



INFORME DE INFLACIÓN (IPC)

JULIO
2018



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Publicación editada por:

Estudios Económicos
Departamento de Estadísticas del Sector Real
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



Informe de inflación

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de julio de 2018.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de julio del año 2018, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,3%**, tasa menor al **0,1%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **1,6%**, por debajo del **2,1%** verificado en el mismo periodo del año 2017. La inflación interanual, por su parte, fue del **4%**, inferior al **4,4%** registrada en el mes de junio del corriente año, y similar a la tasa 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 **2,9%**, similar a la tasa registrada en el mes de junio del corriente año, pero inferior a la tasa del **3,2%** verificada en el mes de julio del año 2017.

II. Principales aspectos de la inflación

La evolución de los precios estuvo caracterizada principalmente, por un lado, por disminuciones de precios registradas en algunos bienes

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

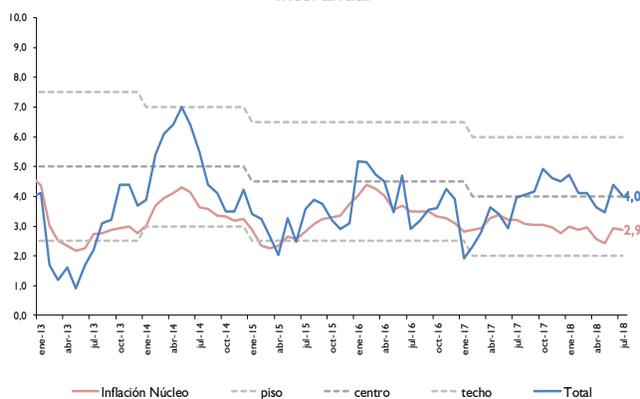
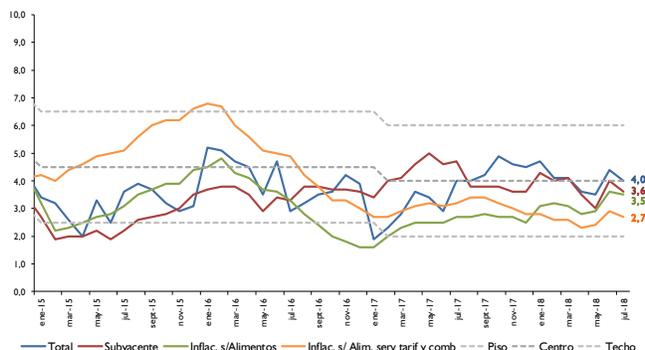


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios
tarifados y combustibles
Interanual



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.



alimenticios y, por otro lado, por incrementos en algunos servicios y bienes duraderos de la canasta.

Dentro de la agrupación alimentación, se destaca las reducciones de precios registradas en los cortes de carne vacuna, que en opinión de agentes del sector, se explica por el mayor faenamiento, previo al periodo de vacunación² antiaftosa, que generó una mayor oferta para el mercado interno.

Por su parte, en los alimentos también se identificaron subas de precios, como las identificadas en los cereales, entre ellos harina y productos panificados. Al respecto, se destaca la preocupación de agentes del sector por la expectativa de una menor cosecha de trigo consecuencia de las condiciones climáticas adversas que podría seguir presionando los precios de los productos derivados. Según informes de la FAO³, las indicaciones más recientes a nivel mundial siguen apuntando a una reducción de la producción de cereales en 2018 y unas perspectivas negativas sobre la oferta de cereales para la próxima campaña de comercialización 2018/2019.

Respecto al sector lácteo, productores indicaron que el periodo invernal afectó la producción, limitando la oferta e incidiendo al alza de los precios. No obstante, mencionan que este hecho no pone en riesgo la provisión del producto para el mercado local durante el año.

Por otro lado, y con relación a los bienes derivados del crudo, se destacan

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Enero	0,6	0,8	0,6	0,8	1,9	4,7
Febrero	0,9	0,3	1,5	1,1	2,3	4,1
Marzo	0,0	0,0	1,5	1,1	2,8	4,1
Abril	0,5	0,0	2,0	1,1	3,6	3,6
Mayo	0,3	0,1	2,2	1,2	3,4	3,5
Junio	-0,2	0,7	2,0	1,9	2,9	4,4
Julio	0,1	-0,3	2,1	1,6	4,0	4,0
Agosto	0,3		2,4		4,0	
Septiembre	0,3		2,7		4,2	
Octubre	0,5		3,2		4,9	
Noviembre	0,7		4,0		4,6	
Diciembre	0,5		4,5		4,5	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2015-2018

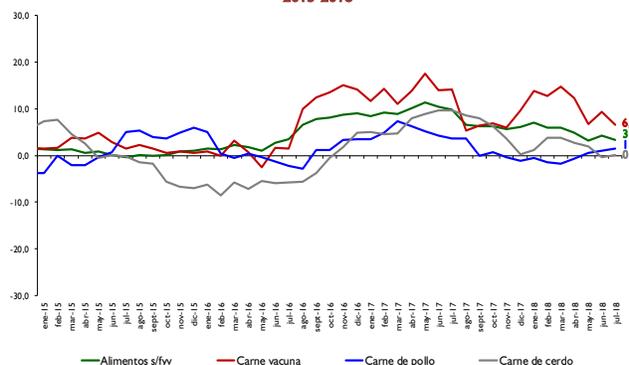
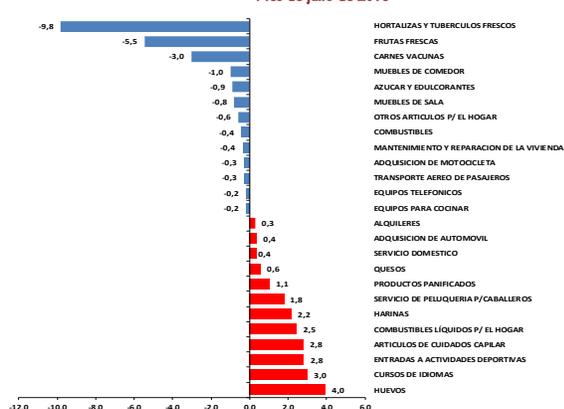


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de julio de 2018



² Resolución N° 1115/18-Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal. Periodo de vacunación del 25 de julio al 31 de agosto de 2018

³ Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés).



leves reducciones de precios de las naftas, gasoil aditivado y gasoil común en algunos emblemas privados, debido al sobreincremento de precio realizado el mes anterior en estos productos respecto a su competidor directo.

En tanto en la agrupación Gastos en Salud, las subas de precios se observaron en atención odontológica, servicio de ecografía, fisioterapia, aparatos de toma de presión y servicio de internación.

En los servicios, por su parte, se destacan los incrementos registrados en alquiler, servicios de vestimentas, reparación de equipos para el hogar, servicio doméstico, mantenimiento de vehículos y alojamiento en hoteles.

Finalmente, los bienes duraderos, mostraron subas de precios en automóviles y equipos informáticos, debido al leve incremento del guaraní respecto al dólar norteamericano observado durante el periodo de referencia.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-0,6%**, inferior al **-0,1%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **1,1%**, menor al **1,7%** verificado en el mismo periodo del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **4,6%**, inferior a la tasa del **5,1%** verificada en el mes anterior, pero superior a la tasa del **4,3%** registrada en el mes de julio del 2017.

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2015-2018

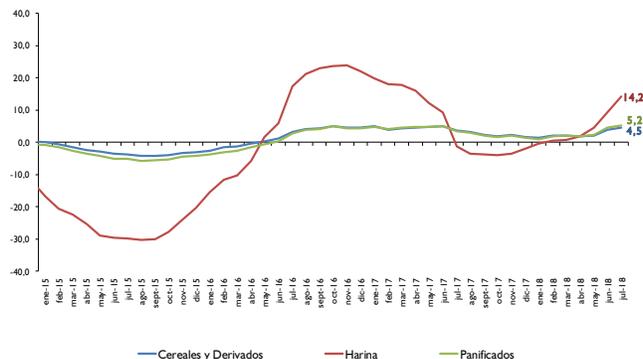
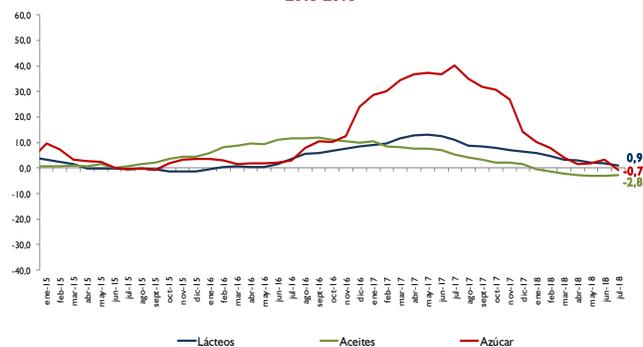


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2015-2018



Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2015-2018





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 2017. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **2,4%**, inferior a la tasa del **2,7%** registrada en el mismo periodo durante el año 2017. Por su parte, la inflación interanual fue del **3,1%**, por debajo del **3,2%** observado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **3,4%** verificado en el mes de julio del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**⁴ durante el mes de julio de 2018 fue del **0%**, 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%**.

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 **3,6%** e inflación subyacente (XI) **3,1%**.

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 **-0,4%**, inferior a la tasa del **0%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **0,8%**, menor al **2,2%** observada en el mismo

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2015-2018

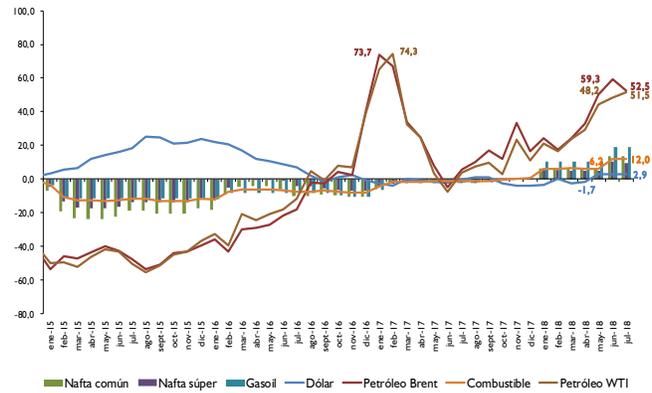
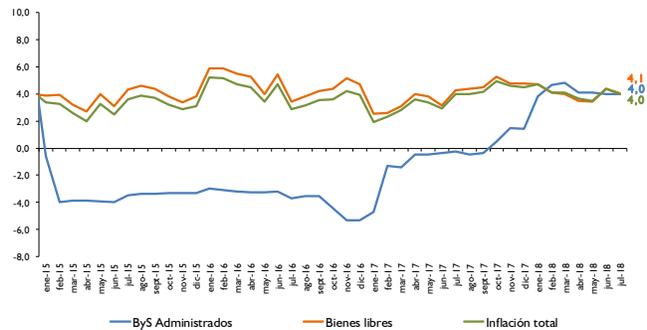


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Julio 2017			Julio 2018		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	-0,5	2,5	6,5	-1,7	-2,0	3,7
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	0,3	3,2	9,8	-0,6	0,4	3,3
Otros Bienes	0,3	0,8	1,7	0,2	3,6	4,3
Total Bienes	-0,1	1,7	4,3	-0,6	1,1	4,6
Servicios	0,3	2,7	3,4	0,2	2,5	3,2
Renta	0,2	2,3	2,9	0,3	1,1	1,3
Total Servicios y Renta	0,3	2,7	3,4	0,2	2,4	3,1
IPC	0,1	2,1	4,0	-0,3	1,6	4,0

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
Interanual
2015-2018



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



periodo del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual fue del **3,5%**, por debajo de la tasa del **3,9%** observada en junio del 2018, y también menor a la tasa del **5,1%** registrada en el mismo mes del año 2017.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,3%**, superior a la tasa del **0%** verificada en el mismo mes del año 2017. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **4,2%** mayor a la tasa del **0,6%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2017. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **5%**, mayor a la tasa del **4,7%** observada en el mes anterior, y también superior al **1,8%** verificado en el mes de julio del año 2017.

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%**, inferior a la tasa del **0,2%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **2,2%** mayor a la tasa del **1,9%** observada durante el mismo periodo en el año 2017. La inflación interanual ascendió al **4,2%**, por debajo de la tasa del **4,6%** correspondiente al mes de junio de 2018, y también menor al **5,8%** observado en julio del año 2017.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, inferior a la tasa del **0,4%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2015-2018

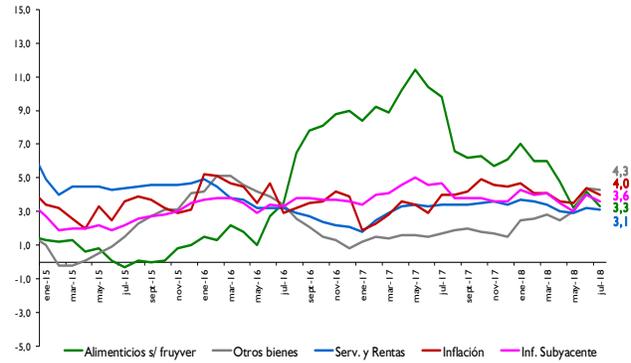
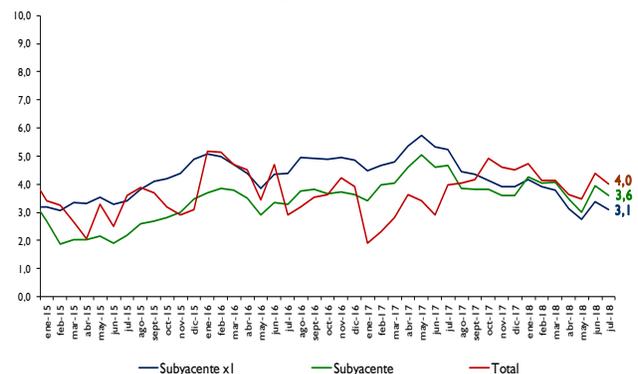


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Julio 2017			Julio 2018		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-3,1	0,0	-4,0	-8,2	-15,3	-1,2
Servicios Tarifados	0,1	1,5	0,2	0,1	2,6	3,0
Combustibles	0,0	0,5	-1,4	-0,1	11,8	12,0
Subyacente (X1)	0,3	2,4	5,2	0,0	1,6	3,1
Subyacente	0,3	2,3	4,7	0,0	2,3	3,6
Inflación total	0,1	2,1	4,0	-0,3	1,6	4,0

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
Interanual
2015-2018





observó una tasa del **2,5%** menor a la tasa del **2,6%** verificada en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de julio de 2018 asciende al **3,1%**, inferior la tasa del **3,2%** verificada en el mes anterior, y también menor a la tasa del **3,2%** registrada en el mes de julio del año 2017.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2015-2018

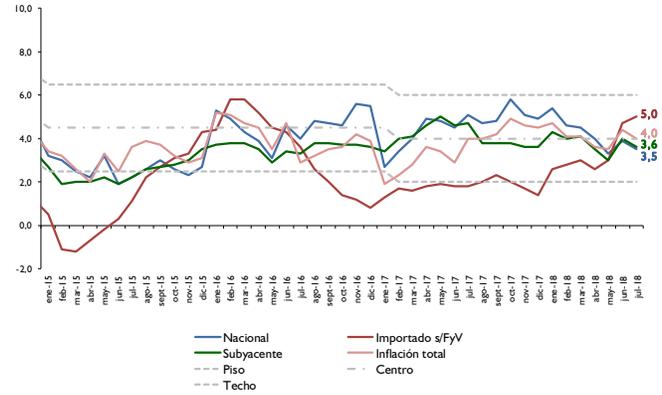
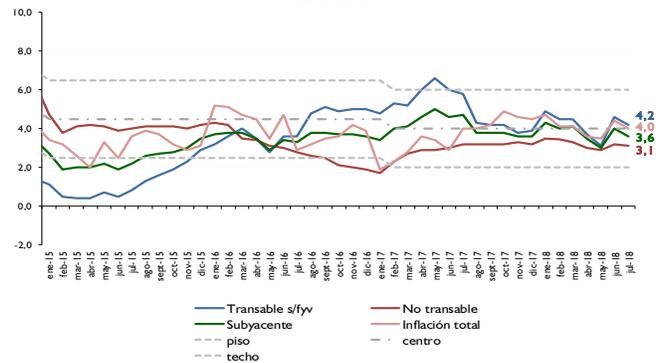
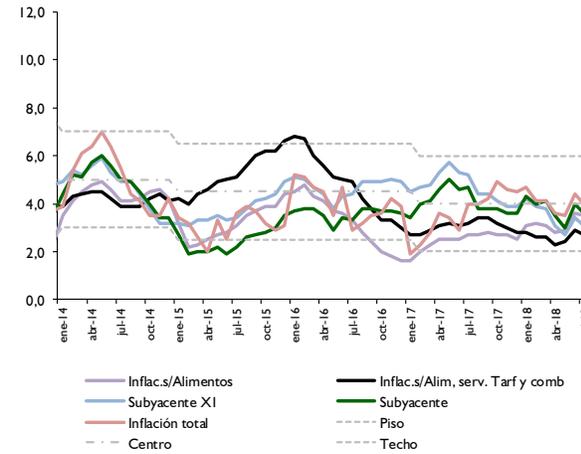
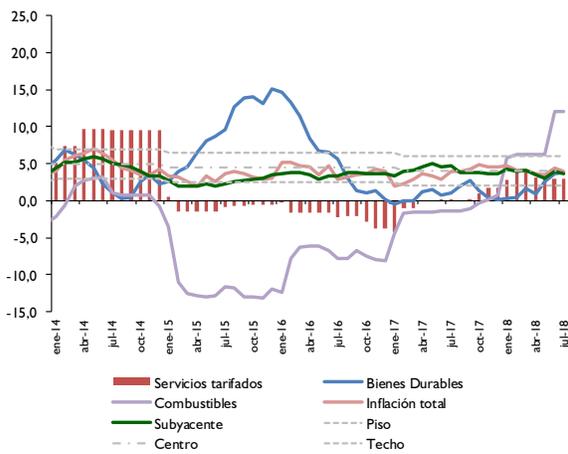
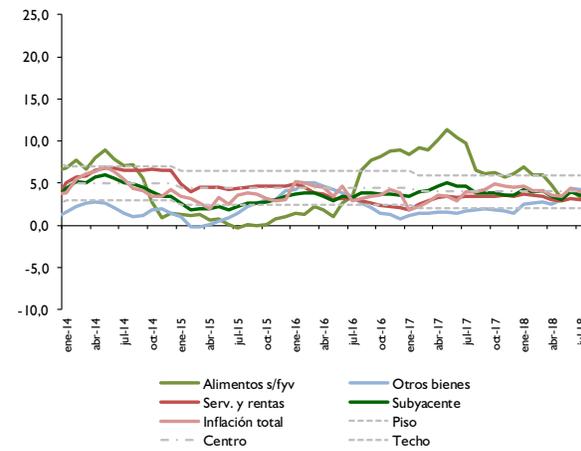
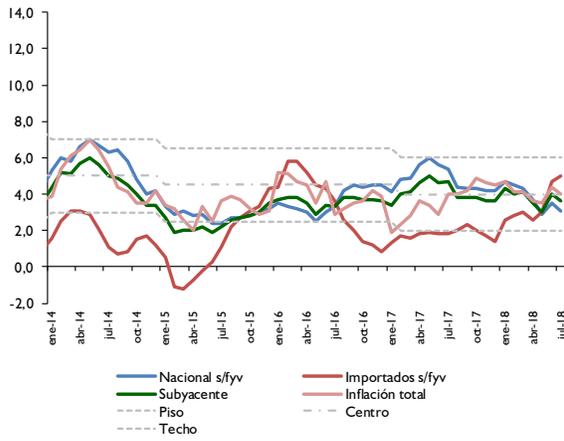
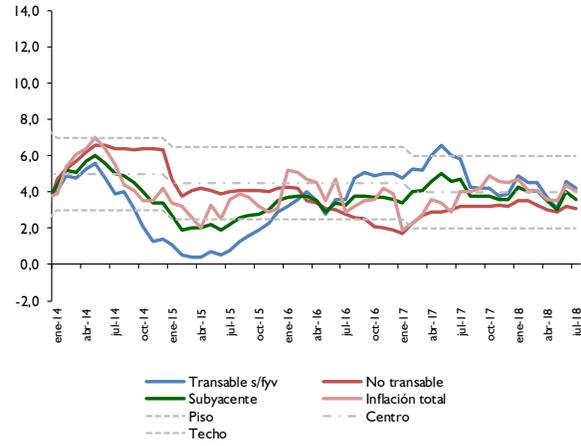
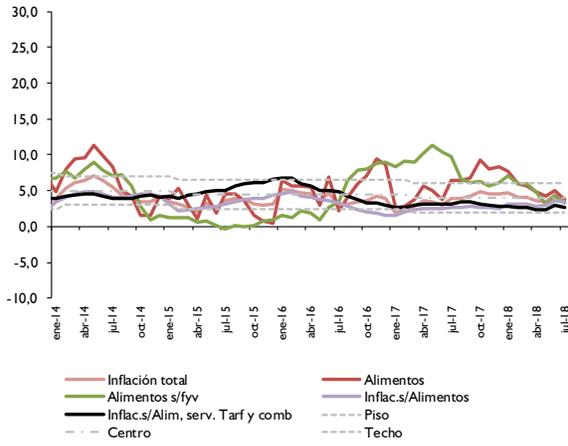


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2015-2018



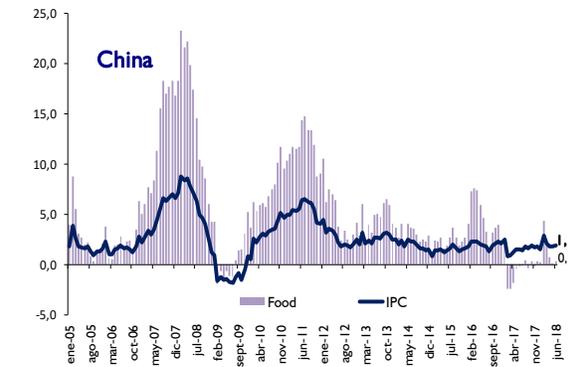
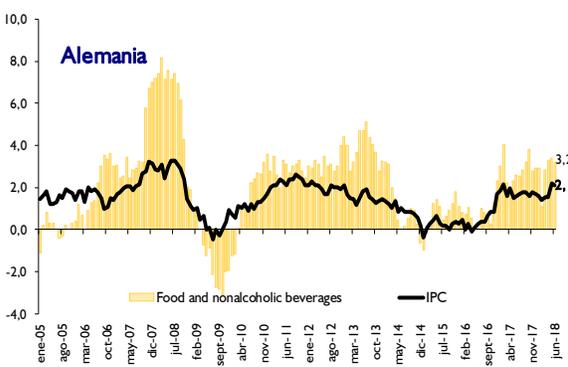
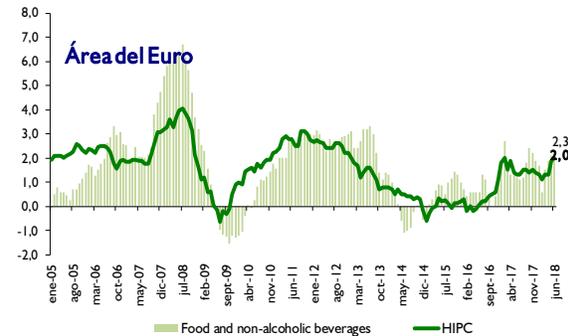
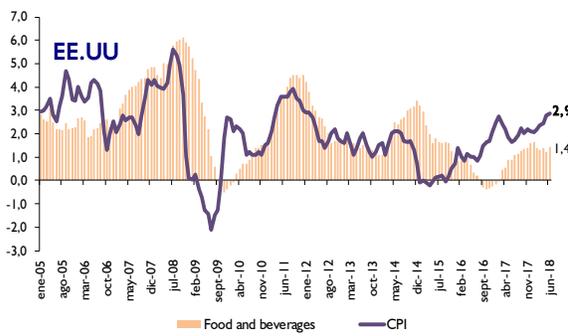
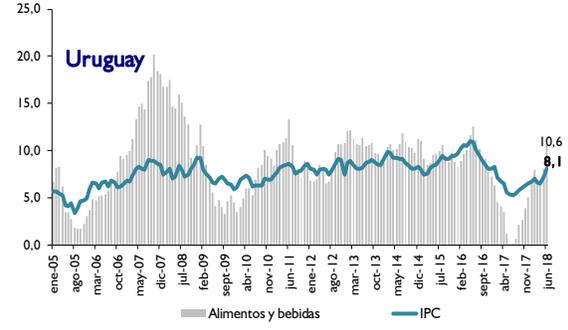
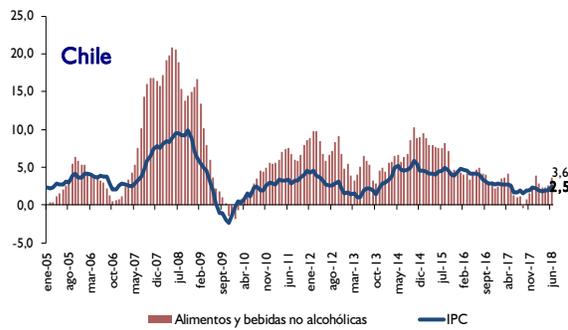
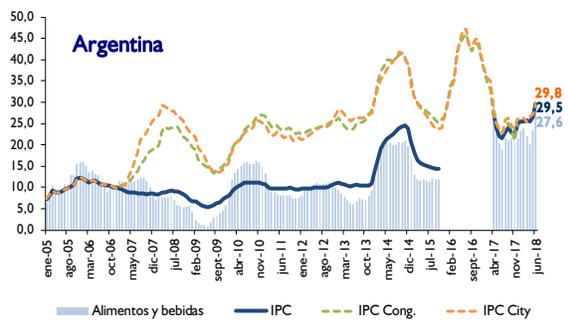
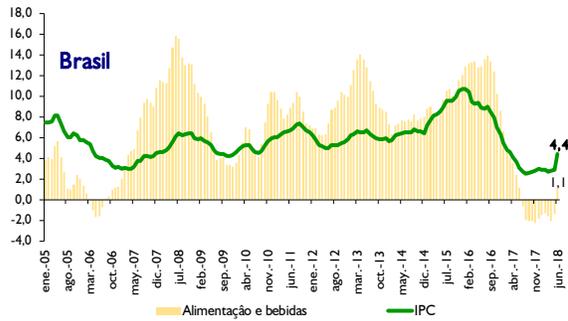


Indicadores de Inflación Interanual





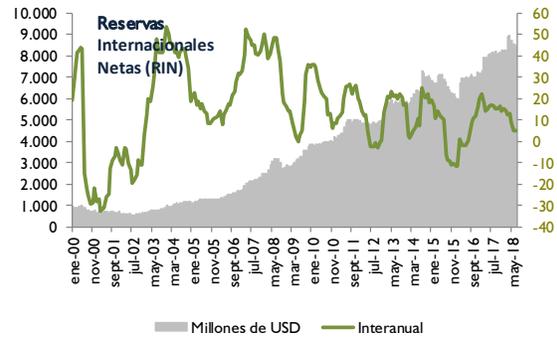
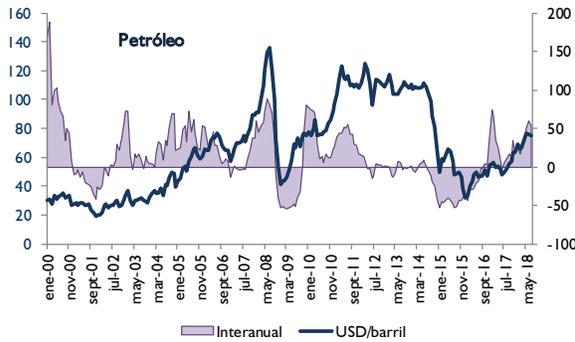
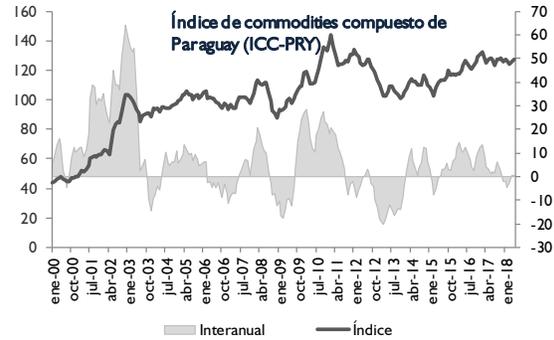
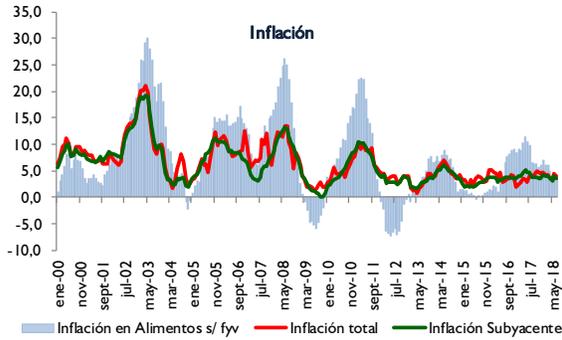
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONÓMICOS
DPTO. DE ESTADÍSTICAS DEL SECTOR REAL

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

BASE Diciembre 2017=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y		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.		
2016	90,5	94,3	97,7	96,9	96,6	93,9	100,3	98,0	97,4	94,3	95,6	94,3	94,6					
ENE	91,3	92,2	96,7	96,1	95,3	92,0	104,3	99,1	96,6	90,0	94,4	91,5	94,5	2,6	2,6	5,2		
FEB	92,2	92,7	96,9	96,7	95,6	92,6	101,2	99,1	97,1	94,6	94,7	92,4	94,9	0,5	3,1	5,1		
MAR	91,2	93,0	97,1	96,6	95,8	92,8	100,5	96,8	97,1	94,6	94,8	93,3	94,5	-0,5	2,6	4,7		
ABR	90,1	93,4	97,5	96,7	96,2	93,2	100,0	96,5	97,3	94,7	94,9	93,9	94,1	-0,3	2,2	4,5		
MAY	90,9	94,1	97,7	96,9	96,5	93,3	100,0	96,5	97,2	94,7	95,2	94,1	94,6	0,5	2,7	3,5		
JUN	91,5	94,2	97,8	97,0	96,7	93,5	100,2	96,8	97,4	94,7	95,1	94,2	94,8	0,3	3,0	4,7		
JUL	88,8	94,5	97,9	97,0	96,7	93,8	100,1	97,8	97,5	94,7	95,3	94,7	93,9	-1,0	2,0	2,9		
AGO	89,2	94,8	97,9	97,0	97,0	94,0	99,6	98,5	97,3	94,7	95,8	95,0	94,1	0,2	2,2	3,2		
SEP	89,3	95,0	98,0	97,0	97,2	94,8	99,4	98,6	97,9	94,7	96,4	95,2	94,3	0,2	2,5	3,5		
OCT	88,5	95,5	98,1	97,0	97,3	95,4	99,7	98,5	97,9	94,7	96,7	95,3	94,1	-0,2	2,2	3,6		
NOV	91,2	95,6	98,2	97,1	97,4	95,7	99,4	98,8	97,9	94,7	96,8	95,7	95,1	1,0	3,3	4,2		
DIC.	92,3	96,2	98,6	97,2	97,8	95,9	99,8	99,1	98,0	94,7	97,2	95,9	95,7	0,6	3,9	3,9		
2017	95,7	98,9	99,3	99,2	99,4	98,5	99,5	99,7	99,7	99,5	98,7	98,2	98,0					
ENE	93,7	97,0	98,7	97,5	98,0	96,4	99,8	99,0	98,0	94,7	97,4	96,1	96,3	0,6	0,6	1,9		
FEB	94,8	97,5	98,8	98,0	98,6	96,8	99,6	98,8	98,7	99,7	97,6	96,3	97,1	0,9	1,5	2,3		
MAR	94,5	98,1	98,9	98,1	98,8	97,1	99,0	98,7	99,6	99,9	97,8	96,7	97,1	0,0	1,5	2,8		
ABR	95,2	98,2	99,3	98,9	98,9	98,0	99,4	99,7	99,6	99,9	98,2	97,2	97,5	0,5	2,0	3,6		
MAY	95,5	98,3	99,4	99,1	99,5	98,5	99,3	100,1	99,6	99,9	98,4	97,5	97,8	0,3	2,2	3,4		
JUN	95,0	98,7	99,3	99,4	99,6	98,6	99,0	100,0	99,4	100,0	98,5	97,7	97,6	-0,2	2,0	2,9		
JUL	94,5	99,2	99,1	99,9	99,6	98,9	99,0	100,0	99,9	100,0	99,1	98,4	97,7	0,1	2,1	4,0		
AGO	95,1	99,7	99,3	99,9	99,9	99,1	99,2	100,0	100,0	100,0	99,1	99,2	97,9	0,3	2,4	4,0		
SEP	95,4	99,9	99,5	99,7	99,9	99,5	99,8	100,0	100,6	100,0	99,3	99,6	98,3	0,3	2,7	4,2		
OCT	96,7	100,0	99,7	99,7	99,9	99,7	99,8	100,0	100,6	100,0	99,7	99,8	98,8	0,5	3,2	4,9		
NOV	98,5	99,9	99,9	99,9	99,9	99,7	99,9	100,0	100,5	100,0	99,9	99,9	99,5	0,7	4,0	4,6		
DIC	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0,5	4,5	4,5		
2018	99,7	99,2	100,4	101,0	100,5	101,6	104,3	100,2	101,4	104,5	100,8	101,2	101,3					
ENE	100,9	99,8	100,0	100,3	100,0	100,9	102,7	99,9	100,4	100,1	100,0	100,4	100,8	0,8	0,8	4,7		
FEB	100,4	99,7	100,3	100,8	100,1	101,2	103,4	99,9	101,0	105,0	100,1	100,8	101,1	0,3	1,1	4,1		
MAR	99,9	99,4	100,3	100,9	100,3	101,5	103,3	100,1	101,1	105,1	100,4	100,9	101,1	0,0	1,1	4,1		
ABR	99,8	99,4	100,5	101,0	100,3	101,6	103,0	100,2	101,4	105,2	100,9	101,1	101,1	0,0	1,1	3,6		
MAY	99,5	99,4	100,5	101,1	100,4	101,7	104,1	100,5	101,8	105,2	100,9	101,2	101,2	0,1	1,2	3,5		
JUN	99,7	98,5	100,7	101,4	101,2	102,1	106,9	100,5	101,9	105,2	101,4	101,9	101,9	0,7	1,9	4,4		
JUL	98,0	98,3	100,8	101,7	101,3	102,1	107,0	100,5	102,3	105,4	101,6	102,3	101,6	-0,3	1,6	4,0		