

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	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 31 de julio de 2018	REM Nº222 junio 2018

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS REGIONALES

Agregados Regionales	Región	CARD 1/	Región C	APARD 1/
SECTOR REAL				
Indice de Precios al Consumidor (IPC)	JUI 2017	NIO 2018	JUI 2017	VIO 2018
1.1 Variación interanual	2.9 %	3.6 %	2.5 %	3.3 %
	MA	AYO	MA	YO
Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)	2017	2018	2017	2018
2.1 Variación acumulada de la tendencia-ciclo	3.8 %	4 %	4.2 %	3.8 %
2 1 1 7 1 2 1 7 1 1 1 (272)		MESTRE	I TRIM	
Producto Interno Bruto Trimestral (PIB) 3.1 PIB nominal (millones de US\$)	2017 65,888	2018 69,478	2017 80,944	2018 85,297
3.2 PIB real, tasa de variación interanual	4.6 %	3.6 %	4.8 %	3.7 %
		IUAL		UAL
Producto Interno Bruto anual (PIB)	2017	2018	2017	2018
4.1 PIB nominal (millones de US\$)	270,782	278,393	332,620	342,079
4.2 PIB real, tasa de variación interanual	4.5 %	3.7 %	4.6 %	3.9 %
SECTOR EXTERNO				
Compresion Extension 2/		OO A MARZO	ACUMULAD	
Comercio Exterior ^{2/} 1.1 Balanza de bienes (millones de US\$)	-7,136	2018	2017	2018
1.1 Balanza de pienes (miliones de US\$) 1.2 Exportaciones totales FOB (miliones de US\$)	-7,136 12,074	-7,675 12,464	-9,583 14,795	-10,385 15,442
1.2.1 Tasa crecimiento interanual	12,074	3.2 %	11.8 %	4.4 %
1.3 Importaciones totales CIF (millones de US\$)	19,210	20,139	24,377	25,826
1.3.1 Tasa crecimiento interanual	8.8 %	4.8 %	9.2 %	5.9 %
1012 rada di commento interarradi		OO A MARZO	ACUMULAD	
Ingreso de Remesas familiares	2017	2018	2017	2018
2.1 Ingreso de Remesas familiares (millones de US\$)	5,934	6,351	6,164	6,568
	ACUMULADO A	AL I TRIMESTRE	ACUMULADO A	L I TRIMESTR
Inversión Extranjera Directa (IED)	2017	2018	2017	2018
3.1. IED en la economía declarante, acumulado (millones de US\$)	2,893	2,610	4,217	3,709
3.2. Tasa de Variación interanual	46.2 %	-9.8 %	33.2 %	-12.1 %
	ACUMULADO A	AL I TRIMESTRE	ACUMULADO A	L I TRIMESTR
Cuenta Corriente	2017	2018	2017	2018
4.1. Cuenta Corriente (millones de US\$)	847	365	417	-182
Reservas Internacionales Netas del Banco Central	SALDO	A JUNIO	SALDO	A MAYO
XIN) ^{3/}	2017	2018	2017	2018
5.1 RIN del Banco Central (millones de US\$)	34,446	37,551	37,692	41,371
	ACUMULAD 2017	OO A MARZO 2018	ACUMULAD 2017	O A MARZO 2018
5.2 RIN Banco Central/ Importaciones (meses de importación promedio)	5.2	5.9	4.5	5.0
, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	2017	2040	2017	2040
. SECTOR FISCAL	2017 ACUMULAD	2018 OO A MARZO	2017 ACUMULAD	2018 O A MARZO
Resultado del Gobierno Central	2017	2018	2017	2018
1.1 Ingresos totales del Gobierno Central, incluye donaciones (millones US\$)	9,480	10,036	11,151	11,742
1.2 Gastos totales del Gobierno Central (millones US\$)	10,694	11,061	12,656	13,722
1.3 Donaciones recibidas (millones US\$)	64	48	64	48
1.4 Resultado del Gobierno Central (millones US\$)	-1,150	-978	-1,441	-1,933
1.5 Resultado del Gobierno Central / PIB	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.6%
	ΔΡ	BRIL	ΔR	RIL
Deuda Pública	2017	2018	2017	2018
2.1 Deuda Interna (millones de US\$) ^{4/}	64,225	71,378	69,108	76,524
2.2 Deuda Externa (millones de US\$)	59,894	62,841	77,992	82,490
2.3 Deuda Total (millones de US\$) ^{4/} 2.4 Deuda Total / PIB ^{4/}	123,911	133,627	145,834	158,427

Agregados Regionales		Región CARD		Re	egión CAPARD	
IV. SECTOR MONETARIO	2018	2017	2018	2018	2017	2018
1. Agregados Monetarios	Porcentaje respecto a M3 a ABRIL	Variación Inter	anual a ABRIL	Porcentaje respecto a M3 a ABRIL	Variación Inter	anual a ABRIL
1.1 M1 ^{5/}	29.6%	5.7%	6.3%	27.0%	4.8%	6.5%
1.2 M2 ^{6/}	74.6%	6.1%	4.9%	80.3%	6.6%	5.0%
1.3 M3 ^{7/}	100%	6.0%	4.7%	100%	6.4%	4.9%
1.4 Base Monetaria Amplia ^{8/}	32.3%	8.2%	5.1%	19.1%	14.3%	6.3%
2. Crédito Neto de las OSD ^{9/} con el Sector Público	Saldo en millones de US\$ a ABRIL	Variación Inter	anual a ABRIL	Saldo en millones de US\$ a ABRIL	Variación Inter	anual a ABRIL
2.1 Total Activos	18,868	5.0%	5.6%	21,314	4.7%	3.8%
2.2 Total Pasivos	11,969	25.3%	3.8%	13,914	26.1%	4.4%
2.3 Crédito neto	6,899	-18.9%	8.8%	7,399	-20.3%	2.7%
3. Crédito ^{10/} de las OSD ^{9/} con el Sector Privado	Saldo en millones de US\$ a ABRIL	Variación Inter	anual a ABRIL	Saldo en millones de US\$ a ABRIL	Variación Inter	anual a ABRIL
3.1 Otras Sociedades No Financieras 11/	54,337	7.9%	6.7%	80,415	7.7%	6.1%
3.2 Hogares e ISFLSH ^{12/}	57,035	9.0%	3.8%	80,692	9.6%	5.1%
3.3 Otros ^{13/}	1,157	4.1%	18.5%	1,782	7.2%	19.9%
3.4 Total	112,529	8.4%	5.3%	162,890	8.6%	5.8%

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.

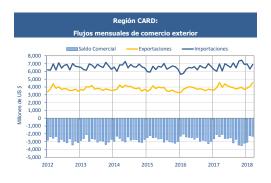
12/ ISFLSH corresponde a Instituciones sin fines de lucro que dan servicios a los hogares, en estas podemos encontrar organizaciones del tipo ONG's.

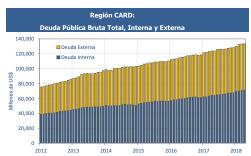
13/ Incluye otros sectores residentes, por ejemplo otras sociedades financieras.

REGIÓN CARD: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

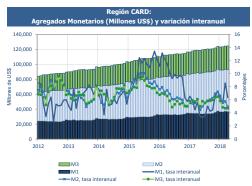








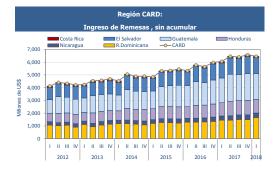
Incluye la deuda interna consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, ticomo lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En resto de países se considera únicamente la deuda interna bruta.





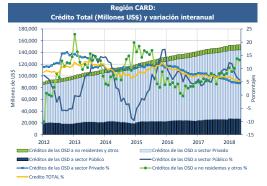


Los nujos negativos observados en El Salvador y Honduras surgen deploto a amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital, los cuales por metodología deben sumarse al valor de la IED.





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.



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

15,000

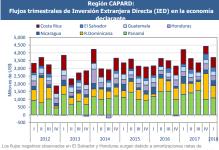
REGIÓN CAPARD: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS





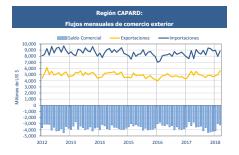
U 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018
En Panamá, el Banco Nacional de Panamá (BNP) funciona como receptor y gestor de las RIN que correspondera a los activos externos de reserva menos las pasivos de corto plazo frente a no readerines. Les primeros acercipionen de billes de ydeplottes em nocios exterajera en inveniroria en futulos (incluidos los titultos de deuda y participaciones de capitaly), los pasivos se componen de los depósatos transferibles de no residentes en mondes exterajera: en remodes exterajera:

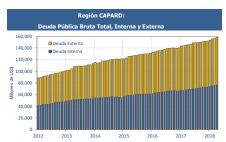




Los flujos negativos observados en El Salvador y Honduras surgen debido a amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital los quales por metodología deben sumarse al valor de la IED.

Región CAPARD:



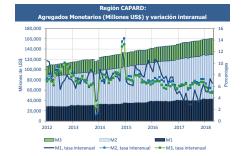


Incluye la deuda intema consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se considera únicamente la deuda intema bruta.





En 2015 el saldo operacional disminuyó debido a que en enero de ese año República Dominicana registró dentro de las donaciones la suma de RDS 93,157.2 milliones, correspondientes al descuente penerario no la transporció



Las disminuciones en créditos y depósitos al cierre de 2013 se deben a que durante los meses de septiembre y octubre de sea eño se originó la venta del Banco HSBC Penamá: al grupo Bancolombis algunas operaciones financieras que mantenía el Banco HSBC no tieron adquirátos cedidas a Bancolombia (Banistmo, S.A.), saliendo del sistema bancario panamerio a otros centros financieros.



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 mantenia el Banco HSBC no fueron adquiridas o cedidas a Bancolombia (Banistmo, S.A.), saliendo del sistema bancario o anameño a dros centros financieros.

1.2 Ingresos tributarios, acumulado

CUADRO COMPARATIVO POR PAIS

REM Nº222, junio-18

					,									
Indicadores	Costa	a Rica	El Sal	lvador	Guat	emala	Hono	duras	Nica	ragua	Rep. Do	minicana	Pan	amá
I. SECTOR REAL														
1. Precios al Consumidor	JU 2017	NIO 2018	JU 2017	NIO 2018	JU 2017	NIO 2018	JU 2017	NIO 2018	JU 2017	JNIO 2018	JU 2017	NIO 2018	JU 2017	NIO 2018
1.1 Tasa de variación interanual en el mes indicado	1.8	2.1	0.9	0.9	4.4	3.8	3.7	4.1	3.1	5.6	2.6	4.6	0.7	1.2
1.2 Tasa de variación acumulada al mes indicado respecto a diciembre	1.0	0.6	1.5	0.4	2.6	0.7	2.6	2.0	2.0	1.9	1.0	1.4	0.3	1.0
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	6.5-8.5	4.2	4.0 ± 1	0.5	1.8
1.4 Tasa de variación interanual del índice subyacente de inflación	1.5	1.3	0.03	0.20	3.1	2.3	4.1	3.5	4.5	4.2	2.2	2.7	n.d.	n.d.
2. Producción	MA 2017	AYO 2018	M/ 2017	AYO 2018	M/ 2017	AYO 2018	M/ 2017	AYO 2018	M. 2017	AYO 2018	M. 2017	AYO 2018	M/ 2017	YO 2018
2.1 IMAE (variación acumulada Tendencia-Ciclo en el mes indicado)	3.0	3.7	2.6	2.6	3.2	2.9	5.3	3.9	5.9	2.6	5.0	6.7	6.1	3.5
2.2 Tasa de variación del PIB real en el 2017 y estimado para el 2018	3.3	3.2	2.4	1.9 - 3.0	2.8	3.0 - 3.8	4.8	3.8	4.9	0.5-1.5	4.6	5.5-6.0	5.4	6.1
		MESTRE		MESTRE		MESTRE		MESTRE		IMESTRE		MESTRE		MESTRE
2.3 Tasa de variación interanual del PIB trimestral, a precios constantes ^a /	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2017	2018	2016	2017	2017	2018	2017	2018
	3.8	2.5	3.5	2.9	3.2	2.0	5.6	3.0	7.7	2.3	5.5	6.4	6.1	4.2
2.4 PIB nominal en millones de US dólares b/	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
	57,565	59,727	24,805	25,574	75,578	80,229	22,982	24,380	13,814	13,861	76,038	78,725	61,838	63,686
II. SECTOR EXTERNO														
1.Indicadores de Balanza de Pagos														
1.1 Balanza de bienes, acumulado en millones de US\$ c/		NIO		AYO		AYO 2010		AYO		AYO		RZO		YO 2010
1.1 Exportaciones totales de bienes FOB	2017 5,636	2018 5,851	2017 2,392	2018 2,516	2017 4,833	2018 4,700	2017 2,129	2018 2,097	2017 2,284	2018 2,398	2017 2,401	2018 2,593	2017 4,792	2018 4,986
1.1.2 Importaciones totales de bienes CIF	8,165	8,553	4,243	4,722	7,290	8,003	3,822	4,217	3,041	3,274	4,181	4,600	8,858	9,535
1.1.3 Saldo acumulado (exportaciones - importaciones)	-2,528	-2,702	-1,851	-2,207	-2,457	-3,303	-1,693	-2,119	-757	-876	-1,779	-2,008	-4,066	-4,548
1.1.4 Saldo en el 2017 (preliminar o estimado) y proyectado para el 2018	-5,526	-5,579	-4,833	n.d.	-7,392	-6,019	-5,120	-3,264	-3,061	-2,389	-7,580	n.d.	-10,678	n.d.
		MESTRE		NIO		NIO		NIO		JNIO		RZO		IESTRE
1.2 Transferencias Corrientes, acumulado en millones de US\$	2017 127	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1.2.1 Ingreso de remesas familiares d/		111	2,459	2,689	4,052	4,399	2,180	2,358	664	725	1,455	1,659	104	106
1.2.2 Saldo en el 2017 (preliminar o estimado) y proyectado para el 2018	531 T TDIN	n.d. MESTRE	5,043	n.d. MESTRE	8,192	9,052 MESTRE	4,438	4,488 MESTRE	1,391	1,530 MESTRE	5,912	n.d. MESTRE	444 1 TDIN	n.d. IESTRE
1.3 Inversión directa, saldo en millones de US\$	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2016	2017	2017	2018	2017	2018
1.3.1 Inversión Extranjera Directa en la economía declarante e/	943	647	168	239	314	293	311	318	445	322	712	791	1,324	1,099
		MESTRE		MESTRE		1ESTRE		MESTRE		MESTRE		MESTRE		IESTRE
1.4 Balanza en cuenta corriente, saldo en millones de US\$	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2016	2017	2017	2018	2017	2018
1.4.1 Saldo de Balanza en Cuenta Corriente	-436	-367	33	-124	571	480	267	148	2	28	411	201	-431	-547
1.4.2 Saldo en el 2017 y proyectado para el 2018	-2,196	-1,971	-501	n.d.	1,134	1,635	-45	-975 NTO	-719	-903	-165	-709	-3,036	n.d.
1.5 Saldo RIN del Banco Central, en millones de US\$	2017	NIO 2018	2017	NIO 2018	2017	NIO 2018	2017	NIO 2018	2017	JNIO 2018	2017	NIO 2018	2017	YO 2018
1.5.1 Saldo RIN a fines de mes	6,813	8,071	3,283	3,457	10,794	11,979	4,522	4,873	2,522	2,572	6,513	6,598	4,574	3,308
1.5.2 Saldo en el 2017 y proyectado para el 2018	7,150	8,123	3,273	n.d.	11,770	12,270	4,786	n.d.	2,716	2,763	6,780	6,705	3,510	n.d.
		NIO		AYO		AYO 2010		AYO		AYO		RZO 2010		YO
1.5.3 Saldo RIN/ Importaciones (importación promedio al mes indicado)	2017 5.0	2018 5.7	2017 4.0	2018 3.7	2017 6.8	2018 7.4	2017 5.8	2018 5.8	2017 4.1	2018 4.3	2017 4.6	2018 4.9	2017 2.6	2018
21010 Galaci Tarry 2111portaciones (importacion promicalo al mico malcado)		NIO		NIO		NIO		NIO		JNIO		NIO		NIO
2. Tipo de Cambio (nueva metodología del tipo de cambio real)	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
2.1 Unidades Moneda Nacional por US\$, promedio compra	564.17	564.20	8.75	8.75	7.32	7.47	23.44	23.95	30.05	31.62	47.41	49.32	1.00	1.00
2.2 ITCER-USA, 2000=100, tasa de variación interanual	4.9	0.7	0.7	2.0	-6.5	1.1	1.1	0.9	3.8	2.5	2.4	2.3	0.9	1.7
2.3 ITCER-Global ^{f/} , 2000=100, tasa de variación interanual	5.1	0.6	1.1	1.5	-6.7	0.4	1.2	1.0	5.7	2.9	-2.5	0.3	1.2	1.1
2.4 ITCER-Región ^{g/} , 2000=100, tasa de variación interanual	5.7	-0.9	1.5	0.4	-8.2	-0.4	2.1	-0.4	3.7	1.8	1.8	0.9	-1.0	0.6
2.5 ITCER-Global ^{f/} , tasa de variación con el año base (2000)	-17.0	-16.5	3.6	5.1	-45.5	-45.3	-14.2	-13.3	10.4	13.6	31.6	32.0	-10.7	-9.7
III. SECTOR FISCAL														
		NIO		AYO		NIO		BRIL		ARZO		AYO		RZO
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	4,101	4,153	2,161	2,347	4,027	4,127	1,415	1,495	704	735	4,730	5,228	1,671	1,706

3,814 2,067 2,243 3,815 3,914 1,340

1,415

662

698 4,507

4,909

1,370

1,382

3,775

CUADRO COMPARATIVO POR PAIS REM N°222, junio-18

Indicadores	Cost	a Rica	El Sa	lvador	Guat	temala	Hon	duras	Nica	ragua	Rep. Do	minicana	Par	namá
1,3 Gastos totales, acumulado	5,529	5,914	1,932	2,184	3,970	4,230	1,327	1,389	647	737	5,111	5,177	1,962	2,661
1.4 Donaciones, acumulado	0	0	13	21	4	10	30	29	20	7	11	3	0	0
1.5 Déficit (-) superávit (+) con donaciones	-1,429	-1,761	242	184	61	-92	119	135	78	4	-369	54	-291	-955
1.5.1 Financiamiento interno	1,407	1,760	-776	-242	-384	188	-797	33	-88	-24	-613	-1,536	n.d.	n.d.
1.5.2 Financiamiento externo	22	1	534	59	323	-96	678	-37	11	20	982	1,482	n.d.	n.d.
1.6 Déficit (-) superávit (+) en el 2017 y estimado 2018, con donaciones	-3,586	-4,300	-17	n.d.	-1,002	-1,406	-612	-829	-128	-110	-2,312	n.d.	-1,819	n.d.
1.7 Ingresos Corrientes, tasa de variación interanual	7.3	1.5	5.0	8.6	6.6	2.8	7.9	6.1	8.9	9.6	10.1	14.7	-1.3	5.7
1.8 Relación Gasto Capital / Gasto Total, en porcentajes	7.0	5.6	14.0	14.8	15.3	15.8	19.2	20.0	24.6	26.3	19.0	13.4	21.1	34.5
1.9 Ahorro Corriente, en millones de US\$	-1,052	-1,431	500	485	663	563	343	383	216	191	591	744	123	-37
		1AYO		AYO		1AYO		BRIL		AYO		IAYO		AYO
2. Saldo Deuda Pública, en millones de US\$	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
2.1 Saldo Deuda Pública Total h/	35,817	39,331	17,870	18,590	17,546	19,219	10,068	10,686	6,156	6,680	36,516	38,909	22,960	24,849
2.1.1 Saldo Deuda Interna Bruta	24,755	28,473	8,056	8,823	13,196	15,324	7,002	7,609	953	1,070	20,246	21,139	4,732	5,091
2.1.1.1 Sector Público No Financiero	20,701	24,499	3,427	3,730	9,472	10,269	5,471	6,036	661	658	9,916	10,047	4,602	4,980
a) Gobierno Central	20,449	24,245	3,107	3,336	9,472	10,269	3,799	4,233	661	658	9,616	9,815	4,732	5,091
b) Resto del Sector Público No Financiero	252	255	321	394	n.d.	n.d.	1,672	1,803	n.d.	n.d.	301	232	0	0
2.1.1.2 Sector Público Financiero	4,054	3,974	4,629	5,093	3,725	5,054	1,531	1,573	292	412	10,330	11,092	0	0
a) Banco Central	4,054	3,974	0	0	3,725	5,054	1,531	1,573	292	412	10,330	11,092	0	0
b) Resto del Sector Público Financiero	n.d.	n.d.	4,629	5,093	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.	3,510	4,207	3,789	4,073	n.d.	n.d.	2,795	2,806	130	110
a) Deuda Intragubernamental SPNF	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,403	2,541	3,025	3,179	n.d.	n.d.	2,795	2,806	130	110
b) Deuda Intragubernamental del BC	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,107	1,666	764	894	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.	9,687	11,117	3,213	3,536	n.d.	n.d.	17,452	18,333	4,861	5,201
2.1.4 Saldo Deuda Externa	11,062	10,858	9,814	9,767	7,859	8,102	6,855	7,149	5,203	5,609	19,064	20,575	18,098	19,649
2.1.4.1 Sector Público No Financiero	8,472	8,577	9,358	9,377	7,859	8,102	6,729	7,027	3,630	4,054	18,453	20,274	18,098	19,649
a) Gobierno Central	5,782	5,902	8,920	8,806	7,795	8,046	6,555	6,784	3,572	3,997	18,448	20,269	18,062	19,625
b) Resto del Sector Público No Financiero	2,690	2,675	438	571	65	57	174	242	59	57	6	6	36	24
2.1.4.2 Sector Público Financiero	2,590	2,281	456	389	n.d.	n.d.	126	123	1,572	1,556	611	301	0	0
a) Banco Central	15	10	172	152	0	0	90	89	1,572	1,556	611	301	0	0
b) Resto del Sector Público Financiero	2,575	2,271	283	238	n.d.	n.d.	36	34	0	0	n.d.	n.d.	0	0
2.2 Relación Deuda Pública Total/PIB"/	62.2	68.7	72.0	72.7	23.2	24.0	43.8	43.8	44.6	48.2	48.0	50.5	37.1	39.0
2.2.1.a Deuda Interna/PIB (bruta)	43.0	49.7	32.5	34.5	17.5	19.1	30.5	31.2	6.9	7.7	26.6	27.4	7.7	8.0
2.2.1.b Deuda Interna/PIB (consolidada)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12.8	13.9	14.0	14.5	n.d.	n.d.	23.0	23.8	7.9	8.2
2.2.2 Deuda Externa/PIB	19.2	18.9	39.6	38.2	10.4	10.1	29.8	29.3	37.7	40.5	25.1	26.7	29.3	30.9
IV. SECTOR MONEDA Y CREDITO ^{i/}														
		1AYO		AYO		JNIO		AYO		AYO		JNIO		AYO
Principales variables monetarias, tasas de variación	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1.1 Base Monetaria Restringida, tasa interanual ponderada para los componentes	5.6	3.0	15.7	7.5	11.8	6.0	20.7	9.9	11.9	13.3	3.0	-3.0	-0.5	6.6
1.1.1 Billetes y monedas en circulación	2.1	1.6	-0.01	-0.01	8.1	5.2	7.9	5.1	8.9	8.6	1.1	7.4	-0.5	6.6
1.1.2 Depósitos transferibles por concepto de encaje en MN	3.5	1.4	15.7	7.5	3.6	0.7	27.6	5.7	2.9	4.8	2.0	-10.4	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	-14.8	-0.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1.2. Agregados monetarios, tasa interanual ponderada para los componentes														
1.2.1 Agregado Monetario M1, tasa de variación interanual	1.9	4.9	4.0	8.0	8.0	6.8	20.1	4.8	14.2	4.9	0.0	20.6	1.2	0.3
1.2.1.1 Billetes y monedas en poder del público	0.4	0.9	-0.01	0.0	5.6	3.1	6.2	4.1	6.0	4.8	0.8	4.0	0.0	n.a.
1.2.1.2 Depósitos transferibles en MN	1.5	3.9	4.0	8.0	2.4	3.7	13.9	0.6	8.2	0.1 4.9	-0.7	16.6 10.9	1.2	0.3
1.2.2 Agregado Monetario M2, tasa de variación interanual	0.1	-1.6	7.0	8.3	8.2	8.0	15.2	10.0	14.2		5.0		5.2	3.4
1.2.2.1 Otros depósitos en MN	0.0	0.3	5.3	5.7	4.7	5.0	9.0	8.2	n.a.	n.a.	1.0	3.1	5.0	3.3
1.2.2.2 Valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósitos en MN		-4.31	0.6	0.4	0.2	0.2	0.9	0.5	n.a.	n.a.	4.0	1.5	-0.03	-0.04
1.2.2.3 Agregado Monetario M1	1.0	2.5	1.1	2.2	3.3	2.8	5.4	1.3	14.2	4.9	0.0	6.3	0.26	0.1
1.2.3 Agregado Monetario M3, tasa de variación interanual k/	4.7	-0.5	7.0	8.3	6.0	7.3	16.1	9.2	11.3	2.2	6.5	11.0	5.2	3.4
								0.0	2.2	2.1				n 2
1.2.3.1 Depósitos transferibles en ME	3.5	1.3	n.a.	n.a.	0.1	0.3	0.7	0.0	3.3	-2.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		0.3	n.a. n.a.	n.a. n.a.	-0.3	0.9	0.7 3.7	1.5	3.3 5.4	3.3	n.a. 2.7	n.a. 2.7	n.a. n.a.	n.a.
1.2.3.1 Depósitos transferibles en ME	3.5													
1.2.3.1 Depósitos transferibles en ME 1.2.3.2 Otros depósitos en ME 1.2.3.3 Valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósito en ME 1.2.3.4 Agregado Monetario M2	3.5 0.02 1.1 0.1	0.3 -1.0 -1.1	n.a. n.a. 7.0	n.a.	-0.3	0.9	3.7 n.a. 11.3	1.5 0.3 7.3	5.4	3.3	2.7 n.a. 3.9	2.7 n.a. 8.4	n.a.	n.a.
1.2.3.1 Depósitos transferibles en ME 1.2.3.2 Otros depósitos en ME 1.2.3.3 Valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósito en ME	3.5 0.02 1.1	0.3 -1.0	n.a. n.a.	n.a. n.a.	-0.3 -0.01	0.9 -0.05	3.7 n.a.	1.5 0.3	5.4 n.a.	3.3 n.a.	2.7 n.a.	2.7 n.a.	n.a. n.a.	n.a. n.a.
1.2.3.1 Depósitos transferibles en ME 1.2.3.2 Otros depósitos en ME 1.2.3.3 Valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósito en ME 1.2.3.4 Agregado Monetario M2	3.5 0.02 1.1 0.1	0.3 -1.0 -1.1	n.a. n.a. 7.0	n.a. n.a. 8.3	-0.3 -0.01 6.2	0.9 -0.05 6.2	3.7 n.a. 11.3	1.5 0.3 7.3	5.4 n.a. 2.6	3.3 n.a. 0.9	2.7 n.a. 3.9	2.7 n.a. 8.4	n.a. n.a. 5.2	n.a. n.a. 3.4

CUADRO COMPARATIVO POR PAIS REM N°222, junio-18

Indicadores	Cost	a Rica	El Sa	lvador	Guat	emala	Hone	duras	Nica	ragua	Rep. Do	minicana	Pana	amá
1.4. Saldo de los créditos de las Otras Sociedades de Depósito, tasa de variación inte	11.4	3.0	3.2	6.0	6.5	6.7	7.3	11.1	18.6	12.5	10.6	10.6	1.7	4.3
1.4.1 Al Sector Público neto	0.9	0.5	-2.6	1.2	2.6	3.7	0.6	1.4	2.1	1.2	1.25	1.1	-0.1	0.0
1.4.2 Al Sector Privado	10.0	1.4	5.0	4.4	3.7	2.5	6.5	9.1	16.3	9.2	9.1	8.9	5.3	4.1
1.4.3 A no residentes y otros	0.5	1.1	0.88	0.4	0.21	0.6	0.2	0.6	0.2	2.1	0.2	0.6	-3.6	0.2
		AYO		AYO		NIO		AYO		YO		NIO	MA	
2. Relaciones Analíticas	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2011	2012	2017	2018	2017	2018	2017	2018
2.1 Multiplicador Monetario (M2/BMAmplia)	1.7	1.7	4.0	4.1	2.8	2.6	1.8	1.8	0.5	0.5	2.8	3.1	23.4	24.7
2.2 Relación RIN / BMAmplia, en porcentajes	62.0	71.7	107.8	105.6	112.3	111.2	80.1	79.4	130.6	131.3	93.6	96.1	274.8	203.3
2.3 Relación Cuasidinero / M2, en porcentajes L/	49.1	45.8	72.6	72.7	58.2	58.7	69.4	69.5	0.0	0.0	69.3	66.6	79.3	79.9
2.4 Relación Depósitos en ME / Depósitos Totales, en porcentajes m/	43.6	44.0	n.a.	n.a.	25.9	25.5	26.3	27.4	88.9	89.0	37.0	36.1	n.a.	n.a.
2.5 Relación Créditos en ME / Créditos Totales, en porcentajes m/ n/	39.3	39.2	n.a.	n.a.	32.8	32.2	22.8	24.2	100.0	100.0	20.4	20.6	n.a.	n.a.
2.6 Relación Crédito-sector privado / PIB, en porcentajes	64.2	61.0	49.7	52.1	34.5	33.3	43.5	43.2	36.3	38.2	28.5	29.3	78.2	80.6
2.7 Relación Saldo de OMA's / M3, en porcentajes	14.1	12.7	3.2	3.4	12.0	14.4	0.0	0.0	10.2	12.0	42.0	41.5	0.0	0.0
#1	JL	INIO	JU	NIO	JU	INIO	JUI	NIO	MA	AYO	JU	INIO	MA	AYO
3. Tasas de Interés y de encaje ^{ñ/}	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
3.1 Tasa interés activa nominal promedio corto plazo en MN	14.28	16.13	6.56	6.57	13.05	12.94	19.39	17.71	12.14	9.57	13.15	12.11	6.35	6.12
3.2 Tasa interés activa real promedio corto plazo en MN	12.29	13.70	5.58	5.62	8.32	8.82	15.19	13.02	14.51	9.44	10.34	7.15	5.54	5.31
3.3 Tasa interés activa promedio corto plazo en ME	9.39	10.52	6.56	6.57	6.00	6.29	8.42	8.20	8.19	8.34	5.60	5.37	6.35	6.12
3.4 Tasa interés pasiva nominal promedio 180 días en MN	5.70	5.95	4.48	4.22	5.40	5.21	8.05	8.17	3.59	4.03	7.15	6.53	2.14	2.03
3.5 Tasa interés pasiva real promedio 180 días en MN	3.86	3.74	3.52	3.29	0.99	1.37	4.24	3.86	5.78	3.91	4.48	1.82	1.36	1.25
3.6 Tasa interés pasiva promedio 180 días en ME	1.40	1.92	4.48	4.22	2.97	3.07	3.55	3.40	3.72	3.88	1.82	1.80	2.14	2.03
3.7 Tasa de interés de Política Monetaria de fin de mes o/	4.50	5.00	n.a.	n.a.	3.00	2.75	5.50	5.50	n.a.	n.a.	5.75	5.25	n.a.	n.a.
3.8 Tasa de encaje efectivo promedio (Obligaciones MN)	15.35	15.28	21.70	21.70	14.70	14.60	17.30	17.41	20.36	21.46	14.51	12.31	n.a.	n.a.
3.9 Tasa de encaje efectivo promedio (Obligaciones ME)	16.01	15.80	21.70	21.70	16.01	14.60	29.40	28.60	17.58	19.74	26.01	23.36	n.a.	n.a.
	JU	NIO	JU	NIO	JU	NIO	JU	NIO	AB	BRIL	JU	INIO	JUL	NIO
V. SECTOR BURSÁTIL	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1. Volúmen Total Negociado, en millones de US\$														
1.1 Volúmen Total Negociado por tipo de emisor, acumulado	14,932	14,795	1,292	1,873	65,280	53,193	16,746	13,234	366	2,245	1,721	1,344	2,398	2,549
1.1.1 Público	13,596	13,271	927	1,323	65,088	53,081	16,698	13,148	349	2,229	1,421	1,247	885	919
1.1.2 Privado	1,336	1,523	365	550	192	112	48	86	17	17	300	97	1,513	1,630
2. Relaciones Analíticas														
2.1 Reportos / volúmen total negociado, en porcentajes	60	71	73	65	34	26	0	0	81	16	n.d.	n.d.	16	13
2.2 Mercado Secundario / Mercado Primario, (número de veces)	3.6	2.7	5.3	6.2	0.5	0.4	0	0	0.1	0.0	0.7	0.6	0.5	0.6
2.3 Volúmen negociado en MN / Volúmen Total, en porcentajes	52	56	100	100	92	91	100	100	96	98	84	85	100	100
2.4 Rendimiento Promedio: Operaciones de Reporto de 1 semana	n.d.	n.d.	3.5	2.9	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 corresponde a la nueva serie del PIB año base 2005 divulgada en marzo 2018; b/ Datos preliminares de 2017 y estimados de 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.secmca.org/NOTAS ECONOMICAS/articulo87AGO2016.pdf; q/ 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 Nicaraqua debido a que los créditos en MN están indexados al tipo de cambio (mantenimiento de valor). Para efectos prácticos, están dolarizados; ñ/ 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/METAS 2018-2019 DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

Cuadro 1 Inflación (IPC)	2016	2017	Proyecc	ión 2018	Proyección
porcentajes	2010	2017	Inicial	Revisada	2019
Costa Rica	0.8	2.6	3.0 ± 1	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	6.5-8.5	n.d.
Rep Dominicana	1.7	4.2	4.0 ± 1	3.8	n.d.
Promedio Región CARD	2.2	4.3	n.d.		n.d.

Cuadro 2					
PIB real	2016	Preliminar	Proyecci	Proyección	
variación anual	2010	2017	Inicial	Revisada	2019
Costa Rica	4.2	3.3	3.6	3.2	3.4
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	4.5 - 5	0.5-1.5	n.d.
Rep Dominicana	6.6	4.6	5.0	5.5-6.0	5.0-5.5
Promedio Región CARD	4.5	3.7	3.8 - 4.1		n.d.

Cuadro 3					
Cuenta Corriente/PIB porcentajes	2016	2017 Preliminar	Proyec Inicial	ción 2018 Revisada	Proyección 2019
Costa Rica	-2.3	-3.8	-3.3	-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	-0.2	-4.0		-4.0
Nicaragua	-7.5	-5.2	-6.2		n.d.
Rep Dominicana	-1.1	-0.2	-0.9	-0.8 a -1.0	n.d.
Promedio Región CARD	-1.3	-2.2	n.d		n.d.

Cuadro 4					
RIN del Banco Central	2016	2017	Proyecci	ión 2018	Proyección
en millones de US\$	2010	2017	Inicial	Revisada	2019
Costa Rica	7,574	7,150	8,435	8,123	8,482
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	2016	2017	•	Proyección 2018			
variación anual			Inicial	Revisada	2019		
Costa Rica	8.0	6.6	6.2	4.6	4.6		
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	-3.7	n.d.		
Rep Dominicana	4.4	2.6	2.5		n.d.		
Promedio Región CARD	1.7	5.9	2.5-3.3		n.d.		

Cuadro 6					
Importaciones	2016	2017	Proyecci	Proyección	
variación anual	2010	2017	Inicial	Revisada	2019
Costa Rica	3.0	4.1	4.6	2.1	5.0
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	1.1	n.d.
Rep Dominicana	3.4	1.2	3.8		n.d.
Promedio Región CARD	-0.4	5.0	2.8-3.6		n.d.

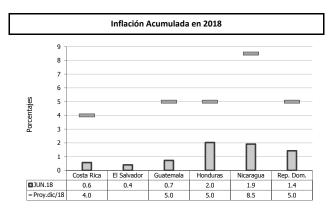
Cuadro 7					
Remesas (Ingreso)	2016	2017	Proyección 2018 Pro		Proyección
en millones de US\$			Inicial	Revisada	2019
Costa Rica	515	531	n.d.	n.d.	n.d
El Salvador	4,581	5,043	n.d.		n.d.
Guatemala	7,160	8,192	9,052		9,867
Honduras	3,949	4,438	4,488		4,669
Nicaragua	1,264	1,391	1,424	1,530	n.d.
Rep Dominicana	5,261	5,912	n.d.		n.d.
Total Región CARD	22,730	25,507	n.d.		n.d.

Cuadro 8					
Saldo Operacional del	2016	2017	Proyección 2018		Proyección
Gobierno Central/PIB			Inicial	Revisada	2019
Costa Rica	-5.3	-6.2	-7.1	-7.2	-7.5
El Salvador	-0.5	-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	-3.0	n.d.		n.d.
Promedio Región CARD	-2.2	-2.6	n.d		n.d.

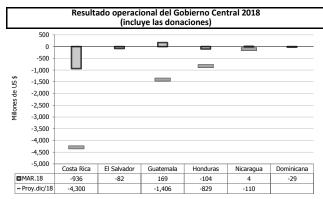
Incluye las donaciones

Fuente: Bancos Centrales Centroamericanos y de República Dominicana.

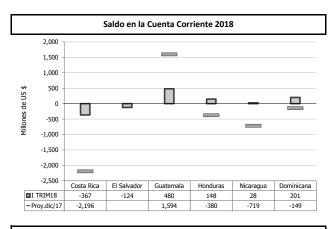
SEGUIMIENTO DE LAS PROYECCIONES EN 2018

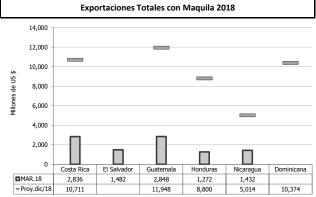


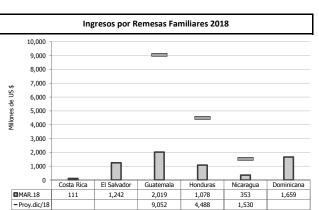
Cuando se especifica un rango en las metas de inflación, se toma el límite superior.

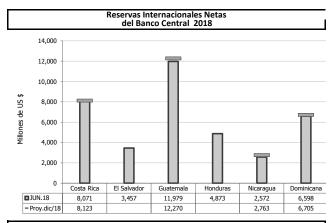


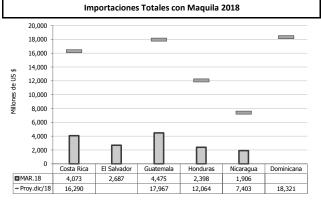
El saldo positivo de República Dominicana se debe a que en enero del 2015 se incluye dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 milliones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.





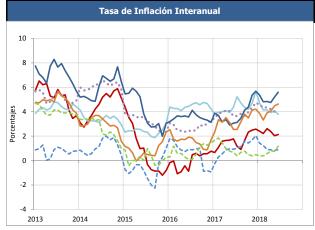


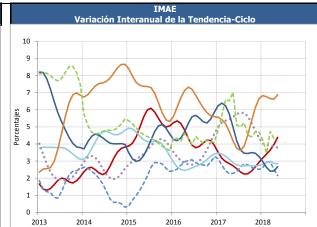


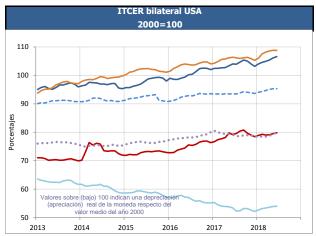


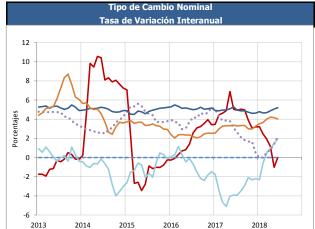
EVOLUCIÓN POR PAÍS DE INDICADORES MACROECONÓMICOS SELECCIONADOS

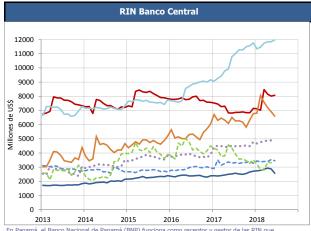














RIN Banco Central/ Base Monetaria Amplia

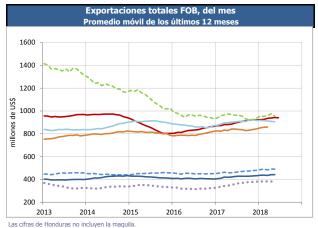
En Panamá, el Banco Nacional de Panamá (BNP) funciona como receptor y gestor de las RIN que corresponden a los activos externos de reserva menos los pasivos de corto plazo frente a no residentes. Los primeros se componen de: billetes y depósitos en moneda extranjera e inversiones en títulos (incluidos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

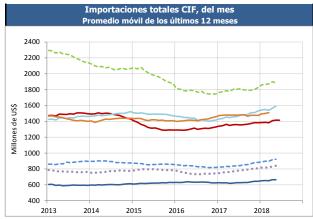
En Costa Rica se dió un aumento en las RIN en marzo de 2018 de US\$ 1.000 millones provenientes del FLAR.

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.

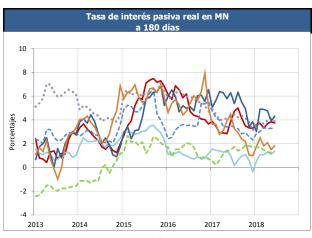
En El Salvador al cierre de febrero de 2017 las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron un nivel de US\$3,510.9 millones, un incremento de US\$673 millones respecto al mes de enero de 2017, explicado por la colocación de bonos del Gobierno de El Salvador (\$601 millones).

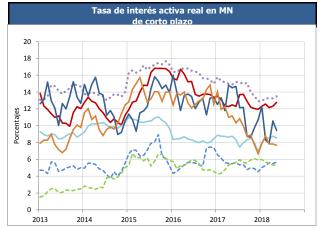
La relación RIN a Base Monetaria es alta en Panamá (escala derecha) debido a que la base monetaria es pequeña; esto es consecuencia de que no existe encaje legal debido a la ausencia de Banco Central.



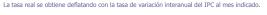


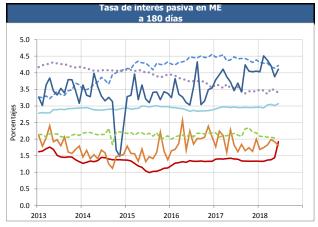
Las cifras de Honduras no incluyen la maquila.

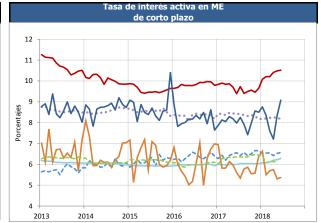




La tasa real se obtiene deflatando con la tasa de variación interanual del IPC al mes indicado.

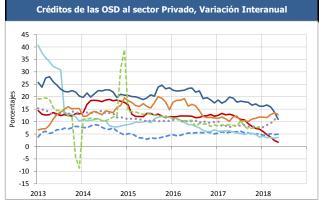






En Honduras, a partir de enero 2017, la CNBS implementó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en los balances contables de los Bancos Comerciales, Sociedades Financieras y Banhprovi, permitiendo cambios en el cálculo de las tasas de interés activas y pasivas.





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 Superindencia 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 Indice 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. El algunos países se denomina índice del nucleo 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					
	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			
País						
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	0.230	0.159	0.135
El Salvador	50.5	0.159	0.110	0.093
Guatemala	123.1	0.388	0.267	0.228
Honduras	38.4	0.121	0.083	0.071
Nicaragua	32.1	0.101	0.070	0.059
Rep. Dominicana	143.2		0.311	0.265
Panamá	80.2			0.148