



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Junio, 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 cotizar 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@deloittemx.com.



Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

América del Sur

 [Argentina](#)

 [Bolivia](#)

 [Brasil](#)

 [Chile](#)

 [Colombia](#)

 [Ecuador](#)

 [Paraguay](#)

 [Perú](#)

 [Uruguay](#)

 [Venezuela](#)

México y Centroamérica

 [México](#)

 [Costa Rica](#)

 [El Salvador](#)

 [Guatemala](#)

 [Honduras](#)

 [Nicaragua](#)

 [Panamá](#)

 [Rep. Dominicana](#)

Información Regional

[Inflación y tasas de interés](#)

[Calificación crediticia](#)

[Riesgo país](#)

[IED](#)

[Tipos de cambio](#)

[Costos Logísticos](#)

[Precios commodities](#)

[PIB prom. LATAM](#)

[Inflación prom. LATAM](#)

[Sobre Nosotros](#)



Volver al índice

01.

América del Sur

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May-24: 1,341 bps; +125 m/m; -1,245 a/a.
- Dólar fin de mes: 895.2 USD/ARS | Depreciación: 2.1% m/m
- Inflación abril: 8.8% m/m (289.4% a/a); Inflación esperada mayo: 5.77% m/m (287.6% a/a)
- Reservas netas¹: -4,181 mdd. TPM^{**}: 40% (sin cambios)



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica mar-24: -1.4% m/m; -5.3% acum; -8.4% a/a.** Quinto mes consecutivo de caída.
- **Industria mar-24: -6.3% m/m ; -14.8% acum; -21.2% a/a.**
- **Las consultoras privadas proyectar inflación de mayo en Argentina entre 4.4% y 4.9%.** Esto representa una caída sostenida desde diciembre y el segundo mes consecutivo con inflación de un solo dígito. A pesar de la desaceleración en los precios de alimentos, el aumento del tipo de cambio podría impulsar un repunte.²
- **El tipo de cambio paralelo aumentó un 14% en el mes de mayo** apuntalado por la baja de tasas, menor liquidación de divisas del agro, la demora de la ley bases en el congreso y la depreciación de las monedas de países emergentes.³

PERSPECTIVAS

- **Se espera que la Ley Bases y el paquete fiscal sean tratados en la Cámara de Senadores en la semana del 10 de junio** con la introducción de cambios en Ganancias, RIGI, organismos sujetos a privatización, el blanqueo, entre otros. La aprobación de esta ley sería clave para la estabilidad del tipo de cambio y la entrada de divisas por inversión extranjera.⁴
- **El atraso relativo de los servicios públicos genera un menor nivel de inflación en mayo, pero generaría un piso para los meses posteriores.**

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.9	10.7	5.0	-1.6	-2.7	2.0
Inflación (% a/a, eop)	36.1	50.9	94.1	211.4	153.0	31.0
TC ARS/USD (eop)*	88.2	107.4	177.1	808.5	1,300	1,553
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	80.8	84.7	154.5	86.2	79.5
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	30.0	20.0

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



¹ Al 19-abr según el [BCRA en una presentación al FMI](#). ² [El Cronista](#). ³ [Infobae](#). ⁴ [La Nación](#). ⁵ [Diputados Argentina](#) y [La Nación](#). ⁶ [La Nación](#). 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 39% (CCL) y 35% (Blue) a fines de may-23. Dólar CCL 1246 \$/USD y Dólar blue 1210 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria: tasa de pasivos pasivos a 1 día. Tasa efectiva anual de 49.15%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

El Gobierno comienza a limitar importaciones en el sector farmacéutico por escasez

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May-24: 1,962 bps; +46 m/m; +688 a/a.
- Inflación mayo: 0.6% m/m; 3.5% a/a (abr 3.5% a/a)
- Reservas netas¹: 1,796 mdd.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- El déficit fiscal superaría los USD 5,500 millones (más del 12% del PIB), según un exdirector del Banco Central, marcando un récord histórico y cerrando una década de déficits fiscales continuos².
- Escasez de divisas lleva a que Gobierno comience a dosificar la entrega de dólares a la industria farmacéutica³.
- Las exportaciones registran una caída de USD 724 millones (-28%) al primer trimestre de 2024, explicada por una caída en los envíos de Gas natural y Zinc⁴.
- Con la emisión de un bono en dólares, el BCB captó USD 259 millones en tres meses y superó en 158% la meta fijada⁵.
- Gobierno aplica políticas de subvención a alimentos y combustibles con la intención de atenuar efectos de la inflación de algunos productos en el mercado internacional⁶.

PERSPECTIVAS

- Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú avanzan hacia un mercado eléctrico regional, mediante el cual registrarán los intercambios de compra y venta de electricidad entre estos países de la Comunidad Andina⁷.
- Por los bloqueos de rutas del transporte pesado en reclamo de acceso a dólares y combustible, se estiman pérdidas por USD 10 millones⁸.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.8	6.1	3.5	3.1	1.8	2.1
Inflación (% a/a, eop)	0.7	0.9	3.1	2.1	4.4	5.3
TC BOB/USD (eop)	6.91	6.91	6.91	6.91	6.91	7.2
Población (M)	11.7	11.8	12.0	12.1	12.3	12.4
Desempleo (% prom)	8.3	6.9	4.7	4.9	5.0	5.0
Balance fiscal (% PIB)	-12.7	-9.3	-7.1	-7.6	-8.5 ▼	-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	-2.8	-2.5 ▼	-2.2 ▼
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	
	16%		30%		8%
	15%		23%		5%
	8%		11%		3%

¹ Al 30-abr según BCB. ² El Deber. ³ Asuntos Centrales. ⁴ INE. ⁵ Los Tiempos. ⁶ Los Tiempos. ⁷ Bloomberg Línea. ⁸ La Razón. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). *Tasa de interés activa de referencia.



BCB podría frenar el ciclo de recortes de tasas de interés

INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+): May-24: 202 bps; 0 m/m; -45 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.24 USD/BRL | Depreciación: 1.3% m/m
- Inflación abril: 0.38% m/m; 3.69% a/a (mar 3.93% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.*
- Tasa política monetaria (TPM): 10.50%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica mar-24 (IBC-Br):** -0.3% m/m; -2.2% a/a. La primera retracción tras cuatro meses consecutivos de expansión ¹.
- **Las altas expectativas de inflación plantean un desafío al Banco Central.** El ciclo de recortes de tasas de interés Selic podría detenerse en la próxima reunión del Banco Central de junio por el aumento de las expectativas de inflación al 3.88% en 2024, las presiones sobre el tipo de cambio y el descenso de la tasa de desempleo ².
- **La deuda bruta del Gobierno General sube por décimo mes consecutivo hasta el 76% del PIB.** La última vez que el indicador estuvo en este nivel fue en abril de 2022 ³.
- **El déficit fiscal primario fue del 2.4% del PIB** en los 12 meses hasta abril, mientras que el déficit nominal, contando intereses de la deuda, se situó en **9.4% del PIB** ⁴.

PERSPECTIVAS

- **El PIB brasileño podría crecer menos de lo esperado por las trágicas inundaciones en Rio Grande do Sul.** El mayor impacto estará en el arroz y los lácteos, pero también daños en infraestructuras y desaparición de una gran cantidad de pequeñas empresas ⁵.
- **El FMI eleva el pronóstico del PIB de mediano plazo a 2.5%** por la implementación de la reforma tributaria y al aumento de la producción de hidrocarburos ⁶.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-3.3	5.0	2.9	2.9	2.0	2.0
Inflación (% a/a, eop)	4.5	10.1	5.8	4.6	3.8 ▲	3.7 ▲
TC BRL/USD (eop)	5.20	5.58	5.28	4.85	5.05 ▲	5.05
Población (M)	201	202	203	204	205	206
Desempleo (% prom)	13.5	13.5	9.5	7.8	7.5 ▼	7.9 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-13.3	-4.3	-4.6	-8.9	-8.5 ▼	-7.0 ▼
Deuda pública (% PIB)	86.9	77.3	71.7	74.3	77.7	80.0
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	10.25 ▲	9.00 ▲

Presidente Lula da Silva – Ene-23/Ene-27

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

¹ BCB. ² Bloomberg Línea. ³ Valor Globo. ⁴ BCB. ⁵ El País. ⁶ Metrópolis. 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.).

Buen desempeño de la economía en el primer trimestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+): May-24: 118 bps; -3 m/m; -26 a/a.
- Dólar fin de mes: 917.9 USD/CLP | Apreciación: 2.8% m/m
- Inflación abril: 0.5% m/m; 4% a/a (mar 3.7% a/a) | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00% (-50 pbs)

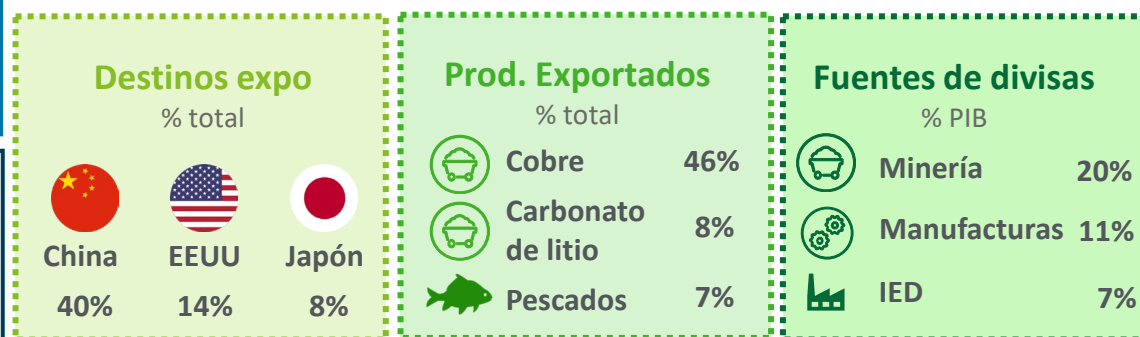
EVOLUCIÓN RECIENTE

- PIB creció 2.3% interanual en el primer trimestre del año, el mejor desde el 2T 2022¹.
- Actividad económica abr-24: -0.3% m/m; 3.5% a/a; 2.6% acum. Todas las actividades contribuyeron al crecimiento anual, destacan Servicios y Comercio².
- Peso chileno continúa recuperándose y el tipo de cambio cayó CLP\$42 en mayo. Persiste la mejora en el precio del cobre por las expectativas de recuperación de China, mientras también contribuyeron los buenos resultados en términos de crecimiento local³.
- El Banco Central lleva la tasa al 6%, su menor nivel en más de dos años. Aun así, existe margen más recortes, ya que las expectativas inflacionarias siguen ancladas en el objetivo del 3%, mientras que el peso se ha fortalecido⁴.
- El “estrés fiscal” de la economía chilena se mantendría hasta, por lo menos, 2028 por aumento de deuda pública, según el Consejo Fiscal Autónomo. Advirtió que las finanzas públicas siguen una tendencia de aumento de la deuda acentuada durante la pandemia⁵.

PERSPECTIVAS

- El mercado espera que en los próximos 12 meses la inflación se situará en 3%, la meta del Banco Central, y se mantendrá en dicho rango en los siguientes 24 meses. Así, se prevé una reducción de 25 pbs en la tasa de política monetaria el 19 de junio⁶.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.1	11.7	2.4	0.2	2.5	2.0
Inflación (% a/a, eop)	3.0	7.2	12.8	3.9	3.8 ▲	3.0
TC CLP/USD (eop)	711	852	851	884	890	870
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	-2.0
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	-3.0	-3.4
TPM (% eop)	0.50	4.00	11.25	8.25	4.75 ▲	4.00
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					



¹ Banco Central Chile. ² Banco Central Chile. ³ Bloomberg Línea. ⁴ Banco Central Chile. ⁵ Ex-Ante. 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).

En el primer trimestre la economía creció 0.7%.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) mayo: 317 pbs; 18 m/m; - 83 a/a.
- Dólar fin de mes: \$3,874.32 USDCOP | Depreciación: 0.0% m/m.
- Inflación abril: 0.6% m/m; 7.2% a/a (mar 7.4% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 11.75%.











EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el primer trimestre la economía creció **0.7%** anual. El crecimiento sin contar el sector público fue de **-0.3%**.
- El sector que más se destacó fue el **agropecuario** con **5.5%**, seguido de **administración pública** con **5.3%**. Los sectores que más se deterioraron fueron las **manufacturas** con **-5.9%** y el sector **financiero y de seguros** con **-3.0%**.
- Es importante destacar la recuperación del sector de la construcción en el primer trimestre (**0.7%**), luego de haber cerrado el 2023 con un deterioro de **4.1%**. Sin embargo, la recuperación sigue teniendo desafíos muy ligados al bajo nivel de inversión, que esta ocasión cayó **5.2%**.
- En abril el **desempleo** se ubicó en **10.6%**. Este dato es ligeramente mejor al **10.7%** observado en abril de 2023.

PERSPECTIVAS

- Gobierno presentará reforma tributaria ante el congreso¹. Se plantean algunas medidas de reactivación económica como reducción de la tasa de impuesto de renta corporativa. También se revisaría el IVA.
- Debilitamiento del recaudo tributario aumentaría el déficit fiscal².

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.3	11.0	7.3	0.6	1.3	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	4,100	4,150 ▼
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	-5.5 ▲	-5.0 ▲
Deuda pública (% PIB)	65.0	63.0	60.0	55.0	58.0	59.0
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	8.0	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

1: [Reforma tributaria](#), 2: [Caída en el recaudo](#)

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) mayo: 1,274 bps; 136pbs m/m; -636 a/a.
- Inflación abril: 1.27% m/m; 2.75% a/a (mar 1.66% a/a).












EVOLUCIÓN RECIENTE

- Ecuador La inflación anual mantiene tendencia al alza y se ubicó en **2.75%**, siendo ese el dato más alto en lo corrido del año. Gran parte de este aumento se explica por el aumento del IVA que pasó de **12% al 15%**.
- El **desempleo** de abril se ubicó en **3.4%** siendo este dato inferior al **4.0%** registrado en abril de 2023. La tasa de participación global se mantuvo estable.
- Pese al cierre de uno de los campos petroleros más importantes el año pasado, **tanto la producción como las exportaciones de crudo aumentan a buen ritmo**. En marzo la producción de crudo aumento **8%** anual mientras que las exportaciones lo hicieron en **23%**.
- El acuerdo alcanzado entre Ecuador y el FMI sobre **USD 4,000 millones** permite que **USD 1,000 millones** sean de desembolso inmediato¹.

PERSPECTIVAS

- Gobierno planea liberar el subsidio al combustible. Por el momento no se cuentan con detalles sobre cómo sería el plan².
- TLC entre Ecuador y Costa Rica, próximo a entrar en vigor³.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.8	4.2	2.9	2.4	0.6	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 6%
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: [FMI](#) 2:[subsidios-combustible](#). 3: [TLC](#)

BCP mantiene la tasa de interés en un contexto de depreciación del guaraní

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) May-24: 164 bps; -5 m/m; -78 a/a.
- Dólar fin de mes: 7,539 USD/PYG | Depreciación: 0.9% m/m
- Inflación mayo¹: 0.4% m/m; 4.4% a/a (abr 4% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%



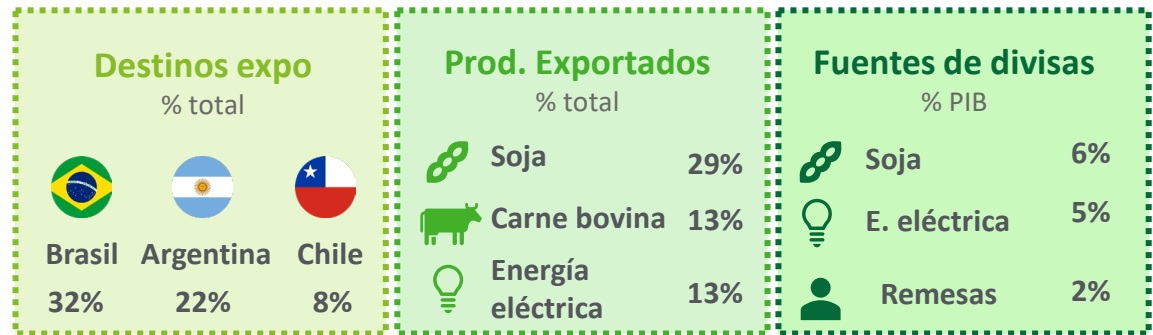
EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica mar-24:** 0.2% a/a; 3.8% acum.
- **El Banco Central de Paraguay mantiene la tasa en 6% por segundo mes consecutivo,** afirmando que se encuentra en torno a su nivel neutral, en un contexto de aceleración de la inflación interanual por tercer mes consecutivo hasta el 4% en abril ².
- **El guaraní continúa depreciándose** por bajos precios de la soja (al menos 60% de las exportaciones paraguayas están vinculadas directa o indirectamente a este producto) y por la persistencia de la inflación en Estados Unidos que posterga recortes de tasas ³.
- **Paraguay se consolida como el cuarto país de menor riesgo en la región** según el EMBI, solo detrás de Uruguay, Chile y Perú ⁴.
- **Las exportaciones totales no crecieron en el primer cuatrimestre** en comparación al año anterior, destacando mayores envíos de arroz y algodón, pero menos de poroto de soja ⁵.

PERSPECTIVAS

- **Ante una mayor expectativa de envíos de soja para exportación y con mejor proyección de precios, agentes del sector proyectan que la presión sobre el tipo de cambio podría disminuir en las próximas semanas** ⁶.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-0.8	4.2	0.1	4.7	3.8	4.0
Inflación (% a/a, eop)	2.2	6.8	8.1	3.7	4.0	4.0
TC PYG/USD (eop)	6,949	6,879	7,339	7,298	7,500 ▲	7,500
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	-0.3	-0.4
TPM (% eop)	0.75	5.25	8.50	6.75	5.50	5.00
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					



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

La economía creció 1.4% en el primer trimestre de 2024.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) mayo: 159 bps; -1 m/m; -38 a/a.
- Dólar fin de mes: S/. 3.75 USD/PEN | Depreciación: 0.97% m/m.
- Inflación abril: 0.0% m/m; 2.42% a/a (mar 3.05% a/a)
- Tasa de Política Monetaria: 5.75% (se redujo en 25 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el primer trimestre la economía creció **1.4%** anual.
- El sector que más se destacó fue el de **extracción de petróleo y gas** con **7.6%**, seguido de **construcción** con **5.1%**. Los sectores que más se deterioraron fueron la **pesca y acuicultura** con **-29.4%** y las **manufacturas** con **-6.1%**.
- El sector de pesca y acuicultura se vio fuertemente golpeado en el 2023 por las condiciones climáticas. Este año, la caída del primer trimestre se debe a que la temporada de anchoveta no inició en marzo sino **el 16 de abril**¹. Se espera una recuperación importante del sector para final de año.
- La tasa de **desempleo** de abril se ubicó en **6.4%**, superior al 5.9% observada en abril del año pasado.

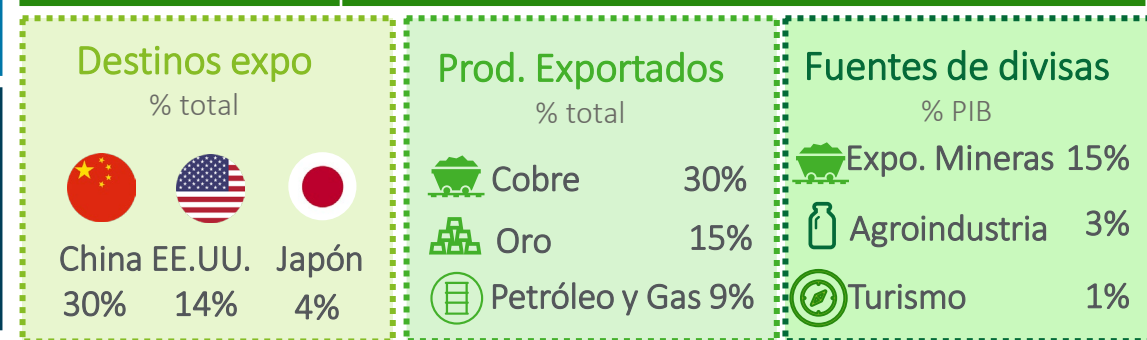
PERSPECTIVAS

- La reforma al sistema pensional fue aprobada en la primera de las dos votaciones a la que será sometida. La propuesta aprobada generaría al fisco un costo de S/ 2. 838 millones en el primer año de vigencia de la reforma². En la reforma se propone un aporte vía consumo³.

Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. 1 [Pesca](#). 2 [Costo de la reforma](#). 3 [Aporte](#)

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-11.0	13.6	2.7	-0.6	2.5	3.0
Inflación (% a/a, eop)	2.0	6.4	8.5	3.4	2.7	2.6
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**



El peso se deprecia en mayo y lentamente recupera competitividad

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) May-24: 78 bps; -2 m/m; -33 a/a.
- Dólar fin de mes: 38.8 USD/UYU | Depreciación: 1.2% m/m
- Inflación mayo¹: 0.4% m/m; 4.1% a/a (abr 3.7% a/a) | Meta 3-6%
- Tasa de política monetaria (TPM): 8.50%











EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica mar-24 (IMAE): -1.2% m/m; -1.1% a/a; 0.4% acum.** La economía uruguaya comenzó el año con menos dinámica de lo previsto, solo 0.4% en el 1er Trim. ²
- **El tipo de cambio aumentó en mayo por segundo mes consecutivo, pero exportadores todavía reclaman un atraso cambiario,** dado que el dólar aún continúa levemente por debajo del cierre del año pasado y entienden que la situación se arrastra desde 2022 ³.
- **Con las expectativas de inflación a 24 meses sobre el techo del rango meta (6%), el Banco Central decidió mantener inalterada la tasa de interés de referencia en 8.50%** ⁴.
- **El déficit fiscal empeoró por tercer mes consecutivo y llegó al 4.2% del PIB en abril** ⁵.
- **Las exportaciones crecieron un 8% interanual en mayo y un 5% acumulado en 2024** ⁶.

PERSPECTIVAS

- **El plebiscito de reforma constitucional en Seguridad Social impulsado por movimientos sindicales podría constituir un riesgo para las cuentas fiscales,** dado que se estima que implica un aumento inmediato del gasto previsional en USD 1,500 millones anuales (2% del PIB), y un aumento en el mediano plazo de USD 3,000 millones (4% del PIB) ⁷.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.4	5.6	4.7	0.4	3.5	2.6
Inflación (% a/a, eop)	9.4	8.0	8.3	5.1	5.5	5.3 ▼
TC UYU/USD (eop)	42.4	44.3	39.6	41.3	40.2	42.0
Población (M)	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.5
Desempleo (% prom)	10.4	9.3	7.9	8.3	7.7	7.6
Balance fiscal (% PIB)	-5.2	-3.6	-3.2	-3.7	-3.1	-3.1
Deuda pública (% PIB)	74.4	69.9	68.2	69.0	68.8	68.0
Balance CC (% PIB)	-0.7	-2.4	-3.9	-3.6	-2.5 ▼	-2.3 ▼
TPM (% eop)	4.50	5.75	11.25	9.00	8.25 ▲	7.75 ▲
Presidente	Luis Lacalle Pou – Mar-20/Mar-25					

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

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

La actividad de la industria manufacturera sigue mejorando.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) marzo: 14,799 bps; -6,920 m/m; -25,851 a/a.
- Dólar Oficial: Bs 36.4 USD/VES | Depreciación: 0.4% m/m*.
- Dólar Paralelo: Bs 39.4 USD/VES | Depreciación: 1.2% m/m.
- Inflación abril: 2.0% m/m; 64.9% a/a (mar 67.8% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- En abril la **producción de petróleo fue 878.000 barriles por día (bpd)**. Esto representa un incremento de **0.46%** comparado con marzo del presente año. La producción promedio de enero a abril de **2024 incrementó 16%** comparado con el mismo periodo de 2023.
- La inflación anual continúa reduciéndose, aunque esta vez desaceleró el ritmo. En abril se ubicó en **64.9%**.
- En el primer trimestre de 2024, la capacidad utilizada de la industria manufacturera incrementó **20.7%** frente a el primer trimestre de 2023.
- El índice de valor de las manufacturas de marzo aumentó **59.3%** comparado con marzo de 2023.

PERSPECTIVAS

- Gobierno retira la invitación a la Unión Europea de participar como veedores en las elecciones presidenciales de Julio¹.
- La encuesta de expectativas económicas del Observatorio se finanzas muestra que la economía crecería 3.6% en 2024.

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Observatorio Venezolano de Finanzas, Conindustrias, LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. * El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta.1 [Elecciones](#)

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	80	65
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.





Volver al índice

03.

México y Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): mayo: 299 bps; -10 m/m; -107 a/a.
- Dólar fin de mes: 17.02 USD/MXN | Apreciación 0.5% m/m.
- Inflación abril: 0.20% m/m; 4.65% a/a; (marzo 4.42% a/a).
- Tasa de política monetaria: 11.00% (Sin cambios)












EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el primer trimestre de 2024, **el PIB sorprendió con un crecimiento trimestral de 0.3%** frente a expectativas de 0.0%. Las estimaciones del IOAE sugieren que la economía habría continuado avanzando durante abril a tasas de 0.1% mensual.
- **La inflación repuntó de 4.67% anual a 4.81%** en la primera quincena de mayo por el aumento de varios productos agropecuarios. **La inflación subyacente se ubica en 4.21%**.
- El 27 de junio se anunciará la decisión del **Banco Central**, de quien se espera que reanude el ciclo de recortes en la tasa de interés que actualmente se ubica en 11.0%.
- El **peso mexicano tuvo pocos cambios** durante el mes, sin embargo, se ha depreciado súbitamente (4.7%) después de las elecciones federales en los primeros días de junio

PERSPECTIVAS

- **Los resultados de las elecciones fueron sorprendidos**, pues la victoria de Morena –partido en el poder- fue mucho más amplia que la proyectada por las encuestas. Además de la presidencia, Morena habría obtenido la mayoría calificada en el congreso, lo que le permitirá realizar cambios constitucionales sin mediar con algún contrapeso.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.7	5.8	3.9	3.1	2.2	1.4
Inflación (% a/a, eop)	3.2	7.4	7.8	4.7	4.3	3.9
TC MXN/USD (eop)	19.9	20.5	19.5	16.9	17.6	19.2
Población (M)	126.0	127.7	128.9	130.1	131.0	132.0
Desempleo (% prom)	4.4	4.1	3.3	2.8	2.9	3.3
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-2.8	-3.2	-3.3	-6.0	-3.0
Deuda pública (% PIB)	50.2	49.2	47.7	46.8	50.7	51.1
Balance CC (% PIB)	2.1	-0.6	-1.2	-0.8*	-0.6	-1.2
TPM (% eop)	4.25	5.50	10.50	11.25	9.50	7.00
Presidente	Andrés M. López Obrador – jun 2018/ oct 2024					

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): mayo: 201 bps; +8 m/m; -96 a/a.
- Dólar fin de mes: 527.0 USD/CRC | Depreciación 3.9% m/m.
- Inflación abril: 0.33% m/m; -0.52 a/a; (marzo: -1.19% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 4.75% (se mantiene sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía creció 3.7% en marzo, interanual. Turismo, minería y electricidad son las que registraron un mayor crecimiento.
- El desempleo se ubicó en una tasa de 7.8% en marzo, se mantiene sin cambio respecto al mes anterior.
- Coopeservidores R.L., la cuarta cooperativa de ahorro y crédito más grande del sistema financiero fue intervenida por la autoridad financiera por 30 días, tras detectar situaciones que pone en peligro su seguridad y solvencia.¹
- IED registró cifra histórica de USD\$3,900 millones de dólares, resultado que superó la meta del gobierno en 131%.²
- Poco avance en la obra pública influye en la caída de 2.3%, interanual, del sector construcción en el mes de marzo de 2024.³

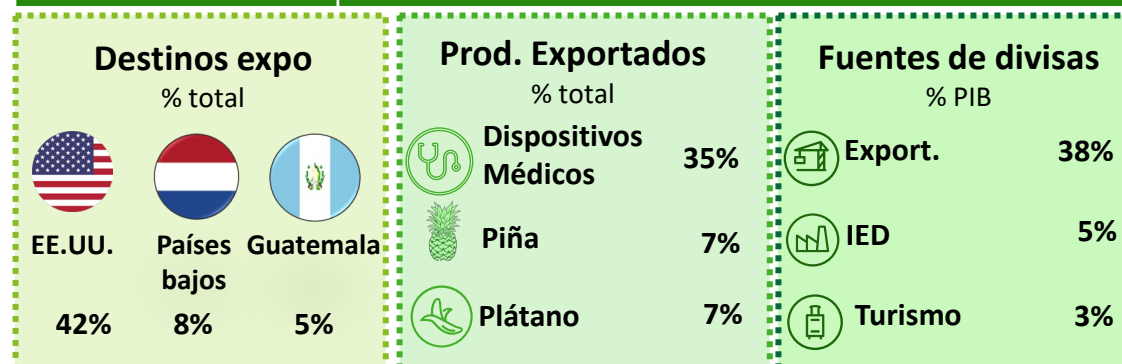
PERSPECTIVAS

- The Economist estima un crecimiento de 4.5% para 2024 de la economía costarricense.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-4.3	7.9	4.6	5.1	4.0	3.7
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.3	7.9	-1.8	2.2	2.7
TC CRC/USD (eop)	610	642	592	523	538 ▲	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



Para 2024, se espera un debilitamiento económico debido a la reducción en exportaciones y el nivel de remesas

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** mayo: 747 bps; +44 m/m; -559 a/a.
- **PIB 4T 2023:** +4.5% a/a.
- **Inflación abril:** 0.28% m/m; 1.15% a/a, (marzo: 0.8% a/a).












EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 0.8% en marzo, interanual.** Las actividades financieras y el comercio son las que más crecieron.
- **Las exportaciones acumuladas al mes de abril cayeron -5.7%, interanual.** La baja demanda de EE.UU. entre las causas de la caída en exportaciones.¹
- **Las remesas crecieron 2.2% al mes de abril de 2024,** registran un nivel de USD\$2,637.4 millones de dólares (mdd).
- **La deuda del gobierno con el fondo de pensiones** de los representa 74% del patrimonio de los cotizantes desde 1998.²
- **Moody's mejoró la nota soberana de El Salvador de Caa3 a Caa1.** “Esta mejora está impulsada por una disminución importante de los riesgos crediticios, desde niveles de riesgo muy altos, para el soberano, dada una menor probabilidad de episodios de estrés de liquidez”, señala la agencia en un comunicado.³

PERSPECTIVAS

- El FMI proyecta un **crecimiento de la economía en 3%** para 2024.

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	1.9
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			
				Camisetas	11%		Remesas	26%
38%	16%	16%		Suéteres	6%		Turismo	2%
				Eqpo. eléctrico	5%		Maquila	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+):** mayo: 191 bps; -11 m/m; -70 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.77 USD/GTQ | Sin variación
- **Inflación abril:** 0.29% m/m; 3.35% a/a (marzo: 3.23% a/a).
- **Tasa de Política Monetaria:** 5.0% (se mantiene sin cambios).






EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 2.7% en marzo, interanual**, liderado por el comercio, las actividades financieras y las inmobiliarias.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 9.1% al mes de abril de 2024, interanual.** Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Subsidio a la energía eléctrica** se ampliará hasta diciembre a todo aquel que consuma menos de 100 kilovatios por hora.¹
- El gobierno importó **granos básicos libre de arancel** con objeto de reducir los precios de la canasta alimentaria.²
- El gobierno tiene como meta **atraer USD\$1,700 millones de dólares** en IED para 2024, según el viceministro de inversión del Ministerio de Economía.³

PERSPECTIVAS

- En la encuesta de expectativas que realiza el Banco Central en el mes de mayo, los encuestados estiman una **inflación de 4.02% y 4.07% para diciembre de 2024 y diciembre de 2025.** En tanto que, **para el PIB estiman un crecimiento de 3.5% en 2024 y 3.6% 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	7.92	7.99
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	4.0	3.5
Presidente	Arévalo (ene-24/ene-28)					

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

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** mayo: 350 bps; -6 m/m; -196 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 24.7 USD/HNL | **Apreciación 0.1% m/m**
- **Inflación mayo:** 0.16 m/m; 4.94% a/a. (abril: 4.84% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica en marzo de 2024 creció 1.4%, interanual.** Las actividades financieras y las telecomunicaciones lideran el crecimiento
- **Las remesas cayeron 1.6% al mes de abril de 2024, interanual.** Las remesas representaron 26.5% del PIB en 2022, aproximadamente.¹
- **Las reservas internacionales netas se ubicaron en USD\$7,095.8 mdd al 31 de mayo de 2024,** (saldo previo: USD\$7,169.4 mdd), suficiente para cubrir 4.5 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.
- **Productores prevén una caída del 30% en exportaciones de aceite de palma,** la sequía sería una de las principales razones de la baja en la productividad.²
- **La caída en exportaciones afecta la recepción de divisas.** La caída fue de USD\$258.3 mdd, interanual, al 16 de mayo de 2024.³

PERSPECTIVAS

- La encuesta de analistas que hace el Banco Central considera que el país podría crecer alrededor de 3.4% en 2024.²

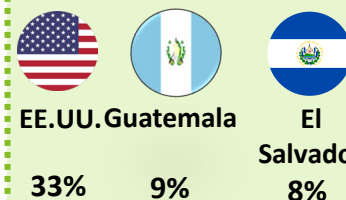
Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.0	12.5	4.0	3.6	3.3	3.5
Inflación (% a/a, eop)	4.0	5.3	9.8	5.2	4.5	4.3
TC HNL/USD (eop)	24.1	24.3	24.6	24.68	25.01	25.42
Población (M)	9.9	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8
Desempleo (% prom)	10.9	8.6	8.9	8.2	8.1	7.7
Balance fiscal (% PIB)	-7.1	-5.1	-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	3.0	3.0

Presidente

Xiomara Castro – ene-22/nov-26

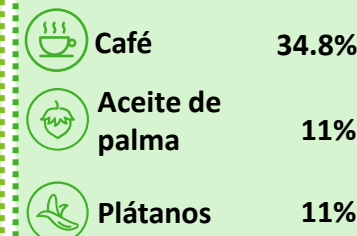
Destinos expo

% total



Prod. Exportados

% total



Fuentes de divisas

% PIB



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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.801USD/NIO | Depreciación 0.2% m/m.
- Inflación abril: 0.43% m/m; 5.43% a/a (marzo: 5.44% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (se mantiene sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 1.0% en marzo, interanual.** Las actividades de turismo, energía y agricultura fueron las que lideraron el crecimiento.
- **Las remesas crecieron 11.8% al primer trimestre de 2024, interanual.** Las remesas representaron aprox. 27% del PIB en 2023.
- **La cartera de crédito se incrementó 16% a mayo de 2024.** La ratio de cartera en mora fue de 1.5% (1.3% en abril). En tanto que, los depósitos del público crecieron 14.4%.
- **Fitch eleva la calificación de Nicaragua a “B” con perspectiva estable, desde “-B”.**
- **El valor de las exportaciones totales cayó 4.5% durante el primer trimestre de 2024, interanual.** Menores exportaciones agropecuarias y manufacturaras, explican la caída.
- **El Banco de Finanzas y Banco de la Producción** (la entidad financiera más grande del país) se fusionan para crear el consorcio financiero.¹

PERSPECTIVAS

- El Banco Central estima un **crecimiento entre 3.5% y 4.5% para 2024, inflación de entre 3.5% y 4.5% y desempleo entre 3% - 3.5%.**
- El FMI proyecta un crecimiento de 3.5% para los años 2024 y 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	36.88	37.02
Población (M)	6.5	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8
Desempleo (% prom)	5.0	4.5	3.5	3.4	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	6.0	5.0
Presidente	Daniel Ortega – ene-22/nov-25					

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

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

Menores exportaciones mineras reducen las expectativas de crecimiento en 2024

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): mayo: 261 bps; -12 m/m; +34 a/a.
- Inflación abril: 0.15% m/m; 1.67% a/a (marzo: 1.7% a/a).
- PIB 4T 2023: 3.3% (a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica disminuyó 2.08% en el mes de marzo de 2024, interanual.** Las actividades con caídas fueron el comercio, el sector transporte y la minería.
- **Las exportaciones cayeron 76% en el primer trimestre.** Las exportaciones mineras explican y de azúcar registran las mayores caídas.
- **El valor de las construcciones bajo 21.5% en el primer cuatrimestre de 2024, interanual.** El área de construcción cayó 26.2%, en el mismo periodo de tiempo.
- **El canal de Panamá eleva a 32 el tránsito diario de buques ante la llegada de las lluvias.** El promedio, en condiciones óptimas, es de 35.¹
- El presidente electo designó a los ministros que lo acompañará a partir del primero de julio. Felipe Chapman quedó al frente del Ministerio de Economía y Finanzas.²

PERSPECTIVAS

- **El gobierno deberá gestionar la crisis en pensiones, ya que la Caja del Seguro Social en el subsistema de invalidez, vejez y muerte está en números rojos.**³
- **El nuevo presidente enfrentará desafíos fiscales e institucionales, señala Fitch.**⁴

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-17.7	15.8	10.8	7.3	2.1 ▼	3.0 ▼
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	Cortizo jul-19/may-24 — José R. Mulino – jul-24/jul-29					



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): mayo: 209 bps; -11 m/m; -148 a/a.
- Dólar fin de mes: 59.2 USD/DOP | Depreciación 1.4% m/m.
- Inflación abril: -0.10% m/m; 3.03% a/a (marzo: 3.39% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- En abril de 2024, la economía se expandió 7.8%, interanual. En el primer cuatrimestre de 2024, se creció 5.1% en promedio. La construcción lidera el crecimiento.
- Las remesas se incrementaron 6.2% al primer cuatrimestre de 2024, interanual. Las remesas representaron 8.6% del PIB en 2023, aproximadamente.
- La tasa de desocupación se ubicó en 5.1% en enero-marzo de 2024, muy similar al 5.2% registrada en el mismo periodo del año anterior.
- Llegada de turistas al país en el primer trimestre del año superó en 24% niveles de 2019. ¹
- La IED crece 2.4% en el primer trimestre de 2024, interanual. Este dato es el mejor para el primer trimestre en captación de IED. ²

PERSPECTIVAS

- El FMI estima un crecimiento de la economía para 2024 de 5.4% y 5% para 2025.
- El presidente Luis Abinader aseguró que cuando exista una propuesta de un pacto de nación sobre la **reforma fiscal**, la va a presentar y se va a discutir. ³

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.7	12.3	4.9	2.4	4.7	4.4
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	59.30	60.85
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	5.75 ▲	5.0 ▲
Presidente	Luis Abinader – ago-20/jul-24					

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





















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	-1.2%	-0.5%	↑	4.75%	5.3%	Sí
 El Salvador	0.8%	1.1%	↑	-	-	-
 Ecuador	1.7%	2.7%	↑	-	-	-
 Panamá	1.7%	1.7%	↓	-	-	-
 Bolivia	3.1%	3.5%	↑	-	-	-
 Paraguay	3.6%	4.0%	↑	6.00%	1.9%	Sí
 Perú	3.0%	2.4%	↓	5.75%	3.3%	Sí
 Rep. Dominicana	3.4%	3.0%	↓	7.00%	3.9%	Sí
 Guatemala	3.2%	3.4%	↑	5.00%	1.6%	No
 Brasil	3.4%	3.2%	↓	10.50%	7.0%	Sí
 México	4.4%	4.7%	↑	11.00%	6.1%	Sí
 Chile	3.7%	4.0%	↑	6.00%	1.9%	Sí
 Honduras	4.8%	4.8%	↑	3.00%	-1.8%	No
 Uruguay	3.8%	3.7%	↓	8.50%	4.7%	Sí
 Nicaragua	5.4%	5.4%	↓	7.00%	1.5%	No
 Colombia	7.4%	7.2%	↓	11.75%	4.3%	Sí
 Venezuela ³	67.8%	64.9%	↓	58.98%	-3.6%	No
 Argentina ^{1, 2}	287.9%	289.4%	↑	49.15%	-61.7%	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+ ▲	Ba1	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.

*En Latinoamérica, sólo Colombia perdió su grado de inversión, siendo rebajado por dos agencias calificadoras. En tanto, Fitch saca a Panamá del grado de inversión.

Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País	EMBI+			Variación	
	2022	2023	2024 (Mayo)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	2,196	1,907	1,399	-32%	-46%
 Bolivia	563	2,233	1,974	-3%	55%
 Brasil	258	200	208	2%	-12%
 Chile	140	132	123	-12%	-8%
 Colombia	369	272	317	3%	-21%
 Costa Rica	327	235	215	-10%	-24%
 Ecuador	1,250	2,055	1,275	-35%	-31%
 El Salvador	1,839	684	753	6%	-42%
 Guatemala	210	210	196	-26%	-16%
 Honduras	529	362	345	-13%	-35%
 México	386	340	308	-16%	-23%
 Panamá	215	282	269	-3%	25%
 Paraguay	200	186	177	-18%	-24%
 Perú	194	160	169	-1%	-13%
 Rep. Dominicana	358	247	217	-24%	-38%
 Uruguay	91	85	88	-7%	-11%
 Venezuela	44,840	21,422	15,663	-14%	-62%
 Latam	416	366	425	8%	-3%

Fuente: Invenomica

* 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

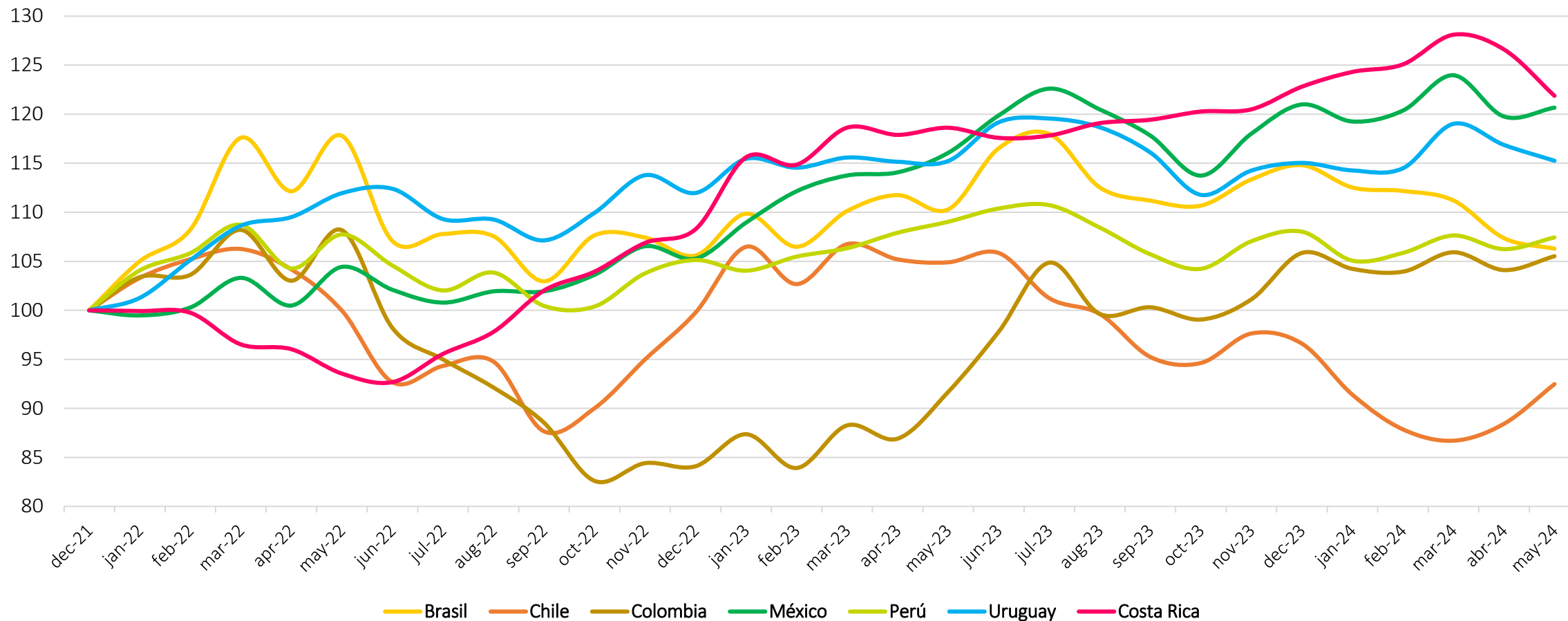
País	IED USD millones			Variación anual	
	2021	2022	2023	2021-2022	2022-2023
 Brasil	46,441	74,606	61,952	61%	-17%
 México	31,827	36,312	36,058	14%	-1%
 Argentina	6,903	15,408	22,911	123%	49%
 Chile	15,933	20,865	21,738	31%	4%
 Colombia	9,561	17,183	17,446	80%	2%
 Rep. Dominicana	3,197	4,099	4,390	28%	7%
 Perú	7,420	10,848	4,150	46%	-62%
 Costa Rica	3,231	3,164	3,921	-2%	24%
 Uruguay	1,912	3,675	3,670	92%	0%
 Nicaragua	1,470	1,842	2,535	25%	38%
 Panamá	1,353	2,997	2,010	122%	-33%
 Guatemala	3,462	1,378	1,546	-60%	12%
 Honduras	800	759	1,226	-5%	62%
 El Salvador	390	170	760	-56%	347%
 Ecuador	648	845	372	30%	-56%
 Paraguay	306	672	241	120%	-64%
 Bolivia	584	3	-	-100%	-
 Latam	135,437	194,827	184,926	44%	-5%

Fuente: FMI y Bancos Centrales.

El peso chileno se fortalece; lo contrario sucede con el Colón de Costa Rica

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.

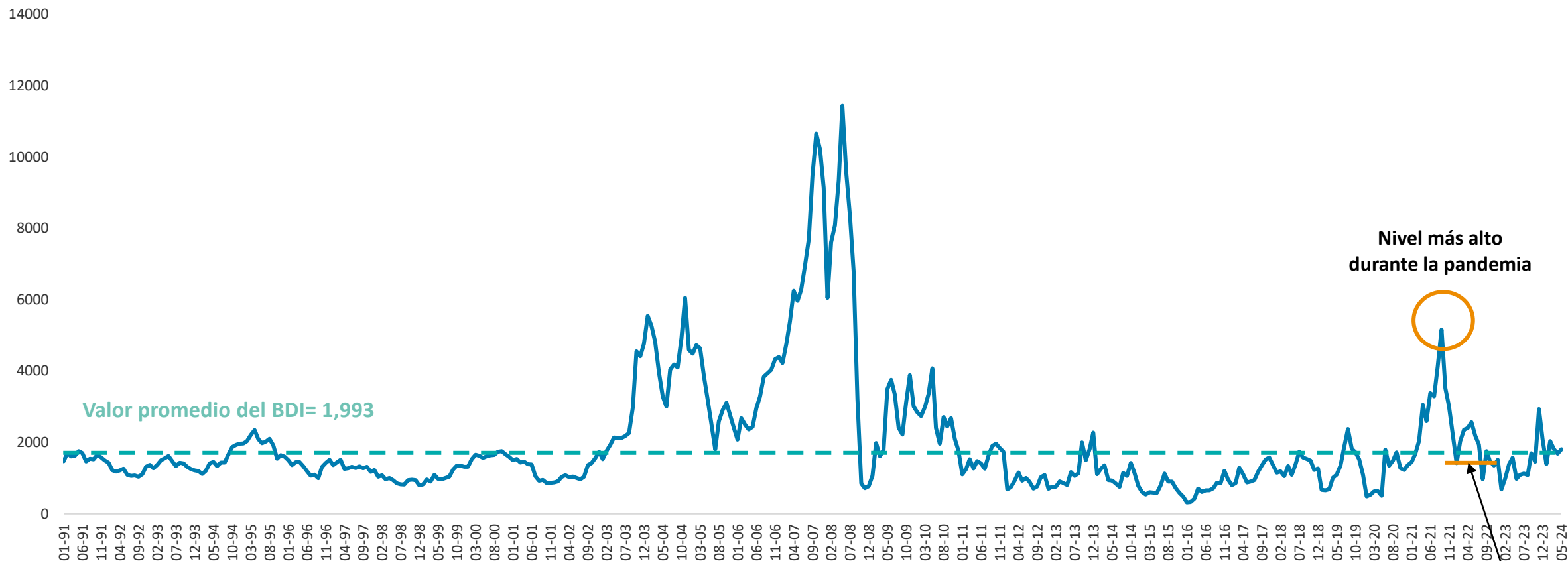
Fuente: Bloomberg.

Costos logísticos

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 mantenido alrededor del promedio histórico.



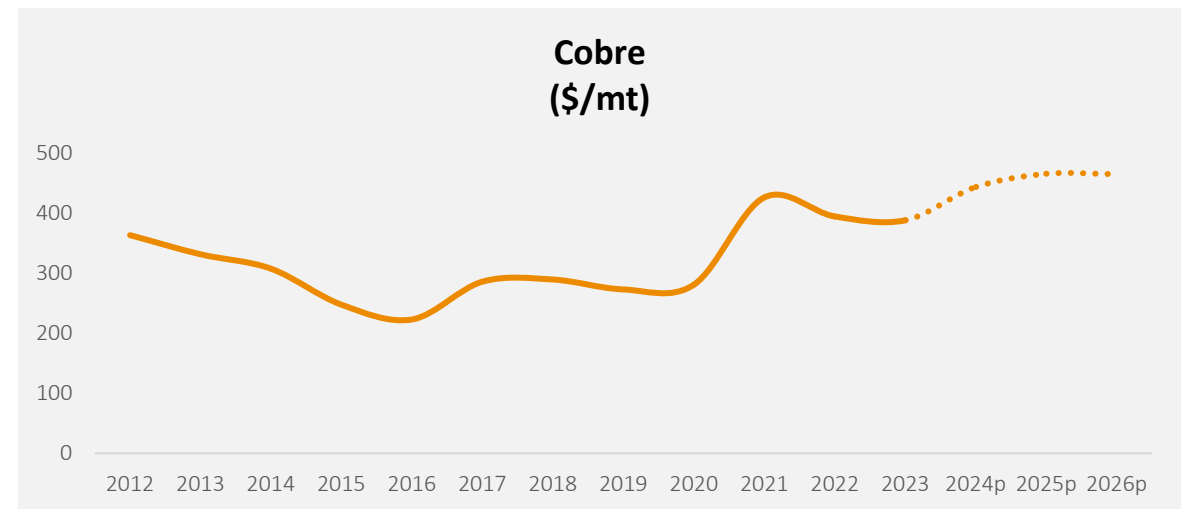
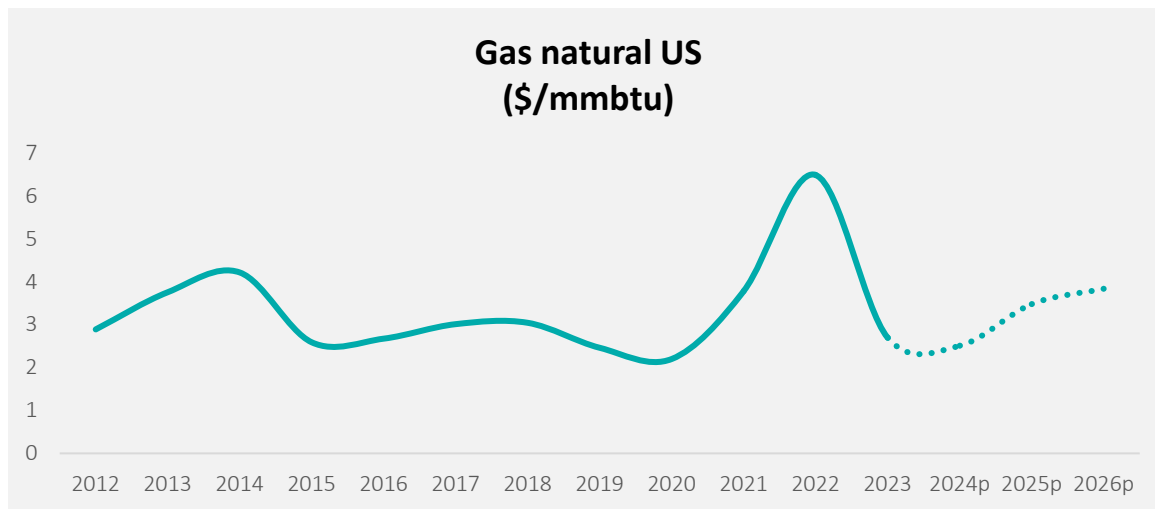
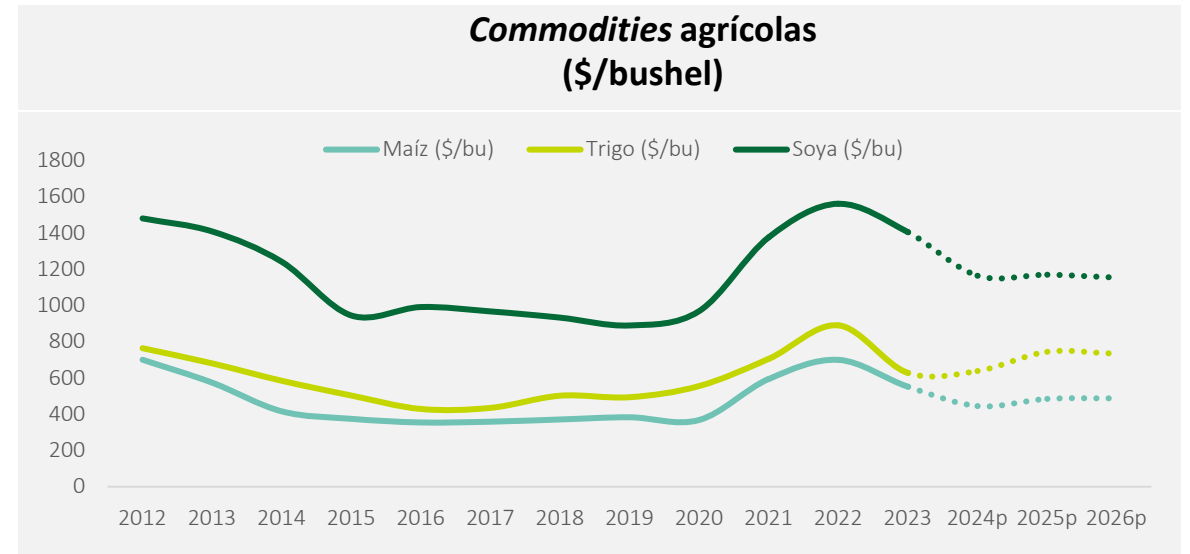
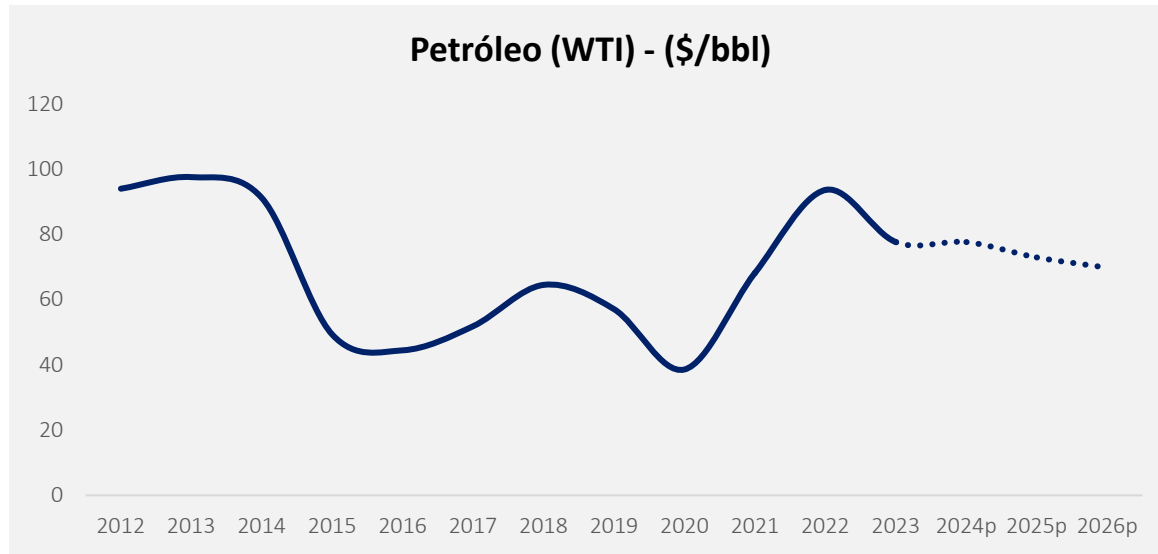
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index¹)



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

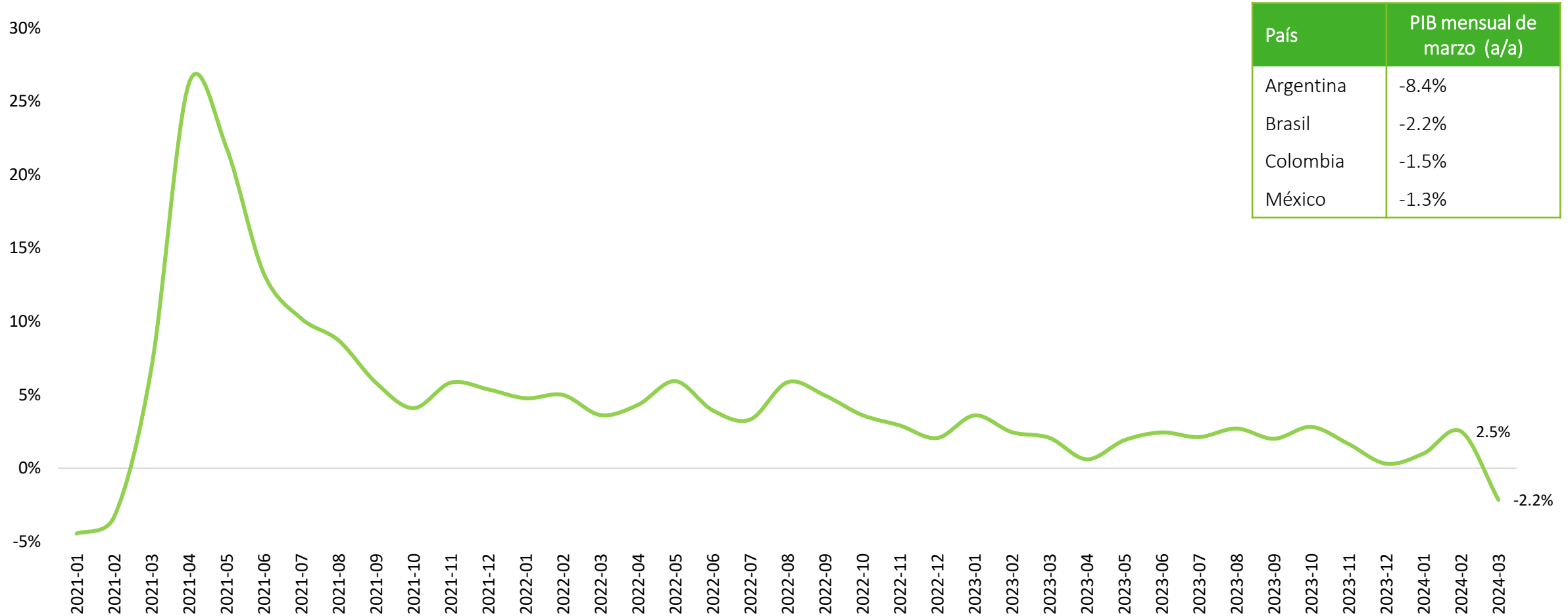
1. El BDI es el índice que mide el coste de los fletes marítimos de carga a granel. Incorpora hasta 20 rutas clave marítimas alrededor del mundo.

Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



Evolución del PIB en los países LatAm

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



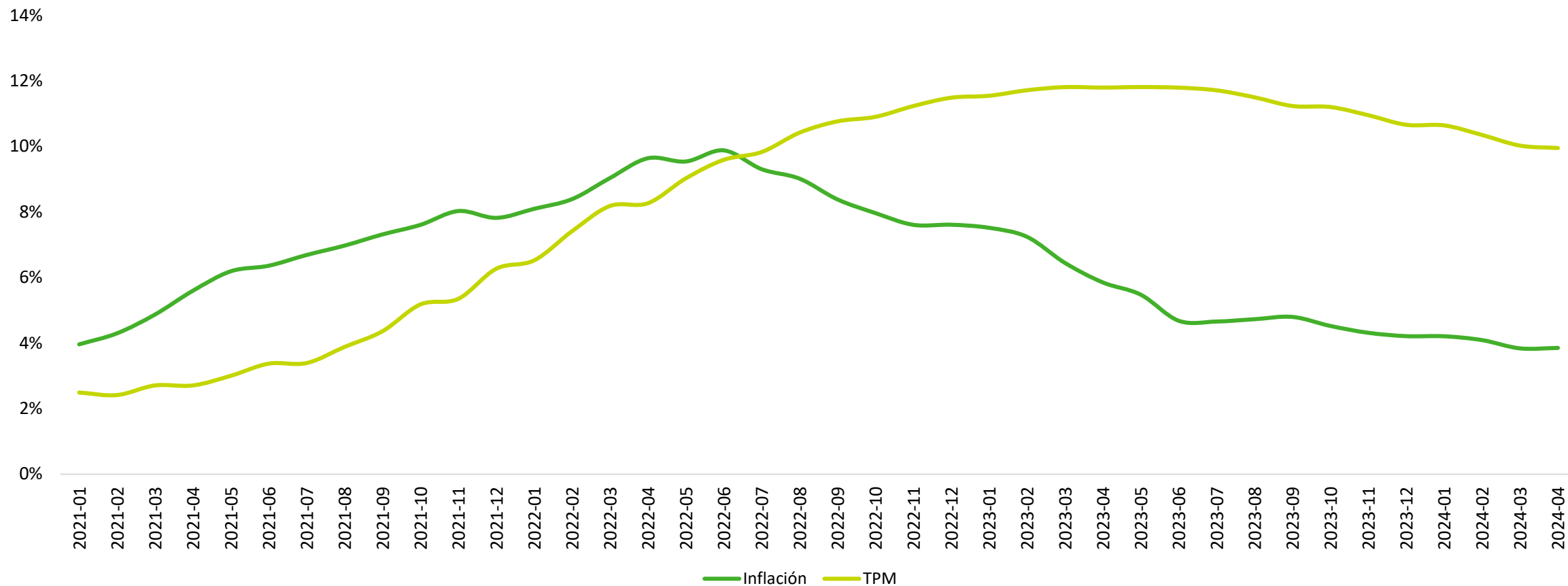
*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Bolivia y Ecuador no reportan el PIB mensual desde finales de 2023.

Fuente: Econosignal.

Inflación y Política Monetaria en LatAm



Inflación¹ (a/a) y Tasa de Política Monetaria² (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
reporte, escríbanos a

econosignal@deloittemx.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 Clientes e Industrias
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.