



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 tercer 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 tercer trimestre del año 2023, las agencias calificadoras de riesgo (Fitch, Moody's y Standard & Poor's) realizaron revisiones y actualizaciones en las calificaciones de deuda soberana y perspectivas de riesgo país para Honduras, República Dominicana y Panamá. En todos los casos, dichas actualizaciones implicaron cambios de perspectivas.

Para los demás países (Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Nicaragua), 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								
Tercer 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	Negativa
Moody's Investor Service	Calificación	B2	Caa3	Ba1	B1	B3	Ba3	Baa2
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Negativa
Standard and Poor's	Calificación	B+	CCC+	BB	BB-	B	BB	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

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

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

Costa Rica

Durante el tercer 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, con perspectiva estable.

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

		2022T3	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3
Fitch Ratings	Calificación	B	B	BB-	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

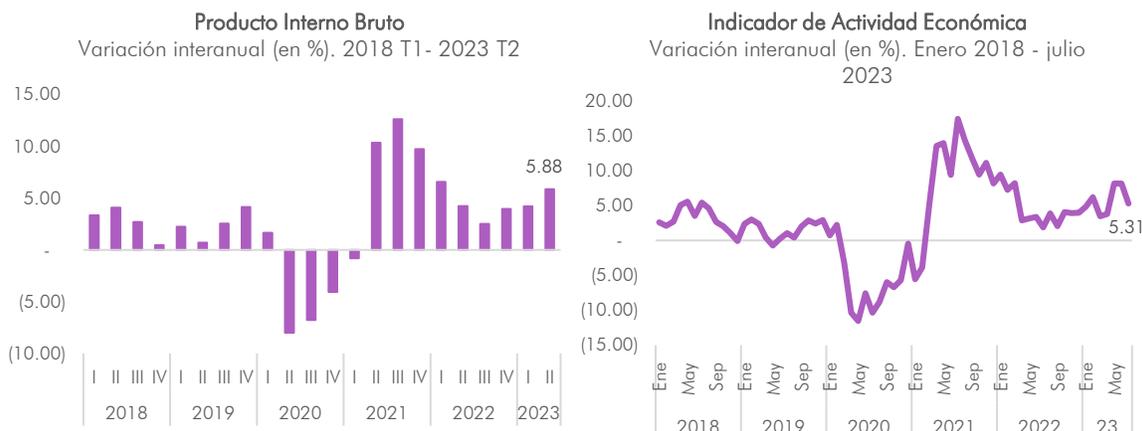
En revisiones realizadas durante el primer trimestre, S&P y Fitch mejoraron sus calificaciones. Las agencias resaltaban la expansión económica registrada y, de forma particular, los resultados fiscales, dado el superávit primario alcanzado durante el año 2022. Así, destacaban la rigurosa aplicación de la regla fiscal como pilar para la consecución de dichos resultados. De igual forma, mencionaron los altos indicadores de gobernanza, desarrollo económico e ingreso per cápita.

Sector Real y Fiscal

- *Actividad Económica*¹

En cuanto a la actividad económica, el Producto Interno Bruto (PIB) exhibió un crecimiento interanual de 5.9 % en el segundo trimestre del año. Mientras, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) refleja una variación de 5.3 % al mes de agosto de 2023. En tanto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) muestra una variación interanual de -3.3 % al mes de agosto 2023.

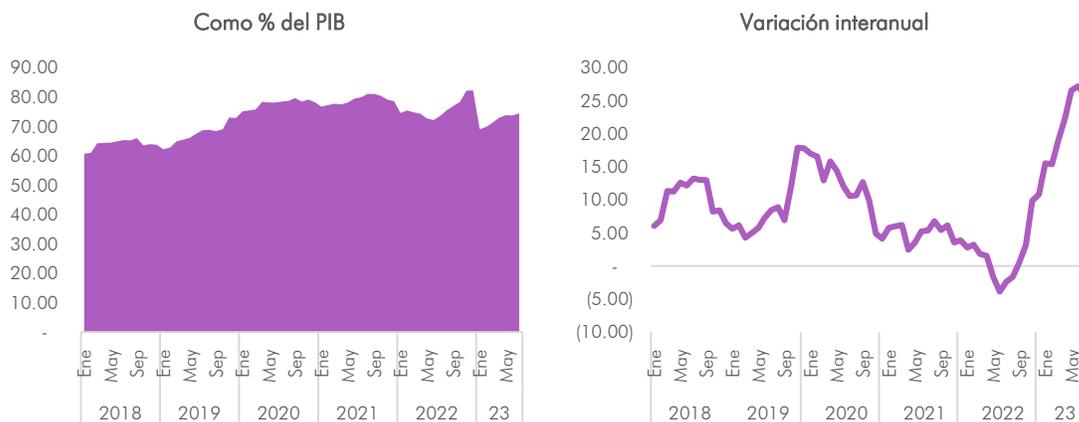
¹ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en nuestra base de datos SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>



- *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.

Evolución de la deuda pública
Enero 2018 – julio 2023



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/>



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 las revisiones más recientes, del segundo trimestre del año, las agencias Fitch y S&P actualizaron calificaciones y perspectivas para el país. Así, las calificaciones son 'CCC+' sin perspectiva de Fitch, 'Caa3' estable de Moody's y 'CCC+' estable de S&P.

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

		2022T3	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3
Fitch Ratings	Calificación	CC	CC	CC	CCC+	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	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	CCC+	CCC+	CCC+	CCC+	CCC+
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Negativa	Estable	Estable

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

Generalidades de la Calificación

La agencia Fitch señaló el canje de deuda de pensiones, en donde considera que bajo el criterio de la calificadora 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, resaltó los esfuerzos de consolidación fiscal que realiza el gobierno, con un déficit fiscal de 2.5 % del PIB en 2022. De igual forma, señala la reducción en los riesgos asociados al servicio de deuda externa, por la recompra de bonos con vencimiento en 2025.

En tanto, la calificadora S&P indicó 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 destacó la reducción del déficit fiscal, pero advierten de las escasas alternativas de financiamiento.

Sector Real y Fiscal

- *Actividad Económica*³

La economía de El Salvador experimentó un crecimiento de 3.1 % interanual en el segundo trimestre. Se destacaron las actividades de construcción, electricidad, servicios profesionales, técnicos y científicos, minas y canteras, esparcimiento, servicios del gobierno

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/>

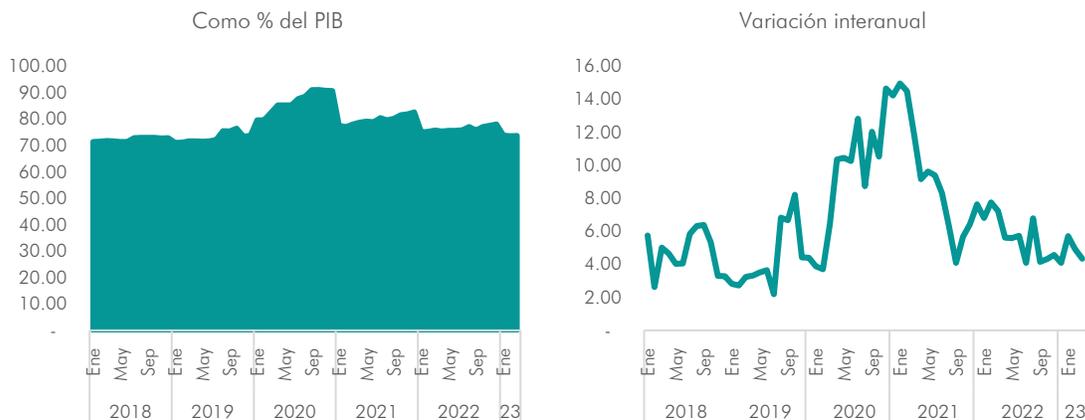
y servicios financieros. Por su parte, la inflación continúa la tendencia a la baja, ubicándose en 3.1 % interanual al mes de agosto.



• **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 – marzo 2023



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

En el segundo trimestre del año, la calificadora S&P realizó una revisión al alza de su calificación para Guatemala. 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

		2022T3	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3
Fitch Ratings	Calificación	BB-	BB-	BB	BB	BB
	Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	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	Estable	Estable

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

Generalidades de la Calificación

La calificadora S&P señaló la resiliencia de la economía y la estabilidad macroeconómica exhibida por el país. Asimismo, destacó la posición externa, moderada razón de deuda/PIB y la política monetaria como fortalezas crediticias. Sin embargo, apuntó 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*⁴

El crecimiento económico se situó en 3.8 % interanual al segundo trimestre del año. Los componentes de la demanda interna (consumo final de los hogares, consumo final del

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/>

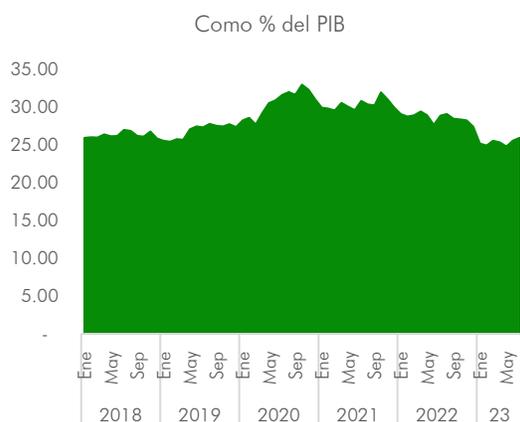
gobierno e inversión), así como las importaciones de bienes y servicios incidieron en este resultado. Por su parte, la inflación se sitúa en 4.5 % al mes de agosto de 2023.



- Situación de la Deuda Pública⁵**

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 – julio 2023



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/>



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 un crecimiento económico mayor al esperado.

Honduras

En el tercer trimestre del año la calificadora S&P revisó a estable la perspectiva para el país. Dado esto, las calificaciones son de 'B1' (Moody's) y de 'BB-' (S&P), con perspectivas estable, respectivamente.

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

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

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

Generalidades de la Calificación

La agencia S&P en su actualización de perspectiva, de negativa a estable, señala la posibilidad de que los déficits fiscales sean más bajos a las previsiones anteriores, contribuyendo a la estabilización de las finanzas públicas⁶ y la carga de deuda del gobierno. Asimismo, indican que la perspectiva estable incorpora la expectativa de la agencia de un crecimiento moderado del PIB, acceso continuo al financiamiento oficial.

Sector Real y Fiscal

- *Actividad Económica*⁷

El crecimiento económico del segundo trimestre se ubicó en 3.1 % interanual, impulsado por el desempeño de intermediación financiera, electricidad, comercio, hoteles y restaurantes, comunicaciones y manufactura. En tanto, la inflación interanual se situó en 6.1 % en el mes de septiembre.

⁶ De igual forma, en el mes de octubre, la calificadora Moody's afirmó la calificación y perspectiva de Honduras, señalando las perspectivas de continuidad de las políticas económicas, las cuales preservarán la posición fiscal y promoverá el desarrollo económico.

⁷ 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 – junio 2023



Factores Positivos:

- Buen acceso del país a fuentes de financiamiento oficiales.
- 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

En 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. Así, 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

		2022T3	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3
Fitch Ratings	Calificación	B-	B-	B-	B-	B-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva	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 actualización del mes de junio, Fitch indicó que el cambio de perspectiva refleja la prudencia de la política económica, que 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, apuntaron a los favorables indicadores macroeconómicos como nivel de deuda pública y liquidez externa. En tanto, entre factores que restringen la calificación señalaron el bajo PIB per cápita, estrecha flexibilidad de financiamiento en moneda local y los indicadores de gobernabilidad.

Sector Real y Fiscal

- *Actividad Económica*⁸

El PIB creció 4.0 % interanual durante el segundo trimestre del año. Entre las actividades que explican dicho resultado están: hoteles y restaurantes, electricidad, construcción,

⁸ 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/>

intermediación financiera y servicios conexos, transporte y comunicaciones, así como el comercio. La variación interanual de los precios se ubicó en 7.5 % al mes de agosto 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

La agencia Moody's realizó una actualización de su perspectiva del país. Dado esto, las calificaciones son: 'BB-' estable de Fitch, 'Ba3' positiva de Moody's y 'BB' estable de S&P.

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

		2022T3	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3
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	Positiva
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

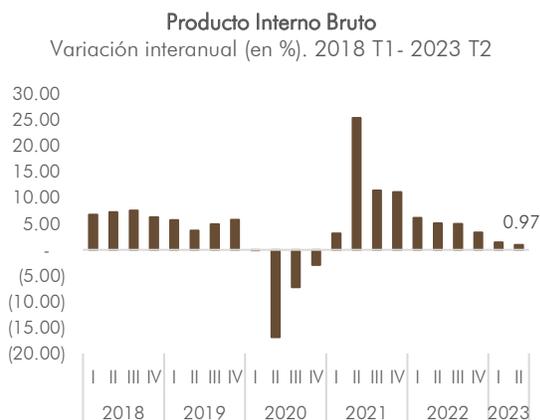
En la actualización de perspectiva, de estable a positiva, Moody's señala como los principales determinantes de la mejora el alto crecimiento económico que ha permitido mayores niveles de riqueza en la economía, así como la disminución en la carga de la deuda, junto con una mayor efectividad de la política fiscal que contribuirá a la sostenibilidad de mediano plazo.

Sector Real y Fiscal

- *Actividad Económica*⁹

La economía experimentó una expansión de 1.0 % interanual durante el segundo trimestre del año, dentro de las actividades que mostraron crecimiento se destacan: hoteles, bares y restaurantes, salud, comunicaciones, servicios financieros, actividades inmobiliarias, administración pública, otros servicios y la agropecuaria. Mientras, la inflación se ubicó en 4.3 % interanual en el mes de agosto de 2023.

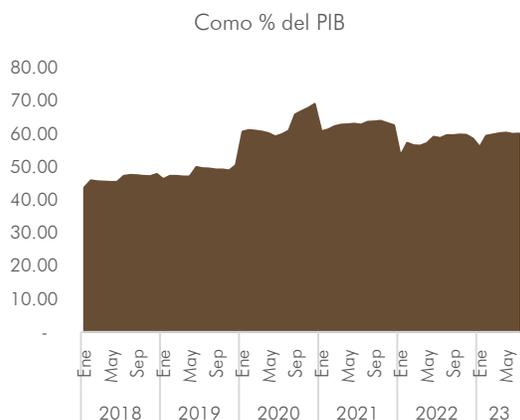
⁹ Los datos para el sector real se encuentran disponibles en la base de datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano– SECMCADATOS: <https://www.secmca.org/secmcadatos/>



• *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 – julio 2023



Factores Positivos:

- Robusto crecimiento económico.



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

Las calificadoras Fitch y S&P realizaron actualizaciones de sus perspectivas durante el tercer trimestre del año. De esa forma, las calificaciones para el país son: 'BBB-' con perspectiva negativa de Fitch, 'Baa2' con perspectiva negativa de Moody's y 'BBB' con perspectiva estable de S&P.

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

		2022T3	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3
Fitch Ratings	Calificación	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa
Moody's Investor Service	Calificación	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2
	Perspectiva	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa
Standard and Poor's	Calificación	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Estable

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

Generalidades de la Calificación

Las agencias calificadoras, Fitch y S&P, hicieron revisiones de perspectivas. En el caso de Fitch, rebajó a negativa su perspectiva, considerando presiones fiscales persistentes e incertidumbre de una consolidación; la agencia destaca los subsidios a combustibles y electricidad, así como los mayores pagos de intereses como factores que presionan el déficit fiscal.

Mientras, la agencia S&P varió a estable su perspectiva, basándose en las expectativas del crecimiento económico. En ese sentido, la agencia indica la expectativa que se mantenga una gestión económica estable en los próximos dos años, sustentando un crecimiento económico favorable que contenga la carga de la deuda del gobierno y respalde los esfuerzos de consolidación fiscal.

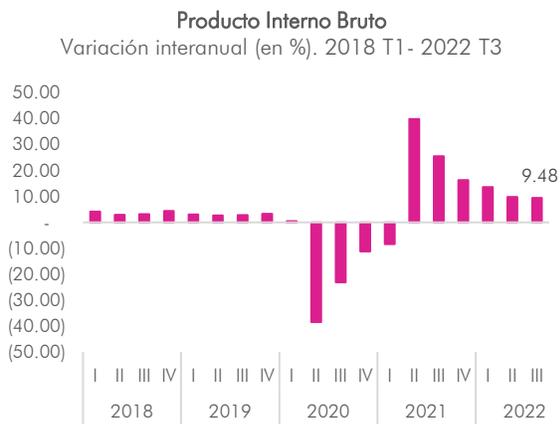
Sector Real y Fiscal

- **Actividad Económica¹⁰**

Al mes de junio de 2023, el IMAE de Panamá exhibió una expansión de 7.4 % interanual. Dentro de las actividades que mostraron crecimiento se destacan: construcción, actividad

¹⁰ 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/>

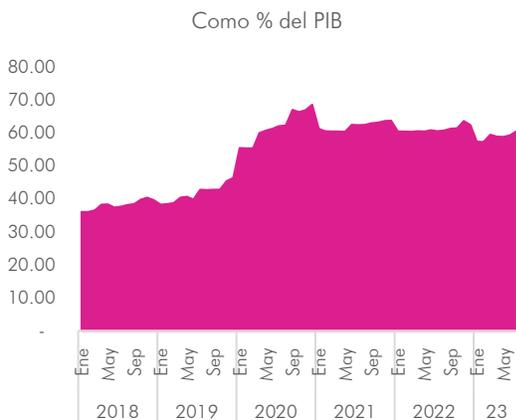
pesquera, servicios de diversión y esparcimiento, manufactura, hoteles y restaurantes, electricidad e intermediación financiera. En cuanto a los precios, la inflación interanual se situó en 2.2 % al mes de agosto 2023.



- **Situación de la Deuda Pública¹¹**

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 – julio 2023



¹¹ 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:

- Se mantiene como líder regional en crecimiento económico.

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 finalizar el tercer trimestre del año, el índice de los Bonos de los Mercados Emergentes (EMBI por sus siglas en inglés) continúa disminuyendo en los países de la región. En el caso de El Salvador, país con el mayor diferencial, éste ha caído hasta 7.4 puntos porcentuales. En tanto, los demás países de la región terminaron el trimestre con diferenciales entre 2.2 hasta 3.5 p.p. respecto a los bonos del tesoro de Estados Unidos.

