



Perspectivas económicas
de Centroamérica y
República Dominicana

Agosto, 2024

Agenda



Global



Centroamérica y República Dominicana

- Contexto económico
- Pronósticos

Global



Global

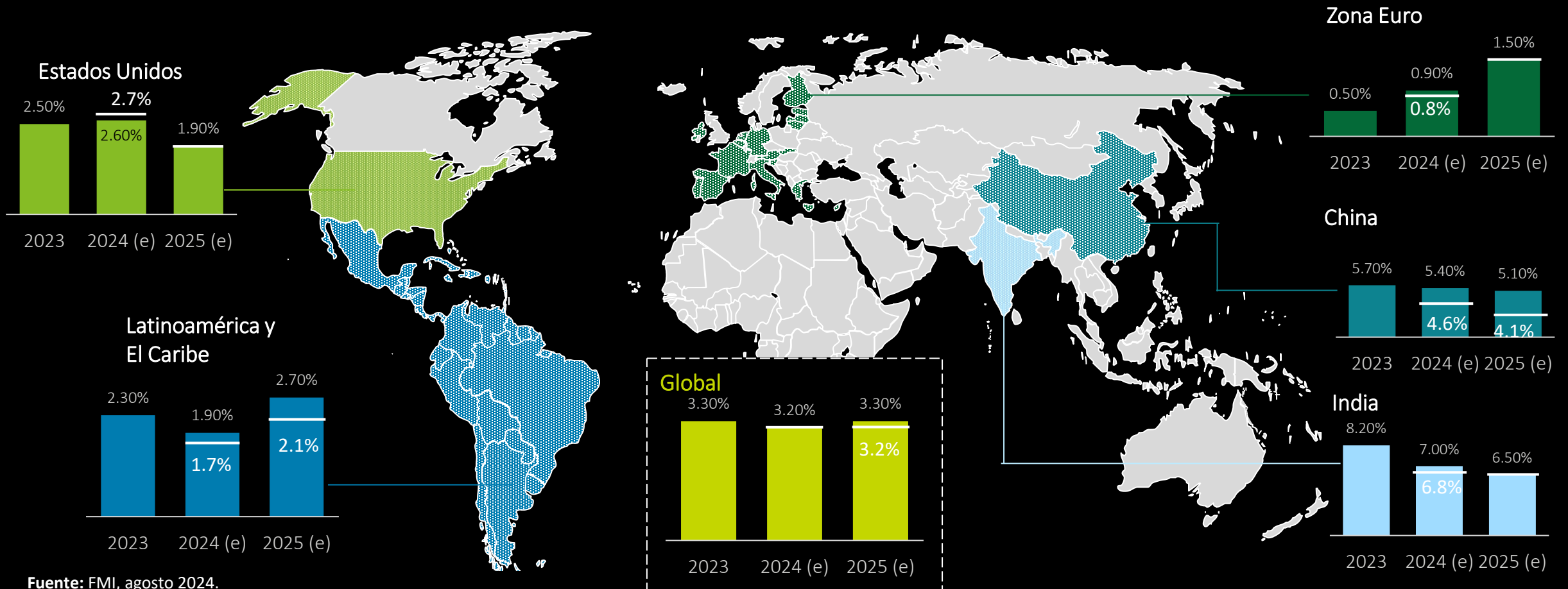
La perspectiva económica ha mejorado, pero se sigue esperando que los principales ejes de la economía –China y Estados Unidos– se desaceleren el próximo año.



Pronósticos del crecimiento del PIB para 2024 y 2025

(PIB real, variación porcentual anual)

— Estimados de abril de 2024.



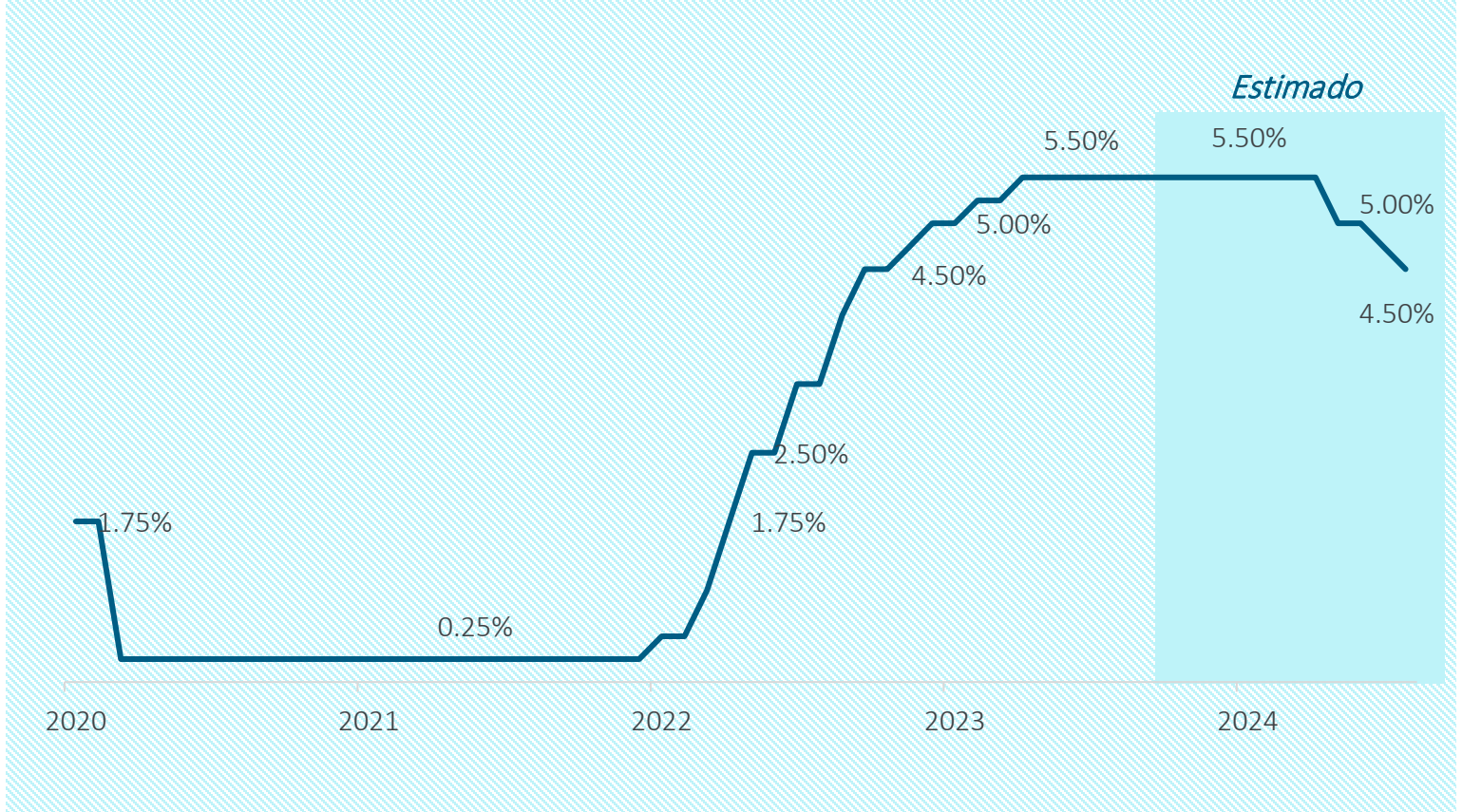
Fuente: FMI, agosto 2024.

© 2024 Deloitte S-Latam, S.C.

Estados Unidos

Las expectativas en Estados Unidos apuntan a una baja en la tasa de interés en septiembre de este año, lo que podría tener un efecto en la política monetaria de algunos países de la región.

Tasa objetivo de los fondos federales (Expectativas de los mercados financieros, límite superior)



Próximas reuniones	Mercados financieros ¹	Reserva Federal ²
Actual	5.50%	5.50%
1T 2024	0 pb	0 pb
2T 2024	0 pb	0 pb
3T 2024	-50 pb	-25 pb
4T 2024	-50 pb	0 pb
Al cierre de 2024	4.50%	5.25%

1. Consultado el 20 de agosto de 2024. 2. Proyecciones de la Reserva Federal en su reunión de junio.

Fuente: CME y FOMC.

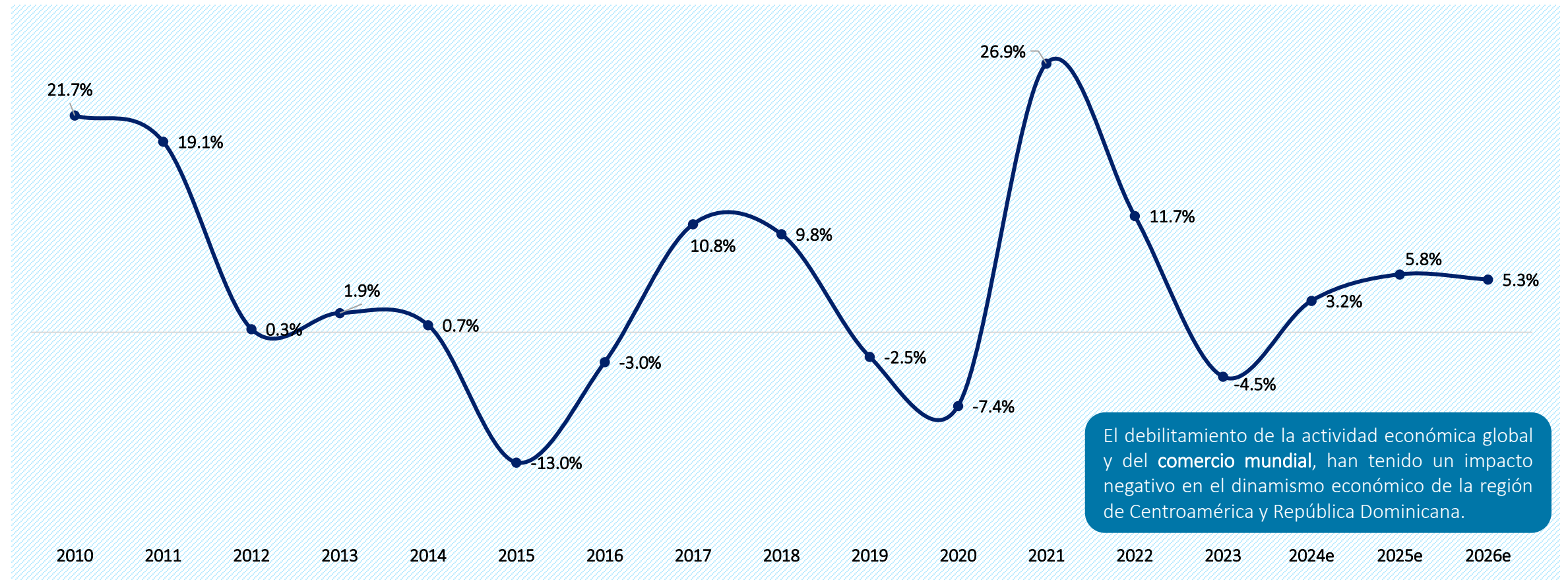
Comercio internacional a la baja

El volumen del comercio internacional se ha ralentizado después del fuerte crecimiento que registró en el año 2021. Para 2023, registró una caída interanual, y se estiman ligeros crecimientos para 2024 (3.2%) y 2025 (5.8%).



Variación anual de las exportaciones mundiales (2001-2026e)

(Cifras en porcentaje. Para los años 2024 y 2026 son estimaciones)



El debilitamiento de la actividad económica global y del comercio mundial, han tenido un impacto negativo en el dinamismo económico de la región de Centroamérica y República Dominicana.

Fuente: EIU e : Estimado.

Centroamérica y República Dominicana

Contexto económico



Crecimiento económico en Centroamérica y República Dominicana

Tras recuperar las pérdidas de la pandemia en 2022, la región enfrentó presiones inflacionarias y un debilitamiento en las exportaciones, ralentizando su crecimiento económico.

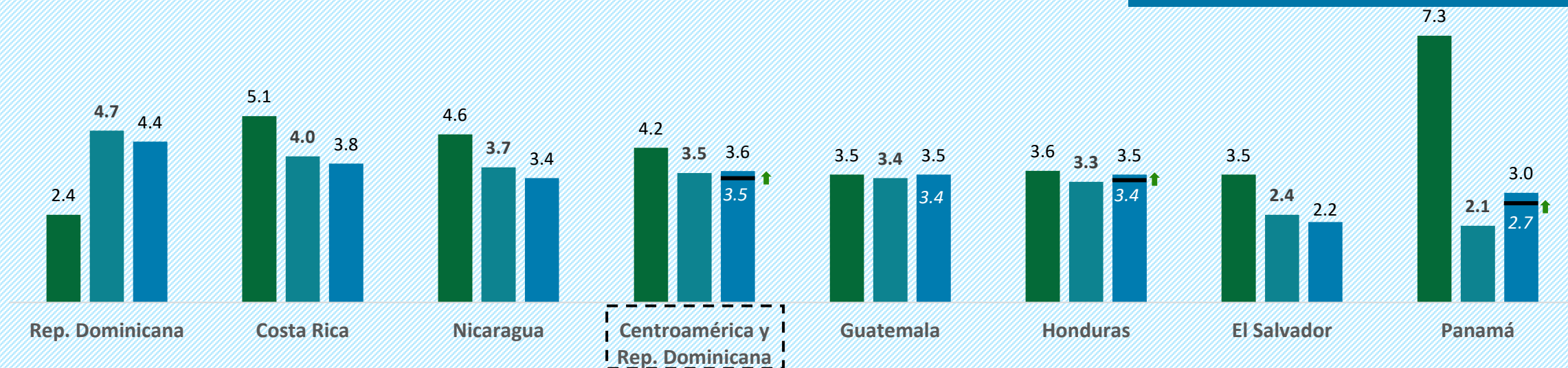


Variación del PIB (%, 2023-2025e)

— Dato de junio 2024

El resto de los países está sin cambios

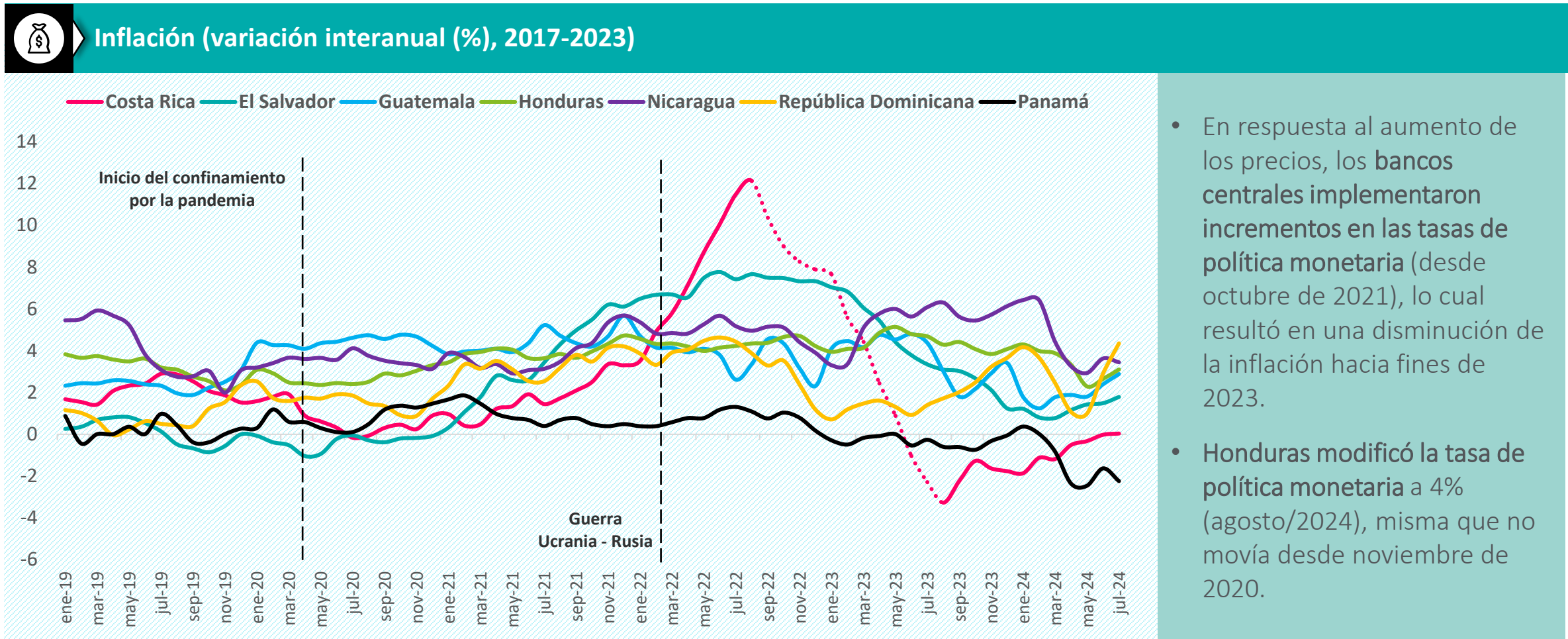
■ 2023 ■ 2024e ■ 2025e



Fuente: Econosignal. e: Estimado.

Aumento en los precios

El repunte de la demanda post-pandemia y las restricciones de oferta por problemas geopolíticos elevaron la inflación, aunque comenzó a ceder desde finales del 2022. Ahora parece que terminaría dentro de la meta de los Bancos Centrales.

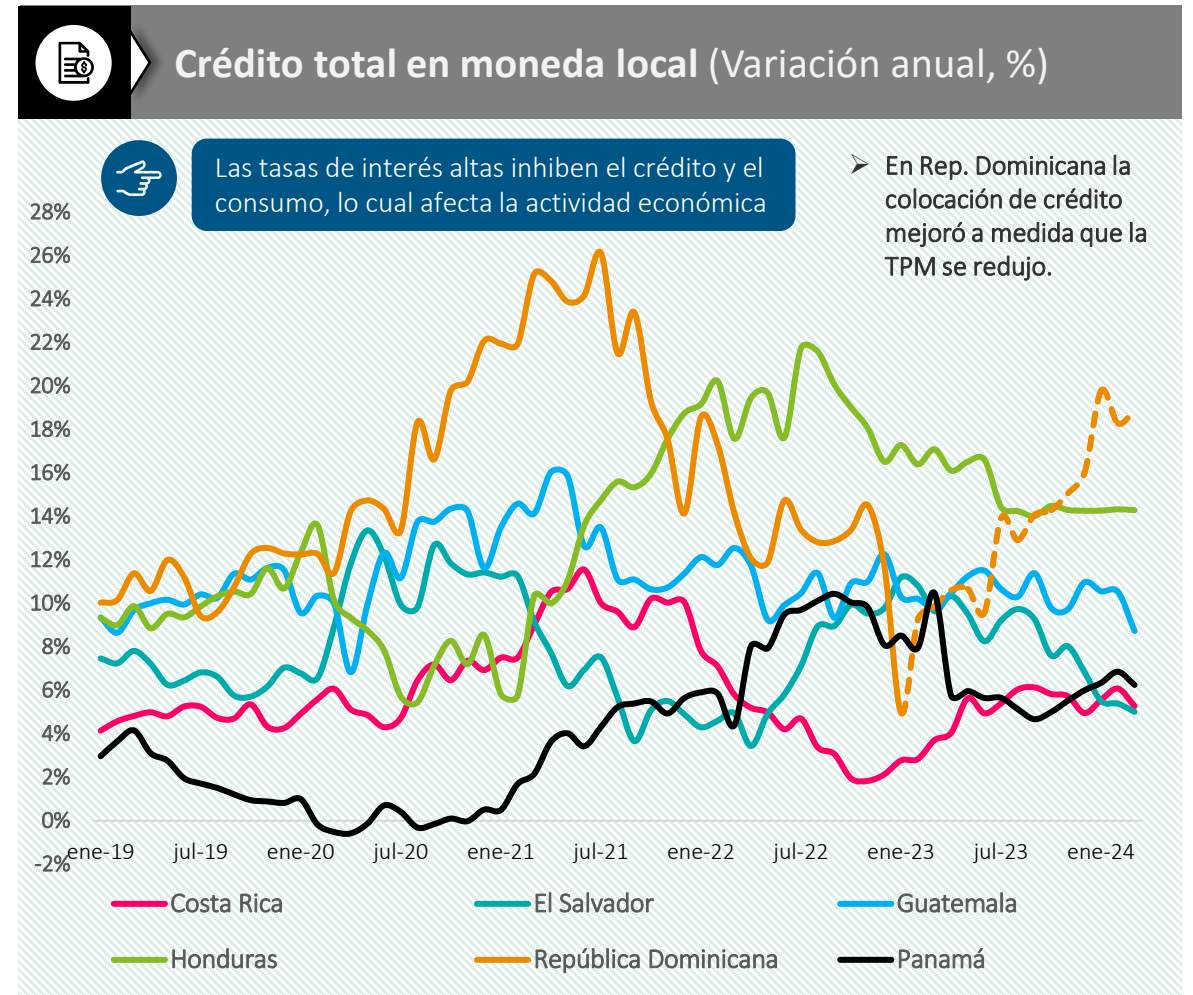
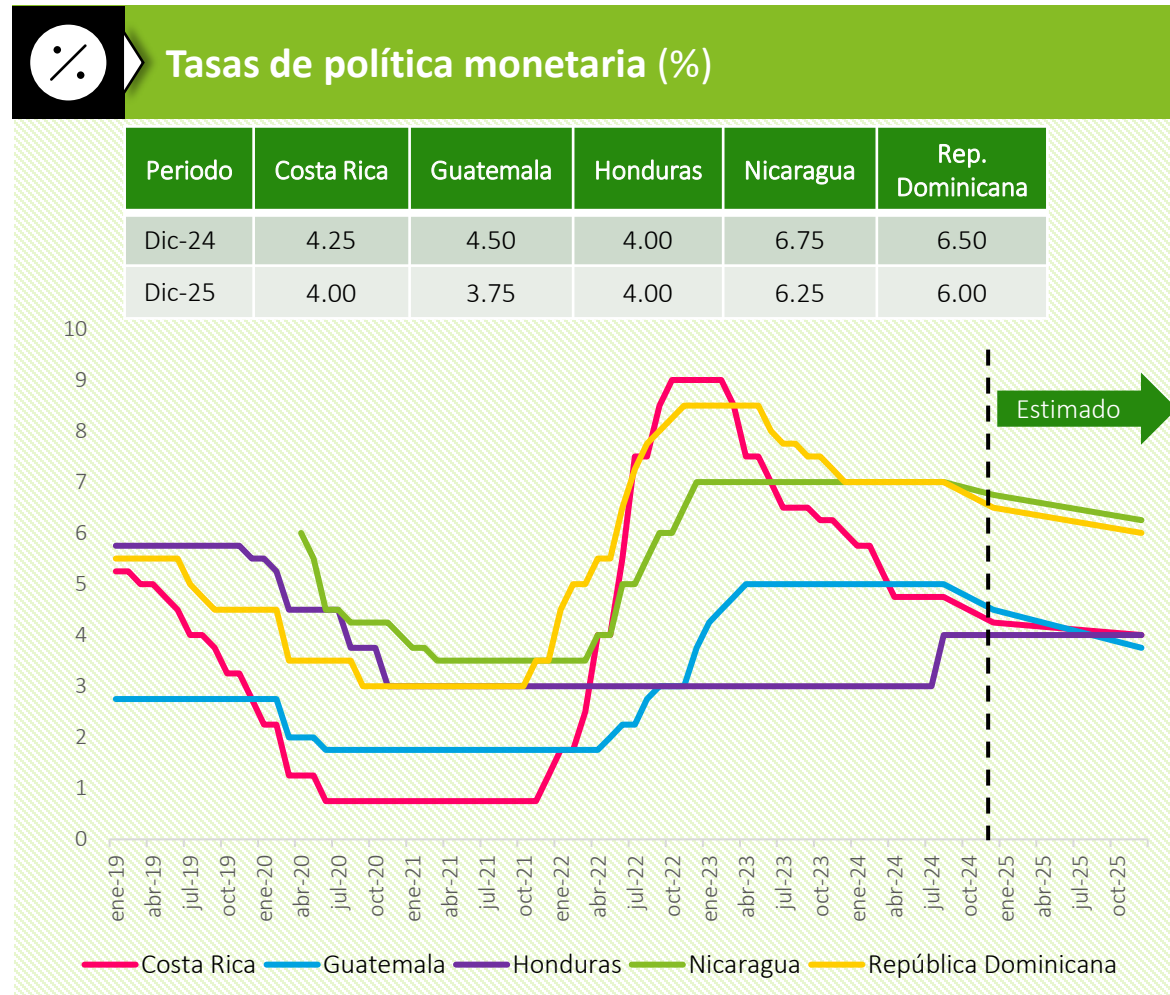


- En respuesta al aumento de los precios, los **bancos centrales implementaron incrementos en las tasas de política monetaria** (desde octubre de 2021), lo cual resultó en una disminución de la inflación hacia fines de 2023.
- Honduras modificó la tasa de política monetaria a 4% (agosto/2024), misma que no movía desde noviembre de 2020.

Fuente: Consejo Monetario Centroamérica.

Política monetaria restrictiva

Como respuesta al aumento de la inflación, los bancos centrales elevaron las tasas de interés, lo que ha ralentizado el crecimiento del crédito en los países de la región, perjudicando el dinamismo de la actividad económica.



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano.

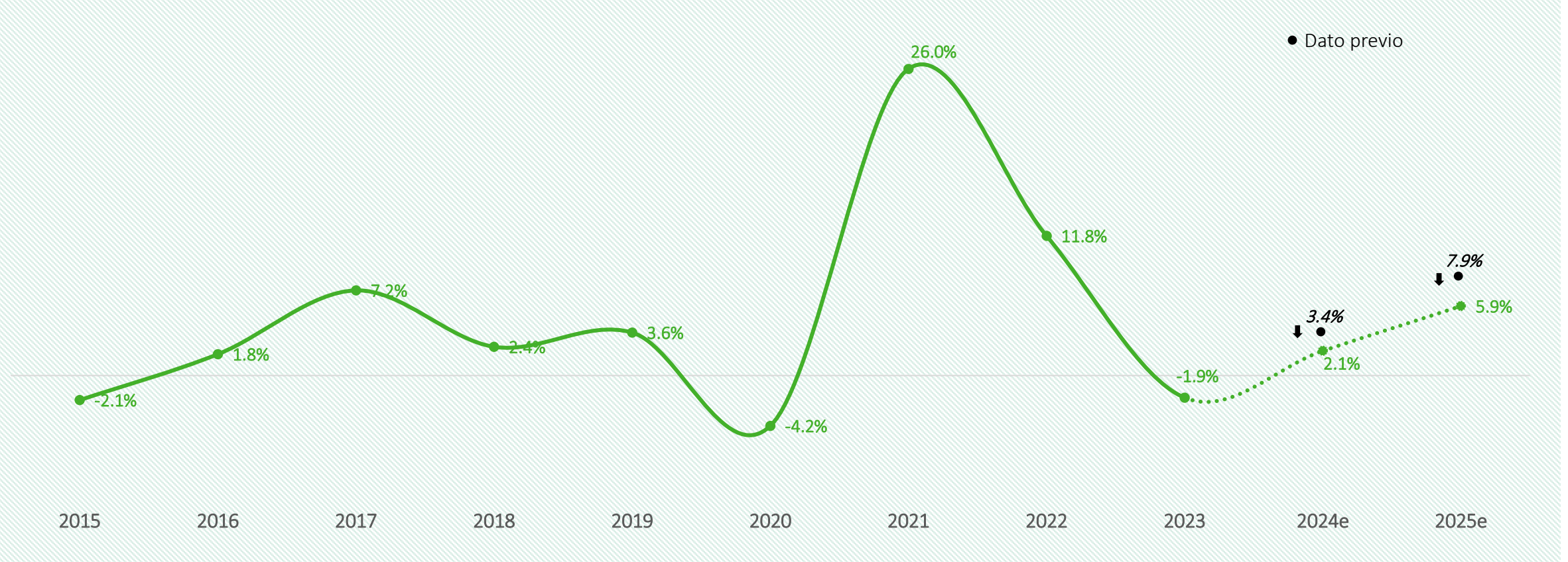
Exportaciones de Centroamérica y República Dominicana

Por el lado de la demanda externa, el dinamismo de las exportaciones de la región disminuyó en 2023 y se espera que el ritmo de crecimiento siga lento para 2024, lo que impactará negativamente en la actividad económica de la región.



Variación anual de las exportaciones de CARD (2010-2025e)

(Cifras en porcentaje)



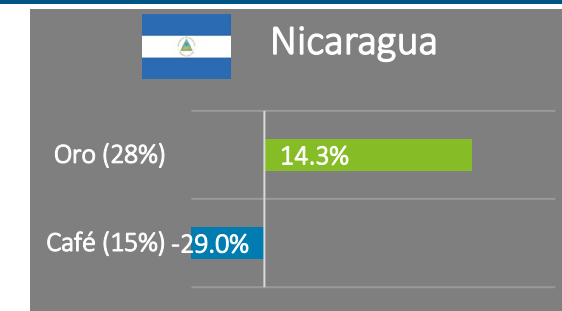
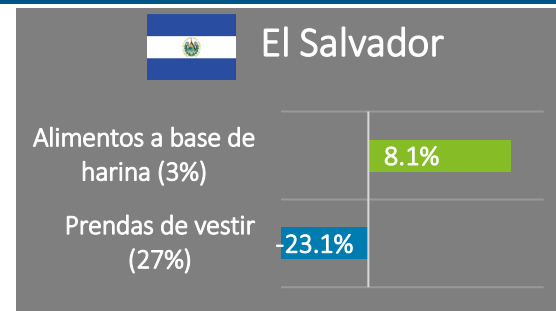
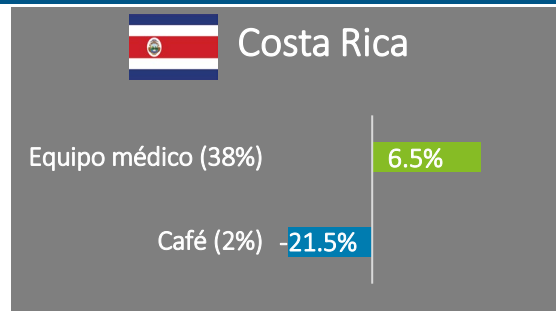
Fuente: The economist, EIU. e : Estimado.

Exportaciones de Centroamérica y República Dominicana

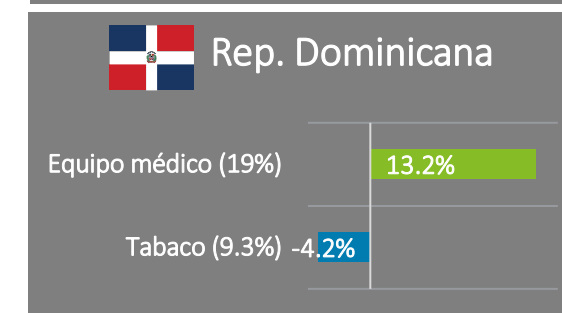
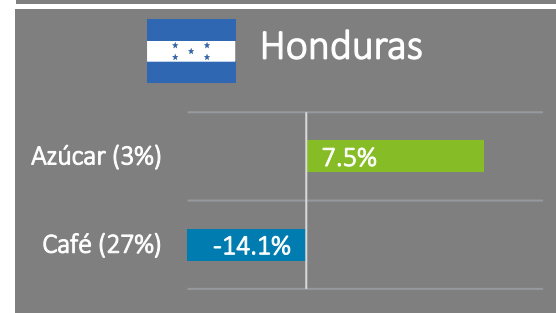
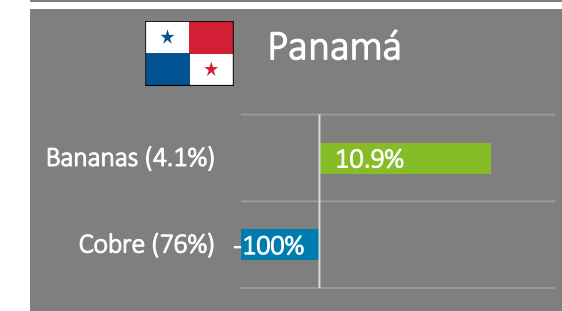
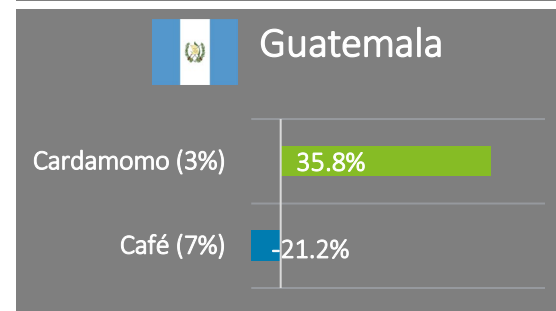
La débil demanda externa durante el primer trimestre del año ha impactado negativamente en las exportaciones de la región.

Variación de las exportaciones al 1T-2024 y su participación en las exportaciones totales en 2023*

País	1T-2024 (Var. a/a)
Costa Rica	6.0%
Nicaragua	-4.5%
Honduras	-5.6%
Guatemala	-6.0%
Rep. Dominicana	-7.1%
El Salvador	-13.7%
Panamá	-34.0%



- Costa Rica es el único que registra una variación positiva en las exportaciones al primer trimestre de 2024, liderado por las exportaciones de equipo médico.
- Panamá registra la caída más amplia en las exportaciones, derivado del cierre de la mina de cobre.



Fuente: Consejo monetario centroamericano, bancos centrales e institutos de estadísticas de los países. | * Porcentaje de participación entre paréntesis.

Endeudamiento en Centroamérica y República Dominicana

El endeudamiento se mantiene alto en El Salvador y Costa Rica; sin embargo, los vencimientos se han podido gestionar adecuadamente. En el caso de Panamá, el cierre de la principal mina podría ejercer presión sobre los ingresos fiscales.

Deuda pública como porcentaje del PIB

El Salvador

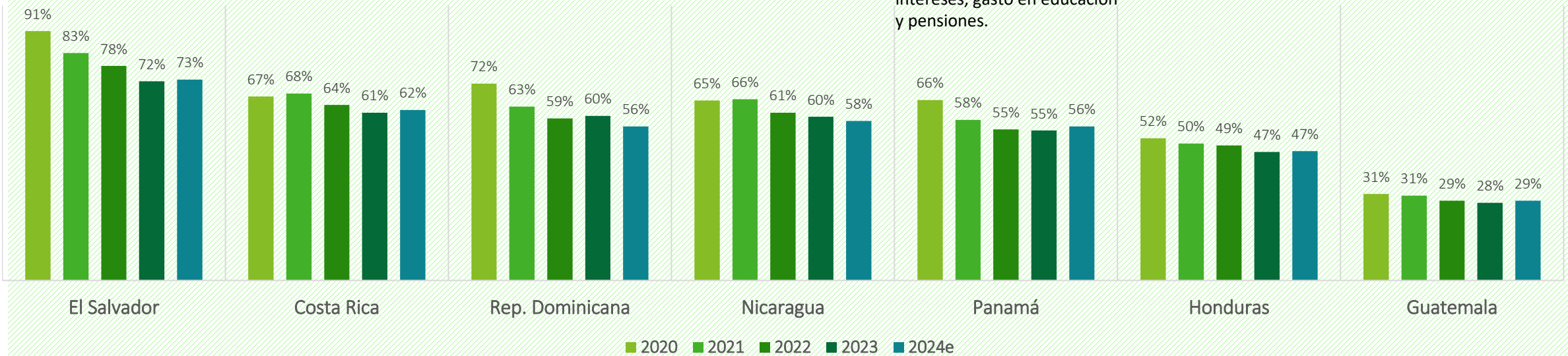
El gobierno ha extendido los vencimientos (por hasta siete años) de los 1.5 mil millones de dólares (mmd) de deuda pública, aliviando los riesgos de refinanciación.

Costa Rica

El gobierno logró canjear la deuda de corto plazo a largo plazo. Tras la visita del FMI, el organismo desembolsó al país USD\$730 millones de dólares, aproximadamente, avalando las reformas hechas por el país.

Panamá

La tendencia a la baja en el endeudamiento podría interrumpirse por menores ingresos fiscales, tras el cierre de la mina de cobre y las necesidades de gasto público, tales como inversión, pago de intereses, gasto en educación y pensiones.



Fuente: Econosignal, con información de Focus Economics, FMI, EIU.

Vencimientos de deuda a corto plazo

Los vencimientos de deuda a corto plazo como porcentaje del PIB lucen manejables en los países de la región, y la probabilidad de incumplimiento, por ahora, es baja.

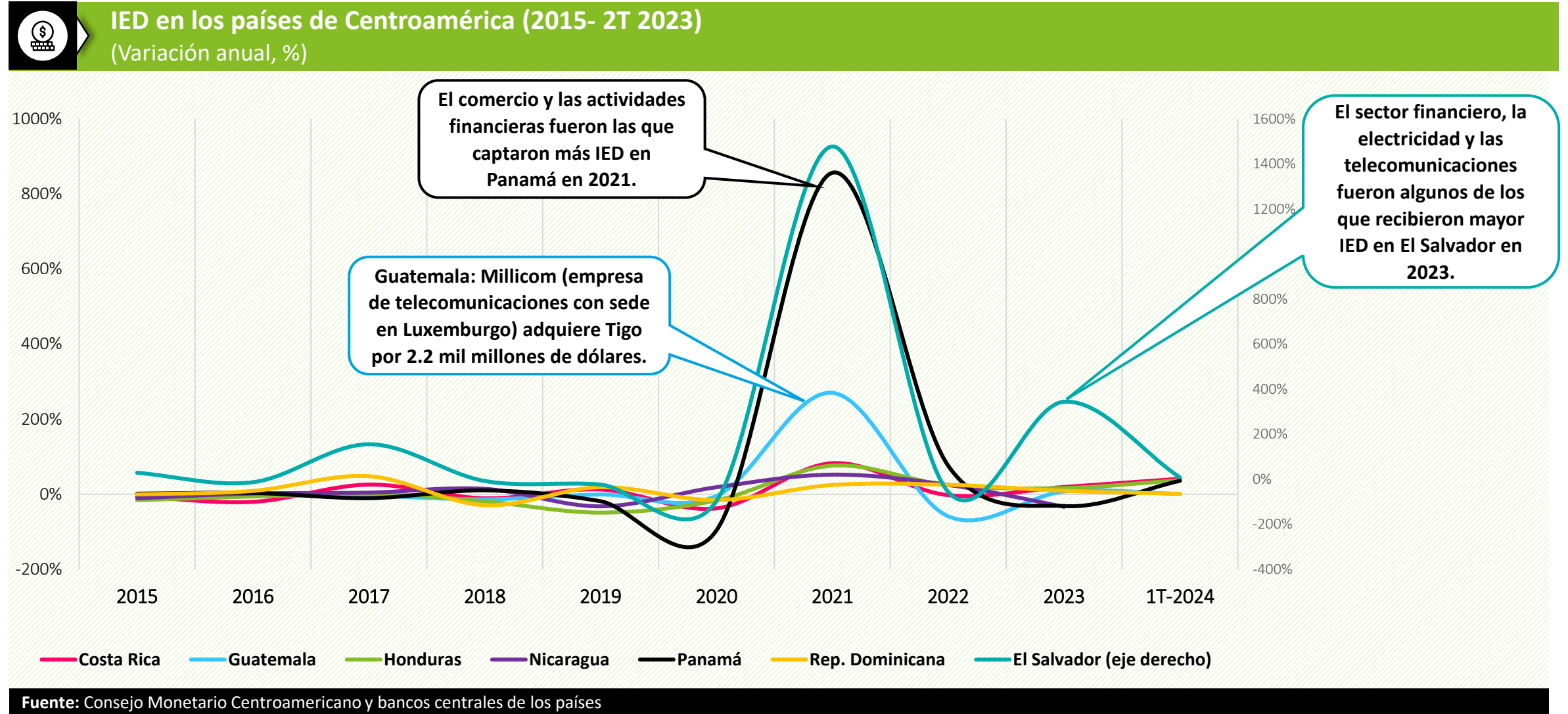
Deuda a corto plazo y probabilidad de incumplimiento (%)



Fuente: Refinitiv y econsignal. | Nota: No se considera Nicaragua, toda vez que no se cuenta con información.

Inversión Extranjera Directa (IED)

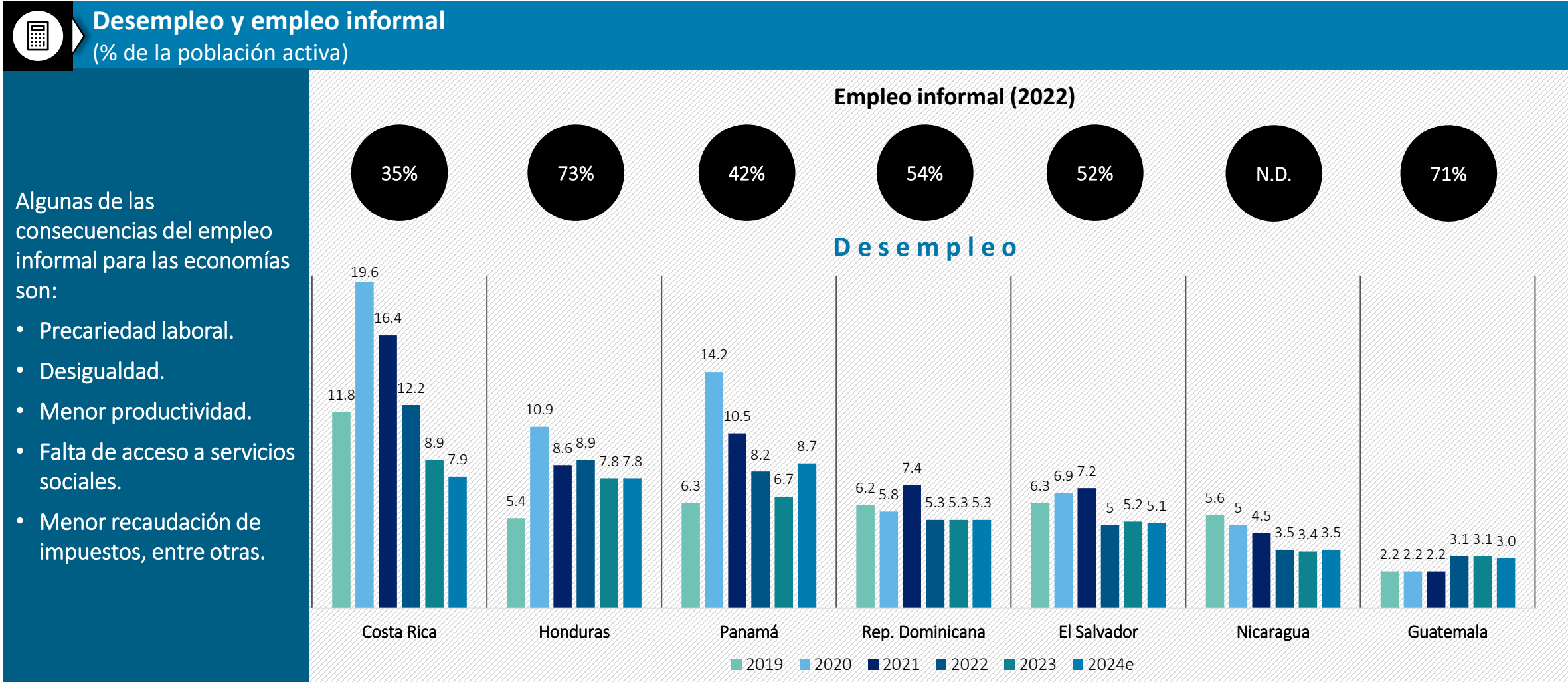
Salvo Panamá, los países de Centroamérica y Rep. Dominicana aumentaron la captación de IED en 2023. Rep. Dominicana y Costa Rica lideraron la región en la cantidad de IED recibida, con \$4,381 y \$3,921 millones de dólares respectivamente.



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano y bancos centrales de los países

Desempleo

En la mayoría de los países de la región, salvo Panamá y Honduras, el desempleo ha regresado a niveles previos a la crisis de la pandemia. Sin embargo, se mantienen altas tasas de empleo informal.



Fuente: Ecnisignal, con información del Focus Economics.

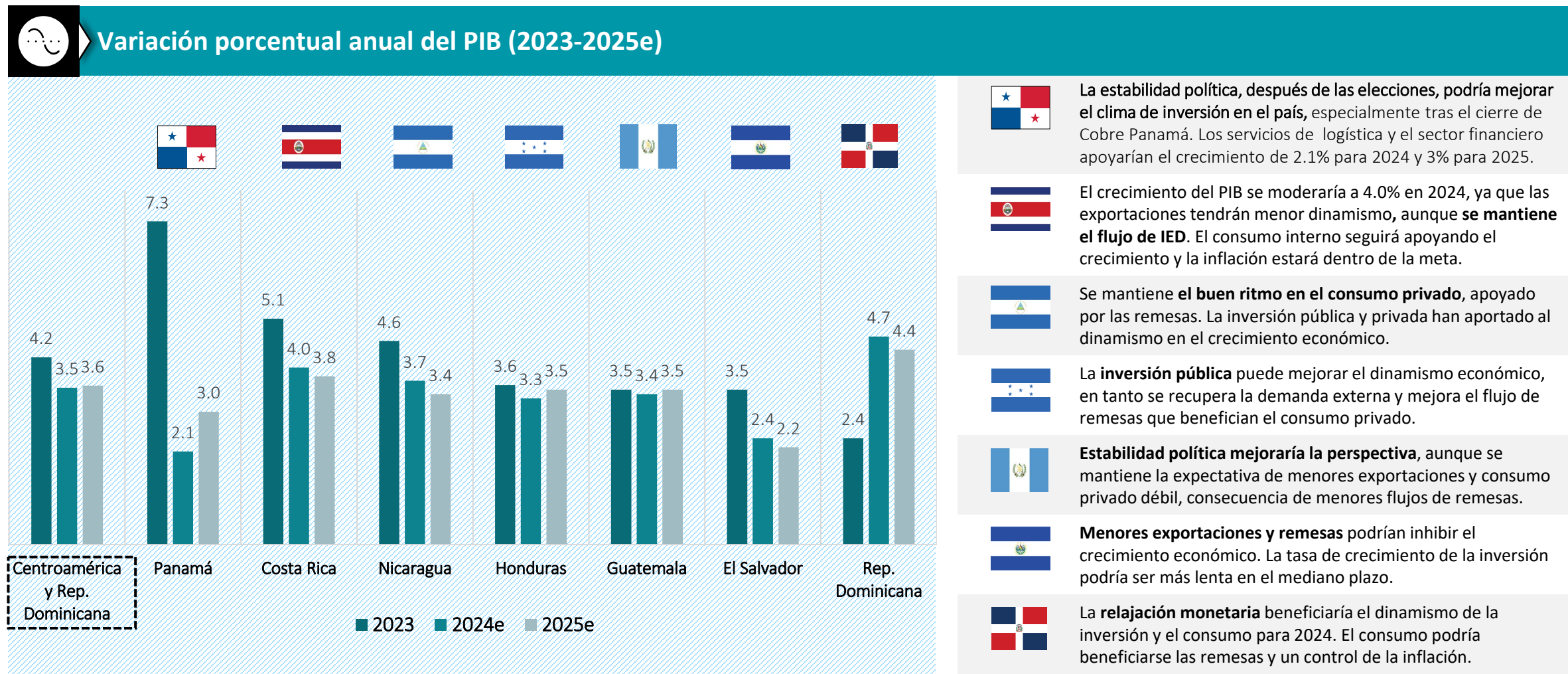
Centroamérica y República Dominicana

Pronósticos económicos



Crecimiento económico en Centroamérica y República Dominicana

La inflación en la región disminuye, pero las altas tasas de interés, eventos climáticos adversos y un menor comercio frenarían el crecimiento en 2024. Las remesas mantendrían el consumo privado.



La estabilidad política, después de las elecciones, podría mejorar el clima de inversión en el país, especialmente tras el cierre de Cobre Panamá. Los servicios de logística y el sector financiero apoyarían el crecimiento de 2.1% para 2024 y 3% para 2025.



El crecimiento del PIB se moderaría a 4.0% en 2024, ya que las exportaciones tendrán menor dinamismo, aunque **se mantiene el flujo de IED**. El consumo interno seguirá apoyando el crecimiento y la inflación estará dentro de la meta.



Se mantiene **el buen ritmo en el consumo privado**, apoyado por las remesas. La inversión pública y privada han aportado al dinamismo en el crecimiento económico.



La **inversión pública** puede mejorar el dinamismo económico, en tanto se recupera la demanda externa y mejora el flujo de remesas que benefician el consumo privado.



Estabilidad política mejoraría la perspectiva, aunque se mantiene la expectativa de menores exportaciones y consumo privado débil, consecuencia de menores flujos de remesas.



Menores exportaciones y remesas podrían inhibir el crecimiento económico. La tasa de crecimiento de la inversión podría ser más lenta en el mediano plazo.



La **relajación monetaria** beneficiaría el dinamismo de la inversión y el consumo para 2024. El consumo podría beneficiarse las remesas y un control de la inflación.

Fuente: Econisignal, Focus Economics, EIU.

Crecimiento acumulado a mayo 2024 en Centroamérica y República Dominicana

Nicaragua y República Dominicana registran las tasas más altas de crecimiento. Los servicios financieros y el turismo entre los sectores más dinámicos. El Salvador ha tenido un primer semestre de lento crecimiento.

PIB mensual acumulado (Índice Mensual de la Actividad Económica a mayo-2024, %)

- Nicaragua**

 Liderado por los sectores de turismo, construcción y minería, Nicaragua ha logrado sostener su ritmo de crecimiento. Adicionalmente, el consumo interno sigue dinámico, apoyado por las remesas. La inversión pública ha crecido un 20.3%.
- Rep. Dominicana**

 La estabilidad de precios, la baja en las tasas de interés y estabilidad política tras las elecciones, han permitido que el turismo, los servicios financieros y las actividades inmobiliarias tengan un desempeño sobresaliente en lo que va del año.
- Costa Rica**

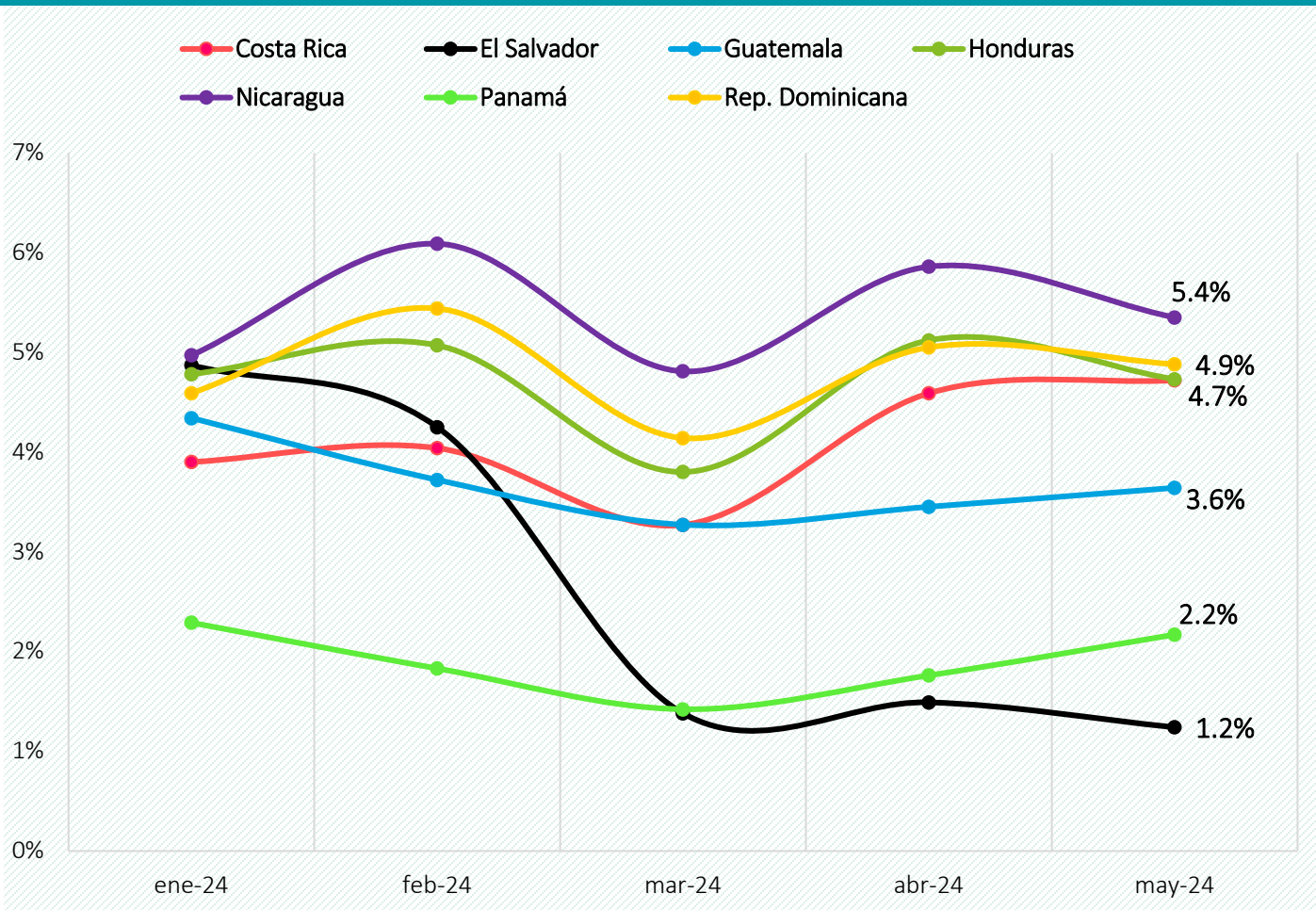
 La **manufactura mantiene el dinamismo** mostrado desde 2023, impulsada por los dispositivos médicos. El turismo, y comunicaciones inyectan dinamismo a la economía, apoyados por mayor inversión en el segundo trimestre del año.
- Honduras**

 El aumento en la inversión y el dinamismo del **consumo privado** han impulsado la actividad económica. Las actividades financieras y la construcción destacan en el primer semestre.
- Guatemala**

 Después de las elecciones, se ha logrado cierta estabilidad, aunada al **responsable manejo macroeconómico y fiscal**, lo cual ha permitido que el país crezca al 3.6% en lo que va del año.
- Panamá**

 Los **servicios financieros**, el turismo y una la inversión pública en transporte están manteniendo la actividad económica del país que se ha visto afectada por el cierre de la actividad minera.
- El Salvador**

 La **manufactura y la construcción muestran un débil desempeño**. Las actividades financieras y el comercio son las que más han contribuido al escaso crecimiento en la primera mitad del año.



Crecimiento por sectores en los países de Centroamérica y Rep. Dominicana

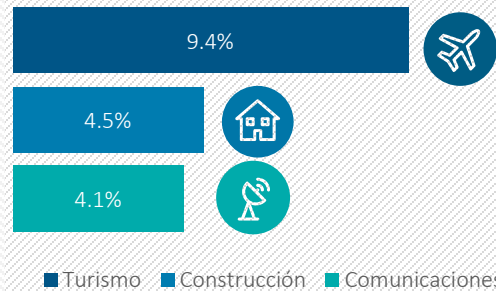
El turismo, la construcción y los servicios financieros impulsarán la economía de los países de la región de Centroamérica y República Dominicana.



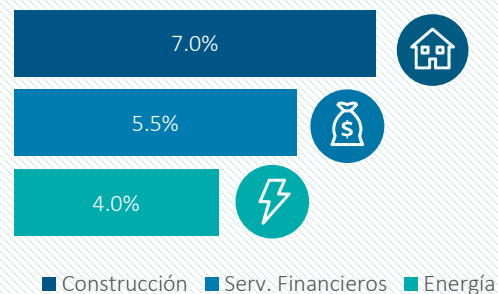
Los tres sectores con mayor crecimiento en 2024.

(Var. Interanual, %)

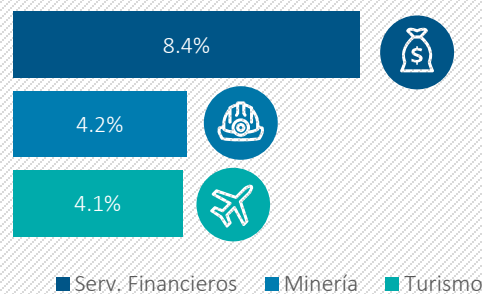
Costa Rica



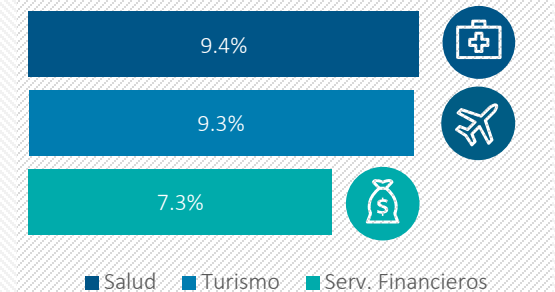
El Salvador



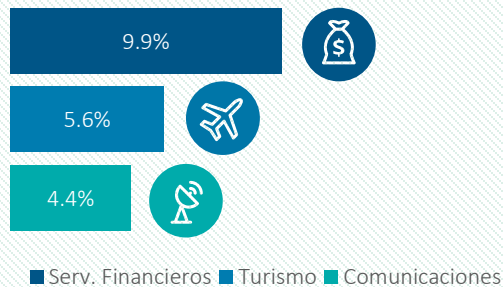
Guatemala



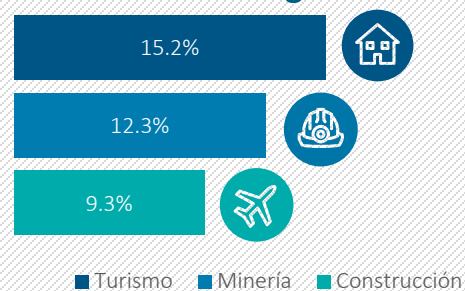
Rep. Dominicana



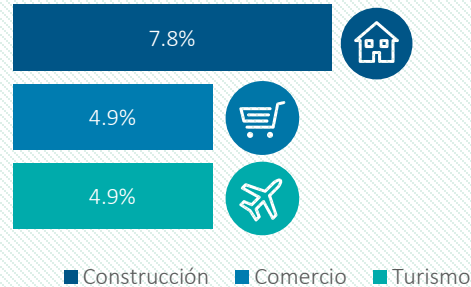
Honduras



Nicaragua



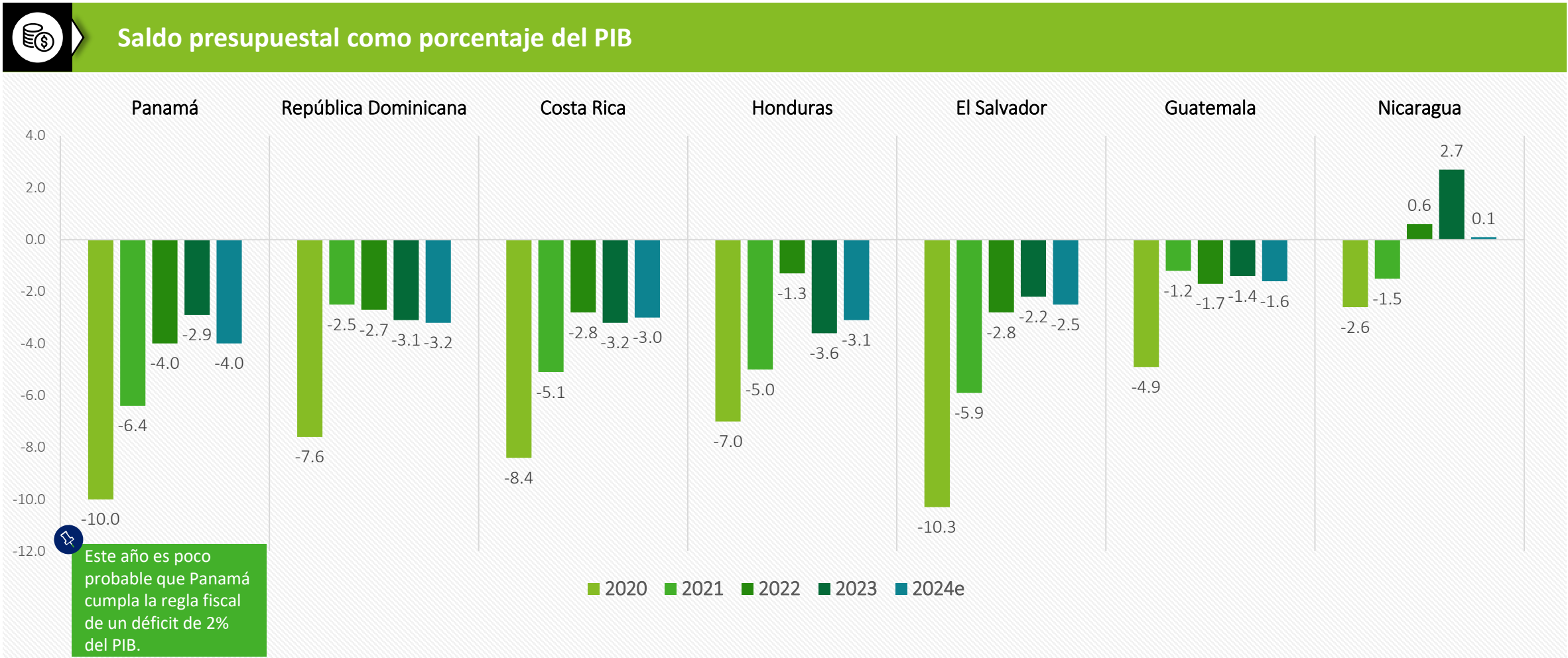
Panamá



Fuente: Econosignal.

Déficit fiscal

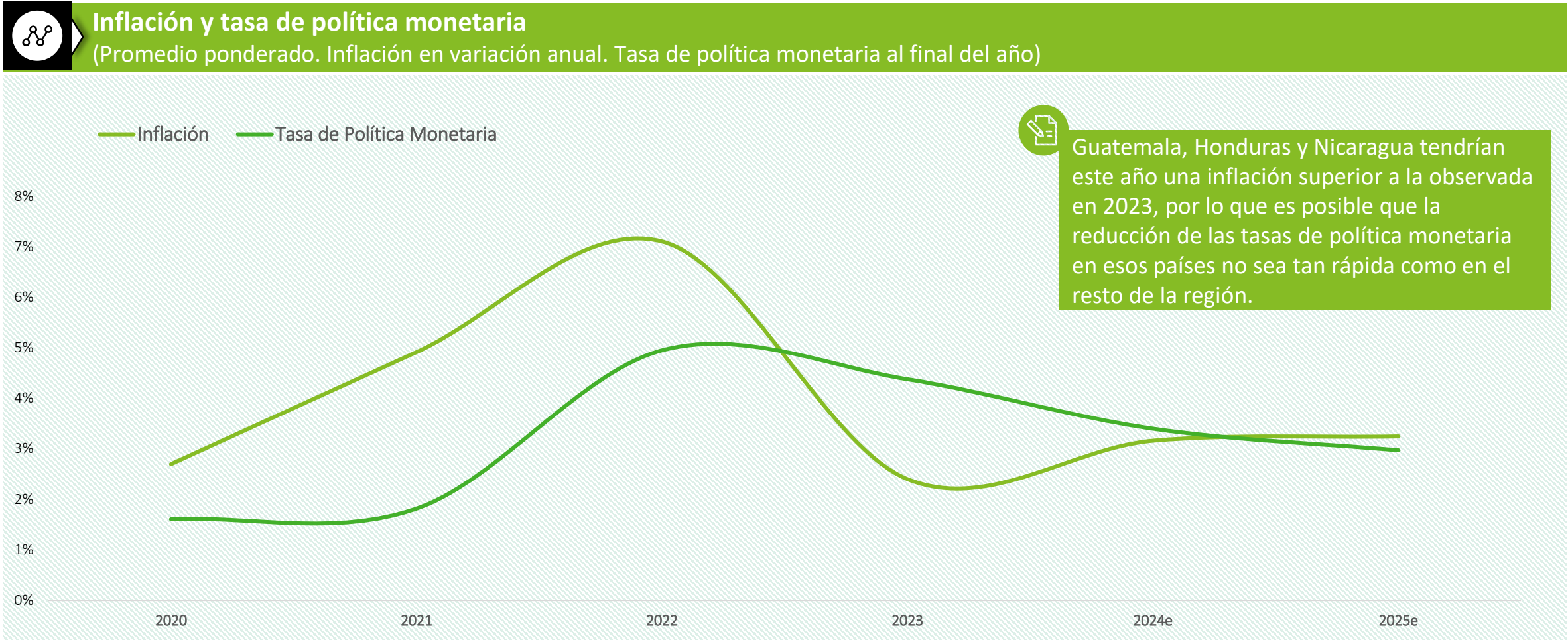
Los países de la región presentan déficits fiscales manejables, los cuales han sido gestionados adecuadamente hasta ahora. Sobresalen Panamá y El Salvador, que lograron reducir sus déficits en 2023. Para 2024, Panamá ampliaría su déficit.



Fuente: Econisignal, con información del Focus Economics y FMI.

Inflación y tasa de política monetaria

A medida que las presiones inflacionarias disminuyan, la política monetaria será menos restrictiva, lo que llevará a ajustes en los tipos de interés que podrían favorecer el dinamismo económico.

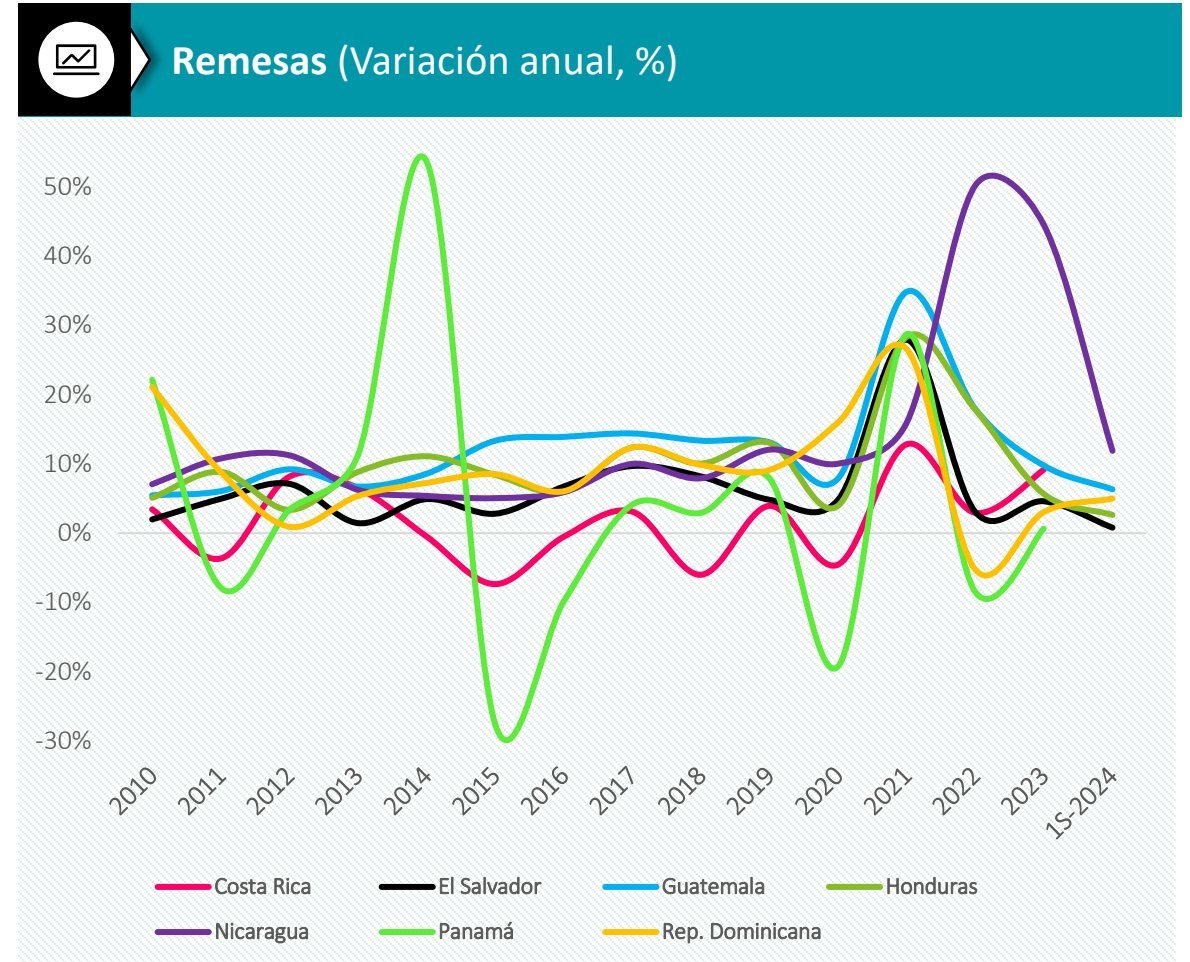
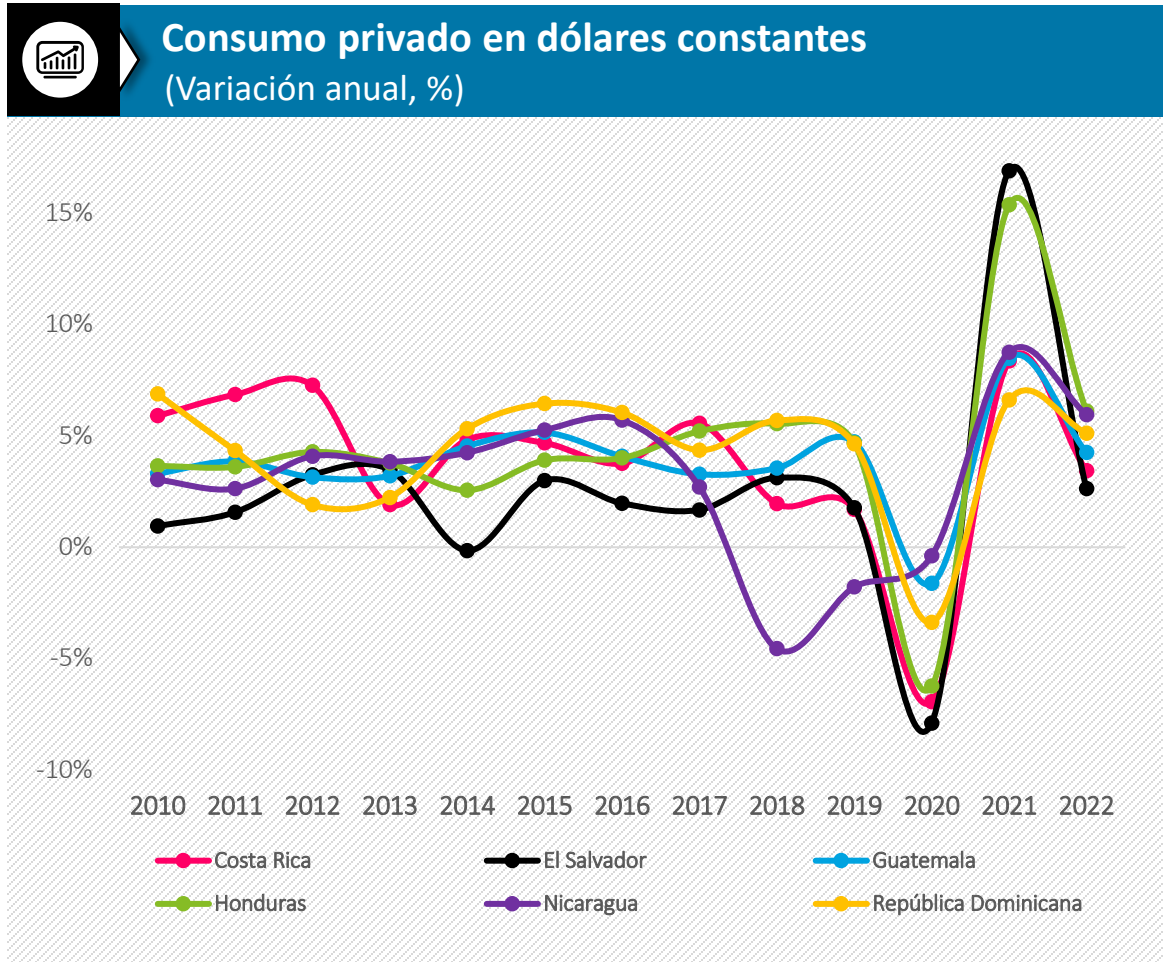


Guatemala, Honduras y Nicaragua tendrían este año una inflación superior a la observada en 2023, por lo que es posible que la reducción de las tasas de política monetaria en esos países no sea tan rápida como en el resto de la región.

Fuente: Econisignal y consejo monetario centroamericano. e: Estimado

Consumo y remesas

Las remesas constituyen una parte importante del ingreso de las familias, apoyando así el consumo de las personas. En 2023, las remesas representaron aproximadamente el 11% del PIB de Centroamérica y Rep. Dominicana.

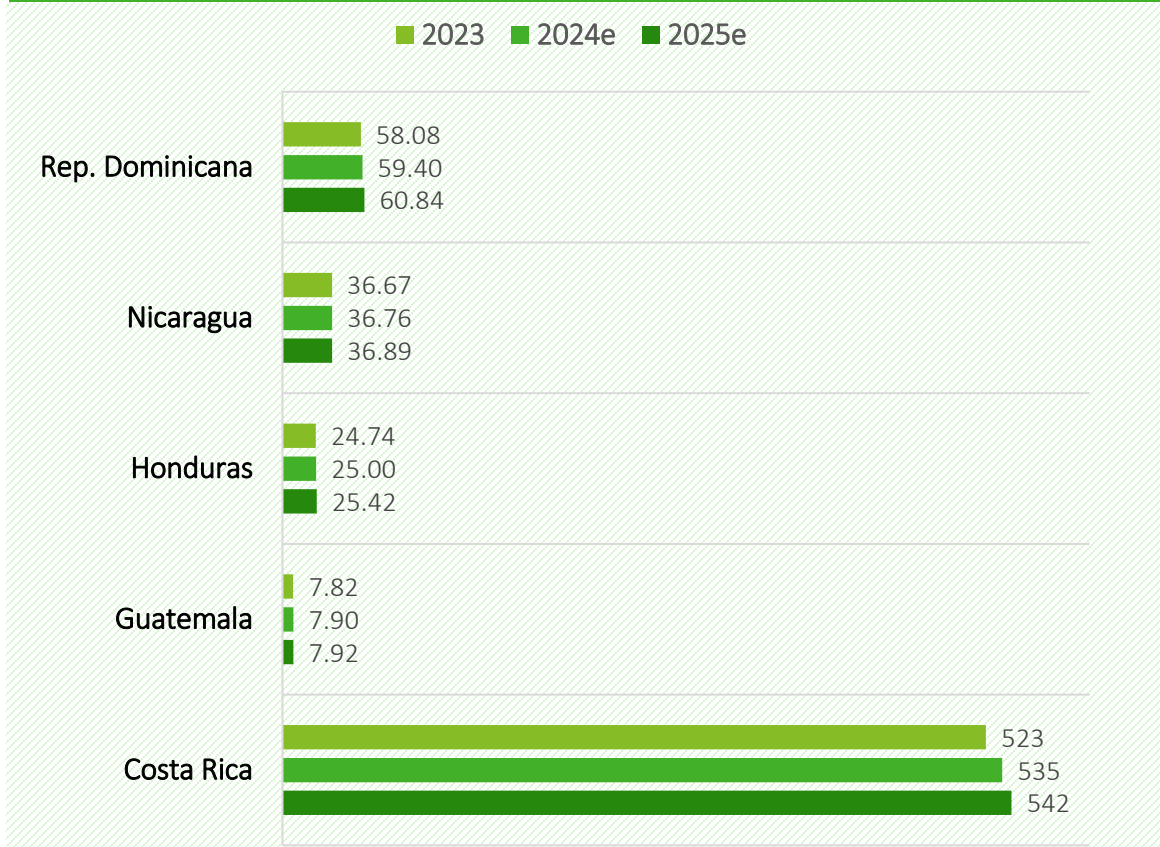


Fuente: CEPAL y Bancos Centrales . **Nota 1:** No se tienen datos para Panamá. **Nota 2:** En el caso de las remesas, no se tienen datos en Costa Rica y Panamá para 2024.

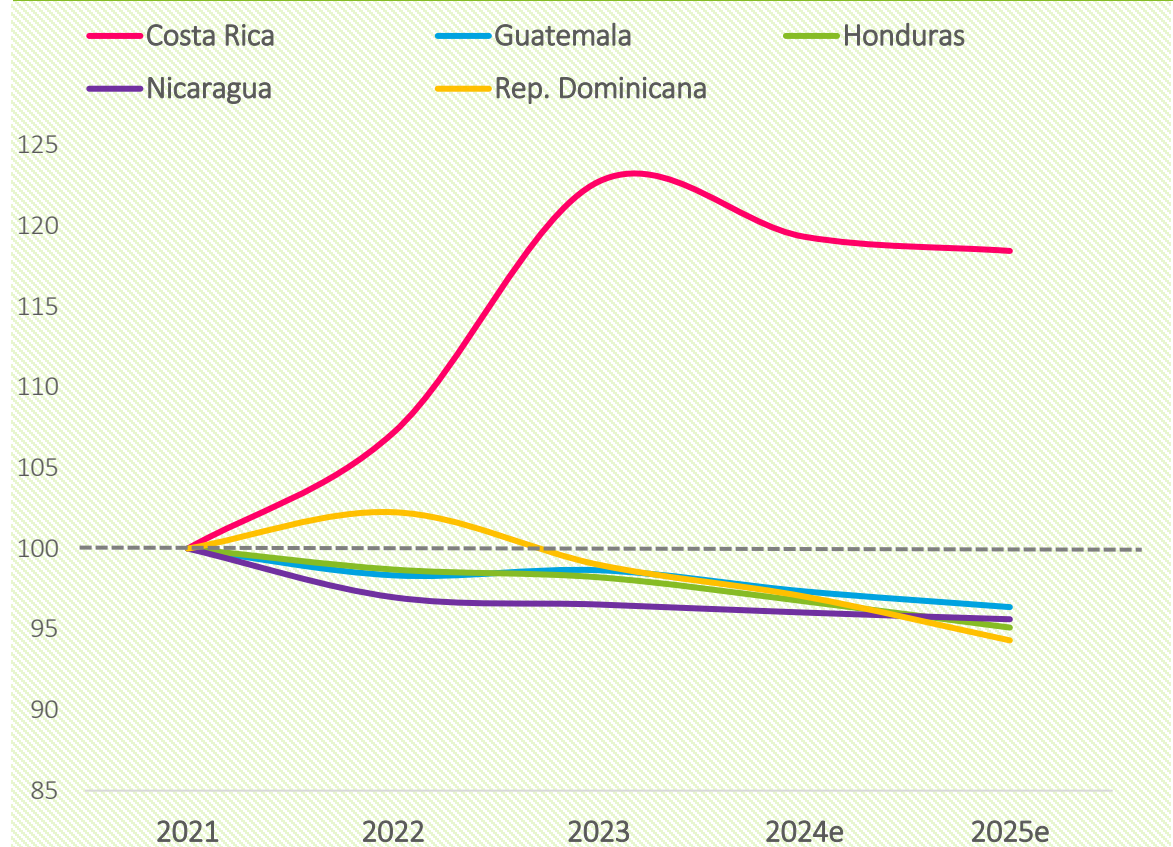
Tasas de cambio frente al dólar americano

La posible flexibilización de la política monetaria de EE.UU. podría presionar las monedas de la región, a medida que los bancos centrales también ajusten las tasas de interés locales.

Tasa de cambio a dólares americanos (Al final del año)



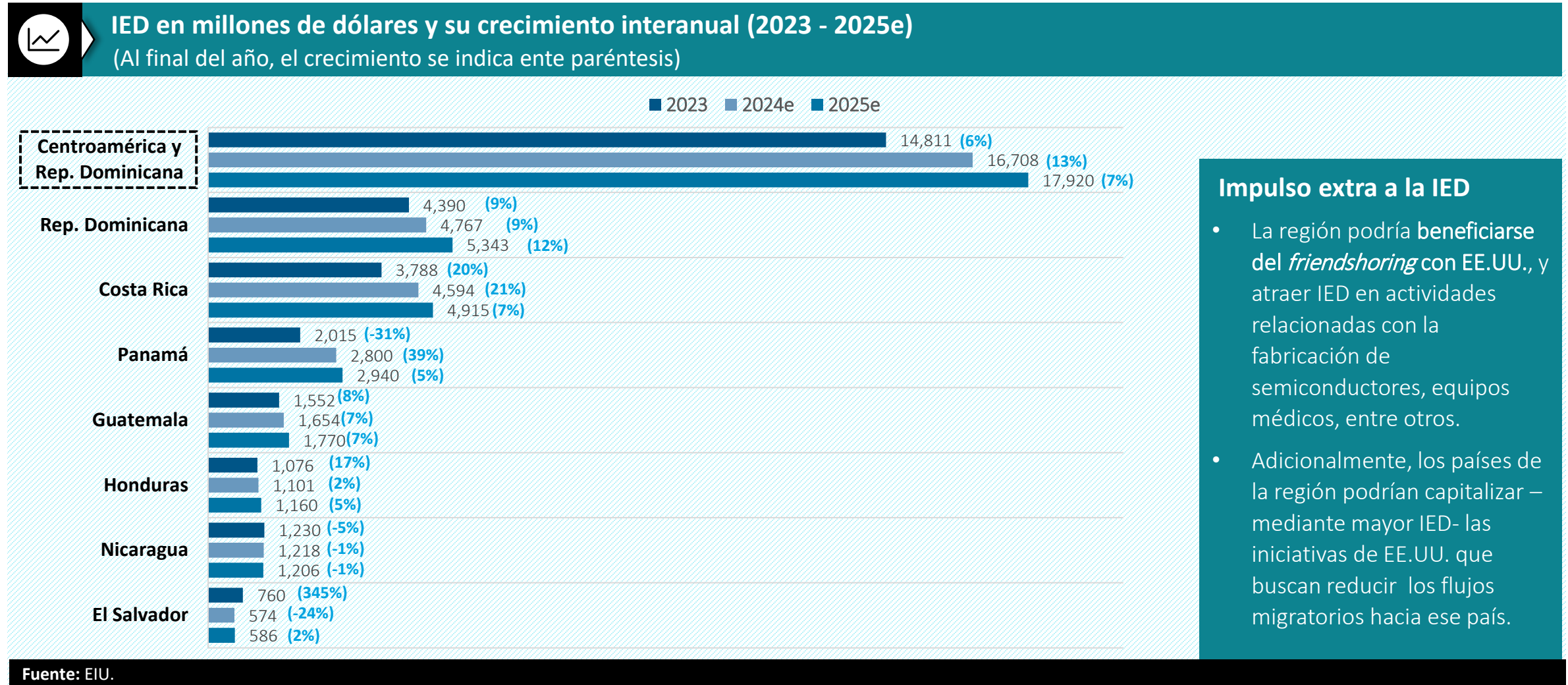
Evolución de las monedas nacionales frente al dólar (Índice Dic.2021=100)



Fuente: Econosignal. Nota: No se considera El Salvador y Panamá por ser economías dolarizadas. | Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

IED en Centroamérica y República Dominicana

Se estima que la IED en la región aumente 13% en 2024, aunque se prevé que su crecimiento se desacelere hasta el 7% en 2025. La República Dominicana y Costa Rica son líderes en la recepción de estos flujos.



Resultados iniciales del *friendshoring* en Centroamérica y República Dominicana



EE.UU., Costa Rica, México y Panamá acuerdan impulsar la producción de semiconductores.

En julio el gobierno de EE.UU. anunció un **programa en conjunto con el BID para financiar proyectos** de ensamblaje, prueba y empaquetado de semiconductores en Costa Rica, México y Panamá.

Creación de agencia gubernamental en Panamá

La **Comisión de Innovación en Microelectrónica y Semiconductores** tiene como objetivo lograr la inserción del país en la cadena global de microelectrónica y semiconductores, capacitar el talento humano en estas áreas e impulsar la investigación y desarrollo vinculados a la fabricación de chips.

Esfuerzos colaborativos en el desarrollo de la cadena de suministro de semiconductores

Costa Rica, Panamá y la República Dominicana están trabajando con el Departamento de Estado de EE. UU. con el fin de explorar oportunidades para desarrollar la cadena de suministro de semiconductores.

Inversiones que han llegado a la región durante el *friendshoring*

(cifras en dólares)

Inversiones durante la primera mitad del año



\$100 millones en planta de autopartes



\$100 millones en parque industrial



\$40 millones planta de manufactura



\$1.2 mil millones durante los próximos dos años



\$20 millones planta manufactura



\$15 millones planta de logística



\$15 millones para ampliar planta



\$1.4 millones, dispositivos dentales



\$7 millones para nuevas oficinas



\$130 millones para almacenes industriales



\$5 millones para nuevas oficinas

Nuestras publicaciones

Informes de inteligencia económica



Perspectivas económicas



Industrias y estatal



Sector específico

Presentaciones



Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.

Estudios personalizados



Sobre su industria, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.



Contáctanos



Autores del reporte

Daniel Zaga

Economista en Jefe
Deloitte Spanish Latin America
dzaga@deloittemx.com

Daniel González

Responsable de Análisis Económico
Centroamérica y Rep. Dominicana
Deloitte Spanish Latin America
dgonzalezsesmas@deloittemx.com



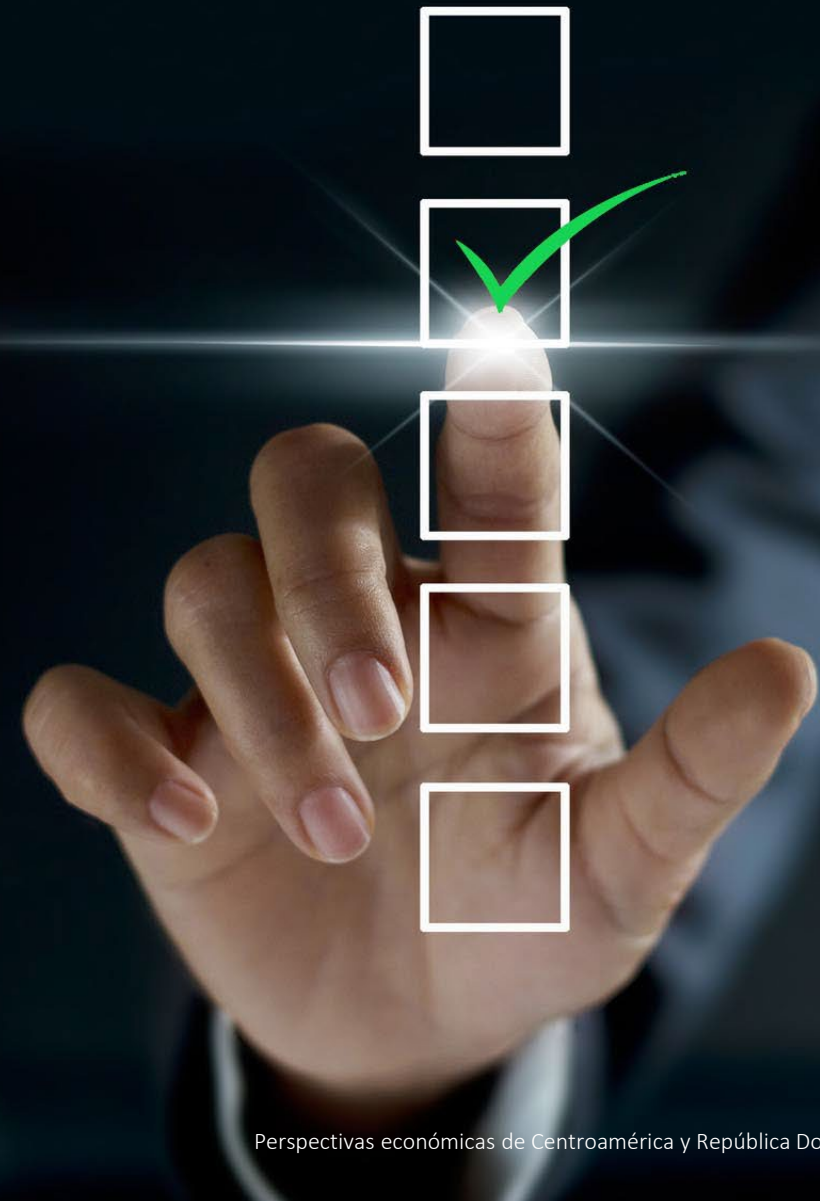
Socio responsable

Erick Calvillo

Socio Líder de Crecimiento de Mercado
Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com

Miguel Ángel del Barrio

Socio Líder de Crecimiento de Mercado
Marketplace México y Centroamérica
Deloitte Spanish Latin America
midelbarrio@deloittemx.com





Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/about para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 457,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

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 legalmente separadas e independientes, 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 y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o 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 ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.