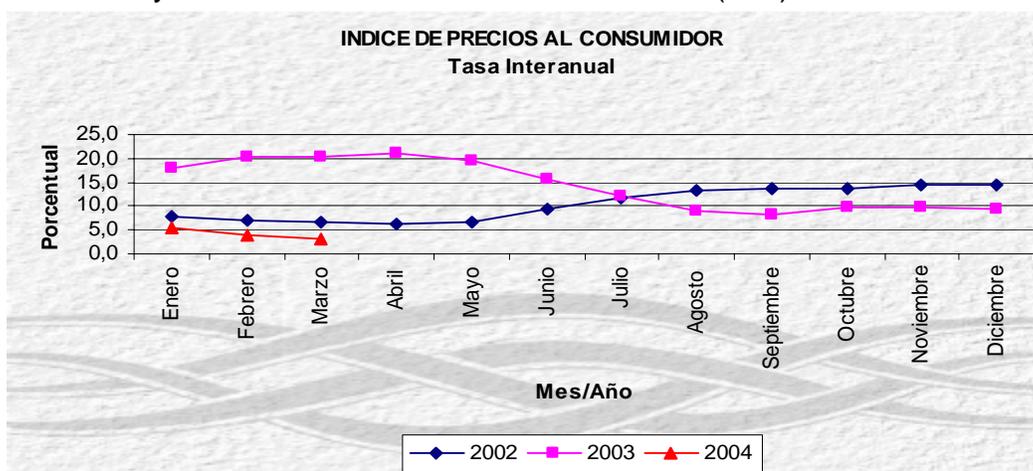


EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN MARZO DE 2004

I. Inflación: Resultado General

La inflación del mes de marzo del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue **0,5%**, menor a la tasa del **1,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,9%**, muy inferior al **7,1%** registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del **3%**, por debajo del **3,8%** registrado en el mes de febrero de este año y del **20,2%** verificado en el mes de marzo del año 2003. Es importante destacar que la inflación interanual con que cierra el mes de marzo, representa la más baja tasa desde octubre de 1976, lo que permite alcanzar con holgura en el primer trimestre del año la meta inflacionaria propuesta en el marco del Acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional (FMI).



El resultado mensual obtenido se explica principalmente por factores de carácter estacional, como son: los aumentos de precios típicamente observados en los bienes y servicios relacionados a la educación formal y los incrementos de precios de productos que tradicionalmente son de consumo masivo en la semana santa. Asimismo, la inflación mensual fue afectada por los ajustes registrados en los combustibles derivados del petróleo, específicamente naftas, y que guardan relación con el aumento del precio internacional del crudo y de los productos refinados en los mercados mundiales.

En relación al aumento del precio del petróleo, se menciona que los mismos alcanza niveles solamente registrados en los últimos 13 años, y en opinión de los analistas son impulsados por los temores de ataques terroristas, por el nerviosismo del mercado internacional respecto a Venezuela, la mayor demanda de China y los bajos stock observados en los Estados Unidos. En tal sentido, se menciona que el

petróleo superó esta semana los \$38 por barril en el mercado de Nueva York, cifra que representa el nivel más alto desde la Guerra del Golfo Pérsico en 1991, y muy por arriba de la franja de precios de entre \$22 a \$28 previstos por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Algunos especialistas incluso señalan que el precio del barril podría subir aún más, y alcanzar los \$40, después de que los recientes atentados en Madrid y Bagdad reforzara los temores de que ataques terroristas resulten en una baja de los suministros del crudo a los mercados mundiales. Estos desenvolvimientos evidentemente podrían tener consecuencias en los precios domésticos tanto del gasoil, como de las naftas y el gas licuado de petróleo, aunque en un contexto macroeconómico en línea con lo estipulado con el FMI, se traduciría más en un aumento del nivel de precios que en un cambio en la tendencia de la inflación.

II. Incidencia inflacionaria

<u>AGRUPACIÓN</u>	Marzo 2004					
	<u>Incidencia Inflacionaria</u>					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulado</u>		<u>Interanual</u>	
Alimentación	0,1	25,8	0,1	12,8	2,4	82,1
Vestido y Calzado	0,0	2,1	0,0	5,1	0,3	8,8
Vivienda	0,1	18,1	0,2	22,3	0,0	-0,7
Gastos en Salud	0,0	-1,1	0,1	9,5	0,2	7,5
Transporte	0,2	36,2	0,3	30,0	0,1	2,5
Educación y Lectura	0,1	18,9	0,1	8,8	0,3	8,7
Gastos Varios	0,0	0,0	0,1	11,5	-0,3	-8,9
ÍNDICE GENERAL	0,5	100,0	0,9	100,0	3,0	100,0

Respecto a la incidencia inflacionaria¹ de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios, la inflación del mes de marzo se explica principalmente por los incrementos de precios observados en las agrupaciones de Alimentación, el cual explica el **25,8%** de la inflación mensual total, representando una variación ponderada del **0,1%**, Vivienda, que explica un **18,1%** de la inflación total, representando una tasa ponderada del **0,1%**, Transporte, el cual explica **36,2%** de la inflación total, representando una variación ponderada del **0,2%**, y Educación y Lectura, que explica el **18,9%** de la inflación total, representando una tasa de cambio ponderada del **0,1%**.

III. Inflación por Principales Agrupaciones

El comportamiento de los precios de consumo del mes de marzo de 2004 se explica principalmente por los aumentos observados en las agrupaciones de

¹ Para el cálculo de este indicador se considera la inflación de cada agrupación y sus correspondientes ponderaciones dentro de la canasta del IPC. La suma algebraica de las tasas de variación ponderada es igual a la tasa de inflación del mes. Asimismo, se presenta la incidencia inflacionaria (mensual, acumulada e interanual) en forma de estructura porcentual.

Alimentación, Vivienda, Transporte y Educación y Lectura. Dentro de la primera de las agrupaciones mencionadas, las principales alzas de precios correspondieron a rubros tales como: galletitas dulces, menudencias vacunas, carne de cerdo, carne de pollo, embutidos, mantecas, quesos, huevos, frutas, azúcar, comidas consumidas fuera del hogar, yerba empaquetada, entre otros. No obstante, también se subrayan las bajas de precios registradas en carnes vacunas, carne en conserva, hortalizas y tubérculos frescos, vegetales en conserva y condimentos.

En la agrupación Vivienda los principales incrementos de precios se verificaron en combustibles para el hogar, servicio doméstico, muebles y artículos para el hogar. Por su parte, en la agrupación Transporte se destaca el aumento registrado en los combustibles, mientras que en la agrupación Educación y Lectura los incrementos correspondieron a los gastos en mensualidades, uniformes y transporte escolar.

AGRUPACIÓN	Marzo 2003			Marzo 2004		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	2,8	14,4	29,6	0,2	0,1	6,5
Otros Bienes	0,5	4,8	22,0	0,8	1,5	0,5
Total Bienes	1,7	9,7	25,9	0,5	0,8	3,7
Servicios	0,4	2,9	12,0	0,5	1,4	2,0
Renta	-0,2	0,2	-0,4	0,0	0,0	-0,8
Total Servicios y Renta	0,3	2,6	10,5	0,5	1,2	1,7
IPC	1,2	7,1	20,2	0,5	0,9	3,0

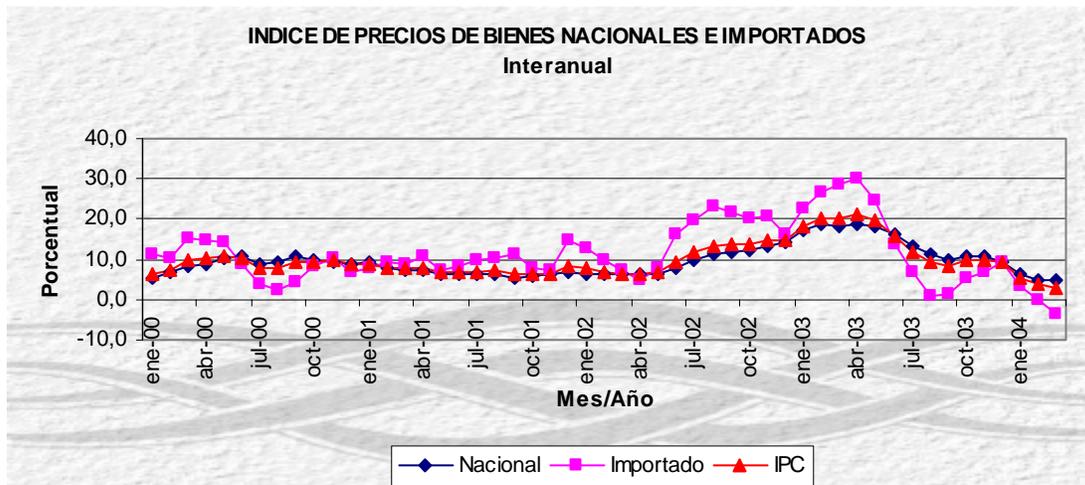
Por otro lado, y considerando una clasificación alternativa del IPC, se observa que el precio de los "bienes alimenticios" subió en promedio en un **0,2%** durante el mes de marzo de 2004, el de los "bienes no alimenticios" aumentó en un **0,8%**, el de los "servicios" tuvo una variación del **0,5%**, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) no registraron variación.

IV. Inflación en Bienes Nacionales e Importados

La inflación perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del **0,8%**, levemente inferior a la tasa del **0,9%** registrado en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al **1,4%**, por debajo del **6%** observado durante el mismo período del año 2003. Con respecto a la inflación interanual, la misma alcanzó **4,7%**, menor a la tasa del **4,8%** verificada en el mes de febrero del 2004 y también por debajo de la tasa del **18,1%** registrado en el mes de marzo del año 2003.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados fue del **-0,9%**, menor al **2,5%** verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación

acumulada para este tipo de bienes se ubica en **1,2%**, inferior al **11,8%** registrado en el mismo período del año 2003. La inflación interanual, por otra parte, alcanza un **-3,4%**, inferior al **-0,1%** correspondiente al mes de febrero de 2004 y también menor al **28,7%** del mes de marzo de 2004.

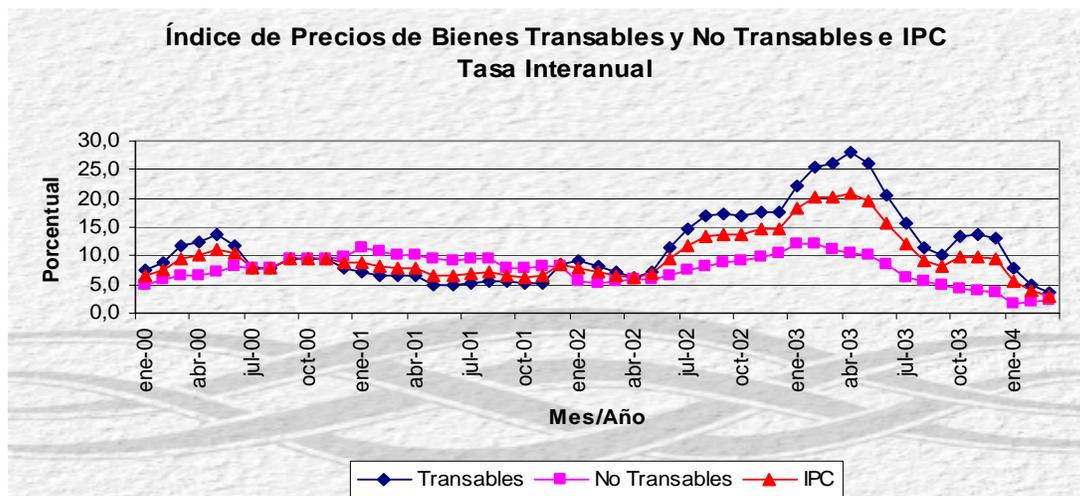


Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del **0,9%**, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del **-0,4%**.

V. Inflación en Bienes Transables y No Transables

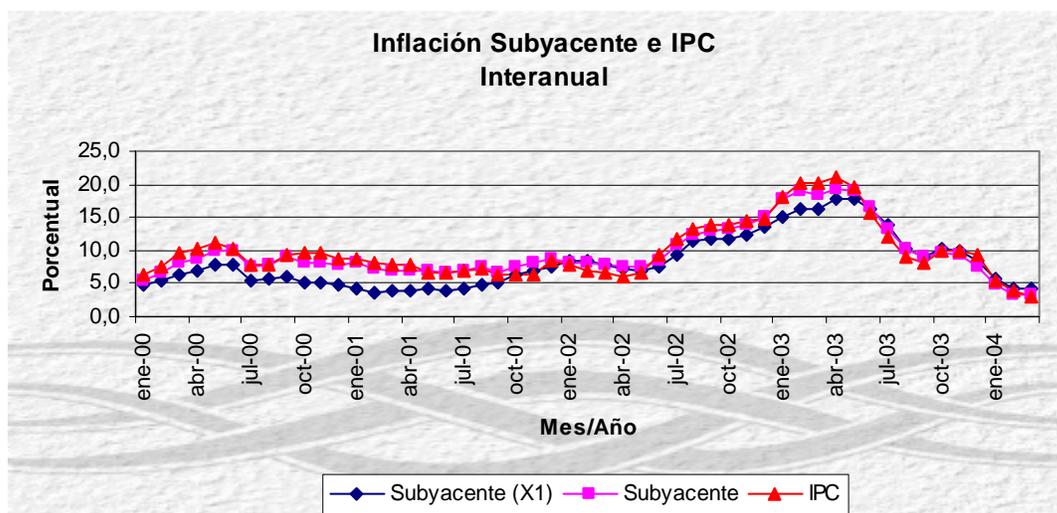
La inflación mensual de los bienes transables fue del **0,4%** en marzo de 2004, inferior al **1,8%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **0,7%**, inferior al **9,9%** observado en el mismo período del año 2003. Con relación a la inflación interanual, la misma alcanzó un **3,5%**, por debajo del **4,9%** verificado en el mes de febrero del año 2004 y también menor al **26,1%** correspondiente al mes de marzo del 2003.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,6%**, superior al **0,4%** registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del **1,2%**, menor al **2,7%** obtenido en igual período del año 2003. La inflación interanual, por otra parte, asciende al **2,1%**, levemente mayor al **2%** observado en el mes de febrero de 2004 pero menor al **11,1%** registrado en el mes de marzo del año 2003.



V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**² durante el mes de marzo de 2004 registró una variación del **0,7%**, superior al 0,5% observado en la inflación medida. A su vez, la tasa de **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir a las frutas y verduras excluye los servicios tarifados y combustibles derivados de petróleo, presentó una inflación del **0,6%**.



Con respecto a la inflación acumulada en el año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación medida **0,9%**, inflación subyacente **0,8%**, e inflación subyacente(X1) **0,6%**. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación medida **3%**, inflación subyacente **3,3%** e inflación subyacente (X1) **4,1%**.

	Marzo 2003	
		Marzo 2004

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

AGRUPACIÓN	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	8,7	43,7	46,8	-3,0	1,8	-1,3
Servicios Tarifados	0,1	4,4	24,0	0,0	0,3	0,2
Combustibles	0,5	14,1	41,9	3,9	7,0	-1,5
Subyacente (X1)	0,8	4,6	16,4	0,6	0,6	4,1
Subyacente	0,7	5,1	18,5	0,7	0,8	3,3
IPC	1,2	7,1	20,2	0,5	0,9	3,0

VI. Agrupaciones y sus Componentes

Con respecto a las distintas agrupaciones, las tasas de variación mensual registradas se distribuyeron de la siguiente manera: Alimentación **0,3%**, Vestido y Calzado **0,2%**, Vivienda **0,4%**, Gastos en Salud **-0,1%**, Transporte **1,6%**, Educación y Lectura **1,5%**, y Gastos Varios **0%**.

AGRUPACIÓN	Marzo 2003			Marzo 2004		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Alimentación	2,7	13,4	27,8	0,3	0,3	6,4
Vestido y Calzado	0,7	2,1	8,7	0,2	1,0	5,7
Vivienda	0,3	1,9	17,5	0,4	1,0	-0,1
Gastos en Salud	-0,2	0,5	0,8	-0,1	1,7	4,3
Transporte	0,3	9,8	27,5	1,6	2,7	0,7
Educación y Lectura	2,0	3,0	9,4	1,5	1,4	4,5
Gastos Varios	0,0	3,6	17,1	0,0	0,8	-1,9
ÍNDICE GENERAL	1,2	7,1	20,2	0,5	0,9	3,0

En la agrupación **ALIMENTACIÓN**, con una tasa de variación del 0,3%, las principales tasas de variación se identificaron en los siguientes grupos:

(i) **Cereales y Derivados**, con una tasa del 0,1% que responden a las subas de precios de los subgrupos Productos Panificados con una tasa del 0,1%, y Masas y Galletitas Dulces con una tasa de cambio del 0,4%;

(ii) **Aceites y Mantecas**, con una tasa de cambio del 0,2% consecuencia de los aumentos de los subgrupos Aceites con una tasa del 0,1% y Mantecas con un tasa del 0,8%;

**EVOLUCIÓN DEL IPC
2003/2004**

MESES	TASA DE VARIACIÓN (%)					
	MENSUAL		ACUMULADA		INTERANUAL	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Enero	4,0	0,3	4,0	0,3	18,2	5,5
Febrero	1,8	0,1	5,8	0,5	20,2	3,8
Marzo	1,2	0,5	7,1	0,9	20,2	3,0
Abril	1,2		8,4		21,0	
Mayo	-1,2		7,1		19,6	
Junio	-1,5		5,5		15,7	
Julio	-0,7		4,8		12,0	
Agosto	-0,2		4,6		9,2	
Septiembre	0,2		4,7		8,1	
Octubre	2,1		6,9		9,9	
Noviembre	1,3		8,3		9,9	
Diciembre	0,9		9,3		9,3	

(iii) Productos Lácteos, con una tasa de variación del 4,2% consecuencia de los incrementos de los subgrupos Leches con una variación del 0,1% y Quesos con una tasa de cambio del 23,3%;

(iv) Huevos, con una tasa de variación del 7,3%;

(v) Azúcar, Dulces y Helados, con una tasa de cambio del 0,5% justificada por los incrementos de precios del subgrupo Azúcar con una tasa del 0,6%;

(vi) Comidas Consumidas fuera del Hogar, con una tasa de variación del 1,9% consecuencia de los aumentos de precios de los subgrupos Pastas con una tasa del 0,8% y Otras Comidas con una tasa del 3,5%; y

(vii) Bebidas no Alcohólicas Consumidas dentro y fuera del Hogar, con una tasa de variación del 1,8% explicada por la suba de precios del subgrupo Yerba, Café y chocolate con una tasa del 5,2%.

Dentro de la agrupación Alimentación también se registraron variaciones negativas como las identificadas en los siguientes grupos:

(i) Otros Derivados de Cereales, con una tasa de cambio del -0,2% que responde a la baja del subgrupo Pastas Alimenticias y Arroz con una tasa de variación del -0,3%;



(ii) Carnes, con una tasa del -0,6% justificada por las disminuciones de los subgrupos Carnes Vacunas con una tasa del -1,5% y Carnes en Conserva con una tasa de cambio del -3%;

(iii) Vegetales Frescos y en Conserva, con una tasa de variación del -2,9% consecuencia de las disminuciones de los subgrupos Hortalizas y Tubérculos Frescos con una tasa de cambio del -5,9% y Vegetales en Conserva con una tasa de cambio del -0,8%; y

(iv) Condimentos, con una tasa de cambio del -0,2% explicada por la caída de precios del subgrupo Sal y Especies con una tasa del -0,8%.

La agrupación **VESTIDO Y CALZADO**, con una tasa de variación del 0,2%, presentó los aumentos de precios más importantes en los siguientes grupos:

(i) Prendas de Vestir y Calzados para Caballeros, con una tasa del 0,3% que responde a los aumentos de los subgrupos Prendas Interiores para Caballeros con una tasa del 0,6%, Prendas de Vestir para Caballeros con una tasa de variación del 0,3% y Calzados para Caballero con una tasa del 0,1%;

(ii) Prendas de Vestir y Calzados para Niños, con una tasa del 0,3% debido al de precios del subgrupo Prendas Interiores para Niños con una tasa de cambio del 0,7%;

(iii) Prendas de Vestir para Niñas, con una tasa de variación del 0,9% justificado por el incremento de precio de los subgrupos Prendas Interiores para Niña con un variación del 2%, Prendas de Vestir para Niñas con una tasa de cambio del 0,7% y Calzados para Niñas con una variación del 0,5%;

(iv) Prendas de Vestir y Calzados para Bebés, con una tasa del 0,4% debido a la suba de precio del subgrupo Pañales y Ositos con una tasa del 0,4%;

Por otro lado, la agrupación **VIVIENDA**, con una tasa de variación del 0,4%, registró los incrementos más importantes en los siguientes grupos:

(i) Servicio Básicos y Combustibles para la Vivienda, con una tasa de cambio del 0,5% explicada por el subgrupo Combustible para el Hogar con una tasa de variación del 1,9%;

(ii) Servicios Doméstico, con una variación del 0,2%;

(ii) Muebles y Artículos para el Hogar, con una variación del 1,4% justificada por los subgrupos Muebles con una tasa de cambio del 2,4%, Muebles de Dormitorio con una tasa de cambio del 1,9%, y Artículos de Dormitorio y Baño con una variación del 0,6%.

Dentro de la agrupación **GASTOS EN SALUD**, con una tasa del -0,1%, la principal baja de precios fue observada en el grupo Otros Artículos para la Salud, con una tasa de variación del -2,7% debido a la reducción de precios del subgrupo Instrumentos Oftalmológicos y Ortopédicos con una tasa de variación del -2,7%.

Por otro lado, la agrupación **TRANSPORTE** con una tasa de variación del 1,6%, registró el principal aumento de precios en el grupo **Gastos de Transporte Privado** con una tasa de variación del 3,6% que responde al subgrupo Combustibles y Lubricantes con una tasa de variación del 5,2%.

Dentro de la agrupación **EDUCACIÓN Y LECTURA**, con una tasa de variación del 1,5%, se destaca el incremento de precios registrado en el grupo **Gastos Comunes para la Educación**, con una tasa de variación del 2,3% explicada por la suba de precio de los subgrupos Mensualidades con una tasa de cambio del 2,7%, Uniformes con una tasa del 1,5%, y Otros Gastos en Educación con una tasa de cambio del 3,3%.

Finalmente, la agrupación de **GASTOS VARIOS**, no presentó variación durante el presente mes.

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

Base 1992=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN	VESTIDO Y CALZADO	VIVIENDA	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	EDUCACIÓN Y LECTURA	GASTOS VARIOS	GENERAL	VARIACIONES (%)		
									MENS	ACUM	INTER.
2001	246.9	164.2	283.0	350.4	380.5	402.9	245.3	268.5			
ENE	243.4	161.0	271.0	340.0	372.5	377.0	232.1	260.2	1.5	1.5	8.9
FEB	245.3	161.4	274.4	341.9	373.2	377.6	232.8	261.9	0.7	2.1	8.0
MAR	252.7	160.4	276.6	343.5	373.2	400.8	236.1	266.7	1.8	4.0	7.8
ABR	255.9	162.8	278.8	344.4	373.8	400.3	238.2	269.0	0.9	4.9	7.8
MAY	249.9	164.0	279.5	345.7	374.0	400.4	239.6	267.2	-0.7	4.2	6.7
JUN	243.1	164.2	281.1	346.8	376.3	407.0	240.4	265.6	-0.6	3.6	6.7
JUL	241.2	164.2	283.7	352.3	381.0	410.2	244.6	266.7	0.4	4.0	6.9
AGO	242.0	165.1	287.5	354.1	387.6	411.0	249.7	269.3	1.0	5.0	7.2
SEP	244.4	166.4	289.3	356.0	387.7	412.1	252.0	271.2	0.7	5.8	6.4
OCT	244.6	166.6	290.2	359.2	388.5	412.4	256.3	272.4	0.4	6.2	6.2
NOV	246.0	167.2	291.4	360.3	389.2	413.1	260.0	273.9	0.6	6.8	6.4
DIC	254.6	167.4	292.2	360.7	389.3	413.2	262.3	277.9	1.5	8.4	8.4
2002	272.1	172.5	318.0	366.9	417.9	437.6	281.0	296.7			
ENE	258.9	167.7	292.9	363.7	390.0	414.9	264.6	280.3	0.9	0.9	7.7
FEB	256.9	168.3	293.6	367.0	390.1	415.3	267.7	280.4	0.0	0.9	7.1
MAR	261.5	168.5	299.4	367.9	390.1	427.2	268.2	284.0	1.3	2.2	6.5
ABR	262.2	169.1	304.3	369.7	389.8	427.2	268.4	285.4	0.5	2.7	6.1
MAY	260.1	169.8	306.6	367.9	391.2	427.7	268.7	285.3	0.0	2.7	6.8
JUN	265.4	170.7	312.6	369.0	406.9	428.8	272.6	290.5	1.8	4.5	9.4
JUL	269.6	171.6	321.7	367.4	435.6	450.3	281.1	298.3	2.7	7.3	11.8
AGO	278.6	173.3	329.6	365.2	438.4	451.4	290.2	305.2	2.3	9.8	13.3
SEP	284.4	176.2	332.7	364.0	438.4	451.9	293.0	308.7	1.1	11.1	13.8
OCT	284.1	176.7	336.6	363.9	441.3	451.2	295.0	310.0	0.4	11.6	13.8
NOV	288.2	178.3	340.3	367.9	449.8	452.0	298.8	313.9	1.3	13.0	14.6
DIC	294.7	179.5	345.2	368.9	453.0	453.5	303.2	318.6	1.5	14.6	14.6
2003	331.3	186.2	349.5	375.1	489.0	468.3	309.8	338.9			
ENE	313.7	180.9	350.7	370.9	487.4	455.4	311.2	331.2	4.0	4.0	18.2
FEB	325.4	181.9	350.6	371.6	496.1	458.1	314.0	337.1	1.8	5.8	20.2
MAR	334.3	183.2	351.7	370.7	497.4	467.2	314.1	341.3	1.2	7.1	20.2
ABR	342.6	184.2	353.3	373.7	498.0	467.6	315.0	345.3	1.2	8.4	21.0
MAY	333.8	179.6	352.5	375.7	496.2	468.5	314.5	341.2	-1.2	7.1	19.6
JUN	324.5	187.6	350.3	376.1	480.2	467.6	312.0	336.2	-1.5	5.5	15.7
JUL	321.9	187.7	348.1	376.0	477.7	467.5	308.3	334.0	-0.7	4.8	12.0
AGO	319.7	187.9	346.8	376.1	486.5	468.1	306.1	333.2	-0.2	4.6	9.2
SEP	321.2	188.3	346.2	376.3	486.1	468.2	305.4	333.7	0.2	4.7	8.1
OCT	337.2	189.9	347.9	376.6	487.5	467.9	306.0	340.6	2.1	6.9	9.9
NOV	346.8	191.4	348.3	377.8	487.6	481.7	305.9	345.1	1.3	8.3	9.9
DIC	354.9	191.7	348.0	379.9	487.6	481.7	305.5	348.3	0.9	9.3	9.3
2004	355.3	193.2	350.4	385.6	494.9	483.8	307.5	350.3			
ENE	355.2	192.6	349.6	383.4	491.4	481.6	306.4	349.4	0.3	0.3	5.5
FEB	354.8	193.3	350.1	386.9	492.6	481.4	308.0	349.9	0.1	0.5	3.8
MAR	355.8	193.6	351.5	386.5	500.7	488.4	308.0	351.5	0.5	0.9	3.0