



**Balance Preliminar de la
Economía de la Región CARD,
2020**



Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2020

Resumen Ejecutivo

La inflación regional finalizó con una tasa de 3.74 % en 2020, la cual fue superior en menos de un punto porcentual a la registrada al cierre de 2019 (3.07%). El proceso de aceleración en el crecimiento de los precios al consumidor se debió principalmente a la dinámica de la inflación en Guatemala y República Dominicana, contrario al resto de los países que más bien se observaron una disminución en esta variable.

En 2020 la pandemia y la consecuente desaceleración de la economía mundial tuvieron un fuerte impacto negativo en el Producto Interno Bruto de toda la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD). Un elemento común en todos los países en este episodio ha sido el desplome de la actividad turística, que se vio seriamente afectada por medidas sanitarias destinadas a la contención de la pandemia, entre ellas el cierre de fronteras.

Al finalizar el tercer trimestre de 2020 la región CARD registró un superávit en su cuenta corriente de US\$3,020 millones (1.5% del PIB regional); lo que reflejó una mejoría con respecto al resultado observado en el mismo lapso del año previo, cuando se dio un superávit de US\$444 millones (0.2% de PIB regional). Dicho comportamiento se debió a la fuerte contracción del déficit comercial de bienes y a la disminución de los pagos de ingreso primario, en su mayoría relacionados a la inversión directa.

La respuesta de la política fiscal frente a la pandemia de la COVID-19 dejó al cierre del año 2020 profundos déficits fiscales y un incremento significativo de la deuda pública en todos los países de la región CARD. La crisis económica ha requerido de la intervención gubernamental inmediata, mediante la utilización intensiva de diferentes instrumentos de política fiscal que han servido en conjunto como un mecanismo mitigador de los efectos negativos que se han registrado en la calidad de vida de la población y la estabilidad macroeconómica de la región CARD.

A nivel regional, las condiciones monetarias mostraron una alta sincronización, alineadas con un entorno de mayor liquidez global, producto de una serie de políticas monetarias y financieras expansivas, adoptadas por todos los países dada la particularidad de la actual crisis detonada por la pandemia.

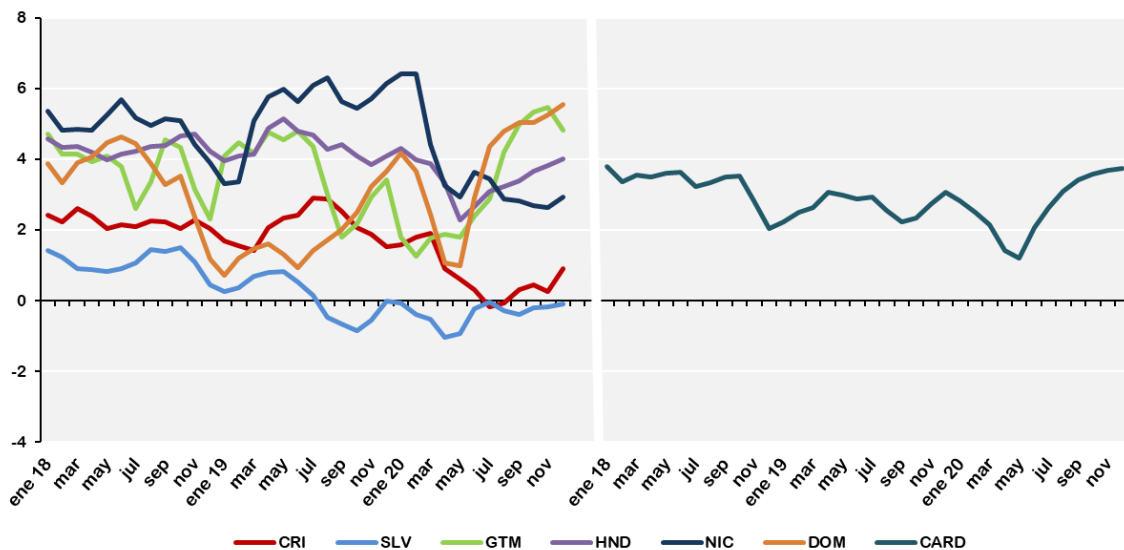
Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2020

I. Precios: La inflación regional se aceleró nuevamente durante 2020

La inflación regional finalizó con una tasa de 3.74 % en 2020, la cual fue superior en menos de un punto porcentual a la registrada al cierre de 2019 (3.07%). El proceso de aceleración en el crecimiento de los precios se debió principalmente a la dinámica de la inflación en Guatemala y República Dominicana, contrario al resto de los países que más bien se observaron una disminución en esta variable (Ver Gráfico 1).

Luego de observar niveles históricamente bajos en el mes de mayo (1.19%), la inflación comenzó a acelerarse durante el segundo semestre. No obstante, los países siguieron patrones muy diferentes en la evolución de la inflación a lo largo del año, particularmente con mayor variabilidad relativa en los casos de Costa Rica y El Salvador y más estabilidad en el caso de Honduras.

Gráfico 1
CARD: Inflación
variación interanual del IPC



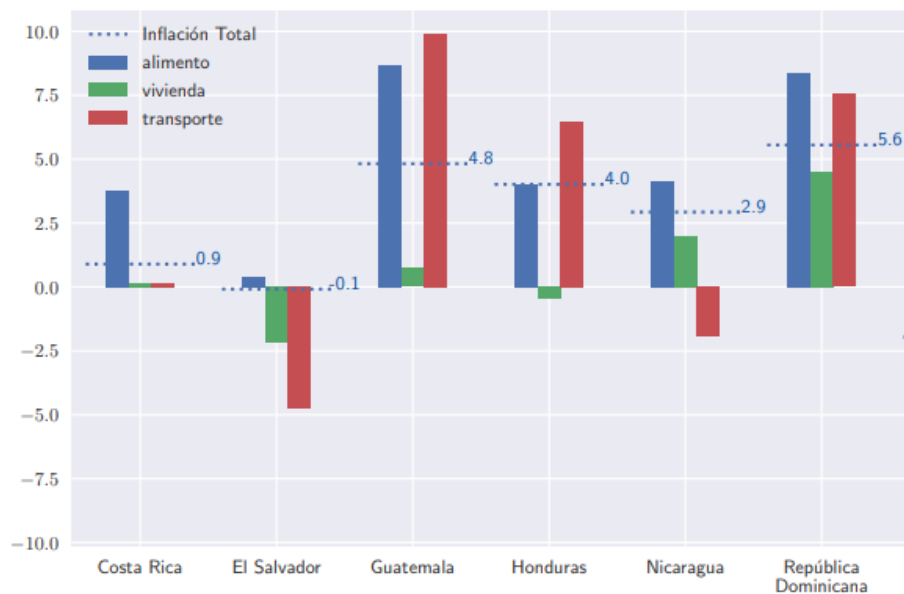
Fuente: [Reporte Mensual de Inflación Regional. SECMCA](#)

Las menores tasas de inflación al cierre de 2020 se registraron en El Salvador (-0.09%) y Costa Rica (0.89%), mientras que Nicaragua terminó el año con una variación interanual del IPC de 2.93%. El resto de los países alcanzaron una inflación superior al 4%: Honduras y Guatemala 4.01% y 4,82% respectivamente, siendo República Dominicana la que registró la tasa más alta de la región (5.55%).

Como ha sido usual en los últimos años, también en 2020, el comportamiento de los precios asociados a los diferentes rubros del consumo de las familias presentó un patrón heterogéneo entre países. (Ver Gráfico 2). En particular, para Costa Rica la variación

interanual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0.89% en diciembre 2020, frente a un 1.5% en diciembre de 2019. Al igual que el año anterior, tanto la inflación general como la inflación subyacente se ubicaron por debajo del rango meta establecido por el banco central. Los grupos de consumo que más influyeron en el incremento general de precios fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (3.76%); Bebidas alcohólicas y cigarrillos (2.1%) y Entretenimiento y cultura (2.05%).

Gráfico 2
CARD: Contribución de los grupos a la inflación interanual
 Diciembre, 2020



Fuente: [Reporte Mensual de Inflación Regional. SECMCA.](#)

En El Salvador, la variación acumulada del IPC alcanzó -0.09% en 2020, resultado que es apenas ocho puntos base menor a la registrada el año anterior. El principal aporte a la inflación durante el año correspondió a la división de Bienes y Servicios Diversos (1.8%); Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes (1.73%), mientras que Transporte y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros combustibles registraron las mayores reducciones con -4.78% y -4.3% respectivamente.

En Guatemala la inflación alcanzó un 4.82% en 2020, mostrando una aceleración de 1.41 p.p. respecto a la observada durante 2019 (3.41%). En el ritmo inflacionario interanual por división de gasto en el mes de diciembre de 2020 resalta el comportamiento de Transporte (9.91%) y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (8.68%). Por su parte la división de Recreación y Cultura registró el menor ritmo inflacionario (-0.78%) seguida por Prendas de Vestir y Calzado (-0.18%). Cabe destacar que, a pesar de la importante corrección al alza en la variación interanual del IPC observada en el segundo semestre del año, la inflación observada terminó dentro del rango meta definido por el Banco de Guatemala mientras que la subyacente se mantuvo por debajo del límite inferior durante todo el año.

Para Honduras, al cierre de 2020, la variación interanual del índice de precios al consumidor fue de 4.01%, la cual es levemente inferior a la registrada en 2019 (4.08%). Por cuarto año consecutivo, esta variable se ubicó dentro del rango meta establecido por el Banco Central de Honduras. Los rubros que más aportaron al resultado de la inflación de 2019 fueron: Salud (10.95%), Educación (9.41%) y Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar (7.3%) y Transporte (6.44%). La contribución de los grupos Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles y Comunicaciones fue negativa con -0.43% y -0.39% respectivamente.

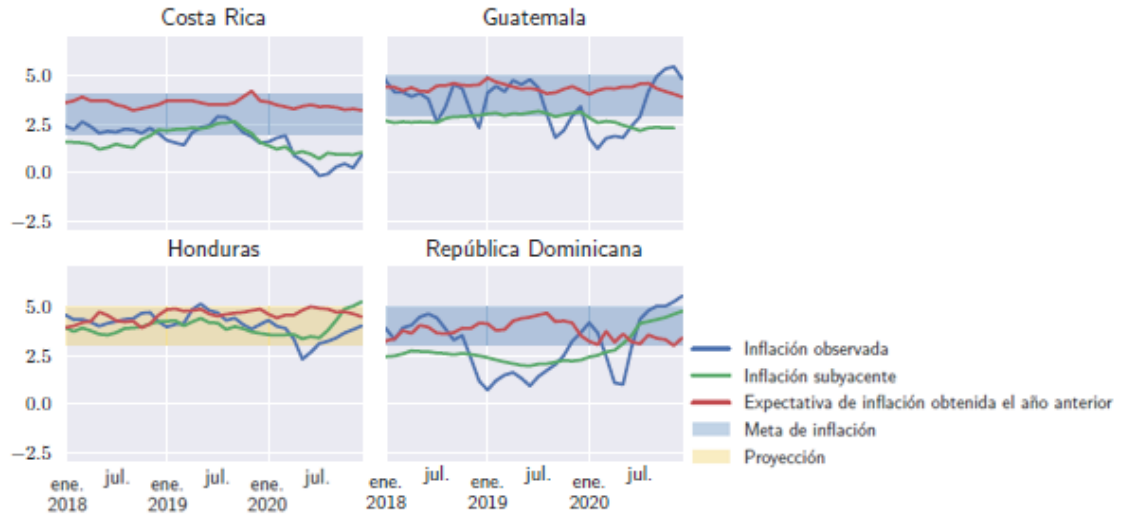
En Nicaragua a diciembre 2020, la variación acumulada del índice de precios al consumidor fue de 2.93% (6.13% en diciembre 2019) y es la cifra más baja desde 2009. Este resultado fue inducido por las variaciones de los precios en las divisiones de Bebidas alcohólicas y tabaco (7.86%), Salud (4.82%) y Educación (4.56%), las cuales fueron compensadas principalmente por la disminución en los precios del sector de Transporte (-1.95%).

En República Dominicana la inflación del año 2020 cerró en 5.55%, por encima del límite superior del rango meta establecido en el Programa Monetario de 4.0% ($\pm 1.0\%$). Los grupos de mayor variación relativa en la inflación del año 2020 fueron Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (8.36%) y Transporte (7.55%), los cuales aportaron el 60.91% de la inflación en el referido período. Asimismo, en este resultado incidió el incremento anual de los índices de precios correspondientes a los grupos Bienes y Servicios Diversos (5.46%), Vivienda (4.50%) y Restaurantes y Hoteles (4.47%), entre otros.

Debido a las medidas de apoyo a las economías por los efectos de la pandemia de la COVID-19, los países de la región aplicaron políticas monetarias relativamente laxas durante la mayor parte de 2020. Sin embargo, las expectativas de los agentes económicos¹ tendieron a mantenerse dentro de los rangos meta establecidos por los bancos centrales de la región, tal y como se muestra en el Gráfico 3. La continuidad de esta dinámica de las expectativas es un elemento positivo para los bancos centrales pues, si las expectativas no estuvieran bien ancladas, los choques internos a los precios se trasladarían con mayor rapidez hacia la inflación total, sobre todo en un contexto de mayor flexibilidad monetaria.

¹ Solamente se dispone de encuestas mensuales de expectativas de inflación para Costa Rica, Guatemala, Honduras y República Dominicana.

Gráfico 3
CARD: Expectativas de Inflación
 Expectativas obtenidas en las encuestas del mismo mes del año anterior



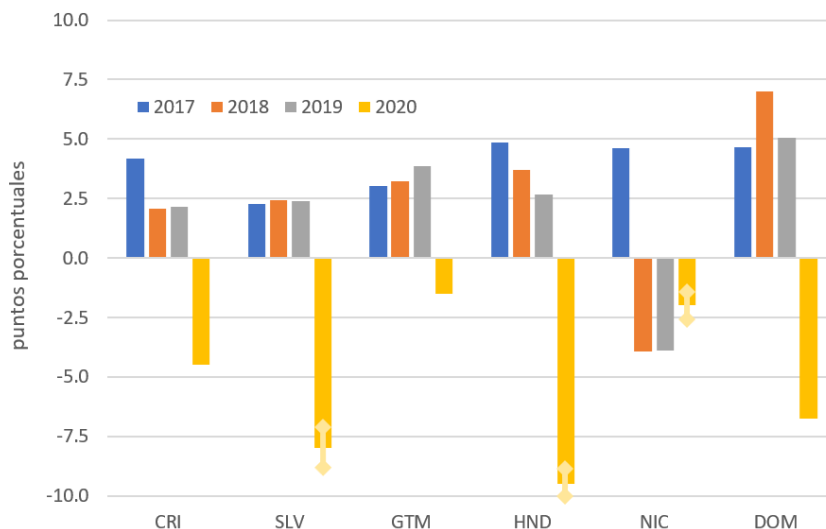
Fuente: [Reporte Mensual de Inflación Regional. SECMCA.](#)

II. Actividad Económica: contracción generalizada como resultado de la pandemia del COVID-19.

En 2020 la pandemia y la consecuente desaceleración de la economía mundial tuvieron un fuerte impacto, ocasionando que el Producto Interno Bruto se contrajera en toda la región CARD (ver gráfico 4). Un elemento común en todos los países en esta crisis ha sido el desplome de la actividad turística, que se vio seriamente afectada por medidas sanitarias destinadas a la contención de la pandemia, entre ellas el cierre de fronteras.

En Costa Rica se estima que la contracción de la economía fue de 4.5% en 2020, luego de varios años en los que ya venía mostrando signos de desaceleración. Las actividades de servicios fueron las más afectadas por la pandemia, debido a las medidas sanitarias aplicadas para su contención (entre ellas el cierre de fronteras, la restricción vehicular, y el cierre obligatorio de establecimientos) y por la merma general en la afluencia de turistas. Así, las contracciones más fuertes se presentaron en Hoteles (63.3%), Restaurantes (28.2%), Transporte y almacenamiento (22.3%). Por su parte, la Construcción se contrajo por segundo año consecutivo (10.5% en 2020 y 10.7% en 2019) por la menor edificación privada y la ejecución de proyectos públicos (obras eléctricas, infraestructura vial, infraestructura educativa, y acueductos y alcantarillados), mientras que la caída en Comercio (10%) es explicada por la reducción de la demanda interna y el consecuente recorte de gastos no esenciales (vehículos, artículos de línea blanca, materiales de construcción, y combustibles).

Gráfico 4
CARD: Producto Interno Bruto
Tasa de crecimiento



Notas: Datos preliminares de 2020 para Costa Rica, Guatemala, Honduras y República Dominicana. Para El Salvador corresponde a estimaciones del BCRE.

Fuente: Bancos centrales de la región.

En El Salvador se estima que la disminución de la actividad económica en 2020 sea entre 7.0% y 8.5%. A partir de cifras del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) desestacionalizado promediado por año (- 9%), se estima que las actividades que más se contrajeron este fueron las Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas, de Apoyo y Otros Servicios (18%), la Construcción (se contrajo 15%, luego de haber crecido 9% un año antes), el Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y de Servicios de Comidas (14%) y la Producción Industrial (10%).

La economía guatemalteca fue la menos afectada de la región en el año de la pandemia: se estima que su PIB se contrajo solamente 1.5%, en comparación con la contracción de 6.2% (promedio simple) del resto de la región. Al igual que en Costa Rica, las actividades que más se contrajeron durante el año 2020 fueron las de Alojamiento y de servicio de comidas (18.8%), Transporte y almacenamiento (10.1%), y la Construcción (7.4%) y Otras actividades de servicios (6.9%).

En Honduras se estima que el PIB cayó entre 9% y 10%. Al igual que en otros países de la región, la actividad turística experimentó la mayor contracción (47%), mientras que la construcción cayó en un 24.9%, la explotación de minas y canteras en 19.2%, la actividad de transporte y almacenamiento en 16.2%, y la industria manufacturera en 15.3%. Un factor adicional que tuvo un fuerte impacto en la economía hondureña en 2020 fue el de choques climáticos adversos, en particular las tormentas Eta e Iota, que provocó pérdidas considerables en la agricultura, en particular en el cultivo del banano

(se perdió el 37% de la producción total) y el aceite de palma (17% de la producción se afectó porque las inundaciones impedían las labores de cosecha).

En Nicaragua se espera que la contracción de la economía en 2020 esté en el rango de 1.5% a 2.5%. Las actividades más afectadas durante este año fueron las de Hoteles y restaurantes (disminuyó 32.5%), intermediación financiera (15.9%), Energía y agua (15.6%) y transporte y comunicaciones (7.6%).

En República Dominicana la caída de la producción en 2020 se estima en un rango de 6.7% a 6.8%. El colapso de la industria turística a nivel mundial impactó negativamente a la economía dominicana, donde la actividad de Hoteles, Bares y Restaurantes se contrajo un 47.7% respecto a su nivel de un año anterior.² Otras actividades que presentaron contracciones considerables son la Construcción (16.7%), la Explotación de Minas y Canteras (13.6%), Otras Manufacturas (13.4%), Otras actividades de servicios de mercado (11.9%) y Transporte y Almacenamiento (9.5%).

A pesar del panorama tan sombrío de la actividad económica en 2020, durante el segundo trimestre de ese año se empezaron a observar signos de recuperación a nivel de la región (ver gráfico 5), conforme los países empezaron a relajar algunas de las políticas sanitarias impuestas al inicio de la pandemia. Nos obstante, en Nicaragua, El Salvador y especialmente Honduras esta recuperación se detuvo bruscamente hacia finales del año, producto del impacto catastrófico de los huracanes Eta e Iota, los cuales afectaron la región en noviembre de 2020.

Gráfico 5
CARD: Índice Mensual de Actividad Económica, serie original
Tasa de crecimiento interanual



Notas: Con fines de comparación regional, la tendencia-ciclo del IVAE de El Salvador es calculada por la SECMCA.

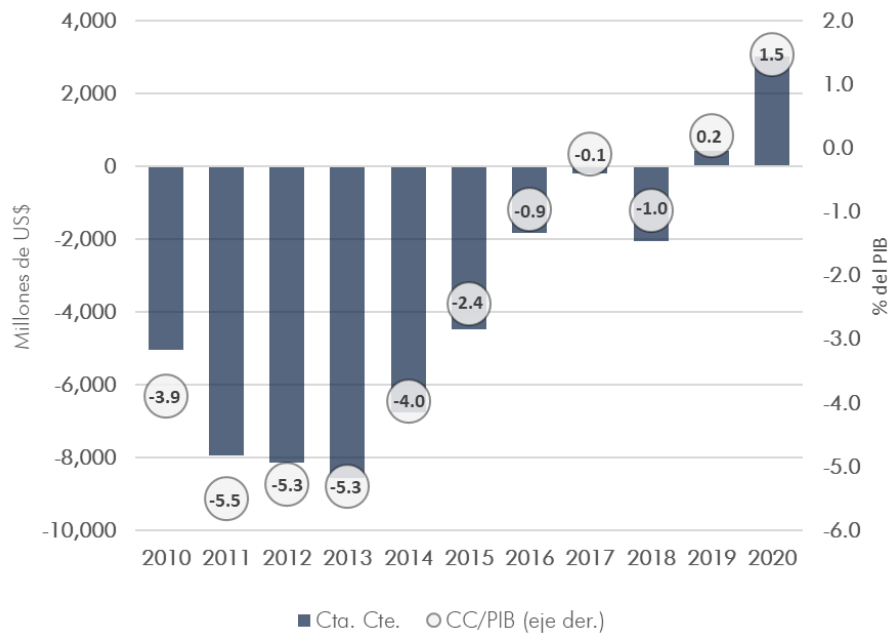
Fuente: Bancos centrales de la región.

² Las cifras por actividad corresponden a la comparación del promedio del Índice de Volumen por Actividad Económica de enero-septiembre de 2020 con respecto al mismo periodo de 2019.

III. Sector Externo: la contracción de importaciones debido a la menor activada económica en la región, aunado al crecimiento de las remesas familiares, pese la pandemia de la COVID-19, supuso un superávit en la cuenta corriente de la región al tercer trimestre de 2020.

Al finalizar el tercer trimestre de 2020 la región CARD registró un superávit en su cuenta corriente de US\$3,020 millones (1.5% del PIB regional); lo que reflejó una mejoría con respecto al resultado observado en el mismo lapso del año previo, cuando se dio un superávit de US\$444 millones (0.2% de PIB regional). Dicho comportamiento se debió a la fuerte contracción del déficit comercial de bienes (caída interanual de 27.4%), y a la disminución de los pagos de ingreso primario (11.6% de variación interanual), en su mayoría relacionados a la inversión directa (Ver Gráfico 6).

Gráfico 6
CARD: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
Millones de EUA\$, a septiembre de cada año



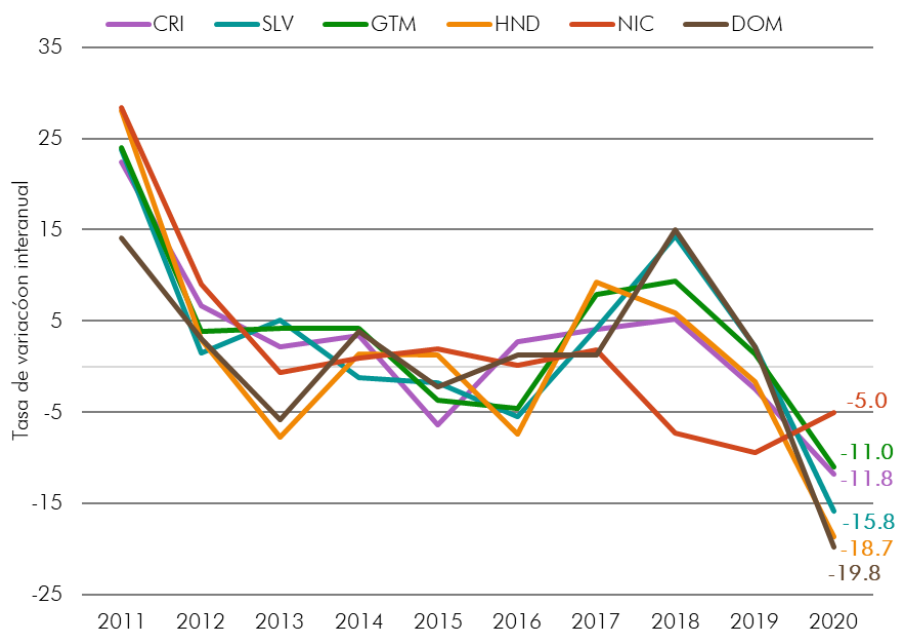
Fuente: [Estadísticas del Sector Externo Armonizadas. SECMA](#)

La región CARD registró una contracción de 27.4% en el déficit de la cuenta de bienes³, que corresponde a US\$6,322 millones, acumulando un saldo negativo de US\$-16,748 millones. Lo anterior se debió principalmente al comportamiento de las importaciones FOB, las cuales se redujeron en 15.4%, equivalente a US\$8,161.0 millones. Todos los países de la región mostraron una contracción en la importación de bienes. La República Dominicana es el país con la mayor caída en términos absolutos y relativos, con una

³ El valor regional CARD excluye las transacciones entre los países de la región, en el contexto de la balanza regional estos movimientos comerciales se consideran transacciones entre residentes de la región.

variación interanual de -19.8%. Este comportamiento está influenciado por una menor demanda interna, producto del choque sanitario, y por una menor factura petrolera⁴. Asimismo, Honduras y El Salvador registraron reducciones importantes en sus importaciones, de -18.7% y -15.8%, respectivamente, donde incidió la baja en las adquisiciones de materias primas, y los combustibles y lubricantes (Ver Gráfico 7).

Gráfico 7
CARD: Importación de Bienes (FOB)
 Tasa de variación interanual, a septiembre de cada año

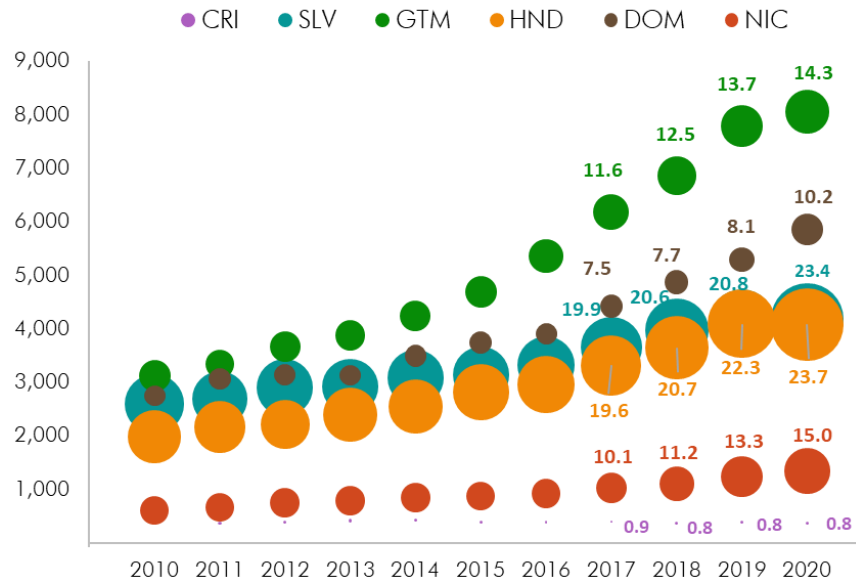


Fuente: [Estadísticas del Sector Externo Armonizadas. SECMA](#)

El ingreso de divisas por remesas familiares alcanzó un monto de US\$23,462 millones al finalizar septiembre de 2020, superior en US\$2,053 millones (4.4%) respecto al monto observado en igual periodo del año previo. Durante los primeros dos meses de 2020, el flujo de remesas familiares mostró un crecimiento importante, debido, principalmente, a que el desempleo hispano en los Estados Unidos de América se mantuvo en niveles históricamente bajos. No obstante, como consecuencia de las medidas sanitarias y de confinamiento adoptadas para contener la pandemia de la COVID-19 en dicho país, los niveles de desempleo se incrementaron drásticamente, lo que provocó que el flujo de divisas por remesas familiares empezara a desacelerarse a partir de marzo, llegando a registrar variaciones interanuales negativas en abril; sin embargo, a partir de mayo, a medida que el mercado laboral estadounidense comenzó a recuperarse, particularmente el segmento de empleo hispano, el ingreso de divisas por remesas familiares inició un comportamiento al alza (Ver Gráfico 8).

⁴ <https://cdn.bancentral.gov.do/documents/publicaciones-economicas/informe-de-politica-monetaria/documents/informepm2020-12.pdf?v=20210112>

Gráfico 8
CARD: Ingreso por Remesas de Trabajadores
 Millones de EUA\$, a septiembre de cada año

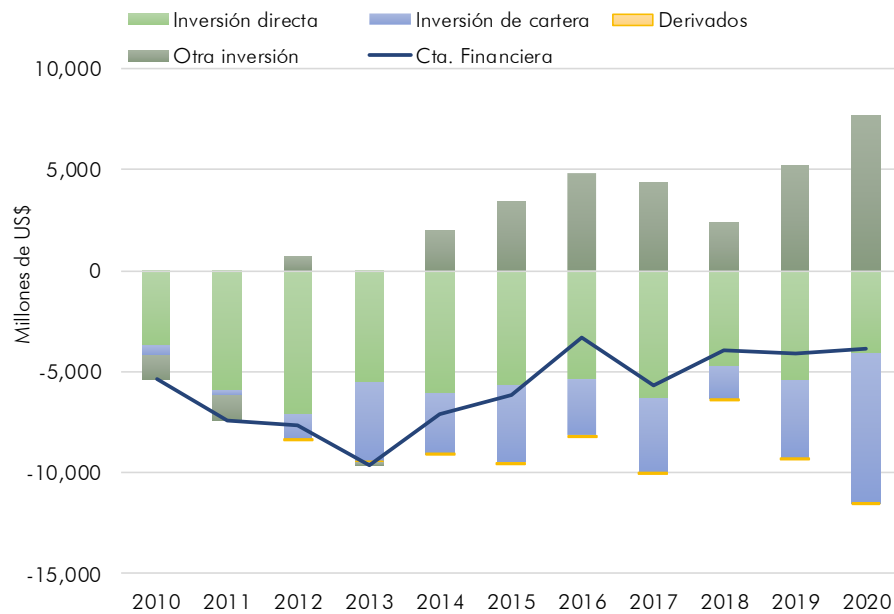


Nota: el tamaño de burbuja indica el % del PIB.

Fuente: [Estadísticas del Sector Externo Armonizadas. SECMA](#)

Por su parte, la cuenta de capital de CARD registró ingresos netos de recursos del resto del mundo por US\$312 millones; mientras que la cuenta financiera contabilizó entradas netas de capitales por US\$3,905 millones. Los flujos de Inversión Directa (ID) neta (adquisición de activos financieros menos pasivos netos) de CARD totalizaron US\$4,143 millones (2.1% del PIB regional), monto inferior en US\$1,285 millones a la ID captada en el mismo lapso de 2019 (US\$ US\$5,429 millones, 2.5% del PIB). Por su parte, la inversión de cartera (participaciones de capital y títulos de deuda) contabilizó entradas netas de capitales por US\$7,409 millones. Sin embargo, la cuenta de otra inversión (otros instrumentos de deuda) resultó en una salida neta de recursos por US\$7,648 millones, movimientos explicados por el aumento neto de activos financieros (US\$6,595 millones), aunado a la cancelación de pasivos con el resto del mundo (US\$1,704 millones) (Ver Gráfico 9).

Gráfico 9
CARD: Cuenta Financiera
 Millones de EUA\$, a septiembre de cada año



Nota: el signo negativo denota una entrada de recursos por aumento de pasivos externos y/o disminución de activos externos.

Fuente: [Estadísticas del Sector Externo Armonizadas. SECMA](#)

De acuerdo con datos preliminares al cierre de 2020, los efectos de la pandemia de la COVID-19 en las transacciones de Costa Rica con el resto del mundo, se reflejaron en un ligero incremento en el déficit de la cuenta corriente y en la salida neta de recursos, con una reducción en los activos de reserva. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó 2.4% del PIB, superior en 0.1 punto porcentual con respecto al del 2019. Lo anterior fue determinado por la caída en el superávit de servicios, resultado de la fuerte reducción del ingreso de divisas por turismo.

Por su parte, El Salvador al cierre del 2020 registró un déficit comercial de US\$5,563.6 millones, pero menor en US\$510.6 millones (-8.4%) con respecto a 2019. Dicha reducción se debe a la contracción de las importaciones, que mostraron una caída de 11.8% interanual. La factura petrolera se redujo en US\$550.1 millones en comparación con lo importado en 2019, que equivale a -36.8% de variación interanual. No obstante, las exportaciones de bienes fueron 15.4% menores al compararlas con respecto al valor obtenido durante el 2019. El Salvador recibió US\$5,918.6 millones en concepto de remesas familiares en el 2020, US\$269.6 millones más que en 2019, equivalentes a un crecimiento interanual de 4.8%. Dicho comportamiento se debe al desempeño de las transferencias recibidas desde los EE.UU., mostrando una rápida recuperación, a partir del tercer trimestre, impulsada por las medidas económicas de alivio llevadas a cabo por el gobierno estadounidense.

Para Guatemala se estima que el superávit de cuenta corriente aumente significativamente, situándose en 5.2% del PIB en 2020, mayor al registrado en 2019 de 2.4% del PIB. Dicho resultado se explicaría principalmente por el crecimiento de 7.5% en las remesas familiares, las cuales mostraron un crecimiento importante asociado, como se mencionó, al comportamiento del mercado laboral estadounidense. El déficit en la balanza comercial disminuiría 19.0% respecto del año anterior, resultado de la caída de las importaciones (-9.0%) y en menor medida de las exportaciones (-1.0%). El valor FOB de las exportaciones se situaría en US\$9,877.3 millones, menor en US\$100.9 millones respecto de 2019 mientras que el valor FOB de las importaciones alcanzaría US\$16,333.4 millones en 2020, menor en US\$1,616.9 millones al de 2019.

En Honduras las exportaciones de mercancías generales, al cierre del 2020, mostraron un crecimiento interanual de 0.6%; explicado en su mayoría por el incremento en las exportaciones de aceite de palma, banano, oro y puros. Por su parte, las exportaciones de las zonas francas (maquila) se vieron afectadas debido a que, a raíz de la pandemia de la Covid-19, los mercados internacionales especialmente el estadounidense disminuyeron significativamente sus pedidos. Lo anterior se suma a las consecuencias de las tormentas que paralizaron la actividad productiva. En cuanto a las importaciones CIF de mercancías generales mostraron una caída de 13.5% con relación a lo acumulado el año anterior; dada la tendencia a la baja en la mayoría de los componentes como consecuencia de la contracción de la demanda nacional en el contexto de la pandemia de la Covid19. El ingreso de remesas familiares cerró el 2020 con un alza de 3.9%, a pesar de la caída en el segundo trimestre. No obstante, ese incremento fue menor en 9.1 puntos porcentuales con respecto al observado en 2019 (13.0%)⁵. Pese a la combinación de choques a los que ha estado expuesta la economía, la posición externa del país se mantuvo fortalecida, registrando al cierre diciembre de 2020 un saldo de activos de reservas que permite una cobertura superior a 8 meses de importaciones de bienes y servicios.

En tanto, en Nicaragua el déficit comercial de mercancías registró una disminución interanual de 5.8% en 2020, debido al resultado de mejores términos de intercambio, derivado del aumento de los precios de las exportaciones y disminuciones en los precios de las importaciones, así como resultado de la menor actividad económica interna y de la economía global. Las exportaciones de mercancías tuvieron un crecimiento interanual de 5.8. Por su parte, las importaciones FOB reflejaron un incremento interanual de 1.4%, como resultado del aumento en las compras al exterior de bienes de capital (19.3%), bienes intermedios (10.3%) y bienes de consumo (6.0%); en tanto, la factura petrolera registró una disminución interanual de 28.9%. En relación con el comercio de Zona Franca, las exportaciones brutas en 2020 fueron menores en 14.7% con respecto a

⁵ [https://www.bch.hn/estadisticos/EME/Resultados Encuesta Semestral de Remesas Familiare/Resultado de Encuesta Semestral de Remesas Familiares enero_2021.pdf](https://www.bch.hn/estadisticos/EME/Resultados%20Encuesta%20Semestral%20de%20Remesas%20Familiare/Resultado%20de%20Encuesta%20Semestral%20de%20Remesas%20Familiare%20enero_2021.pdf)

2019. Lo anterior fue consecuencia de la disminución de la demanda externa por efecto de la pandemia mundial de la COVID-19. Las importaciones brutas sufrieron una caída interanual de 19.9%. Por su parte, las remesas familiares mostraron un crecimiento interanual de 10.0%, y el 60.0% procedieron de EEUU⁶. Finalmente, los activos de reservas oficiales se situaron en US\$3,211.9 millones, nivel que fue consistente con una cobertura de la base monetaria de 2.56 veces⁷.

Finalmente, el déficit de la cuenta corriente de República Dominicana⁸ en 2020 equivalió a 1.8 % del PIB, 0.4 puntos porcentuales por encima del observado en el 2019, esto influenciado por la ralentización del ingreso de divisas por turismo. Sin embargo, fue compensando en parte por las remesas familiares, que en 2020 sumaron US\$8,219.3 millones, y exhibieron tasas de crecimiento de dos dígitos entre mayo y diciembre. La dinámica de las remesas, provenientes principalmente de EEUU, ha estado impulsada por los programas de asistencia otorgados por el Gobierno estadounidense, así como por la reducción de la tasa de desocupación⁹.

Como resultado de las transacciones reales como financieras de la región CARD, los bancos centrales, en su conjunto, lograron incrementar sus activos de reservas oficiales (ARO) en US\$5,789 millones, alcanzando en diciembre de 2020 un saldo de ARO de US\$ 50,880 millones; y con ello se cubre 3.8 veces del servicio de la deuda externa pública de corto plazo -un horizonte de doce meses- (US\$13,323 millones), denotando el respaldo de la Región para hacerle frente a sus obligaciones externas de corto plazo (ver Gráfico 10).

⁶ https://www.bcn.gob.ni/divulgacion_prensa/notas/2021/noticia.php?nota=1917

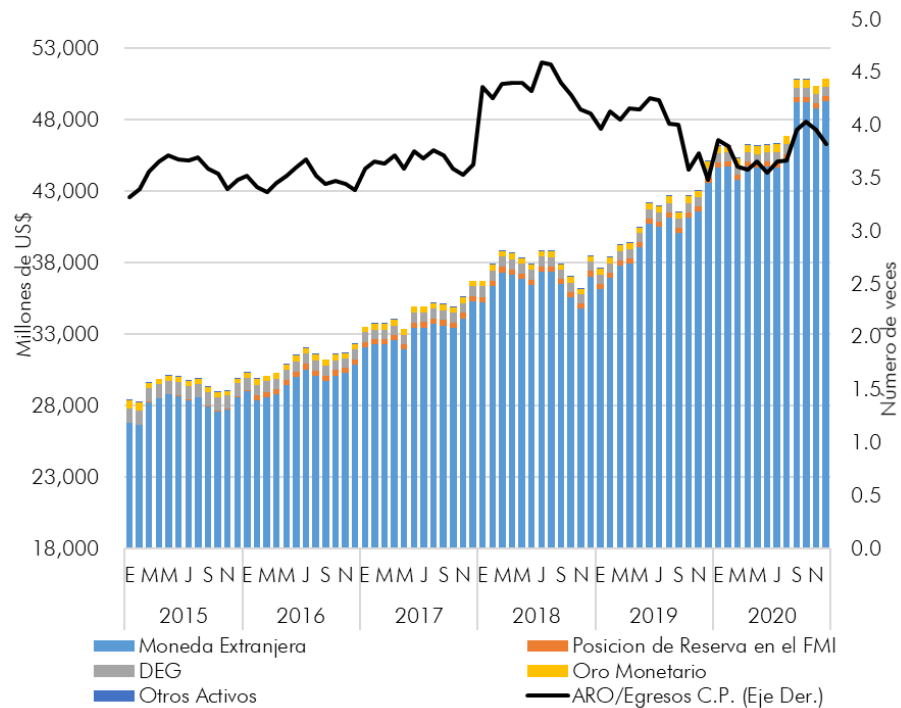
⁷

https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/mensual/monetario/InformeMonetario_diciembre.pdf

⁸ <https://bancentral.gov.do/a/d/5017-bcrd-y-aird-revisan-el-desempeno-macroeconomico-reciente-y-las-perspectivas-del-2021>

⁹ <https://cdn.bancentral.gov.do/documents/publicaciones-economicas/informe-de-politica-monetaria/documents/informepm2020-12.pdf?v=20210112>

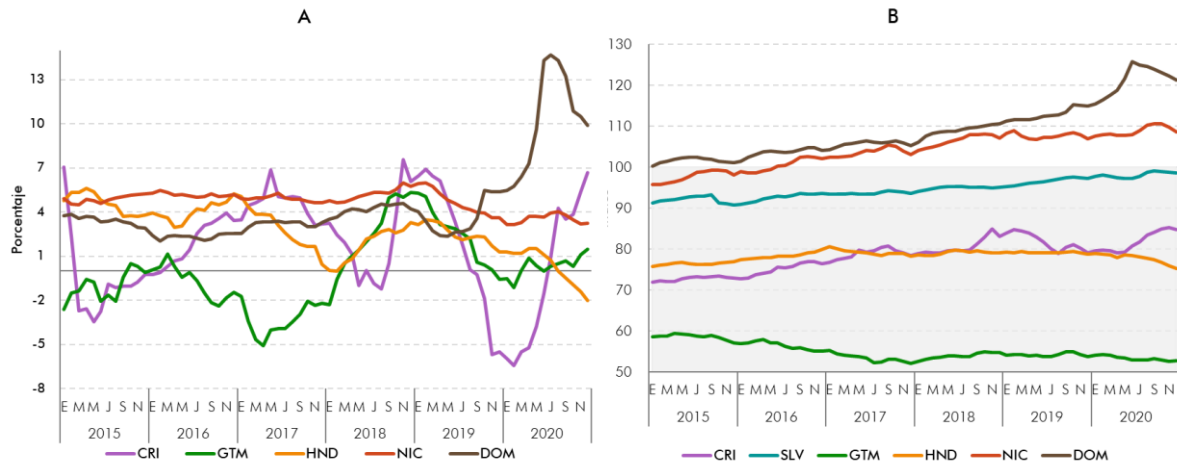
Gráfico 10
CARD: Saldo de Activos de Reserva Oficiales
 Millones de EUAS



Fuente: [Estadísticas del Sector Externo Armonizadas. SECMA](#)

En lo referente a los tipos de cambio, Honduras ha sido el único país de la región que mostró un fortalecimiento de su moneda durante el año 2020, observando al cierre de diciembre una apreciación cambiaria interanual de 2.9%. Dicha tendencia en el tipo de cambio nominal se origina en la acumulación histórica de Reservas Internacionales Netas (RIN) como resultado del ingreso de recursos de financiamiento externo. El resto de los países presentaron una depreciación en términos nominales. Por su parte, República Dominicana mantuvo el ritmo de depreciación nominal más acelerado de la región a lo largo de 2020; mientras que Costa Rica presentó un episodio de apreciación nominal a durante los primeros meses del año. En cuanto al tipo de cambio real, de acuerdo con la variación interanual del índice de tipo de cambio efectivo real ITCER global, Guatemala y Honduras han mantenido una tendencia hacia la apreciación a lo largo del 2020 (Ver Gráfico 11).

Gráfico 11
CARD: Tipos de Cambio
 Panel A: Nominal (variación interanual)
 Panel B: ITCER Bilateral EUA (Dic. 2000=100)



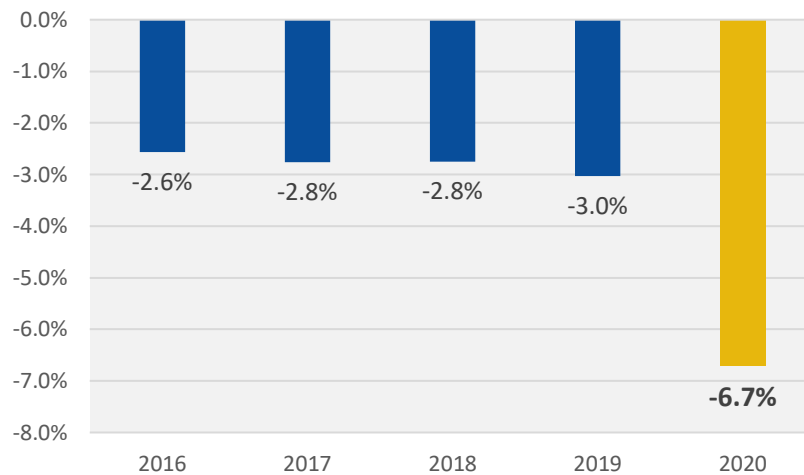
Fuente: [Reporte Mensual del Tipo de Cambio Real. SECMCA.](#)

IV. La respuesta de la política fiscal frente a la pandemia deja al cierre del año 2020 profundos déficits fiscales y un incremento significativo de la deuda pública en todos los países de la región CARD.

La crisis económica causada por la pandemia de la COVID-19, ha requerido de la intervención gubernamental inmediata, mediante la utilización intensiva de diferentes instrumentos de política fiscal que han servido en conjunto como un mecanismo mitigador de los efectos negativos que se han registrado en la calidad de vida de la población y la estabilidad macroeconómica de la región CARD. Esta intervención se ha enfocado principalmente en dos frentes: El sanitario, a través de una mayor utilización de recursos financieros en instituciones del sistema de salud pública para hacer frente a los contagios y contener la propagación del virus. El frente económico-social, que ha significado crear fondos de emergencia tanto para apoyar a las familias en condición vulnerable como para evitar una mayor destrucción de empleo como consecuencia de una significativa contracción de la actividad productiva. Todo lo anterior se ha realizado en un contexto de una aguda caída en la recaudación tributaria que ha presionado de forma extraordinaria a las finanzas públicas de los países de la región incrementando sus necesidades financieras en el corto plazo.

La situación descrita anteriormente se ha traducido, de forma preliminar, en un profundo déficit fiscal a nivel de Gobierno Central para el cierre del año 2020 de aproximadamente 6.7% del PIB regional (USD -18,746.4 millones), siendo un resultado marcadamente mayor al obtenido para el año 2019, correspondiente a 3.0% del PIB (USD -8,844.6 millones).

Gráfico 12
Región CARD: Resultado Financiero del Gobierno Central 2016-2020
Porcentaje del PIB



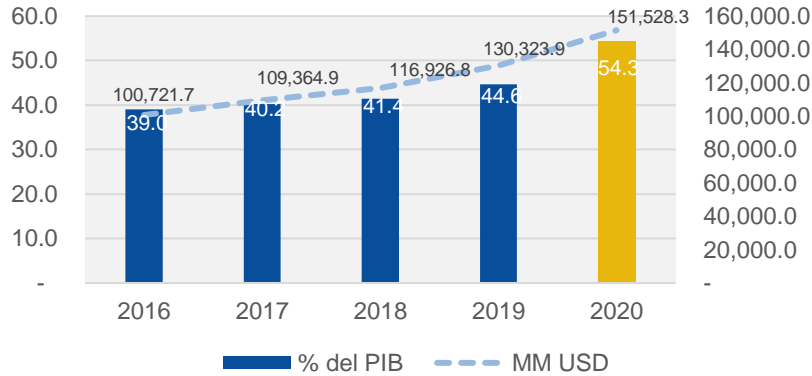
1/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2020.

Fuente: Elaboración propia con base a datos de SIMAFIR/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014

Este resultado fiscal se explica en primer lugar por una caída de 9.0% en los ingresos públicos totales del gobierno central a nivel regional, esto determinado parcialmente por la prociclicidad de los ingresos tributarios respecto a la contracción de la actividad productiva, complementado por las medidas de alivio tributario que implementaron los gobiernos de la región para apoyar al sector privado, pero que limitó aún más el nivel de recaudación durante el año 2020.

En segundo lugar, por el aumento aproximado de un 10% en las erogaciones totales del gobierno central en la región, debido a las medidas de gasto de emergencia dirigidos a la compra de equipo, insumos y servicios médicos para hacer frente a la crisis sanitaria, así como por la ejecución temporal de iniciativas de asistencia social, generalmente realizadas mediante transferencias monetarias y no monetarias a la población con mayor vulnerabilidad social o situación de pobreza. Asimismo, se canalizaron recursos financieros para apoyar y mantener la actividad de las empresas de menor tamaño.

Gráfico 13
Región CARD: Deuda Pública del Gobierno Central 2016-2020
 Como porcentaje del PIB y millones de dólares de Estados Unidos (MM USD)



1/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2020.
Fuente: Elaboración propia con base a datos de SIMAFIR/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda.

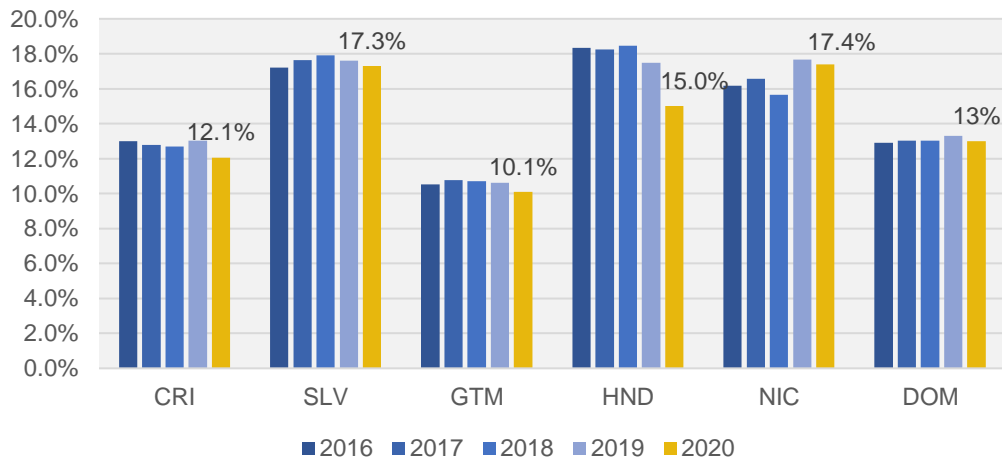
Este desbalance fiscal producido por la pandemia de la COVID-19 se tradujo en una brecha creciente de financiamiento en el corto plazo, que se materializó como una acelerada acumulación de deuda pública a nivel de gobierno central que alcanzó el 54.3% de PIB regional (USD 151,528.3 millones) a finales del año 2020, significando un aumento de 9.7 p.p. del PIB respecto al año anterior, equivalentes a un incremento de USD 21,204.5 millones en el saldo de deuda pública.

A pesar de que esta situación adversa en cuanto al desempeño de las finanzas públicas, que es un factor común en todos los países de la región, existen diferencias importantes en cuanto a la capacidad de respuesta y resistencia de las finanzas públicas frente a este choque, debido a las condiciones fiscales iniciales pre-pandemia en las que se encontraban los países de la región en términos de espacio fiscal, que en algunos casos permitió atenuar la presión sobre las finanzas públicas y generar expectativas positivas sobre la implementación rápida de un proceso de consolidación fiscal en el mediano plazo. Estas diferencias en las condiciones iniciales de las finanzas públicas a nivel de país se pueden identificar en varios aspectos como la generación de ingresos públicos, el tamaño de las erogaciones en el PIB y la profundidad y recurrencia de los déficits fiscales.

Iniciando con el análisis de generación de ingresos públicos, donde la presión tributaria (sin incluir aportes a la seguridad social) se mantuvo heterogénea entre los países de la región, mostrando una marcada tendencia hacia la baja para el año 2020 en comparación al año 2019. Tal es el caso de El Salvador que pasó de una presión tributaria de 17.6% a 17.3%, Honduras de un 17.5% a un 15.0%, Nicaragua de un 17.7% a un 17.4%, República Dominicana de un 13.3% a un 13.0%, Costa Rica de un

13.0% a 12.1% y finalmente Guatemala de un 10.6% a un 10.1% . Como se observa existen países cuya recaudación de tributos antes de la pandemia representaba niveles mayores al 17% del PIB (El Salvador, Honduras, Nicaragua), mientras que para otros eran inferiores al 14% (República Dominicana, Costa Rica y Guatemala).

Gráfico 14
Presión Tributaria Gobierno Central 2016-2020



1/Cifras preliminares / estimadas a diciembre 2020.

Fuente: Elaboración propia con base a datos de SIMAFIR/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda. Para Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014

La contracción generalizada de los ingresos totales registrada durante el año 2020 se explica principalmente por una caída importante en la recaudación de ingresos tributarios que representan en promedio el 92% de los ingresos totales en los países de la región CARD. Esta caída en los tributos, en primera instancia, es resultado de su naturaleza procíclica, que, al contraerse la actividad productiva debido a las medidas de confinamiento y distanciamiento social implementadas para contener la pandemia, generó inercia en la tributación. En segunda instancia, la caída de los ingresos tributarios se explica por las medidas de alivio que se implementaron en los distintos países de la región que se resumen a continuación:

- **CRI:** Aprobación de la Ley 9830 (Ley de Alivio Fiscal- COVID 19), donde se establece una moratoria y flexibilización en el régimen tributario. Se implementan en esta coyuntura la eliminación de pagos parciales de impuesto sobre utilidades, exoneración del IVA, impuesto a los arriendos, y la aprobación de arreglos de pago de impuestos. También se congela el precio de la gasolina (Ley No.9840), permitiendo trasladar el diferencial entre precio de costo y el de mercado a fondos para compensar a la población que entró a situación de desempleo.
- **SLV:** Se difiere el pago del impuesto de la renta hasta junio de 2020, permitiendo también arreglos de pago de este. También se aprueba la Ley transitoria para

diferir el pago de facturas de servicios de agua, energía eléctrica y telecomunicaciones (teléfono, cable e internet).

- **GTM:** mediante acuerdo SAT-DSI-280-2020, se estableció un procedimiento arreglos de pago de impuestos, también el diferimiento del pago del Impuesto de Solidaridad (ISO)
- **HND:** mediante DECRETO No. 33-2020, se permite postergación en los pagos de los Impuestos pagaderos por sociedades y otras empresas correspondientes al año fiscal 2020 hasta junio del mismo año (Impuesto sobre la Renta, Aportación Solidaria y Activo Neto, Contribución del Sector Social de la Economía, Alquileres, Excedentes de Operaciones del Sector Educativo y la Contribución Social del Sector Cooperativo del período fiscal 2019), también se incluye una prórroga para el pago de impuesto sobre la venta (ISV). De igual forma se postergó hasta el 31 de julio de 2020 la presentación de la Declaración Jurada Informativa Anual Sobre Precios de Transferencia.
- **DOM:** A través de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) se implementaron diferentes medidas de alivio tributarios tales como: el aplazamiento de pago Impuesto ITBIS, exención del pago anticipo del ISR, acuerdos de pago para todos los contribuyentes del ITBIS y del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) de productos del Alcohol y del Tabaco, entre otros.

Estas medidas de alivio tributario en conjunto con el efecto de la contracción productiva sobre la recaudación generaron un decrecimiento en promedio de los ingresos totales en los países de la región de -6.9%, sin embargo, las caídas tuvieron distintas intensidades en cada uno de los países CARD como se muestra en el cuadro 1:

Cuadro 1

Región CARD: variación % de los ingresos totales a nivel de Gobierno Central

	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM
2018 -2019	8.9	0.8	6.8	1.4	13.7	9.3
2019-2020	-10.9	-4.8	-3.7	-14.2	0.5	-8.0

1/Cifras preliminares / estimadas a diciembre 2020.

Fuente: Elaboración propia con base a datos de SIMAFIR/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda. Para Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014

Trasladando el análisis hacia las erogaciones públicas a nivel de gobierno central, que incluye el gasto en bienes, servicios, remuneraciones y transferencias, así como la inversión en activos no financieros, mostraron un aumento promedio en los países de la

región de 12.3%, como resultado de los esfuerzos gubernamentales para mitigar el impacto negativo económico y social de la pandemia, mediante medidas temporales de emergencia, focalizando (aumentando) los recursos financieros destinados al sector salud (compra de insumos médicos, ampliación de servicio, construcción de infraestructura hospitalaria), a la reactivación de la actividad productiva, amortiguamiento de la destrucción de empleo, apoyo a las familias afectadas (principalmente mediante transferencias) y estímulo a la micro, pequeña y mediana empresa, mediante subsidios o facilidades financieras que permitieron mantener sus operaciones.

Si bien es cierto, en general los países de la región adoptaron medidas de erogación similares para enfrentar la crisis económica, el costo y la envergadura de estas fue distinto como se muestra en el cuadro 2.

La combinación de la caída en la recaudación y el aumento significativo de las erogaciones, que se explica por las medidas de mitigación de los efectos de la pandemia adoptadas por los gobiernos de la región, se tradujo en una necesidad de financiamiento extraordinario que se manifestó al cierre del año 2020 como una profundización de los déficits fiscales en la mayoría de los países de la región CARD, implicando un aumento acelerado y significativo en los saldos de deuda pública.

Debido a esta situación extrema, organismos multilaterales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial (BM) y El Banco Centroamericano de Integración económica (BCIE) aprobaron fondos de emergencia para apoyar a los gobiernos de la región CARD, en el sentido de reducir las brechas de financiamiento, mediante créditos en condiciones blandas.

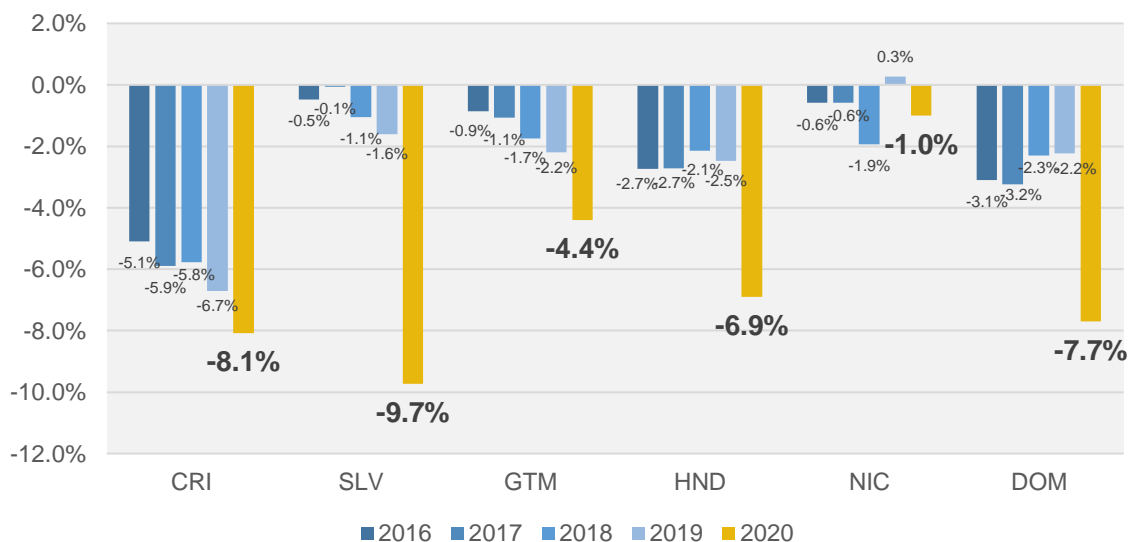
Cuadro 2 Medidas de gasto Público frente a la COVID 19

País	Principales Medidas	Variación % interanual de las erogaciones totales 2019-2020	Erogaciones totales % del PIB 2019	Erogaciones totales % del PIB 2020
CRI	<ul style="list-style-type: none"> Reducción del gasto público equivalente a 1% del PIB (incluye congelamiento de salarios) Modificaciones presupuestarias para reorientación de recursos. Asistencia social a los hogares, por medio de un bono denominado "Proteger" 	-2.5%	21.0%	21.3%
SLV	<ul style="list-style-type: none"> Pago de viáticos a personal de salud Reorientación de recursos a los diferentes hospitales nacionales. Bono de Compensación para la contención del COVID-19. La medida incluye la entrega de US\$300 por hogar Canasta Solidaria por vivienda cuando estas se vean afectados directamente por la pandemia. 	28.9%	20.6%	27.2%
GTM	<ul style="list-style-type: none"> ampliación del Presupuesto General de ingresos del Estado por un monto de Q3,667.5 millones Programa de Remodelación e Infraestructura de Hospitales y Centros de Salud relacionados con el virus COVID 19. Programa de Apoyo Alimentario y Prevención del COVID-19 Fondo Bono familiar Fondo para la protección de empleo Fondo capital de trabajo. programa de adulto mayor 	11.5%	14.3%	15.8%
HND	<ul style="list-style-type: none"> Compra y entrega de productos de necesidad básica para el sostenimiento de familias afectadas por el COVID19 Asistencia técnica a los productores Otorgamiento de plazas permanentes a todo el personal sanitario y administrativo de apoyo al área de salud Transferencias monetarias a municipios para la compra de alimentos y kits de aseo personal. Asistencia mediante el programa de aporte solidario temporal. Asistencia social al sector transporte Compra de equipo médico y hospitalario 	6.5%	21.6%	23.7%
DOM	<ul style="list-style-type: none"> Creación de programas de asistencia social: Quédate en casa que provee ayuda económica qa 1.5 millones de ciudadanos. Comer es primero (transferencia a 811 mil familias), Pa'ti Programa de asistencia al trabajador independiente. Fondo de Asistencia Solidaria a Empleados (FASE), que transferirá RD\$8,500 mensuales a los empleados formales que hayan sido suspendidos de sus labores. 	28.0%	17.1%	22.3%

Fuente: Elaboración propia con base a datos de SIMAFIR/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda.

En el caso particular del BCIE puso en marcha el Programa de Emergencia de Apoyo y Preparación ante la COVID-19 y su reactivación económica por un monto de USD 3,060 millones para apoyar a los países miembros del banco.

Gráfico 15
Déficit del Gobierno Central 2016-2020
 Como porcentaje del PIB

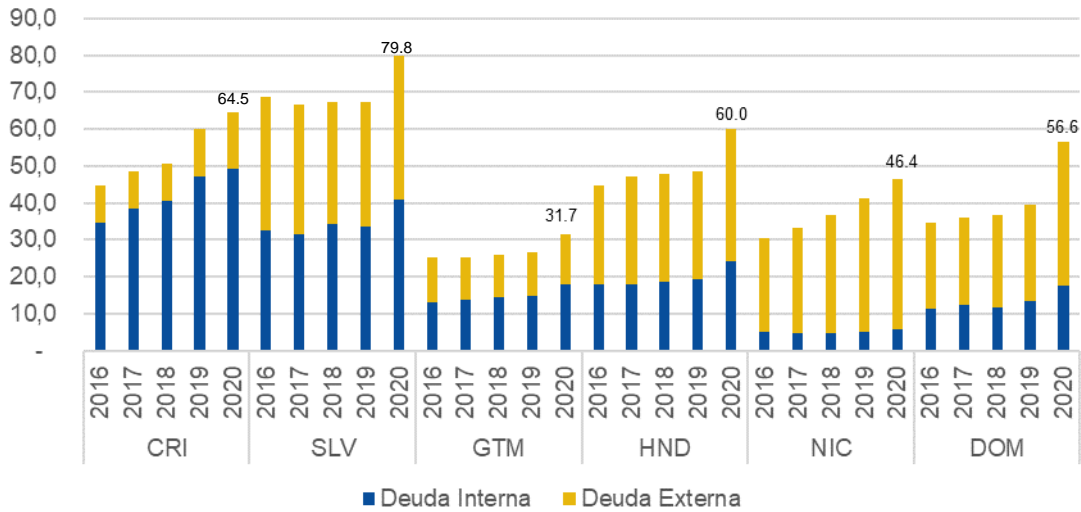


Fuente: *Elaboración propia/estimaciones con base a datos de SIMAFIR/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda. Para Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014*

Gracias a estas iniciativas, que posibilitaron el acceso al crédito en términos financieros favorables, los niveles de endeudamiento de los países de la región CARD aumentaron de forma abrupta y sin precedentes. No obstante, es importante mencionar que la necesidad de recursos financieros para el año 2021 también serán altos, como condición para impulsar la recuperación económica y social de región, por lo que se espera que el financiamiento externo en forma de bonos soberanos será la opción más utilizada por parte de los gobiernos, posiblemente debido al espacio reducido de absorción de deuda por parte de los mercados internos. Será un reto para las autoridades fiscales realizar al mismo tiempo acciones para impulsar la reactivación de la economía, y simultáneamente medidas que permitan estabilizar la generación de ingresos y contención de gasto que permitan consolidar las posturas fiscales hacia trayectorias sostenibles.

Grafica 16

CARD: Deuda a nivel Gobierno Central cómo % del PIB 2016-2020

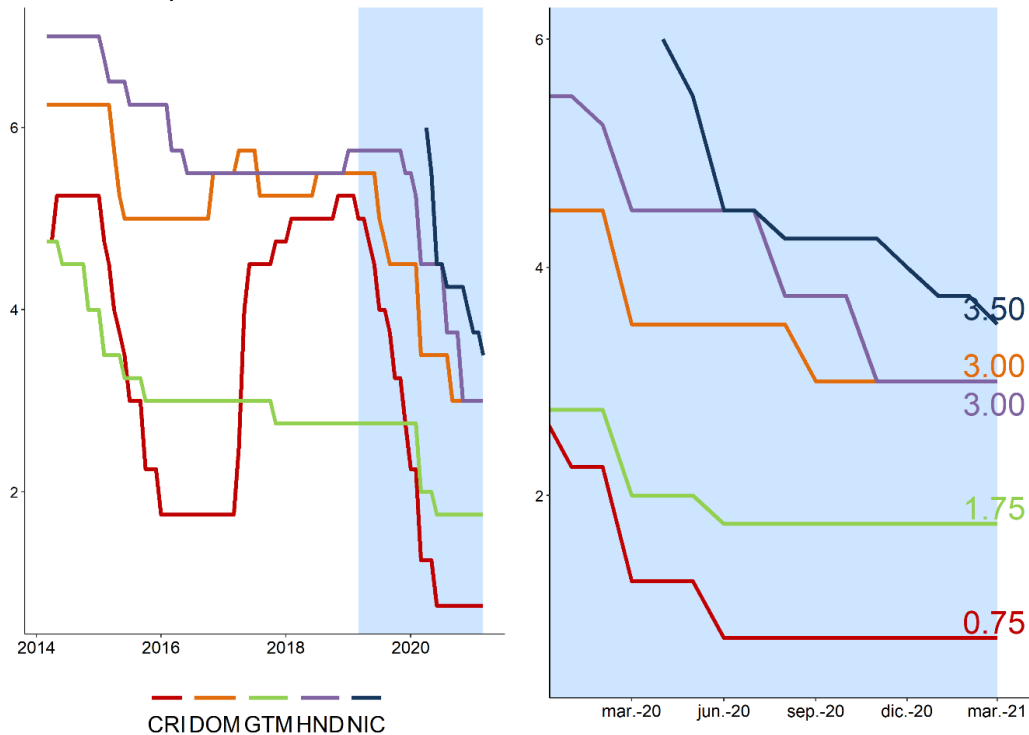


Fuente: Elaboración propia con base a datos de SIMAFIR/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda. Para El Salvador se incluye la deuda correspondiente al Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP)

V. Condiciones Monetarias y Financieras: La flexibilización de las políticas en apoyo a la contención de la crisis por la pandemia.

La aparición de la pandemia y las medidas para su contención, provocó una severa interrupción en la actividad económica a nivel regional, afectando de forma importante los ingresos de hogares y empresas. Ante esta situación los bancos centrales de la región han implementado una serie de estímulos. Todos los países con régimen de metas de inflación llevaron rápidamente sus Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM) a niveles históricamente bajos (ver Gráfico 17).

Gráfico 17
CARD: Tasa de Política Monetaria
Porcentaje



*Nota *:* En Nicaragua corresponde a la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) que el BCN utiliza para indicar el costo de operaciones a un día en las subastas de reportos monetarios.

Fuente: SECMCA. Reporte Ejecutivo Mensual.

En Costa Rica y República Dominicana la reducción en su TPM ha sido en 150 puntos base (pb), y en Guatemala en 100 pb. En Costa Rica y Guatemala sus bancos centrales han mantenido estable su respectivo nivel de tasa desde junio, mientras que en República Dominicana el banco central, ha hecho lo mismo desde septiembre. Adicionalmente, es importante señalar que en Costa Rica la TPM se había reducido de 5.25% a 2.75%, entre diciembre 2018 y 2019, en respuesta a la ralentización de su economía, y luego del advenimiento de la crisis por la pandemia de la COVID-19, volvió a reducirla, ubicándola en 0.75%, el nivel más bajo en la región.

Honduras por su parte redujo entre febrero y agosto 2020 su TPM en 150 pb, y luego de sufrir la embestida de los huracanes Eta e Iota en noviembre, vuelve a reducir su tasa en 75 pb adicionales, ubicándose en 3.0%.

Adicionalmente a la fuerte reducción de la TPM, en todos los países los bancos centrales han brindado apoyo a la liquidez para aliviar la tensión en el mercado y mantener los flujos de crédito en la economía; el Cuadro 3 muestra por país los diferentes tipos de medidas monetarias adoptadas.

Cuadro 3

Resumen de las políticas monetarias implementadas para hacer frente a la pandemia del Covid-19

País	Reducción de la tasa de política monetaria	Intervención en el mercado de divisas	Compra de valores por parte del banco central	Reducción de los requisitos de liquidez o reservas	Operaciones transitorias por emergencia sanitaria
CRI	✓	✓	✓	✓	✓
SLV				✓	
GTM	✓	✓	✓	✓	✓
HND	✓			✓	
NIC	✓			✓	✓
DOM	✓	✓	✓	✓	✓

Nota: Entre las operaciones transitorias para la emergencia sanitaria, se incluye en el caso de Costa Rica facilidad especial de crédito para intermediarios financieros por 700 mil millones de colones (ver Banco Central de Costa Rica (2020)). En el caso de Nicaragua se incluye: Reducción de 75 pb de la tasa de referencia de repos monetario. Con respecto a Guatemala se incluye: la provisión temporal de liquidez (por medio de diversos mecanismos), en moneda nacional y extranjera a bancos del sistema. Y en el caso de República Dominicana se incluye: disminución de tasa de repos a 1 día y tasa "overnight" en 150 y 50 pb, respectivamente.

Fuente: Bancos Centrales y Superintendencias de la Región.

Es de destacar que, en Costa Rica, República Dominicana y Guatemala se aplicaron programas de compra de activos, en los primeros dos países ello se hizo con el fin de mejorar el funcionamiento del mercado de bonos pues, de acuerdo con Fondo Monetario Internacional, este tipo de medida disminuyen los rendimientos de los bonos públicos y reducen gradualmente la tensión en el mercado. En el caso de Guatemala esa medida se hizo con el fin de asistir al Gobierno para atender necesidades sociales y sanitarias urgentes.

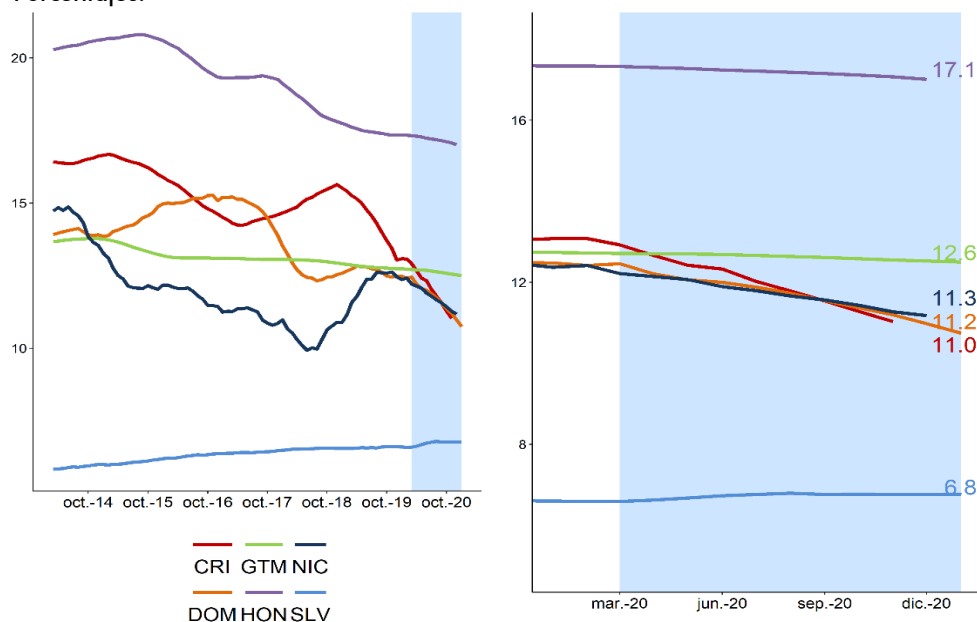
Por otro lado, en Costa Rica, Guatemala y en República Dominicana, sus bancos centrales intervinieron en el mercado de divisas, especialmente durante el mes de marzo, período en el cual aconteció una alta volatilidad global en los mercados cambiarios, de renta fija y bursátil, que llevó a una depreciación generalizada de monedas frente al dólar estadounidense.

Finalmente, con el fin de mantener la liquidez del mercado financiero y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos de la economía, todos los bancos centrales de la región implementaron medidas monetarias adicionales, tales como la reducción del encaje, y medidas de índole temporal, como la reducción de la tasa de referencia para reportos monetarios, la ampliación de títulos admisibles para operaciones monetarias, entre otras.

En cuanto la evolución de las tasas de interés activas de los sistemas bancarios de CARD, al cierre 2020, se observa una acentuada tendencia descendente en Costa Rica, Nicaragua y República Dominicana, a partir de marzo, en respuesta a la flexibilización de sus políticas monetarias anteriormente comentadas. En los casos de Guatemala y

Honduras la reducción de la tasa de interés no ha sido tan acentuada y en el caso de El Salvador ésta ha permanecido estable (ver Gráfico 18).

Gráfico 18
CARD: Evolución de la tasa de interés activa nominal*
 Porcentajes.



*Nota *:* Para observar la evolución de la tasa de interés activa nominal, en el gráfico se presenta la media móvil a 6 meses de la tasa de interés activa nominal en frecuencia mensual, calculada ésta como el promedio ponderado de créditos otorgados por el sistema bancario.

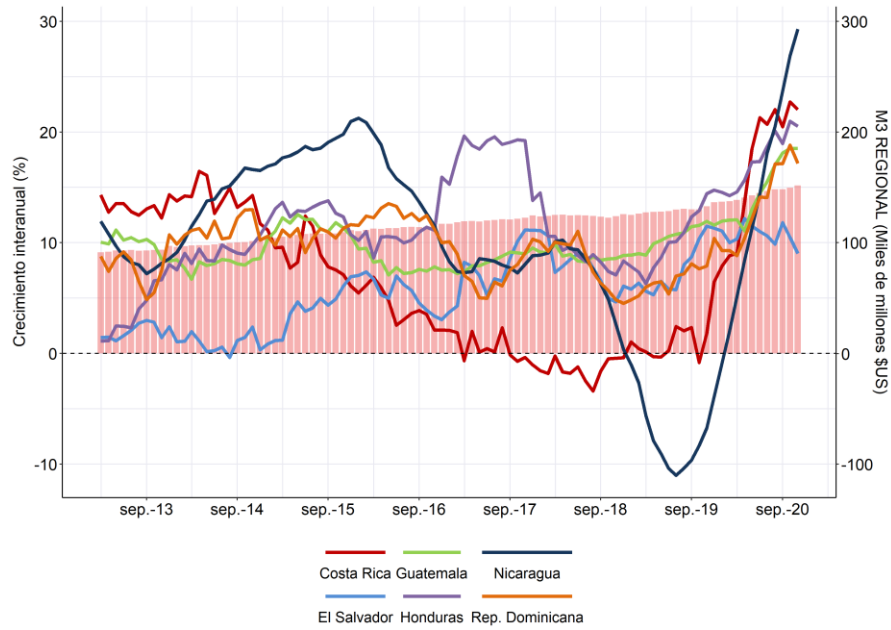
Fuente: SECMCA. Reporte Ejecutivo Mensual.

La tendencia expansiva en la política monetaria en la región ha resultado en el mayor dinamismo del agregado monetario más amplio (M3) a nivel regional. En efecto, a agosto 2020, este agregado crece a una tasa interanual del 13.2%, dinamismo no visto en la última década (ver Gráfico 19).

Parte del crecimiento en los agregados monetarios obedece al dinamismo en los depósitos bancarios, comportamiento que se explica por el incremento del ahorro precautorio en los hogares y por las preferencias de liquidez de hogares y empresas, en especial las empresas de mayor tamaño, las cuales suelen tener acceso a líneas de crédito con los bancos.

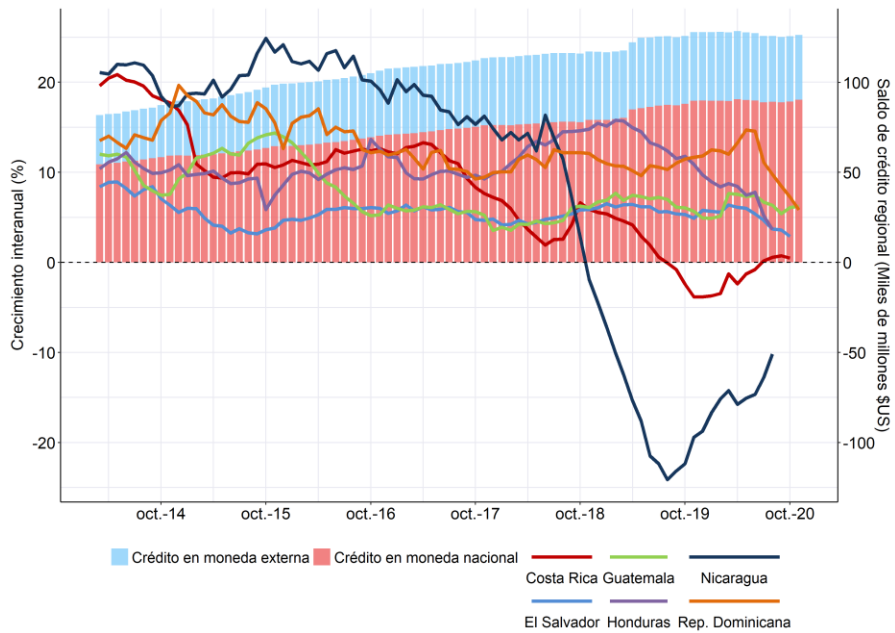
La dinámica de los depósitos en todos los países de la región ha llevado a que los bancos se encuentren, en esta coyuntura, con mayores niveles de liquidez con respecto a los observados en los meses previos a la crisis. Este hecho, en combinación con las medidas de políticas adoptadas y el estado anterior a la crisis de los bancos, ha contribuido en la mayoría de países de la región, con la excepción de Nicaragua, a estimular el crédito pese al ciclo contractivo de la actividad económica, el que se ha mantenido creciendo especial durante el primer semestre 2020, ralentizándose a final del año (ver Gráfico 20).

Gráfico 19
CARD: tasa de crecimiento interanual del M3 y agregado monetario regional
 Porcentajes y miles de millones US\$



Fuente: *SECMCA Reporte Ejecutivo Mensual*

Gráfico 20
CARD: Crédito de las OSD
 Millones de EUA\$ y tasa de crecimiento interanual



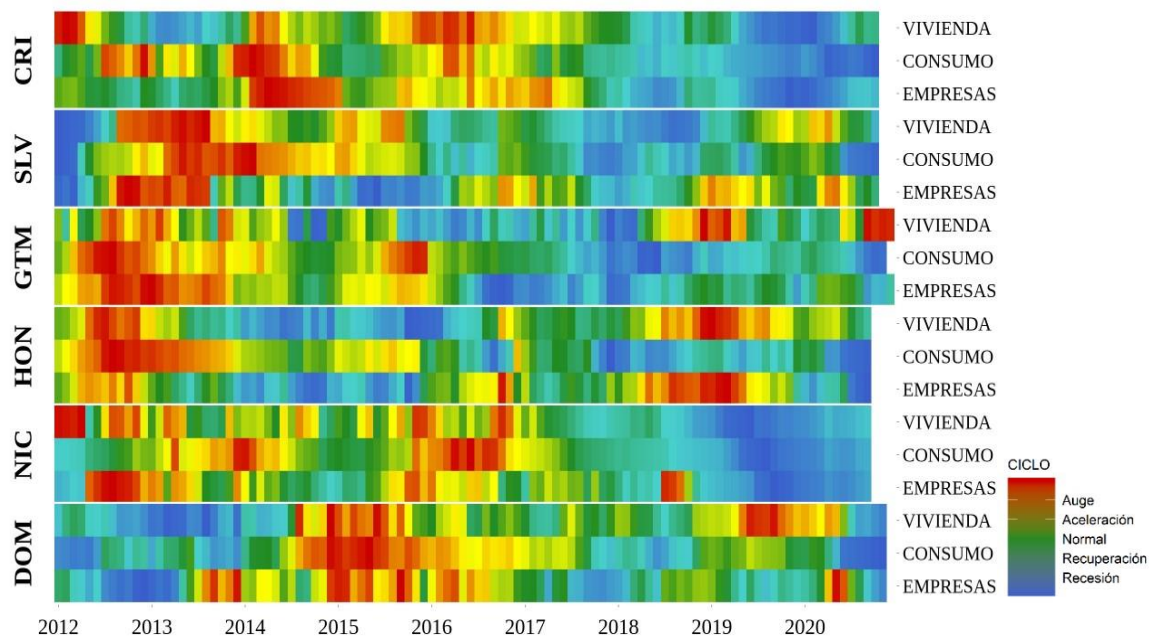
Fuente: *Elaboración propia con base en datos de SIMAFIR*

En complemento a lo anterior, el Gráfico 21 muestra el mapa de riesgo del crédito otorgado por las Otras Sociedades de Depósito por país y según destino, este gráfico permite comparar la evolución del crédito durante el 2020 con respecto a su comportamiento en los últimos años.

En El Salvador, Guatemala y República Dominicana, durante el primer semestre del año, el crédito destinado a empresas se mantuvo creciendo en torno a su media histórica, dinámica la cual se ralentizó a finales del año. En Costa Rica y Honduras el crédito a vivienda se mantuvo creciendo a un ritmo en torno a su media histórica, en tanto en Guatemala ese destino de crédito es el que más se ha dinamizado en los últimos meses del año.

Es de destacar que en todos los países el crédito destinado a consumo es el que se ha visto más afectado a razón de las medidas de contención de la pandemia y en Nicaragua el crédito, independientemente su destino, sigue mostrando un estancamiento.

Gráfico 21
CARD: Mapa de Riesgo del crecimiento interanual del crédito real de las OSD por país y destino



Fuente: *SECMCA Reporte Ejecutivo Mensual*

En conclusión, a nivel regional en el 2020, las condiciones monetarias en la región se encuentran sincronizadas y a su vez alineadas con un entorno de mayor liquidez global, producto de una serie de políticas monetarias y financieras expansivas, adoptadas por todos los países dada la particularidad de la actual crisis detonada por la pandemia.

Sin embargo, las condiciones financieras en la región muestran diferentes matices entre países y por destino del crédito. Así, Nicaragua aún muestra un enfriamiento en el crédito,

mientras en el resto de los países el crédito se mantuvo creciendo pese a la actividad económica siendo, por tanto, una fuente de liquidez especialmente hacia empresas. Entre los destinos del crédito, las políticas de contención ante la pandemia han ocasionado una contracción del crédito destinado a consumo.

ANEXO

ESTADÍSTICO



COSTA RICA

Superficie: 51,100 Km²
 Población: 4.9 millones
 División territorial: 7 provincias 82 cantones, 471 distritos



Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % interanual

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
1.5	1.4	1.3	1.2	1.2	1.3	1.4	1.6	1.8	2.0	2.1	2.1	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
2.0	2.0	(6.3)	(6.8)	(7.0)	(7.1)	(7.0)	(6.7)	(6.3)	(5.9)	(5.5)	(5.0)	

Inflación Interanual

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
1.7	1.5	1.4	2.1	2.3	2.4	2.9	2.9	2.5	2.1	1.9	1.5	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
1.6	1.8	1.9	0.9	0.6	0.3	(0.2)	(0.1)	0.3	0.5	0.2	0.9	

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.5	4.2	4.3	4.1	3.6	3.0	1.8	1.1	0.2	(0.8)	(2.0)	(1.8)	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
(1.8)	(1.6)	(0.3)	(1.7)	(0.7)	0.2	1.4	1.6	2.1	2.0	3.3	-	

Tipo de cambio fin de mes (compra)

2018												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
607.85	605.05	596.04	592.98	584.11	576.72	567.11	567.66	577.93	579.86	558.90	570.09	
2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
567.06	565.87	579.50	564.42	570.22	577.51	582.15	590.21	600.45	604.74	600.18	610.53	

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
49.86	50.43	52.73	53.56	54.35	55.10	56.29	56.55	56.26	56.98	60.90	60.14	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
60.90	61.61	60.80	63.35	63.03	62.52	63.12	63.33	64.40	64.66	65.00	65.10	

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.3	5.6	5.9	5.8	5.5	5.6	5.6	5.5	5.4	5.5	6.5	6.4	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.3	5.6	5.9	5.8	5.5	5.6	5.6	5.5	5.4	5.5	6.5	6.4	

Calificación de Riesgo

2019												
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV			
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	
B+ negativa	Ba1 negativa	B+ negativa	B+ negativa	B1 negativa	B+ negativa	B+ negativa	B1 negativa	B+ negativa	B+ negativa	B2 estable	B+ negativa	
2020												
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV			
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	
B+ negativa	B2 estable	B+ negativa	B negativa	B2 negativa	B negativa	B negativa	B2 negativa	B negativa	B negativa	B2 negativa	B negativa	

EMBI

2019												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
4.89	4.23	4.45	4.36	4.78	4.45	4.18	4.89	4.83	4.85	4.68	4.02	
2020												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
4.32	4.97	7.84	8.39	8.27	7.40	6.93	6.49	6.54	7.92	7.07	6.31	



El Salvador

Superficie: 21,041 Km²

Población: 6.4 millones

División territorial: 14 departamentos, 262 municipios



Actividad Económica - (IMAE Tendencia Ciclo) Variación % interanual

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
1.4	1.4	2.1	3.7	3.9	3.0	2.6	2.5	2.6	2.7	2.7	2.1
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
1.4	(1.1)	(8.0)	(15.8)	(18.3)	(16.1)	(12.8)	(9.6)	(6.5)	(5.1)	(5.3)	(5.2)

Inflación Interanual

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
0.2	0.3	0.7	0.8	0.8	0.5	0.1	(0.5)	(0.7)	(0.9)	(0.6)	(0.0)
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
(0.1)	(0.4)	(0.5)	(1.0)	(0.9)	(0.2)	(0.1)	(0.3)	(0.4)	(0.2)	(0.2)	(0.1)

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.3	7.0	7.0	7.0	6.5	6.5	6.1	5.6	5.1	5.3	4.8	5.6
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
5.5	5.4	6.3	6.1	6.2	5.6	5.3	4.3	4.5	3.5	3.7	2.7

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
67.3	67.4	68.0	67.8	67.6	67.8	68.0	71.5	71.3	72.0	69.1	69.1
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
71.0	71.0	73.4	76.0	75.9	75.8	78.0	78.8	81.2	81.0	80.7	79.8

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.7	4.0	3.8	3.9	3.9	3.9	3.8	4.7	4.6	5.0	4.2	4.1
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.1	4.2	4.2	4.3	4.3	3.9	4.5	4.7	4.7	4.4	4.1	3.4

Calificación de Riesgo

2019											
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV		
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P
B- estable	B3 estable	B- estable	B- estable	B3 estable	B- estable	B- estable	B3 estable	B- estable	B- estable	B3 positiva	B- estable
2020											
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV		
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P
B- estable	B3 positiva	B- estable	B negativa	B2 negativa	B negativa	B negativa	B2 negativa	B negativa	B- negativo	B3 negativa	B- estable

EMBI

2019											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
4.60	4.30	4.47	4.41	4.96	4.59	4.13	4.86	4.61	4.48	4.52	3.94
2020											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
4.03	4.79	8.25	9.67	9.43	8.32	8.03	7.45	8.52	9.44	8.25	7.32



Guatemala

Superficie: 108,889 Km²

Población: 16.1 millones

División territorial: 8 regiones, 22 departamentos, 330 municipios



Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % interanual

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2.9	3.4	4.1	4.5	4.6	4.4	4.0	3.7	3.6	3.6	3.6	3.3
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2.0	(0.7)	(4.1)	(6.9)	(7.9)	(6.8)	(4.6)	(2.0)	0.1	1.6	2.5	3.1

Inflación Interanual

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.1	4.5	4.2	4.8	4.5	4.8	4.4	3.0	1.8	2.2	2.9	3.4
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
1.8	1.2	1.8	1.9	1.8	2.4	2.9	4.2	5.0	5.3	5.5	4.8

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.7	4.2	4.3	4.6	4.7	4.9	5.0	4.9	4.4	4.1	4.7	5.0
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.8	5.9	7.6	7.9	7.7	7.1	6.5	6.3	5.6	6.5	5.9	5.5

Tipo de cambio fin de mes (compra)

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.74	7.68	7.68	7.63	7.70	7.69	7.66	7.66	7.72	7.68	7.68	7.69
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.64	7.65	7.66	7.69	7.67	7.69	7.69	7.71	7.77	7.77	7.79	7.78

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
24.7	25.0	25.0	25.3	26.8	26.9	26.9	26.9	26.6	26.6	26.6	26.6
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
26.6	26.7	26.8	27.0	29.4	29.5	30.7	31.4	31.4	31.6	31.7	31.7

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.4	8.0	8.0	8.0	8.6	8.8	8.8	9.0	8.9	8.8	8.8	8.9
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
8.6	9.3	9.7	10.9	11.3	10.7	11.0	12.2	12.1	12.4	12.2	12.2

Calificación de Riesgo

2019											
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV		
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P
BB negativa	Ba1 estable	BB- estable	BB negativa	Ba1 estable	BB- estable	BB negativa	Ba1 estable	BB- estable	BB negativa	Ba1 estable	BB- estable
2020											
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV		
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P
BB negativa	Ba1 estable	BB- estable	BB- estable	Ba1 estable	BB- estable	BB- estable	Ba1 estable	BB- estable	BB- estable	Ba1 negativa	BB- estable

EMBI

2019											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2.19	2.13	2.33	2.05	2.63	2.68	2.48	2.47	2.54	2.39	2.50	2.15
2020											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2.46	2.77	4.54	4.44	3.74	3.55	3.29	2.95	3.18	2.75	2.63	2.32



Honduras

Superficie: 112,492 Km²

Población: 8.9 millones

División territorial: 18 departamentos, 298 municipios.



Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % interanual

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
3.5	3.6	3.4	3.2	3.1	3.0	2.8	2.7	2.6	2.7	2.8	2.8	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
2.6	2.5	(9.7)	(10.6)	(10.1)	(9.3)	(8.5)	(7.3)	(6.6)	(6.1)	(7.5)	(7.2)	

Inflación Interanual

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.0	4.1	4.1	4.9	5.1	4.8	4.7	4.3	4.4	4.1	3.8	4.1	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.3	4.0	3.9	3.3	2.3	2.7	3.1	3.2	3.4	3.7	3.8	4.0	

Crédito al Sector Privado Variación % Interanual

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
13.7	14.1	13.9	13.2	12.5	12.2	11.6	10.4	9.9	9.2	8.6	9.0	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
8.8	8.4	8.4	8.7	8.4	8.0	6.9	5.8	5.3	4.5	3.6	2.9	

Tipo de cambio fin de mes (compra)

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
24.34	24.43	24.43	24.44	24.49	24.51	24.51	24.57	24.62	24.64	24.65	24.64	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
24.65	24.70	24.75	24.82	24.84	24.71	24.64	24.51	24.45	24.33	24.22	24.11	

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
47.8	47.6	48.0	48.1	48.1	48.3	48.1	48.2	48.5	48.8	48.9	50.6	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
50.7	51.2	51.5	51.6	52.9	56.1	56.5	57.7	58.3	58.7	60.0	59.8	

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
7.4	8.0	8.0	8.0	8.6	8.8	8.8	9.0	8.9	8.8	8.8	8.9	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
6.9	7.3	7.9	8.5	9.2	10.8	11.0	11.0	10.9	11.1	11.7	N.D.	

Calificación de Riesgo

2019												
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV			
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	
n.c.	B1 estable	BB- estable	n.c.	B1 estable	BB- estable	n.c.	B1 estable	BB- estable	n.c.	B1 estable	BB- estable	
2020												
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV			
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	
n.c.	B1 estable	BB- estable	n.c.	B1 Estable	BB- estable	n.c.	B1 estable	BB- estable	n.c.	B1 Estable	BB- estable	

EMBI

2019												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
2.83	2.58	2.63	2.65	2.96	2.69	2.55	2.83	2.72	2.85	2.90	2.52	
2020												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
2.60	2.95	5.01	6.88	4.63	4.23	4.19	3.50	3.92	3.26	2.99	2.71	



Nicaragua

Superficie: 130,373 Km²

Población: 6.7 millones
División territorial: 15 departamentos, 2 regiones autónomas
, 153 municipios



Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % interanual

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
(8.3)	(8.6)	(8.8)	(9.0)	(3.7)	(3.8)	(3.6)	(3.3)	(2.6)	(1.8)	(0.9)	0.0
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
0.7	1.2	1.3	1.1	0.7	0.3	0.1	0.1	0.3	0.5	0.6	0.1

Inflación Interanual

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.3	3.4	5.1	5.8	6.0	5.6	6.1	6.3	5.6	5.4	5.7	6.1
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
6.4	6.4	4.4	3.2	2.9	3.6	3.4	2.9	2.8	2.7	2.6	2.9

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
(11.9)	(14.1)	(16.8)	(19.6)	(21.3)	(20.5)	(21.2)	(20.8)	(19.8)	(17.9)	(16.7)	(14.8)
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
(12.9)	(11.3)	(9.2)	(9.7)	(8.0)	(7.7)	(5.6)	(5.4)	(4.3)	(4.5)	(4.0)	(4.1)

Tipo de cambio fin de mes (compra)

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
32.75	32.85	32.73	32.82	33.00	33.08	33.19	33.20	33.36	33.55	33.53	33.55
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
33.77	33.81	33.92	34.05	34.07	34.38	34.51	34.58	34.59	34.59	34.64	34.56

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
N.D.	N.D.	38.4	N.D.	N.D.	39.0	N.D.	N.D.	40.0	N.D.	N.D.	41.4
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
N.D.	N.D.	41.9	N.D.	N.D.	42.6	N.D.	N.D.	44.1	N.D.	N.D.	N.D.

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2019											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	3.8	3.9	4.0	4.1
2020											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.3	4.2	4.4	4.8	5.2	5.2	5.2	5.3	5.4	5.4	5.4	#N/D

Calificación de Riesgo

2019											
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV		
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P
B- negativa	B2 negativa	B- negativa	B- negativa	B2 negativa	B- negativa	B- negativa	B2 negativa	B- negativa	B- estable	B3 estable	B- estable
2020											
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV		
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P
B- estable	B3 estable	B- estable	B- negativa	B3 estable	B- estable	B- negativa	B3 estable	B- estable	B- negativa	B3 estable	B- estable



República Dominicana

Superficie: 48,310

Población: 10,8 millones
División territorial: 31 provincias y un distrito, 158 municipios y 231 distritos municipales.



Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % interanual

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.2	5.2	5.2	5.2	5.1	4.9	4.8	5.0	5.4	5.5	4.9	3.1	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
0.2	(3.2)	(6.3)	(8.6)	(9.6)	(9.4)	(8.4)	(7.1)	(5.9)	(4.8)	(3.7)	(2.6)	

Inflación Interanual

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
0.7	1.2	1.5	1.6	1.3	0.9	1.4	1.7	2.0	2.5	3.2	3.7	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.2	3.7	2.4	1.1	1.0	2.9	4.3	4.8	5.0	5.0	5.3	5.6	

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
9.9	9.6	11.9	10.9	10.5	11.6	11.4	11.2	12.0	12.5	12.6	12.8	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
13.4	13.3	10.5	11.8	13.2	13.2	9.9	8.6	7.5	6.7	5.6	5.0	

Tipo de cambio fin de mes (compra)

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
50.34	50.41	50.45	50.46	50.48	50.70	50.92	51.19	52.25	52.75	52.80	52.90	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
53.14	53.46	53.85	54.48	56.97	58.18	58.39	58.32	58.29	58.35	58.15	58.11	

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
35.9	36.2	36.1	36.1	35.5	38.3	38.2	38.0	37.8	37.7	37.9	39.6	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
42.4	42.4	42.6	42.4	42.2	42.5	43.1	43.2	47.6	-	-	56.6	

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2019												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.3	4.6	4.6	4.6	4.2	5.3	4.9	4.7	4.5	4.4	4.2	5.2	
2020												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
6.6	6.4	6.1	6.0	5.8	5.3	5.0	5.2	7.8	N.D.	N.D.	N.D.	

Calificación de Riesgo

2019												
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV			
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	
BB- estable	Ba3 estable	BB- estable	BB- estable	Ba3 estable	BB- estable	BB- estable	Ba3 estable	BB- estable	BB- estable	Ba3 estable	BB- estable	
2020												
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV			
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	
BB- estable	Ba3 estable	BB- estable	BB- negativa	Ba3 estable	BB- negativa	BB- negativa	Ba3 estable	BB- negativa	BB- negativa	Ba3 estable	BB- negativa	

EMBI

2019												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
3.28	3.09	3.18	3.10	3.48	3.34	3.16	3.52	3.58	3.39	3.52	3.10	
2020												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
3.58	4.05	6.21	6.96	5.96	5.67	5.05	4.78	4.83	4.42	3.91	3.40	