



INFORME DE INFLACIÓN

JULIO
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 julio de 2017.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de julio del año 2017, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,1%**, superior a la tasa del **-1%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,1%**, por encima del **2%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **4%**, resultado mayor al **2,9%** verificado en el mes de junio del corriente año y también superior a la tasa del **2,9%** registrada en el mes de julio del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel por encima de la inflación total mensual (en **0,2%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **3,2%**, similar a la tasa correspondiente al mes de junio del corriente año y menor a la tasa del **3,5%** verificada en el mes de julio del año 2016.

II. Principales aspectos de la inflación

El comportamiento de los precios de consumo, durante el mes de julio de 2017, se caracterizó principalmente por incrementos de precios registrados en los servicios, como también por disminuciones

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo Interanual

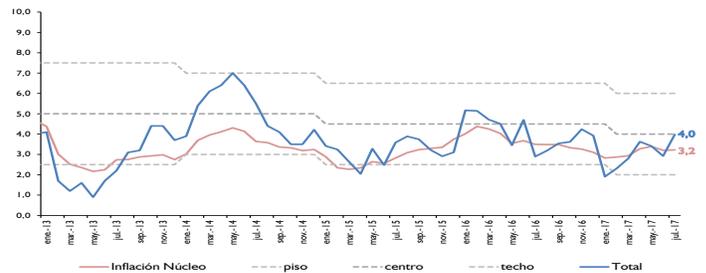


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarifados y combustibles Interanual

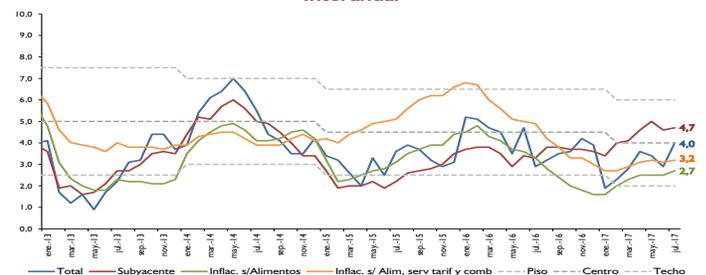


Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	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	0,0	2,6	1,5	4,7	2,8
Abril	-0,3	0,5	2,2	2,0	4,5	3,6
Mayo	0,5	0,3	2,7	2,2	3,5	3,4
Junio	0,3	-0,2	3,0	2,0	4,7	2,9
Julio	-1,0	0,1	2,0	2,1	2,9	4,0
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	

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.



verificadas en algunos bienes alimenticios.

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 al aumento en el nivel de faenamiento.

No obstante, se registraron aumentos de precios en los productos sustitutos de la carne vacuna, como las verificadas en menudencias vacunas, carne de pescado, y embutidos.

También se identificaron subas de precios en los cereales, destacándose las verificadas en harina y productos panificados. Al respecto, cabe destacar la preocupación de agentes del sector, sobre la producción agrícola, como consecuencia del impacto de las heladas registradas durante el mes y que, entre varios rubros, afectó al cultivo de trigo, pudiendo incidir hacia adelante sobre la oferta interna del cereal.

Asimismo, los productos lácteos registraron aumentos de precios, debido al bajo rendimiento productivo según referentes del área, efecto del clima inestable y la entrada correspondiente a la época de frío. Éste comportamiento es recurrente debido a las bajas temperaturas que afecta la calidad de las pasturas y, por ende, el rendimiento de las lecheras, el cual a su vez se traduce en una menor oferta del producto.

En los servicios, se destacan los aumentos registrados en seguro médico, alquiler de vivienda, alojamiento en hoteles, servicio de restaurante, entrada a espectáculos, pasaje aéreo, entre los más destacados. Con respecto al rubro comunicaciones, se observaron aumentos de precios en servicio

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2013-2017

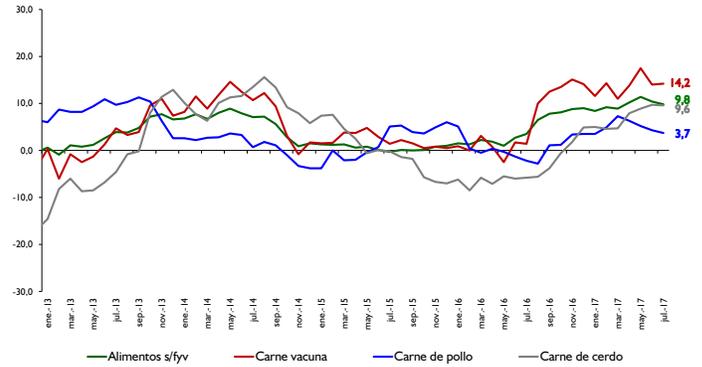


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de julio de 2017

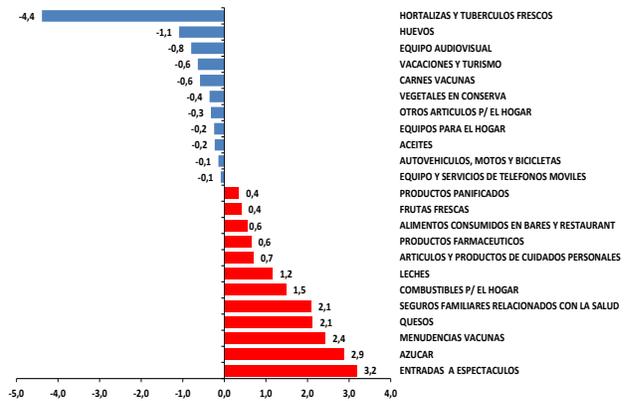
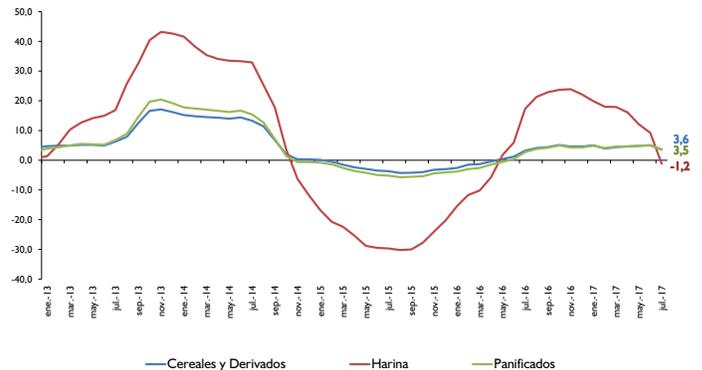


Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2013-2017





postal, mientras que en los servicios de telefonía móvil, internet, y aparatos celulares se registraron reducciones de precios.

Finalmente, los bienes duraderos principalmente importados, observaron leves disminuciones de precios, destacándose principalmente las registradas en autovehículos, electrodomésticos y equipos audiovisuales.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-0,1%**, superior al **-1,7%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **1,7%**, menor al **2,3%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **4,3%**, por encima del **2,7%** registrado en el mes anterior, y también mayor al **2,7%** registrado en el mes de julio del 2016.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,3%**, por encima del **0,2%** registrado en el mes de julio del 2016. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **2,7%**, superior a la tasa del **1,5%** registrada en el mismo periodo durante el año 2016. Por su parte, la inflación interanual fue del **3,4%**, mayor al **3,3%** observado en el mes anterior, y también superior a la tasa del **3,2%** verificado en el mes de julio del año pasado.

Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2013-2017

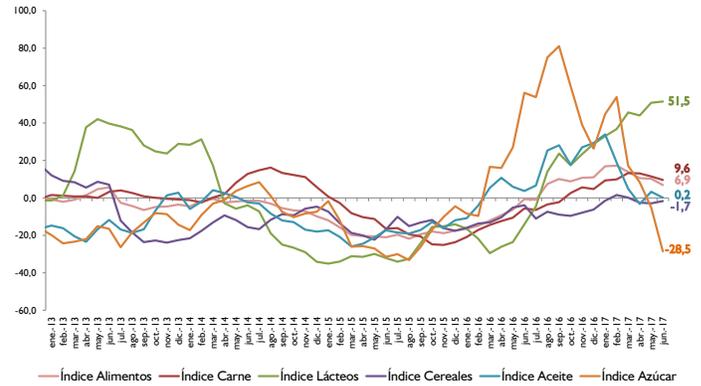


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2013-2017

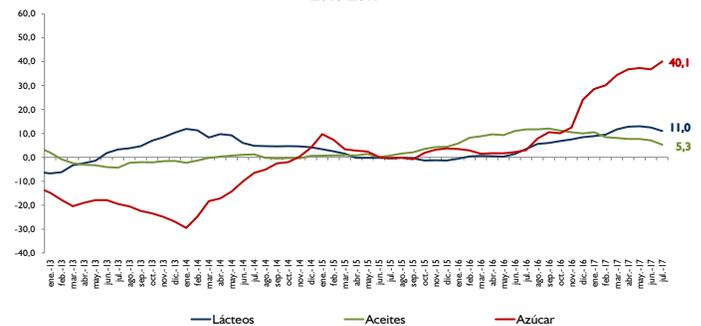
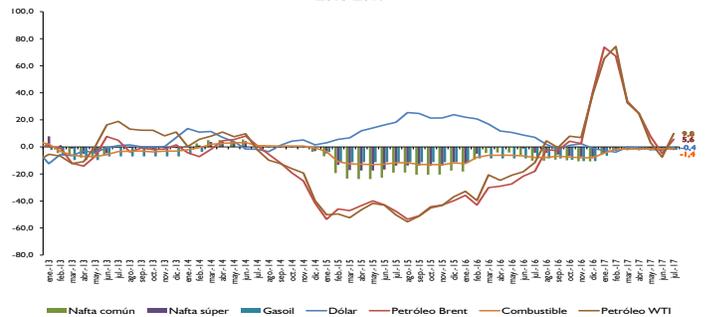


Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2013-2017





IV. Inflación Subyacente

La inflación subyacente² durante el mes de julio de 2017 fue del **0,3%**, siendo este resultado superior a la tasa del **0,1%** 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 **4%**, inflación subyacente **4,7%** e inflación subyacente (XI) **5,2%**.

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 **-0,6%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **2,2%**, menor al **2,6%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **5,1%**, por encima de la tasa del **4,5%** observada en junio del 2017, y también superior a la tasa del **4%** 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%**, similar a la tasa verificada en el mismo mes del año 2016. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,6%** mayor

Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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

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

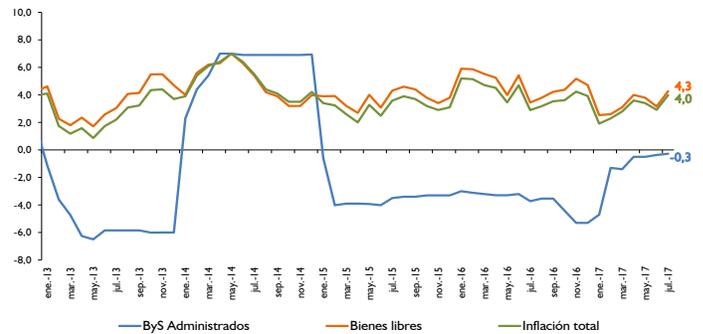
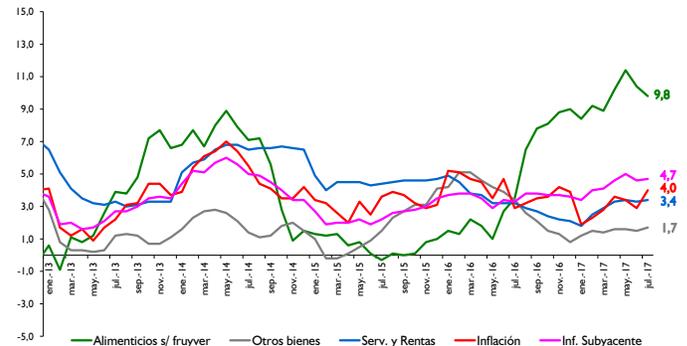


Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2013-2017



² Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



a la tasa del **-0,4%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2016. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **1,8%**, igual a la observada en el mes anterior, pero menor al **3,6%** verificado en el mes de julio 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 **0,2%**, menor a la tasa del **0,5%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **1,9%** superior a la tasa del **1,2%** observada durante el mismo periodo en el año 2016. La inflación interanual ascendió al **5,8%**, por debajo de la tasa del **6%** correspondiente a junio de 2017, y mayor al **3,6%** observado en julio del año 2016.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,4%**, 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 **2,6%** superior al **1,3%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de julio de 2017 asciende al **3,2%**, superior al **3%** verificado en el mes anterior, y también mayor a la tasa del **2,8%** registrada en el mes de julio del año 2016.

Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Julio 2016			Julio 2017		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-13,9	11,9	-1,9	-3,1	0,0	-4,0
Servicios Tarifados	0,0	-2,5	-2,3	0,1	1,5	0,2
Combustibles	0,0	-6,3	-7,8	0,0	0,5	-1,4
Subyacente (X1)	0,3	2,0	4,4	0,3	2,4	5,2
Subyacente	0,3	1,3	3,3	0,3	2,3	4,7
Inflación total	-1,0	2,0	2,9	0,1	2,1	4,0

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

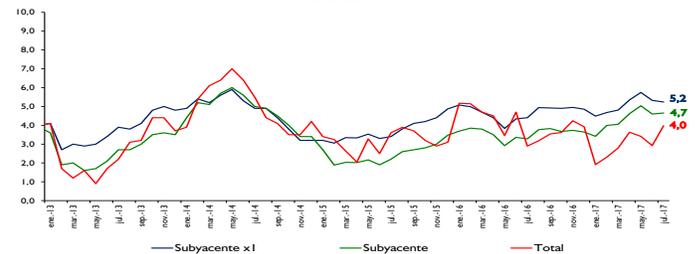


Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2013-2017

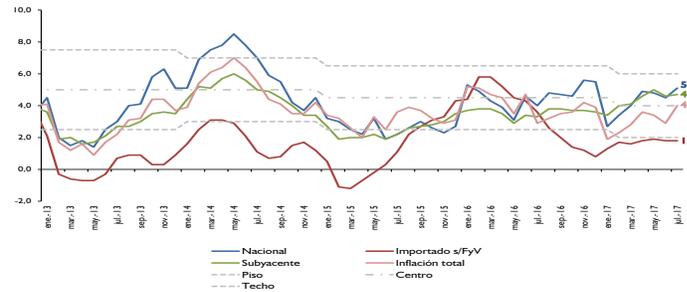
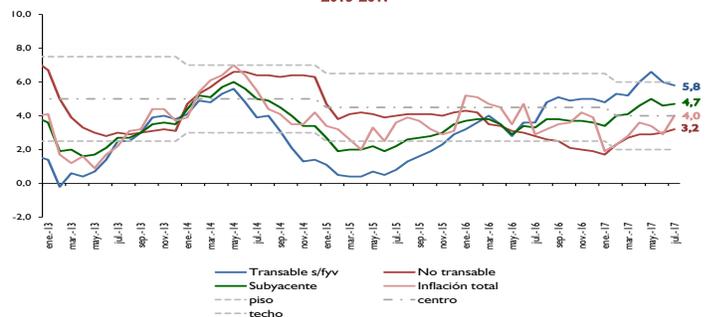
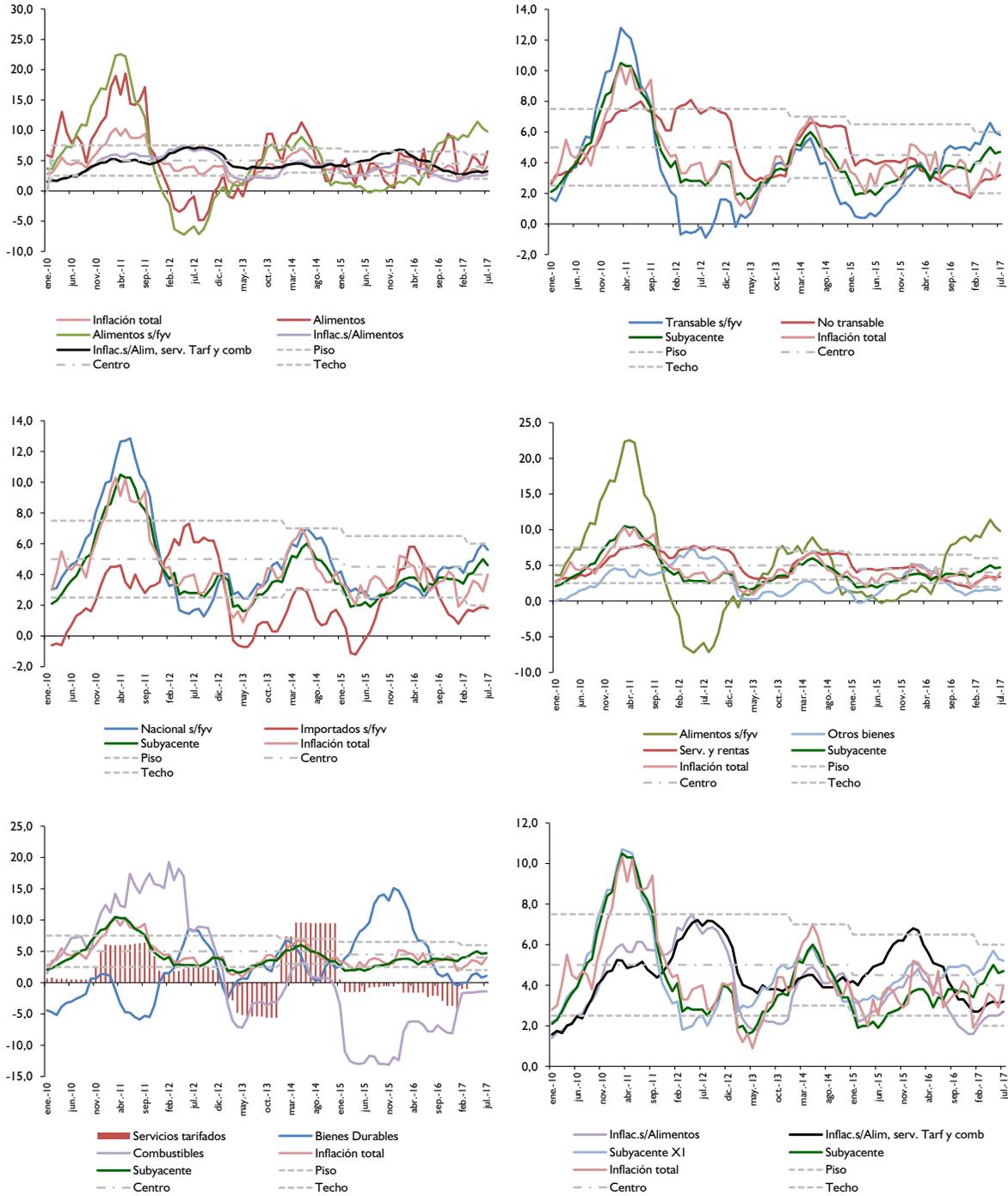


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2013-2017



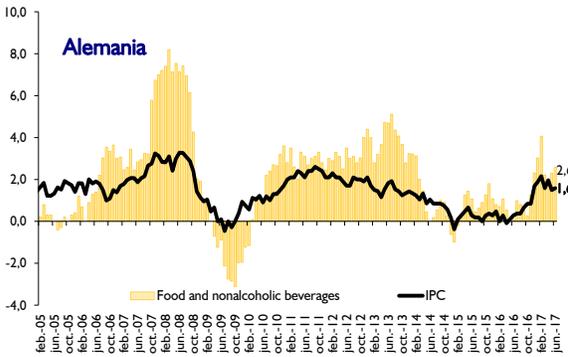
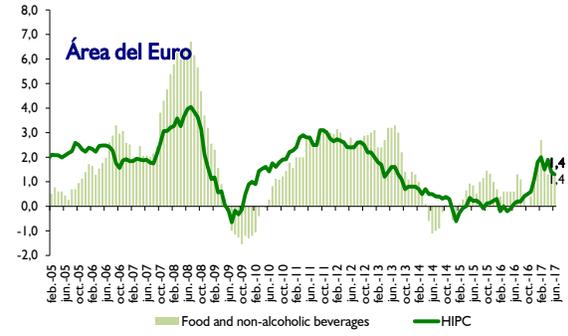
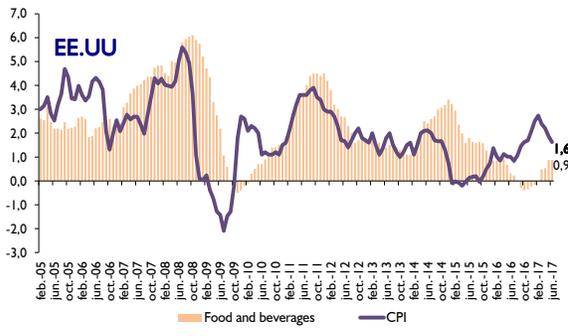
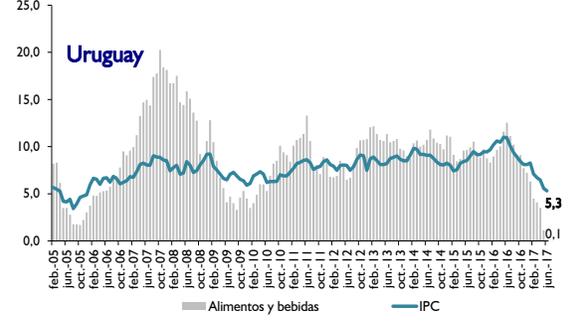
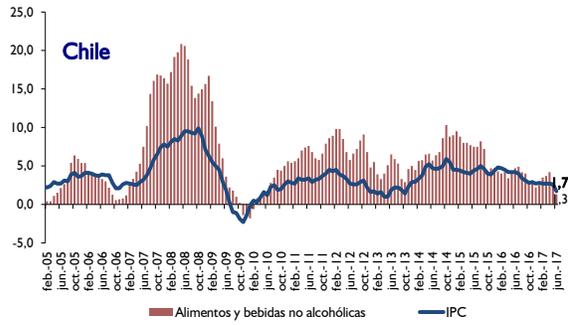
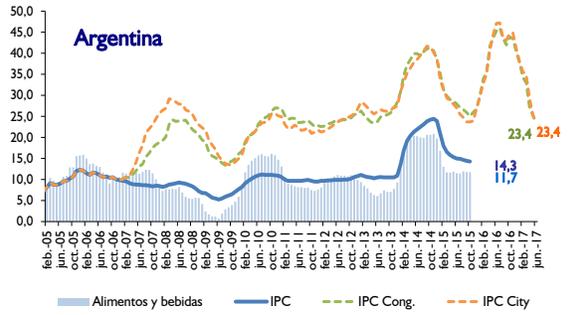
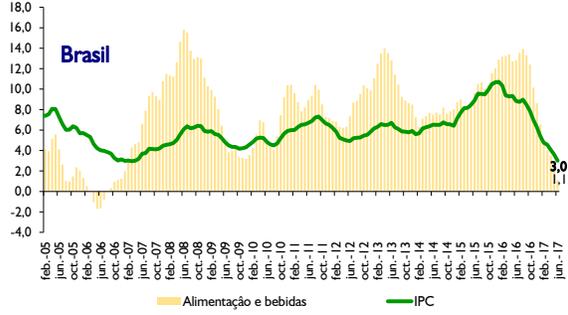


Indicadores de Inflación Interanual





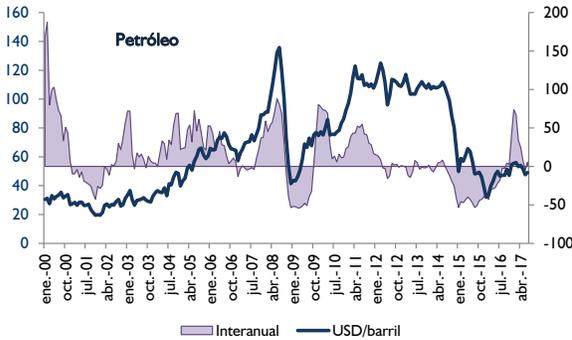
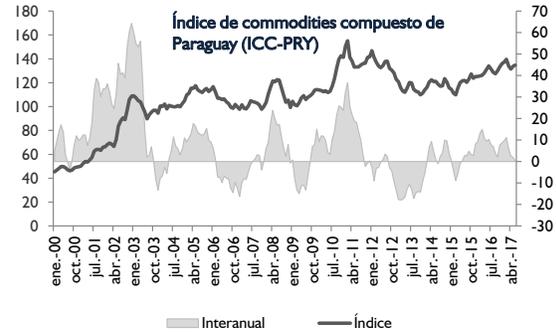
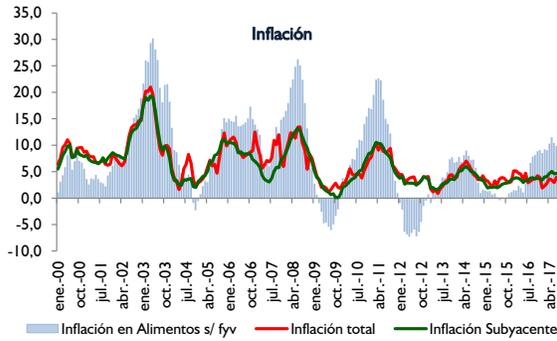
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS 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		MUEBLES Y P. EL HOGAR		GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR	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	162,9	168,5	127,8	157,1	159,7	139,6	120,3	116,4	139,2	187,0	176,2	150,3	150,9					
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		
MAR	162,5	168,4	127,6	156,2	159,3	138,7	119,9	115,5	139,6	188,4	175,6	149,6	150,6	0,0	1,5	2,8		
ABR	163,7	168,6	128,1	157,4	159,5	139,9	120,4	116,6	139,7	188,4	176,2	150,3	151,3	0,5	2,0	3,6		
MAY	164,2	168,8	128,2	157,7	160,5	140,6	120,2	117,1	139,7	188,4	176,7	150,9	151,7	0,3	2,2	3,4		
JUN	163,3	169,5	128,1	158,3	160,6	140,8	119,9	117,0	139,3	188,5	176,8	151,1	151,4	-0,2	2,0	2,9		
JUL	162,5	170,4	127,9	159,1	160,6	141,3	119,9	117,0	140,0	188,5	177,9	152,3	151,5	0,1	2,1	4,0		