



**CONSEJO MONETARIO
CENTROAMERICANO**

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

Segundo Trimestre de 2026

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

Agosto de 2026

ADVERTENCIA

El Consejo Monetario Centroamericano y su Secretaría Ejecutiva autorizan la reproducción total y parcial del texto, gráficos y cifras de esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, no asumen responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole por la manipulación, interpretación personal y uso de dicha información. La información utilizada para la elaboración de este informe es la disponible al 25 de agosto de 2026.

Derechos Reservados © 2026

El informe fue elaborado por Penélope Caraballo Gómez, Wilfredo Díaz, Juan Fernando Izaguirre, Jorge Madrigal, Luis Ortiz y Chantall Ramírez, economistas de la SECMCA. La edición fue realizada por Jorge Madrigal, Economista Jefe. Revisado y aprobado por Odalis F. Marte Alevante, Secretario Ejecutivo.

Contenido

1. Entorno Internacional	4
2. La Economía Centroamericana	15
2.1. Sector Real.....	15
2.2. Inflación	19
2.3. Sector Externo	22
2.4. Condiciones Monetarias y Financieras	28
2.5. Finanzas Públicas	35
2.6. Perspectivas de corto y mediano plazo	44

1. Entorno Internacional

El segundo trimestre de 2026 estuvo marcado por un crecimiento mundial moderado, aunque más resiliente de lo previsto. No obstante, el shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio revirtió parte de los avances en materia de desinflación, limitando el margen para la flexibilización monetaria y ampliando las divergencias en el desempeño de las economías.

El entorno internacional durante 2026 ha estado condicionado por la interacción de dos perturbaciones de naturaleza y efectos diferenciados entre economías. Por un lado, la escalada del conflicto en Oriente Medio desde finales de febrero y las restricciones al tránsito por el estrecho de Ormuz generaron un shock de oferta adverso, con efectos al alza sobre los precios de la energía y los costos logísticos. Por otro, la aceleración del ciclo de inversión asociado a la inteligencia artificial ha constituido un impulso favorable para la actividad, particularmente en las economías con mayor integración a las cadenas globales de valor tecnológico. En conjunto, estos factores han resultado en una desaceleración del crecimiento mundial menos pronunciada de lo previsto, aunque con efectos heterogéneos entre economías: mientras las economías importadoras netas de energía y con menor exposición al ciclo tecnológico enfrentan mayores presiones, los exportadores de energía ubicados fuera de la zona de conflicto se han beneficiado de una mejora en sus términos de intercambio.

En su actualización de Perspectivas de la Economía Mundial de julio de 2026, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento de la economía mundial de 3.0% en 2026 y 3.4% en 2027, por debajo del promedio de 3.5% registrado en 2024–2025, aunque prácticamente sin cambios en términos acumulados respecto de las proyecciones de abril. La revisión configura una desaceleración concentrada en 2026, seguida de una recuperación en 2027. En materia de precios, el FMI estima que la inflación general mundial aumentará de 4.1% en 2025 a 4.7% en 2026, para posteriormente moderarse a 3.9% en 2027, en línea con una continuidad del proceso de desinflación, aunque a un ritmo más gradual que el previsto a inicios del año. Asimismo, el organismo proyecta una desaceleración del crecimiento del volumen del comercio mundial, de 5.0% en 2025 a 3.5% en 2026, seguida de una recuperación a 4.3% en 2027.

Por su parte, el Banco Mundial presenta una perspectiva más moderada en su informe de junio de 2026, en el que proyecta un crecimiento mundial de 2.5% en 2026 —el menor ritmo desde la pandemia— y de 2.8% en 2027. Estas proyecciones implican revisiones a la baja para cerca de dos tercios de las economías respecto de enero y anticipan una recuperación que mantendría el crecimiento por debajo del promedio registrado durante la década de 2010. Para las economías emergentes y en desarrollo, el organismo proyecta una desaceleración del crecimiento a 3.6% en 2026, seguida de una recuperación a 4.2% en 2027.

Si bien las diferencias en las proyecciones responden, en parte, a las metodologías de agregación utilizadas, ambas instituciones difieren en su valoración sobre la persistencia de la debilidad de la actividad. Mientras el FMI proyecta una desaceleración concentrada en 2026, el Banco Mundial prevé una recuperación más gradual, con un crecimiento que permanecería por debajo de su promedio histórico.¹

Tabla 1. Proyecciones de crecimiento por zona.
Variación interanual (%).

	FMI (jul. 2026)		Banco Mundial (jun. 2026)	
	2026	2027	2026	2027
<i>Mundial</i>	3.0	3.4	2.5	2.8
<i>Economías avanzadas</i>	1.7	1.8	1.5	1.8
<i>Estados Unidos</i>	2.3	2.2	2.2	2.1
<i>Zona del euro</i>	0.9	1.2	0.8	1.3
<i>Japón</i>	0.6	0.7	0.7	0.9
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	3.8	4.5	3.6	4.2
<i>China</i>	4.6	n.d.	4.2	4.3
<i>India</i>	6.4	6.7	6.6	7.2
<i>América Latina y el Caribe</i>	2.4	2.7	2.2	2.5
<i>Brasil</i>	2.4	2.2	1.9	2.0
<i>México</i>	1.2	1.9	1.3	1.7

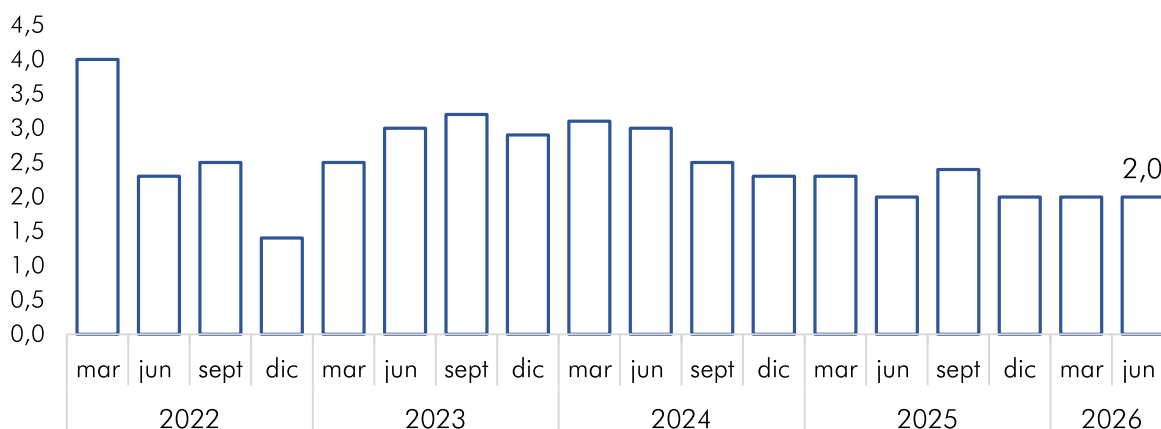
Fuente: FMI y Banco Mundial. Nota: n.d. no disponible.

En el caso de Estados Unidos (EUA), la actividad económica mostró estabilidad en el segundo trimestre de 2026. El PIB real creció 2.0% interanual, la misma tasa registrada en el trimestre previo. Si bien este ritmo se mantiene por debajo del observado durante buena parte de 2024 y 2025, la ausencia de un deterioro adicional sugiere que la economía ha absorbido el encarecimiento de la energía con relativa holgura, favorecida por su condición de exportador neto de energía, por el impulso de la inversión empresarial vinculada a tecnología y por unas condiciones financieras internas todavía acomodaticias.

¹ Los niveles proyectados no son directamente comparables entre ambas instituciones, debido a diferencias en las metodologías de agregación. El Banco Mundial construye los agregados utilizando ponderaciones basadas en tipos de cambio de mercado, mientras que el FMI utiliza ponderaciones de paridad de poder adquisitivo, lo que otorga un mayor peso relativo a las economías emergentes y en desarrollo.

Gráfico 1. PIB real EUA.

Variación interanual (%), mar. 2022 – jun. 2026

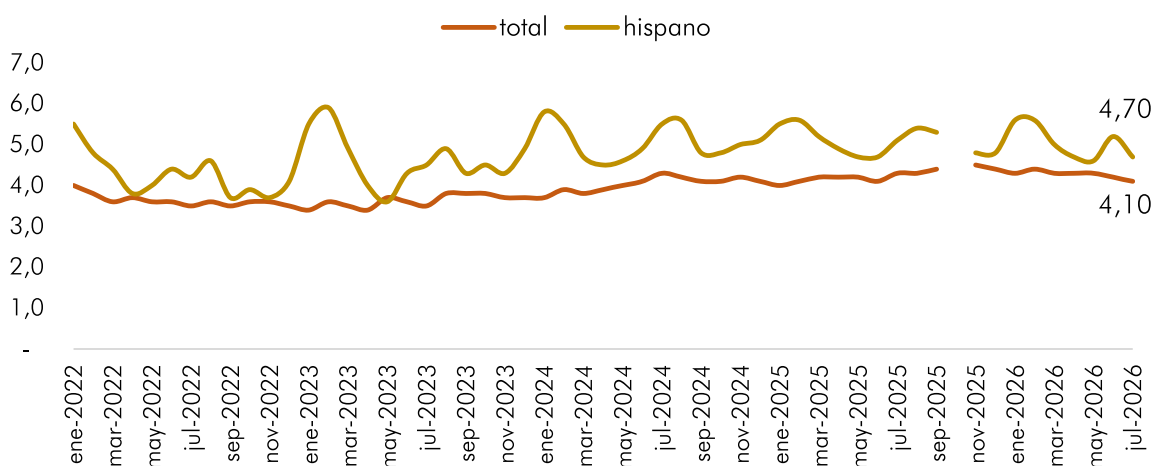


Fuente: Reserva Federal de St. Louis (FRED).

El mercado laboral estadounidense, en cambio, continúa perdiendo dinamismo. Las nóminas no agrícolas disminuyeron en 23 mil puestos en julio, un registro muy por debajo de las expectativas del mercado y que se suma a un período de creación de empleo ya moderado, con varios meses de variación negativa durante el primer semestre. No obstante, la tasa de desempleo descendió a 4.1%, lo que indica que el debilitamiento de la contratación ha sido gradual y no generalizado, y que responde en parte a una menor expansión de la fuerza laboral más que a un aumento significativo de los despidos.

Gráfico 2: Tasa de desempleo.

Porcentaje de la fuerza laboral (%), ene. 2022- jul. 2026.



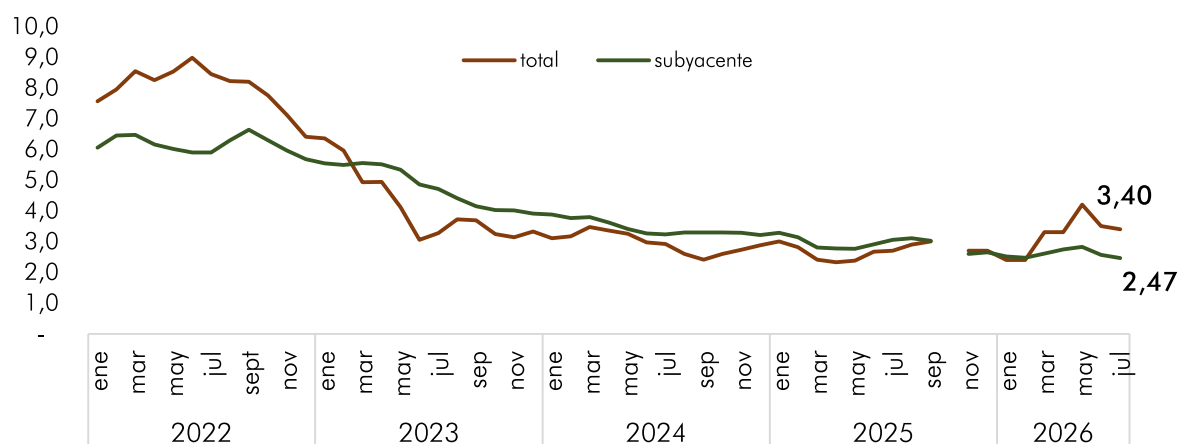
Fuente: Reserva Federal de St. Louis (FRED)

En materia de precios, la inflación permanece elevada, aunque con señales incipientes de moderación tras el shock energético. La inflación general se situó en 3.4% interanual en julio, luego de alcanzar un máximo de 4.2% en mayo, mientras que la medida subyacente

descendió a 2.5%. Las presiones continúan concentradas en el componente energético, cuyos precios aumentaron 14.7% interanual, reflejo aún del encarecimiento del crudo y de los productos refinados. Aun con la desaceleración reciente, ambos indicadores permanecen por encima de niveles compatibles con el objetivo de la Reserva Federal, lo que limita el margen de relajación monetaria en el corto plazo.

Gráfico 3: Inflación EUA.

Variación interanual (%), ene. 2022- jul. 2026.

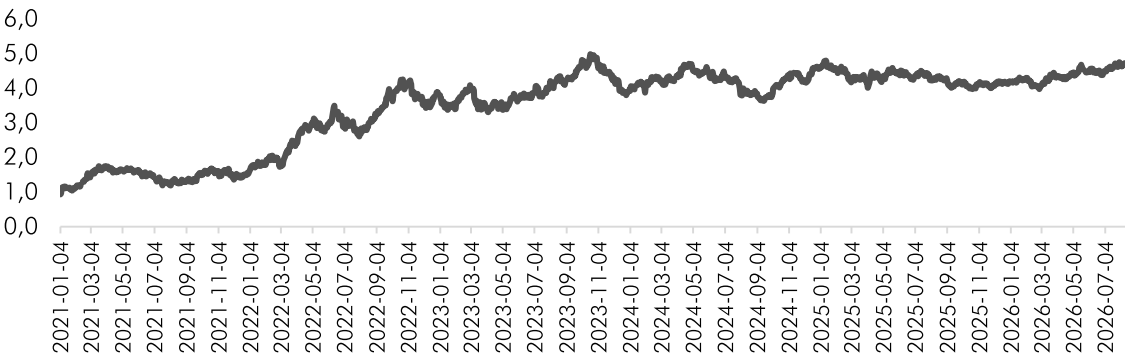


Fuente: Reserva Federal de St. Louis (FRED).

Frente a este panorama, la Reserva Federal mantuvo en julio el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50%–3.75%, sin variación desde comienzos de 2026. La interrupción del proceso de desinflación modificó las expectativas del mercado: al cierre de julio, los instrumentos de futuros asignaban una probabilidad de 69.4% a que la tasa se mantuviera sin cambios y de 30.6% a un incremento de 25 puntos básicos. El sesgo dejó de apuntar hacia recortes adicionales.

Este reajuste de expectativas se ha trasladado a las condiciones financieras externas. El rendimiento de los valores del Tesoro a diez años se ubicó cerca de 4.7% a finales de julio, frente a 4.1% en febrero, incremento que refleja tanto una senda esperada de tasas de política monetaria más elevada como mayores tasas reales y primas por plazo. En paralelo, el dólar estadounidense se ha apreciado moderadamente a lo largo de 2026: el índice amplio del dólar se situó alrededor de 115.4 a finales de julio, tras recuperar parte de la corrección observada después del episodio de apreciación de marzo. La combinación de rendimientos más altos en dólares y una moneda fuerte mantiene condiciones de financiamiento exigentes para las economías emergentes, con implicaciones directas sobre el costo de endeudamiento externo y sobre las presiones cambiarias en la región.

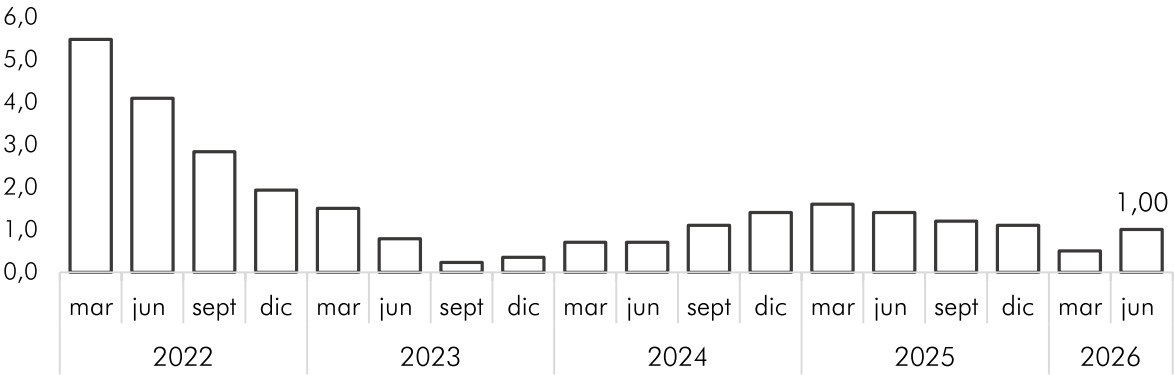
Gráfico 4. Rendimiento de mercado de los valores del Tesoro de EUA a 10 años.
ene. 2024 - ago. 2026.



Fuente: Reserva Federal de St. Louis (FRED).

En la zona del euro (ZE), la actividad económica mostró un mayor dinamismo durante el segundo trimestre de 2026. El PIB del bloque registró un crecimiento interanual de 1.0%, superior al 0.5% observado en el trimestre previo. Este desempeño estuvo acompañado de una elevada heterogeneidad entre las principales economías. España registró el mayor crecimiento interanual durante el periodo, siendo de 2.7%, mientras que Italia y Alemania aceleraron sus tasas de expansión, de 0.8 % a 1.0% y de 0.6% a 0.9%, respectivamente. En contraste, Francia moderó su crecimiento de 0.8% a 0.7%, mientras que Bélgica y Austria registraron un crecimiento trimestral nulo. Estas diferencias responden, entre otros factores, a la distinta exposición de las economías al incremento de los precios de la energía, a su estructura sectorial y al alcance de las medidas fiscales implementadas para mitigar sus efectos.

Gráfico 5. PIB real ZE.
Variación interanual (%), mar. 2022 - jun. 2026.

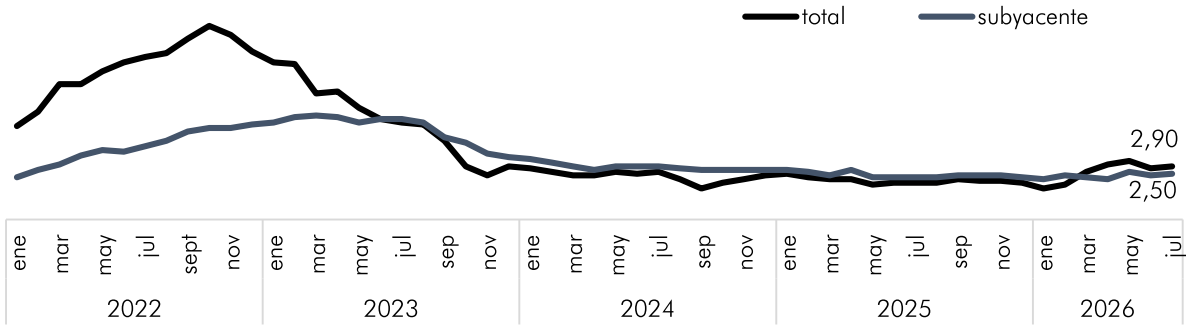


Fuente: Eurostat.

En materia de precios, la evolución reciente evidencia una interrupción del proceso de desinflación en la zona del euro. La inflación interanual aumentó a 2.9 % en julio, impulsada principalmente por el componente energético, cuya variación alcanzó 10.0%. Por su parte,

la inflación excluidos los componentes energéticos se mantuvo en 2.2%, mientras que la inflación de servicios permaneció elevada, en 3.3%. Esta evolución mantiene las presiones subyacentes sobre los precios como un elemento de seguimiento para la autoridad monetaria.

Gráfico 6. Inflación
variación interanual, ene. 2022- jul. 2026

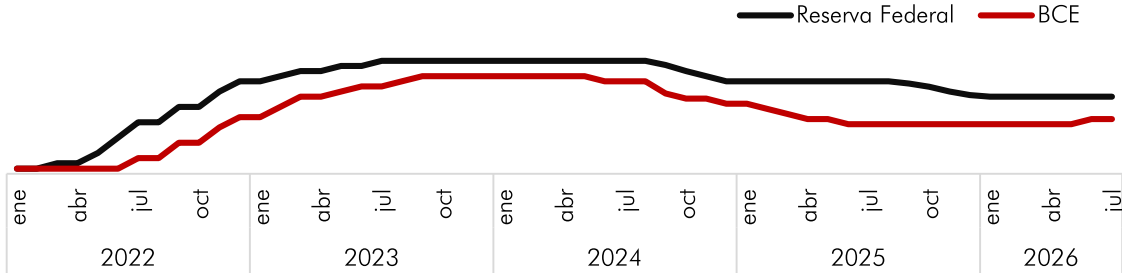


Fuente: Eurostat.

En cuanto el mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo en 6.3% en junio, sin variaciones respecto del mes anterior ni de junio de 2025. La estabilidad de este indicador da cuenta de la resiliencia del mercado laboral, pese al moderado dinamismo de la actividad económica.

En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) revirtió parcialmente su ciclo de flexibilización con un alza de 25 puntos básicos en junio y mantuvo sus tasas sin cambios en julio. Tanto en la zona del euro como en Estados Unidos, el repunte inflacionario asociado al shock energético redujo el espacio de relajación monetaria e inclinó la orientación de política hacia sesgos más restrictivos.

Gráfico 7. Tasas de política monetaria.
En puntos porcentuales, ene. 2022 - jul. 2026.



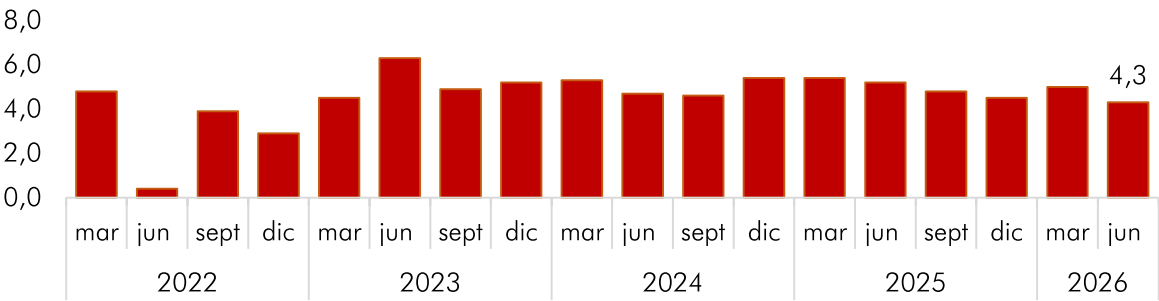
Fuente: Reserva Federal y Banco Central Europeo.

Por su parte, la economía china mostró una moderación de su ritmo de expansión durante el segundo trimestre de 2026, aunque mantuvo un crecimiento relativamente sólido. El PIB

registró un crecimiento interanual de 4.3%, inferior al 5.0% observado en el primer trimestre, con lo que la economía acumuló una expansión de 4.7% durante el primer semestre. La desaceleración se concentró en el sector secundario, cuyo crecimiento se redujo a 3.0%, mientras que los servicios mantuvieron un mayor dinamismo, con una expansión de 5.1%. Los indicadores de alta frecuencia apuntan en la misma dirección: el Índice de Gestores de Compras del Sector Manufacturero (PMI, por sus siglas en inglés) se ubicó en 50.3 en junio, apenas por encima del umbral de expansión. En este contexto, el incremento de los precios del crudo, la persistencia de la incertidumbre y los obstáculos estructurales internos continúan limitando el dinamismo de la actividad económica.

Gráfico 8. PIB real China.

Variación interanual (%), mar. 2022 - jun. 2026.

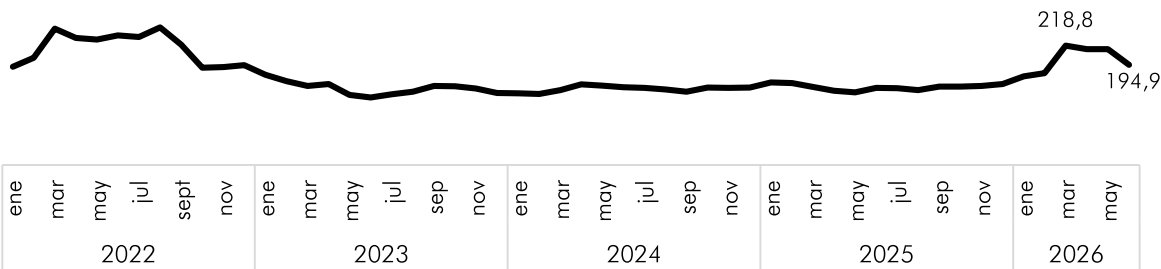


Fuente: OCDE.

En el plano de las materias primas, el shock geopolítico mantiene los precios internacionales en niveles elevados, aun cuando se ha registrado una corrección desde los máximos del primer semestre. El índice global de precios de materias primas continuó moderándose en junio, hasta alrededor de 194.9 puntos, tras haber alcanzado cerca de 218.8 puntos en marzo; no obstante, permanece muy por encima del nivel de 180.4 puntos observado en enero, reflejando la persistencia del componente energético como principal fuente de presión.

Gráfico 9. Índice global de materias primas

ene. 2022- jun. 2026



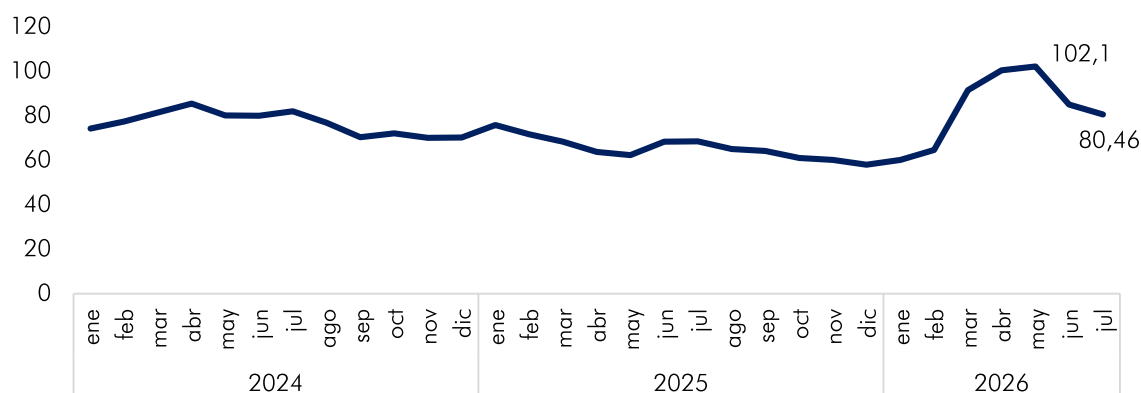
Fuente: Reserva Federal de St. Louis (FRED).

El comportamiento del crudo ilustra con claridad esta dinámica. El WTI alcanzó un máximo de US\$ 102.1 por barril en mayo, impulsado por las disrupciones de oferta y el aumento de

la prima de riesgo geopolítico, y desde junio la recuperación parcial de los flujos ha favorecido una corrección hasta US\$ 80.5 por barril en julio. Este nivel, sin embargo, se mantiene muy por encima de los US\$ 60.0 registrados previo al shock. El FMI estima que los precios de la energía se ubican en torno a 25% por encima de los niveles anteriores a la guerra y proyecta para 2026 incrementos de 32% en el crudo.

Gráfico 10. Precios del petróleo.

En dólares estadounidenses, ene. 2024- jul. 2026.

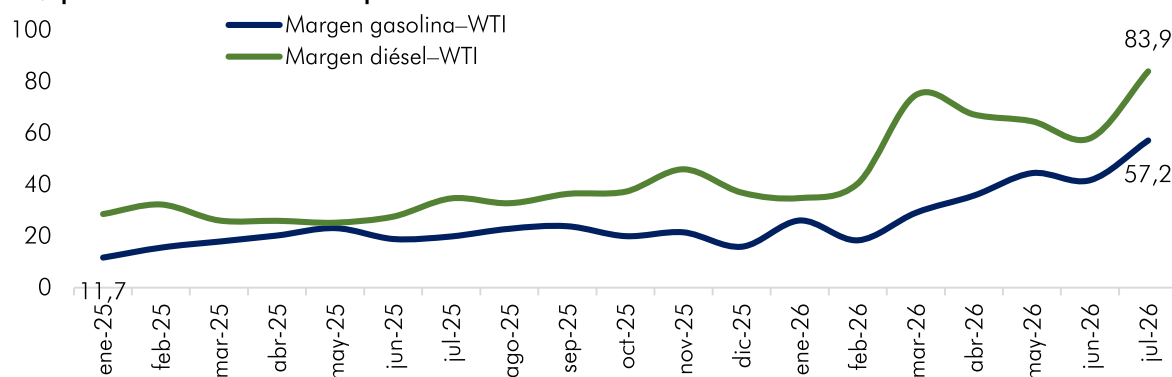


Fuente: U.S. Energy Information Administration (EIA).

Cabe destacar que, la moderación del crudo aún no se traduce en un alivio equivalente de las presiones energéticas. Los diferenciales de los productos refinados respecto del WTI permanecen excepcionalmente altos: en julio, el margen de la gasolina alcanzó US\$ 57.2 por barril y el del diésel US\$ 83.9, muy por encima de sus promedios históricos. Las restricciones de capacidad de refinación y la reconfiguración de los flujos de derivados sostienen así un canal directo de inflación importada para la región.

Gráfico 11. Diferencial de precios de productos refinados respecto al WTI

US\$ por barril. ene. 2024- jul. 2026

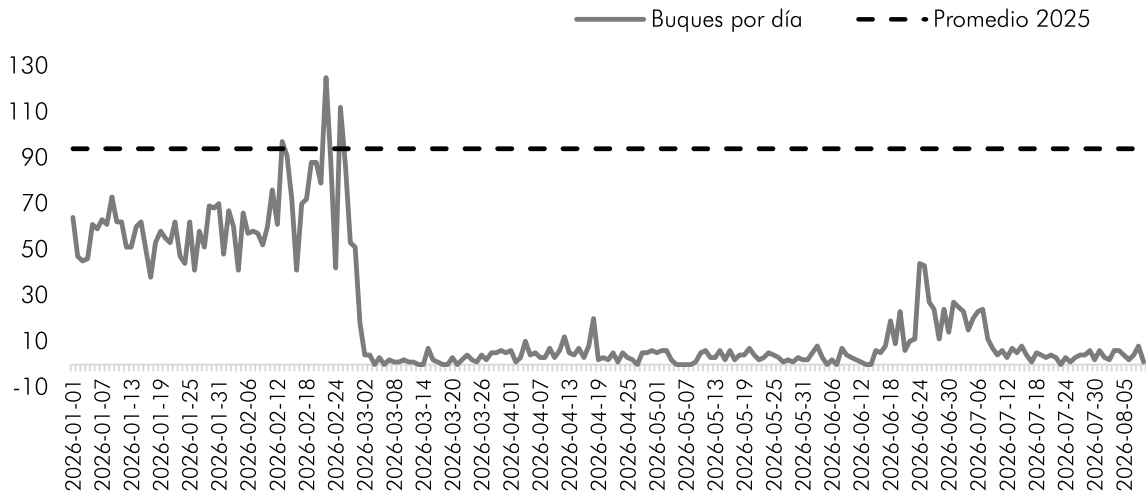


Fuente: U.S. Energy Information Administration (EIA).

En cuanto a las rutas marítimas estratégicas, el tránsito por el estrecho de Ormuz permanece severamente restringido. El flujo de embarcaciones se redujo de forma drástica tras la escalada del conflicto a finales de febrero de 2026, frente a un promedio cercano a 94 buques diarios en 2025. Si bien una tregua permitió una reapertura parcial en junio, la reanudación de las hostilidades en julio volvió a limitar severamente el tránsito, manteniendo elevados los riesgos sobre la oferta mundial de energía. Conviene señalar que las proyecciones del FMI parten del supuesto de que la reapertura del estrecho iniciada a mediados de julio se consolide y de que las condiciones previas al conflicto se restablezcan hacia marzo de 2027, por lo que, un incumplimiento de dicho supuesto implicaría revisiones a la baja del crecimiento y al alza de la inflación proyectada.

Gráfico 12. Cruces diarios de buques por el estrecho de Ormuz.

Promedio móvil de 7 días.

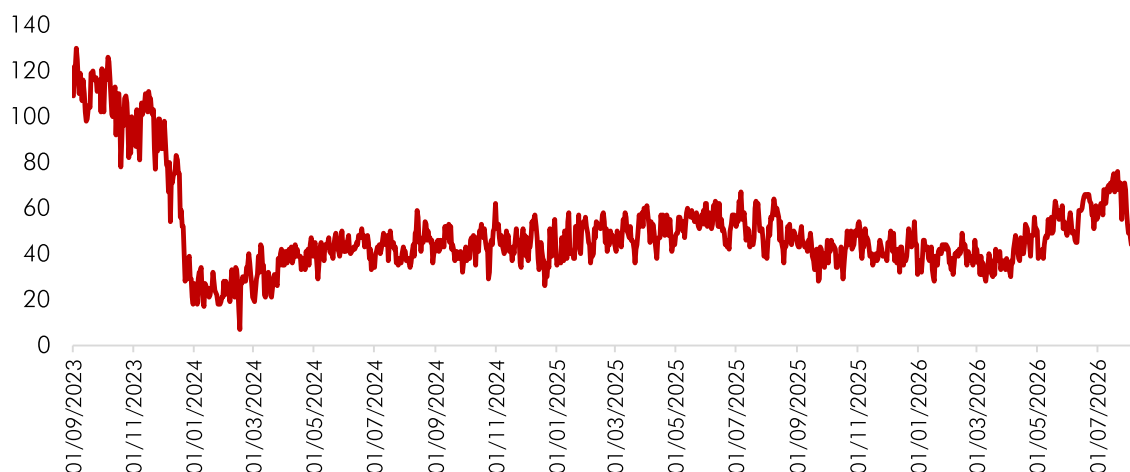


Fuente: IMF PortWatch.

En el Mar Rojo, el tránsito se recuperó durante el segundo trimestre, aunque volvió a debilitarse ante el recrudecimiento de las tensiones. El número de buques aumentó de un promedio de 35 diarios en marzo a 66 en julio, prácticamente duplicándose en el período. Pese a esta mejora, el tráfico permanece muy por debajo de los niveles previos a la crisis: el promedio de julio resultó alrededor de 42% inferior al observado en septiembre de 2023, lo que confirma que la normalización de esta vía continúa siendo parcial y reversible.

Gráfico 13. Tránsito de carga por el Mar Rojo.

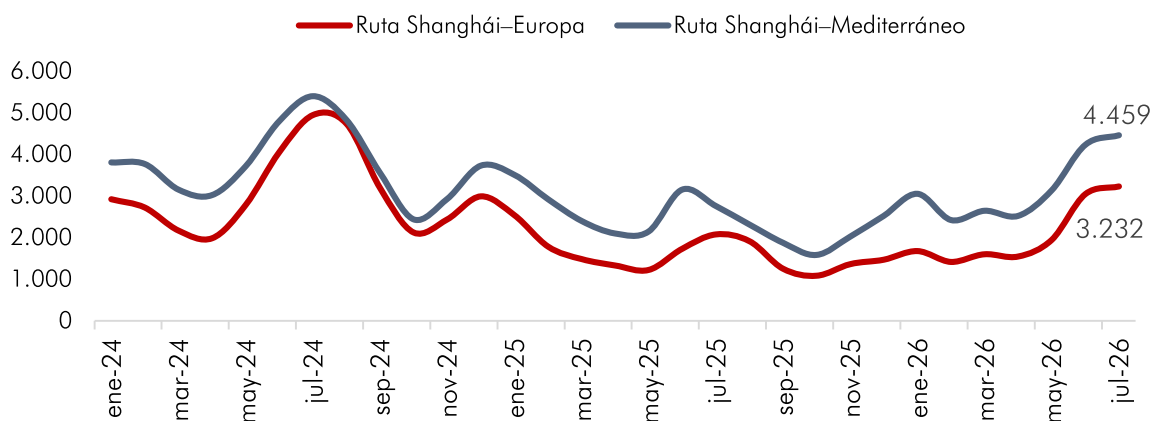
Número de embarcaciones, promedio al 11 de ago. 2026.



Fuente: Instituto Kiel y Drewry.

En este contexto, el encarecimiento de los fletes marítimos refuerza las presiones sobre las cadenas globales de suministro. Las tarifas spot desde Shanghái hacia Europa y el Mediterráneo aumentaron con fuerza entre abril y julio de 2026. En julio, dichas tarifas alcanzaron cerca de US\$ 3,232 por TEU (unidad equivalente a un contenedor de 20 pies) hacia Europa y US\$ 4,459 por TEU hacia el Mediterráneo, constituyendo un canal adicional de transmisión de las tensiones logísticas hacia los precios de los bienes importados.

Gráfico 14. Fletes marítimos desde Shanghái hacia Europa y el Mediterráneo US\$ por TEU, promedio mensual



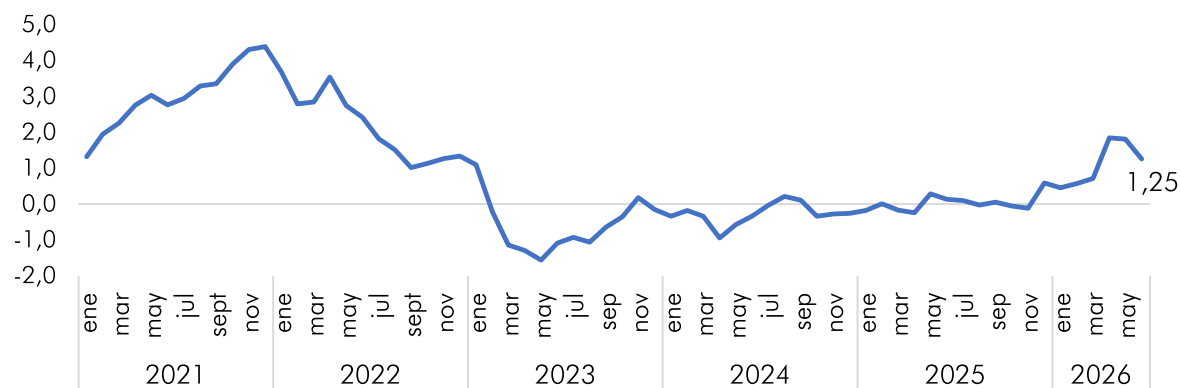
Fuente: Shanghai Shipping Exchange (SCFI).

Consistentemente, el Índice de Presiones sobre las Cadenas Globales de Suministro de la Reserva Federal de Nueva York (GSCPI) se moderó en junio, hasta 1.25 desviaciones estándar, aunque permanece claramente por encima de su promedio histórico. A diferencia de lo observado durante 2025, cuando el índice oscilaba en torno a niveles históricamente

bajos, el registro actual evidencia que las presiones logísticas globales volvieron a constituir una fuente activa de riesgo inflacionario.

Gráfico 15. Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)

Desviación estándar del promedio histórico, ene. 2021 - jun. 2026

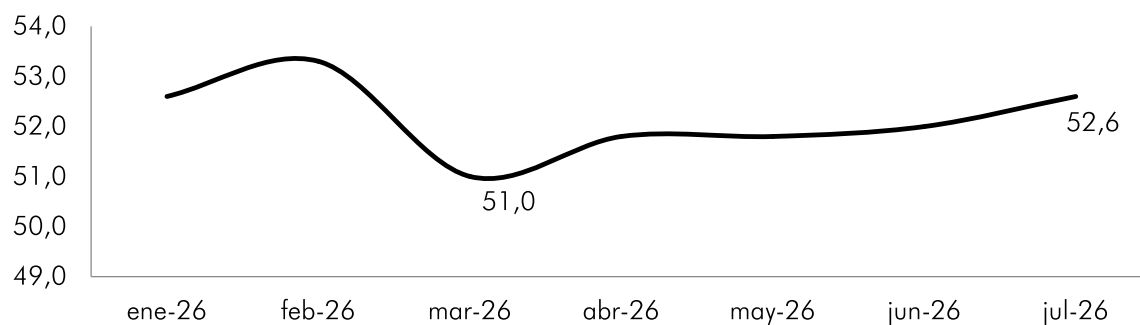


Fuente: Reserva Federal de Nueva York.

Pese a este entorno, los indicadores adelantados de actividad continúan señalando una expansión moderada a escala global. El PMI compuesto mundial aumentó a 52.6 en julio, desde 52.0 en junio, manteniéndose en terreno expansivo y recuperando impulso tras la moderación observada en marzo, aunque sin alcanzar el máximo de febrero. El desempeño por país, no obstante, resulta marcadamente heterogéneo: España (56.5), Estados Unidos (54.5) e India (54.3) registran los niveles más altos, mientras que Francia (49.4) y Brasil (48.8) se ubican en terreno contractivo. Esta dispersión es coherente con la naturaleza asimétrica del shock y con la concentración del impulso tecnológico en un grupo reducido de economías.

Gráfico 16. PMI Compuesto global

Ene-julio 2026



Fuente: J.P. Morgan / S&P Global.

En síntesis, la actividad mundial mantiene una resiliencia mayor de la prevista, aunque con un ritmo de crecimiento moderado y heterogéneo entre economías. El shock energético interrumpió el proceso de desinflación y elevó los riesgos inflacionarios, reduciendo el

margen para la flexibilización monetaria en las principales economías. A su vez, la fortaleza del dólar y los elevados rendimientos de los títulos del Tesoro estadounidense mantienen condiciones financieras externas restrictivas. Así, el balance de riesgos para la actividad permanece sesgado a la baja. La persistencia de las tensiones energéticas y logísticas, junto con los riesgos de fragmentación comercial y una eventual corrección de las expectativas asociadas a la inversión en inteligencia artificial, podría intensificar las presiones sobre la actividad y los precios. Para las economías de la región, si bien la resiliencia de la demanda mundial brinda soporte a la actividad, el entorno externo continúa caracterizado por riesgos inflacionarios y condiciones financieras restrictivas, lo que requiere un seguimiento estrecho para la conducción de la política monetaria.

2. La Economía Centroamericana

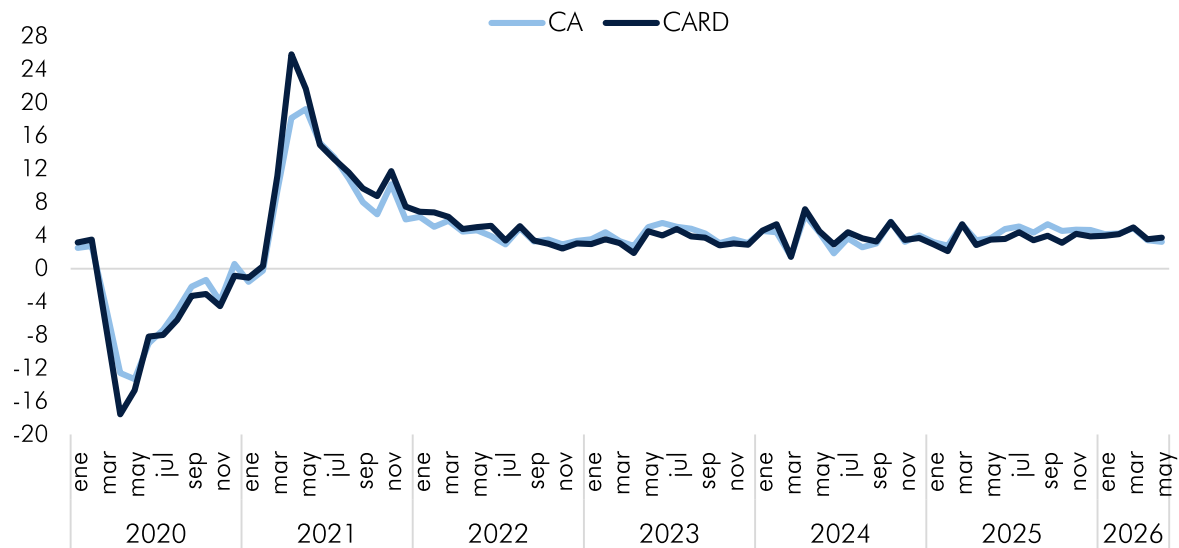
2.1. Sector Real

En mayo de 2026, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), en su serie original, registró un crecimiento interanual de 3.7% en la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD). El Salvador (5.4%), República Dominicana (4.7%) y Guatemala (3.9%) crecieron por encima del promedio regional, mientras que Costa Rica, Honduras y Nicaragua alcanzaron tasas de 2.5%, 1.8% y 0.9%, respectivamente. Entre los sectores que más contribuyeron al desempeño regional destacan la construcción, las actividades financieras y de seguros, el comercio, el turismo y el transporte.

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) de la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD), en su serie original, registró un crecimiento interanual de 3.7% al cierre de mayo de 2026, superior en 0.2 puntos porcentuales (p.p.) al observado en mayo de 2025 (3.5%). En términos acumulados, durante enero-mayo de 2026, la región CARD creció 4.0%, frente a 3.3% en igual periodo de 2025.

A nivel de países, El Salvador registró el mayor crecimiento interanual (5.4%), seguido de República Dominicana (4.7%) y Guatemala (3.9%). En contraste, Costa Rica, Honduras y Nicaragua alcanzaron tasas de 2.5%, 1.8% y 0.9%, respectivamente.

Gráfico 17. CARD: Actividad económica.
Variación interanual del IMAE, serie original, en porcentaje, 2020-mayo 2026.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. Nota: CA corresponde a Centroamérica y CARD corresponde a Centroamérica y República Dominicana.

Al analizar el crecimiento acumulado de los países de la región CARD, se observa que El Salvador registró la mayor expansión, con 4.8% al cierre de enero-mayo de 2026. Le siguieron Guatemala (4.4%), República Dominicana (4.2%) y Nicaragua (3.9%). Por su parte, Honduras y Costa Rica mostraron tasas acumuladas de 3.3% y 3.2%, respectivamente (ver tabla 2).

Tabla 2. Tasa de crecimiento del IMAE, en su serie original, a mayo de cada año.
Cifras en porciento.

País/Región	2025		2026	
	Interanual	Acumulada	Interanual	Acumulada
CA	3.6	3.7	3.2	4.0
CARD	3.5	3.3	3.7	4.0
Costa Rica	3.6	4.2	2.5	3.2
El Salvador	3.2	2.6	5.4	4.8
Guatemala	4.1	3.9	3.9	4.4
Honduras	3.3	3.4	1.8	3.3
Nicaragua	2.5	3.0	0.9	3.9
República Dominicana	3.1	2.6	4.7	4.2

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. Nota: CA corresponde a Centroamérica y CARD corresponde a Centroamérica y República Dominicana.

En términos de crecimiento acumulado por actividad económica, en Costa Rica, el sector construcción registró una expansión de 10.7%, destacándose como la actividad de mayor dinamismo. Este resultado se atribuye al aumento de las obras privadas y a la construcción de infraestructura pública. Las actividades financieras y de seguros también mostraron un buen desempeño, con un crecimiento acumulado de 6.3% al cierre de mayo de 2026, seguidas de la administración pública y planes de seguridad social (4.4%) y de las actividades de alojamiento y servicios de comida (4.4%). Asimismo, las actividades profesionales, científicas y técnicas contribuyeron al crecimiento observado, con una expansión de 4.1% al cierre del periodo. Por otra parte, las industrias manufactureras registraron una contracción de 0.6%, atribuida a la desaceleración en la fabricación de implementos médicos y a la disminución en la fabricación de productos metálicos.²

Actividad Económica	mayo 2026	enero-mayo 2026
Construcción	7.4	10.7
Actividades financieras y de seguros	4.0	6.3
Administración pública y planes de seguridad social	1.4	4.4
Actividades de alojamiento y servicios de comida	3.8	4.4
Actividades profesionales científicas y técnicas	4.8	4.1
Otras actividades	2.9	3.9
Información y comunicaciones	4.1	3.8
Actividades inmobiliarias	4.0	3.8
Transporte y almacenamiento	1.5	3.3
Explotación de Minas y Canteras	2.0	3.3
IMAE	2.5	3.2
Comercio	2.9	3.0
Agricultura, silvicultura y pesca	2.0	2.9
Enseñanza y actividades de la salud humana	3.5	2.9
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	2.6	2.4
Industria manufacturera	-1.7	-0.6

En El Salvador, el sector construcción registró un crecimiento acumulado de 12.5% durante enero-mayo de 2026. Le siguieron el comercio, el transporte, el almacenamiento y las actividades de alojamiento y servicios, con un crecimiento promedio de 5.6%. Las actividades inmobiliarias se expandieron 4.8%, mientras que las actividades industriales y la administración pública, enseñanza, salud y asistencia social crecieron en un 4.2% y 4.0%, respectivamente. No obstante, la agricultura, silvicultura y pesca se contrajeron 0.6% durante el mismo periodo.

Actividad Económica	mayo 2026	enero-mayo 2026
Construcción	10.5	12.5
Comercio, transporte y almacenamiento, actividades de alojamiento y de servicio de comidas	7.6	5.6
Actividades inmobiliarias	7.4	4.8
IVAE	5.4	4.8
Índice de Producción Industrial (IPI)	3.2	4.2
Administración pública y defensa, enseñanza, salud y asistencia social	6.8	4.0
Actividades financieras y de seguros	4.8	3.5
Actividades profesionales científicas y técnicas	1.8	2.7
Información y comunicaciones	0.2	1.6
Agricultura, silvicultura y pesca	-0.9	-0.6

² [Informe mensual de coyuntura económica, julio 2026](#)

En Honduras, el crecimiento acumulado de las actividades financieras, seguros y fondos de pensiones se ubicó en 11.9% durante enero-mayo de 2026 y contribuyó con 3.7 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento acumulado del IMAE. A su vez, minas y canteras se expandió 7.9%, seguido de transporte y almacenamiento (7.2%) y comercio (5.7%). El desempeño del transporte y almacenamiento se explica por el incremento de la demanda de transporte de carga para el comercio exterior, con una contribución de 0.3 p.p. al crecimiento acumulado del IMAE. Por su parte, el comercio se sustentó en mayores ventas de productos alimenticios, equipos de transporte, aparatos de comunicaciones, prendas de vestir, combustible, entre otros, aportando alrededor de 0.6 p.p. a la variación del indicador. En contraste, los sectores de menor dinamismo fueron hoteles y restaurantes (0%), industria manufacturera (-0.2%), electricidad y agua (-2.6%) y otros servicios e impuestos netos (-36.1%).³

Actividad Económica	mayo 2026	enero-mayo 2026
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	12.0	11.9
Minas y Canteras	15.7	7.9
Transporte y Almacenamiento	4.5	7.2
Comercio	7.3	5.7
Construcción	7.3	5.5
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	4.4	4.5
Correo y Telecomunicaciones	-0.2	3.4
IMAE	1.8	3.3
Hoteles y Restaurantes	-1.5	0.0
Industria Manufacturera	-5.6	-0.2
Electricidad y Agua	-1.1	-2.6
Otros Servicios e Impuestos netos	-43.7	-36.1

En Nicaragua, el sector construcción registró un crecimiento acumulado de 14.4%, siendo la actividad de mejor desempeño durante enero-mayo de 2026. Este comportamiento se explica por el aumento en la producción de materiales de construcción, como concreto premezclado, piedra triturada, asfalto, adoquines, arena, acero, bloques y madera. Adicionalmente, el comercio creció en torno a 11.6%, seguido de hoteles y restaurantes (9.9%), minas y canteras (8.8%) y el sector pecuario (7.1%). Sin embargo, se observó una importante contracción en pesca y acuicultura (-13.7%), debido a la menor captura de escamas, langosta y pepino de mar. Además, las industrias manufactureras decrecieron en 5.0% debido a la disminución en la producción de azúcar, derivados de petróleo, textiles, arneses automotrices, entre otros. También registraron

Actividad Económica	mayo 2026	enero-mayo 2026
Construcción	12.5	14.4
Comercio	2.0	11.6
Hoteles y Restaurantes	12.5	9.9
Minas y Canteras	-16.8	8.8
Pecuario	8.5	7.1
Otros servicios	8.3	6.1
Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	3.8	4.7
Transporte y comunicaciones	5.9	4.6
IMAE	0.9	3.9
Salud	3.7	3.6
Impuestos netos de subvenciones a los productos	2.6	2.6
Actividades inmobiliarias	1.1	1.7
Electricidad y Agua	21.1	1.2
Enseñanza	0.0	0.7
Silvicultura y extracción de madera	-0.4	-0.7
Agricultura	-1.5	-3.1
Administración pública y defensa	-3.4	-3.2
Industria Manufacturera	-11.1	-5.0
Pesca y acuicultura	-29.0	-13.7

³ [Informe de índice mensual de actividad económica, mayo 2026](#)

caídas acumuladas la administración pública y defensa (-3.2%), la agricultura (-3.1%) y la silvicultura y extracción de madera (-0.7%).⁴

En República Dominicana, la explotación de minas y canteras registró un crecimiento acumulado de 9.7% al cierre de enero-mayo de 2026, explicado por el aumento en la extracción de oro y plata. La actividad de enseñanza alcanzó una expansión de 6.9%, seguida de los servicios financieros (6.5%) y de hoteles, bares y restaurantes (6.0%). El desempeño de este último sector se relaciona con la llegada de pasajeros no residentes por vía aérea, que aumentó 10.4% interanual al cierre de mayo de 2026. En cuanto al sector financiero, las autoridades indicaron que el crédito al sector privado en moneda nacional y extranjera creció 8.6% interanual, equivalente a RD\$203 mil millones adicionales con respecto a mayo de 2025.^{5 6}

Actividad Económica	mayo 2026	enero-mayo 2026
Explotación de minas y canteras	6.4	9.7
Enseñanza	7.7	6.9
Servicios financieros	8.2	6.5
Hoteles, bares y restaurantes	6.2	6.0
Salud	6.1	5.8
Construcción	7.1	5.1
Otras actividades de servicios	6.5	5.0
Transporte y almacenamiento	5.1	4.9
Servicios profesionales	8.3	4.5
IMAE	4.7	4.2
Actividades inmobiliarias	4.4	3.9
Energía y agua	3.7	3.6
Manufactura local	2.9	3.5
Administración pública	2.6	2.7
Agropecuaria	2.0	2.6
Manufactura de zonas francas	-4.1	1.9
Comercio	2.2	1.8
Comunicaciones	1.3	0.5

2.2. Inflación

La inflación regional aumentó durante los primeros siete meses de 2026, aunque en julio mostró señales de estabilización. El comportamiento continúa siendo heterogéneo entre países: Honduras y República Dominicana registran las tasas más elevadas, mientras, Costa Rica permanece en terreno negativo. En conjunto, la inflación CARD se mantiene por debajo del 4% interanual.

Al mes de julio de 2026, la variación interanual promedio del índice de precios al consumidor (IPC) en la región se ubicó en 3.46%, frente a 1,75% en julio de 2025, lo que representa un incremento de 1.71 puntos porcentuales (p.p.) en los últimos doce meses. Con respecto a junio de 2026, cuando la inflación regional fue de 3.43%, el indicador se mantuvo prácticamente estable. De esta forma, el comportamiento reciente confirma que la principal señal durante 2026 ha sido una aceleración de la inflación en términos interanuales, más que un repunte generalizado de los precios durante el mes de julio.

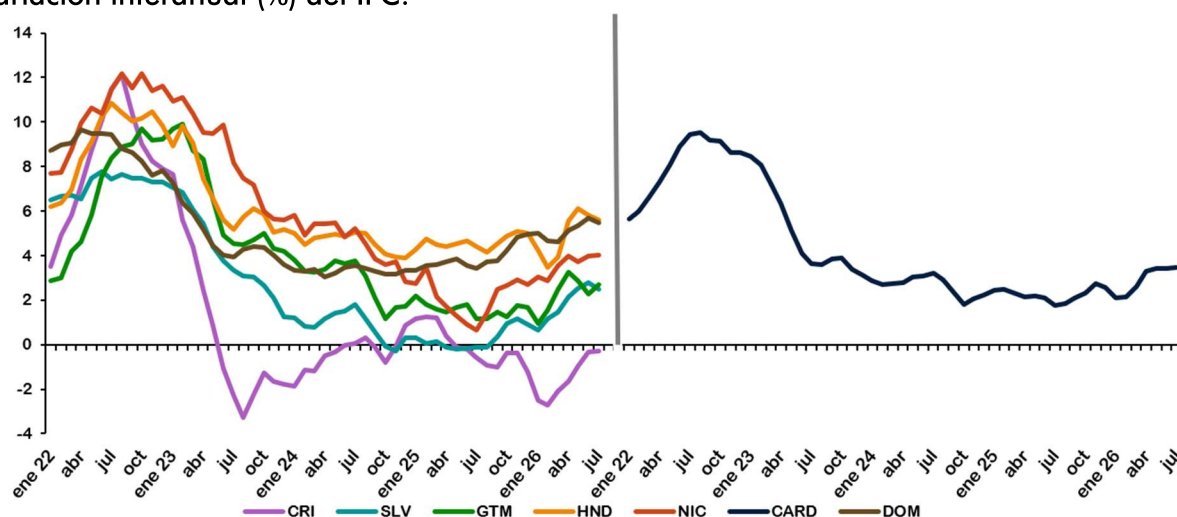
⁴ [Informe IMAE, mayo 2026](#)

⁵ [BCRD informa que la economía dominicana crece 4.7 % en mayo 2026](#)

⁶ No se dispone de la serie del IMAE según actividad económica a mayo de 2026 para Guatemala.

El Gráfico 18 muestra esta trayectoria de aceleración durante 2026. En julio, la tasa interanual de inflación por país fue de -0.28% en Costa Rica, 2.49% en El Salvador, 2.70% en Guatemala, 5.58% en Honduras, 4.00% en Nicaragua y 5.47% en la República Dominicana. La inflación regional acumula 37 meses consecutivos por debajo del 4% interanual, desde julio de 2023. No obstante, el patrón entre países se ha tornado más heterogéneo: Costa Rica continúa registrando una variación negativa; El Salvador y Guatemala presentan tasas inferiores al 3%; Nicaragua se ubica en 4%; y Honduras y República Dominicana mantienen tasas superiores al 5%.

Gráfico 18. CARD: Inflación.
Variación interanual (%) del IPC.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Reporte Mensual de Inflación Regional (BI).

Al comparar con julio de 2025, las tasas interanuales aumentaron en los seis países, aunque con diferencias importantes en magnitud y composición. En Costa Rica, la inflación se ubicó en -0.28%, frente a -0.61% un año atrás. El indicador acumula quince meses consecutivos en terreno negativo, pero la magnitud de la deflación se ha reducido de forma significativa desde el mínimo de -2.73% registrado en febrero de 2026. La disminución mensual de julio estuvo asociada principalmente con Transporte, Alimentos y bebidas no alcohólicas y Recreación, deporte y cultura. Así, Costa Rica continúa siendo el caso atípico de la región, con presiones de precios considerablemente más débiles que las observadas en el resto de CARD.

En El Salvador, la inflación interanual se moderó de 2.76% en junio a 2.49% en julio, aunque se mantiene 2.63 p.p. por encima del registro de julio de 2025. Las mayores variaciones interanuales se observan en Transporte (4.95%), Restaurantes y hoteles (4.51%), Recreación y cultura (3.65%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (2.49%). En Guatemala, la inflación aumentó de 2.27% en junio a 2.70% en julio y superó en 1.53 p.p. la observada un año

atrás; el comportamiento reciente ha estado influido, entre otros factores, por las presiones en combustibles y servicios de transporte.

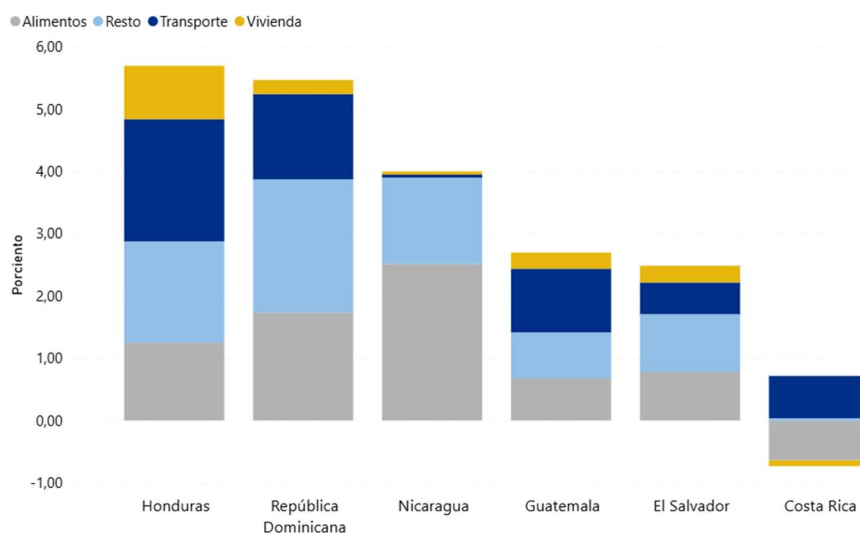
Las mayores tasas de inflación de la región se observan en Honduras y República Dominicana. En Honduras, la inflación interanual alcanzó 5.58%, aunque se redujo por segundo mes consecutivo desde el máximo reciente observado en mayo. Las presiones continúan relativamente generalizadas, con una participación importante de Transporte, Alimentos y bebidas no alcohólicas, Vivienda y Restaurantes y servicios de alojamiento; por clasificación económica, Energía, Servicios y Alimentos explican la mayor parte del resultado. En República Dominicana, la inflación disminuyó de 5.67% en junio a 5.47% en julio. Alimentos y bebidas no alcohólicas aportaron 1.74 p.p. a la inflación interanual, Transporte 1.37 p.p., Restaurantes y hoteles 0.77 p.p. y Bienes y servicios diversos 0.72 p.p.; en conjunto, estas cuatro divisiones explicaron cerca de 4.6 p.p. de la inflación total.

En Nicaragua, la inflación interanual alcanzó 4.00%, frente a 0.64% en julio de 2025, lo que representa el incremento más pronunciado entre los países de CARD en los últimos doce meses. Este resultado contrasta con la disminución mensual de 0.07% observada en julio, asociada principalmente con menores precios de Alimentos y bebidas no alcohólicas. La diferencia entre ambos indicadores refuerza la conveniencia de concentrar el análisis en la dinámica interanual: la caída puntual del IPC en julio no modifica el hecho de que el ritmo de crecimiento de los precios es sustancialmente mayor que un año atrás.

En términos de composición, el panorama de julio de 2026 difiere del observado un año antes. Las presiones se encuentran más distribuidas entre Transporte y energía, Alimentos y bebidas no alcohólicas y distintas categorías de servicios, con intensidades diferentes por país (ver Gráfico 19).

Gráfico 19. CARD: Contribución de las divisiones a la inflación interanual, julio de 2026.

En puntos porcentuales.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Reporte Mensual de Inflación Regional (BI).

En síntesis, a julio de 2026 la inflación de CARD continúa en niveles moderados desde una perspectiva histórica y permanece por debajo del 4% a nivel regional. Sin embargo, el panorama ha cambiado respecto de mediados de 2025: las tasas interanuales aumentaron en los seis países y las presiones se encuentran más extendidas entre transporte y energía, alimentos y diferentes categorías de servicios. La moderación observada recientemente en Honduras, República Dominicana y El Salvador, junto con la reducción gradual de la deflación en Costa Rica, constituye una señal favorable; no obstante, todavía resulta prematuro concluir que la aceleración interanual registrada durante 2026 se haya revertido.

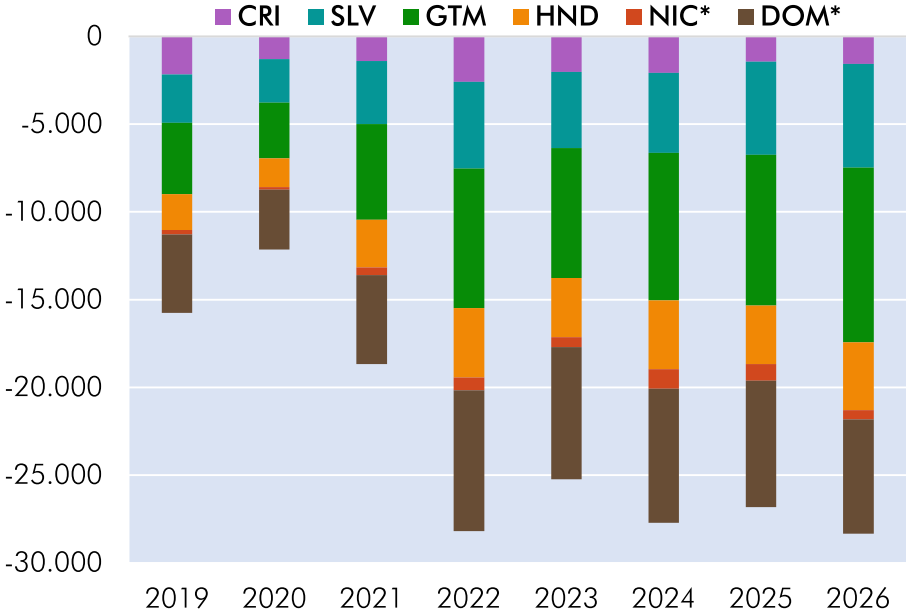
2.3. Sector Externo

El desempeño del comercio exterior centroamericano el primer cuatrimestre de 2026 reflejó una dinámica marcada por el incremento de los precios internacionales de los hidrocarburos.

El comercio exterior de la región de Centroamérica y República Dominicana (CARD) mantuvo un comportamiento dinámico durante 2026, caracterizado por el crecimiento de las exportaciones y las importaciones, en un entorno marcado por el incremento de los precios internacionales de los hidrocarburos (gráfico 20).

Gráfico 20. CARD: Déficit Comercial.

En millones de US\$.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales de la región. La información corresponde al período más reciente disponible para cada país (enero-junio o enero-mayo de 2026, según la publicación de los bancos centrales). * a mayo de 2026.

La balanza comercial de bienes de **Costa Rica**⁷, acumuló un déficit de US\$1,565.7 millones a junio de 2026, superior en 8.9% al observado en el primer semestre de 2025 (US\$1,437.6 millones). Las exportaciones de bienes alcanzaron US\$11,586.2 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 5.8%. El incremento estuvo asociado principalmente a las exportaciones de productos manufacturados en ambos regímenes de comercio, en particular implementos médicos, conductores eléctricos de cobre, extractos de levadura y café. Asimismo, aumentaron las exportaciones agrícolas, especialmente de banano. Las importaciones de bienes sumaron US\$13,151.9 millones en el mismo periodo, con una variación interanual de 6,1%. Este comportamiento respondió a mayores compras de materias primas y bienes de capital en el régimen especial, así como al aumento en las importaciones de bienes de consumo en el régimen definitivo, entre ellos productos inmunológicos, medicamentos y artículos textiles. Por su parte, la factura petrolera ascendió a US\$1,399.3 millones, monto superior en 33.6% al registrado en igual periodo del año anterior. Este aumento estuvo asociado a un incremento de 30.1% en el precio medio de la mezcla de hidrocarburos y de 2.7% en el volumen importado.

Las exportaciones de mercancías de **El Salvador**⁸ alcanzaron US\$3,400.6 millones a junio de 2026, lo que representó un crecimiento interanual de 4,1%. El incremento estuvo asociado principalmente al desempeño de los productos agropecuarios (16.2%) y de la industria manufacturera (3.5%). Entre los principales productos exportados destacaron el café, cuyas ventas aumentaron 25.9%, y el azúcar, con un crecimiento de 24.4%. Las importaciones sumaron US\$9,319.7 millones entre enero y junio de 2026, para una variación interanual de 8.8%. Este comportamiento reflejó aumentos en las compras de bienes de consumo (11.3%), bienes de capital (10.8%) y bienes intermedios (6.2%). Entre los principales productos importados destacaron los aceites de petróleo, medicamentos, gas de petróleo y vehículos. La factura petrolera ascendió a US\$ 1,442.0 millones, monto superior en 27.9% al registrado en el mismo período del año anterior. Este resultado estuvo asociado a un incremento de 22.0% en el valor unitario de los combustibles importados y de 4.8% en el volumen adquirido. Como resultado, el déficit comercial acumulado al primer semestre de 2026 se situó en US\$5,919.1 millones, lo que representó un aumento interanual de 11.6%.

El saldo deficitario de la balanza comercial de **Guatemala**⁹ ascendió a US\$9.950.0 millones en el primer semestre de 2026, superior al déficit de US\$8,595.4 millones observado en igual período de 2025. Las exportaciones de bienes alcanzaron un valor de US\$8,613.3 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 4.9% respecto al mismo período de 2025. Los principales productos exportados fueron el café (US\$1,061.3 millones), los artículos de vestuario (US\$808.2 millones), el banano (US\$536.6 millones), el azúcar

⁷ [Informe Mensual de Coyuntura Económica](#), Banco Central de Costa Rica.

⁸ [Informe analítico de comercio exterior](#), Banco Central de Reserva de El Salvador

⁹ [Nota al Comercio Exterior](#), Banco de Guatemala.

(US\$532.8 millones), las grasas y aceites comestibles (US\$501.8 millones) y los materiales plásticos y sus manufacturas (US\$323.6 millones), que en conjunto representaron el 43.7% del valor exportado. Las importaciones totalizaron US\$18,563.3 millones entre enero y junio de 2026, con un incremento interanual de 10.5%. El aumento estuvo asociado principalmente a mayores compras de combustibles y lubricantes, cuyo valor aumentó 31.4% hasta US\$3,175.7 millones, y de bienes de capital para la industria, telecomunicaciones y construcción, que registraron un crecimiento de 8.2%. La factura petrolera registró un incremento significativo durante el período. Las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron en US\$758.4 millones respecto al primer semestre de 2025, impulsadas por un aumento de 25.7% en el precio medio de importación y de 4.5% en el volumen importado.

Durante el primer semestre de 2026, las exportaciones de bienes de Honduras¹⁰ alcanzaron US\$6,899.6 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 3.7%. Este resultado estuvo determinado por el aumento de 11.0% en las exportaciones de mercancías generales, que compensó parcialmente la reducción de 7.3% en las exportaciones de bienes para transformación (maquila). Entre los principales productos exportados destacaron el café (US\$1,883.2 millones), el banano (US\$249.9 millones), el reciclamiento y recolección de desperdicios (US\$240.2 millones), el aceite de palma (US\$196.6 millones), el oro (US\$154.0 millones) y los camarones (US\$141.5 millones). Las importaciones de bienes ascendieron a US\$10,770.2 millones a junio de 2026, equivalentes a un crecimiento interanual de 7.8%. El incremento estuvo asociado principalmente a mayores compras de combustibles y lubricantes, equipo de transporte y suministros industriales. La factura petrolera continuó mostrando un crecimiento significativo. Las importaciones de combustibles, lubricantes y energía eléctrica totalizaron US\$1,840.9 millones, lo que representó un aumento interanual de 40.1%, impulsado principalmente por el incremento de 31.3% en el precio promedio de los combustibles y de 7.4% en el volumen importado. Como resultado, el déficit comercial de bienes se amplió de US\$3,338.3 millones en junio de 2025 a US\$3,870.6 millones en igual período de 2026, equivalente a un aumento de 15.9%.

Las exportaciones totales de bienes de Nicaragua¹¹ alcanzaron US\$4,352.0 millones a mayo de 2026, lo que representó un crecimiento interanual de 19.4%. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por las exportaciones de mercancías, que aumentaron 38.4% hasta US\$3,072.7 millones, mientras que las exportaciones del régimen de zona franca disminuyeron 10.1%, situándose en US\$1,279.3 millones. Entre los principales productos de exportación destacaron el oro (US\$1,348.8 millones), el café (US\$564.1 millones), la carne bovina (US\$474.0 millones), el azúcar (US\$115.2 millones) y los lácteos (US\$100.6 millones). Las importaciones CIF de mercancías totalizaron US\$4,389.6 millones entre enero y mayo de 2026, con un crecimiento interanual de 11.1%. El aumento estuvo asociado principalmente a mayores compras de bienes de capital (14.8%) y bienes intermedios (10.3%), mientras que las importaciones de bienes de consumo disminuyeron 1.1%,

¹⁰ [Informe de Comercio Exterior de Bienes](#), Banco Central de Honduras.

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

ubicándose en US\$1,374.8 millones. Por su parte, las importaciones del régimen de zona franca se redujeron 14.7%, reflejando menores adquisiciones vinculadas a la actividad textil. La factura petrolera ascendió a US\$768.5 millones, lo que representó un incremento interanual de 37.9%. Este comportamiento estuvo asociado principalmente al aumento de los precios internacionales del petróleo y sus derivados. En consecuencia, las importaciones petroleras explicaron una parte importante del crecimiento de las compras externas durante el período. Como resultado, el déficit comercial de mercancías se redujo de US\$953.8 millones en enero-mayo de 2025 a US\$524.6 millones en igual período de 2026, equivalente a una disminución interanual de 45.0%.

Finalmente, en República Dominicana¹² a mayo de 2026 las exportaciones totales de bienes alcanzaron US\$ 5,688.7 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 19.1%. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el aumento de 38.1% en las exportaciones nacionales y por el crecimiento de 4.3% en las exportaciones de zonas francas. Entre los principales productos exportados destacó el oro, favorecido por mayores precios internacionales y un aumento en el volumen exportado. Las importaciones totales aumentaron 5.1% interanual en el mismo período. Este comportamiento estuvo asociado principalmente al incremento de 16.9% en la factura petrolera, mientras que las importaciones no petroleras crecieron 2.8%. En cuanto a la

La factura petrolera registró un incremento de 16.9% interanual, reflejando el encarecimiento internacional del petróleo. Como resultado, el déficit comercial se redujo 9.4%, pasando de US\$7,189.8 millones en 2025 a US\$6,510.8 millones en el mismo lapso de 2026

Remesas Familiares

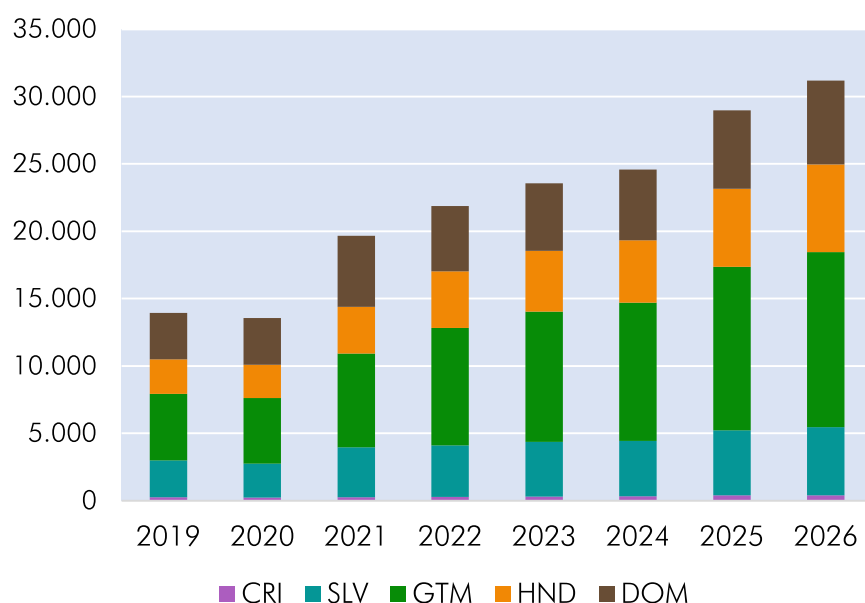
Las remesas familiares continuaron mostrando un comportamiento favorable en la región durante 2026, constituyéndose como una de las principales fuentes de ingreso externo para las economías centroamericanas y la República Dominicana. A junio de 2026, las remesas recibidas por los países analizados¹³ totalizaron US\$31,180.4 millones, superior en 7.6% al monto registrado en igual período de 2025 (US\$28,986.3 millones). Los mayores flujos correspondieron a Guatemala (US\$12,978.5 millones), Honduras (US\$6,515.4 millones), República Dominicana (US\$6,219.3 millones) y El Salvador (US\$5,060.6 millones), que en conjunto concentraron más del 98% del total regional. En términos interanuales, los mayores crecimientos se observaron en Honduras (12.3%), y República Dominicana (6.7%), seguidos por Guatemala (7.0%) y El Salvador (4.5%). Como resultado, los flujos de remesas mantuvieron su tendencia creciente y continuaron respaldando la posición externa de las economías de la región.

¹² [Informe de Política Monetaria, Junio 2026](#), Banco Central de República Dominicana.

¹³ No incluye a Nicaragua.

Gráfico 21. Ingreso de remesas familiares

En millones de US\$

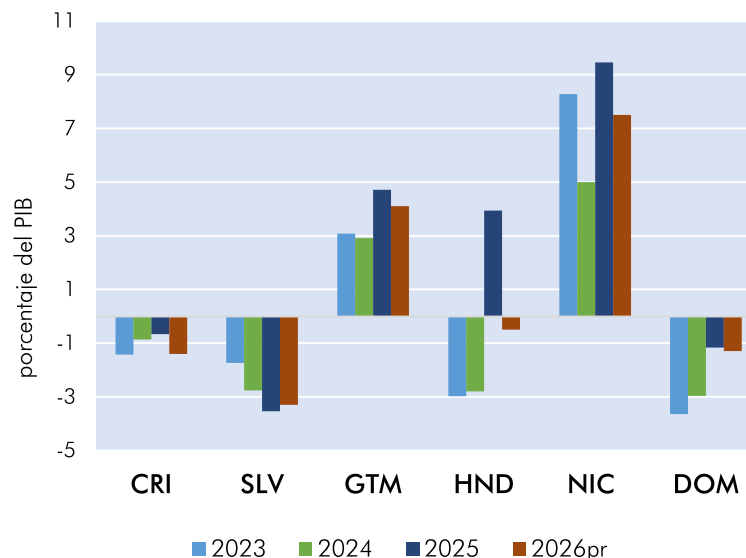


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y Bancos Centrales de la región.

Cuenta Corriente

Se espera que la región mantenga una posición externa relativamente estable durante 2026, en un contexto de mayores precios internacionales de la energía y elevada incertidumbre internacional. Los déficits previstos en algunas economías continuarían siendo financiados por flujos externos de largo plazo, mientras que las economías con mayores ingresos por remesas, turismo y exportaciones seguirían registrando superávits o déficits reducidos en cuenta corriente. (gráfico 22).

Gráfico 22. CARD: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.
Porcentaje del PIB.



Fuente: Bancos centrales de la región y Fondo Monetario Internacional. Nota: Datos de 2026 son proyectados.

Tipo de Cambio Nominal

Durante el período analizado, las monedas de la región mostraron comportamientos mixtos frente al dólar estadounidense. El mercado cambiario costarricense, continuó registrando una abundante oferta de divisas, lo que permitió una apreciación sostenida del colón frente al dólar estadounidense¹⁴, a julio de 2026 fue de 10.5% en términos interanuales. Asimismo, en Guatemala el tipo de cambio nominal registró una apreciación 0.7%; congruente con la evolución de sus determinantes, en particular, el crecimiento del flujo de remesas familiares y el comportamiento de los flujos comerciales¹⁵. En Honduras, el Lempira se depreció 2.2%, lo anterior 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 de América a cero por ciento (0.0%) anual a partir del 1 de enero de 2024 (1.0% hasta diciembre de 2023)¹⁶. Al ser el deslizamiento de cero por ciento anual, el tipo de cambio de mercado solamente presenta fluctuaciones asociadas a las variaciones en la oferta y demanda de divisas en el mercado. Así, al cierre de julio de 2026, el tipo de cambio promedio ponderado de compra se situó en 36.58 córdobas por US\$1.

¹⁴ [Informe de Política Monetaria](#), Banco Central de Costa Rica.

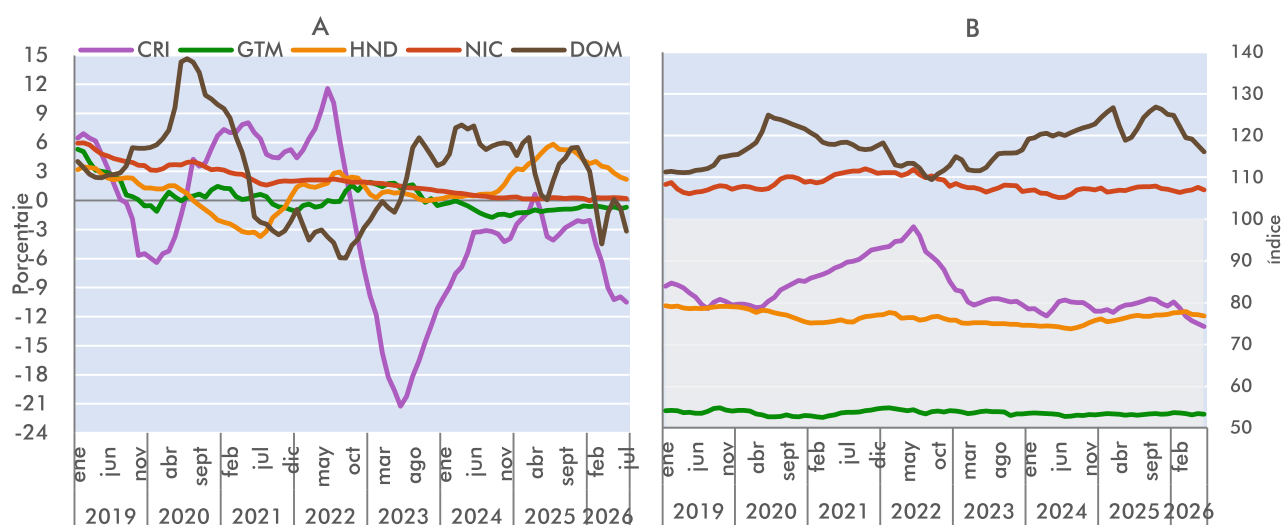
¹⁵ [Informe de Política Monetaria](#), Banco de Guatemala.

¹⁶ [Informe de Política Monetaria y Cambiaria](#), Banco Central de Nicaragua.

Finalmente, en República Dominicana A mayo, el peso dominicano registró una apreciación acumulada de 7.6% frente al dólar estadounidense, respaldada por el crecimiento de las exportaciones, los ingresos por turismo, las remesas familiares y la inversión extranjera directa.

En cuanto al ITCER bilateral con EUA, en junio de 2026, la variación interanual del ITCER bilateral con EUA reflejó depreciaciones reales en Guatemala (0.22%) y Honduras (0.11%); mientras que, en Costa Rica (-6.55%), República Dominicana (-2.88%) y Nicaragua (-0.30%), se registraron apreciaciones reales (gráfico 23).

Gráfico 23. 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.

2.4. Condiciones Monetarias y Financieras

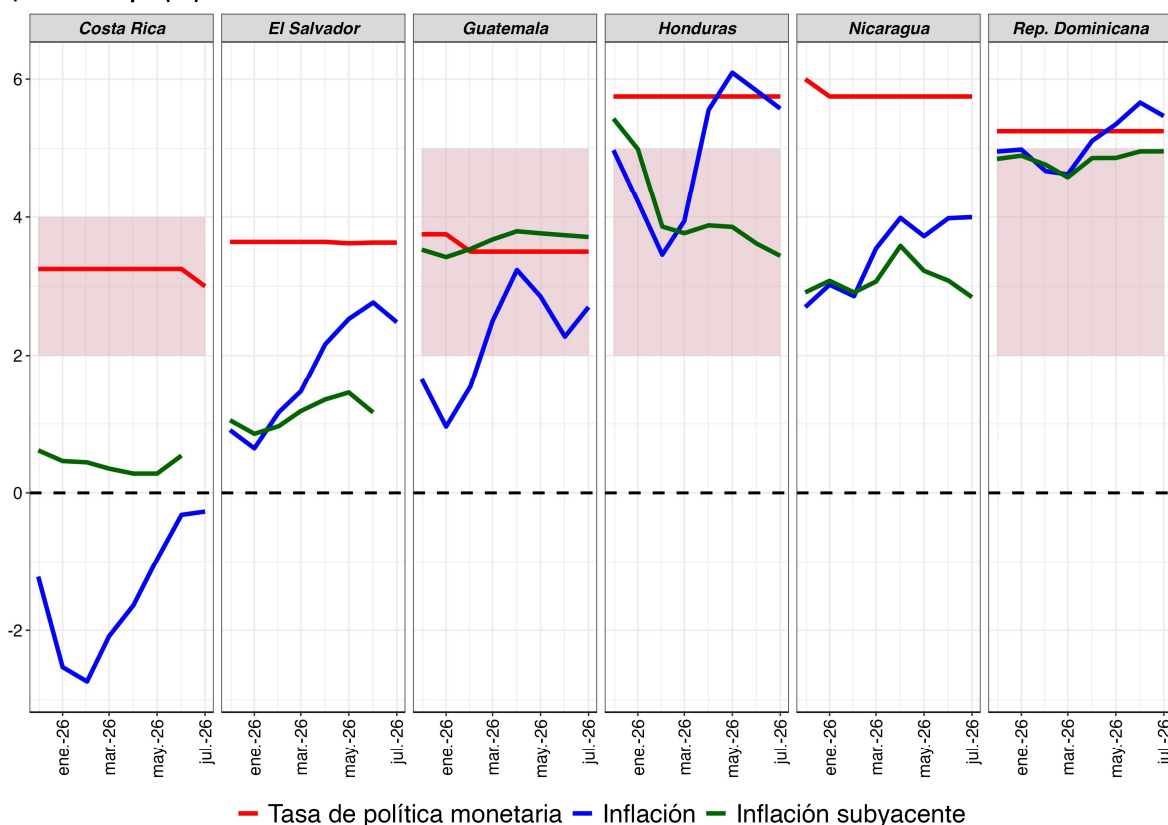
Durante el primer semestre de 2026, las condiciones monetarias de la región estuvieron marcadas por un repunte de la inflación, aunque sin modificaciones significativas en las tasas de política monetaria. En este contexto, los agregados monetarios y el fondeo bancario continuaron expandiéndose, impulsados principalmente por los depósitos privados. No obstante, el mayor dinamismo del financiamiento no se tradujo plenamente en una expansión del crédito.

El reciente repunte de la inflación no ha implicado un aumento en las tasas de política monetaria, la cual ha permanecido prácticamente sin cambios. Esta estabilidad refleja una postura cautelosa por parte de las autoridades monetarias ante un aumento de la inflación

asociado, principalmente, al choque sobre los precios internacionales del petróleo. En este contexto, una eventual respuesta de política monetaria estaría condicionada por la persistencia del choque y, particularmente, por la aparición de efectos de segunda vuelta sobre la inflación subyacente y las expectativas de inflación.

Gráfico 24. Tasa de política monetaria, Inflación general e inflación subyacente de los países de la región.

En porcentaje (%)



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. Nota: Para el caso de El Salvador la tasa de política monetaria corresponde a la Federal Funds Effective Rate. En Guatemala, Honduras y República Dominicana la figura muestra el rango de inflación meta, mientras en Costa Rica se muestra el rango de tolerancia de la inflación meta.

En cuanto a los agregados monetarios, la evolución de M2 muestra, en general, cierta correspondencia con la dinámica de la base monetaria restringida, aunque con diferencias importantes entre países en cuanto a la magnitud y velocidad con que los movimientos de esta última se reflejan en el agregado monetario más amplio.

En Guatemala, se observa una evolución relativamente sincronizada entre la base monetaria restringida, compuesta por los billetes y monedas en circulación y las reservas bancarias asociadas al encaje legal, con el M2. Durante 2026, ambos agregados moderaron su ritmo de expansión, pasando de tasas de crecimiento real cercanas al 14% a inicios del año a alrededor del 10% hacia mediados. En Costa Rica, por su parte, la base monetaria

restringida comenzó a acelerar su crecimiento desde finales de 2025, comportamiento que se observa, con cierto rezago, en el M2.

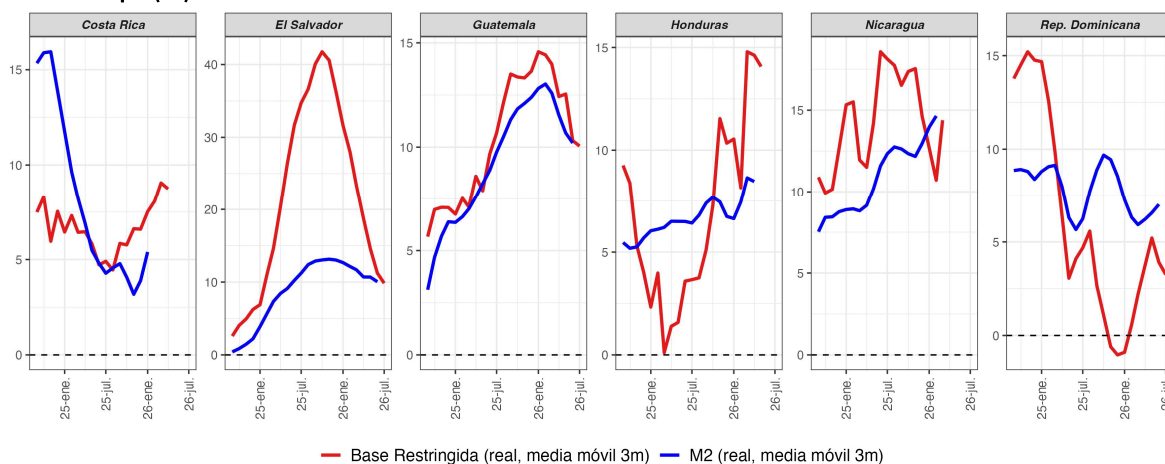
En Honduras, a partir del segundo semestre de 2025, la base monetaria restringida mostró una tendencia ascendente en su ritmo de expansión, pasando de crecer alrededor de 4% a registrar tasas superiores al 14% hacia el cierre del período. En contraste, el M2 presentó variaciones más moderadas, con tasas de crecimiento real que oscilaron entre 5% y 9%. En Nicaragua, la base monetaria restringida exhibió tasas de crecimiento de entre 10% y 17%, mientras que el M2 siguió una trayectoria ascendente más estable, pasando de alrededor de 7% a 14% hacia el final del período.

En República Dominicana, la divergencia entre ambos agregados fue relativamente pronunciada: durante 2025, el crecimiento de la base monetaria restringida se desaceleró significativamente, reflejando principalmente la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional de las entidades financieras. Esta evolución ocurrió en un contexto en el que el Banco Central implementó medidas de provisión de liquidez, incluyendo la liberación de recursos de encaje legal para facilitar el crédito a los sectores productivos. Durante 2026, la base monetaria restringida revirtió esta tendencia y comenzó a acelerar nuevamente su ritmo de expansión, mientras el M2 mantuvo un comportamiento relativamente estable, con tasas de crecimiento entre 6% y 9%.

En El Salvador, durante el tercer trimestre de 2025, el crecimiento de la base monetaria restringida superó el 40%, mientras que, el M2 respondió con cierto rezago, acelerándose de forma más gradual hasta alcanzar una tasa cercana al 13% a inicios de 2026. Posteriormente, el crecimiento de ambos agregados se moderó y convergió hacia tasas cercanas al 10%. Este comportamiento coincidió con el ingreso de recursos externos destinados al apoyo presupuestario del sector público, en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (SAF) acordado con el Fondo Monetario Internacional. En la medida en que estos recursos permanecieron inicialmente depositados en el Banco Central de Reserva y fueron posteriormente utilizados por el Gobierno, su ejecución habría trasladado gradualmente liquidez hacia el sector privado, contribuyendo a explicar el rezago observado entre la expansión inicial de la base monetaria y la posterior aceleración de M2.

La evolución de los agregados monetarios se refleja, a su vez, en la estructura de fondeo de las Otras Sociedades de Depósito (OSD). En este sentido, resulta pertinente examinar cuáles fuentes de financiamiento han sustentado la expansión reciente de sus balances. El Gráfico 26 muestra que, en los seis países de la región, los depósitos privados constituyen la principal contribución al crecimiento de los pasivos de las OSD, evidenciando que la expansión del fondeo bancario continúa descansando sobre la captación de recursos del sector privado.

Gráfico 25. Crecimiento real de la Base Monetaria Restringida y M2
Porcentaje (%)



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Nota: La base monetaria restringida incluye billetes y monedas en circulación y las reservas bancarias por encaje legal en moneda nacional.

El Salvador y Guatemala registraron las mayores expansiones del fondeo bancario de la región, alcanzando hacia el tercer trimestre de 2025 tasas de crecimiento real de entre 11% y 12%, las cuales se moderaron durante 2026. La composición de dicha expansión difirió entre ambos países, en El Salvador, el crecimiento provino por los depósitos privados, mientras que los préstamos y los valores registraron contribuciones negativas durante el período, lo que evidencia una mayor dependencia del fondeo basado en depósitos, en un contexto de fuerte expansión de los agregados monetarios. Guatemala, en cambio, presentó una estructura de fondeo más diversificada, en la que, además de los depósitos privados, los préstamos y los valores contribuyeron positivamente al crecimiento de los pasivos de las OSD.

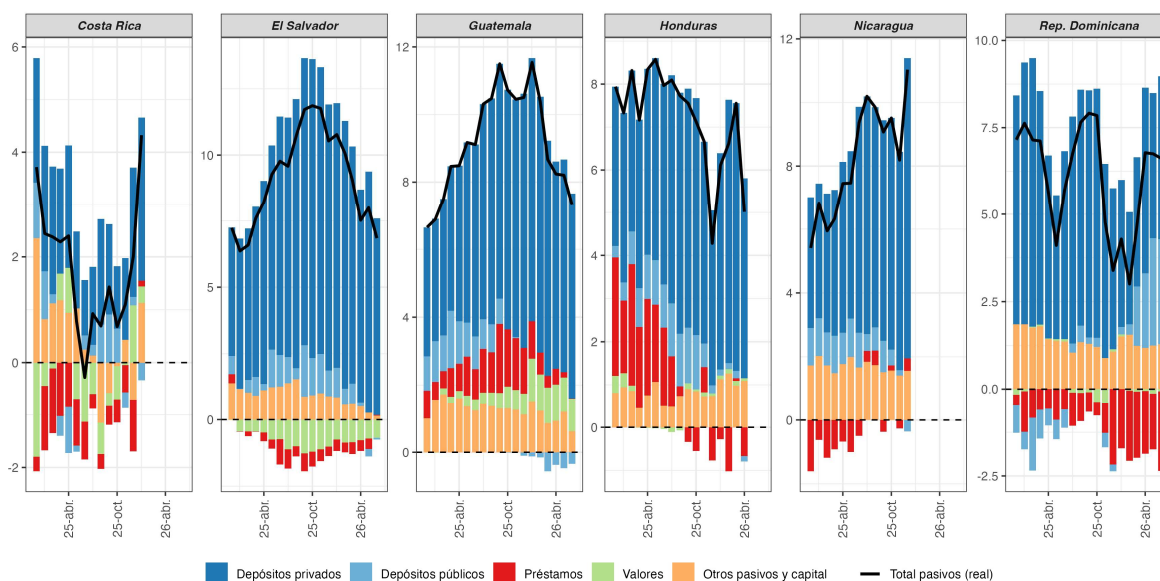
En Costa Rica, a partir del segundo semestre de 2025, el crecimiento real de los pasivos bancarios comenzó a acelerarse, tendencia que se intensificó durante 2026. Esta evolución obedeció al mayor dinamismo de los depósitos privados y, en menor medida, por la mayor contribución de los valores. Esta trayectoria resulta congruente con la aceleración observada en la base monetaria restringida y el M2, en un contexto de recuperación simultánea de los agregados monetarios y del fondeo bancario.

En Honduras, durante el segundo semestre de 2025, los préstamos comenzaron a contribuir negativamente al crecimiento del fondeo bancario. No obstante, durante 2026 esta contribución fue compensada por el mayor dinamismo de los depósitos privados, permitiendo sostener tasas positivas de crecimiento de los pasivos de las OSD. En República Dominicana, los préstamos también restaron dinamismo al crecimiento del fondeo; sin embargo, desde inicios de 2026 se observa una mayor contribución de los depósitos

públicos, que se intensificó durante el segundo trimestre y contribuyó a la recuperación del crecimiento de los pasivos bancarios.

Gráfico 26. 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.

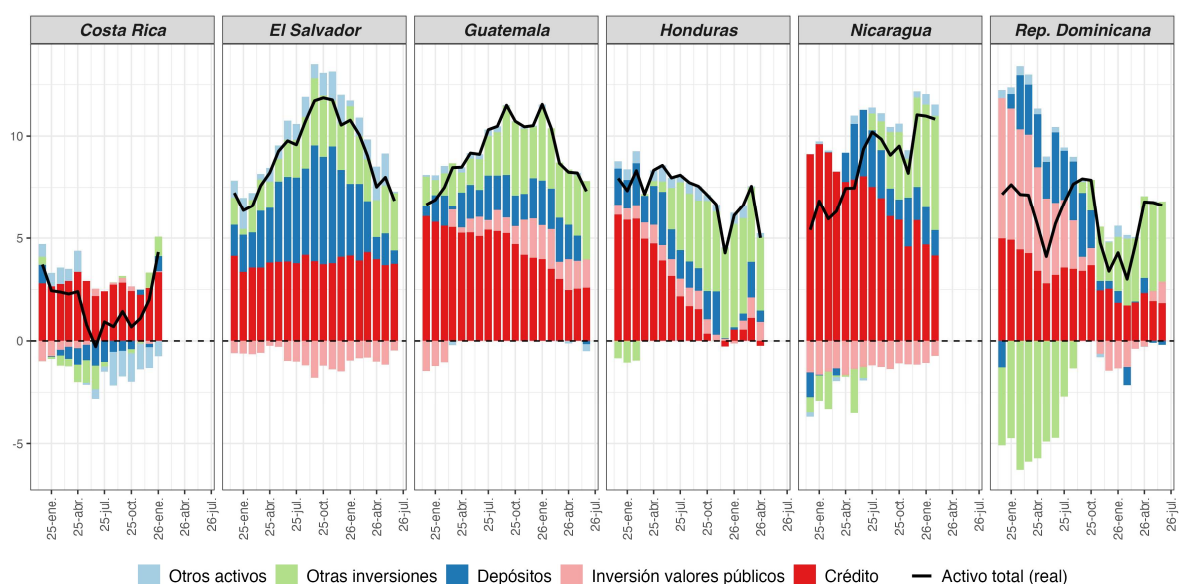
Nicaragua registró una aceleración sostenida del fondeo bancario a lo largo del período, alcanzando tasas de crecimiento real superiores al 10% a inicios de 2026. Esta expansión estuvo sustentada principalmente por los depósitos privados y, de manera creciente, por los depósitos públicos. Este comportamiento está en correspondencia con la trayectoria ascendente y más estable de su M2.

La evolución del fondeo de las entidades financieras constituye un elemento relevante para comprender la expansión y composición de sus activos. En este sentido, el Gráfico 27 descompone el crecimiento real del activo total de las OSD según la contribución de sus principales componentes, permitiendo identificar en qué medida la expansión de sus balances se ha canalizado hacia el crédito o hacia otros activos.

En Costa Rica, a partir del cuarto trimestre de 2025 se observa una aceleración en el crecimiento real de los activos de las OSD, sustentada principalmente por el mayor dinamismo del crédito y, hacia el cierre del período, de otras inversiones. Estas contribuciones compensaron la contracción observada en otros activos y en los depósitos mantenidos por las OSD, de manera que el crecimiento real del activo total se situó a inicios del 2026 en torno del 4%, en línea con el repunte observado en los depósitos privados.

Gráfico 27. 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.

El Salvador y Guatemala, que registraron las mayores expansiones del fondeo bancario, mostraron también las tasas más elevadas de crecimiento real de los activos de las OSD. En ambos casos, la expansión del balance no se canalizó predominantemente hacia el crédito. En El Salvador, la contribución del crédito se mantuvo relativamente estable, en torno a 4 puntos porcentuales (p.p.), mientras que los depósitos y otras inversiones explicaron una parte importante de la aceleración del activo. En Guatemala, la recomposición fue más evidente: la contribución del crédito al crecimiento del activo se redujo desde alrededor de 6 p.p. a inicios de 2025 hasta cerca de 3 p.p. hacia mediados de 2026. Esta menor contribución fue compensada principalmente por una mayor participación de los depósitos y de las inversiones en valores públicos.

En Honduras, por su parte, la contribución del crédito al crecimiento de los activos disminuyó de forma sostenida hasta en cero al cierre del primer trimestre de 2026. Paralelamente, la contribución de otras inversiones aumentó progresivamente, hasta convertirse en el principal componente de la expansión de los activos de las OSD.

En Nicaragua, el crecimiento real del activo total se aceleró de forma sostenida, superando el 10% durante 2025. No obstante, la contribución del crédito se redujo significativamente, pasando de cerca de 9 p.p. a inicios de 2025 a alrededor de 4 p.p. al cierre de ese año. Esta menor contribución fue compensada por el creciente aporte de los depósitos y, principalmente, de otras inversiones. En efecto, la combinación de un fondeo bancario en expansión y una menor contribución relativa del crédito evidencia una recomposición del

activo de las OSD hacia otros instrumentos financieros, potencialmente más líquidos o de menor riesgo.

En República Dominicana, durante la primera mitad de 2025, la inversión en valores públicos constituyó el principal componente del crecimiento de los activos de las OSD, con una contribución incluso superior a la del crédito, mientras que otras inversiones mantuvieron una contribución negativa. Sin embargo, a partir del cuarto trimestre de 2025 se observa una marcada recomposición del activo: las otras inversiones comenzaron a ganar dinamismo, al tiempo que disminuyó significativamente la contribución de las inversiones en valores públicos. Paralelamente, el crédito redujo su aporte al crecimiento del activo, pasando de alrededor de 5 p.p. a inicios de 2025 a cerca de 2 p.p. hacia el cierre del período.

En síntesis, durante el primer semestre de 2026, las condiciones monetarias y financieras de la región se desarrollaron en un entorno de mayores presiones inflacionarias, que interrumpieron el proceso de desinflación observado durante 2024 y 2025. Pese a este repunte, las tasas de política monetaria permanecieron prácticamente sin cambios, reflejando una postura cautelosa de las autoridades monetarias ante la incertidumbre sobre la persistencia del choque sobre los precios internacionales del petróleo y sus posibles efectos de segunda vuelta sobre la inflación subyacente y las expectativas.

En el ámbito financiero, los agregados monetarios y el fondeo bancario mantuvieron, en general, tasas positivas de crecimiento, sustentadas principalmente por la expansión de los depósitos privados. Sin embargo, el mayor fondeo no se ha traducido de manera proporcional en una expansión del crédito. En varias economías de la región se observa una recomposición del crecimiento de los activos de las OSD, caracterizada por una menor contribución relativa del crédito y una mayor participación de depósitos, valores y otras inversiones. Este comportamiento sugiere que la expansión reciente de los balances bancarios ha estado acompañada por una asignación más diversificada de los recursos captados.

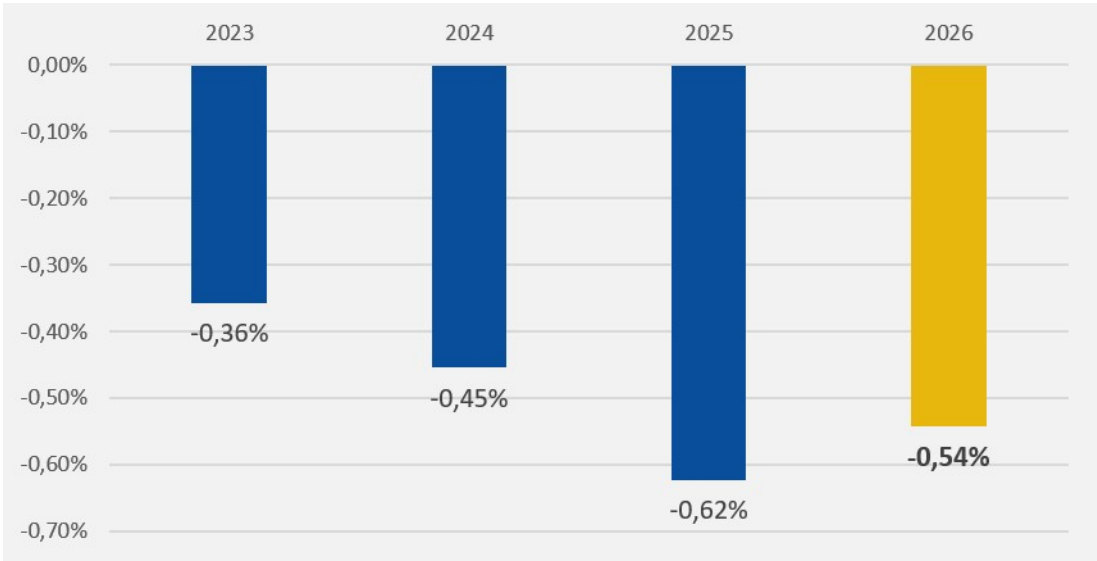
De cara a los próximos trimestres, la evolución de las condiciones monetarias y financieras estará condicionada tanto por la persistencia de las presiones inflacionarias como por el grado en que estas se transmitan hacia la inflación subyacente y las expectativas. Al mismo tiempo, será relevante evaluar si el dinamismo observado en el fondeo bancario se traduce gradualmente en una mayor expansión del crédito o continúa reflejándose principalmente en otros componentes del activo. La interacción entre ambos elementos será determinante para valorar la evolución de las condiciones financieras y sus implicaciones sobre la actividad económica regional.

2.5. Finanzas Públicas

Una política fiscal resiliente ante un entorno internacional incierto, con riesgos climáticos y energéticos crecientes.

Las finanzas públicas de la región CARD¹⁷ han mostrado un manejo prudente bajo un entorno internacional que se ha caracterizado por presentar múltiples riesgos e incertidumbre creciente en general. Al mes de junio 2026, el balance fiscal global conjunto de estas economías, a nivel de Gobierno Central, mostró un déficit 0.5% del PIB (0.6% en 2025), equivalente a US\$ -2,640.1 millones. Por su parte, el balance primario registró un superávit de 1.0% del PIB (US\$ 4,853.3 millones) mayor al 0.9% (US\$ 4,034.4 millones) observado el año anterior. Este desempeño se debe a un crecimiento de los ingresos totales de un 7.4% (US\$ 2,482.92 millones), por encima del dato de 2025 de 4.4% (US\$ 1,409.88 millones). Mientras que, las erogaciones se desaceleraron, expandiéndose 6.4% (US\$ 2,285.5 millones) frente al 7.2% de un año previo (US\$ 2,413.8 millones).

Gráfico 28. CARD: Balance Gobierno Central.
Porcentaje del PIB, a junio de cada año.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales.

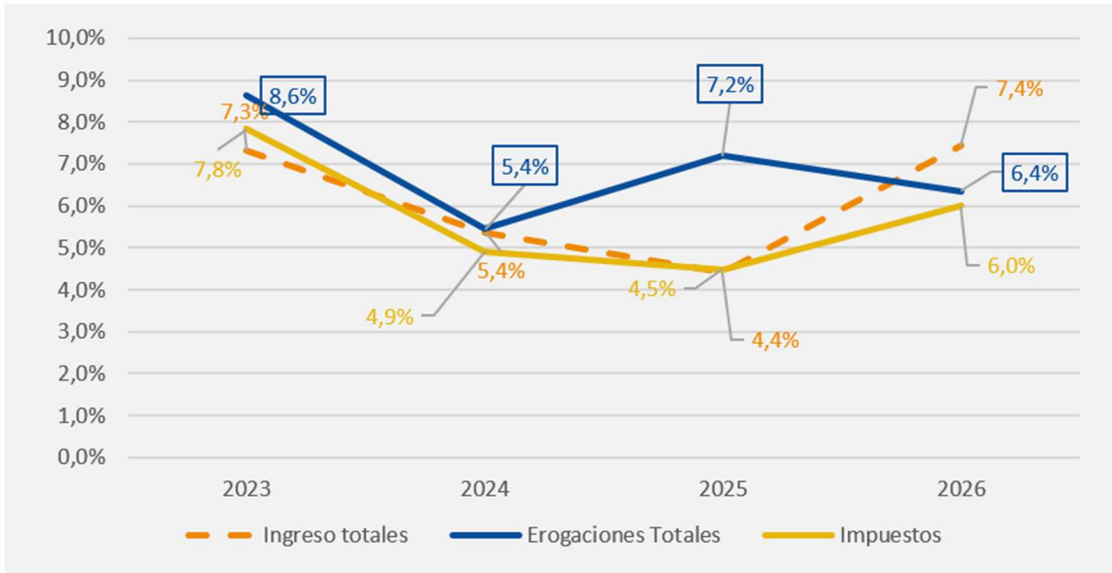
Respecto a los ingresos públicos, destaca el comportamiento de los tributos que registraron un crecimiento interanual del 6.0% durante los primeros seis meses de 2026, superior al 4.5% observado un año atrás. Esta aceleración en la recaudación se explica, en parte, por

¹⁷ CARD: Costa Rica, EL Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana. La información disponible para fines comparativos a nivel regional esta actualizada al mes de mayo 2026, a menos que se indique lo contrario. Los datos utilizados para la elaboración de ratios y tasas de variación en este documento están denominados en dólares de Estos Unidos de América.

mayores presiones inflacionarias sumado a una actividad productiva que se mantiene relativamente estable.

Gráfico 29. Región CARD: Crecimiento de los Gastos e Ingresos del Gobierno Central.

A junio de cada año.

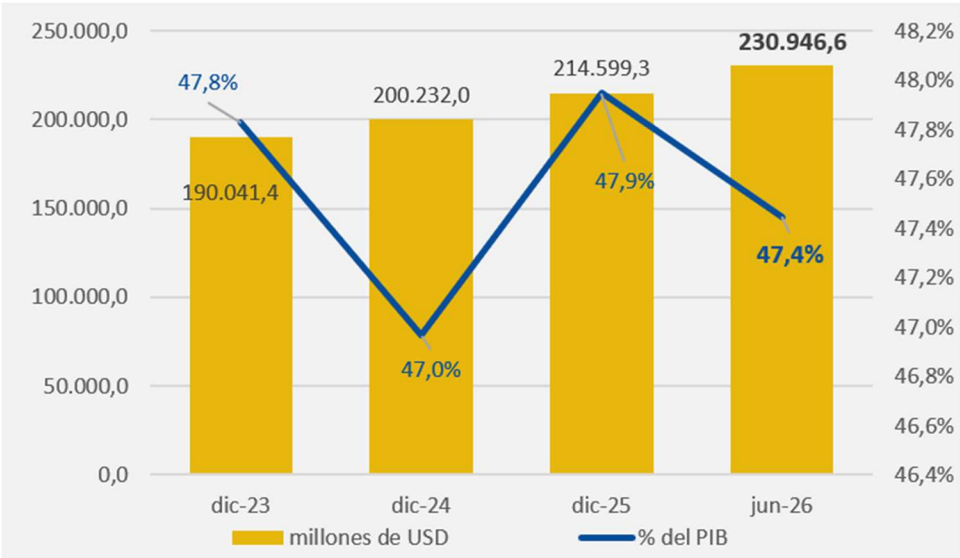


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales.

En cuanto a la composición de las erogaciones, el desempeño de la adquisición de activos no financieros (gasto de capital) mostró un aumento de 8.1% a junio de 2026, equivalente a un incremento de US\$ 390.9 millones, registro menor al crecimiento del 18.3% alcanzado en 2025. Por su parte, el gasto corriente se expandió un 5.6% (US\$ 1,881.2 millones), siendo esta una tasa de crecimiento menor a la observada en el mismo periodo del año anterior de 5.6%.

Consistente con los datos presentados anteriormente, la relación deuda/PIB de la región CARD (ver gráfico 30) se ha mantenido estable, siguiendo la pauta de los últimos cuatro años, con un saldo que permanece por debajo del 48%. Entre diciembre de 2025 y junio de 2026, el saldo de deuda se incrementó en US\$ 16,347.3 millones, lo que representa una expansión de 7.2%.

Gráfico 30. Región CARD: Deuda del Gobierno Central
Porcentaje del PIB y MM US\$



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales. Los datos de deuda interna de NIC están a febrero 2026. La deuda de SLV incluye deuda garantizada.

A nivel de país, al cierre de junio de 2026, se registraron déficits globales moderados como porcentaje del PIB en la mayoría de los países de la región: Costa Rica (1.2%), El Salvador (0.8%), Guatemala (0.6%) y República Dominicana (0.9%). En contraste, Honduras y Nicaragua mostraron superávits globales de 0.2% y 4.1% respectivamente. A pesar de esta heterogeneidad en los balances globales, se observa una tendencia clara en toda la región donde todos los países presentaron balances primarios superavitarios, en promedio de 1.5%, factor que explica por qué la deuda pública respecto al PIB se mantiene estable en la mayoría de los casos.

Tabla3. Saldo de Deuda Total del Gobierno Central como % del PIB nominal

País/Fecha	dic-2025	jun-2026
CRI	59.0%	60.2%
SVL*	86.9%(56.3%)	82.8%(53.8%)
GTM	26.8%	25.6%
HND	45.4%	45.4%
NIC**	33.6%	31.2%
DOM	49.8%	49.9%

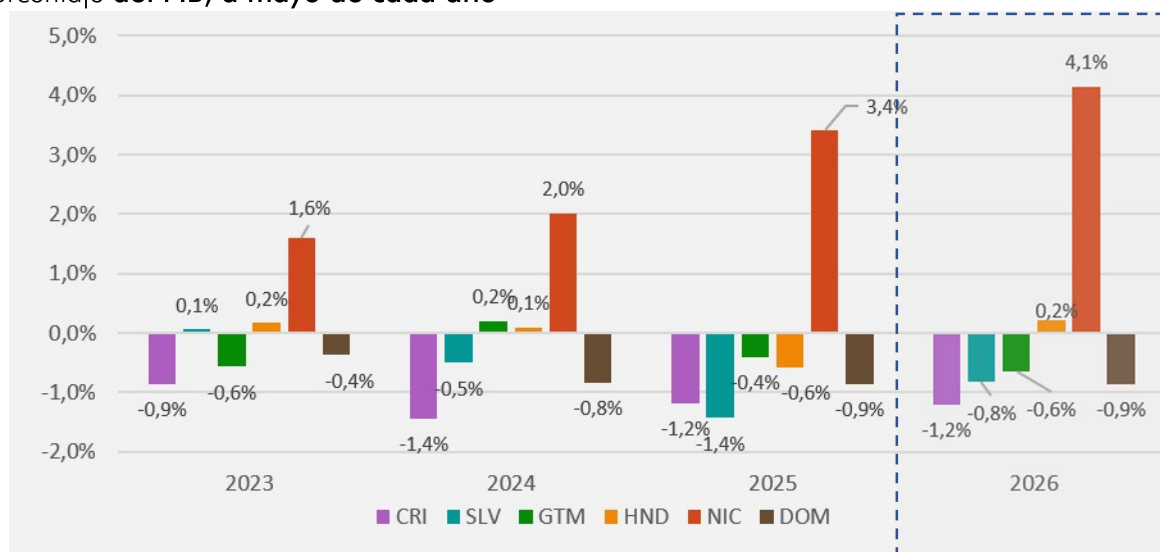
Fuente: SECMCA, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales.

*Incluye deuda garantizada del FOP, entre () sin incluir deuda garantizada.

**Los datos de deuda interna de NIC están actualizados a febrero de 2026.

Gráfico 31. Balance Global Gobierno Central

Porcentaje del PIB, a mayo de cada año



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales y FMI.

A continuación, se presentan los principales acontecimientos en materia de finanzas públicas registrados entre enero y junio de 2026 en los países de la región CARD.

Para Costa Rica, la consulta del Artículo IV¹⁸ de mayo correspondiente al ciclo 2026 confirmó la consolidación de la trayectoria fiscal iniciada en años previos. El FMI destacó la reducción sostenida de la razón deuda pública/PIB por debajo del umbral del 60% en 2025 y la generación de superávits primarios consecutivos, atribuibles al funcionamiento de la regla fiscal establecida en la Ley 9635. El organismo reiteró, no obstante, la necesidad de preservar la disciplina en el gasto ante el elevado peso del servicio de la deuda sobre las finanzas públicas internas.

También, el Directorio Ejecutivo del FMI concluyó la revisión de la Línea de Crédito Flexible (LCF) aprobada en junio de 2025, ratificando que Costa Rica continúa cumpliendo los criterios de calificación para este instrumento de carácter precautorio. Las autoridades han reiterado su intención de no efectuar giros contra la línea, empleándola exclusivamente como amortiguador frente a choques externos.

Este reconocimiento se vio reflejado en la mejora de sus indicadores fiscales y en una percepción más positiva por parte de los mercados. En marzo, Moody's reafirmó la calificación soberana en "Ba2" con perspectiva estable, destacando los avances en el fortalecimiento institucional y fiscal. Asimismo, el país mantiene un acceso favorable a los

¹⁸ [El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la Consulta del Artículo IV de 2026 y la revisión de mitad de período en el marco del acuerdo de la Línea de Crédito Flexible con Costa Rica](#)

mercados internacionales de capitales, mientras que el EMBI se ha reducido a niveles históricamente bajos en torno al 2.30. Esta situación ha permitido que el Gobierno realizara una emisión internacional por €1,000 millones en enero 2026, siendo la primera colocación soberana del país denominada en euros, con vencimiento en 2033 y un cupón de 5.95%.

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

	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM	CARD
jun-2025	1.0%	0.2%	0.6%	0.7%	4.0%	0.9%	1.0%
jun-2026	0.9%	0.7%	0.4%	1.5%	4.7%	0.9%	0.9%

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales.

En El Salvador, durante el primer semestre de 2026, el principal elemento de atención ha sido la continuidad del programa económico respaldado por el FMI¹⁹. El acuerdo de Servicio Ampliado (SAF), aprobado en febrero de 2025 por un monto de aproximadamente US\$ 1,400 millones, tiene como objetivos fortalecer las finanzas públicas, reconstruir los colchones externos y financieros y avanzar en materia de gobernanza y transparencia. Tras la conclusión de la primera revisión en junio de 2025, las discusiones correspondientes a la segunda revisión continuaron, aunque con un calendario más prolongado de lo inicialmente previsto.

En este contexto, las evaluaciones de las agencias calificadoras han mostrado una percepción relativamente estable. En abril de 2026, Fitch Ratings mantuvo la calificación soberana en “B-” con perspectiva estable, mientras que Moody’s mejoró la perspectiva de “estable” a “positiva” sobre la calificación “B3”. Por su parte, S&P mantuvo la calificación en “B-” con perspectiva estable. Estas evaluaciones reflejan, entre otros factores, la reducción de las necesidades de financiamiento y la mejora de las condiciones financieras asociadas al programa con el FMI.

En abril, la Asamblea Legislativa²⁰ autorizó al Gobierno la emisión de hasta US\$ 100 millones en títulos valores, que podrían ser colocados en el mercado nacional o internacional, para atender necesidades estratégicas en los sectores social, ambiental y económico. Al respecto se destaca la recuperación del acceso a los mercados internacionales, siendo una señal favorable respecto de las condiciones de las finanzas públicas de esta economía.

En Guatemala, durante el primer semestre de 2026, la política fiscal ha mantenido una orientación expansiva, con un mayor énfasis en la inversión pública en infraestructura. La Consulta del Artículo IV realizada por el FMI entre mayo y junio reconoció la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos del país y su favorable acceso a los mercados financieros,

¹⁹ [IMF Staff Statement on El Salvador](#)

²⁰ [Asamblea Legislativa de El Salvador, autorización de emisión de deuda por hasta US\\$ 100 millones](#)

al tiempo que respaldó el aumento de la inversión pública como mecanismo para reducir las brechas de infraestructura y fortalecer el crecimiento potencial.²¹

Tabla 5. Relación Pago de Intereses/Ingresos Totales a nivel de Gobierno Central

	<i>CRI</i>	<i>SLV</i>	<i>GTM</i>	<i>HND</i>	<i>NIC</i>	<i>DOM</i>	<i>Promedio</i>
<i>jun-2025</i>	23.2%	10.4%	11.0%	11.5%	5.4%	15.0%	12.7%
<i>jun-2026</i>	23.9%	9.1%	11.3%	11.4%	4.4%	16.0%	12.7%

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales.

El presupuesto de 2026 contempla un incremento significativo del gasto de capital, orientado principalmente a infraestructura vial y proyectos de inversión social. Parte de las necesidades de financiamiento del presupuesto serán cubiertas mediante la colocación de Bonos del Tesoro, para lo cual el Ministerio de Finanzas Públicas estableció, mediante el Acuerdo Gubernativo 26-2026, las condiciones para su emisión, negociación, colocación y pago. En este contexto, el FMI señala que existe espacio para sostener un mayor nivel de inversión pública, aunque recomienda acompañarlo de esfuerzos para fortalecer la movilización de ingresos internos y mejorar la eficiencia del gasto.

La percepción crediticia también se mantiene favorable. Durante 2026, Moody's confirmó la calificación soberana en "Ba1" con perspectiva estable y Standard & Poor's mantuvo "BB+" con perspectiva estable al igual que Fitch. En conjunto, estas evaluaciones reflejan la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos, los bajos niveles relativos de deuda y el historial de gestión fiscal prudente, aunque persisten desafíos relacionados con la baja recaudación tributaria y las brechas de infraestructura.

En Honduras, el principal acontecimiento fiscal del primer semestre de 2026 fue la conclusión de la cuarta y quinta revisión de los acuerdos con el FMI²². En mayo, el personal técnico y las autoridades alcanzaron un acuerdo a nivel técnico, posteriormente aprobado por el directorio ejecutivo en junio, lo que permitió un desembolso de cerca de US\$ 242 millones y elevó el financiamiento acumulado del programa a unos US\$ 725 millones. El programa mantiene como ancla un déficit del SPNF de 1% del PIB, en un marco de consolidación fiscal y fortalecimiento de las reservas internacionales.

En materia de financiamiento, en julio se realizó una emisión internacional de US\$ 815.7 millones a diez años plazo y un rendimiento de 6.4%. La operación permitió refinanciar el vencimiento del bono de US\$ 700 millones de enero de 2026 y extender el perfil de vencimientos sin generar un aumento significativo del endeudamiento neto. En este contexto,

²¹ [Fondo Monetario Internacional \(FMI\), Guatemala: Declaración final de la misión de la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2026, 8 de junio de 2026.](#)

²² [Honduras: Staff-Level Agreement on the Fourth and Fifth Reviews Under the ECF and EFF Arrangements](#)

S&P mejoró en el primer trimestre la perspectiva de la calificación “BB-” de negativa a estable, mientras Moody’s mantuvo “B1” con perspectiva estable, destacando la disciplina fiscal y el perfil de deuda del país.

En Nicaragua, durante los primeros cinco meses de 2026, la posición fiscal se mantuvo favorable, manteniendo un superávit fiscal inclusive superior al del año anterior. En enero, el FMI publicó la Consulta del Artículo IV²³ y proyectó un superávit fiscal de alrededor de 1.5% del PIB para 2026, asociado a un mayor gasto de capital y transferencias al sector público empresarial.

Tabla 6. CARD: calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera.

País / Rating	Moody’s		Fitch		S&P	
	II trimestre 2025	II trimestre 2026	II trimestre 2025	II trimestre 2026	II trimestre 2025	II trimestre 2026
Costa Rica	Ba3 Positiva	Ba2 Estable	BB Positiva	BB Positiva	BB- Positiva	BB Estable
El Salvador	B3 Estable	B3 Positiva	B- Estable	B- Estable	B- Estable	B- Estable
Guatemala	Ba1 Estable	Ba1 Estable	BB Positiva	BB+ Estable	BB+ Estable	BB+ Estable
Honduras	B1 Estable	B1 Estable	n.c.	n.c.	BB- Negativa	BB- Estable
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: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moody.com>; <http://www.standardandpoors.com>. n.c.: no calificado.

La percepción de riesgo crediticio se ha mantenido estable durante 2026. En mayo, Fitch Ratings confirmó la calificación soberana en “B” con perspectiva estable, mientras S&P mantuvo “B+” y Moody’s “B2”, ambas con perspectiva estable. Las agencias reconocen la prudencia de la política fiscal y la acumulación de reservas como fortalezas, aunque señalan desafíos asociados al entorno externo, la elevada proporción de deuda denominada en moneda extranjera y algunos aspectos de fortalecimiento institucional.

Finalmente, en República Dominicana, el principal acontecimiento concerniente a las finanzas públicas del primer semestre de 2026 fue la colocación internacional de bonos soberanos por US\$ 2,750 millones realizada en febrero. La emisión se estructuró en dos tramos, de US\$ 1,250 millones a ocho años y US\$ 1,500 millones a 12.25 años, con tasas de 5.75% y 6.15%, respectivamente, y recibió una demanda superior a US\$ 7,200 millones. La elevada demanda, equivalente a 2.6 veces el monto ofertado, refleja un acceso favorable a los mercados internacionales, pese al contexto de volatilidad financiera global²⁴.

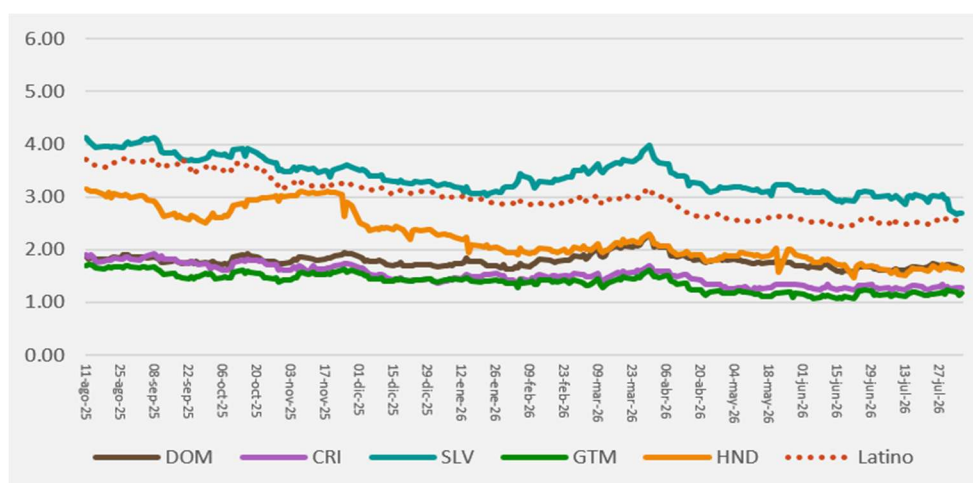
²³ [Nicaragua: 2025 Article IV Consultation—Press Release; Staff Report](#)

²⁴ [RD completa exitosa emisión externa por US\\$2,750 millones](#)

Esta emisión se enmarca en el Plan de Financiamiento 2026 y ocurre en un contexto de mayores necesidades financieras a nivel internacional y nacional. Durante estos primeros cinco meses el servicio de la deuda, en particular, el pago de intereses continúa representando una presión relevante sobre el presupuesto. Al respecto, el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026-2030 reconoce estas presiones y plantea la necesidad de preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas mediante el fortalecimiento de los ingresos tributarios, una mayor eficiencia y calidad del gasto público y una gestión prudente de la deuda, procurando mantener un perfil de vencimientos y costos financieros sostenibles.

En este contexto, el perfil crediticio del país se mantiene relativamente favorable. Fitch Ratings conserva la calificación en “BB-” con perspectiva positiva, mientras, Moody’s mantiene “Ba2” y Standard & Poor’s “BB”, ambas con perspectiva estable. En sus evaluaciones, las agencias reconocen como fortalezas el sólido crecimiento económico y la capacidad de acceso a los mercados de capitales, aunque persisten desafíos vinculados con la limitada capacidad de generación de ingresos fiscales, la rigidez del gasto público y la elevada carga de intereses.

Gráfico 32. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)
Agosto 2025-2026

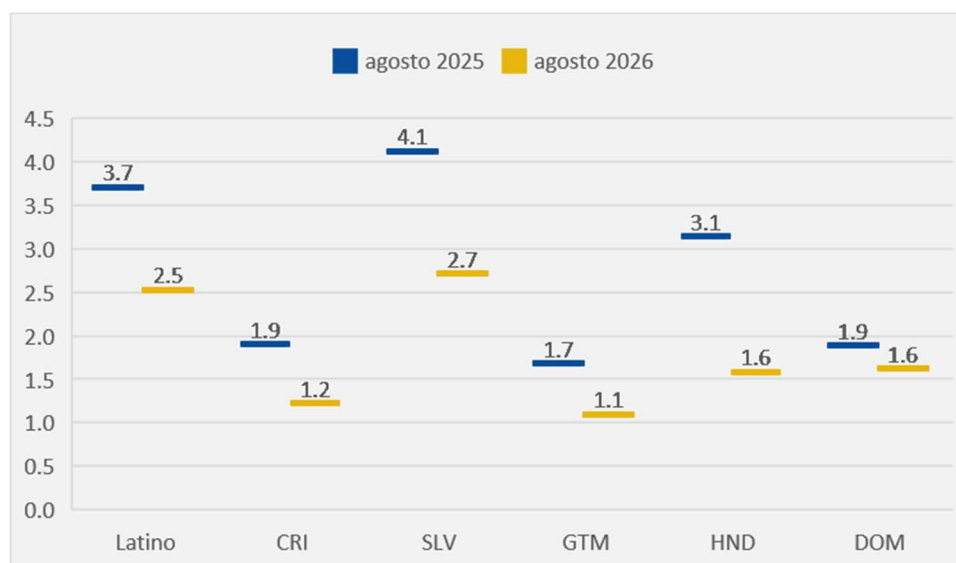


Fuente: elaboración propia con base a datos del Banco Central de la República Dominicana. Nota: el corte de la información es al 11 de agosto de 2026.

En conclusión, la región CARD muestra una clara sincronización en cuanto a sus resultados fiscales, en particular en sus balances primarios, reflejando políticas prudentes frente a un entorno internacional marcado por elevada incertidumbre. Los superávits primarios observados han permitido estabilidad en la relación deuda pública/PIB, aunque en el primer semestre de 2026 se evidencia una recomposición del financiamiento hacia fuentes de mercado en la mayoría de los países, aprovechando las mejores condiciones en términos de tasas de interés como lo ha mostrado el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI).

El EMBI de todos los países de la región ha mostrado mejoras importantes entre agosto 2025 y agosto 2026, que van desde reducciones de 30 puntos base en el caso de República Dominicana hasta los 140 puntos básicos (p.b.) para El Salvador, que explicaría esta recomposición del financiamiento en varias economías de la región.

Gráfico 33. Variación (Δ) del EMBI para países seleccionados agosto 2025-2026.

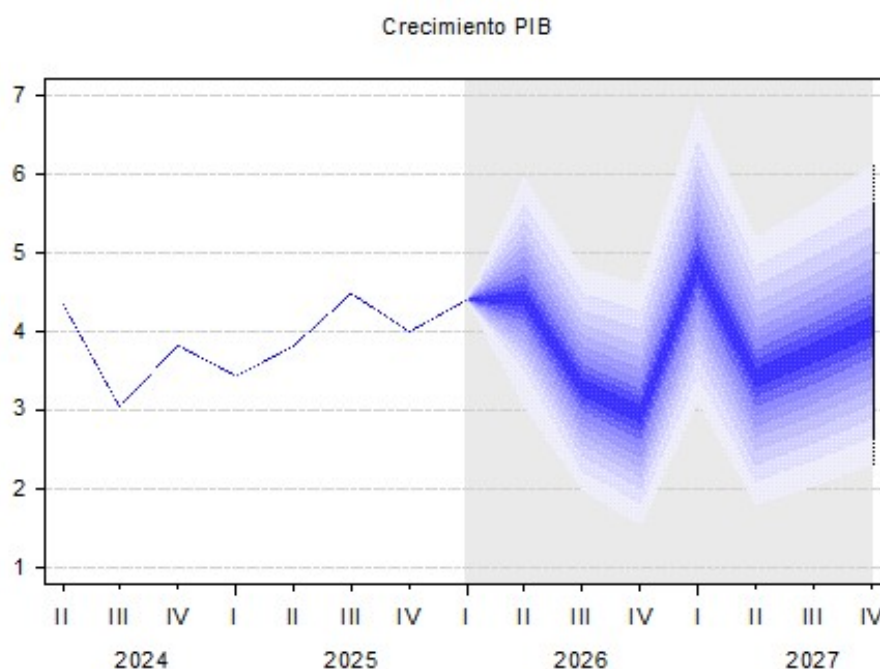


Fuente: elaboración propia con base a datos de la serie histórica del EMBI publicada por el Banco Central de la República Dominicana. El corte de la información corresponde al 11 de agosto de 2026.

2.6. Perspectivas de corto y mediano plazo

En un escenario caracterizado por precios internacionales del petróleo superiores a US\$ 80 por barril durante el segundo semestre, junto con una moderación del crecimiento de Estados Unidos, la SECMCA prevé que la actividad económica de la región CARD mantenga un desempeño relativamente estable. En este contexto, el crecimiento regional se proyecta en 3.8% para 2026, manteniéndose en niveles similares a los observados en 2025 y en línea con el crecimiento de mediano plazo, lo que refleja la resiliencia de la actividad productiva de la región. Los riesgos hacia el futuro mantienen un sesgo a la baja, debido a los efectos adversos de los fenómenos asociados al cambio climático y a la permanencia de conflictos geopolíticos, que podrían distorsionar los precios de las materias primas y los flujos de comercio internacional.

Gráfico 34. CARD: Perspectivas de Crecimiento Económico Regional.

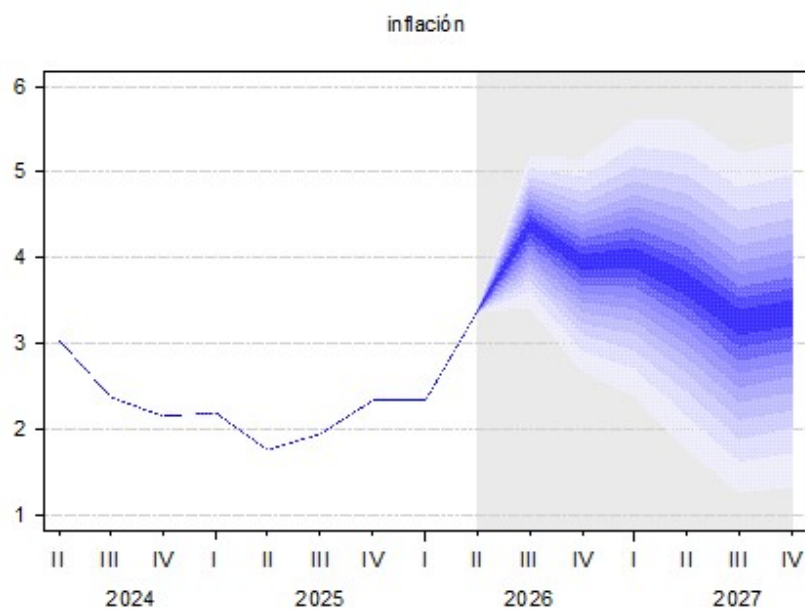


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Por su parte, las mayores presiones derivadas de los precios de la energía, aunadas a posibles choques climáticos sobre la producción agropecuaria, derivados principalmente por el fenómeno del Niño, contribuirían a una aceleración de la inflación, que alcanzaría 3.7% en 2026, para moderarse posteriormente a 3.4% en 2027 y converger hacia 3.5% en el mediano plazo. En conjunto, el escenario apunta a una región que mantiene un crecimiento estable, aunque enfrenta mayores presiones inflacionarias y riesgos asociados a la evolución

de la economía estadounidense, los precios internacionales de las materias primas y las condiciones climáticas.

Gráfico 35. CARD: Perspectivas de Inflación Regional.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.



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

Segundo Trimestre de 2026

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

Agosto de 2026