



INFORME DE INFLACIÓN

AGOSTO
2015

BCP © Derechos Reservados 2015



FRANÇOIS-CHARLES OBERT-HUR

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 agosto de 2015.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de agosto del año 2015, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,1%**, mayor a la tasa del **-0,4%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,2%**, por debajo del **2,5%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,9%**, resultado mayor al **3,6%** observado en el mes de julio del corriente año, pero por debajo de la tasa del **4,4%** registrada en el mes de agosto del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en **0,4%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **3,1%**, mayor al **2,8%** correspondiente al mes de julio del corriente año y menor a la tasa del **3,6%** verificada en el mes de agosto del año 2014.

II. Principales aspectos de la inflación

La evolución de los precios de consumo durante el mes de agosto del año 2015 responde principalmente a las

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

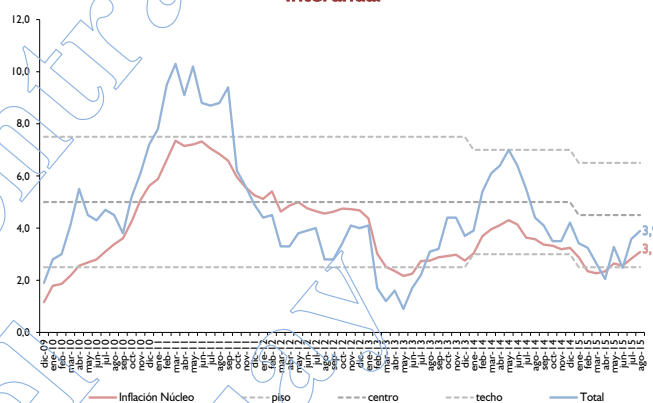
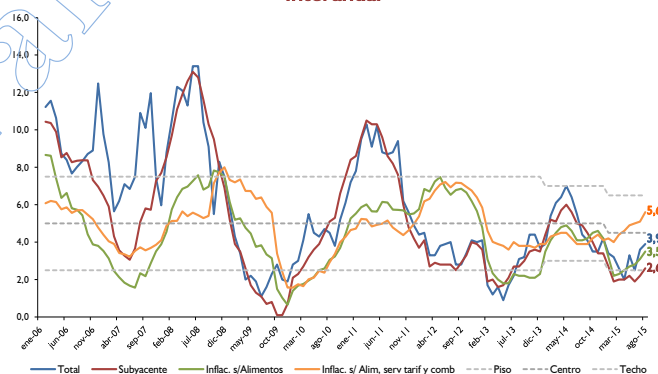


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios
tarifados y combustibles
Interanual



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



disminuciones de precios registradas en algunos bienes alimenticios de la canasta, las que fueron atenuadas por aumentos de precios registrados en las demás agrupaciones del índice, destacándose aquellos registrados en los bienes importados, principalmente bienes duraderos.

En los alimentos se verificaron bajas de precios en los cereales, destacándose las verificadas en harina, productos panificados y arroz.

Esta reducción en los precios de los cereales y de otros bienes alimenticios, está relacionada con la disminución de los precios de los commodities agrícolas, los que últimamente están siendo impactados por la desaceleración de la economía China, principal consumidor mundial de materias primas. Adicionalmente, informes de la FAO² también señalan como causa de las reducciones de precios de commodities condiciones meteorológicas favorables durante la segunda mitad de julio del corriente año en América del Norte y Europa, condiciones que beneficiaron la producción de trigo y otros cereales. Con respecto a la cotización internacional del arroz, estos mantuvieron su trayectoria a la baja como resultado de una intensa competencia por los mercados mundiales entre los exportadores en un contexto de débil demanda externa.

Los productos lácteos también mostraron una leve reducción en su cotización. Cabe resaltar que el sector enfrenta menores precios para algunos

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Enero	1,4	0,6	1,4	0,6	3,9	3,4
Febrero	0,7	0,5	2,0	1,1	5,4	3,2
Marzo	0,5	-0,1	2,6	1,0	6,1	2,6
Abril	0,4	-0,1	3,0	0,9	6,4	2,0
Mayo	0,3	1,5	3,3	2,4	7,0	3,3
Junio	-0,1	-0,9	3,2	1,4	6,4	2,5
Julio	-0,3	0,8	2,9	2,2	5,5	3,6
Agosto	-0,4	-0,1	2,5	2,2	4,4	3,9
Septiembre	0,0		2,5		4,1	
Octubre	0,2		2,7		3,5	
Noviembre	0,7		3,5		3,5	
Diciembre	0,7		4,2		4,2	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
2005-2015
Interanual

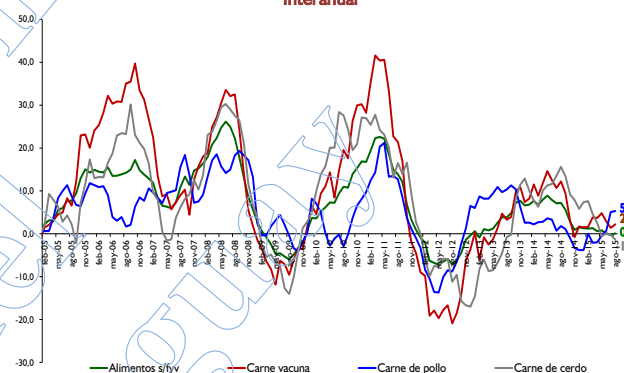
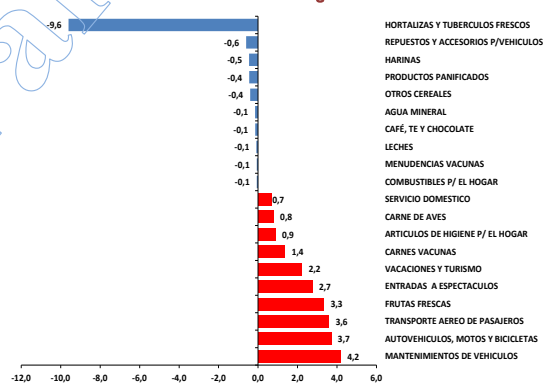


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de agosto de 2015



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



derivados lácteos exportables, principalmente la leche en polvo, rubro que empleaba la oferta de leche cruda excedente. Con respecto a los derivados del petróleo, la nueva caída del precio del crudo a nivel internacional influyó en una leve disminución en el precio del gas carburante, a pesar del aumento del tipo de cambio guaraní/dólar.

Por su parte, los principales cortes vacunos mostraron incrementos de precios como consecuencia de la escasa oferta de ganado para la faena, consecuencia de la campaña de vacunación antiaftosa llevada adelante en a nivel nacional. Según referentes del sector, la escasa oferta de ganado en las ferias ganaderas durante el mes de agosto incidió en la suba de precios de la carne vacuna. No obstante, agentes del sector han anticipado una reducción del precio en el mes de setiembre como consecuencia de la finalización de la campaña de vacunación y la consecuente normalización del transporte y distribución de ganado vacuno a nivel nacional.

Igualmente, se registraron aumentos de precios en los productos sustitutos de la carne vacuna, como las verificadas en carne de ave, carne de pescado, carne de cerdo, carnes en conserva y embutidos. Asimismo, en los servicios de la canasta se destacan los aumentos registrados en alquiler de vivienda, suministro de agua, servicio de electricista, servicio doméstico, mantenimiento de vehículos, pasaje aéreo, paquetes turísticos al exterior e interior y entrada a espectáculos. Con respecto a comunicaciones, las subas se

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
2007-2015
Interanual

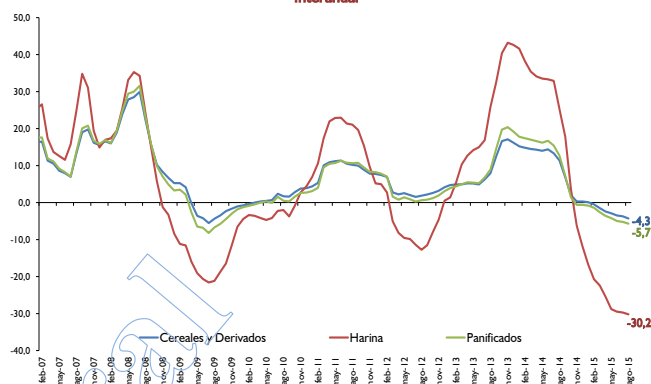


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2015
Interanual

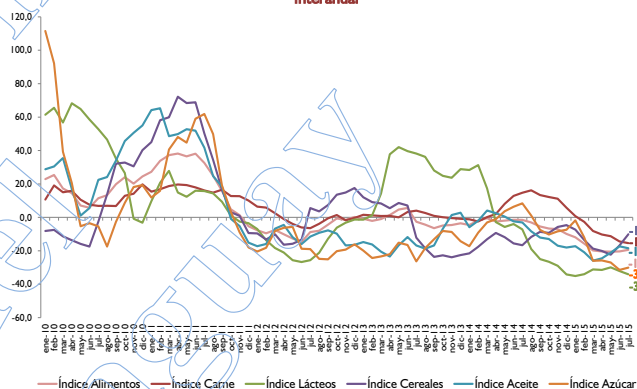
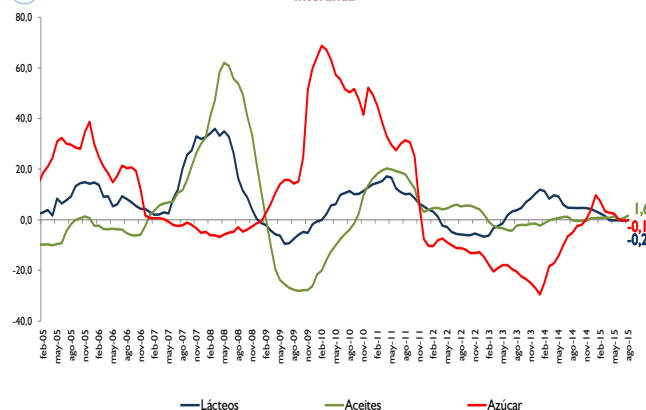


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2015
Interanual





registraron en servicio postal, servicio de internet, y aparatos celulares.

En la agrupación gastos en salud se observaron alzas de precios en atención odontológica y en los productos farmacéuticos, mientras que en vestimentas se apuntaron subas de precios en las prendas de vestir y calzados para caballeros, para damas y para niños.

Finalmente, y como consecuencia de la depreciación del guaraní con relación a la moneda norteamericana, los bienes duraderos, principalmente importados observaron incrementos de precios, destacándose principalmente los registrados en autovehículos, motos, bicicletas y electrodomésticos.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-0,4%**, superior al **-0,8%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **1,3 %**, mayor al **0,8%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **3,5%**, por encima del **3,1%** registrado en el mes anterior, y también mayor al **3,2%** registrado en el mes de agosto del 2014.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,4%**, por encima del **0,3%** registrado en el mes de agosto del 2014. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **3,4%**, inferior a la tasa del **5,4%** registrada en el mismo periodo durante el año 2014. Por su parte, la inflación

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
2007-2015
Interanual

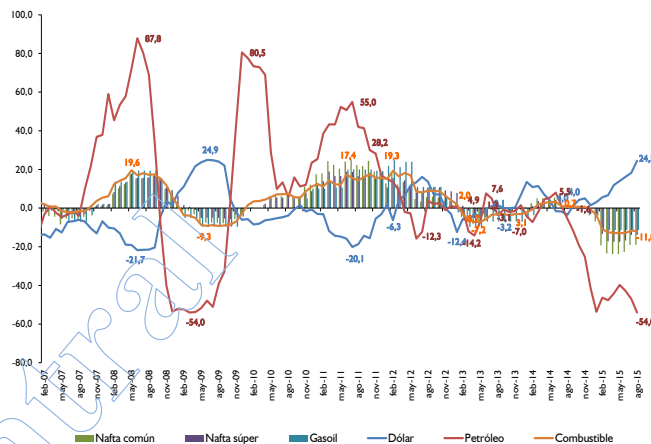
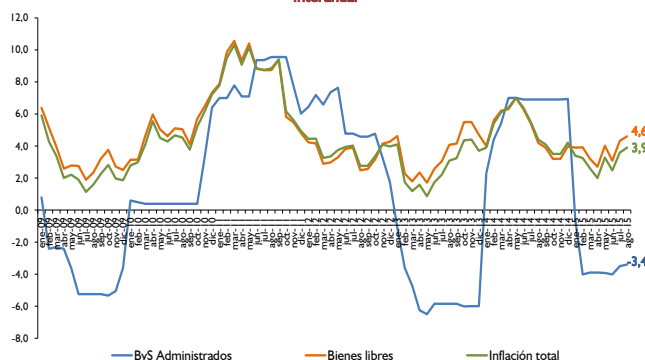


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Agosto 2014			Agosto 2015		
	Tasa de inflación			Tasa de inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	-1,4	1,1	5,1	-1,3	1,4	4,5
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	0,1	2,0	7,2	0,5	0,5	0,1
Otros Bienes	-0,1	0,6	1,1	0,7	1,4	2,3
Total Bienes	-0,8	0,8	3,2	-0,4	1,3	3,5
Servicios	0,3	5,2	6,5	0,3	3,3	4,4
Renta	1,0	7,2	8,4	0,1	4,7	6,0
Total Servicios y Renta	0,3	5,4	6,6	0,4	3,4	4,5
IPC	-0,4	2,5	4,4	-0,1	2,2	3,9

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
2009-2015
Interanual





interanual fue del **4,5%**, mayor al **4,4%** observada en el mes anterior, pero inferior a la tasa del **6,6%** verificado en el mes de agosto del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**³ durante el mes de agosto de 2015 fue del **0,5%**, siendo este resultado superior a la tasa del **-0,1%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(XI)**, que además de excluir a las frutas y verduras, no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **0,6%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,9%**, inflación subyacente **2,6%** e inflación subyacente (XI) **3,8%**.

V. 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 **0,1%**, superior a la tasa del **-0,3%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **1,3%**, menor al **3,3%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **2,6%**, por encima de la tasa del **2,2%** observada en julio del 2015, pero inferior a la tasa del **5,9%** registrada en el mismo mes del año 2014.

Por otro lado, la inflación mensual de los

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
2006-2015
Interanual

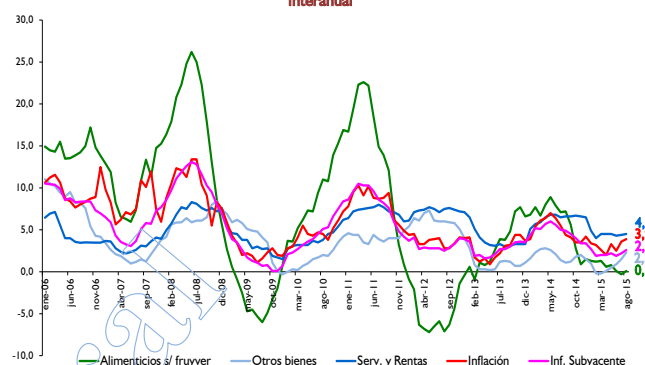
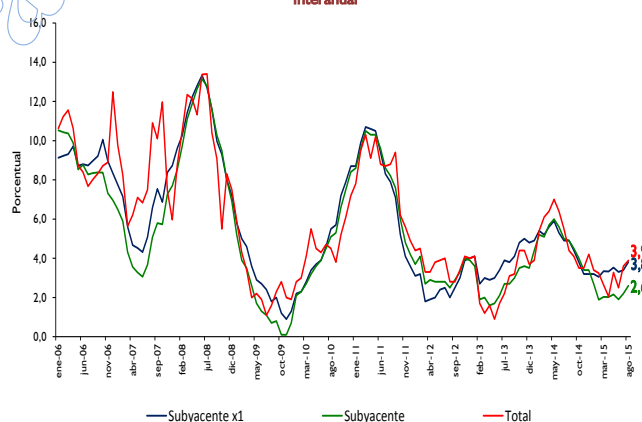


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Agosto 2014			Agosto 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-7,7	-2,6	-2,5	-7,0	4,5	23,4
Servicios Tarifados	0,0	9,5	9,5	0,1	-0,7	-0,7
Combustibles	0,0	0,7	0,8	-0,1	-10,5	-11,8
Subyacente (XI)	0,1	2,5	4,9	0,6	3,1	3,8
Subyacente	0,1	2,8	4,9	0,5	2,0	2,6
Inflación total	-0,4	2,5	4,4	-0,1	2,2	3,9

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
2006-2015
Interanual

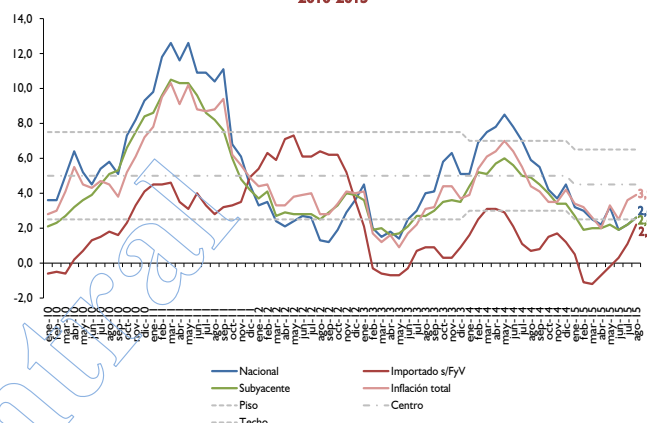


³ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **1%**, superior a la tasa del **-0,2%** verificada en el mismo mes del año 2014. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **1,3%** mayor a la tasa del **0,2%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2014. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **2,2%**, superior al **1,1%** observada en el mes anterior, y mayor al **0,7%** verificado en el mes de agosto del año 2014.

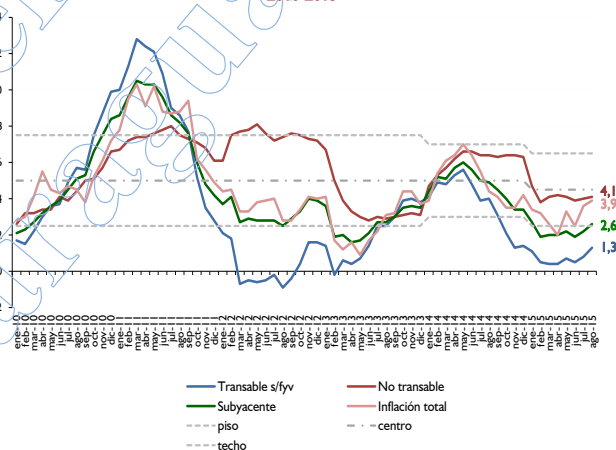
Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2010-2015



VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,6%**, por encima de la tasa del **0,1%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **1,1%** inferior a la tasa del **1,2%** observada durante el mismo periodo en el año 2014. La inflación interanual ascendió al **1,3%**, mayor a la tasa del **0,8%** correspondiente a julio de 2015, pero por debajo del **4%** observada en agosto del año 2014.

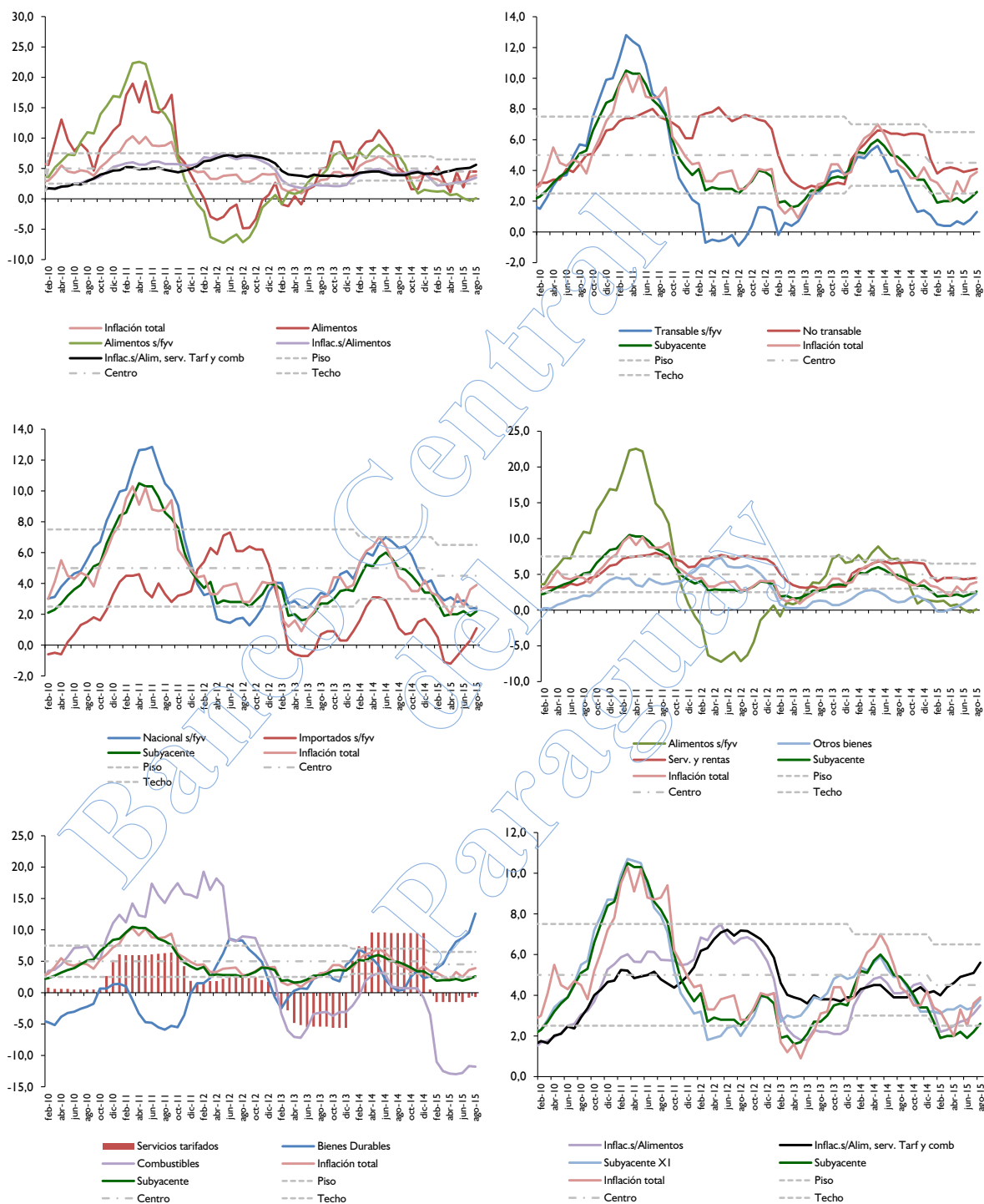
Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2015



Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, similar a la tasa registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **3%** por debajo del **5,2%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de agosto de 2015 asciende al **4,1%**, mayor al **4%** verificado en el mes anterior, y menor de la tasa del **6,4%** registrada en el mes de agosto del año 2014.

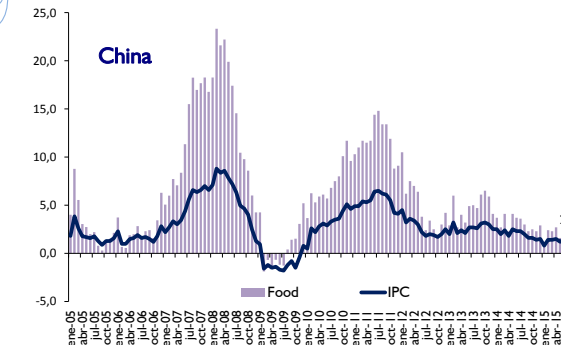
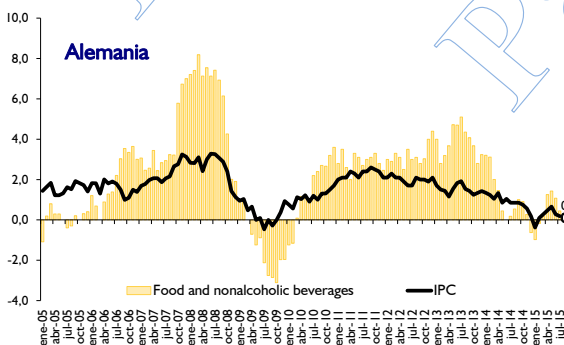
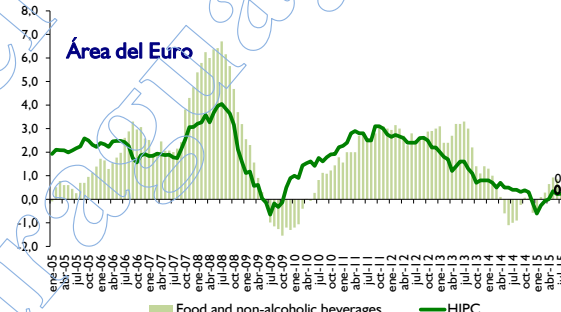
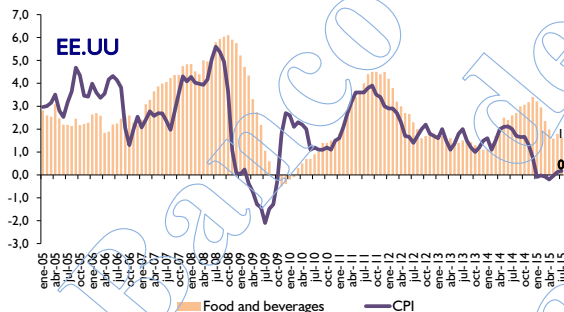
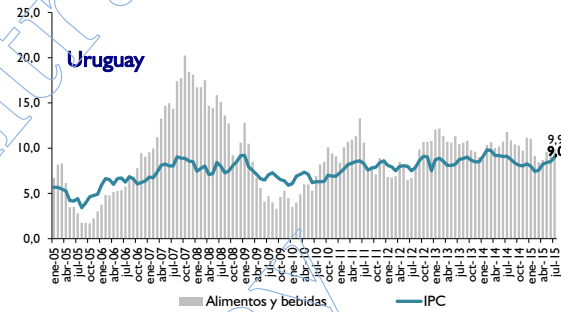
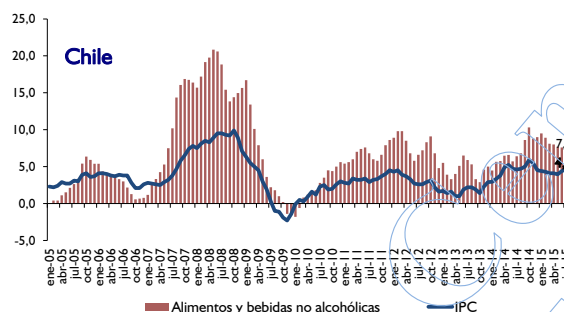
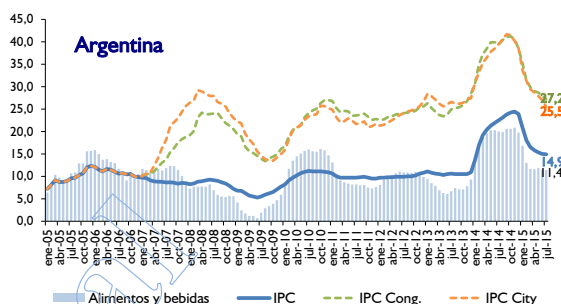
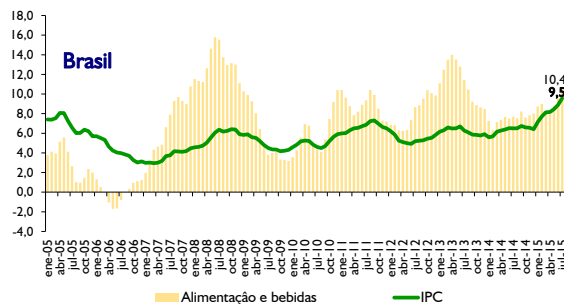


Indicadores de Inflación Interanual





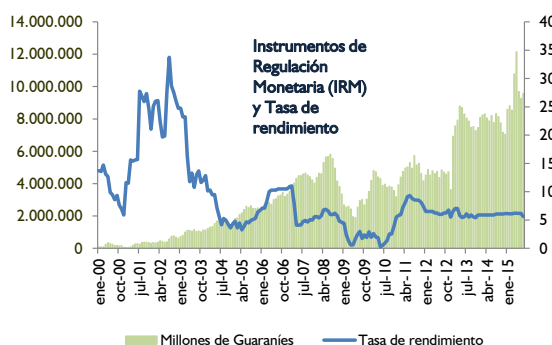
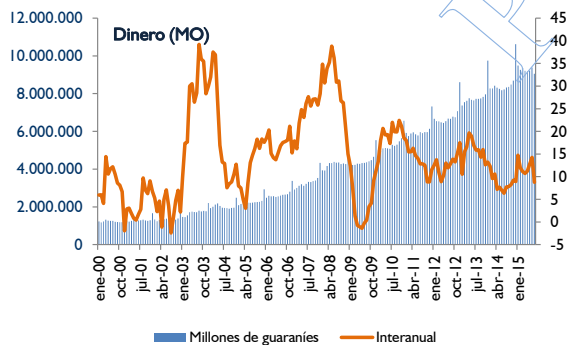
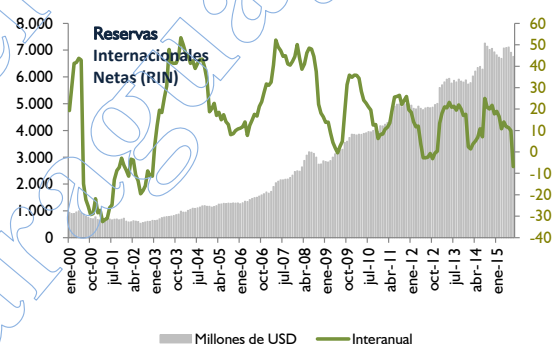
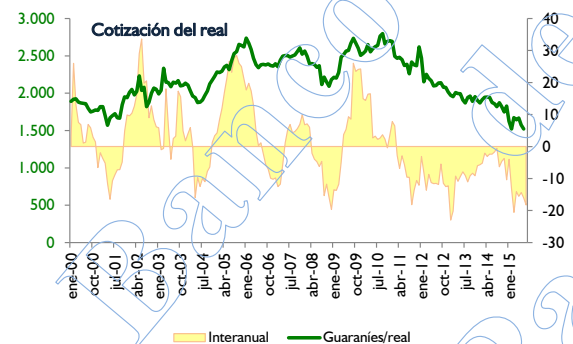
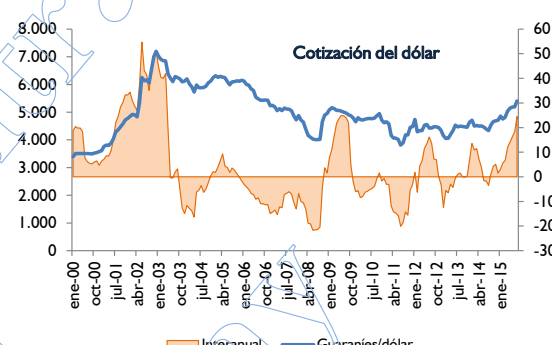
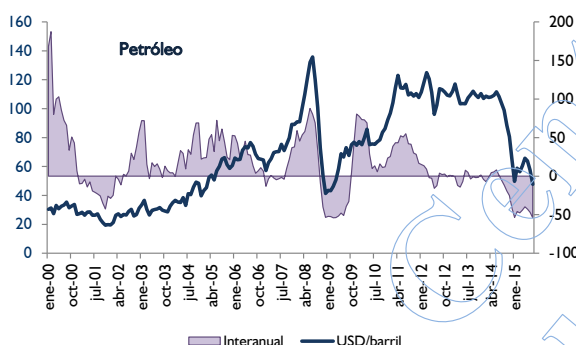
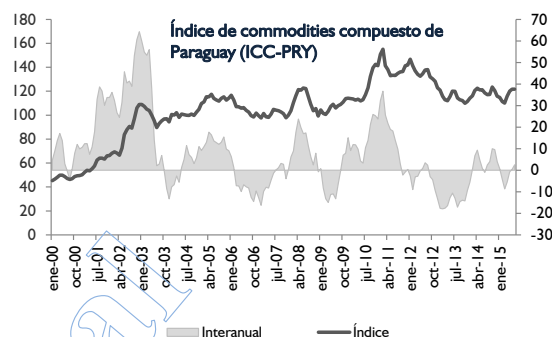
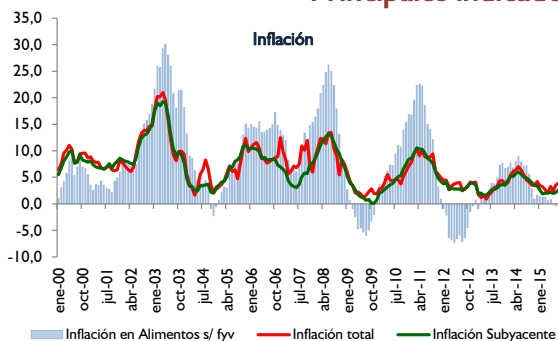
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONÓMICOS
DPTO. DE ESTADÍSTICAS DEL SECTOR REAL

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 GENERAL	RESTAURANT HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR											MENS.	ACUM.	INTER.
2012	130,0	140,1	114,4	132,9	131,2	114,7	121,5	88,7	119,0	137,8	150,0	124,0	126,7					
ENE	131,8	136,3	112,2	125,6	124,4	112,4	120,5	87,6	115,8	126,2	146,7	120,4	124,5	1,1	1,1	4,4		
FEB	132,9	136,5	112,7	128,2	127,5	113,3	122,1	87,9	117,5	138,0	147,9	121,6	126,4	1,5	2,6	4,5		
MAR	133,3	136,8	113,3	131,3	128,7	113,5	121,0	87,7	117,8	138,9	148,9	123,3	127,0	0,5	3,1	3,3		
ABR	131,8	136,7	113,7	131,6	129,6	113,7	121,4	87,7	117,9	138,9	149,4	123,4	126,7	-0,2	2,8	3,3		
MAY	131,8	136,9	114,1	133,1	131,4	114,4	121,7	87,8	117,9	138,9	149,6	123,7	127,2	0,4	3,2	3,8		
JUN	129,3	138,6	114,6	133,7	131,6	114,9	122,1	89,1	118,9	138,9	149,9	124,1	126,7	-0,4	2,8	3,9		
JUL	129,3	139,9	114,7	134,0	131,7	115,4	121,7	89,3	119,0	138,9	150,6	124,2	126,8	0,1	2,9	4,0		
AGO	127,7	142,5	114,7	134,4	133,0	115,6	121,4	89,3	119,6	139,0	150,7	124,7	126,5	-0,2	2,7	2,8		
SEP	127,7	143,5	115,3	135,5	133,4	115,6	121,1	89,7	120,8	139,0	150,9	124,9	126,7	0,2	2,8	2,8		
OCT	125,8	143,9	115,5	135,7	133,7	115,7	121,9	89,6	120,8	139,0	151,1	125,6	126,4	-0,2	2,6	3,4		
NOV	127,8	144,1	115,8	135,9	134,5	115,8	121,9	89,6	121,1	139,1	151,5	125,8	127,2	0,6	3,2	4,1		
DIC	130,6	145,9	116,0	136,3	134,6	115,9	121,4	89,6	121,4	139,1	152,7	125,7	128,1	0,7	4,0	4,0		
2013	134,2	148,6	117,6	139,5	137,5	117,3	116,6	93,5	122,6	148,7	155,1	127,6	130,1					
ENE	135,3	147,3	116,2	136,7	135,6	116,0	119,4	90,4	121,5	139,2	152,9	126,8	129,6	1,2	1,2	4,1		
FEB	131,7	148,4	116,5	138,2	136,1	116,2	116,5	90,3	121,8	148,8	153,2	126,5	128,6	-0,8	0,4	1,7		
MAR	131,7	148,3	116,8	138,3	136,2	116,4	115,3	90,3	121,3	149,7	153,2	126,7	128,5	-0,1	0,3	1,2		
ABR	132,4	148,4	117,0	138,4	136,4	117,0	113,7	90,8	121,7	149,7	153,9	126,9	128,7	0,2	0,5	1,6		
MAY	130,6	148,7	117,4	138,8	136,7	117,0	114,4	91,0	122,3	149,7	154,3	127,2	128,3	-0,3	0,2	0,9		
JUN	131,3	148,9	117,6	139,1	136,9	117,1	115,5	91,5	122,6	149,7	155,1	127,8	128,9	0,5	0,6	1,7		
JUL	132,0	149,0	117,8	139,5	138,3	117,1	116,9	92,8	123,0	149,7	155,5	128,1	129,6	0,5	1,2	2,2		
AGO	134,0	149,0	118,0	140,0	138,3	117,3	117,1	92,8	123,3	149,6	155,8	128,1	130,4	0,6	1,8	3,1		
SEP	134,3	149,2	118,0	140,8	138,5	117,8	117,5	95,7	123,0	149,6	156,4	128,2	130,8	0,3	2,1	3,2		
OCT	137,6	149,0	118,0	141,4	138,7	117,9	117,3	97,2	123,1	149,6	156,4	128,1	131,9	0,8	3,0	4,4		
NOV	139,8	148,2	118,6	141,5	138,9	118,6	117,3	99,4	123,6	149,6	157,1	128,1	132,8	0,7	3,7	4,4		
DIC	139,4	148,5	118,7	141,5	139,0	118,6	118,2	100,0	123,5	149,6	157,7	128,3	132,9	0,1	3,7	3,7		
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	148,5	152,5	122,0	149,8	146,8	127,9	121,1	109,8	129,1	168,3	167,3	133,6	140,5					
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		