

—IV Informe trimestral —

DICIEMBRE 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



COSTA RICA



GUATEMALA



NICARAGUA



**REPÚBLICA
DOMINICANA**



EL SALVADOR



HONDURAS



PANAMÁ



BELICE

Contenido

Resumen Ejecutivo	5
Entorno internacional	6
Principales Indicadores de la economía de Estados Unidos.....	6
Precios de materias primas: Petróleo, azúcar y café.....	7
Crecimiento Económico	9
1) Costa Rica.....	9
2) El Salvador.....	10
3) Guatemala.....	11
4) Honduras.....	12
5) Nicaragua.....	13
6) Panamá.....	14
7) República Dominicana.....	15
8) Belice.....	16
Inflación	17
1) Costa Rica.....	17
2) El Salvador.....	18
3) Guatemala.....	19
4) Honduras.....	19
5) Nicaragua.....	20
6) Panamá.....	20
7) República Dominicana.....	21
8) Belice.....	22
Posición del Ciclo Económico	23
1) Costa Rica.....	24
2) El Salvador.....	24
3) Guatemala.....	24
4) Honduras.....	25
5) Nicaragua.....	25
6) Panamá.....	25
7) República Dominicana.....	26
8) Belice.....	26
Resumen de los hallazgos	26
Referencias bibliográficas.....	27

Resumen Ejecutivo

Los indicadores de coyuntura internacional al cuarto trimestre de 2023, relacionados con Estados Unidos, muestran una tendencia hacia la estabilización de la inflación y aumento del empleo, en particular del latino, indicadores que son consistentes con la tercera revisión del PIB real trimestral que cerró en 3.4% al cuarto trimestre. En relación con los precios de las principales materias primas, se observa una tendencia a la baja en el precio del petróleo y en el precio del azúcar; mientras que, en el precio del café, se observa una tendencia al alza.

Respecto a los resultados de los indicadores económicos de corto plazo de la región, se observan las siguientes tendencias por país a diciembre del año 2023:

- Costa Rica: la actividad económica registró un crecimiento interanual de 2.3% y la inflación cerró con una tasa de -1.8%; respecto al ciclo económico, se observó un decrecimiento por encima de la tendencia al cierre de 2023.
- El Salvador: la actividad económica creció un 3.6% y la inflación fue de 1.2%; así mismo, se observó un decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.
- Guatemala: la actividad económica creció un 2.8% y la inflación se reportó en 4.2%; por otro lado, se observa un decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.
- Honduras: la actividad económica creció a un ritmo de 4.5% y la inflación cerró en 5.2%; la economía hondureña registró un decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia.
- Nicaragua: el crecimiento de la actividad económica fue del 5.5% y la inflación fue de 5.6%; se observa un decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia.
- Panamá: la actividad económica reportó un crecimiento del 7.4% y la inflación interanual cerró en 1.9%, el crecimiento del ciclo está por encima de la tendencia.
- República Dominicana: la actividad económica registró un crecimiento de 4.7%, mientras que la inflación fue del 3.6%; por otro lado, se observa un crecimiento del ciclo por encima de la tendencia.
- Belice: el PIB real trimestral creció 3.2% al cuarto trimestre, y en diciembre de 2023 la inflación interanual fue del 3.7%; así mismo, se registra un decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.

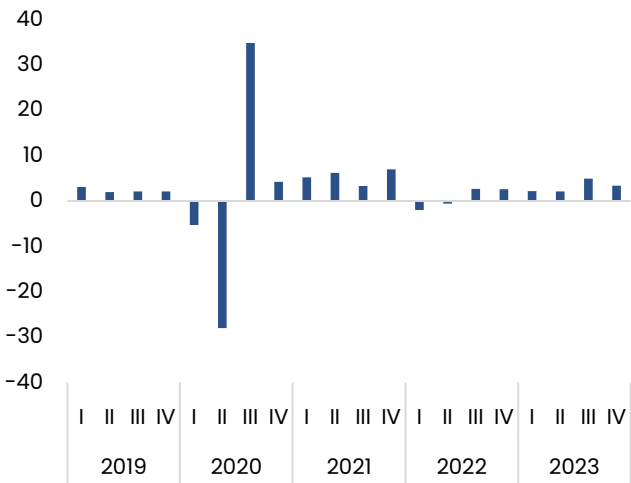
Entorno internacional

Principales Indicadores de la economía de Estados Unidos

PIB trimestral

El Producto Interno Bruto (PIB) real trimestral de Estados Unidos aumentó a una tasa trimestral anualizada del 3.4% en el cuarto trimestre de 2023 de acuerdo con la tercera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés). Los crecimientos trimestrales reportados en 2023 reflejan un mayor dinamismo económico en Estados Unidos, como consecuencia de las repercusiones mundiales del conflicto entre Rusia y Ucrania de 2022. La estimación del crecimiento anual del PIB real para 2023 es de 2.5%, 0.6 puntos porcentuales (p.p) mayor al 1.9% reportado en 2022.

Tasa de crecimiento del PIB real. Estados Unidos. 2019–2023. Frecuencia Trimestral
Variación trimestral anualizada (%)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BEA (2024)

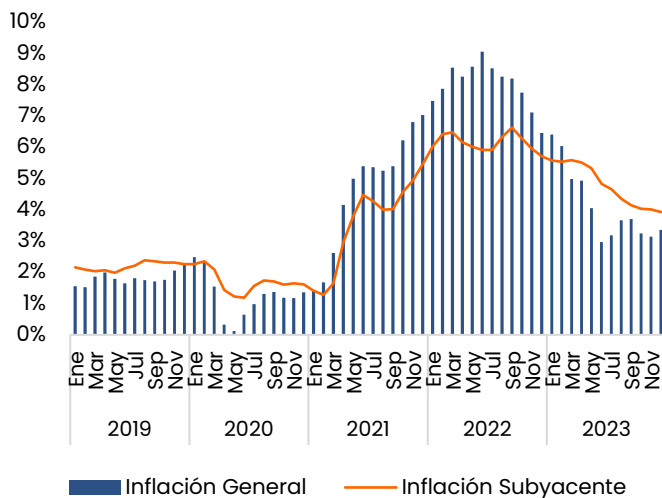
Los resultados del cuarto trimestre son explicados por aumentos en el gasto de consumo, el gasto del gobierno estatal y local, las exportaciones, la inversión fija residencial y no residencial y el gasto del gobierno federal. A pesar de que las importaciones incrementaron, este aumento no fue lo suficiente para contrarrestar el efecto de los demás componentes del PIB.

Tasa de inflación

La inflación en Estados Unidos registró un crecimiento de 3.4% al cierre del año 2023, siendo la tasa más alta del cuarto trimestre. Este leve aumento es explicado mayoritariamente por incrementos en el nivel de precios de la vivienda y de energía. Estos últimos fueron impulsados por el precio de la electricidad y la gasolina que opacaron el efecto que la reducción en los precios del gas natural pudiera tener, según reporta la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS según sus siglas en inglés). No obstante, la tasa de inflación a diciembre de 2023 indica una reducción de 3.1 p.p respecto al nivel reportado a inicios del año, demostrando la marcada tendencia a la baja de los niveles de precios del año 2023.

La tendencia a la baja marcó el panorama inflacionario en Estados Unidos, que reportó una disminución de 1.7 p.p de finales del año 2023 respecto al principio del año, demostrando la respuesta de la economía a las políticas monetarias restrictivas iniciadas a mediados del año 2022.

Tasa de inflación general y subyacente. Estados Unidos. 2019–2023. Frecuencia Mensual



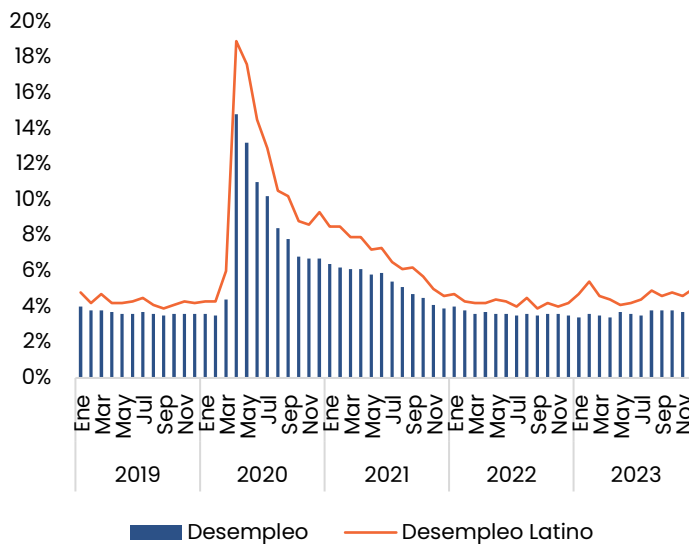
Fuente: Elaboración propia con base en datos del BLS (2024)

Por otro lado, la inflación subyacente cerró el 2023 con una tasa del 3.9%. Al igual que la inflación general, la inflación subyacente experimentó una tendencia a la baja durante el periodo de 2023 solo que este fue más lento. Contrastando el promedio al cuarto trimestre del 2023 (4.0%) respecto al de 2022 (6.0%), observamos una disminución de 2 p.p.

Tasa de desempleo

La tasa de desempleo en Estados Unidos fue de 3.7% a diciembre de 2023, 0.2 p.p por encima de lo reportado a diciembre de 2022 según el BLS (2024). A pesar de este leve incremento, la tasa de desempleo ha mostrado cierta estabilidad en los últimos dos años, manteniéndose alrededor del promedio (3.6%).

Tasa de desempleo general y latino. Estados Unidos. 2019–2023. Frecuencia Mensual



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BLS (2024)

En diciembre de 2023, Estados Unidos registró un aumento de 216,000 empleos, marcando así 36 meses consecutivos de crecimiento en el mercado laboral. Los sectores económicos que experimentaron mayor crecimiento fueron la administración pública, la salud, la asistencia social y la construcción.

Entre los principales grupos de trabajadores, la tasa de desempleo en la población blanca fue de 3.4%, en la afroamericana fue de 5.2%, en la asiática 3.1% y en la hispana 5.0%, grupos que mostraron poco cambio durante este periodo.

Precios de materias primas: Petróleo, azúcar y café

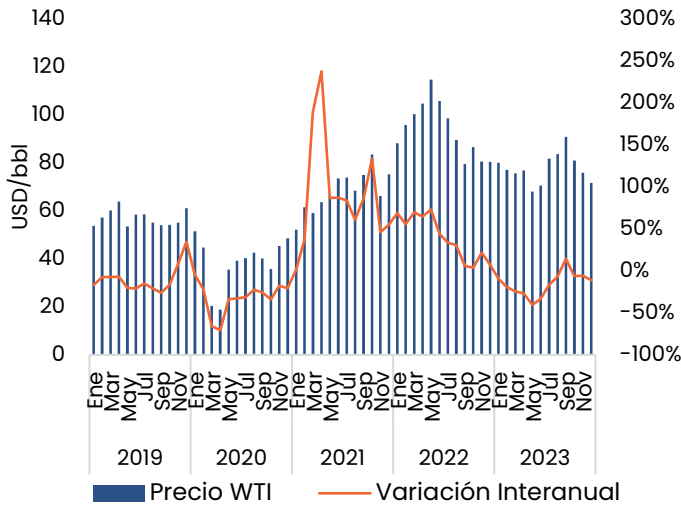
Petróleo

El precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) experimentó un declive el cuarto trimestre de 2023 después de alcanzar su

punto máximo en septiembre. El barril de petróleo cerró el año por debajo de los 80 USD, reflejando una disminución del 11% respecto al año anterior.

**Evolución de los precios de Materias Primas:
Petróleo (WTI). Ene. 2019–Dic. 2023**

Cotización al 22/04/2024



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Investing.com (2024)

La presión a la baja sobre los precios del petróleo son respuesta al aumento de reservas generadas en los países no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), destacando Estados Unidos, que al cierre del último año reporta un crecimiento en la producción del crudo de 13.24 millones de barriles al día. Esta tendencia ocurre a pesar de los recortes voluntarios de producción y discrepancias en términos de la misma entre los países miembros de la OPEP. Se espera que dicha tendencia continúe a lo largo del año 2024.

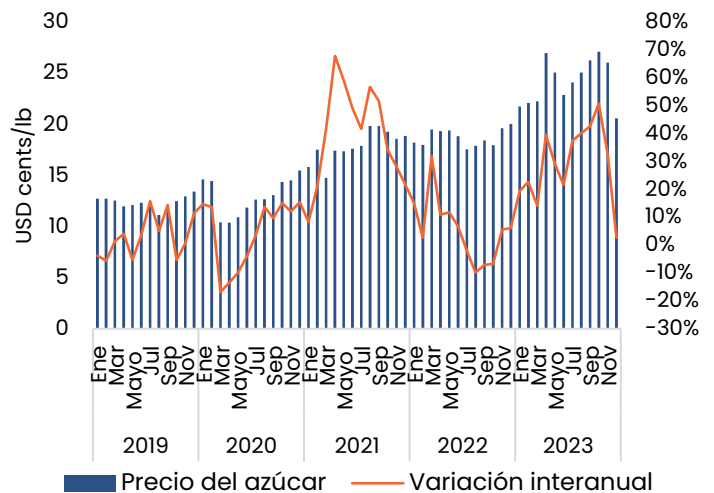
Azúcar

Según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), el precio del azúcar experimentó un declive en el cuarto trimestre de 2023 luego de alcanzar su punto máximo en septiembre. Esta caída se atribuye principalmente al crecimiento significativo de la producción de azúcar de Brasil y a la reducción del uso de caña de azúcar para la producción de etanol en la India.

A pesar del declive en el último trimestre, los precios promedio del azúcar en 2023 estuvieron un 29% por encima de los precios promedio de 2022. Se ha señalado que el evento meteorológico de El Niño, junto con el aumento de costos de producción en los principales productores de azúcar, contribuyeron a este comportamiento en los precios durante el año.

**Evolución del precio de Materias Primas:
Azúcar. Ene. 2019 – Dic. 2023**

Cotización al 22/04/2024



Fuente: elaboración propia con base en datos de Investing.com (2024)

Café

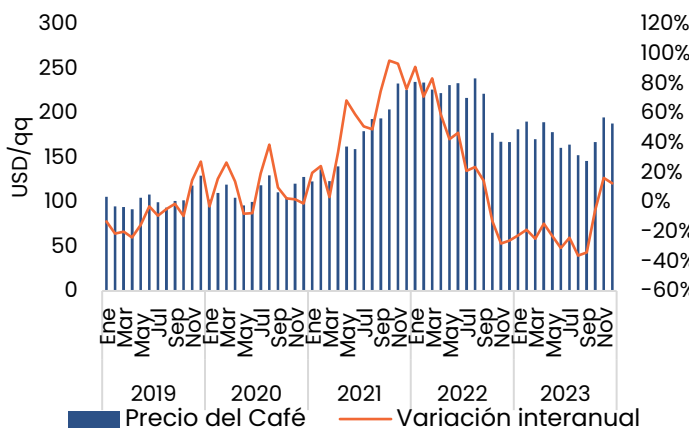
Los precios internacionales del café experimentaron un crecimiento al cuarto trimestre de 2023, cerrando el año 13 p.p por encima de lo reportado a diciembre de 2022.

El año cafetero 2022/23 ha sido marcado por un crecimiento estancado del 0.1%, caracterizado por la expansión de producción americana y una contracción de la producción del resto del mundo debido a las condiciones meteorológicas que han afectado principalmente a Vietnam, Costa de Marfil y Uganda, principales productores de Asia y Oceanía; así mismo, el consumo mundial de café registró una disminución del 2.0% a causa de los desafíos en los ingresos derivados de la pandemia del COVID-19, según Informes de la Organización Internacional del Café (OIC).

Evolución del precio de Materias Primas:

Café. Ene. 2019 – Dic. 2023

Cotización al 22/04/2024



Fuente: elaboración propia con base en datos de Investing.com

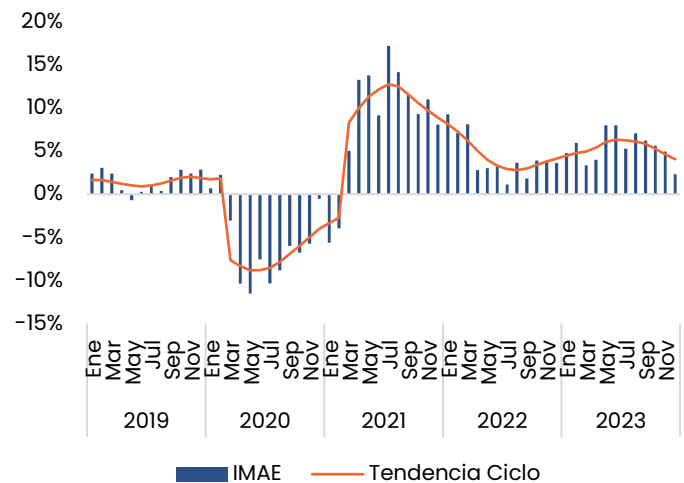
Crecimiento Económico

En este apartado, se muestran los resultados para la evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), de la tendencia-ciclo del IMAE y del indicador de aceleración para cada uno de los países del COSEFIN. La información que se presenta corresponde a diciembre de 2023 y con relación a Belice, el análisis se lleva a cabo con el PIB real trimestral al cierre del cuarto trimestre de 2023.

1) Costa Rica

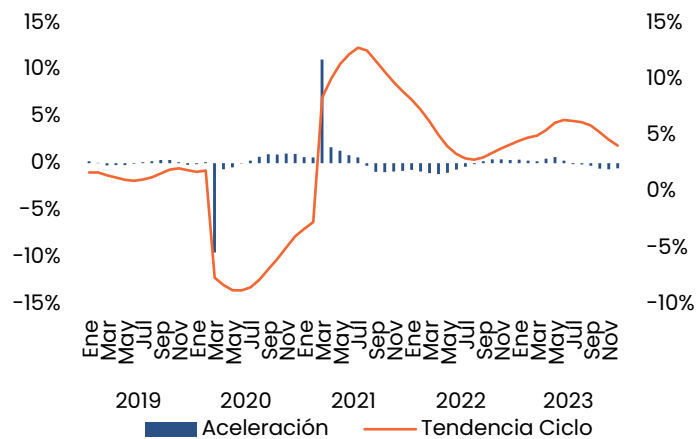
En diciembre de 2023, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 2.3% (3.6% en diciembre de 2022). Por otro lado, la tendencia ciclo del IMAE creció 4.4% en diciembre de 2023 (4.1% en diciembre de 2022), y la aceleración fue de -0.4% (0.3% en diciembre de 2022). En términos acumulados, la serie original del IMAE creció 5.4% (4.2% en diciembre de 2022) y en promedio creció 5.4% (4.2% en diciembre de 2022).

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



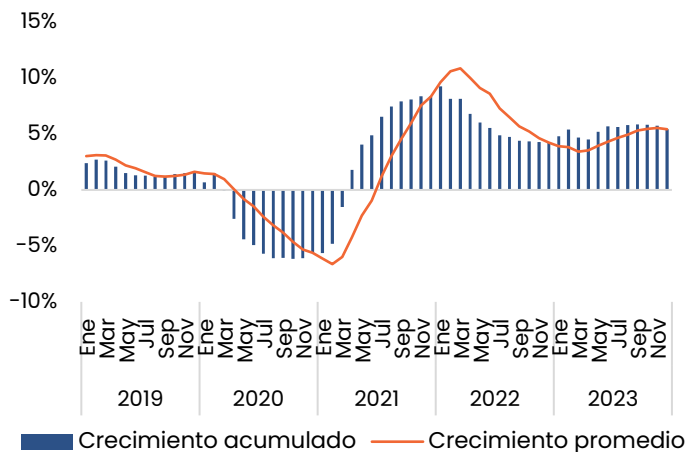
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

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.

El Banco Central de Costa Rica (BCCR)¹, reporta que, a partir del análisis de la serie tendencia ciclo del IMAE, las actividades que mayor crecimiento reportaron fueron: Minas y canteras (10.9%); Transporte y

¹ Véase:

https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPolíticaMonetariaInflación/IMCE_febrero_2024.pdf

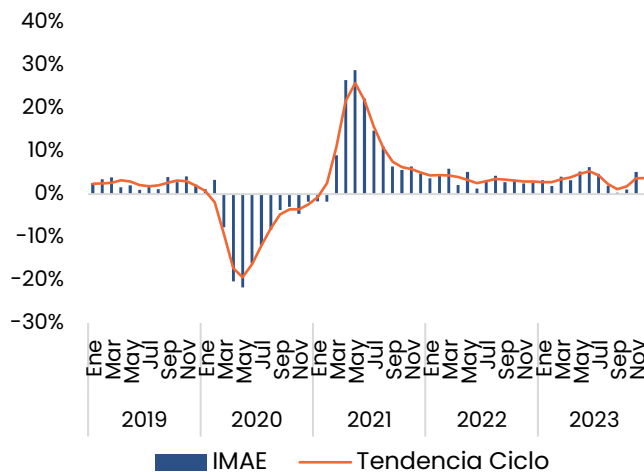
² En el caso de El Salvador el indicador se denomina Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), y corresponde a la serie sin ajuste estacional.

almacenamiento (8.3%); Manufactura (6.6%); y Comercio (6.1%).

2) El Salvador

En diciembre de 2023, la serie original del IVAE² registró un crecimiento interanual de 3.6% (2.6% en diciembre de 2022). Por otro lado, la tendencia ciclo del IVAE³ creció, en diciembre de 2023, 3.8% (2.9% en diciembre de 2022). Así mismo, la aceleración alcanzó el valor de 0.1% (0.02% en diciembre de 2022). En términos acumulados, el IVAE creció 3.4% en diciembre de 2023 (3.4% en diciembre de 2022), por otro lado, el crecimiento promedio fue de 3.4% (3.4% en diciembre de 2022).

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

Las actividades económicas que más dinamismo tuvieron en diciembre de 2023⁴, de

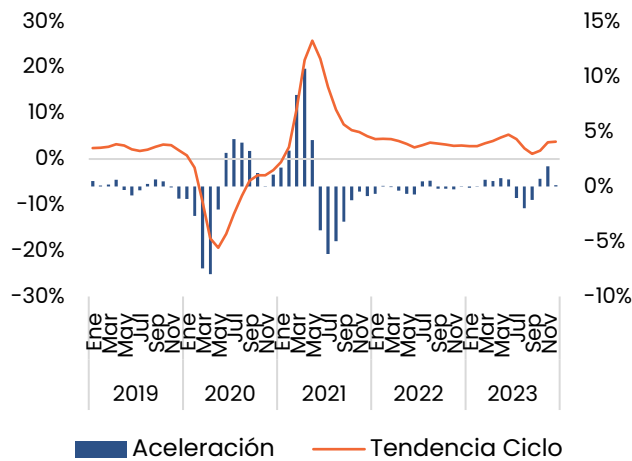
³ El IVAE se presenta en su serie original y en su serie desestacionalizada. La serie de tendencia-ciclo corresponde al cálculo realizado por la SECMCA.

⁴ Véase:

<https://www.bcr.gob.sv/documental/Inicio/vista/824b11189c6166e75c3487523c9d382a.pdf>

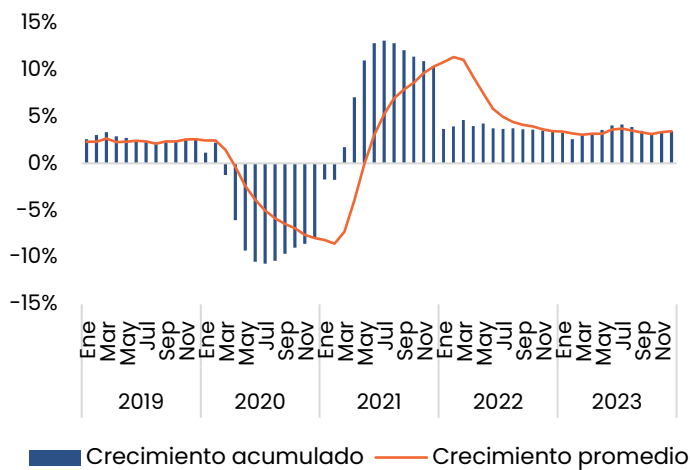
acuerdo al análisis de la serie original del IVAE, fueron las del sector Construcción (26.9%); Actividades financieras y de seguros (11.8%); y Comercio, hoteles y restaurantes (7.9%)

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

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



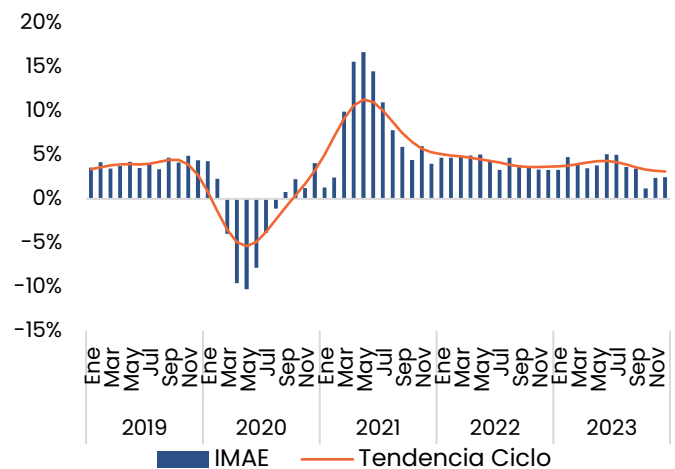
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

⁵ A partir de julio de 2023, la SECOSEFIN estima el valor de la tendencia-ciclo del IMAE con el programa CENSUS X-13.

3) Guatemala

En diciembre de 2023, la serie original del IMAE mostró un crecimiento interanual de 2.8% (3.4% en diciembre de 2022). Por otro lado, la tendencia-ciclo del IMAE⁵ creció 3.1% (3.7% en diciembre de 2022) en el mismo período, registrando una aceleración de -0.06% (0.02% en diciembre de 2022). En términos acumulados se registró un crecimiento de 3.5% (4.2% en diciembre de 2022) y en promedio se registró un crecimiento de 3.5% (4.2% en diciembre de 2022).

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

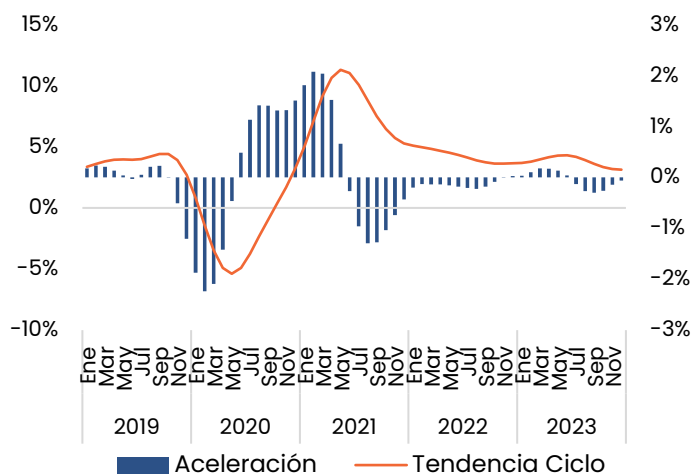
De acuerdo con el Banco Central de Guatemala (BANGUAT)⁶, el crecimiento se explica principalmente por las actividades relacionadas con Comercio y reparación de vehículos; Actividades inmobiliarias; Actividades financieras y de seguros; Actividades de alojamiento y de servicio de

⁶ Véase:

https://banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/IMAE_dic23.pdf

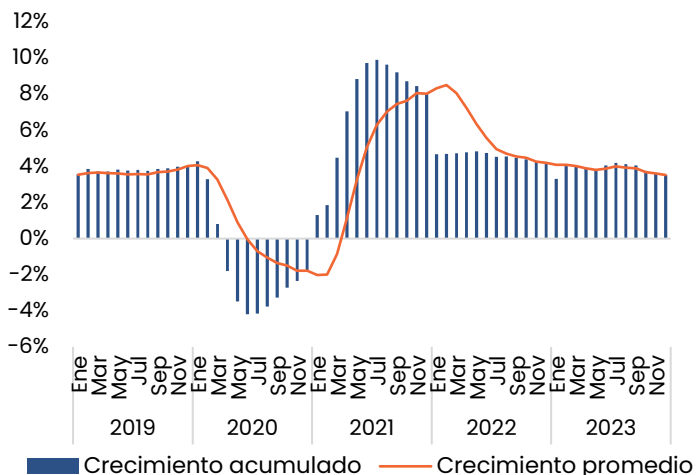
comidas; Industrias manufactureras; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo.

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

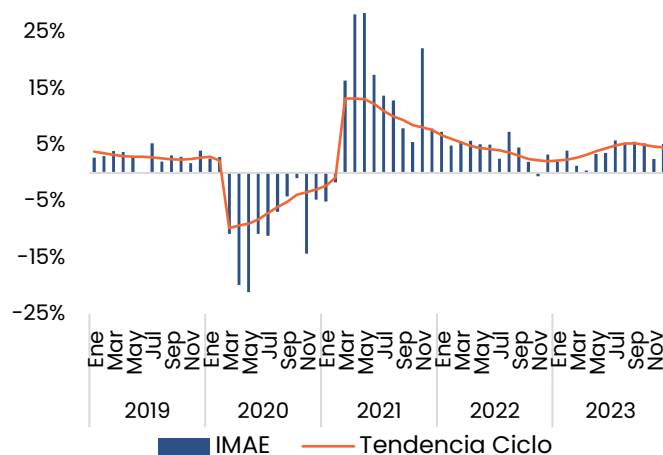


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

4) Honduras

En diciembre de 2023, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 4.5% (3.3% en diciembre de 2022). Por su parte la tendencia-ciclo del IMAE creció 4.5% (2.1% en diciembre de 2022) con una aceleración de -0.2% (-0.2% en diciembre de 2022). En términos acumulados se registró un crecimiento de 3.7% (4.3% en diciembre de 2022) mientras que en promedio se registró un crecimiento de 3.7% (4.3% en diciembre de 2022).

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



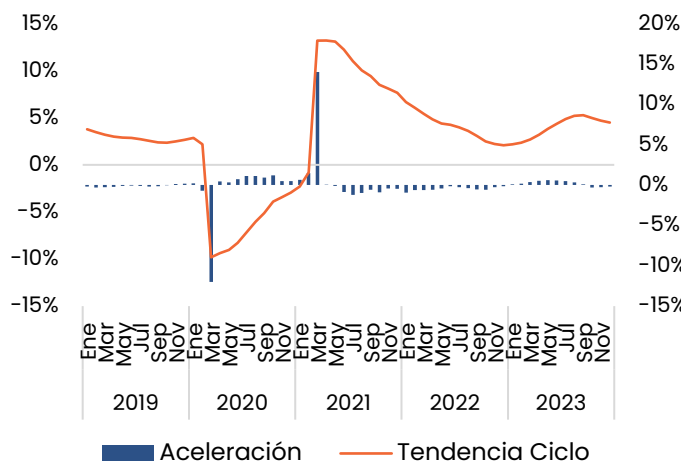
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

De acuerdo con el Banco Central de Honduras (BCH)⁷, el análisis de la serie original del IMAE, muestra que, en diciembre de 2023, los sectores que presentaron un mayor crecimiento fueron: Hoteles y restaurantes (15.9%); Construcción privada (15.2%); Minas y Canteras (11.2%), Intervención financiera,

⁷ Véase: <https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe-ima-e-diciembre-2023#ft1>

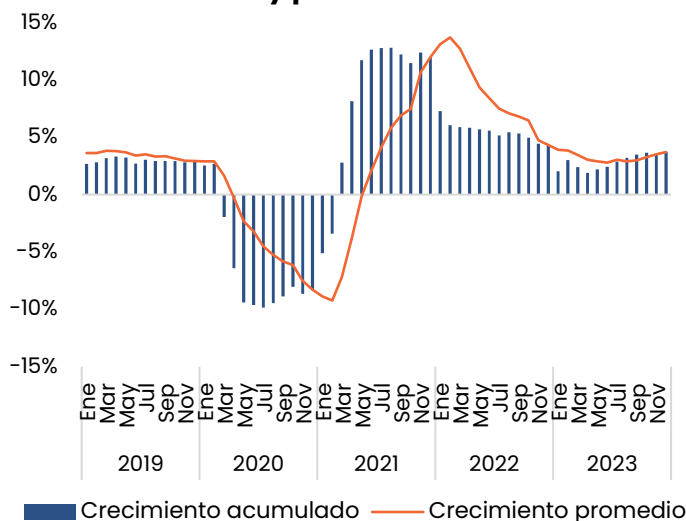
seguros y fondos de pensiones (11.2%); y Transporte y almacenamiento (8.0%).

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

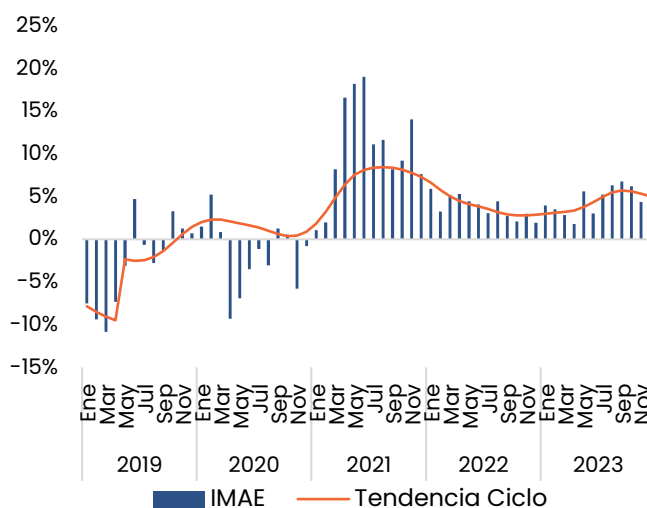


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

5) Nicaragua

En diciembre de 2023 la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 5.5% (2.3% en diciembre de 2022). Por su parte, la tendencia-ciclo del IMAE creció 5.0% (2.9% en diciembre de 2022) con una aceleración de -0.3% (0.08% en diciembre de 2022). En términos acumulados el crecimiento del IMAE fue de 4.6% (3.8% en diciembre de 2022) y en promedio creció 4.6% (3.8% en diciembre de 2022).

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

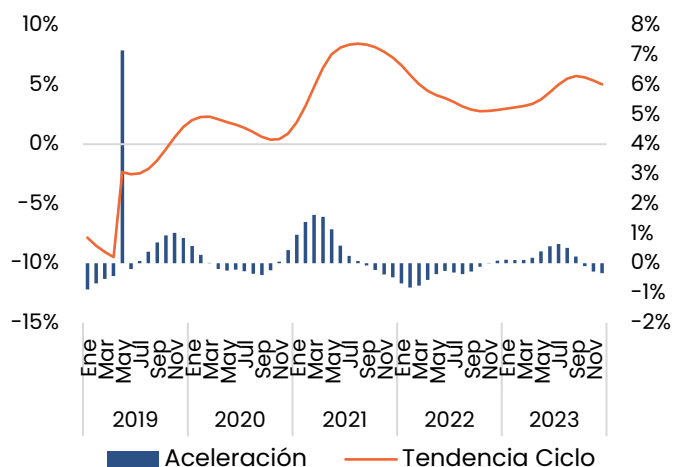
El Banco Central de Nicaragua (BCN)⁸ reportó que al hacer el análisis de la evolución de la serie original del IMAE, se observa que la actividad económica estuvo liderada por las siguientes actividades económicas: Hoteles y restaurantes (19.1%); Energía y agua (10.2%); Intermediación financiera y servicios conexos

⁸ Véase :

<https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe-imaie-diciembre-2023#ft1>

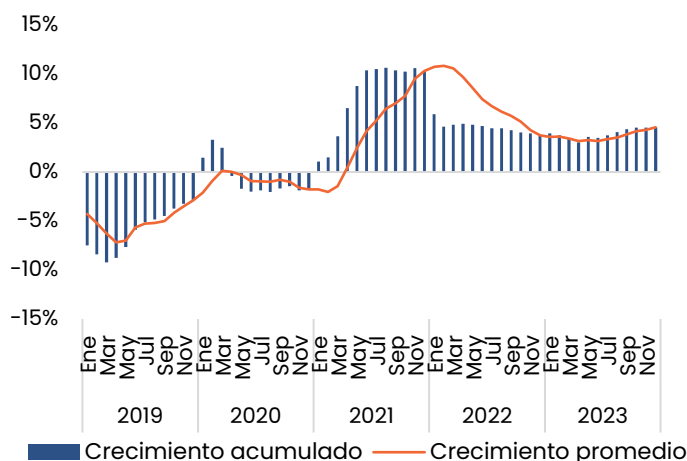
(9.1%); Comercio (8.5%); Construcción (8.1%); Transporte y comunicaciones (7.6%); Explotación de minas y canteras (6.7%); entre otras.

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.

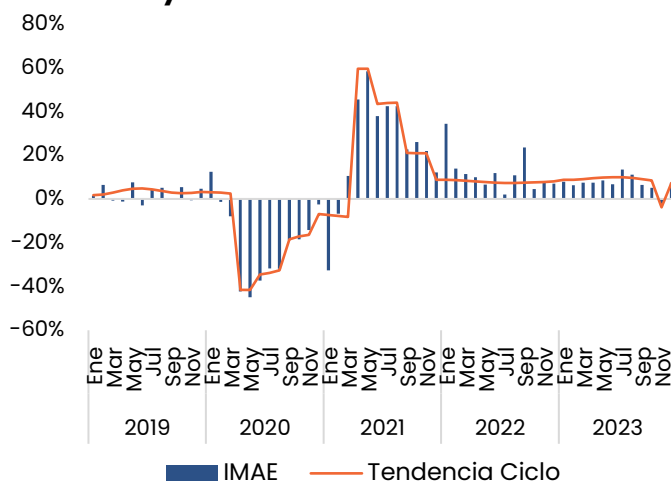
⁹ Véase:

https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520240314084059IMAE_Comentario_Diciembre.pdf

6) Panamá

En diciembre de 2023 la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 7.4% (7.0% en diciembre de 2022). La tendencia-ciclo del IMAE creció 7.4% (8.0% en diciembre de 2022) con una aceleración de 11.2% (0.2% diciembre de 2022). En términos acumulados, el crecimiento fue de 7.0% (11.4% en diciembre de 2022) y en promedio creció 7.0% (11.4% en diciembre de 2022).

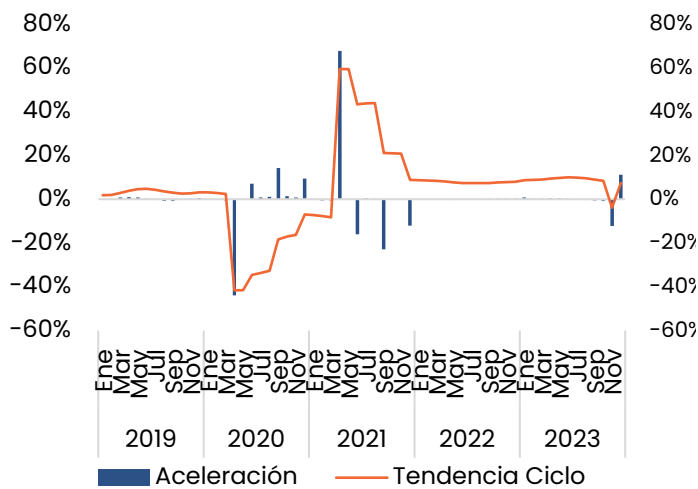
Gráfico 16. Panamá: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE



Fuente: Elaboración propia a partir de INEC.

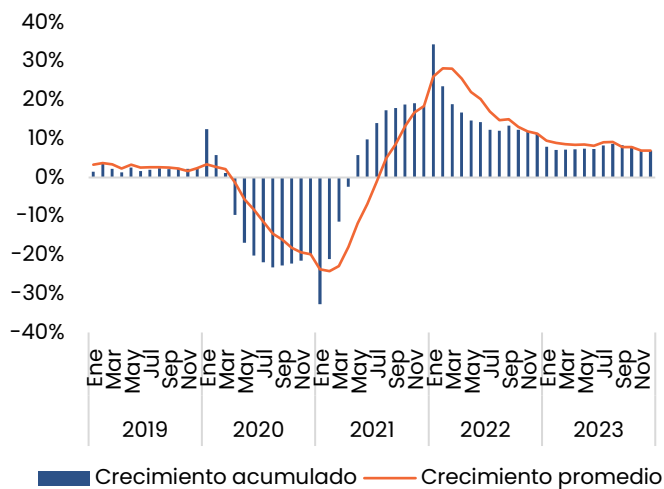
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá (INEC)⁹, el dinamismo mostrado en la actividad económica se debe principalmente al desempeño de los siguientes rubros: Sector comercio; Servicios de transporte; Intermediación financiera; Construcción; Manufacturas; y Hoteles y restaurantes.

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



Fuente: Elaboración propia a partir de INEC.

Gráfico 18. Panamá: crecimiento acumulado y promedio del IMAE

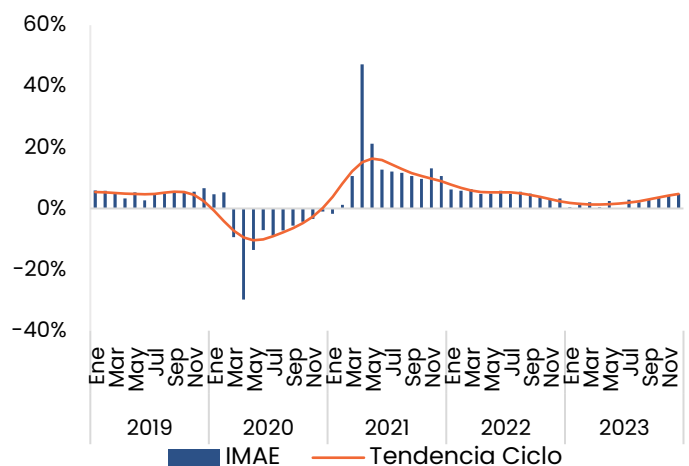


Fuente: Elaboración propia a partir de INEC.

7) República Dominicana

En diciembre de 2023 la serie original del IMAE registró un crecimiento de 4.7% (3.3% en diciembre de 2022). Por su parte la tendencia-ciclo del IMAE creció 4.8% (2.4% en diciembre de 2022) con una aceleración de 0.5% (-0.7% en diciembre de 2022). En términos acumulados el crecimiento fue de 2.4% (4.9% en diciembre de 2022) y un crecimiento promedio de 2.4% (4.9% en diciembre de 2022).

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

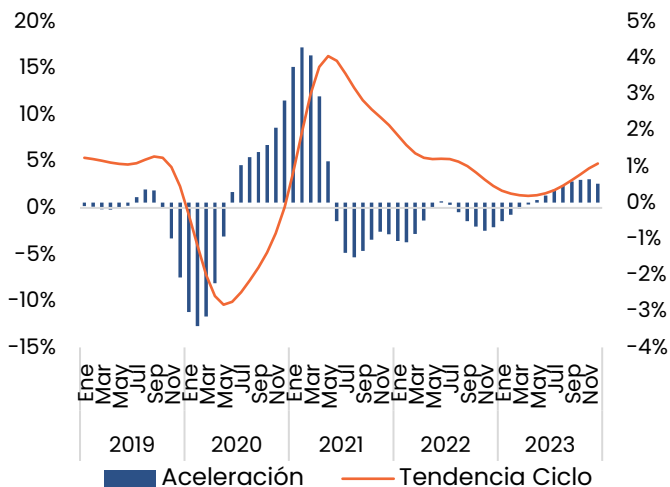
Según el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD) y el Banco Central de la República Dominicana¹⁰ los sectores económicos que reportaron mayor crecimiento fueron: Hoteles, bares y restaurantes (10.5%); Construcción (9.7%);

¹⁰ Véase: <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-enero-2024/>; y

<https://www.bancentral.gov.do/a/d/5862-economia-dominicana-registra-expansion-interanual-de-24-en-enerodiciembre-de-2023>

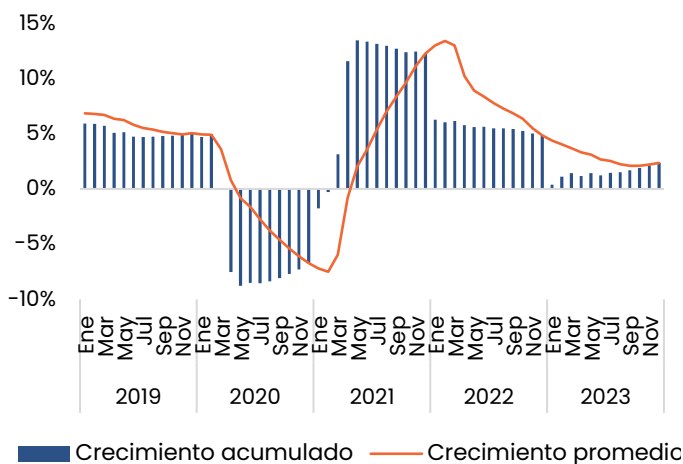
Servicios financieros (9.4%); Salud (7.3%); Energía y agua (6.2%); y Otros servicios (5.4%).

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



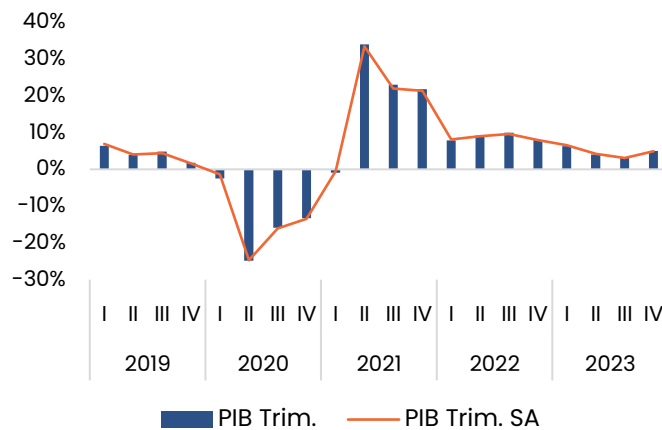
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

8) Belice

Al cierre del cuarto trimestre de 2023, el PIB real trimestral creció 3.2% (8.0% en el cuarto trimestre de 2022). Por su parte, la serie desestacionalizada del PIB real trimestral registró un crecimiento de 3.34% (8.22% en el cuarto trimestre de 2022) con una aceleración de 0.4% (-1.3% en el cuarto trimestre de 2022).

En cuanto al crecimiento acumulado, este fue de 4.7% (8.7% en el cuarto trimestre de 2022) y el crecimiento promedio fue de 4.7% (8.7% en el cuarto trimestre de 2022).

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



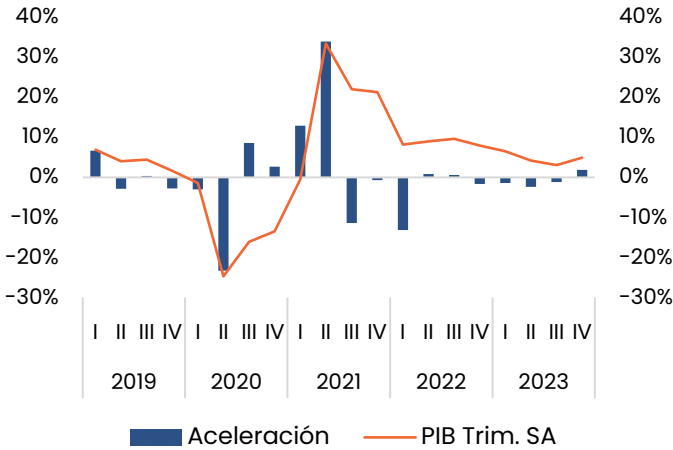
Fuente: Elaboración propia a partir del Statistical Institute of Belize (SIB)

El Instituto Estadístico de Belice (SIB, por sus siglas en inglés)¹¹ reporta que el dinamismo mostrado por la actividad económica en el cuarto trimestre de 2023 estuvo impulsado fuertemente por actividades del sector servicios, que creció en un 8.8%. Destaca el crecimiento de las siguientes actividades:

¹¹ Véase: https://sib.org.bz/wp-content/uploads/GDP_2023_04_Quarter.pdf

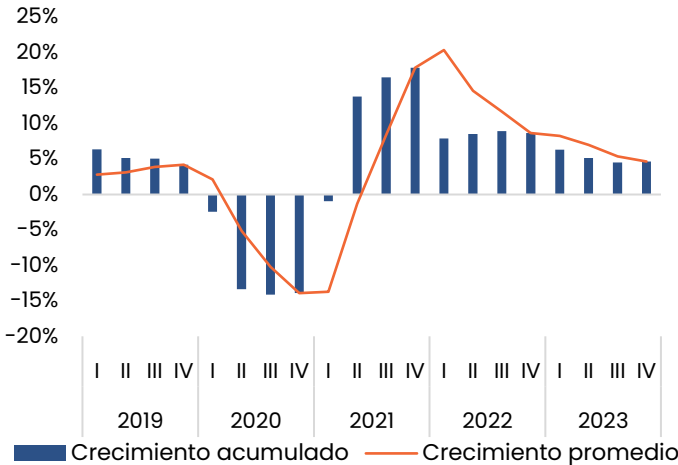
Servicios de alojamiento y alimentación (52.7%); Servicios de transporte (22.8%); Servicios gubernamentales (12.8%); Servicios financieros y de seguro (5.6%).

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



¹² Véase <https://www.secmca.org/informe/reporte-mensual-inflacion-regional/>

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

Inflación

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

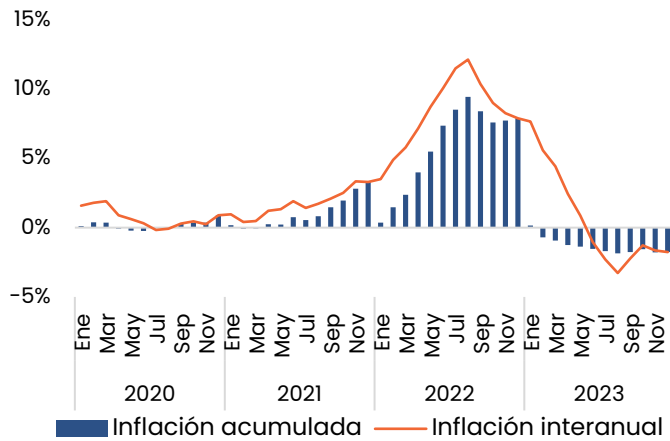
1) Costa Rica

A diciembre de 2023, la inflación interanual y promedio se reportó al -1.8% (7.9% en diciembre de 2022); por su parte, la inflación promedio fue de 0.5% (8.3% en diciembre de 2022).

La descomposición de la inflación interanual revela que los rubros que contribuyeron al resultado deflacionario al mes de diciembre de 2023 fueron: Transporte (-6.4%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (-5.2%); Bebidas alcohólicas y tabaco (-4.01%); Recreación, deporte y cultura (-2.04%). En total, fueron 8 de 13 rubros del IPC que presentaron variaciones negativas en el periodo reportado.

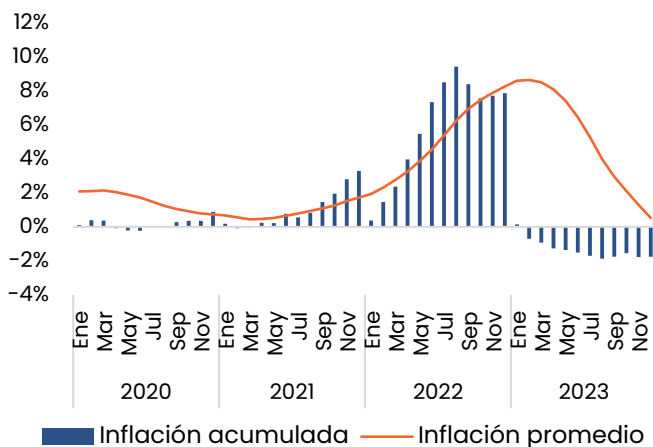
Es importante mencionar que Costa Rica opera con un esquema de metas explícitas de inflación (EMEI), en tal sentido, y de acuerdo con el Banco Central de Costa Rica (BCCR), el rango meta fijado para la inflación en 2023¹² es de 3.0% ± 1.0%; al respecto, puede apreciarse que el valor de la inflación interanual se encuentra por debajo del límite inferior de dicho rango.

Gráfico 25. Costa Rica: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 26. Costa Rica: inflación promedio y acumulada



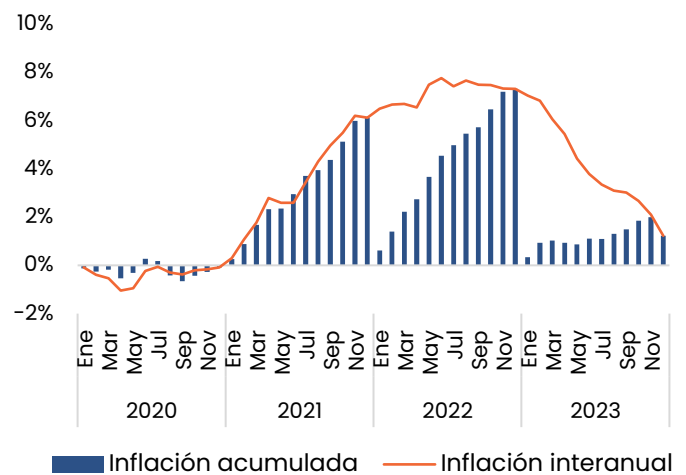
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

2) El Salvador

A diciembre de 2023 la inflación interanual y acumulada fue de 1.2% (7.3% en diciembre de 2022); la inflación promedio fue de 4.1% (7.2% en diciembre de 2022). Los rubros que contribuyeron positivamente y en mayor medida a la inflación interanual de diciembre

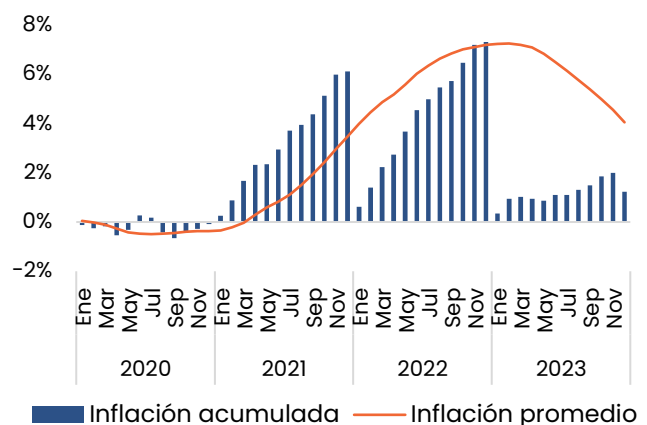
de 2023 fueron: Restaurantes y Hoteles (5.8%); Bebidas alcohólicas, tabaco (4.4%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (4.0%); Salud (3.0%). El Banco Central de la Reserva de El Salvador (BCR) proyectó para 2023¹³ una inflación de entre 2.8%; en tal sentido, lo reportado a diciembre de 2023 se encuentra por debajo a lo proyectado.

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

¹³ Véase <https://www.secmca.org/informe/reporte-mensual-inflacion-regional/>

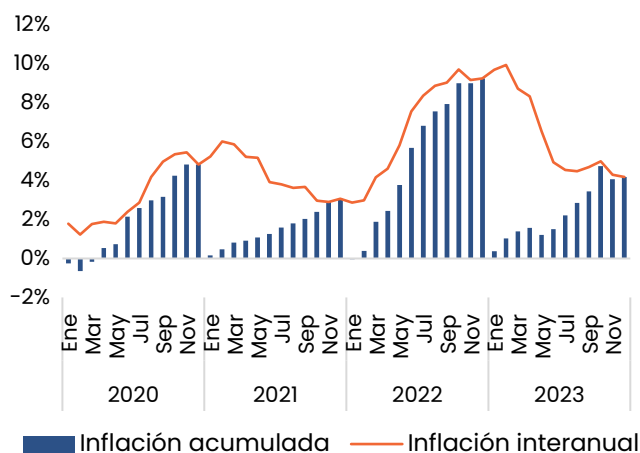
3) Guatemala

En diciembre de 2023 la inflación interanual y acumulada fue de 4.2% (9.2% en diciembre de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 6.2% (6.9% en diciembre de 2022).

Los rubros que contribuyeron positivamente a la inflación interanual de diciembre de 2023 fueron: Restaurantes y hoteles (8.7%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (8.5%); Recreación y cultura (3.6%); y Bienes y servicios diversos (3.5%).

La economía guatemalteca, opera con un esquema de metas explícitas de inflación (EMEI). En tal sentido, y de acuerdo con el Banco de Guatemala (BANGUAT), el rango meta fijado para la inflación en 2023¹⁴ es de 4.0% ± 1.0%; al respecto, puede apreciarse que el valor de la inflación interanual se encuentra dentro de dicho rango.

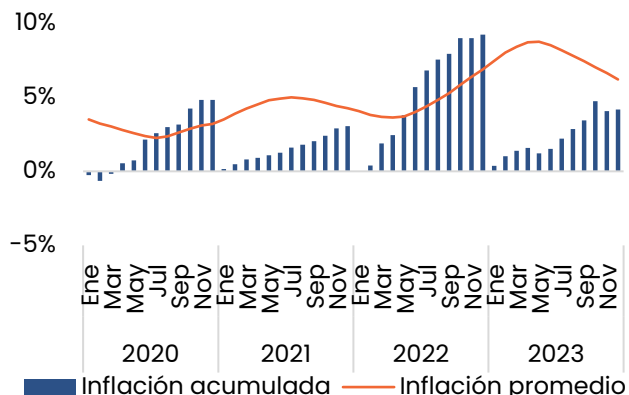
Gráfico 29. Guatemala: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

¹⁴ Véase <https://www.secmca.org/informe/reporte-mensual-inflacion-regional/>

Gráfico 30. Guatemala: inflación promedio y acumulada

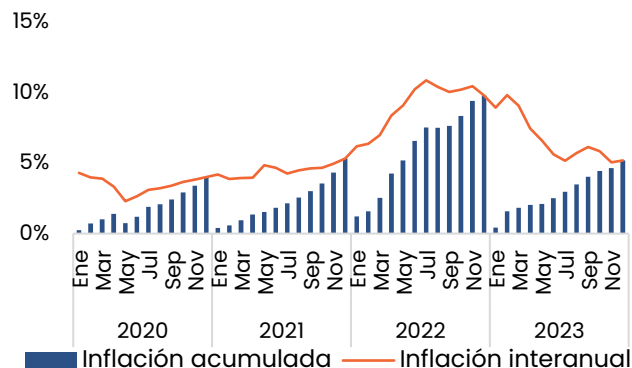


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

4) Honduras

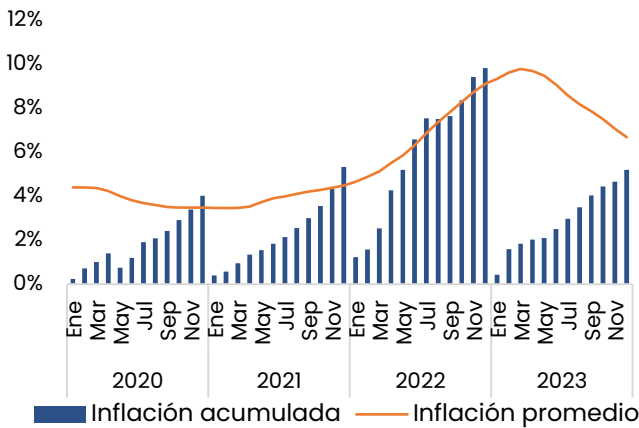
En diciembre de 2023 la inflación interanual y acumulada fue de 5.2% (9.8% en diciembre de 2022); por otro lado, la inflación promedio fue de 6.7% (9.1% en diciembre de 2022). Los rubros que contribuyeron positivamente a la inflación interanual de diciembre de 2023 fueron: Educación (8.1%); Salud (7.2%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (7.1%); Hoteles, cafeterías y restaurantes (6.9%); y Bebidas alcohólicas y tabaco (5.8%).

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.

El Banco Central de Honduras (BCH) proyectó que, para 2023¹⁵, la inflación estaría en el rango de 5.5% – 0.5%; en tal sentido, el resultado interanual observado a diciembre de 2023 se encuentra dentro de dicho rango.

5) Nicaragua

A diciembre de 2023 la inflación interanual y acumulada fue de 5.6% (11.6% en diciembre de 2022); por otra parte, la inflación promedio fue de 8.4% (10.5% en diciembre de 2022).

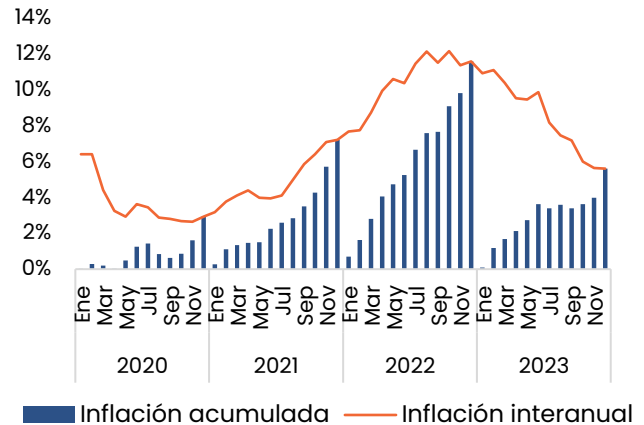
Los rubros que contribuyeron al incremento de la inflación interanual en diciembre de 2023 fueron: Bebidas alcohólicas y tabaco (17.5%); Restaurantes y hoteles (12.1%); Bienes y servicios diversos (8.0%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (7.7%); y Educación (7.2%).

El Banco Central de Nicaragua (BCN)¹⁶ proyectaba para 2023, una inflación en el rango entre 5.0% – 0.5%; puede apreciarse que el resultado de inflación interanual

¹⁵ Véase <https://www.secmca.org/informe/reporte-mensual-inflacion-regional/>

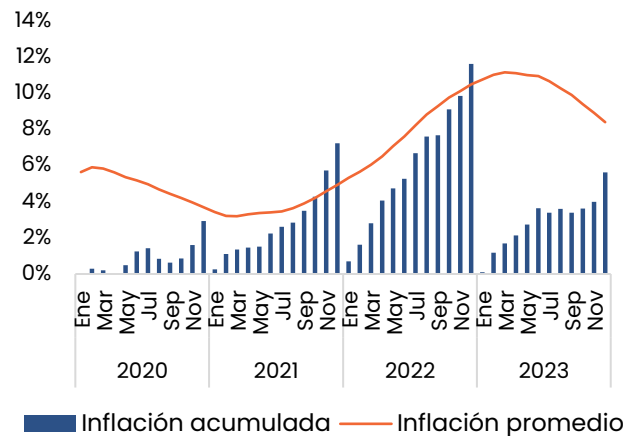
observado a diciembre de 2023 se encuentra 0.1 p.p por encima del rango.

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

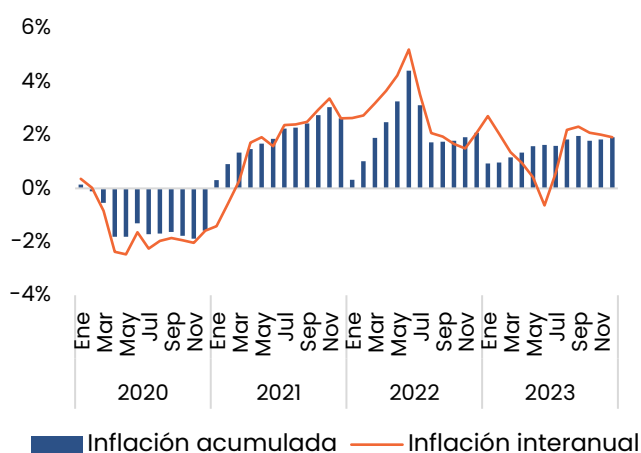
En diciembre de 2023 la inflación interanual y acumulada se reportó al 1.9% (2.1% en diciembre de 2022). Finalmente, la inflación

¹⁶ Véase <https://www.secmca.org/informe/reporte-mensual-inflacion-regional/>

promedio fue de 1.5% (2.9% en diciembre de 2022).

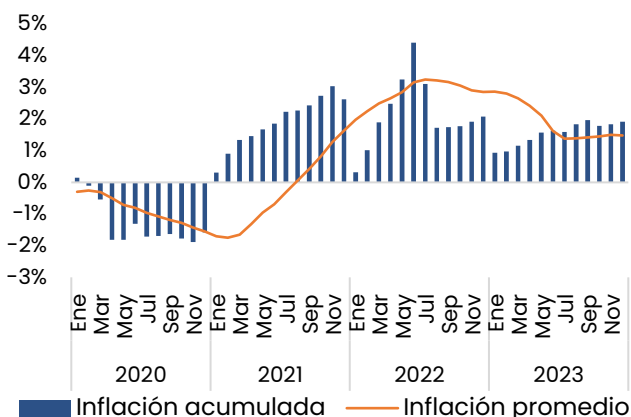
La inflación interanual de diciembre de 2023 estuvo principalmente impulsada por: Vivienda, agua, electricidad y gas (9.9%); Educación (3.7%); Bienes y servicios diversos (3.6%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (2.4%); y Bebidas alcohólicas y tabaco (2.3%).

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.

¹⁷ Véase <https://www.secmca.org/informe/reporte-mensual-inflacion-regional/>

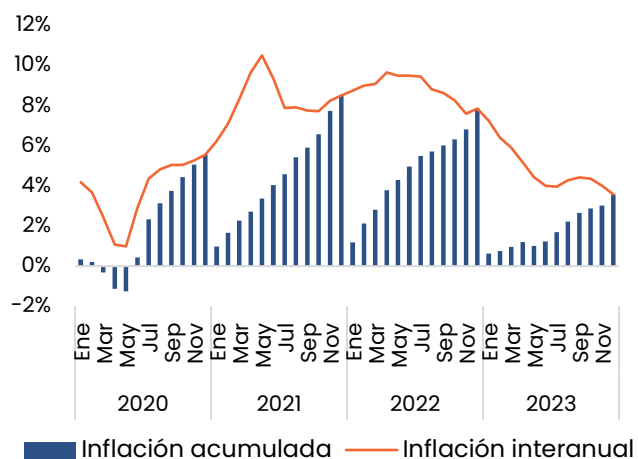
7) República Dominicana

En diciembre de 2023 la inflación interanual y acumulada se reportó al 3.6% (7.8% en diciembre de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 4.8% (8.8% en diciembre de 2022).

Los rubros que contribuyeron al aumento de la inflación interanual de diciembre de 2023 fueron: Bienes y servicios diversos (7.1%); Restaurantes y hoteles (7.1%); Educación (7.4%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (6.1%); y Salud (4.8%).

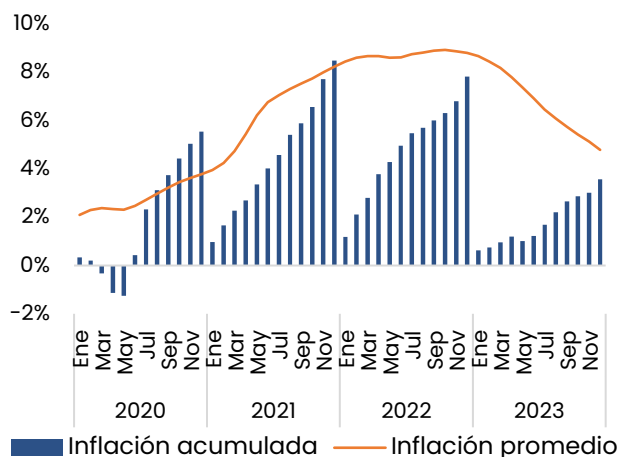
República Dominicana, también opera con un esquema de metas explícitas de inflación (EMEI), al respecto, el rango meta¹⁷ es de $4.0\% \pm 1.0\%$. El resultado de inflación interanual de diciembre de 2023 se encuentra dentro del rango meta fijado para la inflación en 2023 por parte del Banco Central de República Dominicana (BCRD).

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.

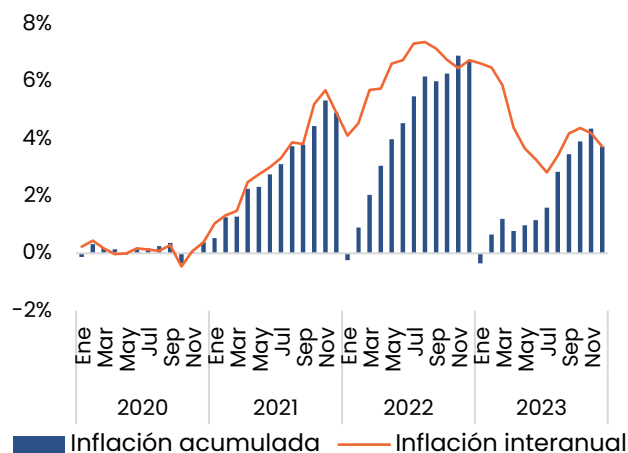
8) Belice

En diciembre de 2023 la inflación interanual y acumulada fue de 3.7% (6.7% diciembre de 2022). Finalmente, la inflación promedio fue de 4.4% (6.3% en diciembre de 2022).

Es preciso mencionar que Belice calcula otra medida de inflación acumulada, que es el promedio de octubre-diciembre de 2023 respecto a octubre-diciembre de 2022. En tal sentido, la inflación acumulada medida de esa forma fue de 4.1%¹⁸. De acuerdo con el Statistical Institute of Belize (SIB)¹⁹ las divisiones que más aportaron a la inflación en diciembre de 2023 fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas (12.4%); Restaurantes y servicios hoteleros (12.2%); Recreación, deporte y cultura (6.5%); Muebles y equipamiento doméstico (5.0%).

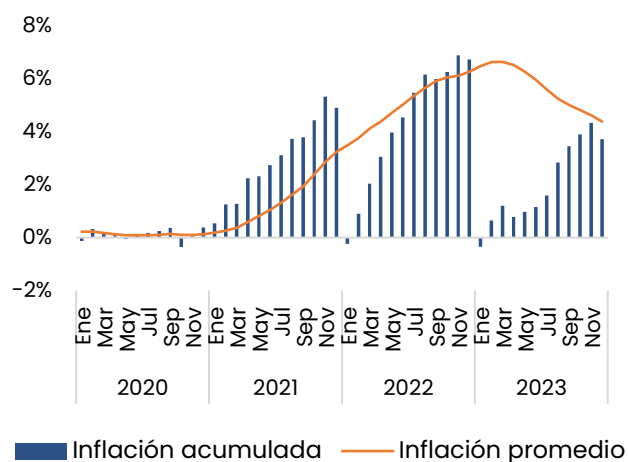
¹⁸ Ver cuadro 3 de este informe: https://sib.org.bz/wp-content/uploads/CPI_2023-12.pdf

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

¹⁹ Ver: <https://sib.org.bz/statistics/economic-statistics/consumer-price-index/>

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)²⁰ con la variación absoluta de dicho componente cíclico; es decir, se representa el siguiente par ordenado en un sistema de coordenadas cartesianas:

$$[\Delta Ciclo_t, Ciclo_t]$$

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) $\Delta Ciclo_t < 0; Ciclo > 0$	Crecimiento del ciclo por encima de la tendencia (I) $\Delta Ciclo_t; Ciclo > 0$
Decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia (III) $\Delta Ciclo_t; Ciclo < 0$	Crecimiento del ciclo por debajo de la tendencia (IV) $\Delta Ciclo_t > 0; Ciclo < 0$

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:

$$Ciclo_t = Serie_t - Tendencia_t$$

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 cíclico²¹.

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 $[\Delta Ciclo_t, Ciclo_t]$.

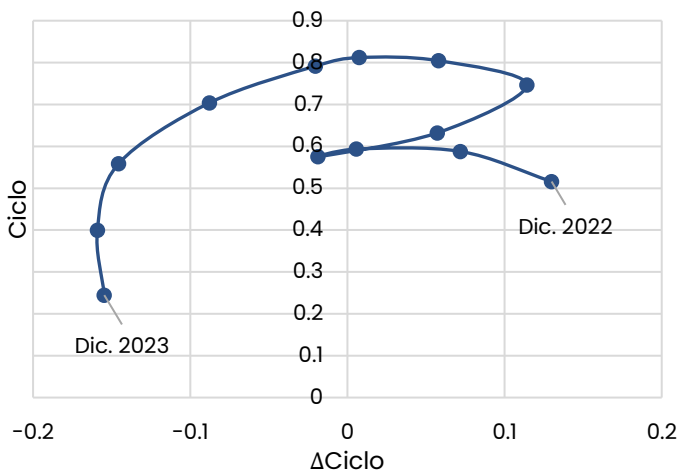
²⁰ Para el caso de Belice es el PIB real trimestral con ajuste estacional, para el caso de El Salvador corresponde a la tendencia-ciclo del IVAE que calcula la SECMCA y que está disponible en SECMCADATOS.

²¹ 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 1991M01-2023M12; se aprecia un cambio en la posición del ciclo. En diciembre de 2022 el ciclo presentaba un crecimiento por encima de la tendencia y en diciembre de 2023 el ciclo presentó un decrecimiento por encima de la tendencia.

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

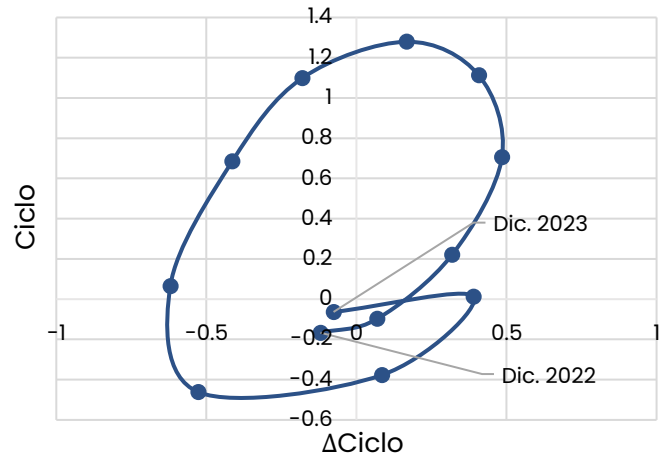


Fuente: Elaboración propia.

2) El Salvador

La serie de tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el período 2005M01-2023M12; puede apreciarse que, en diciembre de 2022 y diciembre de 2023, el ciclo económico presentó un decrecimiento por debajo de la tendencia.

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

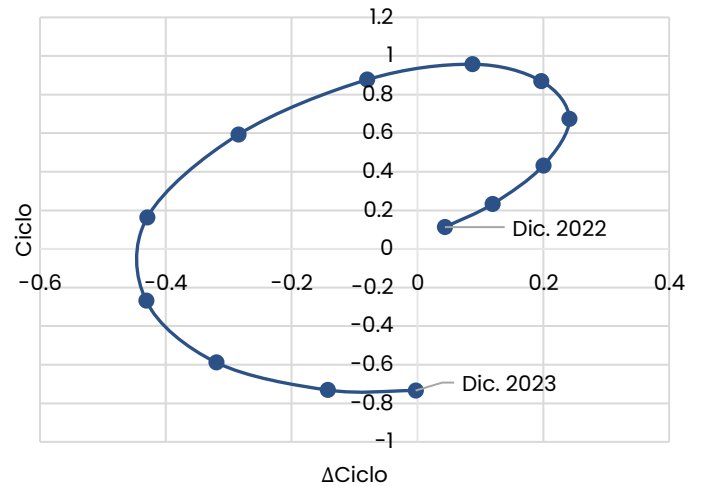


Fuente: Elaboración propia.

3) Guatemala

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2001M01-2023M12; para el caso de Guatemala, se tiene que, en diciembre de 2022 el ciclo creció por encima de la tendencia; mientras que, en diciembre de 2023, el ciclo decreció por debajo de la tendencia.

Gráfico 43. Guatemala: Gráfico de Reloj del ciclo económico

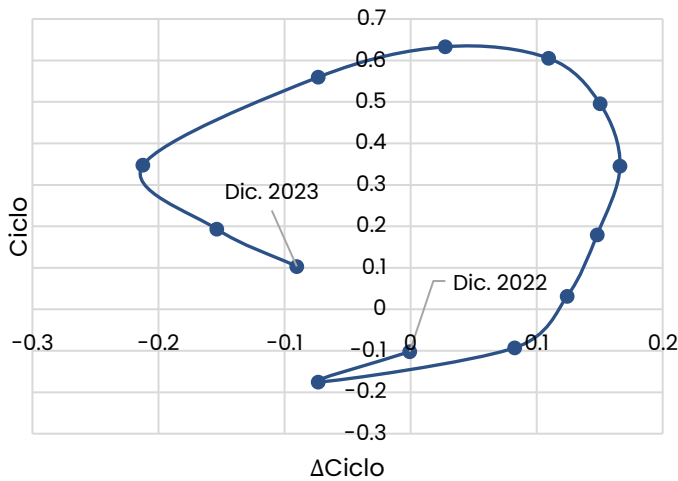


Fuente: Elaboración propia.

4) Honduras

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2000M01-2023M12; en el caso de Honduras, el ciclo pasó de decrecer por debajo de la tendencia en diciembre de 2022, a decrecer por encima de la tendencia en diciembre de 2023.

Gráfico 44. Honduras: Gráfico de Reloj del ciclo económico

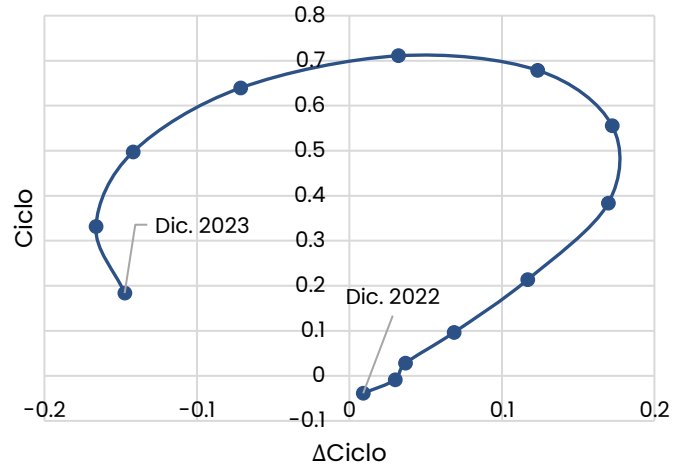


Fuente: Elaboración propia.

5) Nicaragua

La serie de tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el período 2006M01-2023M12; puede apreciarse que, en el caso de Nicaragua, el ciclo pasó de crecer por debajo de la tendencia en diciembre de 2022, a decrecer por encima de la tendencia en diciembre de 2023.

Gráfico 45. Nicaragua: Gráfico de Reloj del ciclo económico

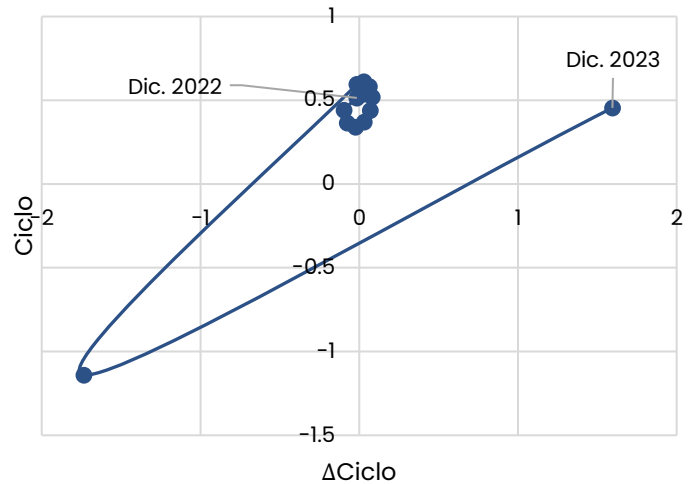


Fuente: Elaboración propia.

6) Panamá

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2007M01-2023M12; para el caso de Panamá, el ciclo pasó de crecer por encima de la tendencia en diciembre de 2022, a crecer por encima de la tendencia en diciembre de 2023.

Gráfico 46. Panamá: Gráfico de Reloj del ciclo económico

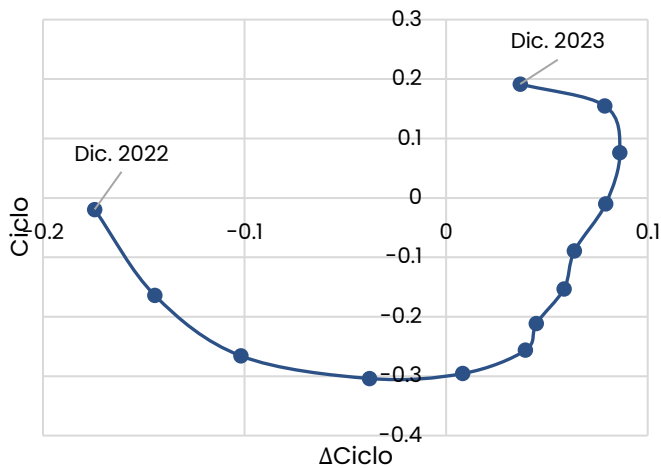


Fuente: Elaboración propia.

7) República Dominicana

La serie de tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el período 2007M01-2023M12; para el caso de República Dominicana, el ciclo pasó de decrecer por debajo de la tendencia en diciembre de 2022, a crecer por encima de la tendencia en diciembre de 2023.

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

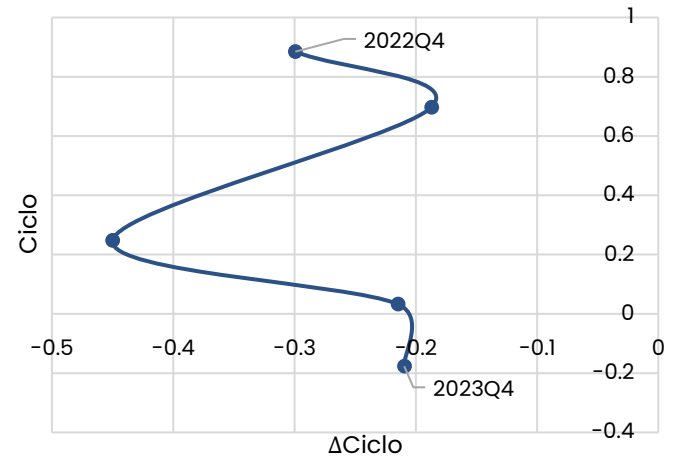


Fuente: Elaboración propia.

8) Belice

La serie de PIB real trimestral ajustada estacionalmente abarca el período 1990Q1-2023Q4. Se aprecia que, durante el cuarto trimestre de 2022, el ciclo decreció por encima de la tendencia; mientras que, en el cuarto trimestre de 2023, el ciclo decreció por debajo de la tendencia.

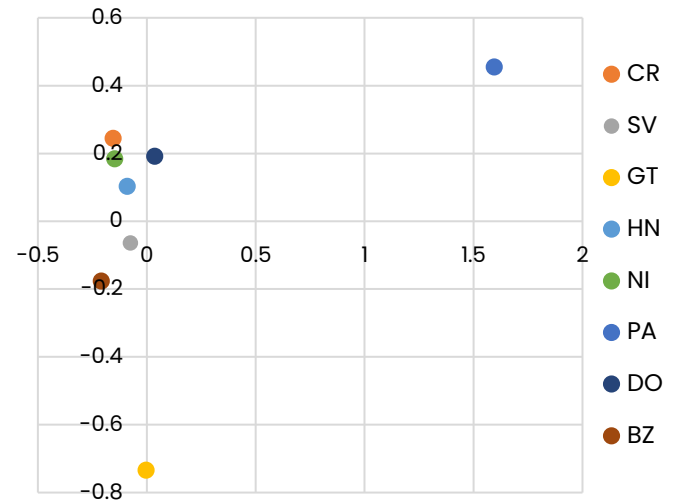
Gráfico 48. Belice: Gráfico de Reloj del ciclo económico



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	Decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia	III
Guatemala	Decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia	III
Honduras	Decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia	II
Nicaragua	Decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia	II
Panamá	Crecimiento del ciclo por encima de la tendencia	I
República Dominicana	Crecimiento del ciclo por encima de la tendencia	I
Belice	Decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia	III

Fuente: Elaboración propia

Referencias bibliográficas

Banco Central de Costa Rica (BCCR). (27 de mayo de 2024). *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). (27 de mayo de 2024). *Índice de Precios al*

Consumidor. Obtenido de <https://www.banguat.gob.gt/page/indice-intermensual-interanual-y-acumulada>

Banco Central de Guatemala (Banguat). (abril de 2024). *Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a diciembre de 2023*. Obtenido de https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/1MAE_dic23.pdf

Banco Central de Honduras (BCH). (27 de mayo de 2024). *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. (27 de mayo de 2024). *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. (27 de mayo de 2024). *Índice de precios al consumidor*. Obtenido de <https://www.ine.gob.gt/estadisticas/b>

ases-de-datos/indice-de-precios-al-consumidor/

Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá. (27 de mayo de 2024). *Índice de Precios*. Obtenido de <https://www.inec.gob.pa/>

Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá. (20 de mayo de 2024). *Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE): Diciembre de 2023*. Obtenido de https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520240314084059IMAE_Comentario_Diciembre.pdf

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) de Costa Rica. (20 de mayo de 2024). *Índice de Precios al Consumidor Diciembre 2023*. Obtenido de https://admin.inec.cr/sites/default/files/2024-01/reEconomIPC122023-08_0.pdf

Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE) de Nicaragua. (20 de

mayo de 2024). *Reporte de inflación Diciembre 2023*. Obtenido de <https://www.inide.gob.ni/Home/ipc>

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD). (20 de Mayo de 2024). *Informe de situación macroeconómica - Seguimiento de coyuntura enero 2024*. Obtenido de <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-enero-2024/>

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). (27 de mayo de 2024). *Consumer Price Index (CPI)*. Obtenido de <https://sib.org.bz/statistics/economic-statistics/consumer-price-index/>