



## Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Abril, 2024

# 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+): Mar-24: 1,452 bps; -250 m/m; -849 a/a.
- Dólar fin de mes: 857.4 USD/ARS | Depreciación mensual: 1.8%
- Inflación esperada marzo: 10.9% m/m; 51.5% acum; 287.5% a/a
- Reservas netas<sup>2</sup>: -1,551 mdd; +2,522 mdd m/m. TPM<sup>\*\*</sup>: 80%



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica ene-24: -1.2% m/m; 4.3% a/a.**
- **Industria ene-24: -1.3% m/m; -12.4% a/a.**
- **La tasa de inflación mensual continúa manteniendo un sendero decreciente** (dic-23 25.5%, enero 20.6%, febrero 13.2%). La inflación de marzo se espera en 11% impactada por estacionales y educación. Se espera una dinámica similar para abril por impacto de tarifas <sup>3</sup>.
- **El sector público nacional acumuló un superávit fiscal** (después de intereses) de 894.412 millones de pesos entre enero y febrero, **equivalente 0,2% del PIB** <sup>4</sup>.
- **Se publicaron nuevos cuadros tarifarios de transporte y distribución de gas con aumentos de entre 150% y 300% a partir de mayo.** Se aplica un ajuste mensual por inflación (fórmula de salarios priv., precios mayoristas e índice construcción) y un ajuste por devaluación <sup>5</sup>.
- Según fuentes periodísticas, **el gobierno estaría buscando financiamiento para levantar el cepo cambiario por 15 mmdd en fondos del exterior, organismos bilaterales y el FMI** <sup>6</sup>.

### PERSPECTIVAS

- El gobierno aseguró que se buscará **deshacer el conjunto controles de capitales impuestos en la economía denominado como “cepo cambiario” a mediados de 2024** <sup>7</sup>. Sobre esto sería indispensable mejorar el balance del Banco Central y aumentar el nivel de reservas.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.9	10.7	5.0	-1.6	-2.7 ▼	2.0
Inflación (% a/a, eop)	36.1	50.9	94.1	211.4	170.0	48.0
TC ARS/USD (eop)*	88.2	107.4	177.1	808.5	1,470	1,870
Población (M)	45.4	45.8	46.3	46.8	47.2	47.7
Desempleo (% , prom)	11.6	8.8	7.1	7.5	7.4	7.9
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	86.2	79.5
Balance CC (% PIB)	0.9	1.4	0.4	-1.2	1.5	0.3
TPM <sup>**</sup> (% eop)	38.0	38.0	75.0	100.0	60.0 ▼	35.0 ▼

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> Cálculos propios en base a diversas fuentes. <sup>2</sup> Al 23-mar. <sup>3</sup> La Nación. <sup>4</sup> MECON. <sup>5</sup> La Nación y Res. 112 a 123 c/ ENARGAS. <sup>6</sup> Infobae. <sup>7</sup> Infobae. Fuente: Ecosignal 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 27% (CCL) y 16% (Blue) en mar-23. Dólar oficial 857.4 \$/USD y Dólar paralelo (Blue) 995 \$/USD. \*\*TPM: Tasa de Política Monetaria: tasa de pasivos pasivos a 1 día. Tasa efectiva anual de 122.4%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

Continúa el repunte de los bonos soberanos con un riesgo país aún elevado

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Mar-24: 1,796 bps; 0 m/m; +235 a/a.
- **Inflación enero:** 0.2% m/m; 2.5% a/a (ene 1.86% a/a)
- **Reservas netas<sup>1</sup>:** 1,709 mdd <sup>1</sup>.





## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Repunte de los bonos soberanos de Bolivia** con un rendimiento del 19% en 2024, siendo **una de las mejores apuestas en deuda soberana de los mercados emergentes este año**. Las 10 medidas del gobierno contra la escasez de divisas impulsaron sus precios <sup>2</sup>.
- **Arce anuncia que este mes comienza la era del biodiesel** con una nueva planta en Santa Cruz. Su construcción demandó una inversión de USD 47 millones y producirá 1,500 barriles diarios <sup>3</sup>.
- **Por el incremento del dólar paralelo, aumenta el precio los inmuebles en moneda local**. Hay operaciones que se realizan a un tipo de cambio cercano al oficial en 7 BOB, y otras más cercanas al paralelo de 8.7 BOB <sup>4</sup>.

## PERSPECTIVAS

- Reducciones de las exportaciones de gas natural, un déficit fiscal ascendente y reservas netas del BCB en niveles críticos generan **incertidumbre, escasez de divisas, el aumento del tipo de cambio paralelo y temor a una escalada inflacionaria en 2024** <sup>5</sup>.
- **Bolivia analiza lanzar en Wall Street bonos atados al litio** para reducir los costos de endeudamiento al 10%, en contraste con las tasas más altas enfrentaría normalmente <sup>6</sup>.
- El BCB proyecta un crecimiento del 3.71% e inflación del 3.6% para 2024 <sup>7</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.8	6.1	3.5	2.3	1.8 ▼	2.0
Inflación (% a/a, eop)	0.7	0.9	3.1	2.1	4.3	5.0
TC BOB/USD (eop)	6.91	6.91	6.91	6.91	7.15	7.50
Población (M)	11.7	11.8	12.0	12.1	12.3	12.4
Desempleo (% prom)	7.5	5.1	4.1	4.4	5.0	5.0
Balance fiscal (% PIB)	-12.7	-9.3	-7.1	-7.2	-7.0 ▲	-6.6 ▲
Deuda pública (% PIB)	78.0	81.4	80.0	83.5	84.0	83.5
Balance CC (% PIB)	0.0	2.6	-0.4	-2.7	-2.3	-2.0
Tasa int.* (% eop)	2.91	2.98	3.07	3.08	-	-
<b>Presidente</b>	<b>Luis Arce – Nov-20/Nov-25</b>					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total			Fuentes de divisas % PIB		
				Gas	30%		Minerales	8%
Argentina	Brasil	EAU		Oro	23%		Hidrocarburos	5%
16%	15%	8%		Zinc	11%		Remesas	3%

<sup>1</sup> Al 31-dic según BCB. <sup>2</sup> Bloomberg. <sup>3</sup> El Deber. <sup>4</sup> El Deber. <sup>5</sup> El Deber. <sup>6</sup> Bloomberg. <sup>7</sup> Los Tiempos. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). \*Tasa de interés activa de referencia.



El Banco Central continúa alerta por posible aceleración inflacionaria

### INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Mar-24: 201 bps; -1 m/m; -53 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 5.01 USD/BRL | Depreciación mensual: 0.3%
- **Inflación febrero:** 0.83% m/m; 4.50% a/a (ene 4.51% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.\*
- **Tasa política monetaria (TPM):** 10.75% (-50 pbs)

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica ene-24 (IBC-Br):** 0.6% m/m; 3.4% a/a. La actividad económica inició el año a un ritmo más acelerado con un gran resultado en comercio minorista y servicios, luego de una estabilidad de la actividad en la segunda mitad del año pasado.
- **Más cautelosa y flexibilidad por parte del Banco Central.** Redujo la tasa de interés Selic en 50 pbs pero no dio señales sobre los recortes de la reunión de junio, abriendo la posibilidad a una desaceleración del ritmo de reducción de tasas <sup>1</sup>.
- **Ante el aumento del tipo de cambio por encima de los R\$ 5/USD, el BCB interviene** por primera vez en el mercado cambiario en el gobierno de Lula <sup>2</sup>.
- **El mercado laboral continúa mostrando solidez:** importante creación de empleo y aumento de los ingresos muy por encima de la inflación <sup>3</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **De acuerdo al relevamiento del BCB, la proyección del PIB del mercado para 2024 sube por séptima semana consecutiva hasta el 1.89%**, gracias a un aporte importante del consumo familiar. Las expectativas de inflación se mantuvieron en 3.75% en el año <sup>4</sup>.
- **Según S&P, para retornar al grado de inversión Brasil debe mostrar una mejora en la dinámica fiscal** para impulsar las condiciones del mercado financiero <sup>5</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-3.3	5.0	2.9	2.9	1.9 ▲	2.0
Inflación (% a/a, eop)	4.5	10.1	5.8	4.6	3.8	3.5
TC BRL/USD (eop)	5.20	5.58	5.28	4.85	4.95	5.00
Población (M)	201	202	203	204	205	206
Desempleo (% prom)	13.5	13.5	9.5	7.8	7.7 ▼	8.0 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-13.3	-4.3	-4.6	-8.9	-6.9	-6.2
Deuda pública (% PIB)	86.9	77.3	71.7	74.3	77.7	80.0
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	9.00	8.50
<b>Presidente</b>	<b>Lula da Silva – Ene-23/Ene-27</b>					

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

<sup>1</sup>BCB. <sup>2</sup>O Globo. <sup>3</sup>Bradesco. <sup>4</sup>Valor Globo. <sup>5</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.).



## Recuperación de la actividad pero con mayores presiones inflacionarias

### INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+): Mar-24: 127 bps; -8 m/m; -26 a/a.
- Dólar fin de mes: 982.4 USD/CLP | Depreciación mensual: 0.2%
- Inflación febrero: 0.6% m/m; 4.5% a/a (ene 3.8% a/a) | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 6.50% (-75 pbs)

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica feb-24:** 0.8% m/m; 3.4% acum; 4.5% a/a. **La economía da signos de despegue en febrero**, fundamentalmente por el crecimiento de la minería (+11.6% a/a), y también gracias a la industria manufacturera, el comercio y los servicios <sup>1</sup>.
- **Banco Central desacelera el ritmo de recortes de tasas debido a presiones inflacionarias por mayor actividad económica y el debilitamiento del peso.** Mientras que en enero redujo la tasa de interés en 100 pbs, esta vez el recorte fue de 75 pbs <sup>2</sup>.
- **El peso chileno ha sido la moneda de mercados emergentes de peor desempeño en lo que va de 2024**, con una depreciación del 10.25% con respecto al dólar <sup>3</sup>.
- **Continúa el incremento del gasto público:** los gastos corrientes aumentaron un 7.8% y 8.4% real anual en enero y febrero, respectivamente, y el gasto de capital acumuló un crecimiento de 52% en los dos primeros meses del año <sup>4</sup>.

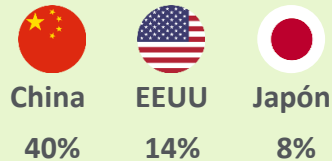
### PERSPECTIVAS

- **El mercado anticipa bajas más moderadas de la tasa de interés en los próximos meses.** La magnitud de los recortes de tasas dependerá en gran medida de la convergencia de la inflación hacia la meta y de la dinámica del tipo de cambio <sup>5</sup>.
- Incremento del impuesto a la renta afectaría a más de 235 mil contribuyentes <sup>6</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.1	11.7	2.4	0.2	1.8 ▲	2.2 ▲
Inflación (% a/a, eop)	3.0	7.2	12.8	3.9	3.5 ▲	3.0
TC CLP/USD (eop)	711	852	851	884	890	870
Población (M)	19.5	19.7	19.8	20.0	20.1	20.2
Desempleo (% prom)	10.6	9.1	7.8	8.6	8.4 ▼	8.1
Balance fiscal (% PIB)	-7.3	-7.7	1.1	-2.4	-2.3	-2.0
Deuda pública (% PIB)	32.3	36.4	37.6	39.0	41.0	41.5
Balance CC (% PIB)	-1.9	-7.3	-9.0	-3.2	-3.4	-3.6
TPM (% eop)	0.50	4.00	11.25	8.25	4.50	4.00
<b>Presidente</b>	<b>Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26</b>					

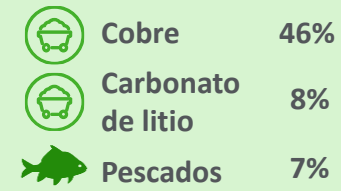
#### Destinos expo

% total



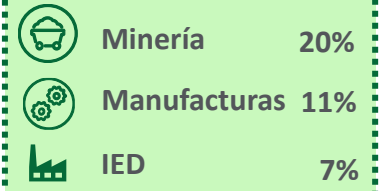
#### Prod. Exportados

% total



#### Fuentes de divisas

% PIB



<sup>1</sup> DF. <sup>2</sup> Bloomberg. <sup>3</sup> Bloomberg. <sup>4</sup> DF. <sup>5</sup> DF. <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 ISE, la economía creció en enero.

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+)** marzo: 288 bps; -10pbs m/m; - 137a/a.
- **Dólar fin de mes:** \$3,865.17 USDCOP | **Apreciación:** 1.70% m/m.
- **Inflación febrero:** 1.1% m/m; 7.7% a/a
- **Tasa de Política Monetaria:** 12.25% (Se redujo en 50 pb).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- El **Producto Interno Bruto (PIB)** medido por el **Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)** mostró una variación positiva con respecto a enero de 2023 (**1.6%**)
- El sector primario (**10.3% anual**) logró el desempeño más alto entre las **9 actividades** que cubre inicialmente el ISE. En contraste, las **actividades manufactureras** continuaron deteriorándose, esta vez con una variación anual de **-5.0%**.
- **Política monetaria:** La junta directiva del Banco de la República acordó recortar la tasa de intervención en 50 puntos básicos. Así, la tasa de intervención quedó en **12.25%**

## PERSPECTIVAS

- **Inflación:** La tendencia a la baja del IPC se mantuvo en febrero y despeja el panorama para las futuras decisiones de política monetaria.
- **Política monetaria:** En su última reunión, la junta directiva del Banco de la República aceleró en 25 puntos básicos el recorte de la tasa de intervención, y aunque se mantiene cauteloso, se mostró propenso a recortes más pronunciados en las próximas reuniones.
- **Fenómeno de El Niño:** Los **embalses** cayeron por debajo del nivel mínimo en los últimos **20 años**. No obstante, la capacidad de generación de energía eléctrica aún no se encuentra vulnerable<sup>1</sup>. Se esperan lluvias en abril.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.3	11.0	7.3	0.6	1.4	2.7
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	4,100	4,200
Población (M)	50.4	51.1	51.7	52.2	52.7	53.2
Desempleo (% prom)	16.7	13.8	11.2	10.2	10.4	10.5
Balance fiscal (% PIB)	-7.8	-7.0	-5.3	-4.3	-4.7	-4.0
Deuda pública (% PIB)	65.0	63.0	60.0	55.0	58.0	59.0
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	8.0	6.0
<b>Presidente</b>	<b>Gustavo Petro – ago-22/ago-26</b>					

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

Fuente: Econosignal, Departamento Nacional de Estadística, Banco de la República de Colombia, Ministerio de Hacienda y Crédito Público. 1/[Cambio](#)



La economía creció 2.4% en 2023

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) marzo: 1,497 bps; -279 pbs m/m; -653 a/a.
- Inflación enero: 0.09% m/m; 0.22% acum; 1.43% a/a



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según datos del Banco Central del Ecuador, la economía creció **2.4%** en 2023. Los sectores que más crecieron fueron el de **suministro de electricidad y agua (7.1%)**, **pesca y acuicultura (5.9%)** y el sector de **administración pública (5.2%)**. El sector que más contribuyó fue el de administración pública (**0.4%**).
- La inflación anual se ubicó en **1.43%** siendo este dato mayor al observado en los últimos dos meses, no obstante, fue inferior al **2.90%** observado en febrero del año pasado

## PERSPECTIVAS

- El **riesgo país** continúa en descenso soportado por los ajustes en materia fiscal. A partir del primero de abril entrará a regir el **IVA del 15%** junto con otras contribuciones. Adicionalmente, el gobierno está trabajando en un **acuerdo con el FMI** que se podría concretar en los **próximos tres meses**.
- El pasado 8 de marzo el gobierno ecuatoriano extendió el estado de excepción en el que se encuentra el país desde enero del presente año **por 30 días más**. En esta misma línea, recientemente, se creó un comité para atender los asuntos de seguridad.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.8	4.2	2.9	2.4	1.0	1.8
Inflación (% a/a, eop)	-0.9	1.9	3.7	1.4	1.9	1.8
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.5	17.8	18.0	18.3	18.5	18.8
Desempleo (% prom)	5.6	5.0	4.2	3.6	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)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Presidente	Daniel Noboa – nov-23/may-25					

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

BCP observa que la mayoría de las variables macro se encuentran en equilibrio

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Mar-24: 170 bps; -11 m/m; -68 a/a.
- Dólar fin de mes: 7,384 USD/PYG | Depreciación mensual: 1.3%
- Inflación febrero<sup>1</sup>: 0% m/m; 2.9% a/a (ene 3.4% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00% (-25 pbs)



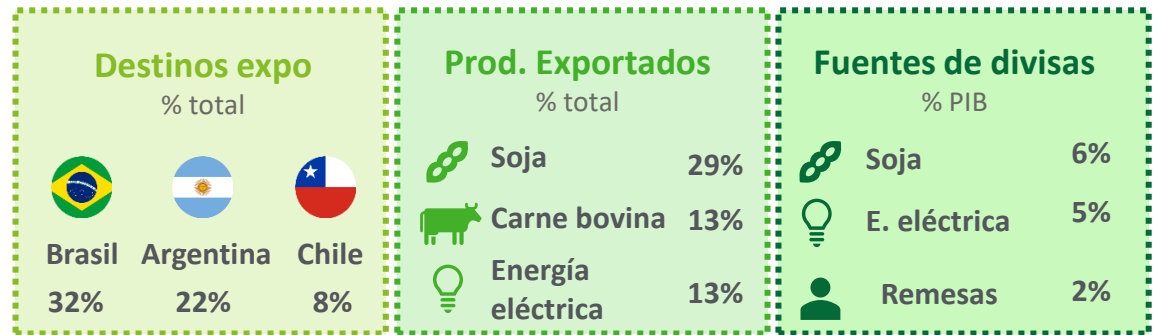
### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica ene-24:** 5.5% a/a.
- **El Banco Central de Paraguay realizó su octavo recorte consecutivo de las tasas de interés hasta llevarla al 6%** y aseguró que ya coloca al país en un cierto nivel de neutralidad en términos de la política monetaria <sup>2</sup>.
- **Reducción del déficit fiscal en la primera parte del año:** a febrero, se registró un déficit fiscal anual de 3.34% del PIB, mostrando una mejora respecto al cierre fiscal de 2023, donde el déficit fue de 4.1% <sup>3</sup>.
- **Gran crecimiento de las exportaciones: +44.6% acumulado en el primer bimestre.** Destacan Productos primarios (+89%) y Manufacturas de origen agropecuario (+37%) <sup>4</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **BCP observa que la mayoría de las variables y fundamentos macroeconómicos se sitúan ya en un cierto nivel de equilibrio** y proyecta un buen desempeño para todos los sectores lo cual ayudará a mejorar las condiciones del mercado laboral <sup>5</sup>.
- **Pronóstico de pocas lluvias en abril preocupa a sector agrícola paraguayo** <sup>6</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-0.8	4.2	0.1	4.7	3.8	3.6
Inflación (% a/a, eop)	2.2	6.8	8.1	3.7	3.6	3.8
TC PYG/USD (eop)	6,949	6,879	7,339	7,298	7,400	7,500
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 ▼	6.2
Balance fiscal (% PIB)	-6.1	-3.6	-2.9	-4.1	-2.5	-1.8
Deuda pública (% PIB)	36.9	37.5	40.8	40.5	41.5 ▼	42.0
Balance CC (% PIB)	1.9	-0.9	-7.2	-0.1	-0.4	-0.5
TPM (% eop)	0.75	5.25	8.50	6.75	5.25	5.00
<b>Presidente*</b>	<b>Santiago Peña – Ago-23/Ago-28</b>					



Nota: BCP, Banco Central de Paraguay.

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

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) marzo: 148 bps; -9m/m; -68 a/a.
- Dólar fin de mes: S/. 3.71 USD/PEN |Apreciación: 1.90% m/m.
- Inflación enero: 0.41% m/m; 2.93% a/a
- Tasa de Política Monetaria: 6.25% (Estable).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

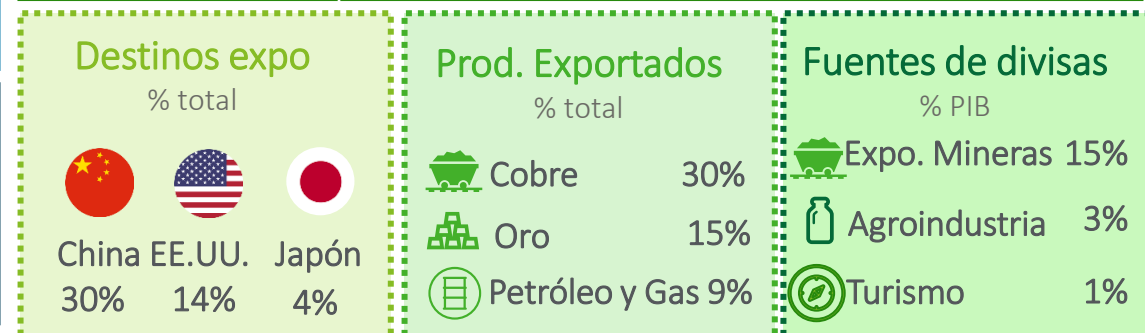
- La **Inflación anual** en **febrero** continuó descendiendo y muestra señales de estabilización dentro **del rango meta (1%-3%)**.
- El **Producto Interno Bruto (PIB)** medido por el **Índice de Producción Nacional** presentó una variación anual **de 1.4%** en **enero**. Parte de esta variación se explica por efecto base, puesto que en enero de 2023 de presentaron protestas y otros eventos de alteración del orden público que afectaron el desempeño de la actividad económica. Por el lado positivo se destaca el buen comportamiento de la **construcción (13.1%)** mientras que la **actividad pesquera se contrajo (26.7%)**
- El **Banco Central de Reserva del Perú** mantuvo su **tasa de política monetaria en 6.25%**. Por otro lado, la autoridad monetaria decidió reducir el **encaje bancario en moneda nacional de 6.0% a 5.5%**.

### PERSPECTIVAS

- Las perspectivas de **crecimiento económico** mejoraron debido a la expectativa de condiciones climáticas más favorable. Así mismo, en lo corrido del año se ha observado un incremento de la inversión privada.

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	3.0	3.0
Inflación (% a/a, eop)	2.0	6.4	8.5	3.4	2.8	2.6
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	7.0	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	7.5	6.75	4.5	4.0
<b>Presidente</b>	<b>Dina Boluarte – dic-22/jul-26</b>					



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Mar-24: 82 bps; -3 m/m; -37 a/a.
- Dólar fin de mes: 37.5 USD/UYU | Apreciación mensual: 4.2%
- Inflación marzo<sup>1</sup>: 0.02% m/m; 3.80% a/a (feb 4.71% a/a) | Meta 3-6%
- Tasa de política monetaria (TPM): 9.00%











### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica mar-24 (ILC): +0.3%**, aumentando por sexto mes consecutivo <sup>2</sup>.
- **El tipo de cambio continúa cayendo y se profundiza la apreciación cambiaria.** Finalizó el mes en 37.5 UYU/USD, pero la Federación Rural reclamó un tipo de cambio más alto <sup>3</sup>.
- **Uruguay logró la puntuación crediticia más alta de su historia**, según agencia Moody's. Pasando de Baa2 a Baa1, con perspectiva estable. Destacó el manejo responsable de las finanzas públicas, la reducción de la inflación y un fuerte flujo de inversiones <sup>4</sup>.
- **La Inversión Extranjera Directa en 2023 llegó al nivel más alto desde 2010, alcanzando los USD 3,675 millones (5.5% del PIB), representando un incremento del 6.3% anual** <sup>5</sup>.

### PERSPECTIVAS

- El mercado espera que el BCU mantenga la pausa en el ciclo bajista de tasas en su reunión de abril, dejando la tasa de interés en 9% <sup>6</sup>.
- **Uruguay se prepara para una cosecha récord de soja**, con una cosecha esperada de 3.5 millones de toneladas, tras un año de sequía que impactó sobre el rinde y desencadenó una crisis de agua potable en la región metropolitana de Montevideo <sup>7</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.3	5.3	4.9	0.4	3.3	2.5
Inflación (% a/a, eop)	9.4	8.0	8.3	5.1	5.9 ▼	6.0
TC UYU/USD (eop)	42.4	44.3	39.6	41.3	40.3 ▼	42.5 ▼
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	7.5
Balance fiscal (% PIB)	-5.2	-3.5	-3.2	-3.6	-3.5 ▼	-3.2 ▼
Deuda pública (% PIB)	74.4	69.1	67.2	67.5	68.0	69.0
Balance CC (% PIB)	-0.8	-2.5	-3.9	-4.1	-2.8	-2.5
TPM (% eop)	4.50	5.75	11.25	9.00	8.50	8.00
<b>Presidente</b>	<b>Luis Lacalle Pou – Mar-20/Mar-25</b>					

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



Posible reimposición de sanciones petroleras a partir de mediados de abril.

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) marzo: 25,836 bps; 4,005 m/m; -11,038 a/a.
- Dólar Oficial: Bs 36.24 USD/VES | Depreciación: 0.4% m/m\*.
- Dólar Paralelo: Bs 38.75 USD/VES | Depreciación: 1.4% m/m.
- Inflación febrero: 1.2% m/m; 80% a/a



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- En febrero la **producción de petróleo fue 810.000 barriles por día (bpd)** de crudo. Esto representa un incremento de **4.5%** comparado con enero del presente año. La producción promedio de **enero y febrero de 2024 incrementó 13%** comparado con el mismo periodo de 2023.
- El principal partido de oposición no logra inscribirse a las elecciones presidenciales que se realizarán en julio de 2024.

### PERSPECTIVAS

- **Sanciones:** a mediados de abril tendría que ser renovado la licencia con la que el gobierno de Estados Unidos **temporalmente eliminó** las sanciones petroleras luego del acuerdo de Barbados. Luego de que la principal candidata de oposición **no logrará inscribir** su candidatura a las próximas elecciones, el gobierno de Estados Unidos barajaría el **reimponer las sanciones petroleras**. No obstante, agentes del gobierno de Biden, dejan ver que las sanciones serían limitadas<sup>1</sup>. Esto repercutiría en los recientes incrementos observados de la producción de crudo.

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Observatorio Venezolano de Finanzas, LatinFocus, OMC, Oficina de Censos de los Estados Unidos, Ministerio de Industria y Comercio de Brasil, Monitor Dólar Venezuela. 1/[Washington post](https://www.washingtonpost.com). \* El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta.  
© 2024 Deloitte S-Latam, S.C.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-30.0	1.0	8.0	4.0	4.5	3.7
Inflación (% a/a, eop)	2,960	686	234	189	150	127
TC VED/USD (eop)*	1,1M	4.6	17.5	35.9	67.7	184.4
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+): marzo: 314 bps; -14 m/m; -79 a/a.
- Dólar fin de mes: 16.56 USD/MXN | Apreciación 3% m/m.
- Inflación febrero: 0.09% m/m; 4.40% a/a
- Tasa de política monetaria: 11.00% (-25 pb)



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **economía arrancó 2024 con una caída de 0.6% mensual**, aunque todo parece indicar que se repondrá parcialmente en febrero. A tasa anual, el crecimiento ha disminuido a 1.1% desde el promedio de 3.3% de todo 2023.
- **La inflación repuntó de 4.35% anual a 4.48%** en la primera quincena de marzo por el aumento de varios productos agropecuarios. **La inflación subyacente se ubica en 4.69%**.
- En su decisión del 21 de marzo **el Banco Central ejecutó un recorte de 25 puntos base** a la tasa de referencia e indicó que procederá con cautela hacia adelante.
- El peso mexicano logró un mínimo de **\$16.51 frente al dólar** el pasado 23 de marzo.

### PERSPECTIVAS

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó la presentación del documento de **Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2025**. Para este año, se contempla un crecimiento del PIB de 3.0%, tipo de cambio de \$17.6 y un **déficit público de 5.0%**. Las expectativas para 2025 son de 2.5%, \$17.90 y 2.5%, respectivamente. El documento definitivo será enviado al Congreso de la Unión en septiembre.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.7	5.8	3.9	3.1	2.5	1.4
Inflación (% a/a, eop)	3.2	7.4	7.8	4.7	4.0	3.8
TC MXN/USD (eop)	19.9	20.5	19.5	16.9	18.1	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	3.4	3.7
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-2.8	-3.2	-3.3	-4.9	-3.5
Deuda pública (% PIB)	50.2	49.2	47.7	46.8	48.8	49.1
Balance CC (% PIB)	2.1	-0.6	-1.2	-0.8*	-1.0	-1.0
TPM (% eop)	4.25	5.50	10.50	11.25	9.50	7.00
<b>Presidente</b>	<b>Andrés M. López Obrador – jun 2018/ jun 2024</b>					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % 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>

Menor dinamismo económico en 2024, ante expectativa de menor ritmo de la demanda externa

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** marzo: 217 bps; -3 m/m; -112 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 501.4 USD/CRC | **Apreciación** 2.4% m/m.
- **Inflación febrero:** -0.11% m/m; -1.13% a/a; (enero: -1.87% a/a).
- **Tasa de Política Monetaria:** 5.25% (se reduce en 50 puntos base).



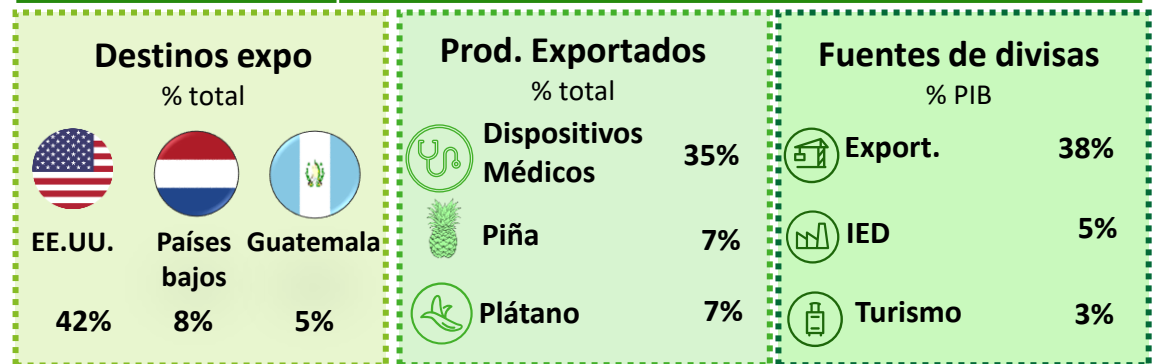
### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.7% en enero, interanual.** Aunque menor a lo observado en diciembre en 0.3 puntos porcentuales, lo que denota una desaceleración.
- **El desempleo se ubicó en una tasa de 8.9% en promedio anual,** lo que es inferior al promedio histórico de 9.9% entre 2010 y 2019.
- **La IED se incrementó 24% en 2023 a un total de USD\$3,921 millones de dólares.** El 61% fue a zonas francas, 7% al sector inmobiliario, 7% a turismo, principalmente.<sup>1</sup>
- **El tipo de cambio promedio por dólar registró una variación de -7.5%,** interanual al 20 de marzo de 2024 en un nivel de \$504 colones por dólar.<sup>2</sup>
- **Arroz, café, papa, aguacate y azúcar** tendrían menores rendimientos por incremento en las lluvias (consecuencia de “La Niña”), lo que podría generar aumento en sus precios.<sup>3</sup>

### PERSPECTIVAS

- **El Banco Central estima un crecimiento económico del país para 2024 y 2025 de 4%** en promedio, y estaría impulsado por la inversión y consumo de los hogares.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-4.3	7.9	4.6	5.1	4.0	3.5
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.3	7.9	-1.8	2.4	2.9
TC CRC/USD (eop)	610	642	592	523	531 ▼	542
Población (M)	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4
Desempleo (% aop)	19.6	16.4	12.2	8.9	9.7	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	4.5	4.0
<b>Presidente</b>	<b>Rodrigo Chaves – may-22/feb-26</b>					





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

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): marzo: 678 bps; -14 m/m; -844 a/a.
- PIB 4T 2023: +4.5% a/a.
- Inflación febrero: 0.18% m/m; 0.8% a/a, (enero: 1.2% a/a).










## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **PIB crece 3.5% en 2023, mayor a las expectativas.** Se observó un crecimiento en 17 de las 19 actividades productivas, destacando la construcción con 18%.
- **La actividad económica creció 1.9% en enero, interanual.** Las actividades financieras y las comunicaciones fueron las que más crecieron en enero.
- **Las exportaciones acumuladas a febrero cayeron -6.1%, interanual.** Entre las mayores caídas esta la exportación de café y la maquila.
- **Las remesas crecieron 1.3% a febrero de 2024,** después de la caída que registraron en enero.
- El grupo portuario de origen turco YILPORT ha revelado que firmó un memorando de entendimiento con El Salvador para **la concesión de los puertos de Acajutla y de La Unión para los próximos 100 años.**<sup>1</sup>

## PERSPECTIVAS

- El Banco Central proyecta un **crecimiento de la economía en un rango del 3% al 3.5%** en 2024.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.9	11.2	2.6	3.5 ▲	2.7 ▲	2.3 ▲
Inflación (% a/a, eop)	-0.1	6.1	7.3	1.2	2.1	2.0
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 % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				<b>Camisetas</b>	<b>11%</b>		<b>Remesas</b>	<b>26%</b>
<b>39%</b>	<b>17%</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+):** marzo: 193 bps; -7 m/m; -44 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.80 USD/GTQ | **Apreciación** 0.2% m/m.
- **Inflación febrero:** 0.14% m/m; 3.3% a/a (enero: 3.8% a/a).
- **Tasa de Política Monetaria:** 5.0% (se mantiene sin cambios).










## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 4.4% en enero, interanual,** liderado por el comercio, las actividades financieras e inmobiliarias.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 8.3% en el primer mes de 2024, interanual.** Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Ampliación del presupuesto público por Q\$13 mil millones** más está en espera de ser aprobado por el Congreso.<sup>1</sup>
- **El ministerio de energía y minas declaró una situación de emergencia al Sistema Nacional de Energía Eléctrica** por el fenómeno de “El Niño”, por lo que faculta al Administrador del Mercado Mayorista a tomar medidas excepcionales.<sup>2</sup>
- **Guatemala y Taiwán firman acuerdo para ampliar inversión en el sector textil.**<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

- En la encuesta de expectativas que realiza el Banco Central en el mes de marzo, los encuestados estiman una **inflación de 4.22% y 4.20% para diciembre de 2024 y diciembre de 2025.** En tanto que, **para el PIB estiman un crecimiento de 3.5% en 2024 y 3.7% para 2025.**

Proyecciones	2020	2021	2022p	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	8.0	4.1	3.5 ▲	3.4 ▲	3.6 ▲
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	7.93	8.01
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	3.75	3.0
<b>Presidente</b>	<b>Arévalo (ene-24/ene-28)</b>					

Destinos expo			Prod. Exportados		Fuentes de divisas		
% total			% total		% PIB		
				<b>Prendas de vestir</b>	<b>11.8%</b>	 <b>Remesas</b>	<b>19%</b>
<b>EE.UU.</b>	<b>Salvador</b>	<b>Honduras</b>		<b>Grasas y aceite</b>	<b>7.6%</b>	 <b>Export.</b>	<b>16%</b>
<b>31%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>		<b>Café</b>	<b>7.1%</b>	 <b>Turismo</b>	<b>0.4%</b>

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

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** marzo: 326 bps; -30 m/m; -259 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 24.76 USD/HNL | Depreciación 0.2% m/m.
- **Inflación febrero:** 0.68 m/m; 4.5% a/a. (enero: 5.0% a/a).
- **PIB 4T 2023:** 3.9% a/a.












## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB creció 3.6% en 2023**, liderado por las actividades de construcción, minería y de intermediación financiera.
- **La actividad económica en enero de 2024 creció 4.8%, interanual.** Este resultado, se atribuye a las mejores condiciones de financiamiento a la producción y el consumo.
- **Las remesas cayeron 3.3% en enero de 2024, interanual.** Las remesas representaron 26.5% del PIB en 2022, aproximadamente.
- **Las reservas internacionales netas se ubicaron en USD\$7,144.6 millones de dólares** (suficiente para cubrir 4.8 meses de importaciones) al 26 de marzo de 2024 (el FMI recomienda al menos 3 meses).
- El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) desembolsa cada mes **USD\$50 millones de dólares con el fin de apoyar a las reservas internacionales.**<sup>1</sup>

## PERSPECTIVAS

- Banco Central proyecta un crecimiento entre 3.5% y 4.5% para 2024.<sup>2</sup>

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.0	12.5	4.0	3.6 ▲	3.3 ▲	3.4
Inflación (% a/a, eop)	4.0	5.3	9.8	5.2	4.5	4.3
TC HNL/USD (eop)	24.1	24.3	24.6	24.68	25.12	25.55
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	3.0	3.5
<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>El Salvador</b>		<b>11%</b>		<b>27.8%</b>
<b>33%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>		<b>11%</b>		<b>1.8%</b>

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

Buen desempeño de la demanda interna mantiene el dinamismo de la economía y mejora las perspectivas para 2024

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.75 USD/NIO | Apreciación 0.1% m/m.
- Inflación febrero: 0.26% m/m; 4.9% a/a (enero: 5.8% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (se mantiene sin cambios).










## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB creció 4.6% en 2023.** Las actividades de hoteles y restaurantes (23%), minería (12.8%) y electricidad (13%) fueron las que más aumentaron.
- **Las remesas crecieron 14.5% en enero de 2024, interanual.** Las remesas representaron aprox. 27% del PIB en 2023.
- **La cartera de crédito se incrementó 15.7% al mes de febrero de 2024.** La ratio de cartera en mora fue de 1.6%. En tanto que, los depósitos del público crecieron 12.5%.
- Moody's eleva la calificación de Nicaragua a B2 desde B3 y mantiene la perspectiva estable. Según la calificadora **“la revisión de la calificación de Nicaragua se ha fortalecido estructuralmente debido a la acumulación de importantes reservas fiscales”.**
- **Durante el primer bimestre el desempleo se ubicó en 3.7%,** mayor al 3.2% reportado en el mismo periodo del año anterior.<sup>1</sup>

## PERSPECTIVAS

- El Banco Central estima un **crecimiento entre 3.5% y 4.5% para 2024 y una inflación de entre 3% y 4%.**

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	36.86	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 % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				Oro	24%		Export.	23.6%
EE.UU.	El Salvador	Costa Rica		Café	18%		Remesas	20%
47%	12%	6%		Carne	18%		IED	1.7%



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

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): marzo: 283 bps; -21 m/m; +40 a/a.
- Inflación febrero'24: 0.34% m/m; 1.2% a/a (enero: 1.5% a/a).
- PIB 4T 2023: 3.3% (a/a).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB aumentó 7.3% en 2023, por encima de las expectativas. Las actividades que lideraron el crecimiento fueron la construcción, las comerciales y el transporte.
- José Raúl Mulino, quien sustituyó a Martinelli, encabeza la intención de voto en Panamá a menos de dos meses de las elecciones generales.<sup>1</sup>
- La Unión Europea eliminó a Panamá de su lista de "países de alto riesgo por deficiencias estratégicas en la prevención del blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo".<sup>2</sup>
- Fitch bajó la calificación de incumplimiento de emisor (IDR) en moneda extranjera a largo plazo de Panamá a 'BB+' desde 'BBB-', con una perspectiva "estable".<sup>3</sup>
- Riesgo País (EMBI+): Mar-24 = 283 bps; -21 m/m; +40 a/a.

### PERSPECTIVAS

- FMI estima un crecimiento de 2.5% para 2024, consecuencia del cierre de la mina, pero no estima una desaceleración generalizada.<sup>4</sup>
- Moody's proyecta un crecimiento de 2.5% para 2024. "La rigidez fiscal, la incertidumbre política, la sequía y el cierre de la mina tendrán un impacto en la actividad económica", menciona.<sup>5</sup>

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-17.7	15.8	10.8	7.3 ▲	3.0	4.1
Inflación (% a/a, eop)	-0.5	2.6	2.1	1.9	2.0	2.0
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	7.6	7.3
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>Laurentino Cortizo – jul-19/may-24</b>					

Destinos expo		Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total		% total		% PIB	
	16%		43%		40%
	14%		10%		1.2%
	8%		4%		1.1%

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** marzo: 231 bps; -2 m/m; -139 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 59.10 USD/DOP | Depreciación 0.6% m/m.
- **Inflación febrero:** 0.09% m/m; 3.3% a/a (enero: 3.32% a/a).
- **Tasa de Política Monetaria:** 7.0% (sin cambios).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **En febrero de 2024, la economía se expandió 6.2%, interanual.** Destacan las actividades de hoteles y restaurantes (13%) y construcción (10%).
- **Las remesas se incrementaron 9% en el mes de enero de 2024.** Las remesas representaron 8.6% del PIB en 2023, aproximadamente.
- El gobernador del Banco Central informó **que la inclusión financiera se ubicó en 55% en el 2023.** La meta es de bancarizar el 65% en 2030.
- **Las empresas formales crecieron 6.9% en 2023, interanual.** No obstante, en últimos cuatro años las cifras presentan diversas fluctuaciones derivado de los acontecimientos económicos.<sup>1</sup>

### PERSPECTIVAS

- El Gobierno de la República Dominicana pronosticó un **crecimiento económico de 4.75%** para este año, una aceleración "importante" respecto a 2023.<sup>2</sup>

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.7	12.3	4.9	2.4	4.0	4.3
Inflación (% a/a, eop)	5.6	8.7	7.8	3.6	4.2	3.9
TC DOP/USD (eop)	58.2	57.5	56.3	58.1	59.26	60.97
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	5.5	4.75
<b>Presidente</b>	<b>Luis Abinader – ago-20/jul-24</b>					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total			Fuentes de divisas % 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%	8.4%	8.36%	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	-1.9%	-1.1%	↑	5.25%	6.5%	Si
 El Salvador	1.2%	0.8%	↓	-	-	-
 Ecuador	1.4%	1.4%	↑	0.20%	-1.2%	No
 Panamá	1.2%	1.5%	↑	-	-	-
 Bolivia	1.9%	2.5%	↑	-	-	-
 Paraguay	3.4%	2.9%	↓	6.00%	3.0%	Si
 Perú	<b>3.0%</b>	<b>3.3%</b>	↑	<b>6.25%</b>	<b>2.9%</b>	<b>Si</b>
 Rep. Dominicana	3.3%	3.3%	↓	7.00%	3.6%	Si
 Guatemala	3.8%	3.3%	↓	5.00%	1.6%	No
 Brasil	3.8%	3.9%	↑	10.75%	6.6%	Si
 México	<b>4.9%</b>	<b>4.4%</b>	↓	<b>11.00%</b>	<b>6.3%</b>	<b>Si</b>
 Chile	<b>3.8%</b>	<b>4.5%</b>	↑	<b>7.25%</b>	<b>2.6%</b>	<b>Si</b>
 Honduras	5.0%	4.5%	↓	3.00%	-1.4%	No
 Uruguay	5.1%	4.7%	↓	9.00%	4.1%	Si
 Nicaragua	5.8%	4.9%	↓	7.00%	2.0%	No
 Colombia	<b>8.3%</b>	<b>7.7%</b>	↓	<b>12.25%</b>	<b>4.2%</b>	<b>Si</b>
 Venezuela	107.4%	1.0%	↓	58.59%	57.0%	No
 Argentina <sup>1, 2</sup>	183.2%	146.9%	↓	122.00%	-10.1%	No

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.



# Calificaciones crediticias de los países de LATAM



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

Fuente: Standard & Poors, Moody's, Fitch.

Nota: La variación es respecto a la calificación de enero de 2023.



















Argentina, Costa Rica, Nicaragua, Panamá y Uruguay, vieron ajustadas sus calificaciones de riesgo en 2024.

© 2024 Deloitte S-Latam, S.C.

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



















La agencia calificadoradora Fitch saca a Panamá de su grado de inversión

## Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País	EMBI+			Variación	
	2022	2023	2024 (Marzo)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	2,196	1,907	1,414	-40%	-43%
 Bolivia	563	2,233	1,776	40%	38%
 Brasil	258	200	198	-4%	-26%
 Chile	140	132	125	-3%	-22%
 Colombia	369	272	288	-10%	-32%
 Costa Rica	327	235	214	-10%	-36%
 Ecuador	1,250	2,055	1,218	-31%	-35%
 El Salvador	1,839	684	701	3%	-57%
 Guatemala	210	210	194	-12%	-23%
 Honduras	529	362	323	-7%	-47%
 México	386	340	317	-15%	-24%
 Panamá	215	282	263	22%	5%
 Paraguay	200	186	167	-18%	-32%
 Perú	194	160	148	-11%	-32%
 Rep. Dominicana	358	247	226	-26%	-41%
 Uruguay	91	85	76	-17%	-37%
 Venezuela	44,840	21,422	25,837	-31%	-30%
 Latam	416	366	324	-17%	-30%

\* 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).

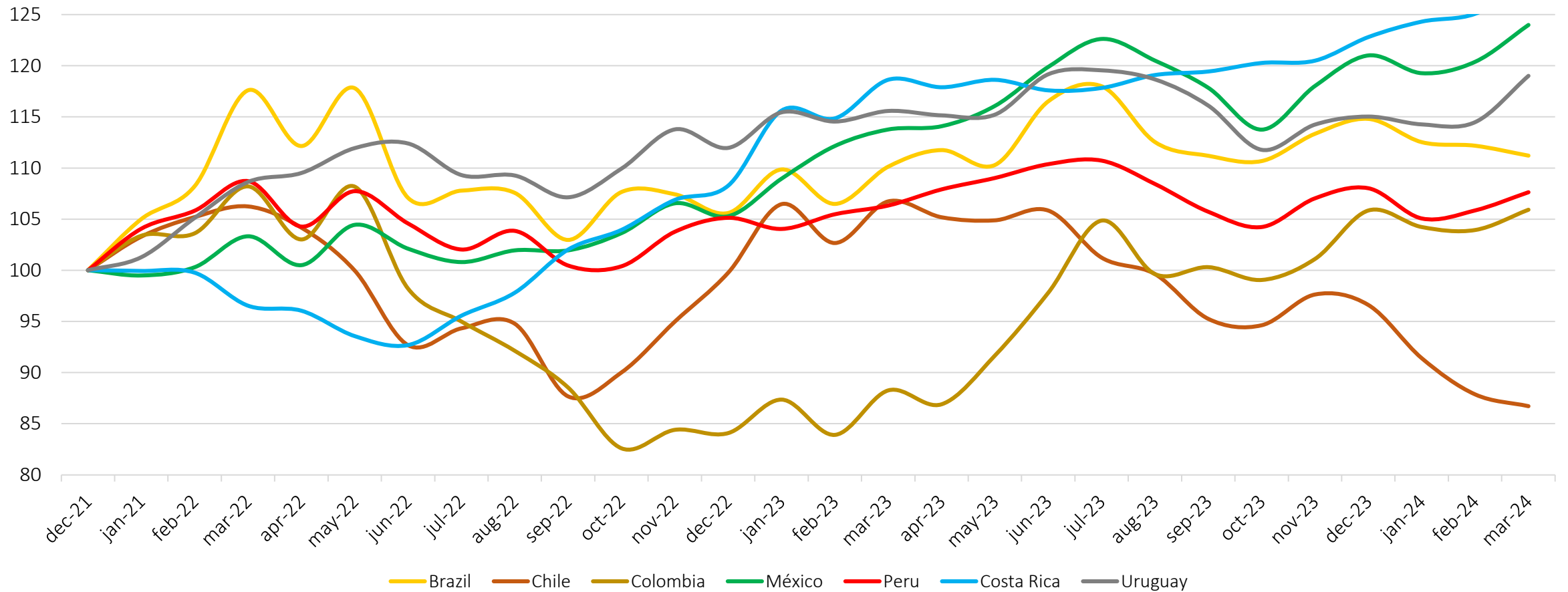
# Desempeño de la IED en LatAm

País		IED USD millones			Variación anual	
		2021	2022	2023	2021-2022	2022-2023
	Argentina	6,902.8	15,408.3	-	123%	-
	Bolivia	583.6	2.8	-	-100%	-
	Brasil	46,440.5	74,606.4	61,952	61%	-17%
	Chile	15,933.0	20,864.9	-	31%	-
	Colombia	9,561.3	17,182.5	17,446	80%	2%
	Costa Rica	3,231.1	3,163.9	3,921	-2%	24%
	Ecuador	648.0	845.1	-	30%	-
	El Salvador	827.2	-0.4	-	-100%	-
	Guatemala	3,461.8	1,378.1	-	-60%	-
	Honduras	800.3	759.0	-	-5%	-
	México	31,826.8	36,312.1	36,058	14%	-1%
	Nicaragua	1,470.1	1,842.3	2,535	25%	38%
	Panamá	1,352.6	2,997.1	-	122%	-
	Paraguay	305.8	672.0	-	120%	-
	Perú	7,419.9	10,848.5	-	46%	-
	Rep. Dominicana	3,196.8	4,098.8	4,390	28%	7%
	Uruguay	1,912.0	3,675.0	-	92%	-
	Latam (promedio)	23,650.5	39,658.9	-	68%	-

Más de 37,000 USD millones.	De 10,000 a 37,000 USD millones.	De 1,000 a 10,000 USD millones.	Menos de 1,000 USD millones.
-----------------------------	----------------------------------	---------------------------------	------------------------------

# 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.

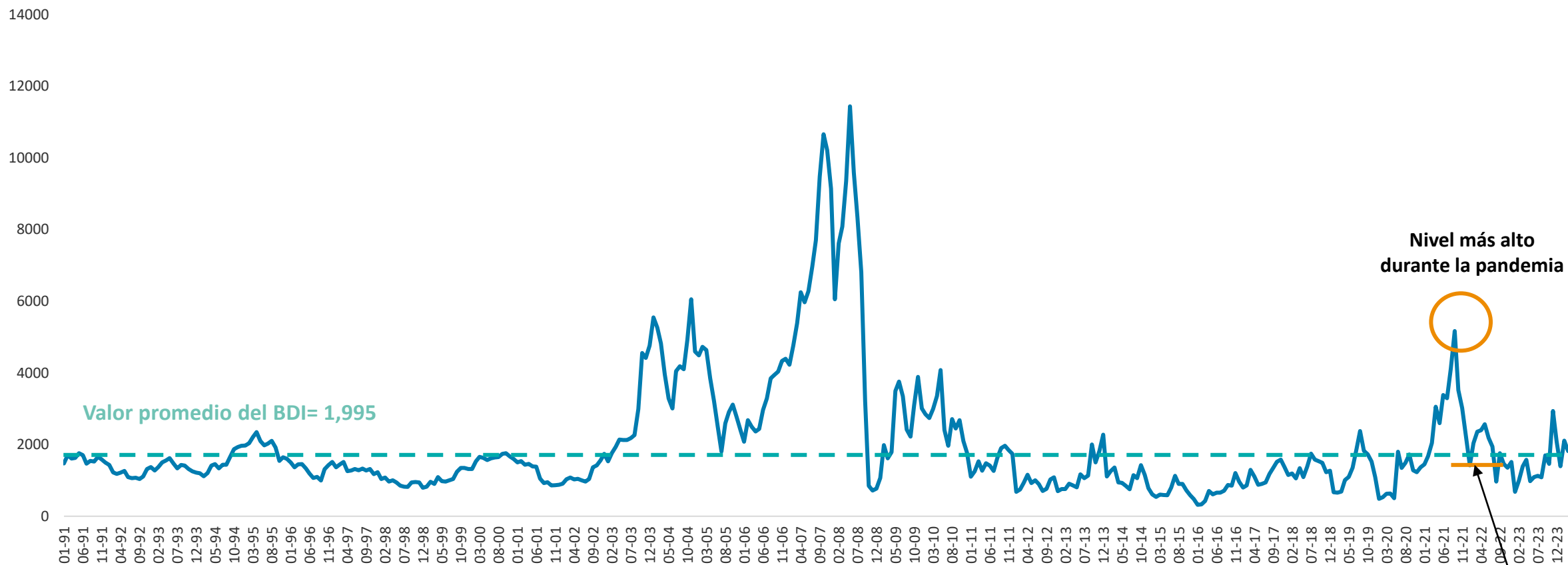


# Costos logísticos

El costo de los fletes se ha mantenido por debajo de los valores históricos promedio; sin embargo, a finales del mes de noviembre de 2023 han aumentado las tarifas de los buques lo que generó un aumento en el índice.



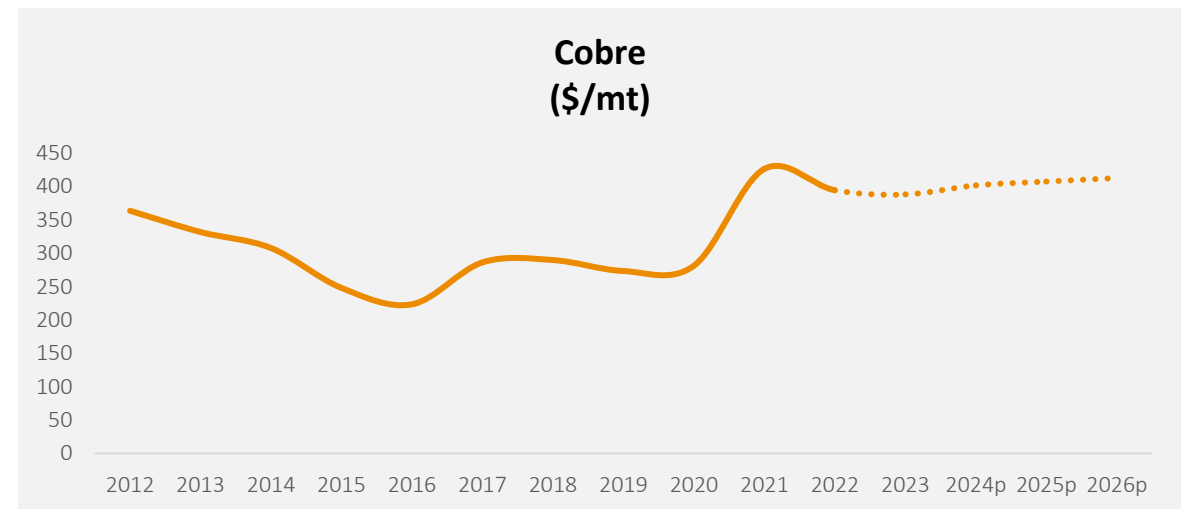
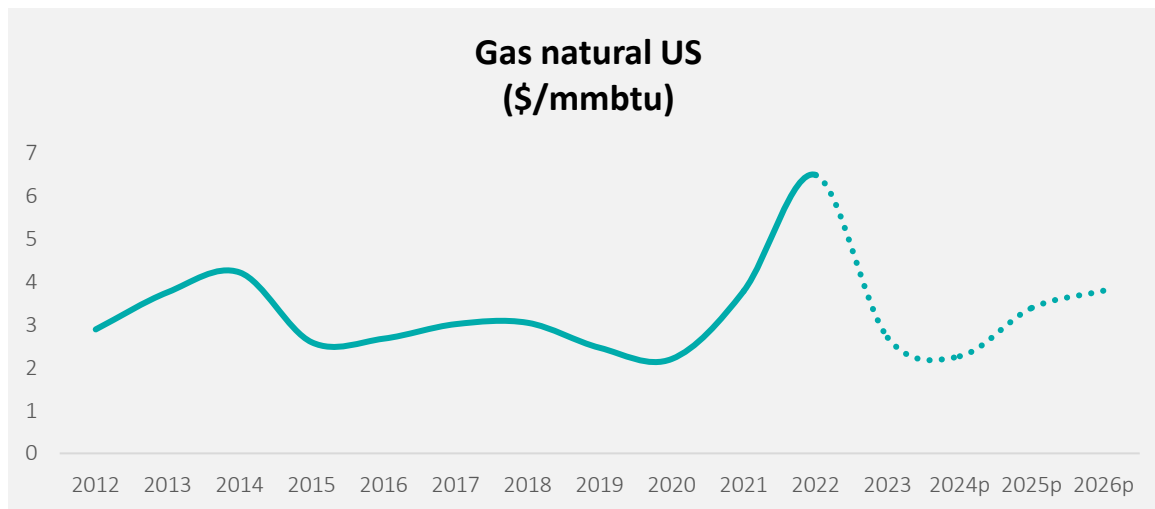
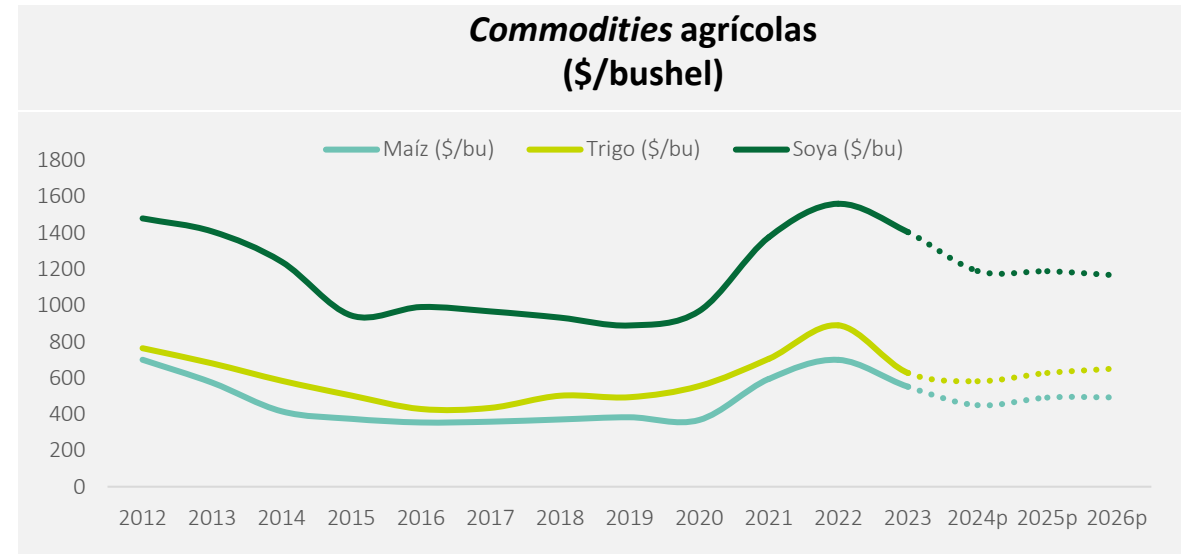
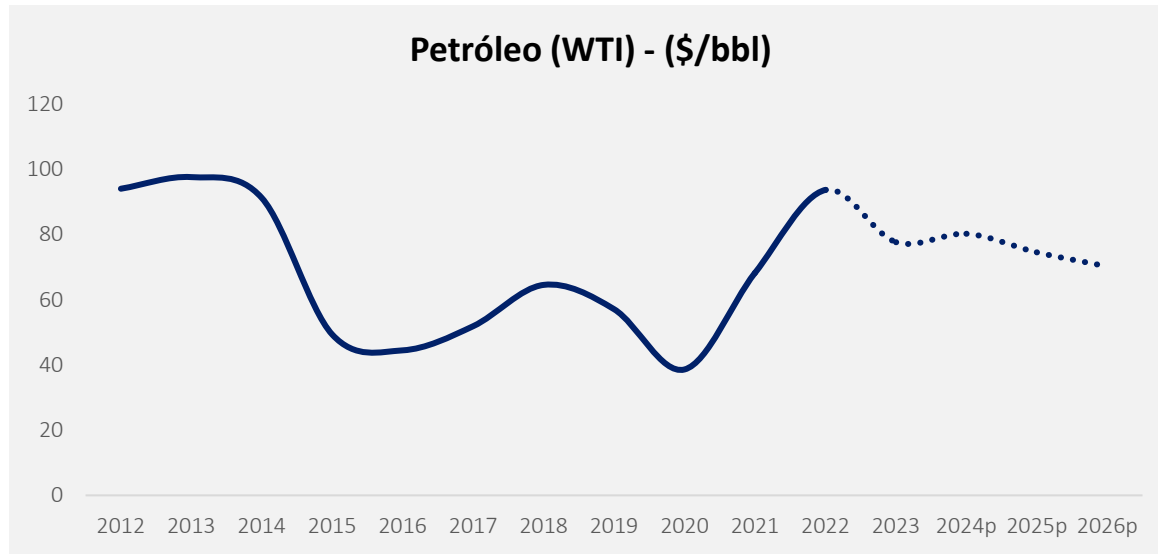
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index<sup>1</sup>)



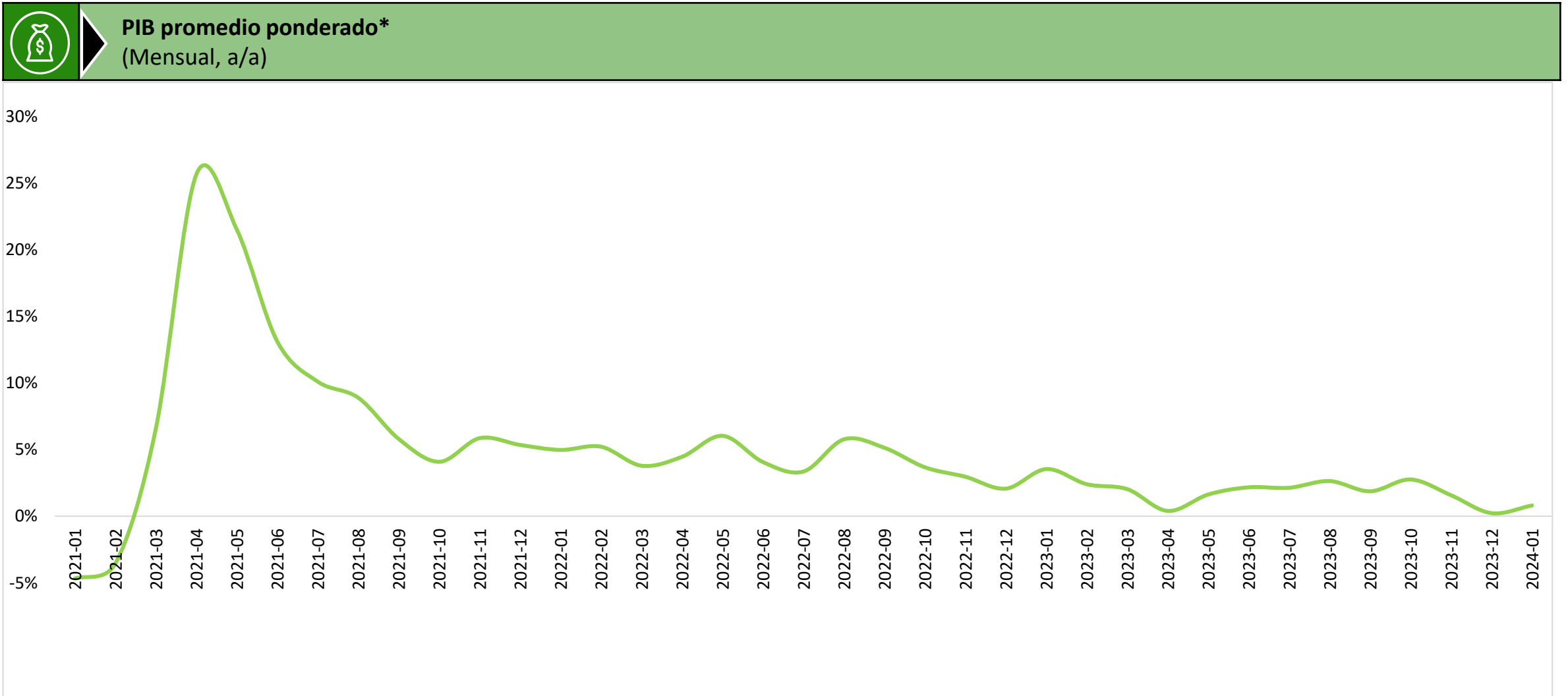
Fuente: Bloomberg, datos al cierre del mes de marzo de 2024.

1. El BDI es el índice que mide el costo 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



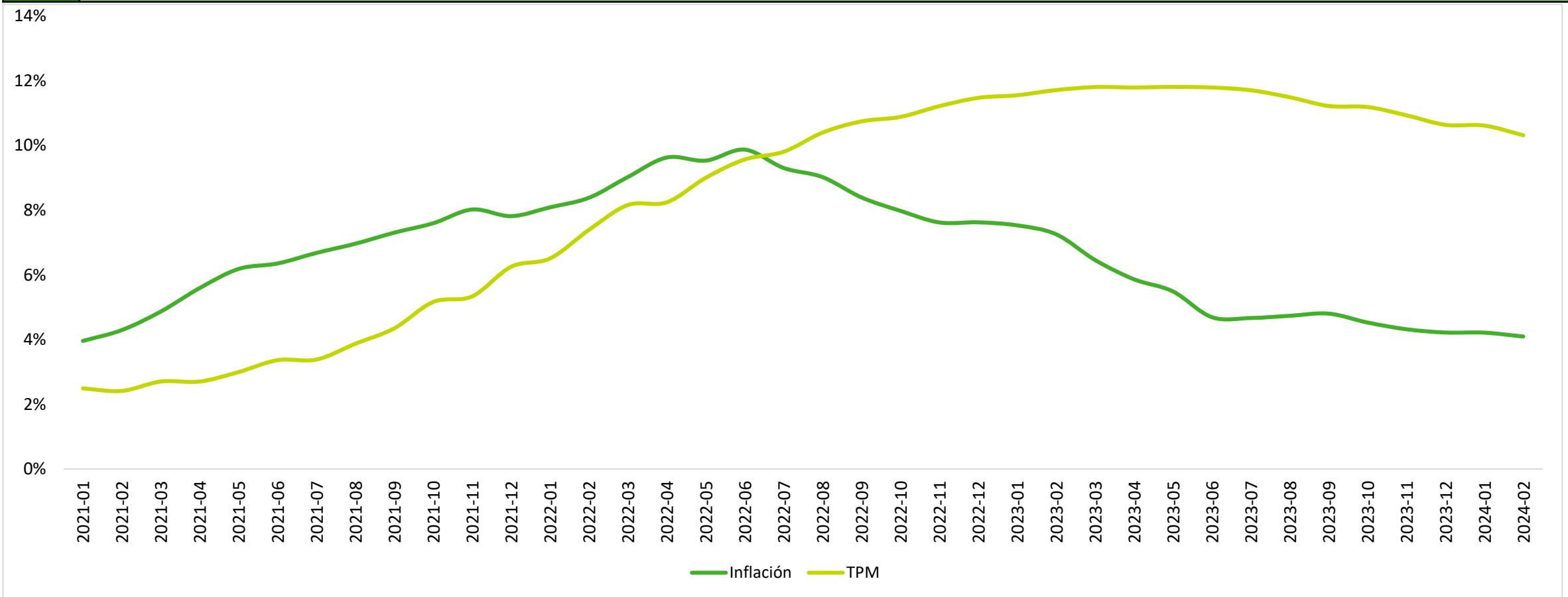
\*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Bolivia y Ecuador no reportan el PIB mensual desde finales de 2023.

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.



# 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)








# Econosignal

Deloitte, a través de Econosignal, brinda una amplia gama de servicios que incluyen reportes, presentaciones, estudios personalizados, modelos y pronósticos económicos y financieros, así como el diseño y la evaluación de impacto económico de políticas, programas e iniciativas privadas.



## Objetivos

-  Ayudar a anclar la **planeación estratégica** a las condiciones macroeconómicas del momento.
-  Proporcionar inteligencia oportuna con un enfoque **orientado a negocios** para facilitar la **toma de decisiones**.
-  Identificar y evaluar los **eventos y variables macroeconómicas que más afecten el desempeño** de la economía mexicana.
-  Analizar la **probabilidad de ocurrencia** de determinados eventos, así como sus efectos sobre la economía mexicana.
-  **Anticipa cambios y tendencias** derivados de eventos ocurridos.



[econosignal.slatam@deloitte.com](mailto:econosignal.slatam@deloitte.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.