



INFORME DE INFLACIÓN

FEBRERO
2017

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

BCP © Derechos Reservados 2017

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 2017.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de febrero del año 2017, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,9%**, superior a la tasa del **0,5%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **1,5%**, por debajo del **3,1%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **2,3%**, resultado mayor al **1,9%** observado en el mes de enero del corriente año, e inferior a la tasa del **5,1%** 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 **0,4%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **2,9%**, superior a la tasa del **2,8%** correspondiente al mes de enero del corriente año, y menor a la tasa del **4,4%** verificada en el mes de febrero del año 2016.

II. Principales aspectos de la inflación

El resultado inflacionario durante el mes de febrero del año 2017 responde principalmente a los incrementos de precios registrados en los productos alimenticios y en los servicios relacionados a la educación

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

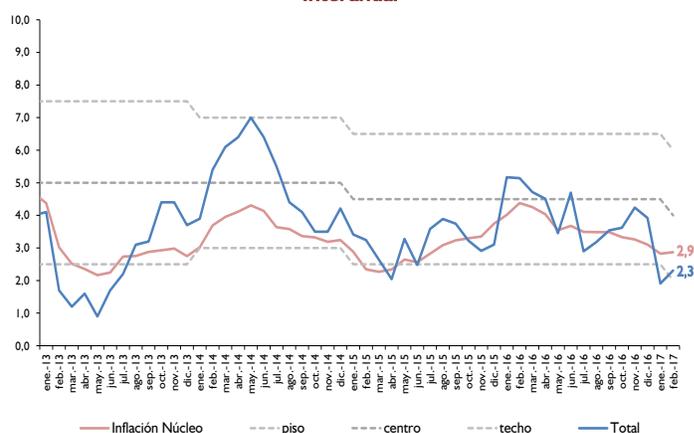
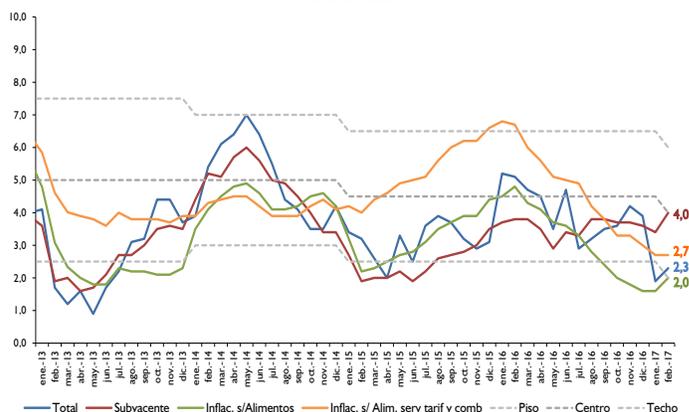


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios
tarifados y combustibles
Interanual



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.



en línea con el inicio del año lectivo.

Con relación a los gastos en educación, éstos presentaron aumentos típicos en esta época del año en coincidencia con el inicio del periodo escolar. Los rubros que observaron incrementos de precios fueron las matrículas y la mensualidad de los niveles pre-escolar, primario, secundario y universitario, sumada a las subas de algunos bienes relacionados a la educación como los apuntados en los libros, útiles escolares, uniformes y el transporte escolar.

En alimentación se destaca la suba en la cotización del azúcar por noveno mes consecutivo, en línea con el comportamiento de los precios externos del producto, conforme al informe de la FAO². De acuerdo al mencionado informe, el pronunciado aumento de los precios internacionales del azúcar se debió fundamentalmente a las expectativas más firmes de una disminución de la producción mundial de este rubro en 2016/17, atribuidos principalmente a una prolongada restricción de la oferta de la caña de azúcar en algunas de las principales regiones productoras, específicamente en India, Tailandia y Brasil, el mayor productor y exportador de la sacarosa.

Respecto al sector lácteo, productores indicaron que el intenso calor de inicio de año afectó la producción, limitando la oferta e incidiendo al alza de los precios. No obstante, mencionan que este hecho no pone en riesgo la provisión del producto para el mercado local durante el año.

Dentro de la agrupación alimentación también se destaca las reducciones de precios registradas en los cortes de carne

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Enero	2,6	0,6	2,6	0,6	5,2	1,9
Febrero	0,5	0,9	3,1	1,5	5,1	2,3
Marzo	-0,5		2,6		4,7	
Abril	-0,3		2,2		4,5	
Mayo	0,5		2,7		3,5	
Junio	0,3		3,0		4,7	
Julio	-1,0		2,0		2,9	
Agosto	0,2		2,2		3,2	
Septiembre	0,2		2,5		3,5	
Octubre	-0,2		2,2		3,6	
Noviembre	1,0		3,3		4,2	
Diciembre	0,6		3,9		3,9	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2013-2017

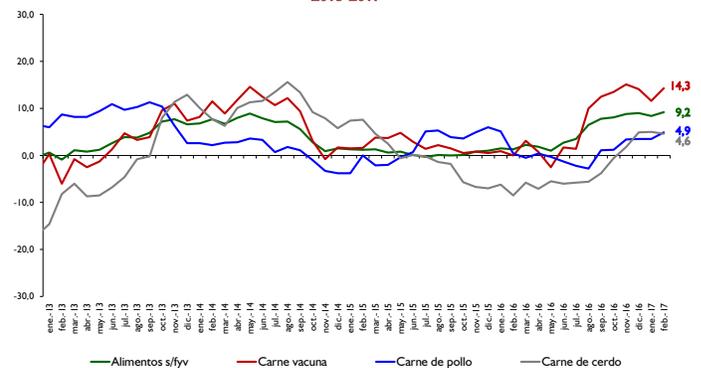
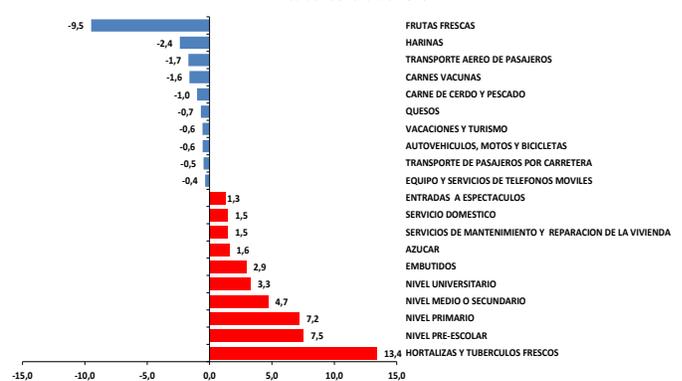


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de febrero de 2017



2 Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO).



resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **2,2%**, por encima del **2%** registrado en el mes anterior, pero menor al **5,4%** registrado en el mes de febrero del 2016.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **1,1%**, por encima del **0,4%** registrado en el mes de febrero del 2016. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **1,3%**, superior a la tasa del **0,9%** registrada en el mismo periodo durante el año 2016. Por su parte, la inflación interanual fue del **2,5%**, mayor al **1,8%** observado en el mes anterior, pero menor a la tasa del **4,5%** verificado en el mes de febrero del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente³** durante el mes de febrero de 2017 fue del **0,4%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,9%** 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 siguientes porcentajes: inflación total **2,3%**, inflación subyacente **4%** e inflación subyacente (XI) **4,7%**.

V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2013-2017

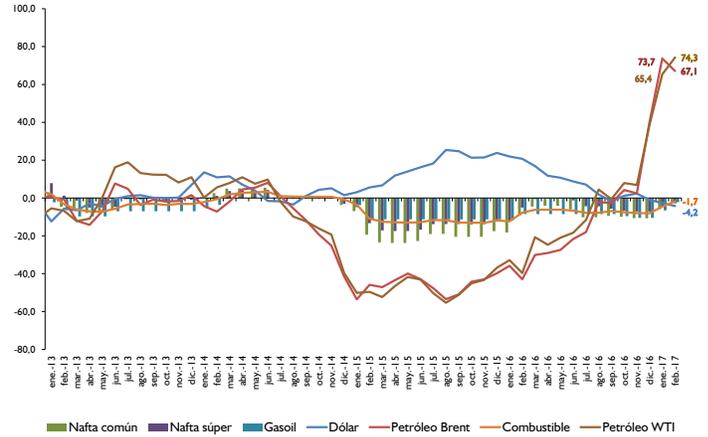
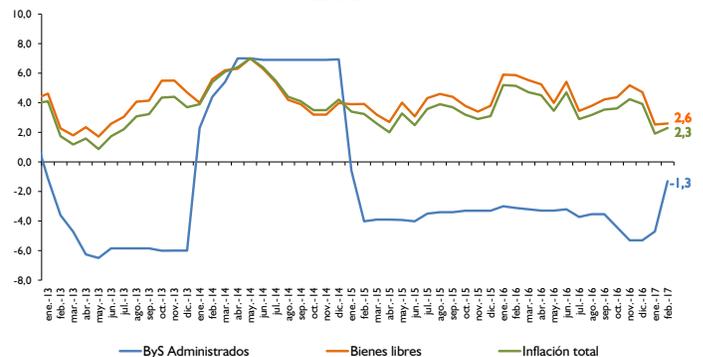


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Febrero 2016			Febrero 2017		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	1,0	8,6	5,7	1,2	2,8	2,8
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	-0,9	-0,3	1,3	-0,2	-0,1	9,2
Otros Bienes	-0,2	-0,5	5,1	0,1	0,2	1,5
Total Bienes	0,5	4,3	5,4	0,7	1,6	2,2
Servicios	0,4	0,9	4,6	1,1	1,3	2,4
Renta	0,6	1,1	4,5	0,8	1,3	3,1
Total Servicios y Renta	0,4	0,9	4,5	1,1	1,3	2,5
IPC	0,5	3,1	5,1	0,9	1,5	2,3

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
Interanual
2013-2017



³ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



febrero del corriente año, fue del **1,2%**, superior a la tasa del **0,5%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **1,3%**, menor al **3,4%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **3,4%**, por encima de la tasa del **2,7%** observada en enero del 2017, pero inferior a la tasa del **4,9%** registrada en el mismo mes del año 2016.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0%**, superior a la tasa del **-0,4%** verificada en el mismo mes del año 2016. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,2%** mayor a la tasa del **-0,7%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2016. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **1,7%**, superior al **1,3%** observada en el mes anterior, pero menor al **5,8%** verificado en el mes de febrero del año 2016.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **-0,1%**, mayor a la tasa del **-0,5%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **0%** superior a la tasa del **-0,3%** observada durante el mismo periodo en el año 2016. La inflación interanual ascendió al **5,3%**, por encima de la tasa del **4,8%** correspondiente a enero de 2017, y también mayor al **3,6%** observada en febrero del año 2016.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **1%**, mayor a la tasa del **0,4%** registrada en el mismo mes del año

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2013-2017

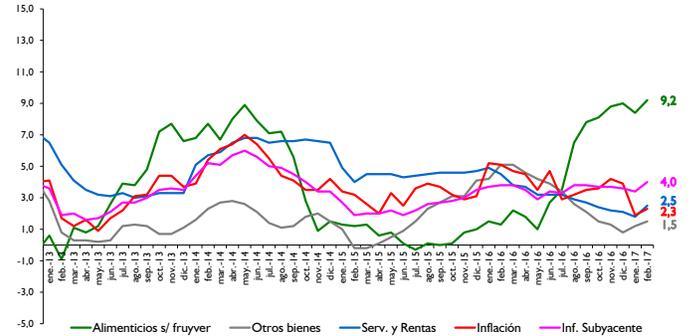
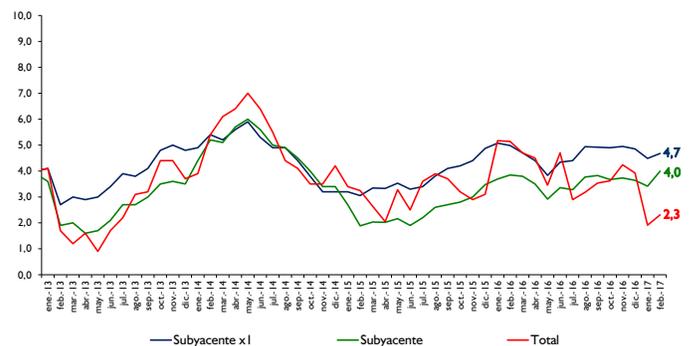


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Febrero 2016			Febrero 2017		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	6,4	40,6	18,8	6,1	13,2	-13,5
Servicios Tarifados	-3,1	-2,5	-1,6	0,1	0,3	-1,0
Combustibles	-2,8	-6,1	-7,8	0,0	0,4	-1,7
Subyacente (X1)	0,3	0,8	5,0	0,5	0,6	4,7
Subyacente	-0,1	0,2	3,8	0,4	0,6	4,0
Inflación total	0,5	3,1	5,1	0,9	1,5	2,3

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
Interanual
2013-2017





pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **1,2%** superior al **0,8%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de febrero de 2017 asciende al **2,3%**, mayor al **1,7%** verificado en el mes anterior, pero por debajo de la tasa del **4,2%** registrada en el mes de febrero del año 2016.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2013-2017

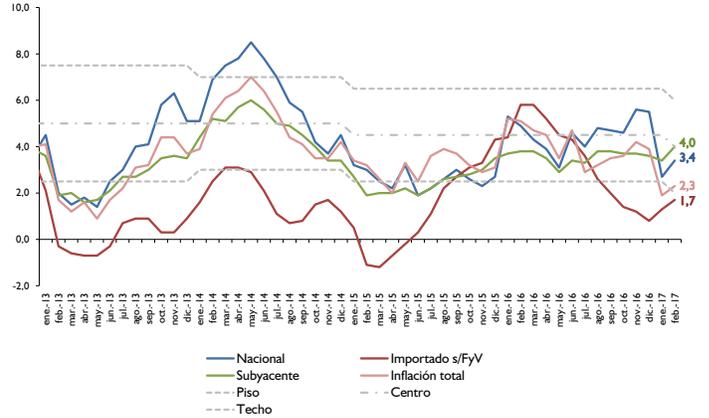
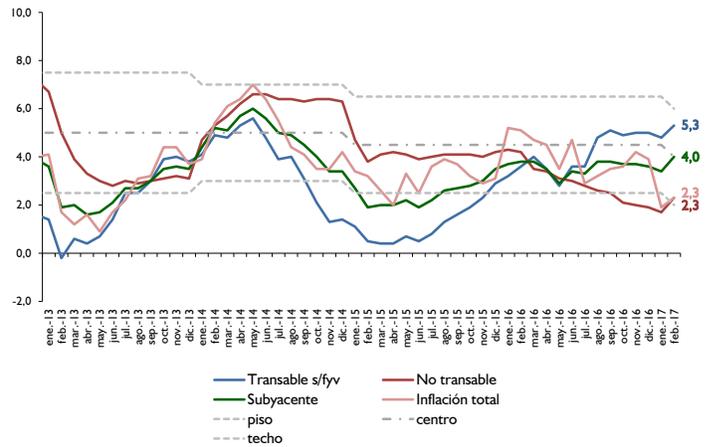
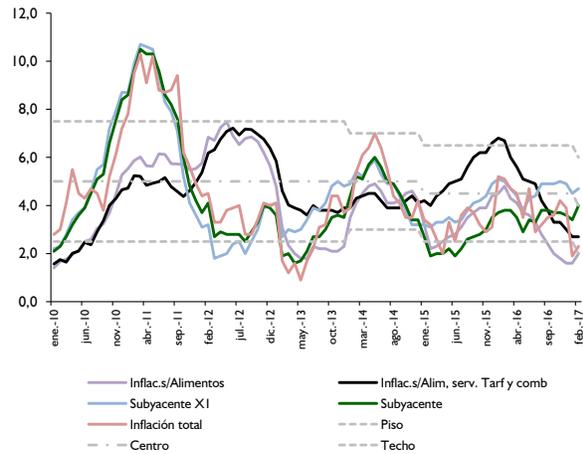
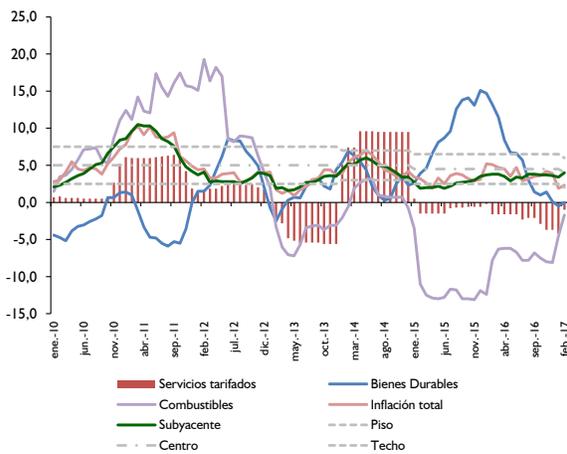
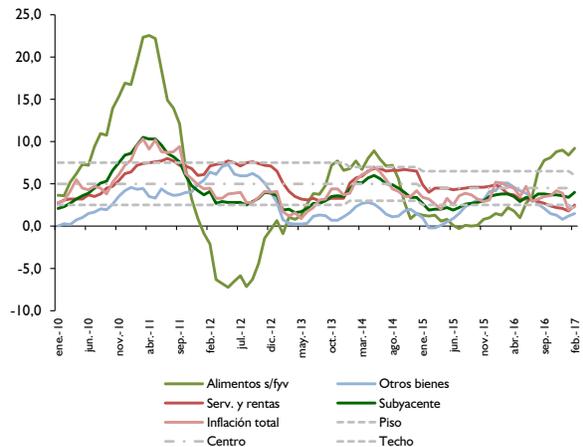
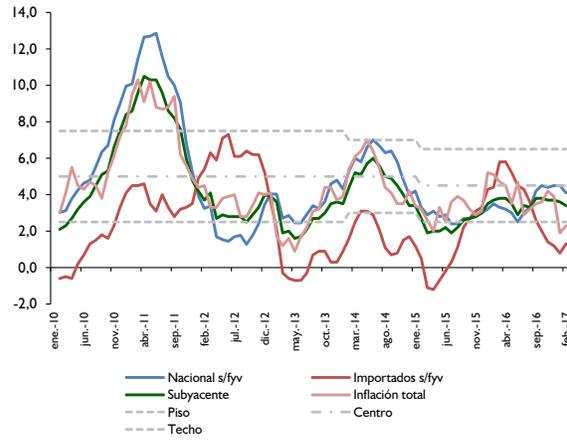
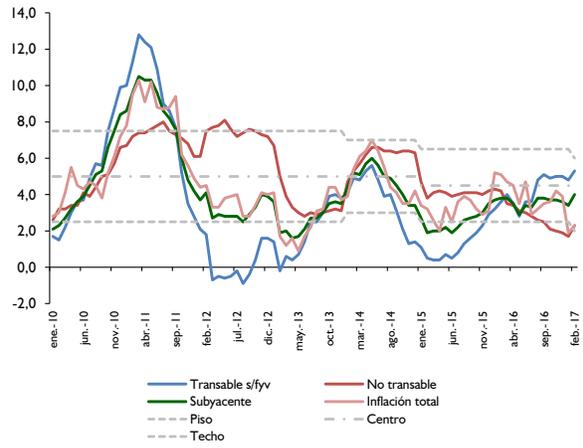
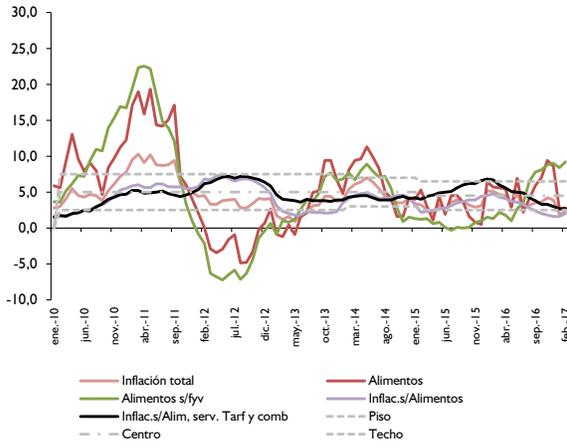


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2013-2017



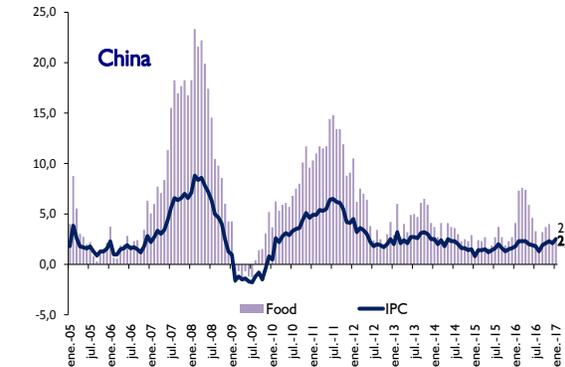
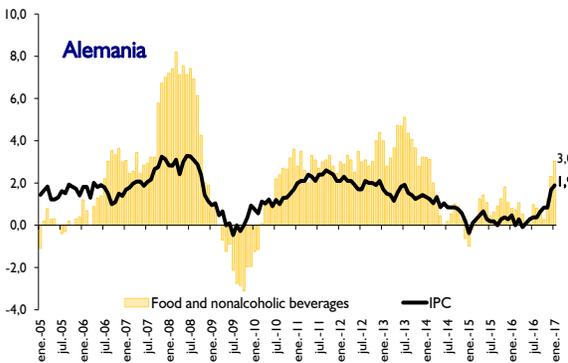
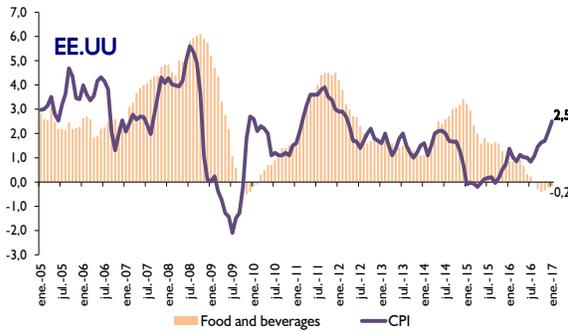
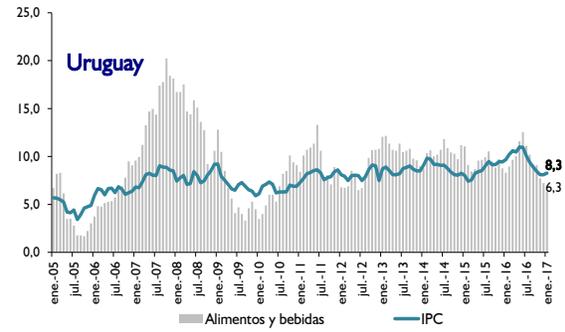
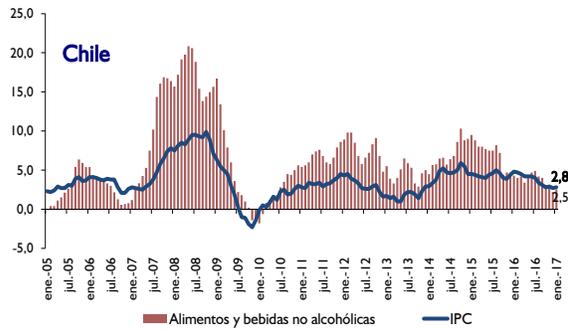
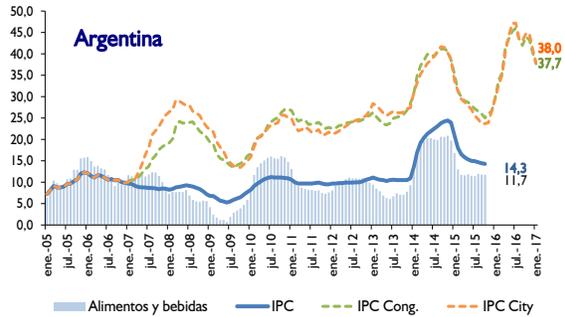
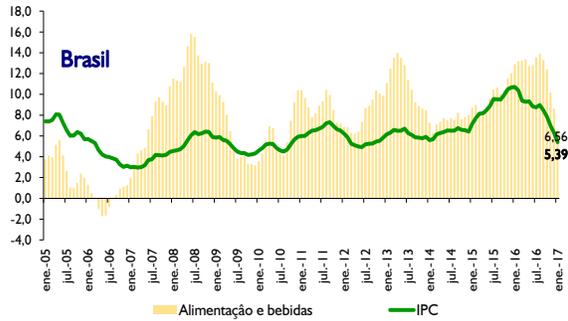


Indicadores de Inflación Interanual





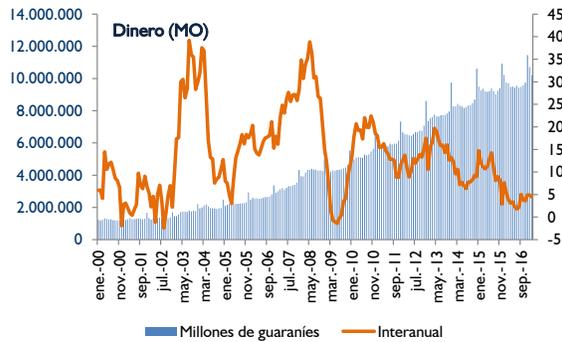
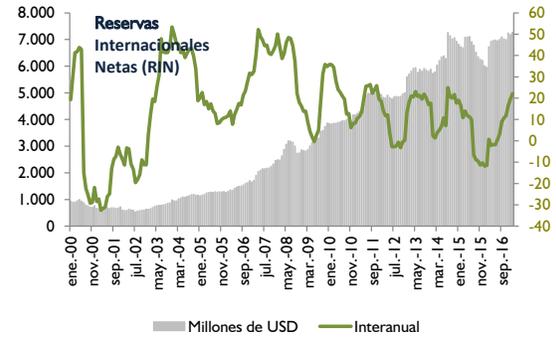
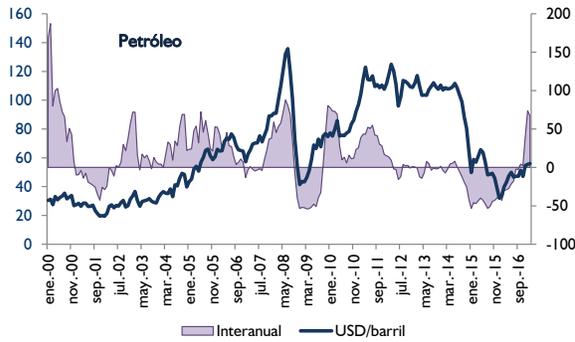
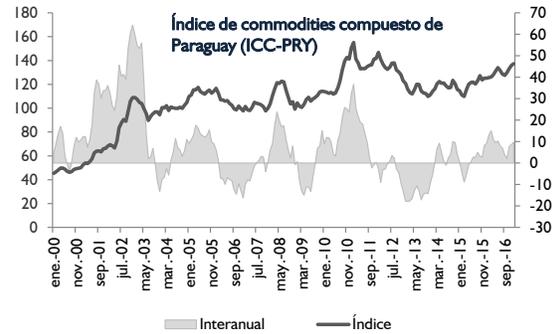
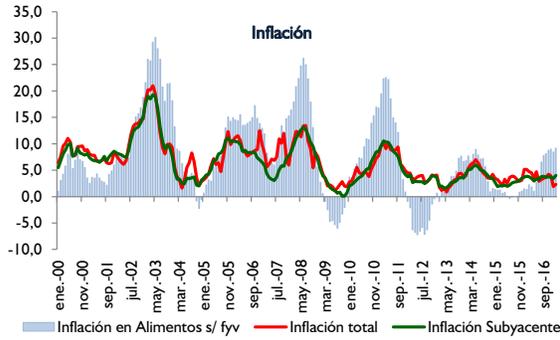
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONOMICOS
DPTO. DE ESTADISTICAS 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 AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	MUEBLES Y ARTÍCULOS P. EL HOGAR	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
														MENS.	ACUM.	INTER.
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	155,6	161,9	126,0	154,2	155,8	134,1	121,5	114,7	136,6	177,8	171,6	145,8	146,7			
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
MAR	156,7	159,7	125,2	153,8	154,5	132,5	121,7	113,3	136,1	178,4	170,1	144,3	146,5	-0,5	2,6	4,7
ABR	154,8	160,4	125,8	154,0	155,2	133,1	121,1	112,9	136,4	178,6	170,4	145,3	146,0	-0,3	2,2	4,5
MAY	156,2	161,5	126,0	154,3	155,7	133,3	121,1	112,9	136,3	178,6	170,8	145,6	146,7	0,5	2,7	3,5
JUN	157,3	161,7	126,2	154,4	155,9	133,5	121,4	113,3	136,5	178,6	170,7	145,7	147,1	0,3	3,0	4,7
JUL	152,6	162,2	126,3	154,5	156,0	134,0	121,2	114,4	136,7	178,6	171,0	146,5	145,7	-1,0	2,0	2,9
AGO	153,4	162,8	126,3	154,4	156,4	134,3	120,6	115,2	136,4	178,6	171,9	146,9	146,0	0,2	2,2	3,2
SEP	153,5	163,2	126,4	154,5	156,8	135,4	120,4	115,4	137,3	178,6	173,0	147,3	146,3	0,2	2,5	3,5
OCT	152,1	163,9	126,5	154,4	156,9	136,3	120,7	115,2	137,3	178,6	173,5	147,5	146,0	-0,2	2,2	3,6
NOV	156,7	164,1	126,7	154,6	157,1	136,7	120,4	115,6	137,3	178,6	173,7	148,1	147,5	1,0	3,3	4,2
DIC.	158,6	165,2	127,2	154,7	157,7	137,0	120,8	116,0	137,4	178,6	174,5	148,3	148,4	0,6	3,9	3,9
2017	162,0	167,0	127,4	155,6	158,6	137,9	120,8	115,7	137,9	183,3	175,0	148,8	150,0			
ENE	161,0	166,6	127,3	155,2	158,1	137,6	120,9	115,8	137,4	178,6	174,8	148,6	149,3	0,6	0,6	1,9
FEB	163,0	167,4	127,5	156,0	159,1	138,2	120,6	115,6	138,4	187,9	175,2	149,0	150,6	0,9	1,5	2,3