



# Perspectivas Macroeconómicas de América Latina

Deloitte Spanish Latin America

Julio, 2024



## Nuestro reporte

Este **reporte macroeconómico mensual** analiza la situación y perspectivas económicas de los países de América Latina. Asimismo, provee **pronósticos** de las principales variables macroeconómicas por país.

Si busca reducir la incertidumbre para mejorar la planeación de su negocio y la generación de presupuestos, le podemos cotizar otros reportes a profundidad sobre el contexto económico por país o región, así como pronósticos de una gran variedad de indicadores macroeconómicos y por industrias de cada país, los cuales, además, pueden ser visualizados de forma interactiva en herramientas como PowerBI. Si necesita más información, nos puede contactar en el siguiente e-mail: [econosignal@deloittemx.com](mailto:econosignal@deloittemx.com).



# Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

## América del Sur

 [Argentina](#)

 [Bolivia](#)

 [Brasil](#)

 [Chile](#)

 [Colombia](#)

 [Ecuador](#)

 [Paraguay](#)

 [Perú](#)

 [Uruguay](#)

 [Venezuela](#)

## México y Centroamérica

 [México](#)

 [Costa Rica](#)

 [El Salvador](#)

 [Guatemala](#)

 [Honduras](#)

 [Nicaragua](#)

 [Panamá](#)

 [Rep. Dominicana](#)

## Información Regional

[Inflación y tasas de interés](#)

[Calificación crediticia](#)

[Riesgo país](#)

[IED](#)

[Tipos de cambio](#)

[Costos Logísticos](#)

[Precios commodities](#)

[PIB prom. LATAM](#)

[Inflación prom. LATAM](#)

## [Sobre Nosotros](#)





Volver al índice

01.

# América del Sur



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-24: 1,455 bps; +115 m/m; -606 a/a.
- Dólar fin de mes: 911.7 USD/ARS | Depreciación: 1.8% m/m
- Inflación mayo: 4.2% m/m (276.4% a/a); Inflación esperada jun: 4.9% m/m (272.8% a/a)
- Reservas netas<sup>1</sup>: 300 mdd. TPM<sup>\*\*</sup>: 40% (sin cambios)



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica abr-24: -0.1% m/m**; -4.2% acum; -1.7% a/a.
- **Industria abr-24: +1.8% m/m** ; -15.4% acum; -16.6% a/a.
- En los primeros tres meses del año, **el PIB cayó un 5.1% interanual y de 2.6% contra el trimestre anterior y la tasa de desempleo alcanzó el 7.7%**.<sup>2</sup>
- **El tipo de cambio paralelo aumentó un 12% en el mes de junio**. Según diferentes analistas, esto se debe a la demora en la apertura del cepo cambiario en Argentina, lo que genera mayor incertidumbre en las cotizaciones de los mercados financieros.<sup>3</sup>
- **Luego de su paso por el Senado, la Cámara de Diputados aprobó la Ley Bases y el Paquete Fiscal**. De acuerdo con el Staff Report del FMI, el paquete fiscal y el blanqueo fiscal implicarán una recaudación adicional de 0.4% y 0.3% del PIB, respectivamente.

### PERSPECTIVAS

- **El ministro de Economía y el titular del BCRA anunciaron una nueva etapa de la política monetaria que consistirá en la “emisión cero”**. Se buscará la total eliminación de los pasivos remunerados del BCRA que pasarán al Tesoro a través de un canje voluntario que comenzarán a negociar esta semana con los bancos. Por lo tanto, esto implicará la necesidad de un férreo sostenimiento de la disciplina fiscal. A su vez, ratificó el crawling peg del 2% mensual y el esquema de dólar “blend”.<sup>4</sup>

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.9	10.7	5.0	-1.6	-3.4 ▼	2.0
Inflación (% a/a, eop)	36.1	50.9	94.1	211.4	145.0 ▼	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	8.3 ▼	8.0 ▼
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	92.0 ▲	79.5
Balance CC (% PIB)	0.9	1.4	0.4	-1.2	1.5	0.3
TPM <sup>**</sup> (% eop)	38.0	38.0	75.0	100.0	30.0	20.0

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

Destinos expo	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
Brasil 18%	Harina de Soja 14%	Agroindustria 9%
EE.UU. 8%	Maíz 11%	Manufacturas 3%
China 8%	Aceite de Soja 8%	IED 2%

<sup>1</sup> Al 29-may según el [Staff Report del FMI \(8va revisión\)](#) (no incluye deuda BOPREAL). <sup>2</sup> Clarín. <sup>3</sup> La Nación. <sup>4</sup> Ambito. 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 48% (CCL) y 48% (Blue) a fines de may-23. Dólar CCL 1350 \$/USD y Dólar blue 1350 \$/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).

El intento de golpe de Estado disparó el riesgo país y agravó la crisis económica

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Jun-24: 2065 bps; +103 m/m; +953 a/a.
- **Inflación mayo:** 0.6% m/m; 3.5% a/a (abr 3.5% a/a)
- **Reservas netas<sup>1</sup>:** 1,796 mdd.



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Intento de golpe de Estado en Bolivia:** el exjefe del Ejército Juan José Zúñiga, que había sido destituido de su cargo el día anterior, lideró a las tropas militares rebeldes en el ataque al palacio presidencial y luego fue detenido <sup>2</sup>.
- **Luego del “fallido golpe de Estado”, el riesgo país de Bolivia subió un 4.3%** pasando de 1,980 a 2,065 puntos básicos <sup>3</sup>.
- **BCB legaliza el uso de criptomonedas.** Promete aliviar la demanda de dólares, además de generar nuevas oportunidades laborales y alternativas de ahorro y refugio de valor. <sup>4</sup>.
- **Bolivia genera casi la mitad del gas que producía en 2014.** La producción de gas natural alcanzó los 32.8 MMm3D\* en mayo, frente a los 61 MMm3D de febrero de 2014 <sup>5</sup>.
- **El contrabando se ha consolidado como un fenómeno económico de gran impacto,** representando un 8% del PIB <sup>6</sup>.

## PERSPECTIVAS

- **La inestabilidad política derivada del “fallido golpe de Estado” podría dificultar que las autoridades y el sector privado accedan a fuentes alternativas de financiación en divisas en el futuro,** agravando la actual crisis de divisas que enfrenta el país <sup>7</sup>.
- **El Ministerio de Economía descarta una devaluación de la moneda,** manteniendo el tipo de cambio actual de Bs 6.91 por dólar y garantiza la estabilidad económica <sup>8</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.8	6.1	3.5	3.1	1.6 ▼	1.9 ▼
Inflación (% a/a, eop)	0.7	0.9	3.1	2.1	4.5	5.5
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	-11.0	-9.0 ▼	-8.5 ▼
Deuda pública (% PIB)	78.0	81.4	80.0	83.8	86.0	87.0
Balance CC (% PIB)	0.0	3.9	2.1	-2.8	-2.5	-2.2
Tasa int.* (% eop)	2.91	2.98	3.07	3.08	-	-
<b>Presidente</b>	<b>Luis Arce – Nov-20/Nov-25</b>					



<sup>1</sup> Al 30-abr según BCB. <sup>2</sup> Bloomberg Línea. <sup>3</sup> Invenómica. <sup>4</sup> Los Tiempos. <sup>5</sup> Asuntos Centrales. <sup>6</sup> Los Tiempos. <sup>7</sup> El Deber. <sup>8</sup> La Razón. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). \*Tasa de interés activa de referencia. \*MMm3D = Millones de metros cúbicos por día.

El real continúa depreciándose frente a las alarmas en el plano fiscal

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-24: 220 bps; +18 m/m; -9 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.59 USD/BRL | Depreciación: 6.2% m/m
- Inflación mayo: 0.46% m/m; 3.93% a/a (abr 3.69% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.\*
- Tasa política monetaria (TPM): 10.50%

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica abr-24 (IBC-Br):** 0.01% m/m; 4% a/a.
- **El real se depreció un 6.2% frente al dólar en junio** y acumula una caída de 13.4% en el año. Las tasas de interés de Estados Unidos más altas por mayor tiempo, el marco fiscal debilitado y una balanza comercial menos robusta presionan sobre el tipo de cambio <sup>1</sup>.
- **BCB mantiene la tasa en 10.50% y detiene el ciclo de flexibilización de casi un año**, argumentando que la economía crece más rápido de lo previsto y las expectativas de inflación aumentan en medio de las persistentes preocupaciones fiscales <sup>2</sup>.
- **El presidente Lula da Silva, calificó al jefe del Banco Central de “adversario político e ideológico”, por mantener las tasas de interés elevadas.** Los discursos del presidente contra la autonomía del Banco Central alimentan la inestabilidad cambiaria <sup>3</sup>.
- **El déficit fiscal primario fue del 2.5% del PIB** en los 12 meses hasta mayo, mientras que el déficit nominal, contando intereses de la deuda, se situó en **9.6% del PIB**. La deuda bruta del Gobierno General sube hasta 76.8% del PIB, máximo desde febrero de 2022 <sup>4</sup>.

## PERSPECTIVAS

- **El mercado eleva la previsión de inflación para 2024 al 4%.** Es la octava semana consecutiva que el informe del Banco Central capta un aumento en las expectativas <sup>6</sup>.

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	3.9 ▲	3.8 ▲
TC BRL/USD (eop)	5.20	5.58	5.28	4.85	5.2 ▲	5.1 ▲
Población (M)	201	202	203	204	205	206
Desempleo (% prom)	13.5	13.5	9.5	7.8	7.3 ▼	7.8 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-13.3	-4.3	-4.6	-8.9	-8.8 ▼	-8.0 ▼
Deuda pública (% PIB)	86.9	77.3	71.7	74.3	77.9	80.0
Balance CC (% PIB)	-1.9	-2.8	-2.5	-1.3	-1.6	-1.9
TPM (% eop)	2.00	9.25	13.75	11.75	10.25	9.50 ▲
<b>Presidente</b>	<b>Lula da Silva – Ene-23/Ene-27</b>					

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

<sup>1</sup>g1 Globo. <sup>2</sup>BCB. <sup>3</sup>Bloomberg Línea y O Globo. <sup>4</sup>BCB. <sup>5</sup>BCB. <sup>6</sup>Valor Globo. 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.).

Se frena la recuperación de la actividad en el segundo trimestre

### INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+): Jun-24: 120 bps; +2 m/m; -11 a/a.
- Dólar fin de mes: 951 USD/CLP | Depreciación: 3.5% m/m
- Inflación mayo: 0.3% m/m; 4.1% a/a (abr 4% a/a) | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 5.75% (-25 pbs)

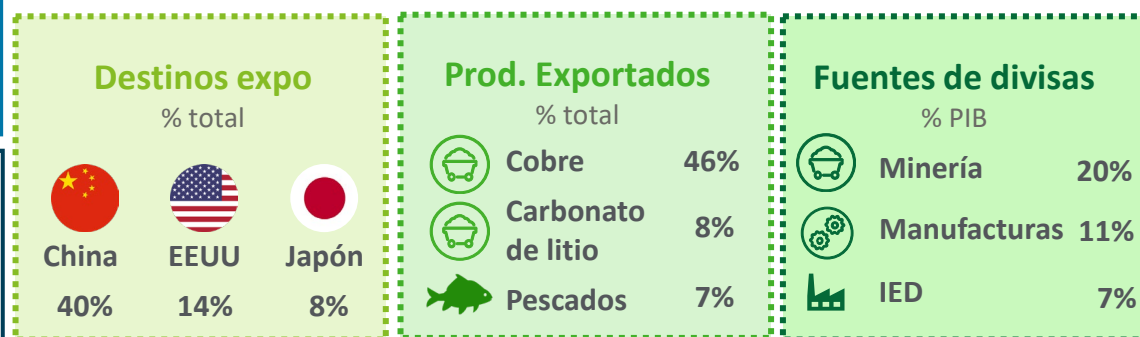
### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica may-24:** -0.4% m/m; 1.1% a/a. Luego de un buen comienzo de año, la actividad se contrajo por tercer mes consecutivo. La producción industrial y las ventas minoristas crecieron menos de lo previsto en mayo <sup>1</sup>.
- **Banco Central de Chile reduce las tasas al 5.75% y frena el ritmo de los recortes.** El recorte fue de solo 25 pbs ya que un repunte de la inflación da motivos para la cautela <sup>2</sup>.
- **El precio del cobre cayó un 4.2% en junio, luego de un 2024 al alza, y presionó sobre el tipo de cambio.** Así, el tipo de cambio aumentó hasta los CLP\$951, en línea con otras monedas emergentes <sup>3</sup>.
- **Chile se impuso como la economía más competitiva de Latinoamérica,** según el Ranking de Competitividad Mundial 2024 que evalúa desempeño económico, eficiencia gubernamental, eficiencia empresarial e infraestructura <sup>4</sup>.
- **El desempleo sorprende a la baja y se ubica en 8.3%** en el trimestre de marzo a mayo <sup>5</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **El Banco Central eleva sus proyecciones de inversión.** La estimación para la formación bruta de capital fijo se moderó de una caída prevista de 2% a una de 0.3% para 2024, mientras que subió de 3% a 5.4% para 2025 y de 1.9% a 2.8% para 2026 <sup>6</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.1	11.7	2.4	0.2	2.5	2.0
Inflación (% a/a, eop)	3.0	7.2	12.8	3.9	3.9 ▲	3.0
TC CLP/USD (eop)	711	852	851	884	905 ▲	880 ▲
Población (M)	19.5	19.7	19.8	20.0	20.1	20.2
Desempleo (% prom)	10.6	9.1	7.8	8.6	8.3	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-7.3	-7.7	1.1	-2.4	-2.2	-2.0
Deuda pública (% PIB)	32.3	36.4	37.6	39.0	41.0	42.0
Balance CC (% PIB)	-1.9	-7.3	-8.7	-3.5	-3.0	-3.4
TPM (% eop)	0.50	4.00	11.25	8.25	4.75	4.00
<b>Presidente</b>	<b>Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26</b>					



<sup>1</sup> Banco Central Chile. <sup>2</sup> Banco Central Chile. <sup>3</sup> Bloomberg. <sup>4</sup> Bloomberg. <sup>5</sup> INE. <sup>6</sup> DF. 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 5.5%

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-24: 310 pbs; -6 m/m; - 53 a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,148 USDCOP | Depreciación: 7.1% m/m.
- Inflación mayo: 0.4% m/m; 7.2% a/a (abr 7.2% a/a).
- Tasa de política monetaria: 11.25%. Se redujo en 50 pbs



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según el ISE, la economía creció **5.5%** anual en abril. Este crecimiento se explica, principalmente, por el crecimiento de las actividades primarias (**10.28%**) y el crecimiento del sector público (**13.02%**).
- El efecto calendario también jugó un papel importante en el dato de crecimiento, si se descuenta este, le economía creció **3.95%**.
- Se destaca la recuperación del sector privado que en enero y febrero había tenido un crecimiento prácticamente nulo y en marzo un crecimiento negativo. En esta ocasión, creció 1.4%.
- El Banco de la República recortó en 50 pbs la tasa de política monetaria, manteniendo el ritmo de recortes.
- El déficit fiscal proyectado por el Marco Fiscal de Mediano Plazo está en el límite de lo permitido por la regla fiscal.

## PERSPECTIVAS

- Si la inflación continúa descendiendo, en su próxima reunión, el Banco de la República podría aumentar el ritmo de recortes en 25 pbs. Es decir, el próximo recorte sería de 75 pbs.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.3	11.0	7.3	0.6	1.4 ▲	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	4,200 ▲	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	-5.6 ▲	-5.0
Deuda pública (% PIB)	65.0	63.0	60.0	55.0	55.3 ▼	56.0 ▼
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

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

En el primer trimestre, la economía creció 1.2%

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-24: 1,388 bps; 113pbs m/m; -470 a/a.
- Inflación mayo: -0.12% m/m; 2.53% a/a (abril: 2.75% a/a).












## EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía creció **1.2%** en el primer trimestre de 2024 soportado por el crecimiento del sector minero (**4.30%**), las actividades profesionales (**3.89%**), las actividades inmobiliarias (**2.86%**) y el sector agropecuario (**2.43%**).
- Pese a que el dato de crecimiento es positivo, hay que resaltar que la inversión **cayó 1.3%** en el primer trimestre y acumula tres trimestres con decrecimientos.
- Las exportaciones disminuyeron 0.5% debido, principalmente, a que las ventas externas de camarón elaborado decrecieron en 18.4%.
- En mayo, la inflación cedió terreno luego de varios meses consecutivos al alza. En esta ocasión se ubicó en **2.53%**, lo que significó una reducción de **0.12%** frente al mes de marzo.
- El Riesgo País se elevó por encima de los 1,400 puntos después de que la producción de petróleo se haya visto resentida debido a la suspensión temporal del Oleoducto de Crudos Pesado (OCP)<sup>1</sup> ante el peligro del colapso de su infraestructura por el avance de la erosión regresiva del río Coca<sup>2</sup>.

## PERSPECTIVAS

- El acuerdo con el FMI incluye una reforma tributaria en 2026<sup>3</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.8	4.2	2.9	2.4	0.6	1.8
Inflación (% a/a, eop)	-0.9	1.9	3.7	1.4	2.1	2.0
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.5	17.8	18.0	18.3	18.5	18.8
Desempleo (% prom)	5.6	5.0	4.2	3.7	4.4	4.4
Balance fiscal (% PIB)	-7.4	-1.7	0.0	-3.7	-2.0	-1.2
Deuda pública (% PIB)	63.9	58.5	55.3	51.2	50.5	53.8
Balance CC (% PIB)	2.3	2.9	1.8	1.9	1.0	0.3
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
<b>Presidente</b>	<b>Daniel Noboa – nov-23/may-25</b>					

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%

El BCP se mantiene cauteloso ante aceleración inflacionaria

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-24: 169 bps; +5 m/m; -47 a/a.
- Dólar fin de mes: 7,539 USD/PYG | Depreciación: 0.1% m/m
- Inflación junio<sup>1</sup>: -0.4% m/m; 4.3% a/a (may 4.4% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%



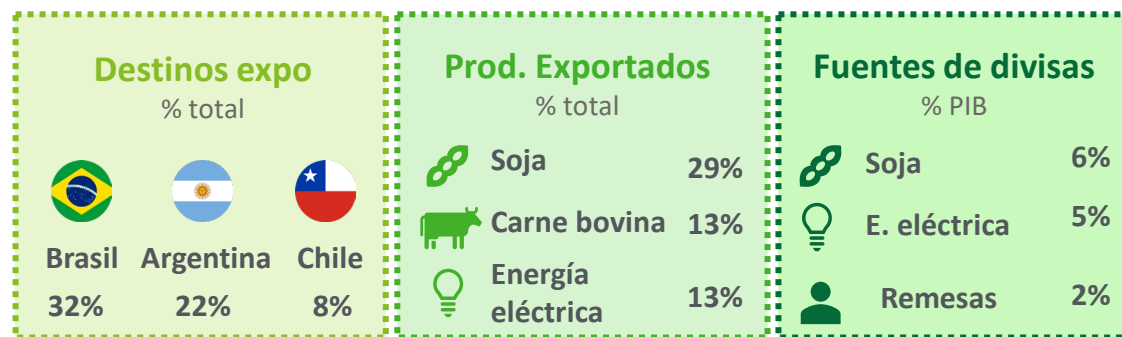
### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica abr-24 (IMAEP):** 5% m/m; 7.8% a/a.
- **El Banco Central de Paraguay (BCP) mantiene la tasa en 6% por tercera reunión consecutiva**, dado que los indicadores de la actividad económica han continuado evolucionando favorablemente y la inflación se ha acelerado <sup>2</sup>.
- **Ante la escalada del dólar, en el primer semestre el BCP ya inyectó al mercado un 42% más de divisas que el año pasado.** En lo que va del año, el guaraní acumula una depreciación del 3.5% frente al dólar <sup>3</sup>.
- **El déficit fiscal se redujo al 3.2% del PIB en mayo**, desde el 4.1% en diciembre de 2023. Así, la calificadora Fitch indicó que los planes de consolidación van por buen camino. Advirtió que el déficit del sistema de pensiones supondrá un reto en próximos años <sup>4</sup>.
- **Continúa el boom inmobiliario:** impulsado por fuerte atracción de inversión extranjera <sup>5</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **El BCP espera una reversión de precios en los próximos meses**, luego la tendencia al alza de los primeros meses, que se explica principalmente por los precios volátiles de la canasta. La inflación acumulada es del 3.2%, solo a 0.8 p.p. de la meta anual <sup>6</sup>.

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	4.3 ▲	4.0
TC PYG/USD (eop)	6,949	6,879	7,339	7,298	7,500	7,550
Población (M)	7.3	7.4	7.5	7.6	7.7	7.8
Desempleo (% prom)	7.7	7.5	6.7	5.9	6.2	6.1
Balance fiscal (% PIB)	-6.1	-3.6	-2.9	-4.1	-2.5	-2.0
Deuda pública (% PIB)	36.9	37.5	40.8	40.1	41.0	42.0
Balance CC (% PIB)	1.9	-0.9	-7.2	0.3	-0.1	-0.1
TPM (% eop)	0.75	5.25	8.50	6.75	5.75 ▲	5.50 ▲
<b>Presidente*</b>	<b>Santiago Peña – Ago-23/Ago-28</b>					



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

En el mes de abril, la economía creció 5.27%

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-24: 156 bps; -12 m/m; -17 a/a.
- Dólar fin de mes: 3.82 USD/PEN | Depreciación: 2.2% m/m.
- Inflación mayo: -0.09% m/m; 2.00% a/a (abril: 2.42% a/a)
- Tasa de política monetaria: 5.75%. (Se mantuvo estable)



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- En abril, la economía creció 5.27%, de la mano de una recuperación importante en el sector agropecuario (**23.68%**), en el sector de la pesca (**158.40%**), en las manufacturas que creció **11.43%** luego de 14 meses con cifras negativas y de la construcción (**7.02%**).
- La inflación continúa en descenso, en mayo la inflación mensual fue negativa. La inflación anual se ubicó en 2.00%.
- En el periodo enero-abril, las exportaciones peruanas cayeron 12.15% como consecuencia de una reducción importante es las exportaciones de cobre.
- Las remesas en el primer cuatrimestre alcanzaron **USD 1,193 millones, cifra récord** en ese periodo.

### PERSPECTIVAS

- La reactivación del sector de la pesca tendrá efectos positivos en otros sectores, como las manufacturas.
- La economía da señales importantes de recuperación, y las expectativas de crecimiento podrían mejorar.

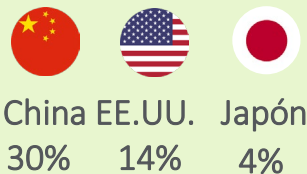
Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-11.0	13.6	2.7	-0.6	2.5	3.0
Inflación (% a/a, eop)	2.0	6.4	8.5	3.4	2.4 ▼	2.5 ▼
TC PER/USD (eop)	3.60	4.03	3.83	3.71	3.75	3.73
Población (M)	33.5	33.8	34.2	34.5	34.9	35.2
Desempleo (% prom)	12.8	11.3	7.7	6.8	7.2	6.8
Balance fiscal (% PIB)	-8.9	-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

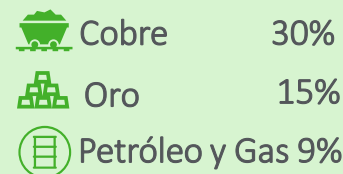
#### Destinos expo

% total



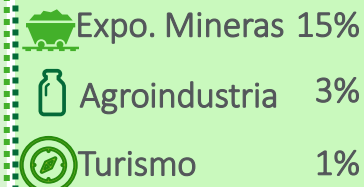
#### Prod. Exportados

% total



#### Fuentes de divisas

% PIB



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



El tipo de cambio supera la barrera de los 40 UYU/USD

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-24: 80 bps; +2 m/m; -19 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.0 USD/UYU | Depreciación: 3.1% m/m
- Inflación mayo<sup>1</sup>: 0.4% m/m; 4.1% a/a (abril: 3.7% a/a) | Meta 3-6%
- Tasa de política monetaria (TPM): 8.50%











## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica abr-24 (IMAE): 3.2% m/m; 4.2% a/a.** La actividad tomó impulso en abril, tras un comienzo de año con menos dinámica de lo previsto, aunque influyó el efecto calendario de la semana de turismo <sup>2</sup>.
- **El tipo de cambio aumentó en junio hasta los 40 UYU/USD y alcanzó máximos desde diciembre de 2022.** Factores regionales (devaluación del real) e internacionales (fortalecimiento del dólar) impactaron en la moneda uruguaya <sup>3</sup>.
- **El déficit fiscal empeoró por cuarto mes consecutivo y llegó al 4.4% del PIB en mayo** <sup>4</sup>.
- **Las exportaciones crecieron un 34% interanual en junio y acumulan un crecimiento del 10% en 2024.** Destacan incrementos en exportaciones de soja, celulosa y carne bovina <sup>5</sup>.
- **El salario real creció un 3.7% interanual en mayo** y jugará un papel importante en el dinamismo de la economía en el segundo semestre del año <sup>6</sup>.

## PERSPECTIVAS

- **Los agentes económicos mantienen sus expectativas de inflación dentro del rango meta.** Prevén una inflación de 5.5% para 2024 y en el límite del 6% en 24 meses <sup>7</sup>.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.4	5.6	4.7	0.4	3.4 ▼	2.6
Inflación (% a/a, eop)	9.4	8.0	8.3	5.1	5.5	5.4
TC UYU/USD (eop)	42.4	44.3	39.6	41.3	40.2	42.2
Población (M)	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.5
Desempleo (% prom)	10.4	9.3	7.9	8.3	8.1 ▲	8.0 ▲
Balance fiscal (% PIB)	-5.2	-3.6	-3.2	-3.7	-4.0	-3.5
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	-2.1	-2.0
TPM (% eop)	4.50	5.75	11.25	9.00	8.25	7.75
<b>Presidente</b>	<b>Luis Lacalle Pou – Mar-20/Mar-25</b>					

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

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

La economía habría crecido 2.2% en el primer trimestre de 2024

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-24: 16,523 bps; 860 m/m; -23,987 a/a.
- Dólar Oficial: Bs 36.4 USD/VES | Depreciación: 0.0% m/m\*.
- Dólar Paralelo: Bs 40.25 USD/VES | Depreciación: 2.2% m/m.
- Inflación mayo: 1.5% m/m; 59.2% a/a (may 64.9% a/a).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según la EIA, en mayo la **producción de petróleo fue 860.000 barriles por día (bpd)**. Esto representa un incremento de **2.4%** comparado con abril del presente año. La producción promedio de enero a mayo de **2024 incrementó 11.0%** comparado con el mismo periodo de 2023.
- La inflación anual continúa reduciéndose pasando de **64.9%** en abril a **59.2%** en mayo.
- Según el Observatorio de Finanzas, la economía venezolana habría crecido **2.2%** en el primer trimestre de 2024.

## PERSPECTIVAS


- Elecciones el 28 de julio. El actual presidente, Nicolás Maduro participará representando 13 partidos, mientras que el principal candidato de oposición, Edmundo González, representará a 3 partidos<sup>1</sup>. Edmundo González es el candidato de oposición que cuenta con el respaldo de María Corina Machado luego de la inhabilitación de la excandidata.
- Gobierno anuncia que reiniciará diálogos con Estados Unidos<sup>2</sup>.

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Observatorio Venezolano de Finanzas, Conindustrias, EIA.

LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. \* El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta. 1. [Elecciones](#). 2 [Diálogos](#).

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
<b>Presidente</b>	<b>Nicolás Maduro – ene-19/ene-25</b>					

\* En octubre de 2021 hubo una reconversión monetaria que le quitó 6 ceros a la moneda.

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





Volver al índice

03.

# México y Centroamérica



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-24: 318 bps; +19 m/m; -58 a/a.
- Dólar fin de mes: 18.27 USD/MXN | Depreciación 7.3% m/m.
- Inflación mayo: -0.19% m/m; 4.69% a/a; (abril: 4.65% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 11.00% (Sin cambios)







### EVOLUCIÓN RECIENTE

- En abril, el IGAE reportó una fuerte caída de 0.6% mensual y un crecimiento de solo 0.9% anual. Algunos indicadores sugieren que hubo un repunte en mayo, pero los PMI de junio sorprendieron a la baja y alimentan las **expectativas de contracción** en el trimestre.
- La **inflación repuntó de 4.59% anual a 4.78%** en la primera quincena de junio por el aumento de varios productos agropecuarios. La **inflación subyacente se ubica en 4.17%**.
- El 27 de junio el **Banco de México**, anunció de decisión de mantener la tasa de referencia sin cambios en 11.0%, es la segunda pausa consecutiva.
- El **peso mexicano** tuvo una gran volatilidad en junio al presentar un **rango de \$16.91 a \$18.99** debido a la incertidumbre con el panorama político.

### PERSPECTIVAS

- **Claudia Sheinbaum ha comenzado a delinear el perfil de su gobierno.** De los funcionarios que han sido anunciados para formar parte de su gabinete, destacan la continuación del **Secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O**, y la incorporación de **Marcelo Ebrard como Secretario de Economía**, quien será el encargado de hacer frente a la revisión del T-MEC en 2026.

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
<b>Presidente</b>	<b>Andrés M. López Obrador – jun 2018/ oct 2024</b>					

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



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Jun-24: 213 bps; +11 m/m; -76 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 526.5 USD/CRC | Apreciación 0.1% m/m.**
- **Inflación junio: 0.14% m/m; -0.03 a/a; (mayo: -0.33% a/a).**
- **Tasa de política monetaria: 4.75% (se mantiene sin cambios).**



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía creció 3.6% en abril, interanual.** Las actividades de manufactura, servicios financieros y las telecomunicaciones registraron un mayor crecimiento.
- **Los ingresos tributarios cayeron 0.6% en abril, interanual.** El monto actual equivale al 4.6% del PIB.<sup>1</sup>
- **FMI autoriza un desembolso de aproximadamente USD\$730 millones de dólares.**<sup>2</sup>
- **IED registró cifra histórica de USD\$3,900 millones de dólares,** resultado que superó la meta del gobierno en 131%.<sup>2</sup>
- **Banco Popular comenzó el análisis para adquirir los activos y pasivos de buena calidad de Coopeservidores.**<sup>3</sup>
- Se colocaron más de \$1.2 billones de colonos en títulos de deuda interna en el primer semestre del año.<sup>4</sup>

### PERSPECTIVAS

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

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-4.3	7.9	4.6	5.1	4.0	3.7
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.3	7.9	-1.8	2.2	2.7
TC CRC/USD (eop)	610	642	592	523	538	542
Población (M)	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4
Desempleo (% aop)	19.6	16.4	12.2	8.9	9.1	9.3
Balance fiscal (% PIB)	-8.0	-5.0	-2.5	-3.3	-2.6	-2.5
Deuda pública (% PIB)	66.9	68.0	63.8	61.7	61.1	60.1
Balance CC (% PIB)	-1.0	-2.5	-3.7	-1.6	-1.8	-2.0
TPM (% eop)	1.1	1.25	9.0	6.0	4.25	4.0

Presidente

Rodrigo Chaves – may-22/feb-26

#### 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%

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+): Jun-24: 751 bps; +4 m/m; -345 a/a.**
- **PIB 1T 2024: +2.6% a/a.**
- **Inflación junio: 0.29% m/m; 1.48% a/a, (mayo: 1.42% a/a).**












## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica cayó 0.6% en abril, interanual.** Las actividades de construcción y comunicaciones son las que más bajaron.
- **Las exportaciones acumuladas al mes de mayo cayeron 5.3%, interanual.** La baja demanda de EE.UU. entre las causas de la caída en exportaciones.
- **Las remesas crecieron 1.8% al mes de mayo de 2024,** registran un nivel de USD\$3,390.4 millones de dólares (mdd).
- **Los ingresos por la exportación del café cayeron 28.2%** en los primeros cinco meses del 2024, interanual. <sup>1</sup>
- Las compañías MIO3 de El Salvador e Hydra X de Singapur han firmado un convenio de colaboración para facilitar el intercambio de fondos y capital líquido para activos tokenizados en ambos mercados. <sup>2</sup>

## PERSPECTIVAS

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

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.9	11.2	2.8	3.5	2.4	2.2
Inflación (% a/a, eop)	-0.1	6.1	7.3	1.2	2.0	1.9
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	6.3	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4
Desempleo (% prom)	12.0	6.3	5.0	5.1	5.2	5.1
Balance fiscal (% PIB)	-10.4	-5.9	-2.8	-2.3	-2.3	-2.9
Deuda pública (% PIB)	90.7	82.7	78.0	76.1	76.1	75.0
Balance CC (% PIB)	1.6	-4.3	-6.6	-3.1	-2.8	-3.0
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Presidente</b>	<b>Nayib Bukele – feb-24/jun-29</b>					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				<b>Camisetas</b>	<b>11%</b>		<b>Remesas</b>	<b>26%</b>
<b>38%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>		<b>Suéteres</b>	<b>6%</b>		<b>Turismo</b>	<b>2%</b>
				<b>Eqpo. eléctrico</b>	<b>5%</b>		<b>Maquila</b>	<b>1.7%</b>

Se mantiene el ritmo de crecimiento y hay una buena expectativa de mayor inversión pública y privada

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Jun-24: 199 bps; 9 m/m; -35 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.77 USD/GTQ | Sin variación
- **Inflación junio:** 0.16% m/m; 3.62% a/a (mayo: 3.76% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 5.0% (se mantiene sin cambios).








## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.8% en abril, interanual.** En el acumulado al mes de abril se tiene un crecimiento de 3.5%.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 9.2% al mes de mayo de 2024, interanual.** Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Debido al cierre de la Autopista Palín-Escuintla,** la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) habilitó temporalmente dos rutas fiscales alternas.<sup>1</sup>
- **El Ministerio de Economía apoyará aproximadamente a 1,500 microempresas** con préstamos hasta con un monto de Q\$75 millones de quetzales.<sup>2</sup>
- La interrupción de varias vías importantes de comunicación terrestre tendrá un impacto en el Índice de Precios al Consumidor, lo que se reflejará en julio, según la banca central.<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

- En la encuesta de expectativas que realiza el Banco Central en el mes de mayo, los encuestados estiman una **inflación de 4.02% y 4.07% para diciembre de 2024 y diciembre de 2025.** En tanto que, **para el PIB estiman un crecimiento de 3.5% en 2024 y 3.6% para 2025.**

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	8.0	4.1	3.5	3.4	3.5
Inflación (% a/a, eop)	4.8	3.1	9.2	4.2	3.8	3.9
TC GTQ/USD (eop)	7.7	7.72	7.85	7.82	7.92	7.99
Población (M)	18.0	18.3	18.7	19.1	19.4	19.8
Desempleo (% prom)	4.7	2.2	3.1	2.9	2.8	2.7
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-1.2	-1.9	-1.8	-1.8	-1.7
Deuda pública (% PIB)	31.5	30.8	29.0	28.2	28.9	29.6
Balance CC (% PIB)	5.1	2.2	1.3	2.8	2.2	1.8
TPM (% eop)	1.75	1.75	3.75	5.0	4.0	3.5
<b>Presidente</b>	<b>Arévalo (ene-24/ene-28)</b>					

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

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

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Jun-24: 401 bps; 51 m/m; -94 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 24.8 USD/HNL | Depreciación 0.1% m/m
- **Inflación junio:** 0.32% m/m; 4.87% a/a. (mayo: 4.94% a/a).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB creció 3.3% durante el primer trimestre de 2024.** En tanto que, a nivel mensual la actividad se expandió 8.7% en abril, interanual.
- **Las remesas crecieron 4% al mes de mayo de 2024, interanual.** Las remesas representaron 26.5% del PIB en 2022, aproximadamente.<sup>1</sup>
- **Las reservas internacionales netas se ubicaron en USD\$6,963.7 mdd al 28 de junio de 2024,** (saldo al 31 de mayo: USD\$7,095.8 169.4 mdd), suficiente para cubrir 4.4 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.
- **Puerto Cortés, considerado el más importante de Centroamérica,** sufrió una caída en el Índice de Desempeño de los Puertos de Contenedores del Banco Mundial (BM), pasando del puesto 94 en 2022 al 178 en 2023.<sup>2</sup>

## PERSPECTIVAS

- La encuesta a analistas que hace el Banco Central en el mes de mayo considera que el país podría crecer alrededor de 3.5% en 2024 y 3.6% en 2025.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.0	12.5	4.0	3.6	3.3	3.5
Inflación (% a/a, eop)	4.0	5.3	9.8	5.2	4.5	4.3
TC HNL/USD (eop)	24.1	24.3	24.6	24.68	25.01	25.42
Población (M)	9.9	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8
Desempleo (% prom)	10.9	8.6	8.9	8.2	8.1	7.7
Balance fiscal (% PIB)	-7.1	-5.1	-1.3	-2.6	-2.5	-2.0
Deuda pública (% PIB)	51.7	49.8	49.1	46.7	46.4	44.8
Balance CC (% PIB)	2.8	-5.2	-6.6	-3.2	-3.5	-3.3
TPM (% eop)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0

Presidente

Xiomara Castro – ene-22/nov-26

### Destinos expo

% total



EE.UU. Guatemala

33%



9%



El Salvador

8%

### Prod. Exportados

% total



Café 34.8%



Aceite de palma 11%



Plátanos 11%

### Fuentes de divisas

% PIB



Export. 32%



Remesas 27.8%



IED 1.8%



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

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.86 USD/NIO | Depreciación 0.1% m/m.
- Inflación mayo: 0.60% m/m; 5.45% a/a (abril: 5.43% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (se mantiene sin cambios).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB creció 3.7% en el primer trimestre de 2024, interanual. Las actividades con mejor desempeño son el turismo, la construcción y electricidad. A nivel mensual, la actividad económica creció 7.4% en abril, interanual.
- Las remesas crecieron 12.7% a mayo de 2024, interanual. Las remesas representaron aprox. 27% del PIB en 2023.
- La tasa de desempleo en Nicaragua fue de 3% y el subempleo en 37.3% a finales de mayo, según información del Instituto Nacional de Información y Desarrollo.<sup>1</sup>
- Durante el primer trimestre del año, los turistas gastaron USD\$48.8 por persona, lo que representa un aumento del 9.6%, interanual.<sup>2</sup>
- La producción de carne creció 6.8% en el periodo de enero a mayo de 2024, interanual.<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

- El Banco Central estima un crecimiento entre 3.5% y 4.5% para 2024, inflación de entre 3.5% y 4.5% y desempleo entre 3% - 3.5%.
- El FMI proyecta un crecimiento de 3.5% para los años 2024 y 2025.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	10.3	3.8	4.6	3.7	3.4
Inflación (% a/a, eop)	2.9	7.2	11.6	5.6	5.0	4.7
TC NIO/USD (eop)	34.8	35.4	36.5	36.6	36.88	37.02
Población (M)	6.5	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8
Desempleo (% prom)	5.0	4.5	3.5	3.4	3.3	3.5
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-1.6	0.6	-0.3	-0.8	-1.2
Deuda pública (% PIB)	65.4	65.9	61.0	58.4	55.8	53.1
Balance CC (% PIB)	3.6	-3.1	-1.6	5.1	4.0	3.1
TPM (% eop)	4.6	3.5	7.0	7.0	6.0	5.0
Presidente	Daniel Ortega – ene-22/nov-25					

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

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/La Prensa, 2/El19digital, 3/El19digital.

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

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-24: 260 bps; -1 m/m; +44 a/a.
- Inflación mayo: -0.17% m/m; 1.26% a/a (abril: 1.67% a/a).
- PIB 1T 2024: 1.7% (a/a).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB aumentó 1.7% en el primer trimestre de 2024, interanual, apoyado por las actividades de construcción, comercio y electricidad.** La actividad económica creció 2.9% en el mes de abril de 2024, interanual. En el acumulado de enero a abril se tiene un crecimiento de 1.76%.
- **Las exportaciones tienen un descenso de 74% de enero a abril, interanual.** Las exportaciones mineras tienen caída de 100%, seguidas del banano por 9.8%.
- **Los activos totales del Sistema Bancario Nacional aumentaron 6%**, la cartera crediticia 7%, durante el primer cuatrimestre del año, interanual.
- Los principales riesgos que identifica el FMI para el país son: “**la pérdida del grado de inversión, un mayor malestar social**, las repercusiones del fin de la producción de cobre (incluidos los procedimientos de arbitraje internacional) y los riesgos externos”.<sup>1</sup>

### PERSPECTIVAS

- **El FMI proyecta un crecimiento de 2.5% en 2024**, con una perspectiva de incertidumbre, ante el cierre de la mina de cobre.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-17.7	15.8	10.8	7.3	2.1	3.0
Inflación (% a/a, eop)	-0.5	2.6	2.1	1.9	1.8	1.9
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5	4.6
Desempleo (% prom)	18.5	11.3	8.5	8.4	7.9	7.6
Balance fiscal (% PIB)	-10.2	-6.8	-4.1	-3.8	-3.8	-3.1
Deuda pública (% PIB)	68.5	63.7	58.8	59.7	60.0	58.0
Balance CC (% PIB)	2.1	-3.0	-3.9	-3.2	-3.7	-3.8
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Presidente</b>	<b>Cortizo jul-19/may-24 — José R. Mulino – jul-24/jul-29</b>					



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

Se mantienen las buenas perspectivas de crecimiento, una vez que pasó la incertidumbre de las elecciones

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Jun-24: 217 bps; +9 m/m; -116 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 59.1 USD/DOP | **Apreciación** 0.3% m/m.
- **Inflación junio:** 0.48% m/m; 3.46% a/a (mayo: 3.2% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 7.0% (sin cambios).

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **En mayo de 2024, la economía se expandió 4.3%, interanual.** De enero a mayo la economía acumula un crecimiento de 4.9%. El turismo, servicios financieros y las actividades inmobiliarias impulsaron el crecimiento en el mes de mayo.
- **Las remesas se incrementaron 5% al mes de mayo de 2024, interanual.** Las remesas representaron 8.6% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **FMI menciona que** “más allá del muy necesario aumento de los ingresos tributarios, la reforma fiscal integral debería incluir la adopción de una regla fiscal que establezca límites sobre la deuda pública a largo plazo”.<sup>1</sup>
- El país informó este martes que, por primera vez, **emitió bonos verdes en una operación que ascendió a 750 millones de dólares, a una tasa de 6.70%.**<sup>2</sup>

## PERSPECTIVAS

- FMI señala que “si se alcanzara el grado de inversión de los bonos soberanos, el progreso se aceleraría aún más, al generarse un descenso de las tasas de interés, un aumento de los flujos de capital y una expansión de la base de inversionistas.”

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	6.0 ▲	5.0
<b>Presidente</b>	<b>Luis Abinader – ago-20/jul-24</b>					

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























Volver al índice

04.

# Anexo: información regional



# Inflación y tasas de interés en los países de LATAM

País	Inflación anual			Tasa de interés		
	Previa	Actual	Cambio	Nominal	Real	Bajó desde enero 2023
 Costa Rica	-0.52%	-0.33%	↑	4.75%	5.10%	Sí
 El Salvador	1.15%	1.42%	↑	-	-	-
 Ecuador	2.75%	2.53%	↓	-	-	-
 Panamá	1.67%	1.26%	↓	-	-	-
 Bolivia	3.46%	3.52%	↑	-	-	-
 Paraguay	3.98%	4.36%	↑	6.00%	1.57%	Sí
 Perú	2.42%	2.00%	↓	5.75%	3.67%	Sí
 Rep. Dominicana	3.03%	3.20%	↑	7.00%	3.68%	Sí
 Guatemala	3.35%	3.76%	↑	5.00%	1.20%	No
 Brasil	3.69%	3.93%	↑	10.50%	6.33%	Sí
 México	4.65%	4.69%	↑	11.00%	6.03%	Sí
 Chile	4.00%	4.10%	↑	6.00%	1.83%	Sí
 Honduras	4.84%	4.94%	↑	3.00%	-1.85%	No
 Uruguay	3.68%	4.10%	↑	8.50%	4.23%	Sí
 Nicaragua	5.43%	5.45%	↑	7.00%	1.47%	No
 Colombia	7.17%	7.15%	↓	11.75%	4.29%	Sí
 Venezuela <sup>3</sup>	64.91%	59.16%	↓	59.20%	0.02%	No
 Argentina <sup>1, 2</sup>	289.40%	276.41%	↓	49.15%	-11.69%	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.

3. Tasa activa

Fuente: Bancos Centrales

# Calificaciones crediticias de los países de LATAM



















País	Standard & Poors	Moody's	Fitch
Argentina	CCC ▲	Ca	CC ▼
Bolivia	CCC+ ▼	Caa3	B- ▼
Brasil	BB ▲	Ba2 ▼	BB ▲
Chile	A	A2	A-
Colombia	BB+	Baa2	BB+
Costa Rica	BB- ▲	B1 ▲	BB ▲
Ecuador	B-	Caa3	CCC+ ▼
El Salvador	B- ▲	Caa1 ▲	CCC+
Guatemala	BB	Ba1	BB ▲
Honduras	BB-	B1	BB-
México	BBB	Baa2	BBB-
Nicaragua	B	B2 ▲	B ▲
Panamá	BBB ▼	Baa3 ▼	BB+ ▼
Paraguay	BB+ ▲	Ba1	BB+
Perú	BBB- ▼	Baa1	BBB
Rep. Dominicana	BB	Ba3	BB-
Uruguay	BBB+ ▲	Baa1 ▲	BBB ▲
Venezuela	SD	C	RD

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

Fuente: Standard & Poors, Moody's, Fitch.  
 Nota 1: La variación es respecto a la calificación de enero de 2023.  
 Nota 2: Argentina, Costa Rica, Nicaragua, Panamá y Uruguay, vieron ajustadas sus calificaciones de riesgo en 2024.

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



















## Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País	EMBI+			Variación	
	2022	2023	2024 (Junio)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	2,196	1,907	1,428	-23%	-32%
 Bolivia	563	2,233	2,027	-10%	82%
 Colombia	369	272	311	12%	-15%
 Costa Rica	327	235	217	-7%	-26%
 Ecuador	1,250	2,055	1,398	-33%	-25%
 El Salvador	1,839	684	740	9%	-31%
 Guatemala	210	210	202	-3%	-13%
 Honduras	529	362	400	10%	-20%
 México	386	340	318	-7%	-16%
 Panamá	215	282	265	-6%	21%
 Paraguay	200	186	165	-12%	-25%
 Perú	194	160	156	-3%	-11%
 Rep. Dominicana	358	247	219	-11%	-34%
 Uruguay	91	85	83	-2%	-17%
 Venezuela	44,840	21,422	16,139	-20%	-60%
 Latam	416	366	457	25%	13%

Fuente: Invenómica, cifras a 28 de junio de 2024.

\* 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%

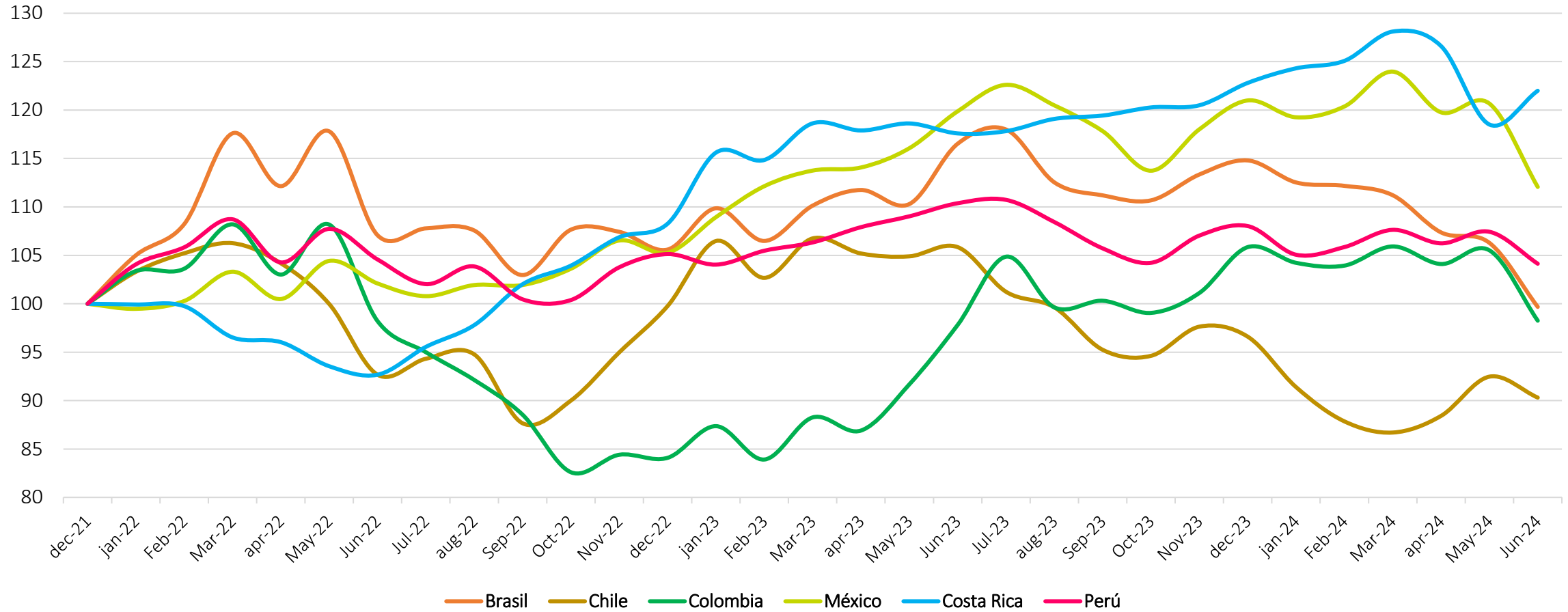
Fuente: FMI y Bancos Centrales.



# 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.

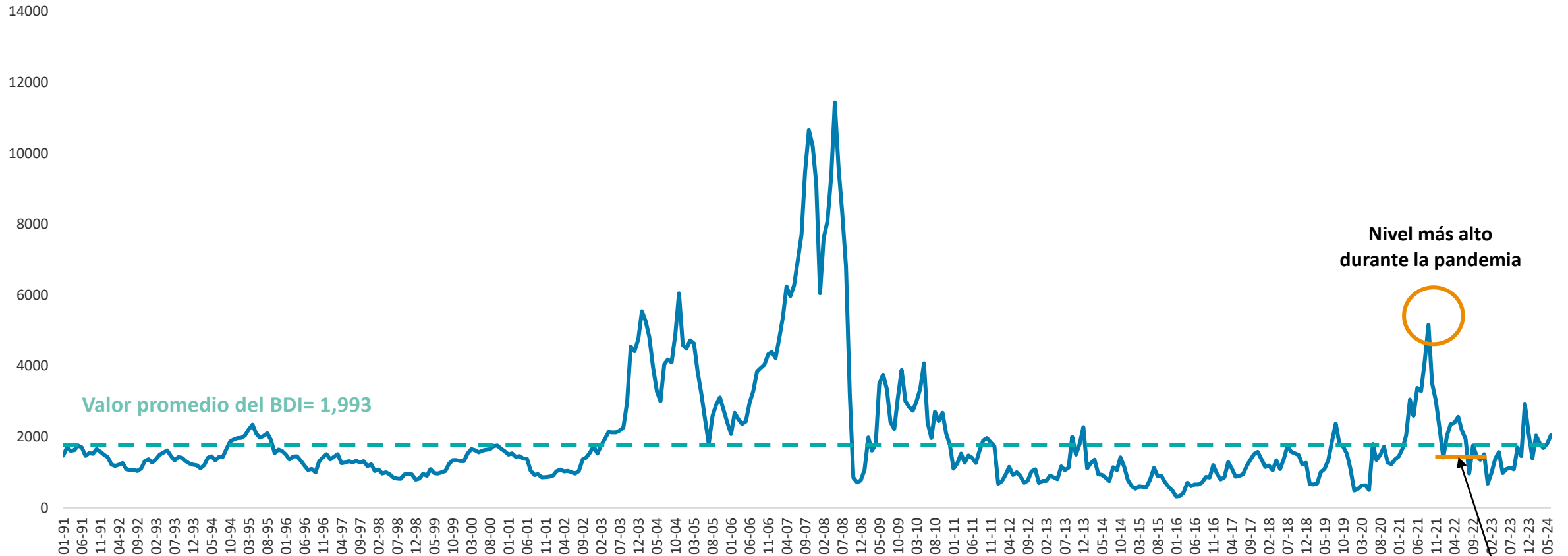
Fuente: Bloomberg.

# Costos logísticos

A finales del mes de noviembre de 2023 aumentaron las tarifas de los buques lo que generó un aumento en el índice; sin embargo, en lo que va del año se mantenido alrededor del promedio histórico.



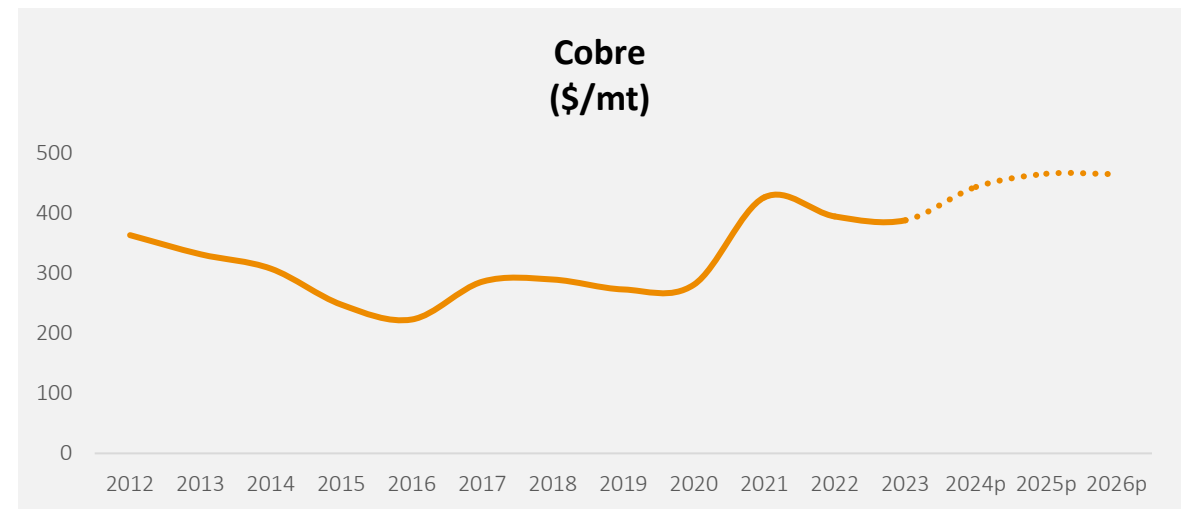
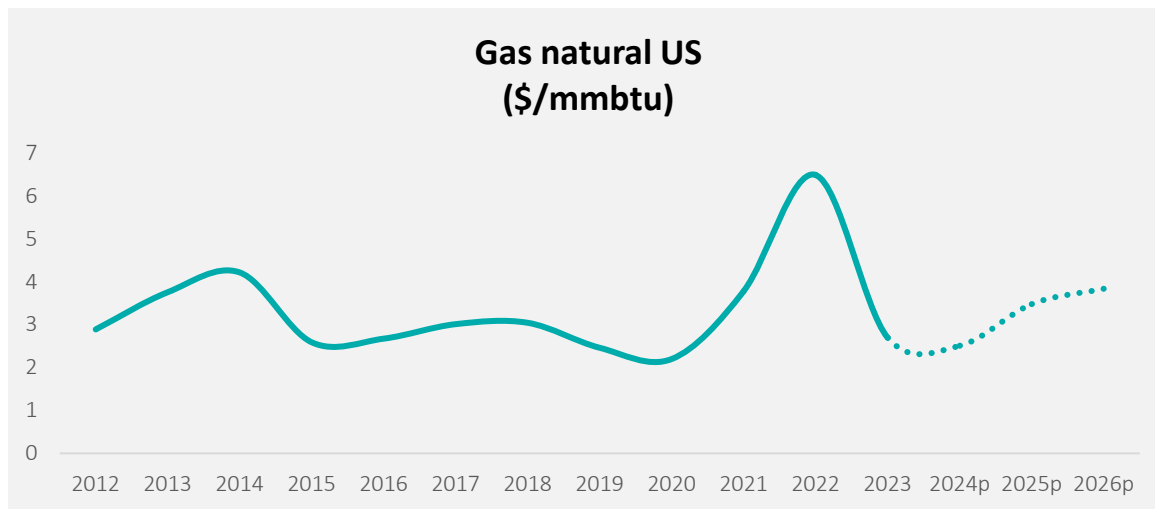
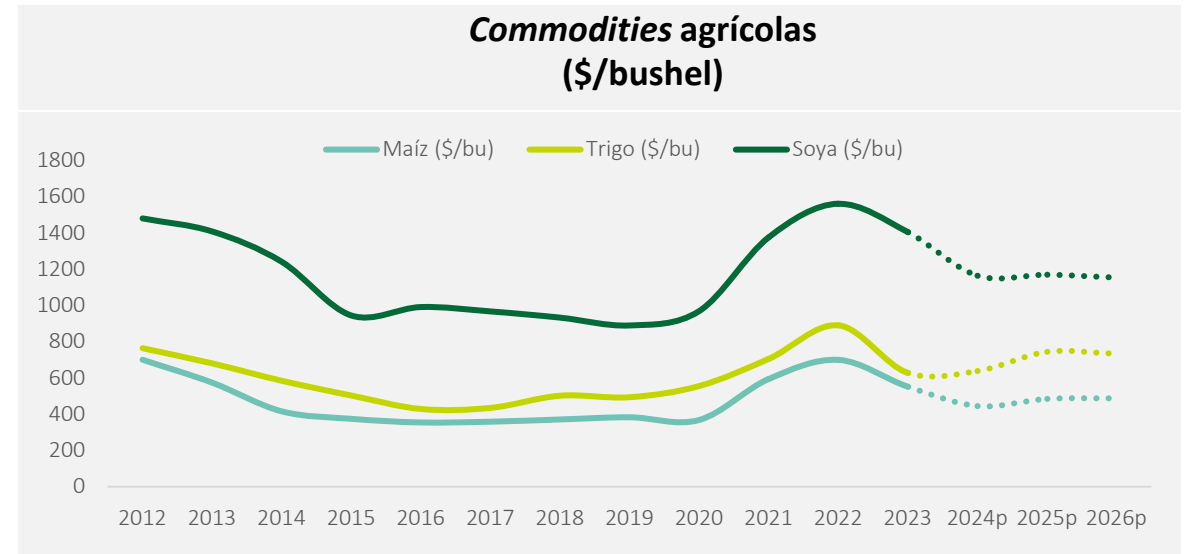
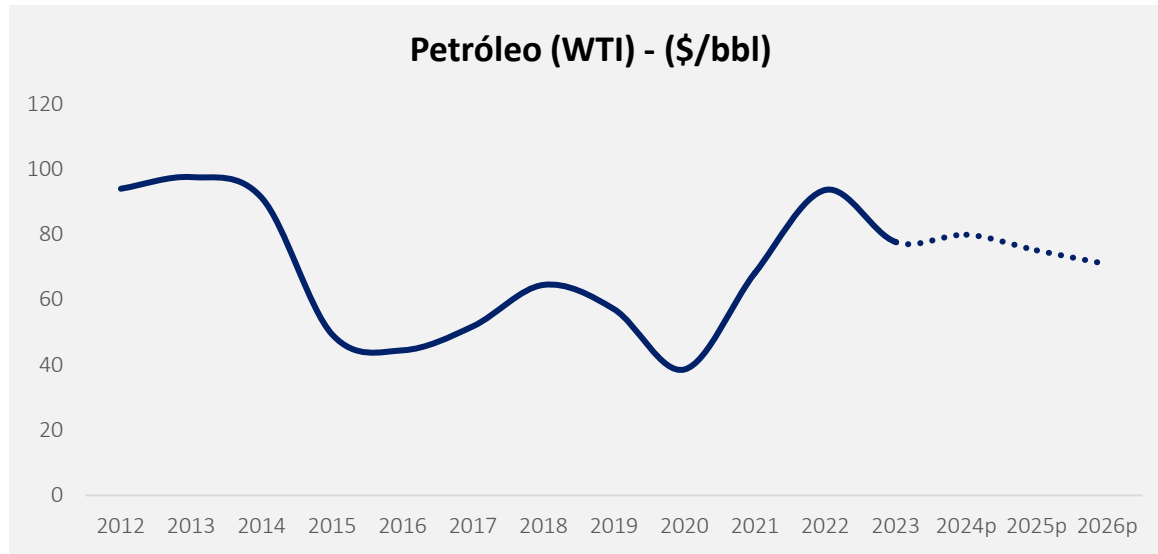
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index<sup>1</sup>)



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

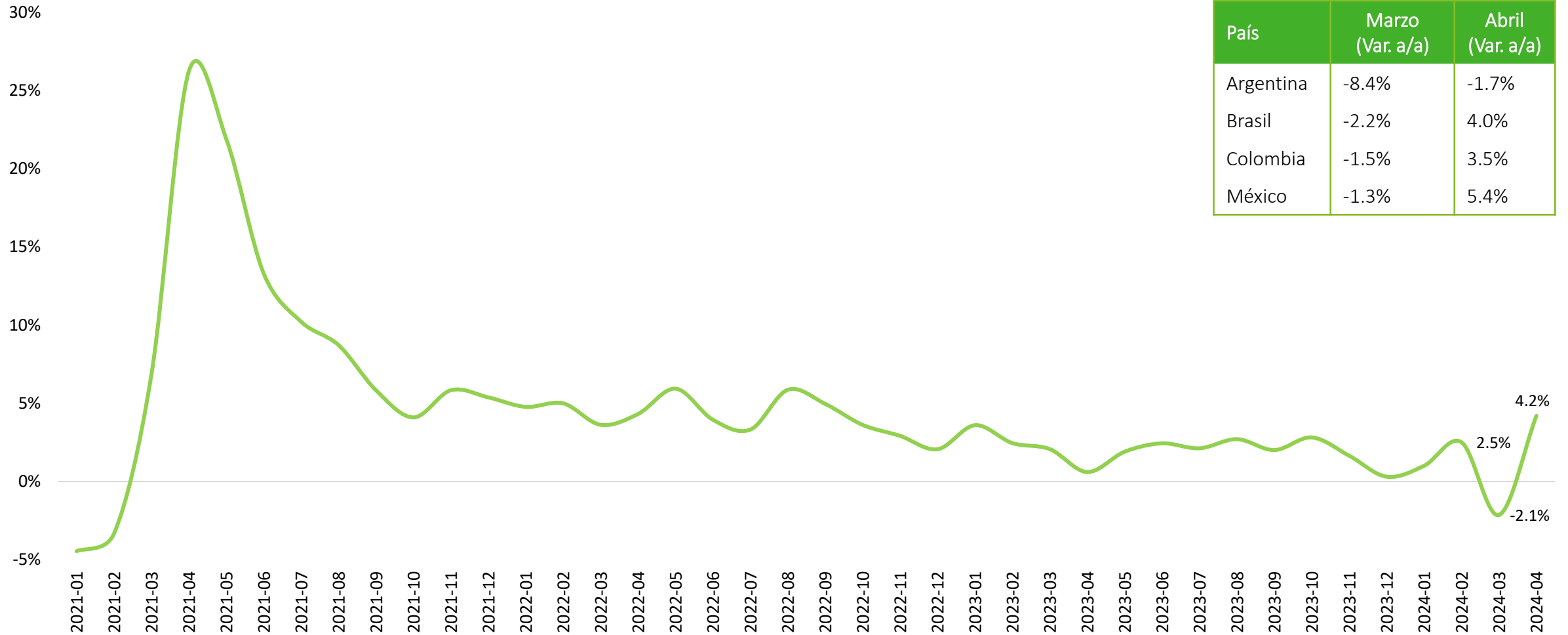
1. El BDI es el índice que mide el coste de los fletes marítimos de carga a granel. Incorpora hasta 20 rutas clave marítimas alrededor del mundo.

# Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



# Evolución del PIB en los países LatAm

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



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

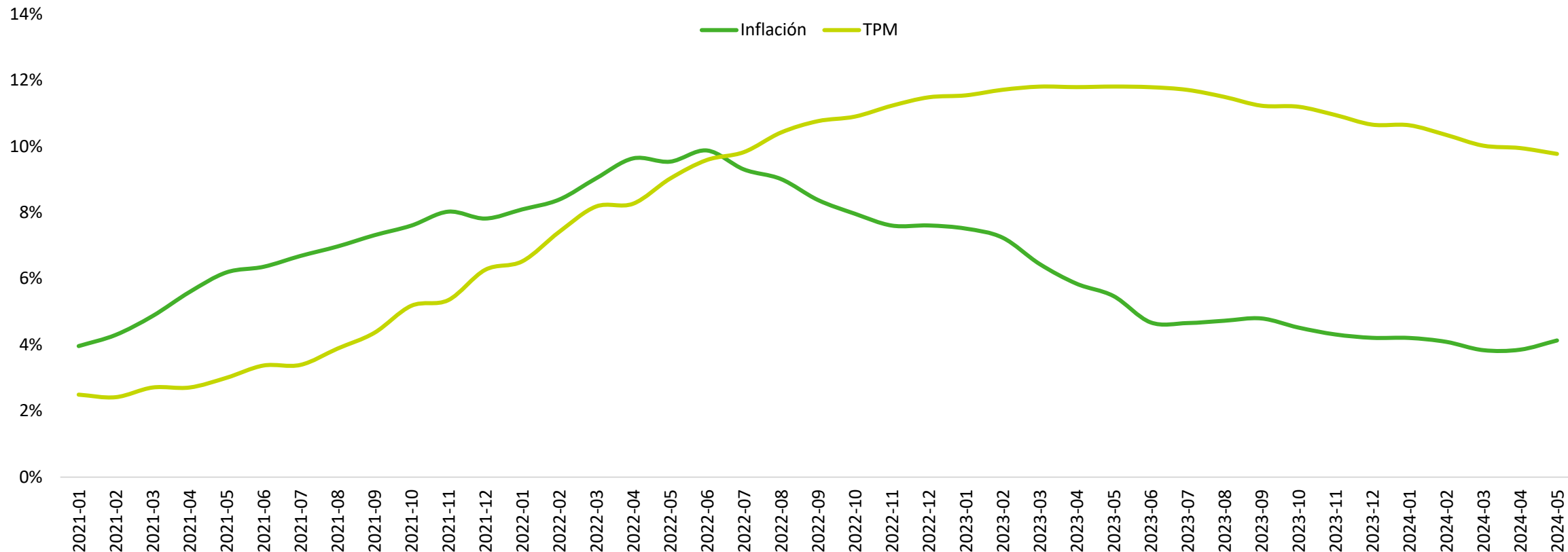
Fuente: Econosignal.



# Inflación y Política Monetaria en LatAm



## Inflación<sup>1</sup> (a/a) y Tasa de Política Monetaria<sup>2</sup> (Promedio ponderado, %, variación mensual)



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

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

# Nuestra oferta

Contamos con estadísticos hasta 5 años por país de:



Variables macroeconómicas



Variables sectoriales

Además, le ofrecemos:



Presentaciones



Estudios personalizados

Si desea cotizar algún  
reporte, escríbanos a

[econosignal@deloittemx.com](mailto:econosignal@deloittemx.com)



# Contáctanos



## Autores del reporte

**Daniel Zaga**

Economista en Jefe  
Deloitte Spanish Latin America  
[dzaga@deloittemx.com](mailto:dzaga@deloittemx.com)

**Daniel González**

Gerente Sr. de Análisis Económico  
Deloitte Spanish Latin America, México y CA  
[dgonzalezsesmas@deloittemx.com](mailto:dgonzalezsesmas@deloittemx.com)

**Federico Di Yenno**

Gerente de Análisis Económico  
Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur  
[fdiyenno@deloitte.com](mailto:fdiyenno@deloitte.com)

**Nicolás Barone**

Gerente de Análisis Económico  
Deloitte Spanish Latin America, Región Andina  
[nbarone@deloitte.com](mailto:nbarone@deloitte.com)

**Marcos D. Arias**

Economista Sr.  
Deloitte Spanish Latin America, México y CA  
[marcosdanielarias@deloittemx.com](mailto:marcosdanielarias@deloittemx.com)

**Ignacio  
Lacapmeasure**

Economista  
Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur  
[jlacapmeasure@deloitte.com](mailto:jlacapmeasure@deloitte.com)



## Socio responsable

**Erick Calvillo**

Socio Líder de Clientes e Industrias  
Deloitte Spanish Latin America  
[ecalvillo@deloittemx.com](mailto:ecalvillo@deloittemx.com)





Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com) para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los aproximadamente 415,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, “Deloitte S-LATAM, S.C.” es la firma miembro de Deloitte y comprende tres Marketplaces: México-Centroamérica, Cono Sur y Región Andina. Involucra varias entidades relacionadas, las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, así como otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta presentación contiene solamente información general y Deloitte no está, por medio de este documento, prestando asesoramiento o servicios contables, comerciales, financieros, de inversión, legales, fiscales u otros.

Esta presentación no sustituye dichos consejos o servicios profesionales, ni debe usarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación y Deloitte no será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona que confíe en esta presentación.