



Perspectivas económicas
de Centroamérica y
República Dominicana

Junio, 2024

Agenda



Global



Centroamérica y República Dominicana

- Contexto económico
- Pronósticos

Global



Global

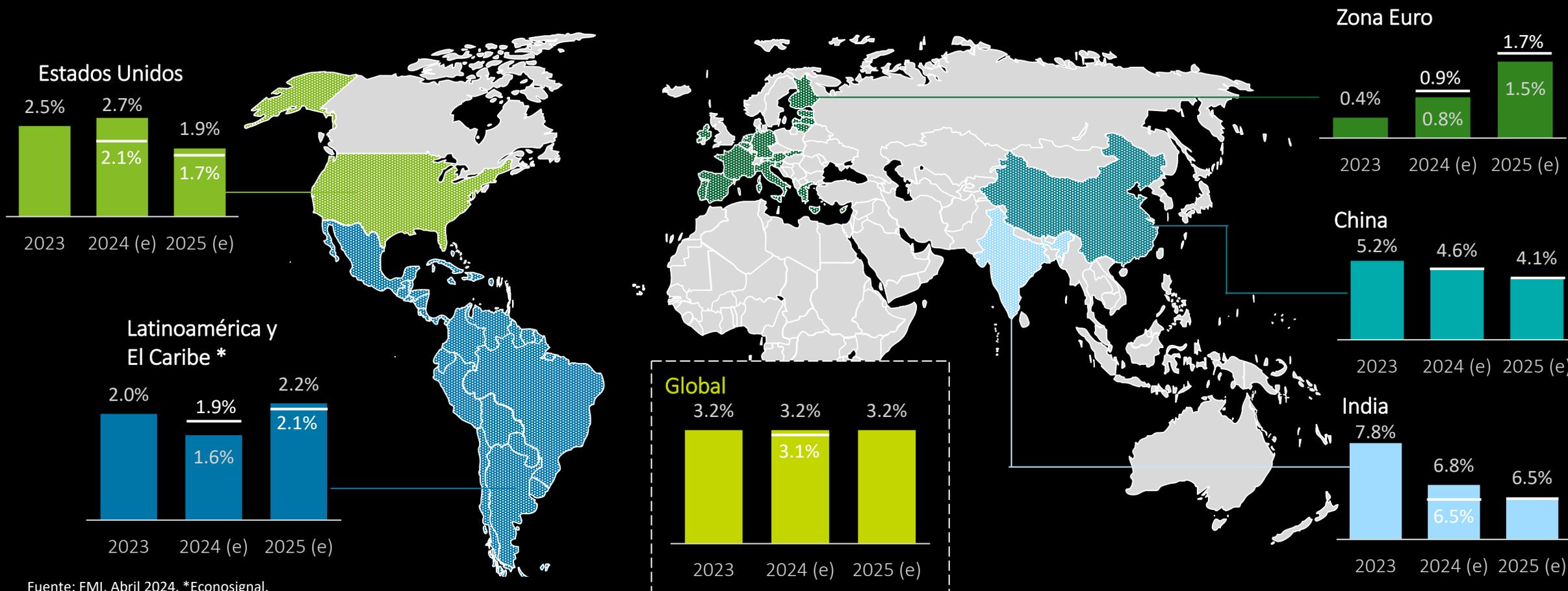
La perspectiva económica ha mejorado en el pasado reciente, en particular, Estados Unidos recibió una revisión muy favorable en su expectativa de crecimiento por parte del Fondo Monetario Internacional.



Pronósticos del crecimiento del PIB para 2024 y 2025

(PIB real, variación porcentual anual)

— Estimados de enero de 2024.

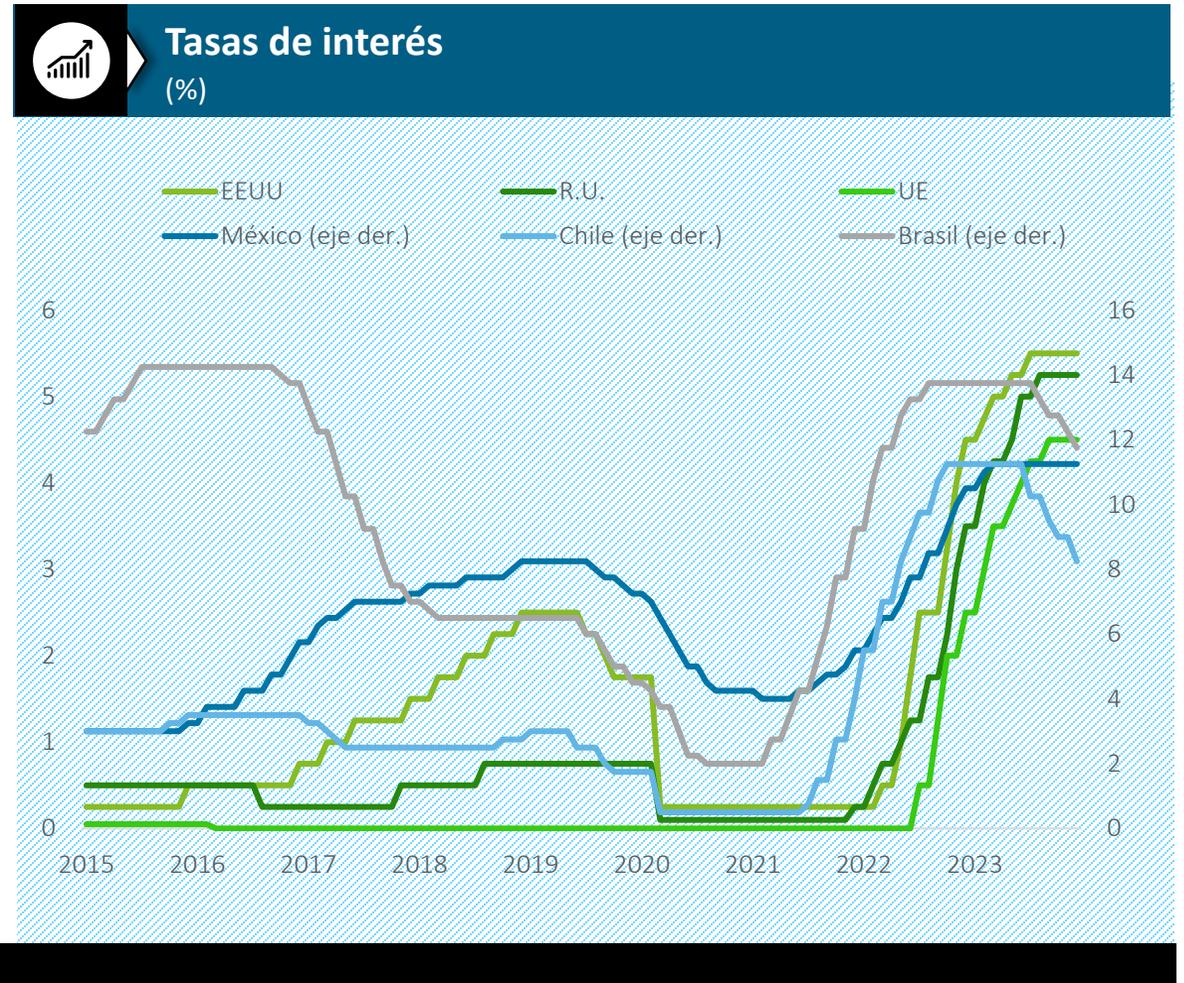
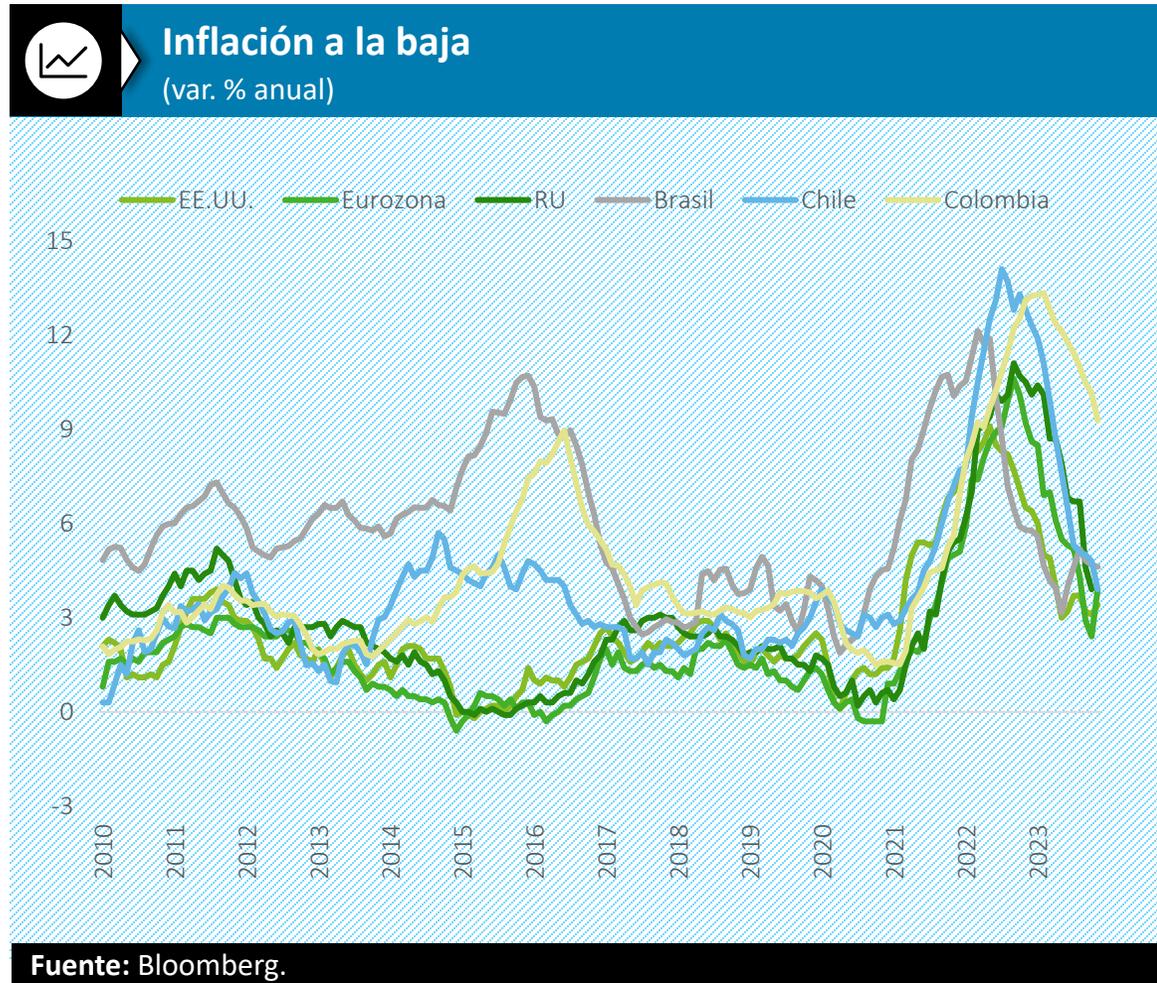


Fuente: FMI, Abril 2024. *Econosignal.

© 2024. Deloitte S-Latam, S.C.

Global

Con la inflación a la baja, está claro que los principales bancos centrales del mundo han terminado de subir las tasas. La pregunta ahora es: ¿cuándo comenzarán a bajarlas?



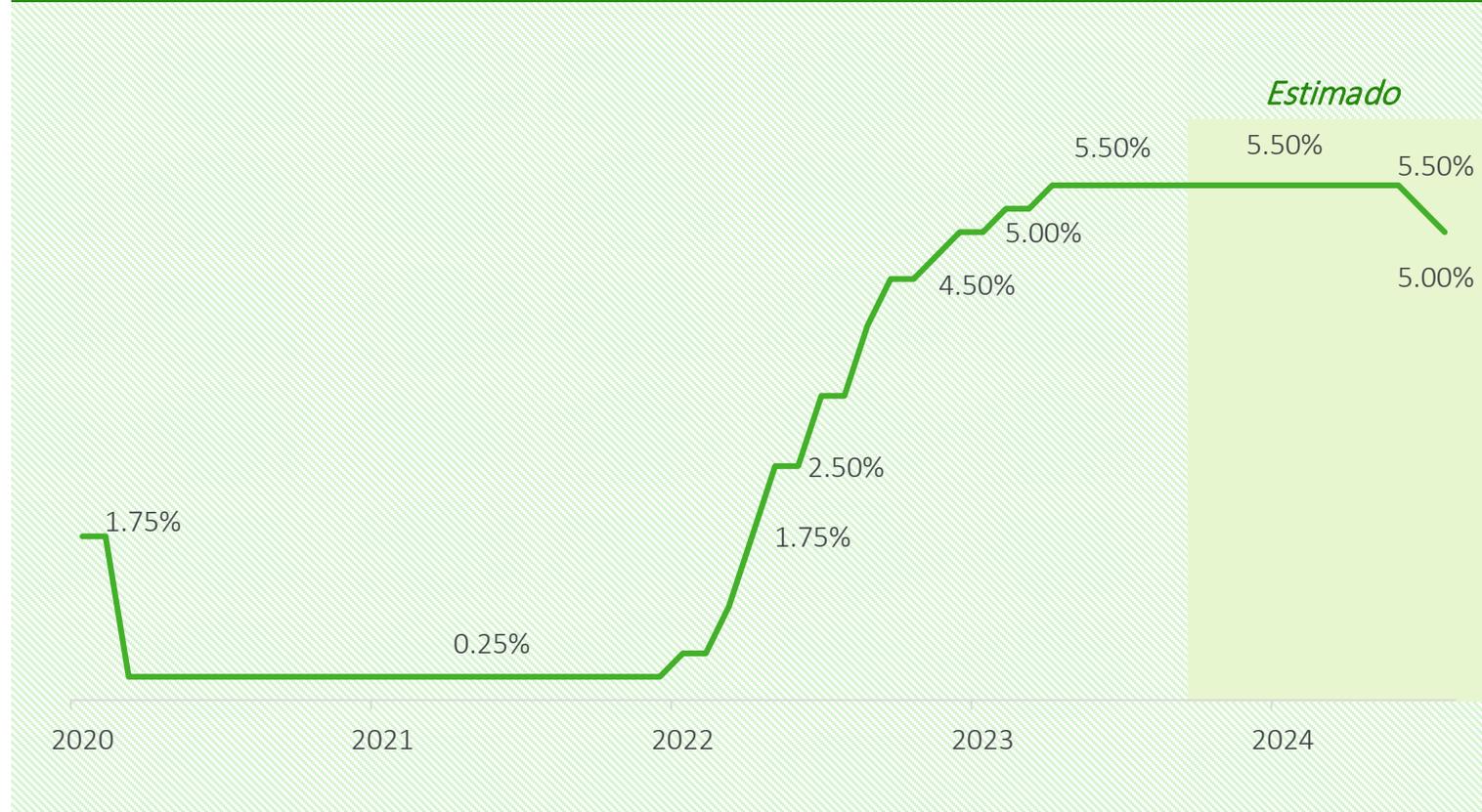
Estados Unidos

Desde octubre de 2023, la inflación en Estados Unidos ha oscilado entre 3.0% y 3.5%. En mayo de 2024 se ubicó en la zona media del rango (3.3%) y, dado que el objetivo de la Reserva Federal es de 2.0%, la postura monetaria sigue siendo cautelosa y se contempla dos recortes de tasa en el año.



Tasa objetivo de los fondos federales

(expectativas de los mercados financieros, límite superior)



Reuniones durante el año	Mercados financieros ¹	Reserva Federal ²
Actual	5.50%	5.50%
1T 2024	0 pb	0 pb
2T 2024	0 pb	0 pb
3T 2024	-25 pb	-25 pb*
4T 2024	-25 pb	0 pb
Al cierre de 2024	5.00%	5.25%

1. Consultado al 24 de junio de 2024.
 2. Proyecciones de la Reserva Federal (FED) en su reunión al 12 junio.
 * La FED proyecta un solo recorte de la tasa de interés en 2024, aunque no especifica fecha y esperamos que sea en el tercer trimestre.

Fuente: CME y FOMC.

Comercio internacional a la baja

El volumen del comercio internacional se ha ralentizado después del fuerte crecimiento que registró en el año 2021. Para 2023, registró una caída interanual, y se estiman ligeros crecimientos para 2024 (3.3%) y 2025 (6.5%).



Variación anual de las exportaciones mundiales (2001-2025e)

(Cifras en porcentaje. Para los años 2024 y 2025 son estimaciones)

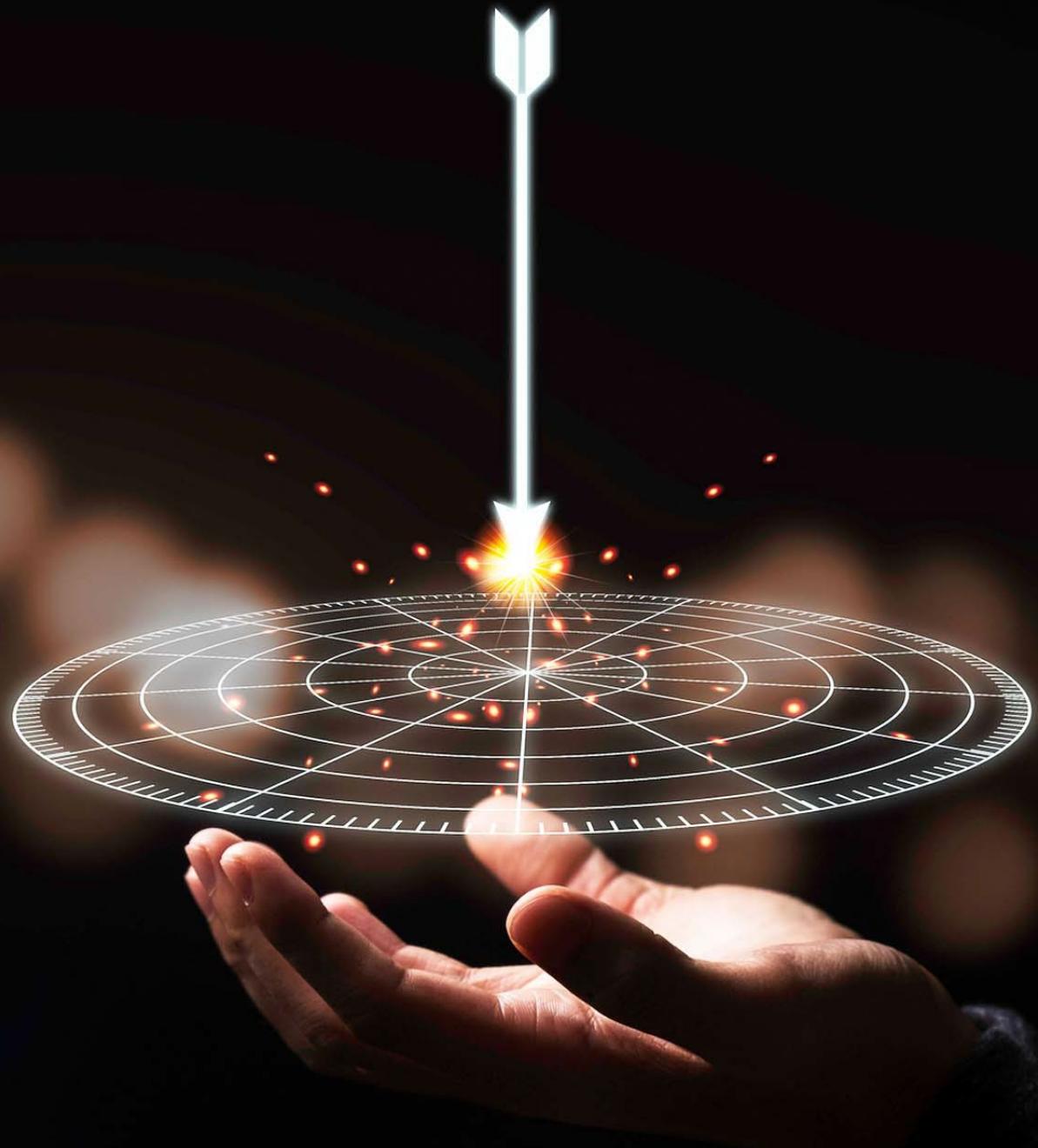


El debilitamiento de la actividad económica global y del **comercio mundial**, ha tenido un impacto negativo en el dinamismo económico de la región de Centroamérica y República Dominicana.

Fuente: EIU e : Estimado.

Centroamérica y República Dominicana

Contexto económico



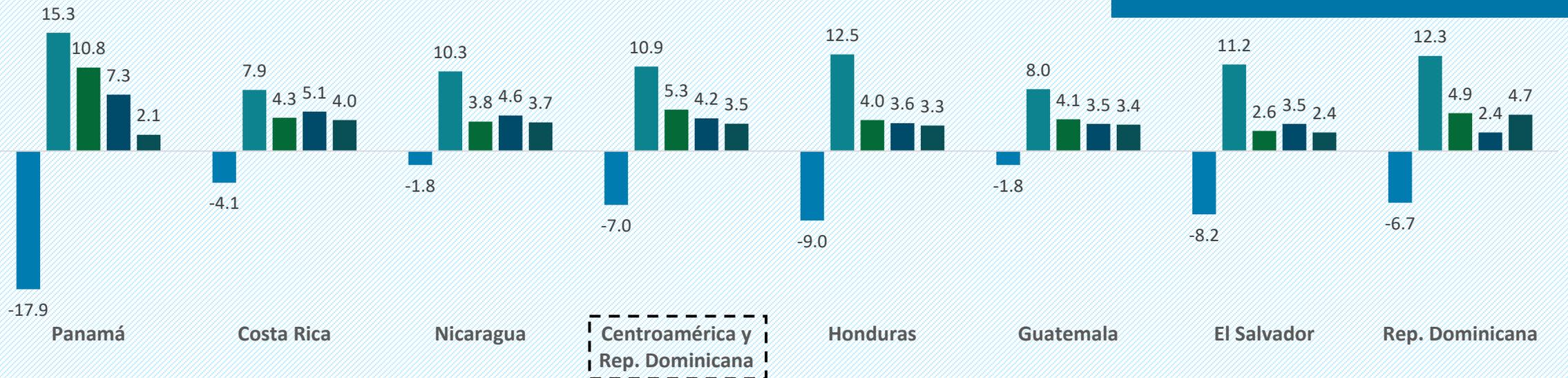
Crecimiento económico en Centroamérica y República Dominicana

Tras recuperar las pérdidas de la pandemia en 2022, la región enfrentó presiones inflacionarias y un debilitamiento en las exportaciones, ralentizando su crecimiento económico.



Variación del PIB (%, 2020-2024e)

■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024e

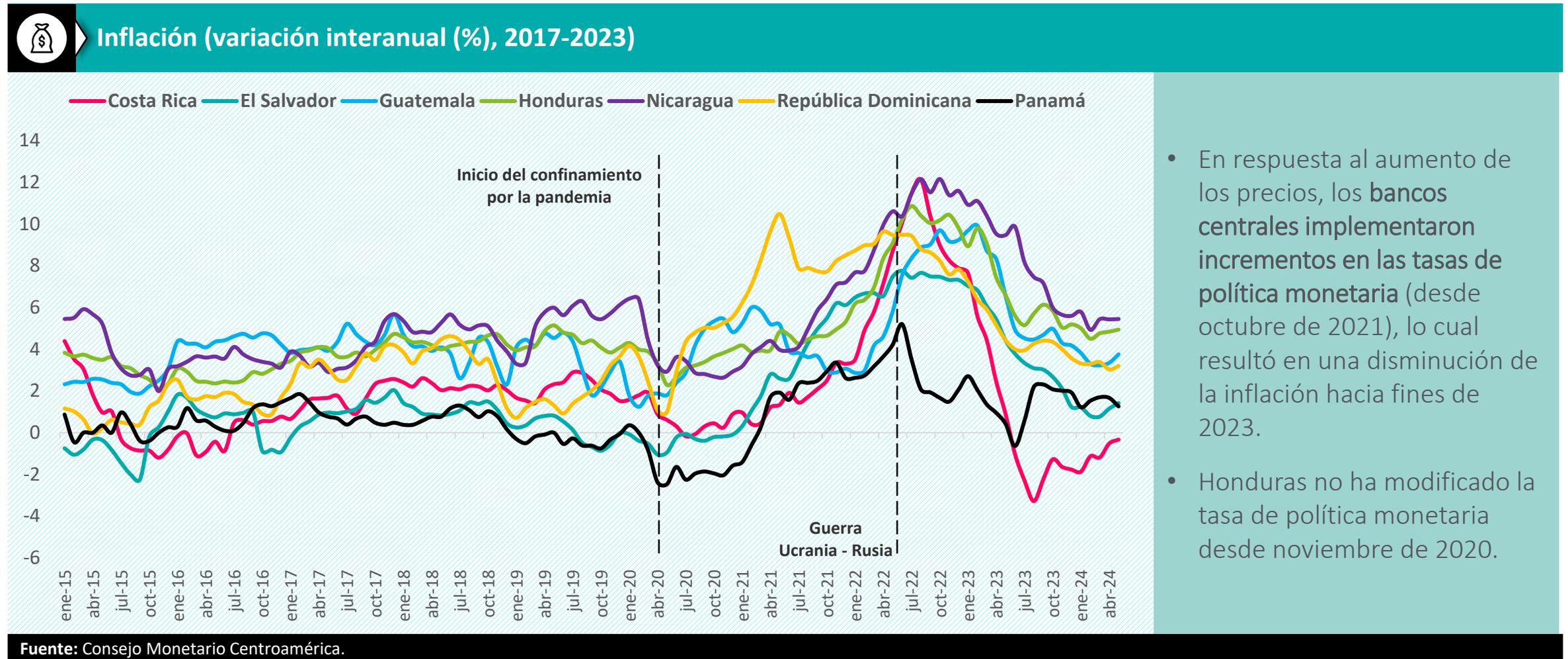


- El menor dinamismo de los socios comerciales podría generar un debilitamiento en la actividad económica de los países de la región para 2024 (menos remesas y exportaciones).
- Aún persisten tasas de interés altas que podrían inhibir la inversión y el consumo interno.

Fuente: Econosignal. e: Estimado.

Aumento en los precios

El repunte de la demanda agregada post-pandemia y las restricciones de oferta por problemas geopolíticos elevaron la inflación, aunque comenzó a ceder desde finales del 2022.

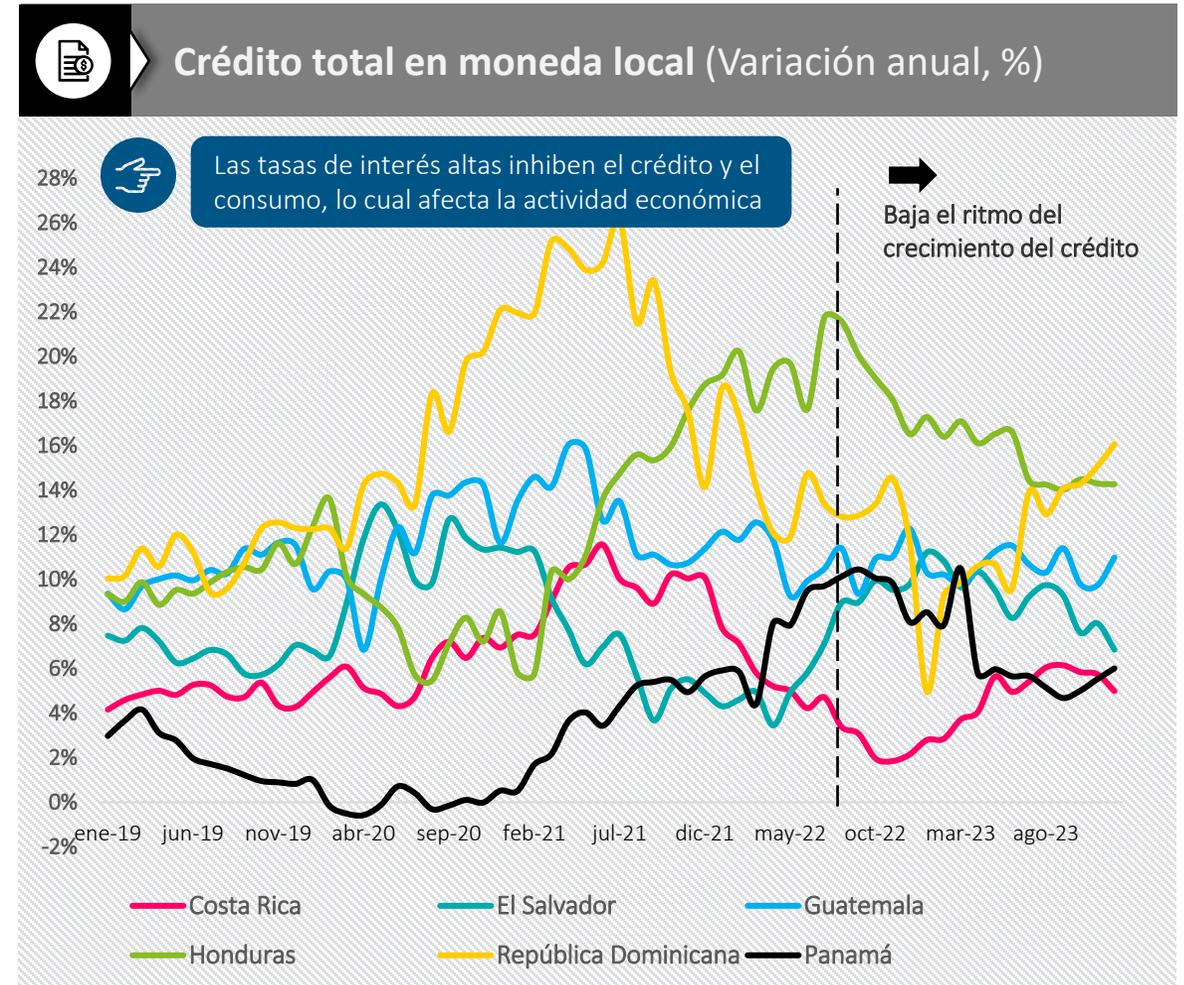
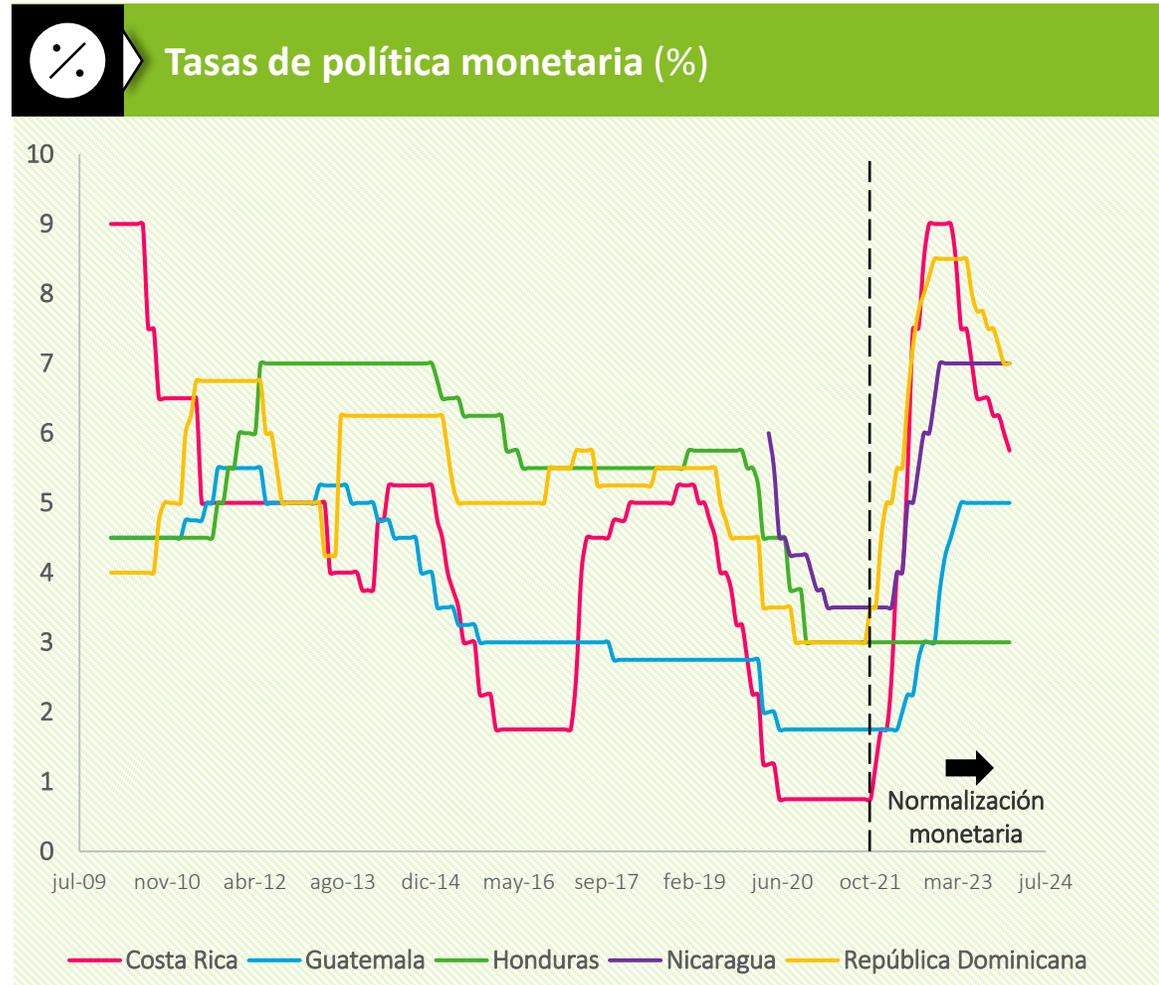


- En respuesta al aumento de los precios, los **bancos centrales implementaron incrementos en las tasas de política monetaria** (desde octubre de 2021), lo cual resultó en una disminución de la inflación hacia fines de 2023.
- Honduras no ha modificado la tasa de política monetaria desde noviembre de 2020.

Fuente: Consejo Monetario Centroamérica.

Política monetaria restrictiva

Como respuesta al aumento de la inflación, los bancos centrales elevaron las tasas de interés, lo que ha ralentizado el crecimiento del crédito en los países de la región, perjudicando el dinamismo de la actividad económica.



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano.

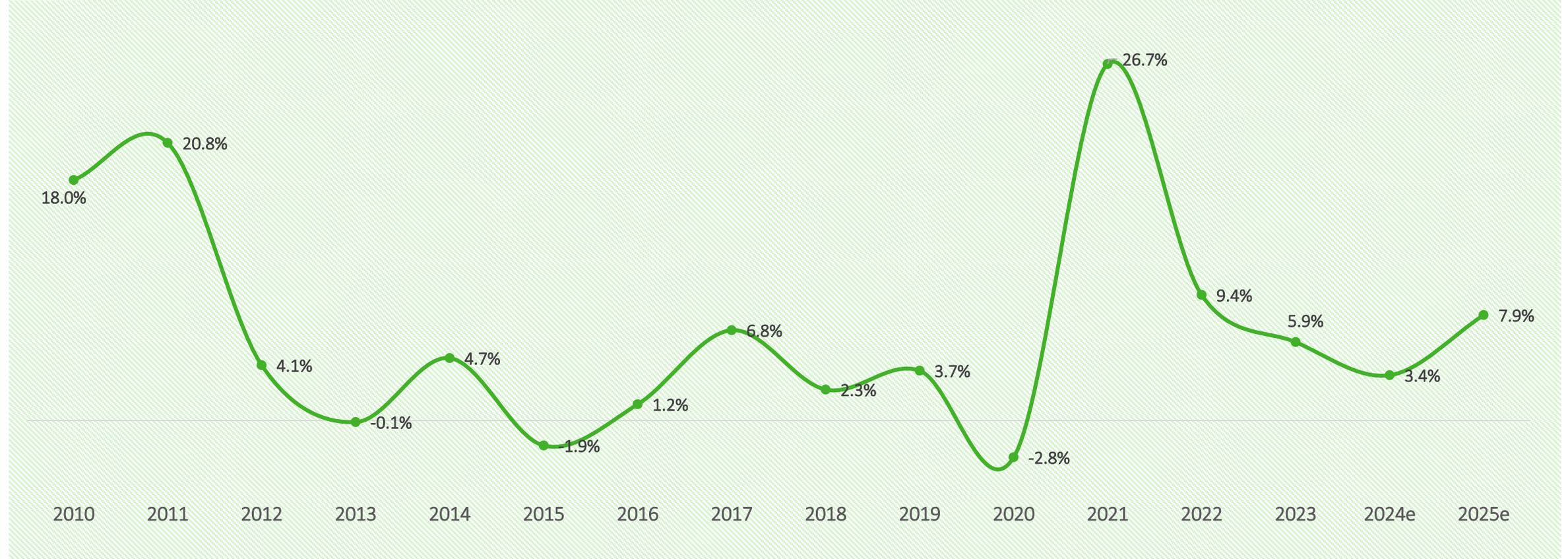
Exportaciones de Centroamérica y República Dominicana

Por el lado de la demanda externa, el dinamismo de las exportaciones de la región disminuyó en 2023 y se espera que el ritmo de crecimiento siga lento para 2024, lo que impactará negativamente en la actividad económica de la región.



Variación anual de las exportaciones de Centroamérica (2010-2025e)

(Cifras en porcentaje)



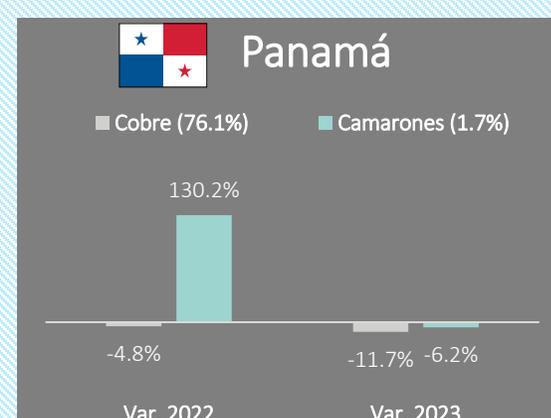
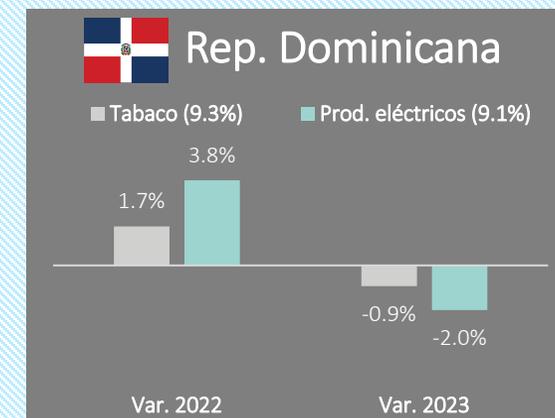
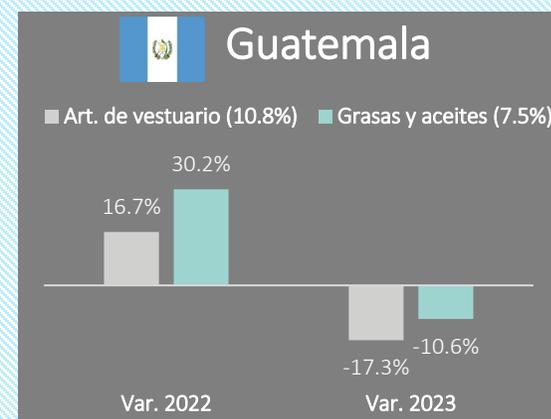
Fuente: EIU e : Estimado.

Exportaciones de Centroamérica y República Dominicana

Productos importantes para la región, como el café, el cobre y los textiles, registraron una caída en sus exportaciones, lo que mermó el dinamismo de la actividad económica.



Productos que disminuyeron sus exportaciones por país (variación anual), y su participación en las exportaciones totales*



Fuente: Bancos centrales e institutos de estadísticas de los países. | * Porcentaje de participación entre paréntesis.

Endeudamiento en Centroamérica y República Dominicana

El endeudamiento se mantiene alto en El Salvador y Costa Rica; sin embargo, los vencimientos se han podido manejar adecuadamente. En el caso de Panamá, el cierre de la principal mina podría ejercer presión sobre los ingresos fiscales.



Deuda pública como porcentaje del PIB



El Salvador

El gobierno ha extendido los vencimientos (por hasta siete años) de los 1.5 mil millones de dólares (mmd) de deuda pública, aliviando los riesgos de refinanciación.



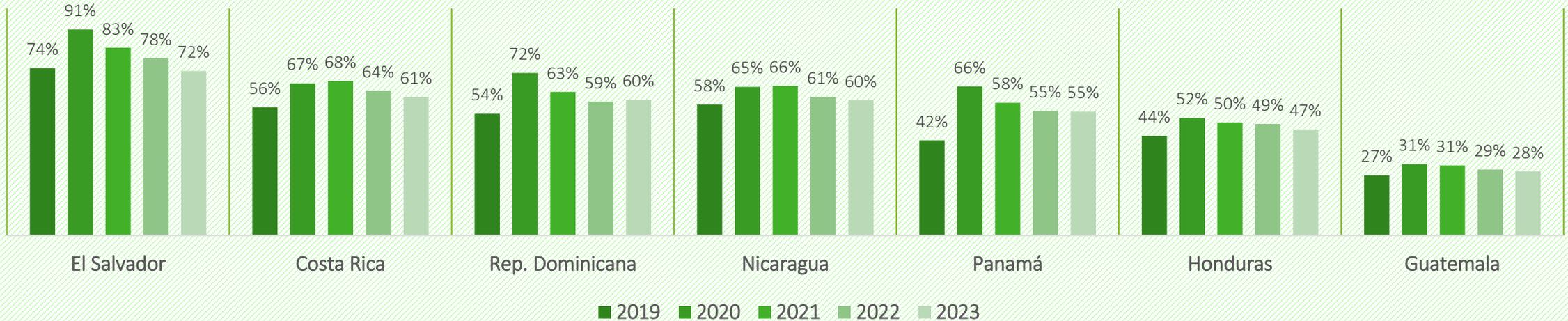
Costa Rica

El gobierno superó las metas fiscales del acuerdo de 1.8 mmd con el FMI, que termina en marzo de 2024, y ha logrado colocar bonos por 3 mmd este año, mientras que el congreso aprobó 2 mmd para 2024-2025.



Panamá

La tendencia a la baja en el endeudamiento podría interrumpirse por menores ingresos fiscales, tras el cierre de la mina de cobre y las necesidades de gasto público, tales como inversión, pago de intereses, gasto en educación y pensiones.

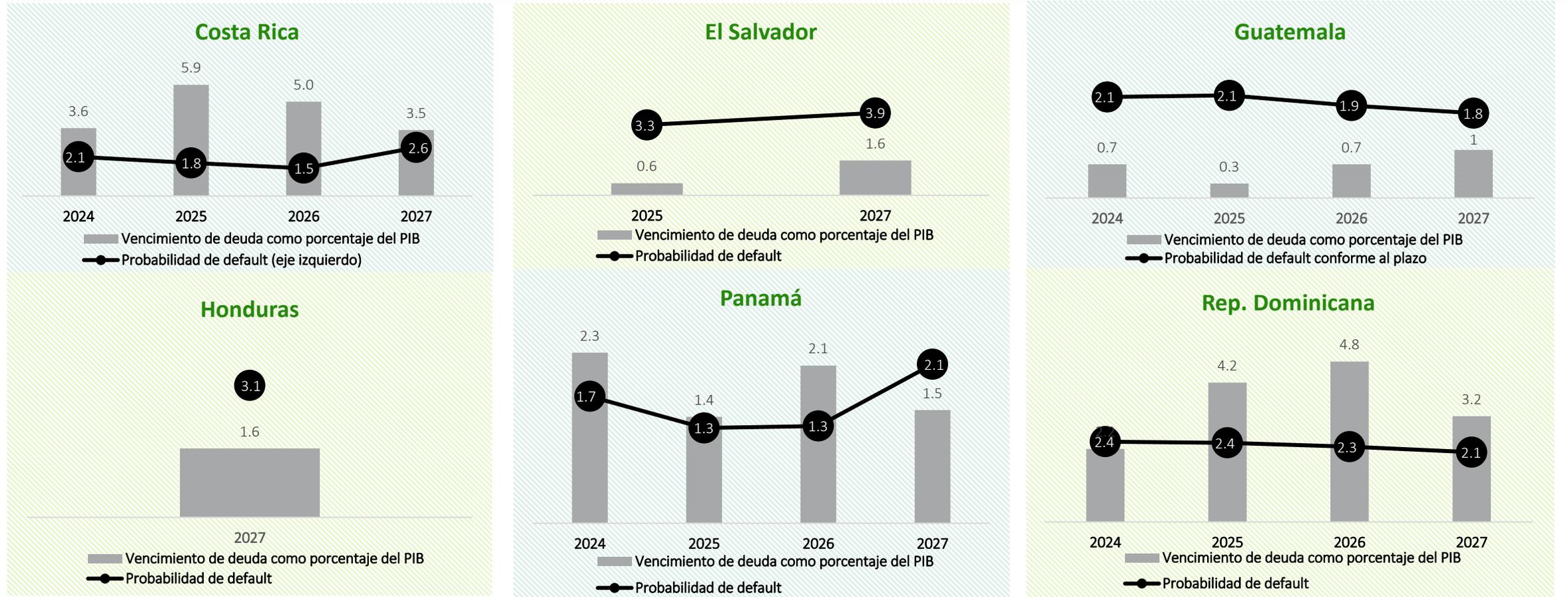


Fuente: Econosignal, con información de Focus Economics, FMI, EIU.

Vencimientos de deuda a corto plazo

Los vencimientos de deuda a corto plazo como porcentaje del PIB lucen manejables en los países de la región, y la probabilidad de incumplimiento, por ahora, es baja.

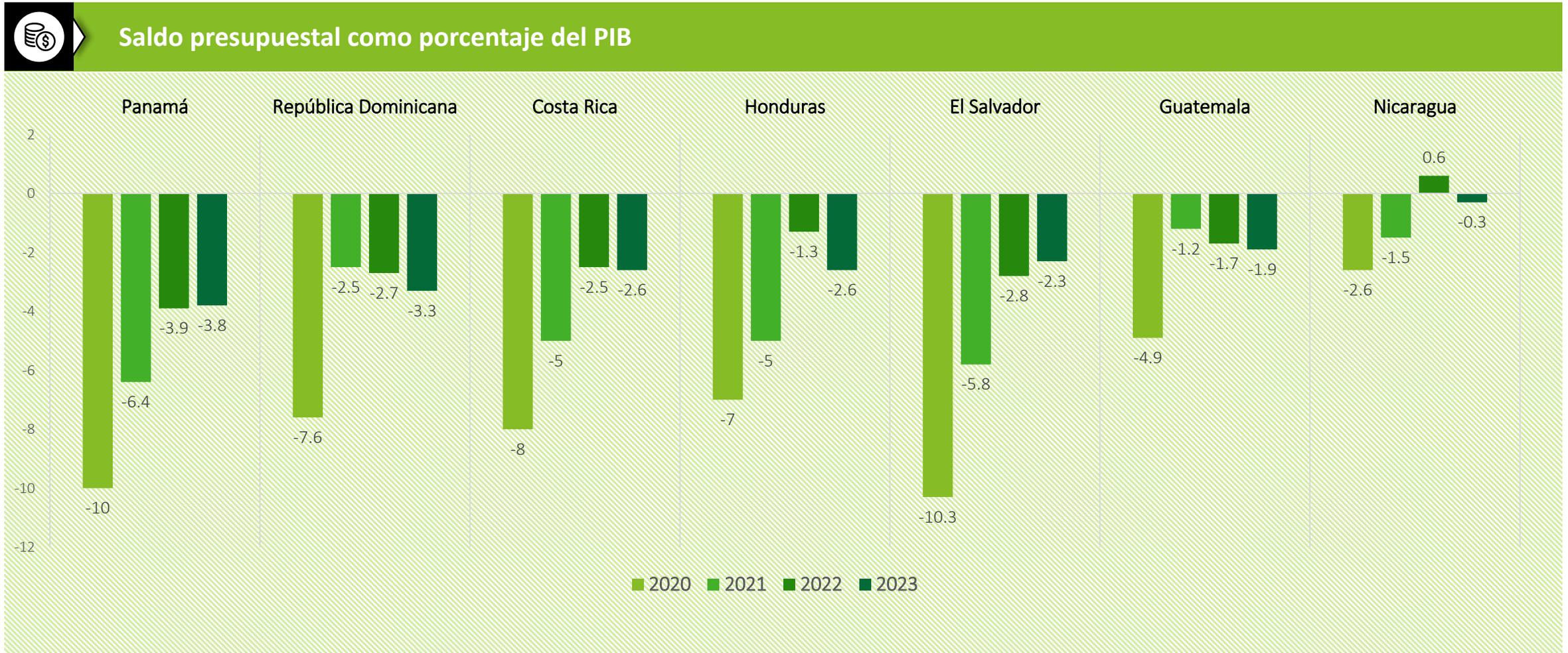
Deuda a corto plazo y probabilidad de incumplimiento (%)



Fuente: Refinitiv y econsignal. | Nota: No se considera Nicaragua, toda vez que no se cuenta con información.

Déficit fiscal

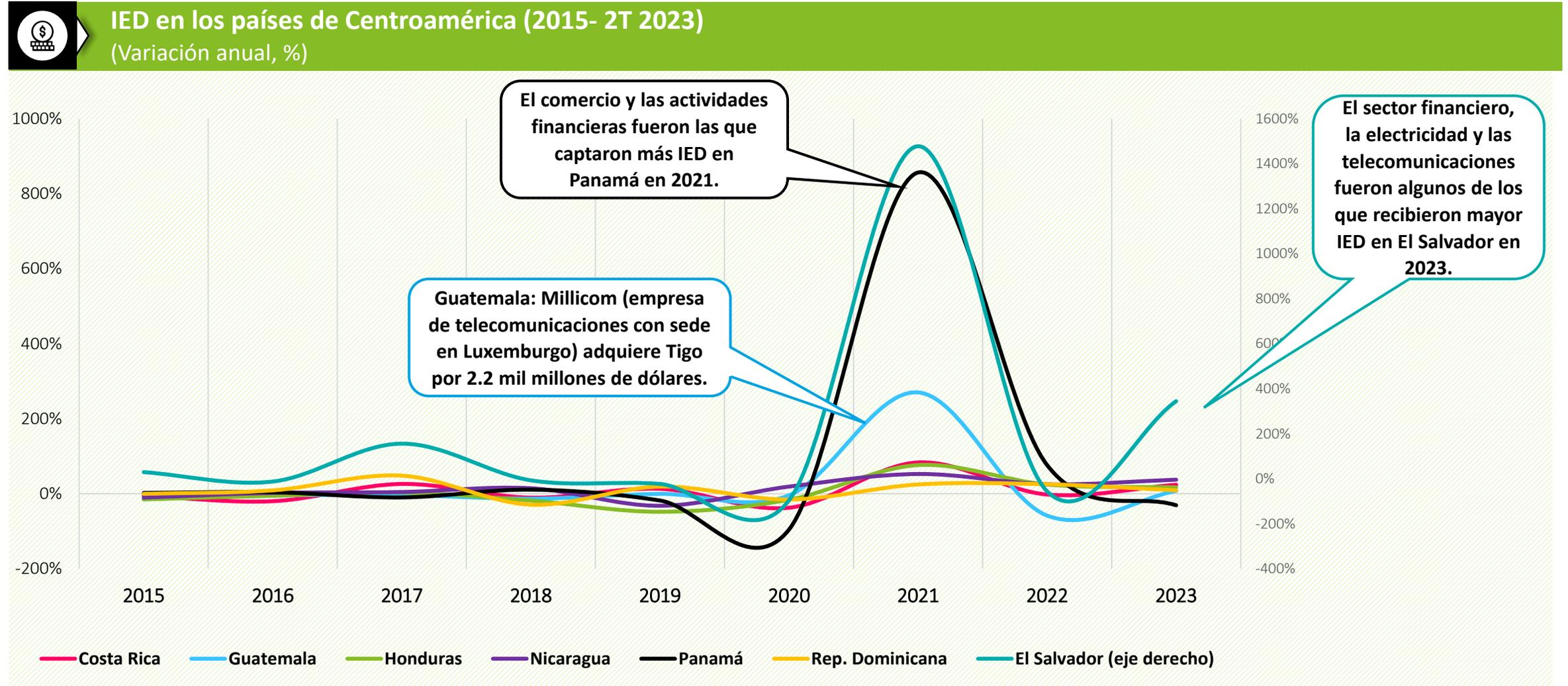
Los países de la región presentan déficits fiscales manejables, los cuales han sido gestionados adecuadamente hasta ahora. Sobresalen Panamá y El Salvador, que lograron reducir sus déficits en 2023.



Fuente: Econisignal, con información del Focus Economics y FMI.

Inversión Extranjera Directa (IED)

Salvo Panamá, los países de Centroamérica y Rep. Dominicana aumentaron la captación de IED en 2023. Rep. Dominicana y Costa Rica lideraron la región en la cantidad de IED recibida, con \$4,381 y \$3,921 millones de dólares respectivamente.



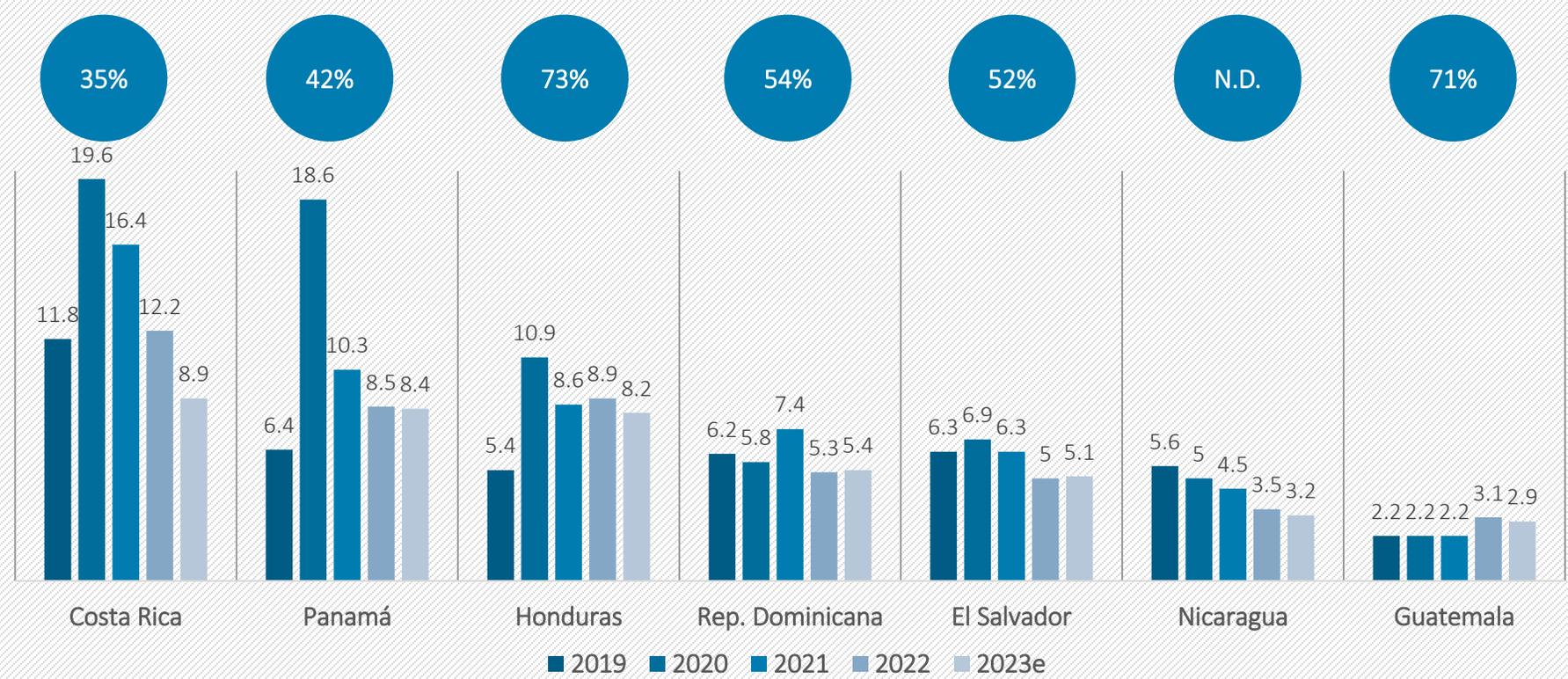
Fuente: Consejo Monetario Centroamericano y bancos centrales de los países

Desempleo

En la mayoría de los países de la región, salvo Panamá y Honduras, el desempleo ha regresado a niveles previos a la crisis de la pandemia. Sin embargo, se mantienen altas tasas de empleo informal.

Desempleo y empleo informal (% de la población activa)

Empleo informal (2022)



Algunas de las consecuencias del empleo informal para las economías son:

- Precariedad laboral.
- Desigualdad.
- Menor productividad.
- Falta de acceso a servicios sociales.
- Menor recaudación de impuestos, entre otras.

Fuente: Econisgnal, con información del Focus Economics.

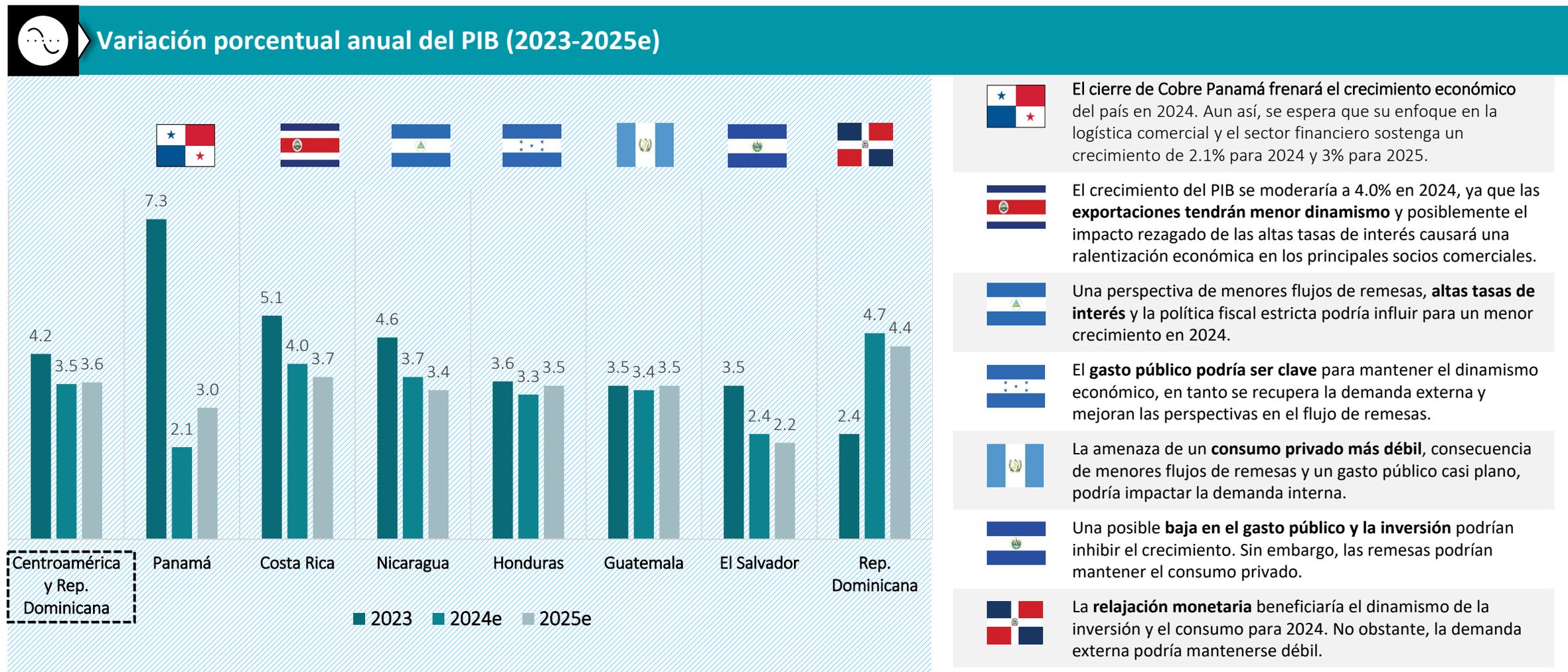
Centroamérica y República Dominicana

Pronósticos económicos



Crecimiento económico en Centroamérica y República Dominicana

La inflación en la región disminuye, pero las altas tasas de interés, eventos climáticos adversos y un menor comercio frenarían el crecimiento en 2024. Las remesas mantendrían el consumo privado.



Fuente: Econisignal, Focus Economics, EIU.

Crecimiento por sectores en los países de Centroamérica y Rep. Dominicana

El turismo, la construcción y los servicios financieros impulsarán la economía de los países de la región de Centroamérica y República Dominicana.



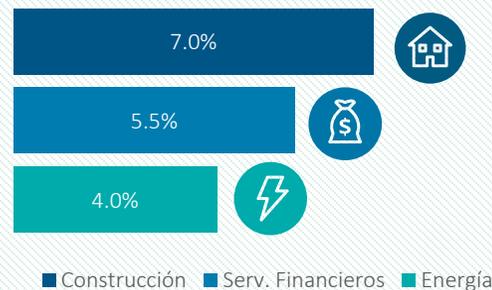
Los tres sectores con mayor crecimiento en 2024.

(Var. Interanual, %)

Costa Rica



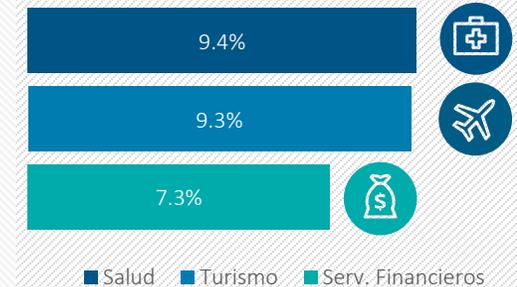
El Salvador



Guatemala



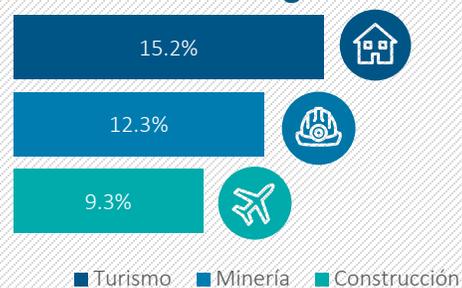
Rep. Dominicana



Honduras



Nicaragua



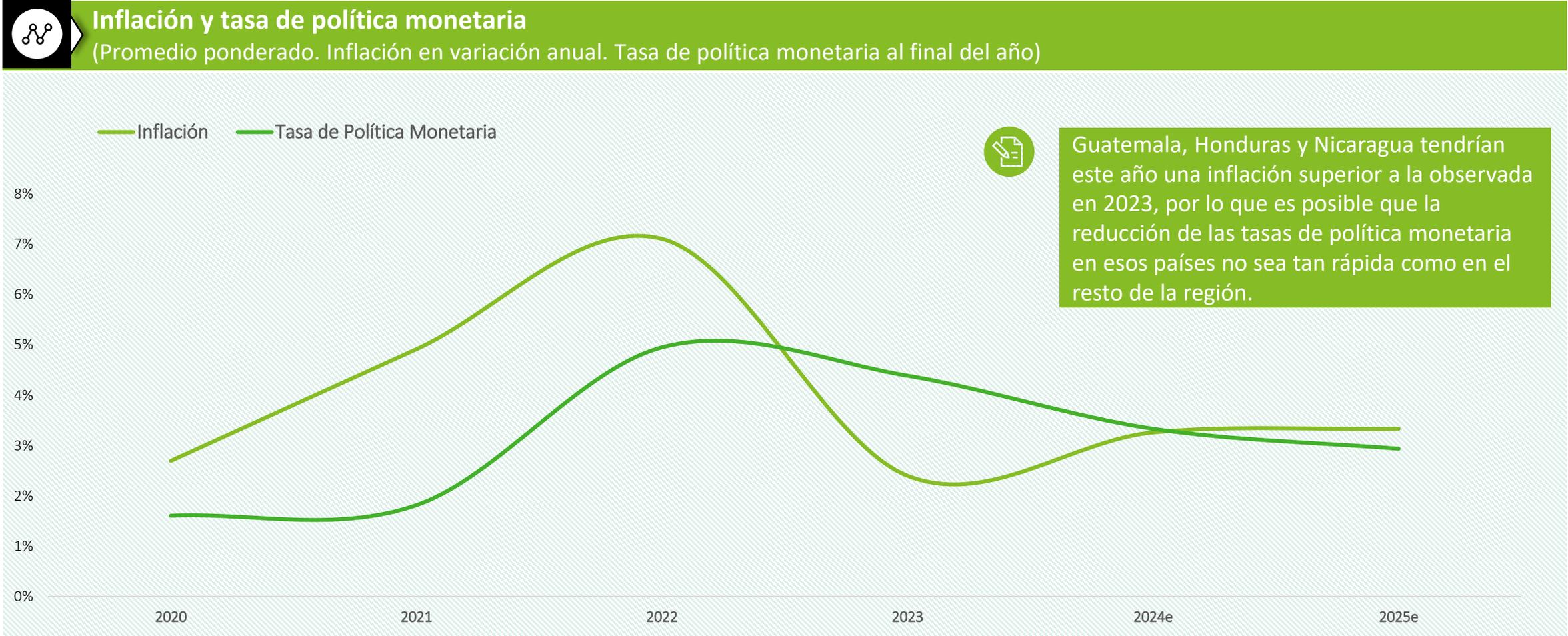
Panamá



Fuente: Econosignal.

Inflación y tasa de política monetaria

A medida que las presiones inflacionarias disminuyan, la política monetaria será menos restrictiva, lo que llevará a ajustes en los tipos de interés que podrían favorecer el dinamismo económico.



Fuente: Econisignal y consejo monetario centroamericano. e: Estimado

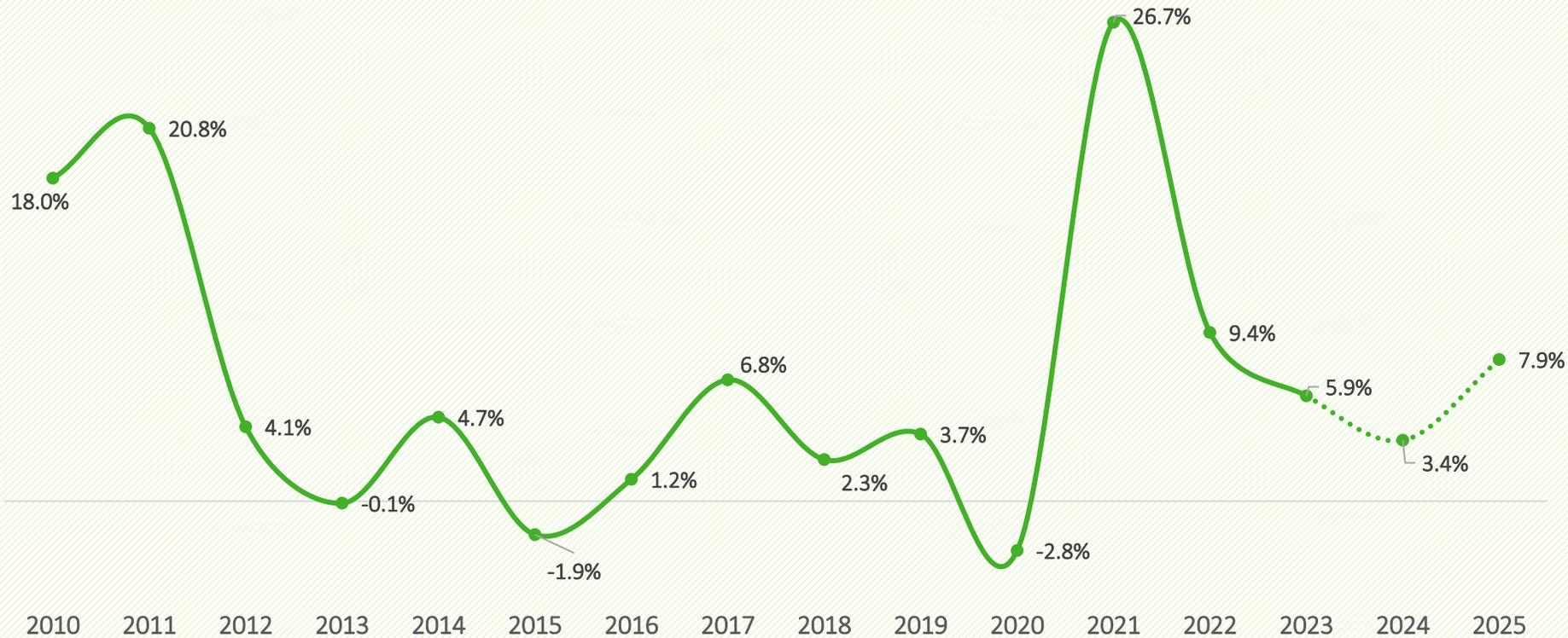
Exportaciones de Centroamérica y República Dominicana

El dinamismo de las exportaciones disminuyó en 2023, y se espera que el ritmo de crecimiento siga siendo lento en 2024, impactando negativamente en la actividad económica de los países de la región.



Variación anual de las exportaciones de Centroamérica (2001-2025e)

(Cifras en porcentaje. Para los años 2024 y 2025 son estimaciones)

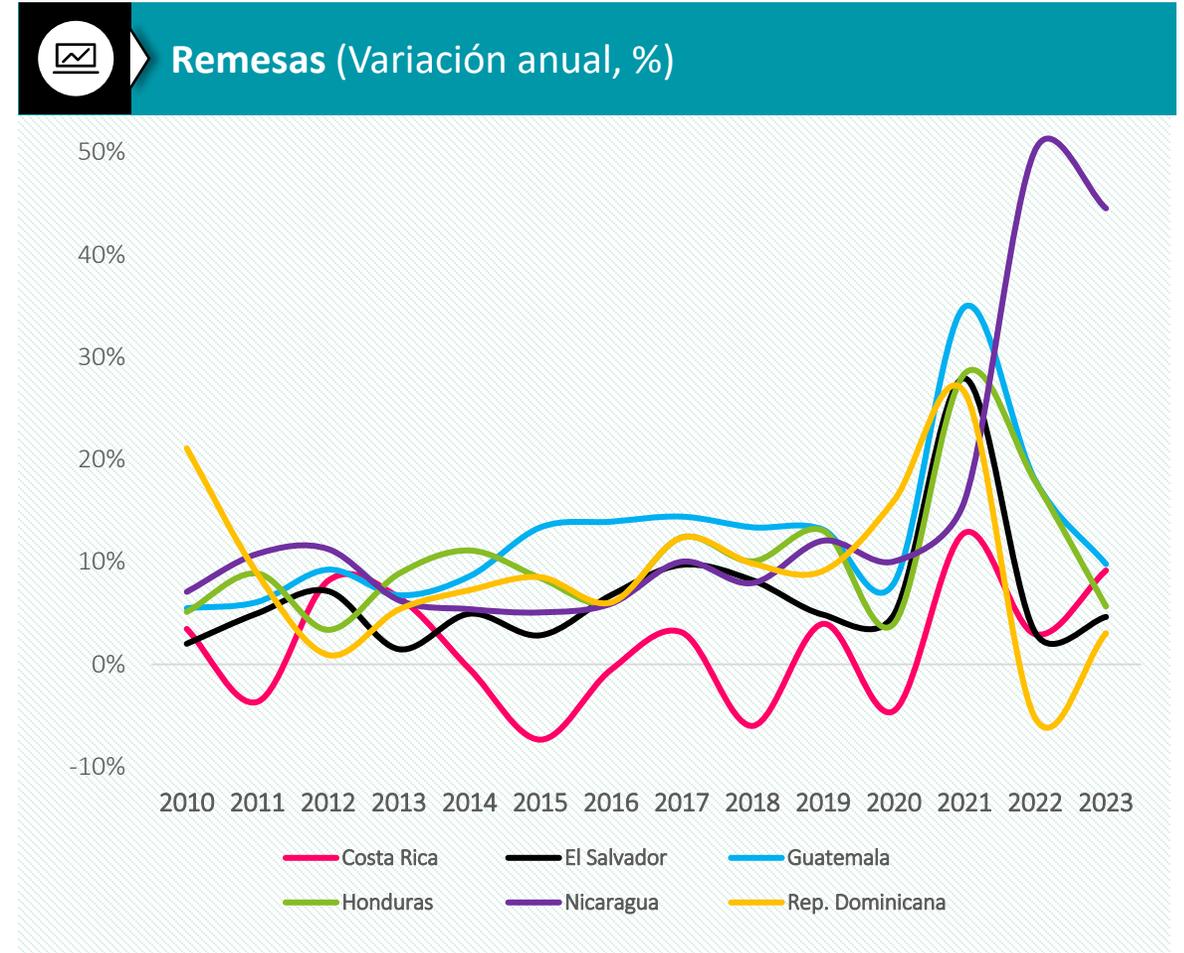
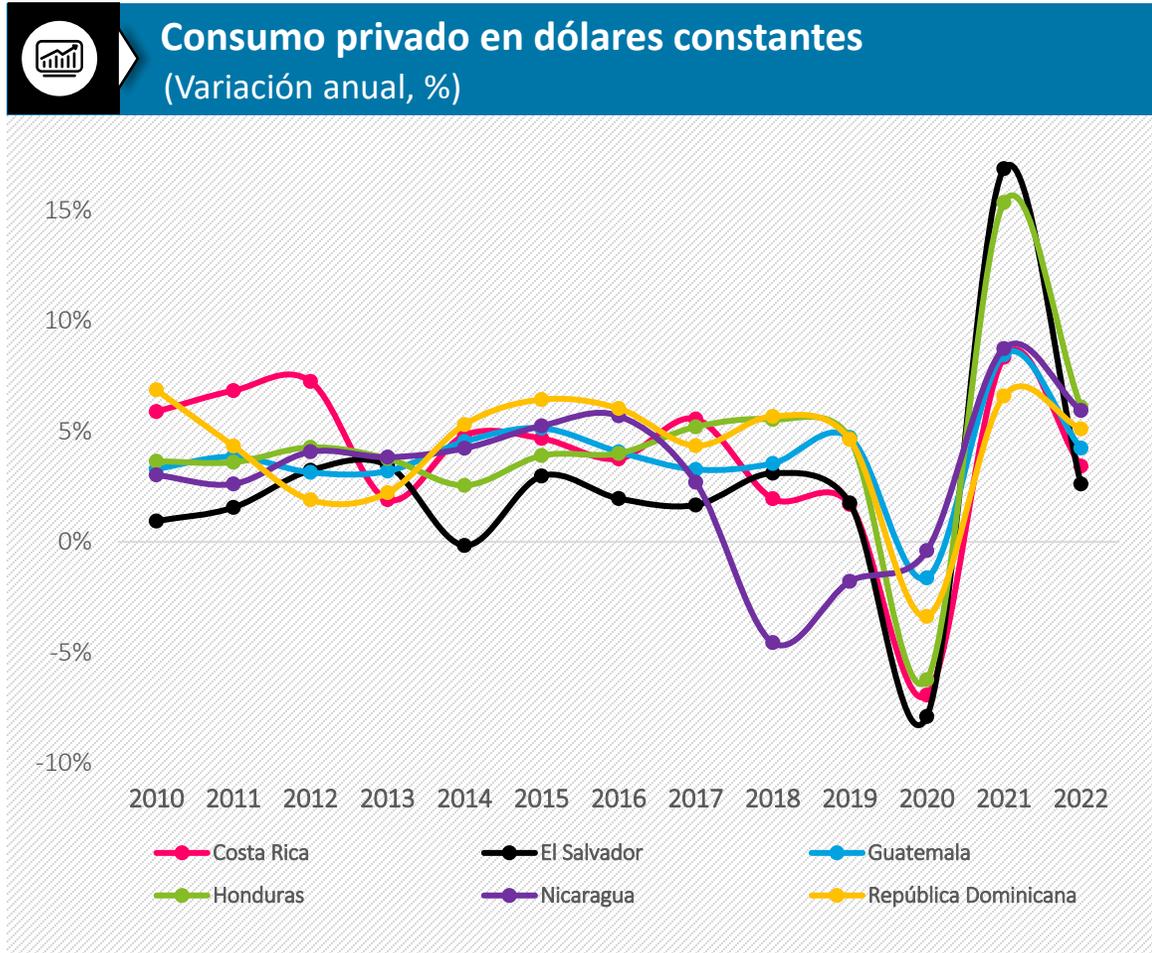


El debilitamiento de la actividad económica en los principales socios comerciales de Centroamérica reducirá la demanda de sus productos, lo que podría tener un **efecto negativo** en el **dinamismo económico** de los países de Centroamérica y la República Dominicana.

Fuente: EIU e : Estimado.

Consumo y remesas

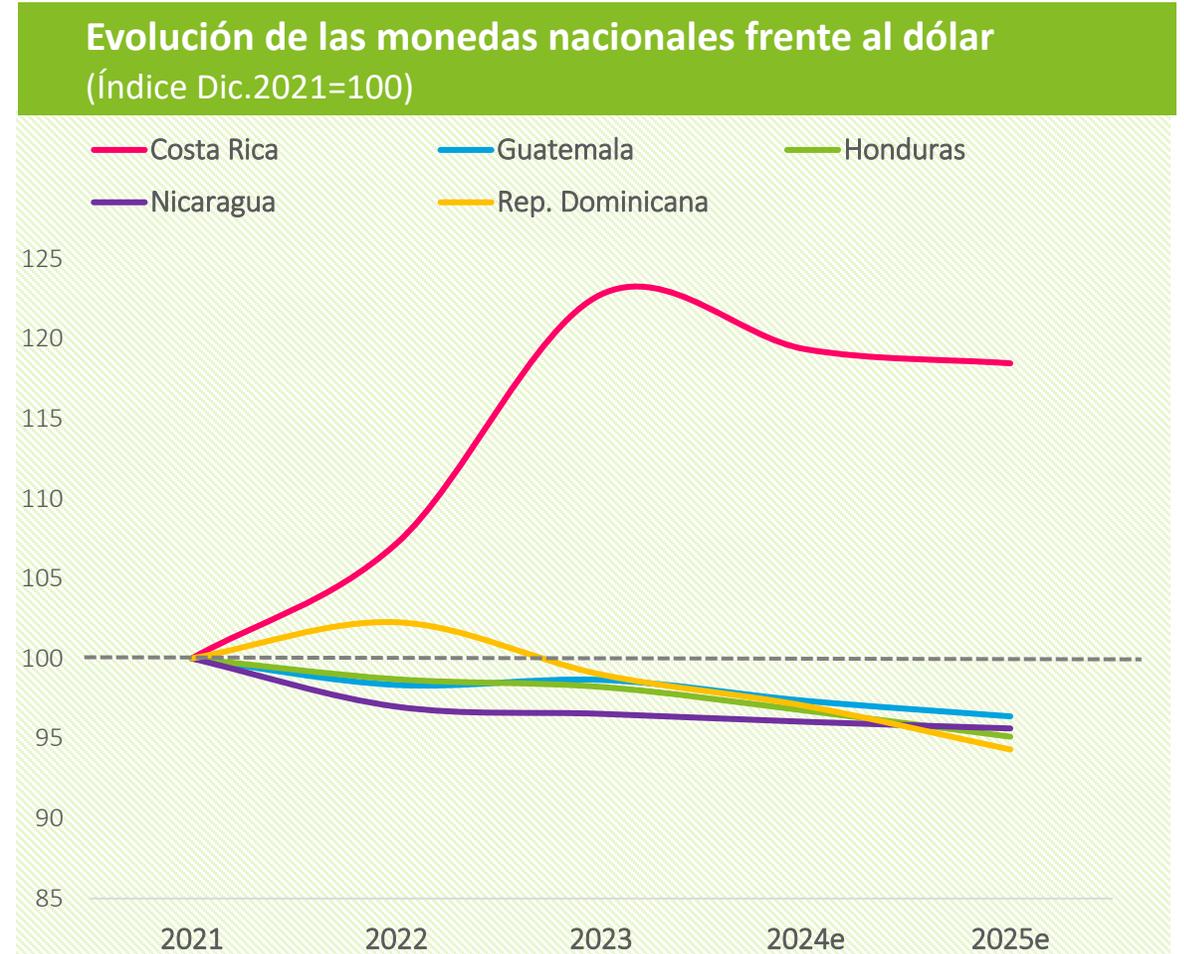
Las remesas constituyen una parte importante del ingreso de las familias, apoyando así el consumo de las personas. En 2022, las remesas representaron aproximadamente el 10% del PIB de Centroamérica y Rep. Dominicana.



Fuente: CEPAL. Nota: No se tienen datos para Panamá. | Consejo Monetario Centroamericano. Nota: No se considera Panamá.

Tasas de cambio frente al dólar americano

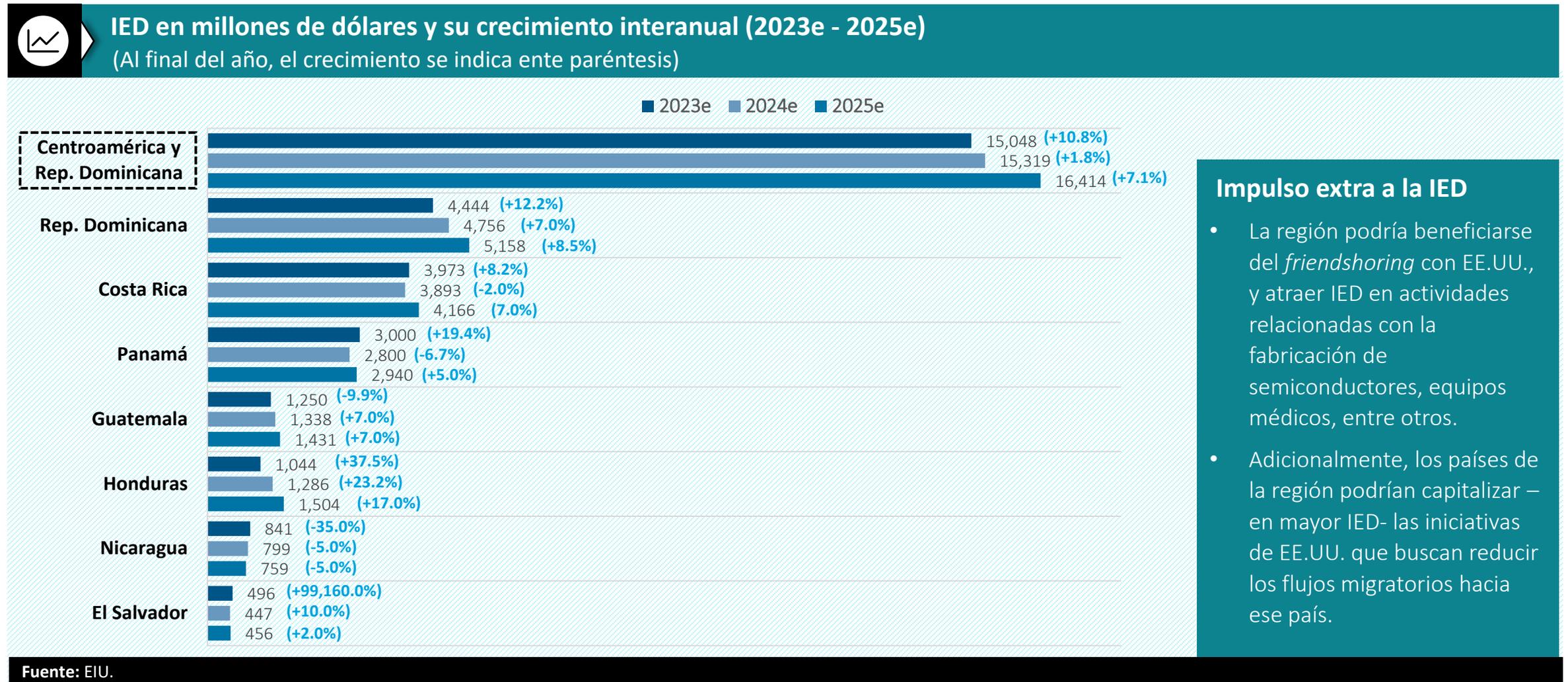
En 2021, entre otros factores, las monedas regionales se apreciaron debido a tasas de interés locales favorables, por lo que es probable que se observe una depreciación al ajustarse dichas tasas.



Fuente: Econosignal. **Nota:** No se considera El Salvador y Panamá por ser economías dolarizadas. | Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

IED en Centroamérica y República Dominicana

Se estima que la IED en la región aumente 10.8% en 2023, aunque se prevé que su crecimiento se desacelere hasta el 1.8% en 2024. La República Dominicana y Costa Rica son líderes en la recepción de estos flujos.

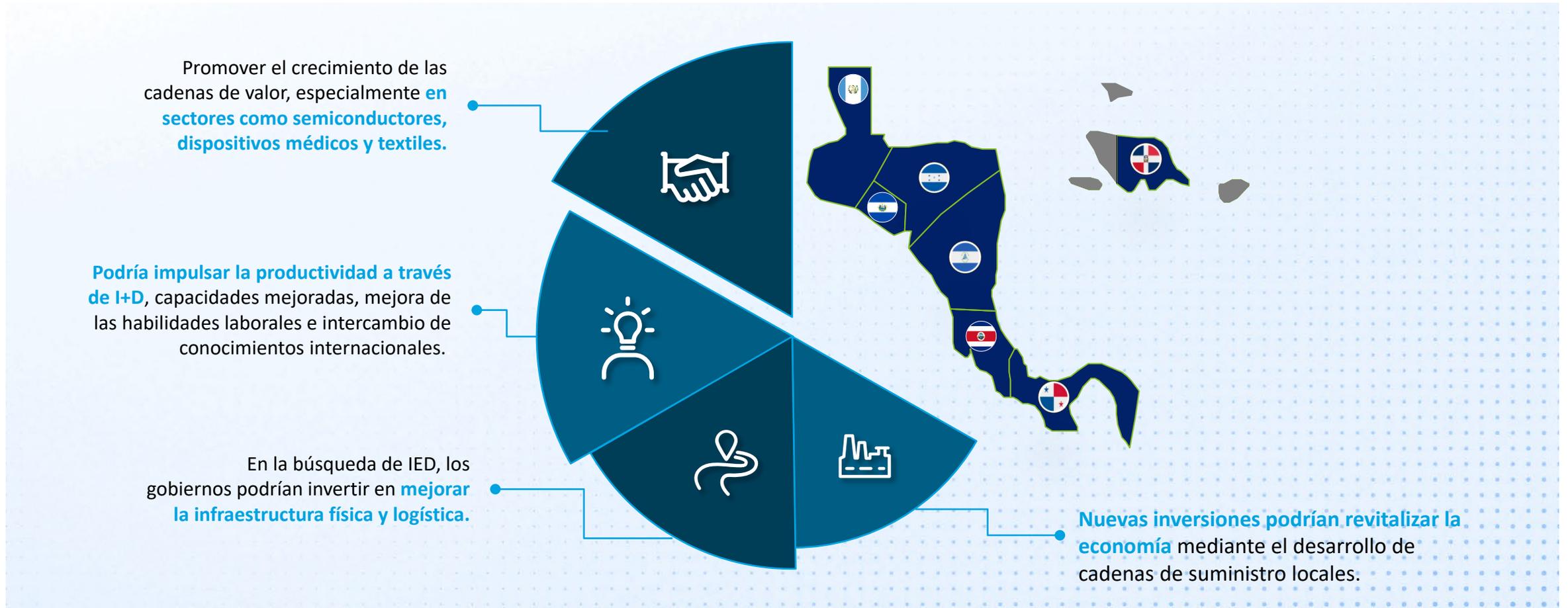


Impulso extra a la IED

- La región podría beneficiarse del *friendshoring* con EE.UU., y atraer IED en actividades relacionadas con la fabricación de semiconductores, equipos médicos, entre otros.
- Adicionalmente, los países de la región podrían capitalizar – en mayor IED- las iniciativas de EE.UU. que buscan reducir los flujos migratorios hacia ese país.

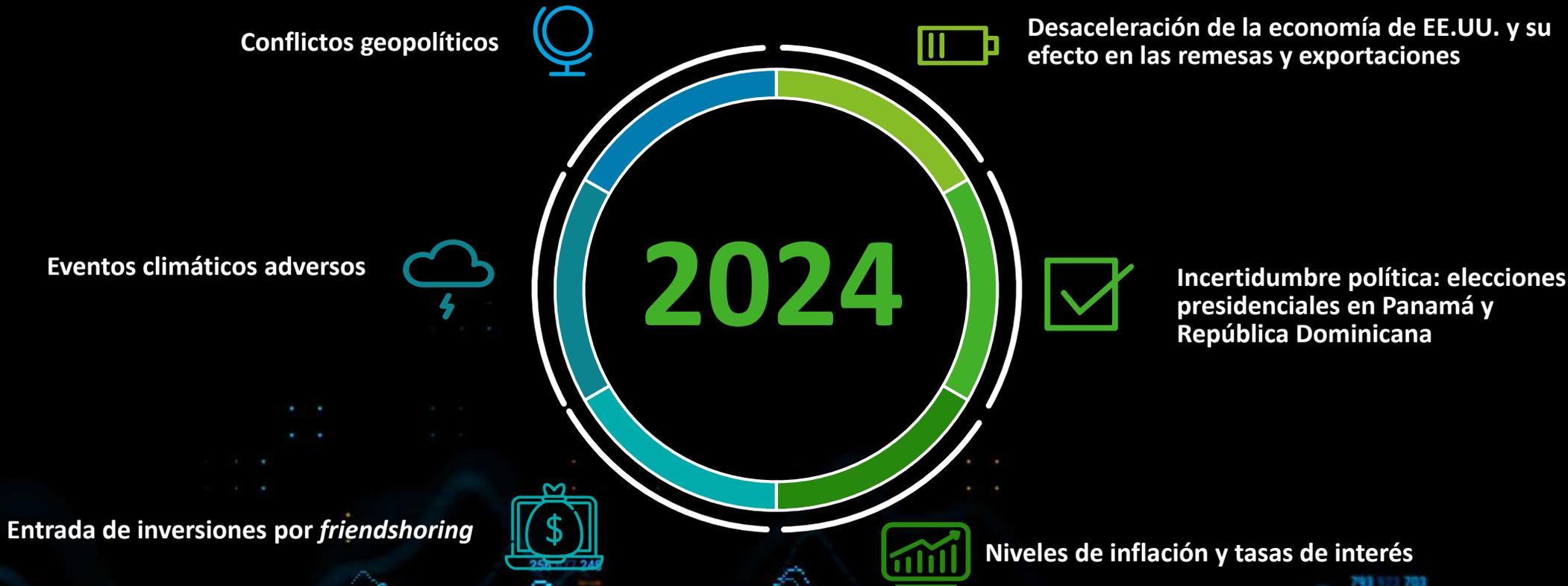
Friendshoring en Centroamérica y República Dominicana

La región podría beneficiarse del traslado de cadenas de suministro hacia países aliados de EE.UU., reflejado en un incremento de la IED en sectores como dispositivos médicos, semiconductores, textiles, entre otros.



Fuente: Econosignal.

Acontecimientos a seguir en 2024



Nuestras publicaciones

Informes de inteligencia económica



Perspectivas económicas



Industrias y estatal



Sector específico

Presentaciones



Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.

Estudios personalizados



Sobre su industria, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.



Contáctanos



Autores del reporte

Daniel Zaga

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

Daniel González

Responsable de Análisis Económico
Centroamérica y Rep. Dominicana
Deloitte Spanish Latin America
dgonzalezsesmas@deloittemx.com



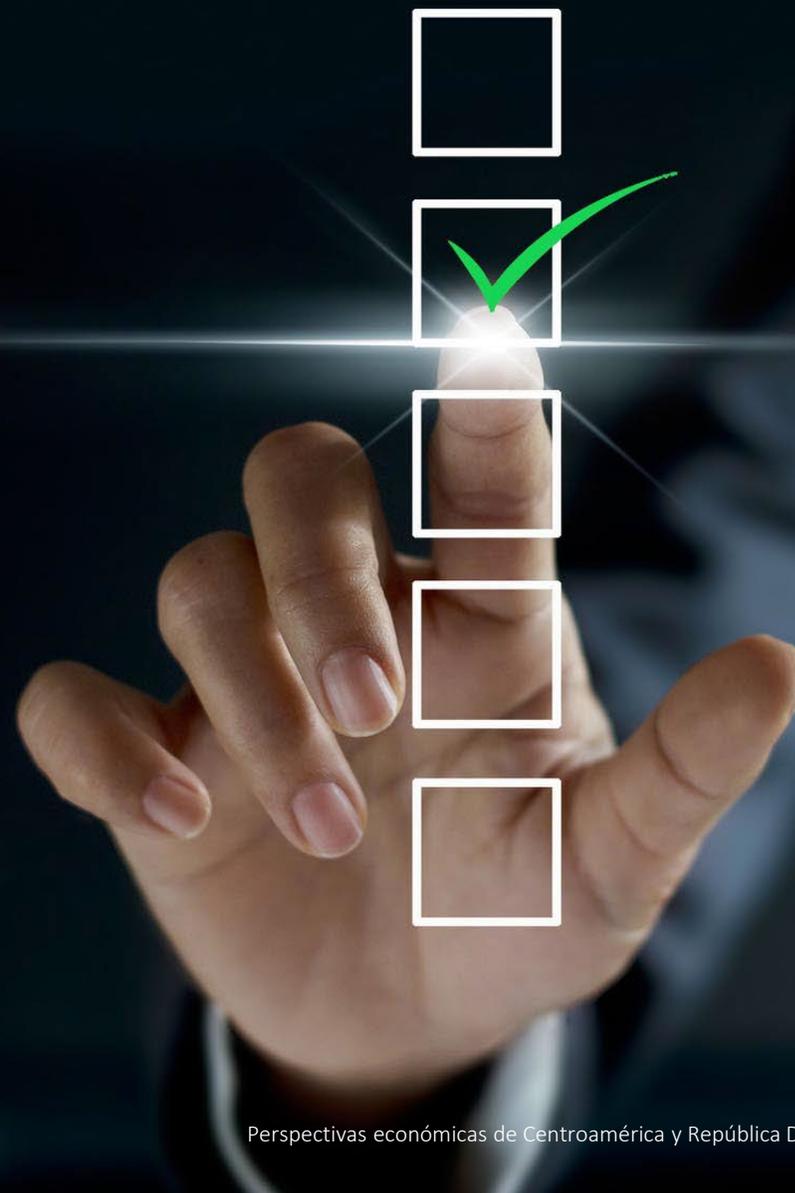
Socio responsable

Erick Calvillo

Socio Líder de Clientes e Industrias
Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com

Miguel Ángel del Barrio

Socio Líder de *Growth*
Marketplace México y Centroamérica
Deloitte Spanish Latin America
midelbarrio@deloittemx.com





Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/about para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 457,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

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 legalmente separadas e independientes, 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 y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o 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 ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.