



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Noviembre, 2023

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

Luego del ballottage del 19 de noviembre seguiría la incertidumbre sobre la economía

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación octubre¹: +8.3%; +120.0% acum; +142.7% a/a.
- Reservas netas²: -7,530 mdd; -2,540 mdd m/m. TPM^{**}: 133% (1500 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica ago-23: +1.3% m/m;** -1.6% acum; +0.3% a/a.
- **Industria sep-23: 0.2% m/m;** -0.4% acum.; -3.6% a/a.
- **Comercio exterior sep-23:** Exportaciones -23.5% a/a; Importaciones -8.3% a/a. Déficit de 793 mdd. **Caída exportaciones de granos y subproductos** (trigo, soja y maíz).
- **El Gobierno pagará US\$ 3.400 millones al FMI a fines de octubre, en parte con el swap chino.** Se realiza luego del incumplimiento de metas y pérdida de reservas en octubre³.
- Se amplió el programa de fortalecimiento exportador a **todas las exportaciones por 30 días. Se podrá liquidar 70% al dólar oficial, y el 30% al tipo de cambio paralelo (CCL)**⁴.
- **Riesgo País (EMBI+):** Oct-23: 2,560 bps; +21 m/m; -64 a/a.

PERSPECTIVAS

- La monetización del déficit fiscal, el rezago del tipo de cambio real, las intervenciones en los mercados cambiarios, la alta inflación y la fragmentación de facciones políticas crean un **entorno altamente complejo para los próximos meses**⁵.
- **El fenómeno de El Niño,** el repunte de la producción de hidrocarburos y los altos precios de las materias primas agrícolas dan un **soporte positivo para 2024.**
- El **ballottage de 19-nov** se dará entre el candidato de Unión por la Patria y actual Ministro de Economía (Sergio Massa) y el candidato de la Libertad avanza (Javier Milei).

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	-2.1	-9.9	10.3	5.2	-3.0	-1.0
Inflación (% a/a, eop)	53.8	36.1	50.9	94.1	186.0	150.0 ▲
TC ARS/USD (eop)*	63.0	88.2	107.4	177.1	547.0	1,250
Población (M)	44.9	45.4	45.8	46.0	46.5	46.9
Desempleo (% prom)	9.8	11.6	8.8	7.1	7.5	7.4
Balance fiscal (% PIB)	-3.8	-8.3	-4.3	-3.9	-4.6	-3.4
Deuda pública (% PIB)	88.8	102.8	80.9	85.0	87.6	87.7
Balance CC (% PIB)	-0.8	0.9	1.4	0.4	-1.2	1.5
TPM ^{**} (% eop)	55.0	38.0	38.0	75.0	133.0	81.0
Presidente	Alberto Fernández – Dic-19/Dic-23					

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

¹ Por debajo de expectativas del mercado. ² [iProfesional](#) Al 23-oct. ³ [Clarín](#). ⁴ [Infobae](#) ⁵ [El DiarioAR](#). ⁶ Fuente: Econosignal en base a BCRA, INDEC e Invenómica (riesgo país). Población en base a datos preliminares de INDEC, Censo 2022. *Dada la presencia de controles de cambios, existe un mercado cambiario paralelo, con una brecha de 168% en oct-23. Dólar oficial 350 \$/USD y Dólar paralelo (Blue) 920 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 254.8%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

Al pesar del crecimiento del PIB, se mantienen los problemas macroeconómicos

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación octubre: -0.01% m/m; +1.48% acum.; +2.08% a/a.
- Reservas netas¹: 3,538 mdd; -277 mdd m/m; -946 mdd a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Analistas advierten una **delicada situación fiscal del gobierno**. Esto estaría agravado por la caída en la exportación de gas natural, impactando sobre la balanza de pagos².
- Unas **10 mil pymes cerraron el primer semestre de 2023 y el 20% está en riesgo**. Este sector es uno de los más afectados por el contrabando y la menor actividad³.
- Desde el gobierno aseguran que la demanda de dólares se está regularizando⁴.
- **Ago-23, la balanza comercial de Bolivia registró un superávit de 39 mdd**. Las exportaciones cayeron 22% e importaciones 23%⁵.
- **India expresa interés en producir cátodos de baterías con el litio boliviano**, con la promesa de instalar una planta piloto. Embajadores de la Unión Europea también manifestaron interés en una reunión con Yacimientos de Litio Bolivianos (YLB)⁶.
- **Riesgo País (EMBI+): Oct-23: 1,463 bps; +78 m/m; +944 a/a.**

PERSPECTIVAS

- El crecimiento de **2,2% del PIB al primer semestre del año está por debajo de la mitad de la previsión del Gobierno (4,86%)**. Existen varios factores para explicar que el PIB no esté creciendo con la dinámica de años anteriores: **la caída en la producción de gas y constantes bloqueos en Santa Cruz**⁷

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	2.2	-8.8	6.1	3.5	2.0	3.0
Inflación (% a/a, eop)	1.5	0.7	0.9	3.1	2.2 ▼	3.5
TC BOB/USD (eop)	6.91	6.91	6.91	6.91	6.91	7.15
Población (M)	11.5	11.7	11.8	12.0	12.1	12.3
Desempleo (% prom)	3.7	7.5	5.1	4.1	4.0	4.0
Balance fiscal (% PIB)	-7.2	-12.7	-8.4	-8.5	-7.9	-7.4
Deuda pública (% PIB)	59.1	78.8	80.5	82.4	84.6	85.6
Balance CC (% PIB)	-3.3	-0.4	1.7	-1.4	-2.1	0.5
Tasa int.* (% eop)	8.40	7.59	8.02	7.70	10.00	10.00
Presidente	Luis Arce – Nov-20/Nov-25					



¹ Al 08-feb. ² La Razón. ³ Los tiempos. ⁴ La Razón. ⁵ INE. ⁶ La razón y La razón. ⁷ La razón. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). *Tasa de interés activa.



Leve desaceleración en el tercer trimestre y superávit comercial récord

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación oct: +0.23% m/m; +2.9% acum.; +5.2% a/a | Meta: 3.25% +/-1.5 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 12.75%¹.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica ago-23 (IBC-Br): -0.77% m/m;** +3.06% acum; +1.28% a/a. La contracción es explicada por la caída del 0.9% de los servicios.
- **Superávit comercial récord en el acumulado hasta septiembre,** alcanzando los 71,309 mdd², valor en un 51% superior al de los nueve primeros meses de 2022 y el mayor resultado para el período desde el inicio de la serie histórica en 1989.
- **Según el FMI, Brasil crecerá ligeramente por encima del promedio mundial (3%) en 2023.** Elevó su proyección de expansión del PIB brasileño del 2.1% al 3.1% en 2023³.
- **Riesgo País (EMBI+): Oct-23: 206 bps; +1 m/m; -65 a/a.**

PERSPECTIVAS

- **Por primera vez desde el año pasado, se proyecta una inflación dentro del rango objetivo del BCB para 2023.** Se espera que sea 4.65% en el año, levemente por debajo del techo de la meta para el año, de 3.25% +/-1.5 p.p. Se prevé que en la reunión del Copom del 1 de noviembre el BCB reduzca su tasa SELIC en 50 pbs hasta el 12.25%.
- **En noviembre, el Senado votará la Reforma Tributaria que cambiaría profundamente el sistema de recaudación de impuestos en Brasil⁴.** El objetivo es simplificar la tributación para las empresas y los consumidores, facilitando el crecimiento económico del país. En caso de aprobarse, entrará en vigencia en 2026, con transición hasta 2033.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	1.2	-3.3	5.0	2.9	2.8 ▲	1.5 ▲
Inflación (% a/a, eop)	4.3	4.5	10.1	5.8	4.6 ▼	3.9
TC BRL/USD (eop)	4.03	5.20	5.58	5.28	4.96	5.06
Población (M)	210.1	211.7	213.3	214.8	216.2	217.6
Desempleo (% prom)	12.1	13.5	13.5	9.5	8.3 ▼	8.5 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-5.8	-13.3	-4.3	-4.6	-7.7	-6.9
Deuda pública (% PIB)	74.4	86.9	78.3	72.9	75.8	79.0
Balance CC (% PIB)	-3.6	-1.9	-2.8	-2.8	-2.0	-2.3
TPM (% eop)	4.50	2.00	9.25	13.75	11.75	9.00

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

Destinos expo	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
China 30% EEUU 10% Argentina 5%	Soja 18% Petróleo crudo 12% Hierro 9%	Agroindustria 7% IED 4% Manufacturas 3%

¹ Al 27-oct. ² MDIC. ³ FMI (WEO). ⁴ Senado Federal. 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).

Estancamiento y deterioro del mercado laboral

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación octubre: 0.44% m/m; 3.72% acum.; 5.03% a/a | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 9% (-50 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica sep-23: 0.0% m/m; -0.55% acum; -0.03% a/a. Crec. minería.**
- **El Banco Central (BC) redujo la tasa de política monetaria en 50 pbs a 9%. El recorte del BC es menor a lo esperado**, preocupado por la depreciación del peso en la 2° parte de 2023, las condiciones financieras y riesgos geopolíticos a nivel internacional¹.
- **El peso chileno retrocede a valores de principios de mes, luego de tocar máximos de 950 \$/USD, cerrando en 910 \$/USD.**
- La **desocupación alcanza máximos** de más de dos años acumulando 10 meses consecutivos de incrementos y **representando el 9% en el trimestre junio-agosto**², mientras que la creación de empleos crece a su menor ritmo desde la pandemia³.
- **Riesgo País (EMBI+): Oct-23: 154 pbs; +19 m/m; -38 a/a.**

PERSPECTIVAS

- El **Presupuesto 2024** considera un aumento de 3.5% en el gasto público e incluyó la solicitud del Fisco al Congreso de ampliación del límite de endeudamiento anual⁴.
- El tipo de cambio se deprecia también **por factores idiosincráticos como el ciclo de relajación del Banco Central y la incertidumbre política**⁵. El Banco Central decidió interrumpir su programa de compra de divisas y a reducir gradualmente su posición de forwards, por lo que se espera que se reduzca la presión sobre el tipo de cambio.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	0.7	-6.1	11.7	2.4	-0.3 ▼	1.9
Inflación (% a/a, eop)	3.0	3.0	7.2	12.8	4.3	3.3 ▲
TC CLP/USD (eop)	752	712	852	851	900 ▲	839 ▲
Población (M)	19.1	19.5	19.7	19.8	19.9	20.1
Desempleo (% prom)	7.2	10.6	9.1	7.8	8.5	8.3 ▲
Balance fiscal (% PIB)	-2.9	-7.3	-7.7	1.1	-2.2	-2.1
Deuda pública (% PIB)	28.6	32.3	36.4	37.6	38.8	40.4
Balance CC (% PIB)	-5.2	-1.9	-7.3	-9.0	-3.4	-3.5
TPM (% eop)	1.75	0.50	4.00	11.25	8.00	4.75
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				Cobre	45%		Minería	20%
China	EEUU	Japón		Carbonato de litio	8%		Manufacturas	11%
40%	14%	8%		Pescados	6%		IED	7%

¹ BCCh. ² INE. ³ BCCh. ⁴ DF. ⁵ Bloomberg. Fuente: Econosignal con base en BCCh (Banco Central de Chile), INE, Encuesta de Expectativas Económicas del BCCh (proyecciones), LatinFocus (proyecciones), FMI (WEO), UNCTAD, Trade Map e Invenómica (riesgo país).

La oposición se impuso en las principales ciudades en las elecciones regionales

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: COP \$4,066 (-0.28% m/m).
- EMBI+ fin de mes: 329 bps; -1 m/m; -131 a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **inflación** de **septiembre** fue **+0.54% m/m; +8.0% acumulado; 10.99% a/a**. El indicador interanual ha 2.35 puntos desde su pico en **marzo** de **13.3%**.
- La **junta** directiva del **Banco de la República** **mantuvo** su tasa de interés en **13.25%**.
- La **inversión extranjera directa** (IED) aumentó **22.6%** en los primeros **nueve meses del año** hasta **USD 10 mil millones**. Entre enero y septiembre, los **sectores petrolero y minero** representaron el **81.2% de la IED total (USD 8 mil millones)**.

PERSPECTIVAS

- **Elecciones regionales:** Los **candidatos** de la **oposición** ganaron la mayoría de las **alcaldías, gobernaciones y asambleas regionales** el domingo, **derrotando** en la votación a la **coalición de izquierda** del presidente Gustavo Petro.
- **Impuestos saludables:** El **primero de noviembre** empieza a regir el **impuesto a alimentos con exceso de sodio y de azúcar**. Su objetivo es reducir su consumo. El efecto en salud se conocerá en el largo plazo. En el **corto plazo**, pueden **disminuir** las ventas de **las tiendas** y el impuesto hará que **aumente** el **índice de precios al consumidor**.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	3.2	-7.3	11.0	7.3	1.3	2.0
Inflación (% a/a, eop)	3.8	1.6	5.6	13.1	9.5 ▲	4.4
TC COP/USD (eop)	3,277	3,432	3,981	4,810	4,180	4,200
Población (M)	49.3	50.4	51.1	51.7	52.2	52.7
Desempleo (% prom)	10.9	16.7	13.8	11.2	10.8	10.4
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-7.8	-7.0	-5.3	-3.8	-3.5
Deuda pública (% PIB)	48.4	60.6	60.8	58.8	57.6	57.2
Balance CC (% PIB)	-4.6	-3.5	-5.6	-4.6	-4.8	-4.3
TPM (% eop)	4.25	1.75	3.0	12.0	12.5 ▲	6.0
Presidente	Gustavo Petro – ago-22/ago-26					

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

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

Daniel Noboa ganó la presidencia el 15 de octubre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- EMBI+ fin de mes: 1,755 bps; -40 bps m/m; +2 a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Elecciones extraordinarias.** El empresario **Daniel Noboa, 35 años**, será el presidente más joven del Ecuador. Se impuso en la **segunda vuelta** a **Luisa González** por **52%** contra **48%**. Noboa puede postularse para las elecciones del 2025. Sus principales propuestas son **reactivar la economía**, dar **empleo** a los **jóvenes**, y **mejorar la seguridad**.
- La **Inflación** de **septiembre** fue **+0.04% m/m**; **1.96% acumulado**; **2.56% a/a**.

PERSPECTIVAS

- **Racionamiento de energía.** Luego de 14 años, vuelven los **apagones** al Ecuador. El gobierno declaró la **emergencia del sector eléctrico** por la **sequía** asociada al **fenómeno del niño**. El gobierno anunció que los **cortes** serán **de 4 horas en la Sierra y Amazonas** y **de 3 horas en la costa**. Se estiman unas pérdidas superiores a **2,000 millones de dólares¹**.
- **Perspectiva del sector eléctrico.** Además de la **sequía**, la **demanda de energía** ha superado las proyecciones. El Plan Maestro de Electrificación de 2018 preveía un **aumento de la demanda de 6% anual** y la necesidad de **instalar 1,367 megavatios a 2027**. La realidad es que la **demanda actual ha crecido 12%** y se requiere instalar **2,368 megavatios a 2027** para satisfacerla².

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	0.1	-7.8	4.2	2.9	2.0	2.3
Inflación (% a/a, eop)	-0.1	-0.9	1.9	3.7	2.3	2.0
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.3	17.5	17.8	18.0	18.3	18.5
Desempleo (% prom)	4.4	5.0	5.2	4.3	4.6	4.4
Balance fiscal (% PIB)	-3.5	-7.1	-1.6	0.1	-2.0	-1.5
Deuda pública (% PIB)	53.0	63.6	57.1	54.2	55.4	53.6
Balance CC (% PIB)	-0.1	2.9	3.2	2.4	1.5	1.1
TPM (% eop)	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Presidente	Guillermo Lasso – may-21/nov-23					

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación octubre¹: 0.4% m/m; +2.9% acum; +3.5% a/a. | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 7.75% (-25 pb)².



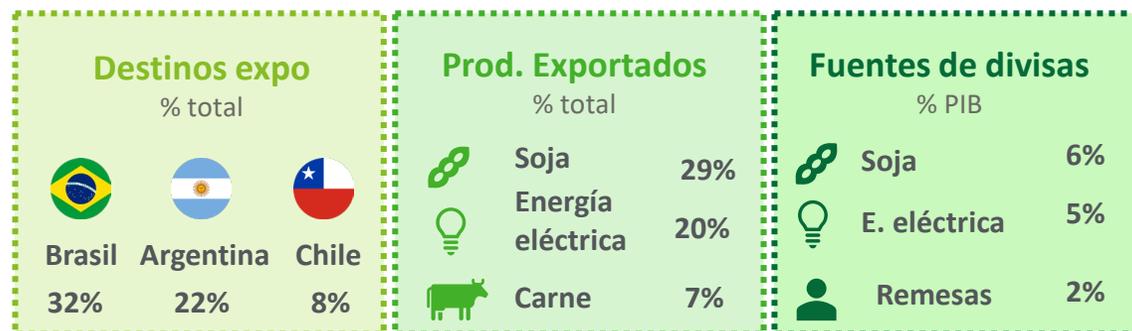
EVOLUCIÓN RECIENTE

- El Banco Central **bajó la tasa de interés** por tercera vez. La inflación en todos sus horizontes ya se encuentra alineada o por debajo del centro de meta 4% +/-2 p.p.
- Las reservas del Banco Central siguen en aumento y alcanzan el 73% de la deuda externa pública. El BCP informó un crecimiento sostenido alcanzando los 10,248 mdd³.
- **Actividad económica ago-23: +1.4% m/m; +4.0% a/a. +5.9% acum.** El crecimiento de agosto se registra en todos los sectores de la economía, salvo la agricultura.
- Comercio exterior en **sep-23: Expo. +22.4%; Impo. +4.0%. Superávit de 31 mdd.** El aumento sigue respondiendo a mayores exportaciones de soja y arroz.
- **Riesgo País (EMBI+) Oct-23: 225 bps; +13 m/m; -43 a/a.**

PERSPECTIVAS

- Se espera que el dólar continúe bajo presión hasta primeros meses de 2024. Algunos factores que influyen son la estacionalidad de importaciones, la tasa de interés EEUU y la demanda de dólares en Argentina. El BCP comenzó a intervenir para mitigar el alza³.
- La recuperación económica conduce a una política fiscal más prudente. **A sep-2023, el resultado fiscal acumulado fue -1,85% PBI y la inversión pública fue 19% menor a/a⁴.**

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	-0.4	-0.8	4.2	0.1	4.5	4.0
Inflación (% a/a, eop)	2.8	2.2	6.8	8.1	3.8	3.3
TC PYG/USD (eop)	6,450	6,949	6,879	7,339	7,400 ▲	7,600
Población (M)	7.2	7.3	7.4	7.5	7.6	7.6
Desempleo (% prom)	6.6	7.7	7.5	6.6	6.4	6.2
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-6.2	-3.6	-3.0	-2.4	-1.7
Deuda pública (% PIB)	22.3	36.9	37.0	38.7	37.7	37.7
Balance CC (% PIB)	-0.5	2.7	0.8	-3.9	-0.1	-0.5
TPM (% eop)	4.00	0.75	5.25	8.5	6.75	5.5
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					



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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- EMBI fin de mes+ : 181 bps; +10 m/m; -65 a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- El **Banco Central** del Perú **redujo su tasa de política monetaria nuevamente en 25 pbs**, hasta **7.25%**. Es el **segundo recorte**, luego de haber estado en **7.75%** durante **siete meses**.
- La **inflación** de **septiembre** fue **0.02% m/m**; **3.33% acumulado**; **5.06% a/a**.
- La **producción nacional** disminuyó en **agosto** por cuarto mes consecutivo. El dato más reciente es **0.6% menor** con respecto al mes de agosto de 2022. Parte del retroceso se debe a **factores climáticos** asociados con el Niño.
- Los **datos de agosto** muestran además una **caída** de la **manufactura (4.1%)** y la **construcción (9.1%)**. En contraste, el **sector minero y de hidrocarburos se expandió 5.2%** por una mayor producción de **cobre y zinc**, y una mayor explotación de **gas natural**.

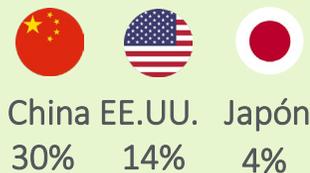
PERSPECTIVAS

- **Efectos del fenómeno de El Niño en la Agricultura:** La **siembra** ha **disminuido** en varias regiones afectadas por las altas temperaturas. En consecuencia, el **sector agropecuario decreció 4.1% en términos anuales en agosto**. El Centro Nacional de Estimación, Prevención y Reducción del Riesgo de Desastres señaló que la **sequía** puede afectar **hasta el mes de enero de 2024**.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	2.2	-11.0	13.6	2.7	1.5	2.8
Inflación (% a/a, eop)	1.9	2.0	6.4	8.5	4.0	3.0
TC PER/USD (eop)	3.31	3.62	3.95	3.81	3.89	3.88
Población (M)	33.2	33.5	33.8	34.2	34.5	34.9
Desempleo (% prom)	6.6	12.8	11.3	7.7	7.5	7.3
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	-8.9	-2.5	-1.7	-2.1	-2.1
Deuda pública (% PIB)	26.6	34.6	35.9	33.8	33.9	34.0
Balance CC (% PIB)	-0.7	1.2	-2.3	-4.1	-2.9	-2.1
TPM (% eop)	2.25	0.25	2.50	7.5	6.75 ▲	4.5
Presidente	Dina Boluarte – dic-22/jul-26					

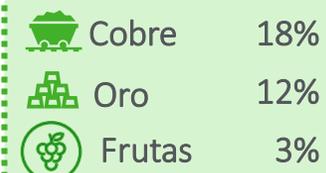
Destinos expo

% total



Prod. Exportados

% total



Fuentes de divisas

% PIB



A pesar del mejor clima, la economía sigue perjudicada por los efectos de la sequía de principios de año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación octubre¹: +0.63% m/m; +4.86% acum.; +4.30% a/a. | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 9.5% (-50 pbs el 5-oct).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Debido a que la inflación ya se encuentra dentro de la meta del Banco Central y la reducción de la actividad, se esperan dos reducciones más de la tasa en 2023 (reuniones de 16/11 y 29/12). Sin embargo, el BCU anunció que estaría cerca de finalizar el ciclo de reducciones². La tasa real se mantiene positiva.
- Actividad económica oct-23: 0.1% m/m. La actividad repunta luego de caer por 3 meses consecutivos y estancarse en septiembre de 2023. Este indicador arrojó una fase contractiva para el segundo trimestre en Uruguay³.
- Exportaciones en oct-23 subieron 14% a/a y registraron un total de 960 mdd. Aumenta luego de caer 13 meses consecutivos. Acumulan caída de 16% en 2023⁴.
- Riesgo País (EMBI+) Oct-23: 93 bps; -5 m/m; -48 a/a.

PERSPECTIVAS

- En octubre el dólar en Uruguay tuvo el mayor aumento semanal desde julio de 2022 y se empieza a acercar a los \$40. En el mes acumuló una variación positiva del 3.37%. Sin embargo, los sectores exportadores aun reclaman la persistencia del atraso cambiario⁵.
- Para este año analistas encuestados por el Banco Central estiman una expansión del PIB de apenas 0.8%, recogiendo el impacto de la sequía, la dinámica de la inversión y los efectos derivados de un escenario internacional más complejo⁶.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	0.7	-6.3	5.3	4.9	0.9 ▼	2.5
Inflación (% a/a, eop)	8.8	9.4	8.0	8.3	5.5	5.2
TC UYU/USD (eop)	37.6	42.4	44.3	39.6	40.0 ▲	41.4
Población (M)	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	3.6
Desempleo (% prom)	8.9	10.4	9.4	7.9	8.0	7.9
Balance fiscal (% PIB)	-3.2	-5.2	-3.7	-3.2	-2.7	-2.3
Deuda pública (% PIB)	60.5	68.1	67.5	67.5	66.1	65.8
Balance CC (% PIB)	1.6	-0.8	-1.9	-1.6	-1.8	-1.6
TPM (% eop)	-	4.50	5.75	11.50	8.75 ▲	7.00
Presidente	Luis Lacalle Pou – Mar-20/Mar-25					

Destinos expo	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
 China 29%	 Carne 21%	 Agroindustria 16%
 Brasil 16%	 Celulosa 14%	 TIC y servicios empresariales 4%
 P. Bajos 6%	 Soja 8%	 IED 3%

El Tribunal Supremo de Justicia ordenó suspender los efectos de las elecciones primarias de la oposición

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar Oficial: VES 35.12 (+2.1% m/m). 34.4
- Dólar Paralelo: VES 36.59 (+3.3% m/m).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Inflación de **septiembre +6.0% m/m; 158% acumulado; 396% a/a.**
- **Relajación de Sanciones:** El **gobierno** de los **Estados Unidos** anunció una **relajación de sanciones** a los sectores de **petróleo** y **gas natural** venezolanos por un lapso de **seis meses**. La relajación **depende** de que se celebren unas **elecciones libres** el próximo año. Luego de que se anunciara el acuerdo, el indicador de riesgo país EMBI bajó 50% de 37,160 a 18,486 puntos.
- **Consecuencias del acuerdo.** Los expertos esperan que la relajación **aumente la producción de petróleo** en un **25%**. Actualmente el **promedio es de 780 mil barriles diarios** y se espera que el **incremento** sea de aproximadamente **200 mil barriles diarios**.

PERSPECTIVAS

- **Elecciones.** El **Tribunal Supremo De Justicia** ordenó **suspender** todos los efectos de las **elecciones primarias del 22 de octubre** en la que se eligió a **María Corina Machado** y que según el oficialismo fueron fraudulentas. Esta decisión pone en **riesgo** los **acuerdos** firmados en Barbados entre el **gobierno** y la **oposición**. Además, podría afectar el acuerdo con los Estados Unidos.¹

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	-35.0	-30.0	-4.0	7.95	3.0	3.2
Inflación (% a/a, eop)	7,374	3,713	660	305	330 ▲	212
TC BOL/USD (eop)*	46,504	1,104,431	4.6	17.5	66.2	128.6
Población (M)	27.8	28.0	27.6	26.9	27.0	27.2
Desempleo (% prom)	27.0	42.7	38.4	36.5	35.2	30.7
Balance fiscal (% PIB)	-10.0	-5.0	-4.6	-6.0	-4.1	-4.1
Deuda pública (% PIB)	201.4	319.1	240.5	270.7	244.0	244.8
Balance CC (% PIB)	8.4	-2.8	1.7	3.9	2.8	2.8
TPM (% eop)	21.77	38.35	45.34	45.0	45.0	50.0
Presidente	Nicolás Maduro – may-18/may-24					

* 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%  EE.UU. 14%  Brasil 12%	 Petr. Crudo 61%  Reduc. Hierro 6%  Alcohol Acíclico 5%	 Petróleo 10%  Remesas 5%



Volver al índice

03.

Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES



- Economía creció 3.3% en el tercer trimestre de 2023.
- Inflación desciende a 4.27% anual, menor nivel desde marzo 2021.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Acorde con el indicador oportuno, el **PIB de México creció 3.3% anual** en el 3T, desacelerándose respecto al 1T (3.7%) y 2T (3.6%), pero aún confirmando una tendencia positiva, en línea con nuestro **pronóstico 2023 de 3.5%**.
- **Inflación** desciende a **4.27%** anual en la primera quincena de octubre, desde 4.47% en la 2Q de septiembre. Subyacente baja a 5.54% desde 5.74%.
- La **tasa de desocupación** se mantuvo en septiembre en un mínimo de 18 años de **2.7%**, mientras que la tasa de subocupación subió a 8.2% desde 7.9% en agosto.
- En los primeros 9 meses del año, se han agregado **757 mil nuevos empleos a la economía formal**, por debajo de los 789 mil creados en el mismo periodo de 2022.
- **Riesgo País (EMBI+): Oct-23 = 383 bps ; +4 m/m; -45 a/a.**

PERSPECTIVAS

- Según estimaciones, el impacto económico provocado por el huracán Otis en Acapulco, asciende a 15 mmdd, lo que equivale a 13.5 veces del recurso disponible en el fondo de emergencia para desastres naturales.
- Banco de México deterioró el balance de riesgos para la inflación, por lo que diversos analistas han pospuesto el inicio del ciclo de recortes a marzo desde febrero de 2024.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	-0.2	-8.7	5.8	3.9	3.5	2.5
Inflación (% a/a, eop)	2.8	3.2	7.4	7.8	4.7	4.0
TC MXN/USD (eop)	18.9	19.9	20.5	19.5	17.9	19.0
Población (M)	125.3	126.0	127.7	128.9	130.1	131.0
Desempleo (% prom)	3.5	4.4	4.1	3.3	3.0	3.3
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	-2.7	-2.9	-3.2	-3.3	-4.9
Deuda pública (% PIB)	43.2	50.2	49.2	47.7	46.5	48.8
Balance CC (% PIB)	-0.4	2.1	-0.6	-1.2	-1.0	-0.9
TPM (% eop)	7.25	4.25	5.50	10.50	11.25	9.00
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

- Inflación septiembre'23: 0.11% m/m; -2.24% a/a.
- Tasa de Política Monetaria: 6.25% (baja 25 puntos base).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 7.0% en agosto de 2023, interanual. Las actividades que más crecieron fueron la construcción y las actividades profesionales.
- Costa Rica y Honduras eliminan requisito de visa entre ambos países y finalizan el conflicto bilateral.¹
- Costa Rica sale de la lista negra de paraísos fiscales de la UE.²
- La DHL Global Forwarding informó que invertirá USD\$35 millones para la construcción de nuevas bodegas y oficinas para mejorar sus operaciones en Centroamérica.³
- Costa Rica y los Emiratos Árabes Unidos concluyeron con éxito la tercera ronda de negociación con miras a alcanzar un acuerdo comercial.⁴
- El FMI concluyó la misión en el país y destaca un buen manejo de la carga de la deuda pública, un sistema bancario resiliente, manejo adecuado de la política monetaria para contener la inflación, principalmente.⁵
- Riesgo País (EMBI+): Oct-23 = 252 bps; 5 m/m; -145 a/a.

PERSPECTIVAS

- El FMI pronóstica un crecimiento de 4.4% del PIB para 2023 y 3.2% para 2024.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	2.2	-4.1	7.8	4.3	4.2 ▲	3.4
Inflación (% a/a, eop)	1.5	0.9	3.3	7.9	0.1 ▼	2.7 ▼
TC CRC/USD (eop)	571	610	642	592	571 ▼	570 ▼
Población (M)	5.1	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3
Desempleo (% eop)	12.4	20.0	13.7	11.7	9.9	8.9
Balance fiscal (% PIB)	-6.7	-8.0	-5.0	-2.5	-2.3	-2.2
Deuda pública (% PIB)	56.4	66.9	68.0	63.8	62.9	61.5
Balance CC (% PIB)	-1.3	-1.0	-2.5	-3.7	-2.5	-2.4
TPM (% eop)	2.75	1.1	1.25	9.0	6.0	4.25

Presidente

Rodrigo Chaves – may-22/feb-26

Destinos expo

% total



EE.UU.

42%



Países bajos

8%



Guatemala

5%

Prod. Exportados

% total



Dispositivos Médicos

35%



Piña

7%



Plátano

7%

Fuentes de divisas

% PIB



Export.

38%



IED

5%



Turismo

3%

Se ralentiza el crecimiento económico del país por menor demanda externa

INDICADORES CLAVE DEL MES

- PIB 2T 2023: +3% a/a.
- Inflación septiembre'23: 0.18% m/m; 3.02% a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.9% en julio 2023, interanual.** La construcción y las actividades financieras lideraron el crecimiento.
- **Las remesas registraron un crecimiento de 5.4%** en el acumulado en el periodo ene-sep de 2023. Las remesas representaron 26% del PIB en 2022.
- **Las exportaciones acumuladas cayeron 8.9% al mes de septiembre de 2023, interanual.**
- Hacienda inicia cambio de deuda de corto a mediano y largo plazo, **los nuevos bonos pagan una tasa de interés de 9.75%.**¹
- **El FMI mantiene conversaciones con El Salvador, pero aún no hay acuerdo** sobre los 1,300 millones de dólares y el plan para hacer frente a la situación fiscal, después de que se pararán las negociaciones por la aprobación de la Ley Bitcoin.²
- **Riesgo País (EMBI+): Oct-23 = 754 bps; +17 m/m; -1,318 a/a.**

PERSPECTIVAS

- Las escasas alternativas de financiamiento obligarán a El Salvador a un ajuste fiscal con o sin un programa con el FMI, opina Santander US Capital Markets.²
- El FMI estima un crecimiento económico de 2.2% para 2023 y 1.9% para 2024.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	2.4	-7.9	11.2	2.6	2.0	1.9
Inflación (% a/a, eop)	0.0	-0.1	6.1	7.3	2.7 ▼	2.2
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	6.3	6.3	6.3	6.3	6.4	6.4
Desempleo (% prom)	6.3	12.0	6.3	5.0	5.5	5.4
Balance fiscal (% PIB)	-2.9	-10.4	-5.9	-2.8	-3.2	-3.0
Deuda pública (% PIB)	73.7	90.7	82.7	78.0	74.7	75.2
Balance CC (% PIB)	-0.4	0.8	-5.1	-6.6	-3.8	-3.2
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	Nayib Bukele – jun-19/feb-24					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
				Camisetas 11%		Remesas 26%
EE.UU. 39%	Guatemala 17%	Honduras 16%		Suéteres 6%		Turismo 2%
				Eqpo. eléctrico 5%		Maquila 1.7%

Se mantiene el crecimiento económico, aun persisten riesgos por menor actividad económica en EE.UU.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación septiembre'23: 0.56% m/m; 4.69% a/a.
- Tasa de Política Monetaria: 5.0% (sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- En agosto de 2023, la actividad económica creció 3%, interanual. La actividades de comercio, financieras e inmobiliarias lideraron el crecimiento.
- Las remesas crecieron 10.9% de ene-sep de 2023, interanual. Las remesas representaron 19% del PIB en 2022, aproximadamente.
- Se registraron bloqueos de carreteras en todo el territorio para exigir la renuncia de la fiscal general y jefa del Ministerio Público (Fiscalía).¹ Al 22 de octubre no se registraron más bloqueos.²
- Por lo menos 10 productos alimenticios que integran la Canasta Básica de Alimentos (CBA) han registrado movimiento alcista, y puede estar asociado a los bloqueos en las carreteras, ya que se acorta su vida útil, mientras que otros productos se mantienen o han registrado leve baja.³
- Riesgo País (EMBI+): Oct-23 = 239 bps; +11 m/m; -24 a/a.

PERSPECTIVAS

- La encuesta de septiembre sobre las expectativas de la economía que lleva a cabo el Banco Central a los privados estima un crecimiento de 3.4% para 2023 y 3.6% para 2024.
- El FMI estima un crecimiento de 3.4% para 2023 y 3.5% para 2024.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022p	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	3.9	-1.8	8.0	4.1	3.3 ▲	3.4
Inflación (% a/a, eop)	3.4	4.8	3.1	9.2	4.5 ▼	4.0
TC GTQ/USD (eop)	7.7	7.7	7.72	7.85	7.86	7.91
Población (M)	17.6	18.0	18.3	18.7	19.1	19.5
Desempleo (% prom)	2.4	4.7	2.2	3.0	2.6	2.8
Balance fiscal (% PIB)	-2.2	-4.9	-1.2	-1.9	-1.8	-1.7
Deuda pública (% PIB)	26.5	31.5	30.8	29.2	29.9	29.6
Balance CC (% PIB)	2.4	4.9	2.5	1.4	1.9	1.7
TPM (% eop)	2.75	1.75	1.75	3.75	4.75	3.5
Presidente	Giammattei (ene-20/ene-24) – Arévalo (ene-24/ene28)					

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%	10%		Café	7.1%	 Turismo	0.4%

Buen resultado del segundo trimestre mejora las perspectivas de crecimiento a final del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- PIB 2T 2023: 3% a/a.
- Inflación septiembre'23: 0.53% m/m; 6.13% a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica en agosto creció 5.5%, interanual.** Con este dato acumula un crecimiento de 5.5%. La actividades financieras y de transporte lideraron el crecimiento.
- **Las remesas crecieron 5.7% en el acumulado en el periodo ene-sep de 2023, interanual.** Las remesas representaron 27.8% del PIB en 2022, aproximadamente.
- **La cosecha de café** recaudó USD\$1,390 millones, lo que supone **una disminución de 4%** frente a lo percibido en el periodo anterior.¹
- **El saldo de las reservas internacionales netas del Banco Central es de 5.1 meses de importaciones.** En diciembre de 2022 era de 8 meses.²
- **Riesgo País (EMBI+):** Oct-23 = 373 bps; +18 m/m; -427 a/a.

PERSPECTIVAS

- La encuesta de expectativas de analistas macroeconómicos, hecha por el Banco Central en septiembre, **mencionan que el país crecerá en promedio 3.2% para 2023 y 3.5% para 2024.**
- El FMI proyecta un crecimiento del PIB de 2.9% para 2023 y 3.2% para 2024.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	2.7	-9.0	12.5	4.0	3.0	3.1
Inflación (% a/a, eop)	4.1	4.0	5.3	9.8	6.0	4.6
TC HNL/USD (eop)	24.6	24.1	24.3	24.6	24.96	25.2
Población (M)	9.8	9.9	10.1	10.3	10.5	10.7
Desempleo (% prom)	5.7	10.9	8.6	6.7	6.0	5.7
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-7.1	-5.1	-1.3	-4.2	-4.1
Deuda pública (% PIB)	42.6	52.4	50.3	50.0	45.4	44.7
Balance CC (% PIB)	-2.6	2.8	-5.2	-6.6	-3.4	-3.5
TPM (% eop)	5.5	3.0	3.0	3.0	3.0	3.5
Presidente	Xiomara Castro – ene-22/nov-26					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				Café	34.8%		Export.	32%
EE.UU.	Guatemala	El Salvador		Aceite de palma	11%		Remesas	27.8%
33%	9%	8%		Plátanos	11%		IED	1.8%

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación septiembre'23: -0.20% m/m; 7.7% a/a.
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (se mantiene sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica subió un 6.1% en agosto, interanual. En el acumulado del año lleva un crecimiento de 4.3%.
- Las remesas acumuladas al mes de agosto crecieron 54%, interanual. Las remesas representaron aprox. 20% del PIB en 2022.
- La IED creció 28.9% durante el primer semestre del año, en comparación interanual.
- Déficit comercial de Nicaragua bajó un 12.7% hasta el mes de agosto.¹
- Después de ocho años de operaciones, Grupo Lala se va de Nicaragua y vende sus acciones a Nicaragua Dairy Ventures.²
- Nicaragua firmó seis convenios con China en infraestructura como es el aeropuerto internacional, ferrocarril, hidroeléctricas, carreteras, entre otras obras con un valor de USD\$4,000 millones.³

PERSPECTIVAS

- El Banco Central aumenta el estimado de crecimiento del PIB entre 3% - 4% para 2023 e inflación entre 6% -7% en 2023.
- El FMI estima un crecimiento económico de 3% para 2023 y 3.3% para 2024.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	-3.9	-1.8	10.3	3.8	3.0 ▲	3.2 ▲
Inflación (% a/a, eop)	6.3	2.9	7.2	11.6	6.1 ▲	4.8
TC NIO/USD (eop)	33.8	34.8	35.4	36.5	36.7	37.0
Población (M)	6.5	6.5	6.5	6.6	6.7	6.7
Desempleo (% prom)	5.6	5.0	4.5	3.5	3.1	3.0
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	-2.5	-1.6	0.6	-0.4	-0.8
Deuda pública (% PIB)	57.6	65.4	65.9	61.0	60.9	59.4
Balance CC (% PIB)	6.0	3.6	-3.1	-1.4	2.8	1.7
TPM (% eop)	NA	4.6	3.5	7.0	7.0	6.0
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	Costa Rica		Café	18%		Remesas	20%
47%	12%	6%		Carne	18%		IED	1.7%

Se mantiene dinamismo económico, aunque presiones fiscales genera incertidumbre en el futuro de las finanzas públicas

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **IMAE julio 2023: 12.6% (a/a)**
- **Inflación septiembre'23: 0.1% m/m; 2.3% a/a.**



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Segunda semana de protestas** —consideradas las más numerosas desde las registradas contra la dictadura militar a fines de la década de 1980— para exigir la derogación de un contrato-ley que permite a una minera canadiense extraer y vender cobre y otros minerales por los próximos 20 años.¹
- **La tasa de desocupación al mes de agosto se ubicó en 7.4%.** El empleo informal registró una tasa de ocupación de 47.4%.
- **El Gobierno anunció que el país "ha sido oficialmente excluido"** de la lista gris del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) que incluye a países o jurisdicciones con deficiencias en la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.²
- El Presidente anunció una consulta ciudadana para decidir el futuro de la ley minera, pero el Tribunal Electoral señala que no hay normas ni condiciones para ello.³
- **Riesgo País (EMBI+): Oct-23 = 245 bps; +24 m/m; -29 a/a.**

PERSPECTIVAS

- **Las acciones de First Quantum cayeron 20%** por la mañana del 30 de octubre en Toronto, su mayor caída desde marzo de 2020.⁴
- El FMI estima un crecimiento del PIB de 6% para 2023 y 4% para 2024.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	3.3	-17.7	15.8	10.8	5.3 ▲	4.3
Inflación (% a/a, eop)	-0.1	-0.5	2.6	2.1	2.0	2.0
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	4.2	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5
Desempleo (% prom)	7.1	18.5	11.3	9.9	8.2	7.8
Balance fiscal (% PIB)	-2.9	-10.2	-6.7	-4.1	-3.7	-3.0
Deuda pública (% PIB)	46.3	68.5	63.7	60.7	60.1	57.9
Balance CC (% PIB)	-5.0	2.1	-3.0	-3.9	-2.6	-2.4
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	Laurentino Cortizo – jul-19/may-24					

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación septiembre'23: 0.43% m/m; 4.41% a/a.
- Tasa de Política Monetaria: 7.5% (sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica durante el mes de septiembre creció 3.1%, interanual. El crecimiento del PIB en el trimestre se ubicó en 2.6%, interanual.
- Las remesas crecieron 3.9% de ene-sep de 2023 (USD\$7,597. millones), en comparación interanual. El Banco Central estima que superen los USD\$10,000 millones este año.
- La IED creció 3.9% en el periodo de ene-sep de 2023, entre los sectores que más captaron inversión están el energético, turismo y comercio.
- La tasa de desempleo se ubicó en 5.4% en el tercer trimestre de 2023. El total de ocupados alcanzó la cifra de 4,855,631 trabajadores, la más lata en la historia.
- Los niveles de reservas internacionales se ubicaron a septiembre 2023 en USD\$15,900 millones, equivalentes a 13.2 % del PIB y 5.9 meses de importaciones.
- Riesgo País (EMBI+): Oct-23 = 306 bps; -12 m/m; -125 a/a.

PERSPECTIVAS

- El FMI estima un crecimiento del PIB de 5.2% para 2024, el más alto para la región de Centroamérica.

Proyecciones	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB (Var % a/a)	5.1	-6.7	12.3	4.9	3.3 ▼	4.8 ▲
Inflación (% a/a, eop)	3.7	5.6	8.7	7.8	4.1 ▲	4.1
TC DOP/USD (eop)	53.0	58.2	57.5	56.3	57.16	58.38
Población (M)	10.4	10.4	10.5	10.6	10.7	10.8
Desempleo (% prom)	6.2	5.8	7.1	5.6	5.5	5.3
Balance fiscal (% PIB)	-2.3	-7.6	-2.5	-2.7	-3.3	-3.1
Deuda pública (% PIB)	53.6	71.5	63.1	59.1	57.5	56.5
Balance CC (% PIB)	-1.3	-2.0	-2.8	-5.6	-3.9	-3.2
TPM (% eop)	5.1	3.5	5.0	8.5	7.25	5.5
Presidente	Luis Abinader – ago-20/jul-24					

Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
	EE.UU. 54%		Haití 8.4%		Oro 11%		Export. 13%
	Suiza 8.36%		Manuf. Tabaco 8%		Remesas 9%		Turismo 6%
			Eqpo. Médico 8%				



Volver al índice

04.

Anexo: información regional

Inflación en los países de LATAM

País	Inflación			Tasa de Política Monetaria		
	Tasa previa	Tasa actual	Cambio	Valor Actual	Tasa Real	Bajó en 2023
 Costa Rica	-3.3	-2.24	↑	6.5	10.1	Sí
 Ecuador	2.56	2.23	↑	0.2	-2.3	No
 Panamá	2.20	2.31	↑	n/a	n/a	No
 Bolivia	3.06	2.85	↓	-	n/a	No
 El Salvador	3.09	3.02	↓	n/a	n/a	No
 Paraguay	2.90	3.47	↑	8.00	5.0	Sí
 Uruguay	4.11	3.87	↓	10.00	5.7	Sí
 Rep. Dominicana	4.27	4.41	↑	7.50	3.1	No
 México	4.64	4.45	↓	11.25	6.3	No
 Brasil	4.06	4.51	↑	12.75	8.35	Sí
 Guatemala	4.47	4.69	↑	5.00	0.5	No
 Perú	5.57	5.04	↓	7.50	1.8	Sí
 Chile	5.32	5.12	↓	9.00	3.5	Sí
 Honduras	5.71	6.13	↑	3.00	-2.6	No
 Nicaragua	7.46	7.17	↓	7.0	-0.4	No
 Colombia	11.43	10.99	↓	13.25	1.6	No
 Argentina	124.37	138.28	↑	254.82 ¹	24.1 ²	No
 Venezuela	422	396	↓	n/a	n/a	n/a

1 Tasa de interés efectiva anual.

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

Calificaciones crediticias de los países de LATAM



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

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

País	Standard & Poors	Moody's	Fitch
Argentina	CCC- ▼	Ca	C ▼
Bolivia	B- ▼	Caa1 ▼	B- ▼
Brasil	BB-	Ba2	BB ▲
Chile	A	A2	A-
Colombia	BB+	Baa2	BB+
Costa Rica	B+ ▲	B2	BB- ▲
Ecuador	B-	Caa3	CCC+
Guatemala	BB ▲	Ba1	BB ▲
Honduras	BB-	B1	BB-
México	BBB	Baa2	BBB-
Nicaragua	B	B3	B-
Panamá	BBB	Baa2	BBB-
Paraguay	BB	Ba1	BB+
Perú	BBB	Baa1	BBB
Rep. Dominicana	BB ▲	Ba3	BB-
Uruguay	BBB+ ▲	Baa2	BBB ▲
Venezuela	SD	C	RD

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

Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País		EMBI+			Variación	
		2021	2022	2023 – OCT	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
	Argentina	1,688	2,196	2,582	-3%	-8%
	Bolivia	412	563	1,664	18%	189%
	Brasil	306	258	206	-20%	-30%
	Chile	153	140	151	6%	-27%
	Colombia	353	369	329	-23%	-28%
	Costa Rica	504	327	252	-21%	-43%
	Ecuador	869	1,250	1,755	-2%	0%
	El Salvador	1,491	1,839	754	-45%	-67%
	Guatemala	271	210	239	0%	-28%
	Honduras	313	529	373	-36%	-46%
	México	347	386	381	-5%	-21%
	Panamá	187	200	245	6%	-14%
	Paraguay	229	194	223	-7%	-32%
	Perú	170	215	181	-6%	-26%
	Rep. Dominicana	366	353	306	-15%	-35%
	Uruguay	127	44	89	-13%	-44%
	Venezuela	55,310	42,210	19,079	-53%	-62%
	S-Latam	381	416	413	-8%	-21%

* Los datos de 2020, 2021, y 2022 corresponden al del fin de periodo. El dato de 2023 es el último disponible para ese mes. El indicador de S-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).

La IED en la región creció 23% en el año 2022

Destacan Argentina, Paraguay, Colombia y Brasil con mayor crecimiento



Más de 100%

De 50% a 100%

De 0% a 50%

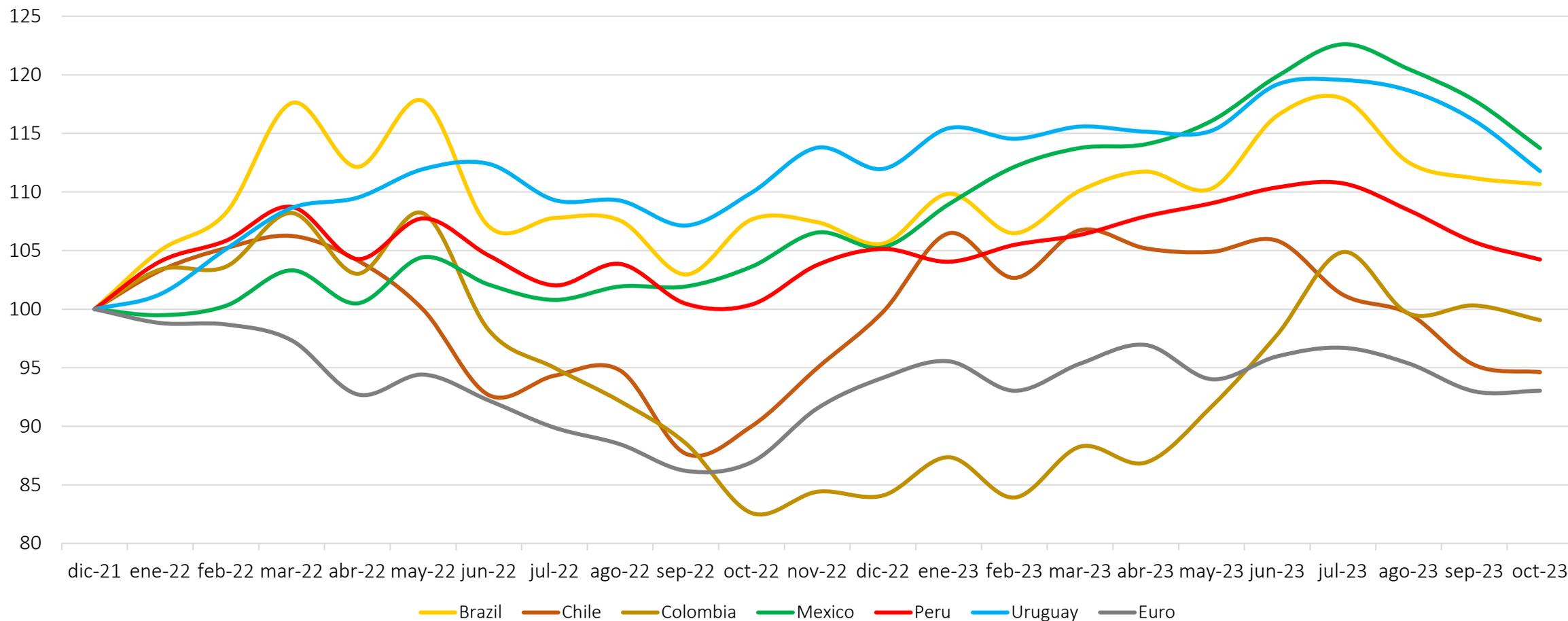
Menos de 0%

País	IED en 2022 (Millones de USD)	Cambio en IED 2021 vs 2022	1T 2023 (Var a/a)
Brasil 	60,808.0	101.4%	-18.0%
México 	36,396.0	14.3%	2.6%
Chile 	28,954.2	61.6%	-5.5%
Colombia 	13,467.0	111.1%	-10.9%
Argentina 	12,764.4	135.5%	-1.6%
Perú 	10,400.8	13.7%	N.D.
Rep. Dominicana 	4,010.4	25.5%	6.8%
Uruguay 	3,274.3	85.6%	4.1%
Costa Rica 	2,940.9	-6.5%	16.3%
Panamá* 	1,635.1	153.4%	N.D.
Nicaragua 	1,281.0	6.2%	-34.6%
Guatemala 	963.3	-67.7%	-271.9%
Ecuador 	788.1	21.7%	N.D.
Honduras 	640.0	24.8%	-39.2%
Bolivia 	309.7	-37.1%	21.8%
Paraguay 	222.7	134.7%	5.9%
El Salvador 	100.9	-132.7%	79.1%
Venezuela* 	-761.3	-64.3%	N.D.
Promedio LatAm 	72,523.0	22.9%	-13.4%

Fortaleza de las monedas desde octubre 2022

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 el conflicto en medio oriente generó una ligera aumento en el índice



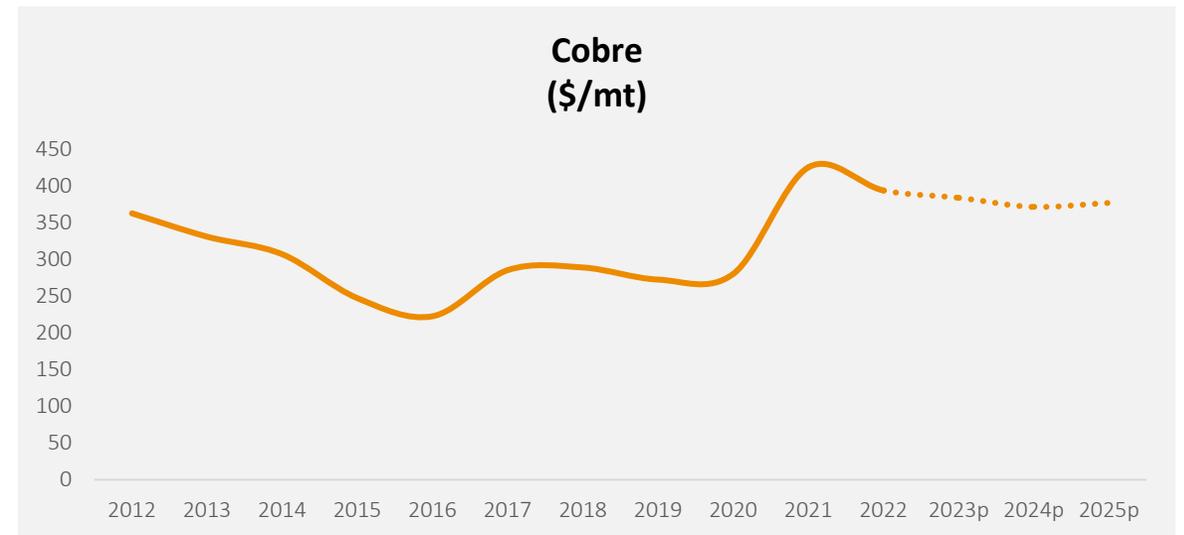
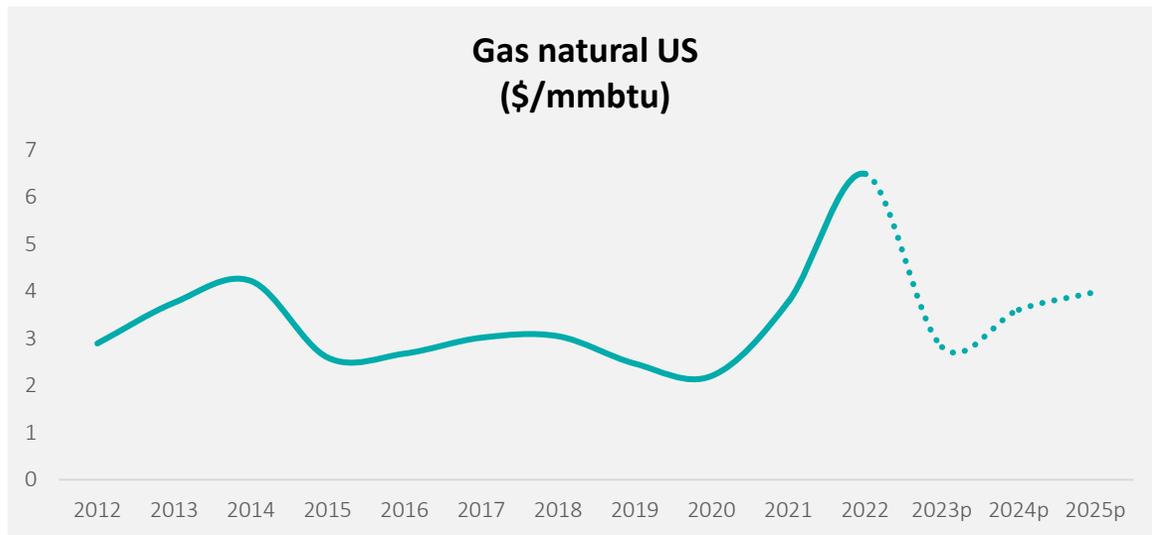
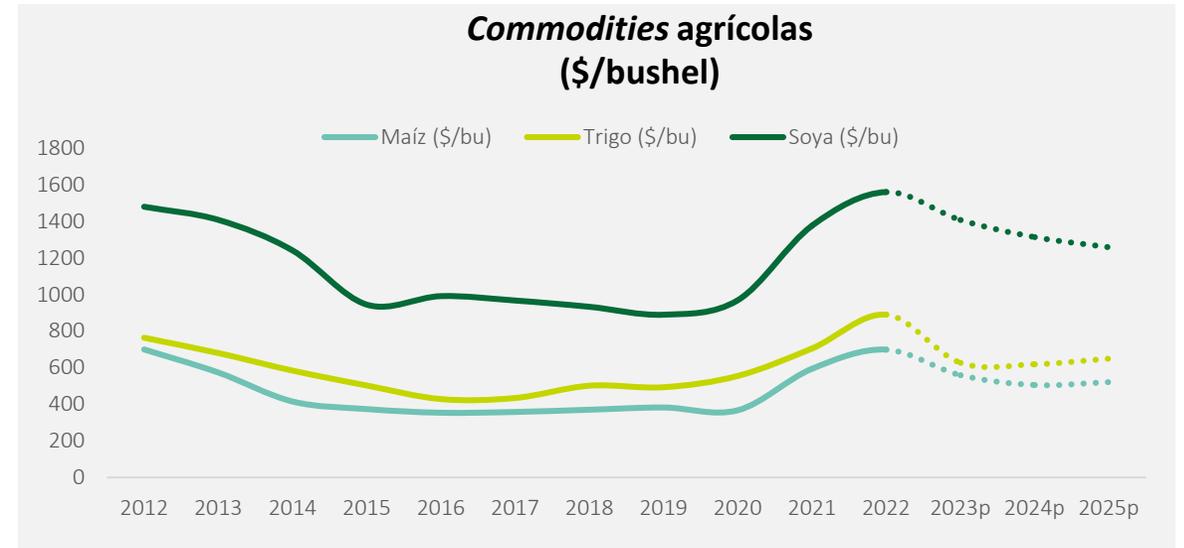
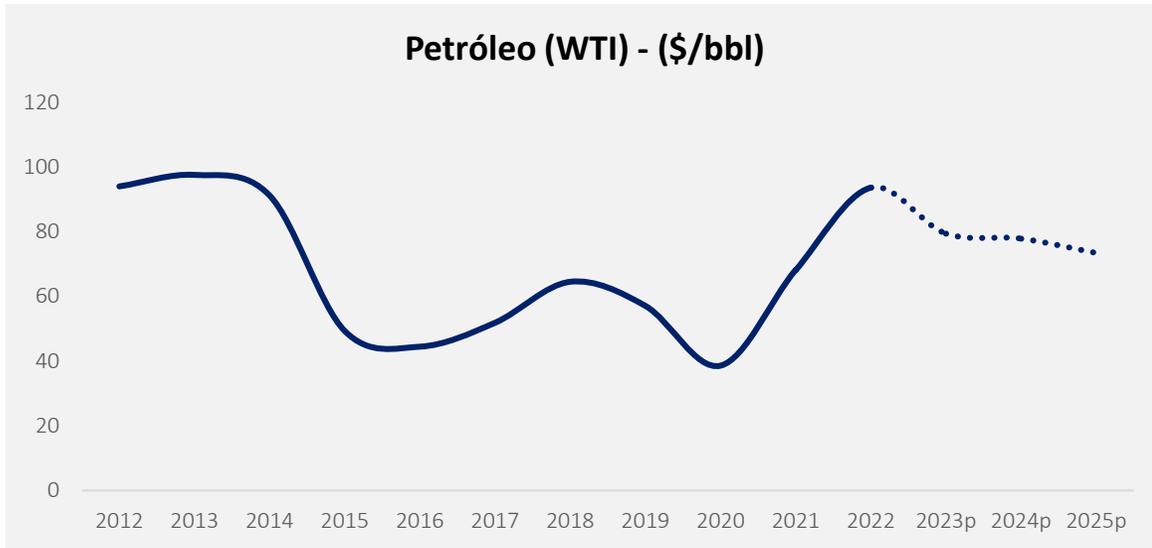
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index¹)



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

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 S-LATAM

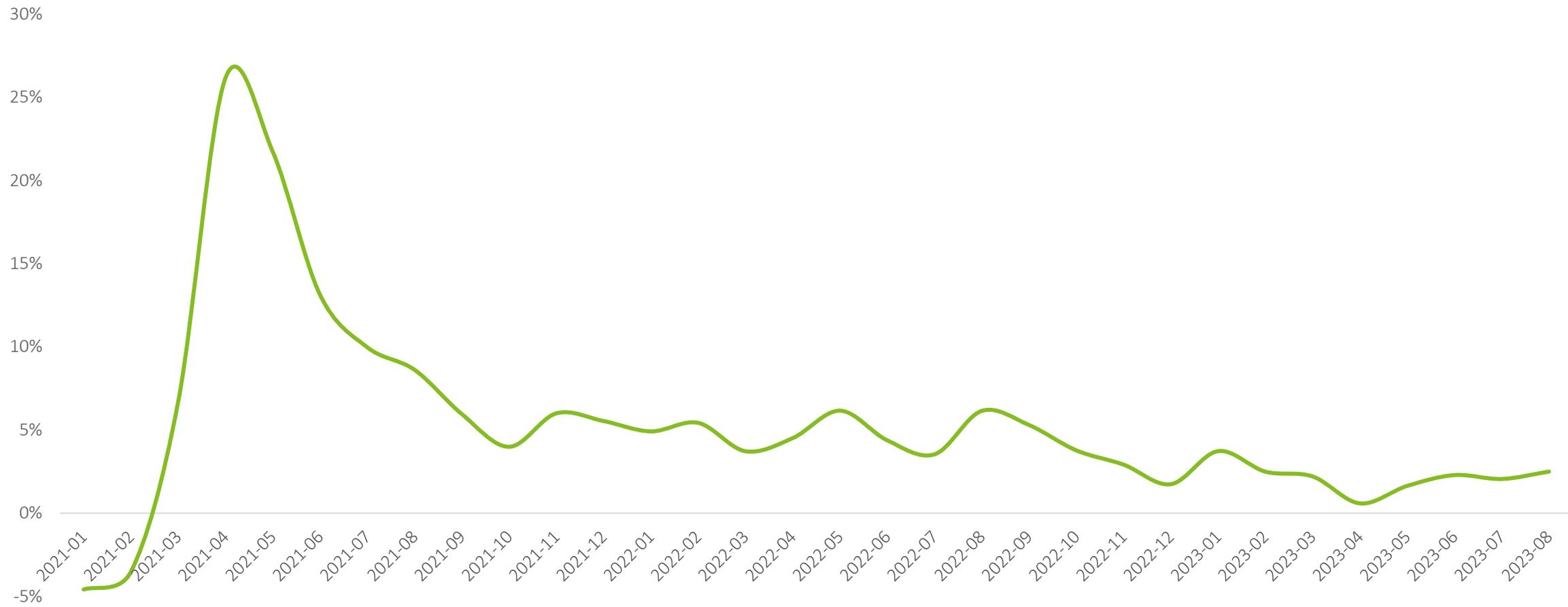


Fuente: Bloomberg, Al cierre de septiembre 2023.

Nota: Los datos son promedios anuales.

Evolución del PIB en los países LatAm

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



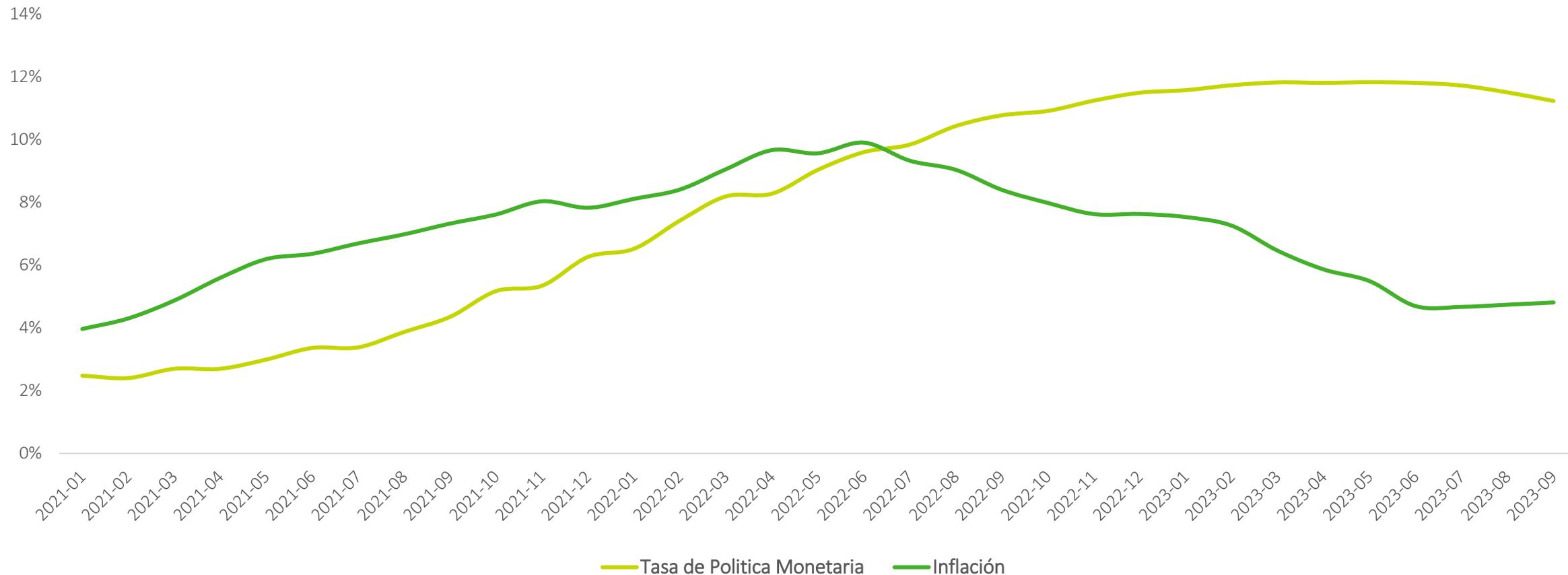
***Nota:** Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Bolivia no reporta el PIB mensual desde marzo de 2023.

Source: 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
Alejandro Mina	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Región Andina amina@deloitte.com
Alessandra Ortiz	Economista Sr. Deloitte Spanish Latin America, México y CA alesortiz@deloittemx.com



Socio responsable

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



¿Por qué Econosignal?

Deloitte, a través de Econosignal, cuenta con capacidades para realizar las proyecciones económicas transmitiéndolas de forma oportuna, intuitiva y orientado a los negocios para ayudar a las empresas mexicanas a aterrizar las perspectivas económicas



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.



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.