



INFORME DE INFLACIÓN

JULIO 2012



Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py - webmaster@bcp.gov.py
Asunción - Paraguay

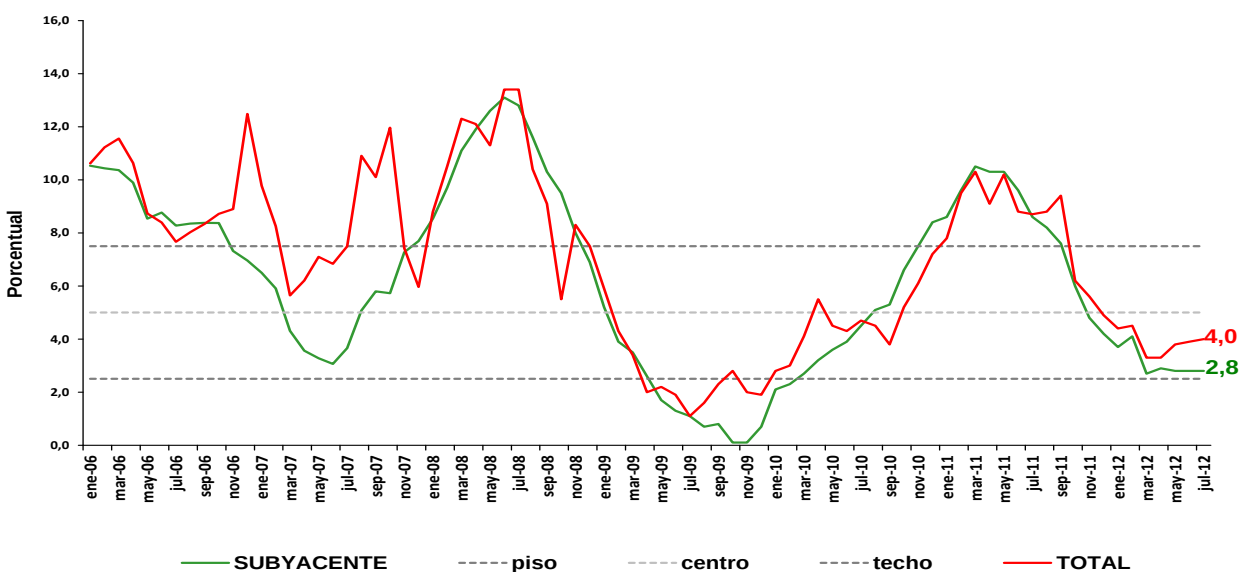
INFORME DE INFLACIÓN

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de julio de 2012.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de julio del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,1%**, superior a la tasa del **0%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,9%**, por debajo del **3,8%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **4%**, resultado levemente mayor al **3,9%** observado en el mes de junio del corriente año, y por debajo de la tasa del **8,7%** registrado en el mes de julio del año pasado.

Gráfico N° 1
Inflación total y subyacente
Enero 2006 - julio 2012
Interanual



Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel similar al de la inflación total mensual (**0,1%**). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del **2,8%**, resultado similar a la tasa registrada en el mes de junio del corriente año, pero muy inferior a la tasa del **8,6%** verificado en el mes de julio del año anterior.

II. Principales aspectos de la inflación

El comportamiento de la inflación en el mes de julio del 2012 responde principalmente a leves aumentos de precios en las agrupaciones distintos de los alimentos tales como bebidas alcohólicas, vestidos, muebles y artículos para el hogar, alojamientos, comunicación, gastos de salud, y recreación y cultura.

No obstante, la relativa estabilidad de precios de los alimentos durante el mes, aunque con movimientos mixtos al considerar los grupos, se caracterizaron principalmente por los incrementos experimentados en productos lácteos, explicada por factores de estacionalidad, típicas en esta época del año, ya que por genética los animales, producen menos cantidad de leche en invierno, a diferencia de las temporadas cálidas. Igualmente cabe mencionar la influencia sobre la oferta de productos lácteos a la provisión de leche para el programa de merienda escolar.

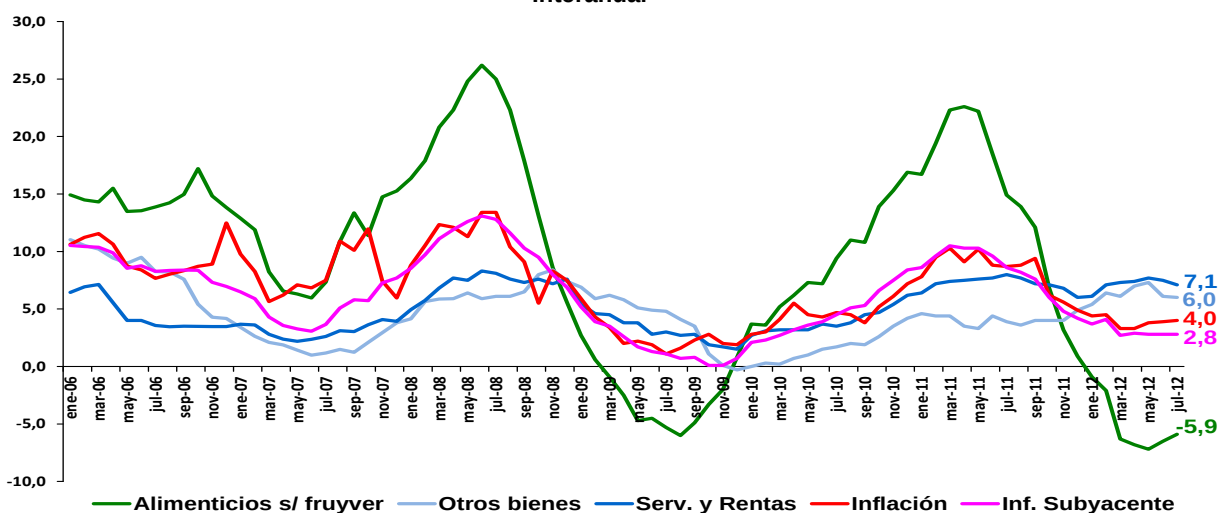
De igual modo, se observaron comportamientos ascendentes de precios en aceites y yerba, debido según agentes del sector a un derrumbe de la cosecha de la oleaginosa por efectos de la sequia de principios de año, implicando una disminución en la producción de este rubro en torno al 13% para el año 2012. En tanto que, el alza en la yerba mate se debe en parte a factores de sequia que hizo que una parte de algunos cultivos se perdieran, además se mencionan, aumento en los costos de producción, falta de aplicación tecnológica, y la aparición de plagas en algunos casos, según



informaciones del gremio yerbatero. Igualmente, se verificaron incrementos moderados en menudencias vacunas, carnes de aves, comidas semipreparadas, condimentos, café, chocolate, bebidas no alcohólicas, agua mineral, y en los alimentos consumidos en bares y restaurantes.

Dentro de esta agrupación se produjeron caídas de precios en las carnes vacuna. En ese sentido, la reapertura del mercado de Israel para la carne paraguaya es un hecho, donde el objetivo primordial de las autoridades es que la posición de las autoridades israelíes genere un efecto similar en Chile para volver también a ese mercado.

Gráfico N° 3
Inflación en bienes, servicios y renta
Enero 2006 - julio 2012
Interanual

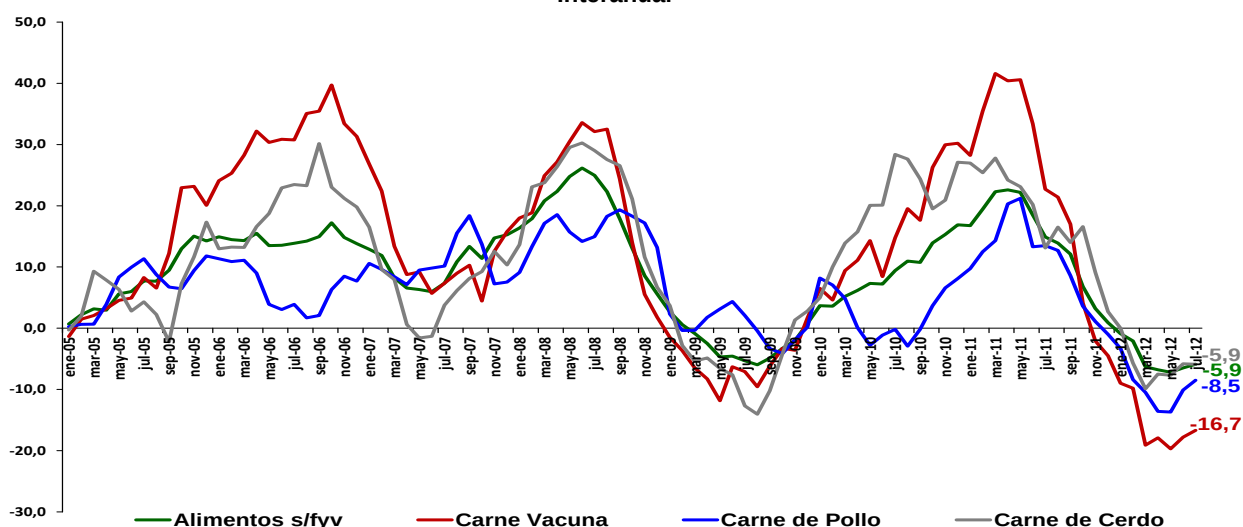


Asimismo, se observaron disminuciones en cereales y derivados, y azúcar. Según informes de la FAO¹, la situación general de oferta y demanda en 2012/2013 sigue siendo adecuada gracias a la oferta abundante de arroz, uno de los alimentos básicos principales, y a la existencia de suficientes suministros exportables de trigo y cereales secundarios. El mismo informe, menciona que los precios del azúcar descendieron por

¹ Situación Alimentaria mundial – Informe de la FAO mes de junio de 2012.

cuarto mes consecutivo, debido al incremento de la disponibilidad en la India, Tailandia, la Unión Europea, a la entrada en los mercados de nuevos suministros procedentes del Brasil. Adicionalmente, se destacan las disminuciones de precios en productos panificados, carne de cerdo y pescado, otros derivados carne, embutidos, huevo, y dulces.

Gráfico N° 2
Alimentos s/fyv², carne Vacuna, Carne de Pollo, Carne de Cerdo
 Enero 2005- Julio 2012
 Interanual



Por su parte, se destaca el incremento de precio en la agrupación bebidas alcohólicas, subrayándose los aumentos en whisky, vino, caña, y cerveza. Se destacan además, incrementos de precios en los servicios de la canasta, tales como en los servicios de alquileres, así como pasaje aéreo, servicio de pintor, servicio de reparación de equipos para el hogar, servicio de lunch, servicio de confección de ropa, y servicio de peluquería. A su vez, en la agrupación Gastos en Salud las subas de precios se identificaron en atención médica, atención odontológica, y productos farmacéuticos.

² Sin frutas y verduras.

Durante el período de referencia, también se observaron incrementos en los precios de prendas de vestir y calzados para caballeros, damas, y niños. Con respecto, a los muebles y artículos para el hogar se verificaron alzas en artículos de dormitorios, y herramientas para el hogar. En tanto que en Comunicaciones, las subas de precios mostradas fueron en los servicios de Abono y Plan Fijo de telefonía móvil.

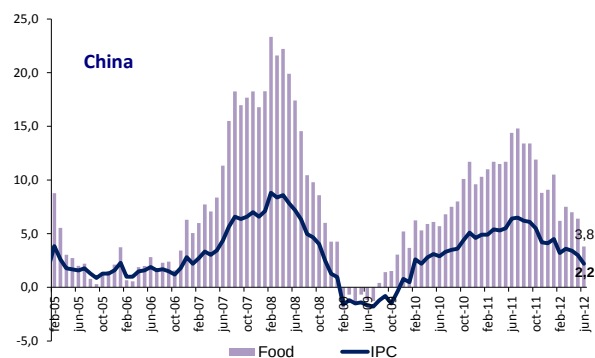
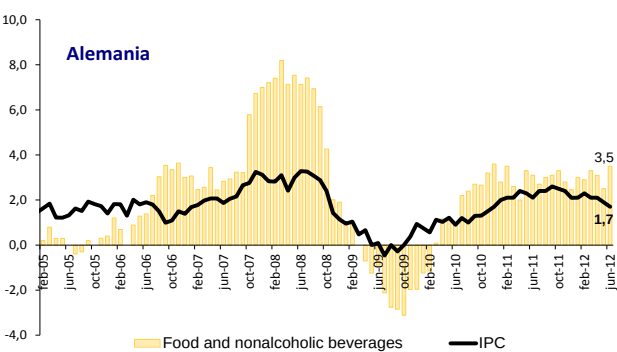
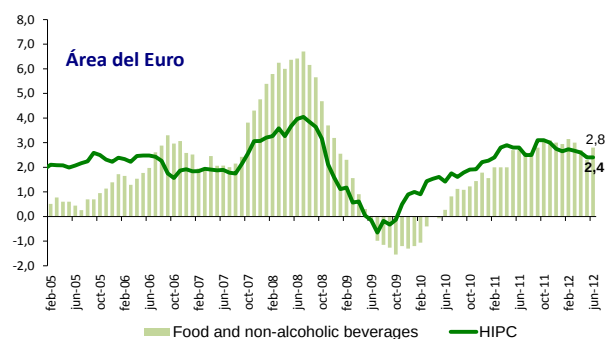
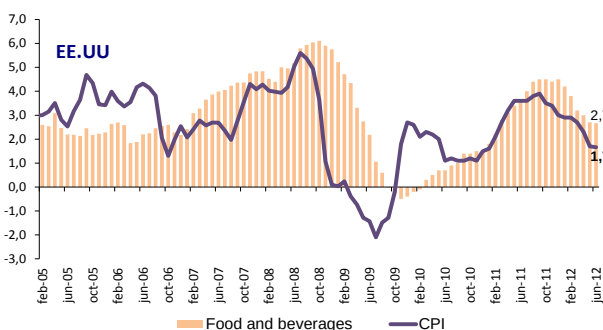
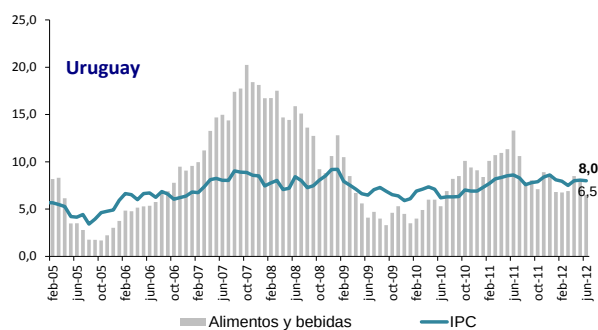
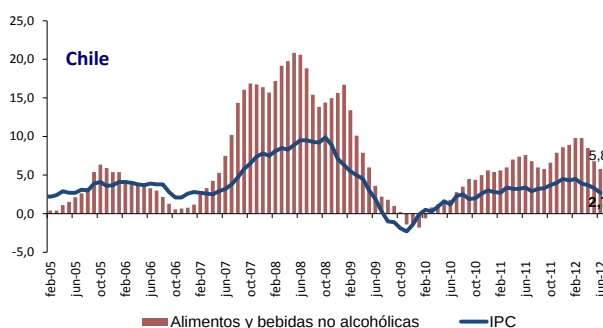
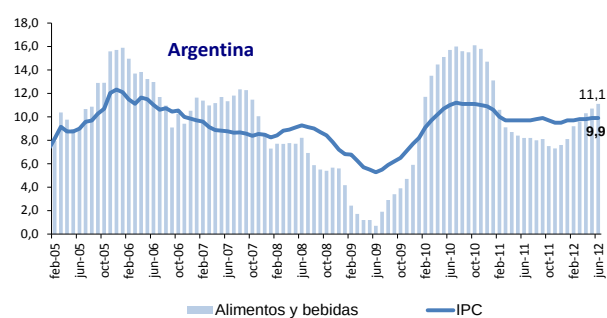
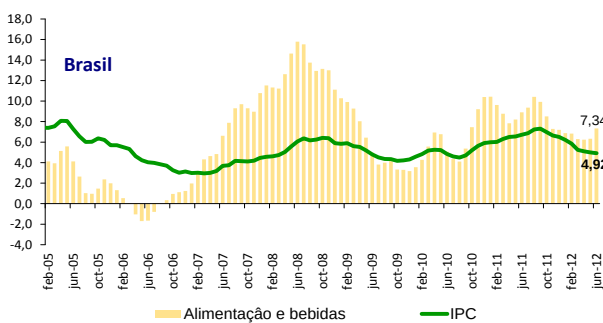
Evolución del IPC
2011/2012

Mes	Tasa de variación (%)					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulada</u>		<u>Interanual</u>	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Enero	1,5	1,1	1,5	1,1	7,8	4,4
Febrero	1,5	1,5	3,1	2,6	9,5	4,5
Marzo	1,7	0,5	4,8	3,1	10,3	3,3
Abril	-0,3	-0,2	4,4	2,8	9,1	3,3
Mayo	0,0	0,4	4,4	3,2	10,2	3,8
Junio	-0,6	-0,4	3,8	2,8	8,8	3,9
Julio	0,0	0,1	3,8	2,9	8,7	4,0
Agosto	1,0		4,9		8,8	
Setiembre	0,2		5,0		9,4	
Octubre	-0,8		4,2		6,2	
Noviembre	-0,1		4,1		5,6	
Diciembre	0,8		4,9		4,9	

Finalmente, en los bienes relacionados a la recreación y la cultura se identificaron aumentos de precios en equipos audiovisuales (DVD, radiograbadora, equipo de sonido, cámara fotográfica, etc.), revistas y periódicos, y útiles escolares.



Gráfico N° 4
Niveles de inflación regional y mundial
2005/2012
Interanual



III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0%**, superior al **-0,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **1,5%**, inferior al **3,6%** registrado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual, medida por este indicador, asciende al **2,3%**, superior al **2%** registrado en el mes anterior, pero muy inferior al **9,2%** registrado en el mes de julio del 2011.

Inflación en Bienes, Servicios y Renta
Julio 2011/2012

	Julio 2011			Julio 2012		
<u>Agrupación</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	-0,7	4,6	14,2	0,0	-0,3	-0,9
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	-0,8	4,2	14,9	-0,1	-2,8	-5,9
Otros Bienes	0,1	2,2	3,9	-0,1	3,2	6,0
Total Bienes	-0,2	3,6	9,2	0,0	1,5	2,3
Servicios	0,6	4,6	8,0	0,2	5,2	6,7
Renta	0,6	4,8	7,2	0,4	11,2	13,1
Total Servicios y Renta	0,6	4,6	8,0	0,2	5,6	7,1
IPC	0,0	3,8	8,7	0,1	2,9	4,0

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,2%**, tasa inferior al **0,6%** registrada en el mes de julio del año 2011. Con este resultado, la inflación acumulada del año asciende a un **5,6%**, superior a la tasa del **4,6%** registrada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual



fue del **7,1%**, inferior al **7,5%** observado en el mes anterior, y también menor al **8%** verificado en el mes de julio del año anterior.

V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**³ durante el mes de julio del año 2012 fue del **0,1%**, siendo este resultado similar a la observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **0,1%**.

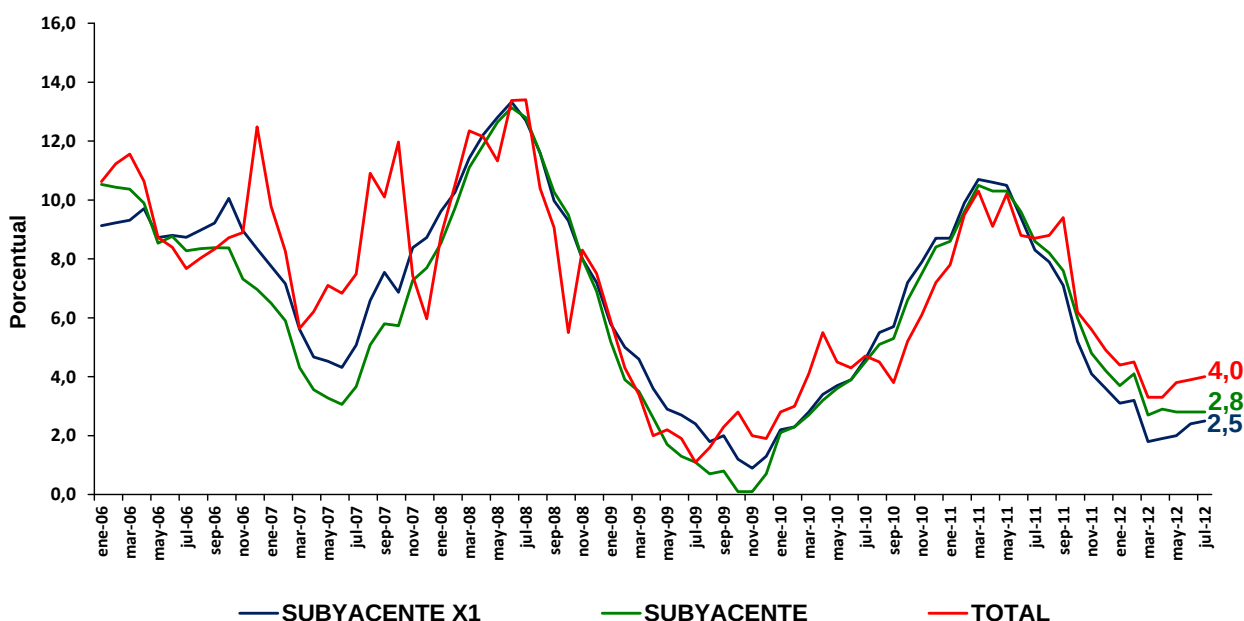
Inflación subyacente Julio 2010/2011						
	Julio 2011			Julio 2012		
<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	-0,2	6,5	11,0	0,2	10,3	23,0
Servicios Tarifados	0,1	0,9	6,2	0,0	1,6	2,5
Combustibles	0,2	11,2	15,5	-0,1	4,1	8,2
Subyacente (X1)	0,0	3,4	8,3	0,1	2,3	2,5
Subyacente	0,1	3,8	8,6	0,1	2,4	2,8
Inflación total	0,0	3,8	8,7	0,1	2,9	4,0

Por su parte, la inflación acumulada al mes de julio del corriente, por cada uno de los indicadores de precios, ascienden a los siguientes porcentajes: inflación total **2,9%**, inflación subyacente **2,4%** e inflación subyacente (X1) **2,3%**.

³ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.
BCP | SGGPM-DCNMI



Gráfico N° 5
Inflación e inflación subyacente
 2006-2012
 Interanual



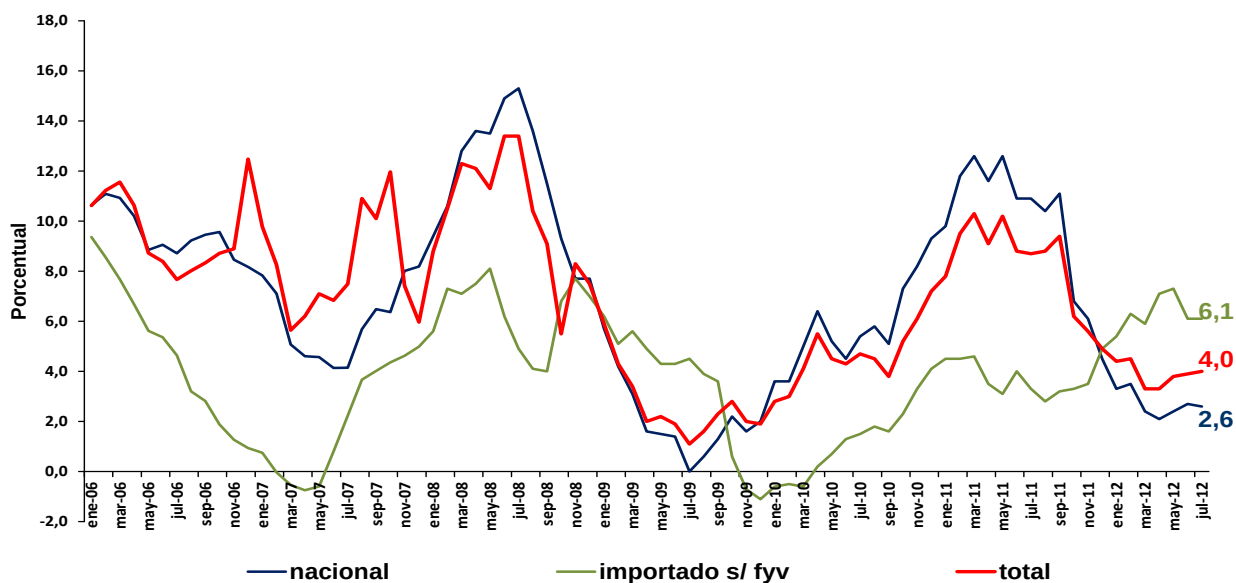
Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de julio del año 2012 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **4%**, inflación subyacente **2,8%** e inflación subyacente (X1) **2,5%**.

VI. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de julio del corriente año, fue del **0%**, inferior a la tasa del **0,2%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **2,3%**, menor al **4,2%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **2,6%**, por debajo del **2,7%** observada en junio del corriente año, y también menor al **10,9%** registrada en el mismo mes del año anterior.



Gráfico N° 6
Inflación en bienes nacionales, importados (s/fyv)⁴ e inflación total
 2006-2012
 Interanual



Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **-0,1%**, tasa similar a la verificada en el mismo mes del año 2011. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **3,2%**, mayor al **2%** correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **6,1%**, tasa similar a la observada en el mes anterior, pero superior al **3,3%** verificado en el mes de julio del año 2011.

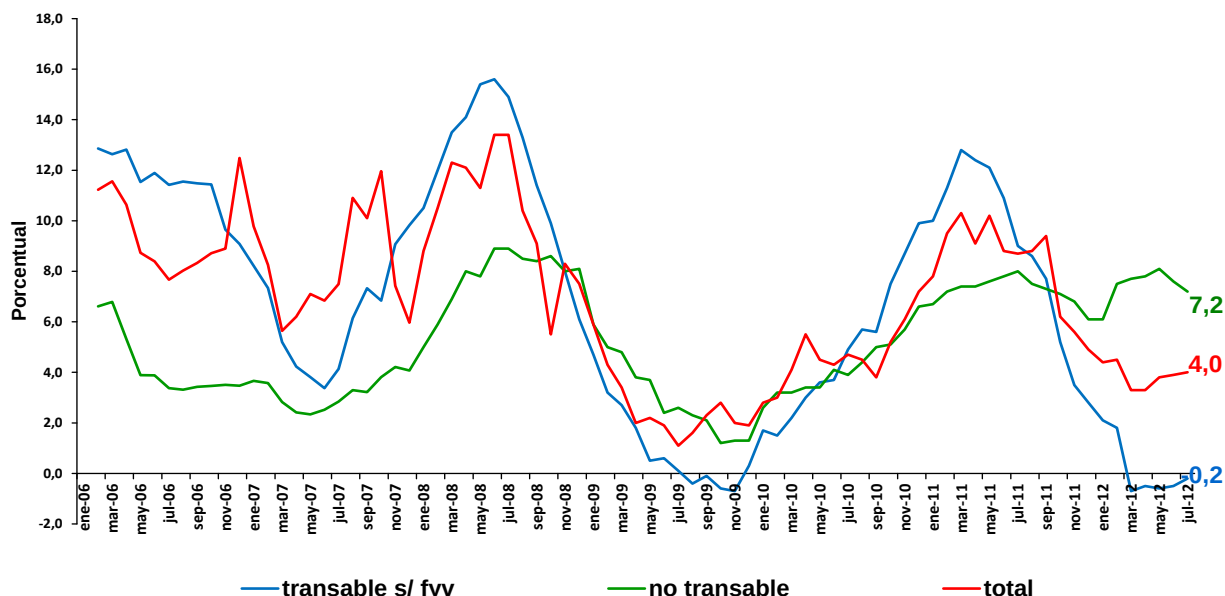
VII. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **-0,1%**, tasa superior al **-0,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **0,1%** inferior al **3,1%** observado en el mismo período del año 2011. Así, la inflación interanual asciende al **-0,2%**, mayor al **-0,5%** correspondiente al mes de junio del año 2012, pero muy inferior a la tasa del **9%** observada en julio del

⁴ Abreviatura de sin frutas y verduras.

año pasado.

Gráfico N° 7
Inflación de bienes transables (s/fyv)⁵, no transables e inflación total
 2006-2012
 Interanual



Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, inferior a la tasa del **0,7%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **5,8%**, por encima del **4,7%** correspondiente al mismo período durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de julio de 2012 asciende al **7,2%**, menor al **7,6%** verificado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **8%** registrada en el mes de julio de 2011.

VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁶

En el mes de junio del año 2012, la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA),

⁵ Sin frutas y verduras.

⁶ Fuente: Informe de Inflación – II Trimestre 2012-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Junho 2012, Volume 14, Número 2.

ascendió al **9,9%** en términos interanuales, tasa similar verificado en el mes de mayo del año 2012. Por su parte, los alimentos registraron en junio del año 2012 una tasa del **11,1%** en términos interanuales, superior al **10,7%** observado en el mes de mayo del año 2012.

Dentro del contexto externo, las exportaciones crecieron en torno a 10% interanual (i.a.) en los primeros dos meses de 2012, impulsadas por las mayores cantidades despachadas, principalmente de trigo y aceite de soja. Los precios se mantuvieron relativamente estables en un marco de caída interanual de las cotizaciones internacionales de las materias primas. Las importaciones desaceleraron su tasa de incremento respecto de los meses precedentes tanto en cantidades como en precios.

Para el resto de 2012 se espera que las ventas externas continúen la tendencia de los primeros meses del año, creciendo a una tasa más moderada debido a la menor cosecha de granos y a la desaceleración económica mundial. La reciente recuperación de las cotizaciones de las materias primas compensaría parcialmente los factores antes mencionados.

Por su parte, las importaciones también se desacelerarían respecto de 2011, dado el menor crecimiento relativo esperado para 2012, en un marco de aplicación de políticas comerciales de promoción a la industria nacional. Así, el superávit comercial se mantendría elevado en términos históricos.

La balanza de servicios continuaría registrando déficit en 2012, aunque el resultado podría mejorar respecto del año previo a partir de los mayores ingresos por viajes, en la medida que no se verifiquen factores climáticos adversos tales como las cenizas volcánicas que afectaron las zonas turísticas del sur en 2011.



En cuanto a las rentas de inversión, se mantendría el déficit, en base al egreso neto en concepto de utilidades y dividendos asociado al crecimiento económico y al pago neto de intereses, que seguiría estable y bajo en términos históricos. Así, se prevé que el excedente comercial de mercancías continúe siendo el principal sostén de las cuentas externas, compensando parcialmente los resultados negativos de servicios y, principalmente, de rentas.

Luego de que la cuenta capital y financiera registrara déficit en 2011, se espera cierta mejora en el saldo durante 2012 a partir de la menor formación neta de activos externos por parte del sector privado, en un marco de regulaciones sobre el origen de los fondos para la compra de moneda extranjera, y de una mayor reinversión de utilidades.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **4,92%** en el mes de junio del año 2012, menor al **4,99%** observado en el mes de mayo del año 2012. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un incremento en términos interanuales, pasando del **6,33%** observado en mayo del año 2012, a un **7,34%** en el mes de junio del corriente.

La inflación medida por la variación mensual del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) cayó 0,08% en junio (0,36 en mayo), determinando que disminuya por noveno mes consecutivo la inflación en doce meses registrando 4,92% en junio de 2012 (6,71% en junio de 2011). Los precios de mercado observan una variación del 5,34% en doce meses a junio, menor al 7,14% verificado en junio de 2011, y los precios administrados 3,77% (5,70% en junio de 2011).

Entre los precios de mercado, los bienes transables aumentaron 2,97% en doce meses en junio, inferior al 6,26% observado en junio de 2011. En tanto que, los precios



de los servicios aumentaron 0,52% en junio (0,21% en mayo 2011), acumulando en doce meses una variación del 7,50% (8,75% en junio de 2011). En resumen, a pesar de que la inflación de los servicios sigue estando en niveles elevados, el conjunto de informaciones disponible sugiere una tendencia declinante de la inflación acumulada en doce meses, en dirección hacia la meta de inflación.

Por su parte, las medidas de inflación subyacente calculadas por el Banco Central de Brasil han presentado una evolución similar a la de la inflación general. La variación mensual registrada por este indicador paso del 0,34% en mayo a un 0,14% en junio. A su vez, en el acumulado en doce meses, la variación media de las cinco medidas del núcleo se desplazo de 5,52% en mayo a un 5,16% en junio de 2012. El núcleo del IPCA por medias recortadas con suavización paso de 0,45% en mayo a un 0,39% en junio, y el núcleo por medias recortadas sin suavización paso de 0,31% a un 0,30% en el mismo periodo.

De modo similar, el núcleo por doble ponderación disminuyó de 0,34% en mayo a un 0,07% en junio de 2012. Asimismo, el núcleo por exclusión, y que descarta diez ítems de alimentos en el hogar y combustibles, descendió de 0,36% en mayo a un 0,05% en junio de 2012, y el núcleo por exclusión de los precios regulados y de alimentos no del hogar paso de 0,26% en mayo a un -0,09% en junio de 2012.



**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN**

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

				ALOJAMIENTO		MUEBLES Y											
AÑO/MES	ALIMENTACIÓN	B.ALCOH	P.VESTIR	AGUA-ELECTR.	ARTÍCULOS	GASTO EN	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN	EDUCACIÓN	RESTAURANT.	BIENES	INDICE	VARIACIONES (%)			
	B.NO ALCOH.	TABACOS	CALZADO	GAS Y OTROS	P. EL HOGAR	SALUD						SERVICIOS	GENERAL	MENS.	ACUM.	INTER.	
2010	116,9	124,9	106,2	112,5	117,0	107,5	107,1	86,9	110,7	117,6	123,8	112,0	112,9				
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	
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	131,5	137,4	113,6	131,1	129,3	113,9	121,5	88,2	117,8	137,0	149,0	123,0	126,5				
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	