Secretaría Ejecutiva del
Consejo Monetario Centroamericano

Reporte Mensual Inflación Regional

Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva

Reporte Mensual de Inflación Regional

Mes de Vigencia:	**AGOSTO**
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

Secretaría Ejecutiva
Consejo Monetario Centroameriano

AGOSTO 2017

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

	Inflación Acumulada a AGOSTO		Inflación Interanual a AGOSTO		Metas de inflación	
	2016	2017	2016	2017	2017	2018
Región CARD[1/]	**1.43**	**2.34**	**2.40**	**3.09**	**n.d.**	**n.d**
Región CAPARD[2/]	**1.39**	**2.04**	**2.11**	**2.72**	**n.d.**	**n.d**
Países con metas de inflación						
Costa Rica	0.97	1.11	0.60	0.91	3.0 ± 1	3.0 ± 1
Guatemala	3.32	3.80	4.74	4.72	4.0 ± 1	4.0 ± 1
República Dominicana	0.31	1.77	1.47	3.18	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Países sin metas de inflación						
El Salvador [3/]	-0.69	1.39	0.95	1.13	n.d	n.d.
Honduras	2.72	3.24	2.51	3.84	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Nicaragua	2.03	2.37	3.75	3.47	6.0	6.5
Panamá [4/]	1.17	0.38	0.48	0.68	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

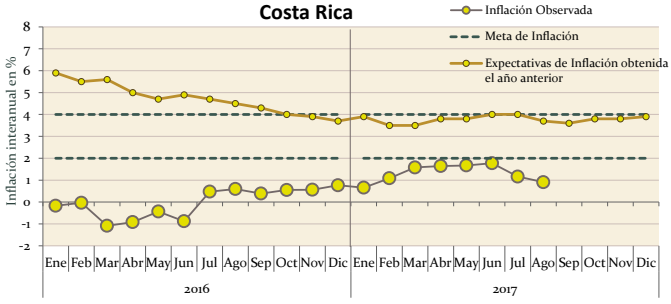
Fuente: Bancos Centrales de la región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

Secretaría Ejecutiva
Consejo Monetario Centroameriano

AGOSTO 2017

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

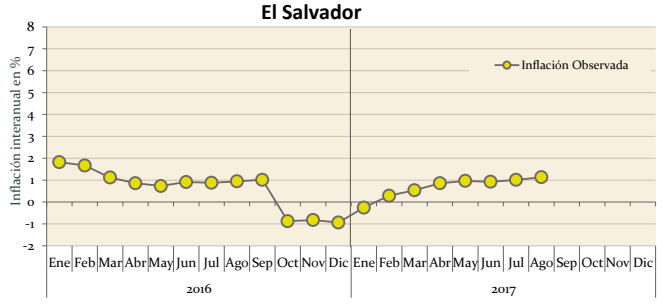
Costa Rica



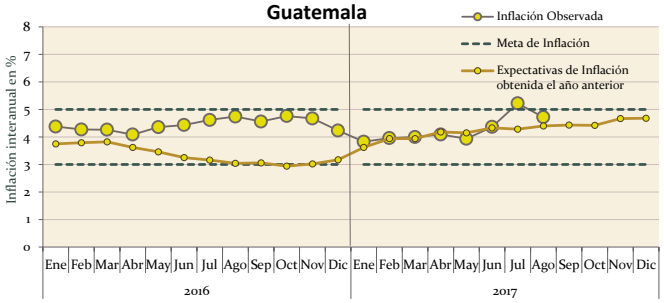
expectativas obtenidas en las encuestas del mismo mes del año 2015

expectativas obtenidas en las encuestas del mismo mes del año 2016

El Salvador



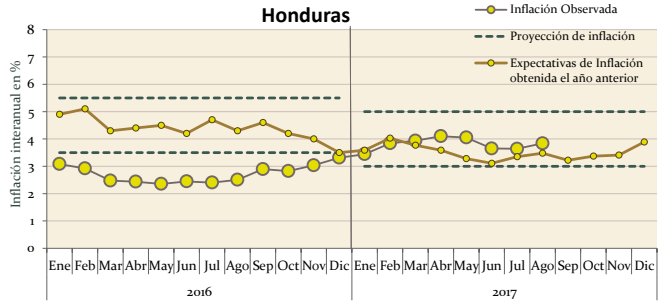
Guatemala



expectativas obtenidas en las encuestas del mismo mes del año 2015

expectativas obtenidas en las encuestas del mismo mes del año 2016

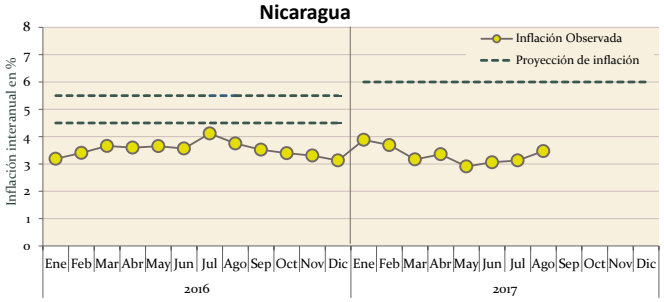
Honduras



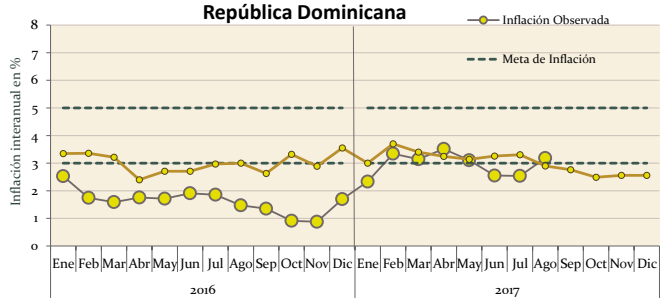
expectativas obtenidas en las encuestas del mismo mes del año 2015

expectativas obtenidas en las encuestas del mismo mes del año 2016

Nicaragua



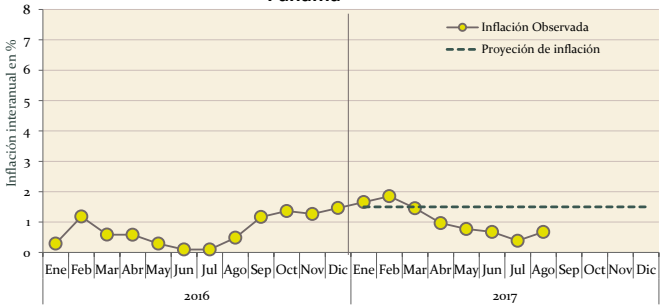
República Dominicana



expectativas obtenidas en las encuestas del mismo mes del año 2015

expectativas obtenidas en las encuestas del mismo mes del año 2016

Panamá



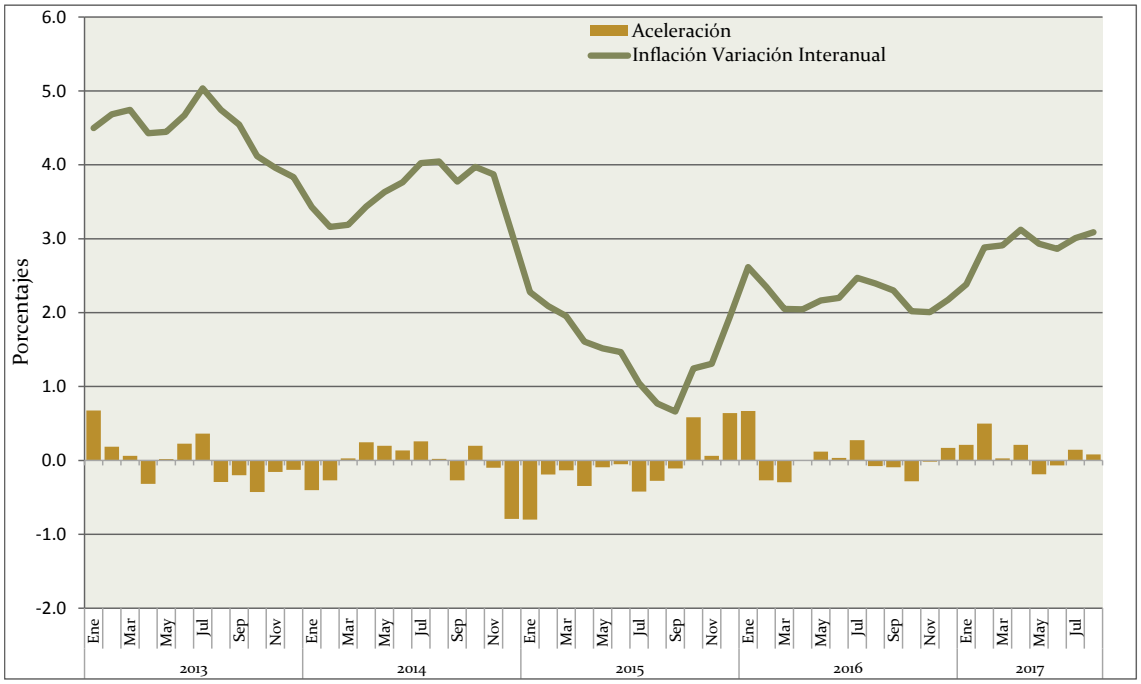
Nota: *Solamente se dispone de encuestas mensuales de expectativas de inflación para Costa Rica, Guatemala, Honduras y República Dominicana. En todas ellas se consulta el pronóstico a un horizonte fijo de 12 meses.*

Secretaría Ejecutiva
Consejo Monetario Centroamericano

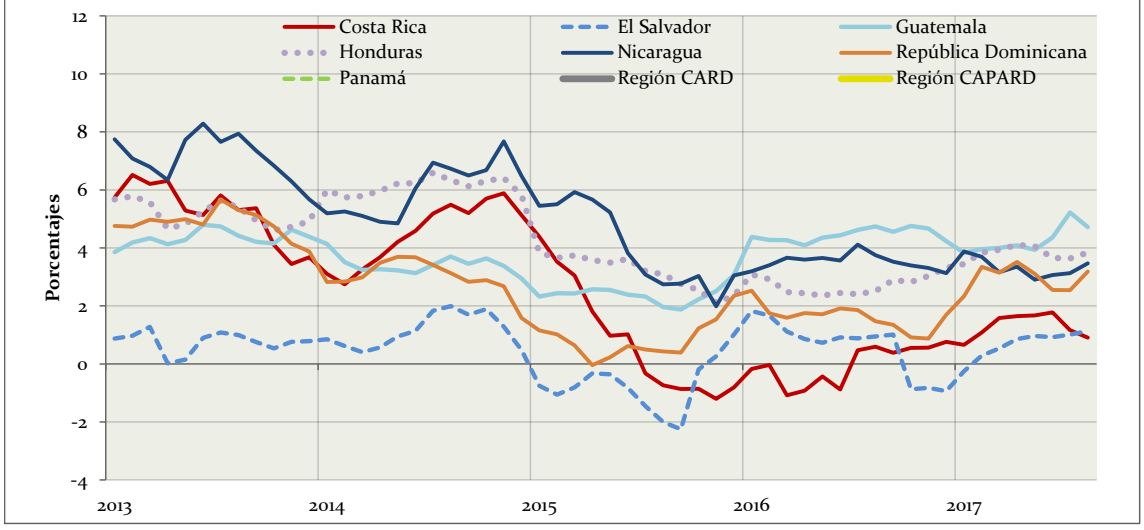
AGOSTO 2017

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.

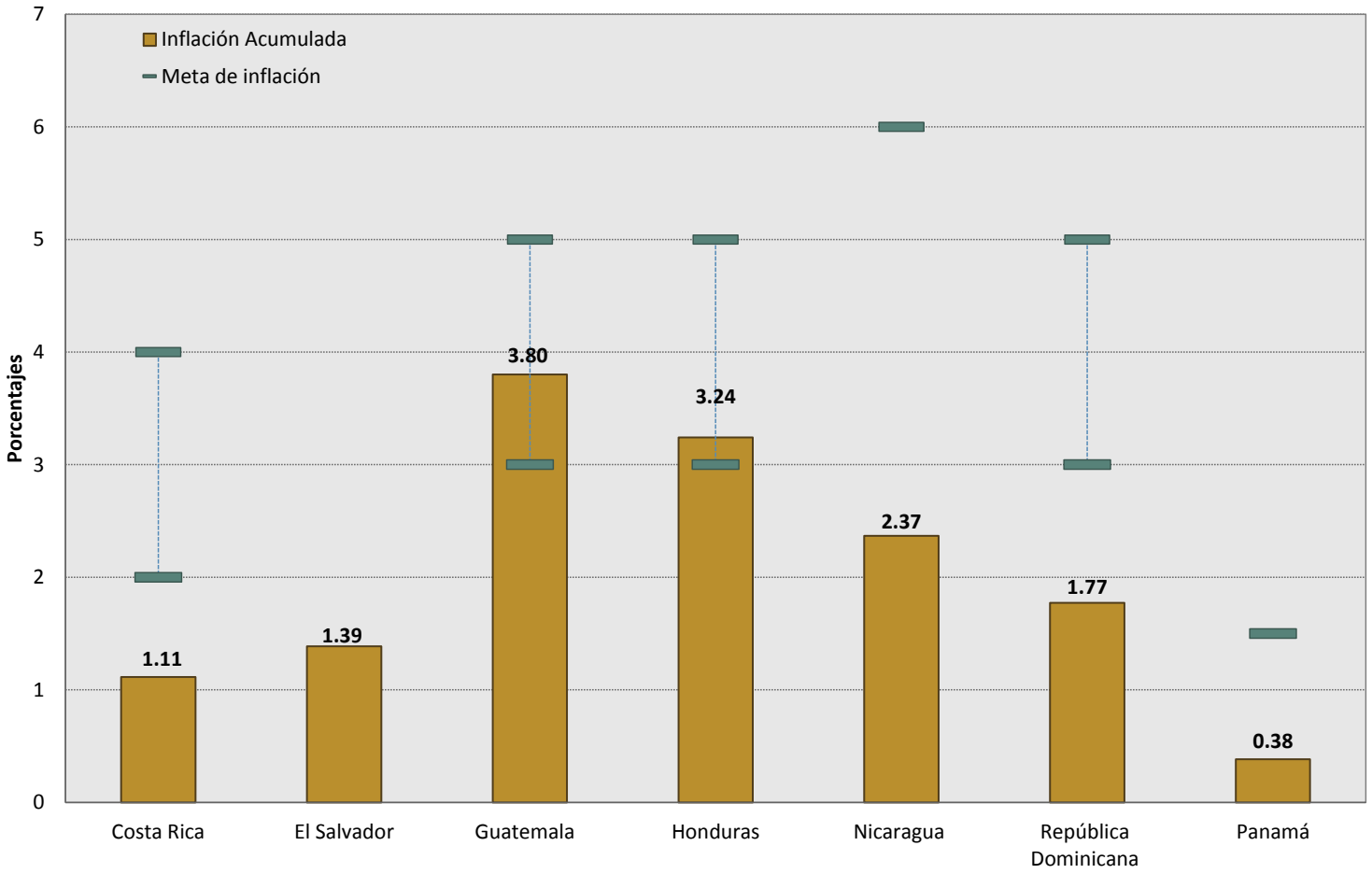
2/ La Región CAPARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Panamá.

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.

Secretaría Ejecutiva
Consejo Monetario Centroameriano

AGOSTO 2017

INFLACIÓN ACUMULADA AL MES DE AGOSTO DE 2017 Y METAS



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

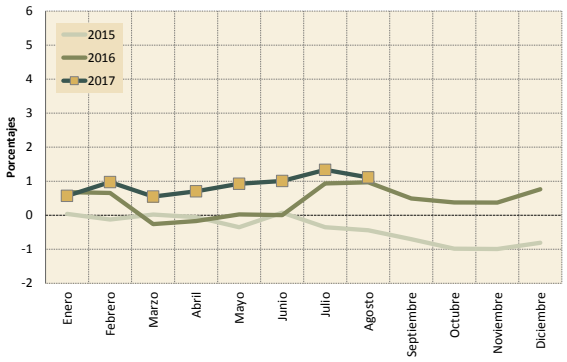
Nota: En el caso de Nicaragua y Panamá la meta de inflación corresponde a proyecciones de inflación elaborados por el Banco Central de Nicaragua y el Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá, respectivamente.

Secretaría Ejecutiva
Consejo Monetario Centroamericano

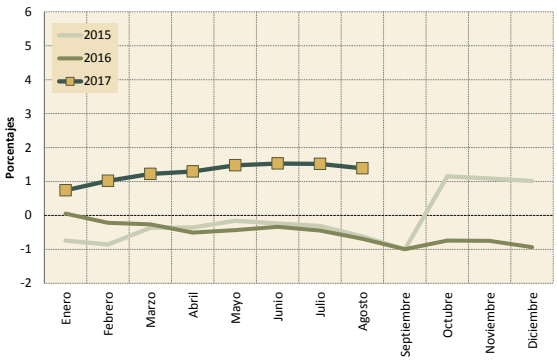
AGOSTO 2017

INFLACIÓN ACUMULADA DE 2015, 2016 Y AL MES DE AGOSTO DE 2017 , POR PAÍS

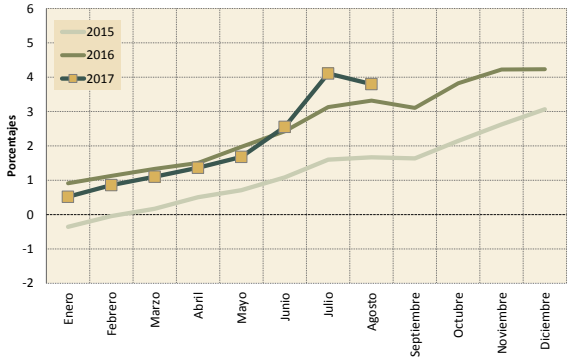
Costa Rica



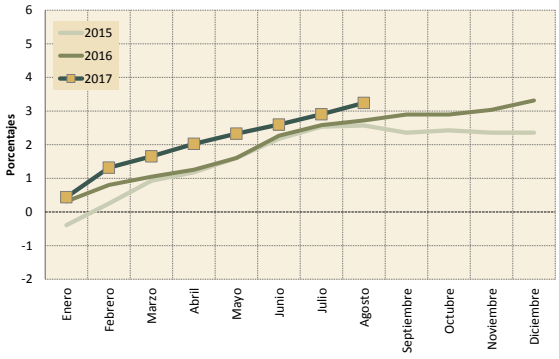
El Salvador 1/



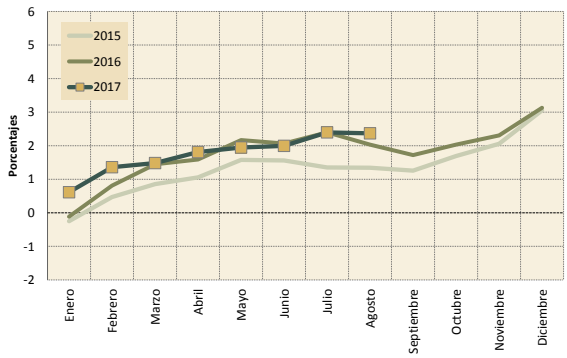
Guatemala



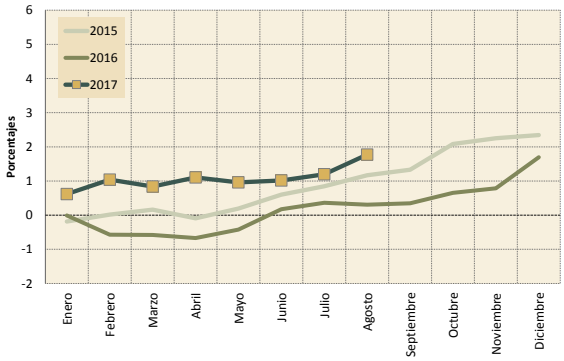
Honduras



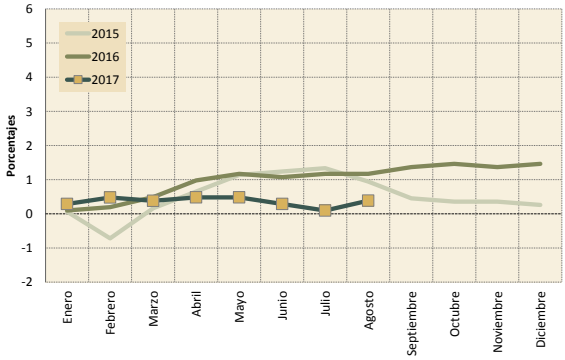
Nicaragua



República Dominicana



Panamá



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.

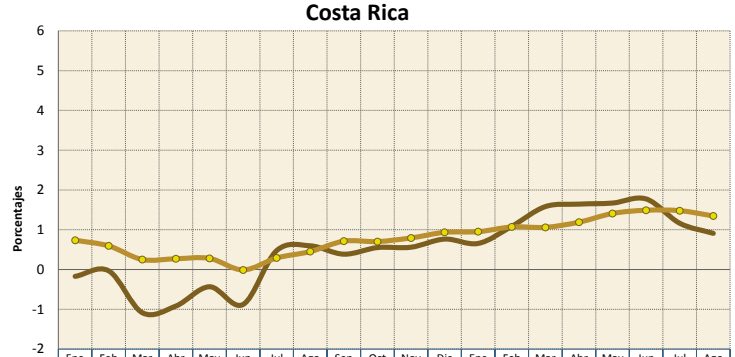
Secretaría Ejecutiva
Consejo Monetario Centroamericano

AGOSTO 2017

INFLACIÓN INTERANUAL POR PAÍS [1/], 2016 -2017

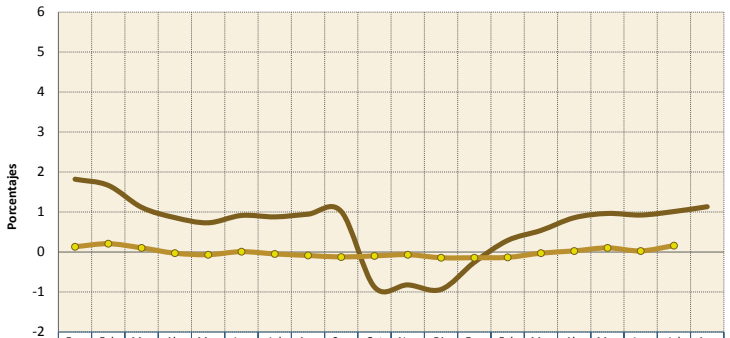
MEDIDA POR ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) Y EL ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI)

Costa Rica



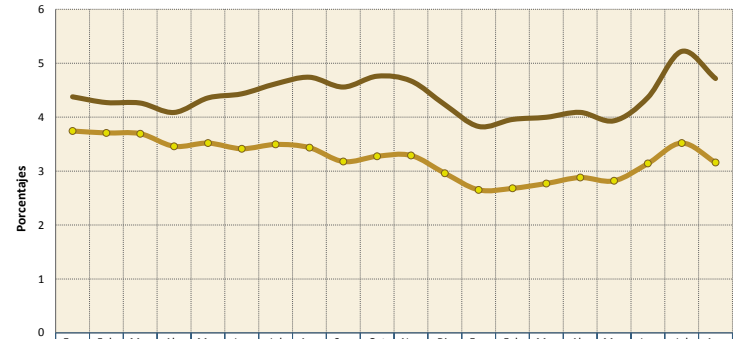
	Ene 2016	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2017	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
IPC	-0.2	0.0	-1.1	-0.9	-0.4	-0.9	0.5	0.6	0.4	0.6	0.6	0.8	0.7	1.1	1.6	1.6	1.7	1.8	1.2	0.9
ISI	0.7	0.6	0.3	0.3	0.3	0.0	0.3	0.5	0.7	0.7	0.8	0.9	1.0	1.1	1.1	1.2	1.4	1.5	1.5	1.3

El Salvador [2/]



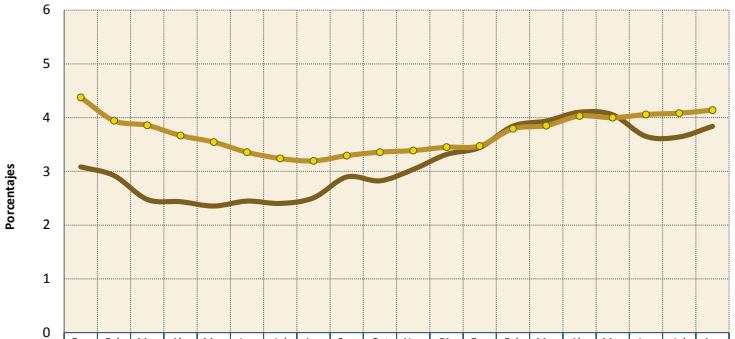
	Ene 2016	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2017	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
IPC	1.8	1.7	1.1	0.9	0.7	0.9	0.9	0.9	1.0	-0.9	-0.8	-0.9	-0.3	0.3	0.5	0.9	1.0	0.9	1.0	1.1
ISI	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2	

Guatemala



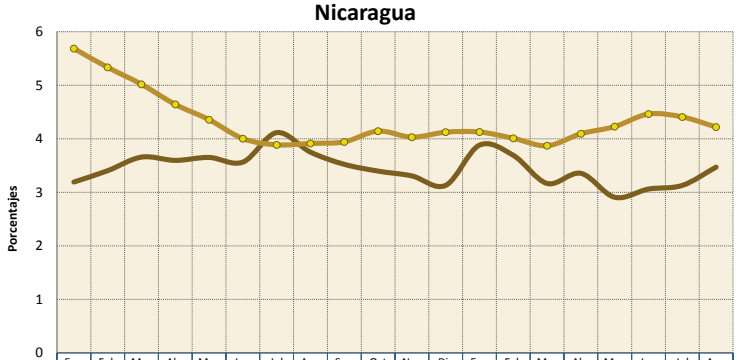
	Ene 2016	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2017	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
IPC	4.4	4.3	4.3	4.1	4.4	4.4	4.6	4.7	4.6	4.8	4.7	4.2	3.8	4.0	4.0	4.1	3.9	4.4	5.2	4.7
ISI	3.7	3.7	3.7	3.5	3.5	3.4	3.5	3.4	3.2	3.3	3.3	3.0	2.7	2.7	2.8	2.9	2.8	3.1	3.5	3.2

Honduras



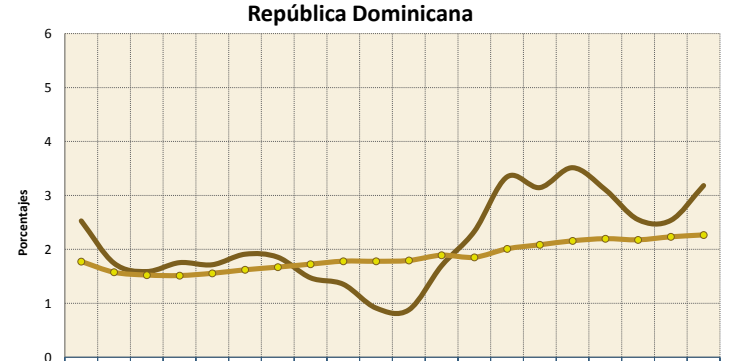
	Ene 2016	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2017	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
IPC	3.1	2.9	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	2.9	2.8	3.0	3.3	3.4	3.8	3.9	4.1	4.1	3.7	3.6	3.8
ISI	4.4	3.9	3.9	3.7	3.5	3.4	3.2	3.2	3.3	3.4	3.4	3.45	3.5	3.8	3.9	4.0	4.0	4.1	4.1	4.1

Nicaragua



	Ene 2016	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2017	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
IPC	3.2	3.4	3.7	3.6	3.7	3.6	4.1	3.8	3.5	3.4	3.3	3.1	3.9	3.7	3.2	3.4	2.9	3.1	3.1	3.5
ISI	5.7	5.3	5.0	4.6	4.4	4.0	3.9	3.9	3.9	4.1	4.0	4.1	4.1	4.0	3.9	4.1	4.2	4.5	4.4	4.2

República Dominicana



	Ene 2016	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2017	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
IPC	2.5	1.7	1.6	1.8	1.7	1.9	1.9	1.5	1.4	0.9	0.9	1.7	2.3	3.3	3.1	3.5	3.1	2.6	2.5	3.2
ISI	1.8	1.6	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3

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.

Secretaría Ejecutiva

Consejo Monetario Centroameriano

AGOSTO 2017

INFLACIÓN POR GRUPO AL MES DE AGOSTO DE 2016 Y 2017

Tasa de variación Interanual

COSTA RICA	Inflación Interanual a AGOSTO	
Grupo	2016	2017
Educación	4.6	3.9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	-0.5	3.7
Salud	3.0	2.8
Bienes y servicios diversos	-0.4	1.8
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	2.0	1.6
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.4	1.1
Entretenimiento y cultura	0.6	1.1
Transporte	-3.4	0.9
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	0.0	0.3
Alquiler y servicios de la vivienda	5.2	-0.5
Prendas de Vestir y Calzado	-2.5	-2.0
Comunicaciones	-0.6	-3.2
General	**0.6**	**0.9**

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

EL SALVADOR	Inflación Interanual a AGOSTO	
Grupo	2016	2017
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	15.0	4.3
Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes	3.6	2.1
Bienes y Servicios Diversos	0.3	1.3
Transporte	-3.8	1.3
Restaurantes y hoteles	1.8	1.2
Educación	1.7	1.1
Alimentos y Bebidas no alcohólicas	-1.0	0.8
Salud	0.8	0.8
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	-2.5	0.7
Comunicaciones	-0.4	-1.0
Prendas de Vestir y Calzado	-3.3	-1.5
Recreación y cultura	-1.9	-1.8
General	**0.9**	**1.1**

Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos-DIGESTYC

GUATEMALA	Inflación Interanual a AGOSTO	
Grupo	2016	2017
Alimentos y Bebidas no alcohólicas	10.1	10.4
Transporte	-1.5	2.9
Bebidas alcohólicas y Tabaco	3.0	2.3
Salud	2.1	2.2
Bienes y Servicios Diversos	2.1	1.6
Recreación y cultura	2.9	1.5
Prendas de Vestir y Calzado	1.5	1.1
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	4.9	0.9
Muebles, Artículos para el hogar	1.1	0.7
Restaurantes y hoteles	2.1	0.7
Educación	0.6	0.6
Comunicaciones	0.0	0.5
General	**4.7**	**4.7**

Fuente: Banco de Guatemala

HONDURAS	Inflación Interanual a AGOSTO	
Grupo	2016	2017
Educación	6.5	6.2
Cuidado Personal	4.2	6.0
Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes	5.7	5.8
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	2.2	5.4
Transporte	0.6	5.1
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	5.8	4.3
Salud	4.8	4.1
Comunicaciones	1.6	3.8
Muebles, Artículos para la Conservación del Hogar	3.2	3.7
Prendas de Vestir y Calzado	4.1	3.6
Recreación y Cultura	3.2	3.5
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	0.7	0.7
General	**2.5**	**3.8**

Fuente: Banco Central de Honduras

NICARAGUA	Inflación Interanual a AGOSTO	
Grupo	2016	2017
Educación	8.2	9.0
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	5.4	9.0
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	7.4	7.6
Salud	6.4	6.9
Transporte	-1.7	8.0
Muebles, Artículos para el Hogar y para la Conservación	0.7	5.7
Recreación y Cultura	4.6	4.0
Recreación y Cultura	3.7	5.7
Restaurantes y Hoteles	6.6	3.2
Bienes y Servicios Diversos	4.5	3.8
Prendas de Vestir y Calzado	3.7	3.0
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	2.4	-0.7
General	**3.8**	**3.5**

Fuente: Banco Central de Nicaragua

REPUBLICA DOMINICANA	Inflación Interanual a AGOSTO	
Grupo	2016	2017
Transporte	-2.0	6.1
Educación	5.2	4.3
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	6.4	4.2
Salud	3.8	3.6
Vivienda	2.9	5.9
Bienes y Servicios Diversos	2.4	2.9
Comunicaciones	0.6	4.0
Restaurantes y hoteles	2.8	1.9
Alimentos, Bebidas no Alcohólicas	1.8	2.1
Regreación y Cultura	0.6	1.2
Muebles y Artículos para el hogar	1.0	0.7
Prendas de Vestir y Calzado	-3.5	-4.4
General	**1.5**	**3.2**

Fuente: Banco Central de República Dominicana

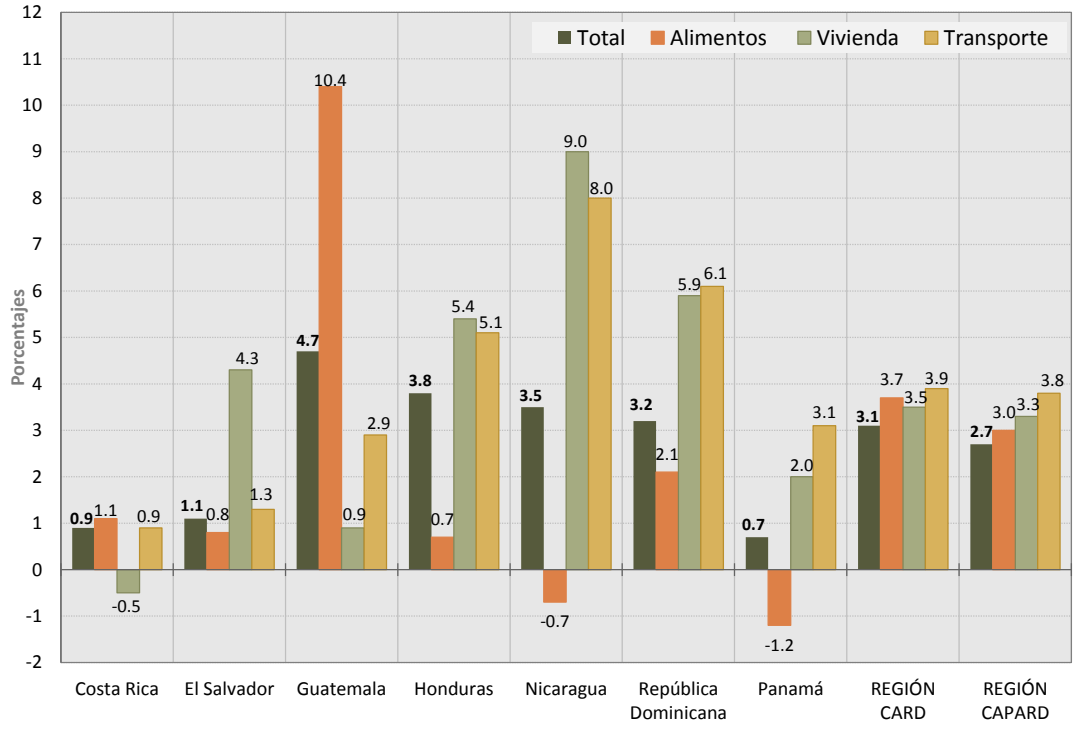
PANAMÁ	Inflación Interanual a AGOSTO	
Grupo	2016	2017
Educación	2.7	3.6
Transporte	-4.6	3.1
Salud	3.8	2.4
Vivienda, Agua, Electricidad y Gas	0.1	2.0
Bienes y Servicios Diversos	2.2	1.2
Restaurantes y Hoteles	3.8	0.8
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	2.0	0.5
Muebles, Artículos para el Hogar y para la Conservación	1.2	0.1
Recreación y Cultura	1.0	-0.2
Prendas de Vestir y Calzado	0.5	-0.6
Comunicaciones	1.0	-0.9
Alimentos y Bebidas No alcohólicas	1.4	-1.2
General	**0.5**	**0.7**

Fuente: Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

Secretaría Ejecutiva
Consejo Monetario Centroameriano

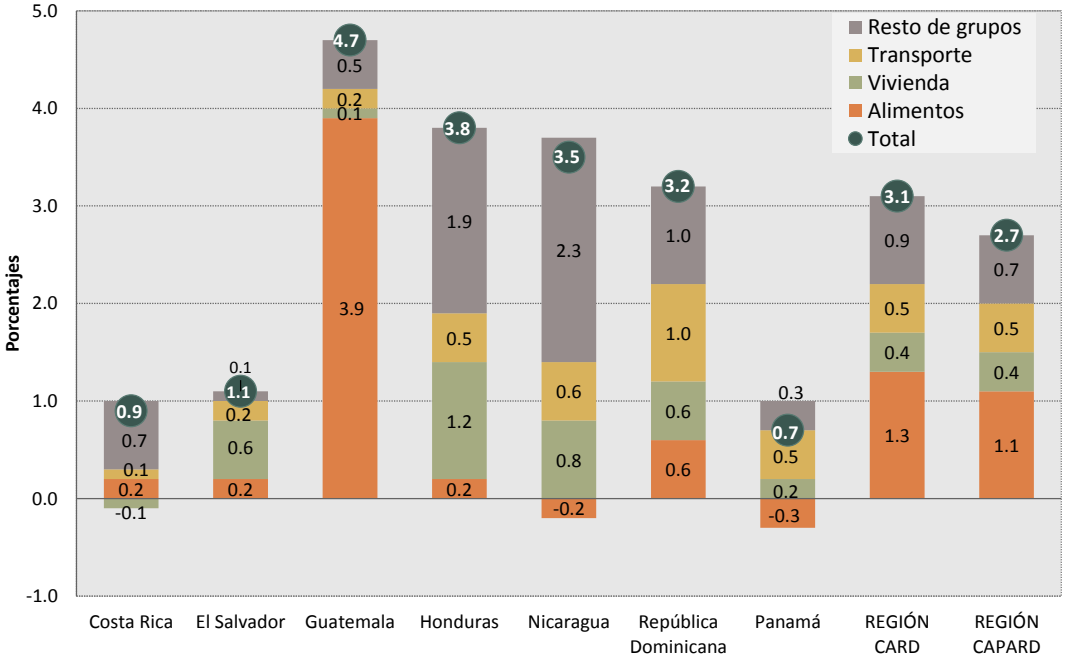
AGOSTO 2017

INFLACIÓN INTERANUAL AL MES DE AGOSTO DE 2017, POR GRUPO



CONTRIBUCIÓN DE LOS GRUPOS A LA INFLACIÓN INTERANUAL, AGOSTO 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 Indice del Nucleo Inflacionario (INI)
EEI:	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 nucleo inflacionario.

Periodo base de los Índices de los Precios al Consumidor

País	*Base del Índice*
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

País	*Definición*
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: **AGOSTO**

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 Infomación	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 Indice 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

Indice de Precios por grupo Base Junio 2015