

Informe **JUNIO** **2023**

Actividad económica, inflación y fechado de los ciclos económicos en los países del COSEFIN y Belice.



COSEFIN
Secretaría Ejecutiva



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana

A photograph of a modern building with a textured facade and blue accents, situated in an urban setting with a flagpole and a classical-style building in the background.

**COS
TA
RI
CA**

A wide shot of the National Palace in Guatemala City, a large neoclassical building with a central clock tower and a fountain in the foreground.

**GUA
TE
MA
LA**

A photograph of the National Assembly of Nicaragua, a grand neoclassical building with a portico of columns and a pediment.

**NI
CA
RA
GUA**

A photograph of a monument featuring a statue of a figure on horseback, set against a blue sky with clouds.

**REP.
DO
MINI
CANA**

Elaborado por:

Alfredo Ibrahim Flores Sarria

Secretario Ejecutivo COSEFIN

Nelson Joaquin Salazar Recinos

Asesor Técnico COSEFIN



**EL
SAL
VA
DOR**



**HON
DU
RAS**



**PA
NA
MA**



**BE
LI
CE**



ÍNDICE DE CONTENIDOS

INTRODUCCIÓN	7
Crecimiento Económico	8
1 Costa Rica	9
2 El Salvador	11
3 Guatemala	13
4 Honduras	15
5 Nicaragua	17
6 Panamá	19
7 Rep. Dominicana	21
8 Belice	23
Inflación	26
1 Costa Rica	27
2 El Salvador	28
3 Guatemala	30
4 Honduras	31
5 Nicaragua	33
6 Panamá	34
7 Rep. Dominicana	36
8 Belice	37
Posición del Ciclo Económico	39
1 Costa Rica	40
2 El Salvador	41
3 Guatemala	41
4 Honduras	42
5 Nicaragua	43
6 Panamá	44
7 Rep. Dominicana	45
8 Belice	46
Resumen de Hallazgos	48
Bibliografía	50

INTRODUCCIÓN

El presente informe de coyuntura económica regional tiene como objetivo describir la evolución reciente de la actividad económica, de la inflación y la postura del ciclo económico de los países miembros del Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (COSEFIN) y para Belice.

Este trabajo se divide en tres apartados; en el apartado número 1 se utiliza la información del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) para cuantificar el crecimiento de la actividad económica de cada uno de los países miembros del COSEFIN en términos interanuales. Adicionalmente, se utiliza la serie de tendencia-ciclo del IMAE y su aceleración para determinar la forma en que evoluciona la actividad económica; si lo hace forma sostenida; si se está recuperando; si está decreciendo o bien si crece de forma ralentizada. Se han incluido dos métricas adicionales: el crecimiento acumulado y el crecimiento promedio del IMAE para enriquecer la visión del indicador.

Para el caso de Belice, el análisis de la actividad económica se lleva a cabo utilizando la serie de PIB real trimestral original y ajustada estacionalmente. En el apartado número 2, se utiliza el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para construir las series de inflación interanual e inflación acumulada con el fin de determinar cuál fue la variación porcentual del nivel general de precios de la economía tanto si se compara con el mismo período del año anterior como si se compara respecto a diciembre del año pasado. Se incluyó además una métrica adicional: la tasa de inflación promedio.

Es preciso mencionar que la información que se plasma tanto en el primer como en el segundo apartado proviene de los reportes del IMAE y de la inflación que brindan los bancos centrales de los países miembros del COSEFIN. Para el caso de Belice, la información corresponde a la que brinda el Instituto Estadístico de Belice (SIB en inglés).

En el apartado número 3, se presenta la posición del ciclo económico para cada uno de los países analizados. En tal sentido, se construyen gráficos “de reloj”. Este tipo de gráfico no es más que un diagrama de dispersión que, en un plano cartesiano, relaciona el ciclo normalizado (eje vertical) con su variación absoluta (eje horizontal).

Los análisis anteriores permiten concluir que:

- 1) El crecimiento de la actividad económica continúa normalizándose luego del repunte registrado en 2021.
- 2) La inflación interanual está desacelerándose en todos los países con diferentes órdenes de magnitud y; en el caso de los países que tienen objetivos de inflación (Costa Rica, Guatemala y República Dominicana), se observa una convergencia hacia el rango meta por parte de Guatemala, República Dominicana se encuentra en el rango objetivo, mientras que Costa Rica se encuentra por debajo del límite inferior del rango meta.
- 3) Respecto a la posición del ciclo económico:
 - a. Crecen por encima de la tendencia: Guatemala y Honduras.
 - b. Decrecen por encima de la tendencia: Costa Rica, Nicaragua, Panamá y Belice.
 - c. Decrece por debajo de la tendencia: República Dominicana.
 - d. Crece por debajo de la tendencia: El Salvador.

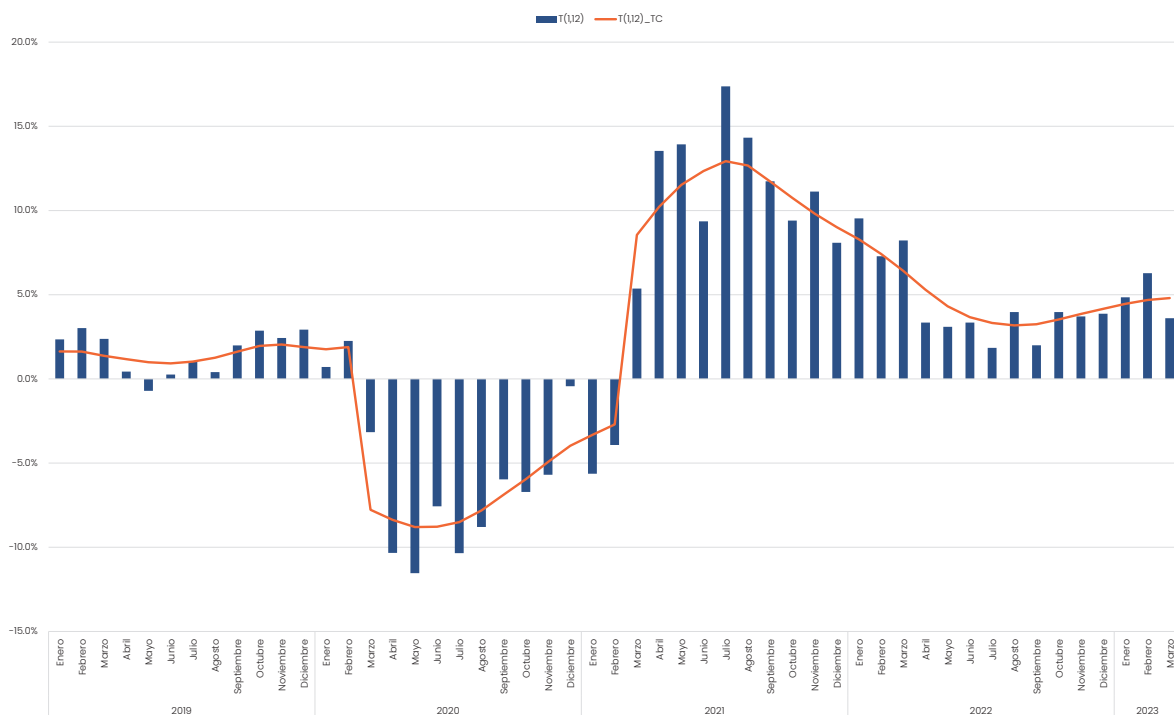
CRECIMIENTO ECONÓMICO

A continuación, se muestran los resultados para la evolución del IMAE, de la tendencia-ciclo del IMAE y de la aceleración para cada uno de los países del COSEFIN. Se presenta información al cierre de marzo de 2023, para el caso de Panamá se presenta la información al cierre de enero de 2023. Con relación a Belice, el análisis se lleva a cabo con el PIB real trimestral al cierre del cuarto trimestre de 2022.

1 | Costa Rica

En marzo de 2023, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 3.6% (8.2% en marzo de 2022). Por otro lado, la tendencia ciclo del IMAE creció 4.8% (6.4% en marzo de 2022) en marzo de 2023, y la aceleración fue de 0.1% (-1.0% en marzo de 2022). En términos acumulados, la serie original del IMAE creció 4.9% (8.3% en marzo de 2022) y en promedio creció 3.7% (11% en marzo de 2022).

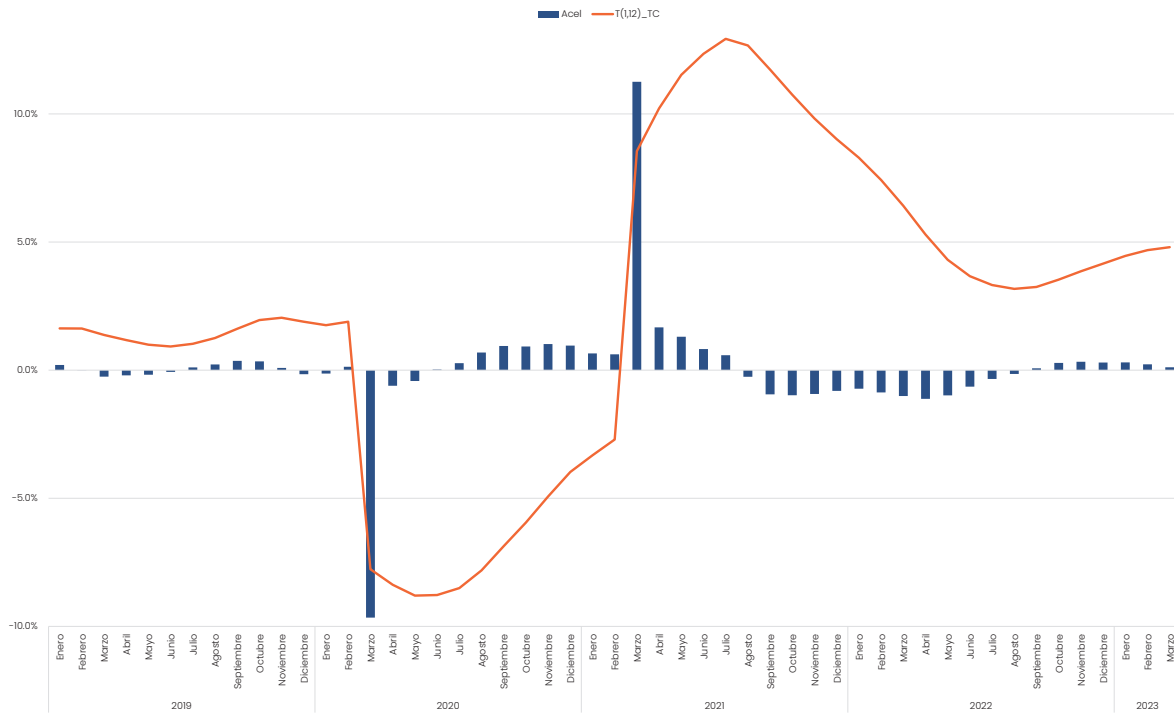
Gráfico 1. Costa Rica: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

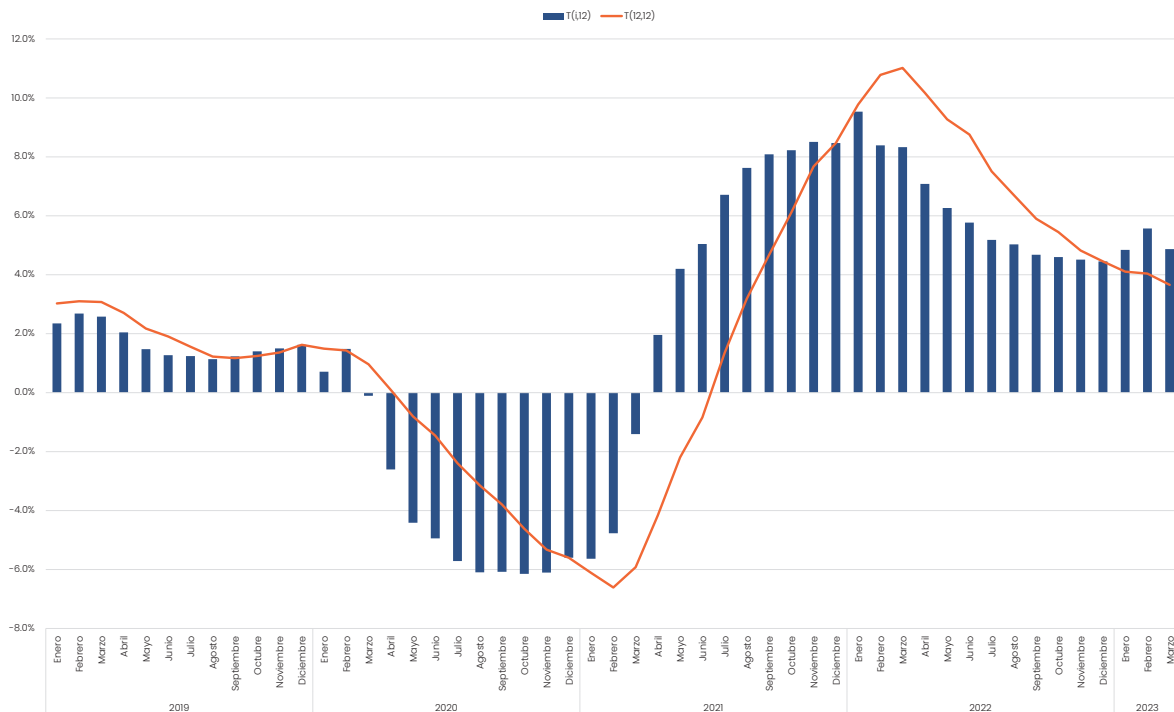
Continúa en la siguiente página

Gráfico 2. Costa Rica: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 3. Costa Rica: crecimiento acumulado y promedio del IMAE



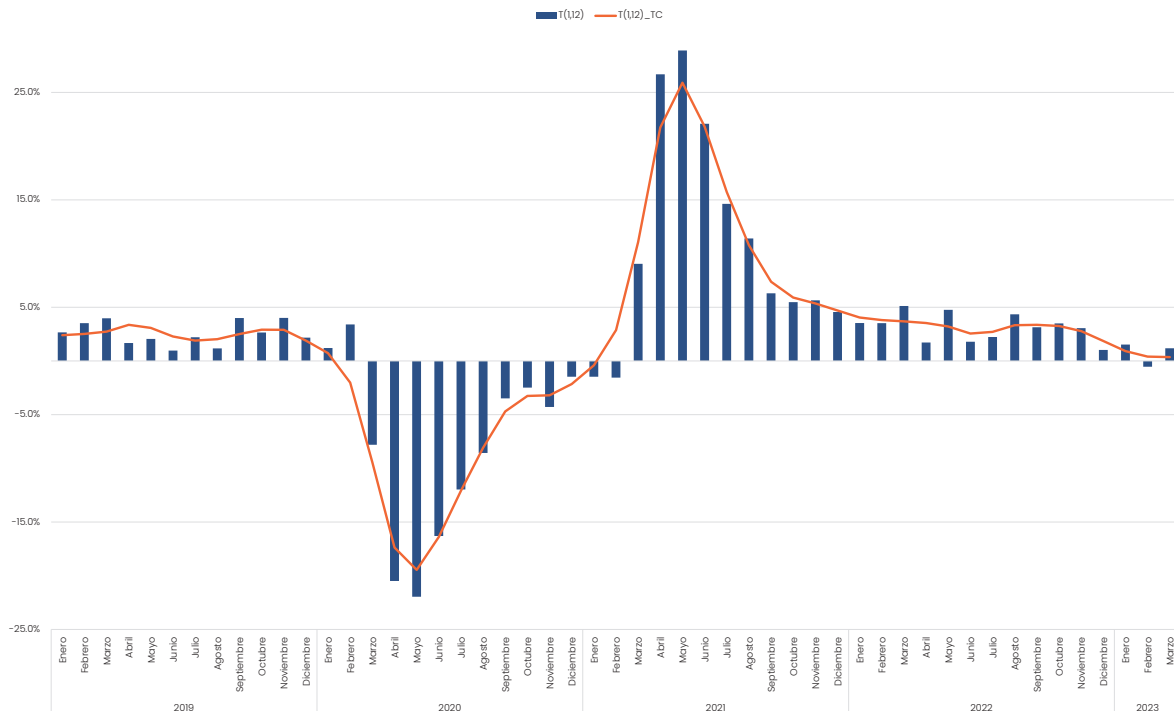
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

El dinamismo observado en el crecimiento de la actividad económica fue principalmente impulsado por las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y de apoyo, variación interanual las cuales crecieron 11.36% con respecto a marzo de 2022; en segundo lugar se ubicaron las actividades de información y comunicaciones, que crecieron 8.03% respecto a marzo de 2022; en tercer lugar se ubicaron las actividades de alojamiento y de servicios de comidas, que crecieron 7.01% con respecto a marzo de 2022; y finalmente en cuarto lugar, se ubicó la industria manufacturera con un crecimiento de 4.30% respecto a marzo de año anterior.

2 | El Salvador

En marzo de 2023, la serie original del IMAE¹ registró un crecimiento interanual de 1.2% (5.1% en marzo de 2022). Por otro lado, la tendencia ciclo del IMAE² creció 0.4% con respecto a marzo del año anterior (3.7% en marzo de 2022). Así mismo, en marzo de 2023, la aceleración se registró una aceleración de 0.0% (-0.1% en marzo de 2022). En términos acumulados, el IMAE creció 0.7% en marzo de 2023 (4.1% marzo de 2022), por otro lado, el crecimiento promedio fue de 2.3% (10.7% en marzo de 2022). Finalmente, el crecimiento interanual de la serie desestacionalizada del IVAE fue de 0.9% (4.5% en marzo de 2022).

Gráfico 4. El Salvador: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE

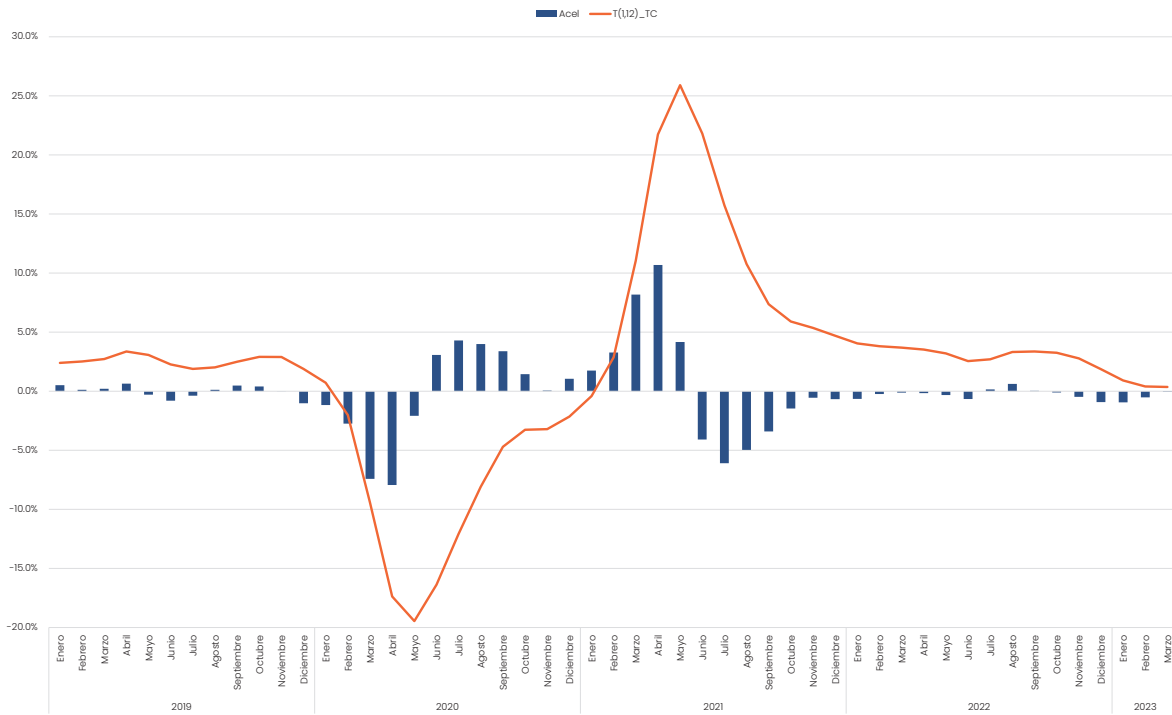


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

¹ Serie del IVAE sin ajuste estacional

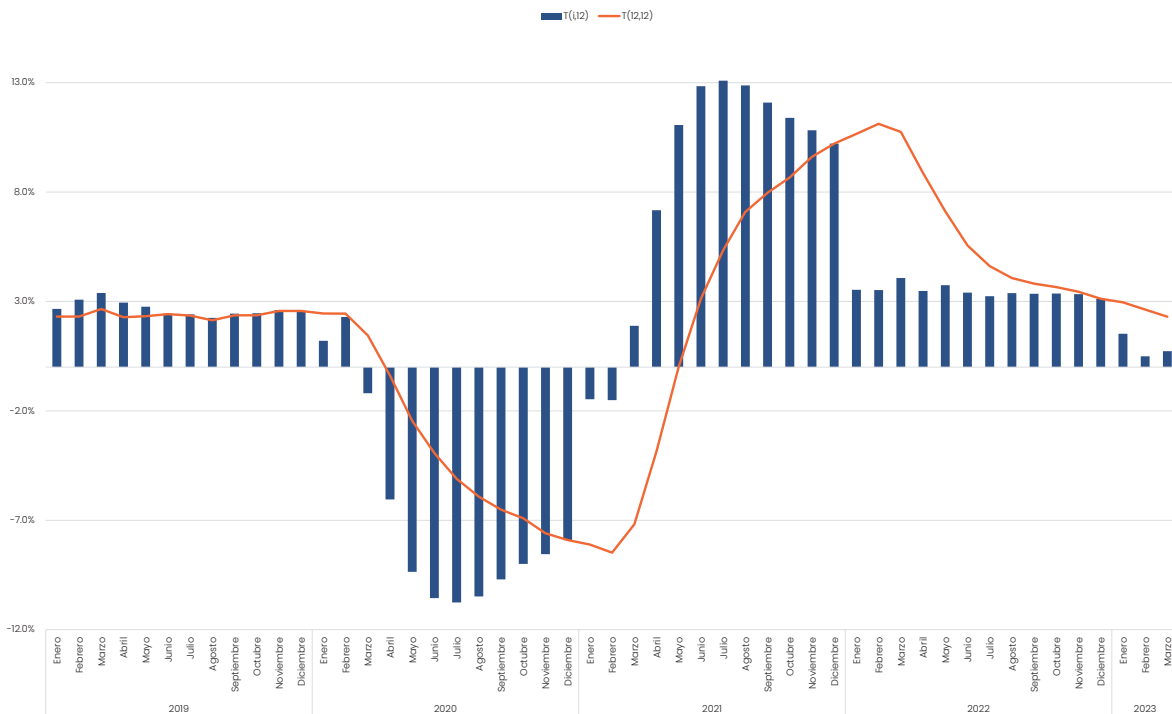
² El Salvador calcula un Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) y una serie desestacionalizada de dicho índice. La serie de tendencia-ciclo corresponde al cálculo hecho por la SECMCA.

Gráfico 5. El Salvador: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 6. El Salvador: crecimiento acumulado y promedio del IMAE



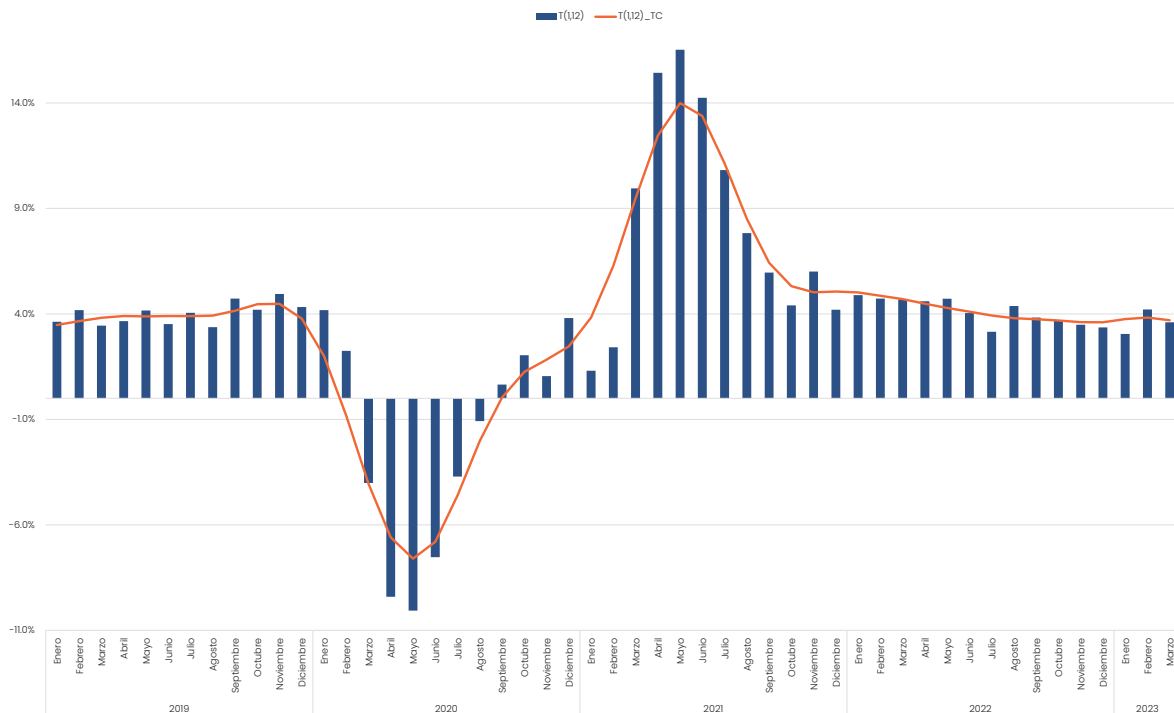
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

El dinamismo de las actividad económica en El Salvador, se debió principalmente al crecimiento de las actividades de construcción, que registraron un crecimiento interanual con ajuste estacional de 18.5% en marzo de 2023 (-3.4% en marzo de 2022); en segundo lugar se ubicarían las actividades de administración pública y defensa, enseñanza, salud y asistencia que crecieron 3.5% en marzo de 2023 (5.5% en marzo de 2022); en tercer lugar están las actividades financieras y de seguros con un crecimiento interanual de 2.6% (2.9% en marzo de 2022); y finalmente en cuarto lugar, destacan las actividades profesionales, científicas, técnicas y administrativas, con un modesto crecimiento de 0.2% (7.0% en marzo de 2022).

3 | Guatemala

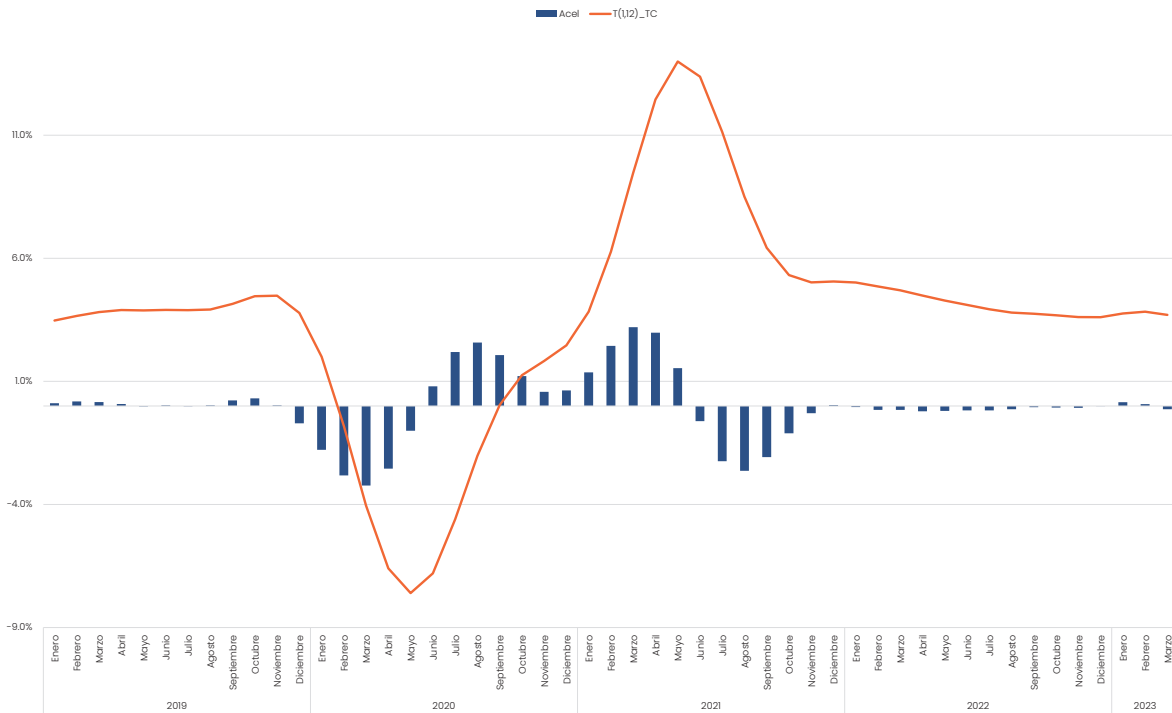
En marzo de 2023, la serie original del IMAE mostró un crecimiento interanual de 3.6% (4.7% en marzo de 2022). Por otro lado, la tendencia-ciclo del IMAE creció 3.7% (4.7% en marzo de 2022) en el mismo período, registrando una aceleración de -0.1% (-0.2% en marzo de 2022). En términos acumulados se registró un crecimiento de 3.6% (4.8% en marzo de 2022) y en promedio se registró un crecimiento de 3.8% (8% en marzo de 2022).

Gráfico 7. Guatemala: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE



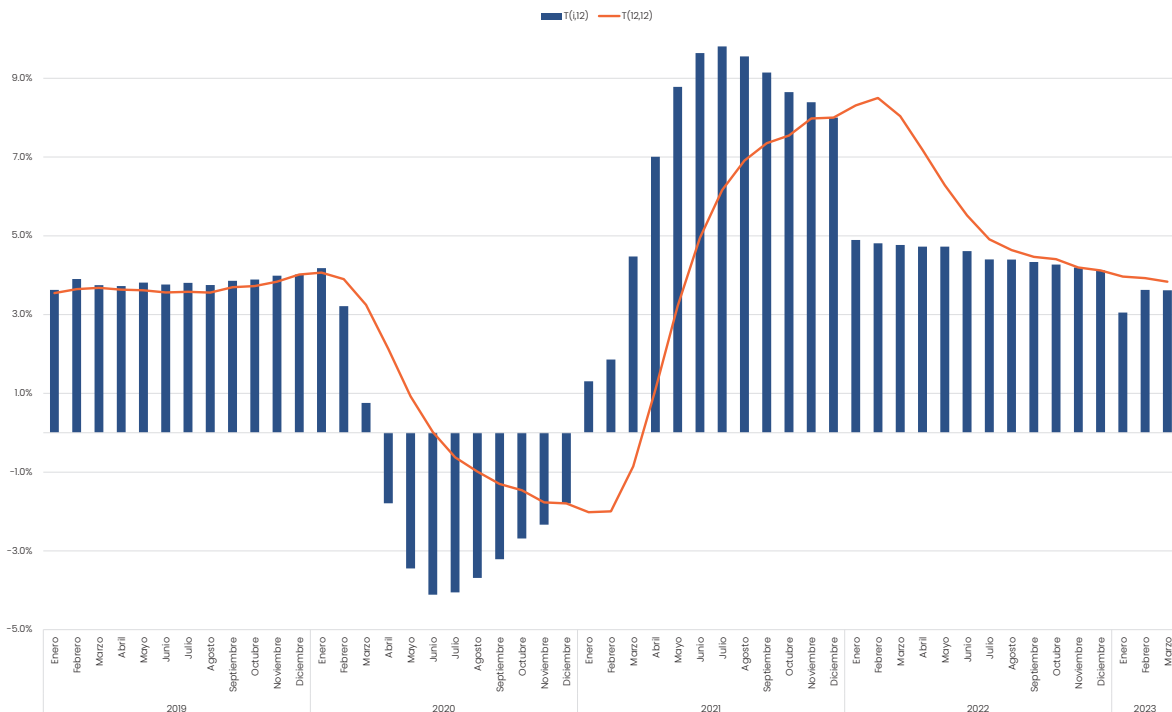
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 8. Guatemala: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 9. Guatemala: crecimiento acumulado y promedio del IMAE



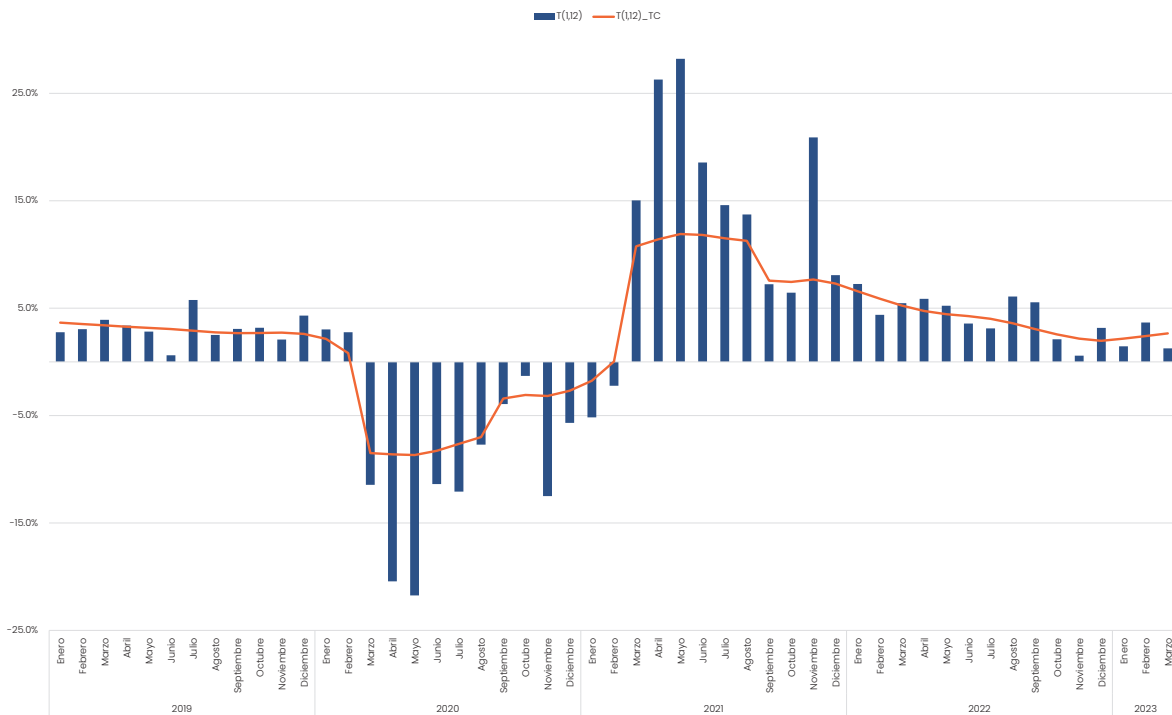
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

De acuerdo con el Banco Central de Guatemala (BANGUAT), dicho resultado fue influenciado, principalmente, por el crecimiento observado en las actividades económicas siguientes: Industrias manufactureras; Actividades financieras y de seguros; Construcción; Actividades inmobiliarias; y, Actividades de alojamiento y de servicio de comidas³.

4 | Honduras

En marzo de 2023, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 1.3% (5.5% en marzo de 2022). Por su parte la tendencia-ciclo del IMAE creció 2.6% (5.2% en marzo de 2022) con una aceleración de 0.2% (-0.6% en marzo de 2023). En términos acumulados se registró un crecimiento de 2.1% (5.7% en marzo de 2022) mientras que en promedio se registró un crecimiento de 3.4% (12.7% en marzo de 2023).

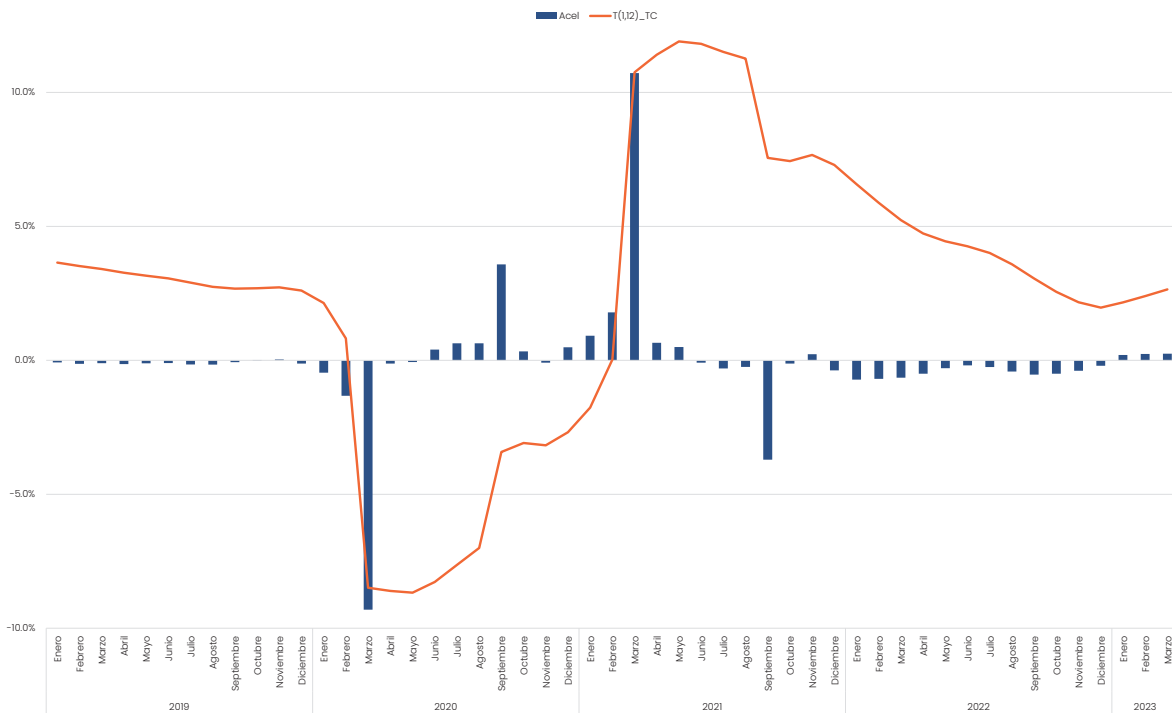
Gráfico 10. Honduras: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

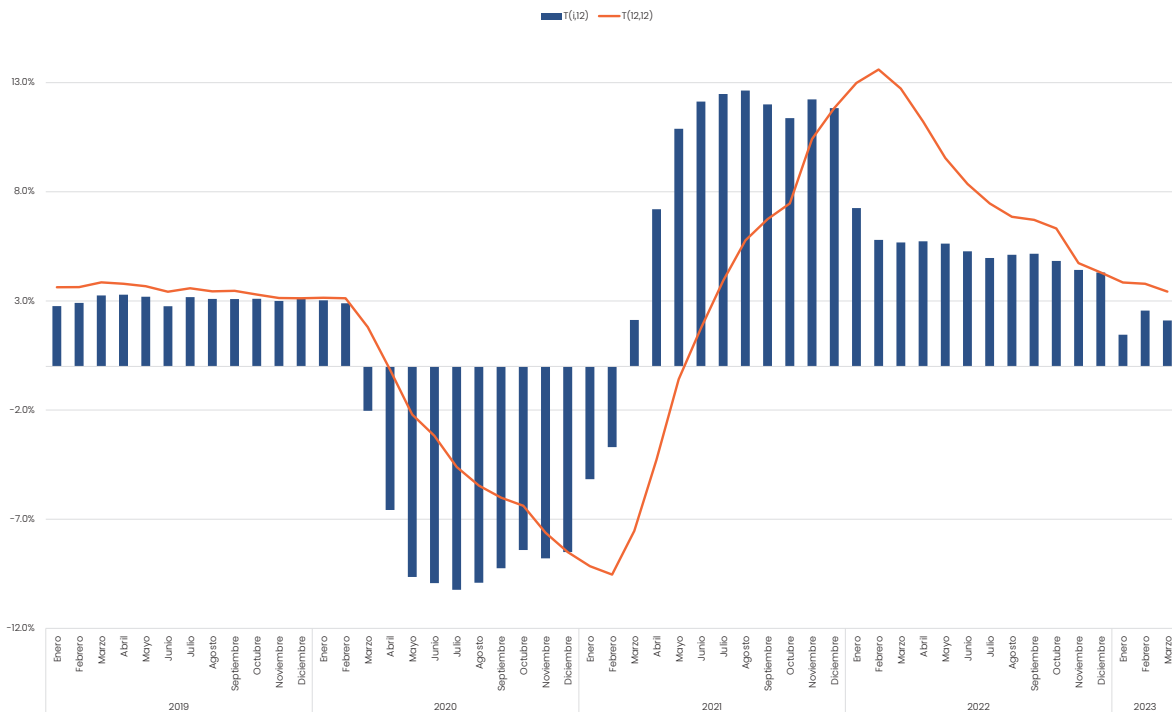
3 Ver: https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/IMAE_mar23.pdf

Gráfico 11. Honduras: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 12. Honduras: crecimiento acumulado y promedio del IMAE



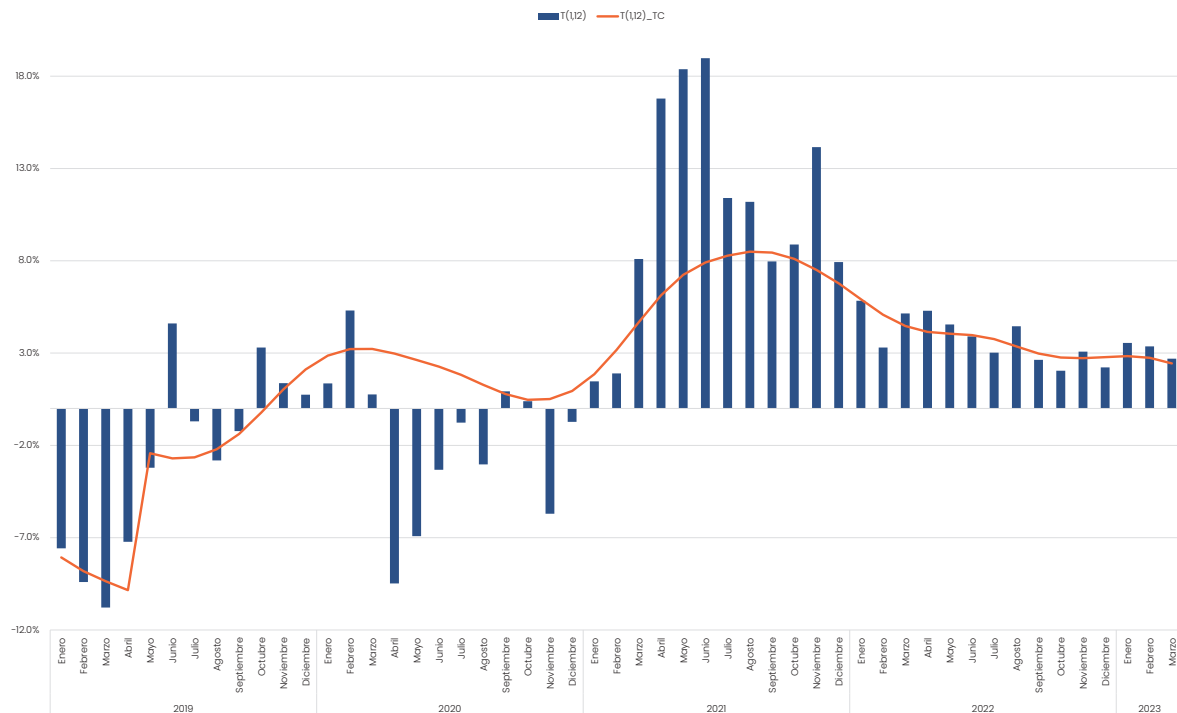
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

El dinamismo de la actividad económica estuvo principalmente impulsado por la actividad de hoteles y restaurantes, la cual creció 14.9% en marzo de 2023 (36% en marzo de 2022); en segundo lugar se encuentran las actividades de intermediación financiera, seguros, y fondos de pensiones, las cuales crecieron 7.5% en marzo de 2023 (14.3% en marzo de 2022); en tercer lugar se ubicarían las actividades de transporte y almacenamiento, las cuales crecieron 5.5% en marzo de 2023 (14.2% en marzo de 2022); y finalmente, en cuarto lugar, se ubican las actividades de construcción, con un crecimiento de 2.5% en marzo de 2023 (9.6% en marzo de 2022).

5 | Nicaragua

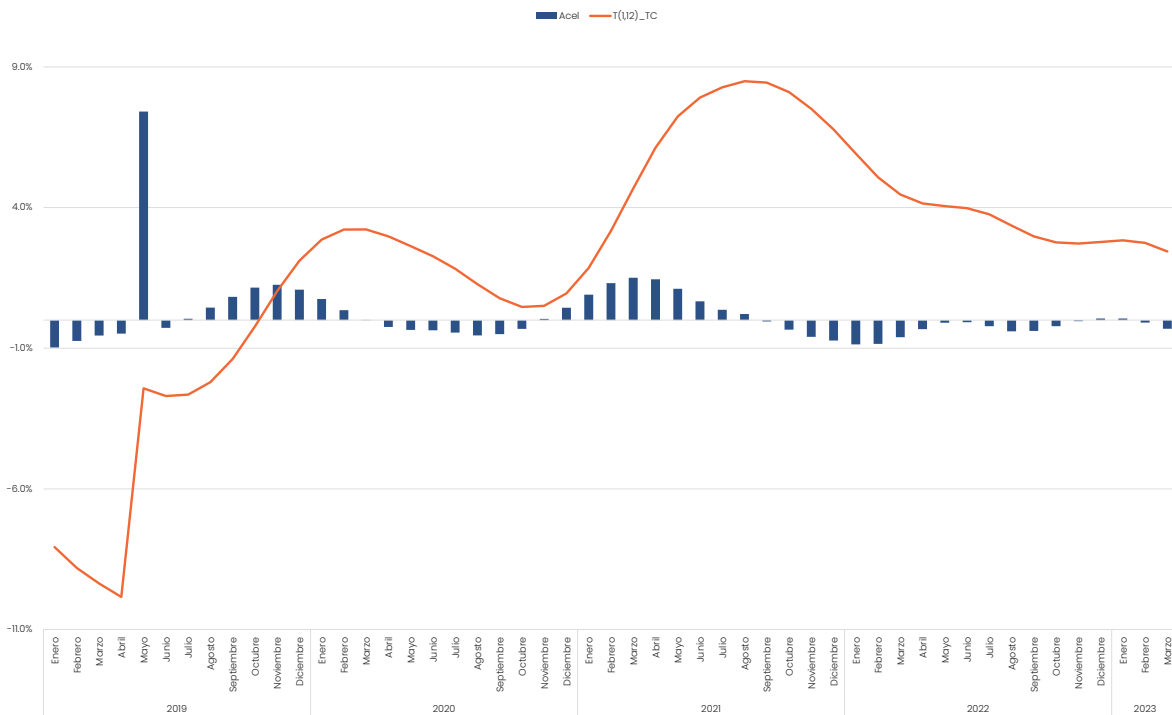
En marzo de 2023 la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 2.7% (5.1% en marzo de 2022). Por su parte, la tendencia-ciclo del IMAE creció 2.4% (4.5% en marzo de 2022) con una aceleración de -0.3% (-0.6% en marzo de 2022). En términos acumulados Nicaragua creció 3.2% en marzo de 2023 (4.8% en marzo de 2022) y en promedio creció 3.4% (10.6% en marzo de 2022)

Gráfico 13. Nicaragua: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE



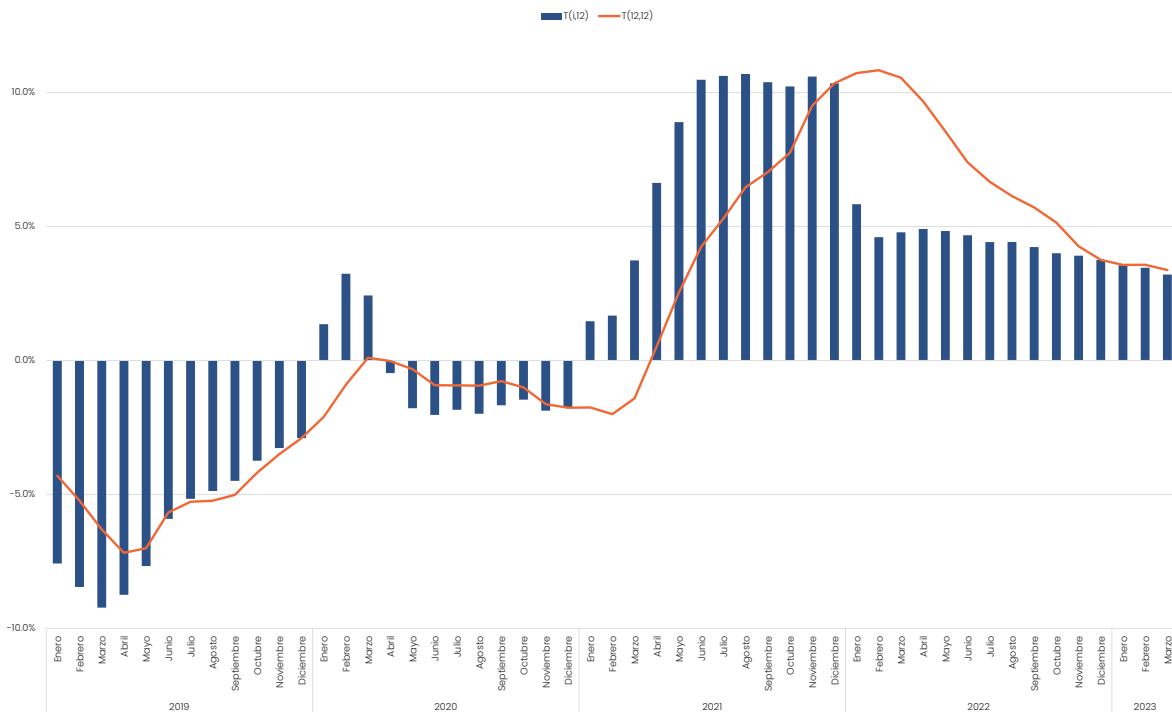
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 14. Nicaragua: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 15. Nicaragua: crecimiento acumulado y promedio del IMAE



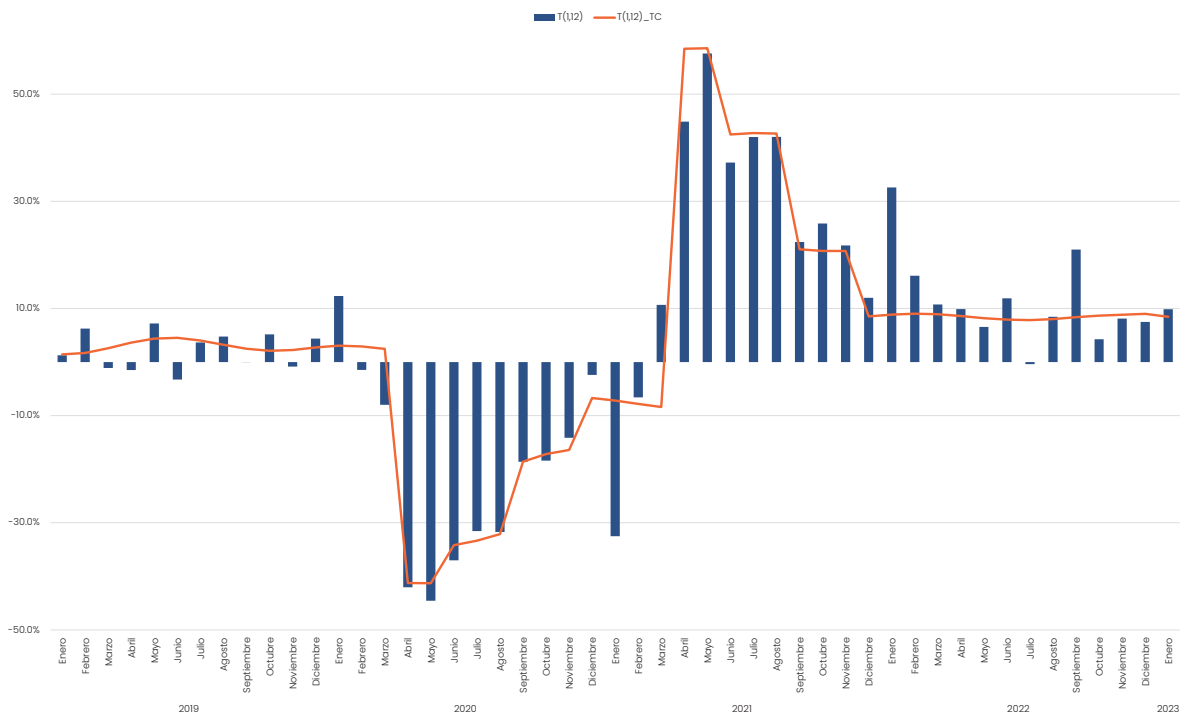
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

La actividad económica en Nicaragua estuvo liderada por el crecimiento de las actividades de hoteles y restaurantes, las cuales crecieron 23.2% en marzo de 2023 (20.2% en marzo de 2022); en segundo lugar se ubican las actividades de explotación de minas y canteras que crecieron 12.8% (0.1% en marzo de 2022); en la tercera posición se ubican las actividades de intermediación financiera y servicios conexos, que crecieron 5.3% en marzo de 2023 (3.0% en marzo de 2022); y finalmente en cuarto lugar, están las actividades de la industria manufacturera, que crecieron 4.9% (3.7% en marzo de 2022).

6 Panamá

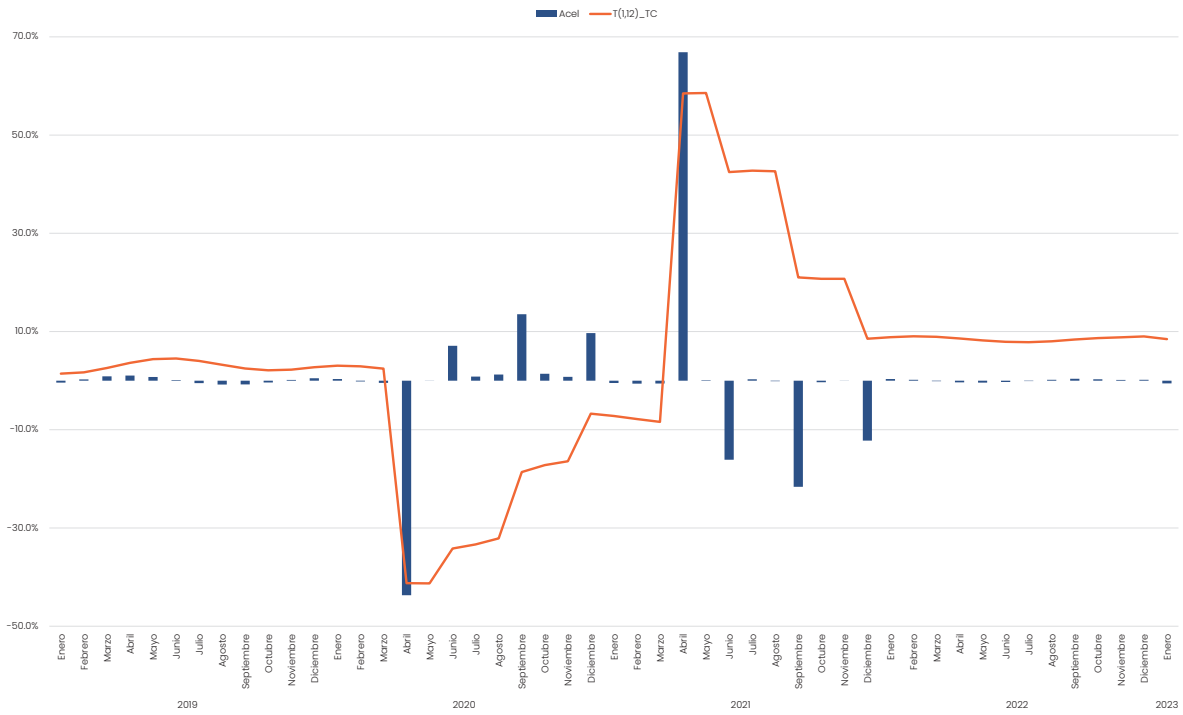
A la fecha de elaboración de este informe de coyuntura, el último dato del IMAE disponible para el IMAE de Panamá era el del mes de enero de 2023. En enero de 2023 la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 9.9% (32.6% en marzo de 2022). La tendencia-ciclo del IMAE creció 8.5% (8.8% en enero de 2022) con una aceleración de -0.5% (0.3% en enero de 2022). En términos acumulados, el crecimiento fue de 9.9% (32.6% en enero de 2022) y en promedio creció 9.2% (25.7% en enero de 2022).

Gráfico 16. Panamá: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE



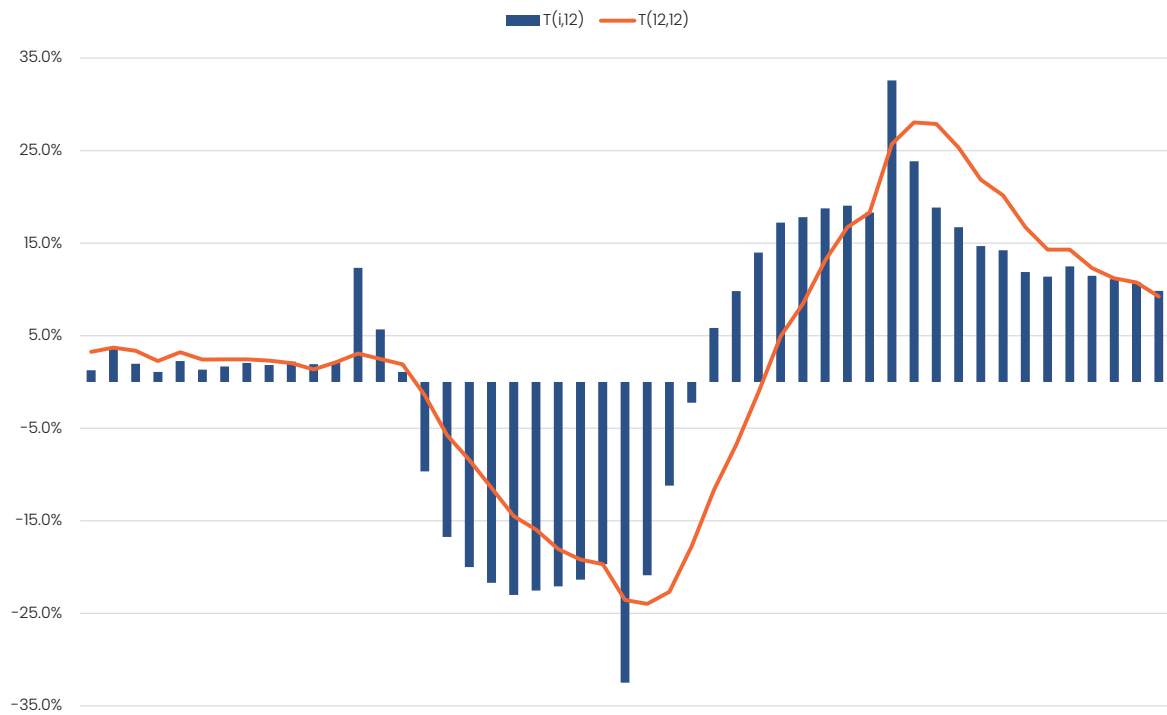
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 17. Panamá: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 18. Panamá: crecimiento acumulado y promedio del IMAE



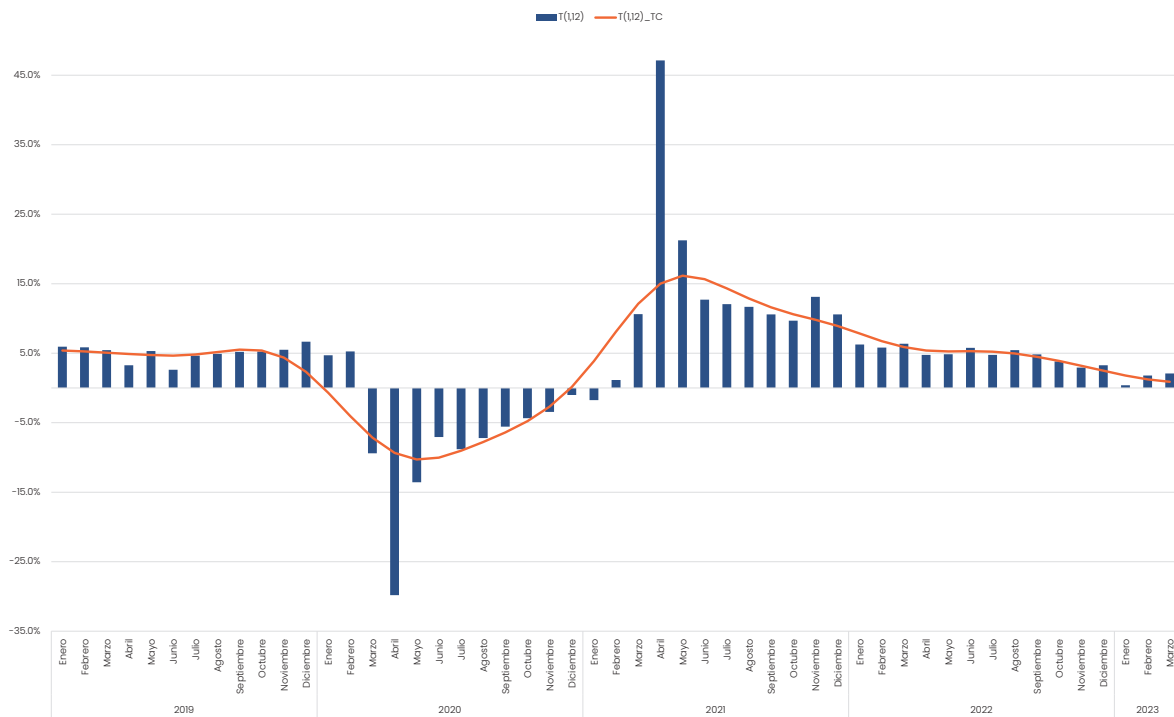
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá⁴, el dinamismo mostrado en la actividad económica se debe principalmente al siguiente desempeño: En primer lugar, la construcción, principalmente debido a la inversión pública en infraestructura; en segundo lugar, se ubica la actividad comercial; y en la tercera posición se ubican las actividades comunitarias como la prestación de servicios de diversión y esparcimiento.

7 República Dominicana

En marzo de 2023 la serie original del IMAE registró un crecimiento de 2.1% (6.4% en marzo de 2022). Por su parte la tendencia-ciclo del IMAE creció 0.9% (5.9% en marzo de 2022) con una aceleración de -0.3% (-0.9% en marzo de 2022). En términos acumulados el crecimiento fue de 1.4% (6.1% en marzo de 2022) y un crecimiento promedio de 3.7% (13% en marzo de 2022).

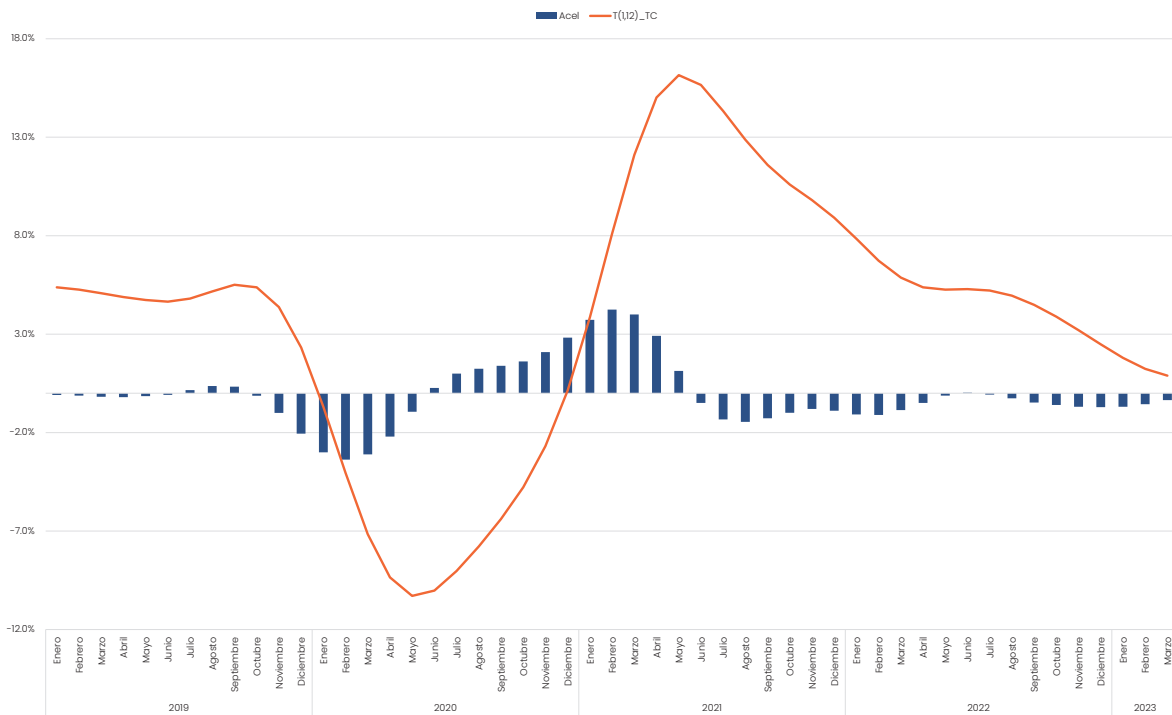
Gráfico 19. República Dominicana: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

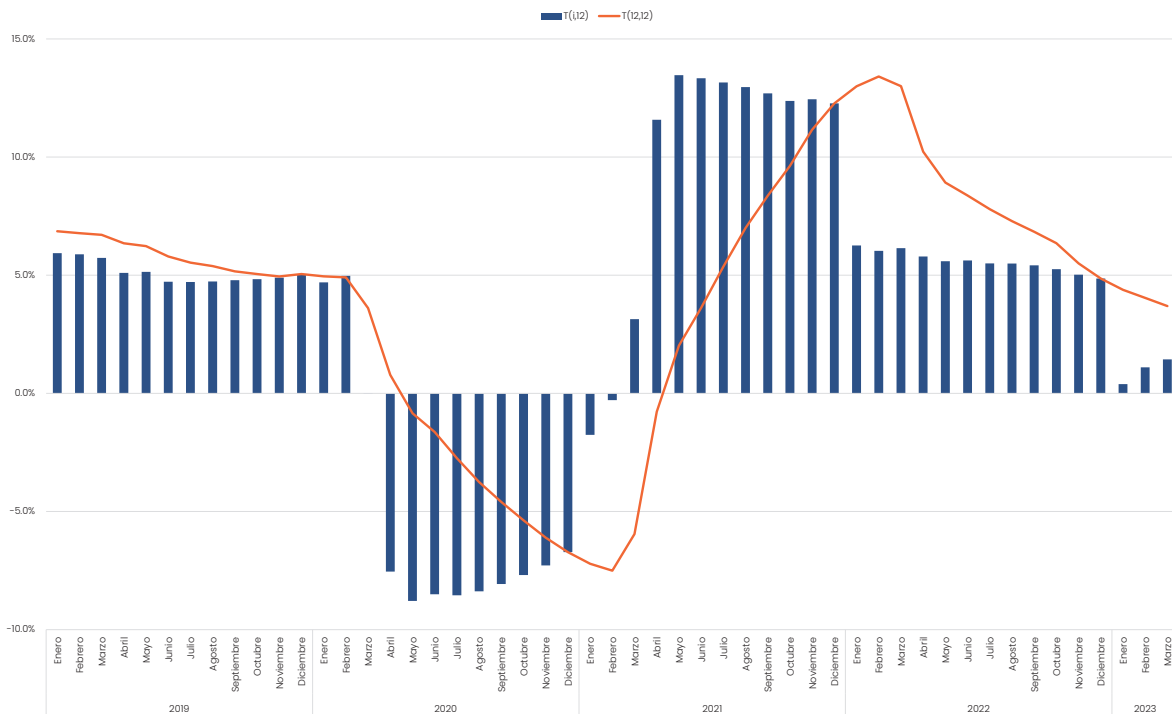
4 Ver: https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520230519164332Comentario_IMAE_Enero%202023.pdf

Gráfico 20. República Dominicana: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 21. República Dominicana: crecimiento acumulado y promedio del IMAE



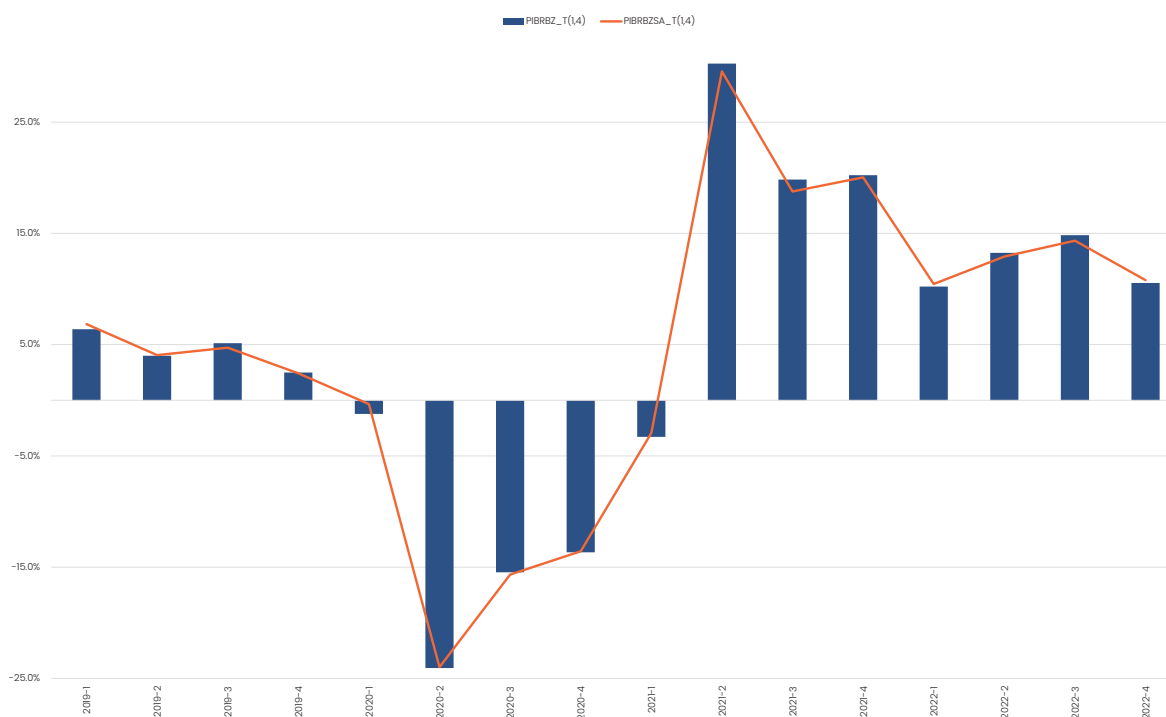
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Según el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo de la República Dominicana⁵ la actividad que mostró más dinamismo en el primer trimestre de 2023 fue la de hoteles, bares y restaurantes, con un crecimiento acumulado de 14.2%; en segundo lugar se ubicarían las actividades del sector salud, con un crecimiento acumulado de 9.7%; en la tercera posición estarían las actividades de servicios financieros con un crecimiento de 6.6%; y en la cuarta posición están las actividades de administración pública con un crecimiento acumulado de 5.3%. (1.3% en el cuarto trimestre de 2021).

8 | Belice

Al cierre del cuarto trimestre de 2022, el PIB real trimestral creció 10.5% con respecto al cuarto trimestre de 2022 (20.2% en el cuarto trimestre de 2021). Por su parte, la serie desestacionalizada del PIB real trimestral registró un crecimiento de 10.8% (20% en el cuarto trimestre de 2021) con una aceleración de -3.6% (1.3% en el cuarto trimestre de 2021). En cuanto al crecimiento acumulado, este fue de 12.1% (15.2% en el cuarto trimestre de 2021) y el crecimiento promedio fue de 12.1% (15.2% en el cuarto trimestre de 2021).

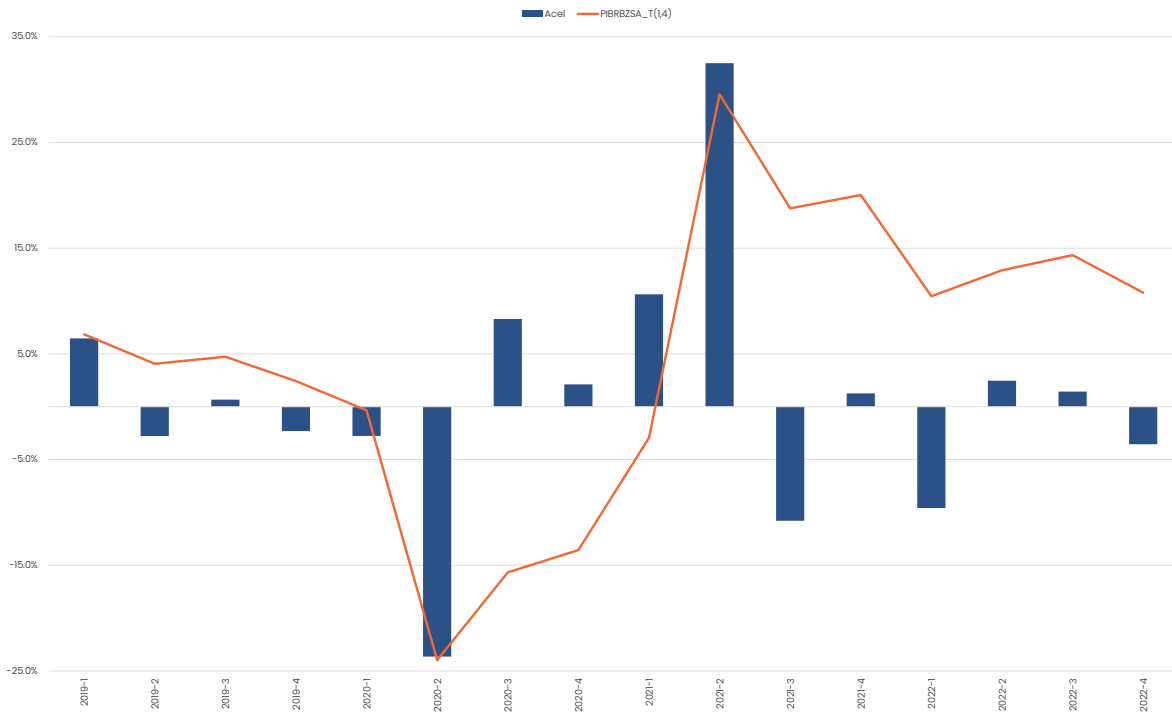
Gráfico 22. Belice: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE



Fuente: Elaboración propia a partir del Statistical Institute of Belize (SIB)

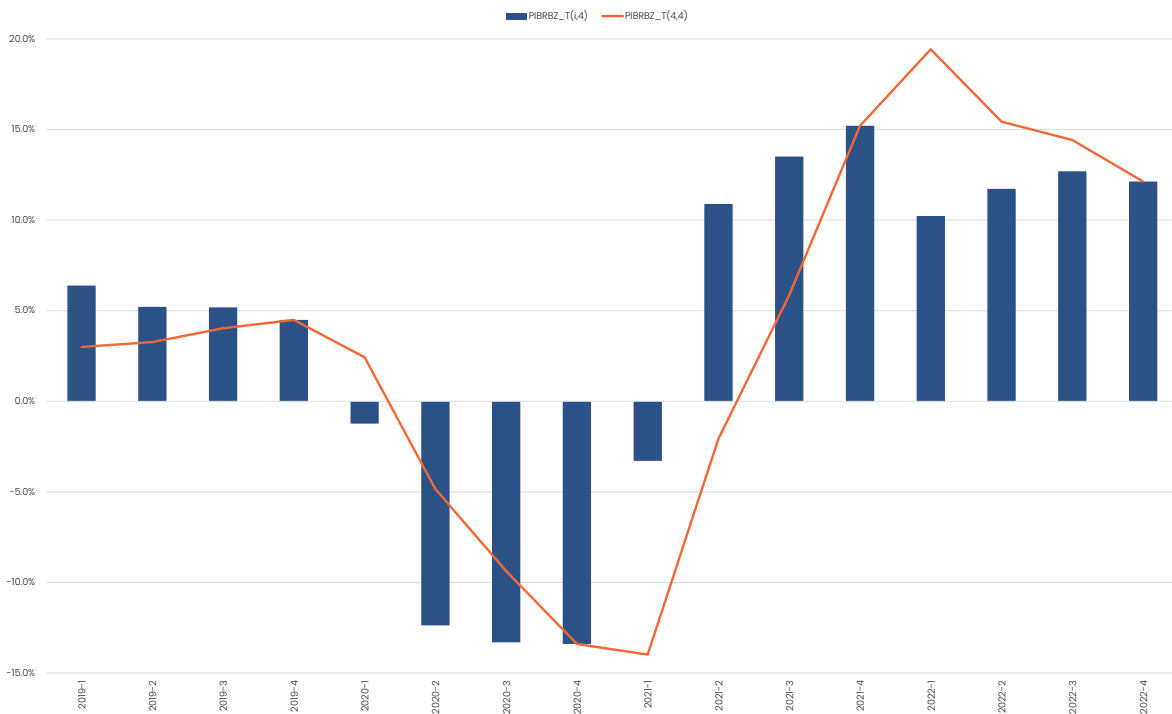
⁵ Ver: <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-abril-2023/>

Gráfico 23. Belice: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración



Fuente: Elaboración propia a partir del Statistical Institute of Belize (SIB)

Gráfico 24. Belice: crecimiento acumulado y promedio del IMAE



Fuente: Elaboración propia a partir del Statistical Institute of Belize (SIB)

El fuerte dinamismo mostrado por la actividad económica en el último trimestre de 2022 estuvo impulsado principalmente por las siguientes actividades: en primer lugar, se ubican las actividades del sector eléctrico, con un crecimiento de 87.2% con respecto al cuarto trimestre de 2021 (-61.3% en el cuarto trimestre de 2021). En segundo lugar, están las actividades de construcción con un crecimiento de 32.1% (17.3% en el cuarto trimestre de 2021); en la tercera posición se ubican las actividades de transporte con un crecimiento de 31.9% (53% en el cuarto trimestre de 2021); y finalmente en el cuarto lugar se ubican las actividades profesionales, científicas y técnicas con un crecimiento de 26.3% (2.4% en el cuarto trimestre de 2021).

Continúa en la siguiente página

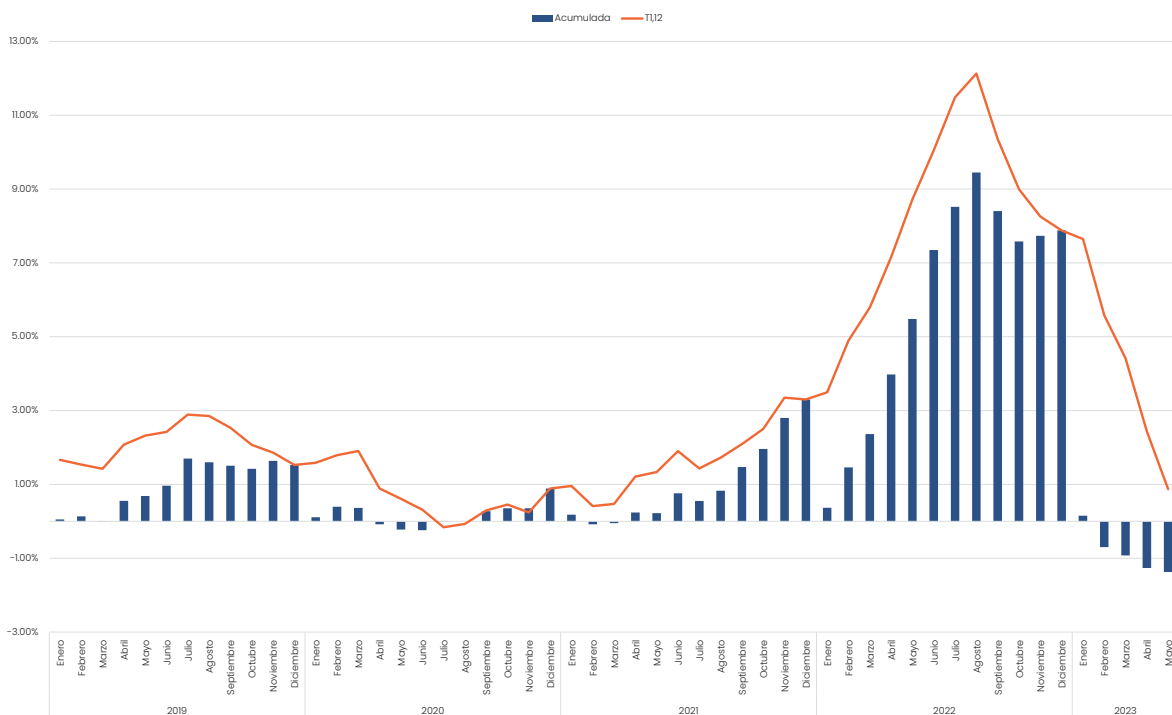
INFLACIÓN

En esta sección se expondrán los resultados de la inflación interanual, acumulada y promedio para los países del COSEFIN al cierre de mayo de 2023 y para Belice al cierre del mes de abril de 2023.

1 | Costa Rica

En mayo de 2023, la inflación interanual fue de 0.87% (8.72% en mayo de 2022); por su parte, la inflación acumulada fue de -1.37% (5.48% en mayo de 2022). Además, la inflación promedio fue de 7.43% (3.87% en mayo de 2022). De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica (BCCR)⁶ la inflación estuvo principalmente promovida por el crecimiento en los precios de Transporte, Información y comunicación y, Alimentos y bebidas no alcohólicas.

Gráfico 25. Costa Rica: inflación interanual y acumulada



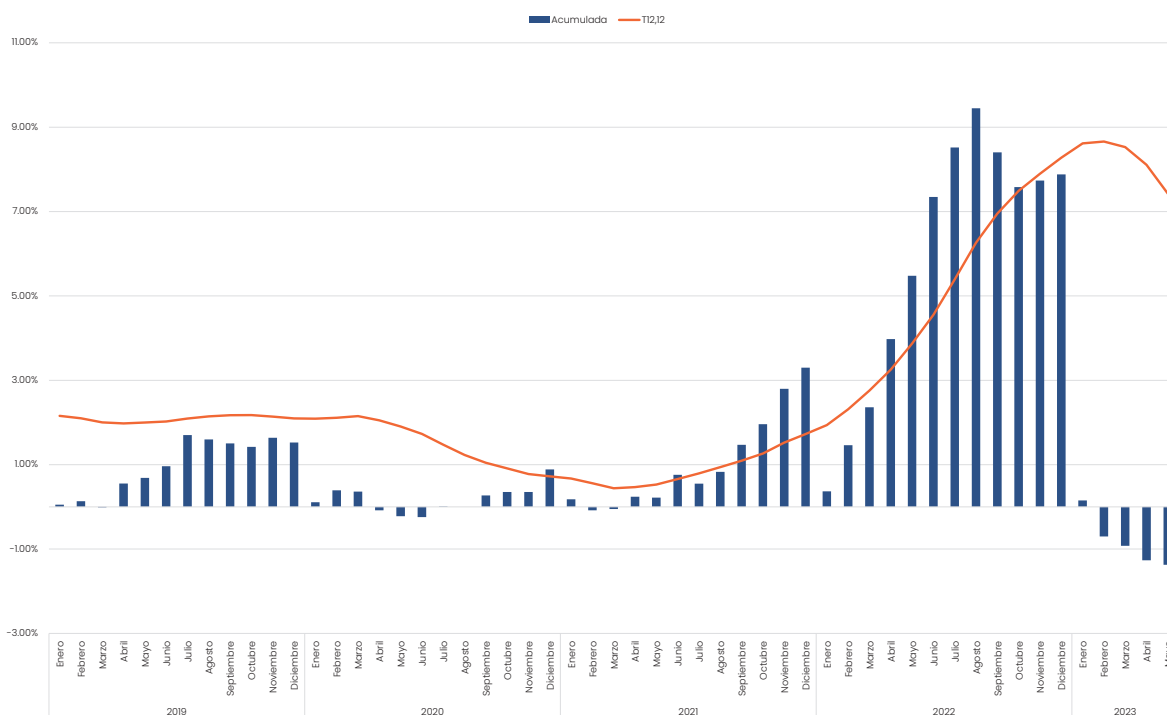
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Continúa en la siguiente página

⁶ Ver. Ver. <https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%202733>

<https://admin.inec.cr/sites/default/files/2023-06/reEconomIPC052023-08.pdf>

Gráfico 26. Costa Rica: inflación promedio y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

2 | El Salvador

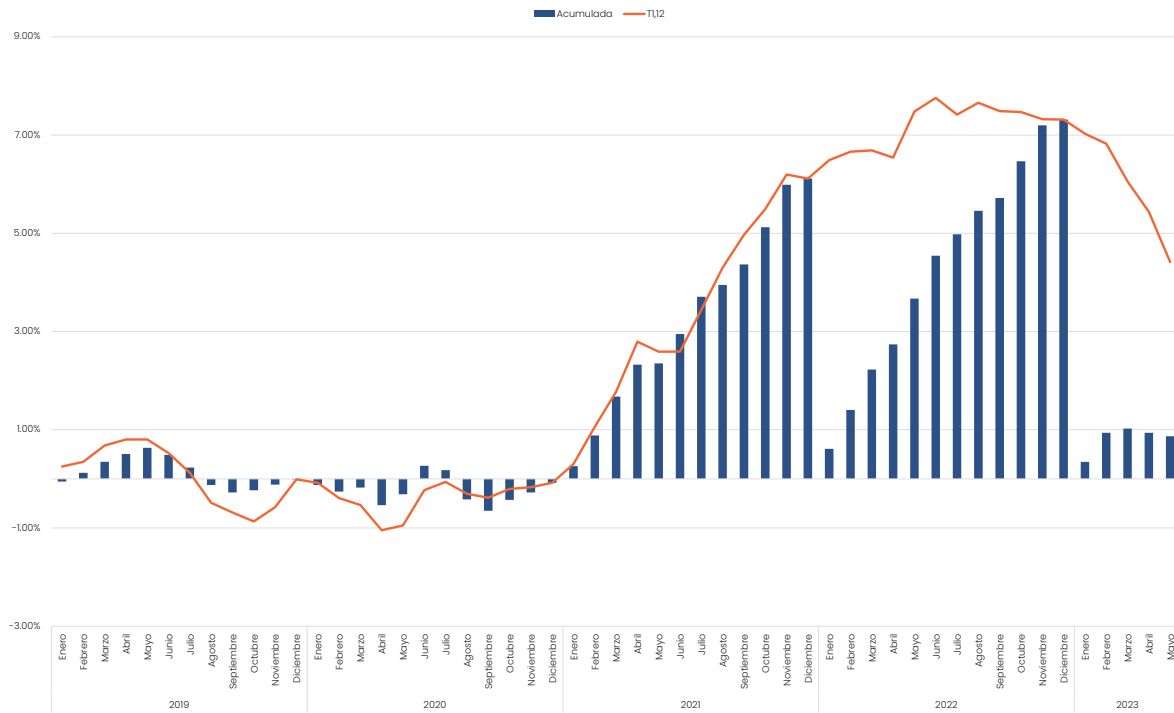
En mayo de 2023 la inflación interanual fue de 4.42% (7.48% en mayo de 2022); por otra parte, la inflación acumulada fue de 0.87% (3.67% en mayo de 2022). Y finalmente, la inflación promedio fue de 6.83% (5.59% en mayo de 2022)

De acuerdo con el Banco Central de Reserva de El Salvador⁷ las categorías que más contribuyeron a la inflación en el mes de mayo de 2023 fueron en primer lugar los alimentos y las bebidas no alcohólicas; en segundo lugar, los restaurantes y hoteles; en tercer lugar, las bebidas alcohólicas y el tabaco y finalmente, los servicios de salud.

Continúa en la siguiente página

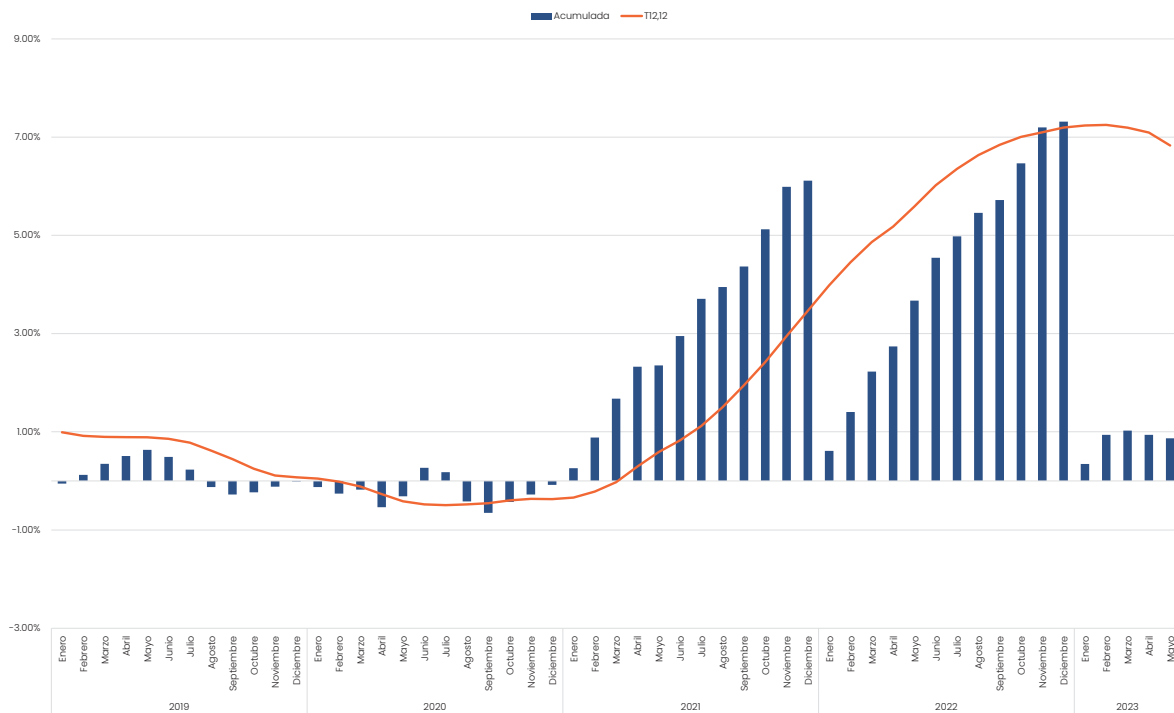
⁷ Ver: <https://estadisticas.bcr.gob.sv/serie/indice-de-precios-al-consumidor-ipc>

Gráfico 27. El Salvador: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 28. El Salvador: inflación promedio y acumulada



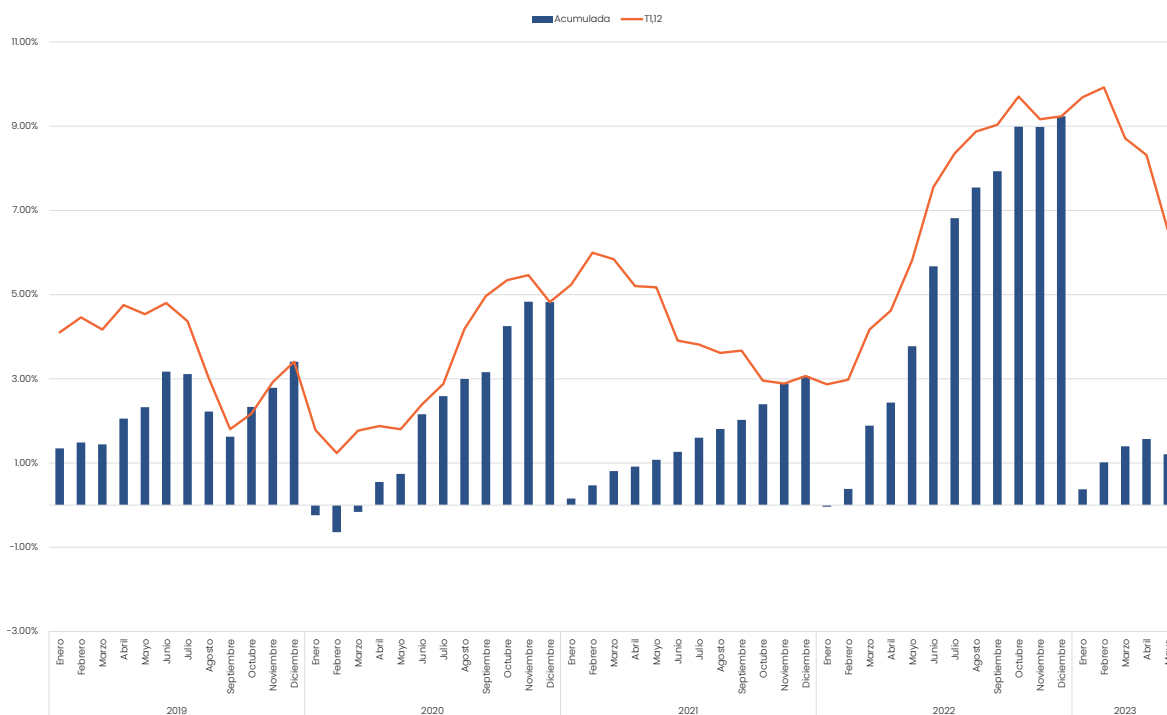
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

3 | Guatemala

En mayo de 2023 la inflación interanual fue de 6.54% (5.82% en mayo de 2022); la inflación acumulada fue de 1.21% (3.77% en mayo de 2022). Y finalmente, la inflación promedio fue de 8.75% (3.70% en mayo de 2022).

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística (INE)⁸ de Guatemala el desempeño de la inflación se debió principalmente debido a una reducción en las expectativas de inflación, y a la normalización en los precios de bienes de la división de alimentos y bebidas no alcohólicas (principalmente agrícolas). Adicional a lo anterior, influenció una menor inflación importada, y el actuar de la autoridad monetaria en la búsqueda de la meta de inflación. Las categorías que más impulsaron la inflación en el mes de mayo fueron: los alimentos y las bebidas no alcohólicas; los servicios de restaurantes y hoteles; y las bebidas alcohólicas y el tabaco.

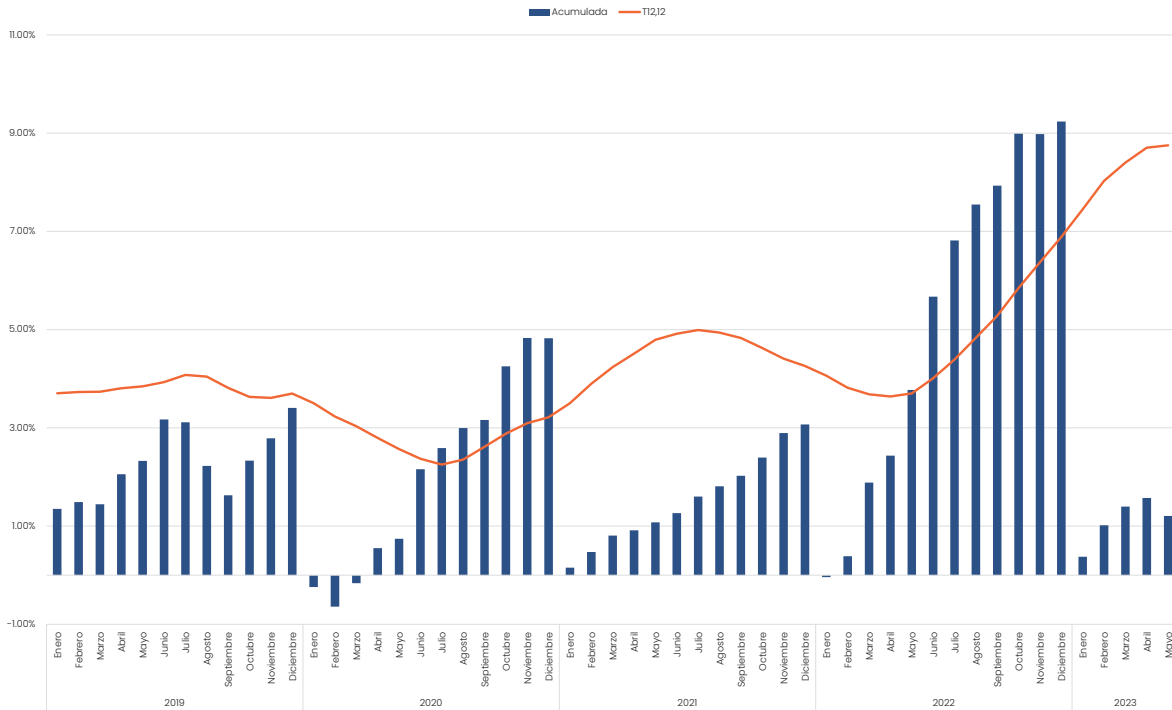
Gráfico 29. Guatemala: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

8 Ver: <https://www.ine.gov.gt/estadisticas/bases-de-datos/indice-de-precios-al-consumidor/>

Gráfico 30. Guatemala: inflación promedio y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

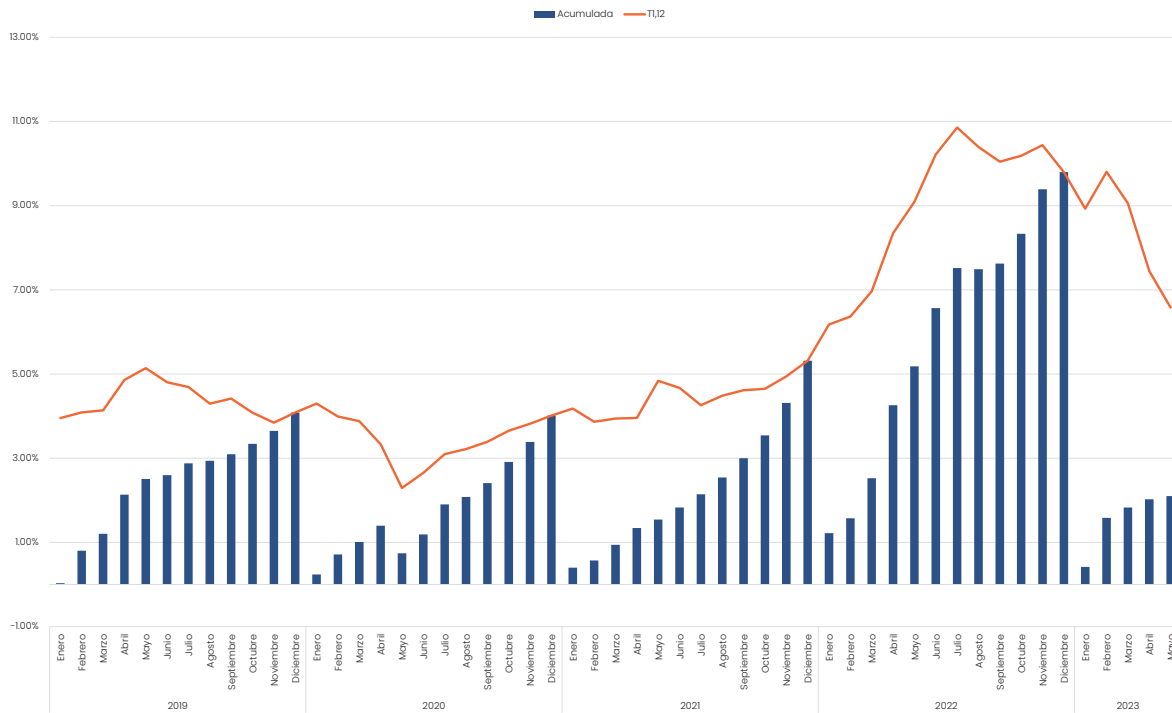
4 | Honduras

En mayo de 2023 la inflación interanual fue de 6.58% (9.09% en mayo de 2022); por otro lado, la inflación acumulada fue de 2.10% (5.18% en mayo de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 9.45% (5.84% en mayo de 2022).

Según el Banco Central de Honduras (BCH)⁹ la menor inflación registrada en mayo de 2023 obedeció principalmente a la disminución en los precios de algunos alimentos de origen agrícola y a menores precios de combustibles de uso vehicular y doméstico.

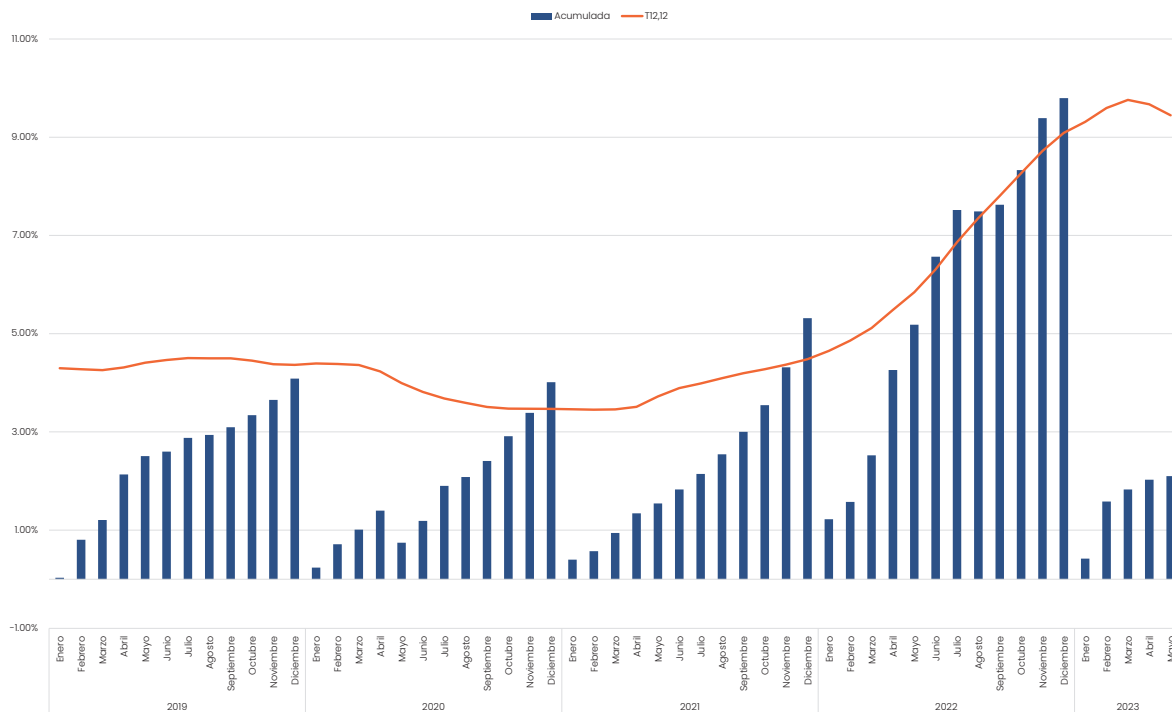
⁹ Ver. <https://www.bch.hn/estadisticos/GIE/LIBIPC/%C3%8Dndice%20de%20Precios%20al%20Consumidor%20Mayo%202023.pdf>

Gráfico 31. Honduras: inflación Interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 32. Honduras: inflación Promedio y acumulada



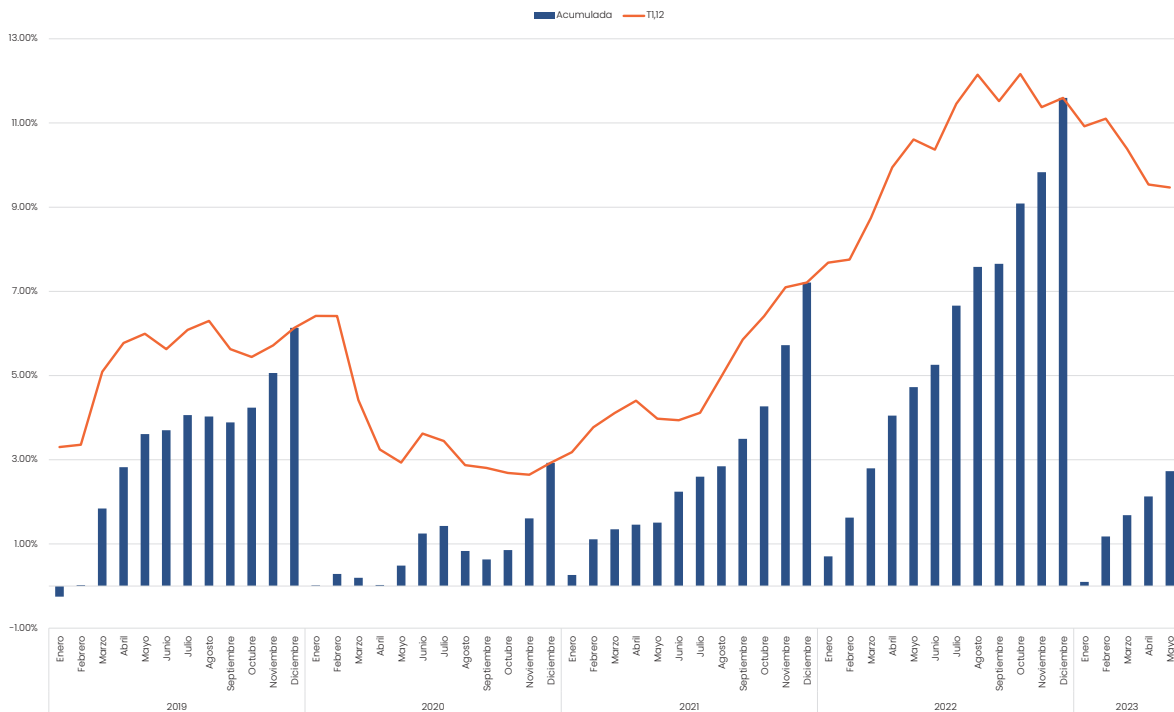
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

5 | Nicaragua

En mayo de 2023 la inflación interanual fue de 9.47% (10.61% en mayo de 2022); por otra parte, la inflación acumulada fue de 2.73% (4.73% en mayo de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 10.98% (7.05% en mayo de 2022).

De acuerdo con el Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE)¹⁰ de Nicaragua, en mayo se observó un aumento en once de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC; destacando el crecimiento de los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas; bienes y servicios diversos; restaurantes y hoteles y transporte.

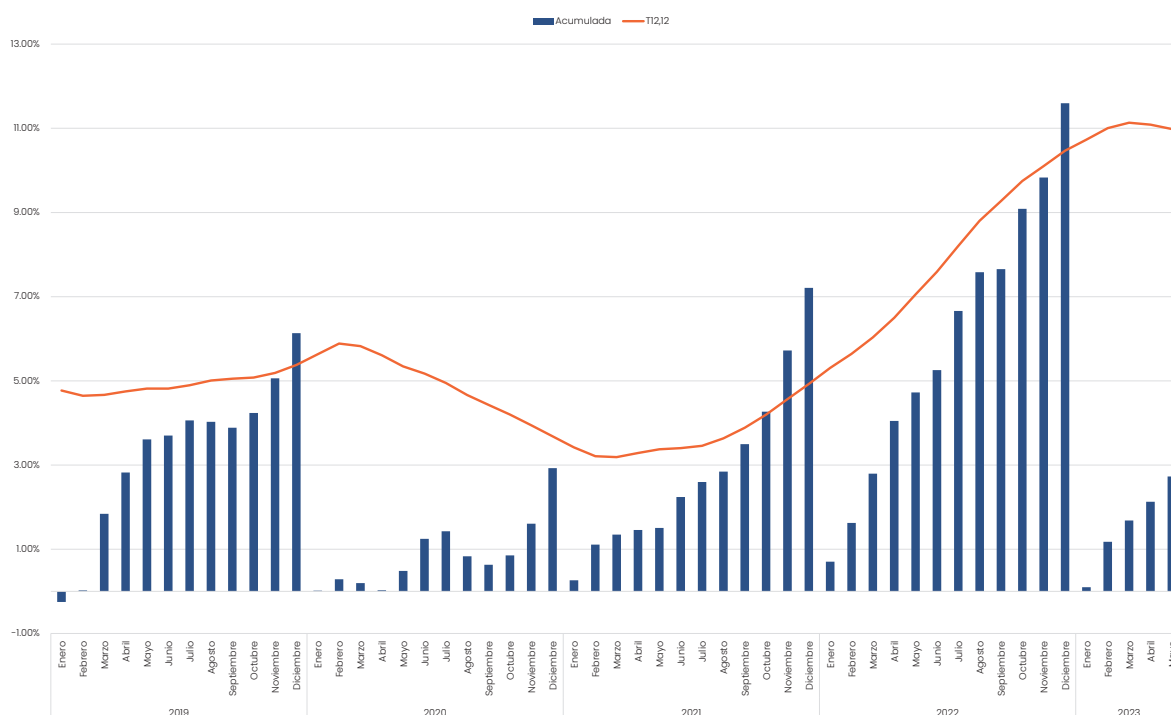
Gráfico 33. Nicaragua: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

¹⁰ Ver. https://www.inide.gob.ni/docs/ipc/ipc_2023/ipc_may2023/Reporte_de_Inflacion_de_mayo_2023.pdf
https://www.inide.gob.ni/docs/ipc/ipc_2023/ipc_may2023/Estadisticas_de_Inflacion_mayo_2023.pdf

Gráfico 34. Nicaragua: inflación promedio y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

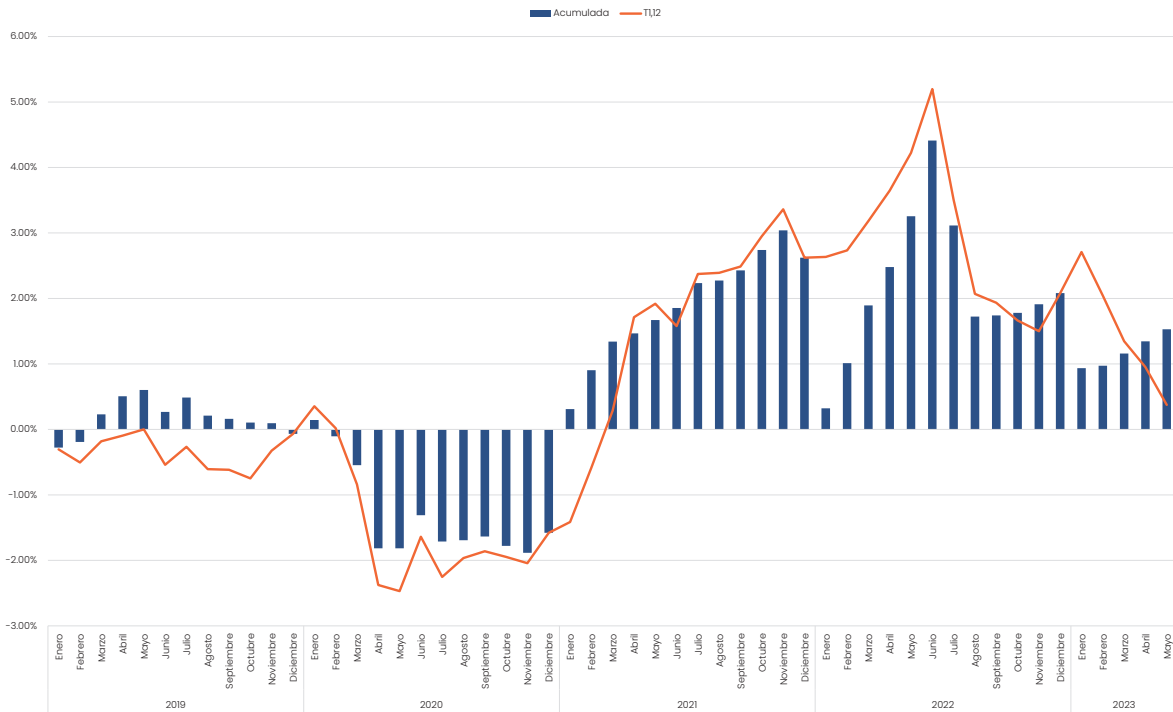
6 | Panamá

En mayo de 2023 la inflación interanual fue de 0.42% (4.22% en mayo de 2022); por otro lado, la inflación acumulada fue de 1.58% (3.26% en mayo de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 2.11% (2.85% en mayo de 2022).

De acuerdo con el Instituto nacional de Estadística y Censo (INEC) y a la Contraloría General de la República¹¹ de Panamá, la inflación del mes de mayo estuvo principalmente impulsada por incrementos en los precios de la vivienda; el agua; la electricidad y el gas; seguido por los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas; la educación; y los restaurantes y hoteles.

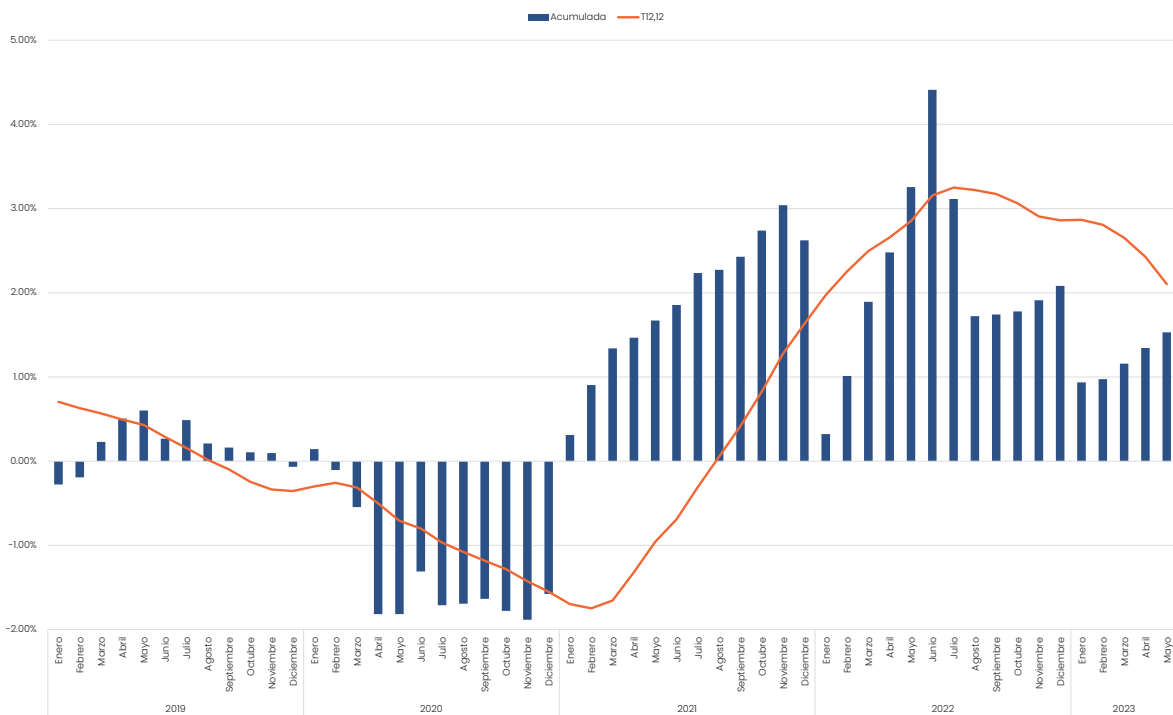
¹¹ Ver: <https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520230615150050Cuadro1.pdf>

Gráfico 35. Panamá: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 36. Panamá: inflación promedio y acumulada



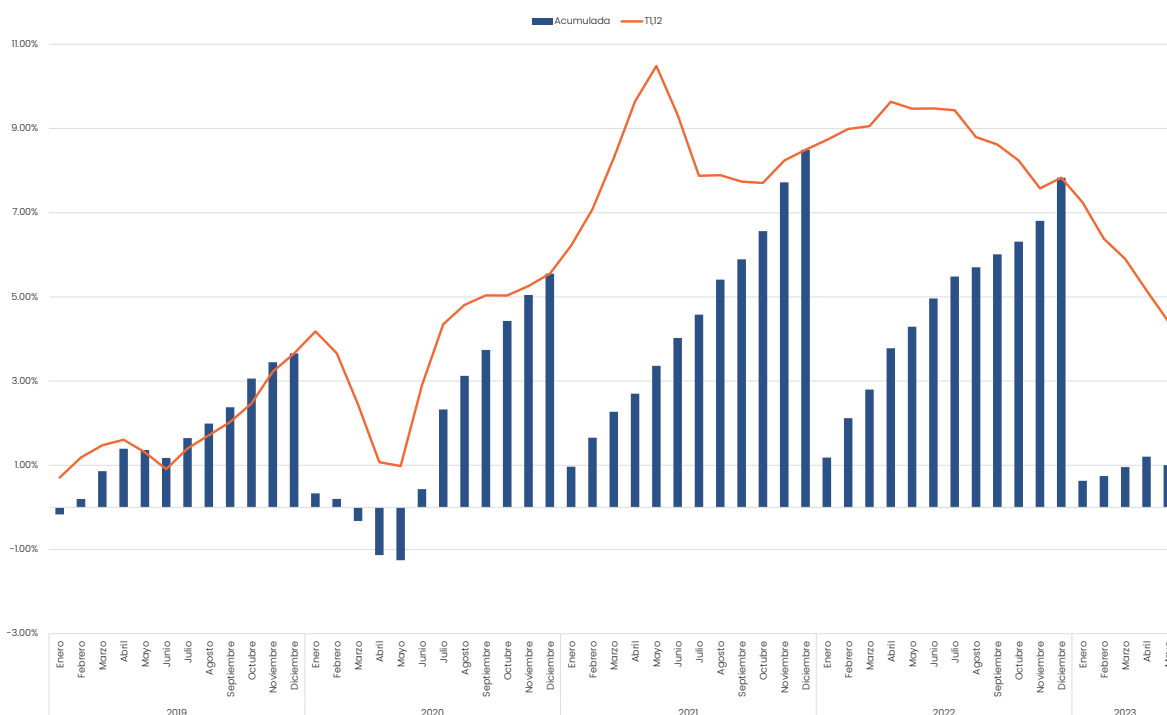
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

7 República Dominicana

En mayo de 2023 la inflación interanual fue de 4.43% (9.47% en mayo de 2022); por otra parte, la inflación acumulada fue de 1.00% (4.29% en mayo de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 7.38% (8.61% en mayo de 2022).

De acuerdo con el Banco Central de la República Dominicana (BCRD)¹² la inflación estuvo impulsada principalmente por el aumento de los precios de restaurantes y hoteles; educación; alimentos y bebidas no alcohólicas; servicios de salud; y recreación y cultura.

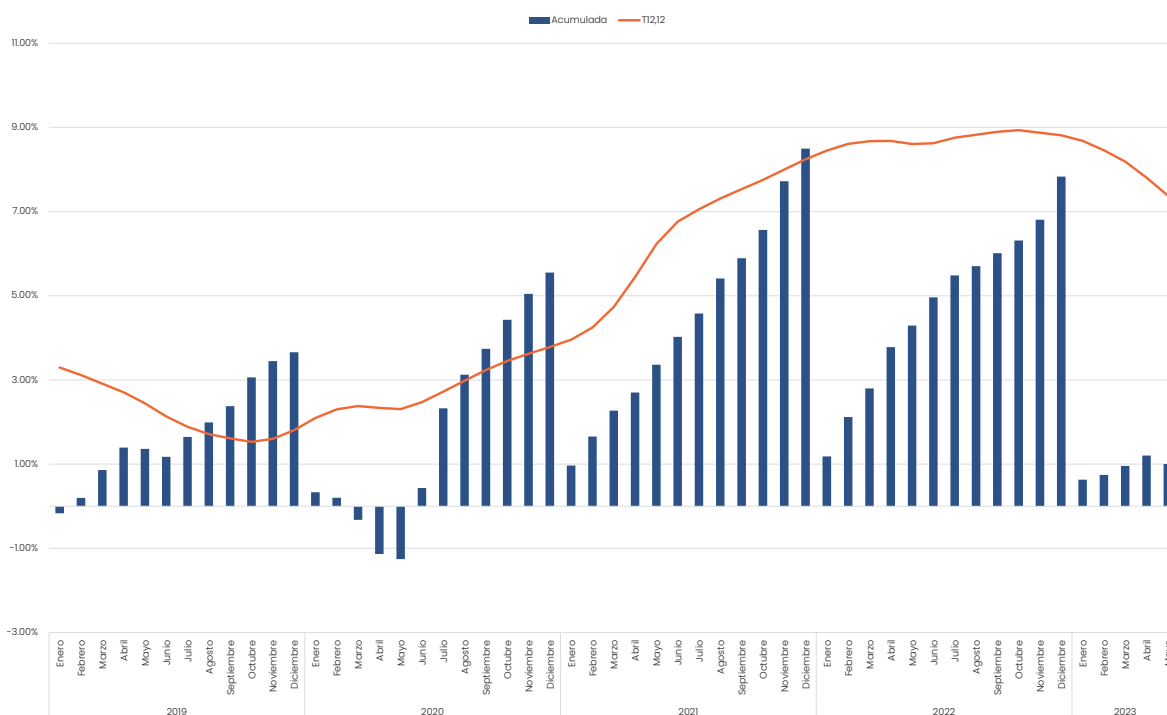
Gráfico 37. República Dominicana: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

¹² Ver: https://cdn.bancentral.gov.do/documents/estadisticas/precios/documents/ipc_grupos_base_2019-2020.xls?v=1685689325506

Gráfico 38. República Dominicana: inflación promedio y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

8 | Belice

En abril de 2023 la inflación interanual fue de 4.38% (5.74% en abril de 2022); por otra parte, la inflación acumulada fue de 0.78% (3.05% en abril de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 6.53% (4.39% en abril de 2022).

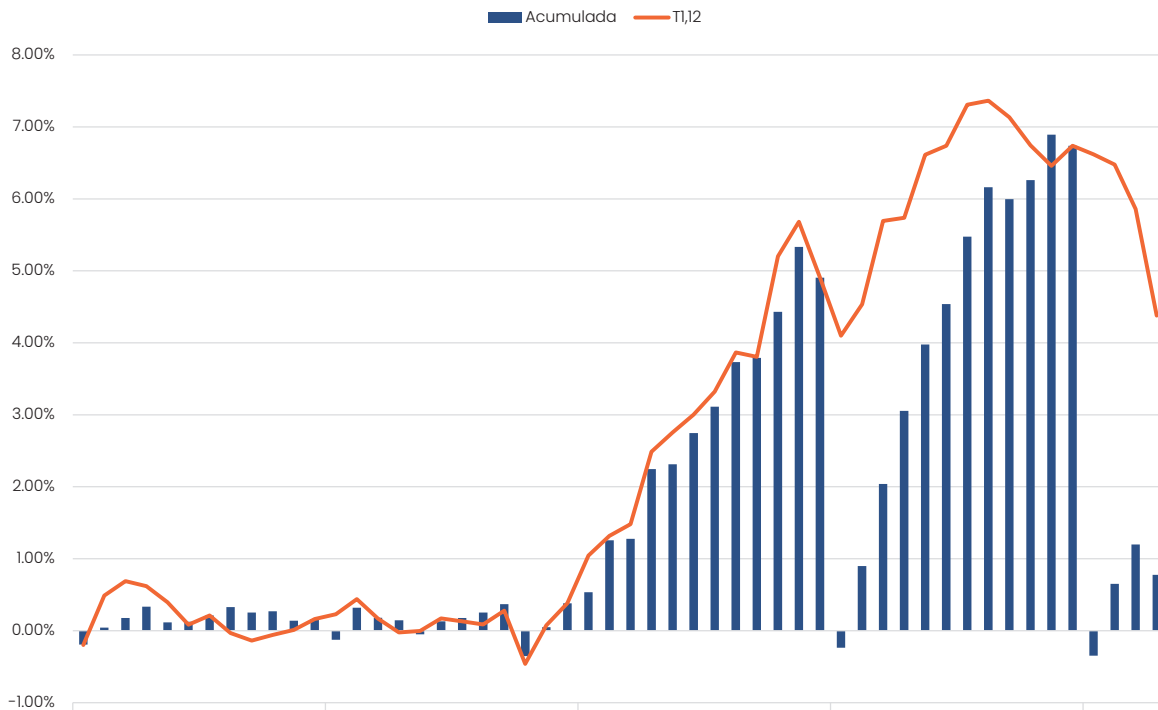
De acuerdo con el Statistical Institute of Belize (SIB)¹³ las categorías que más aportaron a la inflación en abril de 2023 fueron los alimentos y las bebidas no alcohólicas; los restaurantes y servicios de alojamiento; las actividades de recreación, deporte y cultura; y finalmente el mobiliario, enseres domésticos y mantenimiento rutinario del hogar.

Es preciso mencionar que Belice calcula otra medida de inflación acumulada, que es el promedio de enero-abril 2023 respecto al promedio de enero-abril de 2022. En tal sentido, la inflación acumulada medida de esa forma fue de 5.82% (5.02% en abril de 2022)¹⁴.

¹³ Ver: <https://sib.org.bz/statistics/economic-statistics/consumer-price-index/>

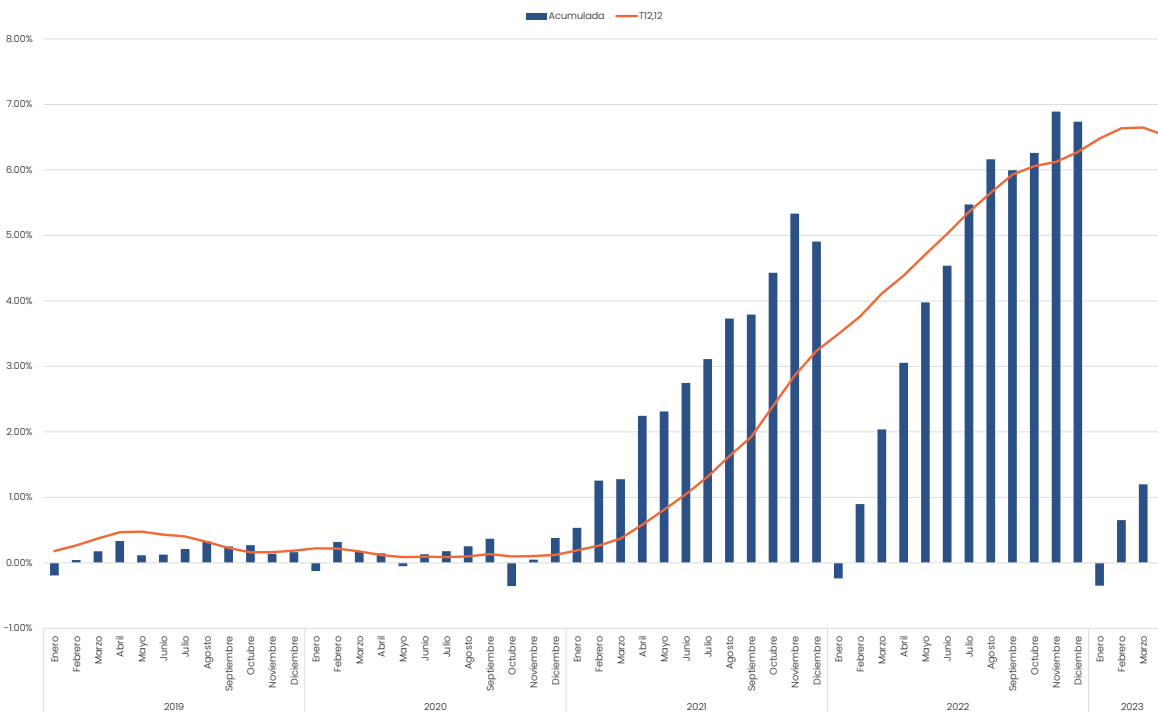
¹⁴ Ver cuadro 3 de este informe: http://sib.org.bz/wp-content/uploads/CPI_2023-04.pdf

Gráfico 39. Belice: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir del Statistical Institute of Belize

Gráfico 40. Belice: inflación promedio y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir del Statistical Institute of Belize

POSICIÓN DEL CICLO ECONÓMICO

La identificación de los ciclos económicos es fundamental dado que las recesiones y expansiones juegan un papel significativo en la determinación del ingreso disponible de los hogares y; por ende, en el nivel de vida de la población.

Un enfoque para la comprensión de los ciclos económicos son los llamados “gráficos de reloj”. Estos gráficos son diagramas de dispersión que relacionan el componente cíclico normalizado de la tendencia-ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)¹⁵ con la variación absoluta de dicho componente cíclico; es decir, se representa el siguiente par ordenado en un sistema de coordenadas cartesianas:

$$[\Delta\text{Ciclo}_t, \text{Ciclo}_t]$$

Entonces, en dependencia de dónde se encuentre el par ordenado la relación será la siguiente:

- 1) Primer cuadrante (I): crecimiento del ciclo por encima de la tendencia.
- 2) Segundo cuadrante (II): decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia.
- 3) Tercer cuadrante (III): decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.
- 4) Cuarto cuadrante (IV): crecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.

Decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia (II) $\Delta\text{Ciclo}_t < 0; \text{Ciclo} > 0$	Crecimiento del ciclo por encima de la tendencia (I) $\Delta\text{Ciclo}_t > 0; \text{Ciclo} > 0$
Decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia (III) $\Delta\text{Ciclo}_t < 0; \text{Ciclo} < 0$	Crecimiento del ciclo por debajo de la tendencia (IV) $\Delta\text{Ciclo}_t > 0; \text{Ciclo} < 0$

El componente cíclico se define como la diferencia entre una serie observada (en este caso la tendencia-ciclo del IMAE) y su tendencia de largo plazo, es decir:

$$\text{Ciclo}_t = \text{Serie}_t - \text{Tendencia}_t$$

Pero la tendencia es una variable latente o inobservada y como tal debe estimarse a través de un procedimiento de filtrado. En tal sentido, en este documento se utiliza el filtro de (Hodrick & Prescott, 1997) con la corrección sugerida por (Ravn & Uhlig, 2002) para extraer la tendencia y obtener el componente cíclico¹⁶.

¹⁵ Para el caso de Belice es el PIB real trimestral con ajuste estacional, para el caso de El Salvador

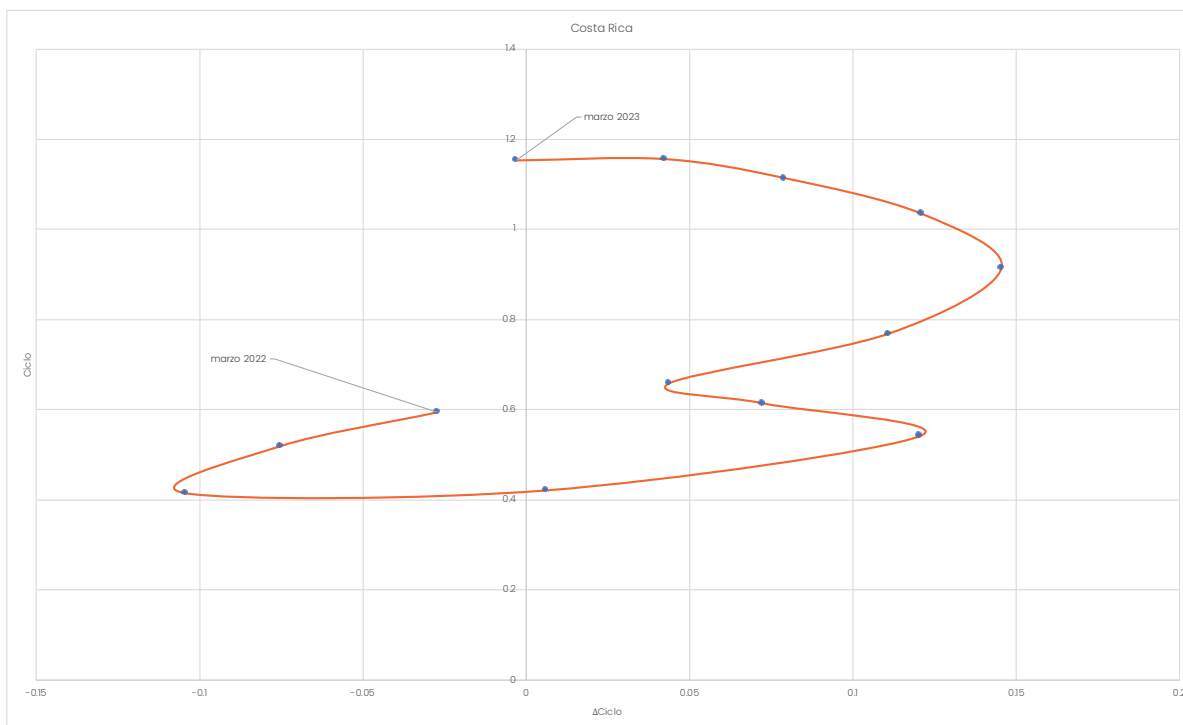
¹⁶ Para datos mensuales $\lambda=129,600$ y para datos trimestrales $\lambda=1,600$

Posteriormente, al componente cíclico obtenido, se le aplica nuevamente el filtro de (Hodrick & Prescott, 1997) para eliminar la variabilidad de corto plazo en el componente cíclico obtenido en el paso previo. Una vez obtenido este componente cíclico suavizado, se procede a normalizarlo; se calcula su variación y se grafica en un diagrama de dispersión el par ordenado $[\Delta\text{Ciclo}_t, \text{Ciclo}_t]$.

1 | Costa Rica

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 1991M01-2023M03; puede apreciarse que el ciclo se mantuvo decreciendo por encima de la tendencia tanto en marzo de 2022 como en marzo de 2023.

Gráfico 41. Costa Rica: gráfico de reloj del ciclo económico

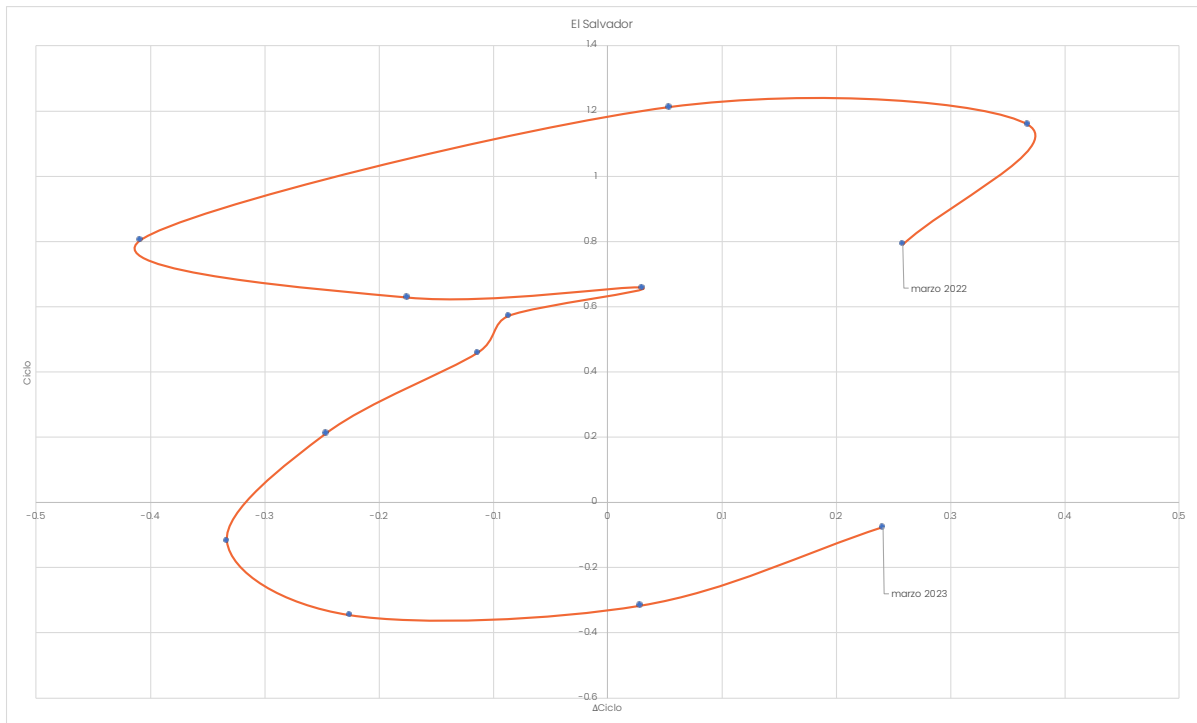


Fuente: Elaboración propia

2 | El Salvador

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2005M01-2023M03; puede apreciarse que en marzo de 2022 el ciclo creció por encima de la tendencia. Sin embargo, en marzo de 2023, el ciclo creció por debajo de la tendencia.

Gráfico 42. El Salvador: gráfico de reloj del ciclo económico



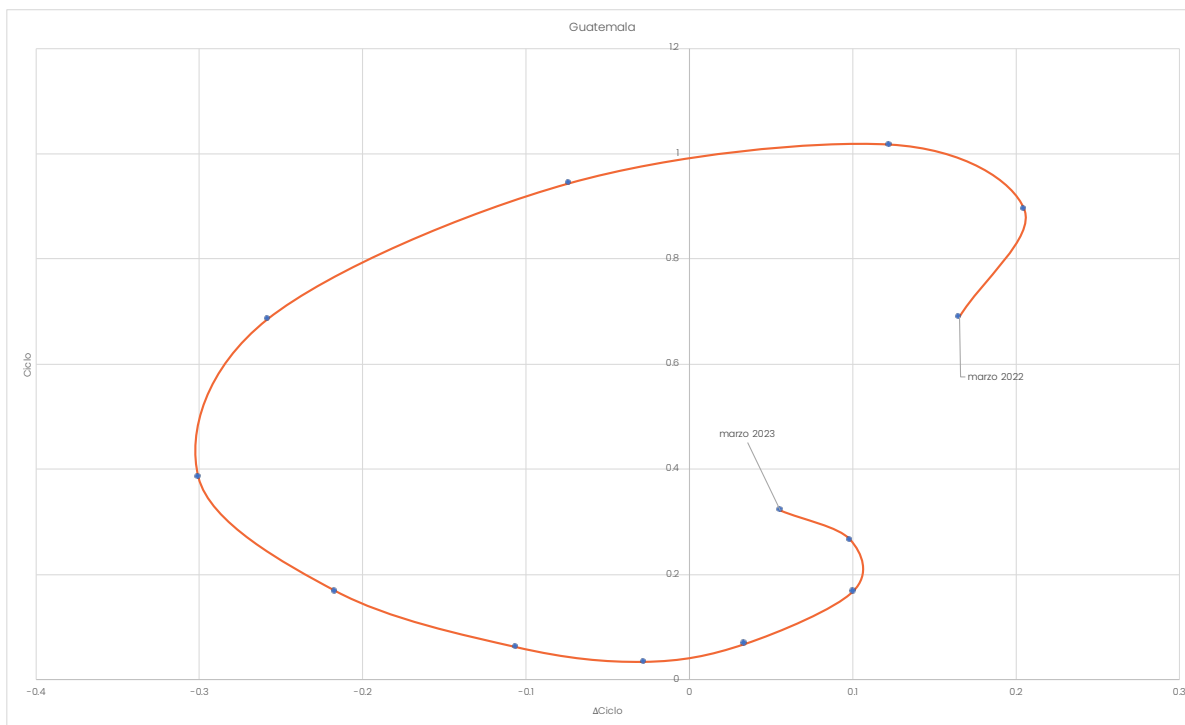
Fuente: Elaboración propia

3 | Guatemala

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2001M01-2023M03; para el caso de Guatemala, se tiene que, tanto en marzo de 2022 como en marzo de 2023, el ciclo creció por encima de la tendencia.

Continúa en la siguiente página

Gráfico 43. Guatemala: gráfico de reloj del ciclo económico



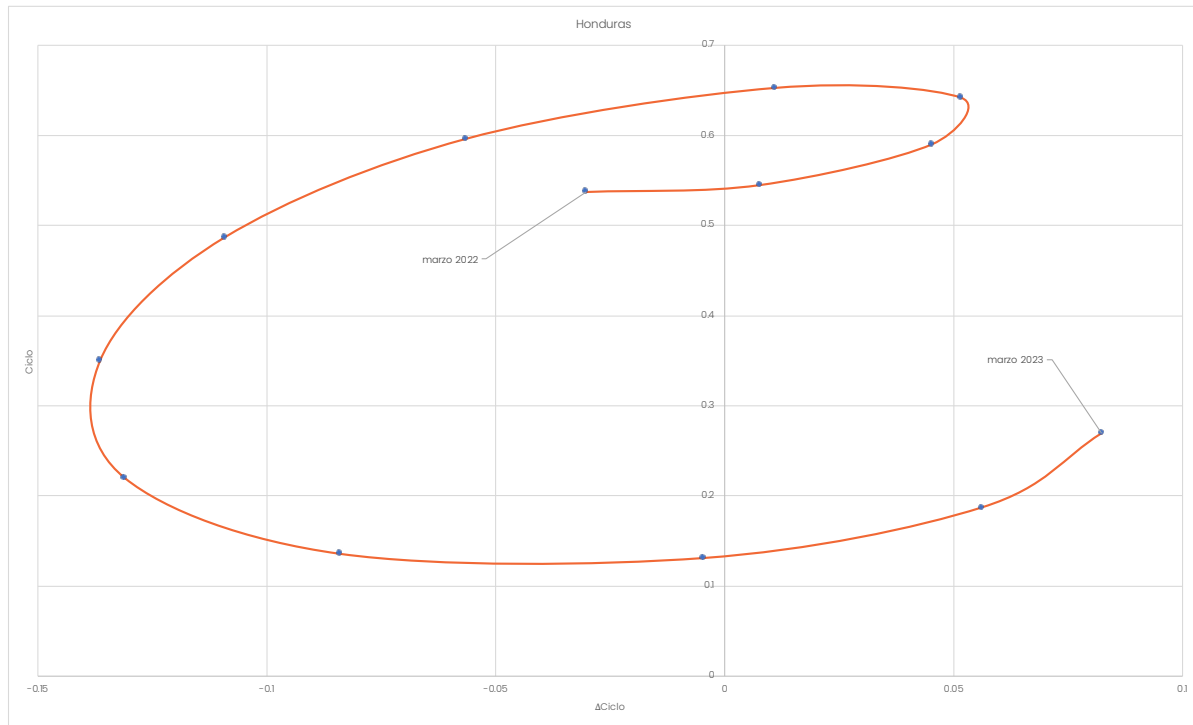
Fuente: Elaboración propia

4 | Honduras

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2000M01-2023M03; en el caso de Honduras, el ciclo pasó de decrecer por encima de la tendencia en marzo de 2022 a crecer por encima de la tendencia en marzo de 2023.

Continúa en la siguiente página

Gráfico 44. Honduras: gráfico de reloj del ciclo económico



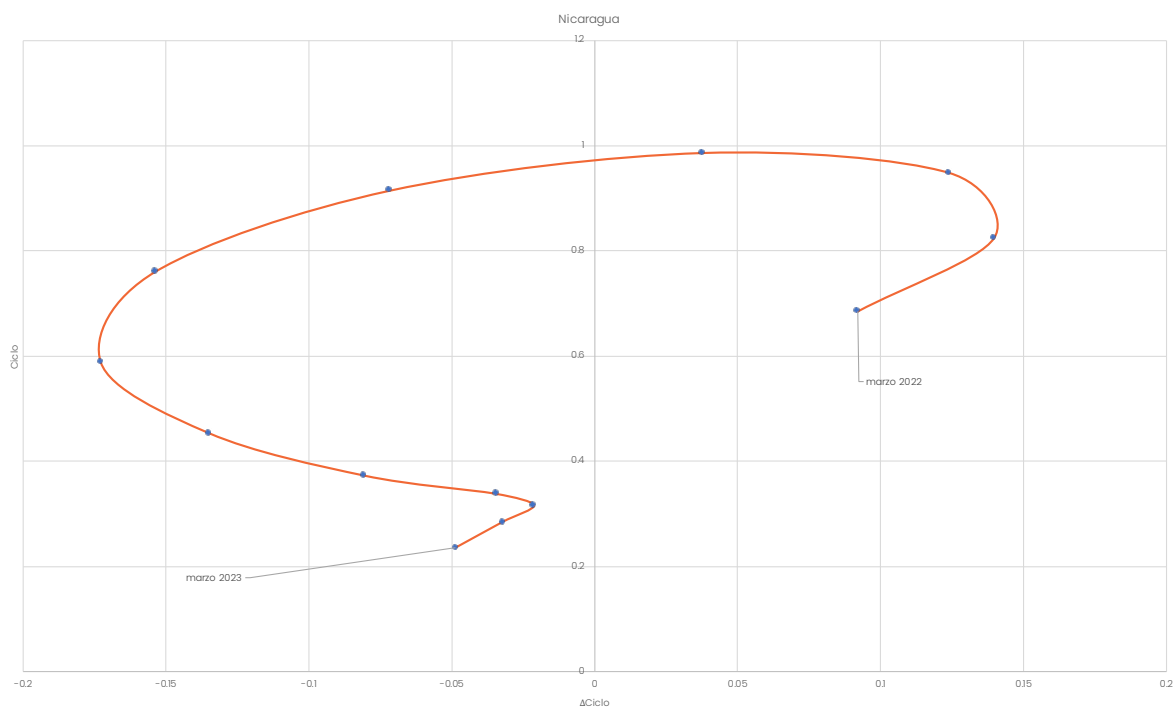
Fuente: Elaboración propia

5 | Nicaragua

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2006M01-2023M03; puede apreciarse que, en el caso de Nicaragua, el ciclo pasó de crecer por encima de la tendencia en marzo de 2022 a decrecer por encima de la tendencia en marzo de 2023.

Continúa en la siguiente página

Gráfico 45. Nicaragua: gráfico de reloj del ciclo económico



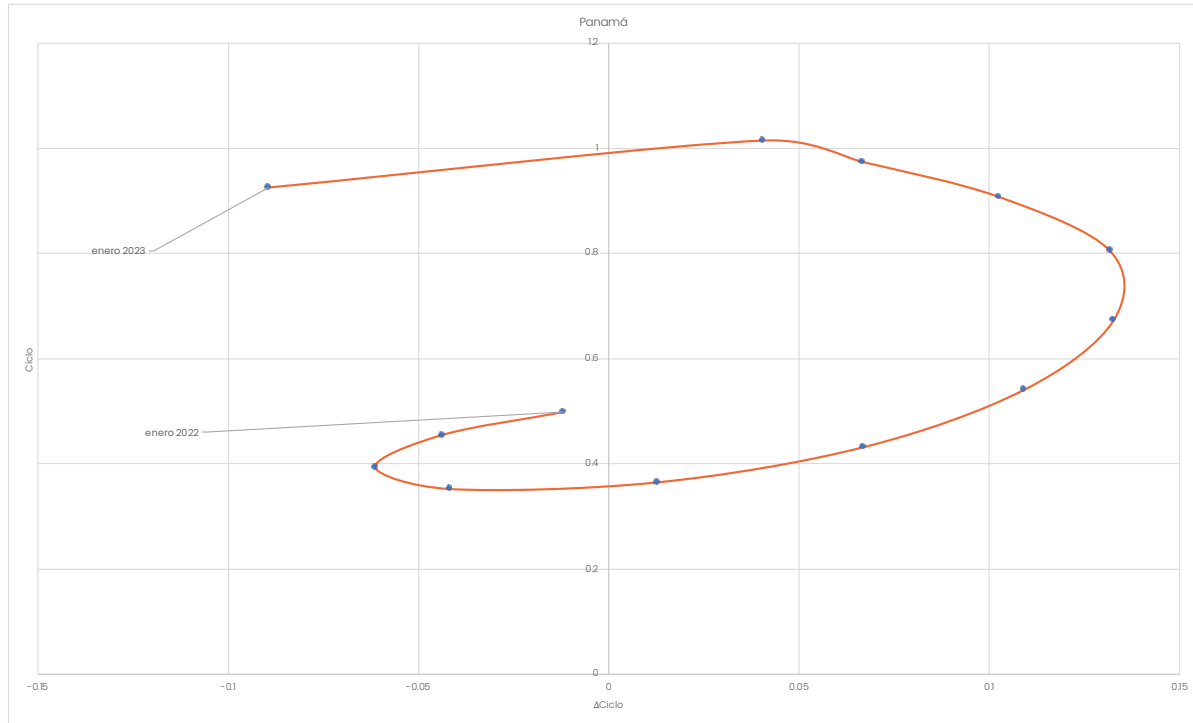
Fuente: Elaboración propia

6 | Panamá

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2007M01-2023M01; para el caso de Panamá se tiene que el ciclo se mantuvo decreciendo por encima de la tendencia tanto en enero de 2022 como en enero de 2023.

Continúa en la siguiente página

Gráfico 46. Panamá: gráfico de reloj del ciclo económico



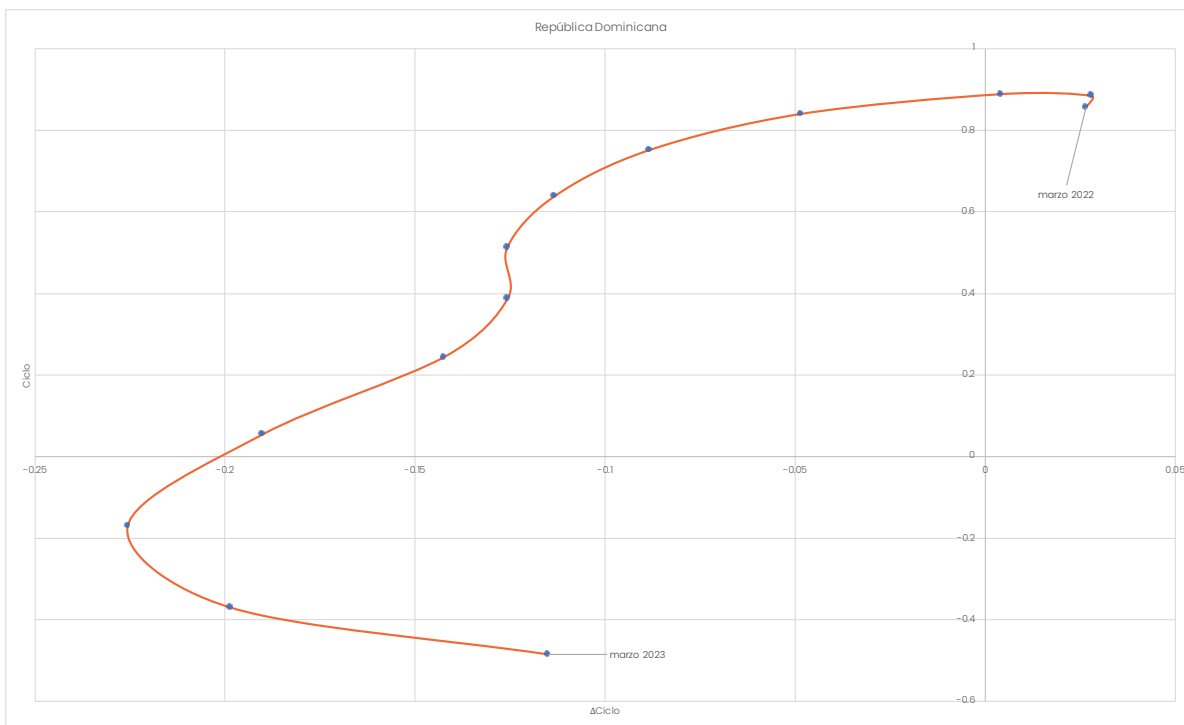
Fuente: Elaboración propia

7 República Dominicana

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2007M01-2023M03; para el caso de República Dominicana, el ciclo pasó de crecer por encima de la tendencia en marzo de 2022 a decrecer por debajo de la tendencia en marzo de 2023.

Continúa en la siguiente página

Gráfico 47. República Dominicana: gráfico de reloj del ciclo económico



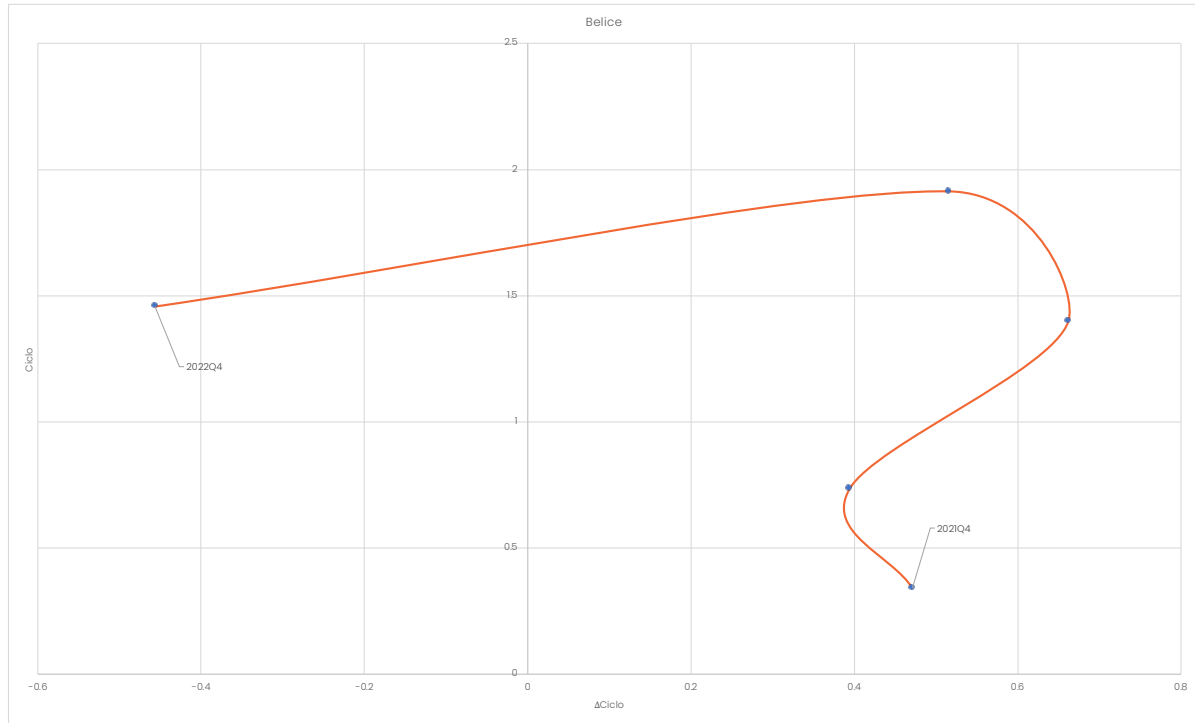
Fuente: Elaboración propia

8 | Belice

La serie de PIB trimestral ajustada estacionalmente está disponible para el período 1990Q1-2022Q4; puede apreciarse que, para el caso de Belice, que el ciclo pasó de crecer por encima de la tendencia al cierre de 2021 a decrecer por encima de la tendencia al cierre de 2022.

Continúa en la siguiente página

Gráfico 48. Belice: gráfico de reloj del ciclo económico

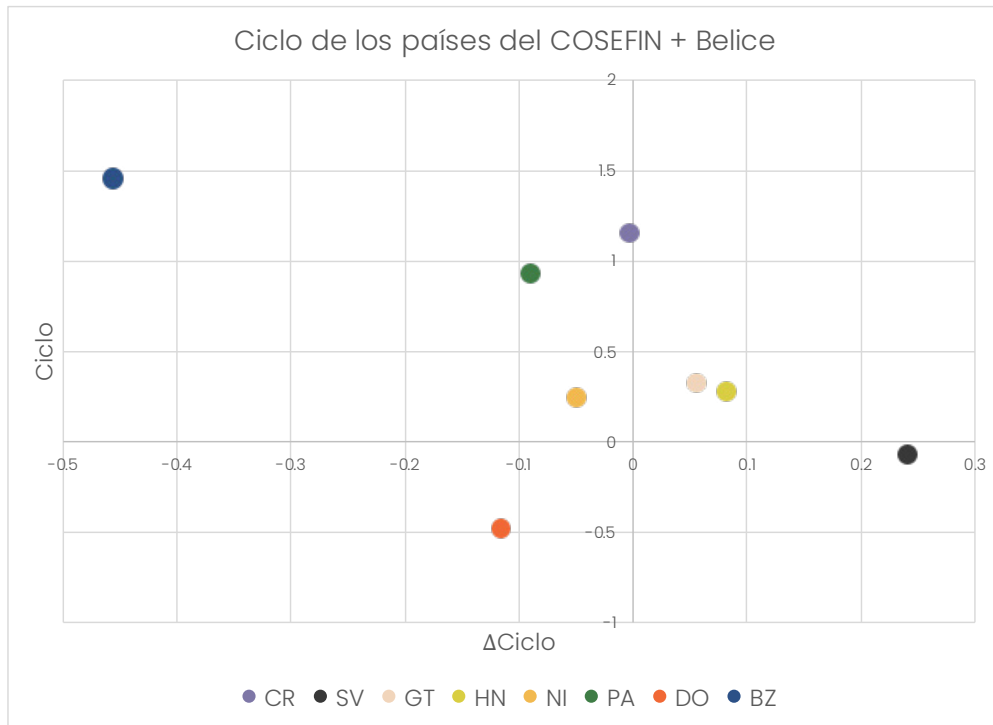


Fuente: Elaboración propia



RESUMEN DE LOS HALLAZGOS

Gráfico 49. Ciclo de los países del COSEFIN + Belice



Fuente: Elaboración propia

Tabla 1: resumen de la situación de la posición del ciclo económico de los países COSEFIN y de Belice

PAÍS	POSICIÓN	CUADRANTE
Costa Rica	Decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia	II
El Salvador	Crecimiento del ciclo por debajo de la tendencia	IV
Guatemala	Crecimiento del ciclo por encima de la tendencia	I
Honduras	Crecimiento del ciclo por encima de la tendencia	I
Nicaragua	Decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia	II
Panamá	Decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia	II
República Dominicana	Decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia	III
Belice	Decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia	II

Fuente: Elaboración propia

BIBLIOGRAFÍA

Banco Central de Costa Rica (BCCR). (12 de Junio de 2023). Índice de precios al consumidor base diciembre 2020 (IPC) . Obtenido de <https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%202732>

Banco Central de Guatemala (Banguat). (12 de Junio de 2023). Índice de Precios al Consumidor. Obtenido de <https://www.banguat.gob.gt/page/indice-intermensual-interanual-y-acumulada>

Banco Central de Guatemala (Banguat). (12 de Junio de 2023). Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a Marzo de 2023. Obtenido de https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/IMAE_mar23.pdf

Banco Central de Honduras (BCH) . (12 de Junio de 2023). Índice de Precios al Consumidor. Obtenido de <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/publicaciones-de-precios/indice-de-precios-al-consumidor>

Banco Central de República Dominicana (BCRD). (12 de Junio de 2023). Precios. Obtenido de <https://www.bancentral.gov.do/a/d/2534-precios>

Banco Central de Reserva (BCR) de El Salvador. (12 de Junio de 2023). Índice de Precios al Consumidor (IPC). Obtenido de <https://estadisticas.bcr.gob.sv/serie/indice-de-precios-al-consumidor-ipc>

Hodrick, R., & Prescott, E. (1997). Postwar U.S. Business Cycles: an Empirical Investigation. *Journal of Money, Credit and Banking*(29), 1-16.

Instituto Nacional de Estadística (INE) de Guatemala. (12 de Junio de 2023). Índice de precios al consumidor. Obtenido de <https://www.ine.gob.gt/estadisticas/bases-de-datos/indice-de-precios-al-consumidor/>

Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá. (12 de Junio de 2023). Índice de Precios. Obtenido de <https://www.inec.gob.pa/>

Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá. (12 de Junio de 2023). Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE): Enero 2023. Obtenido de https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520230519164332Comentario_IMAE_Enero%202023.pdf

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) de Costa Rica. (12 de Junio de 2023). Índice de Precios al Consumidor Mayo 2023. Obtenido de <https://admin.inec.cr/sites/default/files/2023-06/reEconomIPC052023-08.pdf>

Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE) de Nicaragua. (12 de Junio de 2023). Reporte de inflación Mayo 2023. Obtenido de <https://www.inide.gob.ni/Home/ipc>

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD) . (12 de Junio de 2023). Informe de situación macroeconómica - Seguimiento de coyuntura abril 2023. Obtenido de <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-abril-2023/>

Ravn, M., & Uhlig, H. (2002). On Adjusting the Hodrick-Prescott Filter for the Frequency of Observations. *The Review of Economics and Statistics*, 371-376. Obtenido de <https://home.uchicago.edu/~huhlig/papers/uhlig.ravn.res.2002.pdf>

Statistical Institute of Belize (SIB). (12 de Junio de 2023). Consumer Price Index (CPI). Obtenido de <https://sib.org.bz/statistics/economic-statistics/consumer-price-index/>



COSEFIN
Secretaría Ejecutiva



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana

Informe

JUNIO 2023

Actividad económica, inflación y fechado de los ciclos económicos en los países del COSEFIN y Belice.