



**CONSEJO MONETARIO  
CENTROAMERICANO**

## Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2025

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 2026.

**Coordinador:**

Jorge Madrigal, Economista Jefe

[jmadrigal@secmca.org](mailto:jmadrigal@secmca.org)

**Economistas:**

Penélope Caraballo

[pcaraballo@secmca.org](mailto:pcaraballo@secmca.org)

Wilfredo Díaz

[wdiaz@secmca.org](mailto:wdiaz@secmca.org)

Juan Fernando Izaguirre

[jizaguirre@secmca.org](mailto:jizaguirre@secmca.org)

Luis Ortiz

[lortiz@secmca.org](mailto:lortiz@secmca.org)

**Revisado y aprobado por:**

Odalís F. Marte Alevante, Secretario Ejecutivo

[omarte@secmca.org](mailto:omarte@secmca.org)

# Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2025

## Resumen Ejecutivo

La inflación interanual de Centroamérica y República Dominicana se ubicó en 2.57% al cierre de 2025, superior en 0.33 puntos porcentuales (p.p.) a la observada en diciembre de 2024 (2.24%). Aun con este incremento, el comportamiento de los precios durante 2025 continuó siendo consistente con un entorno de inflación moderada, dentro o debajo de los rangos de tolerancia de los bancos centrales, inferior a los niveles observados en 2022 y 2023. En perspectiva más amplia, el dato de diciembre de 2025 se situó 6.06 p.p. por debajo del registrado en diciembre de 2022 (8.63%), lo que confirma que la región ha consolidado, en términos agregados, la fase de corrección del episodio inflacionario posterior a la pandemia y al choque internacional de precios.

Se estima que la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD) creció en términos interanuales en 3.53%; para una desaceleración de 0.17 puntos porcentuales, respecto al crecimiento interanual alcanzado en diciembre de 2024 (3.70%). No obstante, es importante resaltar que el desempeño económico de la región CARD mostró nuevamente una considerable resiliencia macroeconómica ante los distintos conflictos geopolíticos a nivel internacional, así como frente a las políticas migratorias, comerciales y fiscales implementadas por los Estados Unidos a lo largo del 2025. 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.

La región CARD ha avanzado en su proceso de consolidación fiscal sin sacrificar la inversión pública, en un entorno externo desafiante. Los balances primarios positivos en la mayoría de los países, la estabilidad de la razón deuda/PIB y las mejoras en calificaciones soberanas son señales de una gestión prudente. No obstante, los márgenes fiscales siguen siendo estrechos frente a posibles choques externos que pudieran surgir en el corto plazo. Por ello, el principal desafío para la región será sostener la disciplina fiscal en un contexto de posible desaceleración del crecimiento global, mayores presiones de gasto social y vencimientos de deuda que requerirán una gestión activa del financiamiento público.

Finalmente, el proceso de desaceleración de la inflación regional ha coexistido con tasas de política monetaria que se mantienen en niveles relativamente elevados en términos reales, lo que sugiere que la postura monetaria continúa siendo prudente.

## Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2025

### *I. Precios: la inflación regional se mantuvo moderada en 2025, aunque con señales de repunte y mayor heterogeneidad entre países*

La inflación interanual de Centroamérica y República Dominicana se ubicó en 2.57% al cierre de 2025, superior en 0.33 puntos porcentuales (p.p.) a la observada en diciembre de 2024 (2.24%). Aun con este incremento, el comportamiento de los precios durante 2025 continuó siendo consistente con un entorno de inflación moderada, claramente inferior a los niveles observados en 2022 y 2023. En perspectiva más amplia, el dato de diciembre de 2025 se situó 6.06 p.p. por debajo del registrado en diciembre de 2022 (8.63%), lo que confirma que la región ha consolidado, en términos agregados, la fase de corrección del episodio inflacionario posterior a la pandemia y al choque internacional de precios.

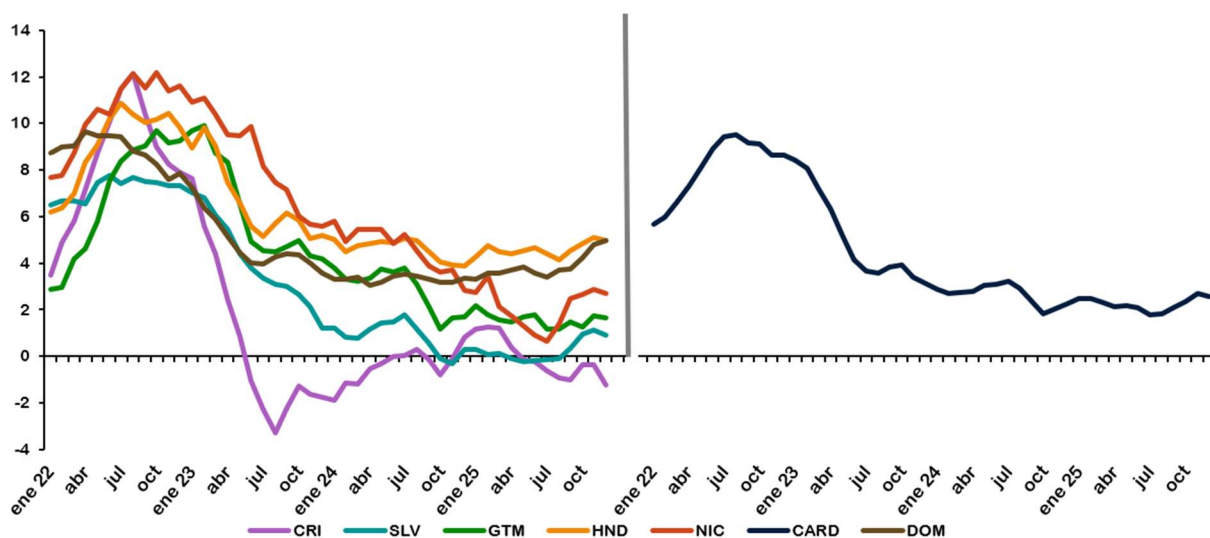
No obstante, durante 2025 la trayectoria regional dejó de mostrar una desaceleración continua y uniforme, como la observada en años previos. Por el contrario, el año estuvo marcado por dos fases claramente diferenciadas. En la primera, la inflación regional tendió a moderarse gradualmente, pasando de 2.46% en enero a 1.76% en julio, su nivel más bajo del año. En la segunda, se observó un repunte paulatino, con aumentos sucesivos entre agosto y noviembre, hasta alcanzar 2.72%, antes de moderarse ligeramente en diciembre. En promedio, la inflación regional se ubicó en 2.25% durante 2025, por debajo del promedio de 2024 (2.65%), lo que sugiere que, aunque el cierre del año mostró una aceleración relativa, el comportamiento medio anual continuó reflejando un entorno de precios contenido.

Este desempeño agregado encubre, sin embargo, diferencias significativas entre países. De hecho, una de las características más relevantes de 2025 fue la ampliación de la dispersión inflacionaria regional. Mientras en diciembre de 2024 la brecha entre el país con mayor inflación y el de menor inflación fue de 3.59 p.p., en diciembre de 2025 esa diferencia ascendió a 6.21 p.p., lo que revela que, aunque la inflación regional promedio se mantuvo en niveles bajos, la convergencia entre economías se debilitó dando paso a trayectorias nacionales más diferenciadas.

En ese contexto, Costa Rica volvió a registrar una inflación negativa al cierre del año (-1.23%), profundizando el carácter atípico de su comportamiento dentro de la región. Tras haber cerrado 2024 con una tasa positiva de 0.84%, la inflación costarricense retornó a terreno negativo a partir de mayo de 2025 y se mantuvo así durante buena parte del segundo semestre. En el otro extremo, Honduras y República Dominicana exhibieron las tasas más elevadas de la región, con 4.98% y 4.95%, respectivamente, reflejando una inflación más persistente y de base relativamente amplia. En una posición intermedia se ubicaron Nicaragua (2.70%), Guatemala (1.65%) y El Salvador (0.91%), aunque con perfiles distintos entre sí: Guatemala mostró la trayectoria más estable del grupo, Nicaragua combinó una fuerte desaceleración en la primera mitad del año con

un repunte posterior, y El Salvador mantuvo una inflación muy baja, aunque con una leve aceleración hacia el cierre.

**Gráfico 1. CARD: Inflación.**  
**Variación interanual del IPC.**



Fuente: Reporte Mensual de Inflación Regional, SECMCA.

Las menores tasas de inflación al cierre de 2025 correspondieron, nuevamente, a Costa Rica y El Salvador, con -1.23% y 0.91%, respectivamente. Les siguieron Guatemala, con 1.65%, y Nicaragua, con 2.70%. Por su parte, República Dominicana y Honduras registraron las tasas más altas de la región, con 4.95% y 4.98%, en ese orden. En comparación con diciembre de 2024, las mayores aceleraciones se observaron en República Dominicana (+1.60 p.p.) y Honduras (+1.10 p.p.), mientras que la corrección más pronunciada ocurrió en Costa Rica (-2.07 p.p.). Guatemala se mantuvo prácticamente estable (-0.05 p.p.) y Nicaragua mostró una leve disminución (-0.14 p.p.).

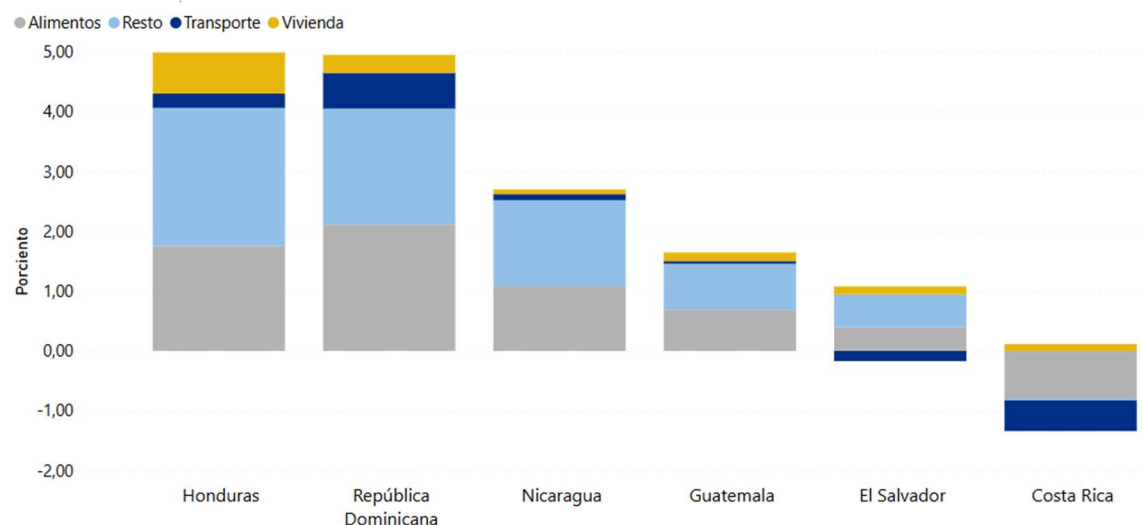
Desde el punto de vista de la estructura de la inflación, los datos de diciembre de 2025 muestran que la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas recuperó un rol central en la explicación del comportamiento de los precios en la región. Esto constituye un rasgo importante frente a 2024, cuando el patrón inflacionario fue comparativamente más diversificado y los alimentos no siempre representaron el principal impulso en todos los países. En 2025, en cambio, esta división fue el principal determinante de la inflación en República Dominicana (2.12 p.p.), Honduras (1.76 p.p.), Nicaragua (1.09 p.p.) y Guatemala (0.69 p.p.); además, compartió el mayor aporte en El Salvador (0.40 p.p.). El único caso claramente divergente fue Costa Rica, donde los alimentos ejercieron una contribución negativa de -0.79 p.p., reforzando su trayectoria de inflación por debajo del resto de la región.

El comportamiento de la división de Transporte también contribuyó a explicar parte de la heterogeneidad observada entre economías. Esta división mostró aportes claramente positivos en República Dominicana (0.60 p.p.), Honduras (0.24 p.p.), Nicaragua (0.10 p.p.) y Guatemala (0.04 p.p.), mientras que tuvo incidencia contractiva en Costa Rica (-

0.51 p.p.) y El Salvador (-0.17 p.p.). En términos comparativos, el gráfico de contribuciones agregadas por grandes divisiones sugiere que los países con mayor inflación al cierre del año —especialmente Honduras y República Dominicana— combinaron un fuerte impulso de alimentos con aportes adicionales del resto de componentes, así como contribuciones positivas de transporte y vivienda. En contraste, el caso de Costa Rica se caracterizó por un efecto contractivo conjunto de alimentos y transporte, que más que compensó los aportes positivos del resto de divisiones.

Por su parte, la división de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles mantuvo una incidencia positiva en todos los países, aunque con distinta magnitud. Este comportamiento sugiere que, a pesar de la moderación regional de la inflación, persistieron presiones en componentes asociados al costo de vivienda y servicios básicos. Los mayores aportes de esta división se registraron en Honduras (0.69 p.p.), República Dominicana (0.30 p.p.), Guatemala (0.15 p.p.) y El Salvador (0.14 p.p.), mientras que en Costa Rica y Nicaragua su contribución fue de 0.11 p.p. y 0.08 p.p., respectivamente.

**Gráfico 2. CARD: Contribución de los grupos a la inflación interanual. Diciembre, 2025.**



Fuente: Reporte Mensual de Inflación Regional, SECMCA.

En Costa Rica, la variación interanual del IPC fue de -1.23% en diciembre de 2025, frente a 0.84% un año antes. Con ello, el país volvió a ubicarse como la economía de menor inflación de la región y la única con variación interanual negativa al cierre del año. La descomposición por divisiones indica que los principales factores a la baja fueron Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0.79 p.p.), Transporte (-0.51 p.p.), Recreación y Cultura (-0.23 p.p.), así como Prendas de Vestir y Calzado y Muebles y Artículos para el Hogar (ambas con -0.10 p.p.). Estos efectos fueron parcialmente compensados por los aportes positivos de Educación (0.21 p.p.), Bienes y Servicios Diversos (0.14 p.p.), Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0.11 p.p.) y Salud (0.08 p.p.). En términos cualitativos, el patrón costarricense sugiere una inflación débil y concentrada en algunos servicios, pero contrarrestada por caídas en bienes y rubros clave del consumo.

En El Salvador, la inflación interanual cerró en 0.91%, superior al 0.29% de diciembre de 2024, aunque todavía dentro de un rango muy bajo en términos regionales. A lo largo de 2025, la inflación salvadoreña se mantuvo cercana a cero e incluso registró tasas negativas entre abril y agosto, antes de mostrar una recuperación paulatina en el último cuatrimestre. En la composición por divisiones destacaron los aportes de Hoteles y Restaurantes (0.40 p.p.), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0.40 p.p.), Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0.14 p.p.) y Salud (0.11 p.p.). En sentido contrario, Transporte (-0.17 p.p.), Comunicaciones (-0.02 p.p.), Prendas de Vestir y Calzado (-0.02 p.p.), Recreación y Cultura (-0.01 p.p.) y Muebles y Artículos para el Hogar (-0.01 p.p.) contribuyeron a contener la inflación. Así, la inflación salvadoreña continuó siendo baja, aunque con una estructura algo más apoyada en servicios que en bienes transables.

En Guatemala, la inflación interanual se ubicó en 1.65% en diciembre de 2025, prácticamente igual al registro de diciembre de 2024 (1.70%), confirmando una trayectoria de notable estabilidad. De hecho, Guatemala fue uno de los países con menor volatilidad relativa en el año, con una inflación que osciló entre 1.16% y 2.19%. Por divisiones, las mayores incidencias provinieron de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0.69 p.p.), Hoteles y Restaurantes (0.28 p.p.), Salud (0.17 p.p.), Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0.15 p.p.), Bienes y Servicios Diversos (0.10 p.p.) y Muebles y Artículos para el Hogar (0.09 p.p.). La única contribución negativa fue la de Comunicaciones (-0.02 p.p.). En conjunto, el patrón guatemalteco refleja una inflación baja, ampliamente explicada por alimentos y algunos servicios, sin presiones generalizadas en el resto de las divisiones.

Para Honduras, la variación interanual del IPC fue de 4.98% al cierre de 2025, superior en 1.10 p.p. a la observada en diciembre de 2024 (3.88%). De este modo, Honduras se mantuvo entre los países con mayor inflación de la región, aunque dentro del rango de tolerancia de la política monetaria, mostrando una tendencia al alza durante buena parte del segundo semestre. La inflación hondureña presentó una base relativamente amplia, destacándose los aportes de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (1.76 p.p.), Hoteles y Restaurantes (0.59 p.p.), Transporte (0.24 p.p.), Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0.69 p.p.), Bienes y Servicios Diversos (0.30 p.p.), Muebles y Artículos para el Hogar (0.30 p.p.), Salud (0.16 p.p.) y Educación (0.29 p.p.). Este patrón denota que las presiones inflacionarias no se concentraron en un único rubro, sino que estuvieron distribuidas entre alimentos, servicios y componentes asociados al consumo cotidiano de los hogares.

En Nicaragua, la inflación interanual cerró en 2.70% en diciembre de 2025, levemente inferior al 2.84% registrado un año antes. Durante 2025, la inflación mostró una desaceleración marcada entre enero y julio, cuando alcanzó 0.64%, seguida de una recuperación sostenida en el segundo semestre. La estructura por divisiones revela que los principales aportes provinieron de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (1.09 p.p.), Hoteles y Restaurantes (0.44 p.p.), Educación (0.41 p.p.), Bienes y Servicios Diversos (0.27 p.p.), Muebles y Artículos para el Hogar (0.17 p.p.) y Transporte (0.10 p.p.). Las únicas contribuciones negativas o nulas fueron Recreación y Cultura (-0.03 p.p.) y Servicios Financieros y Seguros, prácticamente sin incidencia. En términos generales,

Nicaragua mostró una inflación moderada, con un peso relevante de alimentos y servicios educativos y de restauración.

Finalmente, en República Dominicana, la inflación interanual se situó en 4.95% en diciembre de 2025, frente a 3.35% en diciembre de 2024, consolidándose como una de las economías con mayor aceleración inflacionaria en la región durante el año, aunque dentro de rango de tolerancia establecido en el esquema de metas de inflación del país. Su trayectoria mostró una tendencia ascendente casi continua desde el primer trimestre, pasando de 3.32% en enero a 4.95% en diciembre. La descomposición por divisiones indica que el principal impulso provino de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (2.12 p.p.), seguido por Bienes y Servicios Diversos (0.65 p.p.), Hoteles y Restaurantes (0.61 p.p.), Transporte (0.60 p.p.) y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0.30 p.p.). También contribuyeron positivamente Salud (0.24 p.p.) y Educación (0.17 p.p.), mientras que Prendas de Vestir y Calzado (-0.04 p.p.) fue la única división con aporte negativo. En este caso, la inflación evidenció una combinación de presiones de precios de alimentos y de servicios, con una amplitud mayor que la observada en otros países de la región.

En síntesis, la evolución de los precios en 2025 confirma que la región continuó operando en un entorno de inflación agregada relativamente baja, aunque con señales de recomposición de presiones al alza hacia el cierre del año. El repunte regional de los últimos meses estuvo asociado, principalmente, al comportamiento de Honduras y República Dominicana, así como al repunte parcial de la inflación en Nicaragua y El Salvador, mientras que Costa Rica continuó actuando como principal factor de contención en el agregado regional. Asimismo, la evidencia por divisiones sugiere que los alimentos retomaron un papel predominante como motor inflacionario en buena parte de las economías, acompañado en varios casos por aportes positivos de transporte, vivienda y servicios. En consecuencia, aunque la inflación regional se mantuvo en niveles compatibles con un entorno macroeconómico más estable que el de años previos, la evolución reciente aconseja mantener seguimiento sobre la persistencia de presiones en rubros sensibles del consumo de los hogares.

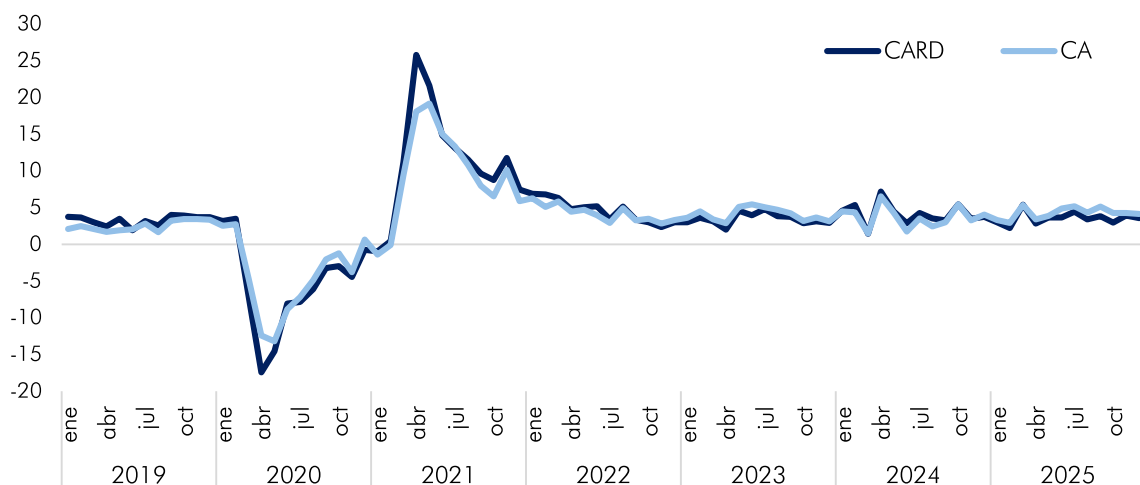
## II. Actividad Económica: El crecimiento económico interanual de la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD) alcanzó la cifra de 3.53% al cierre del año 2025; superando el desempeño económico interanual (2.4%) de la región de América Latina y el Caribe (LAC).

A diciembre de 2025, se estima que la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD) creció en términos interanuales en 3.53%; para una desaceleración de 0.17 puntos porcentuales, respecto al crecimiento interanual alcanzado en diciembre de 2024 (3.70%). No obstante, es importante resaltar que el desempeño económico de la región CARD mostró nuevamente una considerable resiliencia macroeconómica ante los distintos conflictos geopolíticos a nivel internacional, así como frente a las políticas migratorias, comerciales y fiscales implementadas por los Estados Unidos a lo largo del 2025. Esto se evidencia al contrastar el crecimiento económico de la región con el crecimiento promedio de toda América Latina y el Caribe (2.4%) y con el promedio mundial (3.3%) al cierre de año.

A nivel de países y en términos interanuales, el crecimiento económico estuvo liderado por Guatemala (4.71%), seguido de Nicaragua (4.06%) y Honduras (4.05%). Mientras, El Salvador alcanzó un crecimiento interanual de 3.99%, Costa Rica de 3.27% y República Dominicana de 2.31%. Respecto al crecimiento acumulado por país, Nicaragua registra la mayor expansión con un 4.83%, seguida de Costa Rica (4.75%) y Guatemala (4.14%). En tanto que, Honduras, El Salvador y la República Dominicana mostraron un crecimiento acumulado de 3.69%, 3.47% y 2.12%, respectivamente.

### Gráfico 3. CARD: Actividad económica.

Variación interanual del IMAE en su serie original (%).



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

En términos de crecimiento interanual según actividad económica, en Costa Rica el sector de transporte y almacenamiento tuvo el mejor desempeño, con una expansión de 7.02%, seguido de las actividades profesionales científicas y técnicas (6.14%) y del sector de información y comunicaciones (5.29%). Por su parte, el sector de minas y canteras se expandió interanualmente en 5.01%, mientras, se registró un crecimiento interanual de 4.01% en el sector de actividades de alojamiento y servicios de comida. Por el contrario, el sector agropecuario se contrajo en 0.56%.

Costa Rica: Variación interanual (%) del IMAE según actividad		
Actividades Económicas	dic-24	dic-25
Transporte y almacenamiento	7.07	7.02
Actividades profesionales científicas y técnicas	12.37	6.14
Información y comunicaciones	2.34	5.29
Explotación de Minas y Canteras	-5.08	5.01
Actividades de alojamiento y servicios de comida	0.9	4.01
Otras actividades	1.04	3.5
Enseñanza y actividades de la salud humana	4.26	3.49
IMAE	6.09	3.27
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	2.81	3.21
Comercio	2.75	2.67
Actividades inmobiliarias	4.27	2.64
Actividades financieras y de seguros	3.48	2.6
Administración pública y planes de seguridad social	2.18	2.55
Construcción	15.46	2.42
Industria manufacturera	8.67	1.8
Agricultura, silvicultura y pesca	-3.07	-0.56

El Salvador: Variación interanual (%) del IVAE según actividad		
Actividades Económicas	dic-24	dic-25
Construcción	-1.61	30.22
Actividades financieras y de seguros	9.13	5.16
Actividades profesionales científicas y técnicas	2.05	4.45
Comercio, transporte y almacenamiento, actividades de alojamiento y de servicio de industrias manufactureras, explotación de minas y canteras y otras actividades industriales	2.82	4.25
IVAE	1.24	4.04
Actividades inmobiliarias	2.46	3.99
Actividades inmobiliarias	0.52	1.9
Información y comunicaciones	-0.88	1.4
Agricultura, silvicultura y pesca	-0.71	-0.63
Actividades de administración pública y defensa, enseñanza, salud y asistencia social	4.43	-7.04

En El Salvador, el sector construcción se expandió en términos interanuales en 30.22%, siendo notablemente el sector con mejor desempeño. Adicionalmente, se destacaron los sectores de actividades financieras y de seguros (5.16%), actividades profesionales, científicas y técnicas (4.45%) y el sector industrial (4.04%). Mientras, el sector agropecuario y las actividades de actividades

de administración pública y defensa, enseñanza, salud y asistencia social se contrajeron en términos interanuales en 0.63% y 7.04%, respectivamente.

Honduras: Variación interanual (%) del IMAE según actividad		
Actividades Económicas	dic-24	dic-25
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	9.62	12.43
Transporte y Almacenamiento	1.59	11.53
Electricidad y Agua	0.79	9.57
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	-1.8	8.81
IMAE	4.15	4.05
Industria Manufacturera	-3.95	2.02
Comercio	2.13	1.74
Minas y Canteras	4.93	0.64
Hoteles y Restaurantes	2.63	0.25
Construcción	7.08	0.18
Correo y Telecomunicaciones	10.54	-4.9
Otros Servicios e Impuestos netos	-13.72	-42.86

se contrajo en 4.9% y otras actividades e impuestos netos registraron un decrecimiento de 42.86%.

Nicaragua: Variación interanual (%) del IMAE según actividad		
Actividades Económicas	dic-24	dic-25
Comercio	4.79	11.54
Pecuario	-6.18	10.17
Hoteles y Restaurantes	7.31	8.11
Construcción	39.88	6.17
Impuestos netos de subvenciones a los productos	3.2	5.9
Transporte y comunicaciones	9.34	5.73
Industria Manufacturera	0.66	5.72
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	3.42	5.25
IMAE	4.86	4.06
Salud	-0.18	3.13
Pesca y acuicultura	-39.69	2.11
Agricultura	-1.9	1.2
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0.57	1.14
Enseñanza	-0.05	1.07
Electricidad y Agua	-5.52	-1.53
Silvicultura y extracción de madera	4.84	-2.23
Administración pública y defensa	-1	-3.02
Otros servicios	7.97	-3.53
Minas y Canteras	27.3	-8.75

económicas de electricidad y agua (-1.53%), silvicultura y extracción de madera (-2.23%), administración pública y defensa (-3.02%), otros servicios (-3.53%) y minas y canteras (-8.75%) mostraron un bajo desempeño, en términos interanuales, al cierre de 2025.<sup>1</sup>

Por su parte, en Honduras, el sector económico que registró mayor crecimiento interanual fueron las actividades de intermediación financiera, seguros y los fondos de pensiones (12.43%), seguido del sector transporte y almacenamiento (11.53%). En tanto, el sector de electricidad y agua creció en términos interanuales en 8.81%. Cabe mencionar que, el sector de correo y telecomunicaciones

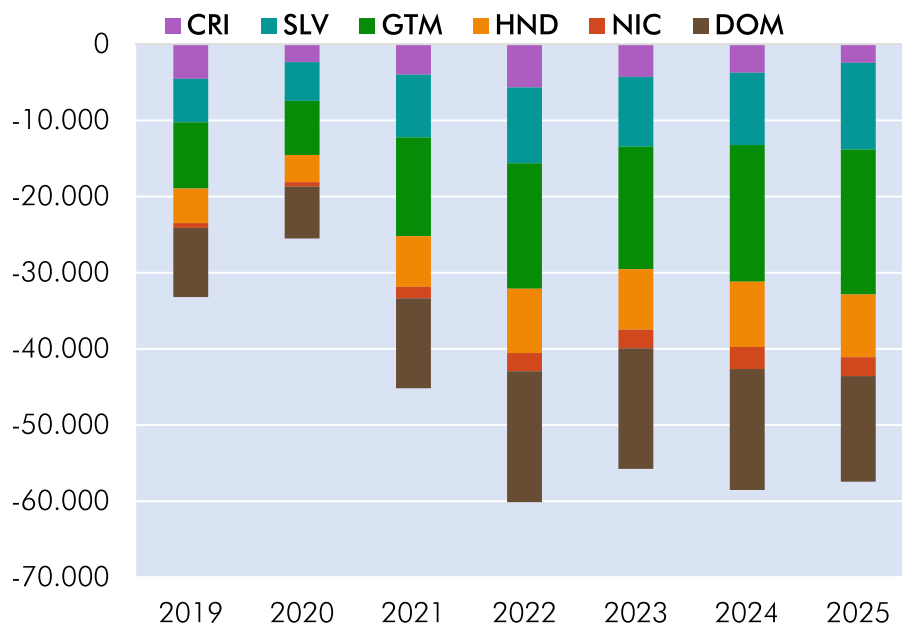
En Nicaragua, el comercio registró un crecimiento interanual de 11.54%, siendo el sector más destacado, mientras, el sector pecuario mostró un crecimiento interanual de 10.17%. Así mismo, el sector de hoteles y restaurantes se expandió en términos interanuales en 8.11% y el sector construcción en 6.17%. Otros sectores que contribuyeron al buen desempeño de esta economía fueron: transporte y comunicaciones (5.73%), industria manufacturera (5.72%) e intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones (5.25%). Por otro lado, las actividades

<sup>1</sup> No se dispone de la serie del IMAE según actividad económica a diciembre de 2025 para las economías de Guatemala y República Dominicana.

### III. Sector Externo: El desempeño del comercio exterior centroamericano en 2025 reflejó una dinámica marcada por contrastes estructurales entre países.

La región cerró el año 2025 con un déficit comercial de US\$57,453.9 millones, inferior en US\$1,079.7 millones (-1.8%) al observado en el 2024 (US\$58,533.6 millones), como resultado de un incremento de las exportaciones (11.3%) que excedió en 5.8 puntos porcentuales al observado por las importaciones (5.5%) (gráfico 4).

**Gráfico 4. CARD: Déficit Comercial.**  
En millones de US\$.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y bancos centrales de la región.

La balanza comercial de bienes de Costa Rica<sup>2</sup>, a agosto de 2025, acumuló una brecha negativa de US\$2,427.5 millones, una reducción de 35.3% al compararla con el resultado del año previo (US\$3,752.7 millones). Las exportaciones totales registraron un crecimiento interanual del 14.1%, impulsadas principalmente por el dinamismo del sector manufacturero, en especial los implementos médicos del régimen especial (maquila), y por productos del régimen definitivo como el café, el aceite de palma, el cartón y el papel de cera (Kraft). Por su parte, las importaciones crecieron a un ritmo más moderado, con una variación interanual de 6.3%. El desempeño fue heterogéneo según régimen: mientras las importaciones bajo el régimen definitivo se desaceleraron y crecieron apenas un 0.9% en los últimos meses, las del régimen especial registraron un incremento del 11.1%, impulsadas por mayores compras de insumos industriales, eléctricos, electrónicos, químicos y farmacéuticos, así como bienes de capital asociados a actividades médicas e industriales.

<sup>2</sup> [Informe Mensual de Coyuntura Económica](#), Banco Central de Costa Rica.

El déficit comercial de El Salvador<sup>3</sup> se amplió 20.3%, alcanzando US\$11,419.8 millones, explicado principalmente por el incremento de importaciones provenientes de Estados Unidos, Guatemala y Costa Rica. Este deterioro responde a la creciente dependencia de bienes manufacturados y energéticos importados, en un contexto donde el sector exportador crece, pero no al ritmo suficiente para compensar la expansión de la demanda interna. Las exportaciones salvadoreñas crecieron 1.9% interanual, alcanzando US\$6,428.5 millones, apoyadas en un incremento del volumen del 2.9%. El desempeño fue heterogéneo: el café destacó con un crecimiento del 22.3% en valor, favorecido por precios internacionales al alza, a pesar de una contracción en el volumen (-5.7%). En contraste, el azúcar y los bienes de las Tecnología de Información y Comunicación (TIC) registraron caídas significativas. Por el lado de las importaciones, estas aumentaron 12.9%, hasta US\$17,848.3 millones, impulsadas por mayores compras de bienes de consumo (13.7%), bienes intermedios (10.4%) y bienes de capital (18.2%). La factura petrolera creció apenas 0.8%, pese a un volumen más dinámico, beneficiándose del descenso en los precios internacionales de los derivados a lo largo del año.

El saldo deficitario de la balanza comercial de Guatemala<sup>4</sup> ascendió a US\$19,024.5 millones en 2025. Al comparar con el déficit registrado en 2024, que ascendió a US\$17,935.2 millones, se observa un incremento de US\$1,089.4 millones en 2025. Este aumento se asocia al mayor ritmo de crecimiento de las importaciones respecto al de las exportaciones. El valor total de las exportaciones alcanzó US\$15,586.1 millones, superior en US\$1,029.7 millones (7.1%) al registrado en 2024 (US\$14,556.3 millones). Los productos con mayor participación dentro del total exportado fueron: artículos de vestuario con US\$1,543.7 millones (9.9%); café con US\$1,307.3 millones (8.4%); banano con US\$1,056.4 millones (6.8%); azúcar con US\$937.2 millones (6.0%); grasas y aceites comestibles con US\$823.6 millones (5.3%); y materiales plásticos y sus manufacturas con US\$611.5 millones (3.9%). En conjunto, estos productos representaron 40.3% del total exportado. Por su parte, las importaciones totalizaron US\$34,610.6 millones, cifra superior en US\$2,119.1 millones (6.5%) al valor registrado en 2024 (US\$32,491.5 millones). El incremento se explicó principalmente por mayores adquisiciones de bienes de capital para industria, telecomunicaciones y construcción, por US\$475.0 millones (10.0%), y de bienes de consumo no duradero, por US\$430.6 millones (6.8%).

El déficit comercial de bienes de Honduras<sup>5</sup>, a diciembre de 2025, fue de US\$8,233.7 millones, inferior en US\$375.1 millones al observado en el mismo periodo de 2024. Esta variación se relaciona con un mayor dinamismo de las exportaciones, impulsadas principalmente por el desempeño del café. Las exportaciones FOB totalizaron US\$ 12,190.9 millones, mostrando un aumento interanual de US\$ 1,143.8 millones (10.4%). El crecimiento estuvo liderado por la industria manufacturera, cuyas exportaciones alcanzaron US\$ 5,802.6 millones, impulsadas por la agroindustria donde sobresale el café, oro, aceite crudo de palma y camarones. El café registró US\$2,329.1 millones, un

---

<sup>3</sup> [Informe analítico de comercio exterior](#), Banco Central de Reserva de El Salvador

<sup>4</sup> [Nota al Comercio Exterior](#), Banco de Guatemala.

<sup>5</sup> [Informe de Comercio Exterior de Bienes](#), Banco Central de Honduras.

incremento de US\$1,110.9 millones, asociado a un aumento tanto del volumen exportado como de los precios internacionales. Las importaciones CIF ascendieron a US\$20,424.6 millones, lo que representó un incremento de US\$768.7 millones (3.9%) respecto al mismo periodo de 2024. Explicado principalmente por un crecimiento en las compras de mercancías generales.

Nicaragua<sup>6</sup> acumuló en el año 2025 un déficit de US\$2,490.6 millones de dólares, menor en 13.8 % al observado en 2024 (US\$2,889.2 millones). Las exportaciones sumaron US\$8,908.9 millones de dólares a diciembre de 2025, reflejando un incremento de 15.4% con respecto a 2024, explicado por incrementos de 27.1% (US\$1,134.9 millones) en las exportaciones de mercancías y de 1.6% (US\$56.8 millones) en las de zona franca. El crecimiento de las exportaciones de mercancías fue resultado de aumentos de 46.1% en las exportaciones del sector agropecuario y de 44.4% en productos del sector minero, principalmente. El incremento en las exportaciones de zona franca se debió a mayores exportaciones de arneses para vehículos (14.4%) y productos del tabaco (2.3%), entre otros. Por su parte, las importaciones totales sumaron US\$11,399.5 millones, mostrando un crecimiento de 7.5% con respecto a 2024, debido a incrementos tanto en las importaciones de mercancías (9.0%), como en las compras de materias primas para las industrias de zona franca (2.1%).

Finalmente, en República Dominicana<sup>7</sup>, la balanza comercial registró una contracción de su déficit de US\$ 2,296.5 millones (-12.7%) respecto con el año previo. Lo anterior se asocia a una leve contracción de las importaciones totales (0.03%), que alcanzaron US\$29,788.3 millones. Las importaciones petroleras percibieron una contracción de 2.4%, debido a la disminución de los precios del petróleo y sus derivados en 8.1% en promedio; fueron compensadas en parte por un aumento de 0.4 % de las importaciones no petroleras, predominando el incremento los bienes de consumo (alza de 2.8%). Por su parte, las exportaciones totales presentaron una expansión de 14.4% respecto al 2024, alcanzado US\$15,930.6 millones, resultado que responde principalmente al incremento de las exportaciones nacionales (36.0%), en donde las exportaciones de minerales aumentaron un 54.7%, impulsadas por las ventas de oro y plata, con crecimientos de 60.9% y 40.2%, respectivamente.

## Remesas Familiares

Al cierre de 2025, las remesas recibidas por los países de la región<sup>8</sup> alcanzaron la cifra de US\$60,353.3 millones, lo cual representó un crecimiento interanual de 18.0% (US\$9,214.3 millones adicionales), respaldado por las condiciones del mercado laboral de los Estados Unidos, particularmente en el segmento del empleo hispano, y por el envío de ahorros por motivo precaución, debido al endurecimiento de la política migratoria en ese país.

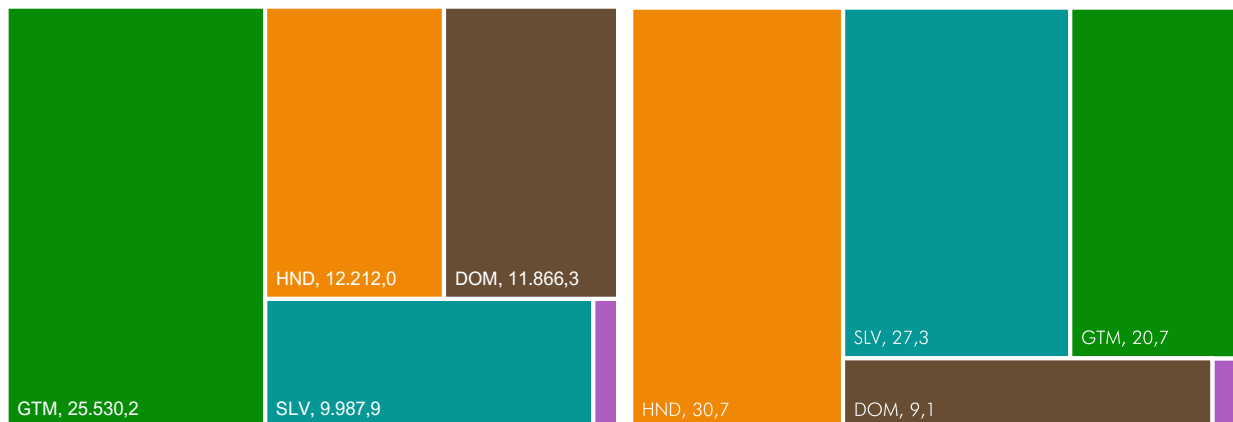
---

<sup>6</sup> [Informe de Comercio Exterior](#), Banco Central de Nicaragua.

<sup>7</sup> [Informe Resultados Preliminares de la Economía Dominicana](#), Banco Central de República Dominicana.

<sup>8</sup> No incluye Nicaragua.

### Gráfico 5. Ingreso de remesas familiares En millones de US\$ y como porcentaje del PIB



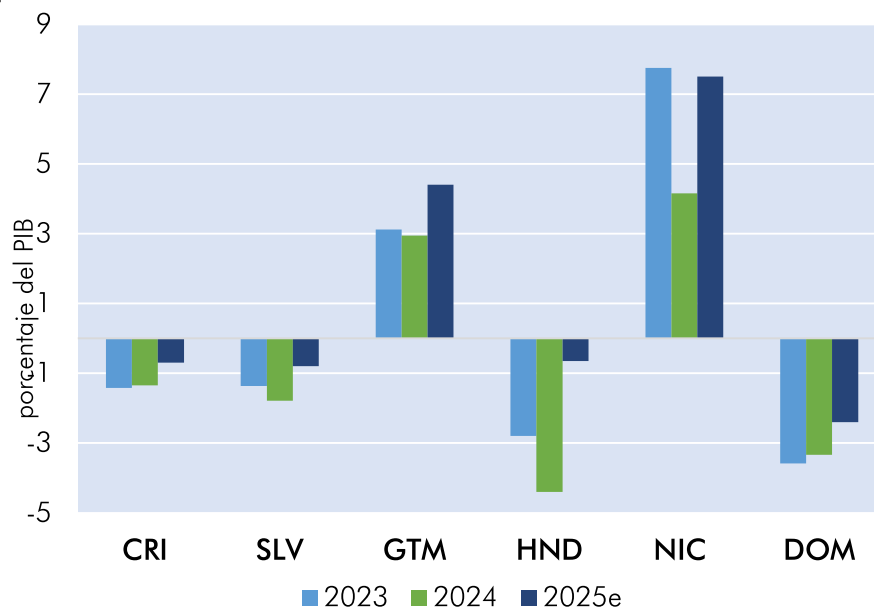
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y bancos centrales de la región.

En términos de los montos recibidos, Guatemala sigue siendo el principal receptor de remesas en la región, al registrar a diciembre una entrada de divisas por US\$25,530.2 millones, seguido de Honduras con US\$12,212.0 millones, República Dominicana con US\$11,866.3 millones, El Salvador con US\$ 9,987.9 millones. No obstante, al comparar (con datos junio) dichos flujos como porcentaje del producto interno bruto (PIB) de cada país, el orden de importancia varía; así, Honduras se posiciona como el país que recibe más remesas, cerca al 30.7% del PIB, seguido de El Salvador con participación cercana al 27.3% y Guatemala, alrededor del 20.7%.

### Cuenta Corriente

Para el cierre del 2025 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 que estaría determinado por el ingreso de remesas familiares; reducción del déficit comercial y el turismo receptivo (gráfico 6).

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



Notas: Datos de 2025 son estimaciones.

Fuente: Bancos centrales de la región y Fondo Monetario Internacional

### Tipo de Cambio Nominal

Durante el período analizado, las monedas de la región mostraron comportamientos mixtos frente al dólar estadounidense. El Colón costarricense registró una apreciación nominal de 2.2%, como resultado de las condiciones del mercado, que durante el año resultó en un superávit de las operaciones del mercado privado de cambios<sup>9</sup>. Asimismo, en Guatemala el tipo de cambio nominal registró una apreciación de 0.6%; congruente con la evolución de sus determinantes, en particular el crecimiento del flujo de remesas familiares y el comportamiento de los flujos comerciales<sup>10</sup>. En Honduras, el Lempira se depreció 4.2%, en línea con la regla cambiaria vigente.

En Nicaragua, el banco central redujo la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del Córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos 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 del cuarto trimestre de 2025, el tipo de cambio promedio ponderado de compra se situó en 36.58 córdobas por US\$1<sup>11</sup>.

Finalmente, en República Dominicana, la tasa de cambio promedio del mercado spot para la compra del dólar estadounidense durante diciembre de 2025 fue de

<sup>9</sup> [Informe de Política Monetaria](#), Banco Central de Costa Rica.

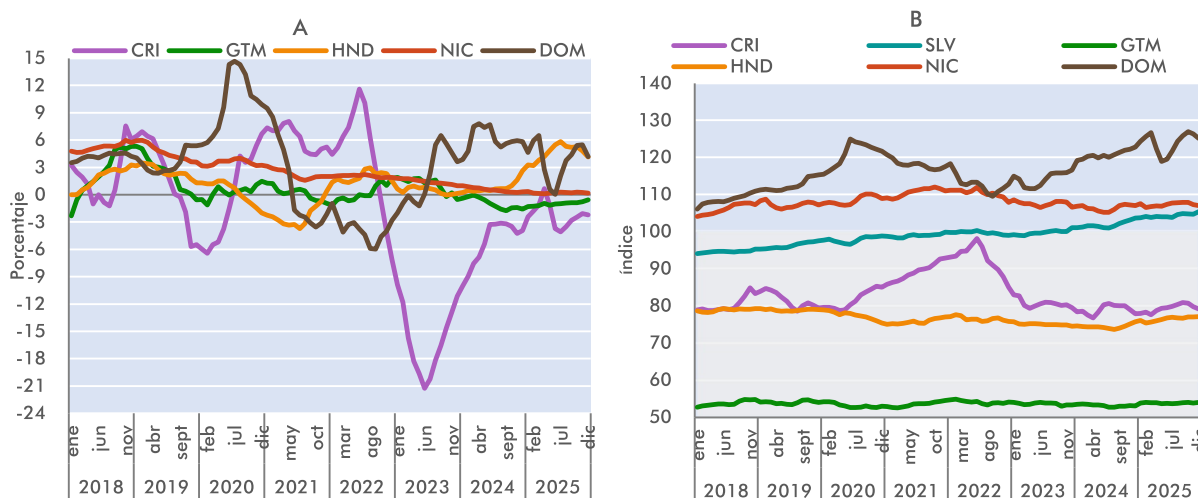
<sup>10</sup> [Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia](#), Banco de Guatemala.

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

RD\$63.09/US\$, para una depreciación de 4.2%, en relación con el promedio del mismo período de 2024.

En cuanto al ITCER bilateral con Estados Unidos, al cierre del 2025, la variación interanual del ITCER bilateral con EUA reflejó depreciaciones reales en Costa Rica (1.64%), El Salvador (1.73%), Guatemala (1.65%), Honduras (1.85%), Nicaragua (0.01%) y República Dominicana (1.89%) (gráfico 7).

**Gráfico 7. Panel A: Nominal (variación interanual) / Panel B: ITCER Bilateral EUA Dic. 2000=100**



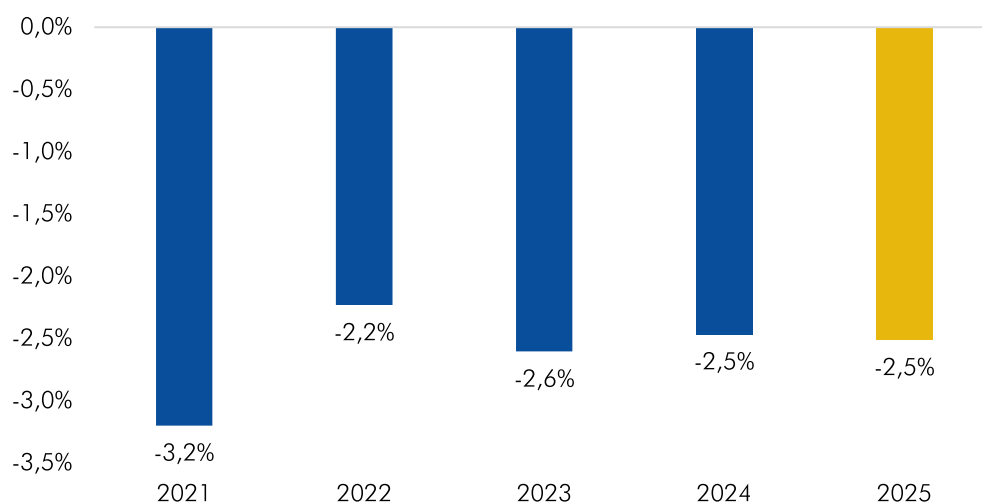
Fuente: [Reporte Mensual del Tipo de Cambio Real](#) de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

#### IV. A través de la disciplina fiscal la región CARD consolida su estabilidad macroeconómica en 2025.<sup>12</sup>

La región CARD mantuvo en 2025 un manejo fiscal prudente en un entorno global volátil, con condiciones financieras aún restrictivas y elevada incertidumbre asociada a tensiones geopolíticas y comerciales. En la primera mitad del año, al cierre de junio de 2025, el balance fiscal global del Gobierno Central registró un déficit de 0.7% del PIB (0.5% en 2024), equivalente a US\$ -2,911.8 millones; en contraste, el balance primario se mantuvo superavitario en 0.8% del PIB (US\$ 3,708.6 millones). No obstante, al cierre del año 2025, el déficit fiscal se situó en 2.5% del PIB regional, manteniéndose en el nivel registrado en 2024, equivalente a US\$ 11,282.09 millones; en cuanto al balance primario la región se mantuvo en territorio positivo con un 0.5% del PIB (US\$ 2,398.4 millones).

#### Gráfico 8. Región CARD: Resultado Financiero del Gobierno Central 2021-2025<sup>a</sup>

Porcentaje del PIB.



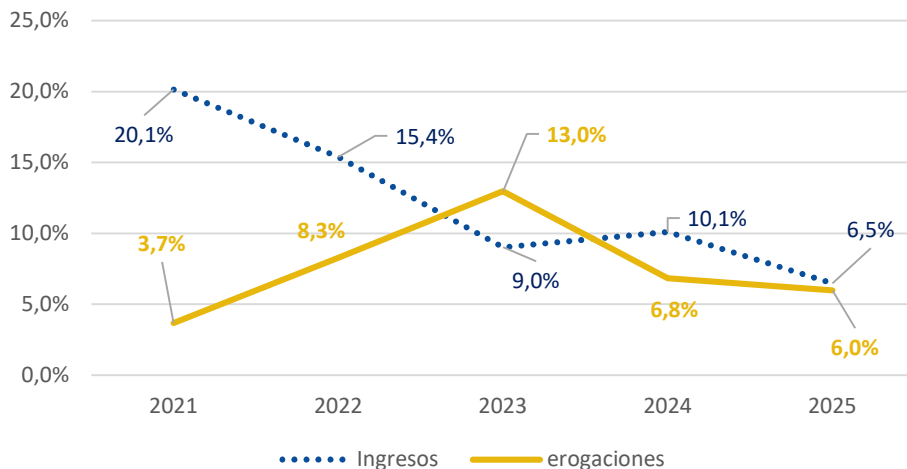
Fuente: Elaboración propia con base a datos de bancos centrales/Ministerios de Hacienda de la región.  
a/Cifras preliminares a diciembre 2025, para Nicaragua datos a noviembre 2025.

El resultado financiero observado a través del año 2025 se debe, en parte, a un comportamiento expansivo de los ingresos totales en la región a nivel de gobierno central de 6.5% respecto al año anterior, alcanzando el 15.9% del PIB regional. Este comportamiento está impulsado principalmente por el desempeño de los ingresos tributarios, que crecieron 5.7% interanualmente, lo que equivale a un aumento de alrededor de US\$ 3,465.9 millones, representando un 14.4% del PIB regional. A pesar de esta dinámica positiva en los ingresos, se observa una ralentización respecto a los

<sup>12</sup> Los datos presentados en esta sección son como porcentaje del PIB o en millones de dólares estadounidenses, incluyendo variaciones porcentuales.

incrementos registrados en años anteriores, explicada por la moderación de la recaudación tributaria, íntimamente ligada a la actividad productiva y a la desaceleración de la inflación en el año 2025.

**Gráfico 9. Región CARD: ingresos y gastos del Gobierno Central 2021-2025<sup>a</sup>**  
Variación interanual (%).

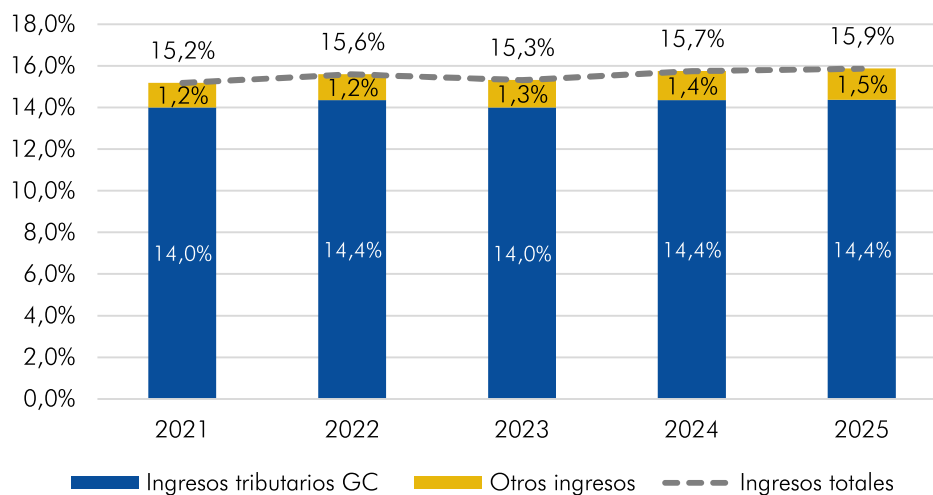


Fuente: Elaboración propia con base a datos de bancos centrales/Ministerios de Hacienda de la región. a/Cifras preliminares a diciembre 2025, para Nicaragua datos a noviembre 2025.

Por otro lado, las erogaciones<sup>13</sup> totales 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 6.0% en 2025 (6.8% en 2024). Este incremento fue equivalente a US\$ 4,621.01 millones (US\$ 4,954.4 millones en 2024). El aumento se explica por el crecimiento de 4.1% del gasto corriente (que incluye salarios, bienes y servicios, pago de intereses, entre otros) y por una expansión de 19.0% en la adquisición neta de activos no financieros y transferencias de capital (inversión). Las erogaciones totales para el año 2025 se situaron en un 18.3% del PIB regional (18.2% en 2024), del cual 15.7% corresponde a gasto corriente y el restante 2.5% a la adquisición neta de activos no financieros y transferencias de capital.

<sup>13</sup> Incluye el gasto en bienes, servicios, remuneraciones y transferencias, así como la inversión en activos no financieros.

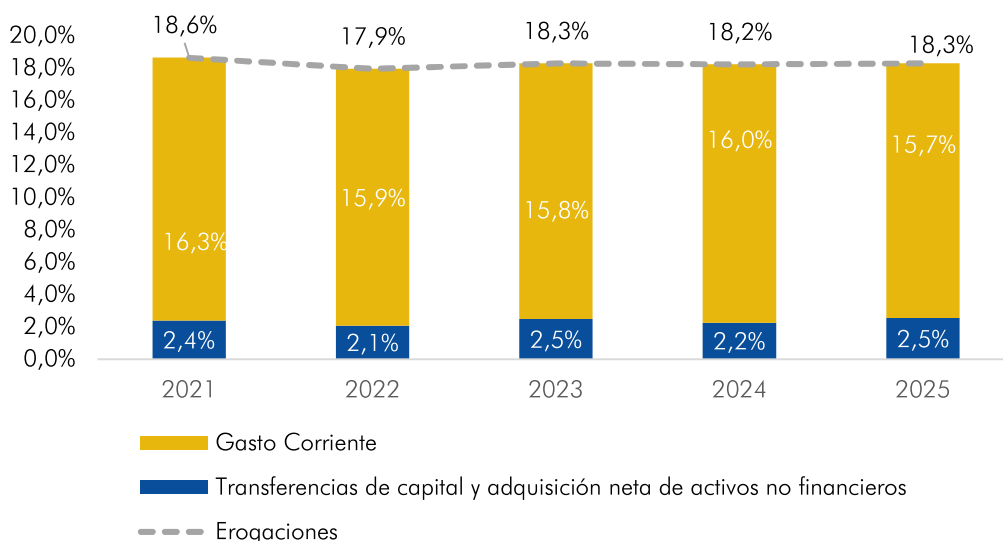
**Gráfico 10. Región CARD: Ingresos del Gobierno Central 2021-2025/a**  
**Porcentaje del PIB**



Fuente: Elaboración propia con base a datos de bancos centrales/Ministerios de Hacienda de la región.  
a/Cifras preliminares a diciembre 2025, para Nicaragua datos a noviembre 2025.

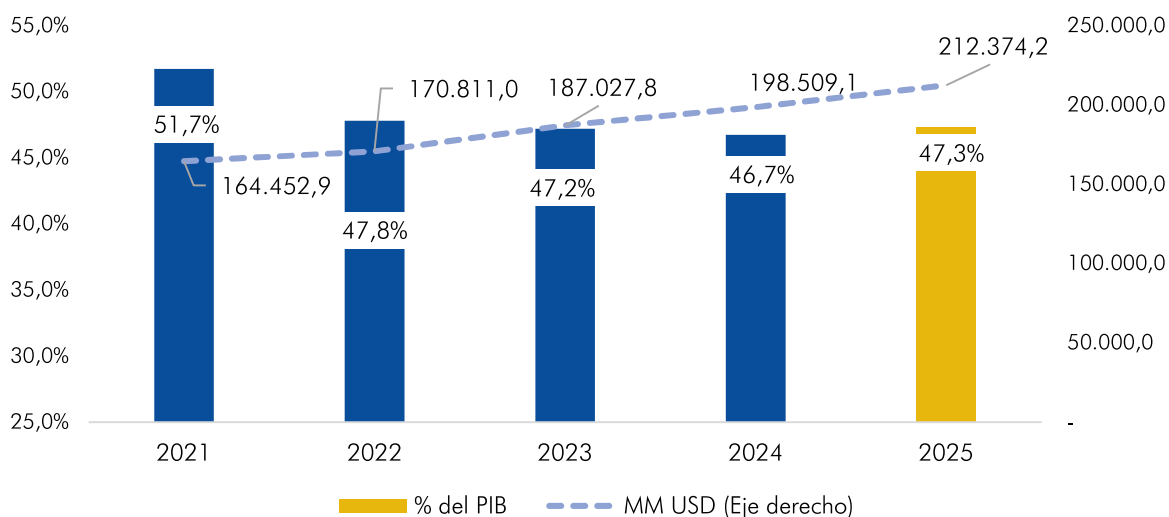
El desempeño conjunto de los ingresos y las erogaciones a nivel de gobierno central en la región ha mantenido las necesidades de financiamiento sin mayores presiones. Como se observa en el gráfico 12, el saldo de la deuda del gobierno central como porcentaje del PIB para la región CARD se situó por debajo del 47.3% del PIB al cierre del año 2025, superior en 0.6 puntos porcentuales al saldo registrado el año anterior.

**Gráfico 11. Región CARD: Erogaciones del Gobierno Central 2021-2025/a**  
**Porcentaje del PIB**



Fuente: Elaboración propia con base a datos de bancos centrales/Ministerios de Hacienda de la región.  
a/Cifras preliminares a diciembre 2025, para Nicaragua datos a noviembre 2025.

**Gráfico 12. Región CARD: Deuda Pública del Gobierno Central 2021-2025<sup>a</sup>**  
**Como porcentaje del PIB (eje izquierdo) y millones de dólares de Estados Unidos**  
**(eje derecho).**

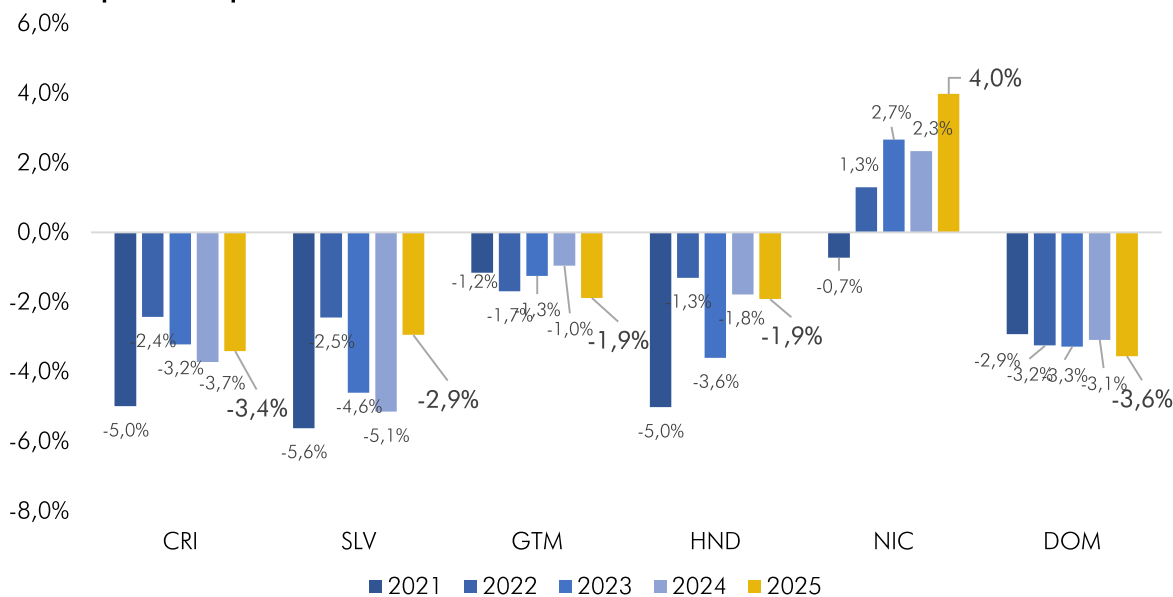


Fuente: Elaboración propia con base a datos de bancos centrales/Ministerios de Hacienda de la región. a/Cifras preliminares a diciembre 2025, para Nicaragua datos a septiembre 2025. Para el Salvador se incluye la deuda garantizada.

Al revisar el saldo de la deuda pública en términos absolutos, se observa un incremento general en el monto en dólares de financiamiento. Al cierre del año 2025 se registró un incremento del saldo de la deuda pública de US\$ 13,918.8 millones, monto mayor en 21.2% al incremento observado en 2024 (US\$ 11,481.37 millones). Pero como se mencionó anteriormente se mantiene la estabilidad de la razón deuda/PIB, pese al incremento en términos absolutos, consistente con el crecimiento nominal de las economías de la región.

Desde un punto de vista de desempeño individual a nivel de país, los balances fiscales globales del gobierno central al cierre del año 2025 para Costa Rica, El Salvador y República Dominicana resultaron en déficits que se colocaron entre el 2.9% y el 3.6% del PIB. En el caso de Guatemala y Honduras, el déficit fue más moderado, llegando a un 1.9% del PIB al final del año. El caso de Nicaragua es destacable en la región por ser el único que, hasta noviembre de 2025, mostró un superávit global del 4.0% del PIB.

### Gráfico 13. Déficit del Gobierno Central 2021-2025<sup>a</sup> Como porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con base a datos de bancos centrales/Ministerios de Hacienda de la región. a/Cifras preliminares a diciembre 2025, para Nicaragua datos a noviembre 2025.

En términos de balance primario, la mayoría de los países mantuvieron registros positivos, como es el caso de Costa Rica, El Salvador, Honduras y Nicaragua (ver cuadro 1). Siendo Guatemala y República Dominicana las naciones que muestran déficits primarios a nivel del de gobierno central al finalizar el año 2025.

Tabla 1. CARD: Balance Primario como % del PIB<sup>a</sup>

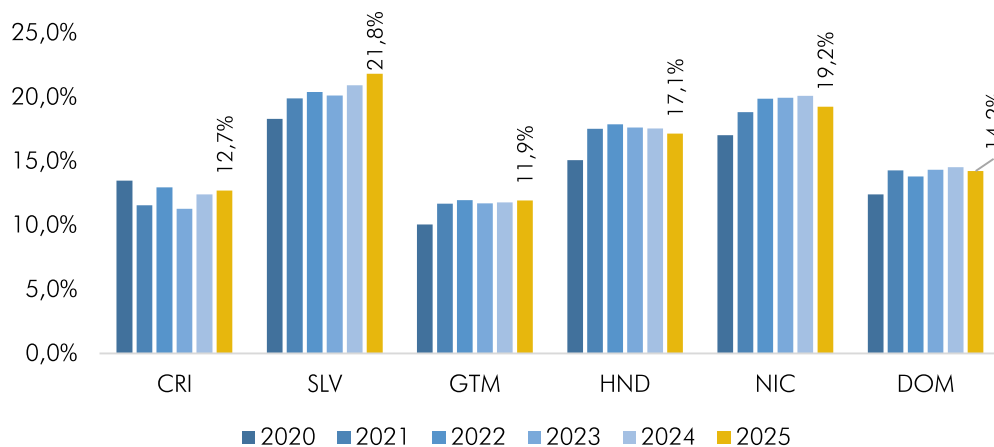
Periodo	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM
2021	-0.3%	-1.3%	0.6%	-2.0%	0.5%	0.2%
2022	2.0%	1.9%	0.0%	1.6%	2.6%	-0.4%
2023	1.5%	-0.4%	0.4%	-0.5%	4.2%	-0.1%
2024	1.0%	-1.0%	0.7%	1.0%	3.8%	0.3%
2025	0.9%	1.7%	-0.3%	0.7%	5.0%	-0.1%

Fuente: Elaboración propia con base a datos de Bancos centrales/Ministerios de Hacienda de la región. a/Cifras preliminares a diciembre 2025, para Nicaragua datos a noviembre 2025.

La disciplina fiscal que se observa en los balances primarios, además de fundamentarse en mayor control del gasto público, se ha complementado con una presión tributaria estable, gracias a la mejora constante de sus agencias de recaudación, específicamente desde el punto de vista administrativo. Aunque es importante mencionar que la presión tributaria varía entre los países, siendo El Salvador, Nicaragua y Honduras los países con las mayores cargas tributarias con 21.8%, 19.2% y 17.1% 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 11.9% del PIB.

Esta variación entre países refleja las diferencias en los marcos normativos tributarios, el tamaño del sector formal y el nivel de desarrollo institucional de las administraciones tributarias de cada país.

**Gráfico 14. Presión tributaria países de la región CARD 2021-2025<sup>a</sup>**



Fuente: Elaboración propia con base a datos de bancos centrales/Ministerios de Hacienda de la región.  
a/Cifras preliminares a diciembre 2025, para Nicaragua datos a noviembre 2025.

En cuanto a los principales hitos fiscales a nivel de cada país, comenzando por Costa Rica, donde se destaca la consulta del Artículo IV<sup>14</sup> del FMI realizada en mayo de 2025, en la cual se recomendó continuar con el proceso de consolidación fiscal, con énfasis en el control del gasto público para mantener la deuda por debajo del 60% del PIB, en concordancia con la regla fiscal vigente. En junio, el gobierno costarricense también obtuvo la aprobación de una nueva Línea de Crédito Flexible (LCF) por aproximadamente US\$ 1,500 millones, con una vigencia de dos años y destinada a fortalecer la capacidad del país para enfrentar choques adversos externos. En septiembre de 2025, el gobierno presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo<sup>15</sup> 2025-2030, que proyecta llevar el déficit al 2.5% del PIB y la deuda al 56.7% del PIB para 2030.

En octubre de 2025, Costa Rica lanzó su primer Marco de Financiamiento Sostenible (Sustainable Financing Framework), diseñado para estructurar emisiones de bonos verdes, sociales y sostenibles que financien proyectos de energías renovables, educación, vivienda asequible y salud. Al final del año, también se destaca la mejora en la calificación de riesgo soberano otorgados por Moody's y Fitch que subieron a los niveles Ba2 estable y BB estable respectivamente.

Para El Salvador, en febrero de 2025, el directorio ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses de Servicio Ampliado (SAF)<sup>16</sup>, con un acceso equivalente a US\$ 1,400.0

<sup>14</sup> [Informe Consulta Artículo IV](#)

<sup>15</sup> [Costa Rica projects stronger finances towards 2030](#)

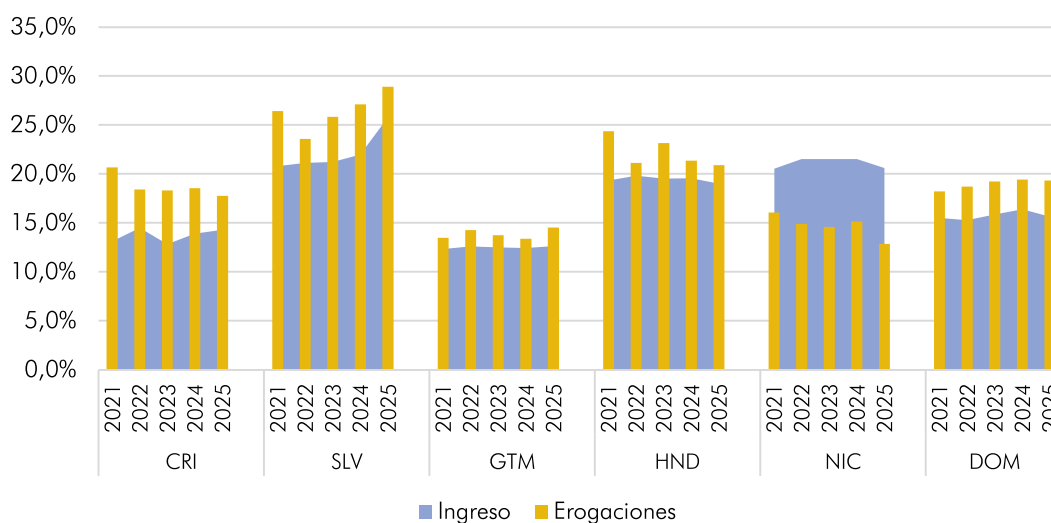
<sup>16</sup> [FMI reporte país No. 25/58](#)

millones. En junio de 2025 se concluyó la primera revisión de este acuerdo y se realizó la Consulta del Artículo IV.

En agosto de 2025, el Banco Mundial aprobó un préstamo de US\$ 350<sup>17</sup> millones a El Salvador (US\$ 100 millones en modalidad “Catastrope Deferred Drawdown Option” – Cat DDO) para fortalecer la sostenibilidad fiscal y la resiliencia ante desastres naturales.

En octubre de 2025, se publicó una normativa sobre la clasificación de jurisdicciones de baja o nula imposición<sup>18</sup> (low- or no-tax jurisdictions), que clarifica la aplicación de reglas sobre precios de transferencia, retención de impuestos por pagos a entidades en esas jurisdicciones y mecanismos de reporte fiscal internacional.

**Gráfico 15. Brecha ingresos-erogaciones Gobierno Central 2021-2025<sup>a</sup>  
Como % del PIB.**



Fuente: Elaboración propia con base a datos de Bancos centrales/Ministerios de Hacienda de la región. a/Cifras preliminares a diciembre 2025, para Nicaragua datos a noviembre 2025.

En Guatemala, se realizó el informe de Consulta del Artículo IV<sup>19</sup> en junio 2025, donde se enfatizó en la trayectoria sólida en términos de estabilidad macroeconómica de esta economía, aunque señalando la necesidad de aumentar la inversión en infraestructura, así como a destinar más recursos a la capacitación de mano de obra, al sector salud y a mejoras en seguridad.

En julio 2025, el Ministerio de Finanzas Públicas de Guatemala, anunció la colocación de bonos del tesoro, por US\$ 1,500 millones, de los cuales US\$ 700 se colocaron a 30 años plazo. Estos fondos se utilizarán para proyectos de infraestructura vial, educativa y de salud.

<sup>17</sup> [World Bank approves financing for El Salvador to strengthen fiscal sustainability and disaster resilience](#)

<sup>18</sup> [El Salvador publishes guidance on the recognition of low- and no-tax jurisdictions](#)

<sup>19</sup> [Revisión Artículo IV Guatemala](#)

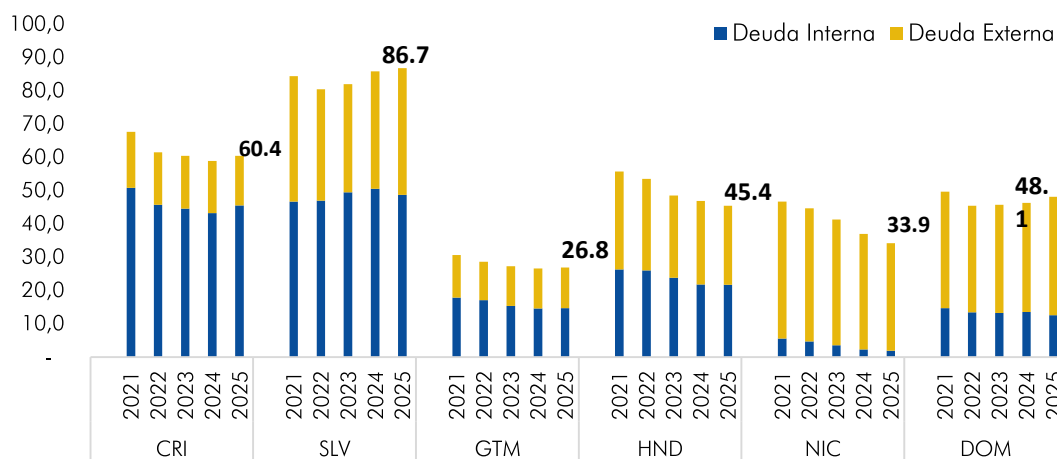
Para septiembre de 2025, el Banco Mundial<sup>20</sup> aprobó un proyecto de financiación por US\$ 50 millones para Guatemala bajo el programa Smart Public Finance: Data-Driven Public Expenditure Management for Greater Efficiency. El objetivo tras este proyecto es modernizar los sistemas financieros del Gobierno para planificar, ejecutar el presupuesto de manera más eficiente y mejorar la transparencia del gasto público. También, durante este mes el FMI publicó los resultados de la Consulta del Artículo IV<sup>21</sup>.

Es importante mencionar para Guatemala la mejora de calificación de deuda soberana por parte de Fitch Ratings en octubre de 2025, elevando la nota de largo plazo de BB a BB+ con perspectiva estable.

Respecto a Honduras, en junio de 2025 se realizó de manera exitosa la tercera revisión de los acuerdos con el FMI de Servicio Ampliado del Fondo (SAF) y un Servicio de Crédito Ampliado (SCA)<sup>22</sup>. Posteriormente, en septiembre se alcanzó un acuerdo a nivel técnico con el Fondo Monetario Internacional para completar la cuarta revisión<sup>23</sup> de estos mismos acuerdos.

Durante el año 2025, también se lograron avances en la implementación de reformas estructurales clave para fortalecer la transparencia, gobernanza y preparación frente a la evaluación de cumplimiento del Financial Action Task Force (FATF), programada para 2026.

**Gráfico 16. CARD: Deuda a nivel Gobierno Central cómo % del PIB 2021-2025<sup>a/</sup>. Deuda interna/Deuda externa.**



Fuente: Elaboración propia con base a datos de Bancos centrales/Ministerios de Hacienda de la región. a/Cifras preliminares a diciembre 2025, para Nicaragua datos a septiembre 2025. Para el Salvador se incluye la deuda garantizada.

<sup>20</sup> [Guatemala Receives World Bank Financing to Improve Public Expenditure Efficiency and Strengthen Transparency](#)

<sup>21</sup> [IMF Executive Board Concludes 2025 Article IV Consultation with Guatemala](#)

<sup>22</sup> [FMI Concluye la Tercera Revisión de los Acuerdos de Honduras](#)

<sup>23</sup> [El FMI alcanza un acuerdo a nivel técnico con Honduras sobre la cuarta revisión del Servicio de Crédito Ampliado y el Servicio de Fondo Ampliado](#)

En el caso de Nicaragua, a inicios de 2025 se concluye la Consulta del Artículo IV (ciclo 2024), donde se resaltan las políticas macro-prudentes adoptadas por las autoridades gubernamentales, así como el efecto generado por el elevado flujo de remesas.

En octubre de 2025, el ministerio de Hacienda de Nicaragua informó que al cierre del ejercicio anual se registrará un superávit presupuestario, resultado que se enmarca en una política de contención del gasto y el dinamismo de los ingresos tributarios, que han permitido tres superávits consecutivos desde 2023. Durante este mismo mes, la Asamblea Nacional autorizó<sup>24</sup> al Ejecutivo nicaragüense a suscribir un préstamo de US\$ 57.4 millones con la empresa china China Communications Construction Company Limited (CCCC) para financiar el proyecto de generación eólica “La Mesita” en el departamento de Estelí.

Así mismo, se realizó la presentación del proyecto de presupuesto para el año 2026<sup>25</sup>, en el que se anunció que el 65% del monto propuesto estaría destinado a la lucha contra la pobreza y que los recursos del presupuesto de inversión pública subirían con respecto al año anterior, reforzando la política de asignación fiscal orientada al desarrollo social.

En el caso de República Dominicana, el gobierno a través del Ministerio de Hacienda realizó una recompra<sup>26</sup> voluntaria de bonos con vencimiento en 2026 por un valor facial de US\$ 2,382.0 millones, como parte de su estrategia de manejo de pasivos para reducir la presión fiscal. A la par de esta recompra, se realizó una emisión de nueva deuda por US\$ 2,500 millones.

En septiembre de 2025, el Senado aprobó una enmienda para elevar el techo de la deuda pública del Estado<sup>27</sup>, aumentando el límite de RD\$ 350,000 millones a RD\$ 361,618 millones, lo que permitió al Poder Ejecutivo mayor margen para la emisión de valores públicos y para gestionar la financiación del presupuesto.

En octubre de 2025, República Dominicana emitió exitosamente US\$ 1,600 millones en bonos soberanos en mercados internacionales<sup>28</sup>, con vencimiento a 10 años y rendimiento de 5.9%, con el fin de cubrir sus necesidades de financiamiento externo previstas para 2025.

En noviembre de 2025, el gobierno dominicano divulgó el Plan Plurianual del Sector Público 2025-2028<sup>29</sup>, que estima que los ingresos fiscales pasarán de aproximadamente RD\$ 1.24 billones en 2025 a RD\$ 1.62 billones en 2028 (un aumento de más de RD\$ 376 mil millones) y que el déficit fiscal se reducirá gradualmente a cerca de 2.9% del PIB en 2025 y a 2.2% en 2028.

---

<sup>24</sup> [Iniciativa de Decreto Legislativo](#)

<sup>25</sup> [Asamblea Nacional](#)

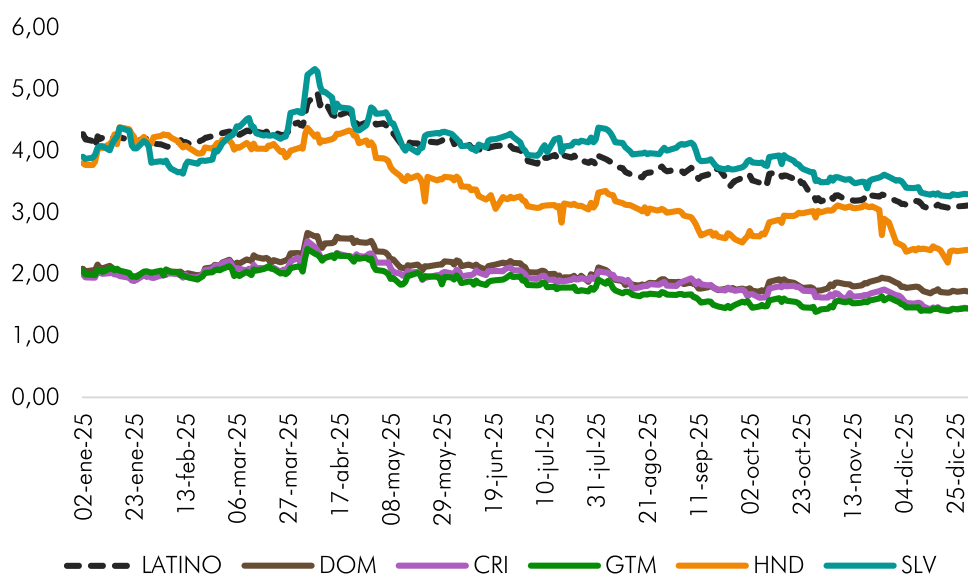
<sup>26</sup> [Operación de manejo de pasivos y de emisión de deuda soberana](#)

<sup>27</sup> [Dominican Senate Raises Public Debt Limit](#)

<sup>28</sup> [Dominican Republic raises US\\$1.6 Billion through sovereign bonds](#)

<sup>29</sup> [República Dominicana planea un crecimiento fiscal récord](#)

Gráfico 17. CARD: EMBI 2024-2025.



Fuente: BCRD/J.P. Morgan Chase

Los resultados obtenidos a partir del manejo prudente de la política fiscal que se ha observado en los países CARD, ha permitido una evolución del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) que refleja la mejora en la percepción de riesgo soberano de la región durante 2025. Los spreads se mantuvieron en niveles moderados y con tendencia decreciente en la mayoría de los países, consistente con las mejoras en calificaciones crediticias y el manejo prudente de las finanzas públicas. Aunque El Salvador muestra los spreads más elevados de la región, estos se han reducido consistentemente en línea con su proceso de consolidación fiscal que aún está en curso bajo el acuerdo actual con el FMI (ver la tabla 2).

Tabla 2. Calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera. Región CARD, diciembre 2024/2025.

País / Rating	Moody's		Fitch		S&P	
	IV trimestre 2024	IV trimestre 2025	IV trimestre 2024	IV trimestre 2025	IV trimestre 2024	IV trimestre 2025
Costa Rica	Ba3 positiva	Ba2 estable	BB estable	BB Positiva	BB- estable	BB estable
El Salvador	Caa1 estable	B3 estable	CCC+ n.p.	B- estable	B- estable	B- estable
Guatemala	Ba1 estable	Ba1 estable	BB estable	BB+ estable	BB positiva	BB+ estable
Honduras	B1 Estable	B1 estable	n.c.	n.c.	BB- negativa	BB- negativa

Nicaragua	B2 estable	B2 estable	B estable	B estable	B+ estable	B+ estable
República Dominicana	Ba3 positiva	Ba2 estable	BB- positiva	BB- positiva	BB estable	BB estable

Fuente: Fitch Ratings, Moodys, Standard and Poor's.

n.c.: no calificado. Los textos resaltados en azul indican una mejora en la calificación.

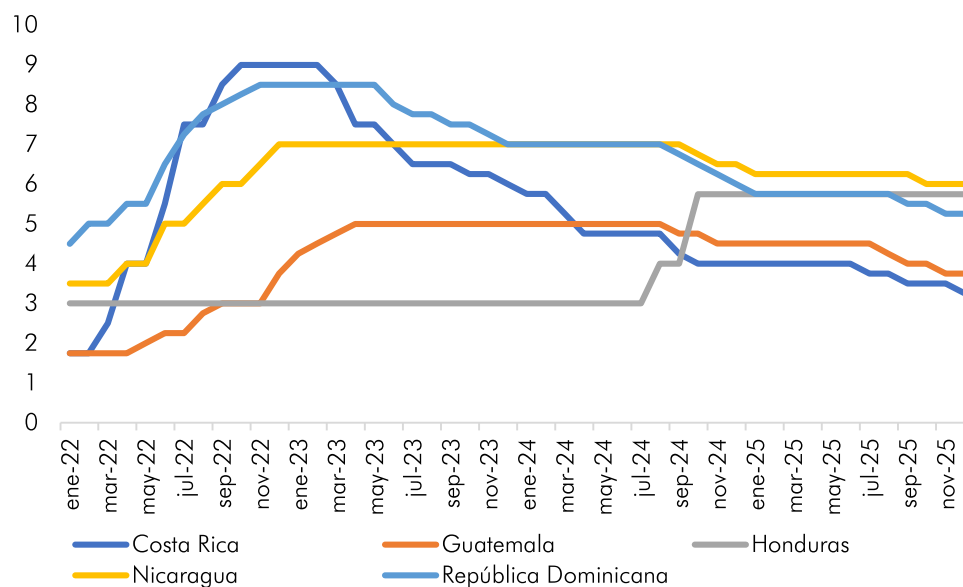
En conclusión, la región CARD ha avanzado en su proceso de consolidación fiscal sin sacrificar la inversión pública, en un entorno externo desafiante. Los balances primarios positivos en la mayoría de los países, la estabilidad de la razón deuda/PIB y las mejoras en calificaciones soberanas son señales de una gestión prudente. No obstante, los márgenes fiscales siguen siendo estrechos frente a posibles choques externos que pudieran surgir en el corto plazo. Por ello, el principal desafío para la región será sostener la disciplina fiscal en un contexto de posible desaceleración del crecimiento global, mayores presiones de gasto social y vencimientos de deuda que requerirán una gestión activa del financiamiento público.

V. El proceso de desaceleración de la inflación regional ha coexistido con tasas de política monetaria que se mantienen en niveles relativamente elevados en términos reales, lo que sugiere que la postura monetaria continúa siendo prudente.

Como se observa en el Gráfico 18, las tasas de política monetaria se mantienen en proceso de reducción. Este patrón indica que el proceso de relajación monetaria ha sido gradual, con el objetivo de asegurar que la inflación se mantenga en niveles bajos de forma sostenida.

En conjunto, la región transita una fase de normalización monetaria gradual, caracterizada por una reducción paulatina de las tasas de política en un entorno donde las condiciones financieras externas continúan siendo restrictivas.

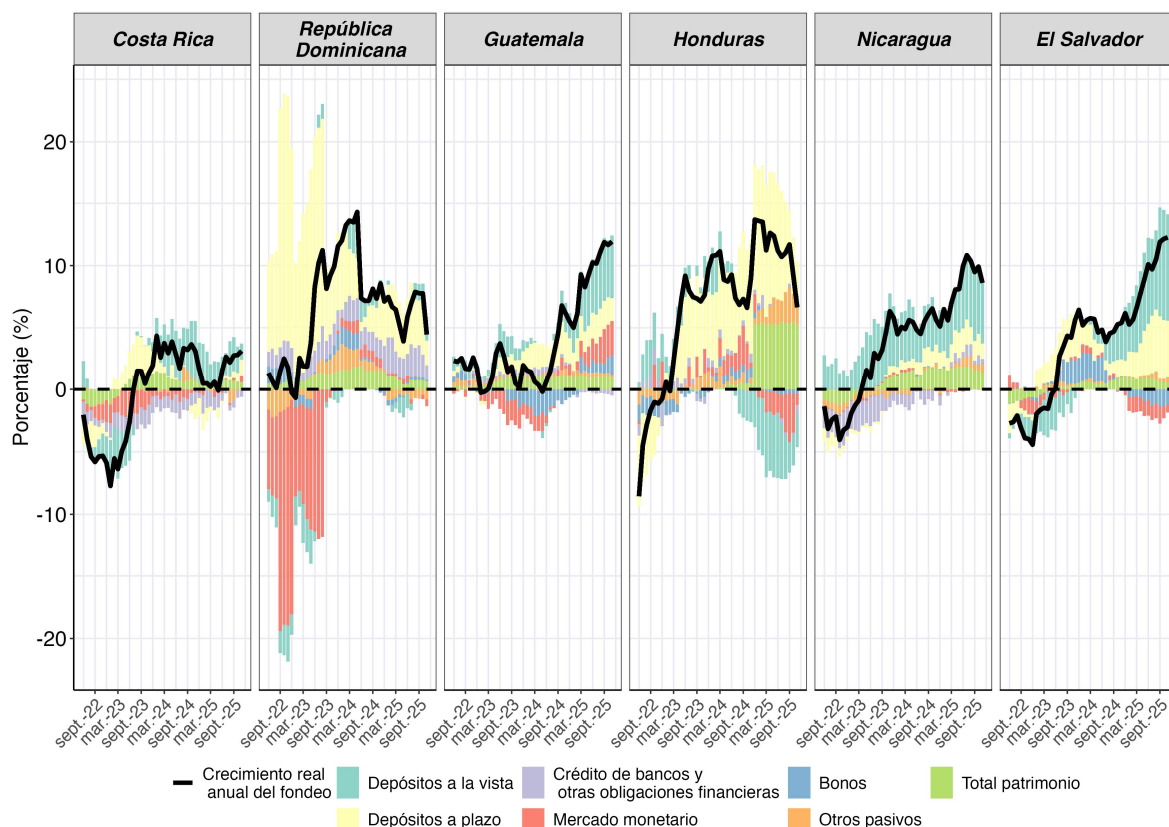
**Gráfico 18. CARD: Tasa de política monetaria. Porcentaje (%).**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Por su parte, la evolución de las fuentes de fondeo del sistema bancario refleja este entorno macrofinanciero y pone de manifiesto diferencias importantes en las condiciones de liquidez entre países.

**Gráfico 19. CARD: Tasa de crecimiento del fondeo de las Otras Sociedades de Depósitos y su contribución por fuentes. En porcentaje (%).**



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Como se muestra en el Gráfico 19, el crecimiento del fondeo ha estado impulsado principalmente por los depósitos del sector privado en la mayoría de las economías. Este patrón es particularmente evidente en Guatemala, Honduras y Nicaragua, donde los depósitos han contribuido de manera sostenida a la expansión del fondeo, en línea con la abundancia de liquidez doméstica asociada, en parte, al dinamismo de los flujos externos.

En contraste, en Costa Rica, el crecimiento del fondeo ha sido más moderado, reflejando una menor expansión de la liquidez en un entorno de política monetaria relativamente más restrictiva. En República Dominicana, la estructura del fondeo ha mostrado mayor diversificación, con una participación más activa de otras obligaciones financieras y del capital, así como episodios de mayor volatilidad en sus componentes.

En El Salvador, el fondeo continúa sustentado mayoritariamente en depósitos, aunque se observa un mayor dinamismo reciente de otros pasivos, lo que sugiere ajustes en las estrategias de financiamiento en un contexto de condiciones externas más exigentes.

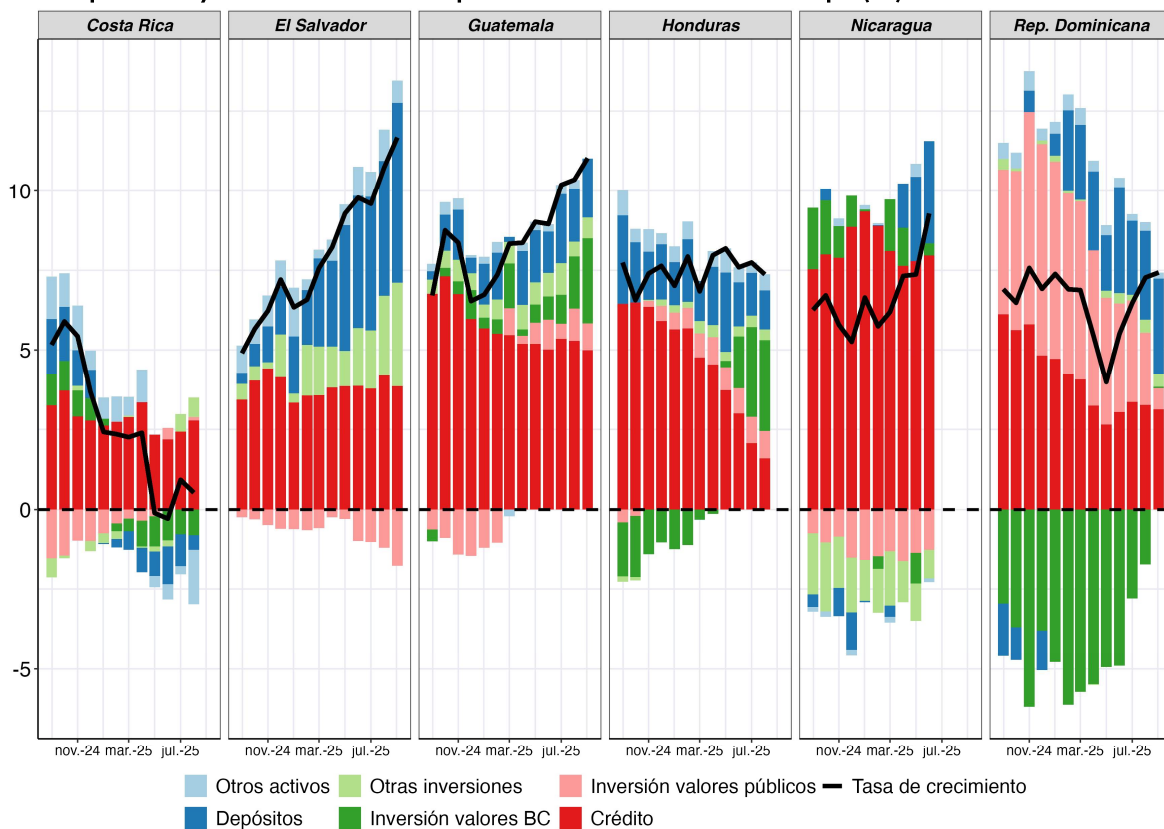
La evolución del fondeo encuentra su contrapartida en la asignación de activos del sistema bancario, lo que permite evaluar cómo la liquidez disponible ha sido canalizada hacia los distintos instrumentos financieros (Gráfico 20).

En las economías del norte de Centroamérica, la mayor disponibilidad de liquidez se ha traducido principalmente en un aumento del crédito, que continúa siendo el componente dominante de los activos. No obstante, se observan diferencias relevantes: en Guatemala y Nicaragua el crédito explica la mayor parte de la expansión, mientras que en Honduras una proporción significativa de los recursos se ha canalizado hacia instrumentos del banco central.

En República Dominicana, el crecimiento de los activos ha estado acompañado tanto por una expansión del crédito como por un aumento en las inversiones en valores públicos, en un contexto de mayor financiamiento interno. En Costa Rica, por su parte, la menor disponibilidad de liquidez ha limitado la expansión de los activos, favoreciendo una composición más conservadora de los portafolios.

El aumento en la exposición a valores públicos y del banco central en algunos países responde tanto a necesidades de financiamiento interno como a la gestión de liquidez por parte de las autoridades monetarias. En particular, en Honduras, el incremento de la inversión pública ha generado una mayor inyección de liquidez, la cual ha sido parcialmente absorbida mediante instrumentos del banco central.

**Gráfico 20. CARD: Tasa de crecimiento de los activos de las Otras Sociedades de Depósitos y su contribución por instrumento. Porcentaje (%)**



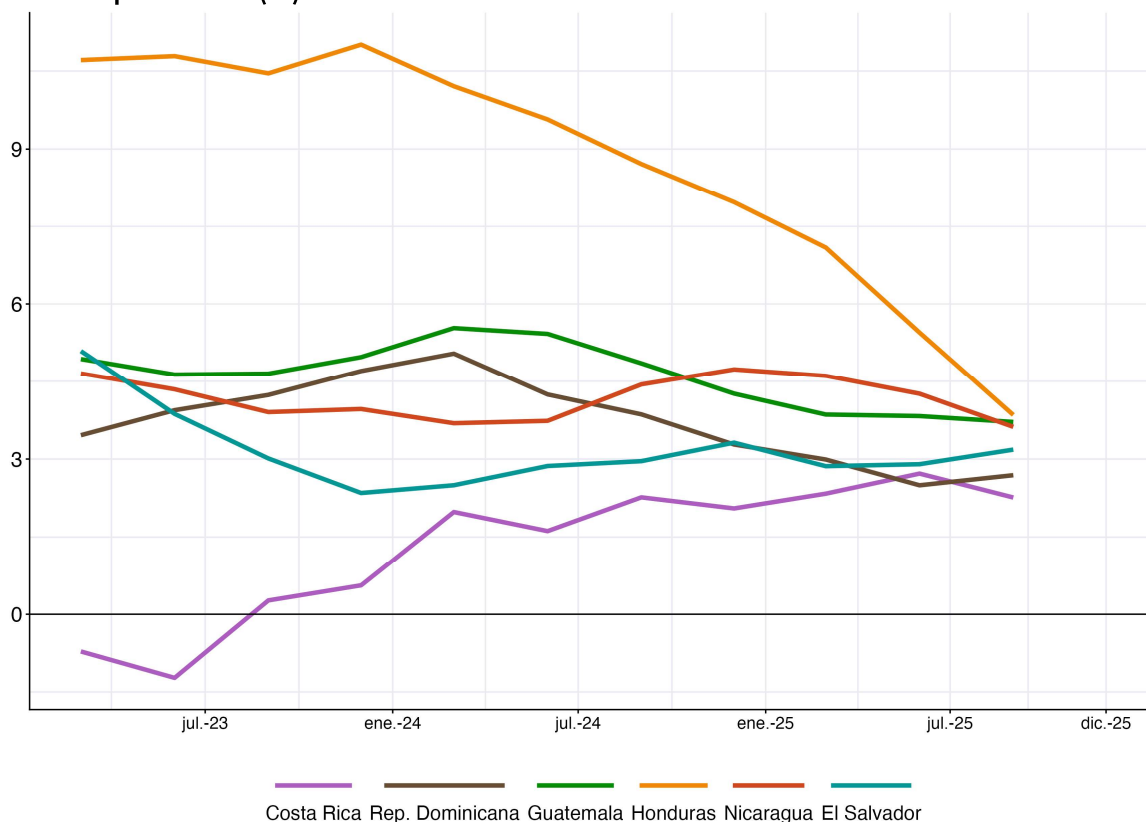
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

La interacción entre condiciones monetarias, liquidez y asignación de activos se refleja finalmente en la evolución del crédito al sector privado. Una medida sintética de esta dinámica es el Indicador de Intensidad del Crédito (IIC), que relaciona el crecimiento del crédito con la actividad económica (Gráfico 21).

El IIC muestra una moderación generalizada durante 2025, aunque con diferencias entre países. Honduras, partió de niveles elevados y ha registrado un ajuste gradual, mientras que en Guatemala, El Salvador y Nicaragua el indicador se ha mantenido relativamente estable en niveles moderados. En Costa Rica, el IIC continúa en niveles más bajos, consistente con la menor liquidez observada. En República Dominicana, la tendencia descendente del indicador refleja el proceso de normalización monetaria, aunque parcialmente compensado por medidas de provisión de liquidez.

En síntesis, la región se encuentra en una fase de transición hacia condiciones monetarias más normalizadas, en un entorno caracterizado por desinflación, heterogeneidad en la liquidez y una moderación del ciclo crediticio.

**Gráfico 21. CARD: Indicador de intensidad del crédito**  
Porcentaje del PIB (%)



Nota: Como indicador del ciclo del crédito se utiliza el indicador de intensidad del crédito (IIC) medido como el ratio cuyo numerador es la diferencia interanual del crédito nominal de las Otras Sociedades de Depósitos y el denominador es el PIB anualizado como suma móvil de cuatro trimestres (el trimestre corriente más los tres previos). Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

La liquidez interna ha sido un factor determinante en la dinámica financiera reciente, particularmente en los países del norte de Centroamérica, donde la acumulación de divisas ha contribuido a sostener la expansión del fondeo y del crédito. En contraste, economías con menor holgura externa han experimentado condiciones financieras más restrictivas.

De cara a los próximos trimestres, el balance de riesgos está condicionado por la evolución del entorno financiero internacional, en particular por la trayectoria de la política monetaria en Estados Unidos y su impacto sobre las condiciones externas de financiamiento. En este contexto, la estrategia de política económica en la región continúa orientada a preservar la estabilidad macrofinanciera, mediante una gestión prudente de la política monetaria, la liquidez y la expansión del crédito.

# **ANEXO ESTADÍSTICO**



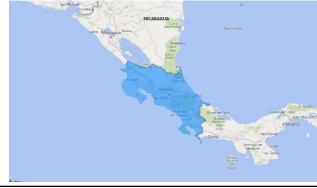
## COSTA RICA

Superficie: 51,100 Km<sup>2</sup>

Población: 5.3 millones

División territorial: 7 provincias 84 cantones, 492 distritos

PIB: USD 102,637 millones (estimado 2025 WEO-FMI)



### Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % interanual

2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.1	4.3	4.7	4.9	4.7	4.4	4.1	4.0	4.0	4.3	4.5	4.6
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
4.5	4.4	4.3	4.3	4.4	4.6	4.9	4.9	4.7	4.7	4.7	4.8

### Inflación Interanual

Interanual											
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
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
1.2	1.3	1.2	0.4	(0.1)	(0.2)	(0.6)	(0.9)	(1.0)	(0.4)	(0.4)	(1.2)

### Crédito de las Otras Sociedades de Depósito al Sector Privado Variación % Interanual

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
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
5.8	6.3	6.9	6.7	4.2	3.8	3.8	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

### Tipo de cambio fin de mes (compra)

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
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
506.41	502.97	497.07	502.24	502.81	502.00	502.69	502.99	498.65	498.19	488.55	495.78

### Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
59.0	58.7	58.0	58.6	59.7	59.5	59.5	59.9	59.6	59.6	59.8	59.8
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
56.7	56.9	57.1	57.2	57.4	57.4	57.3	57.9	58.5	59.21	60.35	60.56

### Reservas como meses de importación (con Maquila)

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	7.2	7.2
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.1	7.3	7.2	7.2	7.1	7.2	7.0	7.3	7.6	7.7	8.2	8.2

### Calificación de Riesgo

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	B1 positiva	BB- estable	BB estable	B1 positiva	BB- estable	BB estable	Ba3 positiva	BB- estable	BB estable	Ba3 positiva	BB- estable
2025											
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 Positiva	Ba3 positiva	BB- positiva	BB Positiva	Ba3 positiva	BB- positiva	BB Positiva	Ba2 estable	BB- positiva	BB Positiva	Ba2 estable	BB estable

### EMBI

2024											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2.44	2.20	2.17	1.93	2.01	2.13	2.23	2.21	2.18	2.08	2.19	1.98
2025											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
1.93	2.17	2.26	2.33	2.03	2.06	1.92	1.81	1.71	1.61	1.71	1.41



## El Salvador

Superficie: 21,041 Km<sup>2</sup>

Población: 6.4 millones

División territorial: 14 departamentos, 44 municipios, 262 distritos

PIB: USD 36,587 millones (estimado 2025 WEO-FMI)



### Actividad Económica -(IMAE Tendencia Ciclo) Variación % Interanual

2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.1	2.8	1.7	1.2	0.6	(0.1)	0.2	0.6	1.3	2.3	2.0	1.4	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
1.8	2.5	3.3	4.0	4.2	4.2	4.2	4.7	4.8	3.9	3.5	3.7	

### Inflación Interanual

### Interanual

2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
0.3	0.1	0.1	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	0.4	0.9	1.1	0.9	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
0.4	(0.1)	(0.2)	(0.6)	(0.9)	(1.0)	(0.4)	(0.4)	(1.2)	(0.1)	(0.3)	0.3	

### Crédito de las Otras Sociedades de Depósito al Sector Privado

### Variación % Interanual

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	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.2	5.3	5.7	5.9	5.9	5.9	5.9	6.7	6.8	7.4	7.5	n.d.	

### Deuda pública Gobierno Central/ PIB (incluye deuda garantizada)

2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
79.0	79.6	80.1	81.8	82.0	82.1	82.4	82.8	83.3	83.3	85.7	85.8	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
82.4	82.8	83.4	85.2	85.1	85.0	85.1	84.9	86.1	86.8	86.8	86.7	

### Reservas como meses de importación (con Maquila)

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	2.4	2.3	2.3	2.9	2.6	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
2.4	2.6	2.7	3.0	3.0	3.0	3.2	3.0	3.3	3.2	3.1	3.0	

### Calificación de Riesgo

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	CCC+ n.p.	Caa1 estable	B- estable	CCC+ n.p.	Caa1 estable	B- estable	CCC+ n.p.	Caa1 estable	B- estable
2025											
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.	B3 estable	B- estable	BB Positiva	Ba3 positiva	BB- positiva	BB Positiva	Ba2 estable	BB- positiva	B- estable	B3 estable	B- estable

### EMBI

2024												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
6.74	6.91	6.78	7.03	7.47	7.51	7.28	6.75	5.69	5.23	4.33	3.88	
2025												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
3.81	4.11	4.64	4.70	4.31	4.13	4.18	4.00	3.76	3.48	3.57	3.26	



## Guatemala

Superficie: 108,889 Km<sup>2</sup>

Población: 18.5 millones

División territorial: 8 regiones, 22 departamentos, 340 municipios

PIB: USD 120,850 millones (estimado 2025 WEO-FMI)



### Actividad Económica -(IMAE Serie Original) Variación % interanual

2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2.9	3.0	3.1	3.2	3.3	3.2	3.3	3.7	4.2	4.4	4.2	4.0
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.9	4.0	4.1	4.3	4.3	4.2	4.1	4.1	4.1	4.2	4.3	4.4

### Inflación Interanual

#### Interanual

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
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2.2	1.8	1.6	1.5	1.7	1.8	1.2	1.2	1.5	1.3	1.7	1.7

### Crédito de las Otras Sociedades de Depósito al Sector Privado

#### Variación % Interanual

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
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
11.7	7.0	7.1	6.8	6.7	6.5	6.8	3.8	7.5	7.8	7.6	8.8

### Tipo de cambio fin de mes (compra)

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
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.71	7.69	7.68	7.67	7.66	7.67	7.65	7.64	7.64	7.64	7.64	7.65

### Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
25.1	25.0	25.0	25.0	24.9	25.6	25.6	26.9	26.8	26.8	26.5	26.5
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
26.5	24.5	24.9	25.7	25.7	25.7	26.0	27.0	27.0	26.9	26.7	n.d.

### Reservas como meses de importación (con Maquila)

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
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
8.2	9.0	9.1	9.2	9.5	9.7	10.2	10.6	10.7	10.9	--	--

### Calificación de Riesgo

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
2025											
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 positiva	Ba1 estable	BB+ estable	BB positiva	Ba1 estable	BB+ estable	BB+ estable	Ba1 estable	BB+ estable

### EMBI

2024											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2.20	2.00	1.93	2.02	1.91	1.99	2.13	1.99	2.07	1.99	2.10	2.03
2025											
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2.02	2.08	2.12	2.25	1.95	1.96	1.78	1.66	1.53	1.43	1.62	1.41



## Honduras

Superficie: 112,777 Km2

Población: 10.5 millones

División territorial: 18 departamentos, 298 municipios.

PIB: USD 39,445 millones (estimado 2025 WEO-FMI)



### Actividad Económica -(IMAE Serie Original) Variación % Interanual

2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.5	4.5	4.5	4.3	4.1	3.8	3.5	3.4	3.4	3.6	3.7	3.8	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.0	4.2	4.0	3.9	3.9	3.9	3.9	4.2	4.4	4.6	4.8	4.7	

### Inflación Interanual

2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.0	4.5	4.8	4.9	4.9	4.9	5.1	5.0	4.5	4.0	4.0	3.9	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
4.3	4.8	4.5	4.4	4.5	4.7	4.4	4.2	4.6	4.9	5.1	5.0	

### Crédito de las Otras Sociedades de Depósito al Sector Privado

### Variación % Interanual

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	12.3	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
12.3	12.2	11.5	10.9	10.2	9.1	7.8	6.7	6.5	6.1	n.d.	n.d.	

### Tipo de cambio fin de mes (compra)

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	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
25.51	25.59	25.62	25.78	25.98	25.98	26.21	26.03	26.17	26.29	26.29	26.37	

### Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
44.8	44.5	44.3	44.5	44.6	44.4	44.7	44.5	44.4	44.4	46.1	46.8	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
44.3	44.8	44.2	44.2	44.0	44.1	44.2	44.4	45.4	45.3	n.d.	45.4	

### Reservas como meses de importación (con Maquila)

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	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.3	5.6	5.4	5.4	5.3	5.4	5.5	5.6	5.7	5.7	5.7	6.0	

### Calificación de Riesgo

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
2025											
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- negativa	n.c.	B1 estable	BB- negativa

### EMBI

2024												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
3.93	3.56	3.26	3.56	3.50	4.01	4.12	3.93	4.27	3.35	4.05	3.77	
2025												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
4.21	4.17	4.03	4.13	3.57	3.26	3.13	2.99	2.57	3.00	2.83	2.34	



## Nicaragua

Superficie: 130,373 Km<sup>2</sup>

Población: 7.1 millones

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

PIB: USD20,689 millones (estimado 2025 WEO-FMI)



### Actividad Económica -(IMAE Serie Original) Variación % Interanual

2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
5.9	5.8	5.3	4.4	3.2	2.0	1.2	0.9	1.1	1.6	2.3	2.7
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
3.1	3.5	3.9	4.6	5.3	6.0	6.4	6.5	6.3	5.9	5.5	5.0

### Inflación Interanual

### Interanual

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
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2.7	3.5	2.1	1.7	1.3	0.9	0.6	1.4	2.5	2.7	2.9	2.7

### Crédito de las Otras Sociedades de Depósito al Sector Privado

### Variación % Interanual

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	20.5
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
21.1	21.3	17.9	16.8	16.4	16.1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

### Tipo de cambio fin de mes (compra)

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	36.46
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
36.58	36.51	36.45	36.52	36.43	36.52	36.61	36.46	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

### Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2024											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
37.4	37.6	37.5	37.5	37.3	37.4	37.5	37.5	37.5	37.3	37.1	36.9
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
33.8	33.7	33.8	33.8	33.8	n.d.	n.d.	n.d.	33.9	n.d.	n.d.	n.d.

### Reservas como meses de importación (con Maquila)

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
2025											
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
7.2	7.3	7.3	7.3	7.6	7.7	7.8	8.0	--	--	--	--

### Calificación de Riesgo

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
2025											
Trimestre I			Trimestre II			Trimestre III			Trimestre IV		
Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P
B estable	B2 estable	B+ estable	B estable	B2 estable	B+ estable	B estable	B2 estable	B+ estable	B estable	B2 estable	B+ estable



## República Dominicana

Superficie: 48,422 Km<sup>2</sup>

Población: 11.5 millones

División territorial: 31 provincias y un distrito, 158 municipios y 232 distritos mun.

PIB: USD 129,748 millones (estimado 2025 WEO-FMI)



### Actividad Económica -(IMAE Serie Original) Variación % Interanual

2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
3.8	4.3	4.7	4.9	5.1	5.2	5.3	5.3	5.0	4.6	4.1	3.6	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
3.1	2.8	2.5	2.3	2.2	1.9	1.6	1.5	1.6	1.9	2.3	2.6	

### Inflación Interanual

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	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
3.3	3.6	3.6	3.7	3.8	3.6	3.4	3.7	3.8	4.2	4.8	5.0	

### Crédito de las Otras Sociedades de Depósito al Sector Privado Variación % Interanual

2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
21.0	21.6	21.6	21.1	21.2	17.4	16.3	16.4	16.3	15.0	15.2	13.6	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
13.1	12.8	12.5	11.2	10.3	10.5	11.1	11.4	11.2	11.7	10.3	9.8	

### Tipo de cambio fin de mes (compra)

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	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
61.61	62.11	62.96	58.54	58.86	59.24	60.54	62.81	62.24	64.14	62.94	62.90	

### Deuda pública Gobierno Central/ PIB

2024												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
43.6	44.3	44.4	44.7	44.8	44.7	46.3	46.3	46.1	46.0	46.1	46.3	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
44.7	46.7	46.5	47.9	47.8	47.6	47.6	47.0	47.1	47.9	48.1	48.1	

### Reservas como meses de importación (con Maquila)

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	5.5	5.3	5.4	
2025												
ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
5.5	6.6	6.3	6.3	6.0	6.1	5.8	5.6	5.4	--	--	--	

### Calificación de Riesgo

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
2025											
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	Ba2 estable	BB estable	BB- positiva	Ba2 estable	BB estable

### EMBI

2024												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
2.50	2.33	2.31	2.20	2.09	2.17	2.22	2.01	1.97	2.04	2.06	2.06	
2025												
Enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	
1.98	2.18	2.34	2.53	2.20	2.17	1.96	1.87	1.75	1.73	1.92	1.69	