



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

*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 2017-2018
- ▶ 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

Elaborado con información recibida al 28 de febrero de 2018

**REM N°217**  
febrero 2018

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS REGIONALES

Agregados Regionales	Región CARD <sup>1/</sup>		Región CAPARD <sup>1/</sup>	
<b>I. SECTOR REAL</b>				
	ENERO		ENERO	
1. Índice de Precios al Consumidor (IPC)	2017	2018	2017	2018
1.1 Variación interanual	2.4 %	3.8 %	2.3 %	3.3 %
	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	3.9 %	3.1 %	4 %	3.4 %
	ANUAL		ANUAL	
4. Producto Interno Bruto anual (PIB)	2016	2017	2016	2017
4.1 PIB nominal (millones de US\$)	259,015	272,745	316,904	329,897
4.2 PIB real, tasa de variación interanual	4.5 %	3.5 - 3.7 %	4.5 %	3.9 - 4.1 %
<b>II. SECTOR EXTERNO</b>				
	ACUMULADO A SEPTIEMBRE		ACUMULADO A SEPTIEMBRE	
1. Comercio Exterior <sup>2/</sup>	2016	2017	2016	2017
1.1 Balanza de bienes (millones de US\$)	-22,693	-22,836	-29,881	-30,655
1.2 Exportaciones totales FOB (millones de US\$)	33,938	36,266	42,300	44,576
1.2.1 Tasa crecimiento interanual	0.4 %	6.9 %	-1.5 %	5.4 %
1.3 Importaciones totales CIF (millones de US\$)	56,631	59,103	72,181	75,230
1.3.1 Tasa crecimiento interanual	-2.1 %	4.4 %	-3.6 %	4.2 %
	ACUMULADO A DICIEMBRE		ACUMULADO A DICIEMBRE	
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	18,231	20,660
	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\$)	6,298	6,751	10,514	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 ENERO		SALDO A DICIEMBRE	
5. Reservas Internacionales Netas del Banco Central (RIN) <sup>3/</sup>	2016	2017	2016	2017
5.1 RIN del Banco Central (millones de US\$)	33,045	36,126	36,481	39,985
	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
<b>III. SECTOR FISCAL</b>				
	2016	2017	2016	2017
1. Resultado del Gobierno Central	ACUMULADO A OCTUBRE		ACUMULADO A SEPTIEMBRE	
	2016	2017	2016	2017
1.1 Ingresos totales del Gobierno Central, incluye donaciones (millones US\$)	30,745	32,607	32,785	34,581
1.2 Gastos totales del Gobierno Central (millones US\$)	35,115	36,860	38,827	40,613
1.3 Donaciones recibidas (millones US\$)	248	235	234	205
1.4 Resultado del Gobierno Central (millones US\$)	-4,122	-4,017	-5,808	-5,827
1.5 Resultado del Gobierno Central / PIB	-1.6%	-1.5%	-1.8%	-1.8%
	NOVIEMBRE		NOVIEMBRE	
2. Deuda Pública	2016	2017	2016	2017
2.1 Deuda Interna (millones de US\$) <sup>4/</sup>	61,339	67,396	66,121	72,459
2.2 Deuda Externa (millones de US\$)	56,780	60,659	73,516	78,939
2.3 Deuda Total (millones de US\$) <sup>4/</sup>	118,119	128,055	139,637	151,398
2.4 Deuda Total / PIB <sup>4/</sup>	46%	49%	44%	48%

Agregados Regionales	Región CARD			Región CAPARD		
	2017	2016	2017	2017	2016	2017
<b>IV. SECTOR MONETARIO</b>						
	Porcentaje respecto a M3 a DICIEMBRE	Variación Interanual a DICIEMBRE		Porcentaje respecto a M3 a DICIEMBRE	Variación Interanual a DICIEMBRE	
1. Agregados Monetarios						
1.1 M1 <sup>5/</sup>	30.3%	5.8%	7.9%	28.0%	4.6%	6.7%
1.2 M2 <sup>6/</sup>	75.4%	5.1%	7.7%	81.3%	5.1%	6.9%
1.3 M3 <sup>7/</sup>	100%	5.0%	7.1%	100%	5.1%	6.6%
1.4 Base Monetaria Amplia <sup>8/</sup>	33.4%	5.7%	9.9%	26.3%	5.7%	9.8%
	Saldo en millones de US\$ a DICIEMBRE	Variación Interanual a DICIEMBRE		Saldo en millones de US\$ a DICIEMBRE	Variación Interanual a DICIEMBRE	
2. Crédito Neto de las OSD <sup>9/</sup> con el Sector Público						
2.1 Total Activos	18,777	8.2%	7.9%	21,448	7.5%	7.2%
2.2 Total Pasivos	10,801	10.7%	20.9%	12,817	13.1%	21.0%
2.3 Crédito neto	7,975	5.7%	-5.9%	8,630	1.8%	-8.3%
	Saldo en millones de US\$ a DICIEMBRE	Variación Interanual a DICIEMBRE		Saldo en millones de US\$ a DICIEMBRE	Variación Interanual a DICIEMBRE	
3. Crédito <sup>10/</sup> de las OSD <sup>9/</sup> con el Sector Privado						
3.1 Otras Sociedades No Financieras <sup>11/</sup>	53,168	7.7%	5.9%	79,063	7.0%	6.1%
3.2 Hogares e ISFLSH <sup>12/</sup>	57,505	9.0%	6.6%	80,702	10.0%	7.4%
3.3 Otros <sup>13/</sup>	1,102	-4.4%	14.4%	1,619	-0.1%	8.4%
3.4 Total	111,775	8.2%	6.4%	161,384	8.4%	6.8%

Fuente: Cálculos de la Secretaría Ejecutiva con base en la información proporcionada por los Bancos Centrales de la región.

Notas:

1/ La región CARD incluye a los países centroamericanos y a República Dominicana. La región CAPARD incluye a los países centroamericanos, Panamá y República Dominicana.

2/ Incluye comercio intrarregional. No incluye la maquila en el caso de Honduras. En Panamá incluye: exportación de mercancías generales, reexportaciones nacionales y reexportaciones de la Zona Libre de Colón.

3/ En Panamá, al no tener banco central, las RIN son administradas por el Banco Nacional de Panamá (BNP).

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

5/ M1: incluye billetes y monedas en poder del público más los depósitos transferibles en MN.

6/ M2: incluye M1 más otros depósitos en MN, más valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósito en moneda nacional.

7/ M3: incluye M2 más depósitos transferibles en ME, más otros depósitos en ME, más valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósito en ME.

8/ Base Monetaria Amplia: incluye billetes y monedas en circulación, más depósitos transferibles por concepto de encaje en MN, más valores por concepto de encaje en MN, más pasivos frente a OSD de encaje legal en ME, más otros pasivos frente a OSD a corto plazo, más depósitos y valores de otros sectores.

9/ OSD corresponde a otras sociedades de depósito, por ejemplo: Bancos comerciales, cooperativas, y otras sociedades de depósito que reciben dinero de público.

10/ Incluye valores distintos de acciones y préstamos.

11/ Otras sociedades no Financieras abarca las sociedades y cuasiesociedades 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.

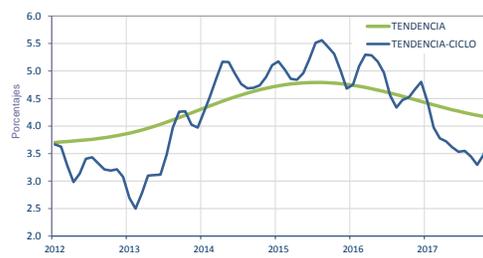
13/ Incluye otros sectores residentes, por ejemplo otras sociedades financieras.

REGIÓN CARD: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

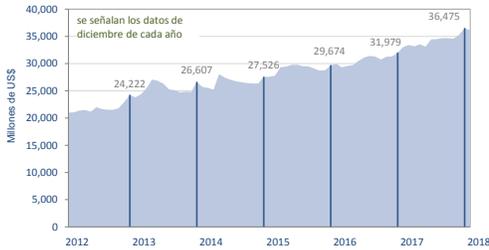
Región CARD: Inflación  
serie original y tendencia de largo plazo



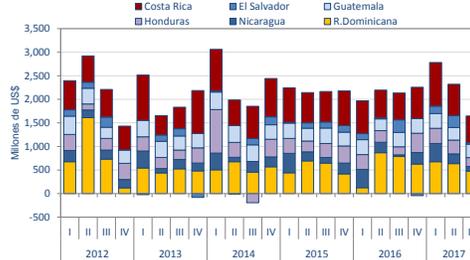
Región CARD: Ciclo de crecimiento de la Actividad Económica  
(cálculos basados en el IMAE, tasa de variación interanual)



Región CARD:  
Reservas Internacionales Netas del Banco Central

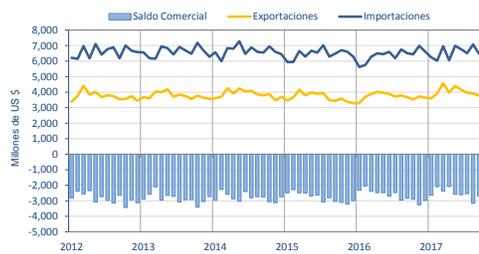


Región CARD:  
Flujos trimestrales de Inversión Extranjera Directa (IED) en la economía declarante

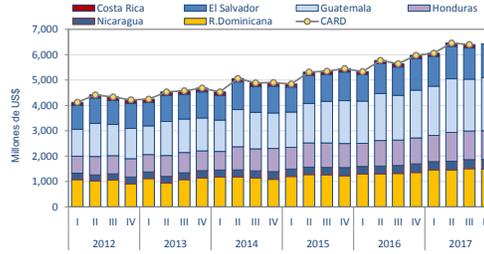


Los flujos negativos observados en El Salvador y Honduras surgen debido a amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital, los cuales por metodología deben sumarse al valor de la IED.

Región CARD:  
Flujos mensuales de comercio exterior

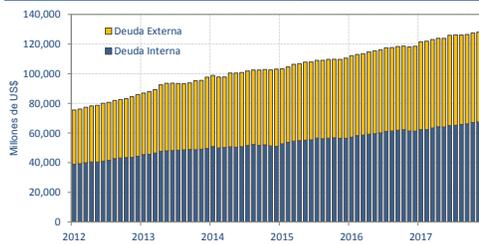


Región CARD:  
Ingreso de Remesas, sin acumular



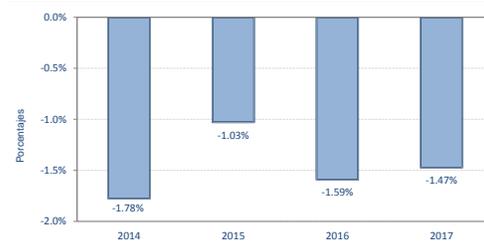
Los datos de remesas de Costa Rica al IV trimestre de 2017 no están disponibles.

Región CARD:  
Deuda Pública Bruta Total, Interna y Externa



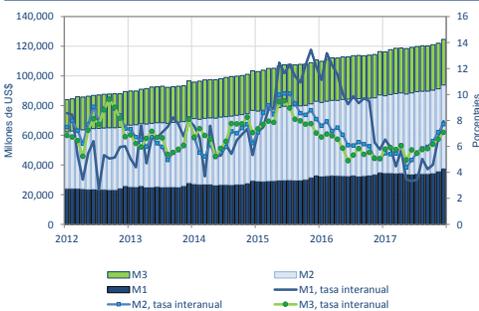
Incluye la deuda interna consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se considera únicamente la deuda interna bruta.

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

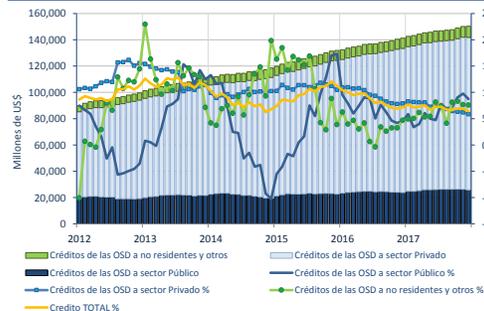


En 2015 el saldo operacional disminuyó debido a que en enero de ese año República Dominicana registró dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

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



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



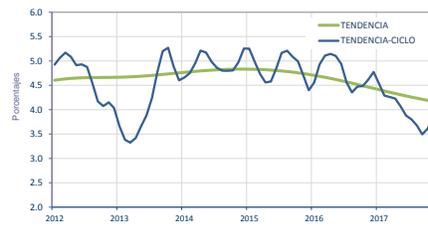
OSD: Corresponde a Otras Sociedades de Depósito, por ejemplo: bancos comerciales y cooperativas.

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)

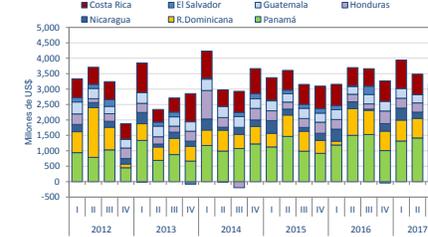


Región CAPARD:  
Reservas Internacionales Netas del Banco Central



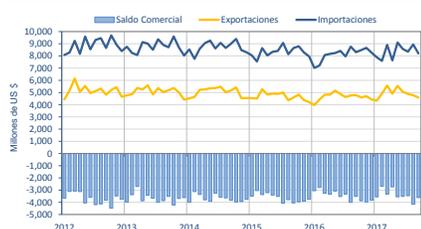
En Panamá, el Banco Nacional de Panamá (BNP) funciona como receptor y gestor de las RIN que corresponden a los activos externos de reserva menos los pasivos de corto plazo frente a no residentes. Los primeros se componen de: billetes y depósitos en moneda extranjera e inversiones en títulos (incluidos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

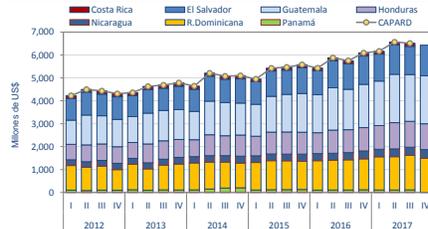


Los flujos negativos observados en El Salvador y Honduras surgen debido a amortizaciones netas de préstamos con el inversionista directo, mayores a lo registrado por acciones u otras aportaciones de capital, los cuales por metodología deben sumarse al valor de la IED.

Región CAPARD:  
Flujos mensuales de comercio exterior

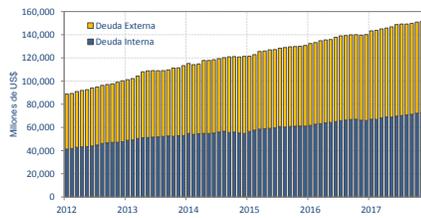


Región CAPARD:  
Ingreso de Remesas, sin acumular



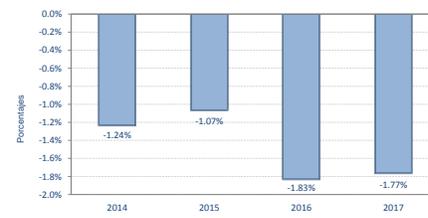
Los datos de remesas de Costa Rica y Panamá al IV trimestre de 2017 no están disponibles.

Región CAPARD:  
Deuda Pública Bruta Total, Interna y Externa



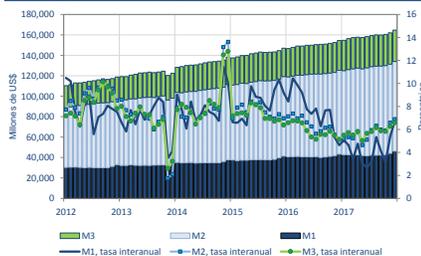
Incluye la deuda interna consolidada en los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, tal como lo recomienda la versión del 2001 del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI. En el resto de países se considera únicamente la deuda interna bruta.

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

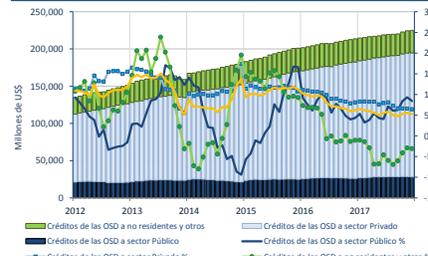


En 2015 el saldo operacional disminuyó debido a que en enero de ese año República Dominicana registró dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

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.

La región CAPARD la conforman los países de Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

**CUADRO COMPARATIVO POR PAIS**  
REM N°217, febrero-18

Indicadores	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Rep. Dominicana		Panamá	
<b>I. SECTOR REAL</b>														
	ENERO		ENERO		ENERO		ENERO		ENERO		ENERO		ENERO	
1. Precios al Consumidor	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1.1 Tasa de variación interanual en el mes indicado	0.7	2.4	-0.3	1.4	3.8	4.7	3.4	4.6	3.9	5.4	2.3	3.9	1.7	0.4
1.2 Tasa de variación acumulada al mes indicado respecto a diciembre	0.6	0.4	0.7	0.1	0.5	-0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	0.6	0.3	0.3	0.2
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	5.5 - 6.5	4.2	4.0 ± 1	0.5	1.8
1.4 Tasa de variación interanual del índice subyacente de inflación	0.9	1.6	-0.14	n.d.	2.7	3.0	3.5	3.9	4.1	4.0	1.9	2.4	n.d.	n.d.
2. Producción	DICIEMBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
2.1 IMAE (variación acumulada Tendencia-Ciclo en el mes indicado)	4.4	3.1	2.2	2.8	2.8	3.0	3.2	5.7	5.1	4.4	6.1	4.9	4.2	5.3
2.2 Tasa de variación del PIB real en el 2016 y estimado para el 2017	4.2	3.2	2.4	1.9 - 2.8	3.1	2.8	3.8	3.7 - 4.1	4.7	4.7 - 5.2	6.6	4.6	5.0	5.8
2.3 Tasa de variación interanual del PIB trimestral, a precios constantes <sup>a/</sup>	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
	3.5	2.8	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 <sup>b/</sup>	2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016	
	57,161	57,789	26,797	27,407	68,725	75,393	22,471	23,854	13,230	13,858	70,630	74,444	57,889	59,088
<b>II. SECTOR EXTERNO</b>														
1. Indicadores de Balanza de Pagos														
1.1 Balanza de bienes, acumulado en millones de US\$ <sup>c/</sup>	DICIEMBRE		ENERO		DICIEMBRE		DICIEMBRE		NOVIEMBRE		SEPTIEMBRE		DICIEMBRE	
	2016	2017	2017	2018	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.1.1 Exportaciones totales de bienes FOB	10,379	11,064	426	500	10,450	11,001	3,887	4,564	4,502	4,681	7,404	7,615	11,195	11,261
1.1.2 Importaciones totales de bienes CIF	15,944	16,591	849	930	17,002	18,389	8,913	9,684	6,890	7,103	12,804	12,970	20,935	21,939
1.1.3 Saldo acumulado (exportaciones - importaciones)	-5,565	-5,526	-423	-430	-6,552	-7,388	-5,025	-5,120	-2,389	-2,422	-5,401	-5,356	-9,740	-10,678
1.1.4 Saldo en el 2017 (preliminar o estimado) y proyectado para el 2018	-5,526	-6,030	-4,833	n.d.	-7,388	-6,019	-5,120	-3,256	-3,061	-3,404	n.d.	n.d.	-10,678	n.d.
1.2 Transferencias Corrientes, acumulado en millones de US\$	III TRIMESTRE		ENERO		ENERO		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE		III TRIMESTRE	
	2016	2017	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.2.1 Ingreso de remesas familiares <sup>d/</sup>	382	395	345	381	588	635	3,949	4,438	1,264	1,391	5,261	5,912	312	326
1.2.2 Saldo en el 2017 (preliminar o estimado) y proyectado para el 2018	n.d.	n.d.	5,021	n.d.	8,192	9,052	4,438	4,263	1,391	1,424	5,912	n.d.	n.d.	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 <sup>e/</sup>	1,855	2,166	416	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	-149	-3,160	n.d.
1.5 Saldo RIN del Banco Central, en millones de US\$	ENERO		ENERO		ENERO		ENERO		ENERO		ENERO		DICIEMBRE	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2016	2017
1.5.1 Saldo RIN a fines de mes	7,524	7,120	2,904	3,442	9,065	11,346	4,446	4,674	2,399	2,740	6,707	6,804	4,502	3,510
1.5.2 Saldo en el 2017 y proyectado para el 2018	7,150	8,435	3,273	n.d.	11,770	12,270	4,786	n.d.	2,716	2,763	6,780	n.d.	3,510	n.d.
1.5.3 Saldo RIN/ Importaciones (importación promedio al mes indicado)	DICIEMBRE		ENERO		DICIEMBRE		DICIEMBRE		NOVIEMBRE		SEPTIEMBRE		DICIEMBRE	
	2016	2017	2017	2018	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
	5.7	5.2	3.4	3.7	6.4	7.6	5.2	5.9	3.7	4.1	3.5	4.3	2.6	1.9
2. Tipo de Cambio ( <i>nueva metodología del tipo de cambio real</i> )	ENERO		ENERO		ENERO		ENERO		ENERO		ENERO		ENERO	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2017	2018
2.1 Unidades Moneda Nacional por US\$, promedio compra	548.45	566.15	8.75	8.75	7.50	7.33	23.59	23.59	29.45	30.87	46.69	48.48	1.00	1.00
2.2 ITCER-USA, 2000=100, tasa de variación interanual	5.4	2.9	2.8	0.6	-3.0	-4.8	4.1	-2.4	3.5	1.5	2.7	2.0	0.8	1.7
2.3 ITCER-Global <sup>f/</sup> , 2000=100, tasa de variación interanual	3.9	6.4	1.4	3.2	-5.3	-1.9	2.6	0.7	0.7	5.3	1.9	5.9	-0.1	5.2
2.4 ITCER-Región <sup>g/</sup> , 2000=100, tasa de variación interanual	4.2	3.5	1.6	2.6	-6.1	-5.4	3.2	-1.6	1.2	2.0	0.5	2.1	-2.2	1.0
2.5 ITCER-Global <sup>f/</sup> , tasa de variación con el año base (2000)	-21.5	-16.5	1.8	5.1	-44.6	-45.7	-14.1	-13.5	4.3	9.8	33.3	41.2	-13.4	-8.9
<b>III. SECTOR FISCAL</b>														
1. Resultado del Gobierno Central, en millones de US\$	ENERO		DICIEMBRE		ENERO		OCTUBRE		NOVIEMBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE	
	2017	2018	2016	2017	2017	2018	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1.1 Ingresos totales, acumulado	686	679	4,354	4,728	733	813	3,426	3,697	2,125	2,253	9,598	10,360	7,723	8,619
1.2 Ingresos tributarios, acumulado	627	661	4,166	4,404	702	784	3,264	3,435	1,983	2,099	8,991	9,666	5,599	5,687

**CUADRO COMPARATIVO POR PAIS**  
REM N°217, febrero-18

Indicadores	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Rep. Dominicana		Panamá	
1.3 Gastos totales, acumulado	1,023	1,069	4,595	4,798	567	591	3,791	4,043	2,296	2,385	11,258	11,949	9,934	10,442
1.4 Donaciones, acumulado	0	0	33	37	2	1	111	108	113	99	14	23	9	4
<b>1.5 Déficit (-) superávit (+) con donaciones</b>	<b>-337</b>	<b>-390</b>	<b>-207</b>	<b>-33</b>	<b>168</b>	<b>224</b>	<b>-255</b>	<b>-239</b>	<b>-58</b>	<b>-32</b>	<b>-1,647</b>	<b>-1,566</b>	<b>-2,202</b>	<b>-1,819</b>
1.5.1 Financiamiento interno	344	387	136	-215	-129	-196	188	-645	-99	-212	295	385	n.d.	n.d.
1.5.2 Financiamiento externo	-7	3	71	237	-39	-28	66	883	157	244	1,352	1,181	n.d.	n.d.
1.6 Déficit (-) superávit (+) en el 2017 y estimado 2018, con donaciones	-3,586	-4,340	-33	n.d.	-1,002	-1,406	-776	-772	-128	-110	-1,729	n.d.	-1,819	n.d.
1.7 Ingresos Corrientes, tasa de variación interanual	13.5	3.8	6.4	8.6	3.1	8.3	14.0	11.3	13.3	11.3	8.6	11.2	54.7	5.7
1.8 Relación Gasto Capital / Gasto Total, en porcentajes	4.4	1.0	15.4	14.2	13.7	13.1	21.3	22.5	23.3	24.2	17.4	20.2	47.9	46.2
1.9 Ahorro Corriente, en millones de US\$	-303	-380	466	602	244	300	443	565	365	446	302	828	1,505	1,875
2. Saldo Deuda Pública, en millones de US\$	ENERO		DICIEMBRE		ENERO		NOVIEMBRE		DICIEMBRE		NOVIEMBRE		ENERO	
	2017	2018	2016	2017	2017	2018	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2017	2018
<b>2.1 Saldo Deuda Pública Total<sup>h/</sup></b>	<b>35,784</b>	<b>37,960</b>	<b>17,558</b>	<b>18,373</b>	<b>17,230</b>	<b>19,071</b>	<b>8,889</b>	<b>10,228</b>	<b>5,931</b>	<b>6,490</b>	<b>33,740</b>	<b>37,029</b>	<b>21,852</b>	<b>23,384</b>
<b>2.1.1 Saldo Deuda Interna Bruta</b>	<b>24,819</b>	<b>26,975</b>	<b>8,297</b>	<b>8,697</b>	<b>12,556</b>	<b>14,909</b>	<b>5,743</b>	<b>6,957</b>	<b>889</b>	<b>944</b>	<b>18,653</b>	<b>20,691</b>	<b>4,541</b>	<b>4,899</b>
2.1.1.1 Sector Público No Financiero	20,377	22,896	3,847	3,754	8,873	9,926	4,637	5,521	661	658	9,231	10,244	4,541	4,899
a) Gobierno Central	20,116	22,642	3,540	3,341	8,873	9,926	3,434	3,819	661	658	8,683	9,702	4,541	4,899
b) Resto del Sector Público No Financiero	261	253	307	413	n.d.	n.d.	1,204	1,702	n.d.	n.d.	548	542	0	0
2.1.1.2 Sector Público Financiero	4,442	4,079	4,450	4,943	3,682	4,984	1,106	1,436	229	286	9,421	10,447	0	0
a) Banco Central	4,442	4,079	0	0	3,682	4,984	1,106	1,436	229	286	9,421	10,447	0	0
b) Resto del Sector Público Financiero	n.d.	n.d.	4,450	4,943	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0	0
<b>2.1.2 Deuda Intragubernamental</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>3,310</b>	<b>4,003</b>	<b>2,888</b>	<b>3,913</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>2,844</b>	<b>2,758</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Deuda Intragubernamental SPNF	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,227	2,522	2,223	3,032	n.d.	n.d.	2,844	2,758	0	0
b) Deuda Intragubernamental del BC	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,083	1,481	665	881	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.a.	n.a.
<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>9,246</b>	<b>10,907</b>	<b>2,855</b>	<b>3,044</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>15,809</b>	<b>17,932</b>	<b>4,674</b>	<b>5,012</b>
<b>2.1.4 Saldo Deuda Externa</b>	<b>10,964</b>	<b>10,986</b>	<b>9,261</b>	<b>9,675</b>	<b>7,984</b>	<b>8,165</b>	<b>6,034</b>	<b>7,184</b>	<b>5,042</b>	<b>5,546</b>	<b>17,931</b>	<b>19,097</b>	<b>17,178</b>	<b>18,372</b>
2.1.4.1 Sector Público No Financiero	8,502	8,634	8,773	9,289	7,984	8,165	5,908	7,060	3,466	3,989	17,327	18,795	17,178	18,372
a) Gobierno Central	5,793	5,923	8,322	8,697	7,919	8,107	5,761	6,827	3,409	3,931	17,321	18,789	17,143	18,348
b) Resto del Sector Público No Financiero	2,710	2,711	451	592	65	58	147	233	57	57	6	6	36	24
2.1.4.2 Sector Público Financiero	2,462	2,351	488	386	n.d.	n.d.	126	124	1,576	1,557	604	301	0	0
a) Banco Central	16	14	275	152	0	0	90	89	1,576	1,557	604	301	0	0
b) Resto del Sector Público Financiero	2,446	2,338	213	234	n.d.	n.d.	36	35	0	0	n.d.	n.d.	0	0
<b>2.2 Relación Deuda Pública Total/PIB<sup>h/</sup></b>	<b>61.9</b>	<b>64.5</b>	<b>65.5</b>	<b>68.6</b>	<b>22.9</b>	<b>23.8</b>	<b>39.6</b>	<b>42.9</b>	<b>44.8</b>	<b>46.8</b>	<b>47.8</b>	<b>49.7</b>	<b>37.0</b>	<b>36.7</b>
2.2.1.a Deuda Interna/PIB (bruta)	42.9	45.8	31.0	32.5	16.7	18.6	25.6	29.2	6.7	6.8	26.4	27.8	7.8	8.5
2.2.1.b Deuda Interna/PIB (consolidada)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12.3	13.6	12.7	12.8	n.d.	n.d.	22.4	24.1	7.9	7.9
2.2.2 Deuda Externa/PIB	19.0	19.0	34.6	36.1	10.6	10.2	26.9	30.1	38.1	41.9	25.4	25.7	29.1	28.8
<b>IV. SECTOR MONEDA Y CREDITO<sup>i/</sup></b>														
1. Principales variables monetarias, tasas de variación	DICIEMBRE		DICIEMBRE		ENERO		DICIEMBRE		DICIEMBRE		ENERO		DICIEMBRE	
	2016	2017	2016	2017	2017	2018	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
<b>1.1 Base Monetaria Restringida</b> , tasa interanual ponderada para los componentes	<b>6.4</b>	<b>10.8</b>	<b>5.1</b>	<b>11.4</b>	<b>8.7</b>	<b>11.5</b>	<b>30.8</b>	<b>5.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>13.6</b>	<b>7.4</b>	<b>-3.8</b>	<b>-7.2</b>	<b>15.3</b>
1.1.1 Billetes y monedas en circulación	2.5	3.5	-0.03	-0.01	6.0	7.1	3.9	9.6	6.8	9.0	3.4	6.0	-7.2	15.3
1.1.2 Depósitos transferibles por concepto de encaje en MN	3.9	7.2	5.2	11.4	2.6	4.3	30.9	2.3	-8.6	4.7	4.0	-9.8	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.	0.2	0.1	-4.0	-6.7	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>9.5</b>	<b>1.5</b>	<b>-3.8</b>	<b>16.7</b>	<b>6.4</b>	<b>8.7</b>	<b>11.0</b>	<b>15.7</b>	<b>4.1</b>	<b>13.4</b>	<b>11.1</b>	<b>15.2</b>	<b>0.1</b>	<b>1.5</b>
1.2.1.1 Billetes y monedas en poder del público	0.9	1.0	-0.02	0.0	3.7	4.5	4.8	7.8	5.6	5.6	2.6	2.6	n.a.	0.3
1.2.1.2 Depósitos transferibles en MN	8.6	0.5	-3.8	16.8	2.7	4.2	6.2	7.9	-1.5	7.8	8.5	12.6	0.4	1.2
<b>1.2.2 Agregado Monetario M2</b> , tasa de variación interanual	<b>2.1</b>	<b>1.0</b>	<b>3.1</b>	<b>11.0</b>	<b>7.6</b>	<b>9.0</b>	<b>12.5</b>	<b>14.2</b>	<b>4.1</b>	<b>13.4</b>	<b>10.1</b>	<b>10.0</b>	<b>5.3</b>	<b>5.0</b>
1.2.2.1 Otros depósitos en MN	-0.1	0.2	4.2	5.3	4.8	5.1	9.0	9.6	n.a.	n.a.	2.5	3.2	5.3	4.7
1.2.2.2 Valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósitos en M <sup>n</sup>	-2.6	-0.02	-0.1	1.3	0.1	0.2	0.3	0.2	n.a.	n.a.	4.0	1.9	-0.03	-0.02
1.2.2.3 Agregado Monetario M1	4.8	0.8	-1.1	4.4	2.7	3.7	3.2	4.5	4.1	13.4	3.5	4.9	0.02	0.3
<b>1.2.3 Agregado Monetario M3</b> , tasa de variación interanual <sup>k/</sup>	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.1</b>	<b>11.0</b>	<b>5.8</b>	<b>7.3</b>	<b>13.2</b>	<b>12.4</b>	<b>11.0</b>	<b>12.8</b>	<b>9.9</b>	<b>10.1</b>	<b>5.3</b>	<b>5.0</b>
1.2.3.1 Depósitos transferibles en ME	1.5	2.0	n.a.	n.a.	0.2	0.5	0.1	0.4	4.7	-0.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1.2.3.2 Otros depósitos en ME	0.02	0.3	n.a.	n.a.	-0.1	-0.2	3.8	1.6	5.4	10.1	2.1	2.4	n.a.	n.a.
1.2.3.3 Valores distintos de acciones emitidos por las sociedades de depósito en ME	0.1	0.5	n.a.	n.a.	0.01	-0.01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1.2.3.4 Agregado Monetario M2	1.5	0.7	3.1	11.0	5.7	6.9	9.3	10.5	0.9	2.8	7.8	7.7	5.3	5.0
<b>1.3. Títulos emitidos por el Banco Central</b> , tasa de variación interanual	<b>-1.8</b>	<b>-16.8</b>	<b>36.6</b>	<b>15.5</b>	<b>15.0</b>	<b>30.6</b>	<b>-19.7</b>	<b>30.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>16.4</b>	<b>14.3</b>	<b>9.2</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
1.3.1 Títulos emitidos por el BC en MN	-1.8	-16.8	-30.3	20.8	14.7	27.1	-26.7	25.3	n.a.	n.a.	14.2	12.5	n.a.	n.a.
1.3.2 Títulos emitidos por el BC en ME	n.d.	n.d.	66.9	-5.3	0.3	3.4	7.0	4.8	-1.6	16.4	0.1	-3.3	n.a.	n.a.

## CUADRO COMPARATIVO POR PAIS

REM N°217, febrero-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, tasa de variación int:</b>	<b>11.8</b>	<b>7.4</b>	<b>3.3</b>	<b>4.6</b>	<b>6.5</b>	<b>6.2</b>	<b>6.1</b>	<b>10.6</b>	<b>19.6</b>	<b>14.8</b>	<b>11.8</b>	<b>12.2</b>	<b>4.4</b>	<b>3.0</b>
1.4.1 Al Sector Público neto	1.8	0.9	-1.1	-0.7	2.3	3.5	-2.1	3.2	1.3	1.8	2.66	3.2	0.1	0.1
1.4.2 Al Sector Privado	9.7	5.6	4.4	4.5	4.2	2.6	7.7	6.7	14.8	13.4	8.7	8.9	5.3	5.0
1.4.3 A no residentes y otros	0.3	0.9	0.03	0.8	-0.01	0.2	0.5	0.7	3.6	-0.5	0.5	0.1	-1.0	-2.2
	DICIEMBRE		DICIEMBRE		ENERO		DICIEMBRE		DICIEMBRE		ENERO		DICIEMBRE	
	2016	2017	2016	2017	2017	2018	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
2. Relaciones Analíticas														
2.1 Multiplicador Monetario (M2/BMAmplia)	1.7	1.7	4.1	4.0	2.8	2.6	1.8	1.8	0.6	0.6	2.6	2.6	23.3	22.4
2.2 Relación RIN / BMAmplia, en porcentajes	65.4	63.3	101.2	99.5	100.2	105.5	82.0	85.6	122.3	130.5	80.0	82.6	275.4	196.5
2.3 Relación Cuasidinero / M2, en porcentajes <sup>L/</sup>	45.6	45.4	73.9	72.5	57.9	58.0	71.5	71.1	0.0	0.0	67.2	66.7	78.4	79.1
2.4 Relación Depósitos en ME / Depósitos Totales, en porcentajes <sup>m/</sup>	39.1	41.3	n.a.	n.a.	26.4	25.1	29.1	28.0	88.4	88.1	35.9	35.2	n.a.	n.a.
2.5 Relación Créditos en ME / Créditos Totales, en porcentajes <sup>m/ n/</sup>	39.2	39.0	n.a.	n.a.	33.6	32.2	25.1	25.1	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	43.3	45.5	34.1	33.0	57.2	61.8	36.9	39.0	29.7	30.9	81.0	85.5
2.7 Relación Saldo de OMA's / M3, en porcentajes	15.5	12.5	3.4	3.5	12.1	14.8	12.9	14.9	8.4	8.6	39.1	38.1	0.0	0.0
	ENERO		DICIEMBRE		ENERO		DICIEMBRE		ENERO		ENERO		DICIEMBRE	
	2017	2018	2016	2017	2017	2018	2016	2017	2017	2018	2017	2018	2016	2017
3. Tasas de Interés y de encaje <sup>n/</sup>														
3.1 Tasa interés activa nominal promedio corto plazo en MN	14.24	15.01	6.39	6.65	13.05	13.07	18.79	18.24	11.41	12.90	13.66	9.82	6.10	6.45
3.2 Tasa interés activa real promedio corto plazo en MN	13.50	12.31	7.39	4.52	8.88	7.98	14.98	12.90	12.52	12.29	11.07	5.73	4.57	5.94
3.3 Tasa interés activa promedio corto plazo en ME	9.83	10.08	6.39	6.65	6.00	6.08	8.18	8.17	7.87	8.76	6.94	6.62	6.10	6.45
3.4 Tasa interés pasiva nominal promedio 180 días en MN	4.55	4.98	4.56	4.39	5.45	5.27	8.17	7.99	4.03	3.57	6.06	5.69	2.19	2.19
3.5 Tasa interés pasiva real promedio 180 días en MN	3.87	2.51	5.54	2.31	1.56	0.53	4.70	3.11	5.06	3.01	3.64	1.76	0.72	1.70
3.6 Tasa interés pasiva promedio 180 días en ME	1.40	1.33	4.56	4.39	2.91	2.96	3.55	3.43	3.79	4.02	1.77	1.69	2.19	2.19
3.7 Tasa de interés de Política Monetaria de fin de mes <sup>o/</sup>	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)	15.40	15.26	21.39	22.29	14.69	14.67	17.40	17.27	22.78	20.85	14.48	12.37	n.a.	n.a.
3.9 Tasa de encaje efectivo promedio (Obligaciones ME)	16.17	15.82	21.39	22.29	16.99	15.88	30.40	29.80	18.91	17.49	27.22	22.57	n.a.	n.a.
	ENERO		ENERO		ENERO		ENERO		DICIEMBRE		DICIEMBRE		DICIEMBRE	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2016	2017	2016	2017
<b>V. SECTOR BURSÁTIL</b>														
1. Volúmen Total Negociado, en millones de US\$														
1.1 Volúmen Total Negociado por tipo de emisor, acumulado	2,319	2,780	180	368	12,947	12,899	1,510	2,826	581	1,255	3,281	3,317	7,377	5,323
1.1.1 Público	2,088	2,544	144	230	12,917	12,885	1,499	2,826	532	1,198	2,716	2,716	2,516	1,530
1.1.2 Privado	232	236	36	137	30	14	10	0	48	56	565	600	4,860	3,794
2. Relaciones Analíticas														
2.1 Reportos / volúmen total negociado, en porcentajes	76	69	87	45	22	19	0	0	149	59	n.d.	n.d.	17	14
2.2 Mercado Secundario / Mercado Primario, (número de veces)	3.4	1.4	16.1	3.1	0.3	0.2	0	0	0.1	0.1	1.7	1.3	0.6	0.6
2.3 Volúmen negociado en MN / Volúmen Total, en porcentajes	63	61	100	100	94	92	99	100	92	94	96	88	100	100
2.4 Rendimiento Promedio: Operaciones de Reporto de 1 semana	n.d.	n.d.	2.1	2.4	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 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.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 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**

<b>Cuadro 1</b>				
<b>Inflación (IPC)</b>				
<b>porcentajes</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Proyección 2018</b>	<b>Proyección 2019</b>
Costa Rica	0.8	2.6	3.0 ± 1	3.0 ± 1
El Salvador	-0.9	2.0	n.d.	n.d.
Guatemala	4.2	5.7	4.0 ± 1	n.d.
Honduras	3.3	4.7	4.0 ± 1	n.d.
Nicaragua	3.1	5.7	5.5 - 6.5	n.d.
Rep Dominicana	1.7	4.2	4.0 ± 1	n.d.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>2.2</b>	<b>4.2</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 2</b>				
<b>PIB real</b>				
<b>variación anual</b>	<b>2016</b>	<b>Preliminar 2017</b>	<b>Proyección 2018</b>	<b>Proyección 2019</b>
Costa Rica	4.2	3.2	3.6	3.9
El Salvador	2.4	1.9 - 2.8	1.9 - 3.0	1.8 - 3.1
Guatemala	3.1	2.8	3.0 - 3.8	n.d.
Honduras	3.8	3.7 - 4.1	3.7 - 4.1	n.d.
Nicaragua	4.7	4.7 - 5.2	4.5 - 5.0	n.d.
Rep Dominicana	6.6	4.6	n.d.	n.d.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>4.5</b>	<b>3.5 - 3.7</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 3</b>				
<b>Cuenta Corriente/PIB</b>				
<b>porcentajes</b>	<b>2016</b>	<b>2017 Preliminar</b>	<b>Proyección 2018</b>	<b>Proyección 2019</b>
Costa Rica	-2.6	-3.8	-3.3	-3.1
El Salvador	-2.0	n.d.	n.d.	n.d.
Guatemala	1.5	2.1	2.0	n.d.
Honduras	-1.4	-4.5	-4.3	n.d.
Nicaragua	-8.6	-5.2	-6.2	n.d.
Rep Dominicana	-1.4	-0.2	n.d.	n.d.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>-1.5</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 4</b>				
<b>RIN del Banco Central</b>				
<b>en millones de US\$</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Proyección 2018</b>	<b>Proyección 2019</b>
Costa Rica	7,574	7,150	8,435	8,340
El Salvador	2,923	3,273	n.d.	n.d.
Guatemala	9,160	11,770	12,270	n.d.
Honduras	3,888	4,786	n.d.	n.d.
Nicaragua	2,388	2,716	2,763	n.d.
Rep Dominicana	6,047	6,780	n.d.	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>				
<b>Exportaciones</b>				
<b>variación anual</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Proyección 2018</b>	<b>Proyección 2019</b>
Costa Rica	8.0	6.6	6.2	7.7
El Salvador	-1.2	6.3	n.d.	n.d.
Guatemala	-2.1	5.3	5.0 - 8.0	n.d.
Honduras	-1.8	17.4	3.4	n.d.
Nicaragua	-1.6	7.6	4.8	n.d.
Rep Dominicana	4.4	4.1	n.d.	n.d.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>1.7</b>	<b>6.4</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 6</b>				
<b>Importaciones</b>				
<b>variación anual</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Proyección 2018</b>	<b>Proyección 2019</b>
Costa Rica	3.0	4.1	4.6	6.2
El Salvador	-5.6	7.8	n.d.	n.d.
Guatemala	-3.6	8.2	5.5 - 8.5	n.d.
Honduras	-5.4	8.7	4.7	n.d.
Nicaragua	-0.7	3.7	7.5	n.d.
Rep Dominicana	3.4	1.5	n.d.	n.d.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>-0.5</b>	<b>5.1</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 7</b>				
<b>Remesas (Ingreso)</b>				
<b>en millones de US\$</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Proyección 2018</b>	<b>Proyección 2019</b>
Costa Rica	515	n.d.	n.d.	n.d.
El Salvador	4,576	5,021	n.d.	n.d.
Guatemala	7,160	8,192	9,052	n.d.
Honduras	3,949	4,438	4,263	n.d.
Nicaragua	1,264	1,391	1,424	n.d.
Rep Dominicana	5,261	5,912	n.d.	n.d.
<b>Total Región CARD</b>	<b>22,725</b>	<b>24,954</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

<b>Cuadro 8</b>				
<b>Saldo Operacional del Gobierno Central/PIB</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Proyección 2018</b>	<b>Proyección 2019</b>
Costa Rica	-5.3	-6.2	-7.1	-7.9
El Salvador	-0.8	-0.1	n.d.	n.d.
Guatemala	-1.1	-1.3	-1.8	-2.1
Honduras	-2.6	-3.2	-3.0	n.d.
Nicaragua	-0.6	-0.8	-0.6	n.d.
Rep Dominicana	-2.9	-2.3	n.d.	n.d.
<b>Promedio Región CARD</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.4</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

Incluye las donaciones

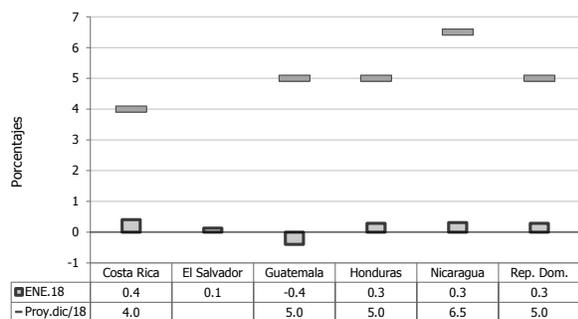
Fuente: Bancos Centrales Centroamericanos y de República Dominicana.

**NOTAS:**

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

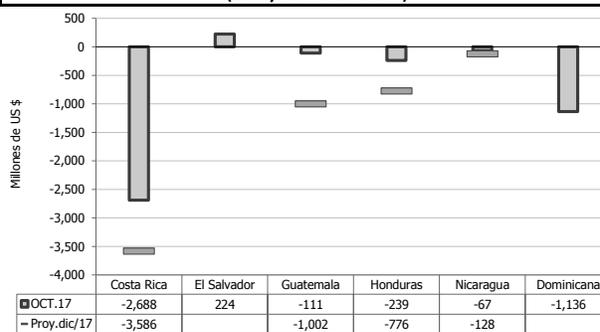
SEGUIMIENTO DE LAS PROYECCIONES EN 2017-2018

Inflación Acumulada en 2018



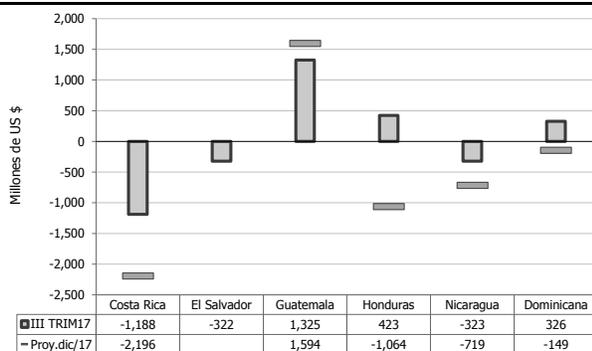
Cuando se especifica un rango en las metas de inflación, se toma el límite superior.

Resultado operacional del Gobierno Central 2017  
(incluye las donaciones)

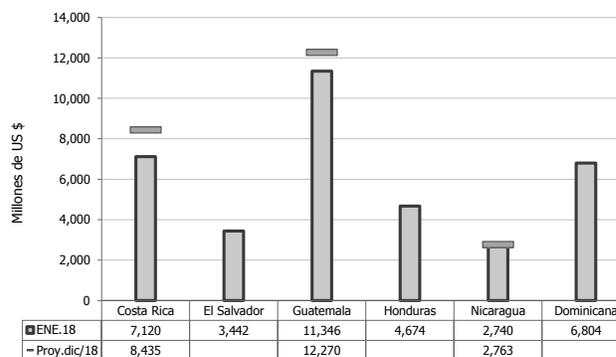


El saldo positivo de República Dominicana se debe a que en enero del 2015 se incluye dentro de las donaciones la suma de RD\$ 93,157.2 millones, correspondiente al descuento generado por la transacción de deuda realizada con Petrocaribe.

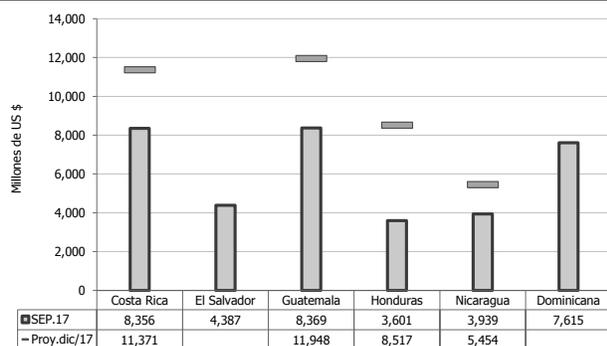
Saldo en la Cuenta Corriente 2017



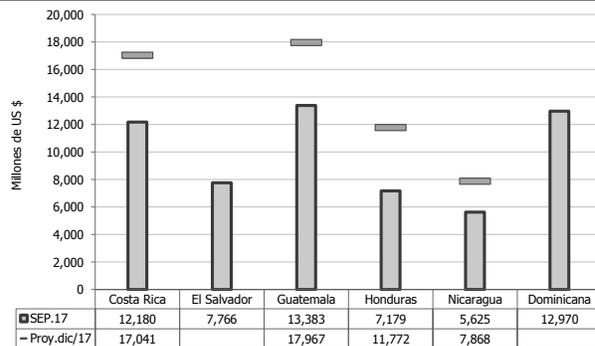
Reservas Internacionales Netas del Banco Central 2018



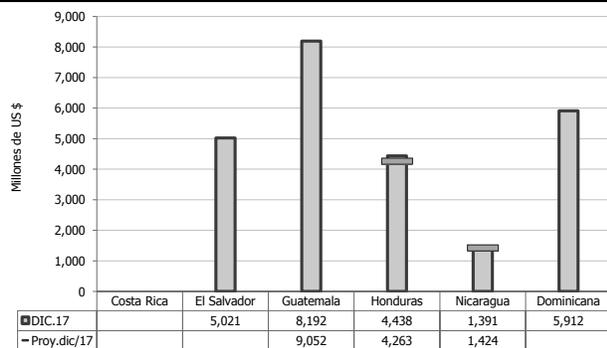
Exportaciones Totales con Maquila 2017



Importaciones Totales con Maquila 2017



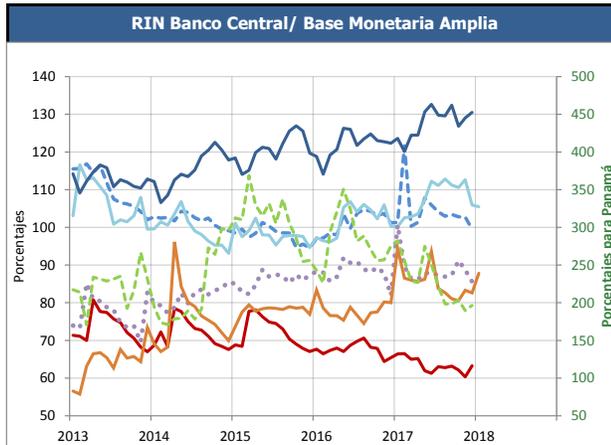
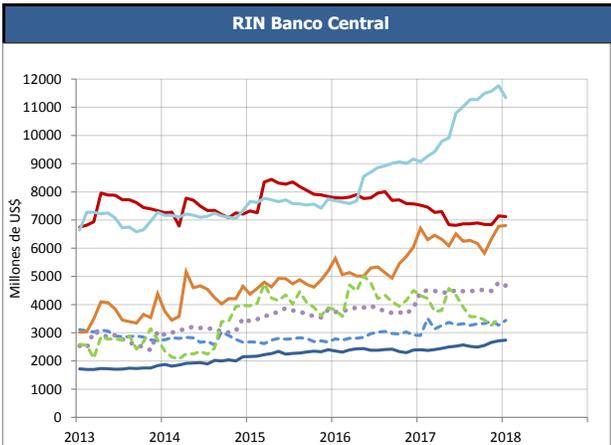
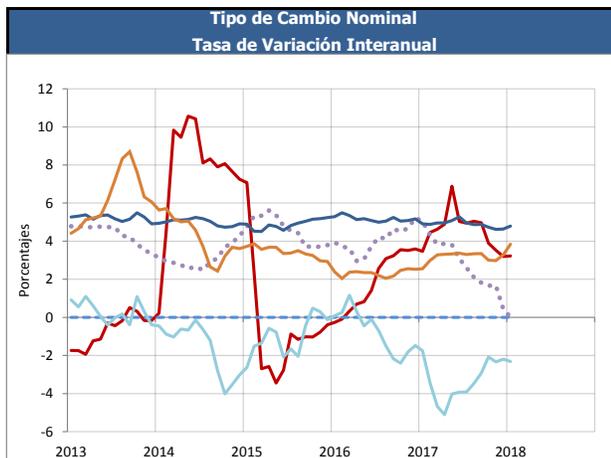
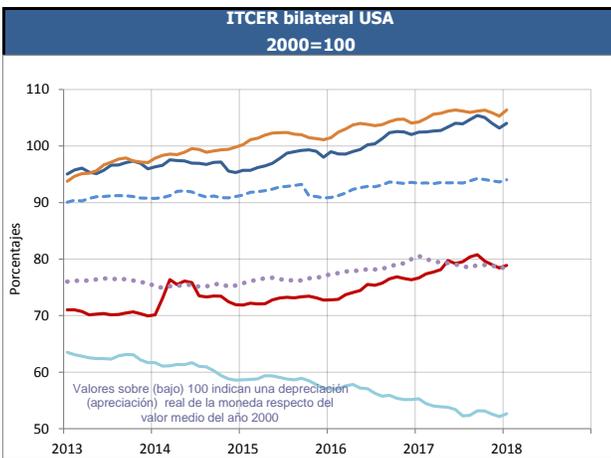
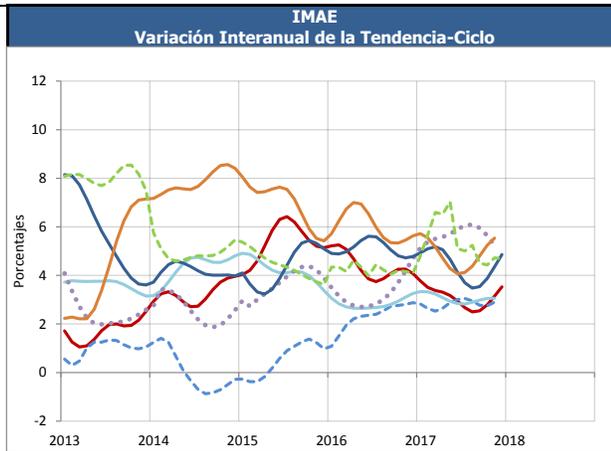
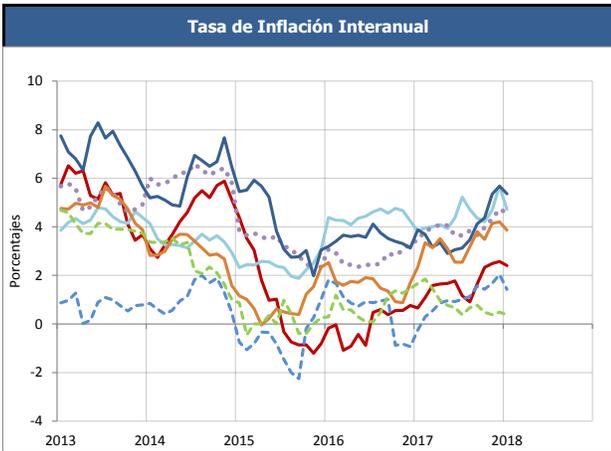
Ingresos por Remesas Familiares 2017



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

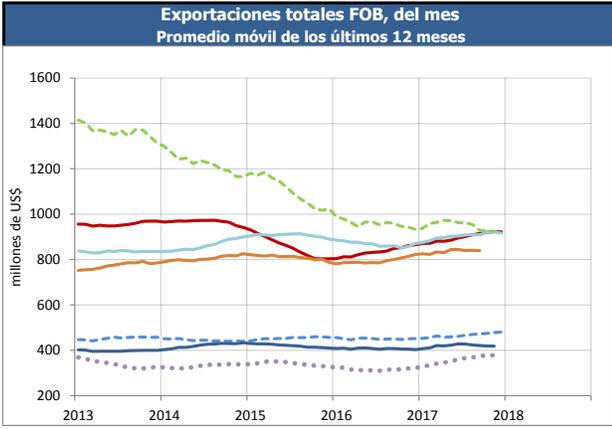


En Panamá, el Banco Nacional de Panamá (BNP) funciona como receptor y gestor de las RIN que corresponden a los activos externos de reserva menos los pasivos de corto plazo frente a no residentes. Los primeros se componen de: billetes y depósitos en moneda extranjera e inversiones en títulos (incluidos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

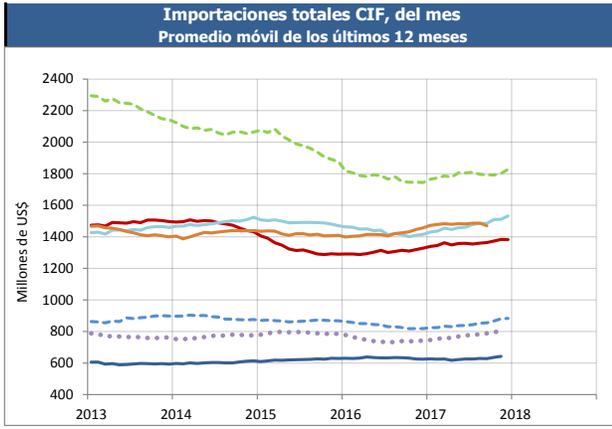
República Dominicana registró un aumento de US\$1,577 millones de US dólares en abril de 2014, explicado en gran medida por la colocación de los bonos globales de US\$1,250.0 millones por parte del Gobierno Dominicano en los mercados internacionales.

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).

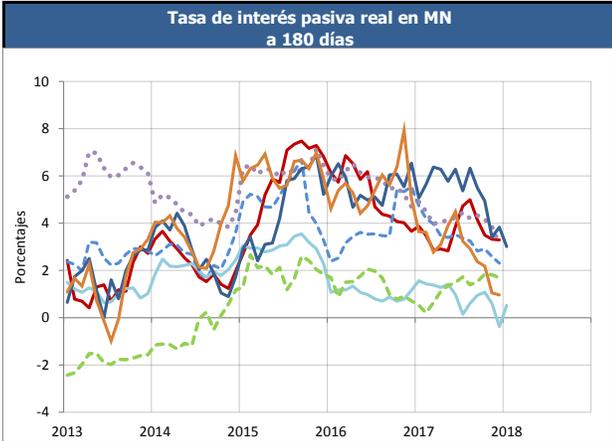
La relación RIN a Base Monetaria es alta en Panamá (escala derecha) debido a que la base monetaria es pequeña; esto es consecuencia de que no existe encaje legal debido a la ausencia de Banco Central.



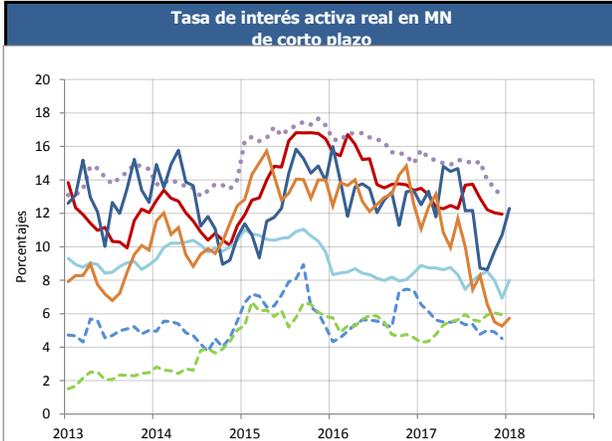
Las cifras de Honduras no incluyen la maquila.



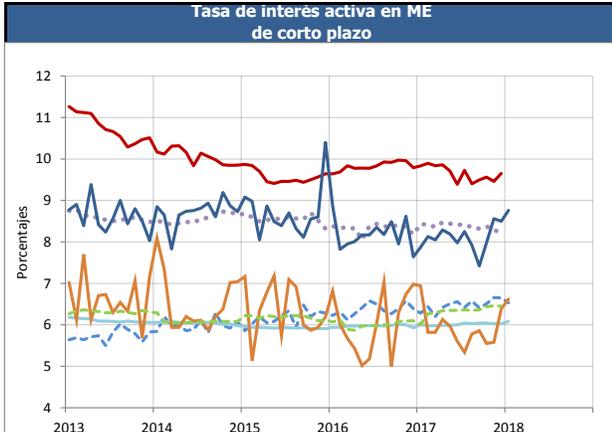
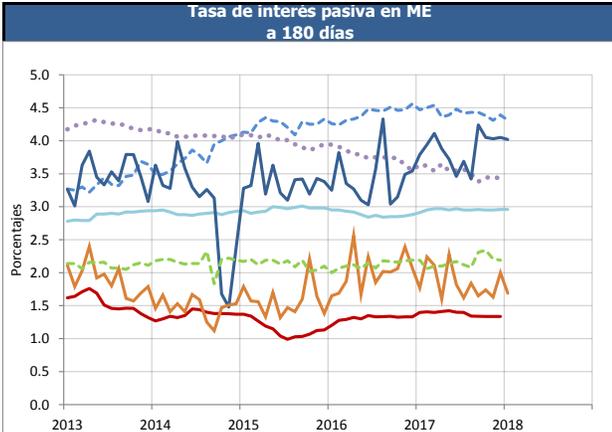
Las cifras de Honduras no incluyen la maquila.



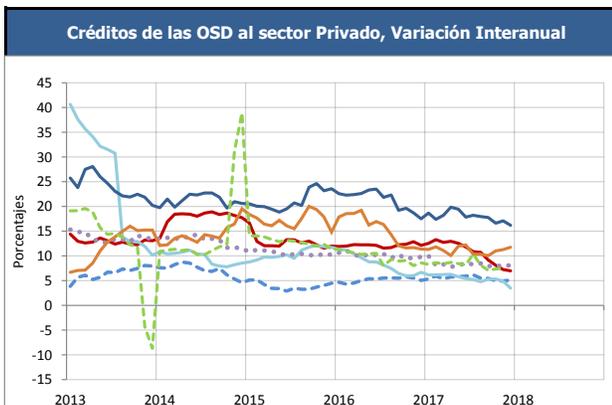
La tasa real se obtiene deflatando con la tasa de variación interanual del IPC al mes indicado.



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**

<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	0.231	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