



INFORME REGIONAL

Estadísticas de Finanzas Públicas

con información al segundo semestre del 2025

Edición n° 11 - Agosto 2026



CAPTAC-DR
Centro Regional
de Asistencia Técnica
de Centroamérica, Panamá,
y República Dominicana



**CONSEJO MONETARIO
CENTROAMERICANO**
Secretaría Ejecutiva



COSEFIN
Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de
Centroamérica, Panamá y República Dominicana

Secretaría
Ejecutiva



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana



CAPTAC-DR
Centro Regional
de Asistencia Técnica
de Centroamérica, Panamá,
y República Dominicana



**CONSEJO MONETARIO
CENTROAMERICANO**
Secretaría Ejecutiva

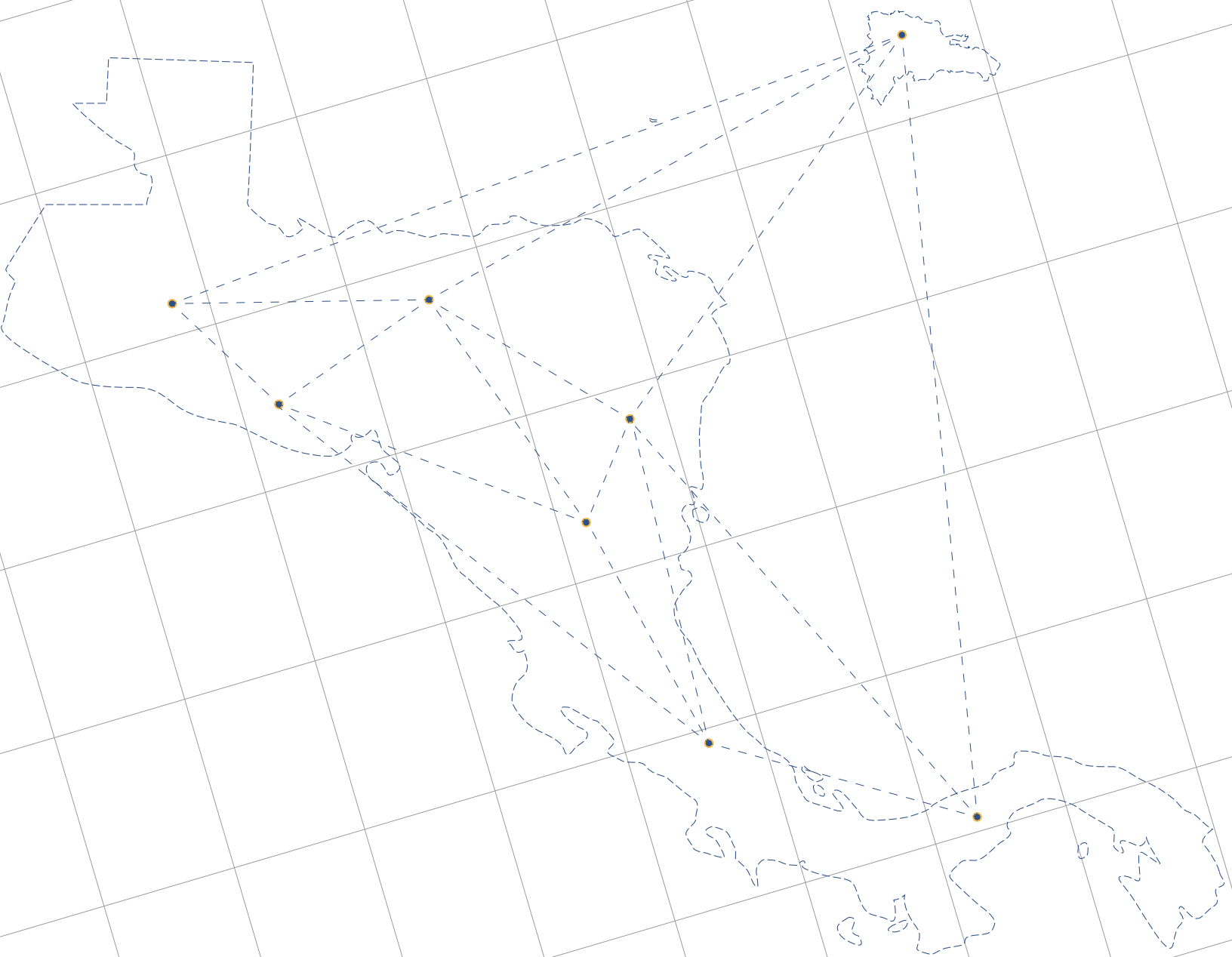


COSEFIN
Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de
Centroamérica, Panamá y República Dominicana

Secretaría
Ejecutiva



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana



Informe Regional de **ESTADÍSTICAS DE FINANZAS PÚBLICAS**

Compilado y editado por:

Secretaría Ejecutiva del Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (SECOSEFIN), Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) y el Centro Regional de Asistencia Técnica del Fondo Monetario Internacional (FMI) para Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-DR)

✉ secretaria.ejecutiva@cosefin.org
✉ secmca@secmca.org

Versión:

Agosto 2026

Diseño:

Comunicaciones SECOSEFIN

Autores:**Costa Rica: Ministerio de Hacienda y Banco Central:**

martineziv@hacienda.go.cr / bccrinstitucionales@bccr.fi.cr

El Salvador: Ministerio de Hacienda y Banco Central:

marina.echegoyen@mh.gob.sv / coralia.rodriguez@mh.gob.sv

Guatemala: Ministerio de Finanzas Públicas:

egarciam@minfin.gob.gt / vmazariegos@minfin.gob.gt

Honduras: Secretaría de Finanzas y Banco Central:

rrivera@sefin.gob.hn / cisela.garcia@bcn.hn

Nicaragua: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco Central:

walter.pettters@mhcp.gob.ni / msl@bcn.gob.ni / rescobar@bcn.gob.ni

Panamá: Ministerio de Economía y Finanzas y Contraloría General de la República:

mmorenog@mef.gob.pan / tortiz@contraloria.gob.pa

República Dominicana: Ministerio de Hacienda y Banco Central

cahernandez@hacienda.gov.do / h.rosario@bancentral.gov.do

Elaborado y revisado por:

Miembros del Grupo de Trabajo de Estadísticas de Finanzas Públicas (GTEFP)

Autorizado por:

Federico Rivera Romero - Secretario Ejecutivo del COSEFIN.
Odalis F. Marte Alevante - Secretario Ejecutivo del CMCA.

Con el apoyo del Centro Regional de Asistencia Técnica del Fondo Monetario Internacional (FMI) para Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-DR)

Especiales agradecimiento a todos los Ministerios de Hacienda o Finanzas miembros del COSEFIN, los Bancos Centrales miembros del CMCA, y al Instituto Nacional de Estadísticas de Panamá, así como a sus equipos técnicos, por su invaluable apoyo para el trabajo de integración de este informe regional de estadísticas de finanzas públicas y deuda.

SIGLARIO

CAPARD	Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CAPTAC-DR	Centro de Asistencia Técnica Regional del Fondo Monetario Internacional (FMI) para Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CRI	Costa Rica
CFGG / COFOG	Clasificación Funcional del Gasto del Gobierno
DEG	Derechos Especiales de Giro
DOM	República Dominicana
EFP	Estadísticas de Finanzas Públicas
GEDSP 2011	Guía para compiladores y usuarios de las estadísticas de deuda del Sector Público 2011
GTM	Guatemala
GCC	Gobierno Central Consolidado
GCP	Gobierno Central Presupuestario
GTEFP	Grupo de Trabajo de Estadísticas de Finanzas Públicas
HND	Honduras
INEC	Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá
INSS	Instituto Nicaragüense de Seguridad Social
MBP6	Manual de Balanza de Pagos y Posición de la Inversión Internacional - Sexta Edición
MEMF	Manual de Estadísticas Financieras y Monetarias 2000
MEFP 1986	Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 1986
MEFP 2014	Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014
NIC	Nicaragua
PAN	Panamá
PAEM	Programa de Armonización de Estadísticas Macroeconómicas
SECMCA	Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano
SECOSEFIN	Secretaría del Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de Centroamérica, Panamá y República Dominicana
SLV	El Salvador
SPNF	Sector Público No Financiero

I	¿Por qué revisar consistencia entre las distintas estadísticas Macroeconómicas?	6
---	---	---

II	Definición de cobertura e indicadores	9
----	---------------------------------------	---

● Cobertura	9
● Indicadores	9

III	Resumen de indicadores para la región CAPARD	10
-----	--	----

V	Situación fiscal por país	13
---	---------------------------	----

● Costa Rica	13
● El Salvador	16
● Guatemala	19
● Honduras	22
● Nicaragua	25
● Panamá	28
● República Dominicana	31

VI	Anexos	34
----	--------	----

● Anexo 1: La contabilidad patrimonial como fuente para la compilación de estadísticas fiscales y de deuda pública	34
● Anexo 2: Caso de éxito 2025 - Ampliación de cobertura de Panamá - Caso de éxito 2025 - Ampliación de cobertura de Panamá	37
● Anexo 3: Estado de operaciones (En millones de US\$)	38

¿POR QUÉ REVISAR CONSISTENCIA ENTRE LAS DISTINTAS ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS?

El encuentro técnico entre compiladores regionales de Cuentas Nacionales y de Estadísticas de Finanzas Públicas (EFP), realizado en abril de 2026, tuvo por objetivo central fortalecer la consistencia horizontal entre estos sistemas estadísticos como una condición necesaria para mejorar la calidad del análisis macroeconómico, en particular en materia de política fiscal, sostenibilidad de la deuda y evaluación del rol del sector público en la economía.

La discusión evidenció que, si bien ambos marcos comparten fundamentos conceptuales comunes y son, en principio, plenamente consistentes, en la práctica persisten diferencias metodológicas, operativas y de fuentes de información que limitan la comparabilidad de los resultados.

En este contexto, el encuentro permitió no solo revisar los fundamentos conceptuales que sustentan ambos sistemas, sino también identificar desafíos concretos de implementación, compartir experiencias de los países y delinear una agenda de trabajo orientada a fortalecer la consistencia macroeconómica de la región.



Convergencia metodológica y rol del Sistema de Cuentas Nacionales como marco integrador

El Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) constituye el marco estadístico central que articula el conjunto de estadísticas macroeconómicas, integrando de manera coherente las transacciones económicas, los flujos de ingreso y gasto, y las posiciones de activos y pasivos de los distintos sectores institucionales. En este sentido, el SCN proporciona una visión integral de la economía, en la que la actividad del sector público se inserta de manera consistente con el resto de los sectores, permitiendo analizar simultáneamente producción, distribución del ingreso, acumulación de capital y financiamiento.

Por su parte, el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 (MEPF, 2014) constituye el marco especializado para el análisis fiscal, con un mayor nivel de detalle en las operaciones del gobierno y un énfasis particular en la medición del resultado fiscal, el financiamiento y la sostenibilidad de la deuda. Ambos sistemas comparten conceptos fundamentales, tales como unidad institucional, residencia, patrimonio neto y base devengado, así como clasificaciones y principios contables, lo que hace posible realizar una reconciliación entre ambos.

No obstante, existen diferencias conceptuales que explican las discrepancias entre ambos sistemas estadísticos. Entre ellas destacan el tratamiento de las transferencias de capital, la formación de capital por cuenta propia, los impuestos sobre transacciones de capital y, de manera particularmente importante, el registro de los sistemas de pensiones relacionados con el empleo no basados en fondos asignados, entre otros. Estas diferencias se reflejan en resultados que pueden divergir debido a distintos criterios de registro.

Asimismo, existe una diferencia importante en los esquemas de registro: mientras las EFP se basan en registros de partida doble, el SCN utiliza un sistema de registro cuádruple, en el que toda transacción debe ser consistente tanto dentro de una unidad institucional como entre las unidades involucradas. Este enfoque refuerza la coherencia intersectorial del sistema.

Una conclusión clave del encuentro fue que estas diferencias no representan inconsistencias insalvables, sino que son en su mayoría reconciliables y explicables, siempre que se disponga de marcos de correspondencia claros y procesos sistemáticos de conciliación. En este sentido, el uso del Apéndice 7 del MEFP 2014 se destaca como una herramienta clave para mapear las transacciones entre ambos sistemas.



Relevancia analítica de la consistencia SCN-EFP

El encuentro evidenció que la consistencia entre el SCN y las EFP no es únicamente un ejercicio técnico, sino un requisito fundamental para garantizar la calidad del análisis macroeconómico. Cuando ambos sistemas son coherentes, permiten construir una narrativa integrada sobre el comportamiento del sector público y su interacción con el resto de la economía.

En particular, la consistencia facilita:

- Evaluar de manera robusta la sostenibilidad fiscal, vinculando el resultado fiscal con el ahorro y la acumulación de activos y pasivos respecto al resto de sectores institucionales de la economía.
- Analizar el rol del gobierno como productor, consumidor e inversionista dentro del marco macroeconómico global.
- Comprender las fuentes de financiamiento del sector público y su impacto en los mercados financieros
- Fortalecer la transparencia y credibilidad de las estadísticas oficiales frente a usuarios internos y externos.

Por el contrario, discrepancias no explicadas entre ambos sistemas pueden generar interpretaciones erróneas, debilitar el análisis de política y afectar la confianza en las estadísticas. En este sentido, se enfatizó que el objetivo no es la igualdad mecánica de los indicadores, sino la **coherencia conceptual y la trazabilidad de las diferencias**.

Desafíos en el registro de operaciones complejas

Durante el encuentro se identificaron áreas específicas donde las diferencias metodológicas y las limitaciones de información generan mayores desafíos para la armonización.

En el ámbito de la seguridad social, se destacó la necesidad de distinguir claramente entre: asistencia social (no contributiva), sistemas de seguridad social (contributivos y obligatorios) y sistemas relacionados con el empleo. Estos últimos presentan retos particulares, ya que, de acuerdo con los estándares internacionales, sus flujos deben registrarse como variaciones de activos y pasivos, en lugar de ingresos y gastos. Sin embargo, en la práctica, muchos países de la región continúan utilizando tratamientos simplificados, lo que introduce discrepancias relevantes entre las EFP y el SCN.

En cuanto a las asociaciones público-privadas (APP), el principal desafío radica en determinar la propiedad económica de los activos, la cual depende de la asignación de riesgos entre el sector público y el privado. Cuando el gobierno asume la mayor parte de los riesgos, los activos y pasivos asociados deben registrarse en su balance, con implicaciones directas sobre la deuda pública. La evidencia regional sugiere la existencia de sesgos hacia la clasificación fuera del balance, lo que puede subestimar los pasivos contingentes. En este contexto, se recomendó adoptar un enfoque prudencial, en el que la carga de la prueba recaiga en demostrar que la propiedad económica corresponde al sector privado.

Adicionalmente, se identificaron desafíos operativos relevantes, como la limitada disponibilidad de información detallada sobre contratos, la dificultad para descomponer pagos en sus componentes (capital, intereses y servicios), y las diferencias entre registros en base caja y base devengado.



Innovaciones del SCN 2025 y su implicación para la región

La actualización del SCN 2025 introduce cambios orientados a mejorar la relevancia analítica del sistema frente a transformaciones estructurales de la economía global, incluyendo la digitalización, la innovación financiera y la creciente importancia de la sostenibilidad ambiental y las medidas de bienestar de la población.

Entre los principales avances se destaca el reconocimiento de los datos como un activo producido y la incorporación de los criptoactivos como activos no financieros. Asimismo, se fortalece el tratamiento del capital natural, incorporando el registro del agotamiento de recursos como un costo de producción, lo que permite una medición más precisa del ingreso y el valor agregado en términos netos.

El nuevo marco también amplía el análisis distributivo mediante la incorporación de cuentas por deciles de ingreso de los hogares, e integra dimensiones de bienestar, trabajo no remunerado y economía informal. En el ámbito financiero, se profundiza el análisis de riesgos mediante matrices de “quién a quién” y un mayor desglose de instrumentos.

Para los países de la región, la implementación del SCN 2025 representa tanto una oportunidad como un desafío. Por un lado, permite mejorar la calidad y pertinencia de las estadísticas; por otro, exige fortalecer las fuentes de información, en particular los registros administrativos, así como los mecanismos de coordinación interinstitucional y las capacidades técnicas.

Lecciones regionales y factores críticos de éxito

Las experiencias presentadas por los países evidencian avances significativos, pero también desafíos comunes. A partir de estas experiencias, se identifican tres factores críticos para avanzar en la consistencia macroeconómica.

En primer lugar, la gobernanza institucional emerge como un elemento central. Los países con mayores avances cuentan con comisiones interinstitucionales formales, mesas técnicas permanentes y mecanismos claros de coordinación entre oficinas de estadística, Ministerios de Hacienda y Bancos Centrales. Estas instancias facilitan la construcción de directorios institucionales armonizados, la actualización de clasificaciones y la resolución de discrepancias. En segundo lugar, se destacó la importancia de la documentación sistemática de las discrepancias. Más que alcanzar una conciliación perfecta, el objetivo es identificar, clasificar y explicar las discrepancias, distinguiendo entre aquellas que son transitorias o derivadas de fuentes de información, y las de carácter metodológico. En tercer lugar, la calidad y comparabilidad de las estadísticas dependen críticamente de las fuentes de información. La adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (NICSP) se identifica como un facilitador clave, al permitir una mejor alineación entre la contabilidad gubernamental y los marcos estadísticos. Asimismo, la integración de registros administrativos y la mejora en la oportunidad de la información son condiciones necesarias para avanzar en la conciliación.

En conjunto, el encuentro evidenció que la consistencia entre el SCN y las EFP es un proceso continuo que combina aspectos conceptuales, institucionales y operativos. Su fortalecimiento no solo mejora la calidad de las estadísticas, sino que constituye un insumo fundamental para una formulación más informada y efectiva de la política económica.



DEFINICIÓN DE COBERTURA E INDICADORES

COBERTURA

Para la onceava edición del Informe Regional de Estadísticas de Finanzas Públicas se mantiene la cobertura de los datos a nivel del Gobierno Central Consolidado (Presupuestario y extrapresupuestario), siguiendo como marco de referencia el MEFP 2014 y la Guía para compiladores y usuarios de las estadísticas de deuda del sector público 2011 (GEDSP 2011). La fuente de los datos presentados en este informe proviene de los Ministerios/Secretarías de Hacienda o Finanzas de la región, los Bancos Centrales y la Contraloría General de la República de Panamá.

Cuadro 1: Cobertura sectorial por país para cada grupo de estadísticas a Diciembre 2025

Países	EFP	EDSP
Costa Rica	GCC	GCC
El Salvador	GCC	GCC
Guatemala	GCC	GCC
Honduras	GCC	GCC
Nicaragua	GCP	GCP
Panamá	GCC	GC
R. Dominicana	GCC	GCP

GCP: Gobierno Central Presupuestario
GCC: Gobierno Central Consolidado
GC: Gobierno Central

Fuente: Elaboración propia

INDICADORES

Para los fines analíticos de este informe, se presentan los siguientes indicadores como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) para facilitar la comparación entre los países de la región:



Ingreso

Es un aumento del patrimonio neto como resultado de una transacción. Están conformados por i) gravámenes obligatorios en forma de impuestos y ciertos tipos de contribuciones sociales; ii) rentas de la propiedad, derivadas de la propiedad de activos; iii) ventas de bienes y servicios; y iv) otras transferencias cobrables de otras unidades.



Erogación

Suma del gasto (remuneraciones, gasto en bienes y servicios, transferencias, etc.) y la inversión neta en activos no financieros. La inversión neta en activos no financieros equivale a las adquisiciones menos las disposiciones de activos fijos, menos el consumo de capital fijo, más la variación en existencias, más la adquisición neta (adquisiciones menos disposiciones) de objetos de valor y activos no producidos.



Préstamo neto/ endeudamiento neto

Ingreso menos erogaciones.



Carga Tributaria

Ingresos en forma de impuestos. Este concepto no incluye las aportaciones a la seguridad social.



Resultado primario

Préstamo neto/endeudamiento neto excluido el gasto en intereses.



Deuda bruta

La deuda bruta total consiste en todos los pasivos que son instrumentos de deuda. Un instrumento de deuda se define como un derecho financiero que requiere que el deudor pague intereses y/o principal al acreedor en una fecha futura. Son instrumentos de deuda: los DEG, dinero legal y depósitos, títulos de deuda, préstamos, seguros, pensiones y sistemas de garantías estandarizadas y otras cuentas por pagar.

Figura 1: Sector Público y sus principales componentes



Fuente: MEFP 2014.

RESUMEN DE INDICADORES PARA LA REGIÓN CAPARD

El presente apartado ofrece una visión consolidada de los principales indicadores fiscales de los países que integran la región CAPARD, con base en datos preliminares a Diciembre de 2025. El análisis se realiza sobre el Gobierno Central Consolidado (GCC), salvo en los casos de Nicaragua y Panamá, donde la cobertura corresponde al Gobierno Central Presupuestario (GCP), siguiendo los lineamientos del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 (MEFP 2014) y la Guía de Estadísticas de Deuda del Sector Público 2011 (GEDSP 2011).

Los indicadores se presentan como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) para facilitar la comparación entre países y comprender la dinámica fiscal regional. Se incluyen las siguientes variables: ingresos totales, carga tributaria, erogaciones, resultado primario, préstamo neto/endeudamiento neto y deuda bruta. Estos indicadores permiten evaluar la posición fiscal de cada país, la sostenibilidad de las finanzas públicas y el grado de cumplimiento de las metas establecidas en los marcos de responsabilidad fiscal.

Cuadro 2: Indicadores Fiscales para la región CAPARD como % del PIB (GCC) a Diciembre 2024 - 2025

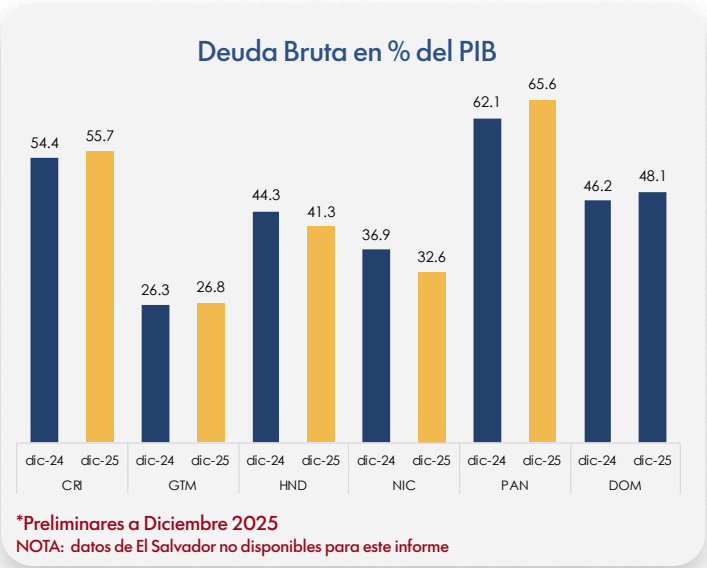
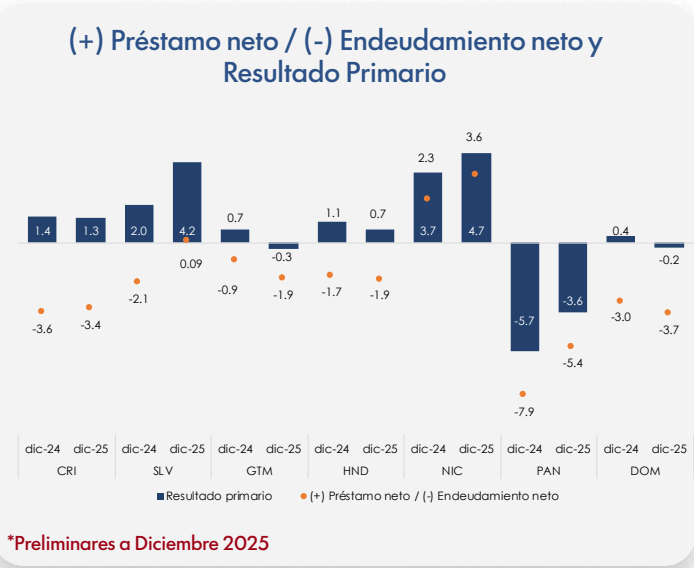
País	CRI		SLV		GTM		HND		NIC		PAN		DOM	
Fecha	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Concepto														
Ingresos totales	16.3	15.7	24.8	25.3	12.8	13.1	19.3	19.1	21.5	22.1	11.4	12.3	17.5	17.0
Carga tributaria	13.6	13.0	21.8	22.1	11.6	11.7	17.6	17.2	20.1	20.5	7.5	8.0	14.7	14.6
Erogaciones	19.7	18.7	26.9	25.2	13.7	14.9	21.3	20.9	19.3	18.6	19.3	17.7	20.4	20.7
Resultado primario	1.4	1.3	2.0	4.2	0.7	-0.3	1.1	0.7	3.7	4.7	-5.7	-3.6	0.4	-0.2
(+) Préstamo neto / (-) Endeudamiento neto	-3.6	-3.4	-2.1	0.1	-0.9	-1.9	-1.7	-1.9	2.3	3.6	-7.9	-5.4	-3.0	-3.7
Deuda bruta	54.4	55.7	nd	nd	26.3	26.8	44.3	41.3	36.9	32.6	62.1	65.6	46.2	48.1

*Preliminares a Diciembre 2025.

- NOTAS:
- Nicaragua presenta datos a nivel de GCP para los indicadores fiscales.
 - Nicaragua y República Dominicana presentan datos a nivel de GCP para el indicador de deuda bruta.
 - Panamá presenta datos a nivel GC para el indicador de deuda bruta.
 - El Salvador no presenta datos de deuda en esta edición.

Fuente: Elaboración propia con base a la información disponible para cada país

Gráfico 1: Principales indicadores fiscales de la región CAPARD en % del PIB



Fuente: Elaboración propia con base a la información disponible para cada país

Cuadro 3: Clasificación Funcional del Gasto del Gobierno a Diciembre 2025. En % del PIB

País	CRI		SLV		GTM		HND		NIC		PAN		DOM	
Año	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
División														
Actividades recreativas	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.2	0.2
Asuntos económicos	1.4	1.5	2.6	3.1	0.1	0.1	3.0	3.4	4.2	4.0	3.0	2.1	4.0	3.8
Defensa	-	-	1.0	1.0	0.3	0.3	1.2	1.1	0.5	0.5	-	-	0.7	0.7
Educación	5.5	5.3	4.2	3.8	3.1	3.2	4.9	4.7	3.5	3.0	4.0	3.4	4.1	3.9
Orden Público y Seguridad	2.0	2.0	4.3	3.7	1.8	1.8	2.2	2.0	1.5	1.5	1.9	1.8	0.9	1.0
Protección del Medio ambiente	0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.1	0.2
Protección Social	4.0	3.8	1.5	1.3	1.7	2.0	0.6	0.5	1.0	1.2	1.2	0.9	3.1	3.1
Salud	0.7	0.6	3.9	3.4	1.5	1.5	2.1	2.0	3.2	3.6	2.9	3.9	1.4	1.7
Servicios Públicos Generales	5.5	5.0	6.7	6.2	2.6	2.6	6.5	6.6	2.6	2.3	5.2	4.9	5.5	5.5
Vivienda y servicios comunitarios	0.4	0.4	1.8	2.4	1.6	1.7	0.6	0.3	2.2	2.1	0.5	0.1	0.5	0.5

*Preliminares a diciembre 2025.

- NOTAS:
- El gasto en defensa en Costa Rica y Panamá es 0 ya que no tienen ejército
 - Honduras, Nicaragua y Panamá, presentan la cobertura del Gobierno Central Presupuestario
 - Costa Rica, El Salvador, Guatemala y República Dominicana, presentan la cobertura del Gobierno Central Consolidado

SITUACIÓN FISCAL POR PAÍS



Variables macroeconómicas 2025

Al cierre de 2025, la economía costarricense registró un crecimiento del 4.6%, superior al 4.1% de 2024. La inflación presentó una variación negativa de -1.2%, mientras que el tipo de cambio se apreció un 2.3%, también por debajo del 5.3% del año previo.



Principales Hitos de Política Fiscal

En este periodo se dio una aceleración en los ingresos y una desaceleración de los gastos. El resultado primario fue positivo, sin embargo, menor al observado en 2024.

En materia de gestión de pasivos, se priorizó la mitigación de riesgos mediante el refinanciamiento de la deuda, la reducción de costos financieros y la mejora del perfil de vencimientos, trasladando obligaciones hacia el largo plazo. Entre enero de 2024 y diciembre de 2025, el Ministerio de Hacienda gestionó \$2,505,652.95 millones mediante canjes y subastas inversas, incluyendo deuda con vencimiento en 2028 para aliviar presiones futuras. Se logró canjear el 47% de los vencimientos de 2025, 45.4% de 2026, 16.7% de 2027 y 11.3% de 2028, año que se incorporó en estas operaciones durante 2025.

Asimismo, se promovió el alargamiento del perfil de vencimientos mediante la emisión de títulos a más de 5 y hasta 20 años, tanto a tasa fija como indexados a la inflación. La implementación del segundo año del Programa de Creadores de Mercado, con la participación de 7 entidades, ha contribuido a mejorar las condiciones de financiamiento, fortalecer el mercado secundario y ampliar la base de inversionistas, favoreciendo los resultados de las operaciones de deuda.

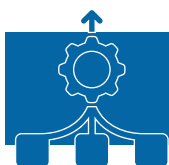
Finalmente, al cierre de 2025 se evidenció una mejora sostenida en la percepción de riesgo país. El Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) de Costa Rica se ubicó en 141 puntos básicos (p.b.), por debajo del EMBI LATAM (330 p.b.) y del EMBI GLOBAL (231 p.b.), reflejando mayor confianza de los mercados en la sostenibilidad fiscal.



Ingresos

En 2025, los ingresos totales del Gobierno Central Consolidado crecieron 1.3%, por debajo del 2.9% registrado en 2024, y representaron el 15.7% del PIB, 0.6 p.p. menos que el año anterior.

Los ingresos tributarios mostraron un crecimiento moderado de 0.7%, inferior al 2.4% de 2024. Destacaron los aportes del impuesto a la propiedad y del impuesto sobre ingresos, utilidades y ganancias de capital. Como resultado, la carga tributaria se redujo de 13.6% del PIB en 2024 a 13.0% en 2025.



Erogaciones

Las erogaciones desaceleraron significativamente, pasando de un crecimiento del 6.0% en 2024 a 0.1% en 2025, y disminuyendo de 19.7% a 18.7% del PIB.

Esta desaceleración se explica principalmente por la reducción en el gasto por intereses (de 4.9% a -5.1%) y por el menor dinamismo de la inversión en activos no financieros (de 13.4% a 12.1%). Además, influyeron el efecto cambiario y la disminución en los pagos de deuda interna (-3.3%) y externa (-11.5%).

Desde el punto de vista funcional, el 93.6% del gasto se concentra en cinco áreas: Educación y Servicios Públicos Generales (que representan más de la mitad), seguidas por Protección Social, Orden Público y Seguridad, y Asuntos Económicos.



Préstamo / Endeudamiento Neto y Resultado Primario

La menor expansión del gasto respecto a los ingresos permitió una leve mejora en el endeudamiento neto, que pasó de -3.4% del PIB en 2024 a -3.1% en 2025.

El resultado primario se mantuvo positivo, aunque menor en términos absolutos (¢674.0 mil millones en 2025 frente a ¢701.4 mil millones en 2024), y pasó de representar el 1.4% del PIB a 1.3%.



Deuda Pública del Gobierno Central

Al cierre de 2025, la deuda del Gobierno Central alcanzó ¢31,300,696 millones (62,594 millones USD), equivalente al 60.4% del PIB, lo que implicó un aumento de 1.5 p.p. respecto al 58.9% registrado en 2024. De este total, el 45.5% del PIB corresponde a deuda interna y el 15.0% a deuda externa.

El comportamiento de la relación deuda/PIB responde a una estrategia de fortalecimiento de la liquidez, orientada a mejorar la confianza de los mercados y reducir las presiones de financiamiento. En esta línea, se implementó una gestión activa de pasivos que incluyó la captación de ¢1,000 millones, junto con operaciones de subastas inversas y canjes, con el fin de mitigar riesgos de refinanciamiento y anticipar recursos para atender vencimientos futuros.

Principales indicadores fiscales de Costa Rica

Gráfico 2: Ingresos totales en % del PIB.
A diciembre de cada año

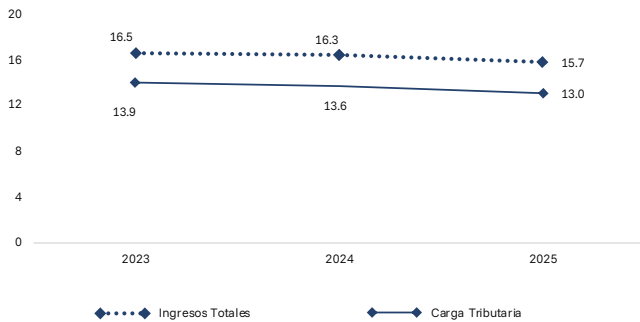


Gráfico 3: Erogaciones en % del PIB.
A diciembre de cada año

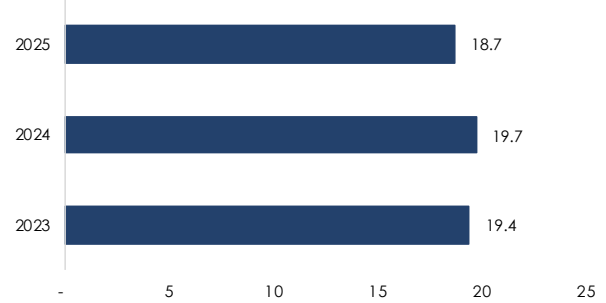


Gráfico 4: Detalle de erogaciones.
A diciembre de 2025

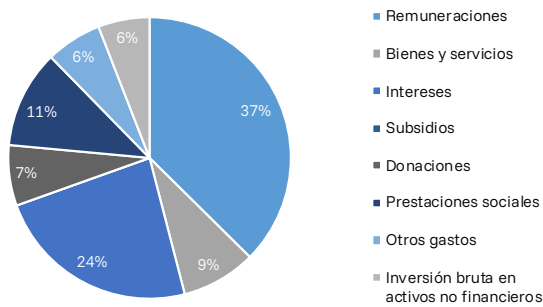


Gráfico 5: Clasificación Funcional del Gasto en % del PIB
A diciembre de cada año

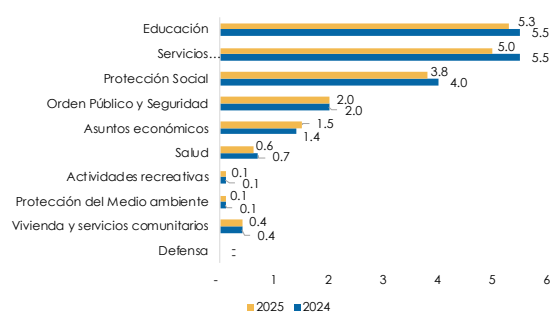


Gráfico 6: Préstamo/Endeudamiento neto en % del PIB
A diciembre de cada año

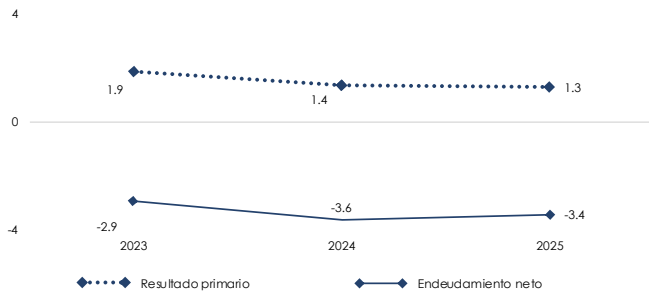


Gráfico 7: Deuda bruta en % del PIB
A diciembre de cada año

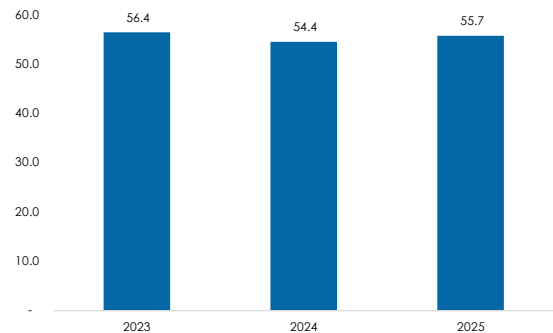


Gráfico 8: Composición de la deuda por instrumento
A diciembre de 2025

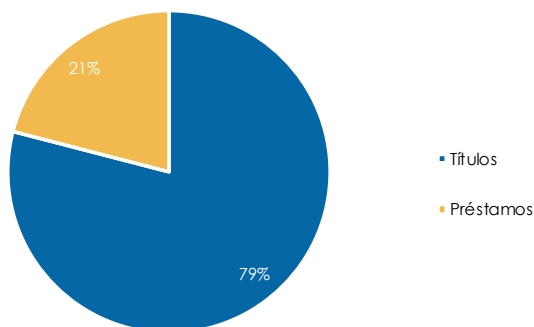
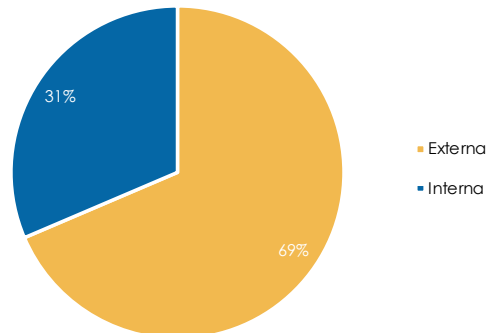


Gráfico 9: Composición de la deuda por residencia
A diciembre de 2025





Principales Hitos de Política Fiscal

De acuerdo con el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento de la economía salvadoreña medido a través del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 3.9% en 2025. Entre las actividades con mayor dinamismo destacaron: Construcción, Minas y canteras; Transporte; Actividades financieras y de seguros; Hoteles y restaurantes, incentivadas por la ejecución de proyectos de inversión en construcción tanto pública como privada, al incremento en la demanda de servicios de transporte de carga y pasajeros, así como a la solidez del sistema financiero que facilitó el acceso a financiamiento.

Por su parte, la inflación anual fue de 0.9% en diciembre de 2025, influenciado por incidencias al alza en las divisiones tales como: Bebidas Alcohólicas; Alimentos y Bebidas no Alcohólicas; Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles; mientras que las divisiones: Transporte, Comunicaciones, Prendas de Vestir y Calzado, reportaron variaciones anuales negativas.

Según el BCR, en cuanto al comercio exterior, se exportó 1.9% más en mercancías durante 2025 respecto al año anterior alcanzando un flujo de 6,428.5 millones USD. En términos de volumen, en 2025 se incrementaron 99.8 millones de kilogramos más respecto a 2024 (2.9%). Por el otro lado, el país adquirió mercancías del exterior por un valor de 17,848.3 millones USD en 2025 (12.9%), donde en términos de volumen se incrementaron interanualmente un 17.1%. La factura petrolera alcanzó un total de 2,338.2 millones USD representando el 13.1% del total de las importaciones de 2025.

Las remesas familiares, las cuales figuran como un ingreso importante en los hogares salvadoreños para consumo o inversión, acumularon al cierre de 2025 un monto de 9,987.9 millones USD, con una tasa interanual de 17.8%.

En este contexto la política fiscal ha sido consistente con los objetivos, el fortalecimiento de las finanzas públicas para contribuir a impulsar

el crecimiento económico, llevando acciones encaminadas a mejorar la eficiencia en la recaudación fiscal, y continuar con la priorización y eficiencia del gasto público.

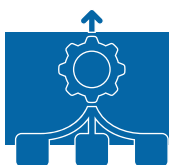


Ingresos

Bajo este contexto económico general, los ingresos totales del Gobierno Central Consolidado a diciembre de 2025, ascendieron a 9,285.3 millones USD, mostrando un aumento de 7.0%, equivalente a 611.1 millones USD, con respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por incrementos en los ingresos tributarios por un monto de 505.8 millones USD, representando un 6.7% de crecimiento. Como porcentaje del PIB, los ingresos totales representaron un 25.3%.

La recaudación tributaria alcanzó un monto de 8,108.2 millones USD, con un aumento de 505.8 millones USD con respecto a diciembre 2024. Dicho incremento está determinado por la continuidad de las medidas impulsadas por parte de la administración tributaria y aduanera, consistentes en la ejecución de planes de fiscalización para combatir la evasión y el contrabando, así como, por los rendimientos de las amnistías fiscales que se implementaron durante el año y por la expansión de la facturación electrónica. Paralelamente, se busca ampliar la base tributaria mediante la incorporación de pequeños comercios y el sector informal. Este resultado también es consistente con los resultados de crecimiento económico reportado por el BCR de un 3.9% para el cierre de 2025.

En el resultado tributario destaca el desempeño de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y del Impuesto Sobre la Renta que en conjunto ambos impuestos sumaron un total de 7,093.29 millones USD, representando un 87.5 % del total de Ingresos Tributarios. Como resultado de lo anterior, el coeficiente de tributación con relación al PIB fue equivalente a 22.1%, mayor en 0.3 p.p., a lo obtenido en igual período del año anterior.



Erogaciones

En lo que se refiere a las erogaciones, estas han tenido un comportamiento oscilante, pasando en 2023 de un 24.6% del PIB hasta llegar en 2025 a un 25.2%, con un componente importante en la reducción de gasto corriente sobre todo en Remuneraciones, rubro que representó un 10.0% del PIB en 2023, llegando a 9.0% del PIB en 2025, producto de una reducción de la masa salarial principalmente en el Gobierno Central Presupuestario; por otra parte en Bienes y Servicios se observa un comportamiento oscilante, comenzando en 2023 con 3.3% del PIB, con un alza en 2024 y una reducción hasta llegar en 2025 a representar un 3.7% del PIB.

En cuanto a las erogaciones por funciones realizadas por el Gobierno Central Consolidado, ascendieron para el año 2025 a 9,251.6 millones USD, representando un 25.2% del PIB.

Al enfocarnos en las principales funciones del Gobierno, en valores absolutos las que representaron mayores porcentajes con respecto al PIB son: Servicios Públicos Generales con un 6.2%, Educación un 3.8%, Orden Público y Seguridad 3.7%, Salud 3.4%; Asuntos Económicos 3.1%.



Inversión Bruta/neta en Activos no Financieros

En cuanto a la Inversión neta/bruta en activos no financieros hay un esfuerzo institucional por mejorar la eficiencia en la asignación y ejecución del gasto e inversión pública, alcanzando en 2025 un 4.0% del PIB, mostrando un incremento de 1.3% con respecto a 2024; dicho incremento se explica por la ejecución de proyectos de infraestructura vial, infraestructura diversa e inversión social que están realizando todas las instituciones del Gobierno Central Consolidado, debido a la mayor asignación de recursos hacia programas y proyectos en diferentes instituciones públicas.

En este sentido el Gobierno Central Consolidado ejecutó 1,479.1 millones USD, destacándose principalmente las instituciones de Dirección Nacional de Obras Municipales (DOM), Fondo de Conservación Vial (FOVIAL), Ministerio de Educación, Ciencia y Tecnología (MINEDUCYT), Instituto Nacional de los Deportes (INDES) y Ministerio de Obras Públicas y de Transporte (MOPT), Ministerio de Salud además de mejorar los procesos administrativos mediante reformas a la Ley de Compras Públicas para aumentar los niveles de ejecución de inversión pública que dinamicen la economía.



Préstamo / Endeudamiento Neto y Resultado Primario

Respecto al endeudamiento neto, la combinación de ingresos con tendencia al alza y erogaciones oscilantes a la baja (en comparación con diciembre de 2024) generó un impacto positivo. Este resultado responde tanto a las perspectivas de crecimiento como a los esfuerzos del Estado por mejorar la recaudación tributaria y contraer el gasto de consumo. Como consecuencia, el endeudamiento neto pasó de -0.6% en 2023 a 0.1% respecto al PIB al cierre de 2025, lo que representa una mejora de 0.7 p.p. en comparación con el mismo periodo de 2023. De la misma forma el resultado primario presenta un desempeño positivo pasando de 3.1% del PIB en 2023 a 4.2% al cierre de 2025.

Principales indicadores fiscales de El Salvador

Gráfico 10: Ingresos totales en % del PIB.
A diciembre de cada año

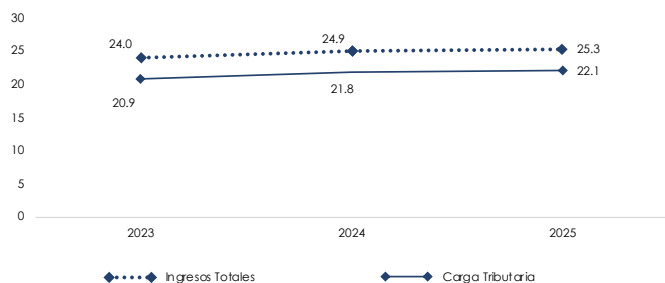


Gráfico 11: Erogaciones en % del PIB.
A diciembre de cada año

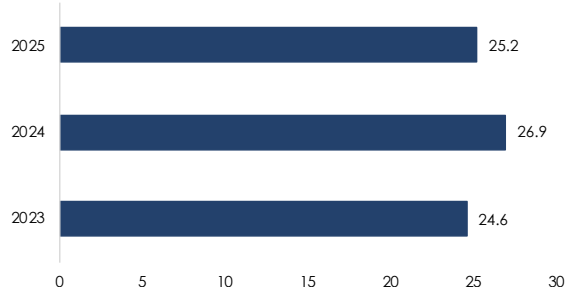


Gráfico 12: Detalle de erogaciones.
A diciembre de 2025

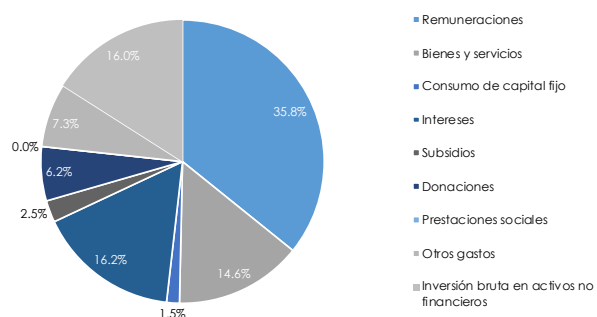


Gráfico 13: Clasificación Funcional del Gasto en % del PIB
A diciembre de cada año

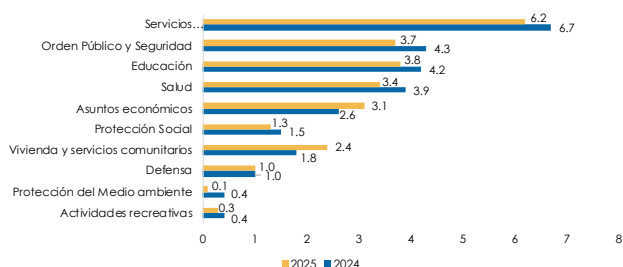
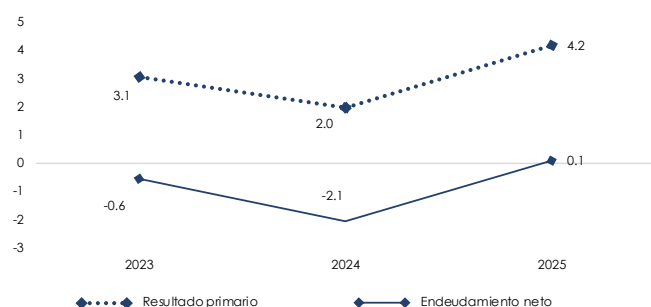


Gráfico 14: Prestamo / Endeudamiento Neto en % del PIB
A diciembre de cada año





Variables macroeconómicas 2025

Guatemala cerró el año 2025 con un desempeño macroeconómico estable, caracterizado por un crecimiento económico sostenido, una inflación controlada y un dinamismo positivo en el comercio exterior. En el ámbito fiscal, el gobierno logró superar la meta de recaudación tributaria antes de concluir el año, lo que refleja una mejora en la gestión de los ingresos públicos.

Durante 2025, la economía de Guatemala creció dentro del rango habitual de los últimos años. El Producto Interno Bruto aumentó 4.3% según datos del Banco de Guatemala, 1.4 p.p. más que el año anterior. Por su parte, el ritmo inflacionario presentó un crecimiento sostenido, similar al de 2024, con 1.7%.

En lo que respecta al comercio externo, las importaciones crecieron 6.5% y las exportaciones, 7.1%.

Asimismo, se incrementó la ejecución presupuestaria en 0.05 p.p. respecto al año anterior.



Ingresos

Los ingresos se situaron en torno al 13.1% del PIB. Esto representa un aumento de 0.3 p.p. respecto al año previo. Este incremento de los ingresos se puede explicar por el aumento de los ingresos por impuestos recaudados y de las contribuciones sociales.

Los impuestos ascendieron al 11.7% del PIB, con una mejora de 0.4 p.p. respecto a 2024. Los principales impuestos presentan el siguiente comportamiento:

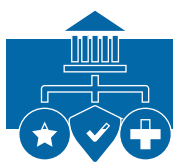
- Los impuestos sobre los bienes y servicios recaudaron el equivalente al 6.6% del PIB, con una disminución de 0.05 p.p. respecto al año anterior. En esta categoría, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) ha sido el más importante, representando el 5.7% del PIB.
- Los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital se situaron entorno al 4.4% del PIB, lo que significa un aumento interanual de 0.06 p.p..



Gastos

El gasto aumentó 1.2 p.p. respecto a 2024, alcanzando el 14.5% del PIB. Entre los aspectos más relevantes destacan:

- El gasto en donaciones durante el 2025 equivalió al 4.2% del PIB y presentó un aumento anual de 0.7 p.p.. Esto se explica por el aumento en las transferencias que se realizaron a otras instituciones del gobierno general. Dentro de estas instituciones se encuentra el Instituto Nacional de Electrificación (INDE), que recibió las principales transferencias para el Programa de Inversión en Electrificación Rural.
- El gasto en prestaciones sociales representó 1.3% del PIB, con un aumento de 0.2 respecto al observado en 2023. El aumento de este gasto se debe a la decisión de la administración de turno de priorizar el traslado de recursos para cumplir con sus obligaciones patronales y, así, no continuar acumulando deuda ante la seguridad social.
- Por su parte, el gasto en remuneración a los empleados aumento 0.2 p.p. respecto a 2024, y representó 4.5% del PIB.



Inversión Bruta/neta en Activos no Financieros

La inversión en activos no financieros ascendió a 0.4% del PIB e incrementó 0.07 p.p. respecto a lo observado en el año previo. Este incremento en la inversión fue causado principalmente por una mayor ejecución del gobierno central presupuestario en la construcción y adquisición de edificios públicos.



Erogaciones

Las erogaciones fueron del 14.9% del PIB, lo que representa 0.6 p.p. más en comparación al año previo, como consecuencia de una mayor ejecución por parte de unidades del gobierno central cuyas principales funciones son el desarrollo social, infraestructura y vivienda.

En cuanto a las erogaciones por funciones de gobierno, la mayor ejecución en 2025 se produce en las enfocadas a la educación, con 3.2% del PIB y un incremento de 0.09 p.p. respecto al año anterior. Las erogaciones de esta clasificación se concentran mayoritariamente en enseñanza preescolar y primaria.

La segunda división con mayor ejecución fue las enfocadas a servicios públicos generales y es equivalente al 2.6% del PIB, esta cifra no presentó cambios del año 2024 a 2025.

La división con la mayor reducción respecto al año previo fue la enfocada a orden público y seguridad. Esta se sitúa alrededor del 1.8% del PIB y es menor en 0.02 p.p. a las erogaciones realizadas en el año previo para esta categoría. La disminución en esta división se atribuye principalmente a una menor ejecución en el grupo de servicios de policía, que presenta una caída de 0.2 p.p. respecto al año anterior.



Préstamo / Endeudamiento Neto y Resultado Primario

El resultado primario (sin considerar intereses) ha sido negativo en 0.3% del PIB y cabe mencionar que cambió de signo y 0.98 p.p. (en términos absolutos) respecto al año anterior.

Se observó un endeudamiento neto (déficit) equivalente al 1.9% del PIB, el cual es mayor al del año previo por 0.96 p.p. y esta situación es explicada principalmente por una mayor ejecución por el lado del gasto y la inversión en activos no financieros.



Deuda Pública

En materia de deuda pública, presenta un indicador para el cierre del año 2025 de 26.8% del PIB, el cual es mayor en 0.5 p.p. al observado al del año anterior, este cambio es explicado por un incremento en los títulos de deuda que equivalen al 23.2% del PIB con un aumento de 0.8 p.p. mientras que los préstamos se sitúan en un 3.5% del PIB, siendo este una disminución de 0.4 p.p. respecto al año anterior.

Principales indicadores fiscales de Guatemala

Gráfico 15: Ingresos totales en % del PIB.
A diciembre de cada año

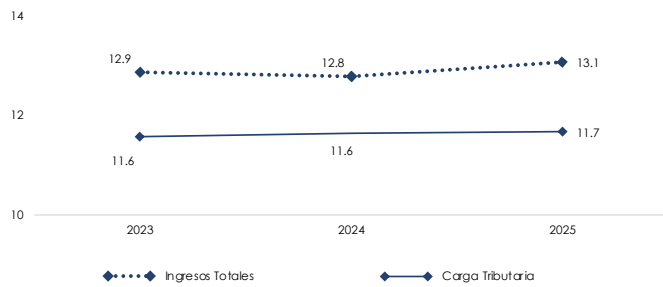


Gráfico 16: Erogaciones en % del PIB.
A diciembre de cada año

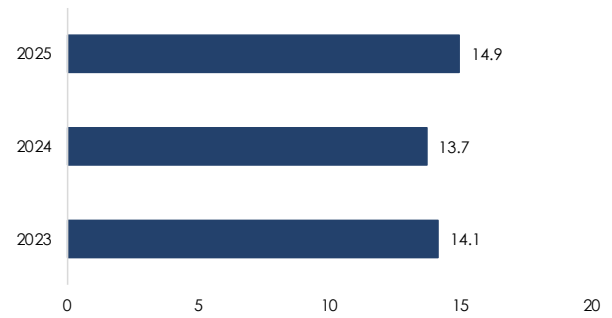


Gráfico 17: Detalle de erogaciones.
A diciembre de 2025

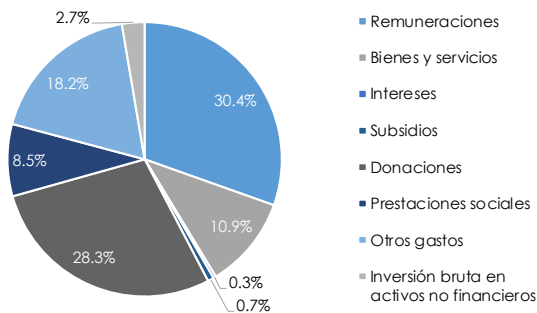


Gráfico 18: Clasificación Funcional del Gasto en % del PIB
A diciembre de cada año

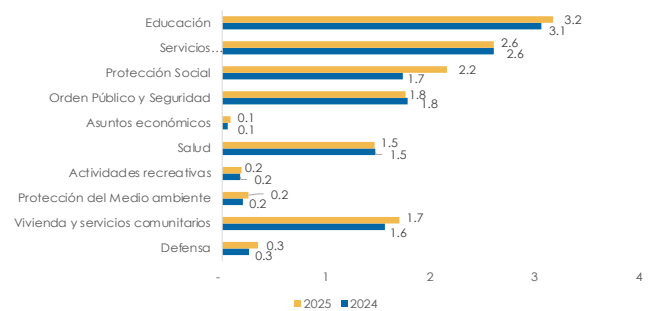


Gráfico 19: Préstamo/Endeudamiento neto en % del PIB
A diciembre de cada año

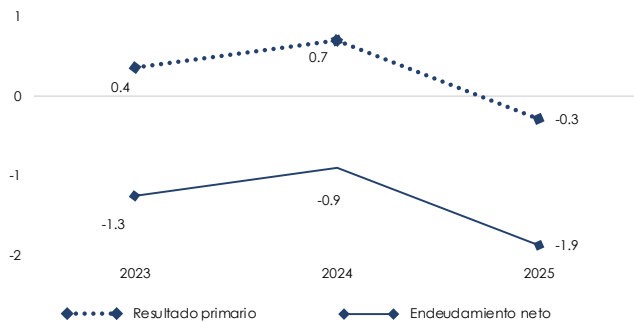


Gráfico 20: Deuda bruta en % del PIB
A diciembre de cada año

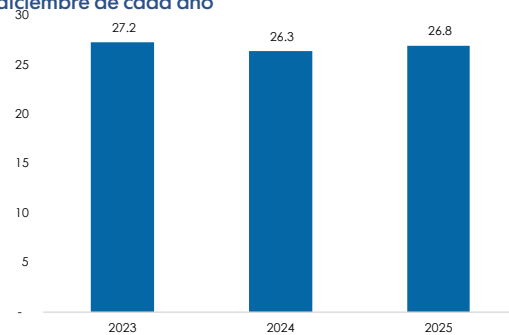


Gráfico 21: Composición de la deuda por instrumento
A diciembre de 2025

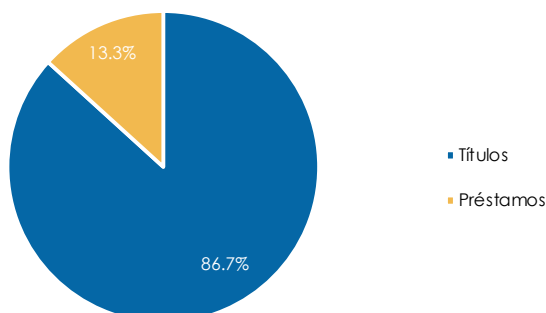
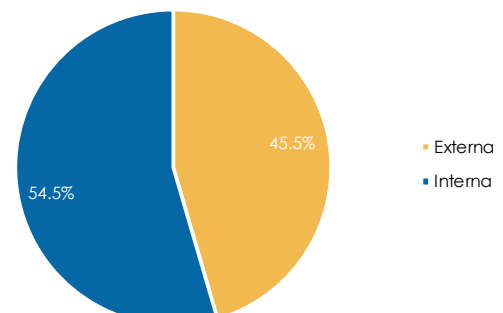


Gráfico 22: Composición de la deuda por residencia
A diciembre de 2025





Variables macroeconómicas 2025

Para el cierre del 2025, el crecimiento real del PIB registró una variación de 3.8% evidenciando un desempeño positivo de la actividad productiva, acompañado de mayor dinamismo en la inversión interna. Desde la perspectiva del gasto la demanda interna fue impulsada principalmente por el gasto de consumo final la cual fue respaldada en parte por los mayores ingresos provenientes de remesas familiares.

En tal sentido, al cierre del 2025, las actividades económicas que más crecimiento registraron fueron: Intermediación Financiera, Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca e Industria Manufacturera.

A su vez, la variación del nivel general de precios al cierre del año 2025 registró una variación interanual de 5%, mayor en 1.1 p.p. en comparación al mismo periodo del año 2024 (3.9%). Los precios se mantuvieron dentro del rango meta previsto.

Las remesas familiares corrientes en 2025, denotaron un incremento de 2,406.8 USD millones (25.3%), totalizando 11,904.4 millones USD, resultado de los envíos precautorios en reacción a las políticas migratorias implementadas por el gobierno de Estados Unidos de América.

(2) años de las reglas plurianuales de desempeño fiscal para el Sector Público No Financiero (SPNF), estableciendo un techo anual para el déficit del balance global del SPNF, que no podrá ser mayor a cuatro punto cuatro por ciento (3.4%) del PIB para el año 2025, y no podrá ser mayor a tres punto nueve por ciento (2.9%) del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2026 y, se irá reduciendo al menos cero punto cinco por ciento (0.5%) anualmente hasta regresar al uno por ciento (1.0%).



Ingresos

Los ingresos del Sector del Gobierno Central Consolidado al cierre del año 2025 alcanzaron un 19.1% del PIB, mostrando una variación interanual menor en 0.2 p.p. del PIB con respecto al 2024.

Lo anterior debido a la menor carga tributaria, que al cierre del año 2025 se situó en 17.2%, disminuyendo en 0.4 p.p. con respecto al PIB en comparación con el 2024.

Los impuestos con mayor porcentaje de participación en el total de la recaudación fueron: Impuestos sobre el valor agregado con un 42.4%, los Impuestos sobre el ingreso pagados por sociedades y otras empresas con un 19.4% y los impuestos Pagaderos por personas físicas con un 13.1%.



Principales Hitos de Política Fiscal

La política fiscal, estuvo enmarcada en los artículos No. 342 y 343 del Decreto Legislativo No.04-2025 contentivo de la del Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República 2025. Dichos artículos contienen la interpretación del artículo No.4 de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) donde se establecen las Cláusula de Excepción, donde se aprueba la ampliación por dos

Clasificación Económica



Deuda Pública

El gasto para al cierre del 2025 representó un 18.8% del PIB (19.5% en 2024), donde los más representativos fueron: Remuneraciones a los Empleados que representan un 9.4% del PIB (9.6% en 2024), Uso de Bienes y servicios con un 3.3% del PIB (3.3% en 2024) el pago de intereses que representó el 2.6% (2.9% en 2024). Otros gastos representaron un 1.6% del PIB (1.6% en 2024).

La Inversión Bruta en Activos no Financieros para el cierre del 2025 fue de 2.1% de PIB (1.8% en 2024), este aumento es explicado por la mayor ejecución de fondos externos de las unidades ejecutoras de Programas y Proyectos.

Por tanto, para el 2025 las erogaciones registraron un total de 20.9% del PIB menor en 0.4 p.p. a lo observado en el mismo período de 2024.

Al IV trimestre de 2025, el saldo de la deuda pública bruta del Gobierno Central Consolidado representó 45.3% del PIB, registrando una disminución de 1.6 p.p. del PIB en comparación con lo reportado al mismo periodo del año previo (46.9% del PIB).

La disminución del ratio del saldo de la deuda pública/PIB es producto principalmente del mayor dinamismo de la actividad económica para 2025.

Clasificación Funcional

En cuanto al gasto funcional los reglones más importantes fueron: Servicios Públicos Generales representando el 6.6% del PIB (6.5% en 2024), Educación con 4.7% del PIB (4.9% en 2024), Asuntos Económicos 3.4% del PIB (3.0% en 2024), así como Orden público y Seguridad con 2.0 % del PIB (2.0% en 2024).



Préstamo / Endeudamiento Neto y Resultado Primario

En el año 2025 el Gobierno Central Consolidado registró un Endeudamiento Neto de 1.9% del PIB, se observa un deterioro en la posición fiscal del Estado en este indicador pues, aumento en 0.2 p.p. del PIB en comparación al año 2024.

En cuanto al resultado primario del Gobierno Central Consolidado, registró en el año 2025, un superávit de 0.7% del PIB, menor con el resultado registrado a esa misma fecha en el 2024, el cual fue de 1.1% del PIB.

Principales indicadores fiscales de Honduras

Gráfico 23: Ingresos totales en % del PIB.
A diciembre de cada año

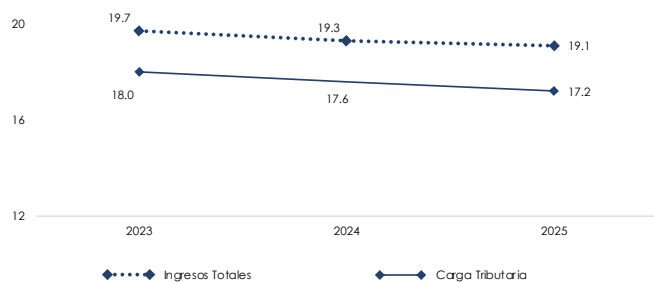


Gráfico 24: Erogaciones en % del PIB.
A diciembre de cada año

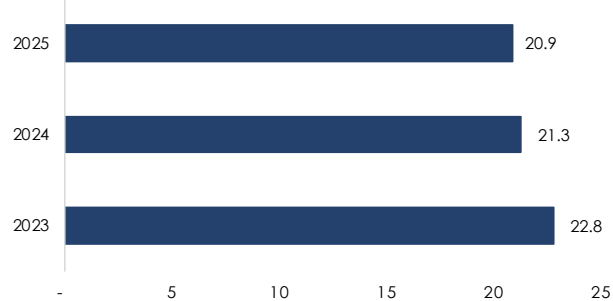


Gráfico 25: Detalle de erogaciones.
A diciembre de 2025

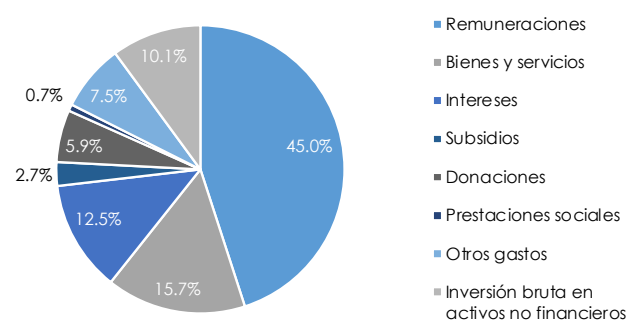


Gráfico 26: Clasificación Funcional del Gasto en % del PIB
A diciembre de cada año

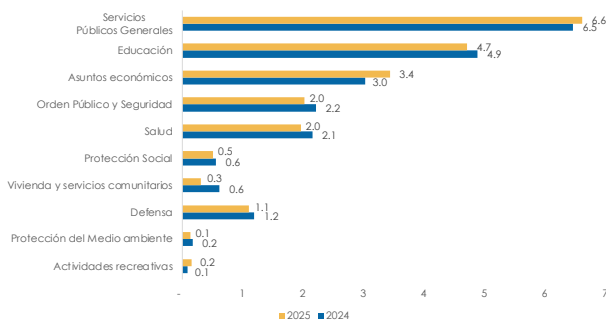


Gráfico 27: Préstamo/Endeudamiento neto en % del PIB
A diciembre de cada año

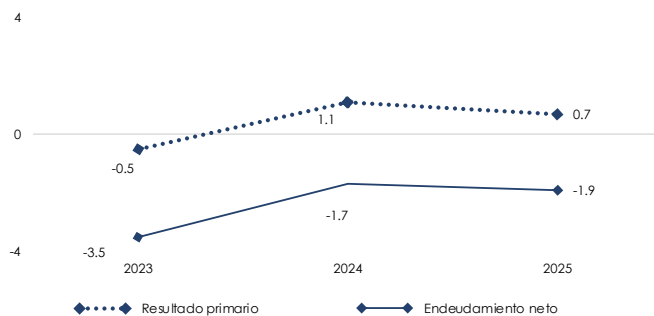


Gráfico 28: Deuda bruta en % del PIB
A diciembre de cada año

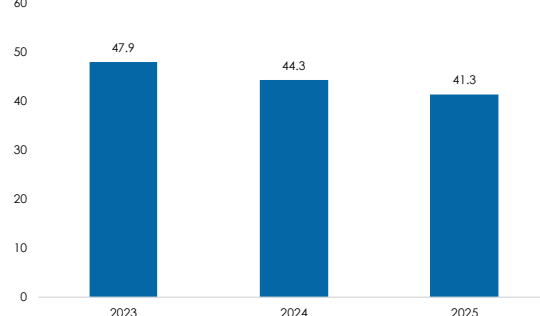


Gráfico 29: Composición de la deuda por instrumento
A diciembre de 2025

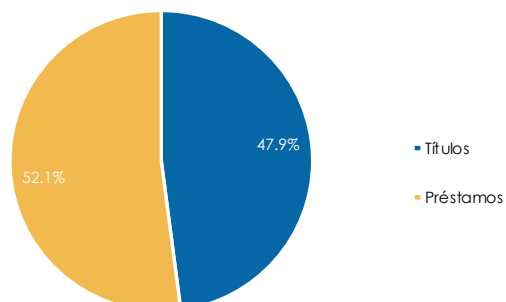
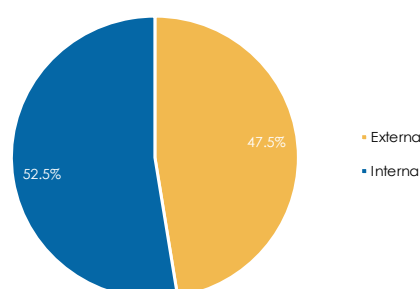


Gráfico 30: Composición de la deuda por residencia
A diciembre de 2025





NICARAGUA

Managua

Variables macroeconómicas 2025

La economía continuó consolidándose en una senda de expansión sostenida por quinto año consecutivo, al registrar un crecimiento económico de 4.9% en 2025 (3.6% en 2024). Los sectores más dinámicos fueron construcción, comercio, hoteles y restaurantes, explotación de minas y canteras, pecuario e industria. Este desempeño estuvo impulsado por el aumento del consumo y la inversión, favorecidos por las mejores expectativas de los agentes económicos y por la entrada de flujos externos. Así mismo, este crecimiento estuvo acompañado de una baja tasa de inflación anual de 2.7% (2.8% en 2024), en un contexto de continuidad en la aplicación de políticas macroeconómicas apropiadas.



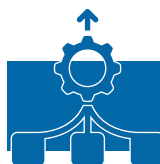
Principales Hitos de Política Fiscal

En 2025, las finanzas públicas consolidaron un cuarto año consecutivo de resultados superavitarios, sin menoscabo de la priorización del gasto social y la inversión económica y social. Este desempeño ha favorecido un aumento sostenido de las disponibilidades del Gobierno Central en el Banco Central de Nicaragua, fortaleciendo las reservas internacionales del país y permitiendo, además, contar con fondos de contingencia, ante eventuales choques internos y/o externos. De igual forma, la adecuada conducción de la política fiscal ha contribuido a una significativa reducción de la ratio de Deuda del GCP / PIB, que pasó de 46.6% en 2021 a 32.6% en 2025, lo que representa una disminución acumulada de 14.1 p.p. en apenas cuatro años.



Ingresos

Al cierre 2025, los ingresos del GCP representaron en 22.1% del PIB. Los ingresos totales crecieron en 16.0%, impulsados principalmente por el aumento de los ingresos tributarios en 15.5%, resultado del incremento en la recaudación del Impuesto sobre la Renta (IR) en 20.2% y del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en 13.1%. Los ingresos tributarios continuaron siendo la principal fuente de ingresos del GCP, al representar el 93% de los ingresos totales, mientras que el 7% restante correspondió a ingresos no tributarios.



Erogaciones

En 2025, la erogación continuó enfocada en el financiamiento de objetivos orientados a la lucha contra la pobreza, dirigiendo los mayores esfuerzos a apoyar la estabilidad y la consolidación del crecimiento económico, protección del gasto social y la inversión en infraestructura productiva. La erogación total del GCP representó el 18.6% del PIB, reflejando una disminución de 0.7 p.p. en relación con lo observado en 2024 (19.3% del PIB). En términos nominales, la erogación experimentó un incremento de 8.8% interanual explicado en mayor parte por el aumento en el gasto.

La composición de la erogación reflejó las prioridades de la política fiscal, concentrándose principalmente en salud y educación, que representaron el 19.6% y 16.2% del total, respectivamente. Las erogaciones destinadas a salud representaron el 3.6% del PIB, destacando la ejecución de proyectos de construcción, reemplazo y equipamiento hospitalario, mientras que la erogación en educación significó el 3.0% del PIB, sobresaliendo la ejecución de proyectos de mejoramiento y equipamiento de centros escolares a nivel nacional para brindar mayor calidad y cobertura educativa a la población. Esto ratifica el compromiso con la política social para atender las necesidades de la población nicaragüense y restituir derechos sociales, como eje estratégico del desarrollo económico y social.



El gasto representó el 15.3% del PIB en 2025 (16.1% en 2024). Las remuneraciones disminuyeron al 4.5% del PIB, frente al 4.8% en 2024, mientras que las donaciones (transferencias corrientes y de capital) al resto del Gobierno General aumentaron levemente de 5.7% en 2024 a 5.8% del PIB en 2025. El gasto reflejó un incremento interanual de 7.2%, vinculado principalmente el aumento del gasto en transferencias, prestaciones sociales y compras de bienes y servicios.



La inversión bruta en activos no financieros del GCP representó el 3.3% del PIB al cierre 2025 (3.2% del PIB a 2024), fortaleciendo la infraestructura productiva orientada a la lucha contra la pobreza y su incidencia en el crecimiento de corto y largo plazo. Estos recursos estuvieron dirigidos principalmente a proyectos de transporte, salud, educación, energía, agua y alcantarillado sanitario, así como vivienda y recreación.



Al cierre de 2025, el GCP presentó un resultado financiero con superávit d/d de 797.4 millones USD, mayor en 337.6 millones USD con respecto a 2024 (459.8 millones USD). En términos del PIB, el Préstamo Neto del GCP fue equivalente a 3.6% del PIB, superior en 1.3 p.p. a lo observado a 2024 (2.3% del PIB). El resultado primario del GCP representó el 4.7% del PIB, un aumento de 1.0 p.p. con respecto a lo observado a 2024 (3.7% del PIB). Estos resultados, reflejan una gestión fiscal prudente, permitiendo aumentar las disponibilidades del Gobierno Central en el BCN, en apoyo al fortalecimiento de las reservas internacionales del país.

El préstamo neto registrado por el Gobierno Central Presupuestario (GCP) en el balance fue un pilar clave en la consolidación macroeconómica de 2025. Este resultado, producto de una gestión fiscal prudente y coordinada con la política monetaria, no solo refleja disciplina en el manejo de ingresos y gastos, sino que también impulsó directamente el fortalecimiento de las Reservas

Internacionales Brutas (RIB), las cuales alcanzaron 8,324.8 millones USD a diciembre 2025. El superávit fiscal, sumado al aumento de depósitos en el Banco Central de Nicaragua (BCN) y la banca comercial, evidenció una mayor confianza institucional.



El saldo de la Deuda Pública del Gobierno Central Presupuestario (GCP) al cierre 2025 totalizó en 7,241.2 millones USD (32.6% del PIB¹), lo que representa una disminución de 4.3 p.p. con respecto al saldo a diciembre 2024 (36.9%). El saldo de Deuda Pública Externa ascendió a 6,962.9 millones USD, equivalente al 96.2% de la Deuda Pública Total del GCP. Por su parte, el saldo de la Deuda Pública Interna fue de 278.4 millones USD, representando el 3.8% de la Deuda Pública Total del GCP.

1. PIB observado de 2025 en 22,237.2 millones USD.

Principales indicadores fiscales de Nicaragua

Gráfico 31: Ingresos totales en % del PIB.
A diciembre de cada año

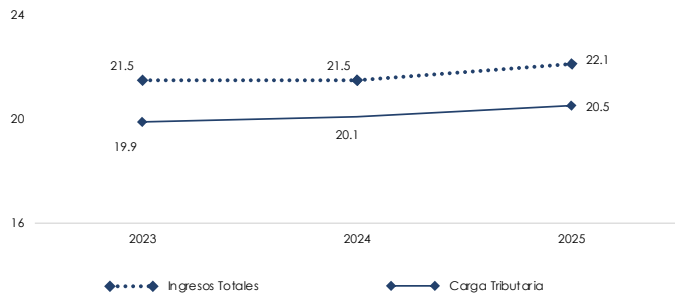


Gráfico 32: Erogaciones en % del PIB.
A diciembre de cada año

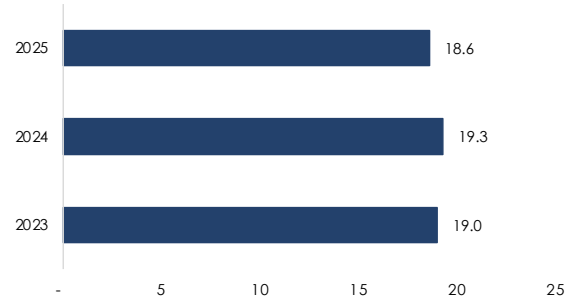


Gráfico 33: Detalle de erogaciones.
A diciembre de 2025

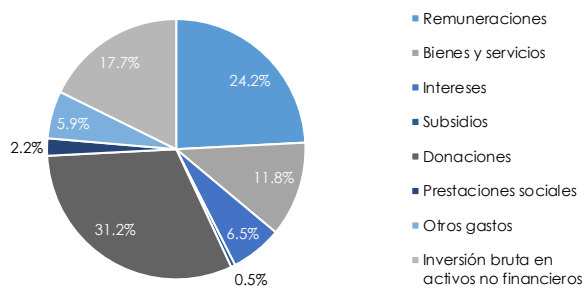


Gráfico 34: Clasificación Funcional del Gasto en % del PIB
A diciembre de cada año

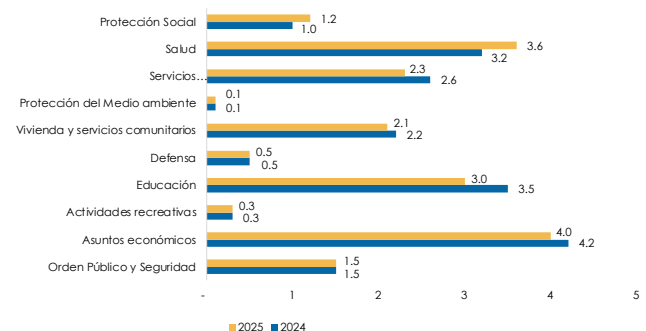


Gráfico 35: Préstamo/Endeudamiento neto en % del PIB
A diciembre de cada año

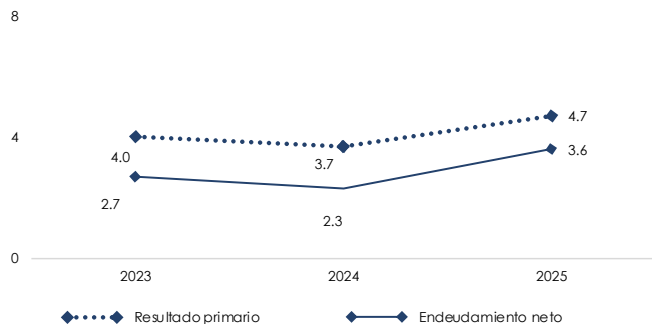


Gráfico 36: Deuda bruta en % del PIB
A diciembre de cada año

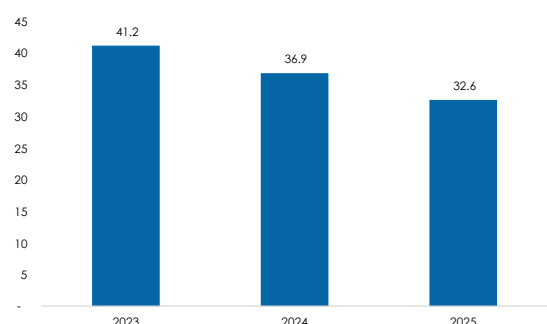


Gráfico 37: Composición de la deuda por instrumento
A diciembre de 2025

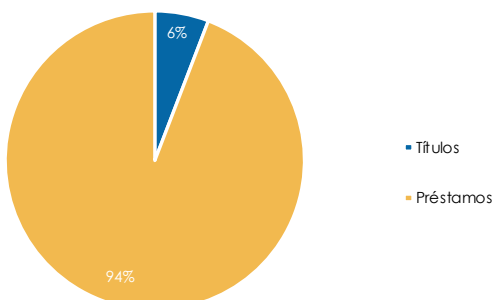
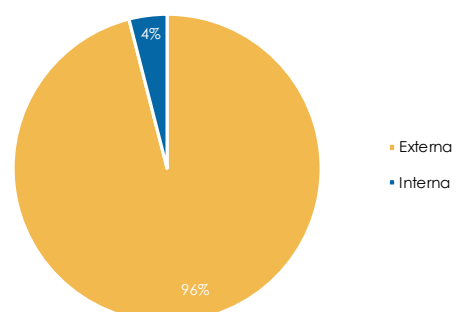


Gráfico 38: Composición de la deuda por residencia
A diciembre de 2025





Contexto Económico

En 2025, la economía panameña registró un crecimiento real del PIB de 4.4%, acelerándose frente al 2.7% observado en 2024 y confirmando la consolidación de la recuperación económica. Este desempeño se dio en un entorno internacional complejo, caracterizado por tensiones comerciales, normalización de las condiciones financieras y elevada incertidumbre geopolítica. A nivel interno, la actividad económica estuvo parcialmente afectada por paralizaciones laborales en los sectores de la construcción y el banano durante el segundo trimestre del año.

El PIB a precios constantes alcanzó B/84,752.9 millones, lo que representó un incremento de B/3,533.3 millones respecto al año anterior y en términos nominales, el PIB totalizó B/90,462.6 millones, con un crecimiento de 4.6% interanual. Este crecimiento fue explicado en un 80.6% por cinco actividades económicas, destacándose transporte, almacenamiento y correo; comercio; construcción; actividades inmobiliarias y empresariales; y finanzas y seguros, reflejando el dinamismo de los servicios y la recuperación de la inversión privada.

Cabe señalar que el Instituto Nacional de Estadística y Censo actualizó la base del Índice de Precios al Consumidor (IPC) al año 2024=100², lo que implicó un ajuste metodológico relevante en la medición de la inflación.

En este contexto, se estima que el IPC urbano registró una variación negativa de -0.2% en 2025, reflejando principalmente reducciones de precios en transporte (-1.3%), asociadas a menores precios de combustibles, y en vivienda, agua, electricidad y gas (-1.2%), debido a menores tarifas eléctricas y costos de mantenimiento. Asimismo, se observaron disminuciones en los precios de información y comunicación, salud, y prendas de vestir y calzado.

Desde el sector externo, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de B/169.0 millones, equivalente al 0.2% del PIB. Este resultado respondió a los déficits en las balanzas de bienes, renta y transferencias corrientes, que fueron parcialmente compensados por el superávit de la balanza de servicios, sustentado en mayores ingresos del Canal de Panamá y en el dinamismo del turismo, el transporte aéreo y la actividad portuaria.

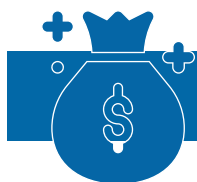


Principales Hitos de Política Fiscal

Durante 2025, el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) se ubicó en 3.7% del PIB, cumpliendo la meta establecida en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal y registrando una mejora de 2.6 p.p. del PIB respecto a 2024. Este resultado estuvo acompañado por una mejora significativa del balance primario, cuyo déficit se redujo de -3.3% a -0.7% del PIB, reflejando un esfuerzo fiscal basado en mayores ingresos y control del gasto.

El cumplimiento de la meta fiscal se sustentó en tres líneas de acción principales:

- El fortalecimiento de los ingresos, mediante mayor fiscalización tributaria, ampliación del registro de contribuyentes y promoción del cumplimiento voluntario a través de herramientas digitales;
- La eficiencia en la ejecución del gasto, apoyada en un Plan de Contención por B/1,900 millones y el ordenamiento de las cuentas por pagar
- La optimización del financiamiento público, que permitió reducir el costo promedio ponderado de la deuda a 5.0%, mediante la diversificación de fuentes y monedas.



Ingresos

En 2025, los ingresos totales del Gobierno Central Consolidado (GCC) alcanzaron el 12.0 p.p. del PIB, lo que representó un incremento de 1.0 p.p. respecto al año fiscal 2024. Destacó el desempeño del Impuesto sobre la Renta, apoyado en el fortalecimiento de la fiscalización, el uso de tecnología y medidas de incentivo al cumplimiento, como la Lotería Fiscal. Asimismo, el aporte del Canal de Panamá ascendió a B/.2,953 millones (3.3 p.p. del PIB), impulsado por mayores dividendos, peajes y un aumento en el tránsito y tonelaje de buques.

La carga tributaria se ubicó en 8.0 p.p., reflejando un incremento de 0.5 p.p. en comparación con el año anterior. El resto de los ingresos incluyendo contribuciones sociales, donaciones y otros ingresos representaron el 4.0 p.p. del PIB.



Erogaciones

En lo que se refiere a las erogaciones del GCC al cierre de 2025 representaron 18.0% del PIB, lo que reflejó una disminución de 1.0 p.p. Esta reducción obedece a la política de racionalización del gasto público, orientada a priorizar aquellas inversiones y desembolsos que generen valor estratégico para el Estado.

El gasto del GCC se situó en 16.0% del PIB representando lo mismo que el año anterior. De los gastos, las remuneraciones a los empleados son el 6.0% del PIB, los intereses el 3.0% y los bienes y servicios el 2.0% del PIB respectivamente.

El aumento en donaciones se explica por las transferencias del Gobierno Central a la CSS en 2025, que incluyeron B/.966.0 millones de carácter legal y estructural y una transferencia extraordinaria de B/.450.4 millones para cubrir el déficit del IVM de 2022. En conjunto, estos aportes equivalieron a cerca del 1.5% del PIB y permitieron mantener estable el gasto agregado pese a la contención en otros rubros.

Activos No Financieros

La ejecución en activos no financieros al cierre de 2025 fue de 2.0% del PIB, disminuyendo en 1.0 p.p., a pesar de la disminución se ha preservado obras prioritarias como infraestructura vial, salud y educación.

Clasificación funcional de las erogaciones

En la clasificación funcional del gasto, el 91.0% de las erogaciones totales del Gobierno Central Consolidado, medido como porcentaje del PIB, se concentró principalmente en cinco funciones: servicios públicos generales, que representaron el 4.9% del PIB; salud, con 3.9%; educación, con 3.4%; asuntos económicos, con 2.1%; y orden público y seguridad, que absorbieron 1.8% del PIB.



Endeudamiento Neto

El resultado de préstamo/endeudamiento neto fue negativo en 5.4% del PIB, mejorando su posición en comparación al mismo periodo del 2024 en 2.5 p.p.; esta disminución responde a una mejora en la salud fiscal estructural y refleja una conducción responsable de la política fiscal, orientada a garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas y la estabilidad macroeconómica del país.



Deuda pública, externa/ interna, por instrumento

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda bruta del Gobierno Central representó el 65.6% del PIB, con un aumento de 3.5 p.p. frente a 2024. La deuda externa representó el 82.0%, mientras que la interna el 18%. Por instrumento, el 72.0% correspondió a títulos de deuda, principalmente Bonos Globales, y el 28.0% a préstamos multilaterales, bilaterales y bancarios.

La deuda se compuso en 77.0% a tasa fija y 23.0% a tasa variable. El costo promedio ponderado disminuyó de 5.3% a 5.0%, aunque el plazo promedio bajó de 12.5 a 10.9 años. En septiembre de 2025 se realizó una operación de manejo de pasivos mediante el canje de pagarés del FAP, mejorando el perfil de la deuda y la liquidez del ahorro soberano.

Finalmente, Standard & Poor's mantuvo la calificación soberana en BBB- con perspectiva estable, mientras que Moody's reafirmó el grado de inversión en Baa3 con perspectiva negativa, reconociendo tanto los desafíos fiscales como la resiliencia macroeconómica del país. Esta evaluación confirma que el país sigue en el rango de grado de inversión.

Principales indicadores fiscales de Panamá

Gráfico 39: Ingresos totales en % del PIB.
A diciembre de cada año

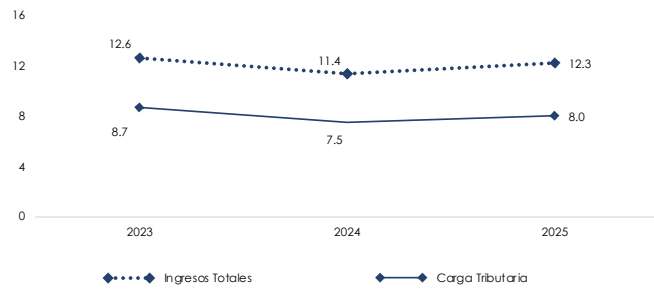


Gráfico 40: Erogaciones en % del PIB.
A diciembre de cada año

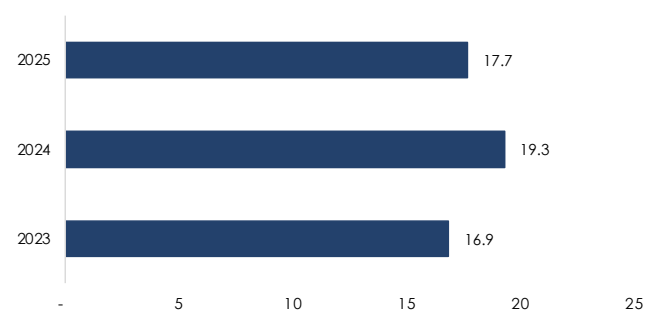


Gráfico 41: Detalle de erogaciones.
A diciembre de 2025

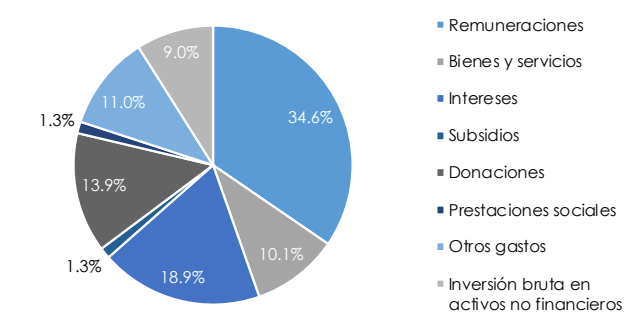


Gráfico 42: Clasificación Funcional del Gasto en % del PIB
A diciembre de cada año

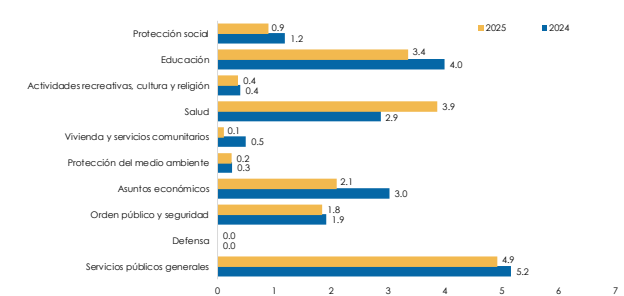


Gráfico 43: Préstamo/Endeudamiento neto en % del PIB
A diciembre de cada año

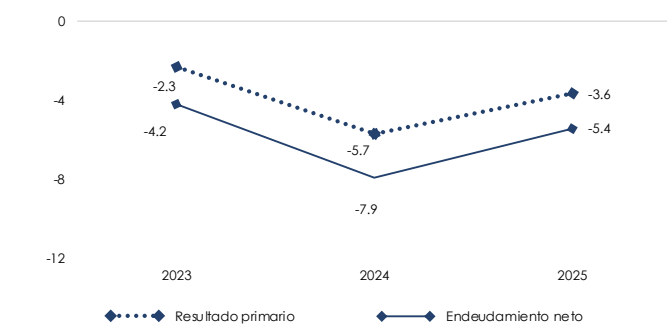


Gráfico 44: Deuda bruta en % del PIB
A diciembre de cada año

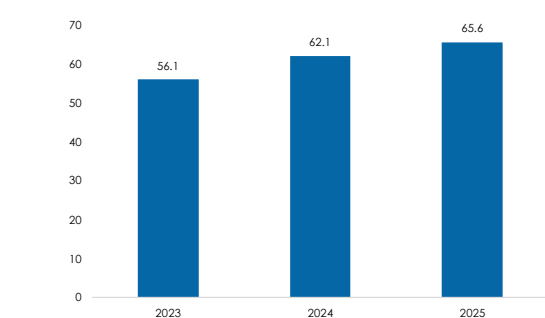


Gráfico 45: Composición de la deuda por instrumento
A diciembre de 2025

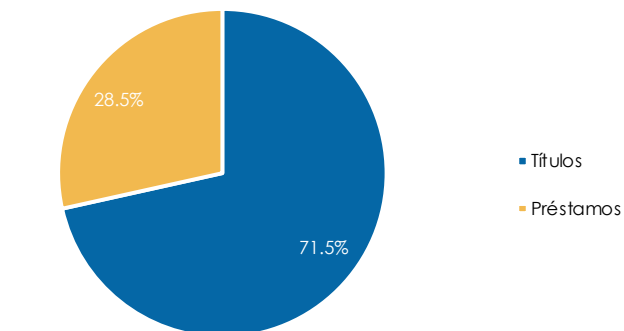
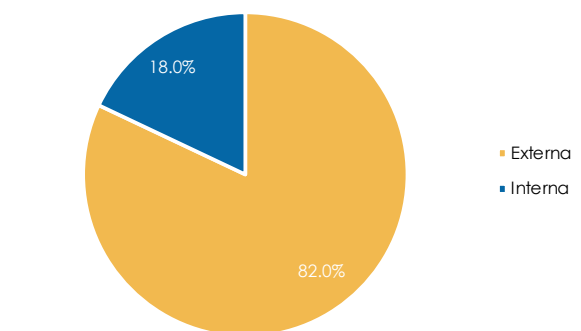


Gráfico 46: Composición de la deuda por residencia
A diciembre de 2025





Durante 2025, la economía registró una moderación en su ritmo de expansión, con un crecimiento interanual acumulado del PIB real de 2.1% debido principalmente, a la desaceleración de la demanda interna y en la inversión privada que estuvo condicionada por un entorno internacional caracterizado por elevados niveles de incertidumbre y alta volatilidad en distintas áreas de política económica, así como por condiciones financieras más restrictivas de lo previsto en la primera parte del año. Factores climáticos internos también afectaron la actividad, aunque se compensaron en parte por el resultado positivo en el consumo privado y la demanda externa.

A pesar del complejo entorno internacional, la economía demostró resiliencia apoyada en fundamentos macroeconómicos robustos. En este contexto, la inflación se mantuvo dentro del rango meta de 4.0 % $\pm$ 1.0%, tras ubicarse en 4.95% interanual a diciembre.

En el sector externo, el déficit de cuenta corriente se redujo en 1.2% del PIB, impulsado por el dinamismo de las exportaciones (14.6%) remesas (9.3%) y turismo (3.2%). Por su lado, las importaciones disminuyeron en un 0.03%.

Durante 2025, la gestión fiscal estuvo marcada por avances en la eficiencia recaudatoria, impulsados por el fortalecimiento de la fiscalización, la incorporación de tecnologías y la implementación de la factura electrónica. Asimismo, se destacó el dinamismo de los ingresos por impuestos sobre ingresos, utilidades y ganancias de capital, así como el aumento de las recaudaciones provenientes del sector minero, favorecidas por el alza en el precio del oro. En materia de gasto, se priorizó la inversión pública en infraestructura vial y de transporte como motor de dinamización económica, junto con políticas de fortalecimiento salarial en sectores clave como educación y salud. Adicionalmente, se implementaron medidas fiscales para mitigar los efectos de eventos climáticos adversos. En este contexto, la política fiscal se condujo bajo principios de sostenibilidad de las finanzas públicas, con énfasis en el bienestar social y el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal.



Ingresos

En el 2025, los ingresos del Gobierno Central Consolidado (GCC) crecieron 3.7%,³ (425.1 millones USD), alcanzando 22,308.5 millones USD, impulsados principalmente, por los impuestos sobre el ingreso, utilidades y ganancias de capital.

En cuanto a su composición, el 86% de los ingresos correspondió a impuestos, el 4.2% a contribuciones sociales, el 0.09% a donaciones, y el 9.7% restante correspondió a otras fuentes de ingreso.

Durante el año 2025 la presión fiscal se ubicó en 17.1%, para un descenso interanual de 0.5 p.p. Por su parte, la carga tributaria alcanzó 14.6% reflejando una disminución de 0.1 p.p. en comparación al nivel registrado con el año anterior.



Erogaciones

Las erogaciones del Gobierno Central Consolidado totalizaron 27,089.4 millones USD (20.7% del PIB). Este monto representa un aumento interanual de 8.0%, equivalente a 1,561.3 millones USD.

En cuanto a la distribución de las erogaciones, el gasto representó el 89.8% de las erogaciones totales, mientras que el 10.2% restante correspondió a inversión bruta en activos no financieros.

3. Las variaciones interanuales y los porcentajes del PIB fueron calculadas a partir de los montos en RD\$.



Gastos

El gasto del Gobierno Central Consolidado ascendió a 24,331.7 millones USD, reflejando un incremento interanual de 7.4% (1,276.5 millones USD). Principalmente debido al crecimiento de las remuneraciones a los empleados (9.6%), impulsado por iniciativas como el plan gradual de apoyo al sector educativo y el ajuste salarial para la personal judicial, seguridad y policial.

El pago de intereses de la deuda pública incrementó en 9.0%. En tanto que, las prestaciones sociales aumentaron en 1.4% interanual, impulsadas por las partidas destinadas a pensiones y jubilaciones. Por su parte, los subsidios disminuyeron en 2.4%, por la reducción en el subsidio a los combustibles, ante la estabilización de los precios internacionales del petróleo.

La partida de otros gastos aumentó un 18.5%, debido a la mitigación de los daños ocasionados por los eventos climáticos acontecidos en el último trimestre del año y el apoyo financiero a las MIPYMES para facilitar el acceso a capital de trabajo y dinamizar el tejido empresarial. Estas transferencias forman parte de un conjunto de estrategias llevadas a cabo para fomentar la reactivación y dinamización económica.



Inversión Bruta/neta en Activos no Financieros

La inversión bruta en activos no financieros alcanzó 2,757.7 millones USD durante el año 2025, registrando un incremento interanual de 13.5% (284.8 millones USD). En el año 2025, la inversión se concentró en obras estratégicas claves para el desarrollo, priorizando sistemas de transporte masivo y mejoras viales a gran escala. Además, se ejecutaron proyectos de construcción masiva de viviendas y se dinamizó el sector turístico en la región sur, incluyendo la edificación y readecuación de instalaciones en los ámbitos de salud, educación y seguridad.



Deuda Pública

La deuda bruta⁵ del Gobierno central presupuestario representó el 48.1% del PIB, aumentando 1.8 p.p. respecto al 2024, y de 2.9 p.p. respecto al nivel registrado en 2023.

El 74.0% corresponde a deuda externa, mientras que la deuda interna constituyó el 26.0% restante. Los títulos de deuda (bonos) concentraron el 83.4% del portafolio, en tanto que los préstamos representaron el 16.6%. Esta estructura evidencia una estrategia orientada hacia la diversificación de las fuentes de financiamiento y una gestión fiscal enfocada en la sostenibilidad de las obligaciones del sector público.

Clasificación funcional de las erogaciones

Las erogaciones totales del Gobierno Central Consolidado, medidas como porcentaje del PIB, se distribuyeron de la siguiente manera: 5.5% en servicios públicos generales, 3.9% en educación, 3.8% en asuntos económicos, 3.1% en protección social y 1.7% en salud. El 2.6% restante se asignó a otras áreas como seguridad, defensa, vivienda, protección del medio ambiente y actividades recreativas.

En 2025, el gasto social experimentó un crecimiento interanual del 9.4%, alcanzando un total de 12,178.3 millones USD (9.3% del PIB). El aumento del gasto social demuestra el enfoque del gobierno en la implementación de políticas públicas dirigidas a mejorar la calidad de vida de la población.



Préstamo / Endeudamiento Neto y Resultado Primario

En 2025 el Gobierno central consolidado registró un endeudamiento neto⁴ de 4,831.3 millones USD, equivalente a 3.7% del PIB y un déficit primario de 295.9 millones USD (0.2% del PIB).

4. Incluye discrepancia estadística

Principales indicadores fiscales de República Dominicana

Gráfico 49: Ingresos totales en % del PIB.
A diciembre de cada año

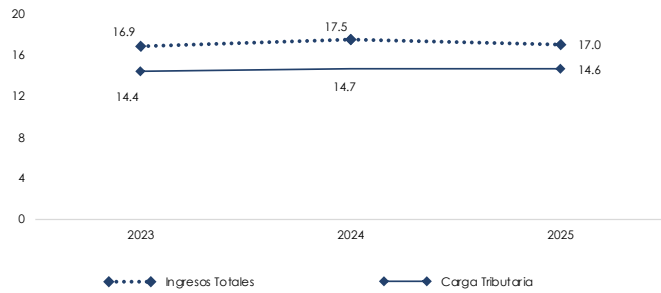


Gráfico 50: Erogaciones en % del PIB.
A diciembre de cada año

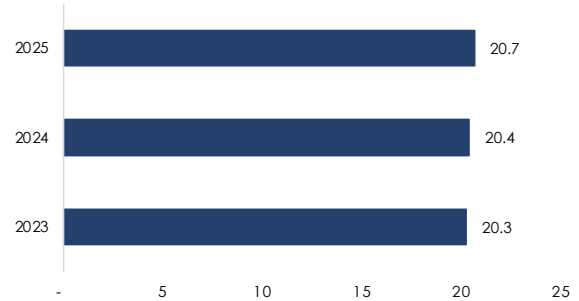


Gráfico 51: Detalle de erogaciones.
A diciembre de 2025

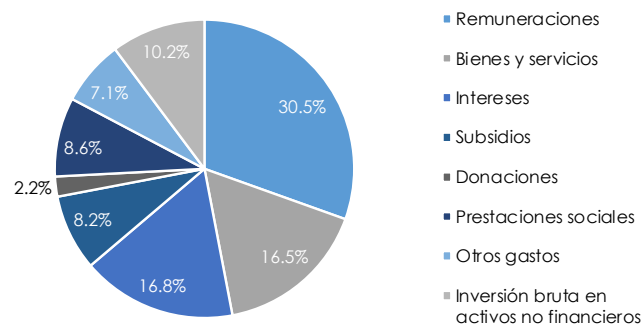


Gráfico 52: Clasificación Funcional del Gasto en % del PIB
A diciembre de cada año

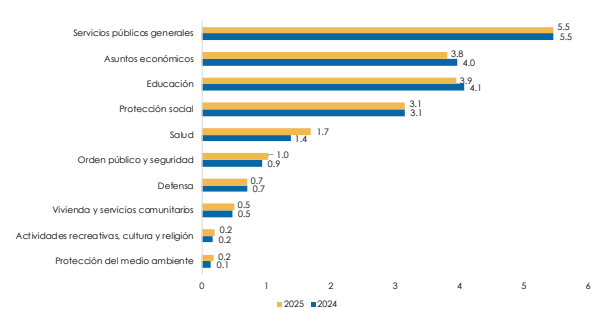


Gráfico 53: Préstamo/Endeudamiento neto en % del PIB
A diciembre de cada año

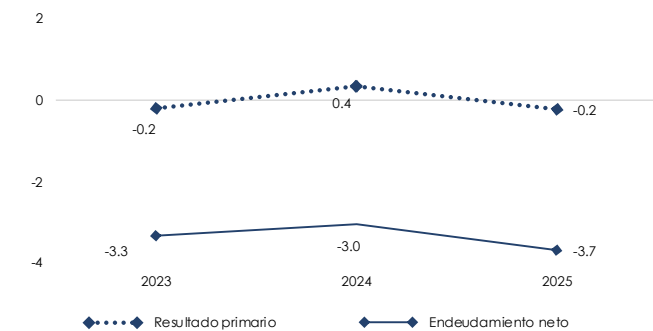


Gráfico 54: Deuda bruta en % del PIB
A diciembre de cada año

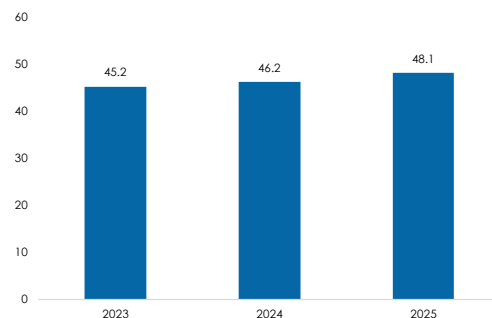


Gráfico 55: Composición de la deuda por instrumento
A diciembre de 2025

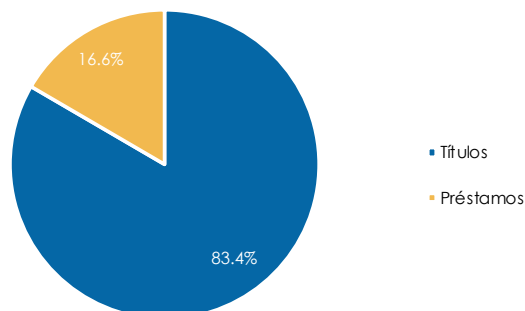
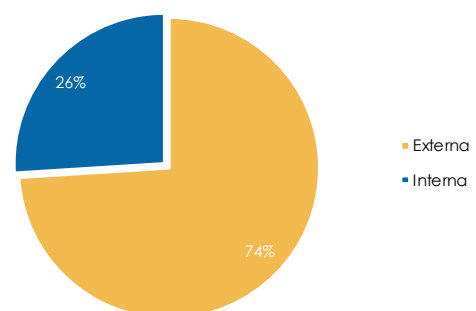


Gráfico 56: Composición de la deuda por residencia
A diciembre de 2025



Anexo 1: La contabilidad patrimonial como fuente para la compilación de estadísticas fiscales y de deuda pública

En la 14ª reunión del Grupo Técnico de Estadísticas de Finanzas Públicas (GTEFP) de la región CAPDR, los países miembros compartieron sus experiencias en el uso de información contable como insumo para la compilación de estadísticas fiscales y de deuda pública. La contabilidad en base patrimonial, alineada con las Normas Internacionales de Contabilidad para el Sector Público (NICSP), constituye una fuente de datos ideal para la compilación de Estadísticas de Finanzas Públicas (EFP) conforme a los estándares internacionales establecidos en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 (MEFP 2014), marco que además está alineado con la Guía de Estadísticas de Deuda del Sector Público (GEDSP, 2013) y otros como, el Sistema de Cuentas Nacionales, las Estadísticas Monetarias y Financieras y la Balanza de pagos y Posición de Reserva Internacional. Esto se debe a que ambos marcos comparten principios fundamentales, como el registro en base devengado y compilan información de flujos y saldos con la debida consistencia interna.

No obstante, que la contabilidad patrimonial sea una fuente ideal no implica que sus datos puedan utilizarse de manera directa y sin ajustes. A pesar de los esfuerzos continuos de los organismos internacionales por armonizar los estándares contables y estadísticos, permanecen algunas diferencias conceptuales y operativas que requieren especial atención.

Precauciones en el uso de la contabilidad para efectos estadísticos

1. Diferencias en las codificaciones:

Los sistemas contables y estadísticos utilizan estructuras de codificación distintas para el registro de las operaciones. Por ello, es necesario construir tablas puente que permitan derivar las estadísticas a partir de los registros contables. En la práctica, algunos catálogos de cuentas contables suelen ser muy extensos y pueden superar las 4.000 cuentas, lo que añade complejidad al proceso de mapeo.

2. Tratamiento de los flujos:

La contabilidad no distingue explícitamente entre transacciones y otros flujos económicos (OFE), una distinción central en las estadísticas fiscales. Mientras las transacciones reflejan decisiones de política pública, los OFE responden a factores fuera del control directo del gobierno, como los daños a la infraestructura causados



por desastres naturales o las variaciones del tipo de cambio que afectan la valoración de la deuda en moneda extranjera. Aunque la contabilidad registra estos efectos, los presenta de forma agregada en el estado de resultados o los incorpora en el patrimonio. Esta limitación puede subsanarse parcialmente en las tablas de derivación, siempre que las cuentas contables permitan identificar adecuadamente la naturaleza de los flujos, pero frecuentemente implica análisis complementarios por ejemplo de las notas contables.

3. Diferencias en el alcance de los registros a considerar

No todos los registros contables tienen un equivalente estadístico. Las estadísticas fiscales solo incorporan hechos económicos derivados de eventos pasados. Por ejemplo, las provisiones contables constituidas para cubrir eventos futuros no se reconocen estadísticamente, ni tampoco los ingresos o gastos asociados. Este aspecto debe considerarse explícitamente al momento de diseñar las tablas de correspondencia.

4. Uso de cuentas que agregan registros de distinta naturaleza económica:

Aunque los registros contables se hagan en comprobantes contables separados, la estructura del plan de cuentas o decisiones operativas del área contable pueden dificultar su desagregación, haciendo necesarios procedimientos estadísticos adicionales, como análisis de notas contables.

5. Criterios distintos:

A pesar de los avances en la armonización entre ambos marcos, persisten diferencias en los criterios de valoración. Mientras que los manuales estadísticos consideran el precio de mercado como la referencia óptima para la valoración de los activos y pasivos, las normas contables permiten el uso de distintos métodos según las circunstancias, tales como el costo histórico, el valor razonable u otros enfoques de medición.

Uso de la información contable en Centroamérica y República Dominicana

Tradicionalmente, los países de la región han utilizado información presupuestaria y datos provenientes de las unidades de crédito público para compilar las estadísticas fiscales y de deuda pública, principalmente por su alta frecuencia y disponibilidad. Sin embargo, estas fuentes no cumplen plenamente con todos los criterios de los estándares estadísticos internacionales ni permiten compilar de manera integral todos los componentes requeridos.

En general, los países de Centroamérica y República Dominicana aún no cuentan con contabilidad en base patrimonial plenamente alineada con las NICSP para todo el sector público ni con la periodicidad requerida para las EFP y las estadísticas de deuda del sector público (EDSP). Los estados financieros suelen elaborarse con periodicidad anual y muchos países se encuentran todavía en distintas fases de implementación de las NICSP. Aun así, algunos han comenzado a utilizar la información contable, aunque con ciertas limitaciones.

El salvador ha basado la compilación de todos los estados estadísticos, conforme a estándares internacionales del MEFP 2014, en información contable. No obstante, persisten restricciones relevantes, como la cobertura incompleta de entidades, por ejemplo, de los gobiernos locales, y la falta de alineación con las estadísticas de deuda. Con esta fuente se producen estadísticas mensuales para el gobierno central y estadísticas anuales para el gobierno general, aunque incompleto y para las empresas públicas no financieras, a partir el uso de cubos de información que les ha permitido automatizar su procesamiento.

Guatemala utiliza reportes contables para compilar los balances estadísticos del sector público no financiero y para la compilación de la deuda pública, incorporando activos financieros y categorías de pasivos de los que no se tiene información de otra manera, como cuentas por pagar, dinero legal y depósitos, entre otros, actualmente con periodicidad anual. Asimismo, emplea esta información para la identificación de otros flujos económicos, lo que contribuye a garantizar la consistencia horizontal de los estados estadísticos. Una ventaja clave en este país es la compilación centralizada de la información contable, lo que ha facilitado la automatización de los procesos estadísticos.



Costa Rica utiliza información contable para la compilación de estadísticas de subsectores especiales, en este caso, los fondos de seguridad social y de las empresas públicas no financieras, con periodicidad mensual. Sin embargo, al no contar con un sistema centralizado, los estados financieros deben obtenerse directamente de las entidades y procesarse de forma manual. Además, los saldos derivados de esta fuente aún no están plenamente alineados con las estadísticas de deuda. Una situación similar se observa en Honduras, donde los estados financieros se utilizan para completar la información de subsectores distintos del gobierno central presupuestario, como los gobiernos locales, para los registros bajo la línea y la compilación de saldos de activos financieros y pasivos, a través de procesos manuales que implican incluso la digitalización de información obtenida en formato pdf.

En República Dominicana, la información fuente para la compilación de EFP se obtiene principalmente a través de formularios estadísticos diseñados de conformidad con los estándares del MEFP 2014 y diligenciados por las unidades institucionales. En Panamá, se han explorado los registros contables como fuente para la compilación de cuentas por pagar, aunque su uso aún no se ha implementado de manera sistemática debido a limitaciones operativas y para la compilación de algunas empresas públicas no financieras. Y en Nicaragua se ha analizado el uso de información contable para la compilación de datos de unidades extrapresupuestarias y empresas públicas, aunque este enfoque se encuentra todavía en una etapa exploratoria.



Anexo 2. Caso de éxito 2025 - Ampliación de Cobertura de Panamá

Durante el año 2025, Panamá logró completar la consolidación del Gobierno Central para las Estadísticas de Finanzas Públicas, este avance en la consolidación es el resultado de un sostenido proceso de fortalecimiento institucional y asistencia técnica impulsado desde el inicio del Grupo de Trabajo de Estadísticas de Finanzas Públicas y desarrollado a lo largo de varios años. Este logro no es aislado, sino el fruto de un esfuerzo continuo que ha permitido madurar las capacidades técnicas y metodológicas necesarias para alcanzar estándares internacionales.

La experiencia panameña demuestra la importancia de la constancia en el trabajo interinstitucional entre el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), trabajando los subsectores, analizando los registros y fortaleciendo la coordinación entre las entidades responsables. Gracias a este proceso acumulativo, el país pudo pasar de Gobierno Central Presupuestario hacia un Gobierno Central Consolidado, alineado al Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP 2014). Este tránsito representa un hito metodológico de gran relevancia, pues asegura mayor transparencia, comparabilidad internacional y robustez en la toma de decisiones de política económica.

El acompañamiento técnico continuo por parte del Centro Regional de Asistencia Técnica (CAPTAC-DR) del FMI, el Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (COSEFIN), y la Secretaría Ejecutiva del

Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), fue clave para sostener este avance, ya que se reforzó la compilación y el análisis de las estadísticas fiscales, al tiempo que reforzó la capacidad de las instituciones para coordinarse y trabajar con una visión común. En este proceso, la incorporación de herramientas modernas de gestión y análisis de datos contribuyó a optimizar la integración de información y a fortalecer la calidad de los resultados. La ampliación de la cobertura estadística, incorporando un número creciente de entidades, refleja no solo un progreso técnico, sino también el compromiso de las autoridades por consolidar una base sólida para la gestión fiscal.

En el contexto regional, Panamá se destaca como una experiencia exitosa en materia de fortalecimiento de las estadísticas fiscales, evidenciando que el trabajo interinstitucional sostenido, acompañado por la cooperación técnica especializada, ha permitido desarrollar la capacidad técnica instalada necesaria para asegurar la compilación y registro de estadísticas fiscales conforme a criterios y estándares internacionalmente aceptados. No obstante, este proceso mantiene desafíos pendientes, entre ellos la ampliación del perímetro institucional, la incorporación de nuevos estados financieros y el avance hacia la elaboración de hojas de balance, elementos esenciales para consolidar un sistema estadístico moderno, integral y alineado con las mejores prácticas internacionales.





COSTA RICA

[Regresar](#)
GFSM2014_V1.5
ESTADO ICosta Rica Gobierno Central Consolidado
Millones dólares
Años

ESTADO DE OPERACIONES

		2024	2025
TRANSACCIONES QUE AFECTAN AL PATRIMONIO NETO:			
1	Ingreso	15,608.46	16,173.27
11	Impuestos	13,065.78	13,456.17
12	Contribuciones sociales	1,557.84	1,677.81
13	Donaciones	20.44	19.55
14	Otros ingresos.....	964.40	1,019.74
2	Gasto.....	17,902.48	18,212.00
21	Remuneración a los empleados	6,881.68	7,187.31
22	Uso de bienes y servicios	1,583.84	1,685.79
23	Consumo de capital fijo	-	-
24	Intereses	4,634.79	4,498.69
25	Subsidios	-	-
26	Donaciones	1,435.21	1,394.54
27	Prestaciones sociales	2,147.24	2,207.02
28	Otros gastos	1,219.71	1,238.66
GOB	Resultado operativo bruto (1-2+23)	(2,294.01)	(2,038.73)
NOB	Resultado operativo neto (1-2)	(2,294.01)	(2,038.73)
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS:	-	-
31	Inversión neta/bruta en activos no financieros	972.89	1,115.69
311	Activos fijos	886.24	1,039.12
312	Existencias	-	-
313	Objetos de valor	0.27	0.06
314	Activos no producidos	86.38	76.51
2M	Erogación (2+31)	18,875.37	19,327.69
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1-2-31) o (1-2M)	(3,266.91)	(3,154.42)
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (FIN)	-	-
32	Adquisición neta de activos financieros	(898.86)	1,237.50
321	Deudores internos	(970.91)	1,163.24
322	Deudores externos	72.04	74.27
33	Incurrimiento neto de pasivos	2,539.64	4,901.75
331	Acreedores internos	1,520.99	4,958.59
332	Acreedores externos	1,018.65	(56.85)
x	Partidas informativas:		
2g	Gasto, excluido el consumo de capital fijo (=2-23)		
31g	Inversión bruta en activos no financieros (=31+23)		
NCB	Variación neta en las tenencias de efectivo (=3202=3212+3222)		
PB	Préstamo neto primario/endeudamiento neto primario (NLB+24)		
GB	Balance del gobierno según la definición nacional		

NLBz	Discrepancia estadística global: Diferencia entre préstamo/endeudam	(87,980.62)	(255,635.13)
------	---	-------------	--------------



Gobierno Central Consolidado					
Millones US \$					
ESTADO DE OPERACIONES		a Dic 2022	a Dic 2023	a Dic 2024	a Dic 2025 (*)
TRANSACCIONES QUE AFECTAN AL PATRIMONIO NETO:					
1	Ingreso	7,801.80	8,056.70	8,674.20	9,285.30
11	Impuestos	6,744.50	7,009.50	7,602.40	8,108.20
12	Contribuciones sociales	43.10	48.90	44.70	-
13	Donaciones	-	174.30	392.40	260.60
14	Otros ingresos.....	1,014.20	824.00	634.70	916.50
2	Gasto.....	7,233.40	7,342.40	8,466.90	7,772.50
21	Remuneración a los empleados	3,116.00	3,360.90	3,543.50	3,311.30
22	Uso de bienes y servicios	1,100.90	1,097.30	1,767.80	1,346.40
23	Consumo de capital fijo	113.90	191.70	104.00	135.60
24	Intereses	1,032.60	1,219.30	1,407.80	1,500.50
25	Subsidios	145.10	180.20	192.10	231.00
26	Donaciones	988.00	955.00	754.90	572.30
27	Prestaciones sociales	-	-	-	-
28	Otros gastos	736.90	338.00	696.80	675.40
GOB	Resultado operativo bruto (1-2+23)	682.30	906.00	311.30	1,648.40
NOB	Resultado operativo neto (1-2)	568.40	714.30	207.30	1,512.80
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS:				
31	Inversión neta/bruta en activos no financieros	1,344.60	904.20	925.00	1,479.10
311	Activos fijos	1,366.70	895.60	1,352.80	1,448.00
312	Existencias	(33.20)	(2.50)	(433.50)	28.30
313	Objetos de valor	-	0.10	-	1.90
314	Activos no producidos	11.10	11.00	5.70	0.90
2M	Erogación (2+31)	8,578.00	8,246.60	9,391.90	9,251.60
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1-2-31) o	(776.20)	(189.90)	(717.70)	33.70
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (FINANCIAMIENTO):				
32	Adquisición neta de activos financieros	(196.20)	(525.20)	(932.80)	(1,807.60)
321	Deudores internos	(282.50)	(598.60)	(1,006.20)	(1,940.10)
322	Deudores externos	86.30	73.40	73.40	132.50
33	Incurrimiento neto de pasivos	580.00	(335.30)	(215.10)	(1,841.30)
331	Acreedores internos	1,044.70	716.10	(2,319.80)	(2,544.50)
332	Acreedores externos	(464.70)	(1,051.40)	2,104.70	703.20
x	Partidas informativas:				
2g	Gasto, excluido el consumo de capital fijo (=2-23)	7,119.50	7,150.70	8,362.90	7,636.90
31g	Inversión bruta en activos no financieros (=31+23)	1,458.50	1,095.90	1,029.00	1,614.70
NCB	Variación neta en las tenencias de efectivo (=3202=3212-322)	(44.40)	174.00	283.90	(155.70)
PB	Préstamo neto primario/endeudamiento neto primario (N)	256.40	1,029.40	690.10	1,534.20
GB	Balance del gobierno según la definición nacional				
	Balance primario	1,601.00	1,933.60	1,615.10	3,013.30
NLBz	Discrepancia estadística global: Diferencia entre préstamos	(0.00)	0.00	0.00	0.00

NOTAS: 12 Contribuciones Sociales: Para el año 2025 no presenta datos compliados, ya que en consideración a recomendación de asistencia técnica se reclasifico al código 112 Impuestos sobre la nómina y la debido que se reclasifico al código 112 Impuestos sobre la nómina y la fuerza de Trabajo. Que es lo que se contabiliza en la cuenta 85201-85203 Contribuciones del Sector Privado y Contribuciones del Sector Público.

ESTADO DE OPERACIONES
Del Gobierno Central Consolidado
En millones de US dólares

		dic-24	Diciembre 2025*
TRANSACCIONES QUE AFECTAN AL PATRIMONIO NETO:			
1 Ingreso		14,565.88	16,142.55
11 Impuestos		13,256.26	14,414.17
12 Contribuciones sociales		860.98	1,108.65
13 Donaciones		2.15	13.38
14 Otros ingresos		446.49	606.35
2 Gasto		15,218.37	17,958.51
21 Remuneración a los empleados		4,929.55	5,614.41
22 Uso de bienes y servicios		1,820.26	2,008.30
23 Consumo de capital fijo		-	-
24 Intereses		1,817.53	1,945.27
25 Subsidios		110.18	131.7
26 Donaciones		4,026.33	5,220.59
27 Prestaciones sociales		1,187.65	1,569.28
28 Otros gastos		1,326.87	1,468.97
GOB	Resultado operativo bruto (1-2+23)	-652.48	-1,815.96
NOB	Resultado operativo neto (1-2)	-652.48	-1,815.96
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS:	641.62	376.2
	31 Inversión neta/bruta en activos no financieros	641.3	375.01
	311 Activos fijos	0	0
	312 Existencias	0.32	1.19
	313 Objetos de valor	14,741.16	15,594.57
	314 Activos no producidos	-1,313.29	-1,028.68
2M	Erogación (2+31)	641.62	376.2
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1-2-31) o (1-2M)	641.3	375.01
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (FINANCIAMIENTO):	-	-
	32 Adquisición neta de activos financieros	-286.7	432.94
	321 Deudores internos	-286.7	432.94
	322 Deudores externos	-	
	33 Incurrimento neto de pasivos	1,012.59	1,415.95
	331 Acreedores internos	-349.28	304.78
	332 Acreedores externos	1,361.87	1,111.17
NLBz	Discrepancia estadística global:	14	45.67
	Diferencia entre préstamo/endeudam neto y financiamiento (32-33-NLB)		

ESTADO I		Gobierno Central Consolidado	
		Millones USD	
		Años	
ESTADO DE OPERACIONES		2024	2025
		Enero-diciembre	Enero-diciembre
TRANSACCIONES QUE AFECTAN AL PATRIMONIO NETO:			
1	Ingreso	7,247.25	7,521.04
11	Impuestos	6,528.71	6,775.98
12	Contribuciones sociales	2.56	-
13	Donaciones	104.38	118.41
14	Otros ingresos.....	611.59	626.66
2	Gasto.....	7,220.42	7,425.59
21	Remuneración a los empleados	3,546.51	3,716.14
22	Uso de bienes y servicios	1,205.05	1,295.33
23	Consumo de capital fijo	-	-
24	Intereses	1,037.21	1,029.59
25	Subsidios	293.74	219.58
26	Donaciones	511.47	484.18
27	Prestaciones sociales	35.47	60.90
28	Otros gastos	590.98	619.88
GOB	Resultado operativo bruto (1-2+23)	26.83	95.45
NOB	Resultado operativo neto (1-2)	26.83	95.45
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIERO	-	-
31	Inversión neta/bruta en activos no financieros	666.16	831.90
311	Activos fijos	686.63	851.82
312	Existencias	3.45	8.03
313	Objetos de valor	0.03	0.00
314	Activos no producidos	(23.95)	(27.95)
2M	Erogación (2+31)	7,886.58	8,257.49
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1-2-31	(639.33)	(736.44)
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS FINA	(652.15)	(196.49)
32	Adquisición neta de activos financieros	173.07	(133.13)
321	Deudores internos	90.42	56.08
322	Deudores externos	82.65	(189.21)
33	Incurrimiento neto de pasivos	825.22	63.36
331	Acreedores internos	(12.62)	420.88
332	Acreedores externos	837.84	(357.53)
		-	-
x	Partidas informativas:	-	-
2g	Gasto, excluido el consumo de capital fijo (=2-23)		
31g	Inversión bruta en activos no financieros (=31+23)		
NCB	Variación neta en las tenencias de efectivo (=3202=3:		
PB	Préstamo neto primario/endeudamiento neto primario		
GB	Balance del gobierno según la definición nacional		

NLBz	Discrepancia estadística global: Diferencia entre prést	12.82	(539.96)
------	---	-------	----------



GFSM2014_V1.5 ESTADO I		Gobierno Central Presupuestari Millones dólares	
ESTADO DE OPERACIONES		Años	
		2024	2025
TRANSACCIONES QUE AFECTAN AL PATRIMONIO NETO:			
1	Ingreso	4,258.3	4,931.5
11	Impuestos	3,957.0	4,569.2
12	Contribuciones sociales	0.0	0.0
13	Donaciones	19.8	15.8
14	Otros ingresos.....	281.5	346.5
2	Gasto.....	3,167.0	3,394.0
21	Remuneración a los empleados	955.0	997.1
22	Uso de bienes y servicios	435.0	484.5
23	Consumo de capital fijo		
24	Intereses	297.6	267.5
25	Subsidios	30.9	20.7
26	Donaciones	1,132.3	1,281.5
27	Prestaciones sociales	79.5	89.9
28	Otros gastos	236.7	252.8
GOB	Resultado operativo CDuta (1-2+23)	1,091.4	1,537.5
NOB	Resultado operativo neto (1-2)		
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS:		
		631.6	740.1
31	Inversión neta/CDuta en activos no financieros	631.6	740.1
311	Activos fijos		
312	Existencias		
313	Objetos de valor		
314	Activos no producidos		
2M	Erogación (2+31)	3,798.5	4,134.0
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1-2-31) o (1-2M)	459.8	797.4
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (FINANCIAMIENTO):	459.8	797.4
32	Adquisición neta de activos financieros	107.3	1,189.4
321	Deudores internos	107.3	1,189.4
322	Deudores externos	0.0	0.0
33	Incurrimiento neto de pasivos	-352.4	392.0
331	Acreedores internos	-376.2	313.9
332	Acreedores externos	23.8	78.1
NLBz	Discrepancia estadística global: Diferencia entre préstamo/endeudam. neto y financiamiento (:	0.0	0.0
x	Partidas informativas:		
2g	Gasto, excluido el consumo de capital fijo (=2-23)	3,167.0	3,394.0
31g	Inversión CDuta en activos no financieros (=31+23)	631.6	740.1
NCB	Variación neta en las tenencias de efectivo (=3202=3212+3222)	0.0	0.0
PB	Préstamo neto primario/endeudamiento neto primario (NLB+24)	757.3	1,064.9
GB	Balance del gobierno según la definición nacional		

ESTADO DE OPERACIONES DE PANAMÁ
Gobierno Central Consolidado
en millones de US dólares

		total 2024	total 2025
TRANSACCIONES QUE AFECTAN AL PATRIMONIO NETO:			
1	Ingreso	9,835.73	11,089.42
11	Impuestos	6,485.05	7,255.65
12	Contribuciones sociales		
13	Donaciones		
14	Otros ingresos.....	3,350.68	3,833.77
2	Gasto.....	14,113.28	14,555.37
21	Remuneración a los empleados	5,597.21	5,526.30
22	Uso de bienes y servicios	1,943.82	1,609.84
23	Consumo de capital fijo		
24	Intereses	2,694.15	3,016.99
25	Subsidios	263.95	204.05
26	Donaciones	1,139.99	2,225.51
27	Prestaciones sociales	211.65	214.43
28	Otros gastos	2,262.51	1,758.25
GOB	Resultado operativo bruto (1-2+23)	-4277.54	-3465.95
NOB	Resultado operativo neto (1-2)	-4277.54	-3465.95
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS:		
31	Inversión neta/bruta en activos no financieros	2,581.23	1,434.41
311	Activos fijos	2,492.76	1,357.99
312	Existencias	87.75	79.41
313	Objetos de valor	0.01	-
314	Activos no producidos	0.72	(3.00)
2M	Erogación (2+31)	16694.51	15989.78
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1-2-31) o (1-2M)	-6858.78	-4900.36
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (FINANCIAMIENTO):	-6495.54	-5147.48
32	Adquisición neta de activos financieros	1,261.89	(539.42)
321	Deudores internos	1,261.89	(539.42)
322	Deudores externos		
33	Incurrimiento neto de pasivos	7,757.43	4,608.06
331	Acreedores internos	3,387.40	424.53
332	Acreedores externos	4,370.03	4,183.53
x	Partidas informativas:		
2g	Gasto, excluido el consumo de capital fijo (=2-23)	14,113.28	14,555.37
31g	Inversión bruta en activos no financieros (=31+23)	2,581.23	1,434.41
NCB	Variación neta en las tenencias de efectivo (=3202=3212+3222)		
PB	Préstamo neto primario/endeudamiento neto primario (NLB+24)	(4,164.63)	(1,883.37)
GB	Balance del gobierno según la definición nacional	-	-
NLBz	Discrepancia estadística global: Diferencia entre préstamo/endeudam. neto y financiamiento (32-33-NLB)	363.24	(247.13)
		86,523.96	90,462.60



ESTADO I		Gobierno Central Consolidado Millones USD Años	
ESTADO DE OPERACIONES		2024 Enero-diciembre	2025 Enero-diciembre
TRANSACCIONES QUE AFECTAN AL PATRIMONIO NETO:			
1	Ingreso	21,883.35	22,308.46
11	Impuestos	18,381.82	19,193.38
12	Contribuciones sociales	891.67	932.93
13	Donaciones	10.48	20.91
14	Otros ingresos.....	2,599.38	2,161.19
2	Gasto.....	23,055.26	24,331.72
21	Remuneración a los empleados	7,658.91	8,247.83
22	Uso de bienes y servicios	4,391.70	4,469.59
23	Consumo de capital fijo	27.28	31.86
24	Intereses	4,234.19	4,535.46
25	Subsidios	2,322.40	2,228.94
26	Donaciones	454.24	588.20
27	Prestaciones sociales	2,327.06	2,319.56
28	Otros gastos	1,639.49	1,910.31
GOB	Resultado operativo bruto (1-2+23)	(1,144.64)	(1,991.41)
NOB	Resultado operativo neto (1-2)	(1,171.91)	(2,023.26)
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIERO	-	-
31	Inversión neta/bruta en activos no financieros	2,472.83	2,757.65
311	Activos fijos	2,472.83	2,757.65
312	Existencias	-	-
313	Objetos de valor	-	-
314	Activos no producidos	-	-
2M	Erogación (2+31)	25,528.09	27,089.38
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1-2-31)	(3,644.74)	(4,780.92)
x	TRANSACCIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS FINA	-	-
32	Adquisición neta de activos financieros	(279.97)	246.39
321	Deudores internos	(334.63)	185.84
322	Deudores externos	54.66	60.55
33	Incurrimiento neto de pasivos	3,513.96	5,077.74
331	Acreedores internos	1,388.65	70.32
332	Acreedores externos	2,125.32	5,007.41
x	Partidas informativas:	-	-
2g	Gasto, excluido el consumo de capital fijo (=2-23)	23,027.98	24,299.87
31g	Inversión bruta en activos no financieros (=31+23)	2,500.10	2,789.51
NCB	Variación neta en las tenencias de efectivo (=3202=3:	(464.25)	72.82
PB	Préstamo neto primario/endeudamiento neto primario	589.45	(245.46)
GB	Balance del gobierno según la definición nacional	-	-
NLBz	Discrepancia estadística global: Diferencia entre prést	(149.19)	(50.43)



CAPTAC-DR
Centro Regional
de Asistencia Técnica
de Centroamérica, Panamá,
y República Dominicana



**CONSEJO MONETARIO
CENTROAMERICANO**
Secretaría Ejecutiva

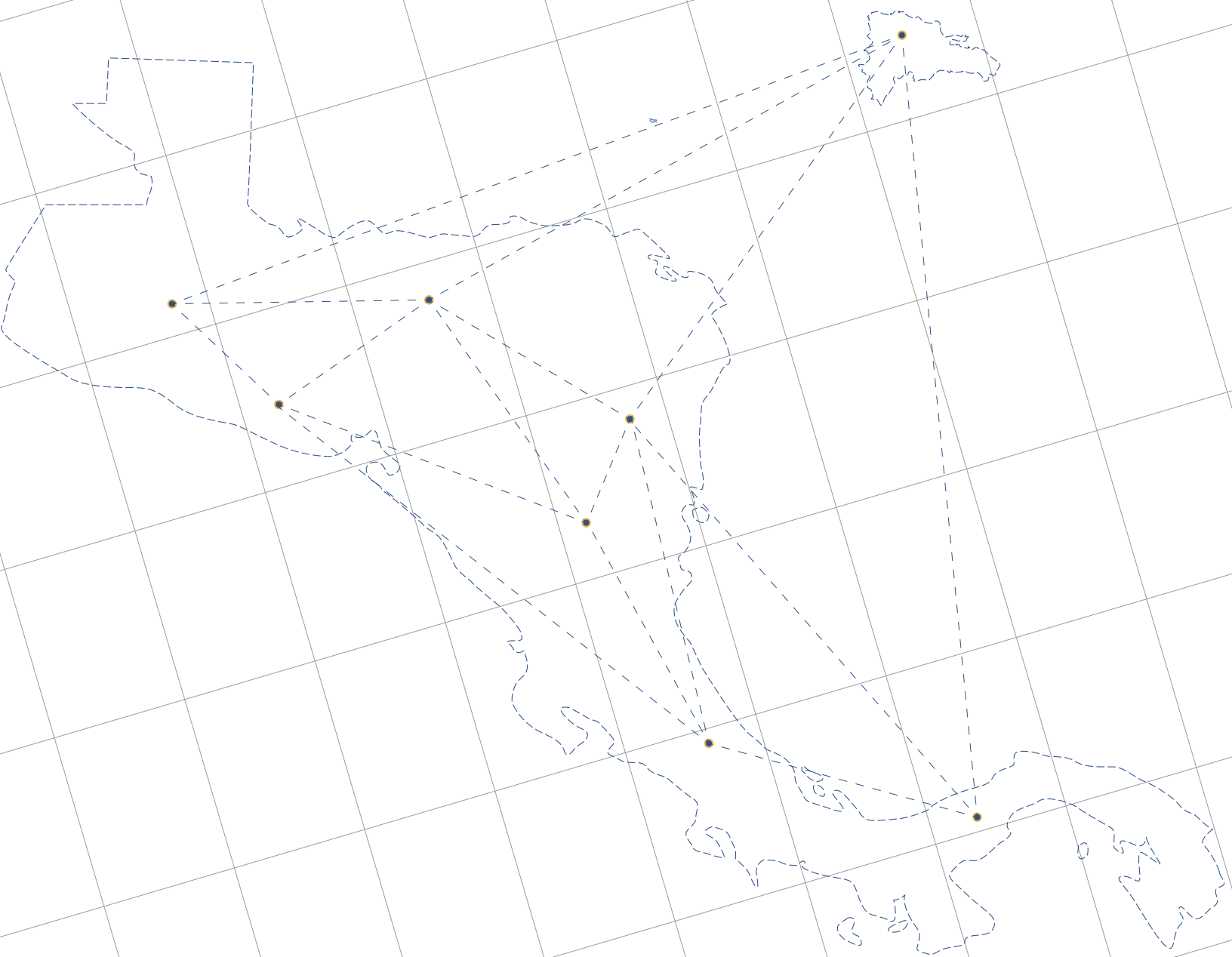


COSEFIN
Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de
Centroamérica, Panamá y República Dominicana

Secretaría
Ejecutiva



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana



Informe Regional de **ESTADÍSTICAS DE FINANZAS PÚBLICAS**