

# Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva



## Reporte Mensual de Actividad Económica

Mes de Vigencia: **MARZO**

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

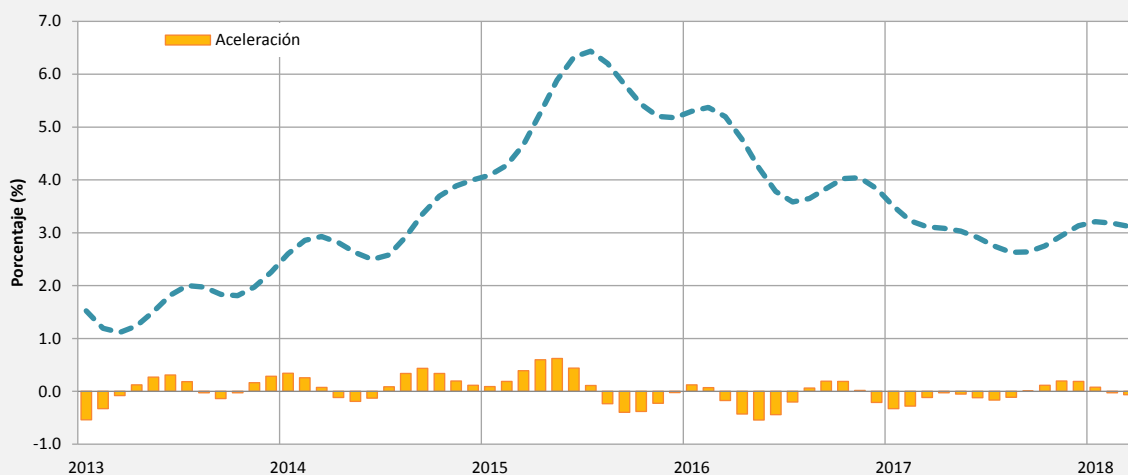




## Índice Mensual de Actividad Económica en Tendencia-Ciclo a MARZO

Variación Interanual y Aceleración <sup>1/</sup>

### Costa Rica



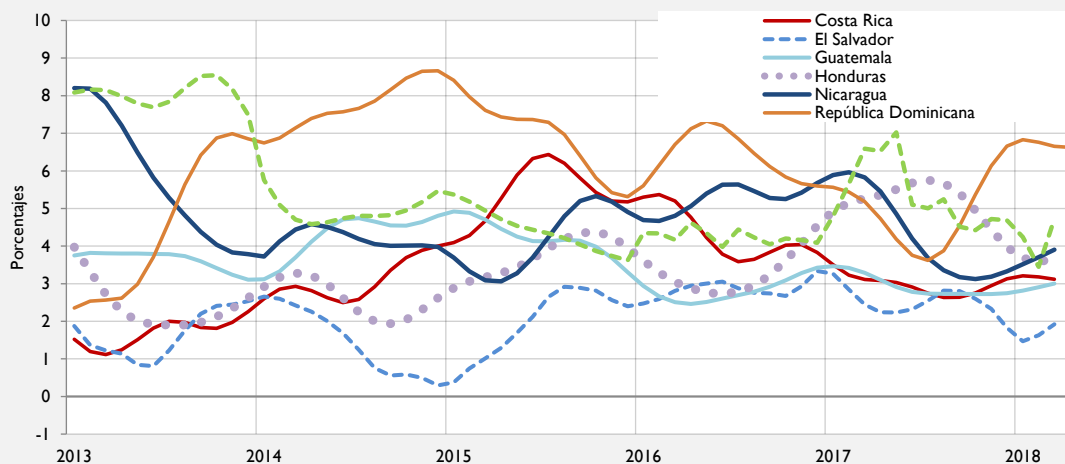
Fuente:

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

<sup>1/</sup> Con fines de comparación regional, la tendencia-ciclo del IVAE de El Salvador es calculada por la SECMCA

## Regional: IMAE a MARZO

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

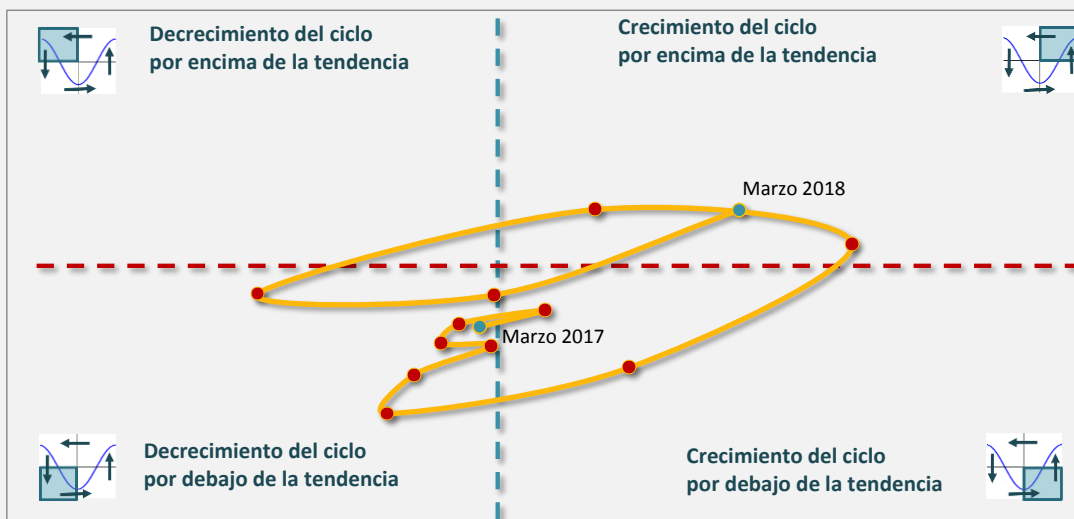
<sup>2/</sup> La Región CAPARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Panamá

<sup>3/</sup> Con fines de comparación regional, la tendencia-ciclo del IVAE de El Salvador es calculada por la SECMCA



## Gráfico Reloj del Ciclo Económico

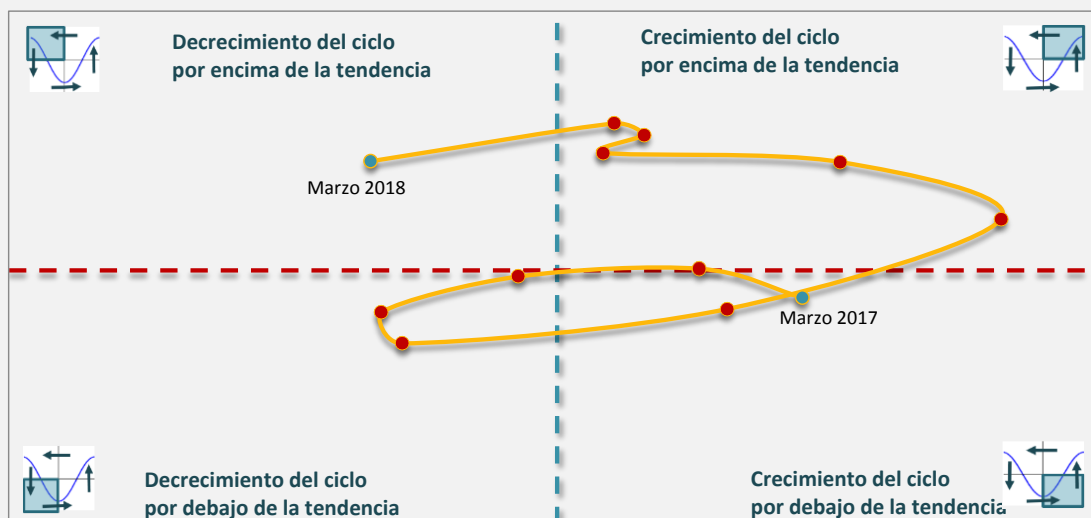
### Ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica Regional (IMAER) a Marzo



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 Marzo



Fuente:

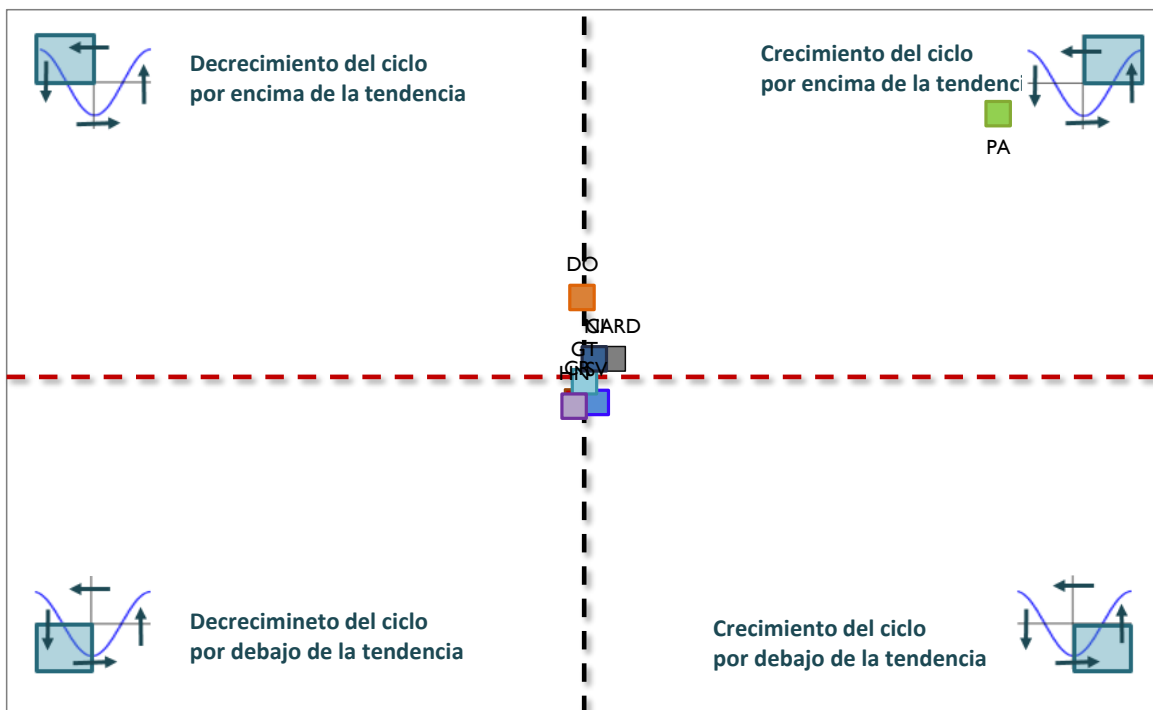
Elaboración propia basados en información proporcionada por la Reserva Federal de los Estados Unidos de América



Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva

Reporte Mensual de Actividad Económica  
MARZO-2018

Ciclo del IMAE a Marzo del año 2018



Nota:

Ver nota metodológica [hipervínculo](#)

Fuente:

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

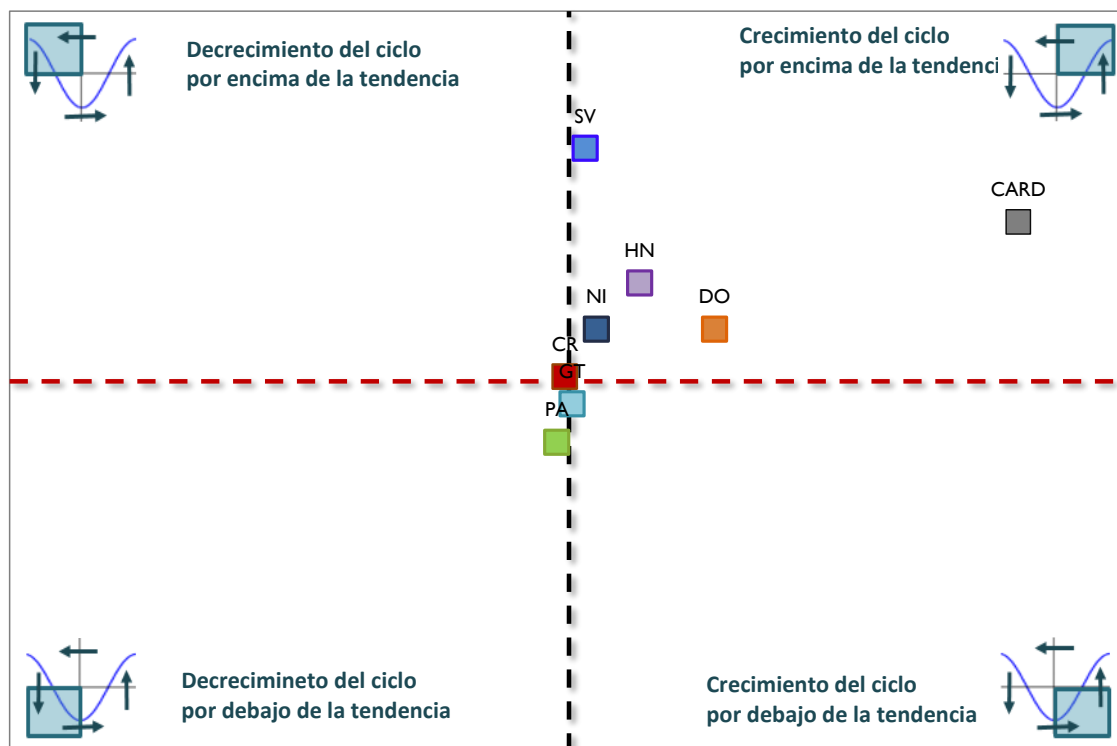


Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva

Reporte Mensual de Actividad Económica  
MARZO-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
	MARZO		
	2017	2018	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	↔ -0.1
Agricultura, silvicultura y pesca	3.5	2.5	↘ -0.1
Extracción de Minas y Canteras	1.6	-1.7	↘ 0.0
Industria manufacturera	2.9	2.3	↘ -0.2
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	-1.0	1.3	↘ -0.1
Construcción	3.8	0.0	↘ 1.6
Comercio	3.5	3.0	↘ 0.1
Transporte, Almacenamiento	4.1	4.8	↘ -0.3
Actividades de alojamiento y servicios de comida	1.3	4.4	↘ -0.2
Información y comunicaciones	6.9	6.9	↔ 0.1
Actividades financieras y de seguros	7.6	4.2	↘ -0.2
Actividades inmobiliarias	2.3	1.9	↘ 0.1
Actividades profes, cient, téc, adm y servicios de apoyo	6.5	3.2	↘ 0.2
Administración pública y planes de seguridad social	2.0	1.9	↘ -0.1
Enseñanza y actividades de la salud humana	3.6	3.1	↘ 0.0
Otras actividades <sup>2/</sup>	6.4	6.6	↘ 0.1

<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 grupo.

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	MARZO		
	2017	2018	
<b>IVAE Tendencia Ciclo</b>	<b>2.4</b>	<b>1.9</b>	↗ 0.3
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	2.0	0.1	↘ 0.0
Industrias Manufactureras, Explotación de Minas y Canteras	2.7	4.5	↗ 1.0
Construcción	5.4	6.0	↗ 0.0
Comercio, Transporte y Almacenamiento	4.7	2.9	↘ 0.4
Información y Comunicaciones	-3.9	3.7	↘ -1.6
Actividades Financieras y de Seguros	4.4	3.3	↘ 0.1
Actividades Inmobiliarias	2.6	1.4	↘ -0.2
Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrati	0.0	-0.1	↘ -0.2
Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza	2.7	4.5	↗ 1.0

Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior
	DICIEMBRE		
	2017	2018	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3.4</b>	<b>2.7</b>	↘ 0.02
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	↘ 0.0
Servicios privados	3.9	3.3	↘ 0.0
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
	MARZO		
	2017	2018	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>5.3</b>	<b>3.6</b>	↘ 0.04
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	9.3	2.3	↘ -2.2
Minas y Canteras	2.6	12.1	↘ -10.4
Industria Manufacturera	4.7	4.3	↘ 0.2
Electricidad y Agua	-2.0	8.4	↘ 0.7
Construcción	3.1	9.6	↘ 2.7
Comercio	3.3	4.5	↘ 0.4
Hoteles y Restaurantes	3.3	3.8	↘ 0.2
Transporte y Almacenamiento	7.3	6.0	↘ -0.1
Correo y Telecomunicaciones	3.6	3.6	↘ -0.1
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	8.0	5.5	↘ -0.3
Otros Servicios <sup>3/</sup>	0.1	-0.4	↘ 0.0

<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
	MARZO		
	2017	2018	
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>5.83</b>	<b>3.90</b>	↘ 0.2
Agricultura	13.2	4.4	↘ -2.7
Pecuario	9.7	-4.3	↘ 0.9
Silvicultura y extracción de madera	3.4	0.8	↘ 0.2
Pesca y acuicultura	-10.1	20.9	↘ 1.0
Explotación de minas y canteras	-0.9	-6.4	↘ -0.7
Industria manufacturera	5.8	6.0	↘ 0.7
Construcción	6.5	1.8	↘ 1.5
Energía y agua	1.8	1.3	↘ -1.0
Comercio	3.3	5.7	↘ 0.5
Hoteles y restaurantes	-1.1	4.0	↘ -0.5
Transporte y comunicaciones	-1.7	5.6	↘ 0.1
Intermediación financiera y servicios conexos	8.0	6.8	↘ 0.1
Propiedad de vivienda	3.5	1.4	↘ -0.4
Administración pública y defensa	9.0	0.5	↘ -0.1
Enseñanza	4.0	3.2	↘ -0.3
Salud	3.3	2.7	↘ 0.1
Otros servicios <sup>4/</sup>	2.2	6.9	↘ -4.4

<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 SECMCA utilizando un modelo ARIMA con Tramo Seats (RSA-4).

<sup>4/</sup> Las estimaciones del Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) de El Salvador tienen como año base 2005 y referencia 2014, en coherencia con los cálculos de las nuevas Cuentas Nacionales. Con fines de comparación regional. la tendencia-ciclo del IVAE global y de las ramas por actividad económica son estimadas por la SECMCA.

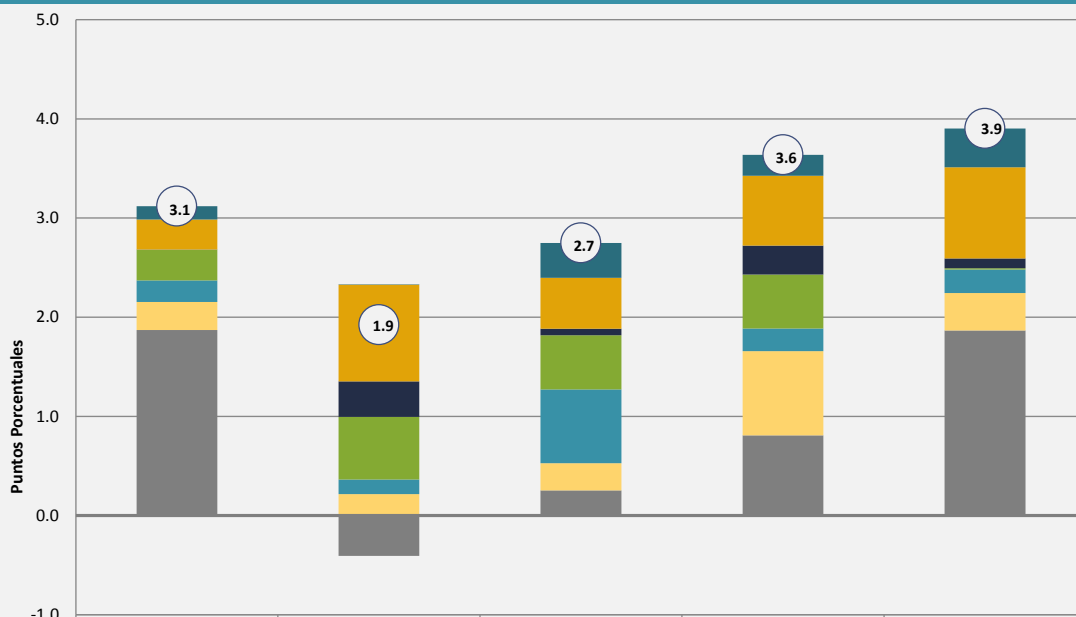
Fuente:

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 3/	Nicaragua
■ Agricultura, Silvicultura, Pesca y Ganadería	0.1	0.0	0.4	0.2	0.4
■ Industria Manufacturera	0.3	1.0	0.5	0.7	0.9
■ Construcción	0.0	0.4	0.1	0.3	0.1
■ Comercio	0.3	0.6	0.5	0.5	0.0
■ Transporte	0.2	0.1	0.7	0.2	0.2
■ Servicios Financieros y Seguros	0.3	0.2	0.3	0.8	0.4
■ Resto de Ramas	1.9	-0.4	0.3	0.8	1.9
○ Variación Interanual del IMAE Tendencia Ciclo	3.1	1.9	2.7	3.6	3.9

### 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

<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> Con fines comparativos a nivel regional, la Tendencia-Ciclo del índice global y de las ramas de actividad del IMAE de El Salvador son calculadas por la

SECMCA

### 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**  
**MARZO-2018**

		Costa Rica	El Salvador <sup>3/</sup>	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá	Región CARD	Región CAPARD
	<b>Año</b>	<b>Tasas de Variación de la Tendencia Ciclo del IMAE</b>								
Tasa Variación Interanual a MARZO	2017	3.1	2.4	3.3	5.3	5.8	5.2	6.6	4.1	4.4
	2018	3.1	1.9	3.0	3.6	3.9	6.7	4.7	4.2	4.2
Tasa Variación Media Acumulada a MARZO	2017	3.3	2.8	3.4	5.1	5.9	5.5	5.7	4.3	4.5
	2018	3.2	1.7	2.9	3.6	3.7	6.8	4.1	4.2	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	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
2018	I	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6.4	n.d.	n.d.	n.d.

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	3.0 - 3.5	5.0	6.1	3.7 - 4	4 - 4.3
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.

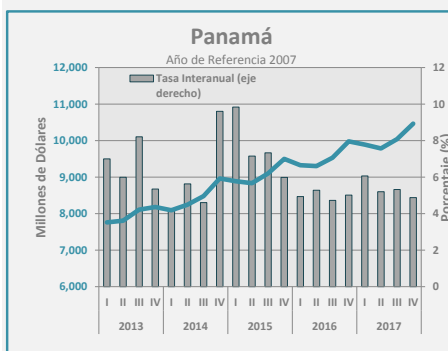
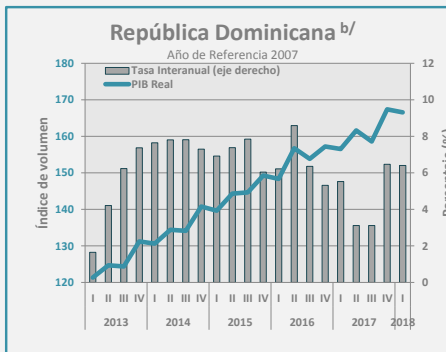
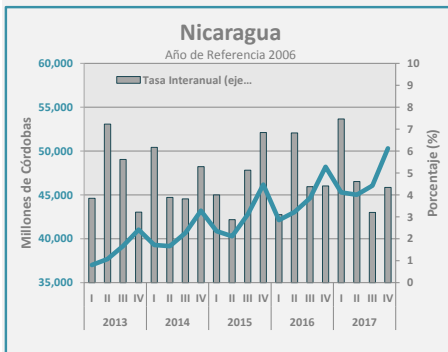
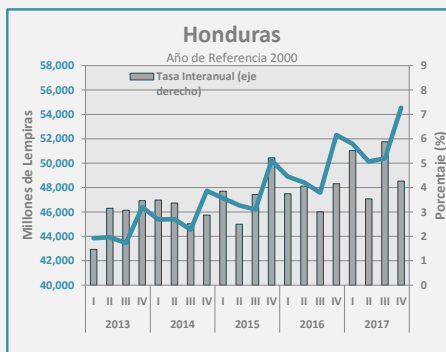
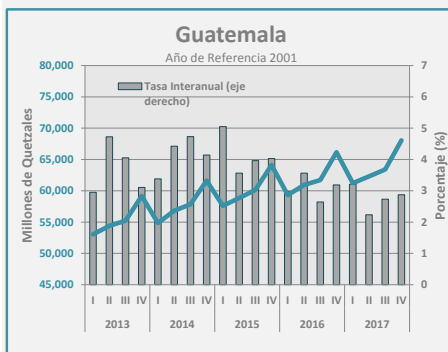
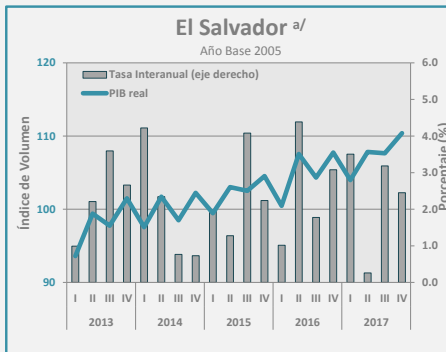
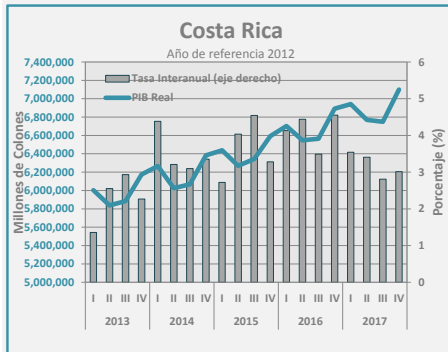
3/ Con fines comparativos a nivel regional, la Tendencia-Ciclo del índice global y de las ramas de actividad del IVAE de El Salvador son calculadas por la SECMCA.

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 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.

<sup>b/</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.

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/B8133698-DCE9-4DE0-8748-D64154D14FF9/0/2005methodebusinesscycletracerart.pdf">http://www.cbs.nl/NR/rdonlyres/B8133698-DCE9-4DE0-8748-D64154D14FF9/0/2005methodebusinesscycletracerart.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 trimestral	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

País	Base del Índice
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

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