

INFORME DE INFLACIÓN

MARZO 2012

Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

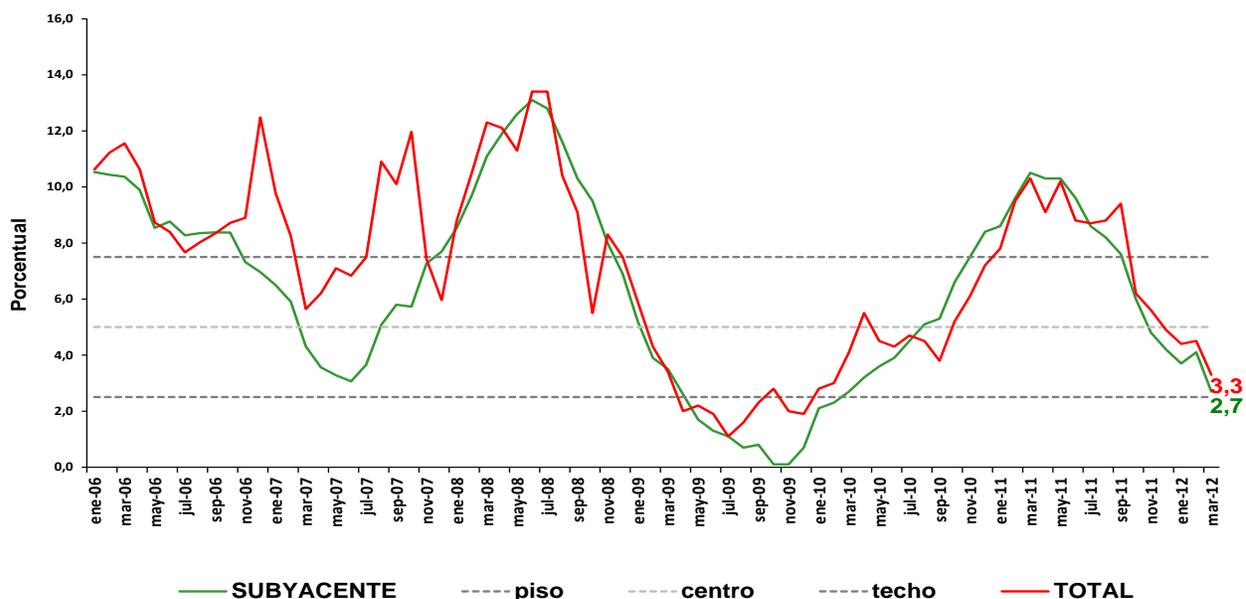
INFORME DE INFLACIÓN

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de marzo de 2012.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de marzo del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,5%**, inferior a la tasa del **1,7%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **3,1%**, por debajo del **4,8%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,3%**, resultado menor al **4,5%** observado en el mes de febrero del corriente año, y muy por debajo a la tasa del **10,3%** registrado en el mes de marzo del año pasado.

Gráfico N° 1
Inflación total y subyacente
2006/2012
Interanual



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 (**0,1%**). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del **2,7%**, resultado menor a la tasa del **4,1%** correspondiente al mes de febrero del corriente año, y también inferior a la tasa del **10,5%** verificado en el mes de marzo del año anterior.

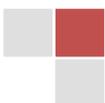
II. Principales aspectos de la inflación

El nivel inflacionario del mes de marzo del año 2012 estuvo caracterizado por aumentos en la mayor parte de las agrupaciones del índice, destacándose aquellos observados en los alimentos, en algunos servicios y en los alquileres.

Dentro de los alimentos se destacan los aumentos de precios de algunos bienes de consumo masivo en los días previos a la Semana Santa como huevos, queso Paraguay, pollo y pescado, aunque es necesario mencionar que los incrementos no fueron muy significativos.

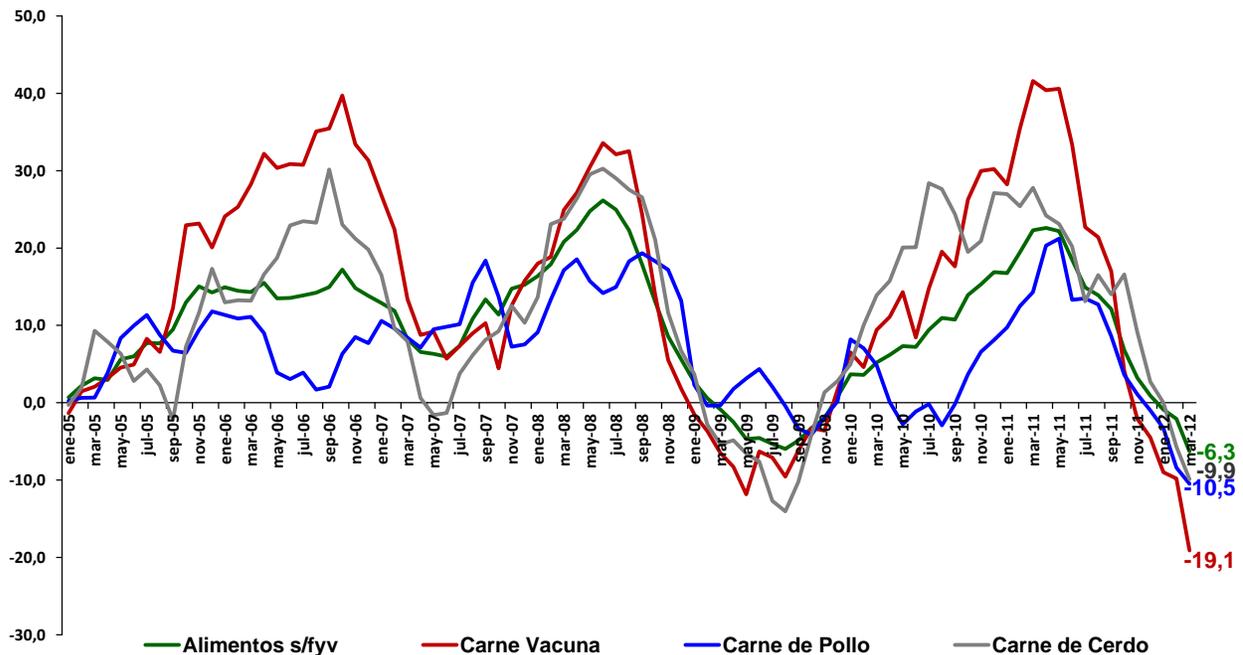
Los rubros lácteos también observaron subas de precios en el mes, explicados, en parte, según agentes del sector, por una mayor demanda estacional considerando que se empiezan a registrar temperaturas más bajas en esta parte del año, sumado al inicio del período escolar que generalmente trae aparejado un demanda adicional relacionado a la merienda escolar. Es necesario mencionar que con el aumento registrado por los productos lácteos durante el presente mes se interrumpe siete meses de bajas consecutivas en los precios de estos bienes.

En la agrupación alimentación también se destacan los incrementos de precios en bienes relacionados a los commodities agrícolas, como los verificados en cereales y derivados, aceites, mantecas, etc., explicados, en parte, según agentes del sector, por el

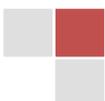


alza en las cotizaciones de los commodities agrícolas a nivel internacional. Así, y según informe de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), el incremento de algunos bienes agrícolas, como por ejemplo el trigo, está ligado principalmente a los efectos del intenso frío sobre las cosechas de este año, tanto en Europa como en la Comunidad de Estados Independientes (CEI), mientras que con respecto al aumento de precios del maíz, este se debe principalmente al incremento de la demanda de importaciones de Asia, así como a las preocupaciones por las perspectivas desfavorables de las cosechas de maíz en América del Sur.

Gráfico N° 2
Alimentos s/FyV, Carne Vacuna, Carne de Pollo, Carne de Cerdo
2005- 2012
Interanual



Cabe destacar, que en la agrupación alimentación también se verificaron disminuciones de precios como las registradas en la carne vacuna, que según agentes del sector, es consecuencia que Argentina y Uruguay aún no permiten el paso de carne con hueso por su territorio, lo que hace que estos cortes no puedan ser exportados, y



por tanto, sean comercializados en el mercado interno. En cuanto a los cortes “premium”, si bien estos cortes se están exportando, “los mercados aún son muy limitados” para absorber toda la producción. Por su parte, las menudencias son los que más abundan y tienen como principal destino Rusia y algunos países africanos, aunque es necesario mencionar que quedan remanentes de oferta destinados al mercado interno.

Por otro lado, se menciona que durante el presente mes se apuntaron nuevamente subas en los precios de los alimentos consumidos en bares y restaurantes. Este segmento muestra un aumento continuo en su nivel de precios explicado, según agentes del sector, por una mayor preferencia de los consumidores por demandar este tipo de servicio relativo a años anteriores.

Gráfico N° 3
Combustibles, precios del petróleo y tipo de cambio
Enero 2007- febrero 2012
Interanual

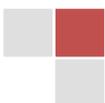
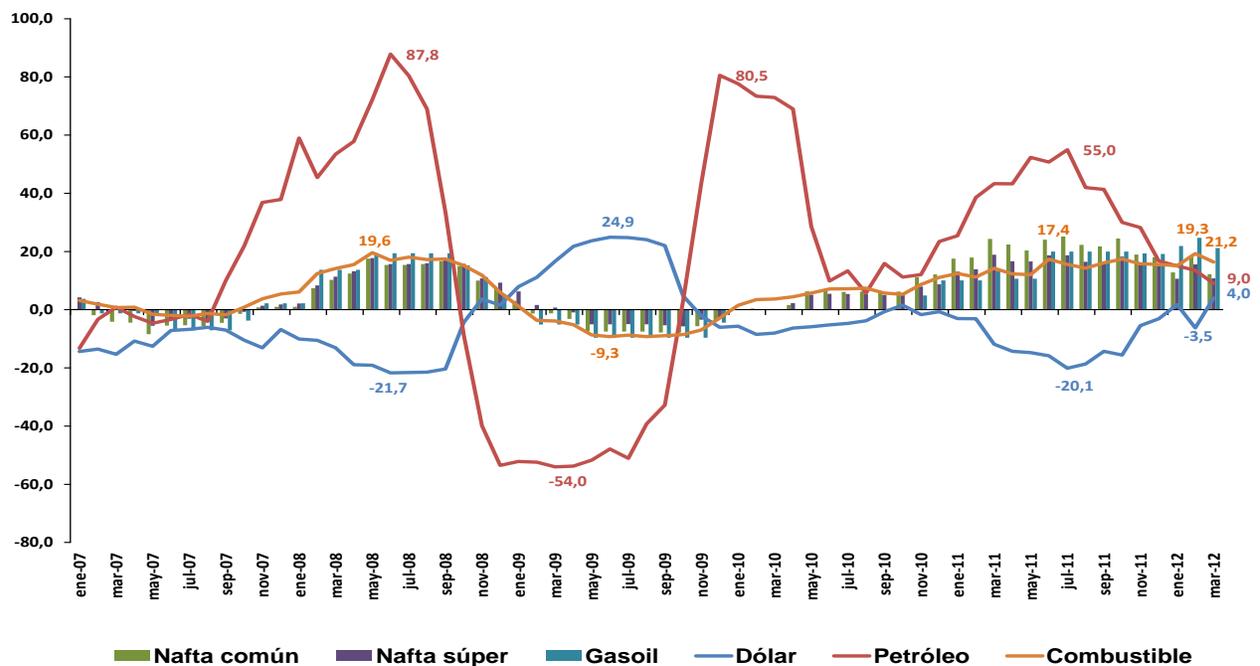
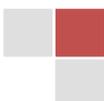
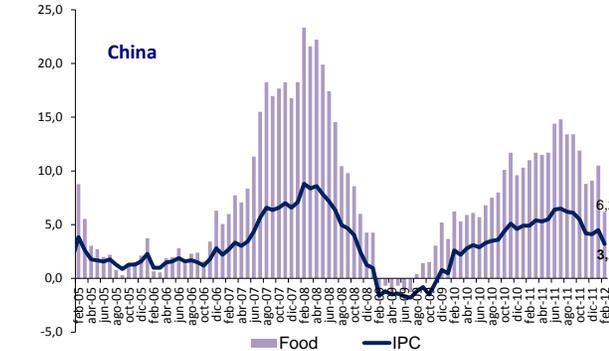
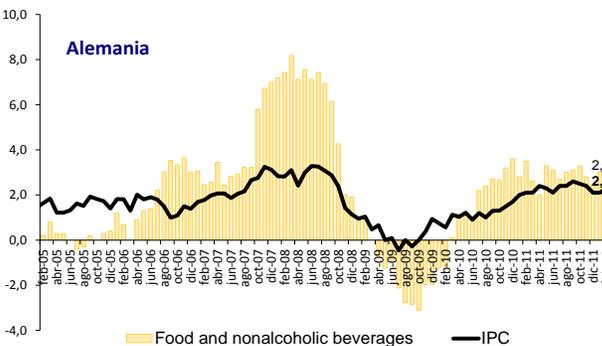
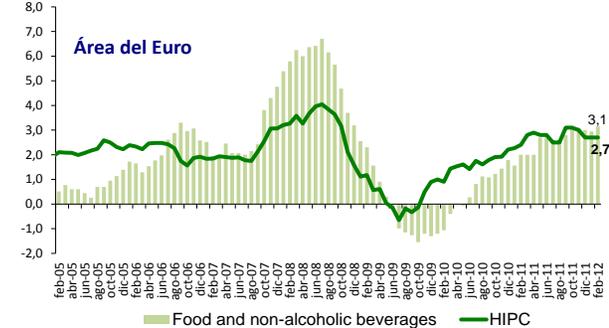
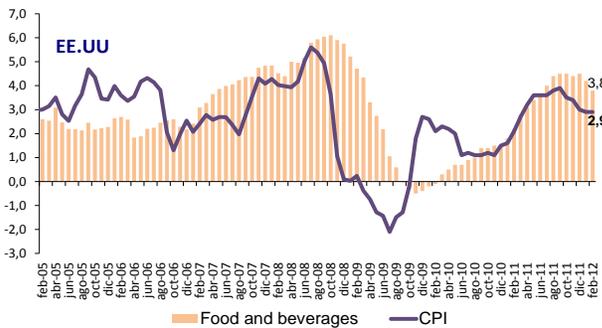
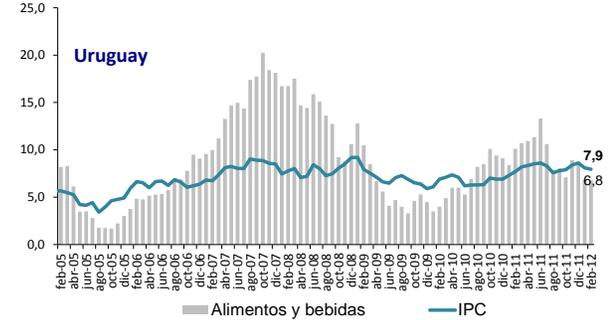
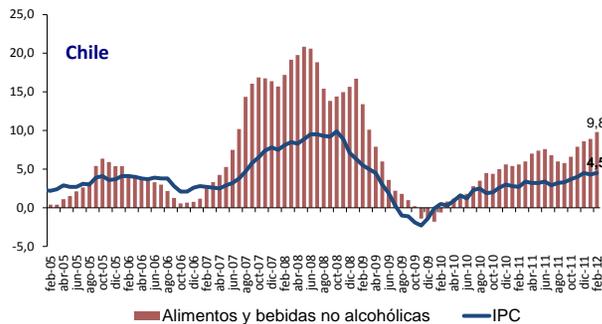
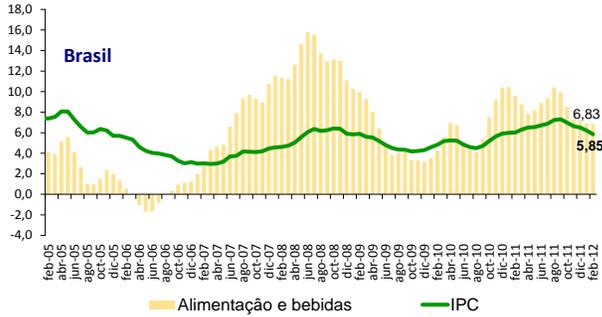


Gráfico N° 4
Niveles de inflación regional y mundial
2005/2012
Interanual

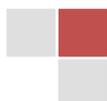


Dentro de los servicios, también se destacan los aumentos registrados en los precios de los alquileres de vivienda, rubro que como se señalara anteriormente ha tenido una alta incidencia en la inflación del mes. Asimismo, se subrayan los aumentos verificados en los servicios de pintor, electricista, recolección de basura, mantenimiento de vehículos, transporte escolar, entradas a espectáculos, servicio de lunch, servicio de peluquería, seguro médico, servicios funerales, servicio doméstico, lavado de ropa y confección de ropa.

Evolución del IPC 2011/2012

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Enero	1,5	1,1	1,5	1,1	7,8	4,4
Febrero	1,5	1,5	3,1	2,6	9,5	4,5
Marzo	1,7	0,5	4,8	3,1	10,3	3,3
Abril	-0,3		4,4		9,1	
Mayo	0,0		4,4		10,2	
Junio	-0,6		3,8		8,8	
Julio	0,0		3,8		8,7	
Agosto	1,0		4,9		8,8	
Setiembre	0,2		5,0		9,4	
Octubre	-0,8		4,2		6,2	
Noviembre	-0,1		4,1		5,6	
Diciembre	0,8		4,9		4,9	

También se observaron incrementos de precios en las bebidas alcohólicas y tabaco, en tanto que en Educación, se apuntaron subas de precios en las matrículas y mensualidades de los niveles primario, secundario y universitario, sumado al incremento de precios de los libros y útiles escolares.



Con respecto a los bienes derivados del crudo, los aumentos de precios más importantes se registraron en el gas carburante y en el gas licuado de uso doméstico. Dentro de la agrupación Gastos en Salud las subas de precios se identificaron en atención médica, servicios de salud (radiografía, análisis laboratoriales, etc.), y en los productos farmacéuticos.

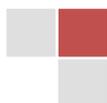
Finalmente, y con relación a los bienes duraderos de la canasta, los mismos observaron bajas de precios durante el mes destacándose principalmente los registrados en automóviles, camionetas y equipo audiovisual. Este comportamiento de los bienes duraderos de la canasta se corresponde más con el comportamiento del tipo de cambio con respecto al trimestre que con respecto a su evolución en el mes de marzo¹ del corriente año.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,2%**, inferior al **2%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **2,5%**, inferior al **5,8%** registrado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **1,1%**, por debajo del **3%** registrado en el mes anterior, y muy inferior al **11,9%** registrado en el mes de marzo del 2011.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **1,1%**, por encima del **0,9%** registrado en el mes de marzo del año 2011. Con este resultado, la inflación acumulada del año asciende a **4,1%**, superior a la tasa del **2,9%** registrada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del

¹ El tipo de cambio en el mes de enero de 2012 había cerrado en un nivel de 4.735 guaraníes/dólar. A finales de marzo de 2012, la cotización de la divisa americana cerró en un nivel de 4.330 guaraníes/dólar. A finales de febrero de 2012, se cotizaba a 4.295 guaraníes/dólar.



7,3%, superior al 7,1% observado en el mes anterior, pero levemente inferior al 7,4% verificado en el mes de marzo del año anterior.

Inflación en Bienes, Servicios y Renta Marzo 2011/2012

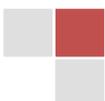
Agrupación	Marzo 2011			Marzo 2012		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	3,4	10,0	19,0	0,3	2,8	-2,9
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	3,4	5,7	22,3	-1,0	-1,8	-6,3
Otros Bienes	0,3	1,1	4,4	0,0	2,2	6,1
Total Bienes	2,0	5,8	11,9	0,2	2,5	1,1
Servicios	1,0	3,0	7,5	1,0	4,0	7,0
Renta	0,9	2,7	6,0	2,5	6,5	10,6
Total Servicios y Renta	0,9	2,9	7,4	1,1	4,1	7,3
IPC	1,7	4,8	10,3	0,5	3,1	3,3

V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**² durante el mes de marzo del año 2012 fue del **0,1%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,5%** 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, también presentó una tasa del **0,1%**.

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de marzo de 2012 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,3%**, inflación subyacente **2,7%** e inflación subyacente (X1)

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

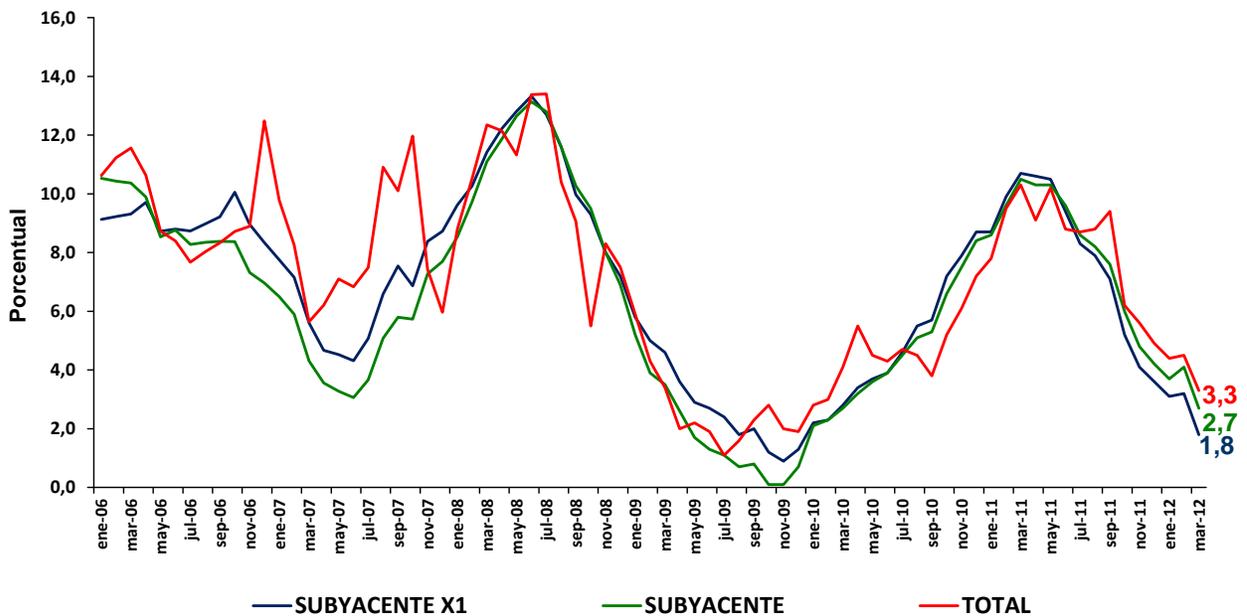


1,8%.

Inflación subyacente Marzo 2010/2011

AGRUPACIÓN	Marzo 2011			Marzo 2012		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	3,3	31,2	6,7	5,5	22,7	11,1
Servicios Tarifados	0,0	0,8	6,0	0,3	0,8	1,9
Combustibles	2,9	4,6	14,2	0,4	5,4	16,4
Subyacente (X1)	1,5	3,3	10,7	0,1	1,6	1,8
Subyacente	1,5	3,3	10,5	0,1	1,7	2,7
Inflación total	1,7	4,8	10,3	0,5	3,1	3,3

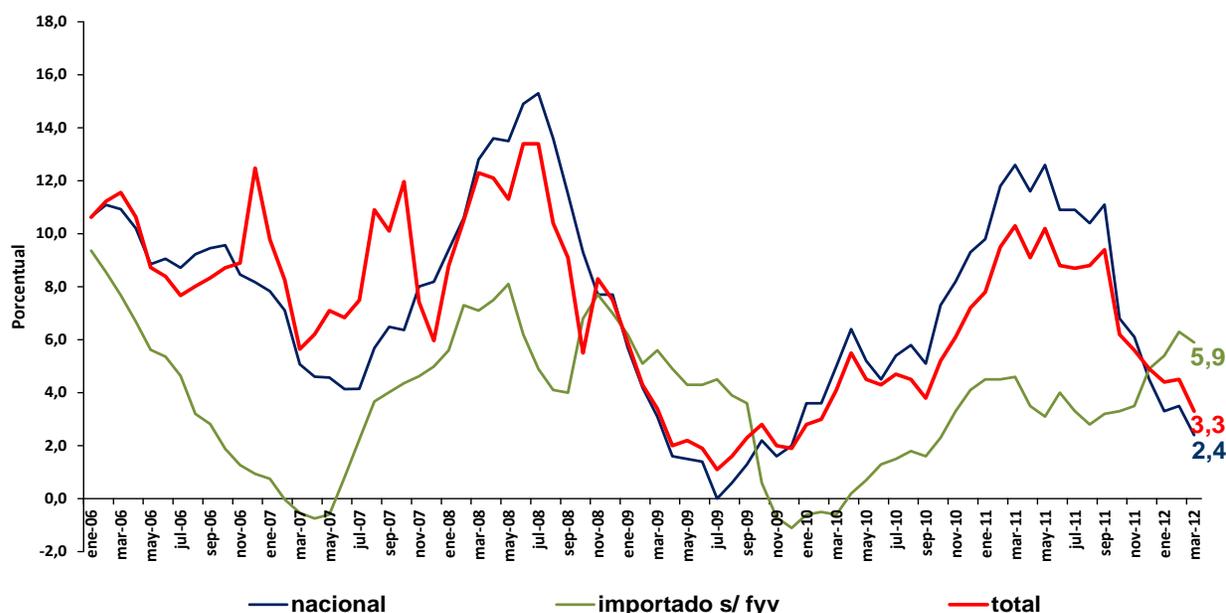
Gráfico N° 5
Inflación e inflación subyacente
2006-2012
Interanual



VI. Inflación en bienes nacionales e importados

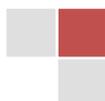
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de marzo del corriente año, fue del **0,6%**, inferior a la tasa del **1,8%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **3,1%**, menor al **5,2%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **2,4%**, por debajo del **3,5%** observada en febrero del corriente año, y también menor al **12,6%** registrada en el mismo mes del año anterior.

Gráfico N° 6
Inflación en bienes nacionales, importados (s/fyv)³ e inflación total
 2006-2012
 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%**, inferior a la tasa del **0,2%**

³ Abreviatura de sin frutas y verduras.



verificada en el mismo mes del año 2011. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **2,3%**, mayor al **1,3%** correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **5,9%**, inferior a la tasa del **6,3%** observada en el mes anterior, pero superior al **4,6%** verificado en el mes de marzo del año 2011.

VII. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **-0,6%**, menor al **1,9%** registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **0%** inferior al **3,5%** observado en el mismo mes del año 2011. Así, la inflación interanual asciende al **-0,7%**, por debajo del **1,8%** correspondiente a febrero del año 2011, y también inferior a la tasa del **12,8%** observada en marzo del año pasado.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **1,1%**, superior a la tasa del **0,9%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **4,3%** por encima del **2,7%** correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de marzo de 2012 asciende al **7,7%**, mayor al **7,5%** verificado en el mes anterior, y también superior a la tasa del **7,4%** registrada en el mes de marzo de 2011.

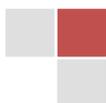
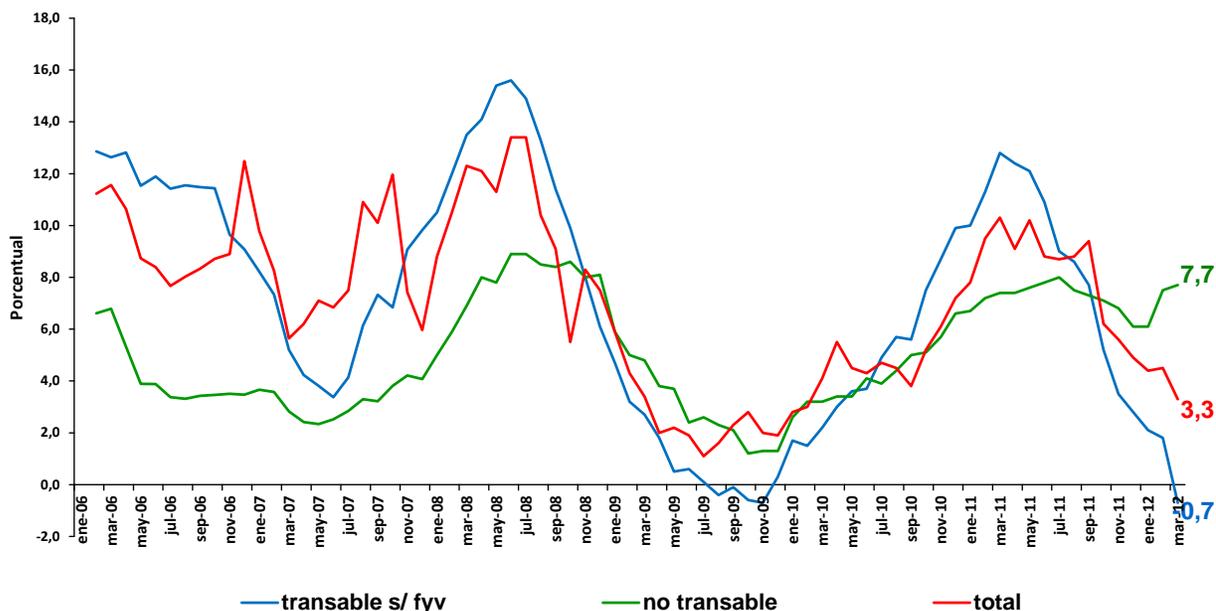


Gráfico N° 7
Inflación de bienes transables (s/fyv)⁴, no transables e inflación total
 2006-2012
 Interanual



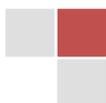
VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁵

En el mes de febrero del año 2012, la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al **9,7%** en términos interanuales, tasa similar a la verificada en el mes de enero del año 2012. Por su parte, los alimentos registraron en febrero del año 2012 una tasa del **9,2%** en términos interanuales, tasa superior al **8,1%** observado en el mes de enero del año 2012.

En 2011 la actividad económica siguió registrando un elevado crecimiento, favorecida por el sostenido aumento de la demanda interna. Si bien el ritmo de

⁴ Sin frutas y verduras.

⁵ Fuente: Informe de Inflación – I Trimestre 2012-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Dezembro 2011, Volume 13, Número 4.



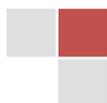
expansión se moderó levemente en los últimos meses del año, el crecimiento en 2011 habría sido superior al 9%, ubicándose de este modo por encima del avance promedio del período 2003-2011 de 7,8%.

Por el lado de la demanda, la inversión fue el componente más dinámico en los últimos tres meses de 2011, tal como ocurrió en los siete trimestres previos, aunque exhibió un menor ritmo de expansión. La adquisición de equipo durable de producción moderó su crecimiento, pero se mantuvo como el impulsor a la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF). El aumento de la inversión en construcción también fue elevado, pero de menor magnitud que en los períodos previos. De este modo, la IBIF siguió alcanzando nuevos máximos históricos y la tasa de inversión habría sido durante 2011 superior al 24%.

Por el lado de la oferta, la producción de bienes moderó su expansión en el cuarto trimestre en relación a los períodos pasados, como consecuencia de un menor incremento de la industria y de la construcción. El sector agropecuario registró una suba moderada, ante una baja de la agricultura y un leve aumento de la actividad ganadera. En cuanto a los servicios, el comercio mayorista y minorista, la intermediación financiera y el transporte y las comunicaciones fueron los sectores que exhibieron la expansión más pronunciada y los que contribuyeron en mayor medida al alza del rubro.

Para el presente año 2012, se espera que la economía argentina crezca a un ritmo más moderado, en torno a 6%, en línea con la desaceleración global prevista.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **5,85%** en el mes de febrero del año 2012, menor al **6,22%** observado en el mes de enero del año 2012. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una leve disminución en términos interanuales, pasando del **6,88%** observado en enero del año

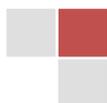


2012, a un **6,83%** en el mes de febrero del corriente.

En el año 2011, la economía brasilera creció 2,7%, tras crecer un 7,5% en el año 2010. El valor agregado del sector agropecuario se expandió 3,9%, la industria registró un crecimiento del 1,6%, y el sector de servicios 2,7%. Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares creció 4,1% (ante un 6,9% en 2010), el consumo del gobierno 1,9% (4,2% en 2010), y las inversiones 4,7% (21,3% en 2010). El sector externo tuvo una contribución neta del -0,7 puntos porcentuales (p.p.) en el año 2011 (-2,7% p.p. en 2010).

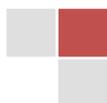
De acuerdo con los datos desestacionalizados por el IBGE, y en comparación con el trimestre inmediatamente anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) volvió a crecer en el cuarto trimestre en un 0,3%, después de caer 0,1% en el tercer trimestre, y de una expansión del 0,5% en el segundo trimestre de 2011. La reanudación del crecimiento en el cuarto trimestre fue notable en todos los componentes de la demanda interna, y se muestra compatible con un equilibrio interno y externo, y consistente con un escenario de convergencia de la inflación para la meta en el 2012.

La actividad manufacturera disminuyó 2,1% en enero, de acuerdo con la serie desestacionalizada de la producción industrial por el IBGE, después de haber aumentado 0,5% en diciembre y 0,1% en noviembre de 2011. Hubo disminución de la producción en 14 de las 27 ramas de actividad en enero, siendo la mayor disminución en el sector de vehículos automotores (-30,7%). Bajo el criterio de la media móvil trimestral, hubo una disminución del 0,5% en la producción industrial de noviembre a enero, después de mantenerse estable de octubre a diciembre de 2011. En comparación con el mismo mes del año anterior, la producción disminuyó 3,4% en enero, mientras que el acumulado en doce meses, hubo una contracción del 0,2%. En relación a diciembre de



2008, el mes de medición más baja de la producción industrial durante la crisis de 2008/2009, el crecimiento acumulado en enero ascendió al 19,6%.

Según datos de la Confederación Nacional de la Industria (CNI), las ventas de la industria manufacturera registró un crecimiento real del 3,8% en diciembre de 2011, con relación al mismo mes del año anterior, mientras que el número de horas trabajadas observó una caída del 0,7%. Por lo tanto, los ingresos reales crecieron un 5,1% en 2011 y el número de horas trabajadas fue del 0,9%.



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

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN		P. VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y P. EL HOGAR		TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES SERVICIOS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
	B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS		AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS	GASTO EN SALUD	GASTO EN SALUD								MENS.	ACUM.	INTER.
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	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	132,7	136,5	112,7	128,4	126,9	113,1	121,2	87,7	117,0	134,4	147,8	121,8	126,0				
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	