



**CONSEJO MONETARIO
CENTROAMERICANO**

Secretaría Ejecutiva



Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2023

Este documento fue elaborado por el equipo técnico de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano ([SECMCA](#)) con información disponible al 15 de marzo de 2024.

Coordinador:

Jorge Madrigal, Economista Jefe

jmadrigal@secmca.org

Economistas:

Penélope Caraballo Gómez

pcaraballo@secmca.org

Wilfredo Díaz

wdiaz@secmca.org

Juan Fernando Izaguirre

jizaguirre@secmca.org

Luis Ortiz

lortiz@secmca.org

Revisado, editado y aprobado por:

Odalís F. Marte Alevante, Secretario Ejecutivo

omarte@secmca.org

Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2023

Resumen Ejecutivo

La inflación regional al final del año 2023 fue de 3.02 %, siendo esta inferior, en más de cinco puntos porcentuales (p.p.) respecto a la registrada al cierre de 2022 (8.62 %). La inflación se desaceleró a un ritmo promedio mensual de casi 0.5 p.p. a lo largo del año, alcanzando una tasa interanual más baja a la observada en julio de 2020.

Esta tendencia hacia la baja se debe, principalmente, a las medidas restrictivas efectuadas por las autoridades monetarias y la estabilización de los precios internacionales de los bienes primarios, por lo que, de no presentarse perturbaciones externas de importancia, es muy probable que el indicador retorne a los niveles observados antes de la pandemia de COVID-19 en la primera mitad de 2024.

Por su parte, el crecimiento interanual de las economías de la región se situó en 3.8 % al cierre del año 2023, convergiendo a la tendencia observada en el período prepandémico. Lo anterior por la unión de varios factores como el aumento del crédito al sector privado, el aumento de las exportaciones de bienes, el turismo y la inversión extranjera directa que provocaron una mayor entrada de divisas.

En tal sentido, para el cierre del 2023 se prevé una mejora en las cuentas corrientes de las balanzas de pagos de los países de la región con el resto del mundo, determinadas por la mejora en los términos de intercambio, y como se mencionó con anterioridad, el incremento en el turismo receptivo y de las remesas familiares.

Respecto a las finanzas públicas, la política fiscal mantiene una postura cautelosa en toda la región frente a condiciones financieras más restrictivas y un ambiente de incertidumbre sobre el desempeño de la economía global. La disciplina en el control del gasto público y el comportamiento positivo de la recaudación tributaria han permitido, en general, moderar los resultados financieros gubernamentales en todos los países.

Se estima que las finanzas públicas de la región CARD culminaron el año 2023 con un déficit conjunto, a nivel de gobierno central, de 2.4 % del Producto Interno Bruto (PIB) regional. Este resultado que ha permitido una contención de las necesidades de financiamiento, que se ve reflejado en la reducción del saldo de deuda pública respecto al PIB de la región.

La cautela generalizada en los gobiernos de la región respecto a la administración de las finanzas públicas ha mejorado la percepción de riesgo país, como se observa en el comportamiento del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), que ha mostrado una tendencia común hacia la baja. Estas mejoras en la percepción de riesgo han tenido un impacto positivo tanto en los costos de financiamiento, principalmente a

través de mercados internacionales (colocación de bonos soberanos), así como en la atracción de inversión extranjera directa.

Finalmente, en el ámbito de la política monetaria, durante el año 2023 se observó una flexibilización de esta en las economías de Costa Rica y República Dominicana, como respuesta a la desaceleración de la inflación en estos dos países. Por su parte, en Guatemala, Honduras y Nicaragua se mantuvo una postura neutral respecto a sus tasas de referencia. Adicionalmente, el estímulo del crédito seguido por algunos de los países de la región propició que a través del 2023 el ritmo de expansión del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) se acelerara en conjunto.

Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2023

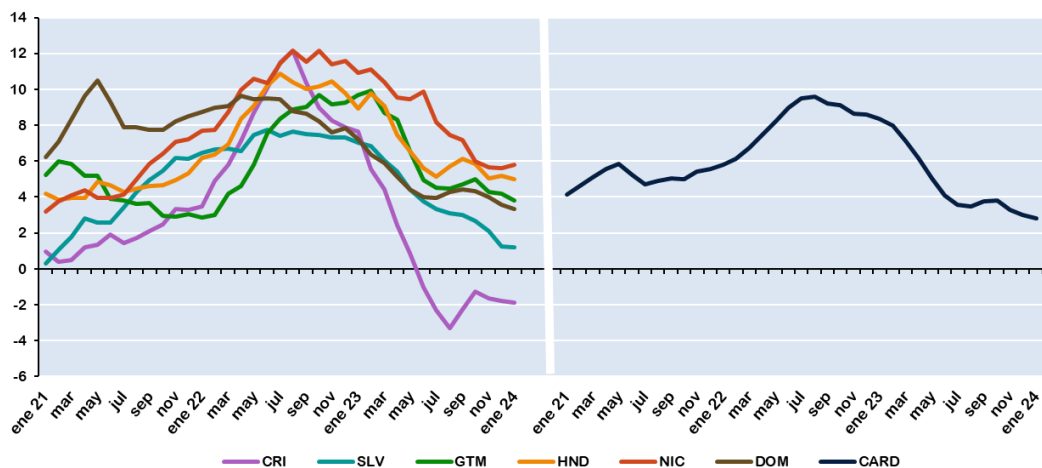
I. La inflación regional mantiene la tendencia hacia la desaceleración que inició desde mediados de 2022

La inflación regional finalizó con un 3.02 % en 2023, siendo esta inferior en más de cinco puntos porcentuales (p.p.) respecto a la registrada al cierre de 2022 (8.62 %). La inflación se desaceleró a un ritmo aproximado de 0.5 p.p. por mes, en promedio, a lo largo del año, con lo cual mantuvo la tendencia que se viene observando desde mediados de 2022. Debido a esta dinámica, la inflación interanual alcanzó su registro más bajo desde julio de 2020.

Este comportamiento se debe a las medidas restrictivas de política implementadas por las autoridades monetarias de las economías de la región y de los principales socios comerciales a nivel mundial, y a la estabilización de los precios internacionales de los bienes primarios. De mantenerse este contexto sin presentarse perturbaciones externas de importancia, se esperaría que durante la primera mitad de 2024 la inflación retorne a su trayectoria observada antes de la pandemia de COVID-19 (ver gráfico 1).

El fenómeno inflacionario sigue presentando matices entre los distintos países de la región al registrar una desaceleración generalizada hasta el mes de junio, cuando comenzó a estabilizarse en Guatemala, Honduras y la República Dominicana. Por su parte en Costa Rica, El Salvador y Nicaragua se mantuvo en la trayectoria observada desde el año anterior. Particularmente, el país con mayor variabilidad relativa fue Costa Rica, donde la inflación interanual fluctuó entre 7.65 % y -3.28 % a lo largo del año. En el caso de República Dominicana, esta mostró mayor estabilidad durante el 2023.

Gráfico 1
CARD: Inflación
Variación interanual del IPC

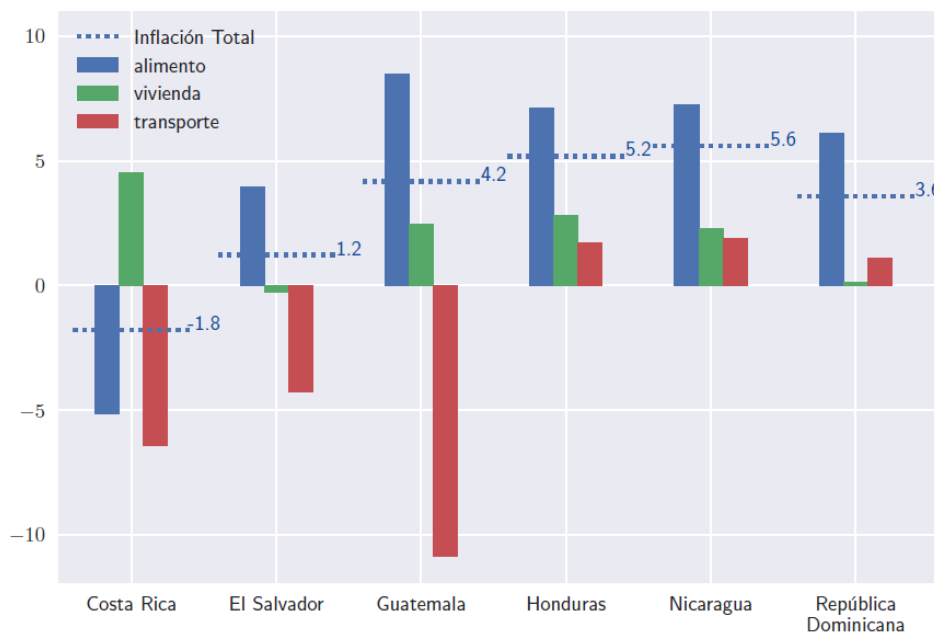


Fuente: [Reporte Mensual de Inflación Regional. SECMCA.](#)

Los menores registros de inflación al cierre de 2023 se presentaron en Costa Rica (-1.77 %), El Salvador (1.23 %) y República Dominicana (3.57 %). Mientras que en Guatemala y Honduras llegaron 4.18 % y 5.19 % en el mismo orden; finalmente, Nicaragua registró la inflación más alta de la región de 5.6 %.

En general, con la excepción de Costa Rica, la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas fue la que tuvo el impacto más amplio en la inflación de la región, especialmente en Guatemala y Nicaragua (Ver gráfico 2). En particular, para Costa Rica la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC) fue de -1.77 % en diciembre 2023, frente a un 7.88 % en diciembre de 2022. Las divisiones de consumo que más influyeron en el incremento general de precios fueron Transporte (-6.42 %); Alimentos y bebidas no alcohólicas (-5.15 %) y Bebidas alcohólicas y tabaco (-4.01 %), mientras que, Alquiler y servicios de vivienda tuvo un aporte positivo de 4.54 %.

Gráfico 2
CARD: Contribución a la inflación interanual por grupos de bienes y servicios
Diciembre, 2022



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

En El Salvador, la variación acumulada del IPC alcanzó 1.23 % en 2023, resultado que es 6 puntos porcentuales inferior a lo registrado el año anterior. El principal aporte a la inflación durante el año correspondió a las divisiones de Restaurantes y hoteles (5.82 %), Bebidas alcohólicas y tabaco (4.3 %), Alimentos y bebidas no alcohólicas (3.97 %) y Salud (2.98 %), mientras que, Transporte registró una variación negativa de 4.28 %.

Respecto a Guatemala, la inflación acumulada alcanzó un 4.18 % en 2023, mostrando una disminución de más de 5 p.p., respecto a la observada durante 2022 (9.24 %). En el ritmo inflacionario interanual por división de gasto en el mes de diciembre de 2023,

resalta el comportamiento nuevamente del Transporte (aunque en esta oportunidad en sentido inverso, -10.88 %); Restaurantes y hoteles (8.67 %); Alimentos y bebidas no alcohólicas (8.48 %) y Recreación y cultura (3.56 %). Por su parte, la división de Comunicaciones volvió a tener un aporte negativo en el ritmo inflacionario (-0.25 %).

Para Honduras, al cierre de 2023, la variación interanual del índice de precios al consumidor fue de 5.19 %, la cual también es inferior en 4.6 p.p. a la registrada en 2022 (9.8 %). Las divisiones que más aportaron al resultado de la inflación de 2023 fueron: Educación (8.05 %), Salud (7.15 %), Alimentos y bebidas no alcohólicas (7.14 %), Hoteles, cafeterías y restaurantes (6.94 %), Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (5.81 %), Cuidado personal (5.56 %) y Recreación y cultura (5.1 %).

Por su parte, en Nicaragua a diciembre 2023, la variación acumulada del índice de precios al consumidor fue de 5.6 % (11.59 % en diciembre 2022). Este resultado fue inducido por las variaciones de los precios en las divisiones de Bebidas alcohólicas y tabaco (14.86 %), Restaurantes y hoteles (10.21 %), Bienes y servicios diversos (7.85 %), Alimentos y bebidas no alcohólicas (7.26 %), Prendas de vestir y calzado (5.24 %), y Muebles y artículos para el hogar (5.05 %).

Finalmente, en República Dominicana la inflación del año 2023 cerró en 3.57 %, convergiendo al rango meta establecido en el Programa Monetario de 4.0 % - 1.0 % desde el mes de mayo. Las divisiones de mayor variación relativa en la inflación del año 2023 fueron Restaurantes y hoteles (7.13 %), Bienes y servicios diversos (7.06 %), Educación (6.35 %) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (6.11 %). Asimismo, en este resultado incidió el efecto negativo de los índices de precios correspondientes a los grupos Comunicaciones (-2.77 %) y Prendas de vestir y calzado (-1.20 %).

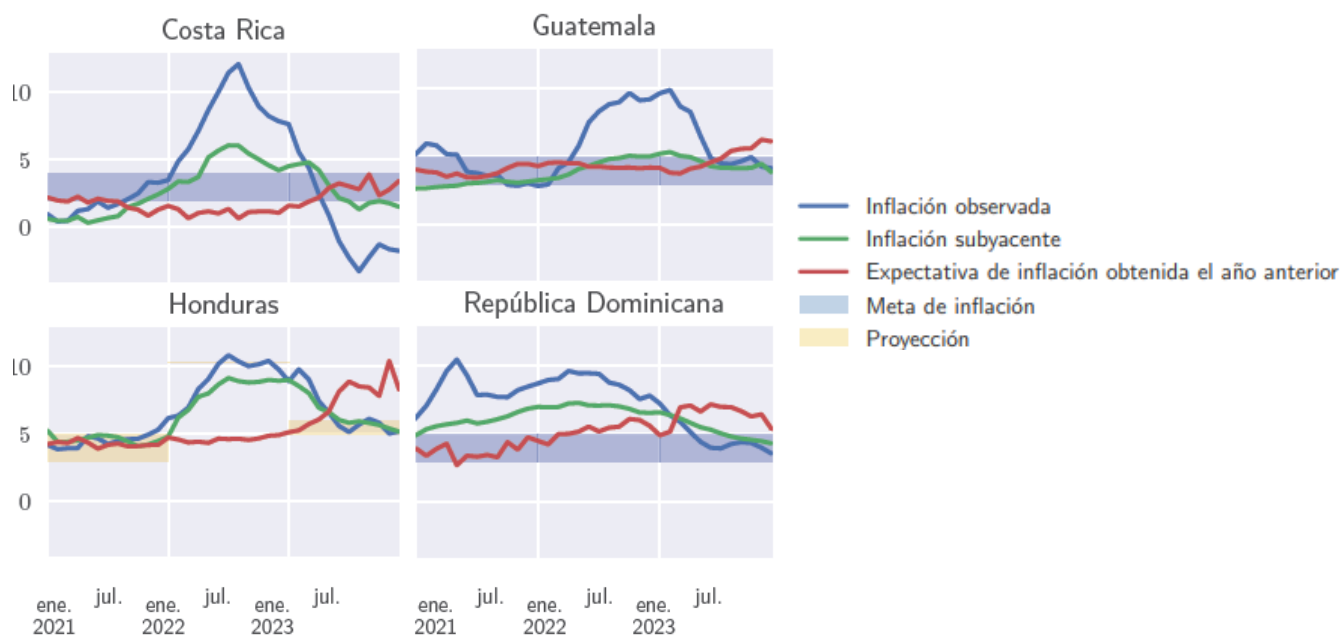
Es importante destacar que en la región, tanto la inflación observada como la subyacente, han convergido a partir del segundo semestre de 2023 a las metas o proyecciones establecidas por los bancos centrales. En el caso de Costa Rica, la inflación se colocó por debajo del límite inferior del rango de tolerancia de la meta definida por el BCCR ($3\% \pm 1\%$). La trayectoria de la inflación durante el año 2023 se interpreta como un factor positivo para la formación de las expectativas de los agentes económicos¹ pues, de acuerdo con las encuestas levantadas por parte de los bancos centrales, éstas tendieron a ubicarse por encima los rangos de tolerancia durante la mayor parte del año, tal y como se muestra en el Gráfico 3. Lo anterior permite el anclaje de las expectativas, que a su vez contribuye a generar resiliencia en las economías frente a choques de precios internacionales, evitando que estos se trasladen de forma inmediata a la inflación interna de cada país, sobre todo en un contexto actual de mayor incertidumbre global.

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. Las economías de la región CARD registraron un crecimiento interanual de 3.8 % al cierre de 2023, convergiendo a la tendencia observada en el período prepandémico y superando el crecimiento promedio de América Latina de 2.2 %.

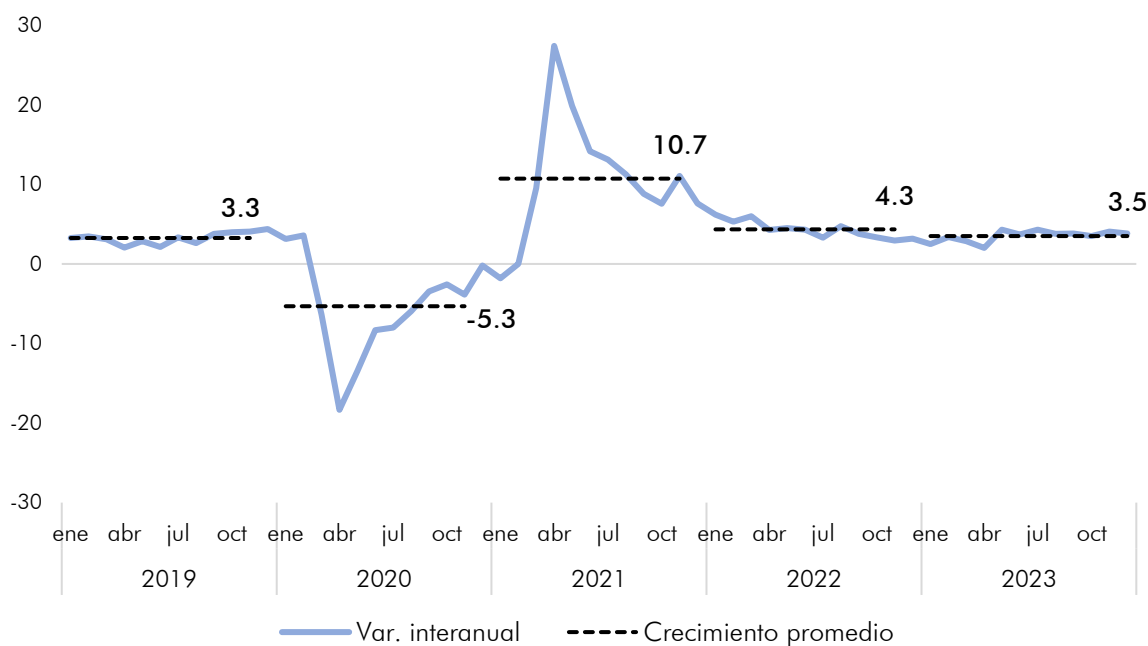
Al cierre del año 2023, las economías de la región CARD exhibieron un crecimiento interanual del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de 3.8 %. A lo largo del año 2023, el crecimiento promedio de este índice en la región fue de 3.5 %, dato similar al observado antes de la pandemia. Al desagregar el crecimiento económico por país, a diciembre de 2023, Nicaragua registró un crecimiento de 5.5 %, seguido de República Dominicana (4.7 %), Honduras (4.5 %), El Salvador (4.2 %), Guatemala (2.8 %) y Costa Rica (2.3%).

Dentro de los factores que incidieron en este desempeño económico de la región se puede destacar el aumento del crédito al sector privado y el incremento de las exportaciones, turismo, remesas e inversión extranjera directa, entre otros.

Gráfico 4

CARD: Crecimiento de la Actividad Económica, por región

Tasa de variación interanual y promedio de la serie original del IMAE



Fuente: Bancos centrales de la región

Para Costa Rica las actividades que exhibieron mayor dinamismo al cierre del año 2023 fueron explotación de minas y canteras (14.7 %), transporte y almacenamiento (6.4 %), comercio (6.0 %) y actividades financieras y de seguros (3.7 %). Por su parte, las actividades profesionales, científicas y técnicas, así como, la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca se contrajeron en 1.3 % y 3.2 %, respectivamente.

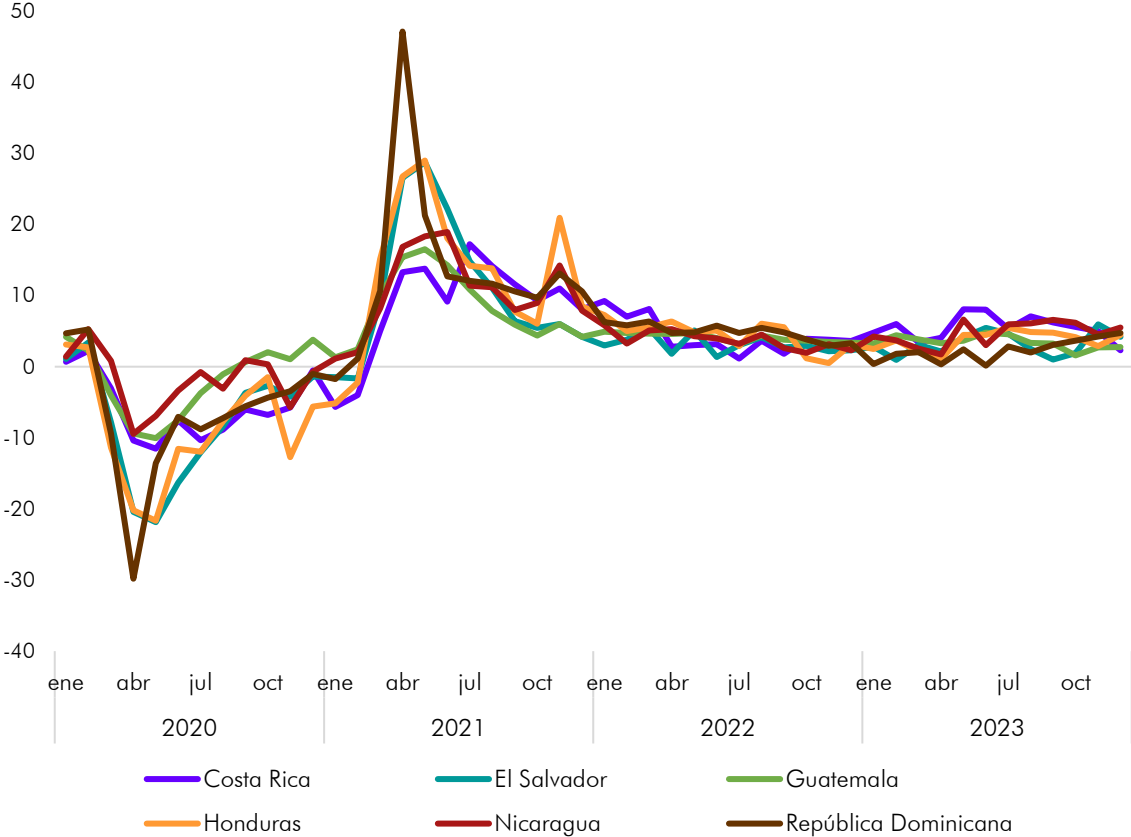
En El Salvador se estima que las actividades que tuvieron mayor crecimiento, al cierre del año, fueron construcción (19.1 %), actividades financieras y de seguros (12.1 %) y el comercio (6.1 %). Mientras, las industrias manufactureras y la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca se contrajeron en 2.3 % y 2.7 %, respectivamente.

Mientras que, en Honduras, el sector construcción registró la mayor tasa de crecimiento al cierre de año, con un 18.4 %, seguido de las actividades financieras y de seguros (17.3 %), explotación de minas y canteras (7.3 %) y actividades de alojamiento y de servicio de comidas (5.3 %). No obstante, las industrias manufactureras se contrajeron en 7.9 % durante el mismo periodo.

Por su parte, en Nicaragua las actividades de alojamiento y servicio de comidas exhibieron la mayor tasa de crecimiento al cierre del año, con un 19.2 %. En adición, las actividades de suministro de electricidad y agua, las actividades financieras y de seguros, el comercio y la construcción, mostraron un notorio desempeño al cierre de año, con crecimiento interanual de 10.2 %, 9.1 %, 8.5 % y 8.1 %, respectivamente. En cambio, se observó una caída en el crecimiento de las industrias manufactureras equivalente a 2.6 %.

En República Dominicana, los sectores hoteles, bares y restaurantes (10.5 %), construcción (9.7 %), servicios financieros (9.4 %) y salud (7.3 %), exhibieron las mayores tasas de crecimiento en diciembre de 2023. Mientras que, el sector de explotación de minas y canteras registró una caída de 22.6 %, así como también, se observó una contracción en los sectores comercio (-1.7 %) y administración pública (-1.8 %).

Gráfico 5
CARD: IMAE, por país
 Tasa de variación interanual de la serie original

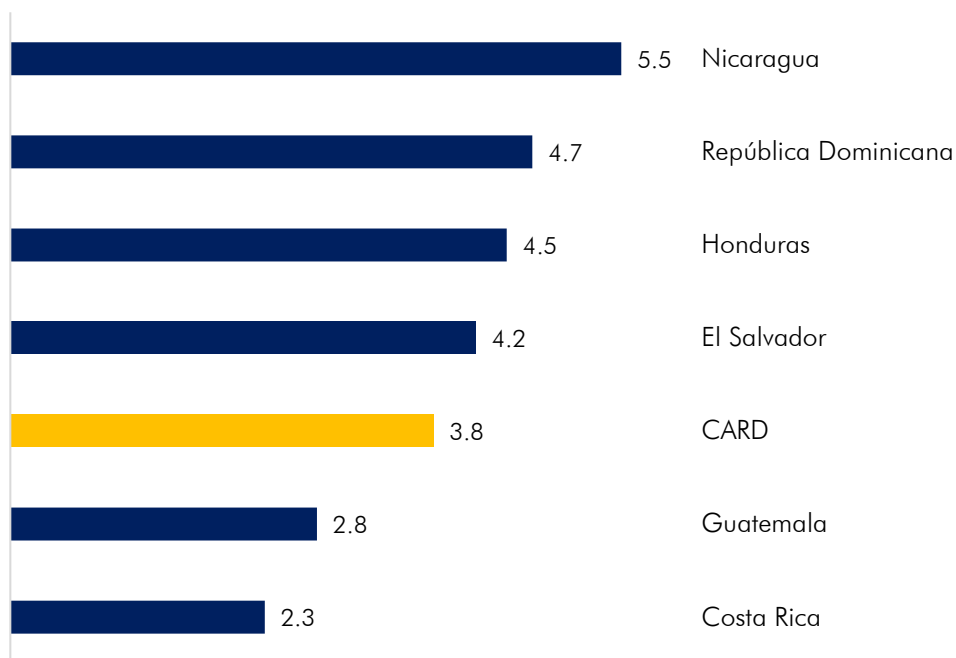


Fuente: Bancos centrales de la región

Gráfico 6

CARD: IMAE, por país

Tasa de variación interanual de la serie original, diciembre 2023, en porcentaje

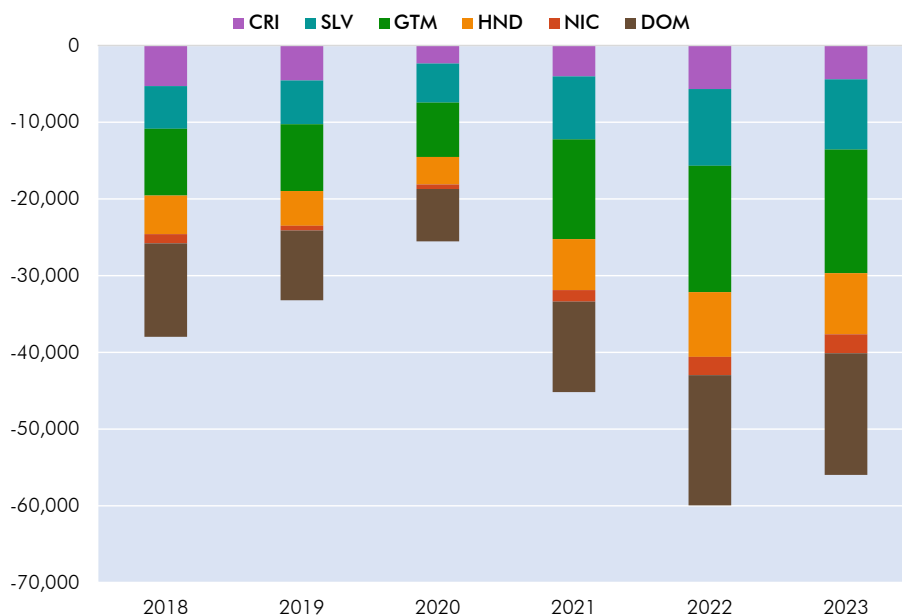


Fuente: Bancos centrales de la región

III. La región registró una reducción en la brecha comercial, marcado por la contracción de las importaciones, que pasaron de un crecimiento de 21.2 % en el 2022 a una caída de 4.3 % en el 2023.

El déficit comercial mostró una reducción en el año 2023 como resultado de la contracción de las importaciones en la mayoría de los países, debido a la caída en el precio promedio de los derivados de los combustibles, de la importación de materias primas y de productos intermedios (gráfico 7).

Gráfico 7
CARD: Déficit Comercial
 En millones de USD



Fuente: SECMCADATOS y Bancos Centrales de la región.

Costa Rica² registró una reducción en su brecha comercial de 22.3 %; las exportaciones de bienes mantuvieron un desempeño positivo durante el 2023, con un incremento de 15.2 %, superior al del año previo. Las ventas externas de los regímenes especiales crecieron interanualmente 21.2 % (15.4 % en el 2022), impulsadas por las exportaciones de implementos médicos (válvulas cardiovasculares y catéteres), mientras que, las ventas del régimen definitivo moderaron su ritmo de crecimiento, pasando de 4.0 % en el 2022 a 1.9 % en el 2023. Por su parte, las importaciones se desaceleraron al pasar de un crecimiento de 16.4 % en el 2022 a 5.2 % en el 2023; destaca la contracción, dentro del régimen definitivo, de la factura petrolera y las compras de materias primas (sin hidrocarburos), movimientos que fueron compensados por las mayores importaciones de bienes de consumo, coherente con la apreciación observada del colón costarricense.

El Salvador³ cerró el año 2023 con exportaciones por un valor de USD6,498.1 millones, mostrando una contracción de 8.7 % (-USD617.0 millones), en comparación con el año 2022. La industria manufacturera (incluyendo maquila), actor importante dentro de la estructura exportadora salvadoreña, para el cierre del año 2023 representó el 95.7 % de las exportaciones totales y registró ventas externas por USD6,218.9 millones; no obstante, mostró una reducción del 9.0 % respecto al cierre del año 2022. Dicho comportamiento se vincula principalmente con el retroceso en la demanda de vestuario y textil por parte de Estados Unidos de América (EUA). En cuanto a las importaciones, estas registraron un valor de USD15,648.3 millones, con una reducción interanual de 8.5 %, equivalente a USD1,459.7 millones. La categoría más demandada fue bienes de consumo, con un valor de USD6,182.7 millones, las cuales disminuyeron su valor en 1.7

² Informe de Política Monetaria enero 2024, Banco Central de Costa Rica.

³ Informe analítico de comercio exterior diciembre 2023, Banco Central de Reserva de El Salvador

%; seguido de las compras de bienes intermedios con USD6,110.6 millones, con una contracción del 15.7 %. Igualmente, las importaciones de las zonas francas (maquila) reportaron caída de -28.0 % con un monto importado de USD578.9 millones. La factura petrolera representó el 15.9 % del total de las compras externas con un valor de USD2,487.8 millones con una variación de -6.9 %; pero en volumen se observó un crecimiento de 13,2 %. Finalmente, por el comportamiento de las exportaciones e importaciones, el déficit de la balanza comercial se redujo en 8.4 % (USD842.7 millones menos) respecto al año 2022, con un monto de USD9.150.2 millones.

El saldo deficitario de la balanza comercial de Guatemala⁴ ascendió a USD16,123.9 millones, menor en USD345.6 millones (-2.1 % de variación interanual) al observado en el mismo periodo del año previo (US\$16,469.4 millones). El valor FOB de las exportaciones de bienes registró una disminución de 9.3 % respecto al año 2022, explicado por una caída en el volumen exportado (9.1 %) y, en menor medida, en el precio medio de exportación. Al analizar las exportaciones por productos, se constata una disminución en valor de las exportaciones de hierro y acero; artículos de vestuario; café; grasas y aceites comestibles; azúcar; materiales textiles (tejidos o telas); y cardamomo compensado. Por su parte, el valor de las importaciones de bienes se redujo 5.6 %, debido a disminución del precio medio de importación (9.4 %), compensado, parcialmente, por un aumento del volumen importado. En este comportamiento a la baja, destaca la reducción del rubro de materias primas y productos intermedios (17.5 %) y de combustibles y lubricantes (11.2 %).

En Honduras⁵, el déficit comercial reflejó una reducción de USD473.3 millones (5.6 %) comparado con el resultado de 2022. El descenso se explica fundamentalmente por menores importaciones de bienes de los regímenes especiales. En cuanto a las exportaciones de bienes alcanzaron un total de USD11,348.2 millones, evidenciando una caída interanual de USD898.7 millones (7.3 %), explicada principalmente por la baja de 12.0 % en las exportaciones de bienes producidos por los regímenes especiales; vinculado a la caída en la demanda internacional de productos textiles. En cuanto a las importaciones de bienes, estas sumaron USD 19,327.4 millones en 2023, registrando una disminución de USD1,372.0 millones (6.6 %) con respecto a la cifra reportada al cierre del 2022. Descenso que se atribuye principalmente a la caída de USD1,170.5 millones (26.7 %) en las importaciones de bienes destinados a las zonas francas (maquila), fundamentalmente materias textiles. Asimismo, se observa una contracción de USD201.4 millones (1.2 %) en las importaciones de mercancías generales, en especial las de suministros industriales y combustibles.

En Nicaragua⁶, el déficit comercial ascendió a USD 2,454.2 millones, siendo mayor en 2.5 por ciento que el registrado en 2022 (US\$2,393.8 millones). Las exportaciones de mercancías sumaron USD4,034.2 millones, indicando un crecimiento interanual de 4.0%, impulsado por el aumento de las exportaciones del sector minero (22.4 %) y

⁴ [Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, a noviembre de 2023, y Perspectivas Económicas para 2024](#), Banco de Guatemala.

⁵ [Informe de Comercio Exterior de Bienes a diciembre de 2023](#), Banco Central de Honduras.

⁶ [Informe de Comercio Exterior al IV trimestre 2023](#), Banco Central de Nicaragua.

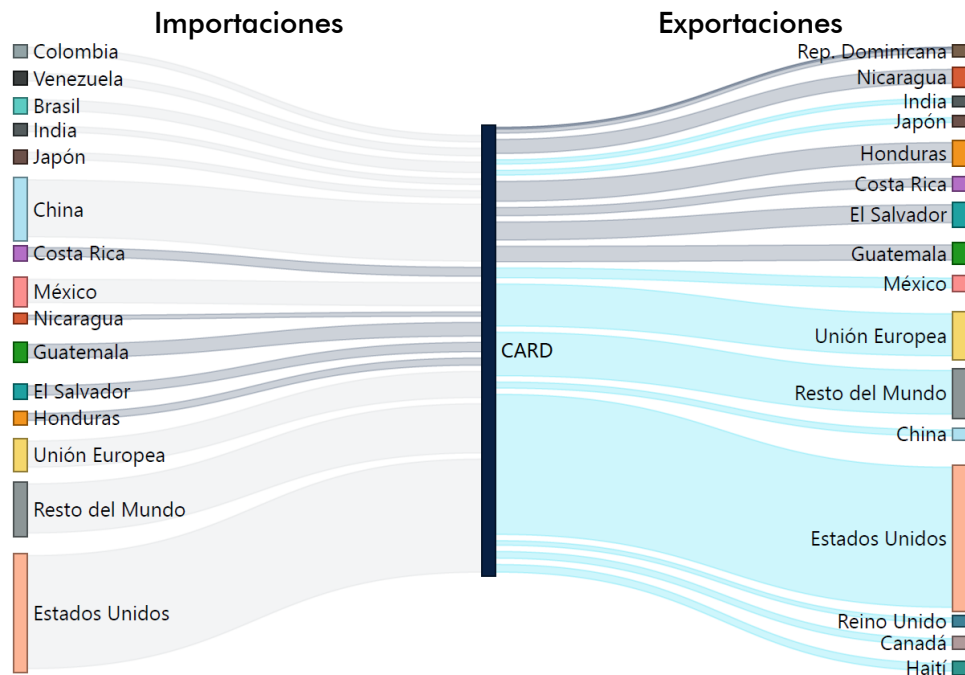
manufactura (0.9 %) y atenuado por las disminuciones en los sectores pesquero (-9.4 %) y agropecuario (-5.3 %). Las importaciones CIF de mercancías sumaron USD8,326.1 millones, mostrando un aumento de 4.4 %, derivado del aumento de 17.8 % en bienes de capital (USD233.7 millones), 8.3 % en los bienes de consumo (USD225.3 millones) y de 3.3 % en los bienes intermedios (USD72.7 millones); lo anterior fue atenuado por la reducción de 10.1 % en la factura petrolera (-USD179.0 millones).

Finalmente, en República Dominicana⁷, la balanza comercial registró una contracción de USD1,117.1 millones (-6.6 %) respecto con el año previo. Lo anterior se asocia a la disminución interanual en un 17.0 % de la factura petrolera y de 3.9 % de las importaciones no petroleras. Las exportaciones totales disminuyeron en 6.4 % respecto al 2022, respondiendo a la reducción de 16.8 % de las exportaciones nacionales, de cuales, las minerales disminuyeron en 17.3 %; las agropecuarias variaron en -15.7 % y las industriales mostraron un descenso de 16.8 %, respecto a 2022. Por otro lado, las exportaciones de zonas francas sumaron USD7,953.8 millones, que incluye un aumento de USD121.0 millones (1.5 %) impulsado por el incremento de las exportaciones de fabricación de equipos médicos y quirúrgicos de USD269.0 millones (12.3 %), otros productos industriales con USD69.2 millones (3.9 %) y las de cacao manufacturado con USD3.2 millones (76.2 %). En cuanto a las importaciones totales, estas cayeron un 6.5 % en el año 2023, comportamiento explicado por el descenso de 17.0 % en las importaciones de combustibles que respondieron a la caída del precio internacional del petróleo y sus derivados en un 18.6 % al cierre de 2023. En cuanto a las importaciones sin combustibles, se observó una reducción de 3.9 %, alcanzando los USD23,776.1 millones, unos USD976.0 millones menos a los registrados en el 2022.

De acuerdo a cifras preliminares a octubre de 2023, el principal socio comercial de la región es EE.UU., seguido por el comercio intraregional en CARD. De los EE.UU. se importó el 33.9 % de los bienes que la región adquirió, seguido de China (16.8 %) y de la misma región (11.2 %). En cuanto a las exportaciones, el principal destino fue EE.UU., 42.1 % del total vendido, le sigue la región CARD (22.3 %) y la Unión Europea (12.3 %).

⁷ [Resultados Preliminares de la Economía Dominicana](#), Banco Central de República Dominicana.

Gráfico 8
CARD: Principales Socios comerciales de la región CARD

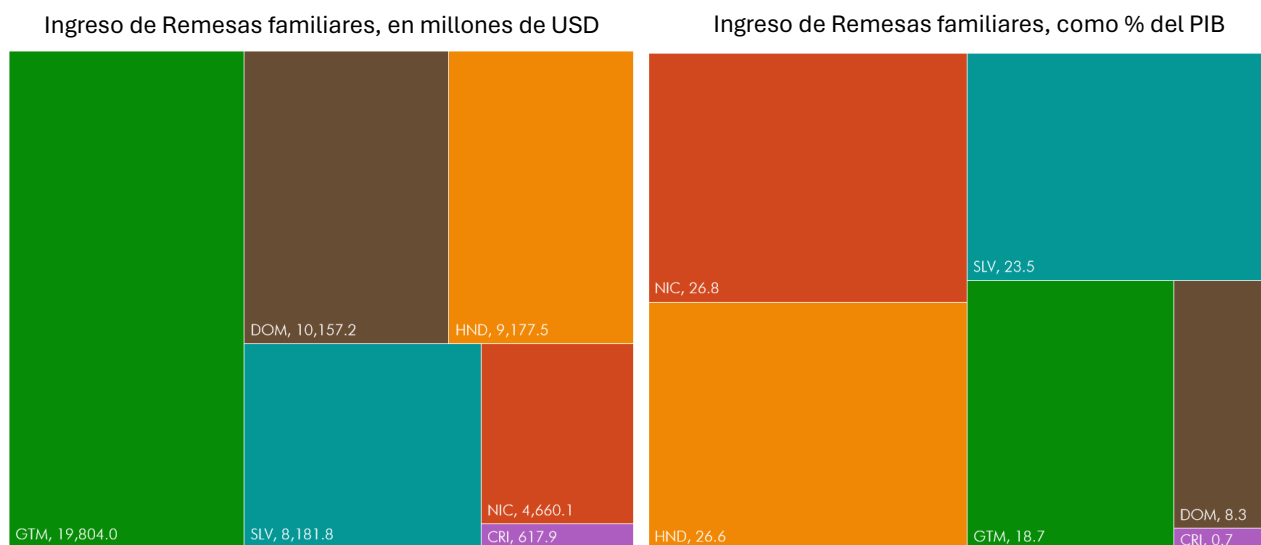


Fuente: Direction of Trade Statistics, FMI

Remesas Familiares

A cierre del año 2023, las remesas recibidas por los países de la región alcanzaron la cifra de USD52,598.5 millones, lo cual representó un crecimiento interanual de 9.1 %. El desempeño económico de los EE. UU. sigue siendo uno de los principales factores que incide sobre el comportamiento de las remesas hacia CARD, debido a que es el país de donde provienen la mayoría de los flujos formales de remesas.

Gráfico 9
Ingreso de remesas familiares
 En millones de USD y como porcentaje del PIB



Fuente: SECMCADATOS y Bancos Centrales de la región.

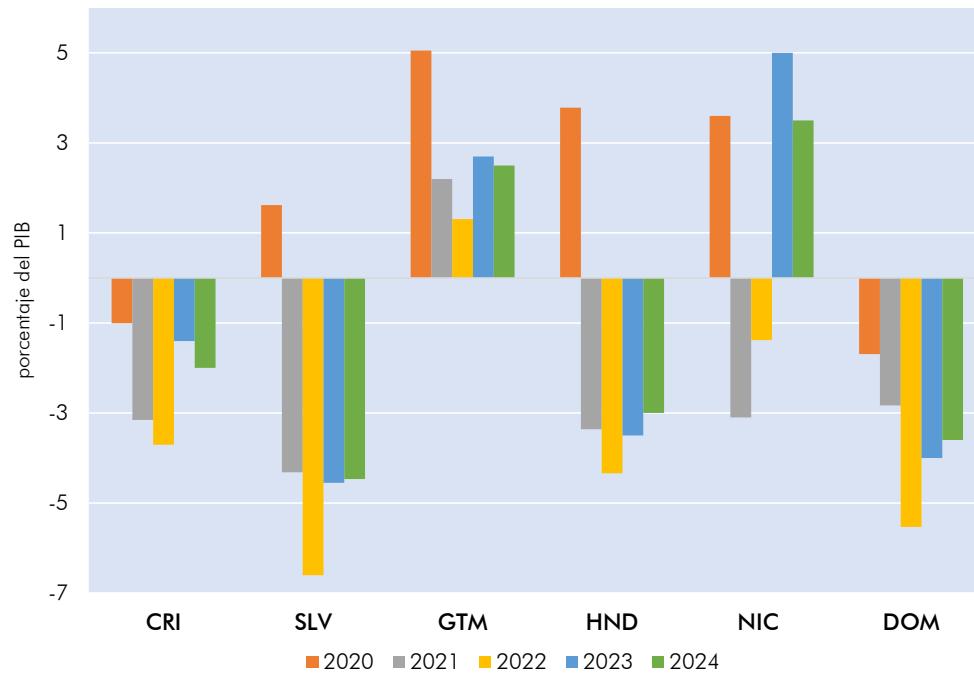
En términos de los montos recibidos, Guatemala sigue siendo el principal receptor de remesas en la región, al registrar a diciembre una entrada de divisas por US\$19,804.0 millones, seguido de República Dominicana con US\$10,157.2 millones, Honduras con US\$9,177.5 millones, El Salvador con US\$8,181.8 millones, y Nicaragua que se mantiene en el quinto lugar como receptor de remesas a nivel regional con US\$4,660.1 millones (gráfico 9). No obstante, al comparar dichos flujos con el PIB de cada país el Nicaragua se posiciona como el país que recibe remesas en términos del PIB (26.8 %), seguido por Honduras (26.6 %), El Salvador (23.5 %) y Guatemala (18.7 %).

Asimismo, todos los países de la región registraron aumento en el monto de las remesas recibidas, destacándose los crecimientos interanuales en Nicaragua (44.5 %), Guatemala (9.8 %), Honduras (5.7 %), y El Salvador (4.6 %).

Cuenta Corriente

Para el cierre del 2023 se prevé una mejora en las cuentas corrientes de las balanzas de pagos de los países de la región con el resto del mundo, determinadas por la mejora en los términos de intercambio, el incremento en el turismo receptivo y el crecimiento en el ingreso de divisas por remesas familiares (gráfico 10).

Gráfico 10
CARD: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
Porcentaje del PIB



Notas: Datos de 2023 son proyecciones.

Fuente: Bancos centrales de la región y Fondo Monetario Internacional

Tipo de Cambio Nominal

La región CARD mostro comportamientos mixtos en el tipo de cambio a través de todos los países. En el caso de Costa Rica y Guatemala, se registró apreciación del tipo de cambio nominal, al contrario, en Honduras, Nicaragua y República Dominicana se observó depreciación (devaluación).

En el caso particular de Costa Rica, a partir del segundo semestre del 2022 el tipo de cambio nominal ha mostrado un proceso de apreciación cambiaria y ha continuado durante el 2023. Lo anterior es consecuente con la recuperación de la industria de turismo receptivo, la evolución de las exportaciones y el ingreso de inversión extranjera directa, traduciéndose en alta disponibilidad de divisas en el mercado cambiario.

En Guatemala, el tipo de cambio nominal registró una apreciación interanual de 0.52 %, comportamiento asociado a sus fundamentos. En cuanto a Honduras al cierre del año el tipo de cambio de referencia mostró una depreciación interanual del 0.14 %.

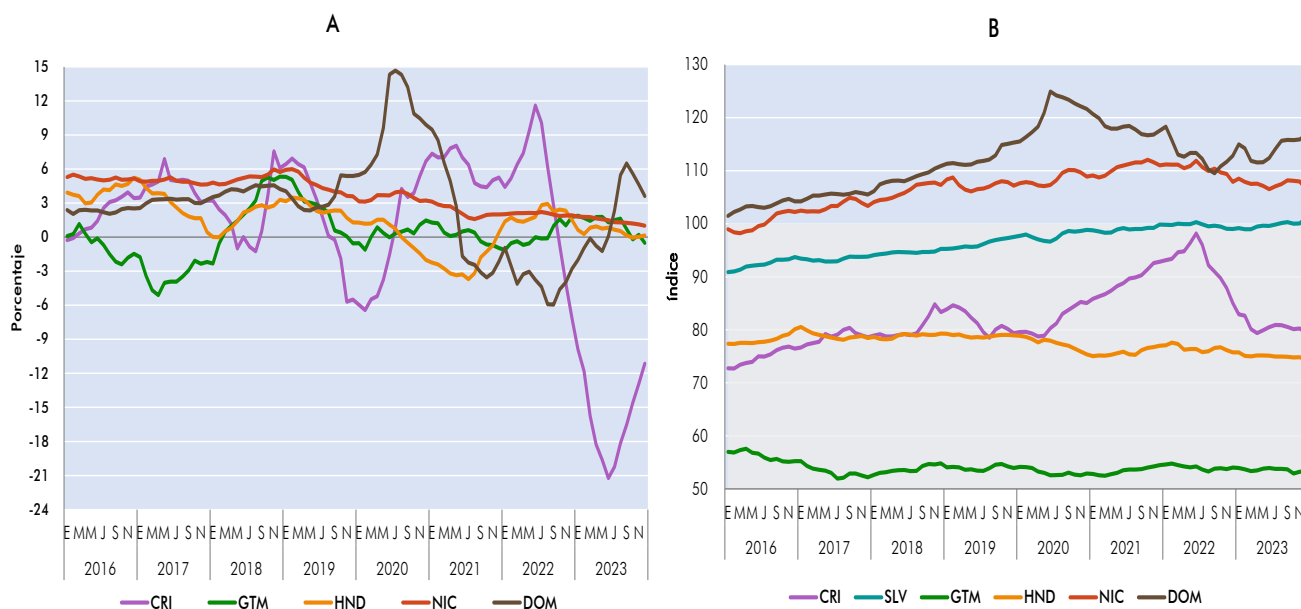
Por su parte en Nicaragua, el tipo de cambio registró una menor devaluación en comparación con en el mismo periodo de 2022, llegando a diciembre de 2023 a 1.0

%⁸ de variación interanual (programada de 1.0 %), como resultado del cambio realizado en la tasa de deslizamiento del Córdoba con respecto al dólar estadounidense, en febrero de 2023, lo que conllevó en una reducción de un punto porcentual con respecto a la tasa de deslizamiento previa (2.0 %)⁹.

Finalmente, en República Dominicana, se registró una depreciación acumulada de 3.6 % a diciembre de 2023; como resultado del impulso de las actividades generadoras de divisas que continuó contribuyendo a la estabilidad relativa del tipo de cambio¹⁰.

En cuanto al ITCER bilateral con EUA, al mes de diciembre, la variación interanual del ITCER bilateral con EUA refleja apreciaciones reales para Costa Rica (-6.6 %), Honduras (-1.7 %), Guatemala (-1.4 %) y Nicaragua (-1.2 %). En tanto, con depreciaciones reales se encuentran República Dominicana (3.3 %) y El Salvador (2.0 %).

Gráfico 11
Panel A: Nominal (variación interanual) / Panel B: ITCER Bilateral EUA
 Dic. 2000=100



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

⁸ Corresponde al tipo de cambio del mercado cambiario.

⁹ BCN Establece la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del Córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América en 1 por ciento anual, [Nota de prensa 23 de enero de 2023](#).

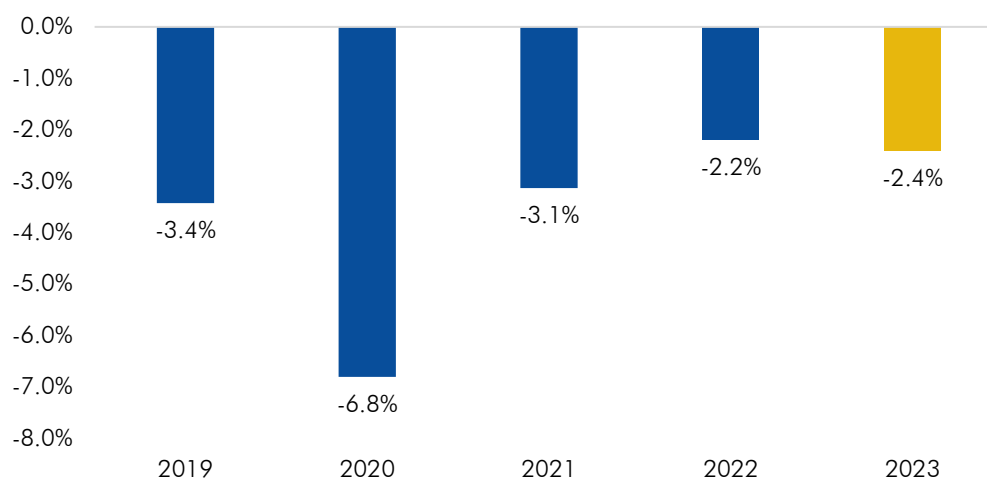
¹⁰ <https://www.bancentral.gov.do/a/d/5856-banco-central-informa-que-los-flujos-de-remesas-alcanzaron-los-us101572-millones-en-2023-en-linea-con-lo-estimado-por-la-institucion>

IV. La política fiscal mantiene una postura cautelosa en toda la región frente a condiciones financieras más restrictivas y un ambiente de incertidumbre sobre el desempeño de la economía global. La disciplina en el control del gasto público y el comportamiento positivo de la recaudación tributaria han permitido, en general, moderar los resultados financieros gubernamentales en todos los países.

Las finanzas públicas de la región CARD culminaron el año 2023 con un déficit conjunto, a nivel de gobierno central, de 2.4 % del PIB regional (2.2 % en 2022). Este resultado financiero se logra bajo una coyuntura macroeconómica caracterizada por condiciones financieras más restrictivas, y acompañado por una gradual desaceleración de la actividad productiva, tanto en los países de la región como en sus principales socios comerciales.

Gráfico 12

Región CARD: Resultado Financiero del Gobierno Central 2019-2023^a Porcentaje del PIB

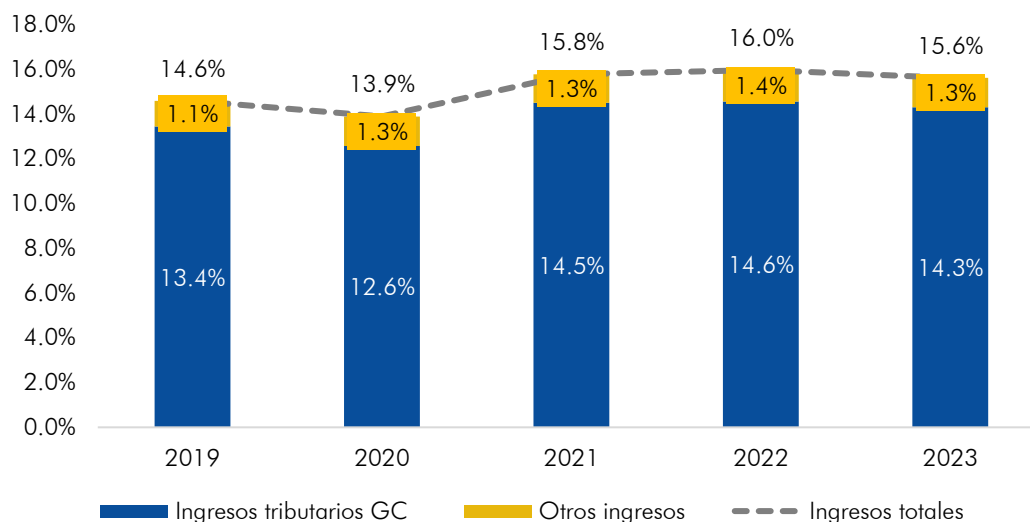


Fuente: Elaboración propia con base a SECMCA-Datos/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. ^a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2023. Para Nicaragua datos a septiembre 2023.

Al desagregar este resultado, se observa que los ingresos públicos totales, a nivel del gobierno central, alcanzaron un nivel 15.6 % del PIB, esto gracias a una expansión interanual de 9.1 % que equivale a un aumento de USD 5,205.6 millones. Este dato indica una desaceleración en la generación de ingresos públicos si se compara con el resultado correspondiente al año 2022, cuando se obtuvo un crecimiento de 14.1 % (equivalente a USD 7,085.3 millones), y que representó un 16.0 % del PIB regional. Este comportamiento se explica por el desempeño de los tributos, correlacionados directamente con la actividad productiva, con una variación interanual de 9,5 % (13.2 % en 2022). Se destaca que los ingresos tributarios representaron aproximadamente el

91% de los ingresos totales del gobierno central durante el año 2023, alcanzando una presión tributaria (sin incluir seguridad social) de 14.3 % del PIB regional al cierre del año (14.6 % en 2022).

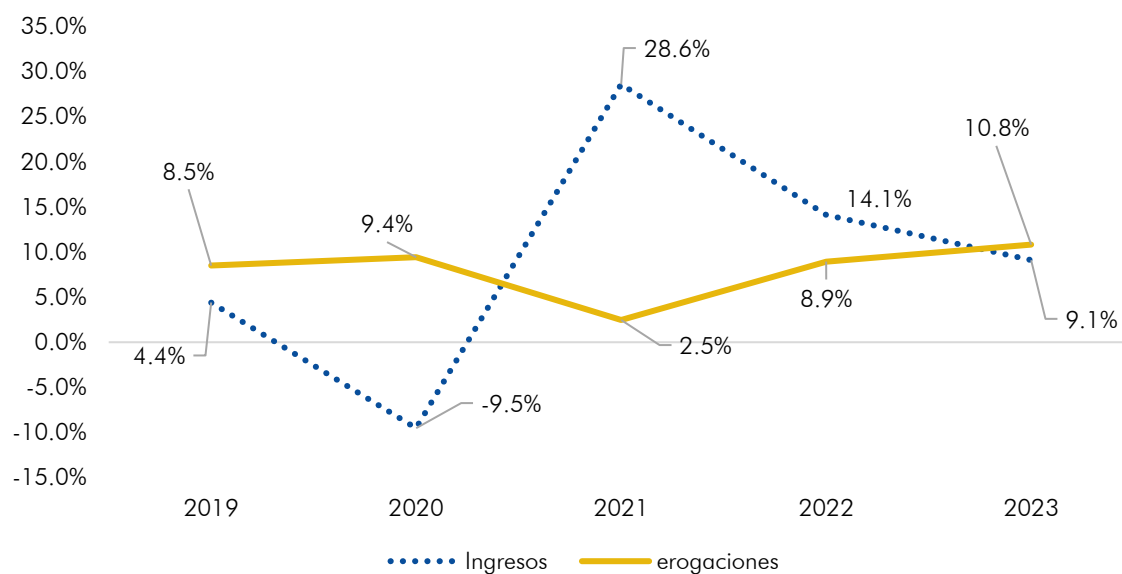
Gráfico 13
Región CARD: Ingresos del Gobierno Central 2019-2023^a
Porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con base a SECMCA-Datos/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2023, para Nicaragua datos a septiembre 2023. Los ingresos tributarios no incluyen seguridad social.

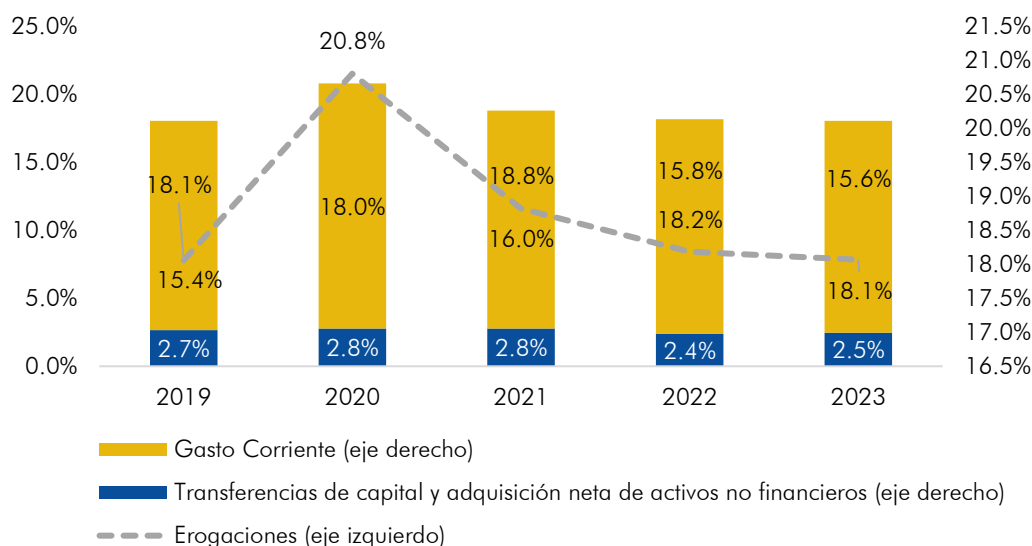
Por su parte, las erogaciones públicas, que incluye gasto (corriente), así como a las transferencias de capital y a la adquisición neta de activos no financieros (gasto de capital), mostraron un aumento interanual de 10.8 % durante el año 2023 (8.9% en 2022) equivalente a USD 7,055.4 millones (USD 5,346.4 millones en 2022). Ese incremento se explica por el crecimiento de 15.5 % en la adquisición neta de activos no financieros y transferencias de capital, mientras que, el gasto tuvo una variación de 10.1 % (incluye los aumentos en las remuneraciones, transferencias corrientes, pago de intereses entre otros). Las erogaciones totales para el año 2023 se situaron en un 18.1 % del PIB (18.2 % en 2022), del cual 15.6 % corresponde a gasto corriente y el restante 2.5 % a la adquisición neta de activos no financieros y transferencias de capital.

Gráfico 14
Región CARD: ingresos y erogaciones del Gobierno Central 2019-2023^a
Variación % interanual



Fuente: Elaboración propia con base a SECMCA-Datos/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2023, para Nicaragua datos a septiembre 2023.

Gráfico 14
Región CARD: Erogaciones del Gobierno Central 2019-2023/a
Porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con base a SECMCA-Datos/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2023, para Nicaragua datos a septiembre 2023.

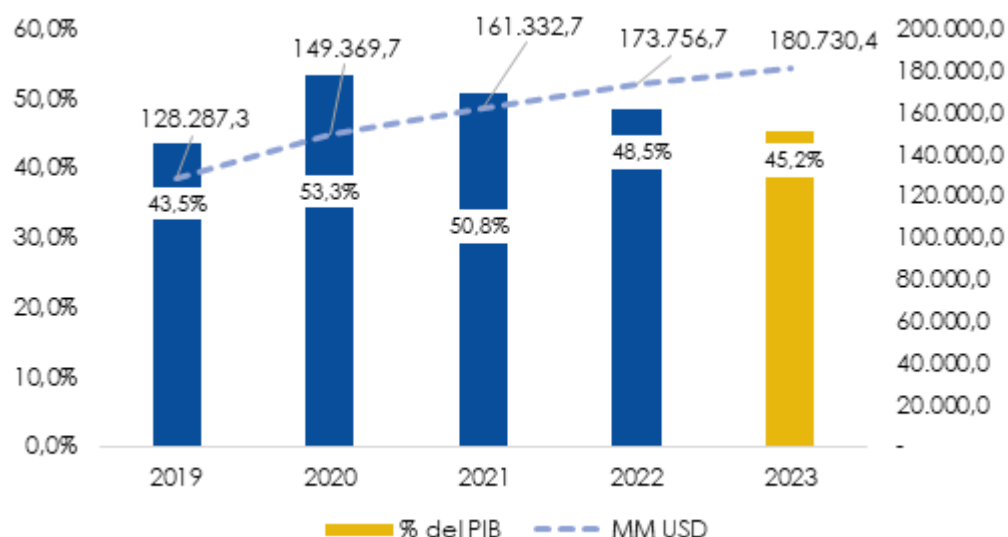
El desempeño conjunto tanto de los ingresos como de las erogaciones públicas ha permitido que el resultado financiero a nivel del gobierno central en la región se mantenga moderado, por debajo del 3.0 % del PIB regional. Esto se ha traducido en una contención de las necesidades de financiamiento. Como se observa en el gráfico 15, la deuda del gobierno central como porcentaje del PIB para la región CARD disminuyó en 3.3 puntos porcentuales, pasando de representar un 48.5 % a un 45.2 % entre los años 2022 y 2023 respectivamente.

Consistente con lo anterior, al revisar los datos en términos absolutos, también se observa una menor presión sobre el endeudamiento público, como se muestra al cierre del año 2023, cuando se registró un incremento de USD 6,973.8 millones en el saldo de deuda (gobierno central). Este monto es aproximadamente un 56.0 % menor al incremento obtenido en el saldo de la deuda en el 2022, que fue por USD 12,423.9 millones. A través de estos datos se deduce que las acciones conjuntas de política fiscal de los países de la región han permitido una mejor gestión del endeudamiento público, llevando la relación deuda PIB a niveles similares a los registrados antes de la pandemia.

Gráfico 15

Región CARD: Deuda Pública del Gobierno Central 2019-2023^a

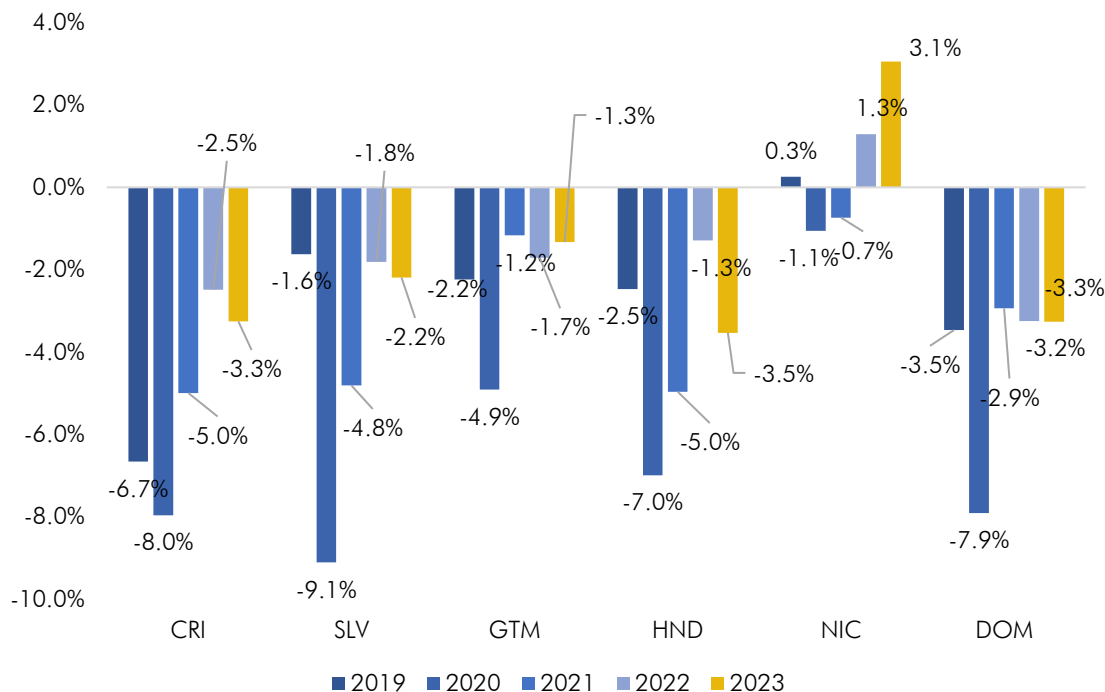
Como porcentaje del PIB (eje izquierdo) y millones de dólares de Estados Unidos (eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con base a SECMCA-Datos/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. ^a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2023, para Honduras y Nicaragua datos a septiembre 2023. Incluye la deuda del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP).

Al realizar un análisis a nivel de país, se observa que los resultados financieros globales son heterogéneos. Costa Rica, El Salvador, Honduras y República Dominicana aumentaron sus déficits globales, mientras que Guatemala lo redujo, y Nicaragua (a septiembre 2023) muestra un superávit global, Como se muestra en el gráfico 16. No obstante, en términos de balance primario la mayoría de los países (Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Nicaragua) lograron mantener una postura superavitaria, mientras que Honduras y República Dominicana mostraron déficits primarios, aunque menores al 0.5 % del PIB de cada uno de estos países (ver cuadro 1).

Gráfico 16
Déficit del Gobierno Central 2019-2023^a
 Como porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con base a SECMCA-Datos/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. ^a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2023, para Nicaragua datos a septiembre 2023.

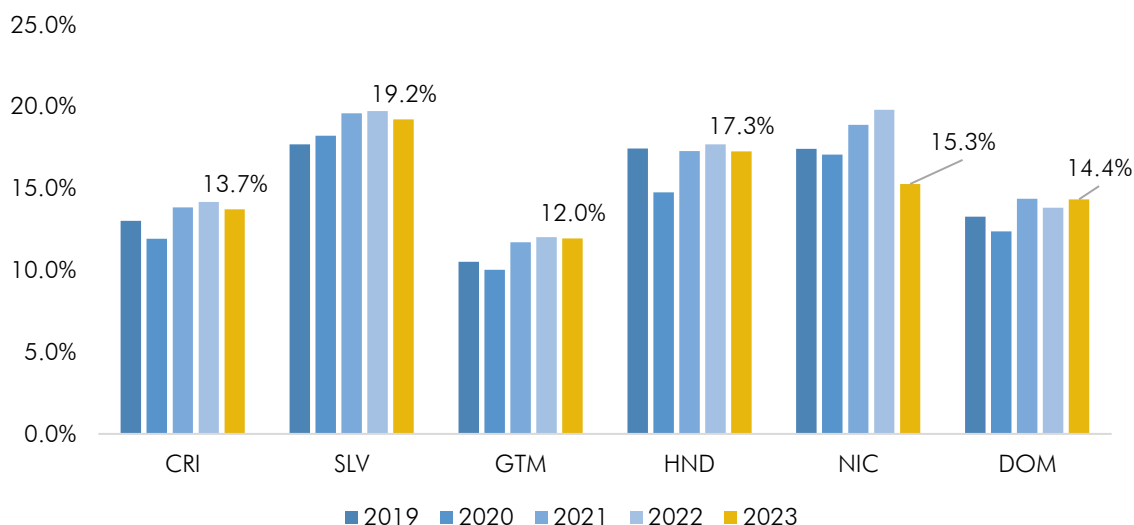
Cuadro 1
CARD: Balance Primario como % del PIB^a

Fuente: Elaboración Datos/Banco Hacienda de la Dominicana y están bajo el formato diciembre 2023, para 2023.	Países	2020 2021	2022	2023	propia con base a SECMCA- Centrales/Ministerios de región. Para República Guatemala los datos utilizados MEFP 2014. ^a /Cifras preliminares/estimadas a Nicaragua datos a septiembre
	CRI	-0.3	2.1	1.6	
	SLV	-0.6	2.4	1.2	
	GTM	0.6	0.0	0.3	
	HND	-1.8	1.7	-0.4	
	NIC	0.4	2.5	4.0	
	DOM	0.2	-0.4	-0.1	

Este desempeño fiscal positivo de los países de la región se debe a la capacidad de los gobiernos para mantener la presión tributaria a niveles mayores a los registrados en los años prepandemia (excepto Nicaragua, que presenta datos actualizados a septiembre 2023). No obstante, las magnitudes en cuanto a tributación se refieren entre los países de la región resultan dispares, siendo El Salvador el país con la mayor presión tributaria (sin incluir seguridad social) de la región con un 19.2 %, mientras que Guatemala es el caso opuesto, con un 12.0 %.

Gráfico 17

Presión tributaria países de la región CARD 2018-2023^a

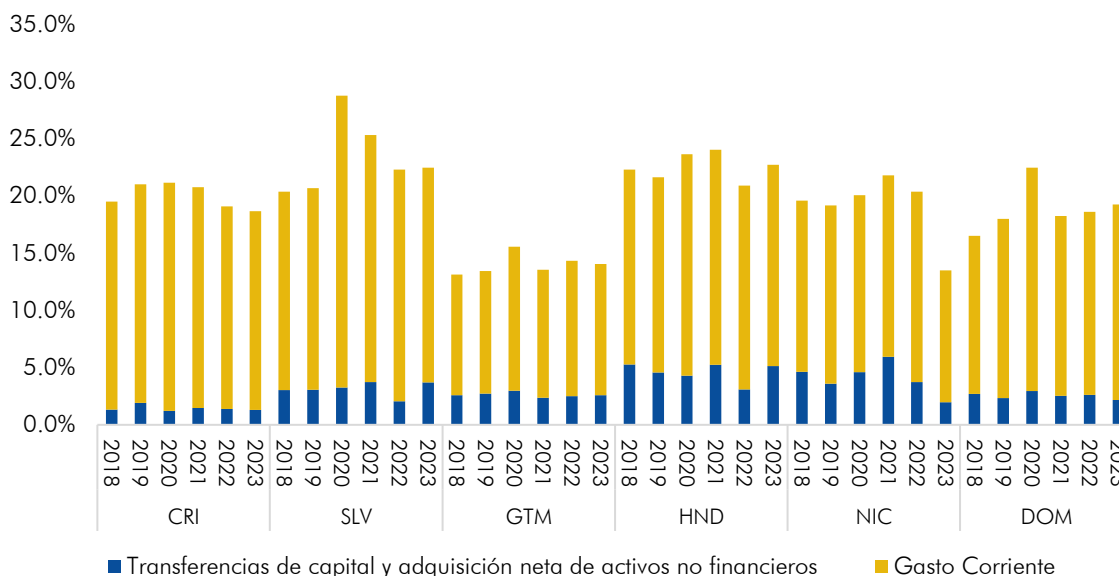


Fuente: Elaboración propia con base a SECMCA-Datos/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. ^a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2023, para Nicaragua datos a septiembre 2023. Los datos no incluyen a la seguridad social.

Respecto a las erogaciones¹¹ como porcentaje del PIB, estas se han mantenido contenidas en los países de la región. Tal es el caso de Costa Rica y Guatemala, que en promedio redujeron las erogaciones en un 0.4 % del PIB. Mientras que, en El Salvador, Honduras y República Dominicana se observó un incremento promedio de 1.3 % del PIB. De igual forma, las magnitudes de las erogaciones en términos del PIB vuelven a ser heterogéneas en la región, con el mayor nivel de erogación con un 22,7 % del PIB, mientras que Guatemala presenta el menor nivel con un 14.0 % del PIB.

¹¹ Incluye el gasto en bienes, servicios, remuneraciones y transferencias, así como la inversión en activos no financieros

Gráfico 18 Erogaciones como % del PIB



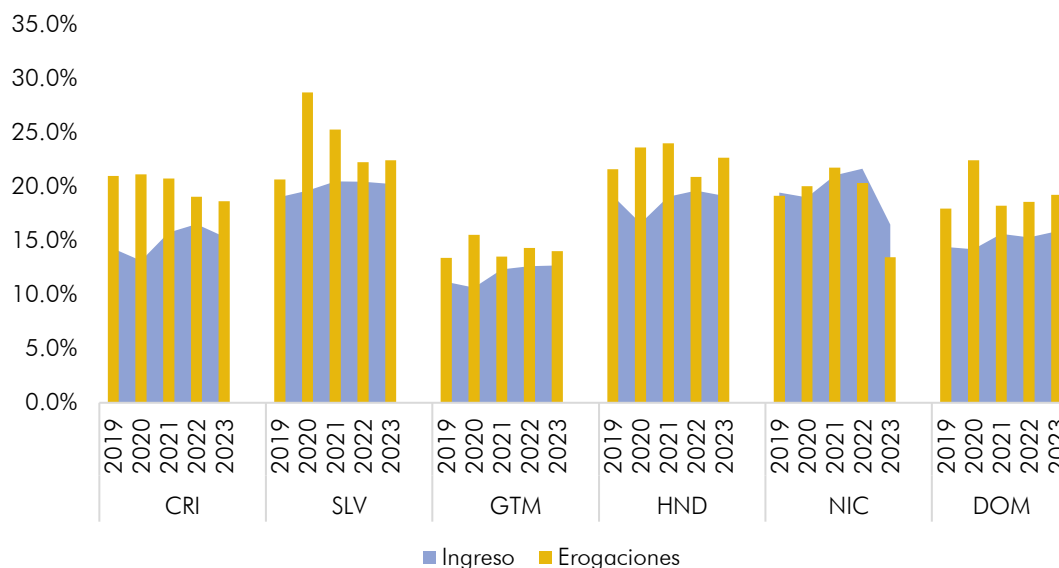
Fuente: Elaboración propia con base a SECMCA-Datos/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2023, para Nicaragua datos a septiembre 2023

Como se ha presentado hasta ahora, los resultados muestran que, en general, los países de la región mantienen un enfoque cauteloso para su política fiscal, aunque presentan condiciones internas particulares que se señalarán a continuación. En Costa Rica se ha cumplido con éxito con los acuerdos de desempeño fiscal establecidos en el servicio ampliado y el servicio de resiliencia y sostenibilidad que suscribieron con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a partir del año 2021. También, el cumplimiento estricto de la regla fiscal, como de otros ajustes que se han realizado en el marco de estos acuerdos, así como la apreciación del colón costarricense, han permitido la reducción de la deuda pública (gobierno central) en 5 puntos porcentuales del PIB entre los años 2022-2023.

En cuanto a El Salvador, en el año 2023 se mantuvo vigente el proceso de consolidación fiscal enfatizando la contención de las erogaciones, alcanzando una reducción de 6,3 puntos porcentuales del PIB en los últimos tres años. Lo anterior, complementado por una recaudación tributaria efectiva, ha permitido que las finanzas públicas salvadoreñas alcancen nuevamente un superávit primario de 1.6 % del PIB al cierre del año. Asimismo, es importante destacar que el gobierno salvadoreño en abril 2023 realizó un canje de Certificados de Inversión Previsionales (CIP), que formaban parte de la deuda del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP), por Certificados de Financiamiento de Transición (CFT), totalizando un monto de USD 6,184.6 millones. Esta acción logró mejores condiciones financieras de la deuda generada por el manejo de las pensiones. Estas condiciones incluyen un período de gracia de cuatro años en los pagos de capital e intereses sobre estos nuevos pasivos. Es relevante mencionar que estos nuevos títulos

valores fueron asignados al recién creado Instituto Salvadoreño de Pensiones (ISP). Con esta reasignación de pasivos, contablemente se redujo la deuda del Sector Público No Financiero (que incluye al gobierno central), pero como contraparte, aumentó la deuda del Sector Público Financiero.

Gráfico 19
Brecha ingresos-erogaciones Gobierno Central 2019-2023^a
 Como % del PIB



Fuente: Elaboración propia con base a SECMCA-Datos/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. ^a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre 2023, para Nicaragua datos a septiembre 2023.

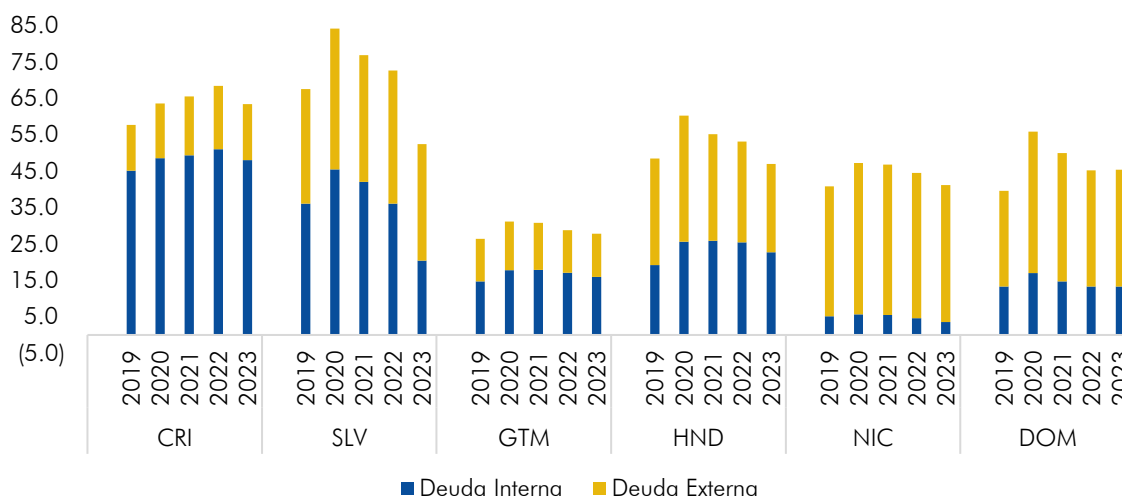
Por su parte, Guatemala continuó mejorando la eficacia de la administración tributaria, logrando mantener la presión tributaria en torno al 12.0 % del PIB. Asimismo, el gobierno guatemalteco aumentó las erogaciones durante el año 2023, en línea con un marco fiscal de mediano plazo que busca de forma paulatina reducir las actuales brechas sociales y de infraestructura que enfrenta su población. Para tal fin, se observó una expansión de 15.5 % en las transferencias de capital y adquisición neta de activos no financieros (inversión) y de 7.9 % para el gasto (corriente). La economía guatemalteca vio reducir su saldo de deuda pública (gobierno central) respecto al PIB en 0.9 puntos porcentuales.

Para el caso de Honduras, se destaca la aprobación en septiembre de 2023 de dos acuerdos con el Fondo Monetario Internacional, uno de Servicio Ampliado del FMI y un Servicio de Crédito Ampliado, ambos por un monto total de USD 822.0 millones. Estos acuerdos se enfocarán en la ampliación de la inversión en activos no financieros y el gasto social. También se espera alcanzar una reforma tributaria, que buscará fortalecer a la administración de impuestos, así como reducir las exoneraciones fiscales, todo bajo un marco de sostenibilidad de la deuda pública. Al cierre del año 2023, se remarca la

reducción de la deuda como porcentaje del PIB (gobierno central) de 6.2 puntos porcentuales.

Gráfico 20

CARD: Deuda a nivel Gobierno Central cómo % del PIB 2018-2022 a/ Deuda interna/Deuda externa



Fuente: Elaboración propia con base a SECMCA-Datos/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para República Dominicana y Guatemala los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/ Para El Salvador se incluye la deuda correspondiente al Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP).

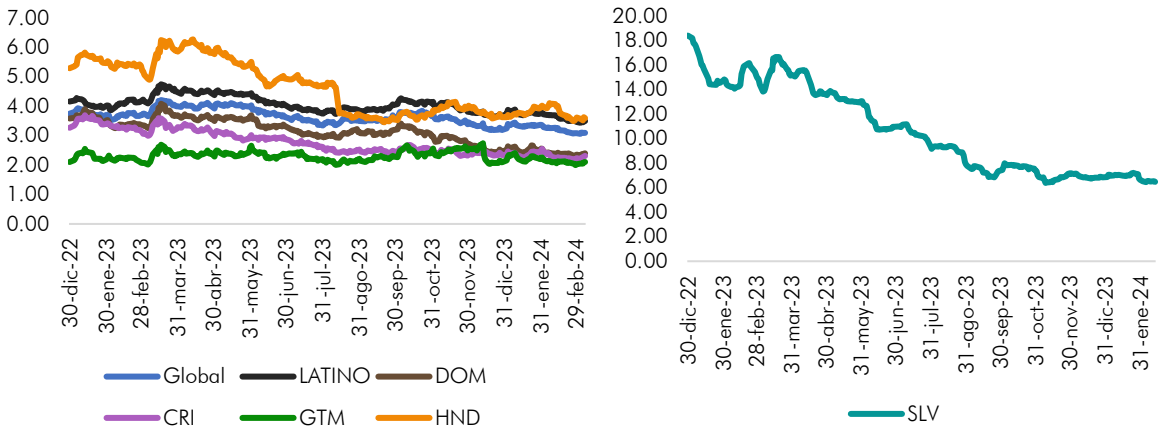
Para Nicaragua, el manejo fiscal permanece conservador sirviendo como complemento a los esfuerzos gubernamentales por fortalecer la estabilidad de las condiciones macroeconómicas internas como externas de esta economía. Lo anterior se ha logrado a través de un control de las erogaciones y una recaudación tributaria que se mantiene con dinamismo positivo. Estos esfuerzos se manifiestan en el superávit de 3.1 % del PIB obtenido en el mes de septiembre de 2023 como evidencia del actual manejo de la política fiscal. Lo anterior ha propiciado que el saldo de deuda pública (gobierno central) como porcentaje del PIB haya disminuido 3.3 puntos porcentuales a septiembre 2023.

Finalmente, en República Dominicana las acciones de política fiscal, en primer lugar han mejorado la recaudación tributaria, registrando un aumento interanual de USD 1,481.3 millones, equivalente a una expansión de 9.1 % entre 2022 y 2023. Por el lado de las erogaciones, se incrementaron para apoyar el gasto social en beneficio de la población, asignando recursos financieros para mantener subsidios como el de energía eléctrica (Bono Luz), el subsidio al gas GLP y la extensión de programas de alimentación. Lo anterior ha incidido en que las erogaciones crecieran interanualmente un 9.1 % (USD 1,923.4 millones) durante en el 2023.

Es importante mencionar que, el pasado 8 de agosto de 2023, el Senado de República Dominicana aprobó la Ley de Responsabilidad Fiscal de las Instituciones Estatales. Esta

Ley refuerza la elaboración y supervisión del marco macrofiscal de mediano plazo a través de la inclusión de reglas fiscales que, preliminarmente, limitarán el saldo de la deuda pública a un 40 % del PIB en el largo plazo (al año 2037), así como el incremento interanual del gasto primario del sector público, el cual no deberá superar el 3 % en cada año.

Gráfico 21
CARD: EMBI 2022-2024



Fuente: BCR/J.P. Morgan Chase

Como se ha revisado en párrafos anteriores, el manejo de la política fiscal en la región CARD durante el año 2023 ha permitido que en todas estas economías el saldo de la deuda pública se haya reducido en términos del PIB. Esta cautela generalizada en los gobiernos de la región respecto a la administración de las finanzas públicas ha mejorado la percepción de riesgo país, como se observa en el comportamiento del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) que ha mostrado una tendencia común hacia la baja (gráfico 21).

Esta tendencia también se confirma al revisar la progresión que han tenido las calificaciones de riesgo de los países de la región. Las principales agencias calificadoras durante el año 2023 mejoraron las calificaciones/perspectivas de todas las economías de CARD, como se resalta en el cuadro 2.

Estas mejoras en la percepción de riesgo han tenido un impacto positivo en los costos de financiamiento, principalmente a través de mercados internacionales (colocación de bonos soberanos), y en la atracción de inversión extranjera directa, ya que estas perspectivas generan confianza en los inversionistas nacionales y extranjeros, verificándose en los flujos de inversión extranjera directa que ingresaron en las economías de la región.

Cuadro 2
Calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera
Región CARD diciembre 2022/2023

País / Rating	Moody's		Fitch		S&P	
	IV trimestre 2022	IV trimestre 2023	IV trimestre 2022	IV trimestre 2023	IV trimestre 2022	IV trimestre 2023
Costa Rica	B2 estable	B1 positiva	B estable	BB- estable	B estable	BB- estable
El Salvador	Caa3 negativa	Caa3 estable	CC n.p.	CCC+ n.p.	CCC+ negativa	B- estable
Guatemala	Ba1 estable	Ba1 estable	BB- positiva	BB estable	BB- positiva	BB estable
Honduras	B1 estable	B1 estable	n.c.	n.c.	BB- negativa	BB- estable
Nicaragua	B3 estable	B3 estable	B- estable	B- positiva	B estable	B estable
República Dominicana	Ba3 estable	Ba3 positiva	BB- estable	BB- positiva	BB estable	BB estable

Fuente: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moodys.com>; <http://www.standardandpoors.com>
n.c.: no calificado. Los textos resaltados en azul indican una mejora en la calificación.

V. Los bancos centrales de Costa Rica y República Dominicana flexibilizaron su postura de política monetaria a lo largo del 2023, tras la desaceleración de la inflación. Mientras, en Guatemala, Honduras y Nicaragua se mantuvo una postura neutral. Por su parte, el estímulo del crédito seguidas por algunos de los países de la región propició que a lo largo del 2023 el ritmo de expansión del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) aumente.

Durante el 2023, los bancos centrales de Costa Rica y República Dominicana flexibilizaron su postura de política monetaria atravesando por una fase de normalización, este cambio en la política monetaria ocurrió luego de experimentar un proceso de desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios (ver Gráfico 22).

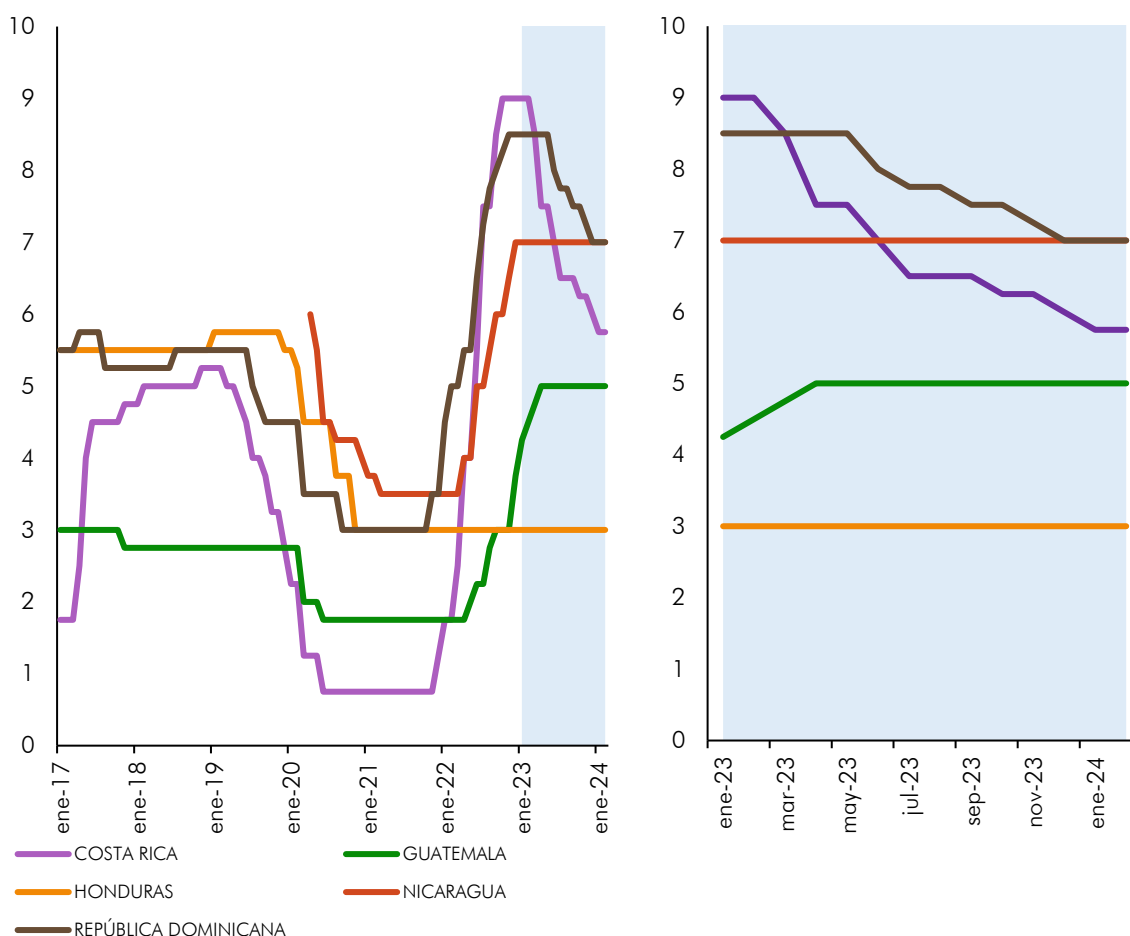
En Costa Rica, la tasa de política monetaria pasó de 9.0 % a 6.0 % entre febrero y diciembre 2023, motivado por el hecho de que su inflación ha tocado terreno negativo, este comportamiento de la inflación es explicado por la reversión de los choques de origen externo, en especial, los relacionados con los costos de transporte, las cadenas de suministros y la reducción en los precios de las materias primas.

En el caso de la República Dominicana, desde mayo 2023 la tasa de política monetaria se redujo en 150 puntos básicos hasta ubicarse en diciembre 2023 en 7.0 %, situación que ha influido en llevar el nivel de inflación dentro de su rango meta de política. Además, el debilitamiento de su demanda agregada llevó a que la Junta Monetaria de

ese país implemente un programa de provisión de liquidez, liberando recursos del encaje legal y facilidades de liquidez rápida para proveer financiamiento a los sectores productivos, lo que ha significado que la normalización de la política monetaria se combine con políticas para estimular el crédito.

En Guatemala, en el primer cuatrimestre 2023, su banco central incrementó su tasa de interés oficial, que pasó de 3.75 % a 5.0%, sin modificarse a esta tasa actualmente. Este incremento en la tasa ha sido relativamente leve, por lo que su postura de política monetaria se ha mantenido neutral. Al respecto, la autoridad monetaria en Guatemala no tuvo la necesidad de endurecer de manera significativa su política monetaria y su inflación ha podido converger dentro del rango meta definido por su autoridad monetaria.

Gráfico 22
Tasa de referencia de política monetaria de los países de la región
 Porcentaje (%)



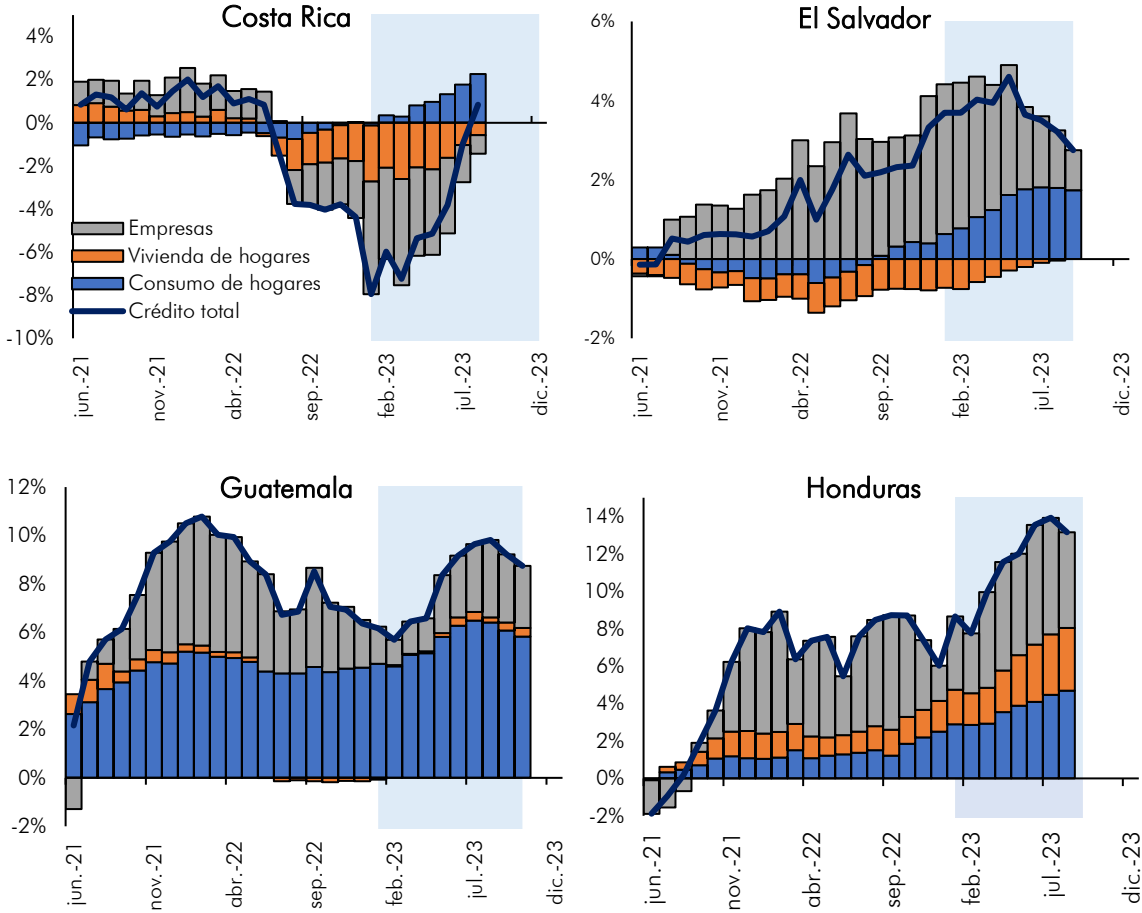
Fuente: Bancos centrales de la región

En los casos de Honduras y Nicaragua, países con meta monetarias o cambiarias, a lo largo del 2023 sus respectivas autoridades monetarias mantuvieron estable la tasa de

interés oficial. Es de destacar que en Honduras la política crediticia además se ha flexibilizado, con el fin de coadyuvar a la rehabilitación y reactivación económica tras la pandemia y los efectos de las tormentas tropicales ETA y IOTA.

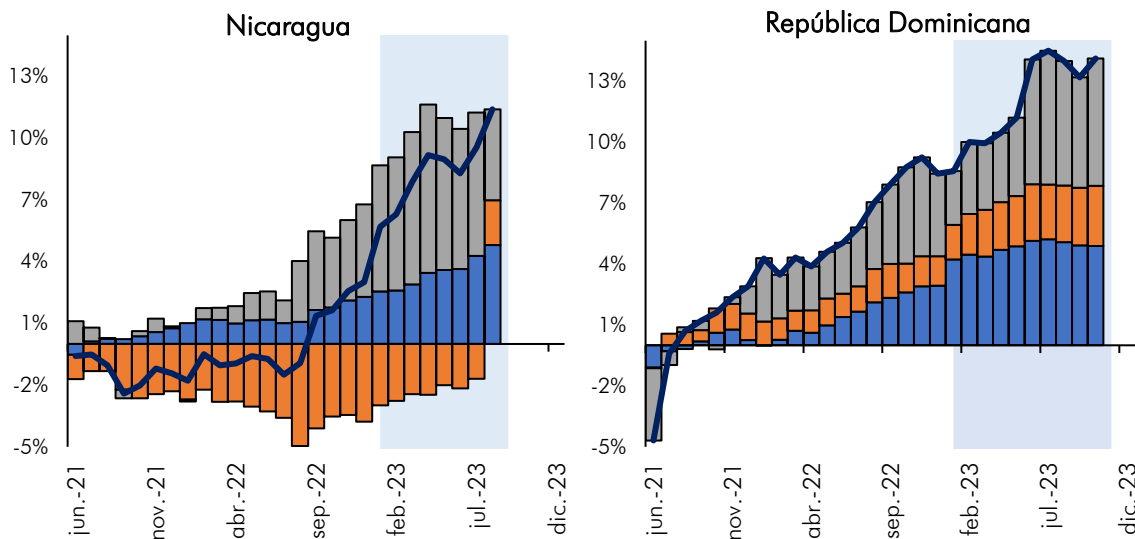
La transición de la política monetaria hacia una postura neutral y otras políticas de estímulo del crédito seguidas por algunos países de la región propició que, en 2023, el ritmo de expansión del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) aumentara.

Gráfico 23
Tasa de crecimiento del crédito y su contribución por destino
 Porcentaje (%)



Fuente: Bancos centrales de la región

Gráfico 24
Tasa de crecimiento del crédito y su contribución por destino
 Porcentaje (%)



Fuente: Bancos centrales de la región

En Costa Rica, en agosto 2023 la cartera de crédito total de las OSD mostró una tasa de crecimiento interanual del 0.8 % en términos reales, impulsado, principalmente, por el crédito destinado al consumo de los hogares. Este compartimento del crédito indica la recuperación en su dinámica, luego de presentar un período con contracciones sucesivas en su ritmo de expansión (ver gráfico 23).

En El Salvador, durante los primeros cinco meses del 2023, la tasa de crecimiento del crédito experimentó una aceleración, y en los meses siguientes su ritmo de expansión se ralentizó. En mayo 2023 el crédito otorgado por las OSD crecía a un ritmo interanual del 4.6 % en términos reales; en cambio, en septiembre del mismo año el crecimiento de la cartera fue del 2.7 %; la ralentización en la dinámica del crédito se debió al crédito destinado a empresas.

En el caso de Guatemala, entre marzo y agosto 2023 el ritmo de crecimiento del crédito de las OSD se aceleró, en marzo la cartera de crédito creció en un 6.4 % en términos reales mientras en agosto creció en un 9.8 %. Sin embargo, en septiembre y en octubre del 2023 el crédito mostró una ralentización en su ritmo de expansión. Es de destacar, que la dinámica del crédito en los últimos meses responde al comportamiento del crédito hacia consumo y hacia empresas.

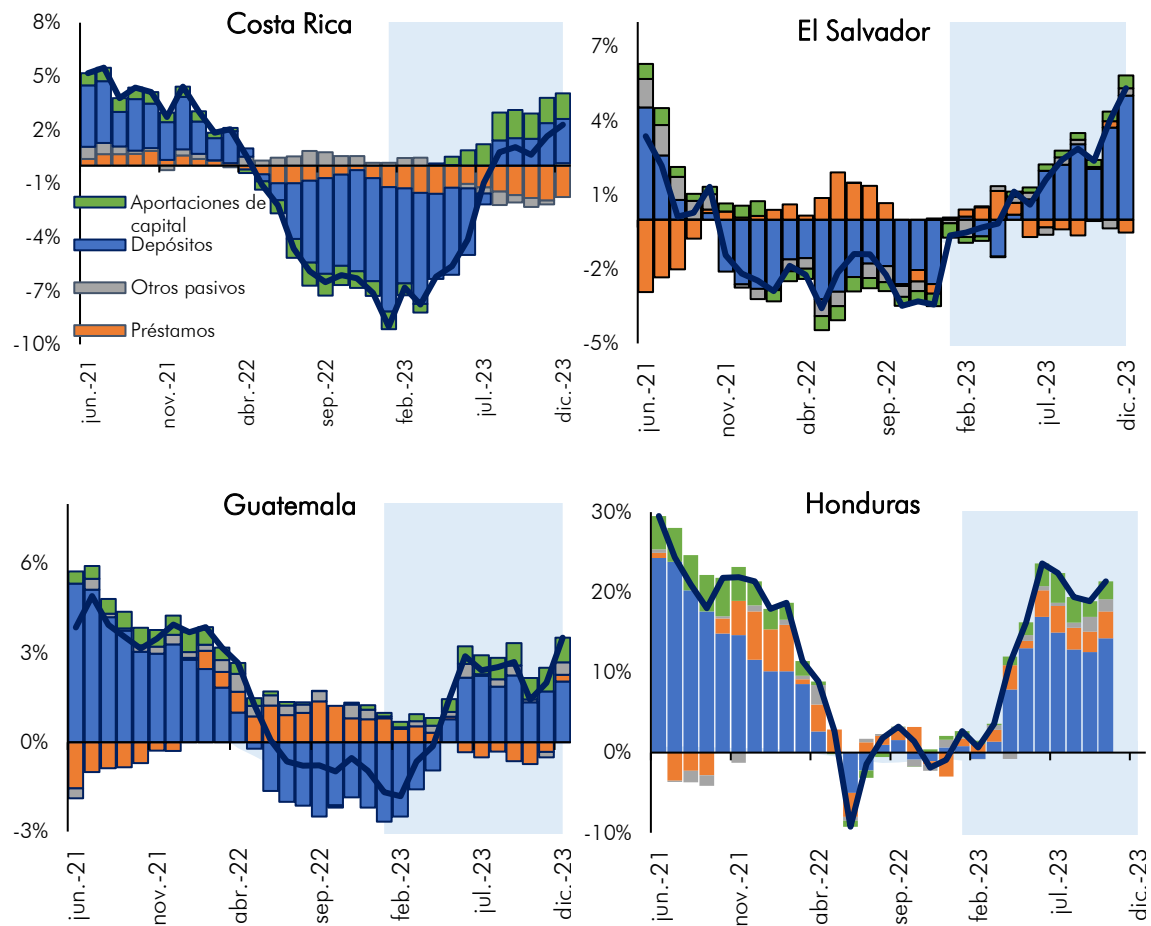
En Honduras, en 2023, el crecimiento interanual de la cartera de crédito de las OSD aumentó, en enero el crédito creció a una tasa interanual de 8.7 % en términos reales, ritmo de expansión que en los meses siguientes se incrementó, así que en agosto de ese año creció a una tasa del 13.2 %.

En Nicaragua, por su parte, durante el 2023 el crédito de las OSD se ha expandido, señal de recuperación de la actividad crediticia tras la recesión desde la segunda mitad

del 2018. De hecho, en agosto 2023 la cartera de crédito creció a una tasa interanual de 11.4 % en términos reales y, en ese mes, el crédito destinado para vivienda creció luego de un largo período de contracción.

A lo largo del 2023, en República Dominicana, el crédito provisto por las OSD ha ido aumentando su ritmo de expansión, el crecimiento del crédito se aceleró notablemente a partir de la entrada en vigencia del programa de provisión de liquidez y de facilidad de liquidez rápida para proveer financiamiento a los sectores productivos, de manera que entre mayo y junio 2023, el crédito pasó de crecer a una tasa interanual de 11.2 % a hacerlo a una tasa del 14.1 % y, en el mismo período, el crédito para empresas pasó a ser el destino con mayor contribución sobre el crecimiento de la cartera total.

Gráfico 25
Tasa de crecimiento del fondeo de las OSD y su contribución por fuentes
 Porcentaje (%)

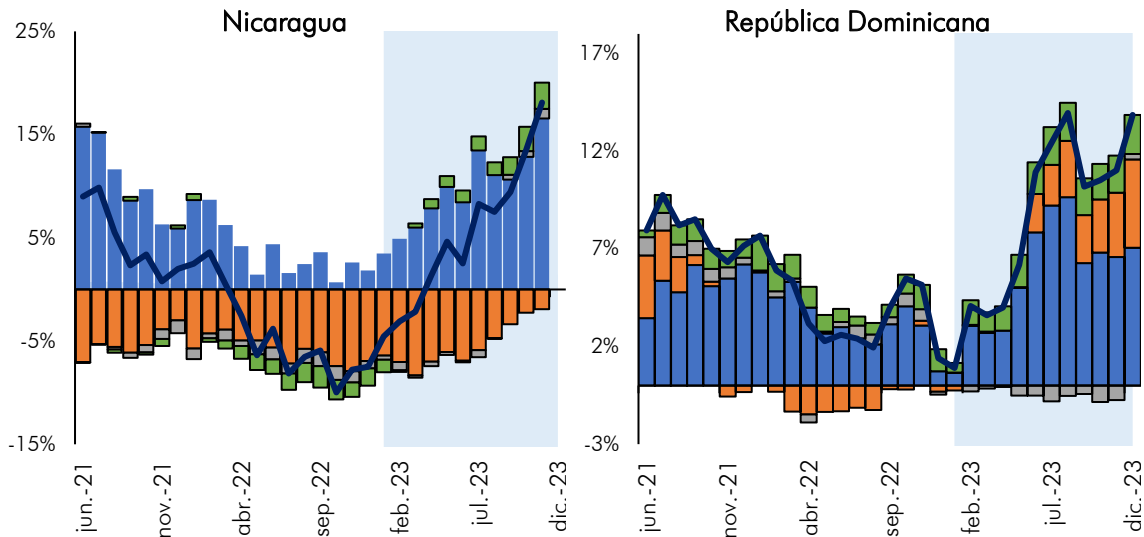


Fuente: Bancos centrales de la región

Gráfico 26

Tasa de crecimiento del fondeo de las OSD y su contribución por fuentes

Porcentaje (%)



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2024c)

Por otro lado, en Costa Rica, los recursos (fondos) que disponen las OSD han mostrado a lo largo del 2023 un aumento en su ritmo de expansión, motivado por el comportamiento de los depósitos y las aportaciones de capital (ver gráfico 24). Es de destacar que el dinamismo en los depósitos ha sido mayor al dinamismo del crédito, lo que explica el deterioro en los indicadores de rentabilidad; en efecto, en el mapa de calor los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y de rentabilidad sobre activos (ROA) han pasado de un color amarillo a uno naranja, indicando que éstos se encuentran en los rangos más bajos con respecto a su desempeño histórico (ver cuadro 3).

En el caso de El Salvador, en el año 2023 los depósitos de las OSD se recuperaron, por la contracción sufrida en 2022 y, en ese año, el crecimiento en el fondeo mediante aportaciones de capital permitió mantener el Indicador de Adecuación de Capital (IAC) en un mismo nivel, así que en el mapa de calor se observa con coloración constante.

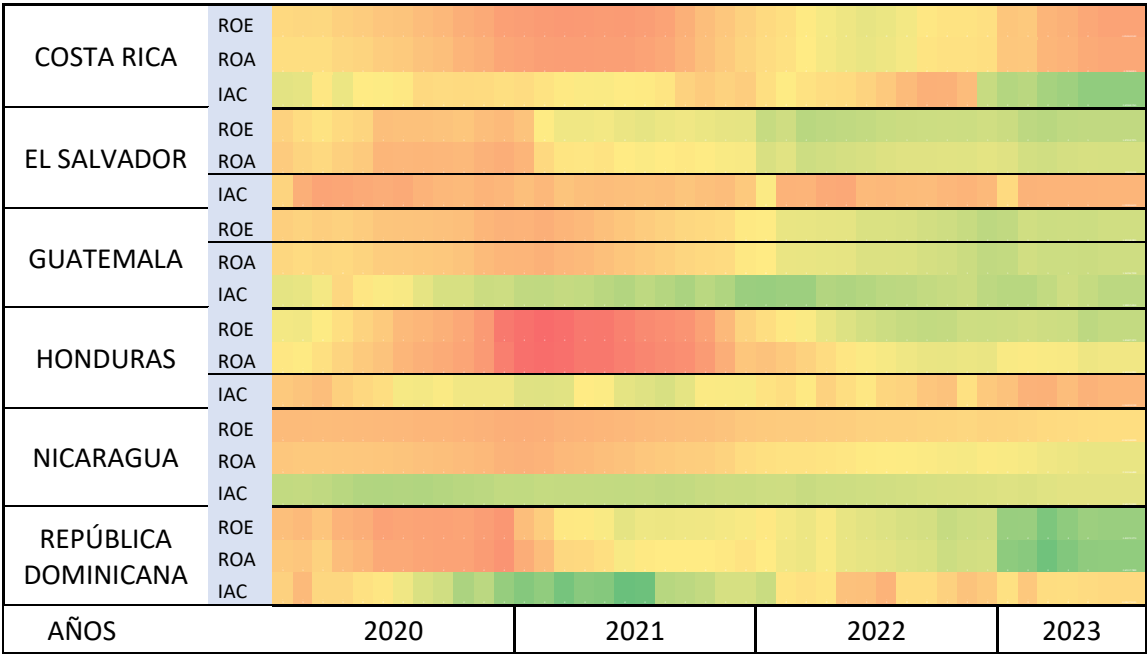
En Guatemala, a partir de mayo de 2023, las fuentes de fondeo de las OSD presentaron tasas de variación interanual positivas lo que obedece a la recuperación del dinamismo de los depósitos. Adicionalmente, otra fuente importante de fondeo ha sido las aportaciones de capital, su desempeño en 2023 ha permitido que a pesar del alto dinamismo del crédito en ese período se observe altos niveles de IAC, razón por la que se muestra en el mapa de calor colores con tonalidades verdes.

Con relación a Honduras, en 2023 el ritmo de expansión del fondeo de las OSD ha ido en aumento, comportamiento que ha ocurrido a partir del mejor desempeño en los depósitos, las aportaciones de capital y los préstamos; es de destacar que el alto dinamismo en el crédito ha hecho que el IAC baje y que la rentabilidad mejore, estos hechos se observan en el mapa de riesgo.

En 2023 en Nicaragua, el fondeo de las OSD se ha expandido, comportamiento explicado casi por el dinamismo observado en los depósitos, es de resaltar que el desempeño en los depósitos ha compensado con holgura la caída continua de préstamos. Por otra parte, la recuperación en la actividad crediticia ha propiciado mejora en los indicadores de rentabilidad, como se aprecia en el mapa de riesgo.

En República Dominicana, el crecimiento del fondeo de las OSD ha ido aumentando, el ritmo de expansión de los préstamos se aceleró notablemente a partir de la entrada en vigencia del programa de provisión de liquidez. La expansión del crédito soportado por el mayor fondeo proveniente de préstamos explica la mejora en los indicadores de rentabilidad.

Cuadro 3
Mapa de calor indicadores de rentabilidad y solvencia de los Sistemas Bancarios



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

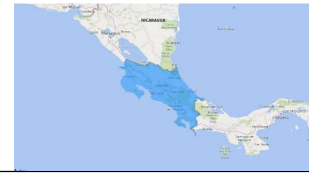
ANEXO

ESTADÍSTICO



COSTA RICA

Superficie: 51,100 Km²
 Población: 5.1 millones
 División territorial: 7 provincias 82 cantones, 471 distritos



Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % interanual

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
8.2	7.3	6.2	5.0	4.0	3.3	2.9	2.8	3.0	3.4	3.8	4.1
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.5	4.8	4.9	5.4	6.1	6.3	6.2	6.1	5.8	5.3	4.6	4.1

Inflación Interanual

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.5	4.9	5.8	7.2	8.7	10.1	11.5	12.1	10.4	9.0	8.3	7.9
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.7	5.6	4.4	2.4	0.9	(1.0)	(2.3)	(3.3)	(2.2)	(1.3)	(1.6)	(1.8)

Crédito al Sector Privado Variación % Interanual

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.0	3.4	4.5	4.9	6.4	7.4	6.6	5.6	4.7	3.8	3.3	2.7
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
(0.2)	(0.1)	(2.1)	(2.1)	(2.7)	(2.9)	(1.5)	(1.0)	0.5	0.4	-	-

Tipo de cambio fin de mes (compra)

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
638.97	641.53	660.48	663.08	681.62	684.76	667.61	646.07	624.62	613.74	594.32	594.17
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
549.76	556.40	540.39	543.06	540.35	543.13	540.94	533.90	534.47	530.13	528.36	519.21

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
61.9	62.3	62.0	62.4	61.3	60.8	61.8	64.1	65.1	66.2	68.6	68.5
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
57.2	57.1	58.4	60.6	61.0	60.8	60.7	61.3	60.9	-	-	-

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.9	3.8	3.9	4.2	3.9	3.7	3.9	4.4	4.3	4.4	4.6	4.8
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.4	4.7	4.8	5.9	5.9	6.0	6.1	6.1	6.1	6.1	6.9	7.0

Calificación de Riesgo

2022											
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	B2 estable	B+ negativa	B estable	B2 estable	B+ negativa	B estable	B2 estable	B+ negativa	B estable	B2 estable	B estable
2023											
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV		
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Moody's	Fitch	S&P
BB- estable	B2 estable	B+ estable	BB- estable	B2 estable	B+ estable	BB- estable	B2 estable	B+ estable	BB- estable	B1 positiva	BB- estable

EMBI

2022											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
5.21	4.88	4.27	3.96	4.20	4.78	4.89	4.50	4.43	3.97	3.56	3.27
2023											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
3.42	3.16	3.29	3.11	2.97	2.89	2.62	2.52	2.47	2.44	2.32	2.35



El Salvador

Superficie: 21,041 Km²

Población: 7.5 millones

División territorial: 14 departamentos, 262 municipios



Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % interanual

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
3.8	3.9	3.9	3.6	3.2	2.5	2.9	3.4	3.2	2.8	2.6	2.6	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
2.3	2.0	2.4	2.9	3.6	4.6	4.2	2.8	1.9	2.7	4.5	5.1	

Inflación Interanual

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
6.5	6.7	6.7	6.5	7.5	7.8	7.4	7.7	7.5	7.5	7.3	7.3	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
7.0	6.8	6.1	5.4	4.4	3.8	3.3	3.1	3.0	2.7	2.1	1.2	

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
6.2	6.8	7.3	7.7	7.7	8.9	9.5	9.4	9.4	9.5	9.6	10.6	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
10.7	10.4	10.0	9.4	8.9	7.1	6.6	6.1	5.7	5.1	4.8	4.6	

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
72.3	72.7	73.2	72.8	73.1	73.0	73.3	74.5	73.2	74.4	75.0	75.4	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
70.3	71.0	71.3	53.8	53.6	53.7	54.2	53.9	53.9	54.4	55.2	55.3	

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
2.5	2.5	2.4	2.4	2.6	2.4	2.3	2.3	2.0	1.7	1.8	1.7	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
2.1	2.0	1.9	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0	2.1	2.0	

Calificación de Riesgo

2022												
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	
CCC negativa	Caa1 negativa	B- negativo	CCC negativa	Caa3 negativa	CCC+ negativa	CC n.p.	Caa3 negativa	CCC+ negativa	CC n.p.	Caa3 negativa	CCC+ negativa	
2023												
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	
CC n.p.	Caa3 estable	CCC+ negativa	BB- estable	B2 estable	B+ estable	BB- estable	B2 estable	B+ estable	CCC+ n.p.	Caa3 estable	B- estable	

EMBI

2022											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
15.71	16.10	17.74	22.01	22.89	27.04	24.28	23.01	22.56	20.72	19.60	18.39
2023											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
14.82	15.13	15.21	13.67	13.06	10.96	9.35	7.92	7.37	7.39	7.10	6.84



Guatemala

Superficie: 108,889 Km²

Población: 18.9 millones

División territorial: 8 regiones, 22 departamentos , 330 municipios



Actividad Económica -(IMAE Serie Original) Variación % Interanual

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.9	4.7	4.7	4.6	4.7	4.0	3.1	4.4	3.8	3.7	3.5	3.4
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.2	4.4	3.9	3.3	3.7	4.8	4.6	3.4	3.3	1.5	2.7	2.9

Inflación Interanual

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2.9	3.0	4.2	4.6	5.8	7.6	8.4	8.9	9.0	9.7	9.2	9.2
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
9.7	9.9	8.7	8.3	6.5	4.9	4.5	4.5	4.7	5.0	4.3	4.2

Crédito al Sector Privado Variación % Interanual

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
10.7	11.2	12.0	12.8	13.5	14.2	14.3	14.7	15.8	15.5	14.4	13.7
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
13.8	13.9	13.1	13.0	12.6	12.3	12.0	12.1	11.3	10.9	11.0	11.0

Tipo de cambio fin de mes (compra)

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.67	7.69	7.66	7.65	7.68	7.74	7.71	7.71	7.88	7.80	7.81	7.83
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.82	7.79	7.78	7.78	7.81	7.83	7.84	7.84	7.84	7.81	7.80	7.81

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
27.9	27.8	28.3	28.3	28.4	27.8	28.3	29.1	28.8	28.8	28.8	28.8
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
28.8	25.8	25.7	25.7	25.5	25.5	26.4	26.4	26.3	26.3	26.8	26.8

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
8.3	8.5	8.0	8.0	7.9	7.4	7.7	7.8	7.5	7.4	7.6	7.5
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.8	8.4	8.3	8.4	8.1	8.5	8.4	8.2	8.1	8.4	8.3	

Calificación de Riesgo

2022											
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	Ba1 negativa	BB- estable	BB- positiva	Ba1 estable	BB- positiva	BB- positiva	Ba1 estable	BB- positiva	BB- positiva	Ba1 estable	BB- positiva
2023											
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	Ba1 estable	BB- positiva	BB estable	Ba1 estable	BB estable	BB estable	Ba1 estable	BB estable	BB estable	Ba1 estable	BB estable

EMBI

2022											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2.81	3.24	2.60	2.67	3.02	3.61	2.92	2.78	3.33	2.63	2.44	2.10
2023											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2.25	2.08	2.37	2.41	2.61	2.34	2.20	2.21	2.28	2.48	2.49	2.10



Honduras

Superficie: 112,492 Km²

Población: 10.1 millones

División territorial: 18 departamentos, 298 municipios.



Actividad Económica -(IMAE Serie Original) Variación % interanual

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
6.7	6.1	5.5	5.0	4.7	4.4	4.1	3.7	3.3	2.9	2.6	2.4	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
2.4	2.5	2.7	3.1	3.5	3.8	3.9	3.8	3.5	3.1	3.0	3.1	

Inflación Interanual

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
6.2	6.4	7.0	8.3	9.1	10.2	10.9	10.4	10.0	10.2	10.4	9.8	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
8.9	9.8	9.1	7.4	6.6	5.6	5.1	5.7	6.1	5.8	5.0	5.2	

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
14.3	14.9	15.0	16.3	17.0	17.4	18.4	18.9	18.6	18.3	18.2	20.1	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
19.2	19.9	20.7	20.4	20.5	20.8	20.7	20.8	20.9	20.6	-	-	

Tipo de cambio fin de mes (compra)

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
24.48	24.50	24.34	24.34	24.40	24.41	24.46	24.49	24.64	24.69	24.63	24.60	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
24.56	24.57	24.58	24.55	24.57	24.59	24.58	24.61	24.64	24.68	24.66	24.66	

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
49.3	49.2	50.8	50.5	50.0	49.8	49.7	49.0	50.9	50.8	52.1	53.2	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
49.2	49.0	48.6	48.6	48.0	47.8	47.9	47.2	47.0	47.0	47.2	-	

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
8.3	8.5	8.0	8.0	7.9	7.4	7.7	7.8	7.5	7.4	7.6	7.5	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.4	5.4	5.2	5.2	5.1	5.0	4.9	4.8	4.7	4.7	4.6	4.7	

Calificación de Riesgo

2022											
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- negativa	n.c.	B1 Estable	BB- negativa
2023											
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- negativa	n.c.	B1 Estable	BB- negativa	n.c.	B1 Estable	BB- estable	n.c.	B1 Estable	BB- estable

EMBI

2022												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
4.22	6.14	4.66	6.30	7.96	8.99	7.63	6.73	6.97	8.00	6.45	5.29	
2023												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
5.52	5.38	5.85	5.85	5.46	4.95	4.71	3.72	3.55	3.73	3.93	3.62	



Nicaragua

Superficie: 130,373 Km²

Población: 7.1 millones

División territorial: 15 departamentos, 2 regiones autónomas, 153 municipios



Actividad Económica -(IMAE Serie Original) Variación % interanual

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
6.0	5.2	4.6	4.2	4.1	4.0	3.7	3.3	2.9	2.8	2.8	2.9	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
3.1	3.2	3.4	3.7	4.1	4.7	5.2	5.7	5.8	5.8	5.7	5.7	

Inflación Interanual

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
7.7	7.8	8.7	9.9	10.6	10.4	11.5	12.2	11.5	12.2	11.4	11.6	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
10.9	11.1	10.4	9.5	9.5	9.9	8.2	7.5	7.2	6.0	5.6	5.6	

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.8	6.2	7.1	9.2	10.9	10.7	11.2	13.0	14.6	15.2	14.8	15.6	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
18.4	19.2	20.2	20.0	19.0	18.6	17.6	17.5	16.3	15.7	-	-	

Tipo de cambio fin de mes (compra)

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
35.49	35.52	35.60	35.62	35.70	35.74	35.78	35.87	35.93	35.94	36.02	35.86	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
36.13	36.13	36.26	36.14	36.27	36.23	36.28	36.32	36.23	36.34	36.44	36.26	

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
42.6	43.3	43.4	43.7	43.9	43.8	43.8	43.7	43.3	43.4	43.9	44.5	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
40.6	40.4	40.8	41.2	40.9	41.2	41.1	41.2	41.2	41.8	42.2	-	

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2022												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.0	5.3	5.1	5.2	5.3	5.1	5.1	5.0	5.0	4.9	5.0	5.2	
2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.3	6.4	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4	

Calificación de Riesgo

2022											
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 estable	B estable
2023											
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- positiva	B3 estable	B estable	B- positiva	B3 estable	B estable	B- positiva	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 Serie Original) Variación % interanual

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.8	6.8	5.9	5.4	5.3	5.3	5.2	5.0	4.5	3.8	3.0	2.3
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
1.8	1.5	1.4	1.3	1.4	1.6	1.9	2.4	3.0	3.6	4.2	4.5

Inflación Interanual

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
8.7	9.0	9.1	9.6	9.5	9.5	9.4	8.8	8.6	8.2	7.6	7.8
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.2	6.4	5.9	5.2	4.4	4.0	4.0	4.3	4.4	4.3	4.0	3.6

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
12.5	11.9	12.7	12.8	13.3	15.1	15.3	15.9	16.6	17.6	17.5	16.8
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
15.5	16.1	15.6	15.4	15.6	18.3	18.9	19.0	18.2	19.3	18.8	19.8

Tipo de cambio fin de mes (compra)

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
57.56	54.36	54.92	54.97	55.04	54.67	54.34	52.87	53.35	53.82	54.49	55.98
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
56.29	55.26	54.69	54.36	54.43	55.25	56.06	56.65	56.62	56.67	56.71	57.83

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
41.6	44.2	43.9	43.8	43.8	45.1	45.2	45.6	45.9	45.7	45.6	45.2
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
43.5	45.1	45.5	45.3	45.3	45.4	45.4	45.2	45.6	45.5	45.6	45.4

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2022											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
5.5	6.7	6.3	6.1	5.9	5.8	5.6	5.5	5.4	5.3	5.1	5.6
2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
6.3	6.9	6.8	6.8	6.8	6.9	6.5	6.6	6.6	-	-	-

Calificación de Riesgo

2022											
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	Ba3 estable	BB- negativa	BB- estable	Ba3 estable	BB- negativa	BB- estable	Ba3 estable	BB- negativa	BB- estable	Ba3 estable	BB estable
2023											
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 positiva	BB estable	BB- positiva	Ba3 positiva	BB estable

EMBI

2022											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
3.78	4.37	3.94	4.17	4.11	5.12	4.48	4.41	4.74	4.31	3.74	3.58
2023											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
3.53	3.37	3.69	3.60	3.66	3.33	2.97	3.12	3.19	2.97	2.66	2.47