



# Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano



## Reporte Mensual de Actividad Económica



## Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva



## Reporte 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: **OCTUBRE**

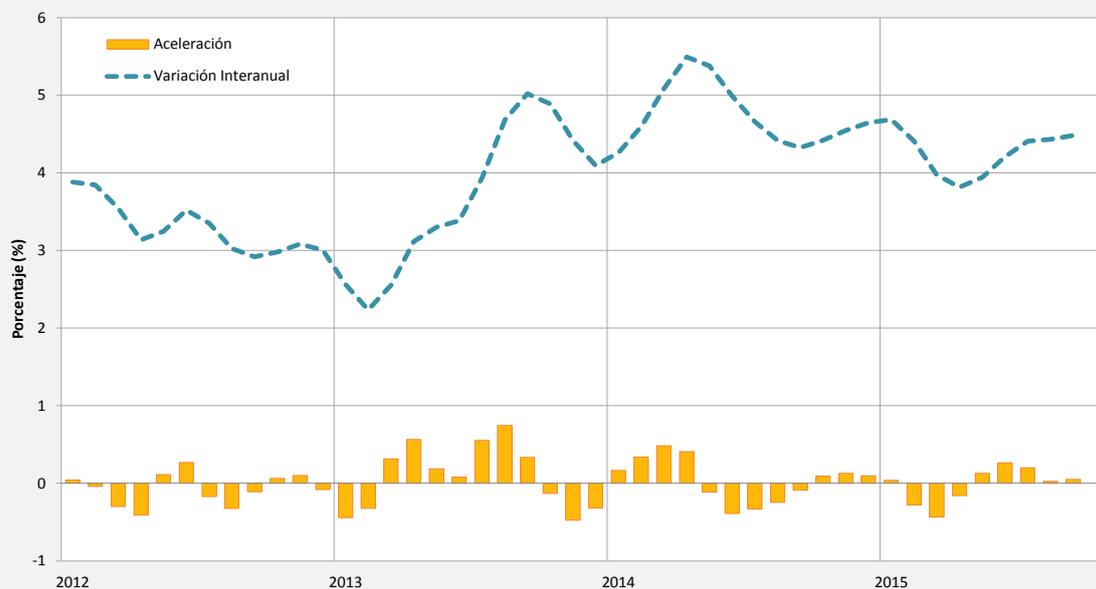
Año: **2015**



## Índice Mensual de Actividad Económica en Tendencia-Ciclo

Variación Interanual y Aceleración

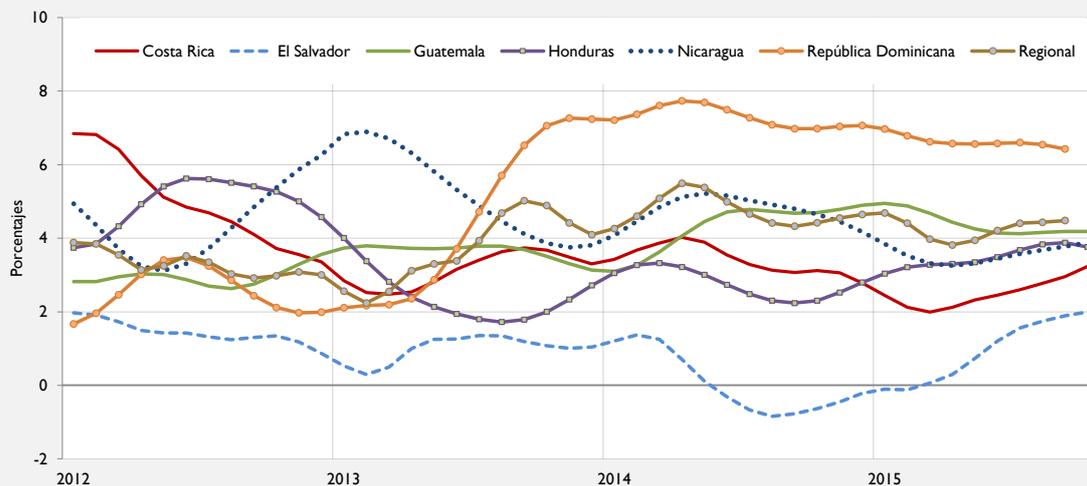
### Regional



Fuente:  
Bancos Centrales de la Región

### Regional: IMAE a OCTUBRE

Variación Interanual de la Tendencia-Ciclo



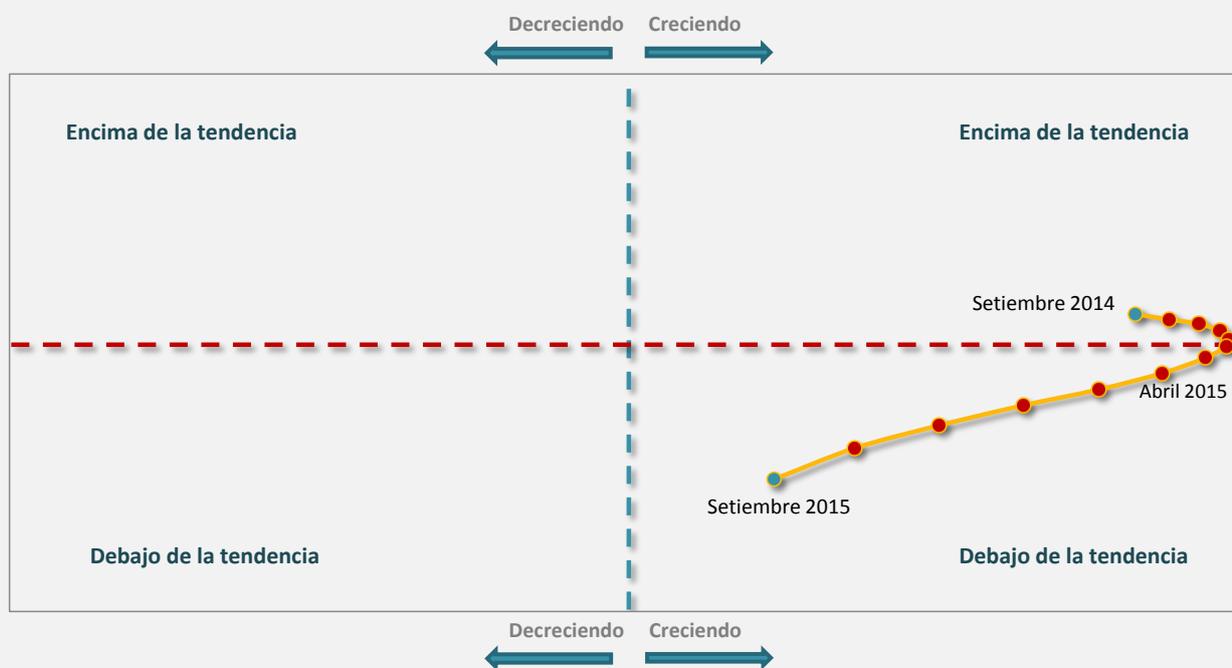
Fuente:  
Bancos Centrales de la Región  
Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

Nota:  
a) El IMAE de la República Dominicana (y por consiguiente el Regional) se encuentran disponibles al mes de septiembre de 2015.



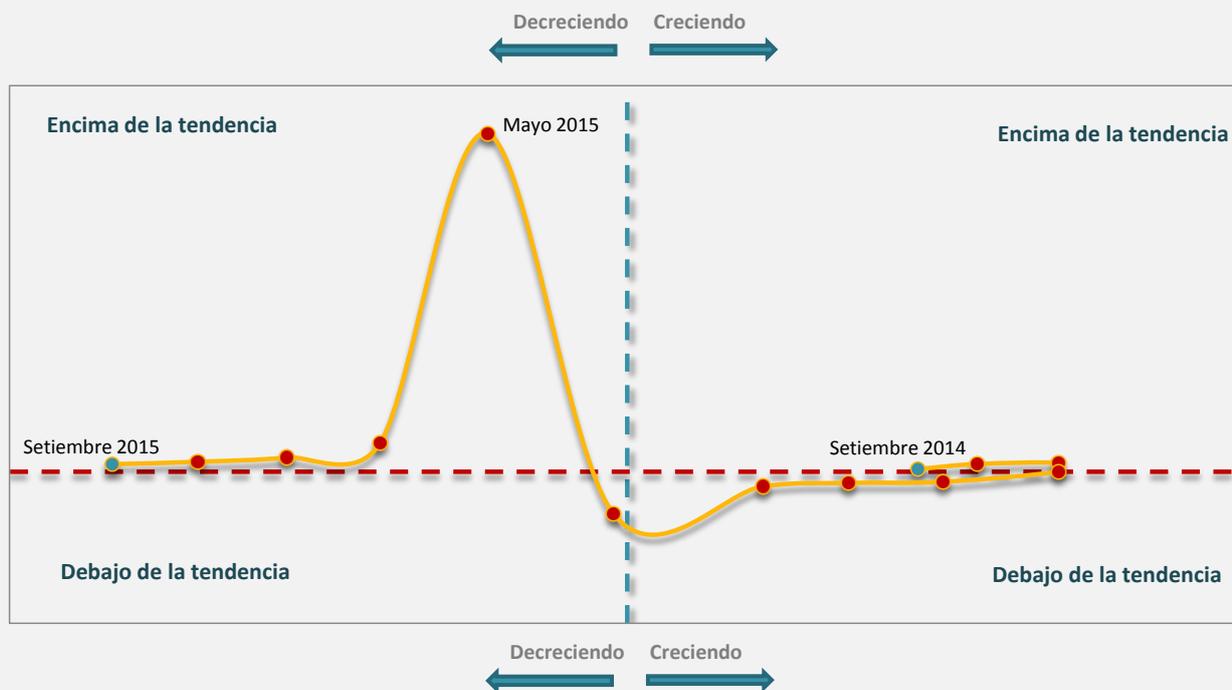
## Gráfico Reloj del Ciclo Económico

### 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 de América



IMAE por Ramas de Actividad <sup>1/</sup>, en tendencia-ciclo

Costa Rica

Rama	Variación Interanual a OCTUBRE		Aceleración respecto al mes anterior
	2014	2015	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>↑ 0.3</b>
Agricultura, silvicultura y pesca	-0.1	-3.2	↑ 0.3
Industria manufacturera	0.8	2.6	↑ 1.5
Extracción de minas y canteras	8.6	2.1	↓ -1.6
Electricidad y agua	1.1	4.0	↓ -0.1
Construcción	19.6	-1.9	↓ -2.5
Comercio	3.9	3.9	↑ 0.1
Hoteles	3.2	3.2	↑ 0.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5.9	5.0	↓ -0.1
Servicios financieros y seguros	5.2	9.4	↓ -0.1
Otros servicios prestados a Empresas	4.5	7.5	↓ -0.8
Servicios de intermediación financiera medidos indirectam	8.8	11.3	↑ 0.5
Resto de industrias <sup>2/</sup>	3.1	3.3	→ 0.0

<sup>2/</sup> El resto de industrias lo conforman Restaurantes, Actividades Inmobiliarias, Servicios de Administración Pública y Servicios Comunales, Sociales y Personales.

El Salvador

Rama	Variación Interanual a OCTUBRE		Aceleración respecto al mes anterior
	2014	2015	
<b>IVAE Tendencia Ciclo</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.0</b>	<b>↑ 0.1</b>
Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	-0.2	1.7	↓ -0.1
Explotación de Minas y Canteras	-5.6	7.1	↓ -0.7
Industria Manufacturera	0.5	1.8	↑ 0.1
Electricidad, Gas y Agua	0.5	-0.9	↑ 3.4
Construcción	-9.0	3.5	↑ 0.8
Comercio, Restaurantes y Hoteles	-4.3	-0.9	↑ 0.6
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	-0.2	6.5	↓ -0.5
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras	4.0	2.7	↓ -0.2
Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a Empe	8.4	2.1	↓ -0.5
Servicios Comunales, Sociales y Personales	-2.4	2.2	↑ 0.3
Servicios del Gobierno	0.7	2.0	↓ -0.4

Guatemala <sup>2/</sup>

Rama	Variación Interanual a JUNIO		Aceleración respecto al mes anterior
	2014	2015	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>4.7</b>	<b>4.1</b>	<b>↓ -0.1</b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4.1	3.4	↓ 0.2
Explotación de minas y canteras	58.7	5.3	↓ -2.1
Industrias manufactureras	3.9	4.5	↑ 0.5
Suministro de electricidad y captación de agua	4.7	3.4	↓ -0.3
Construcción	4.6	3.0	↓ -0.4
Comercio al por mayor y al por menor	3.6	6.1	↑ 0.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.2	3.1	↓ -0.3
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	8.3	12.3	↓ -0.7
Alquiler de vivienda	3.1	3.1	→ 0.0
Servicios privados	2.8	4.2	↑ 0.1
Administración pública y defensa	3.4	2.6	↓ -0.3
SIFMI	8.6	10.3	↑ 0.3
Impuestos netos de subvenciones a los productos	7.6	3.6	↓ -0.5

Honduras <sup>3/</sup>

Rama	Variación Interanual a OCTUBRE		Aceleración respecto al mes anterior
	2014	2015	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>2.3</b>	<b>3.8</b>	<b>↓ -0.1</b>
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	2.4	3.4	↑ 0.0
Minas y Canteras	-3.7	-6.2	↑ 0.7
Industria Manufacturera	2.3	4.1	↓ 0.0
Electricidad y Agua	-6.0	17.5	↑ 2.2
Construcción	-10.1	3.8	↑ 1.7
Comercio	0.9	3.4	↑ 0.2
Hoteles y Restaurantes	1.8	2.7	↑ 0.1
Transporte y Almacenamiento	3.1	6.0	↑ 0.3
Correo y Telecomunicaciones	4.6	4.1	↓ -0.1
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensione	9.2	6.9	↓ -0.2
Otros Servicios <sup>4/</sup>	1.7	1.0	↓ -0.2

<sup>4/</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 <sup>4/</sup>

Rama	Variación Interanual a OCTUBRE		Aceleración respecto al mes anterior
	2014	2015	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>4.65</b>	<b>3.88</b>	<b>↑ 0.1</b>
Agricultura	10.4	6.3	↑ 2.2
Pecuario	-1.4	-1.2	↓ -1.4
Silvicultura y extracción de madera	1.5	8.4	↓ -2.4
Pesca y acuicultura	0.7	4.9	↑ 1.2
Explotación de minas y canteras	-6.5	-15.5	↓ -2.2
Industria manufacturera	3.2	1.2	↑ 1.0
Construcción	10.9	11.3	↓ -2.4
Energía y agua	3.9	6.0	↑ 1.0
Comercio	3.4	7.7	↑ 0.4
Hoteles y restaurantes	6.6	0.3	↓ -0.8
Transporte y comunicaciones	1.0	7.1	↑ 0.6
Intermediación financiera y servicios conexos	10.6	6.8	↑ 0.1
Propiedad de vivienda	4.1	2.1	↓ -0.2
Administración pública y defensa	4.8	4.3	↑ 0.1
Enseñanza	1.6	5.2	↓ -0.4
Salud	4.2	3.5	↑ 0.0
Otros servicios	6.0	2.3	↑ 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 no publica las ramas del IMAE.

<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).

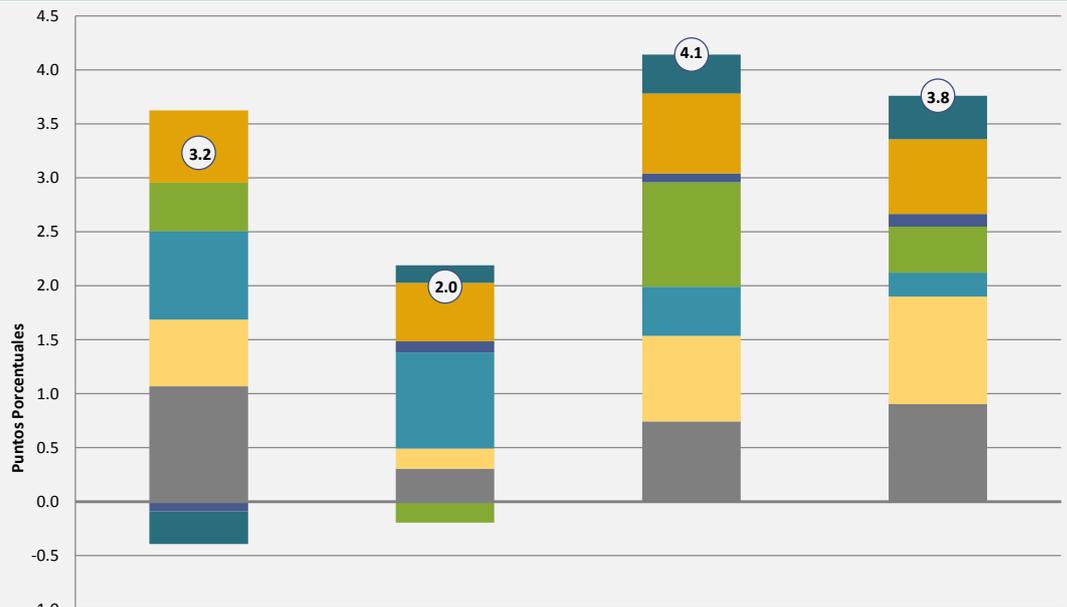
<sup>4/</sup> Anteriormente el IMAE se desagregaba en 14 actividades, el IMAE correspondiente a agosto (que fue divulgado en noviembre), se amplió la desagregación en 17 actividades para aproximar con la descripción del PIB Trimestral: enfoque de la producción.

Fuente:

Bancos Centrales de la Región  
Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano



### Contribución de las ramas de actividad <sup>1/</sup> a la variación interanual del IMAE global en tendencia-ciclo



	Costa Rica	El Salvador	Guatemala (JUNIO), 2/	Honduras 3/
■ Agricultura, Silvicultura, Pesca y Ganadería	-0.3	0.2	0.4	0.4
■ Industria Manufacturera	0.7	0.5	0.7	0.7
■ Construcción	-0.1	0.1	0.1	0.1
■ Comercio	0.4	-0.2	1.0	0.4
■ Transporte	0.8	0.9	0.5	0.2
■ Servicios Financieros y Seguros	0.6	0.2	0.8	1.0
■ Resto de Ramas	1.1	0.3	0.7	0.9
○ Variación Interanual del IMAE Tendencia Ciclo	3.2	2.0	4.1	3.8

**Notas:**

<sup>1/</sup> 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 de noviembre 2015.

<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).  
 a. Para Nicaragua no es posible desagregar la contribución por ramas de actividad, debido a que no se cuenta por el momento con las ponderaciones correspondientes a las mejoras realizadas en la presentación del IMAE en el mes de Noviembre 2015.

**Fuente:**

Bancos Centrales de la Región  
 Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano



Consejo Monetario Centroamericano  
 Secretaría Ejecutiva  
 Reporte Mensual de Actividad Económica  
 OCTUBRE-2015

Tasas de Variación de la Tendencia Ciclo del IMAE

	Año	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana (SETIEMBRE)	Regional (SETIEMBRE)
Tasa Variación Interanual a OCTUBRE	2014	3.1	-0.6	4.7	2.3	4.6	7.0	4.3
	2015	3.2	2.0	4.2	3.8	3.9	6.4	4.5
Tasa Variación Media Acumulada a OCTUBRE	2014	3.5	0.1	4.2	2.8	4.8	7.3	4.8
	2015	2.5	0.9	4.4	3.5	3.6	6.6	4.3

Año	Trimestre	Tasa de Crecimiento Interanual del PIB Real Trimestral						
		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Región CARD
2008	I	6.6	3.1	3.0	5.7	4.6	6.2	4.9
	II	3.4	2.3	5.2	6.5	6.1	8.0	5.5
	III	2.8	1.0	2.5	3.5	3.5	0.3	1.9
	IV	-1.7	-1.2	2.5	1.3	-2.3	-1.8	-0.3
2009	I	-4.6	-3.6	-0.9	-2.0	-4.5	-3.0	-2.8
	II	-2.5	-4.1	-1.5	-4.3	-5.0	-2.3	-2.7
	III	-0.1	-3.2	1.5	-3.5	-2.6	2.6	0.2
	IV	3.4	-1.7	2.9	0.1	1.0	6.8	3.2
2010	I	7.0	1.2	3.6	2.3	2.9	9.2	5.4
	II	5.1	1.4	3.7	3.7	1.9	8.7	5.0
	III	4.0	1.3	1.2	4.4	3.5	8.1	4.2
	IV	3.8	1.5	3.0	4.5	4.4	7.2	4.4
2011	I	2.8	2.0	4.0	4.7	4.7	4.6	3.9
	II	4.6	2.0	4.1	2.4	8.0	3.0	3.7
	III	4.9	2.1	5.2	5.4	6.2	2.4	4.0
	IV	5.8	2.8	3.4	2.9	6.0	1.4	3.2
2012	I	7.0	2.5	3.5	5.2	6.8	2.6	4.0
	II	5.7	1.9	2.8	4.8	2.7	2.4	3.2
	III	4.4	1.7	2.4	2.5	4.6	2.6	2.9
	IV	3.6	1.5	3.2	4.0	6.4	2.9	3.2
2013	I	1.4	1.6	3.0	1.3	3.3	0.8	1.8
	II	3.5	1.8	4.7	3.6	6.5	3.8	3.9
	III	5.0	2.0	4.1	3.2	5.2	6.8	4.8
	IV	3.9	1.9	3.1	3.0	3.2	7.7	4.5
2014	I	3.9	2.3	3.4	3.0	5.5	8.1	4.9
	II	3.8	2.2	4.4	2.9	4.2	8.0	5.0
	III	3.4	1.6	4.8	2.6	4.3	6.8	4.6
	IV	3.0	1.7	4.4	3.9	4.9	6.6	4.5
2015	I	2.4	2.2	5.0	4.2	4.6	6.6	4.7
	II	2.7	2.4	3.5	2.9	3.0	6.4	4.0
	III	3.0	2.6	n.d.	3.5	4.7	7.1	n.d.

Crecimiento Preliminar Año 2014	3.5	2.0	4.2	3.1	4.7	7.3	4.8
---------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Estimación de Crecimiento Año 2015	2.8	2.4	3.6 - 4.2	3.0 - 3.5	4.3 - 4.8	5.8	4.1 - 4.2
------------------------------------	-----	-----	-----------	-----------	-----------	-----	-----------

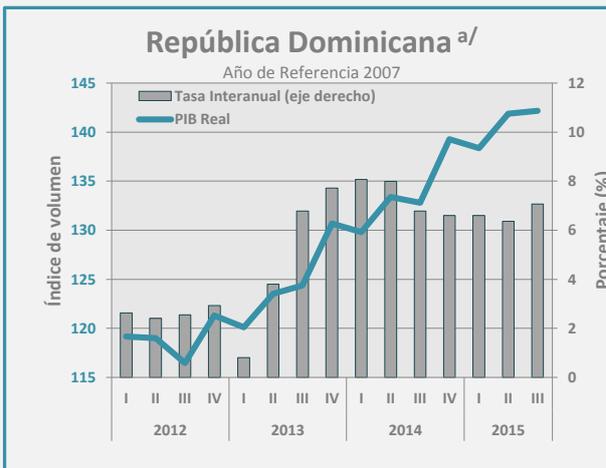
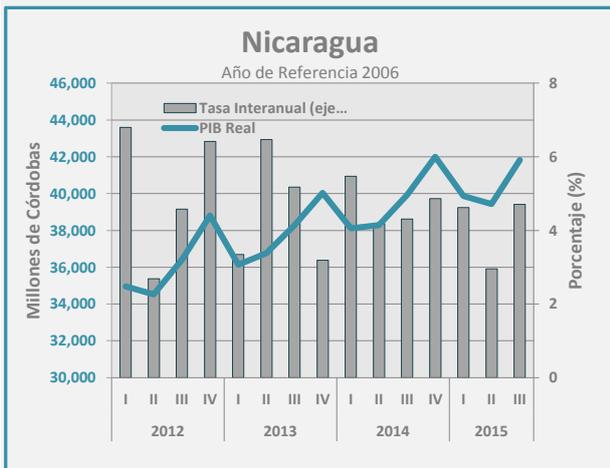
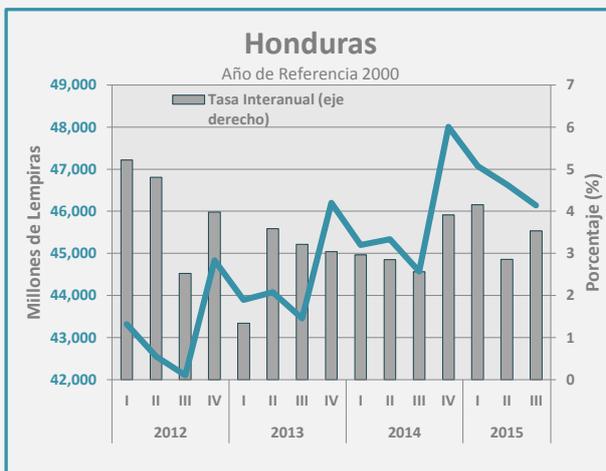
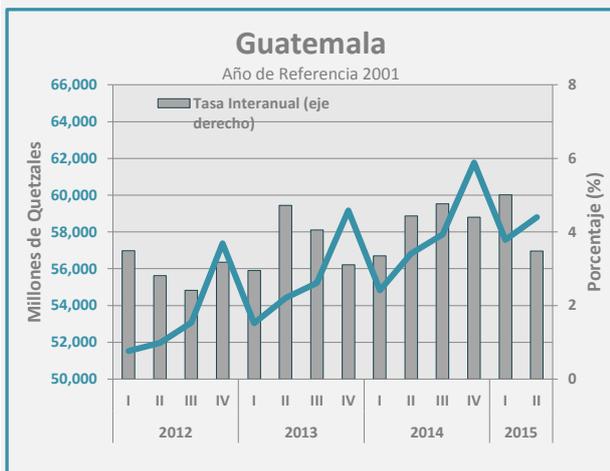
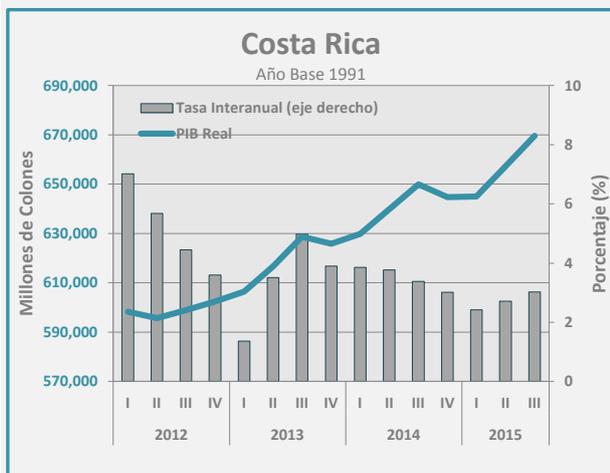
Notación:  
 n.d.: No disponible

Notas:  
 El PIB en términos constantes tiene como año base 1991 para Costa Rica, 1990 para El Salvador, 2001 para Guatemala, 2000 para Honduras, 2006 para Nicaragua y 2007 para República Dominicana.

Fuente:  
 Bancos Centrales de la Región  
 Secretaría Ejecutiva Consejo Monetario Centroamericano



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



Fuente:  
Bancos Centrales de la Región

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

#### 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>i</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.ni/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	2006
República Dominicana	2007

#### 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
Honduras	2000
Nicaragua	2006
República Dominicana	2007