



# Panorama macroeconómico de la región de Centroamérica y República Dominicana

**Odalis F. Marte Alevante**  
**Secretario ejecutivo**

---

9 de septiembre de 2025

# Agenda

- 1 Sector real
- 2 Sector externo
- 3 Sector fiscal
- 4 Condiciones Monetarias y Financieras
- 5 Sistema de pagos
- 6 Pronósticos de Crecimiento Económico e inflación, y Factores de Riesgos

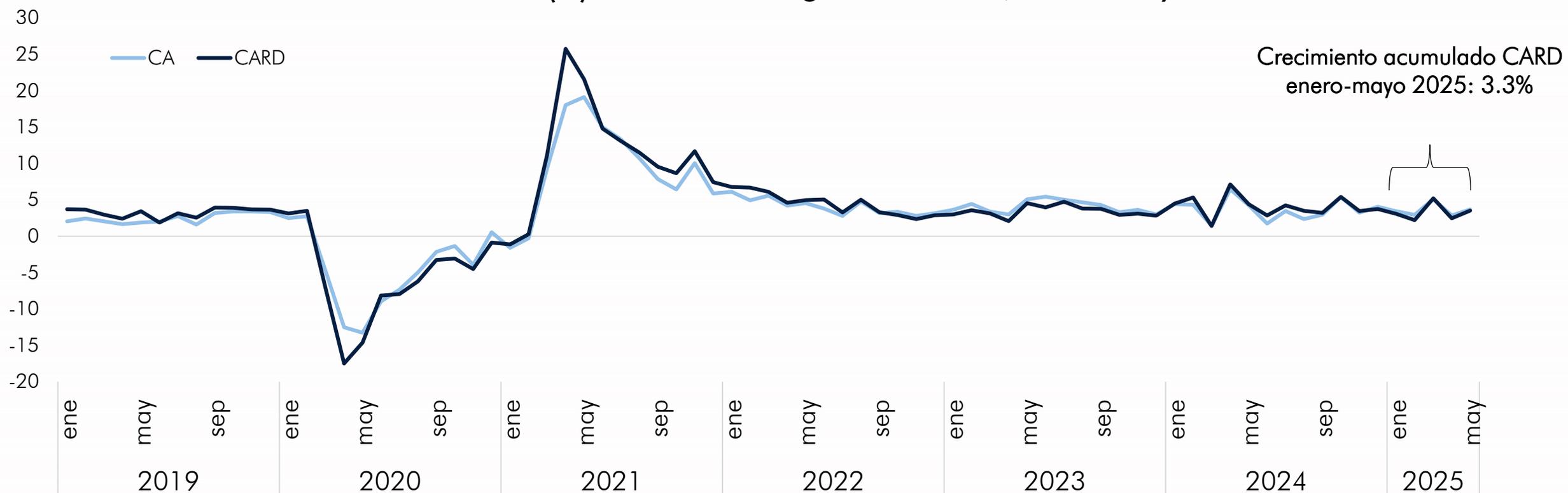
# 1. Sector real

## Puntos a destacar...

- A pesar de la incertidumbre generada por el principal socio comercial, las economías de CARD crecen sobre 3%, por encima del promedio latinoamericano estimado en 2.2% (FMI, julio 2025)
- La tasa de expansión en la región es congruente con el crecimiento proyectado para la economía mundial de 3% en 2025, aunque inferior al 4,1% estimado para las economías emergentes y en desarrollo (FMI, julio 2025)
- La inflación está contenida, generalmente dentro de los rangos establecidos por los bancos centrales. En algunos casos por debajo de la meta.

**En mayo de 2025, la región CARD registró un crecimiento interanual de 3.5%, inferior en 0.91 punto porcentual al crecimiento de mayo de 2024 (4.4%).**

**CARD: Crecimiento de la Actividad Económica**  
Variación Interanual (%) de la Serie Original del IMAE, 2019- May. 2025



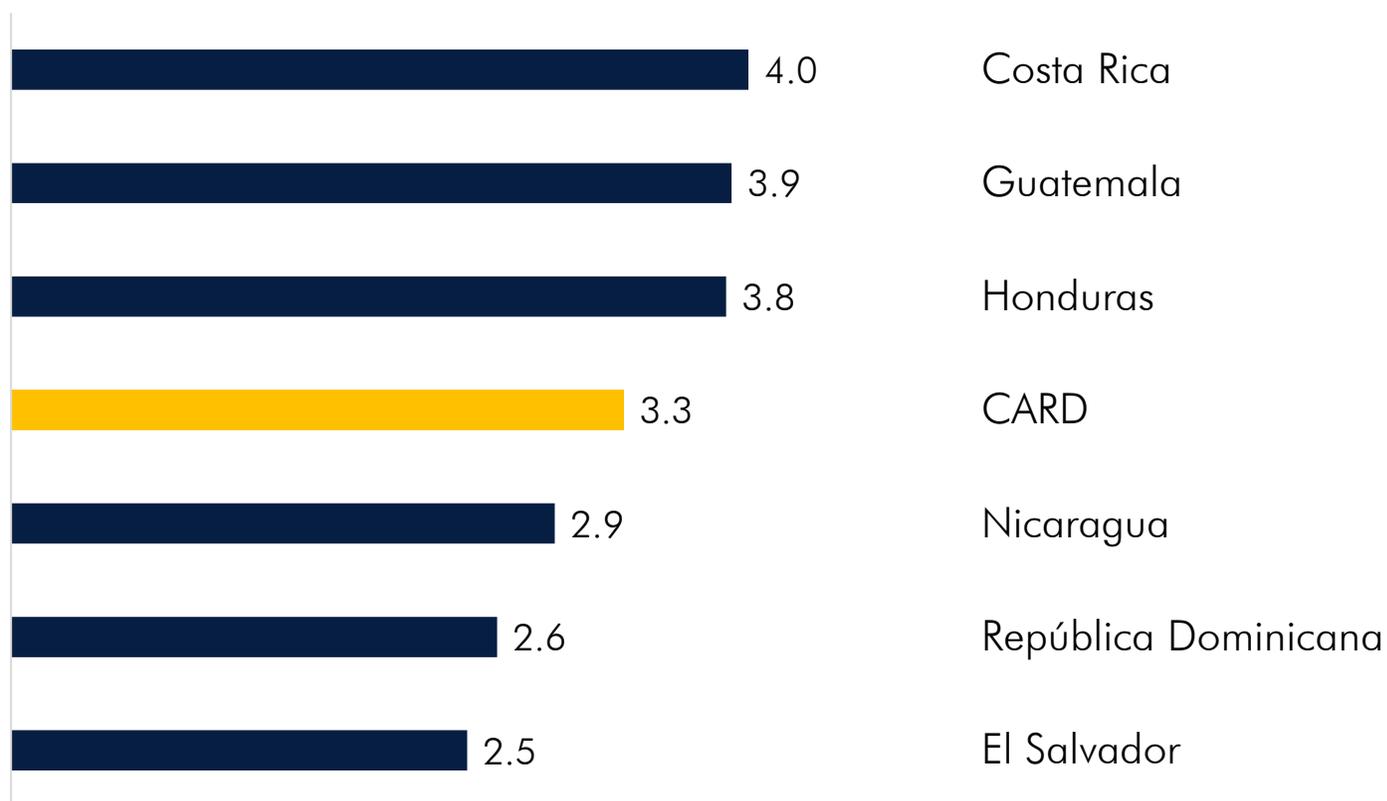
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales de la región.



**En términos acumulados, al cierre de mayo de 2025, Costa Rica se destaca como la economía de mayor crecimiento (4.0%), seguida de Guatemala (3.9%) y Honduras (3.8%); ubicándose por encima del crecimiento acumulado regional (3.3%).**

CARD: IMAE, por País.

Variación acumulada de la serie original, enero-mayo 2025, en porcentaje.



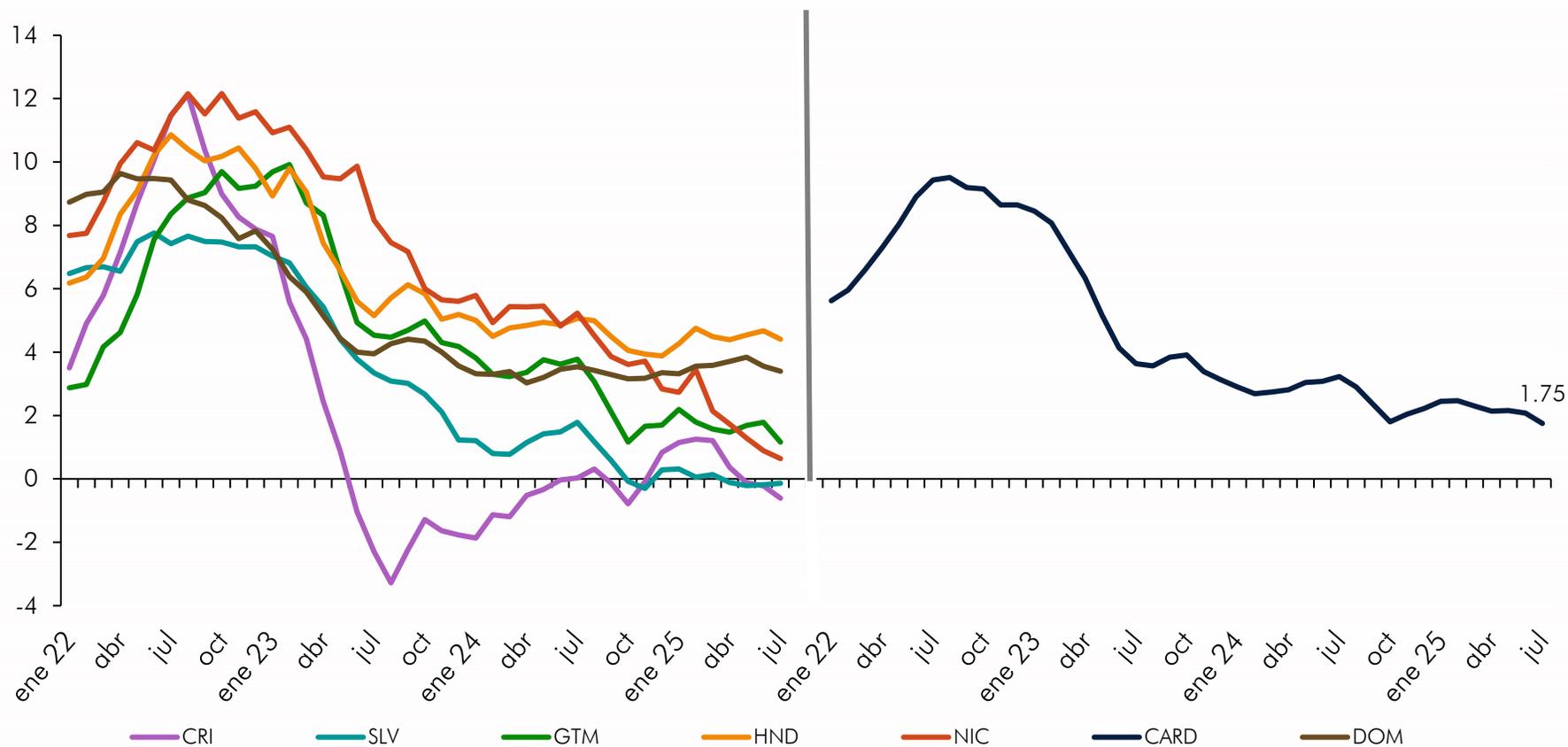
## Los sectores que tuvieron mayor impacto en el desempeño económico regional fueron: las actividades financieras y de seguros, el transporte y almacenamiento y, en menor medida, el comercio.

- Las **actividades financieras y de seguros** impulsaron en gran medida el crecimiento económico de los países de la región CARD: Honduras (10.9%), República Dominicana (8.2%), El Salvador (6.4%), Nicaragua (4.8%) y Costa Rica (4.6%).
- El sector **transporte y almacenamiento** también benefició el desempeño económico de Costa Rica (6.4%), Honduras (5.2%), República Dominicana (4.6%) y Nicaragua (4.5%).
- El **comercio** registró un alto crecimiento en Nicaragua (7.7%), no obstante, se observó un crecimiento moderado en República Dominicana (3.7%), El Salvador (3.0%), Costa Rica (1.9%) y Honduras (1.5%).
- Cabe destacar que, se observa un **bajo crecimiento del sector turismo en la mayoría de los países**, acumulando al cierre de mayo un crecimiento de 0.6% en Costa Rica, 0.1% en Honduras y 2.6% en República Dominicana. En Nicaragua, por el contrario, se registró un crecimiento de 7.4%.

**En julio de 2025, la variación interanual promedio del IPC en la región llegó a 1.75% (3.2% en julio de 2024), consolidando una tendencia hacia la estabilización en los últimos 10 meses.**

CARD: Inflación.

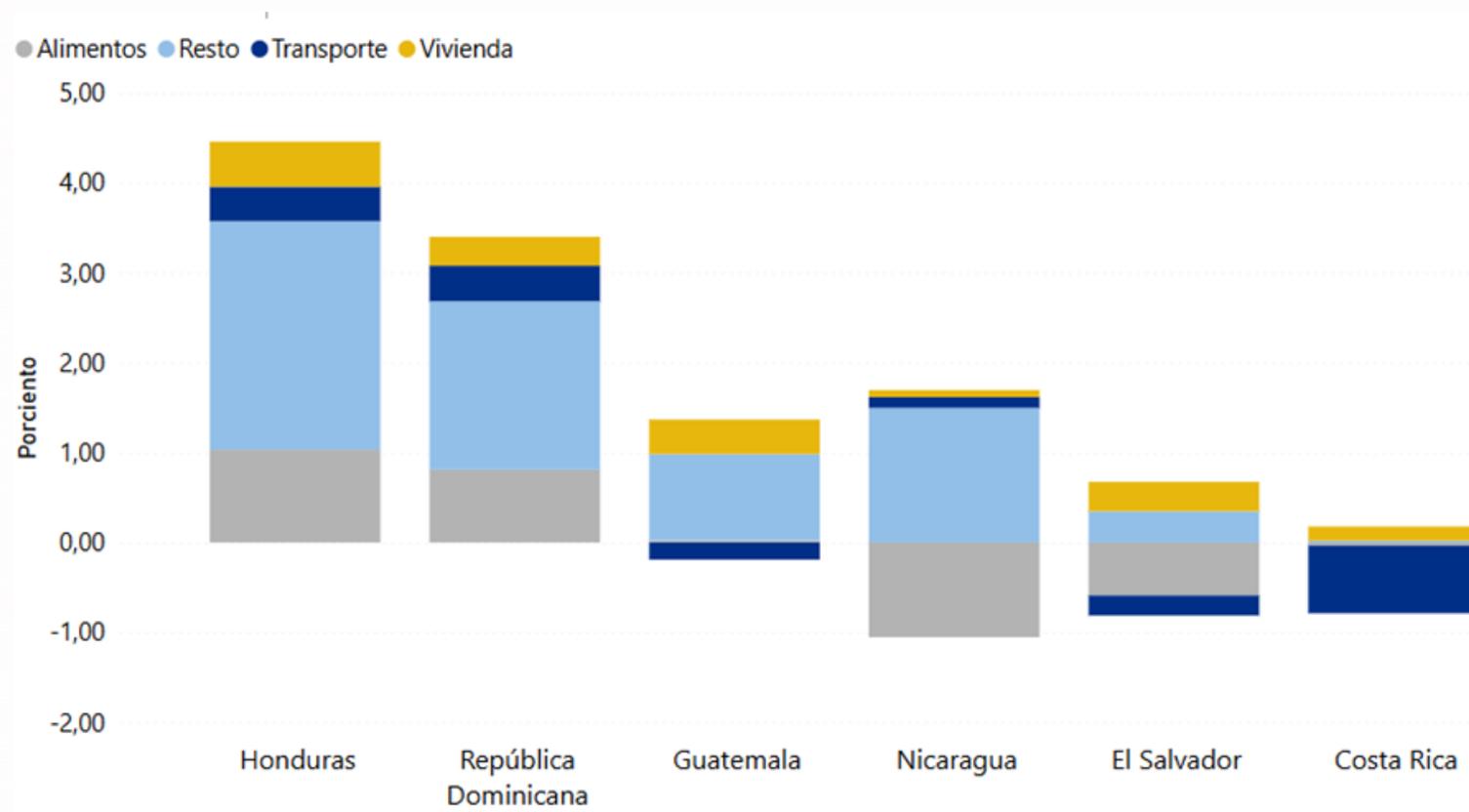
Variación Interanual (%) del IPC.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

# El rubro de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas ya no tuvo el impacto más amplio en la región y el aporte de las diferentes divisiones ha sido más heterogéneo entre los diferentes países.

Contribución de las divisiones a la inflación interanual, julio de 2025.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

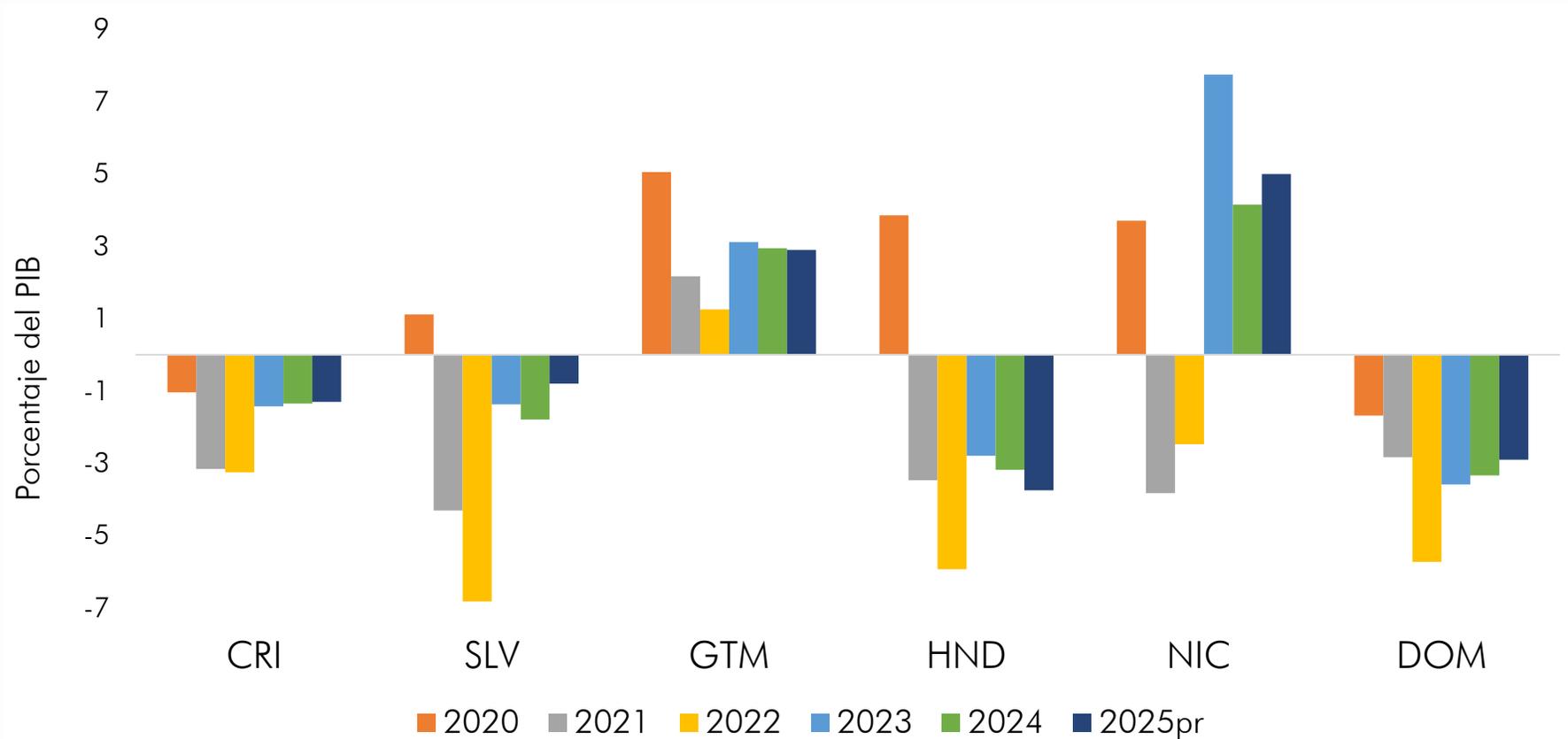
## 2. Sector externo

# Puntos a destacar...

- Se prevé una mejora en la cuenta corriente de la balanza de pagos por el aumento de las remesas y los ingresos por turismo
- Aumento de las exportaciones impulsa la reducción del déficit comercial en la región
- Los flujos de inversión extranjera directa evolucionan favorablemente

# Los registros al cierre de 2025 prevén una mejora en la cuenta corriente de la balanza de pagos de la mayoría de los países de CARD; comportamiento determinado por el ingreso de remesas familiares y el turismo receptivo.

CARD: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.  
Porcentaje del PIB.

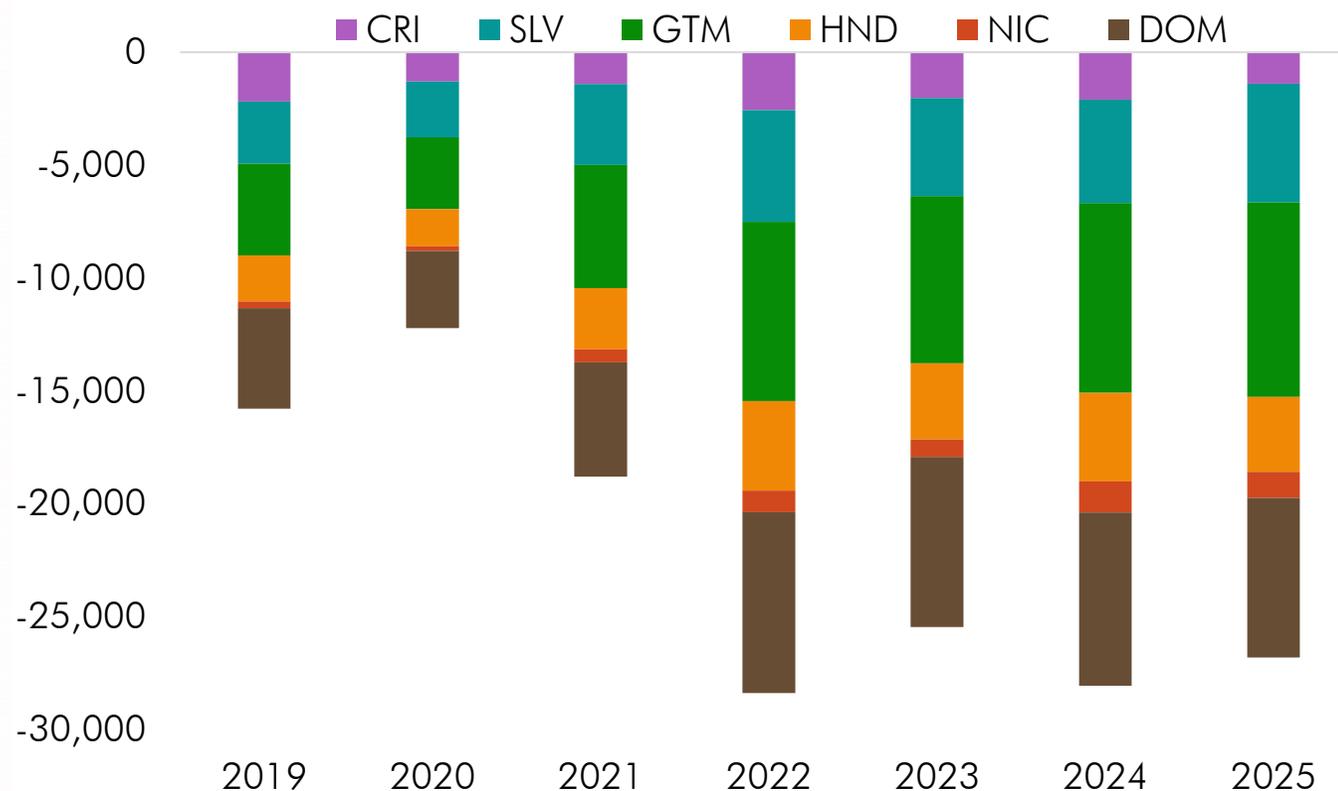


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales de la región.



**A junio de 2025, la región acumuló un déficit comercial de USD 26,563.9 millones, inferior en USD 1,274.6 millones (-4.6%) al observado en el mismo periodo de 2024, como resultado del incremento de las exportaciones (11.6%), que excedió en 7 p.p. al observado por las importaciones.**

CARD: Déficit Comercial.  
En millones de USD, a junio.

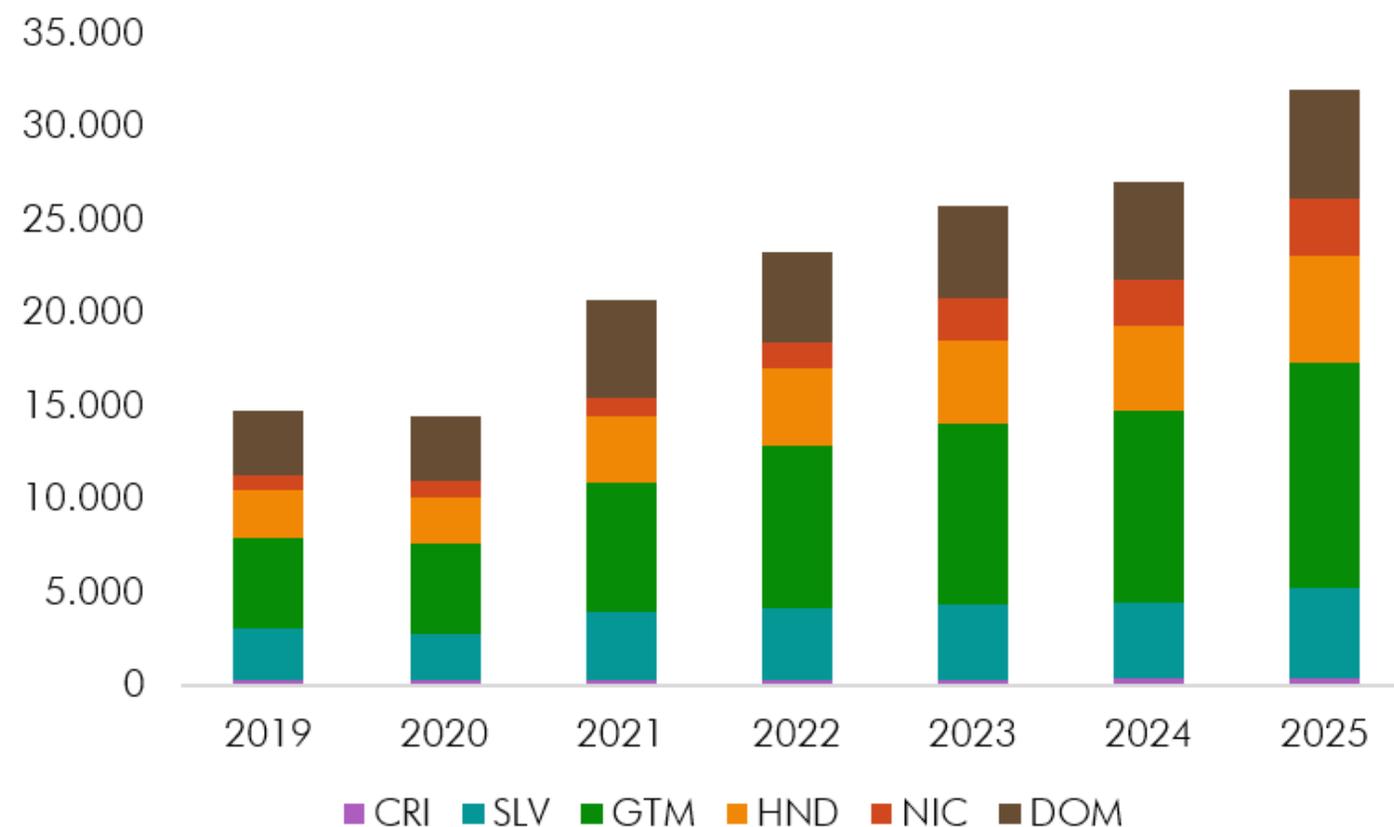


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales de la región.



**A cierre del primer semestre del año 2025, las remesas recibidas por los países de la región alcanzaron la cifra de USD 31,946.2 millones, lo cual representó un crecimiento interanual de 18.1% (USD 4,893.3 millones).**

CARD: Ingreso de remesas familiares.  
En millones de USD a junio de cada año

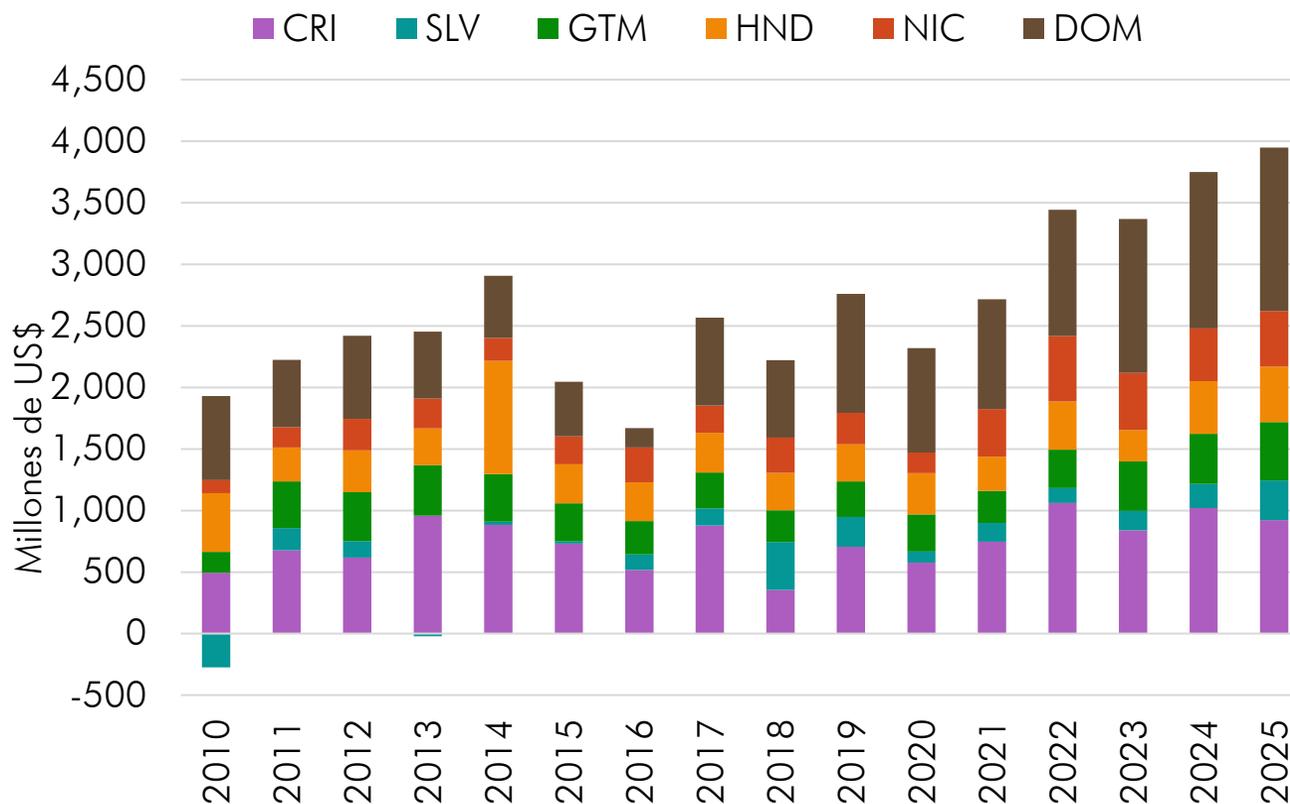


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales de la región.



CARD contabilizó US\$3,949.1 millones de IED, monto superior en US\$198.9 millones a lo registrado en mismo periodo de 2024. Los principales receptores de estos recursos son República Dominicana, Costa Rica y Guatemala, que en conjunto captaron 69.9% de la ID total.

### CARD: Inversión Extranjera Directa En millones de USD a marzo de cada año



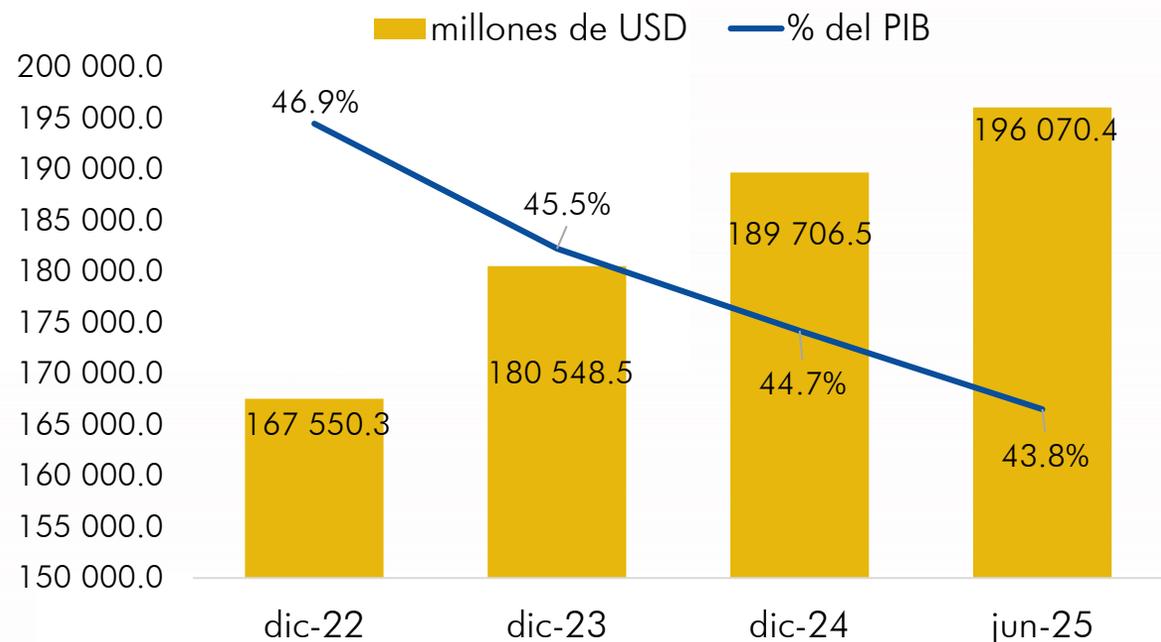
# 3. Sector fiscal

# Puntos a destacar...

- La gestión de la política fiscal tiende hacia cuentas públicas más equilibradas
- Mayor sostenibilidad fiscal en los países de CARD ha implicado una menor percepción de riesgo - país

# La disciplina fiscal en la región sigue apoyando el anclaje de las expectativas de riesgo en la región pese a la incertidumbre global.

Región CARD: Deuda del Gobierno Central.  
Porcentaje del PIB y en millones de dólares.



Saldo de Deuda Total del Gobierno Central.  
Porcentaje del PIB nominal, por país.

País	Dic. 2024	Junio. 2025
CRI	59.0%	58.0%
SVL	56.0%	55.3%
GTM	26.5%	26.0%
HND*	46.8%	43.8%
NIC*	36.9%	33.8%
DOM	46.3%	48.1%

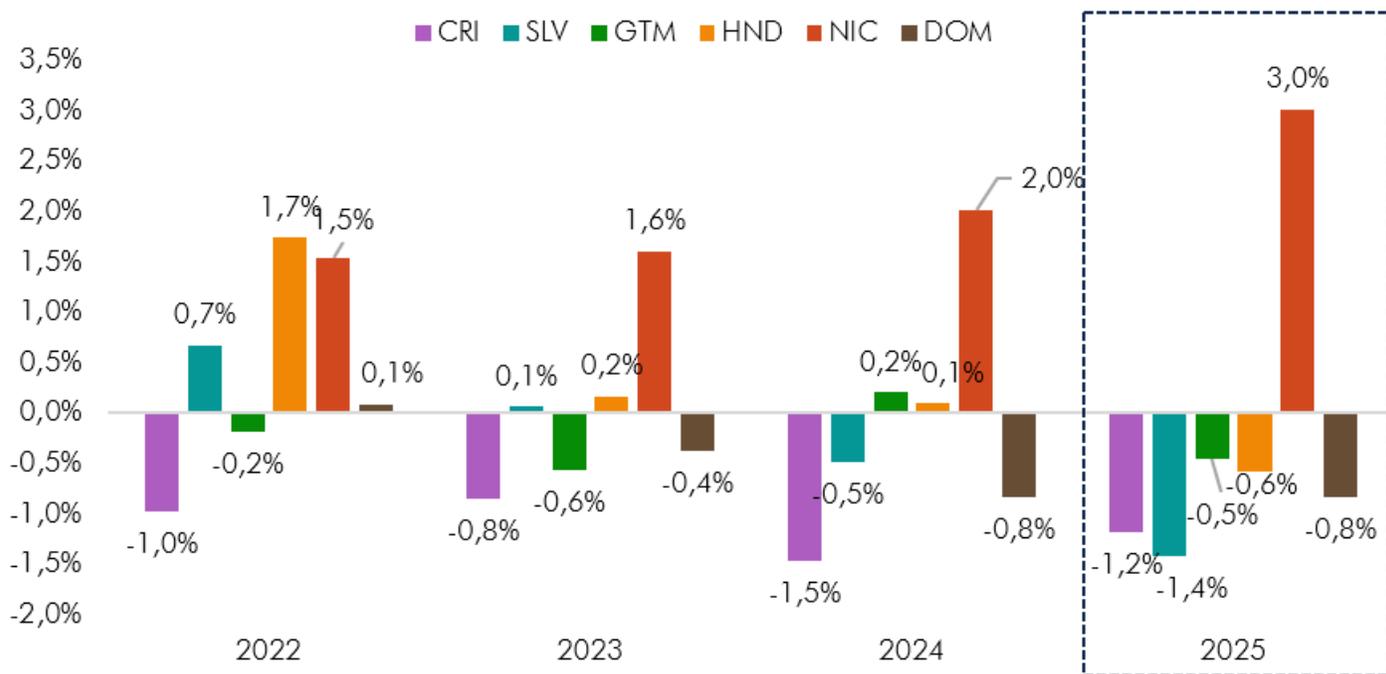
Fuente: Elaboración propia con base a la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano/Banco Centrales/Ministerios de Hacienda de la región.

Nota: Para Nicaragua y Honduras datos a abril 2025.



**Al cierre de junio de 2025, el balance fiscal global de la región CARD, a nivel de Gobierno Central, mostró un déficit moderado de 0.7% del PIB (0.5% en 2024), equivalente a USD 2,911.8 millones. En contraste, el balance primario se mantuvo en terreno positivo, con un superávit de 0.8% del PIB (USD 3,708.6 millones).**

Balance Global del Gobierno Central.



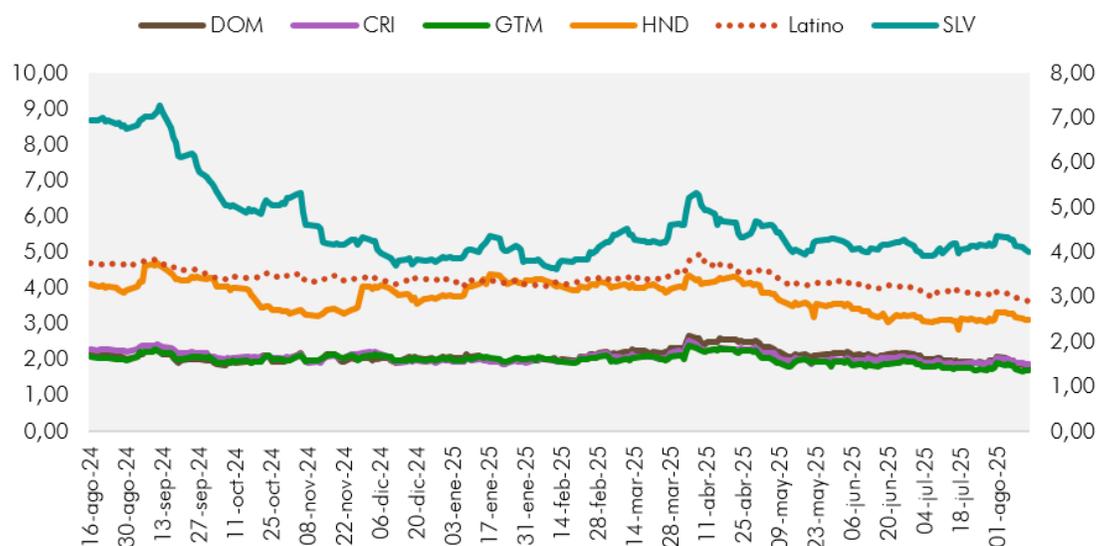
Balance Primario del Gobierno Central.

Período	CRI	SLV	GTM	HND	NIC*	DOM	CARD
Junio 2024	0.9%	1.4%	1.0%	1.5%	2.6%	0.8%	1.1%
Junio 2025	1.0%	0.8%	0.3%	0.7%	3.6%	0.8%	0.8%

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales y FMI. **Nota:** NIC con datos a mayo 2025.

**La mejora en la percepción de riesgo ha tenido un impacto positivo tanto en la reducción de costos de financieros como en el acceso a más financiamiento, atrayendo inversionistas y generando un círculo virtuoso en el que la región puede fondear la expansión de sus economías.**

**Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI). Agosto 2024-2025.**



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

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

País / Rating	Moody's		Fitch		S&P	
	II trimestre 2024	II trimestre 2025	II trimestre 2024	II trimestre 2025	II trimestre 2024	II trimestre 2025
<i>Costa Rica</i>	B1 Positiva	Ba3 Positiva	BB Estable	BB Positiva	BB- Estable	BB- Positiva
<i>El Salvador</i>	Caa1 Estable	B3 Estable	CCC+ Sin Perspectiva	B- Estable	B- Estable	B- Estable
<i>Guatemala</i>	Ba1 Estable	Ba1 Estable	BB Estable	BB Positiva	Ba1 Positiva	BB+ Estable
<i>Honduras</i>	B1 Estable	B1 Estable	n.c.	n.c.	BB- Estable	BB- Negativa
<i>Nicaragua</i>	B2 Estable	B2 Estable	B Estable	B Estable	B Estable	B+ Estable
<i>República Dominicana</i>	Ba3 Positiva	Ba3 Negativa	BB- Positiva	BB- Positiva	BB Estable	BB Estable

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



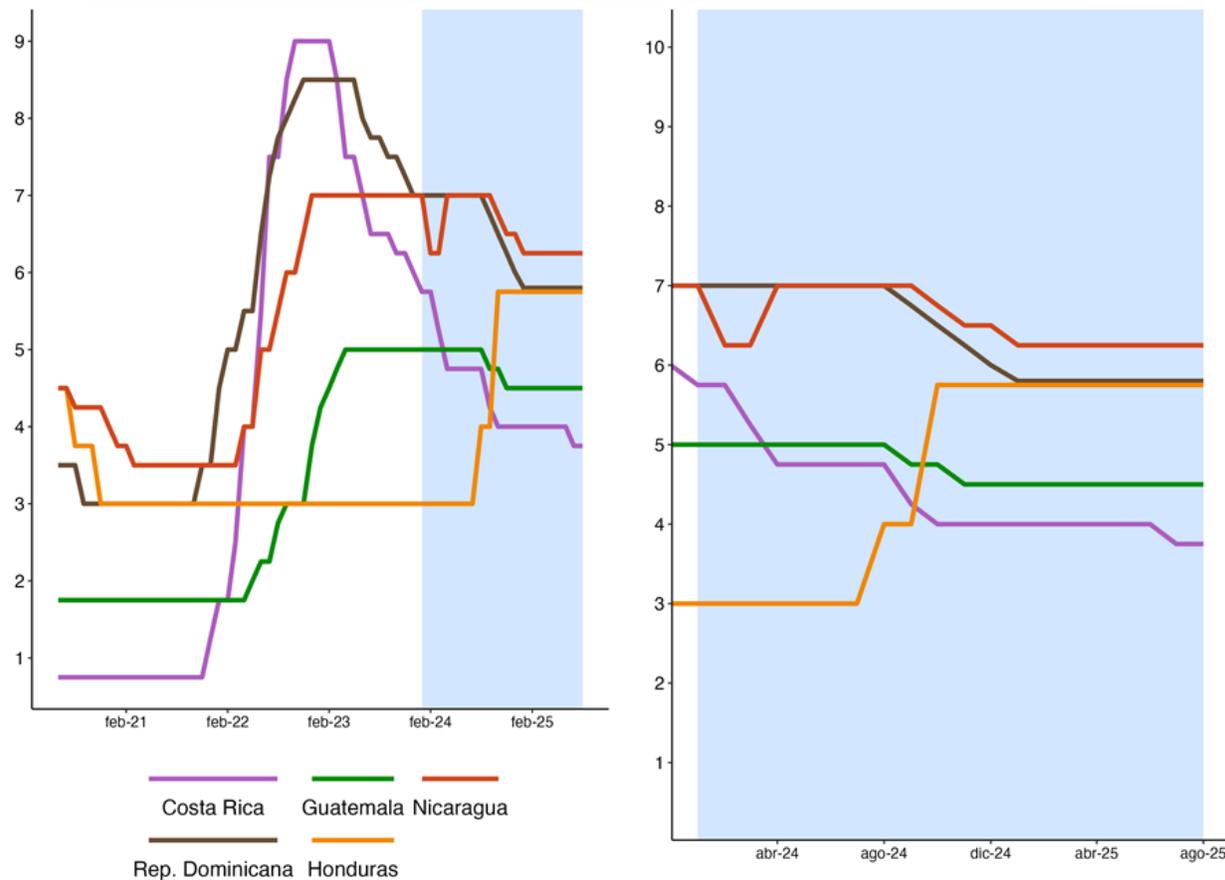
## 4. Condiciones Monetarias y Financieras

# Puntos a destacar...

- Tasas de interés en los países de la región tienden a normalizarse, luego de controlada la inflación postpandemia
- Se expande la oferta de dinero y crédito al sector privado
- Aumento de los depósitos sustentan el fondeo de los bancos

# Tras el repunte inflacionario de 2021-2022, la región ha transitado hacia una fase de normalización monetaria, reflejada principalmente en los ajustes graduales de las tasas de referencia y en la evolución de la liquidez.

Tasa de política monetaria de los países de la región.  
Porcentaje (%).



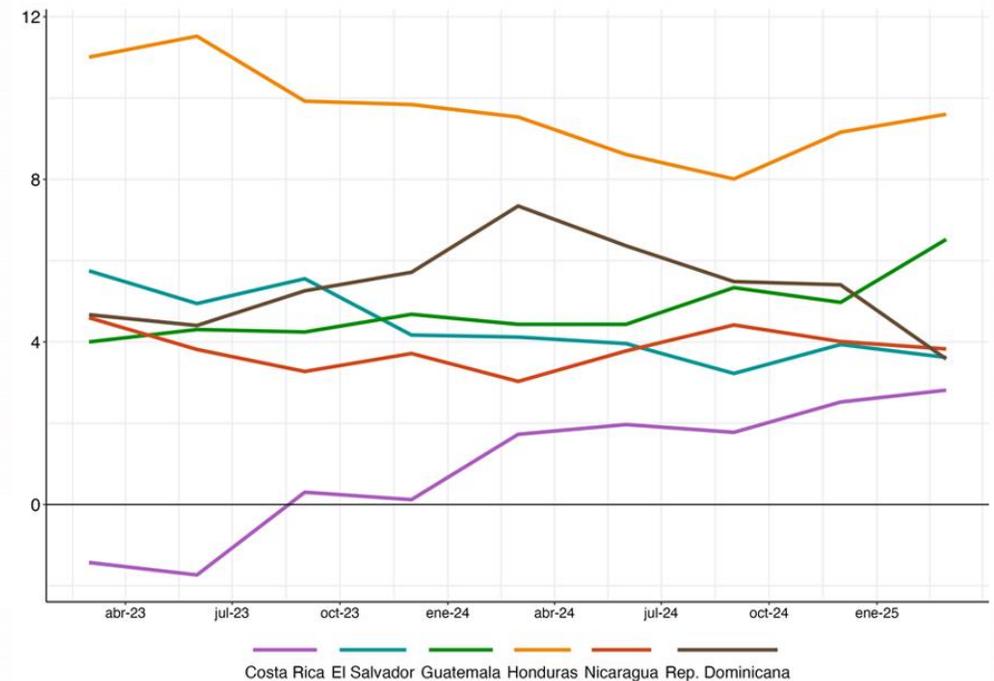
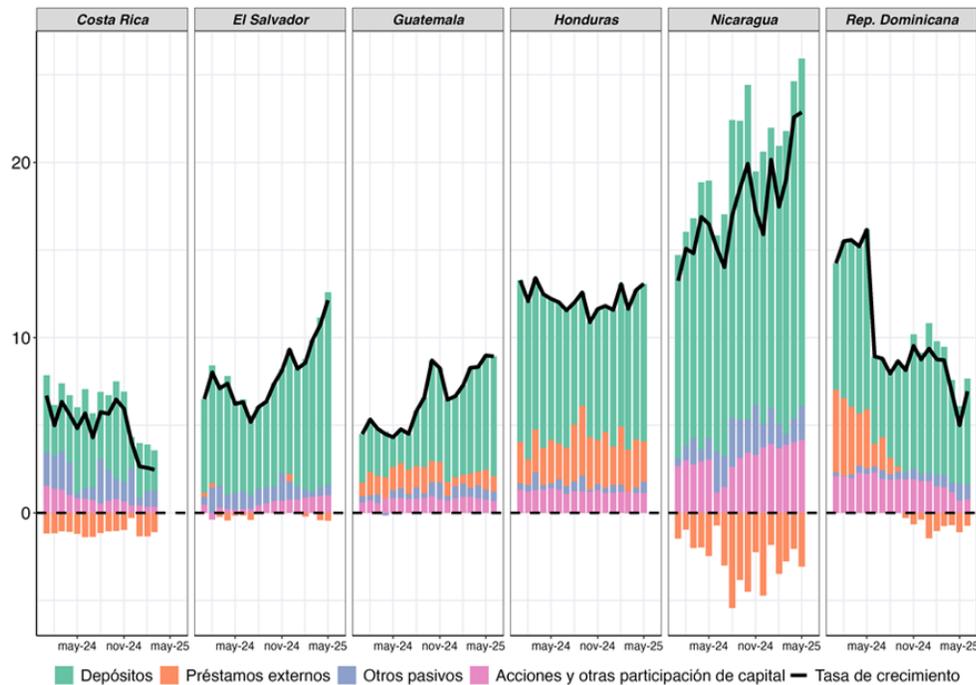
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales de la región.



# El fondeo de las OSD descansa principalmente en depósitos, aunque algunos países complementan con préstamos externos o capital, y el crédito mantiene ritmos diferenciados: dinámico en Honduras y El Salvador, moderado en Guatemala y República Dominicana, y sostenido en Nicaragua.

Tasa de crecimiento del fondeo de las Otras Sociedades de Depósitos y su contribución por fuentes. En Porcentaje (%).

Indicador de intensidad del crédito. Porcentaje del PIB (%).



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



# 5. Sistema de pagos

## Puntos a destacar...

- Sistema de Interconexión de Pagos (SIPA) crece en número de transacciones y en montos transferidos
- En el período enero – junio se registraron más de 28 mil transferencias, equivalentes a más de USD 226 millones
- Las transacciones del SIPA crecen en torno a 52%, mientras los montos transferidos crecen sobre 12%, al mes de julio

**El Sistema de Interconexión de Pagos (SIPA) experimentó un considerable incremento en el primer semestre 2025, registrando 28.49 mil transferencias, lo que equivale a USD 226.2 millones.**



**Montos pagados en USD a través del SIPA entre el 2 de enero y el 30 de junio de 2025.**

País de origen (fila) y país de destino (columna).

País	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Rep. Dominicana	Total
Costa Rica		\$560.002,9	\$1.923.281,6	\$63.686,3	\$2.183.655,9	\$67.894,1	<b>\$4.798.520,8</b>
El Salvador	\$1.444.759,0		\$75.625.982,0	\$40.160.905,1	\$41.302.982,6	\$1.446.693,3	<b>\$159.981.321,9</b>
Guatemala	\$1.551,9	\$4.012.633,8		\$12.842,0		\$4.252.235,7	<b>\$8.279.263,4</b>
Honduras	\$1.000,0	\$7.913.635,9	\$3.996.740,2		\$263.372,1	\$1.226.896,6	<b>\$13.401.644,7</b>
Nicaragua		\$423.143,0	\$1.092.667,2	\$1.133.142,1		\$4.000.023,0	<b>\$6.648.975,3</b>
Rep. Dominicana	\$178.471,9	\$5.315.520,8	\$24.898.717,7	\$2.123.953,9	\$527.822,2		<b>\$33.044.486,5</b>
<b>Total</b>	<b>\$1.625.782,7</b>	<b>\$18.224.936,3</b>	<b>\$107.537.388,7</b>	<b>\$43.494.529,5</b>	<b>\$44.277.832,8</b>	<b>\$10.993.742,7</b>	<b>\$226.154.212,7</b>

**En julio de 2025, se transfirieron USD 42.9 millones (12.0% más con respecto a julio 2024) a través de 6.2 mil operaciones (52.3% más con respecto a julio 2024).**

**Montos pagados en US dólares a través del SIPA en el mes de julio de 2025.**

País de origen (fila) y país de destino (columna).

País	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Rep. Dominicana	Total
Costa Rica		\$105.722,3	\$232.150,7	\$2.100,0	\$192.381,1	\$9.860,0	<b>\$542.214,1</b>
El Salvador	\$143.813,8		\$14.184.220,0	\$4.367.819,0	\$6.868.095,2	\$144.084,5	<b>\$25.708.032,6</b>
Guatemala		\$248.653,6		\$6.937,0		\$30.000,0	<b>\$285.590,6</b>
Honduras		\$9.500.862,6	\$1.033.932,1		\$204.280,8	\$40.000,0	<b>\$10.779.075,5</b>
Nicaragua		\$81.750,0	\$105.037,4	\$408.693,7			<b>\$595.481,1</b>
Rep. Dominicana		\$175.703,2	\$4.313.372,3	\$257.269,1	\$310.303,0		<b>\$5.056.647,5</b>
<b>Total</b>	<b>\$143.813,8</b>	<b>\$10.112.691,6</b>	<b>\$19.868.712,5</b>	<b>\$5.042.818,8</b>	<b>\$7.575.060,1</b>	<b>\$223.944,5</b>	<b>\$42.967.041,3</b>

Fuente: Secretaria Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

## 6. Pronósticos de Crecimiento Económico e inflación, y Factores de Riesgos

## Puntos a destacar...

- A pesar de la incertidumbre imperante, las economías de la región muestran resiliencia
- Se espera una tasa de expansión positiva en la actividad económica en 2025 y 2026
- La inflación se mantendría dentro de los rangos de tolerancia de los bancos centrales

# Pronósticos de crecimiento e inflación: Escenario BASE

- Entre los principales supuestos se destacan: un crecimiento de la economía de EUA de 1.7% en 2025 y de 1.8% en 2026. Se espera que el precio del barril de WTI se mantenga por debajo de los 70 dólares. También, se estima que la tasa de referencia de la FED se sitúe al final del año en un entre un 4.0% y 4.25%, mientras que, en 2026 estaría alrededor del 3.5%.
- Bajo estos supuestos, se prevé que, **la región CARD presente un crecimiento del PIB de 3.4% en 2025 y 3.4% en 2026.** Respecto a la **inflación**, se proyecta que se mantenga **baja y estable, con un 2.6% en 2025 y 3.4% en 2026.**

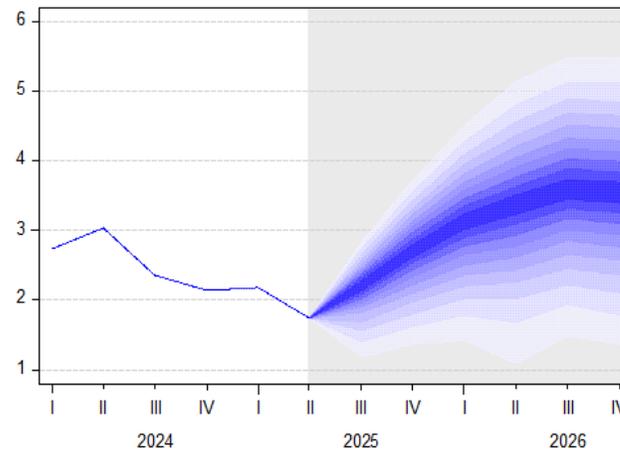
## Crecimiento Económico

País	2023		2025	2026	Mediano Plazo
	observado	observado			
CRI	5.1	4.3	3.6	3.5	3.8
SLV	3.5	2.6	2.9	2.4	2.6
GTM	3.8	3.4	3.8	3.7	3.6
HND	3.6	3.6	3.5	3.3	3.8
NIC	4.4	3.6	3.6	3.4	3.5
DOM	2.2	5.0	3.3	4.4	4.7
<b>CARD</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>

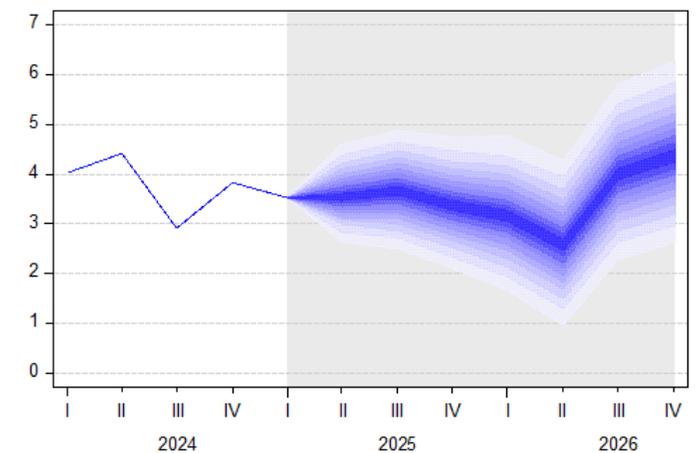
## Inflación

País	2023		2025	2026	Mediano Plazo
	observado	observado			
CRI	(1.8)	0.8	0.4	2.8	2.0
SLV	1.2	0.3	1.0	1.6	1.3
GTM	4.2	1.7	3.2	4.4	4.9
HND	5.2	3.9	4.9	4.3	5.2
NIC	5.6	2.8	3.1	4.2	4.6
DOM	3.6	3.3	3.0	3.2	3.6
<b>CARD</b>	<b>3.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>

## Inflación



## Crecimiento interanual del PIB



Fuente: Secretaria Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

# Comparación de pronósticos

## Crecimiento Económico

País	ago-25 SECMCA		abr-25 FMI		jun-25 BM		ago-25 Consensus		Promedio	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
CRI	3.6	3.5	3.4	3.4	3.5	3.7	3.5	3.3	3.5	3.5
SLV	2.9	2.4	2.5	2.5	2.2	2.4	2.1	2.1	2.4	2.4
GTM	3.8	3.7	4.1	3.8	3.5	3.8	3.5	3.5	3.7	3.7
HND	3.5	3.3	3.3	3.4	2.8	3.4	3.3	3.2	3.2	3.3
NIC	3.6	3.4	3.2	3.1	3.4	3.3	2.9	2.7	3.3	3.1
DOM	3.3	4.4	4.0	4.8	4.0	4.2	3.9	4.1	3.8	4.4
CARD	3.4	3.4	3.4	3.5	3.2	3.4	3.2	3.1	3.3	3.4

## Inflación

País	ago-25 SECMCA		abr-25 FMI		ago-25 Consensus		Promedio	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
CRI	0.4	2.8	2.2	3.0	1.7	2.3	1.1	2.0
SLV	1.0	1.6	1.8	1.8	1.5	1.4	1.1	1.2
GTM	3.2	4.4	3.0	4.3	2.7	3.1	2.2	2.9
HND	4.9	4.3	4.7	4.2	4.7	4.3	3.6	3.2
NIC	3.1	4.2	4.0	4.0	3.5	3.7	2.6	3.0
DOM	3.0	3.2	4.3	4.0	3.9	3.9	2.8	2.8
CARD	2.6	3.4	3.3	3.6	3.4	3.1	2.3	2.5

# Factores que podrían afectar estas expectativas:

- **Al alza:**

- Recolocación de capitales, en específico para la región podría significar un aumento de Inversión Extranjera Directa.
- Mejor desempeño de la economía estadounidense y de los otros socios comerciales relevantes para la región.

- **A la baja:**

- Las barreras arancelarias y la reducción del comercio internacional podrían generar efectos negativos en actividad productiva y precios en la región.
- Crecimiento económico de socios comerciales menor al previsto.
- Exposición a eventos climatológicos extremos que puedan incidir sobre las variables macroeconómicas.



# Panorama macroeconómico de la región de Centroamérica y República Dominicana

---

9 de septiembre de 2025