



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](http://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 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 31 de octubre de 2018

**REM N°225**  
*septiembre 2018*

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS REGIONALES

Agregados Regionales	Región CARD <sup>1/</sup>		Región CAPARD <sup>1/</sup>	
<b>I. SECTOR REAL</b>				
	SEPTIEMBRE		SEPTIEMBRE	
1. Índice de Precios al Consumidor (IPC)	2017	2018	2017	2018
1.1 Variación interanual	3.4 %	3.5 %	3 %	3.1 %
	JULIO		JULIO	
2. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)	2017	2018	2017	2018
2.1 Variación acumulada de la tendencia-ciclo	3.7 %	4 %	4.2 %	3.9 %
	II TRIMESTRE		II TRIMESTRE	
3. Producto Interno Bruto Trimestral (PIB)	2017	2018	2017	2018
3.1 PIB nominal (millones de US\$)	66,188	70,532	81,303	86,272
3.2 PIB real, tasa de variación interanual	2.8 %	4 %	3.1 %	3.9 %
	ANUAL		ANUAL	
4. Producto Interno Bruto anual (PIB)	2017	2018	2017	2018
4.1 PIB nominal (millones de US\$)	271,013	278,393	332,851	342,079
4.2 PIB real, tasa de variación interanual	4.5 %	3.7 %	4.6 %	3.9 %
<b>II. SECTOR EXTERNO</b>				
	ACUMULADO A JUNIO		ACUMULADO A JUNIO	
1. Comercio Exterior <sup>2/</sup>	2017	2018	2017	2018
1.1 Balanza de bienes (millones de US\$)	-14,429	-17,271	-19,404	-22,610
1.2 Exportaciones totales FOB (millones de US\$)	24,570	25,254	30,271	31,348
1.2.1 Tasa crecimiento interanual	7.9 %	2.8 %	7.7 %	3.6 %
1.3 Importaciones totales CIF (millones de US\$)	38,999	42,525	49,675	53,957
1.3.1 Tasa crecimiento interanual	4.9 %	9 %	5.4 %	8.6 %
	ACUMULADO A AGOSTO		ACUMULADO A JUNIO	
2. Ingreso de Remesas familiares <span style="float:right">No incluye Costa Rica</span>	2017	2018	2017	2018
2.1 Ingreso de Remesas familiares (millones de US\$)	16,526	18,232	12,736	13,864
	ACUMULADO AL II TRIMESTRE		ACUMULADO AL II TRIMESTRE	
3. Inversión Extranjera Directa (IED)	2017	2018	2017	2018
3.1. IED en la economía declarante, acumulado (millones de US\$)	5,109	1,854	7,783	3,220
3.2. Tasa de Variación interanual	25.1 %	-63.7 %	15 %	-58.6 %
	ACUMULADO AL II TRIMESTRE		ACUMULADO AL II TRIMESTRE	
4. Cuenta Corriente	2017	2018	2017	2018
4.1. Cuenta Corriente (millones de US\$)	1,245	-657	-749	-2,483
	SALDO A AGOSTO		SALDO A AGOSTO	
5. Reservas Internacionales Netas del Banco Central (RIN) <sup>3/</sup>	2017	2018	2017	2018
5.1 RIN del Banco Central (millones de US\$)	34,677	38,271	38,249	41,059
	ACUMULADO A JUNIO		ACUMULADO A JUNIO	
5.2 RIN Banco Central/ Importaciones (meses de importación promedio)	2017	2018	2017	2018
	5.4	5.7	4.7	4.8
<b>III. SECTOR FISCAL</b>				
	2017	2018	2017	2018
1. Resultado del Gobierno Central	ACUMULADO A JUNIO		ACUMULADO A JUNIO	
	2017	2018	2017	2018
1.1 Ingresos totales del Gobierno Central, incluye donaciones (millones US\$)	19,923	20,828	23,456	26,162
1.2 Gastos totales del Gobierno Central (millones US\$)	21,589	22,633	26,107	30,779
1.3 Donaciones recibidas (millones US\$)	136	119	140	119
1.4 Resultado del Gobierno Central (millones US\$)	-1,529	-1,686	-2,510	-4,498
1.5 Resultado del Gobierno Central / PIB	-0.6%	-0.6%	-0.8%	-1.4%
	JUNIO		JUNIO	
2. Deuda Pública	2017	2018	2017	2018
2.1 Deuda Interna (millones de US\$) <sup>4/</sup>	64,872	71,890	55,322	60,067
2.2 Deuda Externa (millones de US\$)	61,007	61,891	79,057	81,495
2.3 Deuda Total (millones de US\$) <sup>4/</sup>	125,880	133,781	148,793	158,014
2.4 Deuda Total / PIB <sup>4/</sup>	49%	52%	47%	50%

Agregados Regionales	Región CARD			Región CAPARD		
	2018	2017	2018	2018	2017	2018
<b>IV. SECTOR MONETARIO</b>						
	Porcentaje respecto a M3 a JUNIO	Variación Interanual a JUNIO		Porcentaje respecto a M3 a JUNIO	Variación Interanual a JUNIO	
1. Agregados Monetarios						
1.1 M1 <sup>5/</sup>	29.1%	3.3%	8.1%	27.0%	2.7%	7.1%
1.2 M2 <sup>6/</sup>	75.0%	5.0%	5.9%	81.1%	5.1%	5.0%
1.3 M3 <sup>7/</sup>	100%	5.8%	4.7%	100%	5.7%	4.3%
1.4 Base Monetaria Amplia <sup>8/</sup>	31.7%	6.7%	5.0%	25.0%	7.2%	4.6%
	Saldo en millones de US\$ a JUNIO	Variación Interanual a JUNIO		Saldo en millones de US\$ a JUNIO	Variación Interanual a JUNIO	
2. Crédito Neto de las OSD <sup>9/</sup> con el Sector Público						
2.1 Total Activos	19,316	4.0%	7.1%	21,822	3.6%	5.5%
2.2 Total Pasivos	11,508	26.2%	0.2%	13,344	24.7%	-0.3%
2.3 Crédito neto	7,808	-20.6%	19.1%	8,478	-20.9%	15.9%
	Saldo en millones de US\$ a JUNIO	Variación Interanual a JUNIO		Saldo en millones de US\$ a JUNIO	Variación Interanual a JUNIO	
3. Crédito <sup>10/</sup> de las OSD <sup>9/</sup> con el Sector Privado						
3.1 Otras Sociedades No Financieras <sup>11/</sup>	54,886	8.0%	6.7%	80,972	7.5%	5.9%
3.2 Hogares e ISFLSH <sup>12/</sup>	57,753	8.4%	4.2%	81,690	9.0%	5.3%
3.3 Otros <sup>13/</sup>	1,579	8.2%	51.7%	2,114	9.8%	35.1%
3.4 Total	114,218	8.2%	5.9%	164,776	8.3%	5.9%

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.

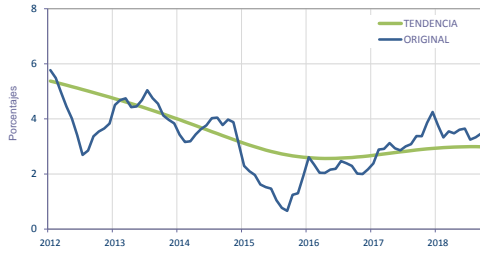
11/ Otras sociedades no Financieras abarca las sociedades y cuasisociedades que se dedican principalmente a la producción de bienes y servicios no financieros.

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

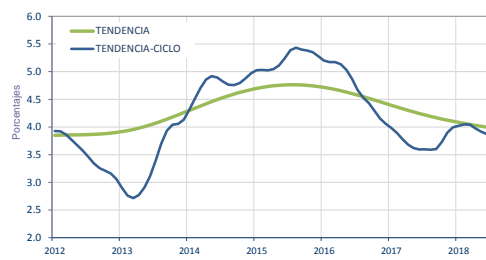
13/ Incluye otros sectores residentes, por ejemplo otras sociedades financieras.

REGIÓN CARD: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

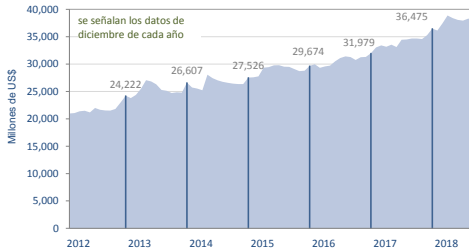
Región CARD: Inflación, serie original y tendencia de largo plazo (cálculos basados en el IPC, variación interanual)



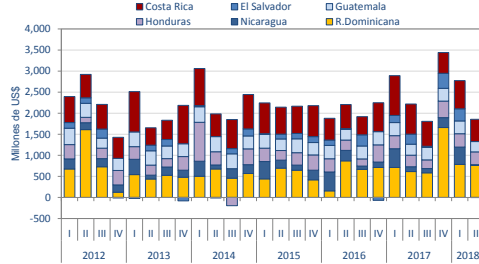
Región CARD: Ciclo de crecimiento de la Actividad Económica (cálculos basados en el IMAE, variación interanual)



Región CARD:  
Reservas Internacionales Netas del Banco Central

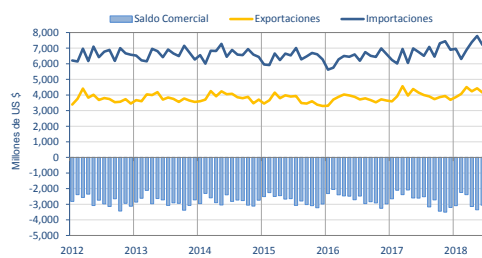


Región CARD:  
Flujos trimestrales de Inversión Extranjera Directa (IED) en la economía declarante

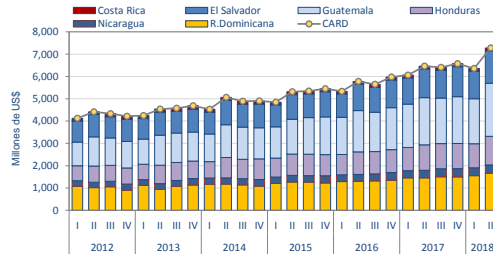


Los flujos negativos observados en El Salvador y Honduras surgen debido a amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital, los cuales por metodología deben sumarse al valor de la IED.

Región CARD:  
Flujos mensuales de comercio exterior

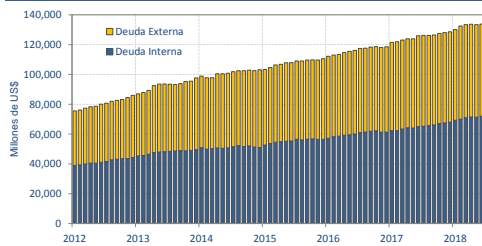


Región CARD:  
Ingreso de Remesas, sin acumular



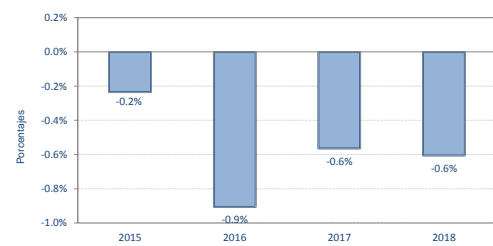
Los datos de remesas de Costa Rica al II trimestre de 2018 no están disponibles.

Región CARD:  
Deuda Pública Bruta Total, Interna y Externa



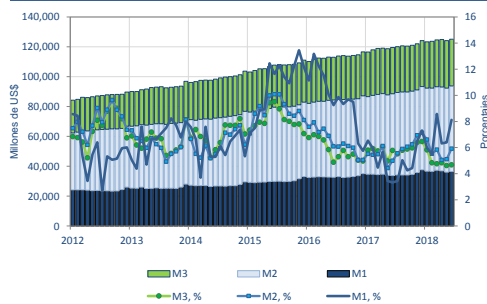
Incluye la deuda interna consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se considera únicamente la deuda interna bruta.

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

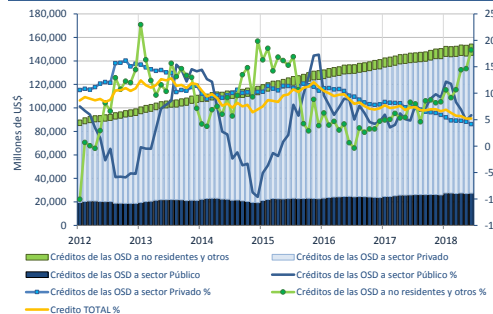


En 2015 el saldo operacional disminuyó debido a que en enero de ese año República Dominicana registró dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

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



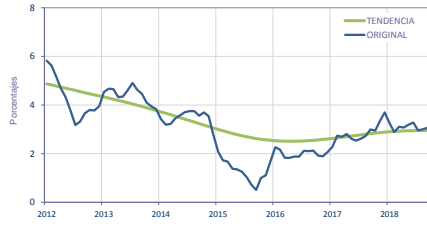
Región CARD:  
Crédito Total (Millones US\$) y variación interanual



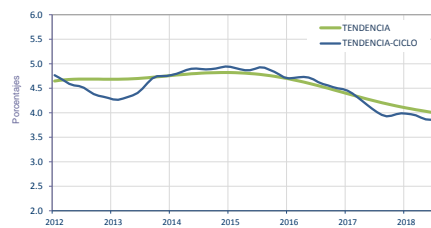
OSD: Corresponde a Otras Sociedades de Depósito, por ejemplo: bancos comerciales y cooperativas.

**REGIÓN CAPARD: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

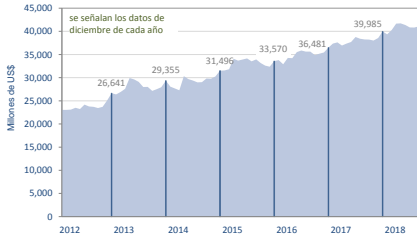
**Región CAPARD: Inflación, serie original y tendencia de largo plazo**  
(cálculos basados en el IPC, variación interanual)



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

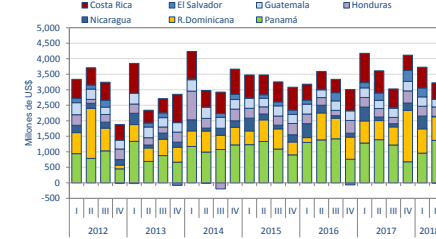


**Región CAPARD: Reservas Internacionales Netas del Banco Central**



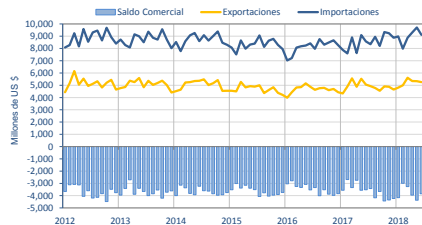
En Panamá, el Banco Nacional de Panamá (BNP) funciona como receptor y gestor de las RIN que corresponden a los activos externos de reserva menos los pasivos de corto plazo frente a no residentes. Los primeros se componen de: billetes y depósitos en moneda extranjera e inversiones en títulos (incluidos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

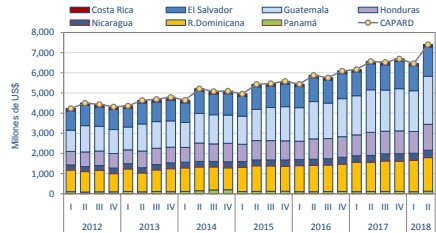


Los flujos negativos observados en El Salvador y Honduras surgen debido a amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital, los cuales por metodología deben sumarse al valor de la IED.

**Región CAPARD: Flujos mensuales de comercio exterior**

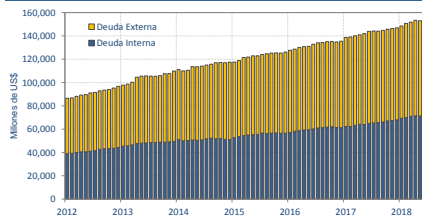


**Región CAPARD: Ingreso de Remesas, sin acumular**



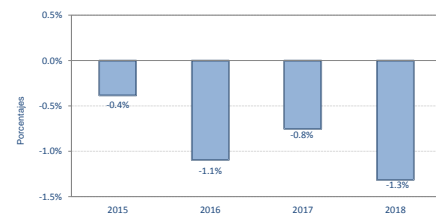
Los datos de remesas de Panamá al II trimestre de 2018 no están disponibles.

**Región CAPARD: Deuda Pública Bruta Total, Interna y Externa**



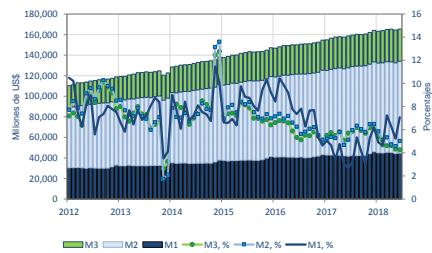
Incluye la deuda interna consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se considera únicamente la deuda interna bruta.

**Región CAPARD: Saldo Operacional (con donaciones) del Gobierno Central**  
Datos a junio de cada año



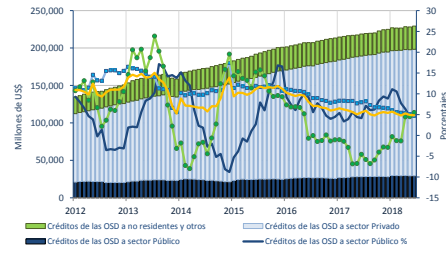
En 2015 el saldo operacional disminuyó debido a que en enero de ese año República Dominicana registró dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

**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.

**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°225, septiembre-18

Indicadores	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Rep. Dominicana		Panamá	
<b>I. SECTOR REAL</b>														
1. Precios al Consumidor	SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018	
1.1 Tasa de variación interanual en el mes indicado	1.6	2.2	1.6	1.4	4.4	4.6	3.7	4.4	4.1	5.1	3.8	3.3	0.8	0.8
1.2 Tasa de variación acumulada al mes indicado respecto a diciembre	1.4	1.0	1.5	0.8	3.2	2.1	3.2	2.9	2.7	2.2	2.4	1.5	0.7	0.9
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	1.6	1.3	0.29	0.25	2.9	2.9	4.0	3.9	4.2	4.2	2.3	2.5	n.d.	n.d.
2. Producción	AGOSTO 2017 2018		JULIO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018	
2.1 IMAE (variación acumulada Tendencia-Ciclo en el mes indicado)	3.2	3.4	2.6	2.4	3.0	3.0	5.5	4.0	4.9	-0.3	4.5	6.9	5.7	3.2
2.2 Tasa de variación del PIB real en el 2017 y estimado para el 2018	3.3	3.2	2.4	2.6	2.8	3.0 - 3.8	4.8	3.8-4.2	4.9	0.5-1.5	4.6	5.5-6.0	5.4	6.1
2.3 Tasa de variación interanual del PIB trimestral, a precios constantes <sup>a/</sup>	II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2016 2017		II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018	
	3.7	3.6	0.3	2.9	2.2	3.3	3.5	4.0	4.1	-4.4	3.1	7.1	5.2	3.1
2.4 PIB nominal en millones de US dólares <sup>b/</sup>	2017 2018		2017 2018		2017 2018		2017 2018		2017 2018		2017 2018		2017 2018	
	57,795	59,727	24,805	25,574	75,578	80,229	22,982	24,380	13,814	13,861	76,038	78,725	61,838	63,666
<b>II. SECTOR EXTERNO</b>														
1. Indicadores de Balanza de Pagos	SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		JULIO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		JUNIO 2017 2018		JUNIO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018	
1.1 Balanza de bienes, acumulado en millones de US\$ <sup>c/</sup>	SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		JULIO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		JUNIO 2017 2018		JUNIO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018	
1.1.1 Exportaciones totales de bienes FOB	8,356	8,694	4,388	4,517	6,641	6,467	3,288	3,220	2,749	2,779	5,013	5,434	7,495	8,132
1.1.2 Importaciones totales de bienes CIF	12,180	12,711	7,766	8,720	10,318	11,256	6,308	6,940	3,722	3,782	8,527	9,674	14,378	15,576
1.1.3 Saldo acumulado (exportaciones - importaciones)	-3,824	-4,016	-3,379	-4,202	-3,678	-4,789	-3,020	-3,721	-974	-1,003	-3,513	-4,240	-6,883	-7,444
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	-2,655	-3,061	-2,389	-7,580	n.d.	-10,678	n.d.
1.2 Transferencias Corrientes, acumulado en millones de US\$	II TRIMESTRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018	
1.2.1 Ingreso de remesas familiares <sup>d/</sup>	259	247	3,699	4,039	6,097	746	2,955	3,221	1,020	1,097	3,947	4,353	212	231
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	1,530	5,912	n.d.	444	n.d.
1.3 Inversión directa, saldo en millones de US\$	II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2016 2017		II TRIMESTRE 2016 2017		II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018	
1.3.1 Inversión Extranjera Directa en la economía declarante <sup>e/</sup>	1,658	530	406	287	573	546	586	620	560	428	1,326	1,547	2,674	2,321
1.4 Balanza en cuenta corriente, saldo en millones de US\$	II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2016 2017		II TRIMESTRE 2016 2017		II TRIMESTRE 2017 2018		II TRIMESTRE 2017 2018	
1.4.1 Saldo de Balanza en Cuenta Corriente	-696	-652	-73	-375	1,230	496	460	49	-94	-52	417	-124	-1,994	-1,826
1.4.2 Saldo en el 2017 y proyectado para el 2018	-1,685	-1,971	-501	n.d.	1,189	1,635	-25	-975	-719	-903	-165	-709	-3,036	n.d.
1.5 Saldo RIN del Banco Central, en millones de US\$	SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		AGOSTO 2017 2018	
1.5.1 Saldo RIN a fines de mes	6,898	7,469	3,320	3,559	11,268	12,309	4,517	4,606	2,518	2,123	6,169	7,329	3,571	2,788
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.
1.5.3 Saldo RIN/ Importaciones (importación promedio al mes indicado)	SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		JULIO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		JUNIO 2017 2018		JUNIO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018	
	5.1	5.3	3.8	3.7	7.5	7.5	5.7	5.4	4.1	4.7	4.6	4.1	2.0	1.4
2. Tipo de Cambio ( <i>nueva metodología del tipo de cambio real</i> )	SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018	
2.1 Unidades Moneda Nacional por US\$, promedio compra	572.98	575.87	8.75	8.75	7.29	7.65	23.38	24.04	30.43	32.04	47.62	49.75	1.00	1.00
2.2 ITCER-USA, 2000=100, tasa de variación interanual	5.6	0.6	0.7	0.9	-4.9	2.7	0.4	0.7	3.0	2.9	1.8	3.4	1.5	1.5
2.3 ITCER-Global <sup>f/</sup> , 2000=100, tasa de variación interanual	7.3	-1.4	1.7	-0.6	-4.0	0.9	1.8	-0.7	6.2	1.8	-1.4	-0.8	2.6	-0.5
2.4 ITCER-Región <sup>g/</sup> , 2000=100, tasa de variación interanual	6.2	-1.4	1.0	-1.2	-6.6	1.6	0.8	-0.9	2.4	2.1	0.7	1.9	-1.1	0.3
2.5 ITCER-Global <sup>f/</sup> , tasa de variación con el año base (2000)	-14.3	-15.5	5.1	4.4	-45.2	-44.7	-13.3	-14.0	12.9	14.9	33.4	32.4	-9.4	-9.8
<b>III. SECTOR FISCAL</b>														
1. Resultado del Gobierno Central, en millones de US\$	SEPTIEMBRE 2017 2018		SEPTIEMBRE 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		JUNIO 2017 2018		AGOSTO 2017 2018		JUNIO 2017 2018	
1.1 Ingresos totales, acumulado	5,911	5,946	3,598	3,834	5,512	5,659	2,853	3,057	1,305	1,265	7,591	8,216	3,533	5,334
1.2 Ingresos tributarios, acumulado	5,448	5,482	3,389	3,631	5,233	5,362	2,684	2,837	1,222	1,182	7,084	7,665	2,881	4,243

**CUADRO COMPARATIVO POR PAIS**  
REM N°225, septiembre-18

Indicadores	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Rep. Dominicana		Panamá	
1.3 Gastos totales, acumulado	8,199	8,634	3,380	3,957	5,564	5,969	3,215	3,234	1,288	1,231	8,574	8,660	4,518	8,146
1.4 Donaciones, acumulado	0	0	26	38	4	16	77	88	51	25	16	6	4	0
<b>1.5 Déficit (-) superávit (+) con donaciones</b>	<b>-2,288</b>	<b>-2,688</b>	<b>243</b>	<b>-85</b>	<b>-48</b>	<b>-293</b>	<b>-284</b>	<b>-88</b>	<b>67</b>	<b>59</b>	<b>-966</b>	<b>-439</b>	<b>-981</b>	<b>-2,812</b>
1.5.1 Financiamiento interno	2,243	2,689	-592	-183	-210	176	-497	102	-183	-163	-310	-2,170	n.d.	n.d.
1.5.2 Financiamiento externo	44	-1	349	268	258	127	781	-14	116	103	1,277	2,609	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	5.8	1.2	7.8	6.6	4.5	3.6	9.5	8.5	10.8	1.7	11.8	12.7	8.3	5.7
1.8 Relación Gasto Capital / Gasto Total, en porcentajes	7.3	6.0	14.1	14.5	15.8	16.7	21.4	20.3	25.3	23.0	20.7	14.6	41.0	33.9
1.9 Ahorro Corriente, en millones de US\$	-1,698	-2,168	684	451	829	687	327	482	343	318	790	820	477	-37
2. Saldo Deuda Pública, en millones de US\$	SEPTIEMBRE		SEPTIEMBRE		AGOSTO		AGOSTO		JUNIO		AGOSTO		SEPTIEMBRE	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
<b>2.1 Saldo Deuda Pública Total<sup>h/</sup></b>	<b>36,504</b>	<b>41,260</b>	<b>17,864</b>	<b>19,004</b>	<b>18,930</b>	<b>19,720</b>	<b>10,168</b>	<b>10,519</b>	<b>6,207</b>	<b>6,824</b>	<b>36,812</b>	<b>40,681</b>	<b>23,380</b>	<b>24,938</b>
<b>2.1.1 Saldo Deuda Interna Bruta</b>	<b>25,595</b>	<b>29,436</b>	<b>8,255</b>	<b>9,286</b>	<b>14,398</b>	<b>15,729</b>	<b>6,982</b>	<b>7,556</b>	<b>992</b>	<b>1,179</b>	<b>20,379</b>	<b>21,747</b>	<b>5,107</b>	<b>5,157</b>
2.1.1.1 Sector Público No Financiero	21,737	25,543	3,501	4,125	9,645	10,521	5,517	6,077	686	659	10,026	10,154	5,107	5,157
a) Gobierno Central	21,485	25,297	3,140	3,732	9,645	10,521	3,804	4,256	686	659	9,595	9,777	4,985	5,051
b) Resto del Sector Público No Financiero	252	246	361	393	n.d.	n.d.	1,713	1,822	n.d.	n.d.	431	377	122	106
2.1.1.2 Sector Público Financiero	3,858	3,893	4,754	5,161	4,753	5,208	1,466	1,479	306	520	10,353	11,592	n.d.	n.d.
a) Banco Central	3,858	3,893	0	0	4,753	5,208	1,466	1,479	306	520	10,353	11,592	n.d.	n.d.
b) Resto del Sector Público Financiero	n.d.	n.d.	4,754	5,161	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>2.1.2 Deuda Intragubernamental</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>3,754</b>	<b>4,315</b>	<b>3,879</b>	<b>4,194</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>2,784</b>	<b>2,767</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
a) Deuda Intragubernamental SPNF	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,466	2,587	3,026	3,203	n.d.	n.d.	2,784	2,767	n.d.	n.d.
b) Deuda Intragubernamental del BC	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,287	1,728	853	991	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>2.1.3 Saldo Deuda Interna Consolidada (2.1.1 - 2.1.2)</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>10,644</b>	<b>11,415</b>	<b>3,103</b>	<b>3,362</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>17,595</b>	<b>18,979</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
<b>2.1.4 Saldo Deuda Externa</b>	<b>10,909</b>	<b>11,825</b>	<b>9,609</b>	<b>9,718</b>	<b>8,286</b>	<b>8,305</b>	<b>7,065</b>	<b>7,157</b>	<b>5,215</b>	<b>5,645</b>	<b>19,217</b>	<b>21,702</b>	<b>18,273</b>	<b>19,781</b>
2.1.4.1 Sector Público No Financiero	8,534	8,512	9,194	9,357	8,286	8,305	6,940	7,037	3,651	4,050	18,912	21,400	18,273	19,781
a) Gobierno Central	5,847	5,891	8,750	8,792	8,225	8,252	6,707	6,746	3,593	3,995	18,906	21,394	18,249	19,759
b) Resto del Sector Público No Financiero	2,687	2,621	444	565	62	53	233	292	58	56	6	6	25	22
2.1.4.2 Sector Público Financiero	2,375	3,312	415	361	n.d.	n.d.	125	120	1,564	1,595	305	302	0	0
a) Banco Central	15	1,012	172	134	0	0	89	88	1,564	1,595	305	302	0	0
b) Resto del Sector Público Financiero	2,361	2,300	242	227	n.d.	n.d.	35	31	0	0	n.d.	n.d.	0	0
<b>2.2 Relación Deuda Pública Total/PIB<sup>h/</sup></b>	<b>63.2</b>	<b>72.1</b>	<b>72.0</b>	<b>74.3</b>	<b>25.0</b>	<b>24.6</b>	<b>44.2</b>	<b>43.1</b>	<b>44.9</b>	<b>49.2</b>	<b>48.4</b>	<b>52.8</b>	<b>37.8</b>	<b>39.2</b>
2.2.1.a Deuda Interna/PIB (bruta)	44.3	51.4	33.3	36.3	19.1	19.6	30.4	31.0	7.2	8.5	26.8	28.2	8.3	8.1
2.2.1.b Deuda Interna/PIB (consolidada)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	14.1	14.2	13.5	13.8	n.d.	n.d.	23.1	24.6	n.d.	n.d.
2.2.2 Deuda Externa/PIB	18.9	20.5	38.7	38.0	11.0	10.4	30.7	29.4	37.7	40.7	25.3	28.1	29.6	31.1
<b>IV. SECTOR MONEDA Y CREDITO<sup>i/</sup></b>														
1. Principales variables monetarias, tasas de variación	AGOSTO		AGOSTO		SEPTIEMBRE		AGOSTO		JUNIO		AGOSTO		AGOSTO	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
<b>1.1 Base Monetaria Restringida</b> , tasa interanual ponderada para los componentes	<b>7.0</b>	<b>4.3</b>	<b>7.8</b>	<b>4.4</b>	<b>10.6</b>	<b>7.3</b>	<b>24.4</b>	<b>6.6</b>	<b>1.5</b>	<b>14.3</b>	<b>1.9</b>	<b>-2.5</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>
1.1.1 Billetes y monedas en circulación	2.5	2.4	-0.01	-0.01	8.2	5.5	6.5	4.4	8.0	9.8	2.0	6.5	3.1	3.0
1.1.2 Depósitos transferibles por concepto de encaje en MN	4.5	1.9	7.8	4.4	2.3	1.7	28.2	4.4	-6.4	4.5	-0.1	-9.0	n.a.	n.a.
1.1.3 Valores por concepto de encaje en MN <sup>j/</sup>	n.a.	n.a.	n.d.	n.d.	0.1	0.1	-10.2	-2.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>1.2. Agregados monetarios</b> , tasa interanual ponderada para los componentes														
<b>1.2.1 Agregado Monetario M1</b> , tasa de variación interanual	<b>1.8</b>	<b>5.1</b>	<b>5.9</b>	<b>6.0</b>	<b>9.2</b>	<b>7.2</b>	<b>18.7</b>	<b>7.9</b>	<b>6.9</b>	<b>5.9</b>	<b>5.2</b>	<b>13.0</b>	<b>1.1</b>	<b>-1.6</b>
1.2.1.1 Billetes y monedas en poder del público	0.6	0.9	-0.01	0.0	5.7	3.8	5.8	3.9	6.6	6.1	1.1	4.4	n.a.	n.a.
1.2.1.2 Depósitos transferibles en MN	1.2	4.3	6.0	6.0	3.5	3.4	12.8	4.1	0.4	-0.1	4.1	8.6	1.1	-1.6
<b>1.2.2 Agregado Monetario M2</b> , tasa de variación interanual	<b>2.4</b>	<b>-2.3</b>	<b>6.4</b>	<b>7.5</b>	<b>9.2</b>	<b>8.1</b>	<b>16.2</b>	<b>9.5</b>	<b>6.9</b>	<b>5.9</b>	<b>6.1</b>	<b>7.3</b>	<b>6.2</b>	<b>1.9</b>
1.2.2.1 Otros depósitos en MN	0.2	0.1	3.3	5.1	5.2	5.0	10.7	6.6	n.a.	n.a.	1.7	2.5	6.0	2.3
1.2.2.2 Valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósitos en M <sup>l</sup>	1.3	-4.88	1.5	0.7	0.2	0.2	0.7	0.9	n.a.	n.a.	2.8	0.6	-0.03	-0.03
1.2.2.3 Agregado Monetario M1	0.9	2.5	1.6	1.6	3.8	3.0	4.9	2.1	6.9	5.9	1.7	4.1	0.24	-0.3
<b>1.2.3 Agregado Monetario M3</b> , tasa de variación interanual <sup>k/</sup>	<b>5.6</b>	<b>-3.0</b>	<b>6.4</b>	<b>7.5</b>	<b>6.9</b>	<b>8.9</b>	<b>16.0</b>	<b>8.5</b>	<b>11.9</b>	<b>-5.1</b>	<b>5.9</b>	<b>9.1</b>	<b>6.2</b>	<b>1.9</b>
1.2.3.1 Depósitos transferibles en ME	3.2	-0.3	n.a.	n.a.	0.2	0.7	0.5	0.0	3.1	-2.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1.2.3.2 Otros depósitos en ME	0.01	0.3	n.a.	n.a.	-0.3	1.9	3.1	1.3	7.5	-3.9	1.2	3.5	n.a.	n.a.
1.2.3.3 Valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósito en ME	0.6	-1.4	n.a.	n.a.	-0.05	-0.05	n.a.	0.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1.2.3.4 Agregado Monetario M2	1.7	-1.6	6.4	7.5	7.0	6.3	11.8	7.0	1.3	1.1	4.7	5.6	6.2	1.9
<b>1.3. Títulos emitidos por el Banco Central</b> , tasa de variación interanual	<b>-13.5</b>	<b>-5.4</b>	<b>75.0</b>	<b>-38.5</b>	<b>29.1</b>	<b>6.4</b>	<b>8.4</b>	<b>1.3</b>	<b>4.7</b>	<b>37.6</b>	<b>11.2</b>	<b>17.3</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
1.3.1 Títulos emitidos por el BC en MN	-13.5	-5.4	7.5	1.1	23.0	8.5	-0.3	0.2	n.a.	n.a.	14.6	17.4	n.a.	n.a.
1.3.2 Títulos emitidos por el BC en ME	n.d.	n.d.	67.5	-39.6	6.1	-2.1	8.7	1.1	4.7	37.6	-3.4	-0.1	n.a.	n.a.



## CUADRO COMPARATIVO POR PAIS

REM N°225, septiembre-18

Indicadores	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Rep. Dominicana		Panamá	
<b>1.4. Saldo de los créditos de las Otras Sociedades de Depósito</b> , tasa de variación int <sup>a</sup>	<b>9.5</b>	<b>2.3</b>	<b>3.3</b>	<b>6.6</b>	<b>7.6</b>	<b>7.0</b>	<b>9.2</b>	<b>11.3</b>	<b>18.9</b>	<b>11.2</b>	<b>9.3</b>	<b>13.5</b>	<b>1.7</b>	<b>4.4</b>
1.4.1 Al Sector Público neto	0.8	-0.4	-2.8	1.3	3.6	3.5	1.2	0.9	1.9	-2.7	1.42	2.7	-0.1	-0.2
1.4.2 Al Sector Privado	8.5	1.5	4.8	5.5	3.6	3.2	7.3	9.7	15.0	7.3	7.9	10.2	5.2	3.5
1.4.3 A no residentes y otros	0.1	1.2	1.36	-0.2	0.43	0.3	0.7	0.7	2.0	6.6	0.0	0.6	-3.4	1.0
	AGOSTO		AGOSTO		SEPTIEMBRE		AGOSTO		JUNIO		AGOSTO		AGOSTO	
2. Relaciones Analíticas	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
2.1 Multiplicador Monetario (M2/BMAmplia)	1.8	1.7	4.0	4.1	2.7	2.7	1.8	2.0	0.5	0.5	2.6	3.0	22.0	24.6
2.2 Relación RIN / BMAmplia, en porcentajes	62.8	68.5	103.0	109.8	111.2	119.0	86.9	92.3	132.6	134.8	82.7	108.9	198.5	170.0
2.3 Relación Cuasidnero / M2, en porcentajes <sup>L/</sup>	50.4	46.7	73.1	73.5	58.8	59.2	73.4	73.8	0.0	0.0	68.4	66.7	79.6	80.3
2.4 Relación Depósitos en ME / Depósitos Totales, en porcentajes <sup>m/</sup>	43.9	42.7	n.a.	n.a.	25.5	26.2	28.9	28.2	89.6	88.8	35.6	36.7	n.a.	n.a.
2.5 Relación Créditos en ME / Créditos Totales, en porcentajes <sup>m/ n/</sup>	38.9	38.3	n.a.	n.a.	32.5	32.3	24.0	26.0	100.0	100.0	19.3	20.4	n.a.	n.a.
2.6 Relación Crédito-sector privado / PIB, en porcentajes	64.9	61.9	50.1	53.2	34.7	33.9	54.3	57.8	36.3	37.5	28.6	29.9	79.9	81.6
2.7 Relación Saldo de OMA's / M3, en porcentajes	13.5	13.2	5.3	3.0	13.9	13.6	15.5	14.5	10.5	15.2	40.1	43.1	0.0	0.0
	SEPTIEMBRE		SEPTIEMBRE		SEPTIEMBRE		AGOSTO		AGOSTO		SEPTIEMBRE		AGOSTO	
3. Tasas de Interés y de encaje <sup>n/</sup>	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	14.76	15.99	6.41	6.44	13.05	12.87	19.37	17.54	10.68	10.17	12.87	13.32	6.35	6.58
3.2 Tasa interés activa real promedio corto plazo en MN	12.90	13.47	4.77	4.98	8.33	7.96	14.96	12.64	12.18	10.57	8.74	9.72	5.64	5.44
3.3 Tasa interés activa promedio corto plazo en ME	9.50	10.51	6.41	6.44	6.04	6.36	8.36	8.17	7.92	9.89	5.86	5.87	6.35	6.58
3.4 Tasa interés pasiva nominal promedio 180 días en MN	5.85	5.90	4.43	4.26	5.35	5.13	8.21	8.12	4.91	5.11	6.26	7.81	2.08	1.80
3.5 Tasa interés pasiva real promedio 180 días en MN	4.14	3.61	2.82	2.83	0.95	0.55	4.21	3.61	6.33	5.49	2.37	4.38	1.40	0.71
3.6 Tasa interés pasiva promedio 180 días en ME	1.34	1.99	4.43	4.26	2.96	3.13	3.50	3.39	3.42	4.85	1.65	2.18	2.08	1.80
3.7 Tasa de interés de Política Monetaria de fin de mes <sup>o/</sup>	4.50	5.00	n.a.	n.a.	3.00	2.75	5.50	5.50	n.a.	n.a.	5.25	5.50	n.a.	n.a.
3.8 Tasa de encaje efectivo promedio (Obligaciones MN)	15.34	15.37	22.09	21.31	14.69	14.69	17.20	17.50	20.82	26.89	12.35	12.31	n.a.	n.a.
3.9 Tasa de encaje efectivo promedio (Obligaciones ME)	15.87	15.80	22.09	21.31	15.68	15.78	30.40	29.10	17.34	20.41	25.03	23.56	n.a.	n.a.
	SEPTIEMBRE		SEPTIEMBRE		AGOSTO		SEPTIEMBRE		JULIO		AGOSTO		SEPTIEMBRE	
<b>V. SECTOR BURSÁTIL</b>	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	21,657	22,253	1,905	2,953	93,350	72,757	22,967	17,902	562	2,607	2,466	1,813	3,732	4,249
1.1.1 Público	19,503	19,958	1,361	2,083	93,102	72,613	22,900	17,737	530	2,583	2,074	1,572	1,365	1,215
1.1.2 Privado	2,154	2,294	544	870	248	144	67	165	31	24	393	241	2,366	3,034
2. Relaciones Analíticas														
2.1 Reportos / volúmen total negociado, en porcentajes	62	71	74	63	30	28	0	0	81	17	n.d.	n.d.	14	11
2.2 Mercado Secundario / Mercado Primario, (número de veces)	3.2	2.6	5.2	6.9	0.4	0.4	0	0	0.1	0.0	1.0	0.7	0.5	0.5
2.3 Volúmen negociado en MN / Volúmen Total, en porcentajes	52	54	100	100	92	91	100	100	95	98	86	87	100	100
2.4 Rendimiento Promedio: Operaciones de Reporto de 1 semana	n.d.	n.d.	2.4	3.6	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](http://www.secmca.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 cuasidnero en MN se registra como cuasidnero 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/METAS 2018-2019 DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

<b>Cuadro 1</b>					
Inflación (IPC) porcentajes	2016	2017	Proyección 2018		Proyección 2019
			Inicial	Revisada	
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	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.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>2.2</b>	<b>4.3</b>	<b>n.d.</b>		<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 2</b>					
PIB real variación anual	2016	Preliminar 2017	Proyección 2018		Proyección 2019
			Inicial	Revisada	
Costa Rica	4.2	3.3	3.6	3.2	3.4
El Salvador	2.5	2.4	1.9 - 3.0	2.6	2.6
Guatemala	3.1	2.8	3.0 - 3.8		3.1 - 4.1
Honduras	3.8	4.8	3.8	3.8-4.2	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
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>4.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8 - 4.1</b>		<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 3</b>					
Cuenta Corriente/PIB porcentajes	2016	2017 Preliminar	Proyección 2018		Proyección 2019
			Inicial	Revisada	
Costa Rica	-2.2	-2.9	-3.3	-3.3	-3.1
El Salvador	-2.1	-2.0	n.d.		n.d.
Guatemala	1.5	1.6	2.0		n.d.
Honduras	-1.5	-0.1	-4.0	3.0	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.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>n.d.</b>		<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 4</b>					
RIN del Banco Central en millones de US\$	2016	2017	Proyección 2018		Proyección 2019
			Inicial	Revisada	
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.	n.d.
Nicaragua	2,388	2,716	2,763		n.d.
Rep Dominicana	6,047	6,780	6,705		n.d.
<b>Total Región CARD</b>	<b>31,979</b>	<b>36,475</b>	<b>n.d.</b>		<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 5</b>					
Exportaciones variación anual	2016	2017	Proyección 2018		Proyección 2019
			Inicial	Revisada	
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	2.1	3.7
Nicaragua	-1.6	7.6	4.8	-3.7	n.d.
Rep Dominicana	4.4	2.6	2.5		n.d.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>1.7</b>	<b>5.9</b>	<b>2.5-3.3</b>		<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 6</b>					
Importaciones variación anual	2016	2017	Proyección 2018		Proyección 2019
			Inicial	Revisada	
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	7.2	5.4
Nicaragua	-0.7	3.7	7.5	1.1	n.d.
Rep Dominicana	3.4	1.2	3.8		n.d.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>-0.4</b>	<b>5.0</b>	<b>2.8-3.6</b>		<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 7</b>					
Remesas (Ingreso) en millones de US\$	2016	2017	Proyección 2018		Proyección 2019
			Inicial	Revisada	
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.
<b>Total Región CARD</b>	<b>22,730</b>	<b>25,507</b>	<b>n.d.</b>		<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 8</b>					
Saldo Operacional del Gobierno Central/PIB	2016	2017	Proyección 2018		Proyección 2019
			Inicial	Revisada	
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	2.6	2.9
Nicaragua	-0.6	-0.8	-0.6		n.d.
Rep Dominicana	-2.8	-3.0	n.d.		n.d.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.6</b>	<b>n.d.</b>		<b>n.d.</b>

Fuente: Bancos Centrales Centroamericanos y de República Dominicana.

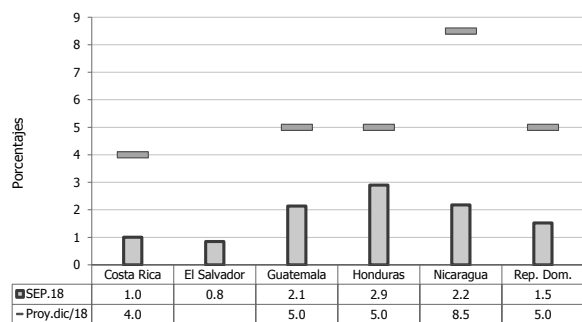
**NOTAS:**

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

Incluye las donaciones

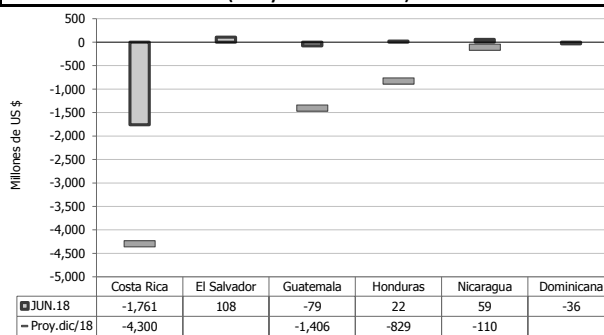
SEGUIMIENTO DE LAS PROYECCIONES EN 2018

Inflación Acumulada en 2018



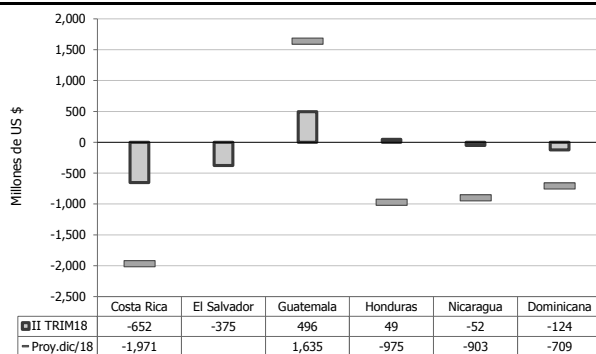
Cuando se especifica un rango en las metas de inflación, se toma el límite superior.

Resultado operacional del Gobierno Central 2018  
(incluye las donaciones)

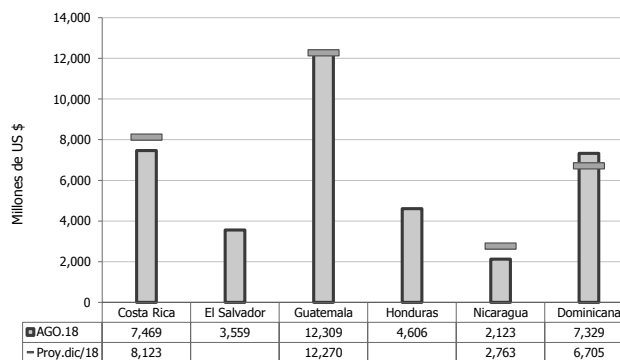


El saldo positivo de República Dominicana se debe a que en enero de 2015 se incluye dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

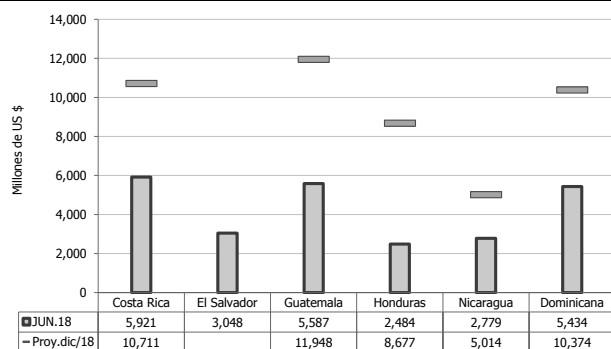
Saldo en la Cuenta Corriente 2018



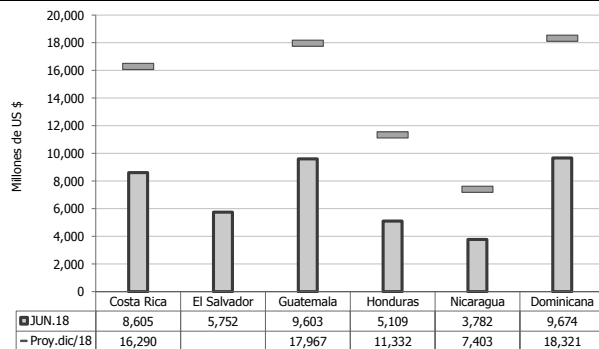
Reservas Internacionales Netas del Banco Central 2018



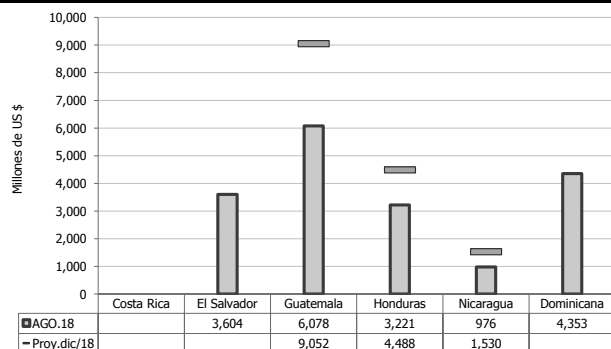
Exportaciones Totales con Maquila 2018



Importaciones Totales con Maquila 2018



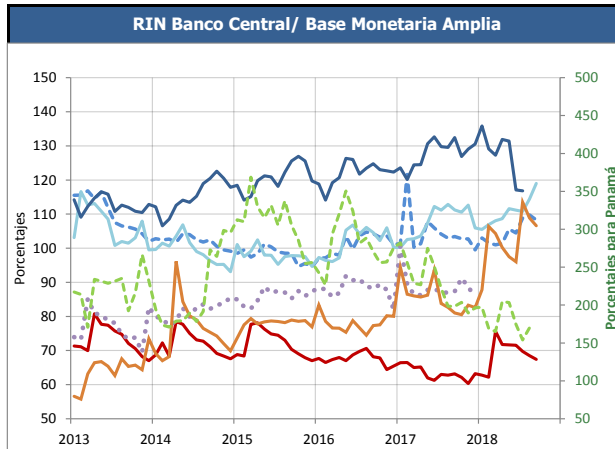
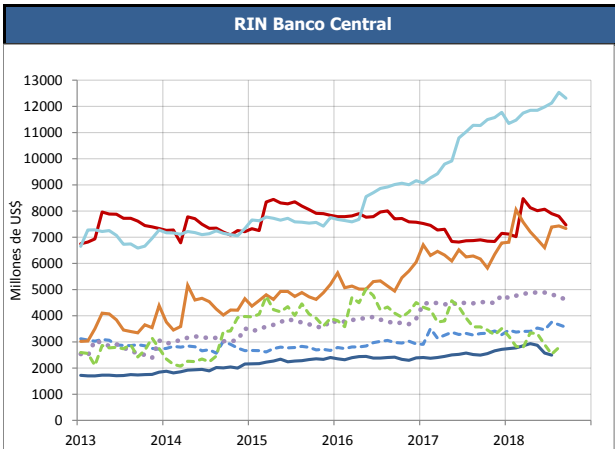
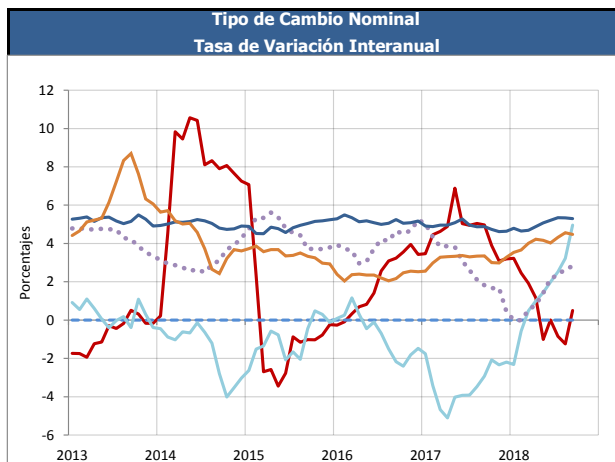
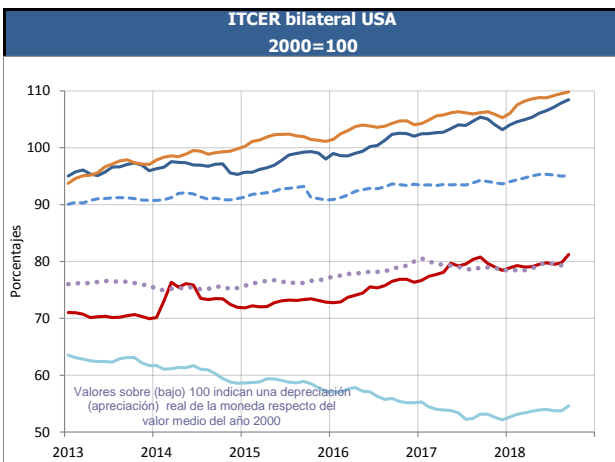
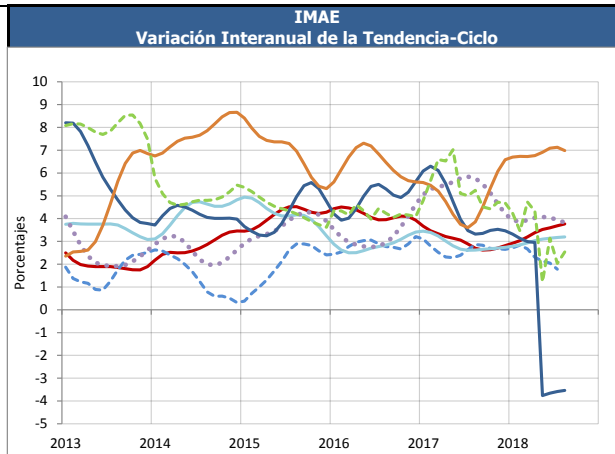
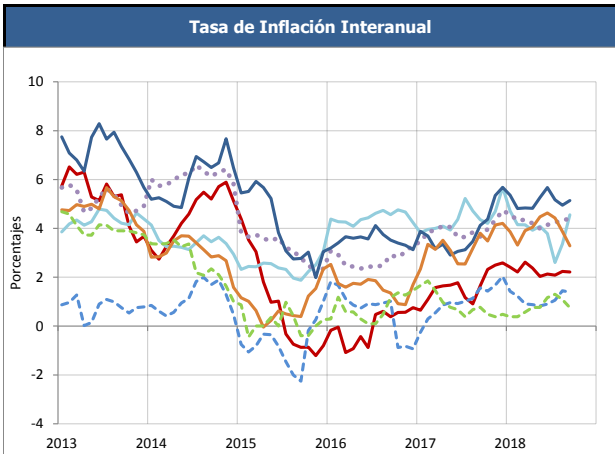
Ingresos por Remesas Familiares 2018



Los datos de Costa Rica al mes de agosto no están disponibles. Anualmente Costa Rica recibe aproximadamente 500 millones de US dólares por concepto de remesas.

EVOLUCIÓN POR PAÍS DE INDICADORES MACROECONÓMICOS SELECCIONADOS

Costa Rica El Salvador Guatemala Honduras Nicaragua Rep. Dominicana Panamá



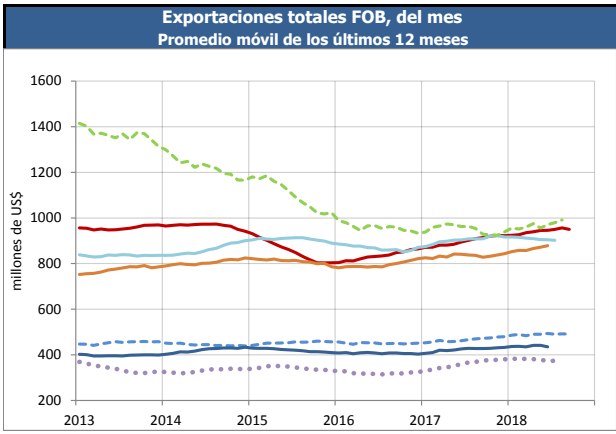
En Panamá, el Banco Nacional de Panamá (BNP) funciona como receptor y gestor de las RIN que corresponden a los activos externos de reserva menos los pasivos de corto plazo frente a no residentes. Los primeros se componen de: billetes y depósitos en moneda extranjera e inversiones en títulos (incluidos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

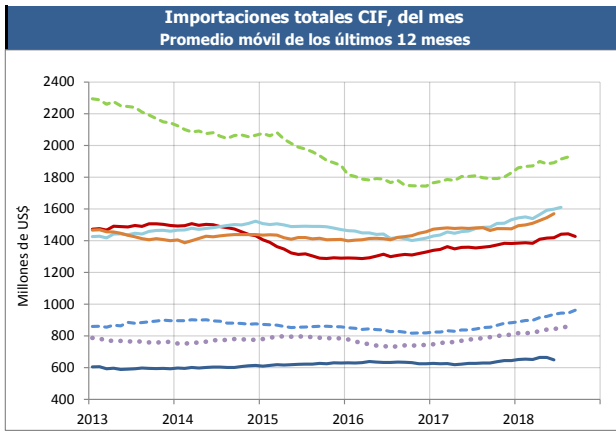
República Dominicana registró un aumento en RIN por US\$1,577 millones de US dólares en abril de 2014, explicado en gran medida por la colocación de los bonos globales de US\$1,250.0 millones por parte del Gobierno Dominicano en los mercados internacionales. En febrero de 2018 presenta un incremento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

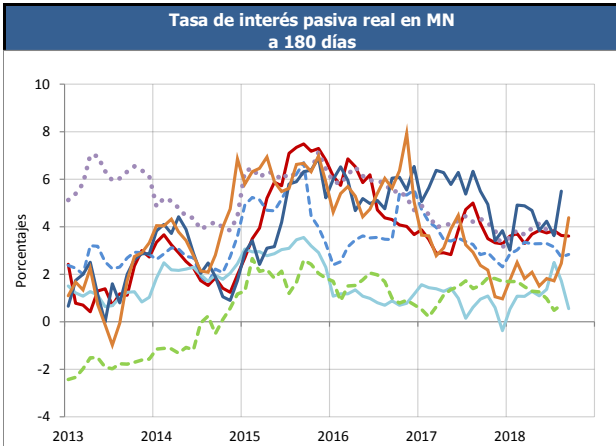
La relación RIN a Base Monetaria es alta en Panamá (escala derecha) debido a que la base monetaria es pequeña; esto es consecuencia de que no existe encaje legal debido a la ausencia de Banco Central.



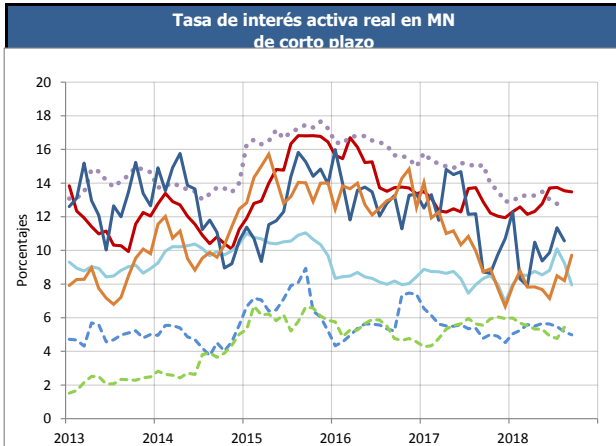
Las cifras de Honduras no incluyen la maquila.



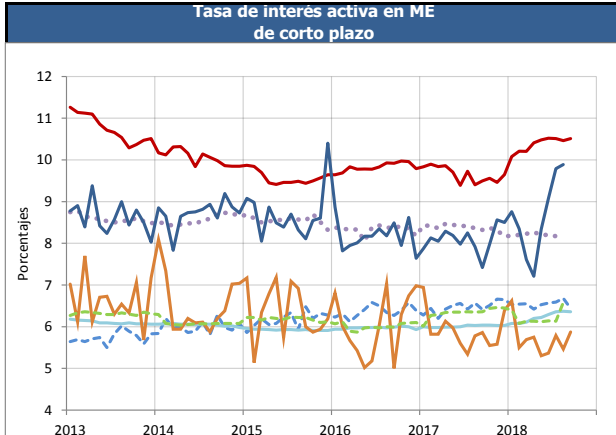
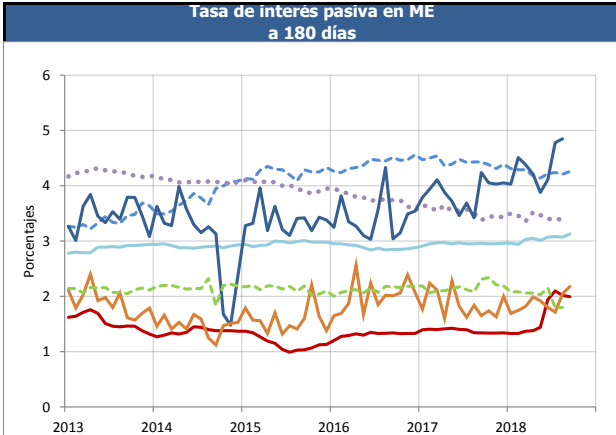
Las cifras de Honduras no incluyen la maquila.



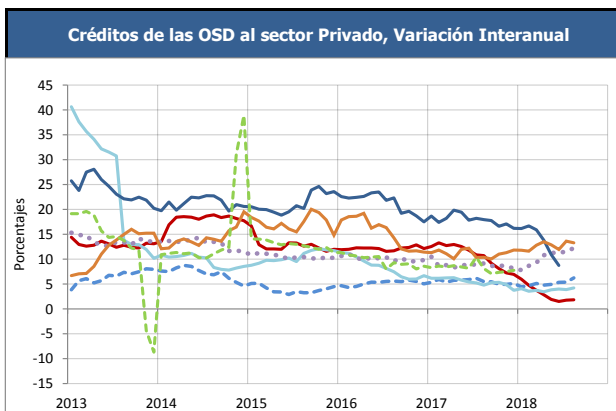
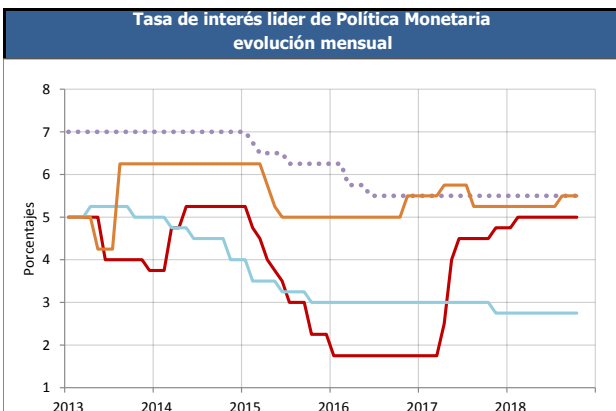
La tasa real se obtiene deflatando con la tasa de variación interanual del IPC al mes indicado.



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 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**

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

<b>País</b>	<b>Año Base del Indicador Mensual de Actividad Económica IMAE</b>	<b>Año Base del Producto Interno Bruto en términos constantes</b>	<b>Periodo base de los Índices de los Precios al Consumidor</b>
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:

<b>País</b>	<b>INB PPA</b> (en miles de millones de US\$)	<b>Ponderador CA</b>	<b>Ponderador Región CARD</b>	<b>Ponderador Región CAPARD</b>
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	0.311	0.265
Panamá	80.2			0.148