



# Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano



## Reporte Mensual de Actividad Económica



# Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva



## Reporte Mensual de Actividad Económica

Mes de Vigencia: **SEPTIEMBRE**

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. La información utilizada para la elaboración de este informe es la disponible a enero de 2017.

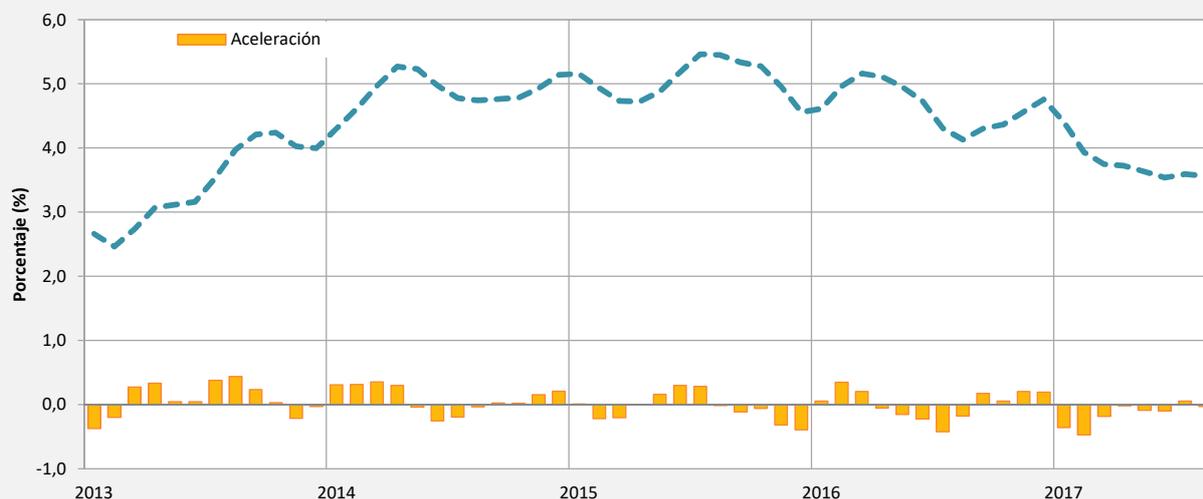
Derechos Reservados © 2017



## Índice Mensual de Actividad Económica en Tendencia-Ciclo a AGOSTO

Variación Interanual y Aceleración

### Región CARD

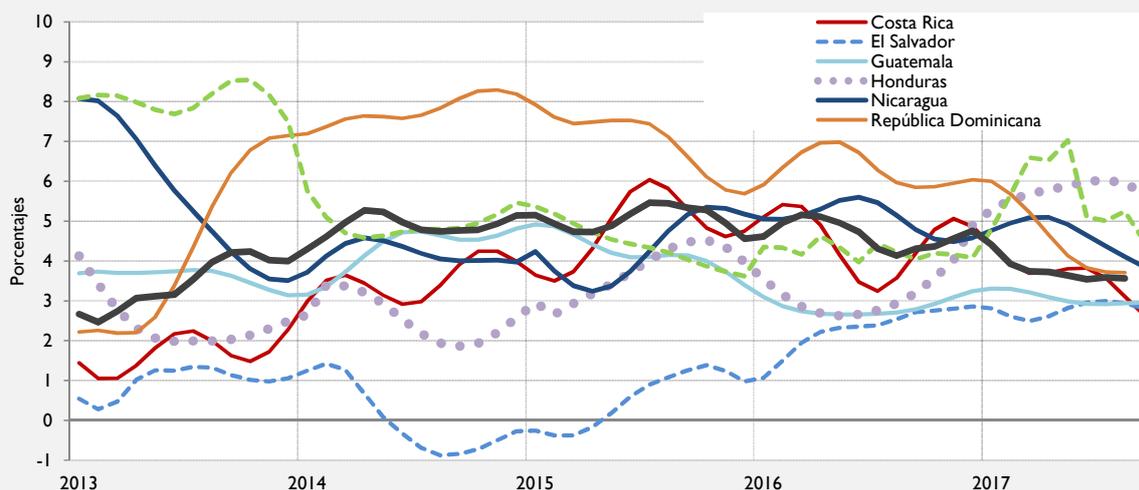


Fuente:

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

## Regional: IMAE a SEPTIEMBRE<sup>3/</sup>

Variación Interanual de la Tendencia-Ciclo



Fuente:

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

Notas:

<sup>1/</sup> La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana

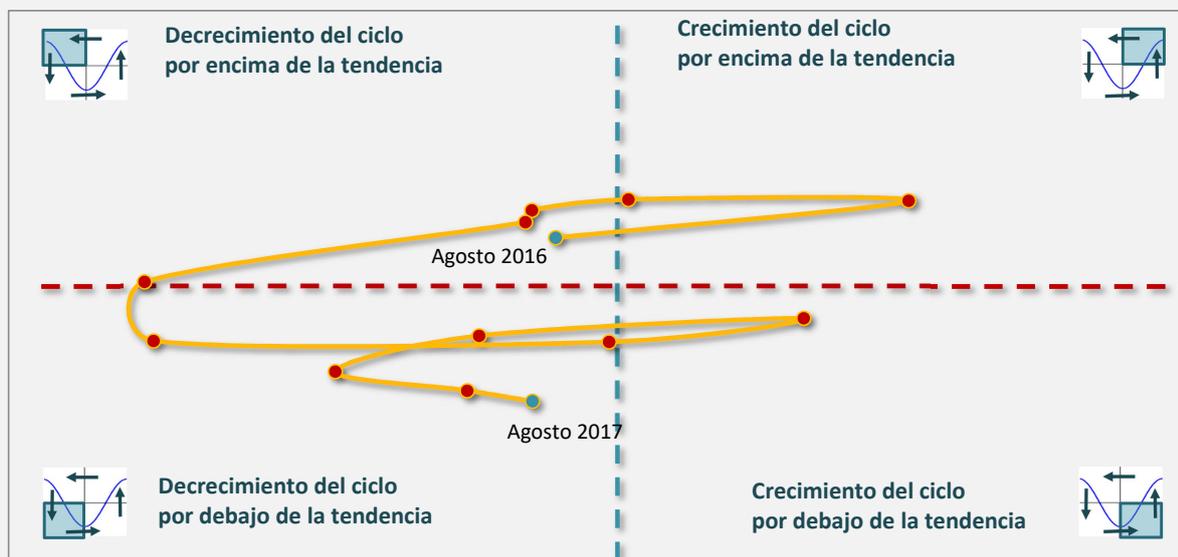
<sup>2/</sup> La Región CAPARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Panamá

<sup>3/</sup> 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

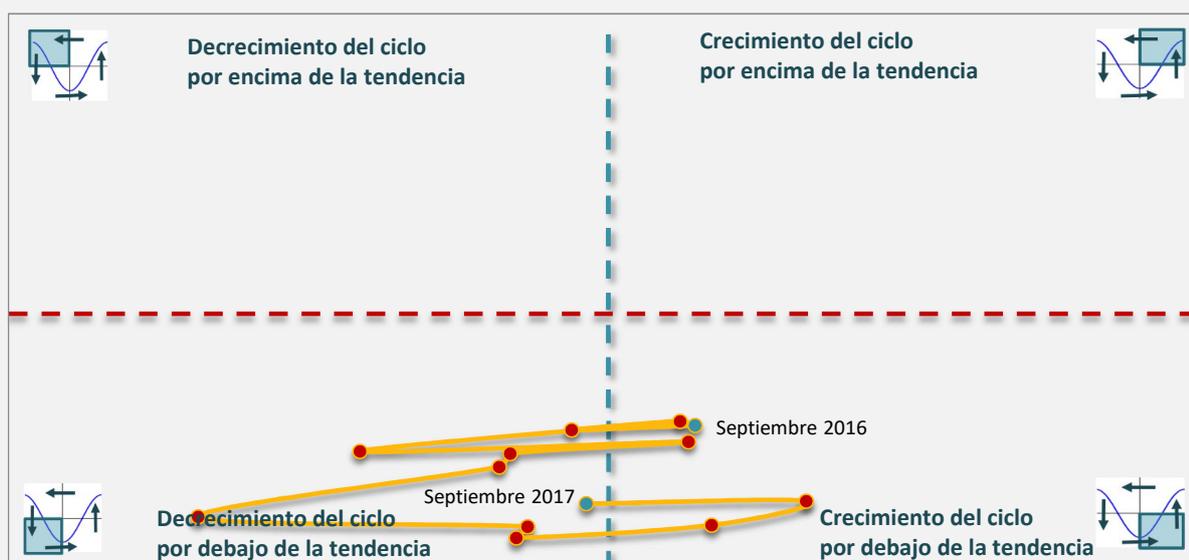
### Ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica Regional (IMAER) a AGOSTO



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 SEPTIEMBRE

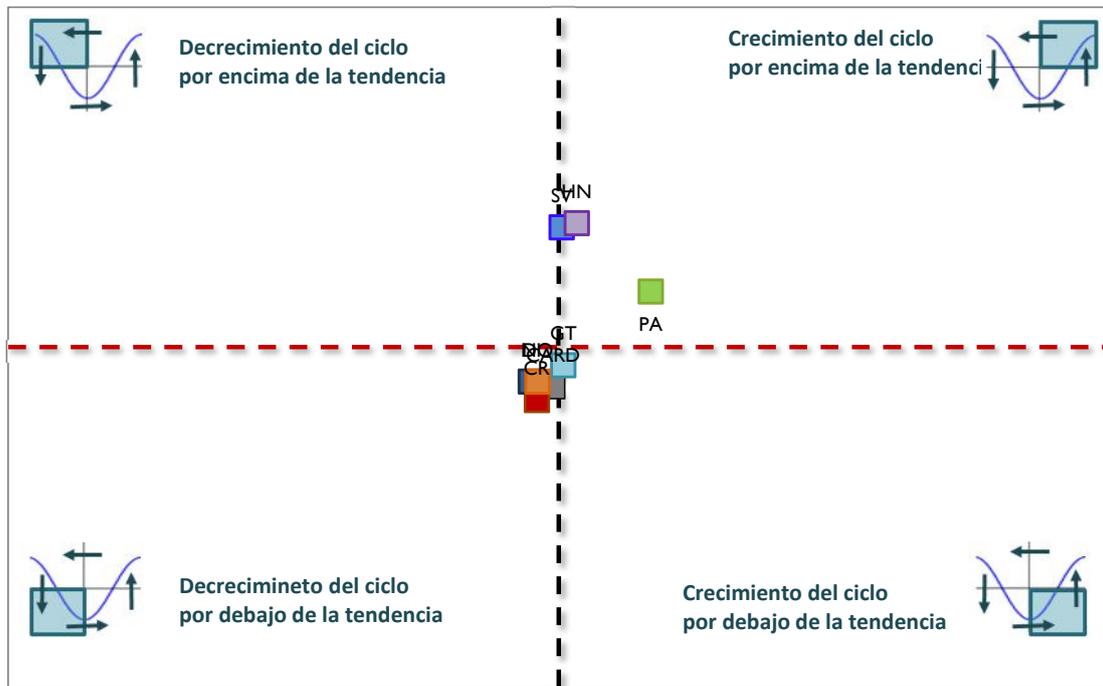


Fuente:

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



### Ciclo del IMAE a Agosto del año 2017

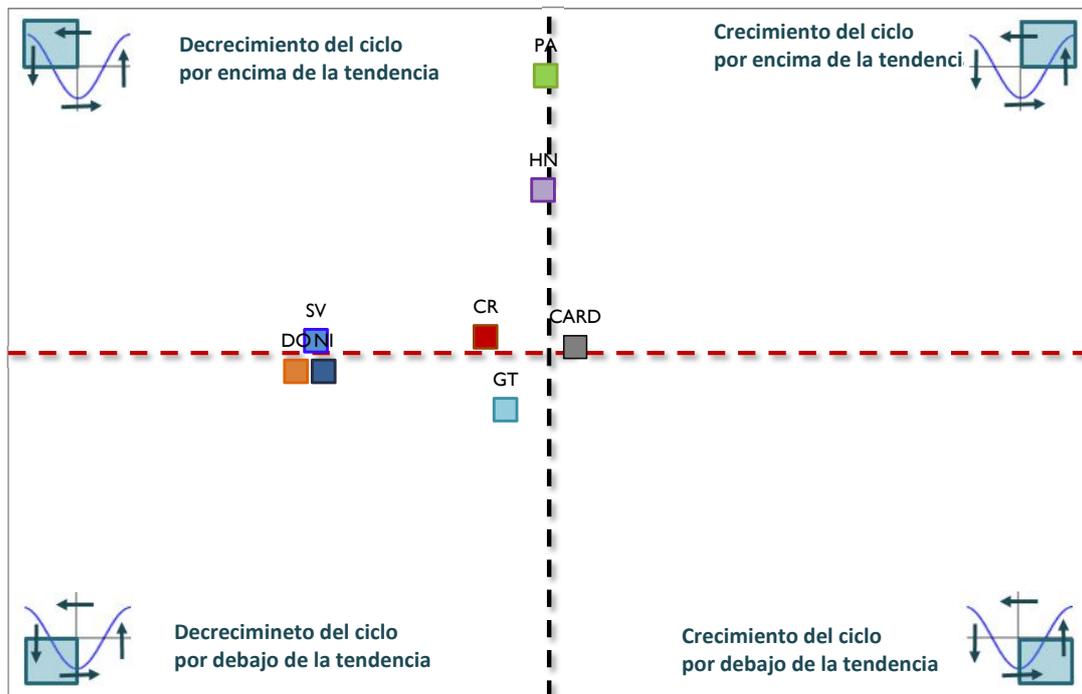


Nota:  
[Ver nota metodológica hipervínculo](#)

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 II 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 <sup>1/</sup>, en tendencia-ciclo

#### Costa Rica

Rama	Variación Interanual a SEPTIEMBRE		Aceleración respecto al mes anterior
	2016	2017	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>4,2</b>	<b>2,7</b>	<b>↓ -0,46</b>
Agricultura, silvicultura y pesca	3,0	3,9	↑ 0,0
Extracción de Minas y Canteras	-3,4	0,5	↓ -1,0
Industria manufacturera	4,0	4,0	↓ -0,1
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	1,9	2,9	↑ 0,3
Construcción	-2,1	-12,7	↓ -2,7
Comercio	4,0	3,1	↓ 0,0
Transporte, Almacenamiento	4,3	6,2	↑ 0,1
Actividades de alojamiento y servicios de comida	3,9	2,5	↑ 0,4
Información y comunicaciones	6,6	7,0	↑ 0,1
Actividades financieras y de seguros	11,2	5,0	↓ -0,7
Actividades inmobiliarias	2,3	0,3	↑ 0,0
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	9,1	8,1	↓ -0,3
Administración pública y planes de seguridad social	1,1	1,8	↓ -0,1
Enseñanza y actividades de la salud humana	3,9	2,6	↓ -0,1
Otras actividades <sup>2/</sup>	7,5	5,7	↓ 0,0

<sup>2/</sup> 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 SEPTIEMBRE		Aceleración respecto al mes anterior
	2016	2017	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>↓ -0,13</b>
Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a Empre	7,0	2,6	↑ 0,2
Servicios Comunales, Sociales y Personales	-0,1	4,8	↑ 0,4
Servicios del Gobierno	0,9	2,2	↑ 0,1
Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	-8,4	3,6	↑ 8,5
Explotación de Minas y Canteras	4,1	9,2	↑ 0,1
Industria Manufacturera	2,8	4,4	↓ -0,2
Electricidad, Gas y Agua	8,1	1,2	↓ -1,2
Construcción	1,4	4,8	↓ 0,0
Comercio, Restaurantes y Hoteles	-3,6	3,3	↓ -0,2
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	0,8	-0,6	↓ -1,8
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financiera	1,5	1,3	↑ 0,1

#### Guatemala <sup>2/</sup>

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

#### Honduras

Rama	Variación Interanual a SEPTIEMBRE		Aceleración respecto al mes anterior
	2016	2017	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3,2</b>	<b>5,7</b>	<b>↓ -0,25</b>
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	2,9	10,0	↓ -0,7
Minas y Canteras	-2,0	9,0	↑ 0,4
Industria Manufacturera	3,1	6,2	↓ -0,1
Electricidad y Agua	-2,3	4,4	↑ 0,1
Construcción	4,2	3,8	↓ -0,1
Comercio	2,8	3,6	↑ 0,1
Hoteles y Restaurantes	3,0	3,6	↓ -0,1
Transporte y Almacenamiento	5,8	7,0	↓ -0,4
Correo y Telecomunicaciones	3,6	4,3	↓ -0,1
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensione	8,6	7,2	↓ -0,1
Otros Servicios <sup>3/</sup>	-0,3	0,9	↑ 0,1

<sup>3/</sup> 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	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>↓ -0,25</b>
Agricultura	4,4	13,5	↑ 0,8
Pecuario	15,9	4,8	↓ -2,8
Silvicultura y extracción de madera	5,9	-1,0	↓ -0,2
Pesca y acuicultura	-3,6	9,3	↑ 3,0
Explotación de minas y canteras	0,6	-7,2	↑ 1,2
Industria manufacturera	3,4	2,9	↓ -0,3
Construcción	1,4	7,8	↓ -0,3
Energía y agua	1,8	5,4	↑ 0,9
Comercio	4,3	3,3	↓ -0,1
Hoteles y restaurantes	-1,5	6,5	↑ 0,7
Transporte y comunicaciones	5,2	2,9	↑ 1,2
Intermediación financiera y servicios conexos	10,3	3,0	↓ -1,1
Propiedad de vivienda	2,9	3,0	↑ 0,5
Administración pública y defensa	11,8	0,0	↓ -5,2
Enseñanza	3,1	3,2	↑ 0,2
Salud	3,0	2,9	↑ 0,2
Otros servicios <sup>4/</sup>	4,2	1,7	↑ 0,0

<sup>4/</sup> Incluyen las actividades empresariales; otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales; mantenimiento y reparación; y actividades domésticas.

#### Notas:

<sup>1/</sup> El Banco Central de República Dominicana y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá no publican el IMAE por ramas de actividad.

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

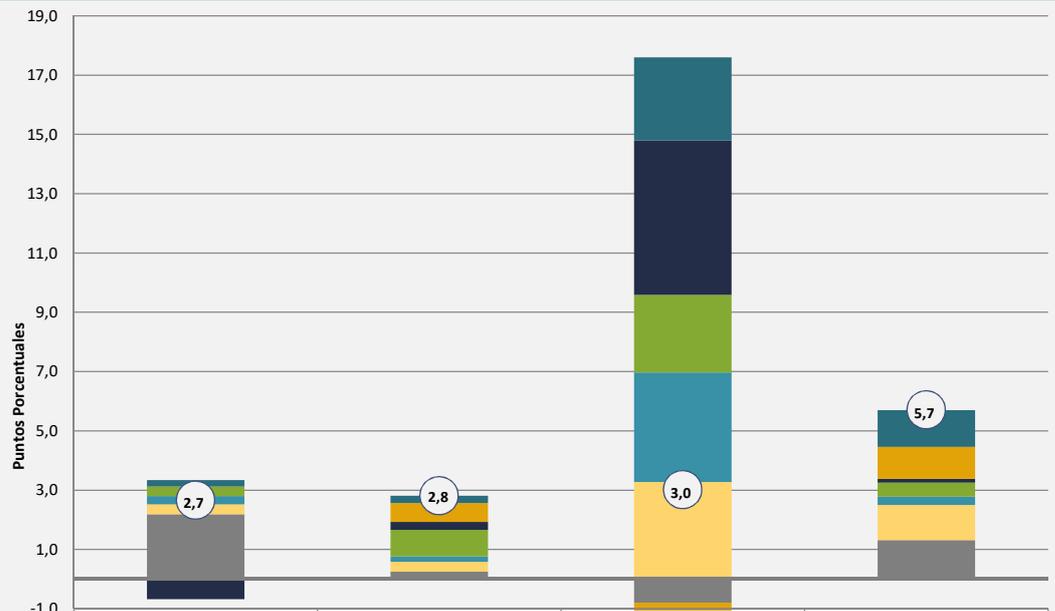
<sup>3/</sup> La Tendencia-Ciclo de las ramas de actividad del IMAE de Honduras son calculados por la SECMCA utilizando un modelo ARIMA con Tramo Seats (RSA=4).

#### Fuente:

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



### Contribución de las ramas de actividad <sup>1/</sup> 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	0,2	2,8	1,2
■ Industria Manufacturera	0,0	0,6	-13,8	1,1
■ Construcción	-0,7	0,3	5,2	0,1
■ Comercio	0,3	0,9	2,6	0,5
■ Transporte	0,3	0,2	3,7	0,3
■ Servicios Financieros y Seguros	0,3	0,3	3,3	1,2
■ Resto de Ramas	2,2	0,2	-0,8	1,3
○ Variación Interanual del IMAE Tendencia Ciclo	2,7	2,8	3,0	5,7

**Notas:**

- <sup>1/</sup> 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
- <sup>2/</sup> En Guatemala, con el cambio de metodología, se publica la apertura del IMAE en actividades económicas únicamente hasta el último cierre del PIB trimestral.
- <sup>3/</sup> 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  
SEPTIEMBRE-2017

		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana (AGOSTO)	Panamá	Región CARD (AGOSTO)	Región CAPARD (AGOSTO)
	<b>Año</b>	<b>Tasas de Variación de la Tendencia Ciclo del IMAE</b>								
Tasa Variación Interanual a SEPTIEMBRE	2016	4,2	2,7	2,8	3,2	4,8	6,0	4,0	4,1	4,3
	2017	2,7	2,8	3,0	5,7	3,9	3,7	4,5	3,6	3,8
Tasa Variación Media Acumulada a SEPTIEMBRE	2016	4,4	2,1	2,8	2,9	5,2	6,5	4,3	4,7	4,7
	2017	3,6	2,8	3,1	5,8	4,6	4,6	5,6	3,8	4,1

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	0,3	0,7
2009	IV	1,6	-1,7	2,9	0,5	1,0	6,8	1,0	3,0	2,7
2010	IV	4,2	1,5	3,0	4,2	5,4	7,5	10,1	4,7	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	4,1
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	4,8	4,8
2016	I	4,1	2,1	2,9	3,7	3,3	6,3	4,9	4,3	4,4
	II	4,4	2,4	3,7	4,1	7,3	8,5	5,3	5,4	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	4,3	4,6
	II	3,5	2,3	2,3	3,5	4,2	3,0	5,2	3,0	3,3
<b>Crecimiento Preliminar Año 2016</b>		4,5	2,4	3,1	3,6	4,7	6,6	4,9	4,5	4,5
<b>Estimación de Crecimiento Año 2017</b>		3,8	1,9 - 2,8	3,0 - 3,4	3,7 - 4,1	4,7-5,2	5,0	5,8	3,8 - 4,1	4,1 - 4,3
<b>Estimación de Crecimiento Año 2018</b>		4,1	1,9 - 3,0	3,0 - 4,0	3,7 - 4,1	4,9	n.d.	6,1	n.d.	n.d.

Notación:  
n.d.: No disponible

Notas:  
El PIB trimestral en términos constantes tiene como período 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.

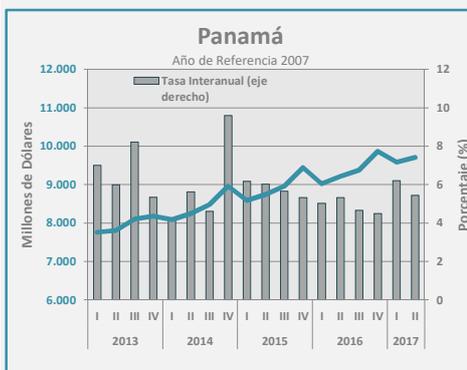
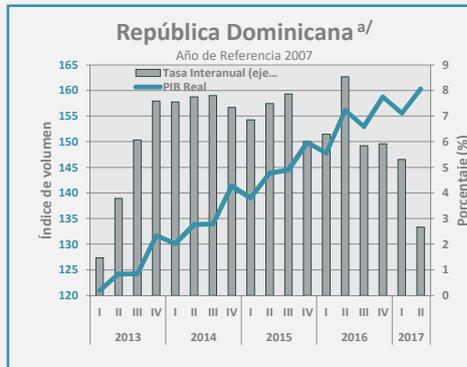
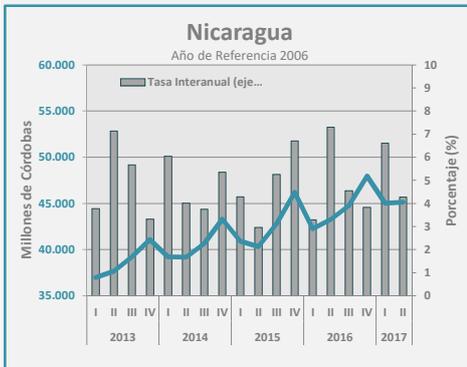
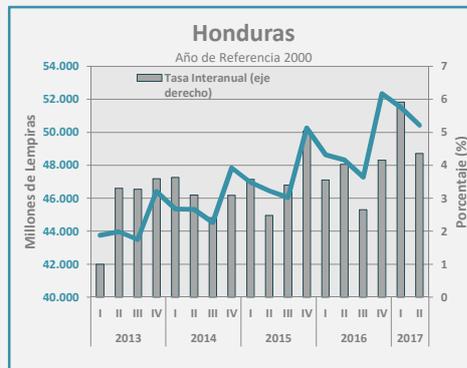
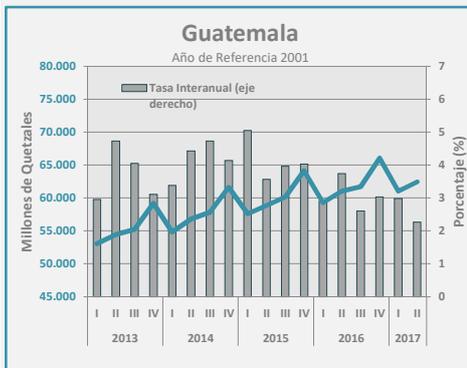
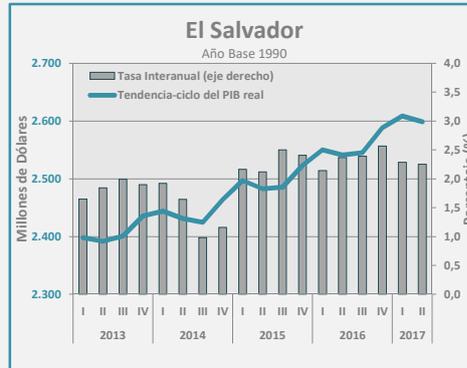
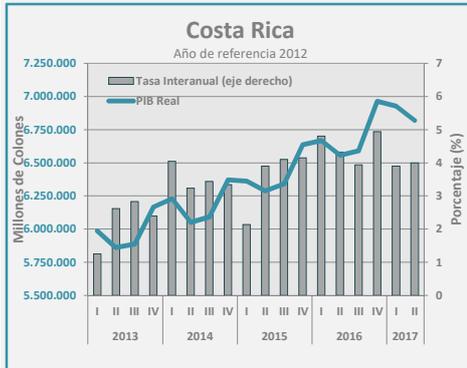
3/ En El Salvador los datos del PIB trimestral corresponden a la tendencia-ciclo pues no se divulga la serie en niveles originales.

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: <math>\text{Ciclo}_t = \text{Tendencia} \text{Ciclo}_t - \text{Tendencia}_t</math></p> <p>En eje X (abscisas) se ubica el cambio mensual del ciclo, aproximada mediante la siguiente fórmula: <math>\text{Cambio del Ciclo}_t = \text{Ciclo}_t - \text{Ciclo}_{t-1}</math></p> <p>Ver nota técnica: <a href="http://www.cbs.nl/NR/rdonlyres/BB133698-DCE9-4DE0-8748-D64154D14FF9/0/2005methodebusinesscycletracercart.pdf">http://www.cbs.nl/NR/rdonlyres/BB133698-DCE9-4DE0-8748-D64154D14FF9/0/2005methodebusinesscycletracercart.pdf</a></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

País	Base del Índice
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

País	Año Base
Costa Rica	2012
El Salvador	1990
Guatemala	2001
Honduras	2000
Nicaragua	2006
República Dominicana	2007
Panamá	2007