

INFORME DE INFLACIÓN

Mayo 2008

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) MAYO 2008

I. RESULTADO INFLACIONARIO

La inflación del mes de mayo del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -0,2%, inferior a la tasa del 0,5% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 4,2%, ubicándose por encima del -0,8% registrado en el mismo período durante el año anterior. Por otro lado, la inflación interanual fue del 11,3%, por debajo del 12,1% verificado en abril del 2008, pero superior al 7,1% registrado en mayo del año pasado.

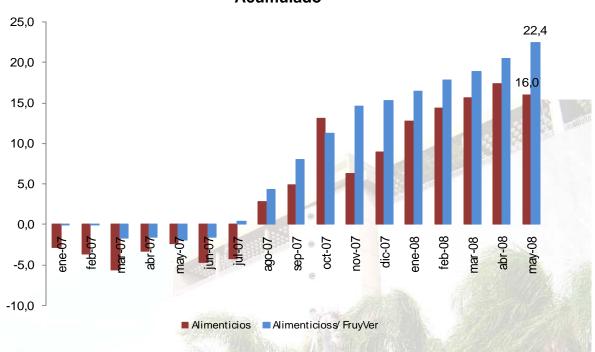
Por su parte, la inflación subyacente -aquella que excluye los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel mayor al de la inflación total mensual (en 0,8%). Así, la inflación interanual al mes de mayo de 2008, medido por este indicador, ascendió al 12,6%, por encima del 11,9% verificado en el mes de abril de 2008, y también mayor al 3,3% observado en el mes de mayo del año anterior.

Cabe destacar, incluso considerando los resultados del presente mes, que los precios de los alimentos permanecen bastante altos. Estos rubros han aumentado consistentemente desde el año anterior, registrando una inflación acumulada en el período enero 2007 a mayo 2008 del 16% (22,4% excluyendo rubros volátiles).





Inflación en alimentos Enero 2007-mayo 2008 Acumulado

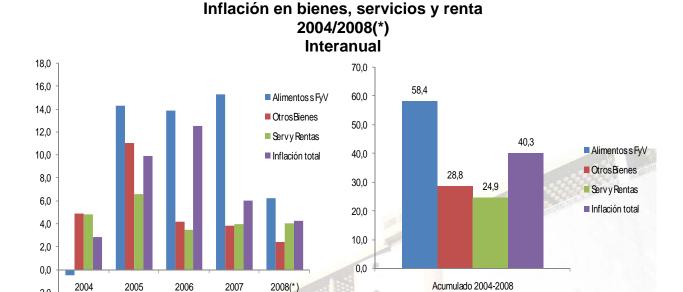


En el contexto regional, la economía Brasileña observó una inflación interanual del 5,04% en el mes de abril de 2008, mayor al 4,73% registrado en el mes de marzo del presente año, por lo que la inflación sigue su tendencia al alza y continúa ubicándose por encima del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN¹) para el año 2008. Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos observó un aumento en términos interanuales, pasando de 11,22% observado en marzo de 2008, al 12,62% en el mes de abril del presente año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), ascendió en el mes de abril de 2008 al 8,9% (interanual), levemente mayor al 8,8% verificado en el mes de marzo del 2008.

Gerencia de Estudios Económicos

¹ Para el año 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p.)





(*) Al mes de mayo.

-2,0

II. PRINCIPALES ASPECTOS DE LA INFLACIÓN

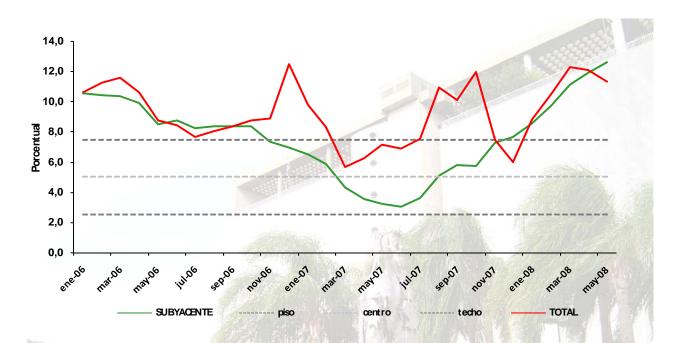
La relativa estabilidad de los precios durante el presente mes responde a un comportamiento estacional que en promedio se observa en esta época del año, y que afecta principalmente a los productos más volátiles de la canasta constituidos por los rubros agrícolas. Estos bienes, hasta el primer cuatrimestre del año, habían experimentado, en promedio, una suba de precio en torno al 46,5% (período enero-abril de 2008), principalmente debido a la escasa o nula oferta nacional de algunos rubros a comienzos de año, sumado a problemas de índole climático que retrasaron el ciclo productivo de algunos cultivos hortícolas.

Durante el presente mes estos factores se han revertido, observándose caídas de precios bastante pronunciadas, pero que no han hecho más que devolver las cotizaciones a niveles más compatibles con sus registros históricos. En cierta medida



los controles al ingreso de productos hortícolas no hacen más que amplificar las oscilaciones de precios, introduciendo mucha volatilidad en la inflación total mensual.

Inflación total y subyacente 2006/2008 Interanual



Adicionalmente, también se observaron bajas de precios (en escala mucho más leve) en otros bienes alimenticios (como carne de ave, carne de cerdo, huevos, etc.), productos que durante el primer trimestre del año aumentaron fuertemente de precio y que en los últimos dos meses han registrado correcciones a la baja en sus cotizaciones.

Sin embargo, dentro de la agrupación Alimentación también se registraron importantes subas de precios como las apuntadas en los productos panificados, harinas, pastas alimenticias, arroz, y que guardan relación, principalmente, con la presión sobre los costos ejercida por la alta cotización de los bienes agrícolas a nivel mundial.





EVOLUCIÓN DEL IPC 2007/2008

		Ţ	ASA DE VA	RIACIÓN (%	6)			
MES	MENS	SUAL	ACUM	ULADA	INTERANUAL			
	2007	2008	2007	2008	2007	2008		
Enero	-1,0	1,6	-1,0	1,6	9,8	8,8		
Febrero	-0,3	1,3	-1,3	2,9	8,3	10,5		
Marzo	-1,0	0,7	-2,3	3,6	5,6	12,3		
Abril	0,9	0,8	-1,4	4,4	6,2	12,1		
Mayo	0,5	-0,2	-0,8	4,2	7,1	11,3		
Junio	-0,7		-1,5		6,8			
Julio	0,4		-1,1		7,5			
Agosto	3,4		2,3		10,9			
Septiembre	0,9		3,2	1 1 1 1 1 1	10,1			
Octubre	3,7		7,0	2////	12,0			
Noviembre	-2,2	115/	4,6		7,4	1 1		
Diciembre	1,3		6,0	Part 1	6,0	# 12 (1)		

Por otro lado, también se apuntaron alzas de precios en la carne vacuna, y en las menudencias vacunas, productos que en los primeros meses del año han recuperado dinamismo en sus ventas externas. En relación a la carne vacuna es necesario resaltar la probable reapertura del mercado europeo considerando las avanzadas gestiones realizadas para cumplir con los requisitos que permita la exportación de este producto hacia la Unión Europea, hecho que otorgará a la carne un status de mucha más calidad en los mercados externos, pudiendo aumentar aún más con ello su demanda externa hacia adelante.





En las demás agrupaciones del índice también se verificaron movimientos contrapuestos de precios, observándose reducciones en Vestimenta, como las registradas en las prendas de vestir para caballero, para damas, para niñas y para bebé. Igualmente, en Comunicaciones se observó reducciones de precios en los servicios de telefonía móvil, en los servicios de cabina y en los servicios de internet, en tanto que en Recreación y Cultura también se registraron tenues caídas de precios, especialmente en aquellos bienes relacionados a la evolución de la moneda norteamericana, como televisores, DVD, radio grabadora, equipo de sonido, cámara fotográfica y computadora personal, etc.

Por otro parte, se verificaron subas de precios en la agrupación de Alojamiento y Mantenimiento de Vivienda, destacándose las alzas de precios observadas en los alquileres, y en los bienes relacionados a la construcción (arena y ladrillo común).

Asimismo, algunos servicios de la canasta presentaron ajustes de precios, destacándose las subas observadas en atención médica, servicios de mantenimiento y reparación, servicios de salud, servicios de cuidado personal, servicios de restaurantes y hoteles, etc.

Se destaca durante el mes los aumentos observados en los bienes relacionados al petróleo, considerando los incrementos registrados en la nafta, en el gas licuado de petróleo y en el gasoil, que responden a la alta cotización del crudo, que registra niveles de precios históricos de aproximadamente 130 dólares por barril. Si bien a comienzos de mes, y como consecuencia de la suba del precio del gasoil, los organismos competentes habían autorizado una modificación del precio del pasaje urbano, esta suba finalmente quedo sin efecto. No obstante, las expectativas para los bienes y servicios derivados del petróleo se manifiestan al alza, considerando los altos precios del producto observados actualmente, constituyéndose esto en un factor de riesgo inflacionario para los próximos meses.





III. INFLACIÓN EN BIENES, SERVICIOS Y RENTA

	IV	layo 200)7	Mayo 2008					
<u>AGRUPACIÓN</u>	Tasa	de Infla	<u>ición</u>	Tas	Tasa de Inflación				
	Mens.	Acum.	<u>Inter.</u>	Mens.	Acum.	<u>Inter.</u>			
Bienes Alimenticios	0,9	-2,4	16,1	-1,2	6,4	18,8			
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	-0,4	-1,9	6,3	1,6	6,2	24,8			
Otros Bienes	0,3	-0,1	1,4	0,8	2,4	6,4			
Total Bienes	0,7	-1,4	9,5	-0,2	4,4	13,2			
Servicios	0,3	0,4	2,2	0,1	4,1	7,8			
Renta	0,2	1,5	2,3	0,3	2,4	4,0			
Total Servicios y Renta	0,3	0,5	2,2	0,1	4,0	7,5			
IPC	0,5	-0,8	7,1	-0,2	4,2	11,3			

La inflación de los Bienes fue del -0,2%, inferior a la tasa del 0,7% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende a 4,4%, superior -1,4% registrado en mayo del 2007. Con este resultado, la inflación interanual asciende al 13,2%, menor a la tasa del 14,1% registrado en el mes anterior, pero mayor al 9,5% registrado en el mes de mayo del 2007.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,1%, inferior al 0,3% registrado en el mes de mayo del 2007. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 4%, muy por encima del 0,5% registrado en mismo periodo del año anterior. Por su parte, la inflación interanual registra una tasa del 7,5%, menor al 7,7% observado en el mes anterior, pero mayor al 2,2% verificado en el mes de mayo del año pasado.





V. INFLACIÓN SUBYACENTE

La inflación subyacente² durante el mes de mayo de 2008 fue del **0,8%**, siendo este resultado superior a la tasa del **-0,2%** 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 también una tasa de variación del **0,6%**.

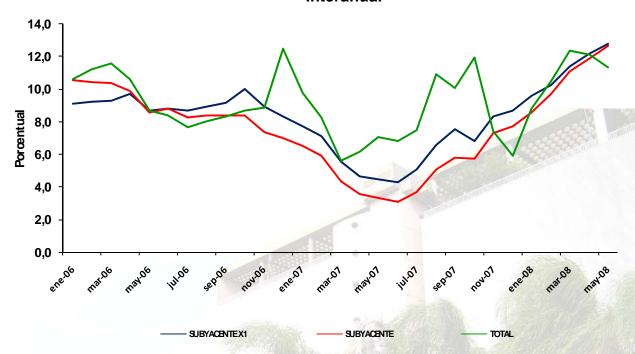
Con respecto a la inflación acumulada en el año registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **4,2**%, inflación subyacente **4,1**% e inflación subyacente (X1) **3,7**%.

		Mayo 200	7	Mayo 2008					
<u>AGRUPACIÓN</u>	Tas	sa de Infla	<u>ción</u>	<u>Ta</u>	Tasa de Inflación				
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.			
Frutas y Verduras	4,8	-3,7	57,0	-13,3	7,4	2,1			
Servicios Tarifados	0,0	-2,3	-2,1	0,0	2,9	7,5			
Combustibles	0,3	-2,4	-1,6	3,8	10,7	19,6			
Subyacente (X1)	0,1	-0,1	4,5	0,6	3,7	12,8			
Subyacente	0,1	-0,5	3,3	0,8	4,1	12,6			
IPC	0,5	-0,8	7,1	-0,2	4,2	11,3			









Por otro lado, la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 11,3%, inflación subyacente 12,6% e inflación subyacente (X1) 12,8%.

VI. INFLACIÓN EN BIENES NACIONALES E IMPORTADOS

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional en mayo del corriente año fue del 0,2%, inferior a la tasa del 0,3% registrada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado la inflación acumulada asciende al 5%, mayor a la tasa del 0% observada en mayo de 2007. Así, la inflación interanual para este tipo de bienes fue del 13,5%, levemente inferior a la tasa del 13,6% observado en el mes anterior, pero por encima del 4,6% verificado en mayo del año 2007.

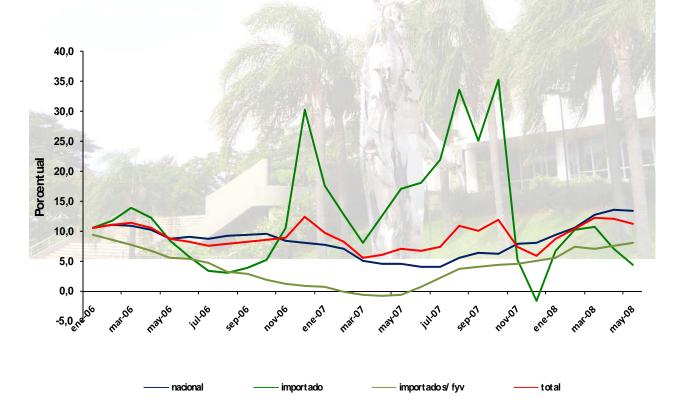
² Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado alcanzó una tasa de variación del -1%, inferior al 1,6% verificado en el mismo mes del año 2007. Así, la inflación acumulada fue del 2,1%, superior al -3,8% correspondiente al mes de mayo del año pasado. De esta forma, la inflación interanual para este tipo de bienes ascendió al 4,4%, menor a la tasa del 7,1% del mes anterior, y también inferior a la tasa del 17,1% observado en el mes de mayo del año anterior.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del **0,8%**, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) observó una tasa de variación del **0,6%**.





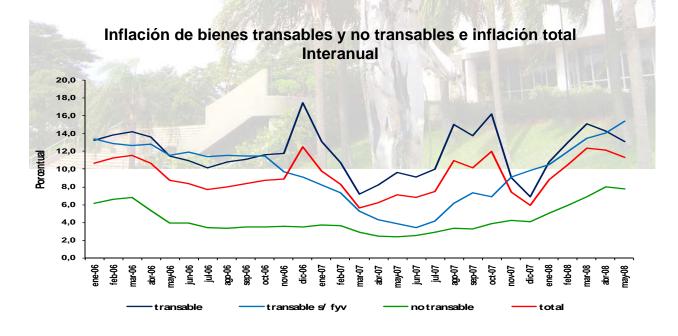


VII. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

La inflación mensual de los bienes transables fue del -0,4%, superior al 0,6% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada asciende al 4,2%, mayor al -1,5% observado en el mismo período durante el año pasado. Con este resultado, la inflación interanual ascendió al 13,1%, menor a la tasa del 14,3% observado en el mes anterior, pero mayor al 9,6% observada en el mes de mayo del año 2007.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,3%, inferior al 0,4% registrado en el mismo mes del año pasado. De esta forma, la variación acumulada asciende al 4,3%, superior al 0,6% del mes de mayo del 2007. La inflación interanual para este tipo de bienes, por su parte, alcanzó una tasa del 7,8%, menor al 8% obtenido en el mes anterior, pero por encima del 2,3% observado en mayo del año pasado.

Adicionalmente, la inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) fue del 1,1%.







VIII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES³

La inflación minorista en Argentina en el mes de abril de 2008, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 8,9% (interanual), levemente mayor al 8,8% verificado en el mes de marzo del 2008. Los alimentos en el mes de abril registraron un aumento del 7,8% en términos interanuales, levemente superior al 7,7% observado en marzo del corriente año.

La oportuna respuesta del Banco Central de la República Argentina frente al aumento de la incertidumbre de un contexto financiero internacional turbulento, que se inició a mediados de 2007 y se profundizó en los primeros meses de este año, se reflejó en la consolidación de un sendero estable para las variables monetarias en el primer trimestre de 2008. La flexibilidad de la política monetaria en aquellos momentos de gran volatilidad redujo el riesgo macroeconómico y permitió minimizar el impacto de la crisis internacional en los mercados monetarios y financieros locales.

En este contexto, en marzo de 2008 el BCRA cumplió por décimo noveno trimestre consecutivo sus metas monetarias. El crecimiento interanual del M2, que se ubicó en 18,2% habría sido inferior al del Producto nominal. De esta forma, quedó demostrado nuevamente el firme compromiso del Banco Central en controlar el crecimiento de los agregados monetarios.

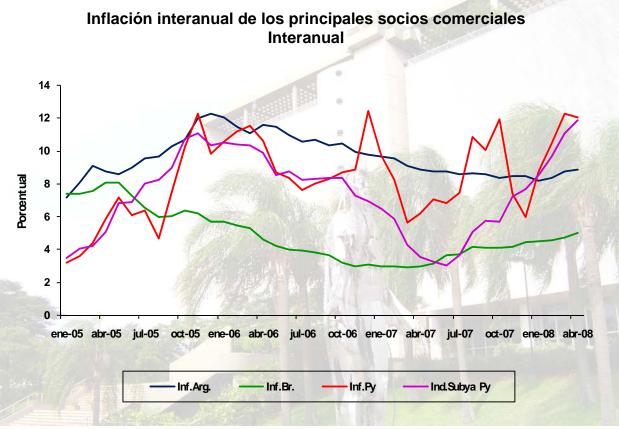
La constitución de pases pasivos para el BCRA fue el factor más importante de contracción de la base monetaria en el período, que conjuntamente con la colocación de LEBA y NOBAC, contribuyeron a la absorción de la liquidez del mercado financiero.

-

³ Fuente: Informe de Inflación, Banco Central de la República Argentina, II trimestre de 2008. Relatório Inflacao, Banco Central do Brasil, março 2007, Volume 10, Número 1.



Por su parte, la economía Brasileña observó una inflación interanual del 5,04% en el mes de abril de 2008, mayor al 4,73% registrado en el mes de marzo del presente año, por lo que la inflación sigue su tendencia al alza y continúa ubicándose por encima del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN⁴) para el año 2008. Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos observó un aumento en términos interanuales, pasando de 11,22% observado en marzo de 2008, al 12,62% en el mes de abril del presente año.



La evolución de las proyecciones para el IPCA interanual confirman el deterioro de las expectativas de la inflación del país, teniendo en cuenta que el IPCA paso de 3,8% (variación interanual última semana de setiembre de 2007) a 4,30% (segunda semana de marzo de 2008). Por otro lado, las alzas recientes en las expectativas para la variación del índice general de precios en los próximos años, influenciadas por las

⁴ Para el año 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p.)



altas cotizaciones de los commodities, refuerzan la percepción de presiones inflacionarias a escala mundial. No obstante, las expectativas de la evolución de los precios administrados y monitoreados por contratos, que representan casi un tercio de la composición del IPCA, contribuyen para ajustar las expectativas de inflación futura a parámetros más bajos.







Gerencia de Estudios Económicos Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Índice de Precios al Consumidor Area Metropolitana de Asunción Base Diciembre 2007=100

				Alojamiento										Variación (%)		%)
Año	Alimentación bebidas no alchoholicas	Bebidas alcohol tabacos	Prendas de vestir y calzado	agua, electricidad gas y otros	Muebles y artículos para el hogar	Gasto en salud	Transporte	Comunicación	Recreación cultura	Educación	Restaurant hoteles	Bienes servicios	Índice general	Mensual	Acumulad	cInteranua
2005	68,1	90,7	90,0	90,0	88,7	87,0	91,0	74,1	97,1	91,5	84,0	88,3	80,5			
Ene	64,6	88,3	87,9	87,6	84,6	84,8	80,3	74,1	96,0	87,6	84,4	86,8	76,9	0,7	0,7	3,2
Feb	65,2	88,4	88,0	87,6	85,4	84,9	81,7	74,1	96,5	87,6	83,2	87,2	77,3	0,6	1,3	3,6
Mar	66,8	88,6	88,4	87,7	86,2	84,9	82,1	74,1	96,7	91,9	82,2	87,2	78,2	1,2	2,5	4,4
Abr	67,4	88,9	88,7	88,8	87,2	84,9	86,4	74,1	97,0	92,1	83,0	87,2	79,2	1,3	3,7	5,9
May	68,3	89,0	89,4	89,7	88,2	86,4	90,4	74,1	97,1	92,2	83,7	87,8	80,4	1,5	5,2	7,2
Jun	67,6	89,0	89,9	90,0	88,6	86,5	91,1	74,1	97,2	92,2	84,3	88,1	80,3	-0,1	5,1	6,1
Jul	67,3	89,4	90,5	89,9	89,0	87,5	94,1	74,1	97,1	92,3	84,3	88,3	80,7	0,5	5,6	6,4
Ago	66,6	89,7	90,8	89,9	89,5	88,0	95,4	74,1	97,1	92,4	83,7	88,5	80,6	-0,1	5,5	4,7
Sep	68,5	93,3	91,0	90,3	89,9	88,7	96,3	74,1	97,3	92,4	83,5	89,2	81,6	1,4	6,9	7,6
Oct	70,2	94,4	91,6	92,5	90,7	89,0	97,8	74,1	97,5	92,5	84,5	89,5	83,0	1,6	8,6	10,3
Nov	73,0	94,5	91,9	93,2	91,8	89,4	98,3	74,1	97,7	92,6	85,1	89,7	84,4	1,7	10,5	12,3
Dic	71,6	94,5	92,2	92,8	93,1	89,5	97,5	74,1	97,8	92,6	85,9	90,2	83,9	-0,6	9,9	9,9
2006	78,8	95,8	95,2	94,6	96,1	91,3	98,9	74,5	99,2	94,8	90,4	93,8	88,3			
Ene	73,9	94,3	92,6	92,9	94,4	89,6	97,5	74,1	98,0	92,6	86,1	91,3	85,1	1,4	1,4	10,6
Feb	75,5	94,6	93,3	92,8	95,0	89,9	97,8	74,6	98,1	92,7	86,9	92,3	86,0	1,1	2,5	11,2
Mar	78,0	94,9	93,9	93,1	95,4	90,1	97,8	74,6	98,6	95,2	87,6	92,7	87,3	1,5	4,0	11,6
Abr	78,5	95,3	94,5	93,1	95,9	90,9	98,0	74,6	99,1	95,2	87,5	92,7	87,7	0,4	4,5	10,6
May	77,2	95,1	94,9	94,0	95,9	90,8	99,1	74,6	99,2	95,2	89,4	93,0	87,4	-0,3	4,2	8,7
Jun	75,4	95,2	95,6	95,3	96,2	91,2	99,6	74,6	99,2	95,2	90,1	93,9	87,0	-0,4	3,7	8,4
Jul	74,8	95,2	95,7	95,3	96,3	91,2	99,7	74,6	99,1	95,2	90,5	94,1	86,8	-0,2	3,5	7,7
Ago	74,8	95,2	95,9	95,9	96,5	91,3	99,9	74,6	99,4	95,1	91,9	94,4	87,0	0,2	3,7	8,0
Sep	77,8	95,7	96,2	96,3	96,8	91,9	99,7	74,6	99,9	95,1	92,6	94,9	88,4	1,6	5,4	8,3
Oct	81,8	98,0	96,5	96,0	96,7	92,7	99,4	74,6	100,0	95,2	93,1	95,2	90,2	2,0	7,5	8,7
Nov	85,8	98,0	96,5	95,5	96,9	93,0	99,1	74,6	99,9	95,2	94,1	95,4	91,9	1,9	9,5	8,9
Dic	91,7	97,9	96,5	95,2	96,9	93,2	99,1	74,6	99,9	95,2	95,1	95,4	94,4	2,7	12,5	12,5
2007	92,5	98,0	98,1	97,4	97,7	97,2	97,6	83,6	100,0	99,2	97,3	97,3	95,4			
Ene	89,1	97,9	96,8	95,4	97,1	94,2	99,1	74,6	99,8	95,2	95,3	95,3	93,4	-1,0	-1,0	9,8
Feb	88,4	97,7	97,1	95,5	97,1	94,2	98,4	74,6	100,1	95,2	95,8	95,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3
Mar	86,6	97,8	97,4	95,3	97,1	94,5	95,9	74,6	100,1	100,0	96,2	96,2	92,2	-1,0	-2,3	5,6
Abr	88,7	97,5	97,5	95,4	96,5	94,6	95,9	74,6	99,9	100,0	96,0	96,4	93,1	0,9	-1,4	6,2
May	89,5	97,4	97,7	95,9	96,7	96,2	96,0	74,6	99,9	100,0	95,9	96,5	93,6	0,5	-0,8	7,1
Jun	87,4	96,9	97,8	97,1	97,0	96,8	96,9	74,6	99,8	100,0	96,2	96,6	93,0	-0,7	-1,5	6,8
Jul	87,9	97,0	97,9	97,5	97,5	97,8	96,9	74,6	99,9	100,0	96,8	96,8	93,3	0,4	-1,1	7,5
Ago	94,3	97,4	98,0	98,6	97,8	99,0	97,0	90,6	100,0	100,0	97,7	97,8	96,5	3,4	2,3	10,9
Sep	96,2	97,7	98,3	98,7	98,0	99,2	96,7	90,6	99,9	100,0	98,7	98,2	97,4	0,9	3,2	10,1
Oct	103,8	98,6	99,2	99,3	98,5	99,5	98,1	100,0	100,0	100,0	99,2	98,6	101,0	3,7	7,0	12,0
Nov	97,5	99,7	99,5	99,6	98,9	99,9	99,8	100,0	99,9	100,0	99,9	99,4	98,7	-2,2	4,6	7,4
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,3	6,0	6,0
2008	105,7	100,5	100,4	102,0	102,6	101,4	103,5	97,7	101,6	104,3	103,4	102,3	103,3			
Ene	103,4	100,3	100,2	100,3	101,3	100,4	100,9	99,7	102,2	100,1	100,9	101,4	101,6	1,6	1,6	8,8
Feb	104,9	100,5	100,2	101,2	102,4	100,5	104,3	98,4	102,0	101,3	101,9	101,9	102,9	1,3	2,9	10,5
Mar	106,1	100,3	100,4	101,8	102,9	101,0	103,9	97,3	101,8	106,3	102,7	102,2	103,6	0,7	3,6	12,3
Abr	107,7	100,4	100,7	102,6	103,1	102,2	103,9	97,1	101,2	107,0	105,2	102,7	104,4	0,8	4,4	12,1
May	106,4	101,0	100,5	103,9	103,4	103,0	104,3	95,9	100,9	107,0	106,5	103,2	104,2	-0,2	4,2	11,3

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.