



## Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva



# Informe Mensual de Actividad Económica

## Contenido

IMAE, Variación Interanual y aceleración de la Tendencia-Ciclo

Gráfico Reloj del Ciclo Económico

Cuadro del IMAE por Ramas de Actividad

Contribución de las Ramas de Actividad al IMAE

Cuadros de Actividad Económica, IMAE y PIB

Evolución del PIB real Trimestral

Glosario y Nota Técnica

Mes de Vigencia: **JUNIO**

Año: **2012**

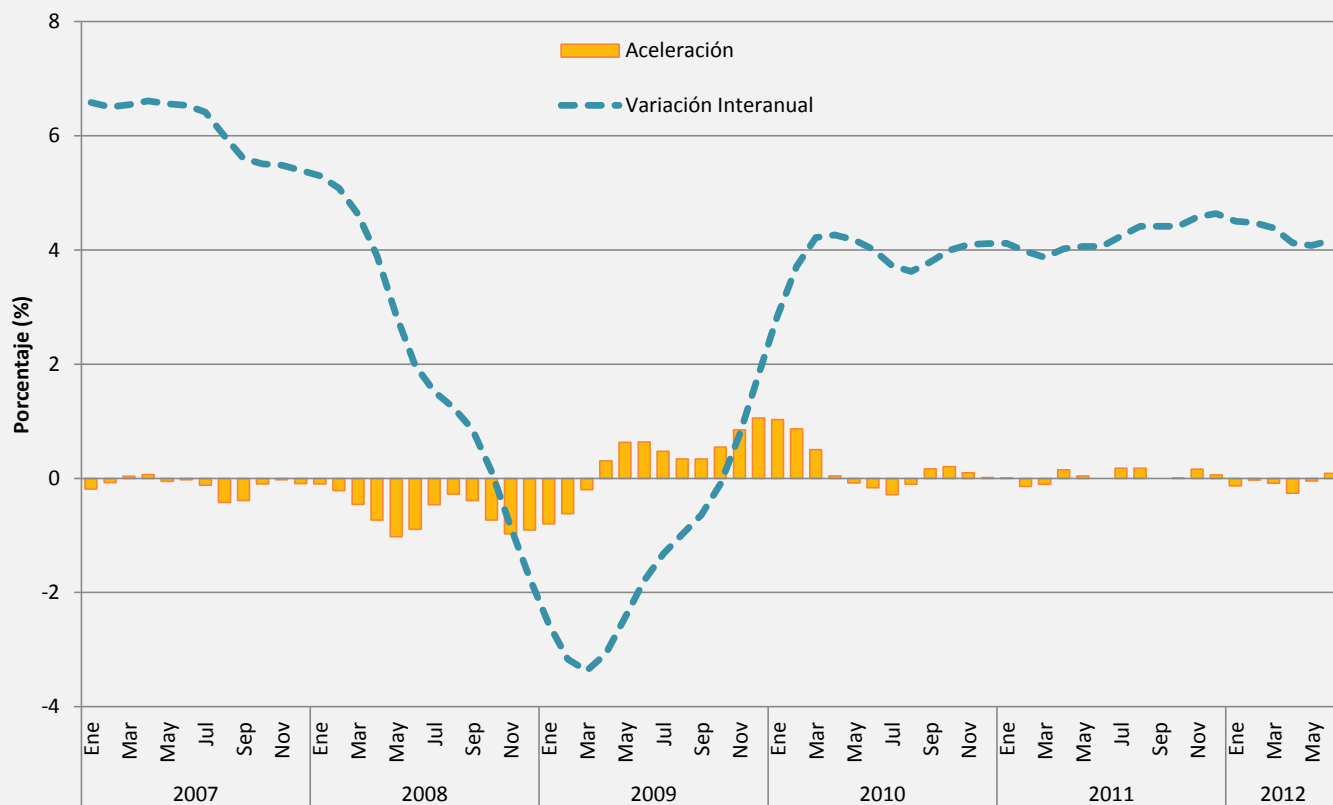


Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva

Informe Mensual de Actividad Económica  
JUNIO-2012

Indice Mensual de Actividad Económica en Tendencia-Ciclo  
Variación Interanual y Aceleración

Centroamérica



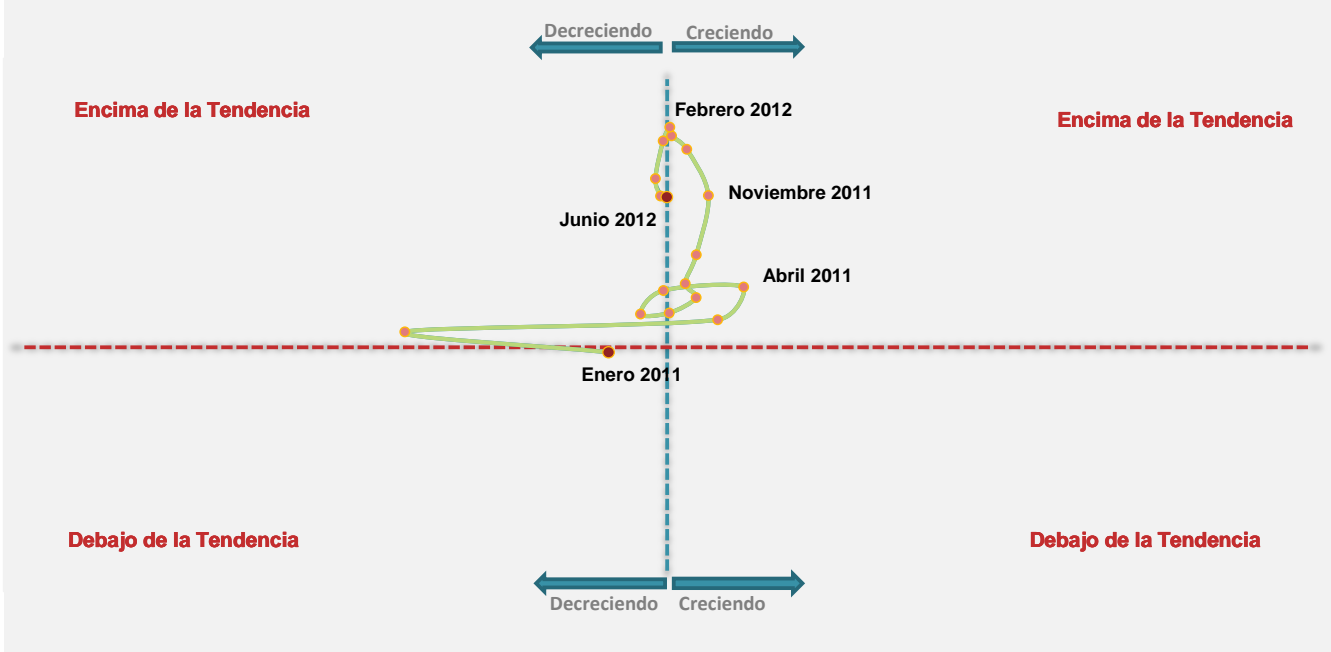
Fuente:

Bancos Centrales de la Región.



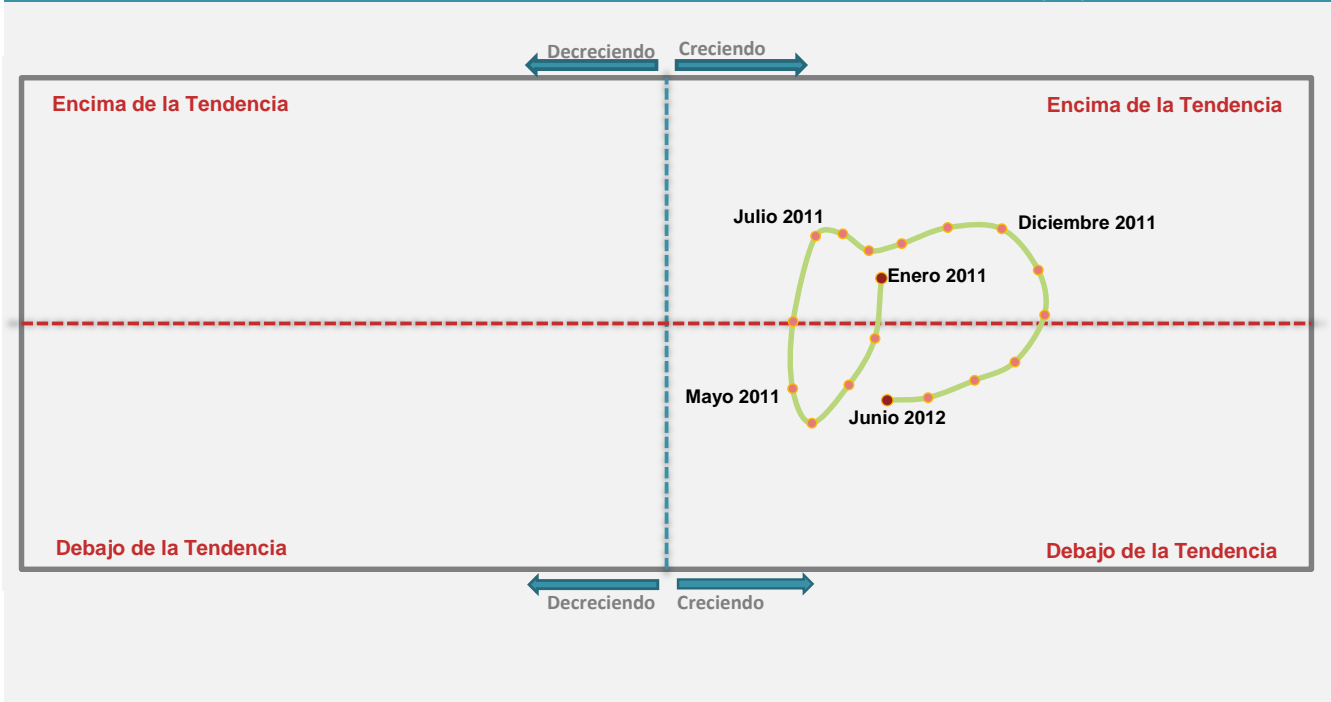
### Gráfico Reloj del Ciclo Económico

#### Ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica Regional (IMAER)



Fuente:  
Bancos Centrales de la Región

#### Ciclo del Índice de Producción Industrial de los Estados Unidos (IPI)



Fuente:  
Reserva Federal de los Estados Unidos



### IMAE por Ramas de Actividad, en tendencia-ciclo

#### COSTA RICA

Rama	Variación Interanual a JUNIO		Aceleración respecto al mes anterior
	2011	2012	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3.75</b>	<b>5.34</b>	<b>↓ -0.45</b>
Agricultura, silvicultura y pesca	1.65	-0.01	↓ -0.04
Industria manufacturera	3.43	7.47	↓ -2.91
Extracción de minas y canteras	-3.96	2.93	↑ 0.13
Electricidad y agua	1.04	3.61	↓ -0.08
Construcción	-4.60	2.88	↑ 0.01
Comercio	4.15	4.72	↑ 0.23
Hoteles	3.07	3.87	↑ 0.28
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.36	7.89	↑ 0.17
Servicios financieros y seguros	4.51	7.90	↑ 0.21
Otros servicios prestados a Empresas	12.53	9.74	↓ -0.12
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente	3.45	7.29	↑ 0.38
Resto de industrias	2.77	2.42	↓ -0.01

#### El Salvador

Rama	Variación Interanual a JUNIO		Aceleración respecto al mes anterior
	2011	2012	
<b>IVAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3.07</b>	<b>0.60</b>	<b>↓ -0.09</b>
Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	-2.07	2.34	↓ -0.12
Explotación de Minas y Canteras	17.64	10.29	↓ -0.57
Industria Manufacturera	1.93	0.81	↓ -0.12
Electricidad, Gas y Agua	-0.38	2.04	↑ 0.70
Construcción	17.24	1.53	↑ 0.40
Comercio, Restaurantes y Hoteles	5.89	0.98	↓ -0.27
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	3.79	-3.84	↑ 0.83
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras	-0.28	0.76	↑ 0.17
Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a Empresas	5.88	0.06	↓ -2.26
Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.32	5.19	↓ -1.85
Servicios del Gobierno	3.80	2.02	↑ 0.10

#### Guatemala

Rama	Variación Interanual a JUNIO		Aceleración respecto al mes anterior
	2011	2012	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3.68</b>	<b>3.81</b>	<b>↑ 0.13</b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.99	3.24	↓ -0.05
Explotación de minas y canteras	25.08	-3.91	↑ 0.07
Industria Manufacturera	2.41	3.88	↑ 0.18
Suministro de electricidad y captación de agua	2.81	5.28	↑ 0.31
Comercio al por mayor y al por menor	6.08	2.94	↓ -0.14
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	2.73	11.89	↑ 0.44
Alquiler de vivienda	0.96	1.29	↑ 0.02
Administración pública y defensa	8.37	-3.96	↓ -0.23
Servicios Privados	4.32	3.08	↓ -0.21

#### Honduras

Rama	Variación Interanual a JUNIO		Aceleración respecto al mes anterior
	2011	2012	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>4.93</b>	<b>4.57</b>	<b>↓ -0.11</b>
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	3.32	3.33	↓ -0.02
Minas y Canteras	-5.65	6.66	↑ 0.02
Industria Manufacturera	6.22	2.34	↓ -0.32
Electricidad y Agua	3.34	1.64	↓ -0.47
Construcción	-0.12	8.76	↓ -1.01
Comercio	8.69	5.53	↑ 0.08
Hoteles y Restaurantes	4.50	5.54	↓ -0.40
Transporte y Almacenamiento	8.68	7.08	↓ -0.23
Correo y Telecomunicaciones	11.04	7.86	↑ 0.43
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	12.73	13.23	↓ -0.15
Otros Servicios	-7.79	-1.39	↑ 0.79

#### Nicaragua

Rama	Variación Interanual a JUNIO		Aceleración respecto al mes anterior
	2011	2012	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>6.59</b>	<b>5.16</b>	<b>↑ 0.02</b>
Agrícola	14.31	-1.04	↓ -0.48
Pecuario	10.83	3.95	↑ 0.17
Pesca	0.51	0.29	↑ 0.08
Industria	3.00	2.94	↑ 0.39
Construcción	18.55	2.93	↑ 1.79
Minería	34.23	-11.47	↓ -0.44
Comercio	6.59	7.44	↑ 0.21
Gobierno general	3.65	1.63	↓ -0.30
Transporte y comunicaciones	3.42	2.92	↓ -0.07
Financiero	-1.44	6.89	↑ 0.13
Energía y agua	4.57	-4.50	↑ 1.16

#### Notas:

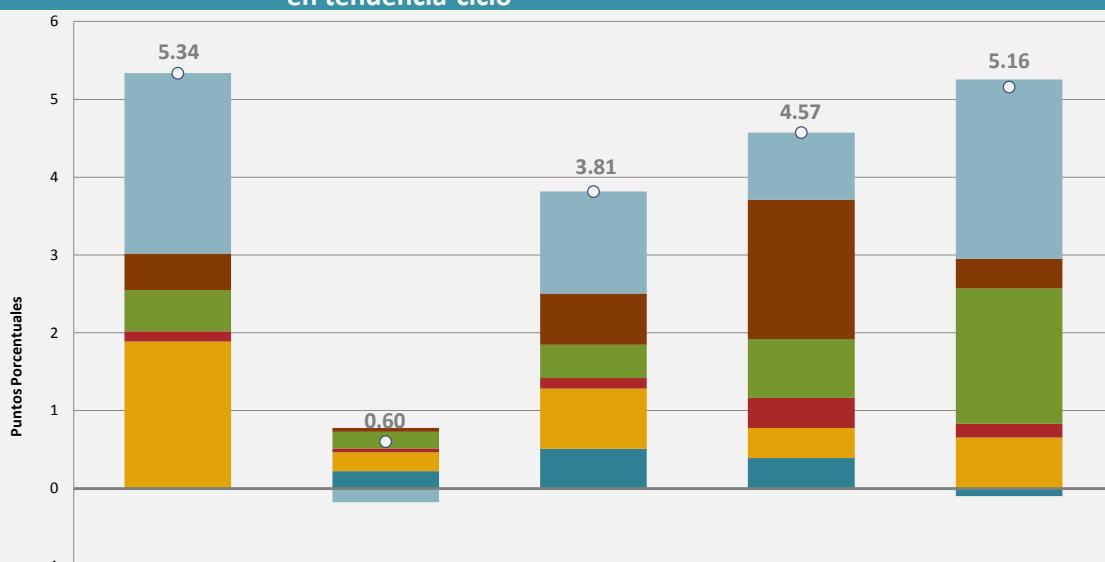
- a) El Banco Central de República Dominicana no publica un indicador mensual de actividad económica.  
b) La Tendencia-Ciclo de las ramas de actividad del IMAE de Honduras y Nicaragua son calculadas por la SECMCA utilizando un modelo ARIMA con Tramo Seats (RSA=4).

#### Fuente:

Bancos Centrales de la Región



### Contribución de las ramas de actividad a la variación interanual del IMAE global en tendencia-ciclo



	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua
Resto de Ramas	2.32	-0.17	1.31	0.86	2.30
Servicios Financieros y Seguros	0.47	0.05	0.66	1.79	0.38
Comercio	0.53	0.21	0.43	0.76	1.74
Construcción	0.13	0.05	0.14	0.39	0.18
Industria Manufacturera	1.89	0.24	0.77	0.38	0.65
Agricultura, Silvicultura, Pesca y Ganadería	0.00	0.22	0.51	0.39	-0.10
○ Variación Interanual del IMAE Tendencia Ciclo	5.34	0.60	3.81	4.57	5.16

**Notas:**

- a) El Banco Central de República Dominicana no publica un indicador mensual de actividad económica.
- b) La Tendencia-Ciclo de las ramas de actividad del IMAE de Honduras y Nicaragua son calculadas por la SECMA utilizando un modelo ARIMA con Tramo Seats (RSA=4).
- c) La rama de actividad de "Construcción" corresponde a Alquiler de Vivienda para Guatemala.

**Fuente:**

Bancos Centrales de la Región



Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva

Informe Mensual de Actividad Económica  
JUNIO-2012

Tasas de Variación de la Tendencia Ciclo del IMAE

	Año	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Centroamérica
Tasa Variación Interanual a JUNIO	2011	3.75	3.07	3.68	4.93	6.59	n.d.	4.06
	2012	5.34	0.60	3.81	4.57	5.16	n.d.	4.17
Tasa Variación Media Acumulada a JUNIO	2011	2.73	2.97	3.88	4.79	7.38	n.d.	4.02
	2012	6.47	1.11	3.53	5.16	5.22	n.d.	4.29

Tasa de Crecimiento Interanual del PIB Real

Año	Trimestre	Tasa de Crecimiento Interanual del PIB Real						
		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Región CARD
2008	I	6.01	3.15	2.94	n.d.	4.13	5.73	3.46
	II	2.95	2.29	5.30	n.d.	4.16	9.62	
	III	2.81	0.98	2.11	n.d.	3.71	-0.61	
	IV	-1.26	-1.24	2.84	n.d.	-0.41	6.52	
2009	I	-4.56	-3.62	-0.87	n.d.	-2.73	1.04	0.13
	II	-1.94	-4.05	-2.02	n.d.	-3.75	1.77	
	III	0.40	-3.19	1.59	n.d.	-1.04	3.43	
	IV	3.67	-1.66	3.21	n.d.	1.29	7.47	
2010	I	7.66	1.18	3.30	n.d.	2.07	7.49	3.11
	II	5.03	1.42	3.60	n.d.	7.73	7.47	
	III	2.71	1.32	1.36	n.d.	0.28	7.72	
	IV	3.18	1.55	3.38	n.d.	7.52	8.28	
2011	I	2.24	1.66	3.58	n.d.	5.27	4.33	3.58
	II	3.80	1.61	4.39	n.d.	1.89	3.62	
	III	4.72	1.61	4.33	n.d.	6.97	4.69	
	IV	5.68	1.02	3.35	n.d.	4.58	5.24	
2012	I	7.17	1.64	3.36	n.d.	5.12	3.77	3.81
	II	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Estimación de Crecimiento Año 2011		4.16	1.47	3.90	3.62	4.70	4.48	3.83
Proyección de Crecimiento Año 2012		4.80	1.9-2.5	2.9-3.3	3.0-4.0	3.80	4.5-5.0	3.6-4.0

Notación:

n.d.: No disponible

Notas:

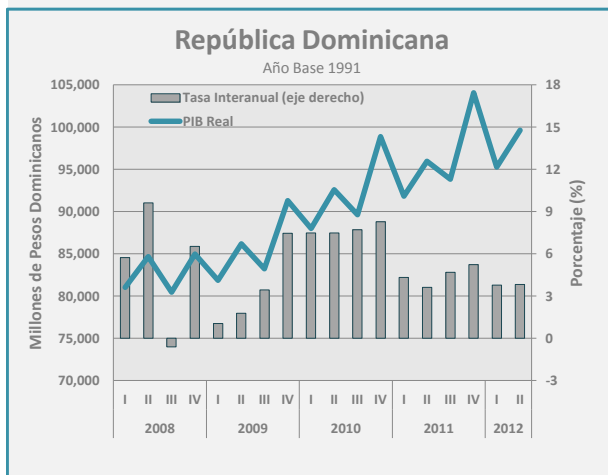
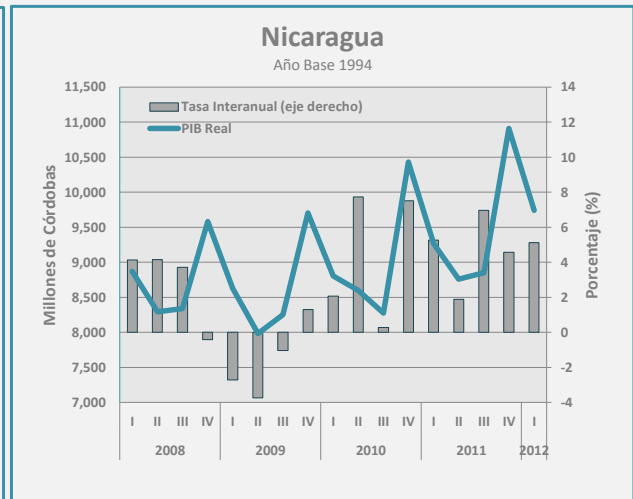
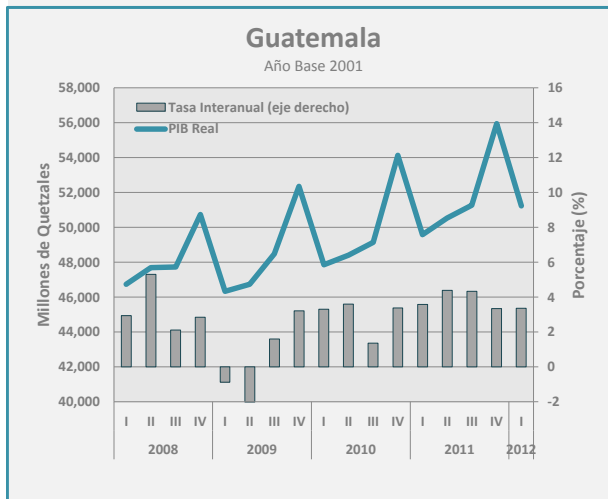
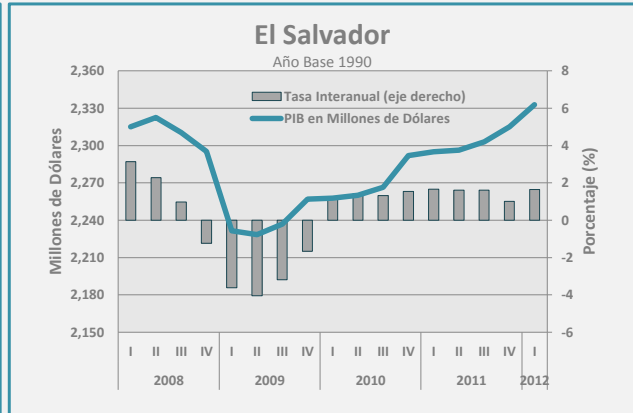
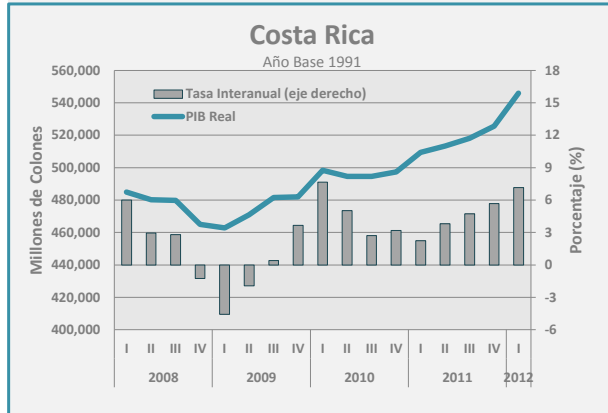
El año base del PIB en términos constantes de Costa Rica y Dominicana es 1991; para El Salvador es 1990, para Guatemala es 2001 y para Nicaragua es 1994.

Fuente:

Bancos Centrales de la Región



**Evolución del PIB Real Trimestral**  
Series Originales (sin desestacionalizar)



**Notas:**

El Banco Central de Honduras no publica el PIB de manera trimestral.

**Fuente:**

Bancos Centrales de la Región

## Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva



### Informe Mensual de Actividad Económica

#### Glosario de Términos

PIB:	Producto Interno Bruto
IPI:	Índice de Producción Industrial de Estados Unidos
IMAE:	Índice Mensual de Actividad Económica

#### Nota Técnica

Variación Interanual	Variación porcentual del nivel del mes respecto al mismo mes del año anterior.
Variación Media acumulada	Es la tasa de variación acumulada (el promedio hasta el mes $i$ de un año respecto al promedio de igual periodo del año anterior) sobre la tendencia ciclo.
Aceleración	Diferencia en valor absoluto entre la variación (interanual) de un mes respecto al mes anterior. Su interpretación se realiza en puntos porcentuales.
Tendencia-Ciclo	Serie de tiempo que excluye los componentes de estacionalidad e irregularidad.
Gráfico Reloj del Ciclo Económico	Consiste en un gráfico de dispersión que relaciona al componente cíclico con la variación mensual de dicho componente. En el presente informe, la construcción de este gráfico se realiza de la siguiente manera: <b>En el eje Y</b> (ordenadas) se ubica el componente cíclico normalizado del índice derivado mediante el siguiente cálculo: $Ciclo_t = TendenciaCiclo_t - Tendencia_t$ <b>En el eje X</b> (abscisas) se ubica la variación mensual del ciclo, aproximada mediante la siguiente fórmula: $Variación\ del\ Ciclo_t = ((Ciclo_t / Ciclo_{t-1}) - 1)$

Ver nota técnica: <http://www.cbs.nl/NR/rdonlyres/BB133698-DCE9-4DE0-8748-D64154D14FF9/0/2005methodebusinesscycletracert.pdf>

#### Año Base de los Indicadores Mensuales de Actividad Económica por país

<i>País</i>	<i>Base del Índice</i>
Costa Rica	1991
El Salvador	1990
Guatemala	2001
Honduras	2000
Nicaragua	1994

#### Año Base del Producto Interno Bruto en términos constantes por país

<i>País</i>	<i>Año Base</i>
Costa Rica	1991
El Salvador	1990
Guatemala	2001
Nicaragua	1994
República Dominicana	1991

Mes de Vigencia: **JUNIO**

Año: **2011**