

INFORME DE INFLACIÓN

DICIEMBRE 2011

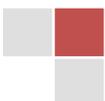
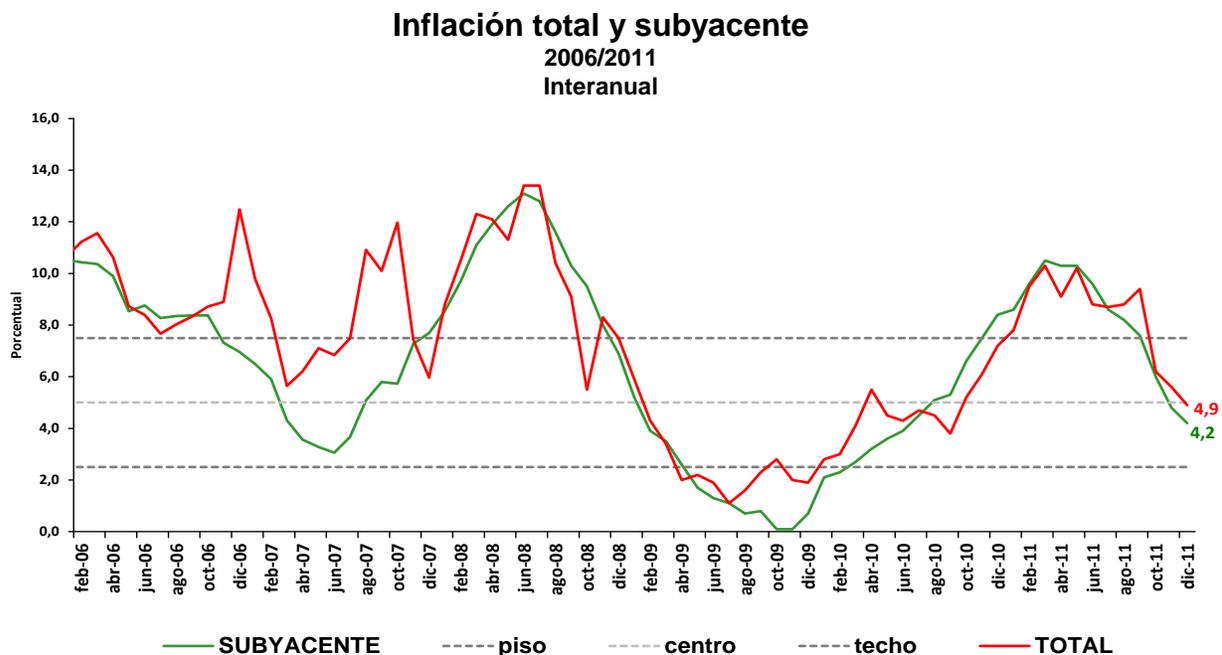
Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

INFORME DE INFLACIÓN

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

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de diciembre del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,8%**, inferior a la tasa del **1,5%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación del año 2011 se ubicó en un **4,9%**, por debajo del **7,2%** registrado en el mismo periodo del año 2010, y cercana a la banda media de la meta referencial de inflación de mediano y largo plazo del **5%** con un rango de tolerancia de **+/-2,5%**, y con lo cual se completa 5 años de relativa estabilidad de precios en la economía paraguaya.



Por otro lado, se señala que la inflación subyacente mensual (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior a la inflación total mensual (en **0,3%**). Así, la inflación del año 2011, medida por este indicador, alcanzó una tasa del **4,2%**, resultado inferior a la tasa del **8,4%** correspondiente al año 2010.

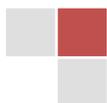
II. Principales aspectos de la inflación

El resultado inflacionario del mes diciembre está explicado por los incrementos de precios registrados en los rubros alimenticios, en los combustibles, diversos servicios y en los bienes duraderos.

Dentro de la agrupación alimentación se destaca el leve aumento de precio registrada por la carne vacuna, después de las reducciones verificadas en la cotización del rubro desde el mes de setiembre del año 2011, tras la detección de fiebre aftosa en el Departamento de San Pedro, acontecimiento que llevó a la pérdida del status sanitario de *país libre de fiebre aftosa con vacunación* por parte de la Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE). Según agentes económicos, el levantamiento de la medida impuesta por la OIE tiene la más alta prioridad dentro del sector y los resultados están a la vista tomando como ejemplo las reaperturas del mercado ruso y brasileño.

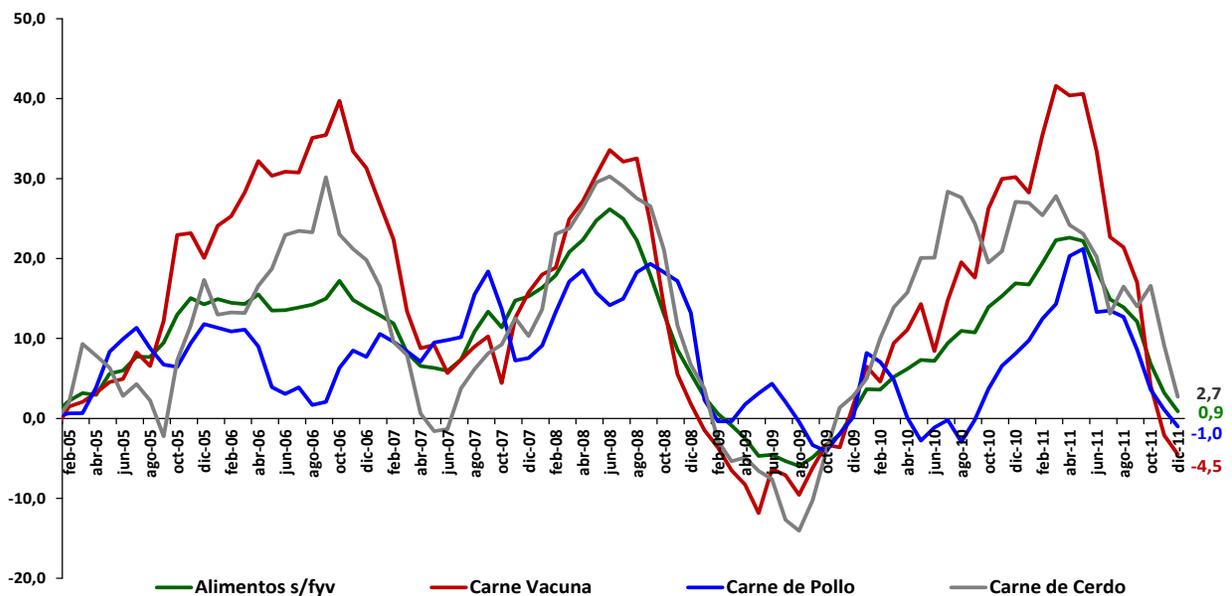
Durante el mes, también se destacan las alzas de precios verificadas en los productos sustitutos de la carne vacuna, como las apuntadas en las menudencias vacunas, la carne de cerdo, hamburguesa, paté de hígado y en las carnes en conserva.

También observaron incrementos de precios los alimentos y bebidas alcohólicas consumidas en bares y restaurantes.



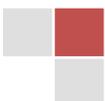
Por otro lado, se registraron leves disminuciones de precios como las apuntadas en aceite, harina, productos panificados, manteca y azúcar. Estas reducciones de precios están bastante correlacionadas con las bajas de precios de los principales commodities agrícolas, que localmente se traducen en una menor presión sobre los costos de producción de los alimentos. Los productos lácteos también observaron leves caídas de precios, que en opinión de agentes económicos del rubro guarda relación con la sobreoferta que afecta al sector en esta parte del año.

Gráfico N° 1
Alimentos s/FyV, Carne Vacuna, Carne de Pollo, Carne de Cerdo
2005- 2011
Interanual



Con respecto a los bienes derivados del crudo, se destaca los aumentos de precios registrados en las naftas (súper, común), gas licuado (de uso doméstico y carburante) y en el gasoil¹. Este último producto, con la suba apuntada, completa el

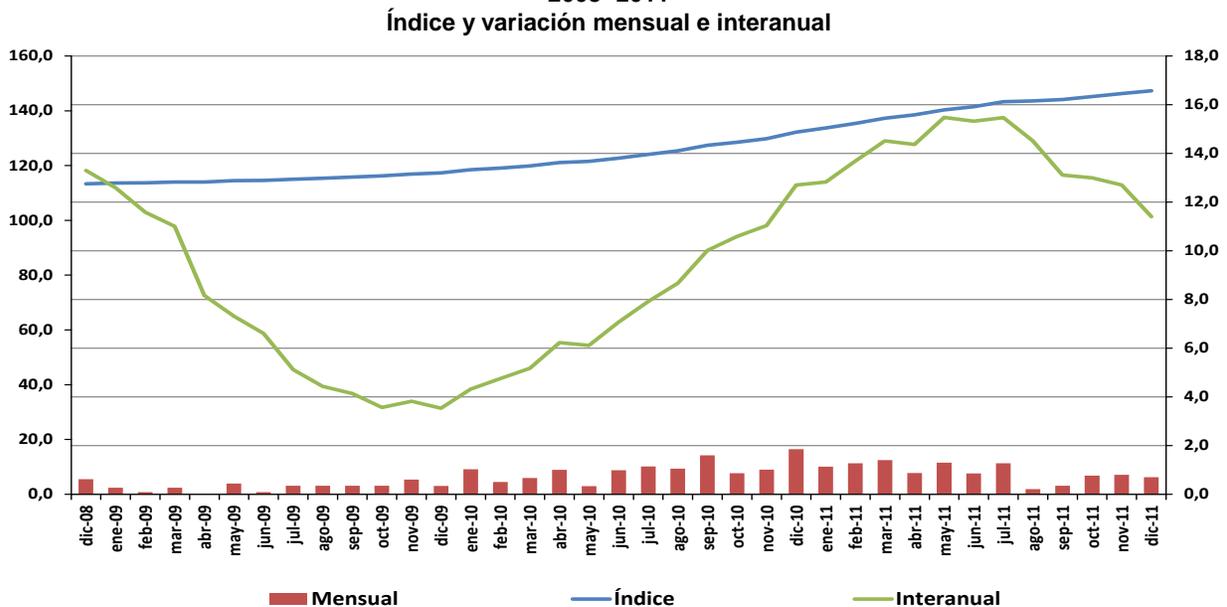
¹ Resolución PRE 838/2011 de Petróleos Paraguayos (PETROPAR).



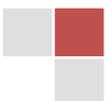
impacto terminal directo del reajuste verificado durante la segunda quincena del mes de noviembre del año 2011.

En cuanto a las vestimentas se destacan las subas en las prendas de vestir y calzados para caballeros, para damas, para niños y para bebés, como también en las telas y prendas personales. Con relación a los bienes relacionados al mantenimiento y reparación de la vivienda, se destacan los aumentos observados en los precios de arena, cal, ladrillo común y cemento.

Gráfico N° 2
Alimentos consumidos en bares y restaurantes
2008- 2011



Con relación a los servicios, se destacan los aumentos registrados en los servicios de alojamiento en hoteles, alquiler de vivienda, servicio de recolección de basura, servicios de peluquería, servicio de reparación de equipos para el hogar, compostura de calzados, gastos en clubes sociales y deportivos, entradas a espectáculos, pasaje interurbano, pasaje terrestre internacional y pasaje aéreo, así



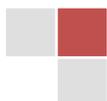
como los incrementos de precios observados en los paquetes turísticos al exterior e interior, típicos de esta época del año a comienzo de la temporada veraniega.

Dentro de la agrupación Gastos en Salud las subas de precios se identificaron en atención odontológica y en los productos farmacéuticos.

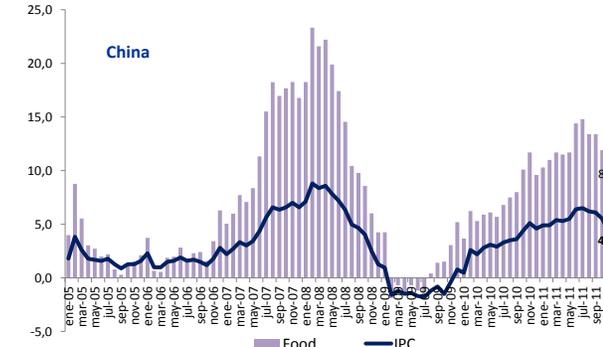
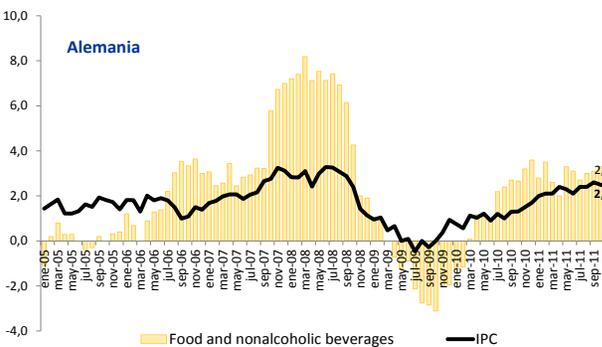
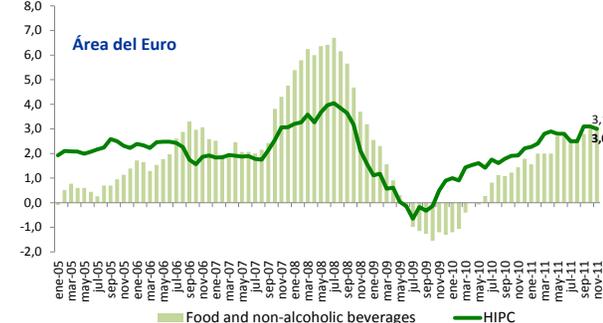
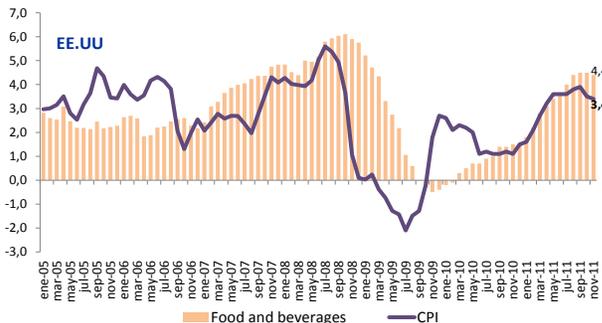
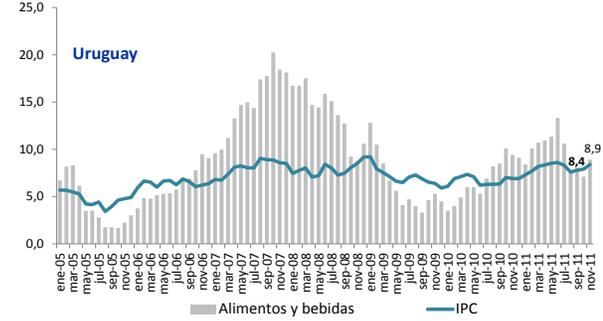
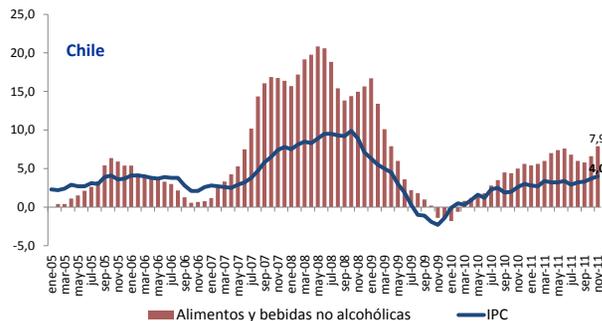
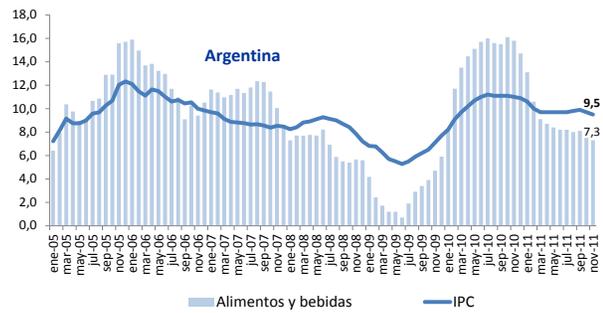
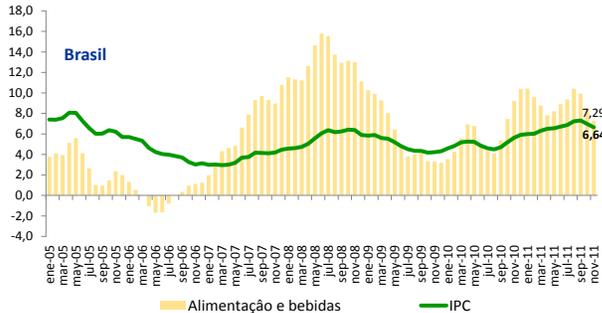
Evolución del IPC 2010/2011

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	0,2	2,9	5,0	3,8	9,4
Octubre	2,2	-0,8	5,2	4,2	5,2	6,2
Noviembre	0,4	-0,1	5,7	4,1	6,1	5,6
Diciembre	1,5	0,8	7,2	4,9	7,2	4,9

Finalmente, los bienes duraderos de la canasta verificaron subas de precios en automóviles, camionetas, motos, bicicletas, muebles, equipos, electrodomésticos y en relojes, comportamiento bastante correlacionado con la depreciación de la moneda doméstica en relación al dólar americano en los últimos meses.



Niveles de inflación a nivel regional y mundial
2005/2011
Interanual



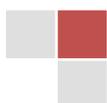
III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **1,1%**, inferior a la tasa del **1,6%** observada en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, la inflación del año, medida por este indicador asciende a una tasa del **4,4%**, superior a la tasa del **3,3%** del mes anterior, pero muy inferior del **7,8%** registrado en el año 2010.

Inflación en Bienes, Servicios y Renta Diciembre 2010/2011

Agrupación	Diciembre 2010			Diciembre 2011		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	3,2	11,2	11,2	1,2	3,9	3,9
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	2,0	16,9	16,9	-0,3	0,9	0,9
Otros Bienes	0,1	4,2	4,2	0,9	4,9	4,9
Total Bienes	1,6	7,8	7,8	1,1	4,4	4,4
Servicios	1,1	6,2	6,2	0,4	6,0	6,0
Renta	0,0	5,6	5,6	0,4	6,7	6,7
Total Servicios y Renta	1,0	6,2	6,2	0,3	6,0	6,0
IPC	1,5	7,2	7,2	0,8	4,9	4,9

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,3%**, por debajo del **1%** registrado en el mes de diciembre del año 2010. Con este resultado, la inflación del año, verificada por este indicador asciende al **6%**, mayor a la tasa del **5,7%** observada en el mes anterior, pero inferior del **6,2%** mostrado en el año 2010.



V. Inflación Subyacente

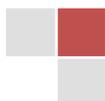
La **inflación subyacente**² durante el mes de diciembre del año 2011 fue del **0,3%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,8%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa de variación del **0,2%**.

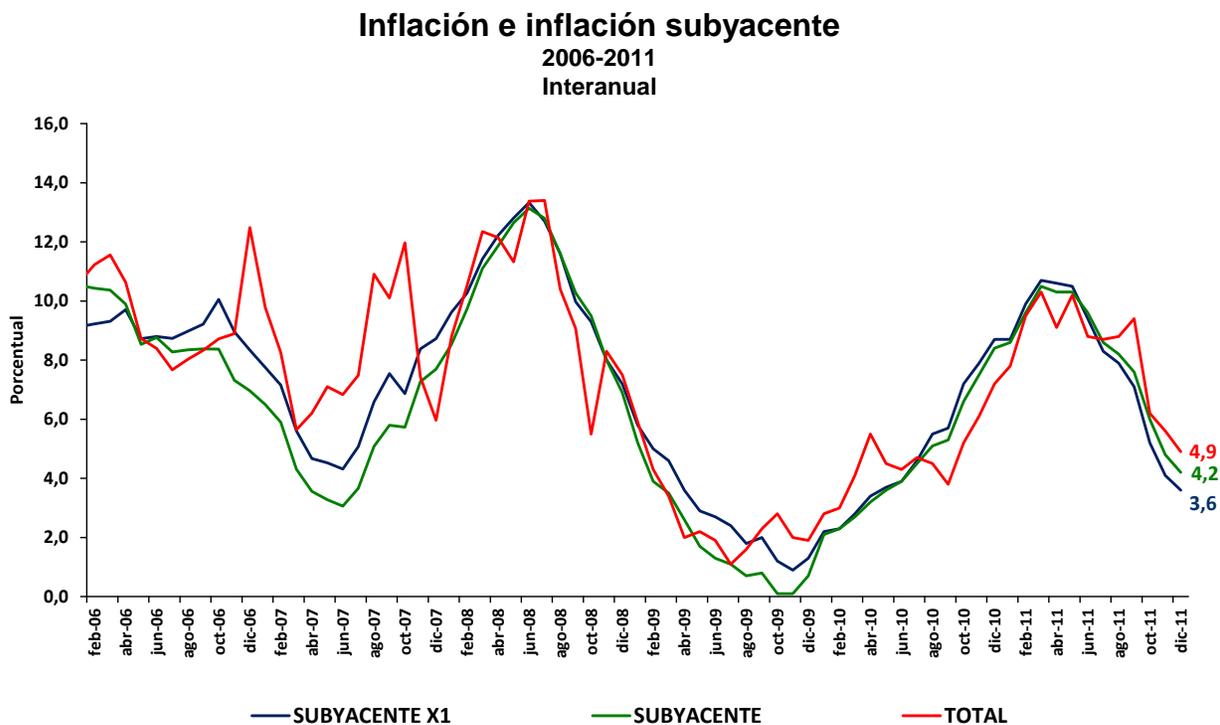
Inflación subyacente Diciembre 2010/2011

AGRUPACIÓN	Diciembre 2010			Diciembre 2011		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	10,2	-10,3	-10,3	8,2	18,7	18,7
Servicios Tarifados	2,6	5,2	5,2	0,3	1,9	1,9
Combustibles	2,2	11,1	11,1	2,1	15,6	15,6
Subyacente (X1)	0,8	8,7	8,7	0,2	3,6	3,6
Subyacente	1,0	8,4	8,4	0,3	4,2	4,2
Inflación total	1,5	7,2	7,2	0,8	4,9	4,9

La inflación del año 2011 mostrado por cada uno de los indicadores de precios, fueron las siguientes: inflación total **4,9%**, inflación subyacente **4,2%** e inflación subyacente (X1) **3,6%**.

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

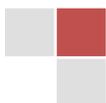




VI. Inflación en bienes nacionales e importados

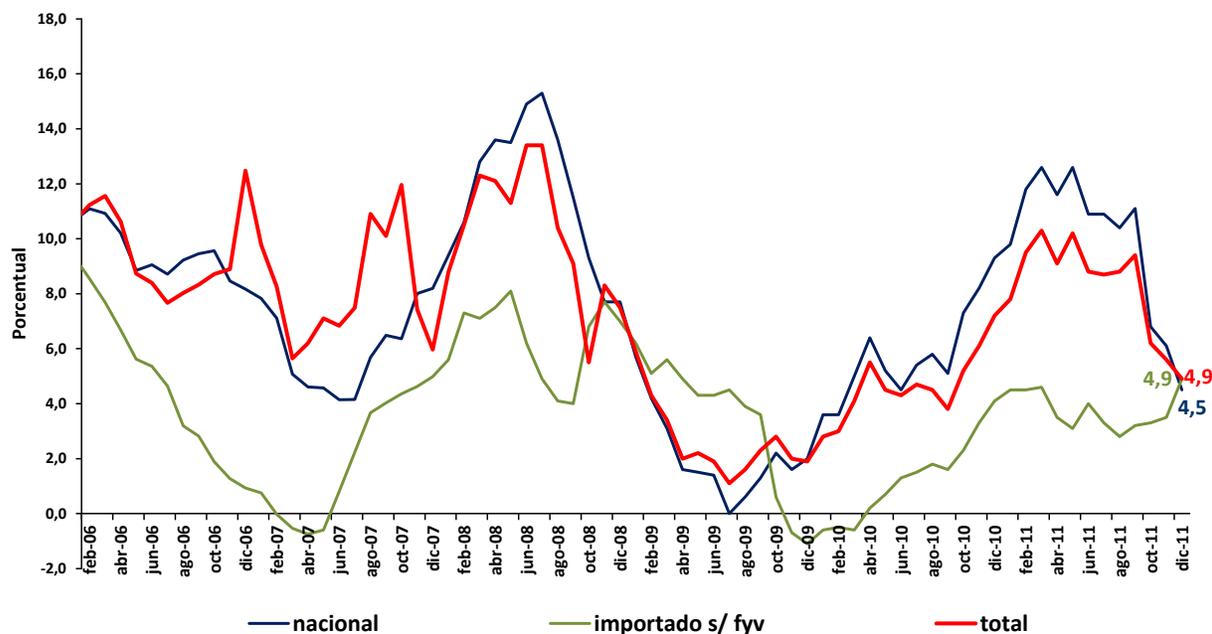
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de diciembre del corriente año, fue del **0,4%**, inferior a la tasa del **2%** registrada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación del año 2011 asciende a una tasa del **4,5%**, mayor a la tasa del **4,1%** verificado en noviembre del corriente año, pero por debajo de la tasa del **9,3%** verificada en el año 2010.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **1,2%**, tasa superior al **-0,1%** verificada en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, la inflación del año 2011, medida por este indicador, asciende a una tasa del **4,9%**, mayor a la tasa del **3,6%** correspondiente al mes de noviembre del corriente, y superior a la tasa del **4,1%**



verificada en el año 2010.

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

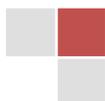


VII. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,3%**, menor al **0,9%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación del año 2011 asciende al **2,8%**, por encima del **2,5%** correspondiente al mes de noviembre del corriente año, pero muy por debajo del **9,9%** observado en el año 2010.

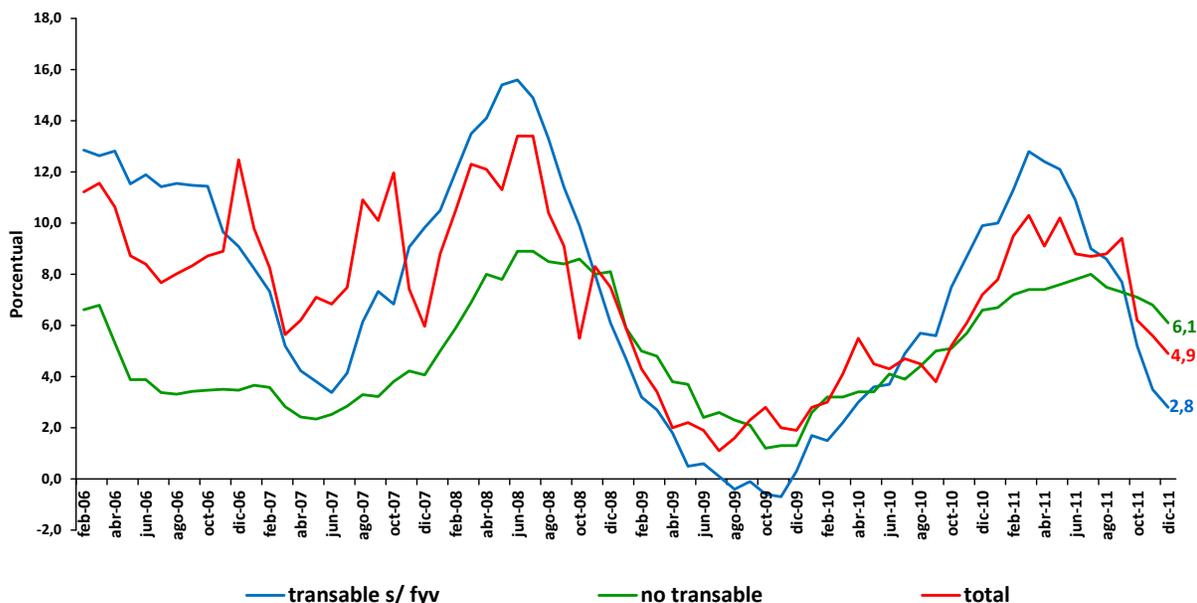
Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, inferior a la tasa del **1%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la

³ Abreviatura de sin frutas y verduras.



inflación del año 2011, medida por este indicador asciende al **6,1%**, superior al **5,7%** verificada en el mes anterior, pero menor al **6,6%** registrada en el año 2010.

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

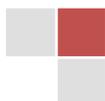


VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁵

En el mes de noviembre 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 **9,5%** en términos interanuales, tasa inferior al **9,7%** verificado en el mes de octubre del año 2011. Por su parte, los alimentos registraron en noviembre del año 2011 una tasa del **7,3%** en términos interanuales, tasa menor al **7,5%** observado en el mes de octubre del mismo año.

⁴ Sin frutas y verduras.

⁵ Fuente: Informe de Inflación – IV Trimestre 2011-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Dezembro 2011, Volume 13, Número 4.



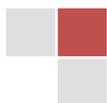
En el segundo trimestre de 2011, los Precios Implícitos (IPI) del PIB elevaron su ritmo de aumento respecto de los periodos previos. Esta variación fue impulsada principalmente por la suba de los precios implícitos de las Exportaciones, mientras que los del Consumo privado permanecieron relativamente estables.

Las tasas de crecimiento de los precios mayoristas, con variaciones inferiores a las de un año atrás, siguen en la senda descendente iniciada a mediados del año 2010. Este comportamiento se explica por la evolución de los productos nacionales, donde se destaca el menor aumento de los productos primarios. También contribuye a la menor alza del nivel general la estabilización de los productos manufacturados nacionales, mientras que los productos importados presentan una aceleración en el margen, aunque resulta aún el componente de menor suba interanual.

Los costos de construcción verifican un ritmo de crecimiento interanual más reducido que en los meses previos. La mayor contribución se registra en los costos laborales, particularmente en la mano de obra asalariada.

En el contexto de sostenida expansión de la actividad económica e incremento del empleo, los salarios nominales crecen a tasas mayores a medida que entran en vigencia las diferentes etapas de ajuste salarial acordadas en las negociaciones colectivas de este año. Así, se prevé una recuperación relativa de los precios de los servicios dada su intensidad factorial en trabajo.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **6,64** en el mes de noviembre del año 2011, menor al **6,97%** observado en el mes de noviembre del año 2010. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registraron una disminución en términos interanuales, pasando del **8,50%** observado en octubre del

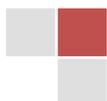


año 2011, a un **7,29%** en el mes de noviembre del año 2011.

En tanto que, el Índice de Precios de Alimentos, calculado por la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y Alimentación (FAO), que comprende 55 ítems, acumula una caída del 9,1% desde el pico máximo observado en febrero de 2011. En el pasado reciente, la alta volatilidad de los precios de los commodities fue fuertemente influenciado por la liquidez global, en el contexto en el que los mercados financieros se ajustan a las nuevas expectativas de crecimiento y a la volatilidad de los mercados de divisas.

Por su parte, el Índice de Commodities Brasil (IC-Br) retomó la tendencia que quedó interrumpida en setiembre, descendiendo 3,29% en octubre, resultado de las depreciaciones del 2,78%, 6,47%, y 0,91% en los segmentos agropecuario, metal y energía, respectivamente. Hasta octubre, el IC-Br acumula un aumento del 2,07% en el año y del 15,49% en doce meses.

Con relación al Índice de Actividad Económica del Banco Central (IBC-Br), la misma incorpora estimaciones de la producción mensual de los tres sectores de la economía, así como los impuestos sobre consumos específicos, y por lo tanto, es un importante indicador coincidente de la actividad económica. Así, y considerando los datos ajustados estacionalmente, el IBC-Br permaneció inalterado en setiembre, después de registrar descenso del 0,6% en agosto y un avance del 0,3% en julio. De esta forma, la tasa de crecimiento trimestral entre julio y setiembre se situó en -0,3%, menor al 1,9% registrado en el mismo periodo del año 2010. Por su parte, la tasa de crecimiento acumulada en doce meses, y que viene desacelerándose desde diciembre de 2010, disminuyó del 4% en agosto hacia un 3,6% en setiembre.



**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	SERVICIOS									GENERAL	MENS.	ACUM.
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	132,5	134,5	109,8	121,2	122,0	110,8	113,7	86,0	113,7	125,4	140,7	117,1	122,2					
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		
SEP	134,1	136,1	110,5	123,5	123,0	110,9	113,6	86,2	113,4	126,0	143,5	118,3	123,3	0,2	5,0	9,4		
OCT	130,1	135,9	111,0	123,6	123,1	111,3	114,6	86,5	113,8	126,1	144,5	118,5	122,3	-0,8	4,2	6,2		
NOV	128,1	135,9	111,4	124,3	123,5	111,6	116,5	87,0	114,3	126,2	145,6	118,7	122,2	-0,1	4,1	5,6		
DIC	129,7	135,8	111,9	124,7	123,6	111,8	118,6	86,9	115,0	126,2	146,6	119,0	123,2	0,8	4,9	4,9		