



INFORME DE INFLACIÓN

FEBRERO
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 febrero de 2015.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de febrero del año 2015, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,5%**, menor a la tasa del **0,7%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **1,1%**, por debajo del **2%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,2%**, resultado menor al **3,4%** observado en el mes de enero del corriente año, y también por debajo a la tasa del **5,4%** 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%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **2,3%**, inferior a la tasa del **2,9%** correspondiente al mes de enero del corriente año, y también por debajo de la tasa del **3,7%** verificada en el mes de febrero del año 2014.

II. Principales aspectos de la inflación

El comportamiento de los precios de consumo durante el mes de febrero de

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

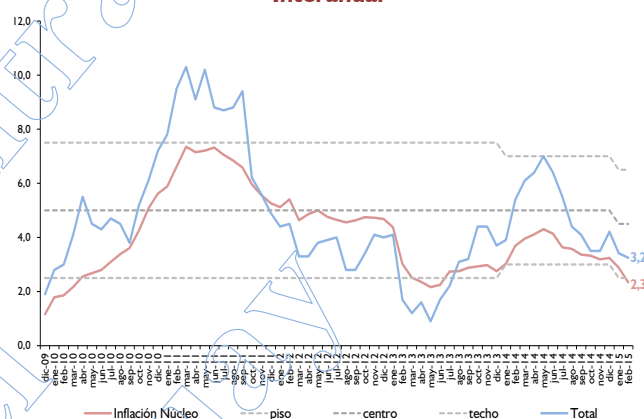
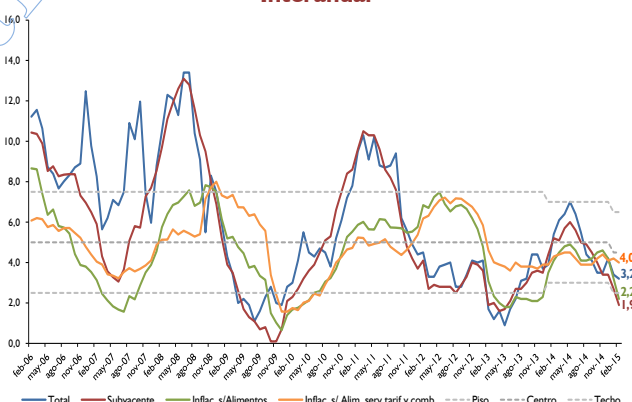


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios
tarifados y combustibles
Interanual



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



2015 estuvo caracterizado, por un lado, por incrementos en los precios de los productos alimenticios, seguido por aumentos de los servicios relacionados a la educación, típicamente observados al inicio del año escolar, y por otro lado, por las disminuciones de los precios de los productos derivados del petróleo (gas licuado, naftas y gasoil) y el pasaje urbano.

Así, en alimentación se registraron subas de precios en los sustitutos de la carne vacuna, como los apuntados en carne de cerdo, ave y pescado, como también en otros derivados de la carne. A su vez, se destacan los incrementos de precios en aceites, mantecas, huevos, yerba, bebidas no alcohólicas y azúcar.

Por otro lado, dentro de la agrupación alimentación se subraya a su vez las reducciones de precios registradas 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. Asimismo, agentes del sector pronostican para el 2015 un crecimiento de la faena en el orden del 10% al 15%, por la cantidad de destinos nuevos que ingresarían en el circuito de exportación de la carne vacuna paraguaya.

Adicionalmente, se verificaron reducciones de precios en menudencias vacunas, embutidos, carnes en conserva y productos lácteos.

Por su parte, los gastos en educación, mostraron una fuerte incidencia inflacionaria durante el mes como consecuencia del inicio del periodo

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

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
2005-2015
Interanual

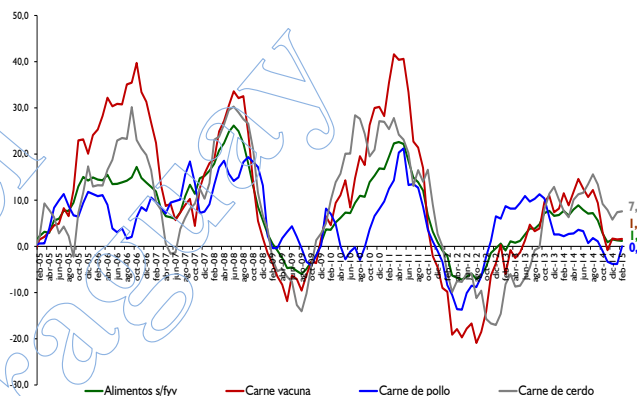
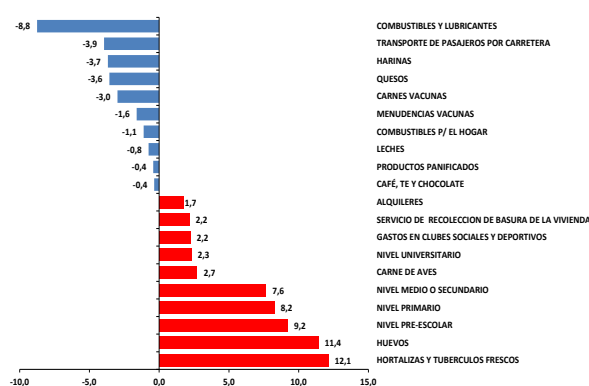


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de febrero de 2015





escolar. Este rubro verificó incrementos de precios en las matrículas y en la mensualidad de los niveles pre-escolar, primario, medio o secundaria y universitario, sumado al incremento de precios de algunos bienes relacionados como libros, útiles escolares, uniformes y transporte escolar.

Con relación a los bienes derivados del crudo, la reducción que ha tenido la cotización del crudo en los últimos meses, posibilitaron nuevamente la reducción de los precios de los combustibles comercializados en el mercado doméstico, específicamente las naftas, el gas carburante, gas licuado de uso doméstico y el gasoil², posibilitando este último ajuste la reducción del precio de pasaje urbano³.

En tanto que, en los servicios se destacan los aumentos registrados en alquiler de vivienda, servicio doméstico, servicio de recolección de basura, modista, entradas a espectáculos, servicio de alojamiento en hoteles, paquetes turísticos al exterior e interior, peluquería, servicios fúnebres y cuotas de clubes sociales. En Comunicación, las subas más significativas se reflejaron en los servicios de telefonía móvil e internet.

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

Finalmente, con relación a los bienes duraderos en el presente mes se identificaron leves subas de precios en

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
2007-2015
Interanual

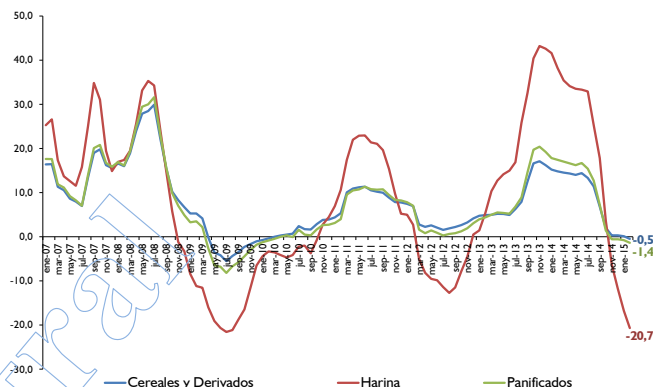


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2015
Interanual

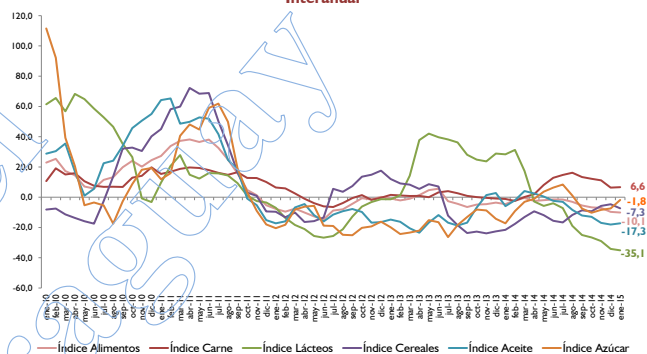
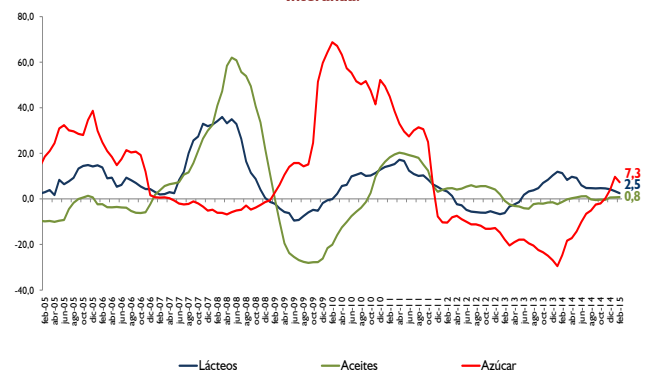


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2015
Interanual



² Decreto N° 2999/2015. Presidencia de la República del Paraguay.

³ Decreto N° 3001/2015 Presidencia de la República del Paraguay.



automóviles, camionetas, motos, relojes, joyas y muebles y artículos para el hogar.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,4%**, superior al **0,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **1%**, menor al **1,2%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **2,8%**, por encima del **2,6%** registrado en el mes anterior, y por debajo del **5,3%** registrado en el mes de febrero del 2014.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,8%**, por debajo del **1,6%** registrado en el mes de febrero del 2014. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **1,1%**, inferior a la tasa del **3,5%** registrada en el mismo periodo durante el año 2014. Por su parte, la inflación interanual fue del **4%**, menor al **4,9%** observado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **5,7%** verificado en el mes de febrero del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**⁴ durante el mes de febrero de 2015 fue del **-0,3%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,5%** 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 **0,4%**.

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

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
2007-2015
Interanual

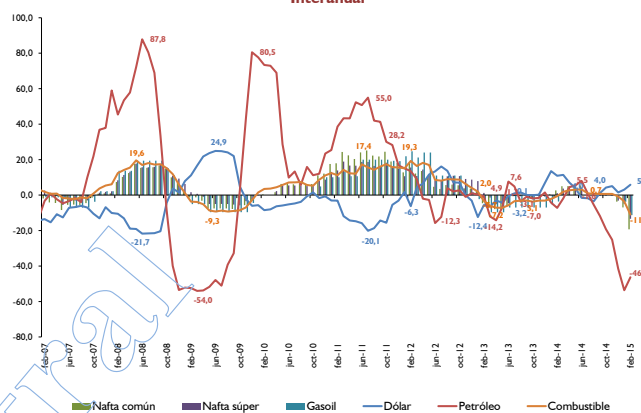
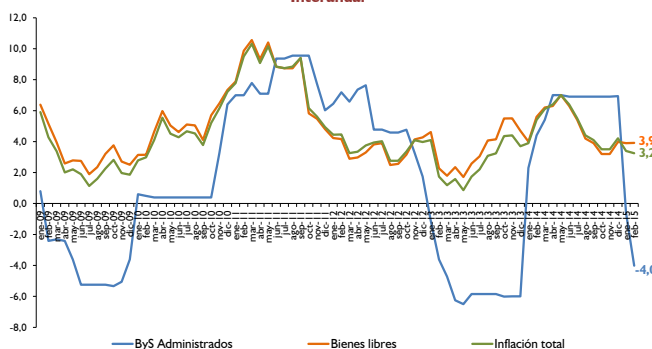


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
2009-2015
Interanual





Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,2%**, inflación subyacente **1,9%** e inflación subyacente (XI) **3,1%**.

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 **0,9%**, inferior a la tasa del **1,2%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **1,2%**, menor al **2,7%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **3%**, por debajo de la tasa del **3,2%** observada en enero del 2015, y también inferior a la tasa del **6,9%** registrada en el mismo mes del año 2014.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **-1,6%**, inferior a la tasa del **-0,1%** verificada en el mismo mes del año 2014. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-2%** menor a la tasa del **0,2%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2014. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **-1,1%**, inferior al **0,5%** observada en el mes anterior, y también por debajo del **2,5%** verificado en el mes de febrero del año 2014.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
2006-2015
Interanual

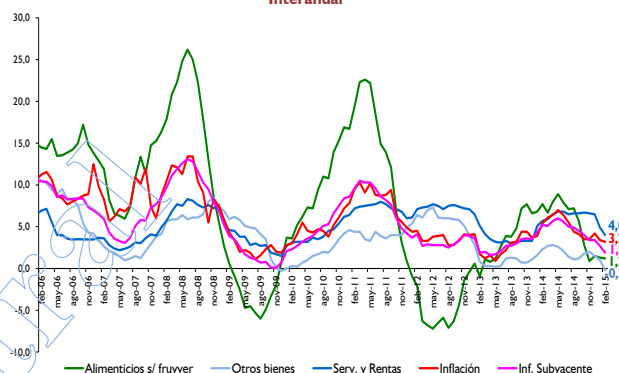
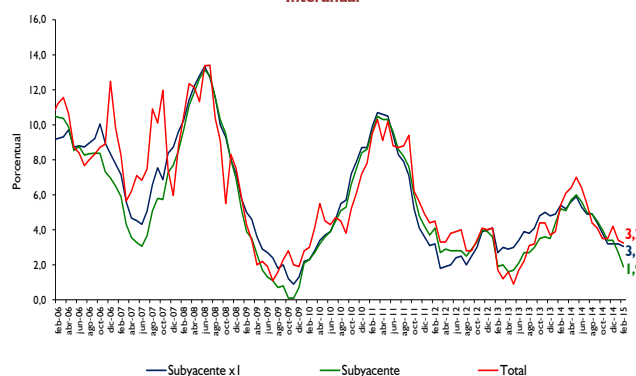


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Febrero 2014			Febrero 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	4,3	11,9	9,8	9,6	16,5	19,7
Servicios Tarifados	0,3	9,5	7,4	-1,7	-1,5	-1,5
Combustibles	0,0	0,0	-0,6	-7,7	-10,3	-11,0
Subyacente (XI)	0,5	0,8	5,4	0,4	0,7	3,1
Subyacente	0,5	1,4	5,2	-0,3	-0,1	1,9
Inflación total	0,7	2,0	5,4	0,5	1,1	3,2

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
2006-2015
Interanual





transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **-0,9%**, menor a la tasa del **-0,3%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **-1%** inferior a la tasa del **-0,1%** observada durante el mismo periodo en el año 2014. La inflación interanual ascendió al **0,5%**, por debajo de la tasa del **1,1%** correspondiente a enero de 2015, y también menor al **4,9%** observada en febrero del año 2014.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,5%**, menor a la tasa del **1,4%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **0,8%** por debajo del **3,2%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de febrero de 2015 asciende al **3,8%**, menor al **4,7%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del **5,3%** registrada en el mes de febrero del año 2014.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2010-2015

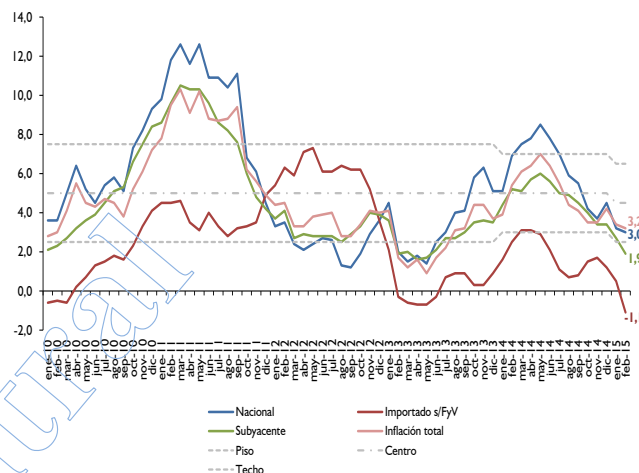
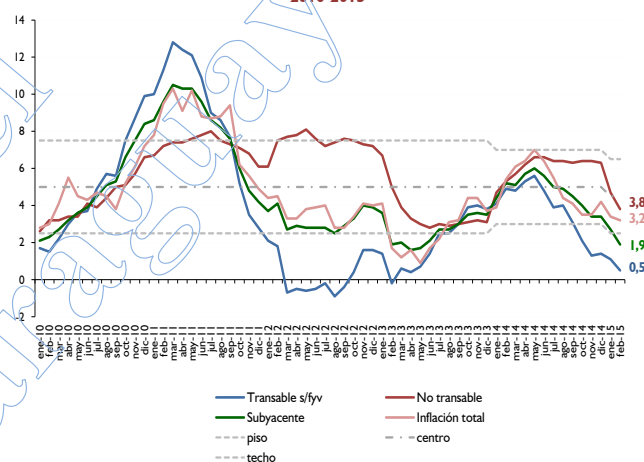
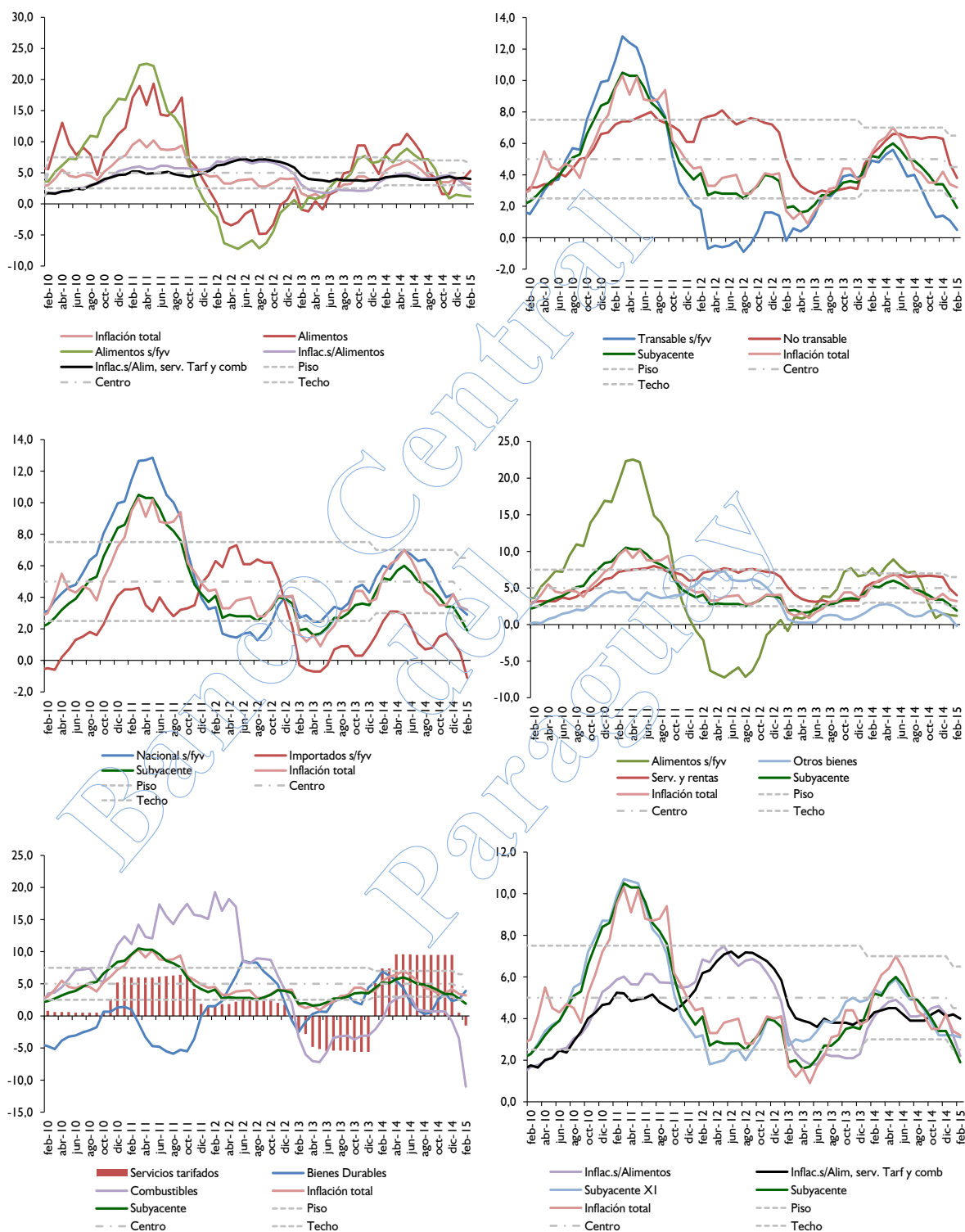


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2015



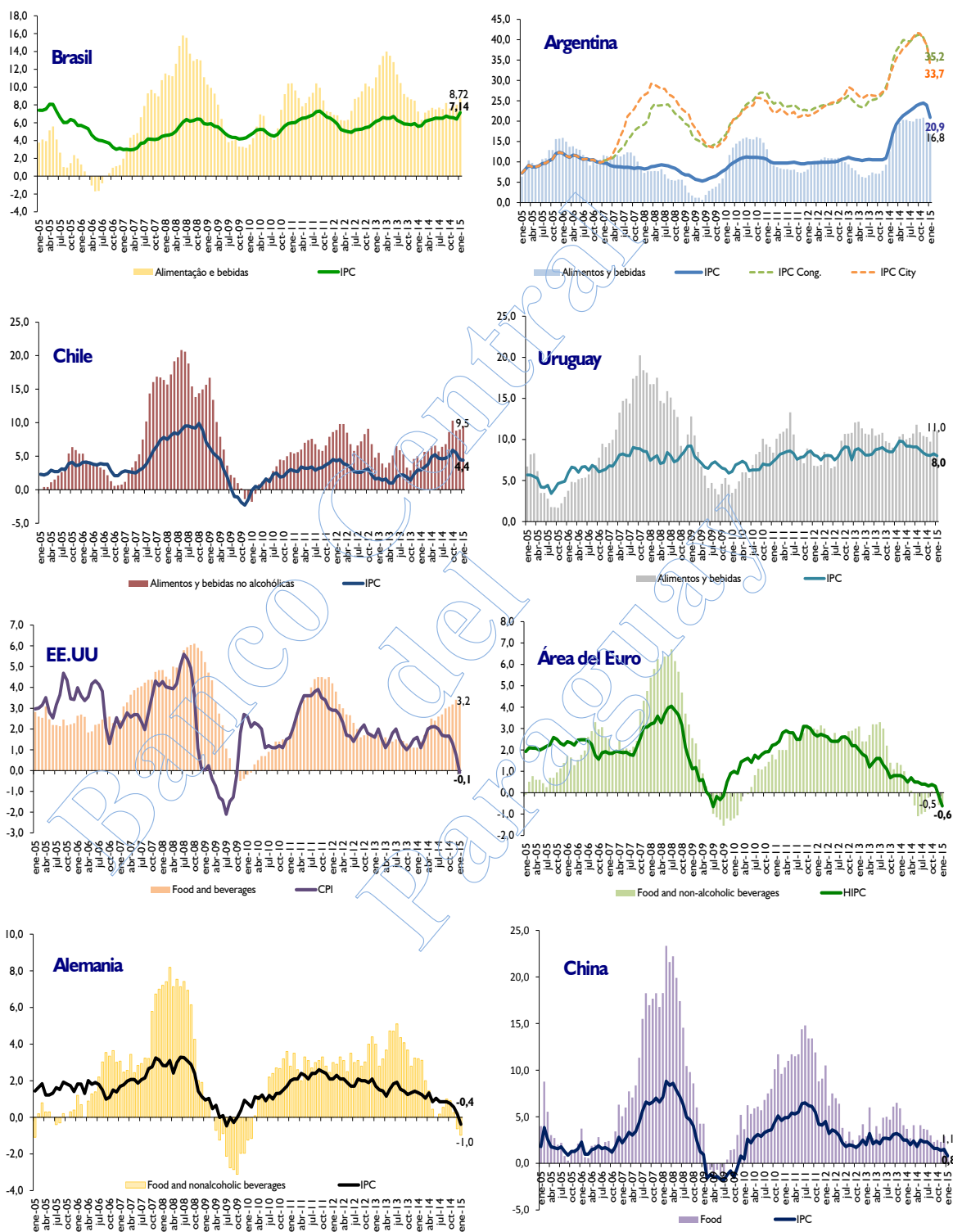


Indicadores de Inflación Interanual





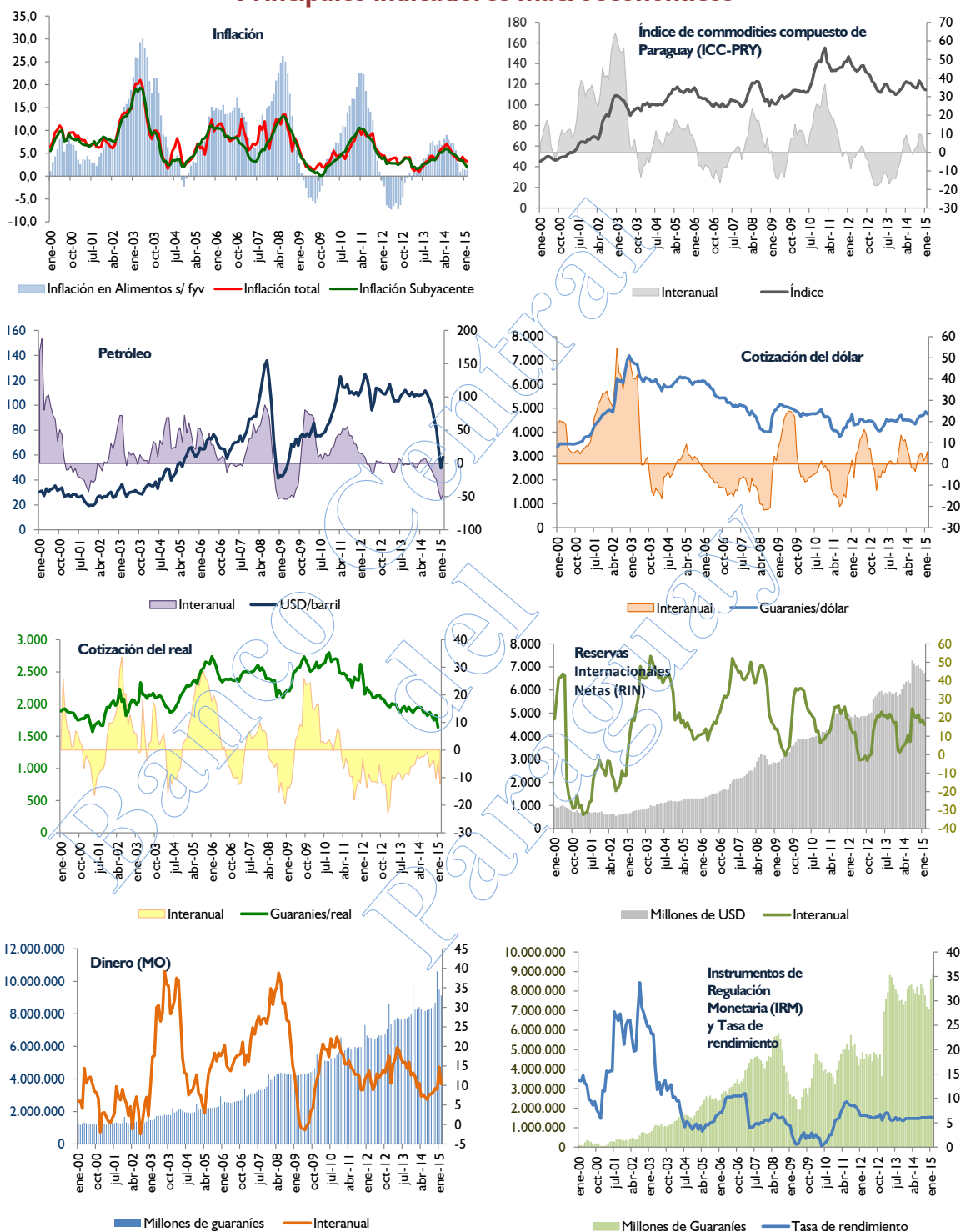
Inflación internacional Interanual





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	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.
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	148,7	151,1	121,4	148,6	144,1	125,6	121,4	107,9	127,2	164,5	165,7	132,1	139,7			
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