



INFORME DE INFLACIÓN

JULIO
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 julio de 2016.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de julio del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-1%**, inferior a la tasa del **0,8%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada del año asciende al **2%**, por debajo del **2,2%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **2,9%**, resultado menor al **4,7%** observado en el mes de junio del corriente año, y también inferior a la tasa del **3,6%** 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 **0,2%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador alcanzó una tasa del **3,5%**, inferior a la tasa del **3,7%** correspondiente al mes de junio del corriente año, y por encima de la tasa del **2,8%** verificada en el mes de julio del año 2015.

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo Interanual

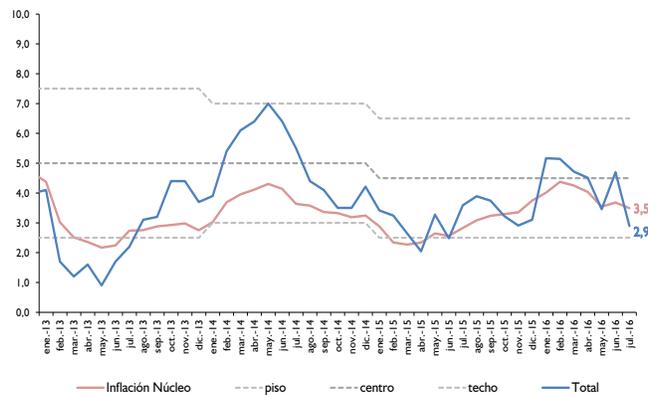
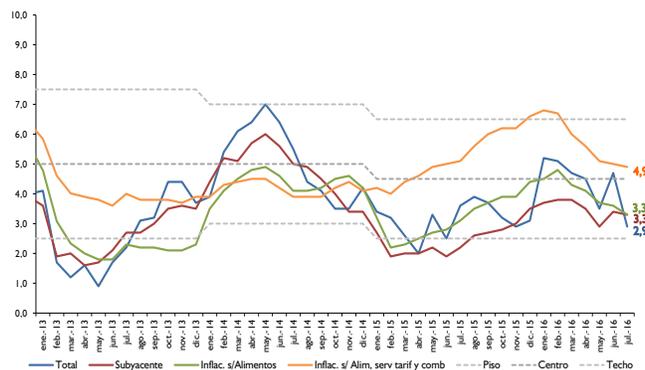


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarifados y combustibles Interanual



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.



II. Principales aspectos de la inflación

La evolución de los precios de consumo durante el mes de julio del año 2016 responde principalmente a las disminuciones de precios registradas en algunos bienes alimenticios de la canasta y en los bienes duraderos, las que fueron atenuadas por leves aumentos de precios registrados en las demás agrupaciones del índice.

En la agrupación Alimentación, se observó una disminución en las cotizaciones de la carne vacuna en el mercado doméstico, que según agentes del sector, obedece a la sobreoferta de ganado en buen estado, que generalmente se ofrece al mercado antes de que la calidad de las pasturas empiece a disminuir, afectando el rendimiento del ganado. Asimismo, se ha observado un aumento en el nivel de faenamiento, como consecuencia de la dinámica observada en el mercado externo, a lo que también se le debe sumar el inicio del tercer período de vacunación² contra la fiebre aftosa desde el 1 de agosto al 15 de setiembre de 2016, tiempo durante el cual es necesario cumplir con ciertos requisitos administrativos para el movimiento de los animales entre las haciendas y/o con destino a las ferias ganaderas.

Por su parte, se registraron aumentos de precios en los productos sustitutos de la carne vacuna, como las verificadas en carne de ave, carne de pescado, menudencias vacunas, carnes en conserva y embutidos.

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

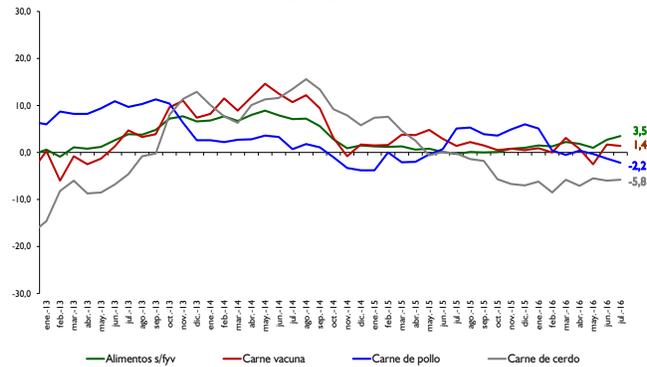
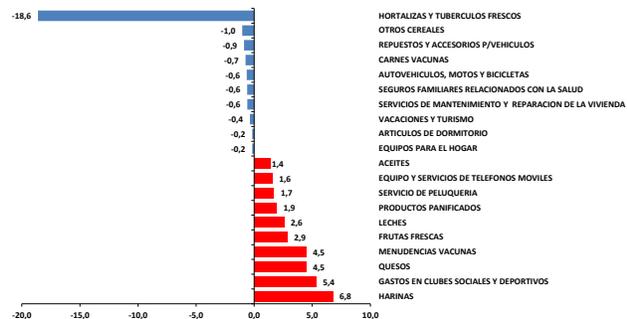


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de julio de 2016





menciona que el aumento repentino reflejó principalmente unas perspectivas menos favorables sobre la producción en el Brasil, el mayor productor y exportador mundial de azúcar, tras las fuertes lluvias que obstaculizaron la cosecha y afectaron a los rendimientos. Además, dado que el tiempo húmedo tiende a reducir la cantidad de azúcar que se puede obtener por tonelada de caña, a esto se suma un mayor volumen de caña de azúcar empleado en la producción de etanol, en detrimento de la producción de azúcar reforzando todavía más el aumento de los precios.

En tanto que, en los servicios se destacan los incrementos de precios experimentados por alquiler de vivienda, entrada a espectáculos y servicio de peluquería, entre otros. Asimismo, en la agrupación Gastos en Salud las subas de precios se identificaron en atención médica, odontológica, servicios de salud y en los productos farmacéuticos.

Por su parte, en Comunicación los incrementos más significativos se registraron en los equipos y servicios de telefonía móvil.

Finalmente, en los bienes duraderos, se identificaron bajas de precios principalmente en los automóviles y los electrodomésticos, comportamiento relacionado con la leve apreciación observada del guaraní respecto al dólar norteamericano durante el mes.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-1,7%**, inferior al **1,1%** observada en el mismo mes del año

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

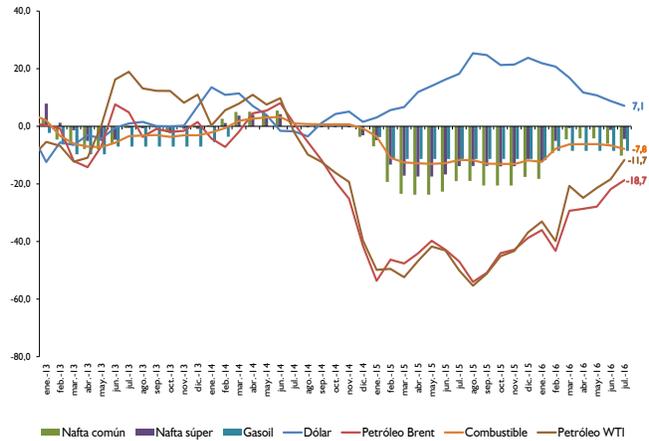
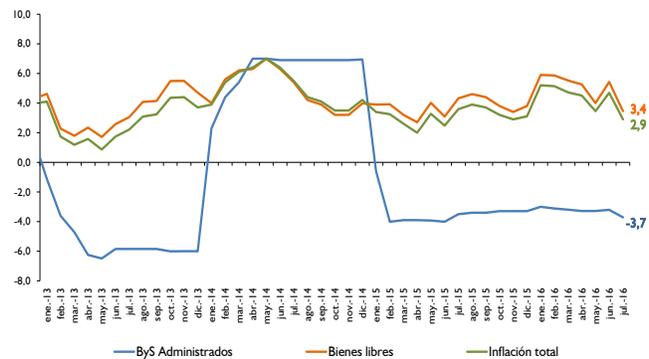


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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

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





anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **2,3%**, mayor al **1,8%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **2,7%**, por debajo del **5,6%** registrado en el mes anterior, e igualmente inferior al **3,1%** registrado en el mes de julio del 2015.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,2%**, inferior al **0,3%** registrado en el mes de julio del 2015. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **1,5%**, menor a la tasa del **3%** registrada en el mismo periodo durante el año 2015. Por su parte, la inflación interanual fue del **3,2%**, similar al observado en el mes anterior, pero inferior a la tasa del **4,4%** verificado en el mes de julio del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**⁴ durante el mes de julio de 2016 fue del **0,3%**, siendo este resultado superior a la tasa 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 **2,9%**, inflación subyacente **3,3%** e inflación subyacente (XI) **4,4%**.

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

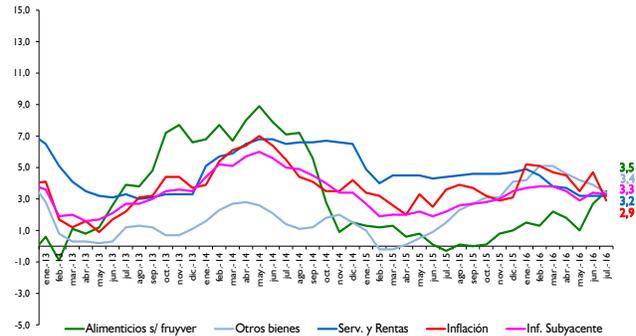


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Julio 2015			Julio 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	6,2	12,4	22,5	-13,9	11,9	-1,9
Servicios Tarifados	0,7	-0,8	-0,8	0,0	-2,5	-2,3
Combustibles	1,3	-10,4	-11,7	0,0	-6,3	-7,8
Subyacente (XI)	0,3	2,5	3,4	0,3	2,0	4,4
Subyacente	0,4	1,5	2,2	0,3	1,3	3,3
Inflación total	0,8	2,2	3,6	-1,0	2,0	2,9

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



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 **-0,6%**, inferior a la tasa del **0%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **2,6%**, mayor al **1,3%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **4%**, por debajo de la tasa del **4,6%** observada en junio del 2016, pero superior a la tasa del **2,2%** 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%**, menor a la tasa del **0,7%** verificada en el mismo mes del año 2015. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,4%** inferior a la tasa del **0,3%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2015. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **3,6%**, menor al **4,3%** observada en el mes anterior, pero muy por encima del **1,1%** verificado en el mes de julio del año 2015.

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 **0,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **1,2%** superior a la tasa del **0,5%** observada durante el mismo

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

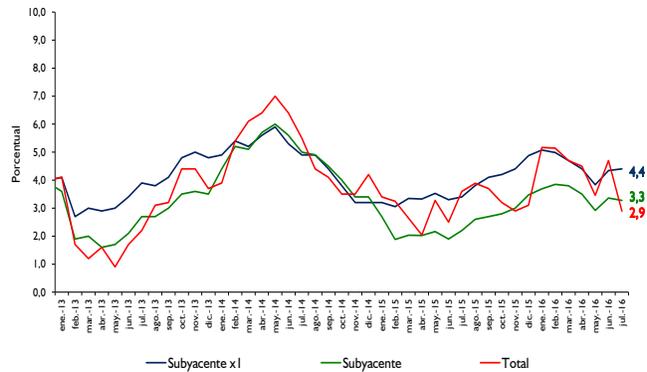
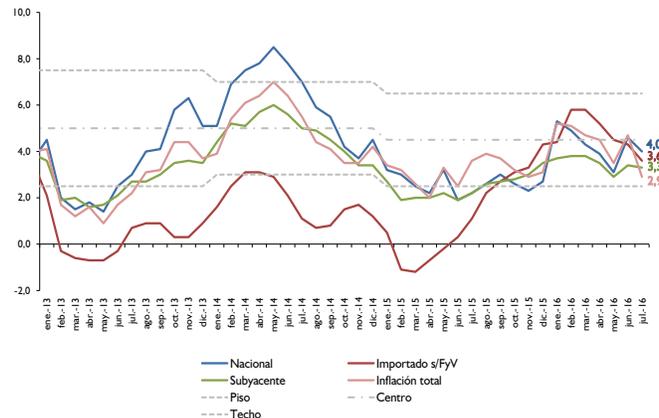


Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2013-2016

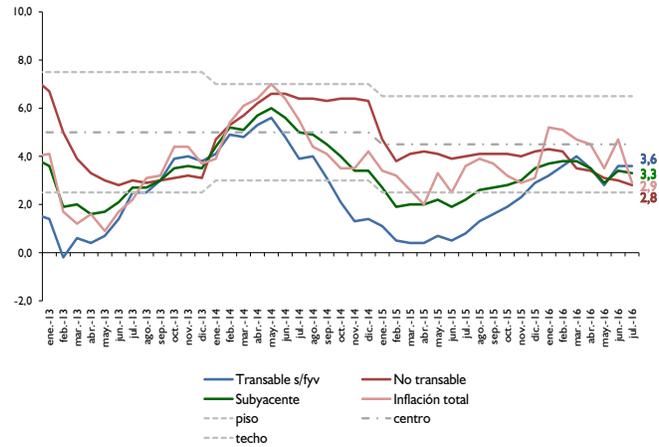




periodo en el año 2015. La inflación interanual ascendió al **3,6%**, similar a la tasa correspondiente de mayo de 2016, pero mayor al **0,8%** observada en julio del año 2015.

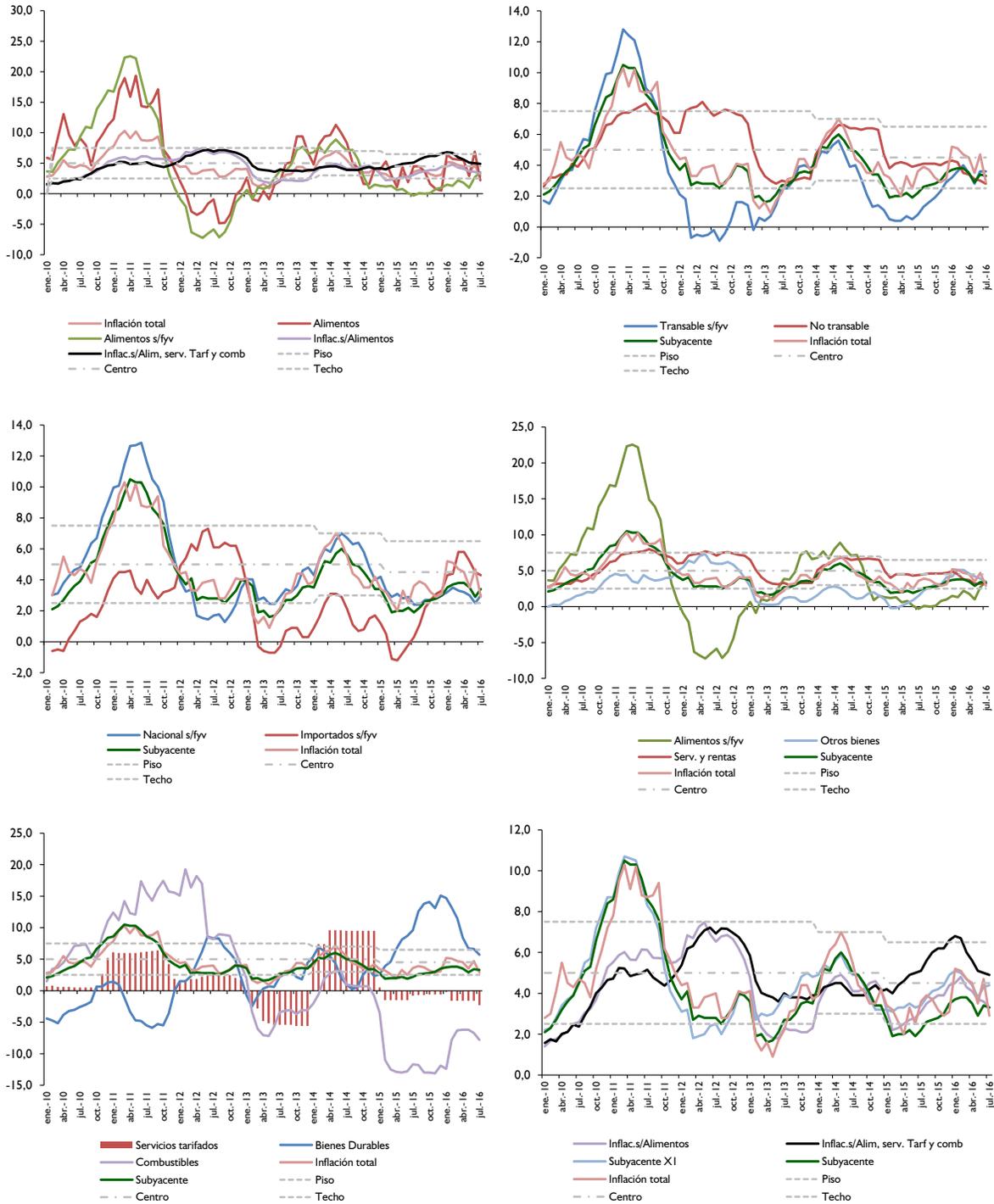
Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,2%**, menor a la tasa del **0,3%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **1,3%** menor al **2,7%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de julio de 2016 asciende al **2,8%**, menor al **3%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del **4%** registrado en el mes de julio del año 2015.

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



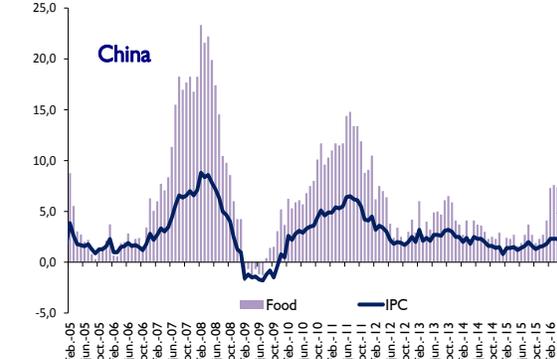
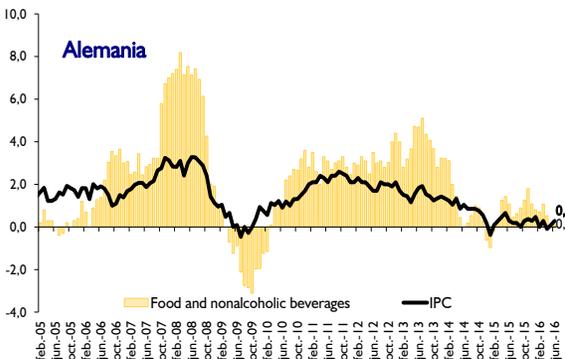
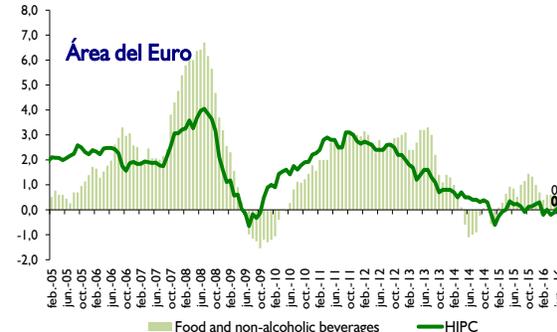
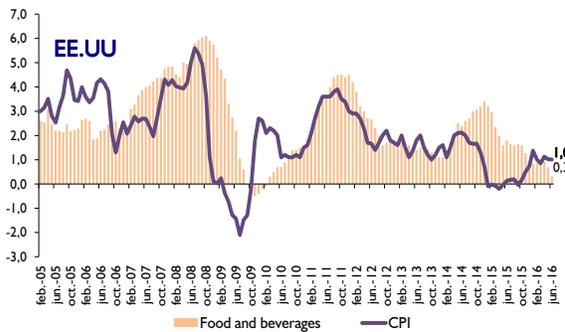
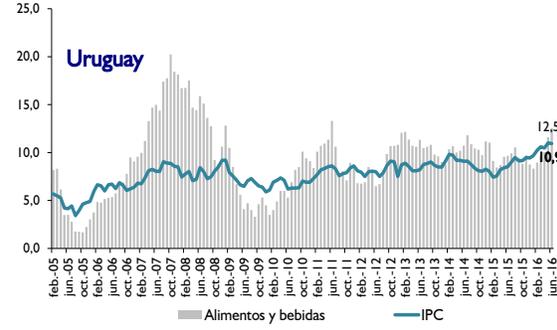
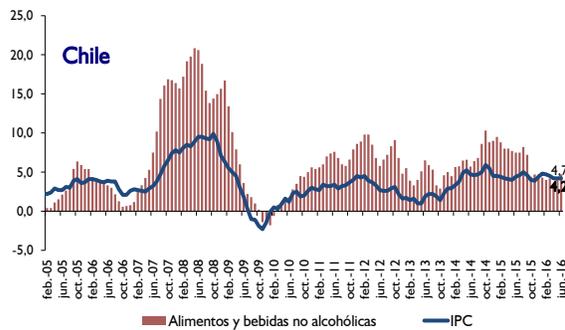
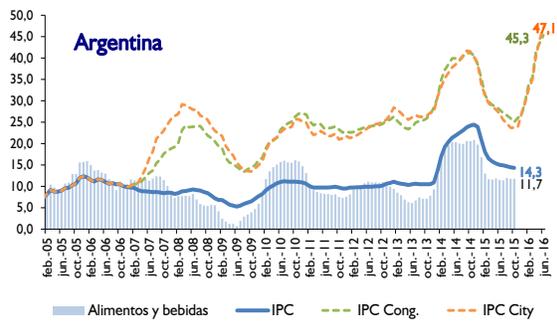
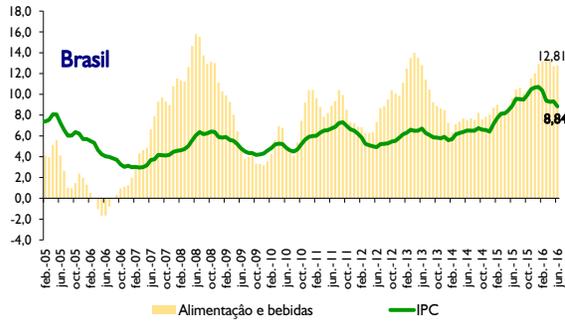


Indicadores de Inflación Interanual





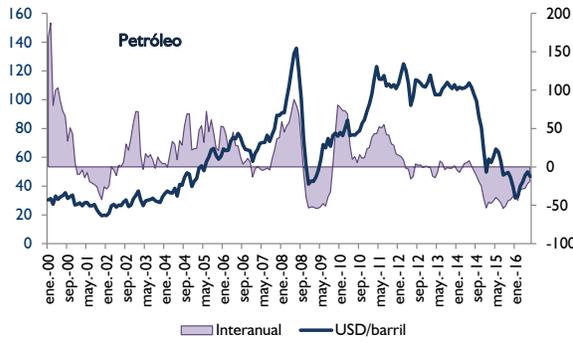
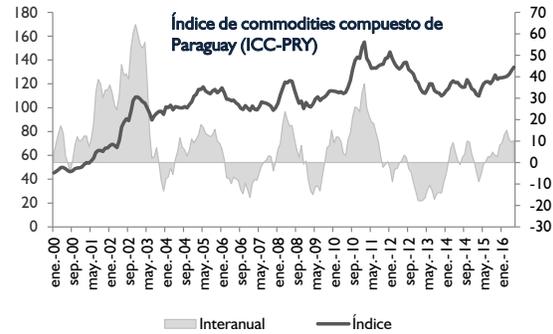
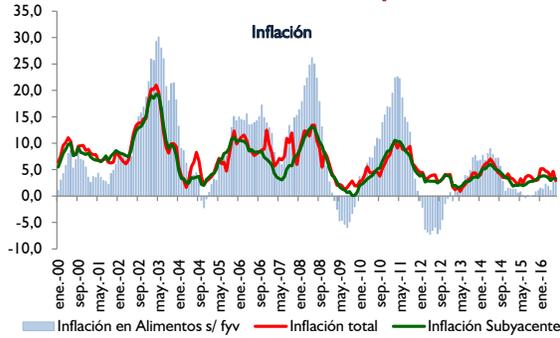
Inflación Internacional Interanual





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 AGUA-ELECTR. GÁS 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.
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	156,1	160,4	125,6	154,0	155,0	132,9	122,2	114,1	136,2	177,3	170,3	144,6	146,5			
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