



INFORME DE INFLACIÓN

ABRIL
2016

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
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 2016.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de abril del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,3%**, inferior a la tasa del **-0,1%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,2%**, por encima del **0,9%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **4,5%**, resultado menor al **4,7%** observado en el mes de marzo del corriente año, y superior a la tasa del **2%** registrada en el mes de abril del año pasado.

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

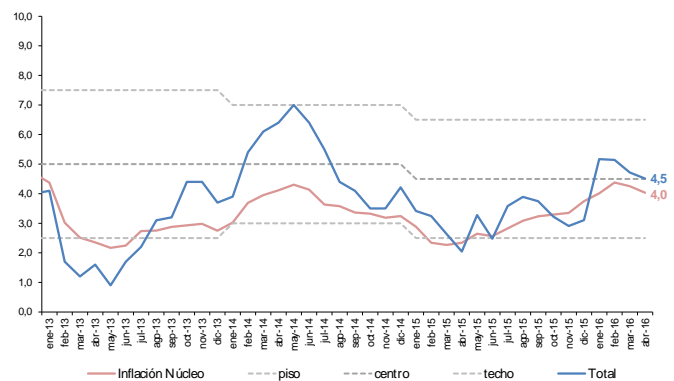
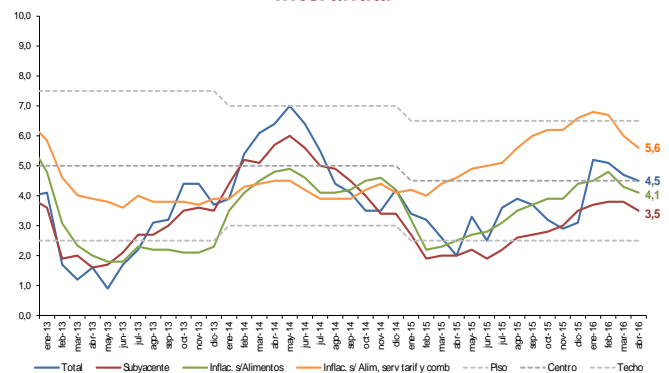


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarifados y combustibles
Interanual





Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en 0,1%). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 4%, inferior a la tasa del 4,3% correspondiente al mes de marzo del corriente año, pero por encima de la tasa del 2,3% verificada en el mes de abril del año 2015.

II. Principales aspectos de la inflación

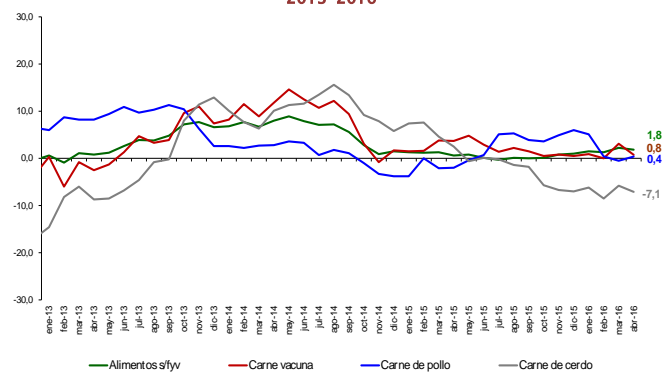
La variación de precios durante el cuarto mes del año, calculado por el Índice de Precios al Consumidor, se caracterizó básicamente por su trayectoria decreciente, destacándose durante este periodo las reducciones de precios de algunos bienes alimenticios y de leves caídas de los bienes duraderos de la canasta.

En este sentido el precio del

Tabla Nro. 1
Inflación total

| Mes | Tasa de variación (%) | | | | | |
|------------|-----------------------|------|-----------|------|------------|------|
| | Mensual | | Acumulada | | Interanual | |
| | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 |
| Enero | 0,6 | 2,6 | 0,6 | 2,6 | 3,4 | 5,2 |
| Febrero | 0,5 | 0,5 | 1,1 | 3,1 | 3,2 | 5,1 |
| Marzo | -0,1 | -0,5 | 1,0 | 2,6 | 2,6 | 4,7 |
| Abril | -0,1 | -0,3 | 0,9 | 2,2 | 2,0 | 4,5 |
| Mayo | 1,5 | | 2,4 | | 3,3 | |
| Junio | -0,9 | | 1,4 | | 2,5 | |
| Julio | 0,8 | | 2,2 | | 3,6 | |
| Agosto | -0,1 | | 2,2 | | 3,9 | |
| Septiembre | -0,1 | | 2,0 | | 3,7 | |
| Octubre | -0,3 | | 1,7 | | 3,2 | |
| Noviembre | 0,4 | | 2,2 | | 2,9 | |
| Diciembre | 0,9 | | 3,1 | | 3,1 | |

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2013-2016



¹ La inflación núcleo es el promedio simple de los siguientes indicadores de inflación subyacente: inflación núcleo media troncada (suavizada), inflación núcleo media troncada (no suavizada), inflación núcleo por exclusión e inflación núcleo doble ponderación.



corte de carne vacuna cerró durante el periodo con una caída en su cotización, que según agentes del sector, responde a un aumento de la oferta como consecuencia de las condiciones climáticas favorables que permitieron el acceso a los centros de faenamiento. También se menciona el escaso dinamismo de las exportaciones cárnicas que en los primeros meses del año muestran una reducción tanto en valor como en volumen.

Por su parte, y conforme a agentes del sector, la desaceleración de precios de la carne de cerdo en el mercado doméstico se debió a un aumento de la oferta local, en línea con la mayor expectativa de exportación del rubro. No obstante la demanda externa se presenta débil durante el primer trimestre, afectando las expectativas iniciales y el nivel del precio del mencionado producto.

Así mismo, se verificaron reducciones de precios en

Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de abril de 2016

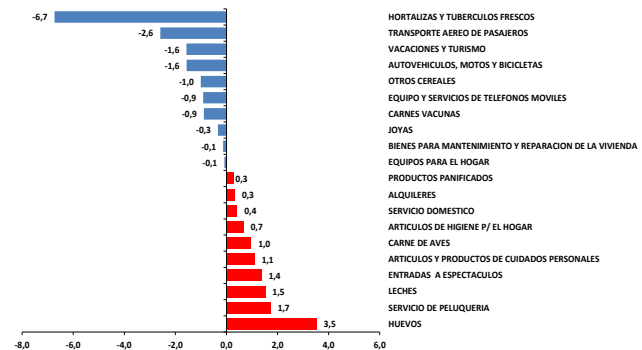
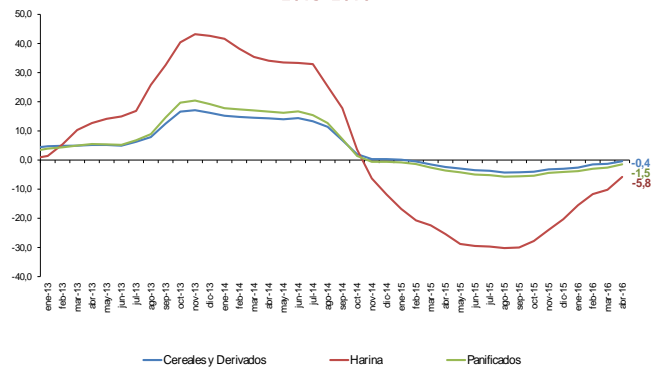


Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2013-2016





algunos productos derivados de los cereales como la harina de maíz. En este sentido, según informe de la FAO², el maíz presentó un valor ligeramente inferior en relación al observado el mes anterior, debido principalmente a las perspectivas de producción favorables en América del Sur, la débil demanda de importaciones y una mejor expectativa de producción comparado con lo inicialmente previsto en Estados Unidos.

Adicionalmente, durante el periodo también se registraron incrementos de precios en otros rubros sustitutos de la carne vacuna como menudencia vacuna, carne de aves, pescados y embutidos.

En los servicios de la canasta, por su parte, se destacan los aumentos registrados en servicio de alquiler de vivienda, servicio doméstico, entradas a espectáculos, entre los más destacados. Así también, dentro de la agrupación Gastos en Salud la suba de precio más importante

Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2013-2016

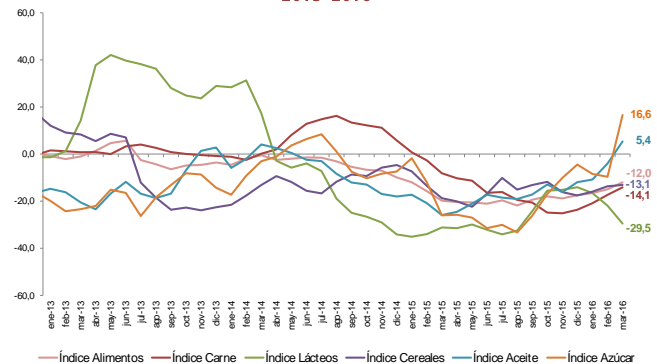
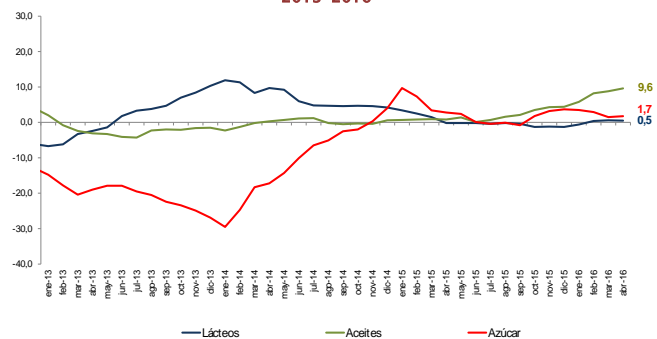


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2013-2016



² Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO).



se identificó en atención odontológica, servicios de salud y productos farmacéuticos.

Por su parte, en la agrupación Comunicación, las disminuciones más significativas se registraron en los servicios postales y en los aparatos celulares. Igualmente, los bienes duraderos, que tuvieron una fuerte incidencia durante el mes, presentaron disminuciones de precios, destacándose las observadas en automóviles, motos, y electrodomésticos, en línea con la apreciación del guaraní con relación al dólar americano.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-0,6%**, inferior al **-0,4%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **2,9%**, mayor al **0%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **5,1%**, por debajo del

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2013-2016

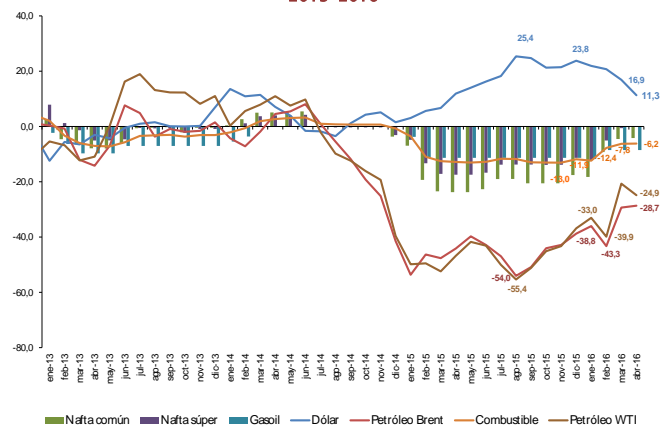


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

| Agrupación | Abril 2015 | | | Abril 2016 | | |
|--|-------------------|------------|------------|-------------------|------------|------------|
| | Tasa de Inflación | | | Tasa de Inflación | | |
| | Mens. | Acum. | Inter. | Mens. | Acum. | Inter. |
| Bienes Alimenticios | -1,1 | 1,0 | 1,1 | -1,2 | 6,0 | 5,5 |
| Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras) | 0,6 | 0,1 | 0,6 | 0,2 | 0,9 | 1,8 |
| Otros Bienes | 0,6 | -1,0 | 0,1 | 0,1 | -0,5 | 4,6 |
| Total Bienes | -0,4 | 0,0 | 0,6 | -0,6 | 2,9 | 5,1 |
| Servicios | 0,2 | 2,0 | 4,4 | 0,2 | 1,1 | 3,8 |
| Renta | 0,6 | 3,7 | 6,7 | 0,3 | 1,5 | 3,4 |
| Total Servicios y Renta | 0,3 | 2,1 | 4,5 | 0,1 | 1,1 | 3,7 |
| IPC | -0,1 | 0,9 | 2,0 | -0,3 | 2,2 | 4,5 |



5,3% registrado en el mes anterior, pero muy superior al 0,6% registrado en el mes de abril del 2015.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,1%, por debajo del 0,3% registrado en el mes de abril del 2015. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del 1,1%, inferior a la tasa del 2,1% registrada en el mismo periodo durante el año 2015. Por su parte, la inflación interanual fue del 3,7%, menor al 3,8% observado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del 4,5% verificado en el mes de abril del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La inflación subyacente³ durante el mes de abril de 2016 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

³ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
Interanual
2013-2016

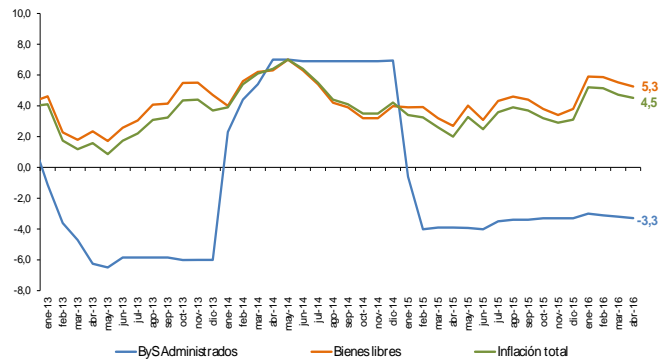
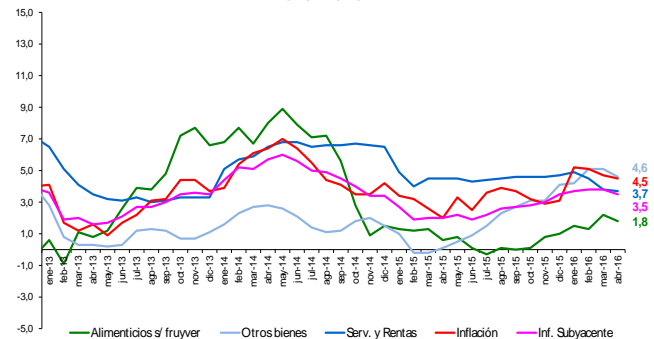


Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2013-2016





incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **0,2%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **4,5%**, inflación subyacente **3,5%** e inflación subyacente (X1) **4,4%**.

V. Inflación en bienes nacionales e importados

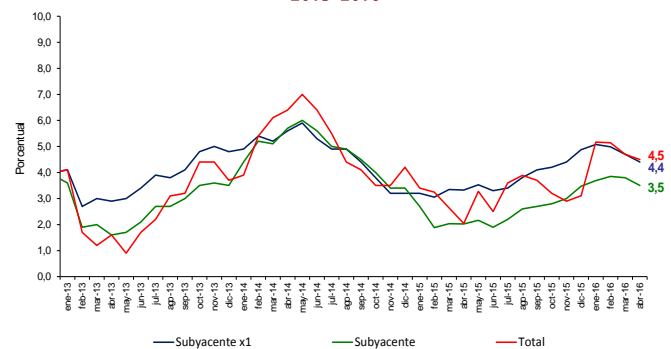
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de abril del corriente año, fue del **-0,3%**, inferior a la tasa del **0%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **2,6%**, mayor al **1,3%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **3,9%**, por debajo de la tasa del **4,3%** observada en marzo del 2016, pero superior a la tasa del **2,2%** registrada en el mismo mes del año 2015.

Tabla Nro. 3

Inflación total y subyacente

| AGRUPACIÓN | Abril 2015 | | | Abril 2016 | | |
|---------------------|-------------------|-------|--------|-------------------|-------|--------|
| | Tasa de Inflación | | | Tasa de Inflación | | |
| | Mens. | Acum. | Inter. | Mens. | Acum. | Inter. |
| Frutas y Verduras | -6,7 | 4,1 | 2,6 | -5,2 | 24,7 | 17,9 |
| Servicios Tarifados | 0,0 | -1,5 | -1,5 | 0,0 | -2,5 | -1,6 |
| Combustibles | -0,1 | -11,9 | -12,9 | 0,0 | -6,2 | -6,2 |
| Subyacente (X1) | 0,5 | 1,6 | 3,3 | 0,2 | 1,2 | 4,4 |
| Subyacente | 0,4 | 0,6 | 2,0 | 0,1 | 0,6 | 3,5 |
| Inflación total | -0,1 | 0,9 | 2,0 | -0,3 | 2,2 | 4,5 |

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
Interanual
2013-2016





Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,1%**, menor a la tasa del **0,7%** verificada en el mismo mes del año 2015. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,8%** superior a la tasa del **-1,6%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2015. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **5,2%**, menor al **5,8%** observada en el mes anterior, pero muy por encima del **-0,7%** verificado en el mes de abril del año 2015.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2013-2016

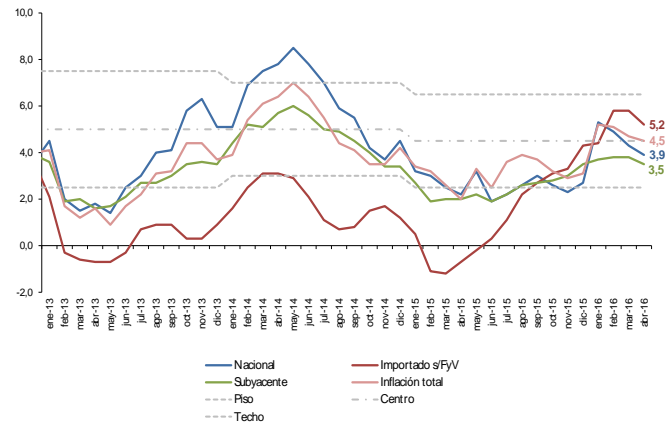
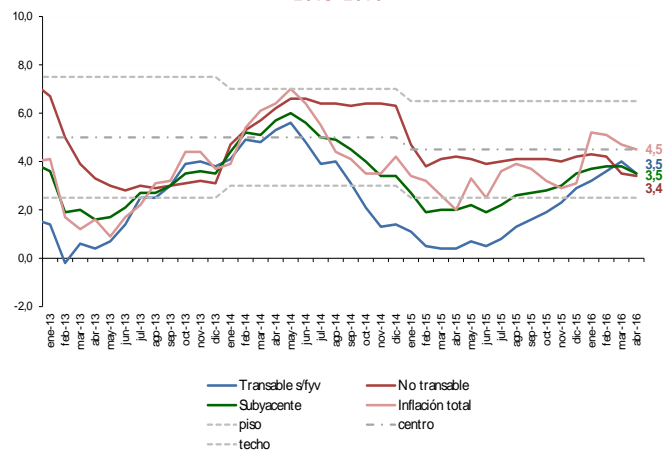


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2013-2016



VI. 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 a la tasa del **0,6%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **0,2%** superior a la tasa del **-0,4%** observada durante el

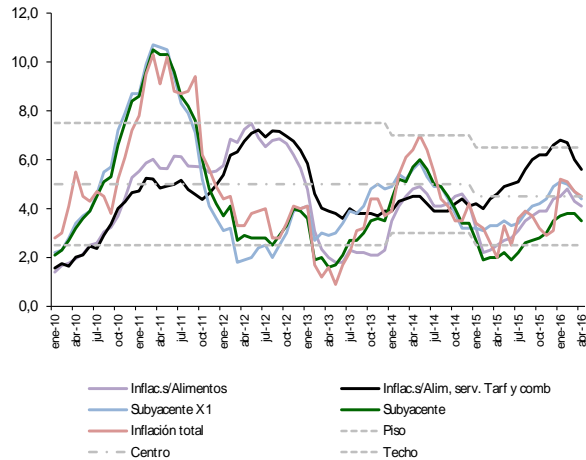
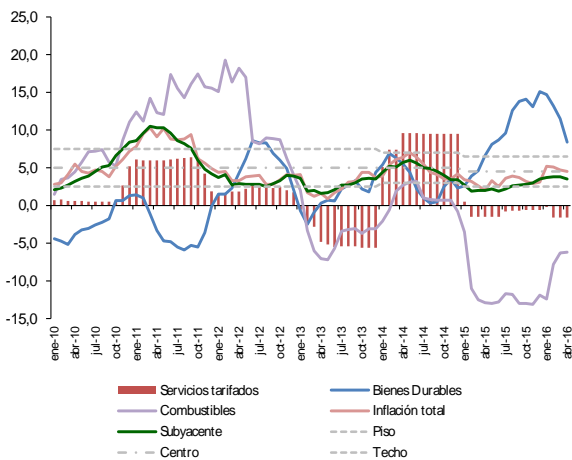
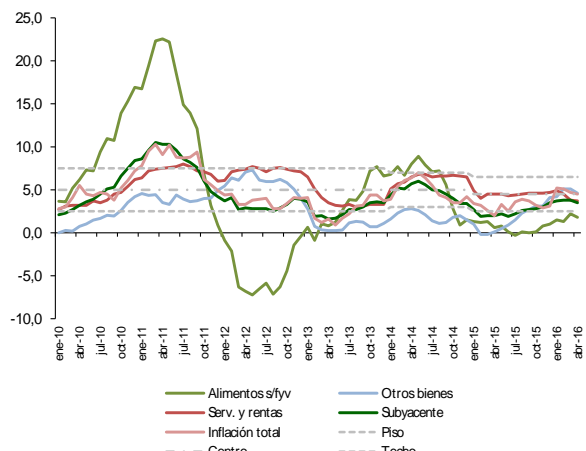
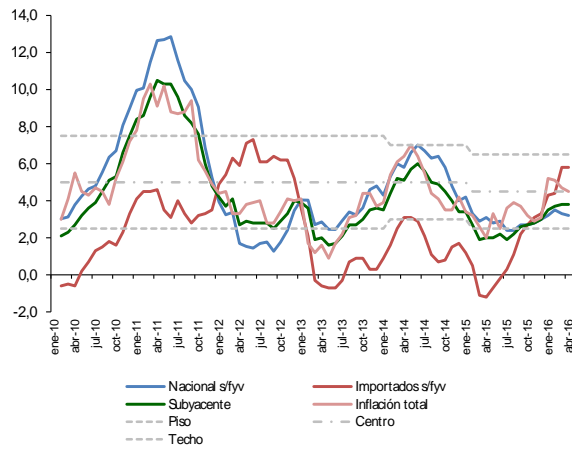
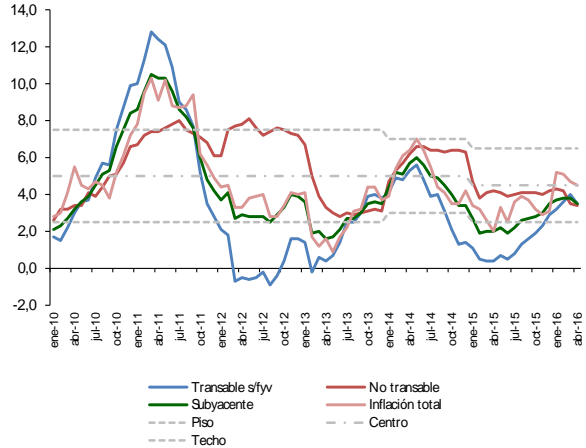
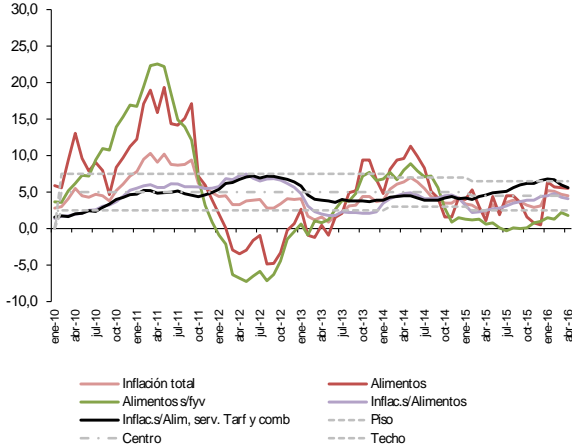


mismo periodo en el año 2015. La inflación interanual ascendió al **3,5%**, por debajo de la tasa del **4%** correspondiente a marzo de 2016, pero mayor al **0,4%** observada en abril del año 2015.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,1%**, menor a la tasa del **0,3%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **0,9%** menor al **1,7%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de abril de 2016 asciende al **3,4%**, menor al **3,5%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del **4,2%** registrado en el mes de abril del año 2015.

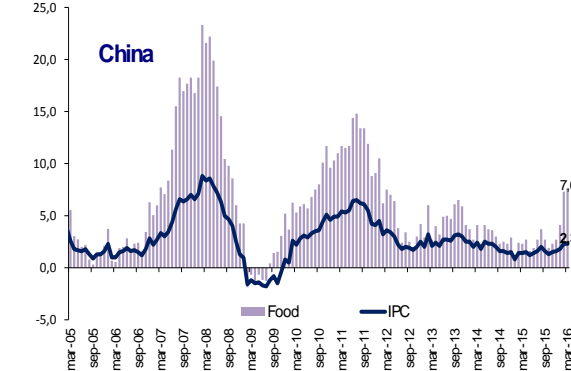
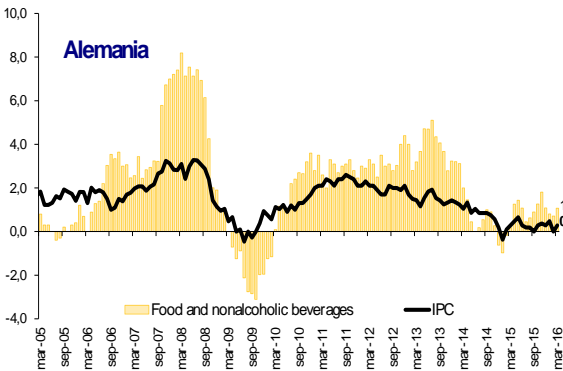
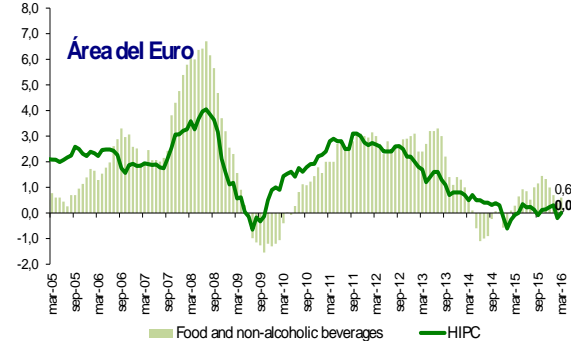
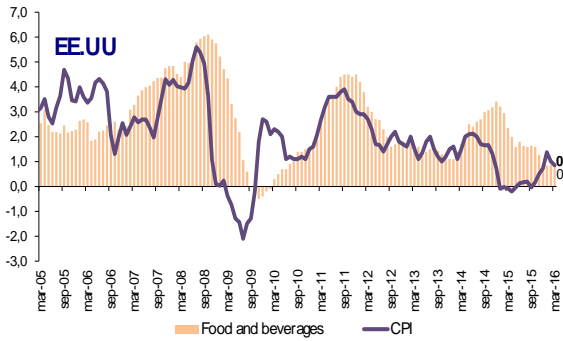
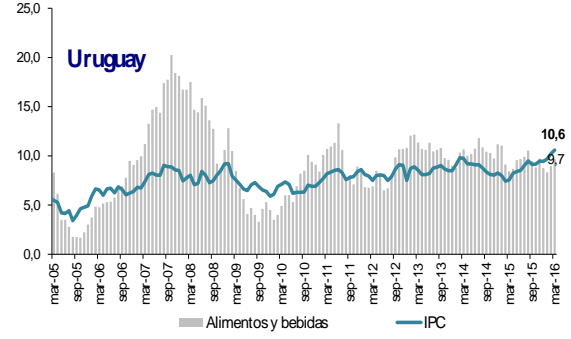
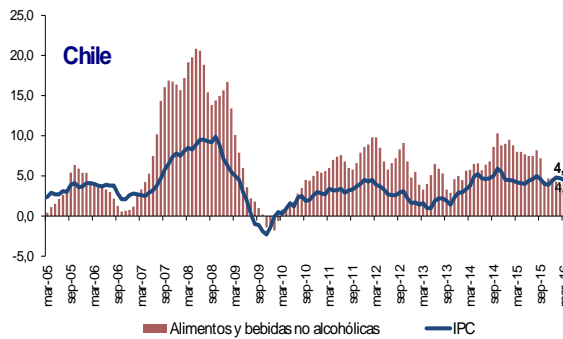
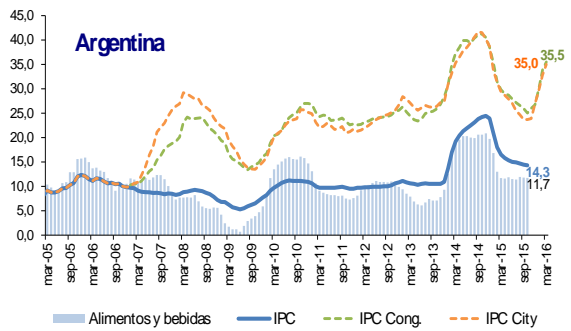
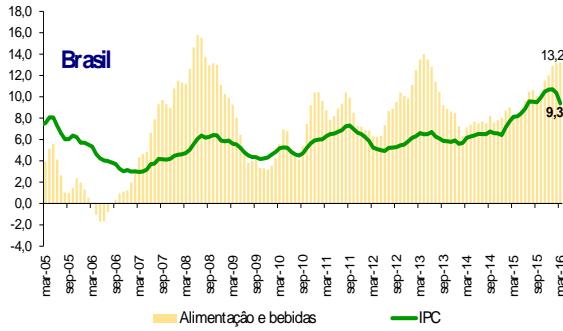


Indicadores de Inflación Interanual





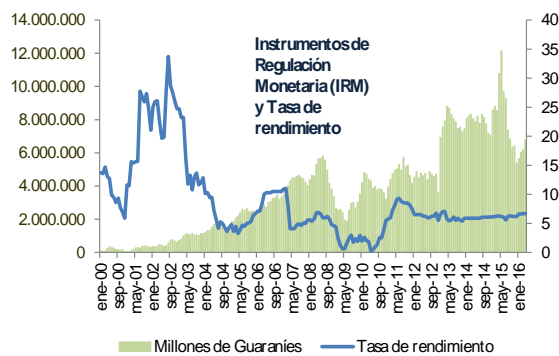
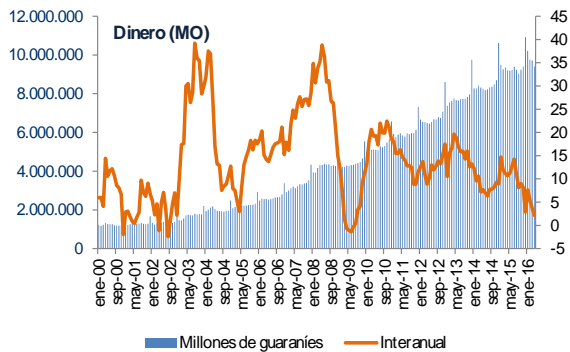
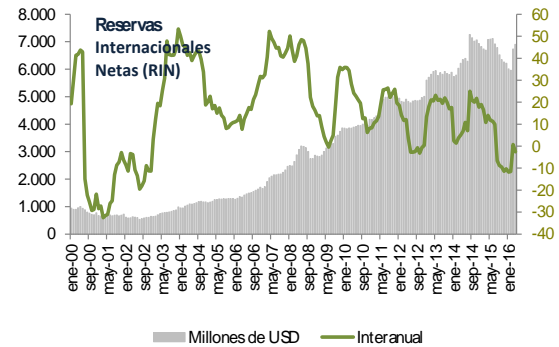
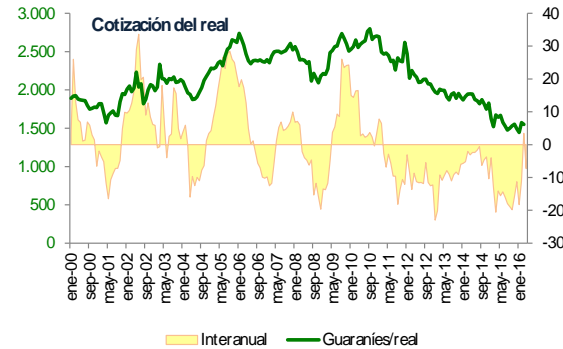
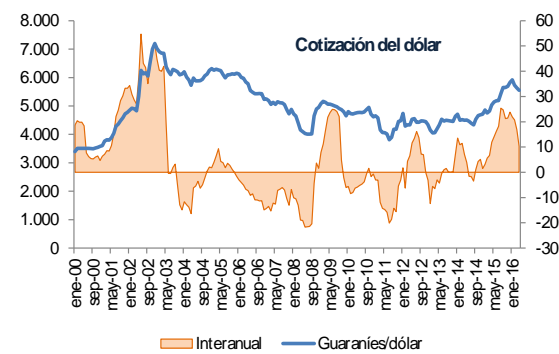
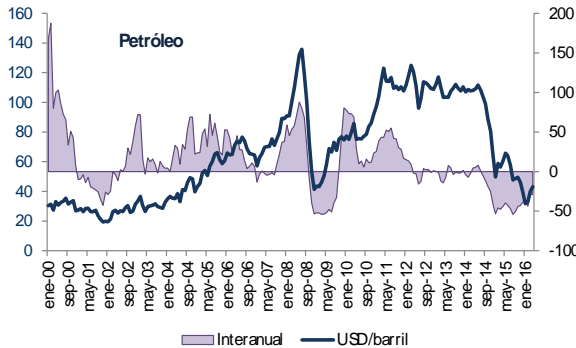
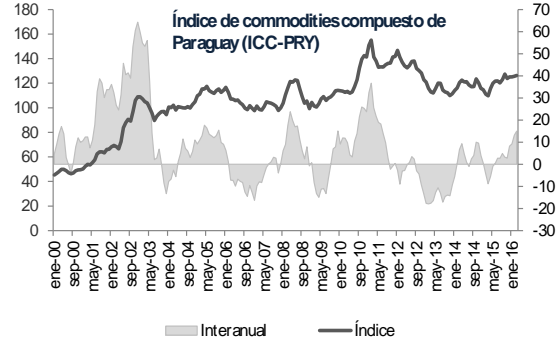
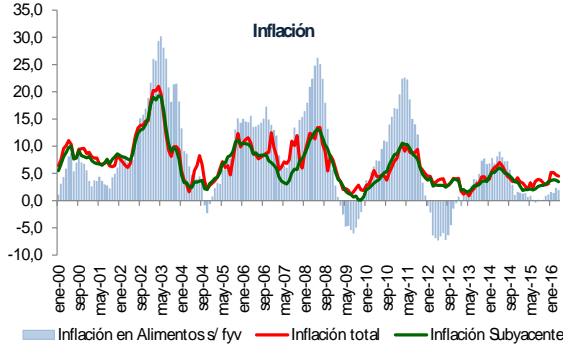
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





**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 | | GASTO EN TRANSPORTE | COMUNICACIÓN | RECREACIÓN CULTURA | EDUCACIÓN | RESTAURANT. HOTELES | BIENES RV.DIVERS | INDICE GENERAL | VARIACIONES (%) | | |
|-------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------|-------------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|------------------------|---------------------|-------------------|-----------------|-------|--------|
| | | | | AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS | ARTÍCULOS P. EL HOGAR | SALUD | INDICE GENERAL | | | | | | | | MENS. | ACUM. | INTER. |
| 2014 | 142,8 | 150,2 | 120,1 | 146,1 | 141,8 | 122,2 | 123,1 | 104,2 | 125,2 | 159,0 | 162,3 | 130,7 | 136,6 | | | | |
| ENE | 141,8 | 147,9 | 119,0 | 142,0 | 139,1 | 119,1 | 123,4 | 102,1 | 123,7 | 149,6 | 158,6 | 128,4 | 134,7 | 1,4 | 1,4 | 3,9 | |
| FEB | 142,4 | 149,3 | 119,2 | 142,9 | 140,2 | 120,3 | 122,8 | 102,1 | 124,4 | 159,4 | 159,9 | 130,0 | 135,6 | 0,7 | 2,0 | 5,4 | |
| MAR | 144,1 | 149,7 | 119,4 | 144,2 | 140,5 | 120,5 | 122,5 | 101,9 | 124,2 | 159,5 | 160,4 | 130,3 | 136,3 | 0,5 | 2,6 | 6,1 | |
| ABR | 145,1 | 150,0 | 119,7 | 144,9 | 140,5 | 120,6 | 122,6 | 102,4 | 124,6 | 159,7 | 160,8 | 130,6 | 136,9 | 0,4 | 3,0 | 6,4 | |
| MAY | 145,4 | 149,7 | 120,0 | 146,0 | 141,1 | 121,2 | 122,7 | 103,5 | 125,0 | 159,9 | 162,0 | 130,7 | 137,3 | 0,3 | 3,3 | 7,0 | |
| JUN | 144,3 | 149,9 | 120,1 | 146,5 | 141,7 | 121,4 | 123,0 | 103,4 | 125,0 | 159,9 | 162,5 | 130,9 | 137,1 | -0,1 | 3,2 | 6,4 | |
| JUL | 142,9 | 150,4 | 120,2 | 146,9 | 141,8 | 122,9 | 122,6 | 103,4 | 124,8 | 159,9 | 162,8 | 130,8 | 136,7 | -0,3 | 2,9 | 5,5 | |
| AGO | 140,9 | 150,9 | 120,2 | 147,3 | 141,9 | 123,9 | 122,3 | 103,6 | 125,3 | 159,9 | 163,3 | 130,9 | 136,2 | -0,4 | 2,5 | 4,4 | |
| SEP | 140,0 | 151,0 | 120,2 | 147,7 | 143,5 | 123,9 | 122,6 | 105,2 | 126,0 | 159,9 | 163,6 | 130,9 | 136,2 | 0,0 | 2,5 | 4,1 | |
| OCT | 139,8 | 151,4 | 120,7 | 147,9 | 143,6 | 124,1 | 123,6 | 107,7 | 125,9 | 159,9 | 164,0 | 131,3 | 136,5 | 0,2 | 2,7 | 3,5 | |
| NOV | 142,1 | 151,4 | 120,9 | 148,3 | 143,6 | 124,3 | 124,5 | 107,7 | 126,7 | 159,9 | 164,4 | 131,4 | 137,5 | 0,7 | 3,5 | 3,5 | |
| DIC | 145,3 | 151,1 | 121,2 | 148,1 | 143,8 | 124,5 | 124,0 | 107,7 | 126,7 | 159,9 | 165,1 | 131,7 | 138,5 | 0,7 | 4,2 | 4,2 | |
| 2015 | 147,0 | 153,9 | 122,6 | 150,5 | 148,7 | 128,8 | 122,6 | 111,0 | 130,7 | 168,8 | 167,8 | 135,4 | 140,9 | | | | |
| ENE | 147,5 | 151,1 | 121,2 | 148,3 | 143,8 | 125,4 | 123,6 | 107,8 | 127,1 | 160,0 | 165,4 | 132,0 | 139,3 | 0,6 | 0,6 | 3,4 | |
| FEB | 149,9 | 151,1 | 121,6 | 148,8 | 144,4 | 125,7 | 119,2 | 107,9 | 127,3 | 168,9 | 166,0 | 132,2 | 140,0 | 0,5 | 1,1 | 3,2 | |
| MAR | 148,4 | 151,5 | 121,7 | 149,1 | 145,9 | 127,1 | 118,7 | 108,9 | 128,0 | 169,2 | 167,2 | 132,9 | 139,9 | -0,1 | 1,0 | 2,6 | |
| ABR | 146,7 | 152,2 | 121,9 | 149,3 | 146,0 | 127,5 | 120,0 | 109,0 | 128,6 | 169,7 | 167,8 | 133,2 | 139,7 | -0,1 | 0,9 | 2,0 | |
| MAY | 151,8 | 152,8 | 122,3 | 150,0 | 147,9 | 128,9 | 120,6 | 109,7 | 129,8 | 169,7 | 167,8 | 133,8 | 141,8 | 1,5 | 2,4 | 3,3 | |
| JUN | 147,1 | 153,1 | 122,4 | 150,3 | 148,1 | 129,2 | 121,1 | 109,8 | 130,3 | 169,7 | 168,0 | 134,2 | 140,5 | -0,9 | 1,4 | 2,5 | |
| JUL | 149,3 | 153,8 | 122,5 | 151,0 | 148,7 | 129,5 | 121,9 | 112,6 | 130,5 | 169,7 | 168,1 | 134,8 | 141,6 | 0,8 | 2,2 | 3,6 | |
| AGO | 147,3 | 154,5 | 122,7 | 151,3 | 149,5 | 129,7 | 123,6 | 112,8 | 131,5 | 169,7 | 168,2 | 135,3 | 141,5 | -0,1 | 2,2 | 3,9 | |
| SEP | 145,0 | 154,9 | 123,1 | 151,6 | 151,4 | 130,0 | 124,5 | 112,6 | 133,0 | 169,7 | 168,0 | 136,8 | 141,3 | -0,1 | 2,0 | 3,7 | |
| OCT | 142,1 | 156,7 | 123,5 | 152,1 | 152,1 | 130,5 | 125,6 | 112,9 | 133,9 | 169,7 | 168,2 | 138,9 | 140,9 | -0,3 | 1,7 | 3,2 | |
| NOV | 143,2 | 157,4 | 123,8 | 152,0 | 153,0 | 130,5 | 125,7 | 113,4 | 133,9 | 169,7 | 169,1 | 140,2 | 141,5 | 0,4 | 2,2 | 2,9 | |
| DIC | 146,0 | 157,7 | 124,3 | 152,2 | 153,3 | 131,1 | 127,1 | 114,7 | 134,3 | 169,7 | 169,2 | 141,0 | 142,8 | 0,9 | 3,1 | 3,1 | |
| 2016 | 156,7 | 159,4 | 125,2 | 153,7 | 154,4 | 132,3 | 122,9 | 114,6 | 136,0 | 176,3 | 170,0 | 143,6 | 146,6 | | | | |
| ENE | 156,9 | 158,3 | 124,8 | 153,0 | 153,7 | 131,4 | 126,3 | 116,0 | 135,5 | 169,7 | 169,4 | 141,6 | 146,5 | 2,6 | 2,6 | 5,2 | |
| FEB | 158,5 | 159,2 | 125,0 | 153,9 | 154,2 | 132,2 | 122,5 | 116,0 | 136,1 | 178,3 | 170,0 | 143,0 | 147,2 | 0,5 | 3,1 | 5,1 | |
| MAR | 156,7 | 159,7 | 125,2 | 153,8 | 154,5 | 132,5 | 121,7 | 113,3 | 136,1 | 178,4 | 170,1 | 144,3 | 146,5 | -0,5 | 2,6 | 4,7 | |
| ABR | 154,8 | 160,4 | 125,8 | 154,0 | 155,2 | 133,1 | 121,1 | 112,9 | 136,4 | 178,6 | 170,4 | 145,3 | 146,0 | -0,3 | 2,2 | 4,5 | |