



INFORME DE INFLACIÓN

DICIEMBRE
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 diciembre de 2015.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de diciembre del año 2015, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,9%**, superior a la tasa del **0,7%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación del año 2015 se ubicó en un **3,1%**, menor al **4,2%** registrado en el año 2014.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **0,5%**). Así, la inflación del año medida por este indicador, alcanzó una tasa del **3,7%**, mayor a la tasa de **3,2%** verificada en el año 2014.

II. Principales aspectos de la inflación

La inflación del mes de diciembre del año 2015 responde principalmente a los incrementos verificados en los bienes alimenticios y en los productos duraderos, que exhibieron la mayor incidencia inflacionaria durante este periodo.

En alimentación se destacan las subas de

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo Interanual

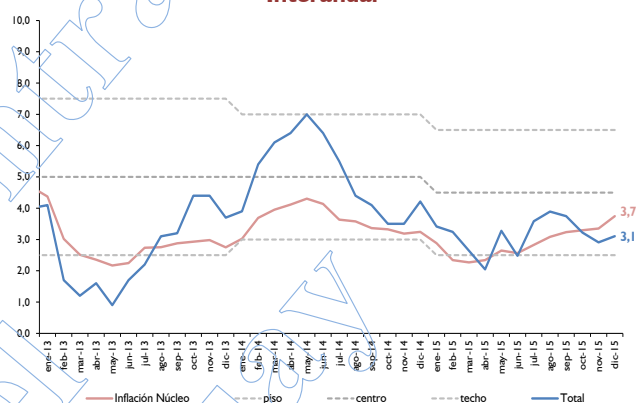
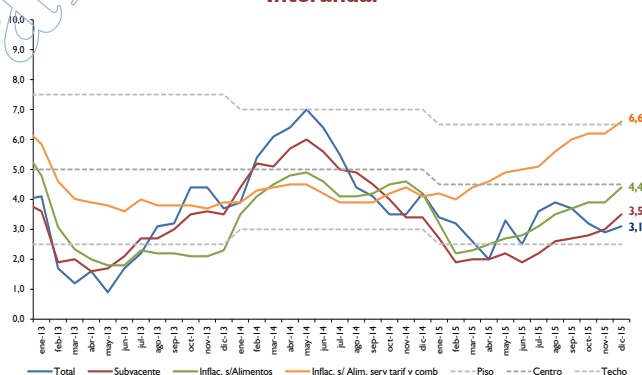


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarifados y combustibles Interanual



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



precios observados en la carne vacuna, que, conforme a manifestaciones de agentes del sector, responden a factores climatológicos adversos que durante el mes han dificultado el traslado de los animales a los centros de faenamiento, limitando la oferta. A esto se suma la mayor demanda por algunos cortes que son de consumo masivo durante las fiestas de navidad y fin de año. De esta forma, tanto factores de oferta como de demanda explican el alza de los precios domésticos de la carne vacuna.

Asimismo, durante el mes se observaron incrementos de precios en algunos sustitutos de la carne vacuna, como las verificadas en carne de ave, carne de cerdo, embutidos y carnes en conserva.

El precio del azúcar también registro incremento durante el mes. Este comportamiento se verifica en un contexto en el que también se observa un aumento en la cotización internacional del mencionado rubro. Así, en base a reportes de la FAO², la suba del edulcorante en el plano internacional obedeció a la demora en la cosecha debido a las excesivas precipitaciones registradas en las regiones productoras, principalmente en el centro-sur del Brasil.

En los alimentos también se destacan algunas reducciones de precios como las verificadas en los productos lácteos que siguen mostrando una trayectoria descendente de sus precios, que en opinión de agentes del sector, es consecuencia de la abundante oferta de

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

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2013-2015

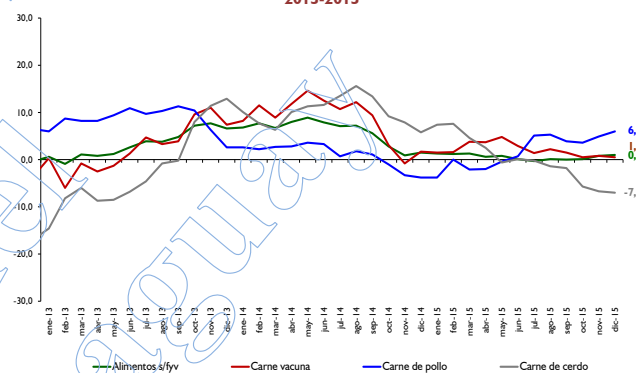
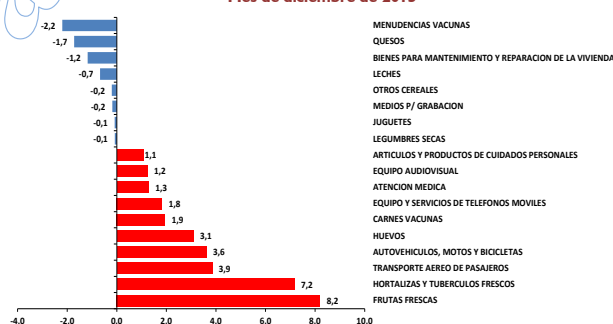


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de diciembre de 2015



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



los derivados lácteos.

Durante el mes, también se observaron incrementos en los precios de los algunos servicios, mencionándose los aumentos de los servicios gastronómicos, servicios de salud (atención médica y análisis laboratoriales), alquiler de vivienda, servicio de alojamiento, pasaje aéreo, y paquetes turísticos al exterior e interior.

En Comunicaciones a su vez, los incrementos más significativos se registraron en servicio postal, aparatos celulares, servicio de telefonía móvil e internet.

Finalmente, los bienes duraderos registraron subas de precios como las registradas en autovehículos, motos, bicicletas, repuestos y accesorios para vehículos livianos, muebles y electrodomésticos. El comportamiento de este segmento de la canasta estuvo estrechamente relacionado con la apreciación del dólar americano.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **1,4%**, superior al **1,1%** observado en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación del año, medida por este indicador asciende a una tasa del **2,1%**, superior al **0,7%** del mes anterior, e inferior al **3%** registrado en el año 2014.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,3%**, mayor al **0,1%** registrado en el mes de diciembre del año 2014. Así, la

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2013-2015

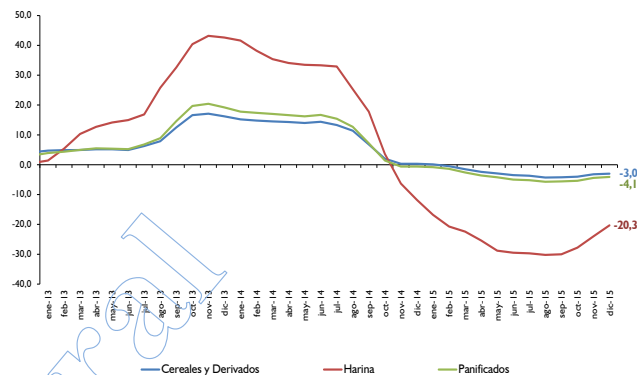


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2013-2015

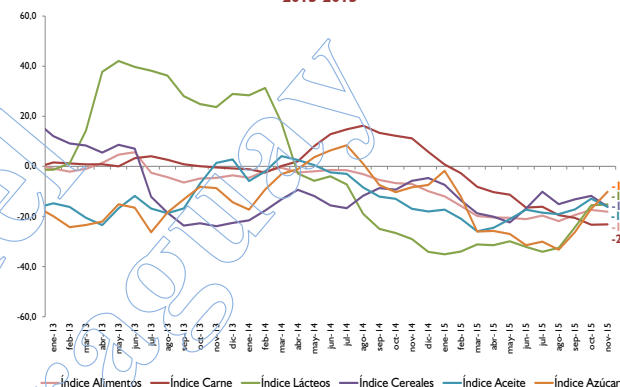
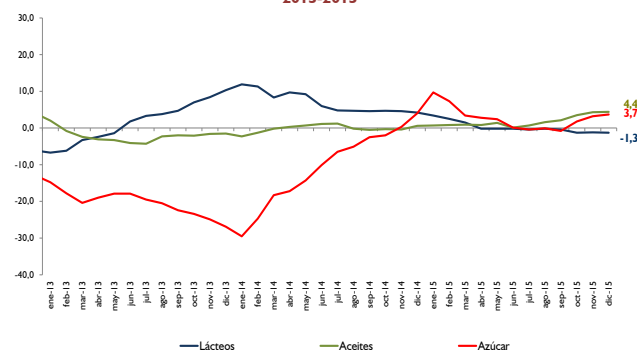


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2013-2015





inflación del año, verificada por este indicador asciende al **4,7%**, mayor a la tasa del **4,4%** observada en el mes anterior, pero inferior al **6,5%** mostrado en el año 2014.

IV. Inflación Subyacente

La inflación subyacente³ durante el mes de diciembre de 2015 fue del **0,5%**, siendo este resultado inferior a la tasa observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(XI), que además de excluir las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **0,6%**.

La inflación del año 2015 mostrado por cada uno de los indicadores de precios, fueron las siguientes: inflación total **3,1%**, inflación subyacente **3,5%** e inflación subyacente (XI) **4,9%**.

V. 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 **1%**, superior a la tasa del **0,7%** registrada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación del año 2015 asciende a una tasa del **2,7%**, mayor a la tasa del **1,6%** verificado en noviembre del corriente año, pero inferior a la tasa del **4,5%** verificada en el año 2014.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2013-2015

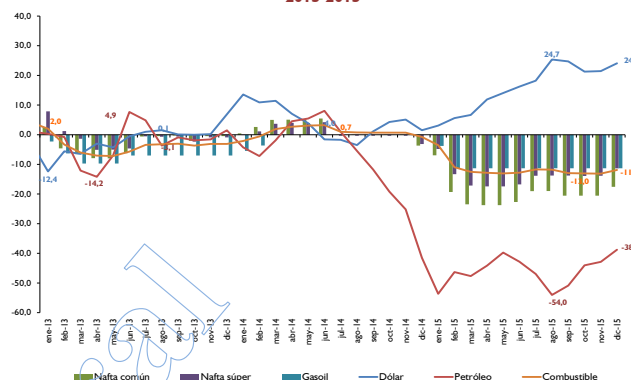
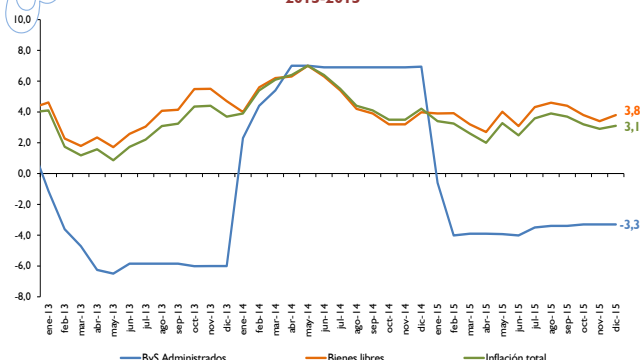


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
Interanual
2013-2015



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



frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,9%**, tasa superior al **-0,2%** verificada en el mismo mes del año 2014. Con este resultado, la inflación del año 2015, medida por este indicador, asciende a una tasa del **4,3%**, mayor a la tasa del **3,4%** correspondiente al mes de noviembre del corriente año, y también superior a la tasa del **1,2%** verificada en el año 2014.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,7%**, superior al **0,2%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación del año 2015 asciende al **2,9%**, por encima del **2,2%** correspondiente al mes de noviembre del corriente año, e igualmente superior al **1,4%** observado en el año 2014.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, mayor a la tasa del **0,1%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación del año 2015, medida por este indicador asciende al **4,2%**, superior al **3,9%** verificada en el mes anterior, pero menor al **6,3%** registrada en el año 2014.

Gráfico Nro. 10
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2015

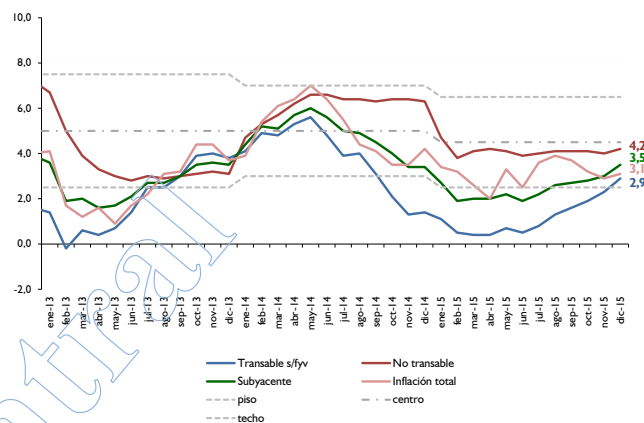
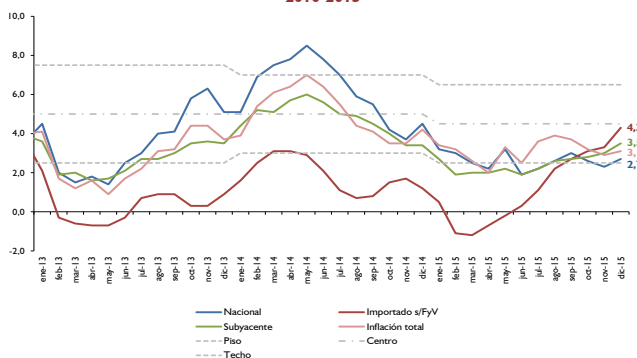


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

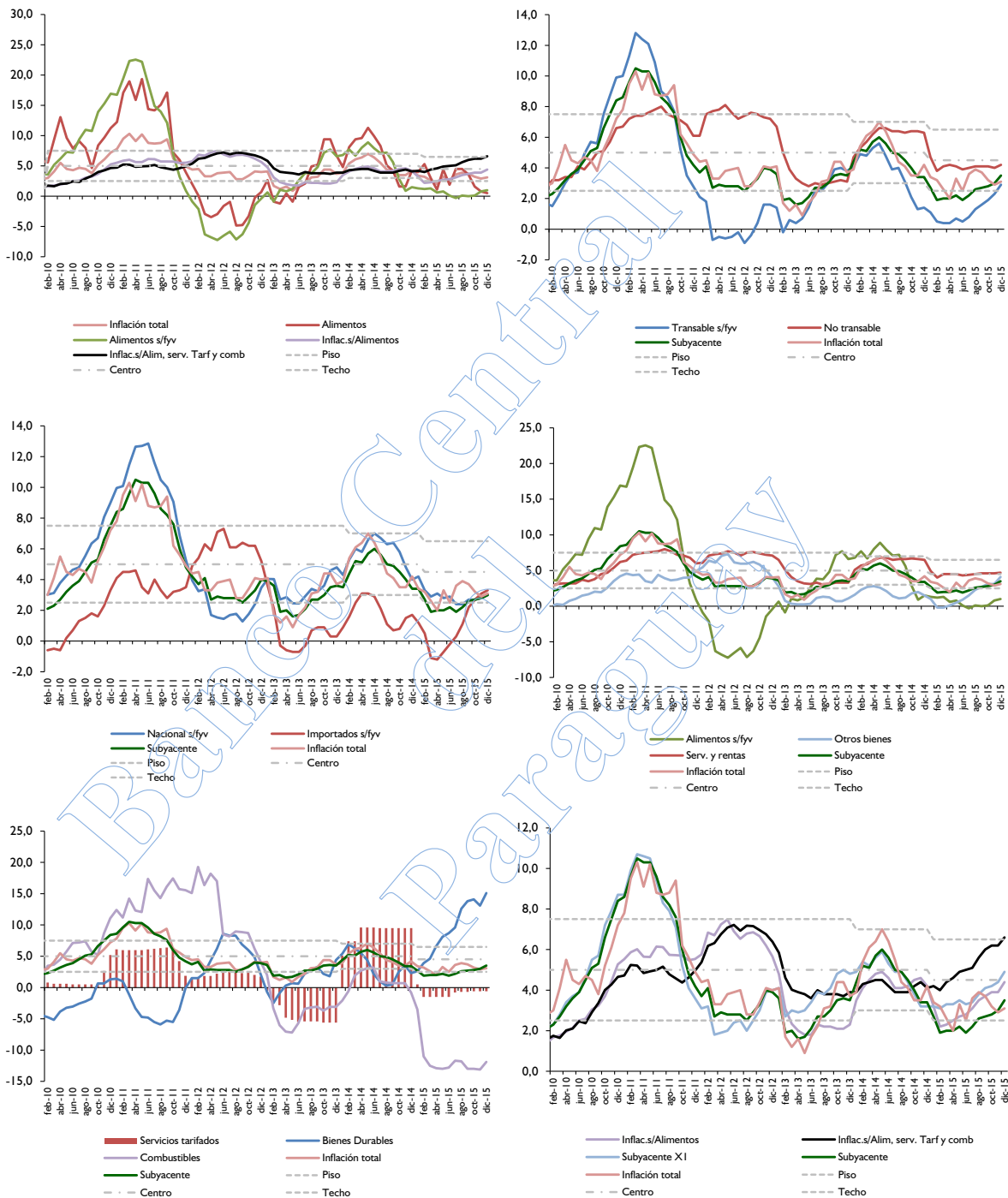
AGROPACIÓN	Diciembre 2014			Diciembre 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	9,4	15,0	15,0	7,4	-1,5	-1,5
Servicios Tarifados	0,0	9,5	9,5	0,0	-0,6	-0,6
Combustibles	-1,4	-0,8	-0,8	0,0	-11,9	-11,9
Subyacente (XI)	0,1	3,2	3,2	0,6	4,9	4,9
Subyacente	0,1	3,4	3,4	0,5	3,5	3,5
Inflación total	0,7	4,2	4,2	0,9	3,1	3,1

Gráfico Nro. 11
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2010-2015



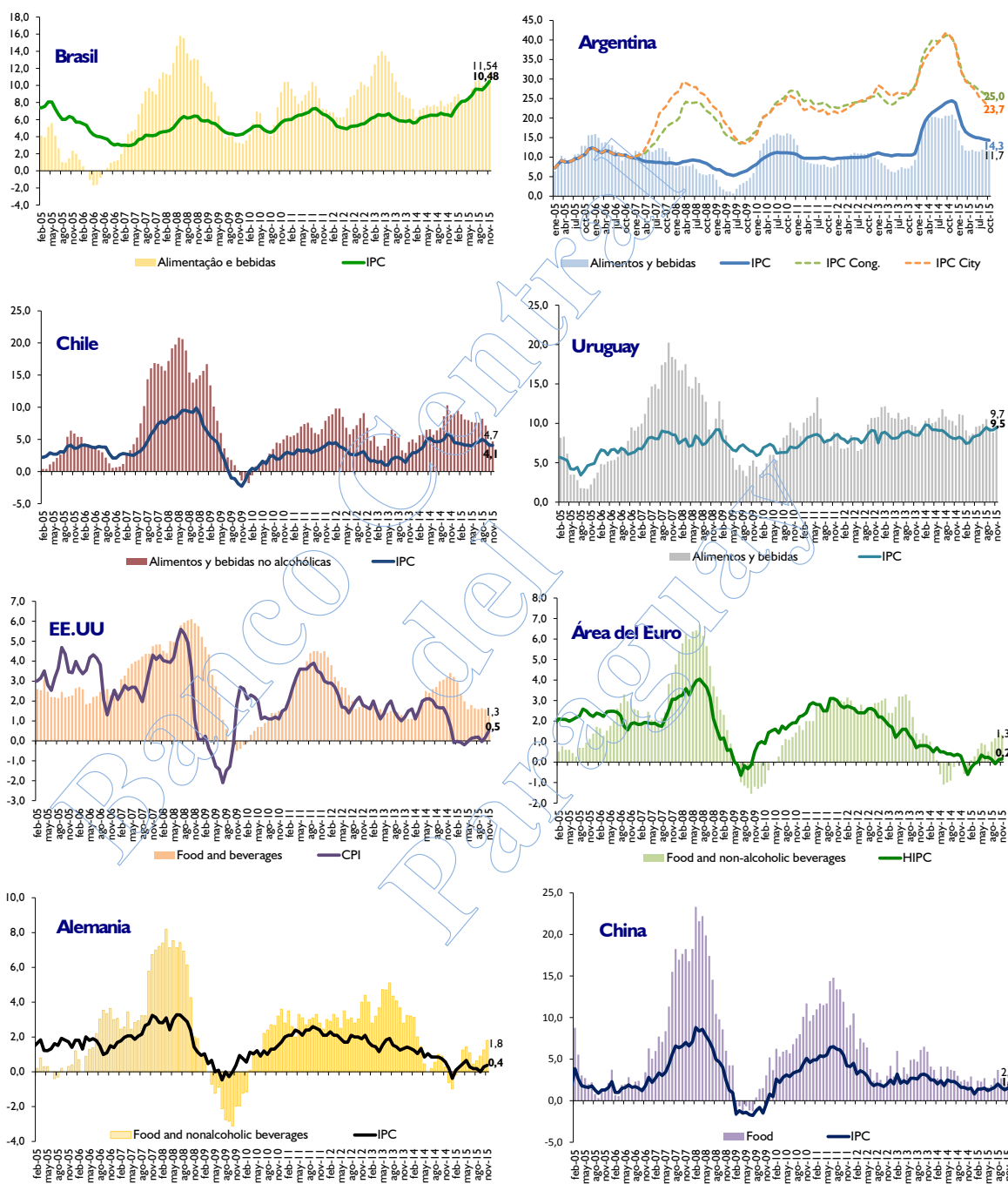


Indicadores de Inflación Interanual





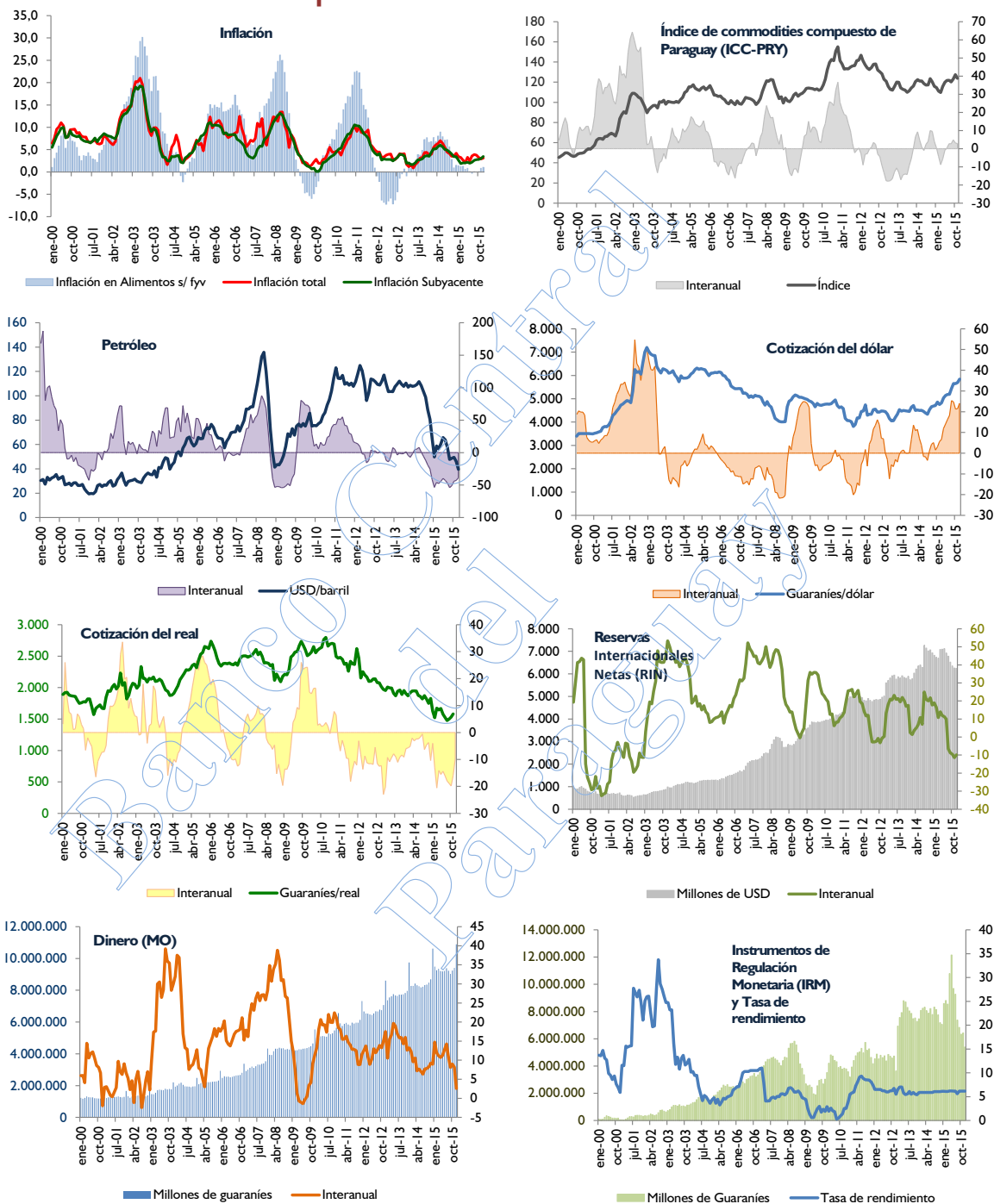
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONOMICOS
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 AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	MUEBLES Y ARTÍCULOS P. EL HOGAR	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
														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	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