



**CONSEJO MONETARIO
CENTROAMERICANO**

Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2024

Este documento fue elaborado por el equipo técnico de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información disponible al 20 de marzo de 2025.

Coordinador:

Jorge Madrigal, Economista Jefe

jmadrigal@secmca.org

Economistas:

Penélope Caraballo

pcaraballo@secmca.org

Wilfredo Díaz

wdiaz@secmca.org

Juan Fernando Izaguirre

jizaguirre@secmca.org

Luis Ortiz

lortiz@secmca.org

Revisado y aprobado por:

Odalís F. Marte Alevante, Secretario Ejecutivo

omarte@secmca.org

Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2024

Resumen Ejecutivo

La inflación regional finalizó con una tasa de 2.22% en 2024, siendo esta inferior en casi un punto porcentual (p.p.), respecto a la registrada al cierre de 2023 (3.13%). En promedio, la inflación se desaceleró a un ritmo menor de 0.1 p.p. por mes a lo largo del año, especialmente en el segundo semestre, con lo cual mantuvo la tendencia en esa dirección observada desde mediados de 2022. No obstante, hacia finales del año 2024 se observó un ligero repunte, impulsado por el comportamiento de los precios en Costa Rica y Guatemala, particularmente.

Se estima que la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD) creció en torno a un 4.1%, en términos acumulados. En tal sentido, durante el mismo periodo, la economía de República Dominicana evidenció una expansión de 5.0%, destacándose como la economía de mayor crecimiento de la región CARD. Mientras, Costa Rica registró un crecimiento acumulado de 4.3%, seguido de Guatemala y Honduras, que mostraron una expansión real acumulada en torno a 3.7% y 3.6%, respectivamente. A su vez, se estima que para el mismo periodo Nicaragua creció entre 3.5% y 4.5%, y El Salvador entre 2.5% y 3.0%.

Por otra parte, la región CARD acumuló un déficit comercial de US\$58,804.0 millones al cierre del año 2024, superior en US\$2,973.8 millones (5.3%) al observado en el mismo periodo de 2023 (US\$55,830.3 millones), resultado del incremento de las importaciones de bienes de consumo y materias primas bajo un contexto de mayor expansión económica.

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 PIB regional. Mientras, el resultado financiero a nivel del gobierno central en la región se mantiene moderado, por debajo del 3.0% del PIB regional, traducándose en una contención de las necesidades de financiamiento.

El manejo de la política fiscal en la región CARD ha sido comedido, con una dirección clara hacia el control y mayor eficiencia de las erogaciones públicas, así como con la implementación de procesos continuos de mejora respecto a la tributación, desde un

punto de vista administrativo como con el uso de tecnologías para hacer más eficiente este proceso. Lo anterior se ha visto reflejado en la dinámica del saldo de deuda/PIB, que se ha reducido por segundo año consecutivo y que, junto a la obtención de resultados fiscales (primarios) positivos, ha generado una menor percepción de riesgo país para la región, mejores calificaciones para la deuda soberana y la reducción del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI).

Finalmente, la región CARD atraviesa un proceso de normalización monetaria tras el choque inflacionario postpandemia. Este proceso ha influido en la evolución del crédito y los agregados monetarios, con efectos visibles en la rentabilidad y solvencia de las entidades financieras (Otras Sociedades de Depósito).

Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2024

I. Precios: La inflación regional mantiene la tendencia hacia la estabilización.

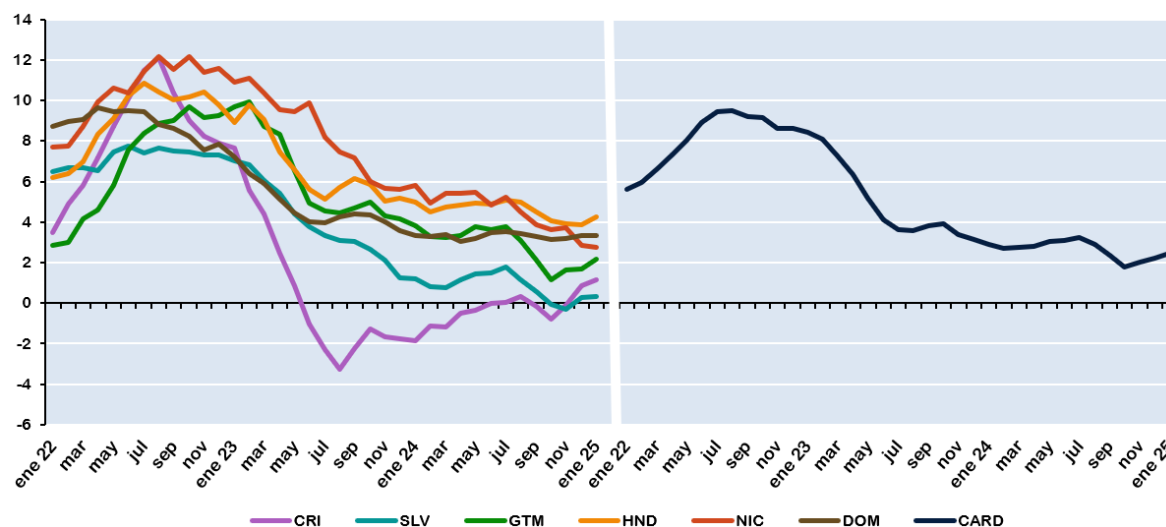
La inflación regional finalizó con una tasa de 2.22% en 2024, la cual fue inferior en menos de un punto porcentual (p.p.), respecto a la registrada al cierre de 2023 (3.13%). En promedio, la inflación se desaceleró a un ritmo menor de 0.1 p.p. por mes a lo largo del año, especialmente en el segundo semestre, con lo cual mantuvo la tendencia en esa dirección observada desde mediados de 2022. No obstante, hacia finales del año 2024 se observó un ligero repunte, impulsado por el comportamiento de los precios en Costa Rica y Guatemala, particularmente (ver gráfico 1).

El fenómeno inflacionario continuó manifestando diferentes matices entre los distintos países de la región. En Costa Rica, ha mantenido una aceleración desde mediados del año 2023, debido a la recuperación desde los niveles negativos (o muy cercanos a cero) que mostró durante 18 meses. Ha tendido a estabilizarse en El Salvador y la República Dominicana; mientras que, en Honduras 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 -1.87% y 1.15% a lo largo del año, mientras, República Dominicana mostró mayor estabilidad.

Gráfico 1

CARD: Inflación

Variación interanual del IPC



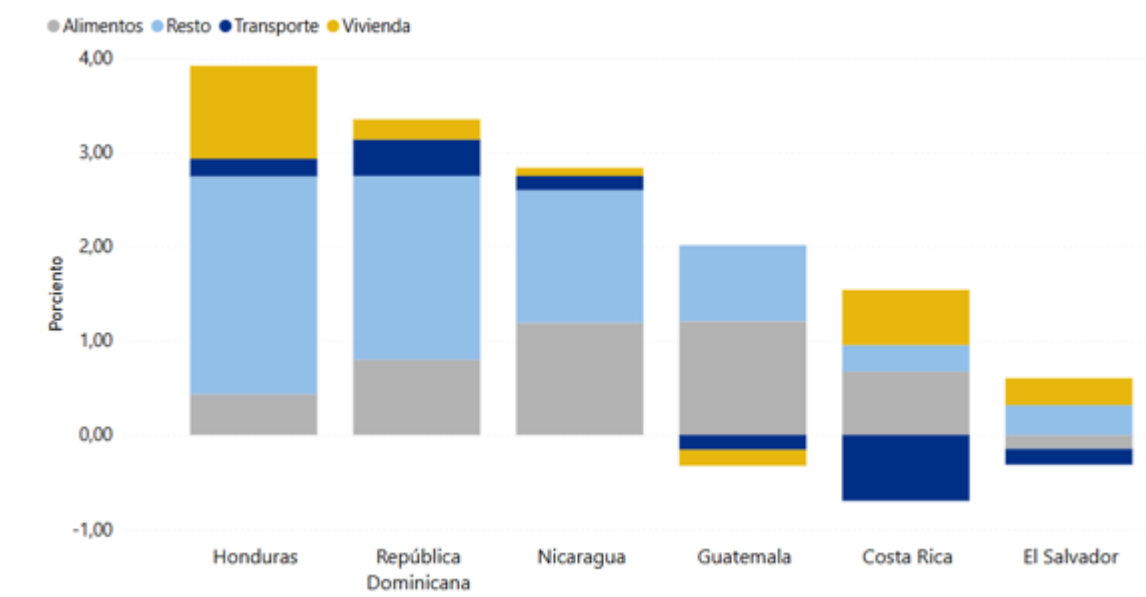
Fuente: [Reporte Mensual de Inflación Regional. SECMCA.](#)

Las menores tasas de inflación al cierre de 2024 se registraron nuevamente en El Salvador (0.29%) y Costa Rica (0.84%). Guatemala y Nicaragua alcanzaron tasas de

1.7% y 2.84% en el mismo orden, mientras que, República Dominicana mostró una tasa de inflación de 3.35%, y, finalmente, Honduras, que registró la tasa más alta de la región con 3.88%.

A diferencia de años anteriores, la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas no fue la que, en general, tuvo el impacto más amplio en la inflación de la región en 2024 (ver gráfico 2). En particular, para Costa Rica la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC) fue de 0.84% en diciembre 2024, frente a un -1.77% en diciembre de 2023. Las divisiones de consumo que más influyeron en el incremento general de precios fueron Transporte (-0.7p.p.), Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.67p.p.) y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0.59p.p.).

Gráfico 2
CARD: Contribución de los grupos a la inflación interanual
Diciembre, 2024



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

En El Salvador, la variación acumulada del IPC alcanzó 0.29% en 2024, resultado que es cerca de un punto porcentual inferior a la registrada el año anterior. El principal aporte a la inflación durante el año correspondió a las divisiones de Restaurantes y hoteles (0.38 p.p.) y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0.29 p.p.), mientras que, Transporte y Alimentos y bebidas no alcohólicas registraron una variación negativa de -0.17 p.p. y -0.15 p.p., respectivamente.

En Guatemala, la inflación acumulada alcanzó un 1.89% en 2024, mostrando una disminución de casi 2.5 p.p., respecto a la observada durante 2023 (4.18%). En el ritmo inflacionario interanual por división de gasto en el mes de diciembre de 2024, resalta el comportamiento de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (1.21 p.p.), Restaurantes y hoteles (0.32 p.p.) y Salud (0.12 p.p.). Por su parte, destacaron con su aporte negativo en el

ritmo inflacionario las divisiones de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (-0.17 p.p.) y Transporte (-0.16 p.p.).

Para Honduras, al cierre de 2024, la variación interanual del índice de precios al consumidor fue de 3.88%, la cual también es inferior en 1.31 p.p. a la registrada en 2023 (5.19%). Las divisiones que más aportaron al resultado de la inflación de 2024 fueron: Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0.99 p.p.), Educación (0.58 p.p.), Hoteles, cafeterías y restaurantes (0.45 p.p.) y Muebles y Artículos para el Hogar (0.32 p.p.).

En Nicaragua a diciembre 2024, la variación acumulada del índice de precios al consumidor fue de 2.84% (5.6% en diciembre 2023). Este resultado fue inducido por las variaciones de los precios en las divisiones de Alimentos y bebidas no alcohólicas (1.19 p.p.), Restaurantes y hoteles (0.71 p.p.), Bienes y servicios diversos (0.27 p.p.), Transporte y Prendas de Vestir y Calzado (ambas con 0.15 p.p.).

Finalmente, en República Dominicana la inflación del año 2024 cerró en 3.35%, y se ha mantenido dentro del rango meta establecido en el Programa Monetario de 4.0% - 1.0% desde el mes de mayo de 2023. Las divisiones de mayor variación relativa en la inflación del año 2024 fueron, nuevamente, Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.8 p.p.), Bienes y servicios diversos (0.59 p.p.), Restaurantes y hoteles (0.52 p.p.) y Transporte (0.39 p.p.).

II. Actividad Económica: Se estima que al cierre del año 2024, la región CARD registró un crecimiento acumulado de 4.1%. Este crecimiento fue sustentado principalmente por el aumento del crédito al sector privado y por la recuperación moderada del flujo de divisas procedentes de la inversión extranjera, las remesas y el turismo.

Para el año 2024, se estima que la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD) creció en torno a un 4.1%, en términos acumulados. En tal sentido, durante el mismo periodo, la economía de República Dominicana evidenció una expansión de 5.0%, destacándose como la economía de mayor crecimiento de la región CARD. Mientras, Costa Rica registró un crecimiento acumulado de 4.3%, seguido de Guatemala y Honduras, que mostraron una expansión real acumulada en torno a 3.7% y 3.6%¹, respectivamente. A su vez, se estima que para el mismo periodo Nicaragua creció entre 3.5% y 4.5%, y El Salvador entre 2.5% y 3.0%.²

Aspectos que influenciaron el buen desempeño de la región fueron: el incremento del crédito al sector privado y la recuperación moderada de los flujos de divisas procedentes

¹ Cifra preliminar sujeta a revisión.

² Cifra preliminar basada en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real estimado. Véase [Declaración del Consejo Monetario Centroamericano en el marco de la 303a reunión](#)

de la inversión extranjera, las remesas, el turismo, y en menor proporción, de las exportaciones.

Costa Rica: IMAE según actividad, variación acumulada, enero-diciembre 2024	
Actividades Económicas	ene-dic 2024
Transporte y almacenamiento	8.1
Actividades profesionales, científicas, técnicas	6.2
Actividades financieras y de seguros	5.9
Información y comunicaciones	5.8
Industrias manufactureras	5.3
IMAE	4.5
Actividades inmobiliarias	4.3
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	4.2
Suministro de electricidad y agua	4.1
Comercio	4.0
Construcción	3.6
Enseñanza	2.3
Explotación de minas y canteras	2.1
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.9
Otras actividades	1.8
Administración pública	1.0

sectores de esta economía exhibieron tasas de crecimiento positivas durante el año 2024.

En Costa Rica, el sector de transporte y almacenamiento registró un crecimiento acumulado de 8.1% al cierre del año 2024, seguido de las actividades profesionales y científicas (6.2%), las actividades financieras y de seguros (5.9%), información y comunicaciones (5.8%) y las industrias manufactureras (5.3%). Mientras, otros sectores mostraron crecimientos moderados, tales como, la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (1.9%), otras actividades (1.8%) y administración pública (1.0%). En general, en términos acumulados, todos los

El Salvador: IVAE según actividad, variación acumulada, enero-diciembre 2024	
Actividades Económicas	ene-dic 2024
Actividades financieras y de seguros	8.4
Actividades profesionales, científicas, técnicas	3.3
Comercio	2.9
IVAE	1.9
Construcción	1.7
Otras actividades	1.7
Actividades inmobiliarias	0.8
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0.5
Industrias manufactureras	-1.2
Información y comunicaciones	-1.3

En El Salvador, las actividades financieras y de seguros se expandieron en 8.4% durante el periodo de enero-diciembre de 2024. Mientras, las actividades profesionales y el comercio crecieron en términos acumulados en 3.3% y 2.9%, respectivamente. Contrariamente, las industrias manufactureras se contrajeron en 1.2% y las actividades de información y comunicaciones exhibieron una caída de 1.3%, durante el mismo período.

Guatemala: IMAE según actividad, variación acumulada, enero-diciembre 2024	
Actividades Económicas	ene-dic 2024
Actividades financieras y de seguros	8.4
Salud	6.7
Alojamiento y servicios de comidas	5.1
Información y comunicaciones	4.8
Actividades inmobiliarias	4.6
Actividades de servicios administrativos	4.6
Comercio y reparación de vehículos	4.4
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4.4
Electricidad y agua	4.3
Transporte y almacenamiento	4.0
Enseñanza	3.8
IMAE	3.7
Otras actividades	3.4
Industrias manufactureras	2.6
Administración pública y defensa	1.1
Construcción	0.5
Agricultura	0.2
Explotación de minas y canteras	-2.6

En Guatemala, las actividades financieras y de seguros mostraron un crecimiento de 8.4% al cierre del año 2024, seguido del sector salud (6.7%), turismo (5.1%), información y comunicaciones (4.8%) y las actividades inmobiliarias (4.6%). Mientras, las industrias manufactureras registraron un crecimiento moderado (2.6%), así como la administración pública (1.1%). Por su parte, el sector de minas y canteras (-2.6%) fue el único sector de esta economía que mostró una contracción al cierre del año 2024.

En Honduras, en términos acumulados, las actividades financieras y de seguros contribuyeron en mayor medida al desempeño de esta economía, registrando un crecimiento de 11.4%. En tal sentido, según el Banco Central de Honduras (BCH), los mayores ingresos por concepto de intereses y comisiones sobre los créditos al sector construcción y de los hogares, así como las comisiones por el uso de tarjetas de crédito y débito, sustentan este desempeño del sector de intermediación financiera.

Honduras: IMAE según actividad, variación acumulada, enero-diciembre 2024	
Actividades Económicas	ene-dic 2024
Actividades financieras y de seguros	11.4
Construcción	7.2
Suministro de electricidad y agua	6.0
Información y comunicaciones	4.8
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	4.2
IMAE	3.9
Comercio	3.6
Transporte y almacenamiento	2.9
Explotación de minas y canteras	2.7
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-1.2
Industrias manufactureras	-1.6
Otras actividades	-9.1

A la vez, el sector construcción mostró un crecimiento acumulado de 7.2% a diciembre de 2024, como resultado del dinamismo de la edificación de obras comerciales y residenciales. Otras actividades que presentaron una notable contribución al crecimiento acumulado de Honduras al cierre del año 2024 fueron: electricidad y agua (6.0%), información y comunicaciones (4.8%) y el turismo (4.2%). Por otra parte, las actividades económicas con menor desempeño fueron: agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (-1.2%), industrias manufactureras (-1.6%) y otras actividades (-9.1%).

Nicaragua: IMAE según actividad, variación acumulada, enero-diciembre 2024	
Actividades Económicas	ene-dic 2024
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	10.4
Construcción	10.4
Actividades financieras y de seguros	5.9
Comercio	5.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.9
IMAE	3.6
Suministro de electricidad y agua	2.3
Silvicultura y extracción de madera	1.8
Actividades inmobiliarias	1.8
Otras actividades	1.7
Pecuario	1.3
Enseñanza	1.3
Agricultura	1.1
Explotación de minas y canteras	1.0
Industrias manufactureras	1.0
Administración pública y defensa	0.8
Salud	0.7
Pesca y acuicultura	-7.5

En Nicaragua, al mes de diciembre de 2024, las actividades que mostraron mayor crecimiento acumulado fueron: turismo (10.4%), construcción (10.4%), actividades financieras y de seguros (5.9%), comercio (5.9%) y transporte (4.9%). Cabe mencionar que, el Banco Central de Nicaragua (BCN) indicó que el crecimiento registrado por el sector construcción es explicado por el incremento de la producción de materiales, entre ellos, asfalto, piedra cantera, acero, entre otros. Además, el BCN precisó que la expansión de las actividades financieras fueron el resultado del aumento en los créditos y captación de depósitos. El único sector que registró una caída en términos

acumulados fue la pesca y acuicultura (-7.5%), debido a la disminución en la producción de camarón de cultivo y menor captura de escamas, camarón costero, entre otros.

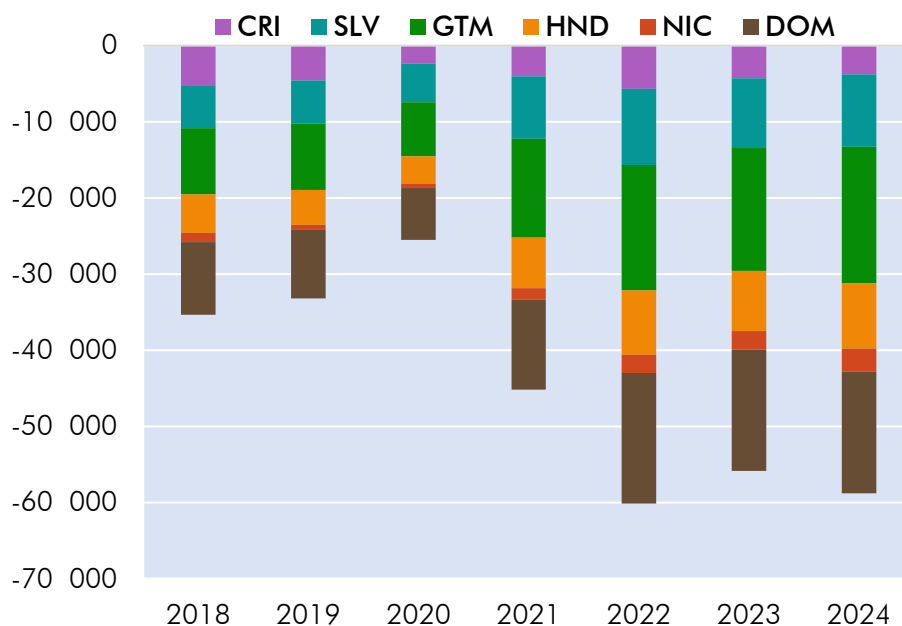
En República Dominicana, los sectores que más aportaron a la expansión acumulada de esta economía fueron: turismo (9.6%), servicios financieros (8.3%), energía y agua (7.0%), transporte y almacenamiento (5.7%) y el comercio (5.5%). El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) destacó de manera particular el valor agregado del sector turístico, explicando que su contribución fue sustentada en la llegada de 8.5 millones de turistas por vía aérea y de 2.6 millones de cruceristas por los distintos puertos del país. Es decir, este país recibió la cifra histórica de 11.2 millones turistas. Mientras, el desempeño de los servicios financieros se explica por el aumento del crédito al sector privado en moneda nacional y extranjera (13.5%). Por otro lado, el sector de minas y canteras fue el único sector que exhibió una contracción (-5.2%, en términos acumulados) al mes de diciembre de 2024.

República Dominicana: IMAE según actividad, variación acumulada, enero-diciembre 2024	
Actividades Económicas	ene-dic 2024
Hoteles, bares y restaurantes	9.6
Servicios financieros	8.3
Energía y agua	7.0
Transporte y almacenamiento	5.7
Comercio	5.5
IMAE	5.0
Agropecuaria	4.9
Actividades inmobiliarias	4.4
Enseñanza	4.4
Manufactura de zonas francas	4.3
Manufactura local	4.3
Salud	4.3
Servicios profesionales	4.0
Otras actividades de servicios	3.8
Comunicaciones	3.7
Construcción	2.1
Administración pública	0.6
Explotación de minas y canteras	-5.2

III. Sector Externo: La región CARD registró un aumento en la brecha comercial, marcado por el incremento de las importaciones, que pasaron de una contracción 4.4% en el 2023 a un alza de 4.7% en el 2024.

La región CARD acumuló un déficit comercial de US\$58,804.0 millones al cierre del año 2024, superior en US\$2,973.8 millones (5.3%) al observado en el mismo periodo de 2023 (US\$55,830.3 millones), resultado del incremento de las importaciones de bienes de consumo y materias primas (gráfico 3).

Gráfico 3
CARD: Déficit Comercial
En millones de USD



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario y Bancos Centrales de la región.

En Costa Rica,³ al finalizar el año 2024, la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de US\$3,773.2 millones, equivalente a 4.0% del PIB (5.0% un año atrás). La mejora en el desbalance comercial se vincula con el mejor desempeño de las exportaciones respecto al observado en las importaciones (9.7% y 5.5% de crecimiento respectivamente). Las ventas externas mostraron un comportamiento positivo durante el año, tanto el régimen definitivo como especial. En el primer caso por la recuperación en las ventas de banano además de las mayores ventas de café, carne, azúcar, leche e hilos conductores de cobre, mientras que, el régimen especial hubo un buen desempeño en las ventas de implementos médicos. Por su parte, en las importaciones hubo un comportamiento disímil; las compras del régimen definitivo tendieron a la moderación (8.9%), mientras, las del régimen especial se recuperaron en el segundo semestre del año (10.1%).

³ [Informe Mensual de Coyuntura Económica](#), Banco Central de Costa Rica.

El Salvador⁴ cerró el año 2024 con un déficit comercial de US\$9,525.1 millones, con un aumento de US\$374.9 millones (4.1%). Las exportaciones registraron US\$6,447.5 millones con una ligera contracción del 0.8% que corresponde a US\$50.6 millones menos que el año 2023. Las exportaciones de la industria manufacturera, sin maquila, terminaron el año con un desempeño positivo del 2.0%. Las exportaciones de maquila por su parte cerraron el año en negativo con un valor exportado del US\$865.7 millones y una disminución del 11.7%. La principal categoría de bienes exportados fueron las prendas y complementos de vestir de punto. El valor de las importaciones de mercancías fue de US\$15,972.6 millones, con un aumento del 2.1% interanual, que corresponde a US\$324.3 millones adicionales; con un leve incremento en el volumen importado de 0.5%. Los bienes de consumo lideraron las compras del exterior con US\$6,497.3 millones (con una variación de 5.1%), bienes intermedios con US\$6,087.1 millones (caída de 0.4%), seguido de los bienes de capital con US\$2,953.2 millones (incremento de 6.4%) y la maquila con US\$435.1 millones (contracción de 24.8%).

El saldo deficitario de la balanza comercial de Guatemala⁵ ascendió US\$17,900.9 millones, superior en US\$1,766.4 (10.9% de variación interanual) al observado en el mismo periodo del año 2023 (US\$16,134.5 millones). El monto total de las exportaciones se situó en US\$14,588.3 millones, mayor en US\$402.7 millones (2.8%) al monto registrado al año 2023 (US\$14,185.6 millones). Los productos más importantes según su participación en el valor total de exportaciones fueron: Artículos de vestuario con US\$1,617.4 millones (11.1%); Banano con US\$967.2 millones (6.6%); Café con US\$912.7 millones (6.3%); Azúcar con US\$729.5 millones (5.0%); Grasas y aceites comestibles con US\$728.7 millones (5.0%); y Materiales plásticos y sus manufacturas con US\$598.0 millones (4.1%). Estos productos representaron el 38.1% del total exportado. Por su parte, el monto total de las importaciones se situó en US\$32,489.2 millones, mayor en US\$2,169.0 millones (7.2%) al registrado al año 2023 (US\$30,320.2 millones). El aumento en las importaciones estuvo influenciado principalmente por la variación positiva observada en bienes de consumo no duraderos con un incremento de US\$583.1 millones (10.1%) y materias primas y productos intermedios para la industria, con US\$484.7 millones (6.2%).

Honduras⁶ registró un déficit comercial de US\$8,593.5 millones, superior en US\$686.3 millones (8.7%) al compararlo con lo observado en 2023; comportamiento relacionado con el aumento en las importaciones de US\$385.3 millones, que totalizaron US\$19,640.7 millones, a su vez se reportó la reducción de US\$301.1 millones en las exportaciones FOB, que sumaron US\$11,047.1 millones. Las exportaciones disminuyeron US\$301.1 millones (2.7%) respecto a las registradas en 2023, reflejo de menores envíos de productos como banano, café, aceite de palma y camarón; bienes que han sido afectados por diferentes factores entre ellos, fenómenos climáticos, restricciones de acceso a mercados, plagas en los cultivos, bajos precios internacionales, falta de mano de obra y reducción en la demanda externa. Las importaciones de bienes

⁴ [Informe analítico de comercio exterior diciembre 2024](#), Banco Central de Reserva de El Salvador.

⁵ [Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, a noviembre de 2024, y Perspectivas Económicas para 2025](#), Banco Central de Guatemala.

⁶ [Informe de Comercio Exterior de Bienes a diciembre de 2024](#), Banco Central de Honduras.

alcanzaron US\$19,640.7 millones, mostrando un incremento de 2.0%, destacándose un aumento en las de alimentos y bebidas, equipos de transporte e insumos para la industria maquiladora (materias textiles y para la fabricación de arneses eléctricos para vehículos).

Nicaragua⁷ acumuló a diciembre de 2024 un déficit de US\$3,058.5 millones de dólares, para un incremento interanual de 24.6% (US\$2,454.2 millones en 2023). Las exportaciones sumaron US\$7,717.2 millones, reflejando un incremento de 2.3% con respecto a 2023, explicado por incrementos de 3.9% (US\$158.7 millones) en las exportaciones de mercancías y de 0.4% (US\$15.2 millones) en las de zona franca. En el caso de las mercancías generales, el crecimiento en fue resultado del aumento de 20.1% (US\$233.0 millones) de las exportaciones mineras, impulsado principalmente por el aumento de los precios internacionales del oro (21.9%) y plata (18.1%). Por su parte, las importaciones sumaron US\$10,775.7 millones, siendo mayores en 7.8% en términos interanuales. Los bienes de consumo sumaron US\$3,270.9 millones, superando en 11.8% a las compras registradas en 2023. Los bienes intermedios totalizaron US\$2,504.4 millones, incrementándose en 10.8% con respecto a 2023. Las importaciones de las empresas bajo el régimen de zonas francas acumularon US\$2,323.3 millones de dólares, reflejando un incremento de 0.8% por ciento con respecto al año 2023, asociado principalmente a mayores compras de tejidos de punto; e hilados.

En República Dominicana,⁸ la balanza comercial registró un leve incremento de su déficit de US\$70.8 millones (0.4%) 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 fueron superiores en un 7.0% respecto al 2023, alcanzado US\$13,852.8 millones. Este desempeño responde al aumento de 8.9% observado en las exportaciones nacionales y de 5.8% en las exportaciones de zonas francas. Dentro de las exportaciones nacionales, las mineras incrementaron un 4.1% impulsadas principalmente por el crecimiento de las exportaciones de oro (30.2%). Las exportaciones de zonas francas totalizaron US\$8,417.2 millones durante 2024, reflejando un incremento de US\$457.8 millones (5.8%) al compararlo con el año 2023. Dentro de estas, se destaca el incremento de las exportaciones de equipos médicos y quirúrgicos de US\$289.5 millones (11.8%), la manufactura de tabaco con US\$126.1 millones (10.5%) y las de cacao manufacturado con US\$10.8 millones (145.9%). En lo referente a las importaciones totales, estas crecieron en 3.5% durante el año 2024, alcanzando los US\$29,814.9 millones. Este comportamiento se explica por el alza de las importaciones no petroleras en 5.5%, totalizando US\$25,073.8 millones, unos US\$1,302.1 millones más que en el 2023, en línea con la expansión de la demanda agregada durante el 2024.

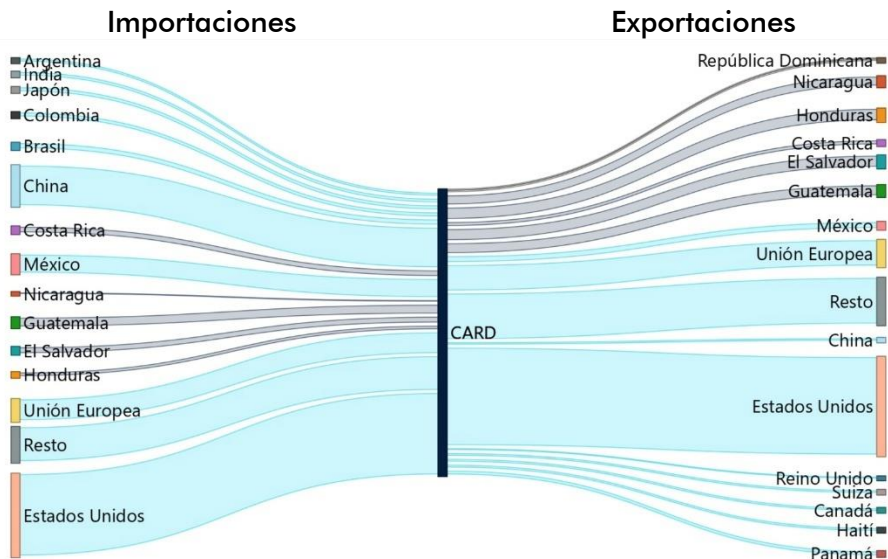
De acuerdo a cifras preliminares, a noviembre de 2024, el principal socio comercial de la region CARD es EE.UU., seguido de la misma región (comercio intrarregional). Desde los EE.UU. se importó el 33.7% de los bienes que la región adquirió, seguido de China (16.2%) y de la misma región (11.7%). En cuanto a las exportaciones, el principal destino

⁷ [Informe de Comercio Exterior al IV trimestre 2024](#), Banco Central de Nicaragua.

⁸ [Resultados Preliminares de la Economía Dominicana](#), Banco Central de República Dominicana.

fue EE.UU., 39.5% del total vendido, seguido de la región CARD (20.8%) y la Unión Europea (10.5%).

Gráfico 4
CARD: Principales Socios comerciales de la región CARD



Fuente: Direction of Trade Statistics, FMI

Remesas Familiares

A cierre del año 2024, las remesas recibidas por los países de la región alcanzaron la cifra de US\$56,274.4 millones, lo cual representó un crecimiento interanual de 7.0%. El desempeño económico de los EE. UU. sigue siendo uno de los principales factores que incide sobre el comportamiento de las remesas en CARD, ya que desde ese país proviene la mayoría de los flujos formales.

Gráfico 5
Ingreso de remesas familiares
En millones de USD y como porcentaje del PIB



Fuente: SECMCADATOS y Bancos Centrales de la región.

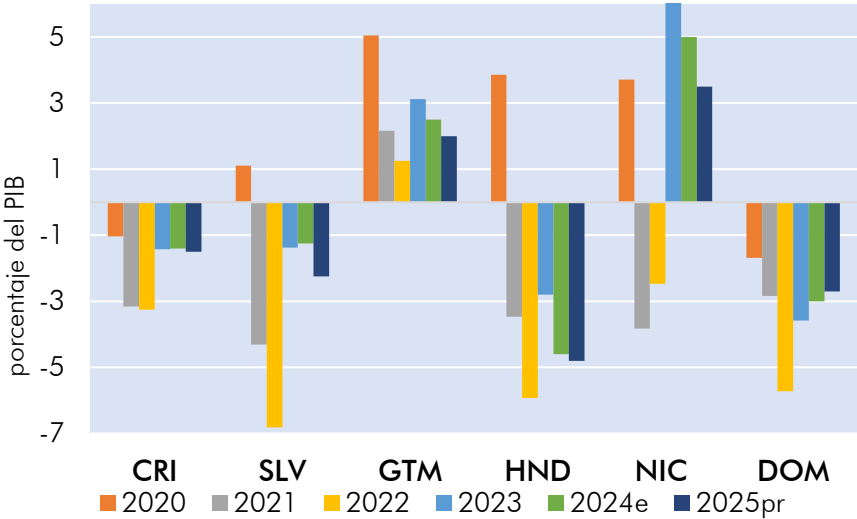
En términos de los montos recibidos, Guatemala sigue siendo el principal receptor de remesas en la región, al registrar a diciembre de 2024 una entrada de divisas por US\$21,510.2 millones, seguido de República Dominicana con US\$10,756.0 millones, Honduras con US\$9,743.0 millones, El Salvador con US\$8,370.9 millones, y Nicaragua que se mantiene en el quinto lugar como receptor de remesas a nivel regional con US\$5,243.1 millones (gráfico 5). No obstante, al comparar dichos flujos con el PIB de cada país el orden de importancia varía, Nicaragua se posiciona como el país que recibe remesas (27.5% del PIB), seguido por Honduras (26.1%), El Salvador (23.6%) y Guatemala (18.8%).

Cabe destacar que, todos los países de la región registraron aumento en el monto de las remesas recibidas, destacándose los mayores crecimientos interanuales en Nicaragua (12.5%), Guatemala (8.6%), Honduras (6.2%), y El Salvador (2.3%).

Cuenta Corriente

Para el cierre del 2024 se prevé una sustancial mejora en las cuentas corrientes de las balanzas de pagos de la mayoría de los países de la región con el resto del mundo; comportamiento determinadas por el ingreso de remesas familiares y el turismo receptivo (gráfico 6).

Gráfico 6
CARD: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
Porcentaje del PIB



Notas: Datos de 2024 estimaciones y 2025 son proyecciones.
Fuente: Bancos centrales de la región y Fondo Monetario Internacional

Tipo de Cambio Nominal

El Colón costarricense registró una apreciación nominal de 2.38%, como resultado de las condiciones del mercado, que durante el año registró superávit de las operaciones

del mercado privado de cambios.⁹ Asimismo, en Guatemala, el tipo de cambio nominal registró una apreciación acumulada de 1.47%; comportamiento asociado al significativo ingreso de divisas por remesas familiares.¹⁰

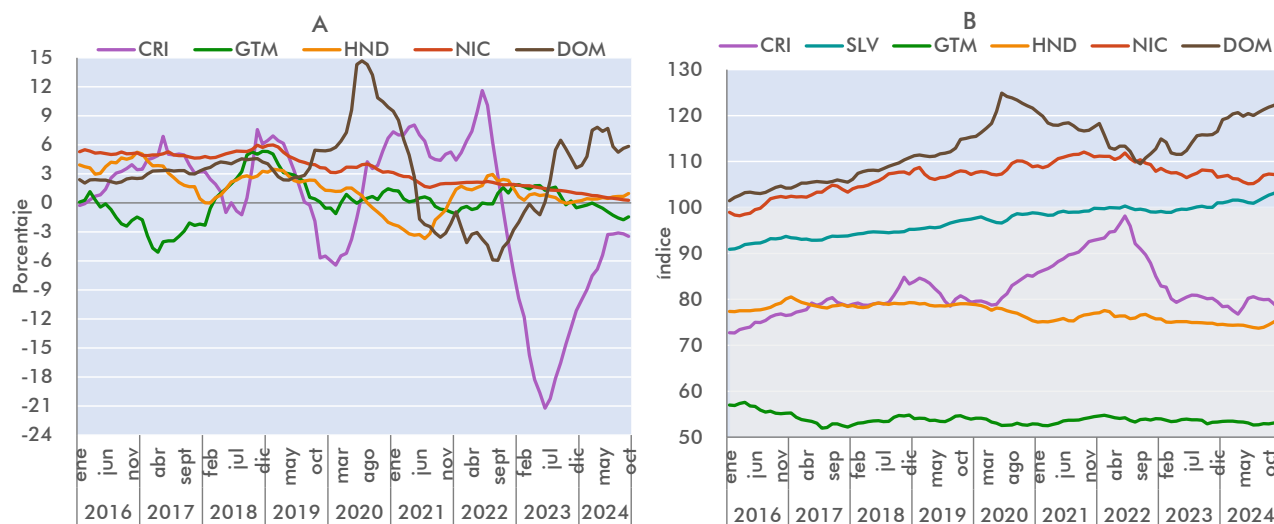
En Nicaragua, el banco central redujo la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del Córdoba con respecto al dólar de los EE. UU. a cero por ciento (0.0%) anual a partir del 1 de enero de 2024 (1.0% hasta diciembre de 2023). Al ser el deslizamiento de cero por ciento anual, el tipo de cambio de mercado solamente presenta fluctuaciones asociadas a las variaciones en la oferta y demanda de divisas en el mercado. Así, al cierre de 2024, el tipo de cambio promedio ponderado de compra se situó en 36.4750 córdobas por US\$1.¹¹

En República Dominicana, la tasa de cambio promedio del mercado spot para la compra del dólar estadounidense durante el año 2024 fue de RD\$59.25/US\$, para una depreciación de 5.8%, en relación con el promedio del mismo período de 2023. El tipo de cambio de compra de fin de período presentó una depreciación acumulada de 5.0%, al comparar los valores alcanzados al cierre de diciembre de 2024, con respecto al último día hábil de diciembre de 2023.¹²

En cuanto al ITCER bilateral con EE. UU., al cierre del año 2024, la variación interanual reflejó apreciaciones reales para Costa Rica (-1.98%) y Guatemala (-0.44%). En tanto, registraron depreciaciones reales República Dominicana (5.35%), El Salvador (2.60%), Honduras (1.64%) y Nicaragua (0.26%) (gráfico 7).

Gráfico 7

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



Fuente: [Reporte Mensual del Tipo de Cambio Real](#). Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

⁹ [Informe Mensual de Coyuntura Económica](#), Banco Central de Costa Rica.

¹⁰ [Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, a noviembre de 2024, y Perspectivas Económicas para 2025](#), Banco de Guatemala.

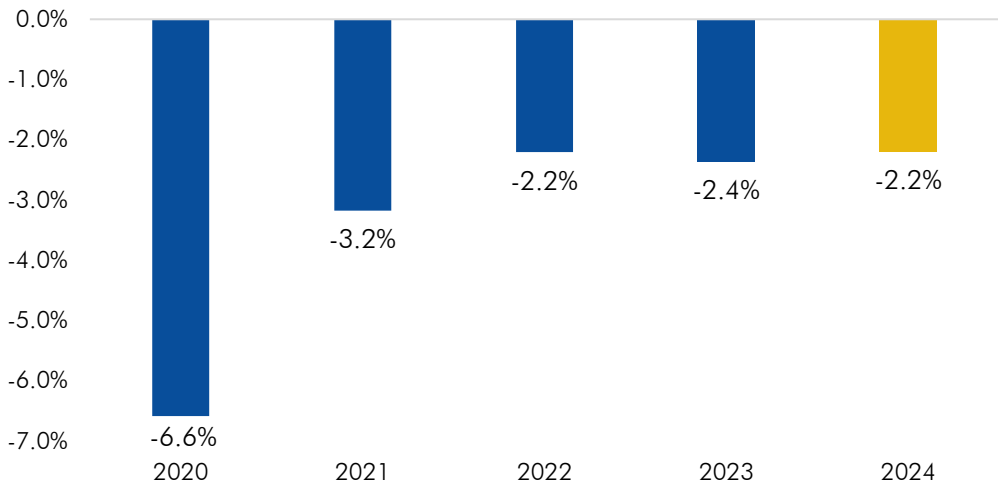
¹¹ [Informe de Política Monetaria y Cambiaria](#), Banco Central de Nicaragua.

¹² [Resultados Preliminares de la Economía Dominicana](#), Banco Central de República Dominicana.

IV. Sector Fiscal: En un contexto de creciente incertidumbre, la región CARD mantuvo una política fiscal prudente, reduciendo el saldo de la deuda pública respecto al PIB por segundo año consecutivo, mejorando la percepción de riesgo país y generando condiciones para garantizar estabilidad macroeconómica.

La región CARD cerró el año 2024 con un déficit fiscal conjunto, a nivel de gobierno central, de 2.2% del PIB regional (2.4% en 2023). Este resultado reafirma el manejo razonable de las finanzas públicas durante los últimos tres años, donde el déficit regional se ha mantenido por debajo del 2.5% del PIB, en una coyuntura internacional con condiciones financieras restrictivas y una creciente incertidumbre respecto al desempeño de mediano plazo de las principales economías mundiales, debido a conflictos geopolíticos y comerciales que se mantienen activos.

Gráfico 8
Región CARD: Resultado Financiero del Gobierno Central 2020-2024^a
Porcentaje del PIB

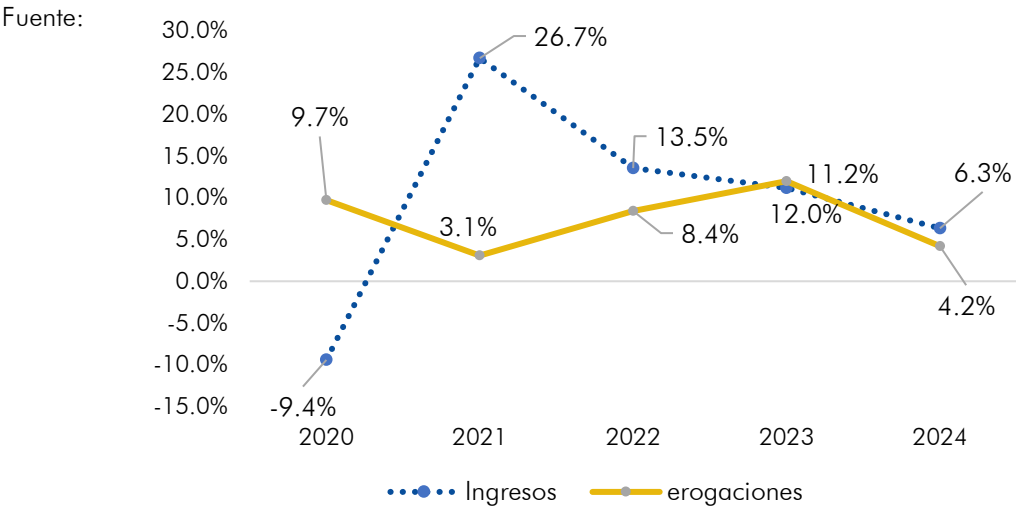


Fuente: Elaboración propia con base a la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Costa Rica, Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre de 2024; para Nicaragua, datos a octubre de 2024.

El resultado financiero observado de la región se debe, en primer lugar, a un comportamiento expansivo de los ingresos totales a nivel de gobierno central, que para el cierre del año 2024 registraron un aumento de 6.3% respecto al 2023, alcanzando el 16.0% del PIB regional. Este comportamiento está impulsado principalmente por el rendimiento de los ingresos tributarios, que crecieron 6.0% interanualmente, lo que equivale a un incremento de alrededor de USD 3,478.1 millones, representando un 14.4% del PIB regional. A pesar de esta dinámica positiva en los ingresos, se observa una clara ralentización respecto a los registros de años anteriores explicada por la

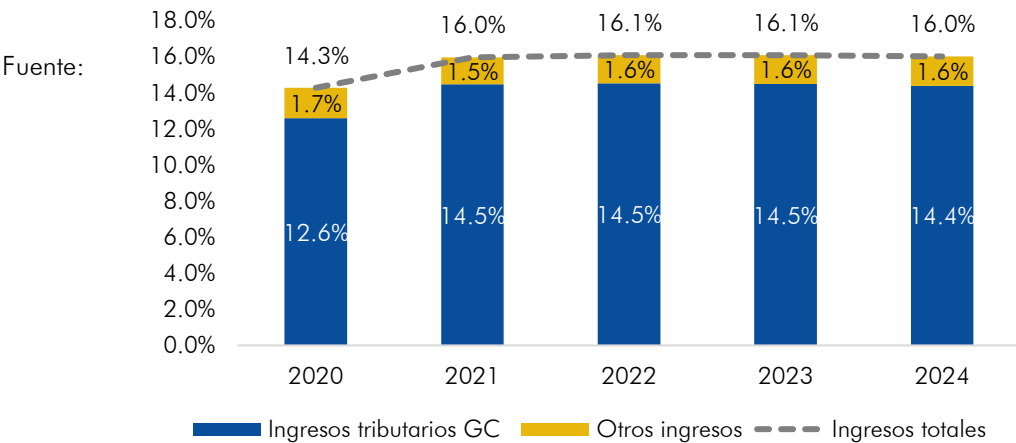
moderación de la recaudación tributaria, íntimamente ligada a la actividad productiva y a la desaceleración de la inflación observada durante el año 2024.

Gráfico 9
Región CARD: ingresos y gastos del Gobierno Central 2020-2024^a
Variación% interanual



Elaboración propia con base a Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano /Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Costa Rica, Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre de 2024; para Nicaragua, datos a octubre de 2024.

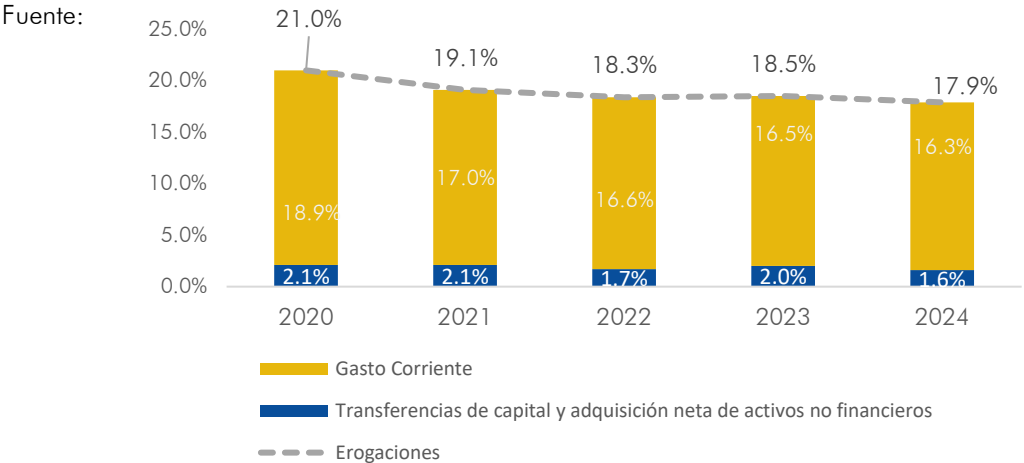
Gráfico 10
Región CARD: Ingresos del Gobierno Central 2020-2024^a
Porcentaje del PIB



Elaboración propia con base a Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Costa Rica, Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre de 2024; para Nicaragua, datos a octubre 2024. Los ingresos tributarios no incluyen seguridad social.

En segundo lugar, las erogaciones¹³ a nivel de gobierno central, que incluyen gasto corriente, adquisición neta de activos no financieros y transferencias de capital (gasto de capital), mostraron un aumento interanual de 4.2% en 2024 (12% en 2023), el más bajo registrado en los últimos cinco años. Este incremento equivale a USD 3,075.8 millones (USD 7,858.7 millones en 2023). El aumento se explica por el crecimiento de 5.5% del gasto corriente (que incluye salarios, bienes y servicios, pago de intereses, entre otros) y por una contracción de 15% en la adquisición neta de activos no financieros y transferencias de capital (inversión). Las erogaciones totales para el año 2024 se situaron en un 17.9% del PIB regional (18.5% en 2022), del cual 16.3% corresponde a gasto corriente y el restante 1.6% a la adquisición neta de activos no financieros y transferencias de capital.

Gráfico 11
Región CARD: Erogaciones del Gobierno Central 2020-2024/a
Porcentaje del PIB



Elaboración propia con base a Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Costa Rica, Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre de 2024; para Nicaragua, datos a octubre 2024.

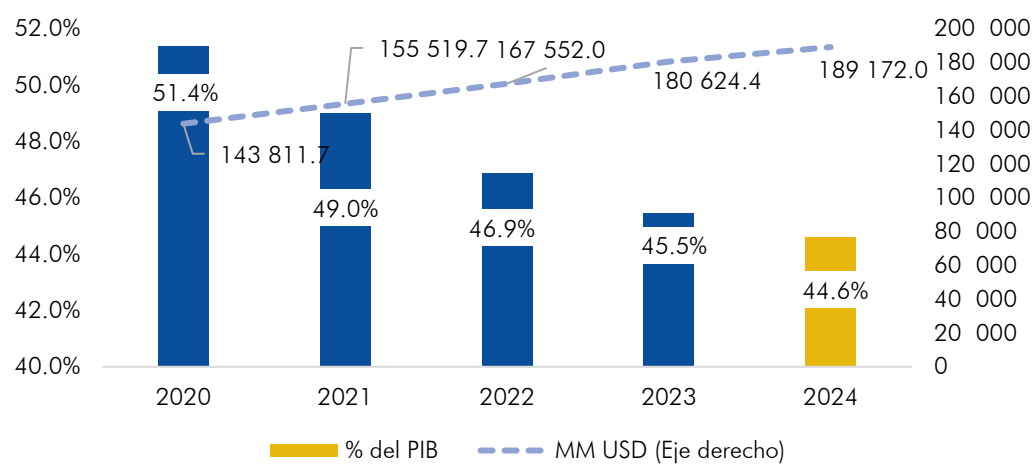
El desempeño conjunto de los ingresos y las erogaciones a nivel de gobierno central en la región ha contenido las necesidades de financiamiento. Como se observa en el gráfico 12, el saldo de la deuda del gobierno central como porcentaje del PIB para la región CARD se situó por debajo del 45% del PIB al cierre del año 2024.

Consistente con lo anterior, al revisar los datos en términos absolutos, también se observa una menor necesidad de recursos financieros por parte del gobierno central en la región. Al cierre del año 2024 se registró un incremento del saldo de la deuda pública de USD 8,547.7 millones, monto menor en un 34% al observado en 2023 (USD 13,072.3). A través de estos datos se infiere que la postura de política fiscal se mantiene consistente con el objetivo de mantener finanzas públicas sostenibles.

¹³ Incluye el gasto en bienes, servicios, remuneraciones y transferencias, así como la inversión en activos no financieros

La disciplina fiscal alcanzada durante los años post pandemia se ha afianzado a través de la implementación de distintas iniciativas, entre las que destacan las enfocadas a controlar y hacer más eficiente la erogación pública, así como las que buscan simplificar y potenciar la recaudación tributaria. Estos esfuerzos coordinados han sido los factores fundamentales para moderar paulatinamente las necesidades de financiamiento.

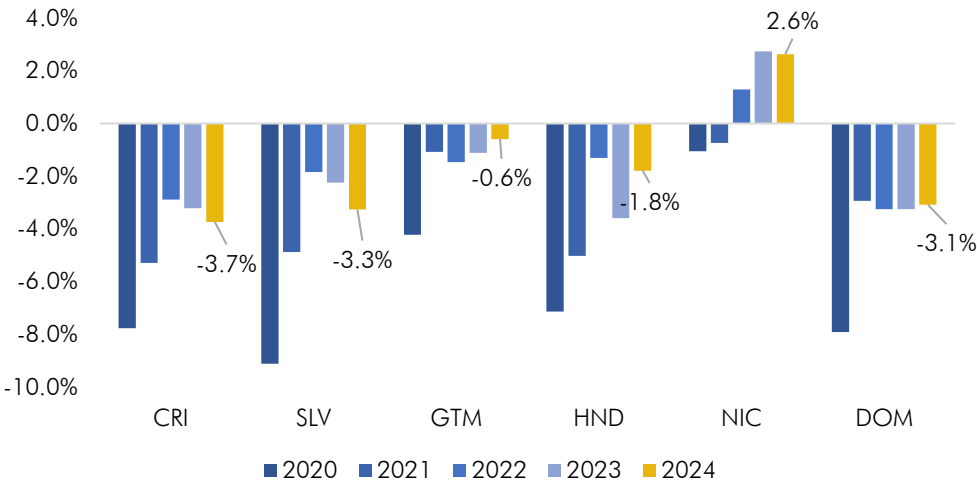
Gráfico 12
Región CARD: Deuda Pública del Gobierno Central 2020-2024^a
Como porcentaje del PIB (eje izquierdo) y millones de dólares de Estados Unidos (eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con base a Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Nicaragua datos a octubre de 2024. No incluye la deuda del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) para El Salvador.

Desde la dimensión individual de país, los balances fiscales globales a nivel de gobierno central al cierre del año 2024 para Costa Rica, El Salvador y República Dominicana resultaron en déficits que se colocaron por debajo del 4% del PIB. En el caso de Honduras, el déficit fue más comedido llegando a un 1.8% del PIB al final del año, mientras que Guatemala logró un registro aún menor de 0.6%. Se destaca el caso de Nicaragua, siendo la única economía de la región que hasta octubre de 2024 mostró un superávit global del 2.6% del PIB. En términos de balance primario, los resultados son más homogéneos observándose en todos los países de la región un balance superavitario que se situó entre un 0.3% y un 1.0% del PIB. (ver tabla 1).

Gráfico 13
Déficit del Gobierno Central 2019-2023^a
 Como porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con base a Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Costa Rica, Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre de 2024; para Nicaragua, datos a octubre 2024.

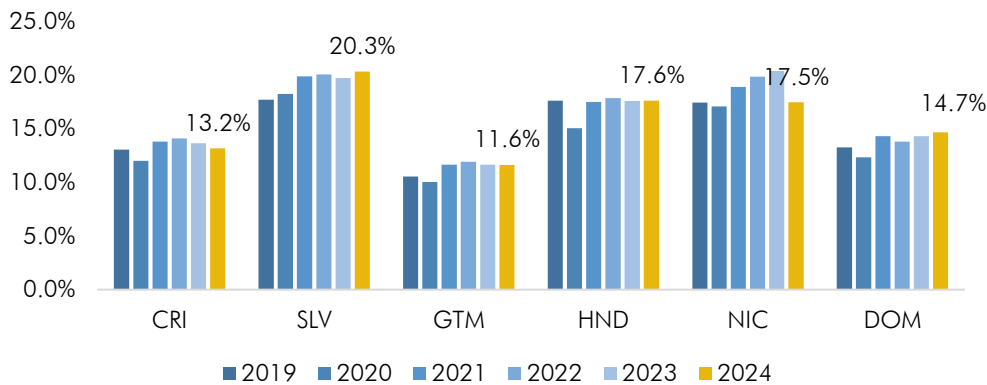
Tabla 1
CARD: Balance Primario como % del PIB^a

Año/País	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM
2020	-3.1%	-6.1%	-2.5%	-3.8%	0.1%	-4.7%
2021	-0.6%	-1.6%	0.6%	-2.0%	0.4%	0.2%
2022	1.7%	1.3%	0.2%	1.6%	2.4%	-0.4%
2023	1.6%	1.2%	0.5%	-0.5%	4.3%	-0.1%
2024	1.0%	0.6%	1.0%	1.0%	n.d.	0.3%

Fuente: elaboración propia con base a Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Costa Rica, Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre de 2024. .n.d.=no disponible.

Detrás de la positiva dinámica de las finanzas públicas en la región se destacan los esfuerzos gubernamentales por mantener la presión tributaria estable, mediante la mejora constante de sus agencias de recaudación, específicamente desde el punto de vista administrativo, así como mediante la implementación de mejor tecnología en los procesos de facturación de impuestos. Aunque, es importante mencionar que la presión tributaria varía entre los países siendo El Salvador, Honduras y Nicaragua los países con las mayores cargas tributarias con 20.3%, 17.6% y 17.5%, respectivamente. Costa Rica y República Dominicana se sitúan entre el 13% y el 15% del PIB, y, finalmente, Guatemala es la economía de la región con la menor carga impositiva, llegando al 11.6% del PIB.

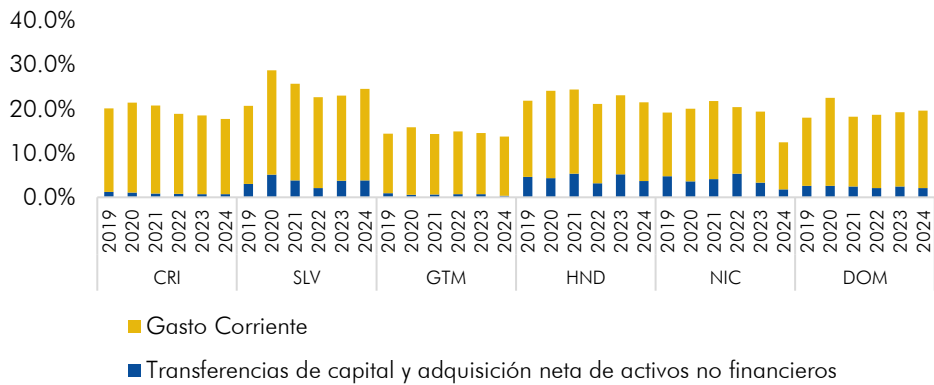
Gráfico 14
Presión tributaria países de la región CARD 2018-2023^a



Fuente: Elaboración propia con base a Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Costa Rica, Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre de 2024, Nicaragua con datos a octubre de 2024. No incluye los aportes a la seguridad social.

De igual forma, las erogaciones a nivel de gobierno central como porcentaje del PIB se han mantenido contenidas en los países de la región en torno al 18% del PIB. No obstante, es importante mencionar que la participación de la adquisición neta de activos no financieros (inversión) se ha reducido paulatinamente, siendo este un aspecto a mejorar en términos de la inversión requerida para impulsar principalmente la infraestructura pública en las distintas economías de la región.

Gráfico 15
Erogaciones como % del PIB 2020-2024^{a/}



Fuente: Elaboración propia con base a Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Costa Rica, Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre de 2024; Nicaragua con datos a octubre de 2024.

Entre los principales hitos fiscales a nivel de país, en Costa Rica, se destaca el apego respecto a la regla fiscal vigente que ha permitido mantener el control general sobre las erogaciones, contribuyendo a alcanzar satisfactorios resultados fiscales en los años post pandemia. Bajo esta premisa, las erogaciones durante el año 2024 alcanzaron el 18.7% del PIB (18.5% en 2023). Este aumento se debe en parte al pago retroactivo a funcionarios, que representó un incremento en la partida de remuneraciones, así como a otras expansiones registrados en la partida de transferencias (corrientes). A pesar de esto, el gobierno costarricense ha logrado un superávit primario del 1.0% del PIB al cierre de 2024, siendo el tercer año consecutivo en que se registra un resultado superavitario, aunque menor a los observados en los años 2022 (1.7%) y 2023 (1.6%). Este desempeño positivo, sumado a un dinámico crecimiento económico, ha permitido reducir el saldo de la deuda pública respecto al PIB llegando aproximadamente al 59.8% del PIB (63.9% en 2023). Esto se ha traducido en mejores calificaciones de riesgo por parte de Moody's, S&P y Fitch, aunque estas agencias advierten que aún existe una rigidez importante desde el punto de vista presupuestario en cuanto a los recursos destinados al pago de intereses de deuda. También se destaca para Costa Rica el exitoso cumplimiento de la sexta revisión del Servicio Ampliado del Fondo Monetario Internacional (FMI-SAF) y la tercera revisión del Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad (SRS).¹⁴

En cuanto a El Salvador, se han mantenido inalterados los esfuerzos de consolidación fiscal enfocados en mejorar la captación de ingresos y la contención de las erogaciones. Respecto a los ingresos, se logró un incremento de la presión tributaria de 0.6 puntos porcentuales del PIB, alcanzando un 20.3% al cierre de 2024, mientras que, las erogaciones crecieron 2 puntos porcentuales del PIB, debido a diferentes factores como el abastecimiento de medicamentos y equipamiento para los hospitales públicos, así como aumentos en el renglón de remuneraciones principalmente de los sectores de educación, salud, seguridad y defensa, derivado de la aplicación del Decreto Legislativo 739 (retiro voluntario). En cuanto a las iniciativas de eficiencia financiera, se destaca la conversión de deuda en octubre de 2024 a través de un acuerdo por US\$ 1,000 millones para la recompra de US\$ 1,031 millones de bonos vigentes. Los fondos serán utilizados para la conservación de ecosistemas hídricos.¹⁵ En noviembre de 2024, también se anunció una nueva recompra de bonos¹⁶ (únicamente con vencimiento de 2027 a 2034) por US\$ 2,635.0 millones, sin embargo, los inversionistas ofrecieron vender hasta USD 388.0 millones, completando así la tercera recompra realizada durante el año, en los meses de abril¹⁷ (US\$ 486.8 millones), octubre y noviembre.

También se destaca para El Salvador la aprobación de un acuerdo de 40 meses de un Servicio Ampliado del FMI (SAF)¹⁸ por un monto de US\$ 1,400 millones. Este programa

¹⁴ [Comunicado de prensa No. 24/112](#)

¹⁵ [La Conversión de Deuda más grande en la historia para la conservación de cuencas hidrográficas](#)

¹⁶ [El Salvador lanza oferta para la recompra de su deuda](#)

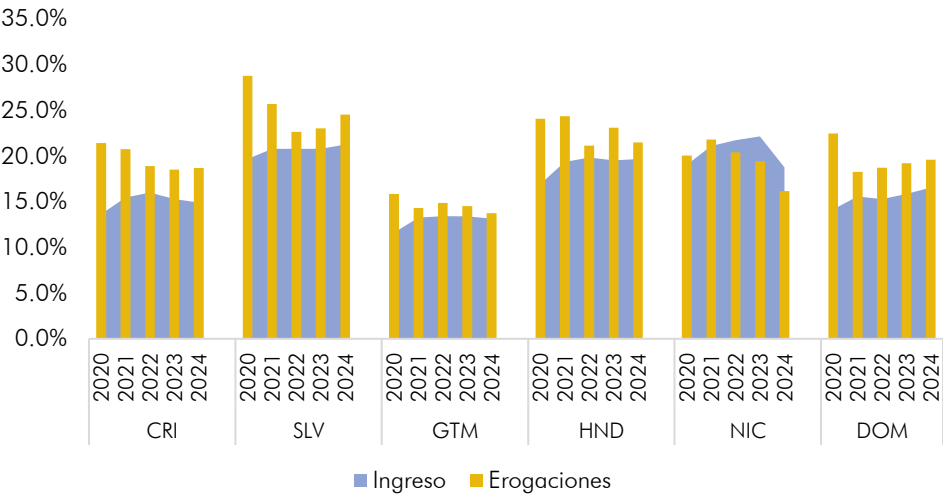
¹⁷ [El Salvador recompra bonos por US\\$487 millones tras la venta global de deuda](#)

¹⁸ [Comunicado de prensa No. 25/043](#)

tiene por objetivo principal garantizar condiciones para impulsar crecimiento económico y resiliencia en la economía salvadoreña.

Tanto el manejo responsable y proactivo de las finanzas públicas en este país, así como el acuerdo alcanzado con el FMI han permitido que la percepción de riesgo se haya reducido significativamente, situación que se ve reflejada a través de las calificaciones de riesgo, así como por la rebaja de su Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI).

Gráfico 16
Brecha ingresos-erogaciones Gobierno Central 2020-2024^a
Como % del PIB



Fuente: Elaboración propia con base a Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Costa Rica, Guatemala y República Dominicana los datos utilizados están bajo el formato MEFP 2014. a/Cifras preliminares/estimadas a diciembre de 2024; Nicaragua con datos a octubre de 2024.

En Guatemala, a pesar de que al inicio del año el presupuesto de ingresos y egresos fue suspendido por la Corte Constitucional obligando a utilizar la estructura presupuestaria del año 2023 y, posteriormente, realizar una ampliación presupuestaria equivalente al 1.7% del PIB, el manejo fiscal ha sido prudente. Se mantuvo la eficacia de la administración recaudadora de impuestos logrando mantener la presión tributaria por encima del 11.5% del PIB aunque, como se menciona en la revisión del artículo IV de mayo de 2024,¹⁹ esta carga tributaria es insuficiente para atender las necesidades de bienes y servicios públicos por parte de la población guatemalteca, tales como mejores y mayor cobertura de servicios de salud y educación, así como incrementar la inversión en infraestructura.

En cuanto a las erogaciones, se han tenido algunas reducciones en gastos relacionadas a reparaciones de infraestructura vial, en subsidios y en otros gastos, así como una menor ejecución de proyectos de inversión. Esta situación impulsó que las erogaciones alcanzaran el 13.7% del PIB al cierre del 2024, siendo menor en 0.8 puntos porcentuales

¹⁹ [Declaración final sobre la misión de consulta del Artículo IV a Guatemala correspondiente 2024](#)

del PIB en comparación a la ejecución del año 2023. Esto se tradujo en un déficit global fiscal de 0.6% del PIB y en un superávit primario de 1.0% del PIB, ambos resultados permitieron que el saldo de la deuda pública se mantuviera en un nivel de 26.3% del PIB, siendo este el menor registro de toda la región CARD.

También se resalta para el caso guatemalteco la colocación de US\$ 1,400 millones en bonos soberanos a finales de julio de 2024,²⁰ 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 US\$ 800 millones a un plazo de 12.5 años con un cupón de 6.55%.

En relación con el desempeño de las finanzas públicas en Honduras, se ha proseguido con la aplicación de la cláusula de excepción de la Ley de Responsabilidad Fiscal, empero, esta situación no ha incidido en que el balance financiero a nivel de gobierno central al cierre del 2024 alcanzara un déficit global de 1.8% del PIB, equivalente a un superávit primario de 1.0% del PIB, indicando un manejo de política fiscal disciplinado, permitiendo que el saldo de deuda/PIB se redujera hasta alcanzar un 46.4% del PIB (48.6% en 2023).

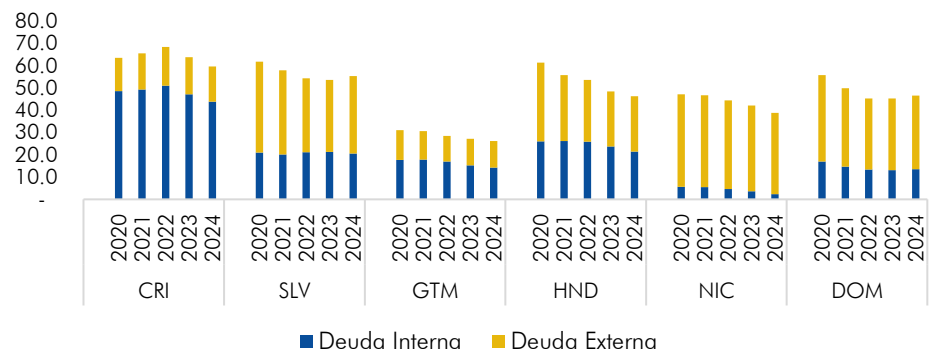
No obstante, la declaración de la primera y segunda revisión de los Acuerdos en el Marco del Servicio Ampliado del FMI y el Servicio de Crédito Ampliado para Honduras,²¹ indican que, si bien es cierto se han cumplido los criterios de desempeño para fines del año 2023, destacándose el proceso de normalización de las políticas monetarias y cambiarias acompañado de resultados fiscales positivos, los criterios de desempeño establecidos para junio 2024 no se cumplieron siendo estos relacionados al fortalecimiento de la ejecución presupuestaria, las reformas del sector energético (en particular los atrasos internos de la empresa pública de electricidad), la aplicación proactiva de las políticas monetaria y cambiaria, en este último en específico respecto al nivel de reservas internacionales netas. Al respecto, el Directorio del FMI aprobó las solicitudes de dispensa por el incumplimiento de estos criterios por parte de Honduras. También, es importante mencionar que las autoridades hondureñas no lograron la aprobación la Ley de Justicia Tributaria, siendo esta una reforma fundamental para incrementar la inversión pública y el gasto destinado a asistencia social.

A pesar de estas situaciones, la economía hondureña muestra indicadores fiscales positivos, que le permiten tener acceso a mercados financieros internacionales, como lo muestra la emisión del primer bono soberano sostenible por un monto de US\$ 700 millones a 10 años realizado en noviembre de 2024. Esta dinámica positiva en cuanto al manejo de la política fiscal se espera que se mantenga en el mediano plazo, apoyada principalmente por la implementación exitosa del programa con el FMI.

²⁰ [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](#)

²¹ [Comunicado de prensa No. 24/451](#)

Gráfico 17
CARD: Deuda a nivel Gobierno Central cómo % del PIB 2020-2024 ^{a/}
 Deuda interna/Deuda externa



Fuente: Elaboración propia con base a Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano /Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región. Para Nicaragua datos a octubre de 2024.No incluye la deuda del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) para El Salvador.

Durante todo el año 2024, se mantuvo el proceso de consolidación fiscal en Nicaragua obteniendo, por segundo año consecutivo, un balance global superavitario a nivel de gobierno central (a octubre 2024). Según la revisión del artículo IV de noviembre 2024, las autoridades gubernamentales han logrado generar colchones financieros importantes que han sido acompañado por procesos tanto de mejora de la administración tributaria como de la eficiencia del gasto público. Estos esfuerzos se realizan en un contexto donde el financiamiento concesional es muy reducido, siendo esta históricamente una de las principales fuentes de recursos para el sector público de esta economía; por lo tanto, es indispensable que la política fiscal mantenga esta postura cautelosa aumentando estos amortiguadores financieros, garantizando así la sostenibilidad de la deuda pública de mediano plazo.

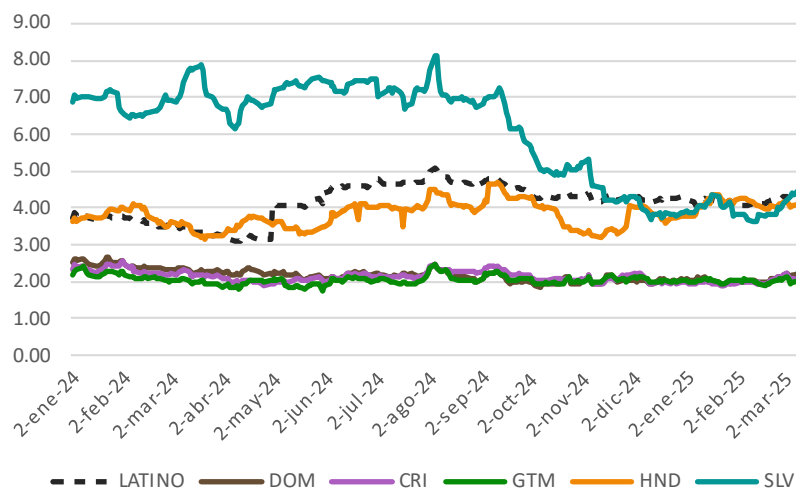
Entre las principales recomendaciones respecto al manejo fiscal realizadas por el FMI durante la revisión del articulo IV, se enfatiza mejorar la transparencia fiscal, reforzar la supervisión de las empresas públicas y reformar el sistema de pensiones, con el objetivo de mitigar posibles presiones fiscales en los próximos años.

Finalmente, para República Dominicana, se destaca el robusto desempeño de la actividad productiva durante el año 2024 registrando una expansión de alrededor de un 5.0%, situación que permitió que la recaudación tributaria superará las estimaciones presupuestarias iniciales. A lo anterior se le suman los esfuerzos para mejorar la eficiencia en recaudación mediante mejores controles de fiscalización y la implementación de tecnología respecto a la factura electrónica y el cumplimiento tributario. En cuanto a las erogaciones, se han priorizado recursos destinados al sector educación, para cubrir incrementos en remuneraciones, bienes y servicios. También, se registró un aumento en el gasto debido a las elecciones a nivel de congreso. Por su parte, la inversión pública estuvo destinada principalmente a la rehabilitación de hospitales, escuelas, infraestructura vial, transporte y la relacionada a seguridad nacional.

Durante la revisión de artículo IV del FMI,²² se indicó que la Ley de Responsabilidad fiscal, aprobada en julio de 2024, es un marco regulatorio idóneo para mantener la sostenibilidad de la deuda, y avanzar hacia la consolidación fiscal en el mediano plazo, creando espacios presupuestarios para mejorar la calidad el gasto social y el impacto positivo de la inversión pública. Cabe mencionar que, estos positivos resultados se alcanzaron aun cuando se retiró el proyecto de Ley de Modernización Fiscal del Congreso Nacional en octubre 2024,²³ siendo este una respuesta a la necesidad de una reforma fiscal que mejore la recaudación de tributos, a través de la eliminación de exenciones tributarias, complementada por acciones para mejorar la eficiencia del gasto, enfocadas a la reducción de subsidios (sector eléctrico) y transferencias no focalizadas. Lo anterior implica que se deberán realizar abordajes alternativos en términos de elaboración presupuestaria para atender estas necesidades en los próximos años.

En cuanto al financiamiento gubernamental, se destaca para la República Dominicana la primera emisión de bonos soberanos verdes por un monto de US\$ 750 millones, realizado en junio de 2024 con un rendimiento de 6.7%.²⁴ Lo anterior coincide con la tendencia observada en la mayoría de los países de la región, en cuanto a la exploración de nuevas fuentes de financiamiento destinadas a objetivos de específicos relacionados a la mitigación de riesgos climáticos y protección del medio ambiente.

Gráfico 18
CARD: EMBI 2024-2025



Fuente: BCRD/J.P. Morgan Chase

En general el manejo de la política fiscal en la región CARD ha sido comedido, con una dirección clara hacia el control y mayor eficiencia de las erogaciones públicas, así como con la implementación de procesos continuos de mejora respecto a la tributación, desde un punto de vista administrativo como con el uso de tecnologías para hacer más eficiente la recaudación. Lo anterior se ha visto reflejado en la dinámica del saldo de deuda/PIB

²² [Comunicado de prensa No. 24/323](#)

²³ [Presidente Abinader anuncia que retira del Congreso el Proyecto de Ley de Modernización Fiscal](#)

²⁴ [El Gobierno dominicano cierra su primera emisión de bonos verdes](#)

que se ha reducido por segundo año consecutivo y que junto a la obtención de resultados ficales (primarios) positivos ha generado una menor percepción de riesgo país para la región, mejores calificaciones para la deuda soberana, y en general la reducción del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) (gráfico 17).

La mejora en la percepción de riesgo en la región ha tenido un impacto positivo no solo en la reducción de costos de financieros, sino también al acceso a otros instrumentos de financiamiento, atrayendo nuevos inversionistas, pudiendo así generar un círculo virtuoso en el que la región puede beneficiarse de mayores volúmenes de recursos financieros fomentando el crecimiento y desarrollo económico, que a su vez mejoraran las expectativas sobre el desempeño de estas economías a futuro.

Tabla 2
Calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera
Región CARD diciembre 2023/2024

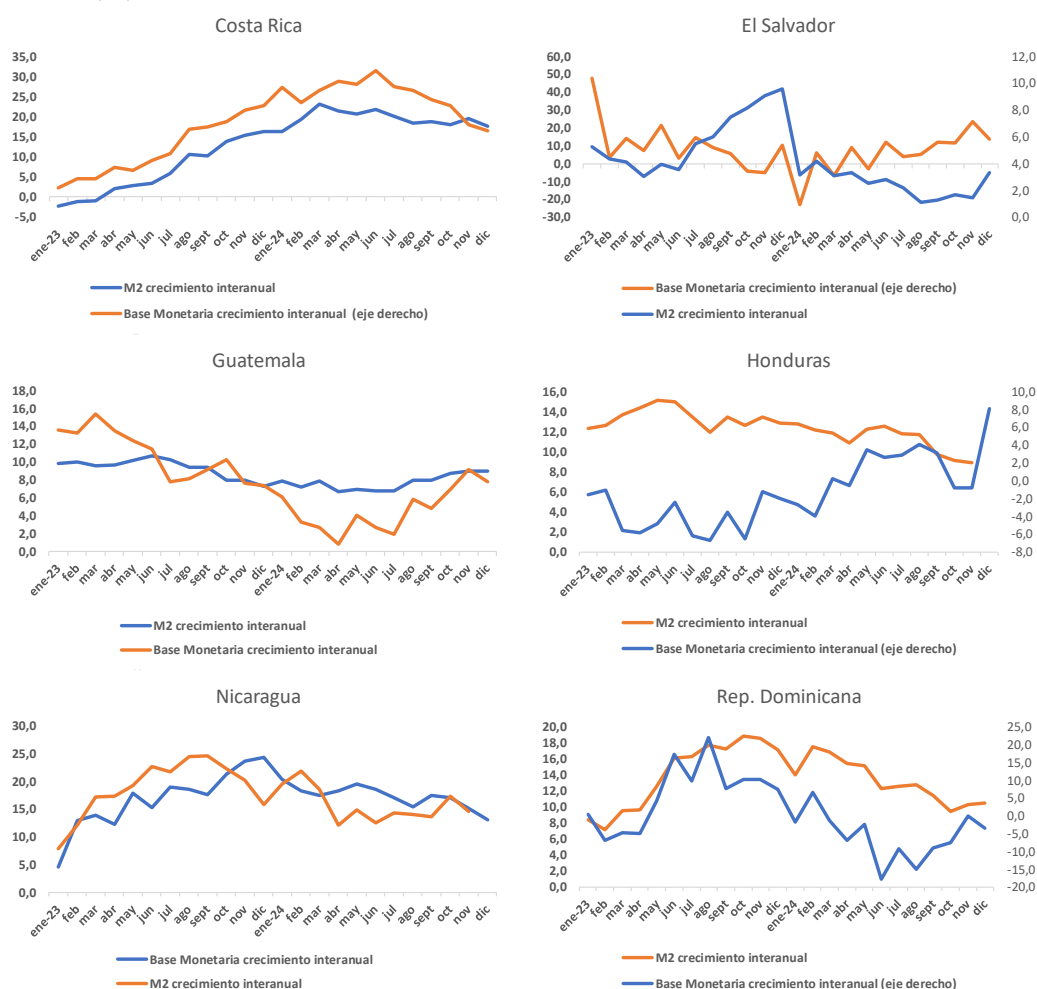
País / Rating	Moody's		Fitch		S&P	
	IV trimestre 2023	IV trimestre 2024	IV trimestre 2023	IV trimestre 2024	IV trimestre 2023	IV trimestre 2024
Costa Rica	B1 positiva	Ba3 positiva	BB- estable	BB estable	B estable	BB- estable
El Salvador	Caa3 estable	Caa1 estable	CCC+ n.p.	CCC+ n.p.	B- estable	B- estable
Guatemala	Ba1 estable	Ba1 estable	BB estable	BB estable	BB estable	BB positiva
Honduras	B1 Estable	B1 Estable	n.c.	n.c.	BB- estable	BB- negativa
Nicaragua	B3 estable	B2 estable	B- positiva	B estable	B estable	B+ estable
República Dominicana	Ba3 positiva	Ba3 positiva	BB- positiva	BB- positiva	BB estable	BB estable

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

V. La región atraviesa un proceso de normalización monetaria tras el choque inflacionario postpandemia. Este proceso ha influido en la evolución del crédito y los agregados monetarios, con efectos visibles en la rentabilidad y solvencia de las Otras Sociedades de Depósito.

Tras el episodio inflacionario que siguió a la pandemia, la inflación ha mostrado una tendencia a la baja lo que ha permitido el inicio de un proceso de normalización de la política monetaria. En Costa Rica, se ha observado una persistente acumulación de reservas internacionales, producto de un superávit externo sostenido. Esta dinámica ha derivado en una expansión del balance del banco central y un aumento de la base monetaria. No obstante, aunque existe una relación entre la base y los agregados monetarios más amplios, como M2, el crecimiento de estos últimos ha sido más moderado (ver gráfico 19).

Gráfico 19
Tasa de crecimiento del agregado monetaria M2 y evolución de la base monetaria
Porcentaje (%)



Fuente: Bancos centrales de la región

En contraste, en aquellas economías donde los usos de divisas superan de forma persistente o transitoria a las fuentes, como es el caso de Honduras, Guatemala y República Dominicana, se ha observado cierta volatilidad en la base monetaria. Sin embargo, en Honduras y Guatemala, los agregados monetarios han mantenido un ritmo de crecimiento relativamente estable, aunque con una tendencia gradual a la baja. En cambio, en República Dominicana, el comportamiento del agregado monetario muestra una mayor sensibilidad a las variaciones en la base monetaria.

Esta mayor sensibilidad está relacionada con el papel activo del Banco Central de la República Dominicana en la provisión de liquidez al sistema financiero. En el segundo semestre de 2024, la autoridad monetaria implementó un conjunto de medidas orientadas a incrementar la liquidez, entre las que destacan la flexibilización de las condiciones de acceso a las facilidades permanentes de expansión, incluyendo la ampliación de los plazos de los reportos para las entidades de intermediación financiera, así como la autorización para liberar recursos del encaje legal equivalentes al 1.75% del nivel de reservas requeridas a la banca. Estos fondos están destinados a ser canalizados hacia nuevos préstamos para la adquisición y construcción de viviendas, financiamiento interino, y crédito a las micro y pequeñas empresas.

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, que mide la variación interanual del crédito en términos del PIB, ha reaccionado de forma sincronizada a la tasa de política monetaria, la lenta reducción de la tasa de política a partir del segundo trimestre 2024 ha implicado una moderación en el ritmo de expansión del crédito (ver gráfico 20).

El fin del período de endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de los EE. UU. propició que la marcada desaceleración del crédito ocurrida en El Salvador se revierta. La desaceleración en el ritmo de expansión del crédito observada como tendencia a la baja a través del indicador de intensidad del crédito presentó un cambio. En El Salvador el cambio de tendencia implicó transitar hacia una fase de ciclo del crédito al alza, situación que se observó a partir del 2024.

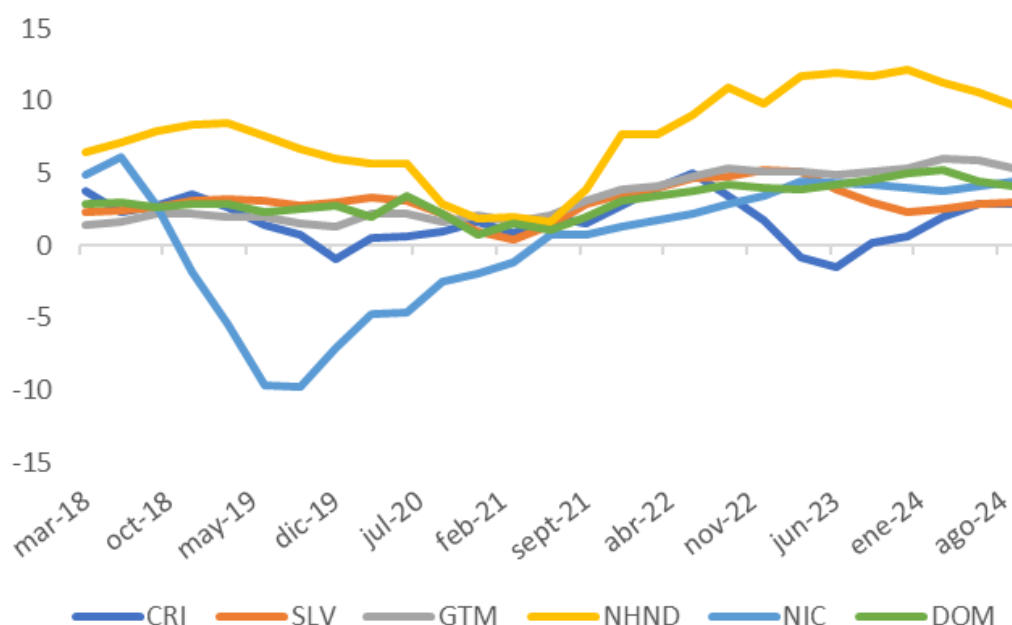
En los casos de Guatemala, Honduras y República Dominicana, se observó un cambio en la tendencia del crédito, lo que indica una transición en el ciclo desde una fase de crecimiento acelerado hacia una con tasas de crecimiento menores. Notoriamente, estos tres países mostraron durante gran parte del período de endurecimiento de la política monetaria una aceleración en el ritmo de expansión del crédito, tendencia que se revierte a partir del tercer trimestre 2023.

Entre los países que pasan por un período de ralentización en la dinámica del crédito, Honduras presentó el mayor cambio en el indicador de intensidad del crédito, lo que obedeció al agotamiento de su política crediticia expansiva. Honduras, implementó una política crediticia que consistió en el establecimiento de medidas regulatorias excepcionales destinadas a apoyar la rehabilitación y reactivación de la economía

nacional frente a los efectos adversos ocasionados por la emergencia sanitaria de COVID-19 y las tormentas tropicales Eta e Iota.

En el caso de la República Dominicana, la fase actual con desaceleración en el ritmo de expansión del crédito se ha suavizado por el cambio en la postura de su política monetaria en combinación con la implementación de un programa de provisión de liquidez. En Nicaragua, por su parte, a diferencia del resto de los países de la región, mantiene un comportamiento de su indicador de intensidad del crédito relativamente estable. Desde el segundo semestre 2022, el crédito en Nicaragua se ha mantenido creciendo, hecho que sugiere que el desempeño del crédito se ha mantenido ajeno a los cambios en las condiciones monetarias y financieras internacionales, respondiendo a las condiciones de su mercado local.

Gráfico 20
Ciclo del crédito en la región.
Porcentaje (%)



Fuente: Bancos centrales de la región. Nota: Como indicador del ciclo del crédito se utiliza el indicador de intensidad del crédito medido como la razón cuyo numerador es la diferencia interanual del crédito nominal de las Otras Sociedades de Depósitos y el denominador el PIB trimestral anualizado.

En Costa Rica, a octubre 2024, la cartera de crédito total de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) mostró una tasa de crecimiento interanual del 10.1% en términos reales, impulsado, principalmente, por el crédito destinado hacia empresas y consumo de los hogares. Este compartimento del crédito indica una recuperación en su dinámica, la cual inicia a partir de agosto 2023 (ver gráfico 21).

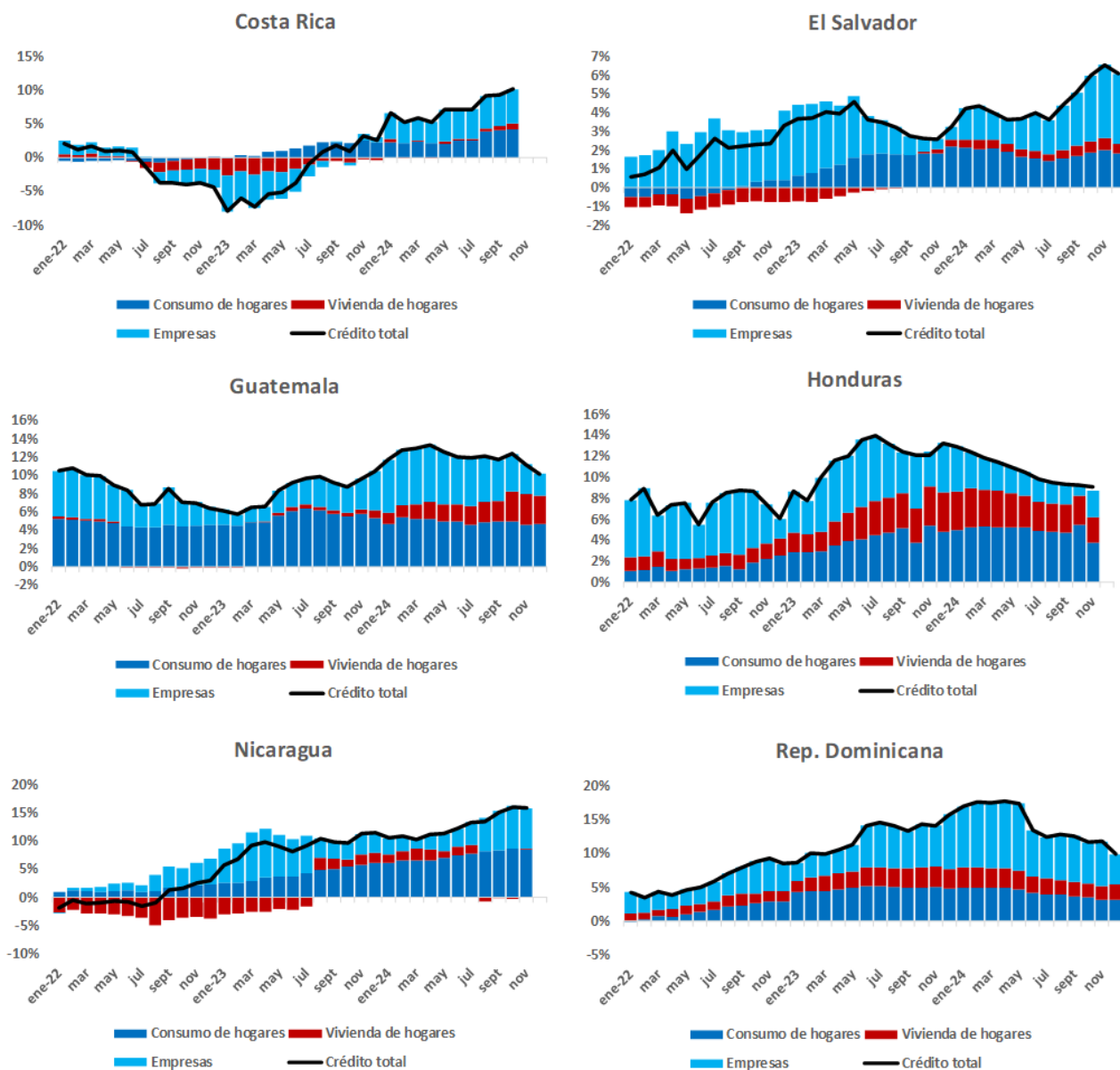
En El Salvador, desde inicios de 2024, la tasa de crecimiento del crédito ha mostrado una aceleración. Durante 2023, el crédito otorgado por las OSD creció en promedio a una tasa interanual real de 3.4%. En contraste, durante 2024, el crecimiento promedio

de la cartera se ubicó en torno al 4.6%. Cabe destacar que esta aceleración en la dinámica del crédito ha estado impulsada principalmente por el financiamiento destinado al sector empresarial.

Gráfico 21

Tasa de crecimiento del crédito y su contribución por destino

Porcentaje (%)



Fuente: Bancos centrales de la región

En el caso de Guatemala, entre abril y diciembre de 2024, el ritmo de crecimiento del crédito otorgado por las OSD mostró una tendencia a la desaceleración. En abril, la cartera de crédito crecía a una tasa real del 13.4%, mientras que, en diciembre la tasa se redujo al 10.2%. Es importante destacar que esta moderación en el crecimiento ha estado influida principalmente por el comportamiento del crédito dirigido al sector empresarial.

En Honduras, a lo largo de 2024, la tasa de crecimiento interanual de la cartera de crédito de las OSD se mantuvo en descenso; en enero de ese año, el crédito creció a una tasa interanual de 12.9% en términos reales, ritmo de expansión que en los meses siguientes se fue reduciendo, de manera que, en noviembre de 2024 la cartera creció a una tasa de 9.0%. La ralentización en la dinámica del crédito ha sido generalizada, ocurriendo en los tres destinos: consumo, vivienda y empresas.

En Nicaragua, por su parte, durante 2024 el crédito de las OSD se mantuvo en expansión, señal de recuperación de la actividad crediticia luego de la recesión acontecida desde la segunda mitad del 2018. De hecho, en noviembre 2024 la cartera de crédito creció a una tasa interanual de 15.7%, en términos reales, siendo el crédito destinado a consumo el que exhibe un alto dinamismo.

En República Dominicana, el crédito provisto por las OSD ha ido reduciendo su ritmo de expansión, el crecimiento del crédito se desaceleró notablemente a partir del segundo semestre del año, situación explicada por el menor dinamismo en la cartera de crédito hacia empresas.

Por otro lado, en Costa Rica, las fuentes de recursos que las OSD utilizan como fondos continuaron creciendo a un ritmo cercano al 5.0% impulsadas, principalmente, por el comportamiento de los depósitos y las aportaciones de capital. Este dinamismo logró compensar parcialmente la disminución de los préstamos como fuente de fondeo. Cabe destacar que, el repunte en la dinámica del crédito durante 2024 contribuyó a amortiguar los costos asociados al crecimiento de los depósitos. Como resultado, las OSD registraron leves mejoras en sus indicadores de rentabilidad. En efecto, según el mapa de calor, los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA) pasaron de un color rojo a uno naranja, lo que indica que se ubican por encima de los niveles históricamente más bajos (ver tabla 3).

En el caso de El Salvador, a partir del segundo semestre de 2024, los depósitos captados por las OSD mostraron una aceleración en su ritmo de crecimiento, lo que contribuyó a un deterioro en los niveles de rentabilidad en comparación con lo observado en 2023. Adicionalmente, durante el 2024, el capital de las OSD registró un crecimiento moderado especialmente si se considera el repunte en la cartera de crédito. Esta dinámica explica el deterioro observado en el Índice de Adecuación de Capital (IAC), reflejado en el mapa de calor.

En Guatemala, durante el 2024, las fuentes de fondeo de las OSD registraron una aceleración en su ritmo de crecimiento especialmente a partir del segundo semestre

cuando se observó un repunte en el dinamismo de los depósitos. Este comportamiento, combinado con la desaceleración del crédito, contribuyó a un deterioro en los niveles de rentabilidad de las OSD en comparación con lo observado en 2023.

En el caso de Honduras, durante el 2024 se ha observado un aumento en el ritmo de expansión de las fuentes de fondeo de las OSD impulsado, principalmente, por un mejor desempeño en los préstamos. El elevado dinamismo del crédito ha generado la necesidad de recurrir a este tipo de financiamiento sin que ello haya implicado un deterioro en los niveles de rentabilidad. Así se refleja en el mapa de riesgo donde la rentabilidad se muestra en niveles altos con relación a su comportamiento histórico.

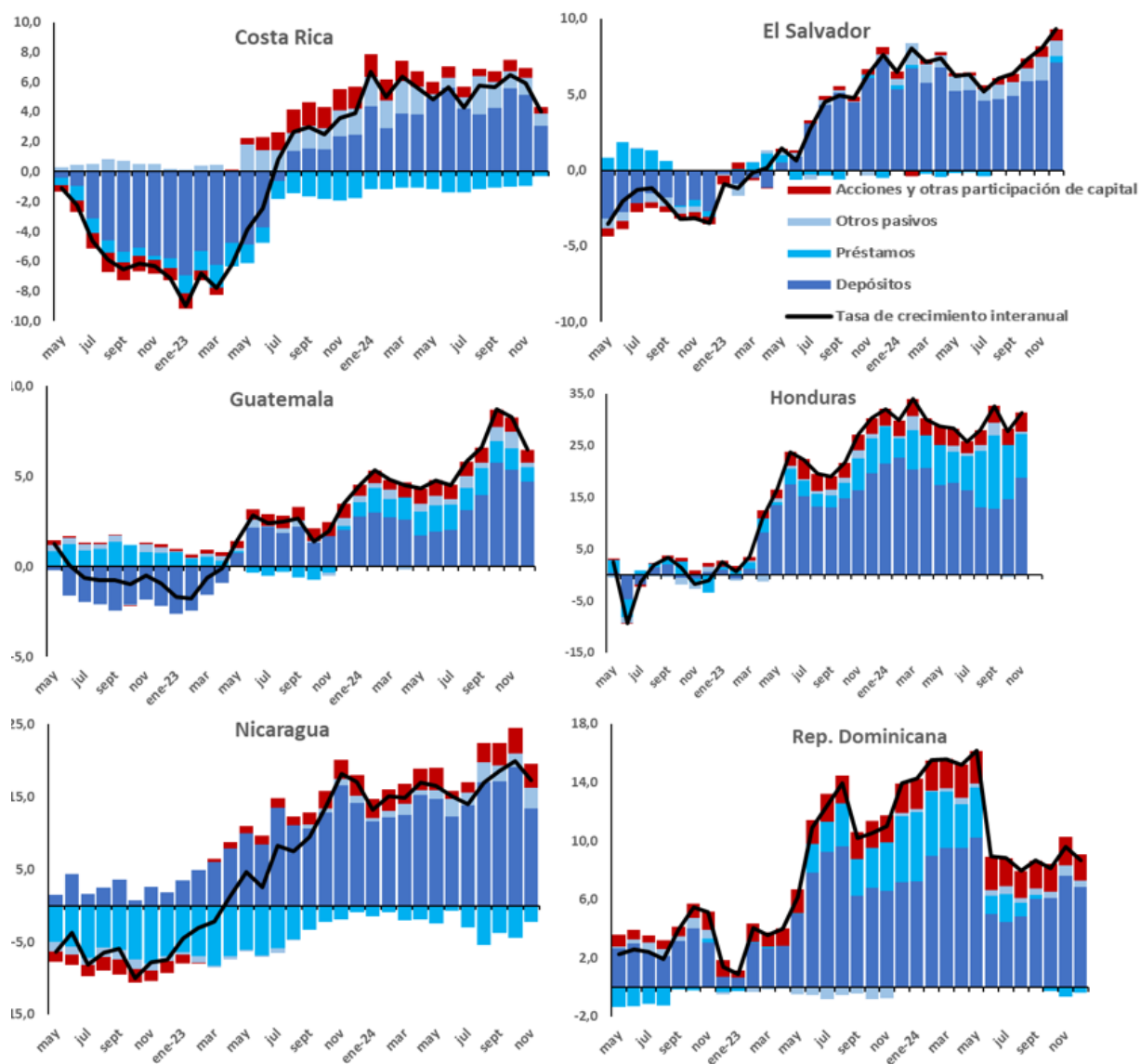
En 2024, el fondeo de las OSD en Nicaragua ha mostrado una expansión sostenida explicada casi en su totalidad por el dinamismo de los depósitos. Cabe destacar que el buen desempeño de este rubro ha compensado con holgura la caída continua en los préstamos como fuente de financiamiento. Por otra parte, la recuperación gradual de la actividad crediticia ha favorecido leves mejoras en los indicadores de rentabilidad; sin embargo, estos aún se mantienen por debajo de sus niveles históricos, como se evidencia en el mapa de riesgo.

En República Dominicana, a partir del segundo semestre de 2024, las fuentes de fondeo de las OSD mostraron una marcada ralentización atribuida, principalmente, a la disminución en el dinamismo de los préstamos. No obstante, el menor uso de una fuente de financiamiento relativamente costosa, en un contexto de desaceleración del crédito, ha contribuido a que las OSD mantengan una rentabilidad relativamente estable en comparación con 2023. De hecho, como se observa en el mapa de riesgo, los niveles actuales de rentabilidad se sitúan entre los más altos registrados históricamente.

Gráfico 22

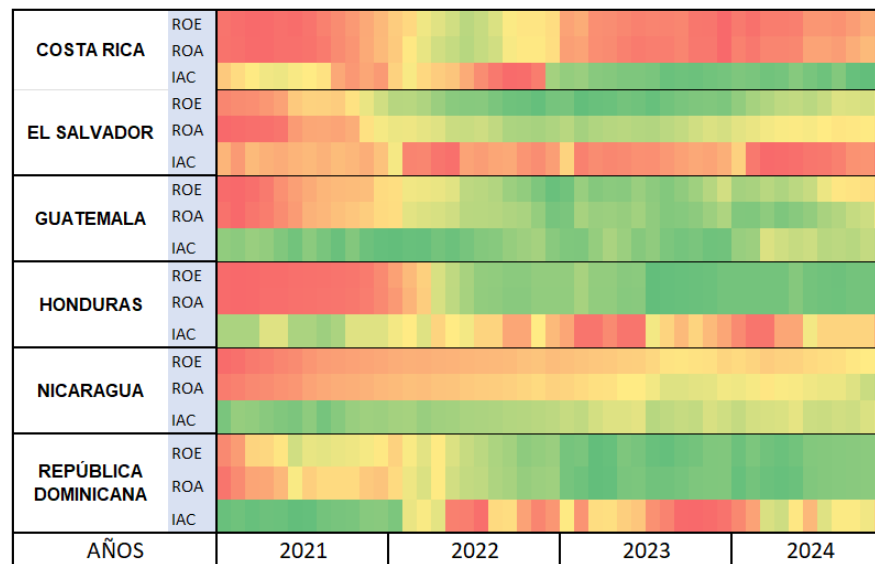
Tasa de crecimiento del fondeo de las OSD y su contribución por fuentes

Porcentaje (%)



Fuente: Bancos centrales de la región

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



Fuente: Bancos centrales de la región

ANEXO

ESTADÍSTICO

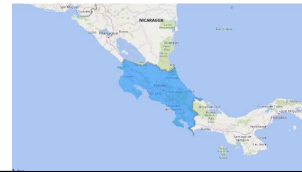


COSTA RICA

Superficie: 51,100 Km2

Población: 5.2 millones

División territorial: 7 provincias 82 cantones, 471 distritos



Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % Interanual

2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.6	4.8	5.0	5.4	6.0	6.3	6.2	6.1	5.8	5.3	4.7	4.2
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.0	4.2	4.6	4.7	4.6	4.4	4.1	3.9	4.0	4.2	4.5	4.6

Inflación

Interanual

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)
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
(1.9)	(1.1)	(1.2)	(0.5)	(0.3)	(0.0)	0.0	0.3	(0.1)	(0.8)	(0.1)	0.8

Crédito al Sector Privado

Varación % Interanual

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	2.0	1.3
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.4	3.8	4.3	4.3	5.6	5.8	5.8	6.0	5.6	5.7	5.2	5.7

Tipo de cambio fin de mes (compra)

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
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
513.02	509.87	499.39	500.86	522.66	523.42	521.33	516.58	516.86	509.26	504.56	506.66

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

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	61.4	63.2	63.9
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
58.6	58.7	59.3	59.6	58.2	58.0	58.3	59.2	58.9	59.79	59.80	59.80

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.4	4.7	4.8	6.0	5.9	6.0	6.2	6.1	6.1	6.2	6.9	7.1
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.7	7.2	6.9	6.9	6.6	7.0	7.2	7.3	7.3	7.2	7.1	7.2

Calificación de Riesgo

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	B2 estable	B+ estable	BB- estable	B2 estable	B+ estable	BB- estable	B2 estable	B+ estable	BB- estable	B1 positiva	BB- estable
2024											
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	B1 positiva	BB- estable	BB estable	B1 positiva	BB- estable	BB estable	Ba3 positiva	BB- estable	BB estable	Ba3 positiva	BB- estable

EMBI

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
2024											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2.51	2.20	2.17	1.93	2.01	2.13	2.23	2.21	2.18	2.08	2.19	1.98



El Salvador

Superficie: 21,041 Km2

Población: 6.4 millones

División territorial: 14 departamentos, 262 municipios



Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % interanual

2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
3.0	2.9	3.6	4.0	4.5	4.9	4.0	2.6	1.8	2.3	3.6	4.2	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
3.6	2.3	1.2	0.9	0.4	(0.1)	0.5	0.9	1.8	3.0	2.4	1.6	

Inflación Interanual

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	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
1.2	0.8	0.8	1.2	1.4	1.5	1.8	1.2	0.6	(0.1)	(0.3)	0.3	

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
10.7	9.9	10.0	9.4	8.9	7.1	6.6	6.1	5.7	5.1	4.8	4.6	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.4	5.6	4.6	4.5	4.9	5.3	5.2	5.3	5.2	5.6	5.9	6.2	

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
52.2	52.0	52.3	52.2	52.0	52.1	52.7	52.3	52.4	52.9	53.7	53.8	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
51.2	51.4	51.6	53.0	53.1	53.0	53.1	53.4	53.6	53.5	55.7	55.5	

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0	2.1	2.0	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
2.2	2.1	2.2	2.4	2.5	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.8	2.6	

Calificación de Riesgo

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+ negativo	CCC+ n.p.	Caa3 estable	CCC+ estable	CCC+ n.p.	Caa3 estable	CCC+ estable	CCC+ n.p.	Caa3 estable	B- estable
2024											
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+ n.p.	Caa3 estable	B- estable	BB estable	B1 positiva	BB- estable	BB estable	Ba3 positiva	BB- estable	CCC+ n.p.	Caa1 estable	B- estable

EMBI

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
2024											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
6.64	6.91	6.78	7.03	7.47	7.51	7.28	6.75	5.69	5.23	4.33	3.88



Guatemala

Superficie: 108,889 Km²

Población: 17.8 millones

División territorial: 8 regiones, 22 departamentos , 330 municipios



Actividad Económica -(IMAE Serie Original) Variación % Interanual

2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.3	4.8	4.0	3.5	3.8	5.1	5.0	3.6	3.5	1.3	2.4	2.3
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.3	3.0	2.1	3.9	4.4	2.9	2.8	4.0	3.7	6.2	3.5	3.2



Inflación Interanual

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
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.8	3.3	3.2	3.4	3.8	3.6	3.8	3.1	2.1	1.2	1.7	1.7



Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

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	11.6	11.2	11.3	11.6
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
11.3	11.1	11.1	11.0	10.5	10.0	9.7	12.4	8.9	7.8	7.8	6.8



Tipo de cambio fin de mes (compra)

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
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.79	7.80	7.74	7.75	7.75	7.75	7.71	7.71	7.70	7.71	7.69	7.68



Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
25.6	25.3	26.0	25.7	25.2	25.9	26.3	26.0	26.3	26.6	26.0	25.8
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
25.8	24.5	24.6	24.3	24.6	24.6	24.5	24.6	26.7	26.1	26.4	26.6



Reservas como meses de importación (con Maquila)

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	8.4
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.9	7.9	8.3	8.1	8.1	8.1	8.3	9.0	9.1	8.9	8.9	9.0



Calificación de Riesgo

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
2024											
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 estable	BB estable	Ba1 estable	BB estable	BB estable	Ba1 estable	BB positiva	BB estable	Ba1 estable	BB positiva

EMBI

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
2024											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2.26	2.00	1.93	2.02	1.91	1.99	2.13	1.99	2.07	1.99	2.10	2.03





Honduras

Superficie: 112,492 Km2

Población: 10.5 millones

División territorial: 18 departamentos, 298 municipios.



Actividad Económica -(IMAE Serie Original) Variación % interanual

2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
2.6	2.7	2.9	3.2	3.5	4.0	4.5	4.8	4.9	4.8	4.6	4.4	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.3	4.2	4.1	4.0	3.9	3.8	3.7	3.6	3.7	3.9	3.9	4.1	

Inflación

Interanual

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	5.2	5.7	6.1	5.8	5.0	5.2	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.0	4.5	4.8	4.8	4.9	4.9	5.1	5.0	4.5	4.1	3.9	3.9	

Crédito al Sector Privado

Varación % Interanual

2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
19.1	19.8	20.6	20.4	20.4	20.8	20.6	20.7	20.9	20.7	19.7	18.7	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
18.4	17.5	16.9	16.9	16.2	15.9	15.7	15.2	14.3	14.0	13.4	n.d.	

Tipo de cambio fin de mes (compra)

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	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
24.65	24.68	24.66	24.68	24.69	24.74	24.73	24.76	24.84	24.97	25.18	25.38	

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
49.4	49.2	48.8	48.8	48.2	48.0	48.1	47.4	47.2	47.2	47.4	48.6	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
44.5	44.1	43.9	44.1	44.3	44.1	44.3	44.2	44.1	44.0	45.0	46.4	

Reservas como meses de importación (con Maquila)

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	8.4	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.8	4.9	4.7	4.5	4.4	4.3	4.3	4.3	4.1	4.1	4.5	4.8	

Calificación de Riesgo

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
2024											
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- estable	n.c.	B1 estable	BB- negativa

EMBI

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
2024											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
4.00	3.56	3.26	3.56	3.50	4.01	4.12	3.93	4.27	3.35	4.05	3.77



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

2023												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
3.0	3.1	3.2	3.4	3.8	4.3	4.9	5.4	5.7	5.7	5.6	5.5	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.4	5.3	5.0	4.5	3.7	2.8	2.0	1.6	1.6	1.9	2.5	3.0	

Inflación

Interanual

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	5.7	5.6	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.8	4.9	5.4	5.4	5.5	4.8	5.2	4.5	3.9	3.6	3.7	2.8	

Crédito al Sector Privado

Varación % Interanual

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	17.0	18.3	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
17.0	16.5	16.7	17.4	17.8	18.0	19.6	19.5	20.9	21.0	20.9	n.d.	

Tipo de cambio fin de mes (compra)

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	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
36.45	36.44	36.17	36.45	36.46	36.34	36.45	36.39	36.42	36.48	36.45	36.45	

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

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	42.1	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
39.0	39.2	39.1	39.1	38.9	39.0	39.1	39.1	39.1	38.9	38.9	38.9	

Reservas como meses de importación (con Maquila)

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	6.5	
2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
6.6	6.5	6.7	6.6	6.6	6.7	6.6	6.7	6.8	6.7	6.7	6.8	

Calificación de Riesgo

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
2024											
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- positiva	B2 estable	B estable	B estable	B2 estable	B estable	B estable	B2 estable	B+ estable	B estable	B2 estable	B+ estable



República Dominicana

Superficie: 48,310

Población: 11.4 millones

División territorial: 31 provincias y un distrito, 158 municipios y 231 distritos municipales.



Actividad Económica -(IMAE Serie Original) Variación % interanual

2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
1.7	1.8	2.6	0.2	3.5	0.9	4.2	2.0	2.7	2.2	2.0	2.5
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.7	7.4	1.3	8.5	4.7	5.2	5.9	5.8	3.7	5.5	3.9	3.1

Inflación Interanual

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	4.4	4.0	3.6
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.3	3.3	3.4	3.0	3.2	3.5	3.5	3.4	3.3	3.2	3.2	3.4

Crédito al Sector Privado Varación % Interanual

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	19.9
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
21.0	21.6	21.6	21.4	21.2	17.3	16.3	16.4	16.3	15.0	15.2	13.5

Tipo de cambio fin de mes (compra)

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
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
58.62	58.64	58.98	57.95	59.03	58.89	59.29	59.53	59.91	60.05	60.18	60.89

Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
43.4	45.0	45.4	45.1	45.2	45.2	45.2	45.0	45.4	45.4	45.5	45.3
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
44.1	44.7	44.8	45.1	45.2	45.2	46.8	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7

Reservas como meses de importación (con Maquila)

2023											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
6.2	6.9	6.8	6.8	6.8	6.8	6.5	6.6	6.6	6.3	6.2	6.4
2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
6.5	6.3	6.1	5.9	5.8	5.6	6.3	6.1	5.9	5.7	5.8	5.7

Calificación de Riesgo

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
2024											
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- positiva	Ba3 positiva	BB estable	BB- positiva	Ba3 positiva	BB estable	BB- positiva	Ba3 positiva	BB estable	BB- positiva	Ba3 positiva	BB estable

EMBI

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
2024											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2.56	2.33	2.31	2.20	2.09	2.17	2.22	2.01	1.97	2.04	2.06	2.06