



55
AÑOS

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

Reporte Mensual de Tipo de Cambio Efectivo Real





Secretaría Ejecutiva
Consejo Monetario Centroamericano

ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

Periodo de referencia Diciembre 2000=100

Ponderaciones móviles

REPORTE CORRESPONDIENTE AL MES DE

Diciembre 2018

CONTENIDO:

Índices de Precios

Tipos de cambio (moneda nacional por US\$)

ITCER (incluye efecto tipo de cambio y efecto precio)

- Global
- Resto del Mundo
- Región CAPARD
- Bilateral con USA

Gráficos

- ITCER Global, Resto del Mundo, CAPARD y Bilateral
- Efecto Precio y Efecto Tipo de Cambio

Metodología

ADVERTENCIA

El Consejo Monetario Centroamericano y su Secretaría Ejecutiva autorizan la reproducción total de los 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

INDICE

Table with 4 main columns: ITCER GLOBAL, VARIACION INTERANUAL, EFECTO TIPO DE CAMBIO, and EFECTO PRECIO. Each column contains 13 sub-columns for countries: COSTA RICA, EL SALVADOR, GUATEMALA, HONDURAS, NICARAGUA, REPUBLICA DOMINICANA, PANAMA. Rows represent months from Enero to Diciembre for each year from 1995 to 2018.

Notas:
El ITCER GLOBAL incluye dentro de los socios comerciales al resto de países centroamericanos, República Dominicana, Panamá, Brasil, Canadá, China, Colombia, Corea del Sur, Haití, Japón, México, Estados Unidos y Zona Euro.
Valores sobre (bajo) 100 significan una depreciación (apreciación) real de la moneda. El índice se descompone en efecto precio y efecto tipo de cambio, los cuales divididos generan el índice.

Secretaría Ejecutiva Consejo Monetario Centroamericano		ÍNDICE										Efecto Tipo de Cambio										Efecto Precio														
		ITCER REGIÓN CAPARD Periodo de referencia Diciembre 2000=100										VARIACION INTERANUAL										Efecto Tipo de Cambio										Efecto Precio				
Año	MESES	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REPÚBLICA DOMINICANA	PANAMÁ	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REPÚBLICA DOMINICANA	PANAMÁ	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REPÚBLICA DOMINICANA	PANAMÁ	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REPÚBLICA DOMINICANA	PANAMÁ							
1995	Enero	90.91	113.84	92.82	131.34	87.22	104.74	93.86								66.91	148.72	95.94	83.72	76.95	100.66	160.01	73.60	130.64	103.36	63.74	88.22	96.11	170.49							
1996	Enero	94.32	104.30	95.84	125.40	92.09	101.17	96.64	3.76	-8.38	3.25	-4.52	5.58	-3.41	2.97	73.86	137.01	95.61	87.92	76.37	84.12	141.99	78.30	131.36	95.76	70.11	82.93	83.14	146.93							
1997	Enero	97.68	103.95	88.76	129.17	97.08	105.46	98.97	3.56	-0.34	-7.38	3.01	5.41	4.24	2.41	80.22	126.23	88.80	105.62	79.88	90.50	127.54	82.12	121.44	100.04	81.77	82.28	85.81	128.87							
1998	Enero	99.99	103.88	87.56	119.44	102.33	100.70	99.44	2.37	-0.06	-1.36	-7.53	5.41	-4.52	0.48	86.96	120.65	89.36	101.91	87.47	90.54	119.67	86.96	116.14	102.05	85.32	85.48	89.92	120.43							
1999	Enero	99.90	100.88	95.80	107.90	99.03	105.19	99.37	-0.09	-2.89	9.41	-9.66	-3.23	4.46	-0.07	91.62	111.05	95.75	100.34	93.30	97.75	111.97	91.71	110.09	99.95	93.00	94.22	92.93	112.68							
2000	Enero	97.98	99.01	103.32	101.57	99.73	102.63	99.20	-1.93	-1.85	7.85	-5.86	0.71	-2.43	-2.38	95.07	101.43	104.29	98.63	96.66	97.47	103.16	97.04	102.44	100.94	97.11	96.92	94.97	106.35							
2001	Enero	99.70	99.20	100.49	99.98	100.57	98.38	100.83	1.76	0.19	-2.73	-1.57	0.85	-4.14	3.95	100.02	99.89	100.53	99.57	100.04	100.33	99.45	100.32	100.70	100.04	99.59	99.47	101.98	98.63							
2002	Enero	98.83	101.75	96.14	100.07	105.19	100.46	102.76	-0.88	2.58	-4.33	0.10	4.59	2.11	1.92	104.90	96.09	100.23	102.70	102.32	100.47	94.62	106.14	94.44	104.26	102.63	97.27	100.01	92.07							
2003	Enero	104.22	103.00	89.29	101.45	109.71	92.79	103.83	5.46	1.23	-7.12	1.37	4.30	-7.63	1.04	115.02	94.07	94.03	107.78	105.16	99.95	89.86	110.36	91.32	105.31	106.24	95.85	107.72	86.54							
2004	Enero	101.94	101.39	87.26	100.16	110.14	103.18	102.72	-2.20	-1.56	-2.27	-3.27	0.39	-75.86	-1.07	117.03	88.61	92.99	108.00	105.73	253.29	81.03	114.81	87.40	106.56	107.82	95.99	155.25	78.68							
2005	Enero	108.08	104.57	80.80	103.96	113.65	92.89	109.76	6.02	3.14	-7.40	3.79	3.18	-43.08	6.86	131.18	88.54	87.85	112.51	107.95	161.30	79.12	121.38	84.67	108.72	108.22	94.64	173.66	72.08							
2006	Enero	108.32	107.58	76.24	103.42	115.09	103.84	111.86	0.22	2.88	-5.64	-0.52	1.27	11.80	1.91	138.90	86.80	84.19	111.92	110.91	183.13	75.09	128.23	80.69	110.43	108.22	96.37	176.36	67.13							
2007	Enero	107.44	106.42	75.96	102.49	116.40	101.05	115.39	-0.81	-1.08	-0.37	-0.90	1.14	-2.69	3.15	141.87	85.22	83.47	110.58	114.95	176.38	73.58	132.05	80.08	109.88	107.90	98.76	174.56	63.77							
2008	Enero	100.25	111.37	76.52	102.62	113.49	101.94	119.27	-6.69	4.65	0.74	0.13	-2.50	0.89	3.36	133.67	85.00	83.51	110.81	121.54	178.10	74.26	133.34	76.32	109.12	107.98	107.09	174.70	62.26							
2009	Enero	103.20	114.08	76.16	97.64	111.33	108.41	116.74	2.95	2.43	-0.47	-4.85	-1.90	6.35	-2.12	145.17	82.63	82.94	108.15	123.37	176.41	67.92	140.67	72.43	108.90	110.77	110.81	162.72	58.22							
2010	Enero	99.40	112.45	81.52	94.15	115.71	106.60	115.31	-3.68	-1.43	7.03	-3.57	3.94	-1.68	-1.23	143.82	79.94	87.40	104.89	127.05	172.87	66.06	144.69	71.09	107.33	111.40	109.79	162.17	57.29							
2011	Enero	89.90	119.10	78.03	96.18	122.83	115.26	124.06	-9.56	5.92	-4.28	2.16	6.15	8.13	7.59	130.01	81.92	84.02	106.38	139.07	184.44	71.65	144.61	68.78	107.68	110.60	113.23	160.02	57.76							
2012	Enero	90.97	120.32	75.78	96.99	125.37	119.51	122.59	1.19	1.02	-2.88	0.84	2.07	3.69	-1.18	129.94	81.83	81.63	107.93	145.92	189.05	72.26	142.84	68.01	107.72	111.29	116.39	158.19	58.95							
2013	Enero	86.34	122.77	75.45	97.95	126.42	125.77	122.96	-5.09	2.03	-0.44	0.99	0.84	5.24	0.30	125.40	79.59	80.84	112.78	153.06	196.45	72.62	145.24	64.83	107.15	115.24	121.07	156.29	59.06							
2014	Enero	85.64	126.03	73.33	97.28	129.22	123.94	121.93	-0.81	1.84	-2.81	-0.68	2.21	5.70	-0.84	124.26	77.78	79.00	115.24	159.63	208.59	72.39	145.09	62.21	107.73	118.45	123.54	154.45	59.37							
2015	Enero	88.77	127.88	69.27	100.09	128.96	135.18	119.78	3.65	2.28	-5.53	2.89	-0.20	1.69	-1.76	131.31	76.64	75.41	120.35	162.42	206.88	69.85	147.93	59.93	108.86	120.23	125.94	153.04	58.32							
2016	Enero	89.86	127.15	66.67	102.96	132.11	136.17	120.06	1.23	-0.57	-3.67	2.86	3.22	1.73	0.23	128.38	75.24	74.71	123.43	170.58	211.02	68.75	142.88	59.18	112.06	119.88	128.15	154.97	58.10							
2017	Enero	94.02	128.73	62.63	106.26	134.96	136.85	117.04	4.64	1.24	-6.07	3.20	1.39	0.50	-2.51	131.29	73.65	74.44	128.52	179.36	212.64	68.33	139.63	57.22	114.08	120.95	132.90	155.39	58.38							
2018	Enero	97.40	131.65	59.30	104.71	138.34	139.14	118.31	3.22	2.27	-5.30	-1.45	2.50	1.67	1.09	134.76	73.84	69.02	129.49	187.90	222.26	67.11	138.35	56.69	116.38	123.67	135.83	159.74	56.72							

Notas:
El ITCER REGIÓN CAPARD incluye dentro de los socios comerciales al resto de países Centroamericanos, República Dominicana y Panamá.

Valores sobre (bajo) 100 significan una depreciación (apreciación) real de la moneda. El índice se descompone en efecto precio y efecto tipo de cambio, los cuales divididos generan el índice.

Fuente: Cálculos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
16-ene-19

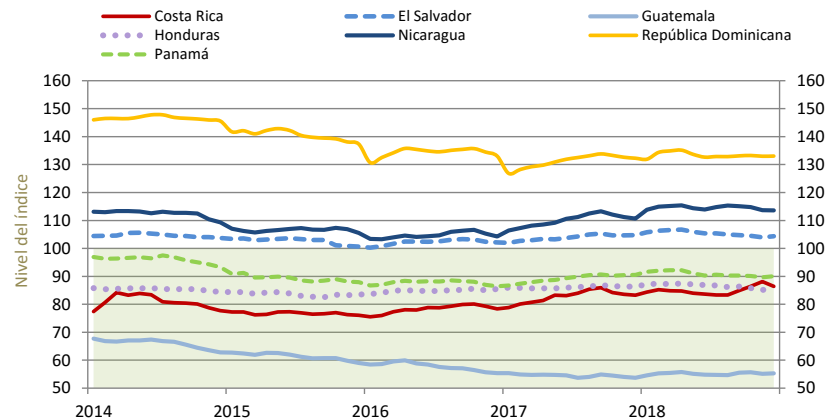
GRÁFICOS 2014-2018

Valores sobre 100 indican depreciación real de la moneda respecto a diciembre del año 2000

ITCER GLOBAL
Diciembre 2000=100

Variación Interanual al mes de Diciembre 2018
GLOBAL

Costa Rica	↑	3.82%
El Salvador	↓	-0.37%
Guatemala	↑	2.96%
Honduras	↓	-0.98%
Nicaragua	↑	2.65%
República Dominicana	↑	0.59%
Panamá	↓	-0.55%

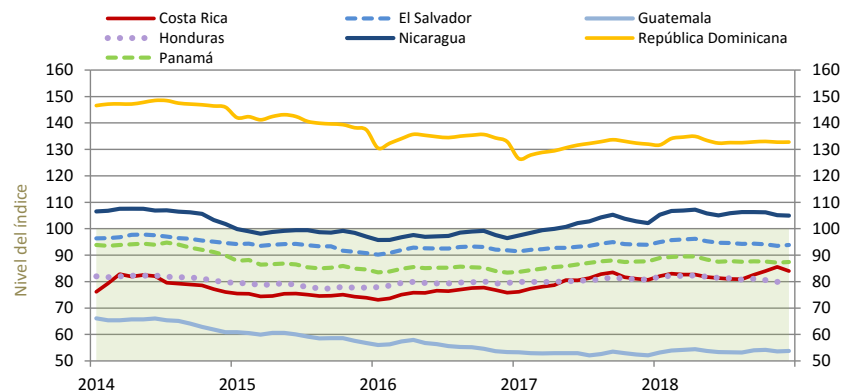


Fuente: Cálculos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

ITCER con el RESTO DEL MUNDO
Diciembre 2000=100

Variación Interanual al mes de Diciembre 2018
RESTO DEL MUNDO

Costa Rica	↑	4.05%
El Salvador	↓	-0.03%
Guatemala	↑	3.15%
Honduras	↓	-0.64%
Nicaragua	↑	2.76%
República Dominicana	↑	0.59%
Panamá	↓	-0.23%



GRÁFICOS 2014-2018

Valores sobre 100 indican depreciación real de la moneda respecto a diciembre del año 2000

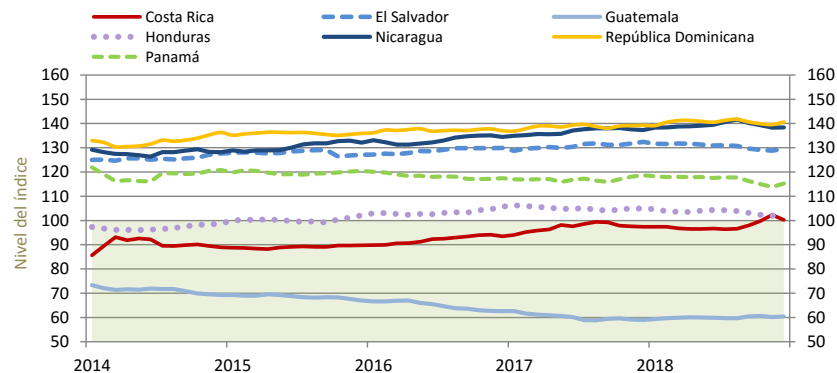
ITCER con la REGIÓN CAPARD

Diciembre 2000=100

Variación Interanual al mes de Diciembre 2018

REGIÓN CAPARD

Costa Rica	↑	2.86%
El Salvador	↓	-2.26%
Guatemala	↑	2.45%
Honduras	↓	-2.56%
Nicaragua	↑	0.80%
República Dominicana	↑	0.95%
Panamá	↓	-2.80%



Fuente: Cálculos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

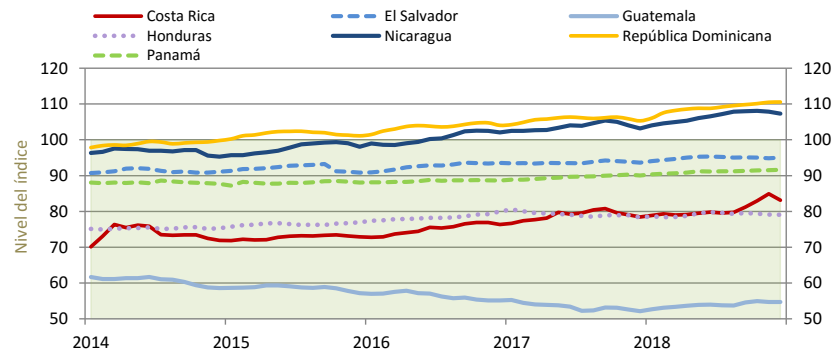
ITCER BILATERAL con USA

Diciembre 2000=100

Variación Interanual al mes de Diciembre 2018

BILATERAL

Costa Rica	↑	5.96%
El Salvador	↑	1.47%
Guatemala	↑	4.92%
Honduras	↑	0.98%
Nicaragua	↑	3.99%
República Dominicana	↑	4.99%
Panamá	↑	1.75%



Fuente: Cálculos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

La metodología utilizada para el cálculo del ITCER corresponde a un Índice de Laspeyres modificado con ponderaciones móviles, dado por la siguiente expresión:

$$ITCER_{Mt} = \frac{\prod_{j=1}^N \left(\frac{TCN_{jt}/TCN_{j0}}{IPC_{jt}/IPC_{j0}} \right)^{w_{j[(t-1)+(t-2)]/2}}}{\left(\frac{TCN_{jt}/TCN_{j0}}{IPC_{jt}/IPC_{j0}} \right)} \times 100$$

Donde el término $w_{j[(t-1)+(t-2)]/2}$ corresponde a las ponderaciones móviles, de tal forma que para el periodo t se usa el promedio simple de las ponderaciones en $(t-1)$ y $(t-2)$ para cada país j . Dichas ponderaciones reflejan el aporte de cada socio comercial al total del comercio de cada país. El año de referencia se establece en diciembre del 2000.

El ITCER es construido con base en informaciones del tipo de cambio nominal (TCN) y del Índice de Precios al Consumidor (IPC) suministrados por cada país. Al tener los países de la región CAPARD (Centroamérica, República Dominicana y Panamá) relaciones comerciales entre ellos y con varios países fuera de la región, entre los cuales el de mayor peso es Estados Unidos de América (EEUU), la SECMCA calcula cuatro tipos diferentes de ITCER:

- Global: compuesto por la mayor cantidad posible de socios comerciales de cada país, conforme se detalla en la tabla 1;
- Región CAPARD: incluyendo a los países de Centroamérica, República Dominicana y Panamá;
- Resto del Mundo: frente a todos los socios comerciales, salvo los de la región CAPARD;
- Bilateral: solo con EEUU.

Estos cálculos se realizan para cada uno de los países centroamericanos, República Dominicana y Panamá.

Para el quinquenio 2011-2015, la cobertura alcanzada para cada país es bastante alta, como se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 1: canasta de países y ponderaciones absolutas – promedio 2011-2015

	CR	SV	GT	HN	NI	DO	PA	Promedio
Estados Unidos	43.39%	41.60%	38.47%	40.15%	25.43%	43.23%	24.50%	36.68%
Zona Euro	10.03%	4.47%	6.24%	10.21%	5.37%	7.44%	9.30%	7.58%
México	5.13%	5.16%	8.70%	5.03%	8.10%	3.96%	4.15%	5.75%
Japón	2.15%	1.30%	1.66%	1.07%	1.96%	1.29%	2.21%	1.66%
Canadá	0.98%	0.73%	1.00%	0.83%	3.27%	2.74%	1.10%	1.52%
China	9.28%	6.29%	7.19%	6.43%	8.67%	8.74%	8.94%	7.93%
Brasil	1.33%	1.14%	0.94%	0.85%	1.39%	1.74%	1.32%	1.24%
Colombia	1.52%	1.21%	2.15%	1.93%	0.32%	1.84%	3.14%	1.73%
Corea del Sur	1.30%	1.18%	2.03%	0.92%	1.14%	0.90%	2.99%	1.49%
Haití	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.15%	0.00%	0.74%
Costa Rica		3.25%	3.36%	3.46%	6.59%	1.02%	4.25%	3.65%
El Salvador	1.87%		7.23%	6.16%	5.75%	0.32%	0.95%	3.71%
Guatemala	3.09%	10.85%		8.08%	5.08%	0.73%	1.52%	4.89%
Honduras	1.65%	8.12%	4.40%			3.13%	0.45%	3.02%
Nicaragua	2.26%	3.43%	2.19%	2.27%		0.17%	0.32%	1.77%
Rep. Dom.	1.09%	0.68%	0.78%	0.70%	0.33%		0.20%	0.63%
Panamá	3.27%	1.83%	3.01%	2.69%	0.47%	0.40%		1.94%
Totales	88.35%	91.23%	89.37%	90.78%	77.00%	80.12%	65.25%	85.96%

Fuente: Elaboración propia con datos de la Dirección de Estadísticas de Comercio del Fondo Monetario Internacional (IMF-DOTS por sus siglas en inglés)

Interpretación del ITCER

El ITCER se presenta en términos de moneda nacional (MN) vs moneda extranjera (ME) por lo que un aumento (disminución) en el mismo se asocia a una ganancia (pérdida) teórica de competitividad de las exportaciones del país.

Asimismo, el ITCER se puede descomponer por los efectos que tienen los precios y el tipo de cambio nominal de forma separada, lo que permite analizar su evolución a lo largo del tiempo.

El documento metodológico se puede consultar en el siguiente enlace:

http://www.secmca.org/NOTAS_ECONOMICAS/articulo87AGO2016.pdf

