



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

INFORME DE INFLACIÓN

MARZO 2011

Gerencia de Estudios Económicos

Federación Rusa y Sargento Marecos

www.bcp.gov.py

webmaster@bcp.gov.py

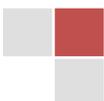
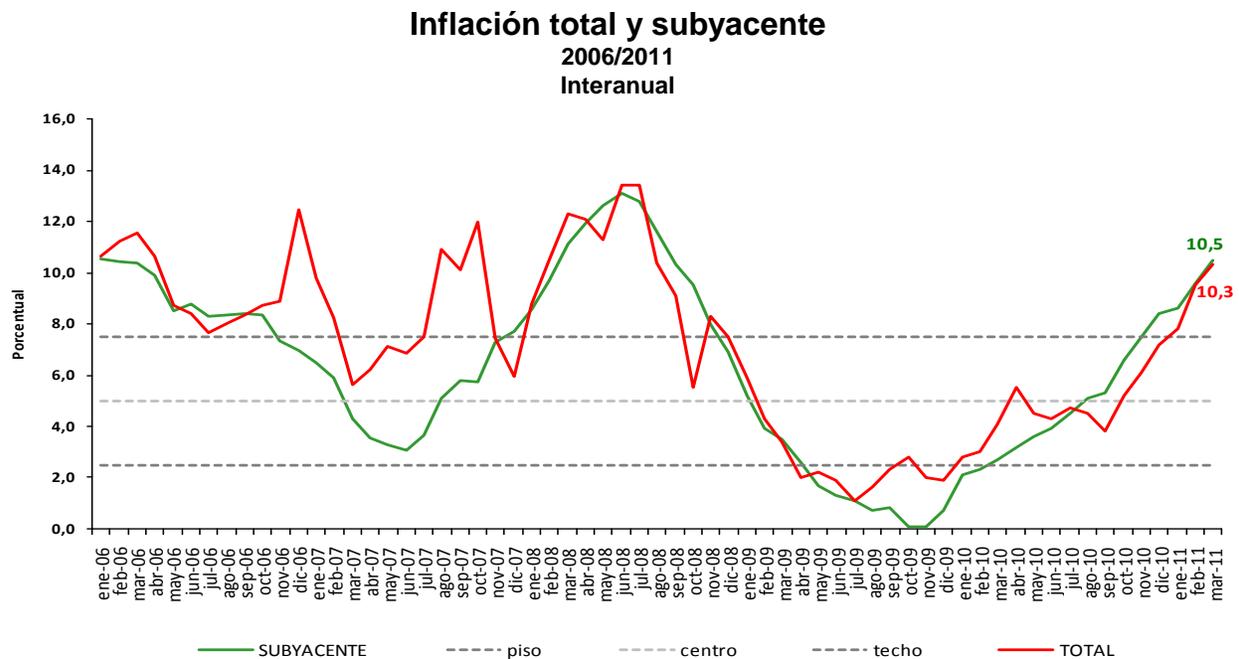
Asunción, Paraguay

INFORME DE INFLACIÓN

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de marzo de 2011.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de marzo del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **1,7%**, superior a la tasa del **0,9%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **4,8%**, por encima del **1,8%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **10,3%**, resultado mayor al **9,5%** observado en el mes de febrero del corriente año, y también superior a la tasa del **4,1%** registrado en el mes de marzo del año pasado.



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 **1,5%**). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del **10,5%**, resultado mayor a la tasa del **9,6%** correspondiente al mes de febrero del corriente año, y muy superior a la tasa del **2,7%** verificado en el mes de marzo del año anterior.

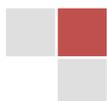
En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **6,01%** en el mes de febrero del año 2011, levemente mayor al **5,99%** observado en el mes de enero del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una disminución en términos interanuales, pasando del **10,42%** observado en enero del año 2011, a un **9,62%** en el mes de febrero del presente año.

Asimismo, en el mes de febrero del año 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al **10%** en términos interanuales, tasa levemente menor al **10,6%** verificado en el mes de enero del mismo año. Por su parte, los alimentos registraron en el mes de febrero del presente año una tasa del **10,6%** en términos interanuales, inferior al **13,1%** observado en el mes de enero del año 2011.

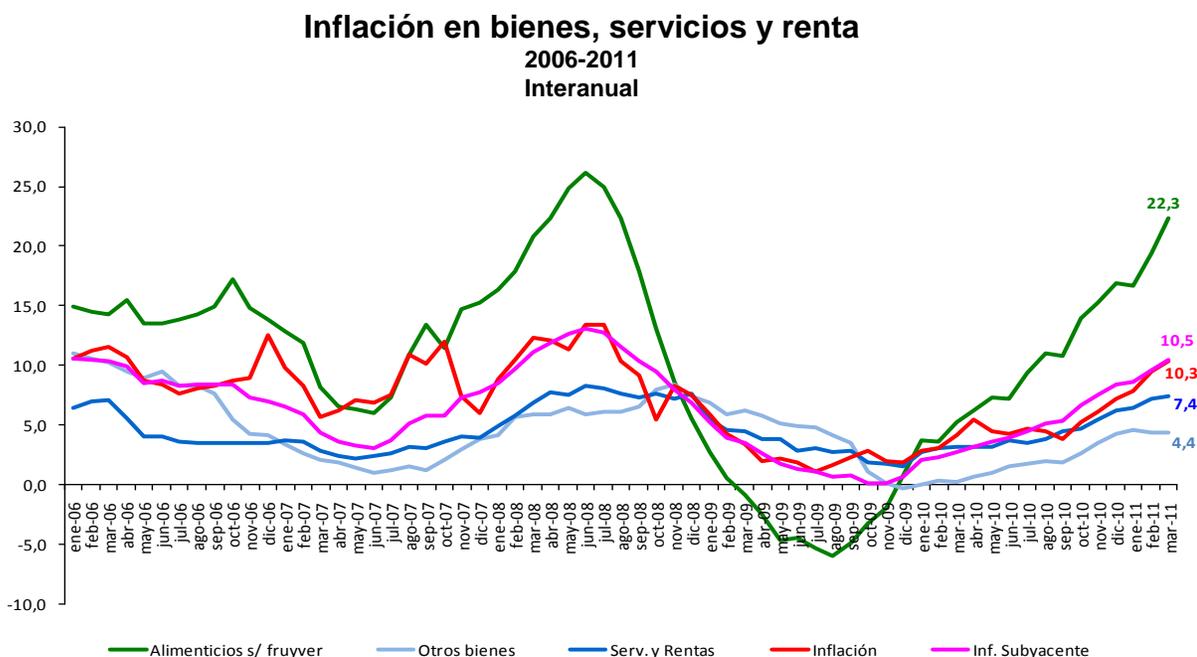
II. Principales aspectos de la inflación

El resultado inflacionario del mes de marzo del año 2011 está explicado en más del 70% por los aumentos de precios verificados en la agrupación alimentación.

Dentro de esta última agrupación se destaca la suba de precio de la carne vacuna, comportamiento que responde en gran medida a la buena cotización del rubro en el mercado internacional. Así, el valor de las exportaciones de carne vacuna, al mes

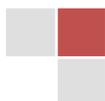


de febrero del presente año, observa un incremento del 27,4% con respecto a igual período en el anterior, siendo los principales destinos de la carne vacuna el mercado chileno y el mercado ruso.



En los rubros cárnicos, también se verificaron incrementos en los precios de los sustitutos de la carne vacuna, como las identificadas en las menudencias vacunas, carne de aves, carne de cerdo, carne de pescado, hamburguesa, paté de hígado y embutidos.

Por otro lado, y en línea con la dinámica creciente que han experimentado las cotizaciones de los principales commodities en los mercados mundiales, se verifican alzas en los precios de los derivados agrícolas, especialmente las apuntadas en harina, productos panificados, pastas alimenticias, galletitas, arroz, aceites y mantecas. También se verifica aumentos en los precios de los productos lácteos en línea con la tendencia de precio internacional de los lácteos, según se desprende de los índices de precios publicados por la FAO.

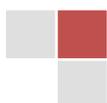


Adicionalmente, y muy relacionados al alza de los precios de los alimentos, se observan aumentos en los servicios ofrecidos en bares y restaurantes.

Evolución del IPC 2010/2011

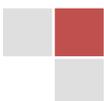
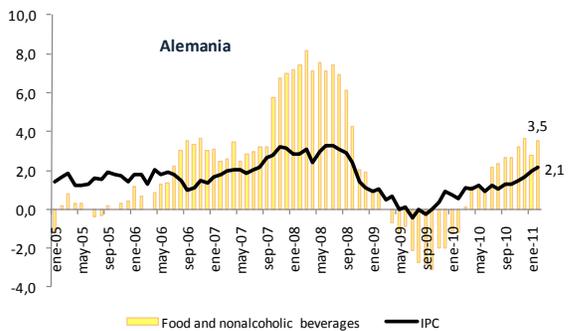
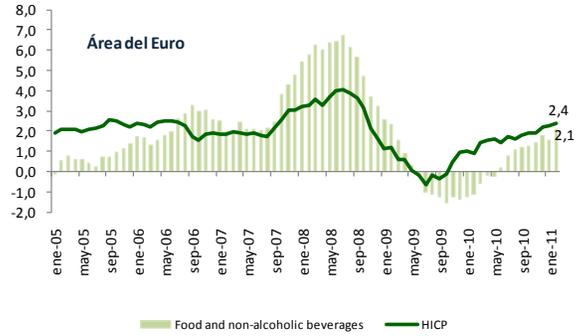
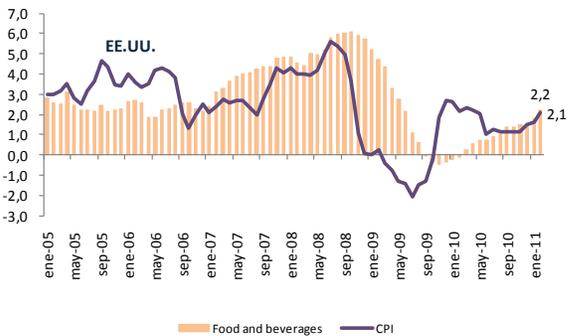
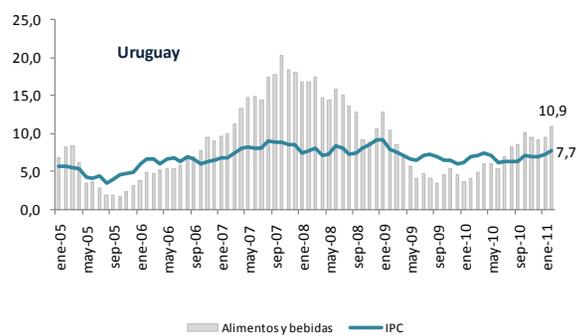
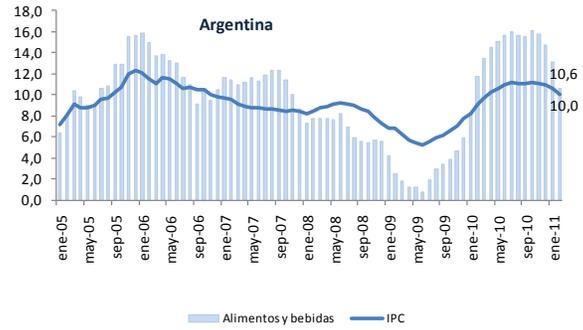
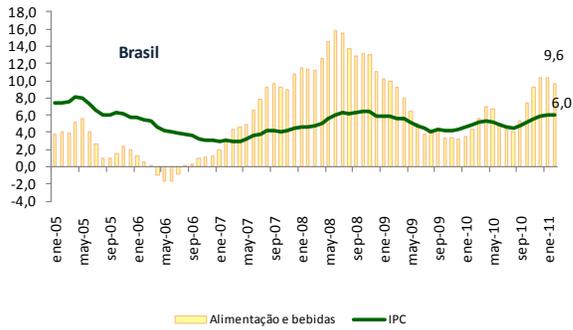
Mes	Tasa de variación (%)					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulada</u>		<u>Interanual</u>	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Enero	1,0	1,5	1,0	1,5	2,8	7,8
Febrero	-0,1	1,5	0,9	3,1	3,0	9,5
Marzo	0,9	1,7	1,8	4,8	4,1	10,3
Abril	0,8		2,6		5,5	
Mayo	-1,0		1,6		4,5	
Junio	0,6		2,3		4,3	
Julio	0,1		2,4		4,7	
Agosto	0,9		3,3		4,5	
Setiembre	-0,4		2,9		3,8	
Octubre	2,2		5,2		5,2	
Noviembre	0,4		5,7		6,1	
Diciembre	1,5		7,2		7,2	

En los servicios se destacan los aumentos registrados en el alquiler de vivienda, entradas a espectáculos deportivos, servicio de pintor, electricista, servicio de peluquería, servicio de taxi, mantenimiento de vehículos, servicio de reparación de equipos, atención odontológica, servicios de salud (radiografía, tomografía, ecografía), seguro médico y servicios fúnebres. Dentro de la agrupación educación, se destacan las subas más significativas en matrícula y mensualidad del nivel universitario.



Inflación internacional

2005/2011
Interanual



Por su parte, en los bienes derivados del crudo se destacan las alzas de precios registradas en los combustibles, como nafta (súper, común), gasoil¹, y en el gas licuado de uso doméstico. Cabe mencionar, que los bienes relacionados al crudo llevan cinco meses de alzas consecutivas.

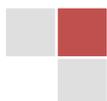
Finalmente, con relación a los bienes duraderos en el presente mes, en promedio, registraron bajas de precios, como las identificadas en los automóviles, camionetas, motos, equipos audiovisuales y electrodomésticos. Este comportamiento, en parte, esta explicada por la apreciación de nuestra moneda en relación al dólar americano verificado durante el presente mes, y que de mantenerse permitirá alinear los precios de bienes, principalmente transables.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **2%**, superior al **1,1%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **5,8%**, superior al **1,9%** registrada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **11,9%**, superior al **10,9%** registrado en el mes anterior, y muy por encima del **4,8%** registrado en el mes de marzo del año 2010.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,9%**, por encima del **0,7%** registrado en el mes de marzo del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **2,9%**, superior a la tasa del **1,8%** registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del

¹ En base a conversaciones telefónicas, durante la primera quincena del mes de marzo del año 2011, el precio del gasoil fue ajustado, según Resolución N° 102/11 de Petropar. Por Resolución N° 129/11 del fecha 25 de marzo de 2011 el ajuste en el precio del gasoil se deja sin efecto. No obstante, y si bien la última resolución vuelve a bajar el precio del gasoil a 4.700 guaraníes por litro, el precio de venta al público relevado de los informantes es de 4.725 guaraníes por litro, precio considerado en la segunda quincena del mes para el cálculo del



7,4%, mayor al 7,2% observado en el mes anterior, y también superior al 3,2% verificado en el mes de marzo del año 2010.

Inflación en Bienes, Servicios y Renta Marzo 2010/2011

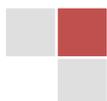
<u>Agrupación</u>	<u>Marzo 2010</u>			<u>Marzo 2011</u>		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Bienes Alimenticios	1,8	2,9	9,4	3,4	10,0	19,0
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	0,9	1,0	5,2	3,4	5,7	22,3
Otros Bienes	0,2	0,8	0,2	0,3	1,1	4,4
Total Bienes	1,1	1,9	4,8	2,0	5,8	11,9
Servicios	0,7	1,8	2,8	1,0	3,0	7,5
Renta	1,1	2,3	7,9	0,9	2,7	6,0
Total Servicios y Renta	0,7	1,8	3,2	0,9	2,9	7,4
IPC	0,9	1,8	4,1	1,7	4,8	10,3

V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**² durante el mes de marzo del año 2011 fue del **1,5%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **1,7%** 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 **1,5%**.

La inflación acumulada en el mes de marzo de 2011, por cada uno de los indicadores de precios, son: inflación total **4,8%**, inflación subyacente **3,3%** e inflación

IPC de marzo de 2011.



subyacente (X1) **3,3%**.

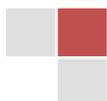
Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de marzo de 2011 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **10,3%**, inflación subyacente **10,5%** e inflación subyacente (X1) **10,7%**.

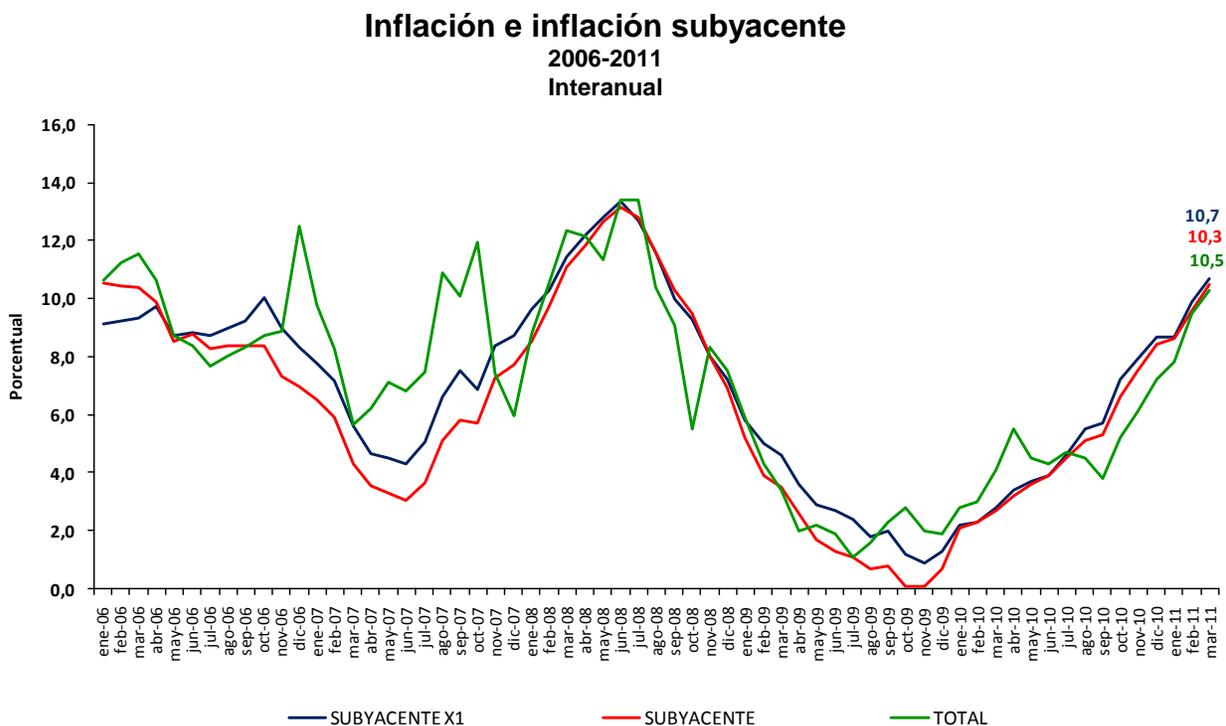
Inflación subyacente
Marzo 2010/2011

<u>AGRUPACIÓN</u>	Marzo 2010			Marzo 2011		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	5,2	10,2	27,7	3,3	31,2	6,7
Servicios Tarifados	0,0	0,1	0,6	0,0	0,8	6,0
Combustibles	0,2	1,7	3,7	2,9	4,6	14,2
Subyacente (X1)	0,7	1,4	2,8	1,5	3,3	10,7
Subyacente	0,6	1,3	2,7	1,5	3,3	10,5
Inflación total	0,9	1,8	4,1	1,7	4,8	10,3

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de marzo de 2011 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **10,3%**, inflación subyacente **10,5%** e inflación subyacente (X1) **10,7%**.

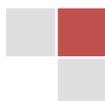
² Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



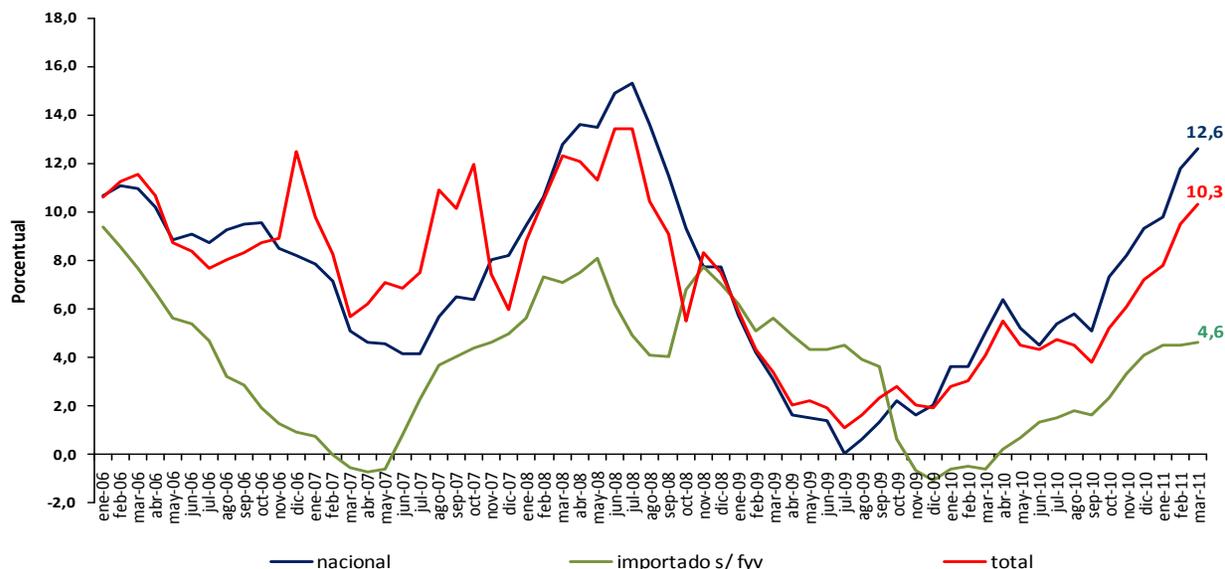


VI. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de marzo del corriente año, fue del **1,8%**, superior a la tasa del **1,1%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende a **5,2%**, mayor a la tasa del **2,2%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **12,6%**, por encima del **11,8%** observado en el mes de febrero del corriente año, y también mayor a la tasa del **5%** registrada en el mismo mes del año anterior.



Inflación en bienes nacionales, importados (s/fyv)³ e inflación total 2006-2011 Interanual

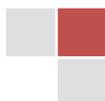


Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,2%**, tasa levemente superior a la tasa del **0,1%** verificada en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **1,3%**, mayor al **0,8%** correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador, fue del **4,6%**, levemente superior al **4,5%** observado en el mes del año anterior, y mayor al **-0,6%** verificado en el mes de marzo del año 2010.

VII. Inflación en bienes transables y no transables

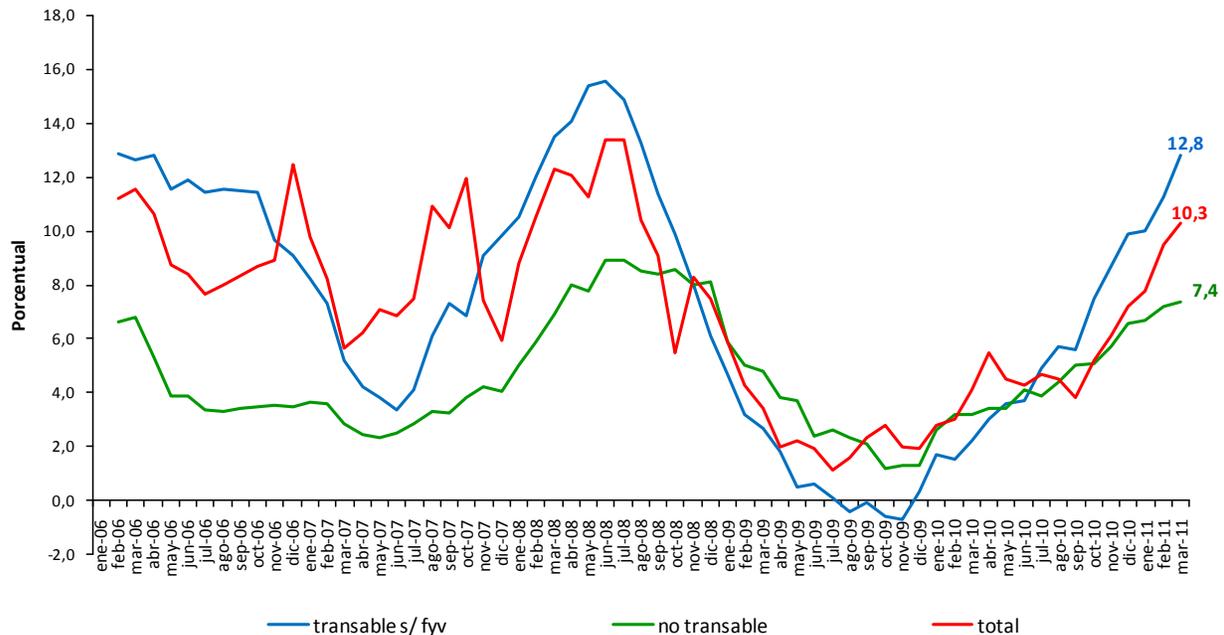
La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **1,9%**, mayor al **0,6%** registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **3,5%** superior a la tasa del **0,8%** observada en el mismo mes del año 2010. Así, la inflación interanual asciende al **12,8%**, por encima del **11,3%**

³ Sin frutas y verduras.



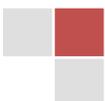
correspondiente al mes de febrero del año 2010, y también superior al **2,2%** observada en marzo del año anterior.

Inflación de bienes transables (s/fyv)⁴, no transables e inflación total 2006-2011 Interanual



Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,9%**, superior a la tasa del **0,7%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **2,7%**, por encima del **1,9%** correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de marzo de 2011 asciende al **7,4%**, mayor al **7,2%** verificado en el mes anterior, y también superior a la tasa del **3,2%** registrada en el mes de marzo del año 2010.

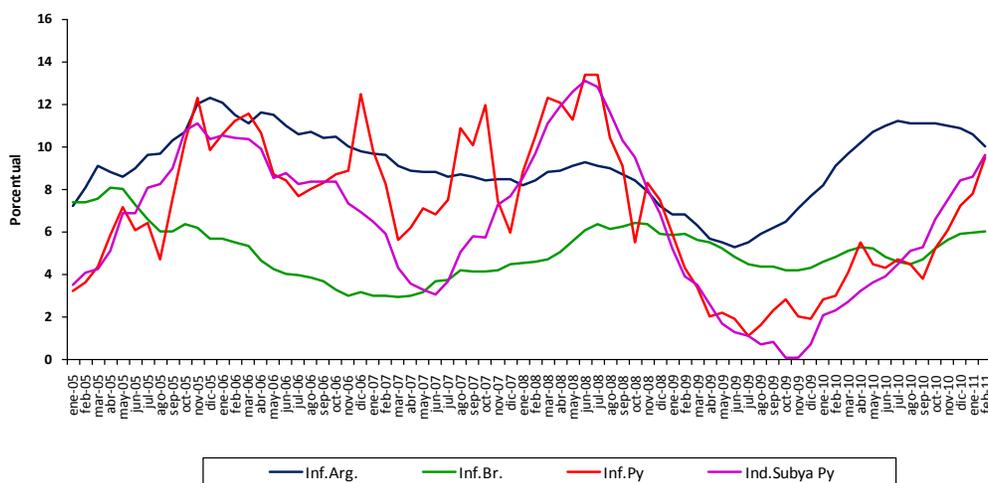
⁴ Sin frutas y verduras.



VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁵

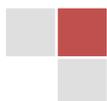
En el mes de febrero del año 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 10% en términos interanuales, tasa levemente menor al 10,6% verificado en el mes de enero del año 2011. Por su parte, los alimentos registraron en febrero del año 2011 una tasa del 10,6% en términos interanuales, inferior al 13,1% observado en el mes de enero del mismo año.

Inflación interanual de los principales socios comerciales
2005-2011
Interanual



En todo 2010 la trayectoria anual del valor de los precios de los alimentos se debió al impacto de los aumentos en las cotizaciones internacionales de los commodities agropecuarios, particularmente de la carne, que fue afectada significativamente por la merma de la oferta local. El encarecimiento de estos bienes encontró sostén en una sólida demanda, reflejo de un mercado interno fortalecido.

⁵ Fuente: Informe de Inflación – I Trimestre 2011-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Dezembro 2010, Volume 12, Número 4.



Desde mediados del año previo, el aumento de las cotizaciones internacionales de los commodities agrícolas, como el trigo y el maíz, impactaron también sobre los precios de los alimentos en el mercado local, de forma más directa en los productos de panificación, cereales y pastas, e indirecta, al incidir en los costos de alimentación de las aves y del ganado vacuno criado en feedlots⁶.

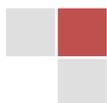
Los precios de los rubros no alimentarios crecieron a un ritmo más atenuado que los alimentos durante todo el año. De esta forma, se revierte lo observado a lo largo de los últimos años cuando los precios de los bienes y servicios no alimentarios crecían por encima de los víveres.

Para el año 2011, sobre todo en el primer trimestre, se podría esperar cierta moderación de la variación de los precios de los alimentos de no repetirse los shocks de oferta que caracterizaron los primeros meses del año 2010, y ante la presencia de eventos climáticos que podrían elevar temporalmente la faena de carne. No obstante, la recuperación de las cotizaciones internacionales de los commodities constituye una potencial fuente de presión sobre los precios internos.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **6,01%** en el mes de febrero del año 2011, levemente mayor al **5,99%** observado en el mes de enero del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una disminución en términos interanuales, pasando del **10,42%** observado en enero del 2011, a un **9,62%** en el mes de febrero del año 2011.

La trayectoria de los alimentos continua desempeñando un papel relevante en la aceleración reciente de la inflación plena. En los últimos tres meses (noviembre y

⁶ El feedlots es un sistema intensivo de producción de carne. Se refiere al engorde de la hacienda vacuna en corrales, donde el total del alimento consumido es suministrado diariamente por el hombre.

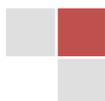


diciembre 2010, y enero 2011), el IPCA registro una tasa del 2,31%, en comparación al 1,24% observado entre agosto y octubre, y 0,44% entre mayo y julio de 2010. En los mismos periodos, los alimentos y bebidas variaron 4,77%, 2,74% y -1,38%, respectivamente. Asimismo, se observa que la variación interanual de los precios de alimentación en domicilio, pasó del 2,53% en julio del año 2010, a un 6,89% en octubre del mismo año, ubicándose en enero del año 2011 en 10,68%. En el mismo periodo, el IPCA registró tasas del 4,60%, 5,20%, y 5,99, respectivamente.

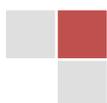
La elevación reciente de los precios de los alimentos refleja en parte, choques de oferta domésticos y externos, potencializados por el ambiente de elevada liquidez en los mercados financieros internacionales, debido al aumento de la demanda global.

Por otro lado, el precio del petróleo tipo Brent sobrepaso la marca de los U\$\$ 100 el barril. Esta alza en los precios es consistente con un cuadro de aparente fortalecimiento de la demanda global (las evidencias empíricas sugieren que los precios internacionales del petróleo en las últimas dos décadas, ha sido influenciado más intensamente por las condiciones de demanda mundial que por las de oferta), así como con una elevada inestabilidad política en algunos países de Oriente Medio, y especialmente en el Norte de África. Cabe resaltar, que la complejidad geopolítica que envuelve al sector del petróleo, tiende a acentuar el comportamiento volátil de los precios, que es reflejo también de la baja previsibilidad de algunos componentes de la demanda global, y de la dependencia del crecimiento de la oferta de proyectos de inversión de larga maduración y elevado riesgo.

Por su parte, el Índice de Commodities Brasil (IC-Br) creció en febrero de 2011 por octavo mes consecutivo, registrando un aumento del 4,7%, resultado de las variaciones del 7%, 4,5% y del -1,3% en los segmentos agropecuario, metal y energía.



Por otro lado, el Índice de Actividad Económica del Banco Central del Brasil (IBC-Br) registro un alza del 0,1% en diciembre de 2010 con respecto al mes anterior, considerando los ajustes estacionales. En el último trimestre del año 2010, el índice creció 1% con relación al tercer trimestre (0,3%). Para la serie sin ajuste estacional, IBC-Br creció 3,7% en el mes de diciembre del año 2010 en comparación al mismo periodo del año anterior, acumulando una tasa del 7,8% en el año 2010.



**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 P. EL HOGAR	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT HOTELES	BIENES SERVICIOS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS										MENS.	ACUM.	INTER.
2009	107,7	114,7	104,4	106,8	112,6	105,7	107,1	88,4	109,0	111,4	114,9	109,9	107,9				
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	
JUL	104,8	115,4	104,5	107,4	113,1	105,8	107,4	88,8	109,0	112,0	114,8	110,3	107,1	-0,3	-0,4	1,1	
AGO	108,0	115,8	104,5	107,5	113,0	106,1	107,0	87,4	109,9	112,2	115,2	110,1	108,2	1,0	0,7	1,6	
SEP	109,4	116,7	104,6	107,4	113,2	106,3	106,8	87,4	109,8	112,2	115,6	110,5	108,6	0,4	1,0	2,3	
OCT	112,0	117,6	104,6	107,7	113,2	106,3	106,6	86,9	110,0	112,2	116,0	110,4	109,5	0,8	1,9	2,8	
NOV	110,2	117,9	104,7	107,9	113,2	106,3	106,3	87,4	110,2	112,2	116,6	110,2	109,0	-0,5	1,4	2,0	
DIC	112,2	118,7	104,7	108,1	114,2	106,3	105,0	86,6	109,7	112,2	117,1	110,2	109,5	0,5	1,9	1,9	
2010	116,9	124,9	106,2	112,5	117,0	107,5	107,1	86,9	110,7	117,6	123,8	112,0	112,9				
ENE	115,1	120,0	104,9	108,2	114,3	106,1	105,6	86,8	109,5	112,2	118,3	110,9	110,6	1,0	1,0	2,8	
FEB	113,4	121,3	105,1	109,3	114,5	106,1	105,7	86,7	109,7	116,8	118,9	111,2	110,5	-0,1	0,9	3,0	
MAR	115,4	122,7	105,6	110,7	116,1	106,2	105,4	87,0	109,8	117,8	119,7	111,7	111,5	0,9	1,8	4,1	
ABR	117,8	122,7	105,7	111,0	116,2	106,3	105,6	86,9	109,7	117,8	120,9	111,6	112,4	0,8	2,6	5,5	
MAY	113,9	123,4	105,9	111,2	116,2	106,7	106,2	86,9	110,0	117,8	121,2	111,8	111,3	-1,0	1,6	4,5	
JUN	114,9	123,9	106,0	112,3	117,2	107,3	106,5	86,6	110,4	117,8	122,4	111,9	112,0	0,6	2,3	4,3	
JUL	114,3	124,1	106,3	113,6	117,4	107,4	106,8	87,0	110,5	117,8	123,6	112,1	112,1	0,1	2,4	4,7	
AGO	116,6	124,9	106,4	114,6	117,4	107,7	106,9	87,7	110,6	118,6	125,0	112,2	113,1	0,9	3,3	4,5	
SEP	114,5	125,2	106,6	114,0	118,1	108,2	107,0	87,7	111,7	118,6	126,8	112,3	112,7	-0,4	2,9	3,8	
OCT	121,4	127,7	107,0	114,2	118,3	109,0	107,8	88,0	112,0	118,6	128,0	112,7	115,2	2,2	5,2	5,2	
NOV	120,9	130,8	107,4	115,1	118,8	109,4	110,2	85,5	112,4	118,7	129,2	113,0	115,7	0,4	5,7	6,1	
DIC	124,8	131,8	107,4	115,5	119,4	109,5	111,6	86,1	112,3	118,7	131,5	113,1	117,4	1,5	7,2	7,2	
2011	133,1	132,2	108,0	117,4	120,4	110,0	112,9	86,0	113,4	123,4	134,7	115,1	121,1				
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	