



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Diciembre, 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 ofrecer 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.slatam@deloitte.com.





Pronósticos por sector y actividad económica



Ofrecemos servicios especializados en la elaboración de pronósticos económicos de cada sector, industria y actividad económica en los países de Latinoamérica, con base en un análisis de las tendencias actuales y futuras, mediante modelos econométricos y técnicas de análisis de datos que permiten anticipar los cambios en el entorno económico y brinda a nuestros clientes una visión estratégica y precisa para la toma de decisiones.

Con nuestros pronósticos, su empresa podrá identificar oportunidades de crecimiento, reducir riesgos y planificar de manera más efectiva. Nuestro equipo de expertos proporciona *insights* detallados que permiten a nuestros clientes adaptarse y adelantarse a fluctuaciones económicas, asegurando una ventaja competitiva en el mercado.

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

Estabilidad cambiaria en noviembre y caída del riesgo país por debajo de los 800 pbs

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-24: 755 pbs; -229 m/m; -1,230 a/a
- **Dólar fin de mes:** 1,011.8 USD/ARS | Depreciación: 2.1% m/m
- **Inflación oct:** 2.7% m/m (193% a/a); **Inflación sep:** 3.5% m/m (209% a/a)
- **Reservas netas¹:** -3,932 mdd. **TPM**:** 35%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica sep-24:** -0.3% m/m; -3.1% acum; -3.3% a/a. Caída luego de dos meses consecutivos con subas, pero revisión al alza en meses previos².
- **Industria sep-24:** 2.6% m/m ; -12.7% acum; -6.1% a/a.
- **Riesgo país se estabiliza alrededor de los 750 pbs.** Alcanzó el menor valor desde mar-19³.
- **La brecha cambiaria alcanzó nuevos mínimos.** La brecha cambiaria se ubicó en el 9.6% con respecto al dólar CCL y en el 6.3% con el dólar MEP, mínimos desde septiembre de 2019.
- **La cuenta corriente cambiaria acumula 5 meses consecutivos con déficit.** Sin embargo, el el resultado acumulado hasta octubre es superavitario en USD 3,720 millones⁴.
- **El Gobierno continúa normalizando el comercio exterior:** extendió los plazos que tienen los exportadores de soja, maíz y trigo para liquidar sus divisas de 15 a 30 días corridos⁵.
- **Javier Milei anunció que, de confirmarse dos meses más esta baja inflación, se reducirá la devaluación mensual al 1%.**

PERSPECTIVAS

- **Se espera que la inflación frene su tendencia a la baja en noviembre y diciembre,** frente a los aumentos del precio de la carne en noviembre y de tarifas pactados para diciembre.
- **El Gobierno negocia con el FMI los montos de un nuevo programa.** El acuerdo incluiría fondos frescos y resta definir cuándo se harían los desembolsos⁶.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.9	10.7	5.0	-1.6	-3.2 ▲	3.5 ▲
Inflación (% a/a, eop)	36.1	50.9	94.1	211.4	123.0	35.0
TC ARS/USD (eop)*	88.2	107.4	177.1	808.5	1,032	1,460
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	-3.8	-4.4	-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	35.0	25.0

Presidente	Javier Milei Dic-23/Dic-27
-------------------	-----------------------------------



¹No incluye deuda BOPREAL. ²INDEC. ³Ámbito. ⁴BCRA. ⁵Infobae. ⁶Bloomberg. Fuente: Econosignal en base a BCRA, INDEC y JP Morgan (riesgo país). *Dada la presencia de controles de cambios, existe un mercado cambiario paralelo, con una brecha de 10% (CCL) y 11% (Blue) a fines de nov-24. Dólar CCL 1,109 \$/USD y Dólar blue 1,120 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 41.88%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

El Gobierno continuará en 2025 con las altas subvenciones a hidrocarburos

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Nov-24: 2,003 bps; +149 m/m; -42 a/a
- Inflación octubre: 1.64% m/m; 7.94% a/a (sep 6.18% a/a)
- Reservas netas¹: 1,970 mdd



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Bolivia se consolida como la tercera economía con mayor inflación de la región.** En octubre, se aceleró al 7.94% interanual, máximos desde 2011. Afectan el dólar paralelo, que ya alcanza los Bs 12, el impacto de la sequía y menores exportaciones de gas y oro ².
- **El Gobierno continuará con las subvenciones a hidrocarburos y alimentos en 2025,** a pesar de que se especulaba con un recorte, para amortiguar el impacto de los precios internacionales y controlar la inflación. En 2024 podría alcanzar los USD 2,912 millones ³.
- **Las reservas internacionales netas alcanzaron los USD 1,970 millones** al 7 de noviembre, marcando cierta estabilidad en los últimos meses ⁴.
- **Por la severa sequía en Santa Cruz, las exportaciones de soja y derivados cayeron en USD 523 millones anuales** en septiembre, una disminución de 708 mil toneladas ⁵.

PERSPECTIVAS

- **El proyecto de Presupuesto 2025 prevé crecimiento del 3.51%, déficit fiscal de 9.2% e inflación del 7.5%** ⁶.
- **Producción de gas natural se recuperaría a partir de 2030,** según Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, aunque la crisis se mantendría hasta 2029. En 2024 la producción sería 32.7 MMmcd y en 2025 30 MMmcd (en 2016 alcanzó los 60 MMmcd) ⁷.

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	7.8 ▲	8.1 ▲
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	4.9	5.0	5.0
Balance fiscal (% PIB)	-12.7	-9.3	-7.1	-10.9	-9.5 ▼	-9.2 ▼
Deuda pública (% PIB)	78.0	81.4	80.0	83.8	86.0	87.0
Balance CC (% PIB)	0.0	3.9	2.1	-2.6	-3.0	-2.5
Tasa int.* (% eop)	2.91	2.98	3.07	3.08	-	-
Presidente	Luis Arce – Nov-20/Nov-25					

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%

¹ Al cierre de 7-nov. ² INE y El Deber. ³ Asuntos Centrales. ⁴ Los Tiempos. ⁵ Los Tiempos. ⁶ Los Tiempos. ⁷ Los Tiempos. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país). *Tasa de interés activa de referencia.



El mercado consideró insuficiente el paquete fiscal y el dólar alcanzó nuevos máximos

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-24: 218 bps; +17 m/m; +22 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 5.97 USD/BRL | Depreciación: 5.9% m/m.
- **Inflación octubre:** 0.56% m/m; 4.76% a/a (sep 4.42% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.*
- **Tasa política monetaria (TPM):** 11.25%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica sep-24 (IBC-Br):** 0.8% m/m; 5.1% a/a; 3.3% acum.
- **El Gobierno anunció el “paquete fiscal” contra el elevado déficit público.** Las medidas incluyen límites al crecimiento del salario mínimo, topes a los salarios altos de los trabajadores públicos y mayores impuestos para los ingresos superiores a R\$ 50,000 mensuales, lo cual generaría un ahorro de R\$ 70 mil millones en los próximos dos años ¹.
- **El real continúa depreciándose y alcanzó un nuevo récord nominal.** El mercado esperaba un paquete fiscal más agresivo y el tipo de cambio alcanzó un máximo de R\$ 6.11. Así, el real se depreció un 5.9% en noviembre y acumula un 16.3% en 2024 ².
- **El déficit fiscal del sector público consolidado alcanzó el 9.52% del PIB en octubre** y con un déficit primario de 1.95%. La deuda pública bruta alcanzó el 78.6% del PIB ³.
- **El desempleo en mínimos históricos: cae al 6.2%** en el trimestre agosto-octubre, la tasa más baja en toda la serie iniciada en 2012 ⁴.

PERSPECTIVAS

- **Donald Trump advirtió a los países del BRICS que se enfrentarán a aranceles del 100%** si intentan crear una nueva moneda que debilite al dólar ⁵.
- **El mercado eleva estimación de inflación en 2024 a 4.71%, por encima de la meta ⁶.**

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-3.3	5.0	2.9	2.9	3.1 ▲	1.9
Inflación (% a/a, eop)	4.5	10.1	5.8	4.6	4.6 ▲	4.2 ▲
TC BRL/USD (eop)	5.20	5.58	5.28	4.85	5.9 ▲	5.6 ▲
Población (M)	201	202	203	204	205	206
Desempleo (% prom)	13.5	13.5	9.5	7.8	6.4	6.9
Balance fiscal (% PIB)	-13.9	-4.9	-4.4	-7.5	-7.8	-7.5
Deuda pública (% PIB)	86.9	77.3	71.7	74.3	79.5	81.0
Balance CC (% PIB)	-1.7	-2.4	-2.1	-1.0	-1.7	-1.9
TPM (% eop)	2.00	9.25	13.75	11.75	11.75	11.50 ▲

Presidente Lula da Silva – Ene-23/Ene-27

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%

¹ Agencia Brasil. ² Bloomberg. ³ BCB. ⁴ IBGE. ⁵ Financial Times. ⁶ BCB. 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.).



La economía continúa con un débil crecimiento y el peso vuelve a depreciarse

INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+): Nov-24: 124 bps; +7 m/m; -11 a/a
- Dólar fin de mes: 977.5 USD/CLP | Depreciación: 1.2% m/m
- Inflación octubre: 1% m/m; 4.7% a/a (sep 4.1% a/a) | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 5.25%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica oct-24: 0.4% m/m; 1.7% a/a.** Octubre crece en línea con lo esperado tras la decepcionante cifra de septiembre ¹.
- **La inflación de octubre fue superior a la esperada y se aceleró hasta el 4.7%** interanual, por el impacto de mayores subas en alimentos y los incrementos del servicio eléctrico ².
- **El peso vuelve a depreciarse** ante la incertidumbre de la imposición aranceles a las importaciones de EEUU, que perjudicaría el crecimiento y consumo de metales en China³.
- **Hacienda presentó su propuesta de reforma del impuesto a la renta.** Incluye una rebaja del impuesto de primera categoría de 27% a 25% y se crearán dos tasas para gravar la distribución de dividendos: una, de 16%, para los propietarios contribuyentes de impuestos finales y otra, de 4%, independiente del destinatario de las utilidades ⁴.
- **Senado aprobó el Presupuesto 2025**, con un gasto público que crecerá un 2% en vez del 2.7% que pretendía el Ejecutivo, dado que le recortó recursos por USD 600 millones ⁵.

PERSPECTIVAS

- **Hacienda ajusta a la baja su estimación de crecimiento para 2024 de 2.6% a 2.4%** ⁶.
- **Aún no hay acuerdos por la reforma previsional.** Se mantienen discrepancias en torno al destino del 6% adicional a cargo del empleador. Debería tratarse en el Senado en enero ⁷.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.1	11.7	2.4	0.2	2.2 ▼	2.1
Inflación (% a/a, eop)	3.0	7.2	12.8	3.9	4.4	3.5
TC CLP/USD (eop)	711	852	851	884	960 ▲	910 ▲
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	-1.9
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	-2.7	-2.9
TPM (% eop)	0.50	4.00	11.25	8.25	5.00	4.50
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total			Fuentes de divisas % PIB		
China	EEUU	Japón	Cobre	Carbonato de litio	Pescados	Minería	Manufacturas	IED
40%	14%	8%	46%	8%	7%	20%	11%	7%

¹ La Tercera. ² INE. ³ La Tercera. ⁴ La Tercera. ⁵ El País. ⁶ DF. ⁷ Emol. 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 y JP Morgan (riesgo país).

En el tercer trimestre la economía creció 2.0%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Nov-24: 330 pbs; -6m/m; 30 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,419 USD/COP | Depreciación: 0.1% m/m.
- Inflación Octubre: -0.1% m/m; 5.4% a/a (septiembre 5.8% a/a).
- Tasa de política monetaria: 9.75%. Estable



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según las cifras de Cuentas Nacionales, **la economía Colombiana creció 2.0% anual** en el tercer trimestre de 2024.
- Mientras que el primer semestre del año el crecimiento fue **impulsado por el sector público**, en el tercer trimestre se observó **un relevo y recuperación de la actividad económica del sector privado**.
- En esta ocasión el sector que más creció fue el **de entretenimiento (14.1% anual)**, seguido por el **sector agropecuario (10.7% anual)**. Se observó una **recuperación** importante en el sector de la **construcción (2.3% anual)**, impulsado principalmente por **obras civiles**.
- Se observó un fuerte deterioro en el **sector de minas (-7.1%)** y un deterioro moderado en las **manufacturas (-1.3%)**.

PERSPECTIVAS

- En su último debate, la reforma al sistema general de participaciones fue aprobada.. Actualmente el Gobierno transfiere cerca del 27% de los ingresos corrientes. La reforma aprobada contempla un 39.5% y los incrementos se harían de forma gradual año a año hasta llegar a ese nivel en 2035.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.3	11.0	7.3	0.6	1.9	2.5
Inflación (% a/a, eop)	1.6	5.6	13.1	9.28	5.1 ▼	3.5 ▼
TC COP/USD (eop)	3,432	3,981	4,810	3,822	4,400 ▲	4,450 ▲
Población (M)	50.4	51.1	51.7	52.2	52.7	53.2
Desempleo (% prom)	16.7	13.8	11.2	10.7	9.0 ▼	9.8 ▼
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	9.2 ▲	6.0
Presidente	Gustavo Petro – ago-22/ago-26					

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

Perspectivas económicas se deterioran.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Nov-24: 1,286 bps; 36 pbs m/m; -710 pbs a/a.
- Inflación Oct: -0.24% m/m; 1.36% a/a (Sep: 1.42% a/a).












EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La producción de crudo en el período de enero a septiembre aumentó 1.3% con respecto a lo observado en 2023.** La producción promedio diaria del mes de septiembre se ubicó en 469 barriles, a agosto del año pasado la producción promedio diaria era de 482 barriles.
- El Gobierno de Ecuador anunció que el impuesto a la salida de divisas (ISD) se reducirá a partir del 1 de enero de 2025. La reducción será gradual: durante los primeros tres meses del año (enero, febrero y marzo), el ISD bajará al 0%. A partir de abril de 2025, el impuesto se establecerá en el 2.5%, que es la mitad del porcentaje actual del 5%.
- La tasa de desempleo de octubre se ubicó en 3.5% dato levemente mejor al 3.6% observado en octubre del año pasado.

PERSPECTIVAS

- Como consecuencia de los apagones¹, la economía ecuatoriana se ha debilitado al punto que las perspectivas económicas de 2025 se han deteriorado. La probabilidad de recesión aumentó.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.8	4.2	2.9	2.4	0.3	0.8 ▼
Inflación (% a/a, eop)	-0.9	1.9	3.7	1.4	1.2 ▼	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	3.7	4.4	4.4
Balance fiscal (% PIB)	-7.4	-1.7	0.0	-3.7	-2.2	-2.1
Deuda pública (% PIB)	63.9	58.5	55.3	51.2	52.6	54.3
Balance CC (% PIB)	2.3	2.9	1.8	1.9	1.7	1.0
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
Presidente	Daniel Noboa – nov-23/may-25					

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

Fuente: Econosignal, Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas, Latin Focus. 1 [Crisis energética](#)

El guaraní revierte la tendencia y se aprecia luego de cinco meses consecutivos

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Nov-24: 159 bps; +6 m/m; -42 a/a
- Dólar fin de mes: 7,800 USD/PYG | Apreciación: 1.3% m/m
- Inflación octubre¹: 0% m/m; 3.6% a/a (sep 4.1% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%



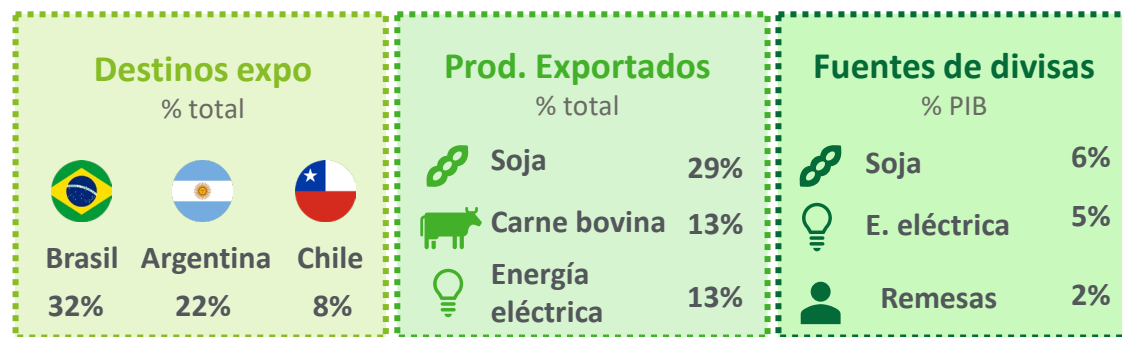
EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica sep-24 (IMAEP):** 0.5% m/m; 4.6% a/a; 4.3% acum.
- **Luego de 5 meses consecutivos con subas, en noviembre el dólar se mantuvo a la baja,** aún con menores intervenciones del BCP. En el año, el guaraní se depreció un 6.8%.
- **El Banco Central de Paraguay mantiene la tasa en 6% por octava reunión consecutiva,** dado que los indicadores de la actividad económica han continuado evolucionando favorablemente y la inflación ya se encuentra por debajo del centro del rango meta ².
- **La inflación se desaceleró al 3.6%,** luego de 5 meses encima del centro de la meta de 4%
- **Las exportaciones cayeron un 4.5% interanual en el acumulado hasta octubre,** por menor demanda de energía eléctrica, reducción en los envíos de maíz y la caída de precios de productos como la harina y aceite de soja ³.
- **El déficit fiscal alcanzó el 3.6% del PIB en octubre,** debajo del 4.1% de dic-2023. El déficit primario fue de 1.1%, gracias a un buen desempeño de la recaudación tributaria ⁴.

PERSPECTIVAS

- **Las expectativas de inflación caen por debajo del centro de la meta de 4%,** y se ubican en torno al 3.9% para 2024 y 4% en 2025.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-0.8	4.2	0.1	4.7	4.0	4.0
Inflación (% a/a, eop)	2.2	6.8	8.1	3.7	3.9 ▼	4.0
TC PYG/USD (eop)	6,949	6,879	7,339	7,298	7,780	7,850
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	-3.0 ▲	-2.5 ▲
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	-0.2	-0.4
TPM (% eop)	0.75	5.25	8.50	6.75	6.00	5.50
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					



¹ Por debajo de [expectativas variables Económicas, BCP](#). ² BCP. ³ BCP. ⁴ [La Nación](#). Fuente: Econosignal con base en BCP, INE, BCP (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país).

La economía creció 3.0% en el tercer trimestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Nov-24: 157 bps; 1 pbs m/m; -7 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.75 USD/PEN | Depreciación: -0.4% m/m.
- Inflación septiembre -0.1% m/m; 2.01% a/a (agosto: 1.78% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.00%. (Se redujo en 25pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB del tercer trimestre creció 3.0% anual. Este resultado se explica por un alto crecimiento de la actividad minera (13.6% anual) y en menor medida del sector de transporte (7.2% anual) y de la administración pública (6.80% anual)
- Se presentaron deterioros en el sector de la construcción (-5.0% anual) y de los servicios financieros (-5.9% anual).
- En el período enero-septiembre las exportaciones aumentaron 10.8% con respecto al mismo periodo de 2023, mientras que las importaciones aumentaron 2.7%.
- En el periodo enero-septiembre la producción de cobre registró una caída de 0.1% anual frente al mismo periodo del año pasado.

PERSPECTIVAS

- Para el próximo año fiscal, el presupuesto total asciende a S/ 251,801 millones. Este monto es superior a los S/ 251,691 millones inicialmente propuestos por el Ministerio de Economía y Finanzas. Los fondos serán distribuidos entre 12 sectores principales, destacando la educación, salud, saneamiento y seguridad ciudadana.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-11.0	13.6	2.7	-0.6	2.8	3.1
Inflación (% a/a, eop)	2.0	6.4	8.5	3.4	1.9	2.5
TC PER/USD (eop)	3.60	4.03	3.83	3.71	3.76	3.74
Población (M)	33.5	33.8	34.2	34.5	34.9	35.2
Desempleo (% prom)	12.8	11.3	7.7	6.9	6.8 ▼	6.7 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-8.9	-2.5	-1.7	-2.8	-3.3	-2.0
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	0.9 ▲	0.3 ▲
TPM (% eop)	0.25	2.50	7.50	6.75	4.50	4.00
Presidente	Dina Boluarte – dic-22/jul-26					



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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Nov-24: 92 bps; +7 m/m; +8 a/a.
- Dólar fin de mes: 43.2 USD/UYU | Depreciación: 4.1% m/m.
- Inflación octubre¹: 0.33% m/m; 5.01% a/a (sep 5.32% a/a) | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 8.50%.








EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica sep-24 (IMAE): -0.6% m/m; 3.6% a/a.** Buen desempeño en el tercer trimestre: +0.7% frente a trimestre anterior y +3.8% a/a ².
- **Yamandú Orsi será el nuevo presidente.** El candidato del Frente Amplio ganó con el 49.8% de los votos, frente al 45.9% del oficialista Álvaro Delgado (Partido Nacional).
- **Sus principales propuestas económicas** abarcan la atracción de nuevas inversiones; el refuerzo de políticas sociales para impulsar empleo y salarios; rediseño de la estructura de incentivos fiscales; y reformas del sistema previsional con baja en la edad jubilatoria ³.
- **El BCU decidió que la tasa de interés continúe en 8.50%**, con el objetivo de consolidar la convergencia de la inflación y sus expectativas en torno al centro del rango meta ⁴.
- **El dólar superó los UYU 43 por primera vez desde feb-2022.** Impactan la volatilidad en mercados emergentes, fortaleza del dólar, incertidumbre sobre la política fiscal de Orsi ⁵.

PERSPECTIVAS

- Continúan las negociaciones en torno a la flexibilización del Mercosur y el demorado acuerdo comercial con la Unión Europea ⁶.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.4	5.6	4.7	0.4	3.1	2.6
Inflación (% a/a, eop)	9.4	8.0	8.3	5.1	5.2	5.4
TC UYU/USD (eop)	42.2	44.7	39.6	39.0	42.8 ▲	44.1 ▲
Población (M)	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.5
Desempleo (% prom)	10.4	9.3	7.9	8.3	8.2	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-5.2	-3.6	-3.2	-3.6	-4.0	-3.5
Deuda pública (% PIB)	74.4	69.9	68.2	69.0	69.5	69.0
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	8.50	8.25
Presidente	Luis Lacalle Pou (mar-20/mar-25) Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)					

Destinos expo		Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total		% total		% PIB	
	China		Brasil		Agroindustria
29%	16%	20%	16%	16%	16%
	P. Bajos		Carne		IED
6%	6%	10%	10%	5%	5%
			Soja		TIC y servicios empresariales
				4%	4%

¹ Por encima de la encuesta expectativas de inflación, BCU. ² BCU. ³ El Cronista. ⁴ BCU. ⁵ Ambito. ⁶ Ambito. Fuente: Econosignal con base en BCU, INE, Uruguay XXI y JP Morgan (riesgo país).

La inflación continuó descendiendo y se ubicó en 23.6% anual en Octubre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Oct-24: 19,680 pbs; 186 pbs m/m; -1,119 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 47.6 USD/VES | Depreciación: 11% m/m*.
- Dólar Paralelo: Bs 57.0 USD/VES | Depreciación: 8.0% m/m.
- Inflación Octubre: 0.8% m/m; 23.5% a/a (Sep 25.7% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **inflación** continúa con senda bajista. En Octubre, según cifras oficiales, se ubicó en **23.6%** anual, el mes pasado había sido de 25.7% anual. Según cifras del Observatorio Venezolano de Finanzas¹ la inflación anual del mes de octubre habría sido de 51.0% y el mes anterior de 46.0%.
- Según la EIA, en octubre la **producción de petróleo fue 880.000 barriles por día (bpd)**. Esto representa un aumento de 19.7% comparado con octubre del año pasado. La producción promedio de enero a octubre de **2024 incrementó 13.0%** comparado con el mismo periodo de 2023.
- **Fuerte depreciación del cambio.** El **dólar oficial** pasó de **USD42.4 a finales de octubre a USD47.6** a finales de noviembre, **depreciación de 11% mensual**. Por su parte, el **dólar paralelo** pasó de **USD52.1 a USD57.0**, **depreciación de 8%**.

PERSPECTIVAS

- Según Conindustrias, se espera un crecimiento del sector industrial de 13.6 % para finales de 2024. En el último trimestre, el comercio exterior del sector mostró un incremento del 7.6% anual, y el total acumulado del año (enero-septiembre) alcanzó un 16% anual.

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	20 ▼	35
TC VED/USD (eop)*	1,1M	4.6	17.5	35.9	52	100
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
Presidente	Nicolás Maduro – ene-19/ene-25					

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

Destinos expo % total	Prod. Exportados % total	Fuentes de divisas % PIB
 China 16%  Turquía 14%  España 12%	 Resid. metal 13%  Petróleo 11%  Coque petróleo 11%	 Petróleo 10%  Remesas 1.3%

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Observatorio Venezolano de Finanzas, Conindustria, EIA.1: las cifras del OVF no son cifras oficiales. LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. * El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta.



Volver al índice

03.

México y Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Nov-24: 313 bps; +6 m/m; -45 a/a.
- Dólar fin de mes: 20.3240 USD/MXN | Depreciación 1.3% m/m.
- Inflación oct: 0.55% m/m; 4.76% a/a; (septiembre: 4.58% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 10.25% (-25 pb).












EVOLUCIÓN RECIENTE

- Los resultados del PIB del 3er trimestre de 2024 fueron **revisados al alza desde 1.0% trimestral a 1.1%** y de **1.5% anual a 1.6%**, por una mayor resiliencia de los servicios.
- **La inflación repuntó** desde el 4.58% anual en septiembre hasta **4.76% en octubre** debido a alzas en los precios de los agropecuarios, la subyacente se ubica en 3.80%.
- Banco de México **redujo la tasa de interés en 25 puntos base** el 14 de noviembre, la Junta votó de manera unánime y abrió la puerta a bajas mayores en el futuro.
- El **peso mexicano** mantuvo una elevada volatilidad y durante noviembre presentó un rango **entre \$19.75 y \$20.83**, debido a la incertidumbre en la política comercial con EUA.

PERSPECTIVAS

- El **Paquete Económico 2025** planteó objetivos de reducción del déficit para los próximos 2 años hasta llegar a niveles de 2.9% del PIB, aunque los supuestos macroeconómicos de 2025 son arriesgados, como la estimación de un crecimiento del PIB de 2.3%.
- **Donald Trump** comentó que desde el primer día de su gobierno firmará las órdenes ejecutivas necesarias para imponer **aranceles de 25%** a los productos de México y Canadá hasta que se detengan los flujos de migración y de fentanilo.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.7	5.8	3.9	3.2	1.6	1.0
Inflación (% a/a, eop)	3.2	7.4	7.8	4.7	4.5	3.8
TC MXN/USD (eop)	19.9	20.5	19.5	16.9	20.0 ▲	20.0
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	-4.1
Deuda pública (% PIB)	50.2	49.2	47.7	46.8	51.0	51.3
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	10.00	7.50
Presidenta	Claudia Sheinbaum Pardo – oct 2024/ sep 2030					

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

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Nov-24: 219 bps; +11 m/m; -14 a/a.
- Dólar fin de mes: 504.6 USD/CRC | Apreciación 0.9% m/m.
- Inflación octubre: -0.44% m/m; -0.79 a/a; (sept: -0.14% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.0% (sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía creció 3.6% en septiembre, interanual. Las actividades de manufactura y profesionales registraron mayor crecimiento.
- Las exportaciones de bienes crecieron 8.5%, interanual, en el tercer trimestre. Por tipo de bien, sobresalieron las ventas de carne de vacuno y productos lácteos.¹
- El Gobierno generó a setiembre del 2024, un resultado primario y financiero equivalente a 1,2% y -2,7% del PIB, respectivamente, desde 1,7% y -2,2% en igual periodo del año previo.
- Propone, el ex superintendente de pensiones, una pensión mínima universal a partir de los 70 años.¹

PERSPECTIVAS

- Banco Central estima que el crecimiento estará entre el 4% y 4.1% en 2024 y de 3.9% a 4% en 2025.

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	1.2 ▼	2.8
TC CRC/USD (eop)	610	642	592	523	526	539
Población (M)	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4
Desempleo (% aop)	19.6	16.4	12.2	8.9	8.3	8.5
Balance fiscal (% PIB)	-8.0	-5.0	-2.5	-3.3	-3.0	-2.8
Deuda pública (% PIB)	66.9	68.0	63.8	61.7	61.1	60.1
Balance CC (% PIB)	-1.0	-3.2	-3.2	-1.4	-1.7	-2.0
TPM (% eop)	1.1	1.25	9.0	6.0	4.0	3.25

Presidente

Rodrigo Chaves – may-22/feb-26



Se observa un lento dinamismo en la actividad económica hasta la primera mitad del año, aunque mejora a final de año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-24: 433 bps; -90 m/m; -277 a/a.
- **PIB 2T 2024:** +1.4% a/a.
- **Inflación octubre:** -0.29% m/m; -0.08% a/a, (sept: 0.58% a/a).












EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 1.8% en septiembre, interanual.** Las actividades que más cayeron fueron las financieras y las inmobiliarias.
- **Las exportaciones acumuladas al mes de septiembre cayeron 3.8%, interanual.**
- **Las remesas acumulan un aumento de 1.7% al mes de octubre de 2024, en comparación anual.** registran un nivel de USD\$5,458 millones de dólares.
- **Gobierno coloca deuda por \$1,000 millones de dólares** a una tasa de 9.65% a 30 años. La tasa es superior a la del año 2020 que fue de 9.5% .¹
- **El sector textil cerrará el año con números rojos,** al prever una caída de al menos 10% en sus exportaciones, la Cámara Textil, Confección y Zonas Francas (Camtex).²
- **Los bancos han otorgado este año \$998 millones en nuevos créditos,** según el informe Desempeño Financiero, a septiembre 2024, elaborado por la Asociación Bancaria Salvadoreña (Abansa).³

PERSPECTIVAS

- La inmigración, la inseguridad, incluido el narcotráfico, y las relaciones con China podrían marcar la agenda del nuevo gobierno estadounidense con El Salvador, Guatemala y Honduras, según especialistas. ⁴

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.9	11.2	2.8	3.5	2.6	2.5
Inflación (% a/a, eop)	-0.1	6.1	7.3	1.2	1.7	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	5.2
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	72.4	70.7
Balance CC (% PIB)	1.6	-4.4	-6.8	-1.4	-1.8	-2.1
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	Nayib Bukele – feb-24/jun-29					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				Camisetas	11%		Remesas	26%
EE.UU.	Guatemala	Honduras		Suéteres	6%		Turismo	2%
38%	16%	16%		Eqpo. eléctrico	5%		Maquila	1.7%

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-24: 210 bps; 11 m/m; -40 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.71 USD/GTQ | **Apreciación 0.1%.**
- **Inflación octubre:** 0.34% m/m; 1.17% a/a (sept: 2.11% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 4.5% (bajó 25 puntos base).












EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.6% en septiembre, interanual.** En el acumulado a septiembre el crecimiento es de 3.5%.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 8.6% al mes de octubre de 2024, interanual.** Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- El Ministerio de Economía investiga un caso de posible **dumping del acero** de países asiáticos.¹
- Grupo Tomza invertirá en dos años USD\$120 millones de dólares en su expansión en tres países de Centroamérica, incluido Guatemala.²

PERSPECTIVAS

- Banco Central estima un crecimiento de 3.7% para 2025 y una tasa de inflación de 3.75%, una vez aprobado el presupuesto.
- En la encuesta de expectativas que realiza el Banco Central en el mes de octubre, los encuestados **estiman un crecimiento de 3.4% en 2024 y 3.6% para 2025.**
- El presidente Arévalo indicó que la aprobación de ingresos y egresos del Estado 2025 es un reflejo de una visión transformadora.³

Proyecciones	2020	2021	2022	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	3.1 ▼	3.7
TC GTQ/USD (eop)	7.7	7.72	7.85	7.82	7.79	7.85
Población (M)	18.0	18.3	18.7	19.1	19.4	19.8
Desempleo (% , prom)	4.7	2.2	3.1	3.1	3.0	3.0
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-1.2	-1.7	-1.4	-1.4	-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	3.1	2.6	2.4
TPM (% eop)	1.75	1.75	3.75	5.0	4.5	3.5
Presidente	Arévalo (ene-24/ene-28)					

Destinos expo			Prod. Exportados		Fuentes de divisas			
% total			% total		% PIB			
				Prendas de vestir	11.8%		Remesas	19%
EE.UU.	Salvador	Honduras		Grasas y aceite	7.6%		Export.	16%
31%	13%	12%		Café	7.1%		Turismo	0.4%

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

Se mantiene buen dinamismo en la actividad económica, impulsado por el consumo

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-24: 405 bps; 70 m/m; 12 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 25.1 USD/HNL | Depreciación 0.8%.
- **Inflación octubre :** -0.05 m/m; 4.05% a/a. (sept: 4.49% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 5.75% (sin cambio).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica mensual creció 3.2% en agosto de 2024.** El crecimiento acumulado a septiembre fue de 4.1%.
- **Las remesas crecieron 5.7% al 24 de noviembre de 2024, interanual.** Las remesas representaron 26.5% del PIB en 2022, aproximadamente.¹
- **Las reservas internacionales netas se ubicaron en USD\$7,381.1 millones de dólares (mdd) al 29 de nov. de 2024,** (saldo al 4 de nov.: USD\$6,683.7 mdd), suficiente para cubrir 4.8 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.
- **El Banco Centroamericano de Integración Económica donó \$500,000 dólares a Honduras** en solidaridad con las familias afectadas por la tormenta tropical Sara.²

PERSPECTIVAS

- El Banco Central estima un crecimiento entre el 3.5%-4.5% para 2025. La inflación la proyecta en 4% +/- 1%.
- La encuesta de expectativas a analistas que hace el Banco Central pronostica un crecimiento de 3.6% y una inflación de 4.9%.

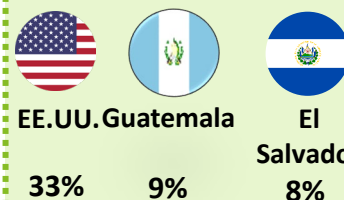
Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.0	12.5	4.0	3.6	3.5	3.4
Inflación (% a/a, eop)	4.0	5.3	9.8	5.2	4.6 ▼	4.4
TC HNL/USD (eop)	24.1	24.3	24.6	24.68	25.00	25.52
Población (M)	9.9	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8
Desempleo (% prom)	10.9	8.6	8.9	7.8	7.7	7.7
Balance fiscal (% PIB)	-7.1	-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	-6.7	-4.1	-4.1	-3.8
TPM (% eop)	3.0	3.0	3.0	3.0	5.75	6.0

Presidente

Xiomara Castro – ene-22/nov-26

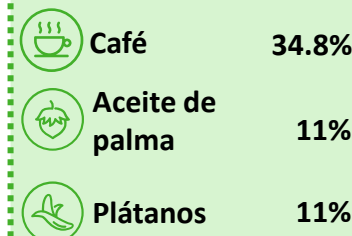
Destinos expo

% total



Prod. Exportados

% total



Fuentes de divisas

% PIB



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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.6 USD/NIO | Depreciación 0.0% m/m.
- Inflación octubre: -0.02% m/m; 3.61% a/a (sept: 3.86% a/a).
- Tasa de política monetaria: 6.50% (bajó 25 puntos base).






EVOLUCIÓN RECIENTE

- Las exportaciones acumuladas a septiembre de 2024 crecieron 0.1%. Las exportaciones mineras acumulan un aumento de 16.3%.
- En octubre la cartera de crédito se incrementó 19.5%, interanual. La ratio de cartera en mora fue de 1.6% (en octubre de 2023 fue 1.2%).
- La tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba respecto al dólar de los estados unidos de américa continuará en cero por ciento anual para el año 2025 .
- Banco Central de Nicaragua ordena que los pagos con tarjetas, físicas y electrónicas se ejecuten en moneda nacional a partir de 2025.¹

PERSPECTIVAS

- FMI concluye visita al país y en su declaración final señala: “Nicaragua mantiene un desempeño económico robusto...El panorama económico apunta a un crecimiento sostenido, en un contexto de políticas macroeconómicas prudentes y de solidez de las posiciones externa y fiscal”.
- El Banco Central estima un crecimiento económico de 4% para 2025, para lo cual consideró una política fiscal consistente con la economía, política monetaria que alinea todas las variables financieras, el crecimiento del sector financiero y la estabilidad del sistema cambiario y el sistema de precios.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	10.3	3.8	4.6	4.0	3.8
Inflación (% a/a, eop)	2.9	7.2	11.6	5.6	4.2 ▼	5.0
TC NIO/USD (eop)	34.8	35.4	36.5	36.6	36.71	36.76
Población (M)	6.5	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8
Desempleo (% prom)	5.0	4.5	3.5	3.4	3.5	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)	3.7	-3.8	-2.5	7.7	4.8	3.9
TPM (% eop)	4.6	3.5	7.0	7.0	6.5	5.5
Presidente	Daniel Ortega – ene-22/nov-25					

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

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

Los servicios financieros y sector transporte mantienen crecimiento, a pesar del cierre de la mina de cobre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Nov-24: 272 bps; +3 m/m; -12 a/a.
- Inflación octubre: -0.2% m/m; -0.29% a/a (sept: -0.27% a/a).
- PIB 2T 2024: 2.5% (a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 3.25% en el mes de septiembre de 2024, interanual. El crecimiento acumulado a septiembre es de 2.57%.
- El tránsito en el canal de Panamá cayó 17.4% en el acumulado a octubre de 2024. En el mes de octubre se registró una disminución de 1.8%.
- S&P recorta la calificación crediticia de Panamá al grado más bajo de inversión y la colocó en BBB-, mismo nivel que México.¹
- Moody's cambió de estable a negativa la perspectiva de la calificación soberana de Panamá, que mantuvo en Baa3, ante «un deterioro mayor al esperado del balance fiscal en 2024 y obstáculos significativos para lograr una rápida consolidación fiscal».²

PERSPECTIVAS

- Los aranceles estadounidenses a México, Canadá y China afectarán el comercio internacional, y por tanto al Canal de Panamá, y elevarán los precios en Centroamérica, que tendrá que "reposicionarse", impulsando la integración regional y el 'nearshoring', dijeron analistas.³

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-17.7	15.8	10.8	7.3	2.6	3.5
Inflación (% a/a, eop)	-0.5	2.6	2.1	1.9	1.2	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)	14.2	10.5	8.2	6.7	8.6	7.8
Balance fiscal (% PIB)	-10.2	-6.8	-4.0	-2.9	-4.1	-3.6
Deuda pública (% PIB)	68.5	63.7	58.8	59.7	60.0	58.0
Balance CC (% PIB)	0.7	-1.1	-0.6	-4.5	-4.9	-4.4
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	José R. Mulino – jul-24/jul-29					



Fuente: Econosignal con base en INEC, CEPAL y Latin Focus. Banco Central de República Dominicana (riesgo país). Portales de noticias: 1/[Bloomberg](#), 2/[Swissinfo](#), 3/[Panamá América](#).
 © 2024 Deloitte S-Latam, S.C.

Mejoran las perspectivas de crecimiento, una vez que paso la incertidumbre de las elecciones

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-24: 206 bps; +2 m/m; -60 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 60.2 USD/DOP | Depreciación 0.3% m/m.
- **Inflación octubre:** 0.09% m/m; 3.16% a/a (sept: 3.29% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 6.0% (bajó 25 puntos base).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **En octubre de 2024, la economía se expandió 5.4%, interanual.** De enero a octubre la economía acumula un crecimiento promedio de 5.1%.
- **Las remesas se incrementaron 5.8% al mes de octubre de 2024, interanual.** Las remesas representaron 8.6% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Banco Central autoriza la liberación de RD\$35,000 millones del encaje legal** para la adquisición de vivienda, prestamos interinos y construcción.
- **Las exportaciones crecieron 8.2% en el periodo de enero-octubre de 2024.**¹
- La confianza industrial se mantiene estable, pero el clima empresarial registra leve descenso, según la encuesta de coyuntura industrial.²

PERSPECTIVAS

- **La meta de turismo para 2025 es alcanzar 12 millones de visitantes.** Este año se estima que lleguen 11.5 millones de visitantes.³

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.7	12.3	4.9	2.4	5.0	4.9
Inflación (% a/a, eop)	5.6	8.7	7.8	3.6	3.6 ▼	3.8
TC DOP/USD (eop)	58.2	57.5	56.3	58.1	60.13	61.45
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	-5.7	-3.6	-3.0	-2.6
TPM (% eop)	3.5	5.0	8.5	7.0	6.0	5.5
Presidente	Luis Abinader – ago-20/jul-24					

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

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL y Latin Focus. Banco Central de República Dominicana (riesgo país). Portales de noticias: 1/[Cesla](#), 2/[Diario Libre](#), 3/[Diario Libre](#).



















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	-0.14%	-0.79%	↓	4.00%	4.82%	Sí
 El Salvador	0.58%	-0.08%	↓	-	-	-
 Ecuador	1.42%	1.36%	↓	-	-	-
 Panamá	-0.27%	-0.29%	↓	-	-	-
 Bolivia	6.18%	7.94%	↑	-	-	-
 Paraguay	4.05%	3.57%	↓	6.00%	2.35%	Sí
 Perú	1.78%	2.01%	↑	5.00%	2.93%	Sí
 Rep. Dominicana	3.29%	3.16%	↓	6.25%	3.00%	Sí
 Guatemala	2.11%	1.17%	↓	4.50%	3.29%	Sí
 México	4.58%	4.76%	↑	10.25%	5.24%	Sí
 Honduras	4.49%	4.05%	↓	5.75%	1.64%	No
 Uruguay	5.32%	5.01%	↓	8.50%	3.33%	Sí
 Nicaragua	3.86%	3.61%	↓	6.50%	2.79%	Sí
 Colombia	5.81%	5.41%	↓	9.75%	4.12%	Sí
 Venezuela ³	25.75%	23.58%	↓	59.30%	28.90%	No
 Argentina ^{1, 2}	209.00%	192.99%	↓	41.88%	-16.00%	Sí

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

Fuente: Bancos Centrales

Calificaciones crediticias de los países de LATAM



















País	Standard & Poors	Moody's	Fitch
Argentina	CCC ▲	Ca	CC ▼
Bolivia	CCC+ ▼	Caa3	CCC ▼
Brasil	BB ▲	Ba1 ▲	BB ▲
Chile	A	A2	A-
Colombia	BB+	Baa2	BB+
Costa Rica	BB- ▲	Ba3 ▲	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.



















Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País	EMBI+			Variación	
	2022	2023	2024 (Noviembre)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	2,196	1,907	755	-46%	-63%
 Bolivia	563	2,233	2,003	1%	-2%
 Colombia	369	272	330	4%	10%
 Costa Rica	327	235	219	2%	-6%
 Ecuador	1,250	2,055	1,286	1%	-36%
 El Salvador	1,839	684	433	-42%	-39%
 Guatemala	210	210	210	7%	-18%
 Honduras	529	362	405	17%	3%
 México	386	340	313	2%	-13%
 Panamá	215	282	272	1%	-6%
 Paraguay	200	186	159	-10%	-26%
 Perú	194	160	157	-7%	-4%
 Rep. Dominicana	358	247	206	-5%	-25%
 Uruguay	91	85	92	5%	1%
 Venezuela	44,840	21,422	22,385	43%	25%
 Latam	416	366	428	1%	10%

Fuente: Invenómica, cifras al 29 de septiembre 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 2023 (No se incluye a Venezuela).

Desempeño de la IED en LatAm

País	IED USD millones		Variación anual	
	2023	2024-I	2022-2023	2023-2024*
 Brasil	64,227	23,345	-14%	11%
 México	36,058	19,636	-1%	-13%
 Argentina	23,866	6,339	57%	33%
 Chile	21,738	4,202	19%	-6%
 Colombia	17,147	3,620	0%	-12%
 Rep. Dominicana	4,390	878	7%	-30%
 Perú	4,150	3,092	-63%	71%
 Costa Rica	3,921	1,189	24%	42%
 Uruguay	3,670	- 1,628	0%	-7%
 Nicaragua	2,535	412	38%	-18%
 Panamá	2,010	878	-33%	36%
 Guatemala	1,552	408	13%	1%
 Honduras	1,076	351	34%	38%
 El Salvador	760	176	347%	9%
 Ecuador	380	78	-57%	157%
 Paraguay	241	-	-64%	-100%
 Bolivia	294	72	-	126%
 Latam	188,016	63,049	-2%	2%

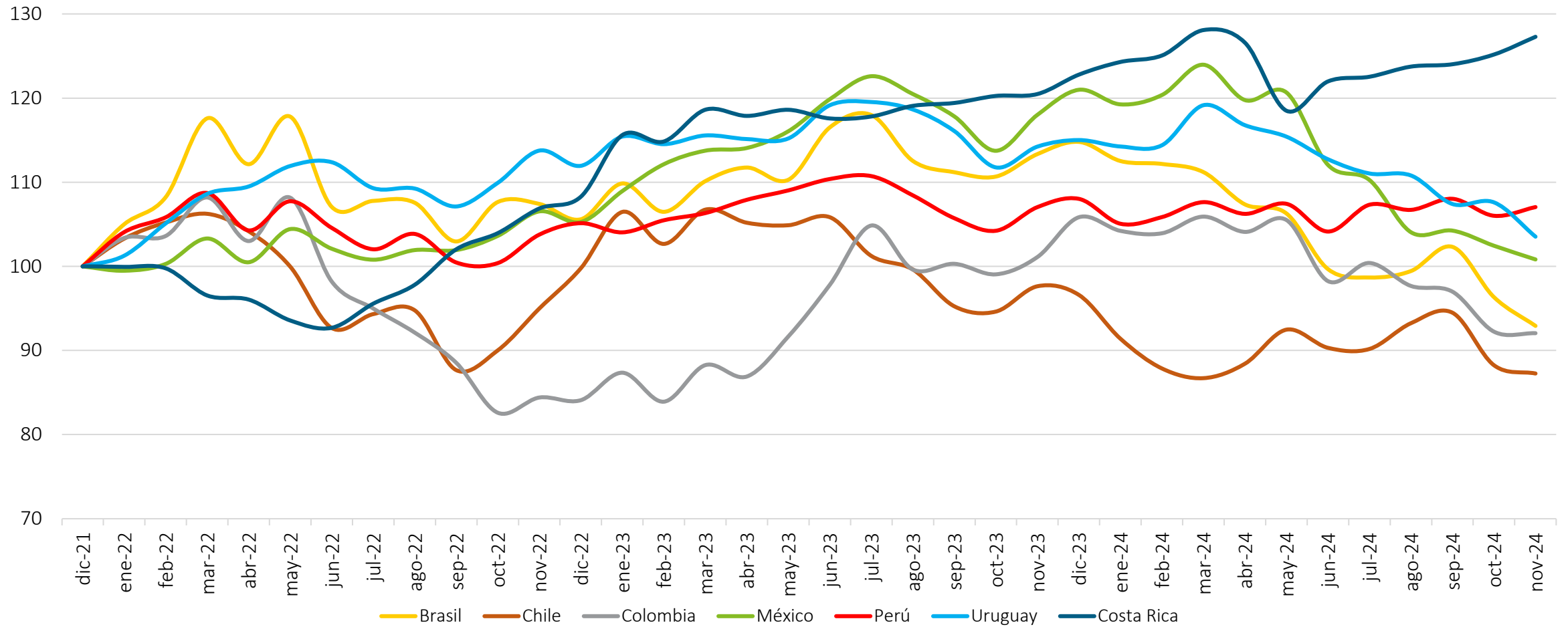
Fuente: FMI, Bancos Centrales y Consejo Monetario Centroamericano.

* Variaciónn anual del primer trimestre de 2024 con respecto al primer trimestre de 2023

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

Variación nominal de las monedas frente al dólar americano*

(índice dic'21=100)



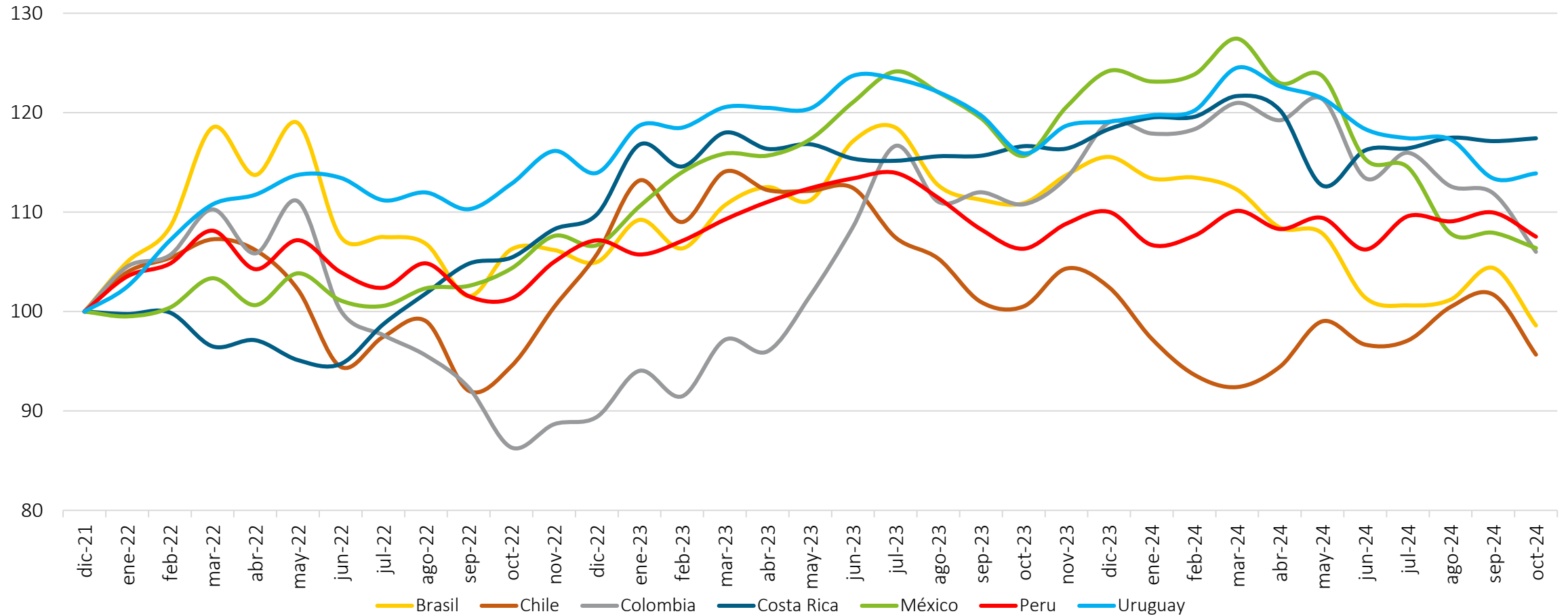
*Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

Fuente: Bloomberg.

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

Variación real de las monedas frente al dólar americano*

(índice dic'21=100)



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

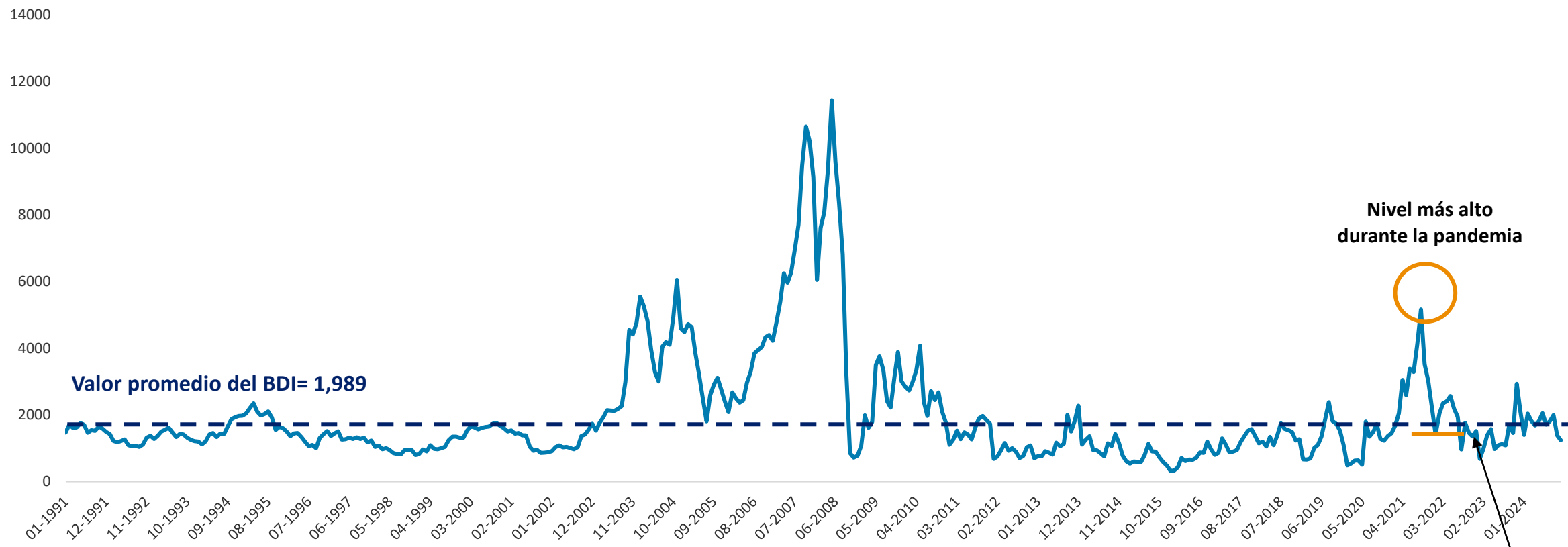
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales.

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 ha mantenido alrededor del promedio histórico, con una baja importante a finales de año.



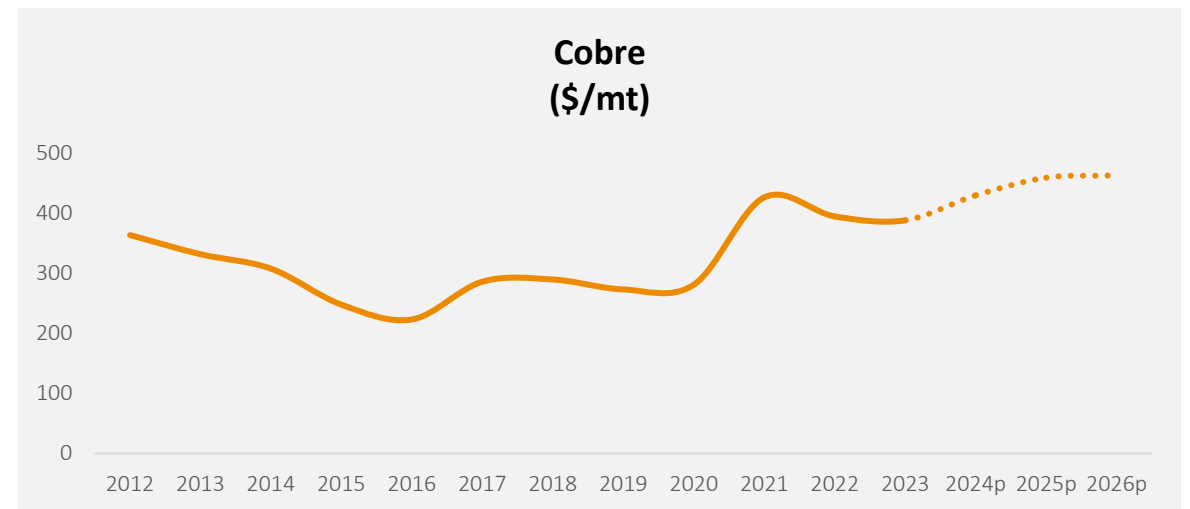
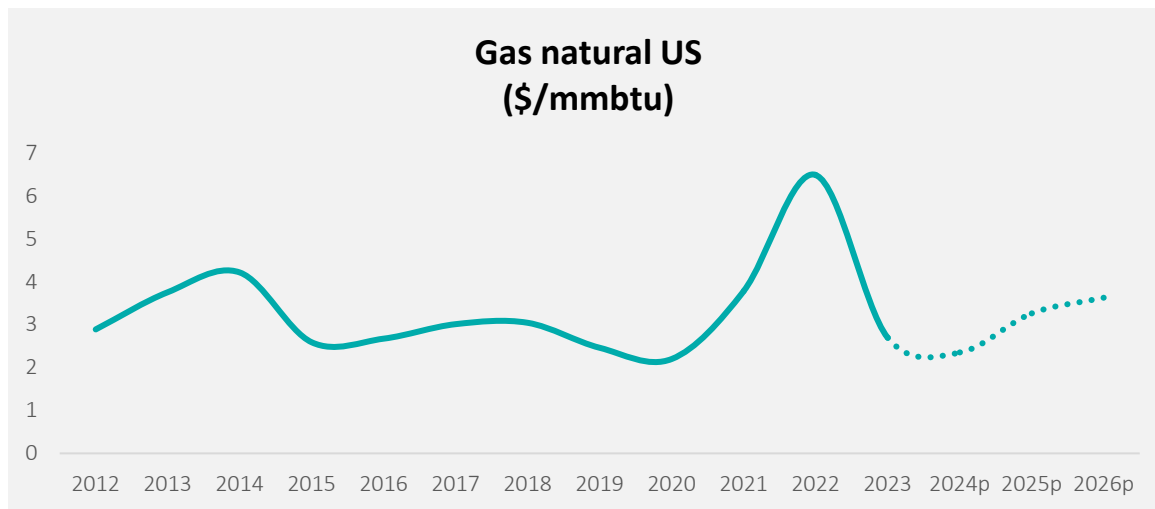
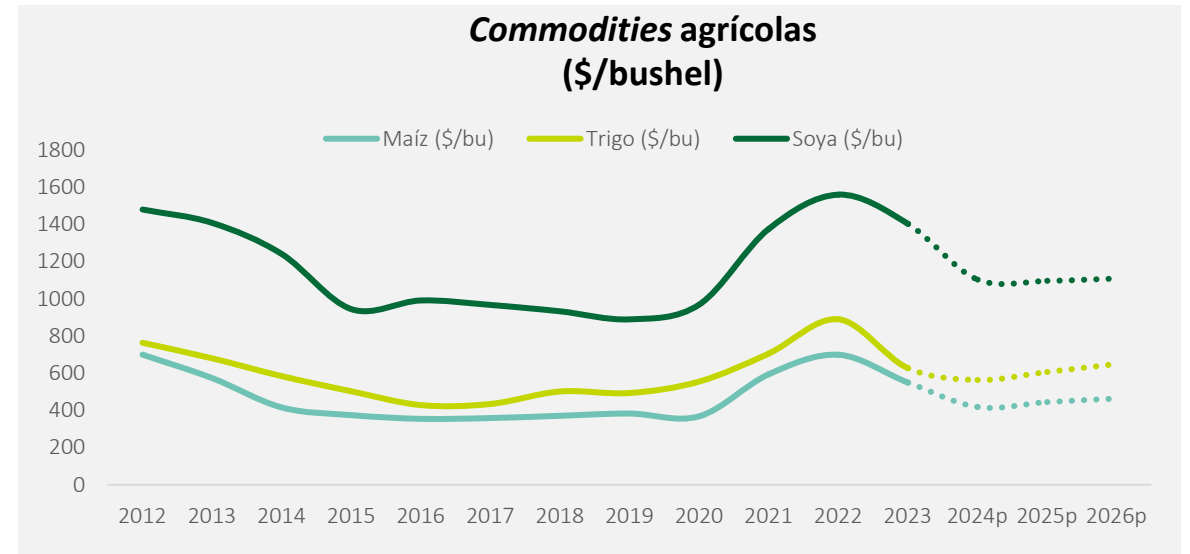
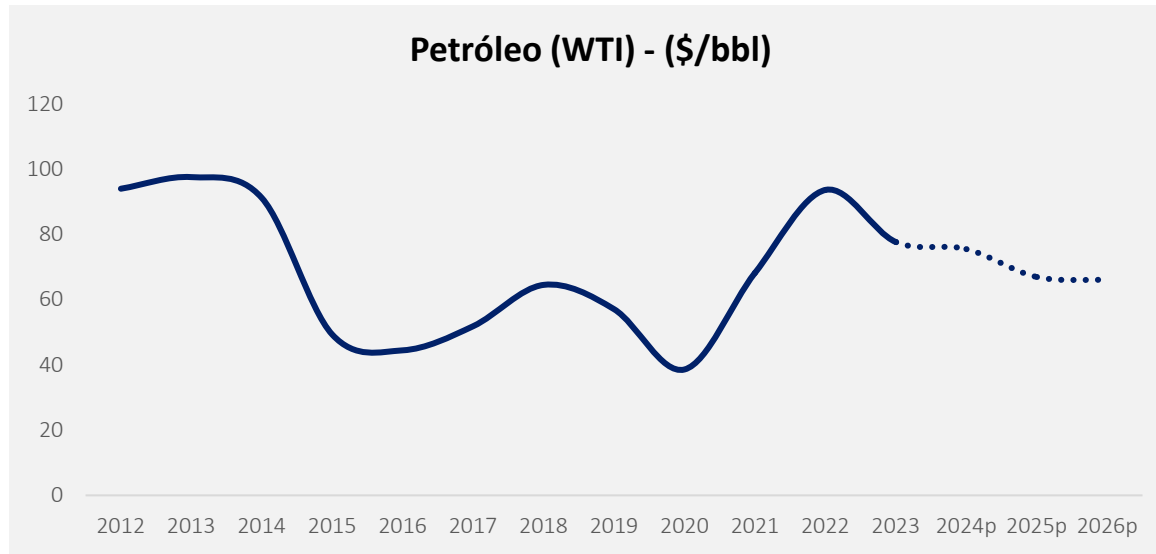
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index¹)



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

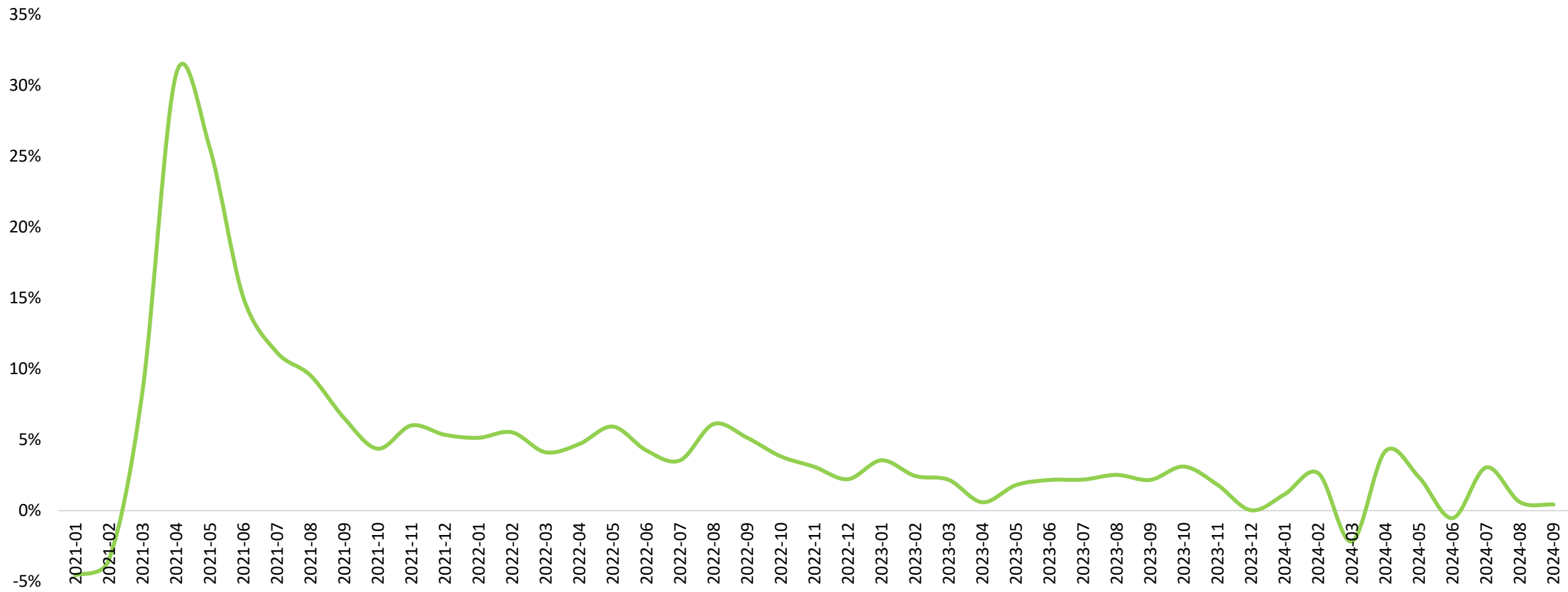
1. El BDI es el índice que mide el coste de los fletes marítimos de carga a granel. Incorpora hasta 20 rutas clave marítimas alrededor del mundo.

Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



Evolución del PIB en los países LatAm

 PIB promedio ponderado*
(Mensual, a/a)



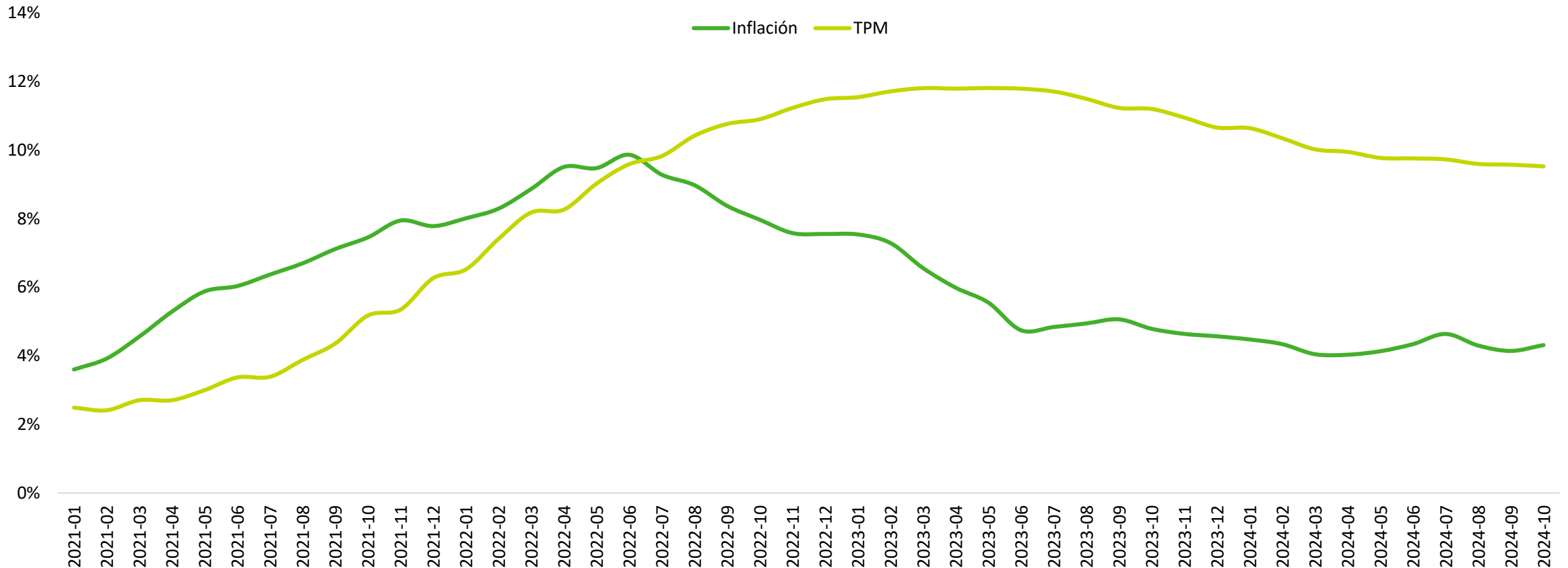
***Nota:** Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Ecuador no reporta el PIB mensual desde finales de 2023, mientras que Bolivia no reporta desde marzo de 2024.

Fuente: Econosignal.

Inflación y Política Monetaria en LatAm



Inflación¹ (a/a) y Tasa de Política Monetaria² (TPM)
(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.

Fuente: Econosignal.

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
análisis, escríbanos a

econosignal.slatam@deloitte.com



Contáctanos



Autores del reporte

Daniel Zaga

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

Daniel González

Gerente Sr. de Análisis Económico
Deloitte Spanish Latin America, México y CA
dgonzalezsesmas@deloittemx.com

Federico Di Yenno

Gerente de Análisis Económico
Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur
fdiyenno@deloitte.com

Nicolás Barone

Gerente de Análisis Económico
Deloitte Spanish Latin America, Región Andina
nbarone@deloitte.com

Marcos D. Arias

Economista Sr.
Deloitte Spanish Latin America, México y CA
marcosdanielarias@deloittemx.com

**Ignacio
Lacapmeasure**

Economista
Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur
jlacapmeasure@deloitte.com



Socio responsable

Erick Calvillo

Socio Líder de Crecimiento de Mercado
Deloitte Spanish Latin America
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 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.