



Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano



Reporte Mensual de Actividad Económica



Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva



Reporte Mensual de Actividad Económica

Mes de Vigencia: **NOVIEMBRE**

Año: **2017**

Contenido

- ▶ IMAE, Variación Interanual y aceleración de la Tendencia-Ciclo
- ▶ Gráfico Reloj del Ciclo Económico
- ▶ Gráfico Dispersión Ciclo del IMAE
- ▶ Gráfico Dispersión del Ciclo del Producto Interno Bruto Trimestral
- ▶ 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

ADVERTENCIA

El Consejo Monetario Centroamericano y su Secretaría Ejecutiva autorizan la reproducción total y parcial del texto, 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.

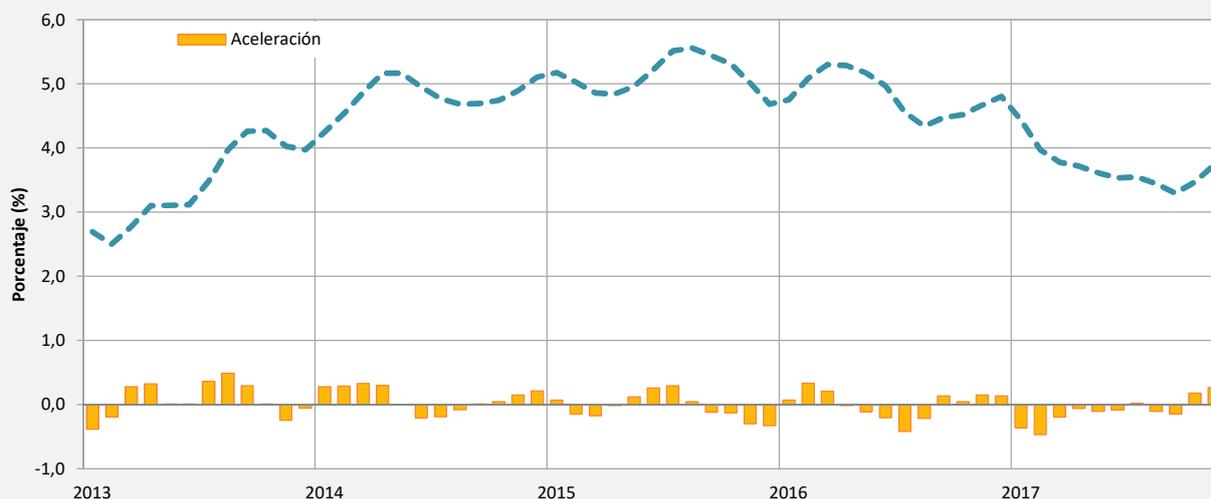
Derechos Reservados © 2018



Índice Mensual de Actividad Económica en Tendencia-Ciclo a NOVIEMBRE

Variación Interanual y Aceleración

Región CARD

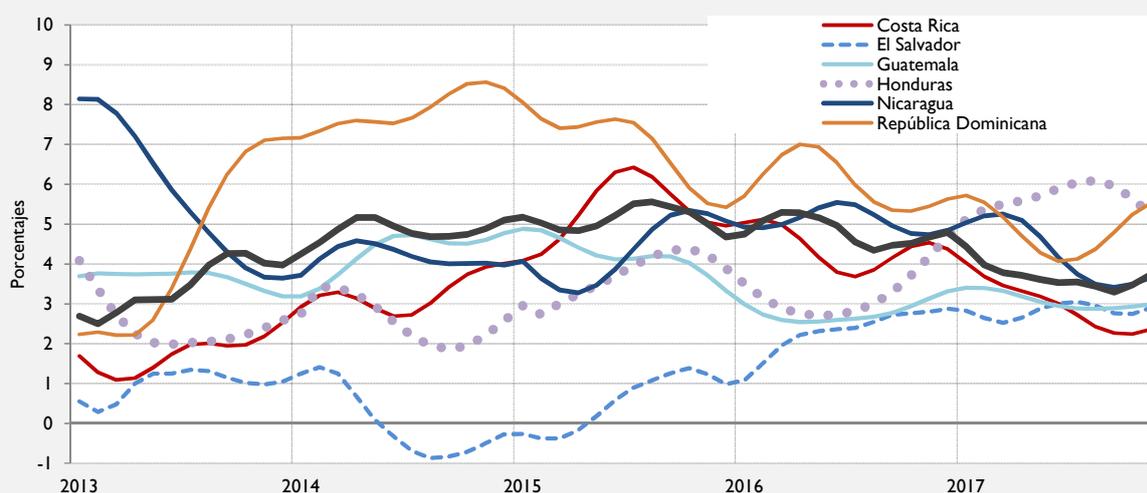


Fuente:

Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá

Regional: IMAE a NOVIEMBRE ^{3/}

Variación Interanual de la Tendencia-Ciclo



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

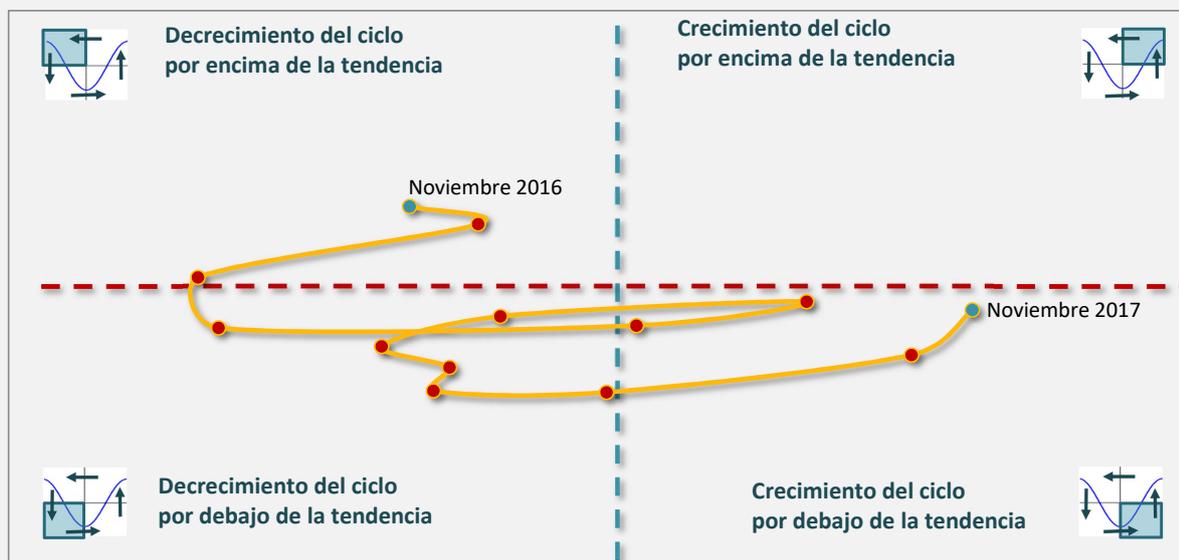
^{2/} La Región CAPARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Panamá

^{3/} El IMAE de República Dominicana se encuentra disponible al mes de agosto de 2017; por consiguiente, el cálculo regional CARD y CAPARD también está disponible hasta dicho mes.



Gráfico Reloj del Ciclo Económico

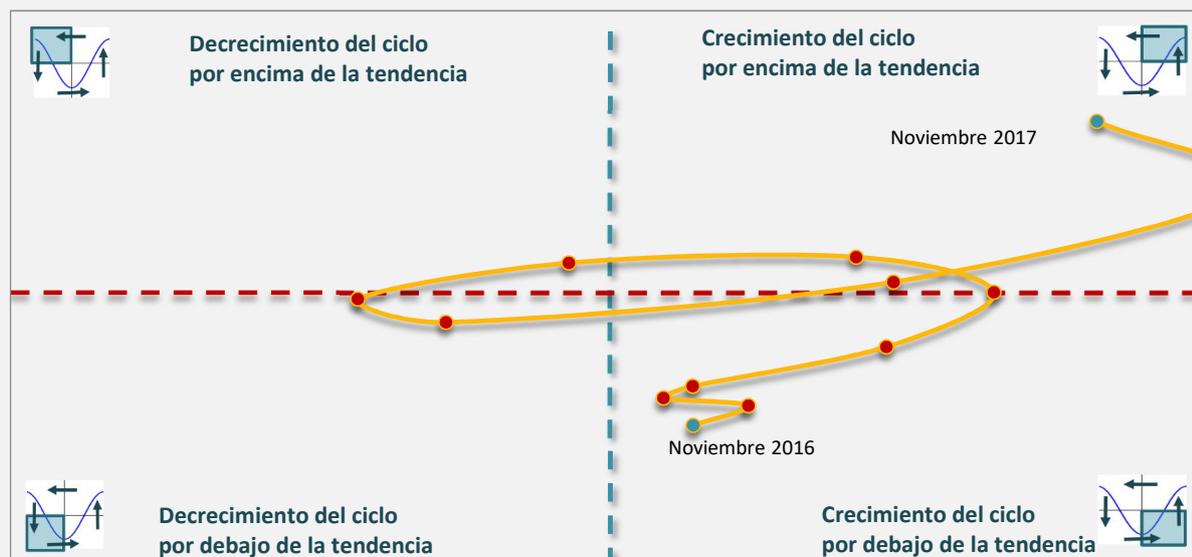
Ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica Regional (IMAER) a NOVIEMBRE



Fuente:

Elaboración propia basados en información proporcionada por los Bancos Centrales de la Región

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

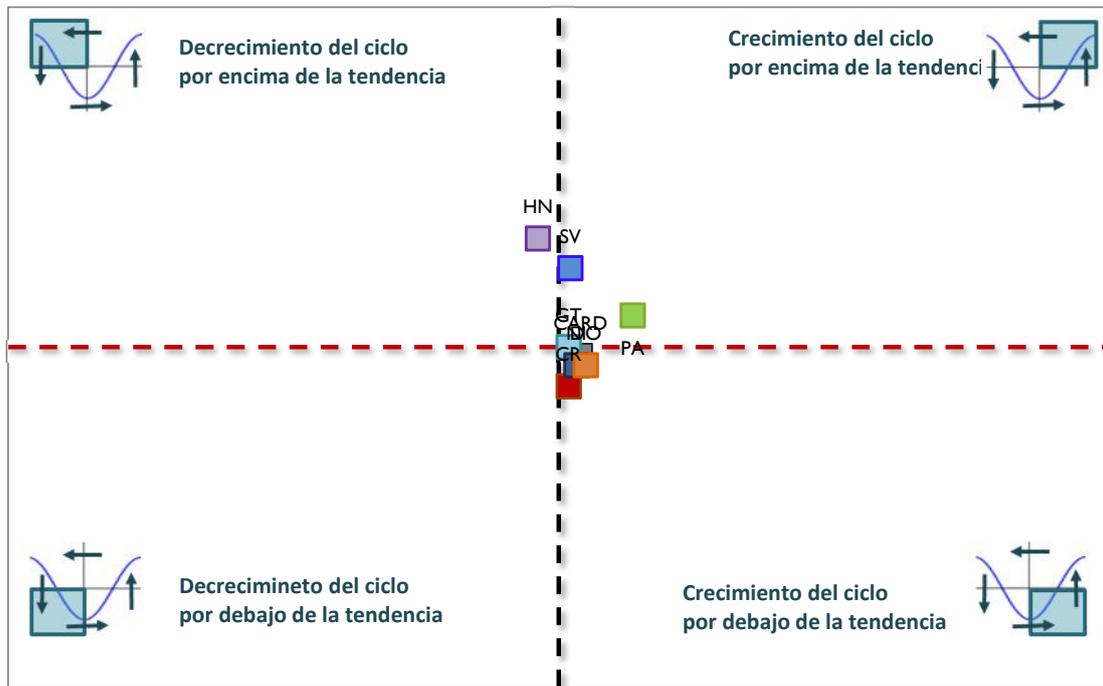


Fuente:

Elaboración propia basados en información proporcionada por la Reserva Federal de los Estados Unidos de América



Ciclo del IMAE a Noviembre del año 2017



1

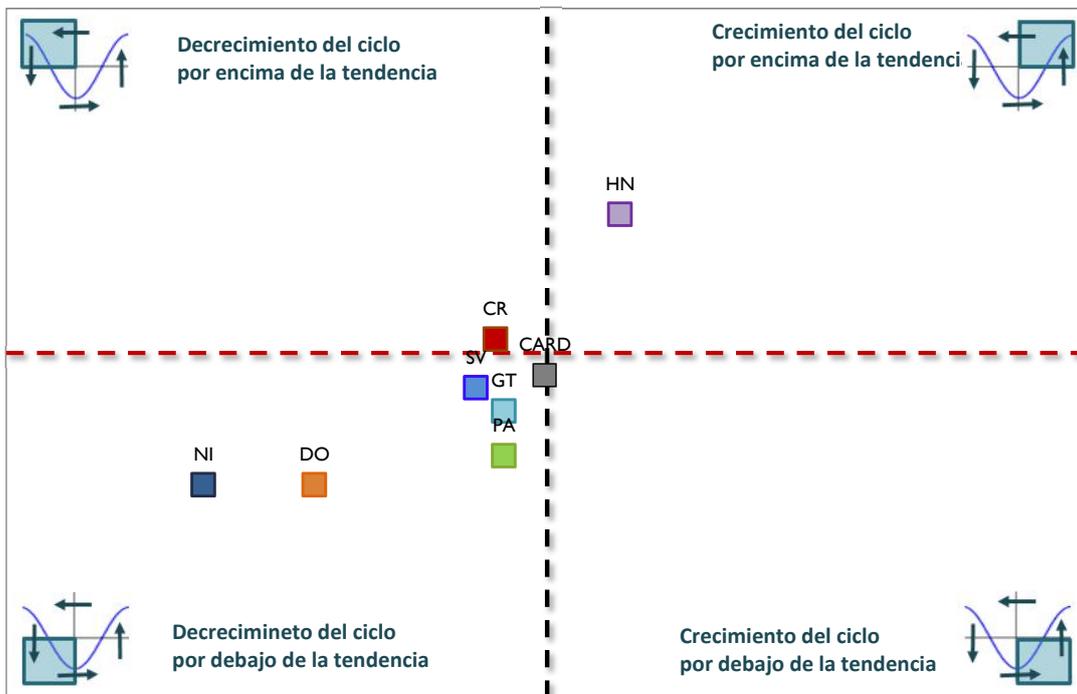
Nota:
Ver nota metodológica [hipervínculo](#)

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



Gráfico Reloj del Ciclo Económico

Ciclo del Producto Interno Bruto Trimestral al III Trimestre del año 2017



Nota:
Ver nota metodológica [hipervínculo](#)

Fuente:
[Bancos Centrales de la Región](#) y el [Instituto de Estadística y Censo de Panamá](#)



IMAE por Ramas de Actividad ^{1/}, en tendencia-ciclo

Costa Rica

| Rama | Variación Interanual a NOVIEMBRE | | Aceleración respecto al mes anterior |
|---|-------------------------------------|------------|--|
| | 2016 | 2017 | |
| IMAE Tendencia Ciclo | 4,5 | 2,4 | ↑ 0,12 |
| Agricultura, silvicultura y pesca | 3,5 | 3,1 | ↓ -0,3 |
| Extracción de Minas y Canteras | 4,5 | 0,5 | ↓ -0,5 |
| Industria manufacturera | 3,8 | 3,6 | ↓ -0,1 |
| Electricidad, agua y servicios de saneamiento | 0,9 | 2,2 | ↑ 0,2 |
| Construcción | 6,2 | -9,6 | ↑ 1,8 |
| Comercio | 4,0 | 2,9 | ↑ 0,0 |
| Transporte, Almacenamiento | 2,0 | 6,1 | ↓ 0,2 |
| Actividades de alojamiento y servicios de comida | 2,5 | 2,7 | ↑ 0,6 |
| Información y comunicaciones | 6,9 | 6,4 | ↓ -0,1 |
| Actividades financieras y de seguros | 9,9 | 4,0 | ↑ 0,1 |
| Actividades inmobiliarias | 3,5 | 1,5 | → 0,0 |
| Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo | 8,7 | 5,5 | ↓ 0,2 |
| Administración pública y planes de seguridad social | 1,1 | 2,6 | ↑ -0,1 |
| Enseñanza y actividades de la salud humana | 3,9 | 3,0 | ↑ 0,1 |
| Otras actividades ^{2/} | 5,7 | 7,1 | ↓ -0,1 |

^{2/} Las Otras actividades lo conforman actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, otras actividades de servicios, actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los grupo.

El Salvador

| Rama | Variación Interanual a NOVIEMBRE | | Aceleración respecto al mes anterior |
|--|-------------------------------------|------------|--|
| | 2016 | 2017 | |
| IMAE Tendencia Ciclo | 2,8 | 2,9 | ↑ 0,15 |
| Servicios Comunes, Sociales y Personales | 5,7 | 3,0 | ↑ 0,3 |
| Servicios del Gobierno | -0,6 | 7,5 | ↑ 2,0 |
| Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca | 0,9 | 2,6 | ↑ 0,1 |
| Explotación de Minas y Canteras | -14,8 | -5,2 | ↑ 0,1 |
| Industria Manufacturera | 5,0 | 10,0 | ↑ 0,8 |
| Electricidad, Gas y Agua | 3,9 | 4,2 | ↓ -0,3 |
| Construcción | 8,4 | 0,9 | ↑ 0,2 |
| Comercio, Restaurantes y Hoteles | 2,4 | 3,8 | ↓ -0,2 |
| Transporte, Almacenaje y Comunicaciones | -2,7 | 5,5 | ↑ 0,9 |
| Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financiera | 0,1 | 0,3 | ↑ 1,2 |
| Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a Empre | 1,0 | 2,1 | ↑ 0,5 |

Guatemala ^{2/}

| Rama | Variación Interanual a SEPTIEMBRE | | Aceleración respecto al mes anterior |
|---|--------------------------------------|------------|--|
| | 2016 | 2017 | |
| IMAE Tendencia Ciclo | 2,8 | 3,0 | ↑ 0,07 |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | 163,5 | 169,3 | ↑ 0,9 |
| Explotación de minas y canteras | 174,2 | 123,3 | ↓ -8,0 |
| Industrias manufactureras | 152,0 | 156,7 | ↑ 0,9 |
| Suministro de electricidad y captación de agua | 188,6 | 201,0 | ↑ 0,4 |
| Construcción | 118,1 | 122,0 | ↑ 0,4 |
| Comercio al por mayor y al por menor | 156,0 | 162,0 | ↑ 0,7 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 328,4 | 338,7 | ↑ 0,9 |
| Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares | 409,5 | 427,1 | ↑ 4,0 |
| Alquiler de vivienda | 163,2 | 168,1 | ↑ 0,4 |
| Servicios privados | 172,4 | 178,5 | ↑ 0,6 |
| Administración pública y defensa | 175,9 | 177,1 | ↑ 0,3 |
| SIFMI | 371,9 | 389,7 | ↑ 1,6 |
| Impuestos netos de subvenciones a los productos | 169,9 | 174,7 | ↑ 0,4 |

Honduras

| Rama | Variación Interanual a NOVIEMBRE | | Aceleración respecto al mes anterior |
|---|-------------------------------------|------------|--|
| | 2016 | 2017 | |
| IMAE Tendencia Ciclo | 4,2 | 5,2 | ↓ -0,40 |
| Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca | 5,4 | 8,1 | ↓ -1,4 |
| Minas y Canteras | -1,3 | 6,6 | ↓ -0,2 |
| Industria Manufacturera | 4,3 | 4,1 | ↓ -0,5 |
| Electricidad y Agua | -4,2 | 6,9 | ↓ -0,7 |
| Construcción | 4,3 | 5,1 | ↑ 0,1 |
| Comercio | 4,0 | 3,3 | ↓ -0,3 |
| Hoteles y Restaurantes | 3,0 | 3,9 | ↓ -0,1 |
| Transporte y Almacenamiento | 10,4 | 4,9 | ↓ -0,4 |
| Correo y Telecomunicaciones | 3,6 | 3,9 | ↓ -0,2 |
| Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensione | 8,4 | 5,9 | ↓ -0,2 |
| Otros Servicios ^{3/} | 0,1 | 0,8 | ↓ -0,1 |

^{3/} Incluye Actividades Inmobiliarias y Empresariales, Administración Pública y Defensa, Enseñanza Pública, Servicios de Salud, Actividades de Servicios Comunitarios, Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente e Impuestos Netos de Subvenciones sobre la Producción y las Importaciones.

Nicaragua

| Rama | Variación Interanual a DICIEMBRE | | Aceleración respecto al mes anterior |
|---|-------------------------------------|------------|--|
| | 2016 | 2017 | |
| IMAE Tendencia Ciclo | 4,7 | 3,7 | ↑ 0,16 |
| Agricultura | 4,3 | 14,9 | ↓ -1,1 |
| Pecuario | 15,5 | -2,0 | ↓ -2,5 |
| Silvicultura y extracción de madera | -0,3 | -0,5 | ↑ 0,3 |
| Pesca y acuicultura | -7,6 | 7,0 | ↑ 0,6 |
| Explotación de minas y canteras | -6,4 | -5,5 | ↑ 1,9 |
| Industria manufacturera | 3,9 | 1,7 | ↓ -0,1 |
| Construcción | 2,3 | -7,6 | ↓ -2,3 |
| Energía y agua | 2,3 | 4,5 | ↑ 0,5 |
| Comercio | 3,1 | 4,4 | ↑ 0,4 |
| Hoteles y restaurantes | -2,5 | 6,8 | ↑ 0,4 |
| Transporte y comunicaciones | 3,3 | 5,6 | ↑ 1,9 |
| Intermediación financiera y servicios conexos | 9,3 | 7,1 | ↑ 0,4 |
| Propiedad de vivienda | 3,0 | 0,7 | ↑ 0,2 |
| Administración pública y defensa | 10,8 | 1,0 | ↑ 0,5 |
| Enseñanza | 3,6 | 3,3 | ↑ 0,1 |
| Salud | 2,7 | 3,1 | ↑ 0,0 |
| Otros servicios ^{4/} | 2,8 | 2,5 | ↑ 0,5 |

^{4/} Incluyen las actividades empresariales; otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales; mantenimiento y reparación; y actividades domésticas.

Notas:

^{1/} El Banco Central de República Dominicana y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá no publican el IMAE por ramas de actividad.

^{2/} En Guatemala, con el cambio de metodología, se publica la apertura del IMAE en actividades económicas únicamente hasta el último cierre del PIB trimestral.

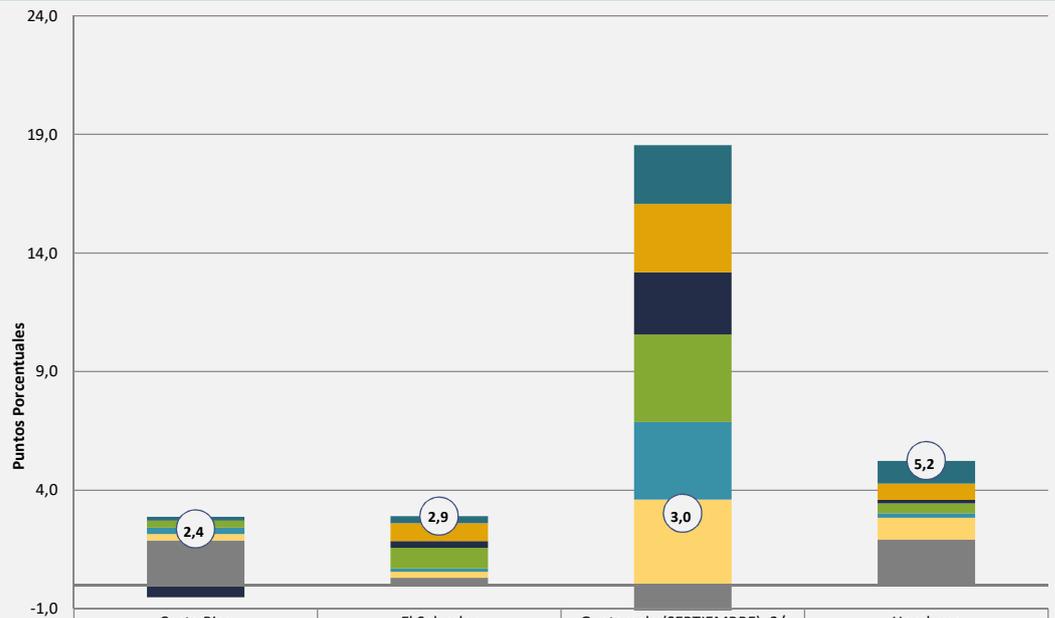
^{3/} La Tendencia-Ciclo de las ramas de actividad del IMAE de Honduras son calculados por la SECMCA utilizando un modelo ARIMA con Tramo Seats (RSA=4).

Fuente:

Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá



Contribución de las ramas de actividad ^{1/} a la variación interanual del IMAE global en tendencia-ciclo



| | Costa Rica | El Salvador | Guatemala (SEPTIEMBRE), 2/ | Honduras |
|---|------------|-------------|----------------------------|----------|
| ■ Agricultura, Silvicultura, Pesca y Ganadería | 0,2 | 0,3 | 2,5 | 1,0 |
| ■ Industria Manufacturera | 0,0 | 0,8 | 2,9 | 0,7 |
| ■ Construcción | -0,5 | 0,3 | 2,6 | 0,2 |
| ■ Comercio | 0,3 | 0,9 | 3,7 | 0,4 |
| ■ Transporte | 0,3 | 0,1 | 3,3 | 0,2 |
| ■ Servicios Financieros y Seguros | 0,3 | 0,3 | 3,6 | 0,9 |
| ■ Resto de Ramas | 1,9 | 0,3 | -15,5 | 1,9 |
| ○ Variación Interanual del IMAE Tendencia Ciclo | 2,4 | 2,9 | 3,0 | 5,2 |

Notas:

- ^{1/} El Banco Central de República Dominicana y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá no publican el IMAE por ramas de actividad. Para Nicaragua no es posible desagregar la contribución por ramas de actividad, debido a que no se cuenta con las ponderaciones según la nueva clasificación presentada en el mes
- ^{2/} En Guatemala, con el cambio de metodología, se publica la apertura del IMAE en actividades económicas únicamente hasta el último cierre del PIB trimestral.
- ^{3/} La Tendencia-Ciclo de las ramas de actividad del IMAE de Honduras son calculadas por la SECMCA utilizando un modelo ARIMA con Tramo Seats (RSA=4).

Fuente:

Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá



Consejo Monetario Centroamericano
Secretaría Ejecutiva
Reporte Mensual de Actividad Económica
NOVIEMBRE-2017

| | | Costa Rica | El Salvador | Guatemala | Honduras | Nicaragua | República Dominicana | Panamá | Región CARD | Región CAPARD |
|--|------------|--|-------------|-----------|----------|-----------|----------------------|--------|-------------|---------------|
| | Año | Tasas de Variación de la Tendencia Ciclo del IMAE | | | | | | | | |
| Tasa Variación Interanual a NOVIEMBRE | 2017 | 4,5 | 2,8 | 3,1 | 4,2 | 4,7 | 5,4 | 4,2 | 4,7 | 4,6 |
| | 2018 | 2,4 | 2,9 | 3,0 | 5,2 | 3,7 | 5,5 | 4,7 | 3,7 | 3,8 |
| Tasa Variación Media Acumulada a NOVIEMBRE | 2017 | 4,4 | 2,2 | 2,7 | 3,2 | 5,1 | 6,1 | 4,3 | 4,8 | 4,7 |
| | 2018 | 3,0 | 2,8 | 3,1 | 5,7 | 4,3 | 4,9 | 5,4 | 3,6 | 3,9 |

| Año | Trimestre | Tasa de Crecimiento Interanual del PIB Real Trimestral | | | | | | | | |
|------------------------------------|-----------|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------|------|-----------|-----------|
| 2008 | IV | 1,6 | -1,2 | 2,5 | 1,3 | -2,3 | -1,2 | 3,8 | 0,4 | 0,8 |
| 2009 | IV | 1,6 | -1,7 | 2,9 | 0,5 | 1,0 | 6,8 | 1,0 | 2,9 | 2,6 |
| 2010 | IV | 4,2 | 1,5 | 3,0 | 4,2 | 5,4 | 7,5 | 10,1 | 4,6 | 5,3 |
| 2011 | IV | 4,0 | 2,8 | 3,4 | 2,8 | 5,9 | 1,8 | 10,4 | 3,1 | 4,1 |
| 2012 | IV | 4,6 | 1,5 | 3,2 | 4,3 | 8,4 | 2,8 | 8,0 | 3,5 | 4,2 |
| 2013 | IV | 2,2 | 1,9 | 3,1 | 3,5 | 3,3 | 7,6 | 5,3 | 4,2 | 4,4 |
| 2014 | IV | 3,3 | 1,2 | 4,1 | 2,9 | 5,4 | 7,3 | 9,6 | 4,6 | 5,4 |
| 2015 | IV | 3,3 | 2,4 | 4,0 | 5,2 | 6,7 | 6,0 | 6,0 | 4,6 | 4,8 |
| 2016 | I | 4,1 | 2,1 | 2,9 | 3,7 | 3,3 | 6,3 | 4,9 | 4,2 | 4,3 |
| | II | 4,4 | 2,4 | 3,7 | 4,1 | 7,3 | 8,5 | 5,3 | 5,5 | 5,4 |
| | III | 3,5 | 2,4 | 2,6 | 3,0 | 4,4 | 5,8 | 4,7 | 3,9 | 4,0 |
| | IV | 4,6 | 2,6 | 3,0 | 4,2 | 3,9 | 5,9 | 5,0 | 4,3 | 4,4 |
| 2017 | I | 3,6 | 2,2 | 3,0 | 5,5 | 7,1 | 5,3 | 6,1 | 4,2 | 4,5 |
| | II | 3,5 | 2,3 | 2,3 | 3,5 | 4,2 | 3,0 | 5,2 | 2,9 | 3,3 |
| | III | 2,8 | 2,4 | 2,7 | 5,9 | 3,2 | 3,0 | 5,3 | 3,1 | 3,4 |
| Crecimiento Preliminar Año 2017 | | 3,2 | 1,9 - 2,8 | 2,8 | 3,7 - 4,1 | 4,7 - 5,2 | 5,0 | 5,8 | 3,7 - 3,8 | 4,0 - 4,2 |
| Estimación de Crecimiento Año 2018 | | 3,6 | 1,9 - 3,0 | 3,0 - 3,8 | 3,7 - 4,1 | 4,5 - 5,0 | n.d. | 6,1 | n.d. | n.d. |
| Estimación de Crecimiento Año 2019 | | 3,9 | 1,8 - 3,1 | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. |

Notación:
n.d.: No disponible

Notas:

El PIB trimestral en términos constantes tiene como periodo base: 2012 para Costa Rica, 1990 para El Salvador, 2001 para Guatemala, 2000 para Honduras, 2006 para Nicaragua, 2007 para República Dominicana y 2007 para Panamá.

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.

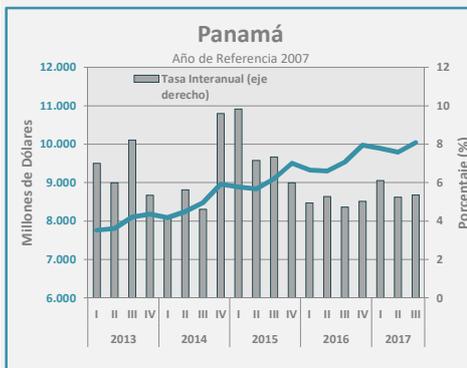
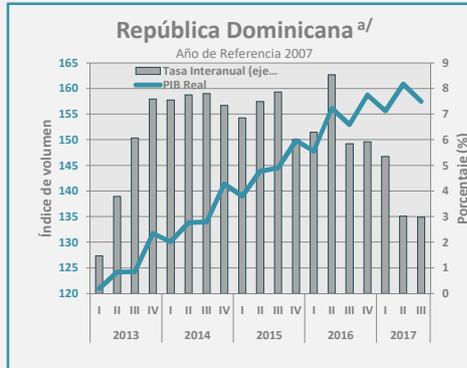
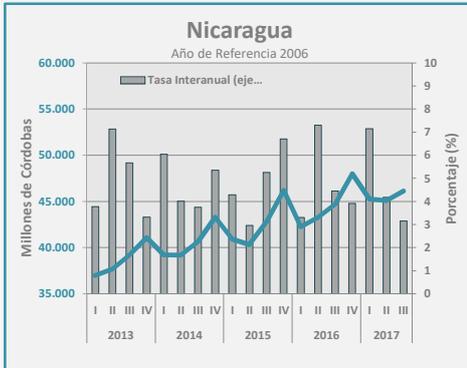
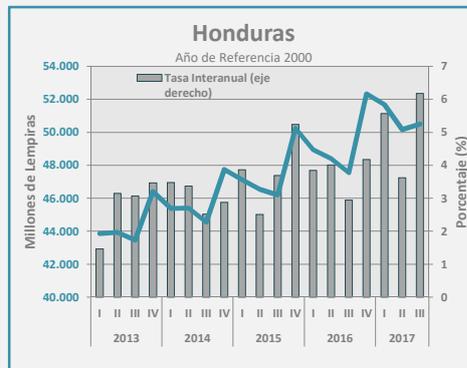
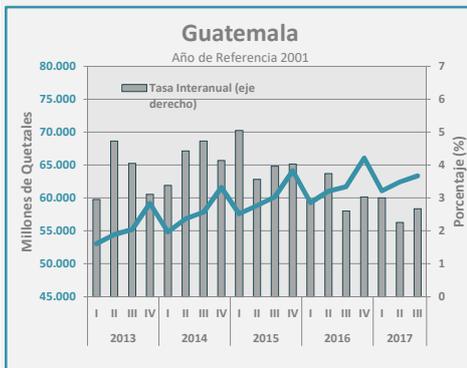
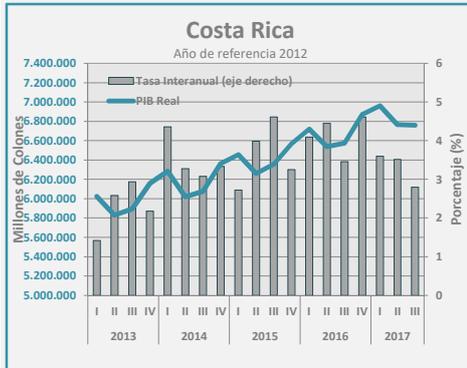
3/ En El Salvador los datos del PIB trimestral corresponden a la tendencia-ciclo pues no se divulga la serie en niveles originales.

Fuente:

Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá



Evolución del PIB Real Trimestral
Series Originales (sin desestacionalizar) excepto en El Salvador que corresponde a la serie
tendencia-ciclo



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

Notas:
a/ En República Dominicana el PIB real se divulga como un índice de Volumen encadenado, referenciado al año 2007. Este cambio se da a partir de las nuevas cifras de Cuentas Nacionales base 2007.

Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva



Reporte 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 |
| 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 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 | <p>Consiste en un gráfico de dispersión que relaciona al componente cíclico con el cambio mensual de dicho componente. En el presente informe, la construcción de este gráfico se realiza de la siguiente manera:</p> <p>En el eje Y (ordenadas) se ubica el componente cíclico normalizado del índice derivado mediante el siguiente cálculo: $\text{Ciclo}_t = \text{Tendencia} \text{Ciclo}_t - \text{Tendencia}_t$</p> <p>En eje X (abscisas) se ubica el cambio mensual del ciclo, aproximada mediante la siguiente fórmula: $\text{Cambio del Ciclo}_t = \text{Ciclo}_t - \text{Ciclo}_{t-1}$</p> <p>Ver nota técnica: http://www.cbs.ni/NR/rdonlyres/BB133698-DCE9-4DE0-8748-D64154D14FF9/0/2005methodebusinesscycletracercart.pdf</p> |
| Gráfico dispersión IMAE | <p>Consiste en un gráfico de dispersión que relaciona el componente cíclico del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de cada país (eje Y) con su respectiva variación mensual (eje X), lo cual brinda una panorámica de la posición del país en las fases del ciclo económico, en forma mensual.</p> |
| Gráfico dispersión PIB trimestral | <p>Corresponde a un gráfico de dispersión que relaciona el componente cíclico del PIB trimestral de cada país (eje Y) con su respectiva variación trimestral (eje X), lo cual brinda una panorámica de la posición del país en las fases del ciclo económico, en forma trimestral.</p> |

Año Base de los Indicadores Mensuales de Actividad Económica por país

| <i>País</i> | <i>Base del Índice</i> |
|----------------------|------------------------|
| Costa Rica | 2012 |
| El Salvador | 1990 |
| Guatemala | 2001 |
| Honduras | 2000 |
| Nicaragua | 2006 |
| República Dominicana | 2007 |
| Panamá | 1996 |

Año Base del Producto Interno Bruto en términos constantes por país

| <i>País</i> | <i>Periodo de referencia</i> |
|----------------------|------------------------------|
| Costa Rica | 2012 |
| El Salvador | 1990 |
| Guatemala | 2001 |
| Honduras | 2000 |
| Nicaragua | 2006 |
| República Dominicana | 2007 |
| Panamá | 2007 |