

— II Informe trimestral —

JUNIO 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



EL SALVADOR



HONDURAS



PANAMÁ



BELICE

Resumen ejecutivo

Los indicadores de coyuntura internacional al segundo trimestre de 2024, relacionados con Estados Unidos, muestran una tendencia hacia la estabilización de la inflación y un leve aumento del desempleo, por su parte la estimación previa del PIB real trimestral muestra que la actividad económica cerró en 2.8% al segundo trimestre de 2024. En relación con los precios de las principales materias primas, se observa una tendencia al aumento en el precio del petróleo, del azúcar y del café.

•**Costa Rica:** la actividad económica registró un crecimiento interanual de **2.9%** y la inflación cerró con una tasa de **-0.03%** a junio 2024. Se observa un crecimiento del ciclo por encima de la tendencia al cierre del segundo trimestre de 2024.

•**El Salvador:** a junio de 2024, la actividad económica se reportó en **-3.8%** y la inflación en **1.5%**; al cierre del segundo trimestre del año se observa un decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.

•**Guatemala:** la actividad económica creció un **3.0%** a junio de 2024 y la inflación a junio creció en **3.6%**; además, se observa un decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia.

•**Honduras:** la actividad económica creció a un ritmo de **2.0%** y la inflación creció en **4.9%** a junio 2024; esta economía registra un crecimiento del ciclo por encima de la tendencia.

•**Nicaragua:** el crecimiento de la actividad económica fue del **1.7%** y la inflación se reportó en **4.8%** a junio de 2024; además, se observa un decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.

•**Panamá:** a junio de 2024, el crecimiento de la actividad económica fue de **1.9%** y la inflación interanual registró una tasa del **0.9%**; el ciclo reportó un crecimiento por debajo de la tendencia.

•**República Dominicana:** a junio de 2024 la actividad económica registró un crecimiento de **6.2%** y la inflación cerró en **3.5%**; además, se observa un crecimiento del ciclo por encima de la tendencia.

•**Belice:** al cierre del segundo trimestre de 2024 el PIB real trimestral creció **10.5%**; en junio de 2024 la inflación interanual fue de **3.8%** y se registra un crecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.

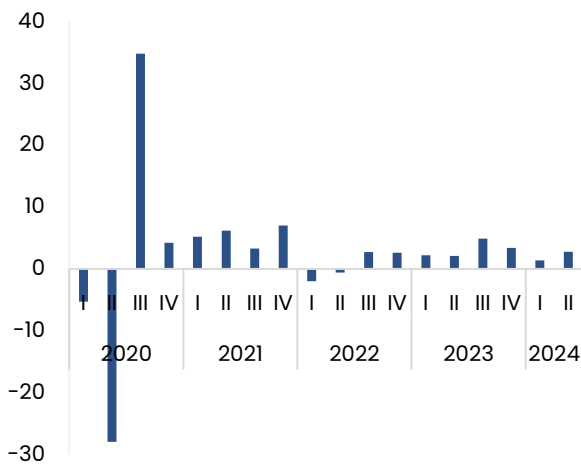
Entorno internacional

Principales Indicadores de la economía de Estados Unidos

PIB trimestral

El Producto Interno Bruto (PIB) real trimestral de Estados Unidos reportó un aumento del 2.8% en el segundo trimestre de 2024, de acuerdo con la estimación previa de la tasa trimestral anualizada publicada por la Oficina de Análisis Económico¹ (BEA por sus siglas en inglés). Estos aumentos son explicados, principalmente, por incrementos en el gasto de consumo, la inversión en inventarios privados y la inversión fija no residencial.

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



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

La BEA reporta que la mayor dinamización en el segundo trimestre de 2024, comparado al primer trimestre, se explica por un repunte en

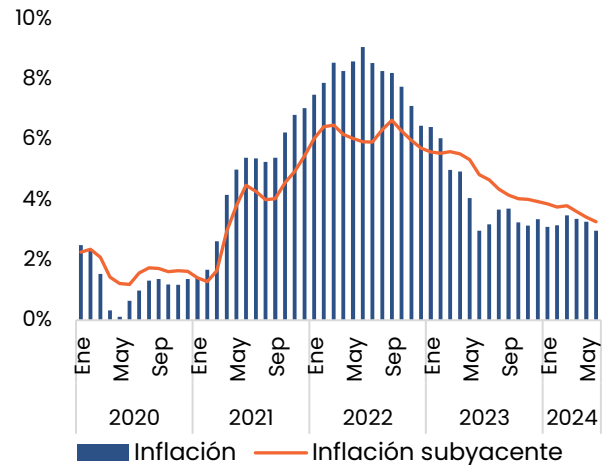
¹ Un estimador trimestral anualizado indica el crecimiento anual de una economía si la tasa de crecimiento reportada en un trimestre, se repite para los cuatro trimestres del año.

la inversión privada de inventario y en la aceleración del gasto en consumo.

Inflación

La inflación estadounidense cerró el segundo trimestre de 2024 a una tasa interanual del 3.0%, al igual que en junio de 2023. El crecimiento promedio de la inflación al segundo trimestre de 2024 fue del 3.2%, encontrándose 0.8 p.p. por debajo de lo reportado al segundo trimestre de 2023 (4.0%), lo que demuestra los resultados de las políticas monetarias restrictivas que iniciaron a mediados de 2022.

Tasa de inflación general y subyacente. Estados Unidos. 2020–2024. Frecuencia Mensual



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

Por su parte, la inflación subyacente cerró el segundo trimestre a una tasa de 3.3%, -1.6 p.p. respecto a lo reportado a junio de 2023. La

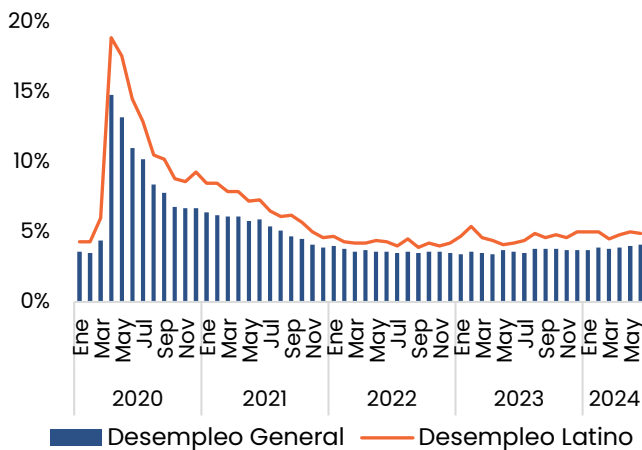
inflación subyacente promedio al segundo trimestre de 2024 se encuentra 1.8 p.p. por debajo de lo reportado al segundo trimestre de 2023 (5.2%). Se observa una tendencia a la baja en ambas mediciones de la inflación, siendo la inflación subyacente la de mayor desaceleración.

Desempleo

La tasa de desempleo en Estados Unidos fue del 4.1% a junio de 2024, 0.5 p.p. por encima de lo reportado a junio de 2023 (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 mayo a junio de 2024, Estados Unidos registró un aumento de 206,000 empleos, marcando así 42 meses consecutivos de crecimiento en el mercado laboral. Los sectores en los que ocurrieron los aumentos de empleo fueron: gubernamental; salud; asistencia social; y construcción.

Entre los principales grupos de trabajadores, la tasa de desempleo en la población blanca fue de 3.5%; en la población afroamericana de 6.3%; en la hispana de 4.9% y en la asiática de

4.1%. Dichas tasas de desempleo se han mantenido sin mayor o nulo cambio.

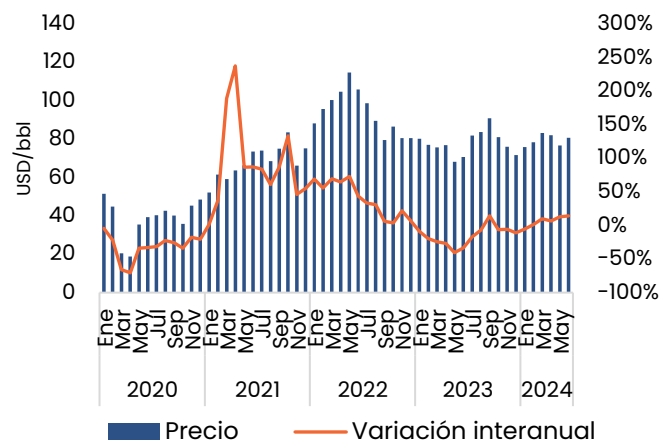
Precios de materias primas: Petróleo, azúcar y café.

Petróleo

El precio del barril de petróleo se ubicó en los 80.6 USD luego que el precio a mayo de 2024 reportara estar en 76.7 USD. En términos interanuales, la tasa de crecimiento a junio de 2024 reportó ser del 14.2%, siendo este el quinto mes consecutivo de variaciones interanuales positivas, luego de 13 meses de disminuciones.

Evolución de los precios de Materias Primas:

Petróleo (WTI). Ene. 20-Jun. 24



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

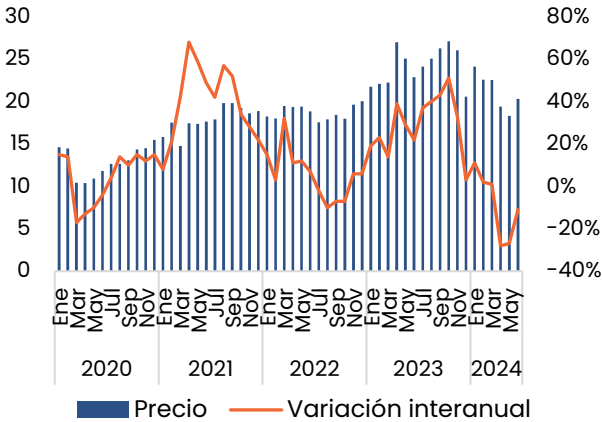
El comportamiento del precio del petróleo en el segundo trimestre fue variado por muchas razones. A inicios del trimestre, la decisión de la OPEP+ de mantener los recortes de producción, la incertidumbre en el suministro en el medio oriente y la disminución de inventario en EEUU provocaron que el precio tuviera una tendencia alcista. A mediados del

trimestre, el pronóstico de menor demanda global, el aumento de inventarios en EEUU y la mayor producción global, provocaron que los precios tendieran a la baja. Y al final del trimestre, en junio, la guerra entre Israel y Líbano provocó una tendencia alcista debido al posible involucramiento de Irán, que amenaza potencialmente el suministro futuro de petróleo.

Azúcar

En junio de 2024, el precio internacional del azúcar mostró un crecimiento interanual del -11.0%, lo que representa una caída significativa de 33.0 p.p por debajo de lo reportado en junio de 2023. En término intermensuales, junio de 2024 reportó un crecimiento de 16.0% respecto a mayo de 2024. Sin embargo, el segundo trimestre de 2024 fue notable por registrar variaciones interanuales negativas durante tres meses consecutivos; además, el mes de abril reportó el crecimiento más bajo de toda la serie, alcanzando un -28.0%.

**Evolución del precio de Materias Primas:
Azúcar. Ene. 20 – Jun. 24**



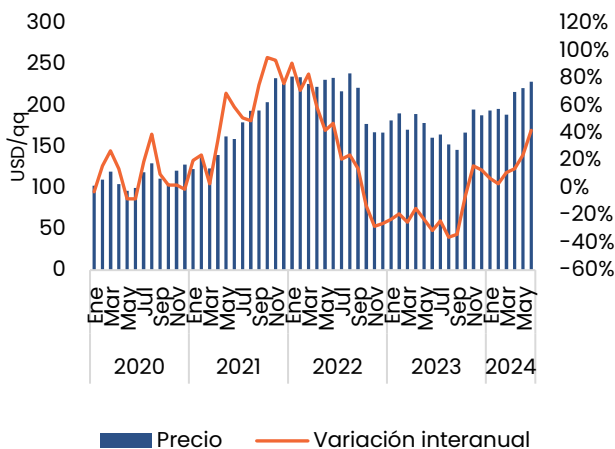
Fuente: Elaboración propia con base en datos de Investing.com (2024)

De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) al inicio del segundo trimestre de 2024, el precio del azúcar experimentó un declive debido a la mejora en las perspectivas sobre la oferta mundial, producto del aumento en la producción de India y Tailandia, así como de las mejoras en las perspectivas de cosecha brasileña, atribuidas al aumento de precipitaciones. A finales del segundo trimestre, al mes de junio, el precio del azúcar reportó un alza debido a que las cosechas brasileñas en mayo fueron menores a las previstas, acentuando la preocupación relacionada a las condiciones atmosféricas secas para los próximos meses. Además de esto, las lluvias irregulares en la India y el pronóstico a la baja del rendimiento de los cultivos de la Unión Europea, contribuyeron a la presión alcista de los precios mundiales del azúcar. El debilitamiento del real brasileño frente al dólar, contribuyó al declive de precios a inicios del trimestre y atenuó la tendencia alcista en junio.

Café

Los precios internacionales del café incrementaron un 42% a junio del 2024, marcando así 8 meses consecutivos de incrementos positivas luego de 13 meses de decrementos.

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



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

Informes de la Organización Internacional del Café (OIC, por sus siglas en inglés) reportan que el repunte de los precios internacionales de café para el segundo trimestre de 2024 se debe principalmente a factores relacionados con la oferta. Las perspectivas de cosecha para el año cafetero 2024/25 no son alentadoras. Se prevé una cosecha escasa en países como Vietnam e Indonesia y, aunque se ha revisado al alza la previsión para Brasil, se espera que la producción sea menor de lo inicialmente previsto. La situación en los principales países productores de café influye de manera que, a pesar del debilitamiento del real brasileño, los precios internacionales sigan una tendencia al alza.

Crecimiento Económico

En este apartado, se muestran los resultados para evolución del índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), de la tendencia-

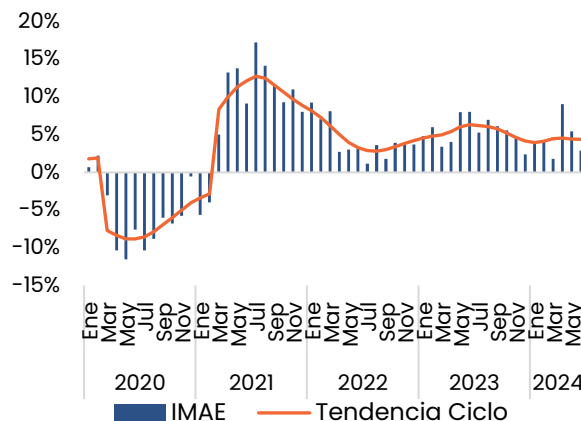
² Véase: <https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/>

ciclo del IMAE y del indicador de aceleración para cada uno de los países del COSEFIN. La información que se presenta corresponde a junio de 2024 para los países de la región CAPARD; para Belice, el análisis se lleva a cabo con el PIB real trimestral al cierre del segundo trimestre de 2024.

1) Costa Rica

En junio de 2024, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 2.9% (8.1% en junio de 2023). Por otro lado, la tendencia ciclo del IMAE creció un 4.4% (6.3% en junio de 2023) con una aceleración de -0.03% (0.3% en junio de 2023). En términos acumulados, el IMAE creció un 4.5% a junio de 2024 (5.7% en junio de 2023); mientras que, en promedio, el IMAE tuvo un crecimiento del 4.8% a junio de 2024 (4.4% en junio de 2023).

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



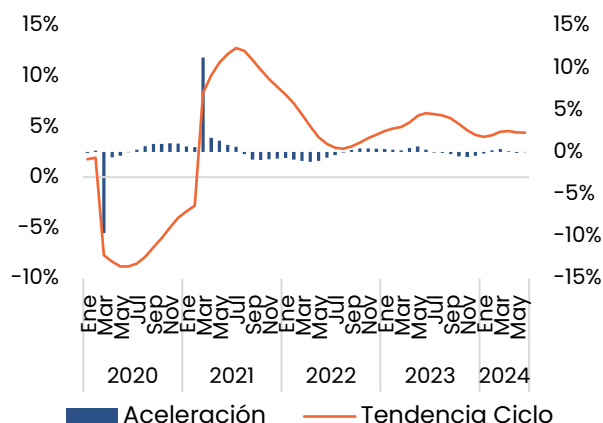
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

De acuerdo con el Banco Central de Reserva de Costa Rica (BCCR)², los sectores que experimentaron un mayor crecimiento fueron

[Sector%20Indices%20de%20Precios%20y%20de%20Cantidad/IMAE_juniO_2024.pdf](https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/Sector%20Indices%20de%20Precios%20y%20de%20Cantidad/IMAE_juniO_2024.pdf)

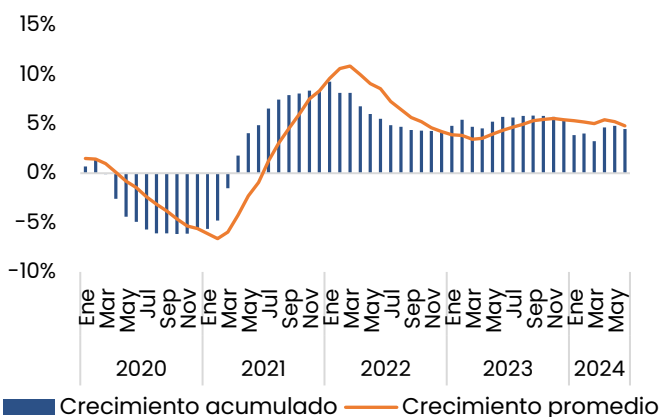
Construcción (7.4%); Financieras y seguros (7.0%); Transporte y almacenamiento (6.6%); y Manufactura (6.4%).

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

2) El Salvador

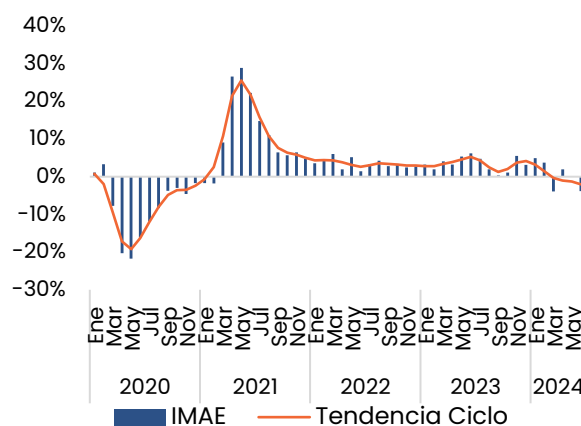
En junio de 2024, la serie original del IVAE³ registró un crecimiento interanual del -3.8%

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

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.

(6.2% en junio de 2023); por su parte, la tendencia ciclo del IVAE⁴ registró un crecimiento del -2.1% (5.3% en junio de 2023) y una aceleración del -0.8% (0.7% en junio de 2023). En términos acumulados el IVAE creció 0.4% a junio de 2024 (4.0% en junio de 2023); y el crecimiento promedio se reportó al 1.6% a junio de 2024 (3.6% en junio de 2023).

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

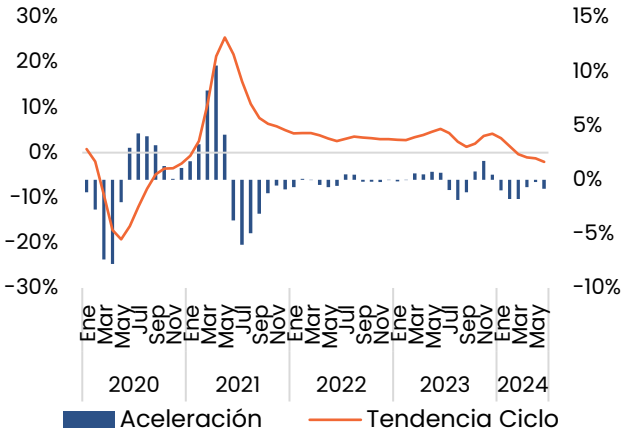
El Banco Central de Reserva (BCR)⁵ de El Salvador al hacer el análisis desagregado de la serie desestacionalizada del IVAE reporta que 5 de los 9 componentes del índice registró una tasa anual positiva, estos son: Actividades financieras y seguros (6.3%); Actividades inmobiliarias (5.0%); Servicios profesionales (3.6%); Agropecuario (2.7%); y Comercio y transporte (2.0%). Sin embargo, el crecimiento de estos sectores no fue

⁵ Véase:

<https://www.bcr.gob.sv/documental/Inicio/vista/0660a7e95e54d411dcba38dd8afb3427.pdf>

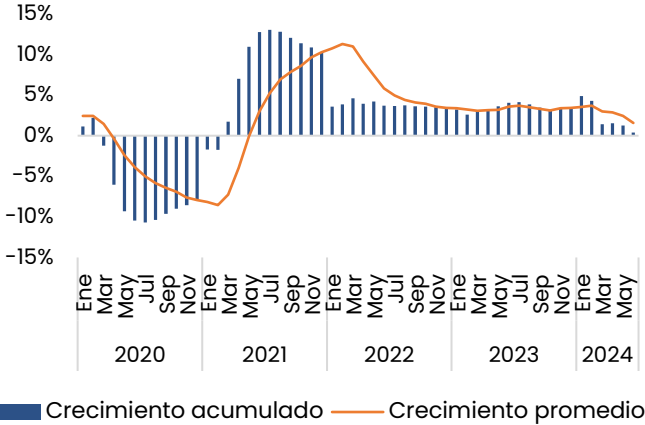
suficiente para contrarrestar el efecto de aquellos que decrecieron: Construcción (-16.0%); Manufactura (-6.8%).

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

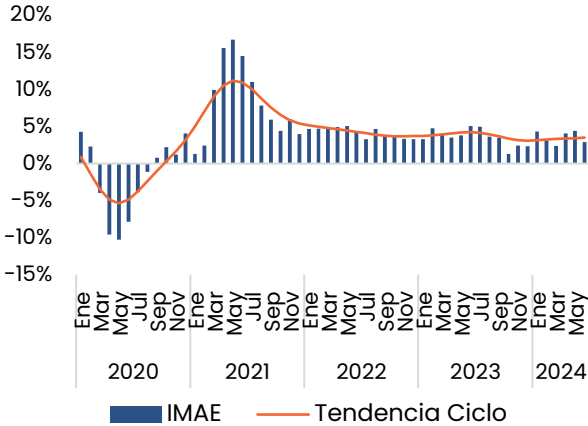


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

3) Guatemala

La serie original del IMAE, en junio de 2024, reportó un crecimiento interanual de 3.0% (5.1% en junio de 2023), mientras que la tendencia ciclo creció un 3.5% (4.3% en junio de 2023) y reportó una aceleración que alcanzó un 0.07% (0.06% en junio de 2023). En términos acumulados, a junio de 2024, el crecimiento fue del 3.5% (4.1% en junio de 2023) y en promedio, el crecimiento alcanzó el 3.3% (3.9% en junio de 2023).

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

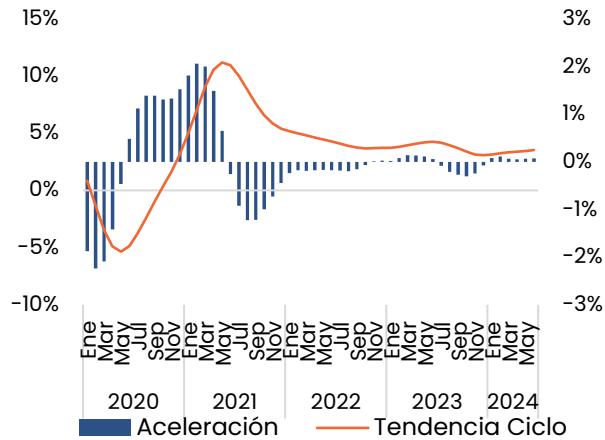


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

Según 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; Información y comunicaciones; y, Actividades de alojamiento y de servicios de comidas.

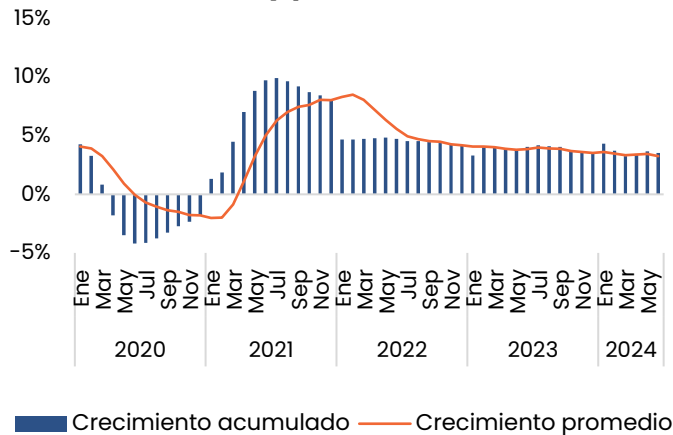
⁶ Véase: https://banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/IMAE_jun24.pdf

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

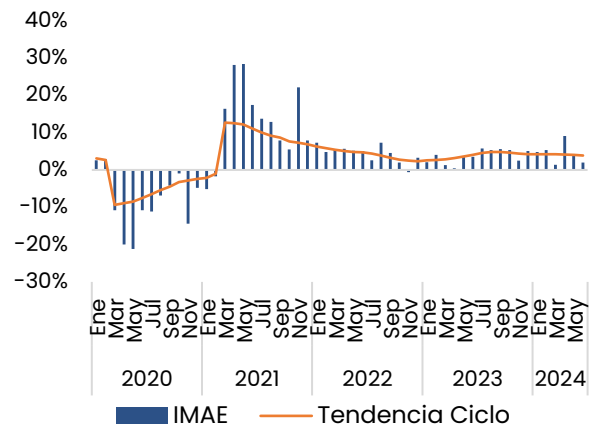


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

4) Honduras

En junio de 2024, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual del 2.0% (3.6% en junio de 2023); por su parte, la tendencia ciclo reporta un crecimiento del 3.9% (4.1% en junio de 2023) y una aceleración del -0.1% (0.5% en junio de 2023). A junio de 2024, el crecimiento acumulado creció un 4.4% (2.5% en junio de 2023), mientras que el crecimiento promedio alcanzó un 4.7% (2.8% en junio de 2023).

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



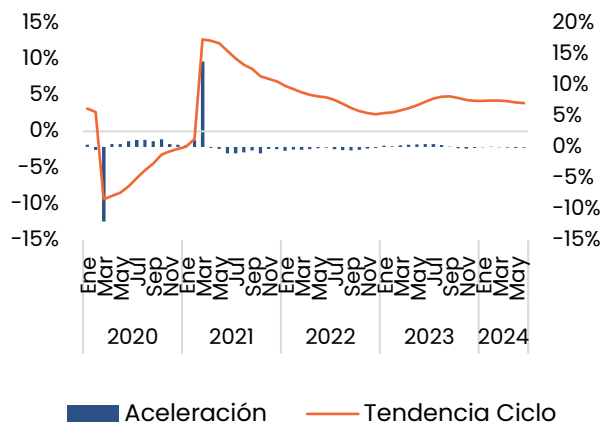
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

Según el Banco Central de Honduras (BCH)⁷, el comportamiento del mes de junio se explica por el sector de Intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones (15.3%); Construcción privada (11.3%); Electricidad y agua (8.7%); Comercio (5.7%); y Hoteles y restaurantes (5.0%).

⁷ Véase: <https://www.bch.hn/estadisticos/EME/ndice%20Mensual%20de%20Actividad%20Econmica%20IMA/>

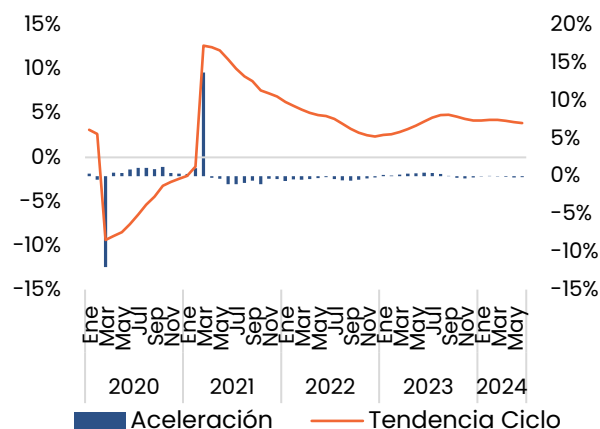
<https://www.bch.hn/estadisticos/EME/ndice%20Mensual%20de%20Actividad%20Econmica%20IMA/ndice%20Mensual%20de%20la%20Actividad%20Econmica%20Junio%202024.pdf>

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

Gráfico 12. Honduras: crecimiento acumulado y promedio del IMAE



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

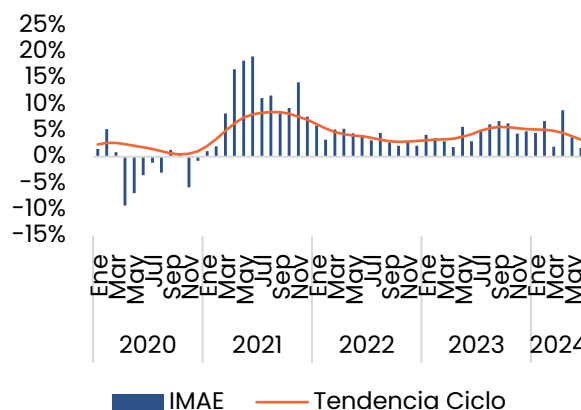
5) Nicaragua

En junio de 2024, la serie original del IMAE reportó un crecimiento interanual de 1.7% (2.9% en junio de 2023); la tendencia ciclo tuvo un crecimiento del 3.2% (4.3% en junio de 2023) y una aceleración que alcanzó el -0.7% (0.5% en junio de 2023). En términos

⁸ Véase: <https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe-ima-e-junio-2024>

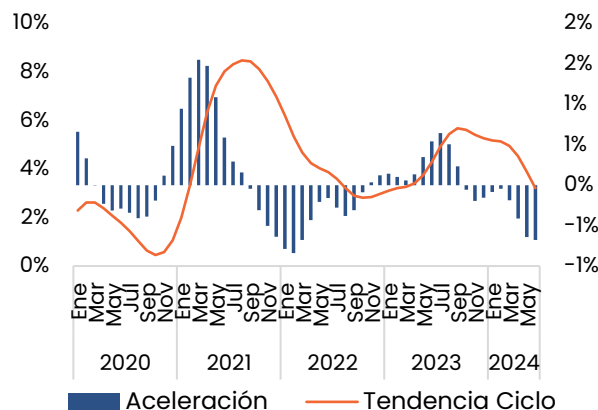
acumulados, el IMAE creció, a junio de 2024, un 4.5% (3.5% en junio de 2023); y en términos promedios, este reportó un crecimiento del 5.0% (3.2% en junio de 2023).

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

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

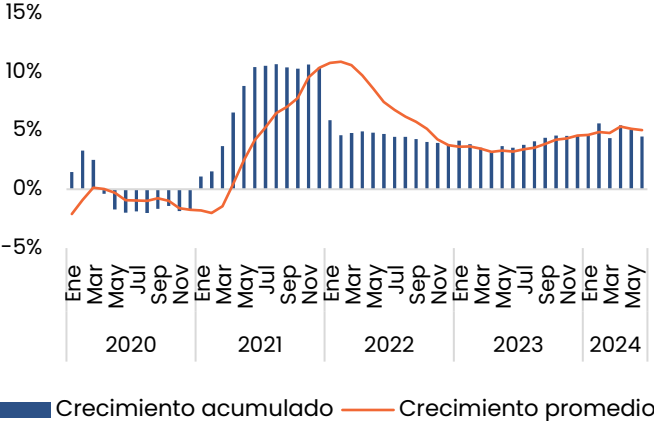


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua (BCN)⁸, el comportamiento al mes de junio del IMAE es explicado por el

decrecimiento en las actividades como Pesca y acuicultura (-40.3%); Agricultura (-1.0%); Pecuario (-1.1%). Estas disminuciones fueron tales que contrarrestaron el crecimiento en Hoteles y restaurantes (12.0%); Energía y agua (6.9%); Intermediación financiera (6.1%); y Construcción (5.9%).

Gráfico 15. Nicaragua: crecimiento acumulado y promedio del IMAE

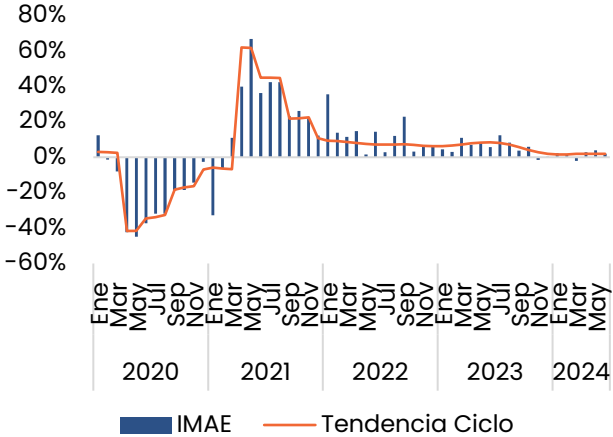


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

6) Panamá

La serie original del IMAE reportó en junio de 2024 un crecimiento del 1.9% (5.7% en junio de 2023); por su parte, la tendencia ciclo creció un 2.0% (8.4% en junio de 2023) y registró una aceleración que alcanzó el 0.04%(0.2% en junio de 2023). Por otro lado, el crecimiento acumulado del IMAE se reportó en 2.1% (6.7% en junio de 2023) y el crecimiento promedio fue del 3.5% (7.6% en junio de 2023).

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

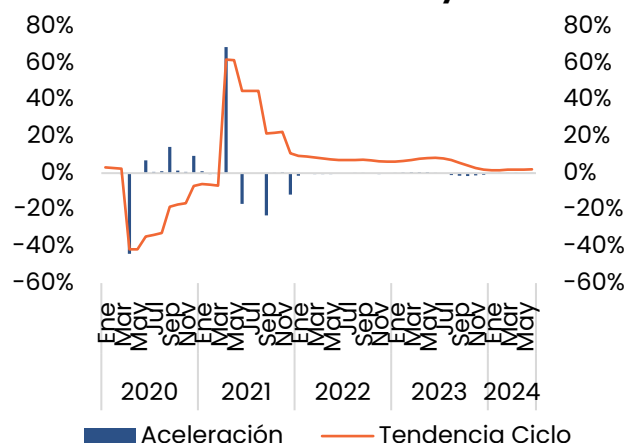


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC)⁹, el comportamiento de la economía al mes de junio es explicado por el crecimiento interanual de sectores como el Transporte; Almacenamiento y comunicaciones; Intermediación financiera; y por el decrecimiento de sectores como Comercio; Industria manufacturera; Agricultura y Explotación de minas y canteras.

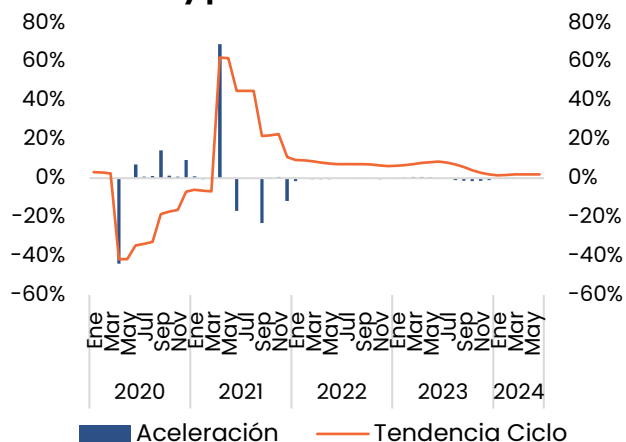
⁹ Véase: https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520240819125207Comentario_IMAE_Junio_2024.pdf

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

Gráfico 18. Panamá: crecimiento acumulado y promedio del IMAE



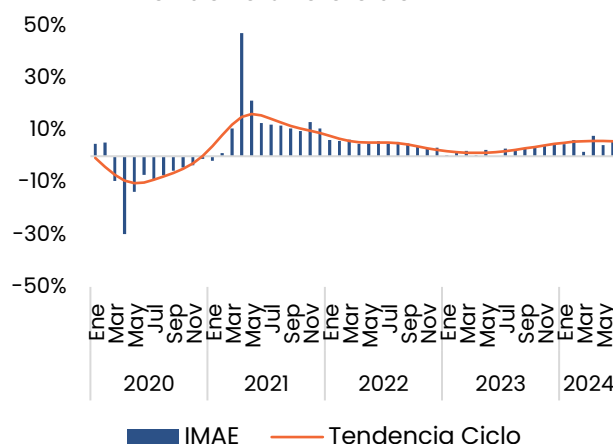
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

7) República Dominicana

En junio de 2024, la serie original del IMAE creció un 6.2% (0.1% en junio de 2023); por su lado, la tendencia ciclo creció un 5.7% (1.6% en junio de 2023) y una aceleración del -0.1 (0.2% en junio de 2023). En términos acumulados, el IMAE reportó un crecimiento del 5.1% a junio de 2024 (1.2% en junio de 2023) y el crecimiento

promedio del IMAE alcanzó, a junio de 2024, el 4.3% (2.7% en junio de 2023).

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

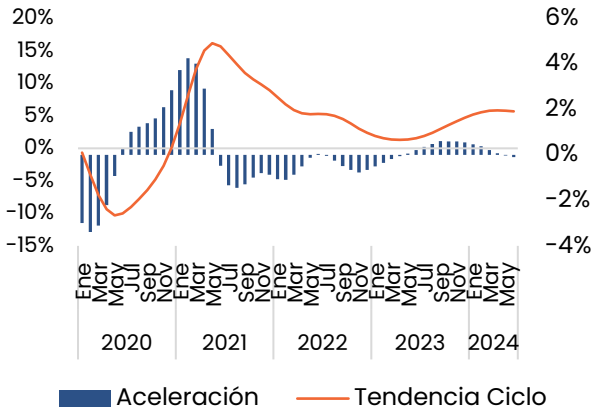


Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

El Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD)¹⁰ reporta que el comportamiento al primer semestre de 2024 se explica por la estabilidad de precios experimentada producto de las políticas fiscales y monetarias y sus efectos. Al hacer el análisis del crecimiento acumulado a junio de 2024, se reporta que el mayor crecimiento se observó en los siguientes sectores: Hoteles y restaurantes (8.7%); Servicios financieros (7.9%); Manufactura (5.9%); Actividades Inmobiliarias (5.9%); y Transporte y Almacenamiento (5.8%).

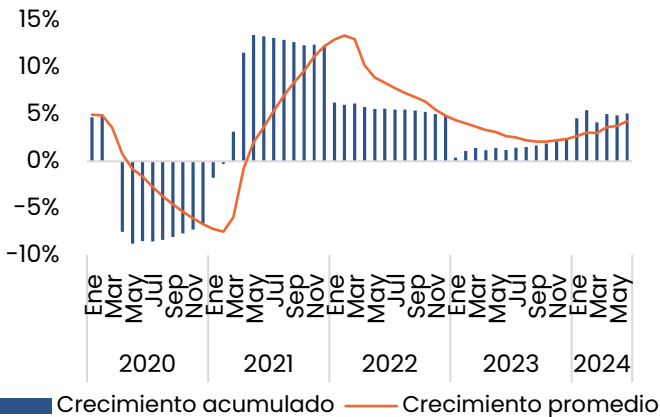
¹⁰ Véase: <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-julio-2024/>

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



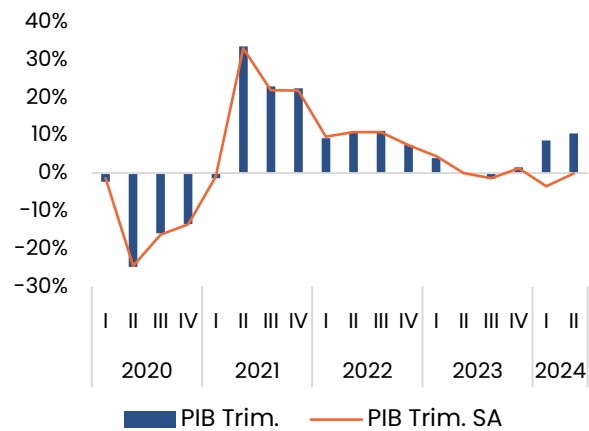
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

8) Belice

Al cierre del segundo trimestre de 2024, el PIB real trimestral creció 10.5% (-0.05% en el segundo trimestre de 2023). Por su parte, la serie desestacionalizada del PIB real trimestral registró un crecimiento de -0.1% (0.01% en el segundo trimestre de 2023) con una

aceleración de 3.4% (-4.5% en el segundo trimestre de 2023). En términos acumulados, el crecimiento reportó alcanzar el 9.5% al segundo trimestre de 2024 (2.0% en el segundo trimestre de 2023); y el crecimiento promedio fue del -1.0% (5.5% en el segundo trimestre de 2023).

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



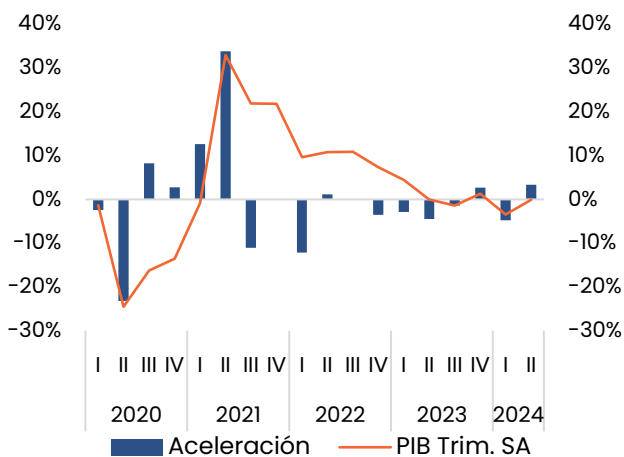
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

El Instituto Estadístico de Belice (SIB por sus siglas en inglés)¹¹ reporta que el dinamismo económico en el segundo trimestre de 2024 fue visto en los tres principales sectores de la economía. El sector primario (5.6%) por el crecimiento en la producción de las principales cosechas agrícolas: Cítricos (152.6%), Banano (22.9%) y Caña de azúcar (14.1%); el secundario (8.4%) debido al incremento en la producción de manufacturas relacionada a los principales rubros primarios y del sector construcción (7.3%); y dentro del sector terciario (10.5%) destaca el crecimiento de sectores como

¹¹ Véase: https://sib.org.bz/wp-content/uploads/GDP_2024_02_Quarter.pdf

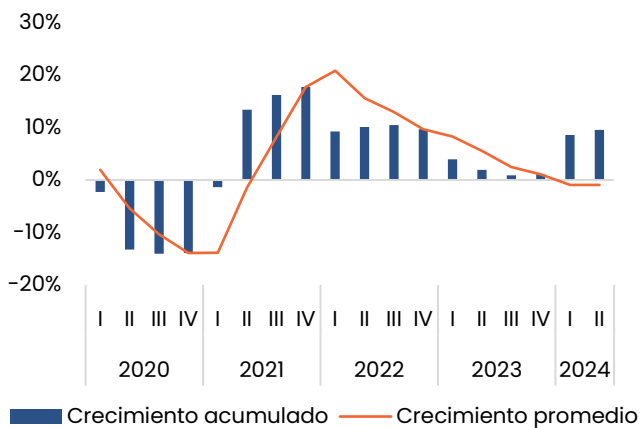
Servicios alimenticios y hostelería (33.0%), Comercio mayorista y minorista (23.1%) y Servicios de transporte (29.9%).

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

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 junio de 2024; así como las metas y proyecciones de inflación, según cada caso¹².

1) Costa Rica

En junio de 2024, la inflación interanual fue de -0.03% (-1.0% en junio de 2023); por su parte la inflación acumulada fue de 0.2% (-1.5% en junio de 2023). La inflación promedio alcanzó una tasa del -1.5% en junio de 2024 (6.5% en junio de 2023).

La descomposición de la inflación interanual revela que entre los rubros que experimentaron mayor crecimiento fueron: Información y comunicación (6.0%); Alquileres y servicios de vivienda (2.2%); Comidas fuera del hogar (2.0%); y Educación (1.7%). Entre los rubros que experimentaron reducciones se encuentran: Prendas de vestir y calzado (-3.6%); Transporte (-2.0%); Muebles (-1.7%). En total, fueron 5 de 13 rubros del IPC que presentaron variaciones negativas en el periodo reportado.

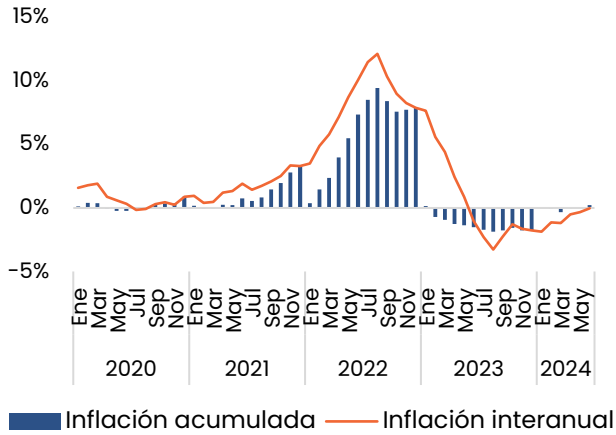
Costa Rica opera con un esquema de metas explícitas de inflación (EMEI), en tal sentido, y de acuerdo con el BCCR, el rango meta fijado para la inflación de 2024 es de 3.0% ± 1.0%; al respecto, puede apreciarse que el valor de la

¹² 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/reporte-mensual-de-inflacion-regional-bi/>

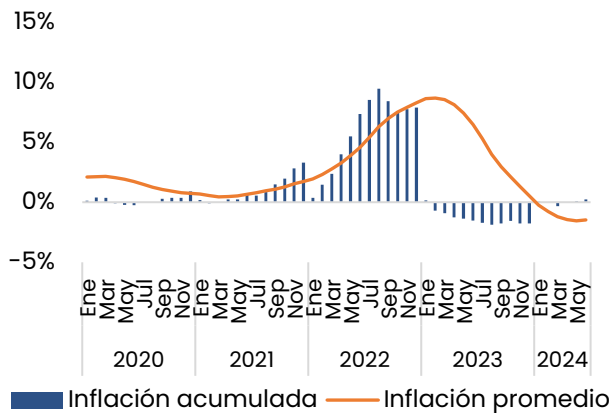
inflación interanual al mes de junio de 2024 se encuentra fuera del rango mencionado.

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

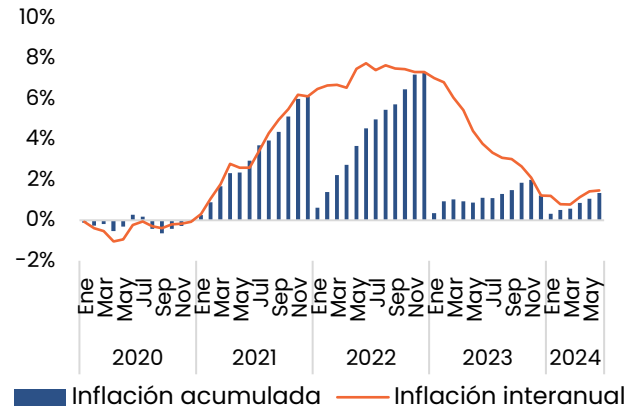
2) El Salvador

En junio de 2024 la inflación interanual fue del 1.5% (3.8% en junio de 2023), y la inflación acumulada en 1.4% (1.1% en junio de 2023). La inflación promedio alcanzó una tasa del 1.9% a junio de 2024 (6.5% a junio de 2023). La variación interanual de los rubros del IPC indica que los componentes que tuvieron un

mayor crecimiento fueron: Restaurantes y hoteles (5.5%); Alimentos y bebidas (3.6%); y Salud (2.5%). Cabe mencionar que 4 de los 12 rubros del IPC experimentaron una variación interanual negativa.

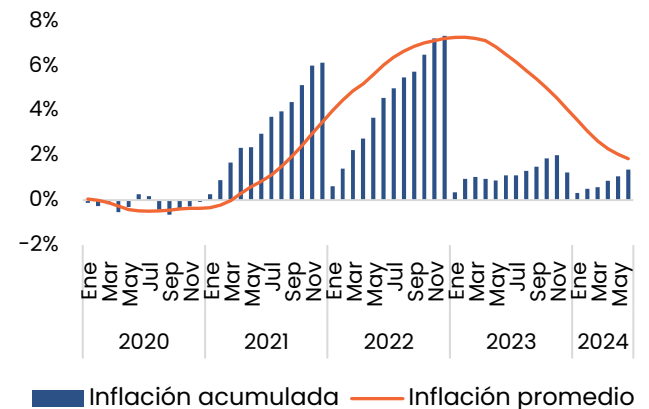
El BCR estima que la tasa de inflación para 2024 se encontrará dentro del rango de 1.0% \pm 1.5%; ante esto, se aprecia que la inflación al mes de junio coincide con el límite superior del rango pronosticado.

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

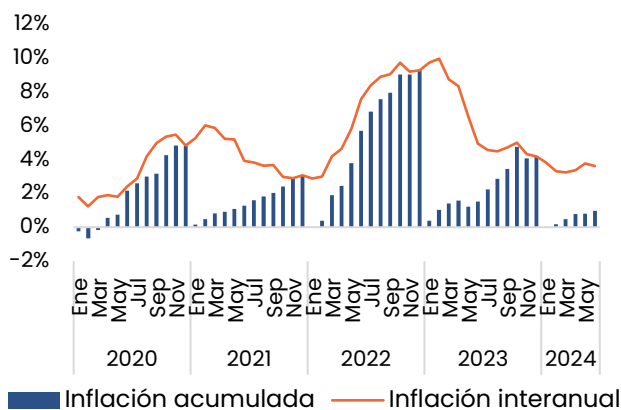
3) Guatemala

En junio de 2024, la inflación interanual se reportó al 3.6% (5.0% en junio de 2023), mientras que la inflación acumulada alcanzó el 1.0% (1.5% en junio de 2023). La inflación promedio alcanzó una tasa del 4.0% en junio de 2024 (8.5% en junio de 2023).

Los rubros del IPC que experimentaron una mayor variación interanual a junio de 2024 fueron: Restaurantes y servicios de alojamiento (6.3%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (5.7%); Recreación, deporte y cultura (4.5%); y Vivienda (1.7%).

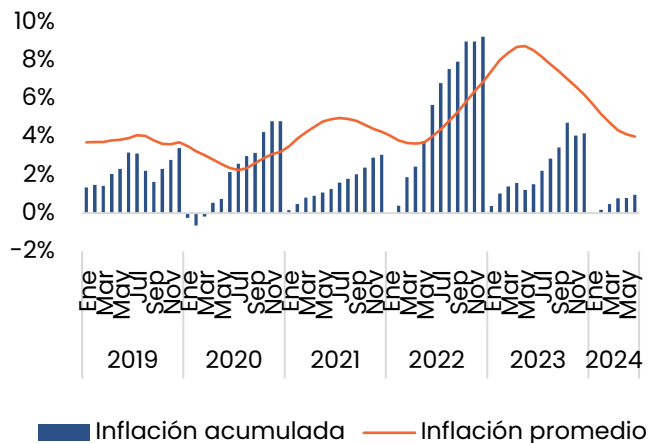
La economía guatemalteca opera bajo un EMEI. En tal sentido, y de acuerdo con el BANGUAT, el rango meta fijado para el 2024 es del 4.0% ± 1.0%; de esta manera, se observa que la inflación a junio de 2024 se encuentra dentro del rango meta fijado.

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

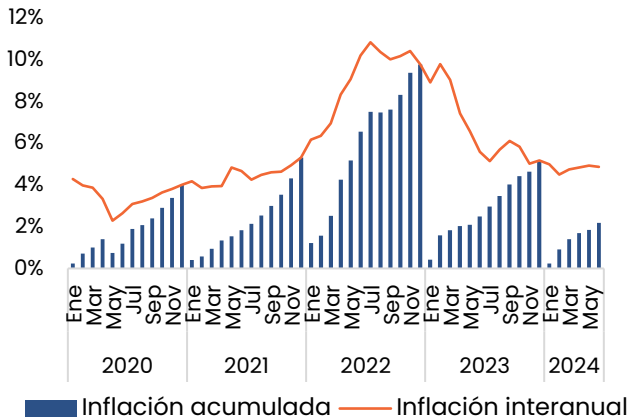
4) Honduras

En junio de 2024, la inflación interanual fue del 4.9% (5.6% en junio de 2023), por su parte, la inflación acumulada se reportó al 2.2% (2.5% en junio de 2023). La inflación promedio alcanzó el 5.2% a junio de 2024 (9.1% a junio de 2023).

La desagregación del IPC muestra que a junio de 2024 los rubros que mayor crecimiento experimentaron fueron: Educación (10.1%); Hoteles, cafeterías y restaurantes (6.9%); Cuidado personal (4.9%); y Prendas de vestir y calzado (4.8%).

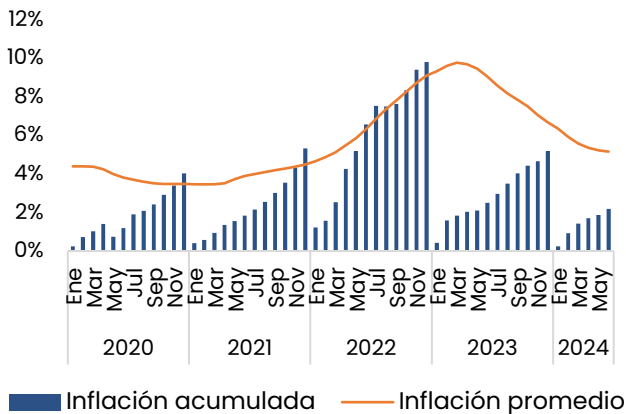
El BCH proyecta para 2024 un rango de inflación del 4.0% ± 1.0%; en tal sentido, el resultado interanual de la inflación que se observa a junio de 2024 se encuentra dentro del rango previamente mencionado.

Gráfico 31. Honduras: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

Gráfico 32. Honduras: inflación promedio y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

5) Nicaragua

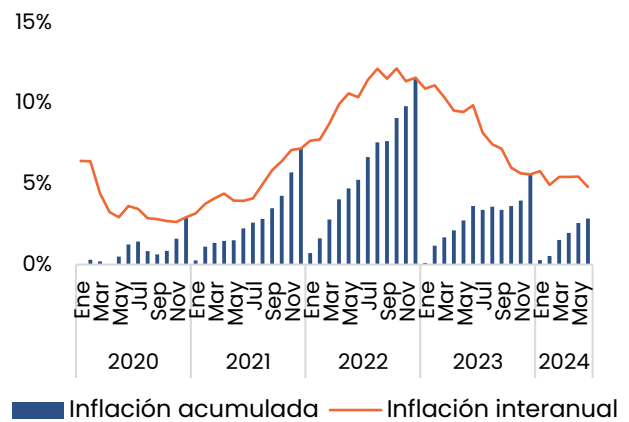
En junio de 2024, la inflación interanual se reportó en 4.8% (9.9% en junio de 2023), mientras que la inflación acumulada fue del 2.9% a junio de 2024 (3.6% en junio de 2023). Por su parte, la inflación promedio alcanzó una tasa del 6.0% a junio de 2024 (11.0% en junio de 2023).

Los rubros del IPC que mayor crecimiento interanual reportaron al mes de junio de 2024 fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas

(7.6%); Restaurantes y hoteles (6.8%); Bienes y restaurantes (5.4%); y Educación (5.2%). Por su parte, Recreación y cultura y Bebidas alcohólicas y tabaco experimentaron variaciones negativas (-4.6% y -7.8%, respectivamente).

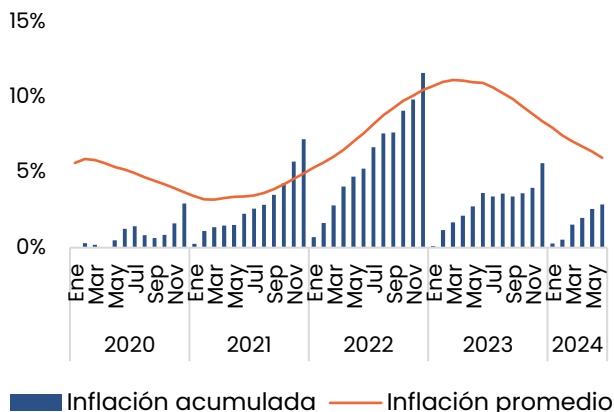
El BCN proyecta para el cierre de 2024, una inflación dentro del rango de 3.5% ± 4.5%; puede apreciarse que el resultado de la inflación interanual para junio de 2024 se encuentra por encima del rango proyectado en 0.3 p.p.

Gráfico 33. Nicaragua: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

Gráfico 34. Nicaragua: inflación promedio y acumulada



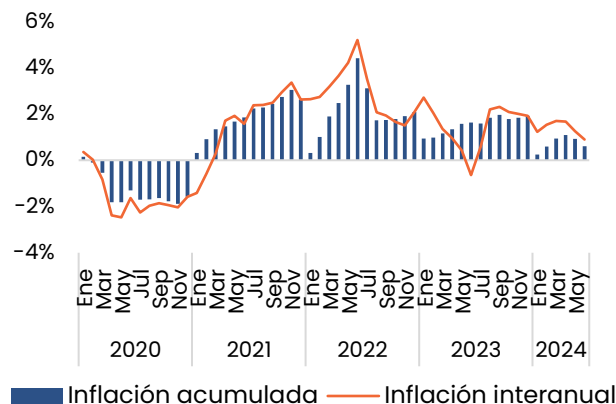
Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

6) Panamá

En junio de 2024, la inflación interanual se reportó al 0.9% (-0.6% en junio de 2023), mientras que la inflación acumulada alcanzó una tasa del 0.6% a junio de 2024 (1.6% a junio de 2023). La inflación promedio alcanzó una tasa del 1.6% a junio de 2024 (1.6% a junio de 2023).

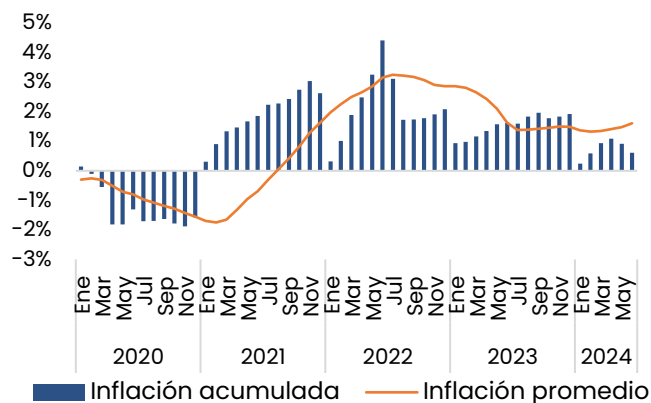
Los grupos del IPC que registraron un mayor crecimiento interanual fueron: Vivienda, agua, electricidad y gas (2.6%); Restaurantes y hoteles (2.5%); Bienes y servicios (2.2%); y Transporte (1.8%). Los grupos que experimentaron un decrecimiento interanual fueron: Comunicaciones (-2.3%); Muebles y artículos para el hogar (-0.6%); y Educación (-0.7%).

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

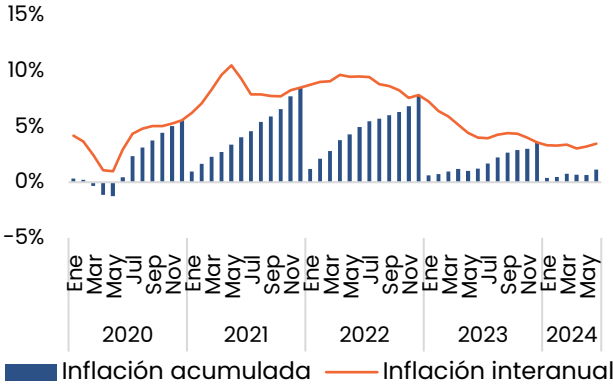
7) República Dominicana

La inflación interanual, en junio de 2024, fue de 3.5% (4.0% en junio de 2023), mientras que la inflación acumulada se reportó en 1.1% a junio de 2024 (1.2% en junio de 2023). La inflación promedio alcanzó una tasa del 3.7% (6.9% en junio de 2023).

Los rubros del IPC que mayor crecimiento reportaron a junio de 2024 fueron: Restaurantes y hoteles (6.1%); Bienes y servicios diversos (5.8%); Salud (5.5%);

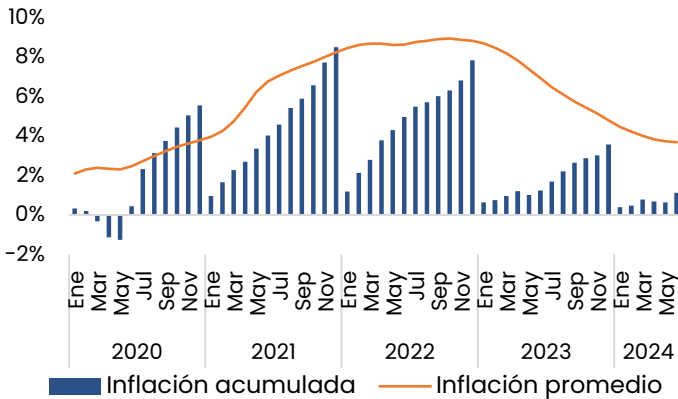
Educación (5.4%); y Alimentos y bebidas no alcohólicas (4.2%). La economía dominicana opera con un EMEI; para el 2024, el rango meta fijado es del 4.0% ± 1.0%. Ante esto, la tasa interanual de inflación reportada a junio de 2024 se encuentra dentro del rango previamente mencionado.

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

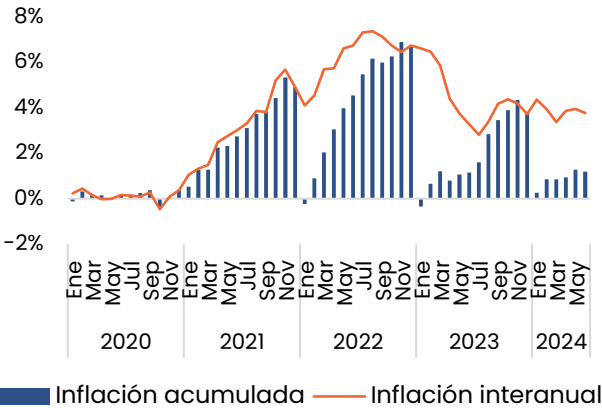
8) Belice

En junio de 2024, la inflación interanual fue de 3.8% (3.3% en junio de 2023), por su parte, la inflación acumulada reportó ser del 1.2% a junio de 2024 (1.2% a junio de 2023). La

inflación acumulada alcanzó una tasa del 3.8% en junio de 2024 (6.0% a junio de 2023).

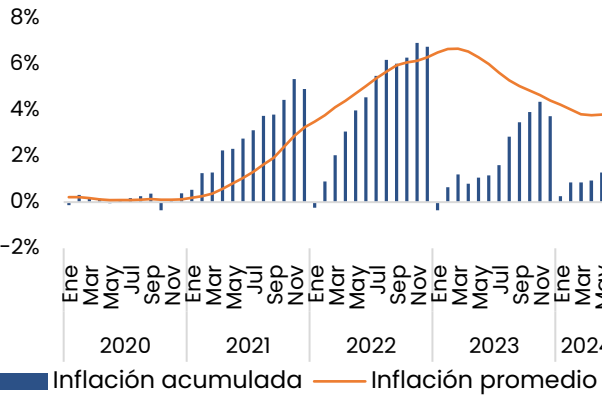
Los grupos del IPC que experimentaron mayor crecimiento a junio de 2024 fueron: Restaurantes y servicios de acomodación (7.6%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (6.1%); Salud (4.5%); Cuidado personal, protección social y misceláneos (4.5%); y Bebidas alcohólicas, tabaco y narcóticos (4.3%).

Gráfico 39. Belice: inflación interanual y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

Gráfico 40. Belice: inflación promedio y acumulada



Fuente: Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

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)¹³ 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.

¹³ 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.

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 e 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 cíclico¹⁴.

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 $[\Delta Ciclo_t, Ciclo_t]$.

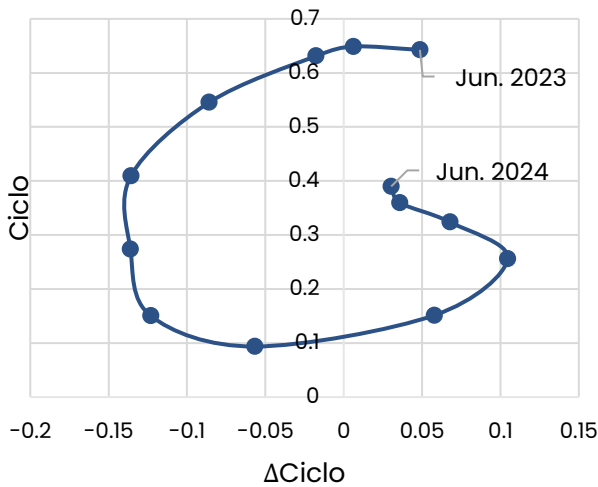
1) Costa Rica

La serie de tendencia-ciclo del IMAE para Costa Rica está disponible para el periodo

¹⁴ Para datos mensuales $\lambda = 129,600$ y para datos trimestrales $\lambda = 1,600$

abarcado desde enero de 1991 a junio de 2024. El análisis a un año indica que el ciclo de la economía costarricense no presentó cambio de posición al comparar junio de 2023 y junio de 2024, ya que en ambos meses mencionados el ciclo reportó crecimiento por encima de la tendencia.

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

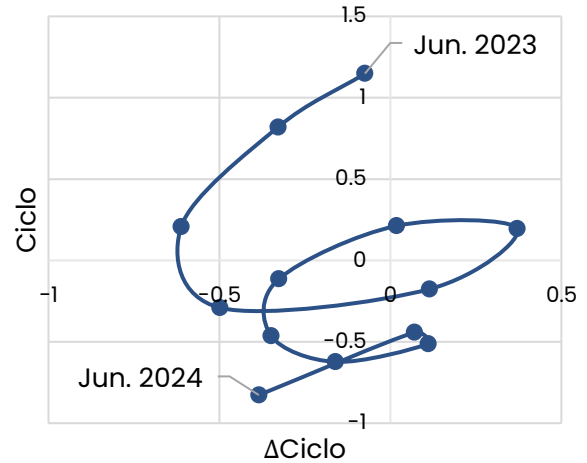


Fuente: Elaboración propia

2) El Salvador

La serie de tendencia-ciclo del IVAE para El Salvador se encuentra disponible desde enero de 2005 hasta junio de 2024. El análisis a un año indica un cambio de posición del ciclo: en junio de 2023, el ciclo presentó un decrecimiento por encima de la tendencia; mientras que en junio de 2024 se reportó un decrecimiento por debajo de la tendencia.

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

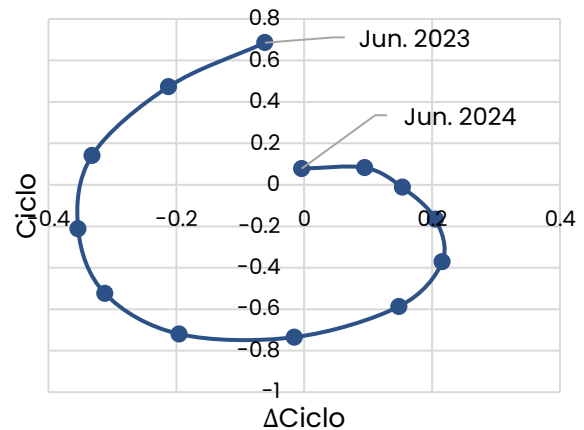


Fuente: Elaboración propia

3) Guatemala

La serie tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el periodo abarcado desde enero de 2001 hasta junio de 2024. El análisis a un año indica un cambio de posición de ciclo: en junio de 2023 el ciclo decreció por encima de la tendencia; y en junio de 2024, el ciclo decreció por encima de la tendencia.

Gráfico 43. Guatemala: Gráfico de Reloj del ciclo económico

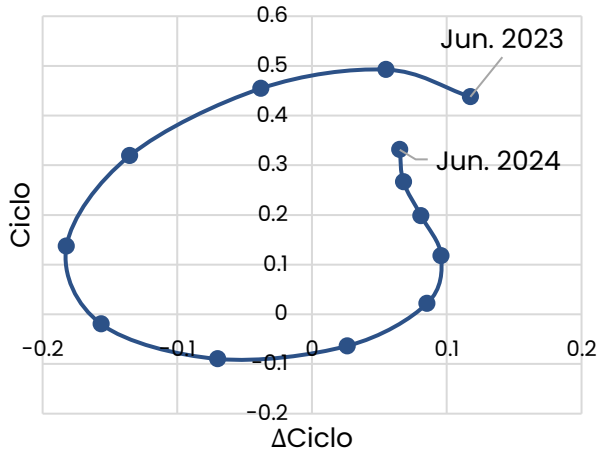


Fuente: Elaboración propia

4) Honduras

La serie de tendencia-ciclo del IMAE para Honduras se encuentra disponible para el periodo de enero de 2001 hasta junio de 2024. En el análisis a un año no se observa un cambio en la posición del ciclo, ya que a junio de 2023 el ciclo reportó crecer por encima de la tendencia, situación que se repitió a junio de 2024.

Gráfico 44. Honduras: Gráfico de Reloj del ciclo económico

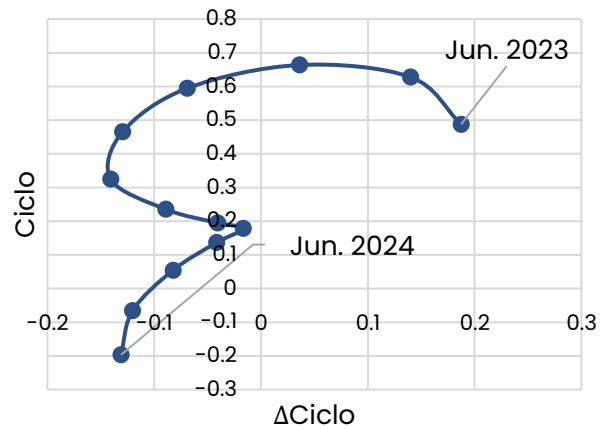


Fuente: Elaboración propia

5) Nicaragua

La serie de tendencia-ciclo del IMAE para Nicaragua se encuentra disponible desde enero de 2006 hasta junio de 2024. El análisis a un año indica un cambio en la posición del ciclo: en junio de 2023, el ciclo creció por encima de la tendencia; mientras que, en junio de 2024, el ciclo decreció por debajo de la tendencia.

Gráfico 45. Nicaragua: Gráfico de Reloj del ciclo económico

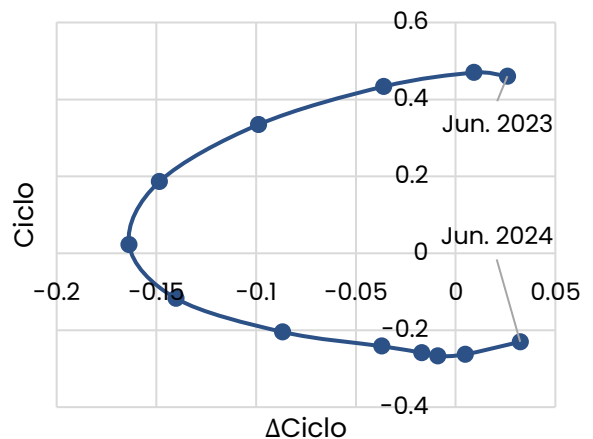


Fuente: Elaboración propia

6) Panamá

La serie de tendencia-ciclo del IMAE para Panamá se encuentra disponible de enero de 2007 a junio de 2024. El análisis a un año indica un cambio en la posición del ciclo puesto que, en junio de 2023, el ciclo creció por encima de la tendencia; y en junio de 2024, el ciclo reportó un crecimiento por debajo de la tendencia.

Gráfico 46. Panamá: Gráfico de Reloj del ciclo económico

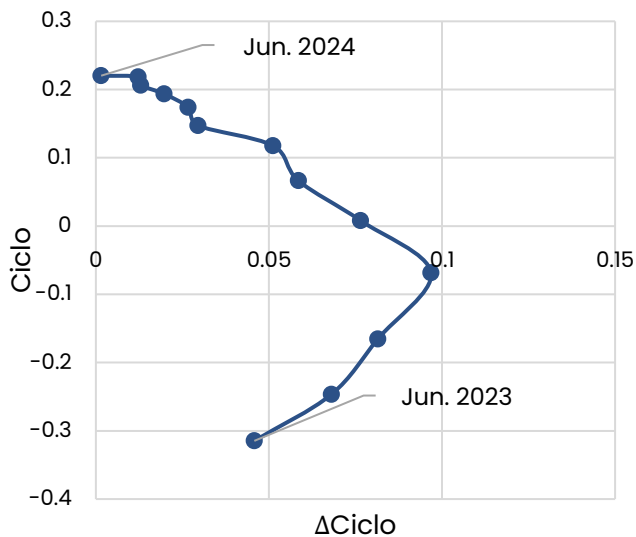


Fuente: Elaboración propia

7) República Dominicana

La serie de tendencia-ciclo del IMAE para República Dominicana se encuentra disponible para el periodo abarcado desde enero de 2007 hasta junio de 2024. El análisis a un año indica un cambio en la posición del ciclo: en junio de 2023 el ciclo creció por debajo de la tendencia y en junio de 2024 se reporta un crecimiento por encima de la tendencia.

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

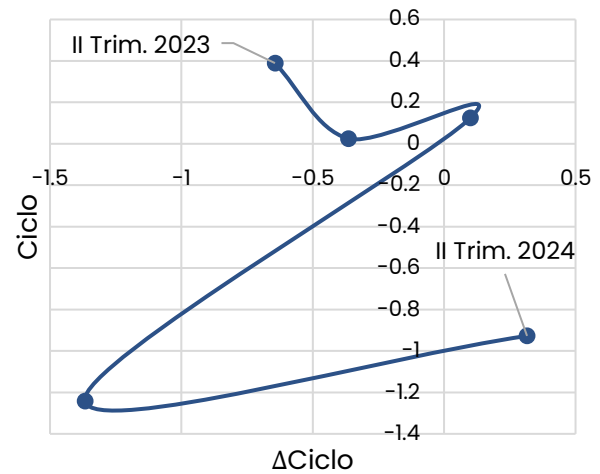


Fuente: Elaboración propia

8) Belice

La serie del PIB real trimestral ajustada estacionalmente abarca el periodo entre el primer trimestre de 1990 y el segundo trimestre de 2024. El comportamiento anual del ciclo indica que al segundo trimestre de 2023 se mostraba un decrecimiento por encima de la tendencia; mientras que, en el segundo trimestre de 2024, se observa un crecimiento por debajo de la tendencia.

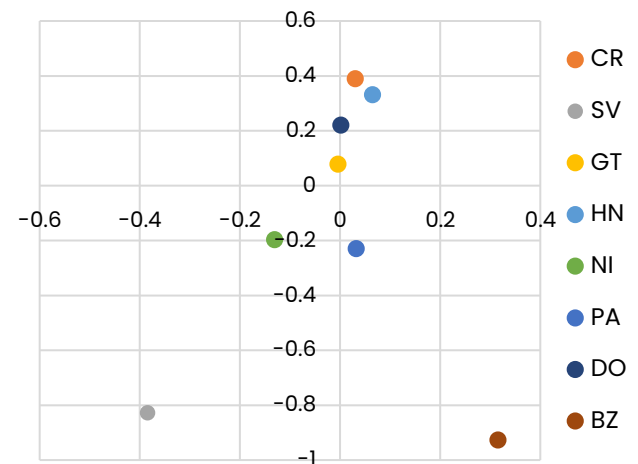
Gráfico 48. Belice: Gráfico de Reloj del ciclo económico



Fuente: Elaboración propia

Resumen de los hallazgos

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



Fuente: Elaboración propia

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

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

Fuente: Elaboración propia

Referencias bibliográficas

Banco Central de Costa Rica (BCCR). (julio 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). (julio 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). (julio de 2024). *Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a junio de*

2024. Obtenido de https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/IMAE_jun24.pdf

Banco Central de Honduras (BCH). (julio 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. (julio 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. (julio 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. (julio de 2024). *Índice de Precios*. Obtenido de <https://www.inec.gob.pa/>

Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá. (julio de 2024). *Índice Mensual de Actividad*

Económica (IMAE): Junio 2024.

Obtenido de

<https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520240715141055COMENTARIO%20IPC%20JUNIO%20DE%202024.pdf>

Obtenido de https://sib.org.bz/wp-content/uploads/CPI_2024-06.pdf

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) de Costa Rica. *Índice de Precios al Consumidor Junio 2024*. Obtenido de

<https://admin.inec.cr/sites/default/files/2024-07/coEconomIPC062024-01.pdf>

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

Reporte de inflación junio 2024.

Obtenido de

<https://www.inide.gob.ni/Home/ipc>

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD). (24 de julio de 2024). *Informe de situación macroeconómica - Seguimiento de coyuntura junio 2024*. Obtenido de <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-junio-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). (31 de julio de 2024). *Consumer Price Index (CPI)*.

