



INFORME DE INFLACIÓN

FEBRERO
2014



FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Cabo 1° Feliciano 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 febrero de 2014.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de febrero del año 2014, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,7%**, mayor a la tasa del **-0,8%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2%**, por encima del **0,4%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **5,4%**, resultado mayor al **3,9%** observado en el mes de enero del corriente año, y por encima a la tasa del **1,7%** registrada en el mes de febrero del año pasado.

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 interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **3,7%**, superior a la tasa del **3%** correspondiente al mes de enero del corriente año, y por encima de la tasa del **2,8%** verificada en el mes de febrero del año 2013.

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

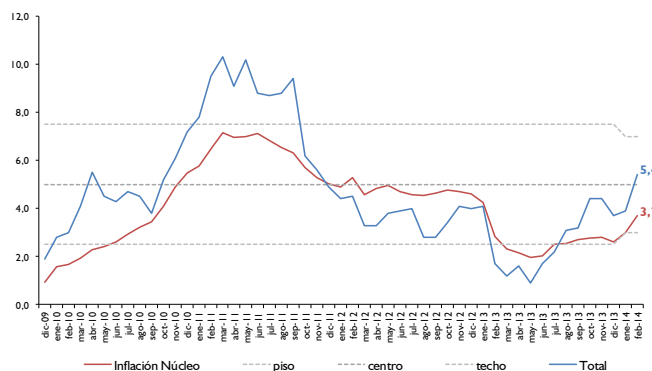
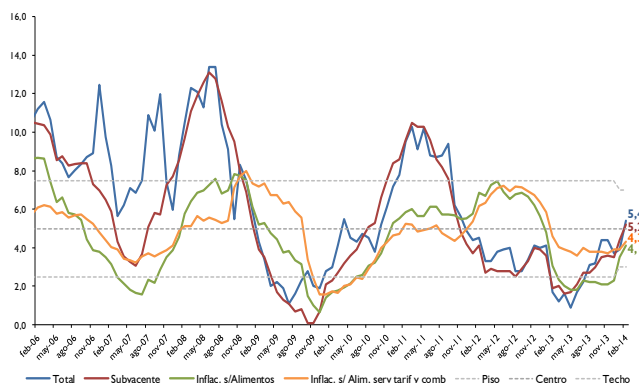


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos,
servicios tarifados y combustibles
Interanual



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.



II. Principales aspectos de la inflación

El resultado inflacionario durante el mes de febrero del año 2014 responde principalmente a las subas de precios registrados en los servicios relacionados a la educación, típicamente observados al inicio del año escolar, acompañado por incrementos en los precios de los productos alimenticios y por ajustes en las cotizaciones de algunos servicios.

Así, en educación, la de mayor incidencia inflacionaria, se verificaron incrementos de precios en las matrículas y en mensualidad de los niveles pre-escolar, primario, medio o secundaria y universitario, sumado al incremento de precios de algunos bienes relacionados a la educación como libros, útiles escolares, uniformes y transporte escolar.

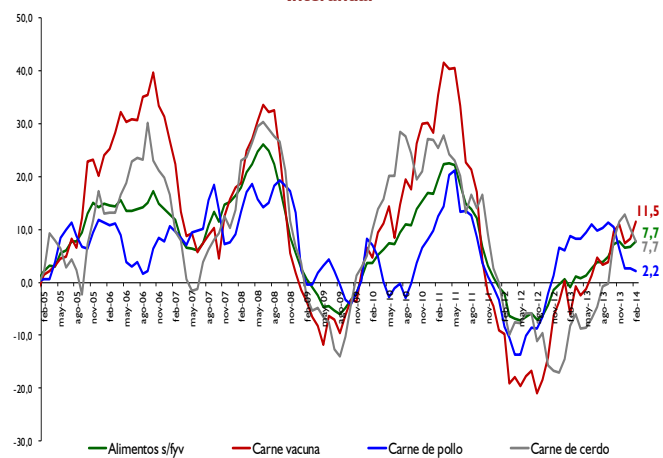
Adicionalmente, en alimentación se registraron subas de precios en los sustitutos de la carne vacuna, como los apuntados en carne de cerdo, embutidos y carnes en conserva siguiendo más bien la tendencia experimentada por la proteína roja en el mes anterior.

Dentro de los alimentos también se destaca el aumento de precio del azúcar. Este resultado se registró tras veintidós meses de bajas de precios consecutivas en el mencionado rubro, contados a partir del mes de abril del 2012.

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Enero	1,2	1,4	1,2	1,4	4,1	3,9
Febrero	-0,8	0,7	0,4	2,0	1,7	5,4
Marzo	-0,1		0,3		1,2	
Abril	0,2		0,5		1,6	
Mayo	-0,3		0,2		0,9	
Junio	0,5		0,6		1,7	
Julio	0,5		1,2		2,2	
Agosto	0,6		1,8		3,1	
Septiembre	0,3		2,1		3,2	
Octubre	0,8		3,0		4,4	
Noviembre	0,7		3,7		4,4	
Diciembre	0,1		3,7		3,7	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
2005-2014
Interanual





Los servicios gastronómicos también verificaron subas de precios durante el mes en línea con una mayor demanda que viene verificando el sector en los últimos años.

Por otro lado, dentro de alimentación se subraya las reducciones de precios registrados en los cortes de carne vacuna. En opinión de agentes del sector, este comportamiento se explica por una sobreoferta de bovinos verificada en el mercado doméstico debido a una mayor disponibilidad de ganado terminado para faena y a la finalización del período de vacunación. Además, también podríamos agregar la reducción en el primer mes del año de las exportaciones cárnicas con destino al mercado ruso que también incidió en una ampliación de la oferta minorista.

No obstante, este comportamiento de las exportaciones al mercado ruso podría revertirse una vez superado las sanciones impuestas por parte de los organismos competentes de Rusia a algunas plantas frigoríficas locales a finales del año anterior. De hecho, algunos frigoríficos locales han obtenido su rehabilitación.

También se verificaron reducciones de precios en otros sustitutos de la carne vacuna, como las apuntadas en la carne de aves, pescado y menudencias vacunas.

Por otra parte, se observaron incrementos de precios en las bebidas alcohólicas (caña, cerveza) y tabacos (cigarrillo importado), como también

Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de febrero de 2014

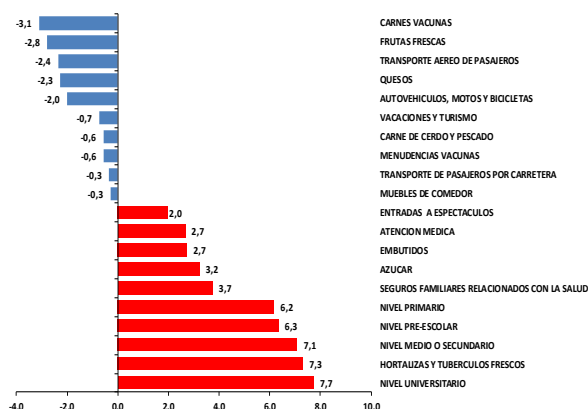


Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
2007-2014
Interanual

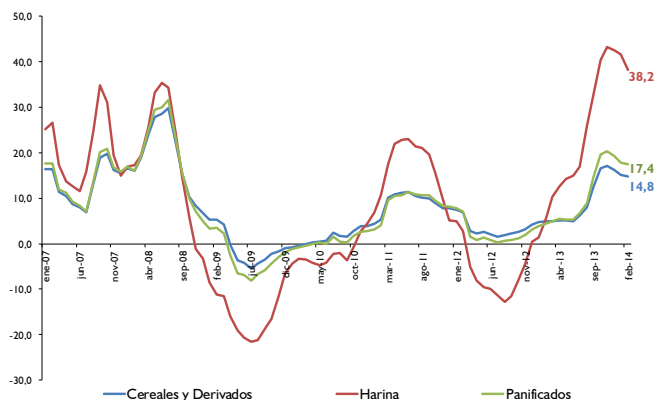
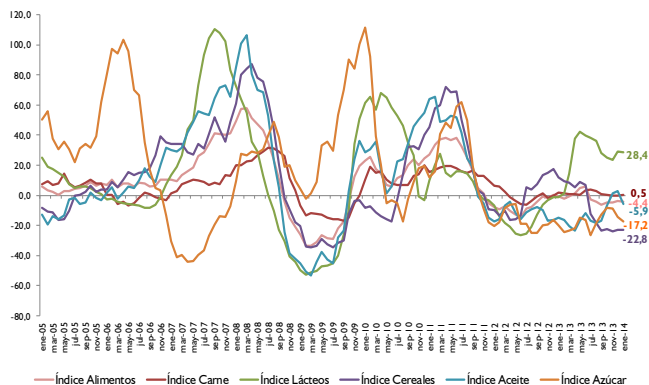


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2014
Interanual





en las vestimentas, destacándose las subas de precios verificadas en prendas de vestir y calzados para damas, niños y bebés.

Con relación a los servicios, se destacan los aumentos registrados en alojamiento en hoteles, alquiler de vivienda, servicio doméstico, servicio de suministro de agua, servicio de recolección de basura, servicio de electricista, peluquería, modista, zapatero, reparación de equipos, mantenimiento de vehículos, seguro médico, servicios fúnebres, entradas a espectáculos, y pasaje interurbano.

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

Asimismo, entre los bienes relacionados al mantenimiento, reparación y servicios para la vivienda sobresalen los aumentos de precios registrados en arena, cal, cemento y en el gas licuado de uso doméstico.

Finalmente, con relación a los bienes duraderos se destaca leves reducciones de precios como las observadas en automóviles, motos y bicicletas, entre otros, en línea con la apreciación experimentada por el tipo de cambio guaraní/dólar.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,2%**, superior al **-1,7%**

Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2014
Interanual

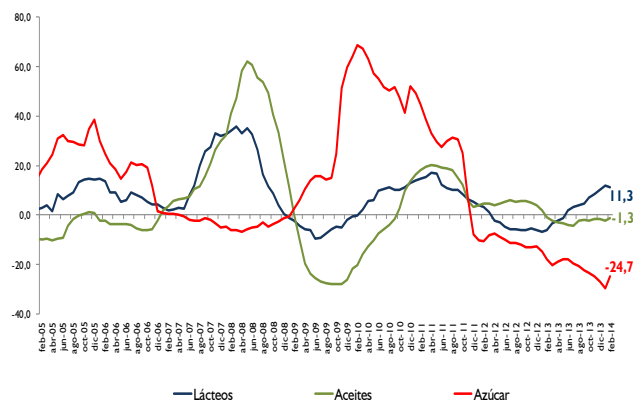


Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
2007-2014
Interanual

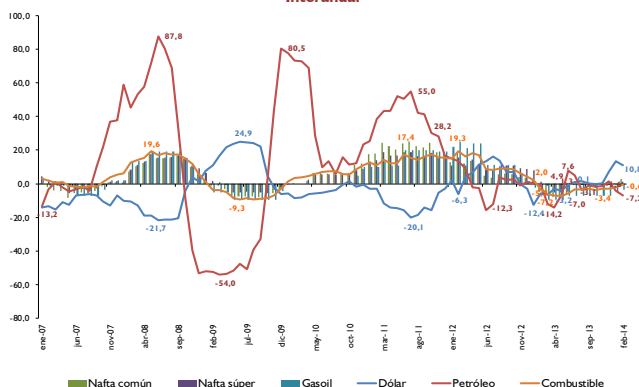


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta



observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **1,2%**, bastante mayor al **-0,1%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **5,3%**, por encima del **3,3%** registrado en el mes anterior, y muy superior al **-0,1%** registrado en el mes de febrero del 2013.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **1,6%**, por encima del **1%** registrado en el mes de febrero del 2013. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **3,5%**, superior a la tasa del **1,1%** registrada en el mismo periodo durante el año 2013. Por su parte, la inflación interanual fue del **5,7%**, mayor al **5,1%** observado en el mes anterior, y superior a la tasa del **5,1%** verificado en el mes de febrero del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**² durante el mes de febrero de 2014 fue del **0,5%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,7%** 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 del **0,5%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los

Agrupación	Febrero 2013			Febrero 2014		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	-2,7	0,8	-0,9	0,4	2,2	8,1
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	-1,4	-1,3	-0,9	-0,6	-0,3	7,7
Otros Bienes	-0,7	-1,0	0,8	0,0	0,2	2,3
Total Bienes	-1,7	-0,1	-0,1	0,2	1,2	5,3
Servicios	0,8	0,9	4,6	1,6	3,6	5,7
Renta	3,4	3,9	12,5	1,4	1,9	6,2
Total Servicios y Renta	1,0	1,1	5,1	1,6	3,5	5,7
IPC	-0,8	0,4	1,7	0,7	2,0	5,4

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
2009-2014
Interanual



Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
2006-2014
Interanual

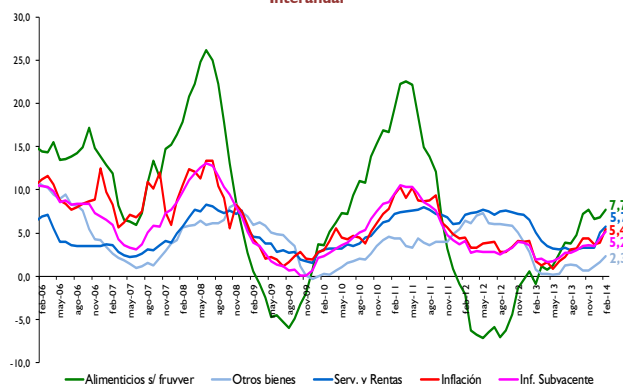


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

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



siguientes porcentajes: inflación total **5,4%**, inflación subyacente **5,2%** e inflación subyacente (XI) **5,4%**.

V. 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 **1,2%**, superior a la tasa del **-0,6%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **2,7%**, mayor al **0,9%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **6,9%**, por encima de la tasa del **5,1%** observada en enero del 2014, y también superior a la tasa del **2%** registrada en el mismo mes del año 2013.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **-0,1%**, superior a la tasa del **-1%** verificada en el mismo mes del año 2013. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,2%** mayor a la tasa del **-1,4%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2013. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **2,5%**, superior al **1,6%** observada en el mes anterior, y muy por encima al **-0,3%** verificado en el mes de febrero del año 2013.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras)

AGRUPACIÓN	Febrero 2013			Febrero 2014		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-6,8	9,4	-0,7	4,3	11,9	9,8
Servicios Tarifados	-1,8	-3,7	-2,6	0,3	9,5	7,4
Combustibles	-1,5	-2,5	-3,3	0,0	0,0	-0,6
Subyacente (XI)	0,0	0,2	2,7	0,5	0,8	5,4
Subyacente	-0,2	-0,2	1,9	0,5	1,4	5,2
Inflación total	-0,8	0,4	1,7	0,7	2,0	5,4

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
2006-2014
Interanual

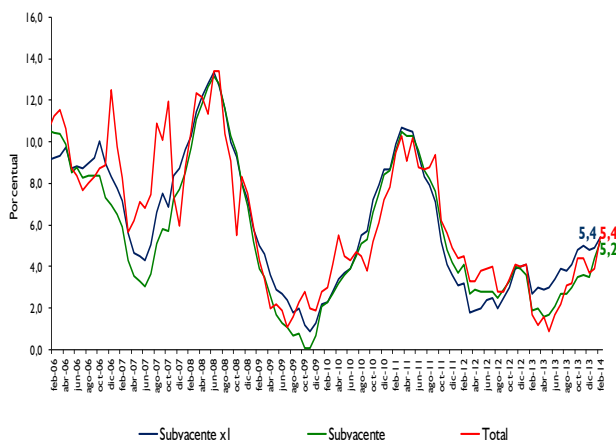
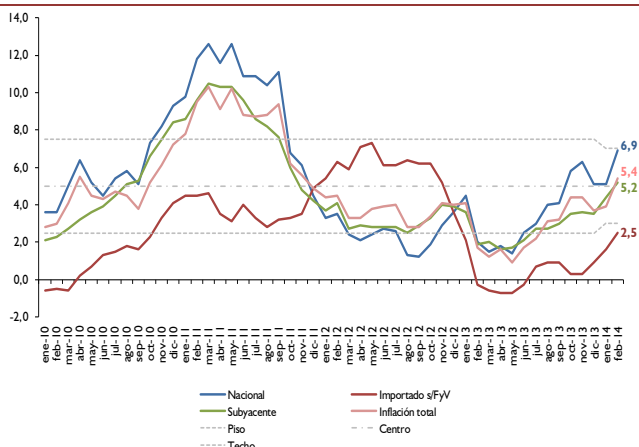


Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2010-2014

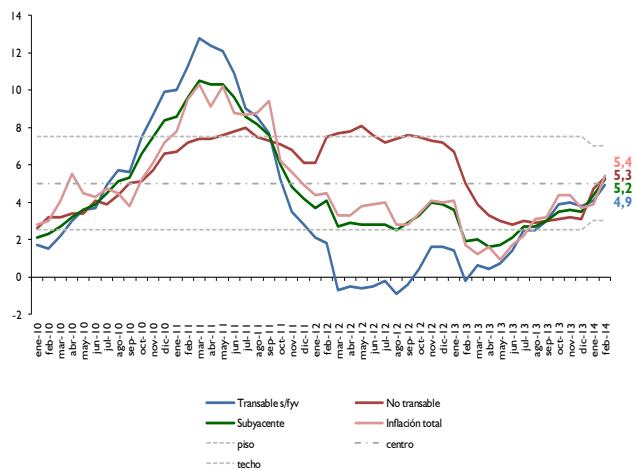


alcanzó una tasa del **-0,3%**, mayor a la tasa del **-1,1%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **-0,1%** superior a la tasa del **-1,1%** observada durante el mismo periodo en el año 2013. La inflación interanual ascendió al **4,9%**, por encima de la tasa del **4,1%** correspondiente a enero de 2013, y también muy superior al **-0,2%** observada en febrero del año 2013.



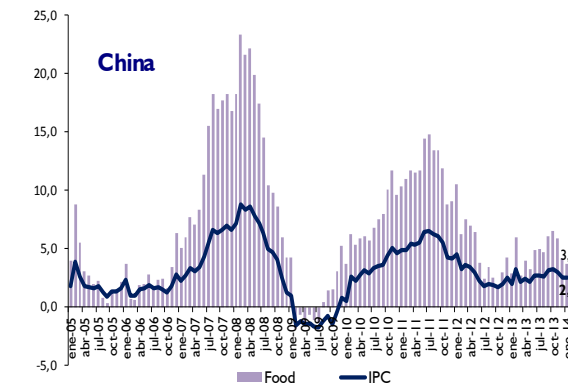
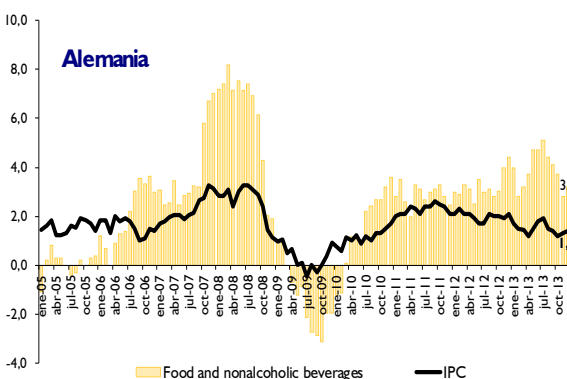
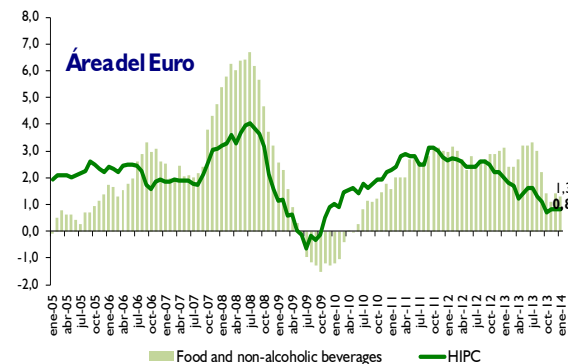
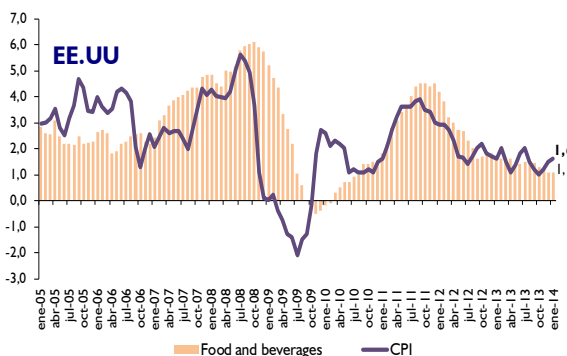
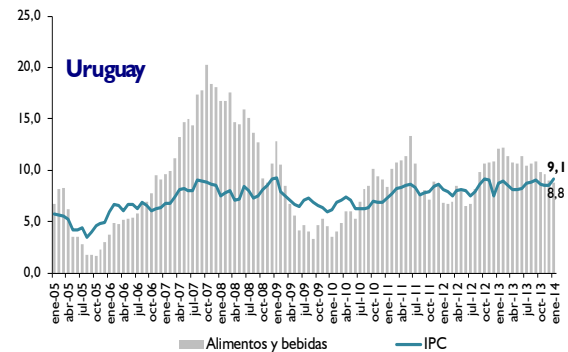
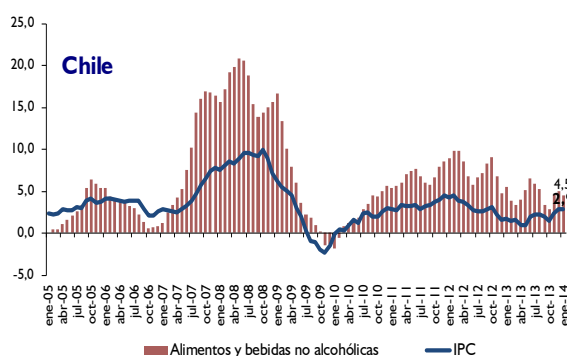
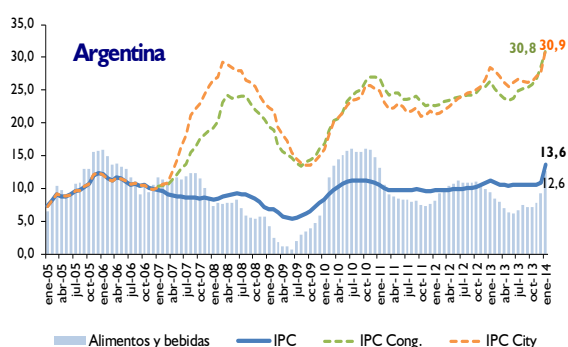
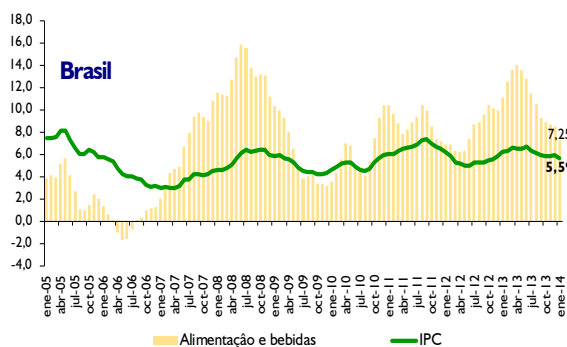
Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **1,4%**, mayor a la tasa del **0,9%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **3,2%** por encima del **1,1%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de febrero de 2014 asciende al **5,3%**, mayor al **4,7%** verificado en el mes anterior, y también por encima de la tasa del **5%** registrada en el mes de febrero del año 2013.

Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2014





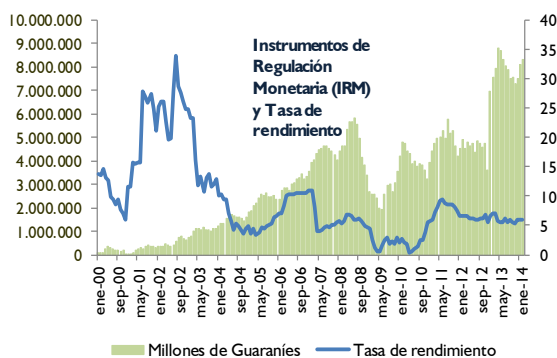
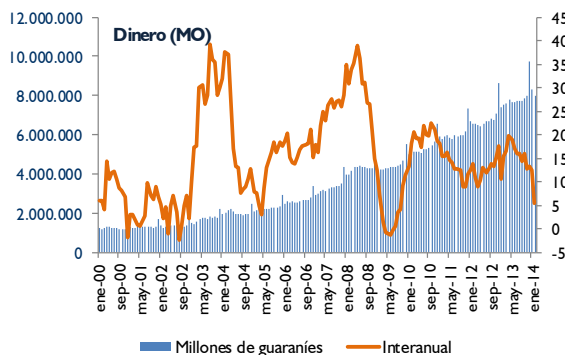
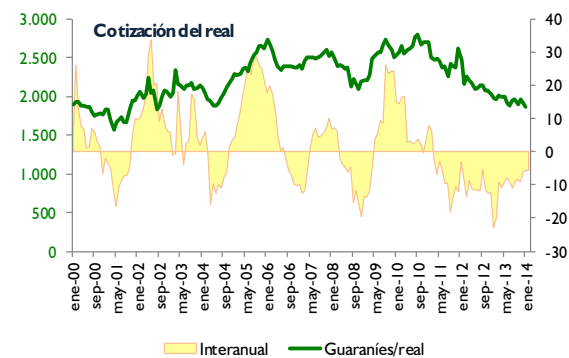
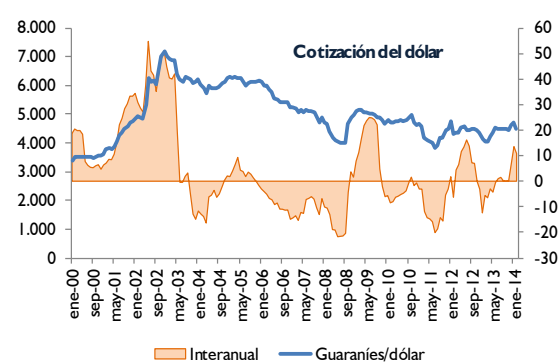
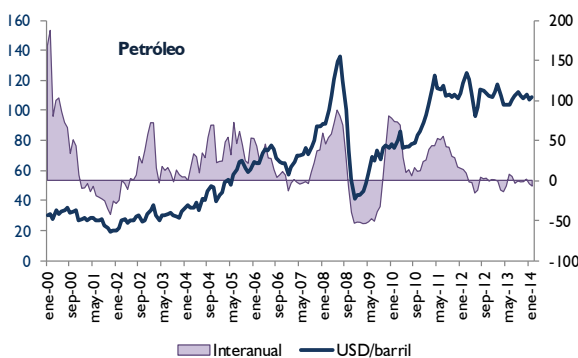
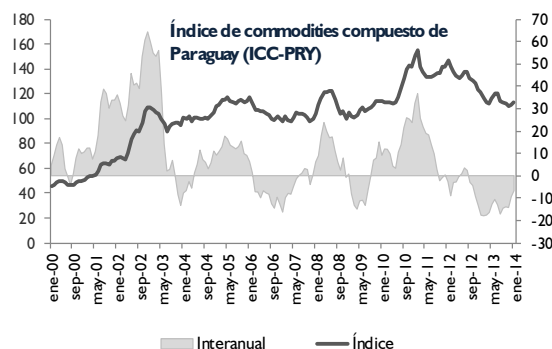
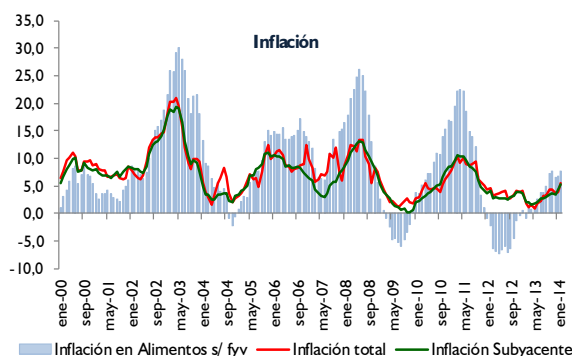
Inflación internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





SUB GERENCIA GENERAL DE POLÍTICA MONETARIA
DPTO. DE CUENTAS NACIONALES Y M. INTERNO

**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		MUEBLES Y		GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR											MENS.	ACUM.	INTER.
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		
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	142,1	148,6	119,1	142,5	139,7	119,7	123,1	102,1	124,1	154,5	159,3	129,2	135,2					
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		