

INFORME DE INFLACIÓN

Junio 2009

Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

INFORME

Julio 2, 2009

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de junio de 2009.

I. RESULTADO INFLACIONARIO

La inflación del mes de junio del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,8%**, inferior a la tasa del **1,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año se ubica en **-0,1%**, por debajo del **5,4%** verificado durante el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **1,9%**, resultado menor al **2,2%** observado en el mes de mayo del corriente año, y también menor a la tasa del **13,4%** registrado en el mes de junio del año 2008.

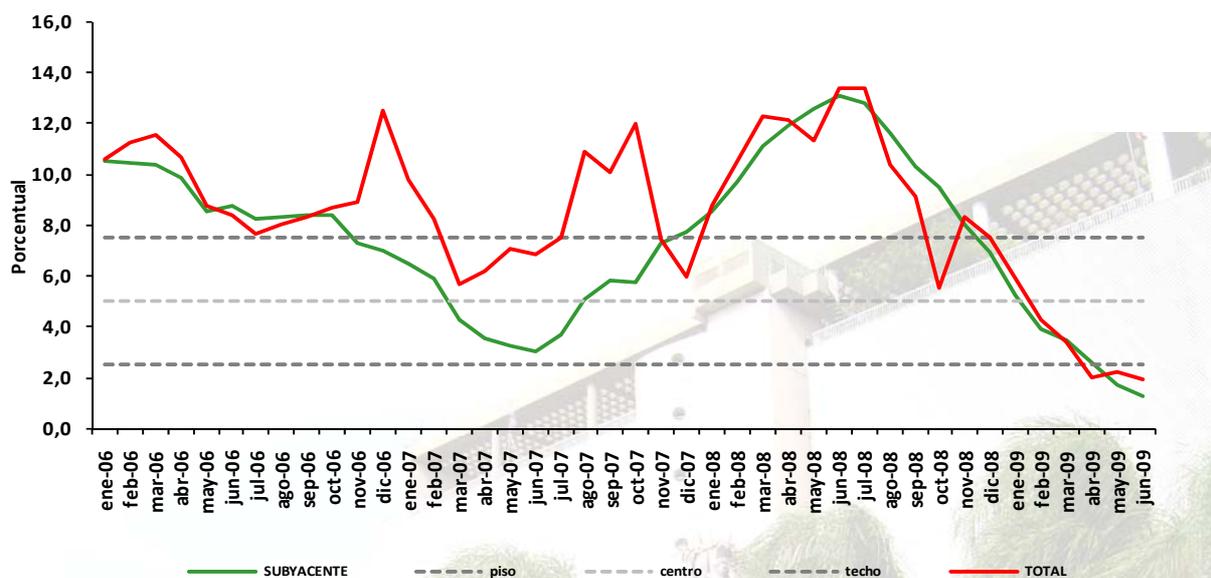
Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **0,5%**). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del **1,3%**, por debajo de la tasa del **1,7%** correspondiente al mes de mayo del corriente año, y también inferior a la tasa del **13,1%** verificado en el mes de junio del año pasado.

Inflación total y subyacente

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

**2006/2009
Interanual**



En el contexto regional, la economía Brasileña registro una inflación interanual del **5,20%** en el mes de mayo de 2009, inferior al **5,53%** observado en el mes de abril del presente año. Este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (**4,5%**) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN¹) para el año 2009, pero aún por debajo del límite superior de la banda (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación de alimentos en la economía brasilera registró una disminución en términos interanuales, pasando del **8,04%** observado en abril de 2009 a un **6,44%** en el mes de mayo del presente año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), se ubicó en el mes de mayo de 2009 en un **5,5%** (interanual), tasa levemente inferior al **5,7%** verificado en el mes de abril del presente año.

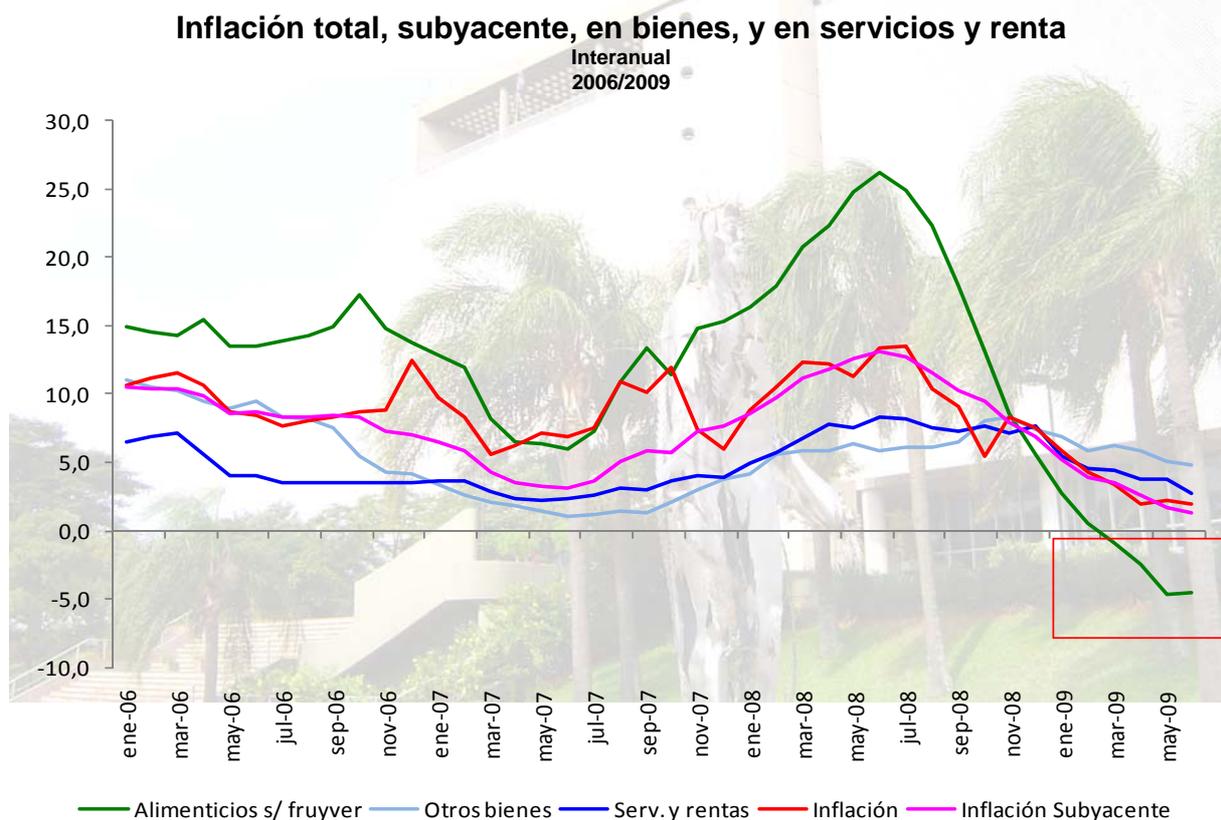
¹ Para el año 2009, el CMN estableció un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p.)

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

II. PRINCIPALES ASPECTOS DE LA INFLACIÓN

El comportamiento de la inflación doméstica en el mes de junio de 2009 está explicado principalmente por los incrementos registrados en los rubros alimenticios de la canasta. Esta variación positiva de los precios de los bienes alimenticios implica un cambio en la tendencia observada en este segmento de productos, que desde el mes de setiembre del año 2008 hasta el mes de mayo del presente año, registró caídas sistemáticas en sus cotizaciones.



Entre las principales subas de precios de los alimentos se destaca los incrementos verificados en los precios de la carne vacuna, que en opinión de agentes

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

del sector, guarda relación principalmente con el cambio en el régimen de lluvias que ha permitido reducir la oferta de ganado, destinando nuevamente el animal a un proceso de terminación adecuado, el cual fue interrumpido durante el período de sequía.

Hacia adelante, y en una perspectiva sobre la evolución futura de los precios de la carne vacuna, cabe señalar que estacionalmente, entre julio y agosto, suelen verificarse aumentos en los precios del ganado en coincidencia con el período invernal y la verificación de restricciones en la oferta del mencionado rubro en ésta época del año. Cabe señalar que este comportamiento de la oferta en los años anteriores estuvo acompañado de una importante dinámica de la demanda externa, fenómeno que durante el año 2009 es bastante menor en términos del valor y el volumen exportado, y por tanto, este elemento representaría una menor presión sobre los precios de la carne vacuna relativo al año anterior.

Adicionalmente, los incrementos de la carne vacuna en el mes estuvieron acompañados de subas en las cotizaciones de los bienes sustitutos de este producto, tales como carne de ave, carne de pescado, menudencias vacunas, embutidos y carne en conserva.

Los rubros hortícolas de la canasta, por otro lado, también presentaron incrementos de precios durante el mes de mayo, principalmente aquellos cuyas ofertas se complementan con bienes de origen importado, como es el caso del tomate, la cebolla y la papa, y que en origen presentan incrementos de precios. A esto se suma el aumento de precios de aquellos rubros hortícolas “verdes” que son bastante sensibles al exceso de lluvia.

EVOLUCIÓN DEL IPC

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

2008/2009

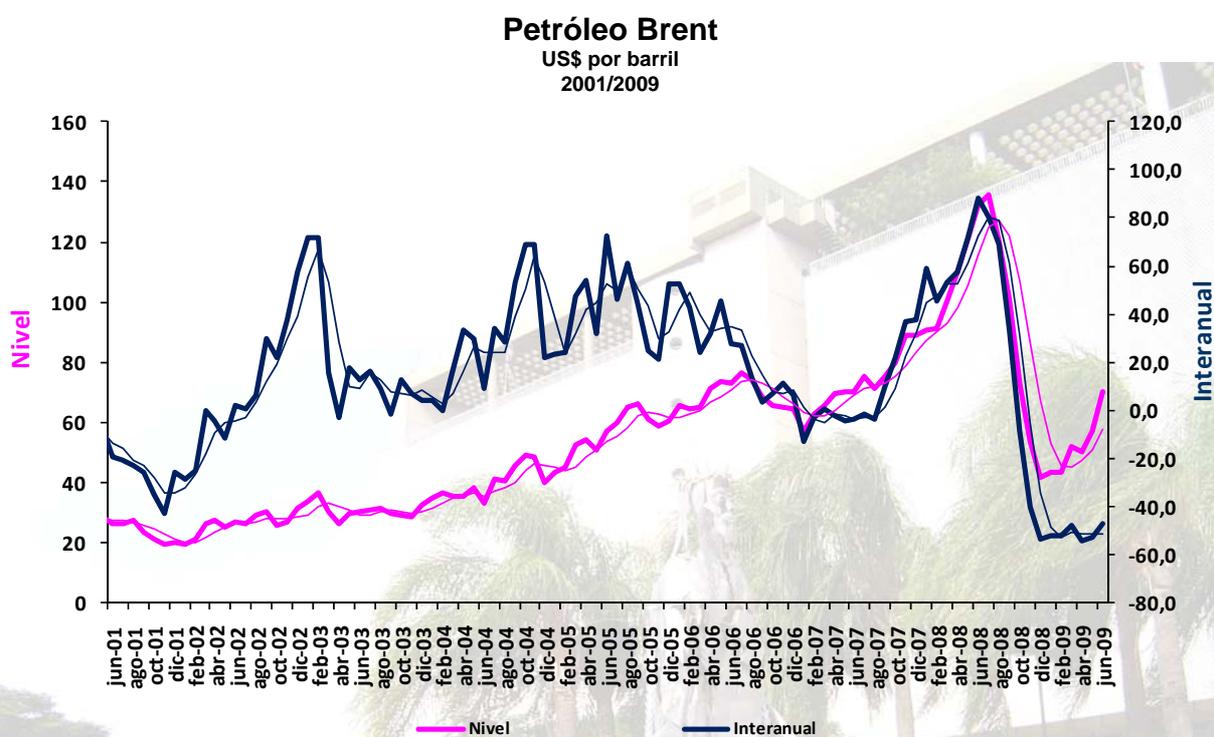
| TASA DE VARIACIÓN (%) | | | | | | |
|------------------------------|----------------|-------------|------------------|-------------|-------------------|-------------|
| MES | MENSUAL | | ACUMULADA | | INTERANUAL | |
| | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Enero | 1,6 | 0,1 | 1,6 | 0,1 | 8,8 | 5,9 |
| Febrero | 1,3 | -0,3 | 2,9 | -0,2 | 10,5 | 4,3 |
| Marzo | 0,7 | -0,2 | 3,6 | -0,4 | 12,3 | 3,4 |
| Abril | 0,8 | -0,6 | 4,4 | -0,9 | 12,1 | 2,0 |
| Mayo | -0,2 | 0,0 | 4,2 | -0,9 | 11,3 | 2,2 |
| Junio | 1,2 | 0,8 | 5,4 | -0,1 | 13,4 | 1,9 |
| Julio | 0,5 | | 5,9 | | 13,4 | |
| Agosto | 0,6 | | 6,5 | | 10,4 | |
| Septiembre | -0,3 | | 6,2 | | 9,1 | |
| Octubre | 0,3 | | 6,5 | | 5,5 | |
| Noviembre | 0,4 | | 6,9 | | 8,3 | |
| Diciembre | 0,6 | | 7,5 | | 7,5 | |

Por otra parte, también se destacan los incrementos de precios observados en los bienes importados de la canasta, como los verificados en los bienes duraderos de la canasta (congelador, cocina a gas, lavarropas automática, acondicionador de aire, ventilador de techo, aspiradora, licuadora, etc.), en los artículos para el hogar (foco incandescente, tubo fluorescente, ducha eléctrica, etc.), y en los bienes relacionados al cuidado personal (máquina de afeitar, jabón para baño, crema dental, shampoo, crema de enjuague, desodorante, lápiz labial, etc).

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

En comunicaciones se destacan los aumentos de precios observados en el correo y envío de paquetes, el abono de telefonía móvil, y en las tarjetas para teléfonos celulares.



Finalmente, es importante señalar que el crudo en el mes de junio ha registrado nuevamente un incremento de los precios en torno a 22%, con lo cual acumula en lo que va del año 2009 una variación del 70%, constituyéndose este comportamiento del precio del petróleo en un elemento de presión hacia adelante sobre el nivel general de precios de consumo.

III. INFLACIÓN EN BIENES, SERVICIOS Y RENTA

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **1,3%**, superior a la tasa del **1,1%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

alcanzó una tasa del **-0,3%**, menor al **5,6%** observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual, medida por este indicador, asciende al **1,4%**, superior al **1,2%** a la registrada en el mes de mayo del corriente año, pero menor al **15,8%** registrado en el mes de junio del 2008.

| AGRUPACIÓN | Junio 2008 | | | Junio 2009 | | |
|--|--------------------------|--------------|---------------|--------------------------|--------------|---------------|
| | Tasa de Inflación | | | Tasa de Inflación | | |
| | Mens. | Acum. | Inter. | Mens. | Acum. | Inter. |
| Bienes Alimenticios | 2,1 | 8,6 | 24,3 | 2,6 | -0,9 | -1,9 |
| Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras) | 1,4 | 7,7 | 26,2 | 1,6 | -2,7 | -4,5 |
| Otros Bienes | 0,2 | 2,6 | 5,9 | 0,0 | 0,2 | 4,9 |
| Total Bienes | 1,1 | 5,6 | 15,8 | 1,3 | -0,3 | 1,4 |
| Servicios | 1,2 | 5,3 | 8,7 | 0,1 | 0,2 | 2,6 |
| Renta | 0,0 | 2,4 | 3,9 | 0,4 | 4,1 | 6,3 |
| Total Servicios y Renta | 1,1 | 5,1 | 8,3 | 0,1 | 0,4 | 2,8 |
| IPC | 1,2 | 5,4 | 13,4 | 0,8 | -0,1 | 1,9 |

Por su parte, la inflación mensual de la agrupación Servicios y Renta, se ubicó en **0,1%**, menor al **1,1%** registrado en el mes de junio del 2008. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **0,4%**, inferior a la tasa del **5,1%** registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del **2,8%**, inferior al **3,8%** observado en el mes anterior, y también por debajo del **8,3%** verificado en el mes de junio del año 2008.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

V. INFLACIÓN SUBYACENTE

La **inflación subyacente**², durante el mes de junio de 2009 fue del **0,5%**, siendo este resultado menor a la tasa del **0,8%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **0,6%**.

| AGRUPACIÓN | Junio 2008 | | | Junio 2009 | | |
|---------------------|--------------------------|--------------|---------------|--------------------------|--------------|---------------|
| | Tasa de Inflación | | | Tasa de Inflación | | |
| | Mens. | Acum. | Inter. | Mens. | Acum. | Inter. |
| Frutas y Verduras | 5,1 | 12,9 | 19,4 | 7,2 | 7,0 | 11,1 |
| Servicios Tarifados | 2,3 | 5,3 | 10,0 | 0,0 | -3,9 | -3,8 |
| Combustibles | 0,5 | 11,3 | 17,0 | -0,1 | -4,7 | -9,3 |
| Subyacente (X1) | 0,8 | 4,5 | 13,3 | 0,6 | 0,1 | 2,7 |
| Subyacente | 0,9 | 5,0 | 13,1 | 0,5 | -0,5 | 1,3 |
| IPC | 1,2 | 5,4 | 13,4 | 0,8 | -0,1 | 1,9 |

Por otro lado, la inflación acumulada registrada por cada uno de los indicadores de precios son los siguientes: inflación total **-0,1%**, inflación subyacente **-0,5%** e inflación subyacente (X1) **0,1%**.

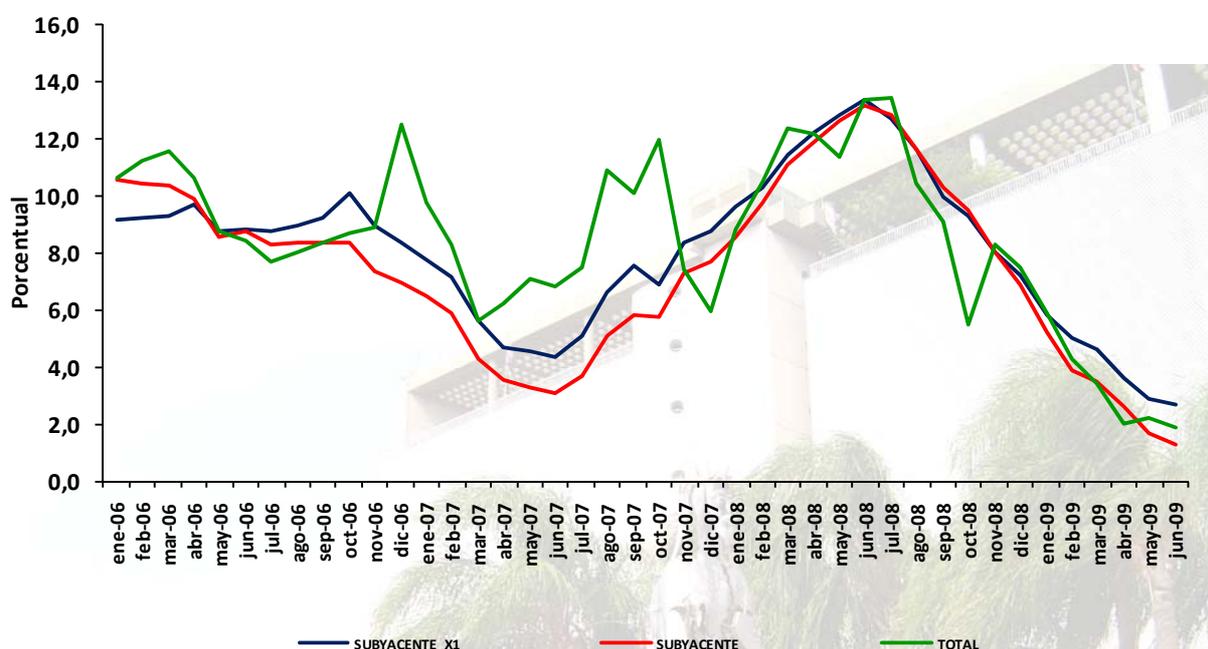
Con respecto a la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **1,9%**,

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

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

inflación subyacente **1,3%** e inflación subyacente (X1) **2,7%**.

**Inflación e inflación subyacente
 2006-2009
 Interanual**



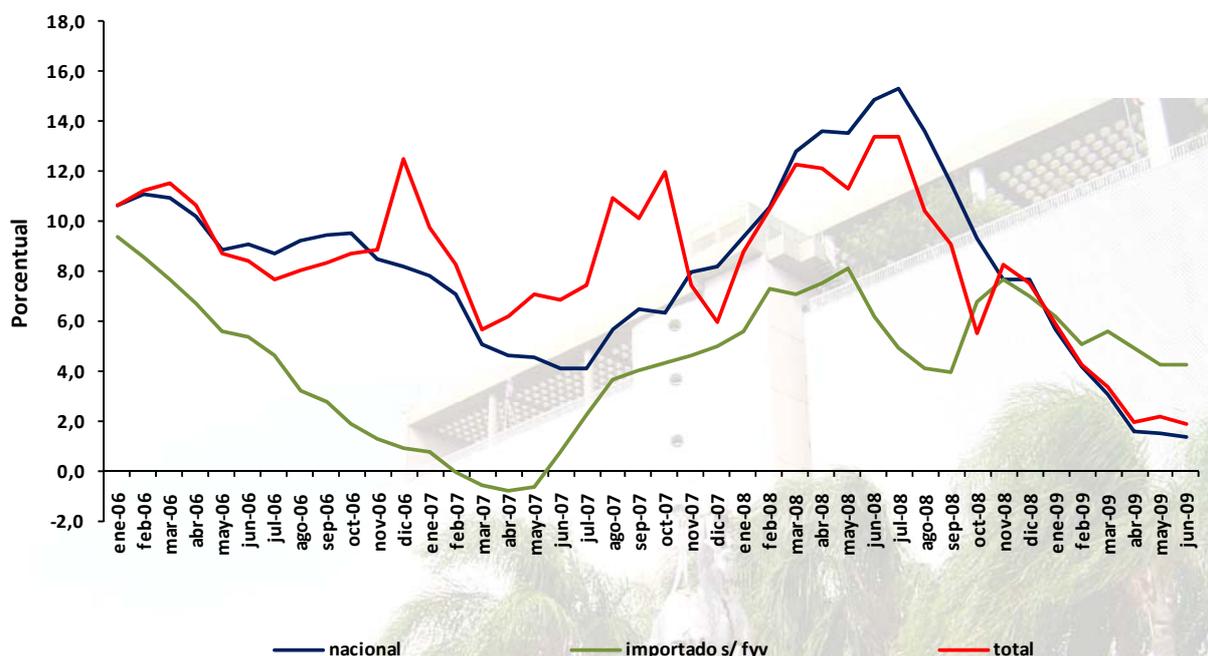
VI. INFLACIÓN EN BIENES NACIONALES E IMPORTADOS

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de junio del corriente año, fue del **1,1%**, levemente inferior a la tasa del **1,2%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **0,1%**, menor al **6,3%** observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **1,4%**, levemente menor al **1,5%** observado en el mes de mayo del año 2009, y también menor al **14,9%** registrado en el mismo mes del año anterior.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

Inflación en bienes nacionales, importados (s/ fyv) e inflación total 2006-2009 Interanual



Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) fue del **0%**, similar al verificado en el mismo mes del año 2008. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,3%**, menor al **2,3%** correspondiente al mismo mes del año pasado. La inflación interanual, por su parte, fue del **4,3%**, igual al observado en el mes anterior, pero menor al **6,2%** verificado en el mes de junio del año anterior.

VII. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

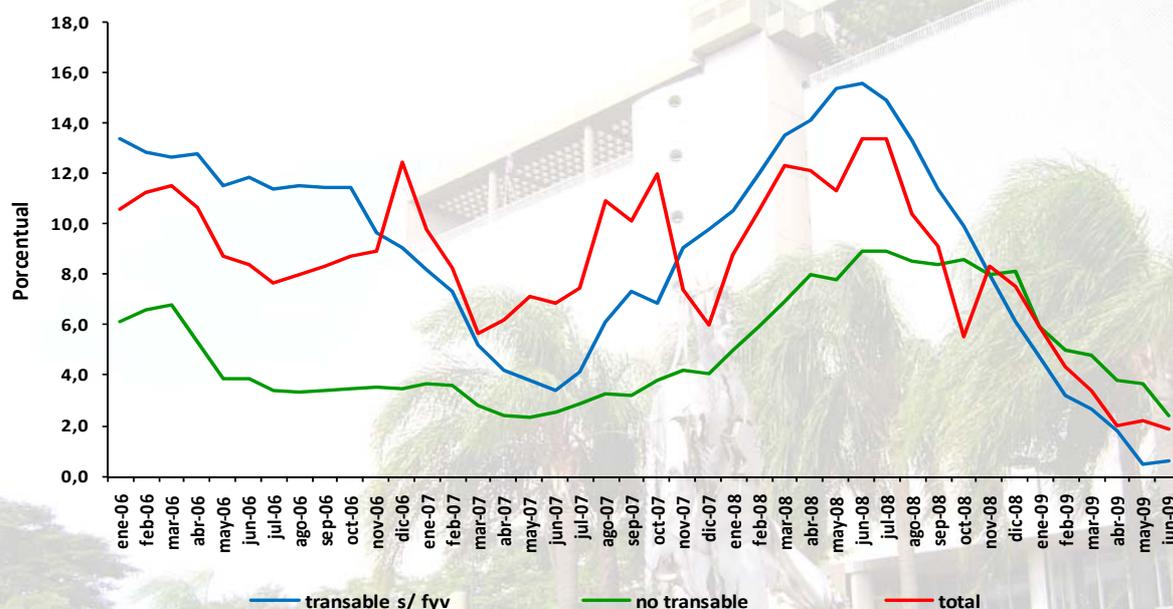
La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,8%**, levemente superior al **0,7%** registrado en el mismo mes del año anterior.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

La inflación acumulada, por su parte, alcanzó una tasa del **-0,8%**, menor al **4,6%** observado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual asciende al **0,6%**, mayor al **0,5%** correspondiente al mes de mayo de 2009, pero inferior al **15,6%** observado en junio del año 2008.

**Inflación de bienes transables (s/ FyV), no transables e inflación total
2006-2009
Interanual**



La inflación mensual de los bienes no transables fue del **0%**, inferior a la tasa del **1,3%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **0,1%**, por debajo del **5,7%** correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de junio de 2009 asciende al **2,4%**, menor al **3,7%** verificado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **8,9%** registrada en el mes de junio de 2008.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

VIII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES³

La inflación minorista en Argentina en el mes de mayo de 2009, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 5,5% (interanual), tasa levemente menor al 5,7% verificado en el mes de abril del presente año. Por su parte, los alimentos registraron una tasa del 1,2% en términos interanuales, tasa similar a la observada en el mes de abril del corriente año.

Con relación al Índice de Precios de Materias Primas (IPMP), en el mes de mayo de 2009 aumentó por segundo mes consecutivo, registrando un alza del 11% mensual, determinado mayormente por el suba de los precios internacionales del sector agropecuario, dentro de las cuales se destacaron las alzas en las cotizaciones del complejo sojero (13,1%), maíz (6,8%), y trigo (12%), al tiempo que también se verificó un aumento en la cotización del petróleo (15,7%).

Para el 2009 se prevé que las ventas externas presenten una disminución vinculada en gran medida a la baja de los embarques de productos agrícolas, a partir de la menor cosecha de cereales y oleaginosas. Las perspectivas de las exportaciones industriales, incluyendo las automotrices, tampoco son positivas, afectadas por la abrupta caída de la demanda de bienes en los países de destino de las ventas externas. A ello se sumaría el descenso de los precios con respecto a los máximos alcanzados en 2008. No obstante, la baja de las cantidades de las importaciones superaría la caída de las cantidades exportadas, particularmente en el caso de manufacturas de origen industrial (tendiendo a nivelar el saldo bilateral con Brasil,

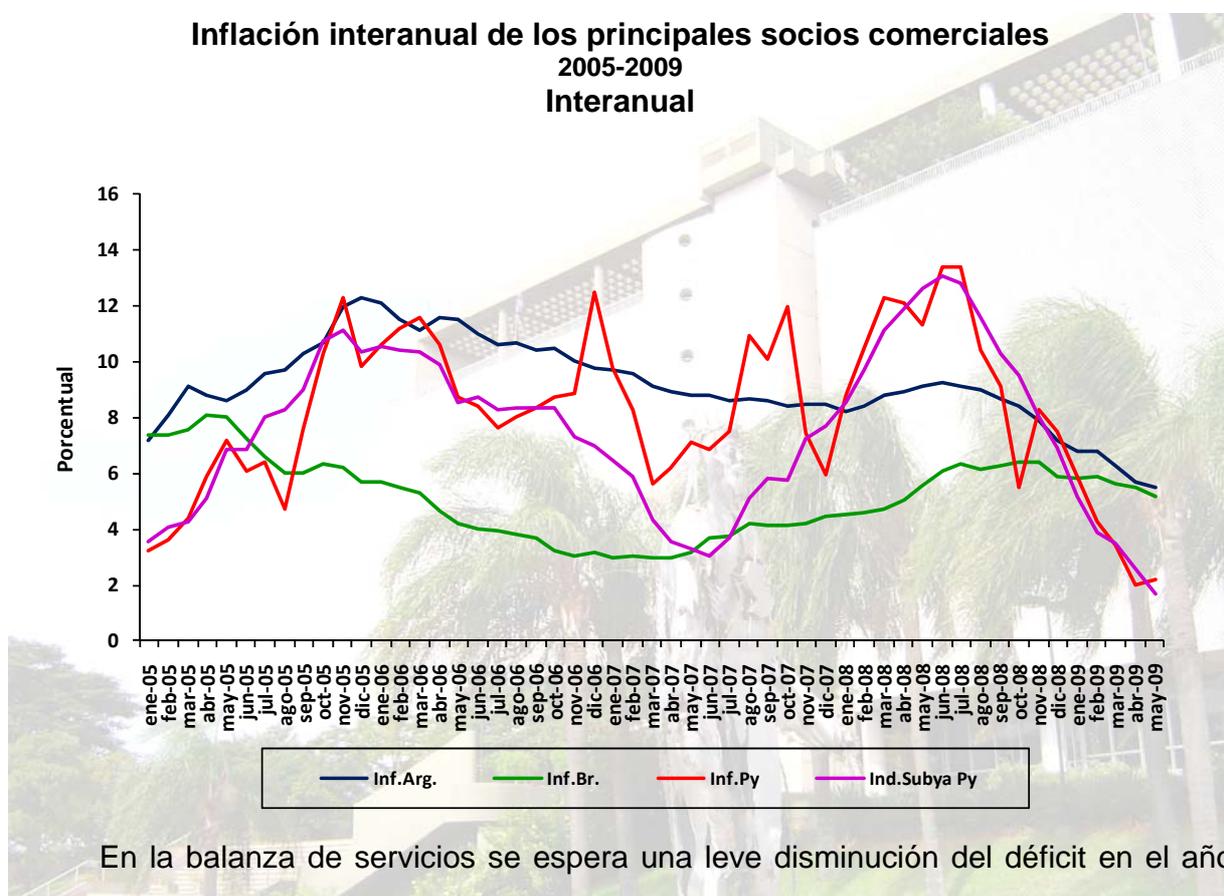
³ Fuente: Informe Monetario mayo 2009, Informe de Inflación – II Trimestre 2009-Banco Central de la República Argentina. Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, marzo 2009, Volume 11, Número 1.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

principal socio comercial), y ello contribuiría a acotar la contracción del superávit de la balanza comercial, que se mantendría así en montos significativos (en torno a los US\$8.500 millones, lo que implica niveles superiores a los esperados en el anterior informe de inflación).

Inflación interanual de los principales socios comerciales 2005-2009 Interanual



En la balanza de servicios se espera una leve disminución del déficit en el año 2009, debido a una baja de los egresos por fletes a causa del menor volumen de intercambio de mercancías. Con respecto a la cuenta Rentas de la inversión, se observaría un aumento del saldo negativo, vinculado en buena medida a los menores ingresos por intereses ganados.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

Así, el saldo comercial de mercancías continuaría siendo el principal sostén del superávit de Cuenta Corriente, que si bien mostraría una contracción, pasando de 2,3% del PIB en 2008 a alrededor del 1% del PIB en 2009, alcanzaría el octavo año consecutivo de superávit, hecho inédito en la historia económica de la Argentina. Por su parte, en el año 2009 la Cuenta Capital y Financiera continúa reflejando el sostenido egreso generalizado de fondos en los mercados emergentes en el marco de la actual crisis mundial, la más profunda en casi un siglo. Esta salida neta estaría explicada principalmente por la formación de activos externos del sector privado, aunque a un ritmo más moderado que en 2008.

Por su parte, la economía Brasileña registro una inflación interanual del 5,20% en el mes de mayo de 2009, levemente inferior al 5,53% observado en el mes de abril del presente año. Este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (**4,5%**) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN) ⁴ para el año 2009, pero aún por debajo del límite superior de la banda (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación de alimentos en la economía brasilera registró una disminución en términos interanuales, pasando del 8,04% observado en abril de 2009 a un 6,44% en el mes de mayo del año 2009.

La experiencia internacional, así como la experiencia brasilera, indica que una tasa de inflación elevada lleva a un aumento de las primas de riesgo, tanto para el financiamiento privado como para el público, al acortamiento de los horizontes de planeamiento, y consecuentemente a la reducción del potencial de crecimiento de la economía, además de tener efectos regresivos sobre la distribución del ingreso. Por tanto, la estrategia adoptada por el Copom (Comité de Política Monetaria) será asegurar que la inflación retorne a la meta central del 4,5% establecido en el 2009, y mantenerla

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

en un nivel en consonancia con la trayectoria de las metas para el 2010. Esta estrategia, que traerá sus resultados hacia adelante, tiene en cuenta los rezagos en el mecanismo de transmisión y que la misma es la más indicada para hacer frente a la incertidumbre inherente del proceso de formulación y aplicación de la política monetaria.

El Copom evalúa mediante los signos de enfriamiento del ritmo de la actividad económica referidos a, los indicadores de producción industrial, al mercado de trabajo, a la tasa de utilización de la capacidad en la industria, a la confianza de empresarios y consumidores, y al comportamiento de las expectativas de inflación para horizontes relevantes, que continuaran consolidándose la perspectivas de concretización de un escenario inflacionario benigno, en el cual el IPCA volvería a evolucionar de forma consistente con las trayectoria de las metas. Esta evolución en el escenario futuro se manifiesta en las proyecciones de inflación consideradas por el Copom, y por las expectativas de inflación preparadas por analistas independientes. Así, a pesar de tener margen residual para un proceso de flexibilización, la política monetaria debe mantener una postura prudente a fin de garantizar la convergencia de la inflación a la trayectoria de las metas.

La desaceleración de la demanda, motivado por las condiciones financieras y por el deterioro en la confianza de los agentes, teniendo en cuenta que en las dos situaciones se observa mejoras en el margen, así como por la contracción de la economía mundial, ha creado importantes márgenes de ociosidad de los factores de producción, lo que no se elimina rápidamente en un escenario de recuperación gradual de la actividad económica. Este desarrollo puede contribuir a contener las presiones inflacionarias.

⁴ Para el año 2009, el CMN estableció un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p.)

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

Igualmente, el Copom señala que una parte importante de la política monetaria aplicada desde enero pasado tendrá efectos acumulativos que serán evidenciados después de algún tiempo de rezago en la economía.



Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

**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 | GASTO EN SALUD | TRANSPORTE | COMUNICACIÓN | RECREACIÓN CULTURA | EDUCACIÓN | RESTAURANT HOTELES | BIENES SERVICIOS | INDICE GENERAL | VARIACIONES (%) | | |
|-------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------|-------------------|-------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|---------------------|-------------------|-----------------|--------|--|
| | | | | AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS | ARTÍCULOS P. EL HOGAR | MENS. | | | | | | | | | ACUM. | INTER. | |
| 2007 | 92,5 | 98,0 | 98,1 | 97,4 | 97,7 | 97,2 | 97,6 | 83,6 | 100,0 | 99,2 | 97,3 | 97,3 | 95,4 | | | | |
| ENE | 89,1 | 97,9 | 96,8 | 95,4 | 97,1 | 94,2 | 99,1 | 74,6 | 99,8 | 95,2 | 95,3 | 95,3 | 93,4 | -1,0 | -1,0 | 9,8 | |
| FEB | 88,4 | 97,7 | 97,1 | 95,5 | 97,1 | 94,2 | 98,4 | 74,6 | 100,1 | 95,2 | 95,8 | 95,9 | 93,1 | -0,3 | -1,3 | 8,3 | |
| MAR | 86,6 | 97,8 | 97,4 | 95,3 | 97,1 | 94,5 | 95,9 | 74,6 | 100,1 | 100,0 | 96,2 | 96,2 | 92,2 | -1,0 | -2,3 | 5,6 | |
| ABR | 88,7 | 97,5 | 97,5 | 95,4 | 96,5 | 94,6 | 95,9 | 74,6 | 99,9 | 100,0 | 96,0 | 96,4 | 93,1 | 0,9 | -1,4 | 6,2 | |
| MAY | 89,5 | 97,4 | 97,7 | 95,9 | 96,7 | 96,2 | 96,0 | 74,6 | 99,9 | 100,0 | 95,9 | 96,5 | 93,6 | 0,5 | -0,8 | 7,1 | |
| JUN | 87,4 | 96,9 | 97,8 | 97,1 | 97,0 | 96,8 | 96,9 | 74,6 | 99,8 | 100,0 | 96,2 | 96,6 | 93,0 | -0,7 | -1,5 | 6,8 | |
| JUL | 87,9 | 97,0 | 97,9 | 97,5 | 97,5 | 97,8 | 96,9 | 74,6 | 99,9 | 100,0 | 96,8 | 96,8 | 93,3 | 0,4 | -1,1 | 7,5 | |
| AGO | 94,3 | 97,4 | 98,0 | 98,6 | 97,8 | 99,0 | 97,0 | 90,6 | 100,0 | 100,0 | 97,7 | 97,8 | 96,5 | 3,4 | 2,3 | 10,9 | |
| SEP | 96,2 | 97,7 | 98,3 | 98,7 | 98,0 | 99,2 | 96,7 | 90,6 | 99,9 | 100,0 | 98,7 | 98,2 | 97,4 | 0,9 | 3,2 | 10,1 | |
| OCT | 103,8 | 98,6 | 99,2 | 99,3 | 98,5 | 99,5 | 98,1 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 99,2 | 98,6 | 101,0 | 3,7 | 7,0 | 12,0 | |
| NOV | 97,5 | 99,7 | 99,5 | 99,6 | 98,9 | 99,9 | 99,8 | 100,0 | 99,9 | 100,0 | 99,9 | 99,4 | 98,7 | -2,2 | 4,6 | 7,4 | |
| 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 | 1,3 | 6,0 | 6,0 | |
| 2008 | 107,1 | 103,3 | 101,2 | 104,9 | 105,1 | 102,8 | 106,0 | 94,2 | 103,0 | 106,1 | 107,7 | 104,0 | 105,1 | | | | |
| ENE | 103,4 | 100,3 | 100,2 | 100,3 | 101,3 | 100,4 | 100,9 | 99,7 | 102,2 | 100,1 | 100,9 | 101,4 | 101,6 | 1,6 | 1,6 | 8,8 | |
| FEB | 104,9 | 100,5 | 100,2 | 101,2 | 102,4 | 100,5 | 104,3 | 98,4 | 102,0 | 101,3 | 101,9 | 101,9 | 102,9 | 1,3 | 2,9 | 10,5 | |
| MAR | 106,1 | 100,3 | 100,4 | 101,8 | 102,9 | 101,0 | 103,9 | 97,3 | 101,8 | 106,3 | 102,7 | 102,2 | 103,6 | 0,7 | 3,6 | 12,3 | |
| ABR | 107,7 | 100,4 | 100,7 | 102,6 | 103,1 | 102,2 | 103,9 | 97,1 | 101,2 | 107,0 | 105,2 | 102,7 | 104,4 | 0,8 | 4,4 | 12,1 | |
| MAY | 106,4 | 101,0 | 100,5 | 103,9 | 103,4 | 103,0 | 104,3 | 95,9 | 100,9 | 107,0 | 106,5 | 103,2 | 104,2 | -0,2 | 4,2 | 11,3 | |
| JUN | 108,6 | 102,0 | 100,7 | 105,3 | 104,2 | 103,2 | 105,2 | 95,1 | 102,3 | 107,0 | 107,3 | 103,8 | 105,4 | 1,2 | 5,4 | 13,4 | |
| JUL | 109,3 | 105,1 | 100,9 | 106,8 | 104,3 | 103,3 | 105,2 | 92,9 | 102,0 | 107,4 | 109,1 | 103,9 | 105,9 | 0,5 | 5,9 | 13,4 | |
| AGO | 110,3 | 105,6 | 101,1 | 107,8 | 105,1 | 103,5 | 105,6 | 92,0 | 102,0 | 107,4 | 110,2 | 104,3 | 106,5 | 0,6 | 6,5 | 10,4 | |
| SEP | 108,7 | 105,7 | 101,2 | 107,8 | 105,3 | 103,9 | 106,0 | 88,7 | 103,6 | 107,4 | 110,9 | 105,1 | 106,2 | -0,3 | 6,2 | 9,1 | |
| OCT | 106,2 | 105,4 | 102,0 | 107,7 | 108,5 | 103,9 | 110,3 | 91,0 | 105,4 | 107,4 | 111,9 | 105,6 | 106,5 | 0,3 | 6,5 | 5,5 | |
| NOV | 105,9 | 106,2 | 102,8 | 107,3 | 110,2 | 103,9 | 111,6 | 90,3 | 105,7 | 107,4 | 112,3 | 106,6 | 106,9 | 0,4 | 6,9 | 8,3 | |
| DIC | 107,5 | 107,6 | 103,3 | 106,3 | 111,0 | 104,2 | 110,7 | 91,5 | 107,2 | 107,4 | 113,0 | 107,3 | 107,5 | 0,6 | 7,5 | 7,5 | |
| 2009 | 106,0 | 112,5 | 104,1 | 105,9 | 111,9 | 105,2 | 107,6 | 89,3 | 108,1 | 110,6 | 113,9 | 109,6 | 107,1 | | | | |
| ENE | 108,7 | 109,0 | 103,8 | 105,8 | 111,1 | 104,4 | 107,8 | 89,1 | 108,1 | 107,4 | 113,3 | 108,6 | 107,6 | 0,1 | 0,1 | 5,9 | |
| FEB | 107,4 | 110,4 | 103,9 | 105,6 | 111,5 | 104,4 | 108,0 | 89,8 | 108,4 | 108,4 | 113,5 | 108,9 | 107,3 | -0,3 | -0,2 | 4,3 | |
| MAR | 105,5 | 112,2 | 104,0 | 105,5 | 112,1 | 105,3 | 108,1 | 90,3 | 108,3 | 111,9 | 113,8 | 109,8 | 107,1 | -0,2 | -0,4 | 3,4 | |
| ABR | 104,2 | 113,3 | 104,2 | 105,7 | 112,2 | 105,5 | 107,5 | 89,1 | 107,9 | 111,9 | 113,8 | 109,9 | 106,5 | -0,6 | -0,9 | 2,0 | |
| MAY | 103,8 | 114,9 | 104,4 | 106,2 | 112,2 | 105,7 | 107,3 | 88,7 | 108,0 | 111,9 | 114,4 | 110,0 | 106,5 | 0,0 | -0,9 | 2,2 | |
| JUN | 106,5 | 115,0 | 104,4 | 106,4 | 112,3 | 105,7 | 107,1 | 89,0 | 108,1 | 111,9 | 114,4 | 110,2 | 107,4 | 0,8 | -0,1 | 1,9 | |