



# 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 segundo 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 segundo 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 El Salvador, Guatemala y Nicaragua. En los casos de El Salvador y Guatemala, las revisiones realizadas implicaron cambios en sus calificaciones, mientras para Nicaragua se mejoró la perspectiva.

Para los demás países (Costa Rica, Honduras, 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								
Segundo trimestre 2023								
Agencia	Descripción	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM	PAN
Fitch Ratings	Calificación	BB-	CCC+	BB	n.c.	B-	BB-	BBB-
	Perspectiva	Estable	n.p.	Estable	n.c.	Positiva	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	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable	Negativa

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

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

## Costa Rica

En el segundo trimestre del año no se realizaron revisiones para Costa Rica. En ese orden, las calificaciones de crédito se mantienen en: 'BB-' de Fitch, 'B2' de Moody's y 'B+' de S&P.

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

		2022T2	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2
Fitch Ratings	Calificación	B	B	B	BB-	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 más recientes revisiones son del primer trimestre, en donde S&P y Fitch mejoraron sus calificaciones. 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 año 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.

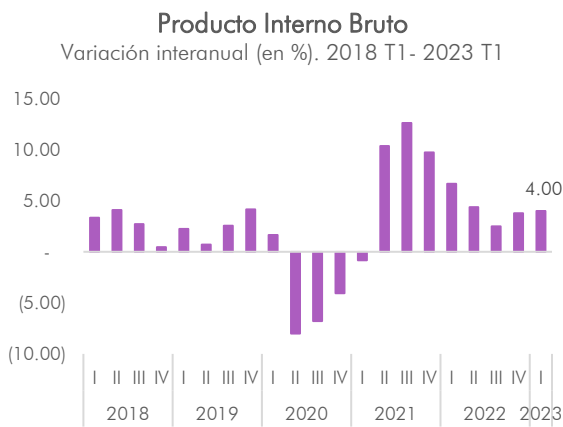
## Sector Real y Fiscal

- *Actividad Económica*<sup>1</sup>

En cuanto a la actividad económica, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 4.0 % en el primer trimestre del año, comparado con el mismo período del año pasado. Este resultado estuvo impulsado por el dinamismo de las exportaciones. Mientras, el Índice Mensual de Actividad

<sup>1</sup> Los datos para el sector real se encuentran disponibles en nuestra base de datos SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> - 3

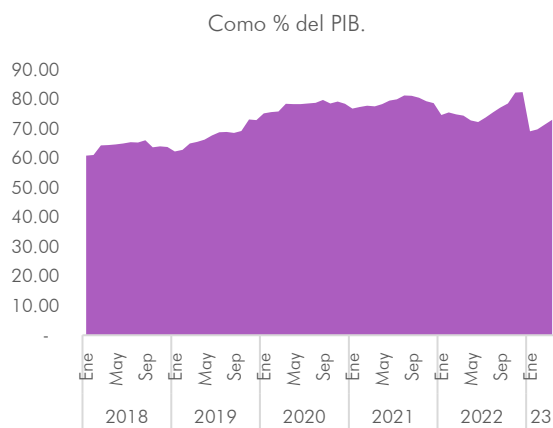
Económica (IMAE) muestra una expansión de 3.6 % al mes de abril de 2023. En tanto, los precios muestran una variación interanual de -1.04 % al mes de junio 2023.



- *Situación de la Deuda Pública<sup>2</sup>*

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.

**Evolución de la deuda pública**  
Enero 2018 – abril 2023



<sup>2</sup> 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/> -



#### 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:

- Si los cambios de política o los reveses en la implementación fiscal amenazan la gestión manejable de la deuda.

##### Al alza:

- Si el gobierno y la Asamblea Legislativa mantienen las medidas fiscales que han respaldado la reducción del déficit.
- La fortaleza de la inversión extranjera directa (IED) y las exportaciones, asociada con las zonas comerciales especiales y el turismo, podría reducir la vulnerabilidad externa del país, apoyando el crecimiento y el desempeño fiscal.

## El Salvador

En el segundo trimestre del año las agencias Fitch y S&P realizaron revisiones de sus calificaciones para el país. En ese sentido, Fitch varió la calificación a 'CCC+' sin ofrecer perspectiva. De igual manera, S&P asigna la calificación de 'CCC+' con una perspectiva estable.

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

		2022T2	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2
Fitch Ratings	Calificación	CCC	CC	CC	CC	CCC+
	Perspectiva	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.
Moody's Investor Service	Calificación	Caa3	Caa3	Caa3	Caa3	Caa3
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Negativa	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	CCC+	CCC+	CCC+	CCC+	CCC+
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Estable

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

## Generalidades de la Calificación

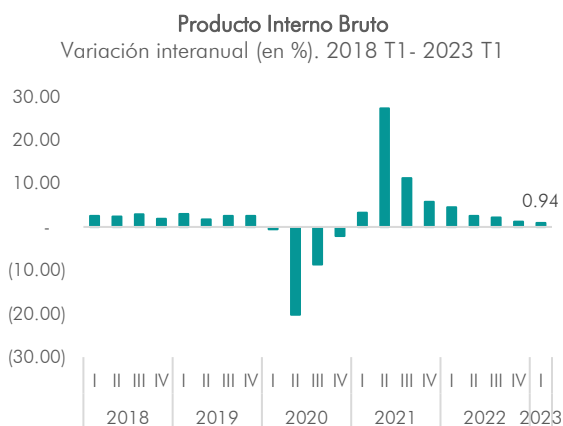
En su revisión, Fitch apunta al reciente canje de deuda de pensiones, en donde considera que bajo el criterio de la calificadoradora se percibe como un canje forzoso de deuda (DDE, por sus siglas en inglés); no obstante, luego de completado el canje, la agencia entiende como improbable la ocurrencia de una operación similar. Además, resalta los esfuerzos de consolidación fiscal que realiza el gobierno, con un déficit fiscal de 2.5 % del PIB en 2022, por debajo del 5.5 % y 10.1 %, en los años de 2021 y 2020, respectivamente. De igual forma, señala la reducción en los riesgos asociados al servicio de deuda externa, por la recompra de bonos con vencimiento en 2025.

La calificadoradora S&P indica que el canje de deuda de pensiones es catalogado por ésta como uno en condiciones desventajosas, por las vulnerabilidades macroeconómicas del país, pero lo ve subsanado. En la parte fiscal destaca la reducción del déficit fiscal, pero advierten de las escasas alternativas de financiamiento. En ese sentido, la suposición de la agencia es que el gobierno continúe refinanciando su deuda de corto plazo con bancos locales.

## Sector Real y Fiscal

- *Actividad Económica*<sup>3</sup>

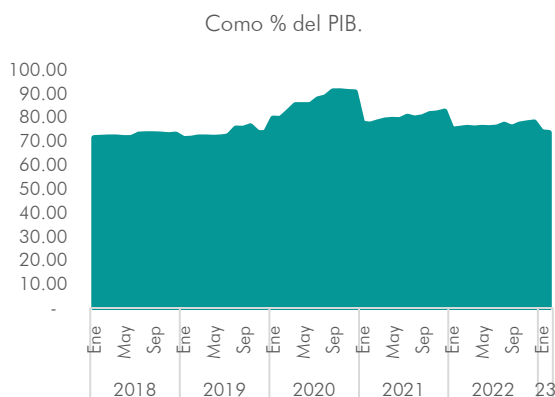
La economía de El Salvador creció 0.94 % de forma interanual al primer trimestre de 2023. Por su parte, la inflación continúa la tendencia a la baja, ubicándose en 4.41 % interanual al mes de mayo.



- *Situación de la Deuda Pública*

En el ámbito fiscal, se observó una disminución del déficit en el año 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.

### Evolución de la deuda pública Enero 2018 – febrero 2023



<sup>3</sup> 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/> -





### Factores Positivos:

- Disminución de sus necesidades de financiamiento, luego de resultados fiscales mejores a los esperados.

### Factores de Riesgo:

#### A la baja:

- Si se percibiera debilitamiento de la capacidad del gobierno para garantizar adecuado financiamiento de sus déficits fiscales.
- Mayores riesgos de refinanciamiento o posibles señales de una menor voluntad del gobierno para pagar su deuda también derivarían en una baja de las calificaciones.

#### Al alza:

- Si las políticas integrales se traducen en una combinación de una mejor administración de la deuda, una recuperación económica continua y una mayor claridad sobre la política fiscal, que a su vez reduzca la brecha de financiamiento a mediano plazo y fortalezca la cultura de pago del país.
- Mejora del déficit de cuenta corriente que resulte en aumento de las reservas internacionales.

## Guatemala

La calificadora S&P realizó una revisión al alza de su calificación para Guatemala durante el segundo trimestre del año. Luego 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

		2022T2	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2
Fitch Ratings	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB	BB
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	BB-	BB-	BB-	BB
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable

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

## Generalidades de la Calificación

Para el alza en la calificación, S&P indica la resiliencia de la economía y la estabilidad macroeconómica exhibida por el país. También, resaltan la posición externa, moderada razón de deuda/PIB y la política monetaria como fortalezas crediticias. Sin embargo, señalan que se requieren medidas adicionales para promover el crecimiento de largo plazo y disminuir el nivel de pobreza. De igual forma, en opinión de la agencia, el país cuenta con instituciones públicas aún en desarrollo y un entorno político desafiante que podría limitar la efectividad de la formulación de políticas.

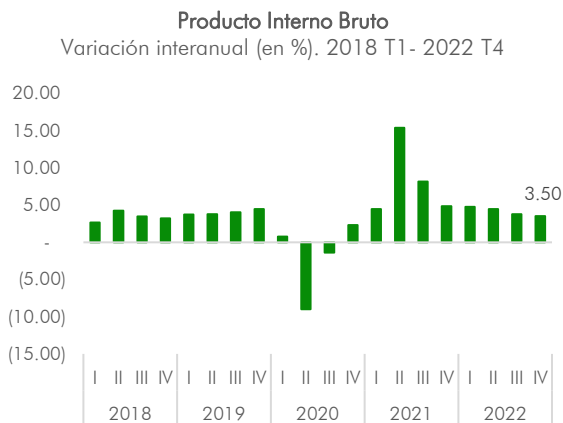
## Sector Real y Fiscal

- *Actividad Económica*<sup>4</sup>

El IMAE exhibe una expansión de 3.33 % al mes de abril de 2023. Entre las actividades que se destacan, se encuentran: construcción, actividades inmobiliarias, actividades financieras y de seguros, industrias manufactureras, actividades de servicios

<sup>4</sup> 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/> -

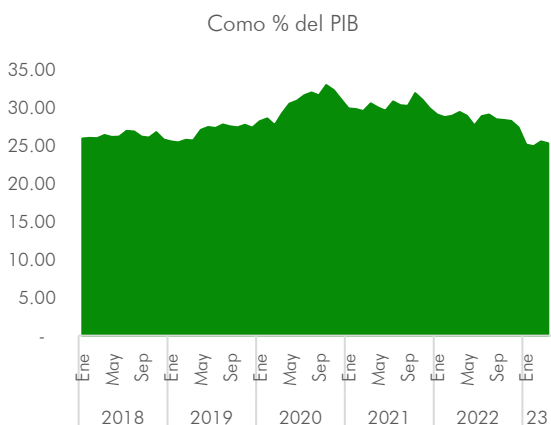
administrativos y de apoyo, así como actividades de alojamiento y de servicio de comidas. Por su parte, la inflación se sitúa en 4.93 % al mes de junio de 2023.



- Situación de la Deuda Pública<sup>5</sup>**

Como resultado de medidas para contener el traspaso de los precios internacionales, el resultado fiscal desmejoró en 2022 con respecto a 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 – abril 2023



<sup>5</sup> 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/> -



### Factores Positivos:

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

### Factores de Riesgo:

#### A la baja:

- Si el desempeño económico es peor que el esperado o si tensiones políticas inesperadas afectan la trayectoria de crecimiento de largo plazo del PIB de Guatemala.

#### Al alza:

- Si un contexto político favorable y medidas favorables tomadas por el gobierno aumentan la confianza de los inversionistas, y generan en un crecimiento económico mayor al esperado.

## 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

		2022T2	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2
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	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa

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

## Generalidades de la Calificación

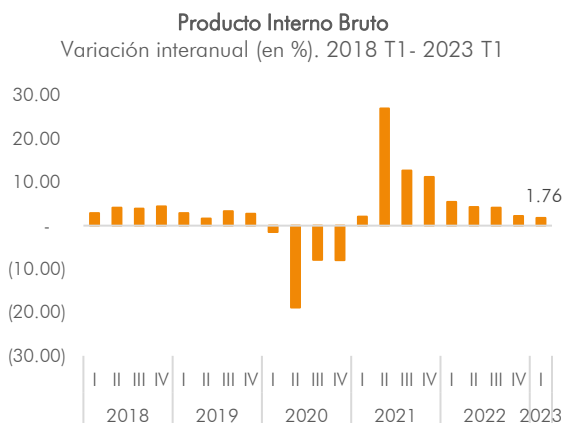
Para Honduras, en la revisión más reciente, efectuada en julio de 2022, la agencia S&P indicaba la expectativa de una implementación pragmática de políticas económicas; no obstante, se mostraba preocupación por un potencial deterioro de la posición fiscal, en medio de una desaceleración de la actividad 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 Económica*<sup>6</sup>

El crecimiento económico del primer trimestre se ubicó en 1.76 % interanual, destacándose la expansión del sector construcción, la explotación de minas y canteras, así como la intermediación financiera. En tanto, la inflación interanual muestra una tendencia a la baja al ubicarse en 6.58 % a mayo.

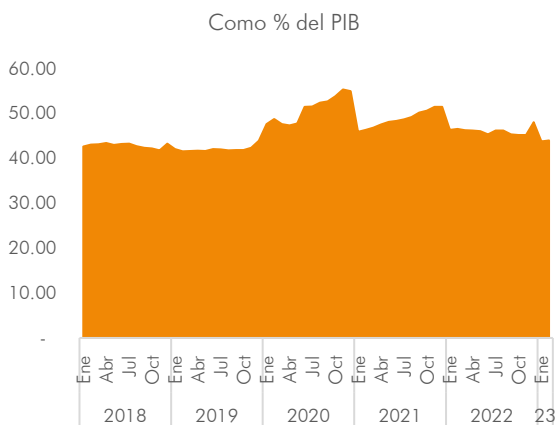
<sup>6</sup> Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) – SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> -



• *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.

**Evolución de la deuda pública**  
Enero 2018 – febrero 2023



**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

Durante el segundo trimestre del año, la agencia Fitch realizó una revisión de su calificación que conllevó a un cambio en la perspectiva de estable a positiva. En ese sentido, las calificaciones son: 'B-' de Fitch con perspectiva positiva, 'B3' de Moody's con perspectiva estable y 'B' de S&P con perspectiva estable.

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

		2022T2	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2
Fitch Ratings	Calificación	B-	B-	B-	B-	B-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva
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 su revisión del mes de junio, Fitch indica que el cambio de perspectiva refleja la prudencia de la política económica, lo cual ha reforzado los amortiguadores fiscal y externo, permitiendo a las autoridades tener una mejor posición para manejar los desafíos macroeconómicos derivados de tensiones geopolíticas. En cuanto a la calificación, apuntan a los favorables indicadores macroeconómicos como nivel de deuda pública y liquidez externa. En tanto, entre factores que restringen la calificación apuntan al bajo PIB per cápita, estrecha flexibilidad de financiamiento en moneda local y los indicadores de gobernabilidad.

## Sector Real y Fiscal

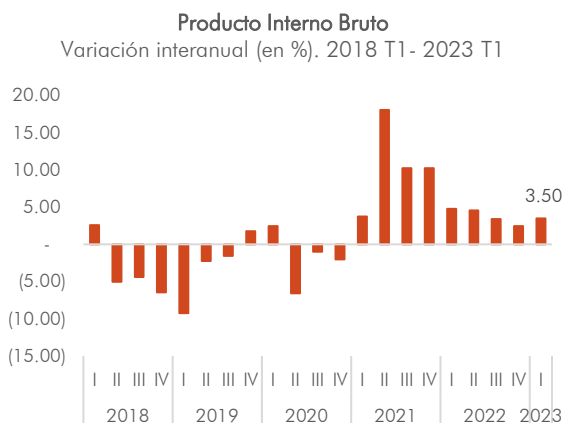
- *Actividad Económica*<sup>7</sup>

El PIB creció 3.50 % interanual durante el primer trimestre del año. Entre las actividades que explican dicho resultado están: hoteles y restaurantes, extracción de minas y canteras, transporte y comunicaciones, comercio, intermediación financiera y servicios conexos, y la

<sup>7</sup>Los 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/> -



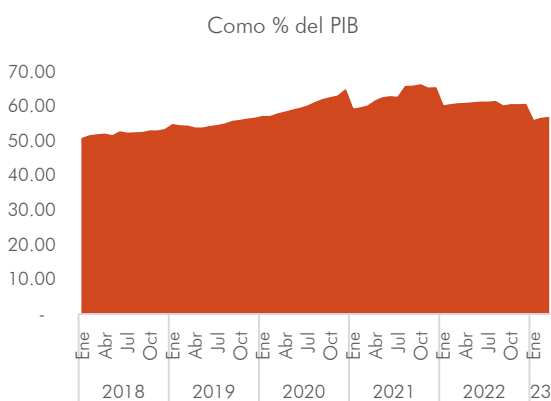
industria manufacturera. La variación interanual de los precios se ubicó en 9.87 % al mes de junio 2023.



- **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 – marzo 2023



**Factores Positivos:**

- Fortalecimiento de la liquidez externa.
- Balance fiscal superavitario.



- Mejora de las métricas de deuda.

### Factores de Riesgo:

#### A la baja:

- Acontecimientos sociales que ejerzan alguna influencia sobre los flujos comerciales y de inversión, la financiación externa y las perspectivas de crecimiento.
- Deslizamiento de la política económica que resulte en el agotamiento de los amortiguadores financieros y aumente las vulnerabilidades macroeconómicas.

#### Al alza:

- Confianza en la continuación de la prudente combinación de políticas y que ésta conlleve al crecimiento económico sostenido, fortalecimiento de la estabilidad macroeconómica, disminuya la inflación, incremento de los amortiguadores fiscales y reducción de la razón deuda/PIB.
- Continua mejora en la liquidez externa y métricas de solvencia, así como diversificación de fuentes de financiamiento externo.
- Mejora en el clima de negocios y disminución de riesgos políticos; por ejemplo, una reducción en las tensiones internacionales y levantamiento de sanciones.

## 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

		2022T2	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2
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

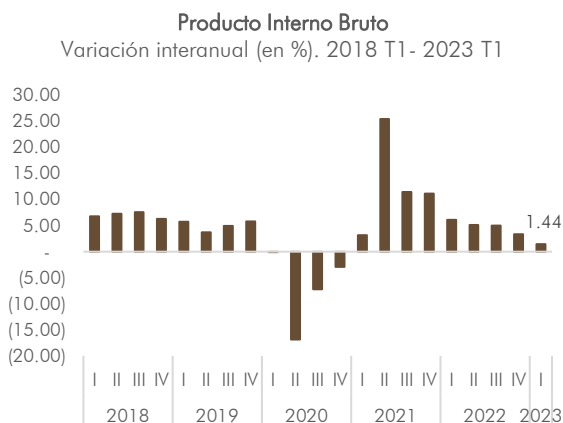
Las últimas revisiones se realizaron en el mes de diciembre de 2022, en éstas las agencias destacaban el desempeño económico mostrado luego de la pandemia, junto con la diversificación de la economía y la baja polarización política existente. En otro sentido, indicaban, como algunas de las preocupaciones, 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 Económica*<sup>8</sup>

La actividad económica se expandió en 1.44 % durante el primer trimestre del año (comparado con igual periodo del año pasado). En tanto, la inflación se ha moderado hasta 4.00 % al mes de junio de 2023.

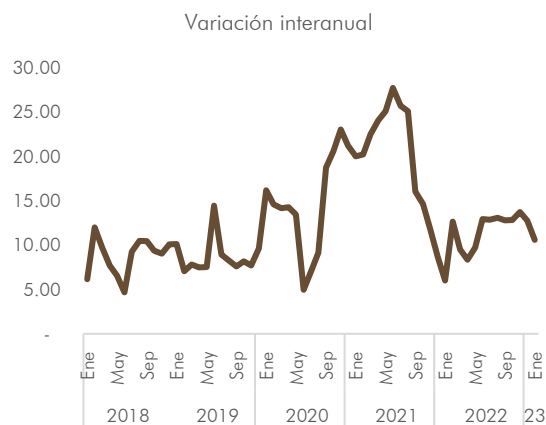
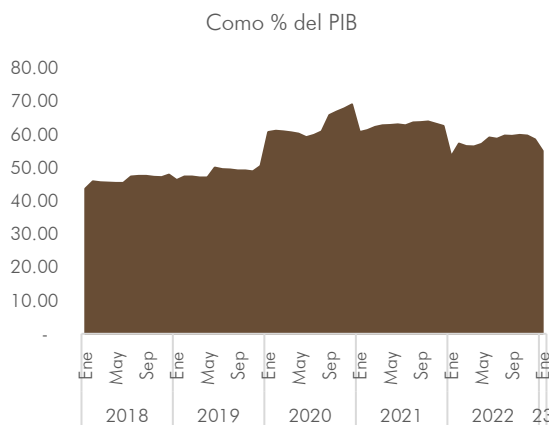
<sup>8</sup> Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano– SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> -



- **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.

**Evolución de la deuda pública**  
Enero 2018 – enero 2023



**Factores Positivos:**

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



### Factores de Riesgo:

#### A la baja:

- Si los desafíos actuales para aprobar reformas dan como resultado déficits fiscales y deuda estructuralmente más altos.

#### Al alza:

- Si el país demuestra capacidad para aprobar e implementar reformas que mejoren su planificación fiscal y de deuda, lo que derivaría en menores déficits fiscales.
- Afianzamiento del régimen de metas de inflación del banco central, que resulte en una mayor credibilidad y eficacia de la política monetaria.

## 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

		2022T2	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2
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	Negativa	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

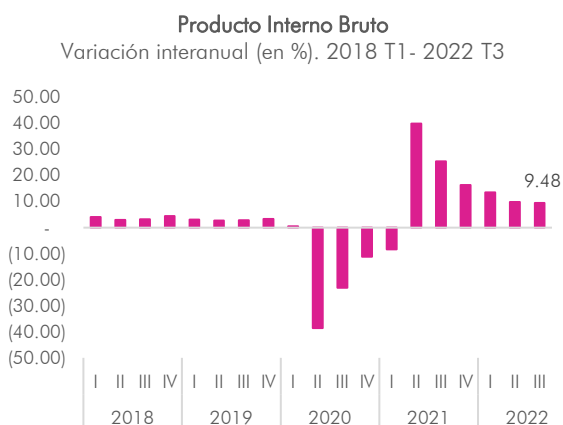
Las agencias calificadoras, en los reportes más recientes, señalaban el desempeño económico reciente como un punto favorable, así como el elevado ingreso per cápita y la evolución de la inflación. Sin embargo, la falta de una reforma al sistema previsional continúa siendo de preocupación para las agencias. 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 Económica*<sup>9</sup>

Al mes de febrero de 2023, el IMAE de Panamá mostraba una expansión de 9.00 % interanual. Dentro de las actividades con variaciones positivas se encuentran: construcción, hoteles y restaurantes, intermediación financiera, actividad comercial, actividades comunitarias, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, y la producción industrial. En cuanto a los precios, la inflación interanual se situó en 0.42 % al mes de mayo 2023.

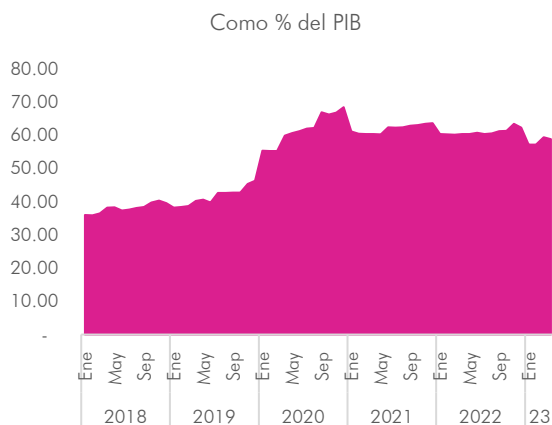
<sup>9</sup> Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano– SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/> -



• **Situación de la Deuda Pública<sup>10</sup>**

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 – abril 2023



**Factores Positivos:**

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

<sup>10</sup> 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/> -



### Factores de Riesgo:

#### A la baja:

- Un 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

Al cierre del segundo trimestre del 2023, el índice de los Bonos de los Mercados Emergentes (EMBI por sus siglas en inglés) presenta disminuciones en los países de la región. Para el caso de El Salvador se aprecia la mayor caída en el diferencial cerrando el trimestre en 10.96 puntos porcentuales. De igual forma, Honduras, país que le sigue con mayor diferencial, mostró una reducción al cerrar en 4.95 puntos porcentuales. Los demás países de la región terminaron el trimestre con diferenciales entre 2.16 hasta 3.33 p.p. respecto a los bonos del tesoro de Estados Unidos.

