



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: **2016**

### 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.

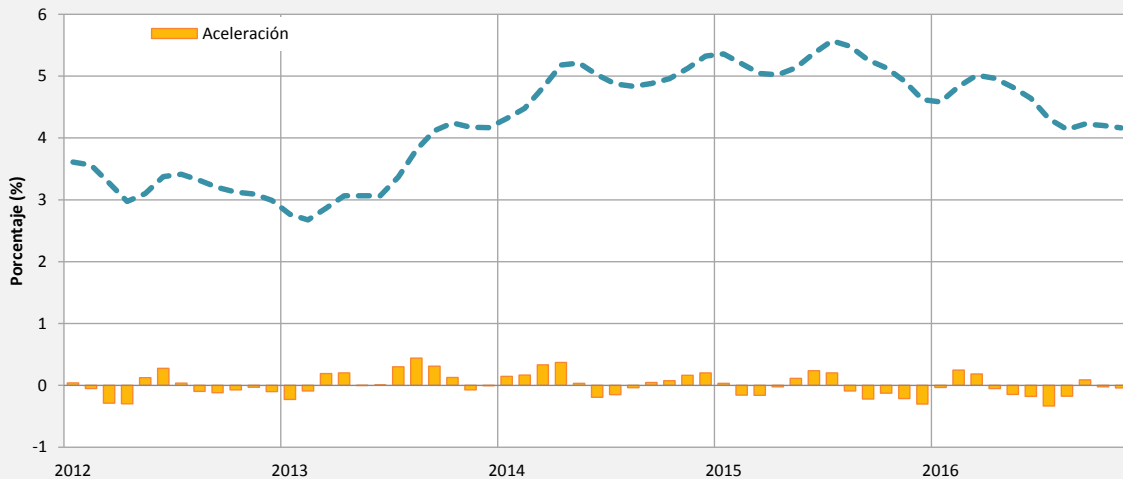
Derechos Reservados © 2017



## Índice Mensual de Actividad Económica en Tendencia-Ciclo

Variación Interanual y Aceleración

### Región CARD

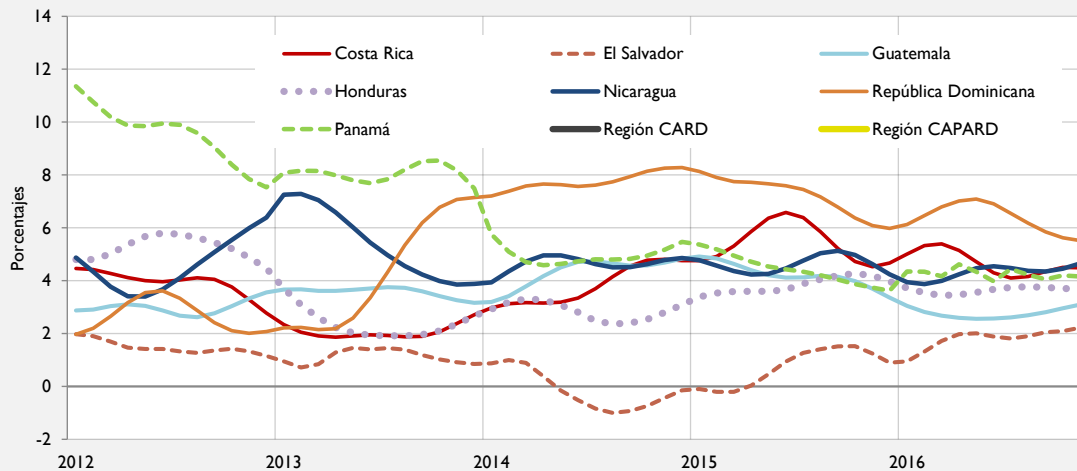


Fuente:

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

## Regional: IMAE a NOVIEMBRE

Variación Interanual de la Tendencia-Ciclo



Fuente:

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

Notas:

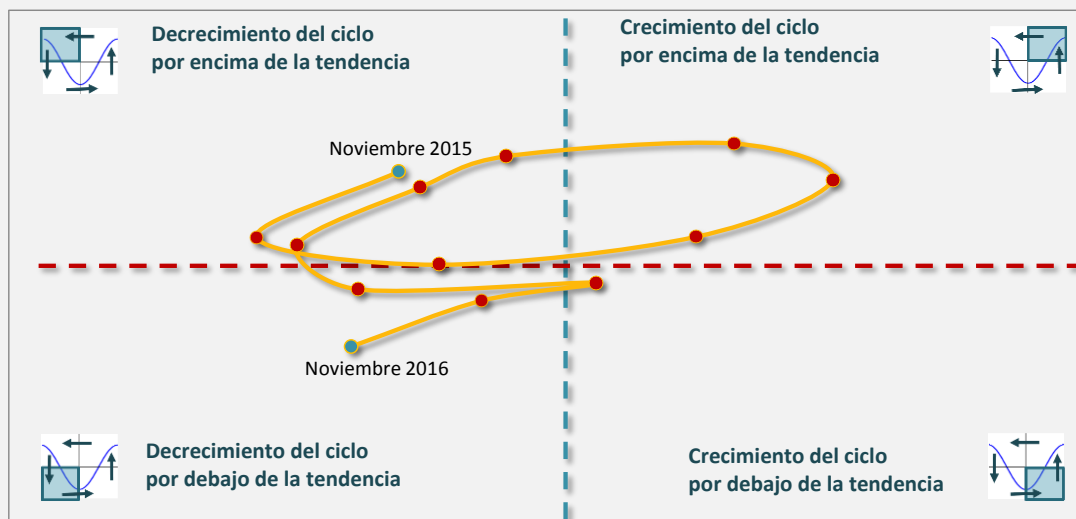
<sup>1/</sup> La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana

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



## Gráfico Reloj del Ciclo Económico

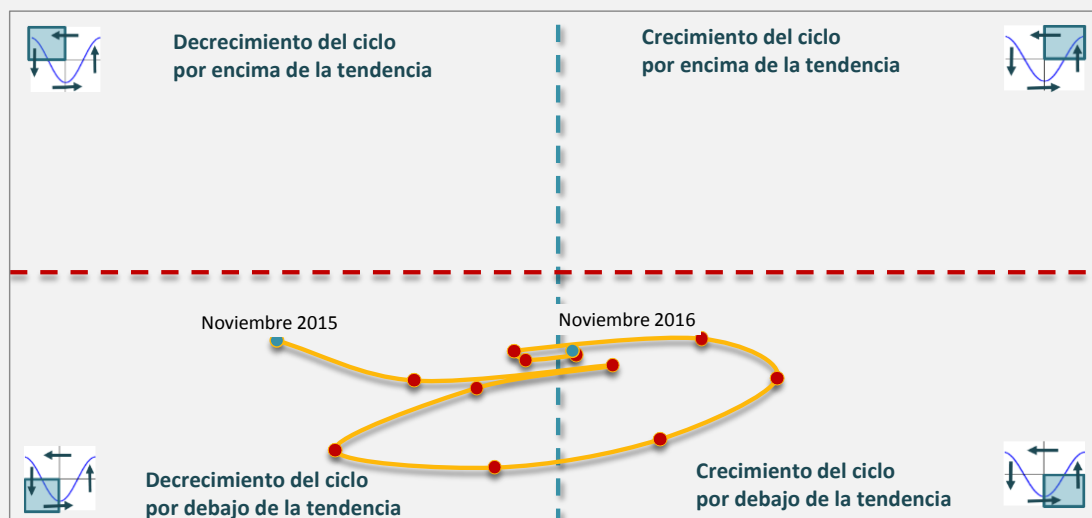
### Ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica Regional (IMAER)



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)



Fuente:

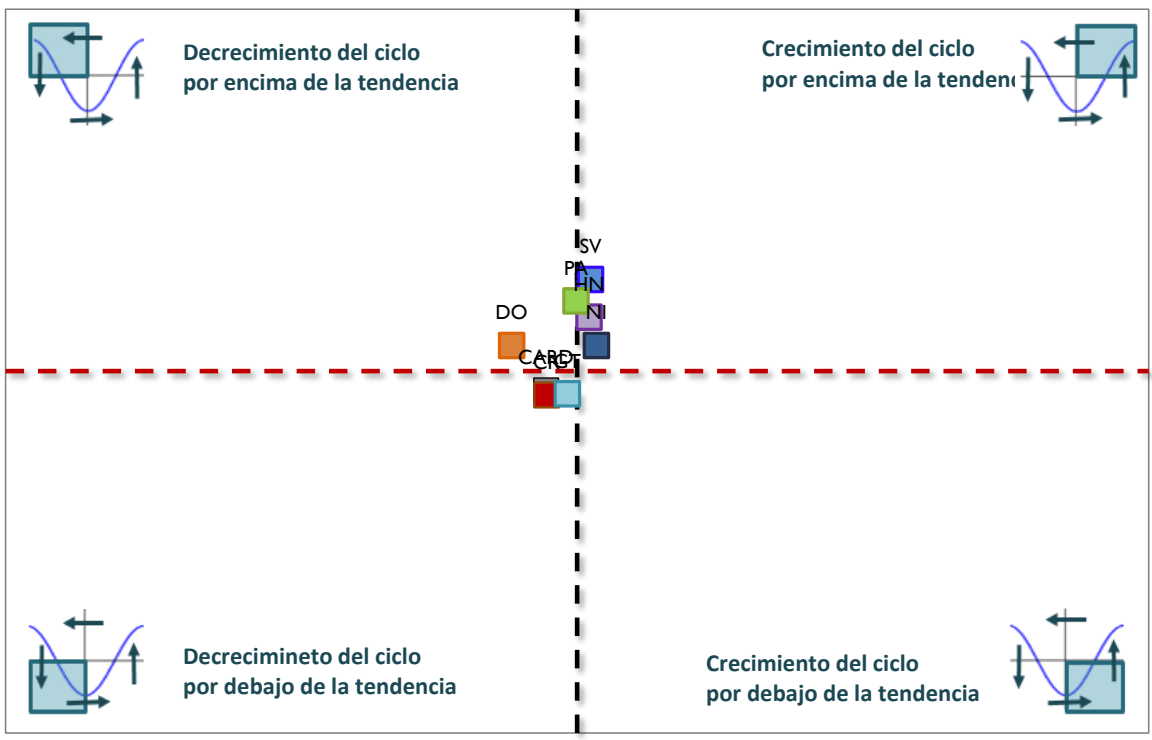
Elaboración propia basados en información proporcionada por la Reserva Federal de los Estados Unidos de América



Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva

Reporte Mensual de Actividad Económica  
NOVIEMBRE-2016

Ciclo del IMAE a Noviembre del año 2016



Año  
2016

Mes  
Noviembre

Nota:  
Ver nota metodológica [hipervínculo](#)

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

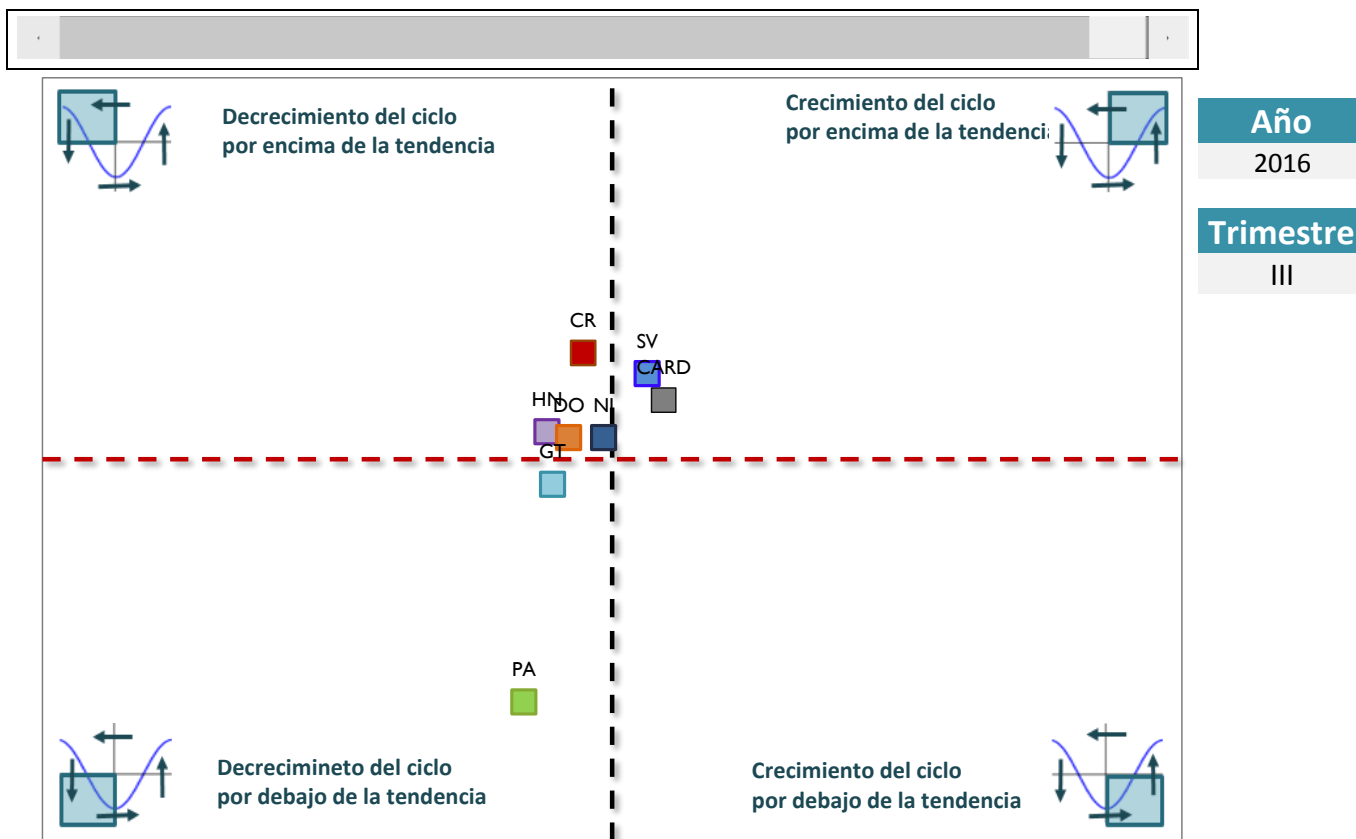


Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva

Reporte Mensual de Actividad Económica  
NOVIEMBRE-2016

## Gráfico Reloj del Ciclo Económico

Ciclo del Producto Interno Bruto Trimestral al III Trimestre del año 2016



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

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	NOVIEMBRE		
	2015	2016	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>	-0.01
Agricultura, silvicultura y pesca	-0.9	5.5	-0.2
Extracción de Minas y Canteras	0.2	0.4	1.6
Industria manufacturera	3.7	5.0	-0.2
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	3.8	3.0	-0.1
Construcción	-5.0	3.5	1.9
Comercio	3.5	4.6	0.1
Transporte, Almacenamiento	6.7	3.8	-0.4
Actividades de alojamiento y servicios de comida	3.7	4.6	0.4
Información y comunicaciones	7.2	7.7	-0.1
Actividades financieras y de seguros	7.7	9.9	0.3
Actividades inmobiliarias	2.3	1.8	-0.1
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	13.1	8.4	0.5
Administración pública y planes de seguridad social	2.7	1.0	0.1
Enseñanza y actividades de la salud humana	1.9	1.9	0.0
Otras actividades <sup>2/</sup>	5.9	5.8	-0.1

<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.

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	NOVIEMBRE		
	2015	2016	
<b>IVAE Tendencia Ciclo</b>	<b>1.2</b>	<b>2.2</b>	0.1
Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	0.6	5.2	0.4
Explotación de Minas y Canteras	1.7	-0.6	-0.5
Industria Manufacturera	1.7	0.9	0.0
Electricidad, Gas y Agua	2.4	-15.8	-3.9
Construcción	-1.5	4.4	0.1
Comercio, Restaurantes y Hoteles	-1.6	0.7	0.1
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	5.8	7.8	0.1
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financiera	0.5	1.9	0.3
Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a Empre	-1.0	0.4	2.1
Servicios Comunales, Sociales y Personales	2.7	2.6	0.8
Servicios del Gobierno	1.9	1.3	0.0

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	SEPTIEMBRE		
	2015	2016	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>4.2</b>	<b>2.8</b>	0.1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.3	4.2	0.0
Explotación de minas y canteras	9.8	-16.9	-1.1
Industrias manufactureras	4.7	3.5	0.4
Suministro de electricidad y captación de agua	7.1	3.1	-0.8
Construcción	3.1	0.7	0.2
Comercio al por mayor y al por menor	6.3	2.8	0.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.2	2.3	0.3
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	14.2	6.9	-0.1
Alquiler de vivienda	3.1	3.0	-0.1
Servicios privados	3.9	2.8	0.2
Administración pública y defensa	2.6	2.3	-0.4
SIFMI	9.8	4.8	0.1
Impuestos netos de subvenciones a los productos	5.7	4.1	0.2

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	NOVIEMBRE		
	2015	2016	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>4.2</b>	<b>3.7</b>	-0.02
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	5.5	1.9	-0.1
Minas y Canteras	-3.5	-2.1	-0.7
Industria Manufacturera	2.8	3.9	0.2
Electricidad y Agua	16.3	-4.7	-0.9
Construcción	9.0	0.8	0.3
Comercio	3.4	2.9	0.2
Hoteles y Restaurantes	2.8	3.5	0.0
Transporte y Almacenamiento	3.6	5.2	0.4
Correo y Telecomunicaciones	5.0	3.1	-0.2
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensione:	7.6	8.3	-0.7
Otros Servicios <sup>b/</sup>	0.5	-2.8	0.0

<sup>b/</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.

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	NOVIEMBRE		
	2015	2016	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	0.2
Agricultura	0.9	4.3	-1.8
Pecuario	4.0	0.8	-1.3
Silvicultura y extracción de madera	-10.5	0.0	3.1
Pesca y acuicultura	12.0	2.2	-1.1
Explotación de minas y canteras	1.2	8.8	0.9
Industria manufacturera	2.2	2.1	0.0
Construcción	20.6	6.0	1.3
Energía y agua	4.9	1.5	-0.4
Comercio	9.2	2.7	-0.5
Hoteles y restaurantes	7.0	2.7	-0.4
Transporte y comunicaciones	5.2	5.7	0.4
Intermediación financiera y servicios conexos	9.0	8.2	-0.5
Propiedad de vivienda	1.4	1.7	-0.4
Administración pública y defensa	3.9	11.4	-0.3
Enseñanza	4.7	2.0	-0.1
Salud	3.3	2.2	-0.1
Otros servicios <sup>c/</sup>	1.6	2.7	-0.6

<sup>c/</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).

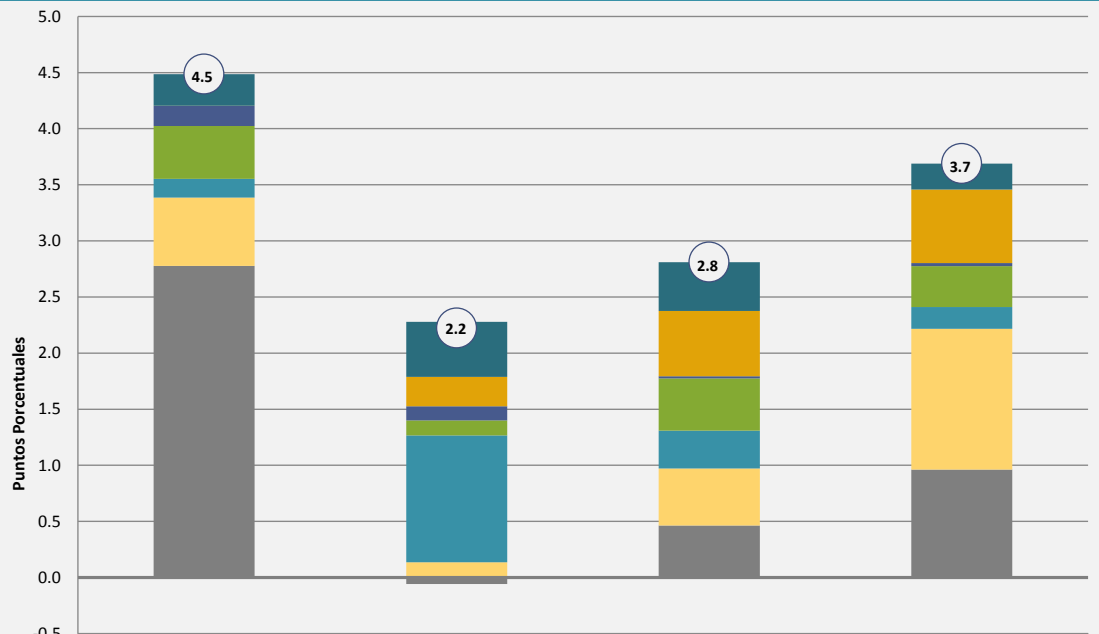
**Fuente:**

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, 3/
■ Agricultura, Silvicultura, Pesca y Ganadería	0.3	0.5	0.4	0.2
■ Industria Manufacturera	0.0	0.3	0.6	0.7
■ Construcción	0.2	0.1	0.0	0.0
■ Comercio	0.5	0.1	0.5	0.4
■ Transporte	0.2	1.1	0.3	0.2
■ Servicios Financieros y Seguros	0.6	0.1	0.5	1.3
■ Resto de Ramas	2.78	-0.1	0.5	1.0
○ Variación Interanual del IMAE Tendencia Ciclo	4.5	2.2	2.8	3.7

### 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

<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

<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  
NOVIEMBRE-2016

Tasas de Variación de la Tendencia Ciclo del IMAE

	Año	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá	Región CARD	Región CAPARD
Tasa Variación Interanual a NOVIEMBRE	2015	4.5	1.2	3.7	4.2	4.6	6.1	3.7	4.9	4.8
	2016	4.5	2.2	3.1	3.7	4.7	5.5	4.2	4.2	4.2
Tasa Variación Media Acumulada a NOVIEMBRE	2015	5.5	0.7	4.3	3.8	4.7	7.3	4.5	5.2	5.1
	2016	4.7	1.8	2.8	3.6	4.3	6.4	4.3	4.5	4.5

Año	Trimestre	Tasa de Crecimiento Interanual del PIB Real Trimestral								
		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá	Región CARD	Región CAPARD
2008	IV	1.3	-1.2	2.5	1.3	-2.5	-1.2	3.8	0.3	0.8
2009	IV	2.2	-1.7	2.9	0.1	1.0	6.8	1.0	3.0	2.7
2010	IV	4.1	1.5	3.0	4.5	4.5	7.5	10.1	4.6	5.3
2011	IV	4.3	2.8	3.4	2.9	6.1	1.8	10.4	3.1	4.1
2012	I	6.4	2.5	3.5	5.2	7.2	2.8	10.3	4.0	4.9
	II	3.9	1.9	2.8	4.8	3.3	2.6	9.4	3.0	3.9
	III	4.8	1.7	2.4	2.5	5.1	2.9	9.4	3.1	4.0
	IV	4.0	1.5	3.2	4.0	6.7	2.8	8.0	3.3	4.0
2013	I	1.4	1.7	3.0	1.4	3.8	1.5	7.0	2.0	2.8
	II	2.8	1.8	4.7	3.5	6.5	3.8	6.0	3.8	4.1
	III	2.4	2.0	4.1	3.2	4.9	6.1	8.2	4.1	4.7
	IV	2.6	1.9	3.1	3.0	3.2	7.6	5.3	4.2	4.4
2014	I	3.6	1.9	3.4	2.9	5.4	7.6	4.3	4.6	4.6
	II	2.7	1.6	4.4	2.8	4.1	7.8	5.6	4.7	4.8
	III	3.6	1.0	4.7	2.6	4.0	7.8	4.6	4.8	4.8
	IV	4.8	1.2	4.1	4.0	4.9	7.3	9.6	4.9	5.6
2015	I	3.5	2.2	5.0	4.0	5.1	6.9	6.2	5.0	5.2
	II	5.6	2.3	3.5	2.8	4.1	7.5	6.0	4.9	5.1
	III	6.0	2.7	4.0	3.5	4.9	7.9	5.7	5.4	5.4
	IV	3.8	2.6	4.1	4.2	5.6	6.0	5.3	4.6	4.7
2016	I	5.3	2.3	2.8	3.9	3.4	6.1	4.6	4.3	4.3
	II	5.0	2.5	3.6	4.3	5.2	8.7	5.2	5.4	5.4
	III	3.4	2.5	2.6	3.4	4.3	5.8	4.8	3.9	4.0

Crecimiento Preliminar Año 2015		4.7	2.5	4.1	3.6	4.9	7.0	5.8	5.0	5.1
Estimación de Crecimiento Año 2016		4.3	2.4	3.1	3.3 - 3.7	4.7	6.3	6.2	4.3 - 4.4	4.4 - 4.8

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.

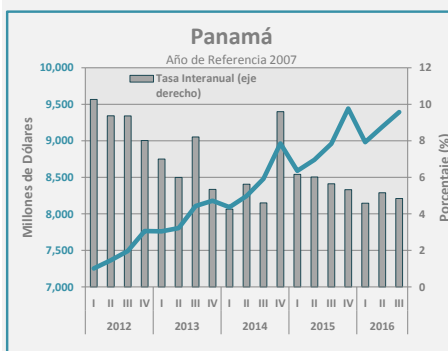
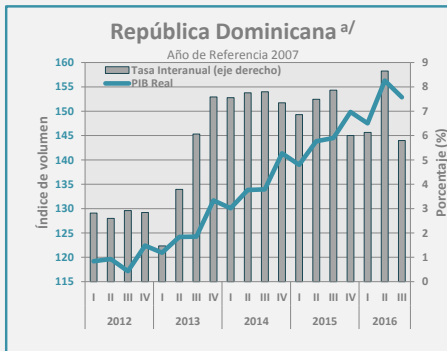
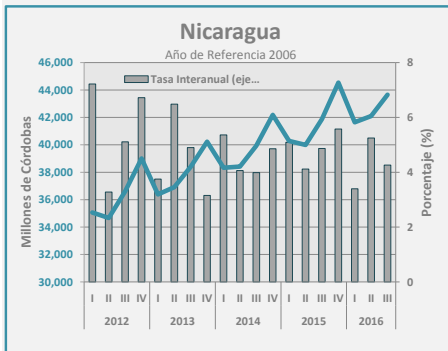
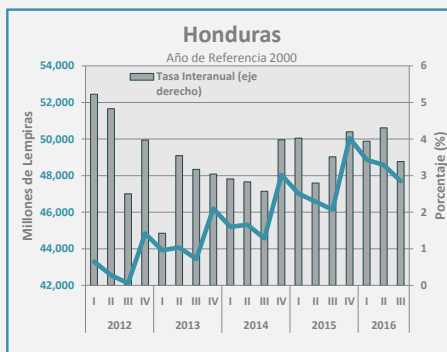
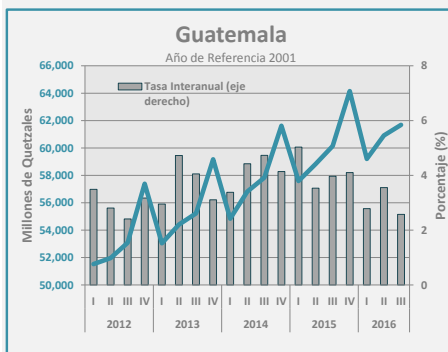
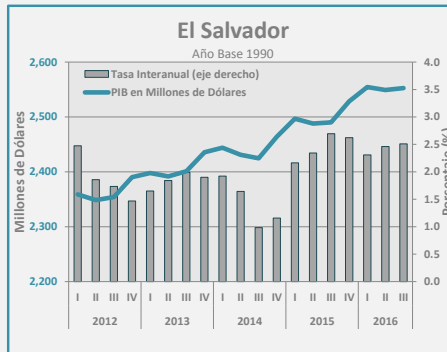
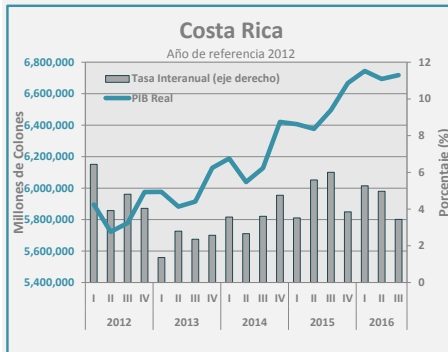
1/ La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana.

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

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



Evolución del PIB Real Trimestral  
Series Originales (sin desestacionalizar)



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

Notas:

<sup>a/</sup> 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{TendenciaCiclo}_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-D64154D14FF9/0/2005methodebusinesscycletracert.pdf">http://www.cbs.nl/NR/rdonlyres/BB133698-DCE9-4DE0-8748-D64154D14FF9/0/2005methodebusinesscycletracert.pdf</a></p>
Gráfico dispersión IMAE	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.
Gráfico dispersión PIB trimestra	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.

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>Año Base</i>
Costa Rica	2012
El Salvador	1990
Guatemala	2001
Honduras	2000
Nicaragua	2006
República Dominicana	2007
Panamá	2007