



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

# INFORME DE INFLACIÓN

**FEBRERO 2011**

Gerencia de Estudios Económicos  
Federación Rusa y Sargento Marecos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)  
[webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)  
Asunción, Paraguay

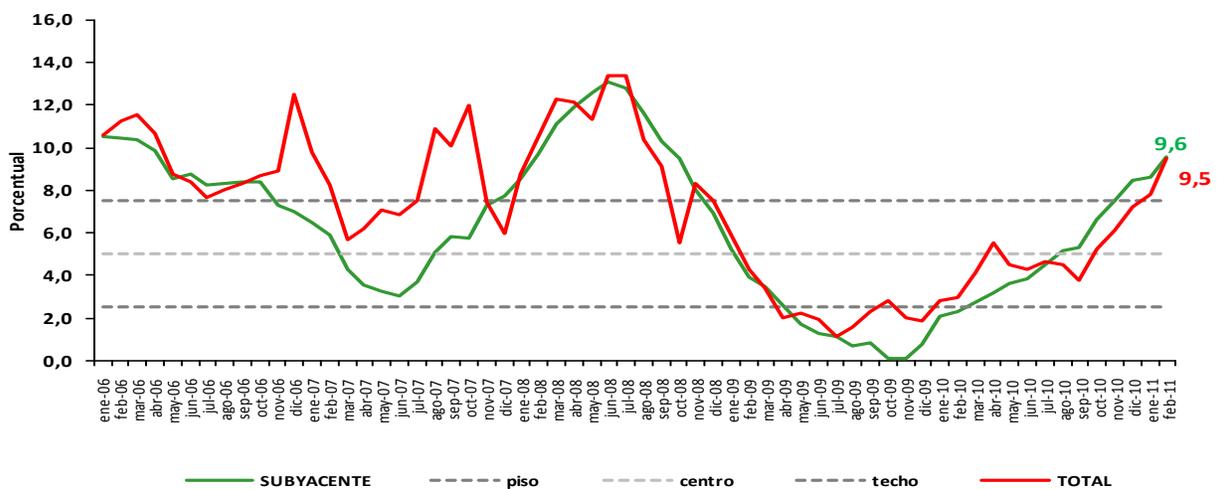
## INFORME DE INFLACIÓN

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

### I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de febrero del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **1,5%**, superior a la tasa del **-0,1%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **3,1%**, por encima del **0,9%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **9,5%**, resultado mayor al **7,8%** observado en el mes de enero del corriente año, y también superior a la tasa del **3%** registrado en el mes de febrero del año pasado.

**Inflación total y subyacente**  
2006/2011  
Interanual



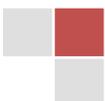
Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **1%**). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del **9,6%**, resultado mayor a la tasa del **8,6%** correspondiente al mes de enero del corriente año, y muy superior a la tasa del **2,3%** verificado en el mes de febrero del año anterior.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **5,99%** en el mes de enero del año 2011, levemente mayor al **5,91%** observado en el mes de diciembre del año pasado. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un aumento en términos interanuales, pasando del **10,39%** observado en diciembre del año 2010, a un **10,42%** en el mes de enero del 2011.

Asimismo, en el mes de enero de 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al **10,6%** en términos interanuales, tasa levemente menor al **10,9%** verificado en el mes de diciembre del año anterior. Por su parte, los alimentos registraron en enero del año 2011 una tasa del **13,1%** en términos interanuales, inferior al **14,7%** observado en el mes de diciembre del año pasado.

## II. Principales aspectos de la inflación

El comportamiento promedio de los precios de consumo durante el mes de febrero del año 2011 de nuevo estuvo caracterizado por subas de precios de productos alimenticios, acompañados de incrementos de precios de bienes y servicios relacionados a la Educación, típicamente observados al inicio del año escolar.



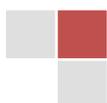


alimenticias, arroz, productos panificados, galletitas, así como también subas de precios en bienes como aceites, manteca y azúcar.

Se señala que durante el mes de referencia la agrupación alimentación también registró aumentos significativos en los precios de la carne vacuna, que en opinión de agentes del sector es consecuencia de la disminución de la oferta de ganado en pie debido al periodo de vacunación antiaftosa, que oficialmente estaría culminando en la primera quincena de marzo. No obstante, la buena cotización externa del producto en los mercados internacionales coadyuva al comportamiento anteriormente apuntado.

### 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		1,8		4,1	
Abril	0,8		2,6		5,5	
Mayo	-1,0		1,6		4,5	
Junio	0,6		2,3		4,3	
Julio	0,1		2,4		4,7	
Agosto	0,9		3,3		4,5	
Setiembre	-0,4		2,9		3,8	
Octubre	2,2		5,2		5,2	
Noviembre	0,4		5,7		6,1	
Diciembre	1,5		7,2		7,2	



Adicionalmente, se presentaron ligeras subas de precios en los productos sustitutos de la carne vacuna, como las apuntadas en carne de cerdo, pollo, carne de pescado, hamburguesa y embutidos.

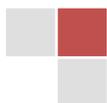
También se registraron alzas de precios en las bebidas alcohólicas y no alcohólicas, incidiendo estos aumentos (conjuntamente con los alimentos) en los ajustes de los servicios ofrecidos en bares y restaurantes.

Durante el mes se destaca las alzas de precios verificadas en los servicios de la Educación, especialmente se apuntaron incrementos en las matrículas y mensualidades de los niveles pre-escolar, básico y medio, en los libros y útiles escolares, y en el transporte escolar.

En los servicios se destacan los aumentos registrados en el alquiler de vivienda, alojamiento en hoteles, entradas a espectáculos deportivos, servicio doméstico, servicio de peluquería, servicio lavado de ropa, compostura de calzados, seguros médicos, servicio de lunch y servicio de reparación de equipos.

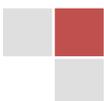
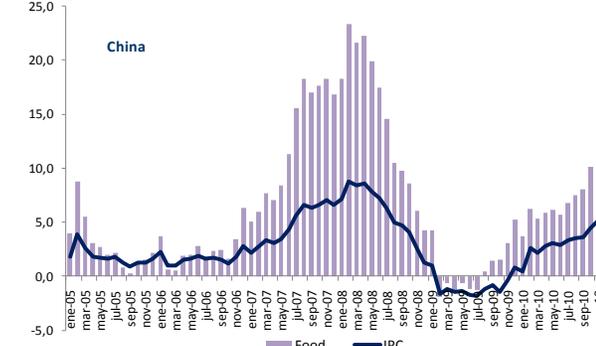
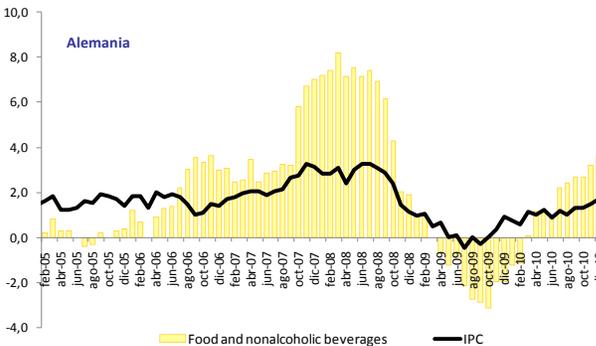
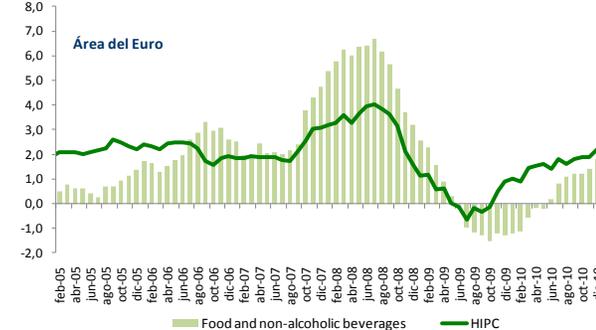
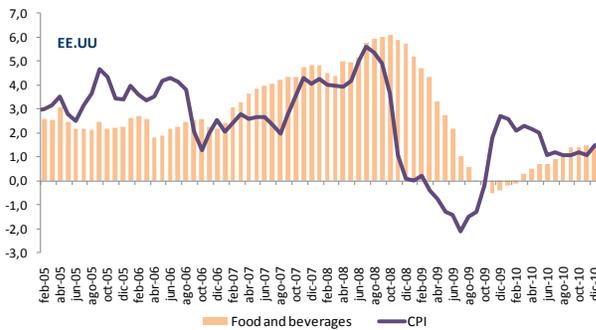
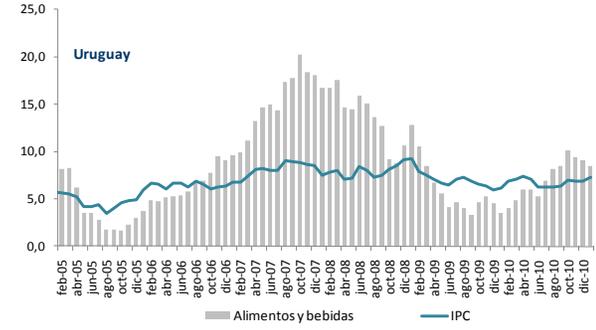
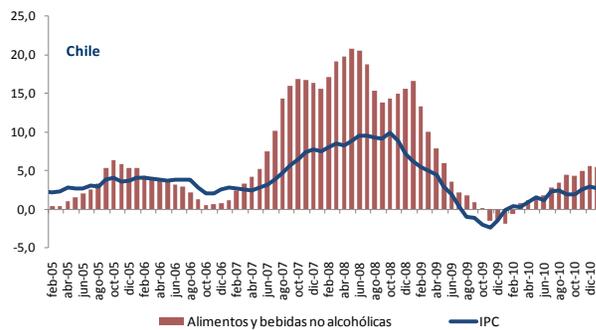
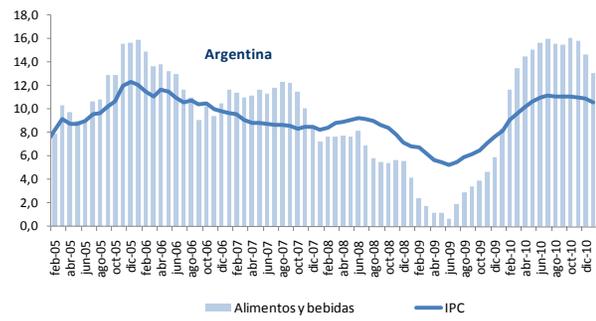
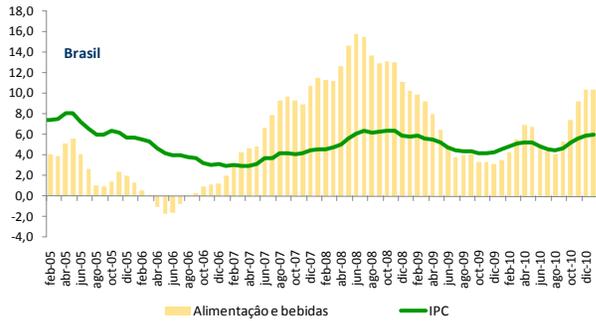
En la agrupación Gastos en Salud las subas de precios se identificaron en atención médica, servicios de salud (radiografía, análisis laboratoriales y ecografía), y en los productos farmacéuticos.

Entre los derivados del petróleo, se destacan las subas verificadas en los precios de las naftas (común y súper) a finales del mes de febrero, y que son recogidas parcialmente por el indicador de precios, por lo que el IPC del mes de marzo seguirá siendo afectado por los aumentos del derivado del crudo.



Inflación internacional

2005/2010  
Interanual



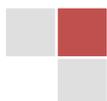
Finalmente, se señala que los bienes duraderos de la canasta registraron en promedio una leve reducción de precios, en línea con la ligera apreciación del guaraní con respecto al dólar verificada en el mes de febrero.

### III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **1,6%**, superior al **-0,5%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **3,7%**, superior al **0,8%** en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **10,9%**, superior al **8,6%** registrado en el mes anterior, y muy por encima del **2,9%** registrado en el mes de febrero del 2010.

#### Inflación en Bienes, Servicios y Renta Febrero 2010/2011

<u>Agrupación</u>	<u>Febrero 2010</u>			<u>Febrero 2011</u>		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Bienes Alimenticios	-1,5	1,1	5,6	2,8	6,4	17,1
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	-0,9	0,1	3,6	1,4	2,3	19,4
Otros Bienes	0,6	0,7	0,3	0,4	0,8	4,4
<b>Total Bienes</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>1,6</b>	<b>3,7</b>	<b>10,9</b>
Servicios	0,6	1,1	2,8	1,3	2,0	7,2
Renta	0,4	1,2	7,0	0,8	1,8	6,3
<b>Total Servicios y Renta</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>3,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,0</b>	<b>7,2</b>
<b>IPC</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>1,5</b>	<b>3,1</b>	<b>9,5</b>



En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **1,4%**, por encima del **0,6%** registrado en el mes de febrero del 2010. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **2%**, superior a la tasa del **1,1%** registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del **7,2%**, mayor al **6,4%** observado en el mes anterior, y también superior al **3,1%** verificado en el mes de febrero del año anterior.

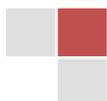
## V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**<sup>1</sup> durante el mes de febrero de 2011 fue del **1%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **1,5%** 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 del **1,2%**.

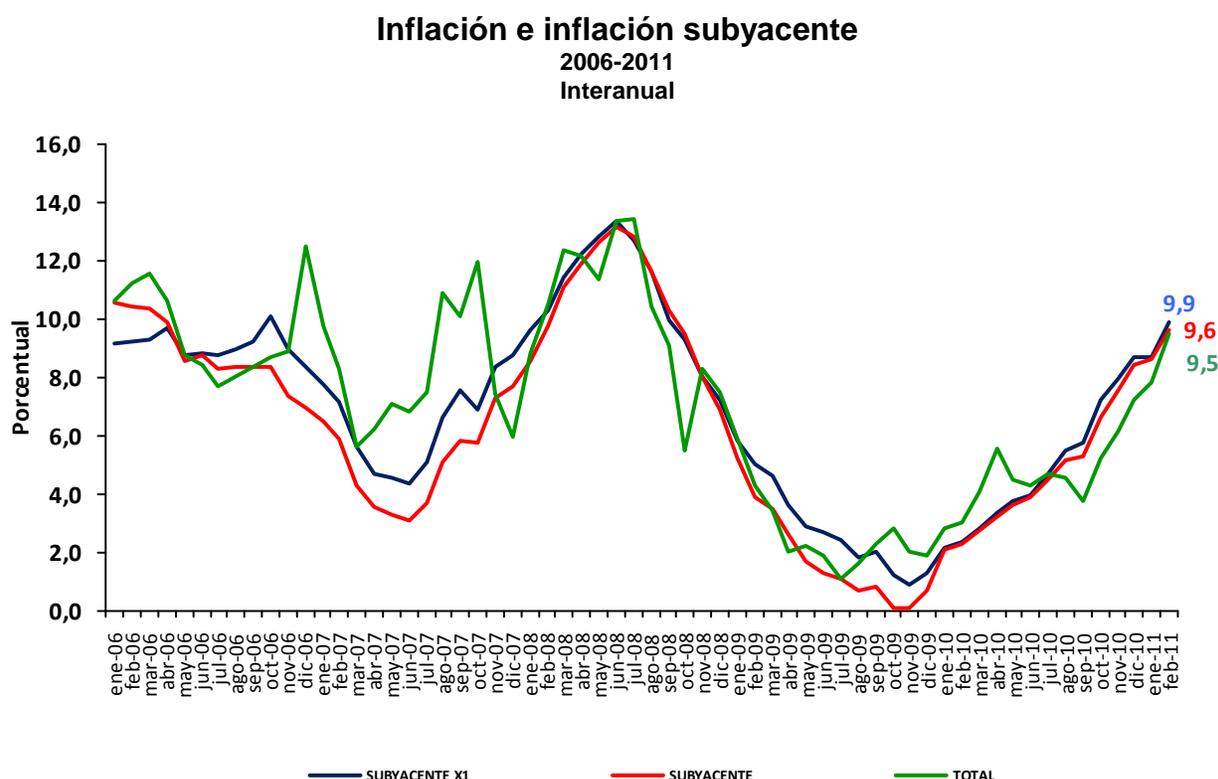
### Inflación subyacente Febrero 2010/2011

AGRUPACIÓN	Febrero 2010			Febrero 2011		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-3,3	4,8	13,4	8,8	26,9	8,6
Servicios Tarifados	0,1	0,1	0,8	0,0	0,8	6,0
Combustibles	1,4	1,6	3,5	0,3	1,7	11,2
<b>Subyacente (X1)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>9,9</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>9,6</b>
<b>Inflación total</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>1,5</b>	<b>3,1</b>	<b>9,5</b>

<sup>1</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

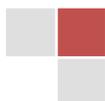


Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de febrero de 2011 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **9,5%**, inflación subyacente **9,6%** e inflación subyacente (X1) **9,9%**.

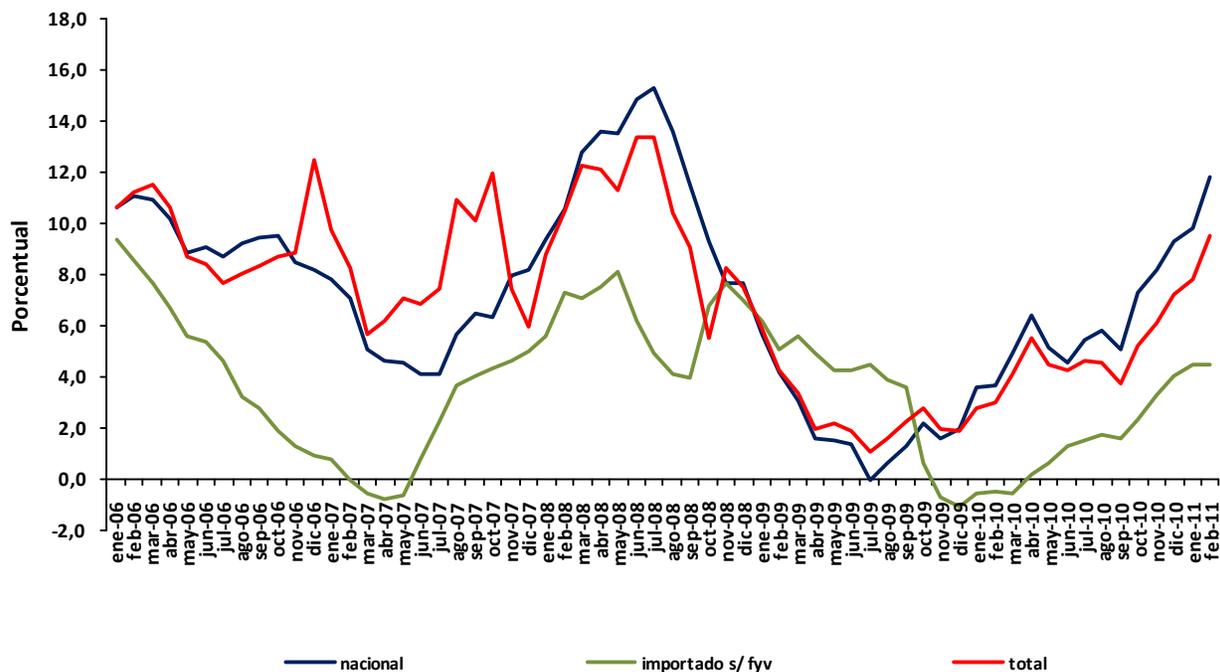


## VI. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de febrero del corriente año, fue del **1,6%**, superior a la tasa del **-0,3%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **3,4%**, mayor al **1,1%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **11,8%**, por encima del **9,8%** observada en enero del corriente año, y también mayor al **3,6%** registrada en el mismo mes del año anterior.



### Inflación en bienes nacionales, importados (s/fyv)<sup>2</sup> e inflación total 2006-2011 Interanual



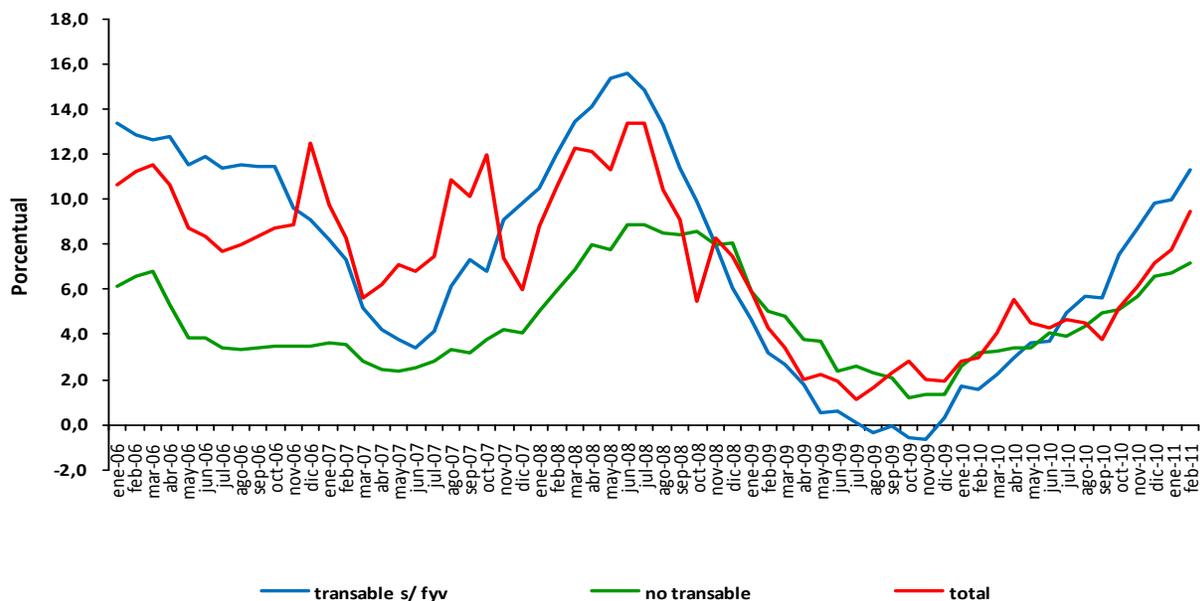
Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,5%**, tasa similar a la verificada en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **1,1%** mayor al **0,7%** correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador, fue del **4,5%**, similar a lo observado en el mes anterior, y muy superior al **-0,5%** verificado en el mes de febrero del año 2010.

<sup>2</sup> Sin frutas y verduras.

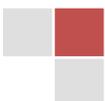
## VII. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,8%**, mayor al **-0,4%** registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **1,6%** superior al **0,3%** observada en el mismo mes del año 2010. Así, la inflación interanual asciende al **11,3%**, por encima del **10%** correspondiente a enero de 2010, y también superior al **1,5%** observada en febrero del año anterior.

**Inflación de bienes transables (s/fyv)<sup>3</sup>, no transables e inflación total**  
2006-2011  
Interanual



Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **1,2%**, superior a la tasa del **0,7%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **1,8%** por encima del **1,2%** correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de febrero de 2011 asciende al **7,2%**, mayor al **6,7%** verificado en el mes



anterior, y también superior a la tasa del **3,2%** registrada en el mes de febrero de 2010.

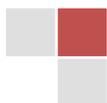
### **VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales<sup>4</sup>**

En el mes de enero 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 10,6% en términos interanuales, tasa levemente menor al 10,9% verificado en el mes de diciembre del año 2010. Por su parte, los alimentos registraron en enero del año 2011 una tasa del 13,1% en términos interanuales, inferior al 14,7% observado en el mes de diciembre del año pasado.

Para el año 2011 se prevé la continuidad del dinamismo del producto, basado en la consolidación del mercado interno, con una suba entre 3,5% y 6,5%, inferior a la del año 2010. La desaceleración respondería, entre otros factores, al menor crecimiento de nuestros principales socios comerciales, a la reducción del aporte del sector agropecuario y a la mayor base de comparación. Para el año 2011, sobre todo en el primer trimestre se podría esperar cierta moderación de la variación de los precios de los alimentos de no repetirse los shocks de oferta que caracterizaron los primeros meses del año 2010, y ante la presencia de eventos climáticos que podrían elevar temporalmente la faena de carne. No obstante, la recuperación de las cotizaciones internacionales de los commodities constituye una potencial fuente de presión sobre los precios internos.

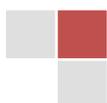
<sup>3</sup> Sin frutas y verduras.

<sup>4</sup> Fuente: Informe de Inflación – IV Trimestre 2010-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Dezembro 2010, Volume 12, Número 4.



Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **5,99%** en el mes de enero del año 2011, levemente mayor al **5,91%** observado en el mes de diciembre del año pasado. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un aumento en términos interanuales, pasando del **10,39%** observado en diciembre del 2010, a un **10,42%** en el mes de enero del año 2011.

La evolución de los últimos meses del nivel general de precios resulta de la combinación de presiones de origen interno y externo. Internamente, además de la contribución estacional de los precios agrícolas excepcionalmente desfavorables, expresada en importantes aumentos de precios de los alimentos, ocurrieron presiones relevantes en los segmentos de los servicios, reflejo del desequilibrio entre la tasa de crecimiento de la oferta y la demanda de bienes y servicios. Externamente, resalta las presiones asociadas a la suba de las cotizaciones internacionales de precios de los principales commodities agrícolas y metálicos.



**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN**  
BASE DICIEMBRE 2007=100

**ASUNCIÓN**

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTR CALZADO	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y P. EL HOGAR	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELEROS	BIENES SERVICIOS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS										MENS.	ACUM.	INTER.
<b>2008</b>	<b>107,1</b>	<b>103,3</b>	<b>101,2</b>	<b>104,9</b>	<b>105,1</b>	<b>102,8</b>	<b>106,0</b>	<b>94,2</b>	<b>103,0</b>	<b>106,1</b>	<b>107,7</b>	<b>104,0</b>	<b>105,1</b>				
ENE	103,4	100,3	100,2	100,3	101,3	100,4	100,9	99,7	102,2	100,1	100,9	101,4	101,6	101,6	1,6	1,6	8,8
FEB	104,9	100,5	100,2	101,2	102,4	100,5	104,3	98,4	102,0	101,3	101,9	101,9	102,9	102,9	1,3	2,9	10,5
MAR	106,1	100,3	100,4	101,8	102,9	101,0	103,9	97,3	101,8	106,3	102,7	102,2	103,6	103,6	0,7	3,6	12,3
ABR	107,7	100,4	100,7	102,6	103,1	102,2	103,9	97,1	101,2	107,0	105,2	102,7	104,4	104,4	0,8	4,4	12,1
MAY	106,4	101,0	100,5	103,9	103,4	103,0	104,3	95,9	100,9	107,0	106,5	103,2	104,2	104,2	-0,2	4,2	11,3
JUN	108,6	102,0	100,7	105,3	104,2	103,2	105,2	95,1	102,3	107,0	107,3	103,8	105,4	1,2	5,4	13,4	
JUL	109,3	105,1	100,9	106,8	104,3	103,3	105,2	92,9	102,0	107,4	109,1	103,9	105,9	0,5	5,9	13,4	
AGO	110,3	105,6	101,1	107,8	105,1	103,5	105,6	92,0	102,0	107,4	110,2	104,3	106,5	0,6	6,5	10,4	
SEP	108,7	105,7	101,2	107,8	105,3	103,9	106,0	88,7	103,6	107,4	110,9	105,1	106,2	-0,3	6,2	9,1	
OCT	106,2	105,4	102,0	107,7	108,5	103,9	110,3	91,0	105,4	107,4	111,9	105,6	106,5	0,3	6,5	5,5	
NOV	105,9	106,2	102,8	107,3	110,2	103,9	111,6	90,3	105,7	107,4	112,3	106,6	106,9	0,4	6,9	8,3	
DIC	107,5	107,6	103,3	106,3	111,0	104,2	110,7	91,5	107,2	107,4	113,0	107,3	107,5	0,6	7,5	7,5	
<b>2009</b>	<b>107,7</b>	<b>114,7</b>	<b>104,4</b>	<b>106,8</b>	<b>112,6</b>	<b>105,7</b>	<b>107,1</b>	<b>88,4</b>	<b>109,0</b>	<b>111,4</b>	<b>114,9</b>	<b>109,9</b>	<b>107,9</b>				
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	
<b>2010</b>	<b>116,9</b>	<b>124,9</b>	<b>106,2</b>	<b>112,5</b>	<b>117,0</b>	<b>107,5</b>	<b>107,1</b>	<b>86,9</b>	<b>110,7</b>	<b>117,6</b>	<b>123,8</b>	<b>112,0</b>	<b>112,9</b>				
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	
<b>2011</b>	<b>131,0</b>	<b>132,2</b>	<b>107,8</b>	<b>116,5</b>	<b>120,2</b>	<b>109,8</b>	<b>112,8</b>	<b>86,1</b>	<b>113,2</b>	<b>122,2</b>	<b>133,9</b>	<b>114,6</b>	<b>120,1</b>				
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	