

Opinión: Valoración de cierre de año

El cierre económico 2025 muestra un patrón regional de crecimiento moderado–alto, con desinflación marcada en varios países y un sector externo que, en general, se beneficia de remesas, especialmente en Guatemala, Honduras y El Salvador (se desconocen los datos de Nicaragua). La heterogeneidad se concentra en: anclas fiscales y sostenibilidad de deuda (ventaja clara en Costa Rica y Guatemala; restricción en El Salvador. Inflación subyacente persistente en Honduras y riesgos no estrictamente macroeconómicos en Nicaragua).

Costa Rica presenta un cierre muy sólido con crecimiento (revisión de crecimiento 2025 de 3,8% a 4,2%), deflación (-0,4% en octubre) y un anclaje fiscal (Deuda pública de 59,2% del PIB a sep. 2025; superávit primario ~1,3%–1,5% del PIB). El dinamismo de la actividad económica lo explica la manufactura en regímenes especiales (dispositivos médicos) y servicios empresariales, con aporte también, en menor medida, de turismo y construcción. La inflación, por debajo del rango y con episodios negativos, posibilitó recortes de la TPM y comportamiento similar a la FED. Un déficit de cuenta corriente bajo y acumulación de reservas ha provocado una tendencia a la apreciación/estabilidad cambiaria.

El Salvador con un dinamismo económico favorable, pero con una restricción fiscal estructural. La actividad económica creció por encima de su potencial (5.1% en el tercer trimestre), apoyado por construcción e inversión (pública/privada), y consumo respaldado por remesas y la mejora del turismo en los últimos meses. La inflación se mantiene baja y estable (0,93% interanual (oct.)). La cuenta corriente presenta un déficit moderado en el primer semestre, con un crecimiento de remesas cercano al 18%. No obstante, tiene una cobertura acotada de reservas internacionales, cercano a los 3 meses de importación. En el ámbito Fiscal y deuda, el déficit fiscal se ha contenido (<3% del PIB), pero deuda pública alta (incluyendo pensiones) por encima del 90% del PIB, lo que mantiene elevada la sensibilidad a tasas y roll-over.

Guatemala con baja deuda e inflación contenida. El PIB se mantiene alrededor del tendencial, el crecimiento del PIB al segundo trimestre fue de 3,9% interanual; con un IMAE acumulado cercano a 4% a septiembre. La inflación 1,26% interanual a octubre, por debajo del rango meta que posibilita una política monetaria más flexible. En el sector externo, las remesas presentaron un crecimiento cercano al 19% y con esto gana un peso relevante en la economía guatemalteca (cercano al 20% de PIB); las exportaciones e importaciones con un crecimiento positivo, ambos cercanos al 7%; el tipo de cambio con una leve apreciación, que es coherente con sus “fundamentos” (básicamente remesas). Se espera un superávit en cuenta corriente alrededor del 4%–5% del PIB. En el sector fiscal deuda pública baja cercana al 27% del PIB.

Honduras con un cierre sólido, pero con una inflación subyacente persistente. El crecimiento del PIB acumulado al primer semestre fue de 4,6%; con un IMAE acumulado a septiembre 3,6%¹; con una

¹ No hay proceso de *Benchmark* entre el PIB trimestral y el IMAE, por lo que sus variaciones no son del todo comparables.

recomposición de motores de crecimiento hacia la demanda externa (café) y una mayor inversión pública. La inflación total se encuentra dentro del rango de tolerancia, pero con una subyacente elevada (persistencia en servicios indexados y pass-through cambiario). Las reservas internacionales presentaron una mejora, con una acumulación >USD 1.650 millones en el año. Un superávit en cuenta corriente al primer semestre de 4,9% del PIB; por remesas muy dinámicas (>25%, crecimiento encima de lo previsto. Y se ha dado un ajuste gradual en el régimen cambiario con mayor equilibrio oferta–demanda. En la parte fiscal, se observa un nivel moderado de la deuda 44,3% del PIB (a septiembre) y resultados fiscales compatibles con regla (el SPNF a agosto mostró superávit fiscal de 0,4%).

Nicaragua con un cierre robusto, apalancado en superávit externo y reservas. La actividad económica con un crecimiento firme al primer semestre de 3,9% y un IMAE para el periodo ene–sep de 4,6%; impulsado por construcción, comercio y servicios. La inflación relativamente baja (2,66% interanual a octubre; acumulada 1,48%) propició recortes de la tasa de referencia. En el sector externo la cuenta corriente presento un superávit 10,4% del PIB al primer semestre; con exportaciones creciendo alrededor del 15% (a septiembre); lo que ha permitido una acumulación de reservas superior a los USD 1.800 millones y se logra un stock >USD 8.000 millones. En la parte fiscal el nivel de la deuda ronda el 51% del PIB.

Adicional a la valoración económica, es preocupante el envejecimiento de la población en Costa Rica y El Salvador. Según el informe "State of World Population 2025" del UNFPA, el país más envejecido de Centroamérica, medido por el porcentaje más alto de población de 65 años o más en 2025, es Costa Rica, con un 13%; seguido por El Salvador (8%), Nicaragua (6%), Guatemala (5%) y Honduras (5%). Las proyecciones no son nada favorables, para el año 2050 el 21% de la población de Costa Rica será mayor de 65 años y el 18% para El Salvador y ambos países tiene la tasa de fecundidad total más baja de la región. Lo anterior nos deja un par de interrogantes: ¿Cómo se sostendrá el modelo de pensiones? y ¿Quién financiará la carga social?

El PIB de El Salvador creció 5.1% en el tercer trimestre

El Banco Central de Reserva informó que la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 5.1% en el tercer trimestre de 2025, impulsado principalmente por el dinamismo en construcción, comercio y servicios. Este repunte supera las expectativas previas y refleja una recuperación sostenida tras la desaceleración global. Sin embargo, persisten riesgos externos como la volatilidad en precios de materias primas y la dependencia de remesas, lo que plantea dudas sobre la sostenibilidad del ritmo de expansión. [Leer más.](#)

FMI: economía salvadoreña crecerá un 4% este año

El Fondo Monetario Internacional proyecta que El Salvador cerrará 2025 con un crecimiento del 4%, ligeramente por debajo del ritmo observado en el tercer trimestre. El organismo advierte que, aunque las políticas fiscales expansivas han apoyado la actividad, el país enfrenta retos en materia de deuda pública y baja inversión privada. El FMI insiste en la necesidad de reformas estructurales para

garantizar estabilidad a largo plazo, especialmente en un contexto de incertidumbre regional. [Leer más.](#)

Remesas impulsaron el consumo y la economía de Honduras

En Honduras, las remesas continúan siendo el motor principal del consumo interno y, por ende, del crecimiento económico. Durante 2025, el flujo de divisas enviado por migrantes alcanzó niveles récord, lo que permitió sostener la demanda pese a la debilidad en inversión y producción local. Esta dependencia, aunque positiva en el corto plazo, genera vulnerabilidad ante cambios en la política migratoria de EE.UU. y la desaceleración global, lo que podría afectar la estabilidad macroeconómica hondureña. [Leer más.](#)

El Salvador apuesta por la IA de Elon Musk para personalizar la educación

El gobierno salvadoreño anunció la implementación de tecnología de inteligencia artificial desarrollada por empresas vinculadas a Elon Musk en más de 5,000 escuelas públicas. El objetivo es personalizar la enseñanza y mejorar la calidad educativa, posicionando al país como pionero en la región en la adopción de IA en el sector público. Aunque la iniciativa es ambiciosa, surgen interrogantes sobre la infraestructura tecnológica, la capacitación docente y el impacto real en la brecha educativa. [Leer más.](#)

Tigo Guatemala pagó más de US\$118 millones tras investigación en EE.UU.

La filial guatemalteca de Tigo acordó pagar más de 118 millones de dólares para resolver una investigación en Estados Unidos relacionada con prácticas corruptas y violaciones a la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (FCPA). Este caso pone en evidencia los riesgos de gobernanza corporativa en la región y podría afectar la reputación del sector telecomunicaciones. Además, plantea la necesidad de fortalecer los mecanismos de transparencia en mercados emergentes. [Leer más.](#)

El CNE declara a Nasry Asfura ganador de las elecciones en Honduras

El Consejo Nacional Electoral confirmó la victoria de Nasry Asfura en las elecciones presidenciales hondureñas, consolidando su posición como aliado clave de Washington. Este resultado podría redefinir la agenda económica y de seguridad en el país, con expectativas de mayor cooperación bilateral. Sin embargo, persisten tensiones internas y desafíos en materia de corrupción y gobernabilidad que podrían limitar el impacto positivo en la economía. [Leer más.](#)

Rubio llama a Asfura y destaca lazos de seguridad y economía con Honduras

El senador estadounidense Marco Rubio felicitó a Nasry Asfura y subrayó la importancia de fortalecer los vínculos estratégicos entre EE.UU. y Honduras en seguridad y desarrollo económico. Este respaldo político refuerza la percepción de alineamiento geopolítico, lo que podría traducirse en mayores inversiones y apoyo financiero. No obstante, la dependencia de la agenda estadounidense plantea riesgos para la autonomía económica del país. [Leer más.](#)

Panamá registra una inflación del 0.02% en noviembre

Panamá reportó una inflación mínima del 0.02% en noviembre, consolidando su posición como una de las economías más estables en precios de la región. Este comportamiento refleja un control efectivo de costos y una política monetaria prudente, aunque también evidencia una demanda interna moderada. El reto para 2026 será impulsar el crecimiento sin generar presiones inflacionarias, especialmente en un contexto de desaceleración global. [Leer más.](#)

Descargo de responsabilidad

Este informe ha sido emitido por ABI Costa Rica. Este informe está destinado a ser visto únicamente por los clientes de ABI Costa Rica. El contenido de este informe ya sea en su totalidad o en parte, no debe ser reproducido, almacenado en un sistema de recuperación de datos o transmitido de ninguna forma o por ningún medio, electrónico, mecánico, fotocopia, grabación o de otro tipo sin el permiso por escrito de ABI Costa Rica.

La información y las opiniones expresadas en este informe se han recopilado de fuentes disponibles públicamente que se consideran confiables, pero no están destinadas a ser tratadas como consejos ni confiadas como hechos. Ni ABI Costa Rica, ni ninguno de sus directores, empleados o agentes acepta responsabilidad y, en la medida máxima permitida por la ley aplicable, no será responsable de ninguna pérdida o daño que surja del uso de este informe, incluso como resultado de decisiones o acciones tomadas en base a o en relación con la información contenida en este informe. ABI Costa Rica no garantiza ni declara que este informe sea preciso, completo o confiable y no proporciona ninguna garantía en relación con la información contenida en este informe. Las opiniones, previsiones o estimaciones contenidas en el presente documento constituyen un juicio a la fecha de este informe basado en la información disponible.

No se puede garantizar que los resultados o eventos futuros sean consistentes con dichas opiniones, pronósticos o estimaciones