



**CONSEJO MONETARIO  
CENTROAMERICANO**

Secretaría Ejecutiva



**Informe de Coyuntura Regional de  
Centroamérica y República Dominicana  
(CARD)**

Tercer Trimestre de 2024

**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario  
Centroamericano (SECMCA)**

noviembre de 2024

## ADVERTENCIA

El Consejo Monetario Centroamericano y su Secretaría Ejecutiva autorizan la reproducción total y parcial del texto, gráficos y cifras de esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, no asumen responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole por la manipulación, interpretación personal y uso de dicha información. La información utilizada para la elaboración de este informe es la disponible al 22 de noviembre de 2024.

Derechos Reservados © 2024

El informe fue elaborado por Penélope Caraballo, Wilfredo Díaz, Rodrigo Gil, Juan Fernando Izaguirre, Jorge Madrigal y Luis Ortiz, economistas de la SECMCA. La edición fue realizada por Jorge Madrigal, economista jefe. Revisado y aprobado por Odalis F. Marte Alevante, secretario ejecutivo.

# Contenido

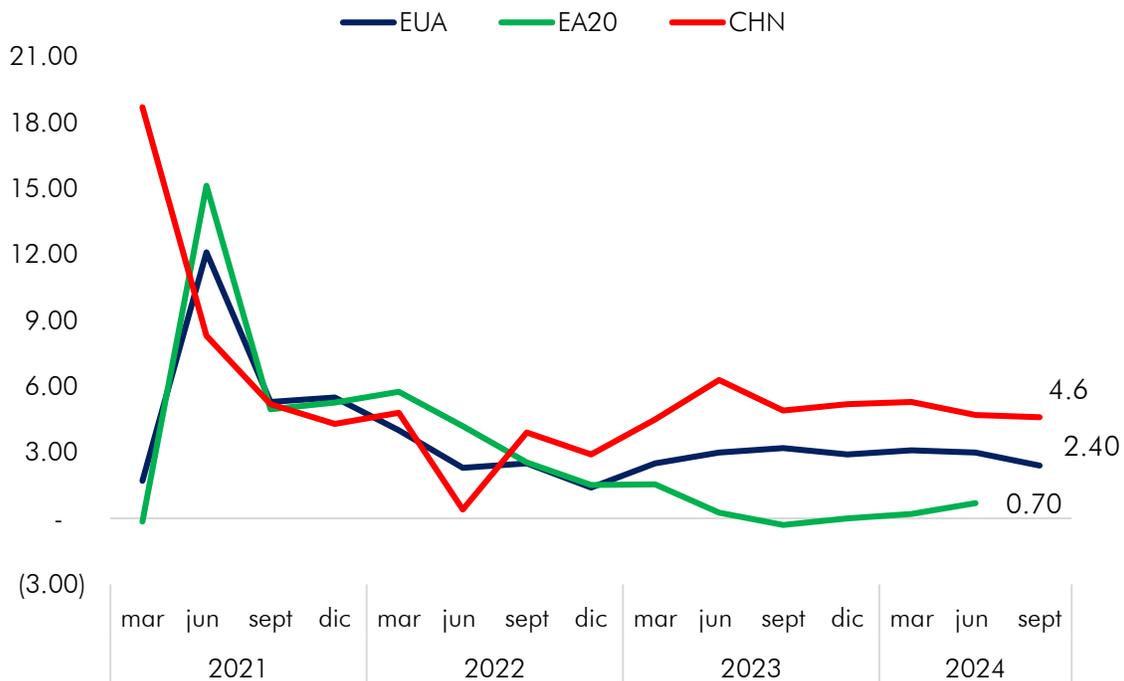
1. Entorno Internacional .....	4
2. La Economía Centroamericana .....	8
2.1. Sector Real.....	8
2.2. Inflación .....	12
2.3. Sector Externo .....	14
2.4. Condiciones Monetarias y Financieras .....	21
2.5. Finanzas Públicas .....	25
2.6. Perspectivas Hacia Final del año 2024 .....	34

# 1. Entorno Internacional

Al tercer trimestre del año 2024 se observan crecimientos moderados y tasas de inflación convergiendo hacia la meta para las economías avanzadas.

La economía de los Estados Unidos de América (EUA) muestra una leve moderación con respecto al trimestre del año anterior, al registrar un crecimiento del 2.4%,<sup>1</sup> así como una inflación cada vez más cerca de la meta. A pesar de ello, el crecimiento ha sido más dinámico de lo que se había proyectado, influenciado principalmente por el consumo, tanto privado como público, y las exportaciones. Mientras tanto, China mostró un crecimiento de 4.6% en el tercer trimestre de 2024 influenciado principalmente por la producción industrial; sin embargo, el consumo interno no ha mostrado mejoría al igual que el sector inmobiliario. Respecto a la zona euro (ZE), esta mostró un crecimiento interanual de 0.7% al segundo trimestre de 2024, siendo Polonia, Grecia, Países bajos y España los que más aportaron al dato observado, (ver gráfico 1).

**Gráfico 1. Crecimiento del PIB Trimestral, mar. 2021- sept. 2024. Variación interanual, en porcentaje.**



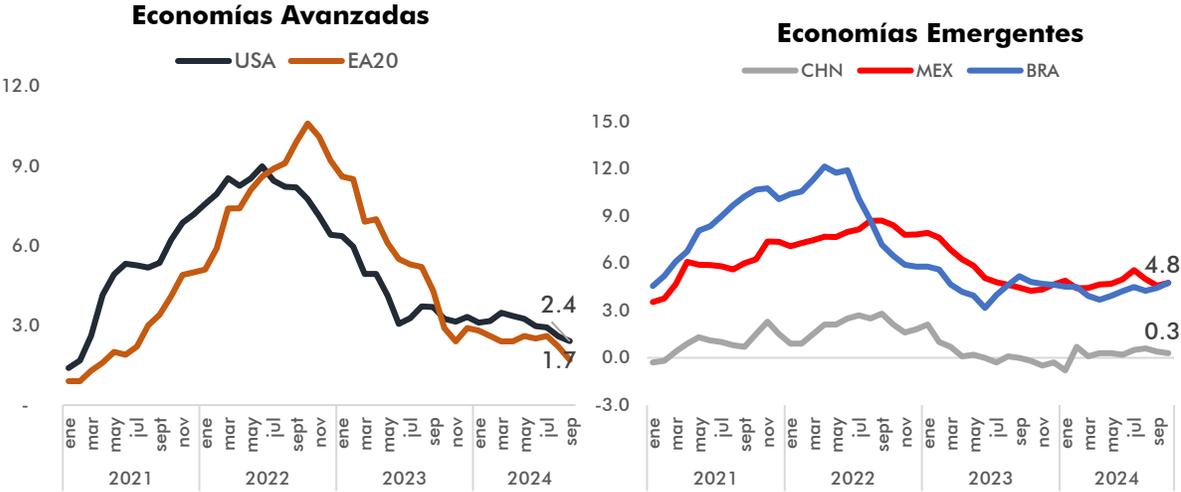
Fuente: OECD y Eurostat. Nota: EA20: se refiere a la zona euro.

<sup>1</sup> Producto Interior Bruto Real sin desestacionalizar.

La inflación continúa mostrando tendencia a la baja. En EUA los precios aumentaron 2.4% interanualmente, en septiembre de 2024, cercano a la meta de 2% del Banco de la Reserva Federal Estados Unidos (FED). Esta disminución se debió principalmente a la baja en el precio de la energía. Respecto a la ZE, de igual manera se sigue observando disminución, con una variación interanual de 1.7%, por debajo de la meta de inflación de 2% del Banco Central Europeo (BCE), siendo la más baja observada desde abril 2021. Al igual que en EUA, esta disminución se debe principalmente a la disminución de los costos de la energía (ver gráfico 2).

Entre las principales economías emergentes, China es la que ha presentado una leve disminución en su inflación en los últimos meses, sin embargo, México y Brasil más bien han evidenciado un incremento en su inflación alcanzando un 4.8% al mes de octubre en ambos países, superior a las metas de inflación de 3% y 4.5%, respectivamente.

**Gráfico 2. Tasa de Variación Interanual de la Inflación En porcentaje.**



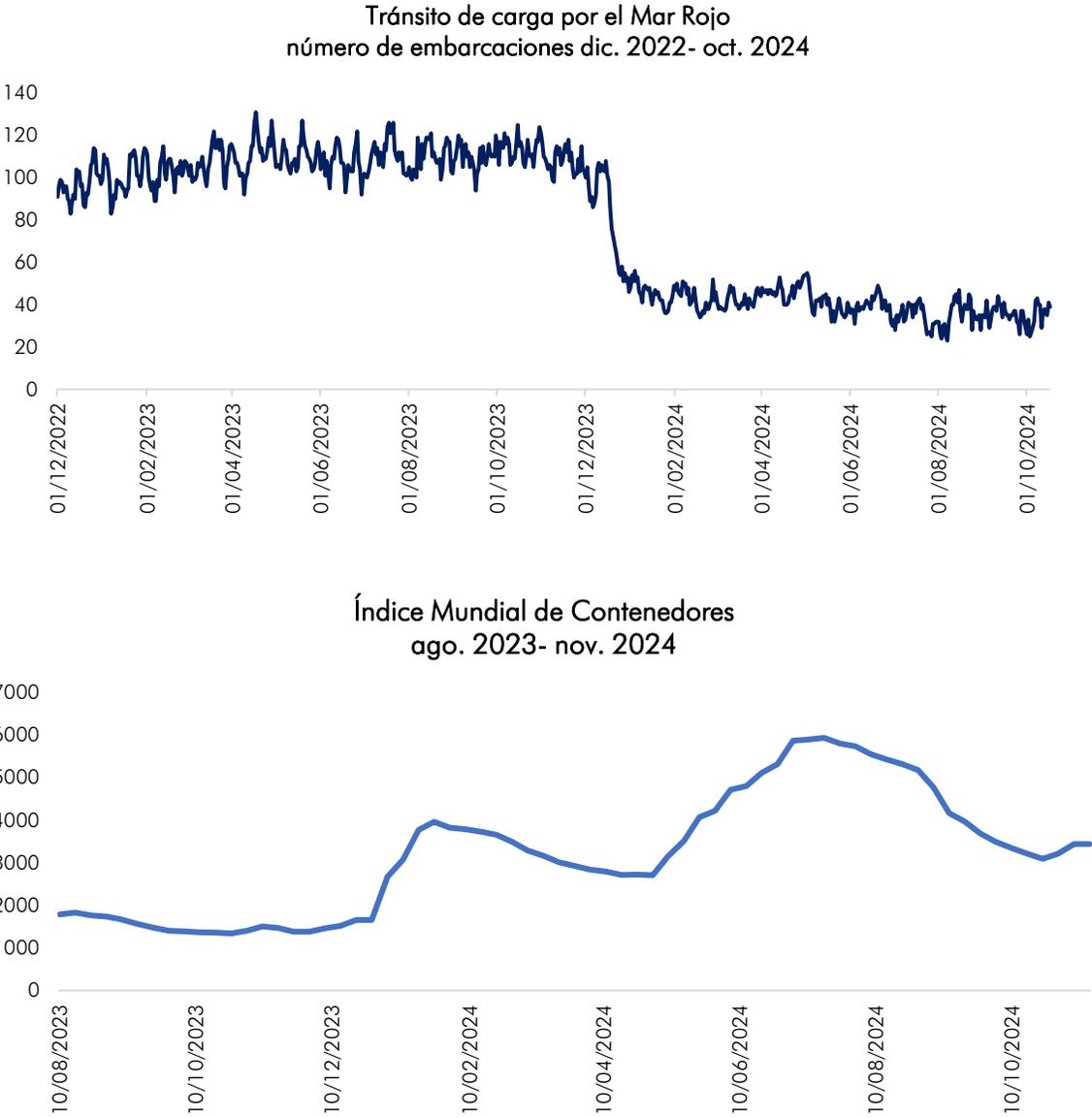
Fuente: OECD e INEGI.

En lo que se refiere a la política monetaria, la FED comenzó su ciclo de disminución de tasas de manera moderada en agosto de 2024, y en la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), realizada el 7 de noviembre, disminuyeron la tasa de los fondos federales en 25 puntos básicos, ubicándola en el rango de 4.75% y 4.50%. El BCE de igual manera ha venido reduciendo su tasa, siendo el último ajuste de 25 puntos básicos en la reunión realizada en octubre, ubicando el indicador en 3.65% (ver gráfico 3). A diferencia de la FED, el BCE ha indicado que mantendrá los tipos de interés restrictivos mientras sea necesario, con el fin de lograr que la inflación se mantenga en la meta del 2.0%.



Sin embargo, las condiciones generales para el comercio internacional continúan mostrando algún grado de rigidez. El índice de presión sobre las cadenas globales de suministro (Global Supply Chain Pressure Index, GSCPI por sus siglas en inglés), mantiene una desviación negativa respecto al promedio histórico, lo cual puede estar influenciado por el disminuido tránsito de carga por el Mar Rojo donde no cesan los ataques a los barcos. Adicionalmente, a pesar de que el índice mundial de contenedores muestra una disminución importante en los precios del transporte desde el mes de agosto (al 14 de noviembre se cotizaba U\$3,440.0 por contenedor de 40 pies), el precio continúa siendo alto comparado con el promedio prepandemia en 2019 que era de U\$1,420.0.

**Gráfico 5. Número de embarcaciones por el mar rojo e índice mundial de contenedores.**



Fuente: Instituto Kiel y Drewry.

## 2. La Economía Centroamericana

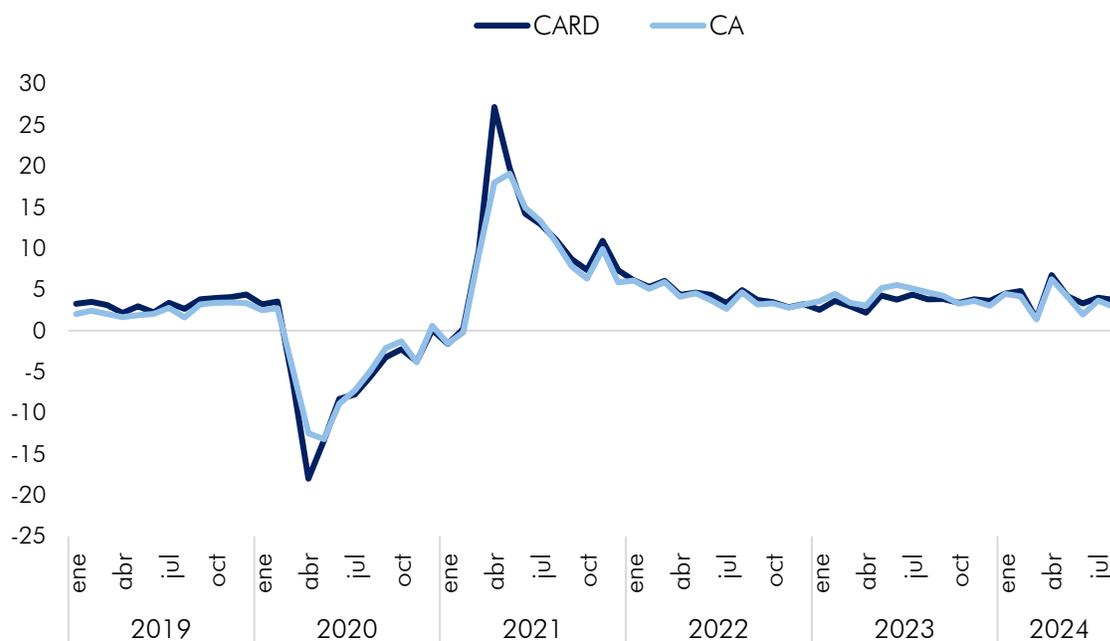
### 2.1. Sector Real

En agosto de 2024, el crecimiento interanual del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), en serie original, se ubicó en 3.75% en la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD). La República Dominicana se destacó como la economía de mejor desempeño; con un crecimiento interanual de 5.59%, seguido de Guatemala (4.11%), Honduras (2.90%), Costa Rica (2.34%), El Salvador (1.82%) y Nicaragua (0.27%). En términos generales, la dinámica de crecimiento de la región parecería estar respondiendo a varios factores, entre ellos, al aumento del crédito al sector privado, así como a la recuperación moderada de los flujos procedentes de la inversión extranjera, turismo, remesas y de las exportaciones.

Al cierre de agosto de 2024, la tasa de crecimiento interanual del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), en serie original, fue de 3.75% en la región de CARD; similar al crecimiento observado en agosto de 2023 (3.80%). Mientras, el crecimiento promedio acumulado durante el periodo de enero – agosto de 2024 se ubicó en 4.09%, superando en 0.65 puntos porcentuales el crecimiento promedio acumulado del mismo periodo del año anterior (3.44%).

#### Gráfico 6. CARD: Actividad económica.

Variación interanual del IMAE, serie original, en porcentaje, 2019-agosto 2024.

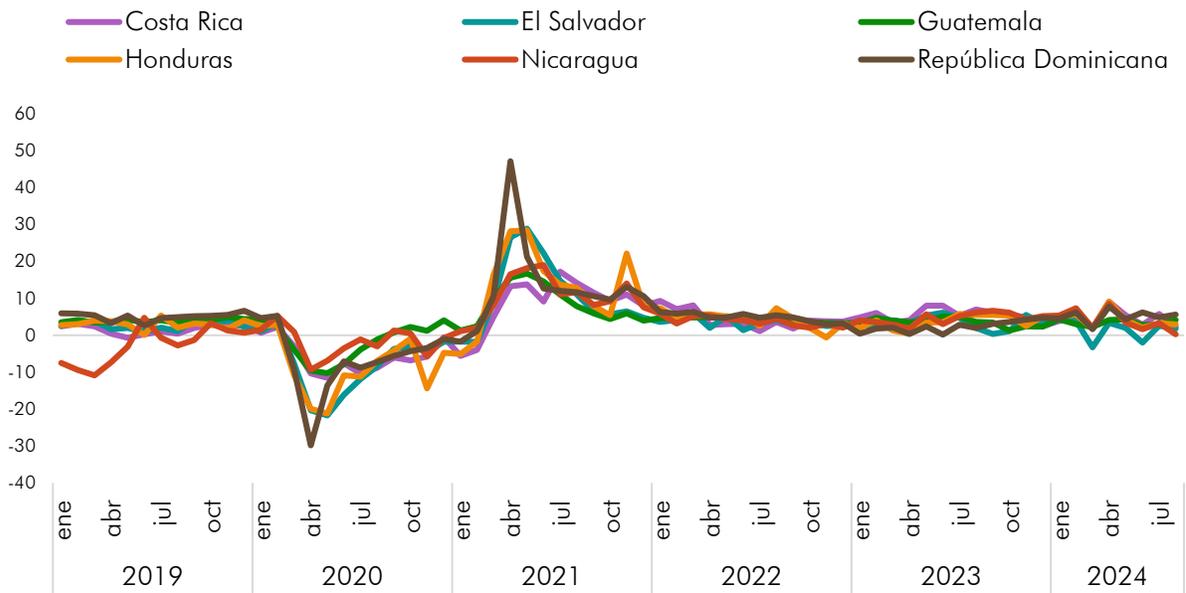


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

La República Dominicana se destacó como la economía de mejor desempeño al cierre de agosto, mostrando una expansión interanual de 5.59%, seguido de Guatemala (4.11%), Honduras (2.90%), Costa Rica (2.34%), El Salvador (1.82%) y Nicaragua (0.27%).

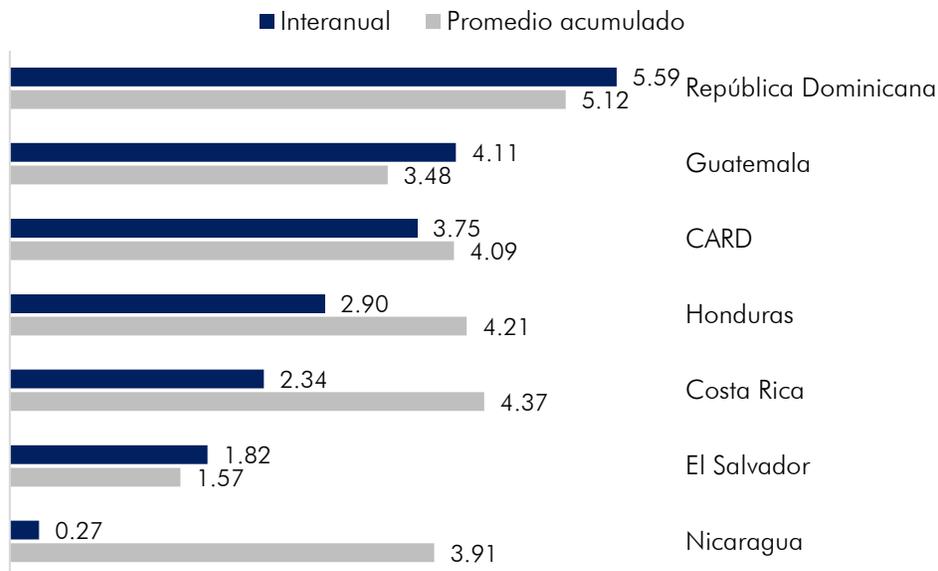
**Gráfico 7. CARD: Actividad económica, por país.**

**Variación interanual del IMAE, serie original, en porcentaje, 2019-agosto 2024.**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

**Gráfico 8. CARD: Actividad económica, por país. Variación interanual y acumulada de la serie original del IMAE, agosto 2024, en porcentaje.**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

En términos de crecimiento según actividad económica, se observa cierta heterogeneidad en los países miembros de la región.<sup>2</sup> En Costa Rica, el sector de transporte y almacenamiento mostró la mayor tasa de crecimiento interanual al cierre de agosto, ubicándose en 7.91%. A su vez, el sector financiero y de seguros registró un crecimiento de 4.97%, seguido del sector de información y comunicaciones (4.90%). En tanto, las industrias manufactureras y el sector de construcción evidenciaron una variación interanual de -0.48% y -1.81%, respectivamente. Es importante resaltar que, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) atribuyó el crecimiento de la producción en los últimos meses al aumento de la demanda externa; particularmente de las exportaciones del régimen especial, así como a la aceleración de la formación bruta de capital.<sup>3</sup>

Por su parte, en El Salvador, el sector de actividades financieras y de seguros mostró un crecimiento interanual de 8.11% al cierre de agosto, posicionándose como el sector de mayor expansión. Adicionalmente, se destacaron las actividades inmobiliarias (3.77%), el comercio (3.33%) y el sector construcción (3.17%). Por otro lado, el sector de otras actividades registró una variación interanual de -2.31%, durante el mismo periodo.

En el caso de Honduras, el sector de electricidad y agua exhibió la mayor tasa de crecimiento interanual al cierre de agosto de 2024 (10.33%). Mientras, las actividades financieras y de seguros crecieron en un 7.10%, seguido del sector comercio (5.18%) y de las actividades de alojamiento y servicio de comidas (4.48%). Sin embargo, los sectores de industrias manufactureras, minas y canteras, otras actividades, construcción y transporte, mostraron variaciones interanuales de -0.74%, -2.05%, -3.65%, -4.24% y -8.20%, respectivamente. El Banco Central de Honduras (BCH) destacó que, el desempeño positivo observado en ciertas actividades estuvo impulsado por la demanda interna destinada al consumo de los hogares, que creció en términos interanuales en un 2.9%.<sup>4</sup>

En Nicaragua, el sector turístico<sup>5</sup> mostró un crecimiento interanual de 12.28%, superando el desempeño de las actividades financieras y de seguros (7.0%), pesca y acuicultura (5.04%) y del sector construcción (4.67%). Por el contrario, los sectores de otras actividades, electricidad y agua, así como la explotación de minas y canteras se contrajeron en 0.64%, 4.28% y 25.87%, respectivamente. Respecto a la fuerte caída del sector minero, el Banco Central de Nicaragua (BCN) explicó que este comportamiento se debe principalmente a una disminución en la extracción de oro.<sup>6</sup>

Finalmente, en República Dominicana, el sector de minas y canteras registró un crecimiento interanual de 8.5% al cierre de agosto de 2024, resultado del aumento de la producción de oro en el principal yacimiento del país.<sup>7</sup> Por otro lado, los servicios financieros crecieron en

---

<sup>2</sup> Guatemala no dispone información sobre el IMAE según actividad para el mes de agosto de 2024.

<sup>3</sup> [Comentario sobre la economía nacional N.º 10-2024](#)

<sup>4</sup> [Índice Mensual de Actividad Económica](#)

<sup>5</sup> Hoteles y restaurantes.

<sup>6</sup> [BCN informa sobre la evolución del Índice Mensual de Actividad Económica \(IMAE\) de agosto 2024](#)

<sup>7</sup> [Economía dominicana crece 5.6% en agosto 2024](#)

un 8.7%, seguido de las zonas francas (8.1%) y del sector construcción (6.9%). En términos interanuales, no se evidenciaron caídas en ninguna de las actividades económicas, sin embargo, las actividades turísticas apenas crecieron en 0.9% al cierre de agosto, tras una ralentización en el ritmo de crecimiento de la llegada de pasajeros no residentes por vía aérea. El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) resaltó que el crecimiento de las exportaciones de zonas francas ascendió a US\$5,691.4 millones durante el período de enero – agosto de 2024, contribuyendo al desempeño económico del país. Asimismo, el BCRD destacó la contribución del sector financiero, tras evidenciar una expansión de 15.2% en el crédito otorgado al sector privado en moneda nacional.

Respecto a las últimas proyecciones de crecimiento realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), la región centroamericana<sup>8</sup> registraría un crecimiento real de 3.8% en 2024 y 2025. Esto supondría un sesgo hacia la baja de aproximadamente 0.30 puntos porcentuales, respecto al año 2023. No obstante, se observan ciertos factores positivos que podrían favorecer a las economías centroamericanas, entre ellos, la desaceleración de la inflación de las economías avanzadas y emergentes, y el desempeño económico global que se mantendría estable hacia el cierre del año. A su vez, el crecimiento de EUA (2.8% al cierre del tercer trimestre del año),<sup>9</sup> impulsado principalmente por el aumento en el gasto de los consumidores y de las exportaciones, sería otro aspecto positivo para la región centroamericana, por tratarse de su principal socio comercial.

No obstante, la región aun enfrenta grandes retos y riesgos que podrían comprometer su crecimiento económico en el corto y mediano plazo, entre ellos, las tensiones geopolíticas mundiales, la alta informalidad laboral, la baja productividad, tensiones políticas a lo interno de las economías centroamericanas, eventos climáticos extremos, así como la incertidumbre relacionada al desempeño económico de sus principales socios comerciales, entre ellos EUA y China.

Es importante destacar que, según estas proyecciones, República Dominicana se posicionaría hacia el cierre del año 2024 como la economía de mayor crecimiento (5.14%). Mientras, se prevé que Costa Rica (4.0%) y Nicaragua (4.0%) evidencien, también, un crecimiento por encima del promedio de la región de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPARD). Adicionalmente, las economías de Honduras, Guatemala, El Salvador y Panamá se expandirían en 3.60%, 3.47%, 3.0% y 2.50%, respectivamente. Ciertamente, en el año 2024, se proyecta que todos los países de la región centroamericana crecerían por encima del promedio de América Latina (2.10%), pero un tanto por debajo de la tasa de expansión proyectada para las economías emergentes (4.2%).

---

<sup>8</sup> Comprende los países miembros de la región CAPARD: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, República Dominicana y Panamá.

<sup>9</sup> Producto Interior Bruto Real desestacionalizado.

**Tabla 1. Variación interanual del PIB real, en porcentaje.**

Proyección de Crecimiento Real			
Región/País	2023	2024	2025
América Latina	2.20	2.10	2.50
<b>Centroamérica*</b>	<b>4.10</b>	<b>3.80</b>	<b>3.80</b>
Economías emergentes	4.42	4.21	4.19
Costa Rica	5.11	4.00	3.50
El Salvador	3.51	3.00	3.00
Guatemala	3.53	3.47	3.60
Honduras	3.58	3.60	3.50
Nicaragua	4.55	4.00	3.80
Panamá	7.32	2.50	3.00
República Dominicana	2.36	5.14	5.04

Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook Database, October 2024. \*Comprende los países miembros de la región CAPARD: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, República Dominicana y Panamá.

## 2.2. Inflación

*En octubre de 2024 la variación interanual del IPC en la región llegó a 1.81% (3.9% en octubre de 2023), volviendo a presentar una tendencia hacia la desaceleración en el último trimestre.*

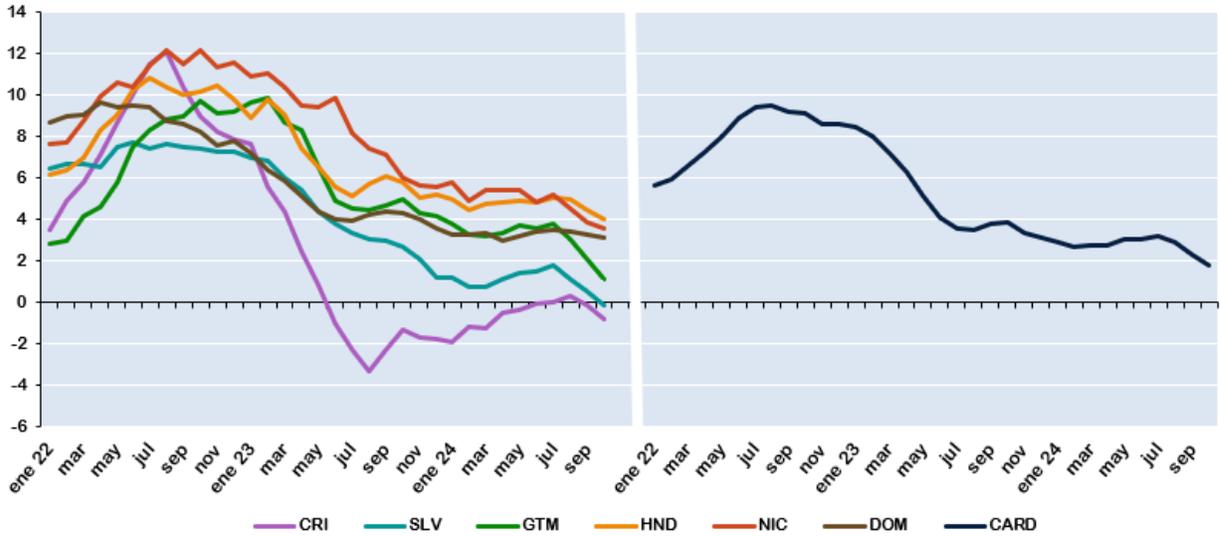
El Gráfico 9 muestra cómo la variación interanual promedio del IPC en la región llegó al 1.81% en octubre de 2024, marcando nuevamente una tendencia a desacelerarse, luego de un período de relativa estabilidad en el período que va de agosto de 2023 a julio de 2024. De hecho, no se observaba un nivel de la inflación menor al 2% desde mayo, 2020. En tal sentido, la tasa de inflación observada en octubre de 2024 por país fue de: -0.79% en Costa Rica, -0.08% en El Salvador, 1.17% en Guatemala, 4.05% en Honduras, 3.61% en Nicaragua y 3.16% en la República Dominicana.

La inflación regional ya acumula 16 meses por debajo del 4% interanual en el período que va de julio de 2023 a octubre de 2024. El patrón de comportamiento ha sido relativamente homogéneo entre los países en términos de la tendencia, aunque con una mayor desaceleración en Costa Rica, El Salvador y Guatemala en los últimos meses. En el primer caso, el indicador volvió a presentar valores negativos luego de haber vuelto al terreno positivo en los meses de julio y agosto. En el Salvador, la inflación también volvió a registrar una cifra negativa, situación que no se había presentado desde diciembre de 2020; y en el caso de Guatemala la inflación interanual de octubre es la más baja desde diciembre de 2009. El resto de los países mantiene tasas de inflación superiores al 3%.

En general, este comportamiento ha conducido a una serie de ajustes en el tono de la política monetaria en los países cuyos bancos centrales usan la tasa de interés como instrumento

pues, a partir de septiembre, comenzaron a hacer ajustes a la baja en esta variable hasta llegar a 4.0% en Costa Rica, 4.75% en Guatemala, 6.5% en República Dominicana y 6.75% en Nicaragua. Honduras, que no subió tasas en momentos de altas presiones inflacionarias durante el periodo 2021-2023, es el caso de excepción, pues más bien ha incrementado su tasa de política monetaria en 275 puntos base desde julio de 2024.

**Gráfico 9. CARD: Inflación.**  
**Variación Interanual del IPC.**

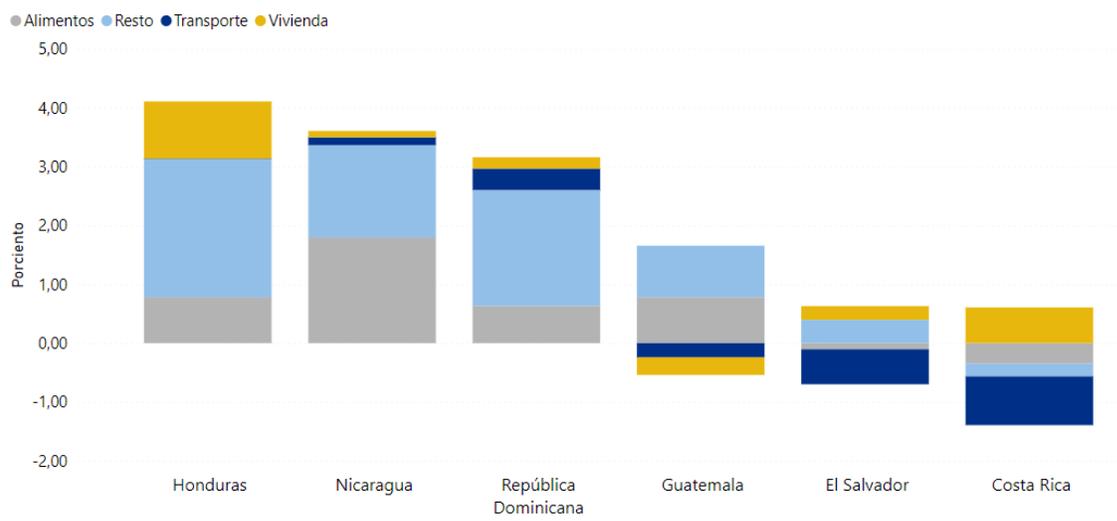


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

A diferencia del informe anterior, el rubro de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas ya no tuvo el impacto más amplio en la región (con excepción de Nicaragua), y el aporte de las diferentes divisiones ha sido más heterogéneo entre los diferentes países. Llama la atención que, en el caso de Costa Rica, El Salvador y Guatemala, la contribución de la división de Transporte fue negativa, y de mayor intensidad para los primeros dos países.

Es interesante destacar el aporte de otras categorías de bienes en la inflación de algunos países. Tal es el caso de Honduras, y la República Dominicana, donde algunos servicios (Educación, Hoteles y Restaurantes, Bienes y Servicios Diversos) todavía presentan incrementos de precios relativamente importantes. En algunos casos, esto podría explicarse por el repunte de la actividad turística (particularmente, en República Dominicana) o alguna manifestación de efectos de segunda ronda.

**Gráfico 10: CARD: Contribución de las divisiones a la inflación interanual. Octubre de 2024.**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

## 2.3. Sector Externo

*En los primeros nueve meses del año 2024, el saldo comercial negativo de la región CARD con el resto del mundo se vio incrementado debido a mayores importaciones de bienes de consumo y de materias primas.*

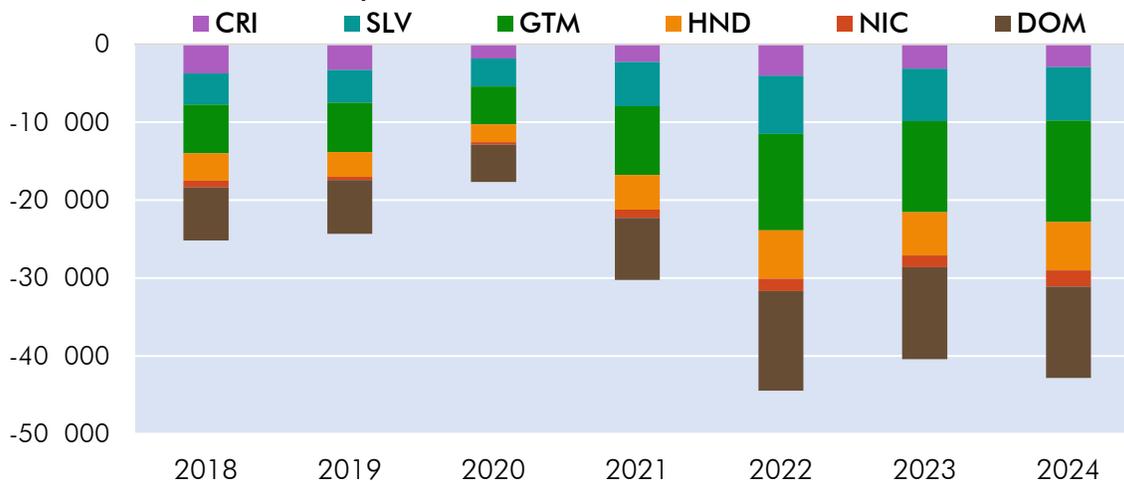
A septiembre de 2024, la región CARD mostró un aumento en su déficit comercial equivalente a 6.0%, debido a la expansión de las importaciones en la mayoría de los países; como resultado del incremento en las compras de bienes de consumo y de materias primas.

En Costa Rica,<sup>10</sup> al tercer trimestre de 2024, la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de US\$2,893 millones. Este déficit fue consecuencia del aumento en 8.0% de las ventas externas, en tanto que, las importaciones aumentaron en 4.9%. Las exportaciones mantienen el comportamiento diferenciado entre regímenes según estén sujetos a tributación, en donde el régimen especial (zonas francas) explica en mayor proporción el resultado de esta variable. Las ventas de las empresas de zonas francas aumentaron en 9.2%, mientras que las ventas de empresas del régimen definitivo (nacionales) crecieron en 2.6%. En el menor crecimiento del régimen definitivo sobresale el resultado disímil entre las exportaciones agrícolas y manufacturadas, las primeras cayeron en 5.7% y las de los productos manufacturados aumentaron en 6.8%, donde destacan las ventas de azúcar, productos lácteos, envases de vidrio, láminas de acero y productos de panadería. Por su parte, el comportamiento de las importaciones se atribuye al dinamismo en las

<sup>10</sup>[https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/Informe%20Mensual/2024/IMCE\\_julio\\_2024.pdf](https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/Informe%20Mensual/2024/IMCE_julio_2024.pdf)

compras de empresas del régimen definitivo; toda vez que se mantiene la evolución negativa en las compras de empresas del régimen especial. En el régimen definitivo, el deterioro está asociado a la mayor factura petrolera y la adquisición de vehículos e insumos vinculados con la industria metalúrgica. Particularmente, la factura petrolera ascendió a US\$1,338.1 millones, un aumento interanual de 13.2% que combinó el crecimiento en 16.0% del volumen, junto a una reducción de 2.5% en el precio medio.

**Gráfico 11: CARD: Saldo déficit comercial.**  
En millones de US\$, a septiembre de 2024.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

En El Salvador,<sup>11</sup> al tercer trimestre, el comportamiento de las exportaciones e importaciones determinó un déficit de la balanza comercial de US\$6,852.8 millones, con un aumento del 2.2% (US\$150.4 millones). Las exportaciones continúan en terreno negativo al registrar una caída del 3.8% que corresponde a US\$189.9 millones menos, totalizando un monto por US\$4,860.2 millones. La industria manufacturera incluyendo maquila, registró ventas por US\$4,659.6 millones, concentrando el 96.0% de las exportaciones totales del país. En las exportaciones de maquila se observó una caída del 14.6%, que corresponde a US\$115.1 millones menos que el año anterior. El valor de las importaciones de mercancías fue de US\$11,713.0 millones, con una caída del 0.3% interanual, que corresponde a US\$39.5 millones menos, con una disminución en volumen de 1.1%. Los bienes de consumo lideraron las compras del exterior con US\$4,737.2 millones (incremento de 3.5%), bienes intermedios con US\$4,502.8 millones (caída de 3.2%), seguido de los bienes de capital con US\$2,123.0 millones (aumento de 3.1%) y la maquila con US\$350.0 millones (reducción de 24.9%).

Por su parte, Guatemala<sup>12</sup> registró un aumento de 11.5% en el valor de su déficit comercial, como resultado de una leve contracción en las exportaciones (0.6%), sumado al crecimiento

<sup>11</sup> <https://www.bcr.gob.sv/documental/Inicio/descarga/d2d3899a89ac19c8a7f882f4e922dc6a.xlsx>

<sup>12</sup> <https://banguat.gob.gt/page/nota-al-comercio-exterior>

de 6.2% en el valor de las importaciones. El monto total de las exportaciones se situó en US\$11,032.6 millones, mayor en US\$60.6 millones (0.6%) al registrado a septiembre de 2023 (US\$10,972.0 millones). Los productos más importantes según su participación en el valor total de exportaciones fueron: Artículos de vestuario con US\$1,240.0 millones (11.2%); Café con US\$835.4 millones (7.6%); Banano con US\$726.5 millones (6.6%); Azúcar con US\$563.9 millones (5.1%); Grasas y aceites comestibles con US\$533.8 millones (4.8%); y Materiales plásticos y sus manufacturas con US\$443.5 millones (4.0%). Estos productos representaron el 39.4% del total exportado. Por su parte, el valor de las importaciones se situó en US\$24,089.2 millones, mayor en US\$1,404.4 millones (6.2%) al registrado a septiembre de 2023 (US\$22,684.7 millones). Lo anterior fue influencia principalmente de la variación positiva observada en bienes de consumo no duraderos con un incremento de US\$407.8 millones (9.4%) y materias primas para la industria con US\$292.5 millones (4.9%).

Honduras<sup>13</sup> registró US\$6,193.1 millones en su desbalance comercial, para un aumento de US\$643.0 millones (11.6%), respecto a septiembre de 2023. Las exportaciones sumaron US\$8,580.9 millones, con una disminución interanual de 4.1%; mientras que las importaciones se situaron en US\$14,774.0 millones, denotando un alza de 1.9% respecto al mismo período de 2023. El comportamiento de las exportaciones se explica fundamentalmente por menores envíos externos de productos agrícolas y manufacturados como banano, café y aceite crudo de palma, entre otros. Lo anterior, es reflejo de una combinación de factores, entre los que destacan, los fenómenos climáticos adversos, incidencia de plagas, menores precios internacionales y menor disponibilidad de mano de obra. En cuanto a las importaciones, éstas registraron un crecimiento interanual de 1.9%, alcanzando los US\$14,774.0 millones. Dicho incremento se explica principalmente por mayores importaciones de regímenes definitivos, destacando equipos de transporte y alimentos y bebidas, así como un aumento en las importaciones de productos destinados a la industria maquiladora.

En Nicaragua,<sup>14</sup> el déficit acumulado a septiembre 2024 ascendió a US\$2,088.4 millones, para un incremento interanual de 39.3% (US\$1,499.7 millones al tercer trimestre de 2023). Las exportaciones de mercancías totalizaron 3,206.3 millones de dólares, con un incremento interanual de 1.7% (US\$3,151.5 millones a septiembre de 2023), impulsado por aumentos en las exportaciones de los sectores minería (16.3%), pesca (9.4%) y manufactura (0.3%), que fue atenuado por la disminución de las exportaciones del sector agropecuario (-11.0%). Por su parte, las importaciones totales a junio sumaron 6,738.7 millones de dólares, mostrando un crecimiento interanual de 11.0%. El aumento de las importaciones fue debido a incrementos en las importaciones de bienes de capital (23.7%), bienes de consumo (10.3%)

---

<sup>13</sup><https://www.bch.hn/estadisticos/EME/Informe%20de%20Mercancias%20Generales/Informe%20Comercio%20Exterior%20de%20Bienes%20Septiembre%202024.pdf>

<sup>14</sup><https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/documentos/Informe%20de%20Comercio%20Exterior%20al%20III%20trimestre%202024.pdf>

y bienes intermedios (7.9%).

Finalmente, en República Dominicana,<sup>15</sup> el déficit de balanza comercial mostró una leve reducción de 0.7%, situándose en US\$11,694.0 millones. Las exportaciones totales presentaron un aumento de 6.1%, resultado que responde a una variación de 7.5% de las exportaciones de zonas francas, así como de 4.1% de las exportaciones nacionales. Dentro de las exportaciones nacionales, las de minerales presentaron una disminución de 2.3% debido principalmente al cese de las exportaciones de ferroníquel. Por otro lado, las exportaciones de zonas francas alcanzaron la cifra récord de US\$6,404.1 millones, para un aumento interanual de US\$444.3 millones (7.5%), donde las exportaciones de equipos médicos y quirúrgicos mostraron el mejor desempeño. En lo referente a las importaciones totales, éstas se incrementaron en 2.4% durante los primeros nueve meses de 2024. Este comportamiento se explica por una expansión interanual de 4.0% de las importaciones no petroleras, mientras, las importaciones petroleras presentaron una disminución de 5.1%, tras una reducción en el precio del petróleo y sus derivados (-22.0%), así como por la caída de 3.5% en el volumen.

## Comportamiento de las Remesas Familiares

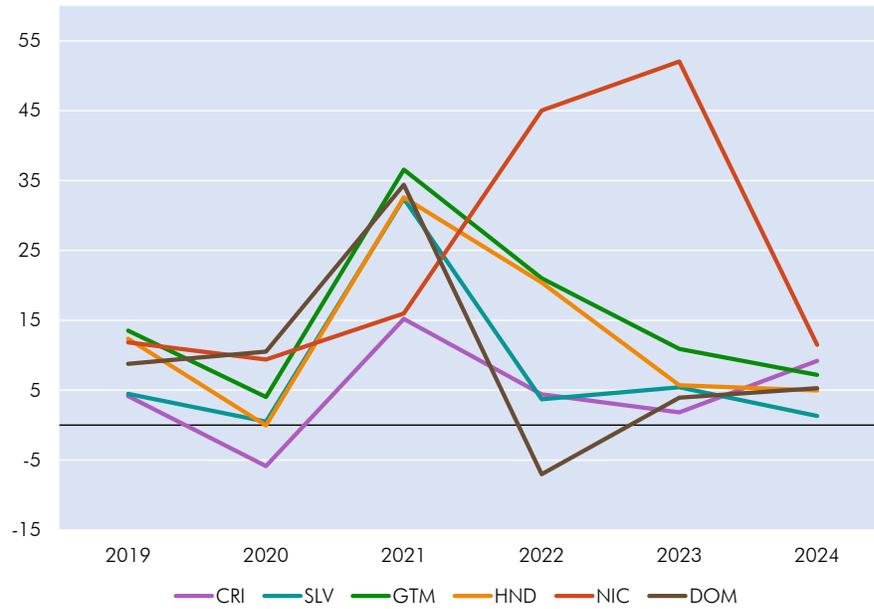
En lo que va del año 2024, se observa una tendencia hacia la estabilización del crecimiento de las remesas, a niveles prepandemia. Los flujos de remesas que ingresaron a la región fueron de US\$41,473.5 millones al tercer trimestre de 2024, los cuales registraron un crecimiento interanual de 5.9%. Los mayores crecimientos interanuales se observaron en Nicaragua (11.5%), Guatemala (7.2%), República Dominicana (5.3%) y Honduras (5.0%). Este crecimiento está asociado al comportamiento del mercado laboral en los Estados Unidos, donde el desempleo latino ha mostrado un leve incremento, pasando de 4.6% en septiembre de 2023 a 5.1% en septiembre de 2024.

En términos de los montos recibidos, Guatemala sigue siendo el principal receptor de remesas, al registrar US\$ 15,835.0 millones, seguido de República Dominicana con US\$7,998.7 millones, Honduras (US\$7,194.3 millones), El Salvador (US\$6,134.7 millones) y Nicaragua que se mantiene en el quinto lugar como receptor de remesas a nivel regional (US\$3,828.3 millones).

---

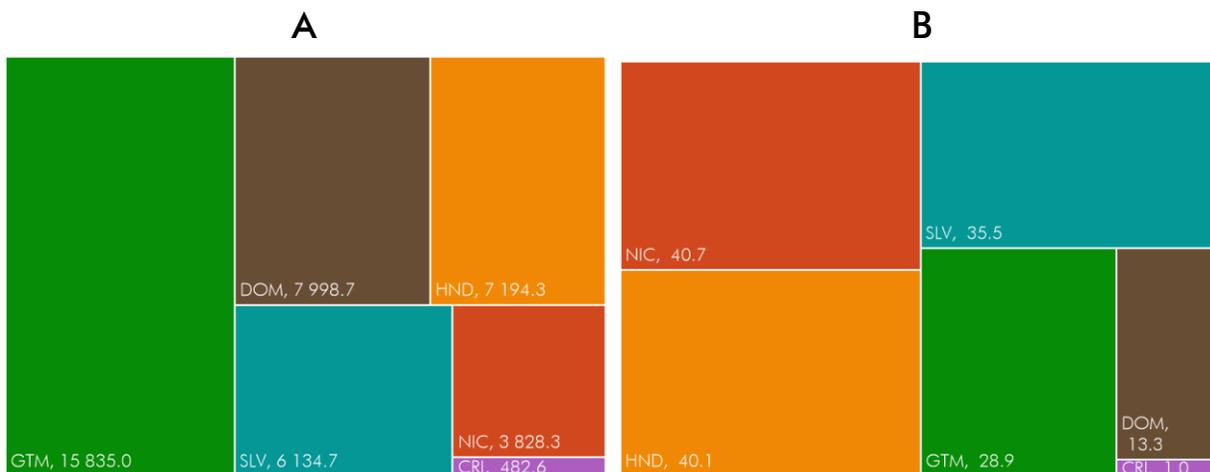
<sup>15</sup> [https://cdn.bancentral.gov.do/documents/publicaciones-economicas/resultados-preliminares-de-la-economia-dominicana/documents/infeco\\_preliminar2024-09.pdf](https://cdn.bancentral.gov.do/documents/publicaciones-economicas/resultados-preliminares-de-la-economia-dominicana/documents/infeco_preliminar2024-09.pdf)

**Gráfico 12. CARD: Crecimiento de las Remesas Familiares. En porcentaje.**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

**Gráfico 13. Remesas Familiares, a septiembre de 2024. Panel A: en millones de US\$ / Panel B: como % del PIB**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

## Tipo de Cambio Nominal

En Costa Rica, en los primeros nueve meses del año se ha observado una menor demanda de dólares por parte del público, con lo cual se revirtió la depreciación del colón observada en el segundo trimestre y el tipo de cambio promedio registró una apreciación acumulada de 2.1% en lo que transcurre del 2024.

En el caso de Guatemala, el tipo de cambio nominal registró al 30 de septiembre de 2024 una apreciación interanual de 1.7% (apreciación acumulada de 1.2%), comportamiento consecuente con sus fundamentos. Por su parte, en Honduras al cierre del tercer trimestre el tipo de cambio de referencia mostró una depreciación interanual del 1.0% (1.0% acumulada).

En Nicaragua, el tipo de cambio registró una menor devaluación en comparación con el mismo periodo de 2023, llegando a septiembre de 2024 a 0.3%<sup>16</sup> de variación interanual (programada de 0.0%). Esto, como resultado del cambio realizado en la tasa de deslizamiento del Córdoba con respecto al dólar estadounidense, en enero de 2024, lo que conllevó en una reducción de un punto porcentual con respecto a la tasa de deslizamiento previa (1.0%)<sup>17</sup>.

Finalmente, en República Dominicana registró a septiembre de 2024 una depreciación acumulada de 4.5%.

En cuanto al ITCER bilateral con EUA, al mes de septiembre de 2024, reflejó apreciaciones reales para Guatemala (-1.43%), Honduras (-1.33%), Nicaragua (-1.07%) y Costa Rica (-0.74%). En tanto, registraron depreciaciones reales República Dominicana (4.73%) y El Salvador (1.82%).

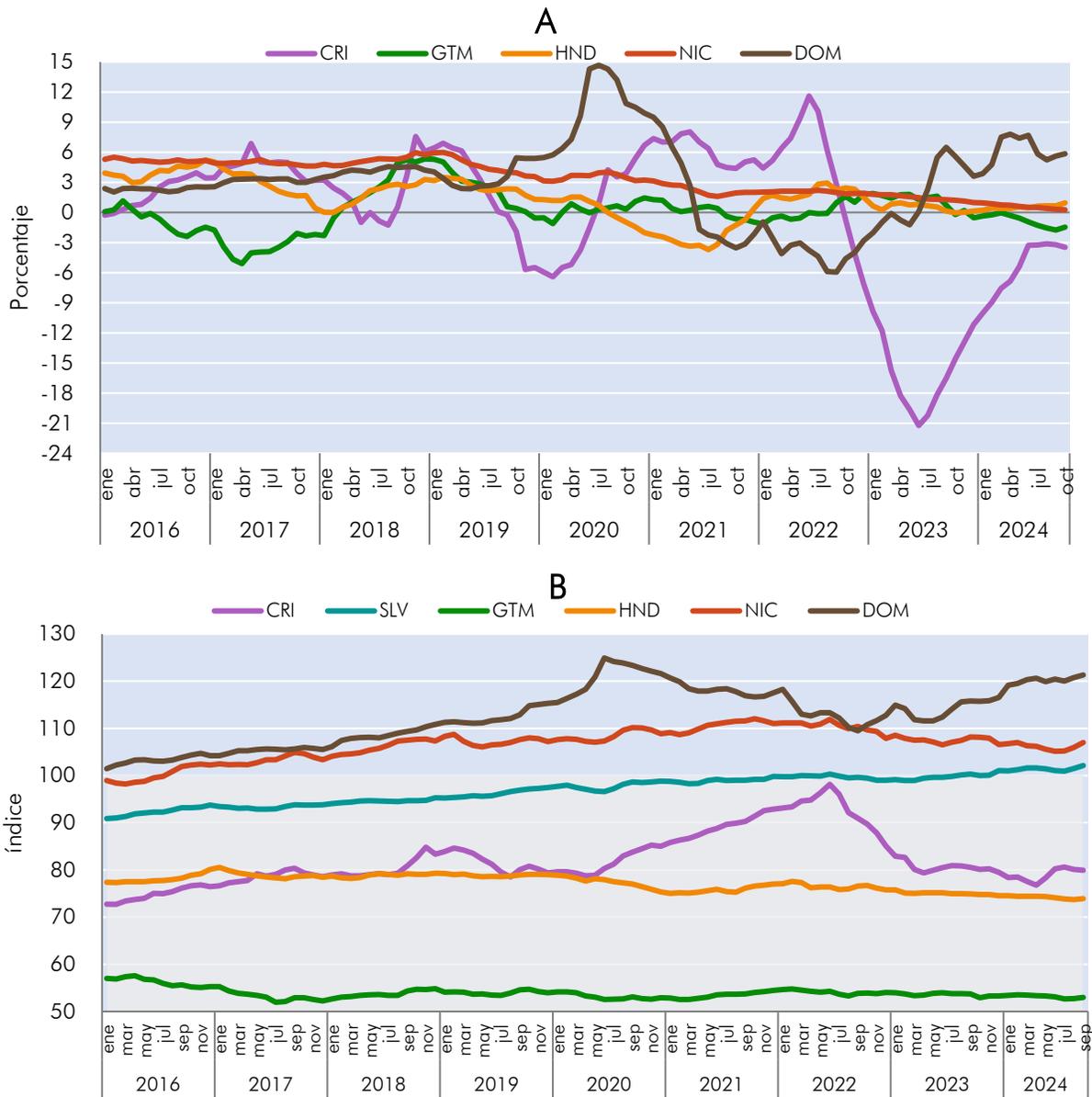
---

<sup>16</sup> Corresponde al tipo de cambio del mercado cambiario.

<sup>17</sup> BCN: Tasa de deslizamiento tipo de cambio del córdoba respecto al dólar USA en cero por ciento (0%) anual para el año 2024, [Nota de prensa del 9 de agosto 2023](#).

**Gráfico 14. Evolución del Tipo de Cambio.**

**Panel A: Nominal (variación interanual) / Panel B: ITCER Bilateral EUA (dic. 2000=100)**



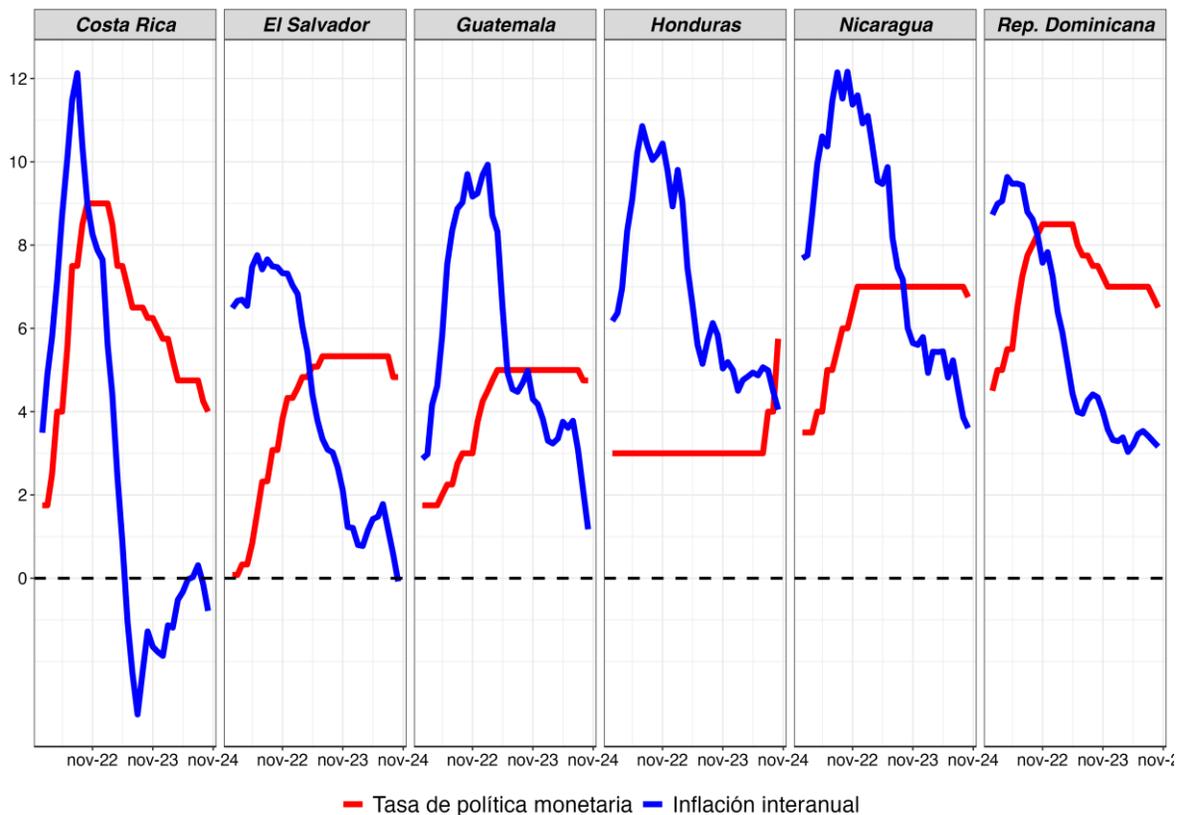
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

## 2.4. Condiciones Monetarias y Financieras

*En los países en donde la tasa de política monetaria se incrementó en respuesta al aumento en el nivel de los precios, las tasas de interés se han ido reduciendo de manera lenta, ubicándose en todos los casos por encima de la inflación.*

La mayor rigidez en el comportamiento de las tasas de política es explicada por el sólido desempeño económico que muestran las economías de Centroamérica y República Dominicana, razón por lo cual el aumento en las tasas de interés real no ha derivado en una desaceleración de la actividad económica. Lo anterior, ha permitido que los bancos centrales logren flexibilizar su política monetaria con prudencia, considerando que la región enfrenta un escenario con alta incertidumbre por los conflictos geopolíticos externos y por los procesos políticos internos, y porque la reducción gradual en las tasas de política permiten una recomposición ordenada del portafolio de instrumentos financieros locales, evitando así un fuerte incremento en las expectativas cambiarias y, consecuentemente, en las expectativas de inflación.

**Gráfico 15. Tasa de referencia de política monetaria de los países de la región. En porcentaje.**

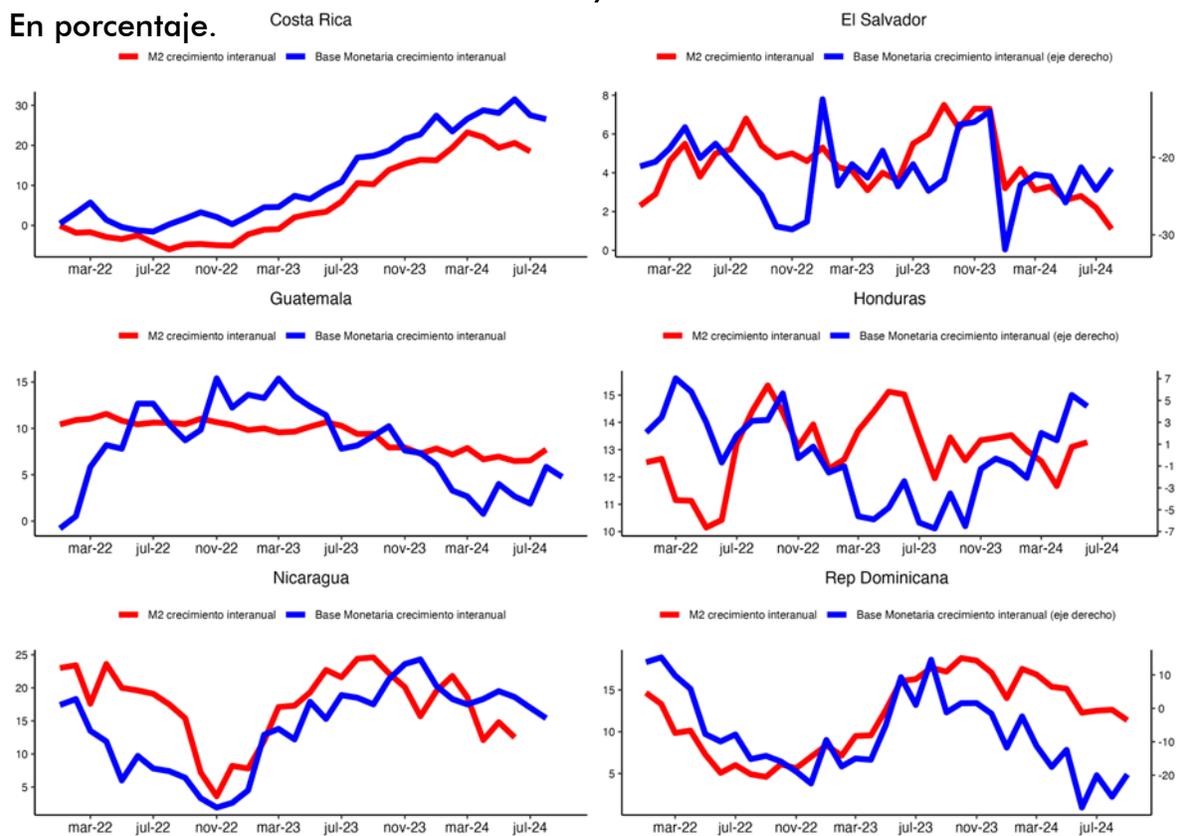


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. Nota: Para el caso de El Salvador la tasa de política monetaria corresponde a la Federal Funds Effective Rate.

En efecto, en los últimos años, Costa Rica, Guatemala y Nicaragua muestran una persistente situación en la que el financiamiento proveniente del sector externo supera los usos de recursos del exterior, lo que ha provocado una acumulación de reservas.

En el caso de Costa Rica, el exceso de recursos externos sobre sus usos se ha traducido en la expansión del balance de su banco central, aumentando el ritmo de crecimiento de la base monetaria. A junio 2024, la base monetaria creció a una tasa interanual del 30.0%. Esta expansión ha sido en mayor medida en el rubro de depósitos en el banco central, resultado que es motivado por la tasa de interés de política monetaria. Notoriamente, el haber mantenido la tasa de política alta por algún tiempo ha influido en que sus agregados monetarios, como el M2, crecieran a un menor ritmo con respecto al crecimiento de su base monetaria.

**Gráfico 16. Tasa de crecimiento del M2 y evolución de la base monetaria. En porcentaje.**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Con respecto a Nicaragua, país que a partir del año 2024 sigue un régimen monetario con tipo de cambio fijo, el exceso de recursos provenientes del exterior sobre sus usos expande tanto la base como sus agregados monetarios. En este sentido, a junio de 2024, su M2 crece a una tasa interanual del 12.5%, similar al ritmo de expansión de su base monetaria.

En el caso de Guatemala, desde finales de 2023 el ritmo de crecimiento de su base monetaria se ralentiza, comportamiento que se revierte a partir del segundo trimestre de 2024, cuando el superávit en su cuenta corriente superó el 1.0% del PIB. En contraste, el comportamiento de sus agregados monetarios, como lo es el M2, se ha mantenido estable creciendo a un ritmo en torno del 7.0%.

República Dominicana y Honduras, por su parte, muestran persistentes déficits en su cuenta corriente, razón por la cual los usos de recursos del sector externo superan el financiamiento a través de este sector, implicando una desacumulación de las reservas. En el caso de El Salvador, desde el primer trimestre de 2023 los déficits de cuenta corriente comenzaron a reducirse, al grado de presentar en el en el segundo trimestre de 2024, un superávit en su cuenta corriente.

La desacumulación de las reservas ha ocasionado una desaceleración en el ritmo de expansión de la base monetaria. En República Dominicana, a partir de 2024, la base monetaria se ha ido contrayendo, a septiembre de este año muestra una tasa de contracción interanual de 9.0%.

En Honduras, a partir del año 2023, se experimentó una continua contracción en su base monetaria, dinámica que se revierte en el segundo trimestre de 2024. La recuperación en el ritmo de expansión de la base monetaria es el resultado del fortalecimiento del fondo para créditos de Inversión BCH-Banhprovi, institución que otorga crédito con recursos del banco central.

En el caso de El Salvador, la contracción en el gasto ha implicado un ajuste en su cuenta corriente pasando de tener déficits a superávits, condición que ha impulsado el crecimiento en su base monetaria, que creció en agosto de 2024 a una tasa interanual del 12.2%.

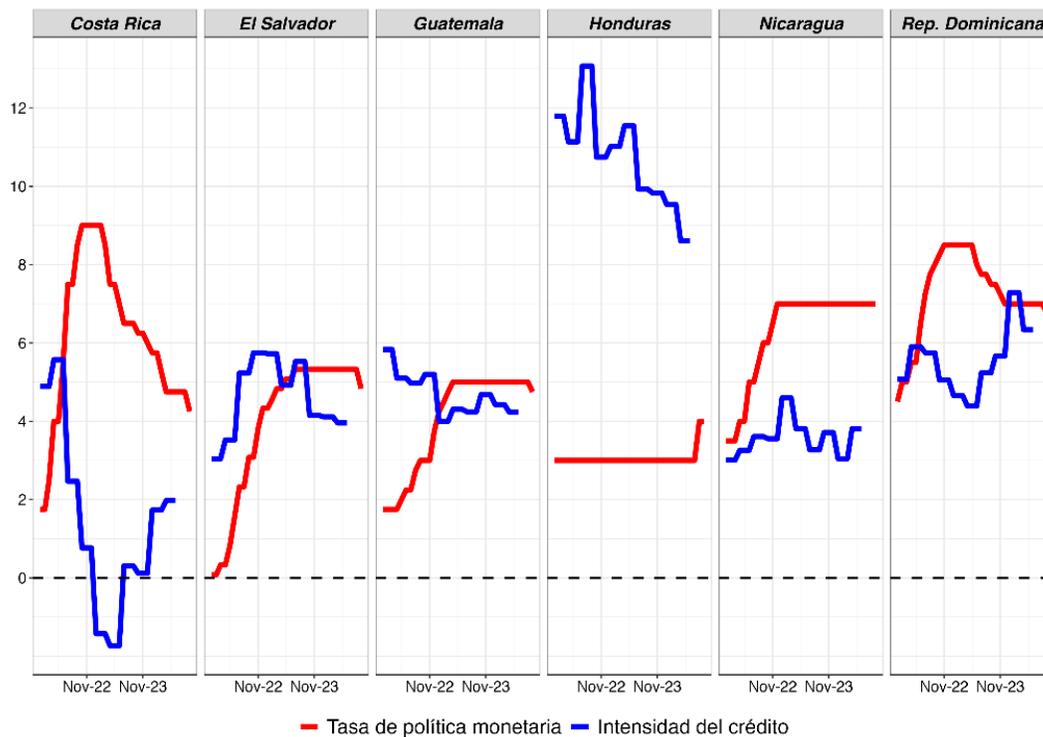
Es de notar que, tanto en República Dominicana como en Honduras, la ralentización de la base monetaria no ocasionó una dinámica similar en los agregados monetarios, en ambos países, el agregado monetario M2 se ha mantenido creciendo a tasas interanuales en torno del 13.0%. En contraste, en El Salvador, la expansión en su base monetaria no ha dinamizado los agregados monetarios, el crecimiento del M2 se está desacelerando, pasando de crecer a diciembre de 2023 a una tasa interanual del 7.3% a crecer a una tasa del 1.1% a agosto de 2024.

En algunos de los países de la región con régimen de meta de inflación la actual postura de una política monetaria prudente ha influido en el comportamiento de los agregados monetarios a través de del canal del crédito. En Costa Rica, el indicador de intensidad del crédito, el cual mide la variación interanual del crédito en términos del PIB, ha reaccionado

de forma sincronizada con la tasa de política monetaria; la lenta reducción de la tasa ha implicado una aceleración moderada en el ritmo de expansión del crédito.

En Guatemala y en República Dominicana, la reacción del crédito ante cambios en la política monetaria ha sido menor en comparación con Costa Rica. En Guatemala, el crecimiento interanual del crédito representó el 5.0% de su PIB, indicador que pasó a representar el 4.0% luego de la fase de incremento de la tasa de política ocurrido a partir de diciembre de 2023. Mientras, en República Dominicana, el ritmo de crecimiento del crédito se desaceleró durante el período de incremento de la tasa de política, acelerándose en el período de normalización de la política monetaria; sin embargo, en el segundo trimestre de 2024 el crédito presenta una desaceleración motivada por la coyuntura política electoral.

**Gráfico 17. Tasa de referencia de política monetaria e indicador de intensidad del crédito. En porcentaje.**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

En el resto de los países de la región, con regímenes monetarios con tipos de cambios fijos o semifijos, la dinámica del crédito no guarda correspondencia con la tasa de referencia. En Nicaragua, el crédito se mantiene creciendo a un ritmo estable en concordancia con sus agregados monetarios. En El Salvador, por su parte, en 2024 el ritmo de expansión del crédito se ha ralentizado situación que subyace en la desaceleración de sus agregados monetarios, este comportamiento es explicado por el incremento de las inversiones en valores soberano por parte de las instituciones financieras.

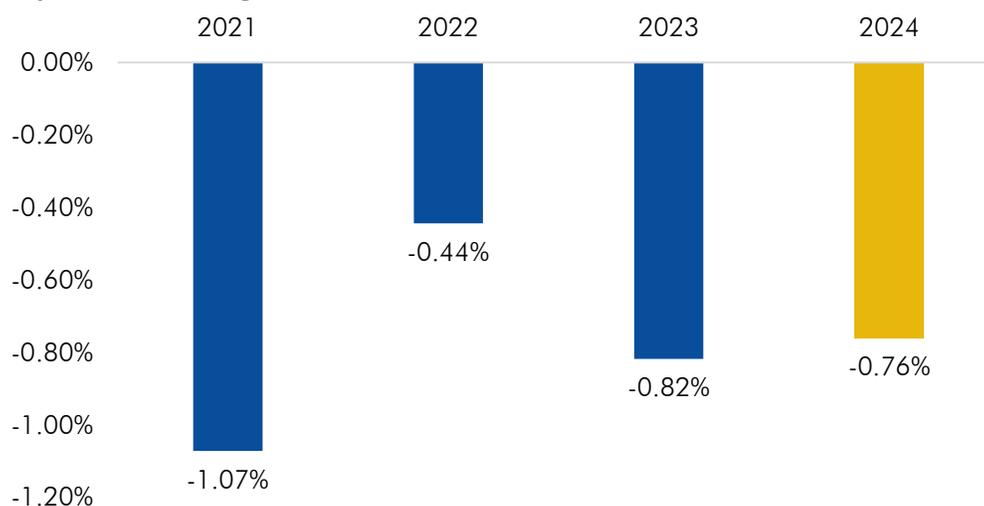
En Honduras, donde el ritmo de crecimiento del crédito se encuentra en niveles elevados, la desaceleración ha acontecido de manera anticipada a la decisión de política de incremento de la tasa de referencia. Se esperaría que el ritmo de expansión del crédito se ralentice hasta converger a un ritmo de crecimiento moderado, lo cual dependerá de la moderación del crédito a través del financiamiento de su Banco Central.

## 2.5. Finanzas Públicas

*La región CARD fortalece su estabilidad macroeconómica mediante una posición fiscal prudente, riesgo país a la baja y menores tensiones financieras en el sector público.*

El balance fiscal global de la región CARD<sup>18</sup>, a nivel de Gobierno Central correspondiente a agosto de 2024, cerró con un déficit que alcanzó 0.76% del PIB (0.82% en 2023), equivalente a US\$ -3,219.8 millones, mientras que, el balance primario (balance global sin considerar el pago de intereses) registró un superávit de 1.5% del PIB (US\$ 6,142.8 millones). Ambos resultados se explican por el crecimiento interanual de 5.2% (11.7% en 2023) de los ingresos totales, que representó una expansión acumulada de US\$ 2,197.1 millones, frente a un crecimiento interanual de las erogaciones de 6.6% (14.4% en 2023) equiparable a un aumento acumulado de US\$ 2,988.3 millones. Para este último, su comportamiento es coherente con la tendencia regional de mejorar la calidad y eficiencia del gasto público que se he observado durante el período post pandemia.

**Gráfico 18. CARD: Balance Gobierno Central. Porcentaje del PIB, a agosto de cada año.**

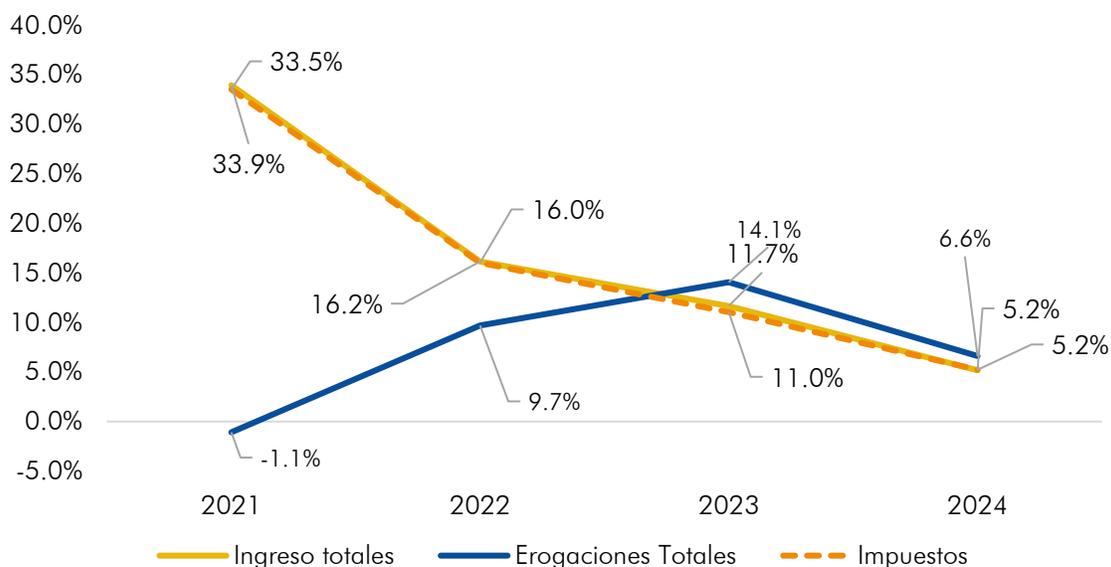


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales. Nota: HND y NIC con a datos a julio y junio de 2024, respectivamente.

<sup>18</sup> CARD: Costa Rica, EL Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana. Los datos utilizados para la elaboración de ratios y tasas de variación en esta sección del documento están denominados en dólares de Estos Unidos de América (EUA).

Respecto al comportamiento específico de los ingresos públicos, se observó que los tributos, que representan más del 90% del total de ingresos, mantienen una tendencia expansiva, aunque con menor dinamismo. Esto se evidencia a través de su tasa de crecimiento interanual de 5.2% observada en agosto 2024 que contrasta con el 11.0% observado para el mismo período de 2023. Esta ralentización en el desempeño de los tributos se explica principalmente por la desaceleración de la inflación en todos los países de la región y por una actividad productiva menos pujante.

**Gráfico 19. CARD: Crecimiento de los Gastos e Ingresos del Gobierno Central. A agosto de cada año.**



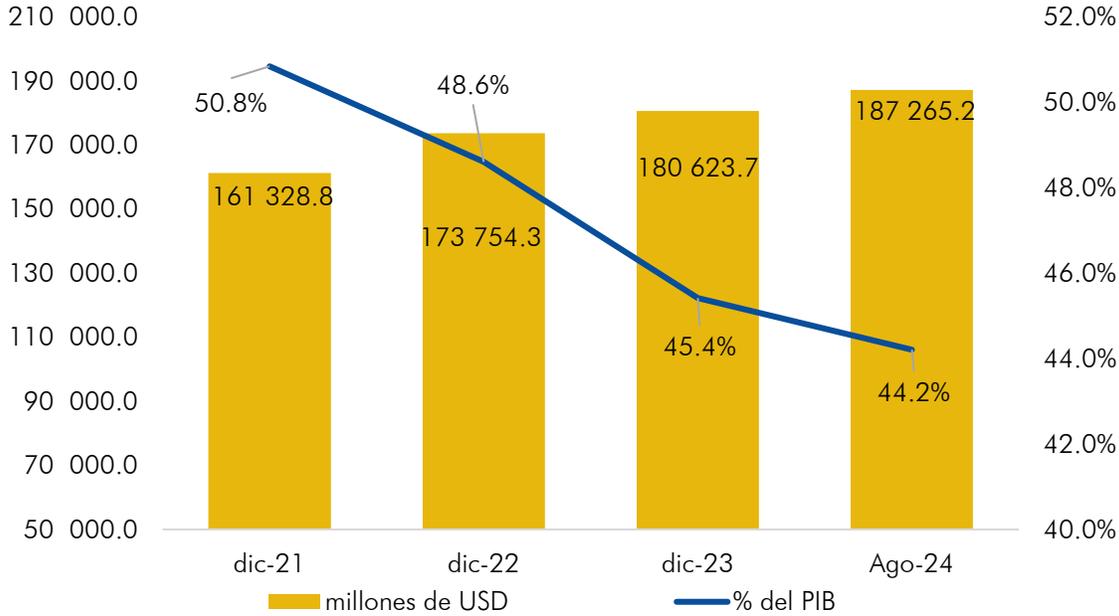
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales y FMI. Nota: HND y NIC con a datos a julio y junio de 2024, respectivamente.

Por el lado de las erogaciones, la ralentización en su comportamiento se debe principalmente a la reducción en la adquisición de activos no financieros (gasto de capital), que disminuyó interanualmente un 1.5% (crecimiento del 27.1% en 2023), representando una caída acumulada de US\$ 81.6 millones hasta agosto de 2024. Esta caída fue compensada por un mayor gasto corriente, que creció interanualmente un 7.7 % (12.5% en 2023), lo que representó un aumento de US\$ 3,077.5 millones. Considerando lo anterior, aunque se observa un esfuerzo en la contención de las erogaciones, la intensidad de su aplicación ha sido diferente entre el gasto en consumo e inversión, siendo esta última la que sufrió el mayor sacrificio en términos de ajuste hasta el mes de agosto, aunque probablemente se tenga un repunte de este componente de las erogaciones públicas durante el último trimestre del año 2024.

A partir de los datos expuestos en párrafos anteriores, se deduce que las autoridades gubernamentales de la región CARD continúan apostando por un manejo fiscal prudente, manteniendo el control sobre las erogaciones públicas frente a la ralentización gradual de la recaudación de ingresos. Implícitamente, las autoridades gubernamentales parecen revelar que su objetivo de mediano plazo es el de mantener balances fiscales contenidos que les permitan alcanzar superávits primarios, que en promedio llegaron al 1.7% del PIB hasta agosto del año en curso en todos los países de la región.

Consistente con estos resultados obtenidos a nivel de balance primario, la relación deuda/PIB en la región (ver gráfico 20) se ha reducido sistemáticamente durante los últimos tres años, situándose en torno al 44% del PIB regional para agosto de 2024. Esto corresponde a un saldo de USD 187,265.2 millones. En términos de acumulación de deuda, entre diciembre de 2023 y agosto de 2024 se ha registrado un incremento de USD 6,641.6 millones en el saldo de deuda, equivalente a una expansión del 3.7% durante los primeros 8 meses del año en curso.

**Gráfico 20. CARD: Deuda del Gobierno Central.  
En Porcentaje del PIB y MM US\$.**

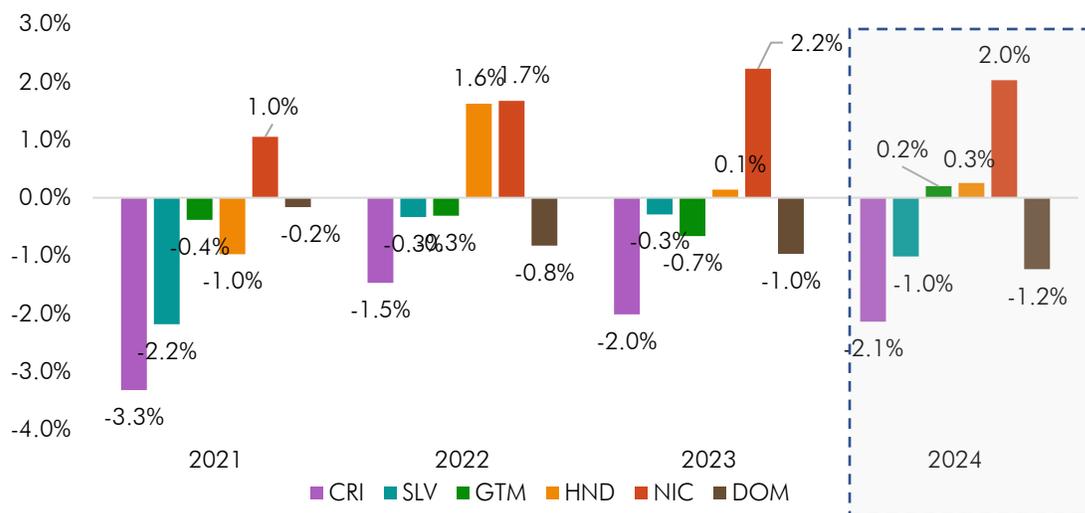


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales y FMI. Nota: HND con datos a julio, NIC con datos a junio y DOM con datos a septiembre de 2024.

Al revisar las cifras a nivel de país hasta el mes de agosto 2024, se observan déficits globales como porcentaje del PIB en tres países: Costa Rica (2.1%), El Salvador (1.0%) y República Dominicana (1.2%). En el resto de la región, se registraron superávits globales: Guatemala (0.2%), Honduras (0.3%) y Nicaragua (2.0%). En cuanto a los balances primarios, todos los

países de la región registraron superávits durante este periodo, siendo este el factor principal que está influyendo en la reducción general de los saldos de deuda pública como porcentaje del PIB.

**Gráfico 21. Balance Global Gobierno Central. \***  
**Porcentaje del PIB, a agosto de cada año.**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales. Nota: HND y NIC con a datos a julio y junio de 2024, respectivamente.

Entre los hitos más importantes de política fiscal en la región durante el tercer trimestre del 2024, se destaca en el caso de Costa Rica la mejora de la calificación de riesgo<sup>19</sup> otorgadas por Moody's y por S&P en septiembre 2024, esto como resultado del fortalecimiento de los indicadores de la sostenibilidad de la deuda pública, que se sustentan principalmente por el mantenimiento del superávit primario (1.3% del PIB a agosto 2024) y complementado por una expectativa de crecimiento económico que se mantiene por encima del 4%, permitiendo que el saldo de la deuda como porcentaje del PIB se haya mantenido por debajo del 60% durante los primeros tres trimestres del año 2024. No obstante, se mantiene la rigidez presupuestaria en cuanto a los recursos destinados al pago de intereses de deuda, que al mes de agosto 2024 representaron el 32.4% de los ingresos totales, por lo que es indispensable mantener la senda de los superávits primarios para aminorar paulatinamente la carga que representa el pago de intereses para el gobierno costarricense.

En caso de El Salvador, se destaca la conversión de deuda a través de un acuerdo por US\$ 1,000 millones para la recompra de US\$ 1,031 millones de bonos vigentes, con la condición de que todos los ahorros generados por este canje se destinen a la seguridad y conservación

<sup>19</sup> [Informe Riesgo País Tercer Trimestre 2024](#)

de ecosistemas hídricos<sup>20</sup> en este país. Las instituciones que colaboraron en este esfuerzo fueron La Corporación Financiera de Desarrollo Internacional de los EUA (DFC), el Gobierno de El Salvador, el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), Catholic Relief Services (CRS), el Fondo de Inversión Ambiental de El Salvador (FIAES), y ArtCap Strategies.

Esta estrategia de recompra/canje de deuda está ayudando al gobierno salvadoreño a la reducción del costo financiero de sus obligaciones. Se esperaría que estas acciones se mantengan en el corto plazo, como se evidencia con el nuevo anuncio de recompra de bonos con vencimiento entre los años 2027 y 2034 por un monto aproximado de US\$ 2,635 millones en noviembre de 2024.

**Tabla 2. Saldo de Deuda Total del Gobierno Central como % del PIB nominal (estimado 2024).**

<i>País/Fecha</i>	<i>dic-2023</i>	<i>ago-2024</i>
<i>CRI</i>	63.9 %	59.4 %
<i>SVL</i>	53.8 %	53.3 %
<i>GTM</i>	27.2 %	27.3 %
<i>HND*</i>	48.6 %	45.0 %
<i>NIC*</i>	41.2 %	37.8 %
<i>DOM*</i>	45.3 %	46.0 %

Fuente: estimación propia en base a datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales. Nota: \* HND con datos a julio, NIC con datos a junio y DOM con datos a septiembre de 2024.

Guatemala mantiene su habitual gestión fiscal comedida, con un saldo bajo de deuda pública respecto al PIB y un desempeño macroeconómico positivo, permitiendo mediante estos factores en conjunto que su calificación de riesgo se mantenga con una perspectiva estable y cercana al grado de inversión. En este contexto positivo se han explorado oportunidades de financiamiento novedosas, como es el caso de la colocación de US\$ 1,400 millones de bonos soberanos a finales de julio de 2024,<sup>21</sup> donde se incluyó por primera vez la emisión de títulos valores con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) (ESG, por sus siglas en inglés) por un monto de USD 800 millones a un plazo de 12.5 años con un cupón de 6.55%, que estarían destinados a políticas públicas dirigidas a la reducción de la pobreza, promoción de empleo y desarrollo económico sostenible.

En cuanto a las expectativas de mediano plazo, se espera que la presión tributaria (sin incluir seguridad social) se aproxime a un 13 % del PIB (se alcanzaría en los próximos 3 años),

<sup>20</sup> [La Conversión de Deuda más grande en la historia para la conservación de cuencas hidrográficas se completa en El Salvador](#)

<sup>21</sup> [Minfin coloca US\\$1,400 millones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional, que incluye la emisión de un bono destinado al financiamiento del desarrollo sostenible](#)

también que el gasto y la adquisición neta de activos no financieros aumenten hasta un 15.5% del PIB al finalizar el 2025.<sup>22</sup>

Respecto a Honduras, se mantiene en procesos de debate y discusión la propuesta de reforma tributaria a través del proyecto de “Ley de Justicia Tributaria”, que entre sus finalidades esta aumentar la recaudación tributaria a través del reordenamiento de exenciones fiscales (actualmente estas representan 7% del PIB). Según estimaciones preliminares se espera que con la implementación de este proyecto de Ley se pueda aumentar la recaudación de tributos en 1% del PIB en los próximos 3 años.

También, se destacan los avances alcanzados en materia fiscal en el marco del acuerdo con el FMI, en cuanto a una inversión pública creciente, reformas en el sector energético con acciones destinadas a la reducción de los atrasos de pagos de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica,<sup>23</sup> así como la reducción de pérdidas técnicas y no técnicas. Asimismo, se están adoptando medidas para mejorar transparencia presupuestaria, modernizar el marco de las contrataciones públicas y seguir con la implementación de la Cuenta única del Tesoro.

No obstante, se han observado algunas limitaciones en la capacidad de desembolso de asistencia social por parte del gobierno, que deberán superarse mediante la finalización del censo de hogares urbanos, así como por la implementación completa del Sistema Único de Información del Sector Social.

**Tabla 3. Relación Pago de Intereses/Ingresos Totales a nivel de Gobierno Central.**

Periodo	CRI	SLV	GTM	HND*	NIC**	DOM	Promedio
ago-23	31.4%	19.4%	12.5%	13.4%	4.9%	22.7%	17.4%
ago-24	32.4%	19.1%	12.4%	14.0%	6.8%	24.3%	18.2%

Fuente Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales. Nota: \*HND con datos a julio de 2024 \*\* NIC con datos de ejecución presupuestaria de junio 2024.

**Tabla 4. Balance Primario como % del PIB del Gobierno Central.**

Periodo	CRI	SLV	GTM	HND*	NIC**	DOM	Promedio
ago-23	1.4%	2.5%	0.4%	1.8%	2.9%	1.5%	1.7%
ago-24	1.3%	1.8%	1.2%	1.8%	2.8%	1.3%	1.7%

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales. Nota: \*HND con datos a julio de 2024 \*\* NIC con datos de ejecución presupuestaria de junio 2024.

<sup>22</sup> [Revista política Fiscal Agosto, septiembre](#)

<sup>23</sup> [Comunicado de Prensa No. 24/384 FMI](#)

En cuanto a Nicaragua, se mantiene el compromiso por mantener la estabilidad macroeconómica apoyándose en esfuerzos importantes para mantener balances fiscales superavitarios y un nivel de deuda PIB moderado, todo lo anterior bajo una dinámica positiva de crecimiento económico, que, actualmente, su expectativa para el año 2024 se encuentra por encima del 4%. Lo anterior sumado a una cuenta corriente superavitaria, que ha permitido la acumulación acelerada de reservas internacionales que podrían llegar al 30% del PIB a finales del año, así como por el fortalecimiento de amortiguadores fiscales que afianzan la capacidad de respuesta del gobierno nicaragüense frente a choques externos, especialmente en el contexto de incertidumbre internacional actual.

Finalmente, en República Dominicana, durante el periodo de julio – octubre de 2024, se aprobaron y presentaron distintos proyectos de Ley destinados a mejorar el desempeño de la política fiscal. Se destaca, en primer lugar, la aprobación de la “Ley de Responsabilidad Fiscal” a finales de Julio de 2024.<sup>24</sup> Esta Ley es un paso clave para fortalecer el proceso de consolidación fiscal y lograr la reducción gradual de la trayectoria de la deuda pública. Se establece como meta que la deuda del gobierno general no supere el 40% del PIB para el año 2035. También, se establece límites para el crecimiento del gasto (primario), con la finalidad de mantener el saldo de la deuda estable en el largo plazo.

De igual forma, en octubre de 2024 se presentó el proyecto de “Ley de modernización fiscal”<sup>25</sup> que está fundamentado en cuatro ejes: Protección social, programa de inversión pública y gastos priorizados, reglas claras e iguales para todos, y perseguir la evasión fiscal y modernizar el sistema tributario. Este proyecto proponía implementar ajustes que permitan simplificar y modernizar el sistema tributario.<sup>26</sup> La propuesta paralelamente establecía que los recursos que se obtengan a través de esta reforma se destinarán a una estrategia de atención primaria que incluye subsidios de salud, apoyo financiero a los gobiernos locales para mejorar servicios municipales, tales como, la recogida de basura y la atención a emergencias y respuesta a desastres, e incluso se incluyó la recapitalización del Banco Central, así como inversiones en el sector eléctrico.

No obstante, el presidente de la República Dominicana anunció a mediados de octubre el retiro este proyecto del Congreso Nacional, implicando que habrá una necesidad de ajustar el alcance de los planes de desarrollo actuales a través de abordajes alternativos<sup>27</sup> en términos de elaboración de presupuesto.

Finalmente, es importante mencionar que el gobierno de República Dominicana emitió por primera vez bonos verdes soberanos (junio de 2024)<sup>28</sup> por un monto de USD750 millones y

---

<sup>24</sup> [Presidente Abinader dice Ley de Responsabilidad Fiscal será un hito de transparencia para el país](#)

<sup>25</sup> [Ley de Modernización Fiscal](#)

<sup>26</sup> [Gobierno asegura que Ley de Modernización Fiscal impulsará el desarrollo socioeconómico del país y detalla uso que dará a recursos](#)

<sup>27</sup> [Presidente Abinader anuncia que retira del Congreso el Proyecto de Ley de Modernización Fiscal](#)

<sup>28</sup> [El Gobierno dominicano cierra su primera emisión de bonos verdes](#)

a una tasa de 6.7%. Los recursos obtenidos de esta colocación se utilizarán para para proyectos relacionadas al cuidado del medio ambiente y mitigación de riesgos derivados del cambio climático que se incluyen en el Marco de Referencia de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles del país.

**Tabla 5. Calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera.**

Región CARD 2023-2024

País / Rating	Moody's		Fitch		S&P	
	III trimestre 2023	III trimestre 2024	III trimestre 2023	III trimestre 2024	III trimestre 2023	III trimestre 2024
<i>Costa Rica</i>	B2 Estable	Ba3 Positiva	BB- Estable	BB Estable	B+ Estable	BB- Estable
<i>El Salvador</i>	Caa3 Estable	Caa1 Estable	CCC+ Sin Perspectiva	CCC+ Sin Perspectiva	CCC+ Estable	B- Estable
<i>Guatemala</i>	Ba1 Estable	Ba1 Estable	BB Estable	BB Estable	BB Estable	BB Positiva
<i>Honduras</i>	B1 Estable	B1 Estable	n.c.	n.c.	BB- Negativa	BB- Estable
<i>Nicaragua</i>	B3 Estable	B2 Estable	B- Positiva	B Estable	B Estable	B+ Estable
<i>República Dominicana</i>	Ba3 Positiva	Ba3 Positiva	BB- Estable	BB- Positiva	BB Estable	BB Estable

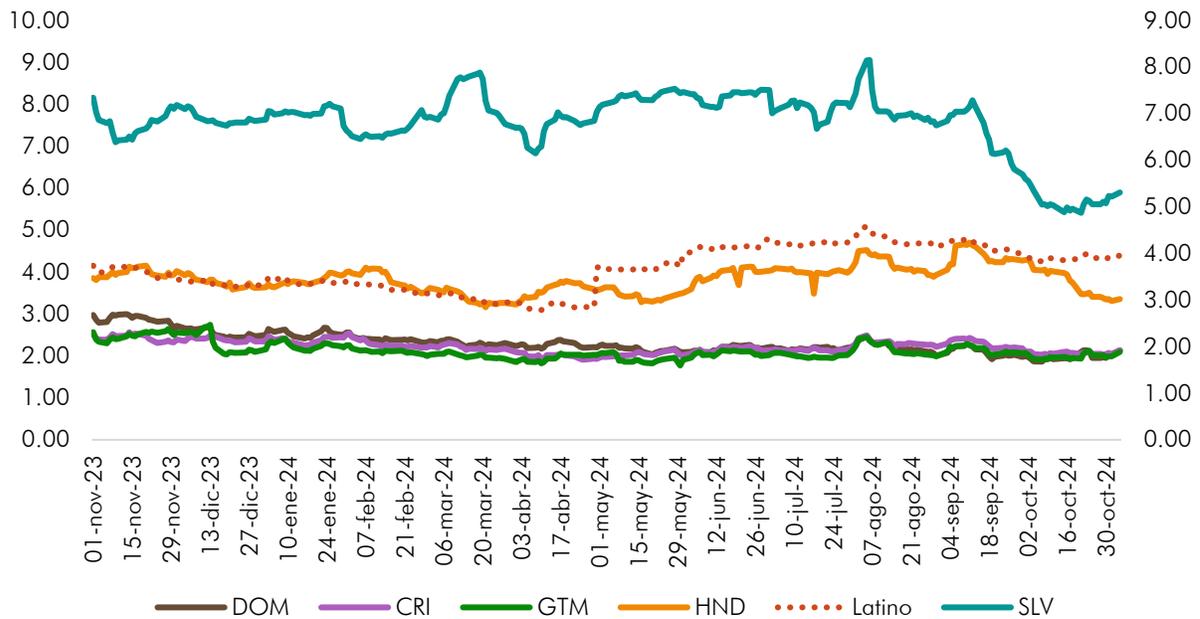
Fuente: Fitch ratings, Moodys, Standard and Poor's. Nota: n.c.: no calificado. Calificación otorgada al tercer trimestre de los años 2023 y 2024.

Considerando los principales hitos de política fiscal en la región CARD durante el tercer trimestre de 2024, se puede concluir que las autoridades gubernamentales, en conjunto, muestran acciones similares encaminadas a mejorar los resultados fiscales, en específico, mantener superávits primarios, indicando precaución frente a un contexto internacional de alta incertidumbre, que se han exacerbado por el cambio de autoridades gubernamentales del principal socio comercial de la región, Estados Unidos de América.

Esta tendencia regional ha tenido un impacto positivo en las calificaciones de riesgo país en todos los países, como se observa en la tabla 5. Asimismo, el comportamiento del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) para todos los países de la región CARD ha convergido a niveles bajos de manera consistente con las condiciones actuales de las finanzas públicas, alcanzando en su mayoría indicadores menores en comparación al promedio latino, con la excepción de El Salvador, como se muestra en el gráfico 22.

El EMBI para Latinoamérica se sitúa en 4.4 a noviembre 2024, 30 puntos base por encima del registrado en el mismo mes de 2023. En cuanto a la región CARD, todos los países han logrado disminuir su EMBI. Sobresale el caso de El Salvador que ha mostrado la mayor mejora en este indicador, con una reducción de 200 puntos base; sin embargo, aún se mantiene por encima del promedio de la región y del indicador conjunto para Latinoamérica.

**Gráfico 22. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI).  
Noviembre 2023-2024.**



Fuente: elaboración propia con base a datos del BCRD.

**Gráfico 23. Cambio en el EMBI para países seleccionados noviembre 2023-2024.**

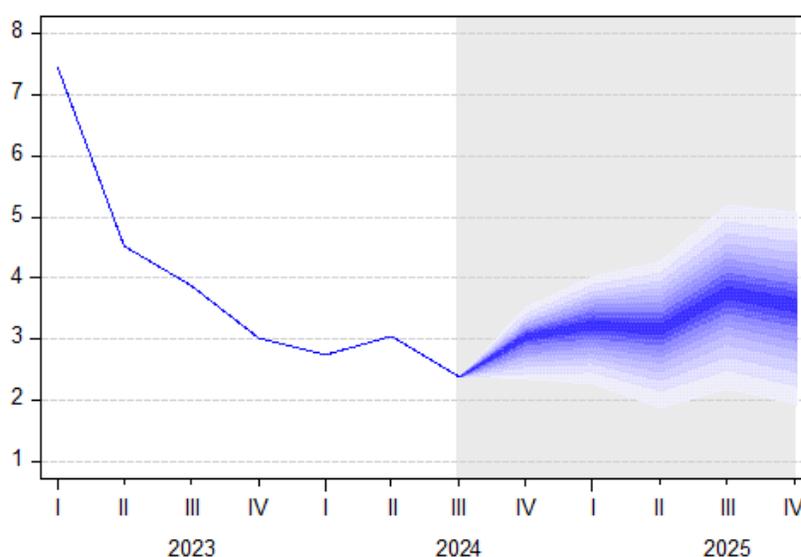


Fuente: elaboración propia con base a datos de la serie histórica del EMBI publicada por el BCRD.

## 2.6. Perspectivas Hacia Final del año 2024

Las perspectivas en materia de precios al consumidor han tendido a moderarse con el resultado de los últimos meses, e indican que la inflación regional para el cierre del año 2024 estaría ubicada levemente por debajo del 3%. Esto implica un nivel similar al registrado en 2023 (3.0%). Sin embargo, aún persisten las presiones subyacentes en los precios debido, especialmente, a condiciones financieras internacionales, que podrían mantenerse algo restrictivas, y la persistente incertidumbre en relación con la evolución de las tensiones geopolíticas alrededor del mundo.

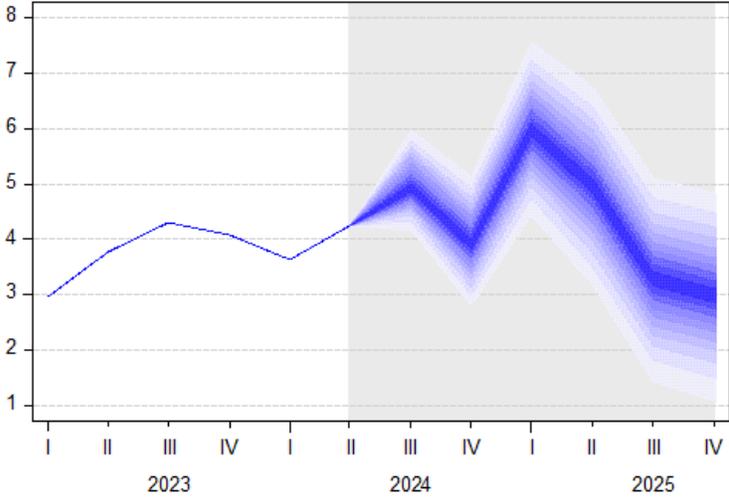
**Gráfico 24. CARD: Perspectivas de Inflación Regional.**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

La SECMCA estima que el crecimiento económico de CARD será de 4.6% en 2024, una décima por encima de lo proyectado en el informe anterior. Los resultados esperados muestran que, como es característico de la región, se mantendría cierta heterogeneidad entre países; retomando una dinámica más consistente con el crecimiento económico de largo plazo en 2025, lo cual implica tasas del orden del 4% en promedio. Los riesgos hacia el futuro mantienen un sesgo a la baja, debido a los efectos adversos de los fenómenos asociados al cambio climático y a la permanencia de conflictos geopolíticos, que podrían distorsionar los precios de las materias primas y los flujos de comercio internacional.

Gráfico 25. CARD: Perspectivas de Crecimiento Económico Regional.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano



**CONSEJO MONETARIO  
CENTROAMERICANO**

Secretaría Ejecutiva



**Informe de Coyuntura Regional de  
Centroamérica y República Dominicana  
(CARD)**

Tercer Trimestre de 2024

**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario  
Centroamericano (SECMCA)**

noviembre de 2024