



## Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Octubre, 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

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Sep-24: 1,284 bps; -150 m/m; -1,255 a/a
- **Dólar fin de mes:** 970.9 USD/ARS | Depreciación: 1.9% m/m
- **Inflación sep:** 3.5% m/m (209.1% a/a); **Inflación oct:** 3.6% m/m (195.6% a/a) <sup>1</sup>
- **Reservas netas<sup>2</sup>:** -2,686 mdd. **TPM\*\*:** 40%



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica jul-24:** 1.7% m/m; -3.1% acum; -1.3% a/a.
- **Industria jul-24:** 6.9% m/m ; -14.6% acum; -5.4% a/a.
- **Estabilidad cambiaria:** dólares paralelos se mantuvieron por debajo de los \$1,250, la brecha cambiaria menor al 30%, riesgo país perforó la barrera de los 1,300 pbs, y el BCRA acumuló compras netas por USD 18 millones.
- **Fuerte aumento de la pobreza en el primer semestre**, alcanzando al 52.9% de la población, casi 25 millones de personas, un aumento de 12.8 p.p. frente al primer semestre de 2023 <sup>3</sup>.
- **Se reglamentó la reforma laboral.** Incluye un nuevo régimen de indemnizaciones con 3 formatos, un blanqueo de relaciones laborales no registradas, la figura del trabajador colaborador y la extensión del período de prueba <sup>4</sup>.
- **Crecen los depósitos privados en dólares debido al blanqueo:** en septiembre subieron USD 12,186 millones (+63%), alcanzando los USD 31,446 millones, máximos desde ago-2019 <sup>5</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **Presupuesto 2025:** proyecta crecimiento del 5%, inflación del 18.5%, dólar oficial en \$1,207 y superávit primario de 1.3% del PIB <sup>6</sup>.
- **Se espera que la inflación logre perforar la barrera del 4% mensual en septiembre**, impulsada por la reducción del Impuesto PAIS.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.9	10.7	5.0	-1.6	-4.0	3.0 ▲
Inflación (% a/a, eop)	36.1	50.9	94.1	211.4	123.0 ▼	44.0 ▼
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	40.0	30.0

<b>Presidente</b>	<b>Javier Milei Dic-23/Dic-27</b>
-------------------	-----------------------------------

Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
	Brasil 18%		EE.UU. 8%		China 8%
	Harina de Soja 14%		Maíz 11%		Agroindustria 9%
	Aceite de Soja 8%		Manufacturas 3%		IED 2%

<sup>1</sup> Estimación Econsignal. <sup>2</sup> Al 29-jul (no incluye deuda BOPREAL). <sup>3</sup> INDEC <sup>4</sup> La Nación. <sup>5</sup> BCRA. <sup>6</sup> Ministerio de Economía. Fuente: Econsignal en base a BCRA, INDEC e Invenómica (riesgo país). \*Dada la presencia de controles de cambios, existe un mercado cambiario paralelo, con una brecha de 28% (CCL) y 27% (Blue) a fines de sep-24. Dólar CCL 1,244 \$/USD y Dólar blue 1,235 \$/USD. \*\*TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 49.15%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

La inflación se aceleró en agosto, alcanzando la segunda tasa mensual más alta de la región

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-24: 2,281 bps; -14 m/m; +819 a/a
- Inflación agosto: 1.58% m/m; 5.19% a/a (jul 3.95% a/a)
- Reservas netas<sup>1</sup>: 1,905 mdd






### EVOLUCIÓN RECIENTE

- En agosto, la inflación se aceleró hasta el 5.19% interanual, la más alta desde febrero de 2015, y acumula 4.61% en el año, por encima de la estimación oficial del 3.6% para todo 2024. Influyeron los aumentos en alimentos, vivienda y servicios públicos<sup>2</sup>.
- Las exportaciones cayeron un 20% entre enero y agosto frente al mismo período de 2023. Destacan las caídas en exportaciones de oro (-72%) y gas natural (-18%)<sup>3</sup>.
- Aumenta la salida de oro por la vía del contrabando debido a la incertidumbre económica y la escasez de divisas, a pesar del alto precio internacional<sup>4</sup>.
- Bolivia deja de exportar gas a Argentina y apunta a ser país de tránsito para el gas argentino con destino a Brasil. Advierten que, de no modificarse la actual política energética de Bolivia, las exportaciones a Brasil podrían cesar para 2030<sup>5</sup>.

### PERSPECTIVAS

- El tipo de cambio paralelo se estabilizó en 11 BOB por dólar, bajando desde un máximo de 15 BOB, pero podría volver a dispararse en los próximos meses debido a la intensa actividad comercial a fin de año<sup>6</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.8	6.1	3.5	3.1	1.6	1.9
Inflación (% a/a, eop)	0.7	0.9	3.1	2.1	4.5	6.3 ▲
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	-9.0	-8.5
Deuda pública (% PIB)	78.0	81.4	80.0	83.8	86.0	87.0
Balance CC (% PIB)	0.0	3.9	2.1	-2.6	-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%

<sup>1</sup> Al cierre de agosto según BCB. <sup>2</sup> INE. <sup>3</sup> Los Tiempos. <sup>4</sup> Eju. <sup>5</sup> Los Tiempos. <sup>6</sup> Correo del Sur. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). \*Tasa de interés activa de referencia.

El Banco Central aumenta la tasa de interés, a contramano de la FED

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-24: 211 bps; -3 m/m; +5 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.45 USD/BRL | Apreciación: 3.8% m/m.
- Inflación agosto: -0.02% m/m; 4.24% a/a (jul 4.50% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.\*
- Tasa política monetaria (TPM): 10.75% (+25 pbs)

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica jul-24 (IBC-Br):** -0.4% m/m; 5.3% a/a; 2.6% acum.
- **El Banco Central subió la tasa de política monetaria en 25 pbs hasta el 10.75%** ante las crecientes expectativas de inflación por encima de la meta, una mayor resistencia de la inflación de servicios y un tipo de cambio persistentemente más depreciado<sup>1</sup>.
- **El real fue la tercera moneda con mejor desempeño en septiembre**, apreciándose un 3.8% frente al dólar. El mayor diferencial entre tasas de interés bajas en EE.UU. y tasas de interés más altas en Brasil hace que el real se aprecie. En 2024 se devaluó un 11.1%<sup>2</sup>.
- **Moody's elevó la calificación soberana de Brasil** de Ba2 a Ba1 y dejó al país solo un nivel por debajo del grado de inversión. Destacó el sólido crecimiento económico del país<sup>3</sup>.
- **La deuda pública alcanzó el 78.55% del PIB en agosto, la más alta en 3 años**<sup>4</sup>.
- **El desempleo cae al 6.6%** en el trimestre junio-agosto, la tasa más baja para este trimestre en toda la serie iniciada en 2012<sup>5</sup>.

## PERSPECTIVAS

- **El Banco Central mejora la previsión de crecimiento del PIB hasta el 3.2% en 2024** (desde el 2.3% que había proyectado en junio), pero prevé una desaceleración al 2% en 2025. A su vez, proyecta que la inflación será del 4.3% en 2024 y 3.7% en 2025<sup>6</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-3.3	5.0	2.9	2.9	3.0 ▲	1.9
Inflación (% a/a, eop)	4.5	10.1	5.8	4.6	4.2 ▲	3.9
TC BRL/USD (eop)	5.20	5.58	5.28	4.85	5.4 ▲	5.3 ▲
Población (M)	201	202	203	204	205	206
Desempleo (% prom)	13.5	13.5	9.5	7.8	6.7 ▼	7.1 ▼
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	11.50 ▲	10.50 ▲
<b>Presidente</b>	<b>Lula da Silva – Ene-23/Ene-27</b>					



<sup>1</sup> BCB. <sup>2</sup> Valor Globo. <sup>3</sup> Bloomberg. <sup>4</sup> BCB. <sup>5</sup> IBGE. <sup>6</sup> 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 actividad económica no logra consolidar un crecimiento sostenido en el tercer trimestre

### INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+): Sep-24: 118 bps; -4 m/m; -16 a/a
- Dólar fin de mes: 896.2 USD/CLP | Apreciación: 2.4% m/m
- Inflación agosto: 0.3% m/m; 4.7% a/a (jul 4.6% a/a) | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 5.50%

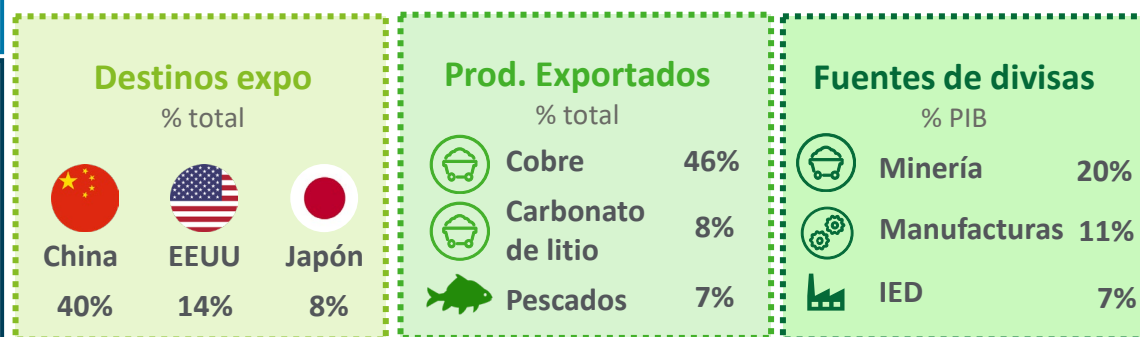
### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica ago-24: -0.2% m/m; 2.3% a/a.** Desempeño de agosto menor al esperado debido a la caída en servicios. El Gobierno lo atribuye a factores transitorios <sup>1</sup>.
- **La inflación aumentó hasta el 4.7% en agosto, el ritmo más rápido en casi un año** y muy por encima del objetivo del 3% <sup>2</sup>.
- **Fuerte apreciación del peso en septiembre** ante el retroceso global del dólar y el avance en el precio del cobre, apreciándose un 6.7% frente al dólar en los últimos dos meses <sup>3</sup>.
- **Presupuesto 2025:** el gasto público crecerá 2.7% con respecto al de 2024 y tendrá énfasis en seguridad, la principal preocupación de los chilenos, salud, vivienda y educación <sup>4</sup>.
- **La producción de cobre está comenzando a recuperarse:** +7.1% interanual en agosto, ya que Codelco está superando las interrupciones en las minas y los retrasos en proyectos <sup>5</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **El paquete de estímulo del Banco Popular de China podría beneficiar a Chile** mediante el alza del precio del cobre y menor presión sobre el tipo de cambio <sup>6</sup>.
- **El gobierno cerrará este año con un déficit fiscal de 1.9% del PIB y bajará a 1% en 2025,** según el Ministerio de Hacienda. A su vez, estima un crecimiento de 2.67% en 2025 <sup>7</sup>.
- **Se espera que el Banco Central baje la tasa de interés 25 pbs** en la reunión de octubre <sup>8</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.1	11.7	2.4	0.2	2.5	2.2
Inflación (% a/a, eop)	3.0	7.2	12.8	3.9	4.4	3.5
TC CLP/USD (eop)	711	852	851	884	905	880
Población (M)	19.5	19.7	19.8	20.0	20.1	20.2
Desempleo (% prom)	10.6	9.1	7.8	8.6	8.3	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-7.3	-7.7	1.1	-2.4	-2.2	-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
<b>Presidente</b>	<b>Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26</b>					



<sup>1</sup> La Tercera. <sup>2</sup> INE. <sup>3</sup> Banco Central de Chile. <sup>4</sup> El País. <sup>5</sup> Bloomberg. <sup>6</sup> DF. <sup>7</sup> Ministerio de Hacienda. <sup>8</sup> Bloomberg. Fuente: Econosignal con base en BCCh (Banco Central de Chile), INE, Encuesta de Expectativas Económicas del BCCh (proyecciones), LatinFocus (proyecciones), FMI (WEO), UNCTAD, Trade Map e Invenómica (riesgo país).

El PIB del mes de julio creció 3.7%

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Sep-24: 314 pbs; -4 m/m; - 21 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,164 USD/COP | Depreciación: 0.1% m/m.
- Inflación Agosto: 0.0% m/m; 6.1% a/a (julio 6.8% a/a).
- Tasa de política monetaria: 10.25%. Reducción de 50 pbs.







## EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según el Índice de Seguimiento a la Economía del mes julio, la economía colombiana creció 3.7% anual.
- El sector de la administración pública lideró con 7.7% anual seguido del sector de actividades primarias (agropecuario y extractivas) con 7.5% anual.
- Se destaca el crecimiento del sector secundario (manufacturas y construcción) que creció 1.5% anual luego de dos meses consecutivos con deterioros.
- La inflación continuó descendiendo en agosto ubicándose en 6.1%.
- La inflación subyacente continuó descendiendo, en junio se ubicó en 6.0% luego de estar en 6.1% en mayo.
- La junta directiva del Banco de la República redujo en 50 pbs la tasa de política monetaria, la cual pasó de 10.75% a 10.25%.

## PERSPECTIVAS

- El pasado 15 de septiembre el congreso hundió el Presupuesto General de la Nación (PGN) 2025. Ahora el Gobierno lo presentará por decreto. El PGN se encuentra desfinanciado en COP12 billones se buscarán a través la propuesta de Ley de financiamiento.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.3	11.0	7.3	0.6	1.6	2.5
Inflación (% a/a, eop)	1.6	5.6	13.1	9.28	5.4	3.9
TC COP/USD (eop)	3,432	3,981	4,810	3,822	4,200	4,000 ▼
Población (M)	50.4	51.1	51.7	52.2	52.7	53.2
Desempleo (% prom)	16.7	13.8	11.2	10.7	10.5	10.3
Balance fiscal (% PIB)	-7.8	-7.0	-5.3	-4.3	-5.6	-5.0
Deuda pública (% PIB)	65.0	63.0	60.0	55.0	55.3	56.0
Balance CC (% PIB)	-3.5	-5.6	-6.2	-2.7	-3.2	-3.5
TPM (% eop)	1.75	3.0	12.0	13.0	8.7 ▲	6.0
Presidente	Gustavo Petro – ago-22/ago-26					

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

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

El PIB del segundo trimestre presentó un deterioro de 2.2% anual

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Sep-24: 1,191 bps; -72 pbs m/m; -597 pbs a/a.
- Inflación Agosto: 0.22% m/m; 1.28% a/a (junio: 1.18% a/a).












## EVOLUCIÓN RECIENTE

- Las cifras de Cuentas Nacionales del segundo trimestre muestran un **deterioro del PIB de 2.2% anual**. En el acumulado a segundo trimestre el **deterioro es de 0.5% anual**.
- Los sectores que más se afectaron fueron construcción (**-17.2% anual**), seguido de manufacturas de no alimentos (**-9.7% anual**) y refinados de petróleo (**-8.8% anual**).
- El sector de explotación de minas y canteras, el segundo de mayor participación después de comercio presentó un crecimiento de **1.8% anual**.
- **La producción de crudo en el período de enero a julio aumentó 2.2% con respecto a lo observado en 2023**. La producción promedio diaria del mes de julio se ubicó en 464 barriles, a julio del año pasado la producción promedio diaria era de 477 barriles.
- La tasa de **desempleo** de agosto se ubicó en **4.0%**. El año pasado había sido de **3.5%**.
- La inflación sigue disminuyendo atado a una actividad económica limitada por eventos climáticos y apagones.

## PERSPECTIVAS

- Tras los resultados del segundo trimestre y con los nuevos incidentes en materia de suministro eléctrico, las perspectivas económicas de Ecuador se revisan a la baja.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.8	4.2	2.9	2.4	0.3 ▼	1.3 ▼
Inflación (% a/a, eop)	-0.9	1.9	3.7	1.4	2.1	2.0
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.5	17.8	18.0	18.3	18.5	18.8
Desempleo (% prom)	5.6	5.0	4.2	3.7	4.4	4.4
Balance fiscal (% PIB)	-7.4	-1.7	0.0	-3.7	-2.2 ▲	-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)	-	-	-	-	-	-
<b>Presidente</b>	<b>Daniel Noboa – nov-23/may-25</b>					

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

El guaraní continúa depreciándose y la crisis de sequía aumenta las presiones

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Sep-24: 158 bps; -3 m/m; -54 a/a
- Dólar fin de mes: 7,799 USD/PYG | Depreciación: 1.5% m/m
- Inflación septiembre<sup>1</sup>: 0.2% m/m; 4.1% a/a (ago 4.3% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%












### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica jul-24 (IMAEP): 2.3 m/m; 5.3% a/a; 4.6% acum.**
- **El guaraní continúa depreciándose**, pese a las fuertes inyecciones del BCP para contener una mayor escalada y de la rebaja de tasa por parte de la FED, finalizada la liquidación de la mayoría de las exportaciones. Acumula una depreciación del 6.7% en el año <sup>2</sup>.
- **El Banco Central de Paraguay mantiene la tasa en 6% por sexta reunión consecutiva**, dado que los indicadores de la actividad económica han continuado evolucionando favorablemente y espera que la inflación continúe desacelerándose <sup>3</sup>.
- **Crisis de sequía: el Río Paraguay registra su nivel más bajo en más de un siglo.** Esto impide una normal navegación en la principal ruta de comercio exterior del país, generando mayores costos logísticos y presionando sobre el nivel de precios <sup>4</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **Advierten que el tipo de cambio podría alcanzar los 8,000 PYG por dólar**, debido a la alta demanda de divisas en el último trimestre, más la salida de dólares por turismo <sup>5</sup>.
- **Esperan que el BCP retome su ciclo de recortes de tasas a fin de año**, luego de la baja en 50 pbs en la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos <sup>6</sup>.

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	4.1	4.0
TC PYG/USD (eop)	6,949	6,879	7,339	7,298	7,650▲	7,700▲
Población (M)	7.3	7.4	7.5	7.6	7.7	7.8
Desempleo (% prom)	7.7	7.5	6.7	5.9	6.2	6.1
Balance fiscal (% PIB)	-6.1	-3.6	-2.9	-4.1	-2.5	-2.0
Deuda pública (% PIB)	36.9	37.5	40.8	40.1	41.0	42.0
Balance CC (% PIB)	1.9	-0.9	-7.2	0.3	-0.2	-0.4
TPM (% eop)	0.75	5.25	8.50	6.75	5.50 ▲	5.50
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					

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

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

La economía creció 4.5% anual en julio

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Sep-24: 160 bps; -4 pbs m/m; -14 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.70 USD/PEN | Depreciación: -1.20% m/m.
- Inflación agosto 0.28% m/m; 2.03% a/a (julio: 2.13% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.25%. (Se redujo en 25 pbs).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB de julio, creció 4.5% con respecto al mismo mes del año pasado, de la mano de crecimientos a dos dígitos en el sector de **hidrocarburos (21.5%)**, **manufactura de productos primarios (12.6%)** y **manufacturas de no primarios (10.3%)**.
- La **tasa de desempleo** de agosto se ubicó en **6.1%**, lo cual es una reducción frente al **6.6%** observado en agosto de 2023.
- En septiembre la **inversión pública** creció **14.7%** comparado con septiembre de 2023.
- En el período enero-julio las **exportaciones aumentaron 8.0%** con respecto al mismo periodo de 2023, mientras que las **importaciones aumentaron 2.9%**.
- Con corte a segundo trimestre, las **remesas** del exterior crecieron **15.0%** con respecto al mismo periodo de 2023 ubicándose en máximos históricos.

### PERSPECTIVAS

- Tras la implementación de la nueva regla fiscal, el Banco Central Reserva del Perú proyecta que el déficit fiscal a final de 2024 se ubique 0.5 p.p por encima del límite establecido, ubicándose en 3.3% del PIB. No obstante, para 2025 el déficit sería de 2.0%, 0.2 p.p por debajo de lo establecido por la regla fiscal para ese año.

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	2.4	2.5
TC PER/USD (eop)	3.60	4.03	3.83	3.71	3.75	3.73
Población (M)	33.5	33.8	34.2	34.5	34.9	35.2
Desempleo (% prom)	12.8	11.3	7.7	6.8	7.2	6.8
Balance fiscal (% PIB)	-8.9	-2.5	-1.7	-2.8	-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	0.4 ▲	-1.0
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.1: [Petro-Perú](#)

El peso se deprecia un 6.3% en el año

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Sep-24: 90 bps; +11 m/m; -8 a/a.
- Dólar fin de mes: 41.64 USD/UYU | Depreciación: 3.1% m/m.
- Inflación septiembre<sup>1</sup>: 0.37% m/m; 5.32% a/a (ago 5.57% a/a) | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 8.50%.












## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica jul-24 (IMAE): 1.5% m/m; 4.3% a/a.** Esto sugiere que el crecimiento se habría acelerado durante el tercer trimestre <sup>2</sup>.
- **Dólar alcanza máximos de dos años** impulsado por la compra de dólares por parte de las AFAP para adquirir títulos en dólares cuyo precio cae por toma de ganancias y por la incertidumbre que genera el plebiscito para reformar el sistema de pensiones <sup>3</sup>.
- **Inflación se acelera por cuarto mes consecutivo hasta el 5.57% interanual, acercándose al techo del rango meta.** Era esperado debido a la baja comparación de agosto 2023 <sup>4</sup>.
- **Las exportaciones de bienes aumentaron un 14% interanual en septiembre con el impulso de las celulosa y soja, acumulando un crecimiento del 15% en el año <sup>5</sup>.**
- **El resultado fiscal consolidado fue del 4.4% del PIB en agosto, frente al 4.3% de julio <sup>6</sup>.**

## PERSPECTIVAS

- **Cae el crecimiento esperado para 2024 de 3.3% a 3%** según encuesta del BCU <sup>7</sup>.
- **Advierten que la aprobación del plebiscito para reformar el sistema de pensiones podría generar un déficit fiscal de 8% del PIB y aumento del riesgo país <sup>8</sup>.**

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	5.5	5.4
TC UYU/USD (eop)	42.2	44.7	39.6	39.0	41.3 ▲	43.3 ▲
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	8.25	7.75
<b>Presidente</b>	<b>Luis Lacalle Pou – Mar-20/Mar-25</b>					

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

<sup>1</sup> Por debajo de la encuesta expectativas de inflación, BCU. <sup>2</sup> BCU. <sup>3</sup> El País. <sup>4</sup> INE. <sup>5</sup> Uruguay XXI. <sup>6</sup> MEF. <sup>7</sup> BCU. <sup>8</sup> Ámbito. Fuente: Econosignal con base en BCU, INE, EIU (datos políticos) e Invenómica (riesgo país).

La inflación continuó descendiendo y se ubicó en 35.5% anual en agosto

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Sep-24: 21,641 pbs; -955pbs m/m; -17,271 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 36.9 USD/VES | Depreciación: 0.8% m/m\*.
- Dólar Paralelo: Bs 43.1 USD/VES | Depreciación: 1.0% m/m.
- Inflación Agosto: 1.4% m/m; 35.5% a/a (jul 43.6% a/a).<sup>1</sup>



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- El **Observatorio Venezolano Finanzas (OVF)**<sup>1</sup> se refirió en su página web a la publicación de las cifras de **Cuentas Nacionales** publicadas por el **Banco Central de Venezuela (BCV)**. En su nota, cuestionó el cambio de año base de 1997 a 2007 pues el BCV no mencionó las razones que motivaron el ajuste. También resaltó la ausencia de las cifras en niveles ya que únicamente publicaron variaciones anuales. Finalmente destacó, **que para los años 2019 y 2020** no se tiene información ni en base 1997 ni en base 2007. Según los datos publicados, la economía venezolana habría crecido 8.8% anual en el segundo trimestre de 2024.
- La **inflación** continúa con senda bajista. En agosto, se ubicó en **35.5%** anual el mes pasado había sido de 43.6% anual.
- Según la EIA, en agosto la **producción de petróleo fue 880.000 barriles por día (bpd)**. Esto representa un aumento de 11.0% comparado con agosto del año pasado. La producción promedio de enero a agosto de **2024 incrementó 9.6%** comparado con el mismo periodo de 2023.

## PERSPECTIVAS


- La misión electoral del Centro Carter presentó ante la OEA<sup>2</sup> actas originales de las elecciones presidenciales realizadas en julio, las cuales dan como vencedor al candidato de oposición **Edmundo González Urrutia**.

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

LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. \* El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta. 1. [PIB de Venezuela](#) 2: [Actas-OEA](#)

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	30 ▼	25 ▼
TC VED/USD (eop)*	1,1M	4.6	17.5	35.9	48.0	100.0
Población (M)	28.0	27.6	26.9	26.5	26.5	27.0
Desempleo (% prom)	42.7	38.4	34.3	34.3	33.7	31.8
Balance fiscal (% PIB)	-5.0	-4.6	-6.0	-5.5	-5.6	-4.8
Deuda pública (% PIB)	328	251	158	140	140	130
Balance CC (% PIB)	-1.6	1.0	0.6	0.2	1.5	1.8
TPM (% eop)	39	53	58	56	50	50
<b>Presidente</b>	<b>Nicolás Maduro – ene-19/ene-25</b>					

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

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%



Volver al índice

03.

# México y Centroamérica



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-24: 315 bps; -12 m/m; -62 a/a.
- Dólar fin de mes: 19.66 USD/MXN | Apreciación 0.4% m/m.
- Inflación ago: 0.01% m/m; 4.99% a/a; (julio: 5.57% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 10.50% (-25 pb).











### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La serie de actividad económica obtuvo una revisión importante al alza durante julio, mes en el que el **IGAE aumentó 0.6% mensual** frente a pronósticos de -0.1%.
- **La inflación tuvo una disminución muy importante** al bajar desde **5.57%** hasta 4.59%. La inflación **subyacente se ubica en 4.00%** a tasa anual.
- **Banco de México** sorprendió con un **recorte de 25 puntos base**. La gobernadora ha dado declaraciones recientes en torno a un movimiento de mayor magnitud en el futuro.
- El **peso mexicano** redujo su volatilidad y durante septiembre presentó un **rango entre \$19.05 y \$20.15** luego de varios meses de depreciación.

### PERSPECTIVAS

- Durante las primeras dos semanas de septiembre, el Congreso aprobó la **Reforma al Poder Judicial** que, entre otras cosas, introduce la elección popular de jueces y por varios meses ha sido un foco de tensión para los mercados.
- La transición presidencial se llevó a cabo de manera ordenada el 1 de octubre. La nueva Presidenta, Claudia Sheinbaum, anunció 100 compromisos, destacando el aumento a los salarios y el impulso al sistema de trenes.

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	4.7	3.8
TC MXN/USD (eop)	19.9	20.5	19.5	16.9	18.6	19.2
Población (M)	126.0	127.7	128.9	130.1	131.0	132.0
Desempleo (% prom)	4.4	4.1	3.3	2.8	2.9	3.3
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-2.8	-3.2	-3.3	-6.0	-3.0
Deuda pública (% PIB)	50.2	49.2	47.7	46.8	50.7	51.1
Balance CC (% PIB)	2.1	-0.6	-1.2	-0.8	-0.6*	-1.2
TPM (% eop)	4.25	5.50	10.50	11.25	10.00	7.50
<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>

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

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-24: 218 bps; -4 m/m; -30 a/a
- Dólar fin de mes: 517.8 USD/CRC | Apreciación 0.2% m/m
- Inflación agosto: 0.12% m/m; 0.31 a/a; (julio: 0.03% a/a)
- Tasa de política monetaria: 4.25% (bajó 50 puntos base)



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía creció 5.4% en julio, interanual.** Las actividades manufactureras y profesionales registraron mayor crecimiento.
- **Las exportaciones crecieron 7%, interanual,** al mes de agosto. El equipo médico – principal producto exportado- creció 12%.<sup>1</sup>
- **El déficit financiero del Gobierno a julio fue de 1.8% del PIB.** El resultado es mayor al 1.3% que se registró el año pasado.<sup>2</sup>
- No obstante, los casos de intervención en financieras, **el sistema financiero se mantiene robusto y resiliente,** según la Superintendencia General de Entidades Financieras.<sup>3</sup>
- **Hacienda vendió USD\$200 millones de dólares** al Banco Central para financiar gasto corriente.<sup>4</sup>







### PERSPECTIVAS

- Rocío Aguilar, jерarca de la Superintendencia de Pensiones (Supen), insistió en una reforma sustancial al régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) que administra la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS).<sup>5</sup>

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	1.8 ▼	2.8
TC CRC/USD (eop)	610	642	592	523	534	542
Población (M)	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4
Desempleo (% aop)	19.6	16.4	12.2	8.9	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	4.25	4.0

Presidente

Rodrigo Chaves – may-22/feb-26

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				<b>Dispositivos Médicos</b>	<b>35%</b>		<b>Export.</b>	<b>38%</b>
<b>EE.UU.</b>	<b>Países bajos</b>	<b>Guatemala</b>		<b>Piña</b>	<b>7%</b>		<b>IED</b>	<b>5%</b>
<b>42%</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>		<b>Plátano</b>	<b>7%</b>		<b>Turismo</b>	<b>3%</b>

Se observa un lento dinamismo en la actividad económica hasta la primera mitad del año

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Sep-24: 569 bps; -106 m/m; -168 a/a.
- **PIB 1T 2024:** +2.6% a/a.
- **Inflación agosto:** -0.39% m/m; 1.17% a/a, (julio: 1.78% a/a).












## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 1.4% en julio, interanual.** Las actividades que más cayeron fueron las de administración pública y las financieras.
- **Las exportaciones acumuladas al mes de agosto cayeron 5%, interanual.** La baja demanda de EE.UU. entre las causas de la caída en exportaciones.
- **Las remesas acumulan un aumento de 1.3% al mes de agosto de 2024, en comparación anual.** registran un nivel de USD\$5,458 millones de dólares.
- El Gobierno contrató a la firma AC&A Uruguay S.A. para que estructure **la licitación de la línea 1 del Tren del Pacífico.**<sup>1</sup>
- **Los bonos salvadoreños reaccionaron positivamente** al anuncio del mandatario de presentar un presupuesto financiado a finales de mes.<sup>2</sup>
- **Las reservas internacionales netas registraron un crecimiento interanual del 17% en agosto, pero aún está por debajo del nivel prepandemia, según datos oficiales.**<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

- El Salvador enfrentará un déficit de 750,000 quintales de frijol durante el actual ciclo agrícola, según la Asociación Cámara Salvadoreña de Pequeños y Medianos Productores (CAMPO).<sup>4</sup>

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.9	11.2	2.8	3.5	2.4	2.2
Inflación (% a/a, eop)	-0.1	6.1	7.3	1.2	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.
<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>Suéteres</b>	<b>6%</b>		<b>Turismo</b>	<b>2%</b>
				<b>Eqpo. eléctrico</b>	<b>5%</b>		<b>Maquila</b>	<b>1.7%</b>

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

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Sep-24: 207 bps; +8 m/m; -22 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.73 USD/GTQ | **Apreciación 0.1%.**
- **Inflación agosto:** -0.06% m/m; 3.07% a/a (julio: 3.78% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 4.75% (bajó 25 puntos base).





## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.0% en julio, interanual.** Las actividades de comercio, inmobiliarias y financieras lideraron el crecimiento. El acumulado es de 3.4%, interanual.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 8% al mes de julio de 2024, interanual.** Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Cemex vende su negocio en Guatemala a Holcim Group por casi \$200 millones.**<sup>1</sup>
- Preocupa a centros de investigación el **aumento del 3.1% del déficit fiscal para 2025.**<sup>2</sup>
- Participa el **Banco Central participa en el mercado cambiario** para evitar volatilidad del dólar.<sup>3</sup>
- Tras 11 años de haber sido negociado, el Organismo Legislativo **Perú no lo ha rubricado el TLC con Guatemala**, pero autoridades esperan avances en 2024.<sup>4</sup>

## PERSPECTIVAS

- En la encuesta de expectativas que realiza el Banco Central en el mes de agosto, los encuestados **estiman un crecimiento de 3.4% en 2024 y 3.5% para 2025.**

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	8.0	4.1	3.5	3.4	3.5
Inflación (% a/a, eop)	4.8	3.1	9.2	4.2	3.8	3.7
TC GTQ/USD (eop)	7.7	7.72	7.85	7.82	7.86	7.90
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
<b>Presidente</b>	<b>Arévalo (ene-24/ene-28)</b>					

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

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

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Sep-24: 427 bps; +34 m/m; +72 a/a
- **Dólar fin de mes:** 24.87 USD/HNL | Depreciación 0.4%
- **Inflación agosto:** 0.43 m/m; 4.99% a/a. (julio: 5.06% a/a)
- **Tasa de Política Monetaria:** 4.0% (se mantiene sin cambios)












## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica mensual creció 3.4% en julio de 2024.** El crecimiento acumulado a la mitad del año es de 4.3%.
- **Las remesas crecieron 3.9% al mes de agosto de 2024, interanual.** Las remesas representaron 26.5% del PIB en 2022, aproximadamente.<sup>1</sup>
- **Las reservas internacionales netas se ubicaron en USD\$6,762.2 millones de dólares (mdd) al 25 de sep. de 2024,** (saldo al 30 de agosto: USD\$6,956 mdd), suficiente para cubrir 4.4 meses de importaciones —el FMI recomienda al menos 3 meses—, aunque por debajo de la meta del Banco Central de igual o mayor a 5 meses de importaciones.
- **Las exportaciones cayeron 4.4% en el acumulado al mes de julio,** en comparación interanual.
- **El país cerrará cosecha 2023-24 sin lograr meta exportable de café.**<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

- La encuesta a analistas que hace el Banco Central en el mes de agosto considera que el país podría crecer alrededor de 3.5% en 2024.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.0	12.5	4.0	3.6	3.6	3.5
Inflación (% a/a, eop)	4.0	5.3	9.8	5.2	4.6	4.3
TC HNL/USD (eop)	24.1	24.3	24.6	24.68	25.00	25.42
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	4.0	4.0
<b>Presidente</b>	<b>Xiomara Castro – ene-22/nov-26</b>					

Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
	33%		34.8%		32%
	9%		11%		27.8%
	8%		11%		1.8%

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

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.82 USD/NIO | Apreciación 0.02% m/m.
- Inflación agosto: -0.48% m/m; 4.52% a/a (julio: 5.23% a/a)
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (se mantiene sin cambios)












## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica del segundo trimestre creció 4.4% e, interanual.** El crecimiento acumulado al primer semestre del año es de 4.7%.
- **La actividad económica en julio aumentó 3.3%, interanual.** Las actividades de comercio e intermediación financiera fueron las que más crecieron.
- **Las remesas crecieron 11.9% a julio de 2024, interanual.** Las remesas representaron aprox. 27% del PIB en 2023.
- **En agosto la cartera de crédito se incrementó 17.4%, interanual.** La ratio de cartera en mora fue de 1.6% (en agosto de 2023 fue 1.2%).
- El Banco Central (BC) y el Banco Centroamericano de Integración Económica renovaron una **línea de crédito por USD\$200 millones de dólares** para apoyar la liquidez del BC.
- Nicaragua sin transparencia fiscal, según Departamento de Estado de EE.UU.<sup>1</sup>

## PERSPECTIVAS

- La CEPAL estima un crecimiento de 3.7% de la economía para 2024 y de 3.2% para 2025.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	10.3	3.8	4.6	3.7	3.4
Inflación (% a/a, eop)	2.9	7.2	11.6	5.6	5.1	4.7
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
<b>Presidente</b>	<b>Daniel Ortega – ene-22/nov-25</b>					

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

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/ [100noticias](#).

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

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-24: 238 bps; -16 m/m; +17 a/a.
- Inflación agosto: -0.22% m/m; 0.34% a/a (julio: 0.79% a/a).
- PIB 2T 2024: 2.5% (a/a).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.17% en el mes de julio de 2024, interanual.** Las actividades de intermediación financiera y comercio lideraron el crecimiento. En el acumulado de enero a julio se tiene un crecimiento de 2.39%.
- **Las exportaciones cayeron 74% de enero a julio, interanual.** Las exportaciones mineras tienen caída de 100%, en contraste las de camarón crecieron 54%.
- **Inicia construcción de un túnel subacuático** para el paso de una tercera línea del Metro. El túnel atravesará el cauce de navegación del Canal de Panamá.<sup>1</sup>
- **Modificar la gobernanza y mejorar las posibilidades de inversión** de la Caja de Seguro Social podrían ser temas en los que se tengan consensos entre empresarios.<sup>2</sup>
- **Presidente ofrece reglas claras a inversionistas** extranjeros en un foro organizado en Nueva York.<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

- La CEPAL estima un crecimiento económico de 2.7% para 2024 y 3.3% para 2025.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-17.7	15.8	10.8	7.3	2.6	3.4
Inflación (% a/a, eop)	-0.5	2.6	2.1	1.9	1.8	1.9
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5	4.6
Desempleo (% prom)	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.
<b>Presidente</b>	<b>José R. Mulino – jul-24/jul-29</b>					

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

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Sep-24: 197 bps; -4 m/m; -122 a/a
- **Dólar fin de mes:** 60.1 USD/DOP | Depreciación 0.8% m/m
- **Inflación agosto:** 0.40% m/m; 3.42% a/a (julio: 3.54% a/a)
- **Tasa de política monetaria:** 6.50% (bajó 25 puntos base)

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **En agosto de 2024, la economía se expandió 5.6%, interanual.** De enero a agosto la economía acumula un crecimiento promedio de 5.1%.
- **Las remesas se incrementaron 5.1% al mes de agosto de 2024, interanual.** Las remesas representaron 8.6% del PIB en 2023, aproximadamente.
- Al cierre de 2023, se registró un total de 51,000 importadores. Un **30% de este total operan en la informalidad**, lo que plantea serias dudas sobre su actividad y regulación.<sup>1</sup>
- **Las exportaciones agropecuarias crecieron 33%** a julio de este año, interanual, de acuerdo con el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD).<sup>2</sup>
- Ministro de Hacienda afirma que una **reforma fiscal integral** es necesaria para lograr el desarrollo económico sostenible.<sup>3</sup>

### PERSPECTIVAS

- **La extracción de oro y cobre del proyecto minero Romero** cuenta con el potencial de generar ingresos de hasta \$46,070.4 millones de pesos en contribuciones fiscales, además de crear hasta 6,000 empleos- entre inducidos, indirectos y directos, según estudio de GoldQuest.<sup>4</sup>

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.7	12.3	4.9	2.4	5.0	4.6
Inflación (% a/a, eop)	5.6	8.7	7.8	3.6	3.9	4.0
TC DOP/USD (eop)	58.2	57.5	56.3	58.1	59.55	60.98
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	6.5	5.5
<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 2023
 Costa Rica	0.03%	0.31%	↑	4.25%	3.93%	Sí
 El Salvador	1.78%	1.17%	↓	-	-	-
 Ecuador	1.57%	1.28%	↓	-	-	-
 Panamá	0.79%	0.34%	↓	-	-	-
 Bolivia	3.95%	5.19%	↑	-	-	-
 Paraguay	4.38%	4.31%	↓	6.00%	1.62%	Sí
 Perú	2.13%	2.03%	↓	5.25%	3.15%	Sí
 Rep. Dominicana	3.54%	3.42%	↓	6.75%	3.22%	Sí
 Guatemala	3.78%	3.08%	↓	4.75%	1.62%	No
 México	5.57%	4.99%	↓	10.50%	5.25%	Sí
 Honduras	5.06%	4.99%	↓	4.00%	-0.94%	No
 Uruguay	5.45%	5.57%	↑	8.50%	2.78%	Sí
 Nicaragua	5.23%	4.52%	↓	7.00%	2.37%	No
 Colombia	6.86%	6.12%	↓	10.25%	3.90%	Sí
 Venezuela <sup>3</sup>	43.60%	35.55%	↓	59.26%	17.50%	No
 Argentina <sup>1, 2</sup>	263.45%	236.72%	↓	49.15%	-11.69%	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 (Septiembre)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	2,196	1,907	1,284	-12%	-49%
 Bolivia	563	2,233	2,281	27%	56%
 Colombia	369	272	317	9%	-5%
 Costa Rica	327	235	218	0%	-12%
 Ecuador	1,250	2,055	1,211	-2%	-32%
 El Salvador	1,839	684	569	-12%	-23%
 Guatemala	210	210	207	7%	-10%
 Honduras	529	362	427	31%	20%
 México	386	340	315	1%	-17%
 Panamá	215	282	238	-16%	8%
 Paraguay	200	186	158	-7%	-26%
 Perú	194	160	154	1%	-12%
 Rep. Dominicana	358	247	197	-15%	-38%
 Uruguay	91	85	90	9%	-8%
 Venezuela	44,840	21,422	19,495	-10%	-50%
 Latam	416	366	441	34%	9%

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

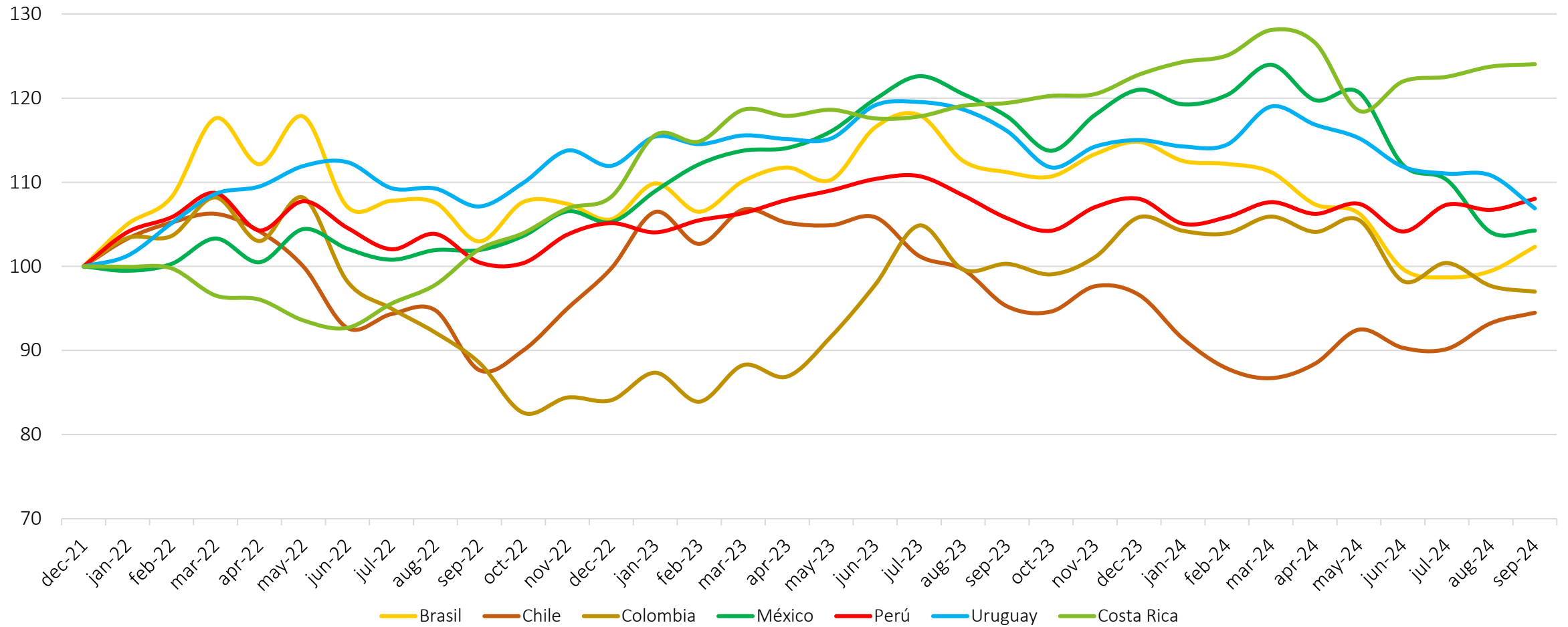
Fuente: FMI, Bancos Centrales y Consejo Monetario Centroamericano.

\* 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)

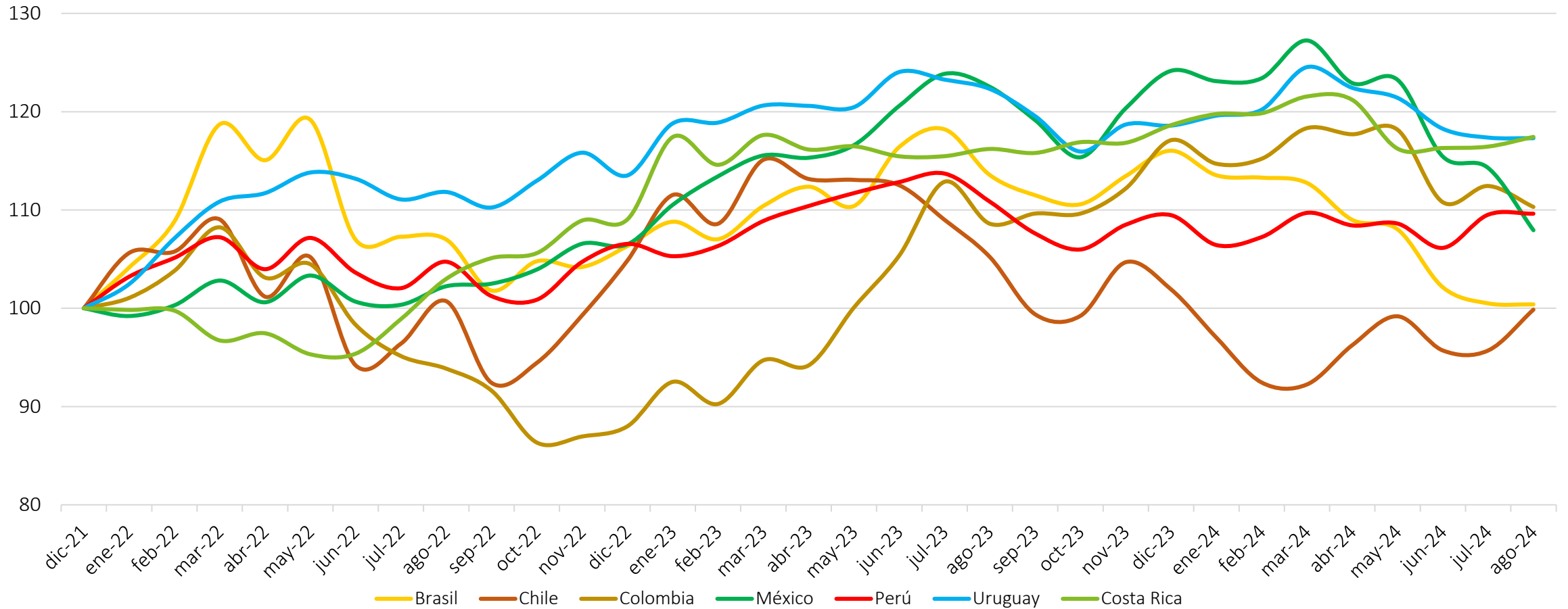


\*Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

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.

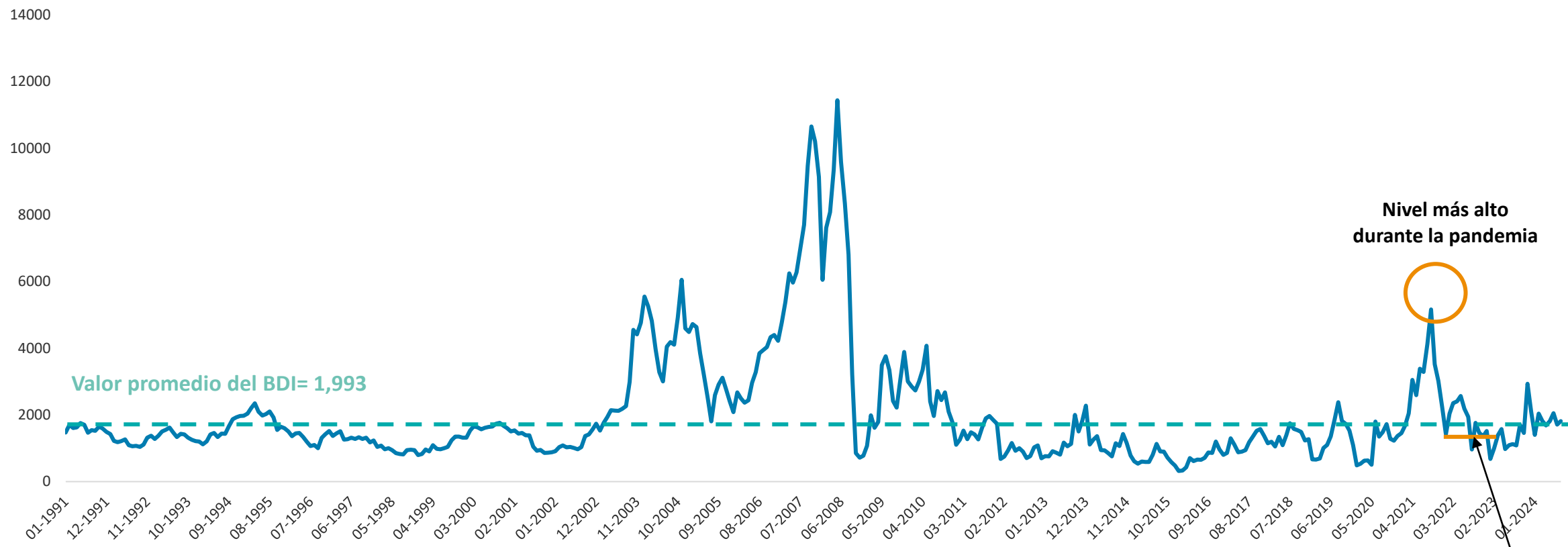
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales.

# 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.



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

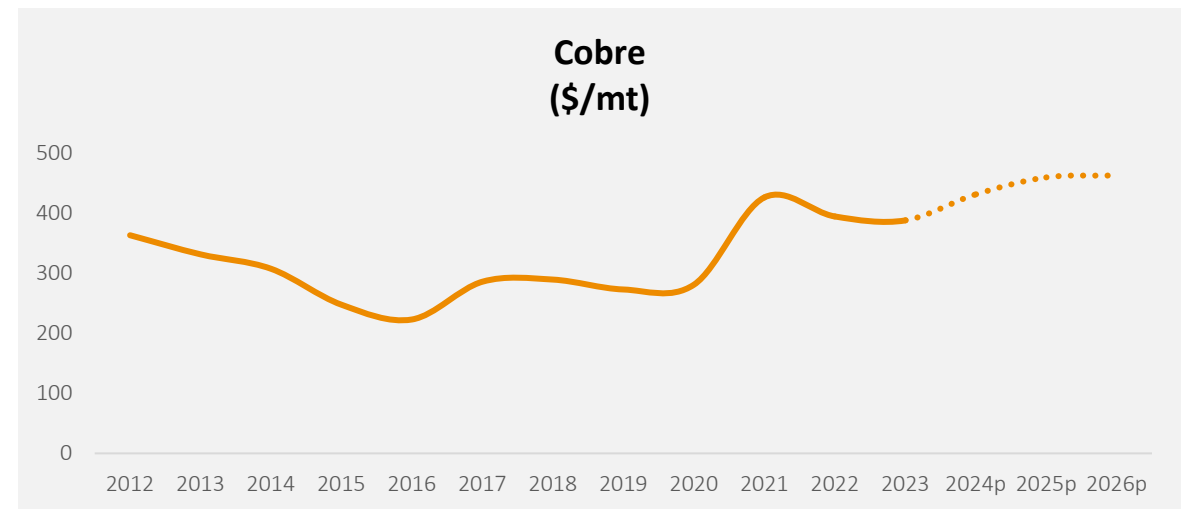
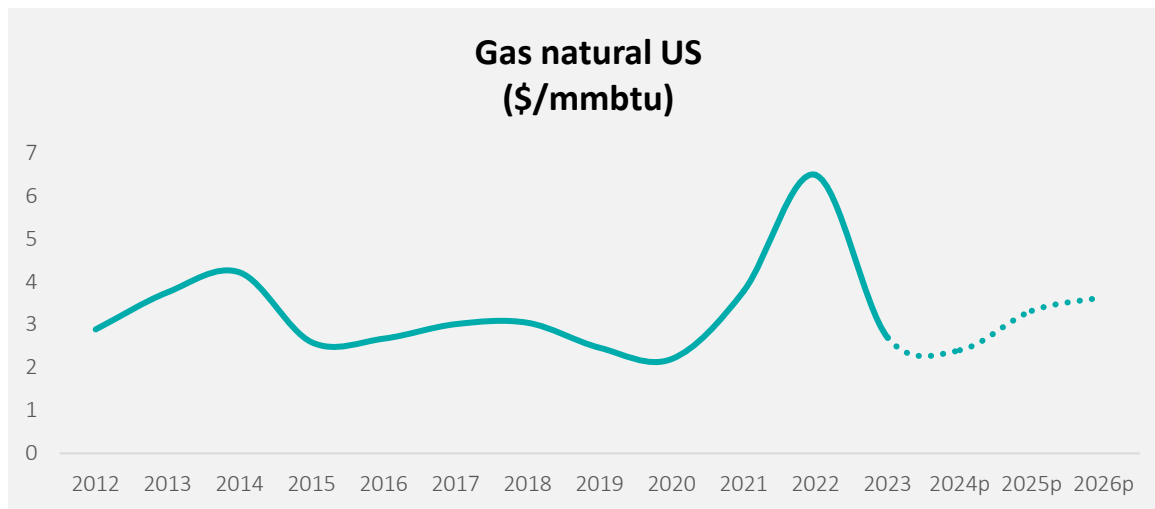
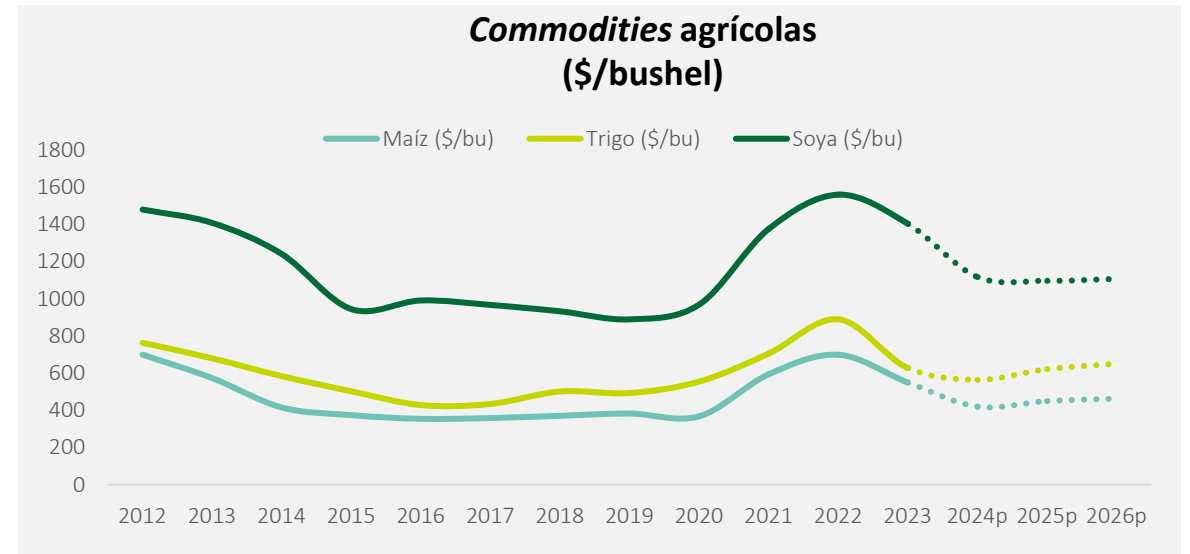
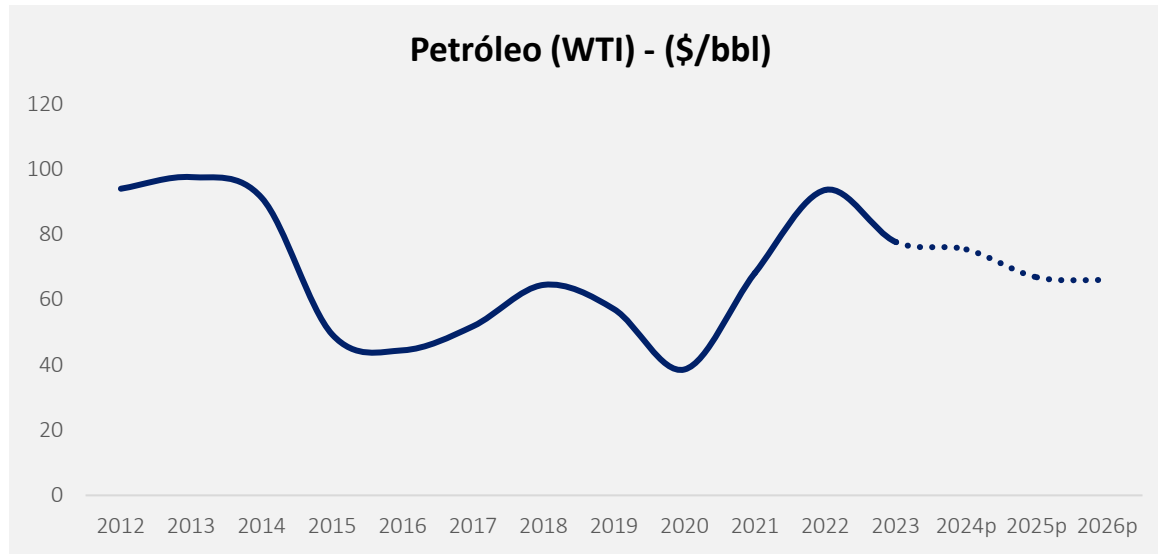


Fuente: Bloomberg, datos al cierre del mes de agosto de 2024.

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.



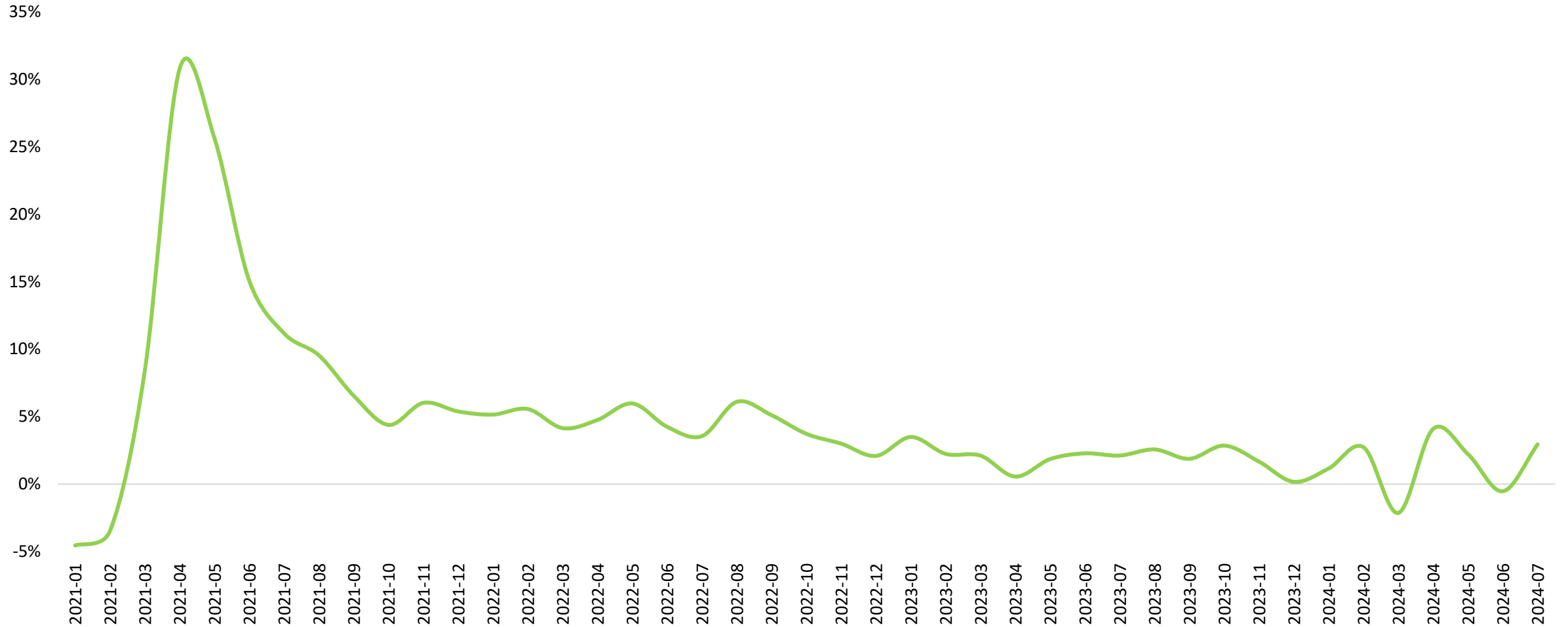
# Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



# Evolución del PIB en los países LatAm



PIB promedio ponderado\*  
(Mensual, a/a)



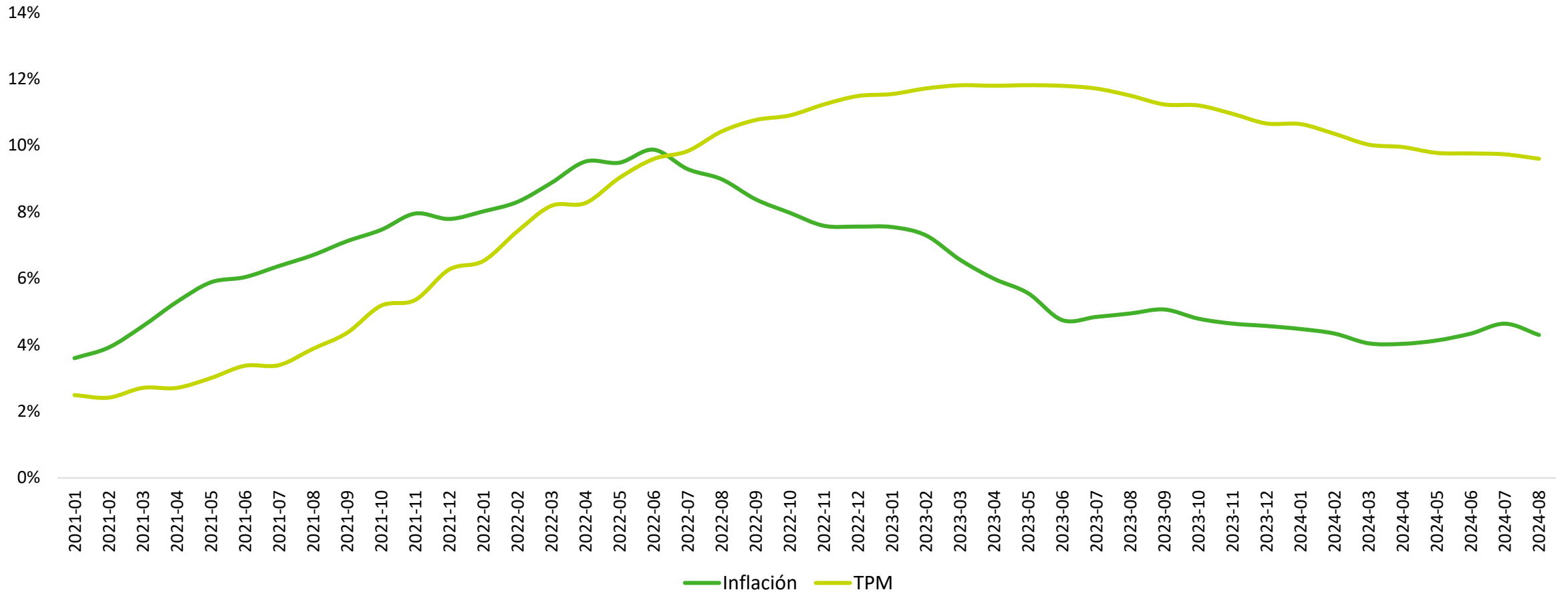
\*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Ecuador no reporta el PIB mensual desde finales de 2023, mientras que Bolivia no reporta desde marzo de 2024.

Fuente: Econosignal.

# Inflación y Política Monetaria en LatAm



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.