



## 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](mailto: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

## Leve aumento de la brecha cambiaria y mayor intervención del BCRA en los mercados paralelos

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Dic-24: 635 bps; -117 m/m; -1,271 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 1,032.5 USD/ARS | **Depreciación:** 2.0% m/m.
- **Inflación nov:** 2.4% m/m (166% a/a); **Inflación oct:** 2.7% m/m (193% a/a).
- **Reservas netas<sup>1</sup>:** -3,932 mdd. **TPM<sup>\*\*</sup>:** 32%.



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica oct-24:** +0.6% m/m; -2.7% acum; -0.7% a/a. Buen comienzo del cuarto trimestre, y se revisaron al alza en meses previos<sup>2</sup>.
- **Industria nov-24:** +0.4% m/m ; -10.7% acum; -1.7% a/a.
- **El PIB creció un 3.9% en el tercer trimestre frente al trimestre anterior** (-2.1% interanual), más que lo esperado. Destacan caídas en Consumo privado, Público e Inversión y mayores Exportaciones netas y, en la oferta, caen Construcción, Comercio e Industria Manufacturera<sup>3</sup>.
- **El BCRA intensifica la intervención en el mercado de dólares financieros ante un leve incremento de la brecha cambiaria** (en CCL de 4.7% el 12-dic al 13.6% el 20-dic)<sup>4</sup>.
- **La tasa de desempleo alcanzó el 6.9% en el tercer trimestre del año**, un aumento de 1.2 p.p. respecto al tercer trimestre de 2023, aunque menor al 7.6% del trimestre anterior<sup>5</sup>.
- **Once meses consecutivos con superávit fiscal primario.** El Gobierno espera que el año finalice con un superávit primario de 1.9% del PIB y superávit financiero de 0.3% del PIB.

### PERSPECTIVAS

- **En 2025 se alcanzaría nuevamente un superávit comercial**, a pesar de la recuperación de las importaciones por el crecimiento de la economía y la eliminación del Impuesto PAIS. El mayor dinamismo del sector energético y minería podrían impulsar el sector externo.
- **El Gobierno cerraría un acuerdo con el FMI durante el primer cuatrimestre de 2025**<sup>6</sup>.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.4	5.3	-1.6	-2.5 ▼	3.7	3.1
Inflación (% a/a, eop)	50.9	94.1	211.4	117.3	28.3	15.0
TC USD/ARS (eop)*	107.4	177.1	808.5	1,031	1,337	1,480
Población (M)	45.8	46.0	46.5	46.9	47.3	47.7
Desempleo (% , prom)	8.8	7.1	7.5	7.4	7.1	6.6
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-3.8	-4.4	0.3	0.0	0.0
Deuda pública (% PIB)	80.8	84.7	154.5	85.0	74.0	69.0
Balance CC (% PIB)	1.4	-0.6	-3.2	0.7	0.2	0.2
TPM** (% eop)	38.0	75.0	100.0	32.0	20.0	15

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>No incluye deuda BOPREAL. <sup>2</sup>INDEC. <sup>3</sup>Ámbito. <sup>4</sup>BCRA. <sup>5</sup>Infobae. <sup>6</sup>Bloomberg. 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 15% (CCL) y 16% (Blue) a fines de dic-24. Dólar CCL 1,187 \$/USD y Dólar blue 1,195 \$/USD. \*\*TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 37.69%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

La inflación continúa acelerándose y se acerca al 10% anual

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Dic-24: 2,088 bps; +85 m/m; -145 a/a.
- Inflación diciembre: 1.06% m/m; 9.97% a/a (nov 9.51% a/a).
- Reservas netas<sup>1</sup>: 1,970 mdd.



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La inflación es la más alta en los últimos 17 años.** Finalizó el 2024 en un 9.97% anual. Afectan el incremento del dólar paralelo, que ya alcanza los Bs 12, el impacto de la sequía, menores exportaciones de gas y oro y los recurrentes bloqueos <sup>2</sup>.
- **El comercio exterior cayó en USD 3,000 millones hasta septiembre:** USD 1,643 millones obedecen a la caída en exportaciones (menor ingreso de divisas) y USD 1,337 millones en importaciones (mayor caída en actividad). El déficit comercial de USD 429 millones <sup>3</sup>.
- **Bolivia enfrenta una crisis en el sector aéreo por las restricciones bancarias** que complican la repatriación de ingresos por la venta de boletos, lo que amenaza la continuidad de varias aerolíneas internacionales en el país <sup>4</sup>.
- **Por la escasez de dólares, crecen los reclamos por la devolución en moneda local de depósitos bancarios en dólares,** perdiendo cerca del 40% de su valor <sup>5</sup>.
- **Luis Arce aseguró que la distribución de combustibles está retomando la normalidad** tras atravesar “uno de los peores momentos” de su gestión <sup>6</sup>.

## PERSPECTIVAS

- Según la CEPAL, Bolivia crecería 1.7% en 2024 y 2.2% en 2025.
- **Producción récord de urea en 2024:** entre enero y noviembre se alcanzaron las 472,602 toneladas (+59.4% interanual) y se espera cerrar el año en 530.000 toneladas <sup>7</sup>.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	6.1	3.6	3.1	1.4 ▼	1.9	2.2
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.1	2.1	10.0	9.5	8.0
TC USD/BOB (eop)	6.91	6.91	6.91	6.91	7.1	7.9
Población (M)	11.8	12.0	12.1	12.3	12.4	12.6
Desempleo (% prom)	6.9	4.7	4.9	5.0	4.9	5.1
Balance fiscal (% PIB)	-9.3	-7.1	-10.9	-9.5	-9.2	-8.0
Deuda pública (% PIB)	81.4	80.1	83.8	87.0	87.5	90.0
Balance CC (% PIB)	3.9	2.1	-2.6	-3.2	-2.5	-2.9
Tasa int.* (% eop)	2.98	3.07	3.08	3.1	-	-
Presidente	Luis Arce – Nov-20/Nov-25					



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

El BCB subió fuertemente la tasa de interés en un contexto de volatilidad del tipo de cambio

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Dic-24: 249 bps; +31 m/m; +49 a/a.
- Dólar fin de mes: 6.18 USD/BRL | Depreciación: 3.4% m/m.
- Inflación noviembre: 0.39% m/m; 4.87% a/a (oct 4.76% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.\*
- Tasa política monetaria (TPM): 12.25% (+100 pbs).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica oct-24 (IBC-Br):** 0.1% m/m; 7.3% a/a; 3.7% acum.
- **El Banco Central sube la tasa de interés en 100 pbs y prevé dos subas más de la misma magnitud,** que llevarían la tasa a 14.25%. Se debe a un incremento en las expectativas de inflación, presiones sobre el tipo de cambio, un dinamismo de la actividad y el mercado laboral mayor al esperado y mayor fortaleza del dólar a nivel global <sup>1</sup>.
- **El dólar alcanzó un nuevo máximo, pero bajó tras fuerte intervención del BCB.** El tipo de cambio había alcanzado los R\$ 6.3, y el BCB realizó subastas por más de USD 15,000 millones para aumentar la oferta en el mercado y su valor cayó hasta los R\$ 6.18 <sup>2</sup>.
- **El Congreso aprueba con modificaciones el paquete de medidas contra el elevado déficit fiscal.** El impacto en el gasto bajaría de 71.9 a 69.8 mil millones de reales <sup>3</sup>.
- **El Congreso aprobó la reglamentación de la Reforma Tributaria** que busca simplificar la tributación sobre el consumo de bienes y servicios. Se implementará de manera gradual entre 2027 y 2033 <sup>4</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **El mercado aumenta las previsiones de inflación al 4.9% en 2025 y 4% en 2026,** mientras que prevé una tasa de interés del 15% a fines de 2025 y 12% en 2026 <sup>5</sup>.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.0	2.9	2.9	3.4 ▲	2.0 ▲	1.8
Inflación (% a/a, eop)	10.1	5.8	4.6	4.8 ▲	4.7 ▲	4.0
TC USD/BRL (eop)	5.58	5.28	4.85	6.2	5.9 ▲	5.9
Población (M)	210	211	212	213	213	214
Desempleo (% prom)	13.5	9.5	8.0	6.9	6.7	7.2
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-4.4	-7.5	-7.9	-8.3	-7.6
Deuda pública (% PIB)	77.3	71.7	74.3	78.3	82.0	85.3
Balance CC (% PIB)	-2.4	-2.1	-1.0	-2.0	-2.2	-2.1
TPM (% eop)	9.25	13.75	11.75	12.25	14.50 ▲	12.00
<b>Presidente</b>	<b>Lula da Silva – Ene-23/Ene-27</b>					

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

<sup>1</sup> BCB, <sup>2</sup> Bloomberg, <sup>3</sup> g1 Globo, <sup>4</sup> g1 Globo, <sup>5</sup> BCB. Fuente: Econosignal con base en IBGE, BCB, Sistema Expectativas de Mercado del BCB (proyecciones), LatinFocus (proyecciones), FMI (WEO), UNCTAD, Trade Map y JP Morgan (riesgo país).

El Banco Central continúa recortando las tasas, pero podría haber pausas

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Dic-24: 120 bps; -4 m/m; -12 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 998 USD/CLP | Depreciación: 2.1% m/m.
- **Inflación diciembre:** -0.2% m/m; 4.5% a/a (nov 4.2% a/a) | Meta: 3%.
- **Tasa política monetaria (TPM):** 5.00% (-25 pbs).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica oct-24:** 0.4% m/m; 2.3% a/a. Octubre crece en línea con lo esperado tras la decepcionante cifra de septiembre <sup>1</sup>.
- **El Banco Central recorta la tasa de interés por tercera reunión consecutiva, pero podría haber pausas.** La redujo en 25 pbs hasta el 5% ya que la inflación se iría desacelerando en el mediano plazo, consumo privado con menor dinamismo y baja creación de empleo <sup>2</sup>.
- **El tipo de cambio superó la barrera \$1,000 pero luego se estabilizó por debajo.** El peso se depreció fuertemente luego de que la Reserva Federal anuncie un sendero de menores recortes de tasas en 2025, sumada a la incertidumbre de la imposición aranceles a las importaciones de EEUU, que perjudicaría el crecimiento y consumo de metales en China<sup>3</sup>.
- **El Congreso aprueba el proyecto de reajuste del 4.9% para los trabajadores del sector público** <sup>4</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **Banco Central proyecta una inflación en torno al 5% en el primer semestre de 2025 y un PIB que se expandiría 2.3% en 2024 y 1.5% en 2025** <sup>6</sup>.
- **Se prevé una mejora en la inversión en 2025:** menos incertidumbre local y condiciones financieras más favorables impulsarán la formación bruta de capital fijo hasta un 8% <sup>7</sup>.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.7	2.4	0.2	2.2	2.0	2.0
Inflación (% a/a, eop)	7.2	12.8	3.9	4.5	3.5	3.0
TC USD/CLP (eop)	852	851	884	998	950 ▲	920
Población (M)	19.7	19.8	20.0	20.1	20.2	20.3
Desempleo (% prom)	9.1	7.8	8.6	8.4	8.1	7.8
Balance fiscal (% PIB)	-7.7	1.1	-2.4	-2.4	-1.8	-1.5
Deuda pública (% PIB)	36.5	37.5	38.9	41.0	41.5	41.4
Balance CC (% PIB)	-7.3	-8.7	-3.5	-2.4	-2.7	-2.7
TPM (% eop)	4.00	11.25	8.25	5.00	4.25	4.0
<b>Presidente</b>	<b>Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26</b>					



<sup>1</sup> La Tercera. <sup>2</sup> Banco Central de Chile. <sup>3</sup> Emol. <sup>4</sup> Bloomberg. <sup>5</sup> El País. <sup>6</sup> Banco Central de Chile. <sup>7</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 y JP Morgan (riesgo país).

Según el ISE, en octubre la economía creció 2.9%

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Dic-24: 330 pbs; 0 m/m; 58 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,374 USD/COP | Depreciación: -1% m/m.
- Inflación Noviembre: 0.27% m/m; 5.2% a/a (octubre 5.4% a/a).
- Tasa de política monetaria: 9.50% (-25 pbs).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según las cifras del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), la economía colombiana **creció 2.9% anual** en el mes de **octubre**.
- El anterior resultado se debe a un crecimiento importante del **comercio (5.0%)** y del **sector primario (4.4%)**. El sector de información y comunicación presentó una contracción de 5.9% anual.
- La inflación continuó reduciéndose en noviembre y se ubicó en 5.2% anual. La inflación mensual se ubicó en 0.27%.
- El Banco de la República redujo en 25 pbs la tasa de política monetaria. Esta reducción fue menor a la anticipada por el mercado (50 pbs). De esta forma, el 2024 cierra con una tasa de 9.5%.

## PERSPECTIVAS

- Aunque finalmente el gobierno pasó por decreto el Presupuesto General de la Nación por COP523 billones, monto desfinanciado en COP 12 billones, se anunció que en enero se emitirá un nuevo decreto con los recortes necesarios para que el presupuesto se ubique en COP511 billones.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.0	7.3	0.6	1.9	2.5	3.0
Inflación (% a/a, eop)	5.6	13.1	9.28	5.1	3.3	3.0
TC USD/COP (eop)	3,981	4,810	3,822	4,406	4,450	4,400
Población (M)	51.1	51.7	52.2	52.7	53.1	53.5
Desempleo (% prom)	13.8	11.2	10.7	9.0	9.8	9.5
Balance fiscal (% PIB)	-7.0	-5.3	-4.3	-5.6	-5.0	-5.3
Deuda pública (% PIB)	63.0	60.8	56.7	58.7	59.1 ▲	60.0 ▲
Balance CC (% PIB)	-5.6	-6.2	-2.5	-2.0	-3.1	-2.9
TPM (% eop)	3.0	12.0	13.0	9.5	6.5 ▲	5.5
<b>Presidente</b>	<b>Gustavo Petro – ago-22/ago-26</b>					

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

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



## No descartan cortes de energía en 2025

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Dic-24: 1,200 bps; -86 pbs m/m; -855 pbs a/a.
- Inflación Nov: -0.26% m/m; 1.51% a/a (Oct: 1.36% a/a).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La producción de crudo en el período de enero a octubre aumentó 0.93% con respecto a lo observado en 2023.** La producción promedio diaria del mes de octubre se ubicó en 471 barriles, a octubre del año pasado la producción promedio diaria era de 482 barriles.
- A falta de consenso entre representantes de empleadores y empleados en el Consejo Nacional del Trabajo y Salarios, el gobierno decretó el aumento del salario mínimo en USD10. De esta forma pasa de USD460 a USD470 (incremento de 2.2% anual).
- En el periodo enero-octubre las exportaciones aumentaron 8.6% comparado con el mismo periodo de 2023. Por su parte, las importaciones cayeron 6.3% en el mismo intervalo de referencia.

## PERSPECTIVAS

- A noviembre se han recuperado 680 megavatios y se necesitan en total 1800 megavatios para superar la situación energética. Colombia aportaría 700 megavatios<sup>1</sup>. El 9 de enero de iniciaron pruebas en una nueva unidad generadora en Alluriquín<sup>2</sup>. Aunque la ministra de energía destacó que se hará lo posible por aumentar la producción de energía, aunque no descartó cortes en 2025<sup>2</sup>.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	4.2	2.9	2.4	-0.3 ▼	0.8	1.2
Inflación (% a/a, eop)	1.9	3.7	1.4	1.3 ▲	1.8	1.8
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.6	17.7	17.8	18.0	18.1	18.2
Desempleo (% prom)	5.2	4.3	3.7	4.1	4.2	4.2
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	0.0	-3.6	-1.9 ▼	-1.8 ▼	-1.4
Deuda pública (% PIB)	58.5	55.3	51.4	52.7 ▲	54.0 ▲	54.8
Balance CC (% PIB)	2.8	1.8	1.9	3.1 ▲	2.0	1.9
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
Presidente	Daniel Noboa – nov-23/may-25					

## Destinos expo

% total

EE.UU  
23%China  
18%Panamá  
14%

## Prod. Exportados

% total



Petr. crudo 25%



Camarón 23%



Banano 12%

## Fuentes de divisas

% PIB



Petróleo 7%



Camarón 6%



Remesas 5%

El BCP reduce su meta de inflación de 4% a 3.5%, en busca de un mejor ambiente para las inversiones

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Dic-24: 165 bps; +6 m/m; -20 a/a
- Dólar fin de mes: 7,826 USD/PYG | Depreciación: 0.3% m/m
- Inflación diciembre<sup>1</sup>: 0.7% m/m; 3.8% a/a (nov 3.4% 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.
- **BCP anuncia la decisión de ajustar la meta de inflación luego de 7 años, reduciéndola del 4% al 3.5%**, en busca de un mejor ambiente de atracción de inversiones, dado que el PIB se encuentra en nivel potencial, expectativas de inflación alineadas, brecha externa cerrada, tasa de política monetaria en rango neutral y un TCR en torno al equilibrio <sup>2</sup>.
- **El dólar mantiene cierta estabilidad** en un contexto de fortalecimiento del dólar y depreciación en las monedas emergentes.
- **El Banco Central de Paraguay mantiene la tasa en 6% por novena reunión consecutiva**, dado que los indicadores de la actividad económica han continuado evolucionando favorablemente y la inflación ya se encuentra por debajo de la nueva meta del 3.5% <sup>3</sup>.
- **El déficit fiscal es de 3.8% del PIB** en los últimos 12 meses, por debajo de lo registrado en 2023 por mayores ingresos tributarios, aunque lejos de la meta del 2.6% del PIB <sup>4</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **El BCP espera una inflación del 3.7% para 2025, con la intención de alcanzar la nueva meta de 3.5% para 2026**, y un crecimiento del PIB de 3.8% en 2025 <sup>5</sup>.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	4.0	0.2	5.0	4.0	3.8	3.6
Inflación (% a/a, eop)	6.8	8.1	3.7	3.8	3.7	3.5
TC USD/PYG (eop)	6,879	7,339	7,298	7,820	7,850	7,910
Población (M)	7.4	7.5	7.6	7.7	7.8	7.9
Desempleo (% prom)	7.5	6.7	5.9	6.2	6.2	6.3
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-2.9	-4.1	-3.0	-2.5	-2.0
Deuda pública (% PIB)	37.5	40.5	41.2	43.0	42.0	41.0
Balance CC (% PIB)	-0.9	-7.2	-0.6	-3.9	-0.9	-1.0
TPM (% eop)	5.25	8.50	6.75	6.00	5.50	5.00
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total			Fuentes de divisas % PIB		
				Soja	29%		Soja	6%
Brasil	Argentina	Chile		Carne bovina	13%		E. eléctrica	5%
32%	22%	8%		Energía eléctrica	13%		Remesas	2%

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

En octubre economía creció 3.4% anual

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Dic-24: 157 bps; 0 pbs m/m; -3 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.77 USD/PEN | Depreciación: 0.9% m/m.
- Inflación noviembre 0.1% m/m; 2.3% a/a (octubre: 2.0% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.75% (-25 pbs).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB mensual de octubre creció 3.0% anual. Este resultado se explica por un alto crecimiento del sector agropecuario (13.4% anual) y en menor medida del sector de Construcción (4.9% anual).
- Se presentaron deterioros en el sector de la pesca (-48.5% anual) y de la minería (-2.2% anual).
- En el período enero-octubre de 2024 las exportaciones aumentaron 10.8% con respecto al mismo periodo de 2023, mientras que las importaciones aumentaron 2.6%.
- La producción acumulada en el periodo enero-octubre de cobre registró una caída de 0.2% frente al mismo periodo del año pasado, mientras que la producción de oro creció 8.0%.

### PERSPECTIVAS

- El gobierno de Dina Boluarte incrementó el salario mínimo en 10.2% pasando de S/1,025 a S/1,130<sup>1</sup>. Ese incremento es el mayor desde el 2016.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	13.6	2.7	-0.6	2.9	3.8 ▲	3.0
Inflación (% a/a, eop)	6.4	8.5	3.4	2.0	2.5	2.3
TC USD/PER (eop)	4.03	3.83	3.71	3.77	3.74	3.68
Población (M)	33.0	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
Desempleo (% prom)	11.3	7.7	6.9	6.8	6.7	6.5
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-1.7	-2.8	-3.4	-2.6	-2.2
Deuda pública (% PIB)	35.9	33.9	32.9	33.3 ▼	33.9 ▲	34.4
Balance CC (% PIB)	-2.2	-4.0	0.6	0.9	0.3	0.2
TPM (% eop)	2.50	7.50	6.75	5.00	4.00	4.00
Presidente	Dina Boluarte– ago-22/ago-26					



Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. [Salario mínimo](#).

La inflación cerró 2024 dentro del rango meta por segundo año consecutivo.

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Dic-24: 87 bps; -5 m/m; +2 a/a.
- Dólar fin de mes: 44.1 USD/UYU | Depreciación: 2.1% m/m.
- Inflación diciembre<sup>1</sup>: 0.34% m/m; 5.49% a/a (nov 5.03% a/a) | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 8.75% (+25 pbs).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica nov-24 (IMAE): 1.7% m/m; 4.4% a/a.**
- **Primera suba de tasas en dos años: el BCU decidió aumentar la tasa de interés en 25 pbs** hasta 8.75%, teniendo en cuenta el deterioro de las perspectivas globales, la presión del dólar en las expectativas de inflación y la incertidumbre por el cambio de gobierno <sup>2</sup>.
- **La inflación fue del 5.49% en 2024**, una aceleración respecto al 5.11% de 2023, que había sido la más baja en 18 años. De esta manera, se ubicó por segundo año consecutivo dentro de la meta del 3% a 6% <sup>3</sup>.
- **Las exportaciones crecieron un 13% en 2024, lideradas por la celulosa**, desplazando por primera vez a la carne bovina. Con USD 12,845 millones, fue el segundo registro más alto de la última década. Se espera un desempeño algo más moderado en 2025 <sup>4</sup>.
- **El dólar superó los UYU 44 por primera vez desde feb-2022.** Impactan la volatilidad en mercados emergentes, fortaleza del dólar, incertidumbre sobre la política fiscal de Orsi <sup>5</sup>.

## PERSPECTIVAS

- Se espera un "boom" de ingreso de argentinos en el inicio de la temporada turística <sup>6</sup>.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.6	4.7	0.4	3.1	2.6	2.4
Inflación (% a/a, eop)	8.0	8.3	5.1	5.5	5.8 ▲	5.9
TC UYU/USD (eop)	44.7	39.6	39.0	44.0	46.1 ▲	47.8
Población (M)	3.3	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5
Desempleo (% prom)	9.3	7.9	8.3	8.1	8.0	8.1
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-3.2	-3.6	-3.9	-3.7	3.8
Deuda pública (% PIB)	69.9	68.2	69.1	69.6	69.0	68.0
Balance CC (% PIB)	-2.5	-3.7	-3.3	-2.1	-2.0	-2.0
TPM (% eop)	5.75	11.25	9.00	8.75	9.00	8.50
<b>Presidente</b>	<b>Luis Lacalle Pou (mar-20/mar-25)</b> <b>Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)</b>					

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

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

## Nicolás Maduro se juramenta para un tercer período presidencial

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Dic-24: 23,773 pbs; 1,388 pbs m/m; 2,351 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

- Desde octubre cuando la inflación anual se ubicó en 23.6%, **el Banco Central de Venezuela no ha publicado cifras de inflación**. El último Según cifras del Observatorio Venezolano de Finanzas<sup>1</sup> la inflación anual para cierre de 2024 fue de **85% anual**.
- Según la EIA, en noviembre la **producción de petróleo fue 890.000 barriles por día (bpd)**. Esto representa un aumento de 14.1% comparado con noviembre del año pasado. La producción promedio de enero a noviembre de **2024 incrementó 20.0%** comparado con el mismo periodo de 2023.
- **Continúa la depreciación del tipo de cambio**. El **dólar oficial** pasó de **USD48.8 a inicios de diciembre del año pasado a USD53.2** a inicios de enero de 2025 (**depreciación de 10% mensual**). Por su parte, el **dólar paralelo pasó de USD57.0 a USD67.3.0, depreciación de 8%**.

### PERSPECTIVAS

- El 10 de enero, **Nicolás Maduro** se posesionó para un **tercer mandato presidencial** que comprende el período 2025-2031. Durante la jornada se presentaron protestas por parte de la oposición, quienes claman haber ganado en las elecciones con el 67% de los votos escrutados<sup>2</sup>.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	1.0	8.0	4.0	4.0	3.7	4.0
Inflación (% a/a, eop)	686	234	189	20	45 ▼	42
TC VED/USD (eop)*	4.6	17.5	35.9	52	100	156
Población (M)	27.6	26.9	26.5	26.5	26.7	26.7
Desempleo (% prom)	38.4	35.5	33.1	31.6	29.7	28.6
Balance fiscal (% PIB)	-4.6	-6.0	-5.5	-5.6	-4.8	-4.5
Deuda pública (% PIB)	251	158	140	140	130	-
Balance CC (% PIB)	1.0	0.1	1.2	2.5 ▲	1.8	0.6
TPM (% eop)	53	58	56	59	59	59
Presidente	Nicolás Maduro – ene-25/ene-31					

\* 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. 2. [Juramentación](#).

LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. \* El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta.



Volver al índice

03.

# México y Centroamérica

La economía se desaceleró al cierre de año

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Dic-24: 319 bps; +6 m/m; -21 a/a.
- Dólar fin de mes: 20.7862 USD/MXN | Depreciación 2.3% m/m.
- Inflación nov: 0.44% m/m; 4.55% a/a; (octubre: 4.76% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 10.00% (-25 pb).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- Con variaciones estimadas de -0.6% mensual en octubre y +0.1% en noviembre, el PIB perfila una **caída en el último trimestre de 2024**, lo que supone un riesgo importante para los pronósticos de crecimiento del año completo.
- **La inflación bajó** desde el 4.76% anual en octubre hasta **4.55% en noviembre** debido a caídas en los precios de las mercancías y los agropecuarios.
- Banco de México **redujo la tasa de interés en 25 puntos base** el 19 de diciembre, la Junta votó de manera unánime y abrió la puerta a bajas mayores en el futuro.
- El peso sufrió una **marcada depreciación** en diciembre al pasar de \$20.37 a \$20.79.

## PERSPECTIVAS

- **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. Su administración comenzará el lunes 20 de enero.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.8	3.9	3.2	1.6	1.0	2.4
Inflación (% a/a, eop)	7.4	7.8	4.7	4.2	3.8	3.7
TC USD/MXN (eop)	20.5	19.5	16.9	20.8	20.0	20.5
Población (M)	127.7	128.9	130.1	131.0	132.0	133.0
Desempleo (% prom)	4.1	3.3	2.8	2.9	3.0	3.1
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-3.2	-3.3	-6.0	-3.5	-2.7
Deuda pública (% PIB)	49.2	47.7	46.8	51.0	51.3	52.4
Balance CC (% PIB)	-0.6	-1.2	-0.8	-0.6*	-0.2	-0.8
TPM (% eop)	5.50	10.50	11.25	10.00	7.50	7.00
<b>Presidenta</b>	<b>Claudia Sheinbaum Pardo – oct 2024/ sep 2030</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>

La economía podría bajar su dinamismo en 2025, por menor actividad del sector exportador

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Dic-24: 206 bps; 0 m/m; -41 a/a.
- Dólar fin de mes: 510.5 USD/CRC | Depreciación -1.2% m/m.
- Inflación noviembre: 0.47% m/m; -0.09 a/a; (oct: -0.79% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.0% (sin cambios).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía creció 3.9% en octubre, interanual. Las actividades de transporte y manufactura fueron las de mayor crecimiento.
- Sistema financiero tuvo buen desempeño en 2024, la mora mayor a 90 días mejoró (2.1%, tras ubicarse en 2.3% en mayo). El crédito en dólares creció más (9.3%) que en colones (3.6%). Hay un mayor riesgo cambiario, producto del aumento del 24% de deudores sin cobertura natural.<sup>1</sup>
- La tasa de desempleo nacional se mantuvo sin cambios significativos en el trimestre que concluyó en octubre, si se compara con el mismo periodo 2023.<sup>2</sup>
- Activos administrados por sistemas de pensiones crecieron 48% en los últimos cuatro años.<sup>3</sup>

### PERSPECTIVAS

- Hacienda espera reducir la relación Deuda/PIB por debajo de 60% en 2025.<sup>4</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	7.9	4.6	5.1	4.0	3.8	3.5
Inflación (% a/a, eop)	3.3	7.9	-1.8	1.2	2.8	2.5
TC USD/CRC (eop)	642	592	523	511	521	532
Población (M)	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4
Desempleo (% aop)	16.4	12.2	8.9	7.6	7.7	7.9
Balance fiscal (% PIB)	-5.0	-2.5	-3.3	-3.3	-3.1	-2.5
Deuda pública (% PIB)	68.0	63.8	61.7	61.2	60.7	60.3
Balance CC (% PIB)	-3.2	-3.2	-1.2	-1.7	-1.8	-1.7
TPM (% eop)	1.25	9.0	6.0	4.0	3.25	3.5

Presidente	Rodrigo Chaves – may-22/feb-26					
<b>Destinos expo</b>	<b>Prod. Exportados</b>		<b>Fuentes de divisas</b>			
% total	% total		% PIB			
 EE.UU.  Países bajos  Guatemala	 Dispositivos Médicos <b>35%</b>	 Piña <b>7%</b>	 Export. <b>38%</b>	 IED <b>5%</b>	 Turismo <b>3%</b>	
<b>42%</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	 Plátano <b>7%</b>			

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/Cesla 2/Cesla, 3/CRhoy.com, 4/Cesla. © 2024 Deloitte S-Latam, S.C.

La economía se desacelera a final de 2024 y podría mantenerse así durante 2025

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Dic-24: 388 bps; -45 m/m; -296 a/a.
- PIB 3T 2024: +1.6% a/a.
- Inflación noviembre: -0.08% m/m; -0.30% a/a, (oct: -0.08% a/a).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB del tercer trimestre creció 1.6%, interanual.** Las actividades financieras y de entretenimiento son las que más crecieron. En el mes de septiembre la actividad económica creció 1.8%, interanual.
- **El Salvador alcanzó un acuerdo con el FMI**, lo que le permitirá acceder a \$1,400 millones en financiamiento. El programa tendrá una duración de 40 meses y le permitirá al Gobierno “atender las necesidades de balanza de pagos y respaldar las reformas económicas del gobierno”.<sup>1</sup>
- **Las remesas acumulan un aumento de 2.2% al mes de noviembre de 2024, en comparación anual** registran un nivel de USD\$5,458 millones de dólares.
- **El BID aprobó un préstamo de USD\$50 millones** para la provisión de créditos hipotecarios para la compra de vivienda de interés social y reducir así, el déficit habitacional, informó en un comunicado.<sup>2</sup>

## PERSPECTIVAS

- "El acuerdo busca lograr un equilibrio y **garantizar que los posibles riesgos del proyecto de bitc on se reduzcan**, en línea con las políticas del FMI, y que las reformas legales hagan que la aceptación de bitc on por parte del sector privado sea voluntaria", declaró el portavoz del FMI, Julie Kozack, durante una conferencia de prensa.<sup>4</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.2	2.8	3.5	2.6	2.8	2.7
Inflación (% a/a, eop)	6.1	7.3	1.2	1.7	1.8	2.0
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4	6.5
Desempleo (% prom)	6.3	5.0	5.1	5.1	5.2	5.3
Balance fiscal (% PIB)	-5.9	-2.8	-2.3	-2.8	-2.1	-2.0
Deuda pública (% PIB)	88.0	83.3	84.7	84.8	84.6	84.7
Balance CC (% PIB)	-4.4	-6.8	-1.4	-1.6	-1.9	-2.4
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>38%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>		<b>Su�teres</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 la actividad económica para 2025, aunque podría afectar la desaceleración en EE.UU.

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Dic-24: 203 bps; -7 m/m; -7 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 7.71 USD/GTQ | Apreciación 0.0%.**
- **Inflación noviembre: -0.18% m/m; 1.66% a/a (oct: 1.17% a/a).**
- **Tasa de política monetaria: 4.5% (-25pbs).**

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 5.7% en octubre, interanual.** En el acumulado a septiembre el crecimiento es de 3.7%.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 8% al mes de noviembre de 2024, interanual.** Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- Inversiones Cuscatlán concluye la adquisición del 100% de acciones de Banco Inmobiliario en Guatemala. Banco Inmobiliario posee \$358 millones de activos, \$49.1 millones de patrimonio y una cartera de créditos de \$226 millones, según datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.<sup>1</sup>
- Salario mínimo en Guatemala subirá 10% en el 2025 y en actividades de maquila el aumento será de 6%.<sup>2</sup>
- El presidente Arévalo destacó la aprobación de ingresos y egresos del Estado 2025 y mencionó “estamos entando las bases para el crecimiento económico inclusivo, sostenible y significativo”.<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

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

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	8.0	4.1	3.5	3.4	3.5	3.6
Inflación (% a/a, eop)	3.1	9.2	4.2	3.1	3.7	3.8
TC USD/GTQ (eop)	7.72	7.85	7.82	7.71	7.83	7.78
Población (M)	17.1	17.4	17.6	17.9	18.1	18.4
Desempleo (% prom)	2.2	3.1	2.7	2.9	2.9	2.9
Balance fiscal (% PIB)	-1.2	-1.7	-1.3	-1.5	-2.2	-2.2
Deuda pública (% PIB)	30.8	28.8	27.2	27.6	28.5	29.0
Balance CC (% PIB)	2.2	1.3	3.1	2.6	2.4	1.7
TPM (% eop)	1.75	3.75	5.0	4.5	3.5	3.75

### Presidente

Arévalo – ene-24/ene-28

### Destinos expo

% total



EE.UU.

31%



Salvador

13%



Honduras

12%

### Prod. Exportados

% total



**Prendas de vestir**

**11.8%**



**Grasas y aceite**

**7.6%**



**Café**

**7.1%**

### Fuentes de divisas

% PIB



**Remesas**

**19%**



**Export.**

**16%**



**Turismo**

**0.4%**

La economía podría reducir su dinamismo por la política monetaria restrictiva

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Dic-24: 377 bps; -28 m/m; 15 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 25.4 USD/HNL | Depreciación 0.9%.**
- **Inflación noviembre: 0.11% m/m; 3.94% a/a. (sept: 4.05% a/a).**
- **Tasa de política monetaria: 5.75% (sin cambio).**



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía creció 3.5% en el tercer trimestre de 2024, interanual.** Destacan las actividades financieras y electricidad con mejor desempeño.
- **Las remesas crecieron 5.5% en noviembre de 2024, interanual.** Las remesas representaron 26.5% del PIB en 2022, aproximadamente.
- **Las reservas internacionales netas se ubicaron en USD\$7,529 millones de dólares (mdd) al 19 de dic. de 2024,** (saldo al 29 de nov.: USD\$7,381.1 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.
- **Honduras firma un préstamo de USD\$187 millones con el Banco Mundial** para construir corredor vial resiliente.<sup>2</sup>

## PERSPECTIVAS

- La encuesta de expectativas a analistas que hace el Banco Central pronostica un crecimiento de 3.6% y una inflación de 4.3%.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.5	4.0	3.6	3.5	3.4	3.6
Inflación (% a/a, eop)	5.3	9.8	5.2	4.6	4.4	4.4
TC USD/HNL (eop)	24.3	24.6	24.68	25.4	25.58	26.85
Población (M)	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8	11.0
Desempleo (% prom)	8.6	8.9	8.1	7.8	7.4	7.8
Balance fiscal (% PIB)	-5.1	-1.3	-3.6	-3.4	-2.8	-2.9
Deuda pública (% PIB)	51.0	49.8	45.0	44.6	44.0	43.7
Balance CC (% PIB)	-5.2	-6.7	-3.9	-4.5	-4.0	-4.2
TPM (% eop)	3.0	3.0	3.0	5.75	5.75	5.75
<b>Presidente</b>	<b>Xiomara Castro – ene-22/nov-26</b>					

Destinos expo		Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total		% total		% PIB	
 EE.UU.	33%	 <b>Café</b>	34.8%	 <b>Export.</b>	32%
 Guatemala	9%	 <b>Aceite de palma</b>	11%	 <b>Remesas</b>	27.8%
 El Salvador	8%	 <b>Plátanos</b>	11%	 <b>IED</b>	1.8%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/ [Swissinfo.ch](https://www.swissinfo.ch), 2/ [El economista](https://www.eleconomista.com).

Se reduciría el ritmo de crecimiento en 2025 por expectativa de menor envío de remesas y una política fiscal restrictiva

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.8 USD/NIO | Depreciación 0.7% m/m.
- Inflación noviembre: 0.45% m/m; 3.72% a/a (oct: 3.61% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 6.50% (sin cambios).



## 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%).
- Banco Central mantiene sin cambios la tasa de referencia monetaria.
- Banco Central de Nicaragua ordena que los pagos con tarjetas, físicas y electrónicas se ejecuten en moneda nacional a partir de 2025.<sup>1</sup>

## PERSPECTIVAS

- Para 2025 el Banco Central de Nicaragua estima un crecimiento del PIB entre 3.5% - 4.5% y la inflación en un rango de 3% - 4%.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.3	3.8	4.6	4.0	3.8	3.7
Inflación (% a/a, eop)	7.2	11.6	5.6	4.2	5.0	4.1
TC USD/NIO (eop)	35.4	36.5	36.6	36.8	36.73	36.69
Población (M)	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8	6.9
Desempleo (% prom)	4.5	3.5	3.4	3.4	3.3	3.4
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	0.6	2.7	1.4	0.9	0.6
Deuda pública (% PIB)	65.9	61.1	56.8	56.0	53.0	51.8
Balance CC (% PIB)	-3.8	-2.5	7.7	4.9	4.1	2.7
TPM (% eop)	3.5	7.0	7.0	6.5	5.5	5.0
<b>Presidente</b>	<b>Daniel Ortega – ene-22/nov-25</b>					

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

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

La economía recobra dinamismo en 2025, después del cierre de la mina de cobre

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Dic-24: 303 bps; +31 m/m; 21 a/a.
- Inflación noviembre: 0.05% m/m; -0.30% a/a (oct: -0.29% a/a).
- PIB 3T 2024: 2% (a/a).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB creció 2% en el tercer trimestre de 2024, interanual. Destacan las actividades de comercio, construcción y el transporte.
- "Exigiremos que se nos devuelva el Canal de Panamá si no se respetan los principios morales y legales": Donald Trump. <sup>1</sup>
- Desempleo abierto se ubica en 7.8% en el mes de octubre.
- 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». <sup>2</sup>

### 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, tales como Felipe Argote y Carlos Araúz. <sup>3</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	15.8	10.8	7.3	2.6	3.5	4.0
Inflación (% a/a, eop)	2.6	2.1	1.9	1.2	1.9	1.9
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	4.3	4.4	4.5	4.5	4.6	4.6
Desempleo (% prom)	10.5	8.2	6.7	7.8	7.5	7.3
Balance fiscal (% PIB)	-6.8	-4.0	-3.0	-4.6	-3.7	-3.3
Deuda pública (% PIB)	63.7	58.0	56.4	58.3	57.4	57.7
Balance CC (% PIB)	-1.1	-0.6	-4.5	-4.1	-4.2	-3.7
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Presidente

José R. Mulino – jul-24/jul-29

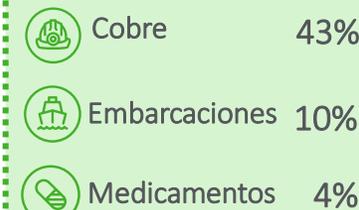
#### Destinos expo

% total



#### Prod. Exportados

% total



#### Fuentes de divisas

% PIB



Se reduce ligeramente la expectativa de crecimiento de 2025, aunque se mantiene la perspectiva positiva

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Dic-24: 206 bps; 0 m/m; -41 a/a.
- Dólar fin de mes: 61.1 USD/DOP | Depreciación 1.5% m/m.
- Inflación noviembre: 0.16% m/m; 3.16% a/a (oct: 3.18% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (-25 pbs).

## 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.<sup>1</sup>
- La confianza industrial se mantiene estable, pero el clima empresarial registra leve descenso, según la encuesta de coyuntura industrial.<sup>2</sup>

## PERSPECTIVAS

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

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.3	4.9	2.4	5.0	4.9	5.0
Inflación (% a/a, eop)	8.7	7.8	3.6	3.6	3.8	3.8
TC USD/DOP (eop)	57.5	56.3	58.1	60.1	61.62	63.98
Población (M)	10.5	10.6	10.7	10.8	10.9	11.0
Desempleo (% prom)	7.4	5.3	5.3	5.5	5.4	5.5
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-2.7	-3.1	-3.2	-3.0	-2.9
Deuda pública (% PIB)	63.2	59.5	60.0	58.3	57.6	56.0
Balance CC (% PIB)	-2.8	-5.7	-3.6	-3.0	-2.7	-2.7
TPM (% eop)	5.0	8.5	7.0	5.75	5.5	5.0
<b>Presidente</b>	<b>Luis Abinader – ago-20/jul-24</b>					

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



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 2024
 Costa Rica	-0.09%	0.84%	↑	4.00%	3.13%	Sí
 El Salvador	-0.30%	0.29%	↑	-	-	-
 Ecuador	1.51%	0.53%	↓	-	-	-
 Panamá	-0.30%	ND		-	-	-
 Bolivia	9.51%	9.97%	↑	-	-	-
 Paraguay	3.40%	3.78%	↑	6.00%	2.14%	Sí
 Perú	2.27%	1.97%	↓	5.00%	2.98%	Sí
 Rep. Dominicana	3.18%	3.35%	↑	5.75%	2.56%	Sí
 Guatemala	1.66%	1.70%	↑	4.50%	2.75%	Sí
 Brasil	4.9%	4.83%	↓	12.25%	7.1%	No
 México	4.55%	4.21%	↓	10.00%	5.55%	Sí
 Chile	4.2%	4.50%	↑	5.00%	0.5%	Sí
 Honduras	3.94%	3.88%	↓	5.75%	1.80%	No
 Uruguay	5.03%	5.49%	↑	8.75%	3.09%	Sí
 Nicaragua	3.72%	2.84%	↓	6.50%	3.56%	Sí
 Colombia	5.20%	5.20%	↓	9.50%	4.09%	Sí
 Venezuela <sup>3</sup>	ND	ND		59.29%	-	No
 Argentina <sup>1, 2</sup>	166.03%	ND		41.88%	-	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

ND: Dato no disponible.

# 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 2024.  
 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 (Diciembre)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	2,196	1,907	635	-56%	-67%
 Bolivia	563	2,233	2,087	1%	-7%
 Brasil	258	200	246	12%	23%
 Chile	140	132	117	-3%	-12%
 Colombia	369	272	330	8%	21%
 Costa Rica	327	235	198	-7%	-16%
 Ecuador	1,250	2,055	1,200	-14%	-42%
 El Salvador	1,839	684	388	-48%	-43%
 Guatemala	210	210	203	2%	-3%
 Honduras	529	362	377	-6%	4%
 México	386	340	319	0%	-6%
 Panamá	215	282	303	17%	7%
 Paraguay	200	186	161	-5%	-13%
 Perú	194	160	157	2%	-2%
 Rep. Dominicana	358	247	206	-5%	-17%
 Uruguay	91	85	84	5%	-1%
 Venezuela	44,840	21,422	23,773	41%	11%
 Latam	416	366	427	-9%	17%

Fuente: Invenómica, cifras al 30 de diciembre 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-II	2022-2023	2023-2024*
 Brasil	64,227	23,345	-14%	24%
 México	36,058	19,636	-1%	16%
 Argentina	23,866	6,339	57%	-13%
 Chile	21,738	4,202	19%	-27%
 Colombia	17,147	3,620	0%	-30%
 Rep. Dominicana	4,390	878	7%	1%
 Perú	4,150	3,092	-63%	-42%
 Costa Rica	3,921	1,189	24%	10%
 Uruguay	3,670	- 1,628	0%	-161%
 Nicaragua	2,535	412	38%	-2%
 Panamá	2,010	878	-33%	21%
 Guatemala	1,552	408	13%	14%
 Honduras	1,076	351	34%	12%
 El Salvador	760	176	347%	10%
 Ecuador	380	78	-57%	-12%
 Paraguay	241	-	-64%	-51%
 Bolivia	294	72	-	-283%
 Latam	188,016	63,049	-2%	-2%

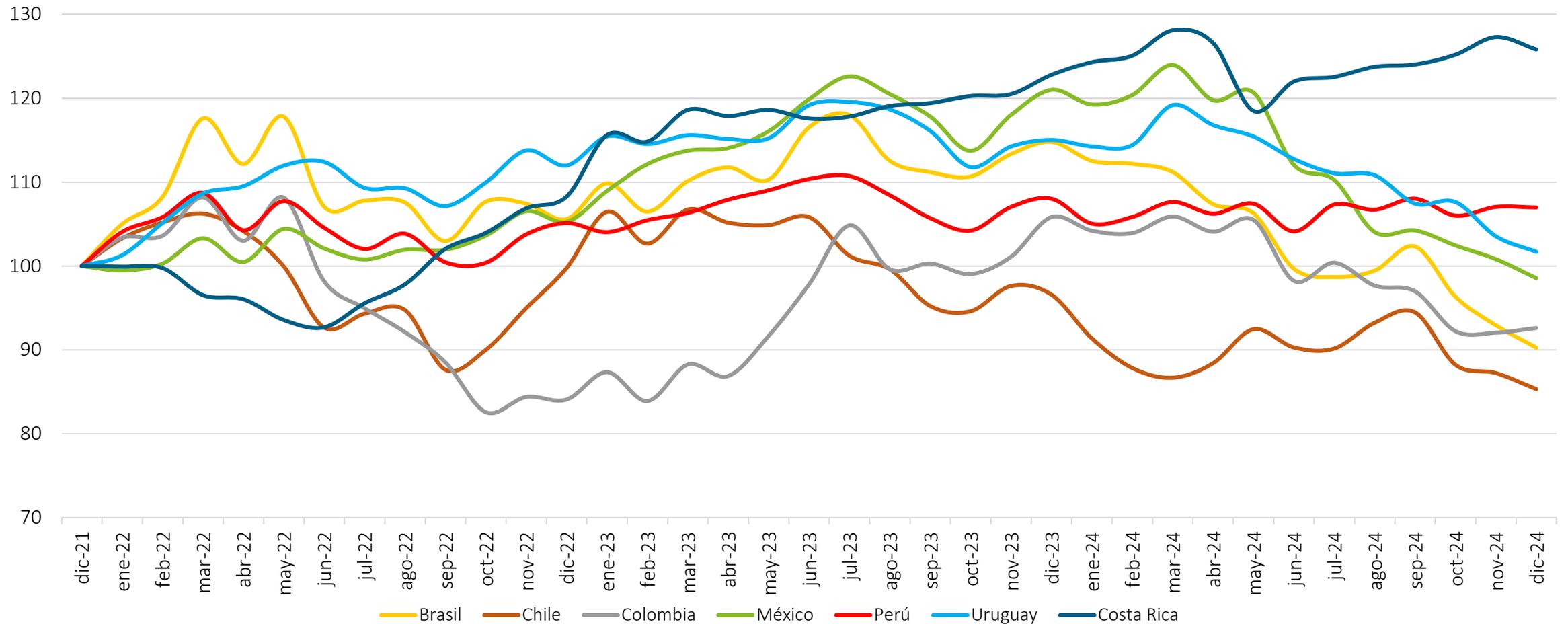
Fuente: FMI, Bancos Centrales y Consejo Monetario Centroamericano.

\* Variaciónn anual del acumulado a segundo trimestre de 2024 con respecto al mismo período 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)



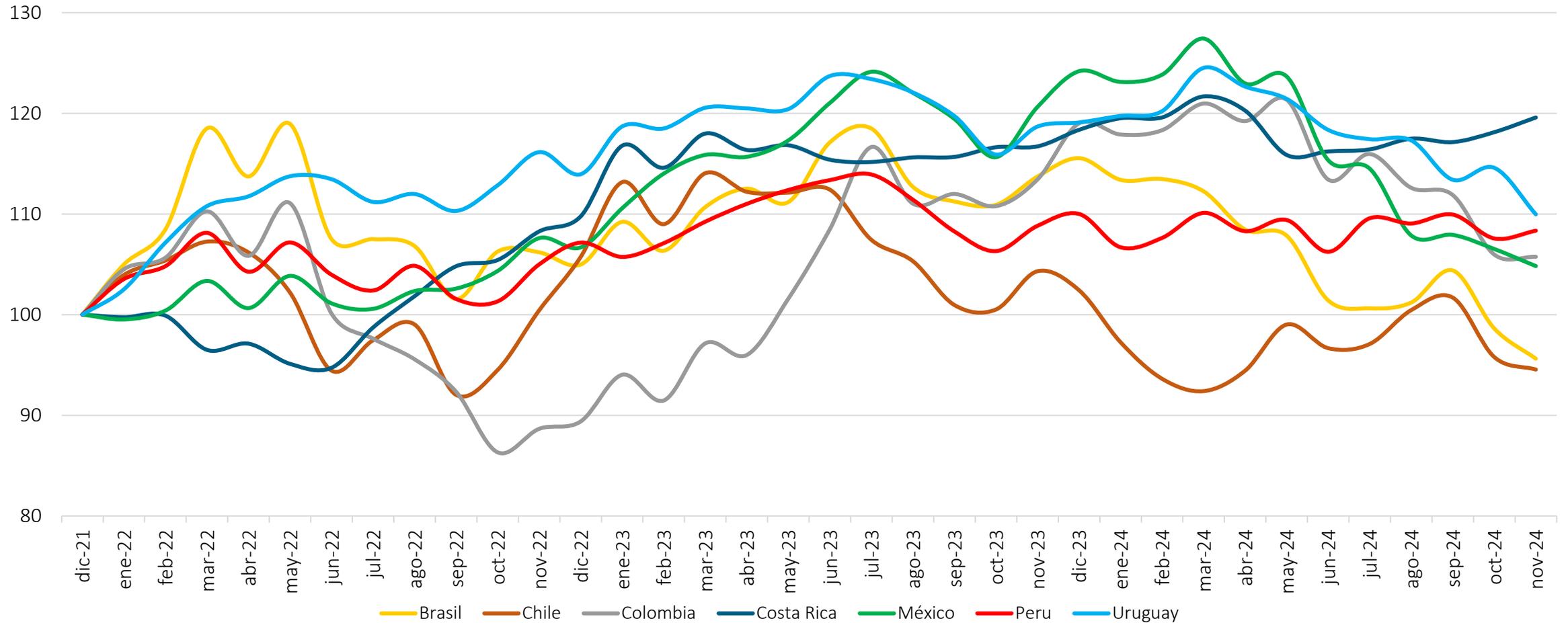
\*Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

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.

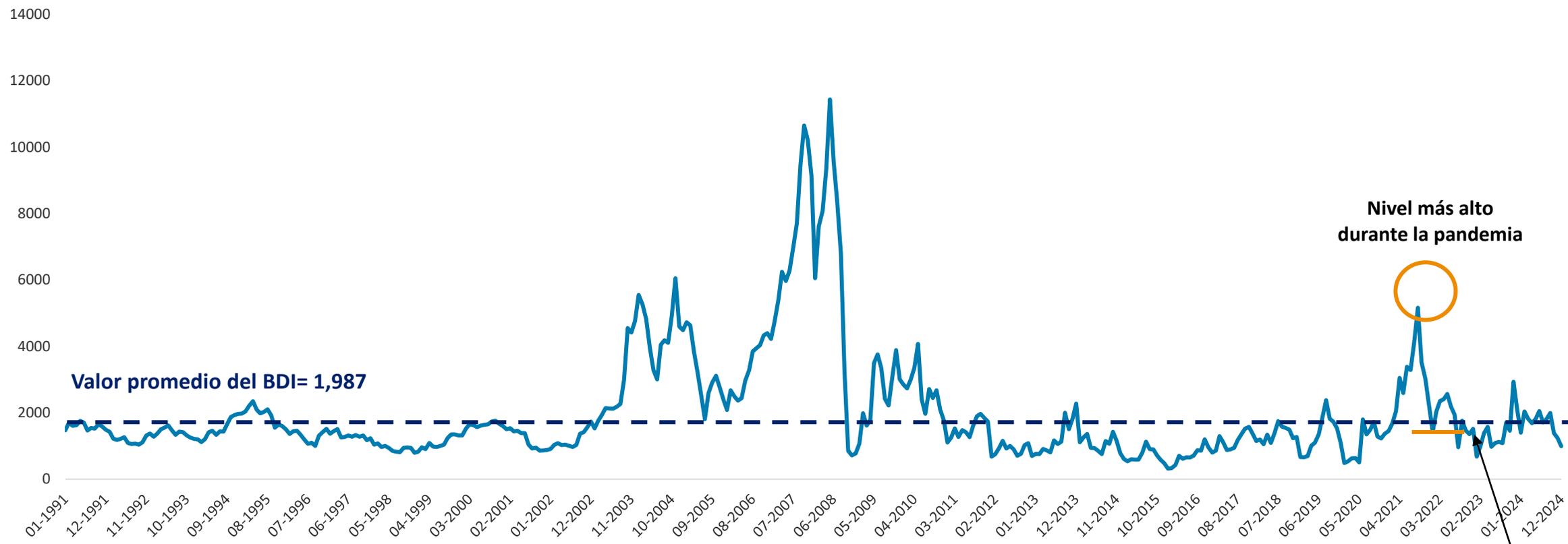
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales.

# 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.



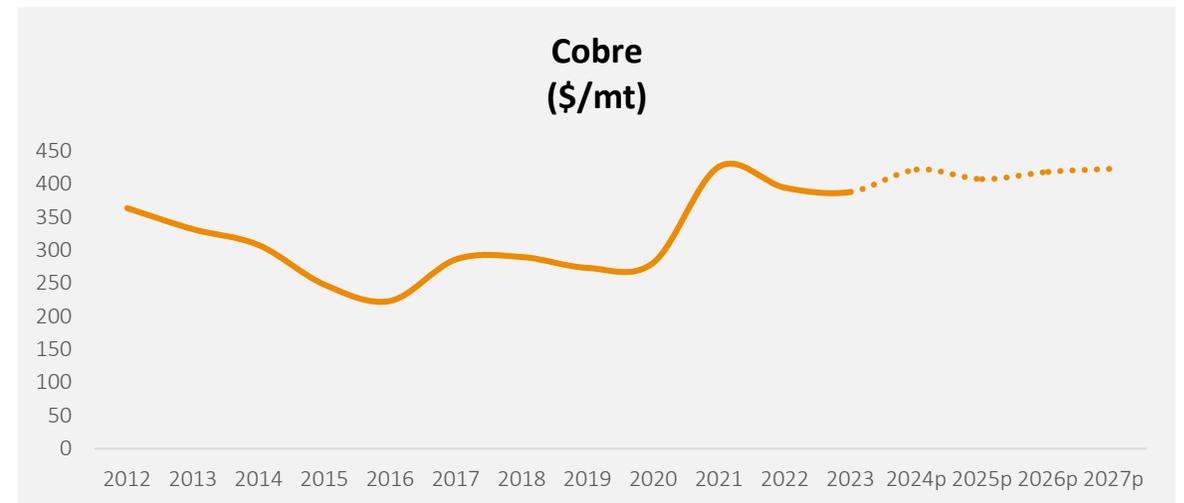
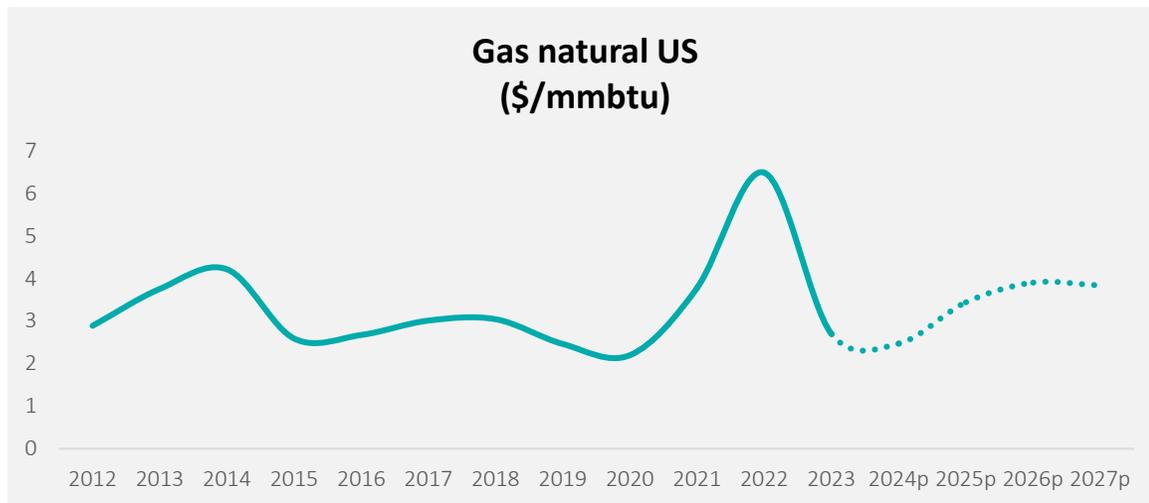
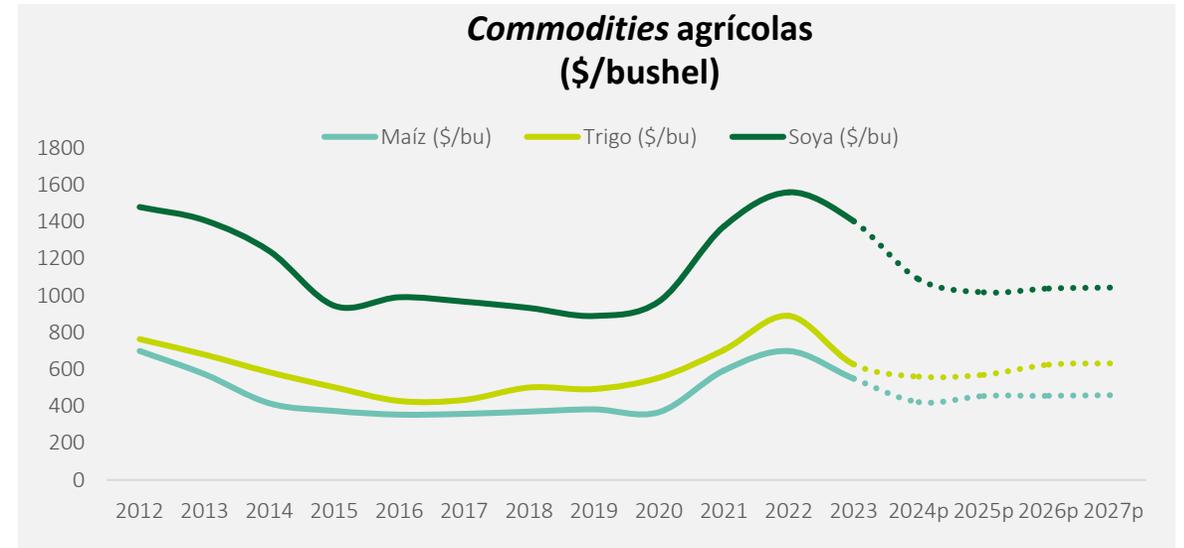
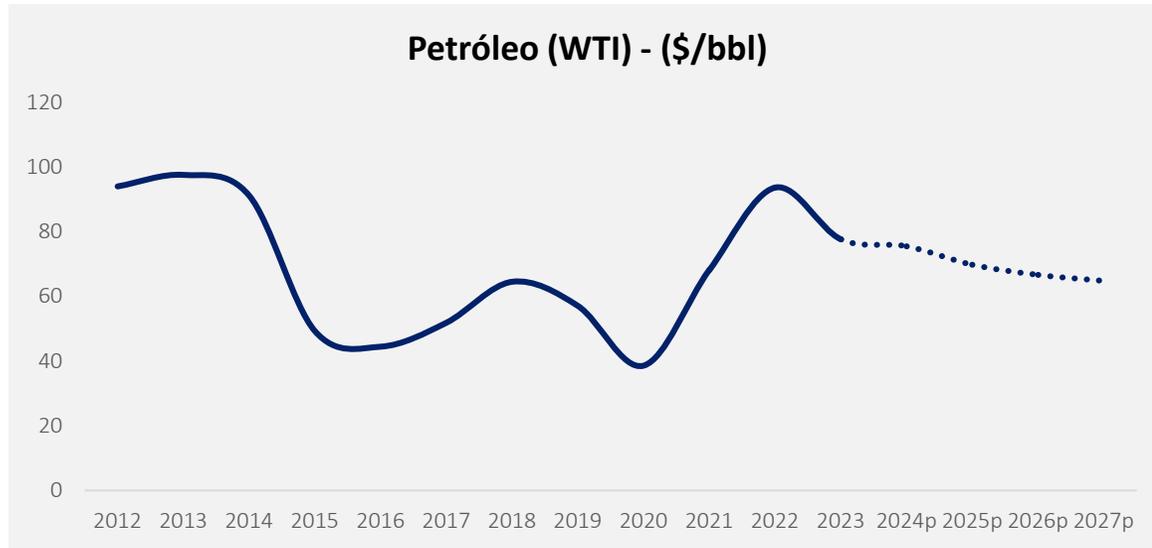
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index<sup>1</sup>)



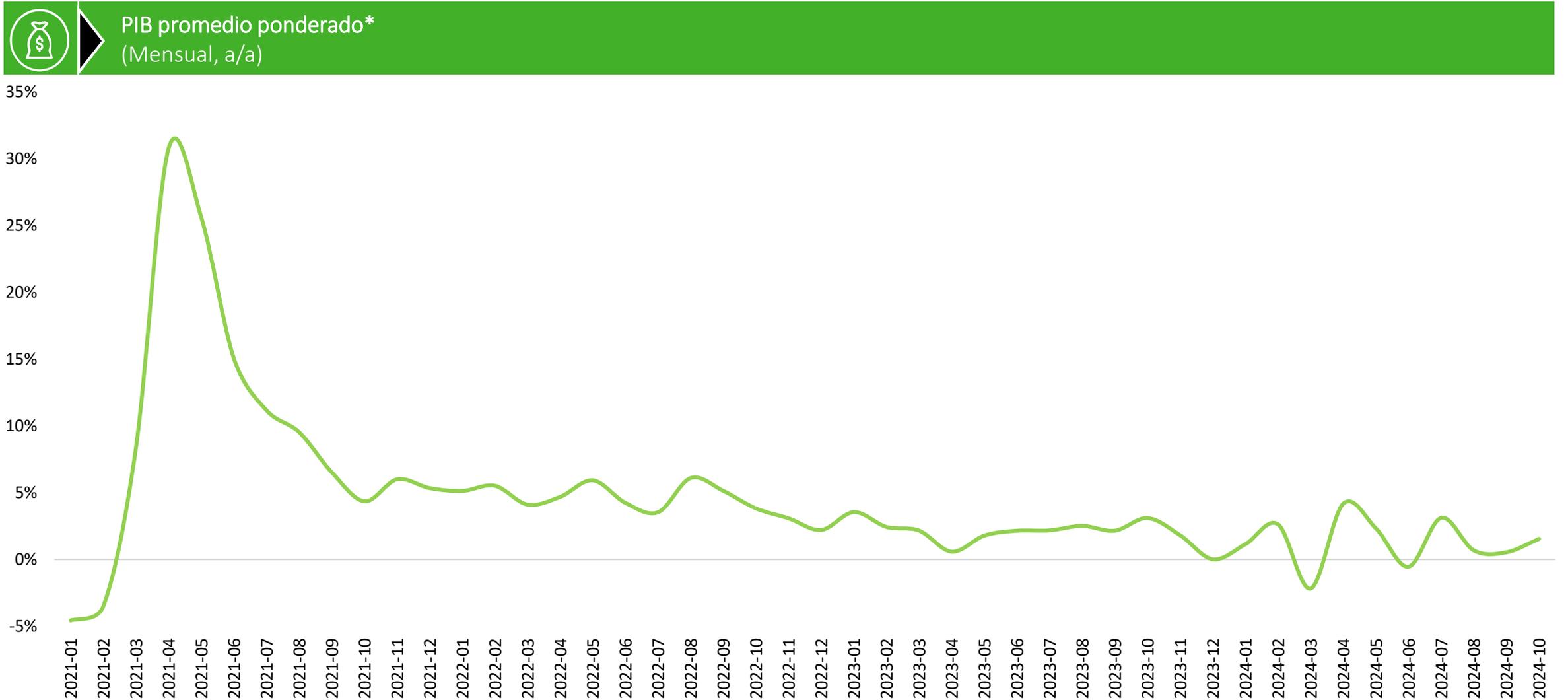
Fuente: Bloomberg, datos al cierre del mes de diciembre de 2024.

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

# Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



# Evolución del PIB en los países LatAm



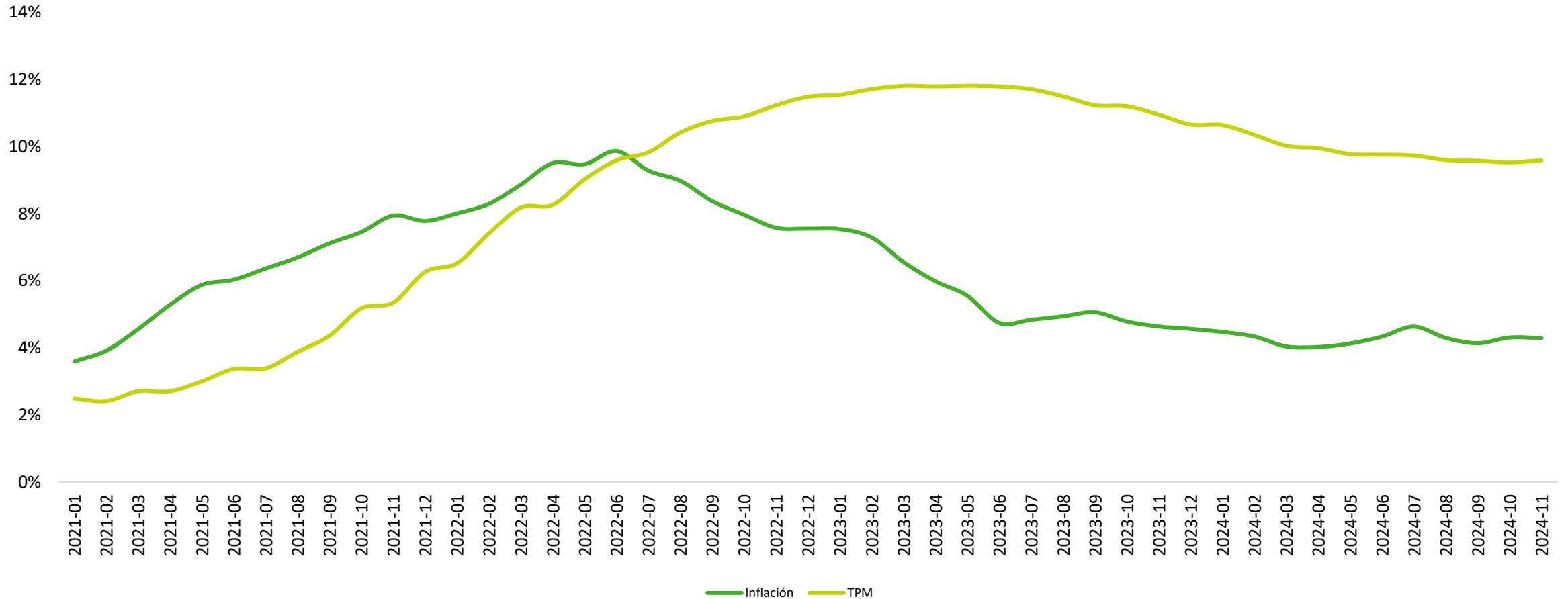
\*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Ecuador no reporta el PIB mensual desde finales de 2023, mientras que Bolivia no reporta desde marzo de 2024.

Fuente: Econosignal.

# Inflación y Política Monetaria en LatAm



Inflación<sup>1</sup> (a/a) y Tasa de Política Monetaria<sup>2</sup> (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](mailto:econosignal.slatam@deloitte.com)



# Contáctanos



## Autores del reporte

**Daniel Zaga**

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

**Daniel González**

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

**Federico Di Yenno**

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

**Nicolás Barone**

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

**Marcos D. Arias**

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

**Ignacio  
Lacapmeasure**

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



## Socio responsable

**Erick Calvillo**

Socio Líder de Crecimiento de Mercado  
Deloitte Spanish Latin America  
[ecalvillo@deloittemx.com](mailto:ecalvillo@deloittemx.com)





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

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

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

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

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