

CAPÍTULO IV

INFLACIÓN

- **ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**
- **ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES**
- **ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN**
- **ÍNDICE DE PRECIOS AGROPECUARIOS**

INFLACIÓN

Índice de Precios al Consumidor

Determinantes de inflación

Gráfico IV-1
Determinantes de inflación



Fuente: BCN.

La inflación acumulada a diciembre 2012 se ubicó en 6.62 por ciento (7.95% a diciembre de 2011), nivel consistente con el esquema de deslizamiento cambiario preanunciado. Adicionalmente, se registraron choques internos de oferta, como el incremento de la tarifa de energía eléctrica a inicios de año, y factores externos asociados a variaciones de precios mundiales de alimentos y petróleo, los cuales fueron atenuados parcialmente por la política de subsidios del gobierno.

Según el marco de política monetaria vigente, el BCN utiliza el tipo de cambio como ancla nominal del nivel de precios en la economía. En efecto, el programa monetario establece una meta de acumulación de reservas internacionales (cobertura de la base monetaria en 2.4 veces) que garantiza la estabilidad del régimen cambiario y le brinda credibilidad a la trayectoria predeterminada de mini devaluaciones diarias. En este sentido, la devaluación acumulada a diciembre de 5 por ciento, explica en gran medida la inflación acumulada observada de 6.62 por ciento.

Por otro lado, el comportamiento de la inflación acumulada reflejó en cierta medida la evolución de los precios mundiales de alimentos y bebidas, los cuales según el FMI, mostraron una contracción promedio anual de 3.67 por ciento (incremento de 19.36% en 2011). En línea con lo anterior, la división de alimentos y bebidas no alcohólicas del IPC nacional mostró una inflación acumulada de 8.09 por ciento (8.60% promedio anual), contra 9.25 por ciento observado en 2011 (9.11% promedio anual).

Por su parte, los precios mundiales del petróleo registraron una contracción acumulada de 10.58 por ciento en diciembre 2012 (crecimiento de 10.70% en 2011). Este comportamiento condujo a una desaceleración de 3.68 puntos porcentuales en los precios de la división de transporte (inflación acumulada de 10.34 % a diciembre 2011). A pesar de la caída en los precios del petróleo, el nivel de precios continuó alto, afectando de manera general los precios del resto de bienes y servicios de la canasta básica.

A fin de proteger el poder adquisitivo de los hogares, el gobierno mantuvo inalterada la tarifa del servicio de agua potable y continuó implementando la política de subsidios al transporte colectivo y al consumo de energía eléctrica

Gráfico IV-2
IPC nacional
(variación porcentual acumulada)



Fuente: BCN.

Gráfico IV-3
IPC nacional, por divisiones
(puntos porcentuales y contribución acumulada)



Fuente: BCN.

(en especial a los consumidores de menos de 150 Kwh/mes). No obstante, en enero 2012 se realizó un ajuste de 9 por ciento en la tarifa de energía eléctrica en dólares para los que consumen más de 150 Kwh/mes, lo cual fue inferior al requerido para cerrar la brecha tarifaria gracias al financiamiento concesional de la cooperación venezolana y la utilización de recursos presupuestarios del Gobierno Central.

Finalmente, se continuó realizando esfuerzos para contrarrestar el desabastecimiento de algunos productos mediante la aprobación de contingentes de importación de carne de pollo, arroz granza, maíz amarillo y arroz oro. Adicionalmente se desarrollaron ferias de productores y se distribuyeron granos básicos a precio justo a través de los puestos de ENABAS.

Inflación Subyacente

Tabla IV-1
Inflación subyacente y no subyacente acumulada y contribución según grupo de productos
 (porcentaje y puntos porcentuales)

Grupos	Variación			Contribución marginal		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
IPC nacional	9.23	7.95	6.62	9.23	7.95	6.62
IPC subyacente	5.22	8.92	7.40	3.32	5.46	4.57
Bienes seleccionados	5.68	12.03	10.91	1.07	2.20	2.07
Almuerzo	4.72	6.67	10.27	0.297	0.403	0.612
Pollo por pieza	1.56	24.84	13.49	0.041	0.606	0.380
Carne de res	2.60	20.55	17.15	0.042	0.316	0.294
Salario empleada doméstica	7.53	7.68	6.91	0.207	0.209	0.187
Pasaje en bus interurbano	0.01	0.07	22.49	0.000	0.000	0.139
Azúcar	12.30	20.37	10.01	0.127	0.217	0.119
Alquiler efectivo de la vivienda	6.98	5.70	5.25	0.132	0.105	0.095
Servicio de hospitalización	13.50	10.34	11.04	0.107	0.085	0.093
Café	14.53	25.00	9.04	0.102	0.184	0.077
Carne molida	3.97	17.35	15.53	0.019	0.078	0.076
IPC no subyacente	16.22	6.43	5.36	5.91	2.49	2.05
Bienes seleccionados	7.49	11.16	11.05	1.23	1.80	1.83
Arroz	1.56	1.57	12.78	0.053	0.049	0.378
Tarifa de energía eléctrica	9.57	5.40	12.28	0.288	0.163	0.362
Queso	8.85	22.39	13.19	0.160	0.403	0.269
Chiltoma	75.56	50.89	28.34	0.194	0.210	0.164
Gasolina	19.02	14.68	6.65	0.372	0.313	0.151
Tortillas de maíz	(0.36)	15.85	12.74	(0.004)	0.157	0.136
Pan corriente	(2.01)	8.10	7.29	(0.031)	0.113	0.102
Leche líquida	1.33	16.12	6.29	0.021	0.231	0.097
Mensualidad primaria	10.38	9.62	9.99	0.090	0.085	0.089
Mensualidad secundaria	9.21	8.15	9.51	0.084	0.074	0.087
Resto IPC	10.71	6.02	4.21	6.93	3.95	2.71

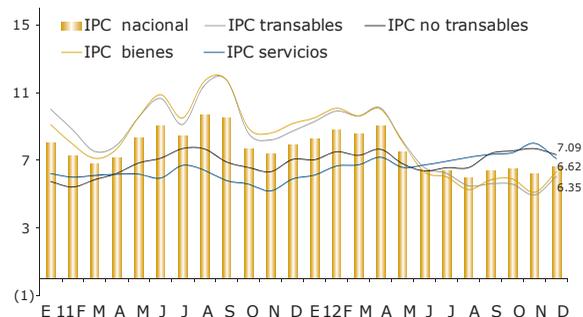
Fuente : BCN.

El indicador de inflación subyacente refleja la evolución del núcleo inflacionario, excluyendo a los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, y cuya tendencia general es distinta del resto de los artículos que forman la canasta IPC. Así, este subíndice muestra una evolución más estable, lo cual permite analizar las presiones inflacionarias de mediano plazo. Para el cálculo de la inflación subyacente, el BCN excluye los bienes administrados, así como aquellos

artículos que registraron una volatilidad superior al promedio en el período enero 2006 – diciembre 2009.

En 2012, la inflación subyacente fue de 7.40 por ciento, inferior en 1.52 puntos porcentuales con respecto a la inflación registrada en 2011. Lo anterior se tradujo en un aporte a la inflación nacional de 4.57 puntos porcentuales (5.46 pp en 2011). Los principales rubros que contribuyeron a la desaceleración fueron pollo por pieza, carne de res, azúcar y café.

Gráfico IV-4
IPC nacional, transable, no transable, bienes y servicios
(variación porcentual interanual)



Fuente: BCN.

Bienes administrados

Los bienes administrados incluyen: tarifa de consumo de agua potable, tarifa de consumo de energía eléctrica, pago por recolección de basura, cilindro de gas butano, pasaje interurbano y billete de lotería. Estos bienes y servicios ponderan 8.37 por ciento del IPC total.

El índice de bienes administrados registró un crecimiento desacelerado de 0.97 por ciento (6.21% en 2011), como resultado de disminuciones de precios en el billete de lotería (4.12%) y el gas licuado (15.53%). Este resultado fue contrarrestado por el aumento en el precio de transporte interurbano de 2.87 puntos porcentuales superior al observado en 2011.

Con respecto a la tarifa eléctrica, su aporte a la inflación acumulada fue de 0.36 puntos porcentuales (0.16 pp en 2011). Las alzas del precio de la electricidad en enero 2012 fueron en parte compensadas por la política de subsidio energético implementada por el gobierno para continuar protegiendo el ingreso real de los hogares.

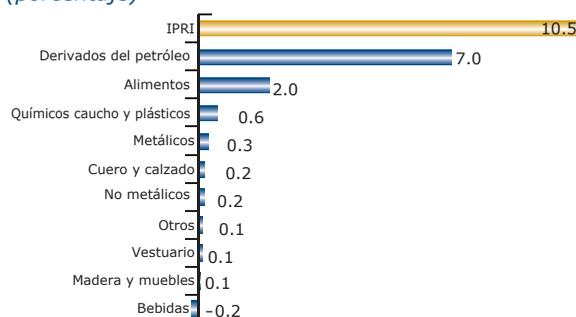
Bienes y servicios

El IPC de bienes contribuyó con 4.03 puntos porcentuales a la inflación anual (5.76 pp en 2011), mientras que el índice de servicios aportó 2.59 puntos porcentuales (2.19 pp en 2011). A pesar de la menor contribución del índice de servicios, éste mostró una variación de 7.09 por ciento, superior en 0.74 puntos porcentuales a la variación registrada en el índice de bienes. En este sentido, los servicios que destacaron por su contribución acumulada fueron almuerzo y transporte interurbano. Otros servicios que contribuyeron en menor proporción fueron: salud, alquiler, educación y servicios domésticos.

Índice de Precios de Productos Industriales

El Índice de Precios de Productos Industriales (IPRI) refleja la evolución de los precios en el primer nivel de comercialización

Gráfico IV-5
Contribución marginal al IPRI por grupos
(porcentaje)



Fuente: BCN.

de los productos. Este índice incluye solamente bienes producidos y consumidos dentro del país.

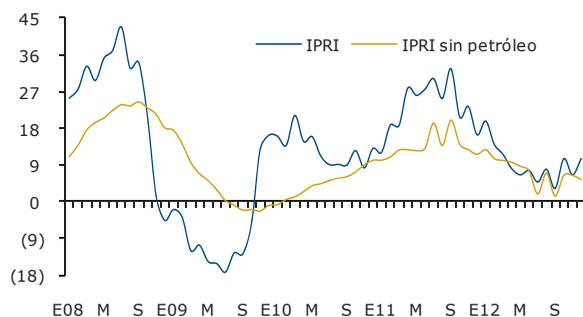
El IPRI registró en 2012 una variación acumulada de 10.5 por ciento, inferior en 5.8 puntos porcentuales con relación a la variación mostrada en 2011. Esta desaceleración obedeció principalmente a los menores crecimientos en los precios de derivados de petróleo, cuero y calzado, alimentos, productos metálicos y madera y muebles, los cuales en conjunto aportaron 9.6 puntos porcentuales (14.6 pp en 2011). La desaceleración observada es congruente con la evolución de los precios mundiales de las materias primas, especialmente combustibles y alimentos, influida por la fragilidad del contexto internacional.

Tabla IV-2
Variación acumulada y contribución marginal al IPRI
(porcentaje)

Grupos	Variación acumulada			Contribución marginal		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
IPRI	13.0	16.3	10.5	13.0	16.3	10.5
Alimentos	13.8	16.7	7.2	3.8	4.6	2.0
Bebidas	9.7	(0.8)	(2.6)	0.8	(0.1)	(0.2)
Vestuario	2.2	3.8	2.3	0.1	0.2	0.1
Cuero y calzado	18.7	58.9	9.5	0.3	0.9	0.2
Madera y muebles	6.6	15.3	8.1	0.1	0.2	0.1
Químicos caucho y plástico	8.0	8.8	5.5	0.9	1.0	0.6
No metálicos	6.3	9.8	7.1	0.2	0.3	0.2
Metálicos	10.6	8.1	9.6	0.4	0.3	0.3
Derivados del petróleo	18.6	25.0	18.9	6.1	8.6	7.0
Otros	6.7	7.0	3.9	0.3	0.3	0.1

Fuente : BCN.

Gráfico IV-6
IPRI, IPRI sin petróleo
(variación porcentual interanual)



Fuente: BCN.

Índice de precios agropecuarios

El Índice de Precios Agropecuarios (IPRA) es un índice que mide la evolución de los precios de treinta y cinco productos agrícolas, pecuarios y de pesca en su primer nivel de comercialización para consumo interno y exportación, es decir el precio de venta del productor. Entre estos productos se distinguen los que son de exportación como: banano, café, tabaco, ganado en pie, camarón, langosta y pescado.

En 2012, el IPRA registró una variación porcentual acumulada de 2.4 por ciento, mostrando una desaceleración de 10.9 puntos porcentuales con respecto a 2011. Este comportamiento desacelerado fue producto de la caída de los precios internacionales de los alimentos, provocando disminuciones en los precios de los productos de exportación (-31.0%) y granos básicos (-0.4%).

Índice de Precios de Materiales de Construcción

El índice de precios de materiales de construcción (IPMC) registró un crecimiento acumulado de 2.8 por ciento en 2012, lo que representó una desaceleración de 2.8 puntos porcentuales con relación al crecimiento acumulado del año anterior. Esta desaceleración contribuyó parcialmente al dinamismo en la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales, en especial en el segmento de viviendas de interés social.

El comportamiento desacelerado que registró el IPMC fue el reflejo del menor crecimiento registrado en todos los capítulos que lo integran, excepto Electricidad e iluminación, que mantuvo la misma tasa y aporte del año anterior. Los capítulos Metales y derivados y Maderas y techos fueron los que se desaceleraron en mayor medida y aportaron 2.2 puntos porcentuales del crecimiento acumulado. La desaceleración del primer capítulo obedeció, en parte, a la disminución de precios internacionales de materia prima, en los que destaca el mineral de hierro y acero laminado en frío y caliente. Por su parte, el segundo capítulo mostró desaceleraciones en los precios de productos de plycem, láminas de zinc y maderas.

Los materiales integrantes del capítulo Cementos y derivados mostraron el mayor aporte al crecimiento acumulado al cierre del año. Al mismo tiempo, las bolsas de cemento mostraron la mayor desaceleración dentro de este capítulo, cuyo efecto fue parcialmente contrarrestado por mayores incrementos en la arena, piedra triturada y bloques.

La desaceleración en el precio del cemento estuvo determinado por la inversión en tecnología, lo que permitió disminuir sus costos de producción, así como la firma de convenios de responsabilidad compartida entre el sector privado y el Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional (GRUN), que permitió que los proyectos de viviendas de interés social gozaran de precios preferenciales en la compra de dicho producto, impactando positivamente en la construcción de viviendas de este segmento. Finalmente, el capítulo Sanitarios y pisos mostró un aumento desacelerado como resultado de menores incrementos en los precios de productos de PVC y lavamanos.

Tabla IV-3
Variación acumulada y contribución marginal al IPMC
(tasa de variación acumulada y puntos porcentuales)

Capítulos	Variación acumulada			Contribución marginal		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
IPMC	8.0	5.6	2.8	8.0	5.6	2.8
Maderas y techos	8.4	2.3	0.8	5.9	1.6	0.5
Cemento y derivados	3.9	11.0	8.5	0.8	2.2	1.8
Electricidad e iluminación	10.4	7.3	7.3	0.1	0.1	0.1
Metales y derivados	20.0	19.7	3.0	1.2	1.3	0.2
Sanitarios y pisos	(2.1)	27.5	11.8	(0.0)	0.3	0.2

Fuente : BCN.

Tabla IV-4
Precios internacionales promedio de metales
(dólares por tonelada métrica)

Producto	2009	2010	2011	2012
Cobre ^{1/}	5,165.3	7,538.4	8,823.5	7,958.9
Aluminio ^{2/}	1,669.2	2,173.0	2,400.6	2,022.8
Zinc ^{3/}	1,658.4	2,160.4	2,195.5	1,950.0
Mineral de hierro ^{4/}	80.0	146.7	167.8	128.5
Acero laminado en frío ^{5/}	783.3	815.6	891.7	900.0
Acero laminado en caliente ^{5/}	683.3	715.6	791.7	800.0

1/ : Cátodo grado A, precio spot LME, CIF en puertos europeos

2/ : 99.5% pureza mínima, precio spot LME, CIF en puertos europeos

3/ : 98% de pureza

4/ : Mineral con 62% de contenido de hierro

5/ : Bobina/lámina, contratos de exportación FOB a Asia (3 a 12 meses)

Fuente: FMI y BM, citados en www.indexmundi.com

Actualización y ampliación del Índice de Precios al Productor

En el marco de la adopción del nuevo Sistema de Cuentas Nacionales de Nicaragua, el BCN ha emprendido una serie de mejoras de sus estadísticas de precios. Lo anterior es consistente con los objetivos de robustecer el monitoreo de presiones inflacionarias, fortalecer la estimación del volumen de la actividad económica y mejorar la comparabilidad internacional.

Uno de estos esfuerzos es el proyecto de actualización y ampliación del Índice de Precios al Productor (IPP)¹, el cual constituye un indicador mensual que mide la evolución de los precios de productos en su primera etapa de comercialización. Los productos incluidos en este índice están valorados a precios básicos, lo que implica la exclusión del IVA y otros impuestos indirectos facturados, así como los gastos de transporte y comercialización.

El proyecto anterior ha consistido en la actualización de la canasta de bienes y servicios para la construcción del índice, así como en el cálculo de nuevas ponderaciones con base en la Encuesta Anual Industria Manufacturera 2006. Adicionalmente, se ha ampliado la cobertura al incorporar tres nuevas actividades (energía, agua y minas) e incrementar el número de informantes. La tabla siguiente muestra los principales avances del proyecto de actualización y ampliación con relación al índice vigente, base 1994.

Comparación del IPP, base 1994 y 2006

Concepto	Base 1994 = 100	Base 2006 = 100
Origen de las ponderaciones	Encuesta Mensual de la Industria 1994	Encuesta Anual Industria Manufacturera 2006 y registros administrativos de MEM, ENACAL, ENATREL y ENEL
Número de variedades	500	700
Número de negocios informantes	274	689
Actividades económicas	Industria	Industria, Energía, Agua y Minas
Número de cotizaciones	3,000	3,857

Fuente: BCN.

El BCN continuará aplicando mejoras metodológicas y de cobertura a fin de aumentar la consistencia y la calidad de la información de las estadísticas económicas resultantes. En línea con lo anterior, se espera incluir otras actividades, nuevos productos e informantes, así como mejorar otros índices de precios, entre los que se encuentra el índice de precios de materiales de construcción y el índice de precios al productor de bienes agropecuarios.

¹ Los resultados se publicarán en 2013.

