

— III Informe trimestral —

# SEPTIEMBRE 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



**COSTA RICA**



**GUATEMALA**



**NICARAGUA**



**REPÚBLICA  
DOMINICANA**



**EL SALVADOR**



**HONDURAS**



**PANAMÁ**



**BELICE**

## Resumen ejecutivo

Los indicadores de coyuntura internacional al tercer trimestre de 2024, relacionados con Estados Unidos, muestran una tendencia a la estabilización de la inflación y un aumento interanual en el desempleo, indicadores que son consistentes con la segunda estimación del PIB real trimestral que cerró en 2.8% al tercer trimestre. En relación con los precios de las principales materias primas, se observa una tendencia a la baja en el precio del petróleo y del azúcar, y una tendencia al alza del café.

Los resultados para cada uno de los países se resumen a continuación:

- Costa Rica: la actividad económica registró un crecimiento interanual de 3.6% y la inflación cerró con una tasa de -0.01% a septiembre 2024. Se observa un decrecimiento del ciclo por encima de la tendencia al cierre del tercer trimestre de 2024.
- El Salvador: a septiembre de 2024, la actividad económica se reportó en -1.6% y la inflación en 0.6%; al cierre del tercer trimestre del año se observa un decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.
- Guatemala: la actividad económica creció un 3.6% a septiembre de 2024 y la inflación creció en 2.1% al mismo periodo; además, se observa un decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.
- Honduras: la actividad económica creció a un ritmo de 3.2% y la inflación creció en 4.5% a septiembre 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 3.9% a septiembre de 2024; además, se observa un crecimiento del ciclo por encima de la tendencia.
- Panamá: a septiembre de 2024, el crecimiento de la actividad económica fue de 3.3% y la inflación interanual registró una tasa del -0.3%; el ciclo reportó un decrecimiento por debajo de la tendencia.
- República Dominicana: a septiembre de 2024 la actividad económica registró un crecimiento de 4.7% y la inflación cerró en 3.3%; además, se observa un decrecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.
- Belice: al cierre del tercer trimestre de 2024 el PIB real trimestral creció 6.4%; en septiembre de 2024 la inflación interanual fue de 2.6% y se registra un crecimiento del ciclo por debajo de la tendencia.

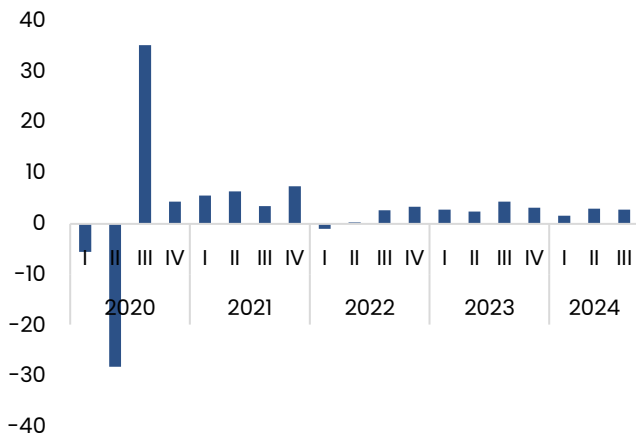
## Entorno internacional

### 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 tercer trimestre de 2024, de acuerdo con la segunda estimación de la tasa trimestral anualizada publicada por la Oficina de Análisis Económico<sup>1</sup> (BEA por sus siglas en inglés). Estos aumentos son explicados, principalmente, por incrementos en el gasto de consumo, las exportaciones, el gasto del gobierno federal y la inversión fija no residencial.

**Figura 1. Crecimiento del PIB real. Estados Unidos, 2020–2024. Frecuencia Trimestral**

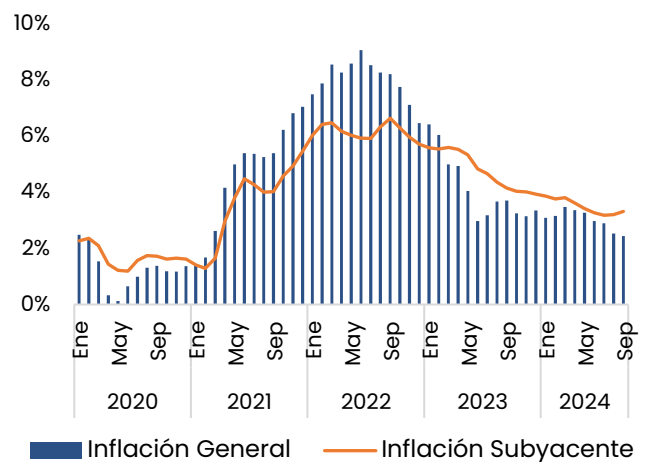


**Nota:** Elaboración propia con base en datos del BEA (2024)

#### Inflación

La inflación estadounidense cerró el tercer trimestre de 2024 a una tasa interanual del 3.3%, significando un decrecimiento de 1.3 p.p. respecto a lo reportado al mes de septiembre de 2023. Comparando la inflación acumulada al mes de septiembre, se observa que en el 2024 la inflación alcanzó el 2.8%, -0.9 p.p a lo reportado en el 2023 (3.7%), demostrando que la evolución inflacionaria del 2024 no ha sido tan incipiente como lo fue en 2023. Este resultado se debe a diversos factores como políticas monetarias restrictivas y la normalización de la cadena de suministros.

**Figura 2. Tasa de inflación general y subyacente. Estados Unidos. 2020–2024. Frecuencia Mensual**



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

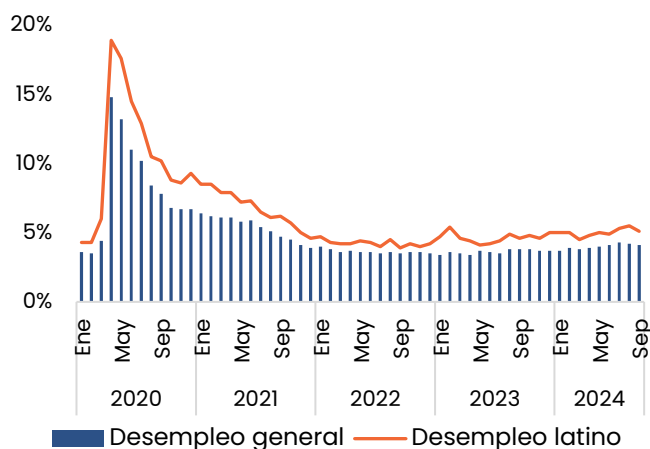
<sup>1</sup> Un estimador trimestral anualizado indica el crecimiento anual de una economía si la tasa de crecimiento reportada en un trimestre, se repite para los cuatro trimestres del año.

Por su parte, la inflación subyacente cerró el segundo trimestre a una tasa de 3.3%, -0.8 p.p. respecto a lo reportado a septiembre de 2023. La inflación subyacente en términos acumulados a septiembre de 2024 fue del 3.0%, -0.6 p.p. a lo reportado a septiembre de 2023. La inflación subyacente, como la inflación general, sigue una tendencia a la baja; sin embargo, los valores acumulados reafirman que la inflación general lo hace a una mayor velocidad.

### Desempleo

La tasa de desempleo en Estados Unidos fue del 4.1% a septiembre de 2024, 0.5 p.p. por encima de lo reportado a septiembre de 2023 (3.6%).

**Figura 3. Tasa de desempleo general y latino. Estados Unidos. 2020-2024.**  
Frecuencia Mensual



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

De agosto a septiembre de 2024, Estados Unidos registró un aumento de 254,000 empleos, marcando así 45 meses consecutivos de crecimiento en el mercado laboral. Los sectores en los que ocurrieron los

aumentos de empleo fueron: servicios alimenticios; sector del cuidado; gobierno; asistencia social; y construcción.

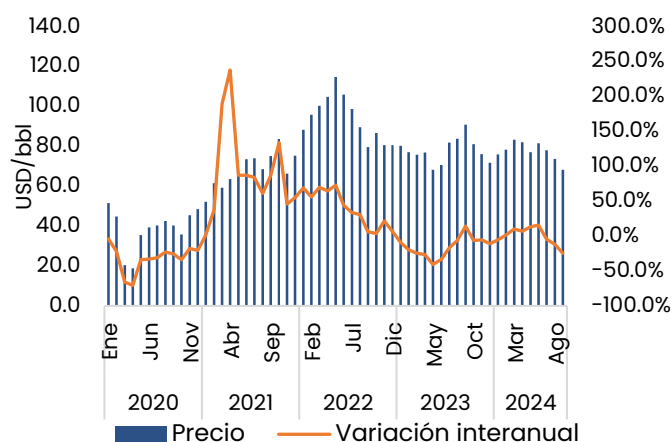
Entre los principales grupos de trabajadores, la tasa de desempleo en la población blanca fue de 3.6%; en la población afroamericana de 5.7%; en la hispana de 5.1% y en la asiática de 4.1%. Dichas tasas de desempleo se han mantenido sin mayor o nulo cambio.

**Precios de materias primas: Petróleo, azúcar y café.**

### Petróleo

El precio del barril de petróleo se ubicó en los 68.2 USD, marcando el tercer mes consecutivo de precios por debajo de 80.0 USD. En términos interanuales, la tasa de crecimiento a septiembre de 2024 reportó ser del -24.9%, siendo este el tercer mes consecutivo de variaciones interanuales negativas.

**Figura 4. Evolución de los precios de Materias Primas: Petróleo (WTI). Ene. 20- Sep. 24**



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

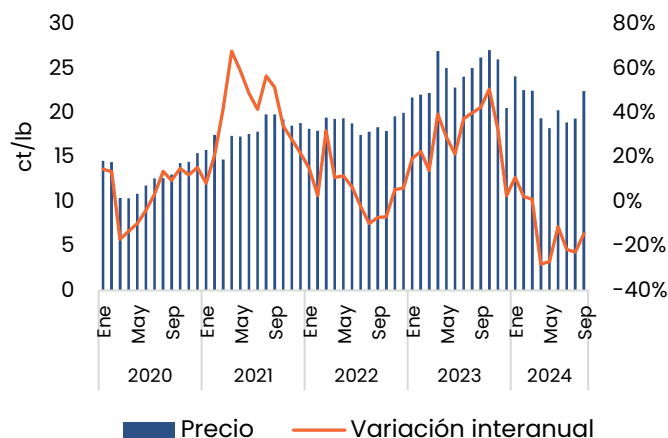
Son varias las razones que marcaron la tendencia a la baja del precio del petróleo, entre las principales se encuentran: la baja demanda petrolera a nivel mundial a raíz de la desaceleración económica en China y otras economías emergentes, principalmente de la actividad industrial y del sector transporte; las políticas monetarias restrictivas que se han mantenido para controlar la inflación desde 2022, han encarecido en costo del crédito, frenando la inversión; un aumento de la oferta global del petróleo por parte de países fuera de la OPEP+; y la incertidumbre en la economía estadounidense por una posible recesión.

Los inversionistas y analistas esperan que el precio se recupere a finales del año 2024 dado que, a finales de septiembre, la Reserva Federal de Estados Unidos decidió reducir la tasa de interés de referencia en medio punto por primera vez en más de 4 años; y el Banco Popular China anunció un conjunto de medidas de estímulo económico.

### Azúcar

El precio internacional del azúcar reportó una tasa interanual del -14.5% a septiembre de 2024, siendo este el sexto mes consecutivo de tasas negativas en lo que va del año. Esta tendencia a la baja en los precios del azúcar inició a inicios del cuarto trimestre de 2023, punto en el que los precios alcanzaron niveles no vistos desde la crisis financiera de 2008.

**Figura 5. Evolución del precio de Materias Primas: Azúcar. Ene. 20 – Sep. 24**



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

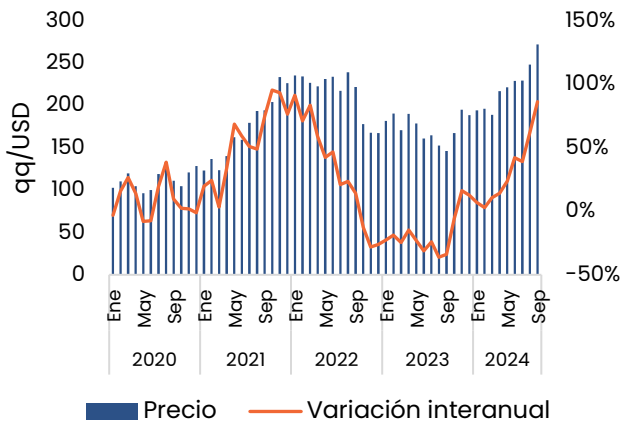
De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), el comportamiento en el tercer trimestre de los precios del azúcar se vio influenciado por la mejora en las perspectivas de producción para el año 2024/25 en Tailandia y la India, a raíz de la espera de precipitaciones que favorecen a los cultivos de caña; esto acompañado del descenso de los precios internacionales del petróleo marcó la tendencia a la baja en los precios del azúcar. No obstante, a finales del trimestre, el precio del azúcar incrementó debido al empeoramiento de la cosecha en Brasil ante los efectos de una sequía prolongada y los incendios acaecidos a finales de agosto en la zona de cultivo de Brasil.

### Café

Los precios internacionales del café experimentaron un incremento interanual de

86.1% a septiembre del 2024, marcando así 11 meses consecutivos de incrementos positivos, luego de la caída de precios experimentada en 2022 y 2023.

**Figura 6. Evolución del precio de Materias Primas: Café. Ene. 2020 – Sep. 2024**



**Nota:** 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 tercer trimestre de 2024 se debe principalmente a factores relacionados con la oferta, en específico, aquellos que tienen que ver con las interrupciones logísticas: el tifón Yagi que además de tener un alto impacto social negativo, dañó fuertemente la infraestructura productiva; las tensiones geopolíticas y conflictos en el medio oriente que han provocado que las rutas marítimas del comercio sean susceptibles a posibles ataques de grupos insurgentes, especialmente la ruta en el estrecho de Bab al-Mandab; y el rumor de un posible ataque en los puertos de Estados Unidos a mediados de septiembre que desembocó en una huelga de 2 días a inicios de octubre.

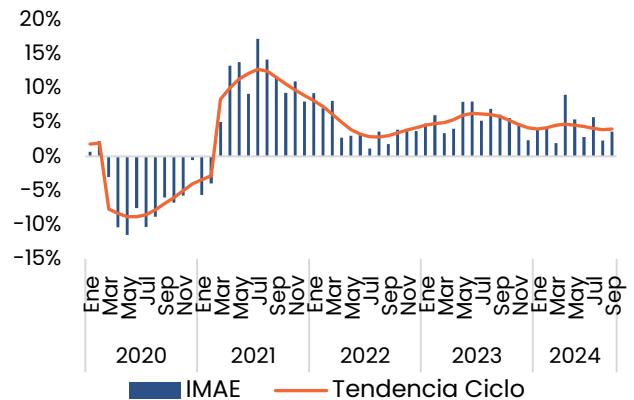
## Crecimiento Económico

En este apartado, se muestran los resultados para 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 septiembre de 2024 para los países de la región CAPDR; para Belice, el análisis se lleva a cabo con el PIB real trimestral al cierre del trimestre trimestre de 2024.

### 1) Costa Rica

En septiembre de 2024, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual de 3.6% (6.1% en septiembre de 2023). Por otro lado, la tendencia ciclo del IMAE creció un 4.0% (5.8% en septiembre de 2023) con una aceleración de 0.06% (-0.3% en septiembre de 2023). En términos acumulados, el IMAE creció un 4.3% a septiembre de 2024 (5.8% en septiembre de 2023); mientras que, en promedio, el IMAE tuvo un crecimiento del 4.3% a septiembre de 2024 (5.3% en septiembre de 2023).

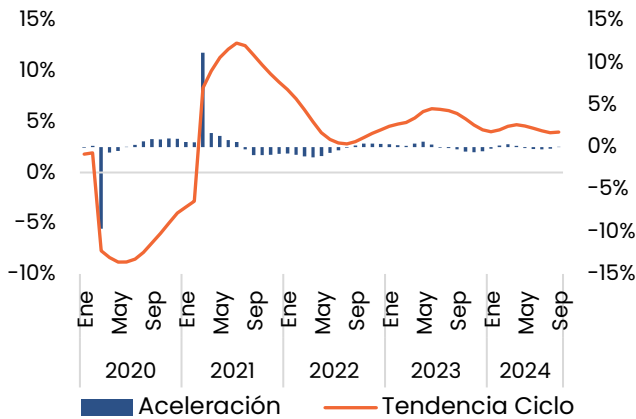
**Figura 7. Costa Rica: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

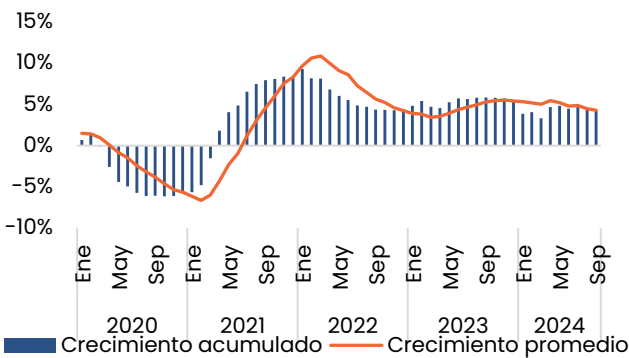
De acuerdo con el Banco Central de Reserva de Costa Rica (BCCR), los sectores que experimentaron un mayor crecimiento fueron Transporte y almacenamiento (8.1%); Profesionales y administrativas (7.0%); Manufactura (6.2%); Financieras y seguros (5.6%); e Información y comunicación (4.7%).

**Figura 8. Costa Rica: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 9. Costa Rica: crecimiento acumulado y promedio del IMAE**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

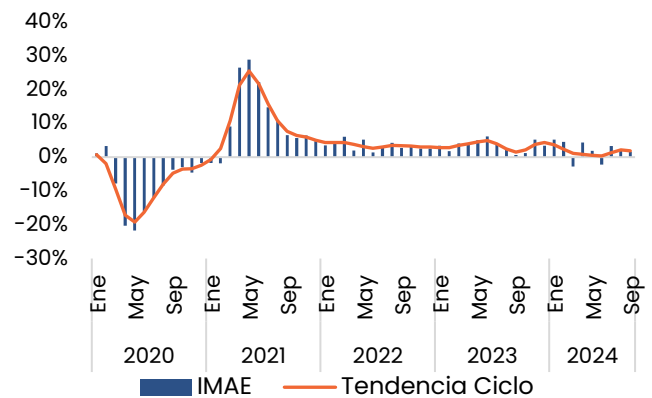
## 2) El Salvador

En septiembre de 2024, la serie original del IVAE<sup>2</sup> registró un crecimiento interanual del -

<sup>2</sup> 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

1.6% (0.7% en septiembre de 2023); por su parte, la tendencia ciclo del IVAE<sup>3</sup> registró un crecimiento del 1.8% (1.5% en septiembre de 2023) y una aceleración del -0.3% (-0.9% en septiembre de 2023). En términos acumulados el IVAE creció 1.9% a septiembre de 2024 (3.5% en septiembre de 2023); y el crecimiento promedio se reportó al 2.3% a septiembre de 2024 (3.3% en septiembre de 2023).

**Figura 10. El Salvador: crecimiento interanual del IVAE y de la tendencia-ciclo del IVAE**

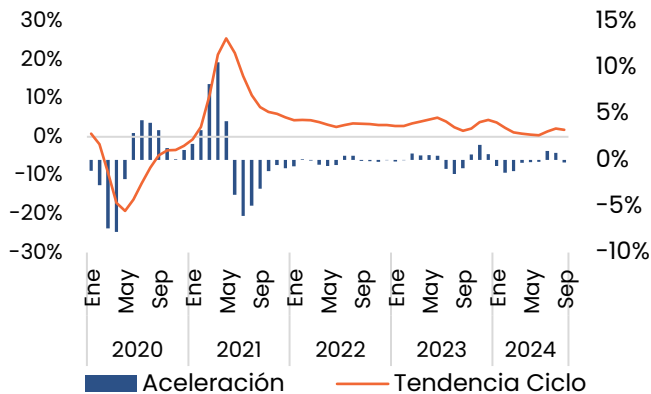


**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

El Banco Central de Reserva (BCR) 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 (6.7%); Actividades inmobiliarias (2.1%); Construcción (2.0%); e Industria (1.7%). Por otro lado, el sector agrícola reportó un decrecimiento de 0.7 p.p.

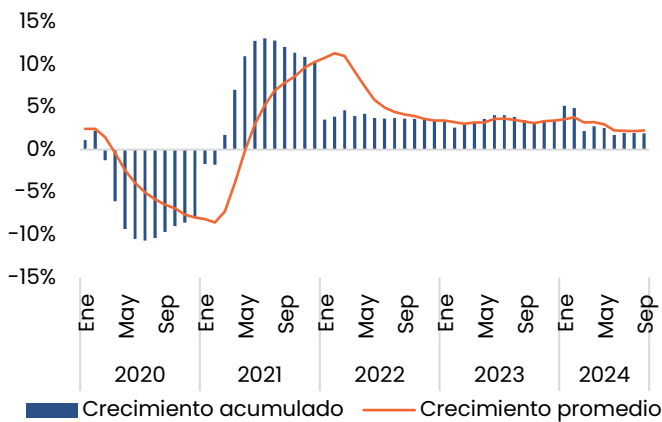
<sup>3</sup> El IVAE se presenta en su serie original y en su serie desestacionalizada. La serie de tendencia-ciclo corresponde al cálculo realizado por la SECMCA.

**Figura 11. El Salvador: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IVAE y aceleración**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 12. El Salvador: crecimiento acumulado y promedio del IVAE**



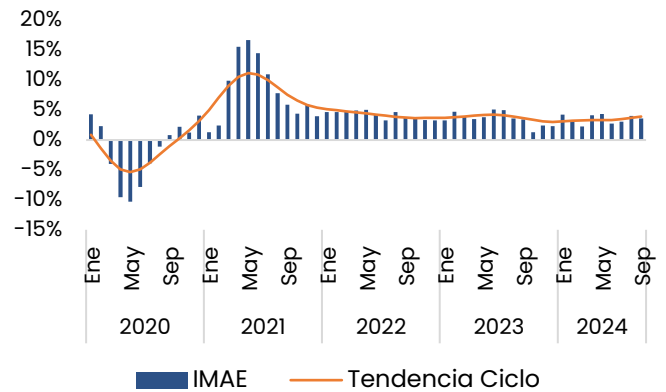
**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

### 3) Guatemala

La serie original del IMAE, en septiembre de 2024, reportó un crecimiento interanual de 3.6% (3.5% en septiembre de 2023), mientras que la tendencia ciclo creció un 4.0% (3.7% en septiembre de 2023) y reportó una aceleración que alcanzó un 0.2% (-0.3% en septiembre de 2023). En términos acumulados, a septiembre de 2024, el crecimiento fue del 3.5% (4.0% en septiembre

de 2023) y en promedio, el crecimiento alcanzó el 3.1% (3.9% en septiembre de 2023).

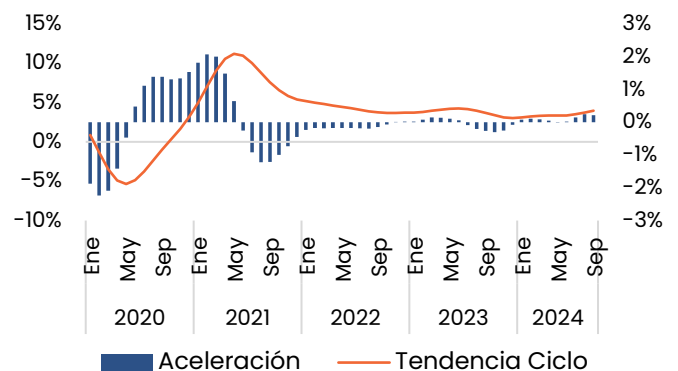
**Figura 13. Guatemala: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

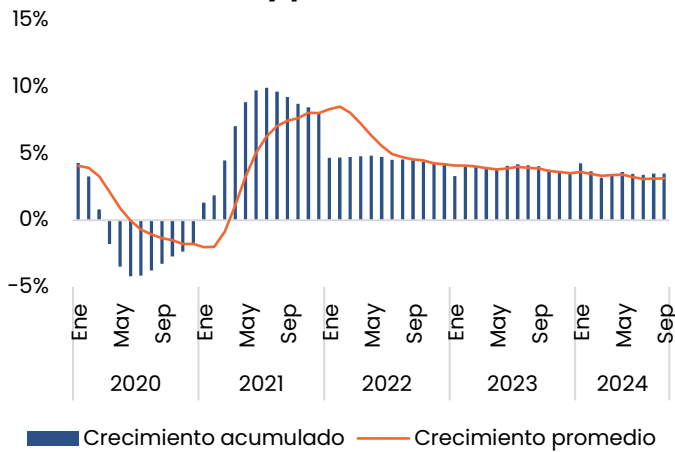
Según el Banco Central de Guatemala (BANGUAT), el crecimiento se explica principalmente por el desempeño positivo de las actividades económicas siguientes: Comercio y reparación de vehículos; Actividades financieras y de seguros; Actividades inmobiliarias; Industrias manufactureras; e Información y comunicaciones.

**Figura 14. Guatemala: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 15. Guatemala: crecimiento acumulado y promedio del IMAE**

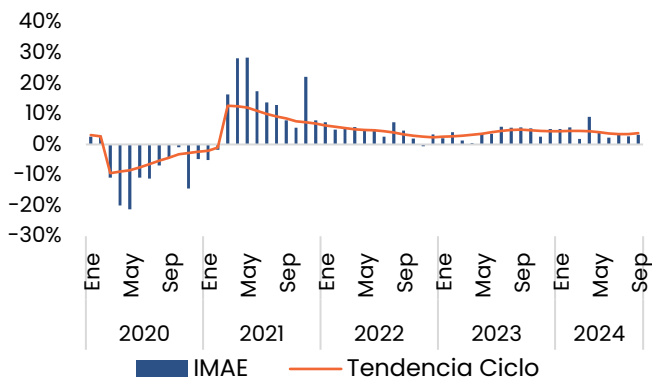


**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

#### 4) Honduras

En septiembre de 2024, la serie original del IMAE registró un crecimiento interanual del 3.2% (5.5% en septiembre de 2023); por su parte, la tendencia ciclo reporta un crecimiento del 3.7% (4.9% en septiembre de 2023) y una aceleración del 0.3% (0.07% en septiembre de 2023). A septiembre de 2024, el crecimiento acumulado creció un 4.1% (3.5% en septiembre de 2023), mientras que el crecimiento promedio alcanzó un 4.2% (3.0% en septiembre de 2023).

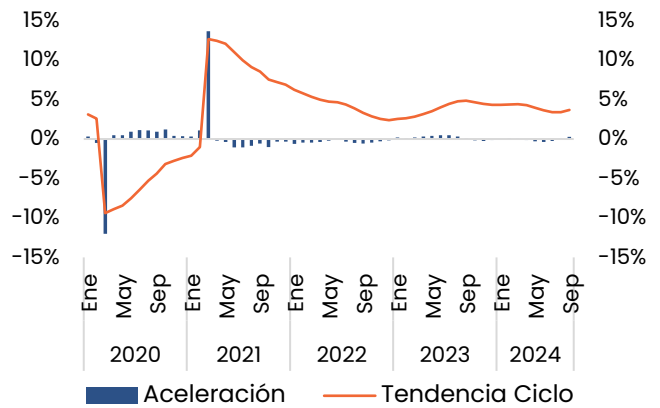
**Figura 16. Honduras: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

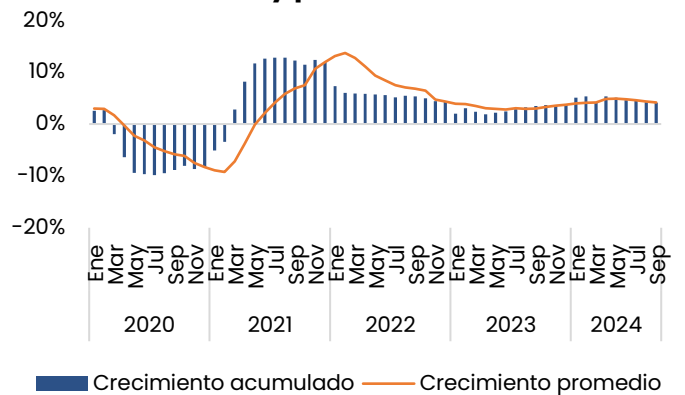
Según el Banco Central de Honduras (BCH), el comportamiento del mes de septiembre se explica por el sector de Intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones (10.6%); Electricidad y agua (7.7%); Hoteles y restaurantes (5.0%); y Comercio (3.7%).

**Figura 17. Honduras: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 18. Honduras: crecimiento acumulado y promedio del IMAE**



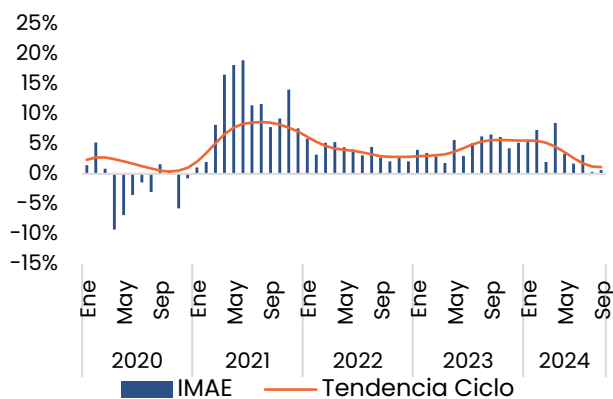
**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

#### 5) Nicaragua

En septiembre de 2024, la serie original del IMAE reportó un crecimiento interanual de 1.7% (2.9% en septiembre de 2023); la tendencia

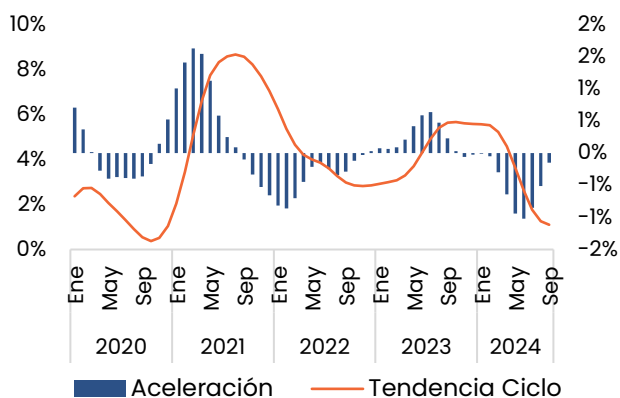
ciclo tuvo un crecimiento del 3.2% (4.3% en septiembre de 2023) y una aceleración que alcanzó el -0.7% (0.5% en septiembre de 2023). En términos acumulados, el IMAE creció, a septiembre de 2024, un 4.5% (3.5% en septiembre de 2023); y en términos promedios, este reportó un crecimiento del 5.0% (3.2% en septiembre de 2023).

**Figura 19. Nicaragua: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 20. Nicaragua: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración**

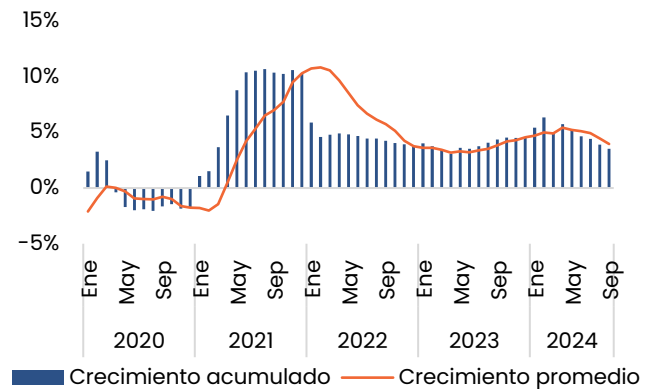


**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

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

comportamiento de las siguientes actividades: Hoteles y restaurantes (13.9%); Construcción (8.8%); Comercio (7.0%); Electricidad y agua (6.5%); e Intermediación financiera (6.2%).

**Figura 21. Nicaragua: crecimiento acumulado y promedio del IMAE**

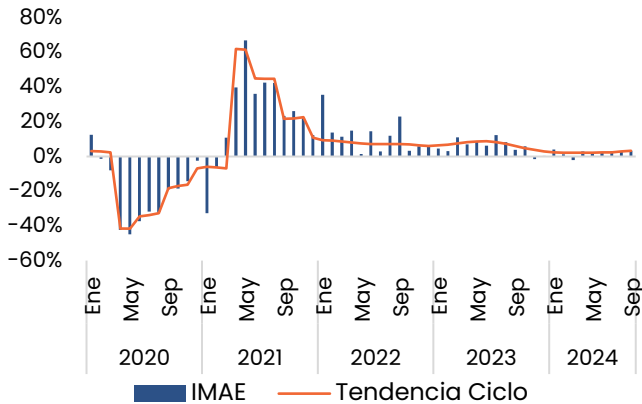


**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

## 6) Panamá

La serie original del IMAE reportó en septiembre de 2024 un crecimiento del 3.3% (3.8% en septiembre de 2023); por su parte, la tendencia ciclo creció un 3.2% (6.1% en septiembre de 2023) y registró una aceleración que alcanzó el 0.4% (-1.2% en septiembre de 2023). Por otro lado, el crecimiento acumulado del IMAE se reportó en 2.6% (7.3% en septiembre de 2023) y el crecimiento promedio fue del 2.3% (6.6% en septiembre de 2023).

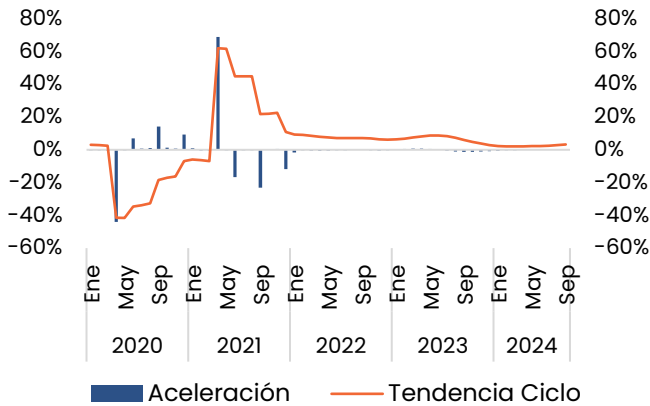
**Figura 22. Panamá: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

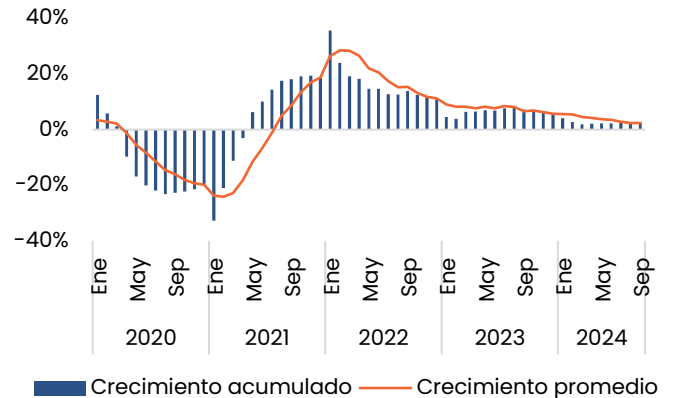
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), el comportamiento de la economía al mes de septiembre es explicado por el buen desempeño de los siguientes sectores: Pesca; Actividades comunitarias; Suministro de electricidad y agua; Intermediación financiera; Transporte; Hoteles y restaurantes; y Construcción.

**Figura 23. Panamá: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 24. Panamá: crecimiento acumulado y promedio del IMAE**

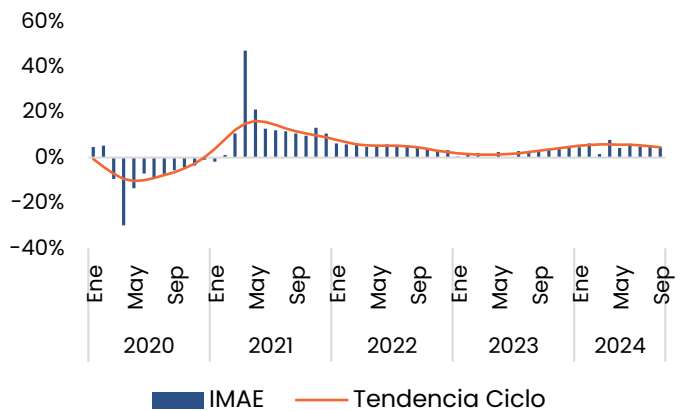


**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

## 7) República Dominicana

En septiembre de 2024, la serie original del IMAE creció un 4.7% (3.1% en septiembre de 2023); por su lado, la tendencia ciclo creció un 4.6% (3.0% en septiembre de 2023) y una aceleración del -0.4 (0.6% en septiembre de 2023). En términos acumulados, el IMAE reportó un crecimiento del 5.1% a septiembre de 2024 (1.7% en septiembre de 2023) y el crecimiento promedio del IMAE alcanzó, a septiembre de 2024, el 4.9% (2.1% en septiembre de 2023).

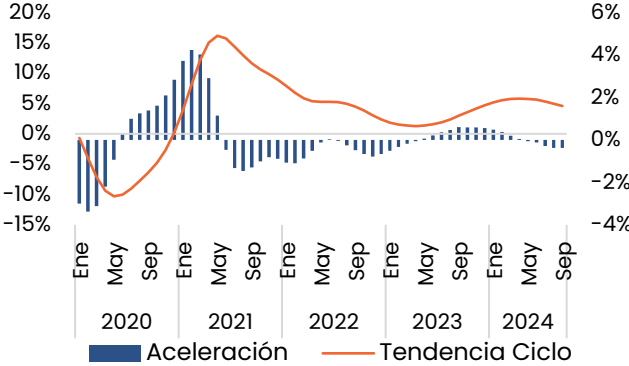
**Figura 25. República Dominicana: crecimiento interanual del IMAE y de la tendencia-ciclo del IMAE**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

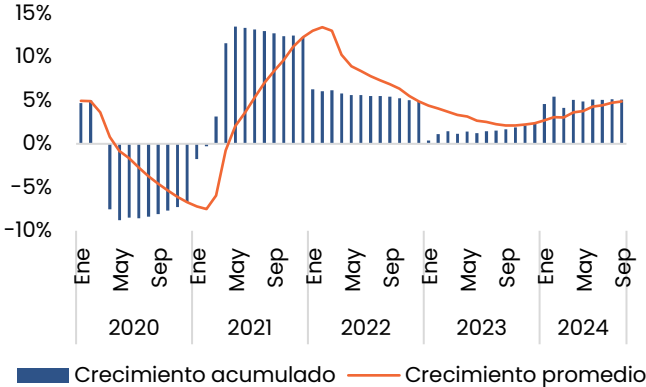
El Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD) reporta que el comportamiento al tercer trimestre de 2024 se explica por la estabilidad de precios experimentada producto de las políticas fiscales y monetarias y sus efectos. Al hacer el análisis del crecimiento intermensual a septiembre de 2024, se reporta que el mayor crecimiento se observó en los siguientes sectores: Servicios financieros (7.9%); Manufactura zonas francas (6.5%); Hoteles, bares y restaurantes (6.3%); y Transporte y Almacenamiento (5.9%).

**Figura 26. República Dominicana: crecimiento interanual de la tendencia-ciclo del IMAE y aceleración**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 27. República Dominicana: crecimiento acumulado y promedio del IMAE**

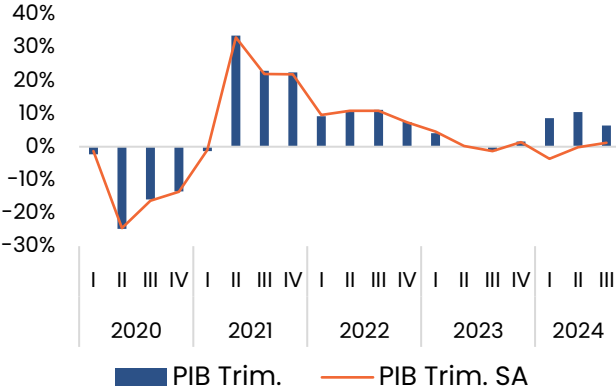


**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**8) Belice**

Al cierre del tercer trimestre de 2024, el PIB real trimestral creció 6.4% (-1.4% en el tercer trimestre de 2023). Por su parte, la serie desestacionalizada del PIB real trimestral registró un crecimiento de 1.2% (-1.3% en el tercer trimestre de 2023) con una aceleración de 1.4% (-1.5% en el segundo trimestre de 2023). En términos acumulados, el crecimiento reportó alcanzar el 8.6% al tercer trimestre de 2024 (1.0% en el tercer trimestre de 2023); y el crecimiento promedio fue del 6.8% (2.6% en el segundo trimestre de 2023).

**Figura 28. Belice: crecimiento interanual del PIB real trimestral y del PIB real trimestre con ajuste estacional**

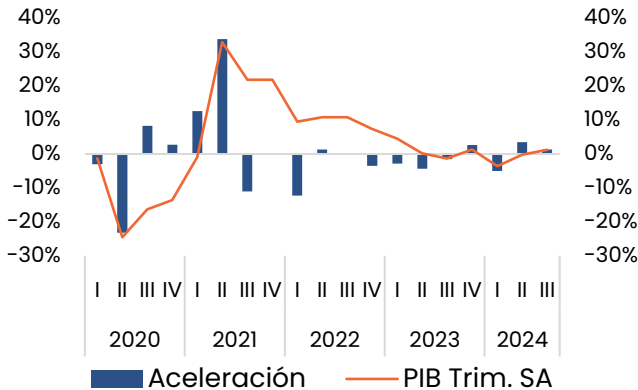


**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

El Instituto Estadístico de Belice (SIB por sus siglas en inglés) reporta que el dinamismo económico del tercer trimestre de 2024 fue visto en los tres principales sectores de la economía. El sector primario (1.5%) por el crecimiento en la producción de las principales cosechas agrícolas como banano, frutos cítricos y caña de azúcar; además del buen desempeño en la pesca (25.5%). El sector secundario (3.3%) experimentó un aumento en la producción de energía y en

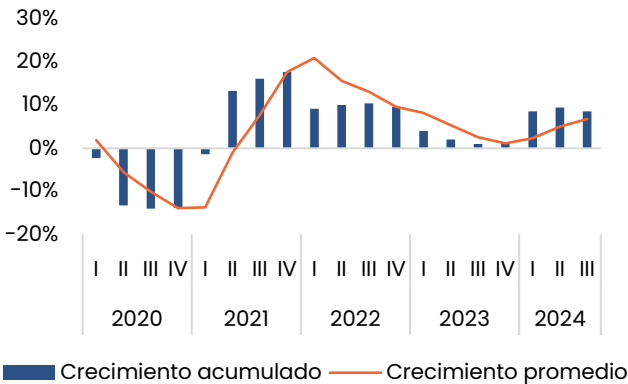
actividades relacionadas a la construcción; por último, dentro del sector terciario (9.0%) destaca el crecimiento de sectores como Servicios alimenticios y hostelería (20.7%), Comercio mayorista y minorista (8.7%) y Servicios de transporte (25.0%).

**Figura 29. Belice: crecimiento interanual del PIB trimestral con ajuste estacional y aceleración**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 30. Belice: crecimiento acumulado y promedio del PIB real trimestral**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

<sup>4</sup> Costa Rica, Guatemala y República Dominicana presentan metas de inflación; el resto países, proyecciones elaboradas por los Bancos Centrales.

## 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 septiembre de 2024; así como las metas y proyecciones de inflación, según cada caso<sup>4</sup>.

### 1) Costa Rica

En septiembre de 2024, la inflación interanual fue de -0.1% (-2.2% en septiembre de 2023); por su parte la inflación acumulada fue de -0.1% (-1.8% en septiembre de 2023). La inflación promedio alcanzó una tasa del -0.8% en septiembre de 2024 (3.0% en septiembre de 2023).

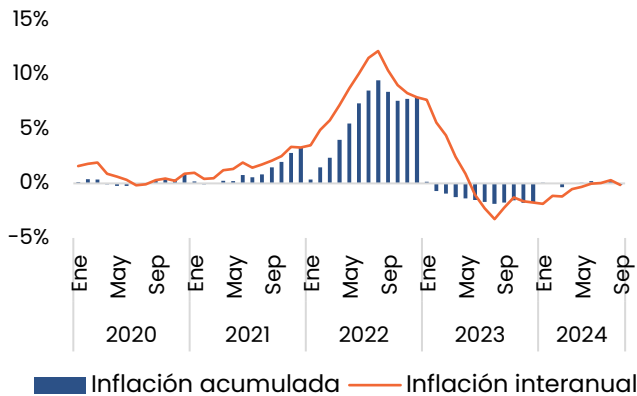
La descomposición de la inflación interanual devela que entre los rubros que experimentaron deflación por encima de la unidad fueron: Prendas de vestir y calzado (-3.8%); Transporte (-2.9%); Muebles y artículos (-2.1%). Por otro lado, los sectores que experimentaron un crecimiento en los precios fueron: Comidas fuera del hogar (2.7%); Alquiler y servicios de vivienda (2.7%); Salud (1.4%); Educación (1.4%); entre otros. En total, fueron 7 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

Panamá no presenta estimaciones; de Belice no se tiene información. Véase: <https://www.secmca.org/reporte-mensual-de-inflacion-regional-bi/>

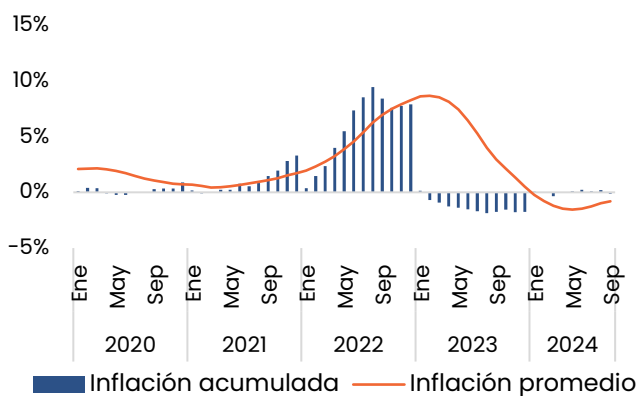
inflación interanual al mes de septiembre de 2024 se encuentra fuera del rango mencionado.

**Figura 31. Costa Rica: inflación interanual y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 32. Costa Rica: inflación promedio y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

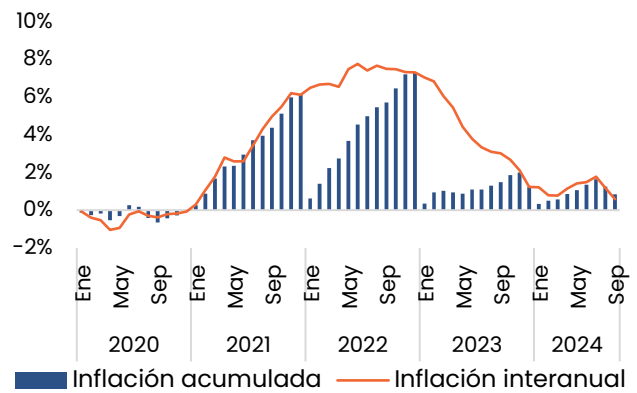
## 2) El Salvador

En septiembre de 2024 la inflación interanual reportó ser del 0.6% (3.0% en septiembre de 2023), y la inflación acumulada en 0.8% (1.5% en septiembre de 2023). La inflación promedio alcanzó una tasa del 1.4% a septiembre de 2024 (5.4% a septiembre de 2023). La variación interanual de los rubros del IPC indica que los componentes que tuvieron un

mayor crecimiento fueron: Restaurantes y hoteles (5.4%); Salud (2.4%); Bebidas alcohólicas, tabaco (1.7%); y Alimentos y bebidas no alcohólicas (1.2%). Cabe mencionar que 4 de los 12 rubros del IPC experimentaron una variación interanual negativa.

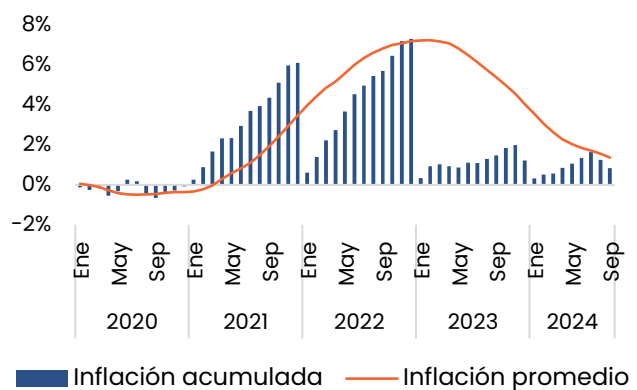
El BCR estima que la tasa de inflación para 2024 se encontrará dentro del rango de  $1.25\% \pm 0.25\%$ ; ante esto, se aprecia que la inflación al mes de septiembre está fuera del rango pronosticado por el BCR.

**Figura 33. El Salvador: inflación interanual y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 34. El Salvador: inflación promedio y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

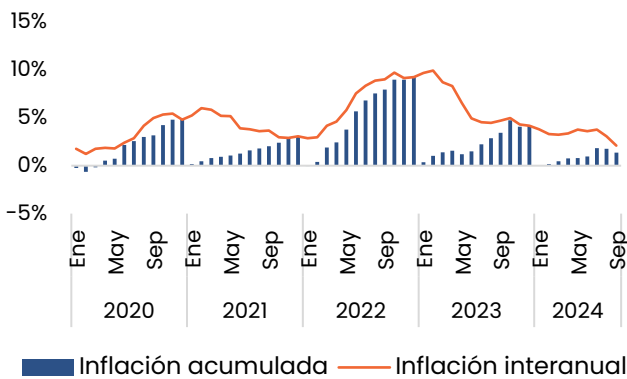
### 3) Guatemala

En septiembre de 2024, la inflación interanual se reportó al 2.1% (4.7% en septiembre de 2023), mientras que la inflación acumulada alcanzó el 1.4% (3.4% en septiembre de 2023). La inflación promedio alcanzó una tasa del 3.6% en septiembre de 2024 (7.4% en septiembre de 2023).

Los rubros del IPC que experimentaron una mayor variación interanual a septiembre de 2024 fueron: Restaurantes y servicios de alojamiento (5.7%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (5.0%); Recreación, deporte y cultura (4.9%); y Salud(1.3%).

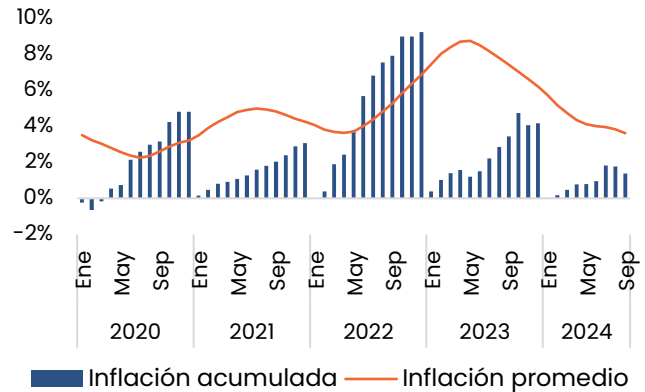
La economía guatemalteca opera bajo un EMEI. En tal sentido, y de acuerdo con el BANGUAT, el rango meta fijado para el 2024 es del  $4.0\% \pm 1.0\%$ ; de esta manera, se observa que la inflación a septiembre de 2024 se encuentra fuera del rango meta fijado.

**Figura 35. Guatemala: inflación interanual y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 36. Guatemala: inflación promedio y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

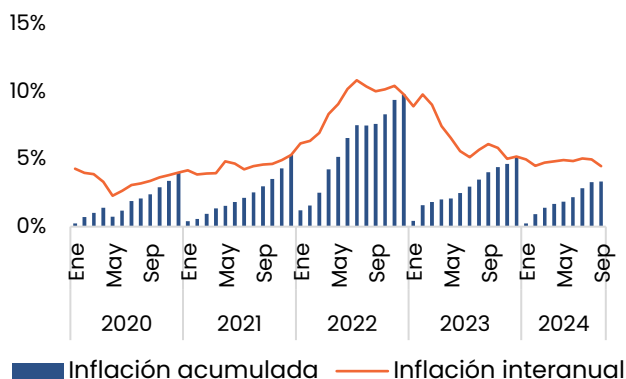
### 4) Honduras

En septiembre de 2024, la inflación interanual fue del 4.5% (6.1% en septiembre de 2023), por su parte, la inflación acumulada se reportó al 3.3% (4.0% en septiembre de 2023). La inflación promedio alcanzó el 5.0% a septiembre de 2024 (7.8% a septiembre de 2023).

La desagregación del IPC muestra que a septiembre de 2024 los rubros que mayor crecimiento experimentaron fueron: Educación (10.1%); Salud (6.5%); Hoteles, cafeterías y restaurantes (5.9%); Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (4.7%).

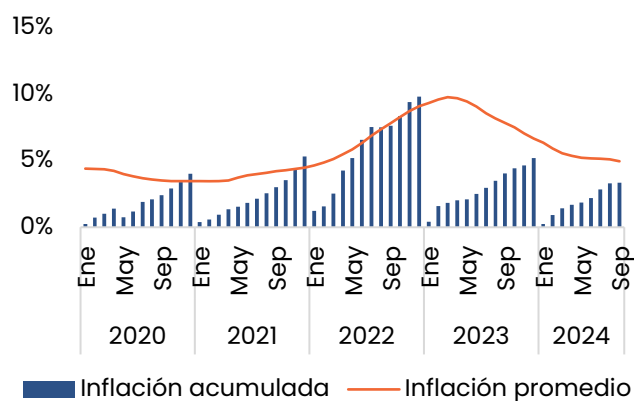
El BCH proyecta para 2024 un rango de inflación del  $4.0\% \pm 1.0\%$ ; en tal sentido, el resultado interanual de la inflación que se observa a septiembre de 2024 se encuentra dentro del rango previamente mencionado.

**Figura 37. Honduras: inflación interanual y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 38. Honduras: inflación promedio y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

## 5) Nicaragua

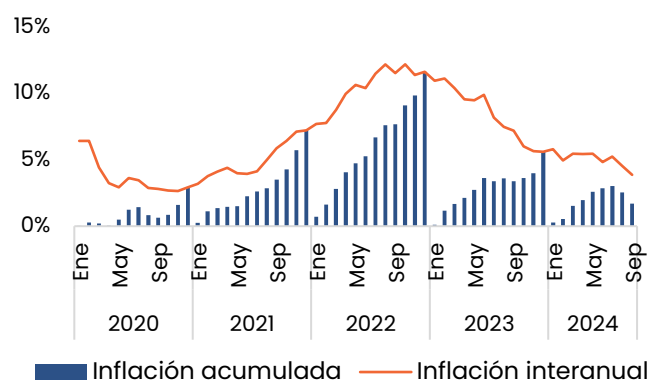
En septiembre de 2024, la inflación interanual se reportó en 3.9% (7.2% en septiembre de 2023), mientras que la inflación acumulada fue del 1.7% a septiembre de 2024 (3.4% en septiembre de 2023). Por su parte, la inflación promedio alcanzó una tasa del 5.2% a septiembre de 2024 (9.9% en septiembre de 2023).

Los rubros del IPC que mayor crecimiento interanual reportaron al mes de septiembre de 2024 fueron: Restaurantes y hoteles (5.8%);

Alimentos y bebidas no alcohólicas (5.4%); Educación (5.1%); y Bienes y servicios diversos (4.5%). Por su parte, Recreación y cultura y Bebidas alcohólicas y tabaco experimentaron variaciones negativas (-4.6% y -7.8%, respectivamente).

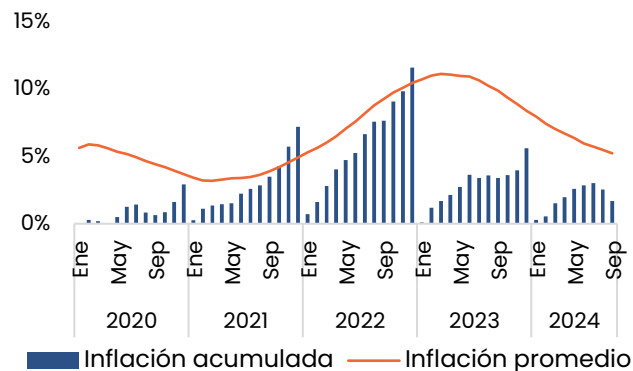
El BCN proyecta para el cierre de 2024, una inflación dentro del rango de 4.0% ± 0.5%; puede apreciarse que el resultado de la inflación interanual para septiembre de 2024 se encuentra dentro del rango previamente mencionado.

**Figura 39. Nicaragua: inflación interanual y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 40. Nicaragua: inflación promedio y acumulada**



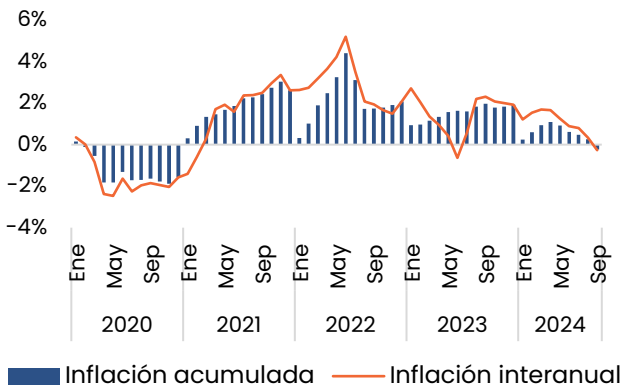
**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

## 6) Panamá

En septiembre de 2024, la inflación interanual se reportó al -0.3% (2.3% en septiembre de 2023), mientras que la inflación acumulada alcanzó una tasa del -0.2% a septiembre de 2024 (2.0% a septiembre de 2023). La inflación promedio alcanzó una tasa del 1.3% a septiembre de 2024 (1.4% a septiembre de 2023).

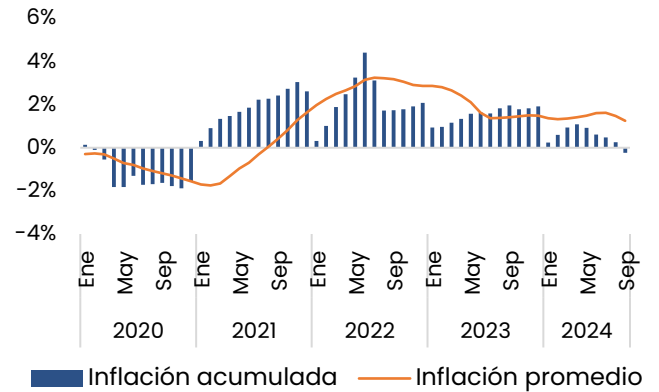
Los grupos del IPC que registraron una mayor disminución interanual fueron: Comunicaciones (-2.3%); Prendas de vestir y calzado (2.1%); Transporte (1.9%); y Salud (0.9%).

**Figura 41. Panamá: inflación interanual y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 42. Panamá: inflación promedio y acumulada**



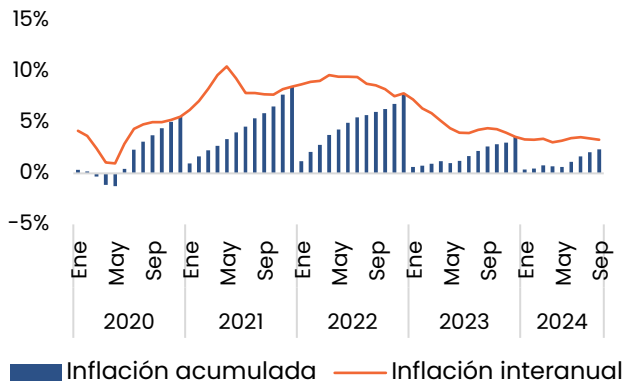
**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

## 7) República Dominicana

La inflación interanual, en septiembre de 2024, fue de 3.3% (4.4% en septiembre de 2023), mientras que la inflación acumulada se reportó en 2.4% a septiembre de 2024 (2.7% en septiembre de 2023). La inflación promedio alcanzó una tasa del 3.5% (5.8% en septiembre de 2023).

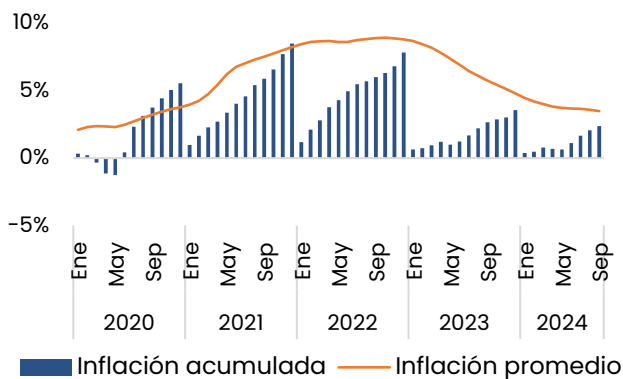
Los rubros del IPC que mayor crecimiento reportaron a septiembre de 2024 fueron: Restaurantes y hoteles (6.2%); Recreación y cultura (5.9%); Bienes y servicios diversos (5.7%); Salud (5.4%); y Educación (5.4%); La economía dominicana opera con un EMEI; para el 2024, el rango meta fijado es del 4.0%  $\pm$  1.0%. Ante esto, la tasa interanual de inflación reportada a septiembre de 2024 se encuentra dentro del rango previamente mencionado.

**Figura 43. República Dominicana: inflación interanual y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 44. República Dominicana: inflación promedio y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

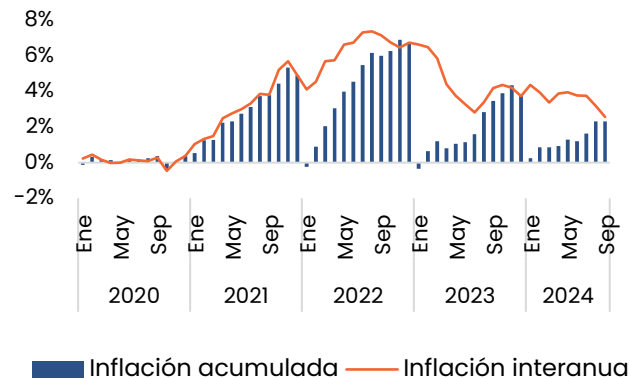
## 8) Belice

En septiembre de 2024, la inflación interanual fue de 2.6% (4.2% en septiembre de 2023), por su parte, la inflación acumulada reportó ser del 2.3% a septiembre de 2024 (3.5% a septiembre de 2023). La inflación acumulada alcanzó una tasa del 3.8% en septiembre de 2024 (5.0% a septiembre de 2023).

De acuerdo con el SIB, los grupos del IPC que experimentaron mayor crecimiento a septiembre de 2024 fueron: Restaurantes y servicios de acomodación (8.8%); Alimentos y

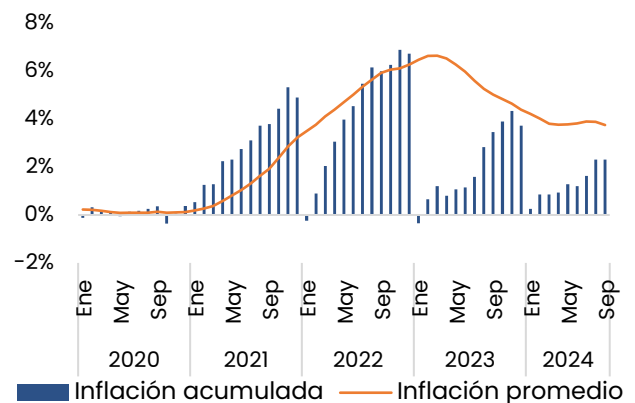
bebidas no alcohólicas (6.0%); Cuidado personal, protección social y misceláneos (4.8%); Bebidas alcohólicas, tabaco y narcóticos (4.2%); y Salud (4.1%).

**Figura 45. Belice: inflación interanual y acumulada**



**Nota:** Elaboración propia a partir de SECMCADATOS

**Figura 46. Belice: inflación promedio y acumulada**



**Nota:** 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 “Figuras de reloj”. Estos Figuras son diagramas de dispersión que relacionan el componente cíclico normalizado de la tendencia-ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)<sup>5</sup> 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:

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

- 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.

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 cíclico<sup>6</sup>.

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  $[\Delta Ciclo_t, Ciclo_t]$ .

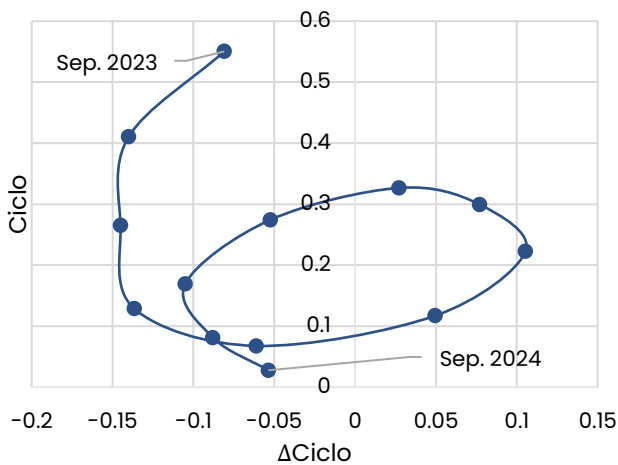
<sup>5</sup> Para el caso de Belice es el PIB real trimestral con ajuste estacional, para el caso de El Salvador corresponde a la tendencia-ciclo del IVAE que calcula la SECMCA y que está disponible en SECMCADATOS.

<sup>6</sup> Para datos mensuales  $\lambda = 129,600$  y para datos trimestrales  $\lambda = 1,600$

### 1) Costa Rica

La serie de tendencia-ciclo del IMAE para Costa Rica está disponible para el periodo abarcado desde enero de 1991 a septiembre de 2024. El análisis a un año indica que el ciclo de la economía costarricense no presentó cambio de posición al comparar septiembre de 2023 y septiembre de 2024, ya que en ambos meses mencionados el ciclo reportó decrecimiento por encima de la tendencia.

**Figura 47. Costa Rica: Posición del ciclo económico**

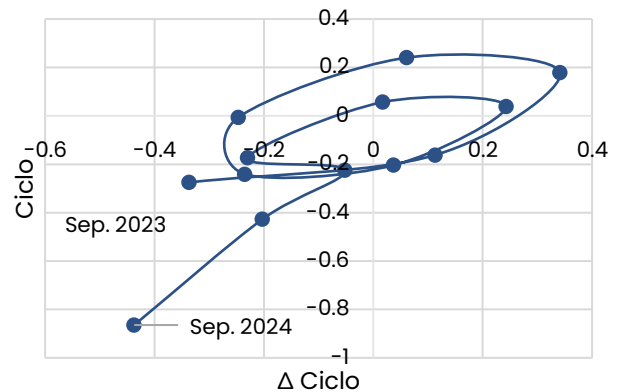


**Nota:** Elaboración propia

### 2) El Salvador

La serie de tendencia-ciclo del IVAE para El Salvador se encuentra disponible desde enero de 2005 hasta septiembre de 2024. El análisis a un año, de septiembre 2023 a septiembre 2024, indica que la posición de ciclo se mantuvo en un decrecimiento por debajo de la tendencia.

**Figura 48. El Salvador: Posición del ciclo económico**

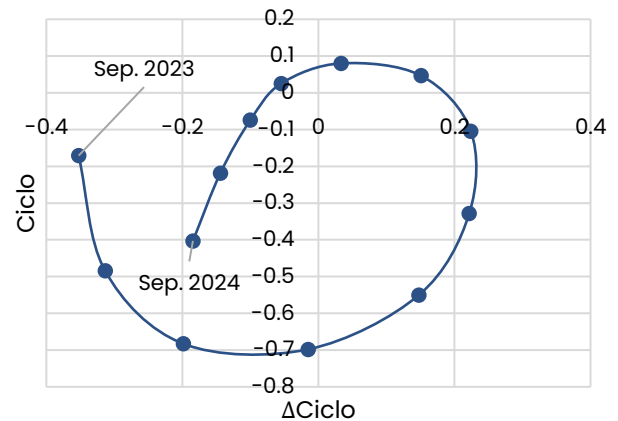


**Nota:** Elaboración propia

### 3) Guatemala

La serie tendencia-ciclo del IMAE se encuentra disponible para el periodo abarcado desde enero de 2001 hasta septiembre de 2024. El análisis a un año indica que la posición de ciclo se mantuvo: en septiembre de 2023 el ciclo decreció por debajo de la tendencia, al igual que en septiembre de 2024.

**Figura 49. Guatemala: Posición del ciclo económico**



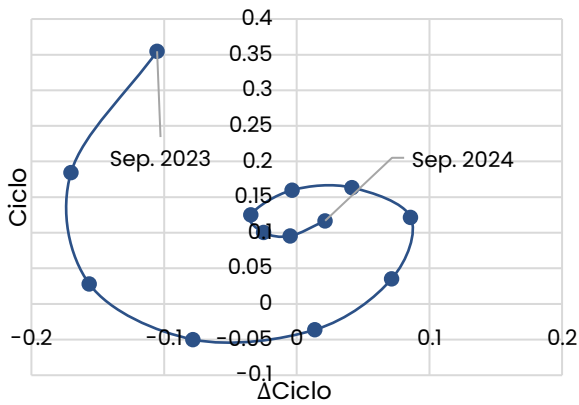
**Nota:** Elaboración propia

### 4) Honduras

La serie de tendencia-ciclo del IMAE para Honduras se encuentra disponible para el periodo de enero de 2001 hasta septiembre de

2024. En el análisis a un año se observa un cambio en la posición del ciclo: se pasó de un decrecimiento por encima de la tendencia a septiembre de 2023, a un crecimiento por encima de la tendencia.

**Figura 50. Honduras: Posición del ciclo económico**

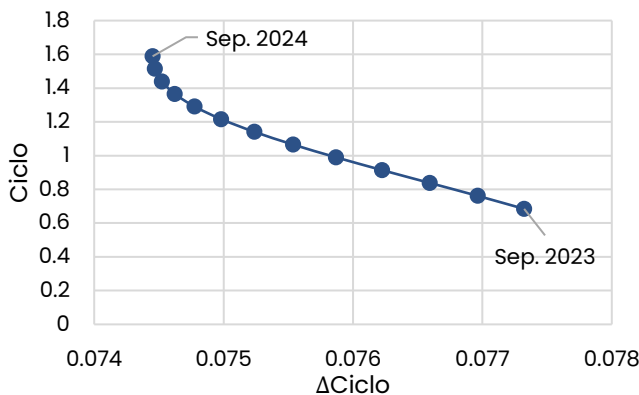


**Nota:** Elaboración propia

### 5) Nicaragua

La serie de tendencia-ciclo del IMAE par Nicaragua se encuentra disponible desde enero de 2006 hasta septiembre de 2024. El análisis a un año indica que la posición del ciclo se mantuvo en un crecimiento por encima de la tendencia al comparar septiembre de 2023 y septiembre de 2024.

**Figura 51. Nicaragua: Posición del ciclo económico**

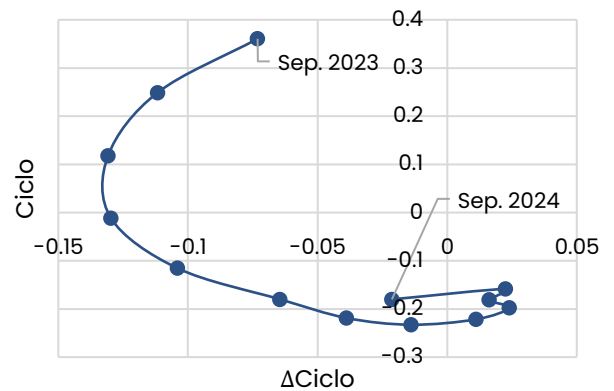


**Nota:** Elaboración propia

### 6) Panamá

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

**Figura 52. Panamá: Posición del ciclo económico**

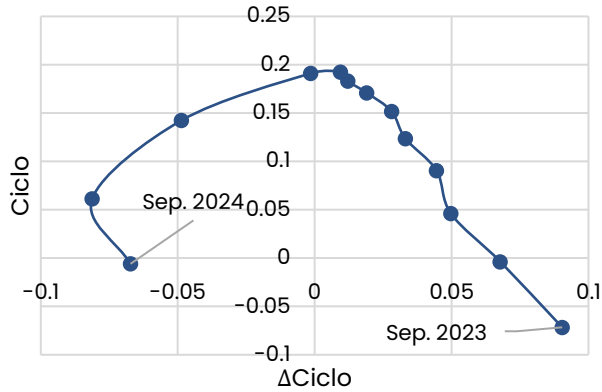


**Nota:** Elaboración propia

### 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 septiembre de 2024. El análisis a un año indica un cambio en la posición del ciclo: en septiembre de 2023 el ciclo creció por debajo de la tendencia y en septiembre de 2024 se reporta un decrecimiento por debajo de la tendencia.

**Figura 53. República Dominicana: Posición del ciclo económico**

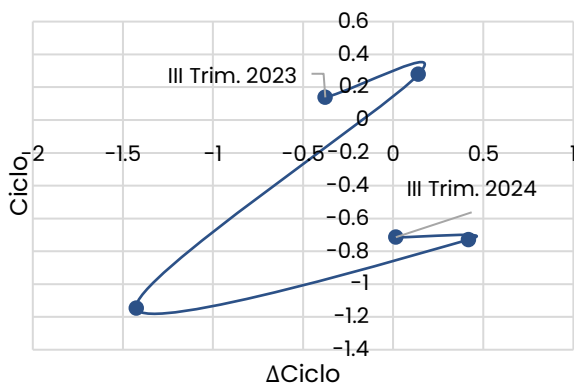


Nota: Elaboración propia

### 8) Belice

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

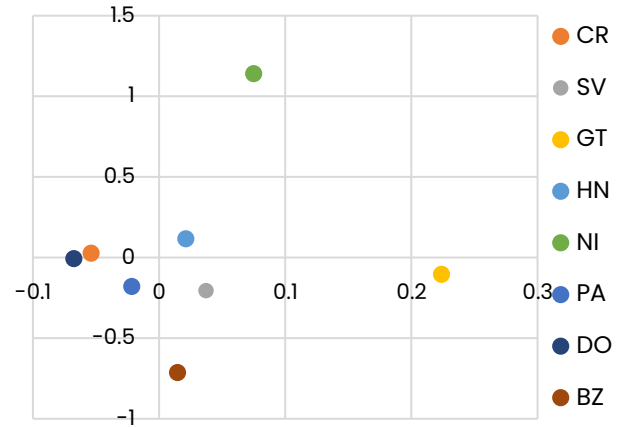
**Figura 54. Belice: Posición del ciclo económico**



Nota: Elaboración propia

## Resumen de los hallazgos

**Figura 55. Ciclo de los países del COSEFIN + Belice a septiembre 2024**



Nota: Elaboración propia

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

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

Nota: Elaboración propia

## Referencias bibliográficas

- Banco Central de Costa Rica (BCCR). (2024). *Índice de precios al consumidor base diciembre 2020 (IPC)*.  
<https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%202732>
- Banco Central de Costa Rica (BCCR). (2024). *Índice Mensual de Actividad Económica, Septiembre del 2024*.  
[https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/Sector%20Indicess%20de%20Precios%20y%20de%20Cantidad/IMAE\\_setiembre\\_2024.pdf](https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/Sector%20Indicess%20de%20Precios%20y%20de%20Cantidad/IMAE_setiembre_2024.pdf)
- Banco Central de Guatemala (Banguat). (2024). *Índice de Precios al Consumidor*. Obtenido de  
<https://www.banguat.gob.gt/page/indice-intermensual-interanual-y-acumulada>
- Banco Central de Guatemala (Banguat). *Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) a septiembre de 2024*.  
[https://banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/IMAE\\_jun24.pdf](https://banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/IMAE/2013/IMAE_jun24.pdf)
- Banco Central de Honduras (BCH). (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 Honduras (BCH). (2024). *Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a septiembre de 2024*.  
<https://www.bch.hn/estadisticos/EME/indice%20Mensual%20de%20Actividad%20Econmica%20IMAE/%C3%8Dndice%20Mensual%20de%20la%20Actividad%20Econ%C3%B3mica%20Septiembre%202024.pdf>
- Banco Central de Nicaragua (BCN). (2024). *Índice Mensual de Actividad Económica IMAE. Septiembre 2024*.  
<https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/documentos/Informe%20de%20resultados%20del%20IMAE%20septiembre%202024.pdf>
- Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR). (2024). *Índice de Precios al Consumidor (IPC)*. Obtenido de  
<https://estadisticas.bcr.gob.sv/serie/indice-de-precios-al-consumidor-ipc>
- Banco Central de Reserva (BCR). (2024). *Boletín Estadístico Mensual Octubre 2024*.  
<https://www.bcr.gob.sv/documental/Inicio/vista/47cd0037f6e21dd22f5f051d5e62b817.pdf>
- 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 de Guatemala (INE). (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 de Panamá (INEC). (2024). *Índice de Precios*. Obtenido de <https://www.inec.gob.pa/>

Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá (INEC). (2024). Comentarios. Índice Mensual de Actividad Económica. Septiembre 2024. [https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520241119162559IMAE\\_Comentario\\_Septiembre\\_2024%20RJ.pdf](https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520241119162559IMAE_Comentario_Septiembre_2024%20RJ.pdf)

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) de Costa Rica. *Índice de Precios al Consumidor Septiembre 2024*. <https://admin.inec.cr/sites/default/files/2024-10/coEconomicIPC092024-01.pdf>

Instituto Nacional de Información de Desarrollo de Nicaragua (INIDE). *Reporte de inflación Septiembre 2024*. <https://www.inide.gob.ni/Home/ipc>

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD). (2024). Informe de situación macroeconómica- Seguimiento de Coyuntura 2024. <https://mepyd.gob.do/publicaciones/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-octubre-2024/>

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD). *Informe de situación macroeconómica - Seguimiento de coyuntura septiembre*

2024. Obtenido de <https://mepyd.gob.do/publicacion/informe-de-situacion-macroeconomica-seguimiento-de-coyuntura-septiembre-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). (2024). *Consumer Price Index (CPI)*. Obtenido de <https://sib.org.bz/statistics/economic-statistics/consumer-price-index/>

Statistical Institute of Belize (SIB). (2024). Gross Domestic Product. 3rd Quarter Release. [https://sib.org.bz/wp-content/uploads/GDP\\_2024\\_03\\_Quarter.pdf](https://sib.org.bz/wp-content/uploads/GDP_2024_03_Quarter.pdf)