

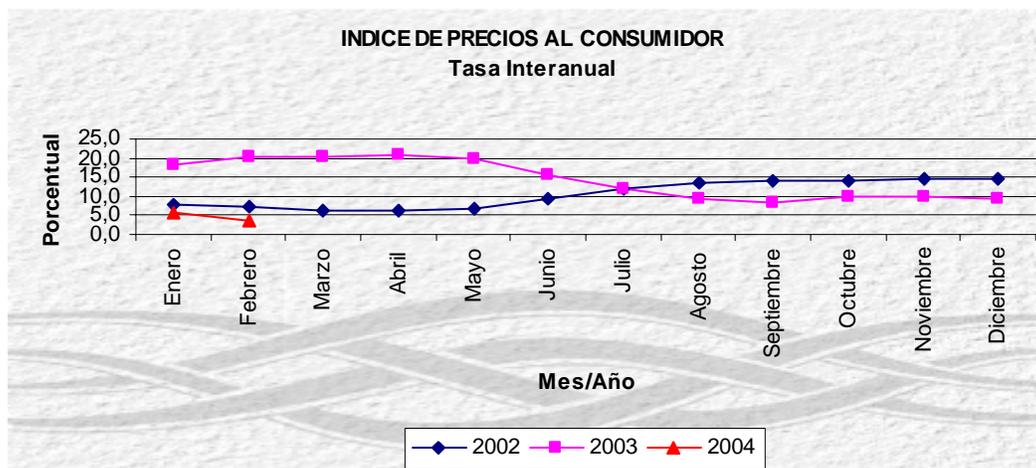


BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN FEBRERO DE 2004

I . Inflación: Resultado General

La inflación del mes de febrero del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue **0,1%**, menor a la tasa del **1,8%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,5%**, muy inferior al **5,8%** registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del **3,8%**, por debajo del **5,5%** registrado en el mes de enero de este año y del **20,2%** verificado en el mes de febrero del año 2003.



El comportamiento de los precios de consumo durante el mes se caracteriza, por un lado, por la disminución promedio registrada en la agrupación Alimentación, en la cual resaltan las caídas de precios registradas en la carne, frutas frescas y condimentos, y por otro lado, por leves aumentos de precios observados principalmente en los rubros de servicios de las agrupaciones Gastos en Salud, Gastos Varios y Transporte.

Con respecto al precio de la carne es necesario mencionar que se observa nuevamente una disminución en su cotización tras los fuertes aumentos de precios registrados en los últimos meses del año anterior, y que estarían asociados al incremento de la oferta de vacunos en ferias. Asimismo, es importante señalar el menor incremento mensual verificado en los vegetales frescos y en conserva, relativo a la primera quincena del mes, el cual estuvo asociado a un mayor abastecimiento de productos como tomate, papa, mandioca y manzana que tuvieron una mayor variación positiva en la primera mitad del mes.



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

II. Incidencia inflacionaria

Respecto a la incidencia inflacionaria¹ de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios, la inflación del mes de febrero se explica principalmente por los incrementos de precios observados en las agrupaciones de Gastos Varios, el cual explica el **49,6%** de la inflación mensual total, representando una variación ponderada del **0,1%**, y Gastos en Salud, que explica un **34,9%** de la inflación total.

AGRUPACIÓN	Febrero 2004					
	Incidencia Inflacionaria					
	Mensual		Acumulado		Interanual	
Alimentación	0,0	-29,4	0,0	0,0	3,4	88,7
Vestido y Calzado	0,0	14,0	0,0	8,2	0,3	7,6
Vivienda	0,0	15,5	0,1	27,1	0,0	-0,6
Gastos en Salud	0,0	34,9	0,1	20,3	0,2	5,6
Transporte	0,0	15,4	0,1	22,5	-0,1	-2,0
Educación y Lectura	0,0	0,0	0,0	-1,3	0,3	7,7
Gastos Varios	0,1	49,6	0,1	23,2	-0,3	-7,1
ÍNDICE GENERAL	0,1	100,0	0,5	100,0	3,8	100,0

III. Inflación por Principales Agrupaciones

La inflación del mes de febrero de 2004 se explica principalmente por los aumentos de precios observados en los bienes que pertenecen a la agrupación de Vestidos y Calzados, Gastos en Salud y Gastos Varios. Dentro de la primera de las agrupaciones mencionadas, las principales alzas de precios correspondieron a los siguientes ítems: prendas de vestir y calzados para caballeros, prendas de vestir y calzados para niños, prendas de vestir para damas, calzados para damas, prendas de vestir y calzados para niñas, confecciones de ropas, entre otros.

En la agrupación Gastos en Salud los principales incrementos de precios se verificaron en atención médica, productos farmacéuticos e instrumentos oftalmológicos, mientras que en la agrupación Gastos Varios los incrementos correspondieron a los gastos en higiene personal, relojes, joyas, recreación, vacaciones y turismo, y bebidas alcohólicas.

¹ Para el cálculo de este indicador se considera la inflación de cada agrupación y sus correspondientes ponderaciones dentro de la canasta del IPC. La suma algebraica de las tasas de variación ponderada es igual a la tasa de inflación del mes. Asimismo, se presenta la incidencia inflacionaria (mensual, acumulada e interanual) en forma de estructura porcentual.



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Por otro lado, y considerando una clasificación alternativa del IPC, se observa que el precio de los "bienes alimenticios" bajo en promedio en un **-0,2%** durante el mes de febrero de 2004, el de los "bienes no alimenticios" aumentó en un **0,2%**, el de los "servicios" tuvo una variación del **0,5%**, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) no registraron variación.

AGRUPACIÓN	Febrero 2003			Febrero 2004		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	4,0	11,2	28,6	-0,2	-0,1	9,3
Otros Bienes	1,2	4,3	21,8	0,2	0,8	0,3
Total Bienes	2,7	7,8	25,2	0,0	0,3	5,0
Servicios	0,2	2,5	13,4	0,5	0,8	1,8
Renta	0,1	0,4	-0,2	0,0	0,0	-1,0
Total Servicios y Renta	0,1	2,2	11,7	0,5	0,7	1,5
IPC	1,8	5,8	20,2	0,1	0,5	3,8

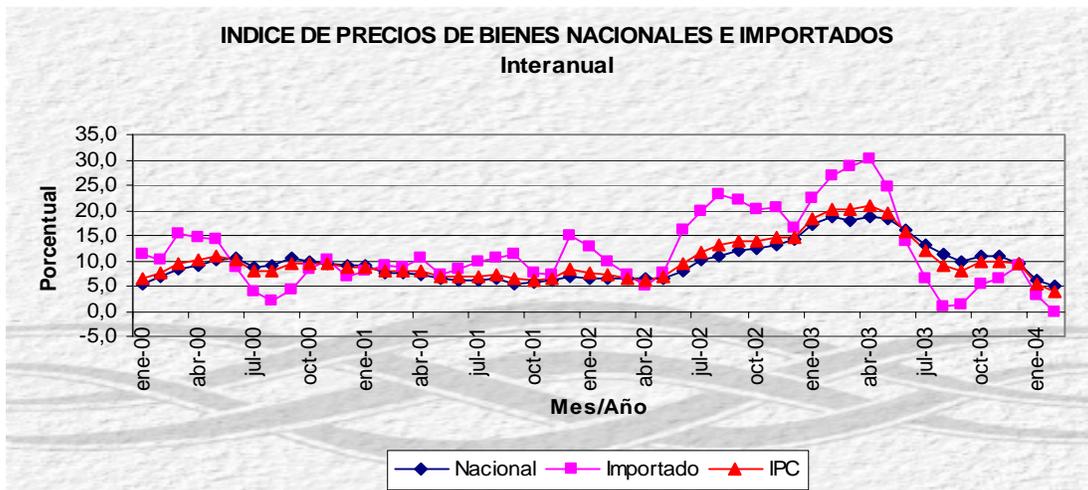
IV. Inflación en Bienes Nacionales e Importados

La inflación perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del **0,5%**, inferior a la tasa del **1,7%** registrado en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al **0,6%**, por debajo del **5%** observado durante el mismo período del año 2003. Con respecto a la inflación interanual, la misma alcanzó **4,8%**, menor a la tasa del **6,1%** verificada en el mes de enero del 2004 y también por debajo de la tasa del **18,6%** registrado en el mes de febrero del año 2003.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados fue del **-1,2%**, menor al **2,1%** verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada para este tipo de bienes se ubica en **-0,2%**, inferior al **9%** registrado en el mismo período del año 2003. La inflación interanual, por otra parte, alcanza un **-0,1%**, inferior al **3,2%** correspondiente al mes de enero de 2004 y también menor al **26,8%** del mes de febrero de 2004.



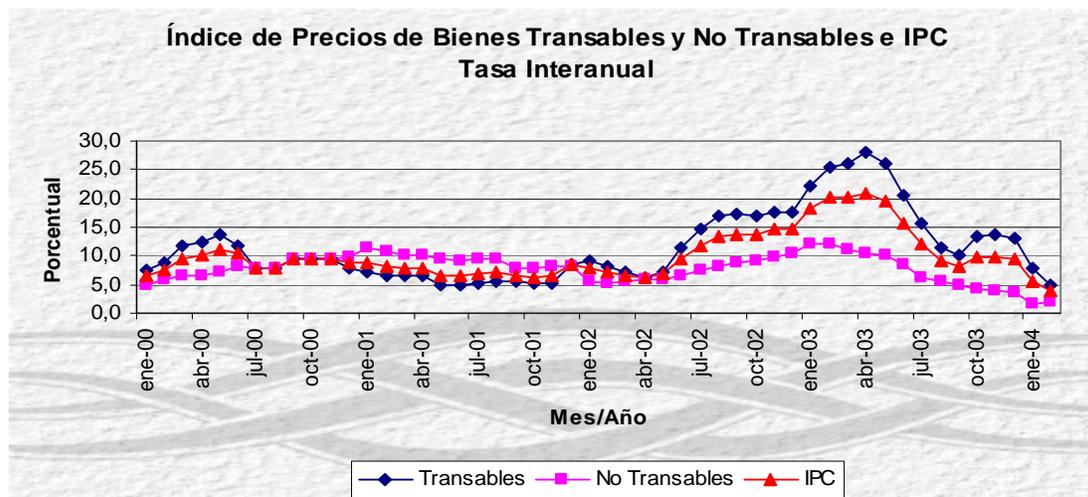
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del **0,2%**, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del **-0,1%**.

V. Inflación en Bienes Transables y No Transables

La inflación mensual de los bienes transables fue del **0%** en febrero de 2004, inferior al **2,7%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **0,3%**, inferior al **8%** observado en el mismo período del año 2003. Con relación a la inflación interanual, la misma alcanzó un **4,9%**, por debajo del **7,8%** verificado en el mes de enero del año 2004 y también menor al **25,5%** correspondiente al mes de febrero del 2003.



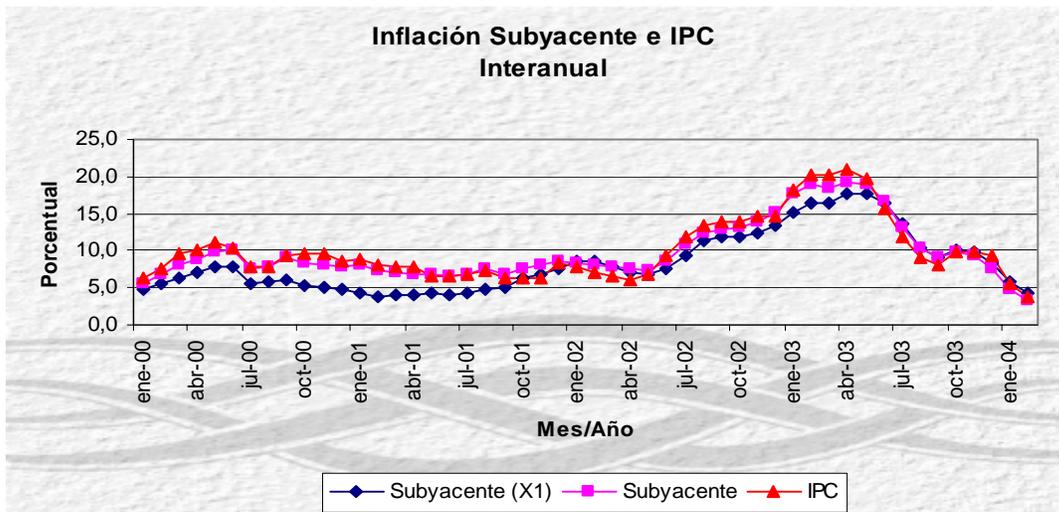
Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,4%**, superior al **0,2%** registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

tipo de bienes alcanzó una tasa del **0,7%**, menor al **2,2%** obtenido en igual período del año 2003. La inflación interanual, por otra parte, asciende al **2%**, levemente mayor al **1,7%** observado en el mes de enero de 2004 pero menor al **12,1%** registrado en el mes de febrero del año 2003.

V. Inflación Subyacente



La **inflación subyacente**² durante el mes de febrero de 2004 registró una variación del **0,1%**, igual al resultado observado en la inflación medida. A su vez, la tasa de **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir a las frutas y verduras excluye los servicios tarifados y combustibles derivados de petróleo, también presentó una inflación del **0,1%**.

AGRUPACIÓN	Febrero 2003			Febrero 2004		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	6,1	32,2	40,5	0,5	5,0	10,6
Servicios Tarifados	0,0	4,2	28,2	0,2	0,3	0,3
Combustibles	4,5	13,5	41,1	0,7	3,0	-4,7
Subyacente (X1)	1,5	3,7	16,4	0,1	-0,1	4,3
Subyacente	1,5	4,3	19,0	0,1	0,1	3,3
IPC	1,8	5,8	20,2	0,1	0,5	3,8

Con respecto a la inflación acumulada en el año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación

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



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

medida **0,5%**, inflación subyacente **0,1%**, e inflación subyacente(X1) **-0,1%**. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación medida **3,8%**, inflación subyacente **3,3%** e inflación subyacente (X1) **4,3%**.

VI. Agrupaciones y sus Componentes

Con respecto a las distintas agrupaciones, las tasas de variación mensual registradas se distribuyeron de la siguiente manera: Alimentación **-0,1%**, Vestido y Calzado **0,4%**, Vivienda **0,1%**, Gastos en Salud **0,9%**, Transporte **0,2%**, Educación y Lectura **0%**, y Gastos Varios **0,5%**.

AGRUPACIÓN	Febrero 2003			Febrero 2004		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Alimentación	3,7	10,4	26,7	-0,1	0,0	9,0
Vestido y Calzado	0,6	1,3	8,1	0,4	0,8	6,3
Vivienda	0,0	1,6	19,4	0,1	0,6	-0,1
Gastos en Salud	0,2	0,7	1,3	0,9	1,8	4,1
Transporte	1,8	9,5	27,2	0,2	1,0	-0,7
Educación y Lectura	0,6	1,0	10,3	0,0	-0,1	5,1
Gastos Varios	0,9	3,6	17,3	0,5	0,8	-1,9
ÍNDICE GENERAL	1,8	5,8	20,2	0,1	0,5	3,8

En la agrupación **ALIMENTACIÓN**, con una tasa de variación del -0,1%, las principales tasas de variación se identificaron en los siguientes grupos:

(i) **Otros Derivados de Cereales**, con una tasa del -0,8% que responden a las bajas de precios de los subgrupos Harinas con una tasa del -2,2%, y Pastas Alimenticias y Arroz con una tasa de cambio del -0,3%;

(ii) **Carnes**, con una tasa de cambio del -0,9% consecuencia de la disminución de los subgrupos Carnes Vacunas con una tasa del -1,3%, Menudencias Vacunas con una variación del -1,2% y Carne de Cerdo, Pescado y Aves con un tasa del -0,2%;

(iii) **Huevos**, con una tasa de variación del -2,1%; y

(iv) **Condimentos**, con una tasa de variación del -0,3% consecuencia de las caídas del subgrupo Aderezos con una variación del -0,6%.

Dentro de la agrupación Alimentación, también se observaron variaciones positivas como las identificadas en los siguientes grupos:



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

(i) Cereales y Derivados, con una tasa de cambio del 0,1% justificada por los incrementos de precios del subgrupo Masas y Galletitas Dulces con una tasa del 1,5%;

(ii) Aceites y Mantecas, con una tasa de variación del 0,3% consecuencia de los aumentos de precios de los subgrupos Aceites con una tasa del 0,2% y Mantecas con una tasa del 1,3%;

(iii) Productos Lácteos, con una tasa de variación del 0,3% explicada por la suba de precios del subgrupo Leches con una tasa del 0,7%;

(iv) Vegetales Frescos y en Conserva, con una tasa de cambio del 0,5% que responde a las alzas de los subgrupos Hortalizas y Tubérculos Frescos con una variación del 2,9%, y Vegetales en Conserva con una tasa del 0,4%;

(v) Azúcar, Dulces y Helados, con una tasa del 0,1% justificada por los incrementos registrados en los subgrupos Azúcar con una tasa del 0,2% y Dulces con una tasa de cambio del 0,1%;

(vi) Comidas Consumidas fuera del Hogar, con una tasa de variación del 0,8% consecuencia de los subgrupos Pastas con una tasa de cambio del 0,3%, Minutas con una tasa del 1,2% y Otras Comidas con una tasa de cambio del 0,3%; y

(vii) Bebidas no Alcohólicas Consumidas dentro y fuera del Hogar, con una tasa de cambio del 0,1% explicada por el aumento del subgrupo Yerba, Café y Chocolate con una tasa del 0,3%.

La agrupación **VESTIDO Y CALZADO**, con una tasa de variación del 0,4%, presentó los aumentos de precios más importantes en los siguientes grupos:

(i) Prendas de Vestir y Calzados para Caballeros, con una tasa del 0,2% que responde a los aumentos de los subgrupos Prendas Interiores para Caballeros con una tasa del 0,8% y Calzados para Caballero con una tasa del 0,5%;

(ii) Prendas de Vestir y Calzados para Niños, con una tasa del 0,2% debido a las alzas de precios de los subgrupos Prendas Interiores para Niños con una tasa de cambio del 0,2% y Calzados para Niños con una variación del 0,4%;

(iii) Prendas de Vestir para Damas, con una tasa de variación del 0,3% justificado por el incremento de precio de Calzados para Damas con un variación del 1%;



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

(iv) **Prendas de Vestir y Calzados para Niñas**, con una tasa del 1,7% debido a las subas de precios de los subgrupos Prendas de Vestir para Niñas con una tasa del 4,3% y Calzados para Niñas con una tasa de cambio del 0,4%;

(v) **Prendas de Vestir y Calzados para Bebés**, con una variación del 0,9%; y

(vi) **Confección de Ropas**, con una tasa de variación del 0,4%.

Por otro lado, la agrupación **VIVIENDA**, con una tasa de variación del 0,1%, registró los incrementos más importantes en los siguientes grupos:

(i) **Servicio Básicos y Combustibles para la Vivienda**, con una tasa de cambio del 0,3% explicada por el subgrupo Combustible para el Hogar con una tasa de variación del 1,1%;

(ii) **Servicios Doméstico**, con una variación del 1%; y

(ii) **Muebles y Artículos para el Hogar**, con una variación del 0,2% justificada por los subgrupos Muebles con una tasa de cambio del 0,3% y Artículos de Dormitorio y Baño con una variación del 0,2%.

EVOLUCIÓN DEL IPC 2003/2004

MESES	TASA DE VARIACIÓN (%)					
	MENSUAL		ACUMULADA		INTERANUAL	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Enero	4,0	0,3	4,0	0,3	18,2	5,5
Febrero	1,8	0,1	5,8	0,5	20,2	3,8
Marzo	1,2		7,1		20,2	
Abril	1,2		8,4		21,0	
Mayo	-1,2		7,1		19,6	
Junio	-1,5		5,5		15,7	
Julio	-0,7		4,8		12,0	
Agosto	-0,2		4,6		9,2	
Septiembre	0,2		4,7		8,1	
Octubre	2,1		6,9		9,9	
Noviembre	1,3		8,3		9,9	
Diciembre	0,9		9,3		9,3	

Dentro de la agrupación **GASTOS EN SALUD**, con una tasa de cambio del 0,9%, las principales variaciones de precios fueron observadas en los siguientes grupos



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

(i) Atención Médica, Odontológica, y Servicio para la Salud, con una tasa de variación del 1,4% explicada por la suba de precio del subgrupo Atención Médica con una tasa de cambio del 2,5%;

(ii) Productos Medicinales, con una tasa del 0,3% que responde al subgrupo Productos Farmacéuticos con una tasa de variación del 0,3%; y

(iii) Otros Artículos para la Salud, con una tasa de cambio del 0,3% consecuencia de la suba del subgrupo Instrumentos Oftalmológicos y Ortopédicos con una variación del 0,3%.

Por otro lado, la agrupación **TRANSPORTE** con una tasa de variación del 0,2%, registró el principal aumento de precios en el grupo **Gastos de Transporte Privado** con una tasa de variación del 0,5% que responde a los subgrupos Repuestos para Vehículos Livianos con una tasa del 1,1%, Combustibles y Lubricantes con una tasa de variación del 0,2%, y Otros Gastos de Transporte Privado con una tasa de cambio del 11,1%.

Asimismo, la agrupación **GASTOS VARIOS**, que presentó una tasa de variación del 0,5%, registró los incrementos de precios más importantes en los siguientes grupos:

(i) Higiene y Cuidado Personal, con una tasa de cambio del 0,3% justificada por el alza de precio del subgrupo Higiene Personal con una tasa del 0,5%;

(ii) Relojes, Joyas y Otros Efectos Personales, con una tasa de cambio del 1,4% explicada por los subgrupos Relojes con una tasa de variación del 0,4%, y Joyas con una tasa de cambio del 2,2%;

(iii) Recreación, con una tasa de variación del 0,8% que responde al subgrupo Entradas a Espectáculos y Cuotas Sociales con una variación del 3,1%;

(iv) Vacaciones y Turismo, con una tasa del 0,2% consecuencia del aumento de precios del subgrupo Hoteles con una tasa de cambio del 0,2%; y

(v) Bebidas Alcohólicas, con una tasa de variación del 0,3% debido a los subgrupos Bebidas Alcohólicas Consumidas dentro del Hogar con una tasa de variación del 0,1% y Bebidas Alcohólicas Consumidas fuera del Hogar con una variación del 2,4%.

Finalmente, la agrupación de **EDUCACIÓN Y LECTURA**, no presentó variación durante el presente mes.

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

Base 1992=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN	VESTIDO Y CALZADO	VIVIENDA	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	EDUCACIÓN Y LECTURA	GASTOS VARIOS	GENERAL	VARIACIONES (%)		
									MENS	ACUM	INTER.
ENE	228.8	157.0	242.7	326.1	296.9	337.6	223.4	239.0	1.3	1.3	6.4
FEB	233.0	157.4	245.1	326.7	310.5	338.1	224.8	242.4	1.4	2.7	7.5
MAR	237.8	158.0	248.5	328.0	319.7	369.7	226.8	247.4	2.1	4.8	9.6
ABR	240.2	158.6	250.9	329.8	321.4	371.2	229.0	249.5	0.8	5.7	10.1
MAY	240.3	158.9	250.7	333.0	331.4	371.3	229.5	250.5	0.4	6.1	11.0
JUN	233.6	159.6	251.2	333.3	342.8	372.8	229.5	249.0	-0.6	5.5	10.3
JUL	234.0	159.8	252.1	335.9	343.2	372.9	230.0	249.6	0.2	5.8	7.8
AGO	237.1	159.8	252.0	338.1	344.6	376.5	230.3	251.2	0.6	6.4	7.8
SEP	240.1	160.2	261.4	338.2	352.2	376.7	230.2	254.9	1.5	8.0	9.4
OCT	242.8	160.3	262.3	338.6	354.0	376.5	230.6	256.4	0.6	8.6	9.5
NOV	244.5	160.5	263.0	339.2	355.2	376.7	231.0	257.4	0.4	9.1	9.6
DIC	241.8	160.7	263.0	339.4	355.1	376.8	231.1	256.4	-0.4	8.6	8.6
2001	246.9	164.2	283.0	350.4	380.5	402.9	245.3	268.5			
ENE	243.4	161.0	271.0	340.0	372.5	377.0	232.1	260.2	1.5	1.5	8.9
FEB	245.3	161.4	274.4	341.9	373.2	377.6	232.8	261.9	0.7	2.1	8.0
MAR	252.7	160.4	276.6	343.5	373.2	400.8	236.1	266.7	1.8	4.0	7.8
ABR	255.9	162.8	278.8	344.4	373.8	400.3	238.2	269.0	0.9	4.9	7.8
MAY	249.9	164.0	279.5	345.7	374.0	400.4	239.6	267.2	-0.7	4.2	6.7
JUN	243.1	164.2	281.1	346.8	376.3	407.0	240.4	265.6	-0.6	3.6	6.7
JUL	241.2	164.2	283.7	352.3	381.0	410.2	244.6	266.7	0.4	4.0	6.9
AGO	242.0	165.1	287.5	354.1	387.6	411.0	249.7	269.3	1.0	5.0	7.2
SEP	244.4	166.4	289.3	356.0	387.7	412.1	252.0	271.2	0.7	5.8	6.4
OCT	244.6	166.6	290.2	359.2	388.5	412.4	256.3	272.4	0.4	6.2	6.2
NOV	246.0	167.2	291.4	360.3	389.2	413.1	260.0	273.9	0.6	6.8	6.4
DIC	254.6	167.4	292.2	360.7	389.3	413.2	262.3	277.9	1.5	8.4	8.4
2002	272.1	172.5	318.0	366.9	417.9	437.6	281.0	296.7			
ENE	258.9	167.7	292.9	363.7	390.0	414.9	264.6	280.3	0.9	0.9	7.7
FEB	256.9	168.3	293.6	367.0	390.1	415.3	267.7	280.4	0.0	0.9	7.1
MAR	261.5	168.5	299.4	367.9	390.1	427.2	268.2	284.0	1.3	2.2	6.5
ABR	262.2	169.1	304.3	369.7	389.8	427.2	268.4	285.4	0.5	2.7	6.1
MAY	260.1	169.8	306.6	367.9	391.2	427.7	268.7	285.3	0.0	2.7	6.8
JUN	265.4	170.7	312.6	369.0	406.9	428.8	272.6	290.5	1.8	4.5	9.4
JUL	269.6	171.6	321.7	367.4	435.6	450.3	281.1	298.3	2.7	7.3	11.8
AGO	278.6	173.3	329.6	365.2	438.4	451.4	290.2	305.2	2.3	9.8	13.3
SEP	284.4	176.2	332.7	364.0	438.4	451.9	293.0	308.7	1.1	11.1	13.8
OCT	284.1	176.7	336.6	363.9	441.3	451.2	295.0	310.0	0.4	11.6	13.8
NOV	288.2	178.3	340.3	367.9	449.8	452.0	298.8	313.9	1.3	13.0	14.6
DIC	294.7	179.5	345.2	368.9	453.0	453.5	303.2	318.6	1.5	14.6	14.6
2003	331.3	186.2	349.5	375.1	489.0	468.3	309.8	338.9			
ENE	313.7	180.9	350.7	370.9	487.4	455.4	311.2	331.2	4.0	4.0	18.2
FEB	325.4	181.9	350.6	371.6	496.1	458.1	314.0	337.1	1.8	5.8	20.2
MAR	334.3	183.2	351.7	370.7	497.4	467.2	314.1	341.3	1.2	7.1	20.2
ABR	342.6	184.2	353.3	373.7	498.0	467.6	315.0	345.3	1.2	8.4	21.0
MAY	333.8	179.6	352.5	375.7	496.2	468.5	314.5	341.2	-1.2	7.1	19.6
JUN	324.5	187.6	350.3	376.1	480.2	467.6	312.0	336.2	-1.5	5.5	15.7
JUL	321.9	187.7	348.1	376.0	477.7	467.5	308.3	334.0	-0.7	4.8	12.0
AGO	319.7	187.9	346.8	376.1	486.5	468.1	306.1	333.2	-0.2	4.6	9.2
SEP	321.2	188.3	346.2	376.3	486.1	468.2	305.4	333.7	0.2	4.7	8.1
OCT	337.2	189.9	347.9	376.6	487.5	467.9	306.0	340.6	2.1	6.9	9.9
NOV	346.8	191.4	348.3	377.8	487.6	481.7	305.9	345.1	1.3	8.3	9.9
DIC	354.9	191.7	348.0	379.9	487.6	481.7	305.5	348.3	0.9	9.3	9.3
2004	355.0	193.0	349.9	385.2	492.0	481.5	307.2	349.7			
ENE	355.2	192.6	349.6	383.4	491.4	481.6	306.4	349.4	0.3	0.3	5.5
FEB	354.8	193.3	350.1	386.9	492.6	481.4	308.0	349.9	0.1431	0.4594	3.7971