



INFORME DE INFLACIÓN

MARZO
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 marzo de 2016.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de marzo del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,5%**, inferior a la tasa del **-0,1%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,6%**, por encima del **1%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **4,7%**, resultado menor al **5,1%** observado en el mes de febrero del corriente año, y superior a la tasa del **2,6%** registrada en el mes de marzo del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

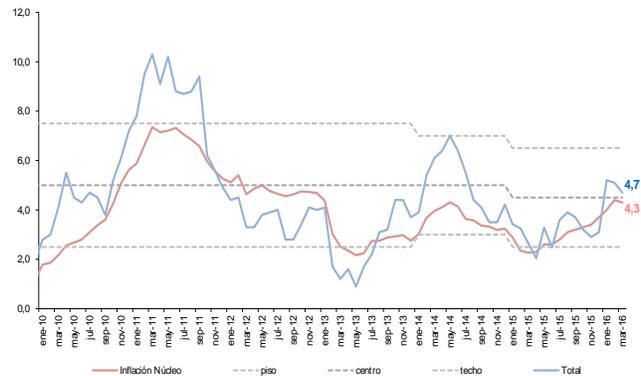
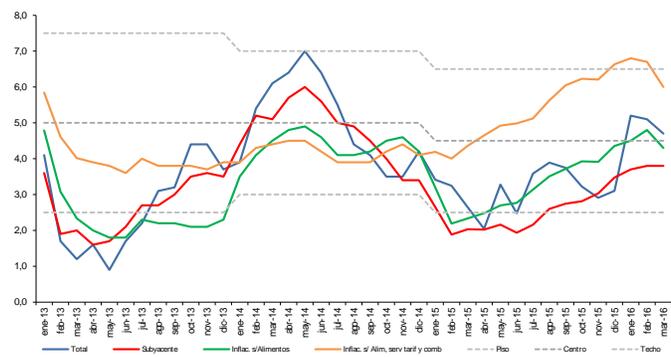


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarifados y combustibles
Interanual



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



nivel superior al de la inflación total mensual (en 0,1%). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 4,3%, inferior a la tasa del 4,4% correspondiente al mes de febrero del corriente año, y por encima de la tasa del 2,3% verificada en el mes de marzo del año 2015.

II. Principales aspectos de la inflación

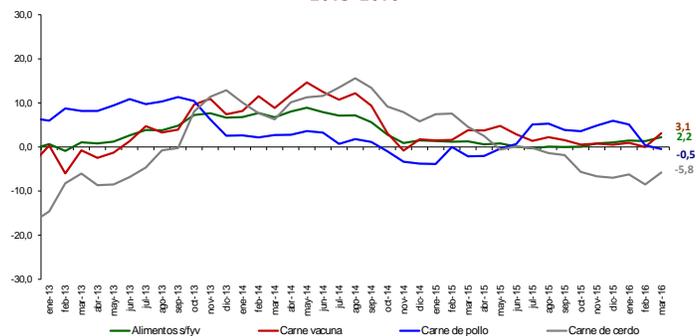
El comportamiento de los precios de consumo durante el mes de marzo de 2016 se caracterizó por disminuciones observadas en algunos rubros de la canasta de alimentos, y en menor medida, a leves caídas verificadas en los bienes duraderos.

Entre los rubros alimenticios que verificaron disminuciones de precios se encuentran los cereales y derivados, consistente con el informe del Índice de Precios de Alimentos de la FAO², que menciona que entre los principales cereales, el precio del trigo fue uno de los que más

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		0,9		2,0	
Mayo	1,5		2,4		3,3	
Junio	-0,9		1,4		2,5	
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



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



se redujeron, debido a una menor demanda externa y a las expectativas de existencia de importantes saldos exportables.

Asimismo, se observó una reducción del precio del azúcar en el mercado doméstico. Este mismo comportamiento, en base al reporte de la FAO, se verifica también en la cotización internacional del mencionado rubro, debido a mejores condiciones para el cultivo en los principales países productores y al nivel de las reservas del edulcorante a nivel mundial.

Igualmente, en el mercado doméstico durante el mes se destacan las bajas de precios de algunos sustitutos de la carne vacuna, como las registradas en aves, menudencias vacunas, embutidos y carnes en conserva.

No obstante, dentro de los alimentos también se observaron aumentos de precios, especialmente en aquellos bienes de consumo masivo durante los días de la Semana Santa, tales como harina de maíz, aceites, mantecas, huevos, queso

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

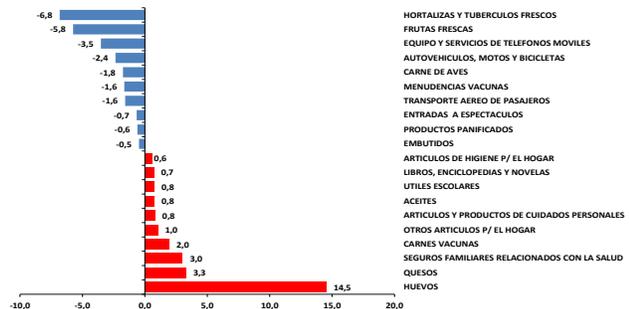
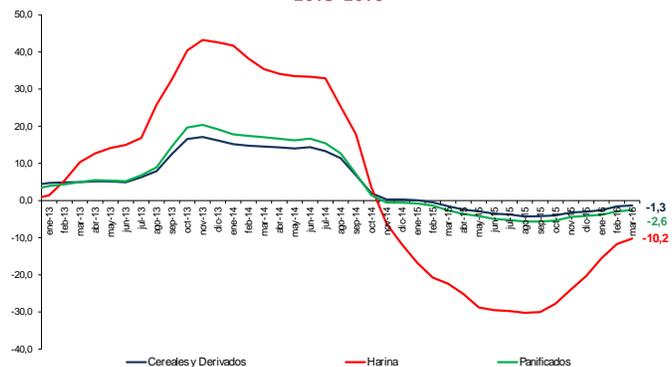


Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2013-2016





Paraguay, cerdo y pescado.

En cuanto a la carne vacuna y en opinión a agentes del sector, la escasa oferta de ganado a consecuencia del período de vacunación antiaftosa, hizo que los precios de la carne sufrieran incrementos durante el mes de marzo.

Por su parte, entre los servicios se destacan incrementos experimentados en los servicios de alquileres, servicio de transporte escolar, gastos en otros cursos y estudios y seguro médico. A su vez en la agrupación gastos en salud las subas de precios se identificaron en atención médica, odontológica y productos farmacéuticos.

Finalmente, como consecuencia de la apreciación del guaraní con relación a la moneda norteamericana, se observaron disminuciones de precios en la agrupación comunicaciones, principalmente en los servicios de telefonía móvil e internet, como también en los bienes duraderos, entre los que se

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

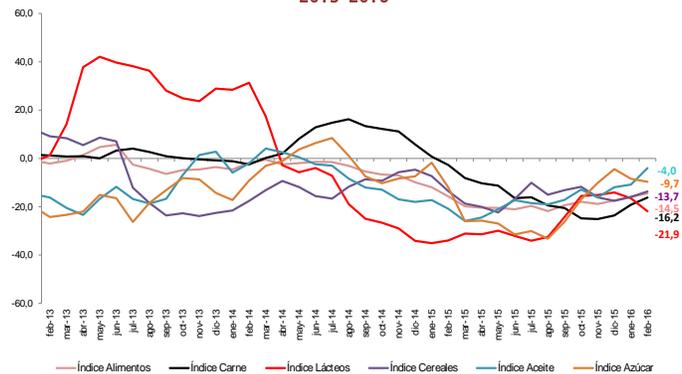
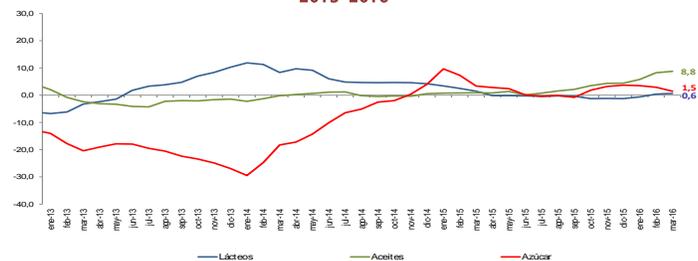


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2013-2016





puede mencionar a los automóviles, equipos audiovisuales, etc.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

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

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0%**, por debajo del **0,7%** registrado en el mes de marzo del 2015. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **0,9%**, inferior a la tasa del **1,8%** registrada en el mismo periodo durante el año 2015. Por su parte, la inflación interanual fue

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

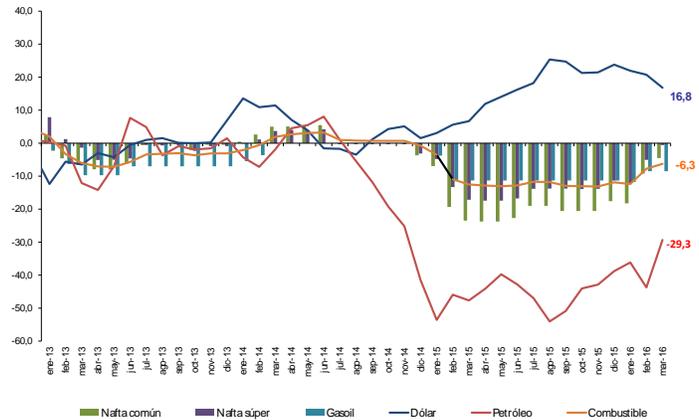


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Marzo 2015			Marzo 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	-1,0	2,1	3,0	-1,1	7,3	5,6
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	0,1	-0,5	1,3	1,0	0,7	2,2
Otros Bienes	-0,1	-1,5	-0,2	-0,1	-0,5	5,1
Total Bienes	-0,6	0,4	1,5	-0,7	3,6	5,3
Servicios	0,7	1,7	4,3	-0,1	0,9	3,8
Renta	0,9	3,1	6,9	0,1	1,1	3,6
Total Servicios y Renta	0,7	1,8	4,5	0,0	0,9	3,8
IPC	-0,1	1,0	2,6	-0,5	2,6	4,7



del 3,8%, menor al 4,5% observado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del 4,5% verificado en el mes de marzo del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La inflación subyacente³ durante el mes de marzo de 2016 fue del 0,2%, siendo este resultado superior 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, presentó una tasa del 0,2%.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 4,7%, inflación subyacente 3,8% e inflación subyacente (X1) 4,7%.

V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual

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

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

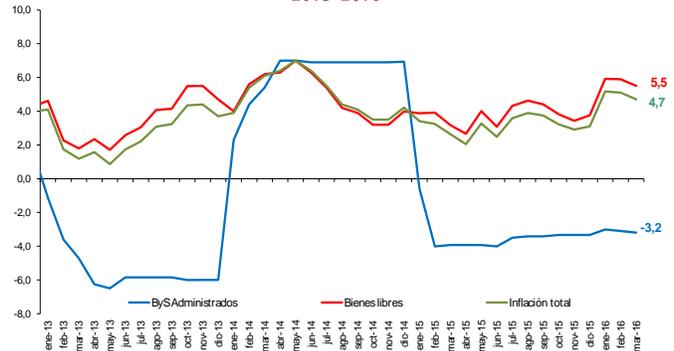
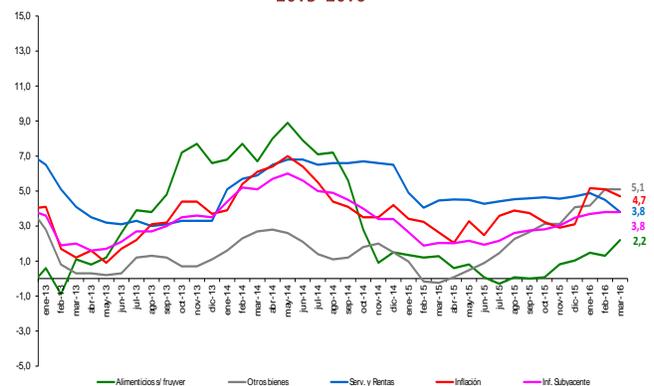


Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2013-2016





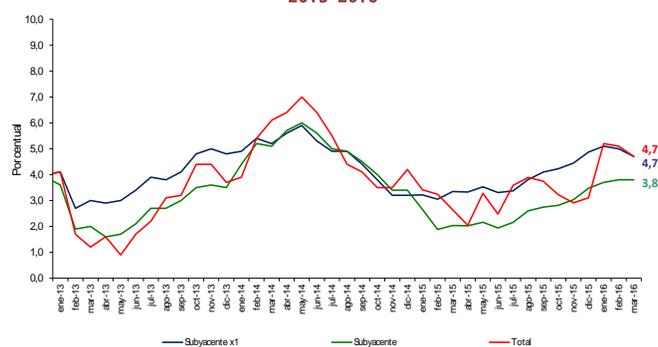
perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de marzo del corriente año, fue del **-0,5%**, inferior a la tasa del **0,1%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **2,9%**, mayor al **1,3%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **4,3%**, por debajo de la tasa del **4,9%** observada en febrero del 2016, y superior a la tasa del **2,5%** 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%**, similar a la tasa verificada en el mismo mes del año 2015. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,9%** mayor a la tasa del **-2,2%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2015. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **5,8%**, igual a la observada en el mes anterior, y superior al **-1,2%** verificado en el mes de marzo del año 2015.

Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Marzo 2015			Marzo 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-4,3	11,6	8,8	-6,5	31,5	16,1
Servicios Tarifados	0,0	-1,5	-1,5	0,0	-2,5	-1,6
Combustibles	-1,7	-11,8	-12,5	-0,1	-6,2	-6,3
Subyacente (X1)	0,4	1,1	3,3	0,2	1,0	4,7
Subyacente	0,3	0,1	2,0	0,2	0,4	3,8
Inflación total	-0,1	1,0	2,6	-0,5	2,6	4,7

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





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

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0%**, menor a la tasa del **0,6%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **0,8%** menor al **1,4%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de marzo de 2016 asciende al **3,5%**, menor al **4,2%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del

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

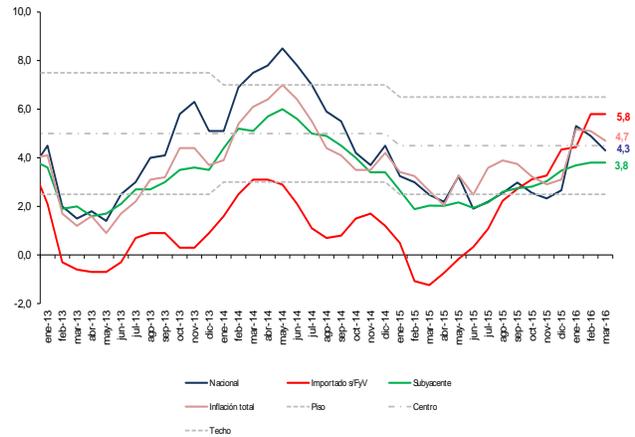
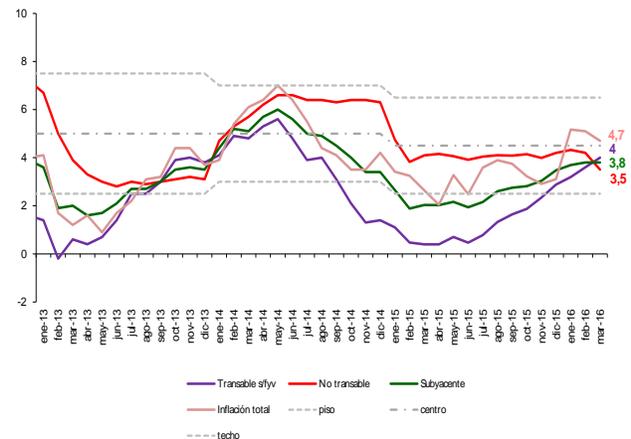


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2013-2016

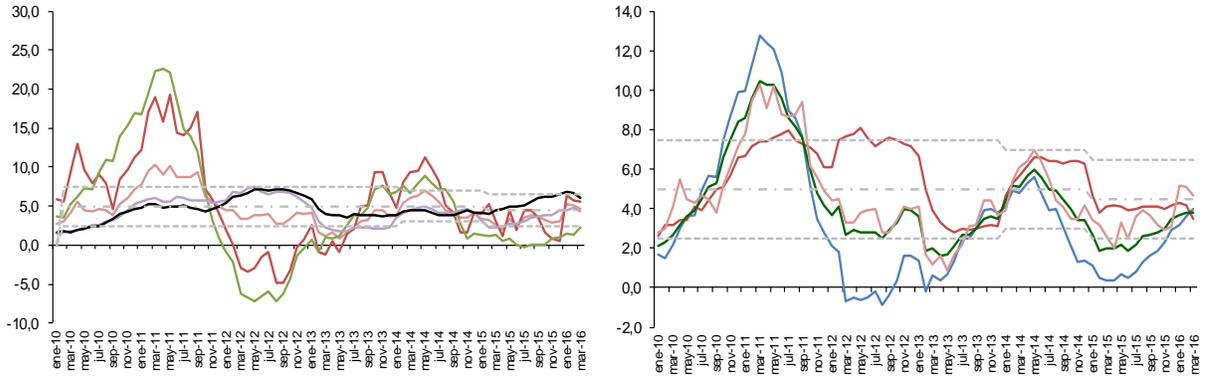




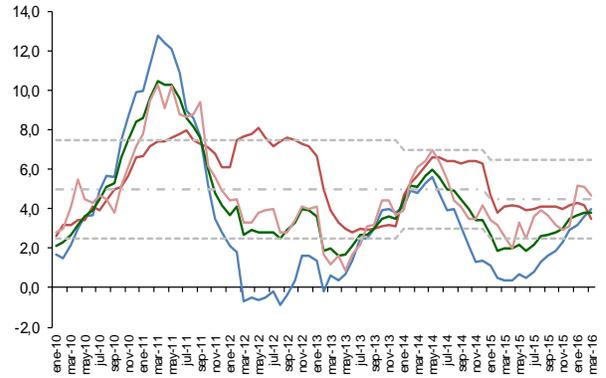
4,1% registrado en el mes de marzo del año 2015.



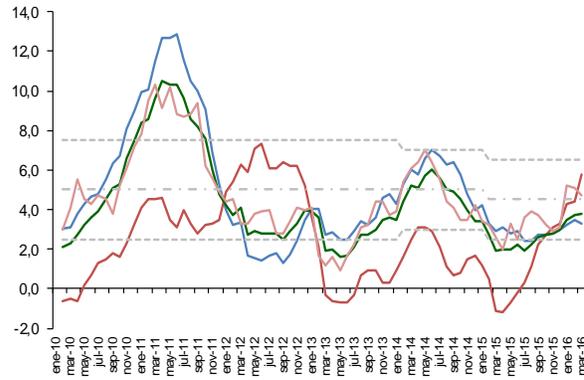
Indicadores de Inflación Interanual



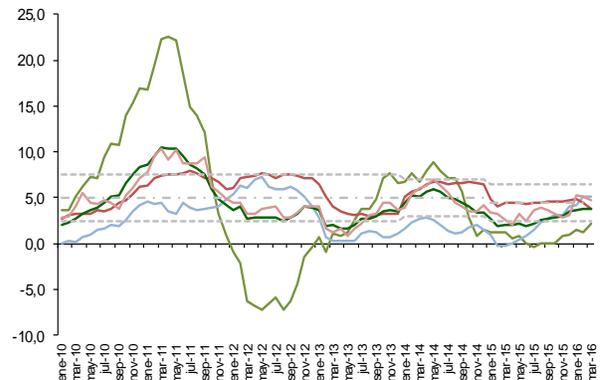
— Inflación total
— Alimentos s/fyv
— Inflac.s/Alim. serv. Tarif y comb
- - - Piso
... Centro



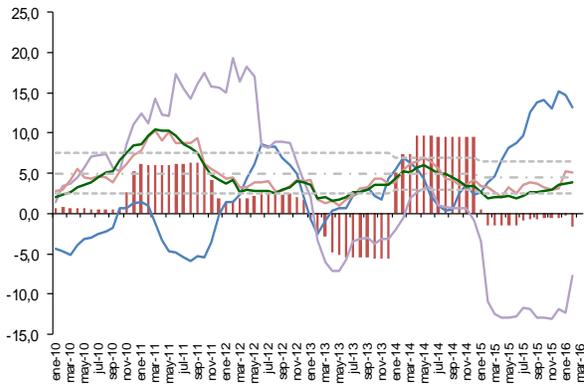
— Transible s/fyv
— Subyacente
— No transible
- - - Piso
... Centro



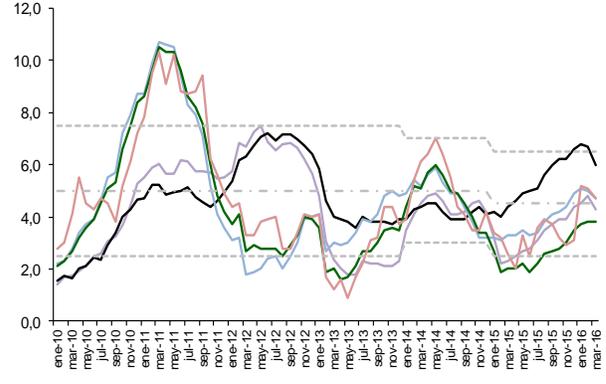
— Nacional s/fyv
— Subyacente
— Importados s/fyv
- - - Piso
... Centro



— Alimentos s/fyv
— Otros bienes
— Serv. y rentas
— Inflación total
- - - Piso
... Centro



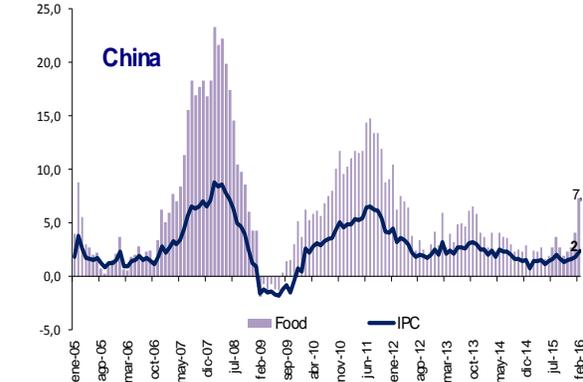
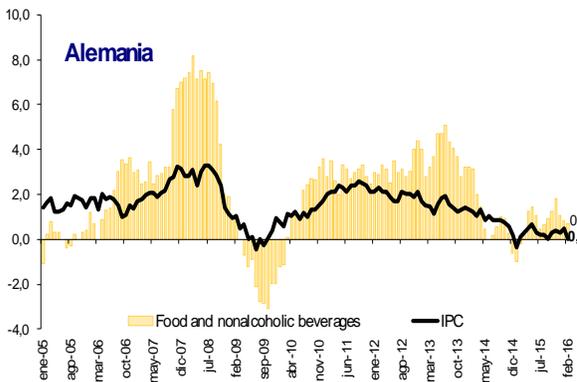
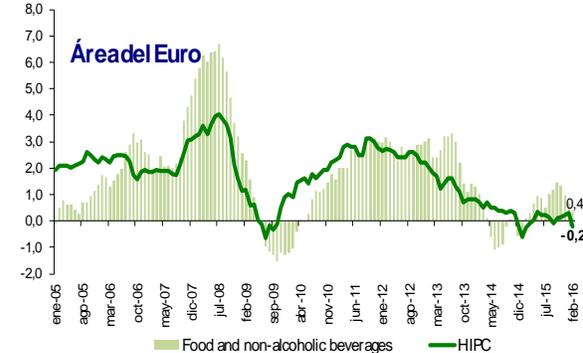
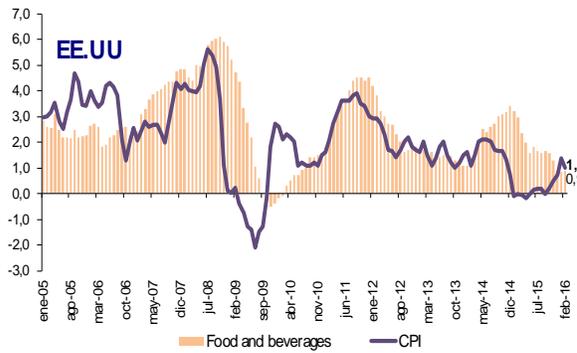
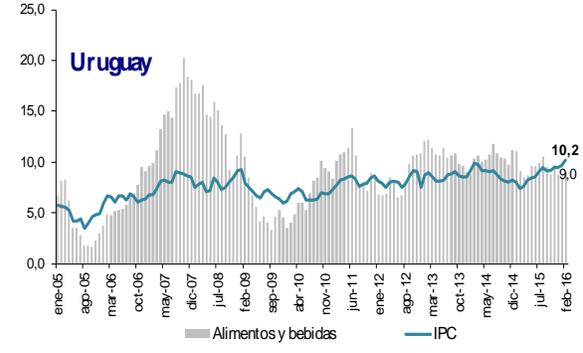
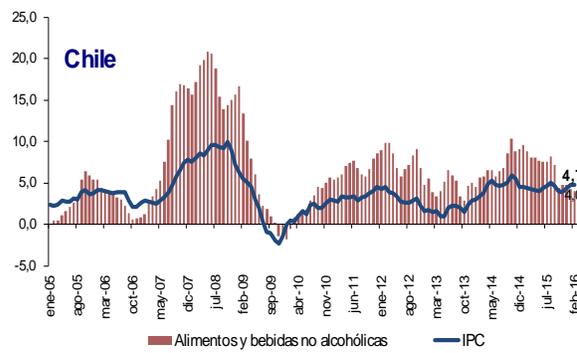
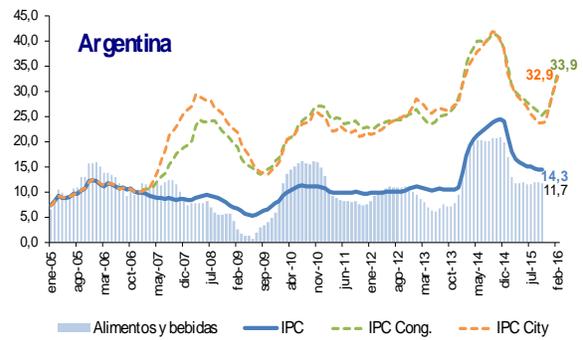
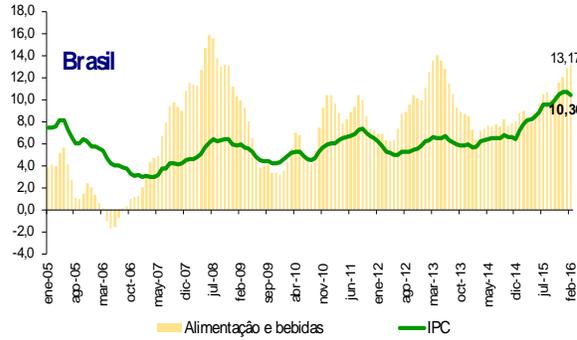
■ Servicios tarifados
— Bienes Durables
— Combustibles
— Inflación total
— Subyacente
- - - Piso
... Centro



— Inflac.s/Alimentos
— Subyacente X1
— Inflación total
- - - Piso
... Centro



Inflación Internacional Interanual

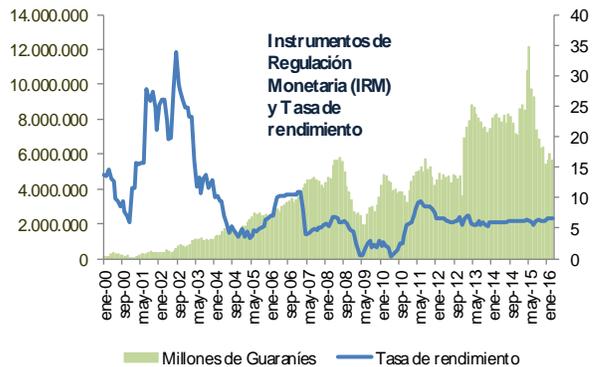
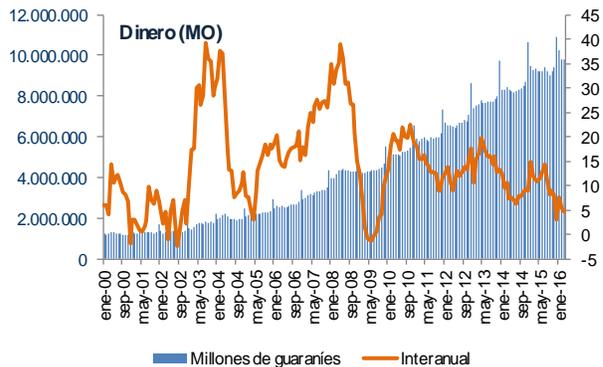
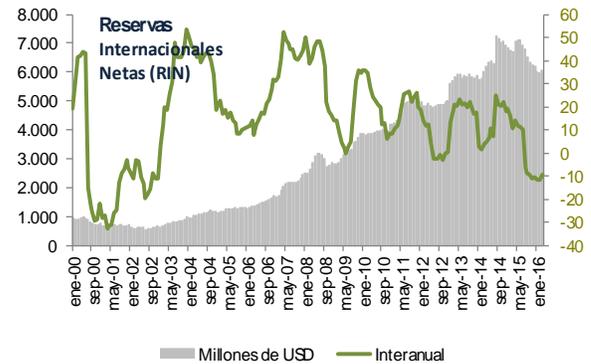
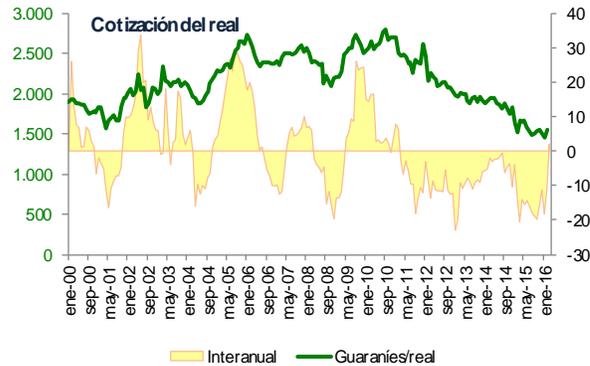
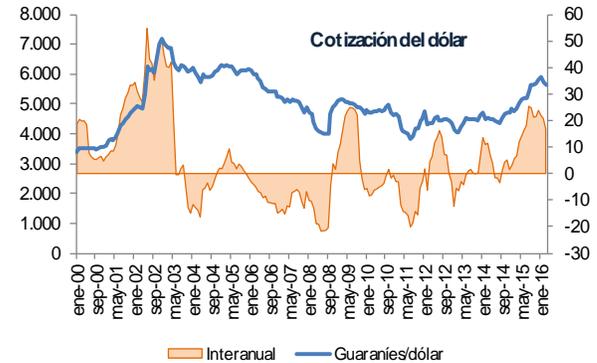
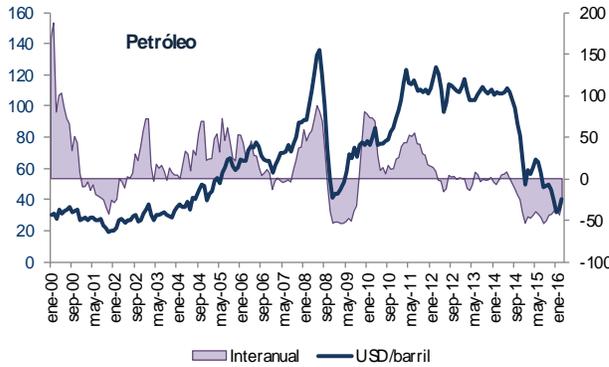
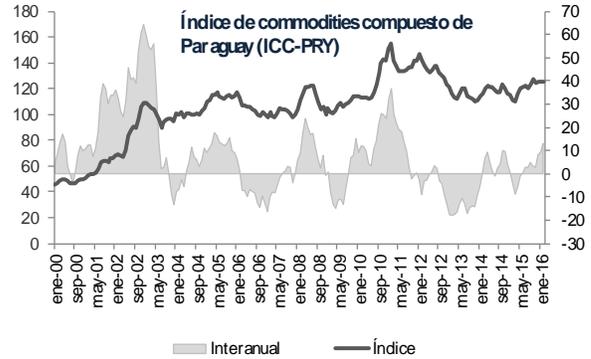
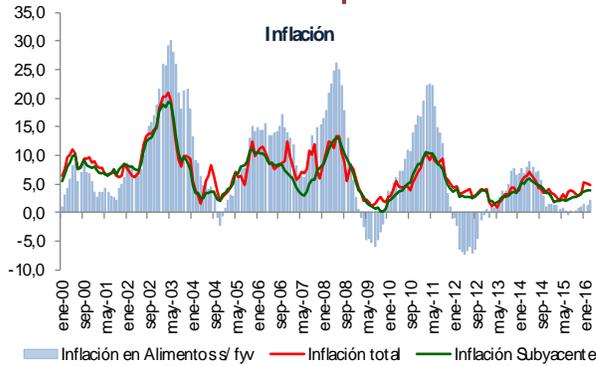


BCP © Derechos Reservados 2016



Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONÓMICOS
DPTO. DE ESTADÍSTICAS DEL SECTOR REAL

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

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN		B.ALCOH	P.VESTIR	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y		GASTO EN	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN	EDUCACIÓN	RESTAURANT.	BIENES	INDICE	VARIACIONES (%)		
	B.NO ALCOH.	TABACOS	CALZADO	AGUA-ELECTR.	ARTÍCULOS	P. EL HOGAR	SALUD	GENERAL									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	157,4	159,1	125,0	153,6	154,1	132,0	123,5	115,1	135,9	175,5	169,8	143,0	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			