



## Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Agosto, 2024



## Nuestro reporte

Este **reporte macroeconómico mensual** analiza la situación y perspectivas económicas de los países de América Latina. Asimismo, provee **pronósticos** de las principales variables macroeconómicas por país.

Si busca reducir la incertidumbre para mejorar la planeación de su negocio y la generación de presupuestos, le podemos cotizar otros reportes a profundidad sobre el contexto económico por país o región, así como pronósticos de una gran variedad de indicadores macroeconómicos y por industrias de cada país, los cuales, además, pueden ser visualizados de forma interactiva en herramientas como PowerBI. Si necesita más información, nos puede contactar en el siguiente e-mail: [econosignal@deloittemx.com](mailto:econosignal@deloittemx.com).



# Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

## América del Sur

 [Argentina](#)

 [Bolivia](#)

 [Brasil](#)

 [Chile](#)

 [Colombia](#)

 [Ecuador](#)

 [Paraguay](#)

 [Perú](#)

 [Uruguay](#)

 [Venezuela](#)

## México y Centroamérica

 [México](#)

 [Costa Rica](#)

 [El Salvador](#)

 [Guatemala](#)

 [Honduras](#)

 [Nicaragua](#)

 [Panamá](#)

 [Rep. Dominicana](#)

## Información Regional

[Inflación y tasas de interés](#)

[Calificación crediticia](#)

[Riesgo país](#)

[IED](#)

[Tipos de cambio](#)

[Costos Logísticos](#)

[Precios commodities](#)

[PIB prom. LATAM](#)

[Inflación prom. LATAM](#)

## [Sobre Nosotros](#)





Volver al índice

01.

# América del Sur



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-24: 1,510 bps; +55 m/m; -472 a/a.
- Dólar fin de mes: 932.7 USD/ARS | Depreciación: 2.3% m/m
- Inflación jun: 4.6% m/m (271.5% a/a); Inflación esperada jul: 4.0% m/m (272.8% a/a)
- Reservas netas<sup>1</sup>: -2,686 mdd. TPM<sup>\*\*</sup>: 40% (sin cambios)



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- Actividad económica may-24: 1.3% m/m; -2.9% acum; 2.3% a/a.
- Industria may-24: -0.2% m/m ; -15.2% acum; -14.8% a/a.
- El BCRA anunció medidas que implican una leve flexibilización de las restricciones cambiarias, como el aumento del monto que los exportadores de servicios no están obligados a liquidar y el acceso a la compra dólares a personas físicas.<sup>2</sup>
- El tipo de cambio paralelo (CCL) cayó un 6% en el mes de julio. Esto se dio en el contexto del anuncio de intervención del BCRA en los mercados paralelos para absorber los pesos emitidos para comprar dólares. El dólar blue creció un 1.5%.<sup>3</sup>

### PERSPECTIVAS

- La actividad económica habría encontrado su piso y creció en mayo 1.3% mensual, luego de 7 meses consecutivos de caídas y estancamiento. Esta situación viene de la mano de una recuperación de los salarios reales y recuperación del sector de construcción.
- El Gobierno logra flexibilizar algunas restricciones en el mercado de cambios y avanza con las negociaciones para obtener el financiamiento necesario para la eliminación total del cepo cambiario. Aun así, el nivel de reservas internacionales impide que se levanten los controles cambiarios en el corto plazo.<sup>4</sup>

| Proyecciones           | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024p   | 2025p  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|
| PIB (Var % a/a)        | -9.9  | 10.7  | 5.0   | -1.6  | -3.0 ▲  | 2.0    |
| Inflación (% a/a, eop) | 36.1  | 50.9  | 94.1  | 211.4 | 135.0 ▼ | 43.0 ▲ |
| TC ARS/USD (eop)*      | 88.2  | 107.4 | 177.1 | 808.5 | 1,300   | 1,553  |
| Población (M)          | 45.4  | 45.8  | 46.3  | 46.8  | 47.2    | 47.7   |
| Desempleo (% , prom)   | 11.6  | 8.8   | 7.1   | 7.5   | 8.5 ▲   | 8.0 ▲  |
| Balance fiscal (% PIB) | -8.3  | -4.3  | -3.9  | -4.6  | -0.9    | -1.0   |
| Deuda pública (% PIB)  | 102.8 | 80.8  | 84.7  | 154.5 | 92.0    | 80.0 ▲ |
| Balance CC (% PIB)     | 0.9   | 1.4   | 0.4   | -1.2  | 1.5     | 0.3    |
| TPM** (% eop)          | 38.0  | 38.0  | 75.0  | 100.0 | 30.0    | 20.0   |

Presidente

Javier Milei Dic-23/Dic-27

#### Destinos expo

% total



Brasil  
18%



EE.UU.  
8%



China  
8%

#### Prod. Exportados

% total



Harina de Soja 14%



Maíz 11%



Aceite de Soja 8%

#### Fuentes de divisas

% PIB



Agroindustria 9%



Manufacturas 3%



IED 2%

<sup>1</sup> Al 29-jul (no incluye deuda BOPREAL). <sup>2</sup> El Cronista. <sup>3</sup> Clarín. <sup>4</sup> Ambito. Fuente: Econosignal en base a BCRA, INDEC e Invenómica (riesgo país). \*Dada la presencia de controles de cambios, existe un mercado cambiario paralelo, con una brecha de 36% (CCL) y 47% (Blue) a fines de jul-24. Dólar CCL 1,285 \$/USD y Dólar blue 1,370 \$/USD. \*\*TPM: Tasa de Política Monetaria: tasa de pasivos pasivos a 1 día. Tasa efectiva anual de 49.15%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

## Descubrimiento de nueva reserva de gas natural en el contexto de crisis económica

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-24: 2,142 bps; +77 m/m; +1,234 a/a.
- Inflación junio: 0.54% m/m; 3.84% a/a (may 3.52% a/a)
- Reservas netas<sup>1</sup>: 1,796 mdd.



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- Luis Arce anuncia el descubrimiento de un “megacampo” de gas natural y aseguran que es el más importante desde 2005. Campo Mayaya se trata de una reserva de 1.7 billones de pies cúbicos ubicada al norte de La Paz, sería la tercera más grande del país <sup>2</sup>.
- En junio, Bolivia registró la tercera inflación mensual más alta de la región con 0.54% <sup>3</sup>.
- En un contexto de incremento del dólar paralelo hasta los 12.50 BOB/USD y la escasez de diésel, transportistas y productores impulsan un bloqueo de carreteras <sup>4</sup>.
- Bolivia reportó un déficit comercial de USD 400 millones durante los primeros cinco meses de 2024, principalmente explicado por una caída del 23% en las exportaciones <sup>5</sup>.
- El Parlamento boliviano aprobó el ingreso al Mercosur. Deja de ser Estado asociado para convertirse en miembro pleno y tendrá 4 años para adaptarse a las normativas <sup>6</sup>.
- Brasil y Bolivia firman diez acuerdos de cooperación e inversiones tras la reunión entre Lula y Arce, con énfasis en energía y minería <sup>7</sup>.

### PERSPECTIVAS

- Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) planea invertir inicialmente unos USD 400 millones en el proyecto Mayaya. Una vez que se inicien los trabajos, se prevé que a partir de 2028 haya resultados y se pueda explotar el gas natural <sup>8</sup>.

| Proyecciones           | 2020                      | 2021 | 2022 | 2023  | 2024p | 2025p |
|------------------------|---------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -8.8                      | 6.1  | 3.5  | 3.1   | 1.6   | 1.9   |
| Inflación (% a/a, eop) | 0.7                       | 0.9  | 3.1  | 2.1   | 4.5   | 5.5   |
| TC BOB/USD (eop)       | 6.91                      | 6.91 | 6.91 | 6.91  | 6.91  | 7.2   |
| Población (M)          | 11.7                      | 11.8 | 12.0 | 12.1  | 12.3  | 12.4  |
| Desempleo (% prom)     | 8.3                       | 6.9  | 4.7  | 4.8   | 5.0   | 5.0   |
| Balance fiscal (% PIB) | -12.7                     | -9.3 | -7.1 | -11.0 | -9.0  | -8.5  |
| Deuda pública (% PIB)  | 78.0                      | 81.4 | 80.0 | 83.8  | 86.0  | 87.0  |
| Balance CC (% PIB)     | 0.0                       | 3.9  | 2.1  | -2.8  | -2.5  | -2.2  |
| Tasa int.* (% eop)     | 2.91                      | 2.98 | 3.07 | 3.08  | -     | -     |
| Presidente             | Luis Arce – Nov-20/Nov-25 |      |      |       |       |       |

| Destinos expo   |     | Prod. Exportados  |     | Fuentes de divisas  |     |
|---|-----|---|-----|---|-----|
| % total   |     | % total   |     | % PIB   |     |
|  | 16% |  | 15% |  | 30% |
|  | 8%  |  | 23% |  | 8%  |
|   |     |  | 11% |  | 5%  |
|   |     |   |     |  | 3%  |

<sup>1</sup> Al 30-abr según BCB. <sup>2</sup> [Ámbito](#). <sup>3</sup> [Asuntos Centrales](#). <sup>4</sup> [El Deber](#). <sup>5</sup> [Infobae](#). <sup>6</sup> [Cancillería Bolivia](#). <sup>7</sup> [Bloomberg](#). <sup>8</sup> [La Razón](#). Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). \*Tasa de interés activa de referencia.



El BCB opta por mantener la tasa de interés ante la incertidumbre fiscal y devaluación del real

### INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+): Jul-24: 222 bps; +2 m/m; +25 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.66 USD/BRL | Depreciación: 1.8% m/m
- Inflación junio: 0.21% m/m; 4.23% a/a (may 3.93% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.\*
- Tasa política monetaria (TPM): 10.50%

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica may-24 (IBC-Br):** 0.2% m/m; 1.3% a/a; 2% acum.
- **El real continúa depreciándose frente al dólar ante la incertidumbre fiscal y la apreciación del yen.** Acumula en el año una caída de 14.5% frente al dólar <sup>1</sup>.
- **BCB vuelve a mantener la tasa de interés en 10.50%**, argumentando que el incierto escenario global e interno, marcado por la resiliencia de la actividad, el freno del proceso de desinflación y las expectativas desancladas, requieren mayor cautela <sup>2</sup>.
- **La tasa de desempleo cae al 6.9%, su menor nivel en nueve años y medio**, en el trimestre abril-junio. La población ocupada fue récord, alcanzando los 101.8 millones <sup>3</sup>.
- **El Gobierno eleva la estimación de déficit fiscal primario para 2024 a 0.25% del PIB**, en el límite del rango de tolerancia establecido en el marco fiscal. Para cumplir con esta meta, congelará R\$ 15,000 millones en gastos del presupuesto <sup>4</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **Se esperan nuevos bloqueos de gasto público en los próximos meses**, dado que el congelamiento por R\$ 15,000 millones puede no ser suficiente para alcanzar la meta <sup>5</sup>.
- **El mercado espera que el BCB mantenga intalterada la tasa de interés hasta fin de año**, aunque crecen las expectativas de una vuelta al endurecimiento monetario <sup>6</sup>.

| Proyecciones           | 2020                                 | 2021 | 2022  | 2023  | 2024p | 2025p |
|------------------------|--------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -3.3                                 | 5.0  | 2.9   | 2.9   | 2.1 ▲ | 2.0   |
| Inflación (% a/a, eop) | 4.5                                  | 10.1 | 5.8   | 4.6   | 4.0 ▲ | 3.9 ▲ |
| TC BRL/USD (eop)       | 5.20                                 | 5.58 | 5.28  | 4.85  | 5.2   | 5.1   |
| Población (M)          | 201                                  | 202  | 203   | 204   | 205   | 206   |
| Desempleo (% prom)     | 13.5                                 | 13.5 | 9.5   | 7.8   | 7.0 ▼ | 7.5 ▼ |
| Balance fiscal (% PIB) | -13.3                                | -4.3 | -4.6  | -8.9  | -8.8  | -7.5  |
| Deuda pública (% PIB)  | 86.9                                 | 77.3 | 71.7  | 74.3  | 77.8  | 80.2  |
| Balance CC (% PIB)     | -1.9                                 | -2.8 | -2.5  | -1.3  | -1.6  | -1.9  |
| TPM (% eop)            | 2.00                                 | 9.25 | 13.75 | 11.75 | 10.50 | 9.50  |
| <b>Presidente</b>      | <b>Lula da Silva – Ene-23/Ene-27</b> |      |       |       |       |       |

| Destinos expo                         | Prod. Exportados                            | Fuentes de divisas                            |
|---------------------------------------|---|---|
| % total                               | % total                                     | % PIB   |
| China 30%<br>EEUU 10%<br>Argentina 5% | Soja 19%<br>Petróleo crudo 12%<br>Hierro 9% | Agroindustria 7%<br>IED 4%<br>Manufacturas 3% |

<sup>1</sup>Valor Globo. <sup>2</sup>BCB. <sup>3</sup>IBGE. <sup>4</sup>Bloomberg. <sup>5</sup>Bloomberg. <sup>6</sup>Valor Globo. Fuente: Econosignal con base en IBGE, BCB, Sistema Expectativas de Mercado del BCB (proyecciones), LatinFocus (proyecciones), FMI (WEO), UNCTAD, Trade Map e Invenómica (riesgo país). \*Meta de inflación 2023: 3.25% (+/- 1.5 p.p.); 2024: 3% (+/- 1.5 p.p.).

El Banco Central decide mantener la tasa de interés por primera vez en un año

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-24: 131 bps; +11 m/m; +12 a/a.
- Dólar fin de mes: 943 USD/CLP | Apreciación: 0.9% m/m
- Inflación junio: -0.1% m/m; 4.2% a/a (may 4.1% a/a) | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 5.75%

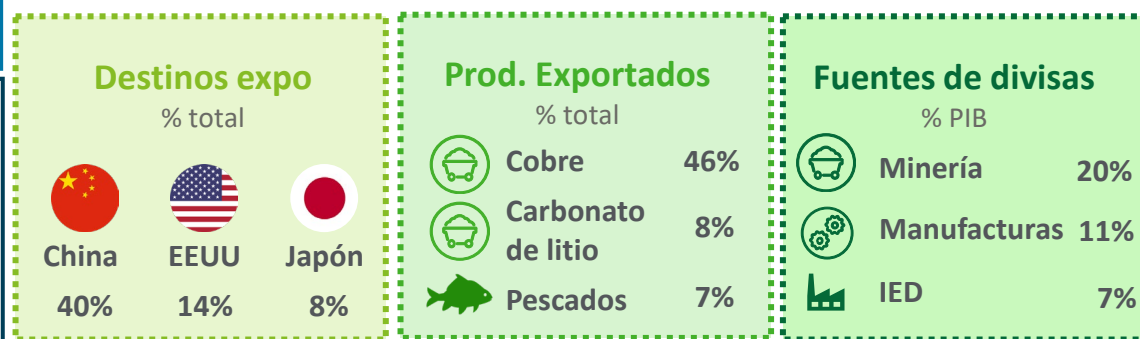
### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica may-24:** -0.4% m/m; 1.1% a/a. Luego de un buen comienzo de año, el crecimiento se desaceleró en el segundo trimestre, y se prevé una recuperación de la actividad en el tercer trimestre <sup>1</sup>.
- **El Banco Central de Chile frena su ciclo de recortes de tasa de interés iniciado en julio de 2023.** Decidió mantener la tasa en 5.75% ya que un repunte de la inflación, alejándose de la meta del 3%, da motivos para la cautela, aún con la actividad desacelerándose <sup>2</sup>.
- **Mercado laboral se mantiene débil:** el desempleo logra su cuarta caída consecutiva hasta el 8.3%, pero la creación de puestos de trabajo sigue deteriorándose <sup>3</sup>.
- **El Gobierno anuncia un plan de recorte del gasto público:** se reducirá el presupuesto en USD\$850 millones, fundamentalmente en gastos corrientes <sup>4</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **La reforma tributaria de Chile se aprobaría en septiembre.** Incluirá medidas enérgicas contra la evasión tributaria y aumentar el impuesto a la renta. Busca incrementar la recaudación en 1.5% del PIB <sup>5</sup>.
- **El Gobierno recorta su proyección de crecimiento del PIB para 2024 a 2.6%,** pese que el sector minero crecería un 6% <sup>6</sup>.

| Proyecciones           | 2020                                 | 2021 | 2022  | 2023 | 2024p  | 2025p |
|------------------------|--------------------------------------|------|-------|------|--------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -6.1                                 | 11.7 | 2.4   | 0.2  | 2.5    | 2.2   |
| Inflación (% a/a, eop) | 3.0                                  | 7.2  | 12.8  | 3.9  | 4.2 ▲  | 3.4 ▲ |
| TC CLP/USD (eop)       | 711                                  | 852  | 851   | 884  | 905    | 880   |
| Población (M)          | 19.5                                 | 19.7 | 19.8  | 20.0 | 20.1   | 20.2  |
| Desempleo (% prom)     | 10.6                                 | 9.1  | 7.8   | 8.6  | 8.3    | 8.0   |
| Balance fiscal (% PIB) | -7.3                                 | -7.7 | 1.1   | -2.4 | -2.2   | -2.0  |
| Deuda pública (% PIB)  | 32.3                                 | 36.4 | 37.6  | 39.0 | 41.0   | 42.0  |
| Balance CC (% PIB)     | -1.9                                 | -7.3 | -8.7  | -3.5 | -3.0   | -3.4  |
| TPM (% eop)            | 0.50                                 | 4.00 | 11.25 | 8.25 | 5.25 ▲ | 4.50  |
| <b>Presidente</b>      | <b>Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26</b> |      |       |      |        |       |



<sup>1</sup> Banco Central Chile. <sup>2</sup> Banco Central Chile. <sup>3</sup> La Tercera. <sup>4</sup> DF. <sup>5</sup> Bloomberg. <sup>6</sup> DF. Fuente: Econosignal con base en BCCh (Banco Central de Chile), INE, Encuesta de Expectativas Económicas del BCCh (proyecciones), LatinFocus (proyecciones), FMI (WEO), UNCTAD, Trade Map e Invenómica (riesgo país).



Según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), la economía creció 2.4% anual en mayo

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-24: 307 pbs; +2 m/m; - 19 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,089 USD/COP | Depreciación: -1.4% m/m.
- Inflación junio: 0.3% m/m; 7.2% a/a (mayo 7.2% a/a).
- Tasa de política monetaria: 10.75%. Se redujo en 50 pbs



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según el ISE, la economía creció **2.4%** anual en mayo. Este crecimiento se explica, principalmente, por el crecimiento de las actividades primarias (**4.6%**) y el crecimiento del sector público (**9.0%**).
- Pese a que el dato agregado de crecimiento es positivo, el sector secundario (manufacturas y construcción) cayó **2.9%**.
- El Banco de la República **recortó en 50 pbs la tasa de política monetaria**, manteniendo el ritmo de recortes.
- **La inflación se ubicó en 7.18%**, ligeramente superior a la observada en mayo. Sin embargo, la inflación subyacente con corte a mayo siguió disminuyendo ubicándose en 6.12%. En abril había sido 6.37%.

## PERSPECTIVAS

- Según el comité autónomo de la regla fiscal, el gobierno podría no cumplir con los requisitos establecidos en la mencionada regla<sup>1</sup>. Esto implicaría un déficit mayor al límite establecido por la regla fiscal (5.6% del PIB) al finalizar el año.

| Proyecciones           | 2020                                 | 2021  | 2022  | 2023  | 2024p | 2025p |
|------------------------|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -7.3                                 | 11.0  | 7.3   | 0.6   | 1.4   | 2.5   |
| Inflación (% a/a, eop) | 1.6                                  | 5.6   | 13.1  | 9.28  | 5.4   | 3.9   |
| TC COP/USD (eop)       | 3,432                                | 3,981 | 4,810 | 3,822 | 4,200 | 4,200 |
| Población (M)          | 50.4                                 | 51.1  | 51.7  | 52.2  | 52.7  | 53.2  |
| Desempleo (% prom)     | 16.7                                 | 13.8  | 11.2  | 10.7  | 10.5  | 10.3  |
| Balance fiscal (% PIB) | -7.8                                 | -7.0  | -5.3  | -4.3  | -5.6  | -5.0  |
| Deuda pública (% PIB)  | 65.0                                 | 63.0  | 60.0  | 55.0  | 55.3  | 56.0  |
| Balance CC (% PIB)     | -3.5                                 | -5.6  | -6.2  | -2.7  | -3.2  | -3.5  |
| TPM (% eop)            | 1.75                                 | 3.0   | 12.0  | 13.0  | 8.2 ▲ | 6.0   |
| <b>Presidente</b>      | <b>Gustavo Petro – ago-22/ago-26</b> |       |       |       |       |       |

| Destinos expo<br>% total |        |       | Prod. Exportados<br>% total |        | Fuentes de divisas<br>% PIB |      |
|--------------------------|--------|-------|-----------------------------|--------|-----------------------------|------|
|                          |        |       |                             |        |                             |      |
| EE.UU                    | Panamá | China | Petr. crudo                 | Carbón | Petróleo                    | IED  |
| 26%                      | 9%     | 5%    | 32%                         | 17%    | 4.3%                        | 3.6% |
|                          |        |       | Café                        |        | Remesas                     |      |
|                          |        |       | 6%                          |        | 3.4%                        |      |

Fuente: Econosignal, Departamento Nacional de Estadística, Banco de la República de Colombia, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

1: [Regla fiscal. Ver pronunciamiento No 10](#)

La economía ecuatoriana estaría en etapa contractiva según BCE

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-24: 1,295 bps; -95 pbs m/m; -612 pbs a/a.
- Inflación junio: -0.95% m/m; 1.18% a/a (mayo: 2.53% a/a).







## EVOLUCIÓN RECIENTE

- El índice de Expectativas de la economía **mostró un retroceso**, aunque aún se encuentra **en la zona que refleja optimismo**. A nivel desagregado, **el índice para manufacturas y construcción retrocesión ingresando a la zona de pesimismo**.
- Consistente con lo anterior, **se observó un deterioro en el índice de confianza del consumidor**.
- Según el índice de ciclo económico elaborado por el BCE, **la economía ecuatoriana se encontraría en etapa contractiva**.
- En junio, la inflación continuó disminuyendo. El efecto transitorio del incremento del IVA se ha disipado. La tendencia obedece a una economía con un bajo desempeño durante el primer semestre del año.
- El país continúa recibiendo fondos de multilaterales. Esta vez USD 218 millones provenientes de la CAF para plan vial en 5 provincias.

## PERSPECTIVAS

- Tras el anuncio definitivo de que el campo petrolero ITT deberá cerrar, el gobierno prepara un plan de reactivación económica para compensar los ingresos que se perderán con esta medida. El cierre tomará entre uno y tres años.

| Proyecciones           | 2020                                | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|------------------------|-------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -7.8                                | 4.2  | 2.9  | 2.4  | 0.9   | 1.8   |
| Inflación (% a/a, eop) | -0.9                                | 1.9  | 3.7  | 1.4  | 2.1   | 2.0   |
| TC                     | -                                   | -    | -    | -    | -     | -     |
| Población (M)          | 17.5                                | 17.8 | 18.0 | 18.3 | 18.5  | 18.8  |
| Desempleo (% prom)     | 5.6                                 | 5.0  | 4.2  | 3.7  | 4.4   | 4.4   |
| Balance fiscal (% PIB) | -7.4                                | -1.7 | 0.0  | -3.7 | -2.0  | -1.2  |
| Deuda pública (% PIB)  | 63.9                                | 58.5 | 55.3 | 51.2 | 50.5  | 53.8  |
| Balance CC (% PIB)     | 2.3                                 | 2.9  | 1.8  | 1.9  | 1.0   | 0.3   |
| TPM (% eop)            | -                                   | -    | -    | -    | -     | -     |
| <b>Presidente</b>      | <b>Daniel Noboa – nov-23/may-25</b> |      |      |      |       |       |

| Destinos expo<br>% total  |   |   | Prod. Exportados<br>% total   |             | Fuentes de divisas<br>% PIB |   |          |    |
|---|---|---|---|-------------|-----------------------------|---|----------|----|
|  |  |  |  | Petr. crudo | 25%                         |  | Petróleo | 7% |
| EE.UU   | China   | Panamá  |  | Camarón     | 23%                         |  | Camarón  | 6% |
| 23%   | 18%   | 14%   |  | Banano      | 12%                         |  | Remesas  | 5% |

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-24: 168 bps; -1 m/m; -34 a/a.
- Dólar fin de mes: 7,583 USD/PYG | Depreciación: 0.6% m/m
- Inflación junio<sup>1</sup>: -0.4% m/m; 4.3% a/a (may 4.4% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%



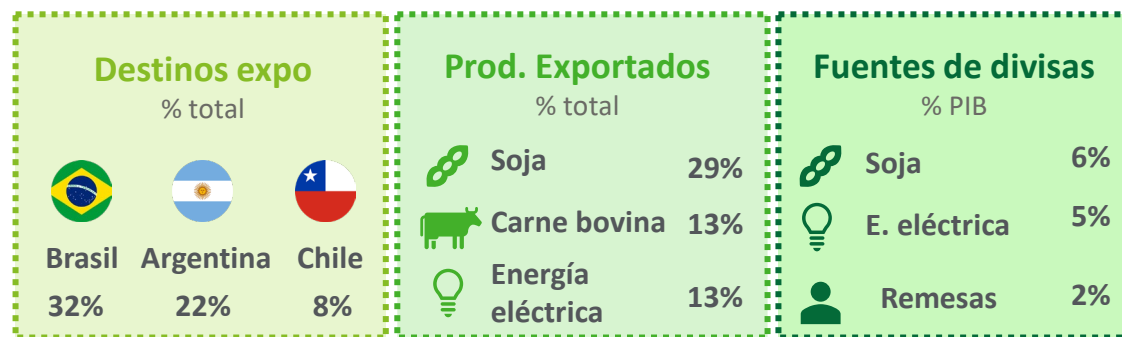
### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica may-24 (IMAEP):** 3.1% a/a; 4.5% acum.
- **Moody's eleva la calificación de Paraguay a grado de inversión.** Remarcó un historial de implementación de reformas institucionales junto con los sólidos marcos de política monetaria y fiscal de larga data, la solidez de la gobernanza y un continuo crecimiento<sup>2</sup>.
- **El Banco Central de Paraguay (BCP) mantiene la tasa en 6% por cuarta reunión consecutiva,** dado que los indicadores de la actividad económica han continuado evolucionando favorablemente y se espera que la inflación continúe desacelerándose<sup>3</sup>.
- **Exportaciones del primer semestre muestran una buena dinámica creciendo un 1.8% pese a la caída de los precios internacionales** de los principales bienes de exportación como soja y maíz. Destacan mayores envíos de granos de soja y las fibras de algodón<sup>4</sup>.
- **Déficit fiscal en línea con el plan de convergencia del 2.6% para 2024 y crecimiento significativo en los ingresos.** En junio fue del 3.2% del PIB, desde el 4.1% de diciembre<sup>5</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **El Gobierno busca presentar un proyecto de ley para realizar una reforma de la Caja Fiscal.** Se espera que, junto con la creación de la Superintendencia de Jubilaciones y Pensiones, se reduzcan los riesgos fiscales<sup>6</sup>.

| Proyecciones           | 2020                                 | 2021  | 2022  | 2023  | 2024p | 2025p |
|------------------------|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -0.8                                 | 4.2   | 0.1   | 4.7   | 3.8   | 4.0   |
| Inflación (% a/a, eop) | 2.2                                  | 6.8   | 8.1   | 3.7   | 4.1 ▼ | 4.0   |
| TC PYG/USD (eop)       | 6,949                                | 6,879 | 7,339 | 7,298 | 7,500 | 7,550 |
| Población (M)          | 7.3                                  | 7.4   | 7.5   | 7.6   | 7.7   | 7.8   |
| Desempleo (% prom)     | 7.7                                  | 7.5   | 6.7   | 5.9   | 6.2   | 6.1   |
| Balance fiscal (% PIB) | -6.1                                 | -3.6  | -2.9  | -4.1  | -2.5  | -2.0  |
| Deuda pública (% PIB)  | 36.9                                 | 37.5  | 40.8  | 40.1  | 41.0  | 42.0  |
| Balance CC (% PIB)     | 1.9                                  | -0.9  | -7.2  | 0.3   | -0.1  | -0.1  |
| TPM (% eop)            | 0.75                                 | 5.25  | 8.50  | 6.75  | 5.75  | 5.50  |
| <b>Presidente*</b>     | <b>Santiago Peña – Ago-23/Ago-28</b> |       |       |       |       |       |



<sup>1</sup> Por debajo de [expectativas variables Económicas, BCP](#). <sup>2</sup> [Bloomberg](#). <sup>3</sup> [BCP](#). <sup>4</sup> [BCP](#). <sup>5</sup> [La Nación](#). <sup>6</sup> [ABC](#). Fuente: Econosignal con base en BCP, INE, BCP (proyecciones) e Invenómica (riesgo país).

En el mes de mayo, la economía creció 5%

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-24: +159 bps; 6 pbs m/m; -14 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.74 USD/PEN | Depreciación: -2.5% m/m.
- Inflación junio: 0.12% m/m; 2.30% a/a (mayo: 2.00% a/a)
- Tasa de política monetaria: 5.75%. (Se mantuvo estable)



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- En mayo, la economía creció 5.00% con respecto al mismo mes del año pasado, de la mano de una recuperación importante en el sector de la pesca (**329.2% anual**), que estimuló el crecimiento de las manufacturas de productos del sector primario (**69.9% anual**).
- La inflación en junio se incrementó con respecto a lo observado el mes anterior. Sin embargo, se mantiene dentro de la meta.
- El único sector con desempeño negativo fue el de hidrocarburos (**-1.7% anual**).

### PERSPECTIVAS

- Las perspectivas de crecimiento mejoran. Según el Ministerio de Economía y Finanzas el crecimiento del PIB superaría el 3.1% que inicialmente tenían previsto.
- Fuerte caída en el precio internacional del cobre, podría afectar las exportaciones peruanas.

Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT.

| Proyecciones           | 2020                                 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|------------------------|--------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -11.0                                | 13.6 | 2.7  | -0.6 | 2.8 ▲ | 3.0   |
| Inflación (% a/a, eop) | 2.0                                  | 6.4  | 8.5  | 3.4  | 2.4   | 2.5   |
| TC PER/USD (eop)       | 3.60                                 | 4.03 | 3.83 | 3.71 | 3.75  | 3.73  |
| Población (M)          | 33.5                                 | 33.8 | 34.2 | 34.5 | 34.9  | 35.2  |
| Desempleo (% prom)     | 12.8                                 | 11.3 | 7.7  | 6.8  | 7.2   | 6.8   |
| Balance fiscal (% PIB) | -8.9                                 | -2.5 | -1.7 | -2.8 | -2.0  | -1.5  |
| Deuda pública (% PIB)  | 34.6                                 | 35.9 | 33.8 | 32.9 | 33.8  | 32.5  |
| Balance CC (% PIB)     | 1.1                                  | -2.2 | -4.0 | 0.6  | -0.7  | -1.0  |
| TPM (% eop)            | 0.25                                 | 2.50 | 7.50 | 6.75 | 4.50  | 4.00  |
| <b>Presidente</b>      | <b>Dina Boluarte – dic-22/jul-26</b> |      |      |      |       |       |





### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-24: 89 bps; +9 m/m; -1 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.27 USD/UYU | Depreciación: 0.7% m/m
- Inflación junio<sup>1</sup>: 0.36% m/m; 4.96% a/a (may 4.1% a/a) | Meta 3-6%
- Tasa de política monetaria (TPM): 8.50%












### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica may-24 (IMAE): 0% m/m; 4.6% a/a.** La actividad se mantuvo estable en mayo y mantiene un importante crecimiento con respecto al año pasado <sup>2</sup>.
- **El tipo de cambio mantiene su tendencia alcista** y en el año aumentó un 3.1%.
- **El Consejo Fiscal Asesor pone en duda el cumplimiento de la regla fiscal en 2024**, luego de 4 años consecutivos. Estima un déficit fiscal estructural de 3.4% del PIB (meta de 2.9%) y un crecimiento del gasto público del 4.8% real (tope de 2.8%) <sup>3</sup>.
- **El BCU decidió mantener la tasa de política monetaria en 8.5%** para consolidar la baja sostenida de la inflación y sus expectativas <sup>4</sup>.
- **El poder de compra de los salarios registró una caída de 0.33% en junio**, pero sube 1.34% en lo que va del año y 2.86% en 12 meses <sup>5</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **Los agentes económicos redujeron sus expectativas inflacionarias a 2 años** llevándolas a 5.9% interanual para junio de 2026 <sup>6</sup>.
- **Finanzas abiertas:** proyecto para que instituciones financieras compartan información <sup>7</sup>.

| Proyecciones           | 2020                                    | 2021 | 2022  | 2023 | 2024p  | 2025p  |
|------------------------|---|------|-------|------|--------|--------|
| PIB (Var % a/a)        | -7.4                                    | 5.6  | 4.7   | 0.4  | 3.3 ▼  | 2.6    |
| Inflación (% a/a, eop) | 9.4                                     | 8.0  | 8.3   | 5.1  | 5.5    | 5.4    |
| TC UYU/USD (eop)       | 42.3                                    | 44.7 | 40.0  | 39.0 | 40.8 ▲ | 42.6 ▲ |
| Población (M)          | 3.3                                     | 3.3  | 3.4   | 3.4  | 3.4    | 3.5    |
| Desempleo (% prom)     | 10.4                                    | 9.3  | 7.9   | 8.3  | 8.1    | 8.0    |
| Balance fiscal (% PIB) | -5.2                                    | -3.6 | -3.2  | -3.7 | -4.0   | -3.5   |
| Deuda pública (% PIB)  | 74.4                                    | 69.9 | 68.2  | 69.0 | 68.8   | 68.0   |
| Balance CC (% PIB)     | -0.7                                    | -2.4 | -3.9  | -3.6 | -2.1   | -2.0   |
| TPM (% eop)            | 4.50                                    | 5.75 | 11.25 | 9.00 | 8.25   | 7.75   |
| <b>Presidente</b>      | <b>Luis Lacalle Pou – Mar-20/Mar-25</b> |      |       |      |        |        |

| Destinos expo<br>% total  |                | Prod. Exportados<br>% total   |                 | Fuentes de divisas<br>% PIB   |              |   |  |
|---|----------------|---|-----------------|---|--------------|---|--|
|  | China<br>29%   |  | Brasil<br>16%   |  | Carne<br>19% |  | Agroindustria<br>16%                   |
|  | P. Bajos<br>6% |  | Celulosa<br>14% |  | IED<br>5%    |  | TIC y servicios<br>empresariales<br>4% |
|   |                |  | Soja<br>14%     |   |              |   |  |

<sup>1</sup> Por encima de la encuesta expectativas de inflación, BCU. <sup>2</sup> BCU. <sup>3</sup> El País. <sup>4</sup> BCU. <sup>5</sup> El País. <sup>6</sup> BCU. <sup>7</sup> El País. Fuente: Econosignal con base en BCU, INE, EIU (datos políticos) e Invenómica (riesgo país).

El actual presidente fue reelegido en las elecciones del 28 de julio

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-24: 15,694 pbs; -1,183 pbs m/m; --32,929 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 36.6 USD/VES | Depreciación: 0.7% m/m\*.
- Dólar Paralelo: Bs 41.67 USD/VES | Depreciación: 3.5% m/m.
- Inflación mayo: 1.5% m/m; 59.2% a/a (may 64.9% a/a).<sup>1</sup>

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- En las elecciones del 28 de julio, el Consejo Nacional Electoral de Venezuela anunció que el candidato del oficialismo Nicolás Maduro (actual presidente), ganó las elecciones presidenciales con el 51% de los votos, mientras que el candidato de oposición Edmundo González obtuvo el 44%. El nuevo período presidencial es: 10 de enero 2025 hasta 10 de enero 2031.
- Hasta el momento solo se conocen los resultados agregados y no los regionales lo que ha sido criticado por otros países. Según la oposición, con el 80% de las actas escrutadas, el candidato de oposición habría ganado con el 67% de los votos y el oficialismo habría obtenido el 30%<sup>2</sup>.
- Según la EIA, en junio la **producción de petróleo fue 850.000 barriles por día (bpd)**. Esto representa una disminución de **1.1%** comparado con mayo del presente año. Sería el primer mes en el que se reduce la producción en lo que va de año. La producción promedio de enero a junio de **2024 incrementó 10.2%** comparado con el mismo periodo de 2023.

## PERSPECTIVAS

- Las protestas y reacciones a nivel internacional derivadas de los resultados electorales afectarían el crecimiento. No obstante, aún no modificamos nuestra perspectiva.

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Observatorio Venezolano de Finanzas, Conindustrias, EIA.

LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. \* El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta. 1: el dato de inflación no se actualizó debido a que el sitio web del BCV se encuentra bloqueado. 2: [Elecciones](#).

| Proyecciones           | 2020                                  | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|------------------------|---------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -30.0                                 | 1.0  | 8.0  | 4.0  | 4.0   | 3.7   |
| Inflación (% a/a, eop) | 2,960                                 | 686  | 234  | 189  | 80    | 65    |
| TC VED/USD (eop)*      | 1,1M                                  | 4.6  | 17.5 | 35.9 | 48.0  | 100.0 |
| Población (M)          | 28.0                                  | 27.6 | 26.9 | 26.5 | 26.5  | 27.0  |
| Desempleo (% prom)     | 42.7                                  | 38.4 | 34.3 | 34.3 | 33.7  | 31.8  |
| Balance fiscal (% PIB) | -5.0                                  | -4.6 | -6.0 | -5.5 | -5.6  | -4.8  |
| Deuda pública (% PIB)  | 328                                   | 251  | 158  | 140  | 140   | 130   |
| Balance CC (% PIB)     | -1.6                                  | 1.0  | 0.6  | 0.2  | 1.5   | 1.8   |
| TPM (% eop)            | 39                                    | 53   | 58   | 56   | 50    | 50    |
| <b>Presidente</b>      | <b>Nicolás Maduro – ene-19/ene-25</b> |      |      |      |       |       |

\* En octubre de 2021 hubo una reconversión monetaria que le quitó 6 ceros a la moneda.







Volver al índice

03.

# México y Centroamérica



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-24: 324 bps; +6 m/m; -30 a/a.
- Dólar fin de mes: 18.75 USD/MXN | Depreciación 2.1% m/m.
- Inflación junio: 0.38% m/m; 4.98% a/a; (mayo: 4.69% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 11.00% (Sin cambios)





### EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el segundo trimestre de 2024 el PIB reportó un avance de solo 0.2% trimestral y 1.1% anual, cifras que están abajo de la expectativa de 0.4% y 1.4%. Con el avance acumulado en lo que va del año será difícil que el PIB alcance a tener un crecimiento global de más de 2.0%, especialmente por las cifras anticipan problemas para junio.
- La inflación tuvo un repunte muy pronunciado y durante la primera quincena de julio se ubicó en 5.61% cuando apenas a finales de mayo estaba en 4.59%. La inflación subyacente se ubica en 4.02% a tasa anual.
- El peso mexicano mantiene una alta volatilidad y durante julio presentó un rango entre \$17.62 y \$18.94 debido a la incertidumbre con el panorama político.

### PERSPECTIVAS

- El 18 de julio Fitch ratificó la calificación de la deuda soberana en BBB-, dentro del grado de inversión, así como su perspectiva estable para los próximos meses.
- Entre el 1 y el 22 de agosto la Cámara de Diputados discutirá y votará las 20 reformas constitucionales enviadas por el presidente Andrés Manuel López Obrador, la reforma al Poder Judicial está incluida en la lista, pero será la última en ser abordada.

| Proyecciones           | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024p | 2025p |
|------------------------|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -8.7  | 5.8   | 3.9   | 3.1   | 2.2   | 1.4   |
| Inflación (% a/a, eop) | 3.2   | 7.4   | 7.8   | 4.7   | 4.3   | 3.9   |
| TC MXN/USD (eop)       | 19.9  | 20.5  | 19.5  | 16.9  | 18.2  | 19.2  |
| Población (M)          | 126.0   | 127.7 | 128.9 | 130.1 | 131.0 | 132.0 |
| Desempleo (% prom)     | 4.4   | 4.1   | 3.3   | 2.8   | 2.9   | 3.3   |
| Balance fiscal (% PIB) | -2.8  | -2.8  | -3.2  | -3.3  | -6.0  | -3.0  |
| Deuda pública (% PIB)  | 50.2  | 49.2  | 47.7  | 46.8  | 50.7  | 51.1  |
| Balance CC (% PIB)     | 2.1   | -0.6  | -1.2  | -0.8* | -0.6  | -1.2  |
| TPM (% eop)            | 4.25  | 5.50  | 10.50 | 11.25 | 10.25 | 7.25  |
| <b>Presidente</b>      | <b>Andrés M. López Obrador – jun 2018/ oct 2024</b> |       |       |       |       |       |

| Destinos expo<br>% total  |   |   | Prod. Exportados<br>% total   |                     | Fuentes de divisas<br>% PIB |   |                   |            |
|---|---|---|---|---------------------|-----------------------------|---|-------------------|------------|
|  |  |  |  | <b>Autos</b>        | <b>14%</b>                  |  | <b>Automotriz</b> | <b>11%</b> |
| <b>EE.UU.</b>   | <b>Canadá</b>   | <b>China</b>  |  | <b>Computadoras</b> | <b>7%</b>                   |  | <b>Remesas</b>    | <b>4%</b>  |
| <b>82%</b>  | <b>3%</b>   | <b>2%</b>   |  | <b>Autopartes</b>   | <b>7%</b>                   |  | <b>IED</b>        | <b>3%</b>  |



Dinamismo de las exportaciones mantiene expectativa de crecimiento, aunque ligeramente menor al año pasado

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Jul-24: 223 bps; +10 m/m; -39 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 524.1 USD/CRC | **Apreciación** 0.5% m/m.
- **Inflación junio:** 0.14% m/m; -0.03 a/a; (mayo: -0.33% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 4.75% (se mantiene sin cambios).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía creció 4.1% en mayo, interanual.** Las actividades de construcción, hoteles y restaurantes registraron mayor crecimiento.
- **El Ministerio de Hacienda intercambio deuda** con vencimiento en 2024, 2025 y 2026 a vencimientos en 2031, 2036 y 2046 por un monto aproximado de USD\$166 millones de dólares.
- **Las exportaciones de bienes aumentaron 7% al primer semestre del año, interanual.** Los productos de “equipo médico” lideran las exportaciones con 13% de incremento.<sup>1</sup>
- **Desempleo fue de 8.5% en mayo de 2024,** una cifra 1.6 puntos porcentuales menor al del año anterior, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).<sup>2</sup>
- **Los turistas que visitaron el país crecieron 14.5% en el primer semestre del año,** interanual.<sup>3</sup>

### PERSPECTIVAS

- *The economist* estima un crecimiento de 4.1% para 2024 de la economía costarricense.

| Proyecciones           | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|------------------------|------|------|------|------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -4.3 | 7.9  | 4.6  | 5.1  | 4.0   | 3.8   |
| Inflación (% a/a, eop) | 0.9  | 3.3  | 7.9  | -1.8 | 2.0 ▼ | 2.7   |
| TC CRC/USD (eop)       | 610  | 642  | 592  | 523  | 535   | 546   |
| Población (M)          | 5.1  | 5.2  | 5.2  | 5.3  | 5.3   | 5.4   |
| Desempleo (% aop)      | 19.6 | 16.4 | 12.2 | 8.9  | 9.1   | 9.3   |
| Balance fiscal (% PIB) | -8.0 | -5.0 | -2.5 | -3.3 | -2.6  | -2.5  |
| Deuda pública (% PIB)  | 66.9 | 68.0 | 63.8 | 61.7 | 61.1  | 60.1  |
| Balance CC (% PIB)     | -1.0 | -2.5 | -3.7 | -1.6 | -1.8  | -2.0  |
| TPM (% eop)            | 1.1  | 1.25 | 9.0  | 6.0  | 4.25  | 4.0   |

**Presidente** **Rodrigo Chaves – may-22/feb-26**



Para 2024, se espera un debilitamiento económico debido a la reducción en exportaciones y el nivel de remesas

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-24: 728 bps; -23 m/m; -207 a/a.
- PIB 1T 2024: +2.6% a/a.
- Inflación junio: 0.29% m/m; 1.48% a/a, (mayo: 1.42% a/a).












## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 0.3% en mayo, interanual.** Las actividades financieras y el comercio lideraron el crecimiento.
- **Las exportaciones acumuladas al mes de junio cayeron 6.7%, interanual.** La baja demanda de EE.UU. entre las causas de la caída en exportaciones.
- **Las remesas crecieron 0.8% al mes de junio de 2024,** registran un nivel de USD\$4,052.0 millones de dólares.
- Según un informe sobre la situación económica y fiscal realizado por la Fundación Nacional para el Desarrollo (FUNDE), **de mayo de 2023 a mayo de 2024 la deuda total ha crecido \$1,251.16 millones.**<sup>1</sup>
- FAO: El número de personas en inseguridad alimentaria severa pasó de 900,000 a un millón del periodo de 2014-2016 al periodo 2021-2023 en el país.<sup>2</sup>

## PERSPECTIVAS

- La economía salvadoreña se está desacelerando, tras mostrar varios indicadores a la baja, en los primeros meses del año, según informó la FUNDE.<sup>3</sup>

| Proyecciones           | 2020                                | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|------------------------|-------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -7.9                                | 11.2 | 2.8  | 3.5  | 2.4   | 2.2   |
| Inflación (% a/a, eop) | -0.1                                | 6.1  | 7.3  | 1.2  | 2.0   | 1.8   |
| TC USD                 | 1.0                                 | 1.0  | 1.0  | 1.0  | 1.0   | 1.0   |
| Población (M)          | 6.3                                 | 6.3  | 6.3  | 6.4  | 6.4   | 6.4   |
| Desempleo (% prom)     | 12.0                                | 6.3  | 5.0  | 5.1  | 5.2   | 5.1   |
| Balance fiscal (% PIB) | -10.4                               | -5.9 | -2.8 | -2.3 | -2.3  | -2.9  |
| Deuda pública (% PIB)  | 90.7                                | 82.7 | 78.0 | 76.1 | 76.1  | 75.0  |
| Balance CC (% PIB)     | 1.6                                 | -4.3 | -6.6 | -3.1 | -2.8  | -3.0  |
| TPM (% eop)            | N.A.                                | N.A. | N.A. | N.A. | N.A.  | N.A.  |
| <b>Presidente</b>      | <b>Nayib Bukele – feb-24/jun-29</b> |      |      |      |       |       |

| Destinos expo<br>% total  |   |   | Prod. Exportados<br>% total   |                        | Fuentes de divisas<br>% PIB |   |                |             |
|---|---|---|---|------------------------|-----------------------------|---|----------------|-------------|
|  |  |  |  | <b>Camisetas</b>       | <b>11%</b>                  |  | <b>Remesas</b> | <b>26%</b>  |
| <b>38%</b>  | <b>16%</b>  | <b>16%</b>  |  | <b>Suéteres</b>        | <b>6%</b>                   |  | <b>Turismo</b> | <b>2%</b>   |
|   |   |   |  | <b>Eqpo. eléctrico</b> | <b>5%</b>                   |  | <b>Maquila</b> | <b>1.7%</b> |

Se mantiene el ritmo de crecimiento y hay una buena expectativa de mayor inversión pública y privada

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Jul-24: 213 bps; +14 m/m; -6 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 7.75 USD/GTQ | Apreciación 0.3%**
- **Inflación junio: 0.16% m/m; 3.62% a/a (mayo: 3.76% a/a).**
- **Tasa de política monetaria: 5.0% (se mantiene sin cambios).**

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 4.4% en mayo, interanual.** Las actividades de comercio, manufactura e inmobiliarias lideraron el crecimiento.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 6.4% al mes de junio de 2024, interanual.** Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Moody's mantiene la calificación Ba1 con "perspectiva estable" para el país.**
- **El Gobierno declaró "estado de Calamidad" para atender la emergencia provocada por la temporada de lluvias, a la espera de que el Congreso autorice la medida.**<sup>1</sup>
- **Guatemala colocó en el mercado de bonos ESG (Environmental, Social and Governance) USD\$1,400 millones de dólares, con dicho dinero busca destinarlo a políticas públicas para mejorar la salud, erradicar la pobreza, entre otros objetivos.**<sup>2</sup>
- **Diputados votan por un dictamen desfavorable para la ampliación del presupuesto, solicitada por el gobierno por Q\$14 mil 451 millones de quetzales.**<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

- En la encuesta de expectativas que realiza el Banco Central en el mes de junio, los encuestados **estiman un crecimiento de 3.5% en 2024 y 3.7% para 2025.**

| Proyecciones           | 2020                           | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|------------------------|--------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -1.8                           | 8.0  | 4.1  | 3.5  | 3.4   | 3.5   |
| Inflación (% a/a, eop) | 4.8                            | 3.1  | 9.2  | 4.2  | 3.8   | 3.9   |
| TC GTQ/USD (eop)       | 7.7                            | 7.72 | 7.85 | 7.82 | 7.9   | 7.93  |
| Población (M)          | 18.0                           | 18.3 | 18.7 | 19.1 | 19.4  | 19.8  |
| Desempleo (% prom)     | 4.7                            | 2.2  | 3.1  | 2.9  | 2.8   | 2.7   |
| Balance fiscal (% PIB) | -4.9                           | -1.2 | -1.9 | -1.8 | -1.8  | -1.7  |
| Deuda pública (% PIB)  | 31.5                           | 30.8 | 29.0 | 28.2 | 28.9  | 29.6  |
| Balance CC (% PIB)     | 5.1                            | 2.2  | 1.3  | 2.8  | 2.2   | 1.8   |
| TPM (% eop)            | 1.75                           | 1.75 | 3.75 | 5.0  | 4.0   | 3.5   |
| <b>Presidente</b>      | <b>Arévalo (ene-24/ene-28)</b> |      |      |      |       |       |



Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/ [El Economista](#), 2/ [Prensa Libre](#), 3/ [Prensa Libre](#).

El flujo de remesas y la inversión pública serán importantes para la actividad económica en 2024

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Jul-24: 412 bps; +11 m/m; -59 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 24.77 USD/HNL | Depreciación 0.04%.**
- **Inflación junio: 0.32 m/m; 4.87% a/a. (mayo: 4.94% a/a).**
- **Tasa de Política Monetaria: 4.0% (subió 100 puntos base).**











## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica mensual creció 3.2% en mayo de 2024.** El crecimiento acumulado es de 4.7% en el periodo de los primeros 5 meses del año.
- **Las remesas crecieron 2.6% al mes de junio de 2024, interanual.** Las remesas representaron 26.5% del PIB en 2022, aproximadamente.<sup>1</sup>
- **Las reservas internacionales netas se ubicaron en USD\$6,865.8 millones de dólares (mdd) al 30 de julio de 2024,** (saldo al 30 de junio: USD\$6,963.7 mdd), suficiente para cubrir 4.4 meses de importaciones —el FMI recomienda al menos 3 meses—, aunque por debajo de la meta del Banco Central de igual o mayor a 5 meses de importaciones.
- **La demanda de dólares es tres veces mayor a la venta de divisas.**<sup>2</sup>
- **Gobierno solo ha ejecutado 31.70% en inversión pública en lo que va de 2024.**<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

- La encuesta a analistas que hace el Banco Central en el mes de junio considera que el país podría crecer alrededor de 3.4% en 2024.

| Proyecciones           | 2020                                  | 2021 | 2022 | 2023  | 2024p | 2025p |
|------------------------|---------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -9.0                                  | 12.5 | 4.0  | 3.6   | 3.3   | 3.5   |
| Inflación (% a/a, eop) | 4.0                                   | 5.3  | 9.8  | 5.2   | 4.8 ▲ | 4.6 ▲ |
| TC HNL/USD (eop)       | 24.1                                  | 24.3 | 24.6 | 24.68 | 25.01 | 25.42 |
| Población (M)          | 9.9                                   | 10.1 | 10.3 | 10.5  | 10.7  | 10.8  |
| Desempleo (% prom)     | 10.9                                  | 8.6  | 8.9  | 8.2   | 8.1   | 7.7   |
| Balance fiscal (% PIB) | -7.1                                  | -5.1 | -1.3 | -2.6  | -2.5  | -2.0  |
| Deuda pública (% PIB)  | 51.7                                  | 49.8 | 49.1 | 46.7  | 46.4  | 44.8  |
| Balance CC (% PIB)     | 2.8                                   | -5.2 | -6.6 | -3.2  | -3.5  | -3.3  |
| TPM (% eop)            | 3.0                                   | 3.0  | 3.0  | 3.0   | 4.0 ▲ | 3.0   |
| <b>Presidente</b>      | <b>Xiomara Castro – ene-22/nov-26</b> |      |      |       |       |       |

| Destinos expo   |   | Prod. Exportados  |              | Fuentes de divisas  |              |
|---|---|---|--------------|---|--------------|
| % total   |   | % total   |              | % PIB   |              |
|  |  |  | <b>34.8%</b> |  | <b>32%</b>   |
| <b>EE.UU.</b>   | <b>Guatemala</b>  |  | <b>11%</b>   |  | <b>27.8%</b> |
| <b>33%</b>  | <b>9%</b>   |  | <b>11%</b>   |  | <b>1.8%</b>  |
|   | <b>El Salvador</b>  |   |              |   |              |
|   | <b>8%</b>   |   |              |   |              |

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/ [El Heraldo](#), 2/ [El Heraldo](#), 3/ [El Heraldo](#).



Buen desempeño de la demanda interna mantiene el dinamismo de la economía

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.84 USD/NIO | Apreciación 0.05% m/m.
- Inflación junio: 0.27% m/m; 4.82% a/a (mayo: 5.45% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (se mantiene sin cambios).












## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica mensual creció 3.4% en mayo de 2024.** Las actividades de energía, agua, hoteles y restaurantes fueron las que lideraron el crecimiento. El crecimiento acumulado a mayo es de 5.3%.
- **Las remesas crecieron 11.9% a junio de 2024, interanual.** Las remesas representaron aprox. 27% del PIB en 2023.
- **En junio la cartera de crédito se incrementó 15.7%.** La ratio de cartera en mora fue de 1.6% (en junio de 2023 fue 1.3%).
- **Sector azucarero registra la segunda producción de azúcar más grande de su historia.** Las exportaciones a China compensan la baja en exportaciones a EE.UU.<sup>1</sup>
- **Banco Central canceló una deuda de USD\$220 millones de dólares** con el Banco Centroamericano de Integración Económica.<sup>2</sup>

## PERSPECTIVAS

- El Banco Central mantiene expectativa de **crecimiento entre 3.5% y 4.5% para 2024.**

| Proyecciones           | 2020                                 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|------------------------|--------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -1.8                                 | 10.3 | 3.8  | 4.6  | 3.7   | 3.4   |
| Inflación (% a/a, eop) | 2.9                                  | 7.2  | 11.6 | 5.6  | 5.0   | 4.7   |
| TC NIO/USD (eop)       | 34.8                                 | 35.4 | 36.5 | 36.6 | 36.88 | 37.02 |
| Población (M)          | 6.5                                  | 6.5  | 6.6  | 6.7  | 6.7   | 6.8   |
| Desempleo (% prom)     | 5.0                                  | 4.5  | 3.5  | 3.4  | 3.3   | 3.5   |
| Balance fiscal (% PIB) | -2.5                                 | -1.6 | 0.6  | -0.3 | -0.8  | -1.2  |
| Deuda pública (% PIB)  | 65.4                                 | 65.9 | 61.0 | 58.4 | 55.8  | 53.1  |
| Balance CC (% PIB)     | 3.6                                  | -3.1 | -1.6 | 5.1  | 4.0   | 3.1   |
| TPM (% eop)            | 4.6                                  | 3.5  | 7.0  | 7.0  | 6.0   | 5.0   |
| <b>Presidente</b>      | <b>Daniel Ortega – ene-22/nov-25</b> |      |      |      |       |       |

| Destinos expo<br>% total  |               | Prod. Exportados<br>% total   |                    | Fuentes de divisas<br>% PIB   |                |   |                  |
|---|---------------|---|--------------------|---|----------------|---|------------------|
|  | EE.UU.<br>39% |  | El Salvador<br>12% |  | Oro<br>24%     |  | Export.<br>23.6% |
|  | Canadá<br>10% |  | Café<br>18%        |  | Remesas<br>20% |  | IED<br>1.7%      |
|   |               |  | Carne<br>18%       |   |                |   |                  |

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[La Prensa](#), 2/[La Prensa](#).

## Menores exportaciones mineras reducen las expectativas de crecimiento en 2024

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-24: 263 bps; +3 m/m; +68 a/a.
- Inflación mayo: -0.31% m/m; 0.89% a/a (mayo: 1.26% a/a).
- PIB 1T 2024: 1.7% (a/a).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.9% en el mes de mayo de 2024, interanual.** Las actividades financieras, transporte y almacenamiento fueron las que lideraron el crecimiento. En el acumulado de enero a mayo se tiene un crecimiento de 2.17%.
- **El Gobierno anunció un plan de contención del gasto público por USD\$1,387 millones de dólares.**<sup>1</sup>
- **Las exportaciones tienen un descenso de 73% de enero a mayo, interanual.** Las exportaciones mineras tienen caída de 100%, seguidas del banano por 17%.
- En los primeros cinco meses del año, **los créditos crecieron 7.3%**, los depósitos totales 7.5% y los activos totales del sistema bancario nacional 6.3%, interanual.
- **La inscripción de automóviles nuevos aumentó 7.9% en el periodo de enero a mayo.**
- **José R. Mulino asumió como presidente de Panamá** en julio y tiene el “desafío de dejar un Panamá en crecimiento”.<sup>2</sup>

### PERSPECTIVAS

- **El FMI proyecta un crecimiento de 2.5% en 2024**, con una perspectiva de incertidumbre, ante el cierre de la mina de cobre.

| Proyecciones           | 2020                                  | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|------------------------|---------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -17.7                                 | 15.8 | 10.8 | 7.3  | 2.1   | 3.0   |
| Inflación (% a/a, eop) | -0.5                                  | 2.6  | 2.1  | 1.9  | 1.8   | 1.9   |
| TC USD                 | 1.0                                   | 1.0  | 1.0  | 1.0  | 1.0   | 1.0   |
| Población (M)          | 4.3                                   | 4.3  | 4.4  | 4.5  | 4.5   | 4.6   |
| Desempleo (% prom)     | 18.5                                  | 11.3 | 8.5  | 8.4  | 7.9   | 7.6   |
| Balance fiscal (% PIB) | -10.2                                 | -6.8 | -4.1 | -3.8 | -3.8  | -3.1  |
| Deuda pública (% PIB)  | 68.5                                  | 63.7 | 58.8 | 59.7 | 60.0  | 58.0  |
| Balance CC (% PIB)     | 2.1                                   | -3.0 | -3.9 | -3.2 | -3.7  | -3.8  |
| TPM (% eop)            | N.A.                                  | N.A. | N.A. | N.A. | N.A.  | N.A.  |
| <b>Presidente</b>      | <b>José R. Mulino – jul-24/jul-29</b> |      |      |      |       |       |

| Destinos expo   |           | Prod. Exportados  |           | Fuentes de divisas   |              |   |
|---|-----------|---|-----------|--|--------------|---|
| % total   |           | % total   |           | % PIB  |              |   |
|  | China 39% |                    | Japón 13% |               | Guatemala 7% |  Export. 40% |
|   |           |  Cobre 43%         |           |  Turismo 1.2% |              |  IED 1.1%    |
|   |           |  Embarcaciones 10% |           |  |              |   |
|   |           |  Medicamentos 4%   |           |  |              |   |

Se mantienen las buenas perspectivas de crecimiento, una vez que paso la incertidumbre de las elecciones

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Jul-24: 222 bps; +5 m/m; -74 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 59.4 USD/DOP | Depreciación 0.6% m/m.
- **Inflación junio:** 0.48% m/m; 3.46% a/a (mayo: 3.2% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 7.0% (sin cambios).


## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **En junio de 2024, la economía se expandió 6.2%, interanual.** De enero a junio la economía acumula un crecimiento promedio de 5.1%. Turismo, servicios financieros y manufactura lideran el crecimiento en el primer semestre del año.
- **Las remesas se incrementaron 5% al mes de mayo de 2024, interanual.** Las remesas representaron 8.6% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Las exportaciones a junio de las zonas francas aumentan 4.6%, interanual.**<sup>1</sup>
- **“Resulta imperiosa una reforma fiscal integral** que eleve de forma duradera los ingresos fiscales mediante una ampliación de la base tributaria y la eliminación de exenciones”, según el FMI en una visita al país.<sup>2</sup>
- El presidente aseguró que el país está en vías **de convertirse en una "nación logística"**, gracias a las mejoras operativas y de seguridad.<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

- FMI señala que la economía del país podría estar creciendo 5.1% en 2024 y con una inflación dentro del rango meta del Banco Central.<sup>4</sup>

| Proyecciones           | 2020                                 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|------------------------|--------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| PIB (Var % a/a)        | -6.7                                 | 12.3 | 4.9  | 2.4  | 4.7   | 4.4   |
| Inflación (% a/a, eop) | 5.6                                  | 8.7  | 7.8  | 3.6  | 4.0 ▼ | 3.8 ▼ |
| TC DOP/USD (eop)       | 58.2                                 | 57.5 | 56.3 | 58.1 | 59.21 | 60.61 |
| Población (M)          | 10.4                                 | 10.5 | 10.6 | 10.7 | 10.8  | 10.9  |
| Desempleo (% prom)     | 5.8                                  | 7.4  | 5.3  | 5.4  | 5.3   | 5.2   |
| Balance fiscal (% PIB) | -7.6                                 | -2.5 | -2.7 | -3.3 | -3.2  | -3.0  |
| Deuda pública (% PIB)  | 71.5                                 | 63.2 | 59.5 | 58.6 | 56.8  | 56.0  |
| Balance CC (% PIB)     | -1.7                                 | -2.8 | -5.6 | -3.2 | -2.7  | -2.6  |
| TPM (% eop)            | 3.5                                  | 5.0  | 8.5  | 7.0  | 6.0 ▲ | 5.0   |
| <b>Presidente</b>      | <b>Luis Abinader – ago-20/jul-24</b> |      |      |      |       |       |

| Destinos expo<br>% total  |   |   | Prod. Exportados<br>% total   |   |   | Fuentes de divisas<br>% PIB   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>EE.UU.</b>   | <b>Haití</b>  | <b>Suiza</b>  | <b>Oro</b>  | <b>Manuf. Tabaco</b>  | <b>Eqpo. Médico</b>   | <b>Export.</b>  | <b>Remesas</b>  | <b>Turismo</b>  |
| 54%   | 7.2%  | 6.7%  | 11%   | 8%  | 8%  | 13%   | 9%  | 6%  |





















Volver al índice

04.

# Anexo: información regional



# Inflación en los países de LATAM

| País  | Inflación anual |         |        | Tasa de interés |         |                       |
|---|-----------------|---------|--------|-----------------|---------|-----------------------|
|   | Previa          | Actual  | Cambio | Nominal         | Real    | Bajó desde enero 2023 |
|  Costa Rica                  | -0.33%          | -0.03%  | ↑      | 4.75%           | 4.79%   | Sí                    |
|  El Salvador                 | 1.42%           | 1.48%   | ↑      | -               | -       | -                     |
|  Ecuador                     | 2.53%           | 1.18%   | ↓      | -               | -       | -                     |
|  Panamá                      | 1.26%           | 0.89%   | ↓      | -               | -       | -                     |
|  Bolivia                     | 3.52%           | 3.84%   | ↑      | -               | -       | -                     |
|  Paraguay                    | 4.36%           | 4.30%   | ↓      | 6.00%           | 1.63%   | Sí                    |
|  Perú                        | 2.00%           | 2.29%   | ↑      | 5.75%           | 3.39%   | Sí                    |
|  Rep. Dominicana             | 3.20%           | 3.46%   | ↑      | 7.00%           | 3.42%   | Sí                    |
|  Guatemala                   | 3.76%           | 3.62%   | ↓      | 5.00%           | 1.34%   | No                    |
|  México                      | 4.69%           | 4.98%   | ↑      | 11.00%          | 5.74%   | Sí                    |
|  Honduras                    | 4.94%           | 4.87%   | ↓      | 3.00%           | -1.78%  | No                    |
|  Uruguay                     | 4.10%           | 4.96%   | ↑      | 8.50%           | 3.38%   | Sí                    |
|  Nicaragua                  | 5.45%           | 4.82%   | ↓      | 7.00%           | 2.08%   | No                    |
|  Colombia                  | 7.15%           | 7.18%   | ↑      | 11.75%          | 4.27%   | Sí                    |
|  Venezuela <sup>3</sup>    | 59.16%          | 51.37%  | ↓      | 59.20%          | 5.17%   | No                    |
|  Argentina <sup>1, 2</sup> | 276.41%         | 271.53% | ↓      | 49.15%          | -11.69% | Sí                    |

Fuente: Bancos Centrales

1 Tasa de interés efectiva anual.

2. El cálculo de la tasa de interés real de Argentina toma en cuenta la inflación esperada a 12 meses.

3. Tasa activa

# Calificaciones crediticias de los países de LATAM



















| País            | Standard & Poors | Moody's | Fitch  |
|-----------------|------------------|---------|--------|
| Argentina       | CCC ▲            | Ca      | CC ▼   |
| Bolivia         | CCC+ ▼           | Caa3    | B- ▼   |
| Brasil          | BB ▲             | Ba2 ▼   | BB ▲   |
| Chile           | A                | A2      | A-     |
| Colombia        | BB+              | Baa2    | BB+    |
| Costa Rica      | BB- ▲            | B1 ▲    | BB ▲   |
| Ecuador         | B-               | Caa3    | CCC+ ▼ |
| El Salvador     | B- ▲             | Caa1 ▲  | CCC+   |
| Guatemala       | BB               | Ba1     | BB ▲   |
| Honduras        | BB-              | B1      | BB-    |
| México          | BBB              | Baa2    | BBB-   |
| Nicaragua       | B                | B2 ▲    | B ▲    |
| Panamá          | BBB ▼            | Baa3 ▼  | BB+ ▼  |
| Paraguay        | BB+ ▲            | Baa3 ▲  | BB+    |
| Perú            | BBB- ▼           | Baa1    | BBB    |
| Rep. Dominicana | BB               | Ba3     | BB-    |
| Uruguay         | BBB+ ▲           | Baa1 ▲  | BBB ▲  |
| Venezuela       | SD               | C       | RD     |

**Inversión**    **Especulativo**    **Muy Especulativo**

Fuente: Standard & Poors, Moody's, Fitch.  
 Nota 1: La variación es respecto a la calificación de enero de 2023.  
 Nota 2: Argentina, Costa Rica, Nicaragua, Panamá y Uruguay, vieron ajustadas sus calificaciones de riesgo en 2024.

\*En Latinoamérica, sólo Colombia perdió su grado de inversión, siendo rebajado por dos agencias calificadoras. En tanto que Fitch saca a Panamá del grado de inversión.

## Indicador EMBI+ en los países de LATAM

| País  | EMBI+  |        |              | Variación       |                  |
|---|--------|--------|--------------|-----------------|------------------|
|   | 2022   | 2023   | 2024 (Julio) | Últimos 6 meses | Últimos 12 meses |
|  Argentina         | 2,196  | 1,907  | 1,562        | -17%            | -21%             |
|  Bolivia           | 563    | 2,233  | 2,119        | -6%             | 132%             |
|  Colombia          | 369    | 272    | 308          | -1%             | -6%              |
|  Costa Rica        | 327    | 235    | 214          | -13%            | -20%             |
|  Ecuador           | 1,250  | 2,055  | 1,296        | -24%            | -32%             |
|  El Salvador       | 1,839  | 684    | 723          | 0%              | -29%             |
|  Guatemala         | 210    | 210    | 201          | -12%            | -10%             |
|  Honduras          | 529    | 362    | 405          | 2%              | -15%             |
|  México            | 386    | 340    | 321          | -7%             | -15%             |
|  Panamá            | 215    | 282    | 265          | -12%            | 31%              |
|  Paraguay          | 200    | 186    | 162          | -23%            | -20%             |
|  Perú             | 194    | 160    | 159          | -7%             | -8%              |
|  Rep. Dominicana | 358    | 247    | 214          | -17%            | -30%             |
|  Uruguay         | 91     | 85     | 82           | -12%            | -16%             |
|  Venezuela       | 44,840 | 21,422 | 15,694       | -24%            | -68%             |
|  Latam           | 416    | 366    | 468          | 24%             | 21%              |

Fuente: Invenómica, cifras al 31 de julio de 2024.

\* Los datos de 2022, y 2023 corresponden al del fin de periodo. El de 2024 corresponde al dato de fin de mes. El indicador de Latam es el promedio del EMBI ponderado por el dato del PIB reportado por el Fondo Monetario Internacional en 2022 (No se incluye a Venezuela).

## Desempeño de la IED en LatAm

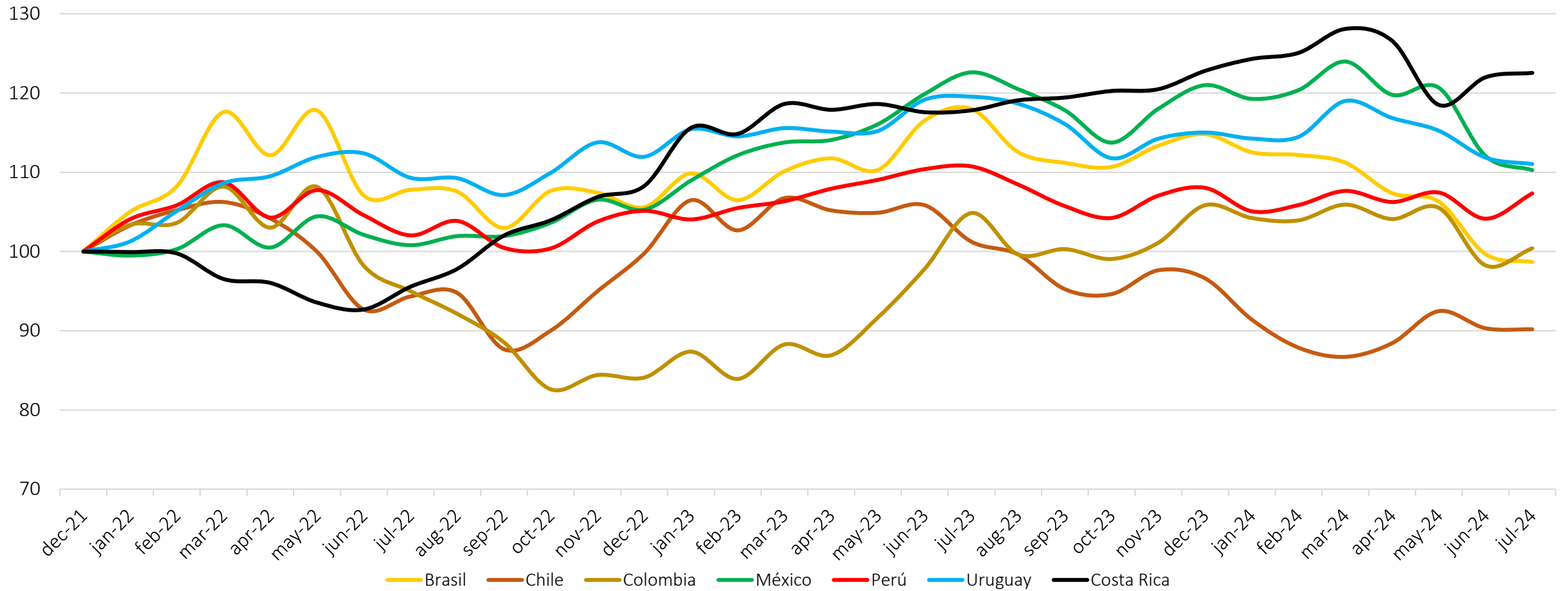
| País   | IED USD millones |         |         | Variación anual |           |
|--|------------------|---------|---------|-----------------|-----------|
|  | 2021             | 2022    | 2023    | 2021-2022       | 2022-2023 |
|  <b>Brasil</b>          | 46,441           | 74,606  | 61,952  | 61%             | -17%      |
|  <b>México</b>          | 31,827           | 36,312  | 36,058  | 14%             | -1%       |
|  <b>Argentina</b>       | 6,903            | 15,408  | 22,911  | 123%            | 49%       |
|  <b>Chile</b>           | 15,933           | 20,865  | 21,738  | 31%             | 4%        |
|  <b>Colombia</b>        | 9,561            | 17,183  | 17,446  | 80%             | 2%        |
|  <b>Rep. Dominicana</b> | 3,197            | 4,099   | 4,390   | 28%             | 7%        |
|  <b>Perú</b>            | 7,420            | 10,848  | 4,150   | 46%             | -62%      |
|  <b>Costa Rica</b>      | 3,231            | 3,164   | 3,921   | -2%             | 24%       |
|  <b>Uruguay</b>         | 1,912            | 3,675   | 3,670   | 92%             | 0%        |
|  <b>Nicaragua</b>       | 1,470            | 1,842   | 2,535   | 25%             | 38%       |
|  <b>Panamá</b>          | 1,353            | 2,997   | 2,010   | 122%            | -33%      |
|  <b>Guatemala</b>       | 3,462            | 1,378   | 1,546   | -60%            | 12%       |
|  <b>Honduras</b>        | 800              | 759     | 1,226   | -5%             | 62%       |
|  <b>El Salvador</b>    | 390              | 170     | 760     | -56%            | 347%      |
|  <b>Ecuador</b>       | 648              | 845     | 372     | 30%             | -56%      |
|  <b>Paraguay</b>      | 306              | 672     | 241     | 120%            | -64%      |
|  <b>Bolivia</b>       | 584              | 3       | -       | -100%           | -         |
|  <b>Latam</b>         | 135,437          | 194,827 | 184,926 | 44%             | -5%       |

Fuente: FMI y Bancos Centrales.

# Fortaleza de las monedas de América Latina a marzo de 2024

## Variación de las monedas frente al dólar americano\*

(índice dic'21=100)



\*Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

Fuente: Bloomberg.

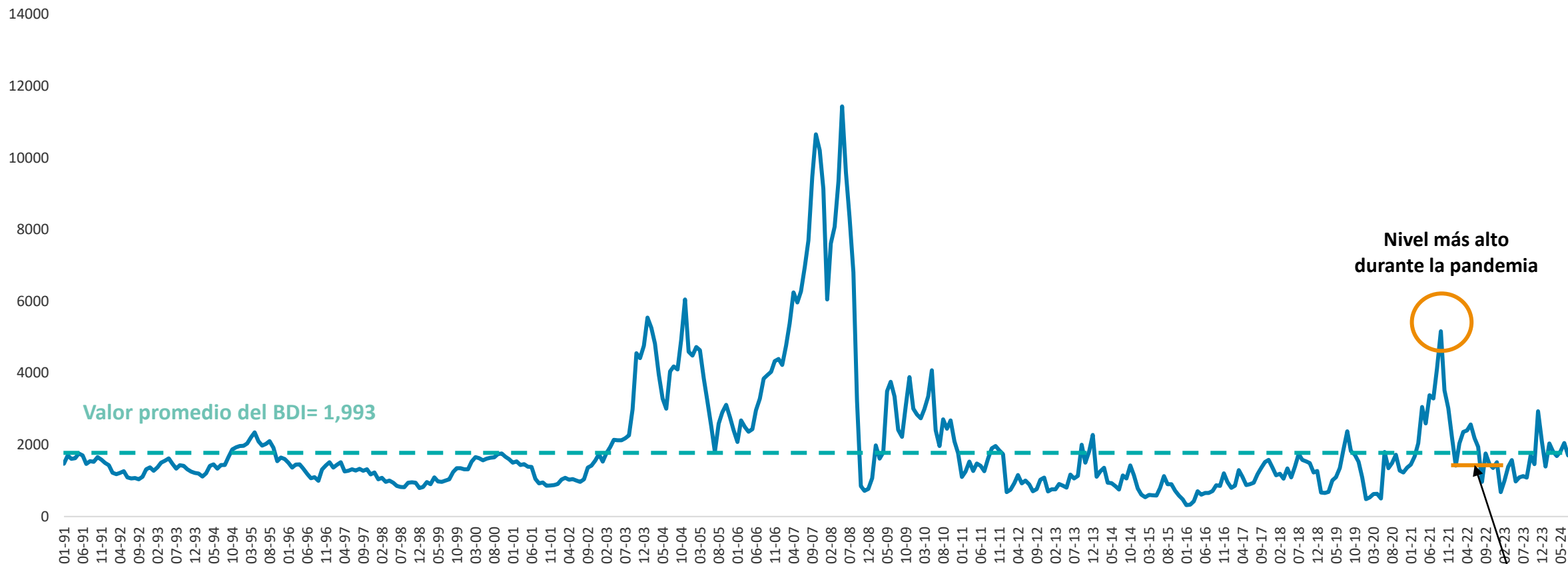


# Costos logísticos

A finales del mes de noviembre de 2023 aumentaron las tarifas de los buques lo que generó un aumento en el índice; sin embargo, en lo que va del año se mantenido alrededor del promedio histórico.



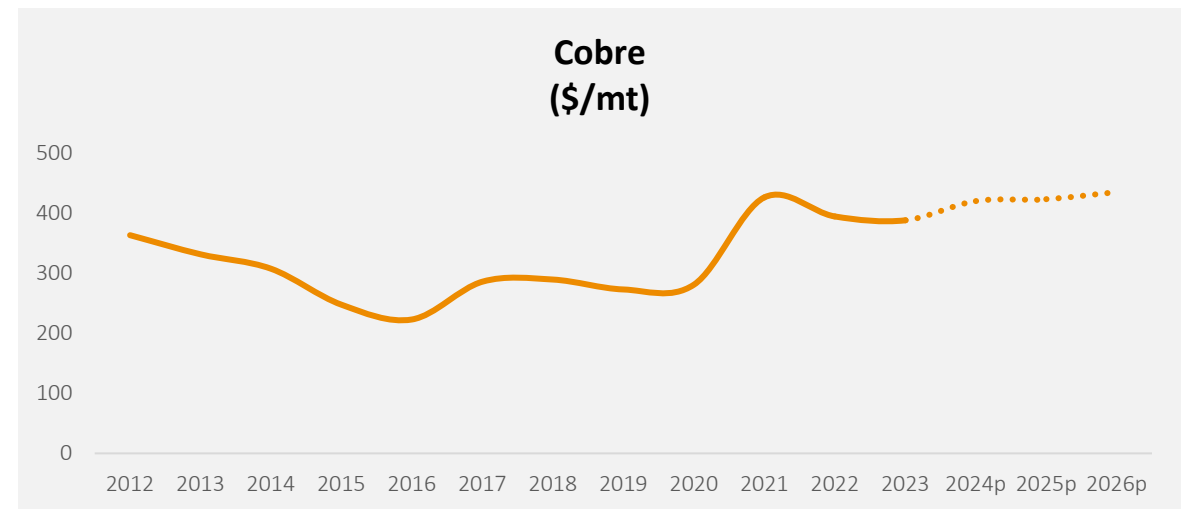
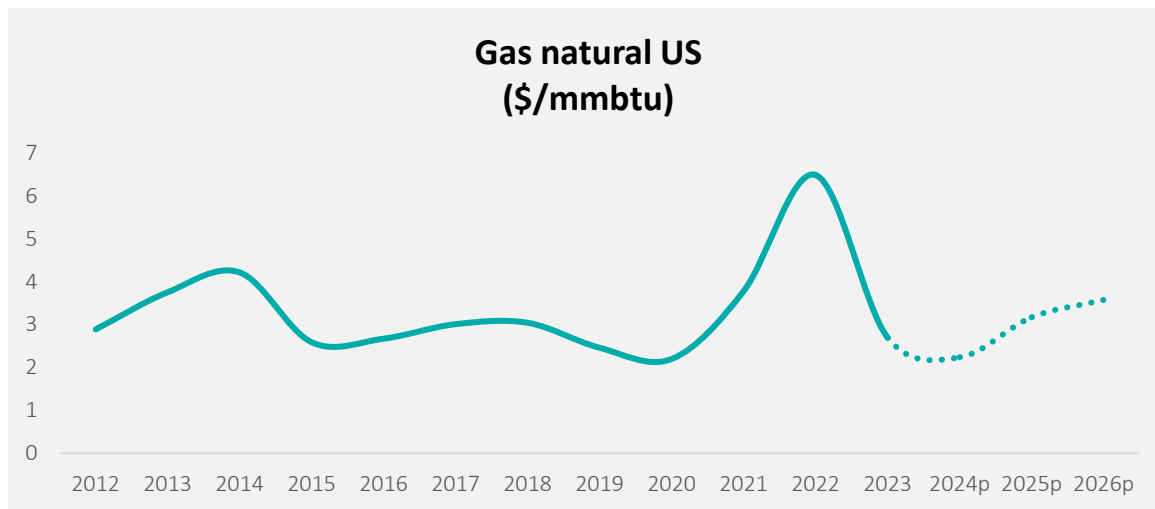
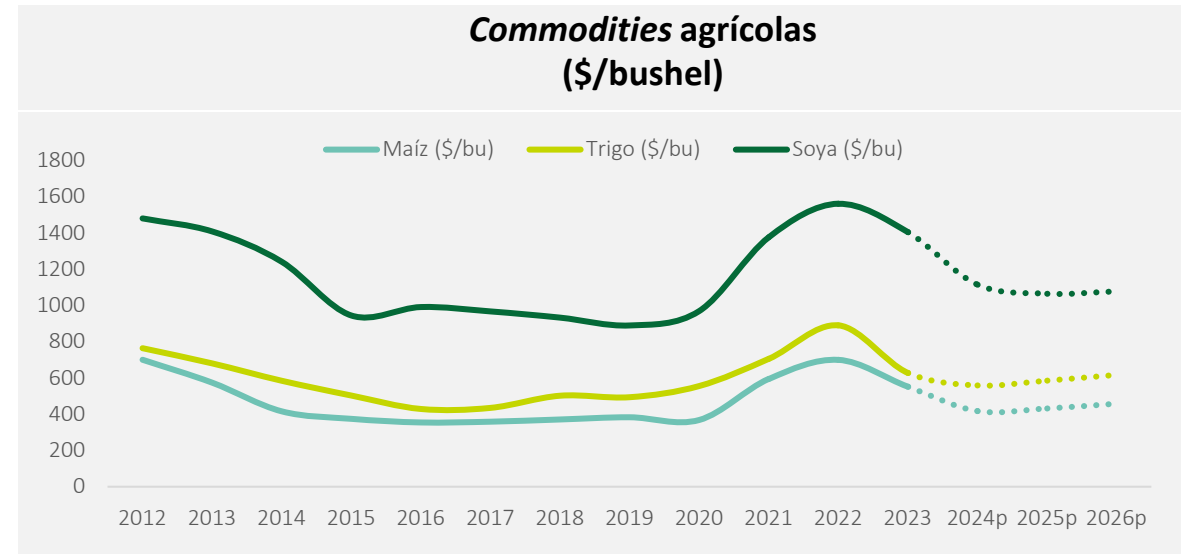
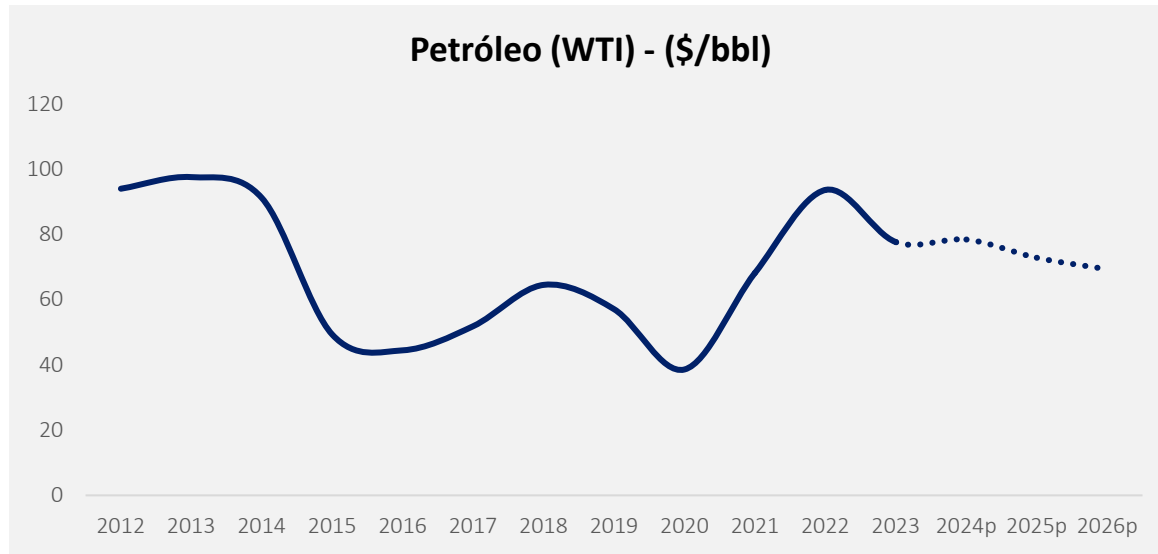
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index<sup>1</sup>)



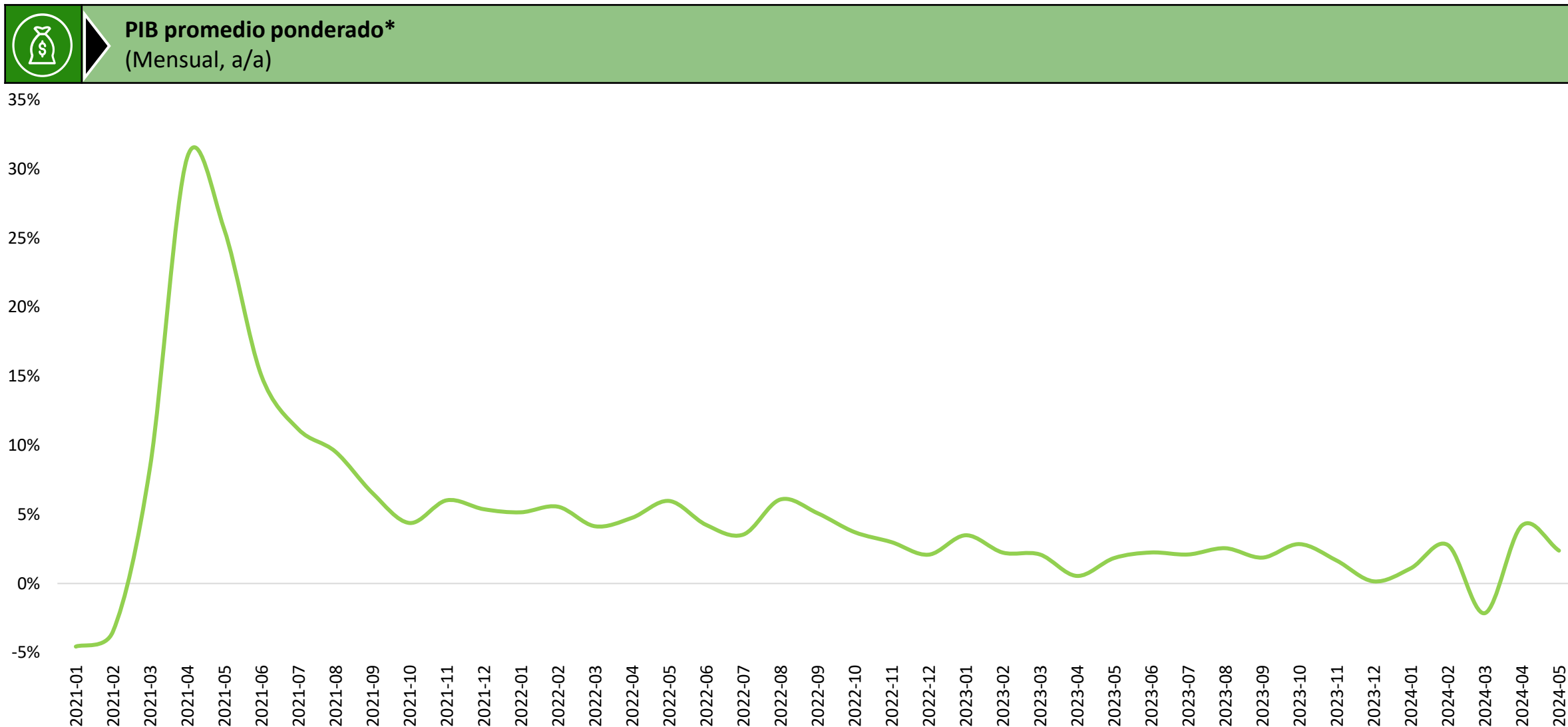
Fuente: Bloomberg, datos al cierre del mes de julio de 2024.

1. El BDI es el índice que mide el coste de los fletes marítimos de carga a granel. Incorpora hasta 20 rutas clave marítimas alrededor del mundo.

# Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



# Evolución del PIB en los países LatAm



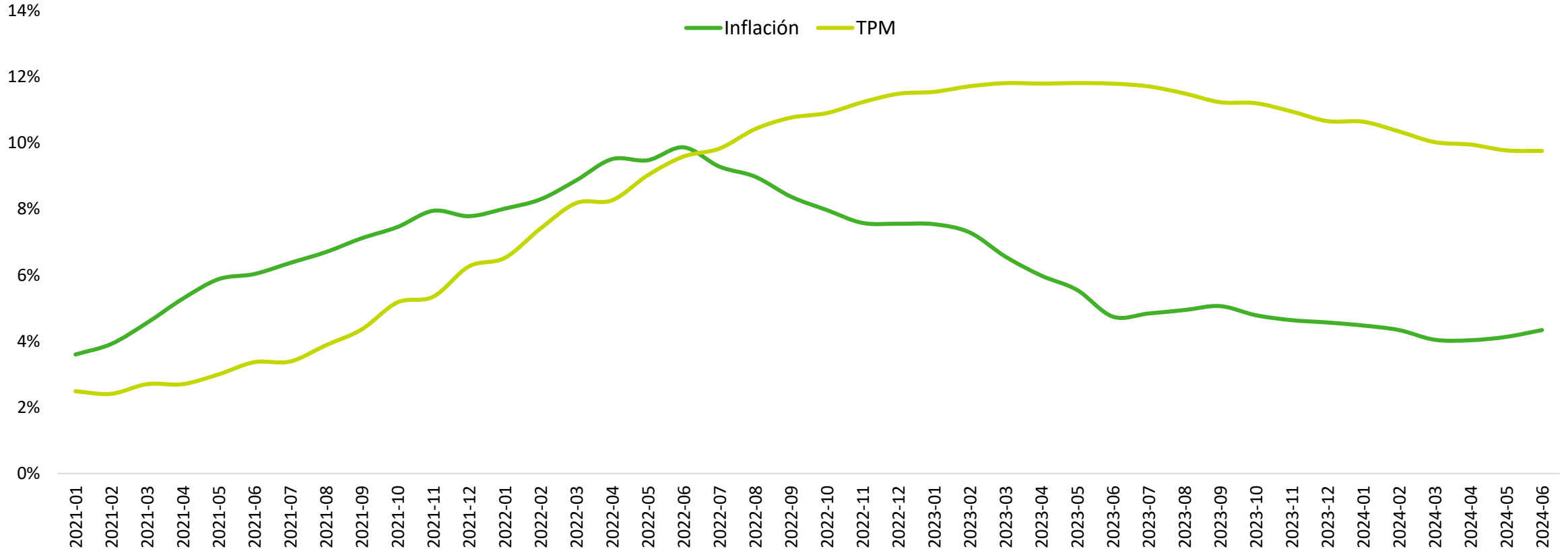
\*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Bolivia y Ecuador no reportan el PIB mensual desde finales de 2023.

Fuente: Econosignal.

# Inflación y Política Monetaria en LatAm



## Inflación<sup>1</sup> (a/a) y Tasa de Política Monetaria<sup>2</sup> (Promedio ponderado, %, variación mensual)



1. Argentina y Venezuela no están considerados en el promedio.

2. Argentina, Venezuela y las economías dolarizadas no se consideran en el promedio.

# Nuestra oferta

Contamos con estadísticos hasta 5 años por país de:



Variables macroeconómicas



Variables sectoriales

Además, le ofrecemos:



Presentaciones



Estudios personalizados

Si desea cotizar algún  
reporte, escríbanos a

[econosignal@deloittemx.com](mailto:econosignal@deloittemx.com)





# Contáctanos



## Autores del reporte

**Daniel Zaga**

Economista en Jefe  
Deloitte Spanish Latin America  
[dzaga@deloittemx.com](mailto:dzaga@deloittemx.com)

**Daniel González**

Gerente Sr. de Análisis Económico  
Deloitte Spanish Latin America, México y CA  
[dgonzalezsesmas@deloittemx.com](mailto:dgonzalezsesmas@deloittemx.com)

**Federico Di Yenno**

Gerente de Análisis Económico  
Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur  
[fdiyenno@deloitte.com](mailto:fdiyenno@deloitte.com)

**Nicolás Barone**

Gerente de Análisis Económico  
Deloitte Spanish Latin America, Región Andina  
[nbarone@deloitte.com](mailto:nbarone@deloitte.com)

**Marcos D. Arias**

Economista Sr.  
Deloitte Spanish Latin America, México y CA  
[marcosdanielarias@deloittemx.com](mailto:marcosdanielarias@deloittemx.com)

**Ignacio  
Lacapmeasure**

Economista  
Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur  
[jlacapmeasure@deloitte.com](mailto:jlacapmeasure@deloitte.com)



## Socio responsable

**Erick Calvillo**

Socio Líder de Clientes e Industrias  
Deloitte Spanish Latin America  
[ecalvillo@deloittemx.com](mailto:ecalvillo@deloittemx.com)





Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com) para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los aproximadamente 415,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, “Deloitte S-LATAM, S.C.” es la firma miembro de Deloitte y comprende tres Marketplaces: México-Centroamérica, Cono Sur y Región Andina. Involucra varias entidades relacionadas, las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, así como otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta presentación contiene solamente información general y Deloitte no está, por medio de este documento, prestando asesoramiento o servicios contables, comerciales, financieros, de inversión, legales, fiscales u otros.

Esta presentación no sustituye dichos consejos o servicios profesionales, ni debe usarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación y Deloitte no será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona que confíe en esta presentación.