



INFORME DE INFLACIÓN

JULIO
2015

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 julio de 2015.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de julio del año 2015, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,8%**, mayor a la tasa del **-0,3%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,2%**, por debajo del **2,9%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,6%**, resultado mayor al **2,5%** observado en el mes de junio del corriente año, pero por debajo de la tasa del **5,5%** registrada en el mes de julio 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 **2,8%**, mayor al **2,6%** correspondiente al mes de junio del corriente año y menor a la tasa del **3,6%** verificada en el mes de julio del año 2014.

II. Principales aspectos de la inflación

La inflación del mes de julio del año 2015 estuvo caracterizada por

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

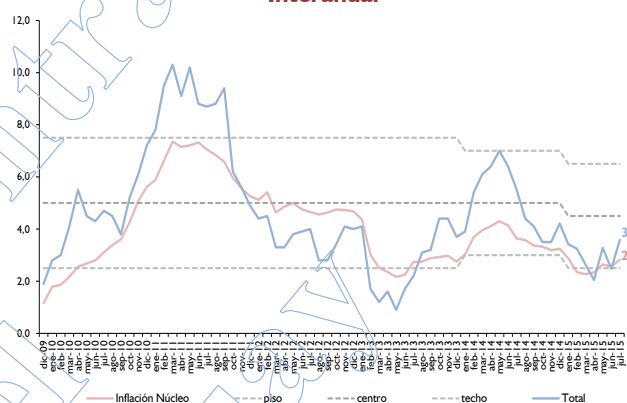
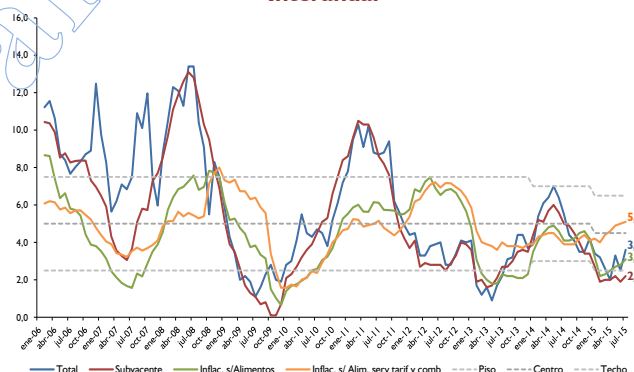


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarificados y combustibles
Interanual



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



aumentos leves en la mayor parte de las agrupaciones del índice, destacándose las subas de precios verificadas en alimentos, bienes duraderos y combustibles derivados del petróleo.

Dentro de la agrupación Alimentación, se mencionan principalmente las subas de precios de los productos lácteos, específicamente, en los rubros de leche y queso, en línea con la temporada invernal, periodo durante el cual se verifica una menor oferta del insumo lácteo (por menor rendimiento debido a reducción de calidad de las pasturas), acompañado por un aumento de la demanda por estos productos.

Además, durante el mes se verificaron incrementos en los bienes sustitutos de la carne bovina como las registradas en menudencia vacuna, embutidos y pollo.

En el mes de julio se observó nuevamente una disminución en los precios de la carne vacuna, según agentes del sector, responde al menor dinamismo observado en las exportaciones cárnicas en los últimos meses, además de factores domésticos, como el incremento en la faena desde comienzos de julio debido al inicio del período de vacunación a partir del 20 de julio y que se extenderá hasta el 4 de setiembre de 2015. Durante ese lapso de tiempo cualquier traslado del ganado debe necesariamente cumplir con ciertos requisitos².

Igualmente, en el mercado doméstico se

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	-0,1	2,6	1,0	6,1	2,6
Abril	0,4	-0,1	3,0	0,9	6,4	2,0
Mayo	0,3	1,5	3,3	2,4	7,0	3,3
Junio	-0,1	-0,9	3,2	1,4	6,4	2,5
Julio	-0,3	0,8	2,9	2,2	5,5	3,6
Agosto	-0,4		2,5		4,4	
Setiembre	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

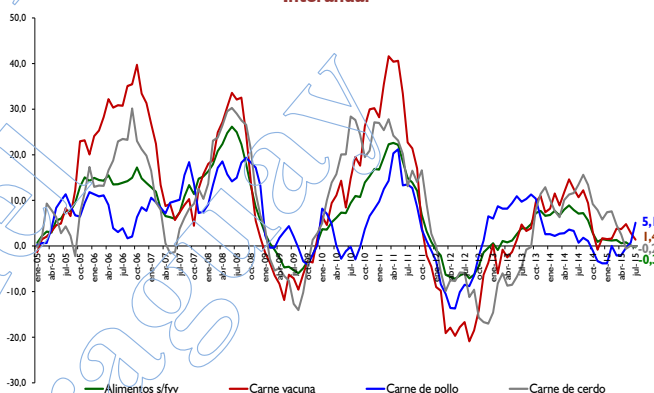
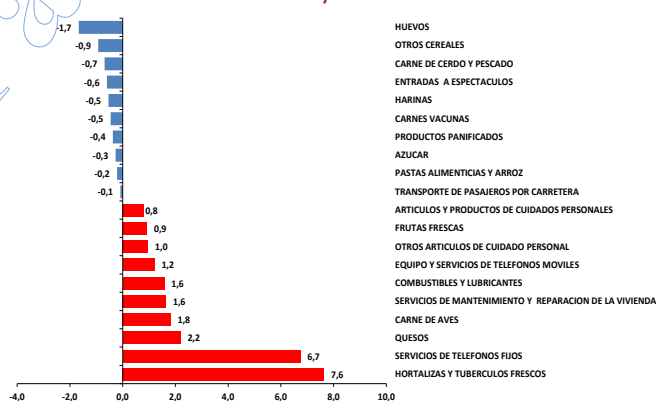


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de julio de 2015



² Para la movilización de los bovinos se requiere de un Certificado Oficial de Tránsito de Animales (COTA), expedido por el SENACSA. Asimismo, los animales con destino a faena pueden ser movilizados solo desde el día siguiente de la fecha de registro de su vacunación. Los bovinos que van a ser destinado a otra finalidad deben esperar hasta quince días después de la fecha de su vacunación para ser movilizados.



destaca la caída de precios de la harina y de los productos panificados, en línea con la reducción de las cotizaciones de insumos observados en los meses anteriores.

En el mes, también se observaron caídas en los precios de la carne de cerdo, carne de pescado y huevo.

Por otro lado, se verificaron subas de precios en los alimentos y bebidas consumidos en bares y restaurantes, como también en las bebidas alcohólicas (whisky, vino y cerveza), así como en el tabaco de origen importado.

En cuanto a las vestimentas, se destacan las subas de precios verificadas en las prendas de vestir y calzados para caballeros y niñas, mientras que en la agrupación Comunicación las subas más significativas se registraron en el servicio postal, aparatos celulares, servicios de telefonía móvil y de línea fija³.

Con respecto a los combustibles derivados del crudo, se destacan los incrementos de precios registrados en las naftas (común y súper) y aceite lubricante, que según referentes del sector responden a la suba del dólar en el mercado doméstico.

Los servicios, por su parte, también registraron incrementos de precios como los identificados en el alquiler de vivienda, alojamiento en hoteles, servicio doméstico, servicio de peluquería, pasaje aéreo y paquetes turísticos al exterior.

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

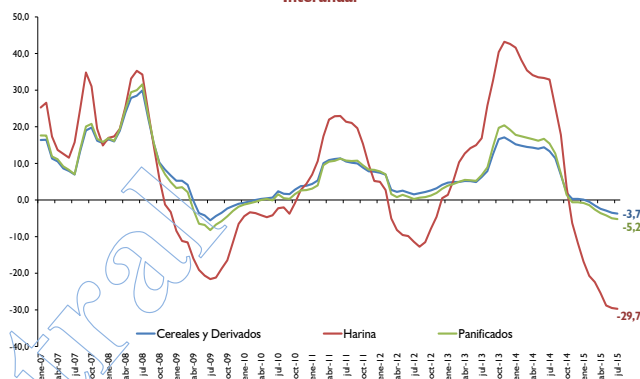


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2015
Interanual

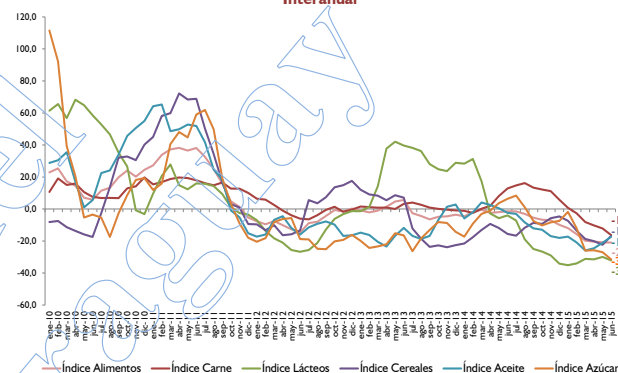
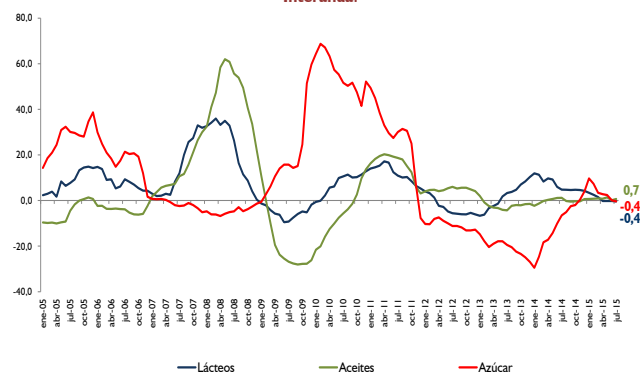


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2015
Interanual



³ Resolución de CONATEL N° 865/2015.



En la agrupación Gastos en Salud las subas de precios se verificaron en servicios de salud y en los productos farmacéuticos.

Finalmente, los bienes duraderos mostraron subas de precios en automóviles, motos, bicicletas, repuestos y accesorios para vehículos livianos, equipos audiovisuales y electrodomésticos.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **1,1%**, superior al **-0,5%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **1,8 %**, mayor al **1,7%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **3,1%**, por encima del **1,4%** registrado en el mes anterior, pero menor al **5%** registrado en el mes de julio del 2014.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,3%**, por encima del **0,1%** registrado en el mes de julio del 2014. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **3%**, inferior a la tasa del **5,1%** registrada en el mismo periodo durante el año 2014. Por su parte, la inflación interanual fue del **4,4%**, mayor al **4,3%** observada en el mes anterior, pero inferior a la tasa del **6,5%** verificado en el mes de julio del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

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

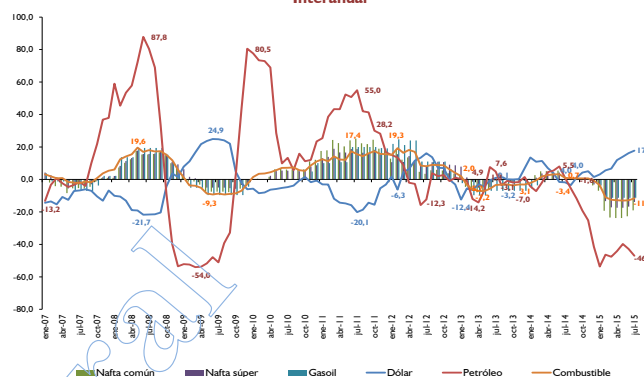


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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

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





La **inflación subyacente**⁴ durante el mes de julio de 2015 fue del **0,4%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,8%** 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%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,6%**, inflación subyacente **2,2%** e inflación subyacente (XI) **3,4%**.

V. 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%**, superior a la tasa del **-0,3%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **1,3%**, menor al **3,6%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **2,2%**, por encima de la tasa del **1,9%** observada en junio del 2015, pero inferior a la tasa del **7%** 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 **0,7%**, superior a la tasa del **-0,1%** verificada en el mismo mes del año 2014. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,3%** menor a la tasa del **0,4%**

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

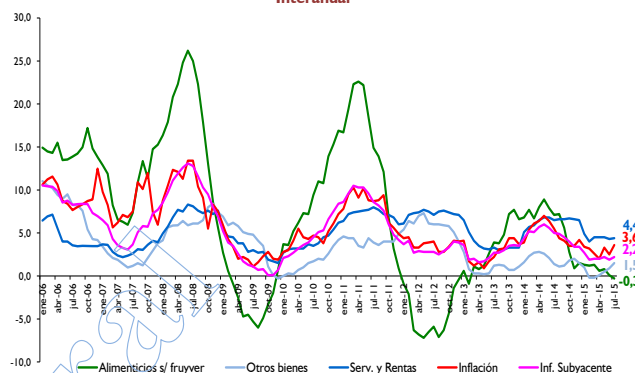
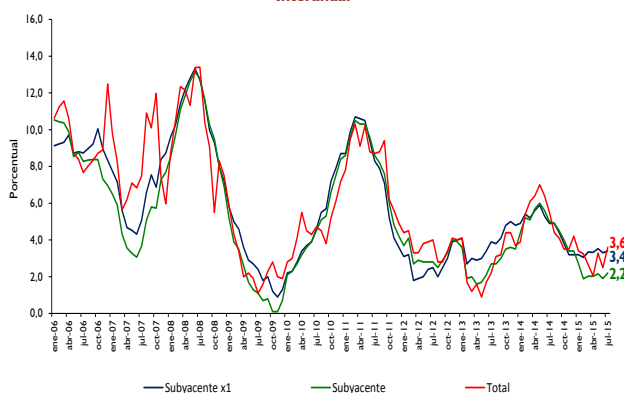


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Julio 2014			Julio 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-5,7	5,4	13,4	6,2	12,4	22,5
Servicios Tarifados	0,0	9,5	9,5	0,7	-0,8	-0,8
Combustibles	0,0	0,7	1,0	1,3	-10,4	-11,7
Subyacente (XI)	0,2	2,3	4,9	0,3	2,5	3,4
Subyacente	0,1	2,8	5,0	0,4	1,5	2,2
Inflación total	-0,3	2,9	5,5	0,8	2,2	3,6

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



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



correspondiente al mismo periodo durante el año 2014. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **1,1%**, superior al **0,3%** observada en el mes anterior, y similar al verificado en el mes de julio del año 2014.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,4%**, por encima de la tasa del **0,1%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **0,5%** inferior a la tasa del **1,1%** observada durante el mismo periodo en el año 2014. La inflación interanual ascendió al **0,8%**, mayor a la tasa del **0,5%** correspondiente a junio de 2015, pero por debajo del **3,9%** observada en julio del año 2014.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, mayor a la tasa del **0,2%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **2,7%** por debajo del **4,9%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de julio de 2015 asciende al **4%**, mayor al **3,9%** verificado en el mes anterior, y menor de la tasa del **6,4%** registrada en el mes de julio del año 2014.

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

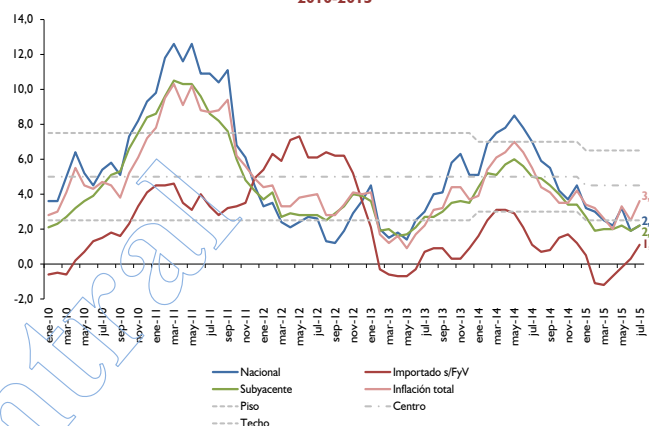
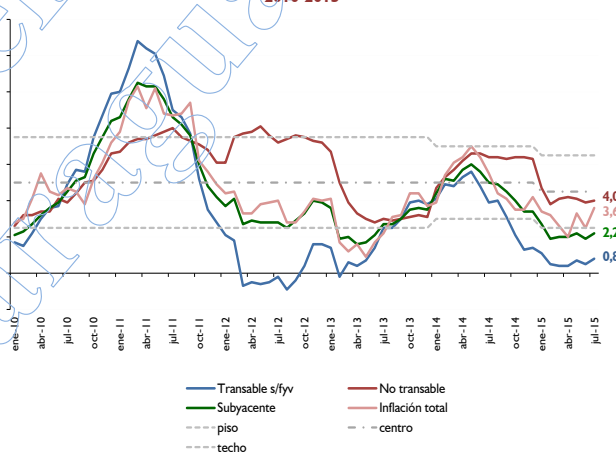
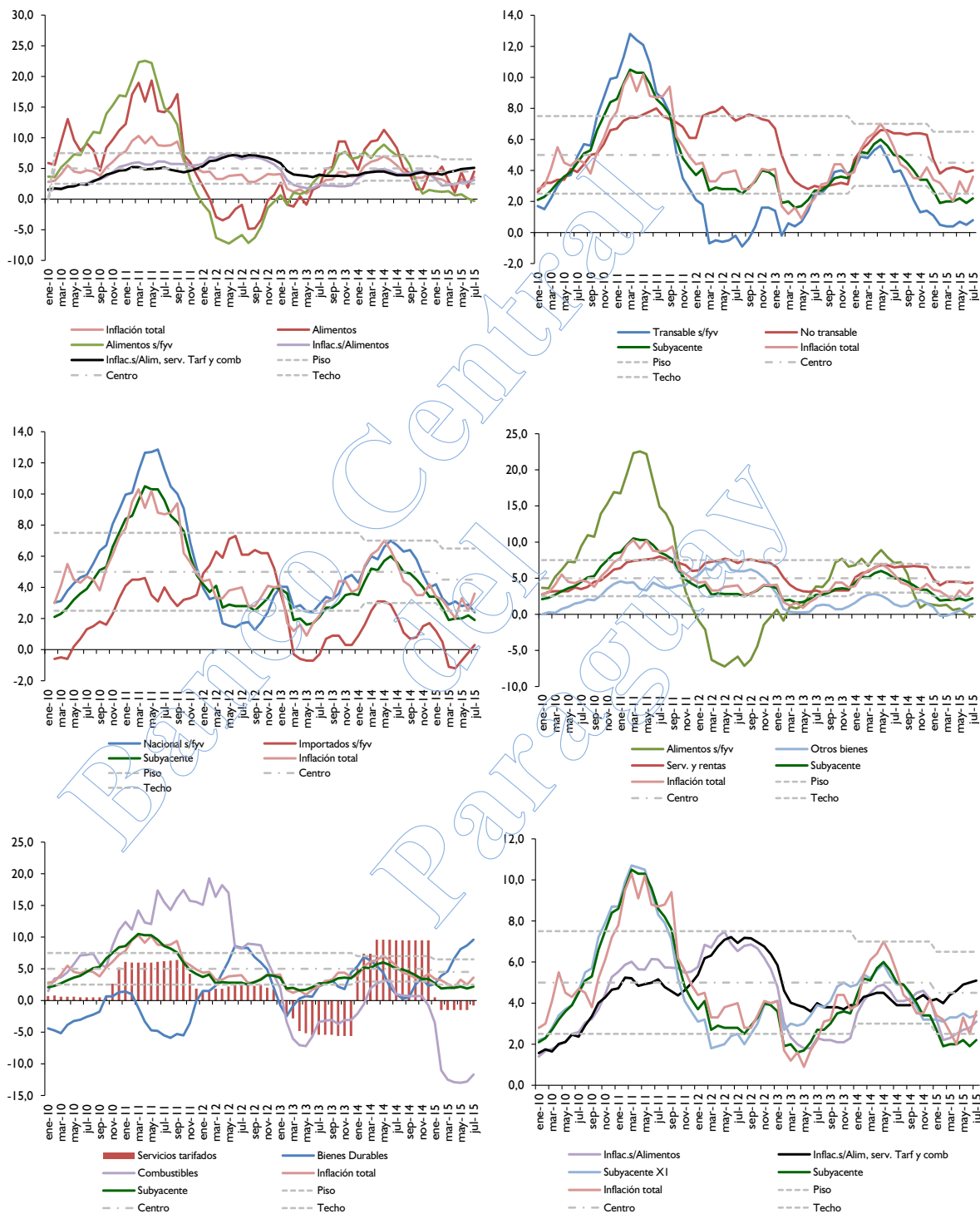


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2015



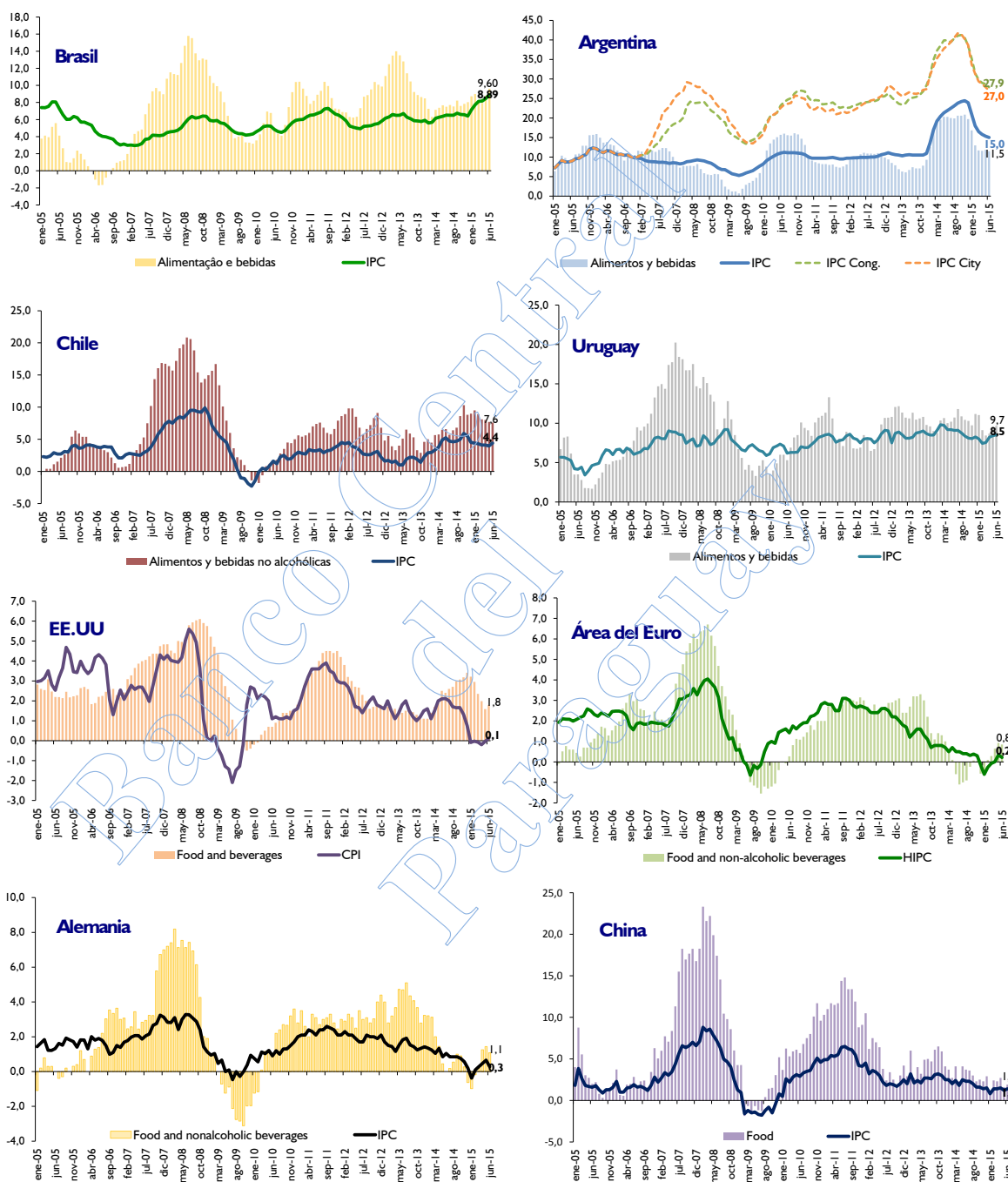


Indicadores de Inflación Interanual





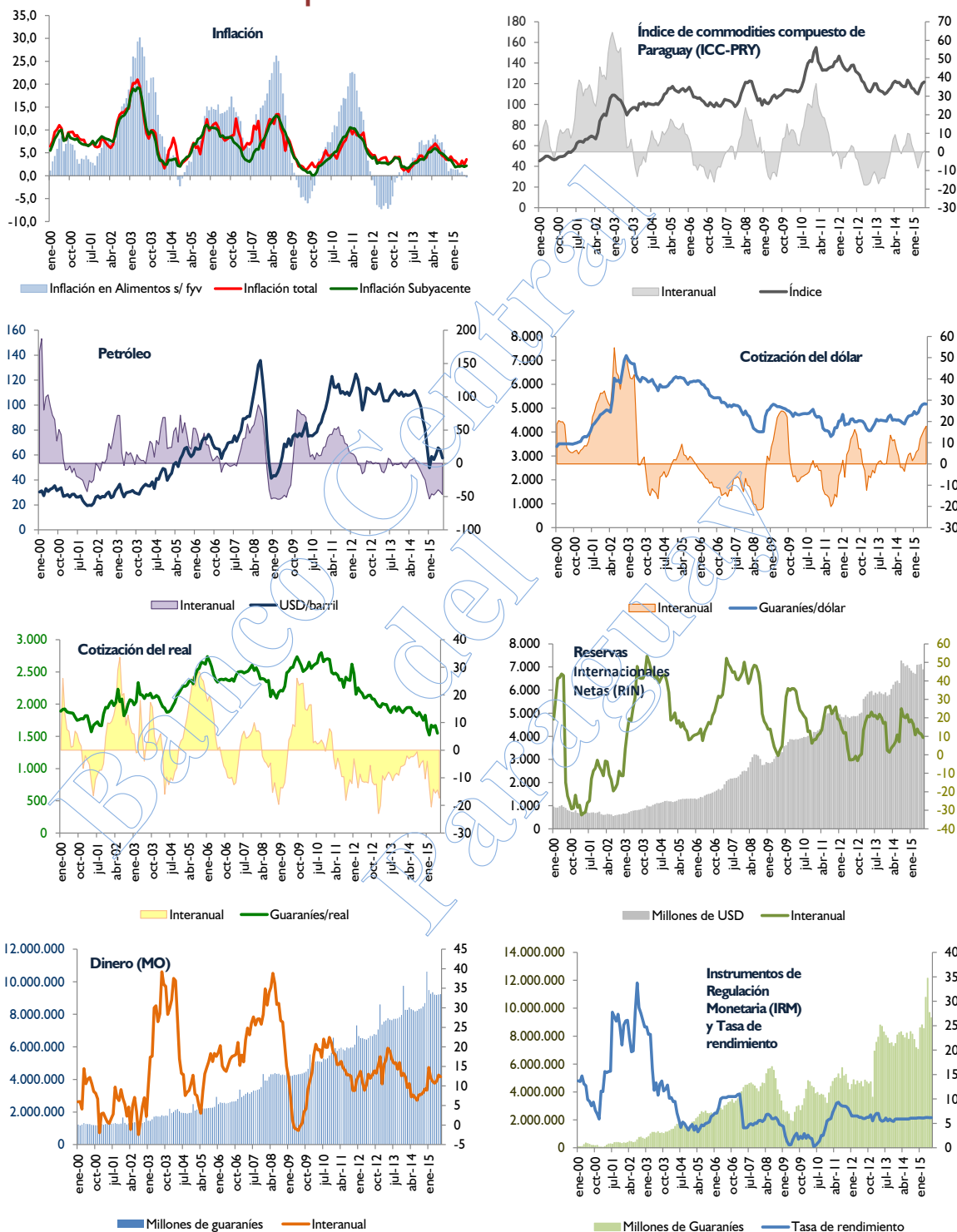
Inflación Internacional Interanual





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 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.
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	152,2	121,9	149,5	146,4	127,6	120,7	109,4	128,8	168,1	167,2	133,3	140,4			
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

Página Web: www.bcp.gov.py

© BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY.

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

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos - Asunción / Paraguay

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

E-mail: info@bcp.gov.py