



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Diciembre, 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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación esp. noviembre¹: +12.0%; +146.4% acum; +159.0% a/a.
- Reservas netas²: -14,390 mdd; -1,089 mdd m/m. TPM^{**}: 133%



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica sep-23: 0.0% m/m;** -1.5% acum; -0.7% a/a.
- **Industria sep-23 (IPI-INDEC): 0.2% m/m;** -0.4% acum.; -3.6% a/a.
- Luego del triunfo de Javier Milei el 19 de noviembre, el **riesgo país cayó más de 400 pbs**, el Merval en dólares creció un 32% y bonos en dólares aumentaron 29% en promedio ³.
- **Los bancos privados dejan de renovar LELIQs y se redireccionan hacia Pases Pasivos del BCRA** (vencimiento a 1 día en lugar de 28) ⁴.
- **El BCRA suspendió la posibilidad de suscripción a las LEDIV** a importadores (letras dólar linked a tasa 0%). Este stock supera los U\$S 5,100 millones ⁵.
- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-23: 1,984 bps; -591 m/m; -264 a/a.

PERSPECTIVAS

- Analistas anticipan **cambios en el valor del tipo de cambio oficial** reduciendo la brecha con la cotización del paralelo ⁶.
- La BCR espera que el **trigo aporte un ingreso de divisas de U\$S 1,200 M superior a la campaña pasada, con un total de U\$S 2,240 M** ⁷.
- Por el momento, el futuro Ministro de Economía Caputo deja atrás la propuesta de dolarización y **avanzaría con un plan de canje de LELIQs para levantar los controles de cambios lo antes posible**, en conjunto con un programa de ajuste fiscal de shock ⁸.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.9	10.7	5.0	-2.5 ▲	-1.5 ▼	2.7
Inflación (% a/a, eop)	36.1	50.9	94.1	191.0 ▲	190.0 ▲	65.0
TC ARS/USD (eop)*	88.2	107.4	177.1	750 ▲	1,560 ▲	2,471
Población (M)	45.4	45.8	46.3	46.8	47.2	47.7
Desempleo (% prom)	11.6	8.8	7.1	7.5	7.4	7.9
Balance fiscal (% PIB)	-8.3	-4.3	-3.9	-4.6	-2.3 ▲	-1.8
Deuda pública (% PIB)	102.8	80.9	85.0	87.6	87.7	78.2
Balance CC (% PIB)	0.9	1.4	0.4	-1.2	1.5	0.3
TPM ^{**} (% eop)	38.0	38.0	75.0	133.0	81.0	52.0
Presidente	Alberto Fernández Dic-19/Dic-23			Javier Milei Dic-23/Dic-27		

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

¹ Expectativas del mercado [Bloomberg](#). ² Al 23-nov. ³ [Rava](#). ⁴ [iProfesional](#). ⁵ [BCRA](#). ⁶ [El Cronista](#). Los 750\$ corresponden a la cotización de futuros de dólar diciembre en el mercado de ROFEX al 4-dic. ⁷ [Infobae](#). ⁸ [Clarín](#). Letras suscritas al tipo de cambio oficial de hoy y rescatables en cualquier momento al 100% de su valor técnico, a un plazo de 180 a 365 días. 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 122% (CCL) y 141% (Blue) en nov-23. Dólar oficial 376 \$/USD y Dólar paralelo (Blue) 905 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 254.8%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

Continúa la caída de las exportaciones y aumenta el riesgo de impago de la deuda

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación noviembre: -0.01% m/m; +1.48% acum.; +1.59% a/a.
- Reservas netas¹: 2,147 mdd.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el acumulado ene-sep 2023, las exportaciones de gas natural cayeron un 32.2% con respecto al mismo período de 2022, y las exportaciones totales disminuyeron un 23.1%².
- Los bonos soberanos 2028 profundizaron su caída y el riesgo país aumentó en 440 pbs. La disminución de las exportaciones, las escasas reservas internacionales netas y el elevado déficit fiscal, en conjunto con conflictos políticos internos, explican el mayor riesgo de impago, según la calificadora S&P³.
- Se aprobó la reformulación del Presupuesto General de Estado - Gestión 2023. Se adiciona un monto consolidado de BOB 5,421 millones a ministerios, Procuraduría, entidades territoriales autónomas y universidades a gastar hasta el 20 de diciembre⁴.
- El Senado de Brasil ratificó el ingreso de Bolivia como miembro pleno del Mercosur⁵.
- Riesgo País (EMBI+): Nov-23: 2,044 pbs; +445 m/m; +1,371 a/a.

PERSPECTIVAS

- El Presupuesto 2024 (PGE 2024) enviado a la Asamblea Legislativa por Luis Arce proyecta un crecimiento de 3.71%, un déficit fiscal de -7.8% del PIB y una inflación del 3.6% para el año⁶.
- Falta de lluvias y escasez de combustible preocupa a los productores de arroz, maíz y sorgo. Temen que se postergue la siembra de diciembre y enero⁷.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.8	6.1	3.5	2.1 ▼	2.0 ▼	2.2
Inflación (% a/a, eop)	0.7	0.9	3.1	1.9 ▼	3.7	3.5
TC BOB/USD (eop)	6.91	6.91	6.91	6.91	7.15	7.25
Población (M)	11.7	11.8	12.0	12.1	12.3	12.4
Desempleo (% prom)	7.5	5.1	4.1	4.0	5.0 ▲	5.0
Balance fiscal (% PIB)	-12.7	-8.4	-8.5	-7.9	-7.4	-6.5
Deuda pública (% PIB)	78.8	80.5	82.4	84.6	85.6	84.0
Balance CC (% PIB)	-0.4	1.7	-1.4	-2.1	-1.6	-1.6
Tasa int.* (% eop)	7.59	8.02	7.70	10.00	10.00	10.00
Presidente	Luis Arce – Nov-20/Nov-25					

Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
	16%		15%		30%
	8%		23%		8%
			11%		5%
					3%

¹ Al 31-ago (último reporte del BCB). ² INE. ³ S&P Global Ratings. ⁴ MEFP. ⁵ Senado Federal. ⁶ MEFP. ⁷ Los Tiempos. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). *Tasa de interés activa.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación oct: +0.24% m/m; +3.75% acum.; +4.82% a/a | Meta: 3.25% +/-1.5 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 12.25% (-50 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica sep-23 (IBC-Br): -0.06% m/m;** 2.77% acum; 0.32% a/a. La contracción es explicada por la caída del 0.3% de los servicios.
- **Ibovespa** cierra noviembre con el **mayor incremento mensual en tres años (+12.5%)**. La percepción del fin del ciclo de subidas de tipos de interés en EEUU impulsa los activos ¹.
- **IED cae 43% interanual en octubre**. En 12 meses, totalizó 57.5 mmd (2.74% del PIB), mientras que al mismo mes de 2022, este total fue de 74.5 mmd ².
- **No se cumplirá la promesa de terminar el año con un déficit primario en torno al 1% del PIB**. El Ministerio de Hacienda eleva la previsión a R\$ 203.4 mil millones (1.9% PIB) ³.
- Brasil formará parte de la OPEP+ (observadores asociados a la OPEP) ⁴.
- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-23: 203 bps; +3 m/m; -59 a/a.

PERSPECTIVAS

- **Después de un año récord, se espera que la cosecha sea levemente menor en 2024**. Se espera una producción de 316.7 millones de toneladas de cereales, un volumen un 1.5% inferior a la actual (maíz -9.6% y soja +5.1% según Conab) ⁵, pero sería la segunda mejor.
- **Con modificaciones, el Senado aprobó finalmente la Reforma Tributaria** (vigente desde 2026). Debido al elevado número de exenciones impositivas introducidas, Brasil podría tener el **IVA más alto del mundo**, según Haddad del 27.5% ⁶. Sin embargo, la reforma favorecerá a la economía y al ambiente de negocios, simplificando el pago de impuestos.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-3.3	5.0	2.9	2.9 ▲	1.5	2.0
Inflación (% a/a, eop)	4.5	10.1	5.8	4.5 ▼	3.9	3.6
TC BRL/USD (eop)	5.20	5.58	5.28	5.01	5.06	5.14
Población (M)	201	202	203	204	205	206
Desempleo (% prom)	13.5	13.5	9.5	8.1 ▼	8.3	8.5
Balance fiscal (% PIB)	-13.3	-4.3	-4.6	-7.9 ▲	-6.9	-6.0
Deuda pública (% PIB)	86.9	78.3	72.9	75.4	78.7	81.0
Balance CC (% PIB)	-1.9	-2.8	-2.8	-1.8 ▲	-2.0 ▲	-2.2
TPM (% eop)	2.00	9.25	13.75	11.75	9.25 ▲	8.50
Presidente	Lula da Silva – Ene-23/Ene-27					

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

¹ O Globo. ² BCB. ³ Agencia Brasil. ⁴ O Globo. ⁵ Conab. ⁶ Infobae. 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).

Señales de mejora en la actividad económica en el tercer trimestre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación noviembre: 0.7% m/m; 4.5% acum.; 4.8% a/a | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 9% (-50 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **PIB vuelve a crecer en el tercer trimestre (0.6%) y la economía chilena dio señales de iniciar un repunte.** Gran desempeño de Minería, Servicios personales y EGA ¹.
- **Actividad económica oct-23: -0.07% m/m; -0.23% acum; 0.33% a/a.** Crecimiento interanual impulsado por la Industria Manufacturera ².
- **La deuda pública vuelve a crecer en el tercer trimestre (38.3% del PIB) y ya alcanza la meta anual de Hacienda.** Para el próximo año, el Ejecutivo anticipa que el endeudamiento bruto alcanzará el 41.1% del PIB (récord desde mediados de los 90') ⁴.
- **Desempleo llega a 8.9% en el trimestre móvil agosto-octubre.** Esto supone un alza de 0.9 p.p. en doce meses, de modo que se registra el undécimo aumento anual ⁵.
- **Riesgo País (EMBI+): Nov-23: 140 bps; -7 m/m; -23 a/a.**

PERSPECTIVAS

- **FMI proyecta que Chile se encaminará hacia su crecimiento tendencial en 2024:** estima un crecimiento entre 1.5%-2%, para luego llegar a 2%-2.5% a mediano plazo.
- **Chile y la Unión Europea aspiran a firmar un acuerdo comercial el próximo mes.** Reemplazaría al Acuerdo de Asociación firmado en 2002, eliminando los aranceles sobre el 99.9% de las exportaciones de la UE. Se prevé aumente las exportaciones del bloque al país sudamericano en hasta U\$S 4,900 M. Se firmaría el 21 de diciembre ⁶.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.1	11.7	2.4	-0.2 ▲	1.9	2.4
Inflación (% a/a, eop)	3.0	7.2	12.8	4.6 ▲	3.2	3.1
TC CLP/USD (eop)	711	852	851	880 ▼	850	853
Población (M)	19.5	19.7	19.8	20.0	20.1	20.2
Desempleo (% prom)	10.6	9.1	7.8	8.5	8.4 ▲	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-7.3	-7.7	1.1	-2.3 ▼	-2.1	-1.9
Deuda pública (% PIB)	32.3	36.4	37.6	39.0 ▲	41.0 ▲	41.7
Balance CC (% PIB)	-1.9	-7.3	-9.0	-3.4	-3.6 ▼	-3.7
TPM (% eop)	0.50	4.00	11.25	8.50 ▲	5.00 ▲	4.50
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					

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

¹ BCCh. ² BCCh. ³ DF. ⁴ DF. ⁵ INE. ⁶ 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 economía se contrajo en el tercer trimestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: COP \$3,980 (-1.97% m/m).
- EMBI+ fin de mes: 329 bps; -2 pbs m/m; -162 pbs a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- El **Producto Interno Bruto** se contrajo **0.3%** en el **tercer trimestre de 2023**.
- Por el lado de la **oferta**, **3 de 12 actividades** han **decrecido** en el año: **manufactura -3.2%**; **construcción -5.0%**; y **comercio -2.1%**. Esas **tres ramas** concentran el **36%** de los ocupados.
- La **inflación** de **octubre** fue **+0.24% m/m**; **+8.27% acumulado**; **10.48% a/a**. Las **encuestas de expectativas** indican que la **inflación** retornaría al **rango meta** del Banco de la República (entre 2% y 4%) en **2025**.

PERSPECTIVAS

- **Inversión:** La **inversión** se **contrajo 11%** en el **tercer trimestre** y **6.2%** en lo corrido del año. De los **componentes** de la inversión, el que **más ha caído** es el de **construcción de obras civiles**. Se espera que el gobierno anuncie un programa de estímulo a ese rubro.
- **Regalías:** La **Corte Constitucional** declaró **inconstitucional** un artículo de la **reforma tributaria** del año pasado sobre las **regalías** de las empresas que explotan **recursos naturales**. De esa manera, el **pago de las regalías** sigue siendo **deducible** del **impuesto de renta**.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.3	11.0	7.3	1.0 ▼	2.0	3.1
Inflación (% a/a, eop)	1.6	5.6	13.1	9.5	4.4	3.5
TC COP/USD (eop)	3,432	3,981	4,810	4,180	4,200	4,250
Población (M)	50.4	51.1	51.7	52.2	52.7	53.2
Desempleo (% prom)	16.7	13.8	11.2	10.8	10.4	10.0
Balance fiscal (% PIB)	-7.8	-7.0	-5.3	-3.8	-3.5	-3.3
Deuda pública (% PIB)	60.6	60.8	58.8	54.0	52.6	52.3
Balance CC (% PIB)	-3.5	-5.6	-6.3	-4.0	-4.3	-3.5
TPM (% eop)	1.75	3.0	12.0	12.5	8.0 ▲	6.0

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

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

Daniel Noboa se posesionó el 23 de noviembre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- EMBI+ fin de mes: 1,996 bps; +230 pbs m/m; +508 a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Posesión Presidencial.** El empresario **Daniel Noboa, 35 años**, es el presidente más joven del Ecuador. Se **posesionó el 23 de noviembre**. Su primer acto de gobierno fue **decretar un estado de excepción** para tramitar **dos leyes urgentes**: una reforma **tributaria** (que busca **generar empleo** en los **jóvenes**) y una reforma **energética** (que busca enfrentar el problema de suministro de energía).
- La **Inflación** de **octubre** fue **-0.18% m/m; 1.93% acumulado; 1.78% a/a**.

PERSPECTIVAS

- Ingresos fiscales.** Los **ingresos tributarios** ajustaron **tres meses seguidos** de **caídas interanuales** en septiembre. Es posible que la **recaudación** siga **disminuyendo** por dos factores: 1. La **menor actividad económica** y las **menores ventas** por causa de los **apagones**; y 2. La **reducción** en la tasa del **impuesto a la salida de divisas** que cae del **3.5% actual** a **2% en enero**¹.
- Anuncio en Washington.** El **6 de noviembre**, como presidente electo, **Daniel Noboa** viajó a **Washington** a reunirse con representantes de entidades multilaterales. Allí manifestó la **necesidad** de un **“crédito puente”** de nueve meses para **estimular la inversión privada y pública**². También **mencionó** que sin el crédito el **país podría caer en impago o default** de la deuda externa en 2026 o 2027. El **EMBI subió 305 puntos básicos** (hasta **2054 puntos**) en los **diez días posteriores** a la declaración.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.8	4.2	2.9	1.8 ▼	2.0 ▼	2.1
Inflación (% a/a, eop)	-0.9	1.9	3.7	1.9 ▼	2.0	1.9
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.5	17.8	18.0	18.3	18.5	18.8
Desempleo (% prom)	5.0	5.2	4.3	4.6	4.4	4.4
Balance fiscal (% PIB)	-7.1	-1.6	0.1	-2.0	-1.5	-1.2
Deuda pública (% PIB)	63.6	57.1	54.2	55.4	53.6	54.8
Balance CC (% PIB)	2.9	3.2	2.4	1.5	1.1	0.7
TPM (% eop)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Presidente	Daniel Noboa – nov-23/may-24					

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%

La economía continúa mostrando signos de fortaleza

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación noviembre¹: 0.4% m/m; 3.4% acum; 3.2% a/a. | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 7.25% (-50 pb).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica sep-23: -3.3% m/m; +0.4% a/a. +5.3% acum.** Buenos resultados registrados en el sector de servicios y la generación de energía eléctrica.
- **El BCP aceleró el ritmo de la flexibilización monetaria con un sorpresivo recorte de medio punto porcentual** que situó el tipo de interés de referencia en el 7.25%.
- **Ante buena dinámica agrícola, exportaciones totales crecen 23.6% en el acumulado a octubre**, alcanzando un valor de U\$S 14,438 M².
- En un importante hito para el país, Fitch Ratings eleva el **Country Ceiling de Paraguay de BB+ a BBB-** y mantiene su calificación soberana en **BB+ con perspectiva estable**³.
- **Riesgo País (EMBI+) Nov-23: 215 bps; -2 m/m; -30 a/a.**

PERSPECTIVAS

- **El riesgo para la actividad económica local es el factor climático, según el BCP.** Las precipitaciones no serán suficientes en algunos puntos del país, mientras que el fenómeno “El Niño” afectó la campaña de trigo, ocasionando un menor rendimiento⁴.
- **Paraguay avanzará hacia el grado de inversión con la “desdolarización de la deuda pública”** (conversión de préstamos expresados en dólares a moneda local)⁵.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-0.8	4.2	0.1	4.5	4.0	3.6
Inflación (% a/a, eop)	2.2	6.8	8.1	3.8	3.3	3.5
TC PYG/USD (eop)	6,949	6,879	7,339	7,400	7,450	7,600
Población (M)	7.3	7.4	7.5	7.6	7.7	7.8
Desempleo (% prom)	7.7	7.5	6.6	6.4	6.2	6.3
Balance fiscal (% PIB)	-6.2	-3.6	-3.0	-2.4	-1.7	-1.6
Deuda pública (% PIB)	36.9	37.0	38.7	37.7	37.7	39.0
Balance CC (% PIB)	2.7	0.8	-3.9	-0.1	-0.5	-0.7
TPM (% eop)	0.75	5.25	8.5	7.00 ▲	5.50	5.00
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total			Fuentes de divisas % PIB		
				Soja	29%		Soja	6%
Brasil	Argentina	Chile		Energía eléctrica	20%		E. eléctrica	5%
32%	22%	8%		Carne	7%		Remesas	2%

¹ Por debajo de [expectativas variables Económicas, BCP](#). ² [La Nación](#). ³ [Fitch Ratings](#). ⁴ [La Nación](#). ⁵ [El Nacional](#). Fuente: Econosignal con base en BCP, INE, BCP (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). Nota: La última reunión del Comité de Política Monetaria es el 20-dic.

La economía se contrajo en el tercer trimestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- EMBI fin de mes+ : 164 bps; -12 m/m; -57 a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- El **producto interno bruto** se **contrajo** en **1%** en el **tercer trimestre** de este año, comparado con el del mismo periodo de 2022. La **principal causa** fue la **reducción** de la **demanda interna (-1.5%)**. En cuanto a **componentes**, el **consumo privado** cayó **0.1%** interanual y la **inversión privada** se **contrajo -6.2%**.
- El **Banco Central** del Perú **redujo** su **tasa de política monetaria** nuevamente en **25 pbs**, hasta **7.00%**. El Banco señaló que la decisión no implica un ciclo de reducciones sucesivas.
- La **inflación** de **octubre** fue **-0.32%** m/m; **3.00%** acumulado; **4.34%** a/a.

PERSPECTIVAS

- **Fenómeno de El Niño:** La **Comisión Multisectorial del Estudio Nacional del Fenómeno del Niño (ENFEN)** indicó que se espera que **El Niño Costero** **continúe** por hasta **otoño de 2024**. La ENFEN actualizó la **probabilidad** de que sea **fuerte** de 49% a **42%**.
- **Plan Unidos.** El **gobierno** presentó un **plan contracíclico** para enfrentar la desaceleración de la economía. El programa comprende **25 medidas** dentro de las que se destacan el **apoyo a sectores, construcción de infraestructura, y subsidios a la vivienda**.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-11.0	13.6	2.7	1.0 ▼	2.5 ▼	2.5
Inflación (% a/a, eop)	2.0	6.4	8.5	3.4 ▼	2.9 ▼	2.4
TC PER/USD (eop)	3.62	3.95	3.81	3.89	3.88	3.89
Población (M)	33.5	33.8	34.2	34.5	34.9	35.2
Desempleo (% prom)	12.8	11.3	7.7	7.5	7.3	7.0
Balance fiscal (% PIB)	-8.9	-2.5	-1.7	-2.1	-2.1	-2.1
Deuda pública (% PIB)	34.6	35.9	33.8	33.9	34.0	34.3
Balance CC (% PIB)	1.2	-2.3	-4.1	-1.4	-1.3	-1.2
TPM (% eop)	0.25	2.50	7.5	6.75 ▲	4.5	4.0
Presidente	Dina Boluarte – dic-22/jul-26					

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación noviembre¹: +0.34% m/m; +5.22% acum.; +4.96% a/a. | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 9.25% (-25 pbs el 16-nov).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica oct-23 (ILC): +0.1%**, la actividad repunta luego de caer por 3 meses consecutivos y estancarse en septiembre. Esto podría indicar que la tendencia negativa en la actividad económica ha quedado atrás².
- **Exportaciones en nov-23 subieron 8% a/a**, por mayores ventas de carne bovina, concentrados de bebidas y subproductos cárnicos. Acumulan caída de 14% en 2023³.
- **Censo 2023: Uruguay tiene 3.4 M de habitantes**. La población uruguaya creció un 1% respecto al censo anterior realizado en el año 2011⁴.
- **El dólar tuvo en noviembre su primera baja mensual en cinco meses**, con una caída del 2.1%, cerrando el mes en \$39.1.
- **Riesgo País (EMBI+) Nov-23: 95 bps; +9 m/m; -22 a/a.**

PERSPECTIVAS

- **Luego del viaje de Lacalle Pou a China, Xi Jinping se comprometió a "avanzar aceleradamente" en la consolidación del Tratado de Libre Comercio** entre ambos países, siendo China el principal destino de las exportaciones del país.
- En octubre el déficit fiscal se mantuvo en 4% del PIB y **el gobierno se aleja de su meta fijada en 3.2% para 2023.**

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.3	5.3	4.9	0.9	2.9 ▲	2.7
Inflación (% a/a, eop)	9.4	8.0	8.3	5.5 ▲	6.1	5.8
TC UYU/USD (eop)	42.4	44.3	39.6	40.0	41.4	43.5
Población (M)	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.5
Desempleo (% prom)	10.4	9.4	7.9	8.0	7.6 ▼	7.4
Balance fiscal (% PIB)	-5.2	-3.5	-3.2	-3.5	-3.3	-3.4
Deuda pública (% PIB)	68.1	67.5	67.5	66.1	65.8	68.0
Balance CC (% PIB)	-0.8	-1.9	-1.6	-1.8	-1.6	-1.6
TPM (% eop)	4.50	5.75	11.25	9.00 ▲	8.25 ▲	7.50
Presidente	Luis Lacalle Pou – Mar-20/Mar-25					

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

La relajación de sanciones depende de avances en materia política

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar Oficial: VES 35.12 (+2.1% m/m). 34.4
- Dólar Paralelo: VES 36.59 36.95 (+0.98% m/m).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Inflación de octubre +6.7% m/m; 176% acumulado; 362% a/a.
- **Lago Maracaibo:** Se estima que **dos terceras partes del petróleo venezolano** vienen de la **región del Lago Maracaibo**¹. La **producción** en los campos **ha aumentado** ante la perspectiva de **vender** crudo a los **Estados Unidos** si las **sanciones se levantan**. Sin embargo, se han experimentado **derrames de crudo** que han afectado al ecosistema del lago².
- **Disminución del sistema financiero.** La cartera total de crédito ha disminuido a tal punto que representa solamente el 1.4% del PIB. De acuerdo con el Banco Mundial, el promedio en América Latina es 47.9%.

PERSPECTIVAS

- **Relajación de Sanciones.** El **anuncio** por parte de la administración Biden ha provocado que **muchos ejecutivos** de distintas compañías como Shell, Repsol, Mol Nyrtr, entre otras³ **viajen a Caracas**. Como contraprestación, el gobierno venezolano debe mostrar avances para que las **elecciones sean libres**. De esta manera, los **líderes de la oposición** que habían sido **inhabilitados pueden apelar sus suspensiones** hasta el 15 de diciembre. Esta concesión se hizo el 30 de noviembre⁴.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-30.0	-4.0	7.95	3.0	3.2	3.0
Inflación (% a/a, eop)	2,960	686	305	220	212	127
TC BOL/USD (eop)*	1,1M	4.6	17.5	47.1	128.6	184.4
Población (M)	28.0	27.6	26.9	26.5	26.5	27.0
Desempleo (% prom)	42.7	38.4	36.5	35.2	30.7	31.8
Balance fiscal (% PIB)	-5.0	-4.6	-6.0	-5.9	-5.9	-5.0
Deuda pública (% PIB)	328	251	158	140	140	130
Balance CC (% PIB)	-1.6	-1.1	3.6	2.2	3.3	3.0
TPM (% eop)	38.35	45.34	45.0	45.0	50.0	50.0
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.

México y Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Economía creció 3.3% en el tercer trimestre de 2023.
- Tasa de desempleo alcanza nuevo mínimo histórico, 2.6% en octubre.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- El **PIB de México creció 3.3% anual** en el 3T, en línea con la estimación oportuna del INEGI. Sin embargo, los datos del primer y segundo trimestre se revisaron a la baja. A 3.5%, desde 3.7% el 1T, y a 3.4% desde 3.6% el 2T.
- **Inflación** sube ligeramente a **4.32%** anual en la primera quincena de noviembre, desde 4.25% en la 2Q de octubre. Sin embargo, la subyacente baja a 5.31% desde 5.46%.
- En los primeros 9 meses del año, entraron al país **32,926 mdd** por concepto de **inversión extranjera directa**, un aumento del 2.4% respecto al mismo periodo de 2022. Mientras que en el mismo lapso entraron **47,071 mdd** por **remesas**, +10% respecto a 2022.
- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-23 = 358 bps ; -21 m/m; -34 a/a.

PERSPECTIVAS

- Banco de México ha dado señales de que empezará a recortar su tasa de referencia en el primer trimestre de 2024, aunque sigue ratificando que será un ciclo paulatino.
- El dato oportuno del INEGI muestra que, en octubre, México estaría presentando una caída económica del 0.1% mensual, la primera en los últimos 6 meses. Esto marcaría la pauta de un crecimiento más moderado hacia el cierre del año.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.7	5.8	3.9	3.5	2.5	1.3
Inflación (% a/a, eop)	3.2	7.4	7.8	4.5 ▼	4.0	3.8
TC MXN/USD (eop)	19.9	20.5	19.5	17.7	18.8	19.0
Población (M)	126.0	127.7	128.9	130.1	131.0	132
Desempleo (% prom)	4.4	4.1	3.3	3.0	3.5	4.0
Balance fiscal (% PIB)	-2.7	-2.9	-3.2	-3.3	-4.5	-3.4
Deuda pública (% PIB)	50.2	49.2	47.7	46.9	48.8	49.0
Balance CC (% PIB)	2.1	-0.6	-1.2	-1.0	-1.0	-1.1
TPM (% eop)	4.25	5.50	10.50	11.25	9.00	7.00
Presidente	Andrés M. López Obrador – jun 2018/ jun 2024					

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación octubre'23: 0.21% m/m; -1.28% a/a.
- Tasa de Política Monetaria: 6.25% (se mantiene sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 6.5% en septiembre de 2023, interanual. Las actividades que más crecieron fueron la construcción y servicios.
- La tasa de desempleo en el 3T de 2023 fue de 8.1%, una reducción de 3.9 puntos porcentuales, respecto al mismo periodo del año anterior.
- El Gobierno colocó \$1,500 millones de dólares en títulos de deuda externa. Esta es la segunda colocación de como parte de un paquete de \$5,000 millones que el Congreso autorizó al Gobierno para un periodo de 3 años.¹
- Costa Rica y los Emiratos Árabes Unidos (EAU) concluyeron con éxito la tercera ronda de negociación con miras a alcanzar un acuerdo comercial.²
- Pago de intereses de la deuda pública en estos 10 meses del año equivale a 4.2% del PIB.⁴
- Riesgo País (EMBI+): Nov-23 = 232 bps; -12 m/m; -124 a/a.

PERSPECTIVAS

- Banco Central mejora perspectiva de crecimiento del país a 5% para 2023 y 4.3% para 2024.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-4.1	7.8	4.3	4.2	4.5 ▲	4.2
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.3	7.9	-0.8 ▼	2.6	2.8
TC CRC/USD (eop)	610	642	592	571	545 ▼	555
Población (M)	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4
Desempleo (% eop)	20.0	13.7	11.7	8.4	8.2	8.6
Balance fiscal (% PIB)	-8.0	-5.0	-2.5	-2.4	-2.2	-1.9
Deuda pública (% PIB)	66.9	68.0	63.8	62.6	61.3	60.6
Balance CC (% PIB)	-1.0	-2.5	-3.7	-2.5	-2.3	-2.3
TPM (% eop)	1.1	1.25	9.0	6.0	4.5	3.5

Presidente

Rodrigo Chaves – may-22/feb-26

Destinos expo

% total



EE.UU.

42%



Países bajos

8%



Guatemala

5%

Prod. Exportados

% total



Dispositivos Médicos

35%



Piña

7%



Plátano

7%

Fuentes de divisas

% PIB



Export.

38%



IED

5%



Turismo

3%

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- PIB 2T 2023: +3% a/a.
- Inflación septiembre'23: 0.36% m/m; 2.67% a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 1.6% en septiembre 2023, interanual.** Las actividades financieras y la construcción lideraron el crecimiento.
- **Las remesas registraron un crecimiento de 5%** en el acumulado en el periodo ene-oct de 2023. Las remesas representaron 26% del PIB en 2022.
- **Las exportaciones acumuladas cayeron 9.2% al mes de octubre de 2023, interanual.**
- **Banca salvadoreña elevó "exposición al riesgo gubernamental",** advierte Standard & Poor's. La falta de contrapesos en el gobierno es un riesgo para la dinámica competitiva en la banca.¹
- El país registró una caída de aproximadamente **33% en la recepción de remesas mediante billeteras de criptomonedas** entre enero y octubre de 2023.²
- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-23 = 710 bps; -29 m/m; -1,251 a/a.

PERSPECTIVAS

- **Tribunal Supremo Electoral declaró improcedente** las demandas de ciudadanos que pidieron anular la candidatura del presidente Nayib Bukele.³
- Elecciones para elegir diputados, alcaldes y presidente se llevarán a cabo el **domingo 4 de febrero de 2024.**⁴

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-7.9	11.2	2.6	2.4	1.9	2.1
Inflación (% a/a, eop)	-0.1	6.1	7.3	2.7	2.2	2.0
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	6.3	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4
Desempleo (% prom)	12.0	6.3	5.0	5.5	5.5	5.4
Balance fiscal (% PIB)	-10.4	-5.9	-2.8	-2.5	-2.6	-3.9
Deuda pública (% PIB)	90.7	82.7	78.0	72.1	72.2	76.0
Balance CC (% PIB)	1.6	-4.3	-6.6	-3.4	-3.0	-3.3
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, aún persisten riesgos por menor actividad económica en EE.UU.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación octubre'23: 1.27% m/m; 4.98% a/a.
- Tasa de Política Monetaria: 5.0% (se mantiene sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- En septiembre de 2023, la actividad económica creció 2.8%, interanual. La actividades de comercio, actividades inmobiliarias y financieras.
- Las remesas crecieron 9.9% de ene-oct de 2023, interanual. Las remesas representaron 19% del PIB en 2022, aproximadamente.
- Se aprueba presupuesto para el 2024, con oposición del gobierno electo. El presupuesto es de \$124 mil millones de quetzales.¹
- La ejecución de obra pública está al 78% y que equivale a unos \$17 mil 133 millones de quetzales.²
- Las remesas crecieron 9.9% de ene-oct de 2023, interanual. Las remesas representaron 19% del PIB en 2022, aproximadamente.
- Riesgo País (EMBI+): Nov-23 = 249 bps; +1 m/m; +6 a/a.

PERSPECTIVAS

- La encuesta de noviembre sobre las expectativas de la economía que lleva a cabo el Banco Central a los privados estima un crecimiento de 3.2% para 2023 y 3.5% para 2024.

Proyecciones	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	8.0	4.1	3.2 ▼	3.3	3.4
Inflación (% a/a, eop)	4.8	3.1	9.2	4.5	4.3 ▲	4.0
TC GTQ/USD (eop)	7.7	7.72	7.85	7.86	7.91	7.96
Población (M)	18.0	18.3	18.7	19.1	19.4	19.8
Desempleo (% prom)	4.7	2.2	3.0	2.6	2.8	2.9
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-1.2	-1.9	-1.8	-1.7	-1.6
Deuda pública (% PIB)	31.5	30.8	29.0	29.5	29.3	29.3
Balance CC (% PIB)	5.1	2.2	1.3	2.4	1.9	1.2
TPM (% eop)	1.75	1.75	3.75	4.9	3.75	3.0
Presidente	Giammattei (ene-20/ene-24) – Arévalo (ene-24/ene28)					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
				Prendas de vestir	11.8%	 Remesas	19%
31%	13%	10%		Grasas y aceite	7.6%	 Export.	16%
				Café	7.1%	 Turismo	0.4%

Buenos datos de crecimiento económico mensual mejora las perspectivas de crecimiento a final del año 2023

INDICADORES CLAVE DEL MES

- PIB 2T 2023: 3% a/a.
- Inflación octubre'23: 0.38% m/m; 6.13% a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- En septiembre de 2023, la actividad económica creció 4.5%, interanual. La actividades de intermediación financiera, correo y telecomunicaciones.
- Las remesas crecieron 5.7% en el acumulado en el periodo ene-oct de 2023, interanual. Las remesas representaron 27.8% del PIB en 2022, aproximadamente.
- Ante la demanda de más dólares, el Banco Central asignó 1,757 millones de dólares a los agentes cambiarios.¹
- El saldo de las reservas internacionales al 29 de nov. del Banco Central es de 5.1 meses de importaciones. En diciembre de 2022 era de 8 meses.
- Se ha ejecutado el 64.3% del presupuesto público. En el caso de la inversión pública se ha erogado el 58% de los fondos.²
- Riesgo País (EMBI+): Nov-23 = 393 bps; +29 m/m; -252 a/a.

PERSPECTIVAS

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

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.0	12.5	4.0	3.0	3.1	3.6
Inflación (% a/a, eop)	4.0	5.3	9.8	6.0	4.6	4.3
TC HNL/USD (eop)	24.1	24.3	24.6	24.70	25.27	25.78
Población (M)	9.9	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8
Desempleo (% prom)	10.9	8.6	8.9	7.1	7.0	6.6
Balance fiscal (% PIB)	-7.1	-5.1	-1.3	-3.0	-3.1	-2.5
Deuda pública (% PIB)	51.7	49.8	49.1	46.5	45.9	44.6
Balance CC (% PIB)	2.8	-5.2	-6.6	-3.5	-3.7	-3.9
TPM (% eop)	3.0	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 octubre'23: 0.22% m/m; 6.0% a/a.
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (se mantiene sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica subió un 6.3% en septiembre, interanual. En el acumulado del año lleva un crecimiento de 4.5%.
- Las remesas acumuladas a octubre crecieron 49%, interanual. Las remesas representaron aprox. 20% del PIB en 2022.
- Las reservas internacionales se ubican en \$5.3 millones de dólares, cubre 3.6 la base monetaria.
- El Banco Central y el Banco Centroamericano de Integración Económica renovaron una línea de crédito por hasta \$200 millones de dólares para liquidez del Banco Central.
- La cartera de créditos del sector bancario ascendió a \$169,034.2 millones de córdobas (mdc), nivel cercano al registrado en abril de 2018 de 172,613.7 mdc.¹
- Las exportaciones al tercer trimestre registraron una caída de 3%, interanual.

PERSPECTIVAS

- El Banco Central aumenta el estimado de crecimiento del PIB entre 4% - 5% para 2023 y de 3% a 4% para 2024.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	10.3	3.8	3.1	3.0	2.9
Inflación (% a/a, eop)	2.9	7.2	11.6	6.1	5.1	4.2
TC NIO/USD (eop)	34.8	35.4	36.5	36.6	36.9	37.2
Población (M)	6.5	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8
Desempleo (% prom)	5.0	4.5	3.5	3.1	3.0	3.3
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-1.6	0.6	-0.1	-0.5	-1.1
Deuda pública (% PIB)	65.4	65.9	61.0	61.2	59.4	57.5
Balance CC (% PIB)	3.6	-3.1	-1.4	3.6	2.2	1.9
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	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 octubre'23: -0.2% m/m; 2.08% a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Corte declara inconstitucional el contrato minero entre el gobierno y la empresa First Quantum por 20 años y pago anual de \$375 millones de dólares.** La producción de cobre de la empresa representa el 1% de la producción mundial de cobre.¹
- **La empresa First Quantum inició un proceso de arbitraje ante la corte internacional,** luego de que la suprema corte declarara inconstitucional el contrato con el gobierno.
- JP Morgan Chase & Co, Barclays y Morgan Stanley mencionaron que **el país podría perder su calificación de grado de inversión el siguiente año.**²
- **La actividad económica creció 9.9% en agosto, interanual.** Las actividades comerciales, de transportes, construcción e intermediación financiera fueron las más destacadas.
- **Los ingresos por peaje en el Canal de Panamá crecieron 12.3%** en el acumulado de ene-sept.
- **Riesgo País (EMBI+):** Nov-23 = 285 bps; +25 m/m; 61 a/a.

PERSPECTIVAS

- **Aún no se presenta presupuesto público para 2024,** se tiene hasta el 1 de enero de 2024 para aprobarlo. Ministro de Economía y Finanzas presentó un monto de \$32,754 millones de dólares, sin embargo señaló que tendría una “significativa reducción”.³

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-17.7	15.8	10.8	5.7	4.1	4.0
Inflación (% a/a, eop)	-0.5	2.6	2.1	2.0	2.0	2.0
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5	4.6
Desempleo (% prom)	18.5	11.3	8.5	8.4	7.6	7.0
Balance fiscal (% PIB)	-10.2	-6.8	-4.1	-3.2	-2.7	-2.5
Deuda pública (% PIB)	68.5	63.7	58.8	57.7	55.7	53.7
Balance CC (% PIB)	2.1	-3.0	-3.9	-2.5	-2.6	-2.1
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 octubre'23: 0.22% m/m; 4.35% a/a.
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (baja 25 puntos básicos).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica durante el mes de octubre creció 3.6%, interanual. En el acumulado crece 1.9%.
- Las remesas crecieron 3.7% de ene-oct de 2023 (USD\$8,424.2 millones), en comparación interanual. Las remesas representaron 9% del PIB en 2022.
- Se estima que los ingresos fiscales alcancen la cifra de RD\$1,086,799.9 millones, mostrando un incremento del 13.8% en comparación con el 2022.¹
- Las lluvias generaron más de RD\$5,000 millones en pérdidas para el sector Agro.²
- El ritmo de la venta de bienes inmuebles fue más lento en el primer semestre de este año que en igual periodo del 2022, al pasar del 1.9% al 0.5%.³
- Riesgo País (EMBI+): Nov-23 = 266 bps; -31 m/m; -108 a/a.

PERSPECTIVAS

- El presidente del Banco Central estima un crecimiento entorno al 2.5% para el año 2023.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.7	12.3	4.9	3.0 ▼	4.3	4.4
Inflación (% a/a, eop)	5.6	8.7	7.8	4.2	4.0	4.0
TC DOP/USD (eop)	58.2	57.5	56.3	57.34	58.55	60.39
Población (M)	10.4	10.5	10.6	10.7	10.8	10.9
Desempleo (% prom)	5.8	7.4	5.3	5.6	5.6	5.3
Balance fiscal (% PIB)	-7.6	-2.5	-2.7	-3.2	-3.2	-2.8
Deuda pública (% PIB)	71.5	63.2	59.5	58.1	57.1	56.7
Balance CC (% PIB)	-1.7	-2.8	-5.6	-3.7	-3.1	-2.9
TPM (% eop)	3.5	5.0	8.5	7.0	5.0	4.5
Presidente	Luis Abinader – ago-20/jul-24					

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



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	-2.24	-1.27	↑	6.25	7.6	Sí
 Ecuador	2.23	1.93	↓	0.2	-1.7	No
 Panamá	2.31	2.08	↓	n/a	n/a	No
 Bolivia	2.85	2.08	↓	-	n/a	No
 El Salvador	3.02	2.67	↓	n/a	n/a	No
 Paraguay	3.5	3.5	↓	7.25	3.6	Sí
 México	4.45	4.26	↓	11.25	6.5	No
 Uruguay	3.87	4.30	↑	9.25	4.7	Sí
 Perú	5.04	4.34	↓	7.0	2.5	Sí
 Rep. Dominicana	4.41	4.35	↓	7.0	2.5	Sí
 Brasil	5.19	4.82	↓	12.25	7.1	Sí
 Guatemala	4.69	4.98	↑	5.00	0.0	No
 Chile	5.1	5.0	↓	9.00	3.8	Sí
 Honduras	6.13	5.84	↓	3.00	-2.7	No
 Nicaragua	7.17	6.0	↓	7.0	0.9	No
 Colombia	10.99	10.48	↓	13.25	2.5	No
 Argentina	138	143	↑	254.8 ¹	46.2 ²	No
 Venezuela	396	362	↓	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	CC ▼
Bolivia	B- ▼	Caa1 ▼	B- ▼
Brasil	BB-	Ba2	BB ▲
Chile	A	A2	A-
Colombia	BB+	Baa2	BB+
Costa Rica	B+ ▲	B1 ▲	BB- ▲
Ecuador	B-	Caa3	CCC+ ▼
Guatemala	BB ▲	Ba1	BB ▲
Honduras	BB-	B1	BB-
México	BBB	Baa2	BBB-
Nicaragua	B	B3	B-
Panamá	BBB	Baa3 ▼	BBB-
Paraguay	BB	Ba1	BB+
Perú	BBB	Baa1	BBB
Rep. Dominicana	BB ▲	Ba3	BB-
Uruguay	BBB+ ▲	Baa2	BBB ▲
Venezuela	SD	C	RD

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

Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País		EMBI+			Variación	
		2021	2022	2023 – NOV	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
	Argentina	1,688	2,196	2,023	-21%	-21%
	Bolivia	412	563	2,046	60%	238%
	Brasil	306	258	201	-17%	-23%
	Chile	153	140	137	1%	-26%
	Colombia	353	369	301	-23%	-35%
	Costa Rica	504	327	233	-20%	-40%
	Ecuador	869	1,250	1,996	4%	34%
	El Salvador	1,491	1,839	715	-44%	-64%
	Guatemala	271	210	256	2%	1%
	Honduras	313	529	392	-26%	-50%
	México	347	386	358	-10%	-15%
	Panamá	187	200	290	31%	9%
	Paraguay	229	194	215	-6%	-20%
	Perú	170	215	164	-12%	-26%
	Rep. Dominicana	366	353	275	-23%	-35%
	Uruguay	127	44	91	-13%	-34%
	Venezuela	55,310	42,210	17,880	-53%	-68%
	Latam	381	416	390	-10%	-19%

* 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 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%

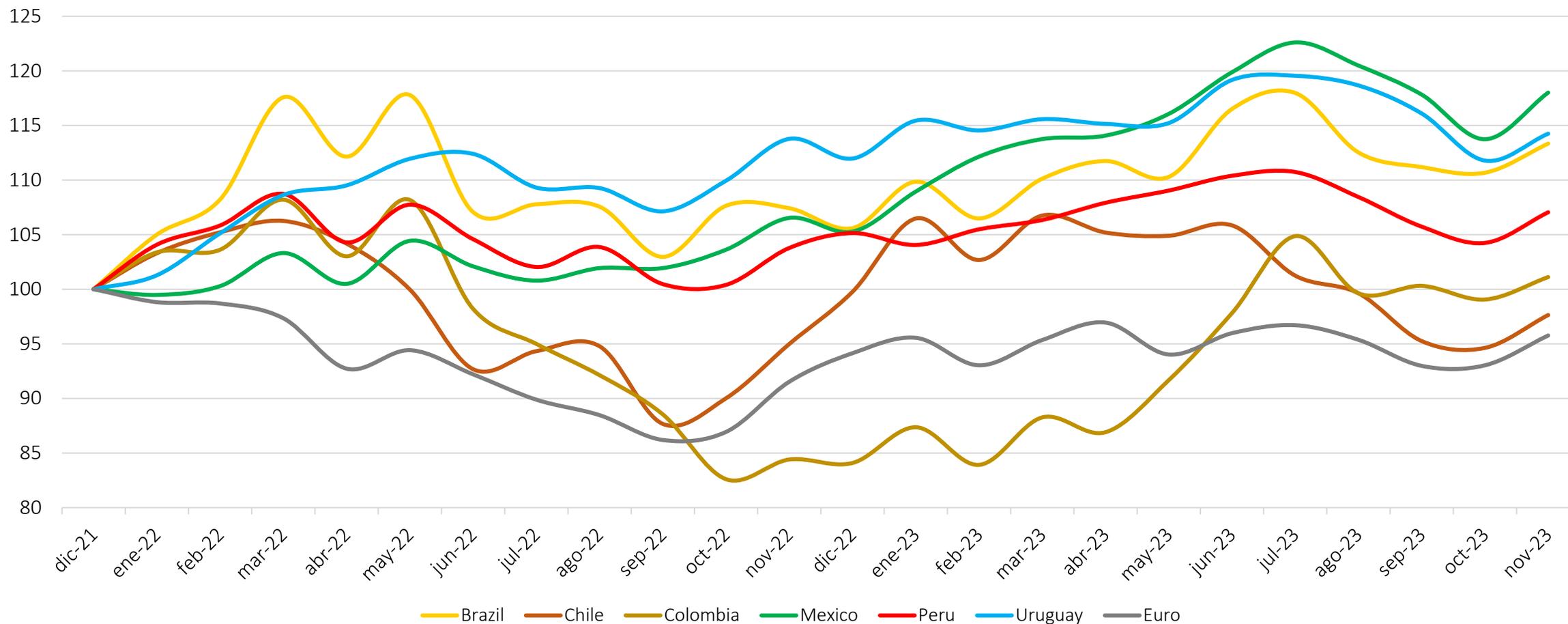
Menos de 0%

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

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.

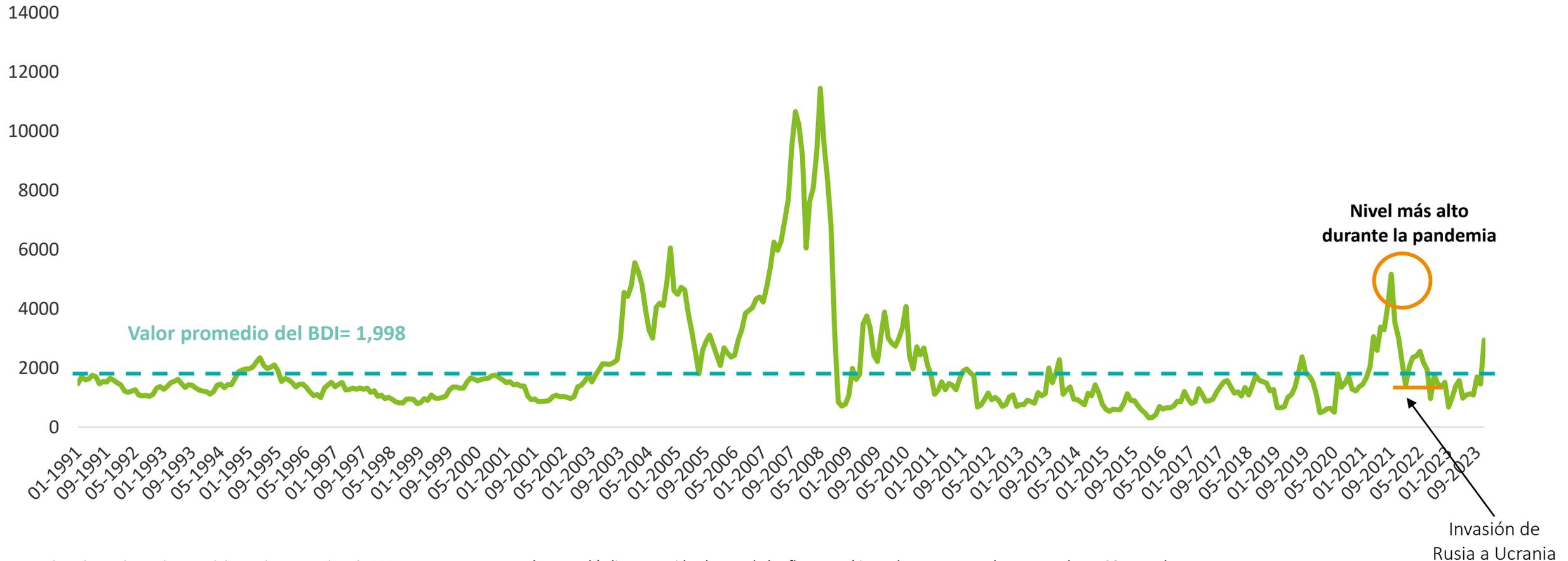
Fuente: Bloomberg.

Costos logísticos

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



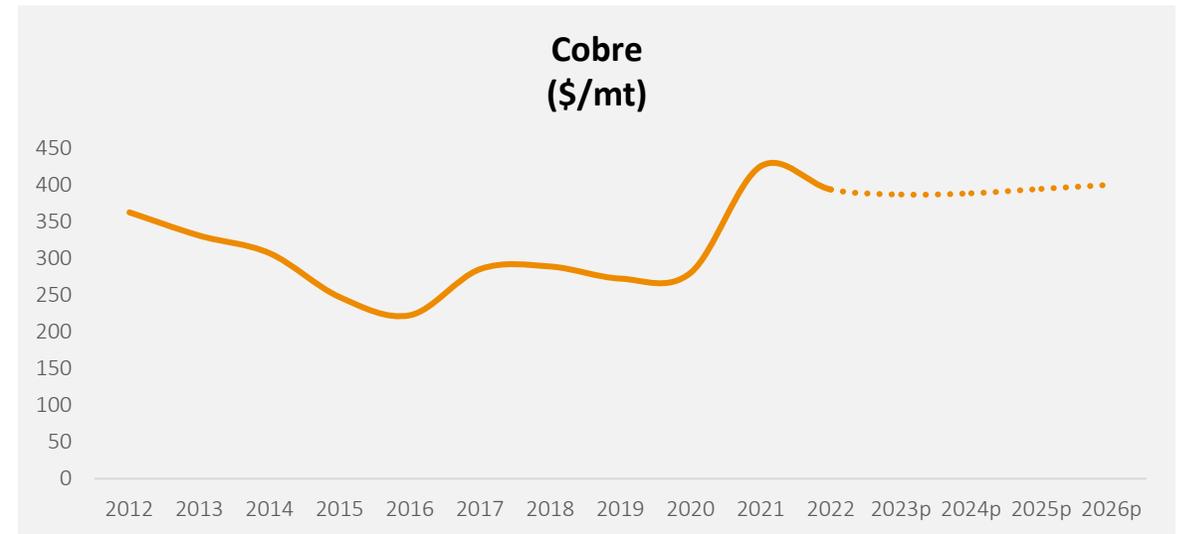
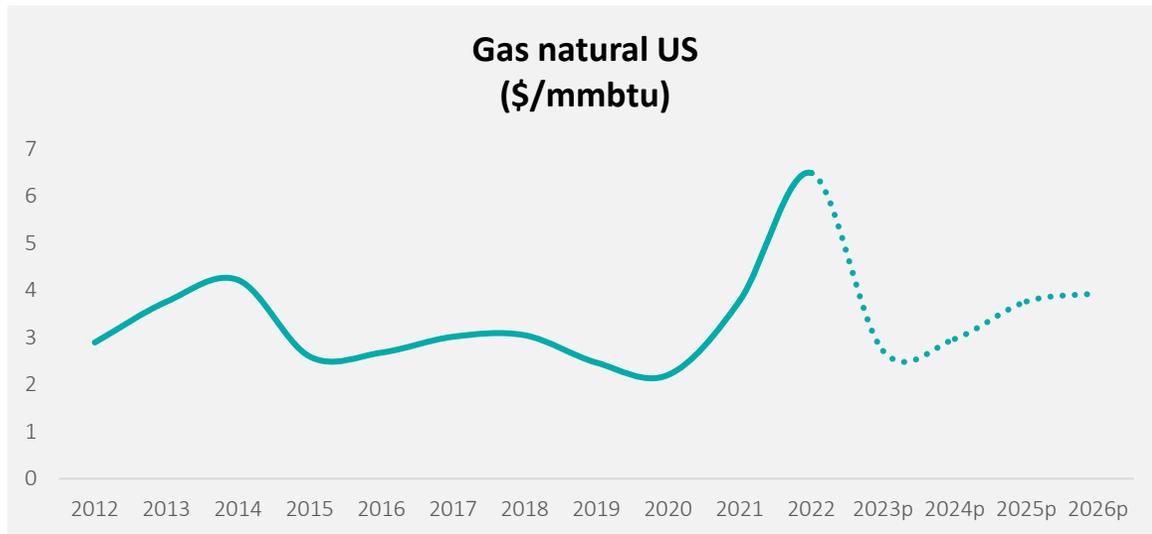
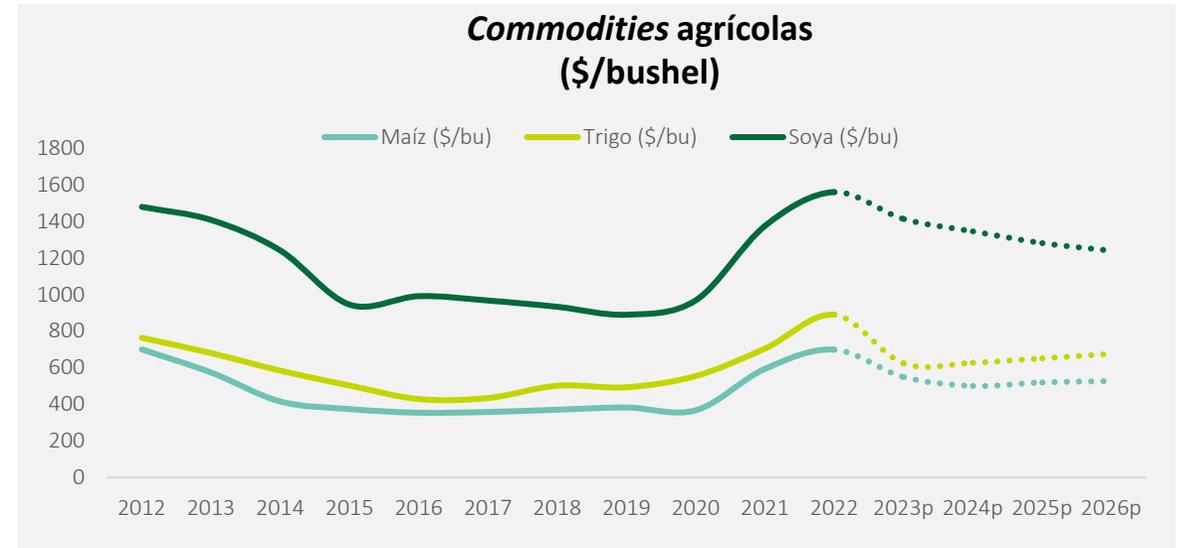
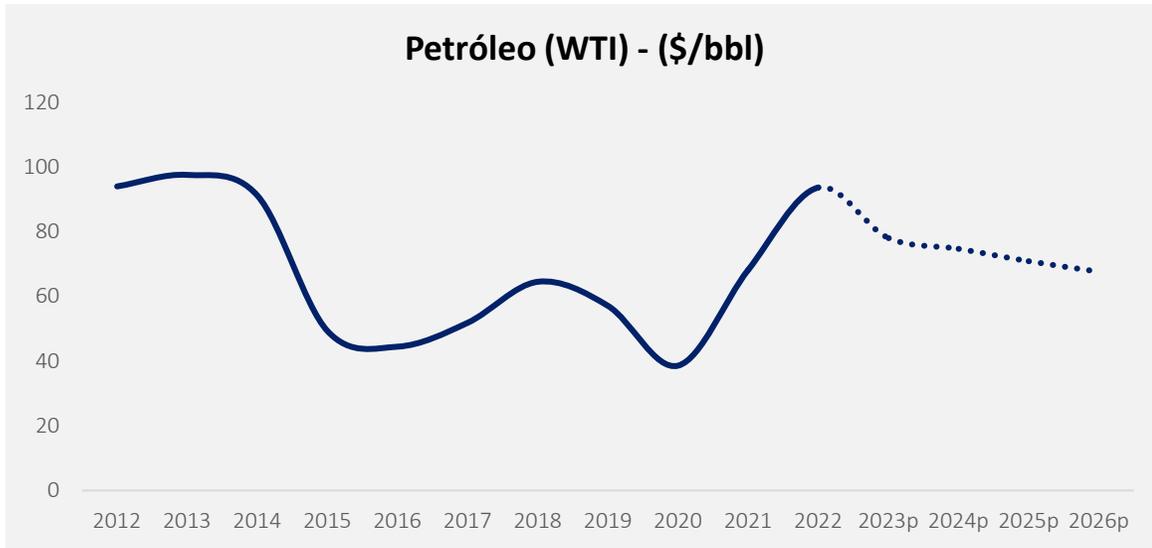
Costo de los fletes marítimos inicia tendencia alcista a partir del conflicto Rusia-Ucrania (Baltic Dry Index¹)



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

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

Precios futuros de algunos commodities para los países de S-LATAM



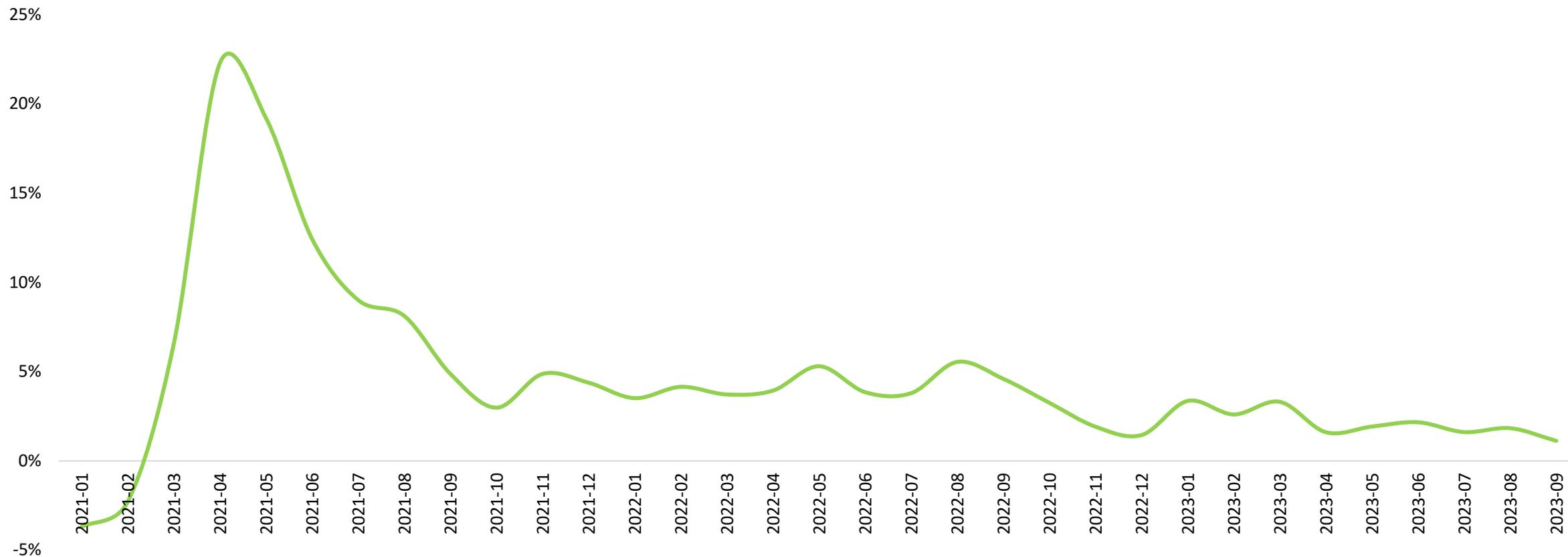
Fuente: Bloomberg, Al cierre de septiembre 2023.

Nota: Los datos son promedios anuales.

P= pronóstico

Evolución del PIB en los países LatAm

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



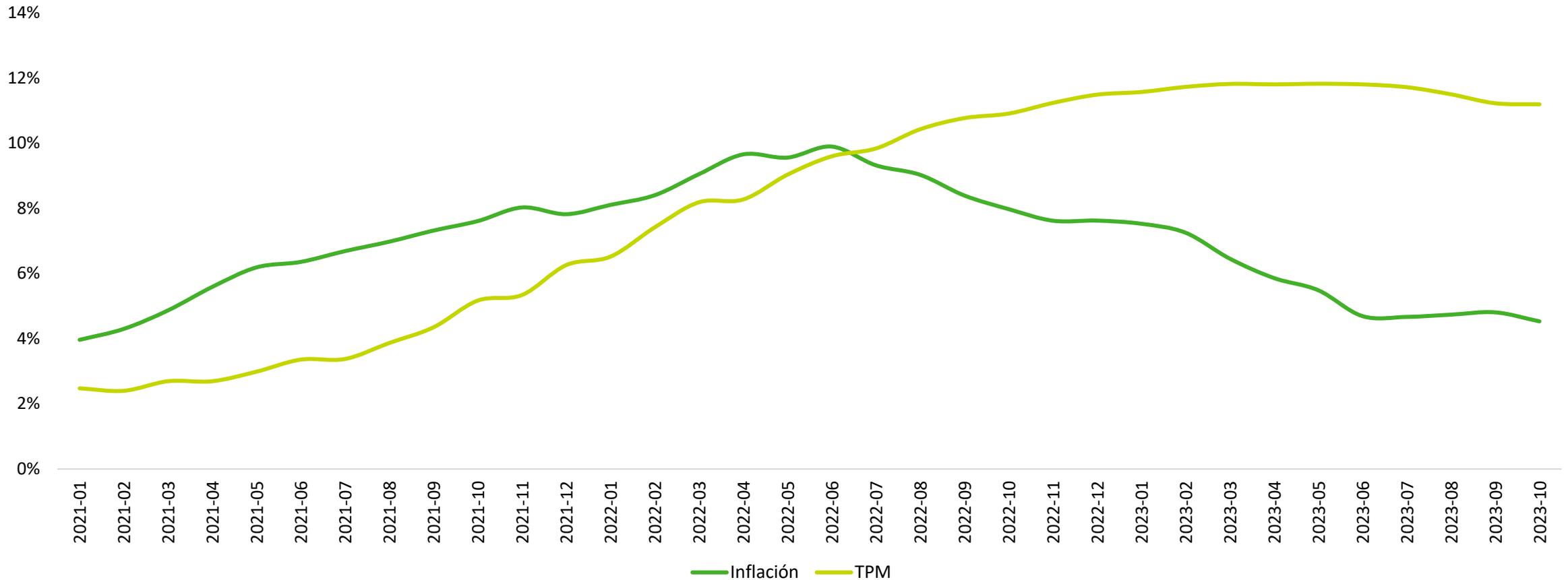
*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Bolivia no reporta el PIB mensual desde junio de 2023.

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.



econosignal.slatam@deloitte.com



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

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

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

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

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