

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# Paraguay | Inflación acentuó su tendencia decreciente

Marlon Broncano

La inflación del mes de marzo fue negativa en 0,5% debido a los menores precios de algunos alimentos y de transportes, así como por un tipo de cambio más contenido. Con este resultado, la inflación interanual se situó en 4,7% (5,1% en febrero), iniciando así un descenso que estimamos continuará en el segundo trimestre. Esto dará más espacio al Banco Central para mantener la tasa de política monetaria en su nivel actual, en línea con nuestra previsión.

En marzo, la inflación se contrajo 0,5% mensual (ver Tabla 1). Este resultado se explicó, principalmente, por la corrección en los precios de algunos alimentos (trigo, azúcar y sustitutos de la carne vacuna) que se elevaron a inicios del año por factores climáticos. También se registró un retroceso en las tarifas de los servicios de transporte debido a los menores precios domésticos de los combustibles. Además, en un contexto en el que la moneda local se apreció alrededor de 2% mensual, se registraron disminuciones en los precios de bienes duraderos importados y de algunos servicios como telefonía móvil e internet. Compensaron parcialmente el resultado del mes las alzas de precios de productos como harina de maíz, aceite y mantecas debido a su mayor demanda por Semana Santa y de la carne vacuna, como consecuencia de la escasa oferta de ganado por el periodo de vacunación antiaftosa.

Con el resultado de marzo, la tasa de inflación interanual disminuyó a 4,7% (febrero: 5,1%), con lo que se consolidó en el interior del rango meta establecido por el Banco Central (entre 2,5% y 6,5%, ver Gráfico 1). Estimamos que la inflación seguirá moderándose en el segundo trimestre, en un contexto en el que prevemos se registrará un descenso adicional en los precios de los alimentos y de presiones a la baja sobre la moneda (depreciaciones) relativamente acotadas. Bajo este escenario, y dado que las expectativas de inflación se encuentran ancladas a la meta, el Banco Central tendría más espacio para mantener la tasa de política monetaria en su nivel actual, en línea con nuestra previsión.

Tabla 1  
**Inflación**  
(var. % mensual)

	Pond. 2009=100	ene-16	feb-16	mar-16
<b>Inflación</b>	<b>100.0</b>	<b>2.6</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.5</b>
Alimentación	32.0	7.5	1.0	-1.1
Transporte	14.8	-0.6	-3.0	-0.7
Alojamiento y vivienda	8.9	0.5	0.6	-0.1
Muebles para el hogar	7.7	0.3	0.3	0.2
Bienes y servicios diversos	7.3	0.4	1.0	0.9
Nota				
Inflación subyacente	94.5	0.4	-0.1	0.2
Inflación no subyacente*	5.5	31.2	6.3	-6.4
Inflación (var. % interanual)		5.2	5.1	4.7
Inflación subyacente (var. % interanual)		3.7	3.8	3.8
Inflación no subyacente (var. % interanual)		21.8	18.5	15.7

\* Estimada sobre la base de la información del BCP.  
Fuente: BCP y BBVA Research

Gráfico 1  
**Inflación**  
(var. % interanual)



Fuente: BCP y BBVA Research

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.