

INFORME DE INFLACIÓN

ABRIL 2011

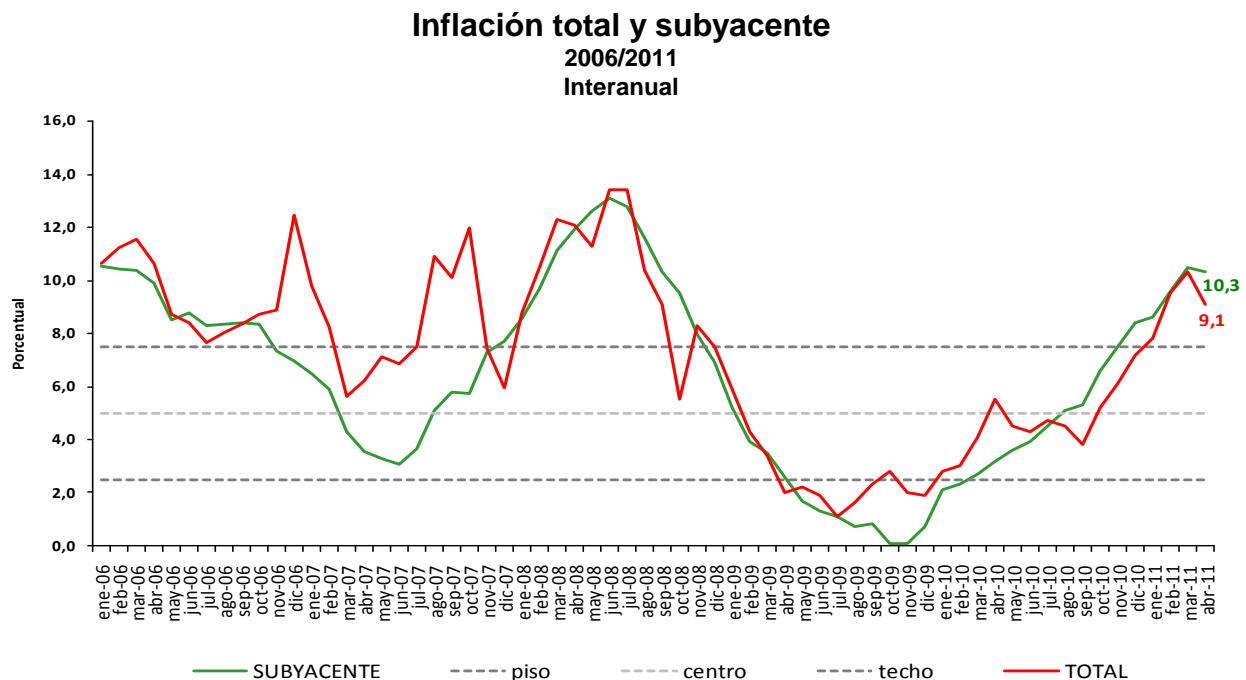
Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

INFORME DE INFLACIÓN

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de abril de 2011.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de abril del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,3%**, inferior a la tasa del **0,8%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **4,4%**, por encima del **2,6%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **9,1%**, resultado menor al **10,3%** observado en el mes de marzo del corriente año, pero superior a la tasa del **5,5%** registrado en el mes de abril del año pasado.



Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en **0,1%**). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del **10,3%**, resultado menor a la tasa del **10,5%** correspondiente al mes de marzo del corriente año, pero muy superior a la tasa del **3,2%** verificado en el mes de abril del año anterior.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **6,30%** en el mes de marzo del año 2011, levemente mayor al **6,01%** observado en el mes de febrero del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una disminución en términos interanuales, pasando del **9,62%** observado en febrero del año 2011, a un **8,76%** en el mes de marzo del presente año.

Asimismo, en el mes de marzo del año 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al **9,7%** en términos interanuales, tasa levemente menor al **10%** verificado en el mes de febrero del mismo año. Por su parte, los alimentos registraron en el mes de marzo del presente año una tasa del **9,1%** en términos interanuales, inferior al **10,6%** observado en el mes de febrero del año 2011.

II. Principales aspectos de la inflación

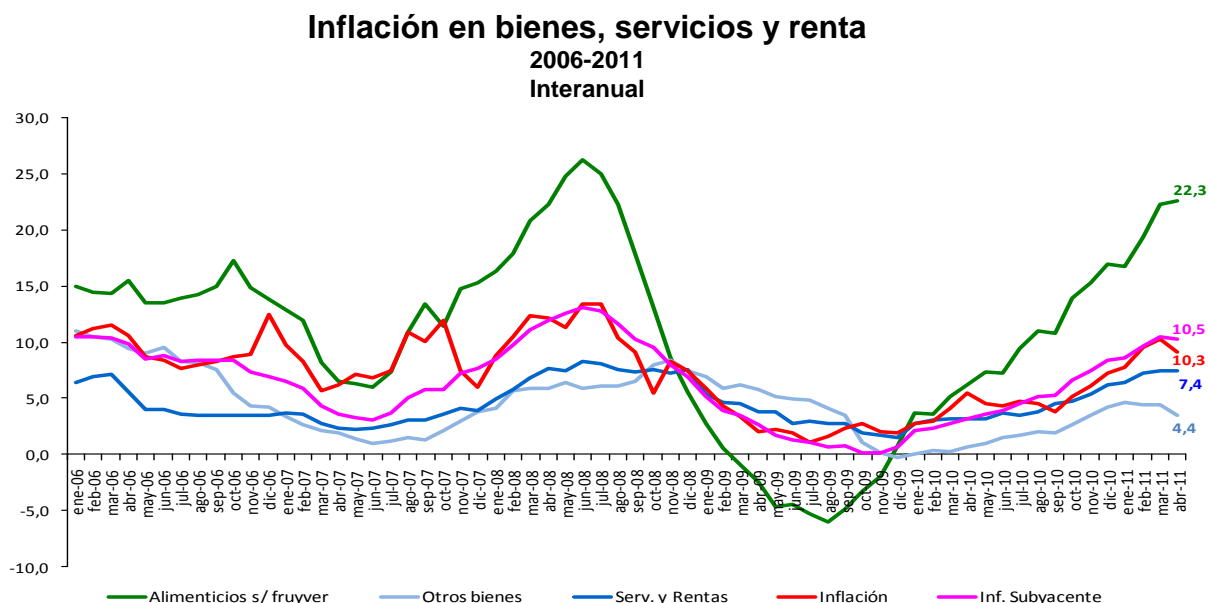
En resultado inflacionario del mes del mes de abril esta explicado en gran medida por las leves disminuciones de precios observadas en las agrupaciones de alimentación, transporte y comunicaciones.

Dentro de la alimentación se destaca la disminución, en promedio, de los precios de la carne vacuna, después de varias subas consecutivas verificadas desde el



segundo semestre del año anterior. También se destacan las reducciones de precios de los rubros sustitutos de la carne vacuna, como las registradas en la carne de cerdo, pescado, carne en conserva, como así también la baja de precio experimentada por el azúcar, producto que en los últimos meses había exhibido un importante incremento de su cotización en el mercado nacional e internacional.

No obstante, dentro del segmento alimenticio también se han registrados leves incrementos de precios, especialmente en aquellos rubros de mayor consumo tradicional durante la Semana Santa, como las identificadas en almidón, embutidos, manteca, huevos, carne de aves y queso Paraguay, entre otros. Otros productos que también presentaron subas de precios fueron harina, productos panificados, aceites y leche.



En transporte se registraron reducciones de precios en productos como automóviles, motos, repuestos y accesorios para vehículos, pasaje terrestre internacional por carretera, transporte aéreo de pasajeros y gasoil. Con respecto a este



último rubro, se destaca que la disminución de precios apuntada es como consecuencia del aumento del precio promedio verificado en el mes anterior, y que afectó al IPC del mes de marzo¹. Por otro lado, dentro de la agrupación también se observaron subas de precios como las registradas en naftas (común y súper) y aceite lubricante.

Evolución del IPC 2010/2011

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Enero	1,0	1,5	1,0	1,5	2,8	7,8
Febrero	-0,1	1,5	0,9	3,1	3,0	9,5
Marzo	0,9	1,7	1,8	4,8	4,1	10,3
Abril	0,8	-0,3	2,6	4,4	5,5	9,1
Mayo	-1,0		1,6		4,5	
Junio	0,6		2,3		4,3	
Julio	0,1		2,4		4,7	
Agosto	0,9		3,3		4,5	
Setiembre	-0,4		2,9		3,8	
Octubre	2,2		5,2		5,2	
Noviembre	0,4		5,7		6,1	
Diciembre	1,5		7,2		7,2	

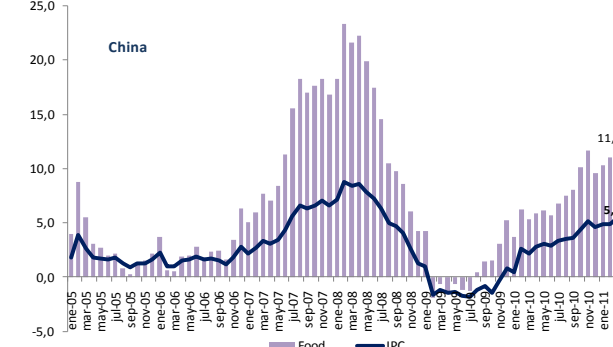
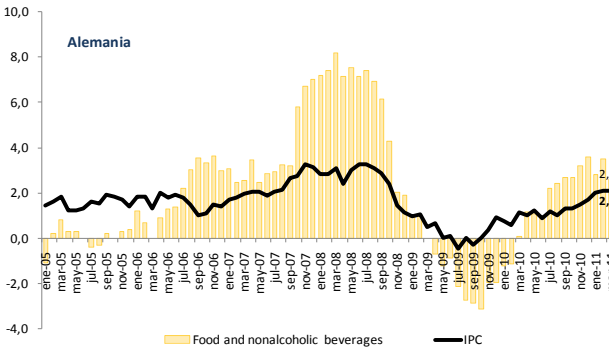
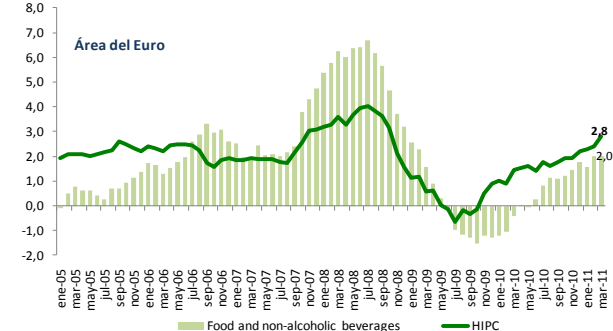
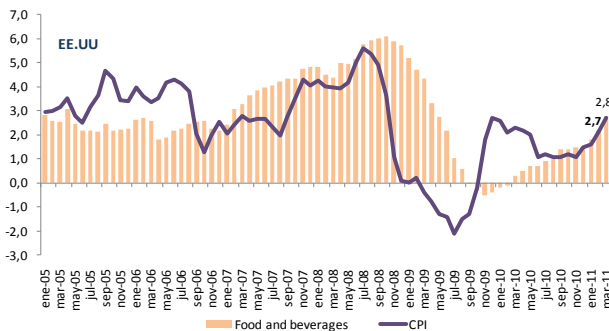
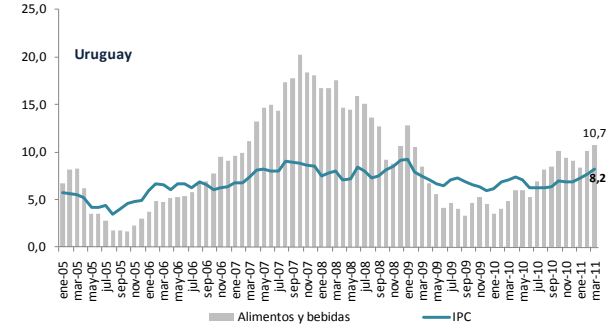
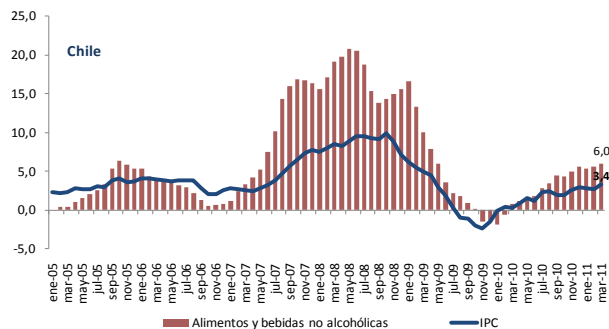
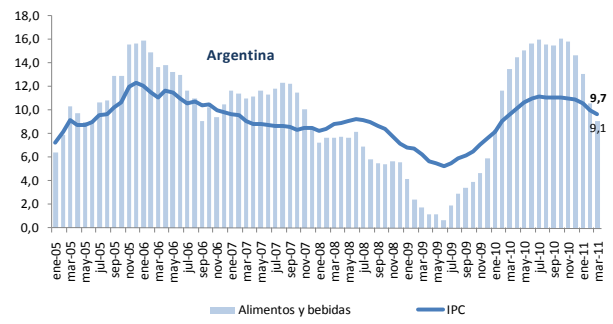
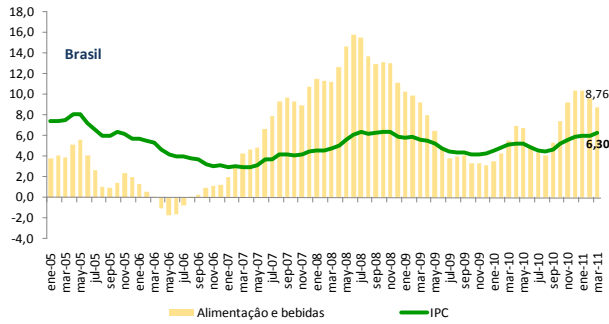
En la agrupación comunicaciones se observaron bajas de precios, principalmente identificadas en equipos y servicios relacionados a la telefonía móvil.

¹ Es necesario recordar que en el mes de marzo el precio del gasoil fue ajustado durante la primera quincena de marzo, pero posteriormente volvió a su precio inicial durante la segunda quincena del mismo mes. En tal sentido, al promediar los precios vigentes en cada quincena de marzo se verificó un aumento en el precio promedio.



Inflación internacional

2005/2011
Interanual



Los servicios de la canasta, por su parte, presentaron aumentos de precios, destacándose aquellos registrados en alquiler de vivienda, entradas a espectáculos deportivos, servicio de lunch, servicio de peluquería y servicios fúnebres.

Dentro de la agrupación Gastos en Salud las subas se identificaron en atención médica y servicios de la salud, mientras que en la agrupación Vestimenta se presentaron alzas de precios en prendas de vestir y calzados para caballeros, para damas y para bebe.

Finalmente, en línea con el comportamiento cambiario, se mencionan las leves bajas de precios verificadas en los bienes duraderos como las identificadas en equipos audiovisuales y electrodomésticos. No obstante, también se apuntan incrementos de precios como los registrados en muebles para el hogar, artículos de dormitorio, utensilios y herramientas para el hogar.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-0,6%**, inferior a la tasa del **1,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **5,2%**, superior al **3,1%** registrada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **9,9%**, inferior al **11,9%** registrado en el mes anterior, y muy por encima del **6,7%** registrado en el mes de abril del año 2010.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,2%**, por encima del **0,1%** registrado en el mes de abril del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **3,1%**, superior a la tasa del **1,9%** registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del



7,5%, mayor al 7,4% observado en el mes anterior, y también superior al 3,2% verificado en el mes de abril del año 2010.

Inflación en Bienes, Servicios y Renta Abril 2010/2011

Agrupación	Abril 2010			Abril 2011		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	2,1	5,0	13,1	-0,6	9,4	15,9
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	0,7	1,7	6,2	0,8	6,6	22,6
Otros Bienes	0,3	1,1	0,7	-0,6	0,4	3,5
Total Bienes	1,2	3,1	6,7	-0,6	5,2	9,9
Servicios	0,0	1,8	3,0	0,1	3,1	7,6
Renta	0,2	2,5	6,9	0,1	2,8	5,9
Total Servicios y Renta	0,1	1,9	3,2	0,2	3,1	7,5
IPC	0,8	2,6	5,5	-0,3	4,4	9,1

V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**² durante el mes de abril del año 2011 fue del **0,1%**, siendo este resultado superior a la tasa del **-0,3%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **0,2%**.

² Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



Inflación subyacente
Abril 2010/2011

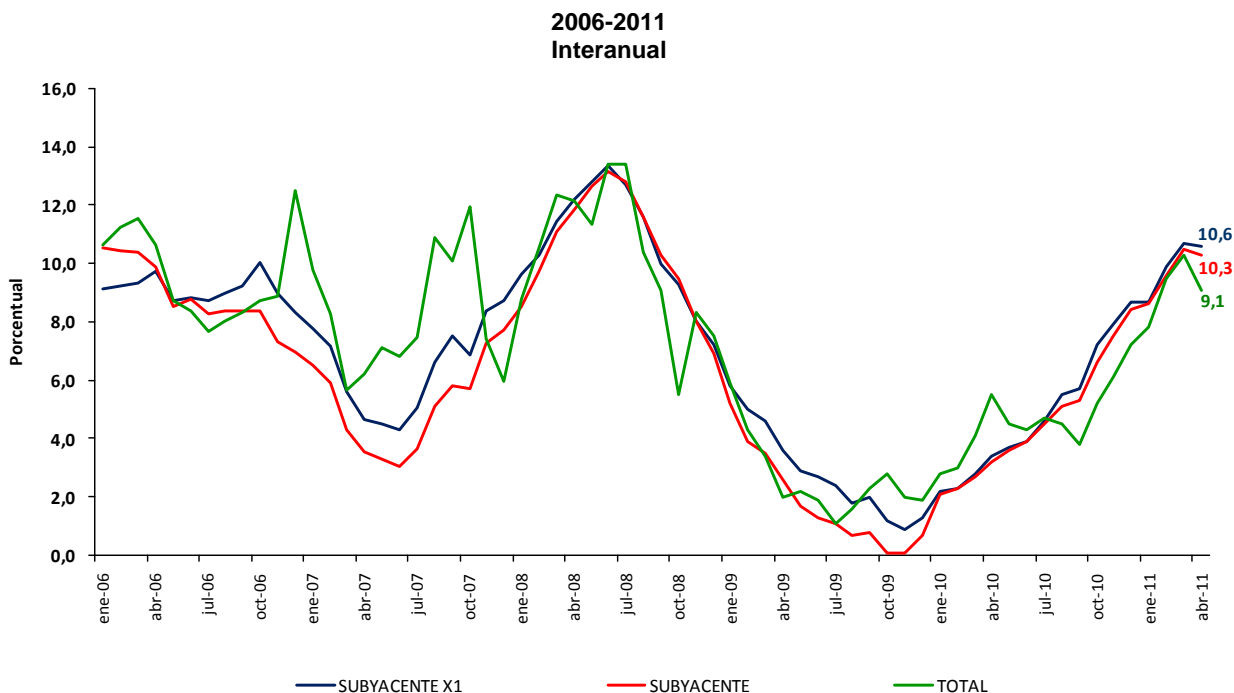
<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Abril 2010</u>			<u>Abril 2011</u>		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	6,5	17,4	43,7	-6,3	22,9	-6,1
Servicios Tarifados	0,0	0,1	0,6	0,0	0,8	6,0
Combustibles	0,8	2,5	4,5	-0,9	3,7	12,3
Subyacente (X1)	0,3	1,7	3,4	0,2	3,5	10,6
Subyacente	0,3	1,6	3,2	0,1	3,3	10,3
Inflación total	0,8	2,6	5,5	-0,3	4,4	9,1

La inflación acumulada en el mes de abril de 2011, por cada uno de los indicadores de precios, son: inflación total **4,4%**, inflación subyacente **3,3%** e inflación subyacente (X1) **3,5%**.

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de abril de 2011 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **9,1%**, inflación subyacente **10,3%** e inflación subyacente (X1) **10,6%**.

Inflación e inflación subyacente





VI. Inflación en bienes nacionales e importados

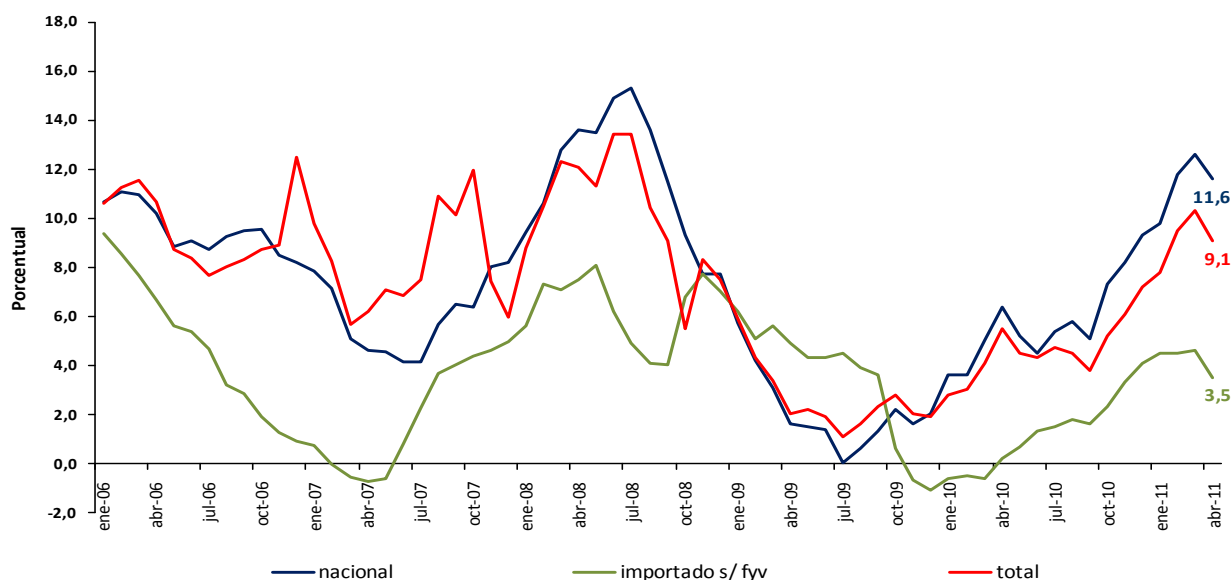
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de abril del corriente año, fue del **0%**, inferior a la tasa del **0,9%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende a **5,2%**, mayor a la tasa del **3,1%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **11,6%**, por debajo del **12,6%** observado en el mes de marzo del corriente año, pero mayor a la tasa del **6,4%** registrada en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **-0,8%**, inferior a la tasa del **0,3%** verificada en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,5%**, menor al **1%** correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la



inflación interanual registrada por este indicador, fue del **3,5%**, inferior al **4,6%** observado en el mes del año anterior, pero mayor al **0,2%** verificado en el mes de abril del año 2010.

Inflación en bienes nacionales, importados (s/fyv)³ e inflación total
2006-2011
Interanual



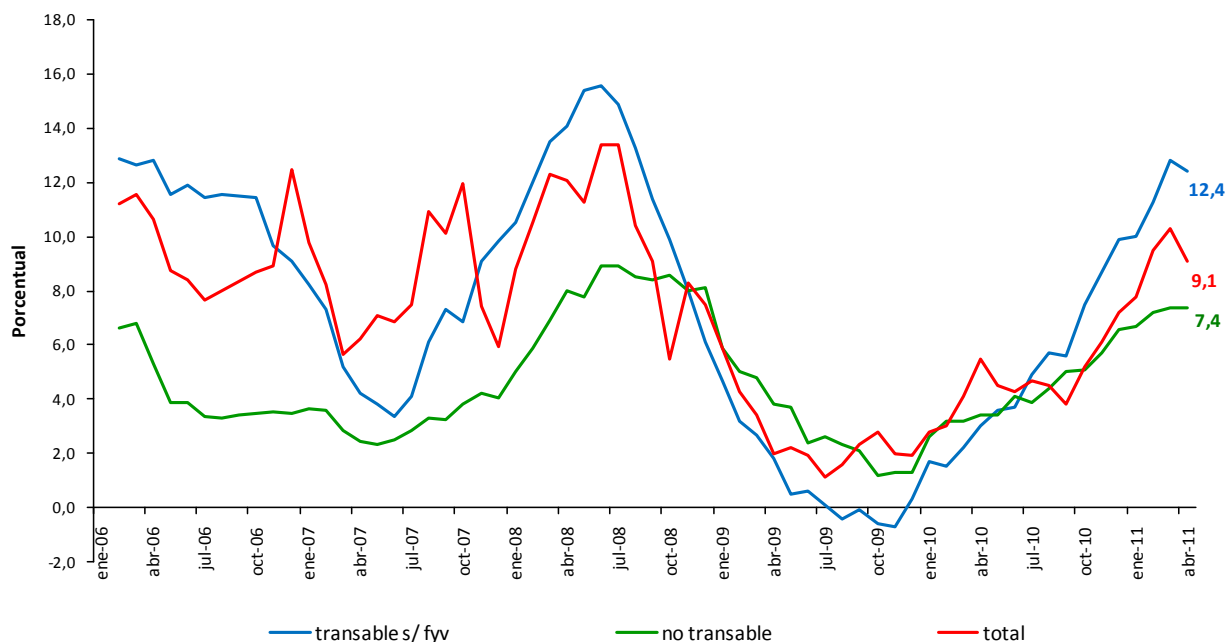
VII. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,2%**, menor al **0,5%** registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **3,7%** superior a la tasa del **1,3%** observada en el mismo mes del año 2010. Así, la inflación interanual asciende al **12,4%**, por debajo del **12,8%** correspondiente al mes de marzo del año 2010, pero superior al **3%** observada en abril del año anterior.

³ Sin frutas y verduras.



Inflación de bienes transables (s/fyv)⁴, no transables e inflación total 2006-2011 Interanual



Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,1%**, similar a la tasa registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **2,8%**, por encima del **2%** correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de abril de 2011 asciende al **7,4%**, tasa similar a la verificada en el mes anterior, pero superior a la tasa del **3,4%** registrada en el mes de abril del año 2010.

VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁵

En el mes de marzo del año 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA),

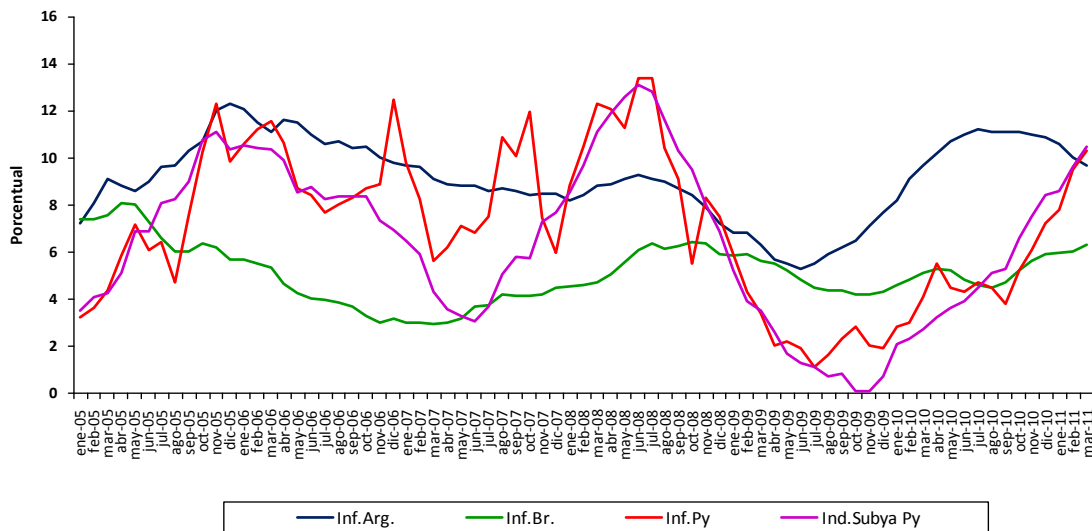
⁴ Sin frutas y verduras.

⁵ Fuente: Informe de Inflación – I Trimestre 2011-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Dezembro 2010, Volume 12, Número 4.



ascendió al **9,7%** en términos interanuales, tasa levemente menor al **10%** verificado en el mes de febrero del año 2011. Por su parte, los alimentos registraron en marzo del año 2011 una tasa del **9,1%** en términos interanuales, inferior al **10,6%** observado en el mes de febrero del mismo año.

Inflación interanual de los principales socios comerciales 2005-2011 Interanual



Dentro del contexto externo, para el 2011 se prevé que continúe el incremento de las ventas externas. No obstante, sin el fuerte impulso que significó la recuperación de la cosecha agrícola en el ciclo 2009/2010, luego de la grave sequía sufrida durante la campaña 2008/2009, el crecimiento de las cantidades exportadas estaría liderado por los productos manufactureros. En particular, se mantendría el aumento de las exportaciones automotrices, que representan un tercio de las ventas externas industriales, y rondarían los 490.000 vehículos (10% i.a.).

En el año 2011, se espera una mejora en los precios de exportación explicada principalmente por las mayores cotizaciones de los productos agrícolas primarios y



manufacturados, que reflejan los aumentos de los precios internacionales observados desde mediados del año 2010. Aunque con una desaceleración con respecto al año 2010, las importaciones también continuarían en alza, en línea con el nivel de actividad económica proyectado. Como resultado, se espera una reducción en el saldo comercial, que para este año se estima en U\$\$ 10.000 millones.

En la balanza de servicios no se proyectan grandes cambios para el 2011, en la medida que los mayores ingresos previstos por viajes y servicios empresariales sean compensados por un aumento de los egresos en concepto de fletes, a partir del incremento del intercambio de mercancías. Con relación a la cuenta de Rentas de la inversión, se prevé una ligera suba del déficit, en base a un mayor egreso neto en concepto de Utilidades y Dividendos. No obstante, el saldo comercial de mercancías continuaría dando soporte a la Cuenta Corriente, que de todas formas disminuiría en 2011.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **6,30%** en el mes de marzo del año 2011, levemente mayor al **6,01%** observado en el mes de febrero del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una disminución en términos interanuales, pasando del **9,62%** observado en febrero del 2011, a un **8,76%** en el mes de marzo del año 2011.

Como consecuencia de la estabilización y de la corrección de los desequilibrios, que dio lugar a grandes cambios estructurales, el proceso de maduración del régimen de metas se encuentra en un estado avanzado, y eso se refleja favorablemente en la dinámica de la tasa de interés neutral, y en la potencia de la política monetaria. La evidencia en ese sentido se da, entre otros, por el cumplimiento de las metas de inflación en los últimos siete años, mientras que la tasa de interés real se redujo. Los progresos en la estructura de los mercados financieros, la reducción del riesgo



cambiario y la inflación, entre otros, parecen haber determinado una disminución significativa de la tasa neutral. Asimismo, ha contribuido la generación de superávits primarios consistentes con el mantenimiento de la tendencia decreciente para la relación entre deuda pública y el PIB.

Desde otra perspectiva, algunos de estos desenvolvimientos combinados con otros, como la ampliación de plazos de los contratos, también sugieren que el poder de la política monetaria en Brasil viene aumentando en los dos últimos años, a pesar de la considerable incertidumbre que envuelve el dimensionamiento de variables no observadas.

El Comité de Política Monetaria (COPOM), observa que en los mercados internacionales, la volatilidad y a la aversión al riesgo, ha aumentado desde su última reunión, en gran parte, impulsada por los extraordinarios niveles de liquidez global, a pesar de tener disminuido las chances de una nueva ronda de acciones monetarias no convencionales, y por los acontecimientos adversos en el ámbito geopolítico.

En este contexto, se mantuvo altas las preocupaciones con las deudas soberanas de los países y de bancos europeos, y la posibilidad de una desaceleración en China, mientras que aumentó la confianza en la sostenibilidad de la recuperación de la economía americana.

Los precios de los principales commodities se elevaron, sin la contrapartida de movimientos en sentido contrario en los activos internos, aunque en general las perspectivas para el financiamiento externo de la economía brasilera siguen favorables. Por su parte, la trayectoria de los índices de precios muestra cierta diseminación de las presiones inflacionarias en las principales economías.



**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN**

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y P. EL HOGAR	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES SERVICIOS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS										MENS.	ACUM.	INTER.
2009	107,7	114,7	104,4	106,8	112,6	105,7	107,1	88,4	109,0	111,4	114,9	109,9	107,9				
ENE	108,7	109,0	103,8	105,8	111,1	104,4	107,8	89,1	108,1	107,4	113,3	108,6	107,6	0,1	0,1	5,9	
FEB	107,4	110,4	103,9	105,6	111,5	104,4	108,0	89,8	108,4	108,4	113,5	108,9	107,3	-0,3	-0,2	4,3	
MAR	105,5	112,2	104,0	105,5	112,1	105,3	108,1	90,3	108,3	111,9	113,8	109,8	107,1	-0,2	-0,4	3,4	
ABR	104,2	113,3	104,2	105,7	112,2	105,5	107,5	89,1	107,9	111,9	113,8	109,9	106,5	-0,6	-0,9	2,0	
MAY	103,8	114,9	104,4	106,2	112,2	105,7	107,3	88,7	108,0	111,9	114,4	110,0	106,5	0,0	-0,9	2,2	
JUN	106,5	115,0	104,4	106,4	112,3	105,7	107,1	89,0	108,1	111,9	114,4	110,2	107,4	0,8	-0,1	1,9	
JUL	104,8	115,4	104,5	107,4	113,1	105,8	107,4	88,8	109,0	112,0	114,8	110,3	107,1	-0,3	-0,4	1,1	
AGO	108,0	115,8	104,5	107,5	113,0	106,1	107,0	87,4	109,9	112,2	115,2	110,1	108,2	1,0	0,7	1,6	
SEP	109,4	116,7	104,6	107,4	113,2	106,3	106,8	87,4	109,8	112,2	115,6	110,5	108,6	0,4	1,0	2,3	
OCT	112,0	117,6	104,6	107,7	113,2	106,3	106,6	86,9	110,0	112,2	116,0	110,4	109,5	0,8	1,9	2,8	
NOV	110,2	117,9	104,7	107,9	113,2	106,3	106,3	87,4	110,2	112,2	116,6	110,2	109,0	-0,5	1,4	2,0	
DIC	112,2	118,7	104,7	108,1	114,2	106,3	105,0	86,6	109,7	112,2	117,1	110,2	109,5	0,5	1,9	1,9	
2010	116,9	124,9	106,2	112,5	117,0	107,5	107,1	86,9	110,7	117,6	123,8	112,0	112,9				
ENE	115,1	120,0	104,9	108,2	114,3	106,1	105,6	86,8	109,5	112,2	118,3	110,9	110,6	1,0	1,0	2,8	
FEB	113,4	121,3	105,1	109,3	114,5	106,1	105,7	86,7	109,7	116,8	118,9	111,2	110,5	-0,1	0,9	3,0	
MAR	115,4	122,7	105,6	110,7	116,1	106,2	105,4	87,0	109,8	117,8	119,7	111,7	111,5	0,9	1,8	4,1	
ABR	117,8	122,7	105,7	111,0	116,2	106,3	105,6	86,9	109,7	117,8	120,9	111,6	112,4	0,8	2,6	5,5	
MAY	113,9	123,4	105,9	111,2	116,2	106,7	106,2	86,9	110,0	117,8	121,2	111,8	111,3	-1,0	1,6	4,5	
JUN	114,9	123,9	106,0	112,3	117,2	107,3	106,5	86,6	110,4	117,8	122,4	111,9	112,0	0,6	2,3	4,3	
JUL	114,3	124,1	106,3	113,6	117,4	107,4	106,8	87,0	110,5	117,8	123,6	112,1	112,1	0,1	2,4	4,7	
AGO	116,6	124,9	106,4	114,6	117,4	107,7	106,9	87,7	110,6	118,6	125,0	112,2	113,1	0,9	3,3	4,5	
SEP	114,5	125,2	106,6	114,0	118,1	108,2	107,0	87,7	111,7	118,6	126,8	112,3	112,7	-0,4	2,9	3,8	
OCT	121,4	127,7	107,0	114,2	118,3	109,0	107,8	88,0	112,0	118,6	128,0	112,7	115,2	2,2	5,2	5,2	
NOV	120,9	130,8	107,4	115,1	118,8	109,4	110,2	85,5	112,4	118,7	129,2	113,0	115,7	0,4	5,7	6,1	
DIC	124,8	131,8	107,4	115,5	119,4	109,5	111,6	86,1	112,3	118,7	131,5	113,1	117,4	1,5	7,2	7,2	
2011	134,0	132,3	108,3	117,8	120,6	110,1	112,5	85,8	113,4	124,1	135,5	115,5	121,5				
ENE	129,2	131,9	107,5	116,4	119,6	109,6	112,8	86,1	112,9	118,7	133,0	113,8	119,2	1,5	1,5	7,8	
FEB	132,8	132,4	108,0	116,6	120,7	109,9	112,8	86,1	113,4	125,6	134,7	115,3	121,0	1,5	3,1	9,5	
MAR	137,3	132,4	108,6	119,1	121,0	110,4	113,0	85,8	113,8	126,0	136,5	116,3	123,0	1,7	4,8	10,3	
ABR	136,5	132,4	109,0	119,0	121,1	110,5	111,4	85,1	113,5	126,0	137,6	116,4	122,6	-0,3	4,4	9,1	