

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# Paraguay | Inflación rebotó en junio

Marlon Broncano

La inflación del mes de junio fue de 0,27% (expectativa del mercado 0,20%), con lo que la tasa interanual cortó su tendencia bajista y pasó a ubicarse en 4,70% (3,46% en mayo). Hacia adelante, prevemos que la inflación se ubique cerca del centro del rango meta, en un contexto de ajustes adicionales a la baja en los precios de los alimentos, de ausencia de presiones de demanda, un tipo de cambio relativamente estable, pero de mayores precios de los combustibles.

La inflación del mes de junio fue 0,27% (ver Tabla 1). Este resultado se explicó, principalmente, por aumentos en los precios de alimentos (en especial leche y queso, ante la menor oferta ocasionada por la temporada invernal). Los servicios de transporte también registraron alzas en sus tarifas, destacando pasaje aéreo y paquetes turísticos al interior y exterior. Cabe destacar que, los bienes y servicios importados o con precios denominados en moneda extranjera permanecieron relativamente estables en línea con un tipo de cambio más contenido.

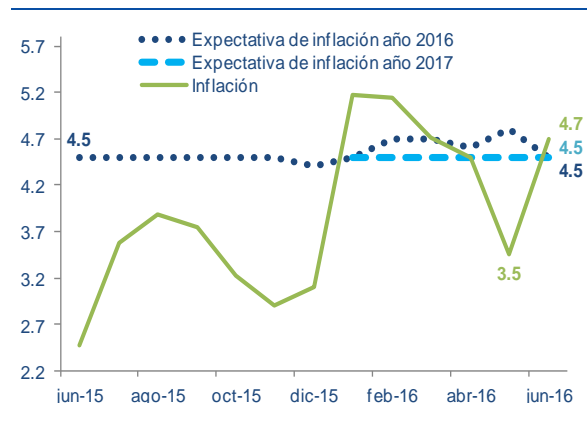
Con este resultado, la inflación interanual se situó en 4,70% (3,46% en mayo) y se ubicó ligeramente por encima del centro del rango meta establecido por el Banco Central (ver Gráfico 1). Estimamos que la inflación se moderará algo más en el segundo semestre y se ubique cerca al centro del rango meta del Banco Central (4,5%, +/- 2 punto porcentual), en un contexto en el que se registrarán correcciones adicionales a la baja en los precios de los alimentos, un tipo de cambio relativamente estable y de ausencia de presiones de demanda. Sin embargo, esto será compensado por mayores precios locales de los combustibles, que seguirán ajustándose al alza (en línea con el incremento acumulado en la cotización internacional del petróleo que se ha observado durante este año). Bajo este escenario, y dado que las expectativas de inflación se encuentran ancladas a la meta, el Banco Central tendrá más espacio para mantener la tasa de política monetaria en su nivel actual<sup>1</sup>, en línea con nuestra previsión.

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

	Pond. 2009=100	abr-16	may-16	jun-16
<b>Inflación</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.34</b>	<b>0.48</b>	<b>0.27</b>
Alimentación	32.0	-1.21	0.90	0.70
Transporte	14.8	-0.49	0.00	0.25
Alojamiento y vivienda	8.9	0.13	0.19	0.06
Muebles para el hogar	7.7	0.45	0.32	0.13
Bienes y servicios diversos	7.3	0.69	0.21	0.07
<b>Nota</b>				
Inflación subyacente	94.5	0.1	0.1	0.3
Inflación no subyacente*	5.5	-8.6	6.3	-0.3
<hr/>				
Inflación (var. % interanual)		4.5	3.5	4.7
Inflación subyacente (var. % interanual)		3.5	2.9	3.4
Inflación no subyacente (var. % interanual)		17.6	8.6	15.1

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

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



Fuente: BCP y BBVA Research

<sup>1</sup> Ver Nota Flash [Paraguay | Banco Central mantuvo tasa en junio](#)

**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.