



INFORME DE INFLACIÓN

JUNIO
2014

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Cabo 1° Feliciano Marecos
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 junio de 2014.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de junio del año 2014, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,1%**, menor a la tasa del **0,5%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **3,2%**, por encima del **0,6%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **6,4%**, resultado menor al **7%** observado en el mes de mayo del corriente año, pero por encima de la tasa del **1,7%** registrada en el mes de junio 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 **4,2%**, un poco menor a la tasa del **4,3%** verificado en el mes de mayo del corriente año, pero por encima de la tasa del **2%** verificada en el mes de junio del año 2013.

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

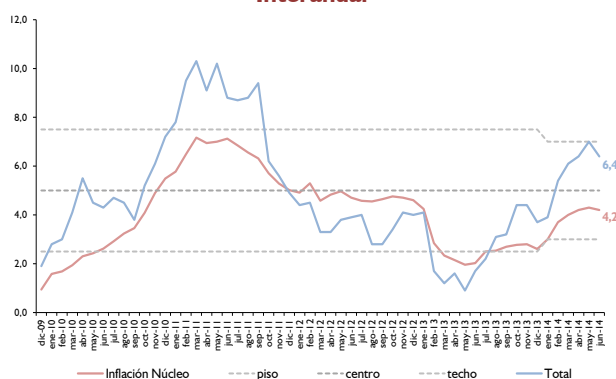
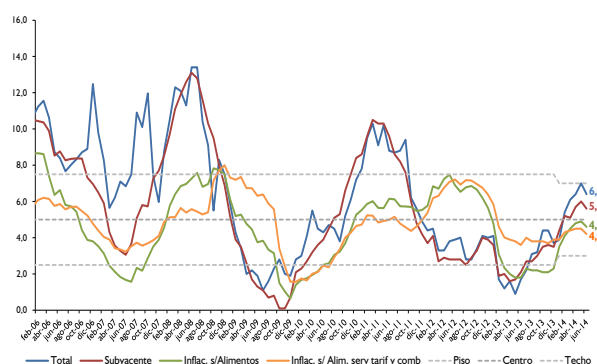


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos,
servicios tarifados y combustibles
Interanual



¹ La inflación núcleo es el promedio aritmético 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 junio del 2014, responde principalmente a las leves disminuciones de precios registradas en algunos bienes alimenticios de la canasta. Las demás agrupaciones del índice presentaron tenues subas de precios, destacándose principalmente aquellos registrados en algunos servicios.

Con este resultado, se completa seis meses de reducciones mensuales en el ritmo de la inflación.

Dentro de la agrupación alimentos, se destacan las bajas de precios observadas en los cortes vacunos, que según agentes del sector, responde a las condiciones climáticas imperantes en zonas eminentemente productivas, situación que dificulta mantener a los animales en hacienda, razón por la cual algunos productores se ven obligados de apurar las ventas de sus animales a precios que están por debajo de los valores normales. Otros señalan, que la reducción de precios responde al aumento de la oferta de ganado en pie que típicamente se verifica antes del período invernal, de tal manera a “alivianar” los campos, dado que la temporada de frío disminuye la calidad de las pasturas afectando el rendimiento del ganado. También se menciona un incremento en la faena debido al inicio del período de vacunación a realizarse desde el 30 de junio al 15 de agosto de 2014, debido a que durante ese

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Enero	1,2	1,4	1,2	1,4	4,1	3,9
Febrero	-0,8	0,7	0,4	2,0	1,7	5,4
Marzo	-0,1	0,5	0,3	2,6	1,2	6,1
Abril	0,2	0,4	0,5	3,0	1,6	6,4
Mayo	-0,3	0,3	0,2	3,3	0,9	7,0
Junio	0,5	-0,1	0,6	3,2	1,7	6,4
Julio	0,5		1,2		2,2	
Agosto	0,6		1,8		3,1	
Setiembre	0,3		2,1		3,2	
Octubre	0,8		3,0		4,4	
Noviembre	0,7		3,7		4,4	
Diciembre	0,1		3,7		3,7	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
2005-2014
Interanual

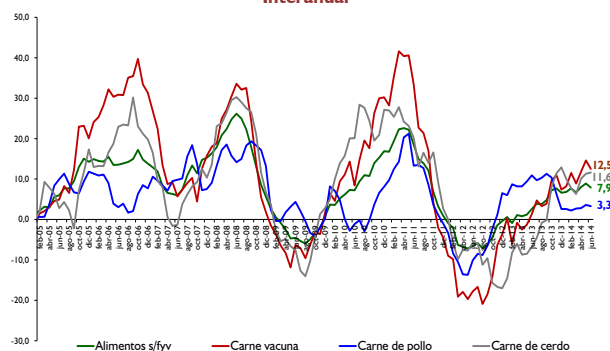
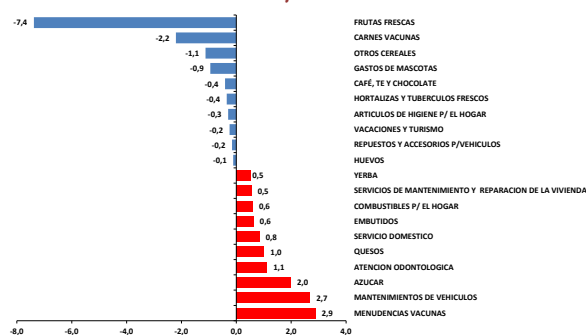


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de junio de 2014





lapso de tiempo es necesario cumplir con ciertos requisitos para el movimiento de los animales².

Igualmente, algunos sustitutos de la carne vacuna también observaron caída de precio, como es el caso de la carne porcina, mientras que algunos productos agrícolas también verificaron bajas de precios, como harina de maíz y arroz.

En los alimentos también se verificaron incrementos de precios como la registrada en la carne de pollo. En el sector lácteo, por su parte, se registraron subas de precios, específicamente, en los rubros de leche y queso, en línea con el inicio de la temporada invernal, periodo durante el cual se verifica una menor oferta del insumo lácteo (por menor rendimiento debido a reducción de calidad de las pasturas), acompañado por un aumento de la demanda por estos productos.

Con relación al precio del azúcar, este rubro de nuevo observó una suba durante el mes. Cabe destacar, que a nivel regional, conforme a manifestaciones de agentes del sector, los precios se incrementaron tomando en consideración que las primeras previsiones de la campaña 2014/15 del azúcar a nivel mundial apuntan a un posible déficit de producción. A esto se suma la probabilidad de que las condiciones meteorológicas causadas por “El

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
2007-2014
Interanual

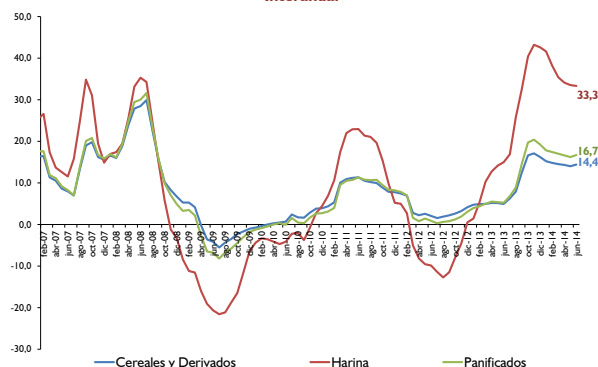


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2014
Interanual

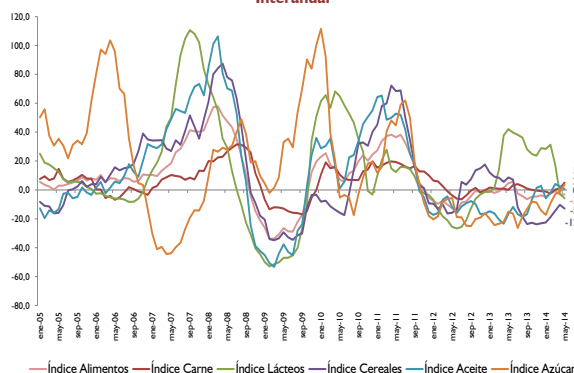
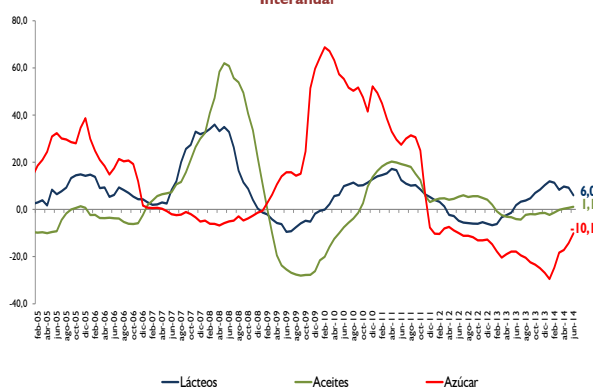


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2014
Interanual



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



Niño” agraven la caída de la producción. No obstante, se menciona que el incremento de los precios fue limitado en cierta medida por los indicios de grandes existencias de azúcar en India y Tailandia.

Adicionalmente, se observaron leves incrementos en algunos servicios como los apuntados en atención odontológica, alquiler de vivienda, alojamiento de hoteles, servicios de peluquería y servicio doméstico.

Entre los bienes derivados del crudo se destaca durante el mes el leve aumento del precio del gas licuado de uso doméstico. No obstante, analistas del sector mencionan que es necesario estar atentos al conflicto bélico verificado en Irak, uno de los países con mayores reservas de petróleo del mundo y el segundo mayor exportador de crudo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), considerando que los precios internacionales del petróleo se han incrementado recientemente, concomitantemente con el conflicto anteriormente mencionado.

Por último, y con relación a los bienes duraderos sobresalen leves subas de precios como los observados en muebles, artículos y algunos equipos para el hogar.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes fue del **-0,4%**, inferior a la tasa del **0,6%** observada en el mismo mes del año

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
2007-2014
Interanual

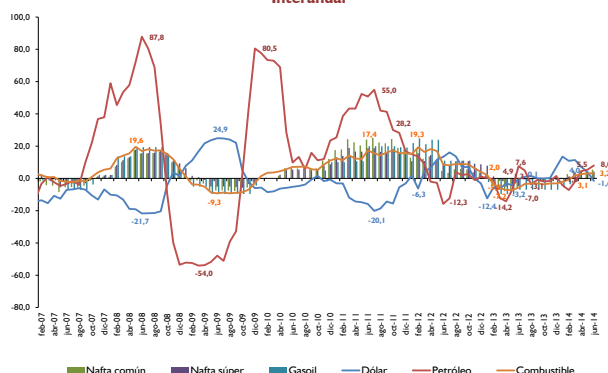
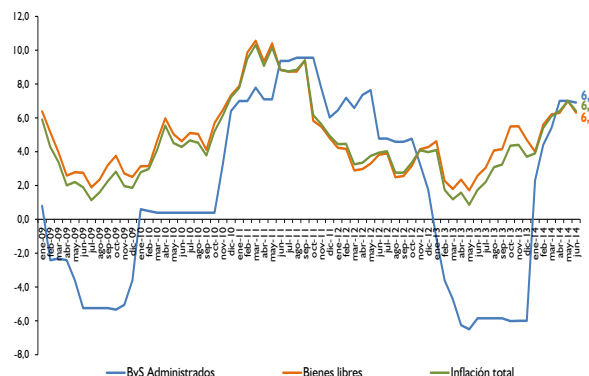


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Junio 2013			Junio 2014		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	0,5	0,5	1,5	-0,8	3,5	9,9
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	0,6	0,2	2,6	-0,4	1,4	7,9
Otros Bienes	0,5	-0,3	0,3	0,1	0,6	2,1
Total Bienes	0,6	0,1	1,0	-0,4	2,2	6,2
Servicios	0,2	1,0	2,6	0,4	4,8	6,8
Renta	0,4	6,9	8,5	0,1	6,1	7,5
Total Servicios y Renta	0,3	1,4	3,1	0,3	4,9	6,8
IPC	0,5	0,6	1,7	-0,1	3,2	6,4

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
2009-2014
Interanual





anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **2,2%**, mayor a la tasa del **0,1%** verificada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **6,2%**, por debajo de la tasa del **7,2%** registrada en el mes anterior, y superior a la tasa del **1%** registrada en el mes de junio del 2013.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,3%**, similar a la registrada en el mes de junio del 2013. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **4,9%**, superior a la tasa del **1,4%** registrada en el mismo periodo durante el año 2013. Por su parte, la inflación interanual fue del **6,8%**, igual a la observada en el mes anterior, pero superior a la tasa del **3,1%** verificado en el mes de junio del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**³ durante el mes de junio de 2014 fue del **0,1%**, 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%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
2006-2014
Interanual

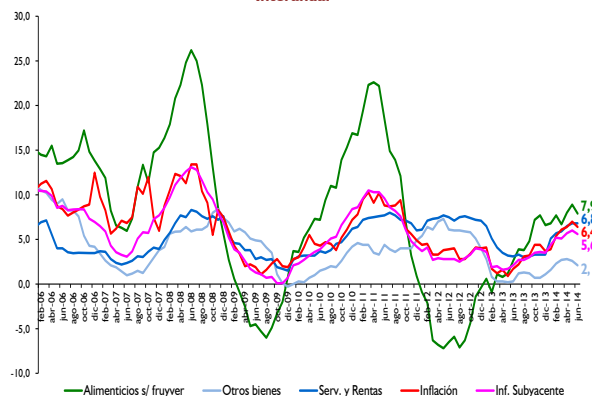
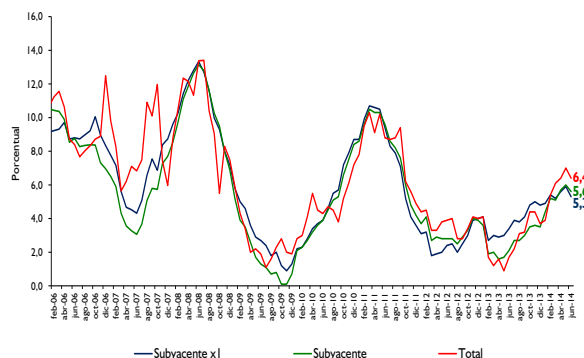


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Junio 2013			Junio 2014		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	0,5	1,6	-2,6	-2,1	11,8	18,0
Servicios Tarifados	0,0	-5,7	-5,5	0,0	9,5	9,6
Combustibles	-0,1	-5,5	-5,7	0,1	0,7	3,2
Subyacente (XI)	0,5	1,6	3,4	0,6	2,1	5,3
Subyacente	0,5	0,6	2,1	0,1	2,6	5,6
Inflación total	0,5	0,6	1,7	-0,1	3,2	6,4

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
2006-2014
Interanual



³ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



6,4%, inflación subyacente **5,6%** e inflación subyacente (XI) **5,3%**.

V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional fue del **-0,1%**, inferior a la tasa de cambio del **0,5%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **3,9%**, mayor al **1,2%** observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **7,8%**, por debajo de la tasa del **8,5%** observada en mayo del 2014, y superior a la tasa del **2,5%** registrada en el mismo mes del año 2013.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0%**, inferior a la tasa del **0,8%** verificada en el mismo mes del año 2013. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,5%** mayor a la tasa del **-0,7%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2013. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **2,1%**, inferior al **2,9%** observada en el mes anterior, y por encima al **-0,3%** verificado en el mes de junio del año 2013.

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 **0,6%** registrada en el

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2010-2014

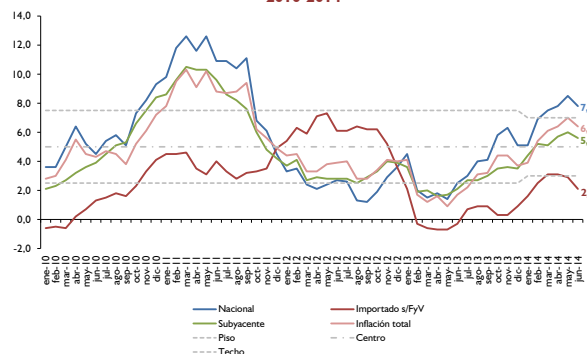
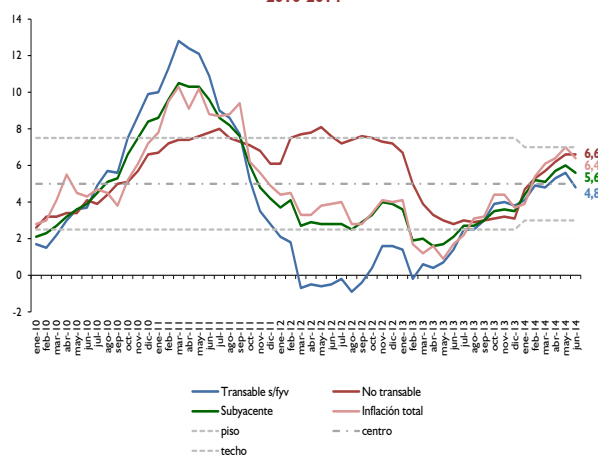


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2014



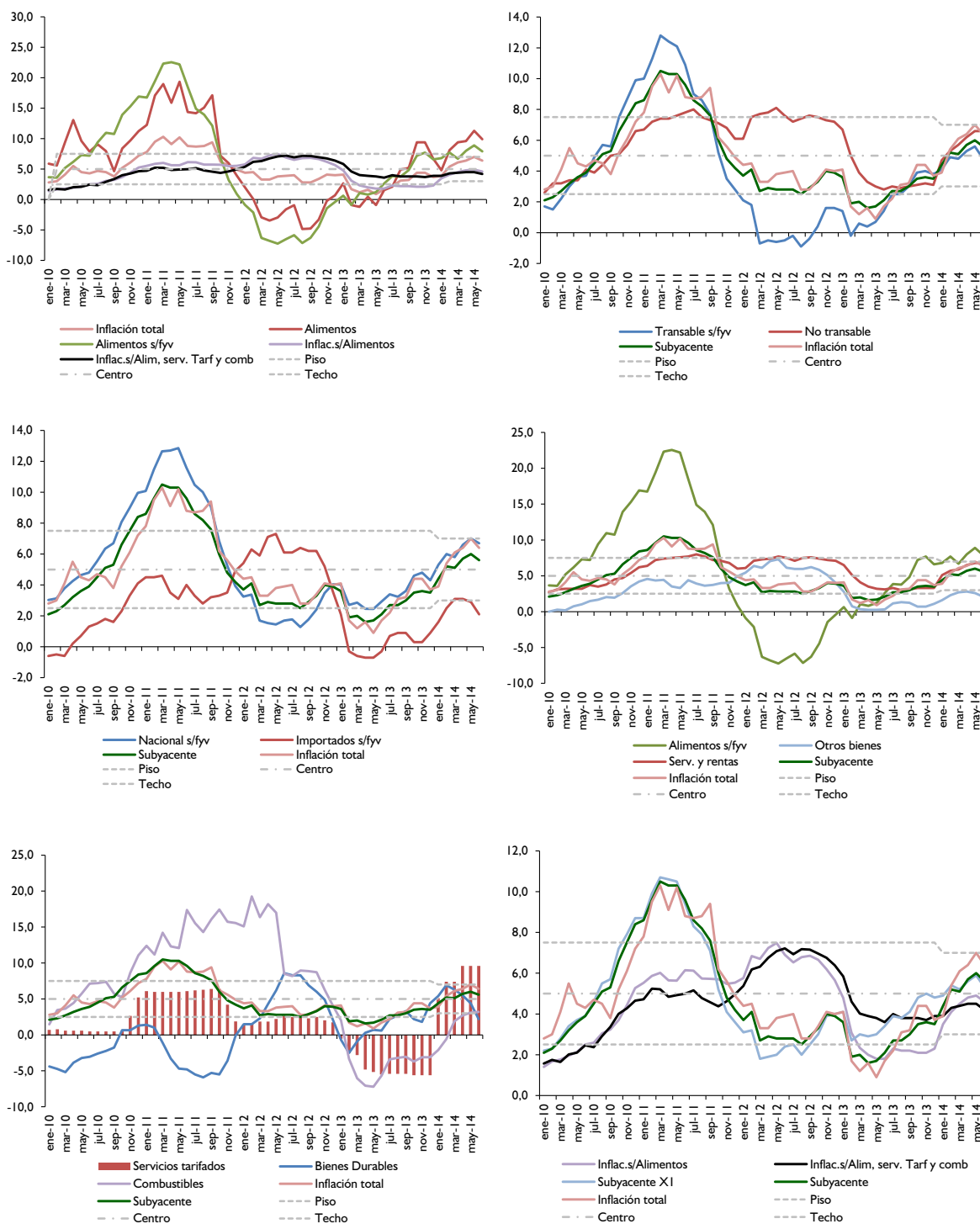


mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **1%** superior a la tasa del **0%** observada durante el mismo periodo en el año 2013. La inflación interanual ascendió al **4,8%**, por debajo de la tasa del **5,6%** correspondiente a mayo del corriente año, y mayor al **1,4%** observada en junio del año 2013.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, mayor a la tasa del **0,2%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **4,7%** por encima del **1,2%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de junio de 2014 ascendió al **6,6%**, similar al verificado en el mes anterior, pero por encima de la tasa del **2,8%** registrada en el mes de junio del año 2013.

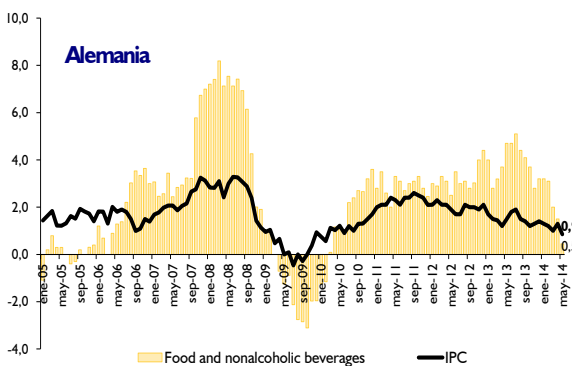
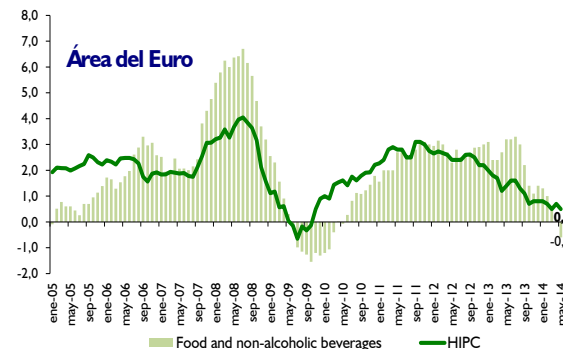
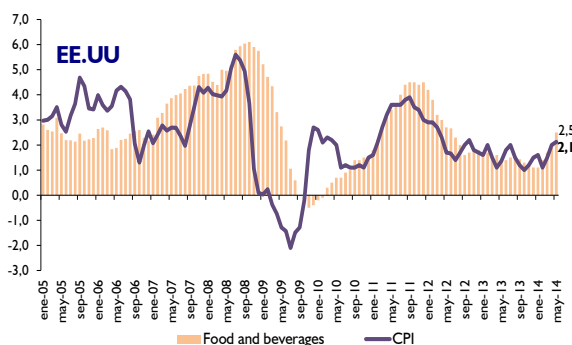
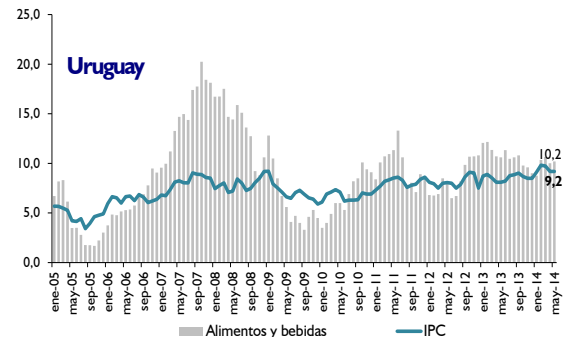
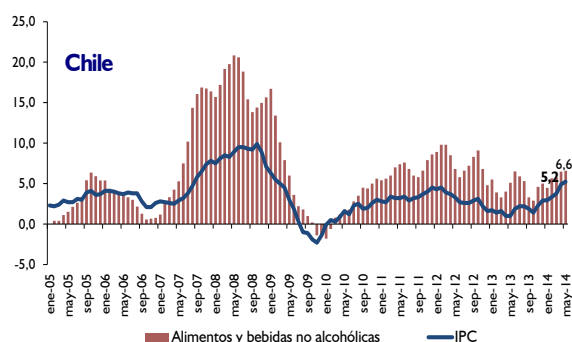
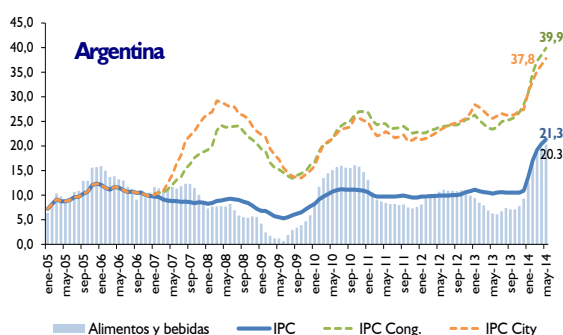
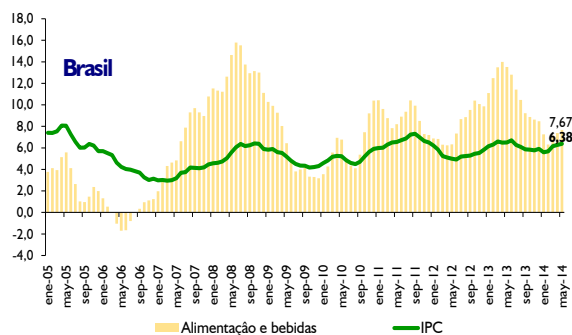


Inflación de Inflación Interanual





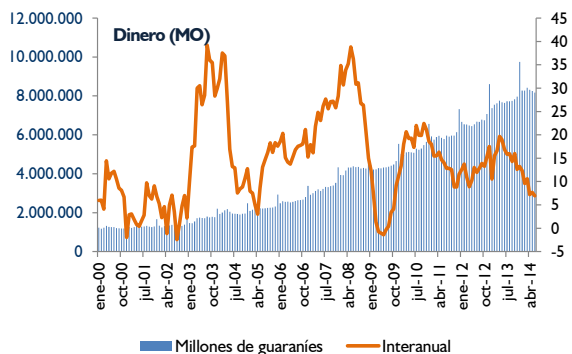
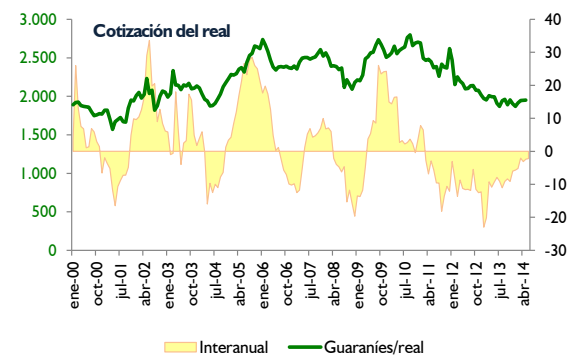
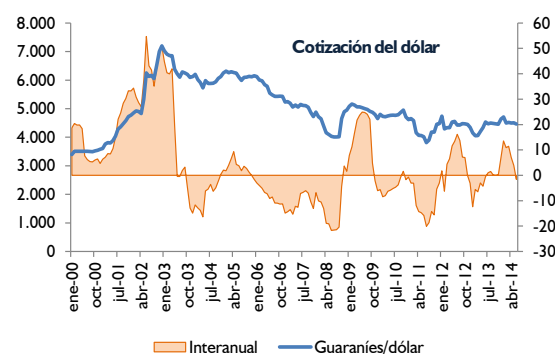
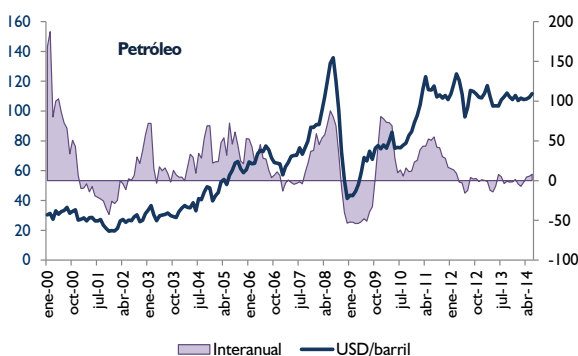
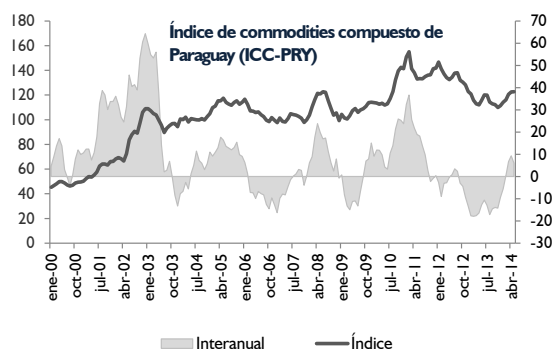
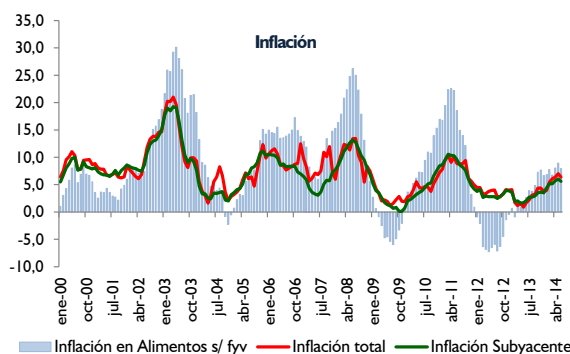
Inflación internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





SUB GERENCIA GENERAL DE POLÍTICA MONETARIA
DPTO. DE CUENTAS NACIONALES Y M. INTERNO

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

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

AÑOMES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO	MUEBLES Y	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTEL	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR									MENS.	ACUM.	INTER.
2011	132,5	134,5	109,8	121,2	122,0	110,8	113,7	86,0	113,7	125,4	140,7	117,1	122,2			
ENE	129,2	131,9	107,5	116,4	119,6	109,6	112,8	86,1	112,9	118,7	133,0	113,8	119,2	1,5	1,5	7,8
FEB	132,8	132,4	108,0	116,6	120,7	109,9	112,8	86,1	113,4	125,6	134,7	115,3	121,0	1,5	3,1	9,5
MAR	137,3	132,4	108,6	119,1	121,0	110,4	113,0	85,8	113,8	126,0	136,5	116,3	123,0	1,7	4,8	10,3
ABR	136,5	132,4	109,0	119,0	121,1	110,5	111,4	85,1	113,5	126,0	137,6	116,4	122,6	-0,3	4,4	9,1
MAY	135,8	132,4	109,2	119,3	121,6	110,7	111,2	85,1	113,9	126,0	139,5	116,8	122,6	0,0	4,4	10,2
JUN	131,4	136,3	109,5	122,1	121,7	110,9	113,5	85,1	113,7	126,0	140,8	117,0	121,9	-0,6	3,8	8,8
JUL	130,5	135,9	110,3	122,7	122,5	110,9	113,6	86,2	113,8	126,0	142,6	117,4	121,9	0,0	3,8	8,7
AGO	134,2	136,1	110,4	123,3	122,8	110,9	113,1	86,1	113,3	126,0	143,0	117,7	123,1	1,0	4,9	8,8
SEP	134,1	136,1	110,5	123,5	123,0	110,9	113,6	86,2	113,4	126,0	143,5	118,3	123,3	0,2	5,0	9,4
OCT	130,1	135,9	111,0	123,6	123,1	111,3	114,6	86,5	113,8	126,1	144,5	118,5	122,3	-0,8	4,2	6,2
NOV	128,1	135,9	111,4	124,3	123,5	111,6	116,5	87,0	114,3	126,2	145,6	118,7	122,2	-0,1	4,1	5,6
DIC	129,7	135,8	111,9	124,7	123,6	111,8	118,6	86,9	115,0	126,2	146,6	119,0	123,2	0,8	4,9	4,9
2012	130,0	140,1	114,4	132,9	131,2	114,7	121,5	88,7	119,0	137,8	150,0	124,0	126,7			
ENE	131,8	136,3	112,2	125,6	124,4	112,4	120,5	87,6	115,8	126,2	146,7	120,4	124,5	1,1	1,1	4,4
FEB	132,9	136,5	112,7	128,2	127,5	113,3	122,1	87,9	117,5	138,0	147,9	121,6	126,4	1,5	2,6	4,5
MAR	133,3	136,8	113,3	131,3	128,7	113,5	121,0	87,7	117,8	138,9	148,9	123,3	127,0	0,5	3,1	3,3
ABR	131,8	136,7	113,7	131,6	129,6	113,7	121,4	87,7	117,9	138,9	149,4	123,4	126,7	-0,2	2,8	3,3
MAY	131,8	136,9	114,1	133,1	131,4	114,4	121,7	87,8	117,9	138,9	149,6	123,7	127,2	0,4	3,2	3,8
JUN	129,3	138,6	114,6	133,7	131,6	114,9	122,1	89,1	118,9	138,9	149,9	124,1	126,7	-0,4	2,8	3,9
JUL	129,3	139,9	114,7	134,0	131,7	115,4	121,7	89,3	119,0	138,9	150,6	124,2	126,8	0,1	2,9	4,0
AGO	127,7	142,5	114,7	134,4	133,0	115,6	121,4	89,3	119,6	139,0	150,7	124,7	126,5	-0,2	2,7	2,8
SEP	127,7	143,5	115,3	135,5	133,4	115,6	121,1	89,7	120,8	139,0	150,9	124,9	126,7	0,2	2,8	2,8
OCT	125,8	143,9	115,5	135,7	133,7	115,7	121,9	89,6	120,8	139,0	151,1	125,6	126,4	-0,2	2,6	3,4
NOV	127,8	144,1	115,8	135,9	134,5	115,8	121,9	89,6	121,1	139,1	151,5	125,8	127,2	0,6	3,2	4,1
DIC	130,6	145,9	116,0	136,3	134,6	115,9	121,4	89,6	121,4	139,1	152,7	125,7	128,1	0,7	4,0	4,0
2013	134,2	148,6	117,6	139,5	137,5	117,3	116,6	93,5	122,6	148,7	155,1	127,6	130,1			
ENE	135,3	147,3	116,2	136,7	135,6	116,0	119,4	90,4	121,5	139,2	152,9	126,8	129,6	1,2	1,2	4,1
FEB	131,7	148,4	116,5	138,2	136,1	116,2	116,5	90,3	121,8	148,8	153,2	126,5	128,6	-0,8	0,4	1,7
MAR	131,7	148,3	116,8	138,3	136,2	116,4	115,3	90,3	121,3	149,7	153,2	126,7	128,5	-0,1	0,3	1,2
ABR	132,4	148,4	117,0	138,4	136,4	117,0	113,7	90,8	121,7	149,7	153,9	126,9	128,7	0,2	0,5	1,6
MAY	130,6	148,7	117,4	138,8	136,7	117,0	114,4	91,0	122,3	149,7	154,3	127,2	128,3	-0,3	0,2	0,9
JUN	131,3	148,9	117,6	139,1	136,9	117,1	115,5	91,5	122,6	149,7	155,1	127,8	128,9	0,5	0,6	1,7
JUL	132,0	149,0	117,8	139,5	138,3	117,1	116,9	92,8	123,0	149,7	155,5	128,1	129,6	0,5	1,2	2,2
AGO	134,0	149,0	118,0	140,0	138,3	117,3	117,1	92,8	123,3	149,6	155,8	128,1	130,4	0,6	1,8	3,1
SEP	134,3	149,2	118,0	140,8	138,5	117,8	117,5	95,7	123,0	149,6	156,4	128,2	130,8	0,3	2,1	3,2
OCT	137,6	149,0	118,0	141,4	138,7	117,9	117,3	97,2	123,1	149,6	156,4	128,1	131,9	0,8	3,0	4,4
NOV	139,8	148,2	118,6	141,5	138,9	118,6	117,3	99,4	123,6	149,6	157,1	128,1	132,8	0,7	3,7	4,4
DIC	139,4	148,5	118,7	141,5	139,0	118,6	118,2	100,0	123,5	149,6	157,7	128,3	132,9	0,1	3,7	3,7
2014	143,9	149,4	119,6	144,4	140,5	120,5	122,8	102,6	124,5	158,0	160,7	130,2	136,3			
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