



BCIE



Banco
Centroamericano
de Integración
Económica

INFORME MENSUAL DE
**COYUNTURA
ECONÓMICA**

**JUNIO
2023**

**Oficina del
Economista
Jefe**

El informe mensual de coyuntura económica presenta un análisis *ad hoc* del desempeño macroeconómico del mundo en general y de Centroamérica en particular, con información disponible al 10 de julio de 2023. La elaboración del documento fue liderada por Armando E. Navarrete, Economista Jefe. La revisión fue realizada por Pablo Flores, Economista Principal. La investigación y redacción estuvo a cargo de Miguel Medina (Economista), Leily Mendoza (Economista), Fanny Vargas (Economista País), Rodrigo Méndez (Economista País), Jilber Urbina (Economista País) y Clara Rivera (Economista Junior).

El contenido de esta publicación es responsabilidad de los autores y no necesariamente refleja la posición oficial del BCIE.

ÍNDICE

I. Las economías de EE. UU. y la Zona Euro se ralentizan y la inflación total continúa desacelerándose.....	4
Panel 1. Indicadores macroeconómicos seleccionados de Estados Unidos.....	7
Panel 2. Indicadores macroeconómicos seleccionados de países socios extrarregionales del BCIE y precios de <i>commodities</i>.....	8
Recuadro 1. Síntesis de la evolución reciente del sector externo en ALC y Centroamérica.....	9
II. La región centroamericana crece un menor ritmo.....	10
Panel 3. Centroamérica: Indicadores macroeconómicos seleccionados	12

 **OPINIÓN**

En un entorno internacional menos adverso que en años anteriores, las economías trabajan por impulsar la normalización del crecimiento económico y la generación de empleo; sin embargo, estos esfuerzos se enfrentan al reto que supone la estabilización de la inflación, principal objetivo del endurecimiento progresivo de las políticas monetarias.

En este contexto de retos operan las economías centroamericanas, las cuales se han alineado a las tendencias mundiales en cuanto a establecer rigideces en las tasas de política con el objetivo de mesurar la escalada inflacionaria. Favorecidos con la desaceleración en el comportamiento internacional de los precios, los países han logrado controlar la inflación, por lo que algunos incluso han comenzado a relajar sus condiciones financieras de forma gradual.

Por el lado de la economía real, se observa la recuperación del empleo, mientras que el crecimiento económico se ha moderado, ubicándose siempre en el plano positivo. No obstante, las condiciones internacionales empiezan a afectar el desempeño del comercio internacional derivando en un proceso de desaceleración.

Es importante que los gobiernos continúen con su rol proactivo de consolidar la estabilidad macroeconómica a través de una conducción responsable, maniobrable y flexible tanto de la política monetaria, como de la fiscal. Es importante el diseño de mecanismos macroprudenciales que permitan mitigar los efectos negativos derivados de las alzas en las tasas de interés internacionales. Finalmente, los países deben continuar con su esfuerzo de propiciar un adecuado clima de negocios para fortalecer los flujos de inversión extranjera que permitan consolidar el crecimiento económico y fortalecer la generación de empleos.

Armando E. Navarrete
Economista Jefe

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

I. Las economías de EE. UU. y la Zona Euro se ralentizan y la inflación total continúa desacelerándose

1. EE. UU. reportó una evolución mixta en sus indicadores de coyuntura. Las estimaciones más recientes para el PIB del segundo trimestre muestran un menor crecimiento respecto a lo previsto el mes anterior, mientras la tasa de desempleo total disminuyó. La FED mantuvo constante la tasa de política monetaria en su última reunión. Las condiciones financieras restrictivas aunadas a las menores presiones de los precios internacionales de los *commodities*, se combinaron para reafirmar la tendencia a la baja de la inflación.

- i. El producto interno bruto real aumentó 2.0% en el primer trimestre de 2023 (1.3% en la segunda estimación publicada en mayo). Las estimaciones reflejan principalmente las revisiones al alza de las exportaciones y del gasto de consumo, compensadas en parte por ajustes a la baja de la inversión fija no residencial y el gasto público federal. Las importaciones, que restan en el cálculo del PIB, se revisaron a la baja¹.
- ii. El índice económico semanal² creció 1.3% en la semana que finalizó el 1 de julio (1.5% al 31 de diciembre de 2022) y el promedio móvil de 13 semanas aumentó 1.0%³ por octava semana consecutiva.
- iii. El modelo *GDPNow* estimó un incremento del PIB real de 2.1% para el segundo trimestre de 2023 (al 6 julio) que, aunque fue superior al crecimiento promedio del mes de junio (2.0%), evidencia una ralentización respecto al promedio de las estimaciones de mayo (2.5%). El repunte observado, respecto a la estimación de 1.6% del 28 de junio, se debió a la publicación de estadísticas del PIB del primer trimestre, gastos de consumo personal, las tablas de las cuentas nacionales de la renta y del producto, comercio internacional, índice de gerentes de compras, entre otros^{4,5}.
- iv. La tasa de desempleo total disminuyó levemente a 3.6% en junio de 2023 (3.7% mes anterior)^{6,7}. Por su parte, el desempleo de los latinos aumentó a 4.3% (4.0% en mayo). Entre tanto, el empleo total no agrícola generó 209,000 puestos de trabajo (306,000 el mes previo); mientras que el salario promedio por hora aumentó 4.4% en los últimos 12 meses.
- v. Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron 248,000 en la semana que finalizó el 1 de julio, mayor en 12,000 respecto a la semana anterior⁸. Por su parte, el promedio de solicitudes del último mes móvil aumentó en 6.6% respecto al mes previo y fue mayor en 26.9% respecto a enero de 2023.

¹ Bureau of Economic Analysis. *Gross Domestic Product (Third Estimate), Corporate Profits (Revised Estimate), and GDP by Industry, First Quarter 2023*. June 29, 2023.

² El índice económico semanal (WEI, por sus siglas en inglés) se elabora con datos disponibles en frecuencia diaria o semanal de 10 indicadores de la actividad económica real relacionados con el consumidor, el mercado laboral y la producción.

³ Federal Reserve Bank of New York. *Weekly Economic Index (WEI)*. July 6, 2023.

⁴ *GDPNow* no es una previsión oficial de la Fed de Atlanta. Es una estimación del crecimiento del PIB real desestacionalizado basada en los datos económicos disponibles para el trimestre actual (*nowcast*).

⁵ Federal Reserve Bank of Atlanta. *GDP Now. Estimate for 2023: Q2*. July 6, 2023.

⁶ United States Bureau of Labor Statistics. *Employment situation summary*. July 7, 2023.

⁷ Se ha mantenido en un rango estrecho entre 3.4%-3.7% desde marzo de 2022.

⁸ United States Department of Labor. *Unemployment insurance weekly claims, Seasonally Adjusted Data*. July 6, 2023.

2. La inflación total en EE. UU. alcanzó el nivel más bajo en más de dos años. Este comportamiento fue influenciado por la caída de los precios de los combustibles y la desaceleración en los precios de los alimentos y servicios de transporte.

- i. La inflación interanual fue 3.0% en junio de 2023 (4.0% el mes previo), la menor tasa desde marzo de 2021 (2.6%). Los grupos que registraron los mayores incrementos interanuales fueron los servicios de transporte (8.2%), vivienda (7.8%), alimentos (5.7%) y electricidad (5.4%), mientras los combustibles cayeron -26.8%. Por su parte, el índice total menos los alimentos y energía creció 4.8% (5.3% en el mes anterior), la menor desde octubre de 2021⁹.
- ii. La FED decidió mantener el rango objetivo de la tasa de política monetaria entre 5.00%-5.25% en junio. Esta decisión consideró que la inflación aún se encuentra elevada, el crecimiento de la actividad económica se mantuvo moderado, el aumento del empleo ha sido sólido en los últimos meses y que la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Asimismo, el Comité indicó que el sistema bancario estadounidense es sólido y resistente, y que el endurecimiento de las condiciones crediticias para los hogares y las empresas podría afectar la actividad económica, la contratación y la inflación. Se seguirá reduciendo la tenencia de valores del Tesoro y de deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias (*quantitative tightening*). Finalmente, la FED reafirmó el compromiso de retornar la inflación a su objetivo de 2.0% a largo plazo¹⁰.

3. La actividad económica se desaceleró en la Zona Euro mientras el desempleo se mantuvo estable. El PIB se redujo -0.1% en el primer trimestre de 2023 en comparación con el trimestre anterior y aumentó 1.0% respecto al mismo trimestre de 2022¹¹. La producción industrial aumentó 1.0% en abril en comparación con el mes anterior¹² y la producción en construcción descendió -0.4% en el mismo período¹³. El Banco Central Europeo redujo ligeramente sus previsiones de crecimiento, esperando que la economía crezca 0.9% en 2023, 1.5% en 2024 y 1.6% en 2025¹⁴. Por otra parte, la tasa de desempleo fue 6.5% en mayo, igual que la de abril, siendo la menor tasa registrada en la historia del bloque económico¹⁵; asimismo, la tasa de vacantes de empleo¹⁶ fue del 3.0% en el primer trimestre de 2023, por debajo del 3.1% registrado tanto en el trimestre anterior como en el primer trimestre de 2022¹⁷.

4. Los precios al consumidor en la Zona Euro continúan desacelerándose. La inflación anual de junio se estimó en 5.5%, menor que la de mayo (6.1%) y junio 2022 (8.6%). La variación del índice de total de precios que excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco se estima en 5.4% en junio, después de alcanzar un máximo histórico de 5.7% en marzo y desacelerarse a 5.3% en mayo. Los precios de alimentos, alcohol y tabaco presentaron la tasa interanual más alta con 11.7% (12.5% en mayo), los bienes industriales no energéticos aumentaron 5.5% (5.8% en mayo) y los servicios 5.4% (5.0% en mayo). Por su parte, los precios de la energía disminuyeron -5.6% (-1.8% en mayo), después de experimentar una tasa de

⁹ U.S. Bureau of Labor Statistics. Economic news release: Consumer Price Index Summary. July 12, 2023.

¹⁰ Board of Governors of the Federal Reserve System. Federal Reserve issues FOMC statement. June 14, 2023.

¹¹ Eurostat. GDP down by 0.1% and employment up by 0.6% in the euro area. 8 June 2023

¹² Eurostat. April 2023 compared with March 2023. Industrial production up by 1.0% in the euro area and by 0.7% in the EU. 14 June 2023.

¹³ Eurostat. April 2023 compared with March 2023. Production in construction down by 0.4% both in the euro area and in the EU. 20 June 2023.

¹⁴ European Central Bank. Press Release Monetary Policy Decisions. 15 June 2023.

¹⁵ Eurostat. May 2023. Euro area unemployment at 6.5%. 30 June 2023.

¹⁶ Tasa de vacantes de empleo = (número de puestos de trabajo vacantes) / (número de puestos ocupados + número de puestos de trabajo vacantes).

¹⁷ Eurostat. First quarter of 2023. Euro area job vacancy rate at 3.0%. 15 June 2023.

42.0% en junio del año pasado¹⁸. Las últimas proyecciones del Banco Central Europeo estiman una tendencia decreciente en la inflación con 5.4% en 2023, 3.0% en 2024 y 2.2% en 2025¹⁹.

5. El Banco Central Europeo continúa impulsando una política monetaria restrictiva. El Consejo, determinado a que la inflación vuelva a su objetivo de 2.0%, decidió subir en 25 puntos básicos la tasa de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito hasta 4.00%, 4.25% y 3.50%, respectivamente, a partir del 21 de junio²⁰.

6. La mayoría de países socios extrarregionales del BCIE presentan una desaceleración en los niveles de inflación. México, la República de Corea, el Reino de España y la República de China (Taiwán) redujeron la inflación anual en junio en comparación con el mes anterior, hasta alcanzar tasas de 5.06%, 2.70%, 1.90% y 1.75%, respectivamente. La disminución más significativa la presentó España con -1.30 pp. Asimismo, las tasas de política monetaria se mantuvieron invariables en junio, exceptuando el incremento aplicado por parte del Banco Central Europeo.

7. La producción industrial reportó resultados mixtos en los países socios extrarregionales del BCIE, mientras que las tasas de desempleo aumentaron levemente. El índice de producción se redujo en la República de China (Taiwán) y en la República de Corea en mayo, al igual que en Colombia en abril, presentado el primero la mayor disminución con -16.4%. Por el contrario, dicho índice aumentó en Argentina y en el Reino de España en mayo, así como en México en abril. Por otra parte, la mayor variación en la tasa de desempleo de mayo la registró Colombia, con una disminución mensual de -0.2 pp, hasta alcanzar 10.5%.

8. El índice de precios de la FAO continúa disminuyendo. Se redujo -1.4% respecto a mayo y -23.4% respecto al máximo histórico de marzo 2022. El descenso intermensual de junio obedeció a caídas de los índices del azúcar (-3.2%), aceites vegetales (-2.4%), cereales (-2.1%) y productos lácteos (-0.8%), mientras que el índice de precios de la carne se mantuvo prácticamente invariable. El índice del azúcar experimentó la primera reducción mensual después de cuatro meses consecutivos de incrementos, debido principalmente a la buena previsión de la cosecha de caña de azúcar 2023/24 en Brasil y a la menor demanda mundial de importaciones de azúcar; no obstante, se mantienen las preocupaciones por el posible efecto del fenómeno El Niño en los cultivos del ciclo 2023/24²¹.

9. Los precios de los principales commodities de la región centroamericana registraron una disminución mensual. En junio, se redujo el precio intermensual del aceite de palma (-12.5%), carne vacuna (-6.4%), café arábigo (-5.8%), camarones (-5.1%), azúcar (-3.1%), oro (-2.5%), petróleo WTI (-1.9%) y banano (-1.2%). Asimismo, el aceite de palma (-45.6%) y el petróleo WTI (-38.7%) registraron las disminuciones interanuales más significativas, mientras que el azúcar (14.7%) y el banano (10.7%) los mayores incrementos durante el mismo período²².

¹⁸ Eurostat. Flash estimate - June 2023. Euro area annual inflation down to 5.5%. 30 June 2023.

¹⁹ European Central Bank. Press Release Monetary Policy Decisions. 15 June 2023.

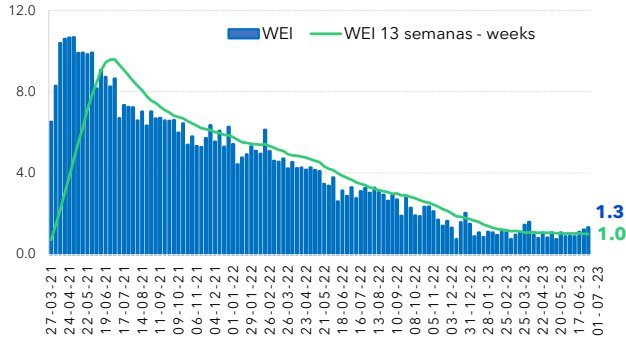
²⁰ European Central Bank. Press Release Monetary Policy Decisions. 15 June 2023.

²¹ Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. Índice de precios de los alimentos FAO. 7 de julio de 2023.

²² The World Bank. Commodities Price Data. Updated on July 06, 2023.

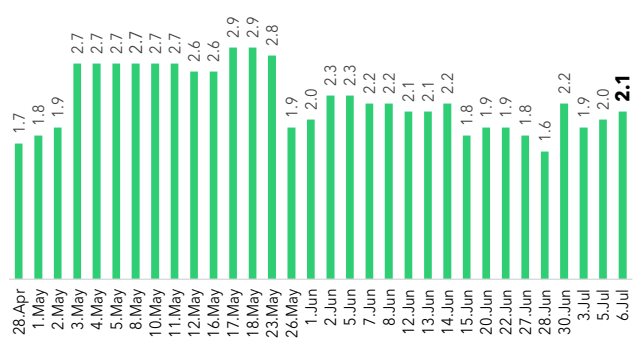
Panel 1 Indicadores macroeconómicos seleccionados de Estados Unidos

Gráfico 1. Actividad económica semanal (variación interanual, porcentaje)



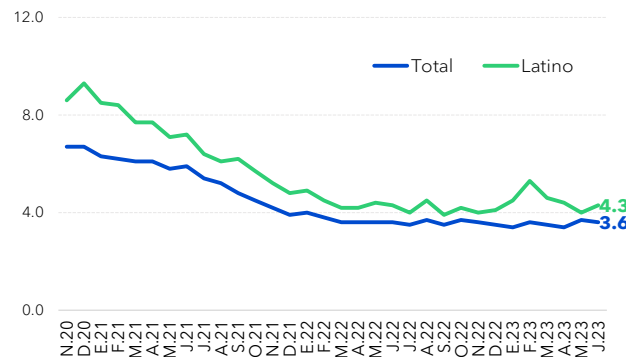
Creció 1.0% promedio en junio (0.9% en mayo)

Gráfico 2. Estimación PIB real segundo trimestre de 2023 (tasa anualizada desestacionalizada, porcentaje)



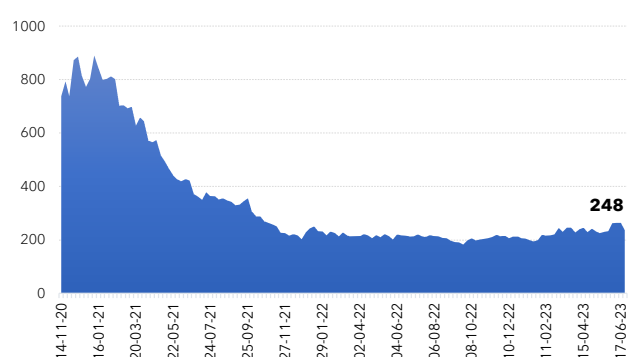
Creció 2.0% promedio en junio (2.5% en mayo)

Gráfico 3. Tasa de desempleo (porcentaje)



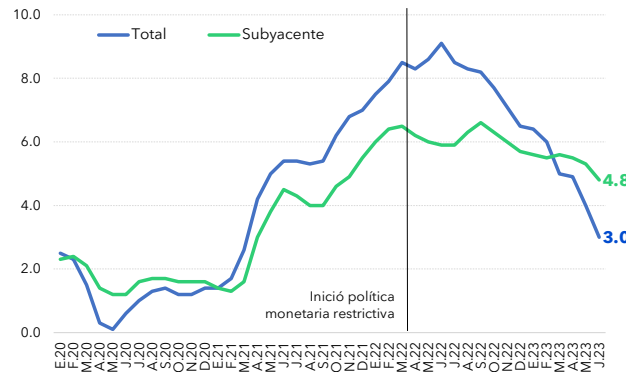
Desempleo total bajó y el de los latinos aumentó

Gráfico 4. Reclamos iniciales de subsidios (miles)



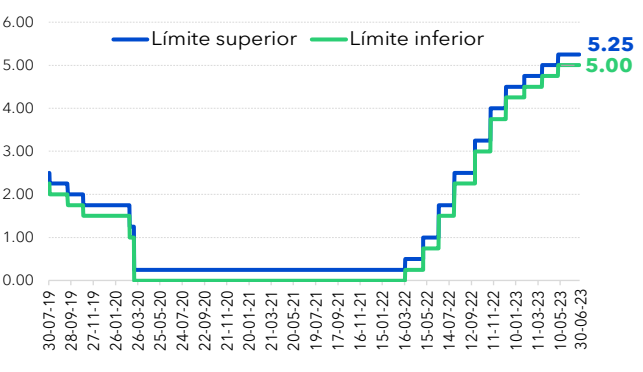
Solicitudes aumentaron en el último mes

Gráfico 5. Inflación (variación interanual, porcentaje)



Inflación total más baja desde marzo 2021

Gráfico 6. Interés de fondos federales (porcentaje)

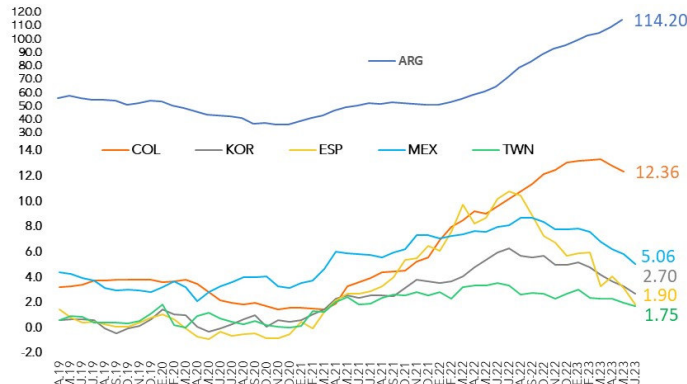


FED mantuvo constante la tasa en junio 2023

Fuente: Oficina del Economista Jefe con información del Federal Reserve Bank of New York, Federal Reserve Bank of Atlanta, Federal Reserve Bank of St. Louis, Bureau of Labor Statistics, Board of Governors of the Federal Reserve System, United States Department of Labor.

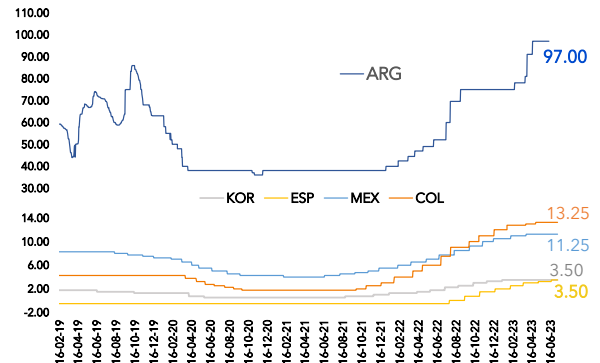
Panel 2 Indicadores macroeconómicos seleccionados de países socios extrarregionales del BCIE y precios de *commodities*

Gráfico 7. Inflación (variación interanual, porcentaje)



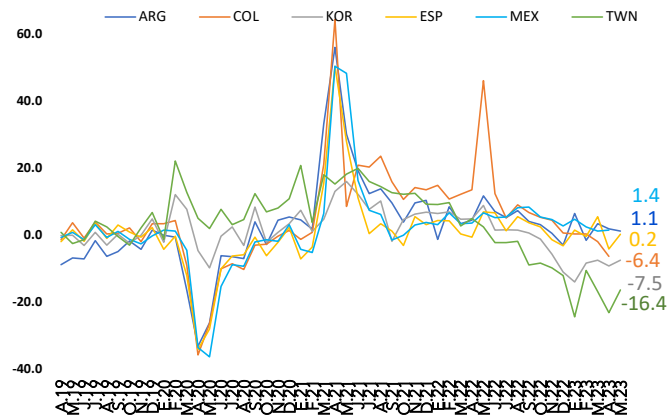
Presiones inflacionarias se reducen en mayoría de países

Gráfico 8. Tasa de política monetaria (porcentaje)



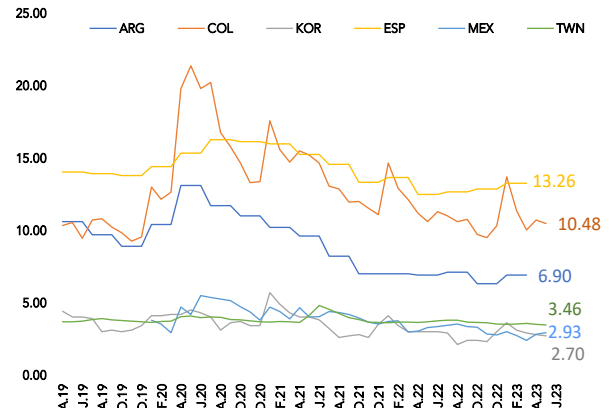
Se mantienen esfuerzos de política monetaria restrictiva

Gráfico 9. Índice de producción industrial (variación interanual, porcentaje)



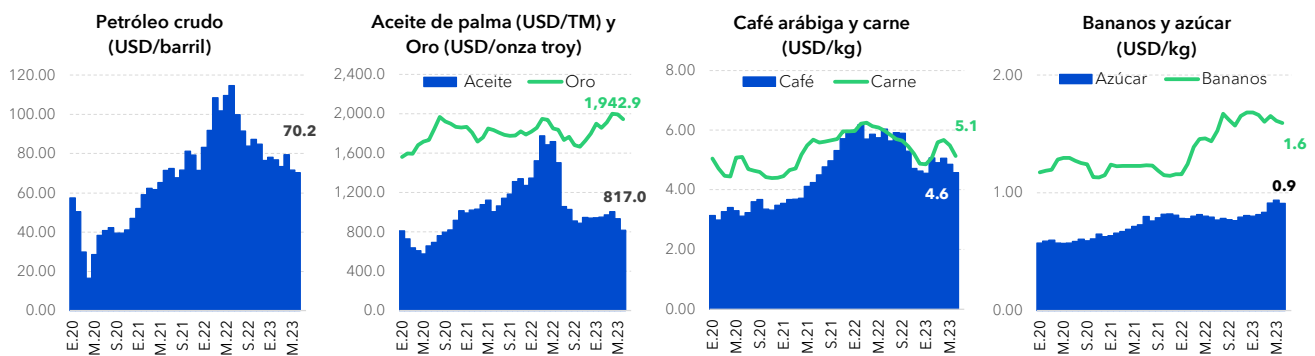
Producción industrial con resultados heterogéneos

Gráfico 10. Tasa de desempleo (porcentaje)



Desempleo con leves variaciones

Gráfico 11. Precios internacionales de principales *commodities* de la región centroamericana a junio 2023



Reducción del precio intermensual de principales *commodities*

Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de los institutos de estadísticas, bancos centrales de los países socios extrarregionales y el Banco Mundial

Recuadro 1. Síntesis de la evolución reciente del sector externo en ALC y Centroamérica

El impacto comercial de la reversión de los precios internacionales de los principales *commodities* heterogéneo entre las subregiones de ALC. En el primer trimestre de 2023 las exportaciones crecieron 2.9% interanual, con alrededor de la mitad del aumento impulsado por los precios. No obstante, para 2023 se estima que el efecto precio represente en promedio una pérdida de -0.2% del PIB para ALC, con impactos diferenciados entre regiones: para las economías de Centroamérica, el Caribe y México la caída de los precios de alimentos, minerales y especialmente de los combustibles fósiles genera un saldo comercial neto positivo; en cambio, para los países del MERCOSUR y los Andinos está impulsando mayores déficits comerciales (ver Gráfico 1).

La desaceleración del crecimiento mundial se refleja en el debilitamiento de la demanda externa de los países de la región. Aunque el contexto global está afectando de manera generalizada a toda la región, resultaría más relevante para México y los países de Centroamérica y el Caribe, que tienen fuertes vínculos con el mercado norteamericano. Para las economías de América del Sur, que tienen un perfil de exportaciones más vinculado al este de Asia, se prevé un escenario externo un poco más favorable (ver Gráfico 2).

Gráfico 1. Efecto de cambios de los precios de los *commodities* sobre el saldo comercial (% PIB)

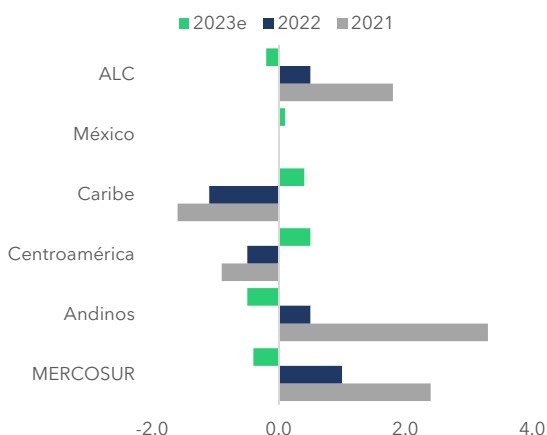
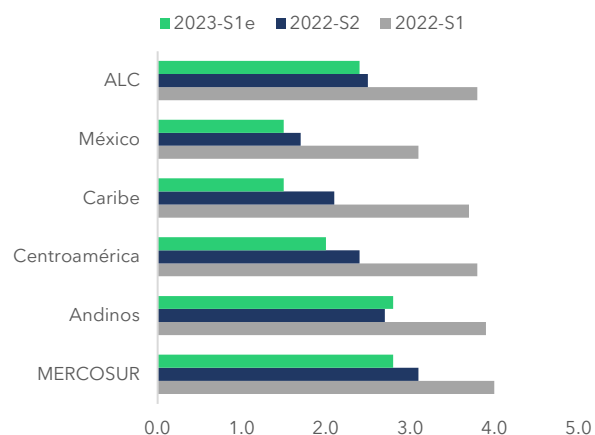


Gráfico 2. Índice de demanda de exportaciones (crecimiento interanual de los socios comerciales)



Nota: S = semestre; e = estimado. **Fuente:** Oficina del Economista Jefe con información de BID INTAL

Propuestas de regulaciones ambientales en la UE presentan nuevos desafíos para las exportaciones de ALC. La propuesta reciente de prohibición de acceso al mercado común europeo para los productos que proceden de tierras deforestadas* presentaría un significativo impacto potencial sobre las exportaciones de la región. La participación de las exportaciones de ALC hacia la UE del universo incluido en dicha regulación equivale al 2.0% de las ventas totales al mundo. A nivel centroamericano, resaltan las cifras del indicador de exposición para Honduras (21.0% de las exportaciones totales), Guatemala (5.0%) y Nicaragua (3.0%), especialmente por el aceite de palma y café.

* La norma fue adoptada por el Parlamento Europeo el 19 de abril de 2023 y debe ser ratificada por el Consejo Europeo. Incluye un listado de materias primas estrechamente vinculadas a la expansión de la frontera agrícola a nivel mundial, como son la carne vacuna, la madera, el aceite de palma, la soja, el café, el caucho y el cacao, y algunos otros productos derivados.

Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de *Connexa No. 18. (Junio 2023). Síntesis trimestral de información y datos sobre integración y comercio. BID-INTAL*

II. La región centroamericana crece un menor ritmo

10. La actividad económica mantiene su estado de normalización. Tras la recuperación económica, la región ha crecido sostenidamente en torno a 4.0% desde el último trimestre de 2022 hasta febrero 2023. El crecimiento regional alcanzó 4.0% en febrero, superando el del mismo mes del 2019 (2.8%). La producción fue impulsada por un incremento en más de la mitad de las actividades, destacando: transporte, comercio y las actividades de alojamiento y servicio de comidas.

11. El mercado laboral continúa con un desempeño robusto. El nivel de empleo formal aumentó en todos los países para los cuales se dispone información²³. La variación interanual fue 4.9% en la República Dominicana y 0.4% en Nicaragua en mayo; 5.4% en Guatemala en abril y 2.6% en El Salvador en marzo. Guatemala y la República Dominicana son los que más crecieron respecto de su nivel en febrero 2020 con 18.0% y 12.3%, respectivamente.

12. La inflación registra una tendencia a la baja en todos los países. Los efectos combinados de políticas monetarias más restrictivas, la desaceleración de los precios internacionales y la disminución de otras presiones inflacionarias, han provocado un rumbo hacia la moderación.

13. La región continúa con una política monetaria restrictiva. El Banco de Guatemala aumentó su tasa de política en 25 puntos básicos hasta 5.0% en abril. El Banco Central de Nicaragua ha mantenido su tasa en 7.0% desde diciembre 2022, mientras que Honduras se mantiene constante en 3.0% desde noviembre del 2020. Por su parte, el Banco Central de Costa Rica disminuyó su tasa en junio en 50 puntos básicos hasta 7.0%, y el Banco Central de la República Dominicana también tomó la decisión de reducir la tasa a 7.75% en julio, 25 puntos básicos menos respecto de su nivel previo. Pese a la dinámica mixta del comportamiento en las tasas, la región aún mantiene condiciones financieras rígidas.

14. El saldo financiero acumulado del gobierno central presentó resultados mixtos. La mayoría de los países registró variaciones positivas en los ingresos públicos. Al respecto, la República Dominicana acumulaba un crecimiento de 11.0%, Guatemala de 9.3% y Costa Rica de 4.6% en abril, mientras se observaron contracciones de los ingresos para El Salvador en abril (-3.7%) y Panamá en marzo (-15.6%). No obstante, los gastos crecieron en Guatemala (20.3%) y la República Dominicana (20.2%) en abril, en Panamá en marzo (21.5%), así como, en Costa Rica (2.5%) y Nicaragua (9.8%). En resumen, la posición fiscal se deterioró en relación con el mes y año anterior para Guatemala, la República Dominicana y Panamá, y mejoró en El Salvador y Honduras.

15. El comercio exterior se desaceleró respecto al año previo. La variación interanual del crecimiento acumulado en las exportaciones estuvo en un rango de -7.4% en El Salvador a 51.2% en Panamá²⁴. Asimismo, se observó una variación en las importaciones desde -9.1% en El Salvador hasta 27.3% en República Dominicana. En los últimos meses ha habido un cambio en la tendencia de las importaciones y exportaciones, donde las importaciones se han

²³ Medido por el número de cotizantes a la seguridad social.

²⁴ Para el seguimiento de coyuntura de las exportaciones e importaciones se estiman las variaciones de los valores nominales, ya que los valores a precios constantes sólo se calculan para compilar el Producto Interno Bruto (PIB) en las cuentas nacionales.

desacelerado más rápidamente que las exportaciones, lo que ha llevado a una mejora en el déficit comercial de la mayoría de los países de la región.

16. Las remesas familiares acumuladas crecieron a menor ritmo. Los países exhibieron variaciones interanuales positivas en los saldos acumulados, pero con excepción de Nicaragua, la magnitud del crecimiento tiende a disminuir. Los ingresos acumulados en abril ascendieron a USD 5,984.8 millones en Guatemala, USD 3,292.4 millones en la República Dominicana, USD 2,811.8 millones en Honduras, USD 2,578.3 millones en El Salvador y USD 1,394.6 millones en Nicaragua.

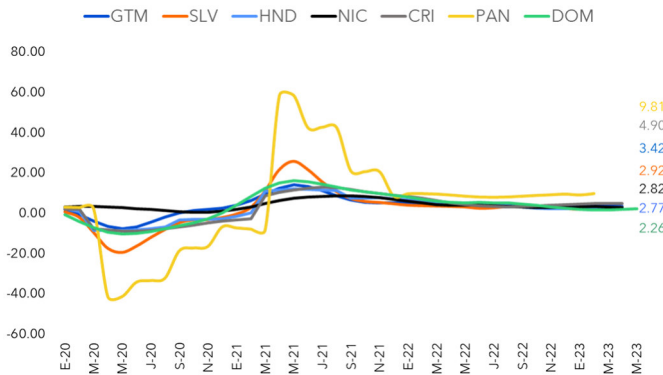
17. El tipo de cambio registró un nivel superior en la mayoría de los países. La variación interanual mostró una apreciación para Costa Rica (-19.6%) y la República Dominicana (-1.2%) en mayo, mientras que el resto de las monedas exhiben una ligera depreciación. La variación intermensual registró una ligera apreciación en República Dominicana (-0.3%) y una leve depreciación en Costa Rica (0.5%) y Nicaragua (0.1%). El diferencial de tasas de interés a partir de las alzas en la tasa de política monetaria de EE. UU. puede estar explicando parte de la dinámica de esta variable. El efecto en Costa Rica y la República Dominicana ha sido menos influenciado por los importantes incrementos en sus tasas de política monetaria. Adicionalmente, el flujo de remesas puede ser un factor que disminuya la variabilidad en el tipo de cambio en países como Guatemala y Honduras.

18. Las reservas internacionales netas se contrajeron. La ralentización de las remesas, y la disminución en el flujo de capitales debido al diferencial de tasas de interés con EE. UU., pueden estar influyendo en la contracción interanual de las RIN observada en la mayoría de los países, exceptuando en la República Dominicana a mayo (13.6%), y en Costa Rica (59.9%) y Nicaragua (15.0%) a abril. Asimismo, el incremento de la tasa de la FED aumenta la probabilidad de salidas de capitales o de la reducción de su flujo hacia la región, lo que podría estar afectando su acumulación. La mayoría de los países tienen reservas suficientes para cubrir al menos tres meses de sus importaciones, en línea con el umbral mínimo definido por el FMI²⁵.

²⁵ Se exceptúan de este límite Panamá y El Salvador con 2.9 y 2.1 meses, respectivamente.

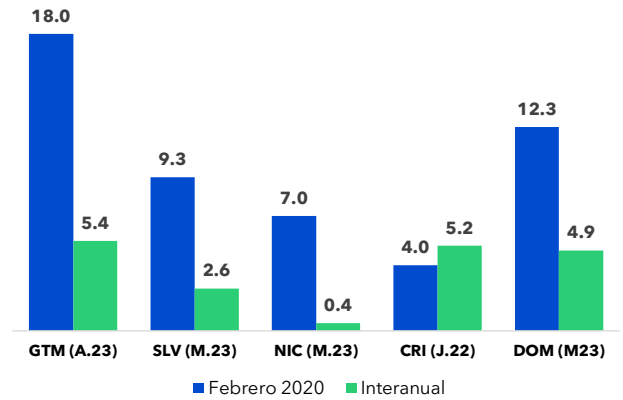
Panel 3 Centroamérica: Indicadores macroeconómicos seleccionados

Gráfico 12. IMAE (variación interanual, porcentaje)



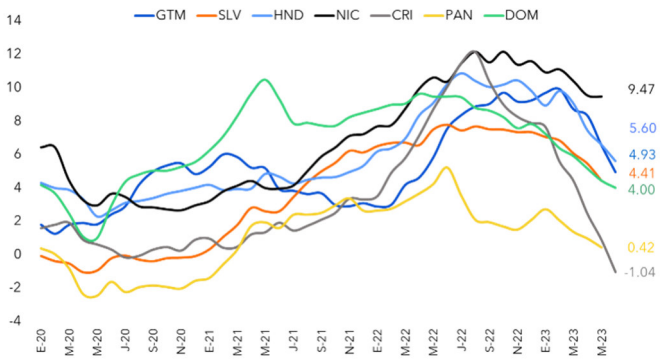
Convergencia a las tasas prepandemia

Gráfico 13. Empleo formal (variación, porcentaje)



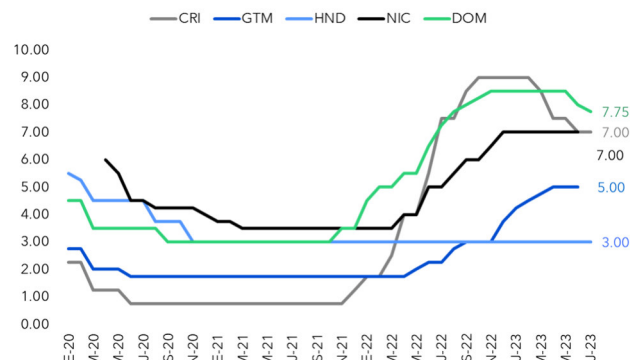
Dinámica económica ha propiciado crecimiento del empleo

Gráfico 14. Inflación (variación interanual, porcentaje)



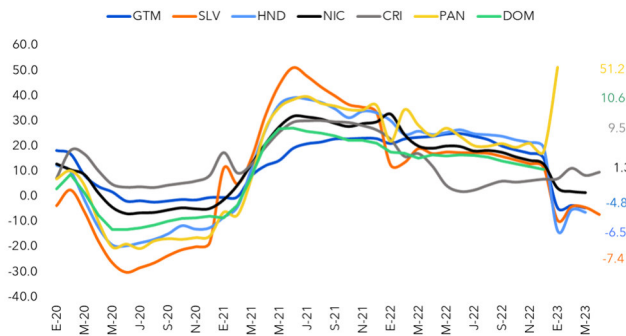
Presiones externas continúan afectando inflación, pero ésta comienza a disminuir

Gráfico 15. Tasa de política monetaria (porcentaje)



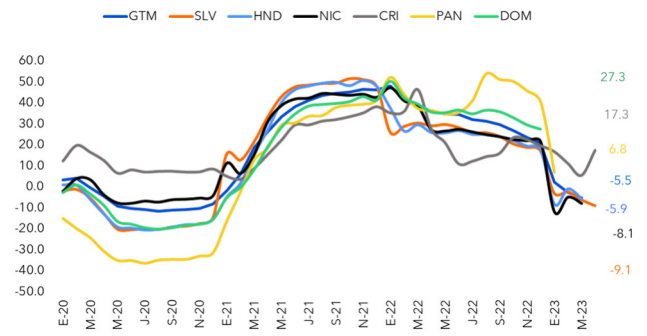
Política restrictiva para contrarrestar inflación

Gráfico 16. Exportaciones acumuladas (variación interanual, porcentaje)



Exportaciones muestran señales de desaceleración y, en algunos casos, caída respecto del año anterior

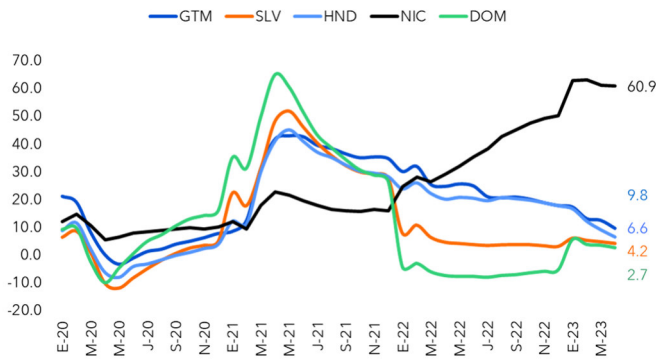
Gráfico 17. Importaciones acumuladas (variación interanual, porcentajes)



Importaciones muestran tendencia a la baja y, en algunos casos, caída respecto del año anterior

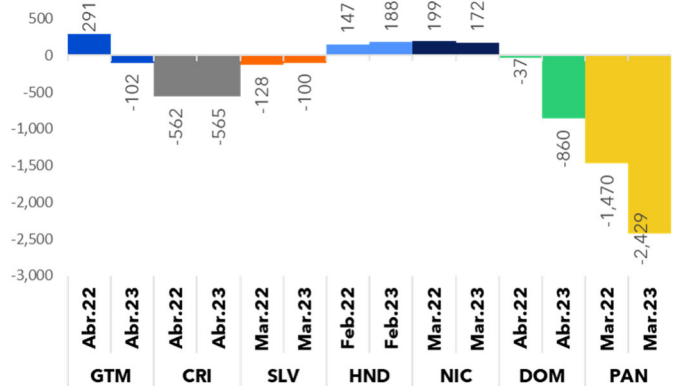
Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 10 de julio.

Gráfico 18. Remesas recibidas acumuladas (variación interanual, porcentajes)



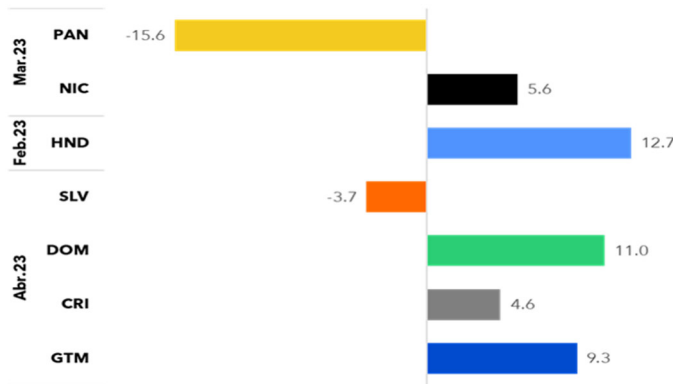
Saldos acumulados continúan creciendo a tasas más moderadas

Gráfico 19. Gobierno central: saldo financiero acumulado (millones USD)



Desempeño mixto en el balance fiscal

Gráfico 20. Gobierno central: ingresos totales acumulados (variación interanual, porcentajes)



Crecimiento de los gastos sobrepasa aumento de los ingresos en la mayoría de los países

Gráfico 21. Gobierno central: gastos totales acumulados (variación interanual, porcentajes)

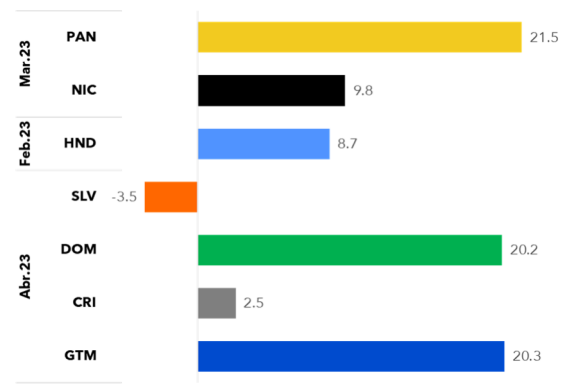
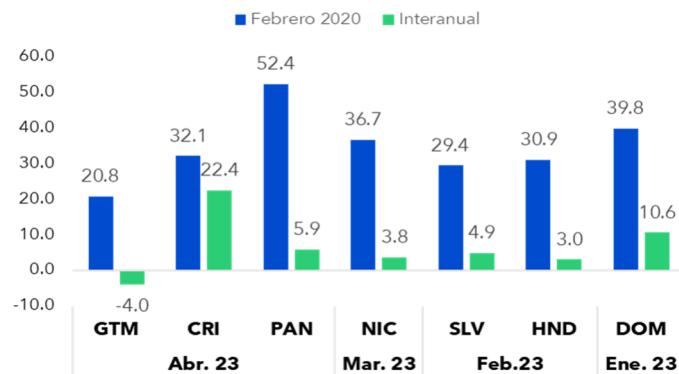
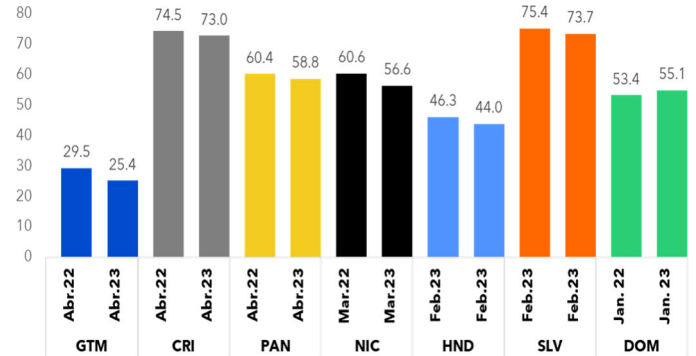


Gráfico 22. Gobierno central: deuda total (variación, porcentaje)



Crecimiento de deuda pública continúa moderándose

Gráfico 23. Deuda pública total (como porcentaje del PIB)



Disminuyó por menores déficits y crecimiento del PIB

Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 10 de julio.

Anexo 1. Calificación deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera

Moody's Países	Calificación a marzo 2020		Calificación previa		Calificación al 30 de junio de 2023	
	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva	Perspectiva	Perspectiva
Belice	Caa2	Estable	Caa3	Estable	Caa2	Estable
Guatemala	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Estable
El Salvador	B3	Estable	Caa3	Negativa	Caa3	Estable
Honduras	B1	Estable	---	---	B1	Estable
Nicaragua	B3	Estable	---	---	B3	Estable
Costa Rica	B2	Estable	B2	Negativa	B2	Estable
Panamá	Baa1	Estable	Baa2	Estable	Baa2	Negativa
República Dominicana	Ba3	Estable	---	---	Ba3	Estable
Colombia	Baa2	Estable	Baa2	Negativa	Baa2	Estable
República de China (Taiwán)	Aa3	Estable	Aa3	Positiva	Aa3	Estable
Argentina	Caa2	En revisión	Ca	Negativa	Ca	Estable
México	A3	Negativa	Baa1	Negativa	Baa2	Estable

Standard & Poor's	Calificación a marzo 2020		Calificación previa		Calificación al 30 de junio de 2023	
	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva
Belice	B-	Estable	SD	n.a.	B-	Estable
Guatemala	BB-	Estable	BB-	Positiva	BB	Estable
El Salvador	B-	Estable	CCC+	Negativa	CCC+	Estable
Honduras	BB-	Estable	---	---	BB-	Negativa
Nicaragua	B-	Estable	B-	Estable	B	Estable
Costa Rica	B+	Negativa	B	Estable	B+	Estable
Panamá	BBB+	Estable	BBB	Estable	BBB	Negativa
República Dominicana	BB-	Estable	BB-	Estable	BB	Estable
Colombia	BBB-	Estable	BBB-	Negativa	BB+	Estable
República de China (Taiwán)	AA-	Estable	AAu	Positiva	AA+u	Estable
Argentina	CCC-	Negativa	CCC+	Negativa	CCC-	Negativa
México	BBB+	Negativa	BBB	Negativa	BBB	Estable

Fitch Ratings Países	Calificación a marzo 2020		Calificación previa		Calificación al 30 de junio de 2023	
	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva
Belice	---	---	---	---	---	---
Guatemala	BB	Negativa	BB-	Positiva	BB	Estable
El Salvador	B-	Estable	CC	---	CCC+	---
Honduras	---	---	---	---	---	---
Nicaragua	B-	Estable	B-	Estable	B-	Positiva
Costa Rica	B+	Negativa	B	Estable	BB-	Estable
Panamá	BBB	Negativa	BBB-	Negativa	BBB-	Estable
República Dominicana	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable
Colombia	BBB	Negativa	BB+	Estable	BB+	Estable
República de China (Taiwán)	AA-	Estable	AA	Estable	AAu	Estable
Argentina	CC	n.a.	CCC-	n.a.	C	n.a.
México	BBB	Estable	BBB	Estable	BBB-	Estable

Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de Bloomberg.

