



INFORME DE INFLACIÓN

FEBRERO
2016

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 febrero de 2016.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de febrero del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,5%**, similar a la tasa observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **3,1%**, por encima del **1,1%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **5,1%**, resultado menor al **5,2%** observado en el mes de enero del corriente año, y superior a la tasa del **3,2%** 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 **0,3%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **4,4%**, superior a la tasa del **4%** correspondiente al mes de enero del corriente año, y también por encima de la tasa del **2,3%** verificada en el mes de febrero del año 2015.

II. Principales aspectos de la inflación

El resultado inflacionario del mes de febrero del año 2016 estuvo

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo Interanual

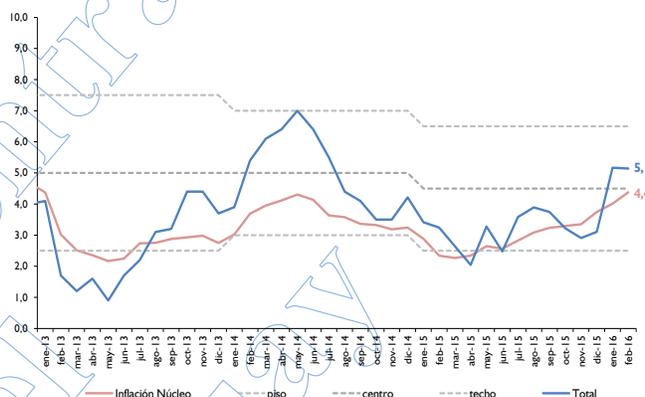
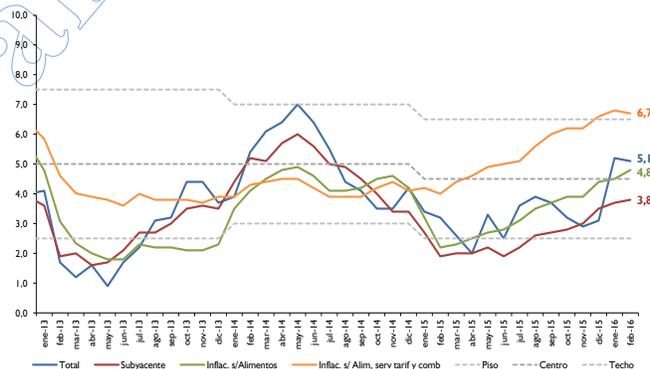


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarifados y combustibles Interanual



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.



caracterizado por incrementos en los precios de los productos alimenticios y en los servicios relacionados a la educación (típicamente observados al inicio del año escolar), acompañado por disminuciones de precios de los productos derivados del petróleo (gas licuado, naftas y gasoil) y del precio del pasaje urbano.

En alimentación se registraron subas de precios en harinas y productos panificados tras sucesivas bajas registradas en el año anterior. A su vez, se destacan los incrementos de precios observados en aceites, mantecas y huevos en coincidencia con la proximidad de la Semana Santa.

Por otro lado, dentro de la agrupación alimentación se subraya las reducciones de precios registradas en los cortes de carne vacuna. En opinión de referentes del sector, la baja de precios se explicó por una sobreoferta de bovinos verificada en el mercado doméstico, principalmente durante la primera quincena del mes, debido a una mayor disponibilidad de ganado para faena antes del inicio del periodo de vacunación que comenzó en la primera quincena del mes de febrero del corriente.

Por otra parte, los gastos en educación, mostraron los incrementos típicos de esta época del año que coinciden con el inicio del periodo escolar. Este rubro verificó incrementos de precios en las matrículas y en la mensualidad de los niveles pre-escolar, primario, secundario y universitario, sumado al incremento de precios de algunos bienes relacionados a la educación como libros, útiles

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Enero	0,6	2,6	0,6	2,6	3,4	5,2
Febrero	0,5	0,5	1,1	3,1	3,2	5,1
Marzo	-0,1		1,0		2,6	
Abril	-0,1		0,9		2,0	
Mayo	1,5		2,4		3,3	
Junio	-0,9		1,4		2,5	
Julio	0,8		2,2		3,6	
Agosto	-0,1		2,2		3,9	
Setiembre	-0,1		2,0		3,7	
Octubre	-0,3		1,7		3,2	
Noviembre	0,4		2,2		2,9	
Diciembre	0,9		3,1		3,1	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2013-2016

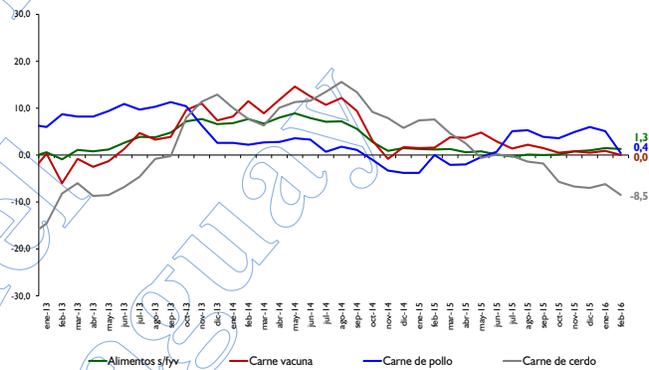
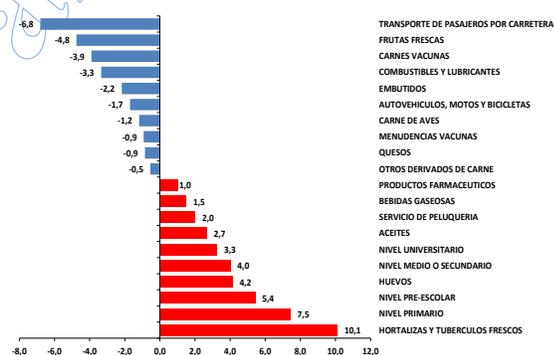


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de febrero de 2016





escolares, uniformes y transporte escolar.

Asimismo, se destacan los aumentos registrados en los servicios de la canasta, como las verificadas en alquiler de vivienda, mantenimiento y reparación del hogar, recolección de basuras, pasaje aéreo, entradas a espectáculos, peluquería, servicios fúnebres, atención odontológica, análisis laboratoriales y cuotas de clubes sociales.

En la agrupación Gastos en Salud también se verificaron aumentos de precios en los productos farmacéuticos.

Con relación a los bienes derivados del petróleo, la reducción que ha tenido la cotización del crudo en los últimos meses, llevaron nuevamente a una disminución de los precios de los combustibles comercializados en el mercado doméstico, apuntándose bajas en los precios de la nafta, el gas carburante, gas licuado de uso doméstico y por segundo mes consecutivo el gasoil², posibilitando este último ajuste la reducción del precio de pasaje urbano³.

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

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2013-2016

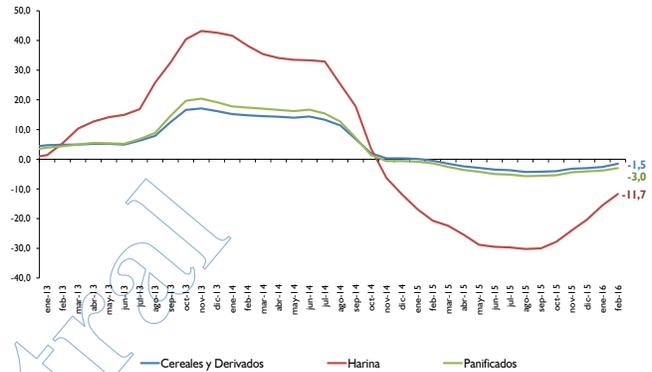


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2013-2016

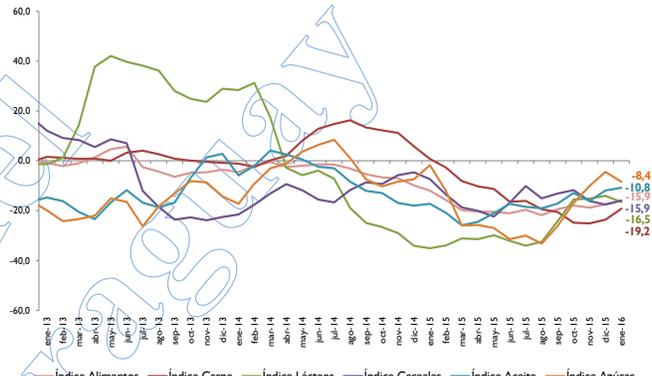
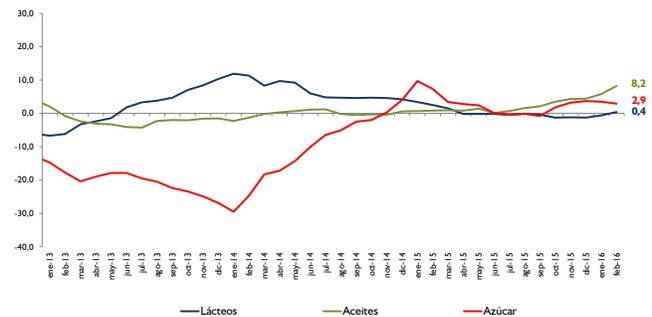


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2013-2016



² Decreto N° 4823/2015. Presidencia de la República del Paraguay.

³ Decreto N° 4890/2016 Presidencia de la República del Paraguay.



III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,5%**, superior al **0,4%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **4,3%**, mayor al **1%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **5,4%**, por encima del **5,3%** registrado en el mes anterior, y también superior al **2,8%** registrado en el mes de febrero del 2015.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,4%**, por debajo del **0,8%** registrado en el mes de febrero del 2015. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **0,9%**, inferior a la tasa del **1,1%** registrada en el mismo periodo durante el año 2015. Por su parte, la inflación interanual fue del **4,5%**, menor al **4,9%** observado en el mes anterior, y superior a la tasa del **4%** verificado en el mes de febrero del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**⁴ durante el mes de febrero de 2016 fue del **-0,1%**, 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 **0,3%**.

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

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2013-2016

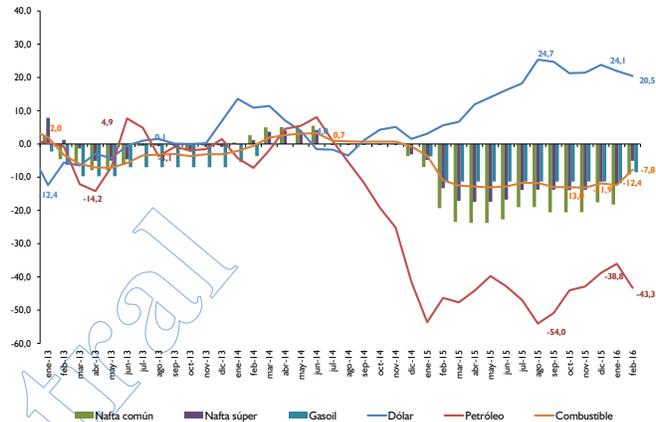
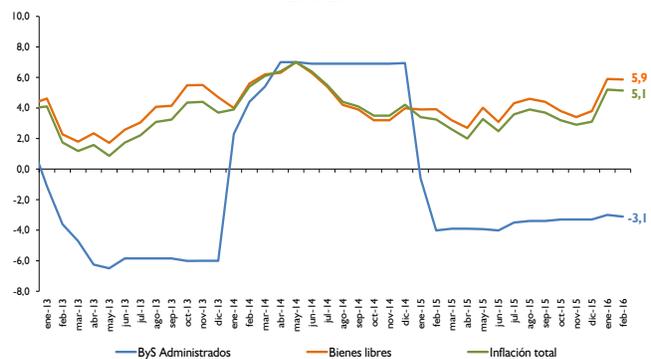


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Febrero 2015			Febrero 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	1,6	3,2	5,3	1,0	8,6	5,7
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	-0,7	-0,6	1,2	-0,9	-0,3	1,3
Otros Bienes	-1,1	-1,4	-0,2	-0,2	-0,5	5,1
Total Bienes	0,4	1,0	2,8	0,5	4,3	5,4
Servicios	0,6	1,0	3,7	0,4	0,9	4,6
Renta	1,7	2,1	8,7	0,6	1,1	4,5
Total Servicios y Renta	0,8	1,1	4,0	0,4	0,9	4,5
IPC	0,5	1,1	3,2	0,5	3,1	5,1

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
Interanual
2013-2016





Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **5,1%**, inflación subyacente **3,8%** e inflación subyacente (X1) **5%**.

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 **0,5%**, inferior a la tasa del **0,9%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **3,4%**, mayor al **1,2%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **4,9%**, por debajo de la tasa del **5,3%** observada en enero del 2016, pero superior a la tasa del **3%** registrada en el mismo mes del año 2015.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **-0,4%**, superior a la tasa del **-1,6%** verificada en el mismo mes del año 2015. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,7%** mayor a la tasa del **-2%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2015. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **5,8%**, superior al **4,4%** observada en el mes anterior, y también mayor al **-1,1%** verificado en el mes de febrero del año 2015.

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2013-2016

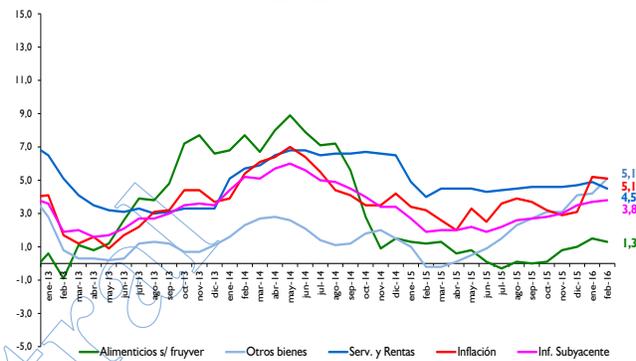
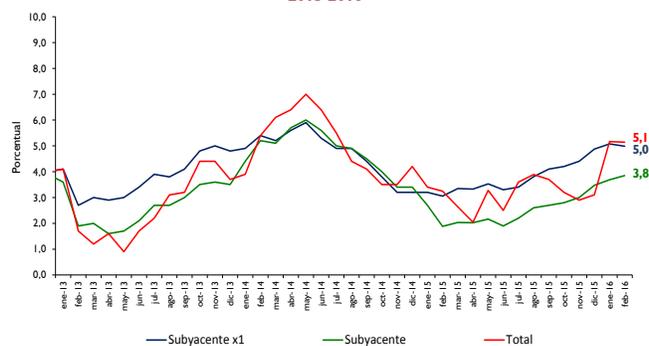


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Febrero 2015			Febrero 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	9,6	16,5	19,7	6,4	40,6	18,8
Servicios Tarifados	-1,7	-1,5	-1,5	-3,1	-2,5	-1,6
Combustibles	-7,7	-10,3	-11,0	-2,8	-6,1	-7,8
Subyacente (X1)	0,4	0,7	3,1	0,3	0,8	5,0
Subyacente	-0,3	-0,1	1,9	-0,1	0,2	3,8
Inflación total	0,5	1,1	3,2	0,5	3,1	5,1

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
Interanual
2013-2016





VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **-0,5%**, mayor a la tasa del **-0,9%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **-0,3%** inferior a la tasa del **-1%** observada durante el mismo periodo en el año 2015. La inflación interanual ascendió al **3,6%**, por encima de la tasa del **3,2%** correspondiente a enero de 2016, y también mayor al **0,5%** observada en febrero del año 2015.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,4%**, menor a la tasa del **0,5%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **0,8%** similar al verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de febrero de 2016 asciende al **4,2%**, menor al **4,3%** verificado en el mes anterior, pero por encima de la tasa del **3,8%** registrada en el mes de febrero del año 2015.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2013-2016

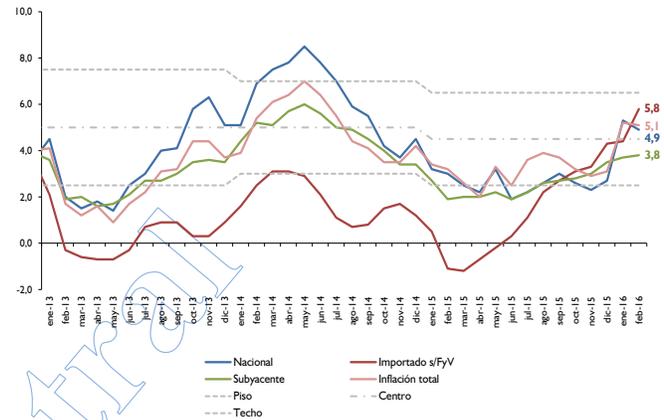
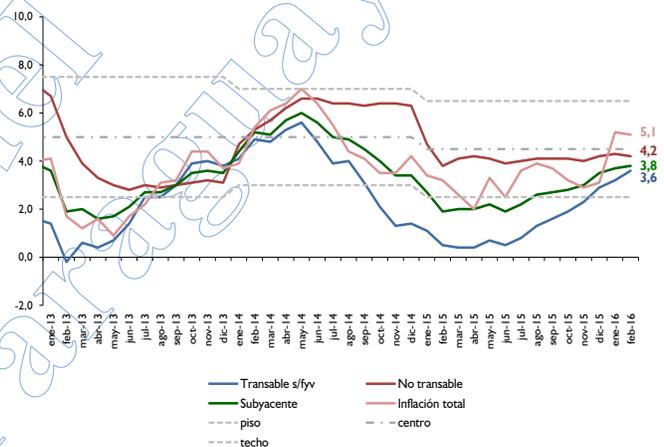
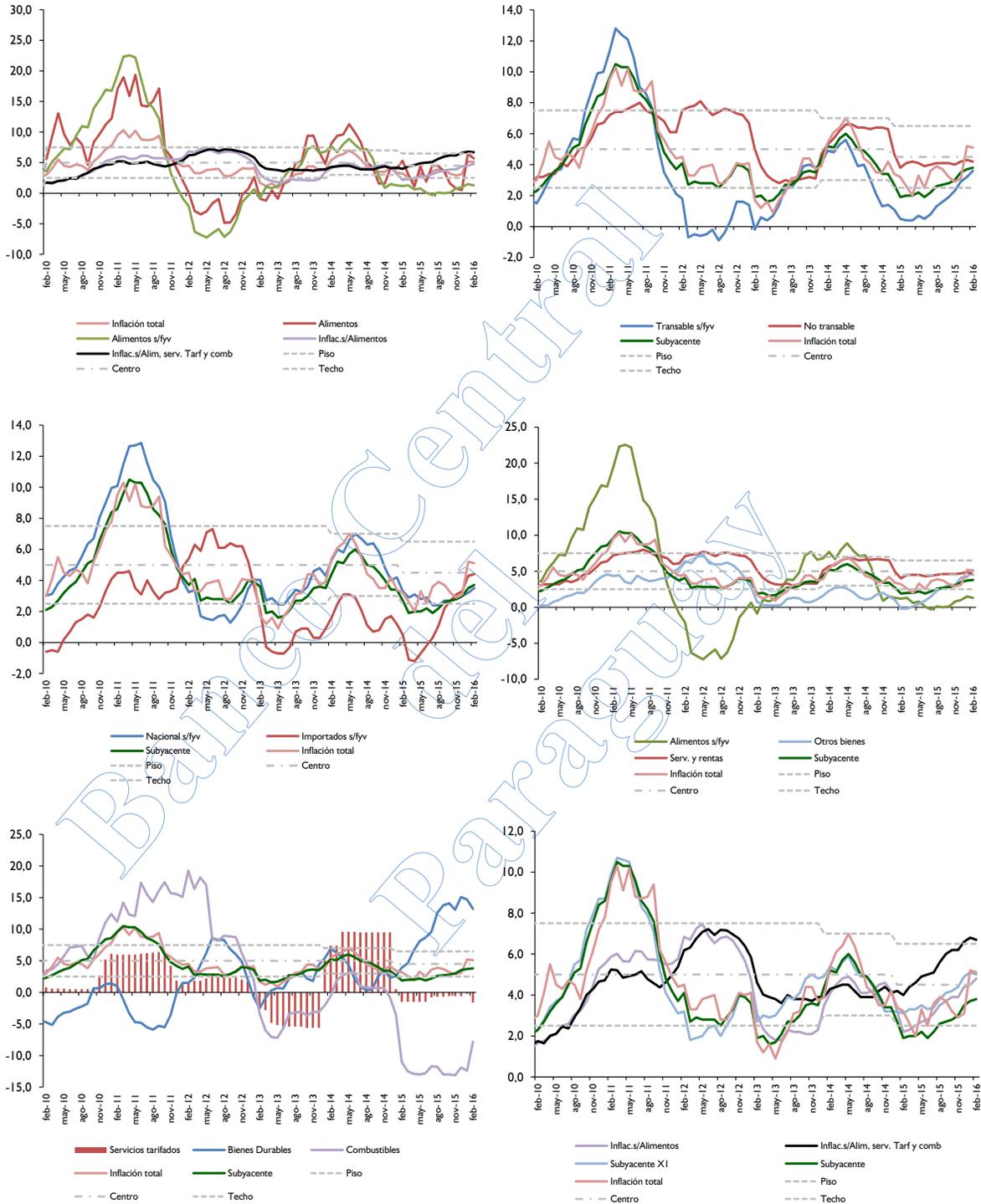


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2013-2016



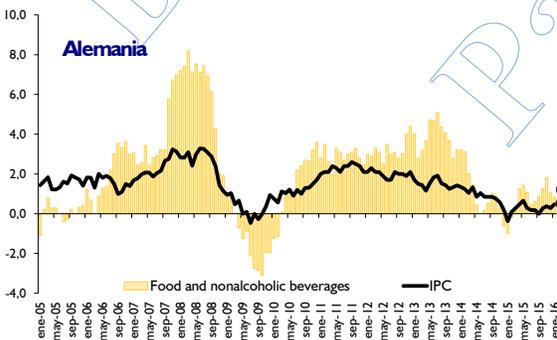
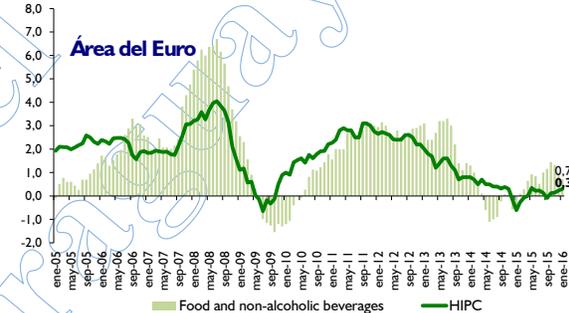
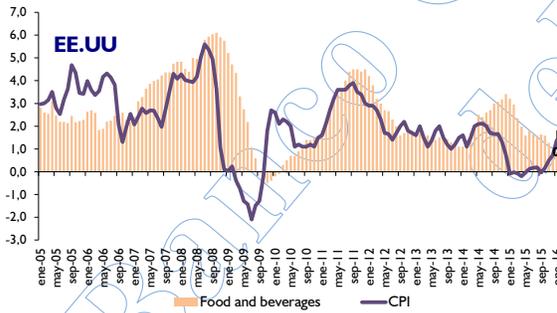
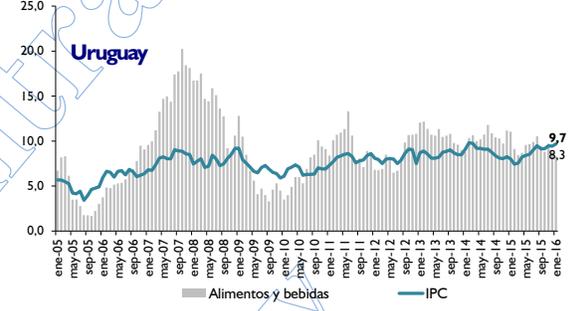
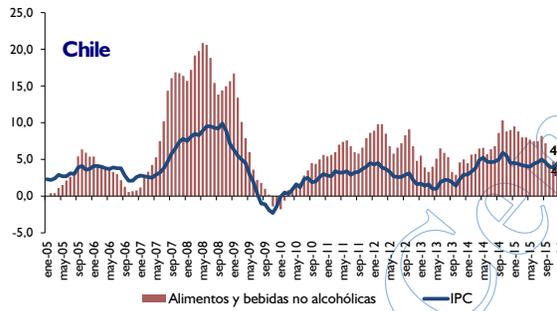
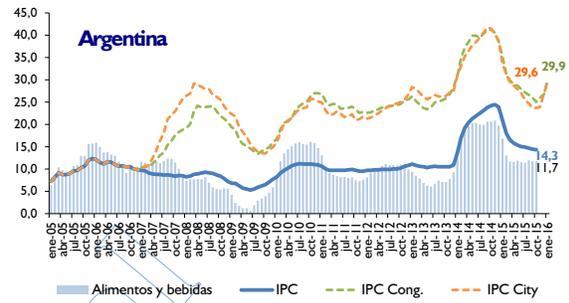
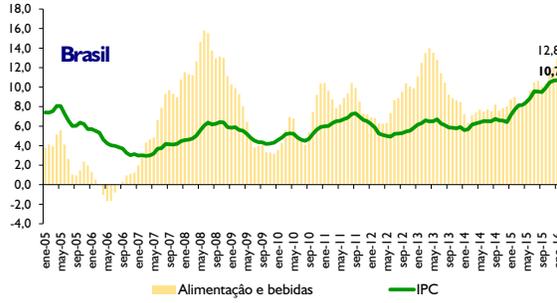


Indicadores de Inflación Interanual





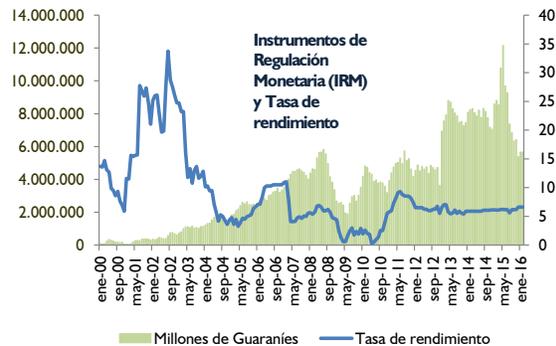
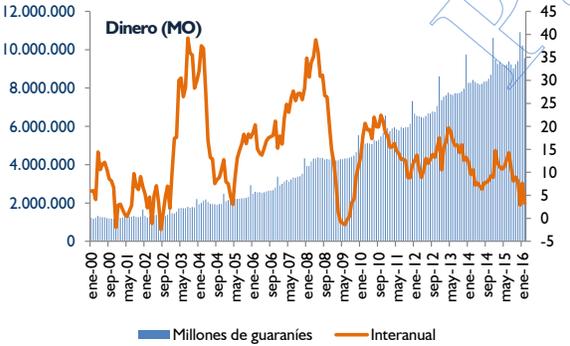
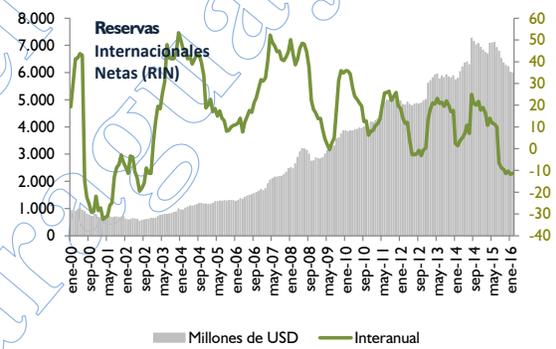
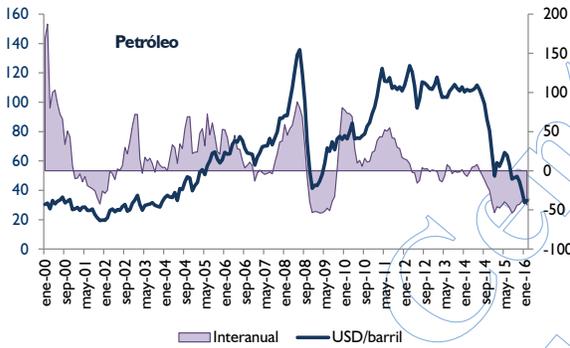
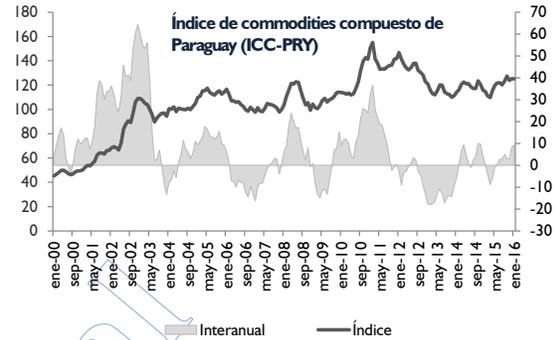
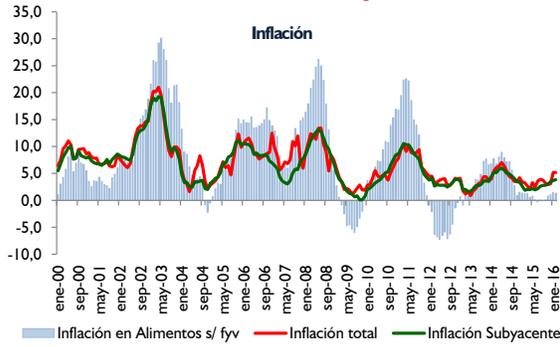
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONÓMICOS
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. GÁS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR	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	157,7	158,8	124,9	153,5	154,0	131,8	124,4	116,0	135,8	174,0	169,7	142,3	146,9					
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		