



Informe de Inflación



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

www.bcp.gov.py

webmaster@bcp.gov.py

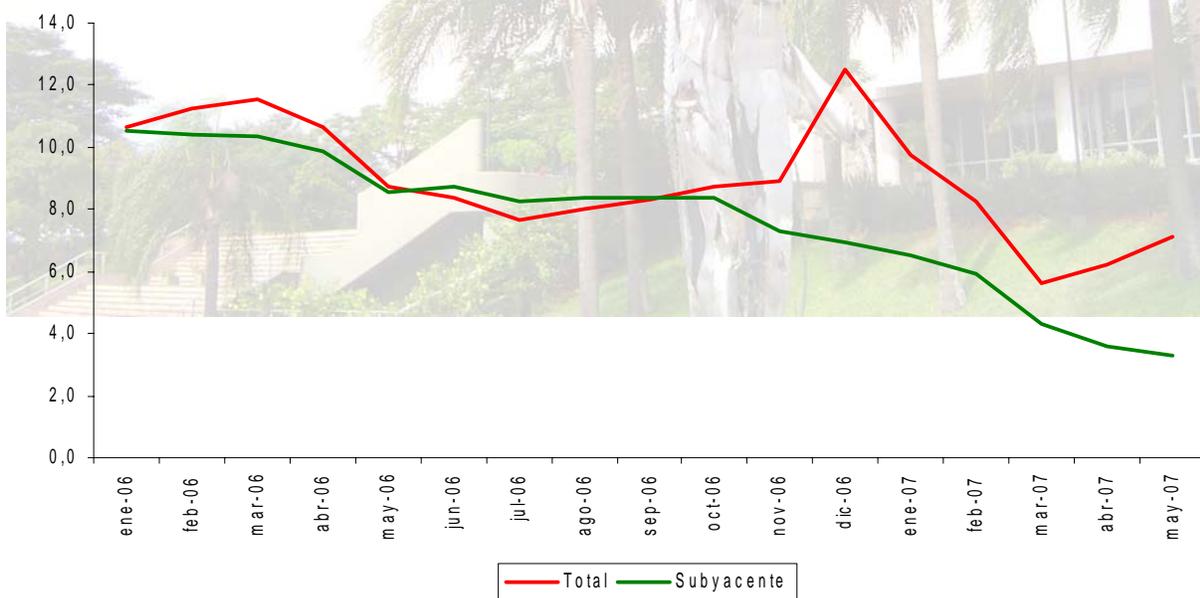
Asunción-Paraguay

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN MAYO DE 2007

I. INFLACIÓN: RESULTADO GENERAL

La inflación del mes de mayo del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,5%**, mayor a la tasa del **-0,3%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **-0,8%**, por debajo del **4,2%** verificado en igual período durante el año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en **7,1%**, por encima del **6,2%** registrado en el mes de abril del año 2007, pero menor al **8,7%** observado en mayo del año 2006.

**Inflación total y subyacente
2006/2007
Interanual**



Por su parte, la inflación subyacente -aquella que excluye los aumentos de productos volátiles de la canasta- continúa con una variación interanual decreciente, disminuyendo desde el **7%** observado en el mes de diciembre del año 2006 hasta un **3,3%** durante el presente mes, lo cual denota una menor presión inflacionaria relativo a la medida por la inflación total.

Con respecto a la región, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), continuó con la desaceleración observada en 2006, presentando en abril una tasa de 8,9% en términos interanuales. Por su parte, la economía Brasileira exhibe una inflación interanual del 3% al mes de abril de 2007, levemente mayor al 2,96% del mes de marzo del corriente año, con lo cual esta variable continúa ubicándose por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)¹ para el año 2007.

II . PRINCIPALES ASPECTOS DE LA INFLACIÓN

En la inflación del mes de mayo de 2007 continuaron aumentando los precios de los bienes y servicios relacionados al petróleo, destacándose las subas de precios observados en el gas licuado de petróleo, que tuvieron como punto de partida la segunda quincena del mes de abril, y que durante el presente mes tienen su impacto terminal. Cabe destacar, que este comportamiento de los productos derivados del petróleo se corresponde con la tendencia al alza que registra el precio del petróleo en los mercados internacionales, acompañado de una gran volatilidad, y que se traducen en presiones de costo para la economía doméstica. En tal sentido, de mantenerse esta tendencia en los precios del crudo, para los próximos meses existen expectativas de una revisión de los precios de las naftas, aunque es necesario destacar que en términos interanuales aún se observa una menor variación relativa al año anterior.

¹ Para 2007 y 2008, el CMN estableció, al igual que para 2006, un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p..

Por otro lado, durante el mes también se observan aumentos precios en algunos servicios, destacándose los relacionados a la salud, el servicio doméstico, cursos (no formales) y los servicios de taxi.

Asimismo, los rubros hortícolas, que generalmente a esta altura del año presentan bajas de precios, presentaron subas de precios. Es necesario señalar que, en opinión de agentes del sector, actualmente existen restricciones a la importación de ciertos rubros agrícolas de manera a favorecer a la producción nacional. Cabe subrayar que los aumentos de los rubros hortícolas no afectan la inflación en el mediano y largo plazo, pero si explican en gran medida su volatilidad, la cual puede verse exacerbada por medidas restrictivas de no mediar un monitoreo sobre los precios de los rubros hortícolas de tal manera a mantenerlo dentro de rangos aceptables.

EVOLUCIÓN DEL IPC 2006/2007

TASA DE VARIACIÓN (%)

MES	MENSUAL		ACUMULADA		INTERANUAL	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Enero	1,4	-1,0	1,4	-1,0	10,6	9,8
Febrero	1,1	-0,3	2,5	-1,3	11,2	8,3
Marzo	1,5	-1,0	4,0	-2,3	11,6	5,6
Abril	0,4	0,9	4,5	-1,4	10,6	6,2
Mayo	-0,3	0,5	4,2	-0,8	8,7	7,1
Junio	-0,4		3,7		8,4	
Julio	-0,2		3,5		7,7	
Agosto	0,2		3,7		8,0	
Septiembre	1,6		5,4		8,3	
Octubre	2,0		7,5		8,7	
Noviembre	1,9		9,5		8,9	
Diciembre	2,7		12,5		12,5	

Por su parte, los precios de la carne vacuna, en promedio, presentó en el mes de mayo una moderada baja de precio, en concordancia con las reducciones de precios registradas en los precios del ganado en pie y al gancho. Adicionalmente, las exportaciones de carne vacuna siguen presentando un dinamismo menor comparando los valores exportados con respecto al observado durante el mismo período en el año anterior, lo cual también contribuye a atenuar las presiones sobre los precios de este rubro en lo que va del año 2007.

A su vez, los bienes duraderos de la canasta, y en general, los bienes importados, continúan bastantes estables en línea con el comportamiento exhibido por el dólar en el mercado local. No obstante, es necesario señalar que el traspaso a los precios domésticos como resultado de la apreciación del guaraní es muy bajo. Así, la caída en el valor del dólar durante el 2007 se encuentra en torno al 12,6% (interanual), mientras que el efecto cambiario² en términos de la canasta ha sido del -0,2% en el mismo período.

III . INCIDENCIA INFLACIONARIA

Mayo 2007						
<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Incidencia Inflacionaria</u>					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulado</u>		<u>Interanual</u>	
Alimentación	0,4	67,7	-0,9	110,3	6,3	89,0
Vestido y Calzado	0,0	1,5	0,1	-6,6	0,1	2,1
Vivienda	0,1	13,1	0,1	-6,7	0,3	3,9
Gastos en Salud	0,1	15,8	0,2	-18,4	0,3	4,1
Transporte	0,0	1,9	-0,4	43,7	-0,4	-5,6
Educación y Lectura	0,0	0,0	0,2	-18,2	0,2	2,7
Gastos Varios	0,0	0,0	0,0	-4,1	0,3	3,8
ÍNDICE GENERAL	0,5	100,0	-0,8	100,0	7,1	100,0

² Sin considerar bienes relacionados al petróleo y bienes frutihortícolas clasificados como importados.

Con respecto a la incidencia inflacionaria³ de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en el resultado del mes de mayo del corriente año se destacan principalmente las variaciones observadas en las agrupaciones de Alimentación, Vivienda y Gastos de Salud. La primera de las agrupaciones citadas registró una incidencia inflacionaria del **67,7%**, representando una tasa ponderada del **0,4%** en la inflación mensual total, mientras que Vivienda observó una incidencia inflacionaria del 13,1%, representando una variación ponderada del 0,1%. Finalmente, Gastos en Salud presentó una incidencia inflacionaria del 15,8%, significando una tasa ponderada del 0,1% en la inflación mensual total.

IV . INFLACIÓN SUBYACENTE

La **inflación subyacente**⁴ durante el mes de mayo de 2007 fue del 0,1%, siendo este resultado menor 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 de variación del 0,1%.

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 total **-0,8%**, inflación subyacente **-0,5%** e inflación subyacente (X1) **-0,1%**.

Por otro lado, la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **7,1%**, inflación subyacente **3,3%** e inflación subyacente (X1) **4,5%**.

³ Para el cálculo de este indicador se multiplica la inflación de cada agrupación por 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.

⁴ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

AGRUPACIÓN	Mayo 2006			Mayo 2007		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-7,8	20,8	11,3	4,8	-3,7	57,0
Servicios Tarifados	0,0	0,2	2,7	0,0	-2,3	-2,1
Combustibles	2,8	2,3	18,7	0,3	-2,4	-1,6
Subyacente (X1)	0,2	3,6	8,7	0,1	-0,1	4,5
Subyacente	0,3	3,1	8,5	0,1	-0,5	3,3
IPC	-0,3	4,2	8,7	0,5	-0,8	7,1

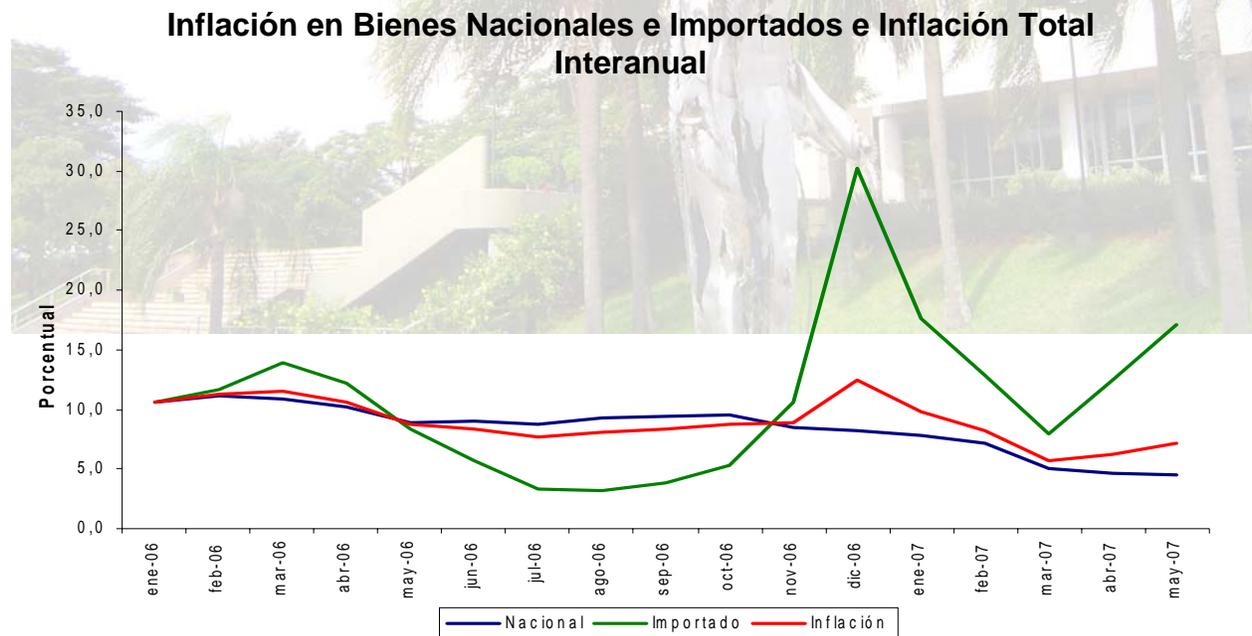
Inflación e inflación Subyacente Interanual



V. INFLACIÓN EN BIENES NACIONALES E IMPORTADOS

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del **0,3%**, igual a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada para este tipo de bienes fue del **0%**, por debajo del **3,5%** observado en igual período del año 2006. La inflación interanual de mayo de 2007 para este tipo de bienes ascendió al **4,6%**, tasa similar al observado en el mes de abril del corriente año, y menor al **8,9%** observado en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa del **1,6%**, mayor al **-2,4%** verificado en el mismo mes del año 2006. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al **-3,8%**, por debajo del **7%** observado durante el mismo período del año anterior. La inflación interanual del mes de mayo de 2007 para este tipo de bienes fue del **17,1%**, por encima del **12,5%** observado en abril del corriente año, y también superior al **8,3%** verificado en el mes de mayo del año pasado.

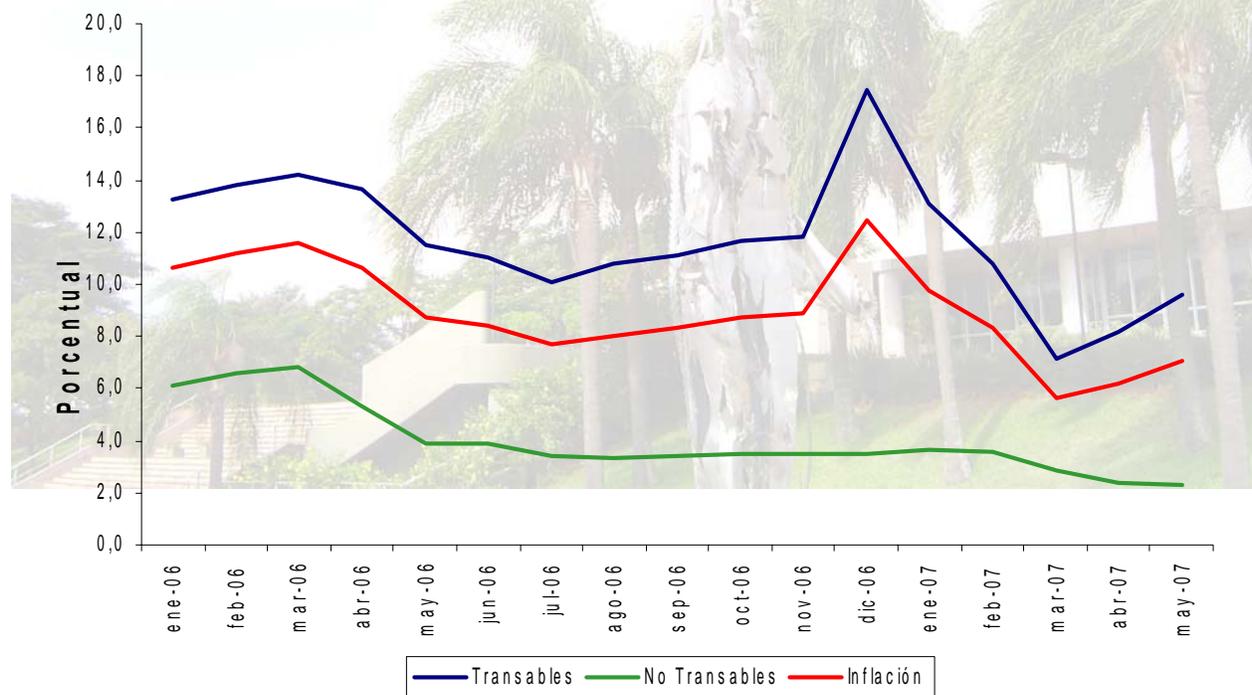


Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del **0,1%**, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) no registró en promedio variación.

VI. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

La inflación mensual de los bienes transables fue del **0,6%**, mayor al **-0,7%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada ascendió al **-1,5%**, menor al **5,5%** observada en el mismo período del año 2006. Por otro lado, la inflación interanual en mayo de 2007 ascendió al **9,6%**, por encima del **8,2%** observada en abril del corriente año, pero menor al **11,5%** registrado en mayo de 2006.

**Inflación de Bienes Transables y No Transables e Inflación total
Tasa Interanual**



Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,4%**, por debajo del **0,5%** registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del **0,6%**, inferior al **1,8%** obtenido en igual período del año pasado. La inflación interanual correspondiente al mes mayo de 2007 para este tipo de bienes, alcanzó una tasa del **2,3%**, inferior al **2,4%** observado en el mes de abril del presente año, y también por debajo del **3,9%** observado en el mes de mayo del año anterior.

VII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES⁵

La inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), continuó con la desaceleración observada en 2006, presentando en abril una tasa de 8,9% en términos interanuales.

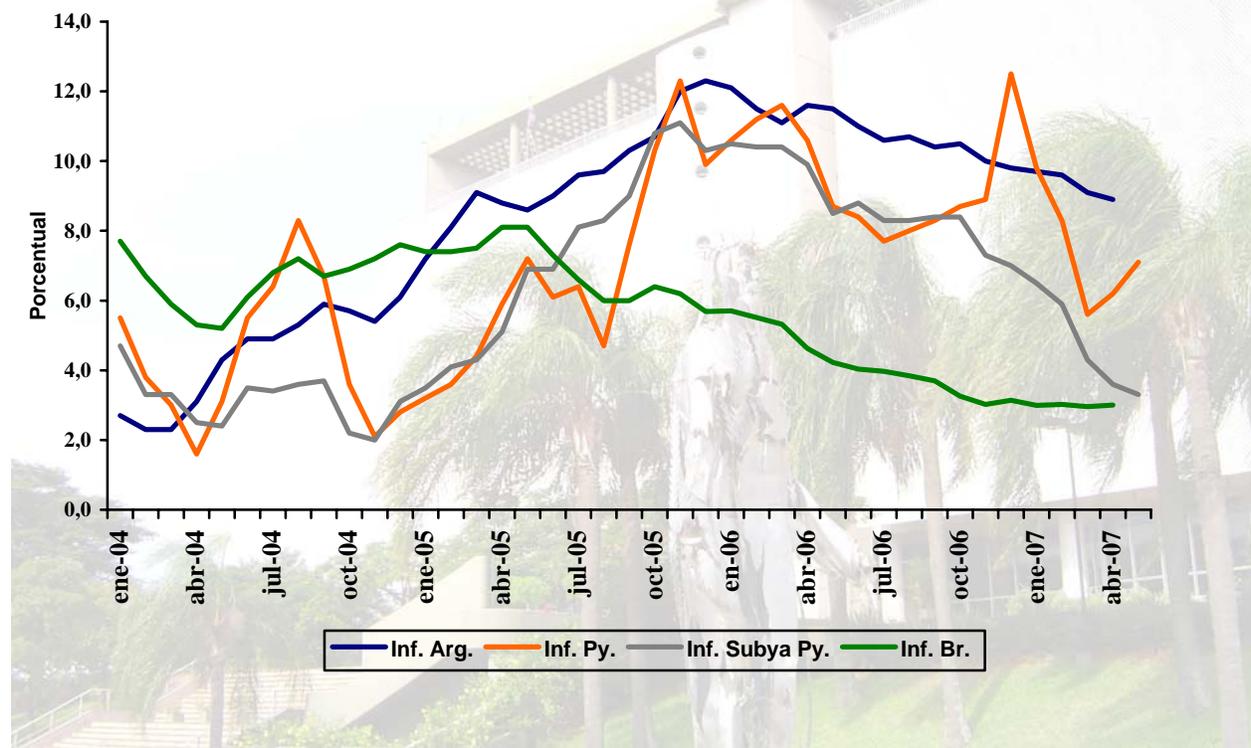
Cabe destacar que el contexto internacional continúa siendo favorable para Argentina, dado el balanceado y sostenido crecimiento mundial, la aún elevada liquidez internacional y la consolidación de un patrón de precios relativos favorables a los países productores de materias primas. No obstante, si bien las probabilidades son aún relativamente bajas, se incrementó el riesgo de una alteración de este escenario resultado fundamentalmente de la mayor incertidumbre existente respecto al desempeño de la economía norteamericana. A las dificultades en el segmento de alto riesgo del mercado de crédito hipotecario, se agrega el débil desempeño del gasto de capital, con su consiguiente impacto negativo sobre la productividad, lo que podría generar riesgos inflacionarios y repercutir sobre el crecimiento.

Con ausencia de un prestamista de última instancia a nivel internacional, y con el objetivo de erradicar la vulnerabilidad externa que caracterizó a la economía argentina en las últimas décadas, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) continúa

⁵ Fuente: Informe de inflación, Banco Central de la República Argentina, II trimestre de 2007. Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Marzo 2007, Volume 9, Número 1.

implementando su política de acumulación de Reservas Internacionales por motivos precautorios, generando un escenario de solvencia y previsibilidad. Esta estrategia, que constituye el respaldo de la política monetaria y financiera llevada a cabo por el ente rector, está en línea con la implementada por la amplia mayoría de las economías en desarrollo. De esa forma, ha permitido alcanzar un record histórico en el nivel de Reservas Internacionales de Argentina, al superarse el monto de 37.380 millones de dólares registrado en enero de 2001.

Inflación interanual de los principales socios comerciales
Interanual



Es importante destacar que el BCRA ejecuta una política monetaria consistente con el equilibrio entre la oferta y demanda en el mercado monetario, al esterilizar una porción significativa de la creación de dinero primario que se genera con las compras de divisas, mediante la colocación de LEBAC y NOBAC, la concertación de operaciones de pases y el cobro de redescuentos. En particular, en el primer trimestre de 2007 se esterilizó alrededor del 90% de la emisión primaria de dinero asociada a la acumulación

de Reservas Internacionales. La proactividad de la política monetaria del BCRA es consistente con el rango de la inflación proyectado (7%-11%) para el año 2007.

Por su parte, la economía Brasileira exhibe una inflación interanual del 3% al mes de abril de 2007, levemente mayor al 2,96% del mes de marzo del corriente año, con lo cual esta variable continúa ubicándose por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)⁶ para el año 2007.

El Comité de Política Monetaria (COPOM) evalúa que la elevación de la inflación al consumidor al final del 2006 e inicio del 2007 esta siendo determinada en gran medida por la esperada reversión de la dinámica favorable de los precios de los alimentos observada en los meses recientes, por reajuste significativos en las áreas de transporte urbano y por la elevación de las mensualidades escolares, este último evento típicamente estacional. Se espera que estas presiones tengan un carácter transitorio, presentando un enfriamiento a lo largo del tiempo, sin que necesariamente observemos contaminación para horizontes más largos. Entretanto, el COPOM continuará conduciendo sus acciones de forma a asegurar que las ganancias obtenidas en el combate a la inflación en años recientes sean permanentes. Por tanto, acompañara atentamente, en los próximos meses, la evolución de la inflación en las diferentes medidas de su núcleo, discriminando entre reajustes puntuales y reajustes persistentes o generalizados de precios y adecuando prontamente la postura de la política monetaria a las circunstancias.

⁶ Para 2007 y 2008, el CMN estableció, al igual que para 2006, un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p..

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN
SERIE EMPALMADA
Base 1992=100

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN	VESTIDO Y CALZADO	VIVIENDA	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	EDUCACIÓN Y LECTURA	GASTOS VARIOS	GENERAL	ASUNCIÓN		
									VARIACIONES (%)		
									MENS	ACUM	INTER.
2004	356,1	195,0	354,5	391,5	513,0	487,4	309,0	353,6			
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
ABR	353,9	193,5	352,6	388,5	501,3	488,5	306,7	350,9	-0,2	0,7	1,6
MAY	354,0	194,4	353,8	389,9	507,3	488,5	306,1	351,7	0,2	1,0	3,1
JUN	359,4	194,7	355,5	390,4	514,2	488,7	306,8	354,8	0,9	1,9	5,5
JUL	360,4	193,0	356,1	394,0	513,5	488,7	307,3	355,4	0,2	2,0	6,4
AGO	373,4	193,3	356,3	394,2	511,8	488,8	308,9	360,7	1,5	3,6	8,3
SEP	359,2	196,6	357,3	396,9	512,0	488,4	309,9	355,9	-1,3	2,2	6,7
OCT	349,9	197,6	357,0	395,8	517,4	488,5	310,8	352,8	-0,9	1,3	3,6
NOV	343,6	198,5	357,0	395,9	538,0	488,4	313,2	352,3	-0,1	1,1	2,1
DIC	353,7	199,2	357,3	395,6	555,2	488,4	316,2	358,1	1,6	2,8	2,8
2005	371,4	204,7	369,0	405,0	622,3	500,9	319,3	374,3			
ENE	357,6	200,3	359,3	397,0	557,4	488,5	317,9	360,6	0,7	0,7	3,2
FEB	360,3	200,6	360,5	397,6	567,2	488,4	317,4	362,6	0,6	1,3	3,6
MAR	368,6	201,6	362,4	397,4	569,9	502,7	316,2	366,9	1,2	2,5	4,4
ABR	371,8	202,5	366,4	397,5	599,4	503,8	317,3	371,5	1,3	3,7	5,9
MAY	376,4	204,1	370,2	404,1	628,1	504,1	318,8	376,9	1,5	5,2	7,2
JUN	373,2	205,4	371,3	404,7	632,8	504,3	319,2	376,4	-0,1	5,1	6,1
JUL	372,3	207,0	372,0	409,2	654,3	504,7	319,3	378,2	0,5	5,6	6,4
AGO	368,4	207,6	372,9	411,6	663,7	503,9	319,4	377,7	-0,1	5,5	4,7
SEP	377,9	208,4	374,2	414,9	669,6	503,7	322,6	382,8	1,4	6,9	7,6
OCT	387,2	209,6	380,3	416,0	680,5	504,8	324,5	389,0	1,6	8,6	10,3
NOV	401,3	210,5	383,8	418,0	683,6	504,9	325,1	395,7	1,7	10,5	12,3
DIC	395,0	211,1	385,4	418,1	678,4	504,9	326,1	393,4	-0,6	9,9	9,9
2006	434,0	218,3	394,8	426,9	687,2	514,8	333,7	413,9			
ENE	406,6	212,2	387,8	419,0	677,8	505,4	328,1	398,9	1,4	1,4	10,6
FEB	415,3	213,8	388,9	420,7	680,0	506,5	330,0	403,3	1,1	2,5	11,2
MAR	428,5	215,2	390,3	421,4	679,2	515,3	330,8	409,3	1,5	4,0	11,6
ABR	431,0	216,7	391,3	424,8	680,8	515,6	331,5	411,0	0,4	4,5	10,6
MAY	425,4	217,5	393,1	424,7	688,5	515,5	331,7	409,8	-0,3	4,2	8,7
JUN	417,2	219,3	396,5	426,2	692,1	515,7	333,3	408,0	-0,4	3,7	8,4
JUL	414,4	219,5	396,9	426,4	692,9	515,7	333,5	407,2	-0,2	3,5	7,7
AGO	414,9	219,9	398,3	427,1	694,1	516,1	335,0	408,0	0,2	3,7	8,0
SEP	430,2	220,8	399,6	429,4	692,9	516,7	336,7	414,7	1,6	5,4	8,3
OCT	450,9	221,4	398,8	433,0	690,8	518,0	337,9	422,9	2,0	7,5	8,7
NOV	471,9	221,4	398,1	434,4	688,6	518,3	338,2	430,9	1,9	9,5	8,9
DIC	501,9	221,6	397,6	435,3	688,6	518,4	338,0	442,5	2,7	12,5	12,5
2007	484,7	223,2	398,1	440,8	676,1	526,1	339,0	435,9			
ENE	489,2	222,0	398,3	440,1	688,7	517,8	337,7	437,9	-1,0	-1,0	9,8
FEB	485,5	223,0	398,6	440,0	684,1	518,7	339,4	436,6	-0,3	-1,3	8,3
MAR	476,6	223,6	398,1	441,4	665,7	533,6	339,7	432,4	-1,0	-2,3	5,6
ABR	487,4	224,0	397,3	441,5	666,0	534,2	339,2	436,5	0,9	-1,4	6,2
MAY	491,6	224,4	398,7	449,7	666,6	534,3	339,1	438,9	0,5	-0,8	7,1