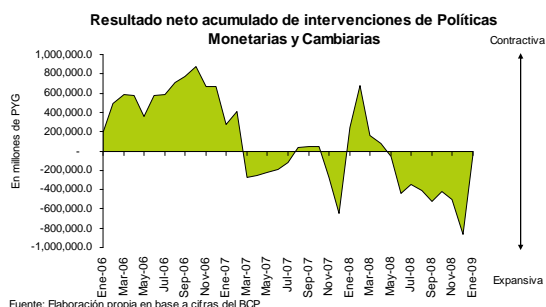


INFORME SOBRE INFLACIÓN

Este informe presenta las cifras de precios al mes de enero del 2009 en forma comparativa con periodos anteriores al mismo, como así también las proyecciones realizadas por el Club Económico bajo tres escenarios posibles. Los datos provienen de fuentes oficiales como el Banco Central del Paraguay (BCP) y organismos internacionales análogos.

RESUMEN EJECUTIVO

GRÁFICO 1



En enero, la Política Monetaria del BCP fue expansiva en PYG -38,3 mil millones (USD -7,6 millones). El Banco extrajo guaraníes del mercado a través de operaciones de cambio por ventas netas equivalentes a PYG 202,8 mil millones (USD 40 millones); dicho monto no fue suficiente para contrarrestar la inyección de guaraníes a través del vencimiento de los IRM, los cuales disminuyeron en PYG -217,3 mil millones (USD -42,9 millones) y debido al pago de intereses por la tenencia de los IRM por un valor aproximado de PYG 23,8 mil millones (USD 4,7 millones).

En enero el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un leve incremento de 0,1%. En tanto que la variación interanual de precios al comienzo del año fue inflacionaria e igual a 5,9%.

El comportamiento registrado en el primer mes del año coincide con la proyección del escenario base calculado por el Club Económico (CE) para enero, pues en el informe anterior la predicción para este escenario indicaba una inflación de 0,1%.

La nueva perspectiva de inflación en el escenario base para el año 2009 es de 4,9%, siendo levemente inferior a la proyección inicial de 6,5% registrada al cierre del año 2008, esta disminución en las expectativas de inflación se deben a las expectativas de disminución en el consumo interno y en la demanda externa, en tanto que los precios de commodities tuvieron un comportamiento dispar en enero pasado, habiendo retrocedido el crudo -2,0% registrando un promedio de 40,61 USD/barril en enero, en tanto el precio de los commodities alimenticios han registrado una tendencia al alza en el mismo periodo mencionado, en ese sentido la soja aumentó 14,8% en comparación con el mes anterior, registrando un promedio de 365,3 USD/ton en enero; mientras que el trigo aumentó 9,5% alcanzando un promedio de 216,2 USD/ton en enero. Las nuevas proyecciones de inflación consideran un escenario de contracción en el consumo, que causaría una descompresión de precios.

En cuanto a las nuevas proyecciones, para febrero se estima una variación negativa en el IPC, igual al -0,2% en el escenario más probable (base). En el límite superior la predicción realizada para el segundo mes del año prevé una variación mensual del 0,2%; mientras que en el límite inferior se prevé una deflación de -0,6%.

Finalmente, en el límite superior se estima una inflación para todo el año 2009 del 8,4%, en tanto que en el límite inferior se proyecta una inflación para el año de 1,6% y en el escenario base una inflación del 4,9%. En uno de los tres escenarios (superior), la variación de precios para fin de año está fuera de los límites de la meta inflacionaria (5%; +/- 2,5%) del organismo emisor.

INFLACIÓN EN ENERO

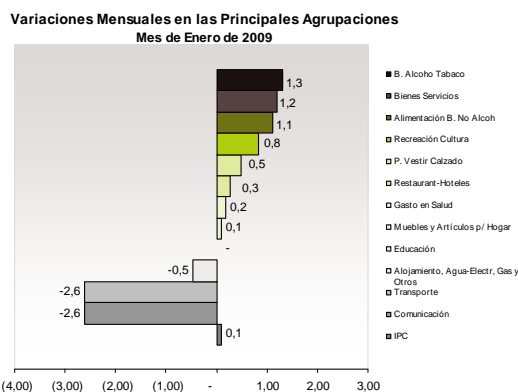
Con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo y la contrapartida nacional del Banco Central del Paraguay (BCP) y la Dirección de Estadísticas, Encuestas y Censos (DGEEC) la canasta del IPC se actualizó en base a la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF) 2005/2006. Se halla constituida por 450 ítems (bienes y servicios) que representan 80,4% del gasto de consumo total expandido del área de cobertura del IPC, superando la anterior de 293 ítems. Incluye gastos en celulares, televisión por cable, internet, servicios de comunicación y otros.

Durante el primer mes del año, el Índice de Precios al Consumidor registró un incremento del 0,1%. Este comportamiento es inferior a la inflación registrada en enero de 2008, que alcanzó 1,6% y así también inferior a la inflación promedio de los meses de enero de los últimos 5 años (2004-2008), que fue de 0,6%. La inflación interanual alcanzó 5,9%.

La información oficial señala que las fuentes principales de variaciones de los precios durante el mes fueron:

- a) *Incremento en algunos bienes alimenticios:* explicado por la insuficiente producción nacional de rubros hortícolas debido a factores climáticos adversos.
- b) *Incremento en los rubros de consumo masivo,* tales como carne en conserva, huevos, dulces, helados, sal y especias, comidas semipreparadas y los servicios prestados en bares y restaurantes.
- c) *Suba en los bienes duraderos:* artículos electrónicos, refrigerador, congelador, horno microonda, lavarropa, acondicionador de aire, ventilador de techo, aspiradora, plancha eléctrica, televisor, DVD, radio grabadora, equipo de sonido, computadoras personales, joyas y relojes.
- d) *Suba en las bebidas alcohólicas, vestimentas y calzados, muebles para el hogar, artículos de limpieza para el hogar, artículos de cuidado personal.*
- e) *Aumento en los servicios relacionados a vacaciones y turismos y servicio médico,* como los paquetes turísticos al exterior y seguro médico.

GRÁFICO 2



Pero se observaron reducciones en los siguientes rubros:

- a) *Bienes alimenticios, como la harina y productos panificados,* debido a la caída en los precios de los commodities agrícolas; como así también el precio de la carne vacuna, explicado por la menor dinámica de las ventas externas, y la carne de ave, de pescado, de cerdo y embutidos.
- b) *Petróleo, continuó reduciéndose,* luego de haber alcanzado valores record en los primeros días del mes de julio pasado (USD 145 por barril). Esto permitió la reducción de los precios de los derivados del crudo considerando las bajas producidas en las naftas, gasoil, gas licuado carburante y gas de uso doméstico, derivando en un la reducción en los precios de los pasajes urbano e interurbano.

En el mes de enero se registró un incremento del 1,3% para Bebidas Alcohólicas y Tabaco; 1,2% para Bienes Servicios; del 1,1% para Alimentación Bebidas No Alcohólicas; 0,8% para Recreación y Cultura, del 0,5% para Prendas de Vestir y Calzados; 0,3% en Restaurantes-Hoteles; 0,2% para Gastos en Salud y 0,1% para Muebles y Artículos para el hogar. Mientras tanto, los rubros que tuvieron disminuciones en enero fueron: Transporte y Comunicación en -2,6% y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros que disminuyó en -0,5%. Sólo Educación no presentó variaciones con respecto al mes anterior.

Flash Económico Semanal

Correspondiente a la 2^{da} Semana de Febrero de 2009

En cuanto a la clasificación de los productos según su origen, en nacionales o importados, durante el mes de enero pasado los bienes nacionales registraron una reducción de -0,2%, inferior a la tasa del 1,7% registrada en el mismo mes del año anterior. Con esto la inflación interanual asciende a 5,7%, menor a la tasa del 9,4% observada en el año 2008.

Los bienes de consumo importados (sin frutas y verduras) tuvieron una tasa de variación del -0,4%, inferior al 0,4% verificado en enero del 2008. Así la inflación interanual para este tipo de bienes fue del 6,2% superior al 5,6% del año anterior.

Tabla Nro. 1



LO QUE MÁS SUBIÓ

Enero en %

ALIMENTACIÓN	
<i>Frutas Frescas</i>	
Banana Carape	5,1
Naranja	12,2
Manzana	12,1
<i>Hortalizas y Tubérculos Frescos</i>	
Repollo Blanco	60,0
Lechuga	180,8
Tomate	5,4
Papa	15,4
Zapallo	82,3
Zanahoria	50,2
Mandioca	14,9
Cebolla de hoja	24,3
Cebolla de cabeza	20,0
Perejil	36,6
<i>Carnes Vacunas</i>	
Costilla de primera	3,3
<i>Masas y Galletitas Dulces</i>	
<i>Aderezos</i>	
Mayonesa	5,0
<i>Otras Comidas</i>	
Sopa de Verduras	2,7
Caldo de Gallina	2,7
VESTIDOS	
<i>Prendas de Vestir y Calzados</i>	
Pantalón de Vestir p/ dama	2,6
Compostura de Calzados	2,7
Zapato deportivo para bebé	3,1
VIVIENDA	
<i>Muebles y Equipos p/ el hogar</i>	
Congelador	3,3
Muebles de cocina	10,1
<i>Artículos de Limpieza p/el Hogar</i>	
Jabón en Polvo	3,1
GASTOS VARIOS	
<i>Equipos Electrónicos y Otros</i>	
Plancha Eléctrica	4,3
<i>Ferretería</i>	
Canilla	2,9
<i>Turismo</i>	
Pasaporte	9,9
Paquete Turístico al Interior	3,3
Alojamiento	2,5
<i>Relojes, Joyas y otros</i>	
Cadenilla de Plata	5,6
Anillo de Oro	4,6
TRANSPORTE	
<i>Transporte Privado</i>	
Pasaje internacional	31,3
<i>Vehículos</i>	
Camioneta	2,6



LO QUE MÁS BAJÓ

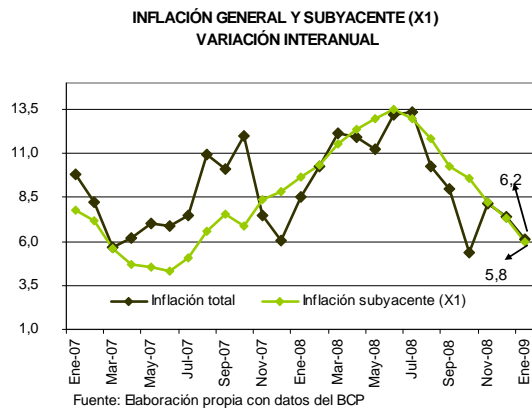
Enero en %

ALIMENTACIÓN	
<i>Carnes Vacunas</i>	
Carne molida de primera	-2,8
Carnaza de segunda	-3,9
Puchero de segunda	-9,0
Peceto	-4,2
<i>Carne de Cerdo, Pescado y Aves</i>	
Puchero de pollo	-10,6
Pollo	-6,4
Muslo de Pollo	-5,1
Carne de surubí	-14,2
<i>Menudencias vacunas</i>	
Mondongo	-8,9
Hígado	-15,3
<i>Embutidos</i>	
Chorizo Parrillero	-4,9
Chorizo de Viena	-4,9
Fiambre Surtido	-3,8
Jamón Cocido	-4,2
Paté de Hígado	-3,0
<i>Hortalizas y Tubérculos Frescos</i>	
Ajo	-3,3
Locote	-20,2
<i>Frutas Frescas</i>	
Limón	-10,6
<i>Verduras en Conserva</i>	
Conserva de Tomate	-3,3
<i>Legumbres Secas</i>	
Poroto	-2,6
<i>Leches</i>	
Leche Instantánea	-3,2
<i>Quesos</i>	
Queso Paraguay	-5,8
Queso para Sandwich	-2,9
Queso rallado	-2,5
<i>Otros derivados de cereales</i>	
Harina de Trigo	-5,8
Harina de Trigo empaquetado	-4,4
<i>Aceites</i>	
Aceite de soja	-5,9
Aceite de Girasol	-4,7
VIVIENDA	
<i>Combustibles p/ el Hogar</i>	
Gas Licuado de uso doméstico	-4,6
TRANSPORTE	
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	
Gas Licuado Carburante	-3,9
Nafta super	-2,5
Nafta común	-3,9
Gasoil	-4,5
Aceite mezcla	-9,0
<i>Transporte Privado</i>	
Pasaje Urbano	-8,7
GASTOS VARIOS	
<i>Equipos Electrónicos y Otros</i>	
Cámara Fotográfica	-3,1

Fuente: Elaboración propia con cifras del BCP

INFLACIÓN NÚCLEO

GRÁFICO 3

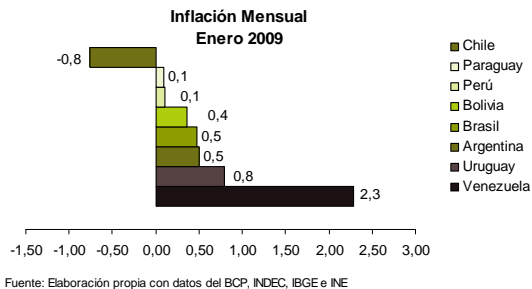


La inflación núcleo o inflación subyacente X1 se refiere a las variaciones en los precios de los componentes menos volátiles y estacionales de la canasta de bienes, es decir, excluye las frutas y verduras y los servicios tarifados y combustibles. Su análisis resulta importante, ya que al excluir los componentes más volátiles puede conocerse qué factores causan las variaciones más o menos constantes en la inflación, así como también si la misma presenta una tendencia al alza o a la baja. Con el conocimiento de la orientación de los precios en el mercado nacional pueden adoptarse medidas que protejan a los agentes de los efectos que se observen.

Durante el mes de enero, el índice subyacente X1 calculado por el Banco Central registró una variación de -0,3% respecto a diciembre pasado, sin embargo, en términos interanuales aumentó en 5,8%, inferior en 3,8 pp al 9,6% registrado en igual periodo del 2008.

INFLACIÓN EN LA REGIÓN

GRÁFICO 4

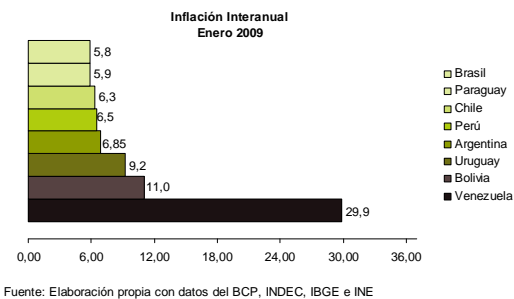


Considerando el comportamiento de los precios en el bloque del MERCOSUR, todos los países registraron incrementos en los niveles de precios de forma mensual.

En términos *mensuales* Venezuela ocupa el primer lugar, con una inflación del 2,3% en enero, en segundo lugar Uruguay con una inflación de 0,8%, comparten el tercer lugar Brasil y Argentina con 0,5%; finalmente Paraguay con 0,1%.

El análisis de las cifras interanuales indica que Venezuela nuevamente ocupa el primer lugar con un incremento de 29,9%, seguido por Uruguay con 9,2%, Argentina con 6,8%, Paraguay con 5,9% y Brasil con 5,8%.

GRÁFICO 5



En el caso de los socios comerciales del MERCOSUR, durante el mes de enero los precios aumentaron: 0,4% en Bolivia, 0,1% en Perú, en tanto que Chile tuvo una deflación de -0,8%. La inflación interanual en Bolivia llegó a 11,0% mientras que en Perú fue del 6,5% y en Chile alcanzó el 6,3%.

Flash Económico Semanal

Correspondiente a la 2^{da} Semana de Febrero de 2009

PROYECCIONES PARA LA INFLACIÓN

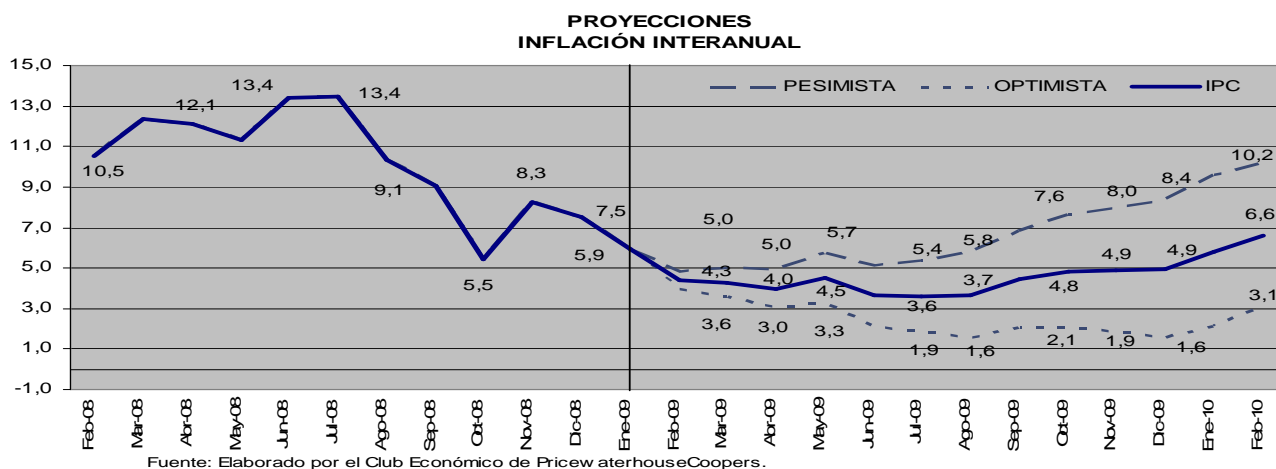
Sesgo de Proyección de la INFLACIÓN			
Mes/año	Observada	Proyectada	Desviación
Ene-08	1,60	1,50	-0,10
Feb-08	1,28	1,20	-0,08
Mar-08	0,68	0,90	0,22
Abr-08	0,77	0,80	0,03
May-08	-0,19	0,20	0,39
Jun-08	1,15	1,00	-0,15
Jul-08	0,47	0,50	0,03
Ago-08	0,57	0,70	0,13
Sep-08	-0,28	-0,20	0,08
Oct-08	0,28	0,67	0,39
Nov-08	0,38	0,30	-0,08
Dic-08	0,56	0,60	0,04
Ene-09	0,09	0,09	-0,01
Promedio de las desviaciones (pp)			0,04

Las nuevas proyecciones del Club Económico indican que la inflación para el cierre del año 2009 sería del 4,9% para el escenario base, 8,4% para el límite superior y 1,6% para el límite inferior.

Las proyecciones recientes reflejan el impacto de la crisis financiera de EE.UU, hecho que se ve reflejado en la variación de los precios de los commodities a nivel local, además del aumento en la cotización del dólar, lo que incrementa el precio de los bienes importados. Adicionalmente, la crisis económica podría impactar localmente a través de una disminución del consumo local y de la demanda externa, lo que ocasionaría una descompresión de los precios. En el escenario base se estiman tasas de variación mensual del -0,2% para el segundo mes del 2009, mientras que en el límite superior la inflación sería del 0,2% y en el límite inferior una deflación de -0,6%.

Para los tres meses siguientes del año 2009 se estiman aumentos de precios en los tres escenarios; para marzo se estima que se registre un aumento del 0,6% para el escenario base, un incremento del 0,8% para el límite superior y 0,3% para el límite inferior; mientras que para abril se estima una inflación de 0,5% en el escenario base, 0,7% en el límite superior y una inflación del 0,2% en el límite inferior y finalmente para mayo se estima una inflación de 0,3% en el escenario base, 0,6% en el límite superior y sin variación en el límite inferior. Estas estimaciones reflejan el conjunto de fuerzas internas y externas que estarían haciendo mover a los precios en todos los escenarios, tales como las decisiones de política monetaria del BCP y la situación de las economías regionales, que influye a través de los precios de los productos importados.

GRÁFICO 6



Asunción, 17 de febrero de 2009.

Este material fue elaborado por el Club Económico con base a información disponible a la fecha, proveniente de fuentes consideradas fidedignas, sin embargo no verificadas de forma independiente. PricewaterhouseCoopers no garantiza que las informaciones sean precisas, completas o correctas. Este material tiene carácter informativo. 2008© Los reportes e informes son propiedad intelectual de PricewaterhouseCoopers, estando protegidas por las leyes de copyright y son emitidos para uso exclusivo de los socios del Club Económico. La diseminación o comunicación a personas que no son socios del Club Económico queda expresamente prohibida. La reproducción parcial o total de este documento debe contar con la expresa autorización de PricewaterhouseCoopers.