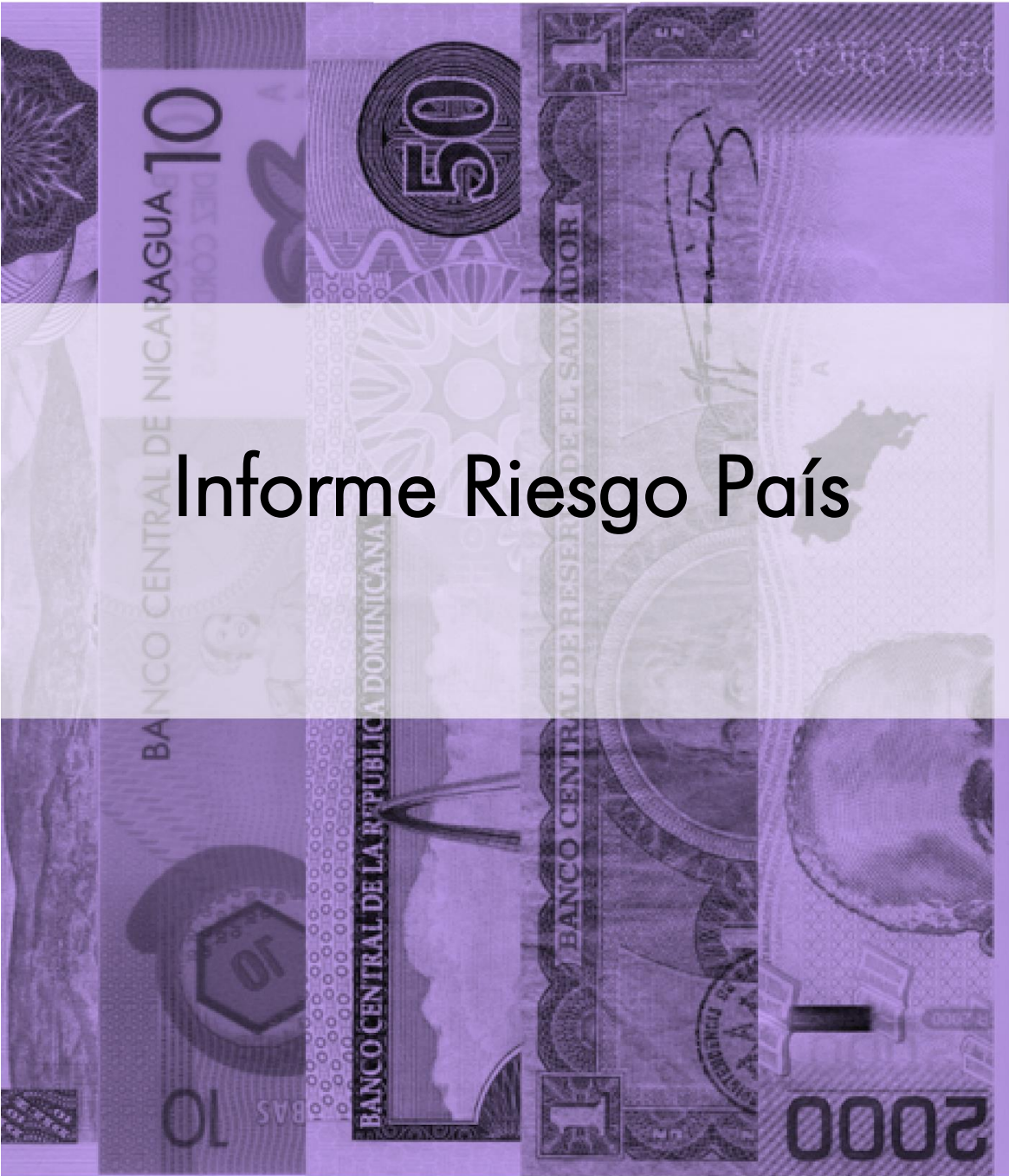




Informe Riesgo País



En el documento a continuación se presenta una síntesis sobre las calificaciones de riesgo y perspectivas sobre las principales fortalezas, retos y factores de sensibilidad de las economías de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPARD), basándose en la información de las agencias Fitch Ratings, Moody's Investor Service y S&P Global Ratings, actualizado al primer trimestre de 2023.

Las opiniones de estas calificadoras no reflejan las del Consejo Monetario Centroamericano o las de su Secretaría Ejecutiva.

Calificaciones de Deuda Soberana para los países de la Región de Centroamérica, Panamá y la República Dominicana (CAPARD) al primer trimestre del 2023

En el primer trimestre del año 2023, las agencias calificadoras de riesgo (Fitch, Standard & Poor's y Moody's) realizaron revisiones y actualizaciones en las calificaciones de deuda soberana y perspectivas de riesgo país para Costa Rica, El Salvador y Guatemala. En los casos de Costa Rica y Guatemala, las revisiones realizadas implicaron cambios en sus calificaciones.

Para los demás países (Honduras, Nicaragua, Rep. Dominicana y Panamá), no se realizaron revisiones ni modificaciones por lo que mantienen las calificaciones y perspectivas reportadas en el informe anterior.

Las revisiones se realizaron tomando en cuenta el desempeño de indicadores tales como: evolución de la actividad económica, déficit fiscal, necesidades de financiamiento (local y externo), análisis de ratios deuda pública/PIB, de intereses de deuda/ingresos fiscales, así como indicadores de sector externo, entre otras.

La tabla a continuación muestra el detalle de las diferentes calificaciones y perspectivas de riesgo país para la deuda soberana para cada uno de los países de la región.

Calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera Centroamérica y la República Dominicana								
I Trimestre 2023								
Agencia	Descripción	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM	PAN
Fitch Ratings	Calificación	BB-	CC	BB	n.c.	B-	BB-	BBB-
	Perspectiva	Estable	n.p.	Estable	n.c.	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B2	Caa3	Ba1	B1	B3	Ba3	Baa2
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa
Standard and Poor's	Calificación	B+	CCC+	BB-	BB-	B	BB	BBB
	Perspectiva	Estable	Negativa	Positiva	Negativa	Estable	Estable	Negativa

Nota: n.c.: no es calificado, n.p.: no perspectiva.

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Costa Rica

Para el primer trimestre del año, las calificadoras Fitch y S&P realizaron revisiones al alza de la calificación para Costa Rica. En ese orden, las calificaciones de crédito actuales para el país son: 'BB-' de Fitch, 'B2' de Moody's y 'B+' de S&P.

Durante el mes de febrero, S&P subió la calificación hasta 'B+' con perspectiva estable. Por otro lado, Fitch, realizó una revisión en el mes de marzo, actualizando la calificación a 'BB-' con perspectiva estable.

Costa Rica: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		IT- 2022	IIT- 2022	IIIT- 2022	IVT- 2022	IT- 2023
Fitch Ratings	Calificación	B	B	B	B	BB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B2	B2	B2	B2	B2
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	B	B	B	B	B+
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

Las revisiones realizadas por las calificadoras de riesgo resaltan la expansión económica registrada y, de manera particular, los resultados fiscales, con el superávit primario alcanzado durante el 2022. Destacan la rigurosa aplicación de la regla fiscal como pilar para la consecución de dichos resultados. De igual forma, se mencionan los altos indicadores de gobernanza, desarrollo económico e ingreso per cápita.

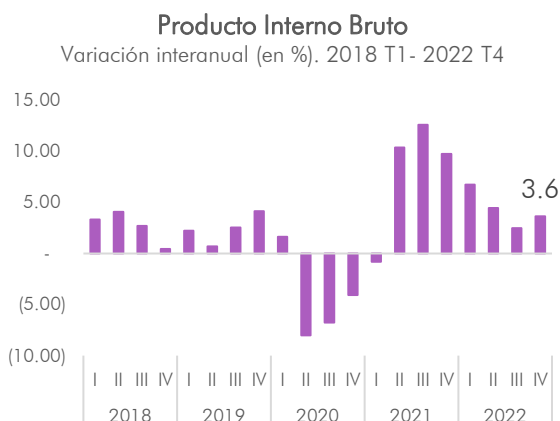
Sector Real y Fiscal

• Actividad Económica¹

En cuanto a la actividad económica, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 3.6 % en el cuarto trimestre y 4.3 % para el año 2022. Mientras, el Índice Mensual de Actividad Económica

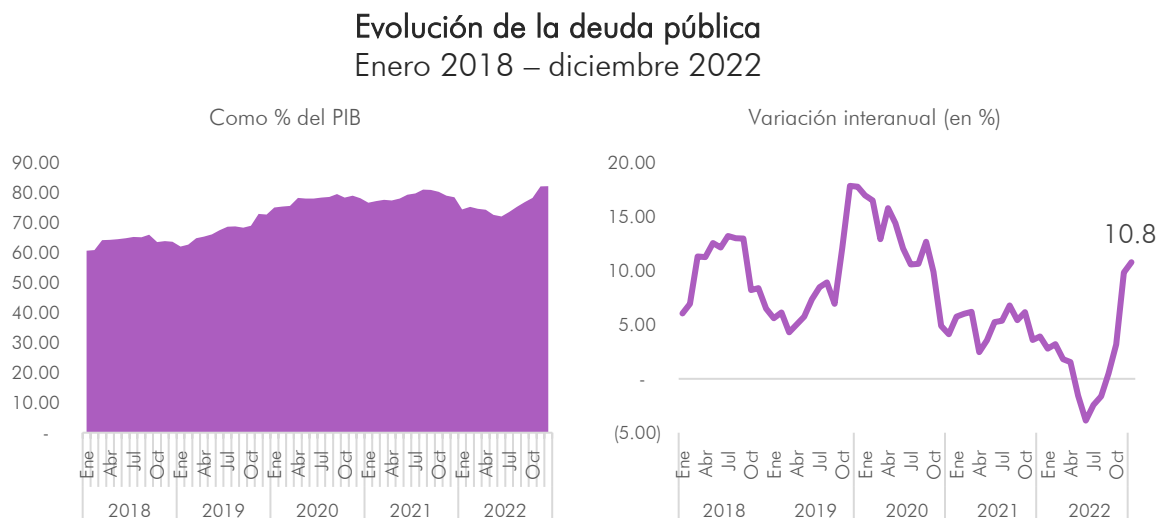
¹ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en nuestra base de datos SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - última fecha de acceso 16 de enero 2023

(IMAE) muestra una expansión de 6.1 % al mes de febrero del 2023, sostenido, principalmente, por el desempeño de la manufactura y de los servicios profesionales y administrativos. Mientras, la inflación ha mantenido la tendencia a la baja desde el pico de 12.1 % (en agosto 2022) hasta 5.6 % en el mes de febrero 2023.



• Situación de la Deuda Pública²

El resultado fiscal del año 2022 refleja la aplicación de la regla fiscal. En ese sentido, el déficit se ubicó en 1.7 % del PIB al concluir el año. La deuda pública total ascendió a USD 56,318.1 millones al finalizar 2022, equivalente a 82.4 % del PIB.



² Los datos de la deuda pública para los países de la Región CAPARD, se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - última fecha de acceso 16 de enero 2023



Factores Positivos:

- Reducción del déficit fiscal a través de la implementación de la regla fiscal.
- Elevados índices de gobernanza y de desarrollo económico y social.

Factores de Riesgo:

A la baja:

- Retrasos en la aprobación de financiamientos y préstamos por parte del Legislativo.
- Dejar de aplicar la regla fiscal, lo cual resulte en una trayectoria ascendente de la deuda pública.

Al alza:

- Mantener el compromiso con la consolidación fiscal.
- Reducción de la fragmentación política.

El Salvador

En revisiones efectuadas en el mes de febrero, Fitch y Moody's confirmaron sus calificaciones para El Salvador. Las calificaciones vigentes para este país son: 'CC' de Fitch, 'Caa3' de Moody's y 'CCC+' de S&P. En el caso de Moody's, afirmaron la calificación de 'Caa3' con un cambio de perspectiva, de negativa a estable.

El Salvador: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		IT- 2022	IIT- 2022	IIIT- 2022	IVT- 2022	IT- 2023
Fitch Ratings	Calificación	CCC	CCC	CC	CC	CC
	Perspectiva	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.
Moody's Investor Service	Calificación	Caa1	Caa3	Caa3	Caa3	Caa3
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Estable
Standard and Poor's	Calificación	B-	CCC+	CCC+	CCC+	CCC+
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

En su informe, Moody's apunta a una disminución del riesgo de impago en el futuro cercano, dado las recientes recompras de deuda efectuadas, así como una mejora en la posición fiscal por la disminución del déficit.

En tanto, Fitch reafirmó la calificación de 'CCC' sin brindar perspectivas. Para proceder a la reafirmación de la calificación, la agencia expone sobre las restricciones de acceso al crédito, la carga fiscal del nuevo esquema de pensiones y los niveles de las reservas internacionales. Mientras, como factores positivos indican el pago de bonos efectuado en enero, la reducción del déficit fiscal y la estabilidad en la razón de deuda a PIB.

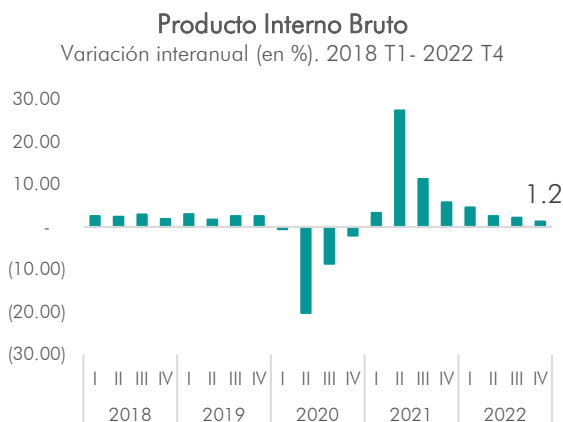
Sector Real y Fiscal

• Actividad Económica³

La economía de El Salvador se expandió a un ritmo de 2.6 % para todo el año, con un crecimiento de 1.2 % en el cuarto trimestre. Las actividades que experimentaron mayor crecimiento fueron: electricidad (14.4 %), servicios profesionales y técnicos (9.4 %) y construcción (8.3 %). Por su parte, los precios registran un menor aumento en meses

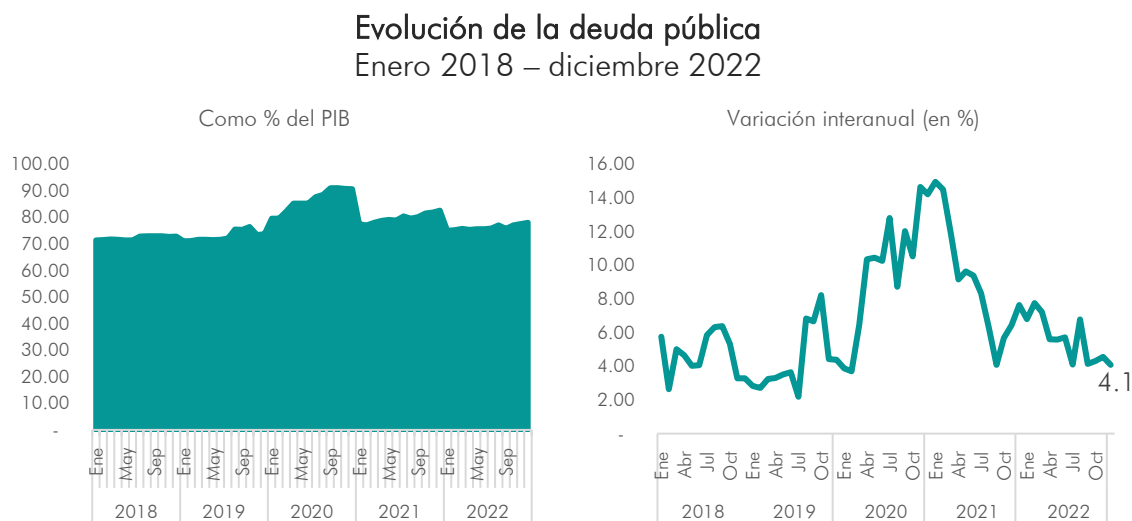
³ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - última fecha de acceso 16 de enero 2023

recientes, pasando la inflación de 7.8 % interanual al mes de junio 2022 hasta 6.1 % al mes de marzo 2023.



• Situación de la Deuda Pública

En el ámbito fiscal, se observó una disminución del déficit en el 2022, con un resultado fiscal de -1.8 % del PIB. Esto como consecuencia de mayores ingresos tributarios y desaceleración del incremento del gasto. Dado este comportamiento, la razón de deuda a PIB se situó en 79.7 %, con un monto de deuda pública total de USD 25,350.1 millones.



Factores Positivos:

- Disminución del déficit fiscal.
- Cumplimiento de obligaciones con los tenedores de bonos.

Factores de Riesgo:

A la baja:

- Impago de las obligaciones con tenedores locales o extranjeros.
- Acciones sobre los instrumentos financieros del sistema previsional que se asemejen a un impago.

Al alza:

- Desmonte de las restricciones financieras a través de la obtención de fuentes adicionales de financiamiento.
- Implementación de la reforma previsional que no implique un empeoramiento de los términos actuales.

Guatemala

Fitch realizó una revisión al alza de su calificación para Guatemala durante el primer trimestre del año. Como resultado de dicha actualización, las calificaciones de crédito para el país son: 'BB' de Fitch, 'Ba1' de Moody's y 'BB' de S&P, con perspectiva estable.

Guatemala: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		IT- 2022	IIT- 2022	IIIT- 2022	IVT- 2022	IT- 2023
Fitch Ratings	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB
	Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	Positiva	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
	Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

En el mes de febrero, Fitch subió la calificación a 'BB' con perspectiva estable. La agencia fundamentó su decisión en la recuperación económica y la fortaleza de la posición fiscal que exhibe el país. Además, destacan el bajo déficit fiscal y que las necesidades de financiamiento se encuentran cubiertas en el mercado doméstico. Asimismo, señalan la fortaleza del sector externo, con superávit de la cuenta corriente y reservas internacionales equivalentes a más de seis meses de importaciones.

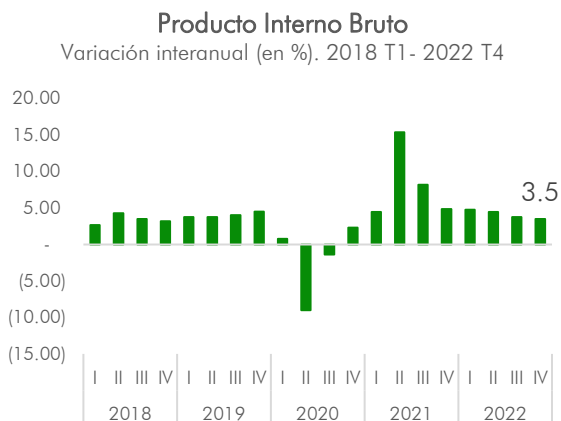
Sector Real y Fiscal

• Actividad Económica⁴

La actividad económica mostró un crecimiento de 4.1 % en el 2022 (3.5 % interanual durante el cuarto trimestre). Entre las actividades que más crecieron durante el año destacan: actividades de alojamiento y de comida, actividades financieras y de seguros,

⁴ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - última fecha de acceso 16 de enero 2023

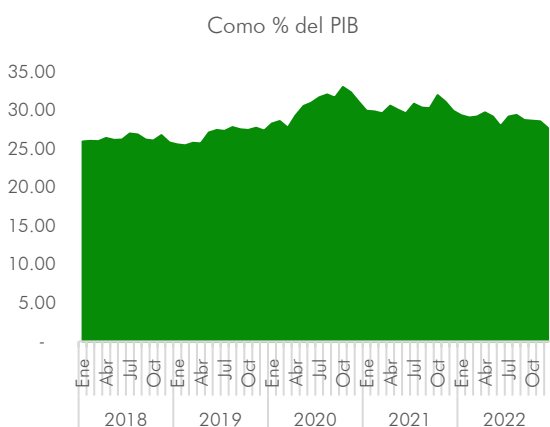
suministro de electricidad, agua y saneamiento y construcción. Mientras, la inflación se sitúa en 9.9 % al mes de febrero 2023.



• Situación de la Deuda Pública⁵

Como resultado de medidas para contener el traspaso de los precios internacionales, el resultado fiscal desmejoró en el 2022 con respecto al 2021 y se ubicó en -1.7 % del PIB. No obstante, la razón deuda a PIB disminuyó en el 2022 hasta 27.7 % y la deuda pública total se situó en USD 26,075.3 millones.

Evolución de la deuda pública Enero 2018 – diciembre 2022



⁵ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - última fecha de acceso 16 de enero 2023

Factores Positivos:

- Fortaleza del sector externo.
- Bajo déficit fiscal.
- Manejo de la deuda pública.

Factores de Riesgo:

A la baja:

- Persistencia de la inflación.
- Impacto mayor al esperado del contexto internacional sobre el crecimiento económico.
- Fragmentación política que dificulte la aprobación de los presupuestos o reformas.

Al alza:

- Mejoras sobre la recolección de impuestos que brinden mayor flexibilidad fiscal.
- Evidencia de más inversiones y de perspectivas de crecimiento de mediano plazo.
- Mejora de la situación política que permita avanzar una agenda en la implementación de reformas.

Honduras

Durante el primer trimestre del año no se realizaron revisiones de crédito para Honduras. Dado esto, se mantienen las calificaciones de 'B1' (Moody's) y de 'BB-' (S&P), con perspectivas estable y negativa, respectivamente.

Honduras: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		IT- 2022	IIT- 2022	IIIT- 2022	IVT- 2022	IT- 2023
Fitch Ratings	Calificación	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
	Perspectiva	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
Moody's Investor Service	Calificación	B1	B1	B1	B1	B1
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Negativa

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

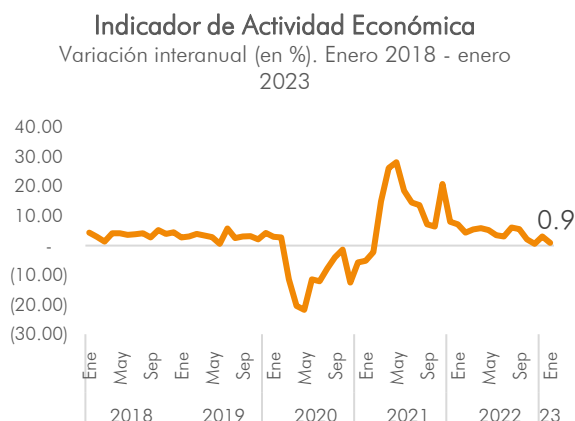
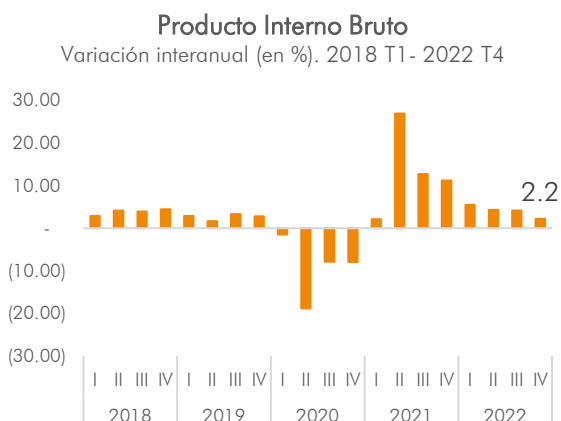
En la revisión más reciente, realizada en julio del 2022, la agencia S&P indicaba la expectativa de una implementación pragmática de políticas económicas; no obstante, se mostraba preocupación por un potencial deterioro de la posición fiscal, en medio de una desaceleración de la actividad económica y un mercado informal que alcanza a cerca del 70 % de la población en edad laboral. En el plano institucional, S&P destacaba el compromiso mostrado en la transparencia fiscal y en la lucha contra la corrupción.

Sector Real y Fiscal

• Actividad Económica⁶

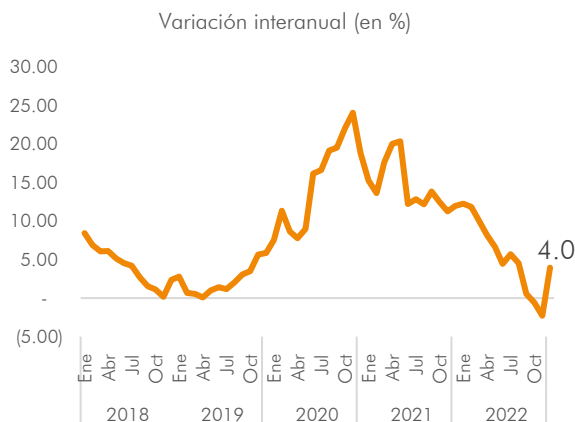
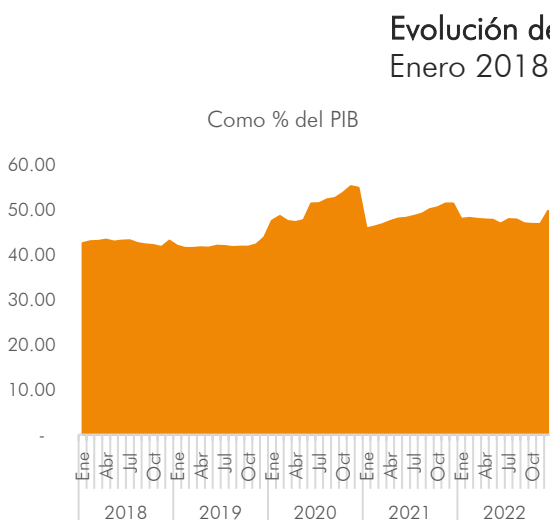
La actividad económica mostró una expansión del 4.0 % en el 2022, con un crecimiento interanual de 2.2 % en el último trimestre, luego del crecimiento de 12.5 % registrado en el 2021. Este resultado estuvo impulsado por el desempeño de los siguientes sectores: hoteles y restaurantes (21.2 %), intermediación financiera (12.2 %) y transporte y almacenamiento (6.3 %). En tanto, la inflación de 9.8 % al mes de febrero del 2023 continúa reflejando el impacto del entorno internacional sobre la economía hondureña.

⁶ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - última fecha de acceso 18 de enero 2023



• Situación de la Deuda Pública

En cuanto a la deuda pública, al cierre del año 2022 se ubicó en USD 15,243.1 millones, equivalente a 49.9 % del PIB.



Factores Positivos:

- Compromiso con la transparencia fiscal y el combate a la corrupción.
- Indicadores externos muestran solidez.



Factores de Riesgo:

A la baja:

- Crecimiento económico acotado por limitada infraestructura física y vulnerabilidad a choques externos.
- Flexibilidad fiscal limitada.

Nicaragua

Para el caso de Nicaragua no hubo revisiones de la calificación por parte de las agencias. En ese sentido, se mantienen las siguientes calificaciones: 'B-' de Fitch, 'B3' de Moody's y 'B' de S&P, todas con perspectiva estable.

Nicaragua: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		IT- 2022	IIT- 2022	IIIT- 2022	IVT- 2022	IT- 2023
Fitch Ratings	Calificación	B-	B-	B-	B-	B-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B3	B3	B3	B3	B3
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	B-	B-	B-	B	B
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

En la última revisión, efectuada por S&P en el mes de octubre de 2022, se destaca la recuperación económica que ha mostrado el país, debida, en parte, a las políticas fiscales y monetarias implementadas para estabilizar la economía. Además, el incremento de las exportaciones y las remesas han sido determinantes en dicha recuperación. Mientras, entre los puntos de preocupación señalan las debilidades institucionales como un riesgo para el crecimiento económico sostenido.

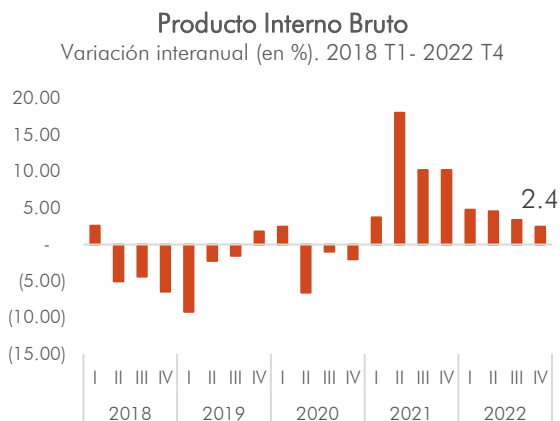
Sector Real y Fiscal

• Actividad Económica⁷

El PIB creció 3.8 % durante el 2022 (2.4 % interanual en el cuarto trimestre), continuando la recuperación económica que se observó en 2021, luego de varios años de contracción económica. Entre las actividades que experimentaron mayor crecimiento se encuentren:

⁷Los datos para el sector se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - última fecha de acceso 18 de enero 2023

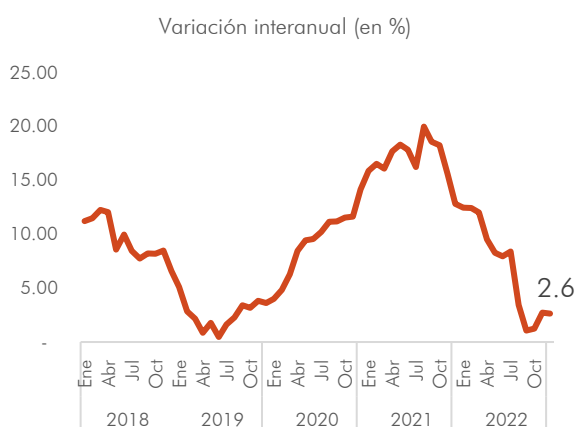
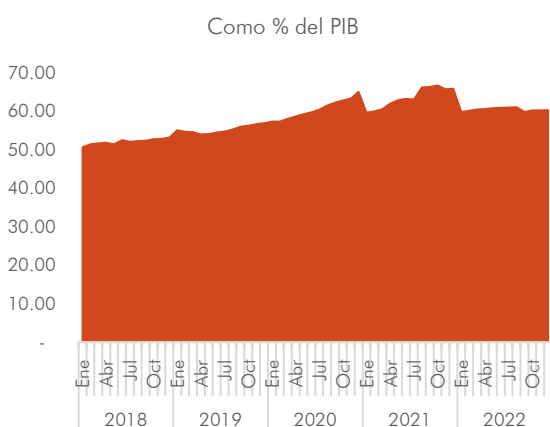
hoteles y restaurantes (29.0 %), transporte y comunicaciones (8.4 %) y comercio (7.2 %). En cuanto a los precios, la variación interanual se ubica en 11.1 % al mes de febrero de 2023.



• Situación de la Deuda Pública

La deuda pública como porcentaje del PIB ha disminuido hasta 60.3 % al cierre del año 2022. El monto total asciende a USD 9,469.6 millones.

Evolución de la deuda pública Enero 2018 – diciembre 2022



Factores Positivos:

- Políticas fiscal y monetaria prudentes.
- Términos de intercambio favorables.
- Niveles de deuda estables.

Factores de Riesgo:

A la baja:

- Riesgo de más sanciones contra el gobierno.
- Estancamiento político.

Al alza:

- Reducción de las tensiones internacionales y la incertidumbre política local.
- Recuperación económica sostenida.

República Dominicana

En el primer trimestre del año no se realizaron revisiones sobre las calificaciones de crédito para la República Dominicana. Dado esto, actualmente se mantienen las siguientes calificaciones: 'BB-' de Fitch, 'Ba3' de Moody's y 'BB' de S&P.

República Dominicana: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

		IT- 2022	IIT- 2022	IIIT- 2022	IVT- 2022	IT- 2023
Fitch Ratings	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB	BB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

En las últimas revisiones realizadas durante el mes de diciembre de 2022, las agencias destacaban el desempeño económico mostrado luego de la pandemia, junto con la diversificación de la economía y la baja polarización política existente. En otro sentido, indicaban, como algunas de las preocupaciones, la dependencia de financiamiento externo (específicamente de eurobonos), pérdidas exhibidas por el sector eléctrico y la habilidad para aprobar reformas estructurales.

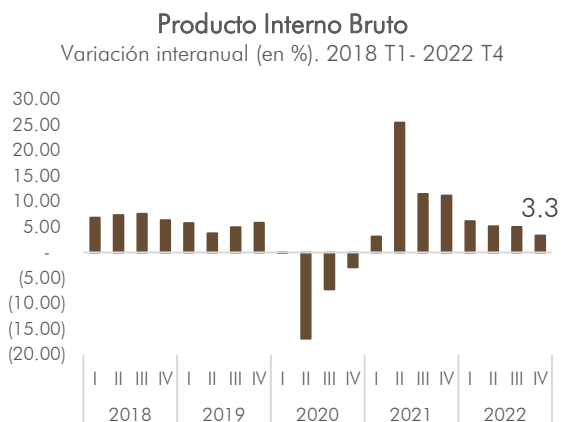
Sector Real y Fiscal

• Actividad Económica⁸

La actividad económica durante el año 2022 se expandió a un ritmo de 4.9 % (con un crecimiento de 3.3 % interanual en el cuarto trimestre). Este resultado estuvo impulsado por sectores como hoteles, bares y restaurantes (24.0 %), manufactura de zonas francas (5.4 %)

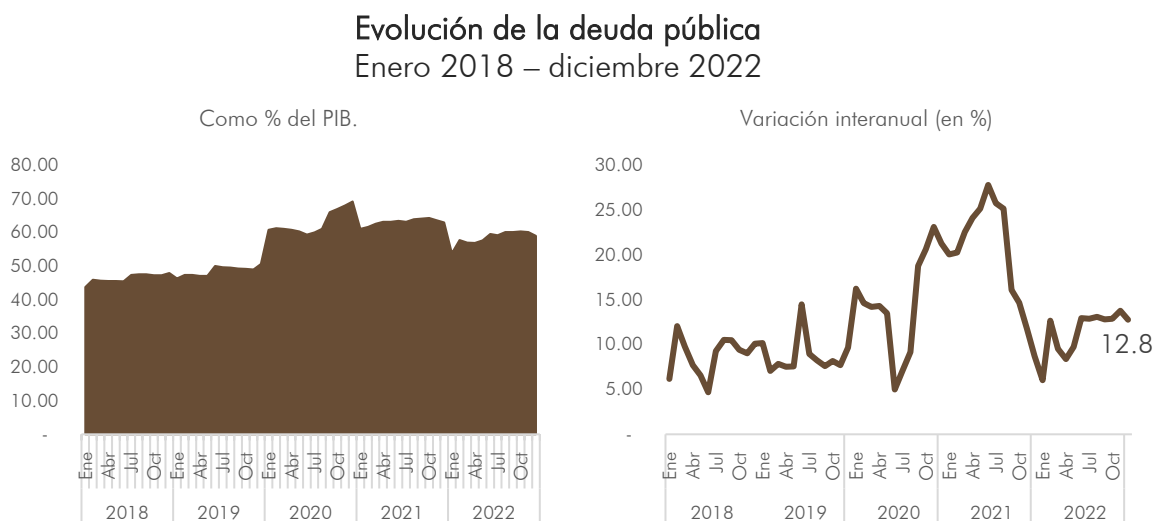
⁸ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano– SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - última fecha de acceso 18 de enero 2023

y agropecuario (5.0 %). En tanto, la inflación se ha moderado hasta 5.9 % al mes de marzo 2023.



• Situación de la Deuda Pública

El déficit fiscal durante el año 2022 se ubicó en 1.8 % del PIB. La deuda pública se ubica en 58.6 % del PIB, con un monto ascendente a USD 66,764.5 millones al cierre de 2022.



Factores Positivos:

- La evolución del turismo. Las llegadas de turistas continúan creciendo mes a mes.



Factores de Riesgo:

Al alza:

- Las reservas internacionales ascendieron a US\$14,440.6 millones de dólares al mes de diciembre 2022, con una tasa de crecimiento respecto a agosto 2021 de 10.0%.

A la baja:

- La proporción del pago de intereses como porcentaje de los ingresos y la composición de la deuda.

Panamá

En el caso de Panamá, este país no ha tenido revisiones de calificaciones en los primeros tres meses del año. En ese sentido, las calificaciones actuales son: 'BBB-' de Fitch, 'Baa2' de Moody's y 'BBB' de S&P.

Panamá: Calificaciones de la Deuda Soberana de Largo Plazo en
Moneda Extranjera

		IT- 2022	IIT- 2022	IIIT- 2022	IVT- 2022	IT- 2023
Fitch Ratings	Calificación	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa
Standard and Poor's	Calificación	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Generalidades de la Calificación

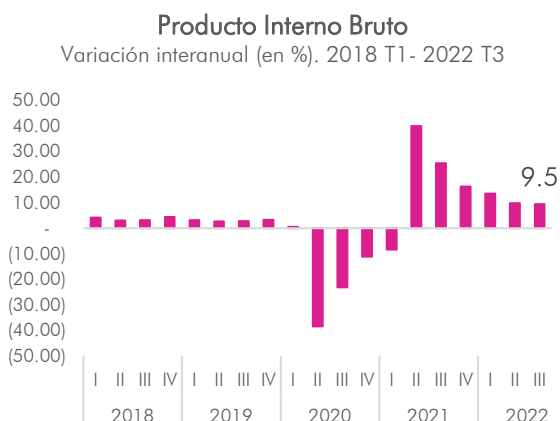
Las agencias, en los reportes más recientes, apuntaban sobre el desempeño económico de reciente como un punto favorable, así como el elevado ingreso per cápita y la evolución de la inflación. Sin embargo, la falta de una reforma al sistema previsional continúa siendo de preocupación para las agencias. La posición de la Caja de Seguro Social (CSS) podría incidir en el déficit fiscal de mediano y largo plazo.

Sector Real y Fiscal

• Actividad Económica⁹

Al mes de septiembre 2022, la actividad económica crecía a un ritmo de 12.2 % interanual, con un crecimiento del PIB trimestral de 9.5 % interanual para el tercer trimestre del año, continuando la recuperación mostrada desde el 2021 cuando el PIB se expandió en 15.3 %. Se destacan los sectores de comercio, construcción, transporte y comunicaciones. Por su parte, la inflación se encuentra en 2.0 % al mes de febrero 2023, luego de alcanzar un pico de 5.2 % en el mes de junio de 2022.

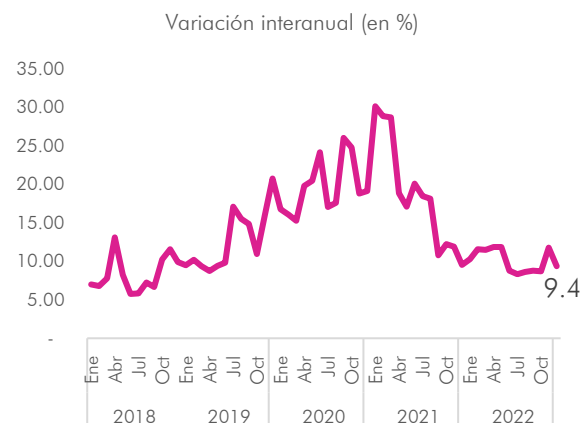
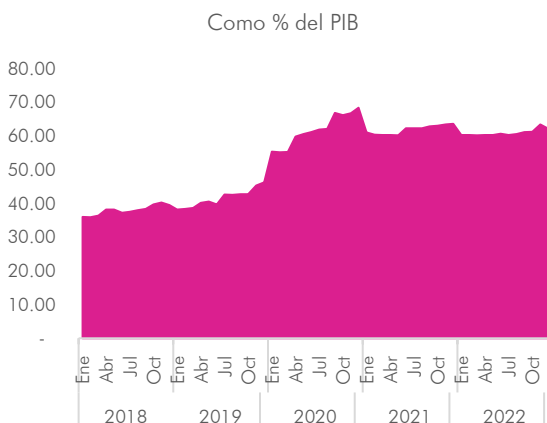
⁹ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano– SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - última fecha de acceso 19 de enero de 2023



• Situación de la Deuda Pública¹⁰

Durante el año 2022, la deuda pública se ubicó en 62.3 % del PIB, con un monto ascendente a USD 44,274.0 millones. Esto representa un incremento de USD 3,786.2 millones respecto al 2021.

Evolución de la deuda pública Enero 2018 – diciembre 2022



Factores Positivos:

- La rápida recuperación económica experimentada luego de la pandemia. Se mantiene como líder regional en crecimiento económico.

¹⁰ Los datos de la deuda pública para los países de la Región CAPARD, se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - última fecha de acceso 19 de enero de 2023

Factores de Riesgo:

A la baja:

- Aumento de la deuda por falta de consolidación fiscal estructural.
- Debilitamiento de perspectivas de crecimiento en el mediano plazo.

Al alza:

- Aplicación de reformas al sistema previsional y mejorar en la recaudación de impuestos.
- Crecimiento económico sostenido que aumente el ingreso per cápita.

Comportamiento del EMBI en la región

Para el cierre del primer trimestre del 2023, el índice de los Bonos de los Mercados Emergentes (EMBI por sus siglas en inglés) presenta cambios en los países de la región. A partir del segundo trimestre 2021, El Salvador es el país que había mostrado un aumento sostenido y acelerado de este indicador debido a una serie factores internos (políticos e institucionales), no obstante, en los últimos meses ha disminuido su spread hasta cerrar el trimestre en 15.2 puntos porcentuales. En tanto, el país que le sigue con mayor spread, Honduras, cerró en 5.85 p.p., los demás países de la región sobre los cuales oscilaron entre 2.43 hasta 3.69 p.p. de spread respecto a los bonos del tesoro de Estados Unidos.

Cabe destacar que, para la mayoría de los países se muestra una tendencia a estabilizarse a los niveles que se tenían previo al shock causada por la pandemia de la COVID-19.

