



Secretaría Ejecutiva del
Consejo Monetario Centroamericano

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



Consejo Monetario Centroamericano
Secretaría Ejecutiva

www.secmca.org



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

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 2017-2018
- ▶ Seguimiento de las proyecciones en 2017
- ▶ 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

Elaborado con información recibida al 31 de enero de 2018

REM N°216
enero 2018

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS REGIONALES

Agregados Regionales	Región CARD ^{1/}		Región CAPARD ^{1/}	
I. SECTOR REAL				
	DICIEMBRE		DICIEMBRE	
1. Índice de Precios al Consumidor (IPC)	2016	2017	2016	2017
1.1 Variación interanual	2.2 %	4.2 %	2.1 %	3.7 %
	NOVIEMBRE		NOVIEMBRE	
2. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)	2016	2017	2016	2017
2.1 Variación acumulada de la tendencia-ciclo	4.8 %	3.6 %	4.7 %	3.9 %
	III TRIMESTRE		III TRIMESTRE	
3. Producto Interno Bruto Trimestral (PIB)	2016	2017	2016	2017
3.1 PIB nominal (millones de US\$)	63,872	67,217	78,329	82,629
3.2 PIB real, tasa de variación interanual	4 %	3.1 %	4.1 %	3.4 %
	ANUAL		ANUAL	
4. Producto Interno Bruto anual (PIB)	2016	2017	2016	2017
4.1 PIB nominal (millones de US\$)	259,015	n.d.	316,904	n.d.
4.2 PIB real, tasa de variación interanual	4.5 %	3.8 - 3.9 %	4.6 %	4.1 - 4.2 %
II. SECTOR EXTERNO				
	ACUMULADO A SEPTIEMBRE		ACUMULADO A SEPTIEMBRE	
1. Comercio Exterior ^{2/}	2016	2017	2016	2017
1.1 Balanza de bienes (millones de US\$)	-22,713	-22,803	-29,901	-30,621
1.2 Exportaciones totales FOB (millones de US\$)	33,907	36,265	42,269	44,575
1.2.1 Tasa crecimiento interanual	0.36 %	7 %	-1.5 %	5.5 %
1.3 Importaciones totales CIF (millones de US\$)	56,620	59,068	72,170	75,196
1.3.1 Tasa crecimiento interanual	-2.1 %	4.3 %	-3.6 %	4.2 %
	ACUMULADO A DICIEMBRE		ACUMULADO A SEPTIEMBRE	
2. Ingreso de Remesas familiares <i>sin Costa Rica</i>	2016	2017	2016	2017
2.1 Ingreso de Remesas familiares (millones de US\$)	22,211	24,954	17,063	19,244
	ACUMULADO AL III TRIMESTRE		ACUMULADO AL III TRIMESTRE	
3. Inversión Extranjera Directa (IED)	2016	2017	2016	2017
3.1. IED en la economía declarante, acumulado (millones de US\$)	6,295	6,751	10,512	11,037
3.2. Tasa de Variación interanual	-3.9 %	7.2 %	3.8 %	5 %
	ACUMULADO AL III TRIMESTRE		ACUMULADO AL III TRIMESTRE	
4. Cuenta Corriente	2016	2017	2016	2017
4.1. Cuenta Corriente (millones de US\$)	-1,675	241	-4,005	-3,129
	SALDO A DICIEMBRE		SALDO A NOVIEMBRE	
5. Reservas Internacionales Netas del Banco Central (RIN) ^{3/}	2016	2017	2016	2017
5.1 RIN del Banco Central (millones de US\$)	31,979	36,475	35,447	38,578
	ACUMULADO A SEPTIEMBRE		ACUMULADO A SEPTIEMBRE	
5.2 RIN Banco Central/ Importaciones (meses de importación promedio)	2016	2017	2016	2017
	4.9	5.4	4.3	4.6
III. SECTOR FISCAL				
	2016	2017	2016	2017
	ACUMULADO A AGOSTO		ACUMULADO A JUNIO	
1. Resultado del Gobierno Central	2016	2017	2016	2017
1.1 Ingresos totales del Gobierno Central, incluye donaciones (millones US\$)	24,604	26,031	22,098	23,454
1.2 Gastos totales del Gobierno Central (millones US\$)	27,988	29,061	25,686	26,090
1.3 Donaciones recibidas (millones US\$)	205	182	160	135
1.4 Resultado del Gobierno Central (millones US\$)	-3,179	-2,849	-3,428	-2,503
1.5 Resultado del Gobierno Central / PIB	-1.2%	-1.1%	-1.1%	-0.8%
	SEPTIEMBRE		SEPTIEMBRE	
2. Deuda Pública	2016	2017	2016	2017
2.1 Deuda Interna (millones de US\$) ^{4/}	61,826	66,136	66,807	71,243
2.2 Deuda Externa (millones de US\$)	56,575	60,389	73,184	78,663
2.3 Deuda Total (millones de US\$) ^{4/}	118,401	126,526	139,991	149,906
2.4 Deuda Total / PIB ^{4/}	46%	49%	44%	47%

Agregados Regionales	Región CARD			Región CAPARD		
	2017	2016	2017	2017	2016	2017
IV. SECTOR MONETARIO						
1. Agregados Monetarios	Porcentaje respecto a M3 a NOVIEMBRE	Variación Interanual a NOVIEMBRE		Porcentaje respecto a M3 a NOVIEMBRE	Variación Interanual a NOVIEMBRE	
1.1 M1 ^{5/}	29.4%	6.3%	6.6%	27.2%	5.3%	5.4%
1.2 M2 ^{6/}	74.8%	5.0%	7.1%	81.1%	5.5%	6.6%
1.3 M3 ^{7/}	100%	5.1%	6.5%	100.0%	5.5%	6.3%
1.4 Base Monetaria Amplia ^{8/}	32.5%	6.2%	9.1%	25.5%	6.5%	9.0%
2. Crédito Neto de las OSD ^{9/} con el Sector Público	Saldo en millones de US\$ a NOVIEMBRE	Variación Interanual a NOVIEMBRE		Saldo en millones de US\$ a NOVIEMBRE	Variación Interanual a NOVIEMBRE	
2.1 Total Activos	18,443	7.1%	7.3%	21,181	6.6%	6.9%
2.2 Total Pasivos	11,541	9.2%	22.8%	13,292	12.3%	19.6%
2.3 Crédito neto	6,902	4.8%	-11.5%	7,889	0.1%	-9.4%
3. Crédito ^{10/} de las OSD ^{9/} con el Sector Privado	Saldo en millones de US\$ a NOVIEMBRE	Variación Interanual a NOVIEMBRE		Saldo en millones de US\$ a NOVIEMBRE	Variación Interanual a NOVIEMBRE	
3.1 Otras Sociedades No Financieras ^{11/}	52,681	7.4%	6.1%	78,530	6.5%	6.1%
3.2 Hogares e ISFLSH ^{12/}	57,579	8.8%	7.3%	80,615	10.0%	7.8%
3.3 Otros ^{13/}	1,077	-1.6%	8.6%	1,560	1.0%	3.8%
3.4 Total	111,338	8.0%	6.7%	160,705	8.1%	6.9%

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.

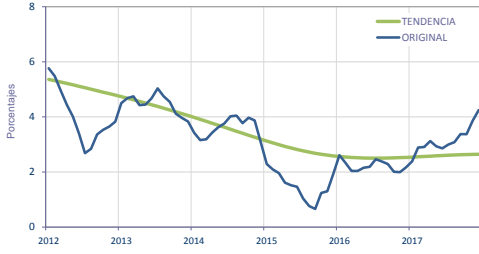
11/ Otras sociedades no Financieras abarca las sociedades y cuasisociedades que se dedican principalmente a la producción de bienes y servicios no financieros.

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

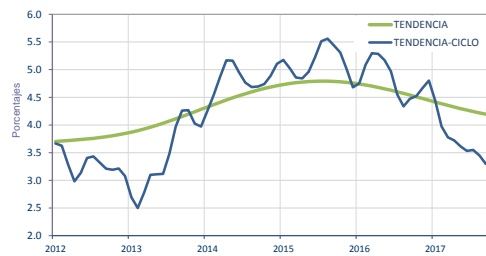
13/ Incluye otros sectores residentes, por ejemplo otras sociedades financieras.

REGIÓN CARD: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

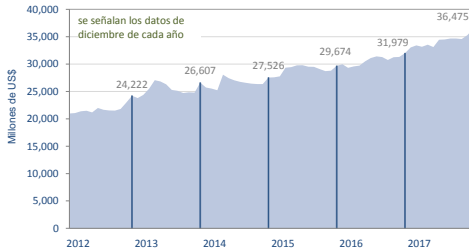
Región CARD: Inflación
serie original y tendencia de largo plazo



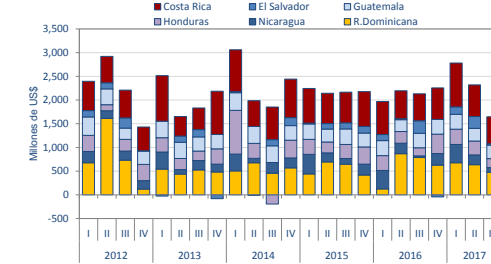
Región CARD: Ciclo de crecimiento de la Actividad Económica
(cálculos basados en el IMAE, tasa de variación interanual)



Región CARD:
Reservas Internacionales Netas del Banco Central

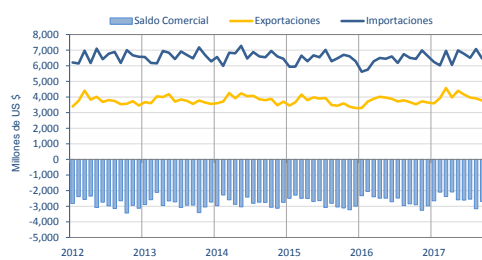


Región CARD:
Flujos trimestrales de Inversión Extranjera Directa (IED) en la economía declarante

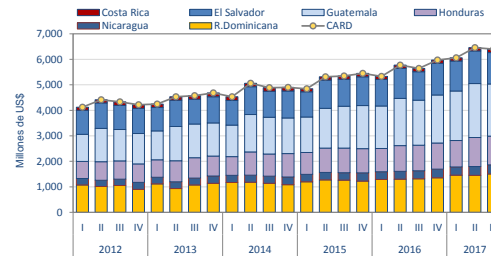


Los flujos negativos observados en El Salvador y Honduras surgen debido a amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital, los cuales por metodología deben sumarse al valor de la IED.

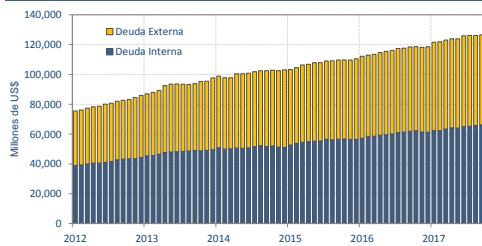
Región CARD:
Flujos mensuales de comercio exterior



Región CARD:
Ingreso de Remesas, sin acumular

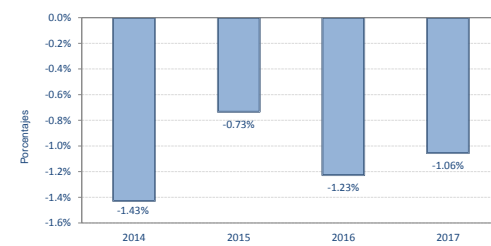


Región CARD:
Deuda Pública Bruta Total, Interna y Externa



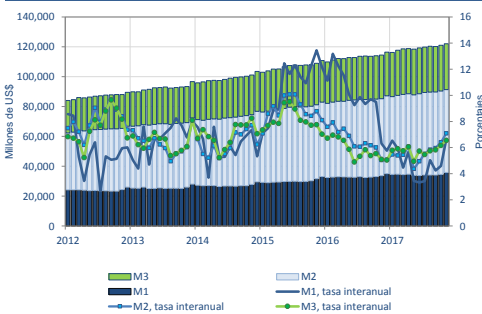
Incluye la deuda interna consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se considera únicamente la deuda interna bruta.

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

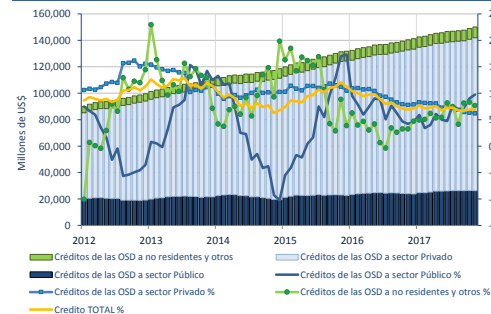


En 2015 el saldo operacional disminuyó debido a que en enero de ese año República Dominicana registró dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

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



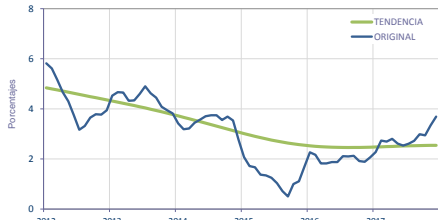
Región CARD:
Crédito Total (Millones US\$) y variación interanual



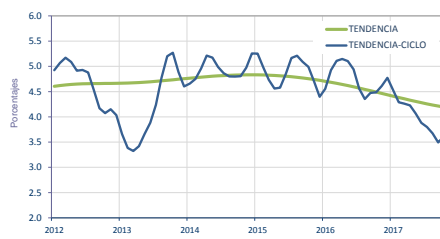
OSD: Corresponde a Otras Sociedades de Depósito, por ejemplo: bancos comerciales y cooperativas.

REGIÓN CAPARD: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

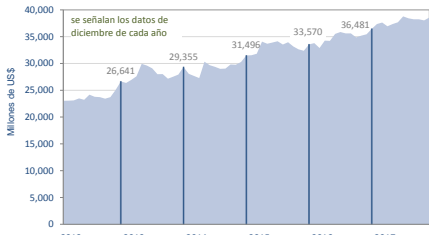
Región CAPARD: Inflación
serie original y tendencia de largo plazo



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

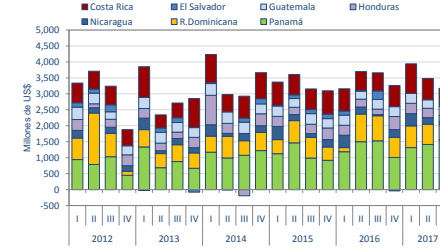


Región CAPARD:
Reservas Internacionales Netas del Banco Central



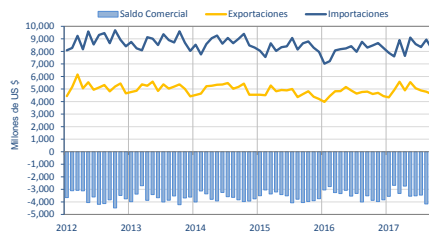
En Panamá, el Banco Nacional de Panamá (BNP) funciona como receptor y gestor de las RIN que corresponden a los activos externos de reserva menos los pasivos de corto plazo frente a no residentes. Los primeros se componen de: billetes y depósitos en moneda extranjera e inversiones en títulos.

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

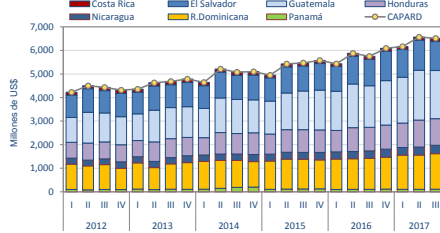


Los flujos negativos observados en El Salvador y Honduras surgen debido a amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital, los cuales por metodología deben sumarse al valor de la IED.

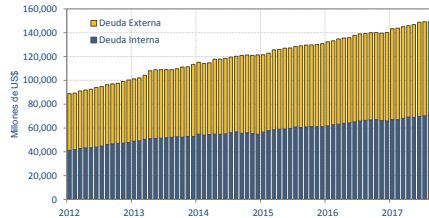
Región CAPARD:
Flujos mensuales de comercio exterior



Región CAPARD:
Ingreso de Remesas, sin acumular

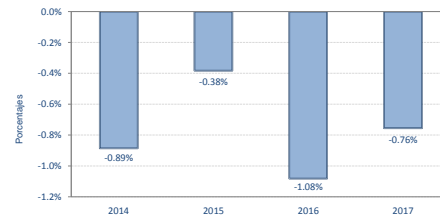


Región CAPARD:
Deuda Pública Bruta Total, Interna y Externa



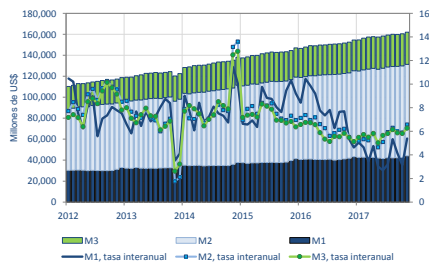
Incluye la deuda interna consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se considera únicamente la deuda interna bruta.

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

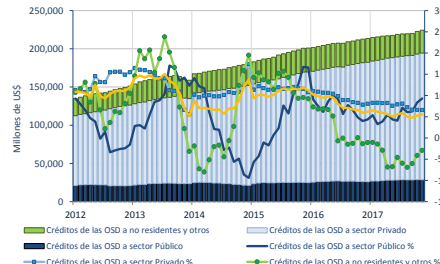


En 2015 el saldo operacional disminuyó debido a que en enero de ese año República Dominicana registró dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

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



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 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.

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°216, enero-18

Indicadores	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Rep. Dominicana		Panamá	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
I. SECTOR REAL														
1. Precios al Consumidor	DICIEMBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE	
1.1 Tasa de variación interanual en el mes indicado	0.8	2.6	-0.9	2.0	4.2	5.7	3.3	4.7	3.1	5.7	1.7	4.2	1.5	0.5
1.2 Tasa de variación acumulada al mes indicado respecto a diciembre	0.8	2.6	-0.9	2.0	4.2	5.7	3.3	4.7	3.1	5.7	1.7	4.2	1.5	0.5
1.3 Tasa de variación de los precios en el 2016 y proyectado para el 2017	0.8	3.0 ± 1	-0.9	n.d.	4.2	4.0 ± 1	3.3	4.0 ± 1	3.1	5.0 - 6.0	1.7	4.0 ± 1	1.5	1.5
1.4 Tasa de variación interanual del índice subyacente de inflación	0.9	1.7	-0.07	0.28	3.0	3.5	3.4	4.0	4.1	4.1	1.9	2.4	n.d.	n.d.
2. Producción	NOVIEMBRE		NOVIEMBRE		NOVIEMBRE		NOVIEMBRE		NOVIEMBRE		NOVIEMBRE		NOVIEMBRE	
2.1 IMAE (variación acumulada Tendencia-Ciclo en el mes indicado)	4.4	3.0	2.2	2.8	2.7	3.1	3.2	5.7	5.1	4.3	6.1	4.9	4.3	5.4
2.2 Tasa de variación del PIB real en el 2016 y estimado para el 2017	4.5	3.8	2.4	1.9 - 2.8	3.1	2.8	3.8	3.7 - 4.1	4.7	4.7 - 5.2	6.6	5.0	5.0	5.8
2.3 Tasa de variación interanual del PIB trimestral, a precios constantes ^{a/}	III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
	3.9	3.0	2.4	2.4	2.6	2.7	2.9	6.2	4.4	3.2	5.8	3.0	4.7	5.4
2.4 PIB nominal en millones de US dólares ^{b/}	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
	57,161	57,789	26,797	27,407	68,725	n.d.	22,471	22,171	13,230	13,858	70,630	74,444	57,889	59,088
II. SECTOR EXTERNO														
1. Indicadores de Balanza de Pagos	DICIEMBRE		DICIEMBRE		NOVIEMBRE		NOVIEMBRE		SEPTIEMBRE		SEPTIEMBRE		NOVIEMBRE	
1.1 Balanza de bienes, acumulado en millones de US\$ ^{c/}	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.1.1 Exportaciones totales de bienes FOB	10,379	11,064	5,420	5,760	9,475	10,093	3,528	4,211	3,730	3,938	7,404	7,615	10,404	10,289
1.1.2 Importaciones totales de bienes CIF	15,944	16,591	9,829	10,593	15,519	16,645	8,117	8,860	5,582	5,625	12,804	12,970	19,278	19,957
1.1.3 Saldo acumulado (exportaciones - importaciones)	-5,565	-5,526	-4,410	-4,833	-6,044	-6,552	-4,588	-4,648	-1,852	-1,687	-5,401	-5,356	-8,874	-9,668
1.1.4 Saldo en el 2016 (preliminar o estimado) y proyectado para el 2017	-5,565	-5,581	-4,410	n.d.	-6,552	-5,577	-5,041	-3,161	-2,656	-3,061	-7,623	n.d.	-9,740	n.d.
1.2 Transferencias Corrientes, acumulado en millones de US\$	III TRIMESTRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		III TRIMESTRE	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.2.1 Ingreso de remesas familiares ^{d/}	382	395	4,576	5,021	7,160	8,192	3,949	4,438	1,264	1,391	5,261	5,912	312	326
1.2.2 Saldo en el 2016 (preliminar o estimado) y proyectado para el 2017	515	n.d.	4,576	n.d.	7,160	8,055	3,949	4,146	1,264	1,376	5,261	5,800	426	n.d.
1.3 Inversión directa, saldo en millones de US\$	III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.3.1 Inversión Extranjera Directa en la economía declarante ^{e/}	1,855	2,166	414	436	873	865	730	806	645	690	1,778	1,789	4,217	4,287
1.4 Balanza en cuenta corriente, saldo en millones de US\$	III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE		III TRIMESTRE	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.4.1 Saldo de Balanza en Cuenta Corriente	-964	-1,188	-443	-322	933	1,325	-40	423	-777	-323	-385	326	-2,330	-3,370
1.4.2 Saldo en el 2016 y proyectado para el 2017	-1,490	-2,196	-531	n.d.	1,023	1,594	-323	-1,064	-1,133	-719	-978	-1,489	-3,160	n.d.
1.5 Saldo RIN del Banco Central, en millones de US\$	DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		NOVIEMBRE	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.5.1 Saldo RIN a fines de mes	7,574	7,150	2,923	3,273	9,160	11,770	3,888	4,786	2,388	2,716	6,047	6,780	4,147	3,265
1.5.2 Saldo en el 2016 y proyectado para el 2017	7,574	7,975	2,923	n.d.	9,160	10,660	3,888	n.d.	2,388	2,667	6,047	5,790	4,502	n.d.
1.5.3 Saldo RIN/ Importaciones (importación promedio al mes indicado)	DICIEMBRE		DICIEMBRE		NOVIEMBRE		NOVIEMBRE		SEPTIEMBRE		SEPTIEMBRE		NOVIEMBRE	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
	5.7	5.2	3.6	3.7	6.4	7.6	5.0	5.6	3.9	4.0	3.5	4.3	2.4	1.8
2. Tipo de Cambio (<i>nueva metodología del tipo de cambio real</i>)	DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE	
2.1 Unidades Moneda Nacional por US\$, promedio compra	546.18	563.63	8.75	8.75	7.49	7.32	23.46	23.56	29.32	30.67	46.59	48.11	1.00	1.00
2.2 ITCER-USA, 2000=100, tasa de variación interanual	4.9	2.7	3.0	0.1	-3.5	-5.5	4.0	-2.1	4.1	1.1	2.9	1.2	0.6	1.6
2.3 ITCER-Global ^{f/} , 2000=100, tasa de variación interanual	3.1	5.5	1.5	2.3	-6.2	-3.3	2.2	0.6	-1.4	4.0	-3.3	4.4	-1.6	4.4
2.4 ITCER-Región ^{g/} , 2000=100, tasa de variación interanual	4.3	3.7	2.2	2.3	-6.5	-5.9	3.4	-0.8	1.8	1.9	0.8	1.6	-2.6	1.3
2.5 ITCER-Global ^{f/} , tasa de variación con el año base (2000)	-21.7	-17.3	2.2	4.5	-44.6	-46.4	-14.6	-14.1	4.2	8.4	33.0	38.9	-13.5	-9.7
III. SECTOR FISCAL														
1. Resultado del Gobierno Central, en millones de US\$	DICIEMBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE		SEPTIEMBRE		AGOSTO		NOVIEMBRE		SEPTIEMBRE	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.1 Ingresos totales, acumulado	8,471	8,415	4,011	4,315	7,575	8,156	3,149	3,432	1,598	1,677	9,598	10,360	5,109	5,249
1.2 Ingresos tributarios, acumulado	7,734	7,789	3,841	4,042	7,135	7,731	3,001	3,187	1,494	1,566	8,991	9,666	4,079	4,236
1.3 Gastos totales, acumulado	11,495	12,001	3,967	4,204	8,330	9,183	3,431	3,658	1,649	1,692	11,258	11,949	7,157	7,567

CUADRO COMPARATIVO POR PAIS
REM N°216, enero-18

Indicadores	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Rep. Dominicana		Panamá	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.4.1 Al Sector Público neto	1.8	0.9	-0.7	-1.4	1.2	3.7	-2.4	3.4	0.5	0.9	2.69	0.1	0.1	0.1
1.4.2 Al Sector Privado	9.7	5.6	4.8	4.3	4.6	2.4	7.6	6.5	15.5	14.3	8.7	9.0	5.0	4.9
1.4.3 A no residentes y otros	0.3	0.9	0.1	0.9	0.1	0.1	0.5	0.3	1.1	0.5	0.2	0.1	-1.0	-2.1
2. Relaciones Analíticas	DICIEMBRE 2016	2017	NOVIEMBRE 2016	2017	DICIEMBRE 2016	2017	NOVIEMBRE 2016	2017	NOVIEMBRE 2016	2017	DICIEMBRE 2016	2017	NOVIEMBRE 2016	2017
2.1 Multiplicador Monetario (M2/BMAmplia)	1.7	1.7	4.1	4.0	2.8	2.6	2.0	1.8	0.5	0.5	2.6	2.6	23.5	23.3
2.2 Relación RIN / BMAmplia, en porcentajes	65.4	63.3	103.7	102.7	100.2	105.9	87.8	88.7	122.7	129.1	80.0	82.6	257.0	189.7
2.3 Relación Cuasidinero / M2, en porcentajes ^{L/}	45.6	45.4	72.4	71.8	57.4	57.1	72.8	72.9	0.0	0.0	67.2	66.7	78.3	79.4
2.4 Relación Depósitos en ME / Depósitos Totales, en porcentajes ^{m/}	39.1	41.3	n.a.	n.a.	26.5	24.9	30.1	29.1	88.5	88.7	35.9	35.2	n.a.	n.a.
2.5 Relación Créditos en ME / Créditos Totales, en porcentajes ^{m/ n/}	39.2	39.0	n.a.	n.a.	34.7	32.9	24.9	24.8	100.0	100.0	20.6	20.9	n.a.	n.a.
2.6 Relación Crédito-sector privado / PIB, en porcentajes	64.3	64.7	43.4	45.5	36.2	37.5	56.5	61.0	39.8	46.6	29.7	30.9	80.8	86.9
2.7 Relación Saldo de OMA's / M3, en porcentajes	15.5	12.5	4.2	3.7	10.1	12.9	13.1	15.3	9.2	8.3	39.1	38.1	0.0	0.0
3. Tasas de Interés y de encaje ^{n/}	DICIEMBRE 2016	2017	NOVIEMBRE 2016	2017	DICIEMBRE 2016	2017	NOVIEMBRE 2016	2017	DICIEMBRE 2016	2017	DICIEMBRE 2016	2017	NOVIEMBRE 2016	2017
3.1 Tasa interés activa nominal promedio corto plazo en MN	14.23	14.84	6.58	6.66	13.03	13.00	18.94	18.45	11.15	11.86	14.46	9.69	6.09	6.46
3.2 Tasa interés activa real promedio corto plazo en MN	13.36	11.96	7.46	4.91	8.44	6.93	15.44	13.53	13.35	10.71	12.55	5.26	4.76	6.05
3.3 Tasa interés activa promedio corto plazo en ME	9.79	9.65	6.58	6.66	5.93	6.03	8.35	8.31	7.64	8.55	6.98	6.39	6.09	6.46
3.4 Tasa interés pasiva nominal promedio 180 días en MN	4.45	5.95	4.47	4.31	5.44	5.28	8.41	8.35	4.47	4.86	6.83	5.21	2.18	2.21
3.5 Tasa interés pasiva real promedio 180 días en MN	3.66	3.29	5.34	2.60	1.16	-0.38	5.22	3.85	6.54	3.79	5.05	0.97	0.90	1.82
3.6 Tasa interés pasiva promedio 180 días en ME	1.33	1.34	4.47	4.31	2.88	2.96	3.63	3.45	3.54	4.05	2.07	2.00	2.18	2.21
3.7 Tasa de interés de Política Monetaria de fin de mes ^{o/}	1.75	4.75	n.a.	n.a.	3.00	2.75	5.50	5.50	n.a.	n.a.	5.50	5.25	n.a.	n.a.
3.8 Tasa de encaje efectivo promedio (Obligaciones MN)	15.44	15.34	21.27	22.11	14.82	14.60	17.70	17.26	23.17	24.23	14.60	12.37	n.a.	n.a.
3.9 Tasa de encaje efectivo promedio (Obligaciones ME)	16.46	15.93	21.27	22.11	16.67	16.30	29.80	30.80	19.37	18.13	25.44	22.63	n.a.	n.a.

V. SECTOR BURSÁTIL	DICIEMBRE	DICIEMBRE	DICIEMBRE	OCTUBRE	OCTUBRE	DICIEMBRE	DICIEMBRE
1. Volúmen Total Negociado, en millones de US\$							
1.1 Volúmen Total Negociado por tipo de emisor, acumulado	28,595	28,941	4,401	2,640	102,268	141,540	22,821
1.1.1 Público	26,136	25,865	3,753	1,796	101,915	141,209	22,679
1.1.2 Privado	2,459	3,076	648	844	353	331	142
2. Relaciones Analíticas							
2.1 Reportos / volúmen total negociado, en porcentajes	65	62	76	69	29	28	0
2.2 Mercado Secundario / Mercado Primario, (número de veces)	5.6	2.7	9.1	4.4	0.4	0.4	0
2.3 Volúmen negociado en MN / Volúmen Total, en porcentajes	64	52	100	100	90	91	100
2.4 Rendimiento Promedio: Operaciones de Reporto de 1 semana	n.d.	n.d.	4.4	3.4	n.a.	n.a.	n.a.

Notas:

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

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

PROYECCIONES 2017-2018 DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

Cuadro 1					
Inflación (IPC) porcentajes	2015	2016	Proyección 2017		Proyección 2018
			Inicial	Revisada	
Costa Rica	-0.8	0.8	3.0 ± 1	3.0 ± 1	3.0 ± 1
El Salvador	1.0	-0.9	n.d.	n.d.	n.d.
Guatemala	3.1	4.2	4.0 ± 1	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Honduras	2.4	3.3	4.5 ± 1	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Nicaragua	3.1	3.1	5.5 - 6.5	5.0 - 6.0	5.5 - 6.5
Rep Dominicana	2.3	1.7	4.0 ± 1	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Promedio Región CARD	1.9	2.2	n.d.	n.d.	n.d.

Cuadro 2					
PIB real variación anual	2015	Preliminar 2016	Proyección 2017		Proyección 2018
			Inicial	Revisada	
Costa Rica	3.6	4.5	4.1	3.8	4.1
El Salvador	2.3	2.4	2.4	1.9 - 2.8	1.9 - 3.0
Guatemala	4.1	3.1	3.2 - 4.0	2.8	3.0 - 3.8
Honduras	3.8	3.8	3.4 - 3.7	3.7 - 4.1	3.7 - 4.1
Nicaragua	4.9	4.7	4.5 - 5.0	4.7 - 5.2	4.5 - 5.0
Rep Dominicana	7.0	6.6	5.0	5.0	n.d.
Promedio Región CARD	4.8	4.5	3.9 - 4.2	3.8 - 3.9	n.d.

Cuadro 3					
Cuenta Corriente/PIB porcentajes	2015	2016 Preliminar	Proyección 2017		Proyección 2018
			Inicial	Revisada	
Costa Rica	-3.6	-2.6	-4.4	-3.8	-4.0
El Salvador	-3.6	-4.1	n.d.	n.d.	n.d.
Guatemala	-0.2	1.5	0.6	2.1	2.0
Honduras	-3.6	-1.4	-4.8	-4.0	-4.3
Nicaragua	-9.0	-8.6	-10.3	-5.2	-6.2
Rep Dominicana	-1.9	-1.4	-2.1	-2.0	n.d.
Promedio Región CARD	-2.7	-1.5	n.d.	n.d.	n.d.

Cuadro 4					
RIN del Banco Central en millones de US\$	2015	2016	Proyección 2017		Proyección 2018
			Inicial	Revisada	
Costa Rica	7,834	7,574	8,954	7,975	7,830
El Salvador	2,670	2,923	n.d.	n.d.	n.d.
Guatemala	7,751	9,160	9,660	10,660	12,270
Honduras	3,822	3,888	n.d.	n.d.	n.d.
Nicaragua	2,401	2,388	2,293	2,667	2,763
Rep Dominicana	5,195	6,047	5,790	n.d.	n.d.
Total Región CARD	29,674	31,979	n.d.	n.d.	n.d.

Cuadro 5					
Exportaciones variación anual	2015	2016	Proyección 2017		Proyección 2018
			Inicial	Revisada	
Costa Rica	-15.0	8.0	7.1	5.3	6.2
El Salvador	4.0	-1.2	n.d.	n.d.	n.d.
Guatemala	-1.2	-2.1	6.0 - 9.0	4.5 - 7.5	5.0 - 8.0
Honduras	-3.7	-1.6	3.6	6.7	3.4
Nicaragua	-5.4	-1.6	5.7	7.6	4.8
Rep Dominicana	-4.6	4.4	n.d.	n.d.	n.d.
Promedio Región CARD	-4.4	1.7	3.1-3.9	3.1-3.9	n.d.

Cuadro 6					
Importaciones variación anual	2015	2016	Proyección 2017		Proyección 2018
			Inicial	Revisada	
Costa Rica	-9.9	3.0	9.3	5.0	4.6
El Salvador	-0.9	-5.6	n.d.	n.d.	n.d.
Guatemala	-3.5	-3.6	4.5 - 7.5	5.0 - 8.0	5.5 - 8.5
Honduras	1.2	-5.6	6.9	6.8	4.7
Nicaragua	2.4	-0.7	6.2	3.7	7.5
Rep Dominicana	-2.1	3.4	n.d.	n.d.	n.d.
Promedio Región CARD	-3.0	-0.5	3-3.8	2.9-3.8	n.d.

Cuadro 7					
Remesas (Ingreso) en millones de US\$	2015	2016	Proyección 2017		Proyección 2018
			Inicial	Revisada	
Costa Rica	518	515	n.d.	n.d.	n.d.
El Salvador	4,270	4,576	n.d.	n.d.	n.d.
Guatemala	6,285	7,160	7,297	8,055	9,052
Honduras	3,727	3,949	3,924	4,146	4,263
Nicaragua	1,193	1,264	1,314	1,376	1,424
Rep Dominicana	4,961	5,261	n.d.	5,800	n.d.
Total Región CARD	20,953	22,725	n.d.	n.d.	n.d.

Cuadro 8					
Saldo Operacional del Gobierno Central/PIB	2015	2016	Proyección 2017		Proyección 2018
			Inicial	Revisada	
Costa Rica	-5.8	-5.3	-7.0	-6.1	-6.6
El Salvador	-1.1	-0.8	n.d.	n.d.	n.d.
Guatemala	-1.4	-1.1	-1.9	-1.3	-1.8
Honduras	-3.0	-2.6	-3.5	-3.2	-3.0
Nicaragua	-0.6	-0.6	-0.9	-0.8	-0.6
Rep Dominicana	0.1	-2.9	-2.3	n.d.	n.d.
Promedio Región CARD	-1.7	-2.4	n.d.	n.d.	n.d.

Fuente: Bancos Centrales Centroamericanos y de República Dominicana.

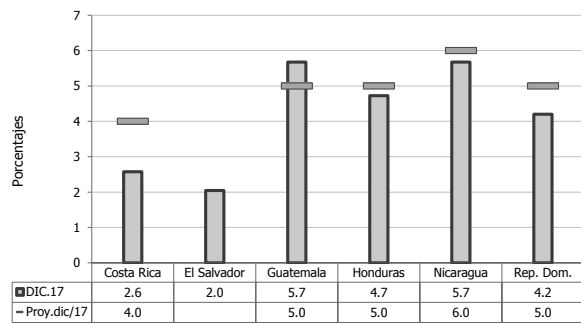
NOTAS:

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

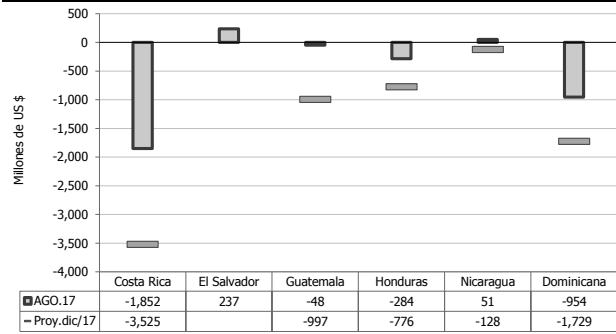
SEGUIMIENTO DE LAS PROYECCIONES EN 2017

Inflación Acumulada en 2017



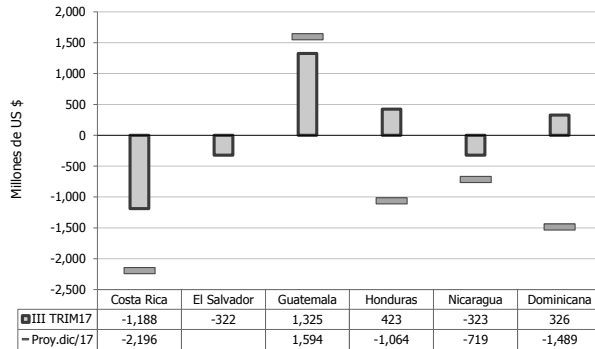
Cuando se especifica un rango en las metas de inflación, se toma el límite superior.

Resultado operacional del Gobierno Central 2017
(incluye las donaciones)

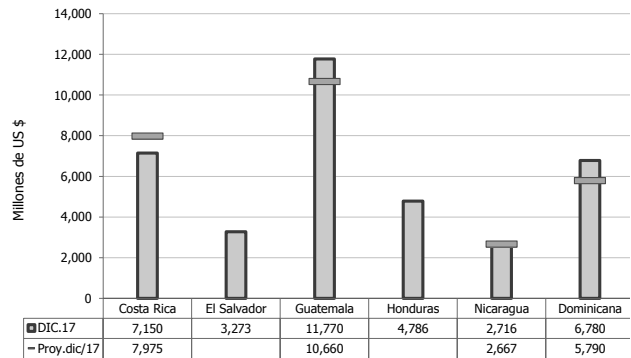


El saldo positivo de República Dominicana se debe a que en enero del 2015 se incluye dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

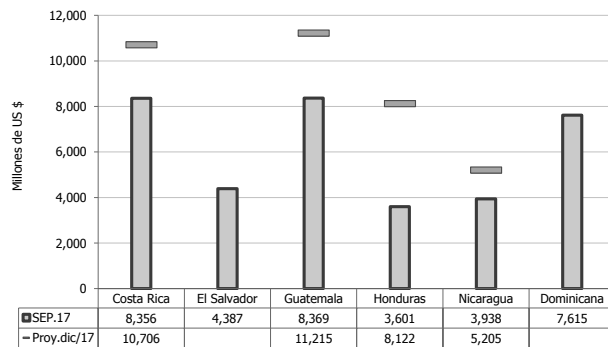
Saldo en la Cuenta Corriente 2017



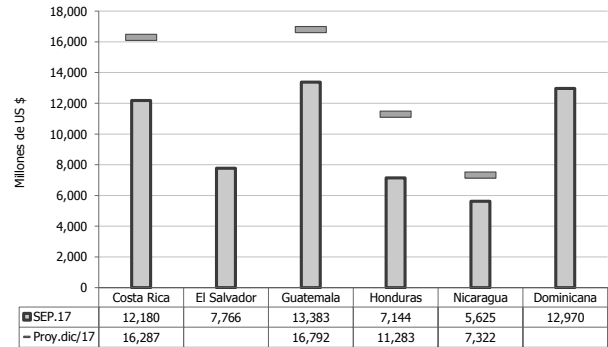
Reservas Internacionales Netas del Banco Central 2017



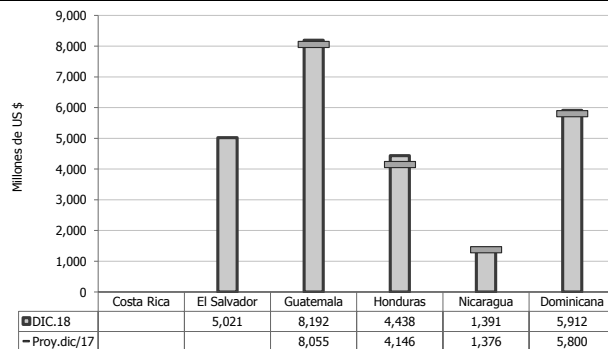
Exportaciones Totales con Maquila 2017



Importaciones Totales con Maquila 2017



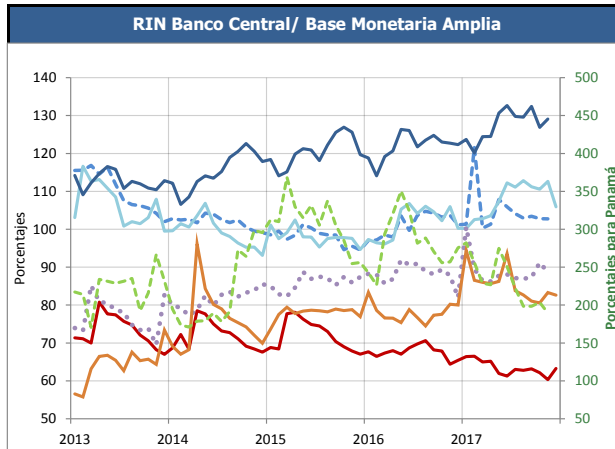
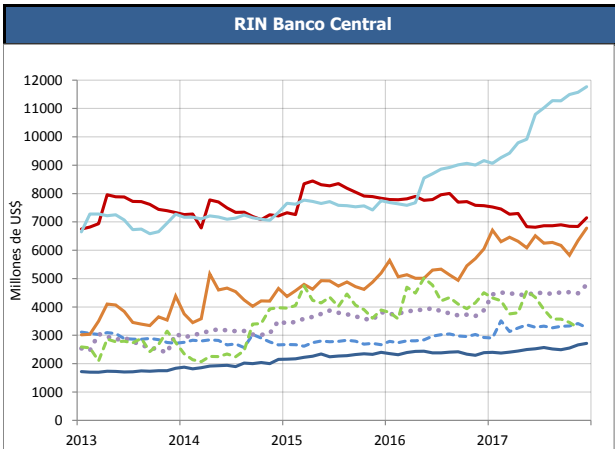
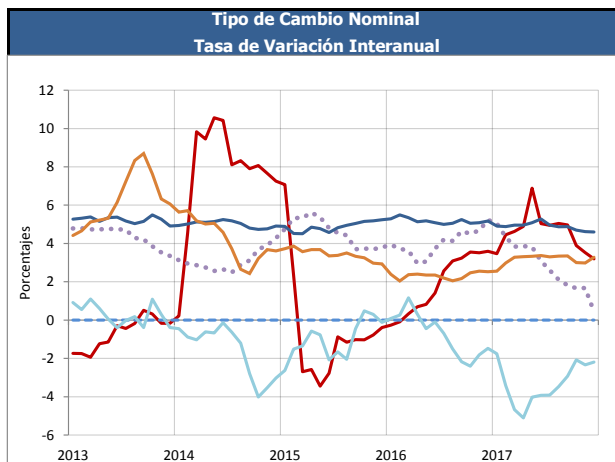
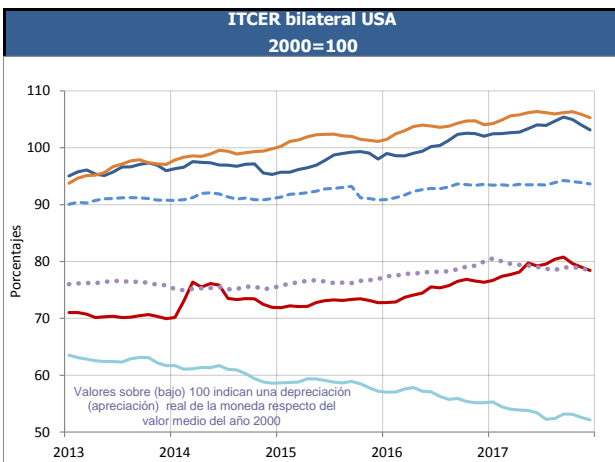
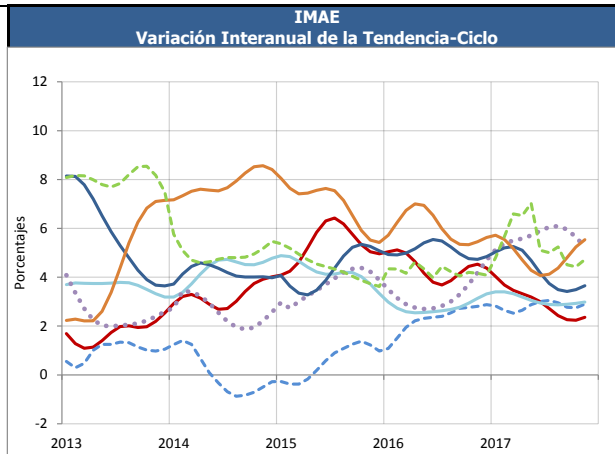
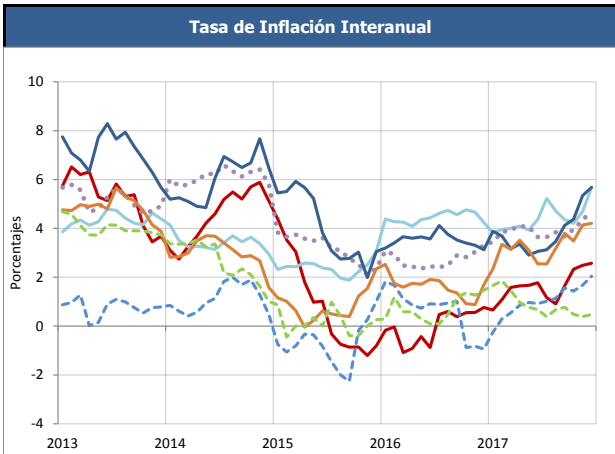
Ingresos por Remesas Familiares 2017



Las remesas al mes de agosto no están disponibles para Costa Rica. A septiembre de 2017 registraron un monto de US\$394 millones.

EVOLUCIÓN POR PAÍS DE INDICADORES MACROECONÓMICOS SELECCIONADOS

Costa Rica El Salvador Guatemala Honduras Nicaragua Rep. Dominicana Panamá

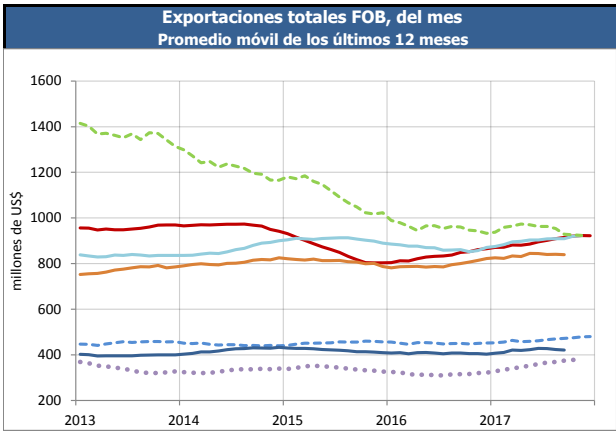


En Panamá, el Banco Nacional de Panamá (BNP) funciona como receptor y gestor de las RIN que corresponden a los activos externos de reserva menos los pasivos de corto plazo frente a no residentes. Los primeros se componen de: billetes y depósitos en moneda extranjera e inversiones en títulos (incluidos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

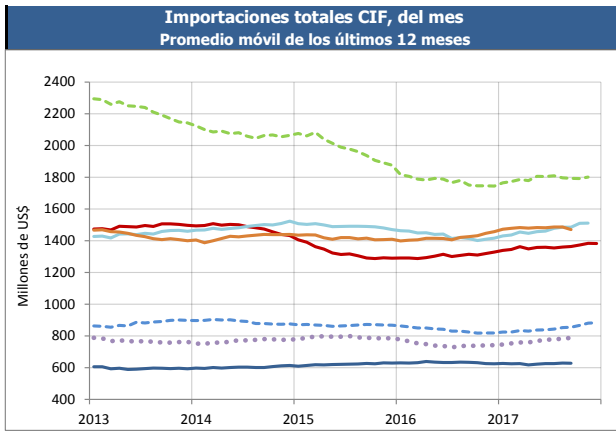
República Dominicana registró un aumento de US\$1,577 millones de US dólares en abril de 2014, explicado en gran medida por la colocación de los bonos globales de US\$1,250.0 millones por parte del Gobierno Dominicano en los mercados internacionales.

En 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).

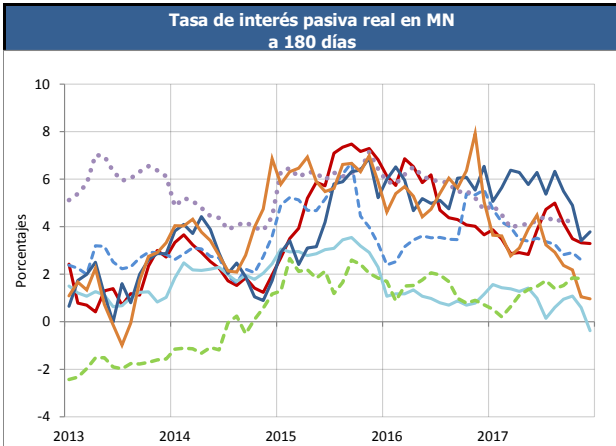
La relación RIN a Base Monetaria es alta en Panamá (escala derecha) debido a que la base monetaria es pequeña; esto es consecuencia de que no existe encaje legal debido a la ausencia de Banco Central.



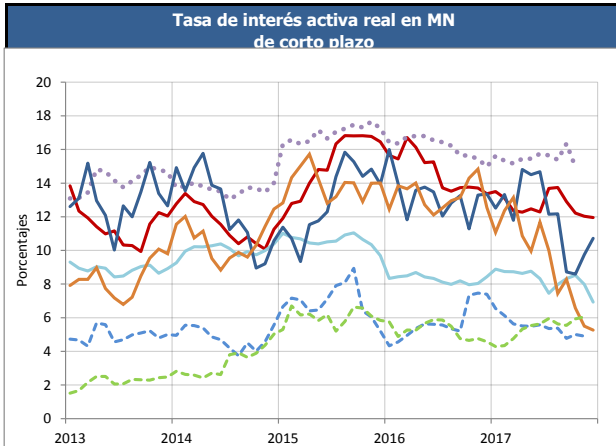
Las cifras de Honduras no incluyen la maquila.



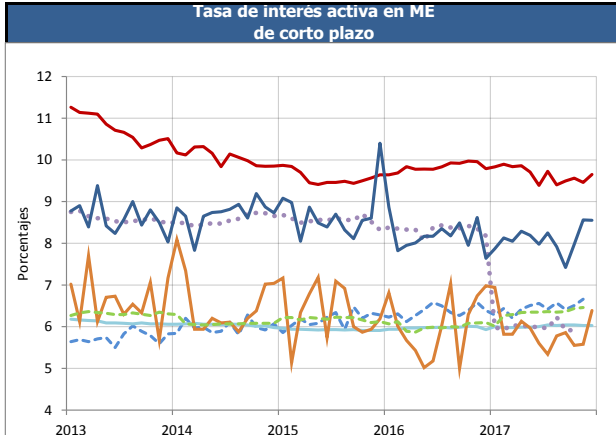
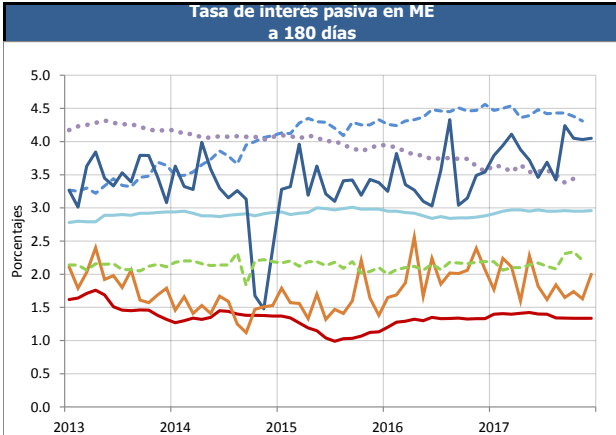
Las cifras de Honduras no incluyen la maquila.



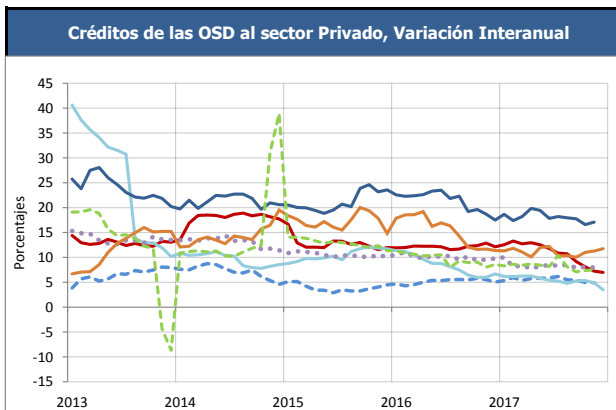
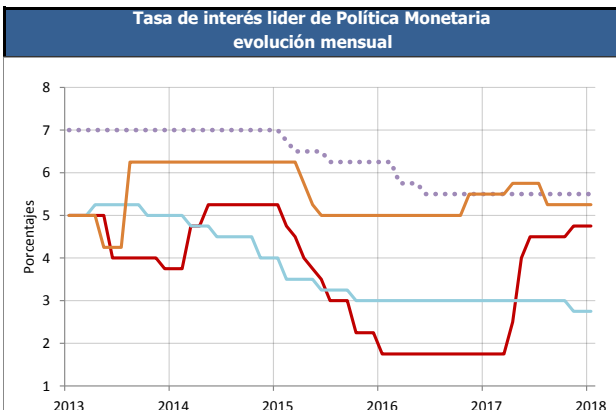
La tasa real se obtiene deflatando con la tasa de variación interanual del IPC al mes indicado.



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.



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

Glosario de Términos

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

Nota Técnica

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

Periodos base de los principales indicadores del sector real

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

Nota Técnica Ponderadores

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

País	INB PPA (en miles de millones de US\$)	Ponderador CA	Ponderador Región CARD	Ponderador Región CAPARD
Costa Rica	73.0	0.231	0.159	0.135
El Salvador	50.5	0.160	0.110	0.094
Guatemala	123.1	0.389	0.268	0.228
Honduras	38.4	0.121	0.084	0.071
Nicaragua	31.3	0.099	0.068	0.058
Rep. Dominicana	143.2	0.312	0.312	0.265
Panamá	80.2			0.149