



INFORME DE INFLACIÓN

ENERO
2017

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 enero de 2017.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de enero del año 2017, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,6%**, menor a la tasa del **2,6%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual se ubicó en **1,9%**, resultado inferior a la tasa del **3,9%** observada en diciembre del año 2016 y también menor a la tasa del **5,2%** verificada en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **0,2%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **2,8%**, inferior al **3,1%** correspondiente al mes de diciembre del año pasado y también por debajo de la tasa del **4%** verificada en el mes de enero del año 2016.

II. Principales aspectos de la inflación

La inflación del mes de enero del año 2017 estuvo caracterizada por aumentos en la mayor parte de las agrupaciones del índice, destacándose principalmente las subas de precios verificadas en los alimentos, y en los

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

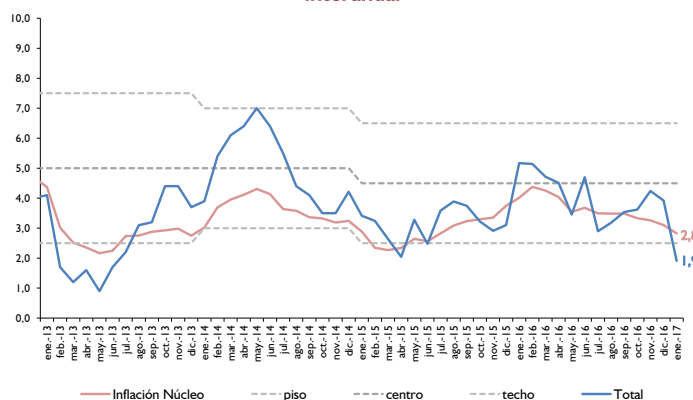
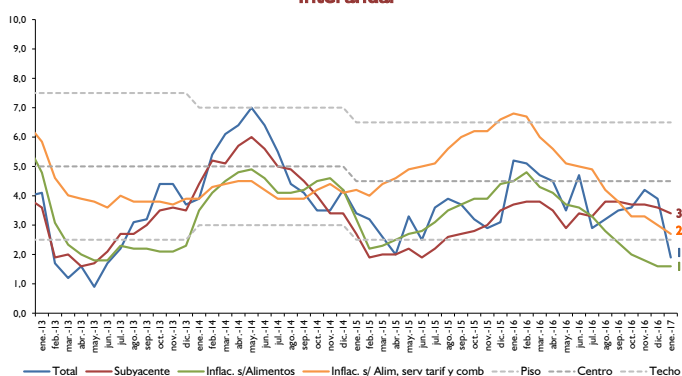


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios
tarifados y combustibles
Interanual



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



servicios y renta.

En este contexto, dentro de los alimentos se destaca el incremento del precio del azúcar, por octavo mes consecutivo, debido al encarecimiento de la materia prima, la caña de azúcar, que según referentes del sector se debió a una reducción del área de siembra de la materia prima por parte de los productores a consecuencia de la baja rentabilidad de la misma en los últimos años e incluso han optado por dejar el cultivo apostando a otros rubros, entre ellos la ganadería.

Por otro lado, dentro de la misma agrupación se destaca las reducciones de precios registradas en los cortes de carne vacuna, tras los sucesivos aumentos verificados desde agosto de 2016. En opinión de agentes del sector, la baja de precio se explicó por una sobreoferta de bovinos verificada en el mercado doméstico, principalmente durante la segunda quincena del mes, debido a una mayor disponibilidad de ganado para faena antes del inicio del primer periodo de vacunación² contra la fiebre aftosa, vigente desde el 23 de enero al 3 de marzo del 2017.

Por su parte, los precios en algunos productos sustitutos de la carne vacuna registraron subas, como las verificadas en carne de pescado, carne de cerdo, embutidos, carnes en conserva, entre otros. Mientras tanto el sector lácteo, con movimientos mixtos, registró subas de precios en las variedades de leche y disminuciones en derivados como el queso.

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Enero	2,6	0,6	2,6	0,6	5,2	1,9
Febrero	0,5		3,1		5,1	
Marzo	-0,5		2,6		4,7	
Abril	-0,3		2,2		4,5	
Mayo	0,5		2,7		3,5	
Junio	0,3		3,0		4,7	
Julio	-1,0		2,0		2,9	
Agosto	0,2		2,2		3,2	
Septiembre	0,2		2,5		3,5	
Octubre	-0,2		2,2		3,6	
Noviembre	1,0		3,3		4,2	
Diciembre	0,6		3,9		3,9	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2013-2017

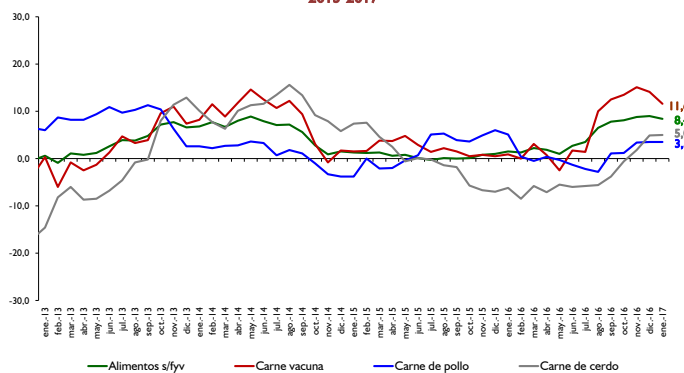
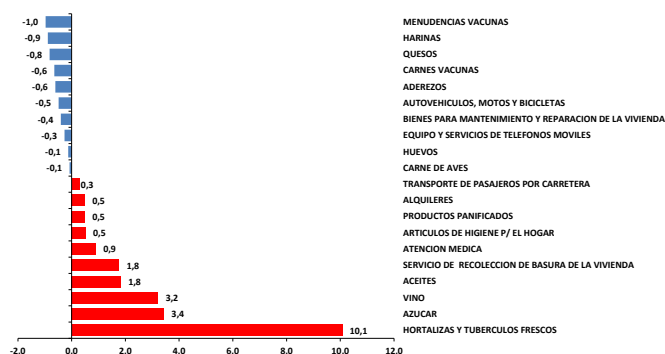


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de enero de 2017



² Resolución N° 4271 SENACSA



Con relación a los cereales, según el informe de la FAO³ los valores del trigo se debilitaron como resultado del aumento de las estimaciones sobre la probable producción en Australia, el Canadá y la Federación de Rusia, así como a causa de las buenas perspectivas de las cosechas en la Argentina, en línea con la tendencia del precio de la harina en el mercado doméstico.

Asimismo, se verificaron subas de precios en los servicios gastronómicos, como también en los precios en bebidas no alcohólicas y alcohólicas, en el caso de estas últimas, principalmente las de origen importado.

Entre los bienes derivados del crudo, se destaca el aumento del precio del gas licuado de uso doméstico, así como las subas del precio de las naftas, súper y común, en línea con el incremento del precio del petróleo a nivel internacional.

En los servicios, se apuntan los aumentos registrados en alquiler de viviendas, servicio de pintor, peluquería, servicio de lunch, recolección de basura, alojamiento en hoteles, pasaje internacional por carretera y pasajes aéreos, correspondiendo estos tres últimos ítems a aumentos típicos del periodo de vacaciones. En tanto que, en la agrupación Gastos en Salud, las subas de precios se identificaron en atención médica, servicios de salud y medicamentos.

Finalmente, y como consecuencia de la leve apreciación del guaraní con relación

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2013-2017

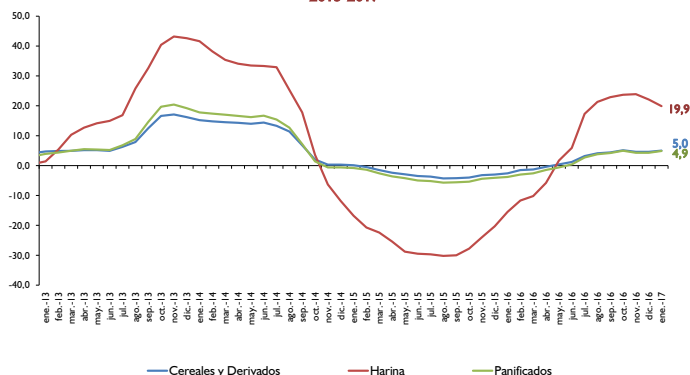


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2013-2016

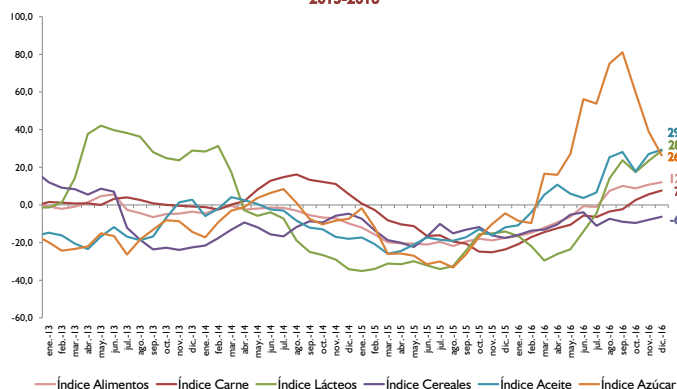
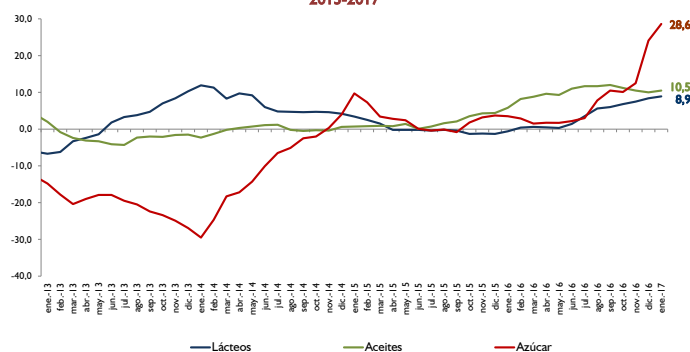


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2013-2017



3 Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO por sus siglas en inglés).



a la moneda norteamericana durante el mes, los bienes duraderos, principalmente importados, observaron en promedio disminuciones de precios, destacándose principalmente las caídas registradas en los autovehículos.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta, en el primer mes del año 2017, fue del **0,9%**, inferior a la tasa del **3,8%** observada en el mismo mes del año 2016. Con este resultado, la inflación interanual asciende a una tasa del **2%**, inferior a la tasa del **4,9%** verificada en el mes de diciembre del año 2016, y también menor al **5,3%** registrado en enero del año anterior.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,2%**, menor al **0,5%** registrado en el mes de enero del año 2016. Con este resultado, la inflación interanual asciende al **1,8%**, inferior a la tasa del **2,1%** observada en el mes de diciembre de 2016, e igualmente menor al **4,9%** mostrado en el mes de enero del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente⁴**, durante el mes de enero del año 2017, fue del **0,1%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,6%** 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 de variación del **0,1%**.

⁴ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2013-2017

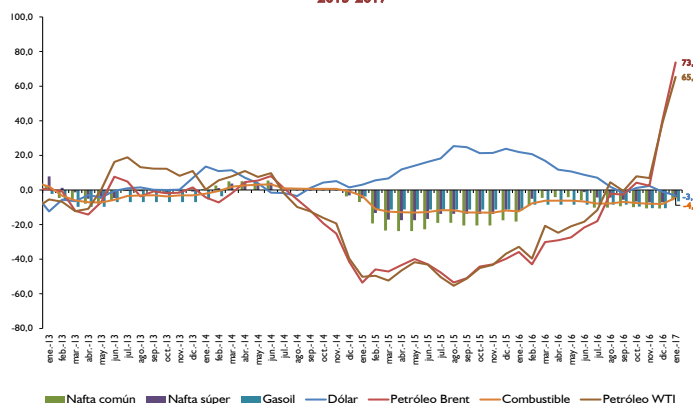
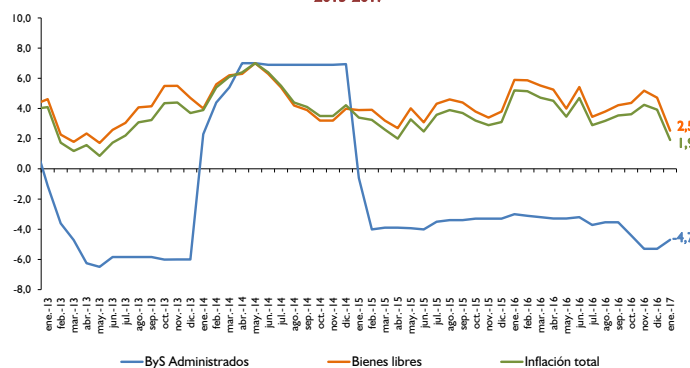


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Enero 2016			Enero 2017		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	7,5	7,5	6,4	1,5	1,5	2,6
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	0,6	0,6	1,5	0,1	0,1	8,4
Otros Bienes	-0,2	-0,2	4,2	0,2	0,2	1,2
Total Bienes	3,8	3,8	5,3	0,9	0,9	2,0
Servicios	0,5	0,5	4,8	0,2	0,2	1,7
Renta	0,5	0,5	5,7	0,5	0,5	2,9
Total Servicios y Renta	0,5	0,5	4,9	0,2	0,2	1,8
IPC	2,6	2,6	5,2	0,6	0,6	1,9

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
Interanual
2013-2017





La inflación interanual en el mes de enero del año 2017 registrada por cada uno de los indicadores de precios, fueron las siguientes: inflación total **1,9%**, inflación subyacente **3,4%** e inflación subyacente (XI) **4,5%**.

V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual, perteneciente a los bienes de consumo de origen nacional, en el mes de enero del corriente año, fue del **0,1%**, inferior al **2,9%** registrado en el mismo mes del año 2016. Con este resultado, la inflación interanual asciende a una tasa del **2,7%**, menor al **5,5%** verificada en diciembre del año 2016, y también inferior a la tasa del **5,3%** observada en el mismo mes del año pasado.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,2%**, tasa superior al **-0,3%** registrada en el mismo mes del año 2016. Con este resultado, la inflación interanual asciende a una tasa del **1,3%**, mayor a la tasa del **0,8%** correspondiente al mes de diciembre de 2016, e inferior de la tasa del **4,4%** verificada en el mes de enero del año anterior.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,1%**, menor al **0,2%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual en

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2013-2017

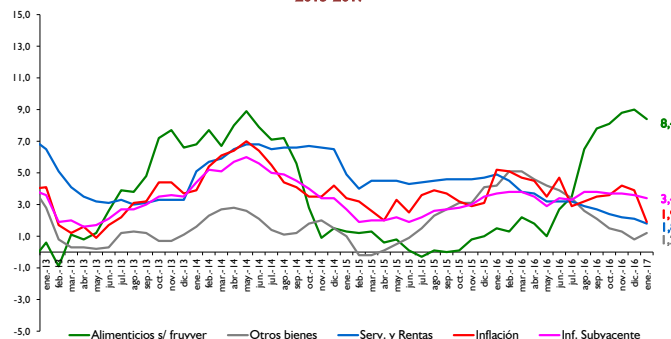
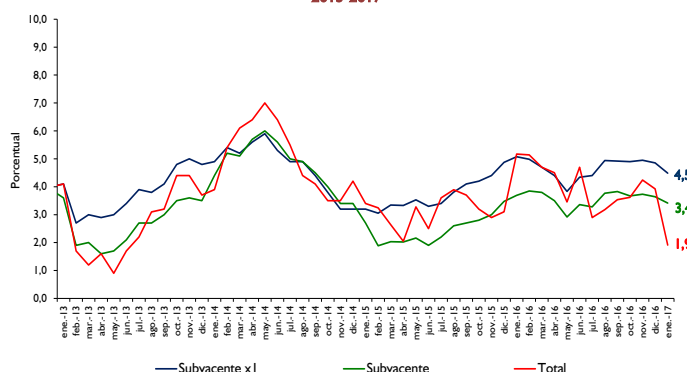


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Enero 2016			Enero 2017		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	32,2	32,2	22,4	6,7	6,7	-13,3
Servicios Tarifados	0,7	0,7	-0,2	0,2	0,2	-4,2
Combustibles	-3,3	-3,3	-12,4	0,4	0,4	-4,5
Subyacente (XI)	0,5	0,5	5,1	0,1	0,1	4,5
Subyacente	0,4	0,4	3,7	0,1	0,1	3,4
Inflación total	2,6	2,6	5,2	0,6	0,6	1,9

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
Interanual
2013-2017





enero del año 2017 asciende al **4,8%**, por debajo del **5%** correspondiente al mes de diciembre del año 2016, pero mayor al **3,2%** observado en el mes de enero del año pasado.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,2%**, inferior a la tasa del **0,4%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual en el mes de enero del año 2016, asciende al **1,7%**, menor a la tasa del **1,9%** correspondiente al mes de diciembre de 2016, y también inferior al **4,3%** registrado en el mes de enero del año anterior.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2013-2017

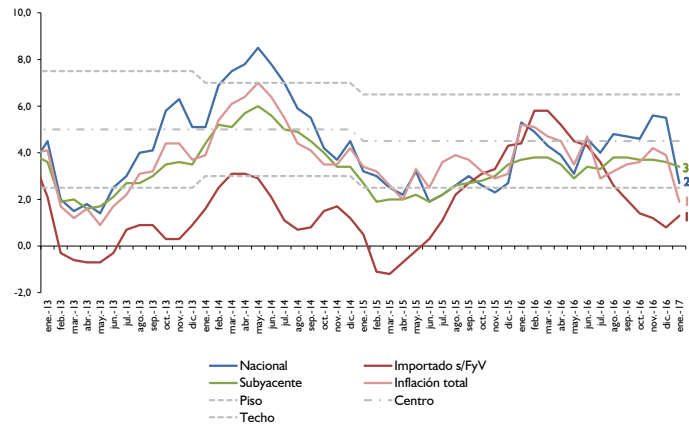
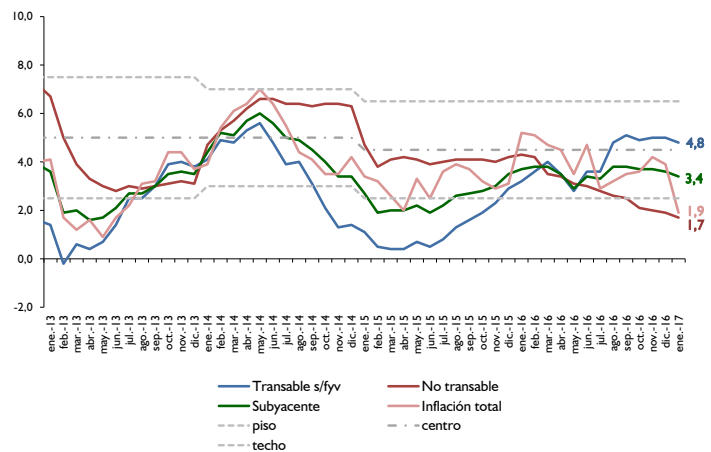
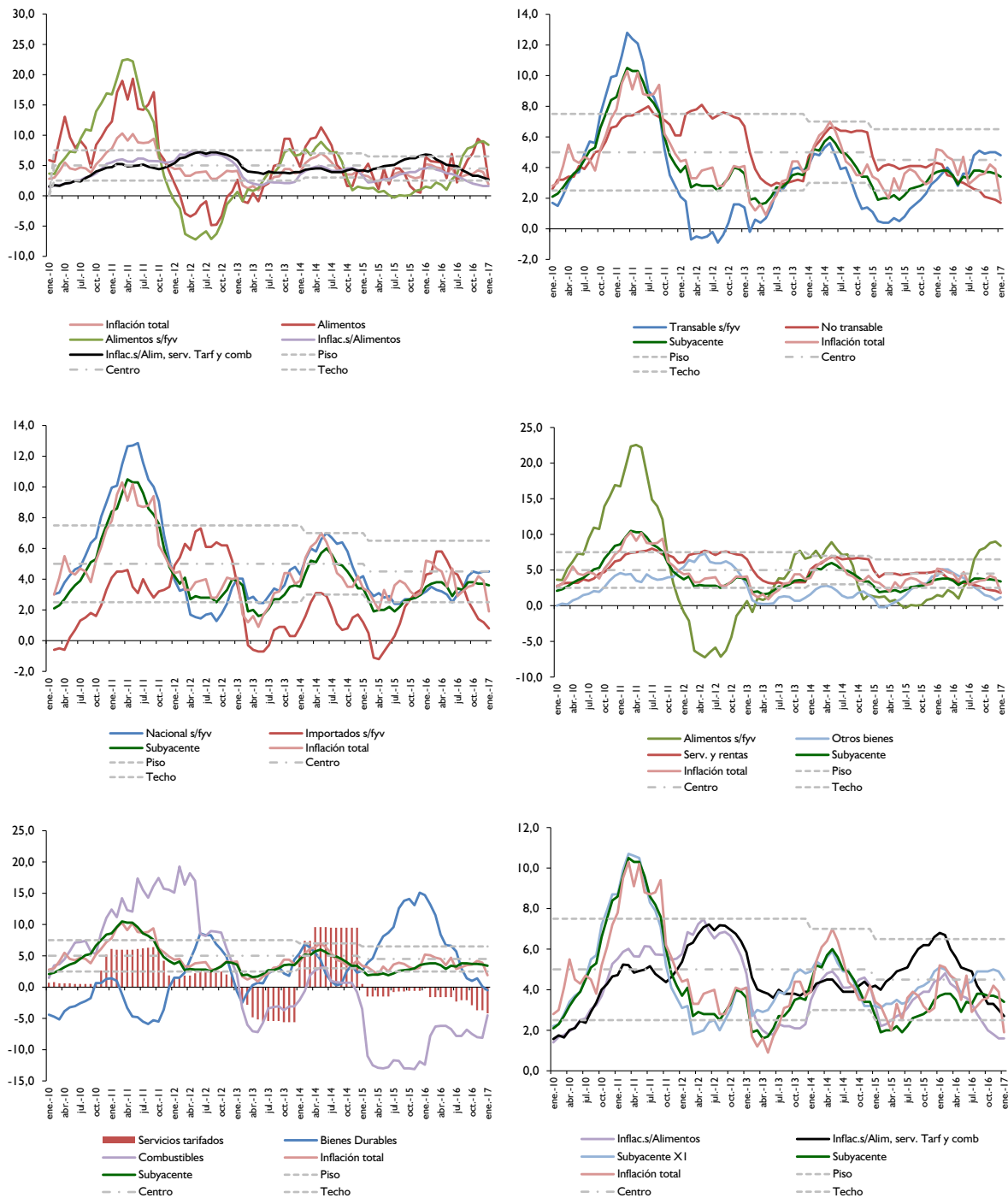


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2013-2017



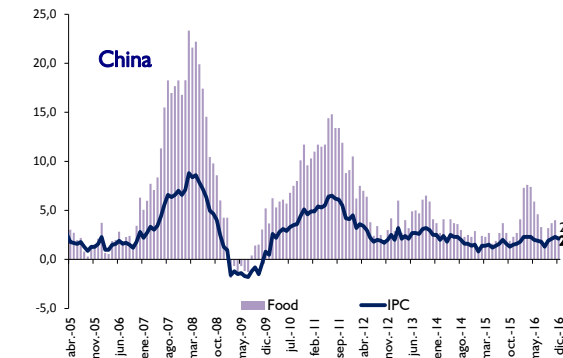
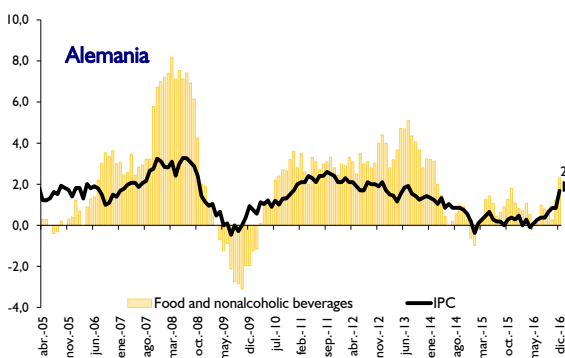
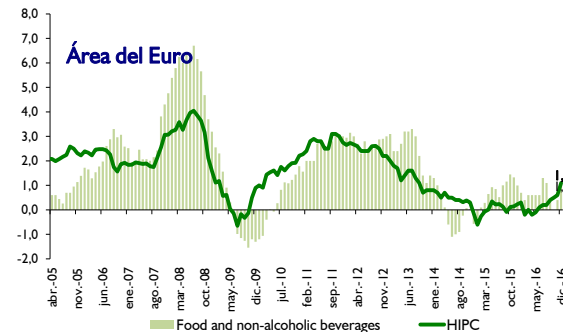
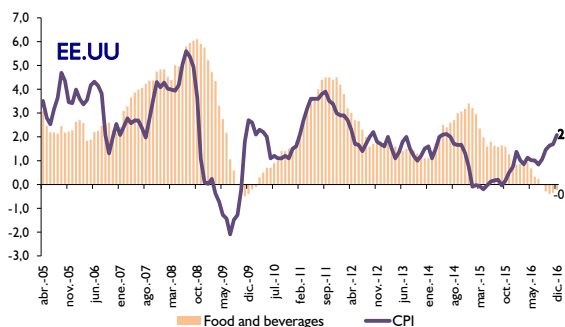
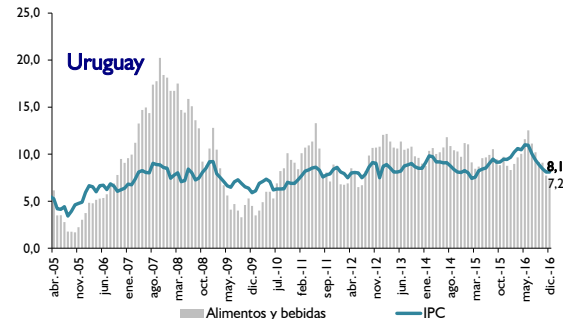
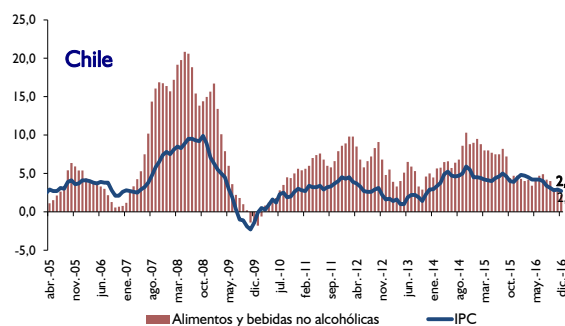
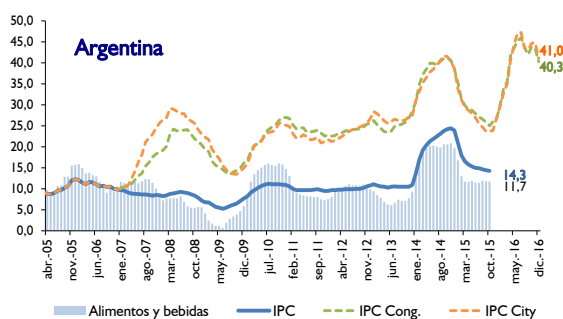
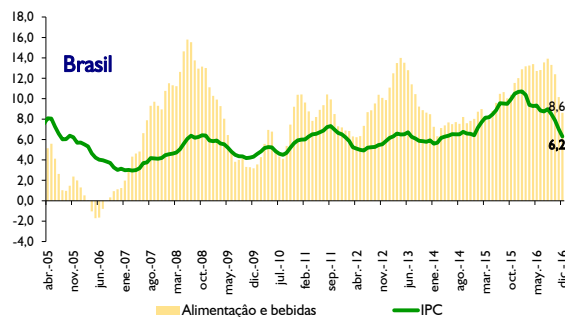


Indicadores de Inflación Interanual





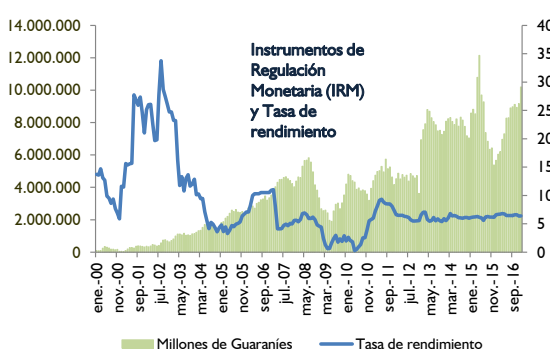
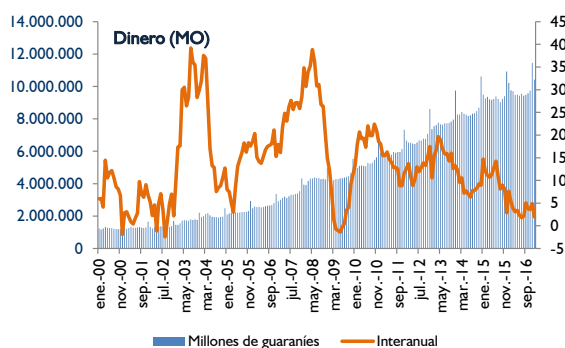
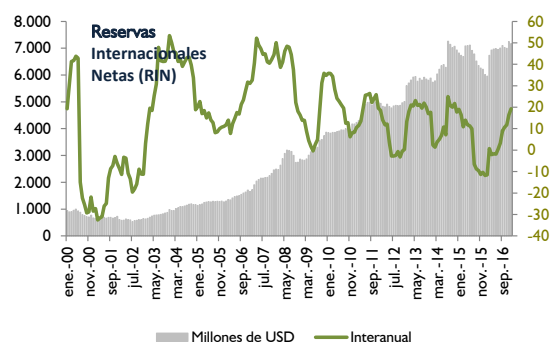
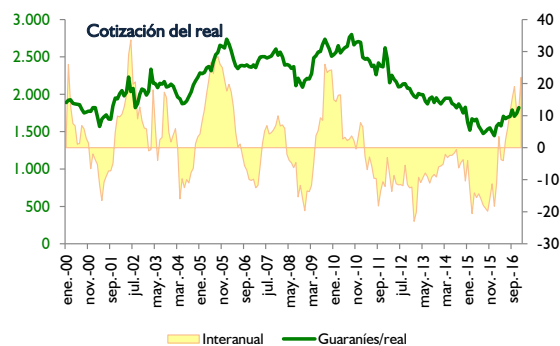
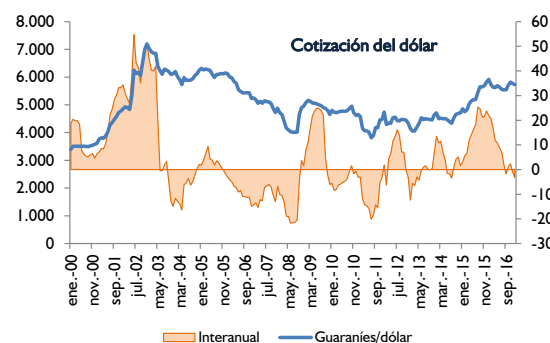
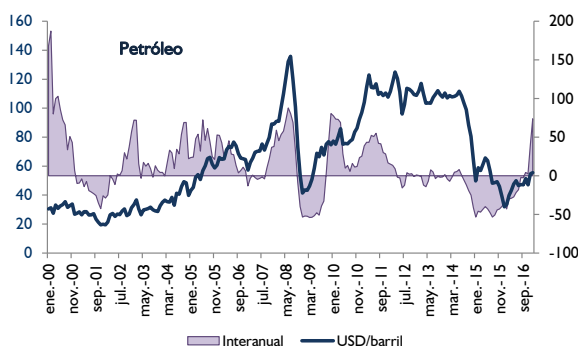
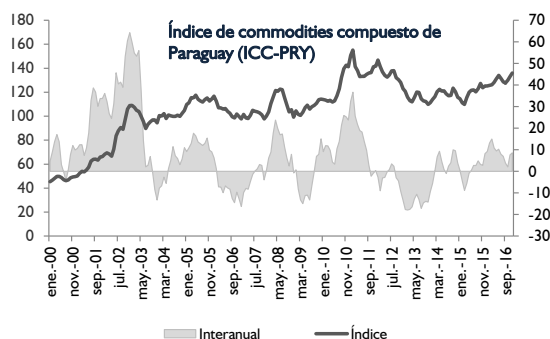
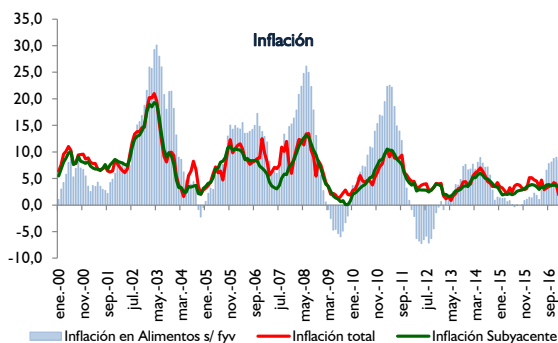
Inflación Internacional Interanual





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.
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	155,6	161,9	126,0	154,2	155,8	134,1	121,5	114,7	136,6	177,8	171,6	145,8	146,7			
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
MAY	156,2	161,5	126,0	154,3	155,7	133,3	121,1	112,9	136,3	178,6	170,8	145,6	146,7	0,5	2,7	3,5
JUN	157,3	161,7	126,2	154,4	155,9	133,5	121,4	113,3	136,5	178,6	170,7	145,7	147,1	0,3	3,0	4,7
JUL	152,6	162,2	126,3	154,5	156,0	134,0	121,2	114,4	136,7	178,6	171,0	146,5	145,7	-1,0	2,0	2,9
AGO	153,4	162,8	126,3	154,4	156,4	134,3	120,6	115,2	136,4	178,6	171,9	146,9	146,0	0,2	2,2	3,2
SEP	153,5	163,2	126,4	154,5	156,8	135,4	120,4	115,4	137,3	178,6	173,0	147,3	146,3	0,2	2,5	3,5
OCT	152,1	163,9	126,5	154,4	156,9	136,3	120,7	115,2	137,3	178,6	173,5	147,5	146,0	-0,2	2,2	3,6
NOV	156,7	164,1	126,7	154,6	157,1	136,7	120,4	115,6	137,3	178,6	173,7	148,1	147,5	1,0	3,3	4,2
DIC.	158,6	165,2	127,2	154,7	157,7	137,0	120,8	116,0	137,4	178,6	174,5	148,3	148,4	0,6	3,9	3,9
2017	161,0	166,6	127,3	155,2	158,1	137,6	120,9	115,8	137,4	178,6	174,8	148,6	149,3			
ENE	161,0	166,6	127,3	155,2	158,1	137,6	120,9	115,8	137,4	178,6	174,8	148,6	149,3	0,6	0,6	1,9