



**BCIE**

Banco  
Centroamericano  
de Integración  
Económica

INFORME MENSUAL DE  
**COYUNTURA  
ECONÓMICA**

MAYO  
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 12 de junio 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 Ángel Medina Fonseca (Economista), Leily Mendoza (Economista), Fanny Vargas (Economista País), Rodrigo Méndez (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

<b>I. La economía de EE. UU. y la Zona Euro se ralentizan y la inflación total continúa desacelerándose.....</b>	<b>4</b>
<b>Panel 1. Indicadores macroeconómicos seleccionados de Estados Unidos .....</b>	<b>7</b>
<b>Panel 2. Indicadores macroeconómicos seleccionados de países socios extrarregionales del BCIE y precios de <i>commodities</i>.....</b>	<b>8</b>
<b>II. La región centroamericana crece un menor ritmo.....</b>	<b>9</b>
<b>Panel 3. Centroamérica: Indicadores macroeconómicos seleccionados.....</b>	<b>11</b>

 **OPINIÓN**

La economía mundial mantiene crecimiento estable en medio de un ambiente con condiciones financieras más ajustadas. La inflación continúa desacelerándose a nivel internacional, mientras las autoridades monetarias dan señales de disminuir los incrementos en sus tasas de política. No obstante, las tasas de desempleo se mantienen a niveles bajos señalando todavía un desempeño robusto en las economías avanzadas.

Las economías centroamericanas dan señales de moderación en su crecimiento económico. Las presiones inflacionarias continúan elevadas, aunque con una tendencia a la desaceleración, en línea con el comportamiento de precios a nivel internacional. En este contexto, algunos países ya han iniciado a disminuir sus tasas de política para aliviar condiciones financieras locales. Sin embargo, condiciones externas menos favorables empiezan a afectar el desempeño en el comercio internacional, con exportaciones e importaciones contrayéndose en algunos países en los primeros meses del año.

Hacia adelante, los gobiernos deben continuar priorizando la estabilidad macroeconómica a través de acciones oportunas de política monetaria y fiscal. Adicionalmente, es importante la implementación de políticas macro prudenciales para disminuir efectos negativos de las alzas en tasas de interés internacionales. Asimismo, deben procurar un clima de negocios que estimule la atracción de inversión extranjera tan necesaria para ampliar las posibilidades de crecimiento.

Armando E. Navarrete  
Economista Jefe

## INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

### I. La economía 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 del PIB trimestral reportaron un menor crecimiento, mientras la tasa de desempleo total aumentó. Por su parte, continuó la política monetaria restrictiva de la FED que, aunada a las menores presiones relacionadas con la evolución 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 1.3% en el primer trimestre de 2023 (1.1% en la estimación preliminar). Este resultado es el reflejo de incrementos del gasto de los consumidores, las exportaciones, el gasto de la administración federal y de las administraciones estatales y locales, así como de la inversión fija no residencial, que se vieron compensados parcialmente por descensos de la inversión en inventarios privados y la inversión fija residencial. Por su parte, las importaciones aumentaron, restando en el cálculo del PIB<sup>1</sup>.
- ii. El índice económico semanal<sup>2</sup> creció 1.0% en la semana que finalizó el 3 de junio (1.4% al 31 de diciembre de 2022) y el promedio móvil de 13 semanas también aumentó 1.0%<sup>3</sup>.
- iii. El modelo *GDPNow* estimó un incremento del PIB real de 2.2% para el segundo trimestre de 2023 (al 8 junio), lo cual evidencia una ralentización respecto al promedio de las estimaciones de mayo (2.5%). Este resultado se ubicó por encima del crecimiento de 1.3% del primer trimestre de 2023. La desaceleración observada se debió a la publicación de estadísticas del PIB del primer trimestre, índice de gerentes de compras del sector manufacturero, gastos en construcción, empleo, venta de autos, comercio internacional y comercio al por mayor, entre otros<sup>4,5</sup>.
- iv. La tasa de desempleo total aumentó hasta 3.7% en mayo de 2023 (3.4% mes anterior)<sup>6,7</sup>. Por su parte, el desempleo de los latinos se redujo a 4.0% (4.4% en abril). Entre tanto, el empleo total no agrícola generó 339,000 puestos de trabajo (294,000 el mes previo); mientras que el salario promedio por hora aumentó 4.3% en los últimos 12 meses.
- v. Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron 261,000 en la semana que finalizó el 3 de junio, mayor en 28,000 respecto a la semana anterior<sup>8</sup>. Por su parte, el promedio de solicitudes del último mes móvil aumentó en 0.1% respecto al mes previo y fue mayor en 18.9% respecto a enero de 2023.

<sup>1</sup> Bureau of Economic Analysis. *Gross Domestic Product (Second Estimate), First Quarter 2023*. May 25, 2023.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Federal Reserve Bank of New York. *Weekly Economic Index (WEI)*. June 8, 2023.

<sup>4</sup> *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*).

<sup>5</sup> Federal Reserve Bank of Atlanta. *GDP Now. Estimate for 2023: Q2*. June 8, 2023.

<sup>6</sup> United States Bureau of Labor Statistics. *Employment situation summary*. June 2, 2023.

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

<sup>8</sup> United States Department of Labor. *Unemployment insurance weekly claims, Seasonally Adjusted Data*. June 8, 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 4.0% en mayo de 2023 (4.9% 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 (10.2%), vivienda (8.0%), alimentos (6.7%) y electricidad (5.9%), mientras los combustibles cayeron -20.4%. Por su parte, el índice total menos los alimentos y energía creció 5.3% (5.5% en el mes anterior), la menor en el último año y medio<sup>9</sup>.
- ii. La FED incrementó el rango de la tasa de política monetaria hasta 5.00%-5.25% en mayo, un aumento de 25 pb. Esta decisión consideró que la inflación aún se encuentra elevada y que, además, el crecimiento de la actividad económica se mantuvo moderado en el primer trimestre del año, el empleo ha presentado un sólido aumento en los últimos meses, mientras la tasa de desempleo se redujo en abril. Asimismo, comunicaron 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. El Comité seguirá reduciendo sus tenencias de valores del Tesoro y de deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias (*quantitative tightening*). Finalmente, reafirmó su compromiso con el retorno de la inflación a su objetivo de 2.0% a largo plazo<sup>10</sup>.

**3. PIB trimestral y el desempleo disminuyeron ligeramente en la Zona Euro.** 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 del 2022<sup>11</sup>; mientras que el volumen del comercio minorista permaneció sin cambios en abril respecto al mes anterior<sup>12</sup> y la construcción cayó -2.4% en marzo comparado con el mes anterior<sup>13</sup>. Por su parte, la tasa de desempleo fue 6.5% en abril, menor que la de marzo (6.6%) y que la de abril 2022 (6.7%)<sup>14</sup>.

**4. Los precios al consumidor en la Zona Euro retomaron la senda de desaceleración.** La inflación anual estimada para mayo fue 6.1%, menor que la de abril (7.0%) y que la de mayo 2022 (8.1%). La variación del índice de total de precios que excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco se redujo a 5.3% en mayo, después de alcanzar un máximo histórico en marzo (5.7%). Los precios de alimentos, alcohol y tabaco presentaron la tasa interanual más alta con 12.5% (15.5% en marzo), los bienes industriales no energéticos aumentaron 5.8% (6.6% en marzo) y los servicios 5.0% (5.1% en marzo). Por su parte, los precios de la energía disminuyeron -1.7% (-0.9% en marzo), después de experimentar una tasa de 39.1% en mayo del año pasado<sup>15</sup>. El Banco Central Europeo ha proyectado una inflación promedio anual de 2.1% para 2025, ligeramente superior a la meta, proyectando además que las tasas de inflación anuales convergirán a 2.0% hasta la segunda mitad de 2025<sup>16</sup>.

<sup>9</sup> U.S. Bureau of Labor Statistics. Economic news release: Consumer Price Index Summary. June 13, 2023.

<sup>10</sup> Board of Governors of the Federal Reserve System. Federal Reserve issues FOMC statement. May 3, 2023.

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

<sup>12</sup> Eurostat. April 2023 compared with March 2023. Volume of retail trade unchanged in the euro area and up by 0.1% in the EU. 6 June 2023

<sup>13</sup> Eurostat. March 2023 compared with February 2023. Production in construction down by 2.4% in the euro area and by 1.9% in the EU. 22 May 2023

<sup>14</sup> Eurostat. April 2023. Euro area unemployment at 6.5%. 1 June 2023.

<sup>15</sup> Eurostat. Flash estimate - May 2023. Euro area annual inflation down to 6.1%. 1 June 2023.

<sup>16</sup> European Central Bank. Speech The fight against inflation. Christine Lagarde. 1 June 2023.

**5. El Banco Central Europeo mantuvo su política monetaria restrictiva.** A raíz de las elevadas presiones inflacionarias, el Consejo 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 3.75%, 4.00% y 3.25%, respectivamente, con efectos a partir del 10 de mayo<sup>17</sup>.

**6. La mayoría de países socios extrarregionales del BCIE presentan una desaceleración en los niveles de inflación.** España, Colombia, México, la República de Corea y la República de China (Taiwán) redujeron su inflación anual en mayo en -0.90 pp, -0.46 pp, -0.41 pp, -0.40 pp y -0.33 pp en comparación con el mes anterior, hasta alcanzar tasas de 3.20%, 12.36%, 5.84%, 3.30% y 2.02% respectivamente. Durante el mes de mayo, dos bancos centrales incrementaron sus tasas de política monetaria: Argentina desde 91.00% hasta 97.00% y Colombia desde 13.00% hasta 13.25%.

**7. Índices de producción y tasas de desempleo presentan resultados mixtos en los países socios extrarregionales del BCIE.** El índice de producción industrial se redujo durante abril en la República de China (Taiwán), la República de Corea y España, presentando el primero una disminución de -23.5%. Por otra parte, la mayor variación en la tasa de desempleo en el mismo mes la registró Colombia, con un incremento mensual de 0.7 pp hasta alcanzar 10.7%.

**8. El índice de precios de los alimentos de la FAO retomó su tendencia a la baja en mayo, después de caer por doce meses consecutivos en marzo y repuntar ligeramente en abril.** El índice se redujo -2.6% respecto a abril y -22.1% respecto al máximo histórico de marzo 2022. El descenso de mayo obedeció a caídas significativas en los índices de precios de los aceites vegetales (-8.7%), cereales (-4.8%) y productos lácteos (-3.2%), las cuales fueron contrarrestadas en parte por aumentos en los índices del azúcar (5.5%) y la carne (1.0%). El índice de los aceites vegetales reflejó la disminución de los precios mundiales de los aceites de palma, soya, colza y girasol debido a la abundante oferta mundial y a una menor demanda. Por otra parte, el índice del azúcar experimentó el cuarto aumento mensual consecutivo y el nivel más elevado desde octubre de 2011, debido a preocupaciones por la disminución en las disponibilidades de azúcar a nivel mundial por el efecto del fenómeno de El Niño y a menores previsiones de producción en la cosecha 2022/23<sup>18</sup>.

**9. La mayoría de los precios de los principales commodities de la región centroamericana registraron una disminución mensual.** Los productos que mostraron reducciones en mayo en comparación con el mes anterior fueron el petróleo WTI (-9.9%), aceite de palma (-7.1%), café arábigo (-4.1%), carne vacuna (-3.2%), banano (-2.5%) y oro (-0.4%); por el contrario, el azúcar (3.0%) reportó un incremento. Asimismo, el aceite de palma (-45.6%) y el petróleo WTI (-34.7%) registraron las disminuciones más significativas de precios respecto al mismo mes del año anterior, mientras que el azúcar (17.0%) y el banano (10.4%) los mayores incrementos interanuales<sup>19</sup>.

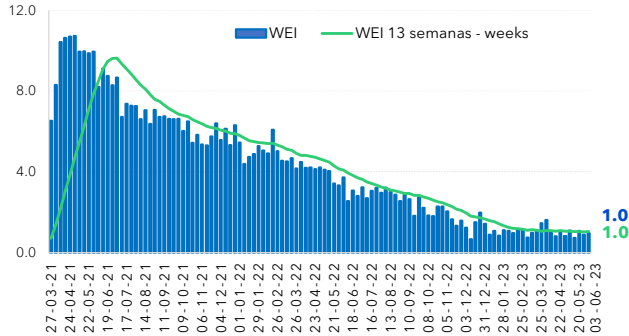
<sup>17</sup> European Central Bank. Press Release Monetary Policy Decisions. 4 May 2023.

<sup>18</sup> Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. Índice de precios de los alimentos FAO. 2 de junio de 2023.

<sup>19</sup> The World Bank. Commodities Price Data. Updated on June 02, 2023.

**Panel 1 Indicadores macroeconómicos seleccionados de Estados Unidos**

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



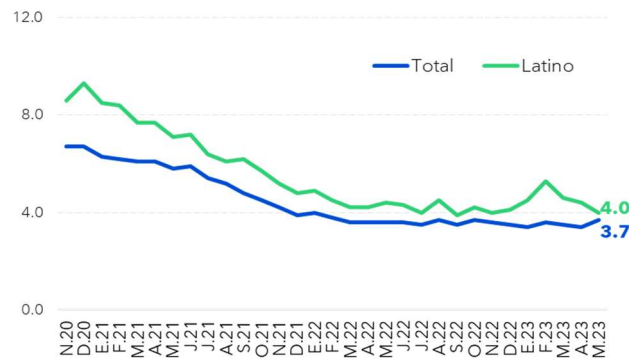
Estable en torno a 1.0% en lo que va del año

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



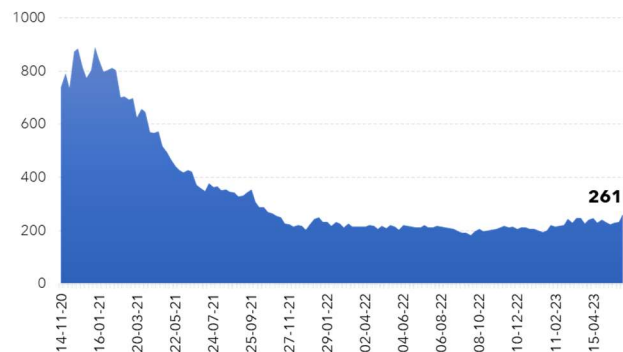
Modelo GDPNOW estimó un menor crecimiento del PIB

**Gráfico 3.** Tasa de desempleo (porcentaje)



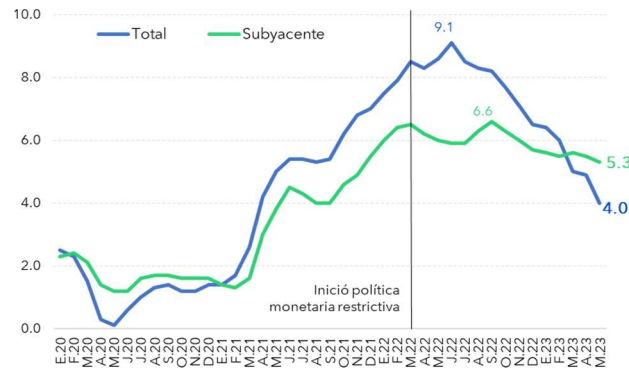
Desempleo total subió y el de los latinos se redujo

**Gráfico 4.** Reclamos iniciales de subsidios (miles)



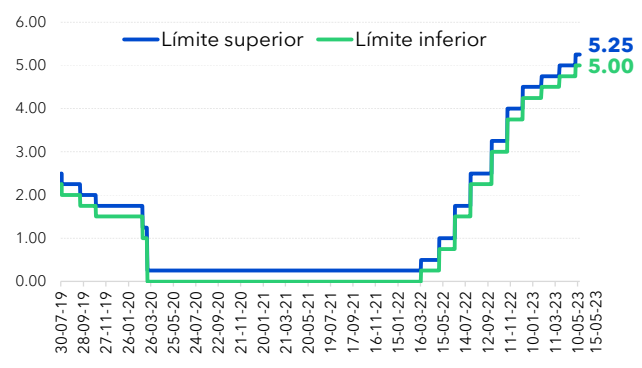
Solicitudes aumentaron en el último mes

**Gráfico 5.** Inflación (variación interanual, porcentaje)



Inflación total más baja desde marzo de 2021

**Gráfico 6.** Interés de fondos federales (porcentaje)



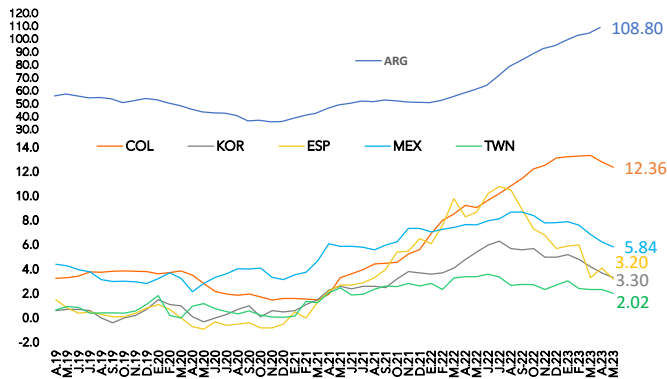
FED subió tasa en 25 pb en mayo de 2023

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.



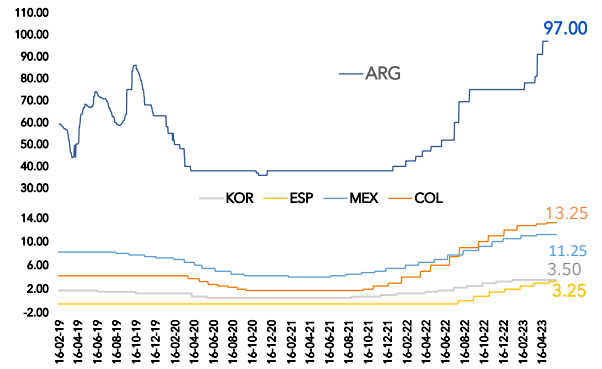
**Panel 2** Indicadores macroeconómicos seleccionados de países socios extrarregionales del BCIE y precios de *commodities*

Gráfico 7. Inflación (variación interanual, porcentaje)



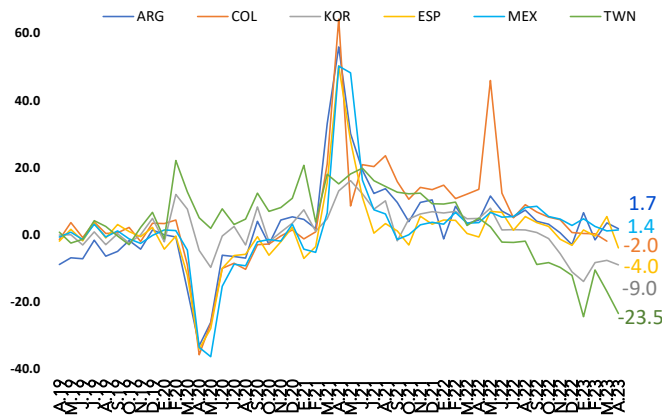
Presiones inflacionarias se reducen en mayoría de países

Gráfico 8. Tasa de política monetaria (porcentaje)



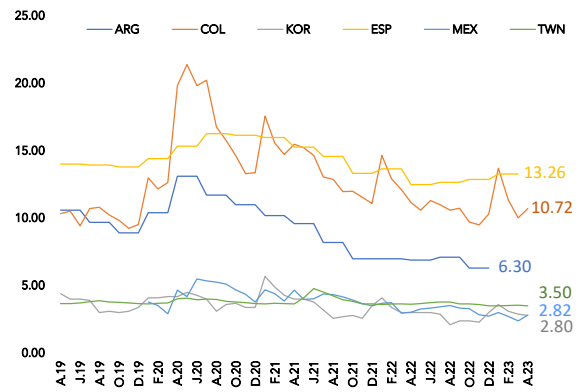
Se mantienen esfuerzos de política monetaria restrictiva

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



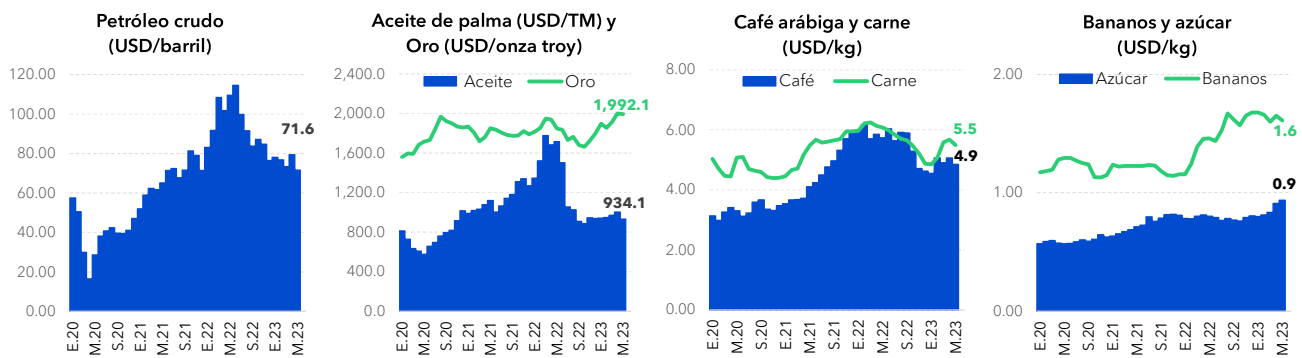
Producción industrial con resultados mixtos

Gráfico 10. Tasa de desempleo (porcentaje)



Desempleo con resultados heterogéneos

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



Reducción del precio intermensual en mayoría de *commodities*

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

## II. La región centroamericana crece un menor ritmo

**10. La actividad económica presenta señales de desaceleración.** El crecimiento promedio regional alcanzó 2.9% durante marzo, aunque continúa siendo superior a la tasa promedio de 2019 (2.3%). 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 información<sup>20</sup>. La variación interanual durante abril en República Dominicana fue 4.8% y Nicaragua 0.4%, mientras que en marzo el incremento en Guatemala fue de 5.3% y en El Salvador en 2.6%. Guatemala y la República Dominicana son quienes más crecieron respecto de su nivel en febrero 2020 con 17.2% y 8.9%, 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 que esta inicie a moderarse en todos los países.

**13. La región mantiene una política monetaria restrictiva.** El Banco de Guatemala aumentó su tasa de política en 25 puntos básicos hasta 5.0%. El Banco Central de Nicaragua mantuvo su tasa en 7.00%, mientras que para Honduras se mantiene constante desde noviembre del 2020 en 3.0%. Por su parte, el Banco Central de Costa Rica disminuyó su tasa en 100 puntos básicos hasta 7.50% y el Banco Central de la República Dominicana también tomó la decisión de bajar la tasa a 8.00%, 50 puntos básicos menos respecto de su nivel previo.

**14. El saldo financiero acumulado del gobierno central presenta resultados mixtos.** Todos los países cerraron 2022 con un crecimiento positivo de los ingresos públicos, tendencia que parece continuar en 2023. Al respecto, en abril Guatemala acumulaba un crecimiento de 9.3% y Costa Rica de 4.6%; solo El Salvador presentó una contracción de los ingresos de -3.2% en marzo. Asimismo, los gastos crecieron moderadamente en Costa Rica (2.5%) y Nicaragua (9.8%) al mes de abril, mientras que aumentaron más significativamente en Guatemala (20.3%) y la República Dominicana (35.0% en febrero); sin embargo, se contrajeron en El Salvador (-3.9%) durante marzo. Así, se observa una ligera mejoría en la posición fiscal con relación al mes y año anterior para El Salvador y Honduras, y un deterioro en Guatemala y la República Dominicana<sup>21</sup>.

**15. El comercio exterior se desacelera respecto del año previo.** La variación interanual del crecimiento acumulado en las exportaciones estuvo en un rango de -5.6% en Honduras a 17.8% en Panamá<sup>22</sup>. Asimismo, se observa una variación en las importaciones desde -8.1% en Nicaragua hasta 40.4% en Panamá.

<sup>20</sup> Medido por el número de cotizantes a la seguridad social.

<sup>21</sup> Las excepciones fueron la República Dominicana, Guatemala y Nicaragua, donde el mayor incremento del gasto en comparación con los ingresos impulsó un incremento del déficit en el primero, un cambio de superávit a déficit en Guatemala y en Nicaragua un menor superávit.

<sup>22</sup> 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.

**16. Las remesas familiares acumuladas crecen a menor ritmo.** Todos los países exhiben variaciones interanuales positivas en los saldos acumulados, pero la magnitud del crecimiento tiende a disminuir. Los ingresos por este concepto ascendieron a USD 5,984.8 millones en Guatemala y USD 1,394.6 millones en Nicaragua en abril; mientras que en marzo se acumulaban USD 2,487.7 millones en la República Dominicana, USD 2,119.7 millones en Honduras y USD 1,912.7 millones en El Salvador.

**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 (-0.2%) 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 (RIN) se contrajeron.** El mayor déficit comercial, generado por un aumento de las importaciones superior al de las exportaciones, aunado a la ralentización de las remesas, determinaron la contracción interanual de las RIN en la mayoría de los países excepto en la República Dominicana (13.6% en mayo), Costa Rica (59.9% en abril) y Nicaragua (13.6% en 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 FMI<sup>23</sup>.

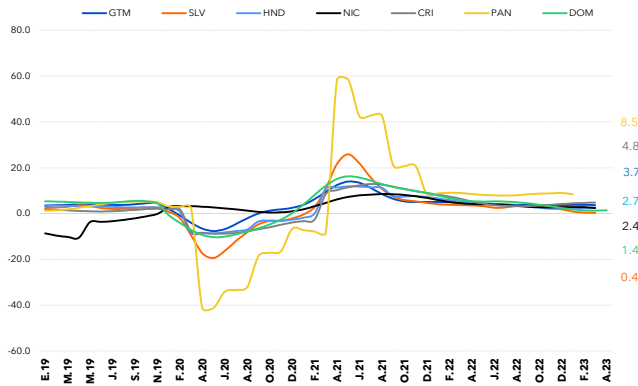
**19. Fitch afirma la calificación soberana de Nicaragua en 'B-' y revisa la perspectiva a positiva.** La revisión de las perspectivas de la tabla a positiva refleja la resiliencia de la economía nicaragüense a las tensiones políticas y las resultantes sanciones económicas, una carga de deuda relativamente baja y la liquidez externa adecuada impulsada por el aumento de las remesas, guiada por una combinación de políticas prudentes que ha fortalecido los amortiguadores fiscales y externos. No obstante, las sanciones plantean riesgos a la baja para las perspectivas de crecimiento y limitan las opciones de financiación externa.

---

<sup>23</sup> Se exceptúan de este límite Panamá y El Salvador con 2.6 y 1.9 meses, respectivamente.

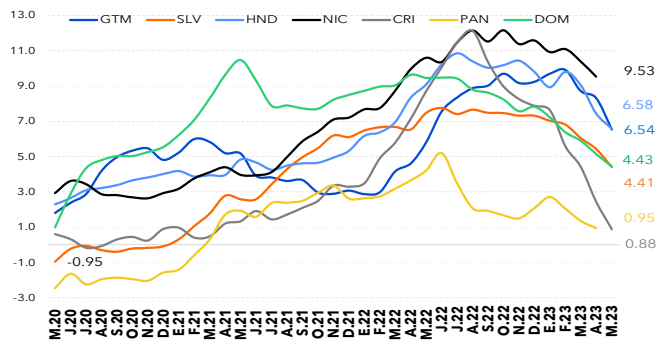
**Panel 3 Centroamérica: Indicadores macroeconómicos seleccionados**

**Gráfico 12. IMAE (variación interanual, porcentaje)**



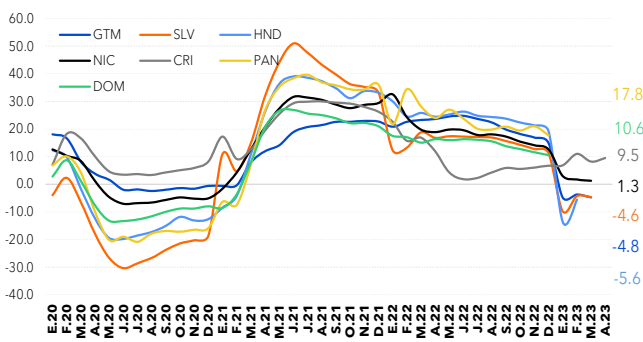
Actividad mensual converge a las tasas pre-pandemia

**Gráfico 14. Inflación (variación interanual, porcentaje)**



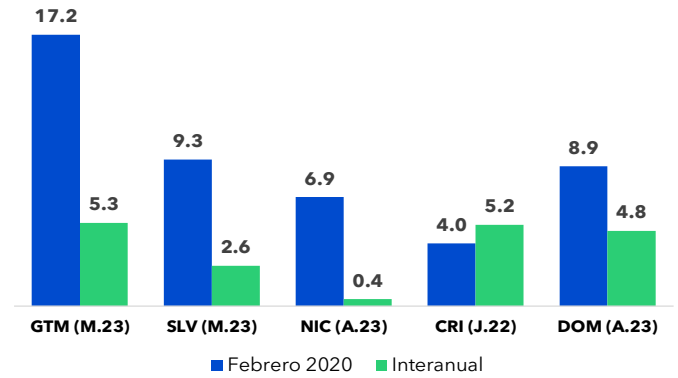
Presiones externas continúan afectando inflación, pero esta comienza a disminuir

**Gráfico 16. Exportaciones acumuladas (variación interanual, porcentaje)**



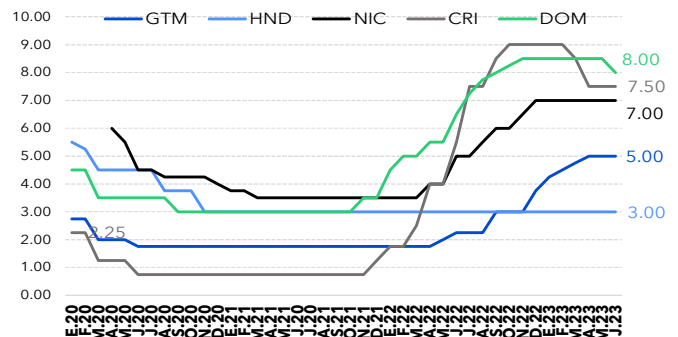
Exportaciones muestran señales de desaceleración y en algunos casos caída respecto del año anterior

**Gráfico 13. Empleo formal (variación, porcentaje)**



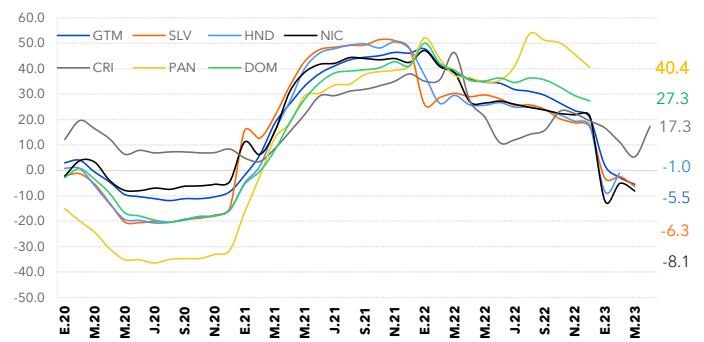
Dinámica económica ha propiciado crecimiento del empleo

**Gráfico 15. Tasa de política monetaria (porcentaje)**



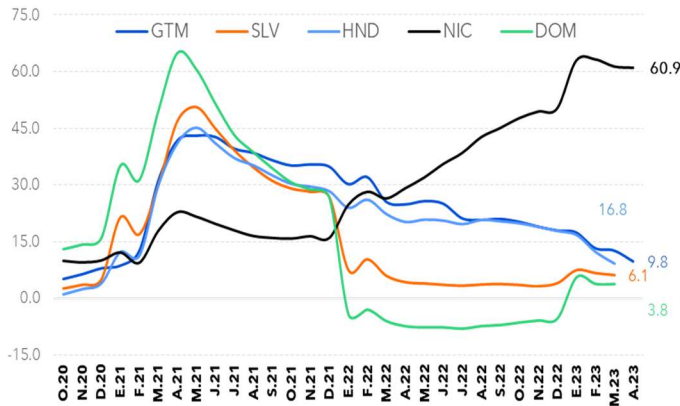
Política restrictiva para contrarrestar inflación

**Gráfico 17. Importaciones acumuladas (variación interanual, porcentajes)**

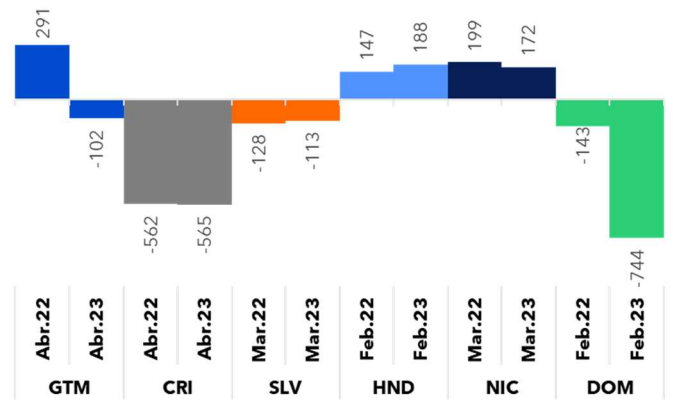


Importaciones muestran tendencia a la baja aunque en menor magnitud que las exportaciones

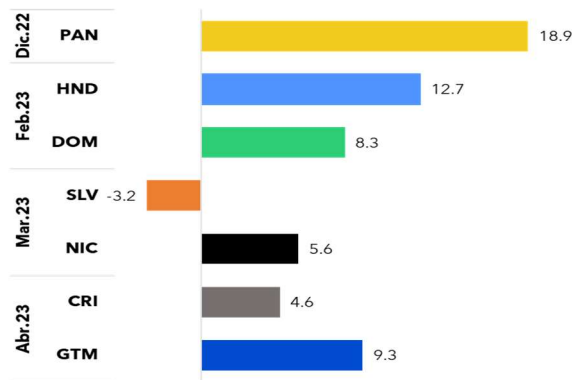
Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 12 de junio.

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


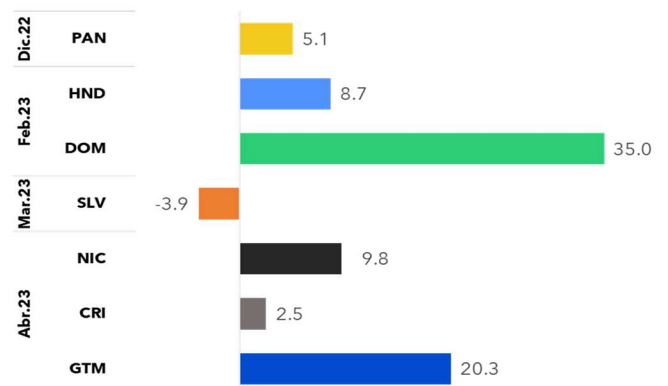
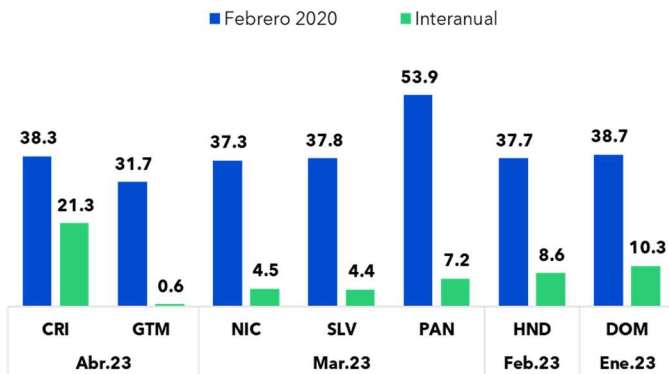
Remesas familiares acumuladas continúan creciendo a tasas más moderadas

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


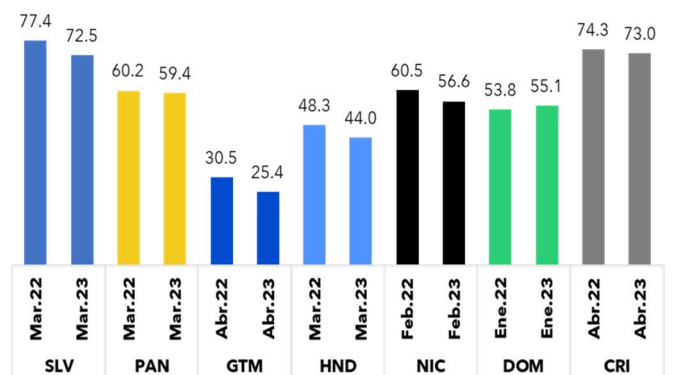
Desempeño mixto en el balance fiscal

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


Ingresos crecen más que gastos públicos para algunos países, propiciando mejora en el saldo financiero; otros exhiben rápido crecimiento del gasto

**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 12 de junio.

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

Moody's Países	Calificación a marzo 2020		Calificación previa		Calificación al 12 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 Países	Calificación a marzo 2020		Calificación previa		Calificación al 12 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 12 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.

