



INFORME DE INFLACIÓN

JULIO
2014



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 julio de 2014.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de julio del año 2014, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,3%**, menor 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 **2,9%**, por encima del **1,2%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **5,5%**, resultado menor al **6,4%** observado en el mes de junio del corriente año, pero por encima de la tasa del **2,2%** registrada en el mes de julio del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en **0,1%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **3,7%**, un poco menor a la tasa del **4,2%** verificado en el mes de junio del corriente año, pero por encima de la tasa del **2,5%** verificada en el mes de julio del año 2013.

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

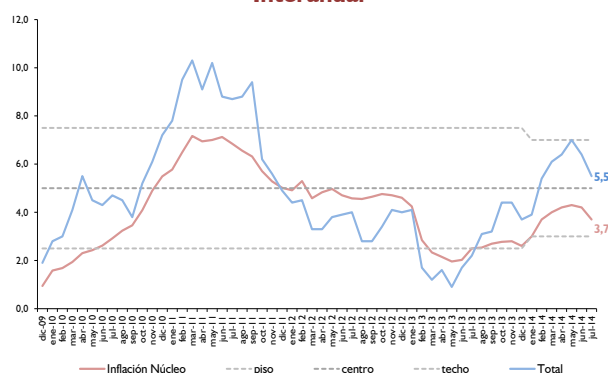
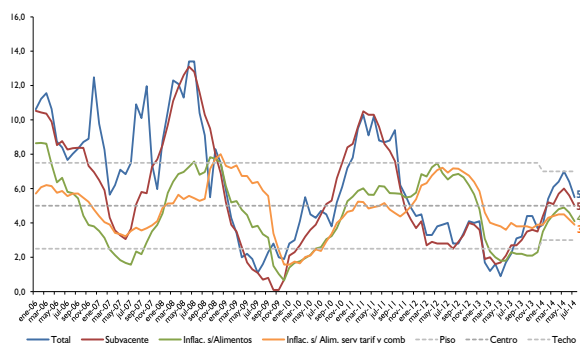


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarifados y combustibles
Interanual



¹ La inflación núcleo es el promedio aritmético 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 comportamiento de la inflación en el mes de julio del 2014 estuvo caracterizado, por un lado, por leves disminuciones de precios observados en alimentación y en los bienes duraderos, mientras que, por otro lado, se destaca la desaceleración verificada en el ritmo de crecimiento de los precios de los servicios en el séptimo mes del año.

Así, dentro de la agrupación Alimentación se destaca las leves disminuciones de precios verificados en los cereales y derivados, y en algunos productos sustitutos de la carne vacuna.

Con respecto a los cereales, específicamente el trigo, en los últimos meses se observa una reducción persistente en su cotización internacional. Los informes de la FAO² mencionan que la mayor parte de la cosecha de trigo 2014 está siendo recogida en los principales países productores y exportadores, como Estados Unidos, la Unión Europea, Canadá, la Federación de Rusia y Ucrania. En Asia se obtuvo una cosecha de trigo récord a nivel regional, incluida China e India, mientras que en el mayor importador de trigo del mundo, Egipto, la producción nacional también verificó resultados muy positivos. En el hemisferio sur, en los grandes países productores y exportadores como

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	0,5	0,3	2,6	1,2	6,1
Abril	0,2	0,4	0,5	3,0	1,6	6,4
Mayo	-0,3	0,3	0,2	3,3	0,9	7,0
Junio	0,5	-0,1	0,6	3,2	1,7	6,4
Julio	0,5	-0,3	1,2	2,9	2,2	5,5
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

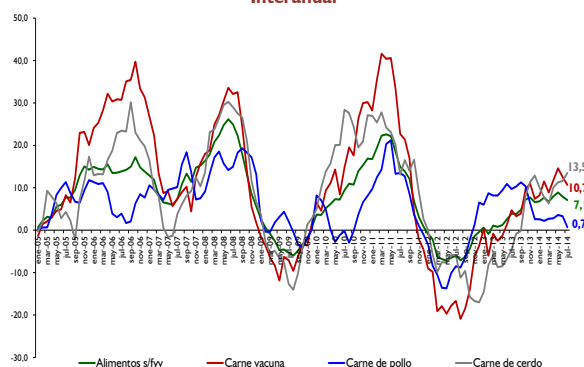
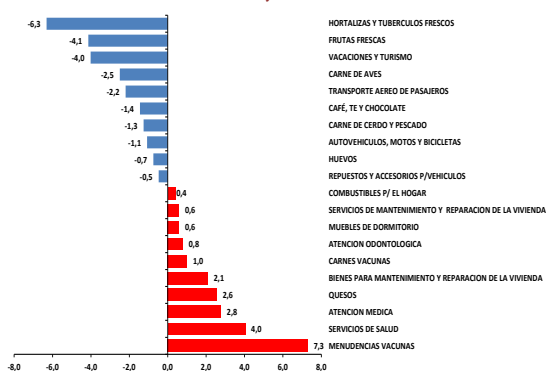


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de julio de 2014



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



son Argentina y Australia, la siembra de trigo está en curso o recién termina, y las perspectivas iniciales también son muy favorables.

Con respecto a los sustitutos de la carne vacuna, se verificaron algunas bajas moderadas de precios en algunos productos como pollo, cerdo, pescado y embutidos.

En los productos alimenticios también se registraron subas como las observadas en los precios de los cortes vacunos, que según agentes del sector, responde a una menor oferta de bovinos como consecuencia del inicio del tercer período de vacunación contra la fiebre aftosa (que limita o impide el traslado de animales durante esta época) y las dificultades climáticas que también dificultaron el movimiento de ganado con destino al faenamiento. Esta merma de la oferta ganado en pie afectó la provisión de carne a nivel del consumidor.

Los productos lácteos también aumentaron de precio, comportamiento que sigue respondiendo a factores estacionales (clima más frío) que afecta el rendimiento productivo del sector e incrementa la demanda por los rubros lácteos.

Por su parte, el azúcar volvió a registrar un incremento en su precio por sexto mes consecutivo. Cabe destacar, que las expectativas con respecto a la producción mundial de azúcar son más bien a la baja. Actualmente, existen indicios de un

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

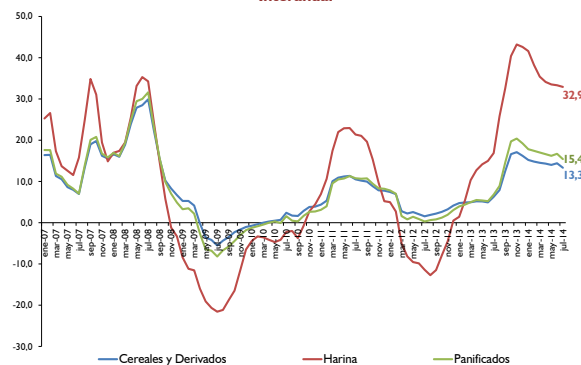


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2014
Interanual

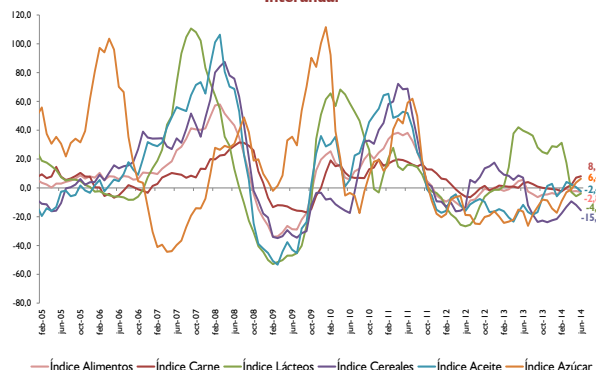
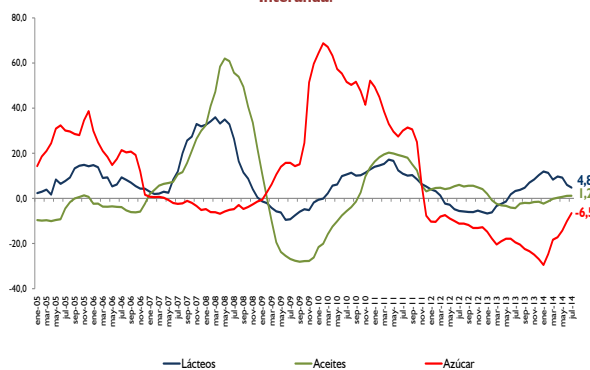


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2014
Interanual





nivel de lluvias monzónicas inferior a la media que apuntan a una posible reducción de la producción en la India, el segundo mayor productor de azúcar a nivel mundial después del Brasil, y el primer consumidor de este producto en el mundo. Adicionalmente, los controles internos con respecto al ingreso ilegal de azúcar también podrían explicar este comportamiento.

Por su parte, los bienes derivados del crudo registraron un comportamiento mixto, con leves reducciones de precios en algunos combustibles como la nafta súper y nafta común, e incremento de precio en el gas licuado de uso doméstico, efecto directo de la reducción de cupos de importación a nuestro país por parte de nuestros principales proveedores de gas, Argentina y Bolivia.

Entre los servicios se destacan las caídas de precios de pasaje internacional por carretera, pasaje aéreo, paquetes turísticos al exterior e interior y servicio de alojamiento en hoteles. Por otro lado, en el mismo rubro se verificaron incrementos de precios en mantenimiento de vehículos, servicio de lunch y entrada a espectáculos.

Finalmente, en los bienes duraderos, con una importante incidencia durante el presente mes, se identificaron bajas de precios en autovehículos, motos, bicicletas, equipos audiovisuales, electrodomésticos, directamente relacionados con el comportamiento de la moneda norteamericana.

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

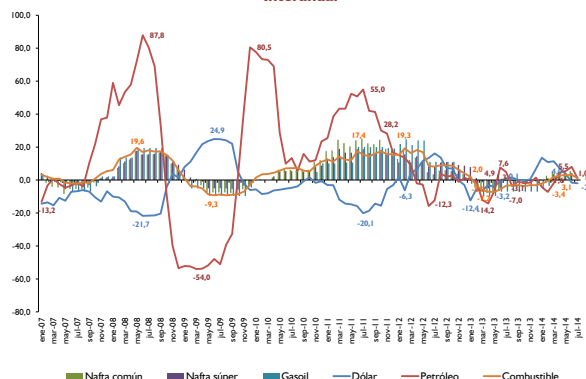
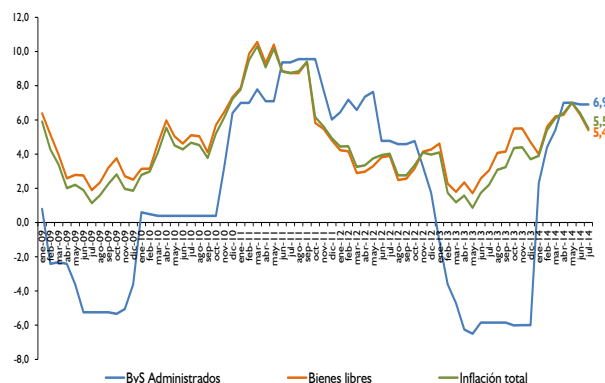


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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

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





III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes fue del **-0,5%**, inferior a la tasa del **0,6%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **1,7%**, mayor a la tasa del **0,7%** verificada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **5%**, por debajo de la tasa del **6,2%** registrada en el mes anterior, y superior a la tasa del **1,6%** registrada en el mes de julio del 2013.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,1%**, inferior al **0,4%** registrada en el mes de julio del 2013. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **5,1%**, superior a la tasa del **1,9%** registrada en el mismo periodo durante el año 2013. Por su parte, la inflación interanual fue del **6,5%**, menor al **6,8%** observada en el mes anterior, pero superior a la tasa del **3,3%** verificado en el mes de julio del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**³ durante el mes de julio de 2014 fue del **0,1%**, siendo este resultado superior a la tasa del **-0,3%** 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

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

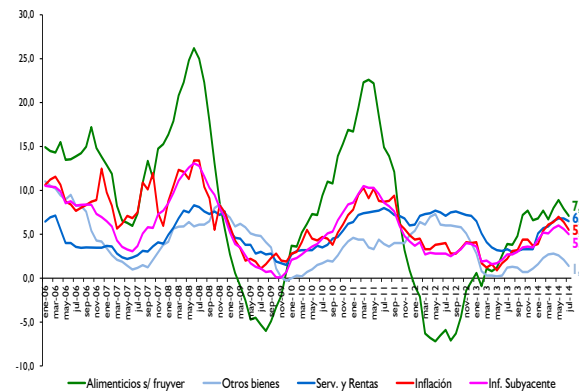


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Julio 2013			Julio 2014		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-1,9	-0,3	-4,6	-5,7	5,4	13,4
Servicios Tarifados	0,1	-5,6	-5,4	0,0	9,5	9,5
Combustibles	2,2	-3,4	-3,4	0,0	0,7	1,0
Subyacente (XI)	0,6	2,2	3,9	0,2	2,3	4,9
Subyacente	0,7	1,3	2,7	0,1	2,8	5,0
Inflación total	0,5	1,2	2,2	-0,3	2,9	5,5

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



combustibles, presentó una tasa del **0,2%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **5,5%**, inflación subyacente **5%** e inflación subyacente (XI) **4,9%**.

V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional fue del **-0,3%**, inferior a la tasa de variación del **0,5%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **3,6%**, mayor al **1,7%** observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **7%**, por debajo de la tasa del **7,8%** observada en junio del 2014, y superior a la tasa del **3%** 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%**, inferior a la tasa del **0,9%** verificada en el mismo mes del año 2013. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,4%** mayor a la tasa del **0,3%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2013. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **1,1%**, inferior al **2,1%** observada en el mes anterior, y por encima al **0,7%** verificado en el mes de julio del año 2013.

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

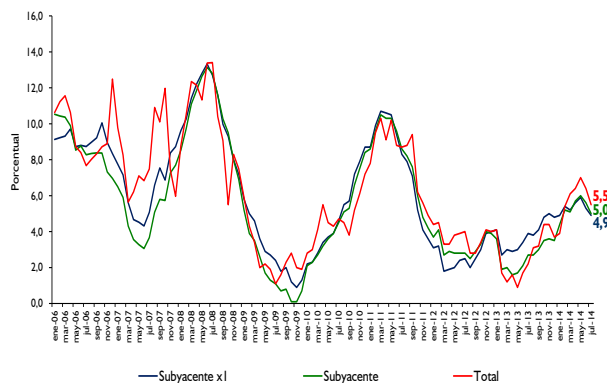
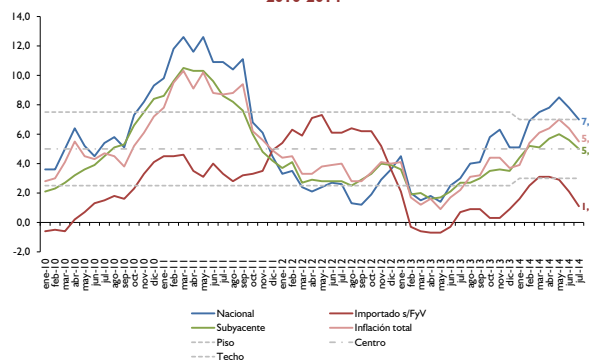


Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2010-2014



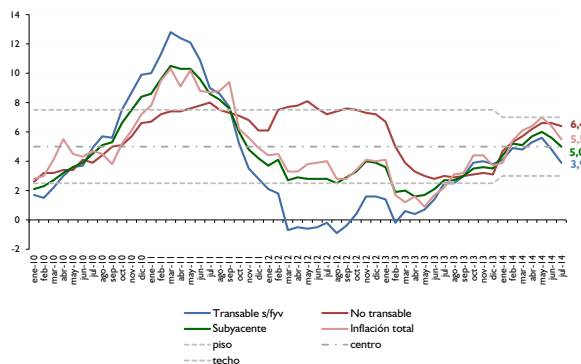


VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,1%**, inferior a la tasa del **1%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **1,1%** superior a la tasa del **1%** observada durante el mismo periodo en el año 2013. La inflación interanual ascendió al **3,9%**, por debajo de la tasa del **4,8%** correspondiente a junio del corriente año, pero mayor al **2,5%** observada en julio del año 2013.

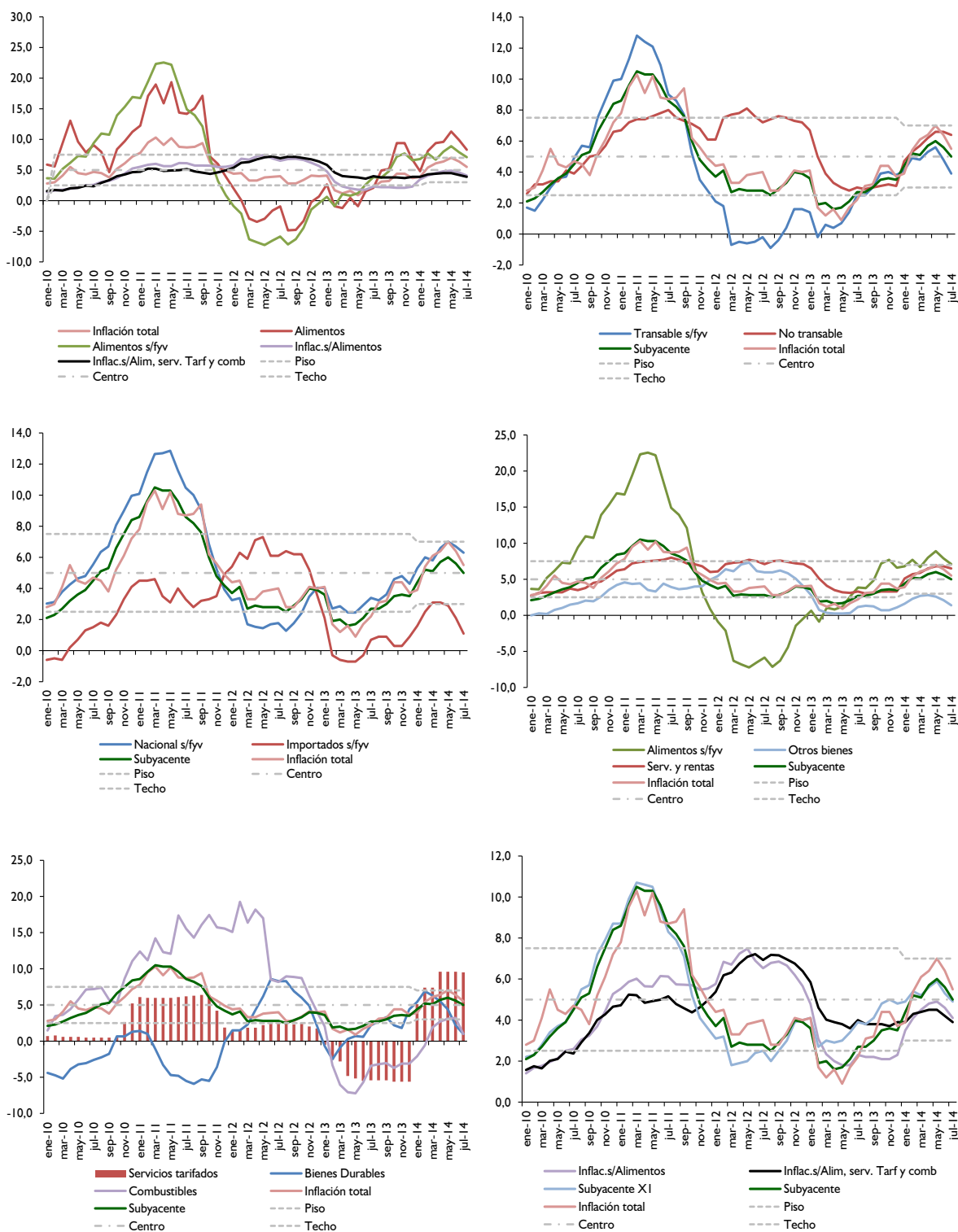
Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,2%**, menor a la tasa del **0,4%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **4,9%** por encima del **1,7%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de julio de 2014 ascendió al **6,4%**, menor al **6,6%** verificado en el mes anterior, pero por encima de la tasa del **3%** registrada en el mes de julio del año 2013.

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



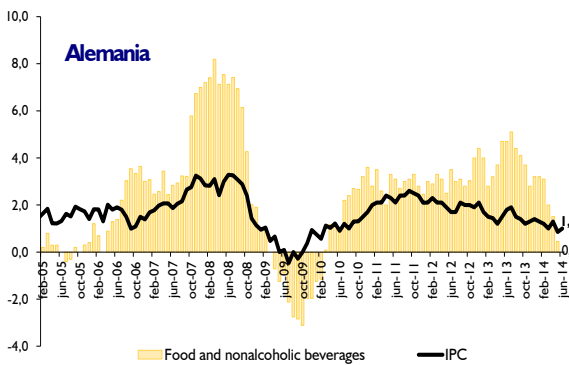
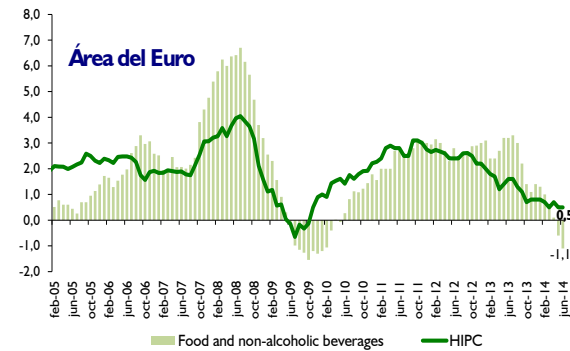
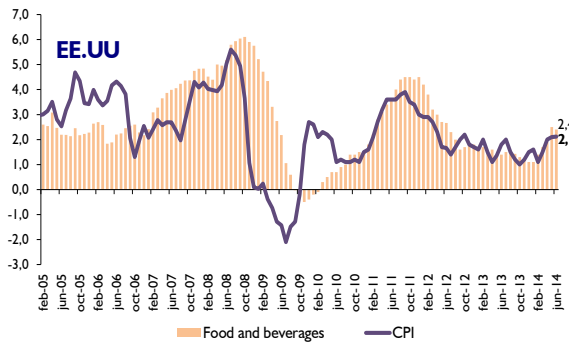
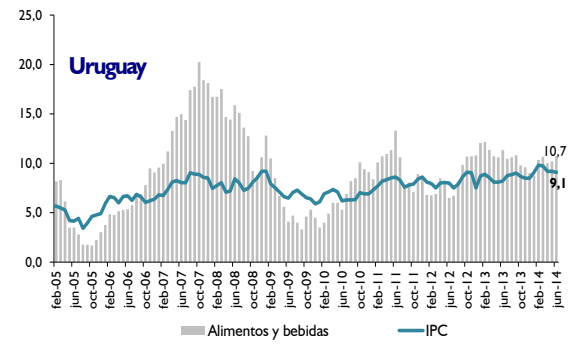
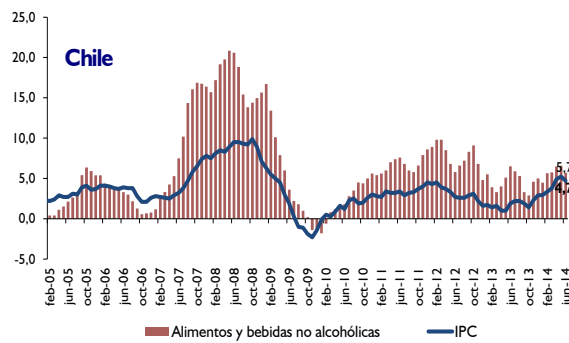
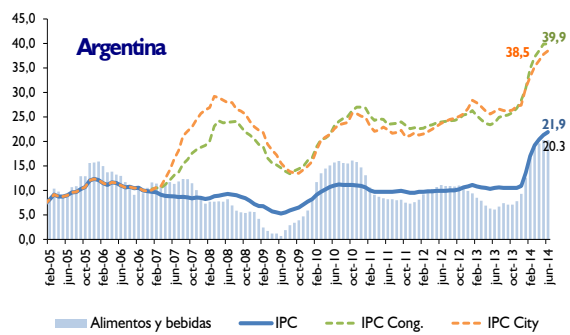
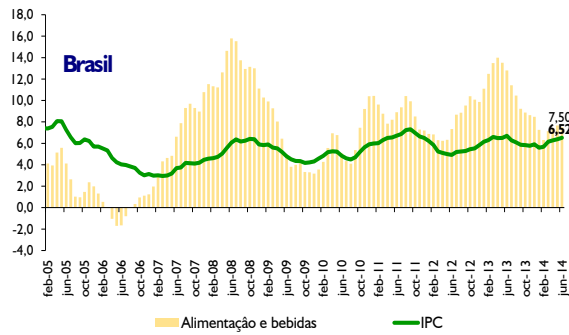


Indicadores de Inflación Interanual





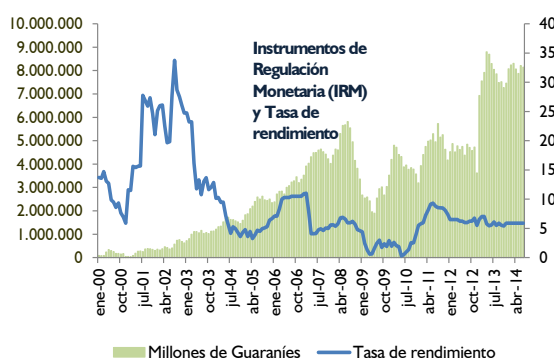
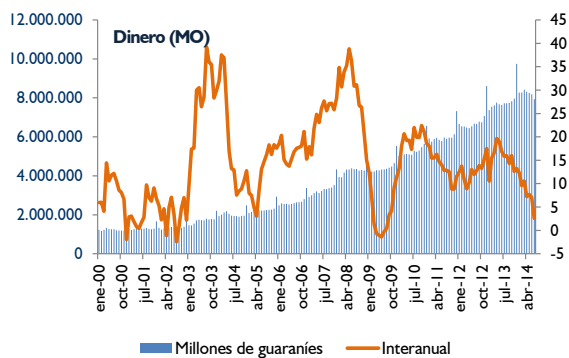
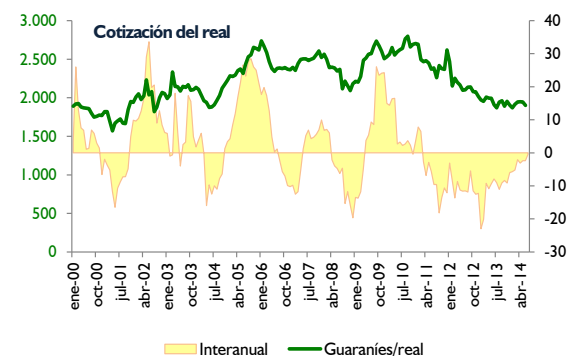
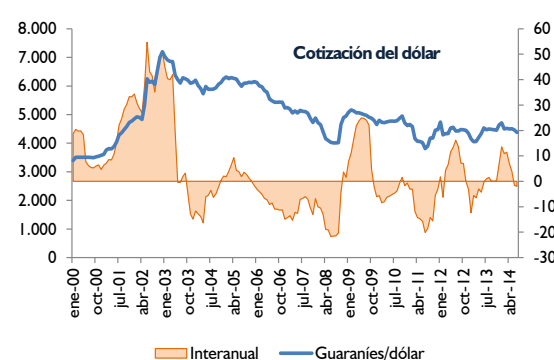
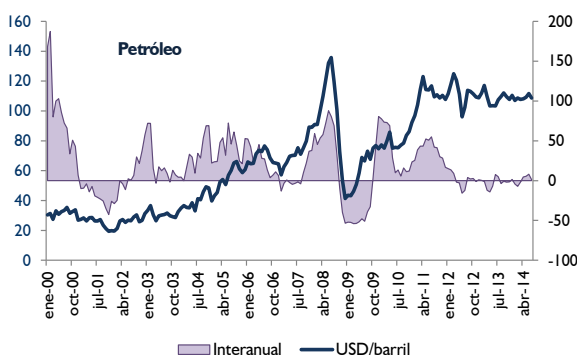
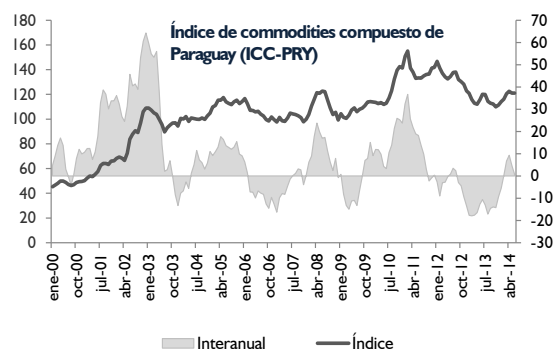
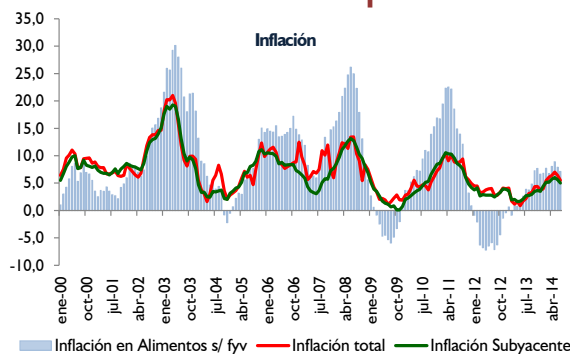
Inflación internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





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

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

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y ARTÍCULOS		TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	ÍNDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	P. EL HOGAR	GASTO EN SALUD									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	143,7	149,6	119,7	144,8	140,7	120,9	122,8	102,7	124,5	158,3	161,0	130,2	136,4				
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	

© BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY.

Algunos derechos reservados y precautelados por el Artículo 40 de la Ley N° 1328/98.

Federación Rusa y Cabo 1ro. Marecos - Asunción / Paraguay

Teléfono (+595 21) 608 011 (Central telefónica)

E-mail: info@bcp.gov.py

La presente publicación es producto de la labor de funcionarios del Banco Central del Paraguay en cumplimiento de las obligaciones legales impuestas por el Artículo 82 de la ley N° 489/95 "Orgánica del Banco Central del Paraguay". La misma eventualmente puede incluir contribuciones externas de particulares, respecto a las cuales el Banco Central del Paraguay no asume responsabilidad alguna con relación a su exactitud ni veracidad. Asimismo, El Banco Central del Paraguay no garantiza que el uso de la presente publicación no tenga como resultado eventuales reclamaciones de los particulares por el uso indebido o no autorizado de contribuciones que les pertenezcan.

Las conclusiones, interpretaciones, opiniones o expresiones contenidas en la presente publicación no necesariamente reflejan la opinión del Banco Central del Paraguay, de su Presidente, de los Miembros del Directorio, así como de los funcionarios que intervinieron en la elaboración de la misma.

Recordamos el deber de citar la fuente y el autor, contenido en el Artículo 40 de la Ley 1328/98, en caso de que la presente publicación sea utilizada, en todo o en parte, en otra publicación lícitamente divulgada. Para cuyo caso, el Banco Central del Paraguay no será responsable en modo alguno por cualquier modificación, desvirtuación, o tergiversación que afecte a la exactitud del contenido de la publicación, reservándose el derecho de accionar ante las autoridades competentes para garantizar la integridad de la publicación.

Para el caso de que la presente publicación sea traducida a otro idioma, solicitamos la inclusión de la siguiente indicación: "Esta traducción no fue elaborada por el Banco Central del Paraguay y, por tanto, no debe ser considerada como una traducción oficial del Banco Central del Paraguay. El Banco Central del Paraguay no será responsable por el contenido o cualquier error obrante en la presente traducción".