

# Reporte Mensual de Actividad Económica



# Consejo Monetario Centroamericano

Secretaría Ejecutiva



## Reporte Mensual de Actividad Económica

Mes de Vigencia: **JULIO**

Año: **2021**

### Contenido

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

#### ADVERTENCIA

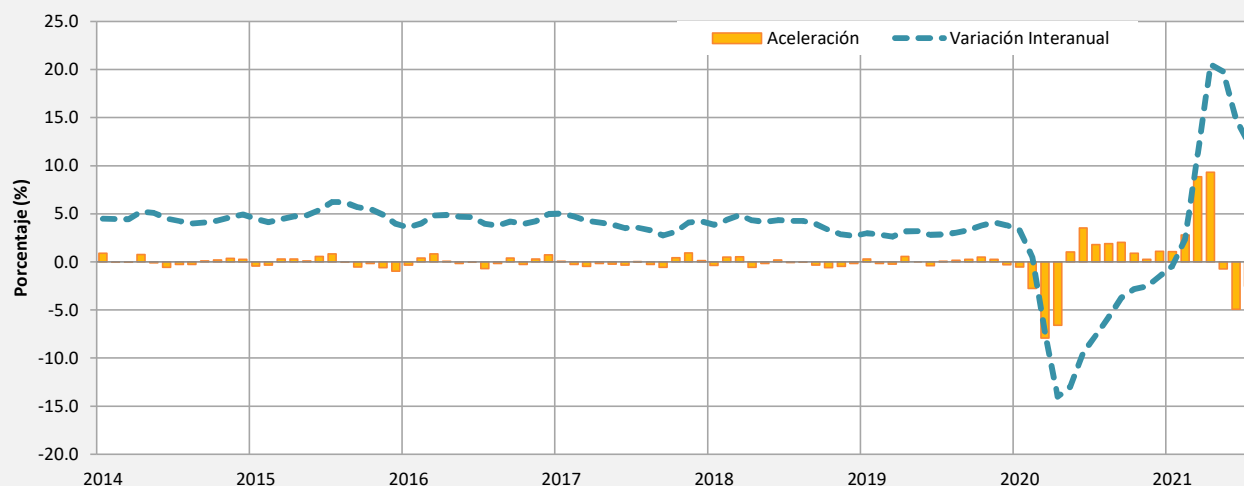
El Consejo Monetario Centroamericano y su Secretaría Ejecutiva autorizan la reproducción total y parcial del texto, gráficos y cifras de esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, no asumen responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación, interpretación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

Derechos Reservados © 2018

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

Variación Interanual y Aceleración

### Región CARD



**Notas:**

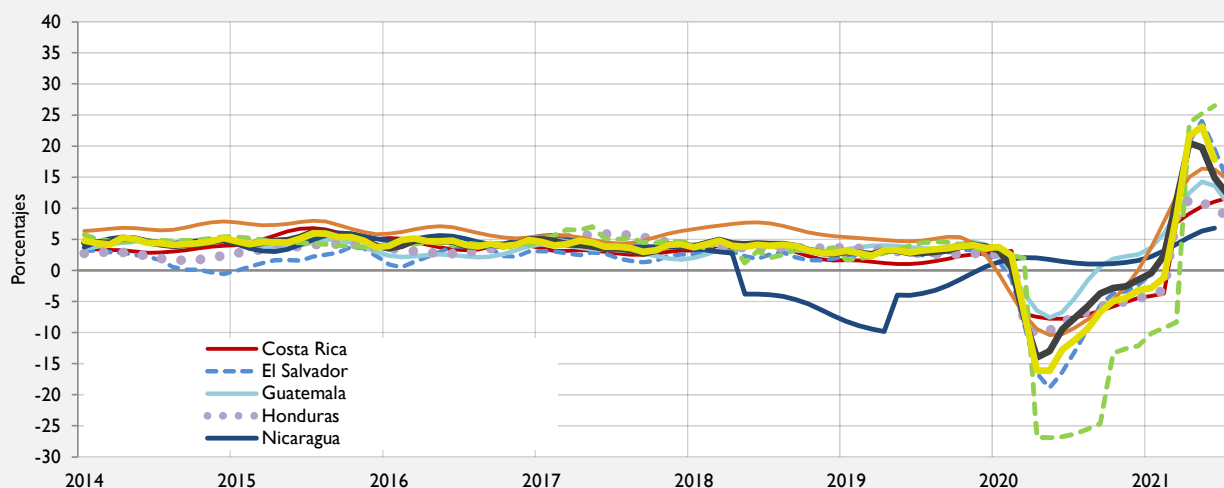
Con fines de comparación regional, la tendencia-ciclo del IVAE de El Salvador es calculada por esta Secretaría.

**Fuente:**

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

### Regional: IMAE a JULIO

Variación Interanual de la Tendencia-Ciclo



**Fuente:**

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

**Notas:**

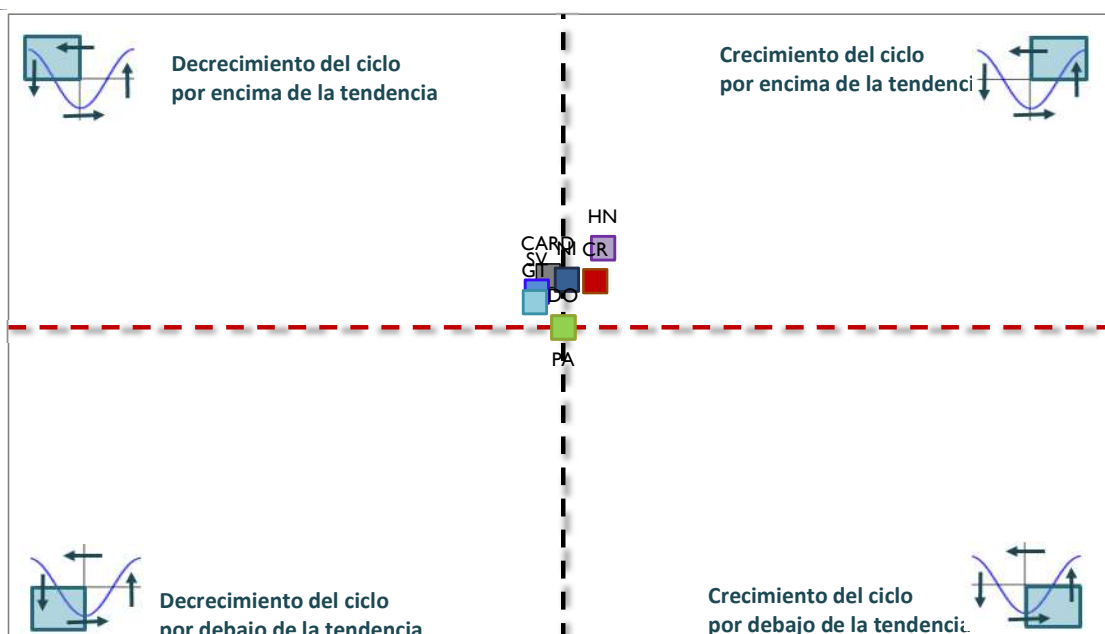
<sup>1/</sup> La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana

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

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

Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva  
Reporte Mensual de Actividad Económica  
JULIO-2021

Ciclo del IMAE a Julio del año 2021



Nota:

Ver nota metodológica: [hipervínculo](#)

En Panamá, los valores de junio de 2017 y mayo de 2018 no se reflejan en el gráfico ya que presentan un valor extremo en el cuadrante inferior izquierdo. Tampoco se refleja el valor de marzo de 2018 ya que representa un valor alto en el cuadrante superior

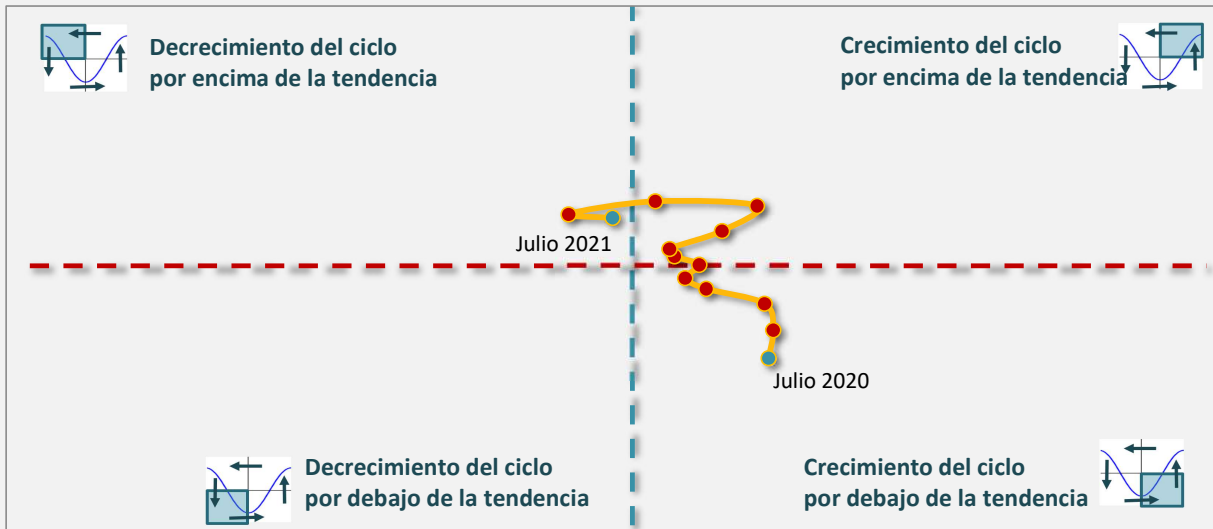
En Nicaragua, el valor de mayo de 2018 no se refleja en el gráfico ya que presenta un valor extremo en el cuadrante inferior izquierdo.

**Fuente:**

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

## Gráfico Reloj del Ciclo Económico

### Ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica Regional (IMAER) a Junio 2021



Fuente:

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

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

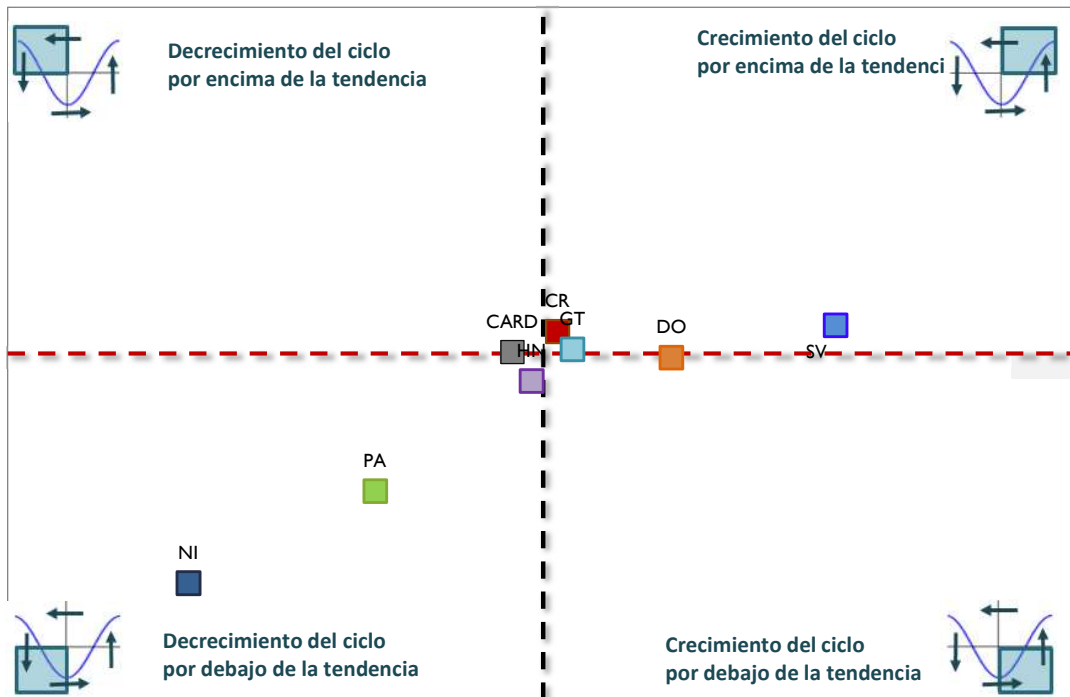


Fuente:

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

### Gráfico Reloj del Ciclo Económico

Ciclo del Producto Interno Bruto Trimestral al II Trimestre del año 2021



Nota:  
Ver nota metodológica [hipervínculo](#)

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

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

Costa Rica				
Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior	
	AGOSTO			
	2020	2021		
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>-7.10</b>	<b>11.57</b>	↓	-0.1
Información y comunicaciones	2.91	4.15	↓	-0.3
Enseñanza y actividades de la salud humana	-4.6	4.05	↑	1.5
Actividades profes, cient, téc, adm y servicios de apoyo	-3.2	6.08	↑	0.5
Actividades de alojamiento y servicios de comida	-60.6	11.31	↓	-0.3
Otras actividades <sup>2/</sup>	-8.7	16.62	↓	0.0
Actividades financieras y de seguros	0.7	13.51	↓	-0.3
Industria manufacturera	-1.0	65.16	↓	-1.1
Actividades inmobiliarias	-5.9	3.88	↑	2.4
Transporte, Almacenamiento	-24.78	36.73	↓	-9.7
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	-2.2	10.07	↓	-0.6
Administración pública y planes de seguridad social	-0.5	-1.96	↓	-0.6
Comercio	-13.29	5.02	↓	-0.7
Agricultura, silvicultura y pesca	-1.8	14.10	↑	0.2
Extracción de Minas y Canteras	-11.0	14.53	↓	-1.6
Construcción	-2.9	17.63	↑	5.1

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

El Salvador <sup>4/</sup>				
Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior	
	JULIO			
	2020	2021		
<b>IVAE Tendencia Ciclo</b>	<b>-12.99</b>	<b>14.53</b>	↓	-4.98
Construcción	-23.05	9.58	↓	-6.11
Comercio, Transporte y Almacenamiento	-18.99	18.74	↓	-7.07
Industrias Manufactureras, Explotación de Minas y Canteras	-12.22	15.51	↓	-12.1
Actividades Financieras y de Seguros	1.89	9.11	↑	0.5
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	-1.75	1.41	↓	-0.3
Actividades Inmobiliarias	-11.02	9.39	↓	-0.1
Información y Comunicaciones	-1.57	12.31	↓	-0.2
Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanz	-4.37	8.93	↓	-0.4
Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrat	-24.45	28.64	↓	-4.0

Guatemala <sup>2/</sup>				
Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior	
	JUNIO			
	2019	2020		
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3.73</b>	<b>-6.78</b>	↑	0.80
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.92	2.43	↓	-0.2
Explotación de minas y canteras	9.0	-12.7	↓	0.1
Industrias manufactureras	3.7	-3.5	↑	0.9
Suministro de electricidad, agua y saneamiento	-3.7	-2.2	↓	0.7
Construcción	8.6	-11.3	↓	1.0
Comercio y reparación de vehículos	4.2	-6.8	↓	0.0
Transporte y almacenamiento	4.9	-22.3	↑	0.2
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	9.4	-36.5	↓	-0.9
Información y comunicaciones	4.1	-0.2	↑	0.4
Actividades financieras y de seguros	7.0	3.6	↓	-0.2
Actividades inmobiliarias	4.6	2.6	↓	-0.1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	6.2	-3.2	↑	0.2
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	5.5	-8.7	↓	0.6
Administración pública y defensa	3.0	-0.1	↓	-0.5
Enseñanza	2.0	-8.4	↑	1.7
Salud	4.7	-6.7	↑	0.8
Otras actividades de servicios	5.9	-16.7	↑	0.9
Impuestos netos de subvenciones a los productos	6.2	-8.9	↓	-0.2

Honduras <sup>3/</sup>				
Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior	
	JULIO			
	2020	2021		
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>-7.43</b>	<b>8.95</b>	↓	-0.75
Minas y Canteras	0.53	-5.6	↓	-2.5
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	-2.40	21.1	↑	1.5
Hoteles y Restaurantes	-58.2	99.2	↑	2.7
Construcción	-16.5	-8.1	↓	-0.7
Electricidad y Agua	-5.8	14.3	↓	-3.5
Industria Manufacturera	-8.2	10.8	↓	-29.7
Correo y Telecomunicaciones	3.9	1.9	↓	0.0
Transporte y Almacenamiento	-16.3	4.5	↑	0.1
Comercio	-14.7	18.7	↓	-0.5
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	-1.9	-4.2	↓	-1.27
Otros Servicios <sup>b/</sup>	-5.3	-0.5	↑	2.1

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

Nicaragua				
Rama	Variación Interanual a		Aceleración respecto al mes anterior	
	AGOSTO			
	2020	2021		
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>1.03</b>	<b>6.61</b>	↓	-0.30
Energía y agua	-19.7	13.1	↓	-1.2
Agricultura	6.1	1.1	↓	0.6
Pecuario	-0.2	9.5	↓	-2.7
Salud	2.2	2.7	↓	-10.8
Enseñanza	0.7	1.7	↑	0.1
Silvicultura y extracción de madera	0.9	0.4	↑	0.0
Explotación de minas y canteras	8.2	33.0	↓	-3.2
Industria manufacturera	5.6	4.5	↓	-0.9
Administración pública y defensa	1.9	1.4	↑	0.3
Propiedad de vivienda	-0.7	0.5	↓	-0.1
Otros servicios <sup>d/</sup>	1.6	-2.0	↓	-2.3
Pesca y acuicultura	0.6	-12.1	↓	-2.4
Transporte y comunicaciones	-7.1	8.7	↓	-0.3
Hoteles y restaurantes	-43.0	31.9	↓	-2.6
Comercio	7.1	21.3	↓	-1.1
Intermediación financiera y servicios conexos	-11.1	-3.1	↑	0.2
Construcción	4.6	18.59	↓	-8.6

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

Notas:

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

<sup>2/</sup> En Guatemala, con el cambio de metodología, se publica la apertura del IMAE en actividades económicas únicamente hasta el último cierre del PIB trimestral. Corresponde a 2020

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

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

Fuente:

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

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



### Notas:

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

<sup>2/</sup> En El Salvador la actividad de transporte está incluida en el grupo "Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas".

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

<sup>3/</sup> En Guatemala, con el cambio de metodología, se publica la apertura del IMAE en actividades económicas únicamente hasta el último cierre del PIB trimestral.

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

### Fuente:

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



Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva  
Reporte Mensual de Actividad Económica  
JULIO-2021

		Costa Rica	El Salvador <sup>3/</sup>	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá	Región CARD	Región CAPARD
	<b>Año</b>	<b>Tasas de Variación de la Tendencia Ciclo del IMAE</b>								
		<b>Año:</b>	<b>JULIO</b>	<b>AGOSTO</b>	<b>JULIO</b>	<b>AGOSTO</b>	<b>AGOSTO</b>	<b>JULIO</b>	<b>JULIO</b>	<b>JULIO</b>
Tasa Variación Interanual al mes indicado	2020	-7.1	-13.0	-1.6	-7.4	1.0	-7.9	-26.3	-7.6	-11.16
	2021	11.6	14.5	7.3	8.9	6.6	12.6	27.4	12.3	15.10
Tasa Variación Media Acumulada al mes indicado	2020	-4.8	-10.6	-3.6	-5.6	1.6	-7.4	-14.3	-6.9	-8.19
	2021	6.4	12.5	9.6	5.7	5.2	12.2	7.9	13.2	13.70

<b>Año</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Tasa de Crecimiento Interanual del PIB Real Trimestral</b>								
2013	IV	2.4	2.8	2.9	3.5	3.1	6.9	5.5	4.1	4.3
2014	IV	3.5	0.0	4.9	2.8	6.0	7.2	5.9	4.8	4.9
2015	IV	3.1	3.2	3.7	5.3	6.4	6.4	5.6	4.8	4.9
2016	IV	5.1	2.9	3.2	4.1	3.9	5.4	5.5	4.3	4.5
2017	IV	4.6	2.6	2.2	4.5	4.1	6.6	5.0	4.2	4.3
2018	I	3.4	2.4	2.6	2.9	2.8	6.8	4.1	4.2	4.0
	II	4.1	2.5	4.3	4.1	-4.8	7.3	3.0	4.4	4.2
	III	2.7	2.9	3.3	3.9	-4.3	7.6	3.2	4.0	3.9
	IV	0.3	1.9	3.1	4.5	-7.0	6.3	4.1	3.3	3.4
2019	I	2.1	3.0	3.8	3.0	-9.0	5.7	3.1	3.1	3.1
	II	0.6	1.7	3.7	1.7	-3.7	3.7	2.9	2.3	2.4
	III	2.3	2.8	3.8	3.3	-3.0	4.9	2.8	3.3	3.2
	IV	4.0	3.0	4.1	2.6	1.2	5.8	3.4	4.2	4.0
2020	I	1.8	0.1	1.2	-1.3	1.1	-0.01	0.4	0.5	0.5
	II	-7.9	-19.8	-8.9	-19.2	-6.5	-16.89	-38.2	-13.2	-17.8
	III	-6.4	-10.0	-1.4	-7.9	-1.1	-7.21	-23.6	-5.6	-8.9
	IV	-3.9	-2.1	3.0	-7.8	-1.6	-2.90	-10.9	-2.0	-3.6
2021	I	-2.1	2.8	4.5	1.4	3.8	3.1	-8.5	2.4	0.6
	II	9.4	24.1	15.1	26.8	16.7	25.4	40.4	19.4	22.8

**Preliminar Año 2019**

		2.3	2.6	3.9	2.7	-3.7	7.0	3.0	3.2	3.8
--	--	-----	-----	-----	-----	------	-----	-----	-----	-----

**Crecimiento Preliminar Año 2020**

		-4.1	-7.9	-1.5	-9.0	-2.0	5.1	-17.9	-5.0	3.2
--	--	------	------	------	------	------	-----	-------	------	-----

**Estimación de Crecimiento Año 2021**

		3.9	9.0	4.0 - 6.0	3.2 - 5.2	5.0 - 7.0	10.0	12.0	5.9	6.9
--	--	-----	-----	-----------	-----------	-----------	------	------	-----	-----

Notación:  
n.d.: No disponible

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

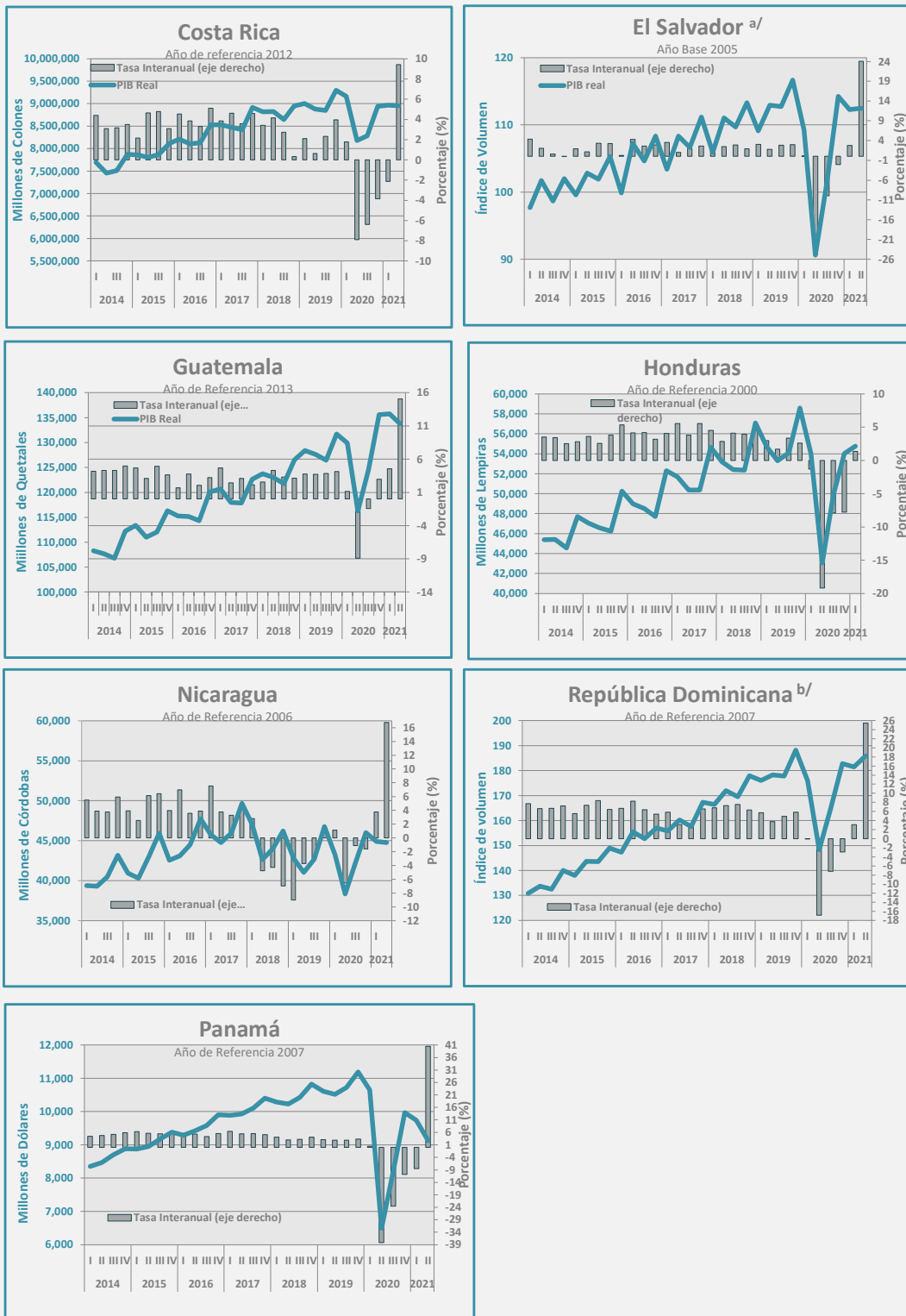
1/ La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana.

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

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

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

Evolución del PIB Real Trimestral  
Series Originales (sin desestacionalizar)



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

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

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



## Reporte Mensual de Actividad Económica

### Glosario de Términos

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

### Nota Técnica

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

### Año Base de los Indicadores Mensuales de Actividad Económica por país

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

### Año Base del Producto Interno Bruto en términos constantes por país

<i>País</i>	<i>Periodo de referencia</i>
Costa Rica	2012
El Salvador	año base 2005 y año de referencia 2014
Guatemala	2013
Honduras	2000
Nicaragua	2006
República Dominicana	2007
Panamá	2007