



Banco Central del Paraguay

INFORME DE INFLACIÓN

MAYO 2012



Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py - webmaster@bcp.gov.py
Asunción - Paraguay

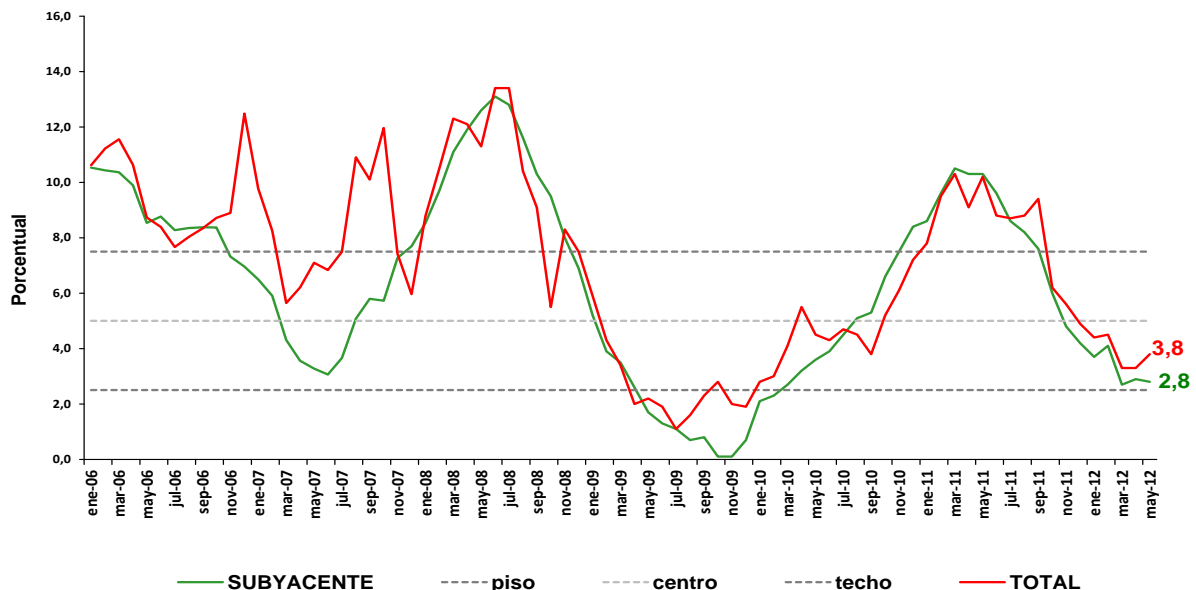
INFORME DE INFLACIÓN

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

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de mayo del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,4%**, superior a la tasa del **0%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **3,2%**, por debajo del **4,4%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,8%**, resultado mayor al **3,3%** observado en el mes de abril del corriente año, y muy por debajo de la tasa del **10,2%** registrado en el mes de mayo 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 (**0,2%**). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del **2,8%**, resultado levemente menor a la tasa del **2,9%** correspondiente al mes de abril del corriente año, pero muy inferior a la tasa del **10,3%** verificado en el mes de mayo del año anterior.

II. Principales aspectos de la inflación

El resultado inflacionario del mes de mayo responde a los aumentos de precios observados principalmente en los servicios y en los bienes duraderos de la canasta, mientras que los alimentos, en promedio, observaron una relativa estabilidad de precios, aunque al interior del mencionado rubro se observaron movimientos mixtos.

Cabe destacar, que los precios de los servicios de la canasta presentan un aumento mensual en forma consistente desde inicios de año¹. Dentro de este segmento se destacan los aumentos registrados en el alquiler de vivienda y en el servicio doméstico, como así también las subas verificadas en el servicio de suministro de agua², servicio de pintor, pasaje interurbano³, servicio de alquiler de películas, servicio de lunch, paquetes turísticos al exterior e interior, atención médica, atención odontológica y servicios de salud

Por su parte, en los bienes duraderos de la canasta también se observaron subas de precios durante el mes, mencionándose los verificados en los autos, motos y bicicletas, muebles para el hogar, electrodomésticos y herramientas para el hogar. Este

¹ Cabe destacar que en el mes de febrero del año 2012 los servicios educacionales tuvieron un sobreajuste en sus cuotas y matrículas por la vigencia de la Ley N° 4370, promulgada el 13 de julio de 2011, referido al “Seguro Social Obligatorio de Salud y de Jubilaciones para Docentes dependientes de Instituciones Educativas Privadas”. Esta Ley establecía aumentos en las cotizaciones a la seguridad social por parte de los empleados (profesores) y la patronal, subas que fueron trasladados al consumidor final.

² Decreto N° 8.880 de fecha 10 de mayo de 2012.

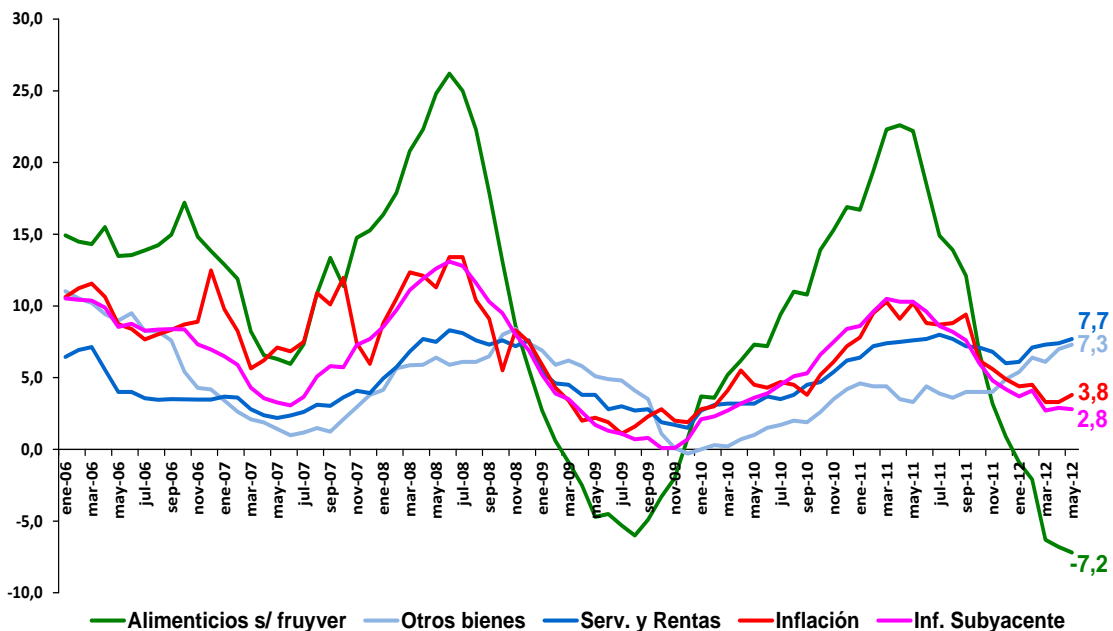
³ Corresponde al efecto terminal directo del aumento establecido en el precio del servicio durante la segunda quincena del mes anterior.



comportamiento precios de los bienes duraderos está muy relacionado con el aumento de la cotización del dólar americano durante el mes.

La agrupación Bebidas Alcohólicas y Tabaco observó alzas de precios, como las verificadas en bebida alcohólica destilada y vino.

Gráfico N° 3
Inflación en bienes, servicios y renta
Enero 2006- mayo 2012
Interanual



Por otro lado, y dentro de esta agrupación alimentos se observaron disminuciones de precios como los registrados en la carne vacuna. Durante la primera quincena del mes los precios de estos rubros continuaron observando algunas leves alzas de precio en algunos cortes como consecuencia de una mayor demanda estacional por días festivos propios del mes de mayo⁴. No obstante, durante la segunda quincena del mes de mayo se observó nuevamente una tendencia a la baja en las cotizaciones de la

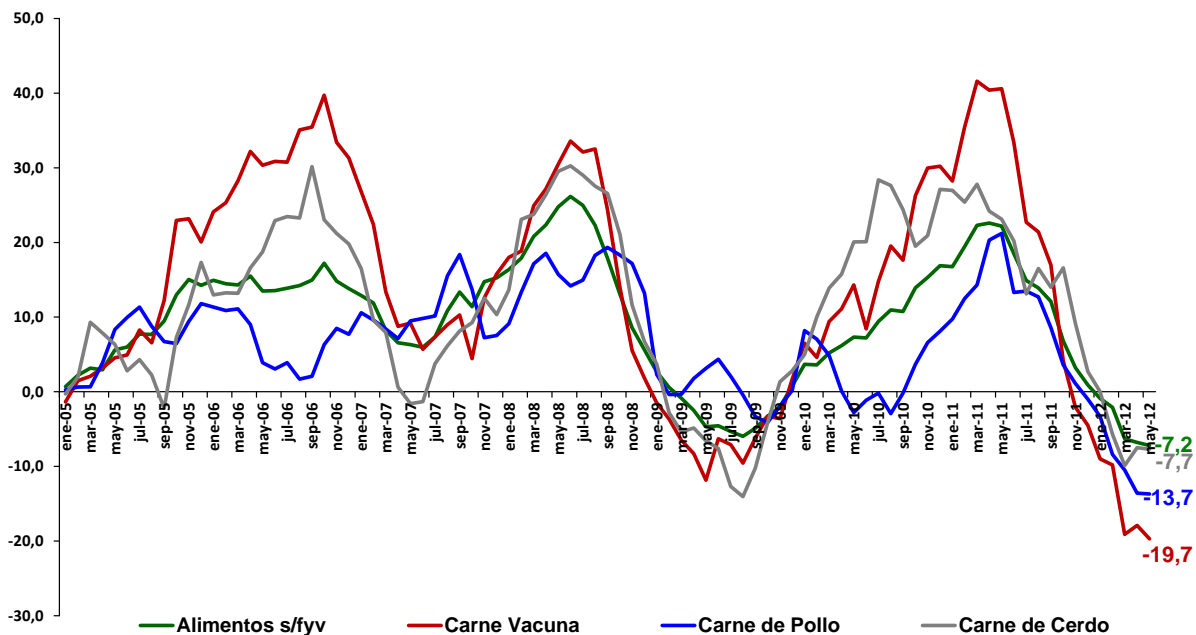
⁴ Específicamente el día del trabajador que se celebra el 1 de mayo y el día de la madre que se celebra el 15 de mayo.



carne, que según agentes del sector, obedece a la sobreoferta de ganado en buen estado, previa a la entrada del invierno, y que generalmente se ofrece al mercado antes de que la calidad de las pasturas empiece a disminuir.

También se observaron bajas en los precios de los sustitutos de la carne vacuna, como los registrados en carne de pollo, carne de cerdo, carne de pescado y embutidos. Otros segmentos alimenticios que también presentaron caídas de precios fueron los aceites, huevos, azúcar y edulcorantes.

Gráfico N° 2
Alimentos s/fyv⁵, carne Vacuna, Carne de Pollo, Carne de Cerdo
2005- 2012
Interanual



No obstante, dentro de la agrupación alimentos también se verificaron subas de precios, como la apuntada en los productos lácteos, menudencias vacunas y productos panificados. Con relación a los lácteos, especialistas del sector, señalan que la producción de leche, y de los derivados lácteos, ha tenido un importante avance en los

⁵ Sin frutas y verduras.



últimos años, a tal punto que nuestro país observa una de las tasas de crecimiento más importantes en los últimos años entre los países de la región. Sin embargo, a pesar del aumento de la producción láctea se ha verificado también un aumentado de la demanda doméstica por estos rubros, presionando sobre sus precios, a la vez que ha desplazado paulatinamente la importación de los mismos.

Evolución del IPC

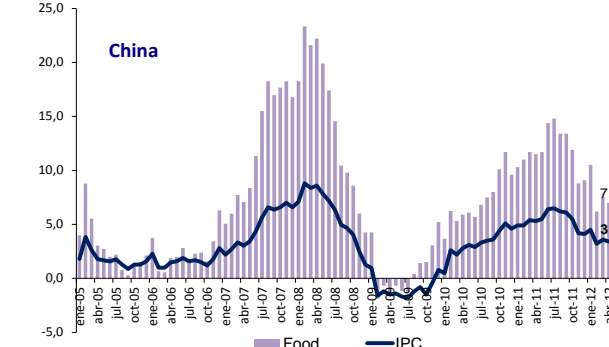
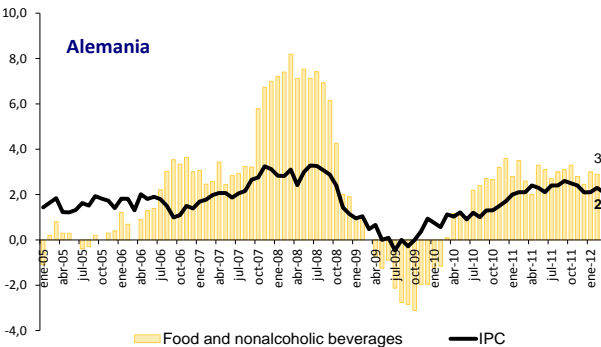
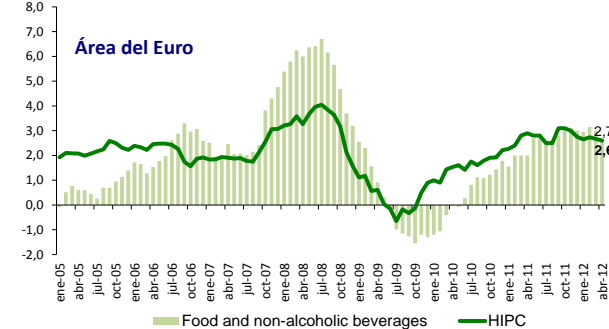
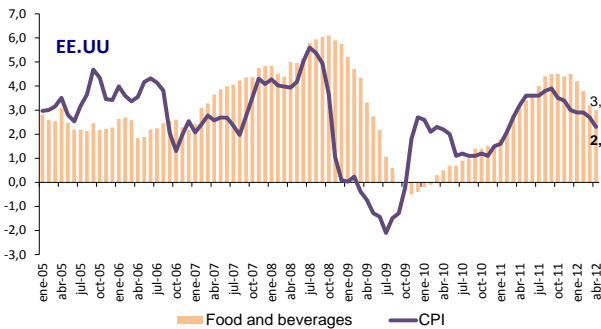
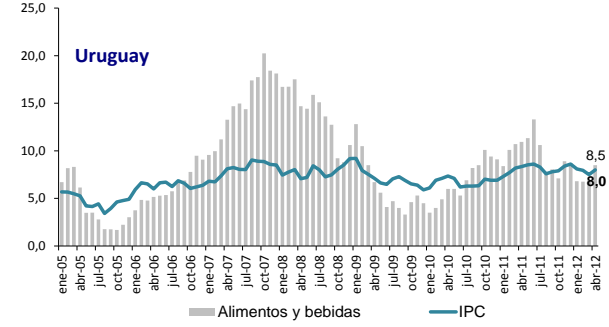
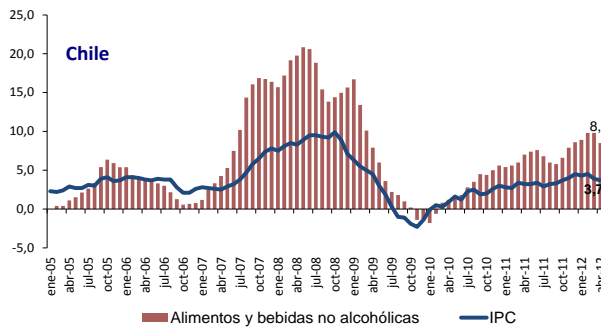
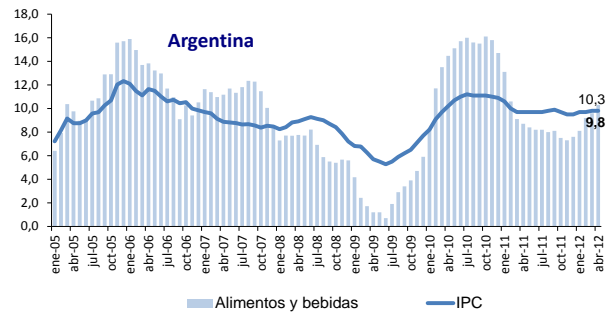
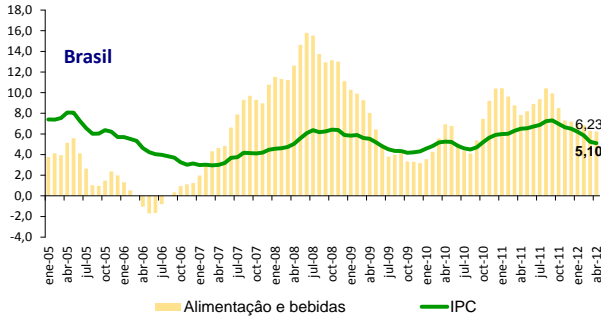
2011/2012

Mes	Tasa de variación (%)					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulada</u>		<u>Interanual</u>	
	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	-0,2	4,4	2,8	9,1	3,3
Mayo	0,0	0,4	4,4	3,2	10,2	3,8
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	

Finalmente, durante el período de referencia también se observaron incrementos de precios en las prendas de vestir y calzados para caballeros, damas, niños y bebés, como también en prendas personales y accesorios.



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



III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,2%**, superior al **-0,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **2,3%**, inferior al **5%** registrado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual, medida por este indicador, asciende al **1,7%**, superior al **1,3%** registrado en el mes anterior, pero muy inferior al **11,4%** registrado en el mes de mayo del 2011.

Inflación en Bienes, Servicios y Renta Mayo 2011/2012

Agrupación	Mayo 2011			Mayo 2012		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	-0,5	8,8	19,2	0,0	1,6	-2,9
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	0,1	6,7	22,2	-0,4	-1,9	-7,2
Otros Bienes	0,2	0,6	3,3	0,4	2,9	7,3
Total Bienes	-0,2	5,0	11,4	0,2	2,3	1,7
Servicios	0,3	3,5	7,7	0,5	4,6	7,3
Renta	0,2	3,0	5,9	1,8	9,0	12,9
Total Servicios y Renta	0,3	3,4	7,6	0,5	5,0	7,7
IPC	0,0	4,4	10,2	0,4	3,2	3,8

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,5%**, tasa superior al **0,3%** registrada en el mes de mayo del año 2011. Con este resultado, la inflación acumulada del año asciende a un **5%**, superior a la tasa del **3,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del



7,7%, superior al 7,4% observado en el mes anterior, y también un poco mayor al 7,6% verificado en el mes de mayo del año anterior.

V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**⁶ durante el mes de mayo del año 2012 fue del **0,2%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,4%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, también presentó una tasa del **0,2%**.

Por su parte, la inflación acumulada al mes de mayo del corriente, por cada uno de los indicadores de precios, ascienden a los siguientes porcentajes: inflación total **3,2%**, inflación subyacente **2,2%** e inflación subyacente (X1) **2%**.

Inflación subyacente Mayo 2010/2011

AGRUPACIÓN	Mayo 2011			Mayo 2012		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-2,9	19,3	7,8	1,7	17,0	16,5
Servicios Tarifados	0,0	0,8	6,0	0,4	1,2	2,2
Combustibles	1,0	4,7	12,1	0,0	6,1	17,0
Subyacente (X1)	0,2	3,6	10,5	0,2	2,0	2,0
Subyacente	0,2	3,6	10,3	0,2	2,2	2,8
Inflación total	0,0	4,4	10,2	0,4	3,2	3,8

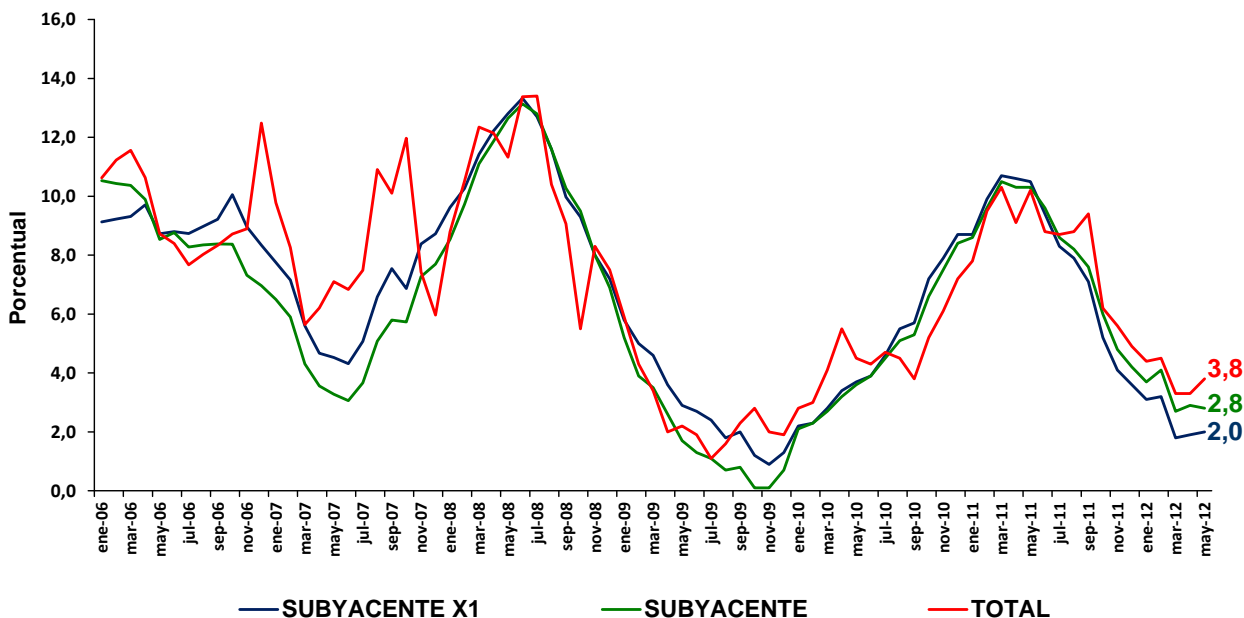
Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de mayo del año 2012 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes

⁶ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



porcentajes: inflación total **3,8%**, inflación subyacente **2,8%** e inflación subyacente (X1) **2%**.

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

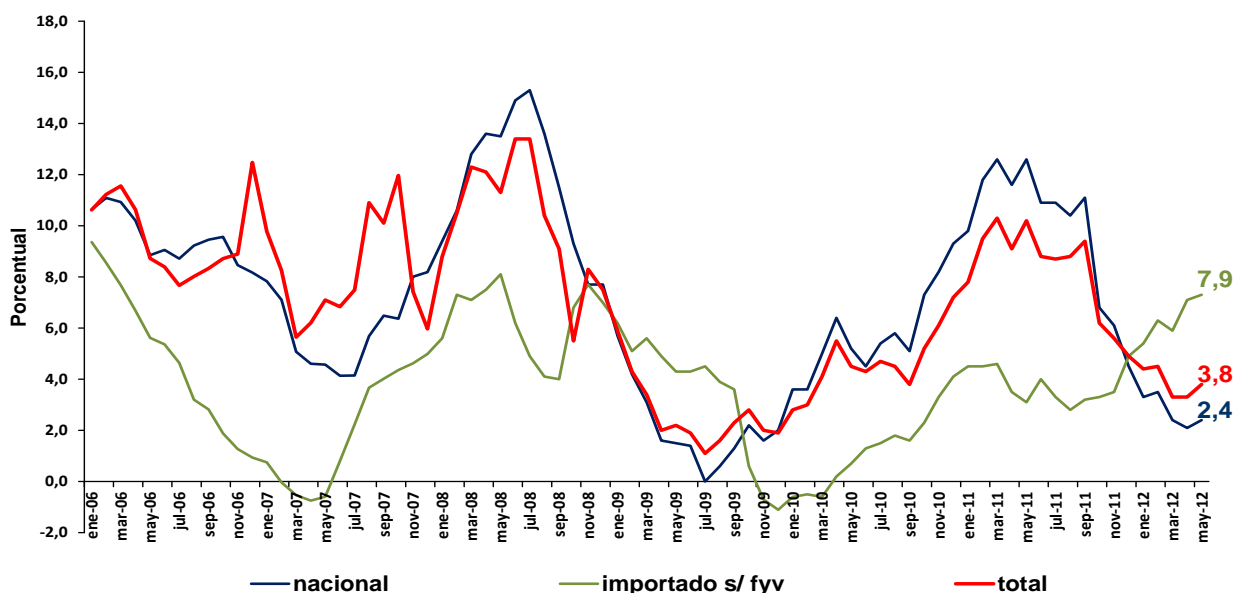


VI. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de mayo del corriente año, fue del **0,2%**, superior a la tasa del **-0,2%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **2,9%**, menor al **5,1%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **2,4%**, por encima del **2,1%** observada en abril del corriente año, pero menor al **12,6%** registrada en el mismo mes del año anterior.



Gráfico N° 6
Inflación en bienes nacionales, importados (s/fyv)⁷ 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 **0,3%**, superior a la tasa del **0,1%** verificada en el mismo mes del año 2011. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **2,9%**, mayor al **0,5%** correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **7,3%**, superior a la tasa del **7,1%** observada en el mes anterior, y también superior al **3,1%** verificado en el mes de mayo del año 2011.

VII. Inflación en bienes transables y no transables

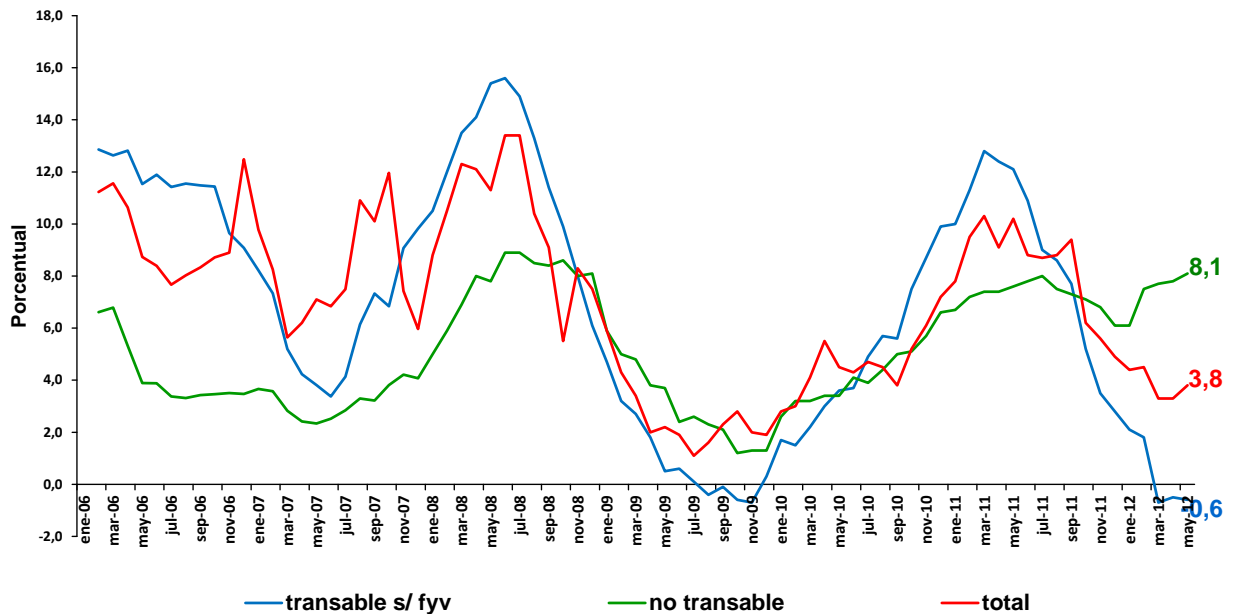
La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0%**, levemente menor al **0,1%** registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **0,3%** inferior al **3,8%** observado en el mismo mes del año 2011. Así, la inflación interanual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

⁷ Abreviatura de sin frutas y verduras.



correspondiente al mes de abril del año 2011, pero muy inferior a la tasa del **12,1%** observada en mayo del año pasado.

Gráfico N° 7
Inflación de bienes transables (s/fyv)⁸, no transables e inflación total
2006-2012
Interanual



Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,5%**, superior a la tasa del **0,3%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **5,1%** por encima del **3,2%** correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de mayo de 2012 asciende al **8,1%**, mayor al **7,8%** verificado en el mes anterior, y también superior a la tasa del **7,6%** registrada en el mes de mayo de 2011.

⁸ Sin frutas y verduras.



VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁹

En el mes de abril 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 **9,8%** en términos interanuales, tasa similar a la verificada en el mes de marzo del año 2012. Por su parte, los alimentos registraron en abril del año 2012 una tasa del **10,3%** en términos interanuales, tasa superior al **9,6%** observado en el mes de marzo del año 2012.

En el último trimestre de 2011, los Índices de Precios Implícitos (IPI) del PIB redujeron su ritmo de crecimiento. Esta moderación fue consecuencia de la menor suba de los precios implícitos de las exportaciones, compensada parcialmente por los otros componentes de la demanda, principalmente, el consumo privado.

En los primeros meses del año, los distintos indicadores de precios disponibles mostraron un mayor aumento que en el último trimestre de 2011, respondiendo en gran parte al comportamiento de los alimentos. A las cotizaciones más elevadas de los cortes vacunos se sumaron incrementos en otros productos alimenticios, determinando alzas en el rubro de alimentos y bebidas. Similar comportamiento registraron los precios de otros ítems como los incluidos en Transporte y en Otros bienes y servicios.

La variación interanual del primer trimestre de los precios de servicios minoristas resultó inferior a la de los bienes. En general, la evolución de estos últimos evidenció mayormente el comportamiento mensual de los precios a nivel mayorista.

Los precios mayoristas registraron alzas mensuales superiores a las de los últimos meses del año previo, aunque su crecimiento interanual continúa ubicándose en

⁹ Fuente: Informe de Inflación – II Trimestre 2012-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Março 2012, Volume 14, Número 1.



niveles inferiores a los de un año atrás. La evolución de la tasa de variación mensual respondió a un mayor dinamismo de los productos primarios, impulsados por las subas en las cotizaciones de los productos agropecuarios, principalmente del ganado en pie. En tanto, los productos manufacturados nacionales se mantuvieron relativamente estables, mientras que los productos importados continuaron con alzas inferiores al promedio general.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **5,10%** en el mes de abril del año 2012, menor al **5,24%** observado en el mes de marzo del año 2012. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una leve disminución en términos interanuales, pasando del **6,30%** observado en marzo del año 2012, a un **6,23%** en el mes de abril del corriente.

Teniendo en cuenta los datos desestacionalizados, el Índice de Actividad Económica del Banco Central (IBC-Br) disminuyó un 0,2% en febrero, la misma variación registrada en enero, en comparación al 0,4% verificado en diciembre de 2011. De esta forma, el indicador registro un crecimiento del 0,9% en trimestre diciembre 2011/febrero 2012, con respecto al trimestre setiembre 2011/noviembre 2011. La tasa de crecimiento de los últimos doce meses se ha venido desacelerando desde noviembre de 2010, ubicándose en febrero de 2012 en 1,9%.

Las ventas de comercio ampliado, según los datos desestacionalizados de la Pesquisa Mensual de Comercio (PMC), que incluye vehículos y materiales de construcción, registraron disminución del 1,1% en febrero con relación al mes anterior, después de subas verificadas en enero (1,8%) y en diciembre de 2011 (1,6%). Con este resultado, el trimestre finalizado en febrero de 2012 registro crecimiento del 3,4% con relación al trimestre cerrado en noviembre de 2011. Por segmentos, se han observado bajas en las ventas de 5 de los 10 sectores encuestados, destacándose la caída de



3,6% en textiles, vestido y calzado, 2,7% en libros, periódicos, revistas y papelería, y 2,1% en productos alimenticios.

Adicionalmente, el Índice de Materias Primas-Brasil (IC-Br), avanzó 2,67% en marzo, subrayándose las alzas de 1,94%, 2,60%, y 6,45%, en los subíndices agropecuaria, metal y energía, respectivamente. En último trimestre, la variación acumulada del IC-Br alcanzó 0,20%. En doce meses, sin embargo, el índice continúa mostrando una sensible reducción, ubicándose en marzo de 2012 en -9,34%.



**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		GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES SERVICIOS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GÁS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR	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	132,3	136,6	113,2	130,0	128,3	113,5	121,3	87,7	117,4	136,2	148,5	122,5	126,4					
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		
ABR	131,8	136,7	113,7	131,6	129,6	113,7	121,4	87,7	117,9	138,9	149,4	123,4	126,7	-0,2	2,8	3,3		
MAY	131,8	136,9	114,1	133,1	131,4	114,4	121,7	87,8	117,9	138,9	149,6	123,7	127,2	0,4	3,2	3,8		