



INFORME DE INFLACIÓN

JUNIO
2016

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 2016.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de junio del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,3%**, superior a la tasa del **-0,9%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada al primer semestre del año asciende al **3%**, por encima del **1,4%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **4,7%**, resultado mayor al **3,5%** observado en el mes de mayo del corriente año, y también superior a la tasa del **2,5%** registrada en el mes de junio del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **0,2%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador alcanzó una tasa del **3,7%**, superior a la tasa del **3,5%** correspondiente al mes de mayo del corriente año, y también por encima de la tasa del **2,6%** verificada en el mes de junio del año 2015.

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

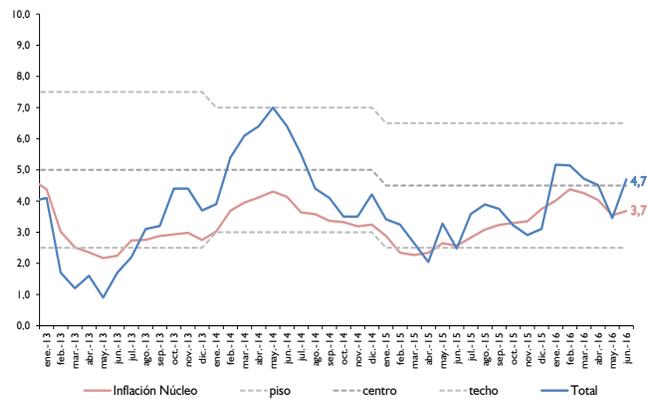
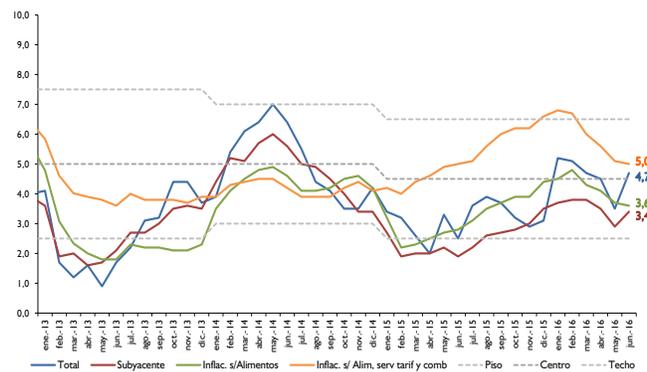


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios
tarifados y combustibles
Interanual



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.



II. Principales aspectos de la inflación

La inflación del mes de junio del año 2016 estuvo caracterizada por aumentos en la mayor parte de las agrupaciones del índice, destacándose principalmente las subas de precios verificadas en alimentos y en los bienes duraderos.

Dentro de Alimentación se observaron principalmente subas de precios de los productos lácteos, específicamente, en los rubros de leche y queso, en línea con la temporada invernal, periodo durante el cual se verifica una menor oferta del insumo lácteo (por menor rendimiento de las lecheras debido a la reducción de la calidad de las pasturas), acompañado por un aumento de la demanda por estos productos en esta época del año. Asimismo, referentes del sector manifestaron los buenos resultados alcanzados por la industria láctea. Puntualmente se destaca la producción y exportación de leche en polvo, que también pudo incidir en una menor oferta local de los derivados lácteos tradicionales.

La carne vacuna registró un aumento de los precios debido a la menor oferta para el mercado doméstico, producto del mayor dinamismo de las exportaciones, según mencionaron agentes del sector. Igualmente, durante el mes se verificaron incrementos en los bienes sustitutos de la carne bovina como la menudencia vacuna, embutidos, carnes en conserva y carne de ave.

Durante el mes de junio también se observó un incremento en los precios

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Enero	0,6	2,6	0,6	2,6	3,4	5,2
Febrero	0,5	0,5	1,1	3,1	3,2	5,1
Marzo	-0,1	-0,5	1,0	2,6	2,6	4,7
Abril	-0,1	-0,3	0,9	2,2	2,0	4,5
Mayo	1,5	0,5	2,4	2,7	3,3	3,5
Junio	-0,9	0,3	1,4	3,0	2,5	4,7
Julio	0,8		2,2		3,6	
Agosto	-0,1		2,2		3,9	
Septiembre	-0,1		2,0		3,7	
Octubre	-0,3		1,7		3,2	
Noviembre	0,4		2,2		2,9	
Diciembre	0,9		3,1		3,1	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2013-2016

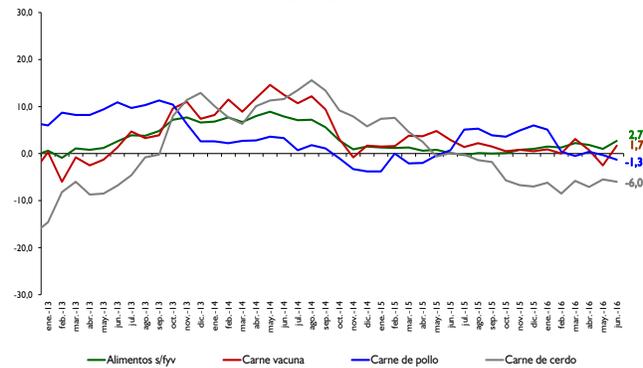
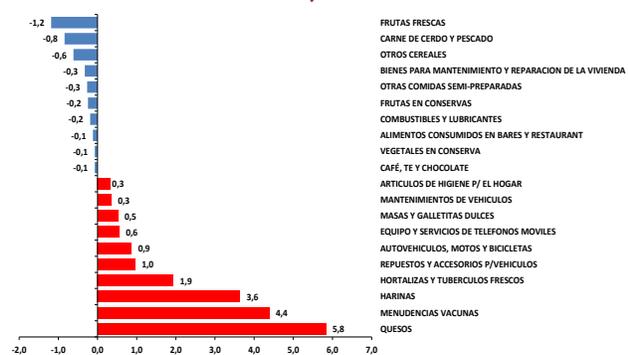


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de junio de 2016





de la harina, especialmente de la harina de trigo, como también un leve aumento en los precios de los panificados. Este comportamiento, según agentes del sector, se debió a una mayor demanda externa de la harina de trigo por parte del nuestro principal importador el Brasil.

Al mismo tiempo sobresalen los incrementos de precios en aceites, artículos de higiene para el hogar y productos de cuidado personal, como consecuencia de la reducción del diferencial de precios con las ciudades de los países limítrofes.

Con respecto a los combustibles derivados del crudo, se destacan las disminuciones de precios registrados en las naftas del tipo común y súper.

Entre los servicios se destacan los incrementos de precios registrados por el rubro de alquiler de vivienda, mantenimiento de vehículos, servicio de vestimentas, servicio de peluquería, pasaje aéreo, paquetes turísticos al interior y exterior.

En la agrupación Gastos en Salud las subas de precios se identificaron en atención odontológica y en los productos farmacéuticos.

Por su parte, en la agrupación Comunicaciones las subas más significativas se registraron en el servicio postal, servicios de telefonía móvil, equipos y servicio de internet.

Finalmente, en los bienes duraderos se identificaron incrementos de precios en automóviles, motos, bicicletas,

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2013-2016

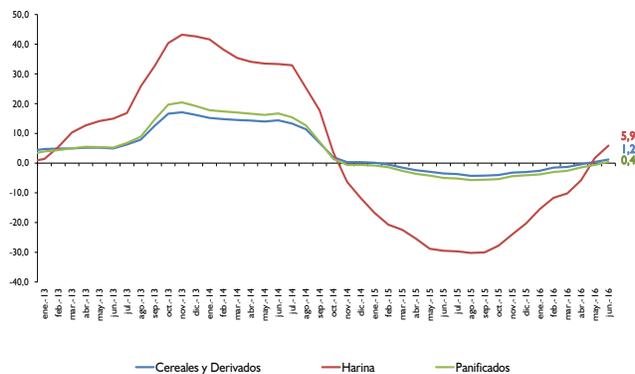


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2013-2016

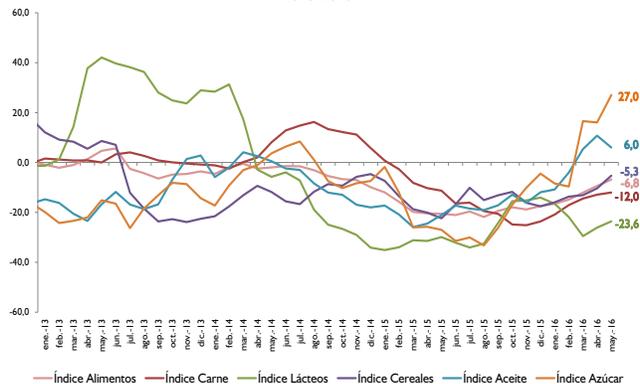
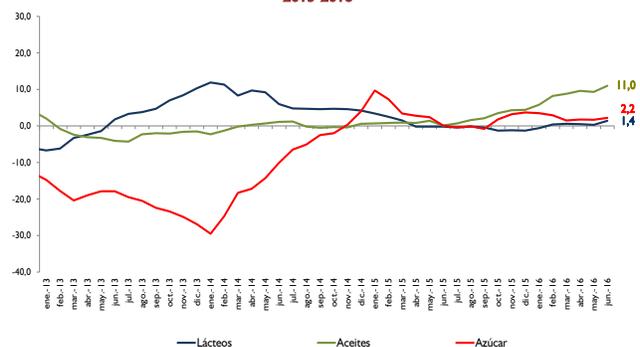


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2013-2016





repuestos y accesorios para vehículos, electrodomésticos y equipos audiovisuales. El comportamiento de estos bienes estuvo directamente relacionado con la leve depreciación del guaraní respecto al dólar norteamericano observado a finales del mes anterior.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,5%**, superior al **-1,5%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **4,1%**, mayor al **0,7%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **5,6%**, por encima del **3,5%** registrado en el mes anterior, e igualmente superior al **1,4%** registrado en el mes de junio del 2015.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,1%**, similar al registrado en el mes de junio del 2015. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **1,3%**, inferior a la tasa del **2,7%** registrada en el mismo periodo durante el año 2015. Por su parte, la inflación interanual fue del **3,2%**, igual al observado en el mes anterior, e inferior a la tasa del **4,3%** verificado en el mes de junio del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**² durante el mes de junio de 2016 fue del **0,3%**, siendo este resultado similar a la tasa observada

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2013-2016

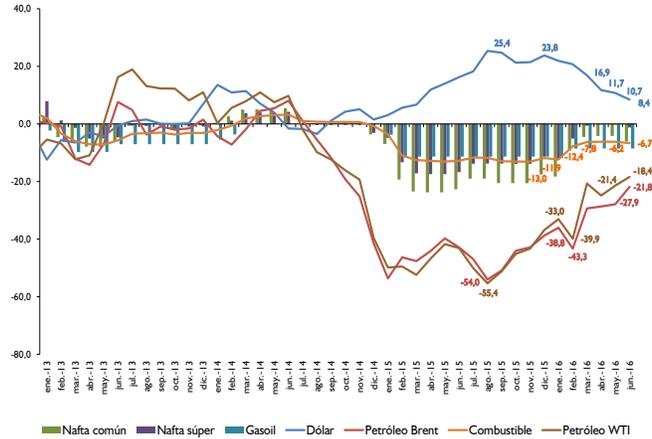
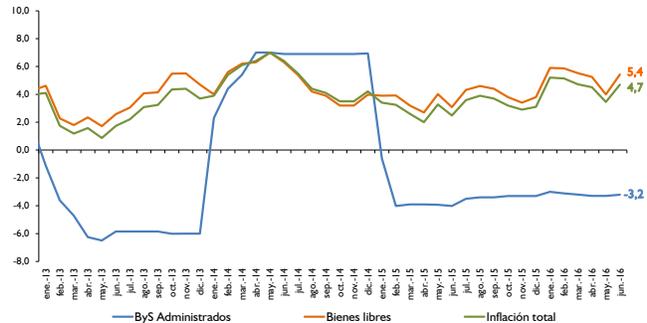


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Junio 2015			Junio 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	-3,1	1,2	1,9	0,7	7,7	6,9
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	-1,1	0,0	0,1	0,5	1,6	2,7
Otros Bienes	0,5	0,1	0,9	0,2	-0,1	3,9
Total Bienes	-1,5	0,7	1,4	0,5	4,1	5,6
Servicios	0,1	2,6	4,0	0,0	1,2	3,3
Renta	0,3	4,6	6,9	0,2	1,9	2,9
Total Servicios y Renta	0,1	2,7	4,3	0,1	1,3	3,2
IPC	-0,9	1,4	2,5	0,3	3,0	4,7

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
Interanual
2013-2016



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



en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(XI)**, que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **0,3%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **4,7%**, inflación subyacente **3,4%** e inflación subyacente (XI) **4,3%**.

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 **0,1%**, superior a la tasa del **-1,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **3,2%**, mayor al **1,3%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **4,6%**, por encima de la tasa del **3,1%** observada en mayo del 2016, y también superior a la tasa del **1,9%** registrada en el mismo mes del año 2015.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,2%**, menor a la tasa del **0,5%** verificada en el mismo mes del año 2015. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,4%** inferior a la tasa del **-0,3%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2015. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **4,3%**, menor al **4,5%** observada en el mes anterior, pero muy por

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2013-2016

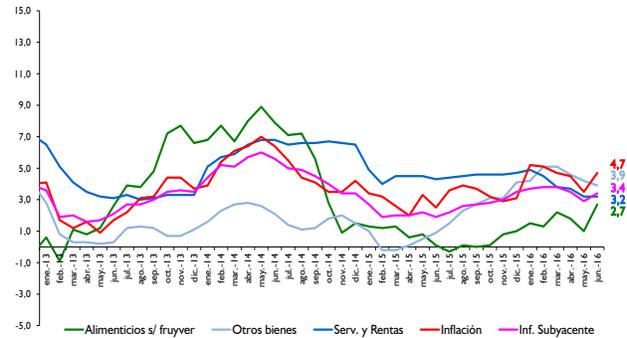
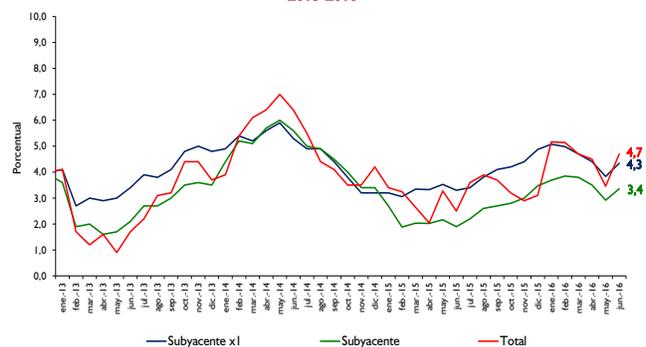


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Junio 2015			Junio 2016		
	Tasa de inflación			Tasa de inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-9,1	5,8	8,8	1,3	30,0	21,0
Servicios Tarifados	0,0	-1,5	-1,5	0,0	-2,5	-1,6
Combustibles	0,3	-11,6	-12,8	-0,2	-6,3	-6,7
Subyacente (XI)	-0,2	2,2	3,3	0,3	1,7	4,3
Subyacente	-0,1	1,1	1,9	0,3	1,0	3,4
Inflación total	-0,9	1,4	2,5	0,3	3,0	4,7

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
Interanual
2013-2016





encima del **0,3%** verificado en el mes de junio del año 2015.

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%**, mayor a la tasa del **-0,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **0,8%** superior a la tasa del **0,1%** observada durante el mismo periodo en el año 2015. La inflación interanual ascendió al **3,6%**, por encima de la tasa del **2,8%** correspondiente a mayo de 2016, y también mayor al **0,5%** observada en junio del año 2015.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0%**, menor a la tasa del **0,1%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **1,1%** menor al **2,3%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de junio de 2016 asciende al **3%**, menor al **3,1%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del **3,9%** registrado en el mes de junio del año 2015.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2013-2016

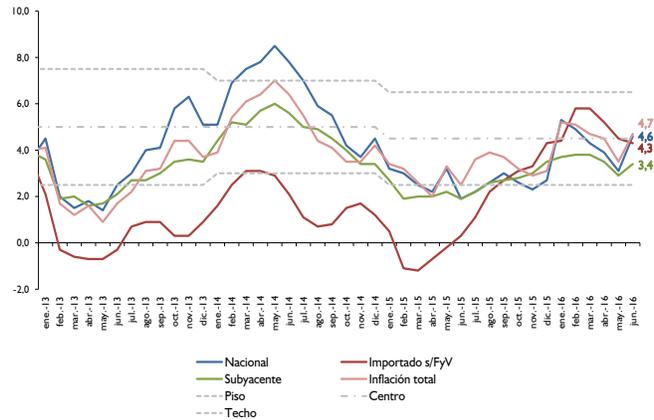
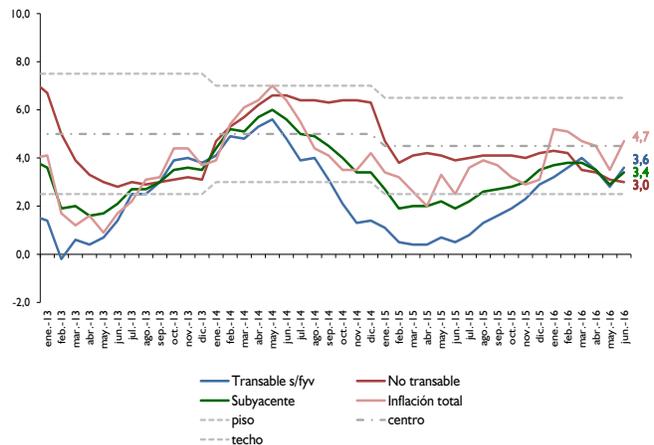
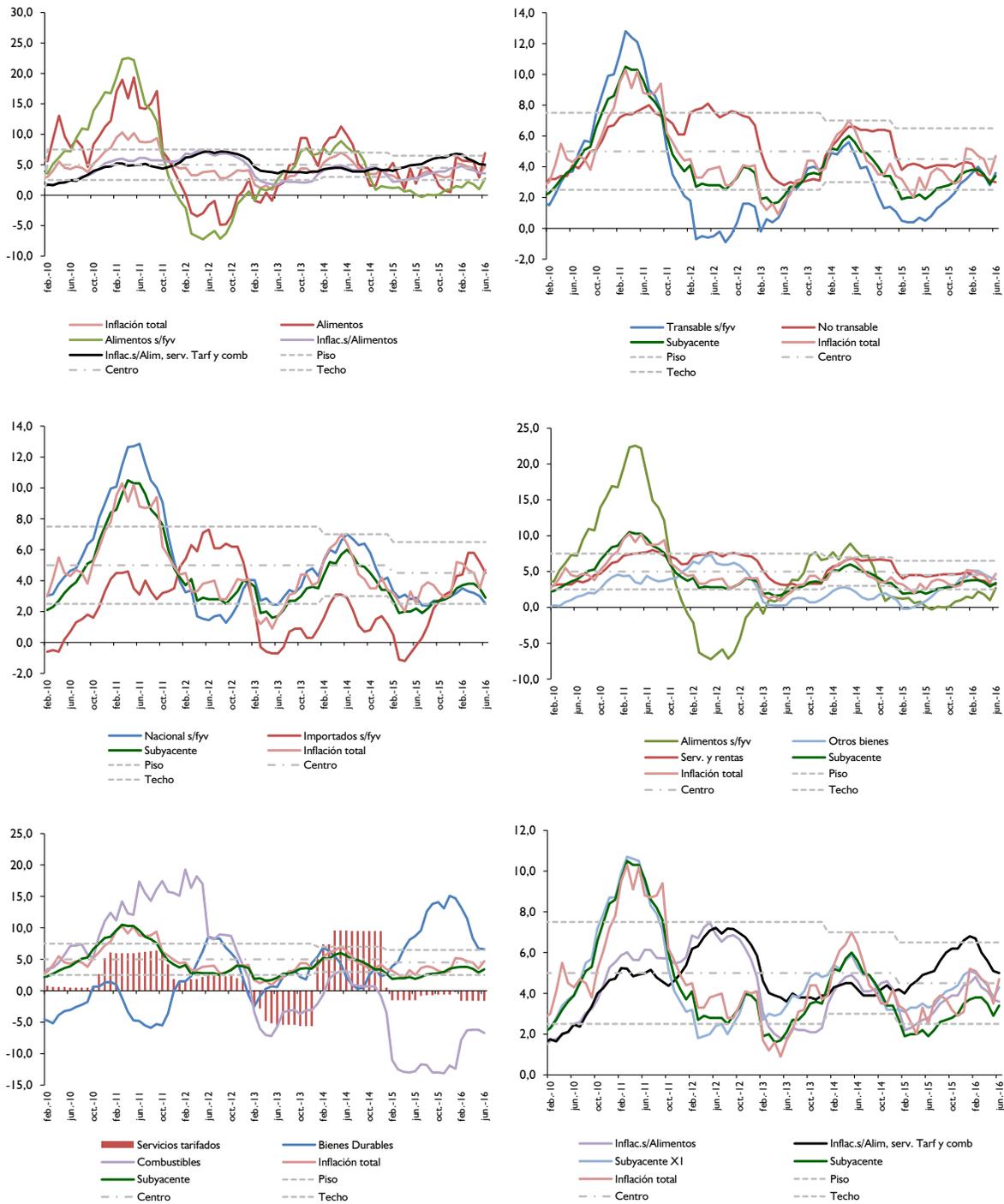


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2013-2016



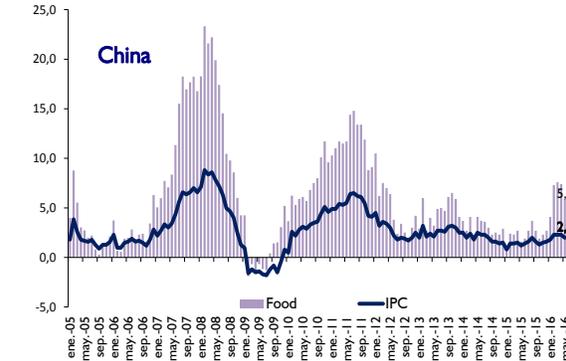
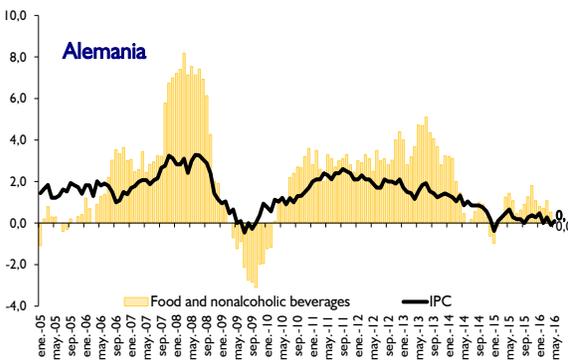
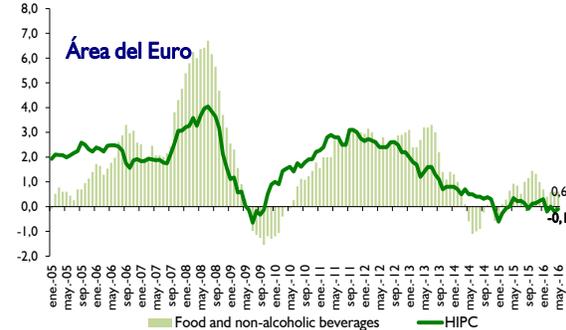
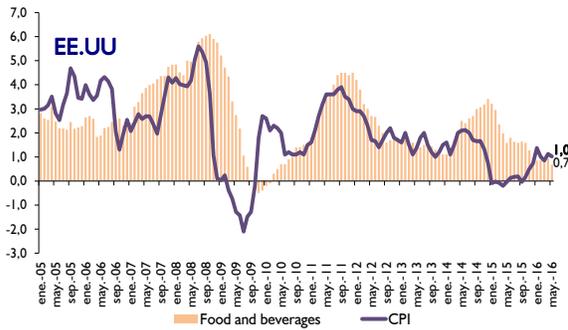
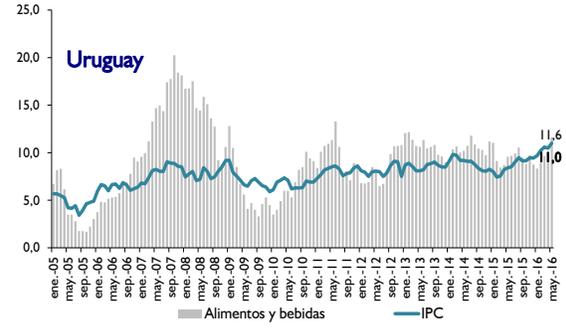
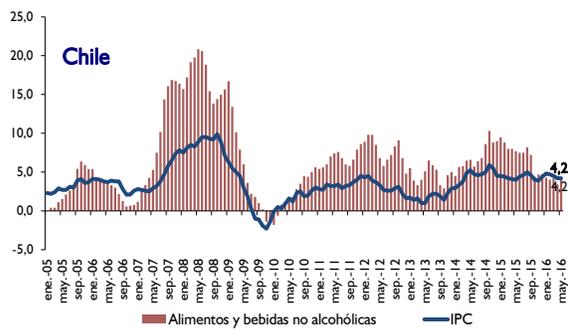
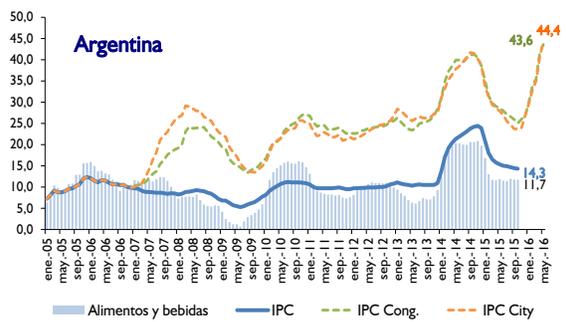
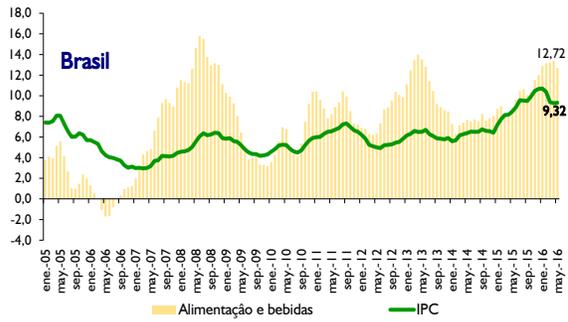


Indicadores de Inflación Interanual





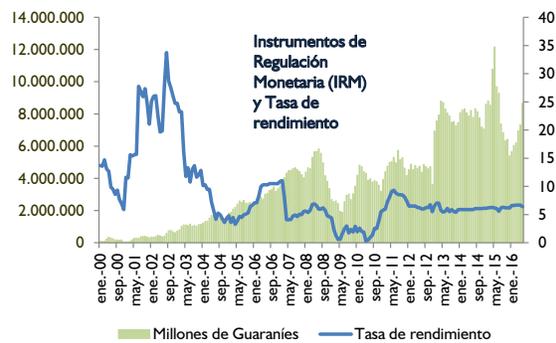
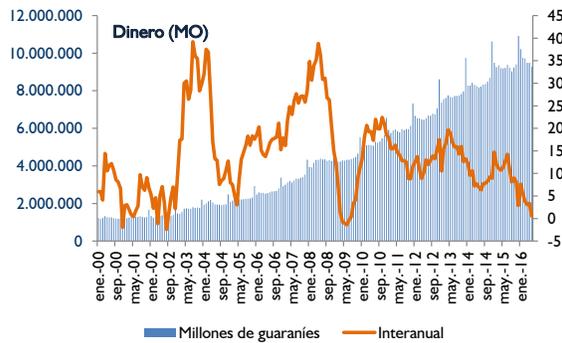
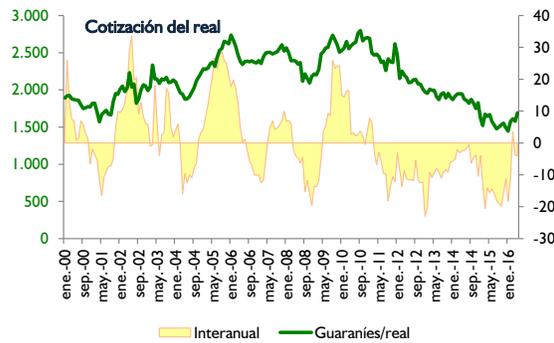
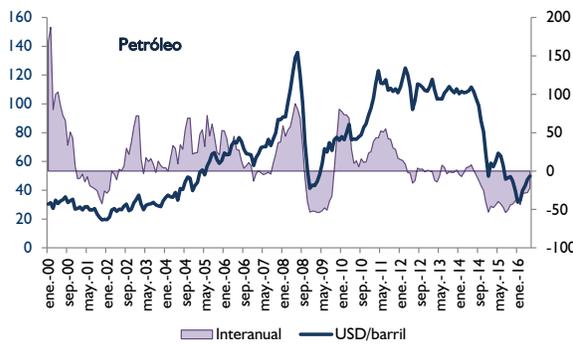
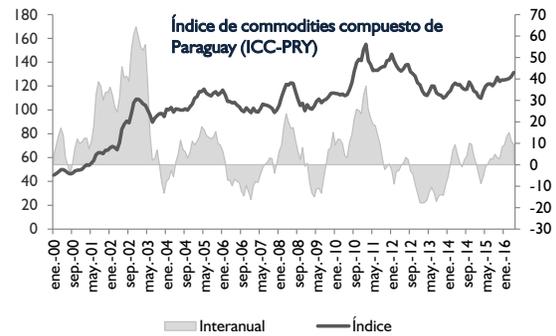
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





**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 TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GÁS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR	SALUD	MENS.								ACUM.	INTER.	
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	147,0	153,9	122,6	150,5	148,7	128,8	122,6	111,0	130,7	168,8	167,8	135,4	140,9				
ENE	147,5	151,1	121,2	148,3	143,8	125,4	123,6	107,8	127,1	160,0	165,4	132,0	139,3	0,6	0,6	3,4	
FEB	149,9	151,1	121,6	148,8	144,4	125,7	119,2	107,9	127,3	168,9	166,0	132,2	140,0	0,5	1,1	3,2	
MAR	148,4	151,5	121,7	149,1	145,9	127,1	118,7	108,9	128,0	169,2	167,2	132,9	139,9	-0,1	1,0	2,6	
ABR	146,7	152,2	121,9	149,3	146,0	127,5	120,0	109,0	128,6	169,7	167,8	133,2	139,7	-0,1	0,9	2,0	
MAY	151,8	152,8	122,3	150,0	147,9	128,9	120,6	109,7	129,8	169,7	167,8	133,8	141,8	1,5	2,4	3,3	
JUN	147,1	153,1	122,4	150,3	148,1	129,2	121,1	109,8	130,3	169,7	168,0	134,2	140,5	-0,9	1,4	2,5	
JUL	149,3	153,8	122,5	151,0	148,7	129,5	121,9	112,6	130,5	169,7	168,1	134,8	141,6	0,8	2,2	3,6	
AGO	147,3	154,5	122,7	151,3	149,5	129,7	123,6	112,8	131,5	169,7	168,2	135,3	141,5	-0,1	2,2	3,9	
SEP	145,0	154,9	123,1	151,6	151,4	130,0	124,5	112,6	133,0	169,7	168,0	136,8	141,3	-0,1	2,0	3,7	
OCT	142,1	156,7	123,5	152,1	152,1	130,5	125,6	112,9	133,9	169,7	168,2	138,9	140,9	-0,3	1,7	3,2	
NOV	143,2	157,4	123,8	152,0	153,0	130,5	125,7	113,4	133,9	169,7	169,1	140,2	141,5	0,4	2,2	2,9	
DIC	146,0	157,7	124,3	152,2	153,3	131,1	127,1	114,7	134,3	169,7	169,2	141,0	142,8	0,9	3,1	3,1	
2016	156,7	160,1	125,5	153,9	154,9	132,7	122,4	114,1	136,2	177,0	170,2	144,3	146,7				
ENE	156,9	158,3	124,8	153,0	153,7	131,4	126,3	116,0	135,5	169,7	169,4	141,6	146,5	2,6	2,6	5,2	
FEB	158,5	159,2	125,0	153,9	154,2	132,2	122,5	116,0	136,1	178,3	170,0	143,0	147,2	0,5	3,1	5,1	
MAR	156,7	159,7	125,2	153,8	154,5	132,5	121,7	113,3	136,1	178,4	170,1	144,3	146,5	-0,5	2,6	4,7	
ABR	154,8	160,4	125,8	154,0	155,2	133,1	121,1	112,9	136,4	178,6	170,4	145,3	146,0	-0,3	2,2	4,5	
MAY	156,2	161,5	126,0	154,3	155,7	133,3	121,1	112,9	136,3	178,6	170,8	145,6	146,7	0,5	2,7	3,5	
JUN	157,3	161,7	126,2	154,4	155,9	133,5	121,4	113,3	136,5	178,6	170,7	145,7	147,1	0,3	3,0	4,7	