



Secretaría Ejecutiva del  
Consejo Monetario Centroamericano

# Reporte Mensual Inflación Regional





# Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva

## Reporte Mensual de Inflación Regional

Mes de Vigencia: **ENERO**

Año: **2018**

### Contenido

- 1 Cuadro Comparativo de Inflación Regional
- 2 Grafico de Inflación: observada, subyacente, metas y expectativas
- 3 Gráfico histórico inflación interanual y aceleración
- 4 Gráfico de Inflación Acumulada vs Metas
- 5 Gráficos de Inflación Acumulada
- 6 Cuadros de Inflación por Grupos
- 7 Gráficos de Inflación por Grupos
- 8 Glosario y nota técnica
- 9 Nota Metodológica para Costa Rica

#### ADVERTENCIA

El Consejo Monetario Centroamericano y su Secretaría Ejecutiva autorizan la reproducción total, gráficos y cifras de esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, no asumen responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación, interpretación personal y uso de dicha información.

Derechos Reservados © 2018

**REGIÓN: INFLACIÓN AL MES DE ENERO DE 2017 Y 2018  
Y METAS DE INFLACIÓN PARA 2018 Y 2019**

|                                      | Inflación Acumulada<br>a ENERO |             | Inflación Interanual<br>a ENERO |             | Metas de inflación |             |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                      | 2017                           | 2018        | 2017                            | 2018        | 2018               | 2019        |
| <b>Región CARD<sup>1/</sup></b>      | <b>0.58</b>                    | <b>0.11</b> | <b>2.38</b>                     | <b>3.76</b> | <b>n.d.</b>        | <b>n.d.</b> |
| <b>Región CAPARD<sup>2/</sup></b>    | <b>0.54</b>                    | <b>0.12</b> | <b>2.28</b>                     | <b>3.26</b> | <b>n.d.</b>        | <b>n.d.</b> |
| <b>Países con metas de inflación</b> |                                |             |                                 |             |                    |             |
| <i>Costa Rica</i>                    | 0.57                           | 0.41        | 0.66                            | 2.41        | 3.0 ± 1            | 3.0 ± 1     |
| <i>Guatemala</i>                     | 0.52                           | -0.40       | 3.83                            | 4.71        | 4.0 ± 1            | n.d.        |
| <i>República Dominicana</i>          | 0.62                           | 0.29        | 2.33                            | 3.86        | 4.0 ± 1            | n.d.        |
| <b>Países sin metas de inflación</b> |                                |             |                                 |             |                    |             |
| <i>El Salvador<sup>3/</sup></i>      | 0.74                           | 0.13        | -0.25                           | 1.42        | n.d.               | n.d.        |
| <i>Honduras</i>                      | 0.44                           | 0.29        | 3.44                            | 4.57        | 4.5 ± 1            | n.d.        |
| <i>Nicaragua</i>                     | 0.61                           | 0.31        | 3.88                            | 5.36        | 5.5 - 6.5          | n.d.        |
| <i>Panamá<sup>4/</sup></i>           | 0.29                           | 0.19        | 1.66                            | 0.38        | 1.8                | n.d.        |

**Notas:**

<sup>1/</sup> La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana.

<sup>2/</sup> La región CAPARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Panamá.

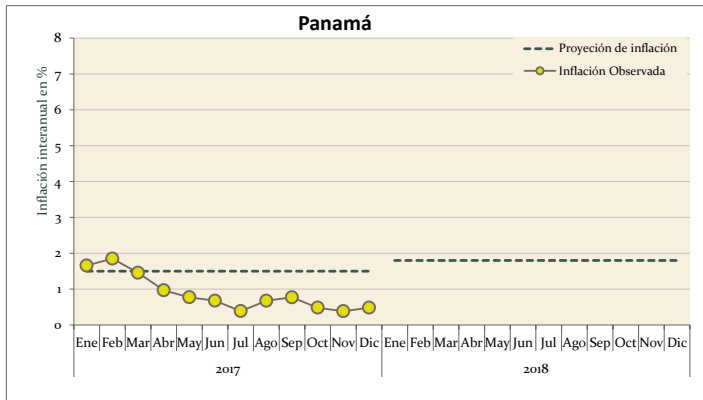
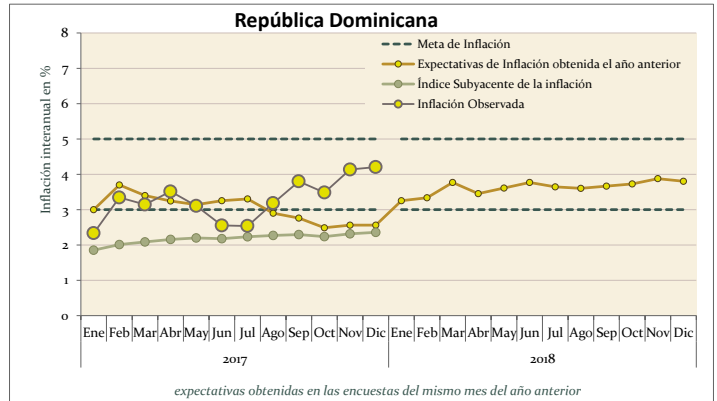
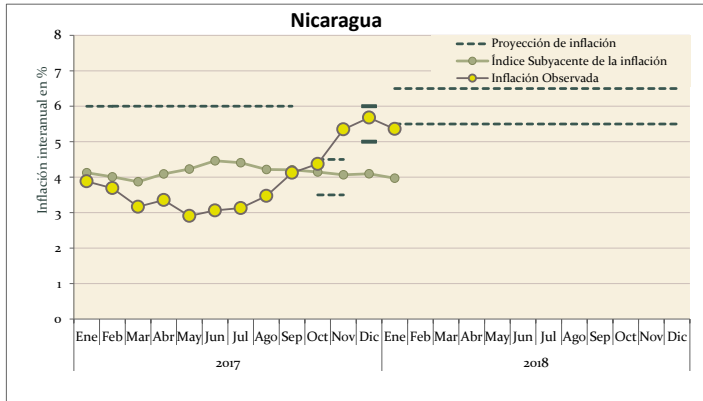
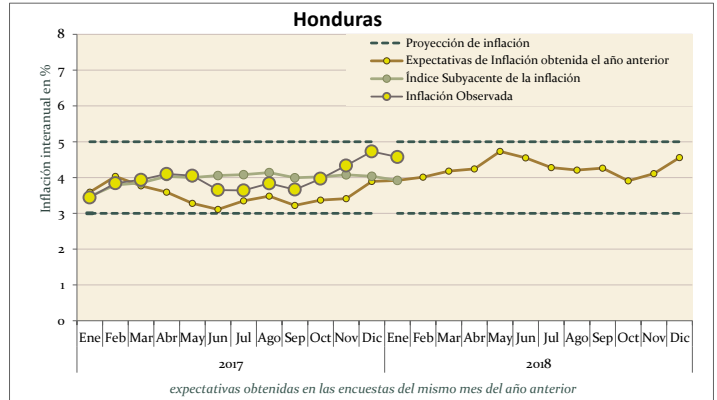
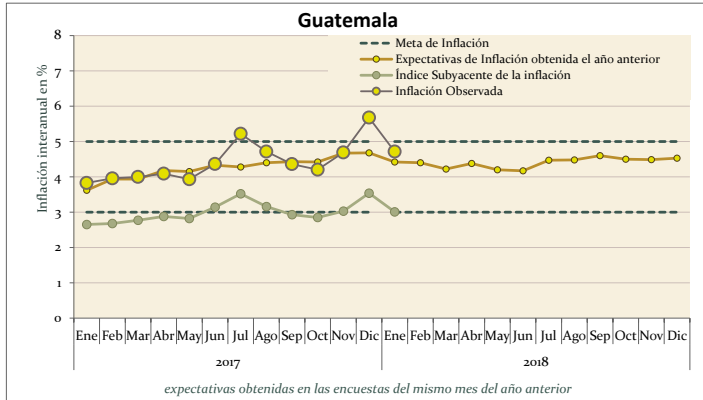
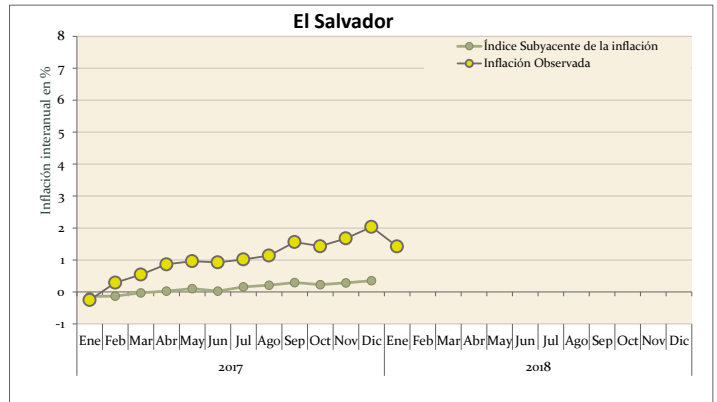
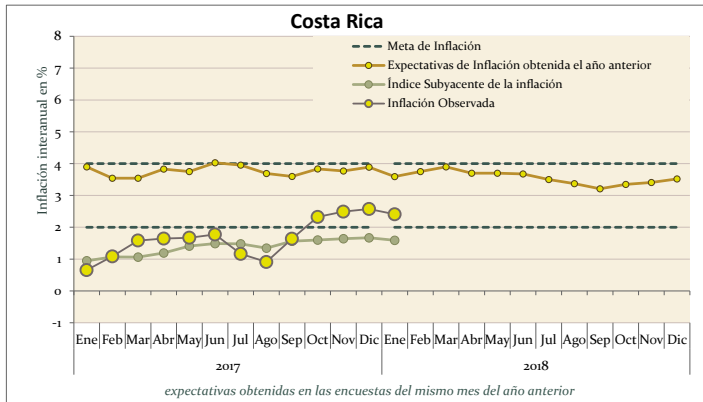
<sup>3/</sup> Economía oficialmente dolarizada. El Salvador no establece metas de inflación.

<sup>4/</sup> El Código Fiscal de Panamá en su artículo 1171, indica que la unidad monetaria de la República de Panamá será el balboa. Además, establece que el actual dólar de Estados Unidos de América y sus múltiplos y divisiones serán de curso legal en la República, por su valor nominal igualmente a la moneda panameña respectiva. Las estimación de inflación para 2017 y 2018 fueron tomadas de "Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Pública, Reporte anual 2016" publicado por el Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá.

n.d.: No Disponible

Fuente: Bancos Centrales de la región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

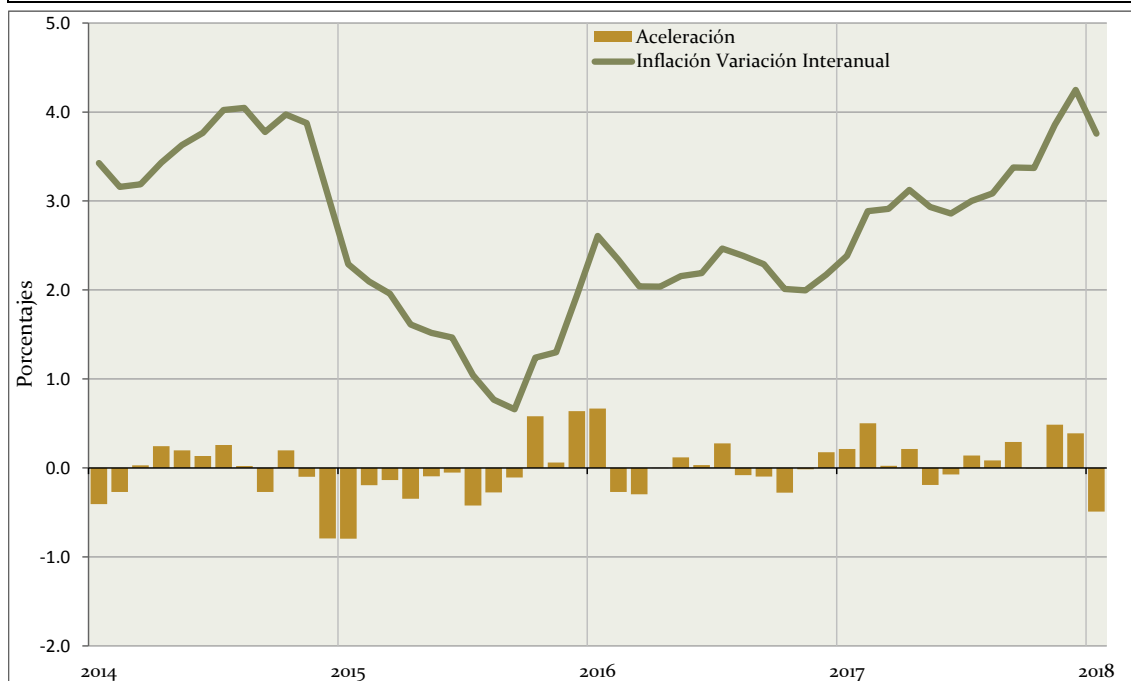
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES  
INFLACIÓN OBSERVADA, SUBYACENTE Y METAS 2017-2018



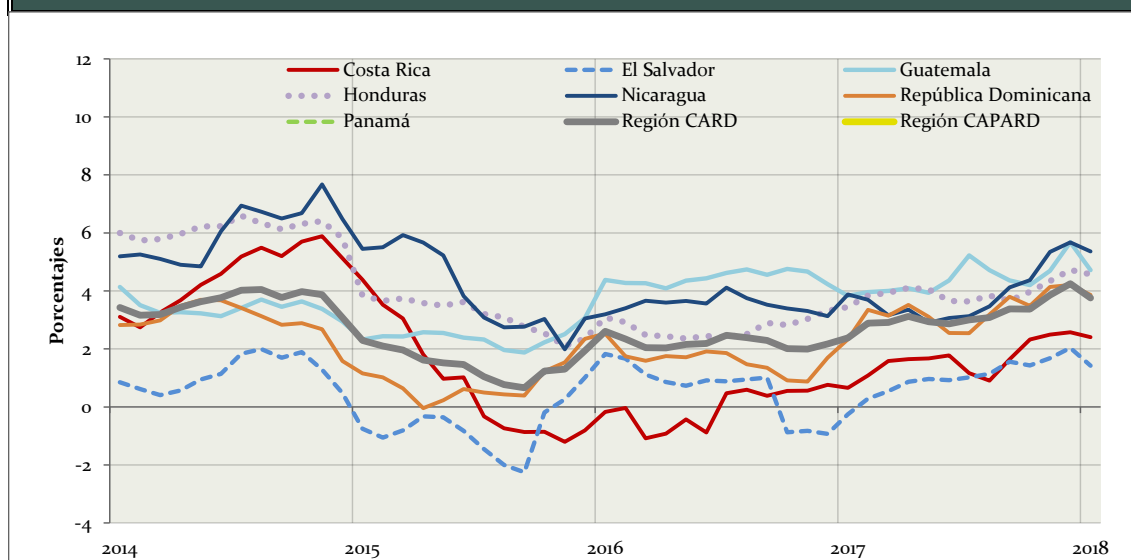
Nota: Solamente se dispone de encuestas mensuales de expectativas de inflación para Costa Rica, Guatemala, Honduras y República Dominicana. En todas ellas se consulta el pronóstico a un horizonte fijo de 12 meses.

## INFLACIÓN INTERANUAL Y ACCELERACIÓN

### Región CARD



### TASA DE INFLACIÓN INTERANUAL



Fuente: Bancos Centrales de la región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

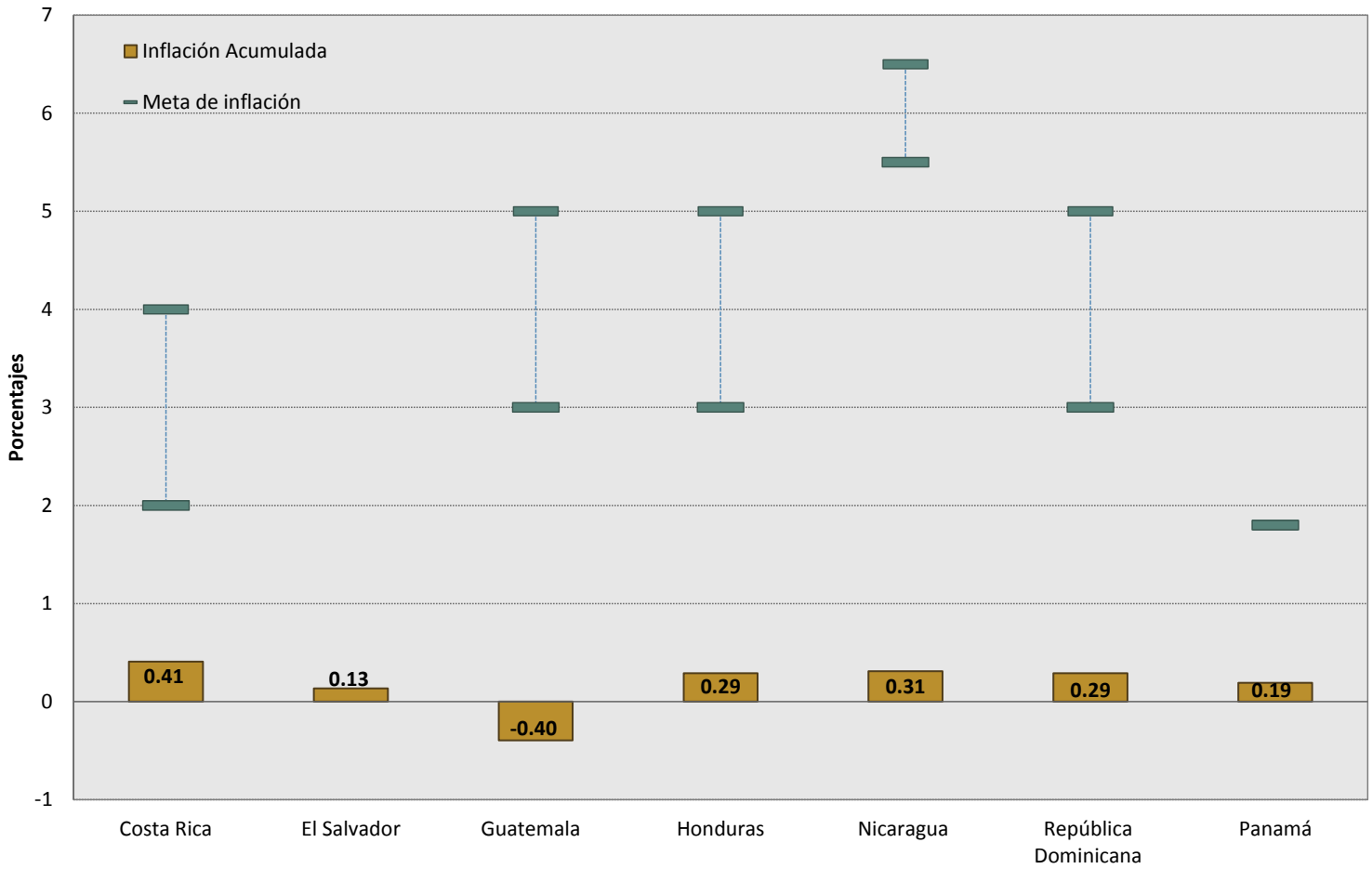
**Notas:**

1/ La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana.

2/ La Región CAPARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Panamá.

3/ En El Salvador se registraron fluctuaciones importantes en la inflación general en octubre 2015 y 2016, explicadas por el incremento en el grupo de "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles", dentro del cual se destaca el aumento en las tarifas por servicios de agua potable residencial.

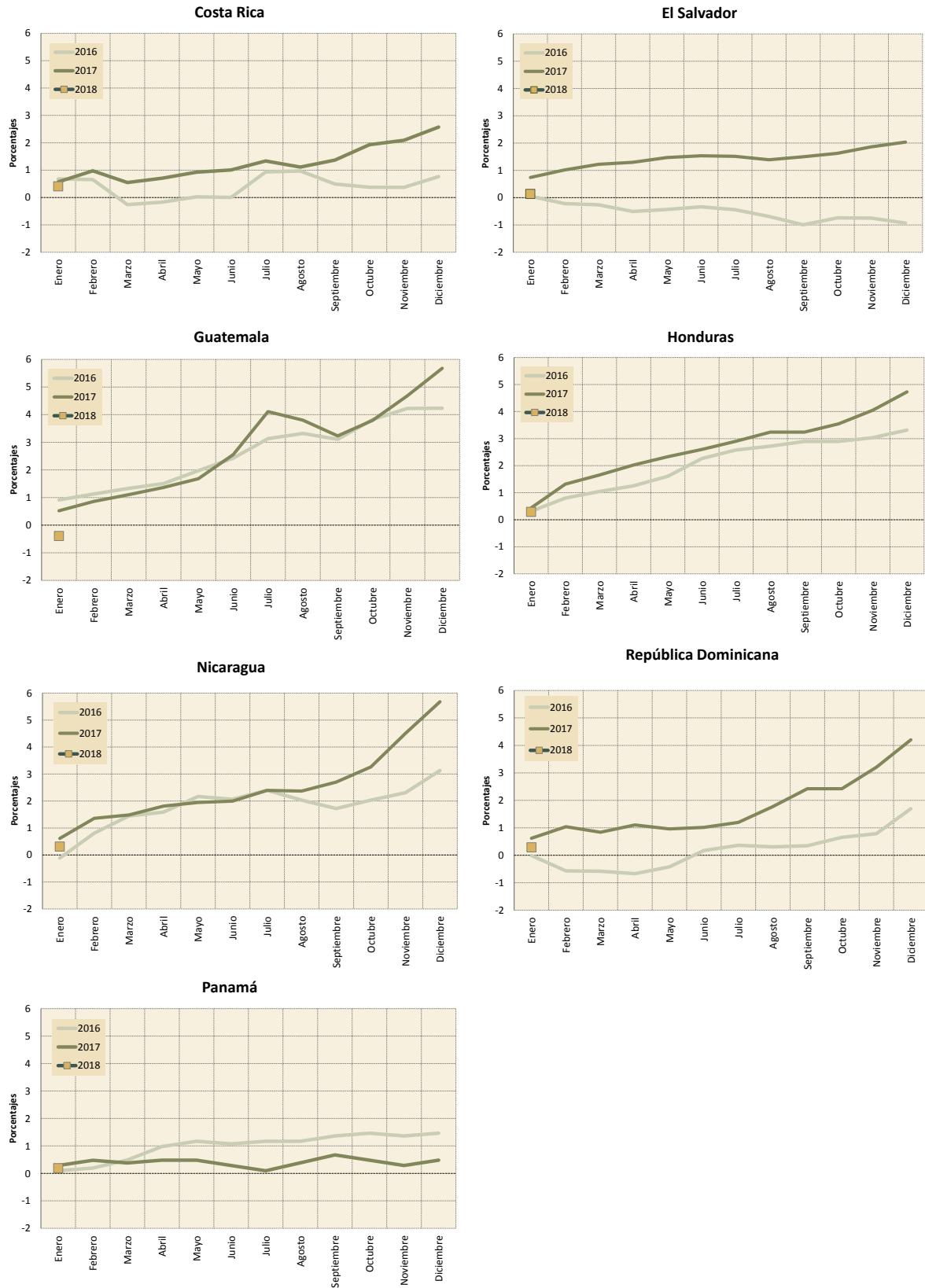
## INFLACIÓN ACUMULADA AL MES DE ENERO DE 2018 Y METAS



Fuente: Bancos Centrales de la región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

Nota: En el caso de Nicaragua y Panamá la meta de inflación corresponde a proyecciones de inflación elaborados por el Banco Central de Nicaragua y el Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá, respectivamente.

INFLACIÓN ACUMULADA DE 2016, 2017 Y AL MES DE ENERO DE 2018, POR PAÍS



Fuente: Bancos Centrales de la región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

**INFLACIÓN POR GRUPO AL MES DE ENERO DE 2017 Y 2018**  
Tasa de variación Interanual

| COSTA RICA   | Inflación          |            |
|--|--------------------|------------|
|  | Interanual a ENERO |            |
|  | 2017               | 2018       |
| Alquiler y servicios de la vivienda                      | 0.1                | 6.4        |
| Transporte   | 0.3                | 4.5        |
| Educación  | 4.4                | 4.0        |
| Salud  | 3.8                | 3.8        |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos                        | 0.5                | 3.5        |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas                       | -0.5               | 2.3        |
| Entretenimiento y cultura                                | 1.2                | 2.2        |
| Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento        | 1.8                | 1.3        |
| Bienes y servicios diversos                              | 0.2                | 0.6        |
| Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico | 0.0                | 0.5        |
| Prendas de Vestir y Calzado                              | -2.3               | -2.0       |
| Comunicaciones   | 0.8                | -3.4       |
| <b>General</b>   | <b>0.7</b>         | <b>2.4</b> |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

| EL SALVADOR  | Inflación          |            |
|--|--------------------|------------|
|  | Interanual a ENERO |            |
|  | 2017               | 2018       |
| Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles   | 3.7                | 3.4        |
| Transporte   | 2.4                | 1.9        |
| Alimentos y Bebidas no alcohólicas                       | -3.4               | 1.8        |
| Restaurantes y hoteles                                   | 1.7                | 1.5        |
| Bienes y Servicios Diversos                              | 0.0                | 1.5        |
| Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes            | 2.1                | 1.5        |
| Educación  | 1.8                | 1.0        |
| Salud  | 0.9                | 0.9        |
| Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico | -1.2               | 0.9        |
| Comunicaciones   | -0.3               | -1.1       |
| Prendas de Vestir y Calzado                              | -2.7               | -1.6       |
| Recreación y cultura                                     | -1.8               | -1.7       |
| <b>General</b>   | <b>-0.3</b>        | <b>1.4</b> |

Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos-DIGESTYC

| GUATEMALA  | Inflación          |            |
|--|--------------------|------------|
|  | Interanual a ENERO |            |
|  | 2017               | 2018       |
| Alimentos y Bebidas no alcohólicas                     | 5.6                | 10.5       |
| Transporte   | 6.4                | 3.3        |
| Salud  | 2.2                | 2.5        |
| Bebidas alcohólicas y Tabaco                           | 2.0                | 1.4        |
| Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles | 4.5                | 1.3        |
| Bienes y Servicios Diversos                            | 2.0                | 1.3        |
| Muebles, Artículos para el hogar                       | 0.6                | 0.7        |
| Restaurantes y hoteles                                 | 1.9                | 0.7        |
| Prendas de Vestir y Calzado                            | 1.6                | 0.6        |
| Educación  | 0.7                | 0.4        |
| Recreación y cultura                                   | 3.3                | 0.3        |
| Comunicaciones   | 0.4                | 0.0        |
| <b>General</b>   | <b>3.8</b>         | <b>4.7</b> |

Fuente: Banco de Guatemala

| HONDURAS  | Inflación          |            |
|---|--------------------|------------|
|   | Interanual a ENERO |            |
|   | 2017               | 2018       |
| Cuidado Personal  | 4.4                | 7.0        |
| Educación   | 6.5                | 6.2        |
| Alimentos y Bebidas no Alcohólicas                        | -0.5               | 5.3        |
| Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes             | 5.5                | 4.9        |
| Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles | 5.3                | 4.7        |
| Hoteles, Cafeterías y Restaurantes                        | 4.1                | 4.6        |
| Salud   | 3.7                | 4.5        |
| Muebles, Artículos para la Conservación del Hogar         | 3.3                | 4.2        |
| Recreación y Cultura                                      | 3.8                | 3.9        |
| Comunicaciones  | 1.8                | 3.2        |
| Prendas de Vestir y Calzado                               | 4.6                | 3.0        |
| Transporte  | 8.2                | 2.3        |
| <b>General</b>  | <b>3.4</b>         | <b>4.6</b> |

Fuente: Banco Central de Honduras

| NICARAGUA   | Inflación          |            |
|---|--------------------|------------|
|   | Interanual a ENERO |            |
|   | 2017               | 2018       |
| Educación   | 8.5                | 9.1        |
| Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles | 7.7                | 6.9        |
| Salud   | 6.2                | 6.7        |
| Transporte  | 8.3                | 6.2        |
| Comunicaciones  | 1.1                | 5.9        |
| Alimentos y Bebidas No Alcohólicas                        | 0.0                | 5.6        |
| Bebidas Alcohólicas y Tabaco                              | 7.7                | 5.5        |
| Recreación y Cultura                                      | 9.4                | 4.8        |
| Bienes y Servicios Diversos                               | 3.8                | 3.9        |
| Restaurantes y Hoteles                                    | 5.4                | 3.7        |
| Muebles, Artículos para el Hogar y para la Conservación   | 5.1                | 3.4        |
| Prendas de Vestir y Calzado                               | 3.6                | 2.6        |
| <b>General</b>  | <b>3.9</b>         | <b>5.4</b> |

Fuente: Banco Central de Nicaragua

| REPUBLICA DOMINICANA              | Inflación          |            |
|-----------------------------------|--------------------|------------|
|                                   | Interanual a ENERO |            |
|                                   | 2017               | 2018       |
| Comunicaciones                    | 2.9                | 6.1        |
| Bebidas Alcohólicas y Tabaco      | 4.2                | 5.8        |
| Alimentos, Bebidas no Alcohólicas | -2.0               | 5.2        |
| Educación                         | 5.5                | 4.9        |
| Vivienda                          | 6.5                | 4.6        |
| Transporte                        | 8.0                | 4.5        |
| Salud                             | 3.8                | 3.7        |
| Bienes y Servicios Diversos       | 2.8                | 3.1        |
| Recreación y Cultura              | 0.3                | 2.4        |
| Restaurantes y hoteles            | 1.6                | 2.0        |
| Muebles y Artículos para el hogar | 0.7                | 1.1        |
| Prendas de Vestir y Calzado       | -3.5               | -4.2       |
| <b>General</b>                    | <b>2.3</b>         | <b>3.9</b> |

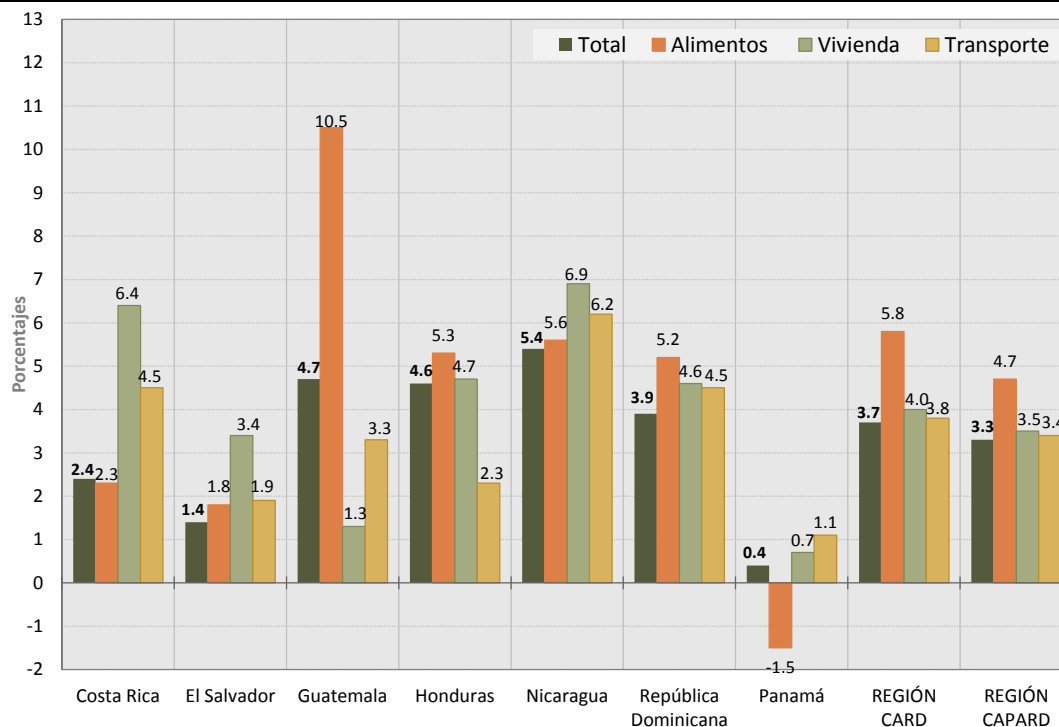
Fuente: Banco Central de República Dominicana

| PANAMÁ  | Inflación          |            |
|---|--------------------|------------|
|   | Interanual a ENERO |            |
|   | 2017               | 2018       |
| Educación   | 2.4                | 3.6        |
| Salud   | 3.2                | 2.3        |
| Restaurantes y Hoteles                                  | 2.3                | 2.1        |
| Bienes y Servicios Diversos                             | 1.9                | 1.6        |
| Transporte  | 4.8                | 1.1        |
| Recreación y Cultura                                    | 0.1                | 0.8        |
| Vivienda, Agua, Electricidad y Gas                      | 2.7                | 0.7        |
| Muebles, Artículos para el Hogar y para la Conservación | 0.9                | 0.1        |
| Bebidas Alcohólicas y Tabaco                            | 1.9                | 0.1        |
| Prendas de Vestir y Calzado                             | 0.9                | -0.8       |
| Comunicaciones  | -4.1               | -0.8       |
| Alimentos y Bebidas No alcohólicas                      | 0.7                | -1.5       |
| <b>General</b>  | <b>1.7</b>         | <b>0.4</b> |

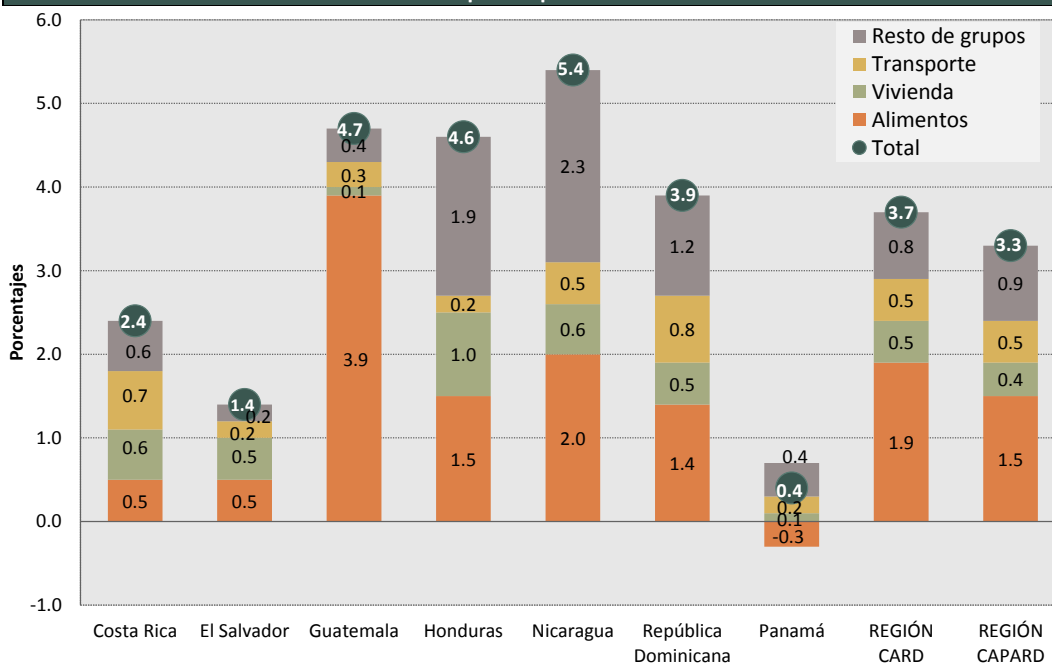
Fuente: Instituto de Estadística y Censo de Panamá.



INFLACIÓN INTERANUAL AL MES DE ENERO DE 2018, POR GRUPO



CONTRIBUCIÓN DE LOS GRUPOS A LA INFLACIÓN INTERANUAL, ENERO DE 2018  
en puntos porcentuales



Notas generales:

1/ Para todos los países el grupo "Alimentos" corresponde a *Alimentos y bebidas no alcohólicas*.

2/ El grupo "Vivienda" corresponde a *Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles* para El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá; y a *Vivienda* para Costa Rica y República Dominicana.

3/ La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana.

4/ La Región CAPARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Panamá.

Fuente: Bancos Centrales de la región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva



Reporte Mensual de Inflación Regional

Glosario de Términos

|                |   |
|----------------|---|
| IPC:           | Índice de Precios al Consumidor   |
| ISI:           | Índice Subyacente de Inflación. En algunos países se utiliza el Índice del Núcleo Inflacionario (INI) |
| EI:            | Encuesta de Expectativas de Inflación   |
| Región CARD:   | Grupo de países compuesto por los países centroamericanos y República Dominicana                      |
| Región CAPARD: | Grupo de países compuesto por los países centroamericanos, República Dominicana y Panamá              |

Nota Técnica

|                      |   |
|----------------------|---|
| Variación Interanual | Variación porcentual del nivel del mes respecto al mismo mes del año anterior.  |
| Variación acumulada  | Variación porcentual del nivel del mes vigente respecto al mes de diciembre del año anterior.   |
| Aceleración          | Diferencia en valor absoluto entre la variación (interanual) de un mes respecto al mes anterior. Su interpretación se realiza en puntos porcentuales.   |
| Metas de Inflación   | Esquema donde el Banco Central hace explícita su meta de inflación puntual o rango, y los instrumentos de política monetaria se direccionan en la obtención de dicha meta.  |
| Inflación Subyacente | El Índice subyacente de Inflación (ISI) se define como el componente del cambio total de precios común a todos los bienes y servicios, cuya persistencia se mantendría en el mediano y largo plazo. El ISI constituye una medida alternativa del IPC, al que se le han eliminado algunos de los bienes y servicios cuyos precios son, por lo general, los más volátiles. El algunos países se denomina índice del núcleo inflacionario. |

Periodo base de los índices de los Precios al Consumidor

| <i>País</i>              | <i>Base del Índice</i> |
|--------------------------|------------------------|
| Costa Rica <sup>1/</sup> | Junio 2015             |
| El Salvador              | Diciembre 2009         |
| Guatemala                | Diciembre 2010         |
| Honduras                 | Diciembre 1999         |
| Nicaragua                | 2006                   |
| República Dominicana     | Diciembre 2010         |
| Panamá                   | 2013                   |

Índice Subyacente de Inflación

| <i>País</i>          | <i>Definición</i>  |
|----------------------|--|
| Costa Rica           | En Costa Rica se utiliza la Inflación subyacente denominada "exclusión fija según volatilidad". Su cálculo excluye los 72 productos más volátiles del IPC para el período comprendido entre junio 2006 y noviembre 2015. Estos productos excluidos representan un 27.5% del peso de la canasta de IPC base junio 2015. |
| El Salvador          | En El Salvador el cálculo del Índice Subyacente de inflación utiliza una canasta variable de bienes, la cual excluye el 20% de los bienes y servicios con mayor volatilidad de precios en cada mes.  |
| Guatemala            | En Guatemala, corresponde a un promedio ponderado de ocho metodologías de inflación subyacente tanto de exclusión fija como variable.  |
| Honduras             | En Honduras el indicador de inflación subyacente excluye un total de 37 bienes y servicios, entre alimentos perecederos no industrializados (excepto carnes), tarifas de energía y combustible.  |
| Nicaragua            | En Nicaragua para el cálculo del ISI se extraen los artículos del IPC que hayan reflejado una alta volatilidad (mayor a una desviación estándar) en el período comprendido entre enero 2006 y diciembre 2009. Como resultado, se excluyeron 73 artículos, que ponderan 34% del IPC.                                    |
| República Dominicana | En República Dominicana el ISI excluye bienes agropecuarios, bebidas alcohólicas y productos de tabaco, combustibles, servicios administrados y de transporte (66 artículos que equivalen a 30.74% de la ponderación total).   |

Nota:

<sup>1/</sup> Ver nota metodológica para Costa Rica

Mes de Vigencia: ENERO

Año: 2018



Nota Metodológica para Costa Rica

Características del IPC BASE Julio 2006 y BASE Junio 2015

| Características                             | IPC BASE Julio 2006  | IPC BASE Junio 2015   |
|---|--|---|
| Fuente de Información                       | Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos (abril 2004 – abril 2005)   | Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos (octubre 2012 - octubre 2013)  |
| Cobertura Geográfica                        | Cobertura GAM Urbana<br>Incluye 114 distritos urbanos y mixtos de la Gran Área Metropolitana; en esta área se concentra el 45,8% de la población total del país y el 59,3% del gasto de consumo total del país | Cobertura Nacional Urbana<br>Incluye 393 distritos urbanos y mixtos del país; en esta área se concentra el 73,05% de la población total del país y el 82,01% del gasto de consumo total del país. |
| Fórmulas de cálculos para el Índice General | Índice de tipo Laspeyres   | Índice de tipo Laspeyres  |
| Canasta de Consumo                          | Bienes y Servicios: 292<br>Bienes: 225<br>Servicios: 67  | Bienes y servicios: 315<br>Bienes: 232<br>Servicios: 83   |

Ponderaciones por grupo de bienes y servicios

IPC BASE Julio 2006

| Grupo   | Ponderación |
|---|-------------|
| Alimentos y Bebidas No alcohólicas              | 18.61       |
| Bebidas Alcohólicas y Cigarrillos               | 0.69        |
| Comidas y Bebidas fuera del Hogar               | 8.61        |
| Prendas de Vestir y Calzado                     | 5.86        |
| Alquiler y Servicios de Vivienda                | 10.64       |
| Artículos para la vivienda y Servicio Doméstico | 8.65        |
| Salud   | 4.81        |
| Transporte                                      | 18.19       |
| Comunicaciones                                  | 4.45        |
| Entretenimiento y Cultura                       | 7.25        |
| Educación                                       | 5.89        |
| Bienes y Servicios Diversos                     | 6.35        |

IPC BASE Junio 2015

| Grupo  | Ponderación |
|--|-------------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas                       | 21.40       |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos                        | 0.68        |
| Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento        | 9.08        |
| Prendas de vestir y calzado                              | 4.92        |
| Alquiler y servicios de la vivienda                      | 10.08       |
| Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico | 6.84        |
| Salud  | 5.22        |
| Transporte   | 15.04       |
| Comunicaciones   | 4.90        |
| Entretenimiento y cultura                                | 7.18        |
| Educación  | 6.86        |
| Bienes y servicios diversos                              | 7.80        |

Si desea consultar mayores detalles metodológicos, puede hacer click en los siguientes enlaces:

[Índice de Precios Base Junio 2015](#)

[Índice de Precios Base Julio 2006](#)

[Índice de Precios por grupo Base Junio 2015](#)