



INFORME DE INFLACIÓN

JUNIO
2015

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
www.bcp.gov.py - webmaster@bcp.gov.py
Asunción - Paraguay

Informe de inflación

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de junio de 2015.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de junio del año 2015, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,9%**, menor a la tasa del **-0,1%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **1,4%**, por debajo del **3,2%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **2,5%**, resultado menor al **3,3%** observado en el mes de mayo del corriente año y también por debajo de la tasa del **6,4%** 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 **0,1%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **2,6%**, similar a la correspondiente al mes de mayo del corriente año y menor a la tasa del **4,1%** verificada en el mes de junio del año 2014.

II. Principales aspectos de la inflación

Las variaciones de precios de consumo durante el mes de junio de 2015 se

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo Interanual

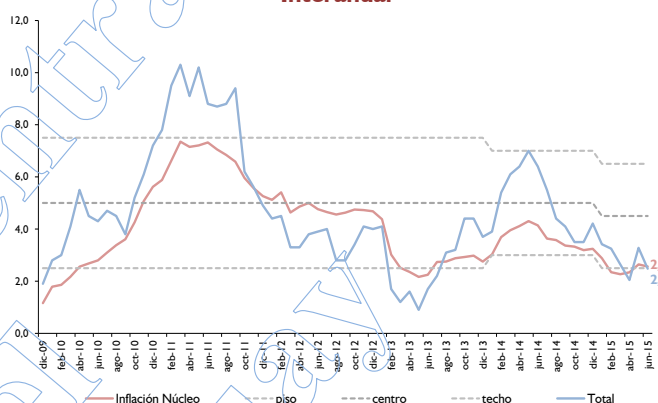
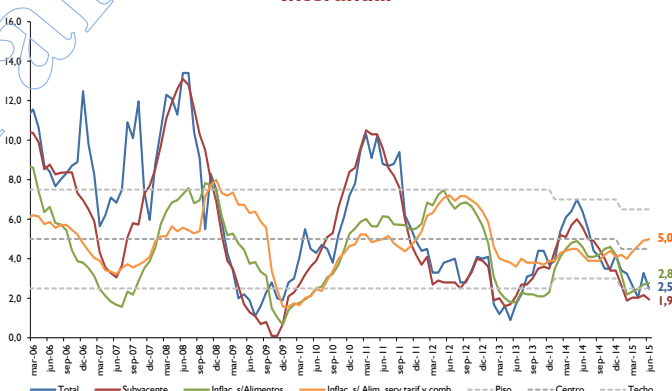


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarificados y combustibles Interanual



¹ La inflación núcleo es el promedio simple de los siguientes indicadores de inflación subyacente: inflación núcleo media truncada suavizada, no suavizada, inflación núcleo por exclusión e inflación núcleo doble ponderación.



caracterizaron, por un lado, por las leves reducciones de precios experimentadas por los bienes alimenticios de la canasta, y, por otro lado, por los aumentos de precios registrados por los bienes duraderos y por los combustibles, en directa relación a la depreciación del guaraní respecto al dólar norteamericano.

Dentro de la agrupación alimentos, se destacan principalmente las reducciones de precios observadas en la carne vacuna, que responde, según agentes del sector, al aumento que típicamente se verifica en la oferta de ganado antes del inicio del período invernal, de tal manera a “alivianar” los campos, atendiendo a que en esta época del año disminuye la calidad de las pasturas afectando el rendimiento del ganado.

Durante el mes, también se menciona la reducción de precios de harinas y panificados. Con relación a estos rubros, según la FAO² a nivel internacional los cereales muestran cuantiosas existencias, en combinación con perspectivas de cosecha favorables para el presente año, factores que mantienen la presión a la baja sobre los precios internacionales del producto. Igualmente, las débiles perspectivas comerciales, debido a que numerosos países importadores han postergado sus compras para períodos posteriores a los inicialmente establecidos, también contribuyeron a la reducción general de los precios.

Igualmente, durante el periodo de análisis también se observaron caídas de

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Enero	1,4	0,6	1,4	0,6	3,9	3,4
Febrero	0,7	0,5	2,0	1,1	5,4	3,2
Marzo	0,5	-0,1	2,6	1,0	6,1	2,6
Abril	0,4	-0,1	3,0	0,9	6,4	2,0
Mayo	0,3	1,5	3,3	2,4	7,0	3,3
Junio	-0,1	-0,9	3,2	1,4	6,4	2,5
Julio	-0,3		2,9		5,5	
Agosto	-0,4		2,5		4,4	
Setiembre	0,0		2,5		4,1	
Octubre	0,2		2,7		3,5	
Noviembre	0,7		3,5		3,5	
Diciembre	0,7		4,2		4,2	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
2005-2015
Interanual

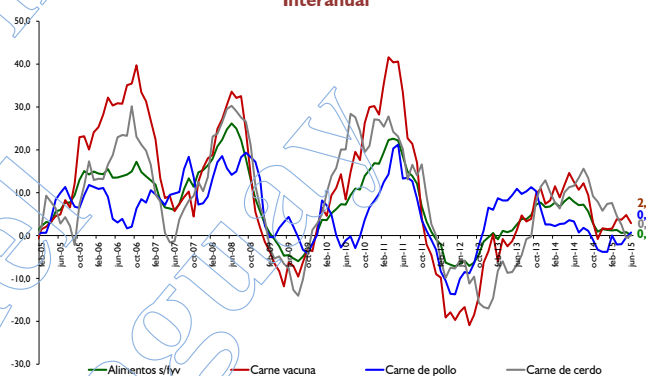
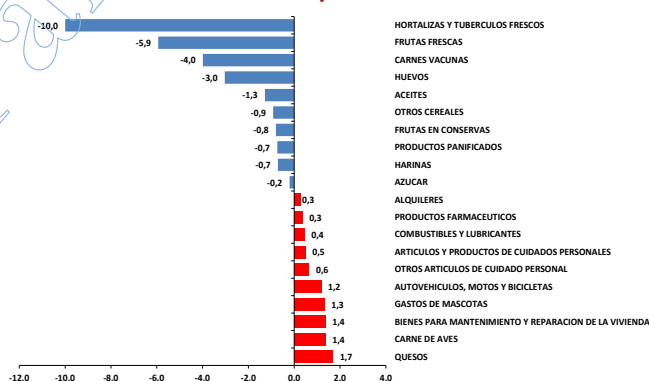


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de junio de 2015



² Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO).



precios en aceites y huevos.

En cuanto a los incrementos de precios durante el mes, sobresale la suba observada en los productos lácteos, consecuencia de la baja producción, propia del inicio de la temporada invernal.

Adicionalmente, se observaron subas de precios de los sustitutos de la carne vacuna como carne de aves, pescado y carne de cerdo. Con respecto a la carne de cerdo, agentes del sector señalan que el rubro muestra un crecimiento a nivel nacional dada la fuerte demanda que enfrenta el producto. Esto ha favorecido la instalación de industrias productoras de balanceados como también procesadoras de carne de cerdo para la elaboración de embutidos y derivados.

También se verificaron subas de precios en las bebidas alcohólicas como las observadas en whisky, vino y cerveza, como así también en las prendas de vestir y calzados.

En los bienes derivados del crudo se observaron incrementos de precios de los combustibles. Este ajuste obedece, según referentes del sector, al aumento del tipo de cambio guaraní/dólar norteamericano.

En la agrupación Comunicación las subas más significativas se registraron en el servicio postal, y en los equipos y servicios de telefonía móvil e internet.

Entre los servicios, durante este periodo se destacan los incrementos de precios experimentados por alquiler de vivienda, alojamiento en hoteles, pasaje aéreo,

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
2007-2015
Interanual

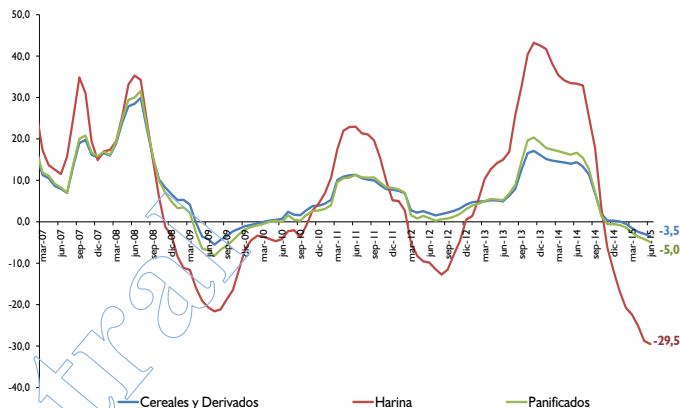


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2015
Interanual

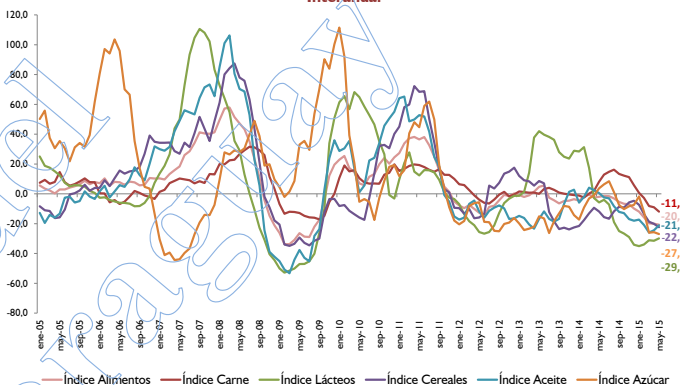
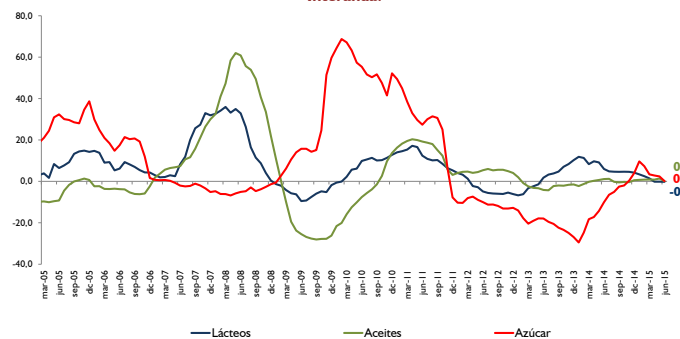


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2015
Interanual





paquetes turísticos al interior y exterior, servicio de vestimenta, peluquería y seguro médico privado, entre otros. A su vez, en la agrupación gastos en salud se apuntaron subas de precios en atención odontológica y productos farmacéuticos.

Finalmente, en los bienes duraderos se identificaron alzas de precios en automóviles, motos, bicicletas, equipos audiovisuales y electrodomésticos, aumentos directamente relacionados con la revalorización del dólar en el mercado doméstico.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-1,5%**, inferior al **-0,4%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **0,7 %**, menor al **2,2%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **1,4%**, por debajo del **2,6%** registrado en el mes anterior, y menor al **6,2%** registrado en el mes de junio del 2014.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,1%**, por debajo del **0,3%** registrado en el mes de junio del 2014. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **2,7%**, inferior a la tasa del **4,9%** registrada en el mismo periodo durante el año 2014. Por su parte, la inflación interanual fue del **4,3%**, menor al **4,5%** observada en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **6,8%** verificado en el mes de junio del año pasado.

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
2007-2015
Interanual

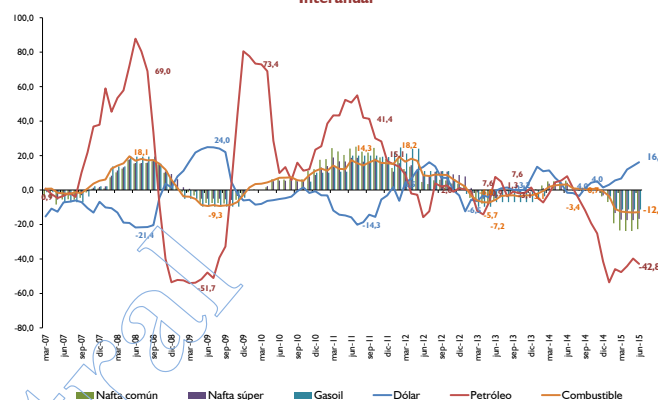


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Junio 2014			Junio 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	-0,8	3,5	9,9	-3,1	1,2	1,9
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	-0,4	1,4	7,9	-1,1	0,0	0,1
Otros Bienes	0,1	0,6	2,1	0,5	0,1	0,9
Total Bienes	-0,4	2,2	6,2	-1,5	0,7	1,4
Servicios	0,4	4,8	6,8	0,1	2,6	4,0
Renta	0,1	6,1	7,5	0,3	4,6	6,9
Total Servicios y Renta	0,3	4,9	6,8	0,1	2,7	4,3
IPC	-0,1	3,2	6,4	-0,9	1,4	2,5

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
2009-2015
Interanual





IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**³ durante el mes de junio de 2015 fue del **-0,1%**, siendo este resultado superior a la tasa del **-0,9%** 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 **-0,2%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **2,5%**, inflación subyacente **1,9%** e inflación subyacente (XI) **3,3%**.

V. 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 **-1,4%**, inferior a la tasa del **-0,1%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **1,3%**, menor al **3,9%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **1,9%**, por debajo de la tasa del **3,2%** observada en mayo del 2015, y también inferior a la tasa del **7,8%** registrada en el mismo mes del año 2014.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
2006-2015
Interanual

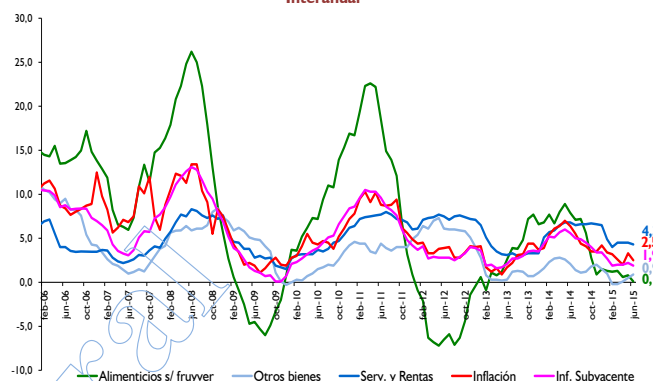
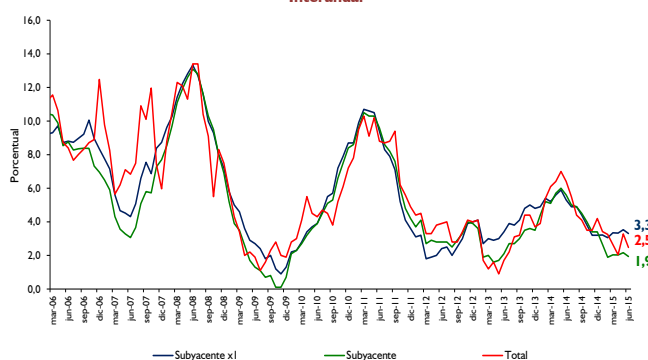


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Junio 2014			Junio 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-2,1	11,8	18,0	-9,1	5,8	8,8
Servicios Tarifados	0,0	9,5	9,6	0,0	-1,5	-1,5
Combustibles	0,1	0,7	3,2	0,3	-11,6	-12,8
Subyacente (XI)	0,0	2,1	5,3	-0,2	2,2	3,3
Subyacente	0,1	2,6	5,6	-0,1	1,1	1,9
Inflación total	-0,1	3,2	6,4	-0,9	1,4	2,5

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
2006-2015
Interanual



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



variación del **0,5%**, superior a la tasa del **0%** verificada en el mismo mes del año 2014. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,3%** menor a la tasa del **0,5%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2014. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **0,3%**, superior al **-0,2%** observada en el mes anterior, pero muy por debajo del **2,1%** verificado en el mes de junio del año 2014.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **-0,4%**, por debajo de la tasa del **-0,2%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **0,1%** inferior a la tasa del **1%** observada durante el mismo periodo en el año 2014. La inflación interanual ascendió al **0,5%**, menor a la tasa del **0,7%** correspondiente a mayo de 2015, y también por debajo del **4,8%** observada en junio del año 2014.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,1%**, menor a la tasa del **0,3%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **2,3%** por debajo del **4,7%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de junio de 2015 asciende al **3,9%**, menor al **4,1%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del **6,6%** registrada en el mes de junio del año 2014.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2010-2015

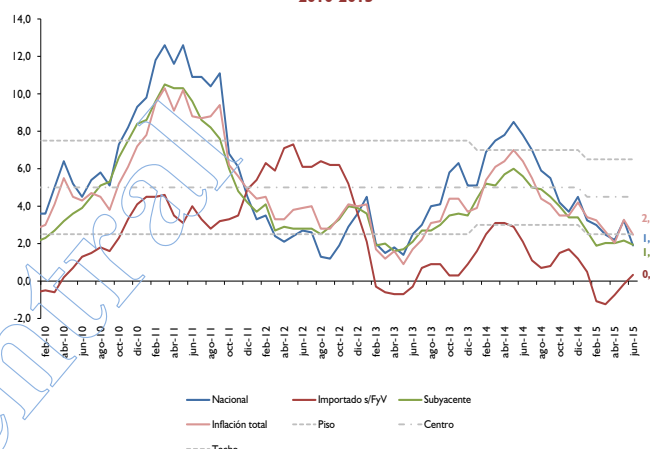
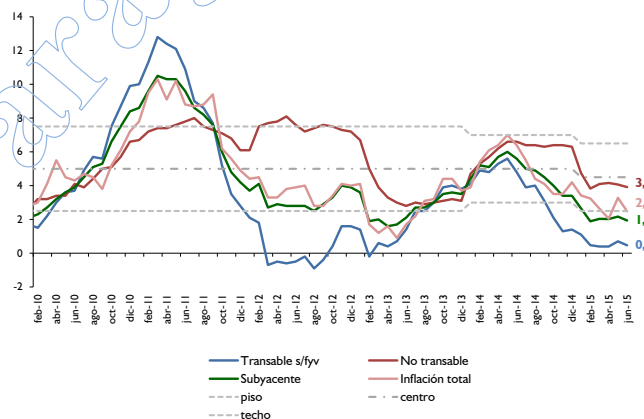
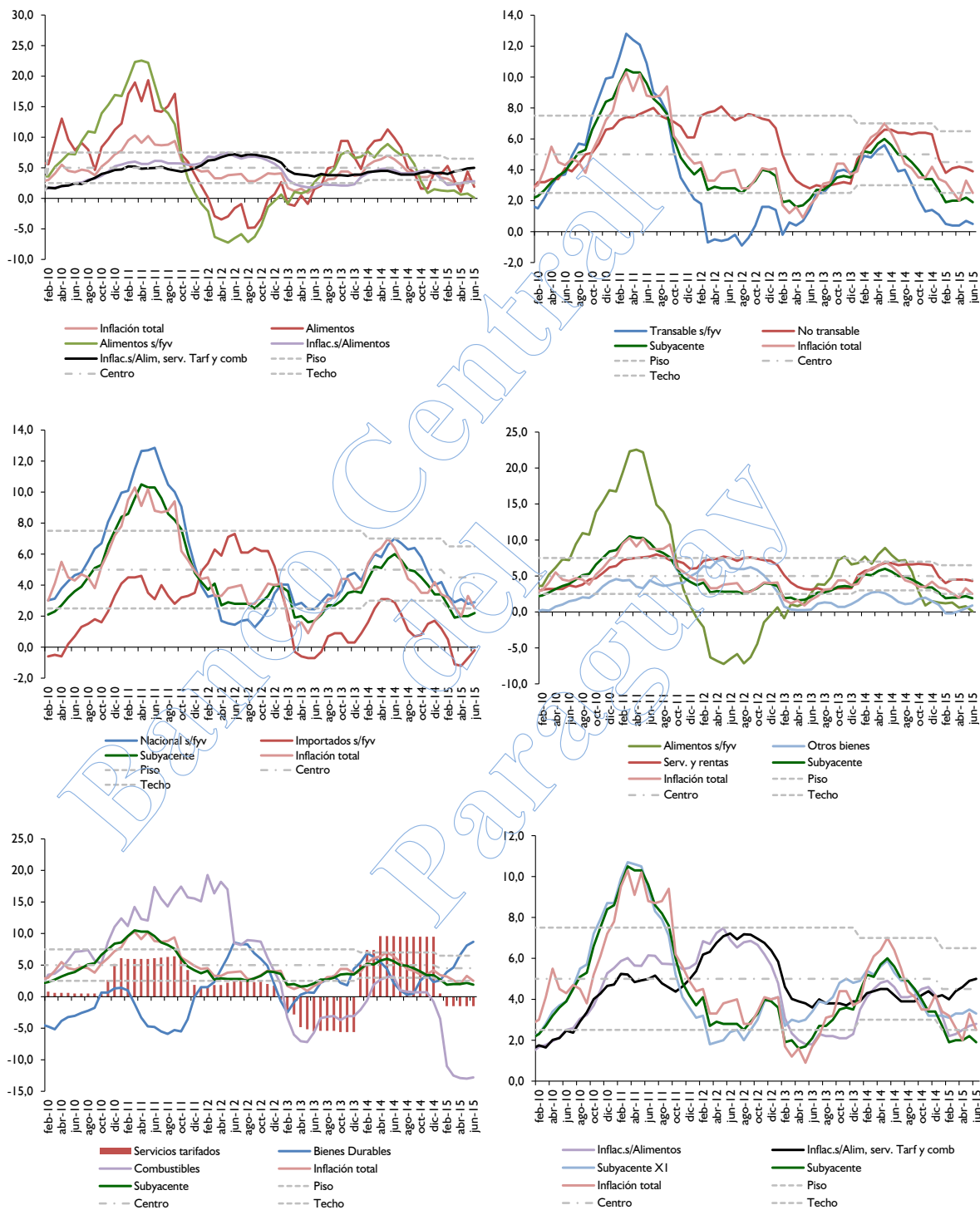


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2015



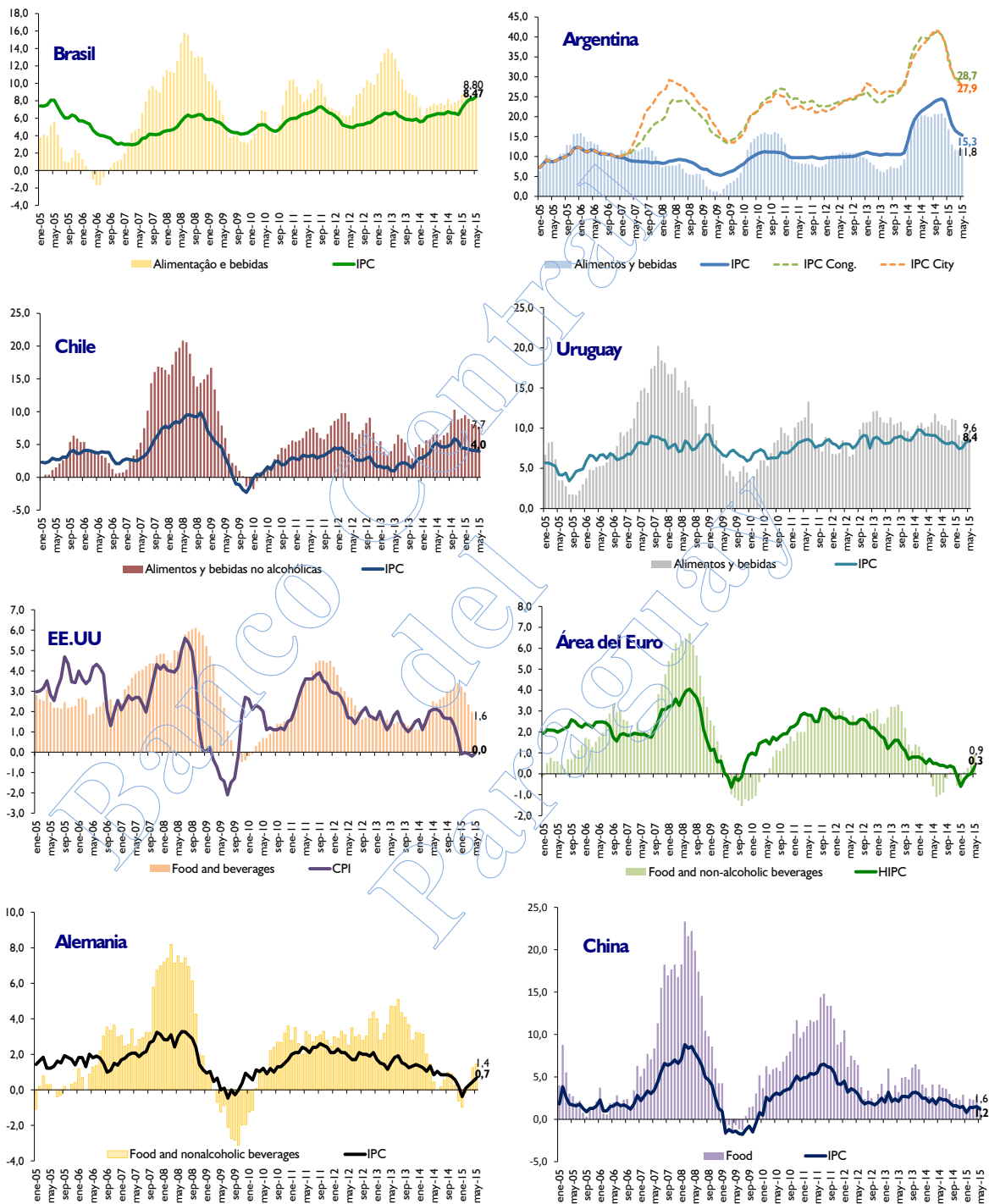


Indicadores de Inflación Interanual





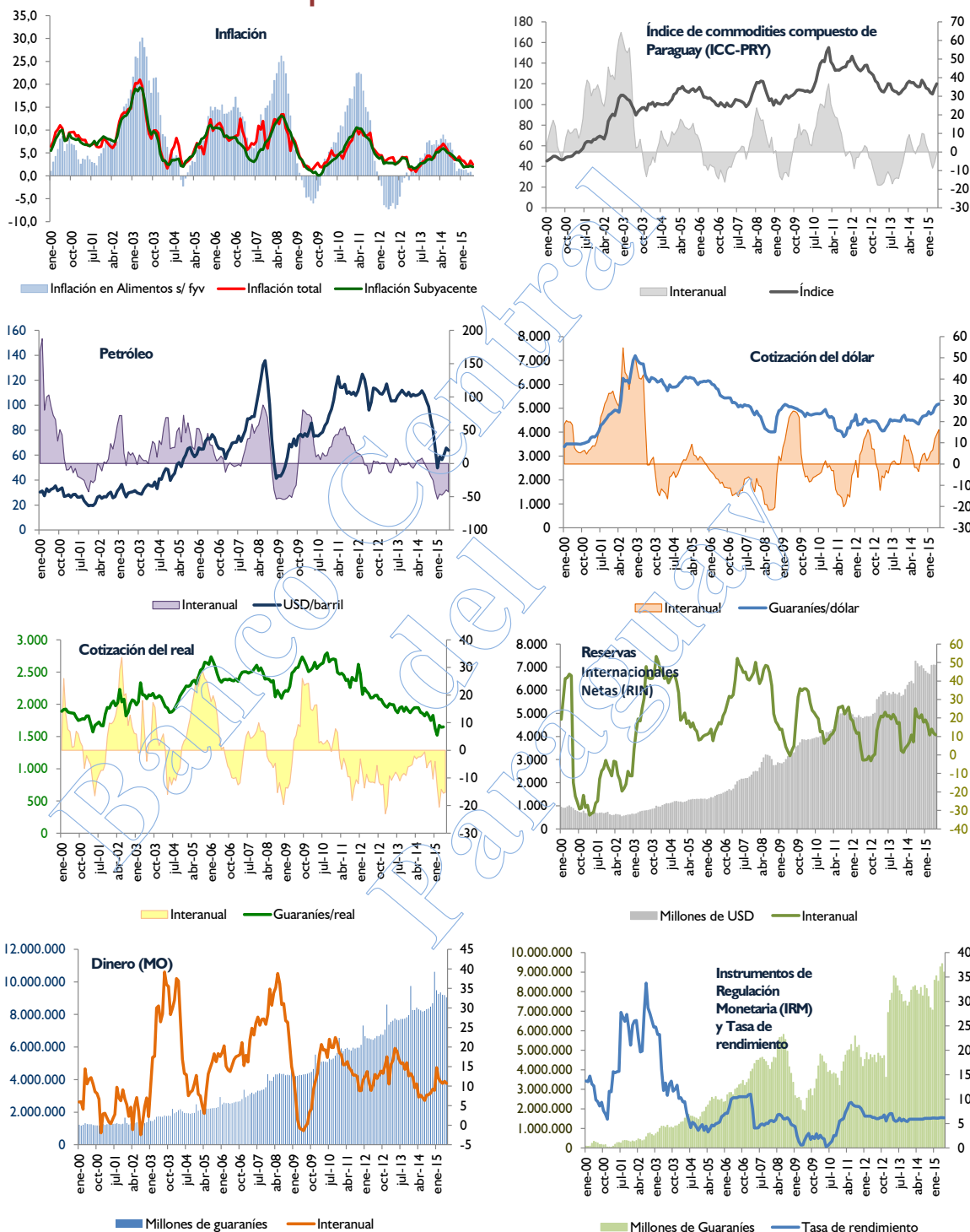
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONOMICOS
DPTO. DE ESTADÍSTICAS DEL SECTOR REAL

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

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	MUEBLES Y ARTÍCULOS P. EL HOGAR	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
														MENS.	ACUM.	INTER.
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	142,8	150,2	120,1	146,1	141,8	122,2	123,1	104,2	125,2	159,0	162,3	130,7	136,6			
ENE	141,8	147,9	119,0	142,0	139,1	119,1	123,4	102,1	123,7	149,6	158,6	128,4	134,7	1,4	1,4	3,9
FEB	142,4	149,3	119,2	142,9	140,2	120,3	122,8	102,1	124,4	159,4	159,9	130,0	135,6	0,7	2,0	5,4
MAR	144,1	149,7	119,4	144,2	140,5	120,5	122,5	101,9	124,2	159,5	160,4	130,3	136,3	0,5	2,6	6,1
ABR	145,1	150,0	119,7	144,9	140,5	120,6	122,6	102,4	124,6	159,7	160,8	130,6	136,9	0,4	3,0	6,4
MAY	145,4	149,7	120,0	146,0	141,1	121,2	122,7	103,5	125,0	159,9	162,0	130,7	137,3	0,3	3,3	7,0
JUN	144,3	149,9	120,1	146,5	141,7	121,4	123,0	103,4	125,0	159,9	162,5	130,9	137,1	-0,1	3,2	6,4
JUL	142,9	150,4	120,2	146,9	141,8	122,9	122,6	103,4	124,8	159,9	162,8	130,8	136,7	-0,3	2,9	5,5
AGO	140,9	150,9	120,2	147,3	141,9	123,9	122,3	103,6	125,3	159,9	163,3	130,9	136,2	-0,4	2,5	4,4
SEP	140,0	151,0	120,2	147,7	143,5	123,9	122,6	105,2	126,0	159,9	163,6	130,9	136,2	0,0	2,5	4,1
OCT	139,8	151,4	120,7	147,9	143,6	124,1	123,6	107,7	125,9	159,9	164,0	131,3	136,5	0,2	2,7	3,5
NOV	142,1	151,4	120,9	148,3	143,6	124,3	124,5	107,7	126,7	159,9	164,4	131,4	137,5	0,7	3,5	3,5
DIC	145,3	151,1	121,2	148,1	143,8	124,5	124,0	107,7	126,7	159,9	165,1	131,7	138,5	0,7	4,2	4,2
2015	148,6	152,0	121,9	149,3	146,0	127,3	120,5	108,9	128,5	167,9	167,0	133,1	140,2			
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

© BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY.

Algunos derechos reservados y precautelados por el Artículo 40 de la Ley N° 1328/98.

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos - Asunción / Paraguay

Teléfono (+595 21) 608 011 (Central telefónica)

E-mail: info@bcp.gov.py

Página Web: www.bcp.gov.py