



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

Aplicación de la Herramienta Q-CRAFT para la Evaluación de los Riesgos Fiscales Derivados del Cambio Climático en la Región CARD

Penélope Caraballo Gómez¹
pcaraballo@secmca.org

Wilfredo Díaz Cruz¹
wdiaz@secmca.org

Resumen

Mediante la Herramienta Fiscal de Evaluación Cuantitativa del Riesgo Climático (Q-CRAFT, por sus siglas en inglés), desarrollada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se analizaron riesgos fiscales procedentes del cambio climático en los países de la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD). Los resultados indican que, ante escenarios de altas emisiones, todos los países de la región enfrentan presiones fiscales significativas, derivando en una trayectoria creciente de la deuda pública respecto al escenario base, que aumenta desde un punto porcentual (p.p.) hasta dos p.p. del PIB, para el año 2050, de un p.p. hasta 11 p.p. para el año 2075, y de 10 p.p. hasta 28 p.p. hacia el año 2099. Esta aceleración de la deuda se debe a que el aumento de la temperatura global promedio ocasiona una reducción en la producción, que afecta tanto a la tributación como al gasto público. ¿Cómo enfrentar esta situación? Los países de la región podrían formular estrategias y/o políticas de mitigación y adaptación frente al cambio climático, iniciando con la incorporación de los riesgos climáticos en la planificación fiscal de mediano y largo plazo.

¹ Economista de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

Los autores agradecen las recomendaciones y comentarios recibidos de Odalis Marte, Secretario Ejecutivo de la SECMCA, y de Jorge Madrigal, Economista Jefe de la SECMCA.

Para obtener más información sobre el uso de la herramienta Q-CRAFT y su aplicación en los países de la región CARD, consultar el documento de trabajo titulado "[Aplicación de la Herramienta Q-CRAFT para la Evaluación de los Riesgos Fiscales Derivados del Cambio Climático en la Región CARD](#)", publicado en marzo de 2025.

Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan los puntos de vista de la SECMCA ni del CMCA.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

I. Introducción

Las expectativas de aumento de la temperatura promedio global en el mediano y largo plazo causado, principalmente, por las actividades humanas a través de la emisión de gases de efecto invernadero (GEI), así como los cambios en los patrones climáticos y la materialización de eventos meteorológicos extremos, amenazan con comprometer el crecimiento económico a nivel global, especialmente en los países en desarrollo y aquellos que se encuentran en condiciones de vulnerabilidad.

Economías como las de América Latina y el Caribe (ALC), y particularmente los países de Centroamérica y el Caribe, están más expuestas a sufrir las consecuencias del cambio climático, debido a su posición geográfica, siendo el istmo centroamericano una de las regiones excepcionalmente propicia a sequías, inundaciones, tormentas y deslizamientos de tierra (Lazo-Vega, 2020). De igual forma, los altos niveles de pobreza y desigualdad, así como la fuerte dependencia económica en sectores altamente sensibles al cambio climático, son factores que juegan en contra del potencial crecimiento de estos países.

La mayor frecuencia de estos eventos implica un mayor riesgo de choques negativos sobre las finanzas públicas y, por tanto, es importante tomar en cuenta su ocurrencia en el diseño de la política fiscal de mediano y largo plazo. Cuando se materializan, los eventos climáticos extremos tienden a reducir los ingresos fiscales debido a una baja en la recaudación tributaria resultante de la afectación de los sectores productivos. De igual manera, se genera una mayor presión sobre el gasto público como consecuencia de los costos para atender a la población afectada y por la reconstrucción posterior de la infraestructura pública afectada. Ambos canales inciden en la erosión paulatina de las finanzas públicas. Además, los fenómenos climatológicos extremos pueden tener efectos duraderos, lo que ocasiona frecuentemente aumentos de la deuda pública, el abandono o aplazamiento de nuevos proyectos de inversión y la prociclicidad de la política fiscal, particularmente en países que no cuentan con mecanismos adecuados de aseguramiento ante el riesgo de desastres naturales (Banco Interamericano de Desarrollo, 2021).

Ante este planteamiento, el propósito de este documento de trabajo es analizar a través de la herramienta Q-CRAFT del FMI la trayectoria de distintos indicadores fiscales, entre ellos, la deuda pública, bajo los diversos escenarios de emisiones definidos por el Grupo



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC, por sus siglas en inglés).²

Para este fin, se estructura el contenido de la manera siguiente: en la segunda sección del documento se describe el funcionamiento de la herramienta Q-CRAFT, y, en la tercera sección, se presentan los resultados estimados a partir de los distintos escenarios climáticos. Finalmente, en la cuarta sección, se realizan las conclusiones y consideraciones finales.

II. ¿Cómo funciona la herramienta Q-CRAFT?

La Herramienta Fiscal de Evaluación Cuantitativa del Riesgo Climático (Q-CRAFT, por sus siglas en inglés), desarrollada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), permite estimar los efectos de diferentes escenarios de emisiones,³ propuestos por el IPCC, sobre las finanzas públicas, específicamente en indicadores clave como el balance primario y el saldo de la deuda pública, para un período de tiempo que abarca hasta el año 2099.

Para realizar las estimaciones de los efectos del cambio climático sobre los indicadores fiscales clave, Q-CRAFT utiliza como insumos una variedad de variables macro fiscales, entre las que destacan: Producto Interno Bruto (PIB), inflación (Deflactor implícito del PIB),⁴ ingresos públicos, erogaciones públicas, préstamo o endeudamiento neto (balance operativo), balance primario, deuda pública y tasa de interés. Además, variables demográficas y de productividad, como: población (por grupo etario) y productividad laboral (PIB/trabajador).⁵

Posterior a la obtención de esta información estadística, se deben asumir algunos supuestos fundamentales para las estimaciones de los distintos escenarios, tales como: Dinámica de crecimiento demográfico, tasa de productividad laboral,⁶ inflación,⁷

² Organización creada en 1988 por la Asamblea General de las Naciones Unidas. Su misión es proporcionar evaluaciones integrales y objetivas del estado de los conocimientos científicos, técnicos y socioeconómicos sobre el cambio climático, sus causas, posibles repercusiones y estrategias de respuesta.

³ Estos escenarios se pueden revisar en [Shared Socioeconomic Pathways: an overview](#)

⁴ Este es un índice.

⁵ Para información más detallada sobre las variables utilizadas y fuentes, se recomienda revisar [Q-craft user Guide](#) versión 1.0_11-15-2024.

⁶ Este indicador es el que determina el crecimiento del PIB real en el largo plazo.

⁷ En línea con la meta/expectativa de inflación del Banco Central de cada país.

Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan los puntos de vista de la SECMCA ni del CMCA.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

determinación de la tasa de interés,⁸ regla fiscal, y, finalmente, el supuesto de rigidez de las erogaciones.⁹

Con los insumos antes mencionados se elabora un escenario base, que proyecta hasta el año 2099 algunos indicadores fiscales clave, tales como, el balance primario, el balance primario estabilizador de la deuda, y la razón deuda/PIB. Posteriormente, partiendo de esta proyección base, se elaboran los distintos escenarios climáticos. Para ello, la herramienta realiza estimaciones de los efectos del aumento de la temperatura global promedio en la productividad (efecto de calentamiento ambiental lento sobre PIB), bajo la metodología de Kahn et al. (2021). En este sentido, la herramienta incluye 6 escenarios climáticos predeterminados que utilizan esa metodología, como se describe a continuación:

- a) **París:** supone que se cumplen los compromisos internacionales del Acuerdo de París de 2015. Se basa en el escenario SSP1-2.6¹⁰ del IPCC.
- b) **Moderado:** en este escenario las emisiones continúan aumentando en línea con las tendencias actuales y se estabilizan al final del siglo, con un aumento de temperatura similar a la tendencia observada entre 1960-2014. Este escenario se basa en SSP2-4.5 del IPCC.
- c) **Alto:** basado en el escenario SSP3-7.0 del IPCC de altas emisiones, en donde los países muestran mejoras limitadas en la eficiencia energética y un uso continuado de combustibles fósiles.
- d) **Caliente:** las emisiones son como en el escenario "alto", pero utiliza el percentil 90 de los aumentos de temperatura entre todos los modelos climáticos que se usaron para SSP3-7.0.
- e) **Caliente con adaptación:** los mismos aumentos de temperatura que en el escenario "caliente", pero los países se adaptan más rápidamente a ellos.
- f) **Caliente sin adaptación:** los mismos aumentos de temperatura que en el escenario "caliente", pero los países se adaptan muy lentamente al cambio climático.

⁸ En este caso, es posible escoger una de estas tres opciones: primero, la tasa de interés nominal se mantiene constante a partir del último año de proyección. Segundo, el diferencial del crecimiento económico y la tasa nominal de interés se mantiene constante a partir del último año de proyección, y, la última opción, es que la tasa de interés real se mantiene constante a partir del último año de proyección.

⁹ Este puede tomar valores que van desde el 0 hasta el 1. Entre más difícil sea ajustar las erogaciones frente a una caída de los ingresos o ante la necesidad de un ajuste estructural, el valor estará más cercano a 1, de lo contrario se acercará más a 0.

¹⁰ SSP= Shared Socioeconomic Pathways

Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan los puntos de vista de la SECMCA ni del CMCA.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

Cada uno de los escenarios muestran el deterioro de la trayectoria de los indicadores fiscales, tomando en cuenta cómo el desempeño de la producción se ve afectado por los aumentos de temperatura global para el período 2024-2099.¹¹

III. Escenarios y Resultados

Costa Rica

Este país mantendría un saldo de Deuda/PIB en torno a la regla fiscal de 60% bajo el escenario de “París”, entre el período de 2050 y 2099. Específicamente, para el año 2050, se proyecta un saldo Deuda/PIB de 60.8% y para el año 2099, se encontraría en 62.2%. En el escenario “moderado”, se estima que el saldo de Deuda/PIB se ubique en torno al 61.2% hacia el 2050 y en 65.8% hacia el 2099. No obstante, ante los escenarios de altas emisiones, como el “caliente” y sus respectivas derivaciones, se observa que el saldo de la deuda pública respecto al PIB se deteriora de forma acelerada a partir del año 2050, llegando en el peor de los casos a niveles superiores al 90% del PIB para el año 2099. Esto, en línea con déficits primarios recurrentes derivados de una menor producción debido al aumento de temperatura en estos escenarios para todo el período de proyección. Uno de los factores positivos para este país es la productividad laboral, que se toma como supuesto de largo plazo, siendo esta la segunda mayor de la región, y que llega converger a los niveles promedio de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). A pesar de lo anterior, la persistencia del déficit primario y la carga del pago de intereses para la mayoría de los escenarios proyectados son factores que afectan la trayectoria de la deuda pública (ver anexo A, tabla 1A).

El Salvador

En el caso de El Salvador, tanto el escenario “moderado” como el de “París”, resultan más positivos inclusive que el escenario base (sin efectos del cambio climático), en términos de la trayectoria de la deuda/PIB. Sin embargo, en ambos casos, hacia el año 2050, esta razón converge a niveles superiores al límite establecido en su marco fiscal (60%). Mientras, para el año 2099, se proyecta que bajo el escenario de “París” este indicador se encuentre en torno al 63% del PIB, y, bajo el escenario “moderado” convergería hacia un 70.5% del PIB. Resulta interesante que, bajo el escenario “alto”, en

¹¹ Para obtener más información sobre los datos y supuestos utilizados, consultar el documento [Aplicación de la Herramienta Q-CRAFT para la Evaluación de los Riesgos Fiscales Derivados del Cambio Climático en la Región CARD](#), publicado en marzo de 2025.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

este país el resultado de la razón deuda/PIB tiende a estabilizarse a niveles similares al escenario base (sin efecto climático), alrededor del 83% del PIB. Sin embargo, para el resto de los escenarios (“caliente”), la razón deuda/PIB se vuelve divergente, alcanzando máximos cercanos al 134% del PIB entre los años 2075 y 2099. Entre los factores que inciden en esta dinámica de la deuda pública para El Salvador se destacan, la mayor flexibilidad para ajustar su gasto público en comparación al resto de la región, así como el mantenimiento de un superávit primario a través del tiempo (ver anexo A, tabla 2A).

Guatemala

En el caso de Guatemala, se observa que, hacia el año 2050, tanto en los escenarios de “París” como en el escenario “moderado”, la deuda pública como porcentaje del PIB sigue una tendencia similar al escenario base (28%), no obstante, hacia el año 2075 se proyecta que esta razón ascienda a casi un 40% del PIB, ubicándose dentro de lo establecido en su estrategia de gestión de deuda. En ambos escenarios, hacia el año 2099, la deuda como porcentaje del PIB se ubicaría por debajo del escenario base y en el marco de su estrategia de gestión de deuda, es decir, se estabilizaría en 35.8% y 38.8%, respectivamente. Esto podría sugerir que, tras la implementación de ciertas medidas de mitigación y adaptación frente al cambio climático, los efectos fiscales y macroeconómicos de esta problemática tienden a ser menos directos. Cabe resaltar que, en los demás escenarios, hacia el año 2050 la razón Deuda/PIB se mantiene dentro del objetivo de deuda como porcentaje del PIB, no obstante, entre los años 2075 y 2099 esta razón oscila entre 44% y 68% del PIB.

Esta situación se podría deber a distintos factores, entre los que se destacan: el nivel actual de la razón deuda/PIB, que es la más baja de la región, colocándose alrededor del 27% a finales del 2024, así como por una inflación y una productividad estables en el tiempo. No obstante, existen dos limitantes importantes a considerar para el caso guatemalteco, primero la baja carga tributaria en comparación a sus pares de la región (aproximadamente 12% del PIB) y sumado a una importante rigidez del gasto público.

Honduras

Los escenarios climáticos para Honduras muestran relativa tolerancia inclusive en el escenario “alto”, ya que la trayectoria de la deuda hasta el año 2050 se mantiene cercana al 50% del PIB, inclusive hasta el año 2099, la deuda alcanzaría un nivel de 66% del PIB. A pesar de la situación anterior, este país al enfrentar escenarios con aumentos de temperatura más severos y sin adaptación muestra una trayectoria de la deuda/PIB divergente, llegando en el peor de los casos a un 73.8% para el año 2075 y

Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan los puntos de vista de la SECMCA ni del CMCA.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

a un 102% para el año 2099 (ver anexo A, tabla 4A). Es importante mencionar que, Honduras aun posee deuda pública en términos concesionales, aunque esta está perdiendo peso ante la deuda adquirida bajo condiciones de mercado, lo que permite que el componente de los intereses pagados tenga un menor impacto en el desempeño fiscal en comparación a sus pares regionales. Entre los factores negativos que pueden incidir en los resultados obtenidos están la baja productividad laboral, así como la rigidez del gasto público.

Nicaragua

En cuanto a Nicaragua, tiene similitudes respecto al caso hondureño en cuanto a que una parte importante de su deuda está bajo términos concesionales, generando que el peso de los intereses respecto a sus ingresos sea menor respecto al resto de países de la región. Por otro lado, el nivel de deuda de Nicaragua también es relativamente bajo, en comparación a la región, lo que le permite un mayor espacio de tolerancia ante los escenarios más severos o de altas emisiones. En este sentido, la trayectoria de la deuda/PIB bajo los escenarios “moderado” y “París” se mantienen entre los años 2050 y 2099 por debajo del 50%. Para los escenarios de calentamiento más severos, incluyendo el escenario con adaptación al cambio climático, entre los años 2075 y 2099, la deuda se colocaría entre un 55.8% hasta un 88.7%. Uno de los factores más relevantes que determina los resultados de la trayectoria de los indicadores fiscales para este país, es que también, similar al caso hondureño, la productividad laboral en el largo plazo se mantiene por debajo de la productividad de los países de la OCDE e inclusive por debajo del resto de los países de la región (ver anexo A, tabla 5A).

República Dominicana

Para el caso de República Dominicana, la trayectoria de la deuda/PIB bajo los escenarios “moderado”, “París” y “alto”, muestra una dinámica estable, colocándose a niveles cercanos a la meta de 50% del PIB, entre los años 2050 a 2099, con la excepción del caso específico del escenario “alto”, que para el año 2099 alcanza una deuda del 60% del PIB. Bajo un escenario con calentamiento sin adaptación, la deuda pública en el año 2099 alcanzaría un 78.4% del PIB. Mientras que, en un escenario de calentamiento con adaptación, hacia el año 2099 la deuda pública se ubicaría en torno a un 59% de PIB. El comportamiento relativamente moderado de la deuda pública como porcentaje del PIB, bajo los escenarios más conservadores de cambio climático, se debe en gran medida por la alta productividad laboral del país, que para el periodo de 2014-2019 contaba con un crecimiento promedio superior al de los países miembros de la OCDE (0.7%),



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

aunque en el largo plazo se supone que llegará a converger al mismo nivel. Lo anterior permite que este indicador fiscal no presente un comportamiento divergente. Pese a esta fortaleza de la economía dominicana, es importante considerar el peso que tienen los intereses respecto a los ingresos totales, dado que esta situación genera mayor rigidez del gasto de forma progresiva (ver anexo A, tabla 6A).

IV. Conclusiones y comentarios finales

La aplicación de la herramienta Q-CRAFT ha permitido evidenciar algunas generalidades respecto a la dinámica de la deuda/PIB, y por ende del desempeño fiscal, para los países de la región CARD bajo distintos escenarios de aumento de la temperatura global promedio que se enumeran a continuación:

1. El escenario “París” es el más positivo en términos de trayectoria del saldo de la deuda/PIB, en casi todos los países de la región. En este escenario, el indicador se mantiene cercano o por debajo del objetivo (regla fiscal) de deuda/PIB. No obstante, parece improbable que este escenario se materialice debido a que los compromisos incluidos en el Acuerdo de París de 2015 no se están cumpliendo de forma oportuna.
2. Considerando como escenarios más probables para la región el “alto” y/o “caliente”, se observa que, todos los países enfrentan presiones fiscales importantes que se manifiestan con una aceleración de la deuda pública respecto al escenario base entre 1 p.p. hasta 2 p.p. del PIB, para el año 2050, de 1 p.p. hasta 11 p.p., para el año 2075, y de 10 p.p. hasta 28 p.p., hacia el año 2099. Lo anterior indicaría el fuerte impacto fiscal que enfrentaría la región debido a la pérdida de producción, y, por ende, de recaudación, así como la presión que enfrentarían las erogaciones públicas debido al aumento de la temperatura promedio.
3. Existen dos factores que influyen significativamente en los indicadores fiscales de la región, de forma positiva, el nivel inicial y final de productividad laboral, que determina en gran medida la trayectoria de la deuda pública. Mientras, de forma negativa, la alta rigidez del gasto público, que representa una limitante importante para realizar ajustes frente a escenarios adversos de cambio climático.

Es evidente que la política fiscal juega un papel preponderante en la conformación de economías resilientes al cambio climático. Por ejemplo, algunas políticas de mitigación sugeridas por distintos organismos internacionales apuntan hacia la eliminación de los subsidios a los combustibles fósiles, la aplicación de subvenciones y/o transferencias

Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan los puntos de vista de la SECMCA ni del CMCA.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

hacia los hogares y empresas con el fin de motivar la reducción de emisiones de GEI, apoyando indirectamente a mejorar la eficiencia energética. Adicionalmente, el gasto público destinado a la innovación, a la investigación y a fomentar energías limpias, así como para impulsar la protección del medio ambiente, es otra medida de mitigación comúnmente aplicada por economías desarrolladas.

Otra posible medida de mitigación utilizada son los impuestos energéticos, instrumentos que buscan esencialmente disminuir la contaminación ambiental y reducir el uso de energías fósiles. Para este último aspecto, es posible la utilización de bonos soberanos verdes, que tienen algunas ventajas para los gobiernos en comparación de los bonos soberanos tradicionales, tales como, mejorar la reputación de un país en términos de compromiso con la sostenibilidad ambiental, además que, permite el cumplimiento de objetivos climáticos específicos, así como atraer y diversificar los inversionistas bajo condiciones financieras relativamente más favorables.

Respecto a las políticas de adaptación, estas pueden incluir la creación de políticas regulatorias, la construcción de infraestructuras, programas, y servicios sostenibles, que tienden a incrementar temporalmente el gasto público, así como la aplicación de estrategias financieras resilientes (instrumentos contingentes, seguros contra riesgos de desastres, inversiones tempranas y preventivas en adaptación, etc.). En adición, la aplicación de reglas fiscales creíbles para impedir una respuesta fiscal procíclica a la volatilidad económica ocasionada por el cambio climático y los fenómenos meteorológicos extremos es otra medida de adaptación recomendable (Pigato, 2019).

Referencias

- Banco Interamericano de Desarrollo. (2021). *Política fiscal y cambio climático: experiencias recientes de los ministerios de finanzas de América Latina y el Caribe*. Obtenido de <https://publications.iadb.org/es/politica-fiscal-y-cambio-climatico-experiencias-recientes-de-los-ministerios-de-finanzas-de-america>
- Kahn, M., Mohaddes, K., Ng, R., Pesaran, M., Raissi, M., & Yang, J. (2021). Long-term macroeconomic effects of climate change: A cross-country. *Energy Economics*. doi:<http://dx.doi.org/10.17632/hytzz>
- Lazo-Vega, M. (2020). Centroamérica y el cambio climático: De la planificación a la acción. *Realidad Y Reflexión*, 75-101. doi:<https://doi.org/10.5377/ryr.v51i0.9845>

Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan los puntos de vista de la SECMCA ni del CMCA.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

Pigato, M. (2019). *Fiscal Policies for Development and Climate Action*. Banco Mundial. International Development in Focus. Obtenido de <https://www.worldbank.org/en/topic/macroeconomics/publication/fiscal-policies-for-development-and-climate-action>

Anexo A

Tabla 1A. Indicadores fiscales de Costa Rica.

Balance Primario (% del PIB)	2023	2050	2075	2099
Base	1.6	-0.1	-0.1	-0.1
Paris		-0.1	-0.1	0.0
Moderado		-0.1	-0.1	-0.1
Alto		-0.2	-0.3	-0.3
Caliente		-0.2	-0.4	-0.5
Caliente con adaptación		-0.2	-0.3	-0.3
Caliente sin adaptación		-0.3	-0.6	-0.8
Deuda/PIB (%)	2023	2050	2075	2099
Base	61.1	61.0	63.4	64.0
Paris		60.8	62.5	62.2
Moderado		61.2	64.2	65.8
Alto		61.8	66.9	72.0
Caliente		62.7	70.8	80.8
Caliente con adaptación		61.8	67.1	72.6
Caliente sin adaptación		64.3	76.9	93.9

Fuente: Elaboración propia a través de la herramienta Q-Craft del FMI.

Tabla 2A. Indicadores fiscales de El Salvador.

Balance primario (% del PIB)	2023	2050	2075	2099
Base	-0.1	2.0	1.6	1.6
Paris		2.2	1.7	1.8
Moderado		2.1	1.7	1.8
Alto		2.0	1.5	1.6
Caliente		1.9	1.3	1.2
Caliente con adaptación		2.0	1.4	1.4
Caliente sin adaptación		1.8	1.1	0.9
Deuda/PIB (%)	2023	2050	2075	2099
Base	84.7	77.5	80.4	82.8
Paris		75.5	71.7	63.0
Moderado		76.5	75.7	70.5
Alto		77.7	81.4	85.4
Caliente		79.6	91.2	112.5
Caliente con adaptación		78.6	86.0	98.2
Caliente sin adaptación		81.2	99.1	133.6

Fuente: Elaboración propia a través de la herramienta Q-Craft del FMI.

Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan los puntos de vista de la SECMCA ni del CMCA.

Tabla 3A. Indicadores fiscales de Guatemala.

Balance primario (% del PIB)	2023	2050	2075	2099
Base	0.4	-0.3	0.0	0.1
Paris		-0.2	0.1	0.2
Moderado		-0.3	0.1	0.2
Alto		-0.3	-0.1	0.0
Caliente		-0.4	-0.2	-0.3
Caliente con adaptación		-0.4	-0.1	-0.1
Caliente sin adaptación		-0.5	-0.4	-0.5
Deuda/PIB (%)	2023	2050	2075	2099
Base	27.2	28.8	41.2	41.7
Paris		28.0	38.1	35.8
Moderado		28.5	40.0	38.8
Alto		29.5	44.2	48.6
Caliente		30.3	48.2	57.9
Caliente con adaptación		29.6	45.1	50.9
Caliente sin adaptación		31.2	52.5	68.0

Fuente: Elaboración propia a través de la herramienta Q-Craft del FMI.

Tabla 4A. Indicadores fiscales de Honduras.

Balance primario (% del PIB)	2023	2050	2075	2099
Base	0.9	-0.3	-0.1	0.0
Paris		-0.3	0.0	0.1
Moderado		-0.4	-0.2	-0.1
Alto		-0.4	-0.4	-0.4
Caliente		-0.6	-0.6	-0.8
Caliente con adaptación		-0.5	-0.4	-0.4
Caliente sin adaptación		-0.7	-1.0	-1.4
Deuda/PIB (%)	2023	2050	2075	2099
Base	45.0	50.8	52.5	53.4
Paris		50.1	50.1	48.6
Moderado		50.9	53.1	54.6
Alto		51.9	57.8	65.8
Caliente		53.4	64.6	81.6
Caliente con adaptación		52.0	58.6	68.0
Caliente sin adaptación		55.6	73.8	102.3

Fuente: Elaboración propia a través de la herramienta Q-Craft del FMI.

Tabla 5A. Indicadores fiscales de Nicaragua.

Balance primario (% del PIB)	2023	2050	2075	2099
Base	4.0	-0.8	-0.1	0.0
Paris		-0.7	0.1	0.2
Moderado		-0.8	0.0	0.2
Alto		-0.9	-0.2	-0.2
Caliente		-1.0	-0.5	-0.6
Caliente con adaptación		-0.9	-0.3	-0.3
Caliente sin adaptación		-1.1	-0.7	-0.9

Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan los puntos de vista de la SECMCA ni del CMCA.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 1, abril 2025

Deuda/PIB (%)	2023	2050	2075	2099
Base	41.7	47.6	52.5	53.5
Paris		46.0	46.8	43.0
Moderado		46.9	49.8	47.5
Alto		48.3	55.8	61.1
Caliente		49.6	61.5	74.3
Caliente con adaptación		48.6	57.1	64.4
Caliente sin adaptación		51.1	67.8	88.7

Fuente: Elaboración propia a través de la herramienta Q-Craft del FMI.

Tabla 6A. Indicadores fiscales de República Dominicana.

Balance primario (% del PIB)	2023	2050	2075	2099
Base	-0.1	-0.3	-0.1	0.0
Paris		-0.3	-0.1	0.0
Moderado		-0.3	-0.2	-0.1
Alto		-0.3	-0.3	-0.3
Caliente		-0.4	-0.4	-0.4
Caliente con adaptación		-0.3	-0.3	-0.2
Caliente sin adaptación		-0.5	-0.6	-0.7
Deuda/PIB (%)	2023	2050	2075	2099
Base	60.0	50.6	51.5	52.0
Paris		50.4	50.8	50.7
Moderado		50.8	52.2	53.6
Alto		51.4	55.0	60.3
Caliente		52.0	57.5	66.2
Caliente con adaptación		51.2	54.3	59.0
Caliente sin adaptación		53.3	63.1	78.4

Fuente: Elaboración propia a través de la herramienta Q-Craft del FMI.