

— I Informe trimestral

MARZO 2024

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

A photograph of the Cathedral of the Holy Spirit in San Salvador, El Salvador. The cathedral is a tall, modern structure with a prominent golden spire. It is surrounded by other buildings and a clear blue sky.

EL SALVADOR

A photograph of the Cathedral of the Holy Spirit in Tegucigalpa, Honduras. The cathedral is a large, white, neoclassical building with a prominent statue in front of it. The statue is a white, standing figure with arms raised, holding a staff. The cathedral is surrounded by trees and a clear blue sky.

HONDURAS

A photograph of the city skyline of Panama, Panama. The skyline is dominated by several tall, modern skyscrapers, including the Panama City Towers. The buildings are surrounded by a dense urban area with many smaller buildings. The sky is blue with some clouds.

PANAMÁ

An aerial photograph of a city in Belize. The city is built on a hillside and is characterized by a dense collection of small, colorful buildings with red and blue roofs. A river or canal runs through the city, and there are several bridges. The sky is blue with some clouds.

BELICE

Contenido

- Resumen Ejecutivo 5**
- Entorno internacional 6**
 - Principales Indicadores de la economía de Estados Unidos6
 - Precios de materias primas: Petróleo, azúcar y café 7
- Crecimiento Económico 9**
 - 1) Costa Rica9
 - 2) El Salvador.....10
 - 3) Guatemala11
 - 4) Honduras 12
 - 5) Nicaragua 13
 - 6) Panamá14
 - 7) República Dominicana15
 - 8) Belice.....16
- Inflación 17**
 - 1) Costa Rica 17
 - 2) El Salvador.....18
 - 3) Guatemala19
 - 4) Honduras19
 - 5) Nicaragua 20
 - 6) Panamá 20
 - 7) República Dominicana 21
 - 8) Belice..... 22
- Posición del Ciclo Económico 23**
 - 1) Costa Rica24
 - 2) El Salvador.....24
 - 3) Guatemala24
 - 4) Honduras25
 - 5) Nicaragua25
 - 6) Panamá25
 - 7) República Dominicana25
 - 8) Belice.....26
- Resumen de los hallazgos.....26**
- Referencias bibliográficas 27

Resumen Ejecutivo

Los indicadores de coyuntura internacional al primer trimestre de 2024, 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 1.4% al primer trimestre de 2024. En relación con los precios de las principales materias primas, se observa una tendencia al aumento en el precio del petróleo, a la baja en el precio del azúcar y al alza en el precio del café.

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

- Costa Rica: la actividad económica registró un crecimiento interanual de 1.9% y la inflación cerró con una tasa de -1.2% a marzo 2024. Se observa un crecimiento del ciclo por encima de la tendencia al cierre del primer trimestre de 2024.
- El Salvador: a marzo de 2024, la actividad económica se reportó en -3.9% y la inflación en 0.8%; al cierre del primer trimestre del año se observa un decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.
- Guatemala: la actividad económica creció un 2.7% a marzo de 2024 y la inflación a marzo creció en 3.2%; además, se observa un crecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.
- Honduras: la actividad económica creció a un ritmo de 1.4% y la inflación creció en 4.8% a marzo 2024; esta economía registra un crecimiento del ciclo por encima de la tendencia.
- Nicaragua: el crecimiento de la actividad económica fue del 1.0% y la inflación se reportó en 5.4% a marzo de 2024; además, se observa un crecimiento del ciclo por encima de la tendencia.
- Panamá: a marzo de 2024, el crecimiento de la actividad económica fue de -2.1% y la inflación interanual registró una tasa del 1.7%; el ciclo reportó un decrecimiento por debajo de la tendencia.
- República Dominicana: a marzo de 2024 la actividad económica registró un crecimiento de 1.6% y la inflación cerró en 3.4%; además, se observa un crecimiento del ciclo por encima de la tendencia.
- Belice: al cierre del primer trimestre de 2024 el PIB real trimestral creció 10.0%; en marzo de 2024 la inflación interanual fue de 3.4% y se registra un decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.

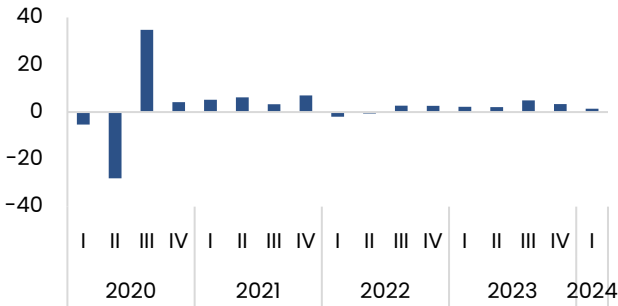
Entorno internacional

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 1.4% en el primer trimestre de 2024¹, de acuerdo con la tercera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés). Los resultados del primer trimestre son explicados por aumentos en el gasto de consumo, el gasto del gobierno estatal y local, la inversión fija residencial y no residencial y el gasto del gobierno federal. Las importaciones reportaron un crecimiento del 6.1% contra un 1.6% de las exportaciones, siendo este un factor clave para el bajo crecimiento del primer trimestre.

Crecimiento del PIB real. Estados Unidos. 2020–2024. Frecuencia Trimestral.



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

¹ Un estimador trimestral anualizado indica el crecimiento anual de una economía si la tasa de crecimiento reportada en un trimestre, se repite para los cuatro trimestres del año.

Estos resultados reflejan una disminución de 0.8 p.p al compararlos con el crecimiento reportado el primer trimestre de 2023; esta diferencia es explicada principalmente por un menor crecimiento en variables como el gasto del consumo y el gasto de gobiernos locales comparadas a las reportadas al primer trimestre de 2023, además de un mayor crecimiento de las importaciones que supera al reportado por las exportaciones.

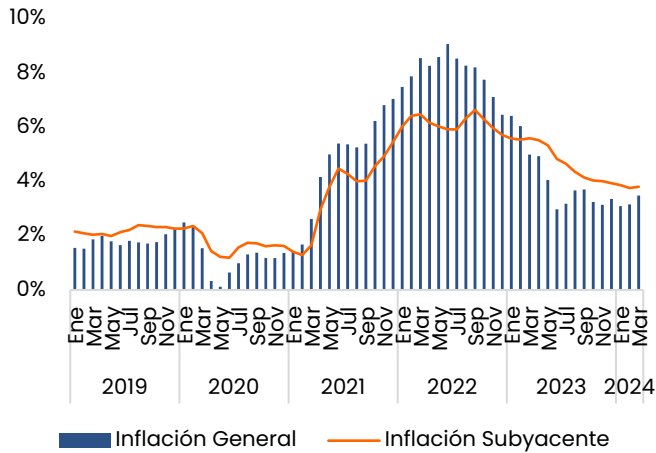
Inflación

La inflación de Estados Unidos cerró el primer trimestre de 2024 con un crecimiento interanual del 3.5% y un crecimiento respecto a febrero de 2024 del 0.4%, siendo esta la tasa de inflación más alta en lo que va del 2024. El incremento experimentado se explica en gran medida por el alza en los precios de la vivienda, de la gasolina y de la energía, según reporta la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS según sus siglas en inglés).

No obstante, cabe mencionar que la inflación promedio al primer trimestre del 2024 fue de 3.2%, 2.6 p.p inferior al promedio del primer trimestre de 2023 (5.8%). 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. 2020-2024. Frecuencia Mensual



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

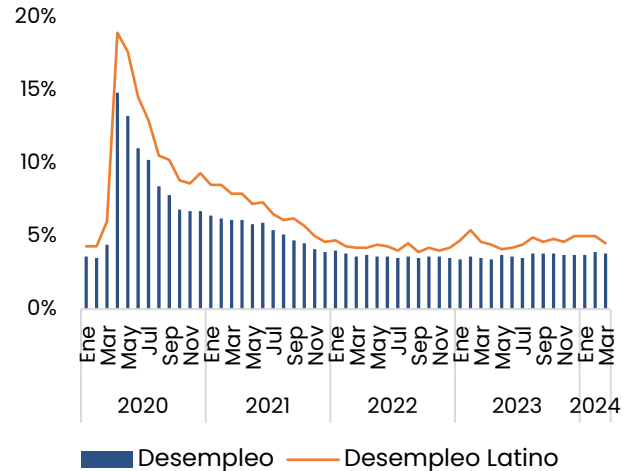
Por otro lado, la inflación subyacente cerró el primer trimestre de 2024 con una tasa del 3.8%. Al igual que la inflación general, la inflación subyacente ha experimentado una tendencia a la baja desde finales del primer trimestre de 2023, solo que este fue más lento. Contrastando el promedio al primer trimestre del presente año (3.8%) respecto al de 2023 (5.6%), observamos una disminución de 1.8 p.p.

Tasa de desempleo

La tasa de desempleo en Estados Unidos fue de 3.7% a marzo de 2024, 0.3 p.p. por encima de lo reportado a marzo de 2023 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. 2020-2024. Frecuencia Mensual



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

De febrero a marzo de 2024, Estados Unidos registró un aumento de 303,000 empleos, marcando así 39 meses consecutivos de crecimiento en el mercado laboral. Los sectores económicos que experimentaron mayor crecimiento fueron la administración pública, la salud 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 6.4%, en la asiática 3.1% y en la hispana 4.5%, grupos que mostraron poco cambio durante este periodo.

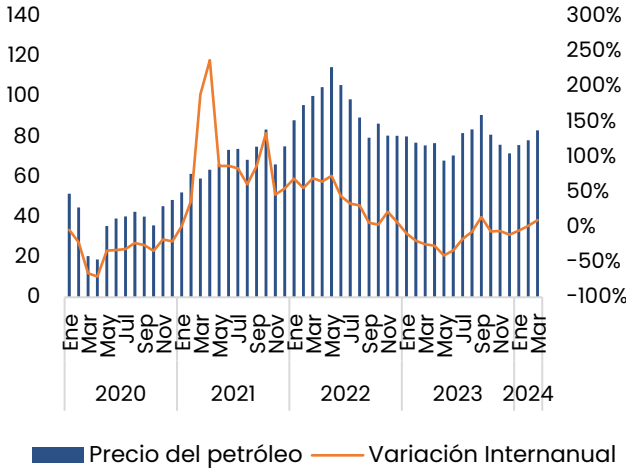
Precios de materias primas: Petróleo, azúcar y café

Petróleo

Luego de 4 meses consecutivos por debajo de los 80.0 USD, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) se situó en 83.17 USD en

marzo de 2024. Marzo se convierte en el primer mes en el que los precios reportan variaciones positivas, luego de 13 meses de decremento interanual.

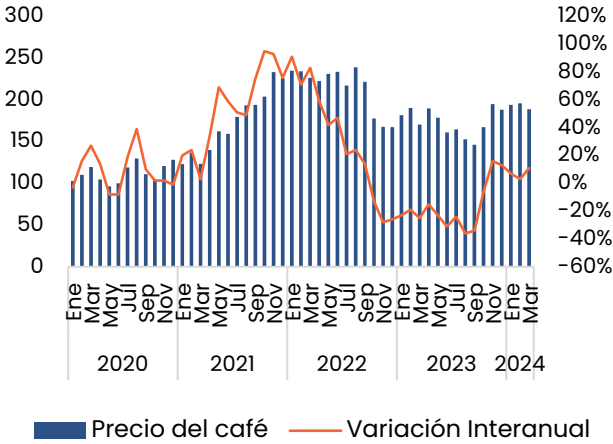
**Evolución de los precios de Materias Primas:
Petróleo (WTI). Ene. 20-Mar. 24**



informes de la Organización Internacional del Café (OIC).

La tendencia de contracción en la producción cafetera fuera de América continúa, particularmente en Vietnam, que enfrenta serias dificultades por el lado de la oferta debido a sequías persistentes. Estas condiciones han afectado los rendimientos de los últimos años cafeteros. Se espera que la producción en el año 2023/24 disminuya un 20.0%, alcanzando su punto más bajo en los últimos cuatro años.

**Evolución del precio de Materias Primas:
Café. Ene. 2020 – Mar. 2024**



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

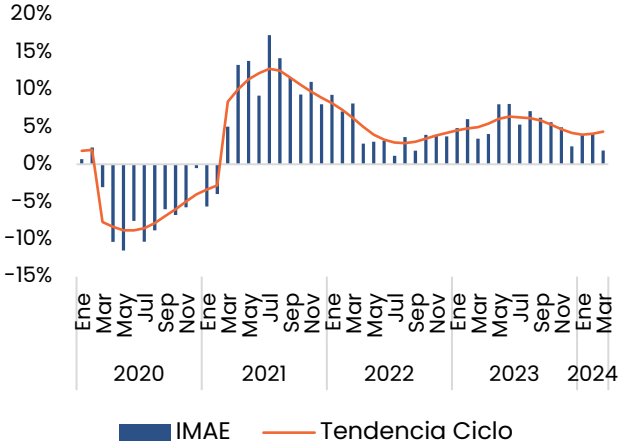
Crecimiento Económico

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 marzo de 2024 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

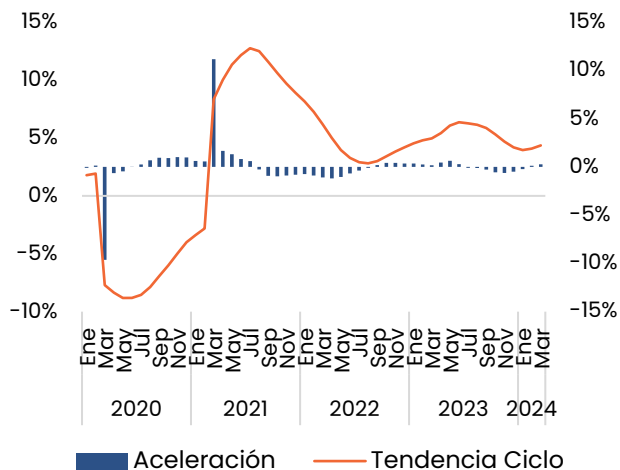
En marzo de 2024, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 1.9% (3.4% en marzo de 2023). Por otro lado, la tendencia ciclo del IMAE creció 4.4% en marzo de 2024 (5.0% en marzo de 2023), y la aceleración fue de 0.3% (0.2% en marzo de 2023). En términos acumulados, la serie original del IMAE creció 3.3% (4.7% en marzo de 2023) y en promedio creció 5.1% (3.4% en marzo de 2023).

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



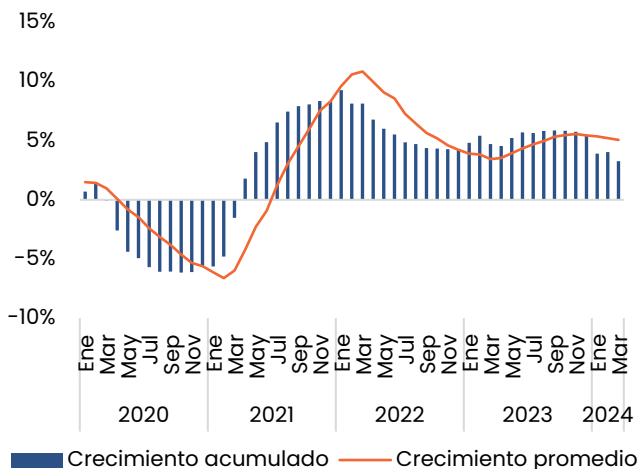
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

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

De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica (BCCR)², el crecimiento en el mes de marzo fue impulsado principalmente por los sectores de Manufactura (25.4%);

²Véase:

https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/Sector%20Indicadores%20de%20Precios%20y%20de%20Cantidad/IMAE_marzo_2024.pdf

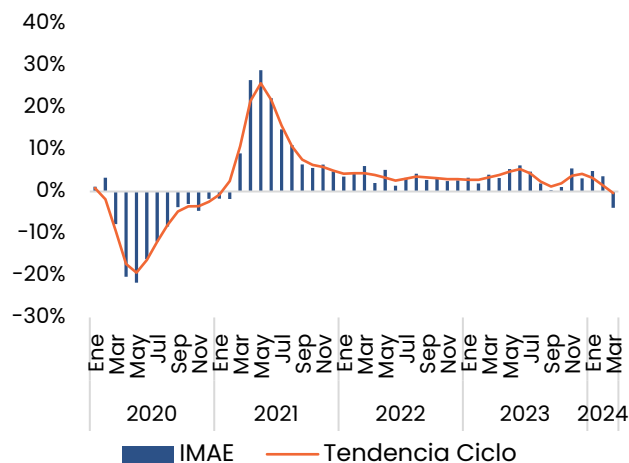
³ En el caso de El Salvador el indicador se denomina Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), y corresponde a la serie sin ajuste estacional.

Profesionales y Administrativas (17.5%); Comercio (12.3%); Hoteles y restaurantes (8.7%); y Transporte y almacenamiento (7.3%).

2) El Salvador

En marzo de 2024, la serie original del IVAE³ registró un crecimiento interanual de -3.9% (4.0% en marzo de 2023). La tendencia ciclo del IVAE⁴ creció, en marzo de 2024, -0.4% (3.4% en marzo de 2023). Por su parte, la aceleración alcanzó el valor de -1.8% (0.6% en marzo de 2023). En términos acumulados, el IVAE creció 1.4% (3.1% en marzo de 2023), y el crecimiento promedio fue de 3.0% (3.1% en marzo de 2023).

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

El Banco Central de Reserva (BCR)⁵, analizando el crecimiento acumulado, reporta que el comportamiento de la

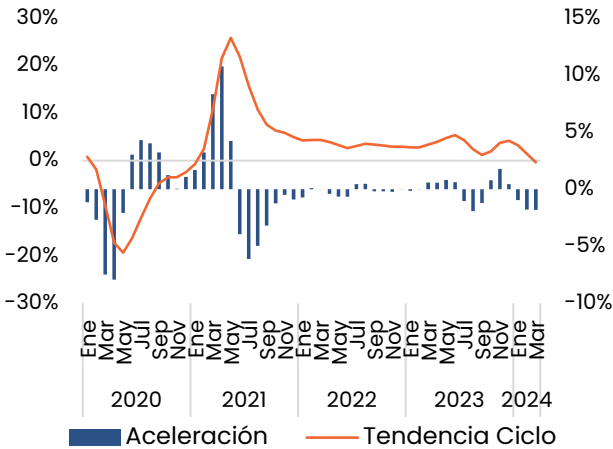
⁴ El IVAE se presenta en su serie original y en su serie desestacionalizada. La serie de tendencia-ciclo corresponde al cálculo realizado por la SECMCA.

⁵Véase:

<https://www.bcr.gob.sv/documental/Inicio/vista/febb5326d4b31074b13a7e9398ad2f.pdf>

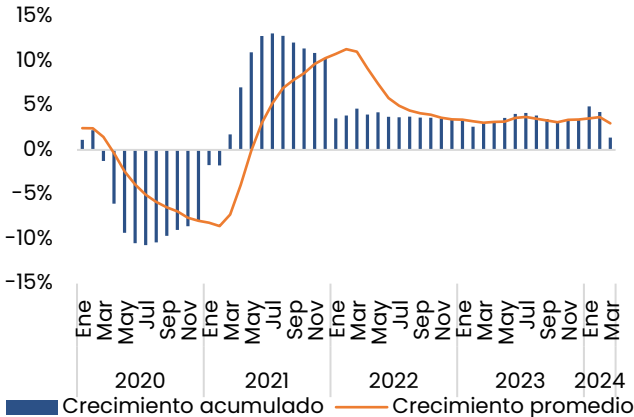
economía en marzo se debe principalmente a las Actividades financieras y de seguros; Comercio, transporte y comidas; Construcción; Servicios profesionales; Información y comunicaciones; y Agropecuario.

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



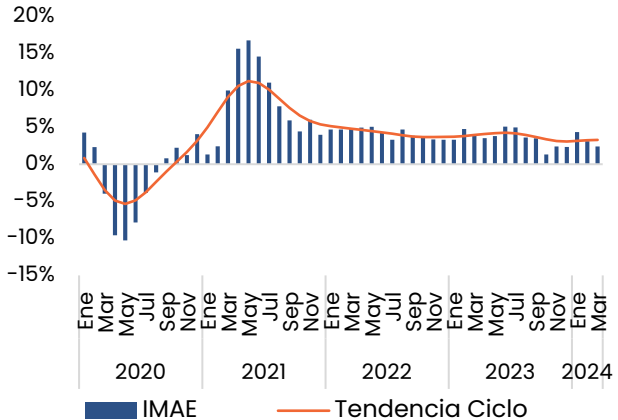
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

⁶ Estimado por la SECOSEFIN con el programa CENSUS X-13.

3) Guatemala

En marzo de 2024, la serie original del IMAE mostró un crecimiento interanual de 2.7% (4.0% en marzo de 2023); la tendencia-ciclo del IMAE⁶ creció 3.3% (4.0% en marzo de 2023) en el mismo período, registrando una aceleración de 0.05% (0.2% en marzo de 2023). En términos acumulados se registró un crecimiento de 3.3% (4.0% en marzo de 2023) y en promedio se registró un crecimiento de 3.3% (4.0% en marzo de 2023)

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

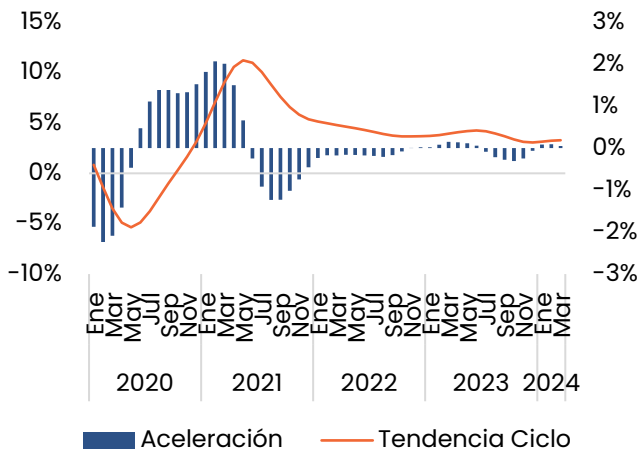


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

De acuerdo con el Banco Central de Guatemala (BANGUAT)⁷, el crecimiento se explica principalmente por las actividades relacionadas con Comercio; Actividades financieras y de seguros; Actividades Inmobiliarias; Actividades de alojamiento y de servicio de comidas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo; e Información y comunicaciones.

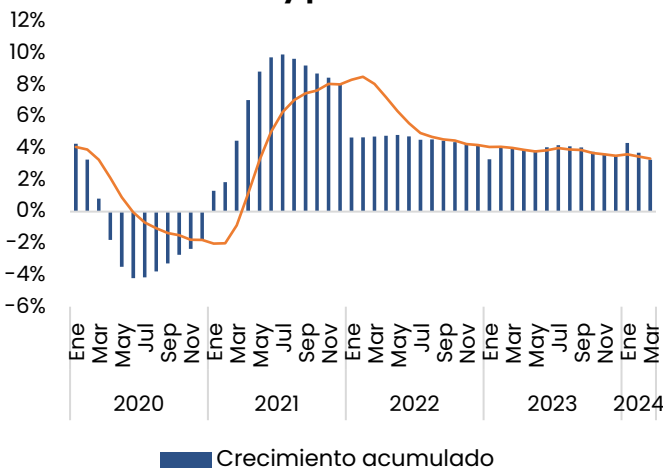
⁷Véase: https://banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/IMAE_mar24.pdf

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

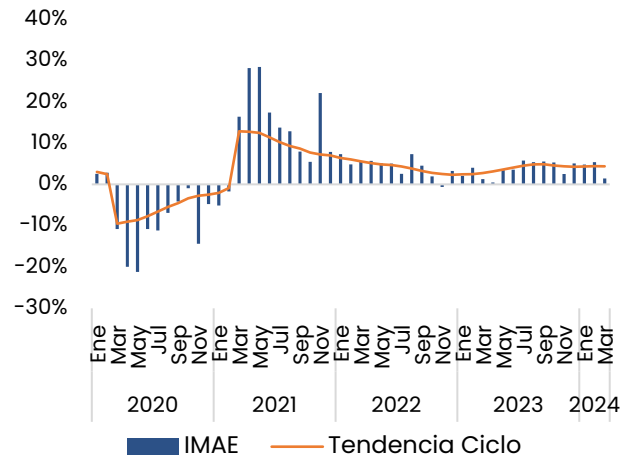


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

4) Honduras

En marzo de 2024, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 1.4% (1.3% en marzo de 2023). Por su parte la tendencia-ciclo del IMAE creció 4.4% (2.7% en marzo de 2023) con una aceleración de -0.03% (0.2% en marzo de 2023). En términos acumulados se registró un crecimiento de 3.8% (2.4% en marzo de 2023) mientras que en promedio se registró un crecimiento de 4.0% (3.5% en marzo de 2023).

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



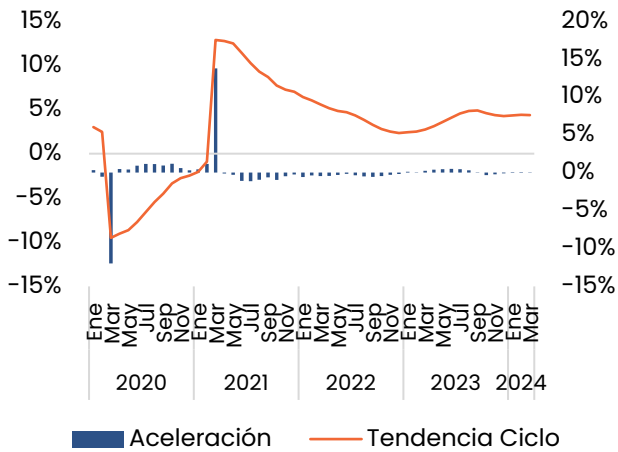
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

Al analizar la serie original del IMAE, el Banco Central de Honduras (BCH)⁸ reporta que los sectores de mayor crecimiento en el mes de marzo fueron: Intervención financiera, seguros y fondos de pensiones (18.9%); Construcción privada (11.3%); Correo y telecomunicaciones (6.7%); y Electricidad y agua (6.5%).

⁸ Véase : <https://www.bch.hn/estadisticos/EME/ndice%20Mensual%20de%20Actividad%20Econmica%20IMA/ %C3%8Dndic>

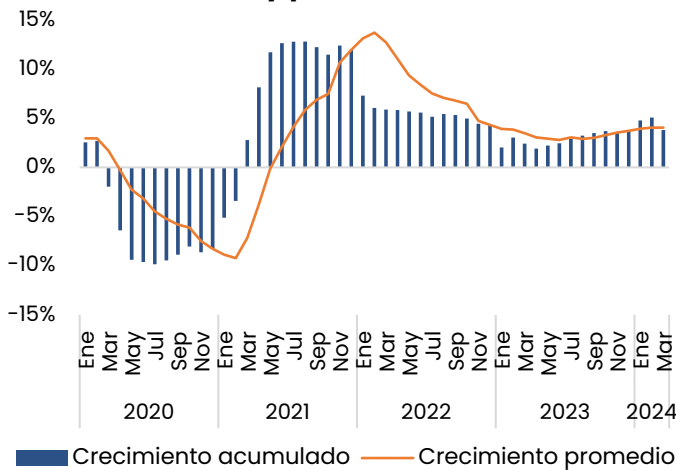
[e%20Mensual%20de%20la%20Actividad%20Econ% C3%B3 mica%20Marzo%202024.pdf](https://www.bch.hn/estadisticos/EME/ndice%20Mensual%20de%20Actividad%20Econmica%20IMA/ %C3%8Dndic)

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



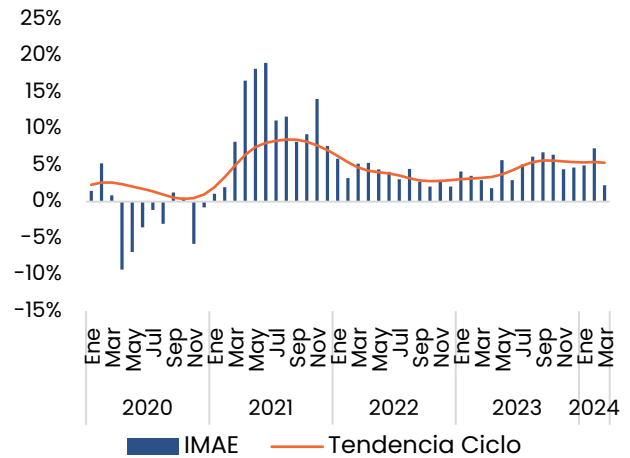
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

5) Nicaragua

En marzo de 2024 la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 1.0% (2.9% en marzo de 2023). Por su parte, la

tendencia-ciclo del IMAE creció 5.3% (3.2% en marzo de 2023) con una aceleración de -0.1% (0.1% en marzo de 2023). En términos acumulados el crecimiento del IMAE fue de 4.8% (3.5% en marzo de 2023) y en promedio creció 4.9% (3.5% en marzo de 2023).

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



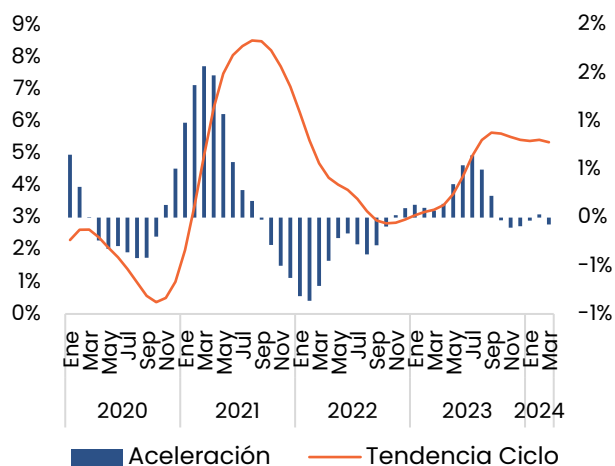
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

El Banco Central de Nicaragua (BCN)⁹, al hacer el análisis de la evolución de la serie original del IMAE, reporta que la actividad económica en el mes de marzo estuvo liderada por las siguientes actividades económicas: Hoteles y restaurantes (24.8%); Energía y agua (12.5%), Agricultura (10.6%); Intermediación financiera (6.1%); y Transporte y comunicaciones (4.7%).

⁹ Véase :

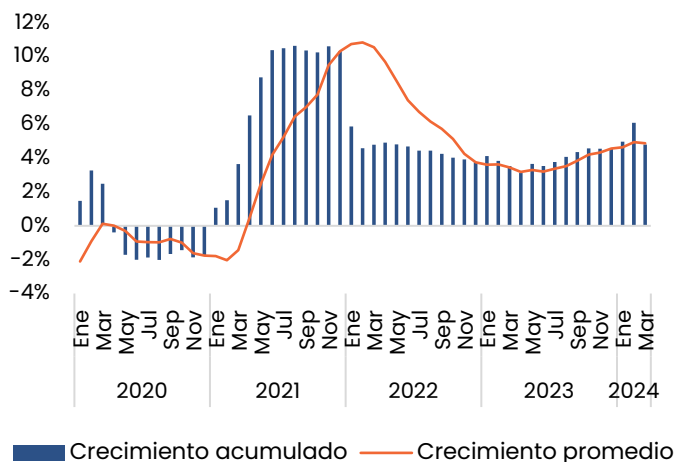
<https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe-ima-e-marzo-2024>

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



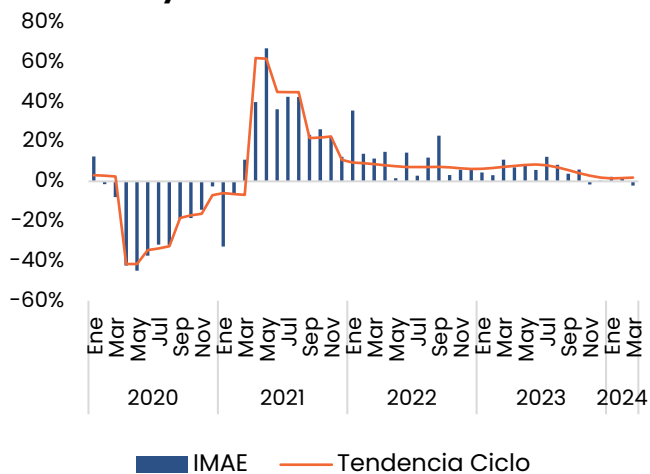
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

6) Panamá

En marzo de 2024 la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de -2.1%

(10.9% en marzo de 2023). La tendencia-ciclo del creció 1.9% (7.2% en marzo de 2023) con una aceleración de 0.2% (0.6% marzo de 2023). En términos acumulados, el crecimiento fue de 1.4% (6.3% en marzo de 2023) y en promedio creció 4.3% (8.2% en marzo de 2023).

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



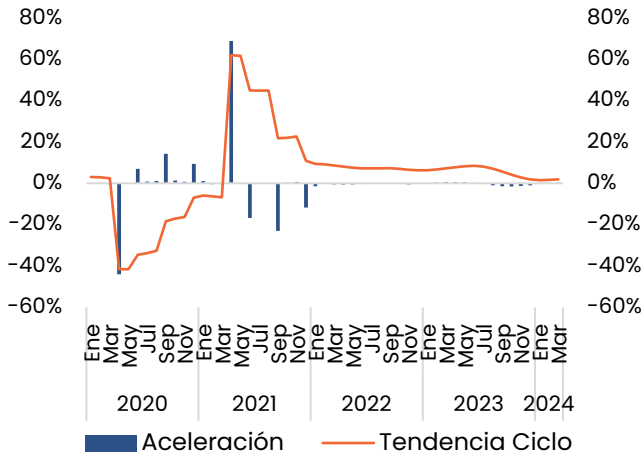
Fuente: Elaboración propia a partir de INEC.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá (INEC)¹⁰, el comportamiento de la actividad económica al mes de marzo se debe principalmente al desempeño de los siguientes rubros que presentaron un menor dinamismo: reexportación de bienes; ingresos por peaje del canal de Panamá; el cierre de la actividad minera; la cría de ganado vacuno; la elaboración de algunos productos alimenticios.

¹⁰ Véase:

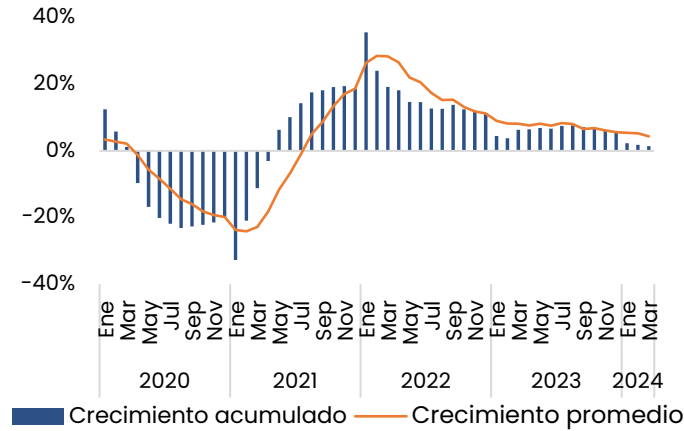
https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520240522143009IMAE_Comentario_Marzo_2024.pdf

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



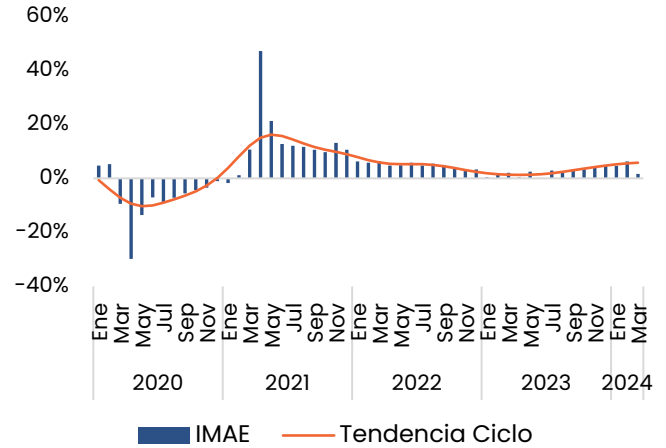
Fuente: Elaboración propia a partir de INEC

7) República Dominicana

En marzo de 2024 la serie original del IMAE registró un crecimiento de 1.6% (2.1% en marzo de 2023). Por su parte la tendencia-ciclo del IMAE creció 5.8% (1.4% en marzo de 2023) con una aceleración de 0.2% (-0.2% en marzo de

2023). En términos acumulados el crecimiento fue de 4.1% (1.4% en marzo de 2023) y un crecimiento promedio de 3.0% (3.7% en marzo de 2023).

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

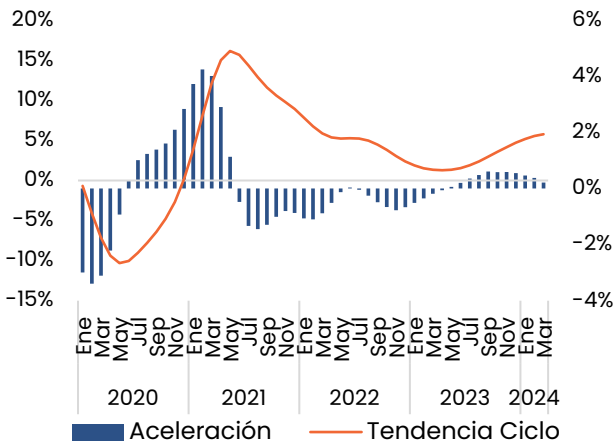


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

El Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD) de la República Dominicana¹¹ reporta, al analizar el crecimiento acumulado, que el comportamiento de la economía a finales del primer trimestre muestra signos de recuperación, principalmente por el comportamiento de las actividades referidas a hoteles, bares y restaurantes (11.0%); Actividades inmobiliarias (6.1%); y Servicios financieros (5.9%).

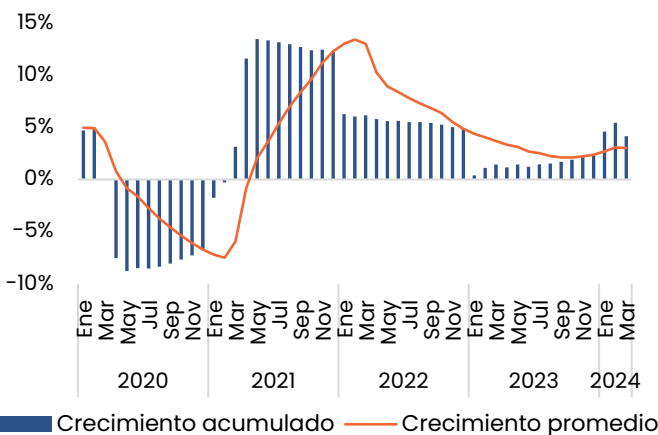
¹¹ Véase: <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-mayo-2024/>

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

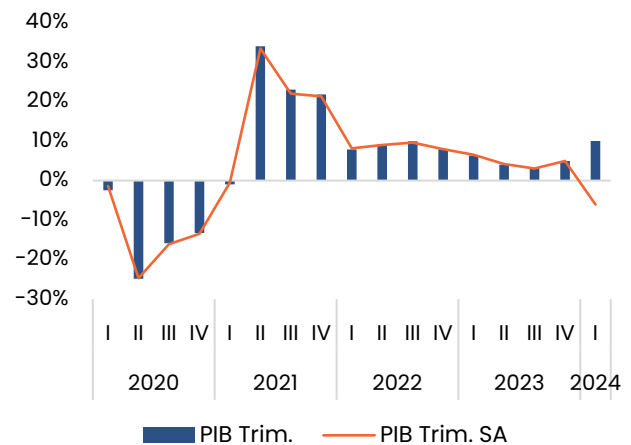
8) Belice

Al cierre del primer trimestre de 2024, el PIB real trimestral creció 10.0% (6.3% en el primer trimestre de 2023). Por su parte, la serie desestacionalizada del PIB real trimestral registró un crecimiento de -6.1% (6.5% en el

primer trimestre de 2023) con una aceleración de -11.0% (-1.4% en el primer trimestre de 2023).

En cuanto al crecimiento acumulado, este fue de 10.0% (6.3% en el primer trimestre de 2023) y el crecimiento promedio fue de 1.5% (8.3% en el primer trimestre de 2023).

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

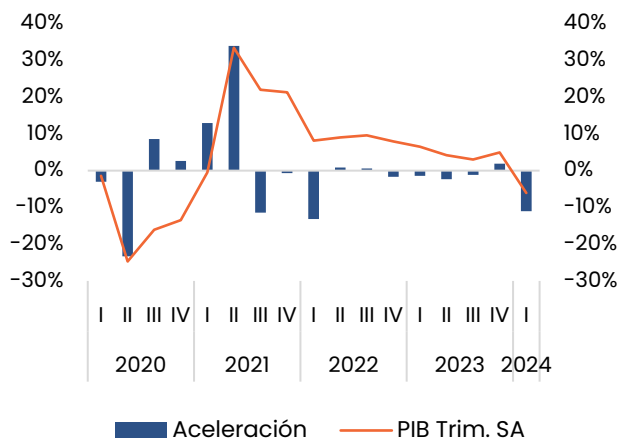


Fuente: Elaboración propia a partir del Statistical Institute of Belize (SIB)

El Instituto Estadístico de Belice (SIB por sus siglas en inglés)¹² reporta que el dinamismo mostrado por la actividad económica en el primer trimestre de 2024 estuvo impulsado por las actividades del sector servicios, que creció en un 13.8%. Destacan el comportamiento de las actividades relacionadas al Comercio al por mayor y al por menor; Hostelería; Servicios públicos; Transporte; Construcción; y Electricidad.

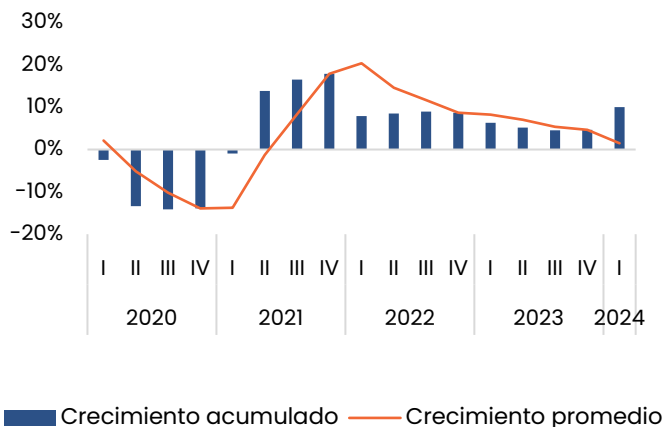
¹² Véase: https://sib.org.bz/wp-content/uploads/GDP_2024_01_Quarter.pdf

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)

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 marzo de 2024; así como las metas y proyecciones de inflación, según cada caso¹³.

1) Costa Rica

En marzo de 2024, la inflación interanual fue de -1.2% (4.4% en marzo de 2023); por su parte, la inflación acumulada fue de -0.3% (-0.9% en marzo de 2023). Además, la inflación promedio fue de -1.2% (8.5% en marzo de 2023).

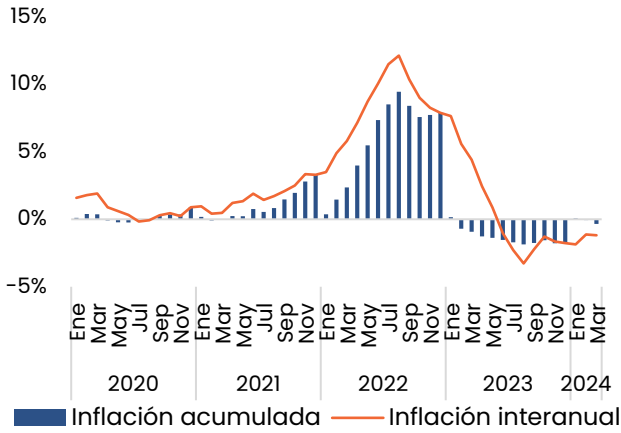
La descomposición de la inflación interanual devela que los rubros que principalmente contribuyeron al resultado deflacionario al mes de marzo de 2024 fueron: Transporte (-6.0%); Prendas de vestir y calzado (-2.8%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (-2.8%); y Recreación, deporte y cultura (-1.5%). En total, fueron 7 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 BCCR, el rango meta fijado para la inflación en 2024 es de $3.0\% \pm 1.0\%$; al respecto, puede apreciarse que el valor de la inflación interanual se encuentra por debajo del límite inferior de dicho rango.

¹³ Costa Rica, Guatemala y República Dominicana presentan metas de inflación; el resto países, proyecciones elaboradas por los Bancos Centrales.

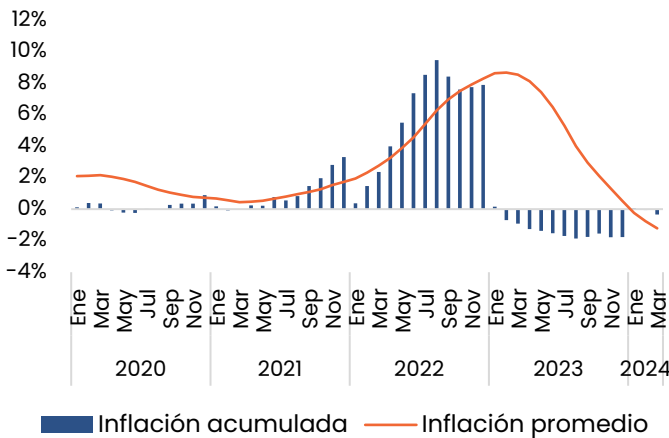
Panamá no presenta estimaciones; de Belice no se tiene información. Véase: <https://www.secmca.org/wp-content/uploads/2024/04/ReporteInflacion-2024-03.pdf>

Gráfico 25. Costa Rica: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 26. Costa Rica: inflación promedio y acumulada



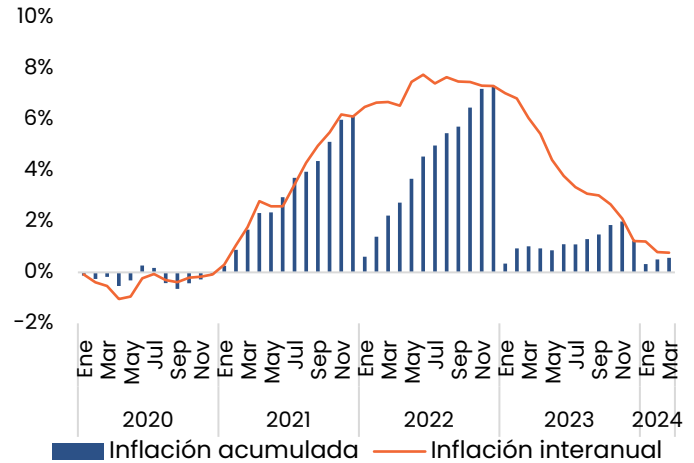
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

2) El Salvador

En marzo de 2024 la inflación interanual fue de 0.8% (6.1% en marzo de 2023); por otra parte, la inflación acumulada fue de 0.6% (1.0% en marzo de 2023), la inflación promedio fue de 2.6% (7.2% en marzo de 2023). Los rubros que contribuyeron positivamente y en mayor medida a la inflación interanual de marzo de 2024 fueron: Restaurantes y Hoteles (6.0%); Transporte (3.8%); Bebidas alcohólicas,

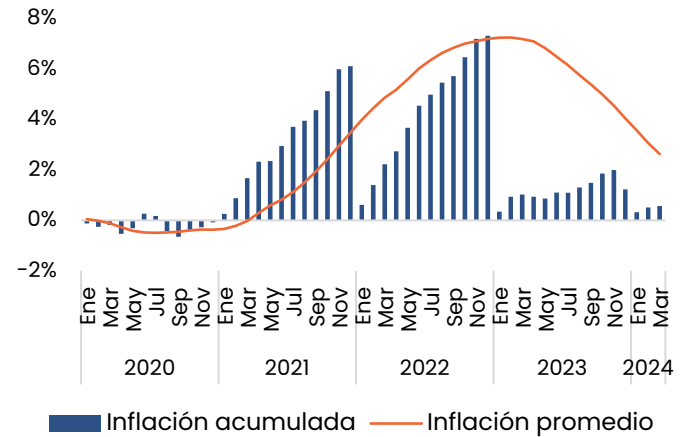
tabaco (3.1%); Salud (2.5%). El BCR estima que la tasa de inflación para 2024 se encontrará dentro del rango de $0.8\% \pm 0.2\%$; en tal sentido, el resultado observado a marzo de 2024 se encuentra dentro de dicho límite.

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

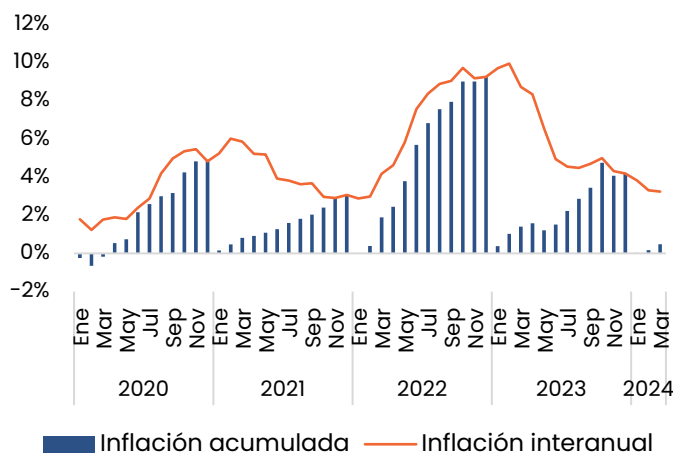
3) Guatemala

En marzo de 2024 la inflación interanual fue de 3.2% (8.7% en marzo de 2023); la inflación acumulada fue de 0.5% (1.4% en marzo de 2022). Y finalmente, la inflación promedio fue de 4.8% (8.4% en marzo de 2023).

Los rubros que contribuyeron positivamente a la inflación interanual de marzo de 2024 fueron: Restaurantes y servicios de alojamiento (7.4%); Recreación, deporte y cultura (5.5%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (4.1%); y Cuidado personal, protección social y bienes y servicios varios (2.4%).

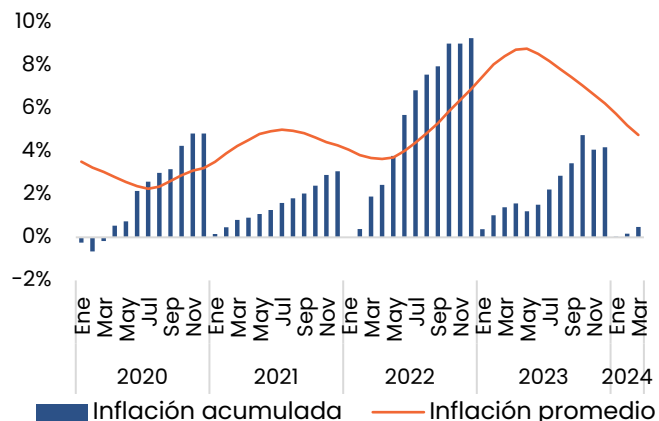
La economía guatemalteca, opera con un esquema de metas explícitas de inflación (EMEI). En tal sentido, y de acuerdo con el BANGUAT, el rango meta fijado para la inflación en 2024 es de $4.0\% \pm 1.0\%$; al respecto, puede apreciarse que el valor de la inflación interanual se encuentra dentro de dicho rango.

Gráfico 29. Guatemala: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

Gráfico 30. Guatemala: inflación promedio y acumulada

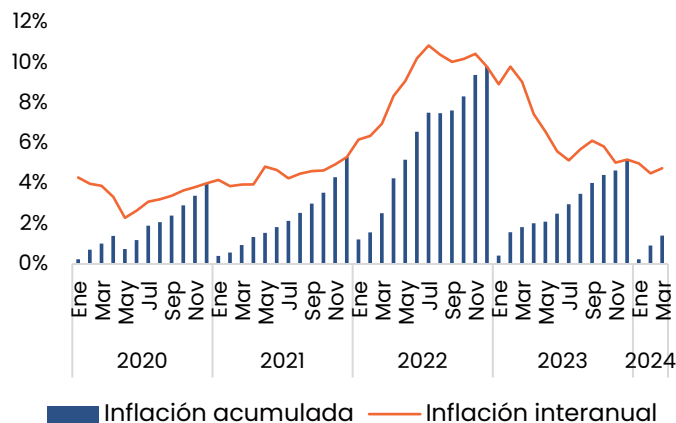


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS.

4) Honduras

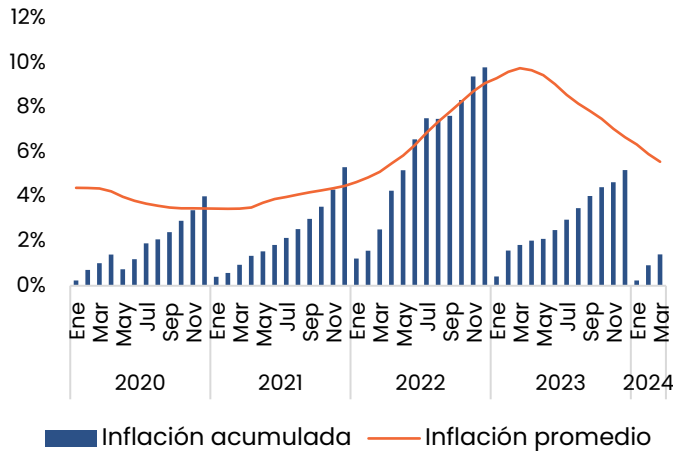
En marzo de 2024 la inflación interanual fue de 4.8% (9.1% en marzo de 2023); por otro lado, la inflación acumulada fue de 1.4% (1.8% en marzo de 2023). Finalmente, la inflación promedio fue de 5.6% (9.8% en marzo de 2023). Los rubros que contribuyeron positivamente a la inflación interanual de marzo de 2024 fueron: Educación (10.1%); Restaurantes y hoteles (6.5%); Salud (5.8%); Cuidado personal (5.7%); Recreación y cultura (5.1%).

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 BCH proyecta una tasa de inflación en el rango de $4.5\% \pm 0.5\%$; en tal sentido, el resultado interanual observado a marzo de 2024 se encuentra dentro de dicho rango.

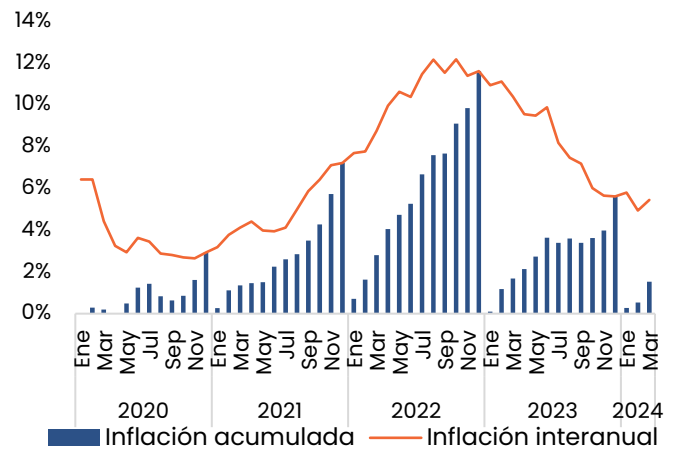
5) Nicaragua

En marzo de 2024 la inflación interanual fue de 5.4% (10.4% en marzo de 2023); por otra parte, la inflación acumulada fue de 1.5% (1.7% en marzo de 2023). Finalmente, la inflación promedio fue de 7.0% (11.1% en marzo de 2023).

Los rubros que contribuyeron al incremento de la inflación interanual en marzo de 2024 fueron: Restaurantes y hoteles (8.7%); Bienes y servicios diversos (8.1%); y Alimentos y bebidas no alcohólicas (6.6%).

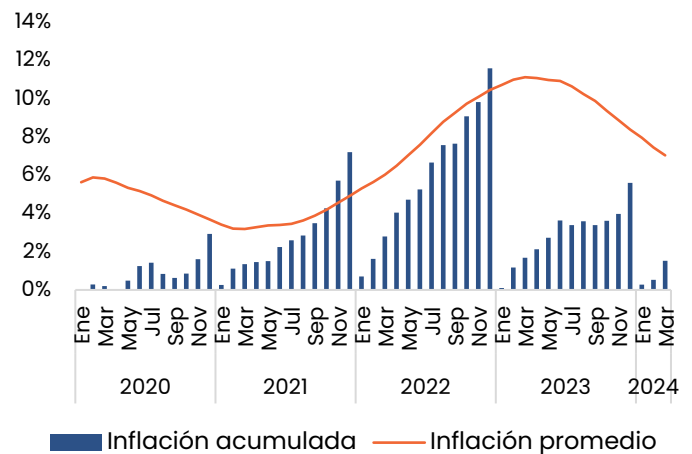
El BCN proyecta para el cierre de 2024, una inflación en el rango de $3.5\% \pm 0.5\%$; puede apreciarse que el resultado de inflación interanual observado a marzo de 2024 rebasa el límite superior, del rango proyectado, en 1.4 p.p.

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.

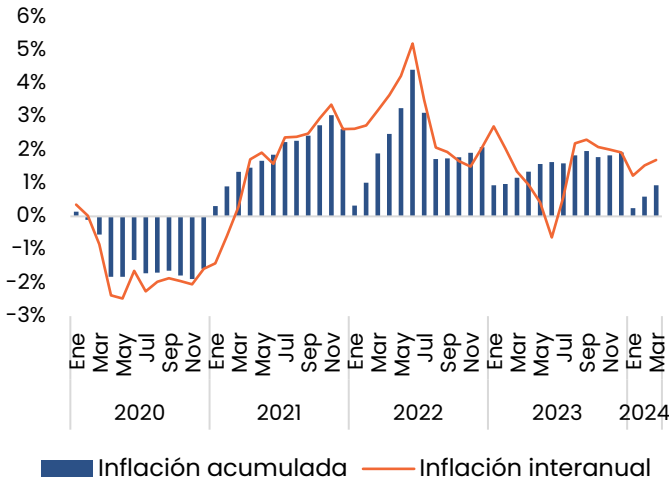
6) Panamá

En marzo de 2024 la inflación se reportó al 1.7% (1.4% en marzo de 2023); por otro lado, la inflación acumulada fue de 0.9% (1.2% en marzo de 2023). Finalmente, la inflación promedio fue de 1.4% (2.7% en marzo de 2023).

La inflación interanual de marzo de 2024 estuvo principalmente impulsada por:

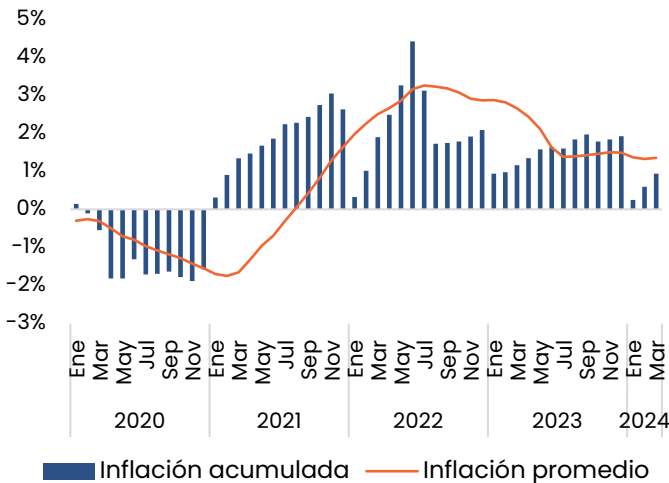
Transporte (5.5%); Bienes y servicios diversos (3.1%); Restaurantes y hoteles (2.8%); y Vivienda, agua, electricidad y gas (2.3%).

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

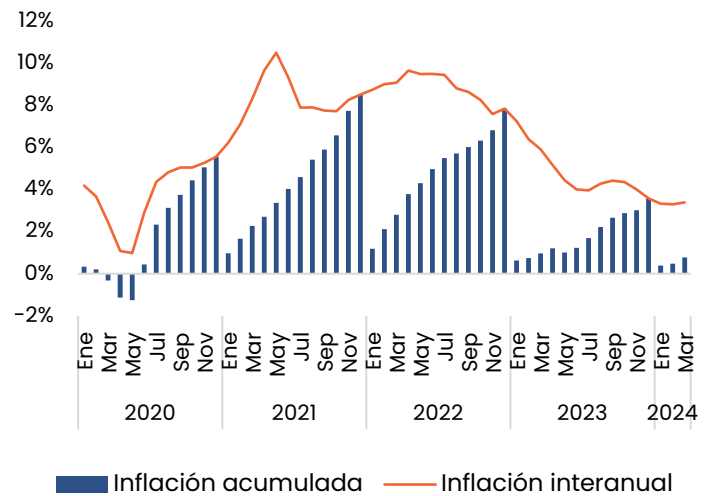
7) República Dominicana

En marzo de 2024 la inflación interanual fue de 3.4% (6.0% en marzo de 2023); por otra parte, la inflación acumulada fue de 0.8% (1.0% en marzo de 2023). Finalmente, la inflación promedio fue de 4.0% (8.2% en marzo de 2023).

Los rubros que contribuyeron al aumento de la inflación interanual de marzo de 2024 fueron: Restaurantes y hoteles (6.4%); Bienes y servicios diversos (6.3%); Educación (5.5%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (5.4%); Salud (5.1%).

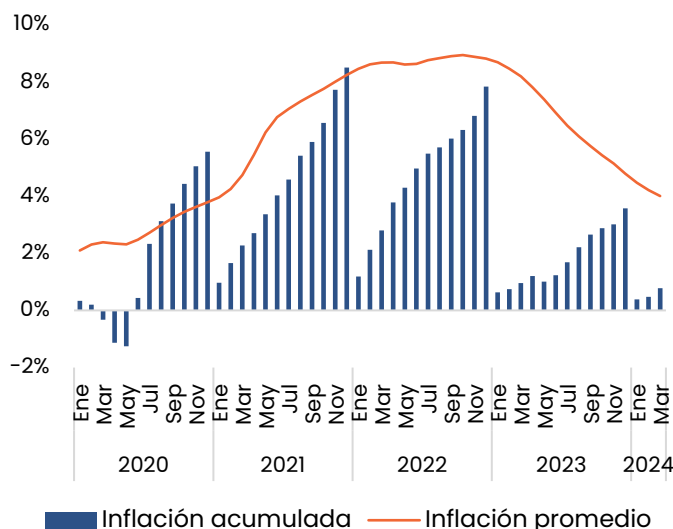
República Dominicana, también opera con un esquema de metas explícitas de inflación (EMEI), al respecto, el rango meta es de 4.0% \pm 1.0%. El resultado de inflación interanual de marzo 2024 se encuentra dentro del rango meta fijado para la inflación en 2024 por parte del Banco Central de República Dominicana (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

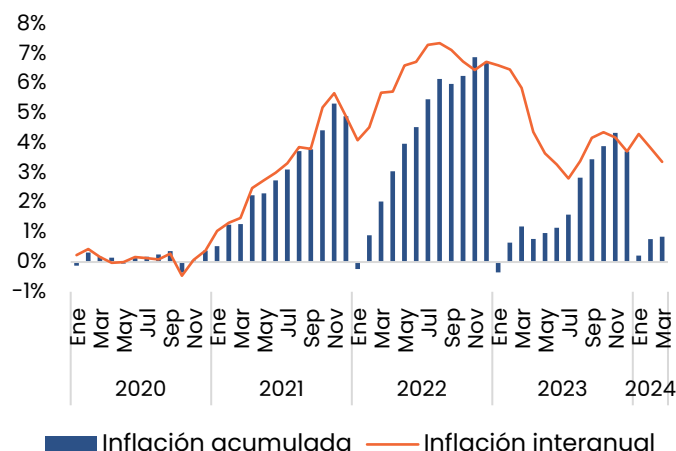
8) Belice

En marzo de 2024 la inflación interanual fue de 3.4% (5.9% en marzo de 2023); por otra parte, la inflación acumulada fue de 0.9% (1.2% en marzo de 2023). Finalmente, la inflación promedio fue de 3.8% (6.7% en marzo de 2023).

Es preciso mencionar que Belice calcula otra medida de inflación acumulada, que es el promedio de enero-marzo 2024 respecto al promedio de enero-marzo de 2023. En tal sentido, la inflación acumulada medida de esa forma fue de 3.9%¹⁴. De acuerdo con SIB¹⁵ las divisiones que más aportaron a la inflación en marzo de 2024 fueron: Hoteles y restaurantes (11.2%); Salud (6.2%); Bebidas alcohólicas, tabaco y narcóticos (5.3%); Deportes, recreación y cultura (4.9%); Mobiliario y equipamiento del hogar (4.2%).

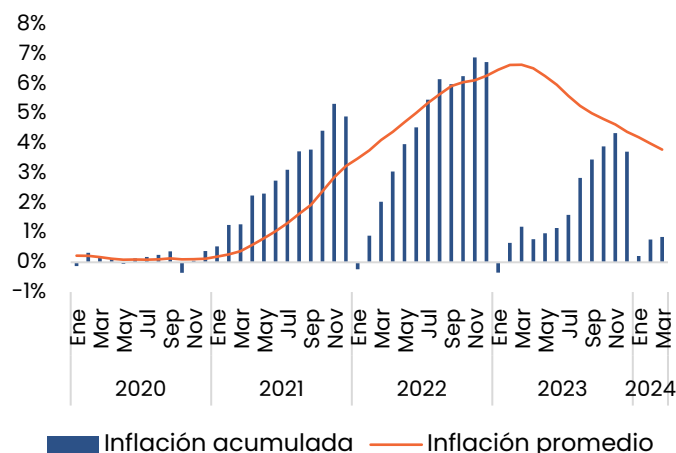
¹⁴ Ver cuadro 3 de este informe: https://sib.org.bz/wp-content/uploads/CPI_2024-03.pdf

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

¹⁵ Véase :<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)¹⁶ 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 cíclico¹⁷.

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 $[\Delta Ciclo_t, Ciclo_t]$.

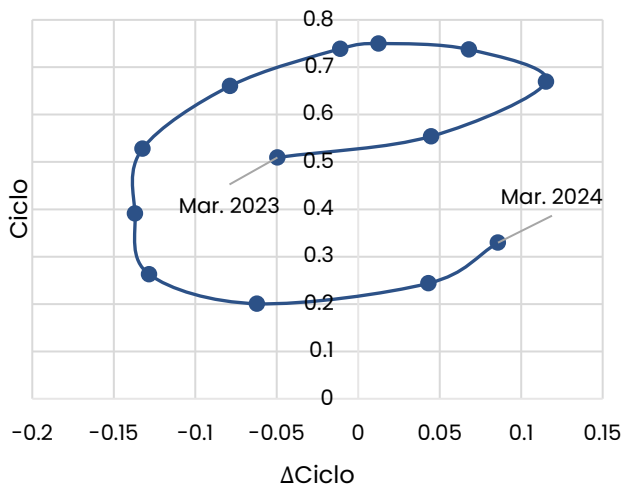
¹⁶ Para el caso de Belice es el PIB real trimestral con ajuste estacional, para el caso de El Salvador corresponde a la tendencia-ciclo del IVAE que calcula la SECMCA y que está disponible en SECMCADATOS.

¹⁷ 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 1991M01-2024M03; y se aprecia un cambio en la posición del ciclo. En marzo de 2023 el ciclo presentaba un decrecimiento por encima de la tendencia y en marzo de 2024 el ciclo presentó un crecimiento por encima de la tendencia.

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

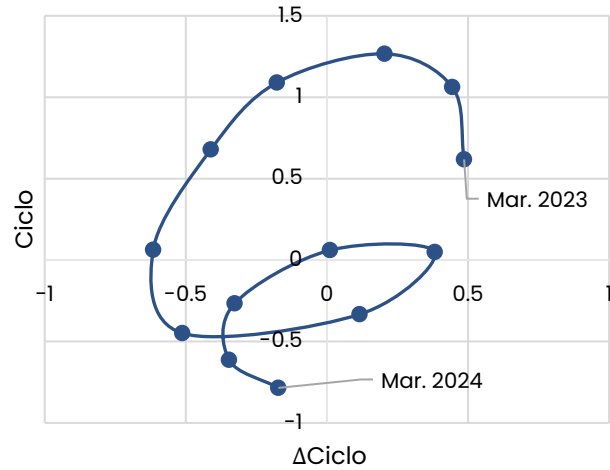


Fuente: Elaboración propia

2) El Salvador

La serie de tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el período 2005M01-2024M03; puede apreciarse que, el ciclo pasó de crecer por encima de la tendencia en marzo de 2023, a decrecer por debajo de la tendencia en marzo de 2024.

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

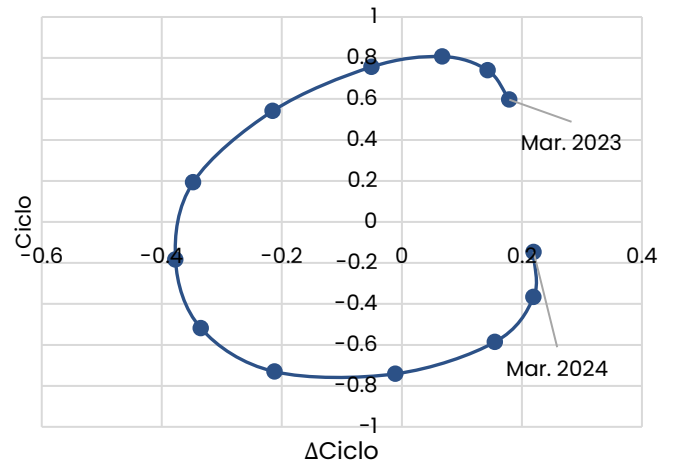


Fuente: Elaboración propia

3) Guatemala

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2001M01-2024M03; para el caso de Guatemala, se tiene que, en marzo de 2023 el ciclo creció por encima de la tendencia; mientras que, en marzo de 2024, el ciclo creció por debajo de la tendencia.

Gráfico 43. Guatemala: Gráfico de Reloj del ciclo económico

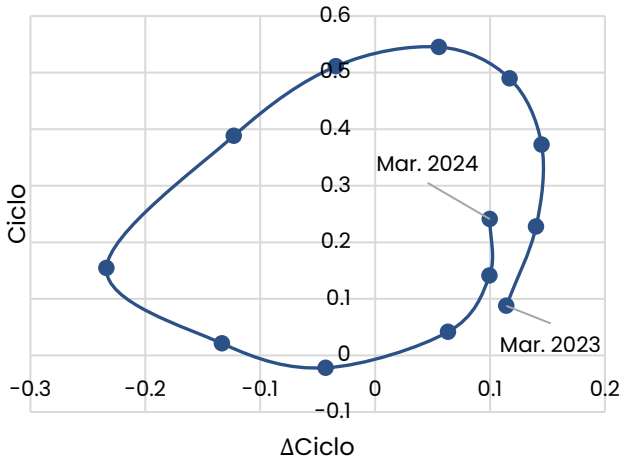


Fuente: Elaboración propia

4) Honduras

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2000M01-2024M03; en el caso de Honduras, el ciclo pasó de crecer por encima de la tendencia en marzo de 2023, a crecer por encima de la tendencia en marzo de 2024.

Gráfico 44. Honduras: Gráfico de Reloj del ciclo económico

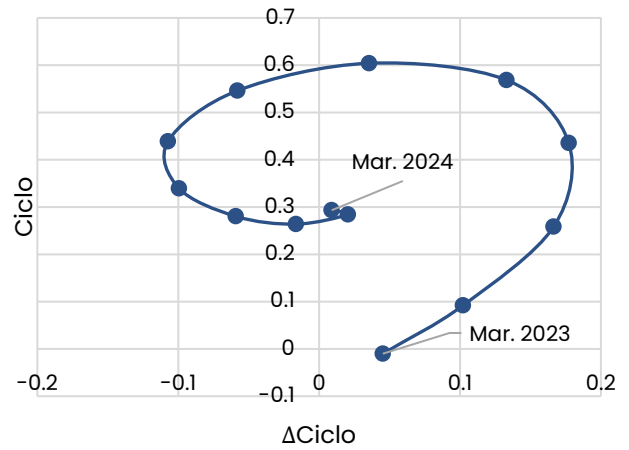


Fuente: Elaboración propia

5) Nicaragua

La serie de tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el período 2006M01-2024M03; puede apreciarse que, en el caso de Nicaragua, el ciclo pasó de crecer por debajo de la tendencia en marzo de 2023, a crecer por encima de la tendencia en marzo de 2024.

Gráfico 45. Nicaragua: Gráfico de Reloj del ciclo económico

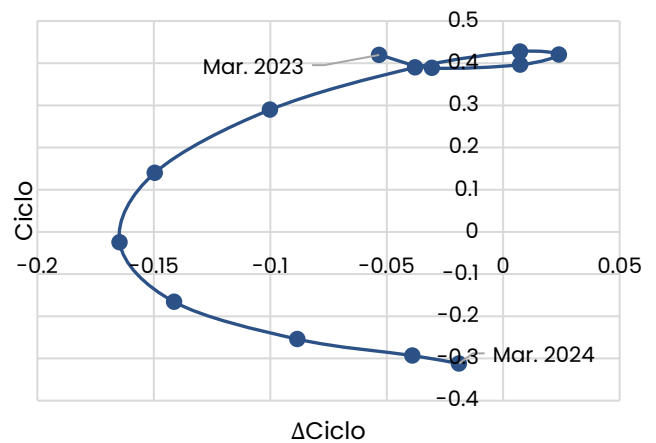


Fuente: Elaboración propia

6) Panamá

La serie de tendencia-ciclo del IMAE está disponible para el período 2007M01-2024M03; para el caso de Panamá, el ciclo pasó de decrecer por encima de la tendencia en marzo de 2023, a decrecer por debajo de la tendencia en marzo de 2024.

Gráfico 46. Panamá: Gráfico de Reloj del ciclo económico



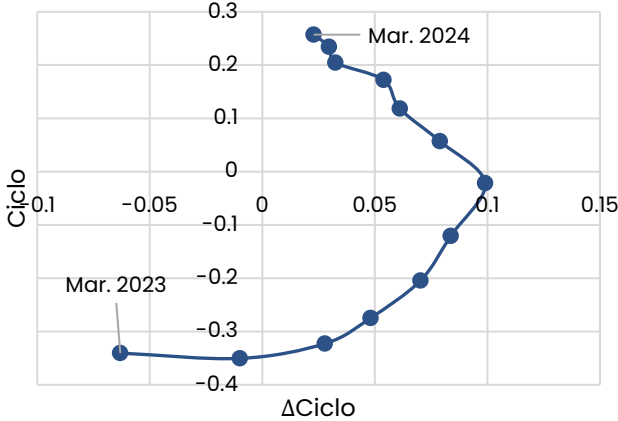
Fuente: Elaboración propia

7) República Dominicana

La serie de tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el período 2007M01-2024M03; para el caso de República Dominicana, el ciclo pasó de decrecer por encima de la tendencia en marzo de 2023, a decrecer por debajo de la tendencia en marzo de 2024.

debajo de la tendencia en marzo de 2023, a crecer por encima de la tendencia en marzo de 2024.

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

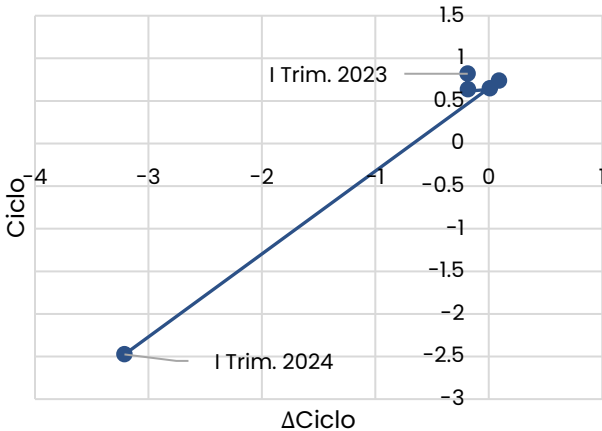


Fuente: Elaboración propia

8) Belice

La serie de PIB real trimestral ajustada estacionalmente abarca el período 1990Q1-2024Q1. Se aprecia que, durante el primer trimestre de 2023, el ciclo decreció por encima de la tendencia; mientras que, en el primer trimestre de 2024, el ciclo decreció por debajo de la tendencia.

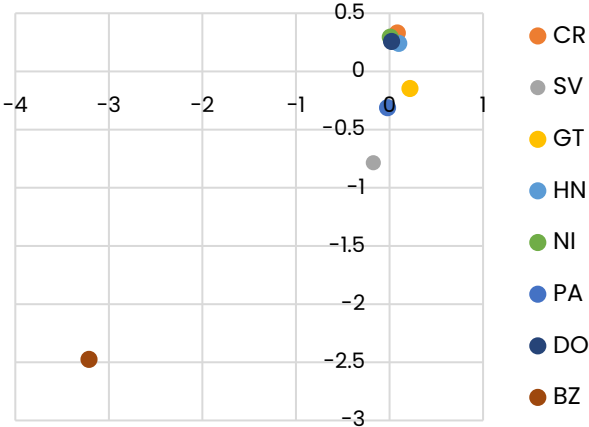
Gráfico 48. Belice: Gráfico de Reloj del ciclo económico



Fuente: Elaboración propia

Resumen de los hallazgos

Gráfico 49. Ciclo de los países del COSEFIN + Belice a marzo 2024



Fuente: Elaboración propia.

Tabla I: 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 debajo de la tendencia	III
Guatemala	Crecimiento del ciclo por debajo de la tendencia	IV
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 debajo de la tendencia	III
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). (junio de 2024). *Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a marzo de 2024*. Obtenido de https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/1MAE_mar24.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/bases-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): Marzo 2024*. Obtenido de https://www.inec.gob.pa/archivos/A053342420240510153025IMAE_Comentario_Marzo_2024.pdf
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) de Costa Rica. *Índice de Precios al Consumidor Marzo 2024*. Obtenido de <https://admin.inec.cr/sites/default/files/2024-04/coEconomIPC032024-01.pdf>
- Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE) de Nicaragua. *Reporte de inflación Marzo 2024*. Obtenido de <https://www.inide.gob.ni/Home/ipc>

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD). *Informe de situación macroeconómica - Seguimiento de coyuntura octubre 2023*. Obtenido de <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-octubre-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). (27 de mayo de 2024). *Consumer Price Index (CPI)*.

Obtenido de <https://sib.org.bz/statistics/economic-statistics/consumer-price-index/>