



## Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Febrero, 2024

# 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

- Inflación esperada enero<sup>1</sup>: +21.3% m/m; ; +142.7% a/a.
- Reservas netas<sup>2</sup>: -7,438 mdd; +1,952 mdd m/m. TPM<sup>\*\*</sup>: 100%



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica nov-23: 1.4% m/m; -1.3% acum; -0.9% a/a.**
- **Industria nov-23 (IPI-INDEC): 0.2% m/m; -0.4% acum.; -3.6% a/a.**
- **Tras retirar el paquete fiscal de la Ley de "Bases" y asumir un déficit fiscal de 2023 mayor al esperado, el gobierno requeriría 2.3% del PIB (4.2 billones de pesos) extra de ajuste fiscal para alcanzar su meta de déficit cero <sup>3</sup>.**
- El **Board del FMI aprobó un desembolso** inmediato de 4,700 mdd dentro del PFE <sup>4</sup>.
- Luego del incremento en el precio de los combustibles, el Gobierno **dispuso un aumento gradual del impuesto a los combustibles**, a partir del congelamiento entre 2021-2023 <sup>5</sup>.
- Se espera que las tarifas eléctricas subirán en febrero para ingresos altos. **La reducción de subsidios eléctricos sería gradual para bajos y medianos ingresos desde abril <sup>6</sup>.**
- El FMI estima una inflación de 150% y caída del PIB de 2.8% en 2024.
- **Riesgo País (EMBI+): Ene-24: 1,889 bps; -18 m/m; +74 a/a.**

### PERSPECTIVAS

- Aunque se revocó el paquete fiscal, **la aprobación de la Ley "Bases" podría favorecer el clima productivo y financiero del país.** Dicha aprobación podría ayudar al país a obtener crédito e inversión extranjera, abordando la crisis de la balanza de pagos que se encuentra sometida la economía <sup>8</sup>:

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.9	10.7	5.0	-2.0	-1.5	2.0
Inflación (% a/a, eop)	36.1	50.9	94.1	211	170	40.0
TC ARS/USD (eop)*	88.2	107.4	177.1	808.5	1,470	1,870
Población (M)	45.4	45.8	46.3	46.8	47.2	47.7
Desempleo (% prom)	11.6	8.8	7.1	7.5	7.4	7.9
Balance fiscal (% PIB)	-8.3	-4.3	-3.9	-4.6	-0.9	-1.0
Deuda pública (% PIB)	102.8	80.9	85.0	87.6	87.7	78.2
Balance CC (% PIB)	0.9	1.4	0.4	-1.2	1.5	0.3
TPM <sup>**</sup> (% eop)	38.0	38.0	75.0	100.0	90.0	45.0 ▼
<b>Presidente</b>	<b>Javier Milei Dic-23/Dic-27</b>					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total			Fuentes de divisas % PIB		
								
Brasil 14%	China 9%	EE.UU. 7%	Harina de Soja 14%	Maíz 11%	Aceite de Soja 8%	Agroindustria 9%	Manufacturas 3%	IED 2%

<sup>1</sup> Promedio de consultoras en [La Nación](#). <sup>2</sup> Al 23-ene. <sup>3</sup> [Infobae](#). <sup>4</sup> [Miinsterio Economía](#). PFE: Programa de facilidades extendidas <sup>5</sup> [Infobae](#). <sup>6</sup> [Econojournal](#). <sup>7</sup> [Ámbito](#). <sup>8</sup> [Infobae](#).

Fuente: Econosignal en base a BCRA, INDEC e Invenómica (riesgo país). Población en base a datos preliminares de INDEC, Censo 2022. \*Dada la presencia de controles de cambios, existe un mercado cambiario paralelo, con una brecha de 20% (CCL) y 30% (Blue) en dic-23. Dólar oficial 826.2 \$/USD y Dólar paralelo (Blue) 1,200 \$/USD. \*\*TPM: Tasa de Política Monetaria: tasa de pasivos a 1 día. Tasa efectiva anual de 171.5%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

Continúan los problemas de desabastecimiento de combustibles en todo el país

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre: 2.12% a/a (noviembre: 1.59% a/a)
- Reservas netas<sup>1</sup>: 1,709 mdd.



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **PIB de Bolivia registró un crecimiento de 2.31%** al tercer trimestre de 2023 (ene-sep) <sup>2</sup>.
- **El BCB apuesta a una recuperación de las reservas internacionales en 2024** por mayor endeudamiento externo, pago de deudas de Argentina, más recursos del Litio y por un cambio en la política monetaria de Estados Unidos <sup>3</sup>.
- **El Gobierno impulsa una Política de Austeridad** para “optimizar el uso de los recursos públicos”. Analistas ven que la medida **no genera un impacto significativo en el gasto**, dado que se trata de un recorte de gastos de funcionamiento como viáticos y pasajes <sup>4</sup>.
- **Desabastecimiento de combustible por bloqueos.** Seguidores de Evo Morales instalaron puntos de bloqueo de caminos exigiendo elecciones judiciales. Existen unas 130 cisternas varadas, con 5 millones de litros de combustible <sup>5</sup>.
- **Riesgo País (EMBI+):** Ene-24: 2,189 bps; -43 m/m; +1,516 a/a.

## PERSPECTIVAS

- **Banco Mundial prevé que Bolivia crezca solo un 1.5% en 2024**, lo mismo para 2025. La caída de las RIN, la no reducción del gasto público, la alta calificación de riesgo país y menores exportaciones de gas, son factores negativos <sup>6</sup>.
- **Bolivia invertirá USD 159 M este año en 22 proyectos de exploración de hidrocarburos** para revertir la curva de declinación de la producción de gas natural iniciada en 2015 <sup>7</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.8	6.1	3.5	2.3	2.0	2.2
Inflación (% a/a, eop)	0.7	0.9	3.1	2.1	4.3 ▲	4.7 ▲
TC BOB/USD (eop)	6.91	6.91	6.91	6.91	7.15	7.50
Población (M)	11.7	11.8	12.0	12.1	12.3	12.4
Desempleo (% prom)	7.5	5.1	4.1	4.1	5.0	5.0
Balance fiscal (% PIB)	-12.7	-9.3	-7.1	-7.1 ▼	-6.9	-6.6
Deuda pública (% PIB)	78.0	81.4	80.0	81.9 ▲	82.5 ▲	83.0
Balance CC (% PIB)	0.0	2.2	-0.4	-2.5	-2.1	-1.9
Tasa int.* (% eop)	2.91	2.98	3.07	3.08	-	-
<b>Presidente</b>	<b>Luis Arce – Nov-20/Nov-25</b>					

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 31-dic según BCB. <sup>2</sup> INE. <sup>3</sup> Asuntos Centrales. <sup>4</sup> El Deber. <sup>5</sup> Los tiempos. <sup>6</sup> El Deber. <sup>7</sup> Los Tiempos. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). \*Tasa de interés activa de referencia.



El Niño constituye el principal riesgo para las exportaciones brasileñas en 2024

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre: 4.62% a/a (nov: 4.82% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.\*
- Tasa política monetaria (TPM): 11.25% (-50 pbs).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica nov-23 (IBC-Br): 0.01% m/m;** 2.4% acum; 2.19% a/a.
- **El déficit primario de 2023 fue del 1.27% del PIB, el más alto desde 2020.** El gasto aumentó un 12.5% en términos reales, mientras que los ingresos cayeron un 2.2%<sup>1</sup>.
- **El Banco Central redujo la tasa de interés de referencia en 50 pbs hasta el 11.25%** y refuerza la necesidad de “persistir en una política monetaria contractiva hasta que el proceso desinflacionario se consolide”. Representantes de la industria y sindicatos, consideran que las tasas de interés siguen siendo muy altas<sup>2</sup>.
- **Gobierno anuncia nueva política para el desarrollo de la industria: Nova Indústria Brasil (NIB).** R\$ 300 mil millones en financiamiento están previstos hasta 2026 y prevé el uso de recursos públicos para atraer inversión privada. Incluye la creación de líneas especiales de crédito, subvenciones, regulaciones y una política de obras públicas<sup>3</sup>.
- **Riesgo País (EMBI+): Ene-24: 205 pbs; +6 m/m; -53 a/a.**

### PERSPECTIVAS

- **El fortalecimiento de El Niño es un nuevo riesgo para la agricultura y el crecimiento económico.** El fenómeno meteorológico ha dificultado la cosecha y siembra de arroz, soja, trigo, legumbres y frutas, y ejercerá presión sobre los precios de los alimentos<sup>4</sup>.
- **El FMI mejora su proyección de crecimiento para 2024 al 1.7% (+0.2 p.p.),** argumentando un arrastre de una demanda interna más fuerte de lo esperado<sup>5</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-3.3	5.0	2.9	2.9	1.5	2.0
Inflación (% a/a, eop)	4.5	10.1	5.8	4.6	3.8 ▼	3.5
TC BRL/USD (eop)	5.20	5.58	5.28	4.85	5.00 ▲	5.10
Población (M)	201	202	203	204	205	206
Desempleo (% prom)	13.5	13.5	9.5	7.8 ▲	8.1	8.4
Balance fiscal (% PIB)	-13.3	-4.3	-4.6	-6.9	-7.1 ▼	-6.2
Deuda pública (% PIB)	86.9	77.3	71.7	75.5	78.7	81.0
Balance CC (% PIB)	-1.9	-2.8	-2.7	-1.6 ▲	-1.8 ▲	-2.0
TPM (% eop)	2.00	9.25	13.75	11.75	9.00	8.50
<b>Presidente</b>	<b>Lula da Silva – Ene-23/Ene-27</b>					



<sup>1</sup> Valor Globo. <sup>2</sup> BCB; Agencia Brasil. <sup>3</sup> Agencia Brasil. <sup>4</sup> Bloomberg. <sup>5</sup> FMI. 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 gobierno impulsa reformas clave que deberán ser tratadas por el Poder Legislativo

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre: 3.9% a/a (noviembre: 4.8% a/a) | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 7.25% (-100 pbs).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica dic-23: -1.1% m/m; -0.2% acum.**
- **El Banco Central de Chile redujo la tasa de interés de referencia en 100 pbs hasta el 7.25% y aseguró que la inflación alcanzará la meta del 3% "antes que lo previsto"** <sup>1</sup>.
- **La Cámara de Diputados aprobó el texto base de la Reforma de Pensiones**, permitiendo ser debatido en próximas sesiones. Boric busca establecer un nuevo sistema mixto con nuevos recursos, formando un seguro social y una mejoría a la pensión básica universal <sup>2</sup>.
- **El Banco de Chile afirmó que sus clientes corporativos "han pospuesto, o incluso descartado, planes de inversión"** y estimó que "no se espera que la inversión privada aumente significativamente" en 2024, dada la incertidumbre sobre la evolución de las reformas políticas y económicas y tasas de interés aún elevadas <sup>3</sup>.
- **Desempleo alcanza el 8.5% en el trimestre octubre-diciembre** <sup>4</sup>.
- **Riesgo País (EMBI+): Ene-24: 135 pbs; +3 m/m; -10 a/a.**

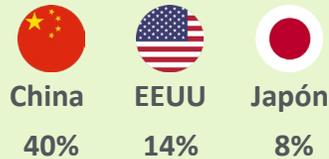
## PERSPECTIVAS

- **El gobierno impulsa el Proyecto de Cumplimiento Tributario** que busca aumentar los ingresos públicos en 1.5% del PIB y reducir la brecha de cumplimiento tributario en un 25%. La legislación ayudará a financiar la reforma del sistema privado de pensiones y la lucha contra la delincuencia. El gobierno espera que sea aprobado en el 1er semestre <sup>5</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.1	11.7	2.4	-0.1	1.8 ▼	2.4
Inflación (% a/a, eop)	3.0	7.2	12.8	3.9	3.0	3.0
TC CLP/USD (eop)	711	852	851	884	860 ▲	850
Población (M)	19.5	19.7	19.8	20.0	20.1	20.2
Desempleo (% prom)	10.6	9.1	7.8	8.5	8.4	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-7.3	-7.7	1.1	-2.3	-2.2	-2.0
Deuda pública (% PIB)	32.3	36.4	37.6	39.0	41.0	41.7
Balance CC (% PIB)	-1.9	-7.3	-9.0	-3.2	-3.6	-3.7
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>					

### Destinos expo

% total



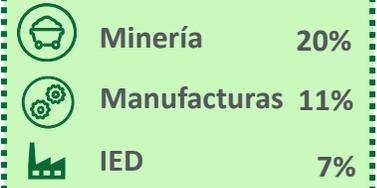
### Prod. Exportados

% total



### Fuentes de divisas

% PIB



<sup>1</sup> BCCh. <sup>2</sup> Bloomberg. <sup>3</sup> DF. <sup>4</sup> INE. <sup>5</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 Indicador de Seguimiento a la Economía creció 2.3% en noviembre

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: COP \$3,925 (-1.38% m/m).
- EMBI+ fin de mes: 300 bps; +28 pbs m/m; -70 pbs a/a.



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- El **Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)** creció **2.3%** en **noviembre** en comparación con el mismo mes del año pasado. Esto pone fin a una **racha de tres meses** en los que el **ISE había caído** (agosto, -0.3%; septiembre, -0.3%, octubre -0.5%).
- Las **actividades** que más **crecieron** fueron las **primarias +8.4%** a/a y las **terciarias +2.6%**. Por su parte, las **secundarias** (que incluyen manufactura y construcción) cayeron **3.9%**.
- El **Banco de la República redujo** su **tasa de política 25 pbs** a **12.75%**. Es el segundo recorte consecutivo.

## PERSPECTIVAS

- **Crecimiento económico.** Los **analistas destacaron** el **crecimiento mensual** el cual podría augurar un **dato positivo** para el **cuarto trimestre** de **2023**. Hay que recordar que el **crecimiento fue negativo** en el **tercer trimestre (-0.3%)** y que **una cifra de crecimiento positiva evitaría** que el país **cayera** en una **recesión técnica** (dos trimestres consecutivos de decrecimiento).
- **Calificación crediticia:** **S&P Global Ratings** **mantuvo** su **calificación** en **BB+** pero **redujo** su **perspectiva** de "estable" a "**negativa**" para 2024. La agencia mencionó la **baja confianza** de los **inversionistas** y la necesidad de **diversificar** el **sector exportador**<sup>1</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.3	11.0	7.3	1.0	2.0	3.1
Inflación (% a/a, eop)	1.6	5.6	13.1	9.28	4.4	3.5
TC COP/USD (eop)	3,432	3,981	4,810	3,980	4,200	4,250
Población (M)	50.4	51.1	51.7	52.2	52.7	53.2
Desempleo (% prom)	16.7	13.8	11.2	10.8	10.4	10.0
Balance fiscal (% PIB)	-7.8	-7.0	-5.3	-3.8	-3.5	-3.3
Deuda pública (% PIB)	60.6	60.8	58.8	54.0	52.6	52.3
Balance CC (% PIB)	-3.5	-5.6	-6.3	-4.0	-4.3	-3.5
TPM (% eop)	1.75	3.0	12.0	12.5	8.0	6.0

Presidente **Gustavo Petro – ago-22/ago-26**

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
EE.UU 31%	Panamá 10%	P. Bajos 5%	Petr. crudo 33%	Carbón 22%	Petróleo 7%	IED 4%
			Café 8%		Remesas 2%	

Fuente: Econosignal, Departamento Nacional de Estadística, Banco de la República de Colombia, Ministerio de Hacienda y Crédito Público. 1 [Diario La República](#)



## La Asamblea debate los proyectos de ley urgentes del Presidente Noboa

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- EMBI+ fin de mes: 1,733 bps; -322 pbs m/m; +478 a/a.



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- El **Presidente** firmó el **decreto** con el que se **repatriarían 3,245 presos extranjeros** para que **cumplan su pena** en sus **países de origen**. De ellos, el **90% son colombianos y venezolanos**<sup>1</sup>.
- Leyes urgentes en la Asamblea.** Luego de declarar el **estado de excepción**, el gobierno presentó **dos proyectos de ley con carácter de urgencia**. El primero busca aumentar el **IVA del 12% al 15%** y otro busca **modernizar el sector eléctrico nacional**. Ambos se debaten en la Asamblea.

### PERSPECTIVAS

- Tratado de libre comercio con China.** El Pleno de la **Asamblea suspendió el debate** sobre la **ratificación del tratado**. **China** es el **principal destino** de las **exportaciones no petroleras** del Ecuador. Además, es el **destino del 60% del camarón exportado**, el cual paga **actualmente 5% de arancel** y quedaría con **cero aranceles en cinco años**. El acuerdo prevé que el **banano reduzca su arancel del 10% a cero en diez años**. Por otro lado, otros productos no tradicionales entrarían con **cero aranceles** desde el arranque del tratado como **la pitahaya, arándanos y quinua**<sup>2</sup>. De aprobarse, Ecuador sería el cuarto país de la región en tenerlo luego de Chile, Costa Rica y Perú.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.8	4.2	2.9	1.8	1.5	2.1
Inflación (% a/a, eop)	-0.9	1.9	3.7	1.4	2.0	1.9
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.5	17.8	18.0	18.3	18.5	18.8
Desempleo (% prom)	5.0	5.2	4.3	4.1	4.4	4.4
Balance fiscal (% PIB)	-7.1	-1.6	0.1	-1.6	-1.5	-1.2
Deuda pública (% PIB)	63.6	57.1	54.2	54.3	53.6	54.8
Balance CC (% PIB)	2.9	3.2	2.4	1.5	1.1	0.7
TPM (% eop)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Presidente	Daniel Noboa – nov-23/may-25					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				Petr. crudo	31%		Petróleo	6%
EE.UU	China	Colombia		Crustáceos	22%		Remesas	3%
27%	21%	6%		Banano	10%		Turismo	2%

Se proyecta gran desempeño de sectores clave de la economía en 2024

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre<sup>1</sup>: 3.7% a/a (noviembre: 3.2% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.50% (-25 pbs).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica nov-23:** 5.1% acum; 1.6% a/a.
- **Ante menor presión inflacionaria, el BCP continúa con la flexibilización monetaria con un recorte de 25 pbs** que situó la tasa de interés de referencia en 6.50%<sup>2</sup>.
- **El comercio global del país experimentó un crecimiento del 8.4% en 2023**, alcanzando un total de USD 27,995 millones en exportaciones e importaciones a 138 países<sup>3</sup>.
- **La Caja de Jubilaciones y Pensiones (Caja Fiscal) cerró el 2023 con un déficit acumulado de G. 1.1 billón (USD 156 millones).** Analistas sostienen que el déficit se arrastra desde 2015 y se necesitan reformas para evitar su colapso del sistema<sup>4</sup>.
- **Riesgo País (EMBI+) Ene-24:** 199 bps; +13 m/m; -16 a/a.

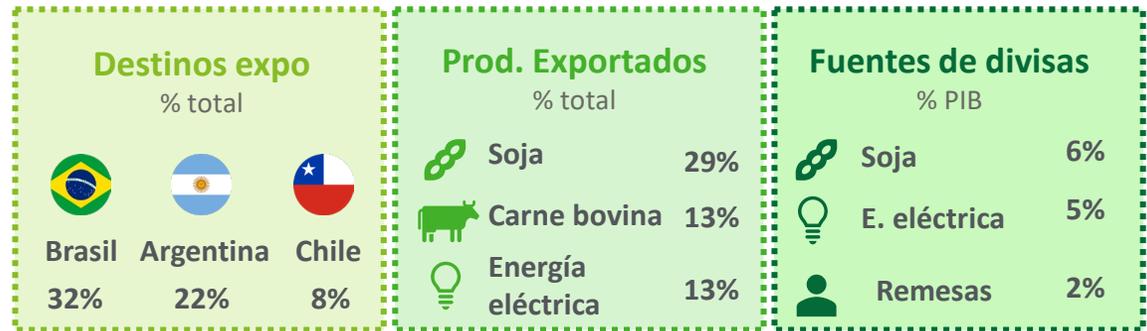
### PERSPECTIVAS

- **El BCP proyecta un crecimiento del PIB del 3.8% en 2024 con una mejora generalizada en todos los sectores**, con especial énfasis en la consolidación del sector de celulosa<sup>5</sup>.
- **BCP también prevé inversiones en sectores clave** como el cárnico, biocombustibles e hidrógeno verde, estimando inversiones futuras de al menos USD 6,000 millones<sup>5</sup>.
- **Se espera un muy buen 2024 para el complejo de la soja, la carne y el sector construcción**, este último impulsado por obras públicas<sup>6</sup>.

Nota: BCP, Banco Central de Paraguay.

<sup>1</sup> Por debajo de [expectativas variables Económicas, BCP](#). <sup>2</sup> [BCP](#). <sup>3</sup> [La Nación](#). <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).

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-0.8	4.2	0.1	4.5	3.8	3.6
Inflación (% a/a, eop)	2.2	6.8	8.1	3.7	3.8 ▼	3.9
TC PYG/USD (eop)	6,949	6,879	7,339	7,298	7,450	7,600
Población (M)	7.3	7.4	7.5	7.6	7.7	7.8
Desempleo (% prom)	7.7	7.5	6.6	6.4	6.3	6.3
Balance fiscal (% PIB)	-6.1	-3.6	-2.9	-4.1	-2.2 ▲	-1.8
Deuda pública (% PIB)	36.9	37.5	40.8	41.2	42.0	43.0
Balance CC (% PIB)	1.9	-0.9	-7.2	0.1 ▲	-0.4	-0.2
TPM (% eop)	0.75	5.25	8.50	6.75	5.50	5.00
<b>Presidente*</b>	<b>Santiago Peña – Ago-23/Ago-28</b>					



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- EMBI fin de mes+ : 164 bps; +4 m/m; -31 a/a.



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **producción nacional aumentó 0.29%** en **noviembre** con respecto al mismo mes del año pasado. Los crecimientos **por sectores** fueron: **Agropecuario +1.2%**; **Minería e hidrocarburos +8%**; **Comercio +1.3%**; **Manufactura -0.5%**; **Construcción -8%**; **Telecomunicaciones -4.5%**.
- El **Congreso aprobó**, en **primera votación**, extender de **70 a 75 años** la edad máxima para la **jubilación** tanto en el **sector público como privado**.

### PERSPECTIVAS

- **Fenómeno de El Niño:** La **Comisión Multisectorial del Estudio Nacional del Fenómeno del Niño (ENFEN)**, mediante un comunicado, informó que se **actualizaron las probabilidades** del FEN de la siguiente manera: **moderada con 45%** de probabilidad (antes 37%), **débil, 49%** (antes 33%) y **fuerte, 3%** (antes 12%).
- **Huelga en Machu Picchu:** Los habitantes de **Machu Picchu** y comunidades aledañas mantienen un **paro indefinido** en **Cusco** contra la **implementación** de un **nuevo sistema de venta de boletos** de ingreso a la **Ciudadela Inca de Machu Picchu**. Se trata de una **plataforma en línea** que inició operaciones el **20 de enero**. El gobierno anunció la instalación de una mesa de diálogo para abordar el asunto.

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

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-11.0	13.6	2.7	1.0	2.5	2.5
Inflación (% a/a, eop)	2.0	6.4	8.5	3.4	2.9	2.4
TC PER/USD (eop)	3.62	3.95	3.81	3.89	3.88	3.89
Población (M)	33.5	33.8	34.2	34.5	34.9	35.2
Desempleo (% prom)	12.8	11.3	7.7	7.5	7.3	7.0
Balance fiscal (% PIB)	-8.9	-2.5	-1.7	-2.1	-2.1	-2.1
Deuda pública (% PIB)	34.6	35.9	33.8	33.9	34.0	34.3
Balance CC (% PIB)	1.2	-2.3	-4.1	-1.4	-1.3	-1.2
TPM (% eop)	0.25	2.50	7.5	6.75	4.5	4.0

<b>Presidente</b>	<b>Dina Boluarte – dic-22/jul-26</b>
-------------------	--------------------------------------

Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
	China 30%		Cobre 18%		Expo. Mineras 10%
	EE.UU. 14%		Oro 12%		Agroindustria 4%
	Japón 4%		Frutas 3%		Turismo 2%

La actividad económica cerró positivamente el cuarto trimestre de 2023

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre<sup>1</sup>: 5.11% a/a (noviembre: 4.96% a/a) | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 9.00% (-25 pbs).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica dic-23 (ILC): +0.3%**, aumentando por tercer mes consecutivo, lo que permite afirmar que el año cerró con la actividad al alza.<sup>2</sup>.
- **Se crearon 40 mil empleos en 2023 y la tasa de desempleo se redujo en diciembre hasta 7.8%**. Sin embargo, en su mayoría se trataron de puestos de trabajo informales<sup>3</sup>.
- **La producción de la industria manufacturera aumentó 2.4% interanual en noviembre**. Si se excluye la refinería de Ancap (parada desde principios de septiembre), la actividad industrial se incrementó 8.8%<sup>4</sup>.
- **Las exportaciones uruguayas (-19%)** evidenciaron en 2023 una de las mayores caídas de América Latina (-2.2% promedio), según informe del BID<sup>5</sup>.
- **Riesgo País (EMBI+) Ene-24: 92 bps; +7 m/m; -16 a/a.**

## PERSPECTIVAS

- **El BCU prevé un crecimiento económico para Uruguay del 4% en 2024 y 2025**. El consumo privado se mantendrá como principal motor de crecimiento, junto a la recuperación de las exportaciones netas en 2024 y de la inversión en 2025<sup>6</sup>.
- **La industria de la tecnología de la información y la comunicación (TIC)** será uno de los sectores más pujantes de la economía y apunta a representar 5% del PIB en 2024<sup>7</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.3	5.3	4.9	0.3 ▼	3.2 ▲	2.5
Inflación (% a/a, eop)	9.4	8.0	8.3	5.1	6.1	6.0
TC UYU/USD (eop)	42.4	44.3	39.6	41.3	41.4	43.3
Población (M)	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.5
Desempleo (% prom)	10.4	9.3	7.9	7.8	7.7 ▼	7.5
Balance fiscal (% PIB)	-5.2	-3.5	-3.2	-3.8	-3.4	-3.5
Deuda pública (% PIB)	74.4	69.1	67.2	68.5	69.0	68.0
Balance CC (% PIB)	-0.8	-2.5	-3.9	-3.8	-2.4	-2.3
TPM (% eop)	4.50	5.75	11.25	9.00	8.50	8.00
<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%		TIC y servicios empresariales 4%		IED 3%
			Soja 14%				

El Tribunal Superior de Justicia mantuvo la suspensión de la principal candidata de oposición

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar Oficial: VES 36.26 (+3.2% m/m).
- Dólar Paralelo: VES 38.08 38.90 (-2.1% m/m).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Venezuela puso fin al "Petro"**, una **criptomoneda** lanzada hace seis años. La criptomoneda tuvo **baja penetración** por la **opacidad** en los **registros de transacciones**. Sin embargo, **Venezuela usa ampliamente las criptomonedas**. Según una encuesta presentada en 2022 en la Conferencia de Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo, **10.3% de los venezolanos poseen criptos**, frente a 8.3% de los estadounidenses y 5% de los británicos.

## PERSPECTIVAS

- **Elecciones.** El Tribunal Superior de Justicia mantuvo la **suspensión por 15 años** para **María Corina Machado y Enrique Capriles, principales candidatos de la oposición** para las elecciones del 2024. El **portavoz del departamento de estado de los Estados Unidos**, Mathew Miller, conceptuó que **“la decisión socava la transparencia de las elecciones y anunció que su país revisaría sus políticas de sanciones<sup>1</sup>”**.
- **Cifras de Pobreza.** **Pobreza Multidimensional (2023)** según el último Informe de **HumVenezuela** De 20 estados y el Distrito Capital, es el **DC el de menor índice: 53,1%**. Le siguen **Miranda 58.2%, Nueva Esparta 60.6% y Carabobo 64.4%**. Los más pobres son: **Apure 79%, Amazonas 77.9% y Zulia 75.1%**.

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, Observatorio Venezolano de Finanzas, LatinFocus, OMC, Oficina de Censos de los Estados Unidos, Ministerio de Industria y Comercio de Brasil, Monitor Dólar Venezuela. 1. [Agencia Reuters](#).

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-30.0	-4.0	7.95	3.0	3.2	3.0
Inflación (% a/a, eop)	2,960	686	305	193	176	127
TC BOL/USD (eop)*	1,1M	4.6	17.5	35.9	67.7	184.4
Población (M)	28.0	27.6	26.9	26.5	26.5	27.0
Desempleo (% prom)	42.7	38.4	36.5	35.2	30.7	31.8
Balance fiscal (% PIB)	-5.0	-4.6	-6.0	-5.9	-5.9	-5.0
Deuda pública (% PIB)	328	251	158	140	140	130
Balance CC (% PIB)	-1.6	-1.1	3.6	2.2	3.3	3.0
TPM (% eop)	38.35	45.34	45.0	45.0	50.0	50.0
<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	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
 China 16%  EE.UU. 14%  Brasil 12%	 Petr. Crudo 61%  Reduc. Hierro 6%  Alcohol Acíclico 5%	 Petróleo 10%  Remesas 5%



Volver al índice

03.

# México y Centroamérica

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Economía se contrajo 0.5% mensual en noviembre.
- Inflación sube a 4.90% en la primera quincena de enero.



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **economía se desaceleró 0.45%** mensual en noviembre (2.70% anual), segunda caída consecutiva, debido a una baja en las actividades secundarias de 0.96% m/m.
- La **inflación** subió a **4.90%** anual en la primera quincena de enero, desde 4.86% en la 2Q de diciembre. Sin embargo, la subyacente continuó bajando a 4.78% desde 4.98%.
- La **tasa de desempleo bajó a 2.61%** en diciembre, cerca del mínimo histórico (2.39%).
- En todo 2023, las **exportaciones** mexicanas alcanzaron un saldo de **593 mmdd**, un aumento del **2.64%** respecto a 2022, mientras que las **importaciones** fueron de **598 mmdd**, **-1.02%** respecto al año pasado.
- **Riesgo País (EMBI+):** Ene-24 = 342 bps ; +2 m/m; -16 a/a.

### PERSPECTIVAS

- La estimación preliminar del **PIB apunta a un crecimiento de 3.1% en todo 2023**, la cifra refleja el efecto negativo de las contracciones al cierre de año.
- Las **campañas electorales iniciarán el próximo 1 de marzo de 2024** y concluirán el 29 de mayo, tres días antes de las elecciones. Este año se renueva la totalidad de la Cámara de Diputados y Senadores, 9 gubernaturas y la presidencia.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.7	5.8	3.9	3.1	2.5	1.4
Inflación (% a/a, eop)	3.2	7.4	7.8	4.7	4.0	3.8
TC MXN/USD (eop)	19.9	20.5	19.5	16.9	18.5	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	3.4	3.7
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-2.8	-3.2	-3.3	-4.9	-3.5
Deuda pública (% PIB)	50.2	49.2	47.7	46.8	48.8	49.1
Balance CC (% PIB)	2.1	-0.6	-1.2	-0.8*	-1.0	-1.0
TPM (% eop)	4.25	5.50	10.50	11.25	9.50	7.00
<b>Presidente</b>	<b>Andrés M. López Obrador – jun 2018/ jun 2024</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>

Se mantienen buenas perspectivas de crecimiento para 2024 en un entorno de desafiante en la región

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación enero'24: -1.87% a/a (Dic'23: -1.77% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 5.75% (baja la tasa en 25 puntos básicos).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 5.0% en noviembre de 2023, interanual.** Las actividades que más crecieron fueron la minería y la industria manufacturera.
- En el informe de política monetaria, el Banco Central menciona que **la deflación continuará hasta el primer trimestre de 2024.**
- **En el trimestre móvil finalizado en noviembre tasa de desempleo se ubicó en 7.7%,** una reducción de 4.4 puntos porcentuales, respecto al mismo mes de 2022.
- **En noviembre los ingresos tributarios crecieron 2.8%, interanual.** El balance primario fue de 1.8%. El saldo de la deuda pública asciende a 61.5% del PIB a noviembre.
- Costa Rica y Emiratos Árabes Unidos finalizaron con éxito las negociaciones para **un acuerdo de asociación comercial y de inversiones.**<sup>1</sup>
- **Riesgo País (EMBI+): Ene-24 = 244 bps; +9 m/m; -98 a/a.**

### PERSPECTIVAS

- Las expectativas de inflación se ubican en 2% y 3% para un horizonte de tiempo de 12 y 24 meses respectivamente, según la encuesta que realiza el Banco Central.
- El Banco Central aún espera que **la deflación se mantenga el primer trimestre del año.**

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-4.3	7.9	4.6	5.1	4.1 ▼	3.8 ▼
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.3	7.9	-1.8	2.5	2.7
TC CRC/USD (eop)	610	642	592	523	531	543
Población (M)	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4
Desempleo (% eop)	20.0	13.7	11.7	8.0	8.2	8.6
Balance fiscal (% PIB)	-8.0	-5.0	-2.5	-2.4	-2.2	-1.9
Deuda pública (% PIB)	66.9	68.0	63.8	62.6	61.3	60.6
Balance CC (% PIB)	-1.0	-2.5	-3.7	-2.0	-2.0	-2.3
TPM (% eop)	1.1	1.25	9.0	6.0	4.5	4.0

Presidente

Rodrigo Chaves – may-22/feb-26

#### Destinos expo

% total



EE.UU.

42%



Países bajos

8%



Guatemala

5%

#### Prod. Exportados

% total



Dispositivos Médicos

35%



Piña

7%



Plátano

7%

#### Fuentes de divisas

% PIB



Export.

38%



IED

5%



Turismo

3%

Se espera un menor dinamismo económico para 2024, año en que se celebrarán elecciones

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- PIB 3T 2023: +3.6% a/a.
- Inflación enero'24: 1.2% a/a, (Dic'23: 1.23 a/a).

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica en el mes de noviembre creció 4.6%.** Las actividades que sobresalen por su crecimiento fue la construcción y las financieras.
- **Las remesas registraron un crecimiento de 4.6% en 2023.** Las remesas representaron 26% del PIB en 2022.
- **Las exportaciones cayeron 8.7% durante 2023, interanual.** Las exportaciones de maquila cayeron 23.1%.
- **Las ventas de café salvadoreño hacia el exterior cayeron 16.8% en 2023.** El cambio climático entre las causas de una menor producción.<sup>1</sup>
- **La primera emisión de activos digitales salió al mercado,** por un monto de USD\$100 millones de dólares. Toda la transacción se hace por medio de la blockchain.<sup>2</sup>
- **Nestlé destina USD\$10 millones para un centro de distribución.** Se estima que la inversión generará 200 empleos directos.<sup>3</sup>
- **Riesgo País (EMBI+): Ene-24 = 711 bps; +27 m/m; -771 a/a.**

## PERSPECTIVAS

- El 4 de febrero se llevaron a cabo elecciones. Aún no se tiene un resultado definitivo derivado de fallas en el sistema de conteo y transmisión de votos. Con el 70% del total de votos contabilizados, **el 85% fue para Bukele.**<sup>4</sup>

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.9	11.2	2.6	2.4	1.9	2.1
Inflación (% a/a, eop)	-0.1	6.1	7.3	1.23	2.1	2.1
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	5.5	5.5	5.4
Balance fiscal (% PIB)	-10.4	-5.9	-2.8	-2.5	-2.6	-3.9
Deuda pública (% PIB)	90.7	82.7	78.0	74.3	74.3	75.0
Balance CC (% PIB)	1.6	-4.3	-6.6	-3.1	-2.9	-3.1
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Presidente</b>	<b>Nayib Bukele – jun-19/feb-24</b>					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				<b>Camisetas</b>	<b>11%</b>		<b>Remesas</b>	<b>26%</b>
<b>39%</b>	<b>17%</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>

La inestabilidad política podría inhibir la actividad económica en 2024

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre'23: 4.2% a/a (nov'23: 4.3% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 5.0% (se mantiene sin cambios).

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- En noviembre de 2023, la actividad económica creció 2.8%, interanual. El crecimiento estuvo liderado por las actividades financieras, de seguros y las inmobiliarias.
- Las remesas crecieron 9.8% en 2023, interanual. Las remesas representaron 19% del PIB en 2022, aproximadamente.
- La empresa Corporación Multi Inversiones (CMI) invirtió USD\$8.1 millones de dólares en una planta avícola.<sup>1</sup>
- México suspende la importación de camarón proveniente de Centroamérica, argumenta que es entra camarón proveniente de Ecuador, mediante el TLC que tiene México con Centroamérica.<sup>2</sup>
- Riesgo País (EMBI+): Ene-24 = 223 bps; +13 m/m; -2 a/a.

## PERSPECTIVAS

- En la encuesta de expectativas que realiza el Banco Central, los encuestados estiman una inflación de 4.48% y 4.32% para diciembre de 2024 y diciembre de 2025. En tanto que, para el PIB estiman un crecimiento de 3.4% en 2024.

Proyecciones	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	8.0	4.1	3.4	3.3	3.4
Inflación (% a/a, eop)	4.8	3.1	9.2	4.2	4.1	3.9
TC GTQ/USD (eop)	7.7	7.72	7.85	7.82	7.91	7.99
Población (M)	18.0	18.3	18.7	19.1	19.4	19.8
Desempleo (% , prom)	4.7	2.2	3.0	2.6	2.8	2.9
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-1.2	-1.9	-1.8	-1.7	-1.6
Deuda pública (% PIB)	31.5	30.8	29.0	28.7	29.1	29.3
Balance CC (% PIB)	5.1	2.2	1.3	2.8	2.1	1.7
TPM (% eop)	1.75	1.75	3.75	5.0	3.75	3.0
<b>Presidente</b>	<b>Giammattei (ene-20/ene-24) – Arévalo (ene-24/ene28)</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>10%</b>		<b>Café</b>	<b>7.1%</b>		<b>Turismo</b>	<b>0.4%</b>

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

El flujo de remesas y la inversión pública serán importantes para la actividad económica en 2024

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- PIB 3T 2023: 4.3% a/a (nov'23: 5.0% a/a).
- Inflación enero'24: 5.0% a/a. (Dic'23: 5.2% a/a)



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el mes de noviembre la actividad económica creció 3.3%, interanual.
- Las remesas crecieron 5.7% en 2023, interanual. Las remesas representaron 27.8% del PIB en 2022, aproximadamente.
- Las reservas internacionales se ubicaron en USD\$7,555.9 millones de dólares (suficiente para cubrir 5.1 meses de importaciones) al cierre de 2023.
- El gobierno quiere **construir un ferrocarril transoceánico**. Entre los países interesados se encuentran Estados Unidos, Japón, Corea y Arabia Saudí.<sup>1</sup>
- **Deuda pública sumó USD\$9,381 millones de dólares a noviembre de 2023**. La cifra es 4.2% mayor a la observada en 2022.<sup>2</sup>
- Riesgo País (EMBI+): Ene-24 = 392 bps; +30 m/m; -161 a/a.

## PERSPECTIVAS

- La encuesta de expectativas de analistas macroeconómicos, hecha por el Banco Central en diciembre, **mencionan que el país crecerá en promedio 3.3% para 2023 y 3.6% para 2024**.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.0	12.5	4.0	3.1	3.2	3.4
Inflación (% a/a, eop)	4.0	5.3	9.8	5.2	4.5	4.3
TC HNL/USD (eop)	24.1	24.3	24.6	24.68	25.14	25.62
Población (M)	9.9	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8
Desempleo (% prom)	10.9	8.6	8.9	7.1	7.0	6.6
Balance fiscal (% PIB)	-7.1	-5.1	-1.3	-3.0	-3.1	-2.5
Deuda pública (% PIB)	51.7	49.8	49.1	46.6	46.3	44.8
Balance CC (% PIB)	2.8	-5.2	-6.6	-3.1	-3.4	-3.2
TPM (% eop)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.5
<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%

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

Buen desempeño de la demanda interna mantiene el dinamismo de la economía y mejora las perspectivas para 2024

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre'23: 5.6% a/a (nove'23: 5.7% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (se mantiene sin cambios).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 4.5% en el mes de noviembre, interanual.** Las actividades de minería, hoteles y restaurantes fueron las más destacadas.
- **Las remesas acumuladas a noviembre de 2023 crecieron 28%, interanual.** Las remesas representaron aprox. 20% del PIB en 2022.
- **La cartera de crédito se incrementó 17.1% al cierre de diciembre de 2023.** La ratio de cartera en riesgo fue de 6.7%. En tanto que, los depósitos del público crecieron 14.5%.
- **Nestlé cerrará su planta de procesamiento de leche en Nicaragua y la trasladará a otras fábricas de América Latina,** pero mantendrá sus operaciones y gestión comercial.<sup>1</sup>
- El Gobierno, una parte del sector privado y sindicatos sandinistas de Nicaragua instalaron **la mesa negociadora para fijar el nuevo salario mínimo** para el 2024, cuyo promedio es de 8,290.8 córdobas (\$224.5 dólares) desde septiembre del año pasado.<sup>2</sup>

## PERSPECTIVAS

- El FMI estima un **crecimiento de 3.5% para 2024**, impulsado por las remesas.<sup>3</sup>
- El Banco Central estima un **crecimiento entre 3.5% y 4.5% para 2024.**<sup>4</sup>

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	10.3	3.8	3.8	3.4	3.0
Inflación (% a/a, eop)	2.9	7.2	11.6	5.6	5.2	4.6
TC NIO/USD (eop)	34.8	35.4	36.5	36.6	36.85	37.02
Población (M)	6.5	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8
Desempleo (% prom)	5.0	4.5	3.5	3.1	3.0	3.3
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-1.6	0.6	0	-0.6	-1.0
Deuda pública (% PIB)	65.4	65.9	61.0	59.1	57.2	56.1
Balance CC (% PIB)	3.6	-3.1	-1.4	4.8	3.7	2.7
TPM (% eop)	4.6	3.5	7.0	7.0	6.0	5.0
<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	Costa Rica		Café	18%		Remesas	20%
47%	12%	6%		Carne	18%		IED	1.7%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[El economista](#), 2/[El economista](#), 3/[El economista](#), 4/[La Prensa](#).

## Menores exportaciones mineras reducen las expectativas de crecimiento en 2024

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- PIB 3T 2023: 9.0% (a/a)
- Inflación diciembre'23: 1.9% a/a (nov'23: 2.0% a/a).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía panameña creció 5.3% en octubre, interanual.** En el acumulado del año la economía creció 7.99% .
- **Los ingresos por peaje del Canal de Panamá** presentaron una variación positiva acumulada en el periodo de enero-octubre del 2023 de 14.9%.
- **Cierre de minera costaría USD\$200 millones de dólares al año** por concepto de cuidado y mantenimiento, la empresa canadiense no está generando ingresos, por lo que hay un debate respecto cómo se deben gestionar el cierre.<sup>1</sup>
- **El valor de las construcciones creció 47.6% en el periodo enero-octubre, interanual.**
- **La cartera crediticia creció 5.4%** y los activos totales del sistema bancario nacional se incrementaron 4.8% en el periodo enero-octubre.
- **Riesgo País (EMBI+): Ene-24 = 301 bps; +18 m/m; +77 a/a.**

### PERSPECTIVAS

- El Tribunal Electoral ha **inscrito ocho candidaturas presidenciales** para las elecciones del 5 de mayo próximo. Los candidatos provienen de varios partidos políticos y también hay candidaturas independientes, entre ellos dos expresidentes de la República.<sup>2</sup>

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-17.7	15.8	10.8	7.5	2.7	3.1
Inflación (% a/a, eop)	-0.5	2.6	2.1	1.9	2.0	2.0
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	7.6	7.0
Balance fiscal (% PIB)	-10.2	-6.8	-4.1	-3.8	-3.9	-3.4
Deuda pública (% PIB)	68.5	63.7	58.8	59.5	59.6	58.0
Balance CC (% PIB)	2.1	-3.0	-3.9	-3.4	-3.6	-3.7
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Presidente</b>	<b>Laurentino Cortizo – jul-19/may-24</b>					

Destinos expo		Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total		% total		% PIB	
	16%		43%		40%
	14%		10%		1.2%
	8%		4%		1.1%

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación enero'24: 3.3% a/a (Dic'23: 3.6% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (sin cambios).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica de enero-diciembre creció 2.4%, interanual.** En diciembre el crecimiento fue de 4.7% en comparación anual.
- **Las remesas crecieron 3.1% en 2023, interanual.** Las remesas representaron 9% del PIB en 2022.
- **La IED creció 9.2% en 2023, al registrar una cifra de USD\$4,318 millones de dólares.**
- **Las exportaciones totales dominicanas registraron una caída del 3.6% durante el 2023,** de acuerdo con ProDominicana.
- **La minería fue el sector que más decreció durante el 2023 (-16.3%),** manteniendo la tendencia negativa que presenta desde hace cuatro años.<sup>1</sup>
- **Riesgo País (EMBI+): Ene-24 = 247 bps; +3 m/m; -103 a/a.**

### PERSPECTIVAS

- El Gobierno de la República Dominicana pronosticó un **crecimiento económico de 4.75%** para este año, una aceleración "importante" respecto a 2023.<sup>2</sup>
- **Banco Mundial estima un crecimiento de 5.1% para 2024** de la economía dominicana.<sup>3</sup>

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.7	12.3	4.9	2.4	4.0	4.1
Inflación (% a/a, eop)	5.6	8.7	7.8	3.6	4.2	4.0
TC DOP/USD (eop)	58.2	57.5	56.3	58.1	58.55	60.39
Población (M)	10.4	10.5	10.6	10.7	10.8	10.9
Desempleo (% prom)	5.8	7.4	5.3	5.6	5.6	5.3
Balance fiscal (% PIB)	-7.6	-2.5	-2.7	-3.2	-3.2	-2.9
Deuda pública (% PIB)	71.5	63.2	59.5	57.9	56.3	55.5
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	5.0	4.5
<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>8.4%</b>	<b>8.36%</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			Tasa de Política Monetaria		
	Tasa previa	Tasa actual	Cambio	Valor Actual	Tasa Real	Bajó en 2023
 Costa Rica	-1.64	-1.78	↓	6.0	7.9	Sí
 El Salvador	2.11	1.23	↓	n/a	n/a	No
 Ecuador	1.53	1.35	↓	0.2	-1.1	No
 Panamá	2.08	2.01	↓	n/a	n/a	No
 Bolivia	1.59	2.12	↑	n/a	n/a	No
 Perú	3.64	3.24	↓	6.5	3.4	Sí
 Rep. Dominicana	4.00	3.57	↓	7.0	3.3	Sí
 Paraguay	3.19	3.70	↑	6.5	2.9	Sí
 Chile	4.80	3.90	↓	7.25	4.2	Sí
 Guatemala	4.30	4.18	↓	5.0	0.8	No
 Brasil	4.68	4.62	↓	11.25	7.1	Sí
 México	4.32	4.66	↑	11.25	6.3	Sí
 Uruguay	5.11	4.95	↓	9.0	3.9	Sí
 Honduras	5.04	5.19	↑	3.0	-2.1	No
 Nicaragua	6.00	5.65	↓	7.0	1.3	No
 Colombia	10.15	9.28	↓	12.75	3.2	No
 Venezuela	286	192	↓	n/a	n/a	n/a
 Argentina	161	211	↑	171.46 <sup>1</sup>	-13.3 <sup>2</sup>	No

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.

# Calificaciones crediticias de los países de LATAM



**Inversión**      **Especulativo**      **Muy Especulativo**

Fuente: Standard & Poors, Moody's, Fitch.  
 Nota: La variación es respecto a la calificación de enero de 2023.

País	Standard & Poors	Moody's	Fitch
Argentina	CCC- ▼	Ca	CC ▼
Bolivia	B- ▼	Caa1 ▼	B- ▼
Brasil	BB ▲	Ba2	BB ▲
Chile	A	A2	A-
Colombia	BB+	Baa2	BB+
Costa Rica	B+ ▲	B1 ▲	BB- ▲
Ecuador	B-	Caa3	CCC+ ▼
Guatemala	BB ▲	Ba1	BB ▲
Honduras	BB-	B1	BB-
México	BBB	Baa2	BBB-
Nicaragua	B	B3	B-
Panamá	BBB	Baa3 ▼	BBB-
Paraguay	BB	Ba1	BB+
Perú	BBB	Baa1	BBB
Rep. Dominicana	BB ▲	Ba3	BB-
Uruguay	BBB+ ▲	Baa2	BBB ▲
Venezuela	SD	C	RD

\*En Latinoamérica, solo Colombia perdió su grado de inversión, siendo rebajado por dos agencias calificadoras.

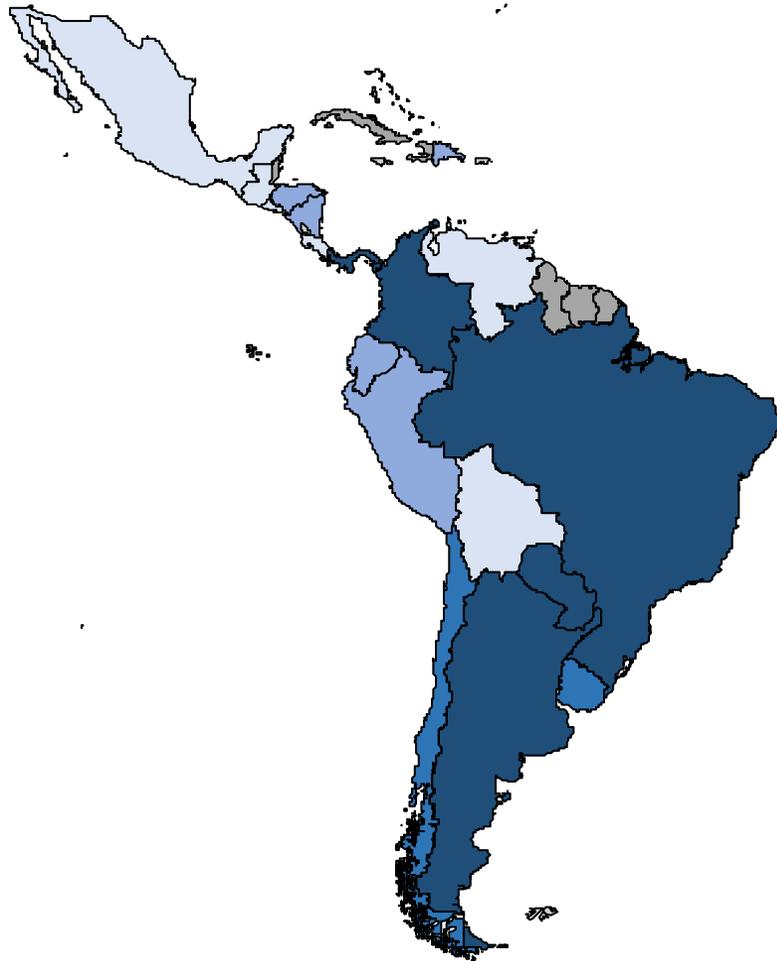
## Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País		EMBI+			Variación	
		2022	2023	2024 - ENE	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
	Argentina	2,196	1,907	1,889	-5%	-13%
	Bolivia	563	2,233	2,189	140%	286%
	Brasil	258	200	205	0%	-22%
	Chile	140	132	135	10%	-5%
	Colombia	369	272	300	-8%	-19%
	Costa Rica	327	235	244	-9%	-26%
	Ecuador	1,250	2,055	1,733	-9%	38%
	El Salvador	1,839	684	711	-30%	-62%
	Guatemala	210	210	223	0%	5%
	Honduras	529	362	392	-17%	-26%
	México	386	340	342	-10%	-12%
	Panamá	200	282	301	49%	39%
	Paraguay	194	186	199	-2%	-2%
	Perú	215	160	164	-5%	-16%
	Rep. Dominicana	353	247	250	-18%	-31%
	Uruguay	44	85	92	-6%	-5%
	Venezuela	42,210	21,422	23,976	-51%	-46%
	<b>Latam</b>	<b>416</b>	<b>366</b>	<b>373</b>	<b>-3%</b>	<b>-11%</b>

\* 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

La IED en la región disminuyó 15% al segundo trimestre de 2023



Más de 100%

De 50% a 100%

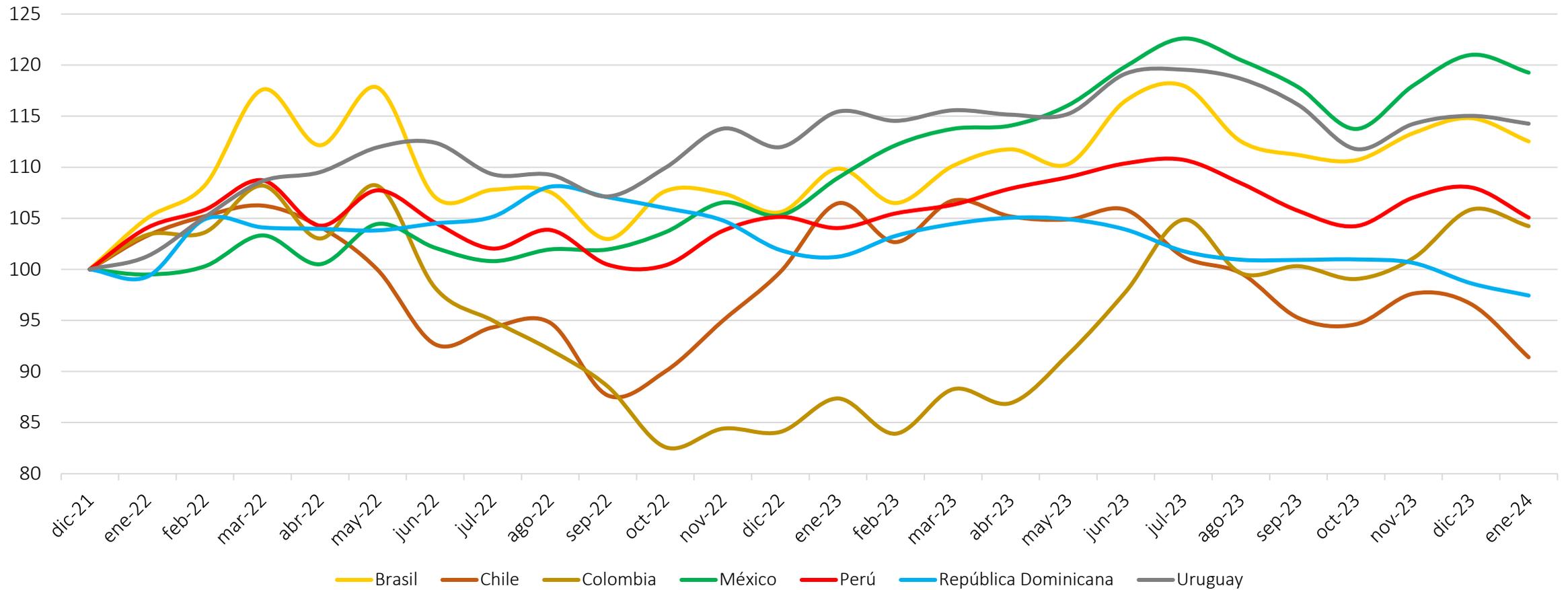
De 0% a 50%

Menos de 0%

País	IED en 2022 (Millones de USD)	Cambio en IED 2021 vs 2022	2T 2023 (Var a/a)
Brasil*	77,434	101.4%	-27.6%
México*	35,570	14.3%	2.4%
Chile*	20,865	61.6%	0.1%
Colombia*	17,467	111.1%	-2.2%
Argentina	15,408	135.5%	0.3%
Perú*	11,696	13.7%	-57.5
Rep. Dominicana	4,010	25.5%	5.3%
Uruguay	8,594	85.6%	-6.0%
Costa Rica	3,045	-6.5%	4.7%
Panamá	2,513	153.4%	7.6%
Nicaragua	1,842	6.2%	-3.4%
Guatemala	1,352	-67.7%	9.4%
Ecuador	829	21.7%	-86.8%
Honduras	823	24.8%	-13.0%
Bolivia	249	-37.1%	N.D.
Paraguay	672	134.7%	-39.2%
El Salvador	-99	-132.7%	192.5%
Venezuela*	-761	-64.3%	N.D.
Promedio LatAm	<b>72,523</b>	<b>22.9%</b>	<b>-15.5%</b>

# Fortaleza de las monedas de América Latina al cierre de 2023

## Variación de las monedas frente al dólar americano\* (índice dic'21=100)



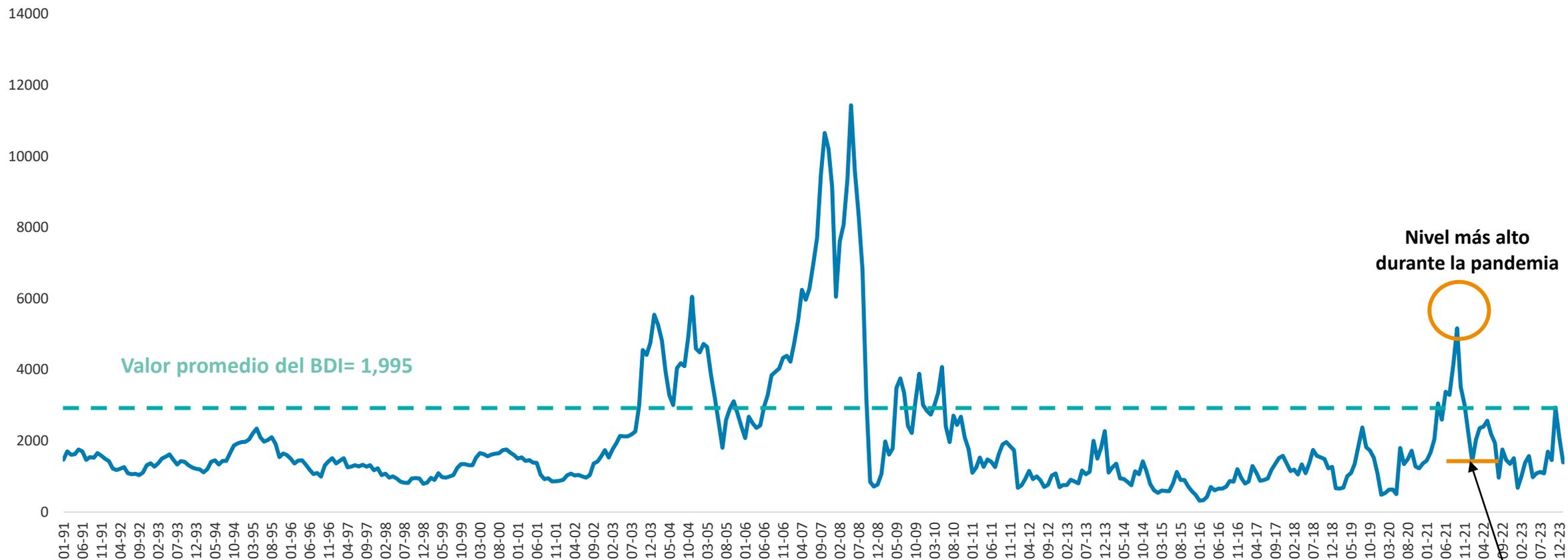
\*Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.  
Fuente: Bloomberg.

# Costos logísticos

El costo de los fletes se ha mantenido por debajo de los valores históricos promedio, sin embargo a finales del mes de noviembre han aumentado las tarifas de los buques lo que generó un aumento en el índice.



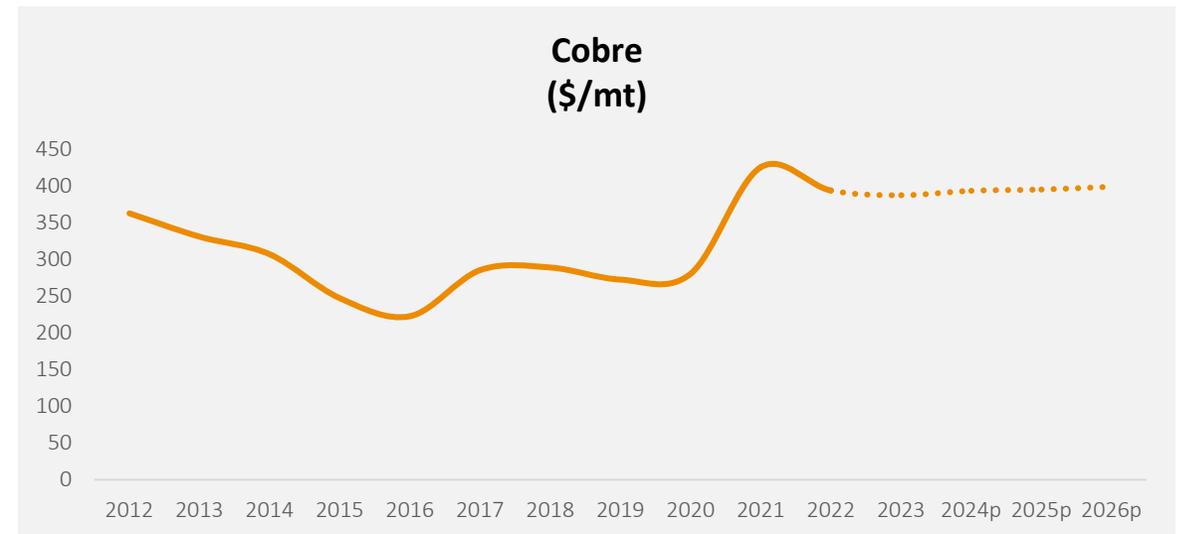
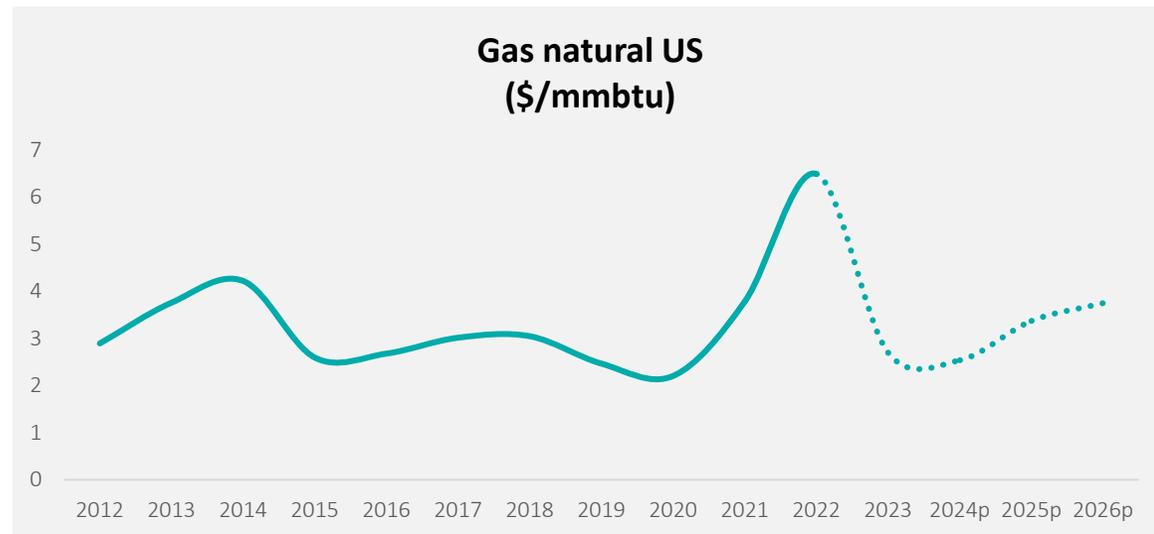
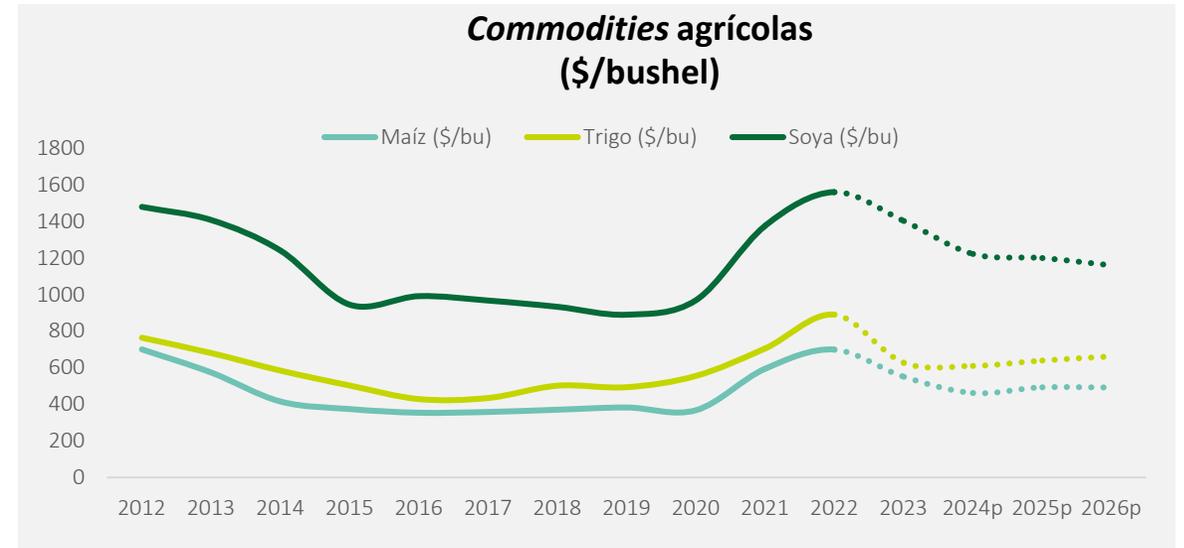
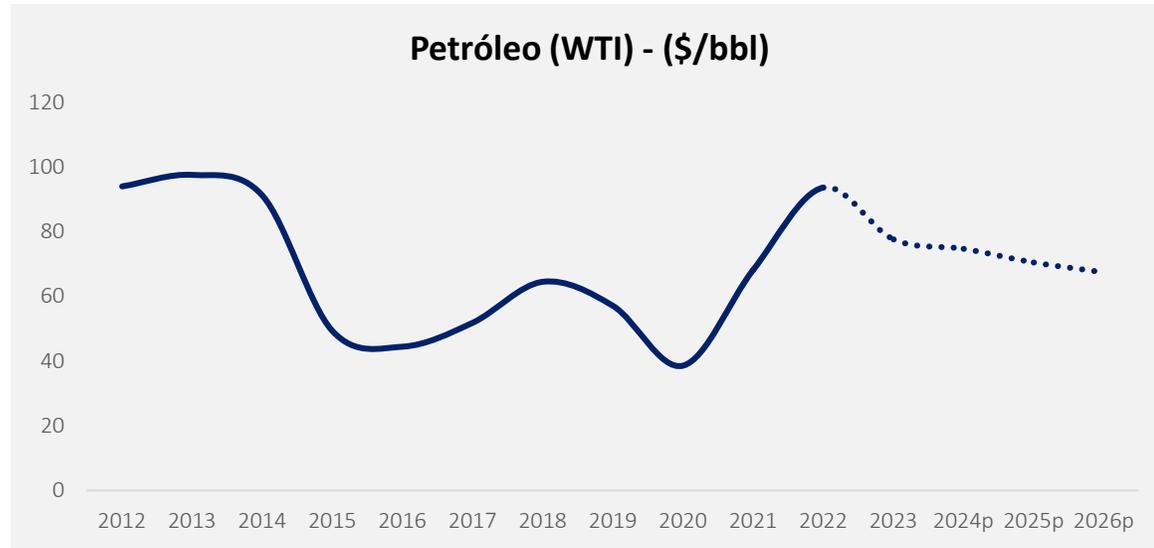
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index<sup>1</sup>)



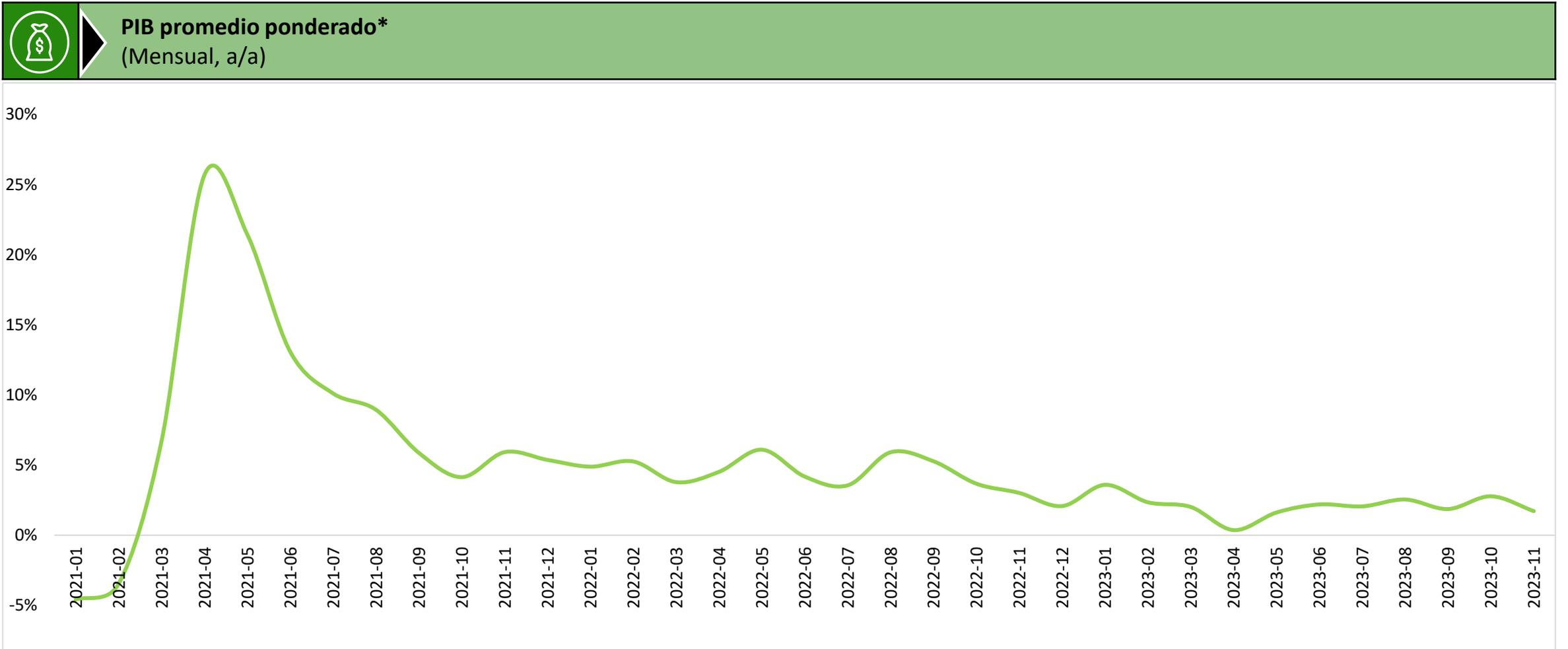
Fuente: Bloomberg, datos al cierre del mes de diciembre de 2023.

1. El BDI es el índice que mide el costo 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 S-LATAM



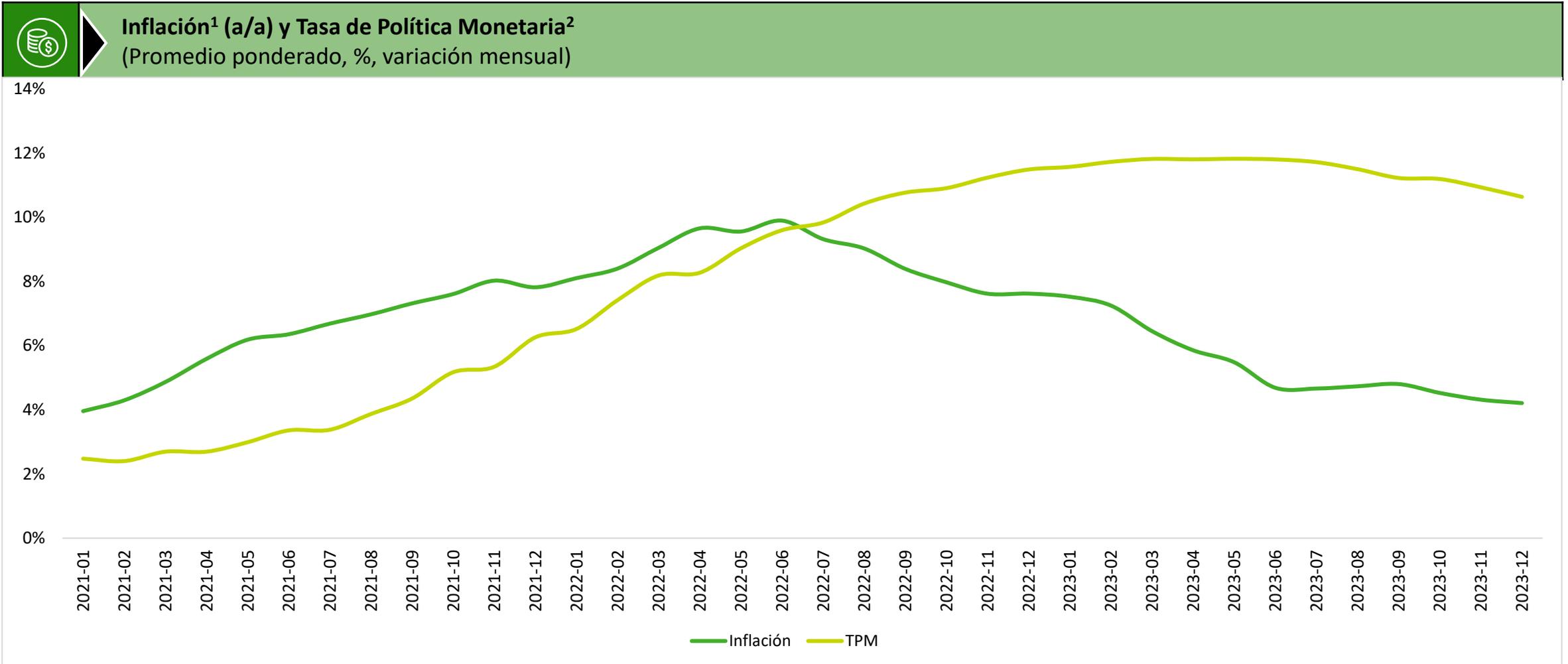
# Evolución del PIB en los países S-LatAm



**\*Nota:** Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Bolivia no reporta el PIB mensual desde septiembre de 2023.

Source: Econosignal.

# Inflación y Política Monetaria en LatAm



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

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

# Contáctanos



## Autores del reporte

<b>Daniel Zaga</b>	Economista en Jefe Deloitte Spanish Latin America <a href="mailto:dzaga@deloittemx.com">dzaga@deloittemx.com</a>
<b>Daniel González</b>	Gerente Sr. de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, México y CA <a href="mailto:dgonzalezsesmas@deloittemx.com">dgonzalezsesmas@deloittemx.com</a>
<b>Federico Di Yenno</b>	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur <a href="mailto:fdiyenno@deloitte.com">fdiyenno@deloitte.com</a>
<b>Alejandro Mina</b>	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Región Andina <a href="mailto:amina@deloitte.com">amina@deloitte.com</a>
<b>Alessandra Ortiz</b>	Economista Sr. Deloitte Spanish Latin America, México y CA <a href="mailto:alesortiz@deloittemx.com">alesortiz@deloittemx.com</a>



## Socio responsable

<b>Erick Calvillo</b>	Socio Líder de Clientes e Industrias Deloitte Spanish Latin America <a href="mailto:ecalvillo@deloittemx.com">ecalvillo@deloittemx.com</a>
-----------------------	--



# Econosignal

Deloitte, a través de Econosignal, brinda una amplia gama de servicios que incluyen reportes, presentaciones, estudios personalizados, modelos y pronósticos económicos y financieros, así como el diseño y la evaluación de impacto económico de políticas, programas e iniciativas privadas.



## Objetivos

-  Ayudar a anclar la **planeación estratégica** a las condiciones macroeconómicas del momento.
-  Proporcionar inteligencia oportuna con un enfoque **orientado a negocios** para facilitar la **toma de decisiones**.
-  Identificar y evaluar los **eventos y variables macroeconómicas que más afecten el desempeño** de la economía mexicana.
-  Analizar la **probabilidad de ocurrencia** de determinados eventos, así como sus efectos sobre la economía mexicana.
-  **Anticipa cambios y tendencias** derivados de eventos ocurridos.



[econosignal.slatam@deloitte.com](mailto:econosignal.slatam@deloitte.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.