

—II Informe trimestral— **SEPTIEMBRE** **2023**

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



COSEFIN
Secretaría Ejecutiva



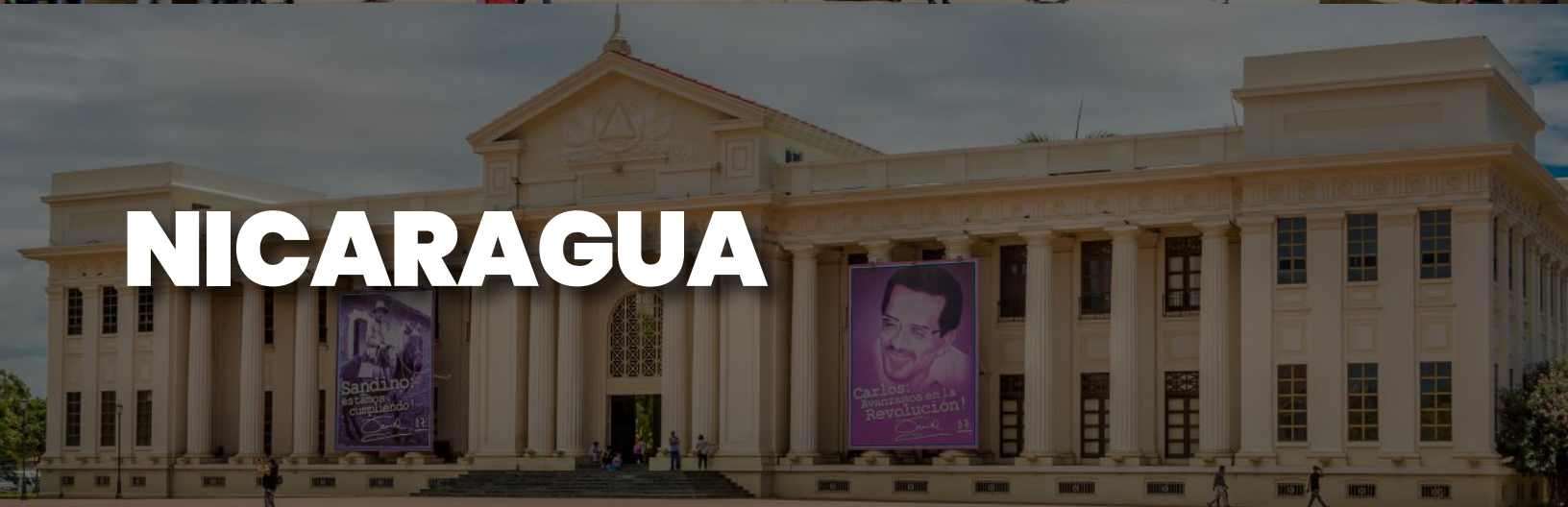
SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana

A photograph of a modern building with a stone facade and large windows, next to a yellow classical building with columns. A statue is visible in the foreground.

COSTA RICA

A photograph of a large, ornate classical building with many windows and a central fountain in the foreground. People are walking around the fountain.

GUATEMALA

A photograph of a large, white classical building with many columns. Two posters are visible on the facade: one for 'Sandino' and another for 'Carlos'.

NICARAGUA

A photograph of a statue on a pedestal in the foreground, with a large, ornate building in the background. The sky is blue with clouds.

**REPÚBLICA
DOMINICANA**



EL SALVADOR



HONDURAS



PANAMÁ



Elaborado por:

Alfredo Ibrahim Flores Sarria

Secretario Ejecutivo COSEFIN

Editado y publicado por:

Equipo de la Secretaría Ejecutiva del COSEFIN

BELICE



ÍNDICE DE CONTENIDO

Resumen Ejecutivo	6
Contexto internacional	7
Crecimiento Económico	10
1 Costa Rica	11
2 El Salvador	12
3 Guatemala	13
4 Honduras	14
5 Nicaragua	15
6 Panamá	16
7 Rep. Dominicana	17
8 Belice	18
Inflación	19
1 Costa Rica	20
2 El Salvador	20
3 Guatemala	21
4 Honduras	22
5 Nicaragua	23
6 Panamá	24
7 Rep. Dominicana	25
8 Belice	26
Posición del Ciclo Económico	28
1 Costa Rica	30
2 El Salvador	30
3 Guatemala	31
4 Honduras	31
5 Nicaragua	32
6 Panamá	32
7 Rep. Dominicana	33
8 Belice	33
Resumen de Hallazgos	34
Bibliografía	36

RESUMEN EJECUTIVO

Los indicadores de coyuntura internacional a este trimestre, en relación a Estados Unidos, reportan reducción de la inflación total y aumento del empleo, en particular del latino, variables que se relacionan con el desempeño económico de los países de la región. Respecto a los precios de las principales materias primas, se observa una tendencia a la reducción del precio del petróleo, que se espera, impacte en el precio de los combustibles en el corto plazo, cabe destacar que existen tensiones políticas y militares en la región del Golfo de Medio Oriente que podrían cambiar la tendencia del precio de este commodity.

Respecto a los resultados de los indicadores económicos de corto plazo de la región, en general se observan tendencias de desaceleración económica; a continuación, se resume cada país:

- **Costa Rica**, el IMAE muestra en el segundo trimestre de 2023 una importante dinámica económica, impulsada por la Construcción principalmente. La tasa de inflación en agosto fue de -3.27% es el tercer mes consecutivo que presenta una variación negativa.

- **El Salvador**, el IVAE refleja una señal positiva de la economía para el segundo trimestre de 2023, los aportes de las actividades de Construcción están impulsando este comportamiento. La tasa de inflación en agosto fue de 3.09% mostrando una tendencia a la reducción.

- **Guatemala**, en el segundo trimestre de 2023 la actividad económica registra crecimientos positivos, debido a la dinámica presentada por las actividades Financieras y de Seguros, el Comercio y la Construcción. La tasa de inflación en agosto fue de 4.47% mostrando una tendencia al alza.

- **Honduras**, el IMAE muestra un importante dinamismo en el segundo trimestre de 2023, basado en el comportamiento de las actividades Financieras y de Seguros, Alojamiento y Servicios de comida y Electricidad. La tasa de inflación en agosto fue de 5.71% mostrando una tendencia al alza.

- **Nicaragua**, la dinámica económica de este país al segundo trimestre de 2023, está sustentado en el comportamiento de las actividades de suministro de Electricidad, Agua, Alojamiento y servicios de comida. La tasa de inflación en agosto fue de 7.46% mostrando una tendencia al alza.

- **Panamá**, la dinámica economía de este país, registrado al segundo trimestre de 2023, muestra impulsos importantes de la Construcción, la Pesca y la prestación de servicios de diversión y esparcimiento. La tasa de inflación en agosto fue de 2.19% mostrando una tendencia al alza.

- **República Dominicana**, al segundo trimestre de 2023 la economía se mantiene estable con perspectivas de crecimiento para los siguientes trimestres del año. La tasa de inflación en agosto fue de 4.27% mostrando una tendencia al alza.

- **Belice**, al primer trimestre de 2023 esta economía muestra una evolución económica importante, impulsado por las actividades de Transporte, Información y Comunicaciones, Arte, Entretenimiento y Recreación y la Construcción. La tasa de inflación en agosto fue de 2.81% mostrando una tendencia al alza.

ENTORNO INTERNACIONAL

a) Principales Indicadores de la economía de Estados Unidos

PIB trimestral

Según la segunda revisión de la estimación del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral real de Estados Unidos, la economía creció a una tasa anualizada del 2.1% en el segundo trimestre de 2023, el primer trimestre, el PIB real aumentó un 2.0%.

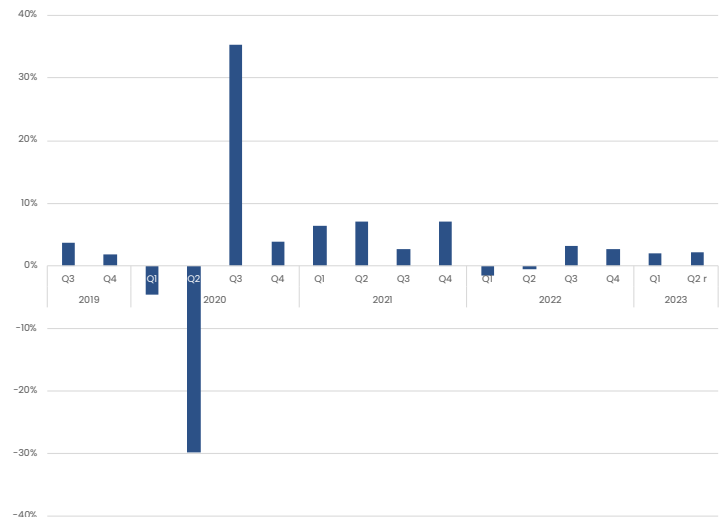
El desempeño económico de este trimestre fue resultado de un mejor desempeño del gasto de los consumidores, la inversión fija no residencial, el gasto del gobierno estatal y local, y el gasto del gobierno federal que fueron compensados en parte por las disminuciones en las exportaciones, la inversión fija residencial, y la inversión privada de inventarios. Las importaciones por su parte disminuyeron.

Tasa de inflación

Al cierre del segundo trimestre del 2023, la inflación mostró un resultado de 3.0%, menor al resultado de 4.0% observado el mes anterior. El resultado de junio fue el menor aumento de 12 meses desde marzo de 2021, continuando con la tendencia decreciente que se observa desde junio de 2022, las divisiones de precios de alimentos y combustibles continúan siendo las que aportan más a la reducción de la inflación.

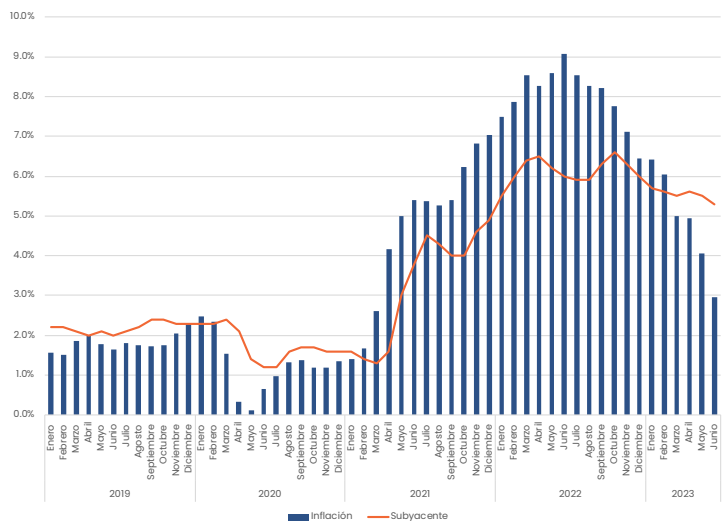
Por su parte el IPC núcleo que excluye los precios de alimentos y energía, mostró un crecimiento interanual del 5.3% en relación a junio de 2022.

Estados Unidos: PIB trimestral – Segundo trimestre 2023
Tasa de variación anualizada



Fuente: Bureau of Economic Analysis

Estados Unidos: Tasa de Inflación y Núcleo – Junio 2023
Porcentaje variación punto a punto



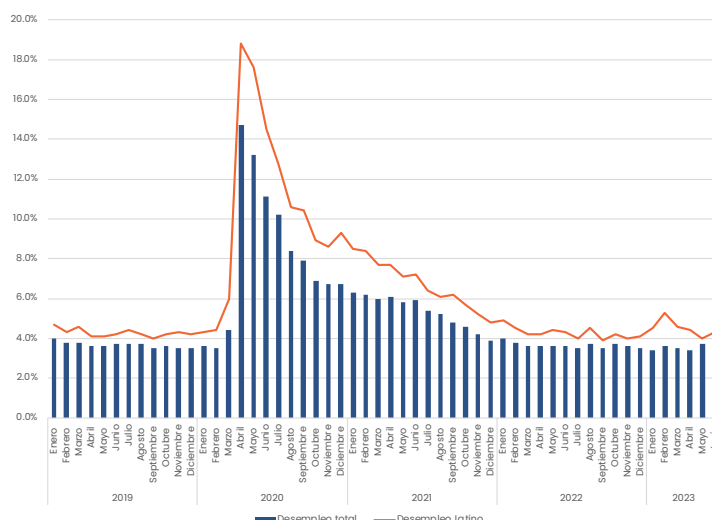
Fuente: Bureau of Labor Statistics.

Tasa de desempleo

La tasa de desempleo total de Estados Unidos fue de 3.6% para el cierre de junio 2023, este indicador se ha mantenido estable durante el segundo trimestre del año, mostrando la solidez del mercado laboral.

Entre los principales grupos de trabajadores, la tasa de desempleo de los blancos fue de 3.1%, los negros (6.0%), los asiáticos (3.2%) y los hispanos (4.3%), grupos que mostraron poco cambio durante este periodo.

Estados Unidos: Tasa de Desempleo Junio 2023

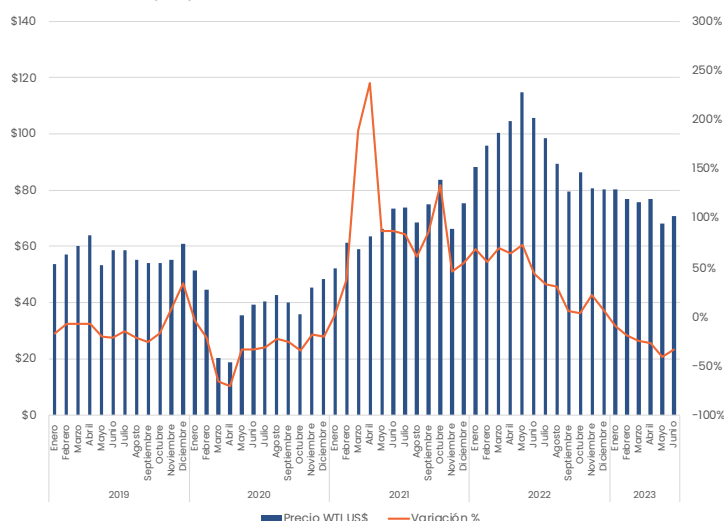


Fuente: Bureau of Labor Statistics.

b) Precios de materias primas: Petróleo, azúcar y café

El precio del barril de petróleo al cierre del segundo trimestre del 2023, continuó mostrando una tendencia a la baja, al cierre de junio 2023 el precio del barril WTI se cotizó en US\$70.6 una reducción del 33.2% respecto al precio del mes anterior. Entre los principales determinantes de la reducción del precio del barril está la presión inflacionaria y la subida de las tasas de interés en las principales economías, así como una recuperación más lenta de lo previsto de la industria y el consumo privado en China.

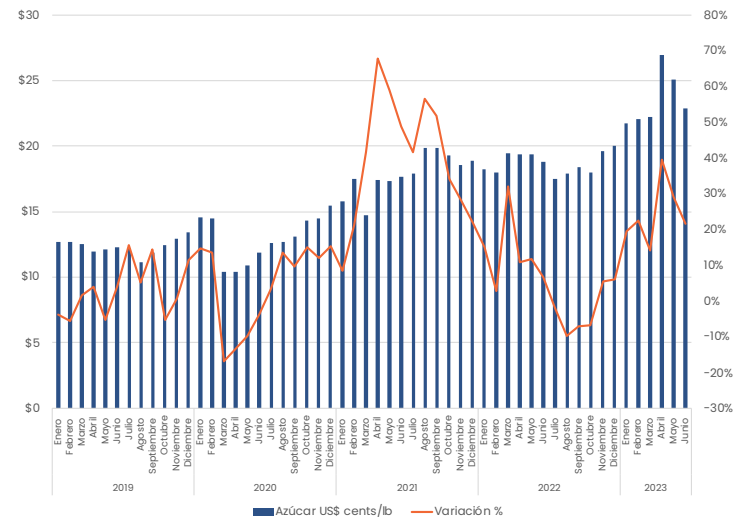
Materias Primas: Petróleo (WTI)
Cotización al 30/06/2023



Fuente: Investing.com

Por otra parte, los precios del azúcar registraron ajustes a la baja al cierre del segundo trimestre de 2023, sin embargo, comparados con los precios registrados en 2022 continúan siendo altos, debido principalmente a las expectativas de la ocurrencia de un fenómeno del Niño potencialmente fuerte que cause que las principales regiones productoras de azúcar en Asia, incluyendo India, Tailandia, China y Pakistán, enfrenten un clima más seco y/o más cálido de lo normal, lo que incida en un menor rendimiento de los cultivos, en lo que resta del año.

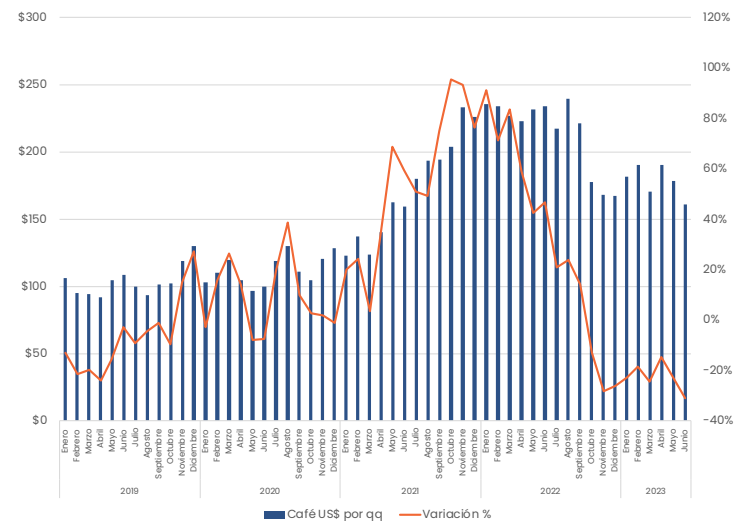
Materias Primas: Azúcar
Cotización al 30/06/2023



Fuente: Investing.com

Durante el segundo trimestre del 2023 los precios del café registraron una tendencia a la reducción, un determinante importante de este comportamiento fue el resultado de la producción de Brasil durante ese mismo periodo que ha permitido abastecer de este producto los mercados mundiales.

Materias Primas: Café
Cotización al 30/06/2023



Fuente: Investing.com



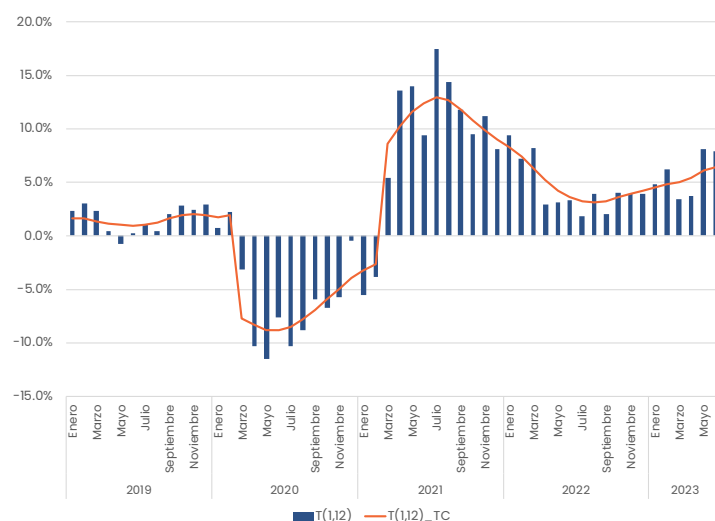
CRECIMIENTO ECONÓMICO

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 junio de 2023. Con el caso de Belice, el análisis se realizó con los datos del PIB real trimestral al cierre del primer trimestre de 2023.

Costa Rica

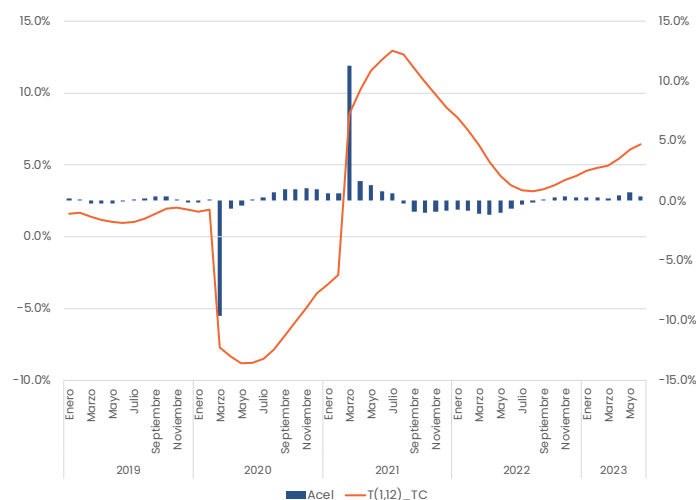
En junio de 2023, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 7.9% (3.4% en junio de 2022). Por otro lado, la tendencia ciclo del IMAE creció 6.4% en junio de 2023 (3.6% en junio de 2022), y la aceleración fue de 0.3% (-0.6% en junio de 2022). En términos acumulados, la serie original del IMAE creció 5.7% (5.7% en junio de 2022) y en promedio creció 4.5% (8.7% en junio de 2022).

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



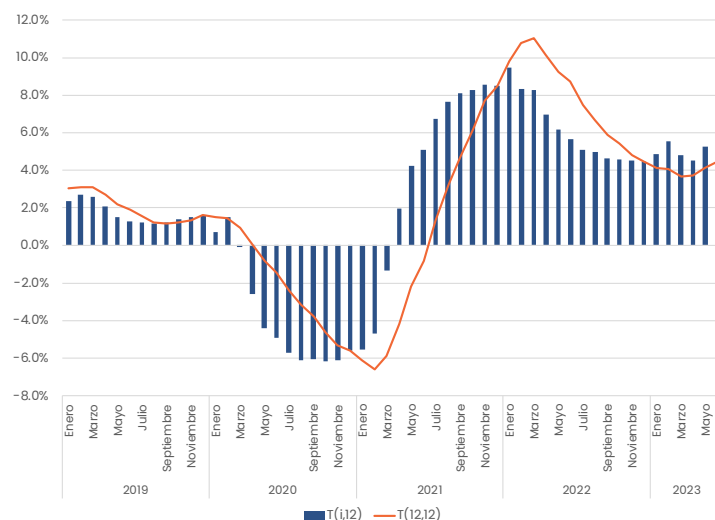
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

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



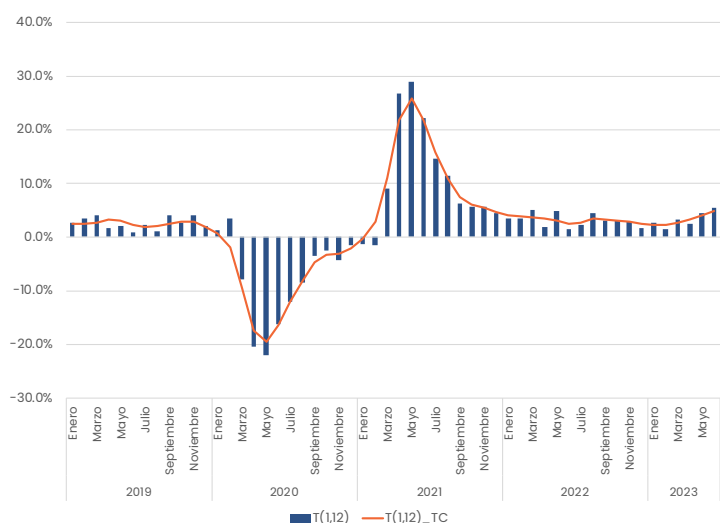
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Por su parte la serie original del IMAE desde el punto de vista de las actividades económicas, muestra que el dinamismo observado en el crecimiento del indicador fue principalmente impulsado por la Construcción (37.7% en junio de 2023); las actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas y de Apoyo (12.6% en junio de 2023); las Industrias Manufactureras (12.6% en junio de 2023); Explotación de Minas y Canteras (7.6% en junio de 2023).

2 | El Salvador

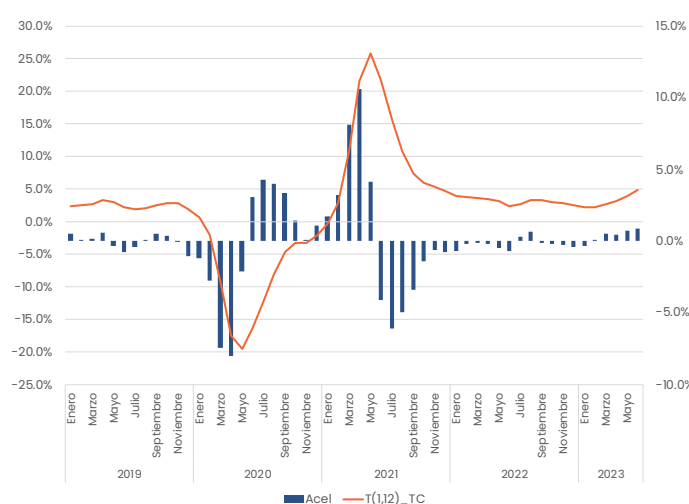
En junio de 2023, la serie original del IVAE² registró un crecimiento interanual de 5.5% (1.5% en junio de 2022). Por otro lado, la tendencia ciclo del IVAE³ creció en junio de 2023 4.9% (2.4% en junio de 2022). Así mismo, en junio de 2023, la aceleración alcanzó el valor de 0.9% (-0.7% en junio de 2022). En términos acumulados, el IMAE creció 3.4% en junio de 2023 (3.4% junio de 2022), por otro lado, el crecimiento promedio fue de 3.1% (5.5% en junio de 2022). Finalmente, el crecimiento interanual de la serie desestacionalizada del IVAE fue de 4.7% (2.3% en junio de 2022).

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



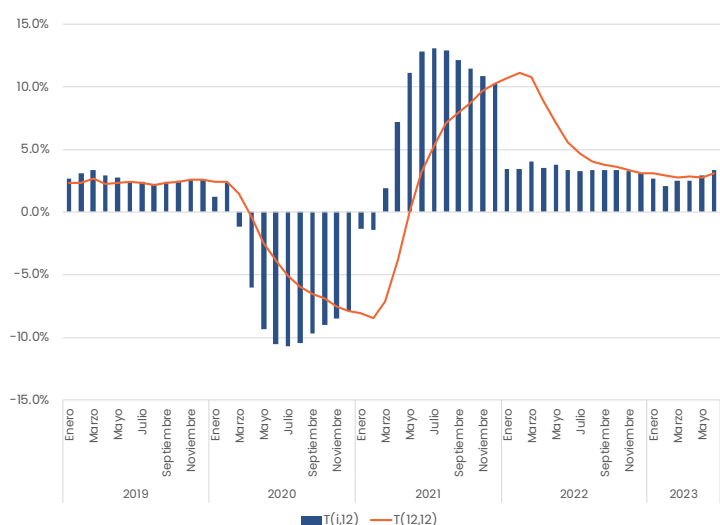
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

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.

A partir del resultado de la serie original del IVAE por actividades económicas, se observa que, el dinamismo de la actividad económica en El Salvador se debió fundamentalmente al crecimiento de la Construcción (39.5% en junio de 2023); Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas y de Apoyo (7.9% en junio de 2023); otras actividades (6.9% en junio de 2023); y Actividades Financieras y de Seguros (6.2% en junio de 2023).

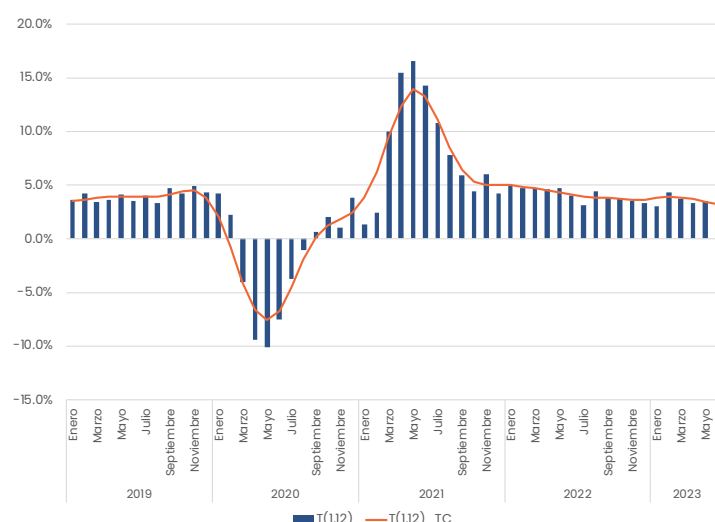
² Serie del IVAE sin ajuste estacional

³ 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.

3 Guatemala

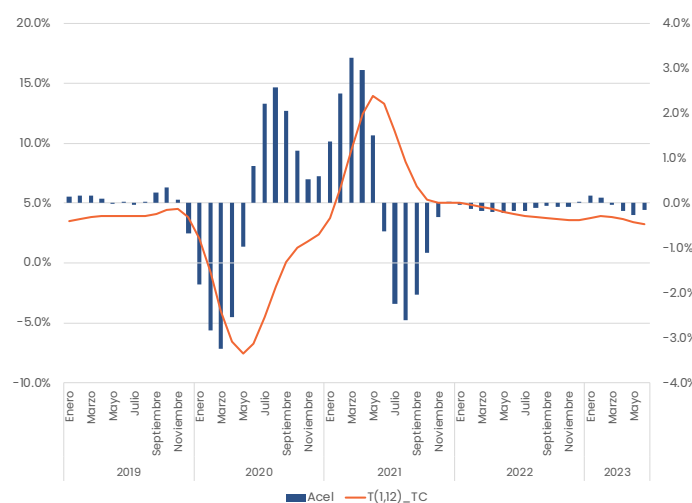
En junio de 2023, la serie original del IMAE mostró un crecimiento interanual de 4.4% (4.0% en junio de 2022). Por otro lado, la tendencia-ciclo del IMAE creció 3.3% (4.1% en junio de 2022) en el mismo período, registrando una aceleración de -0.1% (-0.2% en junio de 2022). En términos acumulados se registró un crecimiento de 3.7% (4.6% en junio de 2022) y en promedio se registró un crecimiento de 3.7% (5.5% en junio de 2022).

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



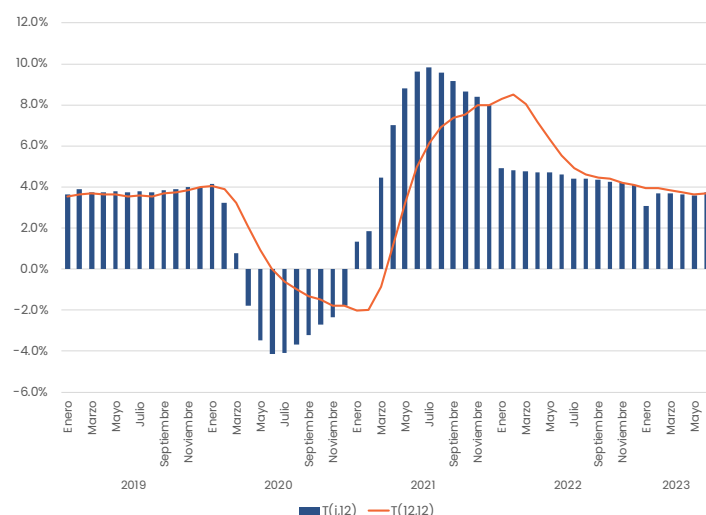
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

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.

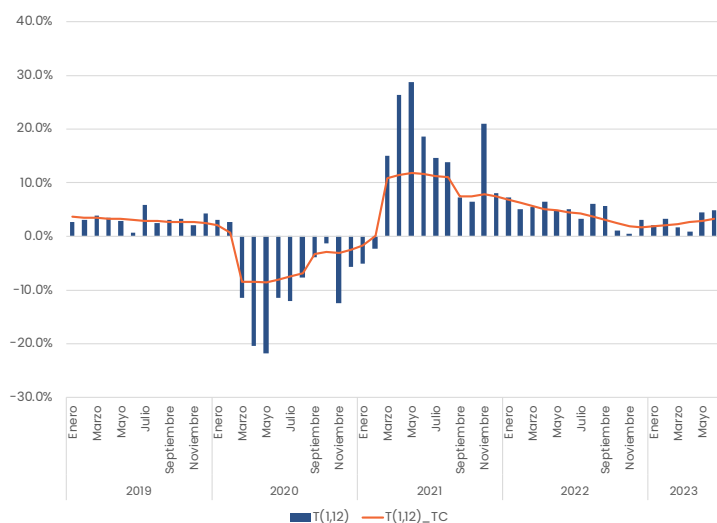
De acuerdo con el Banco Central de Guatemala (BANGUAT), dicho resultado fue influenciado, principalmente, por el crecimiento observado en las actividades económicas siguientes: Actividades Financieras y de Seguros; Comercio y Reparación de Vehículos; Construcción; Actividades Inmobiliarias; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca; Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas⁴.

⁴ https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/IMAE_jun23.pdf

4 Honduras

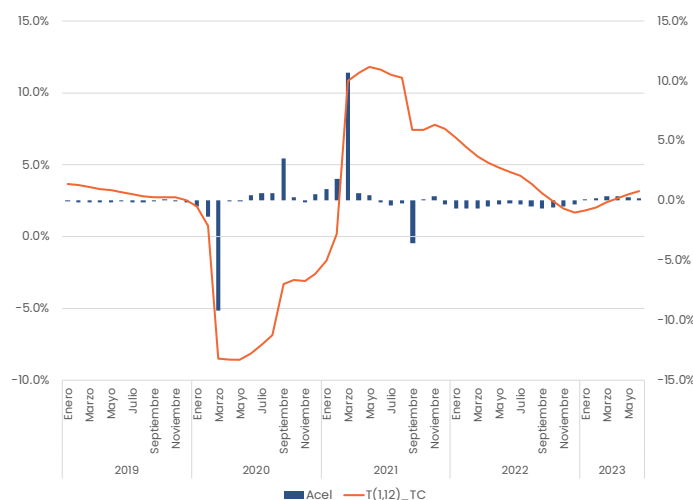
En junio de 2023, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 4.8% (5.1% en junio de 2022). Por su parte la tendencia-ciclo del IMAE creció 3.2% (4.5% en junio de 2022) con una aceleración de 0.2% (-0.3% en junio de 2023). En términos acumulados se registró un crecimiento de 2.9% (5.7% en junio de 2022) mientras que en promedio se registró un crecimiento de 3.1% (8.6% en junio de 2023).

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



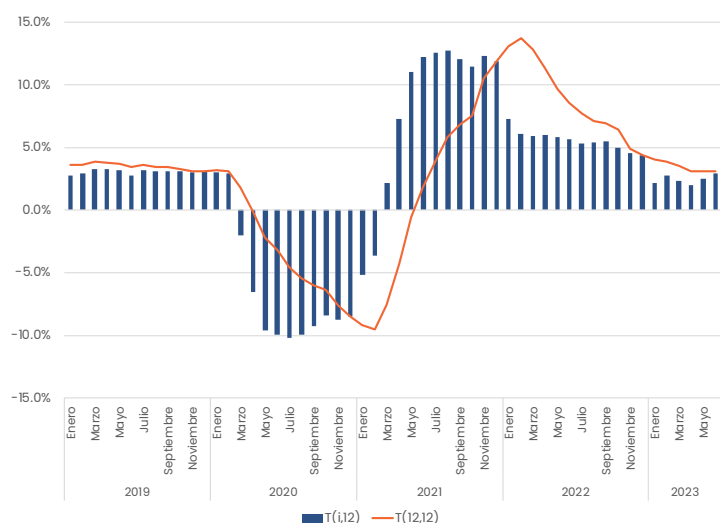
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

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.



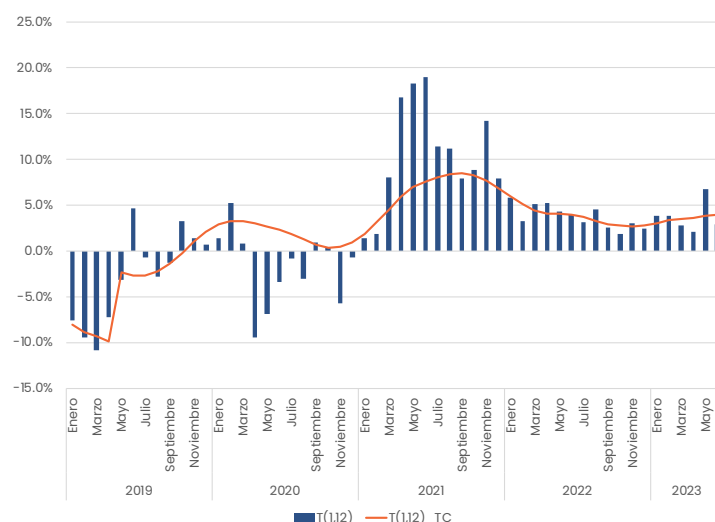
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

El análisis de la serie original del IMAE, muestra que, en el caso de Honduras, el dinamismo de la actividad económica estuvo principalmente impulsado por las siguientes actividades económicas: Actividades Financieras y de Seguros (15.7% en junio de 2023); Actividades de Alojamiento y Servicios de Comida (11.5% en junio de 2023); Suministro de Electricidad y Agua (11.3% en junio de 2023); Información y Comunicaciones (8.8% en junio de 2023).

5 | Nicaragua

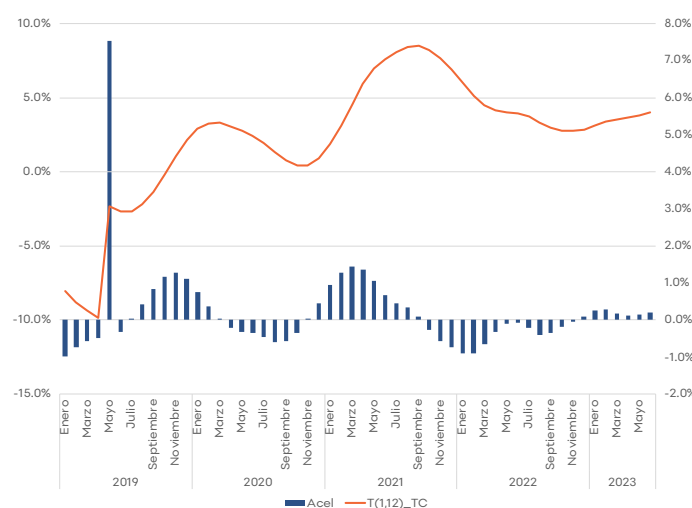
En junio de 2023 la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 3.0% (4.0% en junio de 2022). Por su parte, la tendencia-ciclo del IMAE creció 4.0% (4.0% en junio de 2022) con una aceleración de 0.2% (-0.1% en junio de 2022). En términos acumulados el crecimiento del IMAE fue de 3.7% en junio de 2023 (4.6% en junio de 2022) y en promedio creció 3.3% (7.4% en junio de 2022).

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



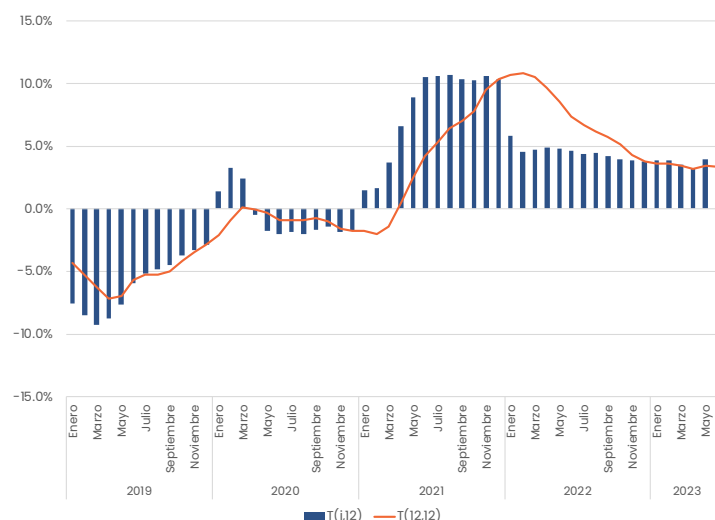
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

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.



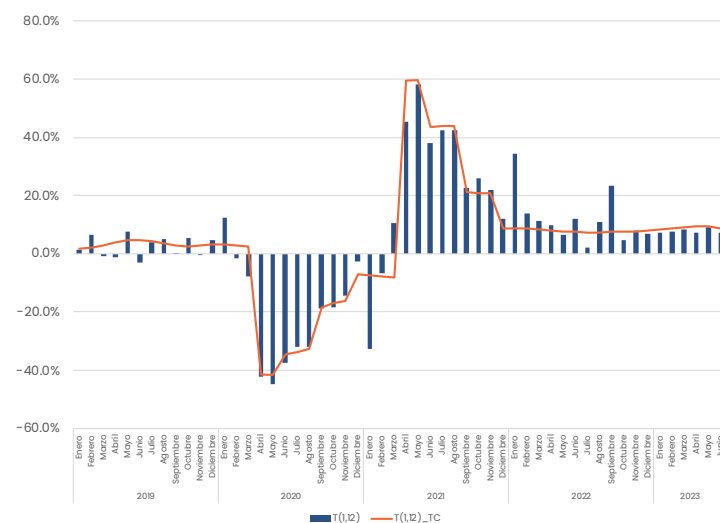
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

El análisis de la evolución de la serie original del IMAE, muestra que, la actividad económica en Nicaragua estuvo liderada por las siguientes actividades económicas: Suministro de Electricidad y Agua (30.0% en junio de 2023); Actividades de Alojamiento y Servicios de Comida (22.3% en junio de 2023); Construcción (13.6% en junio de 2023); Actividades Financieras y de Seguros (7.3% en junio de 2023).

6 Panamá

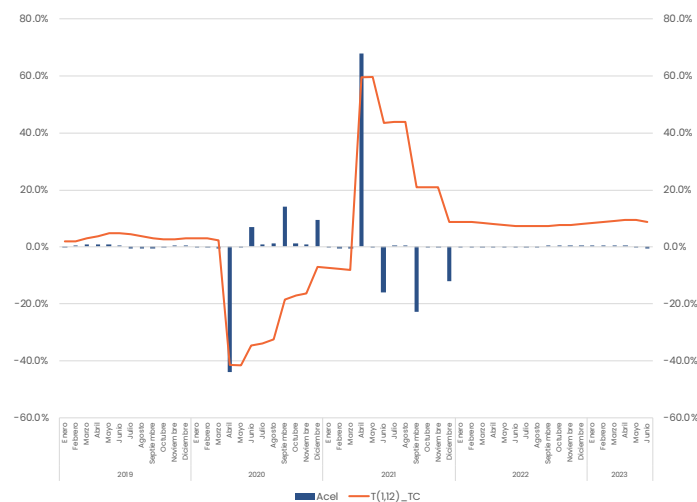
En junio de 2023 la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 7.4% (11.8% en junio de 2022). La tendencia-ciclo del IMAE creció 8.8% (7.4% en junio de 2022) con una aceleración de -0.5% (-0.3% en junio de 2022). En términos acumulados, el crecimiento fue de 7.8% (14.3% en junio de 2022) y en promedio creció 8.4% (20.3% en junio de 2022).

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



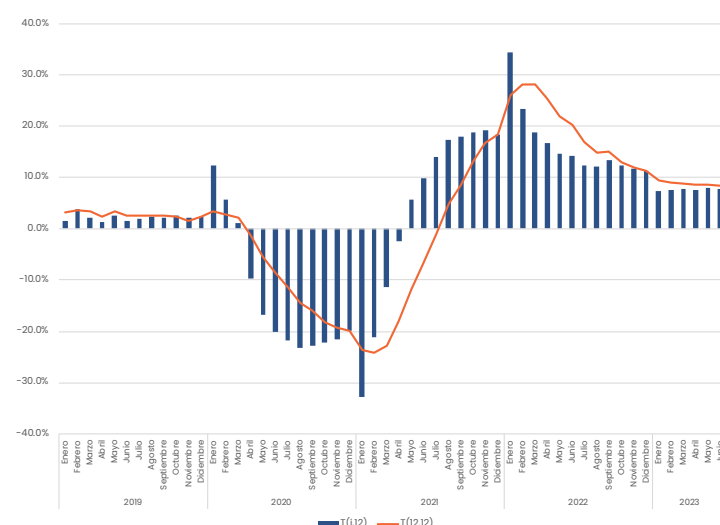
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

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.

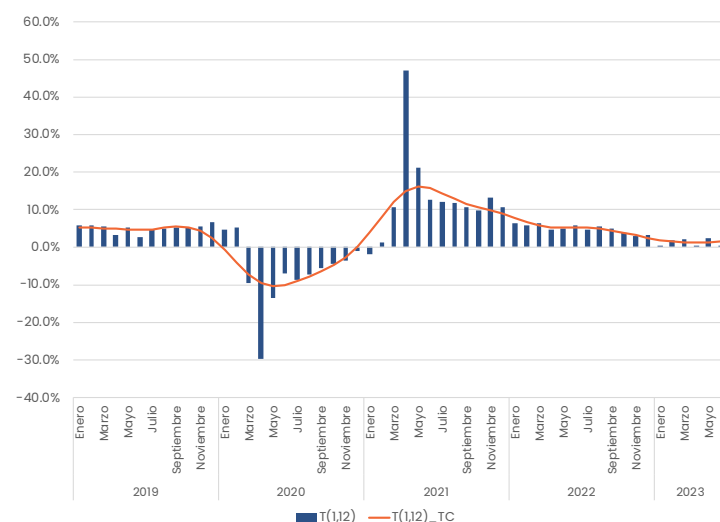
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá (INEC), el dinamismo mostrado en la actividad económica se debe principalmente al siguiente desempeño de: la construcción (por la ejecución de obras de infraestructura del sector público y privado); la pesca (por una mayor captura en pescado y filete de pescado orientados a la exportación); la prestación de servicios de diversión y esparcimiento (casinos y venta de boletos de lotería y apuestas por internet); producción industrial manufacturera; servicios de hoteles y restaurantes.

⁵ Ver: https://www.inec.gob.pa/archivos/A07055475202308211342011MAE_Comentario_Mayo_2023.pdf

7 | República Dominicana

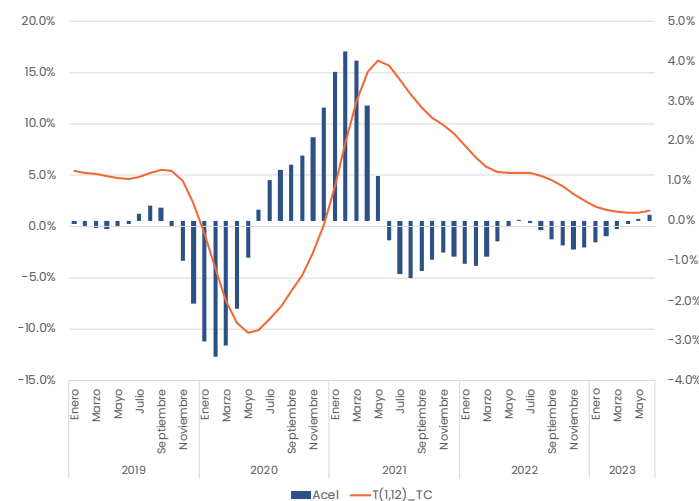
En junio de 2023 la serie original del IMAE registró un crecimiento de 0.1% (5.8% en junio de 2022). Por su parte la tendencia-ciclo del IMAE creció 1.5% (5.2% en junio de 2022) con una aceleración de 0.2% (0.0% en junio de 2022). En términos acumulados el crecimiento fue de 1.2% (5.6% en junio de 2022) y un crecimiento promedio de 2.7% (8.4% en junio de 2022).

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



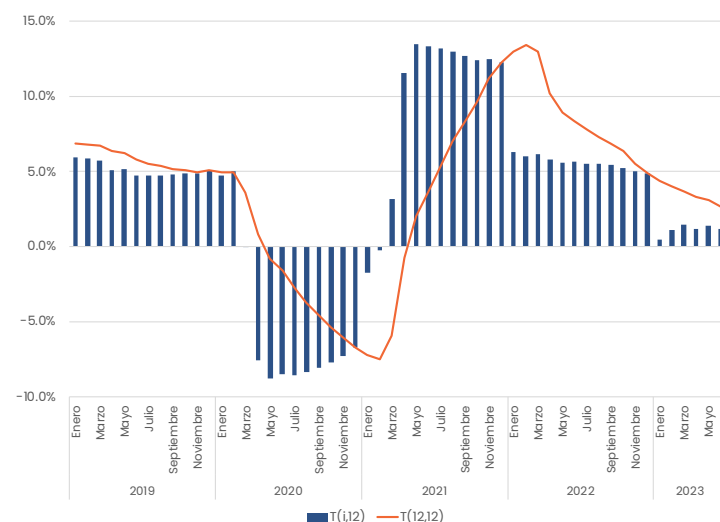
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

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 (MEPyD) de la República Dominicana⁶ se espera que en los próximos meses la actividad económica se incremente, dada la implementación de políticas de impulso monetario por parte del Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y por una mayor inversión pública.

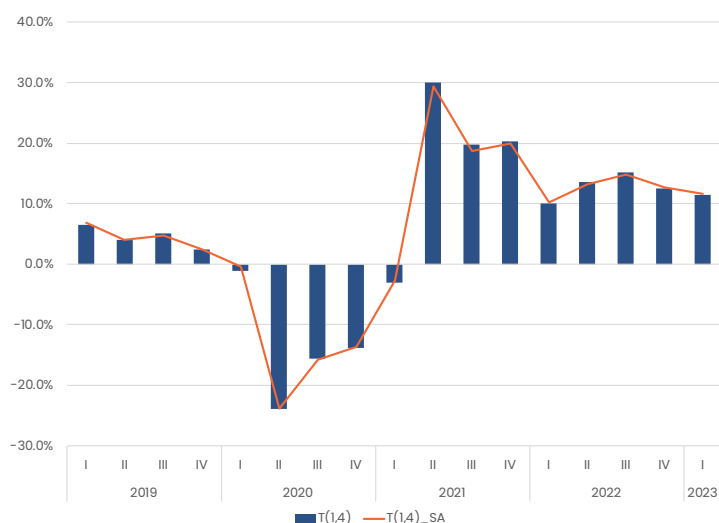
⁶ Ver: <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-julio-2023/>

8 | Belice

Al cierre del primer trimestre de 2023, el PIB real trimestral creció 11.5% (10.0% en el primer trimestre de 2022). Por su parte, la serie desestacionalizada del PIB real trimestral registró un crecimiento de 11.6% (10.2% en el primer trimestre de 2022) con una aceleración de -1.0% (-9.8% en el primer trimestre de 2022).

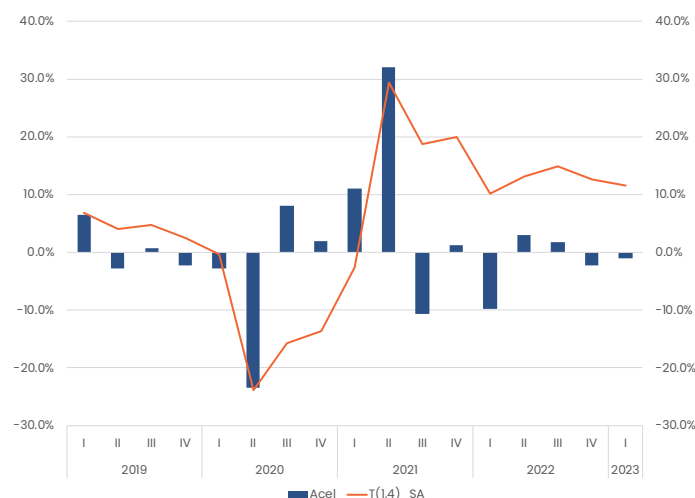
En cuanto al crecimiento acumulado, este fue de 11.5% (10.0% en el primer trimestre de 2022) y el crecimiento promedio fue de 13.1% (19.3% en el primer trimestre de 2022).

Gráfico 22. Belice: crecimiento interanual del PIB real trimestral y del PIB real trimestral con ajuste estacional.



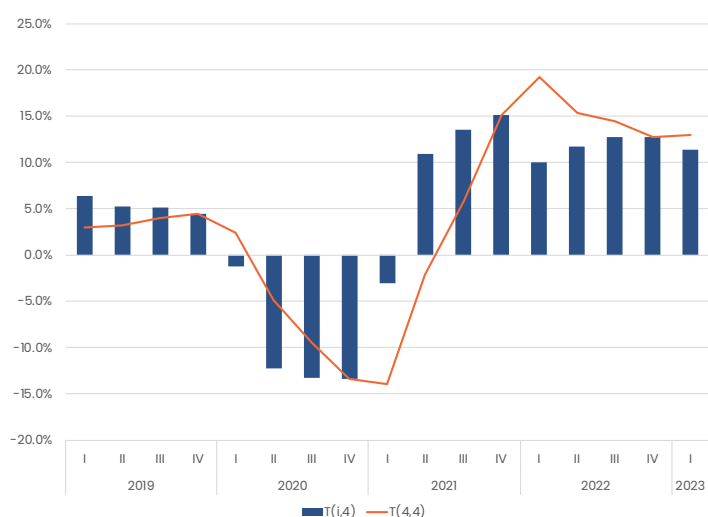
Fuente: Elaboración propia a partir del Statistical Institute of Belize (SIB)

Gráfico 23. Belice: crecimiento interanual del PIB real trimestral con ajuste estacional y aceleración.



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

Gráfico 24. Belice: crecimiento acumulado y promedio del PIB real trimestral.



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

Un análisis de la evolución del PIB real trimestral sin ajuste estacional, indica que, el dinamismo mostrado por la actividad económica en el primer trimestre de 2023 estuvo impulsado principalmente por las siguientes actividades económicas: Transporte (49.7% al primer trimestre de 2023); Información y Comunicaciones (47.0% al primer trimestre de 2023); Arte, Entretenimiento y Recreación (35.0% al primer trimestre de 2023); Construcción (28.4% al primer trimestre de 2023).

INFLACIÓN

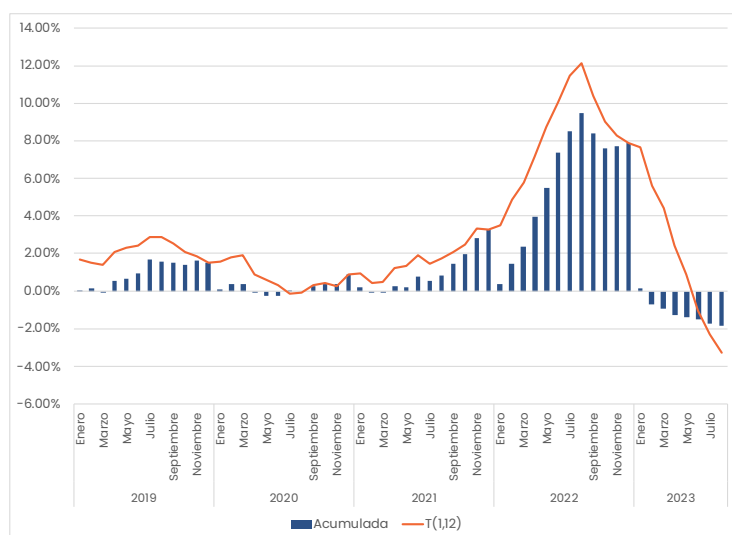
En esta sección se describen los resultados de la inflación interanual, acumulada y promedio para los países del COSEFIN al cierre de agosto de 2023 y para Belice al cierre del mes de julio de 2023.

1 Costa Rica

En agosto de 2023, la inflación interanual fue de -3.27% (12.13% en agosto de 2022); por su parte, la inflación acumulada fue de -1.87% (9.45% en agosto de 2022). Además, la inflación promedio fue de 3.99% (6.26% en agosto de 2022).

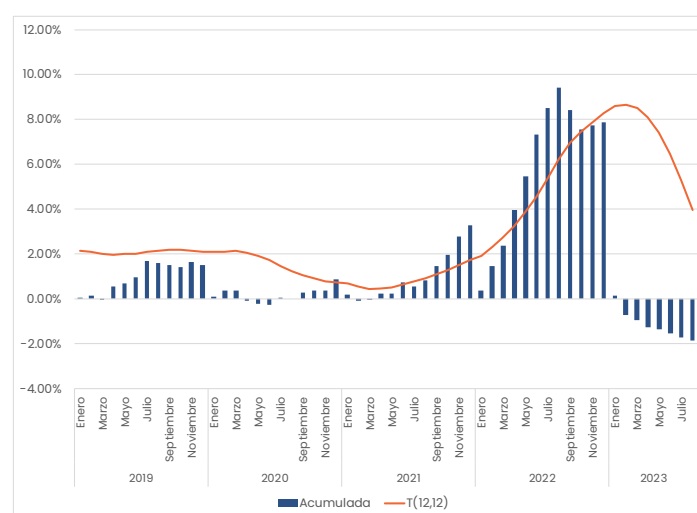
La descomposición de la inflación interanual devela que las divisiones que contribuyeron positivamente a la inflación fueron: Hoteles y Restaurantes (3.72% en agosto de 2023); Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles (3.64% en agosto de 2023); Educación (2.98% en agosto de 2023); Bebidas Alcohólicas y Tabaco (2.62% en agosto de 2023).

Gráfico 25. Costa Rica: inflación interanual y acumulada.



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 26. Costa Rica: inflación promedio y acumulada.



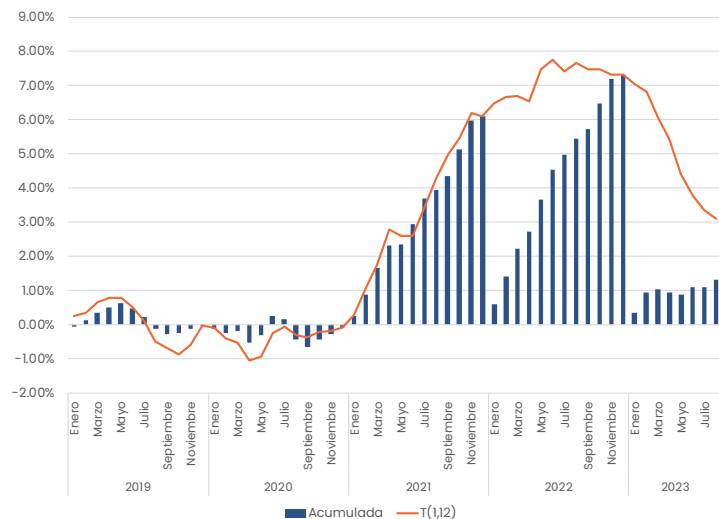
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

2 El Salvador

En agosto de 2023 la inflación interanual fue de 3.09% (7.66% en agosto de 2022); por otra parte, la inflación acumulada fue de 1.31% (5.46% en agosto de 2022) y la inflación promedio fue de 5.76% (6.63% en agosto de 2022).

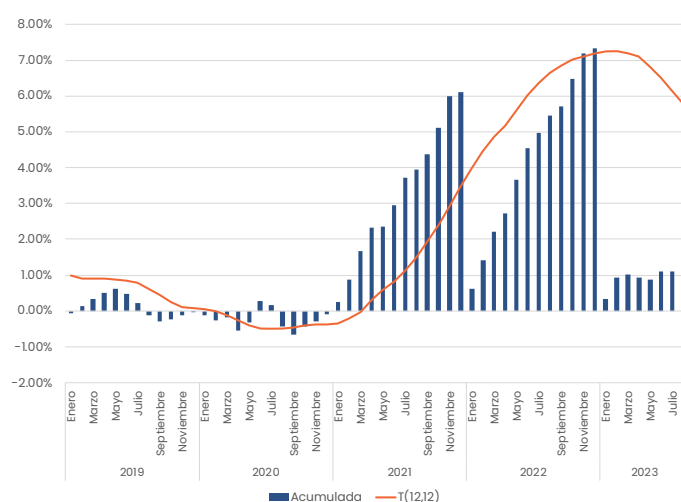
Las divisiones que contribuyeron positivamente a la inflación interanual fueron: Hoteles y Restaurantes (6.53% en agosto de 2023); Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (6.11% en agosto de 2023); Bienes y Servicios Diversos (3.61% en agosto de 2023); y Salud (3.23% en agosto de 2023).

Gráfico 27. El Salvador: inflación interanual y acumulada.



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 28. El Salvador: inflación promedio y acumulada



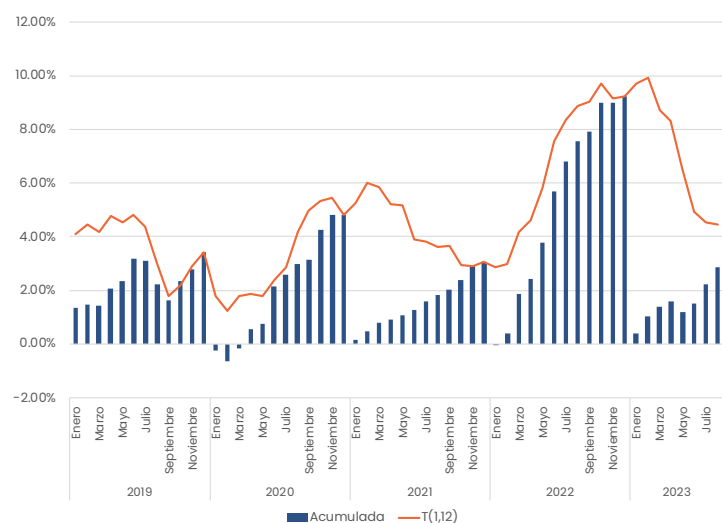
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

3 | Guatemala

En agosto de 2023 la inflación interanual fue de 4.47% (8.87% en agosto de 2022); la inflación acumulada fue de 2.86% (7.55% en agosto de 2022). Y finalmente, la inflación promedio fue de 7.80% (4.83% en agosto de 2022).

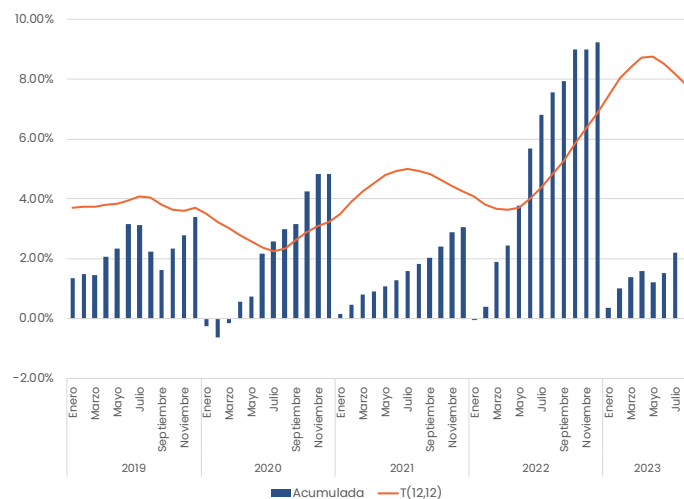
Las divisiones que contribuyeron positivamente a la inflación interanual fueron: Hoteles y Restaurantes (8.54% en agosto de 2023); Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (6.52% en agosto de 2023); Bienes y Servicios diversos (5.00% en agosto de 2023); Bebidas Alcohólicas y Tabaco (4.09% en agosto de 2023).

Gráfico 29. Guatemala: inflación interanual y acumulada.



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 30. Guatemala: inflación promedio y acumulada.



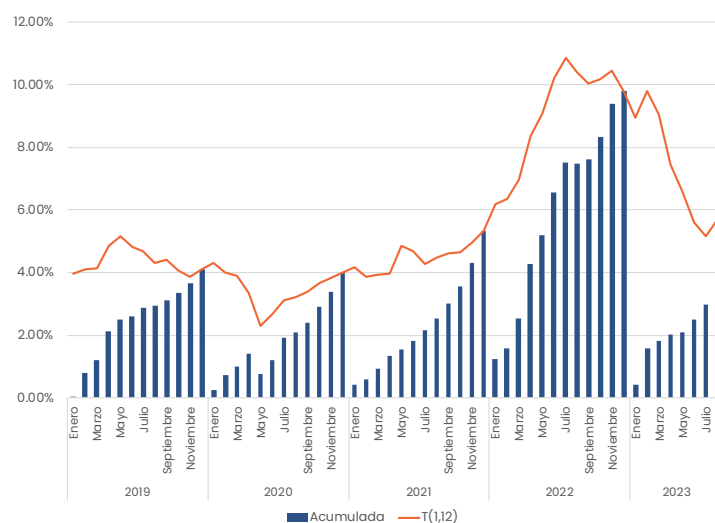
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

4 | Honduras

En agosto de 2023 la inflación interanual fue de 5.71 (10.40% en agosto de 2022); por otro lado, la inflación acumulada fue de 3.48% (7.49% en agosto de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 8.17% (7.35% en agosto de 2022).

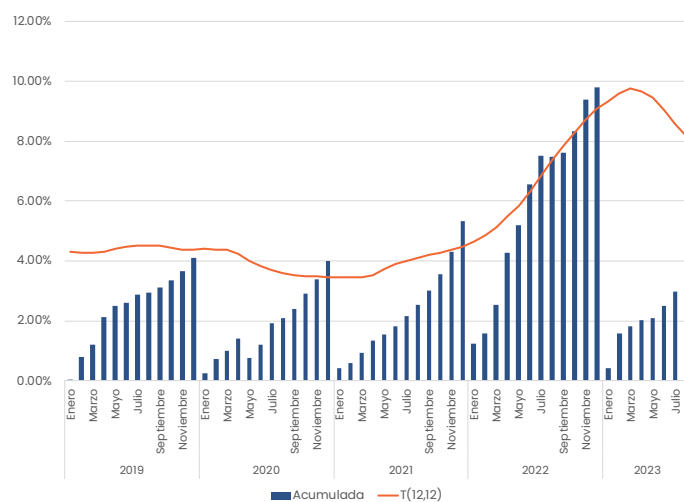
Los rubros que contribuyeron positivamente a la inflación interanual fueron: Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (8.26% en agosto de 2023); Educación (8.05% en agosto de 2023); Hoteles, Cafeterías y Restaurantes (7.74% en agosto de 2023); y Cuidado Personal (7.69% en agosto de 2023).

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.

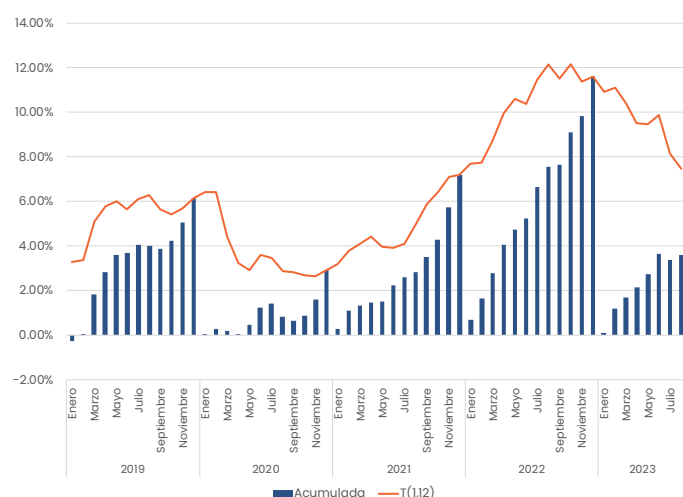
5 | Nicaragua

En agosto de 2023 la inflación interanual fue de 7.46% (12.15% en agosto de 2022); por otra parte, la inflación acumulada fue de 3.59% (7.58% en agosto de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 10.25% (8.80% en agosto de 2022).

De acuerdo con el Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE)⁷ de Nicaragua, las divisiones que contribuyeron al incremento de la inflación interanual fueron: Bebidas Alcohólicas y Tabaco (18.86% en agosto de 2023); Restaurantes y Hoteles (15.13% en agosto de 2023); Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (9.02% en agosto de 2023); y Bienes y Servicios diversos (8.77% en agosto de 2023).

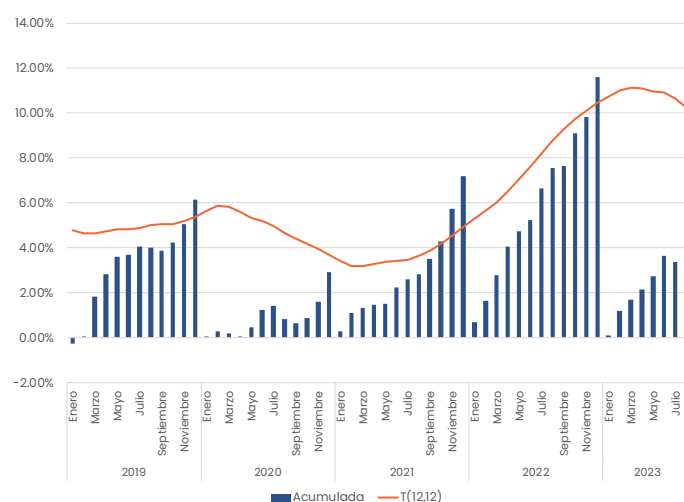
⁷ Ver: https://www.inide.gob.ni/docs/ipc/ipc_2023/ipc_ago2023/Reporte_de_Inflacion_agosto_2023.pdf

Gráfico 33. Nicaragua: inflación interanual y acumulada.



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 34. Nicaragua: inflación promedio y acumulada.



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

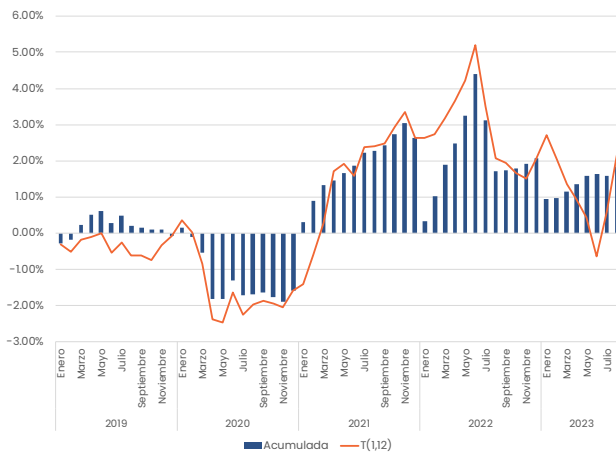
6 Panamá

En agosto de 2023 la inflación interanual fue de 2.19% (2.07% en agosto de 2022); por otro lado, la inflación acumulada fue de 1.83% (1.72% en agosto de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 1.39% (3.22% en agosto de 2022).

De acuerdo con el Instituto nacional de Estadística y Censo (INEC) y a la Contraloría General de la República⁸ de Panamá, la inflación del mes de agosto estuvo principalmente impulsada por: Vivienda, Agua, Electricidad y Gas (9.6% en agosto de 2023); Transporte (3.7% en agosto de 2023); Educación (3.7% en agosto de 2023); Bienes y Servicios Diversos (3.4% en agosto de 2023); Bebidas Alcohólicas y Tabaco (3.3% en agosto de 2023).

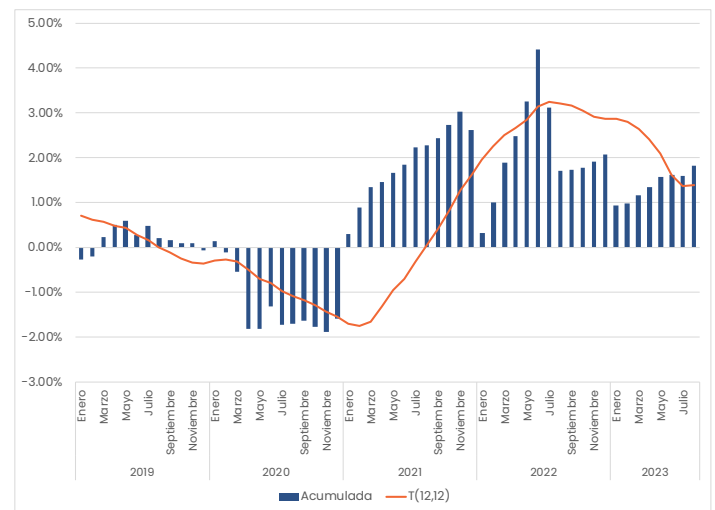
⁸ Ver: <https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520230915150741Cuadro1.pdf>

Gráfico 35. Panamá: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 36. Panamá: inflación promedio y acumulada



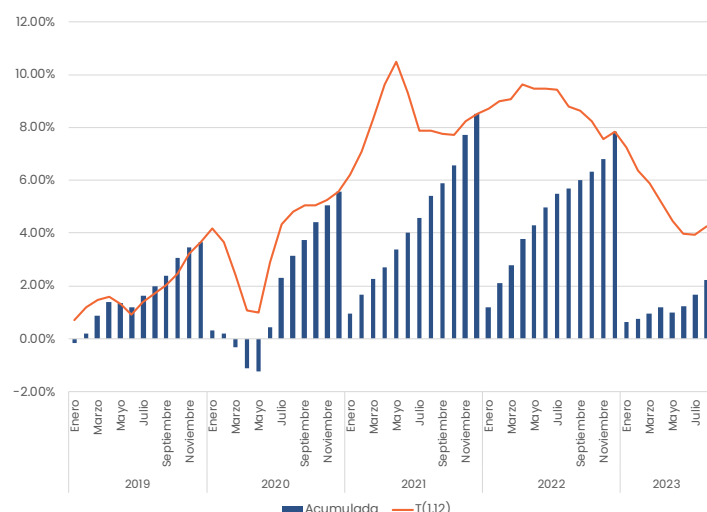
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

7 | República Dominicana

En agosto de 2023 la inflación interanual fue de 4.27% (8.80% en agosto de 2022); por otra parte, la inflación acumulada fue de 2.21% (5.70% en agosto de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 6.09% (8.83% en mayo de 2022).

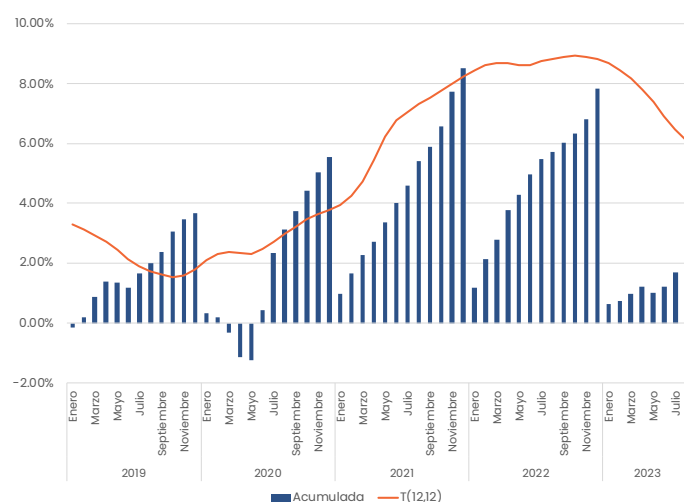
Las divisiones que contribuyeron al aumento de la inflación interanual fueron: Bienes y Servicios Diversos (8.17% en agosto de 2023); Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (7.92% en agosto de 2023); Hoteles y Restaurantes (7.17% en agosto de 2023); y Educación (6.99% en agosto de 2023).

Gráfico 37. República Dominicana: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 38. República Dominicana: inflación promedio y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

8 | Belice

En julio de 2023 la inflación interanual fue de 2.81% (7.31% en julio de 2022); por otra parte, la inflación acumulada fue de 1.60% (5.47% en julio de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 5.59% (5.36% en julio de 2022).

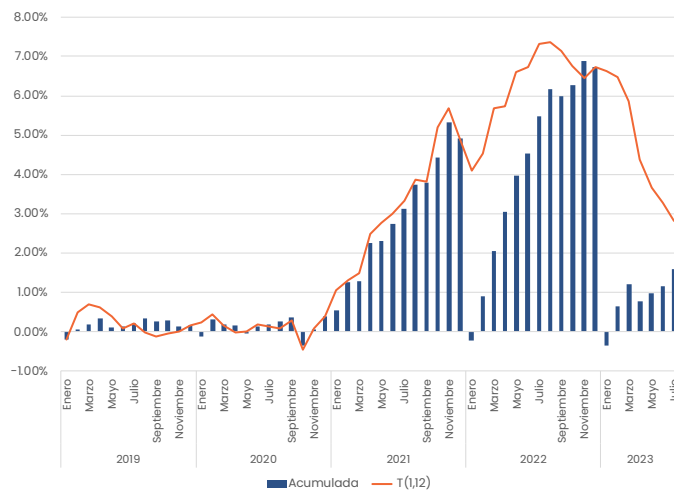
Es preciso mencionar que Belice calcula otra medida de inflación acumulada, que es el promedio de enero-julio 2023 respecto al promedio de enero-julio de 2022. En tal sentido, la inflación acumulada medida de esa forma fue de 4.70% (5.83% en julio de 2022)⁹.

De acuerdo con el Statistical Institute of Belize (SIB)¹⁰ las categorías que más aportaron a la inflación en julio de 2023 fueron: Restaurantes y Servicios de Alojamiento (12.61% en julio de 2023); Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (12.26% en julio de 2023); Recreación, Deportes y Cultura (5.64% en julio de 2023); y Mobiliario, Enseres Domésticos y Mantenimiento Rutinario del Hogar (4.74% en julio de 2023).

⁹ Ver cuadro 3 de este informe: http://sib.org.bz/wp-content/uploads/CPI_2023-07.pdf

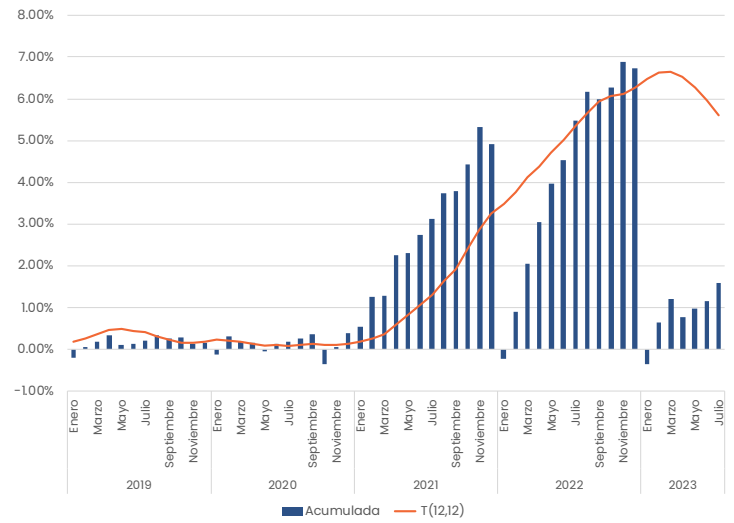
¹⁰ Ver: <https://sib.org.bz/statistics/economic-statistics/consumer-price-index/>

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

En este apartado se exponen los gráficos de reloj que muestran la posición del ciclo económico, lo que consiste en un gráfico de dispersión que relaciona al componente cíclico con el cambio mensual de dicho componente

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) $\Delta \text{Ciclo}_t; \text{Ciclo} > 0$
Decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia (III) $\Delta \text{Ciclo}_t; \text{Ciclo} < 0$	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.

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

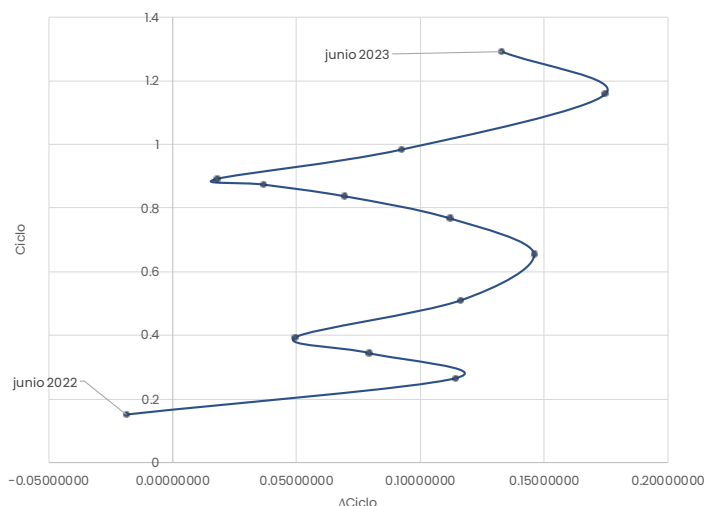
¹² Para el caso de Belice es el PIB real trimestral con ajuste estacional, para el caso de El Salvador corresponde a la tendencia-ciclo del IVAE que calcula la SECMCA y que está disponible en SECMCADATOS.

¹³ Para datos mensuales $\lambda=129,600$ y para datos trimestrales $\lambda=1,600$

1 | Costa Rica

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 1991M01-2023M06; puede apreciarse que el ciclo pasó de decrecer por encima de la tendencia en junio de 2022, a crecer por encima de la tendencia en junio de 2023.

Gráfico 41. Costa Rica: Gráfico de Reloj del ciclo económico.

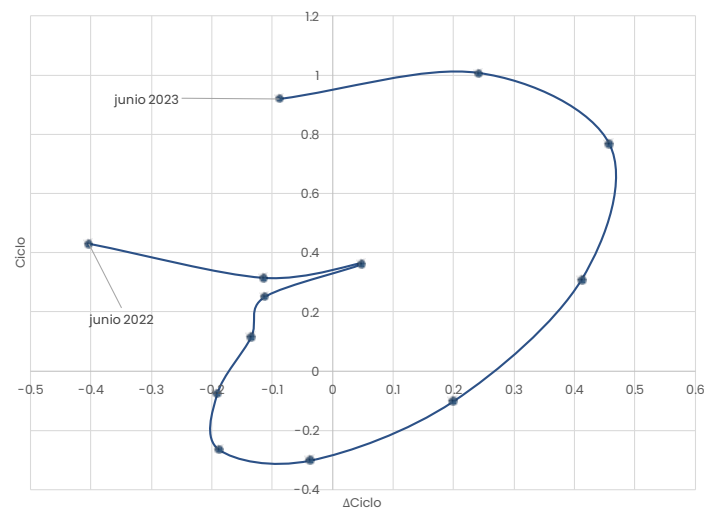


Fuente: Elaboración propia

2 | El Salvador

La serie de tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el período 2005M01-2023M06; puede apreciarse que, tanto en junio de 2022 como en junio de 2023, el ciclo se mantuvo decreciendo por encima de la tendencia.

Gráfico 42. El Salvador: Gráfico de Reloj del ciclo económico.

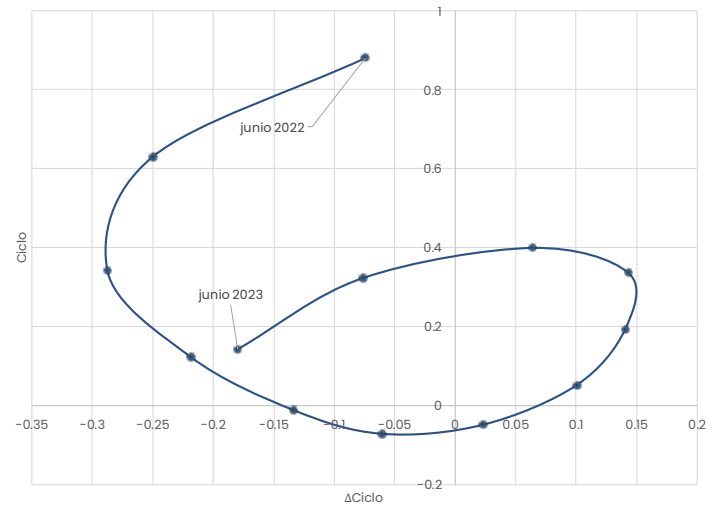


Fuente: Elaboración propia

3 | Guatemala

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2001M01-2023M06; para el caso de Guatemala, se tiene que, tanto en junio de 2022 como en junio de 2023, el ciclo decreció por encima de la tendencia.

Gráfico 43. Guatemala: Gráfico de Reloj del ciclo económico.

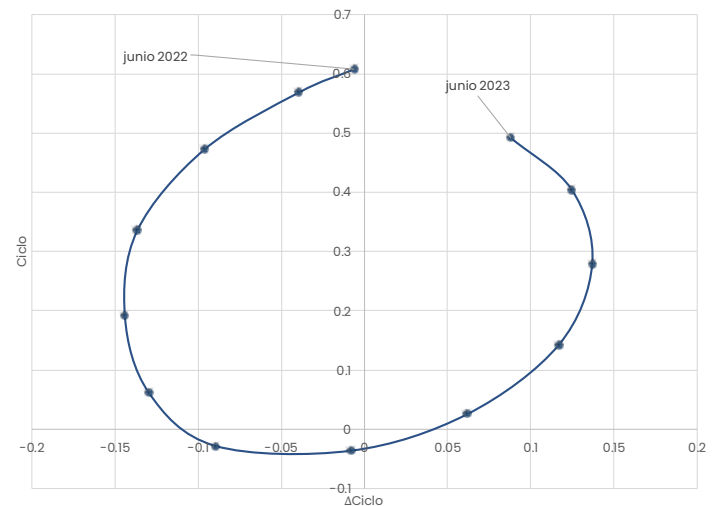


Fuente: Elaboración propia

4 | Honduras

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2000M01-2023M06; en el caso de Honduras, el ciclo pasó de decrecer por encima de la tendencia en junio de 2022 a crecer por encima de la tendencia en junio de 2023.

Gráfico 44. Honduras: Gráfico de Reloj del ciclo económico.

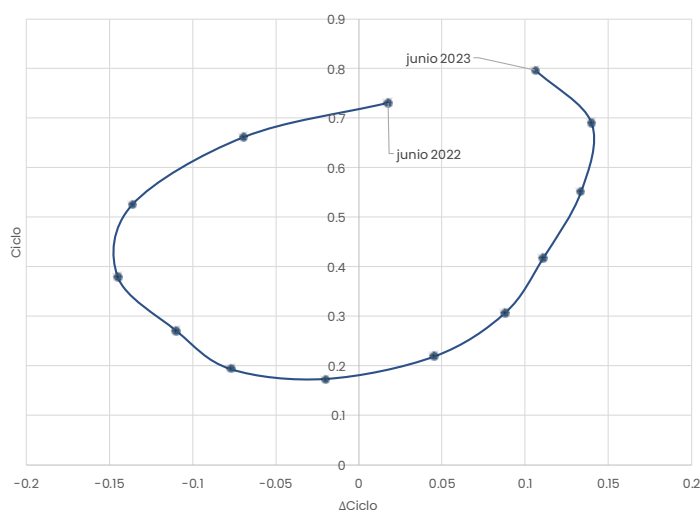


Fuente: Elaboración propia

5 | Nicaragua

La serie de tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el período 2006M01-2023M06; puede apreciarse que, en el caso de Nicaragua, el ciclo se mantuvo creciendo por encima de la tendencia tanto en junio de 2022 como en junio de 2023.

Gráfico 45. Nicaragua: Gráfico de Reloj del ciclo económico.

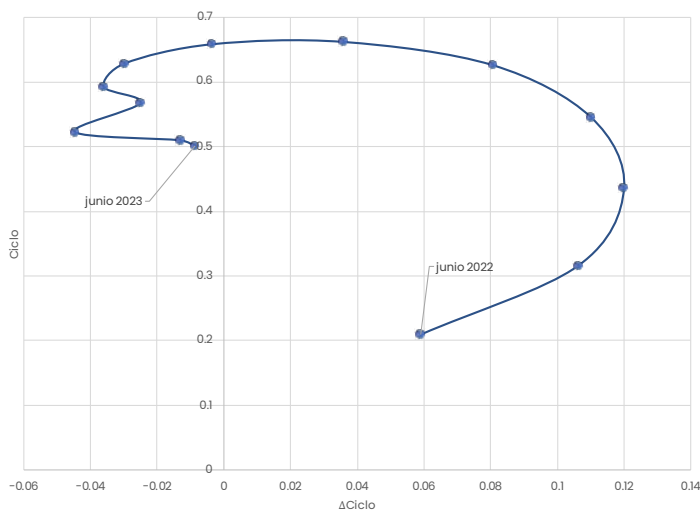


Fuente: Elaboración propia

6 | Panamá

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2007M01-2023M06; para el caso de Panamá, se tiene que, el ciclo pasó de crecer por encima de la tendencia en junio de 2022 a decrecer por encima de la tendencia en junio de 2023.

Gráfico 46. Panamá: Gráfico de Reloj del ciclo económico

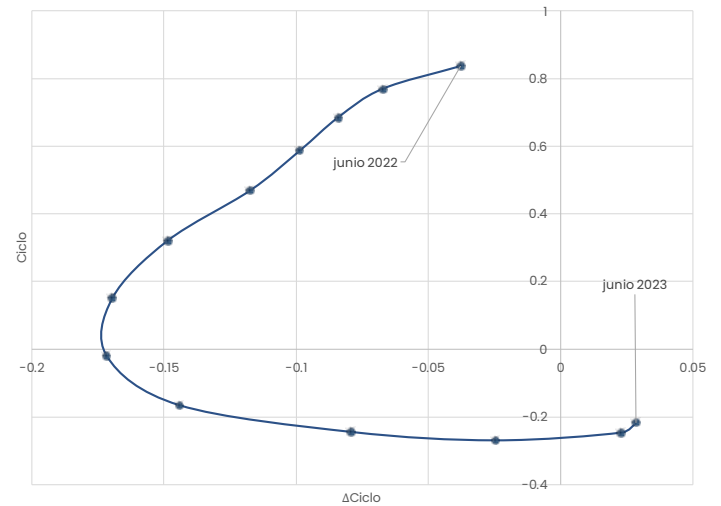


Fuente: Elaboración propia

7 | República Dominicana

La serie de tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el período 2007M01-2023M06; para el caso de República Dominicana, el ciclo pasó de decrecer por encima de la tendencia en junio de 2022 a crecer por debajo de la tendencia en junio de 2023.

Gráfico 47. República Dominicana: Gráfico de Reloj del ciclo económico

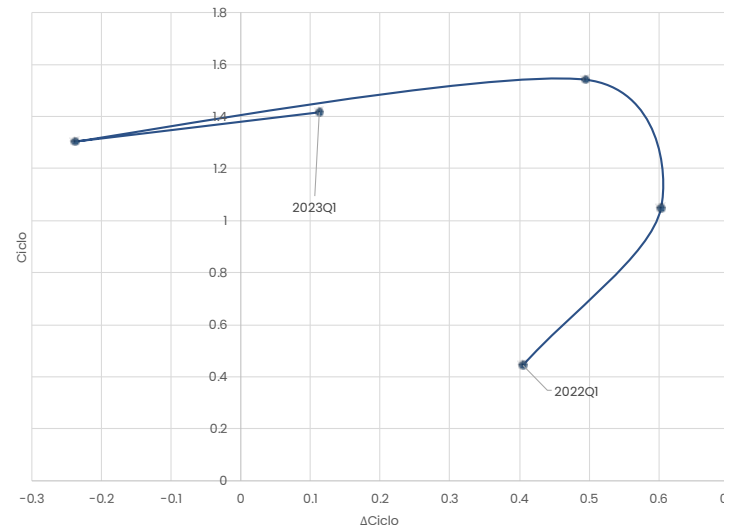


Fuente: Elaboración propia

8 | Belice

La serie de PIB trimestral ajustada estacionalmente se encuentra disponible para el período 1990Q1-2023Q1; puede apreciarse que, para el caso de Belice, que el ciclo creció por encima de la tendencia tanto en el primer trimestre de 2022 como en el primer trimestre de 2023.

Gráfico 48. Belice: Gráfico de Reloj del ciclo económico

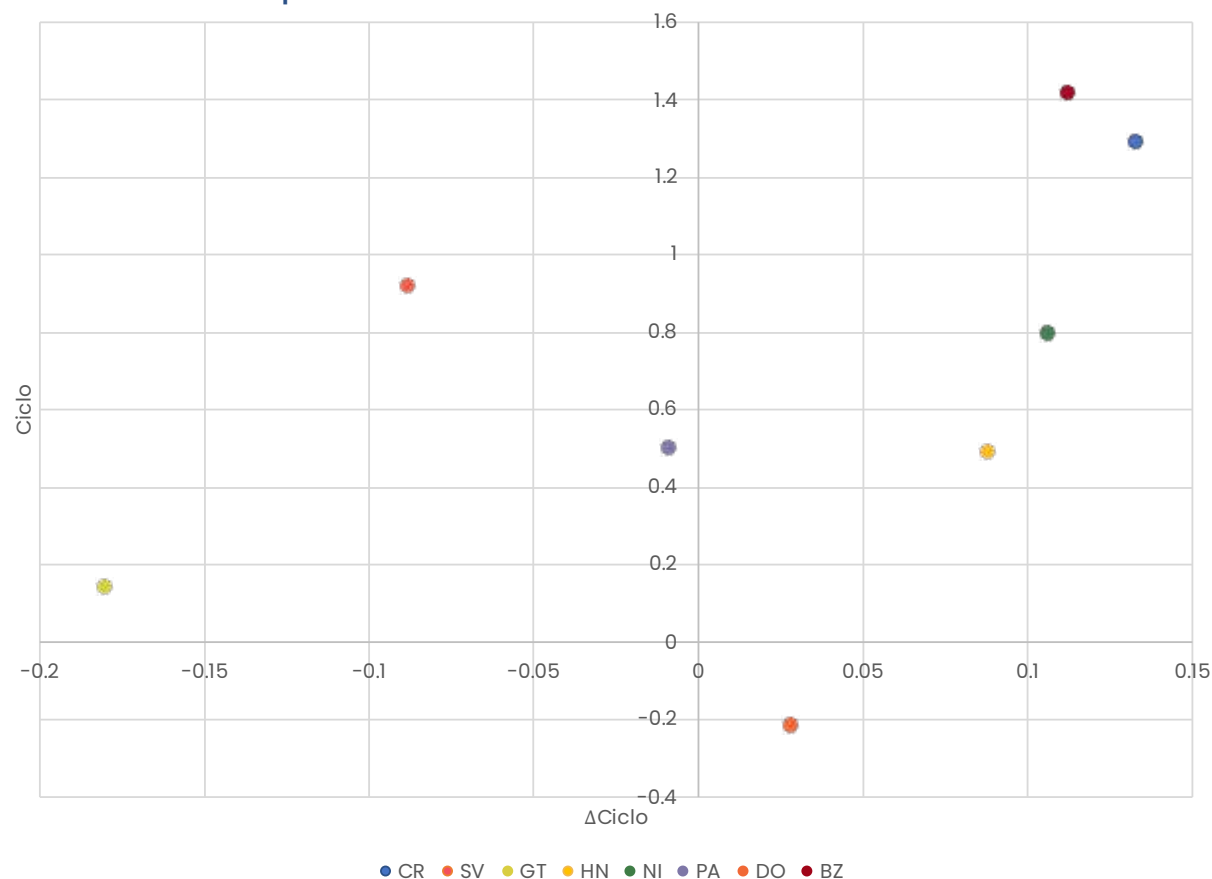


Fuente: Elaboración propia



RESUMEN DE 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	Crecimiento del ciclo por encima de la tendencia	I
El Salvador	Decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia	II
Guatemala	Decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia	II
Honduras	Crecimiento del ciclo por encima de la tendencia	I
Nicaragua	Crecimiento del ciclo por encima de la tendencia	I
Panamá	Decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia	II
República Dominicana	Crecimiento del ciclo por debajo de la tendencia	IV
Belice	Crecimiento del ciclo por encima de la tendencia	I

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). (9 de Septiembre de 2023). *Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a Junio de 2023*. Obtenido de https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/IMAE_jun23.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 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. (15 de Septiembre de 2023). *Índice de Precios*. Obtenido de <https://www.inec.gob.pa/>
- Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá. (09 de Septiembre de 2023). *Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE): Mayo 2023*. Obtenido de https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520230821134201IMAE_Comentario_Mayo_2023.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. (09 de Septiembre de 2023). *Reporte de inflación Agosto 2023*. Obtenido de <https://www.inide.gob.ni/Home/ipc>
- Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD). (09 de Septiembre de 2023). *Informe de situación macroeconómica - Seguimiento de coyuntura julio 2023*. Obtenido de <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-julio-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). (09 de Septiembre de 2023). *Consumer Price Index (CPI)*. Obtenido de <https://sib.org.bz/statistics/economic-statistics/consumer-price-index/>

—II Informe trimestral— SEPTIEMBRE 2023

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