

# Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva



## Reporte Mensual de Actividad Económica

Mes de Vigencia: **ENERO**

Año: **2018**

### Contenido

- ▶ IMAE, Variación Interanual y aceleración de la Tendencia-Ciclo
- ▶ Gráfico Reloj del Ciclo Económico
- ▶ Gráfico Dispersión Ciclo del IMAE
- ▶ Gráfico Dispersión del Ciclo del Producto Interno Bruto Trimestral
- ▶ Cuadro del IMAE por Ramas de Actividad
- ▶ Contribución de las Ramas de Actividad al IMAE
- ▶ Cuadros de Actividad Económica, IMAE y PIB
- ▶ Evolución del PIB real Trimestral
- ▶ Glosario y Nota Técnica

#### ADVERTENCIA

El Consejo Monetario Centroamericano y su Secretaría Ejecutiva autorizan la reproducción total y parcial del texto, gráficos y cifras de esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, no asumen responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación, interpretación personal y uso de dicha información.

Derechos Reservados © 2018



Secretaría Ejecutiva del  
Consejo Monetario Centroamericano



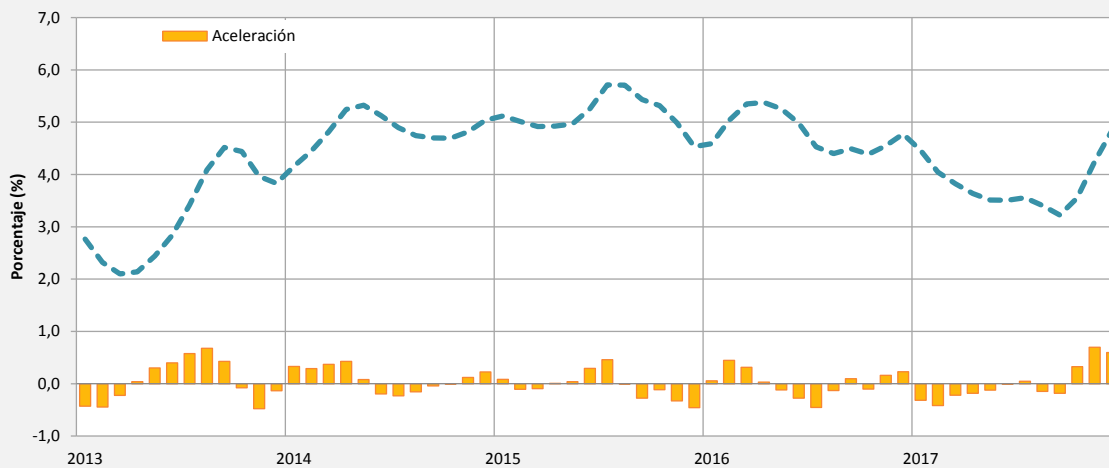
# Reporte Mensual de Actividad Económica





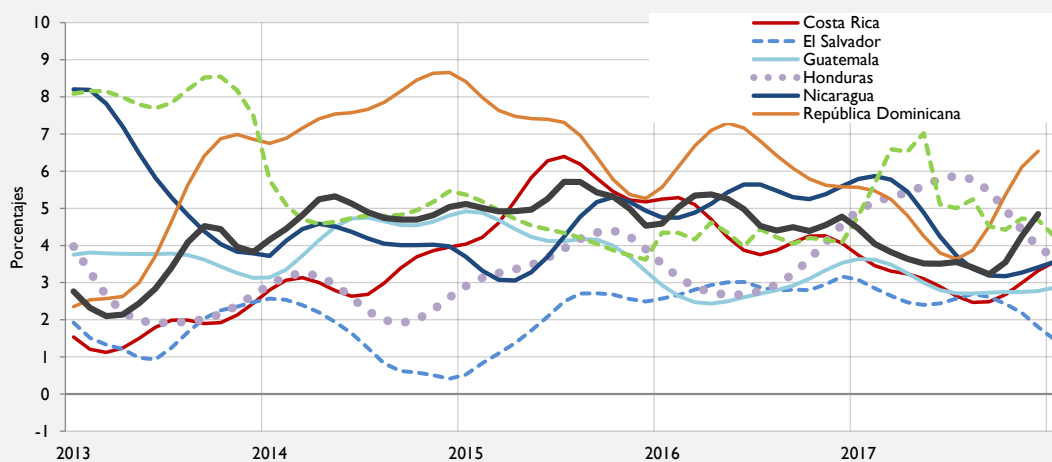
## Índice Mensual de Actividad Económica en Tendencia-Ciclo a Diciembre Variación Interanual y Aceleración

### Región CARD



Fuente:  
Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá

## Regional: IMAE a ENERO <sup>3/</sup> Variación Interanual de la Tendencia-Ciclo



Fuente:  
Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá

#### Notas:

<sup>1/</sup> La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana

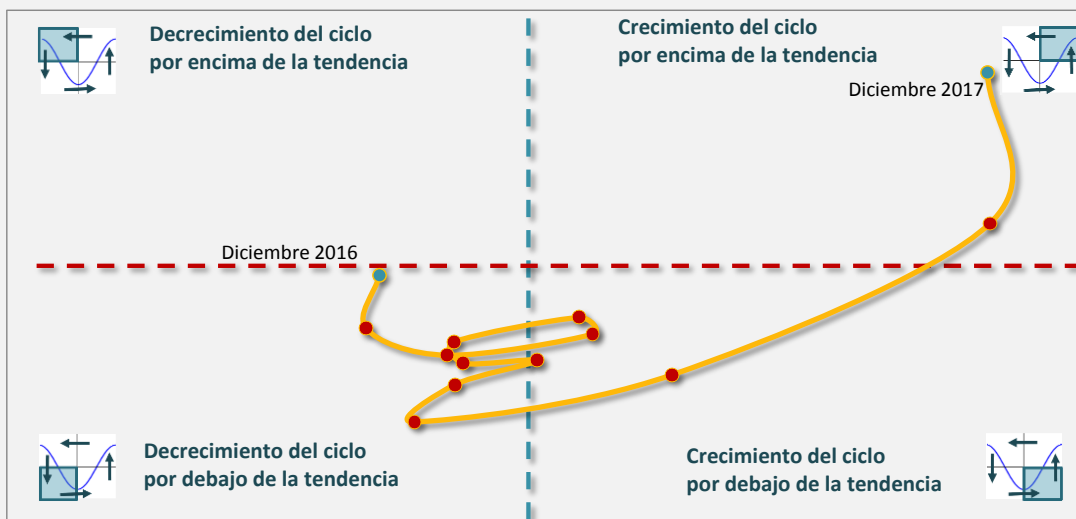
<sup>2/</sup> La Región CAPARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Panamá

<sup>3/</sup> El IMAE de Honduras y República Dominicana se encuentra disponible al mes de noviembre de 2017; por consiguiente, el cálculo regional CARD y CAPARD también está disponible hasta dicho mes.



## Gráfico Reloj del Ciclo Económico

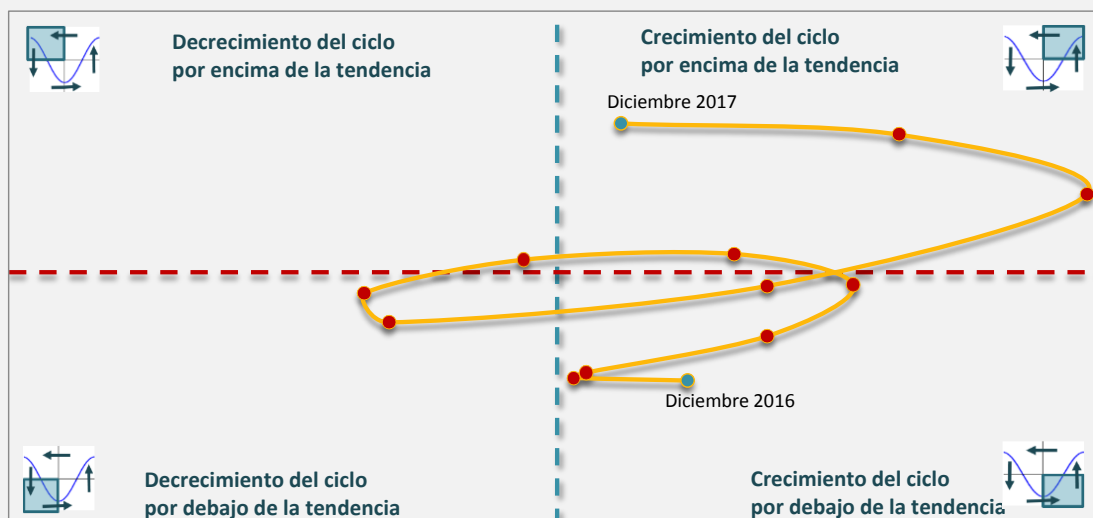
### Ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica Regional (IMAER) a Diciembre



Fuente:

Elaboración propia basados en información proporcionada por los Bancos Centrales de la Región

### Ciclo del Índice de Producción Industrial de los Estados Unidos (IPI) a Diciembre



Fuente:

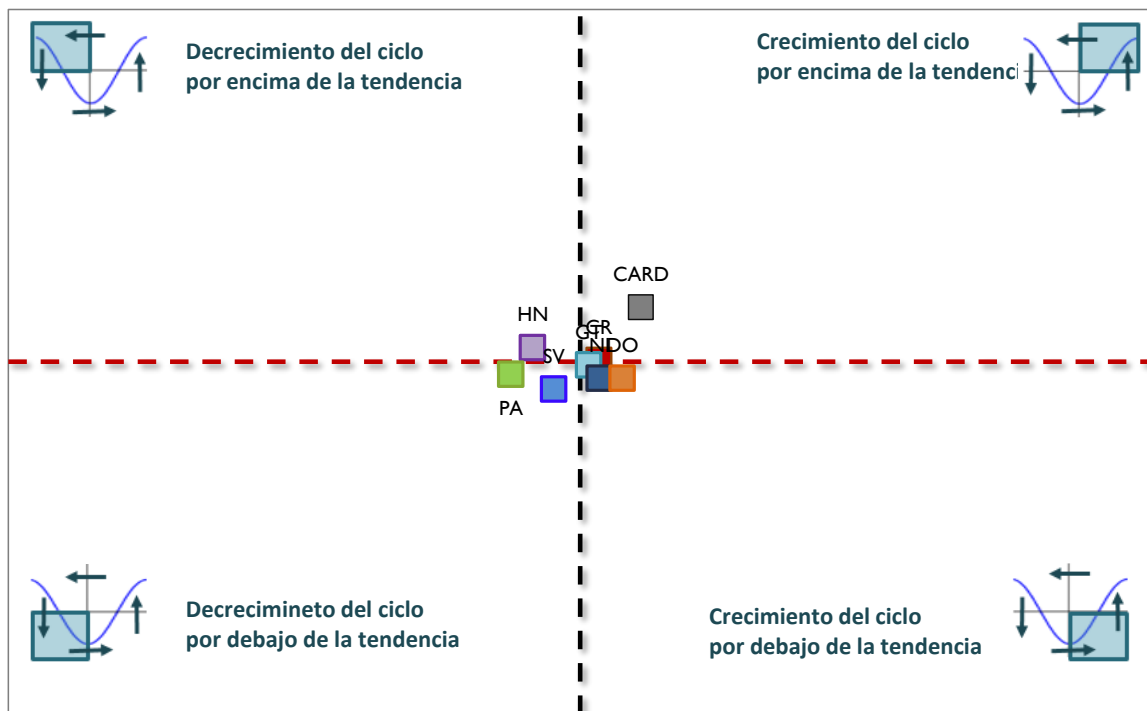
Elaboración propia basados en información proporcionada por la Reserva Federal de los Estados Unidos de América



Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva

Reporte Mensual de Actividad Económica  
ENERO-2018

Ciclo del IMAE a Diciembre del año 2017



Nota:  
Ver nota metodológica [hipervínculo](#)

Fuente:  
Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá

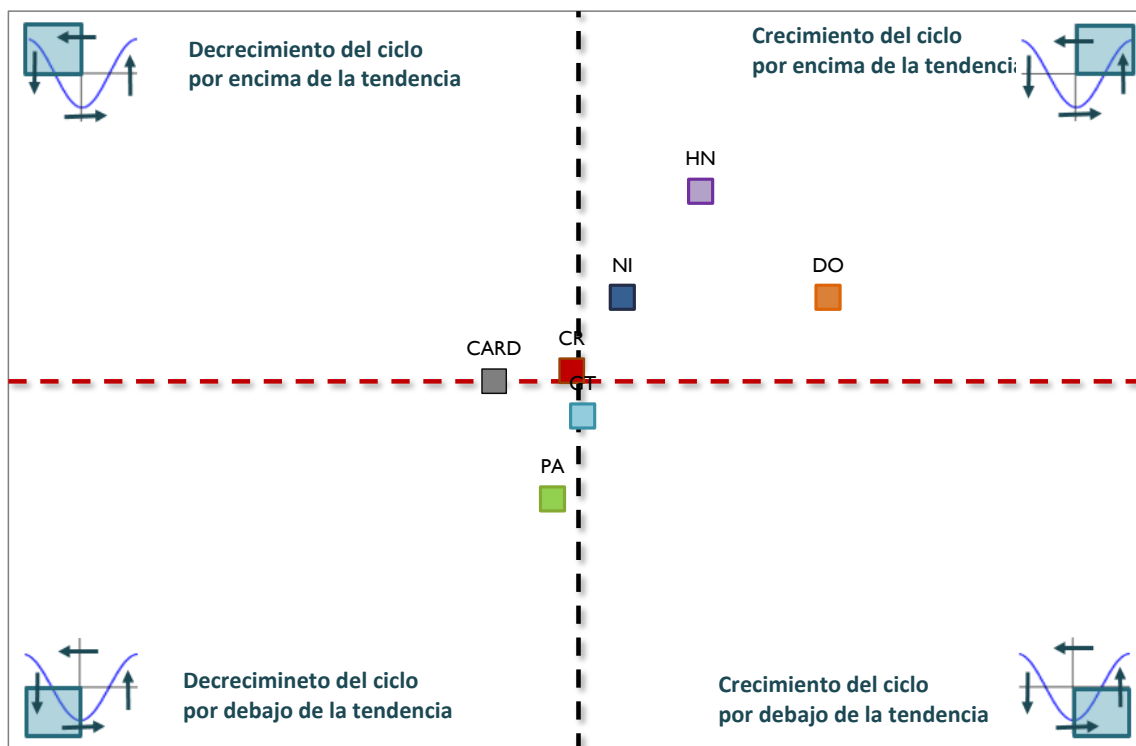


Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva

Reporte Mensual de Actividad Económica  
ENERO-2018

## Gráfico Reloj del Ciclo Económico

Ciclo del Producto Interno Bruto Trimestral al IV Trimestre del año 2017



Nota:

Ver nota metodológica [hipervínculo](#)

Fuente:

Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá



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

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	ENERO		
	2017	2018	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>↑ 0,2</b>
Agricultura, silvicultura y pesca	3,1	3,0	↓ -0,1
Extracción de Minas y Canteras	3,5	0,3	↓ 0,38
Industria manufacturera	3,6	3,8	↑ -0,1
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	-0,4	1,7	↓ -0,1
Construcción	6,3	0,3	↓ 3,0
Comercio	3,7	2,7	↓ -0,04
Transporte, Almacenamiento	2,9	5,6	↓ -0,4
Actividades de alojamiento y servicios de comida	1,3	4,2	↓ 0,3
Información y comunicaciones	7,4	6,7	↑ 0,1
Actividades financieras y de seguros	7,6	4,7	↓ -0,1
Actividades inmobiliarias	2,7	1,7	↑ 0,07
Actividades profes, cient, téc, adm y servicios de apoyo	4,4	4,4	↓ -0,3
Administración pública y planes de seguridad social	1,6	2,3	↓ 0,0
Enseñanza y actividades de la salud humana	3,7	3,3	↑ 0,1
Otras actividades <sup>2/</sup>	5,8	6,9	↑ 0,2

<sup>2/</sup> Las Otras actividades lo conforman actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, otras actividades de servicios, actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los grupos.

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	ENERO		
	2017	2018	
<b>IVAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3,1</b>	<b>1,5</b>	<b>↓ -0,3</b>
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	2,8	0,3	↓ -0,9
Industrias Manufactureras, Explotación de Minas y Canteras	4,5	2,1	↓ -0,8
Construcción	5,5	7,0	↑ 1,9
Información y Comunicaciones	3,3	2,5	↓ -1,1
Comercio, Transporte y Almacenamiento	-0,1	4,1	↑ 2,8
Actividades Financieras y de Seguros	5,8	3,1	↓ -0,7
Actividades Inmobiliarias	3,0	0,7	↓ -1,2
Actividades de Administración Pública y Defensa	0,8	0,0	↓ -1,8
Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrati	4,5	2,1	↓ -0,8

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	DICIEMBRE		
	2017	2018	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3,5</b>	<b>2,8</b>	<b>↑ 0,0</b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,3	3,4	↓ -0,2
Explotación de minas y canteras	-13,8	-46,6	↓ -4,2
Industrias manufactureras	3,8	3,1	↓ -0,1
Suministro de electricidad y captación de agua	3,5	6,0	↓ 0,0
Construcción	2,2	2,4	↓ -0,3
Comercio al por mayor y al por menor	3,9	3,3	↑ 0,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,2	5,1	↓ -0,2
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	3,1	3,6	↑ 0,2
Alquiler de vivienda	3,1	3,0	↑ 0,01
Servicios privados	3,9	3,3	↑ 0,03
Administración pública y defensa	0,9	3,4	↑ 1,0
SIFMI	1,6	3,2	↓ -0,3
Impuestos netos de subvenciones a los productos	4,6	4,3	↑ 0,2

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	ENERO		
	2017	2018	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>↓ -0,5</b>
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	6,8	7,1	↓ -1,8
Minas y Canteras	-0,4	8,2	↑ 1,1
Industria Manufacturera	4,7	2,6	↓ -0,1
Electricidad y Agua	3,8	0,5	↓ -4,1
Construcción	3,3	4,5	↑ 0,2
Comercio	3,9	1,7	↓ -0,4
Hoteles y Restaurantes	3,1	2,4	↓ -0,5
Transporte y Almacenamiento	7,6	5,9	↓ -0,2
Correo y Telecomunicaciones	3,7	3,9	↓ -0,1
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	8,2	5,9	↓ -0,2
Otros Servicios <sup>3/</sup>	0,4	0,1	↓ -0,3

<sup>3/</sup> Incluye Actividades Inmobiliarias y Empresariales, Administración Pública y Defensa, Enseñanza Pública, Servicios de Salud, Actividades de Servicios Comunitarios, Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente e Impuestos Netos de Subvenciones sobre la Producción y las Importaciones.

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	ENERO		
	2017	2018	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>5,8</b>	<b>3,6</b>	<b>↑ 0,2</b>
Agricultura	10,3	8,3	↓ -2,2
Pecuario	12,0	-7,0	↓ -0,3
Silvicultura y extracción de madera	2,0	0,7	↓ 0,0
Pesca y acuicultura	-9,9	11,1	↑ 0,3
Explotación de minas y canteras	-4,3	-4,8	↑ 0,1
Industria manufacturera	5,3	3,4	↑ 0,1
Construcción	5,9	-0,7	↑ 0,9
Energía y agua	2,4	6,0	↑ 1,8
Comercio	3,1	4,8	↑ 0,3
Hoteles y restaurantes	-2,6	4,6	↓ -0,4
Transporte y comunicaciones	-0,1	4,3	↑ 0,4
Intermediación financiera y servicios conexos	9,1	5,6	↓ -0,3
Propiedad de vivienda	3,3	1,5	↓ -0,1
Administración pública y defensa	9,8	0,9	↑ 0,2
Enseñanza	3,9	3,4	↓ -0,2
Salud	2,9	3,4	↑ 0,2
Otros servicios <sup>4/</sup>	1,9	2,8	↑ 0,1

<sup>4/</sup> Incluyen las actividades empresariales; otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales; mantenimiento y reparación; y actividades domésticas.

Notas:

<sup>1/</sup> El Banco Central de República Dominicana y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá no publican el IMAE por ramas de actividad.

<sup>2/</sup> En Guatemala, con el cambio de metodología, se publica la apertura del IMAE en actividades económicas únicamente hasta el último cierre del PIB trimestral.

<sup>3/</sup> La Tendencia-Ciclo de las ramas de actividad del IMAE de Honduras son calculados por la SECMA utilizando un modelo ARIMA con Tramo Seats (RSA-4).

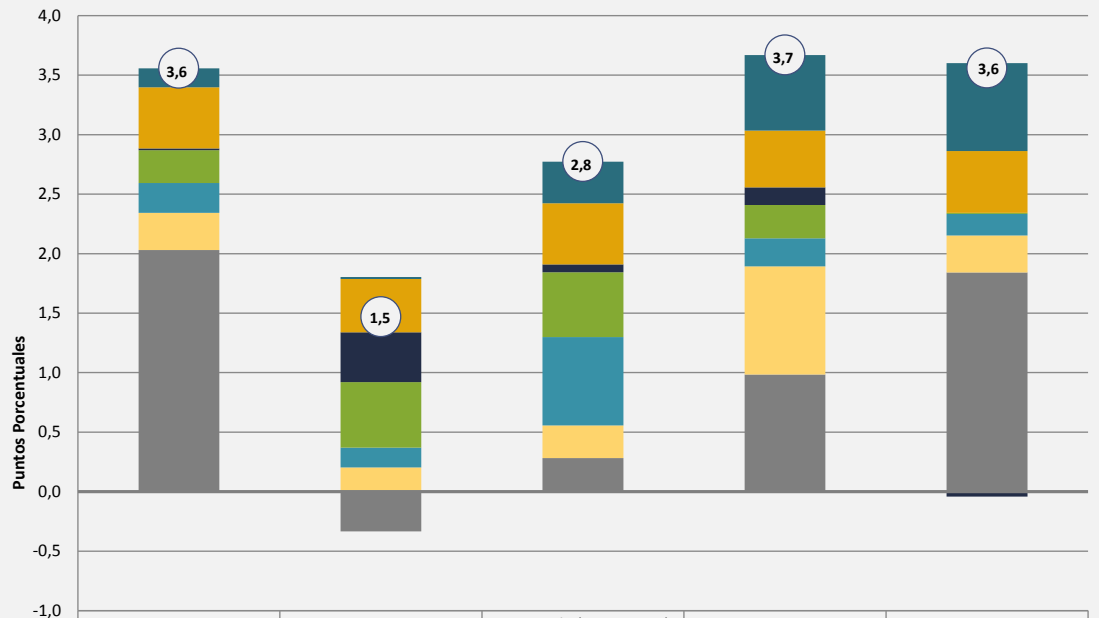
<sup>4/</sup> Las estimaciones del Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) del Salvador tienen como año base 2005 y referencia 2014, en coherencia con los cálculos de las nuevas Cuentas Nacionales. La tendencia ciclo, tanto global como por ramas por actividad económica, fueron estimadas por la SECMA utilizando un modelo ARIMA con

Fuente:

Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá



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



	Costa Rica	El Salvador, 4/	Guatemala (DICIEMBRE), 2/	Honduras	Nicaragua
■ Agricultura, Silvicultura, Pesca y Ganadería	0,2	0,0	0,3	0,6	0,7
■ Industria Manufacturera	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5
■ Construcción	0,0	0,4	0,1	0,1	0,0
■ Comercio	0,3	0,6	0,5	0,3	0,0
■ Transporte	0,2	0,2	0,7	0,2	0,2
■ Servicios Financieros y Seguros	0,3	0,2	0,3	0,9	0,3
■ Resto de Ramas	2,0	-0,3	0,3	1,0	1,8
○ Variación Interanual del IMAE Tendencia Ciclo	3,6	1,5	2,8	3,7	3,6

### Notas:

<sup>1/</sup> El Banco Central de República Dominicana y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá no publican el IMAE por ramas de actividad. P

<sup>2/</sup> En Guatemala, con el cambio de metodología, se publica la apertura del IMAE en actividades económicas únicamente hasta el último cierre del PIB

<sup>3/</sup> La Tendencia-Ciclo de las ramas de actividad del IMAE de Honduras son calculadas por la SECMCA utilizando un modelo ARIMA con Tramo Seats (RSA=4).

<sup>4/</sup> La Tendencia-Ciclo del índice global como de las las ramas de actividad del IMAE del Salvador son calculadas por la SECMCA utilizando un modelo ARIMA con Tramo Seats.

### Fuente:

Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá





Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva  
Reporte Mensual de Actividad Económica  
ENERO-2018

		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana (Diciembre)	Panamá	Región CARD (Diciembre)	Región CAPARD (Diciembre)
	<b>Año</b>	<b>Tasas de Variación de la Tendencia Ciclo del IMAE</b>								
Tasa Variación Interanual a ENERO	2016	3,7	3,1	3,6	4,9	5,8	5,6	4,8	4,8	4,7
	2017	3,6	1,5	2,9	3,7	3,6	6,5	4,2	4,8	5,0
Tasa Variación Media Acumulada a ENERO	2016	3,7	3,1	3,6	4,9	5,8	6,3	4,8	4,8	4,8
	2017	3,6	1,5	2,9	3,7	3,6	4,9	4,2	3,8	4,2

Año	Trimestre	Tasa de Crecimiento Interanual del PIB Real Trimestral								
2008	IV	1,5	-2,2	2,5	1,3	-2,3	-1,6	3,8	0,2	0,6
2009	IV	1,6	-1,7	2,9	0,5	1,0	7,1	1,0	3,0	2,7
2010	IV	4,3	2,8	3,0	4,2	5,4	7,6	10,1	4,8	5,5
2011	IV	4,1	2,7	3,4	2,8	5,9	2,1	10,4	3,1	4,2
2012	IV	4,5	2,8	3,2	4,3	8,4	2,5	8,0	3,6	4,2
2013	IV	2,3	2,7	3,1	3,5	3,2	7,4	5,3	4,2	4,4
2014	IV	3,4	0,7	4,1	2,9	5,3	7,3	9,6	4,6	5,3
2015	IV	3,3	2,2	4,0	5,2	6,8	6,0	6,0	4,6	4,8
2016	I	4,1	1,0	3,0	3,7	3,1	6,2	4,9	4,0	4,2
	II	4,4	4,4	3,6	4,1	6,8	8,6	5,3	5,6	5,6
	III	3,5	1,8	2,6	3,0	4,4	6,4	4,7	4,0	4,1
	IV	4,6	3,1	3,2	4,2	4,4	5,3	5,0	4,2	4,3
2017	I	3,5	3,5	3,2	5,5	7,5	5,5	6,1	4,5	4,7
	II	3,4	0,3	2,2	3,5	4,6	3,1	5,2	2,7	3,1
	III	2,8	3,2	2,7	5,9	3,2	3,1	5,3	3,2	3,5
	IV	3,0	2,5	2,9	4,3	4,3	6,5	4,9	4,2	4,3

Crecimiento Preliminar Año 2017

3,2    2,4    2,8    4,8    4,9    4,6    5,4    3,7    3,9

Estimación de Crecimiento Año 2018

3,6    1,9 - 3,0    3,0 - 3,8    3,8    4,5 - 5,0    5,5    6,1    3,9 - 4,3    4,3 - 4,6

Estimación de Crecimiento Año 2019

3,9    1,8 - 3,1    3,1 - 4,1    4,2    n.d.    n.d.    n.d.    n.d.    n.d.

**Notación:**

n.d.: No disponible

**Notas:**

El PIB trimestral en términos constantes tiene como periodo base: 2012 para Costa Rica, 2005 para El Salvador, 2001 para Guatemala, 2000 para Honduras, 2006 para Nicaragua, 2007 para República Dominicana y 2007 para Panamá.

1/ La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana.

2/ La Región CAPARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Panamá.

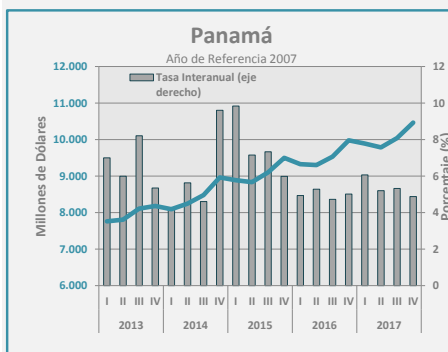
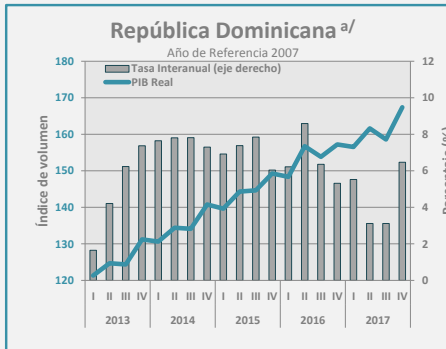
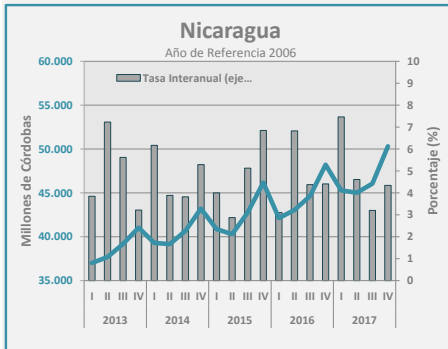
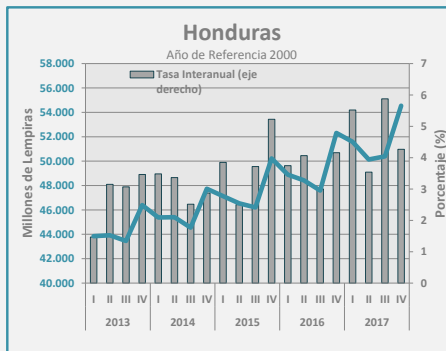
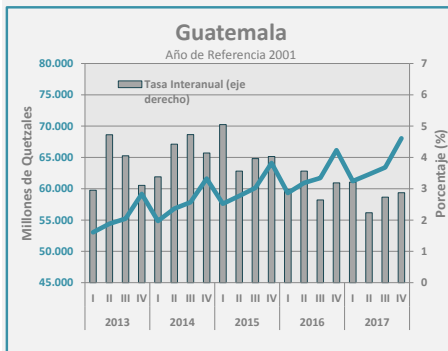
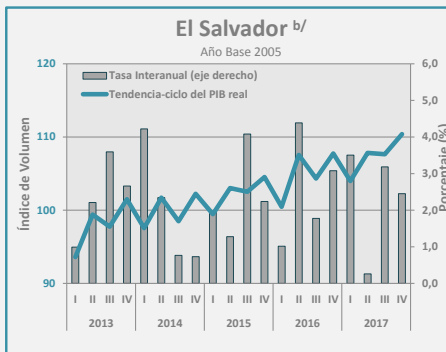
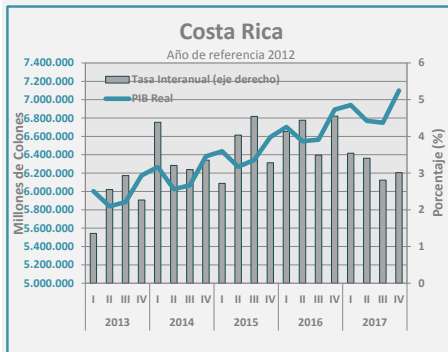
3/ En El Salvador los datos del PIB trimestral corresponden a la tendencia-ciclo pues no se divulga la serie en niveles originales.

**Fuente:**

Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá



Evolución del PIB Real Trimestral  
Series Originales (sin desestacionalizar)



Fuente: Bancos Centrales de la Región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá

Notas:

<sup>a/</sup> En República Dominicana el PIB real se divulga como un Índice de Volumen encadenado, referenciado al año 2007. Este cambio se da a partir de las nuevas cifras de Cuentas Nacionales base 2007.

<sup>b/</sup> En El Salvador el PIB real se divulga como un Índice de volumen encadenado, referenciado al año 2005. Este cambio se da a partir de las nuevas cifras de Cuentas Nacionales base 2005.

Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva



Reporte Mensual de Actividad Económica

Glosario de Términos

PIB:	Producto Interno Bruto
IPI:	Índice de Producción Industrial de Estados Unidos
IMAE:	Índice Mensual de Actividad Económica
Región CARD:	Grupo de países compuesto por los países centroamericanos y República Dominicana
Región CAPARD:	Grupo de países compuesto por los países centroamericanos, República Dominicana y Panamá

Nota Técnica

Variación Interanual	Variación porcentual del nivel del mes respecto al mismo mes del año anterior.
Variación Media acumulada	Es la tasa de variación acumulada (el promedio hasta el mes $i$ de un año respecto al promedio de igual periodo del año anterior) sobre la tendencia ciclo.
Aceleración	Diferencia en valor absoluto entre la variación (interanual) de un mes respecto al mes anterior. Su interpretación se realiza en puntos porcentuales.
Tendencia-Ciclo	Serie de tiempo que excluye los componentes de estacionalidad e irregularidad.
Gráfico Reloj del Ciclo Económico	<p>Consiste en un gráfico de dispersión que relaciona al componente cíclico con el cambio mensual de dicho componente. En el presente informe, la construcción de este gráfico se realiza de la siguiente manera:</p> <p>En el eje Y (ordenadas) se ubica el componente cíclico normalizado del índice derivado mediante el siguiente cálculo: <math>\text{Ciclo}_t = \text{TendenciaCiclo}_t - \text{Tendencia}_t</math></p> <p>En eje X (abscisas) se ubica el cambio mensual del ciclo, aproximada mediante la siguiente fórmula: <math>\text{Cambio del Ciclo}_t = \text{Ciclo}_t - \text{Ciclo}_{t-1}</math></p> <p>Ver nota técnica: <a href="http://www.cbs.nl/NR/rdonlyres/BB133698-DCE9-4DE0-8748-D64154D14FF9/0/2005methodebusinesscycletracert.pdf">http://www.cbs.nl/NR/rdonlyres/BB133698-DCE9-4DE0-8748-D64154D14FF9/0/2005methodebusinesscycletracert.pdf</a></p>
Gráfico dispersión IMAE	Consiste en un gráfico de dispersión que relaciona el componente cíclico del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de cada país (eje Y) con su respectiva variación mensual (eje X), lo cual brinda una panorámica de la posición del país en las fases del ciclo económico, en forma mensual.
Gráfico dispersión PIB trimestra	Corresponde a un gráfico de dispersión que relaciona el componente cíclico del PIB trimestral de cada país (eje Y) con su respectiva variación trimestral (eje X), lo cual brinda una panorámica de la posición del país en las fases del ciclo económico, en forma trimestral.

Año Base de los Indicadores Mensuales de Actividad Económica por país

<i>País</i>	<i>Base del Índice</i>
Costa Rica	2012
El Salvador	año base 2005 y año de referencia 2014
Guatemala	2001
Honduras	2000
Nicaragua	2006
República Dominicana	2007
Panamá	1996

Año Base del Producto Interno Bruto en términos constantes por país

<i>País</i>	<i>Periodo de referencia</i>
Costa Rica	2012
El Salvador	año base 2005 y año de referencia 2014
Guatemala	2001
Honduras	2000
Nicaragua	2006
República Dominicana	2007
Panamá	2007