

INFORME DE INFLACIÓN

Agosto de 2011

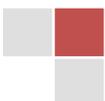
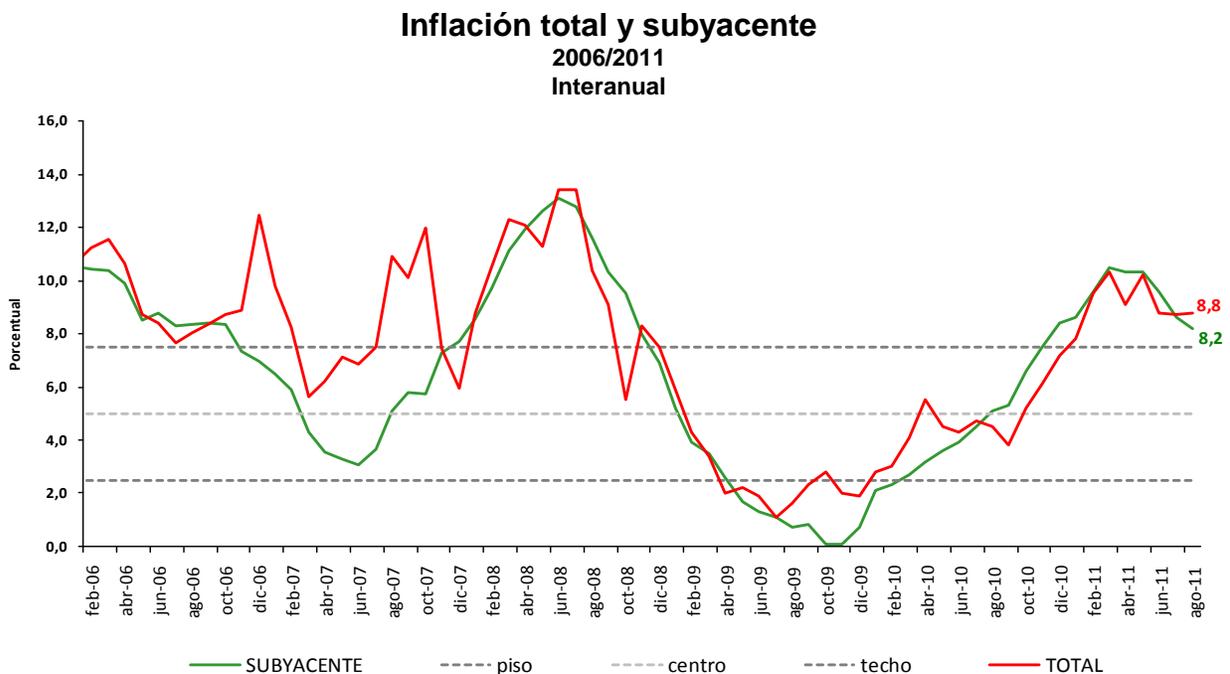
Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

INFORME DE INFLACIÓN

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

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de agosto del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **1%**, levemente superior a la tasa del **0,9%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **4,9%**, por encima del **3,3%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **8,8%**, resultado levemente superior al **8,7%** observado en el mes de julio del corriente año, y también superior a la tasa del **4,5%** registrado en el mes de agosto del año pasado.



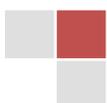
Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **0,5%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **8,2%**, resultado menor a la tasa del **8,6%** registrada en el mes de julio del corriente año, pero muy superior a la tasa del **5,1%** verificado en el mes de agosto del año 2010.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 6,87% en el mes de julio del año 2011, levemente mayor al 6,71% observado en el mes de junio del presente año, ubicándose por encima del techo del rango meta. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un incremento en términos interanuales, pasando del 8,90% observado en junio del año 2011, a un 9,36% en el mes de julio del corriente año.

En el mes de julio 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 similar al verificado en el mes de junio del mismo año. Por su parte, los alimentos registraron en el mes de julio una tasa del 8,2% en términos interanuales, tasa también similar al observado en el mes de junio del año 2011.

II. Principales aspectos de la inflación

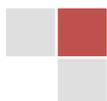
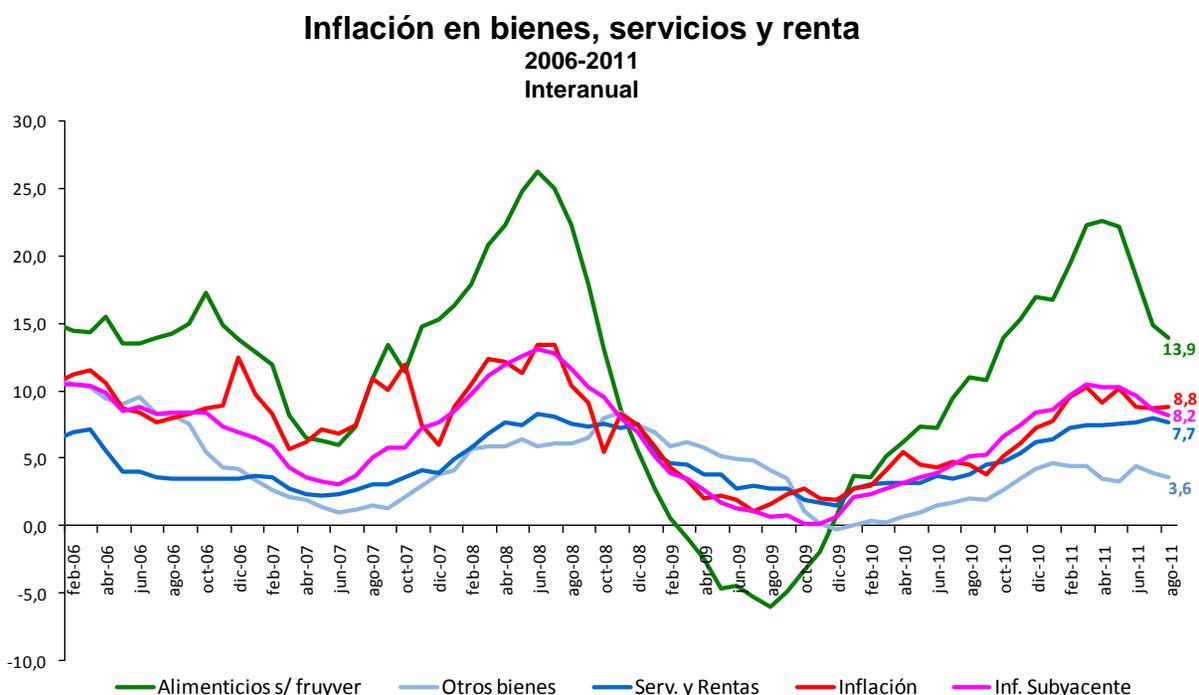
El comportamiento de la inflación en el mes de agosto de 2011 se caracteriza principalmente por el aumento de precios de los alimentos, agrupación que explica en gran medida el resultado verificado en el presente mes.



Con relación a la carne vacuna, agentes de sector, mencionan que los aumentos de precios están principalmente asociados a factores estacionales típicos de esta época del año. Asimismo, en el período invernal la calidad de las pasturas se reduce, retardando con ello la fase de engorde de los animales. Igualmente, se han observado leves aumentos en los productos sustitutos de la carne vacuna como las menudencias vacunas, carne de cerdo, pescado y carnes en conserva.

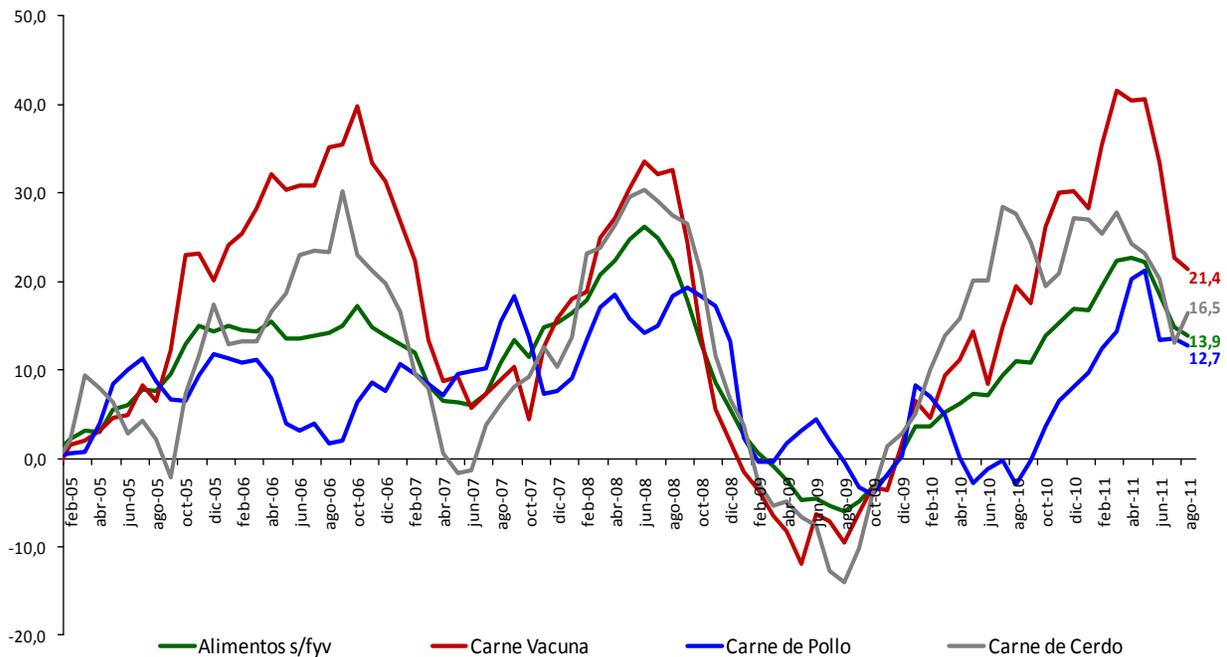
Dentro del segmento de los alimentos, también se destacan las subas en otros productos lácteos, cereales y derivados (panificados), condimentos, café, té y chocolate. Por otro lado, cabe resaltar el aumento de precios verificado en las bebidas alcohólicas (whisky, caña) y tabacos (cigarrillo importado).

En línea con los aumentos de los alimentos y bebidas, se observa nuevamente alzas en los precios de los alimentos consumidos en bares y restaurantes.

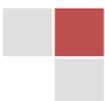


Durante el período de referencia, se observaron incrementos en los precios de las prendas de vestir y calzados para caballeros, niños y bebés, como también en las telas y accesorios.

Alimentos s/FyV, Carne Vacuna, Carne de Pollo, Carne de Cerdo
2005- 2011
Interanual



Los productos relacionados al mantenimiento y reparación de la vivienda también verificaron incrementos de precios, como los registrados en cal, ladrillo común, arena y cemento. Con relación al cemento, y en base a lo mencionado por agentes del sector, el aumento de precio obedece a la necesidad de incrementar los ingresos con el objetivo de financiar las inversiones requeridas para mejorar la productividad de la empresa estatal. Asimismo, a través de un acuerdo entre el Departamento de Defensa del Consumidor, del Ministerio de Industria y Comercio (MIC), acordó con la Industria Nacional del Cemento (INC) iniciar un control de los precios de las bolsas de cementos

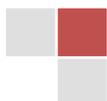


en las distribuidoras oficiales con el objetivo principal de contrarrestar la especulación que se verifica en los últimos tiempos en el mercado doméstico.

Evolución del IPC 2010/2011

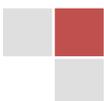
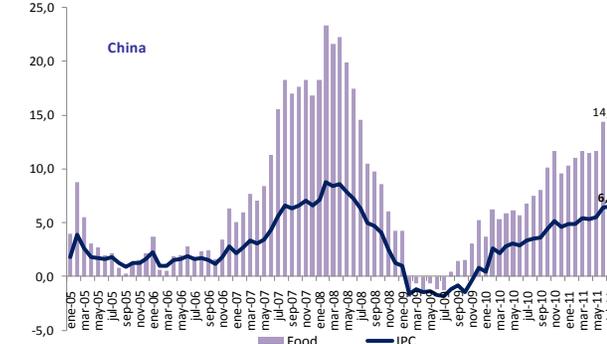
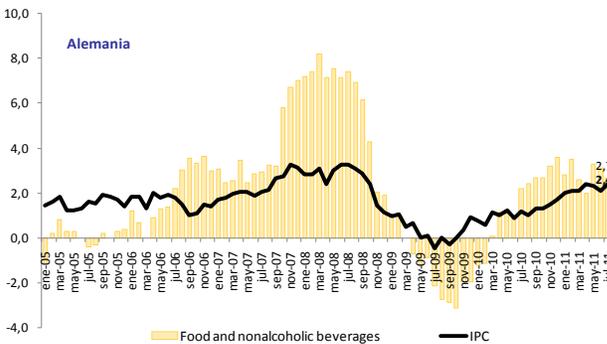
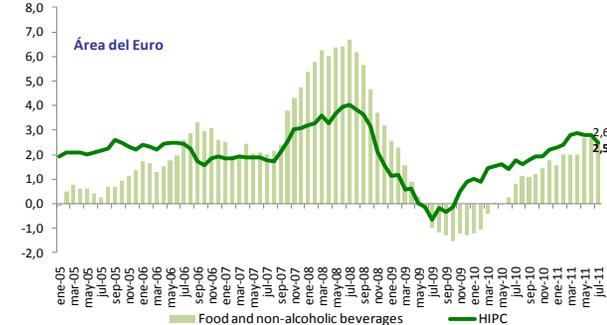
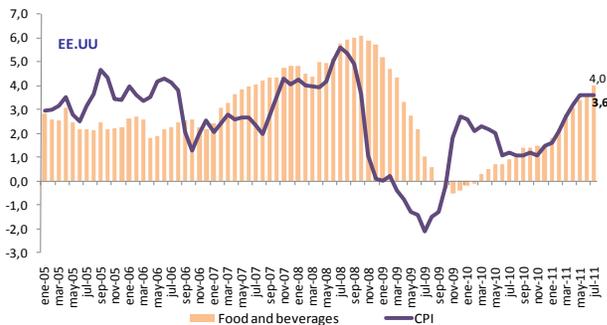
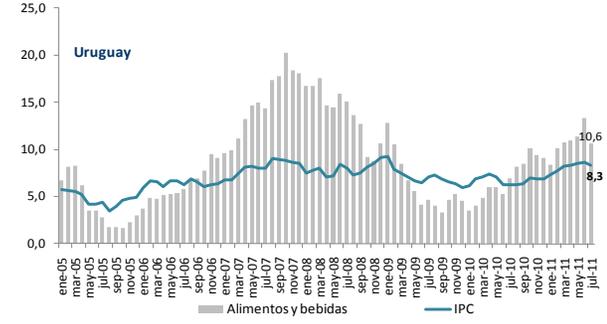
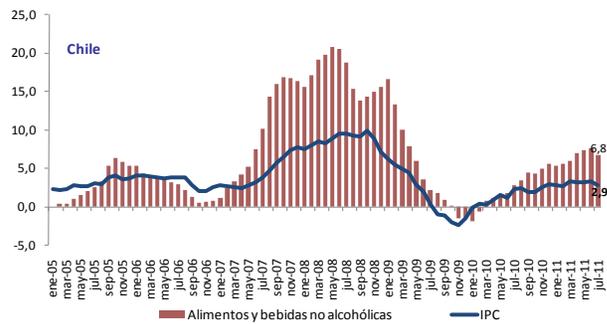
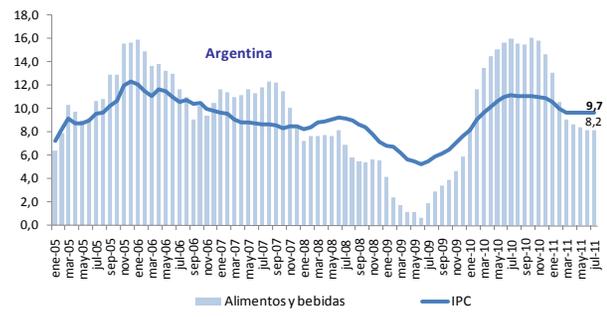
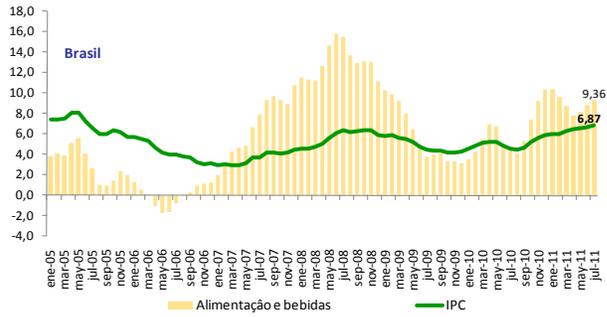
Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Enero	1,0	1,5	1,0	1,5	2,8	7,8
Febrero	-0,1	1,5	0,9	3,1	3,0	9,5
Marzo	0,9	1,7	1,8	4,8	4,1	10,3
Abril	0,8	-0,3	2,6	4,4	5,5	9,1
Mayo	-1,0	0,0	1,6	4,4	4,5	10,2
Junio	0,6	-0,6	2,3	3,8	4,3	8,8
Julio	0,1	0,0	2,4	3,8	4,7	8,7
Agosto	0,9	1,0	3,3	4,9	4,5	8,8
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 tanto que, en los servicios se destacan los aumentos registrados en servicio de alquiler de vivienda, alojamiento en hoteles, servicio de peluquería, pasaje interurbano y pasaje internacional. Cabe mencionar, que la baja cotización del dólar al parecer ha facilitado la compra de paquetes turísticos a precios más bajos y con financiación bancaria, posibilitando que los destinos de los turistas paraguayos incluyan lugares no tradicionales.



Inflación internacional

2005/2011
Interanual



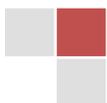
En los bienes derivados del crudo, en primer lugar se subraya el retroceso del precio internacional del petróleo, factor que sumado a la apreciación cambiaria ha posibilitado la reducción de precios de las naftas.

Finalmente, y con relación a los bienes duraderos, en el presente mes se identificaron caídas de precios en los automóviles, camionetas, repuestos y accesorios para vehículos, equipos audiovisuales (televisor a color, reproductor de DVD, equipo de sonido y cámara fotográfica), electrodomésticos (refrigeradora eléctrica, congelador, acondicionador de aire, etc.), consecuencia directa de la apreciación de nuestra moneda con relación al dólar americano. No obstante, presentaron incrementos de precios, los muebles para el hogar, artículos de dormitorio y baños, y las herramientas y otros artículos de higiene para el hogar.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **1,5%**, superior a la tasa del **1,2%** observada en el mismo mes del año 2010. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **5,1%**, superior a la tasa del **3,4%** registrada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual asciende al **9,5%**, superior al **9,2%** registrado en el mes de julio, y también por encima del **5%** registrado en el mes de agosto del año 2010.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,1%**, por debajo del **0,4%** registrado en el mes de agosto del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **4,7%**, superior a la tasa del **3,2%** registrado en el mismo periodo del año 2010. Por su parte, la inflación interanual fue del **7,7%**, menor al **8%** observado en el mes anterior, pero superior al **3,8%** verificado en el mes de agosto del año pasado.



Inflación en Bienes, Servicios y Renta

Agosto 2010/2011

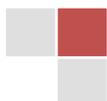
Agrupación	Agosto 2010			Agosto 2011		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	2,0	3,9	8,0	2,8	7,5	15,1
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	2,4	8,6	11,0	1,5	5,8	13,9
Otros Bienes	0,3	2,8	2,0	0,0	2,2	3,6
Total Bienes	1,2	3,4	5,0	1,5	5,1	9,5
Servicios	0,4	3,2	3,7	0,1	4,7	7,7
Renta	0,5	3,8	6,4	0,4	5,2	7,1
Total Servicios y Renta	0,4	3,2	3,8	0,1	4,7	7,7
IPC	0,9	3,3	4,5	1,0	4,9	8,8

V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**¹ durante el mes de agosto del año 2011 fue del **0,5%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **1%** 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 **0,7%**.

La inflación acumulada en el mes de agosto de 2011, por cada uno de los indicadores de precios, fueron: inflación total **4,9%**, inflación subyacente **4,3%** e inflación subyacente (X1) **4,1%**.

¹ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

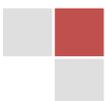
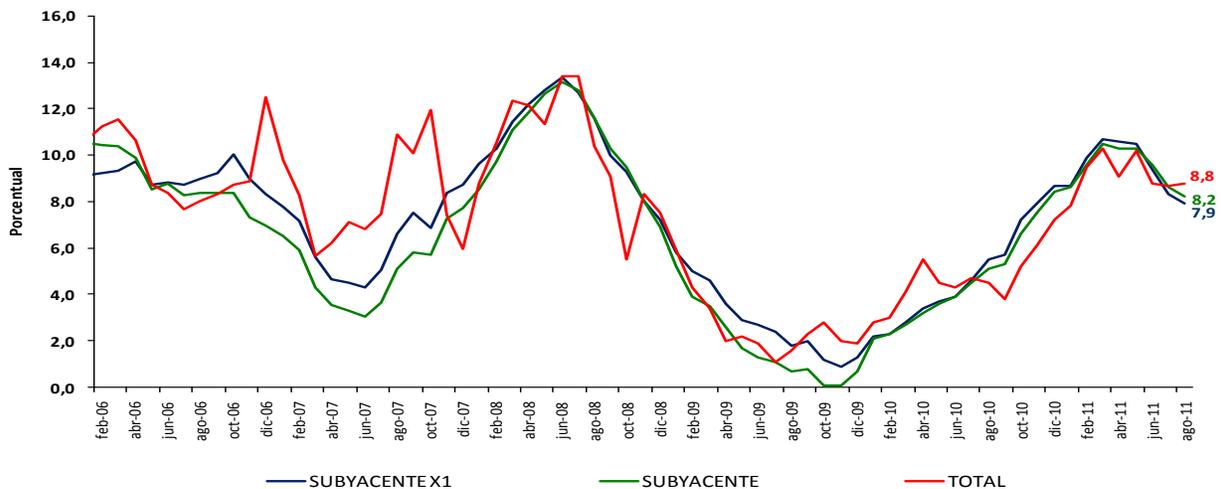


Inflación subyacente Agosto 2010/2011

AGRUPACIÓN	Agosto 2010			Agosto 2011		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	0,2	-13,7	-4,4	9,2	16,3	20,9
Servicios Tarifados	0,0	0,0	0,5	0,1	1,0	6,3
Combustibles	0,4	7,3	7,4	-0,7	10,4	14,3
Subyacente (X1)	1,1	4,8	5,5	0,7	4,1	7,9
Subyacente	0,9	4,5	5,1	0,5	4,3	8,2
Inflación total	0,9	3,3	4,5	0,1	4,9	8,8

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de agosto de 2011 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **8,8%**, inflación subyacente **8,2%** e inflación subyacente (X1) **7,9%**.

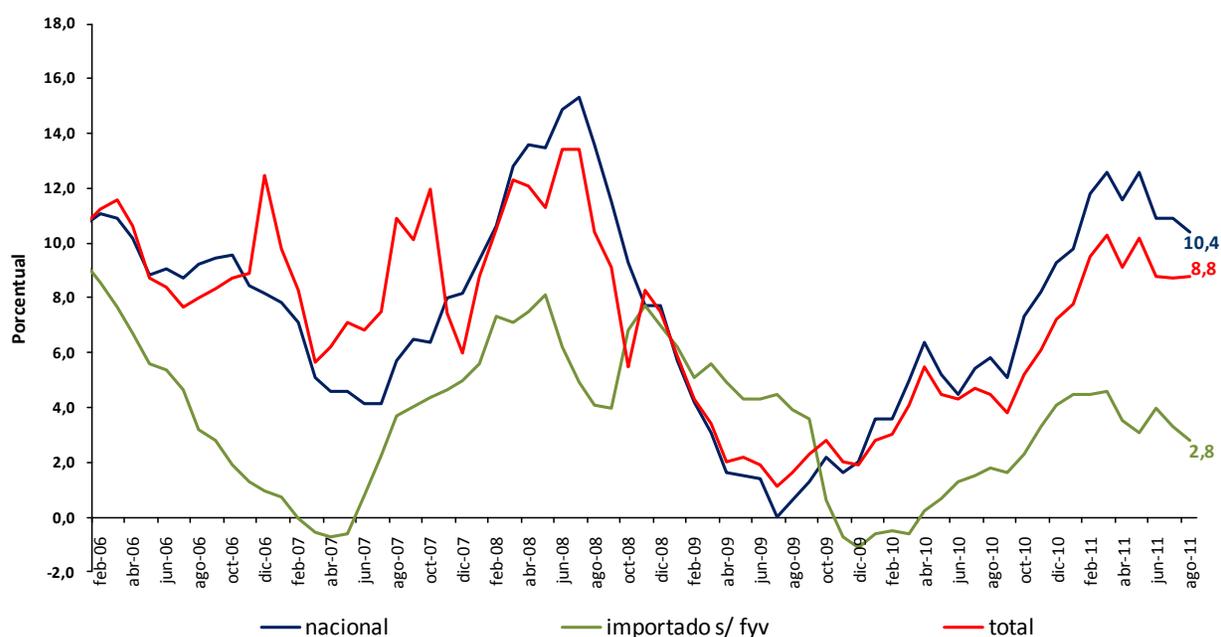
Inflación e inflación subyacente 2006-2011 Interanual



VI. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de agosto del corriente año, fue del **1%**, inferior a la tasa del **1,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende a **5,2%**, mayor a la tasa del **4,2%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **10,4%**, menor a la tasa del **10,9%** observada en el mes de julio del corriente año, pero mayor a la tasa del **5,8%** registrada en el mismo mes del año anterior.

Inflación en bienes nacionales, importados (s/fyv)² e inflación total
2006-2011
Interanual



Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **-0,4%**, inferior a la tasa del **0,2%** verificada en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada

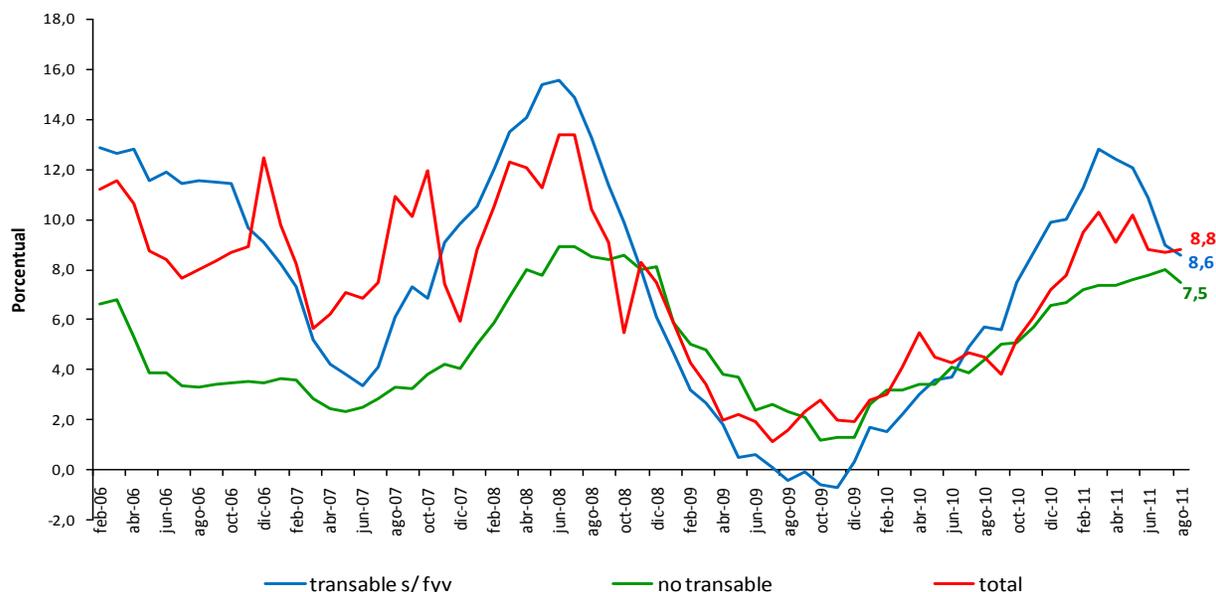
² Abreviatura de sin frutas y verduras.

asciende al **1,6%**, menor al **2,9%** correspondiente al mismo periodo del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **2,8%**, inferior al **3,3%** observado en el mes de julio, pero mayor al **1,8%** verificado en el mes de agosto del año 2010.

VII. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,7%**, menor al **1,2%** registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **3,8%** inferior a la tasa del **5,1%** observada durante el mismo período del año 2010. Así, la inflación interanual asciende al **8,6%**, por debajo del **9%** correspondiente al mes de julio del año 2011, pero superior al **5,7%** observada en agosto del año anterior.

**Inflación de bienes transables (s/fyv)³, no transables e inflación total
2006-2011
Interanual**



³ Sin frutas y verduras.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,1%**, inferior a la tasa del **0,5%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **4,8%**, por encima del **3,9%** correspondiente al mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de agosto del año 2011 asciende al **7,5%**, tasa menor a la tasa del **8%** verificada en el mes anterior, y pero superior a la tasa del **4,4%** registrada en el mes de agosto del año 2010.

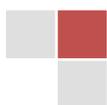
VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁴

En el mes de julio 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 similar al verificado en el mes de junio del año 2011. Por su parte, los alimentos registraron en julio del año 2011 una tasa del **8,2%** en términos interanuales, tasa también similar al observado en el mes de junio del mismo año.

En el primer trimestre de 2011, los Precios Implícitos del PIB aminoraron su ritmo de aumento en 0,9 puntos porcentuales (p.p.) respecto de fines de 2010, acumulando una tasa interanual de 17,2%. Esta variación interanual está impulsada principalmente por la suba de los precios implícitos de las exportaciones y del consumo privado.

En el segundo trimestre los indicadores de precios mayoristas y minoristas reflejan variaciones más acotadas que en los períodos previos. Los precios mayoristas nuevamente redujeron su tasa de aumento interanual debido, fundamentalmente, a un

⁴ Fuente: Informe de Inflación – III Trimestre 2011-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Junho 2011, Volume 13, Número 2.



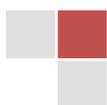
menor dinamismo de las cotizaciones de las manufacturas y de los productos primarios, en línea con la evolución de los precios internacionales de estos productos. Por su parte, los precios minoristas presentan una relativa estabilización, dado el comportamiento más moderado de los alimentos y ante la ausencia de nuevos shocks de oferta en los productos frescos en el primer semestre del año.

Dentro de los precios minoristas, la evolución interanual de los precios de bienes y servicios evidencia una situación inversa a la registrada durante el año 2010, puesto que a medida que los bienes presentan una moderación, los servicios ganan dinamismo impulsados por aquellos cuyos precios no están regulados, de modo que se achica la brecha en la evolución interanual entre estos componentes.

En adelante, de no mediar nuevos shocks que afecten la oferta de los alimentos frescos y en un escenario en el que se mantengan relativamente estables las cotizaciones internacionales de los productos primarios, se espera un ritmo de variación de los precios similar al de los meses reciente o incluso levemente inferior.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **6,87%** en el mes de julio del año 2011, levemente mayor al **6,71%** observado en el mes de junio del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un incremento en términos interanuales, pasando del **8,90%** observado en junio del año 2011, a un **9,36%** en el mes de julio del año 2011.

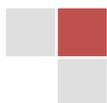
En el primer semestre, el IPCA acumuló un 3,87%, esto es 0,78 puntos porcentuales por encima de la inflación observada en igual periodo de 2010, con variaciones de 3,71% de los precios de mercados y de 4,25% de los precios administrados. Los grupos con mayores elevaciones fueron Educación, Gastos personales y Vestimentas, con variaciones del 7,25%, 5,10% y 4.36%,



respectivamente, en los primeros seis meses del año 2011, en comparación al 5,56%, 4,17% y 3,26%, respectivamente, en igual periodo del año 2010. Estos grupos fueron responsables de 1,35 p.p. de inflación plena en el periodo.

Las alzas en el grupo Alimentación y bebidas de 3,11%, fue 1,43% menor a la observada en el primer semestre del año 2010. En la variación interanual, entretanto, la trayectoria de los precios de este grupo desempeña un papel relevante en la dinámica de la inflación plena, con variación de 8,90% en junio (8,20% en mayo), reflejando en parte, choques de oferta, domésticos y externos, potencializados por el ambiente de elevada liquidez en los mercados financieros internacionales, y por el aumento de la demanda global.

Por su parte, la demanda doméstica parece robusta, debido en gran parte a los efectos de factores de estímulo, como el crecimiento del ingreso y la expansión del crédito. Por otra parte, a pesar de las iniciativas recientes señalando la contención de los gastos del sector público en el primer semestre, impulsos fiscales y crediticios que habían sido aplicados en la economía anteriormente también deberían contribuir para la expansión económica, y, consecuentemente, para que el nivel de ociosidad de los factores se mantenga en niveles bajos. Los efectos de este estímulo, sin embargo, contrarrestan los efectos de reversión de las medidas adoptadas durante la crisis financiera de 2008/2009, así como las recientes acciones macro prudenciales, y especialmente, las acciones convencionales de política monetaria implementadas este año. Esos elementos, y los desenvolvimientos en el ámbito fiscal y parafiscal, son parte importante del contexto en el cual las decisiones futuras de política monetaria serán tomadas con vistas a asegurar la convergencia oportuna de la inflación a la trayectoria de las metas.



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

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN			ALOJAMIENTO		MUEBLES Y		GASTO EN	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN	EDUCACIÓN	RESTAURANT.	BIENES	INDICE	VARIACIONES (%)		
	B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	AGUA-ELECTR. GÁS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR	SALUD	GENERAL									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	133,5	133,7	109,1	119,8	121,4	110,5	112,7	85,7	113,5	125,0	138,5	116,3	121,9					
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		
MAY	135,8	132,4	109,2	119,3	121,6	110,7	111,2	85,1	113,9	126,0	139,5	116,8	122,6	0,0	4,4	10,2		
JUN	131,4	136,3	109,5	122,1	121,7	110,9	113,5	85,1	113,7	126,0	140,8	117,0	121,9	-0,6	3,8	8,8		
JUL	130,5	135,9	110,3	122,7	122,5	110,9	113,6	86,2	113,8	126,0	142,6	117,4	121,9	0,0	3,8	8,7		
AGO	134,2	136,1	110,4	123,3	122,8	110,9	113,1	86,1	113,3	126,0	143,0	117,7	123,1	1,0	4,9	8,8		