



Secretaría Ejecutiva del
Consejo Monetario Centroamericano

Reporte Mensual Inflación Regional





Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva

Reporte Mensual de Inflación Regional

Mes de Vigencia: **SEPTIEMBRE**

Año: **2017**

Contenido

- 1 Cuadro Comparativo de Inflación Regional
- 2 Gráfico de Metas y Expectativas
- 3 Gráfico histórico inflación interanual y aceleración
- 4 Gráfico de Inflación Acumulada vs Metas
- 5 Gráficos de Inflación Acumulada
- 6 Gráficos de Inflación interanual del IPC e ISI
- 7 Cuadros de Inflación por Grupos
- 8 Gráficos de Inflación por Grupos
- 9 Glosario y nota técnica
- 10 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 © 2017

REGIÓN: INFLACIÓN AL MES DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2017 Y METAS DE INFLACIÓN PARA 2017 Y 2018

	Inflación Acumulada a SEPTIEMBRE		Inflación Interanual a SEPTIEMBRE		Metas de inflación	
	2016	2017	2016	2017	2017	2018
Región CARD^{1/}	1.27	2.46	2.30	3.37	n.d.	n.d.
Región CAPARD^{2/}	1.28	2.19	2.13	2.98	n.d.	n.d.
Países con metas de inflación						
<i>Costa Rica</i>	0.49	1.37	0.39	1.64	3.0 ± 1	3.0 ± 1
<i>Guatemala</i>	3.11	3.23	4.56	4.36	4.0 ± 1	4.0 ± 1
<i>República Dominicana</i>	0.35	2.42	1.35	3.80	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Países sin metas de inflación						
<i>El Salvador^{3/}</i>	-0.99	1.50	1.01	1.56	n.d.	n.d.
<i>Honduras</i>	2.90	3.24	2.90	3.66	4.0 ± 1	4.0 ± 1
<i>Nicaragua</i>	1.72	2.70	3.52	4.12	3.5 - 4.5	6.5
<i>Panamá^{4/}</i>	1.37	0.67	1.17	0.77	1.5	1.8

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/} Economía oficialmente dolarizada. El Salvador no establece metas de inflación.

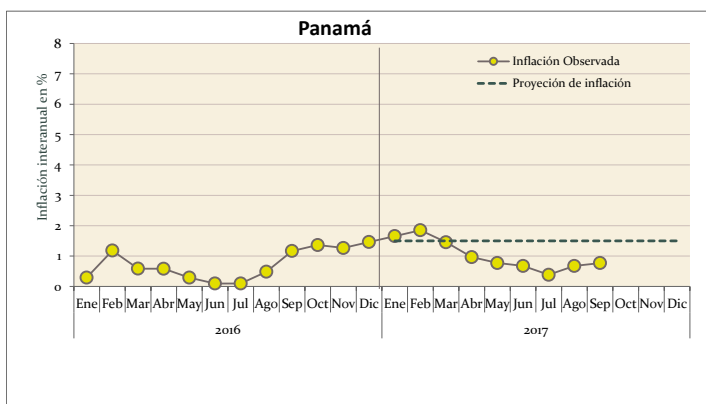
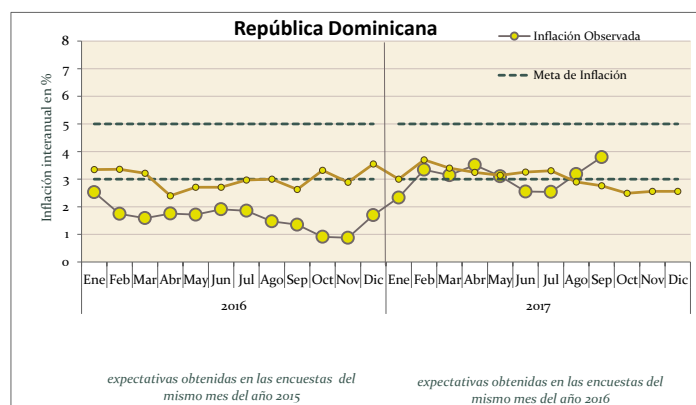
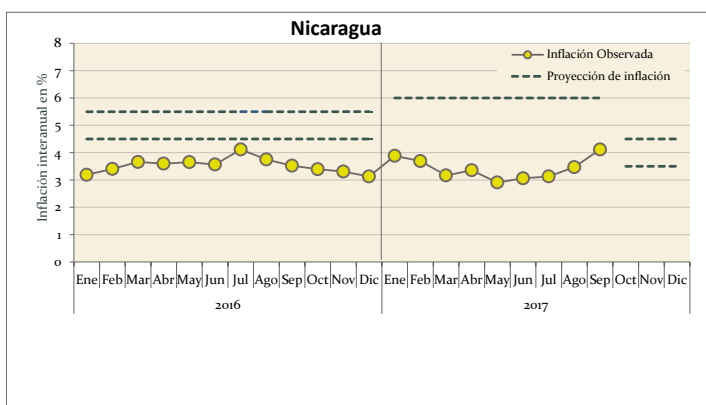
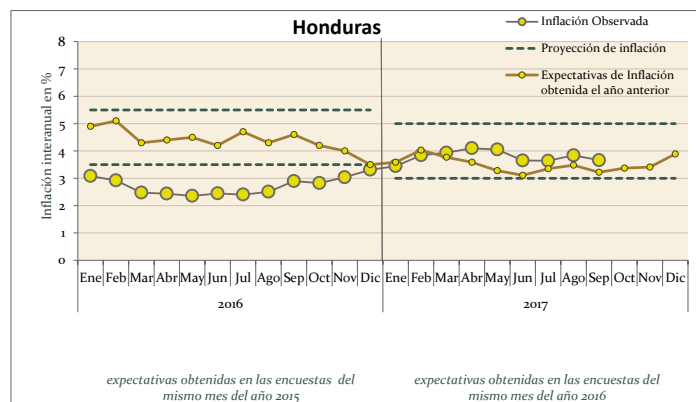
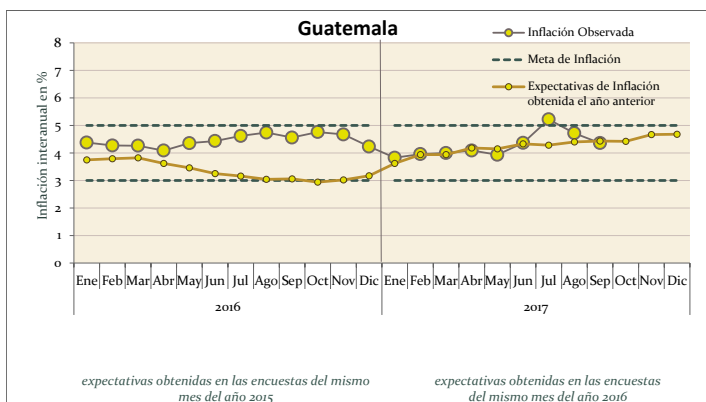
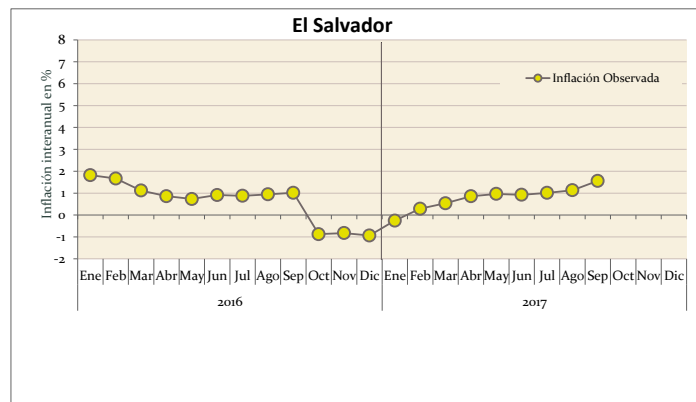
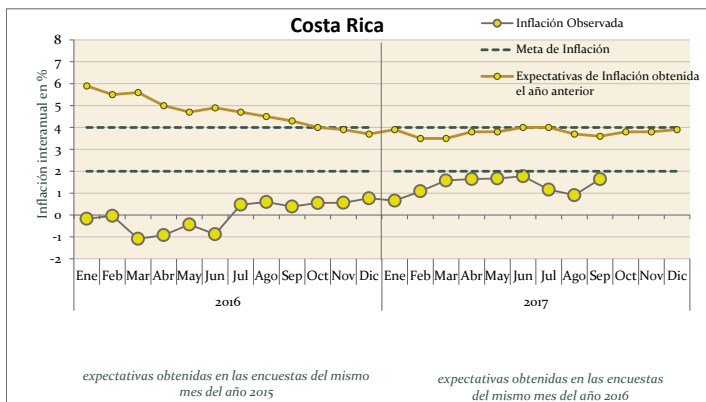
^{4/} El Código Fiscal de Panamá en su artículo 1171, indica que la unidad monetaria de la República de Panamá será el balboa. Además, establece que el actual dólar de Estados Unidos de América y sus múltiplos y divisiones serán de curso legal en la República, por su valor nominal igualmente a la moneda 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.

Ver <https://fpublico.mef.gob.pa/es/Documents/Informe%20de%20Sostenibilidad%20de%20la%20Deuda%20VF.pdf>

n.d.: No Disponible

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

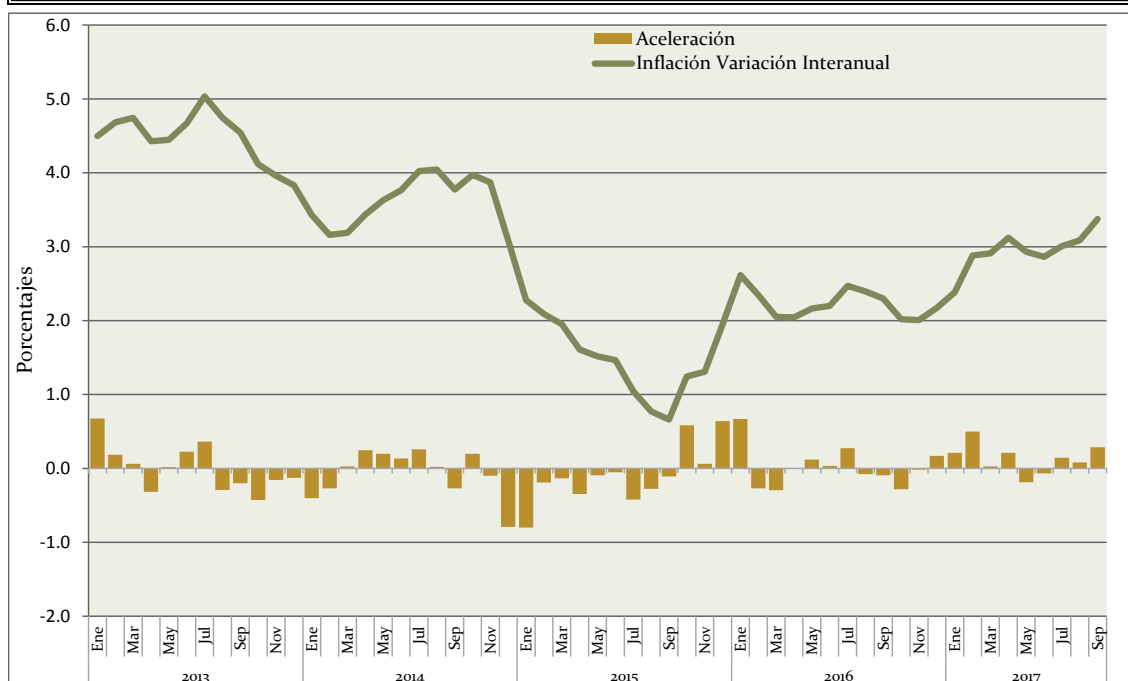
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES,
METAS 2016-2017 y OBSERVADO 2016 y 2017



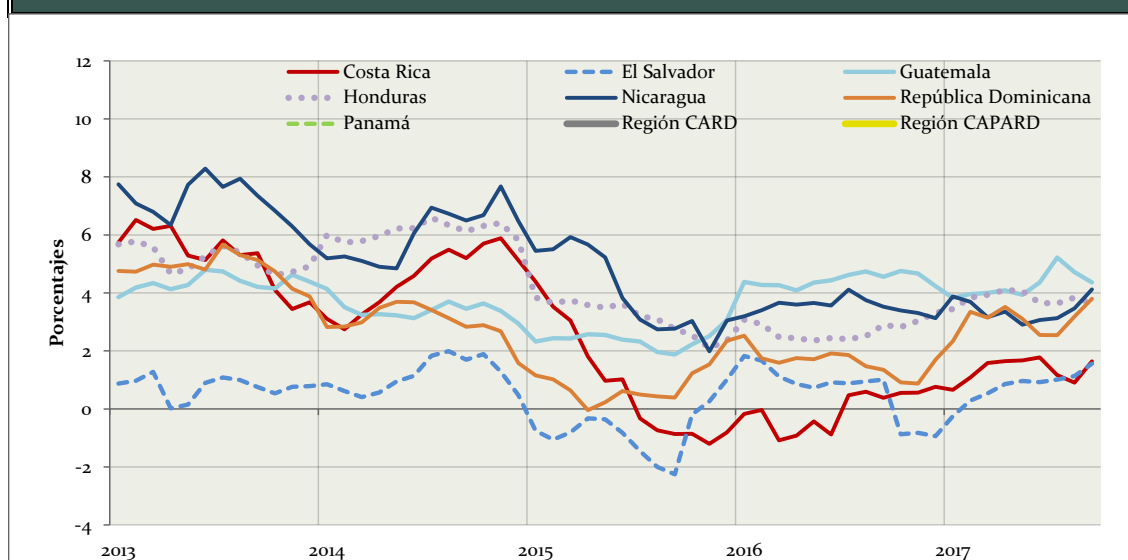
Nota: Solamente se dispone de encuestas mensuales de expectativas de inflación para Costa Rica, Guatemala, Honduras y República Dominicana. En todas ellas se consulta el pronóstico a un horizonte fijo de 12 meses.

INFLACIÓN INTERANUAL Y ACELERACIÓN

Región CARD



TASA DE INFLACIÓN INTERANUAL

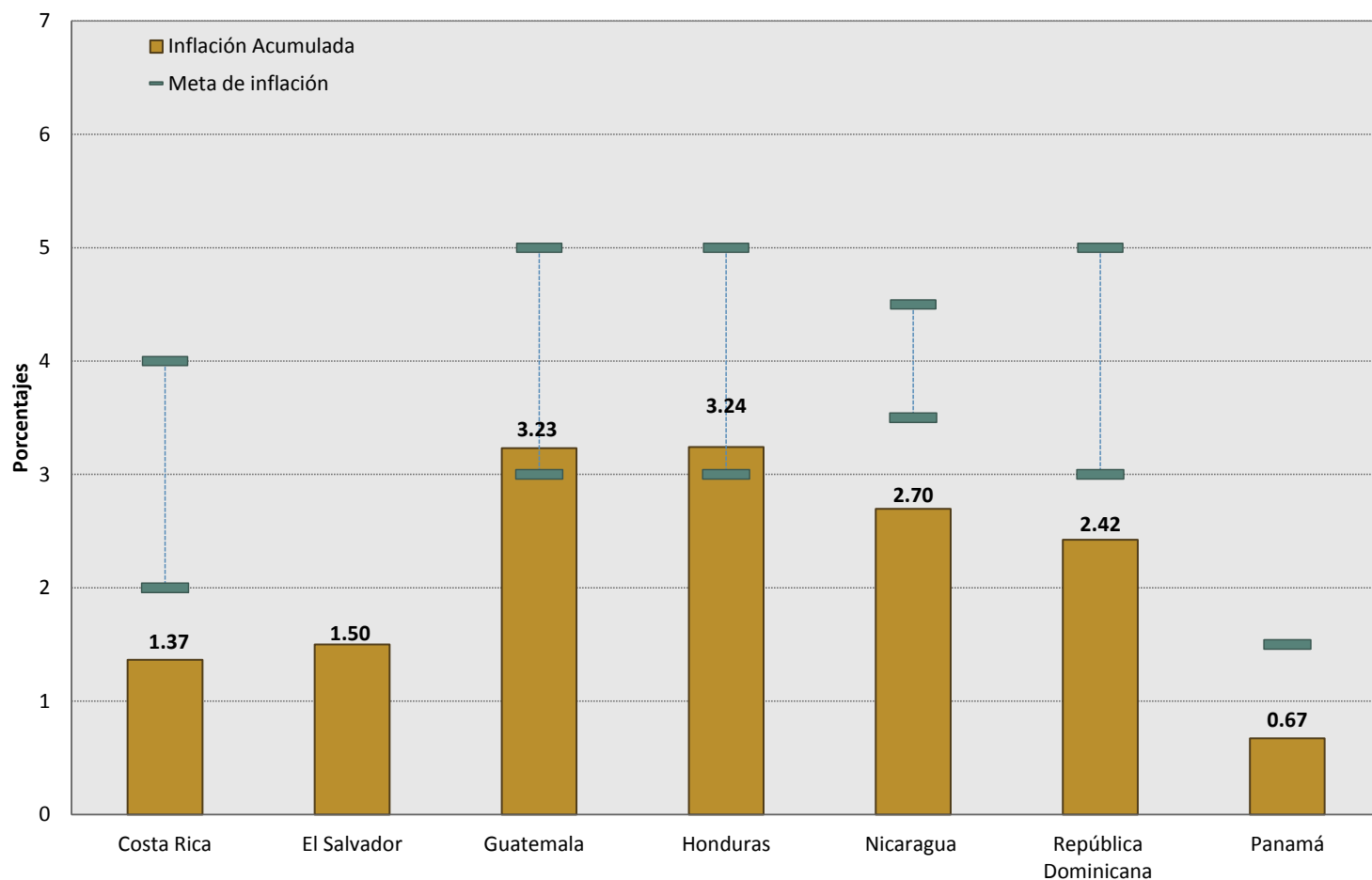


Fuente: Bancos Centrales de la región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

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.

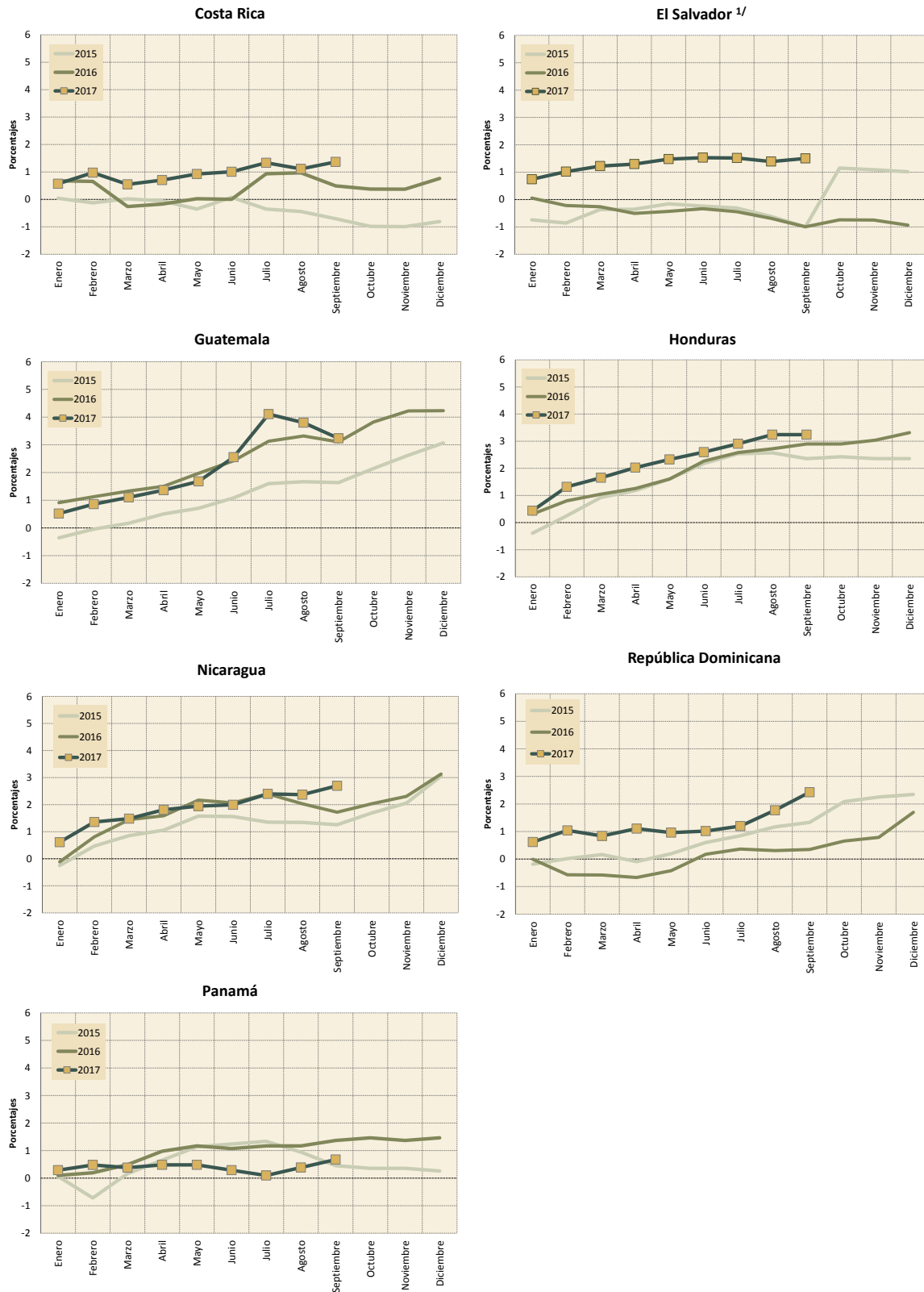
INFLACIÓN ACUMULADA AL MES DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y METAS



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 2015, 2016 Y AL MES DE SEPTIEMBRE DE 2017, POR PAÍS



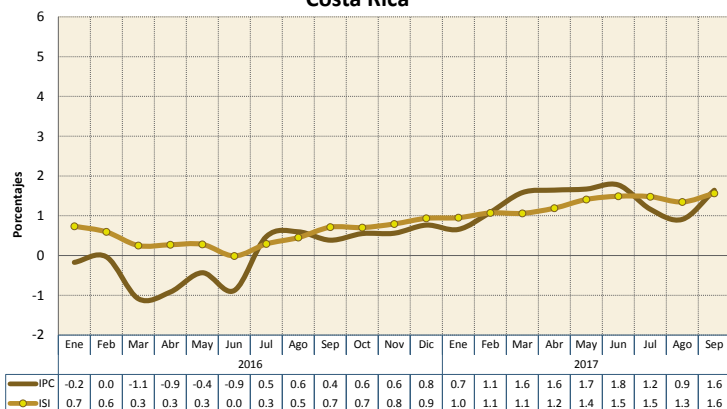
Fuente: Bancos Centrales de la región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

Nota:

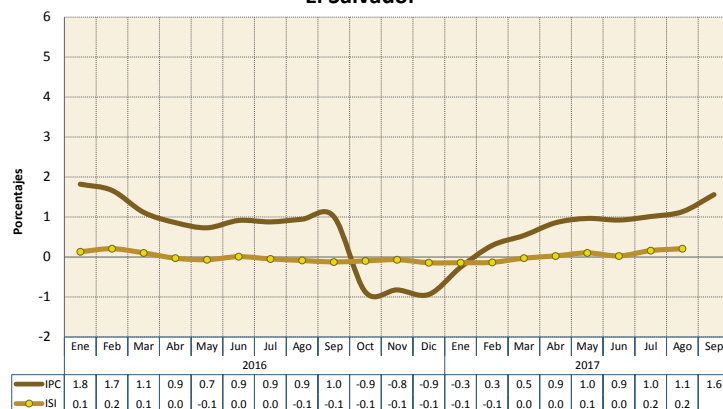
1/En El Salvador se registraron fluctuaciones importantes en la inflación general en octubre 2015 y 2016, explicadas por el incremento en el grupo de "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles", dentro del cual se destaca el aumento en las tarifas por servicios de agua potable residencial.

INFLACIÓN INTERANUAL POR PAÍS ^{1/}, 2016 -2017
MEDIDA POR ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)
Y EL ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI)

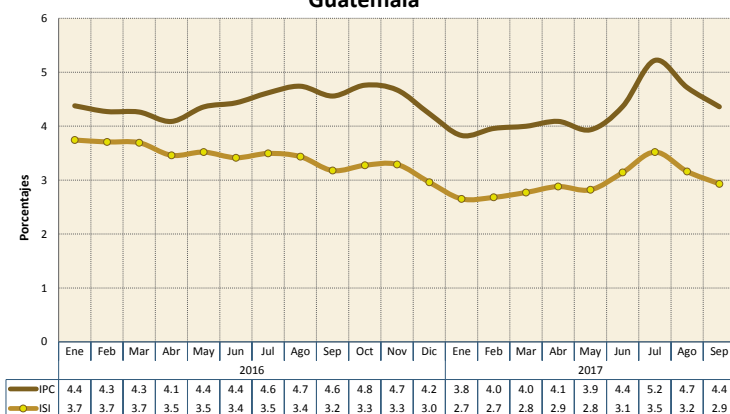
Costa Rica



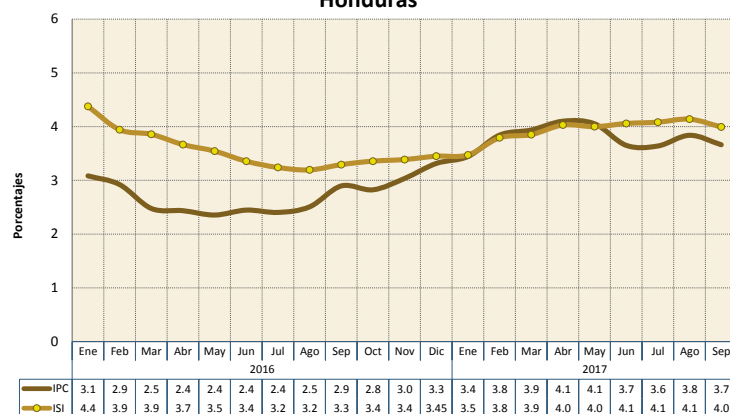
El Salvador ^{2/}



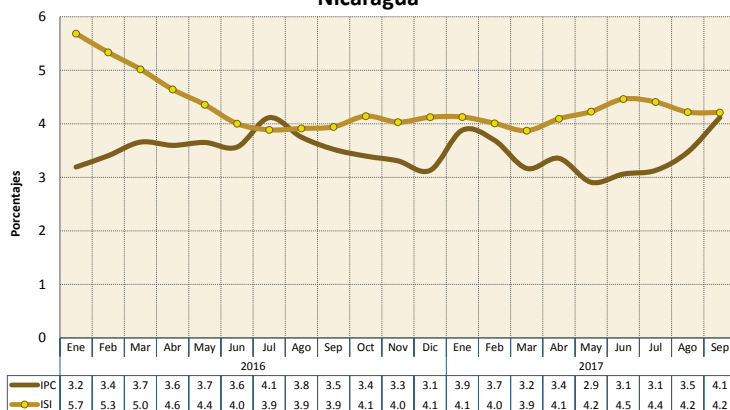
Guatemala



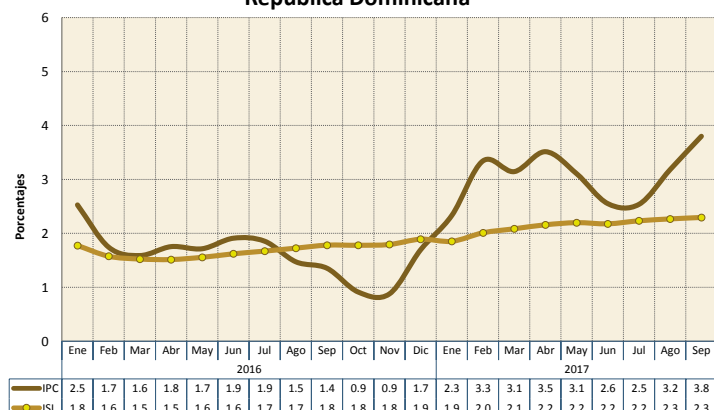
Honduras



Nicaragua



República Dominicana



Nota:

1/ No se incluye Panamá debido a que no publica un indicador de inflación subyacente.

2/ El ISI de El Salvador es publicado por el BCRES aproximadamente 22 días luego de que se divulga la inflación.

Fuente: Bancos Centrales de la región.

INFLACIÓN POR GRUPO AL MES DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2017

Tasa de variación Interanual

<i>COSTA RICA</i>	Inflación Interanual a SEPTIEMBRE	
Grupo	2016	2017
Salud	3.1	4.7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	-0.2	4.2
Educación	4.5	3.9
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1.5	2.8
Transporte	-2.6	2.7
Bienes y servicios diversos	-0.8	2.0
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	1.9	1.8
Entretenimiento y cultura	1.1	1.1
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	0.1	0.0
Alquiler y servicios de la vivienda	5.4	-0.5
Prendas de Vestir y Calzado	-2.1	-2.0
Comunicaciones	-0.2	-3.4
General	0.4	1.6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

<i>EL SALVADOR</i>	Inflación Interanual a SEPTIEMBRE	
Grupo	2016	2017
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	14.7	5.4
Transporte	-1.1	2.0
Bienes y Servicios Diversos	0.3	1.5
Restaurantes y hoteles	1.7	1.4
Alimentos y Bebidas no alcohólicas	-1.7	1.3
Educación	1.7	1.1
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	-3.1	1.1
Salud	0.8	0.8
Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes	4.1	0.4
Comunicaciones	-0.3	-1.1
Prendas de Vestir y Calzado	-2.9	-1.6
Recreación y cultura	-1.9	-1.6
General	1.0	1.6

Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos-DIGESTYC

<i>GUATEMALA</i>	Inflación Interanual a SEPTIEMBRE	
Grupo	2016	2017
Alimentos y Bebidas no alcohólicas	9.0	9.4
Transporte	0.6	3.5
Salud	2.2	2.1
Bebidas alcohólicas y Tabaco	2.3	2.0
Bienes y Servicios Diversos	2.1	1.5
Recreación y cultura	2.7	1.3
Prendas de Vestir y Calzado	1.5	1.0
Muebles, Artículos para el hogar	0.9	0.8
Restaurantes y hoteles	2.0	0.8
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	5.4	0.7
Educación	0.6	0.6
Comunicaciones	0.0	0.5
General	4.6	4.4

Fuente: Banco de Guatemala

<i>HONDURAS</i>	Inflación Interanual a SEPTIEMBRE	
Grupo	2016	2017
Educación	6.5	6.2
Cuidado Personal	4.2	6.1
Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes	5.4	6.1
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	3.2	5.2
Transporte	3.5	4.7
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	5.5	4.4
Salud	4.7	4.3
Muebles, Artículos para la Conservación del Hogar	3.1	3.9
Prendas de Vestir y Calzado	3.8	3.8
Comunicaciones	1.9	3.6
Recreación y Cultura	3.2	3.6
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	0.3	0.4
General	2.9	3.7

Fuente: Banco Central de Honduras

<i>NICARAGUA</i>	Inflación Interanual a SEPTIEMBRE	
Grupo	2016	2017
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	5.2	10.1
Transporte	1.8	9.5
Educación	8.0	9.0
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	7.3	7.2
Salud	6.5	6.9
Muebles, Artículos para el Hogar y para la Conservación	1.4	5.4
Recreación y Cultura	4.6	3.9
Recreación y Cultura	6.8	3.8
Bienes y Servicios Diversos	4.5	3.7
Restaurantes y Hoteles	6.6	3.4
Prendas de Vestir y Calzado	3.8	2.8
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	0.8	0.8
General	3.5	4.1

Fuente: Banco Central de Nicaragua

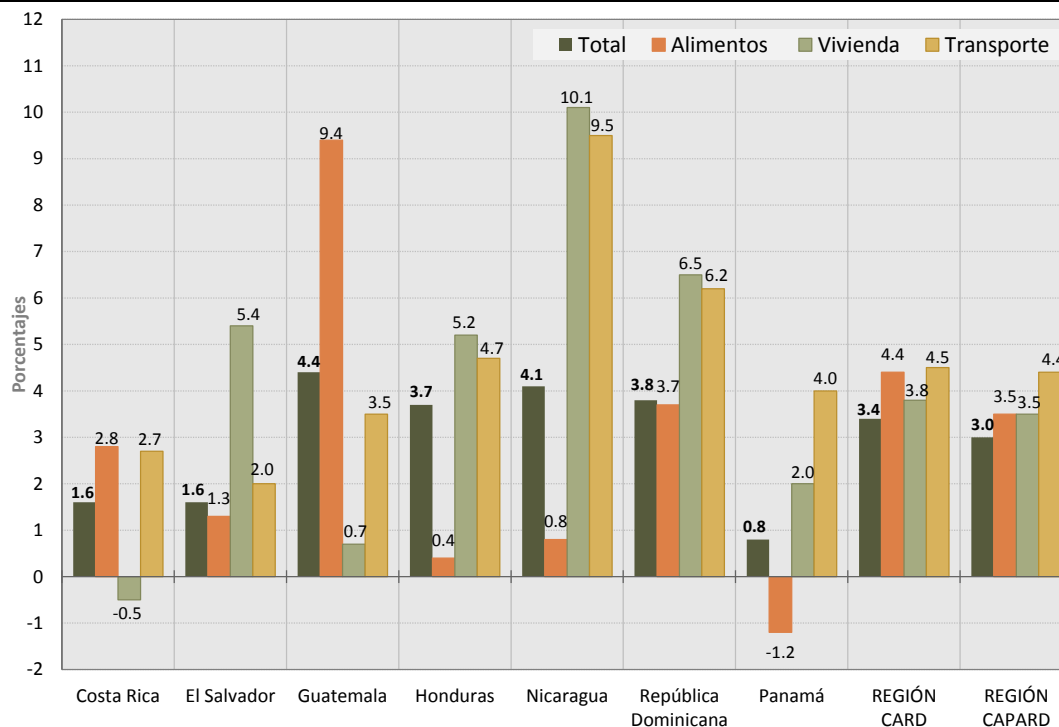
<i>REPUBLICA DOMINICANA</i>	Inflación Interanual a SEPTIEMBRE	
Grupo	2016	2017
Vivienda	3.0	6.5
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	4.9	6.3
Transporte	1.5	6.2
Educación	5.1	5.1
Comunicaciones	0.6	4.0
Alimentos, Bebidas no Alcohólicas	-0.7	3.7
Salud	3.8	3.6
Bienes y Servicios Diversos	2.6	2.8
Restaurantes y hoteles	2.7	2.0
Recreación y Cultura	0.5	1.0
Muebles y Artículos para el hogar	0.9	0.8
Prendas de Vestir y Calzado	-3.1	-4.4
General	1.4	3.8

Fuente: Banco Central de República Dominicana

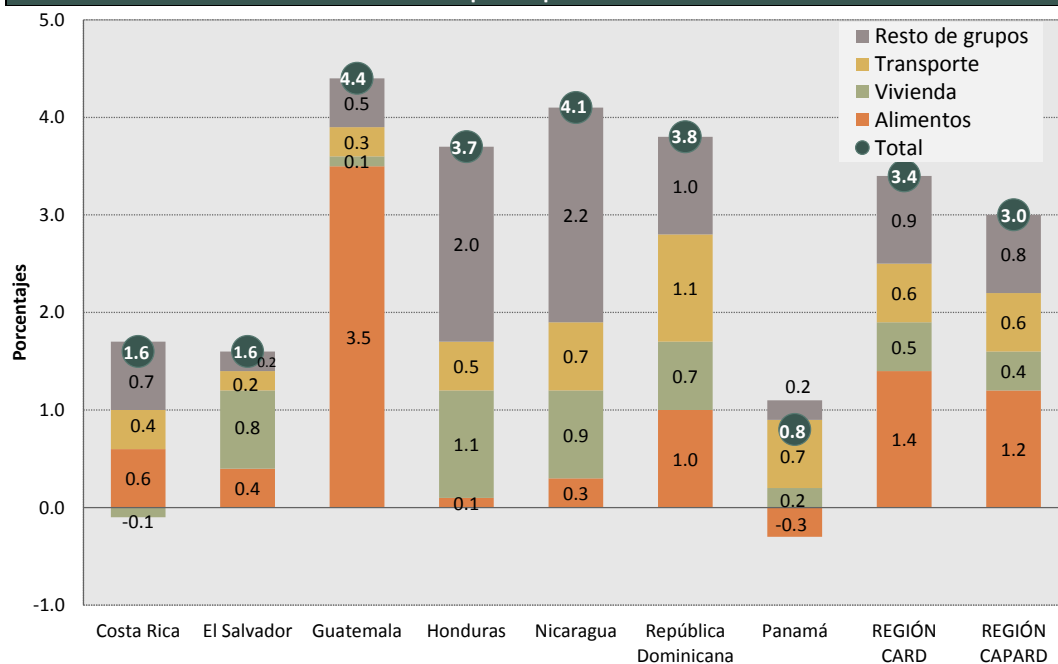
<i>PANAMÁ</i>	Interanual a SEPTIEMBRE	
Grupo	2016	2017
Transporte	0.2	4.0
Educación	2.7	3.6
Salud	3.6	2.4
Vivienda, Agua, Electricidad y Gas	0.1	2.0
Bienes y Servicios Diversos	2.2	1.1
Restaurantes y Hoteles	3.9	0.6
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	1.6	0.2
Muebles, Artículos para el Hogar y para la Conservación	1.2	0.1
Recreación y Cultura	1.0	0.0
Prendas de Vestir y Calzado	0.8	-0.6
Comunicaciones	-2.8	-0.8
Alimentos y Bebidas No alcohólicas	1.2	-1.2
General	1.2	0.8

Fuente: Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

INFLACIÓN INTERANUAL AL MES DE SEPTIEMBRE DE 2017, POR GRUPO



CONTRIBUCIÓN DE LOS GRUPOS A LA INFLACIÓN INTERANUAL, SEPTIEMBRE DE 2017
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 Nucleo Inflacionario (INI)
EEl:	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 ^{1/}	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:

^{1/} Ver nota metodológica para Costa Rica

Mes de Vigencia: **SEPTIEMBRE**

Año: **2017**

Consejo Monetario Centroamericano
Secretaría Ejecutiva



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 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 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 Bienes: 225 Servicios: 67	Bienes y servicios: 315 Bienes: 232 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](#)