



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Septiembre, 2024



Nuestro reporte

Este **reporte macroeconómico mensual** analiza la situación y perspectivas económicas de los países de América Latina. Asimismo, provee **pronósticos** de las principales variables macroeconómicas por país.

Si busca reducir la incertidumbre para mejorar la planeación de su negocio y la generación de presupuestos, le podemos ofrecer otros reportes a profundidad sobre el contexto económico por país o región, así como pronósticos de una gran variedad de indicadores macroeconómicos y por industrias de cada país, los cuales, además, pueden ser visualizados de forma interactiva en herramientas como PowerBI. Si necesita más información, nos puede contactar en el siguiente e-mail: econosignal.slatam@deloitte.com.





Pronósticos por sector y actividad económica



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

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

Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

América del Sur

 [Argentina](#)

 [Bolivia](#)

 [Brasil](#)

 [Chile](#)

 [Colombia](#)

 [Ecuador](#)

 [Paraguay](#)

 [Perú](#)

 [Uruguay](#)

 [Venezuela](#)

México y Centroamérica

 [México](#)

 [Costa Rica](#)

 [El Salvador](#)

 [Guatemala](#)

 [Honduras](#)

 [Nicaragua](#)

 [Panamá](#)

 [Rep. Dominicana](#)

Información Regional

[Inflación y tasas de interés](#)

[Calificación crediticia](#)

[Riesgo país](#)

[IED](#)

[Tipos de cambio](#)

[Costos Logísticos](#)

[Precios commodities](#)

[PIB prom. LATAM](#)

[Inflación prom. LATAM](#)

[Sobre Nosotros](#)



Volver al índice

01.

América del Sur

El gobierno mantiene el crawling peg en plan de estabilización

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Ago-24: 1,433 bps; -77 m/m; -663 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 952.8 USD/ARS | Depreciación: 2.2% m/m.
- **Inflación jul:** 4.0% m/m (271.5% a/a); **Inflación esperada ago:** 3.9% m/m (235.8% a/a).
- **Reservas netas¹:** -2,686 mdd. **TPM**:** 40% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica jun-24:** -0.3% m/m; -3.2% acum; -3.9% a/a.
- **Industria jun-24:** -1.6% m/m ; -16.1% acum; -20.1% a/a.
- El gobierno descartó una nueva devaluación del dólar oficial, y se anunció que continuarán con el "crawling peg" al 2% mensual, además de mantener el "blend" de 80-20 para los exportadores. El cepo cambiario se eliminaría recién en una tercera etapa.²
- **Se reduce del Impuesto PAIS en 10 puntos porcentuales.** Aunque disminuirá la recaudación fiscal, se espera que sea compensado por otros ingresos. Esta medida podría llevar a una baja en los precios de productos importados, aunque dependerá de cada sector.³

PERSPECTIVAS

- **Se espera que la inflación en Argentina se mantenga en el rango de 4% y 3,5% mensual en los próximos meses** debido al incremento en los salarios, la actualización de tarifas y la pauta devaluatoria del 2% mensual.
- **El posible regreso de "La Niña" a fines de 2024 genera riesgos sobre el plan de estabilización,** con posibles impactos en la cosecha gruesa en algunas zonas de Argentina. Aunque se asocia a sequías, por ahora no se prevén efectos tan graves como en años anteriores.⁴

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.9	10.7	5.0	-1.6	-4.0 ▼	2.5 ▲
Inflación (% a/a, eop)	36.1	50.9	94.1	211.4	124.0 ▼	47.0 ▲
TC ARS/USD (eop)*	88.2	107.4	177.1	808.5	1,032	1,423 ▼
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	-3.9	-4.6	-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	35.0

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



¹ Al 29-jul (no incluye deuda BOPREAL). ² [Ámbito Financiero](#). ³ [La Nación](#). ⁴ [BCR](#). Fuente: Econosignal 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 35% (CCL) y 36% (Blue) a fines de ago-24. Dólar CCL 1,289 \$/USD y Dólar blue 1,300 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 49.15%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

El Gobierno alcanza un acuerdo para eliminar aranceles a la importación de productos clave

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Ago-24: 2,295 bps; +153 m/m; +1,101 a/a.
- **Inflación julio:** 0.47% m/m; 3.95% a/a (jun 3.84% a/a).
- **Reservas netas¹:** 1,905 mdd.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Luis Arce propone un referéndum sobre tres temas clave:** levantamiento gradual de la subvención de hidrocarburos (4% del PIB); escaños parlamentarios; y reelección continua o discontinua del Presidente y Vicepresidente. Aún está en duda su realización ².
- **Diálogo Nacional por la Economía y la Producción:** acuerdo del Gobierno con el sector empresarial, industrial y agropecuario. Se estableció arancel cero para la importación de insumos médicos, agroquímicos y maquinaria agrícola. El Gobierno prevé que esto impulse la economía en los últimos cuatro meses del año ³.
- **En julio, la inflación se aceleró hasta el 3.95% interanual, la más alta desde diciembre de 2016.** El director del INE destacó como causas a los bloqueos de caminos, los efectos del clima, la inflación importada, el contrabando, la especulación y demanda estacional ⁴.
- **Las reservas internacionales netas fueron de USD 1,905 millones al cierre de agosto,** superiores en USD 196 millones en comparación a fines de 2023. El Banco Central asegura que existe estabilidad con una perspectiva favorable ⁵.

PERSPECTIVAS

- **Luis Arce no descarta la “entrega obligatoria de divisas” al Banco Central si la economía lo amerita.** Lo distingue del control de cambios, el cual no considera como solución. También propone un “comité de divisas” entre bancos y el sector privado, sin el Estado ⁶.

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	5.5
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	-11.0	-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	-2.9	-2.5
Tasa int.* (% eop)	2.91	2.98	3.07	3.08	-	-
Presidente	Luis Arce – Nov-20/Nov-25					

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

¹ Al cierre de agosto según [BCB](#). ² [Bloomberg](#). ³ [Los Tiempos](#). ⁴ [INE](#) e [Infobae](#). ⁵ [BCB](#). ⁶ [El Deber](#). Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). *Tasa de interés activa de referencia.



La inflación se acelera hasta el techo de la meta y crecen expectativas de un aumento de tasas

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Ago-24: 214 bps; -9 m/m; +3 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 5.66 USD/BRL | **Apreciación:** 0.1% m/m.
- **Inflación julio:** 0.38% m/m; 4.50% a/a (jun 4.23% a/a) | **Meta:** 3% +/-1.5 p.p.*
- **Tasa política monetaria (TPM):** 10.50%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica jun-24 (IBC-Br):** 1.4% m/m; 3.2% a/a; 2.1% acum.
- **El Presupuesto 2025 prevé un déficit cero a través de medidas adicionales para aumentar la recaudación y un acotado recorte de gasto.** Incluye R\$ 166 mil millones en ingresos adicionales. Más allá de estas ambiciosas proyecciones de recaudación, aún permanece el desafío de hacer viable el marco fiscal en el mediano y largo plazo ¹.
- **La tasa de desempleo baja al 6.8% en el trimestre móvil mayo-julio, su nivel más bajo desde diciembre de 2014.** La población ocupada también fue récord con 102 millones ².
- **Lula nombró a Gabriel Galípolo como presidente del Banco Central a partir de enero de 2025,** con un mandato de 4 años. El actual director de política monetaria del BCB descartó que tendrá una tendencia a tasas más bajas para favorecer al Gobierno ³.

PERSPECTIVAS

- **La inflación se acelera ubicándose sobre el techo de la meta y crecen las expectativas de una vuelta al endurecimiento monetario:** JPMorgan prevé un aumento de 25 bps en la reunión de septiembre y una tasa de 11.50% al inicio de 2025 ⁴.
- **Presupuesto 2025 prevé un crecimiento de 2.64% para 2025 ⁵, por encima del mercado (1.85%).** La sobreestimación del PIB impacta en la previsión de ingresos fiscales.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-3.3	5.0	2.9	2.9	2.3 ▲	1.9 ▼
Inflación (% a/a, eop)	4.5	10.1	5.8	4.6	4.1 ▲	3.9
TC BRL/USD (eop)	5.20	5.58	5.28	4.85	5.3 ▲	5.1
Población (M)	201	202	203	204	205	206
Desempleo (% prom)	13.5	13.5	9.5	7.8	7.0	7.3 ▼
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	78.2 ▲	80.8 ▲
Balance CC (% PIB)	-1.9	-2.8	-2.5	-1.3	-1.6	-1.9
TPM (% eop)	2.00	9.25	13.75	11.75	10.50	10.0 ▲
Presidente	Lula da Silva – Ene-23/Ene-27					

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

¹ O Globo. ² IBGE. ³ Bloomberg. ⁴ Bloomberg. ⁵ Ministerio de Planificación y Presupuesto. 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.).

El Banco Central reanuda el ciclo de flexibilización monetaria ante la debilidad del mercado laboral

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Ago-24: 122 bps; -9 m/m; -9 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 917 USD/CLP | **Apreciación:** 4.3% m/m.
- **Inflación julio:** 0.7% m/m; 4.6% a/a (jun 4.2% a/a) | **Meta:** 3%.
- **Tasa política monetaria (TPM):** 5.50% (-25 pbs).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica jul-24:** 4.2% a/a; 1% m/m. En julio creció mucho más de lo esperado, luego de un junio débil, destacando la contribución los servicios y la industria ¹.
- **El Banco Central redujo la tasa de política monetaria en 25 pbs hasta el 5.50%**, pese a los buenos datos de actividad al comienzo del tercer trimestre y a un avance de la inflación. Observa un mercado laboral frágil y prevé que el pico inflacionario se revierta ².
- **Fuerte apreciación del peso chileno en agosto** impulsada por el debilitamiento del dólar a nivel internacional ante los inminentes recortes de tasas de interés de la Fed para septiembre y la suba del precio internacional del cobre ³.
- **Mercado laboral continúa débil:** la tasa de desempleo aumentó a 8.7% en el trimestre mayo-julio y se destruyeron 64 mil empleos, la mayor caída desde la pandemia ⁴.

PERSPECTIVAS

- **FMI sostiene que la economía chilena sigue expuesta a elevados riesgos externos** y renovó la Línea de Crédito Flexible de carácter precautorio por USD 13,800 millones ⁵.
- **Ministro de Hacienda llama Congreso a avanzar en reformas pro inversión**, ante la preocupante caída de la inversión del 8.7% interanual en el segundo trimestre del año ⁶.

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	5.25	4.50
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					



¹ Banco Central Chile. ² Banco Central Chile. ³ La Tercera. ⁴ Bloomberg. ⁵ La Tercera. ⁶ La Tercera. 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 segundo trimestre creció 2.1% anual

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-24: 311 pbs; 0 m/m; - 25 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,160 USD/COP | Depreciación: 1.7% m/m.
- Inflación julio: 0.2% m/m; 6.8% a/a (junio 7.2% a/a).
- Tasa de política monetaria: 10.75%. Estable.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según las cifras del segundo trimestre, la economía colombiana creció 2.1% anual.
- El sector de entretenimiento lideró con un crecimiento de 9.5% anual, seguido por sector agropecuario (8.0%) y el sector de la administración pública (5.1%). El PIB acumulado a segundo trimestre creció 1.5% comparado con el mismo periodo de 2023.
- Se destaca la recuperación de la inversión que exhibió un crecimiento de 4.3%. No obstante, con corte a segundo trimestre acumula un deterioro de 7.5%.
- La inflación se ubicó en 6.8%, luego de estar estancada por 3 meses en 7.2%. La inflación subyacente siguió descendiendo.
- La inflación subyacente continuó descendiendo, en junio se ubicó en 6.0% luego de estar en 6.1% en mayo.
- Fuerte caída en los precios del petróleo presiona al alza la tasa de cambio. Se encuentra cercana a 4,200.

PERSPECTIVAS

- El Banco de la República podría realizar el primer recorte de 75 puntos básicos de la tasa de política monetaria en su próxima reunión el 30 de septiembre.

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	4,200
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	8.2 ▲	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

Exportaciones de crudo y productos derivados aumentaron 29% en el periodo enero-junio

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-24: 1,291 bps; -10 pbs m/m; -515 pbs a/a.
- Inflación julio: 0.93% m/m; 1.57% a/a (junio: 1.18% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Las exportaciones en el periodo enero a junio aumentaron 11%** frente a lo observado en el mismo periodo de 2023. **Este resultado se soporta en un incremento del 29% de las exportaciones de crudo.**
- **La producción de crudo en el periodo de enero a junio aumentó 3.0%** con respecto a lo observado en 2023. La producción promedio diaria se ubicó en 479 barriles, a junio del año pasado la producción promedio diaria era de 467 barriles.
- Mercado laboral se mantiene relativamente estable. El desempleo en julio se ubicó en 3.7% mismo dato observado en julio del año pasado. Aunque la tasa de participación global aumentó de 64.5% a 65.6%.
- **La confianza al consumidor continúa mejorando frente a lo observado en 2023.** En junio del presente año se ubicó en 37.2, lo cual representa un aumento del 5.0% frente a lo observado en junio de 2023.

PERSPECTIVAS

- El ministerio de Electricidad de Ecuador que para superar la compleja situación en materia energética se necesita una inversión de USD10,400 millones (9% del PIB)¹.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.8	4.2	2.9	2.4	0.9	1.8
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	-2.0	-1.2
Deuda pública (% PIB)	63.9	58.5	55.3	51.2	50.5	53.8
Balance CC (% PIB)	2.3	2.9	1.8	1.9	1.0	0.3
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
Presidente	Daniel Noboa – nov-23/may-25					

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

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

El guaraní continúa depreciándose y aumentan las intervenciones del BCP

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-24: 160 bps; -8 m/m; -52 a/a.
- Dólar fin de mes: 7,684 USD/PYG | Depreciación: 1.3% m/m.
- Inflación julio¹: 0.1% m/m; 4.3% a/a (jun 4.3% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%.



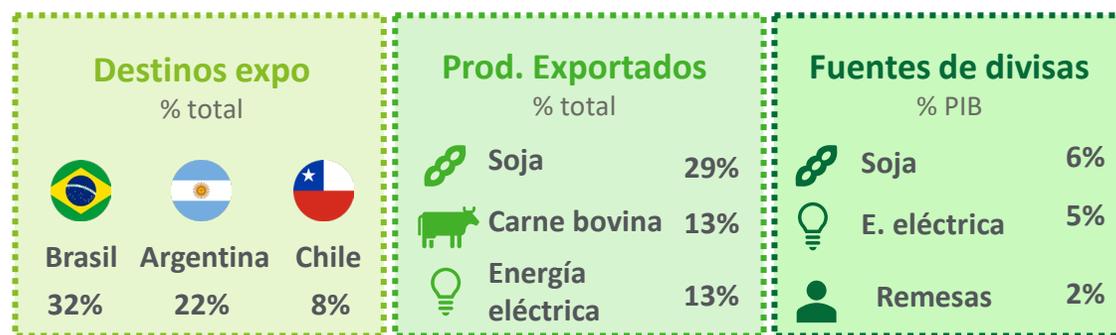
EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica jun-24 (IMAEP):** 3.9% a/a; 4.4% acum.
- **El guaraní continúa depreciándose, como consecuencia de la caída del precio de la soja,** lo cual representó una pérdida de ingresos en divisas por USD 1,000 millones ².
- **En el año, el BCP acumula intervenciones en el mercado cambiario** por USD 1,033 millones, superiores a los USD 833 millones inyectados en todo 2023 ².
- **El Banco Central de Paraguay (BCP) mantiene la tasa en 6% por quinta reunión consecutiva,** dado que los indicadores de la actividad económica han continuado evolucionando favorablemente y se espera que la inflación continúe desacelerándose ³.
- **El Presupuesto 2025 contempla un crecimiento del gasto del 14%,** en especial en salud, educación y protección social, debido a ingresos mayores a los esperados en 2024. Esto se alinea al plan de convergencia fiscal con una meta de déficit fiscal de 1.9% del PIB ⁴.

PERSPECTIVAS

- **El Presupuesto 2025 prevé un crecimiento de 3.8% y una inflación del 4%.** Proyecta que el déficit fiscal se reducirá al 1.5% del PIB en 2026, incluso sin la reforma de pensiones ⁵.
- **Se espera que la calificación de grado de inversión atraiga negocios internacionales** ⁶.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-0.8	4.2	0.1	4.7	3.9 ▲	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	7,590 ▲	7,600 ▲
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	5.75	5.50
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					



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

La economía creció 3.6% anual en el segundo trimestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-24: 160 bps; 1 pbs m/m; -8 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.75 USD/PEN | Depreciación: 0.25% m/m.
- Inflación julio: 0.12% m/m; 2.13% a/a (junio: 2.30% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.50%. (Se redujo en 25 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Con cifras a segundo trimestre, la economía peruana creció 3.6% con respecto al mismo trimestre del año pasado, de la mano de una recuperación importante de las manufacturas, que el trimestre pasado había tenido un desempeño negativo y en esta ocasión logro un crecimiento anual del **10.0%**.
- El **acumulado a segundo trimestre** mostró un crecimiento de **2.5% anual** frente al mismo periodo de 2023.
- En el acumulado a segundo trimestre los sectores que más han crecido han sido pesca y acuicultura (68.7%), seguido de transporte (5.5%) que tiene una participación de 5.4% del PIB, sector agropecuario (4.5%) con una participación de 6.2% y construcción (4.0%) con una participación de 5.9%.

PERSPECTIVAS

- La estatal petrolera Petro-Perú enfrenta una situación compleja en materia de solvencia y liquidez. El ministerio de energía y minas citó a la alta gerencia al congreso el 10 de septiembre para conocer la situación de la compañía¹.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-11.0	13.6	2.7	-0.6	2.8	3.0
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	-2.0	-1.5
Deuda pública (% PIB)	34.6	35.9	33.8	32.9	33.8	32.5
Balance CC (% PIB)	1.1	-2.2	-4.0	0.6	-0.7	-1.0
TPM (% eop)	0.25	2.50	7.50	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](#)

La inflación se acelera en línea con lo esperado y continúa dentro del rango meta

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-24: 79 bps; -10 m/m; -9 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.34 USD/UYU | Depreciación: 0.2% m/m.
- Inflación julio¹: 0.11% m/m; 5.45% a/a (jun 4.96% a/a) | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 8.50%.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica jun-24 (IMAE): -1.8% m/m; 0.5% a/a.** La actividad moderó su ritmo de crecimiento en junio, pero cerró un primer semestre de gran desempeño ².
- **Inflación se acelera al 5.45% interanual,** aunque se dio porque en julio de 2023 se había registrado una caída de precios de 0.36% mensual. Incluso, la inflación del 0.11% mensual se encontró por debajo de las expectativas de 0.4% ³.
- **Las exportaciones de bienes aumentaron un 27% interanual en agosto con el impulso de las celulosa y soja,** acumulando un crecimiento del 14% en el año ⁴.
- **El BCU decidió mantener la tasa de política monetaria en 8.5%** ante la aceleración inflacionaria de julio, y así consolidar las expectativas a 12 meses en el rango meta ⁵.

PERSPECTIVAS

- **El presidente del Banco Central ve viable tener una meta de inflación más baja,** con un centro del rango cercano al 3%, luego de 14 meses con la inflación dentro de la meta ⁶.
- **El BCU prevé que la inflación siga dentro de la meta durante los próximos 24 meses,** e incluso señala que a fin de junio de 2026 estará en el centro de la misma (4.5%). Asegura que la economía recupera su dinamismo en 2024 y 2025, aunque con atraso cambiario ⁷.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.4	5.6	4.7	0.4	3.3	2.6
Inflación (% a/a, eop)	9.4	8.0	8.3	5.1	5.5	5.4
TC UYU/USD (eop)	42.3	44.7	40.0	39.0	40.8	42.6
Población (M)	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.5
Desempleo (% prom)	10.4	9.3	7.9	8.3	8.1	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-5.2	-3.6	-3.2	-3.7	-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
Presidente	Luis Lacalle Pou – Mar-20/Mar-25					

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

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

El PIB al segundo trimestre habría crecido 8.8% anual

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-24: 21,450 pbs; 3,889 pbs m/m; -17,268 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 36.6 USD/VES | Depreciación: 0.5% m/m*.
- Dólar Paralelo: Bs 41.67 USD/VES | Depreciación: 3.5% m/m.
- Inflación julio: 1.5% m/m; 43.2% a/a (may 51.4% a/a).¹

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según el Banco Central de Venezuela la economía habría crecido 8.8% en el segundo trimestre liderado por un crecimiento **del 11% del sector petrolero y de 6.5% de las actividades no petroleras**. En el primer trimestre habría sido 8.4% y con este nuevo dato la economía acumula 13 trimestres consecutivos con crecimientos positivos.
- **La minería habría crecido 22.8% anual, las actividades financieras 20.9% anual, el sector de la construcción 18.4% anual, manufacturas y comercio ambas 8.8% anual.**
- La **inflación** continúa con senda bajista. Se ubicó en **43.2%** anual el mes pasado había sido de 51.4% anual.
- Según la EIA, en junio la **producción de petróleo fue 850.000 barriles por día (bpd)**. Esto representa una disminución de **1.1%** comparado con mayo del presente año. Sería el primer mes en el que se reduce la producción en lo que va de año. La producción promedio de enero a junio de **2024 incrementó 10.2%** comparado con el mismo periodo de 2023.

PERSPECTIVAS

- En el ámbito político la situación es complicada. Tribunal emitió orden de captura contra el excandidato de oposición Edmundo Gonzalez Urrutia¹.

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 [Edmundo González](#).

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	40	35
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
Presidente	Nicolás Maduro – ene-19/ene-25					

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

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



Volver al índice

03.

México y Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-24: 324 bps; +6 m/m; -30 a/a.
- Dólar fin de mes: 19.70 USD/MXN | Depreciación 2.1% m/m.
- Inflación julio: 1.05% m/m; 5.57% a/a; (junio: 4.98% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 10.75% (-25 pb).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el segundo trimestre de 2024 el PIB reportó un avance de solo 0.2% trimestral y 1.1% anual, cifras que están abajo de la expectativa de 0.4% y 1.4%. Con el avance acumulado en lo que va del año será difícil que el PIB alcance a tener un crecimiento global de más de 2.0%, especialmente por las cifras anticipan problemas para julio.
- La inflación tuvo un repunte muy pronunciado y durante el mes escaló hasta 5.57% cuando apenas a finales de mayo estaba en 4.59%. La inflación **subyacente se ubica en 4.05%** a tasa anual.
- El peso mexicano mantiene una alta volatilidad y durante agosto presentó un rango entre \$18.63 y \$19.85 debido a la incertidumbre con el panorama político.

PERSPECTIVAS

- Durante las primeras dos semanas de septiembre el Congreso discutió y aprobó la propuesta de **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.
- En los próximos se discutirá y votará una reforma que plantea la eliminación de los organismo reguladores autónomos como el INAI, IFT y COFECE, entre otros.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.7	5.8	3.9	3.1	1.2	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	18.2	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	10.25	7.25
Presidente	Andrés M. López Obrador – jun 2018/ oct 2024					

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

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-24: 221 bps; -2 m/m; -31 a/a.
- Dólar fin de mes: 519 USD/CRC | Apreciación 1% m/m.
- Inflación julio: -0.12% m/m; 0.03 a/a; (junio: -0.03% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.75% (se mantiene sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía creció 2.9% en junio, interanual. Las actividades financieras, transporte y almacenamiento registraron mayor crecimiento.
- Los bancos públicos y privados gozan de fortaleza financiera y mantienen niveles de suficiencia patrimonial en grado de normalidad, según la autoridad bancaria.¹
- La financiera Desyfin perdió 88.6% de su patrimonio al 30 de junio de este año, de acuerdo con la Conassif.²
- La empresa de dispositivos médicos Resonetics inauguró su segunda planta en el país y planea 300 contrataciones en los próximos tres años.³
- Las primas del mercado de seguros aumentaron 8.6%, interanual, al cierre del primer trimestre del año.⁴

PERSPECTIVAS

- El gasto total y corriente del Gobierno no podrá crecer más de un 3.75% el próximo año, según la regla fiscal para el presupuesto nacional de 2025.⁵

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	2.0	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	9.1	9.3
Balance fiscal (% PIB)	-8.0	-5.0	-2.5	-3.3	-2.6	-2.5
Deuda pública (% PIB)	66.9	68.0	63.8	61.7	61.1	60.1
Balance CC (% PIB)	-1.0	-2.5	-3.7	-1.6	-1.8	-2.0
TPM (% eop)	1.1	1.25	9.0	6.0	4.25	4.0

Presidente **Rodrigo Chaves – may-22/feb-26**

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

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Ago-24: 675 bps; -53 m/m; -117 a/a.
- **PIB 1T 2024:** +2.6% a/a.
- **Inflación julio:** 0.29% m/m; 1.78% a/a, (junio: 1.48% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica decreció 2.1% en junio, interanual.** Las actividades que más cayeron fueron la construcción, información y comunicaciones.
- **Las exportaciones acumuladas al mes de julio cayeron 5.6%, interanual.** La baja demanda de EE.UU. entre las causas de la caída en exportaciones.
- **Las remesas crecieron 1% al mes de julio de 2024,** registran un nivel de USD\$4,052.0 millones de dólares.
- **Grupo turco YILPORT invertirá USD\$709 millones de dólares** en puertos salvadoreños en 5 años.¹
- **Hacienda ha recaudado \$4,747.0 millones,** con un aumento del 8.5% respecto a 2023. El IVA es el principal motor tributario.²
- **El Salvador tiene en su poder \$400 millones en bitc in,** de \$135 millones invertidos, según declaró el presidente Nayib Bukele a la revista estadounidense TIME.³

PERSPECTIVAS

- **FMI confirma avance en las negociaciones con El Salvador.** Pláticas se centran en un ajuste fiscal, gobernanza, transparencia, aumento de las reservas bancarias y abordar riesgos del bitc in.⁴

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	2.0	1.7
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	6.3	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4
Desempleo (% prom)	12.0	6.3	5.0	5.1	5.2	5.1
Balance fiscal (% PIB)	-10.4	-5.9	-2.8	-2.3	-2.3	-2.9
Deuda pública (% PIB)	90.7	82.7	78.0	76.1	76.1	75.0
Balance CC (% PIB)	1.6	-4.3	-6.6	-3.1	-2.8	-3.0
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	Nayib Bukele – feb-24/jun-29					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
				11%		26%
EE.UU.	Guatemala	Honduras		6%		2%
38%	16%	16%		5%		1.7%

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Ago-24: 199 bps; -14 m/m; -22 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.73 USD/GTQ | **Apreciación 0.2%.**
- **Inflación julio:** 0.86% m/m; 3.78% a/a (junio: 3.62% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 5.0% (se mantiene sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 2.9% en junio, interanual.** Las actividades de comercio, inmobiliarias y financieras lideraron el crecimiento.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 7% al mes de julio de 2024, interanual.** Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Moody's ve positiva la aprobación de la ampliación presupuestaria,** pero aún hay dudas a nivel local.¹
- El gobierno puso en marcha una **estrategia de atracción de inversión extranjera directa,** que prioriza el análisis de los sectores como alimentos y bebidas procesadas, vestuario y textiles, TIC's, servicios empresariales, contact center y BPO's.²
- La Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) denunció este miércoles un millonario **caso de evasión fiscal por parte de varias empresas de dudosa legalidad,** que hicieron ventas al Estado por USD\$800 millones de dólares de 2021 a 2023.³

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	3.9
TC GTQ/USD (eop)	7.7	7.72	7.85	7.82	7.79	7.89
Población (M)	18.0	18.3	18.7	19.1	19.4	19.8
Desempleo (% , prom)	4.7	2.2	3.1	2.9	2.8	2.7
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-1.2	-1.9	-1.8	-1.8	-1.7
Deuda pública (% PIB)	31.5	30.8	29.0	28.2	28.9	29.6
Balance CC (% PIB)	5.1	2.2	1.3	2.8	2.2	1.8
TPM (% eop)	1.75	1.75	3.75	5.0	4.5 ▲	3.5
Presidente	Arévalo (ene-24/ene-28)					



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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Jul-24: 393 bps; -19 m/m; 21 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 24.77 USD/HNL | Depreciación 0.01%.**
- **Inflación julio: 0.64 m/m; 5.06% a/a. (junio: 4.87% a/a).**
- **Tasa de Política Monetaria: 4.0% (se mantiene sin cambios).**



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica mensual creció 2% en junio de 2024.** El crecimiento acumulado a la mitad del año es de 4.4%.
- **Las remesas crecieron 8% al mes de julio de 2024, interanual.** Las remesas representaron 26.5% del PIB en 2022, aproximadamente.¹
- **Las reservas internacionales netas se ubicaron en USD\$6,956 millones de dólares (mdd) al 30 de agosto de 2024,** (saldo al 30 de julio: USD\$6,865.8 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.
- **Gobierno aún no puede acceder a USD\$240 millones de dólares del FMI,** y que están sujetos a las evaluaciones que realice el organismo internacional.²
- **Las cuentas en dólares crecieron 8% en el primer semestre del año.**³

PERSPECTIVAS

- La encuesta a analistas que hace el Banco Central en el mes de julio 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	5.1	4.6
TC HNL/USD (eop)	24.1	24.3	24.6	24.68	25.01	25.42
Población (M)	9.9	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8
Desempleo (% prom)	10.9	8.6	8.9	8.2	8.1	7.7
Balance fiscal (% PIB)	-7.1	-5.1	-1.3	-2.6	-2.5	-2.0
Deuda pública (% PIB)	51.7	49.8	49.1	46.7	46.4	44.8
Balance CC (% PIB)	2.8	-5.2	-6.6	-3.2	-3.5	-3.3
TPM (% eop)	3.0	3.0	3.0	3.0	4.0	4.0
Presidente	Xiomara Castro – ene-22/nov-26					

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

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/ [Swissinfo.ch](https://www.swissinfo.ch), 2/[El Heraldo](https://www.elheraldo.net), 3/[El Heraldo](https://www.elheraldo.net).

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.83 USD/NIO | Apreciación 0.04% m/m.
- Inflación julio: 0.16% m/m; 5.23% a/a (junio: 4.82% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (se mantiene sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica mensual creció 1.7% en junio de 2024.** El crecimiento acumulado al primer semestre del año es de 4.5%.
- **Las remesas crecieron 11.9% a junio de 2024, interanual.** Las remesas representaron aprox. 27% del PIB en 2023.
- **En julio la cartera de crédito se incrementó 17.6%.** La ratio de cartera en mora fue de 1.6% (en julio de 2023 fue 1.2%).
- **En términos acumulados, las exportaciones a junio cayeron 0.9%, interanual,** por menores exportaciones en las zonas francas.
- **Cierre de todas las cámaras empresariales degrada clima de negocios en Nicaragua,** según expresidenta de una cámara empresarial.¹
- **Inicia ampliación y modernización del aeropuerto internacional Punta Huete,** que será financiado por China con USD\$430 millones y que se prevé esté listo en cuatro años.²

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	5.0	4.7
TC NIO/USD (eop)	34.8	35.4	36.5	36.6	36.75	36.89
Población (M)	6.5	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8
Desempleo (% prom)	5.0	4.5	3.5	3.4	3.3	3.5
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-1.6	0.6	-0.3	-0.8	-1.2
Deuda pública (% PIB)	65.4	65.9	61.0	58.4	55.8	53.1
Balance CC (% PIB)	3.6	-3.1	-1.6	5.1	4.0	3.1
TPM (% eop)	4.6	3.5	7.0	7.0	6.5 ▲	5.0
Presidente	Daniel Ortega – ene-22/nov-25					

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

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

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-24: 254 bps; -9 m/m; +50 a/a.
- Inflación julio: -0.13% m/m; 0.79% a/a (junio: 0.89% a/a).
- PIB 1T 2024: 1.7% (a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 1.86% en el mes de junio de 2024, interanual.** Las actividades de transporte y almacenamiento fueron las que lideraron el crecimiento. En el acumulado de enero a junio se tiene un crecimiento de 2.12%.
- **Las exportaciones tienen un descenso de 73% de enero a junio, interanual.** Las exportaciones mineras tienen caída de 100%, seguidas del banano por 15%.
- Los **ingresos por peaje en el Canal de Panamá** registran una caída de 10% en el acumulado al mes de julio, interanual.
- **La inscripción de automóviles nuevos** aumentó 9.3% en el periodo de enero a julio, interanual.
- **First Quantum busca que se le permita extraer 120,000 toneladas** métricas de cobre o bien que se le compense en función del valor de mercado del metal.¹
- **La autoridad del Canal de Panamá permitirá el tránsito de 36 buques al día,** derivado del aumento en el calado de la vía marítima.²

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%▲	3.3▲
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)	18.5	11.3	8.5	8.4	7.9	7.6
Balance fiscal (% PIB)	-10.2	-6.8	-4.1	-3.8	-3.8	-3.1
Deuda pública (% PIB)	68.5	63.7	58.8	59.7	60.0	58.0
Balance CC (% PIB)	2.1	-3.0	-3.9	-3.2	-3.7	-3.8
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	José R. Mulino – jul-24/jul-29					

Destinos expo		Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total		% total		% PIB	
	39%		43%		40%
	13%		10%		1.2%
	7%		4%		1.1%

Fuente: Econosignal con base en INEC, CEPAL y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[Bloomberg](#), 2/[Bloomberg](#).
 © 2024 Deloitte S-Latam, S.C.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Ago-24: 201 bps; -21 m/m; -112 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 59.7 USD/DOP | Depreciación 0.5% m/m.
- **Inflación julio:** 0.53% m/m; 3.54% a/a (junio: 3.46% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 6.75% (se reduce en 25 puntos básicos).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **En julio de 2024, la economía se expandió 4.8%, interanual.** De enero a julio la economía acumula un crecimiento promedio de 5.0%.
- **Las remesas se incrementaron 4.2% al mes de julio de 2024, interanual.** Las remesas representaron 8.6% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **La tasa de desempleo se ubicó en 5.3% en abril-junio de 2024,** lo que representa una reducción de 0.3% puntos porcentuales, interanual.
- **La inversión extranjera directa aumentó 0.9% al primer semestre del año,** interanual, al registrar un monto de superior a los USD\$2,300 millones de dólares.
- Banco Central mencionó que **el país cuenta con Reservas Internacionales suficientes** para atender la demanda de dólares como consecuencia del dinamismo económico.¹

PERSPECTIVAS

- La CEPAL prevé un crecimiento de 5.2% para el país en 2024.
- El FMI señala que **una reforma laboral** será, entro otros ajustes estructurales, crucial para apoyar el crecimiento inclusivo.²

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	4.0	3.8
TC DOP/USD (eop)	58.2	57.5	56.3	58.1	59.45	60.84
Población (M)	10.4	10.5	10.6	10.7	10.8	10.9
Desempleo (% prom)	5.8	7.4	5.3	5.4	5.3	5.2
Balance fiscal (% PIB)	-7.6	-2.5	-2.7	-3.3	-3.2	-3.0
Deuda pública (% PIB)	71.5	63.2	59.5	58.6	56.8	56.0
Balance CC (% PIB)	-1.7	-2.8	-5.6	-3.2	-2.7	-2.6
TPM (% eop)	3.5	5.0	8.5	7.0	6.5 ▲	5.5 ▲
Presidente	Luis Abinader – ago-20/jul-24					

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

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



Volver al índice

04.

Anexo: información regional

Inflación en los países de LATAM

País	Inflación anual			Tasa de interés		
	Previa	Actual	Cambio	Nominal	Real	Bajó desde enero 2023
 Costa Rica	-0.03%	0.03%	↑	4.75%	4.72%	Sí
 El Salvador	1.48%	1.78%	↑	-	-	-
 Ecuador	1.18%	1.57%	↑	-	-	-
 Panamá	0.89%	0.79%	↓	-	-	-
 Bolivia	3.84%	3.95%	↑	-	-	-
 Paraguay	4.30%	4.38%	↑	6.00%	1.55%	Sí
 Perú	2.29%	2.13%	↓	5.75%	3.55%	Sí
 Rep. Dominicana	3.46%	3.54%	↑	7.00%	3.34%	Sí
 Guatemala	3.62%	3.78%	↑	5.00%	1.17%	No
 México	4.98%	5.57%	↑	11.00%	5.15%	Sí
 Honduras	4.87%	5.06%	↑	3.00%	-1.97%	No
 Uruguay	4.96%	5.45%	↑	8.50%	2.89%	Sí
 Nicaragua	4.82%	5.23%	↑	7.00%	1.68%	No
 Colombia	7.18%	6.86%	↓	11.75%	4.58%	Sí
 Venezuela ³	51.37%	43.60%	↓	59.25%	10.89%	No
 Argentina ^{1, 2}	271.53%	263.45%	↓	49.15%	-11.69%	Sí

Fuente: Bancos Centrales

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

Calificaciones crediticias de los países de LATAM



País	Standard & Poors	Moody's	Fitch
Argentina	CCC ▲	Ca	CC ▼
Bolivia	CCC+ ▼	Caa3	B- ▼
Brasil	BB ▲	Ba2 ▼	BB ▲
Chile	A	A2	A-
Colombia	BB+	Baa2	BB+
Costa Rica	BB- ▲	B1 ▲	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 (Agosto)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	2,196	1,907	1,510	-14%	-26%
 Bolivia	563	2,233	2,297	28%	95%
 Colombia	369	272	311	4%	-7%
 Costa Rica	327	235	227	3%	-10%
 Ecuador	1,250	2,055	1,291	-12%	-29%
 El Salvador	1,839	684	686	-1%	-21%
 Guatemala	210	210	203	0%	-7%
 Honduras	529	362	402	15%	8%
 México	386	340	321	-3%	-12%
 Panamá	215	282	255	-15%	21%
 Paraguay	200	186	164	-12%	-23%
 Perú	194	160	160	4%	-5%
 Rep. Dominicana	358	247	211	-9%	-35%
 Uruguay	91	85	76	-11%	-19%
 Venezuela	44,840	21,422	21,450	-7%	-45%
 Latam	416	366	466	33%	20%

Fuente: Invenómica, cifras al 31 de julio 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 2022 (No se incluye a Venezuela).

Desempeño de la IED en LatAm

País	IED USD millones				Variación anual		
	2021	2022	2023	2024-I	2021-2022	2022-2023	2023-2024*
 Brasil	46,441	74,606	64,227	23,345	61%	-14%	11%
 México	31,827	36,312	36,058	19,636	14%	-1%	-13%
 Argentina	6,658	15,201	23,866	6,339	128%	57%	33%
 Chile	15,177	18,237	21,738	4,202	20%	19%	-6%
 Colombia	9,561	17,183	17,147	3,620	80%	0%	-12%
 Rep. Dominicana	3,197	4,099	4,390	878	28%	7%	-30%
 Perú	7,142	11,201	4,150	3,092	57%	-63%	71%
 Costa Rica	3,231	3,164	3,921	1,189	-2%	24%	42%
 Uruguay	1,912	3,675	3,670	- 1,628	92%	0%	-7%
 Nicaragua	1,470	1,842	2,535	412	25%	38%	-18%
 Panamá	1,353	2,997	2,010	878	122%	-33%	36%
 Guatemala	3,462	1,378	1,552	408	-60%	13%	1%
 Honduras	800	804	1,076	351	0%	34%	38%
 El Salvador	390	170	760	176	-56%	347%	9%
 Ecuador	649	880	380	78	36%	-57%	157%
 Paraguay	306	672	241	NA	120%	-64%	NA
 Bolivia	584	6	294	72	-99%	-	126%
 Latam	134,159	192,427	188,016	63,049	43%	-2%	2%

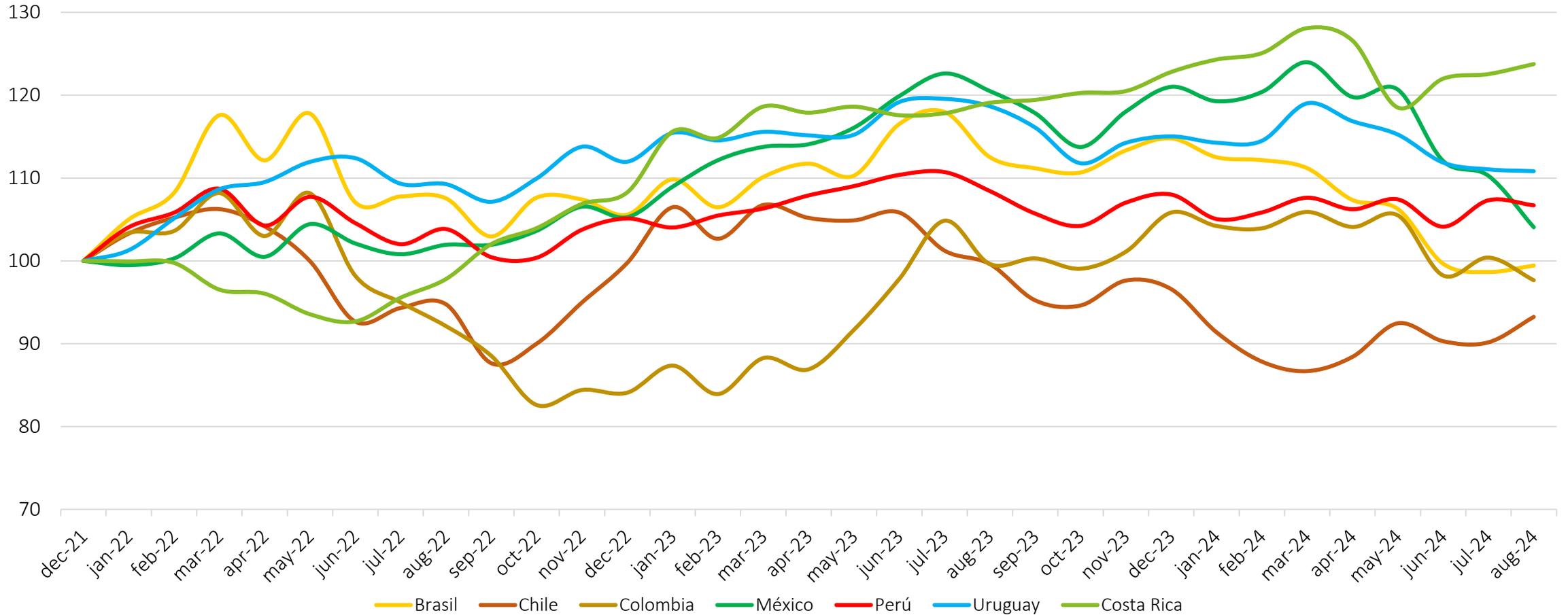
Fuente: FMI, Bancos Centrales y Consejo Monetario Centroamericano.

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

Fortaleza de las monedas de América Latina frente al dólar

Variación de monedas de países seleccionados frente al dólar americano*

(índice dic'21=100)



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

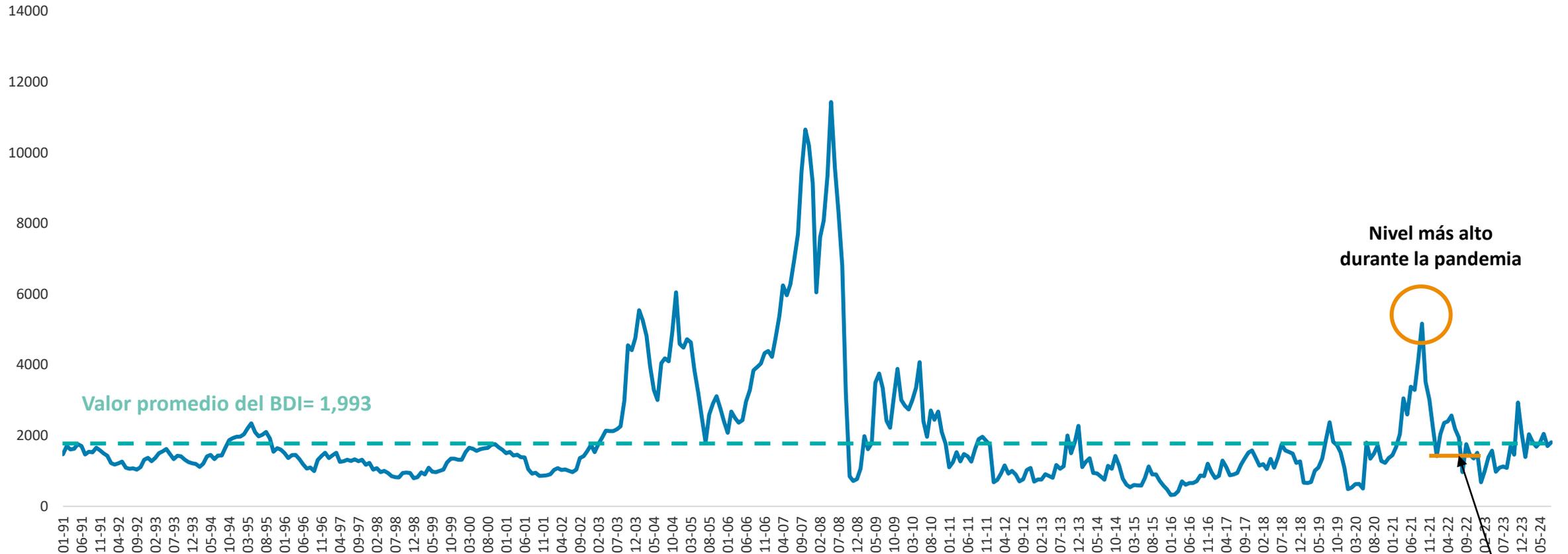
Fuente: Bloomberg.

Costos logísticos

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.



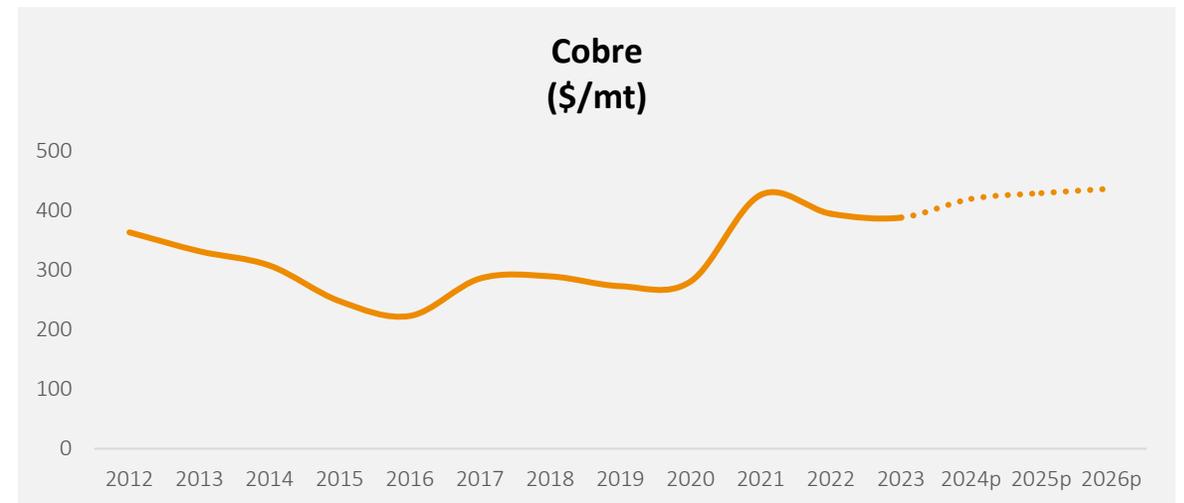
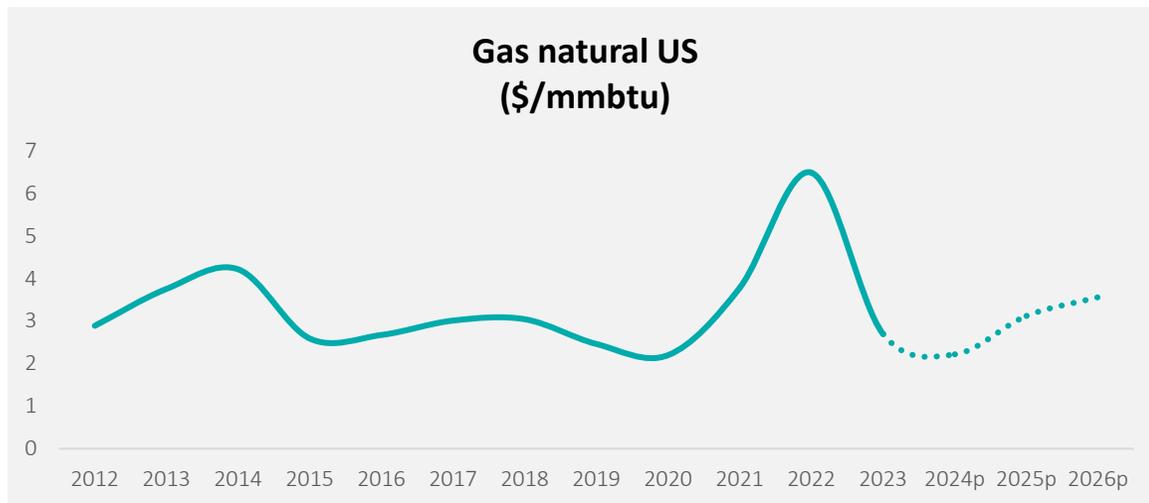
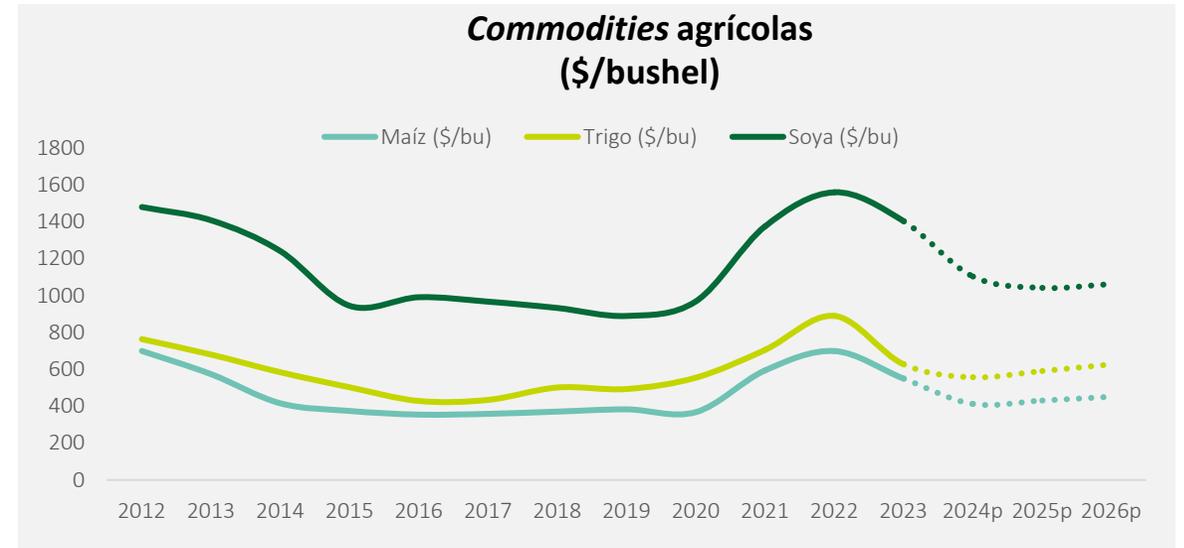
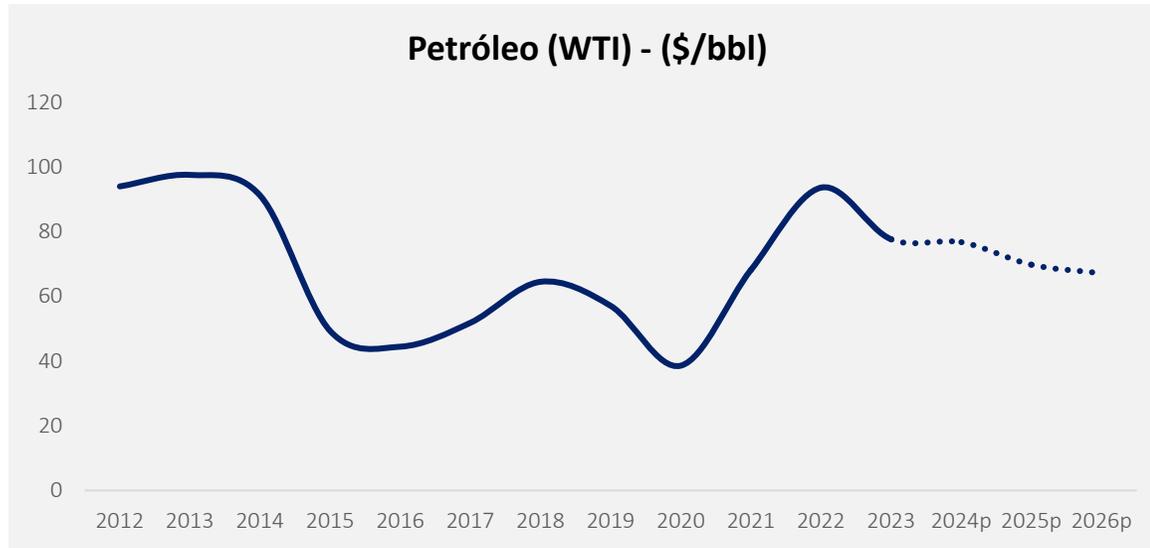
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index¹)



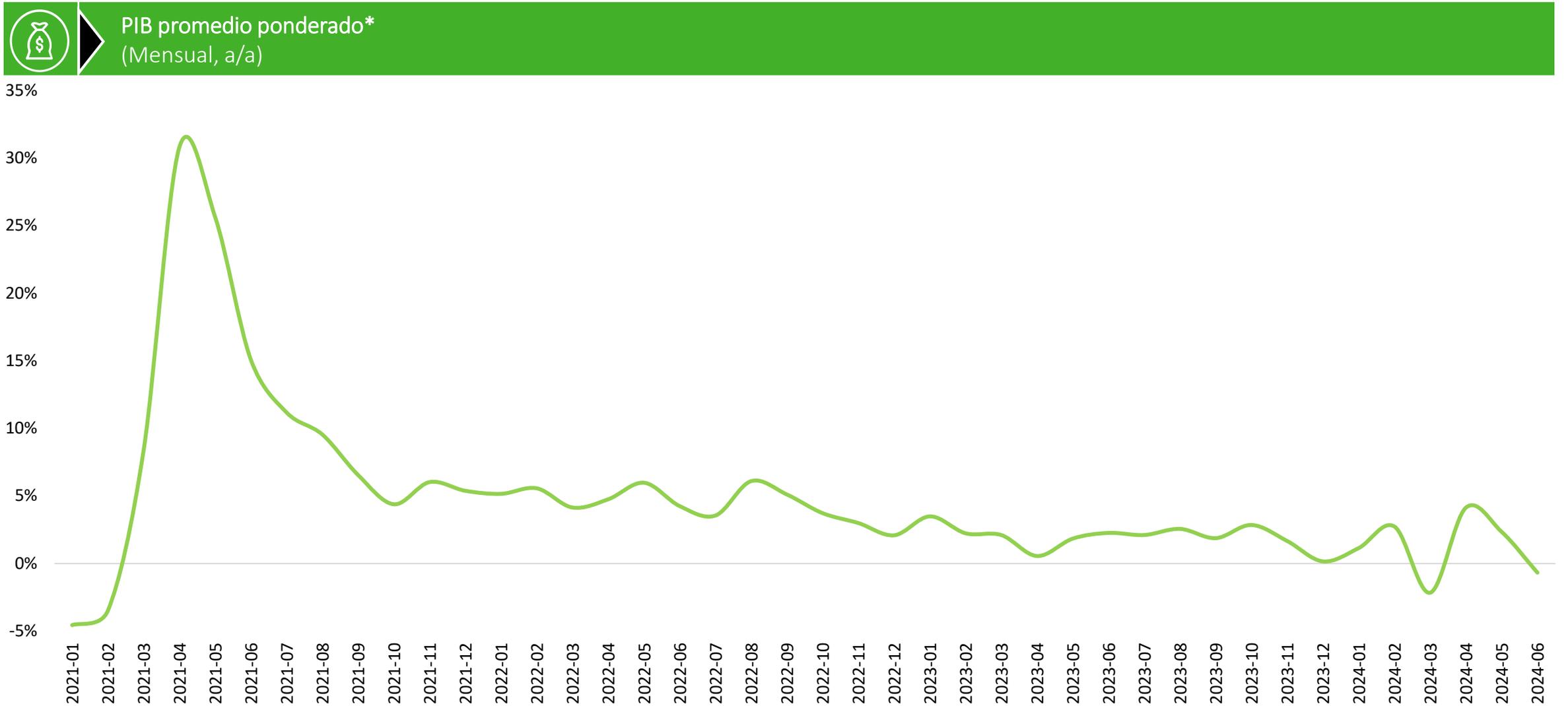
Fuente: Bloomberg, datos al cierre del mes de agosto de 2024.

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



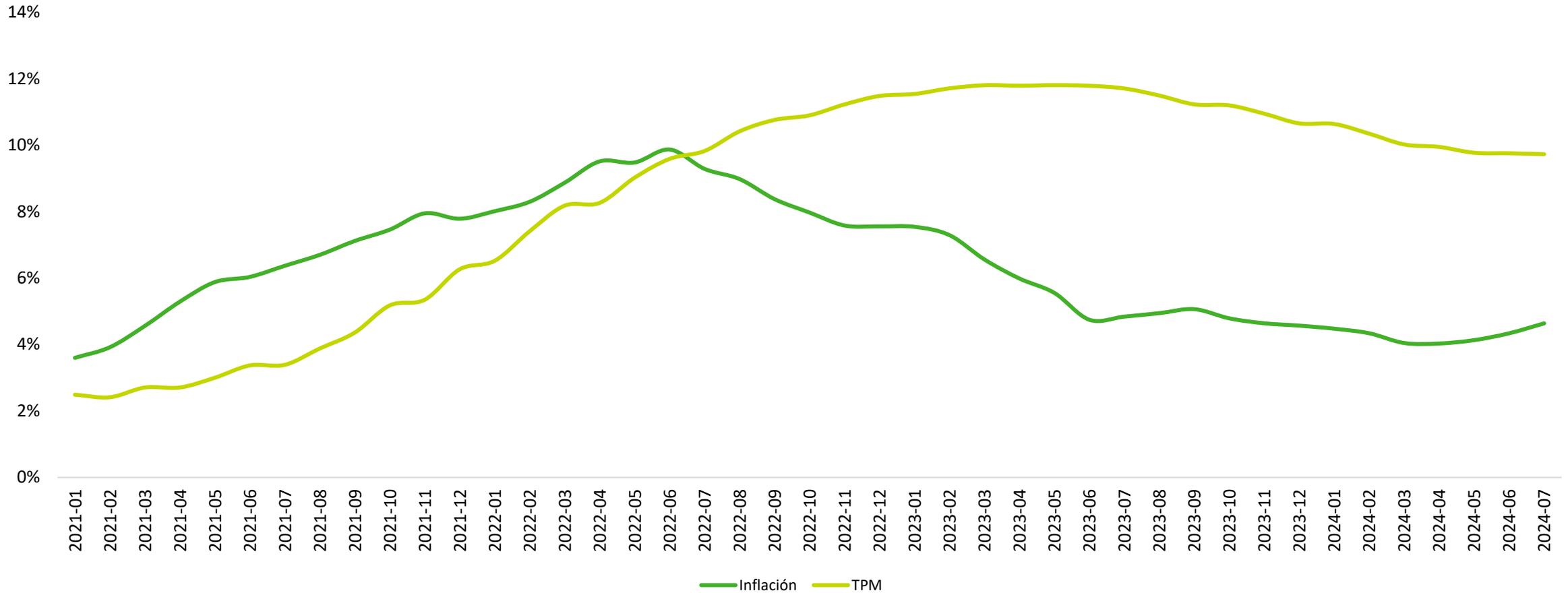
*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Bolivia y Ecuador no reportan el PIB mensual desde finales de 2023.

Fuente: Econsignal.

Inflación y Política Monetaria en LatAm



Inflación¹ (a/a) y Tasa de Política Monetaria² (TPM)
(Promedio ponderado, %, variación mensual)



1. Argentina y Venezuela no están considerados en el promedio.

2. Argentina, Venezuela y las economías dolarizadas no se consideran en el promedio.

Nuestra oferta

Contamos con estadísticos hasta 5 años por país de:



Variables macroeconómicas



Variables sectoriales

Además, le ofrecemos:



Presentaciones



Estudios personalizados

Si desea cotizar algún
análisis, escríbanos a

econosignal.slatam@deloitte.com



Contáctanos



Autores del reporte

Daniel Zaga

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

Daniel González

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

Federico Di Yenno

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

Nicolás Barone

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

Marcos D. Arias

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

**Ignacio
Lacapmeasure**

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



Socio responsable

Erick Calvillo

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





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

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

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

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

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