



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Mayo, 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

Media sanción en la Cámara de Diputados a la Ley Bases y al “Paquete Fiscal”

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Abr-24: 1,215 bps; -237 m/m; -1,468 a/a.
- Dólar fin de mes: 876.7 USD/ARS | Depreciación: 2.2% m/m
- Inflación abril: 8.8% m/m (289.4% a/a); Inflación esperada mayo: 6.97% m/m (287.6% a/a)
- Reservas netas¹: -4,181 mdd. TPM^{**}: 40% (-4,000 pbs)



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica feb-24: -0.2% m/m; -3.2% a/a.** Cuarto mes consecutivo de caída.
- **Industria mar-24: -6.3% m/m; -21.2% a/a.**
- **La tasa de inflación mensual continúa manteniendo un sendero decreciente** (dic-23 25.5%, enero 20.6%, febrero 13.2%, marzo 11% y abril 8.8%). La principal novedad estuvo en el dato de inflación núcleo del 6.3%, la variación mensual más baja en los últimos 15 meses ².
- **El sector público nacional acumuló un superávit fiscal en el primer trimestre por primera vez desde 2009, alcanzando un 0.2% del PIB.** Es explicado por un recorte real del gasto primario del 35% a/a (en especial gasto social, de capital, transf. a provincias y subsidios) ³.
- **BCRA redujo la tasa de interés de referencia del 80% al 40% TNA,** en su objetivo de disminuir la emisión monetaria por intereses de pasivos remunerados ⁴.

PERSPECTIVAS

- **La Ley Bases y el “Paquete fiscal” obtuvieron media sanción en Diputados y se estima que sean tratados en el Senado las próximas semanas, luego del debate en comisiones.** Incluye cambios en el Impuesto a las Ganancias, Bienes Personales, monotributo, reforma laboral, privatizaciones, jubilaciones, un blanqueo de capitales, una moratoria fiscal, entre otros ⁵.
- **El gobierno posterga los aumentos en luz, gas, combustibles y colectivos pactados para mayo,** por lo que se espera que se alcance una inflación mensual alrededor del 7% ⁶.

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 [INDEC](#) y estimaciones propias. ³ [MECON](#). ⁴ [BCRA](#). 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 25% (CCL) y 19% (Blue) en abr-23. Dólar oficial 876.7 \$/USD y Dólar paralelo (Blue) 1040 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria: tasa de pasivos a 1 día. Tasa efectiva anual de 49.15%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

La escasez de divisas genera un potencial riesgo para el sector bancario

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Abr-24: 1,917 bps; +121 m/m; +492 a/a.
- Inflación abril: 0.57% m/m; 3.5% a/a (mar 3.1% a/a)
- Reservas netas¹: 1,796 mdd.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según The Economist, el sector bancario de Bolivia está sufriendo por las reservas de divisas extremadamente bajas, inestabilidad política, un amplio déficit fiscal y la dificultad del Gobierno para financiar su balanza de pagos ².
- La agencia Moody's rebajó nuevamente la calificación de Bolivia a de 'Caa1' a 'Caa3', argumentando que la disminución persistente de las reservas internacionales amenaza una crisis de balanza de pagos ³.
- Bolivia es el país con mayor trabajo informal en el mundo con el 85%, según la OIT ⁴.
- El Gobierno aumentó el salario mínimo un 5.85%, mientras que los empresarios habían pedido que se congele debido a la crisis cambiaria por escasez de dólares ⁵.

PERSPECTIVAS

- FMI proyecta un crecimiento de 1.6% para 2024, mientras que el Gobierno prevé 3.7% ⁶.
- Calculan que las reservas probadas de gas están en 2.13 trillones de pies cúbicos a diciembre de 2023, “una situación extremadamente crítica, para el año 2030 casi se habrían agotado las reservas efectivas de gas” aseguran desde Fundación Milenio ⁷.
- A su vez, el consumo interno superaría la producción de gas y desde 2030 se debería importar, posiblemente desde Argentina ⁸.

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	4.8	5.0	5.0
Balance fiscal (% PIB)	-12.7	-9.3	-7.1	-7.5	-7.3 ▼	-7.0 ▼
Deuda pública (% PIB)	78.0	81.4	80.0	83.8	86.0 ▲	87.0 ▲
Balance CC (% PIB)	0.0	2.6	-0.4	-2.4	-2.2	-2.0
Tasa int.* (% eop)	2.91	2.98	3.07	3.08	-	-
Presidente	Luis Arce – Nov-20/Nov-25					

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

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

Cambios en las metas fiscales para 2025 y 2026

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-24: 202 bps; +1 m/m; -56 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 5.19 USD/BRL | Depreciación: 2.7% 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% (-25 pbs)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica feb-24 (IBC-Br):** 0.4% m/m; 2.6% a/a. Cuarta suba mensual consecutiva, mientras que en el primer bimestre del año creció 3.0% a/a.
- **El Banco Central modera el ritmo de recortes de la tasa de interés Selic.** La baja de tasa de referencia de 10.75% a 10.50% implicó la séptima reducción consecutiva, pero fue la primera de solo 25 pbs desde el inicio de la flexibilización en agosto de 2023 ¹.
- **El real continúa depreciándose** ante la fortaleza del dólar estadounidense a nivel mundial y un empeoramiento de la percepción de riesgo fiscal de Brasil ².
- **La deuda bruta del gobierno es la más alta en dos años**, alcanzando el 75.7% del PIB en marzo. El aumento es explicado por el incremento en los intereses nominales a pagar ³.
- **Los datos sobre el mercado laboral siguen sorprendiendo:** a creación de empleo alcanza récord en marzo y acumula un aumento del 33% en el primer trimestre ⁴.

PERSPECTIVAS

- **Gobierno rebaja meta fiscal para 2025 y renuncia al superávit primario para garantizar programas públicos.** En lugar de buscar un superávit del 0.5% del PIB en 2025, intentará alcanzar un déficit cero. Para 2026, la meta fiscal pasó a un superávit del 0.25% del PIB ⁵.

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	3.7 ▼	3.6 ▲
TC BRL/USD (eop)	5.20	5.58	5.28	4.85	5.00 ▲	5.05 ▲
Población (M)	201	202	203	204	205	206
Desempleo (% prom)	13.5	13.5	9.5	7.8	7.7	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-13.3	-4.3	-4.6	-8.9	-6.8	-6.2
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	9.50 ▲	9.00 ▲
Presidente	Lula da Silva – Ene-23/Ene-27					



¹ BCB. ² InfoMoney. ³ BCB. ⁴ O Globo. ⁵ Brasil de Fato. 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 peso chileno se fortalece gracias a la mejora en los términos de intercambio

INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+): Abr-24: 121 bps; -5 m/m; -21 a/a.
- Dólar fin de mes: 943.6 USD/CLP | Apreciación: 4.1% m/m
- Inflación abril: 0.5% m/m; 4% a/a (mar 3.7% a/a) | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 6.50%

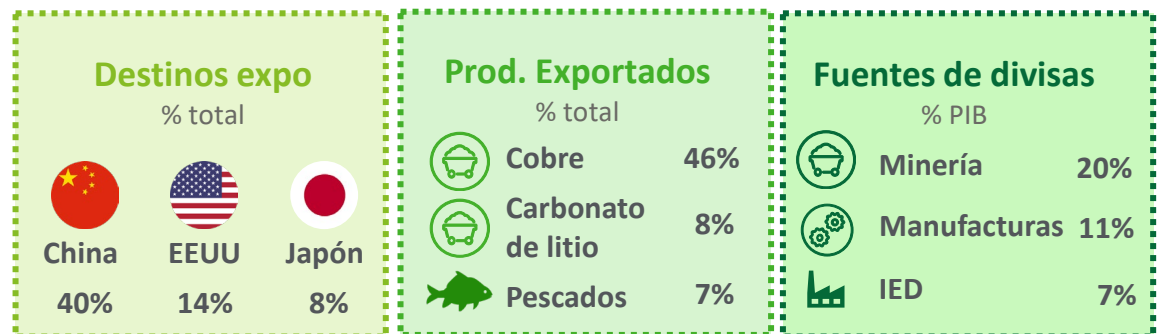
EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica mar-24:** 0.7% m/m; 2.5% acum; 0.8% a/a. Con una moderación en marzo, el primer trimestre fue el de mayor crecimiento en casi dos años ¹.
- **Peso chileno se recupera y se aprecia un 4.1% en abril.** Esto se debió a la mejora en los términos de intercambio, explicado principalmente por el aumento del precio del cobre que superó los USD 10 mil por tonelada ².
- **Exportaciones vuelven a subir en abril impulsadas por el desempeño del cobre (+25% a/a) y el superávit comercial se duplica ³.**
- **Los precios al consumidor subieron un 0.5% en abril (4% a/a),** por sobre el 0.3% esperado por el mercado, impulsados por alzas en alimentos, bebidas y transporte. Sin embargo, se espera que el Banco Central continúe con el ciclo de recortes de tasas ⁴.

PERSPECTIVAS

- **OCDE mejora sus perspectivas para Chile y espera que crezca 2.3% este año y 2.5% para 2025,** argumentando que la recuperación de los salarios reales y unas condiciones financieras más flexibles a corto plazo respaldarán el crecimiento del consumo ⁵.
- **Banco Central prevé más recortes de tasas** en camino pese a riesgos globales, pero a un ritmo más gradual después de las sorpresas al alza en la inflación y actividad este año ⁶.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.1	11.7	2.4	0.2	2.5 ▲	2.2
Inflación (% a/a, eop)	3.0	7.2	12.8	3.9	3.7 ▲	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	8.4	8.1
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	41.5
Balance CC (% PIB)	-1.9	-7.3	-8.7	-3.5	-3.0 ▲	-3.5
TPM (% eop)	0.50	4.00	11.25	8.25	4.50	4.00
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					



¹ La Tercera. ² DF. ³ DF. ⁴ La Nación. ⁵ DF. ⁶ Bloomberg Línea. 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).

Según el ISE, la economía creció en febrero.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) abril: 302 bps; -10pbs m/m; - 119 a/a.
- Dólar fin de mes: \$3,873.44 USDCOP | Depreciación: 0.8% m/m.
- Inflación marzo: 0.7% m/m; 7.4% a/a (feb 7.7% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 11.75% (Se redujo en 50 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- El **Producto Interno Bruto (PIB)** medido por el **Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)** mostró una variación positiva con respecto a febrero de 2023 (**2.5%**)
- El sector primario (**7.8% anual**) logró el desempeño más alto entre las **9 actividades** que cubre el ISE. En contraste, el desempeño más bajo fue el de **Actividades financieras y de seguros (-2.9%)**, seguido por **manufacturas y construcción (-2.6%)**
- **Política monetaria:** La junta directiva del Banco de la República acordó recortar la tasa de intervención en 50 puntos básicos. Así, la tasa de intervención quedó en **11.75%**

PERSPECTIVAS

- La reducción de la tasa de política monetaria a nivel local, junto una FED renuente a reducir la tasa de política monetaria mantendrá presiones al alza de la tasa de cambio.
- Luego de la fuerte sequía experimentada en los primeros tres meses de año, **los embalses han logrado recuperar el nivel de agua**, aunque siguen en niveles bajos.

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	4,200
Población (M)	50.4	51.1	51.7	52.2	52.7	53.2
Desempleo (% prom)	16.7	13.8	11.2	10.7	10.5 ▲	10.3
Balance fiscal (% PIB)	-7.8	-7.0	-5.3	-4.3	-4.7	-4.0
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			
				Petr. crudo	32%		Petróleo	4.3%
EE.UU	Panamá	China		Carbón	17%		IED	3.6%
26%	9%	5%		Café	6%		Remesas	3.4%

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

Ecuador y el FMI amplían la vigencia de línea de financiamiento.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) abril: 1,120 bps; -112 pbs m/m; -664 a/a.
- Inflación marzo: 0.29% m/m; 1.66% a/a (feb 1.43% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Ecuador y el FMI firman acuerdo que **amplía por 4 años** la línea de financiamiento extendida que tiene un cupo de **USD 4 mil millones**.
- La inflación anual mantiene tendencia al alza y se ubicó en **1.66%**, siendo ese el dato más alto en lo corrido del año.
- El **desempleo** de marzo se ubicó en **3.7** siendo este dato ligeramente superior al registrado en marzo de 2023.

PERSPECTIVAS

- El **índice de confianza al consumidor**, aunque cayó en marzo con respecto a febrero, se **incrementó considerablemente frente al mismo mes de 2023** y mantiene una **tendencia al alza** que se extiende desde mayo de 2023.
- En el mes de abril Ecuador **enfrentó una situación compleja en el suministro de energía** que podría tener impacto económico. Se han presentaron cortes que afectaron la actividad económica.
- El FMI **redujo** la perspectiva de crecimiento económico de 2024 a **0.1%**. Algunas de las razones son el cierre de un importante campo petrolífero¹.

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	1.9	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. [Cierre de campo petrolífero](#).

BCP mantiene la tasa de interés por el incremento de los riesgos externos

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Abr-24: 169 bps; -1 m/m; -76 a/a.
- Dólar fin de mes: 7,474 USD/PYG | Depreciación: 1.1% m/m
- Inflación abril¹: 0.8% m/m; 4% a/a (mar 3.6% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica feb-24:** 6.2% a/a.
- **El Banco Central de Paraguay sorprende al no recortar la tasa luego de ocho rebajas consecutivas desde agosto de 2023**, citando la creciente incertidumbre sobre los precios del petróleo y el momento de los recortes de tasas de interés de Estados Unidos ².
- **Exportaciones crecen a un menor ritmo en marzo ante menores precios de commodities.** Acumulan un crecimiento del 3.3% en el primer trimestre (USD 4,127 millones) explicado por mayores envíos de granos, harinas y aceites de soja ³.
- **Según presidente del BCP, el incremento del tipo de cambio es esperado**, dado el fortalecimiento del dólar a nivel internacional y el deterioro de los términos de intercambio (caída de precios de commodities e incremento del precio del petróleo) ⁴.

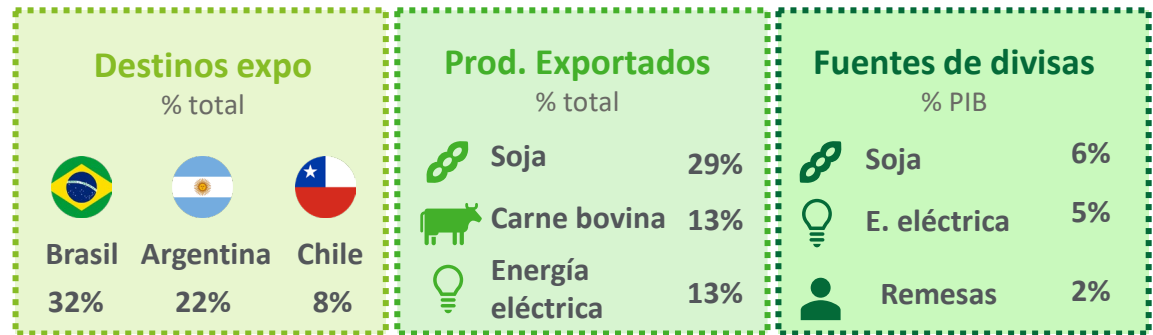
PERSPECTIVAS

- Según el FMI, Paraguay lidera las proyecciones de crecimiento en el Cono Sur para el 2024, con un 3.8% ⁵.
- Se impulsa reforma a la Ley de Mipymes apuntando a bajar el costo de la formalización, mayor ingreso al sistema financiero y a través de esto acceder a créditos ⁶.

Nota: BCP, Banco Central de Paraguay.

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).

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	7,400	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	6.3
Balance fiscal (% PIB)	-6.1	-3.6	-2.9	-4.1	-2.4	-1.9
Deuda pública (% PIB)	36.9	37.5	40.8	40.1	40.5 ▼	42.0
Balance CC (% PIB)	1.9	-0.9	-7.2	-0.3	-0.4	-0.8
TPM (% eop)	0.75	5.25	8.50	6.75	5.50 ▲	5.00
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) abril: 160 bps; 8m/m; -32 a/a.
- Dólar fin de mes: S/. 3.77 USD/PEN | Depreciación: 1.3% m/m.
- Inflación marzo: 1.0% m/m; 3.05% a/a (feb 3.29% a/a)
- Tasa de Política Monetaria: 6.00% (se redujo en 25 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

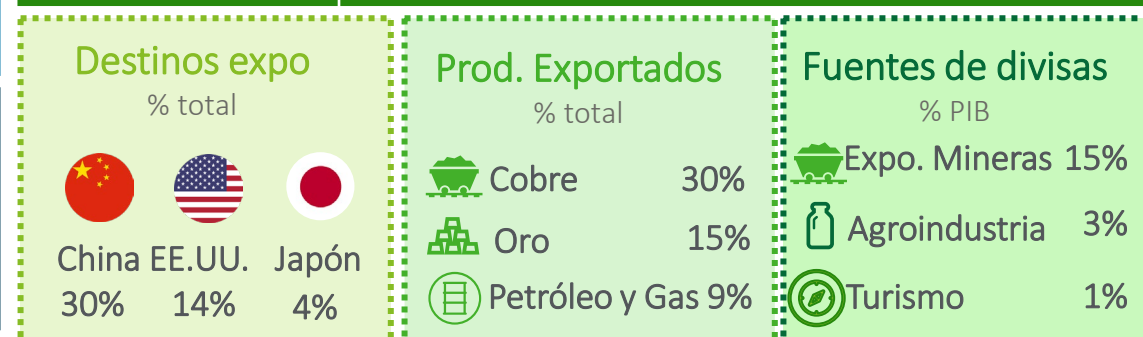
- **S&P** reduce la calificación de riesgo de Perú de **BBB a BBB-** debido a la incertidumbre política que atraviesa el país.
- La **inflación anual en marzo (3.05%)** se ubicó levemente por encima del rango meta de (1%-3%).
- El **Producto Interno Bruto (PIB)** medido por el **Índice de Producción Nacional** presentó una variación anual de **2.8% en febrero**. Los sectores **primarios** crecieron **4.0%** mientras que los **no primarios** crecieron **2.6%**.
- El Banco Central de Reserva del Perú **redujo su tasa de política monetaria en 25 pbs**, quedando en **6.00%**.

PERSPECTIVAS

- Aunque el congreso desestimó dos mociones que buscaban destituir a la presidenta Boluarte, la fiscalía mantiene la investigación por el caso Rolex Gate y otros hechos de corrupción. Esta situación mantiene la incertidumbre política¹.

Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. 1 [Situación política de Perú](#).

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					



Continúa el proceso de desinflación y reducción de tasas de interés

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Abr-24: 80 bps; -2 m/m; -24 a/a.
- Dólar fin de mes: 38.3 USD/UYU | Depreciación: 2% m/m
- Inflación abril¹: 0.63% m/m; 3.68% a/a (mar 3.8% a/a) | Meta 3-6%
- Tasa de política monetaria (TPM): 8.50% (-50 pbs)











EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica abr-24 (ILC): +0.3%**, aumentando por séptimo mes consecutivo ².
- **Impulsado por el recorte de tasas de interés del BCU, el peso uruguayo deja de apreciarse y su valor cae un 2% frente al dólar en abril** ³.
- **Cuarto mes consecutivo de caída de la inflación, alcanzando el 3.68% a/a en abril la tasa más baja desde agosto de 2005.** A su vez, lleva 11 meses en el rango meta fijada entre el 3% y el 6% ⁴.
- **La celulosa pasó a ser el principal rubro de exportación de Uruguay**, con USD 360 millones entre enero y abril, seguido por la carne bovina con USD 353 millones ⁵.

PERSPECTIVAS

- El FMI sustenta su proyección de crecimiento del 3.7% en 2024 y del 2.9% en 2025 en la reactivación de las exportaciones agrícolas, el aumento de la producción de celulosa, la flexibilización de las condiciones financieras y un robusto consumo privado ⁶.
- El sector agropecuario teme que las inundaciones compliquen aún más la producción de granos en época de cosecha de soja ⁷.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.4	5.6	4.7	0.4	3.5 ▲	2.5
Inflación (% a/a, eop)	9.4	8.0	8.3	5.1	5.4 ▼	6.0
TC UYU/USD (eop)	42.4	44.3	39.6	41.3	40.3	42.5
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	7.5
Balance fiscal (% PIB)	-5.2	-3.6	-3.2	-3.7	-3.0	-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	-2.4	-2.2
TPM (% eop)	4.50	5.75	11.25	9.00	8.00 ▼	7.50 ▼
Presidente	Luis Lacalle Pou – Mar-20/Mar-25					

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

Estados Unidos reimpone sanciones petroleras a Venezuela.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) marzo: 14,799 bps; -6,920 m/m; -25,851 a/a.
- Dólar Oficial: Bs 36.42 USD/VES | Depreciación: 0.5% m/m*.
- Dólar Paralelo: Bs 39.21 USD/VES | Depreciación: 1.2% m/m.
- Inflación marzo: 1.2% m/m; 67.8% a/a



EVOLUCIÓN RECIENTE

- En abril la **producción de petróleo fue 840.000 barriles por día (bpd)**. Esto representa un incremento de **1.8%** comparado con marzo del presente año. La producción promedio de enero a abril de **2024 incrementó 11%** comparado con el mismo periodo de 2023.
- La inflación anual continúa reduciéndose pronunciadamente, ubicándose en marzo en **67.8%**.
- Estados Unidos **reimpuso** las **sanciones** petroleras a Venezuela. Lo anterior como consecuencia del incumplimiento del acuerdo de Barbados¹.


PERSPECTIVAS

- **Elecciones:** las elecciones presidenciales se celebrarán en 28 de Julio. Según las encuestas, el candidato de oposición tiene 62% de favorabilidad mientras que el actual presidente tiene 20%².
- Según el **FMI** Venezuela será el país que más crezca en la región en 2024. La perspectiva de crecimiento es de **4.5%**, producto de un aumento en la producción de crudo y la dolarización³.

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Observatorio Venezolano de Finanzas, LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. * El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta.1 [Washintonpost](#).2 [Encuesta](#). 3 [Crecimiento](#)

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.

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



Volver al índice

03.

México y Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** marzo: 314 bps; -14 m/m; -79 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 17.15 USD/MXN | Depreciación 0.1% m/m.
- **Inflación marzo:** 0.29% m/m; 4.42% a/a; (febrero 4.40% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 11.00% (-25 pb)












EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el primer trimestre de 2024, **el PIB sorprendió con un crecimiento de 0.2%** frente a expectativas de 0.0%, ello implica que se suspendió la racha de contracciones mensuales en febrero y marzo. A tasa anual, el crecimiento disminuyó a 2.0% desde 2.5% previo.
- **La inflación repuntó de 4.37% anual a 4.63%** en la primera quincena de abril por el aumento de varios productos agropecuarios. **La inflación subyacente se ubica en 4.39%.**
- El 9 de mayo se anunciará la decisión del **Banco Central**, de quien se espera que congele las tasas en 11.0% ante el alza en la inflación y actividad económica.
- El **peso mexicano experimentó una volatilidad inédita** al pasar de \$16.90 a \$17.81 (+5.4%) en unas horas por el conflicto entre Irán e Israel, finalmente cerró en \$17.15.

PERSPECTIVAS

- A tres semanas de que se realicen las **elecciones presidenciales** el agregador de encuestas de Oraculus¹ asigna una intención de 57% por la candidata del partido del poder, mientras que la principal oposición suma 35% de las intenciones.
- A inicios de mayo la **Comisión Federal de Electricidad decretó un estado de emergencia** en el Sistema Nacional de Interconexión lo que ha ocasionado apagones en el país.

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/ jun 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+):** abril: 193 bps; -24 m/m; -118 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 507.3 USD/CRC | Depreciación 1.2% m/m.
- **Inflación abril:** 0.33% m/m; -0.52 a/a; (marzo: -1.19% a/a).
- **Tasa de Política Monetaria:** 4.75% (se reduce en 50 puntos base).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía aumentó 4.9% en el primer trimestre del año.** La minería (+15.4%), el turismo (+8.7%) y las actividades profesionales (+7.7%) son las que registraron un mayor crecimiento. **La actividad económica creció 3.6% en febrero, interanual.**
- **El desempleo se ubicó en una tasa de 7.8% en febrero** y el subempleo en 3.6%.
- **El FMI aprueba el desempeño del país y facilitará USD\$510 millones de dólares (mdd)** correspondientes a los últimos dos créditos.
- **Costa Rica y Emiratos Árabes Unidos suscriben un acuerdo que libera el 90% del comercio de inmediato** y que busca incentivar las inversiones en áreas como infraestructura y energía.¹
- **El Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) hizo la segunda emisión de bonos en el mercado de capitales del país por un monto de USD\$53 mdd.**²

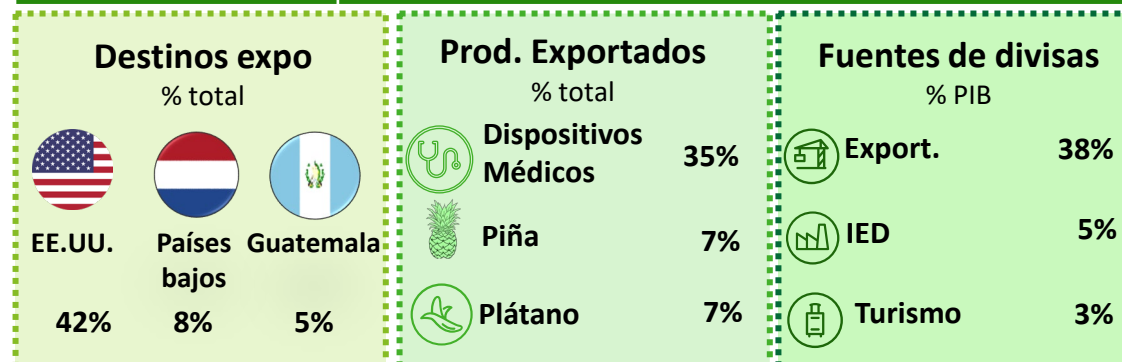
PERSPECTIVAS

- **El Banco Central estima un crecimiento económico del país de 3.8% para 2024 y 2025.**
- **El FMI estima un crecimiento de 4% y 3.5% para 2024 y 2025, respectivamente.**

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	531	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	9.7	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+):** abril: 703 bps; +26 m/m; -663 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 0.6% en febrero, interanual.** Las actividades de comunicaciones (7%) y actividades financieras (4.8%) son las que más crecieron.
- **Las exportaciones acumuladas a marzo cayeron -13.7%, interanual.** Entre las mayores caídas esta la exportación de café y azúcar.
- **Las remesas cayeron 1% a marzo de 2024,** registran un nivel de USD\$1,896 mdd.
- **Gobierno coloca USD\$1,000 millones en deuda a una tasa del 12%.** El plazo es a seis años con amortizaciones de capital del 33% en los años 2028, 2029 y 2030. ¹
- **Fitch mantiene su calificación CCC+** después de la recompra de deuda que hizo el país y menciona que la emisión redujo la necesidad de amortizaciones. ¹

PERSPECTIVAS

- “En cuanto al bono que emitió El Salvador, puedo decir que no fuimos consultados y no hemos avalado esa operación. Esa es una operación entre el país y el sector privado”, dijo el director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, Rodrigo Valdés. ²
- 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	2.7	2.3
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+):** abril: 202 bps; +9 m/m; -39 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.77 USD/GTQ | **Apreciación** 0.3% m/m.
- **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 3.2% en febrero, interanual**, liderado por el comercio, las actividades inmobiliarias y financieras.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 5.6% al mes de marzo de 2024, interanual.** Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **S&P mejora la calificación desde BB “estable” a BB “positivo”.** Señala la calificadora que el país ha mantenido consistentemente déficits fiscales manejables.
- El Banco Central informó que **amplió el mecanismo para proveer liquidez al mercado cambiario a USD\$1,000 mdd para 2024.**
- La Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID por sus siglas en inglés) **anunció una inversión de USD\$2.5 mdd, para emprendedores tecnológicos en El Salvador, Guatemala y Honduras.**¹

PERSPECTIVAS

- En la encuesta de expectativas que realiza el Banco Central en el mes de abril, los encuestados estiman una **inflación de 4.10% y 4.05% para diciembre de 2024 y diciembre de 2025.** En tanto que, **para el PIB estiman un crecimiento de 3.5% en 2024 y 3.7% 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			Prod. Exportados		Fuentes de divisas		
% total			% total		% 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%

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

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** abril: 356 bps; +30 m/m; -229 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 24.76 USD/HNL | Sin variación.
- **Inflación abril:** 0.28 m/m; 4.84% a/a. (marzo: 4.78% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica en febrero de 2024 creció 5.4%, interanual.** Destaca el buen desempeño de las actividades financieras y de telecomunicaciones.
- **Las remesas cayeron 0.9% al primer trimestre de 2024, interanual.** Las remesas representaron 26.5% del PIB en 2022, aproximadamente.¹
- **Las reservas internacionales netas se ubicaron en USD\$7,169.4 mdd al 3 de mayo de 2024,** (saldo previo: USD\$7,144.6 mdd), suficiente para cubrir 4.6 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.²
- **Cayeron 20% las exportaciones de camarones en primer trimestre de 2024,** interanual, afectadas por el cierre del mercado de Taiwán y México.³
- **Una partida de \$20 millones de lempiras anuales se destinará para la optimización del consumo de energía del país,** derivado de la aprobación de la Ley de Uso Racional y Eficiente de la Energía en Honduras.⁴

PERSPECTIVAS

- El FMI proyecta un crecimiento para 2024 y 2025 de 3.6% y 3.7%, respectivamente.²

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.0	12.5	4.0	3.6	3.5	3.6
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			Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total			% total		% PIB	
				34.8%		32%
33%	9%	8%		11%		27.8%
				11%		1.8%

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

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: 36.80 USD/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 5.6% en febrero, interanual.** Las actividades de turismo, comercio y de minería 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 15.5% al mes de marzo de 2024.** La ratio de cartera en mora fue de 1.6%. En tanto que, los depósitos del público crecieron 13.1%.
- **El volumen de las exportaciones de cacao se incrementó 24%** en el periodo de mayo 2023 a abril 2024, lo que generó ingresos por USD\$1.1 mdd.¹
- **En marzo de 2024 la tasa de desempleo se ubicó en 3.6%**, aumento de 0.4 puntos porcentuales, respecto al 3.2% registrado en marzo de 2023.²

PERSPECTIVAS

- El Banco Central estima un **crecimiento entre 3.5% y 4.5% para 2024 y una inflación de entre 3% y 4%.**
- 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/el19digital.com, 2/[La Prensa](http://LaPrensa.com).

Menores exportaciones mineras reducen las expectativas de crecimiento en 2024

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): abril: 273 bps; -10 m/m; +42 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

- José Raúl Mulino, ganó las elecciones presidenciales en una sola vuelta con el 34% de los votos.¹
- La actividad económica aumentó 2.19% en el mes de enero de 2024, interanual. Las actividades que lideraron el crecimiento fueron las comerciales y el transporte.
- Gobierno crea la Comisión de Innovación en Microelectrónica y Semiconductores, que tiene como objetivo lograr la inserción del país en la cadena global de microelectrónica y semiconductores, capacitar el talento humano en estas áreas e impulsar la investigación y desarrollo vinculados a la fabricación de chips.²
- Los bonos de Panamá subieron después de la elección del domingo 5 de mayo, ante la expectativa de que el nuevo presidente es promercado.³

PERSPECTIVAS

- Panamá debe acometer con urgencia un plan fiscal, señala Bank of America⁴
- Moody's advierte que el nuevo gobierno enfrentará desafíos en la política fiscal y manejo de agua.⁵

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-17.7	15.8	10.8	7.3	3.0	3.5
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	7.6	7.3
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					

Destinos expo		Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total		% total		% PIB	
	China 39%		Japón 13%		Cobre 43%
	Guatemala 7%		Embarcaciones 10%		Export. 40%
			Medicamentos 4%		Turismo 1.2%
					IED 1.1%

Fuente: Econosignal con base en INEC, CEPAL y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[El economista](#), 2/[El economista](#), 3/[Panamá América](#), 4/[La Prensa](#), 5/[La Prensa](#).

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** abril: 220 bps; -11 m/m; -140 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 58.4 USD/DOP | **Apreciación 1.2% 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 febrero de 2024, la economía se expandió 6.2%, interanual.** Destacan las actividades de hoteles y restaurantes (13%) y construcción (10%).
- **Las remesas se incrementaron 6.2% al primer trimestre de 2024.** Las remesas representaron 8.6% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Mejora la recaudación fiscal,** los pagos de ISR e impuestos a los activos subieron 35.5% a abril de 2024, por lo que la recaudación fiscal alcanzó RD\$94.8 millones de pesos.¹
- **El crédito a sectores productivos creció 18.8% y ascendió a RD\$775,000 millones de pesos.** Los sectores que más tomaron crédito fueron los de electricidad, construcción y comercio.²

PERSPECTIVAS

- El FMI estima un crecimiento de la economía para 2024 de 5.4% y 5% para 2025.
- El Gobierno de la República Dominicana pronosticó un **crecimiento económico de 4.75%** para este año, una aceleración "importante" respecto a 2023.²

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		
				Oro	11%	 Export.	13%
EE.UU.	Haití	Suiza		Manuf. Tabaco	8%	 Remesas	9%
54%	7.2%	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	-1.1%	-1.2%	↓	4.75%	6.0%	Sí
 El Salvador	0.8%	0.8%	↓	-	-	-
 Ecuador	1.4%	1.7%	↑	-	-	-
 Panamá	1.5%	1.7%	↑	-	-	-
 Bolivia	2.5%	3.1%	↑	-	-	-
 Paraguay	2.9%	3.6%	↑	6.00%	2.3%	Sí
 Perú	3.3%	3.0%	↓	6.00%	2.9%	Sí
 Rep. Dominicana	3.3%	3.4%	↑	7.00%	3.5%	Sí
 Guatemala	3.3%	3.2%	↓	5.00%	1.7%	No
 Brasil	3.9%	3.4%	↓	10.75%	7.1%	Sí
 México	4.4%	4.4%	↑	11.00%	6.3%	Sí
 Chile	4.5%	3.7%	↓	6.50%	2.7%	Sí
 Honduras	4.5%	4.8%	↑	3.00%	-1.7%	No
 Uruguay	4.7%	3.8%	↓	8.50%	4.5%	Sí
 Nicaragua	4.9%	5.4%	↑	7.00%	1.5%	No
 Colombia	7.7%	7.4%	↓	11.75%	4.1%	Sí
 Venezuela	75.9%	67.8%	↓	58.98%	-5.2%	No
 Argentina ^{1, 2}	146.9%	120.0%	↓	64.82%	-25.1%	Sí

1 Tasa de interés efectiva anual.

2. El cálculo de la tasa de interés real de Argentina toma en cuenta la inflación esperada a 12 meses.

Fuente: Bancos Centrales

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.

Argentina, Costa Rica, Nicaragua, Panamá y Uruguay, vieron ajustadas sus calificaciones de riesgo en 2024. La agencia calificadoradora Fitch saca a Panamá de su grado de inversión

© 2024 Deloitte S-Latam, S.C.

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+ ▼
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

Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País	EMBI+			Variación	
	2022	2023	2024 (Abril)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	2,196	1,907	1,215	-53%	-54%
 Bolivia	563	2,233	1,917	15%	36%
 Brasil	258	200	202	-2%	-22%
 Chile	140	132	121	-20%	-14%
 Colombia	369	272	303	-8%	-29%
 Costa Rica	327	235	193	-24%	-39%
 Ecuador	1,250	2,055	1,120	-36%	-37%
 El Salvador	1,839	684	703	-7%	-48%
 Guatemala	210	210	202	-16%	-15%
 Honduras	529	362	356	-5%	-39%
 México	386	340	309	-19%	-23%
 Panamá	215	282	273	11%	18%
 Paraguay	200	186	169	-24%	-29%
 Perú	194	160	160	-11%	-17%
 Rep. Dominicana	358	247	220	-28%	-39%
 Uruguay	91	85	80	-10%	-22%
 Venezuela	44,840	21,422	14,799	-22%	-64%
 Latam	416	366	410	-1%	-9%

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).

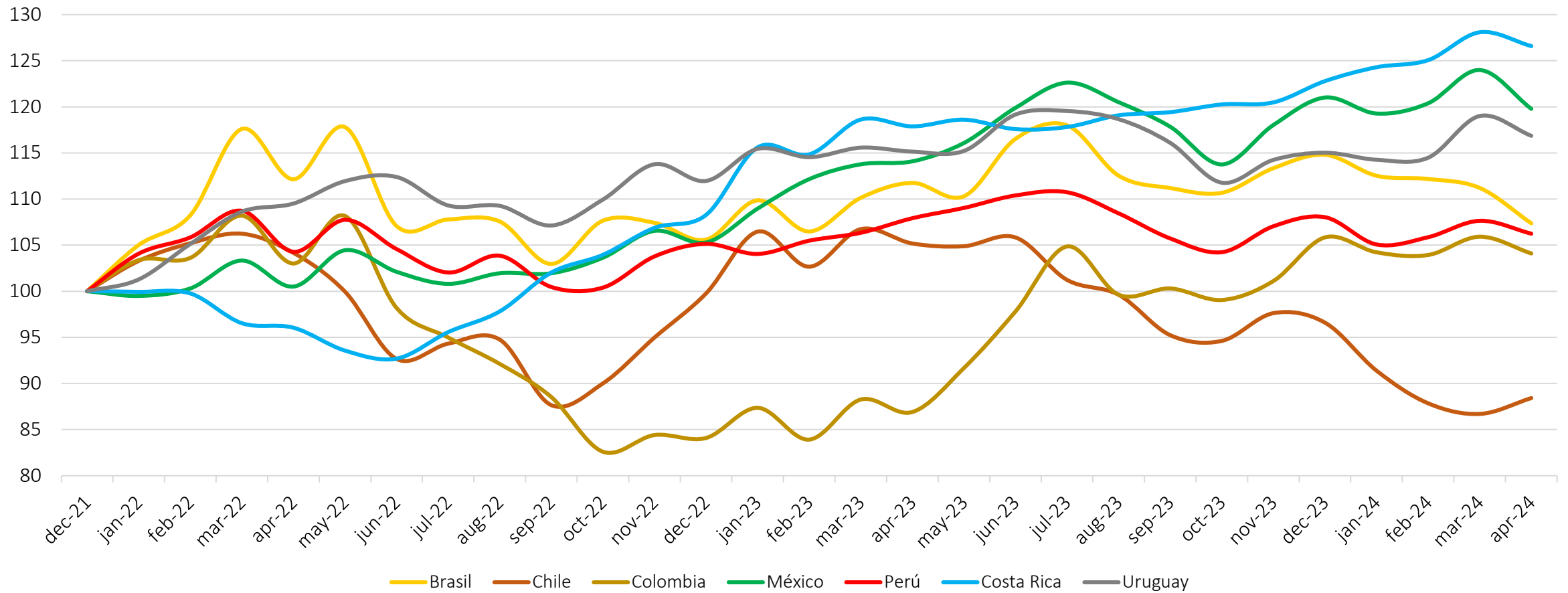
Desempeño de la IED en LatAm

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.

Fortaleza de las monedas de América Latina a marzo de 2024

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.

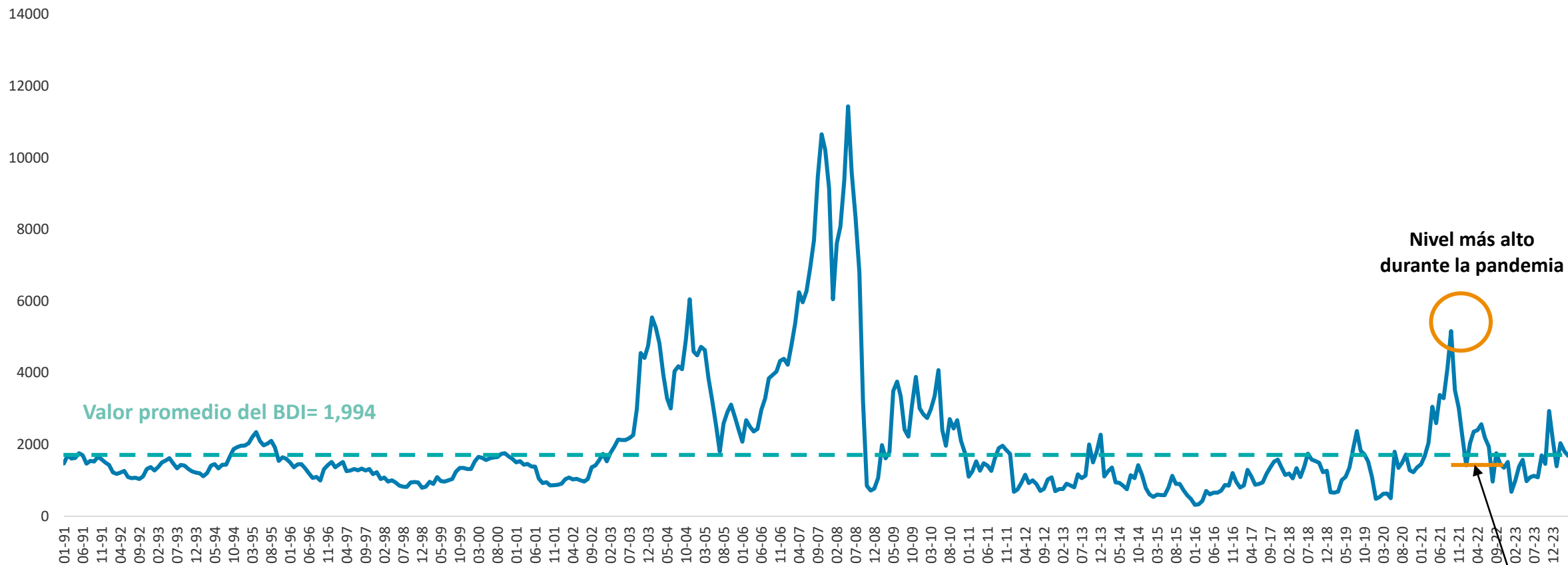
Fuente: Bloomberg.

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 de 2023 han aumentado las tarifas de los buques lo que generó un aumento en el índice.



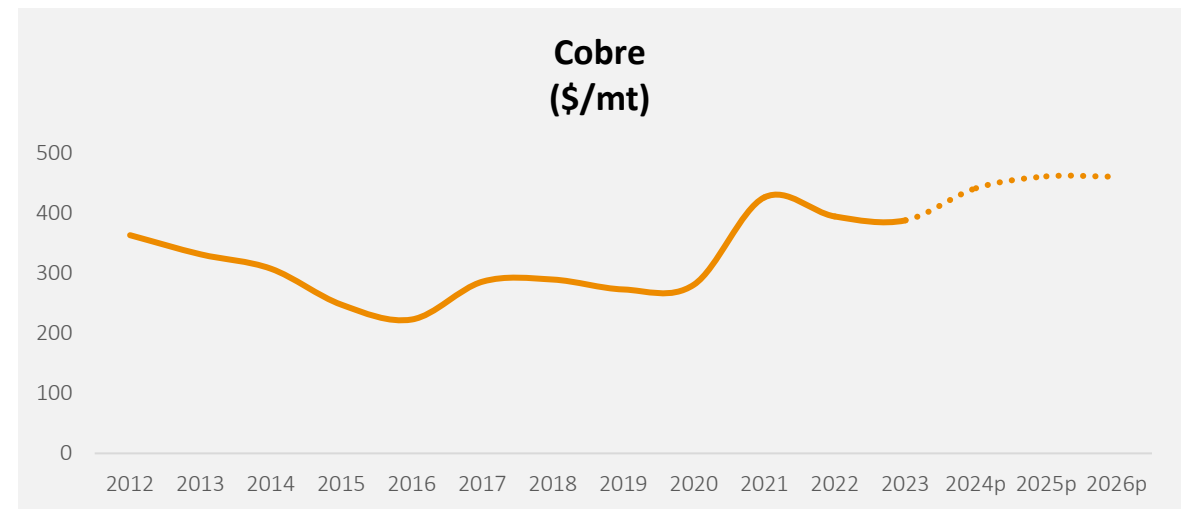
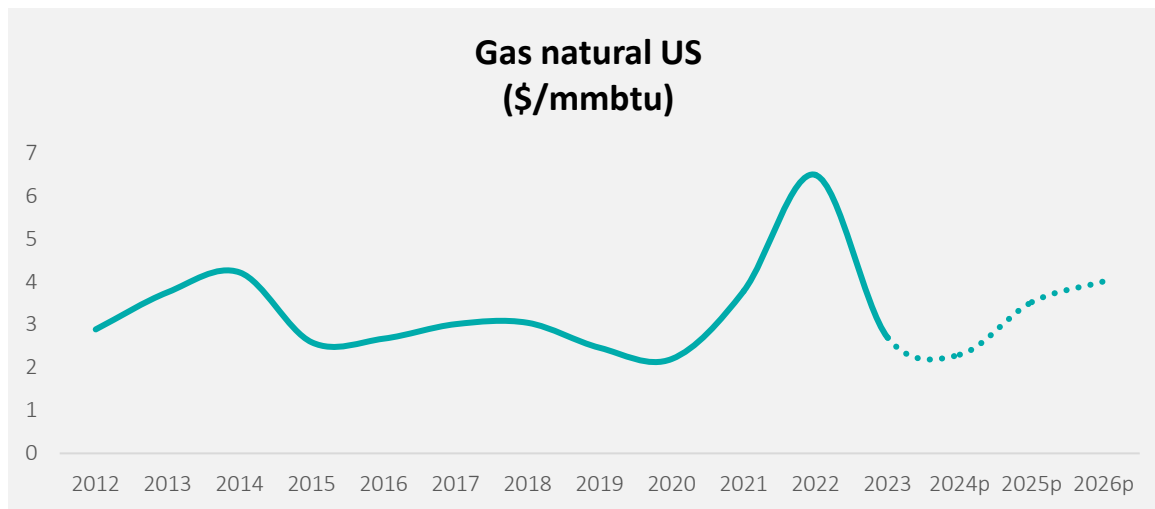
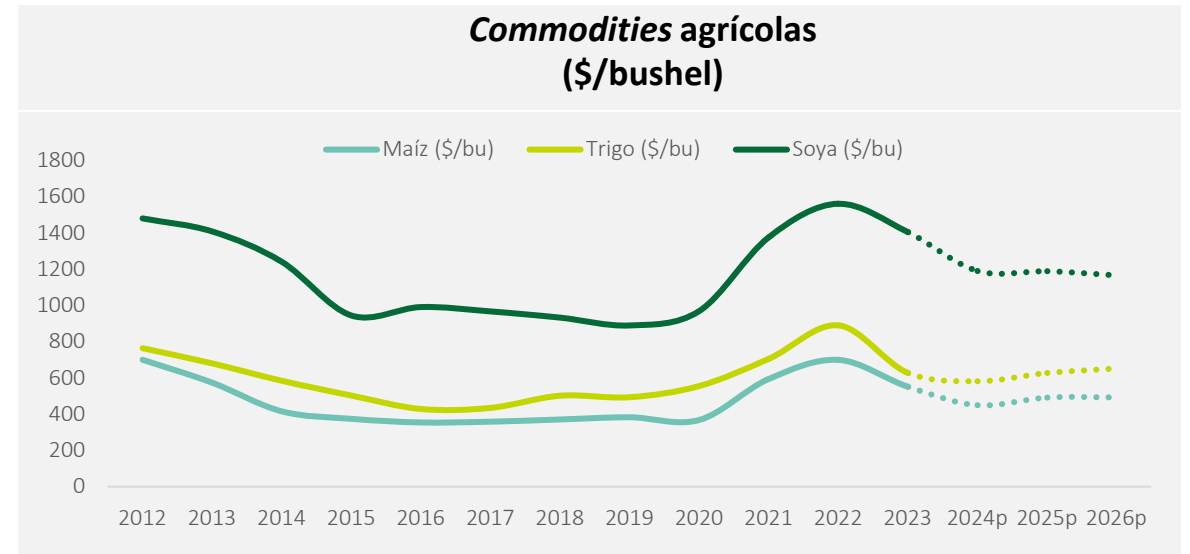
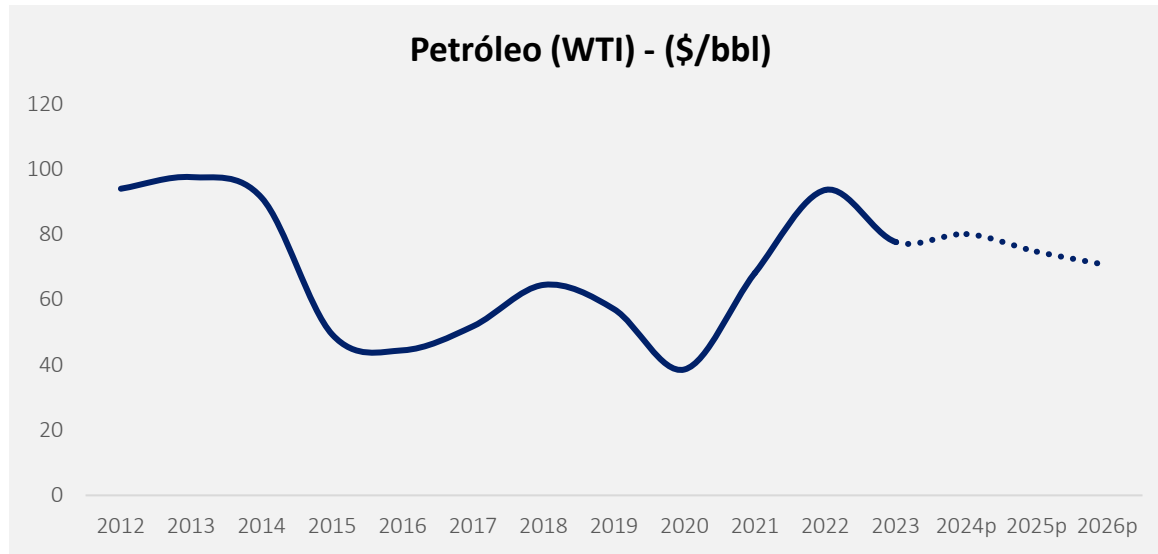
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index¹)



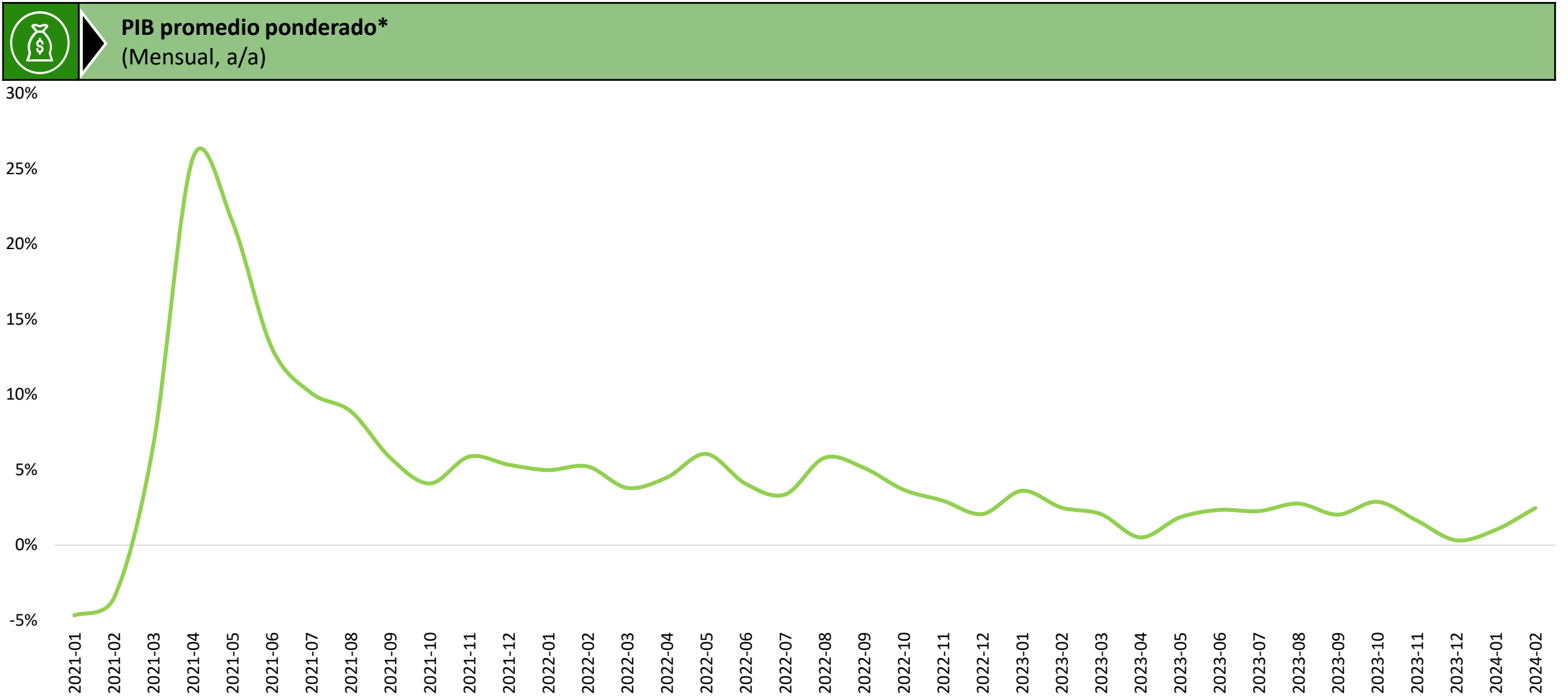
Fuente: Bloomberg, datos al cierre del mes de abril de 2024.

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

Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



Evolución del PIB en los países LatAm



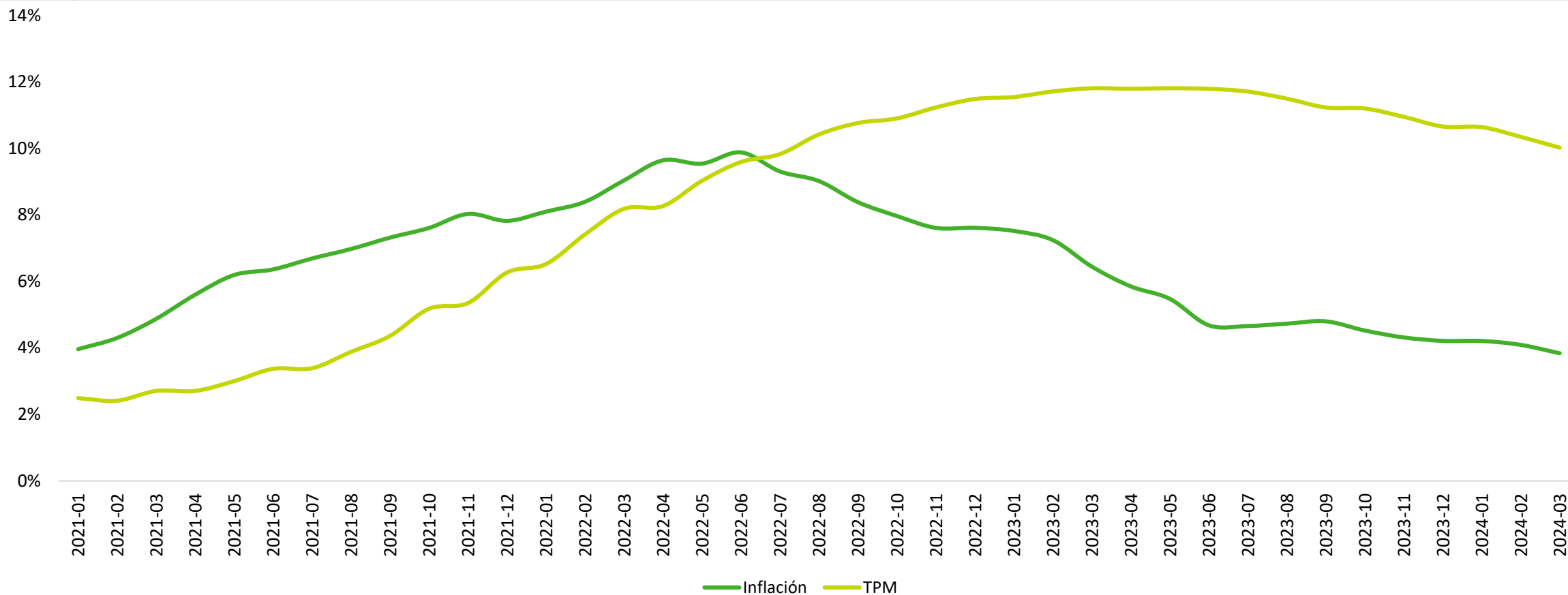
*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Bolivia y Ecuador no reportan el PIB mensual desde finales de 2023.

Fuente: 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.

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








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



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.