



**Secretaría Ejecutiva del
Consejo Monetario Centroamericano**

Reporte Ejecutivo Mensual de Indicadores Macroeconómicos de Centroamérica, Panamá y República Dominicana



Consejo Monetario Centroamericano
Secretaría Ejecutiva

www.secmca.org



REPORTE EJECUTIVO MENSUAL DE INDICADORES MACROECONÓMICOS DE CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA

Con cifras al mes de:

CONTENIDO

INDICADORES REGIONALES

- ▶ Principales indicadores macroeconómicos región CARD y CAPARD
- ▶ CARD: evolución de los principales indicadores macroeconómicos
- ▶ CAPARD: evolución de los principales indicadores macroeconómicos

INDICADORES POR PAÍS

- ▶ Cuadro comparativo por país
- ▶ Proyecciones 2018-2019
- ▶ Seguimiento de las proyecciones en 2017-2018
- ▶ Evolución de indicadores macroeconómicos seleccionados (series mensuales)
- ▶ Nota técnica

Enero 2018
Febrero 2018
Marzo 2018
Abril 2018*
Mayo 2018
Junio 2018
Julio 2018
Agosto 2018
Septiembre 2018
Octubre 2018
Noviembre 2018
Diciembre 2018

Elaborado con información recibida al 1 de junio de 2018

*REM N°220
abril 2018*

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS REGIONALES

Agregados Regionales	Región CARD ^{1/}		Región CAPARD ^{1/}	
I. SECTOR REAL				
	ABRIL		ABRIL	
1. Índice de Precios al Consumidor (IPC)	2017	2018	2017	2018
1.1 Variación interanual	3.1 %	3.5 %	2.8 %	3.1 %
	MARZO		MARZO	
2. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)	2017	2018	2017	2018
2.1 Variación acumulada de la tendencia-ciclo	4.1 %	4.3 %	4.4 %	4.3 %
	IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE	
3. Producto Interno Bruto Trimestral (PIB)	2016	2017	2016	2017
3.1 PIB nominal (millones de US\$)	68.526	72.604	83.941	88.875
3.2 PIB real, tasa de variación interanual	4.2 %	4.2 %	4.3 %	4.3 %
	ANUAL		ANUAL	
4. Producto Interno Bruto anual (PIB)	2017	2018	2017	2018
4.1 PIB nominal (millones de US\$)	270.782	280.689	332.620	344.375
4.2 PIB real, tasa de variación interanual	4.5 %	3.7 %	4.6 %	3.9 %
II. SECTOR EXTERNO				
	ACUMULADO A MARZO		ACUMULADO A MARZO	
1. Comercio Exterior ^{2/}	2017	2018	2017	2018
1.1 Balanza de bienes (millones de US\$)	-7.136	-7.594	-9.583	-10.318
1.2 Exportaciones totales FOB (millones de US\$)	12.074	12.497	14.795	15.460
1.2.1 Tasa crecimiento interanual	10.8 %	3.5 %	11.8 %	4.5 %
1.3 Importaciones totales CIF (millones de US\$)	19.210	20.091	24.377	25.779
1.3.1 Tasa crecimiento interanual	8.8 %	4.6 %	9.2 %	5.7 %
	ACUMULADO A MARZO		ACUMULADO A DICIEMBRE	
2. Ingreso de Remesas familiares <i>no incluye Costa Rica</i>	2017	2018	2016	2017
2.1 Ingreso de Remesas familiares (millones de US\$)	5.934	6.348	23.157	25.951
	ACUMULADO AL IV TRIMESTRE		ACUMULADO AL IV TRIMESTRE	
3. Inversión Extranjera Directa (IED)	2016	2017	2016	2017
3.1. IED en la economía declarante, acumulado (millones de US\$)	8.516	10.598	13.741	15.917
3.2. Tasa de Variación interanual	-2.4 %	24.5 %	3.9 %	15.8 %
	ACUMULADO AL IV TRIMESTRE		ACUMULADO AL IV TRIMESTRE	
4. Cuenta Corriente	2016	2017	2016	2017
4.1. Cuenta Corriente (millones de US\$)	-3.077	-1.969	-6.237	-5.005
	SALDO A ABRIL		SALDO A MARZO	
5. Reservas Internacionales Netas del Banco Central (RIN) ^{3/}	2017	2018	2017	2018
5.1 RIN del Banco Central (millones de US\$)	33.551	38.357	36.933	41.664
	ACUMULADO A MARZO		ACUMULADO A MARZO	
5.2 RIN Banco Central/ Importaciones (meses de importación promedio)	5,2	5,9	4,5	5,0
III. SECTOR FISCAL				
	2016	2017	2016	2017
1. Resultado del Gobierno Central	ACUMULADO A FEBRERO		ACUMULADO A DICIEMBRE	
	2016	2017	2016	2017
1.1 Ingresos totales del Gobierno Central, incluye donaciones (millones US\$)	5.972	6.482	45.245	48.305
1.2 Gastos totales del Gobierno Central (millones US\$)	6.711	6.915	54.231	57.621
1.3 Donaciones recibidas (millones US\$)	32	30	385	366
1.4 Resultado del Gobierno Central (millones US\$)	-706	-402	-8.602	-8.950
1.5 Resultado del Gobierno Central / PIB	-0,3%	-0,1%	-2,7%	-2,7%
	FEBRERO		FEBRERO	
2. Deuda Pública	2016	2017	2017	2018
2.1 Deuda Interna (millones de US\$) ^{4/}	62.225	69.955	66.924	74.940
2.2 Deuda Externa (millones de US\$)	59.781	62.311	76.889	80.780
2.3 Deuda Total (millones de US\$) ^{4/}	121.981	132.430	143.823	155.756
2.4 Deuda Total / PIB ^{4/}	48%	52%	46%	50%

Agregados Regionales		Región CARD		Región CAPARD			
IV. SECTOR MONETARIO		2018	2017	2018	2018	2017	2018
1. Agregados Monetarios	Porcentaje respecto a M3 a MARZO		Variación Interanual a	MARZO	Porcentaje respecto a M3 a MARZO	Variación Interanual a	MARZO
1.1 M1 ^{5/}	32,0%	4,0%	8,9%	28,9%	3,1%	7,4%	
1.2 M2 ^{6/}	75,3%	5,0%	5,8%	81,8%	4,9%	5,3%	
1.3 M3 ^{7/}	100%	5,1%	4,8%	100%	5,0%	4,6%	
1.4 Base Monetaria Amplia ^{8/}	35,8%	7,3%	6,2%	27,5%	7,1%	6,1%	
2. Crédito Neto de las OSD ^{9/} con el Sector Público	Saldo en millones de US\$ a MARZO		Variación Interanual a	MARZO	Saldo en millones de US\$ a MARZO	Variación Interanual a	MARZO
2.1 Total Activos	17.628	6,4%	8,2%	20.324	6,3%	7,2%	
2.2 Total Pasivos	9.713	15,3%	11,3%	11.606	18,8%	10,0%	
2.3 Crédito neto	7.916	-2,3%	4,6%	8.718	-6,1%	3,5%	
3. Crédito ^{10/} de las OSD ^{9/} con el Sector Privado	Saldo en millones de US\$ a MARZO		Variación Interanual a	MARZO	Saldo en millones de US\$ a MARZO	Variación Interanual a	MARZO
3.1 Otras Sociedades No Financieras ^{11/}	46.827	8,1%	4,2%	72.893	7,3%	4,7%	
3.2 Hogares e ISFLSH ^{12/}	51.621	9,7%	6,5%	75.180	10,4%	7,2%	
3.3 Otros ^{13/}	1.094	3,4%	10,5%	1.649	3,9%	12,6%	
3.4 Total	99.541	8,8%	5,4%	149.722	8,8%	6,0%	

Fuente: Cálculos de la Secretaría Ejecutiva con base en la información proporcionada por los Bancos Centrales de la región.

Notas:

1/ La región CARD incluye a los países centroamericanos y a República Dominicana. La región CAPARD incluye a los países centroamericanos, Panamá y República Dominicana.

2/ Incluye comercio intrarregional. No incluye la maquila en el caso de Honduras. En Panamá incluye: exportación de mercancías generales, reexportaciones nacionales y reexportaciones de la Zona Libre de Colón.

3/ En Panamá, al no tener banco central, las RIN son administradas por el Banco Nacional de Panamá (BNP).

4/ Incluye la deuda interna consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se considera únicamente la deuda interna bruta.

5/ M1: incluye billetes y monedas en poder del público más los depósitos transferibles en MN.

6/ M2: incluye M1 más otros depósitos en MN, más valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósito en moneda nacional.

7/ M3: incluye M2 más depósitos transferibles en ME, más otros depósitos en ME, más valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósito en ME.

8/ Base Monetaria Amplia: incluye billetes y monedas en circulación, más depósitos transferibles por concepto de encaje en MN, más valores por concepto de encaje en MN, más pasivos frente a OSD de encaje legal en ME, más otros pasivos frente a OSD a corto plazo, más depósitos y valores de otros sectores.

9/ OSD corresponde a otras sociedades de depósito, por ejemplo: Bancos comerciales, cooperativas, y otras sociedades de depósito que reciben dinero de público.

10/ Incluye valores distintos de acciones y préstamos.

11/ Otras sociedades no financieras abarca las sociedades y cuasisociedades que se dedican principalmente a la producción de bienes y servicios no financieros.

12/ ISFLSH corresponde a Instituciones sin fines de lucro que dan servicios a los hogares, en estas podemos encontrar organizaciones del tipo ONG's.

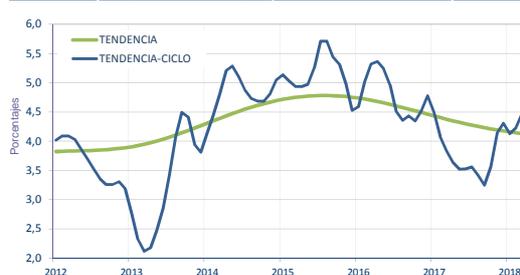
13/ Incluye otros sectores residentes, por ejemplo otras sociedades financieras.

REGIÓN CARD: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

Región CARD: Inflación
serie original y tendencia de largo plazo



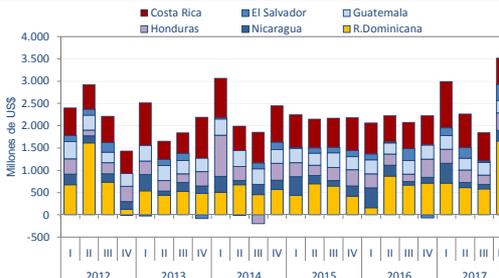
Región CARD: Ciclo de crecimiento de la Actividad Económica
(cálculos basados en el IMAE, tasa de variación interanual)



Región CARD:
Reservas Internacionales Netas del Banco Central

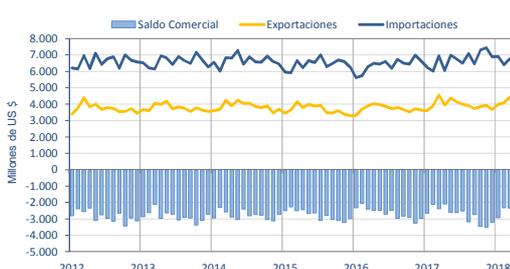


Región CARD:
Flujos trimestrales de Inversión Extranjera Directa (IED) en la economía declarante

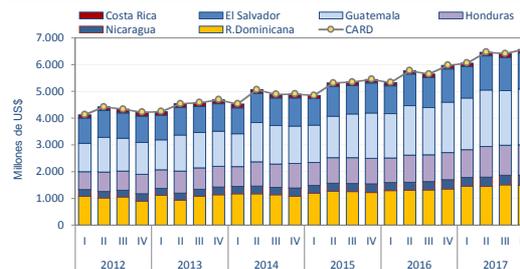


Los flujos negativos observados en El Salvador y Honduras surgen debido a amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital, los cuales por metodología deben sumarse al valor de la IED.

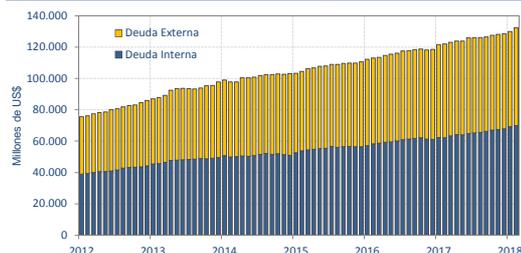
Región CARD:
Flujos mensuales de comercio exterior



Región CARD:
Ingreso de Remesas, sin acumular

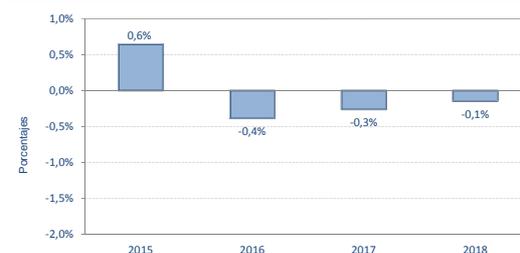


Región CARD:
Deuda Pública Bruta Total, Interna y Externa



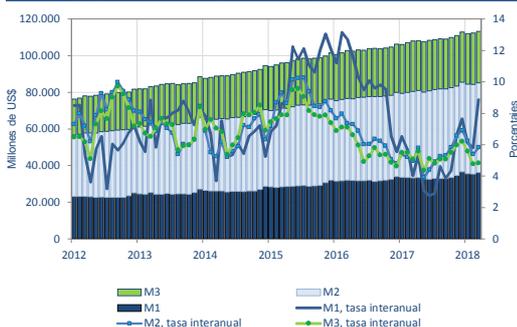
Incluye la deuda interna consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se considera únicamente la deuda interna bruta.

Región CARD: Saldo Operacional (con donaciones) del Gobierno Central con respecto al PIB
Datos a febrero de cada año

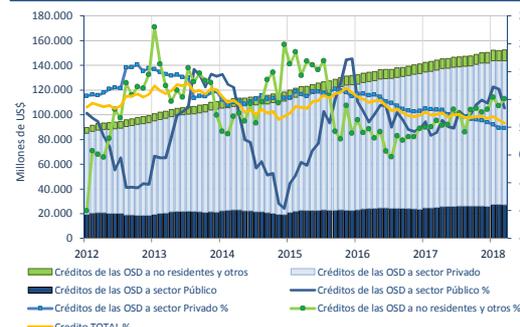


En 2015 el saldo operacional disminuyó debido a que en enero de ese año República Dominicana registró dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

Región CARD:
Agregados Monetarios (Millones US\$) y variación interanual



Región CARD:
Crédito Total (Millones US\$) y variación interanual



OSD: Corresponde a Otras Sociedades de Depósito, por ejemplo: bancos comerciales y cooperativas.

REGIÓN CAPARD: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

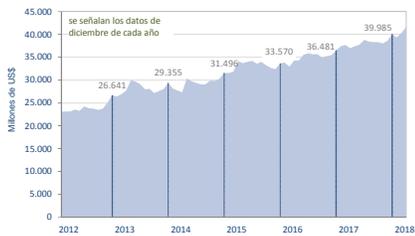
Región CAPARD: Inflación
serie original y tendencia de largo plazo



Región CAPARD: Ciclo de crecimiento de la Actividad Económica
(cálculos basados en el IMAE, tasa de variación interanual)

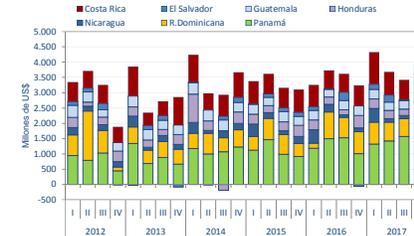


Región CAPARD:
Reservas Internacionales Netas del Banco Central



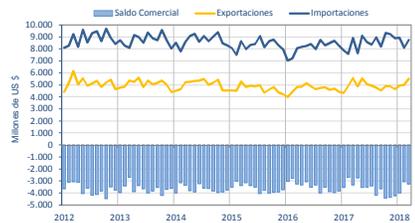
En Panamá, el Banco Nacional de Panamá (BNP) funciona como receptor y gestor de las RIN que corresponden a los activos externos de reserva menos los pasivos de corto plazo frente a no residentes. Los primeros se componen de billetes y depósitos en moneda extranjera e inversiones en títulos (incluidos los títulos de deuda y participaciones de capital); los pasivos se componen de los depósitos transferibles de no residentes en moneda extranjera.

Región CAPARD:
Flujos trimestrales de Inversión Extranjera Directa (IED) en la economía declarante

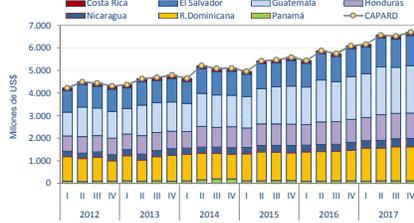


Los flujos negativos observados en El Salvador y Honduras surgen debido a amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital, los cuales por metodología deben sumarse al valor de la IED.

Región CAPARD:
Flujos mensuales de comercio exterior

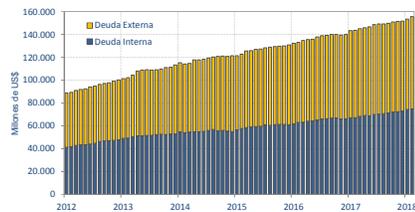


Región CAPARD:
Ingreso de Remesas, sin acumular



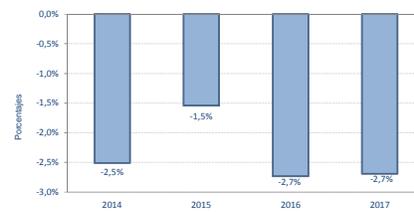
Los datos de remesas de Costa Rica y Panamá al IV trimestre de 2017 no están disponibles.

Región CAPARD:
Deuda Pública Bruta Total, Interna y Externa



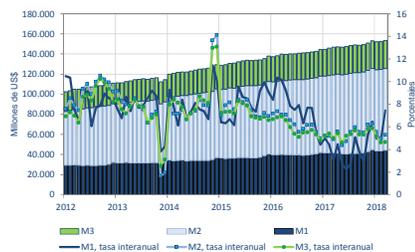
Incluye la deuda interna consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se considera únicamente la deuda interna bruta.

Región CAPARD: Saldo Operacional (con donaciones) del Gobierno Central
con respecto al PIB
Datos a diciembre de cada año



En 2015 el saldo operacional disminuyó debido a que en enero de ese año República Dominicana registró dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

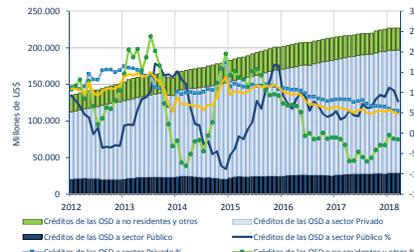
Región CAPARD:
Agregados Monetarios (Millones US\$) y variación interanual



Las disminuciones en créditos y depósitos al cierre de 2013 se deben a que durante los meses de septiembre y octubre de ese año se originó la venta del Banco HSBC Panamá al grupo Bancolombia; algunas operaciones financieras que mantenía el Banco HSBC no fueron adquiridas o cedidas a Bancolombia (Banistmo, S.A.), saliendo del sistema bancario panameño a otros centros financieros.

La región CAPARD la conforman los países de Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

Región CAPARD:
Crédito Total (Millones US\$) y variación interanual



OSD: Corresponde a Otras Sociedades de Depósito, por ejemplo: bancos comerciales y cooperativas.

Las disminuciones en créditos al cierre de 2013 se deben a que durante los meses de septiembre y octubre de ese año se originó la venta del Banco HSBC Panamá al grupo Bancolombia; algunas operaciones financieras que mantenía el Banco HSBC no fueron adquiridas o cedidas a Bancolombia (Banistmo, S.A.), saliendo del sistema bancario panameño a otros centros financieros.

CUADRO COMPARATIVO POR PAIS
REM N°220, abril-18

Indicadores	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Rep. Dominicana		Panamá	
I. SECTOR REAL														
	ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL	
1. Precios al Consumidor	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1.1 Tasa de variación interanual en el mes indicado	1,6	2,4	0,9	0,9	4,1	3,9	4,1	4,2	3,4	4,7	3,5	4,0	1,0	0,8
1.2 Tasa de variación acumulada al mes indicado respecto a diciembre	0,7	0,5	1,3	0,1	1,4	-0,3	2,0	1,5	1,8	0,9	1,1	1,0	0,5	0,8
1.3 Tasa de variación de los precios en el 2017 y proyectado para el 2018	2,6	3,0 ± 1	2,0	n.d.	5,7	4,0 ± 1	4,7	4,0 ± 1	5,7	5,5 - 6,5	4,2	4,0 ± 1	0,5	1,8
1.4 Tasa de variación interanual del índice subyacente de inflación	1,2	1,5	0,03	0,15	2,9	2,5	4,0	3,8	4,1	4,0	2,2	2,7	n.d.	n.d.
	MARZO		MARZO		MARZO		MARZO		MARZO		MARZO		MARZO	
2. Producción	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
2.1 IMAE (variación acumulada Tendencia-Ciclo en el mes indicado)	3,3	3,2	2,8	1,7	3,4	2,9	5,1	3,6	5,9	3,7	5,4	6,6	5,7	4,1
2.2 Tasa de variación del PIB real en el 2017 y estimado para el 2018	3,2	3,6	2,4	1,9 - 3,0	2,8	3,0 - 3,8	4,8	3,8	4,9	3,0 - 3,5	4,6	5,0	5,4	6,1
	IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		I TRIMESTRE		IV TRIMESTRE	
2.3 Tasa de variación interanual del PIB trimestral, a precios constantes ^{a/}	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2017	2018	2016	2017
	4,6	3,0	3,1	2,5	3,2	2,9	4,2	4,3	4,4	4,3	5,5	6,4	5,0	4,9
2.4 PIB nominal en millones de US dólares ^{b/}	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
	56.989	57.565	23.912	24.805	68.626	75.578	21.644	22.982	13.184	13.814	72.418	76.038	57.821	61.838
II. SECTOR EXTERNO														
1. Indicadores de Balanza de Pagos														
	ABRIL		ABRIL		MARZO		MARZO		MARZO		MARZO		MARZO	
1.1 Balanza de bienes, acumulado en millones de US\$ ^{c/}	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1.1.1 Exportaciones totales de bienes FOB	3.605	3.794	1.884	2.003	2.908	2.877	1.247	1.272	1.400	1.432	2.401	2.594	2.721	2.963
1.1.2 Importaciones totales de bienes CIF	5.273	5.523	3.325	3.719	4.388	4.473	2.255	2.398	1.820	1.906	4.181	4.600	5.167	5.687
1.1.3 Saldo acumulado (exportaciones - importaciones)	-1.668	-1.729	-1.441	-1.716	-1.480	-1.596	-1.009	-1.126	-420	-474	-1.779	-2.006	-2.446	-2.724
1.1.4 Saldo en el 2017 (preliminar o estimado) y proyectado para el 2018	-5.526	-6.030	-4.833	n.d.	-7.392	-6.019	-5.120	-3.264	-3.061	-3.404	-7.580	n.d.	-10.678	n.d.
	IV TRIMESTRE		ABRIL		ABRIL		ABRIL		MARZO		MARZO		IV TRIMESTRE	
1.2 Transferencias Corrientes, acumulado en millones de US\$	2016	2017	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2016	2017
1.2.1 Ingreso de remesas familiares ^{d/}	515	531	1.584	1.730	2.581	770	1.381	1.502	323	353	1.455	1.659	426	444
1.2.2 Saldo en el 2017 (preliminar o estimado) y proyectado para el 2018	531	n.d.	5.043	n.d.	8.192	9.052	4.438	4.488	1.391	1.424	5.912	n.d.	444	n.d.
	IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE	
1.3 Inversión directa, saldo en millones de US\$	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.3.1 Inversión Extranjera Directa en la economía declarante ^{e/}	2.541	3.007	345	792	1.185	1.147	1.139	1.186	899	897	2.407	3.570	5.226	5.319
	IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE		IV TRIMESTRE	
1.4 Balanza en cuenta corriente, saldo en millones de US\$	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.4.1 Saldo de Balanza en Cuenta Corriente	-1.474	-1.717	-500	-501	1.023	1.134	-323	-25	-989	-694	-815	-165	-3.160	-3.036
1.4.2 Saldo en el 2016 y proyectado para el 2017	-1.474	-2.196	-500	n.d.	1.023	1.594	-323	-380	-989	-719	-815	-149	-3.160	n.d.
	ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		MARZO	
1.5 Saldo RIN del Banco Central, en millones de US\$	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1.5.1 Saldo RIN a fines de mes	7.301	8.152	3.256	3.401	9.793	11.846	4.440	4.824	2.444	2.933	6.317	7.202	3.757	2.788
1.5.2 Saldo en el 2017 y proyectado para el 2018	7.150	8.435	3.273	n.d.	11.770	12.270	4.786	n.d.	2.716	2.763	6.780	6.705	3.510	n.d.
	ABRIL		ABRIL		MARZO		MARZO		MARZO		MARZO		MARZO	
1.5.3 Saldo RIN/ Importaciones (importación promedio al mes indicado)	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
	5,5	5,9	3,9	3,7	6,5	7,5	6,0	6,0	4,0	4,5	4,6	4,9	2,2	1,5
2. Tipo de Cambio (<i>nueva metodología del tipo de cambio real</i>)														
	ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL	
2.1 Unidades Moneda Nacional por US\$, promedio compra	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
2.2 ITCER-USA, 2000=100, tasa de variación interanual	555,71	562,17	8,75	8,75	7,32	7,39	23,46	23,65	29,68	31,13	47,28	49,28	1,00	1,00
2.3 ITCER-Global ^{f/} , 2000=100, tasa de variación interanual	5,5	1,2	1,3	1,6	-6,8	-0,4	2,0	-0,9	3,8	2,6	2,0	2,6	1,2	1,7
2.4 ITCER-Región ^{g/} , 2000=100, tasa de variación interanual	4,0	4,1	0,7	3,2	-8,8	1,6	0,5	1,9	3,5	6,2	-4,7	4,0	0,0	4,2
2.5 ITCER-Global ^{f/} , tasa de variación con el año base (2000)	6,2	0,2	1,9	1,1	-9,0	-1,5	2,9	-1,7	3,3	2,4	1,1	1,7	-1,1	0,8
	-18,8	-15,5	3,2	6,5	-45,3	-44,4	-14,5	-12,8	8,3	15,0	29,5	34,6	-11,6	-7,9
III. SECTOR FISCAL														
	ABRIL		MARZO		ABRIL		FEBRERO		MARZO		MARZO		MARZO	
1. Resultado del Gobierno Central, en millones de US\$	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1.1 Ingresos totales, acumulado	2.726	2.798	1.084	1.174	2.792	2.910	575	612	704	735	2.667	3.044	1.671	1.706
1.2 Ingresos tributarios, acumulado	2.529	2.607	1.030	1.109	2.643	2.766	533	566	662	698	2.548	2.833	1.370	1.382
1.3 Gastos totales, acumulado	3.753	3.991	1.115	1.271	2.570	2.677	615	614	647	737	3.096	3.006	1.962	2.661

CUADRO COMPARATIVO POR PAIS

REM N°220, abril-18

Indicadores	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Rep. Dominicana		Panamá	
1.4 Donaciones, acumulado	0	0	7	13	3	4	12	13	20	7	10	3	0	0
1.5 Déficit (-) superávit (+) con donaciones	-1.027	-1.193	-23	-85	225	237	-28	11	78	4	-419	41	-291	-955
1.5.1 Financiamiento interno	1.059	1.211	-540	12	-70	-165	-662	-29	-88	-24	-577	-1.578	n.d.	n.d.
1.5.2 Financiamiento externo	-32	-18	563	73	-155	-69	689	-4	11	20	996	1.537	n.d.	n.d.
1.6 Déficit (-) superávit (+) en el 2017 y estimado 2018, con donaciones	-3.586	-4.340	-15	n.d.	-1.002	-1.406	-612	-829	-128	-110	-1.798	n.d.	-1.819	n.d.
1.7 Ingresos Corrientes, tasa de variación interanual	7,1	4,1	4,5	8,3	8,5	3,9	6,9	6,3	8,9	9,6	8,2	18,9	-1,3	5,7
1.8 Relación Gasto Capital / Gasto Total, en porcentajes	6,5	4,7	13,4	13,3	14,7	15,0	21,0	20,7	24,6	26,3	19,1	12,6	21,1	34,5
1.9 Ahorro Corriente, en millones de US\$	-793	-1.008	118	72	599	634	89	125	216	191	163	416	123	-37
2. Saldo Deuda Pública, en millones de US\$	ABRIL		MARZO		ABRIL		FEBRERO		MARZO		MARZO		ABRIL	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
2.1 Saldo Deuda Pública Total^{h/}	36.123	39.201	17.787	18.682	17.738	19.415	9.902	10.568	5.994	6.730	35.550	38.930	21.923	24.800
2.1.1 Saldo Deuda Interna Bruta	25.154	28.295	7.932	8.854	13.228	15.490	6.674	7.470	917	1.127	19.254	21.081	4.753	5.036
2.1.1.1 Sector Público No Financiero	20.985	24.253	3.374	3.811	9.310	10.259	5.297	5.972	640	656	9.170	10.057	4.753	5.036
a) Gobierno Central	20.728	23.998	3.075	3.407	9.310	10.259	3.707	4.166	640	656	8.906	9.825	4.753	5.036
b) Resto del Sector Público No Financiero	256	255	299	403	n.d.	n.d.	1.590	1.806	n.d.	n.d.	263	232	0	0
2.1.1.2 Sector Público Financiero	4.170	4.041	4.558	5.044	3.917	5.232	1.377	1.498	278	471	10.085	11.024	0	0
a) Banco Central	4.170	4.041	0	0	3.917	5.232	1.377	1.498	278	471	10.085	11.024	0	0
b) Resto del Sector Público Financiero	n.d.	n.d.	4.558	5.044	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0	0
2.1.2 Deuda Intragubernamental	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3.360	4.194	3.586	4.067	n.d.	n.d.	2.799	2.809	0	0
a) Deuda Intragubernamental SPNF	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2.266	2.532	2.855	3.179	n.d.	n.d.	2.799	2.809	0	0
b) Deuda Intragubernamental del BC	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.094	1.662	731	888	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.a.	n.a.
2.1.3 Saldo Deuda Interna Consolidada (2.1.1 - 2.1.2)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	9.868	11.297	3.088	3.404	n.d.	n.d.	16.455	18.272	4.883	5.146
2.1.4 Saldo Deuda Externa	10.969	10.906	9.856	9.828	7.870	8.118	6.814	7.165	5.077	5.603	19.095	20.658	17.039	19.654
2.1.4.1 Sector Público No Financiero	8.439	8.583	9.387	9.436	7.870	8.118	6.689	7.042	3.506	4.041	18.490	20.345	17.039	19.654
a) Gobierno Central	5.769	5.901	8.944	8.854	7.806	8.061	6.543	6.800	3.448	3.983	18.484	20.339	17.004	19.631
b) Resto del Sector Público No Financiero	2.670	2.682	443	582	65	57	146	242	58	58	6	6	36	24
2.1.4.2 Sector Público Financiero	2.530	2.323	469	392	n.d.	n.d.	125	123	1.571	1.563	605	313	0	0
a) Banco Central	16	10	178	152	0	0	90	89	1.571	1.563	605	313	0	0
b) Resto del Sector Público Financiero	2.514	2.313	291	240	n.d.	n.d.	35	34	0	0	n.d.	n.d.	0	0
2.2 Relación Deuda Pública Total/PIB^{h/}	62,8	66,6	71,7	73,0	23,5	24,2	43,1	43,3	43,4	46,3	46,8	50,5	35,5	38,9
2.2.1.a Deuda Interna/PIB (bruta)	43,7	48,1	32,0	34,6	17,5	19,3	29,0	30,6	6,6	7,8	25,3	27,3	7,7	7,9
2.2.1.b Deuda Interna/PIB (consolidada)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	13,1	14,1	13,4	14,0	n.d.	n.d.	21,6	23,7	7,9	8,1
2.2.2 Deuda Externa/PIB	19,1	-0,4	39,7	38,4	10,4	10,1	29,6	29,4	36,8	38,6	25,1	26,8	27,6	30,9
IV. SECTOR MONEDA Y CREDITO^{l/}	ABRIL		FEBRERO		ABRIL		MARZO		MARZO		ABRIL		MARZO	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1. Principales variables monetarias, tasas de variación	7,5	4,2	5,7	10,9	12,9	4,2	18,5	17,1	12,5	13,6	3,5	-3,7	-2,0	9,5
1.1 Base Monetaria Restringida , tasa interanual ponderada para los componentes	3,2	0,5	-0,03	-0,01	8,8	5,0	6,1	9,0	6,6	13,1	0,2	7,8	-2,0	9,5
1.1.1 Billetes y monedas en circulación	4,4	3,7	5,8	10,9	3,9	-0,9	26,4	9,2	5,9	0,5	3,3	-11,5	n.a.	n.a.
1.1.2 Depósitos transferibles por concepto de encaje en MN	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	0,1	0,1	-14,0	-1,1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1.1.3 Valores por concepto de encaje en MN ^{j/}	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	0,1	0,1	-14,0	-1,1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1.2. Agregados monetarios , tasa interanual ponderada para los componentes	4,5	3,8	-2,3	12,3	7,2	7,6	21,3	11,2	7,0	19,5	3,6	17,0	-0,8	1,5
1.2.1 Agregado Monetario M1 , tasa de variación interanual	0,5	0,8	-0,02	0,0	5,5	3,1	6,7	7,2	7,1	9,5	0,1	4,5	0,0	n.a.
1.2.1.1 Billetes y monedas en poder del público	4,1	3,1	-2,3	12,3	1,7	4,4	14,6	4,0	-0,1	10,0	3,5	12,4	-0,8	1,5
1.2.1.2 Depósitos transferibles en MN	2,0	-2,1	4,3	10,5	7,9	8,6	16,4	11,0	7,0	19,5	6,5	9,8	4,7	4,1
1.2.2 Agregado Monetario M2, tasa de variación interanual	0,0	0,2	5,2	5,5	4,8	5,2	9,9	7,7	n.a.	n.a.	2,4	2,6	4,9	3,9
1.2.2.1 Otros depósitos en MN	-0,3	-4,33	-0,3	1,7	0,1	0,2	0,8	0,2	n.a.	n.a.	3,0	1,9	-0,03	-0,02
1.2.2.2 Valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósitos en MN	2,3	2,0	-0,7	3,3	3,1	3,2	5,7	3,1	7,0	19,5	1,1	5,3	-0,17	0,3
1.2.2.3 Agregado Monetario M1	4,8	-0,5	4,3	10,5	4,7	8,2	17,3	9,1	9,3	12,1	8,2	9,9	4,7	4,1
1.2.3 Agregado Monetario M3, tasa de variación interanual ^{k/}	2,4	1,3	n.a.	n.a.	-0,4	1,0	0,9	-0,4	3,5	-1,3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1.2.3.1 Depósitos transferibles en ME	0,03	0,2	n.a.	n.a.	-0,8	0,6	3,8	1,1	4,4	9,7	3,1	2,4	n.a.	n.a.
1.2.3.2 Otros depósitos en ME	1,0	-0,6	n.a.	n.a.	-0,05	-0,04	n.a.	0,3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1.2.3.3 Valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósito en MN	1,4	-1,4	4,3	10,5	6,0	6,7	12,1	8,1	1,3	3,6	5,1	7,5	4,7	4,1
1.2.3.4 Agregado Monetario M2	-11,8	-76,6	-29,5	58,9	15,6	43,3	-0,8	2,1	-9,3	55,0	15,6	9,0	n.a.	n.a.
1.3. Títulos emitidos por el Banco Central , tasa de variación interanual	-11,8	-91,4	-15,7	24,9	8,9	45,6	-8,8	0,7	n.a.	n.a.	15,5	12,1	n.a.	n.a.
1.3.1 Títulos emitidos por el BC en MN	n.d.	n.d.	-13,8	34,1	6,8	-2,3	7,9	1,4	-9,3	55,0	0,1	-3,2	n.a.	n.a.
1.3.2 Títulos emitidos por el BC en ME	1,1	0,0	-1,5	-0,1	2,6	4,7	-0,4	1,4	1,5	4,6	2,81	-0,3	0,1	0,0
1.4. Saldo de los créditos de las Otras Sociedades de Depósito , tasa de variación int	10,3	2,0	5,1	4,1	4,3	2,2	6,5	7,4	15,4	13,3	7,6	10,1	5,3	4,5
1.4.1 Al Sector Público neto	1,1	0,0	-1,5	-0,1	2,6	4,7	-0,4	1,4	1,5	4,6	2,81	-0,3	0,1	0,0
1.4.2 Al Sector Privado	10,3	2,0	5,1	4,1	4,3	2,2	6,5	7,4	15,4	13,3	7,6	10,1	5,3	4,5

CUADRO COMPARATIVO POR PAIS

REM N°220, abril-18

Indicadores	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Rep. Dominicana		Panamá	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1.4.3 A no residentes y otros	0,3	1,6	0,06	0,8	-0,15	0,7	0,3	0,6	2,0	0,5	0,3	0,4	-1,9	-1,7
2. Relaciones Analíticas	ABRIL		FEBRERO		ABRIL		MARZO		MARZO		ABRIL		MARZO	
2.1 Multiplicador Monetario (M2/BMAmplia)	1,8	1,7	4,1	4,1	2,8	2,6	1,8	1,8	0,5	0,5	2,7	2,9	23,6	23,9
2.2 Relación RIN / BMAmplia, en porcentajes	65,2	72,0	100,3	101,0	103,6	108,6	86,4	87,6	124,4	126,7	85,7	100,2	228,8	165,1
2.3 Relación Cuasidinero / M2, en porcentajes ^{L/}	47,8	44,6	71,9	72,9	57,9	58,3	72,1	72,1	0,0	0,0	68,8	66,7	79,3	79,9
2.4 Relación Depósitos en ME / Depósitos Totales, en porcentajes ^{m/}	41,9	42,6	n.a.	n.a.	25,8	25,5	29,1	27,7	89,7	88,9	36,7	36,3	n.a.	n.a.
2.5 Relación Créditos en ME / Créditos Totales, en porcentajes ^{m/ n/}	39,2	39,2	n.a.	n.a.	33,1	32,1	24,7	25,9	100,0	100,0	20,2	21,0	n.a.	n.a.
2.6 Relación Crédito-sector privado / PIB, en porcentajes	63,5	59,1	49,1	51,6	34,5	33,3	52,7	57,6	34,6	36,3	27,6	28,9	77,1	80,0
2.7 Relación Saldo de OMA's / M3, en porcentajes	13,9	3,3	5,4	1,1	11,4	15,1	0,0	0,0	8,0	11,0	41,4	41,0	0,0	0,0
3. Tasas de Interés y de encaje ^{n/}	ABRIL		MARZO		ABRIL		MARZO		ABRIL		MARZO		MARZO	
3.1 Tasa interés activa nominal promedio corto plazo en MN	14,12	14,99	6,20	6,55	13,08	13,02	19,70	18,19	13,06	10,43	16,70	10,51	6,29	6,13
3.2 Tasa interés activa real promedio corto plazo en MN	12,28	12,32	5,63	5,59	8,64	8,76	15,17	13,26	14,81	10,57	13,14	6,35	4,76	5,52
3.3 Tasa interés activa promedio corto plazo en ME	9,86	10,41	6,20	6,55	5,99	6,20	8,36	8,23	8,29	7,21	5,82	5,70	6,29	6,13
3.4 Tasa interés pasiva nominal promedio 180 días en MN	4,60	6,15	4,54	4,29	5,42	5,25	8,06	8,17	4,66	4,53	6,01	5,80	2,10	2,06
3.5 Tasa interés pasiva real promedio 180 días en MN	2,91	3,69	3,97	3,35	1,28	1,28	3,97	3,66	6,28	4,66	2,78	1,82	0,63	1,48
3.6 Tasa interés pasiva promedio 180 días en ME	1,41	1,38	4,54	4,29	2,97	3,05	3,54	3,36	3,88	4,21	2,11	1,82	2,10	2,06
3.7 Tasa de interés de Política Monetaria de fin de mes ^{o/}	2,50	5,00	n.a.	n.a.	3,00	2,75	5,50	5,50	n.a.	n.a.	5,50	5,25	n.a.	n.a.
3.8 Tasa de encaje efectivo promedio (Obligaciones MN)	15,48	15,24	21,63	21,67	14,70	14,67	17,40	17,89	23,01	20,47	14,49	12,38	n.a.	n.a.
3.9 Tasa de encaje efectivo promedio (Obligaciones ME)	15,94	15,79	21,63	21,67	16,83	15,43	29,30	28,60	18,43	18,46	27,98	26,40	n.a.	n.a.
V. SECTOR BURSÁTIL	ABRIL		MARZO		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL	
1. Volúmen Total Negociado, en millones de US\$	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1.1 Volúmen Total Negociado por tipo de emisor, acumulado	9.754	9.390	604	1.040	42.450	35.429	10.946	9.165	366	2.245	1.198	838	1.534	1.323
1.1.1 Público	8.878	8.316	492	776	42.322	35.357	10.913	9.142	349	2.229	1.031	765	650	345
1.1.2 Privado	875	1.074	112	265	128	72	33	23	17	17	167	74	884	978
2. Relaciones Analíticas	ABRIL		MARZO		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL		ABRIL	
2.1 Reportos / volúmen total negociado, en porcentajes	60	74	81	59	35	25	0	0	81	16	n.d.	n.d.	16	15
2.2 Mercado Secundario / Mercado Primario, (número de veces)	3,1	2,6	12,9	6,3	0,6	0,3	0	0	0,1	0,0	0,6	0,4	0,6	0,5
2.3 Volúmen negociado en MN / Volúmen Total, en porcentajes	57	57	100	100	92	91	100	100	96	98	86	86	100	100
2.4 Rendimiento Promedio: Operaciones de Reporto de 1 semana	n.d.	n.d.	1,2	2,2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.

Notas:

Notación: n.a.=no aplica , n.d.=no disponible, n.o.=No hubo transacción ese mes.

a/ En El Salvador los datos del PIB trimestral corresponden a la serie desestacionalizada pues no se divulga la serie en niveles originales; **b/** Datos preliminares de 2016 y 2017. En el Salvador corresponde a la nueva serie año base 2005 divulgada en marzo 2018; **c/** Los datos de Honduras no incluyen la maquila; **d/** Las remesas provienen de la Balanza Cambiaria en Guatemala y Honduras y de la Balanza de Pagos para el resto de países; **e/** Los flujos negativos de IED que se pudieran observar en El Salvador surgen debido a que en algunos periodos hay amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital, los cuales por razones metodológicas deben sumarse al valor de la IED; **f/** 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. Ver nota metodológica en http://www.secma.org/NOTAS_ECONOMICAS/articulo87AGO2016.pdf; **g/** 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; **h/** En Guatemala, Honduras y República Dominicana se refiere a la Deuda Pública Consolidada tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se compila únicamente la deuda bruta. La Deuda Intragubernamental es la obligación contraída por una institución del gobierno con otra, por ejemplo los bonos emitidos por el Gobierno Central y que son comprados por una institución pública. Se resta de la deuda bruta para obtener la deuda consolidada; **i/** Las estadísticas monetarias responden a los conceptos definidos en los cuadros armonizados que fueron aprobados por el CMCA en diciembre de 2007. Las tasas de variación de los componentes de cada concepto están ponderadas, de modo que la suma de las tasas coincide con la tasa de variación interanual de dicho concepto; **j/** Costa Rica, Nicaragua y República Dominicana no tienen encaje remunerado; **k/** En El Salvador el agregado monetario M3 es igual a M2 debido a que no existen pasivos de las Sociedades de Depósito en otra moneda que no sea el US dólar; **L/** Esta relación es cero para Nicaragua debido a que todo el cuasidinero en MN se registra como cuasidinero en ME, dado que los depósitos y valores distintos de acciones en MN poseen cláusulas de mantenimiento de valor; **m/** Esta relación no aplica a El Salvador debido a que no existen depósitos en una moneda distinta al US dólar, dada la vigencia de la Ley de Integración Monetaria; **n/** Esta relación es 100 en Nicaragua debido a que los créditos en MN están indexados al tipo de cambio (mantenimiento de valor). Para efectos prácticos, están dolarizados; **n/** En El Salvador desde el 2001 las tasas en MN y ME son las mismas, debido a la Ley de Integración Monetaria que circula el US dólar como la moneda local; **o/** Para Costa Rica la Tasa de Política Monetaria (TPM) corresponde a la tasa de interés que utiliza el BCCR como referencia para conducir el costo de las operaciones a un día plazo en el Mercado Integrado de Liquidez dentro de un corredor formado por las tasas de interés de sus facilidades permanentes de crédito y de depósito en este mercado; en República Dominicana corresponde a la tasa de referencia para las operaciones de expansión y contracción al plazo de un día hábil; en Honduras la Tasa de Política Monetaria corresponde a la tasa máxima permitida para las posturas de compra y la tasa mínima para las posturas de venta, en las subastas de Letras del Banco Central de Honduras dirigidas a las instituciones del sistema financiero nacional; en Guatemala corresponde a la tasa de interés de los depósitos a plazo a un día (overnight); en El Salvador no aplica por no tener política monetaria y Nicaragua no define tasa de política monetaria.

PROYECCIONES 2018-2019 DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

Cuadro 1				
Inflación (IPC)				
porcentajes	2016	2017	Proyección 2018	Proyección 2019
Costa Rica	0,8	2,6	3.0 ± 1	3.0 ± 1
El Salvador	-0,9	2,0	n.d.	n.d.
Guatemala	4,2	5,7	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Honduras	3,3	4,7	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Nicaragua	3,1	5,7	5.5 - 6.5	n.d.
Rep Dominicana	1,7	4,2	4.0 ± 1	n.d.
Promedio Región CARD	2,2	4,2	n.d.	n.d.

Cuadro 2				
PIB real				
variación anual	2016	Preliminar 2017	Proyección 2018	Proyección 2019
Costa Rica	4,2	3,2	3,6	3,9
El Salvador	2,5	2,4	1.9 - 3.0	1.8 - 3.1
Guatemala	3,1	2,8	3.0 - 3.8	3.1 - 4.1
Honduras	3,8	4,8	3,8	4,2
Nicaragua	4,7	4,9	3.0 - 3.5	n.d.
Rep Dominicana	6,6	4,6	5,0	n.d.
Promedio Región CARD	4,5	3,7	3.7 - 4	n.d.

Cuadro 3				
Cuenta Corriente/PIB				
porcentajes	2016	2017 Preliminar	Proyección 2018	Proyección 2019
Costa Rica	-2,6	-3,8	-3,3	-3,1
El Salvador	-2,1	-2,0	n.d.	n.d.
Guatemala	1,5	1,5	2,0	n.d.
Honduras	-1,5	-0,1	-4,0	-4,0
Nicaragua	-7,5	-5,2	-6,2	n.d.
Rep Dominicana	-1,1	-0,2	-0,9	n.d.
Promedio Región CARD	-1,3	-2,4	n.d.	n.d.

Cuadro 4				
RIN del Banco Central				
en millones de US\$	2016	2017	Proyección 2018	Proyección 2019
Costa Rica	7.574	7.150	8.435	8.340
El Salvador	2.923	3.273	n.d.	n.d.
Guatemala	9.160	11.770	12.270	n.d.
Honduras	3.888	4.786	n.d.	n.d.
Nicaragua	2.388	2.716	2.763	n.d.
Rep Dominicana	6.047	6.780	6.705	n.d.
Total Región CARD	31.979	36.475	n.d.	n.d.

Cuadro 5				
Exportaciones				
variación anual	2016	2017	Proyección 2018	Proyección 2019
Costa Rica	8,0	6,6	6,2	7,7
El Salvador	-1,2	6,3	n.d.	n.d.
Guatemala	-2,1	5,2	5.0 - 8.0	5.0 - 8.0
Honduras	-1,8	17,4	1,4	4,9
Nicaragua	-1,6	7,6	4,8	n.d.
Rep Dominicana	4,4	2,6	2,5	n.d.
Promedio Región CARD	1,7	5,9	n.d.	n.d.

Cuadro 6				
Importaciones				
variación anual	2016	2017	Proyección 2018	Proyección 2019
Costa Rica	3,0	4,1	4,6	6,2
El Salvador	-4,5	7,8	n.d.	n.d.
Guatemala	-3,6	8,2	5.5 - 8.5	5.0 - 8.0
Honduras	-5,4	8,7	6,5	5,3
Nicaragua	-0,7	3,7	7,5	n.d.
Rep Dominicana	3,4	1,2	3,8	n.d.
Promedio Región CARD	-0,4	5,0	n.d.	n.d.

Cuadro 7				
Remesas (Ingreso)				
en millones de US\$	2016	2017	Proyección 2018	Proyección 2019
Costa Rica	515	531	n.d.	n.d.
El Salvador	4.581	5.043	n.d.	n.d.
Guatemala	7.160	8.192	9.052	9.867
Honduras	3.949	4.438	4.488	4.669
Nicaragua	1.264	1.391	1.424	n.d.
Rep Dominicana	5.261	5.912	n.d.	n.d.
Total Región CARD	22.730	25.507	n.d.	n.d.

Cuadro 8				
Saldo Operacional del Gobierno Central/PIB				
	2016	2017	Proyección 2018	Proyección 2019
Costa Rica	-5,3	-6,2	-7,1	-7,9
El Salvador	-0,9	-0,1	n.d.	n.d.
Guatemala	-1,1	-1,3	-1,8	-2,1
Honduras	-2,7	-2,7	-3,4	-3,3
Nicaragua	-0,6	-0,8	-0,6	n.d.
Rep Dominicana	-2,4	-2,4	n.d.	n.d.
Promedio Región CARD	-2,3	-2,4	n.d.	n.d.

Incluye las donaciones

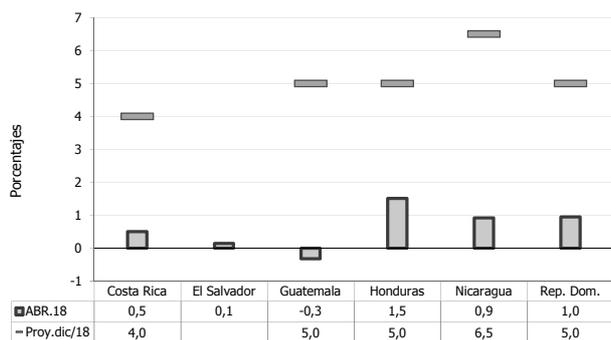
Fuente: Bancos Centrales Centroamericanos y de República Dominicana.

NOTAS:

La región CARD incluye a los países de Centroamérica y República Dominicana. Los promedios regionales están ponderados conforme al tamaño de cada economía.

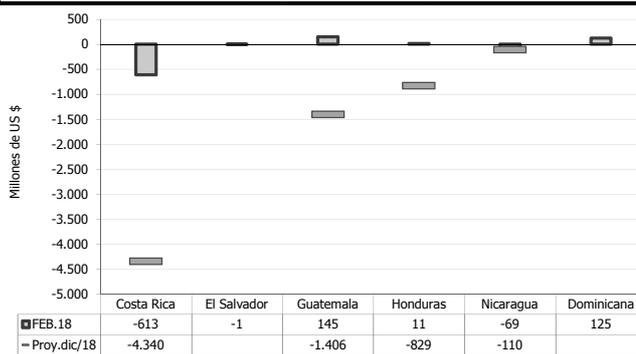
SEGUIMIENTO DE LAS PROYECCIONES EN 2017-2018

Inflación Acumulada en 2018



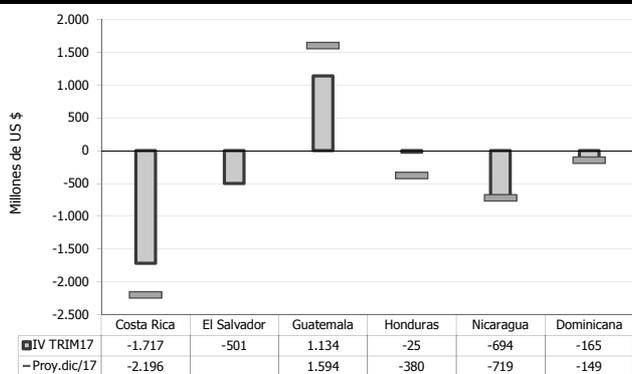
Cuando se especifica un rango en las metas de inflación, se toma el límite superior.

Resultado operacional del Gobierno Central 2018
(incluye las donaciones)

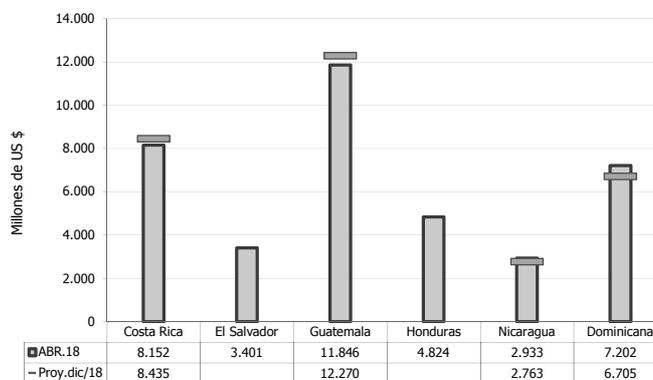


El saldo positivo de República Dominicana se debe a que en enero del 2015 se incluye dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

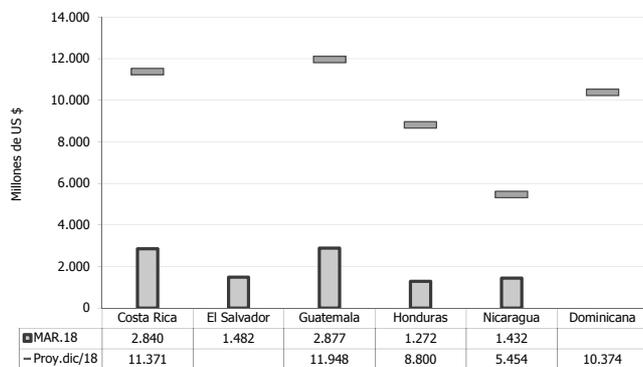
Saldo en la Cuenta Corriente 2017



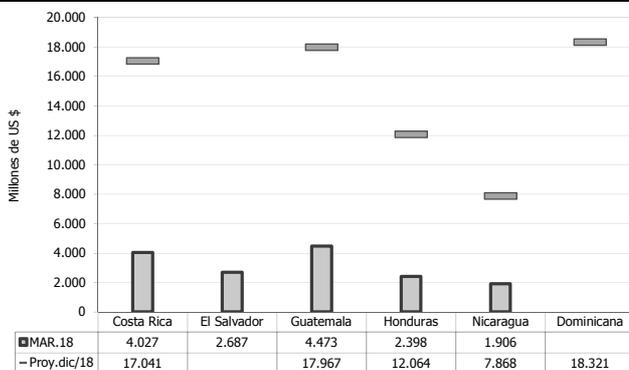
Reservas Internacionales Netas del Banco Central 2018



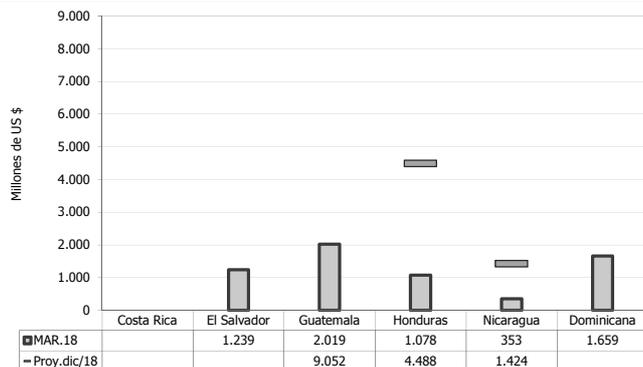
Exportaciones Totales con Maquila 2018



Importaciones Totales con Maquila 2018

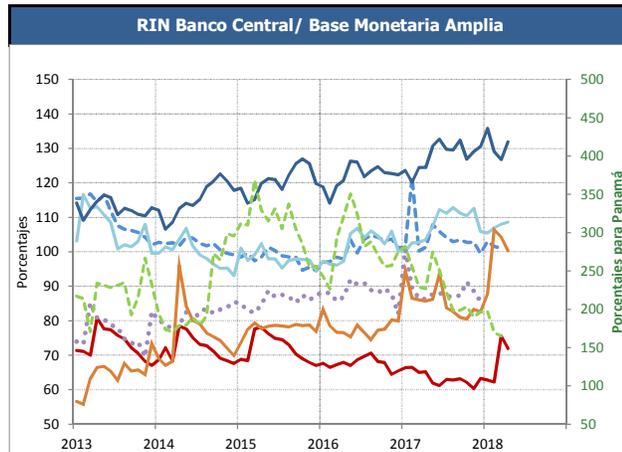
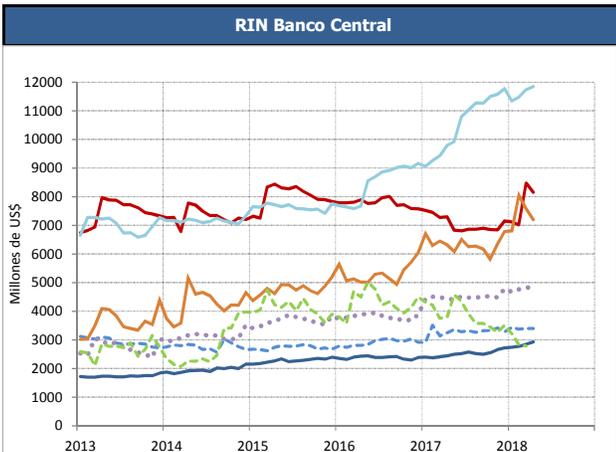
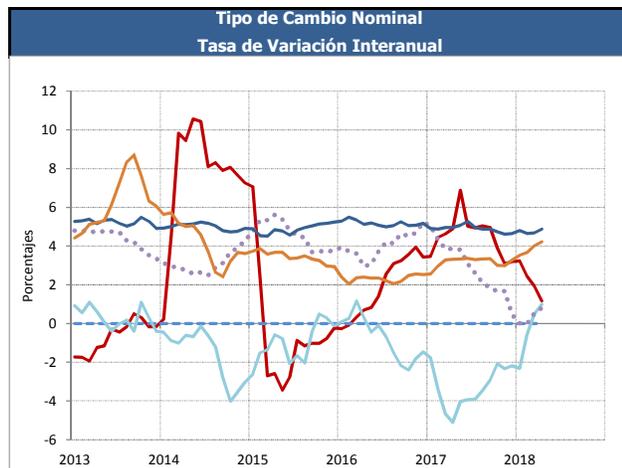
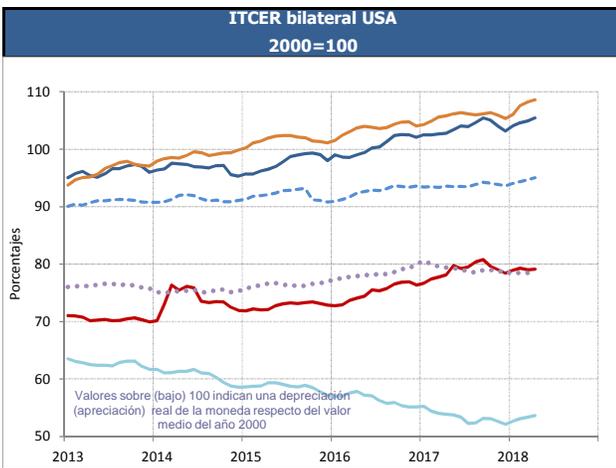
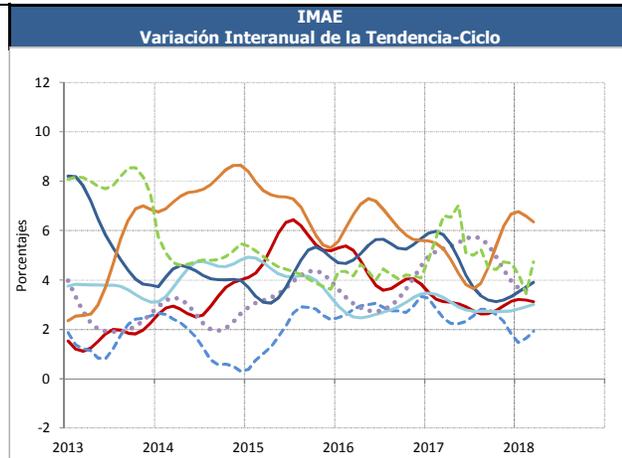
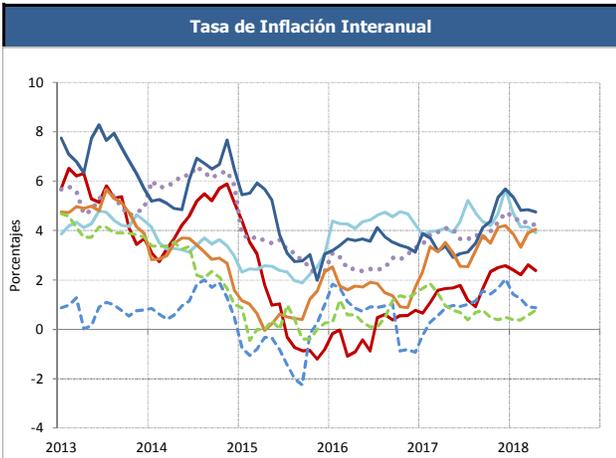


Ingresos por Remesas Familiares 2018



EVOLUCIÓN POR PAÍS DE INDICADORES MACROECONÓMICOS SELECCIONADOS

Costa Rica El Salvador Guatemala Honduras Nicaragua Rep. Dominicana Panamá



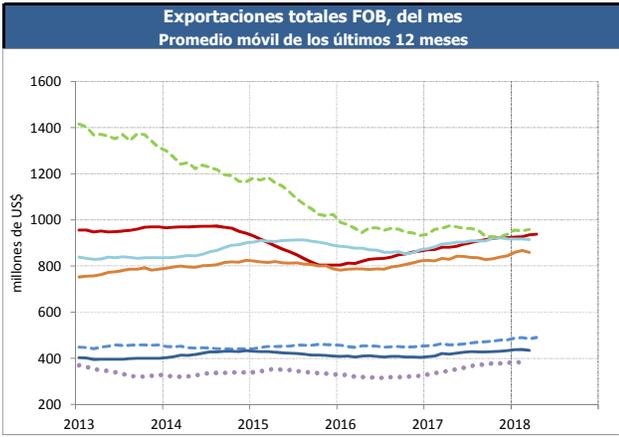
En Panamá, el Banco Nacional de Panamá (BNP) funciona como receptor y gestor de las RIN que corresponden a los activos externos de reserva menos los pasivos de corto plazo frente a no residentes. Los primeros se componen de: billetes y depósitos en moneda extranjera e inversiones en títulos (incluidos los títulos de deuda y participaciones de capital); los pasivos se componen de los depósitos transferibles de no residentes en moneda extranjera.

En Costa Rica se dió un aumento en las RIN en marzo de 2018 de US\$ 1.000 millones provenientes del FLAR.

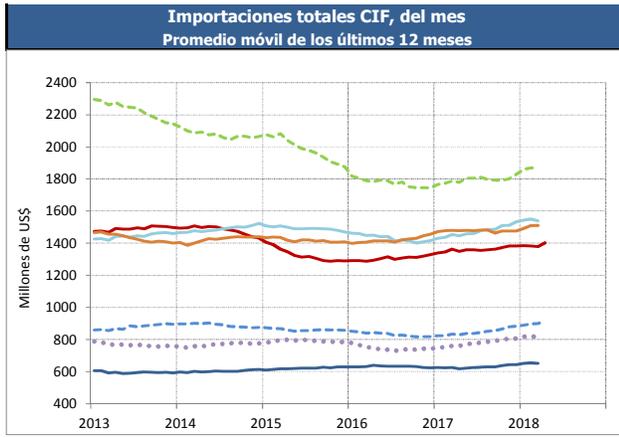
República Dominicana registró un aumento en RIN por US\$1,577 millones de US dólares en abril de 2014, explicado en gran medida por la colocación de los bonos globales de US\$1,250.0 millones por parte del Gobierno Dominicano en los mercados internacionales. En febrero de 2018 presenta un incremento de US\$1,246 millones debido a la colocación de bonos soberanos en el mercado global de capitales.

En El Salvador al cierre de febrero de 2017 las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron un nivel de US\$3,510.9 millones, un incremento de US\$607 millones respecto al mes de enero de 2017, explicado por la colocación de bonos del Gobierno de El Salvador (\$601 millones).

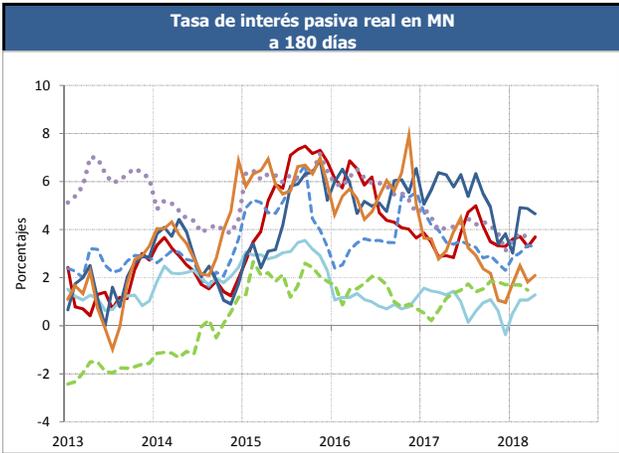
La relación RIN a Base Monetaria es alta en Panamá (escala derecha) debido a que la base monetaria es pequeña; esto es consecuencia de que no existe encaje legal debido a la ausencia de Banco Central.



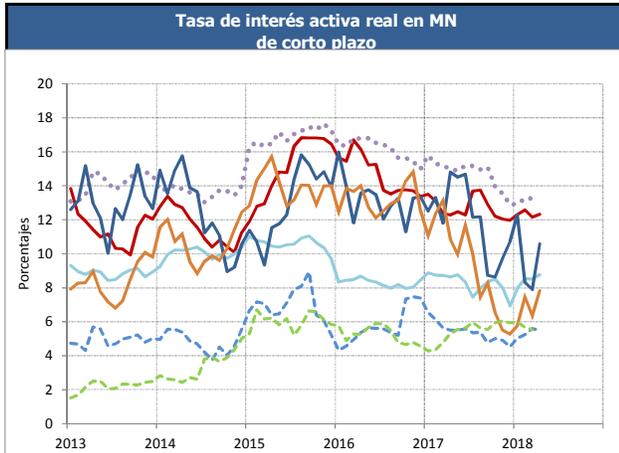
Las cifras de Honduras no incluyen la maquila.



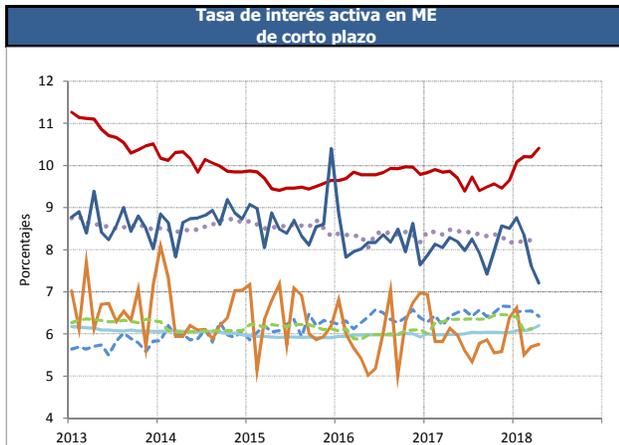
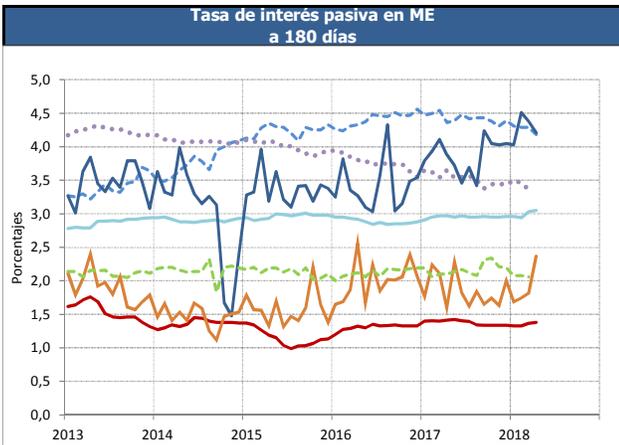
Las cifras de Honduras no incluyen la maquila.



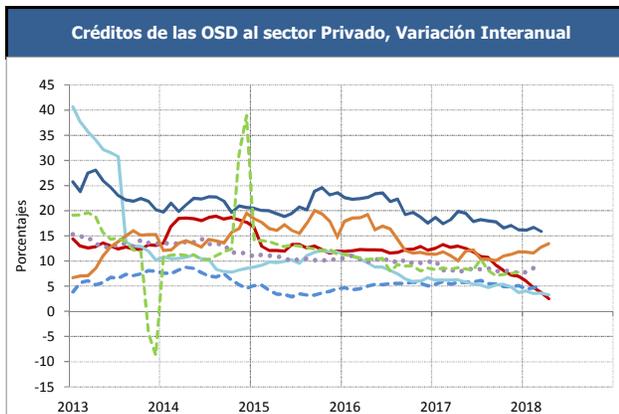
La tasa real se obtiene deflatingo con la tasa de variación interanual del IPC al mes indicado.



La tasa real se obtiene deflatingo con la tasa de variación interanual del IPC al mes indicado.



En Honduras, a partir de enero 2017, la CNBS implementó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en los balances contables de los Bancos Comerciales, Sociedades Financieras y Banhprovi, permitiendo cambios en el cálculo de las tasas de interés activas y pasivas.



En Guatemala se dió una alta variación en el crédito de las OSD con el sector privado en agosto 2012 debido a una corrección realizada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, rectificando la sectorización de los activos crediticios de uno de los bancos más grandes de Guatemala. Esto también produce una caída en agosto 2013 debido a que está pendiente el ajuste en la serie histórica.

En Panamá, la disminución del crédito al cierre de 2013 se debe a que durante los meses de septiembre y octubre de ese año se originó la venta del Banco HSBC Panamá al grupo Bancolombia.



**REPORTE EJECUTIVO MENSUAL
DE INDICADORES MACROECONÓMICOS
DE CENTROAMÉRICA, REPÚBLICA DOMINICANA y
PANAMÁ**

Glosario de Términos

PIB	Producto Interno Bruto
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
IPC	Índice de Precios al Consumidor
ISI	Índice Subyacente de Inflación. En algunos países se utiliza el Índice del Nucleo Inflacionario (INI)
Región CARD	La región incluye los siguientes países: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana
Región CAPARD	La región incluye los siguientes países: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana

Nota Técnica

Variación Interanual	Variación porcentual del nivel del mes respecto al mismo mes del año anterior.
Variación acumulada	Variación porcentual del nivel del mes vigente respecto al mes de diciembre del año anterior.
Aceleración	Diferencia en valor absoluto entre la variación (interanual) de un mes respecto al mes anterior. Su interpretación se realiza en puntos porcentuales.
Metas de Inflación	Esquema donde el Banco Central hace explícita su meta de inflación puntual o rango, y los instrumentos de política monetaria se direccionan en la obtención de dicha meta.
Inflación Subyacente	El Índice subyacente de Inflación (ISI) se define como el componente del cambio total de precios común a todos los bienes y servicios, cuya persistencia se mantendría en el mediano y largo plazo. El ISI constituye una medida alternativa del IPC, al que se le han eliminado algunos de los bienes y servicios cuyos precios son, por lo general, los más volátiles. En algunos países se denomina índice del núcleo inflacionario.
Tendencia-Ciclo	Serie de tiempo que excluye los componentes de estacionalidad e irregularidad.
RIN/meses de importación promedio	Tanto en el cuadro regional como en el compartivo por país se calcula la relación de RIN a importaciones promedio. En ambos casos el denominador corresponde al promedio de importaciones observadas de enero al mes indicado. En el cálculo regional se suman las importaciones totales y las RIN de todos los países de la región.

Periodos base de los principales indicadores del sector real

País	Año Base del Indicador Mensual de Actividad Económica IMAE	Año Base del Producto Interno Bruto en términos constantes	Periodo base de los Índices de los Precios al Consumidor
Costa Rica	2012	2012	Junio 2015
El Salvador	1990	1990	Diciembre 2009
Guatemala	2001	2001	Diciembre 2010
Honduras	2000	2000	Diciembre 1999
Nicaragua	2006	2006	2006
República Dominicana	2007	2007	Diciembre 2010
Panamá	1996	2007	2013

Nota Técnica Ponderadores

Para los cálculos regionales se utiliza como ponderador el peso de cada economía con respecto a la región. Para esto se utiliza el Ingreso Nacional Bruto (INB) por Paridad del Poder Adquisitivo (PPA), publicado anualmente por el Banco Mundial en el cuadro 1.1 "Size of the economy" del "World development indicators" (<http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GNP.MKTP.PP.CD>). Los pesos son actualizados anualmente basados en los últimos resultados disponibles. Para 2015 y 2016 los ponderadores que se utilizan corresponden a las cifras del año 2015 y que vienen dados en la siguiente tabla:

País	INB PPA (en miles de millones de US\$)	Ponderador CA	Ponderador Región CARD	Ponderador Región CAPARD
Costa Rica	73,0	0,231	0,159	0,135
El Salvador	50,5	0,160	0,110	0,094
Guatemala	123,1	0,389	0,268	0,228
Honduras	38,4	0,121	0,084	0,071
Nicaragua	31,3	0,099	0,068	0,058
Rep. Dominicana	143,2		0,312	0,265
Panamá	80,2			0,149