



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Enero, 2024

Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

América del Sur

 [Argentina](#)

 [Bolivia](#)

 [Brasil](#)

 [Chile](#)

 [Colombia](#)

 [Ecuador](#)

 [Paraguay](#)

 [Perú](#)

 [Uruguay](#)

 [Venezuela](#)

México y Centroamérica

 [México](#)

 [Costa Rica](#)

 [El Salvador](#)

 [Guatemala](#)

 [Honduras](#)

 [Nicaragua](#)

 [Panamá](#)

 [Rep. Dominicana](#)

Información Regional

[Inflación y tasas de interés](#)

[Calificación crediticia](#)

[Riesgo país](#)

[IED](#)

[Tipos de cambio](#)

[Costos Logísticos](#)

[Precios commodities](#)

[PIB prom. LATAM](#)

[Inflación prom. LATAM](#)

[Sobre Nosotros](#)



Volver al índice

01.

América del Sur

Argentina apunta al equilibrio presupuestario para fines de 2024 tras la devaluación de la moneda

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre¹: 211.4% a/a (noviembre: 159% a/a)
- Reservas netas²: -7,884 mdd; +3,285 mdd m/m. TPM^{**}: 100%



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica oct-23: 0.1% m/m;** -1.5% acum; -1.4% a/a.
- **Industria nov-23 (IPI-INDEC): 0.2% m/m;** -0.4% acum.; -3.6% a/a.
- En dic 2023, **el peso se devaluó a la mitad como parte del plan económico** del nuevo gobierno, generando un aumento de la inflación del 25.5% m/m en diciembre³.
- **El nuevo gobierno implementó importantes recortes de gastos** para reducir el déficit fiscal y equilibrar el presupuesto en 2024. Estas reformas deben pasar por el Congreso⁴.
- Los mercados recibieron de manera positiva el plan reduciendo la brecha cambiaria, pero **las preocupaciones sobre su capacidad de implementación y el potencial de malestar social han frenado el entusiasmo**, revirtiendo parte de dicha caída⁵.
- **Riesgo País (EMBI+): Dic-23: 1,907 bps;** -77 m/m; -288 a/a.

PERSPECTIVAS

- El plan de Gobierno sufrió su primer obstáculo cuando la justicia implementó amparos contra las propuestas de reforma laboral, incluidas en el DNU 70/2023. **Esta situación genera dudas sobre la capacidad para impulsar otras reformas clave**⁶.
- **El gobierno carece de mayoría en el Congreso, lo que dificulta la aprobación de las leyes necesarias para sus reformas.** Esto crea incertidumbre política y podría afectar la estabilidad económica⁷.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-9.9	10.7	5.0	-2.0 ▲	-1.5	2.0
Inflación (% a/a, eop)	36.1	50.9	94.1	211 ▼	170 ▼	40.0 ▼
TC ARS/USD (eop)*	88.2	107.4	177.1	808.5	1,470 ▲	1,870 ▼
Población (M)	45.4	45.8	46.3	46.8	47.2	47.7
Desempleo (% prom)	11.6	8.8	7.1	7.5	7.4	7.9
Balance fiscal (% PIB)	-8.3	-4.3	-3.9	-4.6	-0.9 ▲	-1.0
Deuda pública (% PIB)	102.8	80.9	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	100.0	90.0	45.0 ▼
Presidente	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%

¹Según datos de INDEC. ²Al 31-dic. ³Infobae. ⁴La Nación. ⁵Ámbito. ⁶Ámbito. ⁷Infobae.

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 20% (CCL) y 30% (Blue) en dic-23. Dólar oficial 808.5 \$/USD y Dólar paralelo (Blue) 1,050 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria: tasa de pasivos pasivos a 1 día. Tasa efectiva anual de 171.5%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

Las reservas internacionales alcanzan niveles críticos

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre: 2.12% a/a (noviembre: 1.59% a/a)
- Reservas netas¹: 1,709 mdd.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Exportaciones de Bolivia suman US\$ 9,313 millones a octubre, un 21% menos que el año pasado.** Este comportamiento se explica por las caídas en Extracción de hidrocarburos (-31.3%) y en Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (-30.1%)².
- **Las reservas internacionales netas cayeron 55% en 2023.** Analistas aseguran que las reservas líquidas no alcanzan para cubrir ni un mes de importaciones y ven dificultades para sortear los meses de febrero, marzo y abril, una situación de “insolvencia técnica”³.
- **La tasa de desempleo en Bolivia bajó a 3.5% a octubre, siendo una de las más bajas de la historia del país**⁴.
- **Luis Arce inauguró la primera planta industrial de carbonato de litio de Bolivia** en Uyuni (Potosí) y se espera produzca 15,000 toneladas métricas de carbonato de litio al año⁵.
- **Riesgo País (EMBI+): Dic-23: 2,233 bps; +188 m/m; +1,670 a/a.**

PERSPECTIVAS

- **En 2024 continuará la relativa escasez de dólares** que afecta tanto al sector importador como exportador, así como la **incertidumbre en relación a la provisión de combustibles** por el altísimo costo que implica para el Estado, su importación y subvención⁶.
- **El Gobierno apunta en 2024 a mantener crecimiento con estabilidad de precios y acelerar la industrialización** para así tener una matriz productiva más diversificada⁷.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.8	6.1	3.5	2.3 ▲	2.0	2.2
Inflación (% a/a, eop)	0.7	0.9	3.1	2.1	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	4.1 ▼	5.0	5.0
Balance fiscal (% PIB)	-12.7	-8.4	-8.5	-7.0	-6.5	-6.0
Deuda pública (% PIB)	78.8	80.5	82.4	81.5	82.0	84.0
Balance CC (% PIB)	-0.4	1.7	-1.4	-2.6	-2.2	-2.2
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		
				Gas	30%		Minerales	8%
Argentina	Brasil	EAU		Oro	23%		Hidrocarburos	5%
16%	15%	8%		Zinc	11%		Remesas	3%

¹ Al 31-dic según BCB. ² El Deber. ³ Los Tiempos. ⁴ INE. ⁵ Bloomberg. ⁶ Los Tiempos. ⁷ La Razón. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) e Invenómica (riesgo país). *Tasa de interés activa.

Se espera que continúe el ciclo de reducción de tasas en 2024

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre: 4.62% a/a (nov: 4.82% a/a) | Meta: 3.25% +/-1.5 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 11.75% (-50 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica oct-23 (IBC-Br): -0.06% m/m; 2.36% acum; 1.54% a/a.**
- **Balanza comercial alcanza superávit récord de US\$ 98,838 M en 2023.** Impulsada por la cosecha récord de soja y la caída de las importaciones¹.
- **Por primera vez en 12 años, S&P elevó la calificación de la deuda soberana de Brasil,** de BB- a BB, dos escalones por debajo del grado de inversión, con perspectiva estable. Atribuyó la mejora en el puntaje de Brasil a la aprobación de la reforma tributaria.²
- Brasil se convierte en la novena economía del mundo en 2023 según el FMI, con un PIB nominal de 2.13 billones de dólares estimado para 2023.
- La **tasa de desempleo** en el trimestre móvil finalizado en noviembre fue del 7.5%. Es la **tasa más baja desde febrero de 2015**³.
- **Riesgo País (EMBI+): Dic-23: 200 bps; +4 m/m; -58 a/a.**

PERSPECTIVAS

- **El recorte de tasas de interés en Brasil y la señal de reducciones en Estados Unidos en 2024** ayudarán a Brasil a entrar en un **ciclo de crecimiento sostenible**, dijo el Ministro de Economía Fernando Haddad. Según él, los inversores brasileños podrán prepararse para un período con menor desempleo e inflación bajo control⁴.
- **Haddad sostiene que seguirá apuntando a un déficit cero en 2024**, mediante el aumento de la recaudación de impuestos y el crecimiento económico⁵.

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	4.6	3.9	3.5
TC BRL/USD (eop)	5.20	5.58	5.28	4.85	4.95	5.00
Población (M)	201	202	203	204	205	206
Desempleo (% prom)	13.5	13.5	9.5	7.6 ▼	8.1 ▼	8.4
Balance fiscal (% PIB)	-13.3	-4.3	-4.6	-8.2 ▼	-6.8	-6.2
Deuda pública (% PIB)	86.9	78.3	72.9	76.0 ▲	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	9.00 ▼	8.50
Presidente	Lula da Silva – Ene-23/Ene-27					

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

¹ Agencia Brasil. ² S&P Global. ³ IBGE. ⁴ Valor Globo. ⁵ Agencia Brasil. 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).

El rechazo a la Reforma Constitucional pone fin a los esfuerzos por llevar a cabo modificaciones

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre: 3.9% a/a (noviembre: 4.8% a/a) | Meta: 3%
- Tasa política monetaria (TPM): 8.25% (-75 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica nov-23: 0.3% m/m; -0.1% acum; 1.2% a/a.**
- **Con más del 55% de los votos, Chile decidió rechazar, por segunda vez, la propuesta que buscaba reemplazar su Constitución actual.** La reforma no respondía a las principales demandas que surgieron en las masivas manifestaciones de 2019, como reformas a los sistemas de salud, educación y pensiones. También hubo un alto porcentaje de "voto castigo" hacia la clase política chilena¹.
- **El BCCh redujo la proyección de crecimiento del PIB tendencial hacia un promedio de 1.9% en el período 2024-2033** y sube el nivel de la tasa de interés neutral a 4%².
- **Desempleo llega a 8.7% en el trimestre móvil septiembre-noviembre**³.
- **Riesgo País (EMBI+): Dic-23: 132 bps; -2 m/m; -7 a/a.**

PERSPECTIVAS

- La presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, **celebró la convergencia de la inflación, pero aseguró que "todavía es alta"** y que "todavía nos deja camino por recorrer. **No hay nunca que parar antes de llegar a la meta"**⁴.
- **Mejora en términos de intercambio gracias al cobre.** El precio del cobre en los próximos dos años se mantendrá en torno a US\$ 3.8 la libra según BCCh, mientras que el barril de petróleo se ubicaría por sobre los US\$ 70, pero bajo los US\$ 80⁵.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.1	11.7	2.4	-0.1 ▲	1.7 ▼	2.2
Inflación (% a/a, eop)	3.0	7.2	12.8	3.9	3.0 ▼	3.0
TC CLP/USD (eop)	711	852	851	884	850	840
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	-2.2 ▼	-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	8.25	5.00	4.50
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					



¹ BBC. ² DF. ³ INE. ⁴ DF. ⁵ 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).

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: COP \$3,980 (-3.98% m/m).
- EMBI+ fin de mes: 272 bps; -28 pbs m/m; -121 pbs a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **inflación** de **diciembre** fue **+0.45% m/m; +9.28% a/a. (Noviembre: 10.15%)**
- El **aumento del salario mínimo** fue **12%** y su valor quedó en **1,300,000 pesos colombianos (USD 326 aproximadamente).**
- Las **exportaciones** de **noviembre** 2023 fueron **USD 4,151 millones** y representaron una **caída de 9%** frente al mismo mes de 2022. En el **acumulado del año** el total es USD **45,097 millones** y representa una **caída de 9%** frente al mismo periodo del año anterior.

PERSPECTIVAS

- **Anuncio de reforma tributaria:** El ministro de hacienda, Ricardo Bonilla, **anunció** los puntos principales de **una nueva reforma tributaria**. El **impuesto a las empresas bajaría** progresivamente **del 35% al 30%**¹. El nuevo valor sería el **segundo más alto de la OCDE**, cuyo promedio es 23.6% (actualmente es el más alto)². El ministro también anunció que **la reforma será neutra**, es decir que **la disminución en el recaudo se compensará con el aumento al impuesto de renta a las personas** cuyos ingresos mensuales sean superiores a diez salarios mínimos (COP 13,000,000)³. A pesar del anuncio, aún no se sabe cuándo se presentará la reforma al Congreso.

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	9.28	4.4	3.5
TC COP/USD (eop)	3,432	3,981	4,810	3,980	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			
				Petr. crudo	33%		Petróleo	7%
EE.UU	Panamá	P. Bajos		Carbón	22%		IED	4%
31%	10%	5%		Café	8%		Remesas	2%

El Presidente Noboa reconoció la existencia de un conflicto armado interno

INDICADORES CLAVE DEL MES

- EMBI+ fin de mes: 2,055 bps; -4 pbs m/m; +730 a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **Inflación** de **diciembre** fue **-0.02% m/m**; **1.35% a/a**. (Noviembre: **1.53%**)
- El **ministerio de trabajo**, a través de un acuerdo ministerial, **incrementó el salario mínimo** en USD 10 **llegando a USD 460** por mes en 2024. Este valor es el cuarto más alto de América Latina (1. Costa Rica USD 687; 2. Uruguay USD 570; 3 Chile USD 521)¹.

PERSPECTIVAS

- El **presidente Noboa** reconoció la existencia de un conflicto armado interno (es el máximo estado de excepción en la Constitución) mediante el decreto ejecutivo 111. Esto, para combatir a **22 organizaciones de crimen organizado**, declaradas como **terroristas y actores no estatales beligerantes**. La Corte Constitucional deberá pronunciarse sobre el decreto ejecutivo.
- **Orden público**. Una de las primeras **medidas** fue el despliegue de 3,000 miembros de la fuerza pública para **buscar a alias Fito**, uno de los líderes de la organización criminal “Los Choneros” quien huyó de la cárcel de Guayaquil. Además, el presidente ordenó la retoma de al menos seis prisiones que se han amotinado. Otro decreto presidencial ordena **reforzar la seguridad** de altos mandos del **gabinete estratégico de seguridad** y ordena un **toque de queda nacional** desde las 11 de la noche hasta las 5 de la mañana.

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	1.4	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	4.1	4.4	4.4
Balance fiscal (% PIB)	-7.1	-1.6	0.1	-1.6	-1.5	-1.2
Deuda pública (% PIB)	63.6	57.1	54.2	54.3	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-25					

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

En 2024 el país apunta a ser el tercero con mayor crecimiento en América Latina

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre¹: 3.7% a/a (noviembre: 3.2% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.75% (-50 pb).



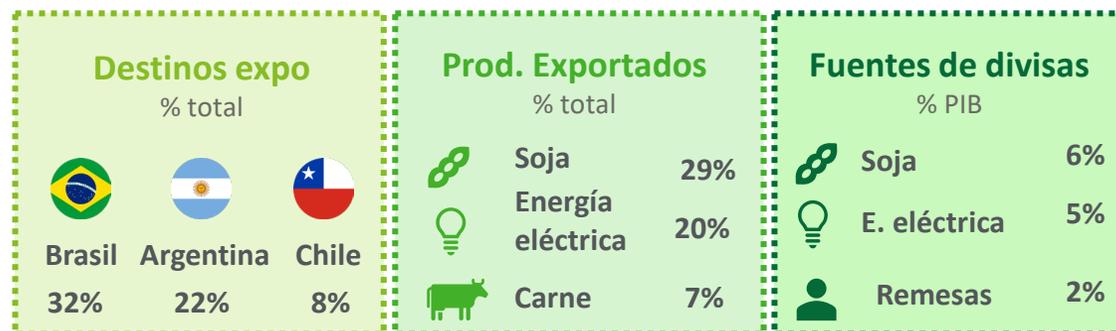
EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB trimestral registró un crecimiento interanual de 3.6%. Con este resultado, acumuló una expansión de 4.7% al cierre del tercer trimestre 2023.
- 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 6.75%.
- Ante mayores envíos de granos de soja, arroz y harina de soja, exportaciones totales crecen 24.6% en el acumulado a noviembre, alcanzando un valor de U\$S 15,879 M².
- Déficit fiscal fue del 4.1 % del PIB en el 2023 explicado en parte por los compromisos del gobierno en saldar la deuda acumulada con el sector de la construcción y salud³.
- Riesgo País (EMBI+) Dic-23: 186 bps; -15 m/m; -14 a/a.

PERSPECTIVAS

- El BCP sigue viendo margen para realizar nuevos recortes en la tasa de interés y sostiene que el país alcanzará la tasa de interés neutral en el 2024, entre 5.5% y 6%⁴.
- Según BCP, Paraguay tendría la economía de mayor crecimiento en la región en 2024, al igual que en 2023, con un crecimiento más moderado de la agricultura y una significativa recuperación de la inversión y el sector de la construcción⁵.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-0.8	4.2	0.1	4.5	3.8	3.6
Inflación (% a/a, eop)	2.2	6.8	8.1	3.7	4.0 ▲	3.5
TC PYG/USD (eop)	6,949	6,879	7,339	7,298	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	6.3	6.3
Balance fiscal (% PIB)	-6.2	-3.6	-3.0	-4.1 ▼	-2.5 ▼	-1.6
Deuda pública (% PIB)	36.9	37.0	38.7	41.2	42.0	43.0
Balance CC (% PIB)	2.7	0.8	-3.9	-0.2	-0.5	-0.7
TPM (% eop)	0.75	5.25	8.5	6.75	5.50	5.00
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					



Nota: BCP, Banco Central de Paraguay.

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

El Banco Central redujo nuevamente su tasa de política monetaria

INDICADORES CLAVE DEL MES

- EMBI fin de mes+ : 160 bps; -1 m/m; -36 a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **inflación** de diciembre fue **0.41% m/m; 3.26% a/a. (Noviembre: 3.65%)**
- El **Banco Central** del Perú **redujo** su **tasa de política monetaria** en **25 pbs**, hasta **6.50%**. La reducción es la **quinta consecutiva** en igual número de meses y **acumula una caída de 125 pbs**.
- **EV Resources Limited**, empresa australiana, obtuvo **permisos** para **iniciar** la perforación en el **Proyecto de Cobre y Molibdeno Parag** con mucho potencial en Huaura, Lima.

PERSPECTIVAS

- **Fenómeno de El Niño:** En un comunicado emitido el 29 de diciembre, la **Comisión Multisectorial del Estudio Nacional del Fenómeno del Niño** informó que se **mantiene la alerta** por del fenómeno del Niño costero hasta **inicios del otoño de 2024**. También anunció que es más **probable** que su **magnitud** será **moderada** (37 por ciento, 54 por ciento en el informe anterior). El informe incluso añade que las condiciones más probables entre **abril y mayo** pasarán de ser **ligeramente más cálidas a neutrales**.
- **Terminal portuario de Pucusana:** tras la aprobación del estudio de impacto ambiental, los **estudios de ingeniería** se **terminarán en 2024**. Eso permitirá la entrega de las autorizaciones portuarias, y la **construcción del puerto** comenzaría por valor de **70 millones de dólares**.

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%

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

Las expectativas señalan un aumento en la inflación para 2024

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre¹: 5.11% a/a (noviembre: 4.96% a/a) | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 9.00% (-25 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Actividad económica nov-23 (ILC): +0.2%**, aumentando por segundo mes consecutivo. Si esto se repite en diciembre, completará un trimestre de resultados positivos ².
- **Las exportaciones uruguayas cayeron un 13% en 2023**, con un total de US\$ 11,518 M, es decir, US\$ 1,725 M menos que el año previo cuando se registró un récord nacional. El principal producto de exportación fue la carne bovina, seguido por la celulosa y lácteos ³.
- **La IED volvió a crecer y llegó a 6.7% del PIB en el tercer trimestre, alcanzando los niveles más altos de la década** ⁴.
- **Riesgo País (EMBI+) Dic-23: 85 bps; +1 m/m; -6 a/a.**

PERSPECTIVAS

- **Para 2024 se espera una mejora del precio de la celulosa, pero hay incertidumbre por la demanda internacional** como consecuencia de la inflación en Estados Unidos y el estancamiento de la actividad industrial en China.
- El Comité de Coordinación Macroeconómica del gobierno proyectó una **inflación del 4.9% para el 2024 (no modificó el rango de la meta entre 3-6%)** y del 5.3% para 2025.
- Por su parte, el **mercado espera que la inflación de 2024 sobrepase el límite superior de la meta** debido a incrementos en tarifas de servicios ⁵.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-6.3	5.3	4.9	0.4 ▼	3.1 ▲	2.5
Inflación (% a/a, eop)	9.4	8.0	8.3	5.1	6.1	5.8
TC UYU/USD (eop)	42.4	44.3	39.6	39.0	41.5	43.5
Población (M)	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.5
Desempleo (% prom)	10.4	9.4	7.9	8.2	8.1 ▲	7.9
Balance fiscal (% PIB)	-5.2	-3.5	-3.2	-3.8 ▼	-3.7	-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	8.50 ▲	8.00
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%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar Oficial: VES 35.12 (+2.1% m/m). 34.4
- Dólar Paralelo: VES 38.90 (+6.3% m/m).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Inflación de diciembre +3.9% m/m; 193% a/a. (Noviembre: 286%)**
- **Exportaciones de Petróleo.** Las exportaciones de petróleo aumentaron un **12%** el año pasado a casi **700.000 barriles** por día luego de la relajación de sanciones por parte del gobierno de los Estados Unidos¹.
- **Salario Mínimo.** El salario mínimo quedó en **USD 3.61** y es el **más bajo de América Latina** (el segundo más bajo es el de Argentina con USD 152).

PERSPECTIVAS

- **New Stratus.** La empresa de energía canadiense adquirió los derechos de producción de los campos **Adas, Lido, Limón, Leona, Oficina Norte y Oficina Central**, ubicados en los estados **Anzoátegui y Monagas**. Actualmente los campos **no están produciendo** por falta de inversión y capital de trabajo. Se espera que la empresa **invierta y logre reactivar los pozos** cuya producción alcanzó los **800 barriles** de petróleo al día en **2015**.
- **Elecciones.** **David Goldwyn**, ex enviado especial del **Departamento de Estado** de los Estados Unidos para **Asuntos Energéticos Internacionales** expresó reservas sobre las **próximas elecciones de Venezuela** que pueden no cumplir con los estándares internacionales de equidad. Los comentarios de Goldwyn fueron presentados en una entrevista en diciembre con **S&P Global Commodity Insights**².

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	193	176	127
TC BOL/USD (eop)*	1,1M	4.6	17.5	35.9	67.7	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	
				Petr. Crudo 61%		Petróleo 10%
China 16%	EE.UU. 14%	Brasil 12%		Reduc. Hierro 6%		Remesas 5%
				Alcohol Acíclico 5%		



Volver al índice

03.

México y Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Economía se contrajo 0.1% mensual en octubre.
- Inflación sube a 4.46% en la primera quincena de diciembre.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **economía mexicana se desaceleró 0.1%** mensual en octubre (3.5% anual), la primera contracción en 6 meses, debido a que las actividades terciarias cayeron 0.5% m/m.
- **Inflación** sube a **4.46%** anual en la primera quincena de diciembre, desde 4.33% en la 2Q de noviembre. Sin embargo, la subyacente continuó bajando a 5.19% desde 5.30%.
- La **tasa de desempleo sube** ligeramente a **2.8%** en noviembre, desde 2.7% en octubre.
- De enero a noviembre 2023, **las exportaciones** mexicanas han alcanzado un saldo de **544 mmdd**, un aumento del **2.9%** respecto a 2022, mientras que las **importaciones** han sido de **552 mmdd**, **-0.5%** respecto al mismo período de 2022.
- **Riesgo País (EMBI+):** Dic-23 = 340 bps ; -19 m/m; -46 a/a.

PERSPECTIVAS

- El primero de enero de 2024 entró en vigor el nuevo aumento al salario mínimo, que pasó de 207.4 a 248.93 pesos diarios, un aumento del 20% nominal.
- Las campañas electorales iniciarán el próximo 1 de marzo de 2024 y concluirán el 29 de mayo, tres días antes de las elecciones. Este año se renueva la totalidad de la Cámara de Diputados y Senadores, 9 gubernaturas y la presidencia.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-8.7	5.8	3.9	3.5	2.5	1.4 ▲
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	17.0	18.5 ▼	19.2
Población (M)	126.0	127.7	128.9	130.1	131.0	132.0
Desempleo (% prom)	4.4	4.1	3.3	2.9 ▼	3.4	3.7 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-2.8	-3.2	-3.5 ▲	-4.9	-3.5
Deuda pública (% PIB)	50.2	49.2	47.7	47.1 ▲	48.8	49.1
Balance CC (% PIB)	2.1	-0.6	-1.2	-0.8	-1.0	-1.0
TPM (% eop)	4.25	5.50	10.50	11.25	9.50 ▲	7.00
Presidente	Andrés M. López Obrador – jun 2018/ jun 2024					

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

Se mantienen buenas perspectivas de crecimiento para 2024 en un entorno de desafiante en la región

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre'23: -1.8% a/a (nov'23: -1.6% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 6.0% (baja la tasa en 25 puntos básicos).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 7.5% en octubre de 2023, interanual.** Las actividades que más crecieron fueron la construcción y actividades profesionales.
- En el informe de política monetaria, el Banco Central menciona que **la deflación continuará hasta el primer trimestre de 2024.**
- **En el trimestre móvil finalizado en octubre tasa de desempleo se ubicó en 7.7%,** una reducción de 3.8 puntos porcentuales, respecto la mismo periodo de 2022.
- **En noviembre los ingresos tributarios crecieron 2.8%, interanual.** El balance primario fue de 1.8%. El saldo de la deuda pública asciende a 61.5% del PIB a noviembre.
- **El Banco Central adoptó el Código Global para el Mercado Cambiario,** a fin de demostrar su compromiso con las buenas prácticas internacionales.
- **Riesgo País (EMBI+): Dic-23 = 235 bps; +2 m/m; -92 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	4.1	4.2
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.3	7.9	-1.8	2.6	2.7
TC CRC/USD (eop)	610	642	592	523	531	543
Población (M)	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4
Desempleo (% eop)	20.0	13.7	11.7	8.0	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 3T 2023: +3.6% a/a.
- Inflación diciembre'23: 1.23% a/a, (nov'23: 2.11 a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB creció 3.6% al 3er trimestre de 2023, interanual. Las actividades de suministro de electricidad y de la construcción fueron las que lideraron el crecimiento. En tanto, a actividad económica en el mes de octubre creció 1.3%.
- Las remesas registraron un crecimiento de 4.9% en el acumulado a noviembre de 2023. Las remesas representaron 26% del PIB en 2022.
- Las exportaciones acumuladas cayeron 8.9% al mes de noviembre de 2023, interanual.
- El país acumula USD\$486 millones de dólares en IED al tercer trimestre de 2023. Es la mejor cifra que ha tenido desde el año 2018. ¹
- El bono soberano en bitcoin (bonos volcán) podría emitirse en el primer trimestre de 2024, ya se cuenta con el aval de la Comisión Nacional de Activos Digitales. ²
- Riesgo País (EMBI+): Dic-23 = 648 bps; -26 m/m; -1,156 a/a.

PERSPECTIVAS

- El Banco Central estima que la economía del país crecerá 2.7% en 2023. ³
- CEPAL proyecta un crecimiento económico de El Salvador de 2% para el año 2024. ⁴
- El candidato presidente obtiene 70% de intención del voto, según encuesta del Centro de Estudios Ciudadanos de la Universidad Francisco Gavidia. ⁵

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	1.23	1.9	2.1
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%
39%	17%	16%		Suéteres 6%		Turismo 2%
				Eqpo. eléctrico 5%		Maquila 1.7%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre'23: 4.2% a/a (nov'23: 4.3% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 5.0% (se mantiene sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Bernardo Arévalo asume la presidencia** tras extensa jornada de desacuerdos en el Congreso y retraso de su investidura.¹
- **En noviembre de 2023, la actividad económica creció 1.6%, interanual.** El crecimiento estuvo liderado por las actividades financieras, de seguros y las inmobiliarias.
- **Las remesas crecieron 10% de ene-nov de 2023, interanual.** Las remesas representaron 19% del PIB en 2022, aproximadamente.
- **El salario mínimo subirá entre un 3.6% y un 6.6% a partir del 2024,** en función del departamento administrativo del país y del sector en el que operen los trabajadores.²
- **Ingreso de turistas extranjeros en 2023 recuperará el nivel previo a la pandemia.** Se espera que el turismo extranjero crezca 1% en 2023.³
- **Riesgo País (EMBI+): Dic-23 = 210 bps; -40 m/m; -1 a/a.**

PERSPECTIVAS

- **Banco Central espera que vuelva la estabilidad política** una vez que tome posesión el nuevo gobierno, al brindar tranquilidad a los agentes económicos.⁴

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	4.2	4.3	4.0
TC GTQ/USD (eop)	7.7	7.72	7.85	7.82	7.90	7.95
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	5.0	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%
EE.UU.	Salvador	Honduras		Grasas y aceite	7.6%		Export.	16%
31%	13%	10%		Café	7.1%		Turismo	0.4%

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- PIB 3T 2023: 4.3% a/a (nov'23: 5.0% a/a).
- Inflación diciembre'23: 5.2% a/a.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB creció 4.3% en el 3er trimestre de 2023, interanual.** Las actividades de mayor aporte fueron intermediación financiera, y las del sector primario de la economía. En tanto que, para el mes de octubre la actividad económica creció 4.0%, interanual.
- **Las remesas crecieron 5.8% en el acumulado en el periodo ene-nov de 2023, interanual.** Las remesas representaron 27.8% del PIB en 2022, aproximadamente.
- **A octubre de 2023, el déficit comercial fue de 8% menor** al registrado en el mismo mes de 2022.
- **La meta de reservas internacionales** (igual o mayor a 5 meses de importaciones) que estableció el Banco Central **ha provocado la escasez de dólares**, señalan expertos.¹
- **Se ejecutó el 87% del presupuesto público** al cierre del año fiscal, muy similar al registrado el año pasado cuando fue de 83.3%.²
- **Riesgo País (EMBI+): Dic-23 = 362 bps; -31 m/m; -167 a/a.**

PERSPECTIVAS

- La encuesta de expectativas de analistas macroeconómicos, hecha por el Banco Central en noviembre, **mencionan que el país crecerá en promedio 3.2% 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	3.4 ▲	3.6
Inflación (% a/a, eop)	4.0	5.3	9.8	5.2	4.6	4.3
TC HNL/USD (eop)	24.1	24.3	24.6	24.74	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 y mejora las perspectivas para 2024

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre'23: 5.6% a/a (nove'23: 5.7% a/a).
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (se mantiene sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB creció 6.2% en el tercer trimestre de 2023, interanual.** El suministro de electricidad, hoteles y restaurantes fueron los de mayor aporte al crecimiento. **En tanto que en el mes de octubre la economía creció 6.2%.**
- **Las remesas acumuladas a noviembre de 2023 crecieron 28%, interanual.** Las remesas representaron aprox. 20% del PIB en 2022.
- **La deuda externa al 3er trimestre de 2023 aumentó 2.1% (USD\$15,256 millones de dólares),** respecto al dato de diciembre de 2022.
- **El crédito que presta el sistema bancario creció 17.5%** y los depósitos que recibieron aumentaron 16.5%, interanual.
- **La IED a junio de 2023 registró un incremento de 29%, interanual.**
- **Entra vigor, para todo el año 2024, la medida de devaluación de 0% del córdoba frente al dólar estadounidense,** tras haberse sostenido en 1% por año desde el 1 febrero de 2023.¹

PERSPECTIVAS

- El Banco Central aumenta el estimado de crecimiento del PIB entre 4% - 5% para 2023 y de 3.5% a 4.5% para 2024.

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-1.8	10.3	3.8	3.8 ▲	3.6 ▲	3.1
Inflación (% a/a, eop)	2.9	7.2	11.6	5.6	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%

Menores exportaciones mineras reducen las expectativas de crecimiento en 2024

INDICADORES CLAVE DEL MES

- PIB 3T 2023: 9.0% (a/a)
- Inflación diciembre'23: 1.9% a/a (nov'23: 2.0% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía panameña creció 9% en el 3er trimestre de 2023., interanual.** Las actividades con mejor desempeño fueron las de construcción y el comercio. En tanto que en el mes de septiembre la actividad económica creció 6.5%.
- **La minera canadiense First Quantum Minerals aseguró que recurrirá a "todas las vías legales apropiadas"** para proteger a sus USD\$10,000 millones de dólares en inversiones y derechos en la mina Cobre Panamá.¹
- **El Canal de Panamá entregó al fisco un aporte histórico** de USD\$2,544.59 millones, correspondientes al año fiscal 2023, informó este lunes el Gobierno.²
- **El Canal de Panamá informó que a partir del 16 de enero elevará a 24 el número de tránsitos diarios,** desde 22 que tenía previamente, por la vía interoceánica.³
- **Gobierno extendió por seis meses el control de precios** de 18 productos de la canasta básica familiar de alimentos.⁴
- **Riesgo País (EMBI+): Dic-23 = 282 bps; -2 m/m; +68 a/a.**

PERSPECTIVAS

- Las previsiones de crecimiento para 2024 están entre el 1% y 2.5%, según analistas.⁵

Proyecciones	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
PIB (Var % a/a)	-17.7	15.8	10.8	7.5 ▲	2.7 ▼	3.1 ▼
Inflación (% a/a, eop)	-0.5	2.6	2.1	1.9	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	
	China		Japón		Export.
16%		14%		40%	
	Guatemala		Embarcaciones		Turismo
8%		10%		1.2%	
			Medicamentos		IED
		4%		1.1%	

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Inflación diciembre'23: 3.6% a/a (nov'23: 4.0%).
- Tasa de Política Monetaria: 7.0% (sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica durante el mes de noviembre creció 4.2%, interanual.** Destaca el crecimiento de las actividades turísticas y financieras.
- **Las remesas crecieron 3.4% de ene-nov de 2023** (USD\$9,212 millones), en comparación interanual. Las remesas representaron 9% del PIB en 2022.
- El Banco Central anunció la implementación de **una nueva facilidad de liquidez de RD\$25 mil millones de pesos**, a fin de apoyar la expansión económica.
- **EE.UU. Otorgará un préstamo de USD\$200 millones** de dólares para apoyar pymes lideradas por mujeres. Adicionalmente, prestará USD\$50 millones para energías renovables.¹
- **Riesgo País (EMBI+): Dic-23 = 247 bps; -19 m/m; -111 a/a.**

PERSPECTIVAS

- El Gobierno de la República Dominicana pronosticó un **crecimiento económico de 4.75%** para este año, una aceleración "importante" respecto a 2023.²
- **Banco Mundial estima un crecimiento de 5.1% para 2024** de la economía dominicana.³

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	3.6	4.0	4.0
TC DOP/USD (eop)	58.2	57.5	56.3	58.1	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			
				Oro	11%		Export.	13%
EE.UU.	Haití	Suiza		Manuf. Tabaco	8%		Remesas	9%
54%	8.4%	8.36%		Eqpo. Médico	8%		Turismo	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	-1.64	-1.78	↓	6.0	7.9	Sí
	El Salvador	2.11	1.23	↓	n/a	n/a	No
	Ecuador	1.53	1.35	↓	0.2	-1.1	No
	Panamá	2.08	2.01	↓	n/a	n/a	No
	Bolivia	1.59	2.12	↑	n/a	n/a	No
	Perú	3.64	3.24	↓	6.75	3.4	Sí
	Rep. Dominicana	4.00	3.57	↓	7.0	3.3	Sí
	Paraguay	3.19	3.70	↑	6.75	2.9	Sí
	Chile	4.80	3.90	↓	8.25	4.2	Sí
	Guatemala	4.30	4.18	↓	5.0	0.8	No
	Brasil	4.68	4.62	↓	11.75	7.6	Sí
	México	4.32	4.66	↑	11.25	6.3	Sí
	Uruguay	5.11	4.95	↓	9.3	3.9	Sí
	Honduras	5.04	5.19	↑	3.0	-2.1	No
	Nicaragua	6.00	5.65	↓	7.0	1.3	No
	Colombia	10.15	9.28	↓	13.0	3.4	No
	Venezuela	286	192	↓	n/a	n/a	n/a
	Argentina	161	211	↑	171.46 ¹	-13.3 ²	No

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

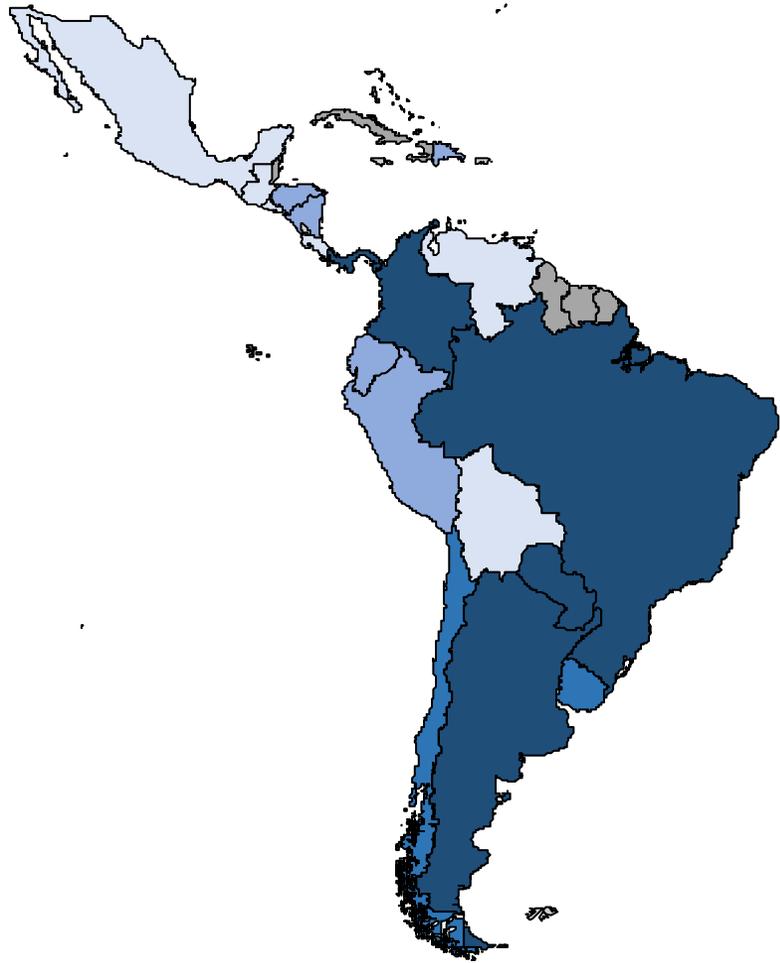
*En Latinoamérica, solo Colombia perdió su grado de inversión, siendo rebajado por dos agencias calificadoras.

Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País		EMBI+			Variación	
		2021	2022	2023	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
	Argentina	1,688	2,196	1,907	-8%	-14%
	Bolivia	412	563	2,233	98%	235%
	Brasil	306	258	200	-15%	-20%
	Chile	153	140	132	-3%	-16%
	Colombia	353	369	272	-27%	-31%
	Costa Rica	504	327	235	-20%	-35%
	Ecuador	869	1,250	2,055	9%	55%
	El Salvador	1,491	1,839	684	-38%	-65%
	Guatemala	271	210	210	-12%	-16%
	Honduras	313	529	362	-28%	-38%
	México	347	386	340	-10%	-11%
	Panamá	187	200	282	28%	27%
	Paraguay	229	194	186	-17%	-20%
	Perú	170	215	160	-10%	-18%
	Rep. Dominicana	366	353	247	-27%	-34%
	Uruguay	127	44	85	-16%	-23%
	Venezuela	55,310	42,210	21,422	-48%	-39%
	Latam	381	416	366	-10%	-15%

* Los datos de 2021, 2022, y 2023 corresponden al del fin de periodo. 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 disminuyó 15% al segundo trimestre de 2023



Más de 100%

De 50% a 100%

De 0% a 50%

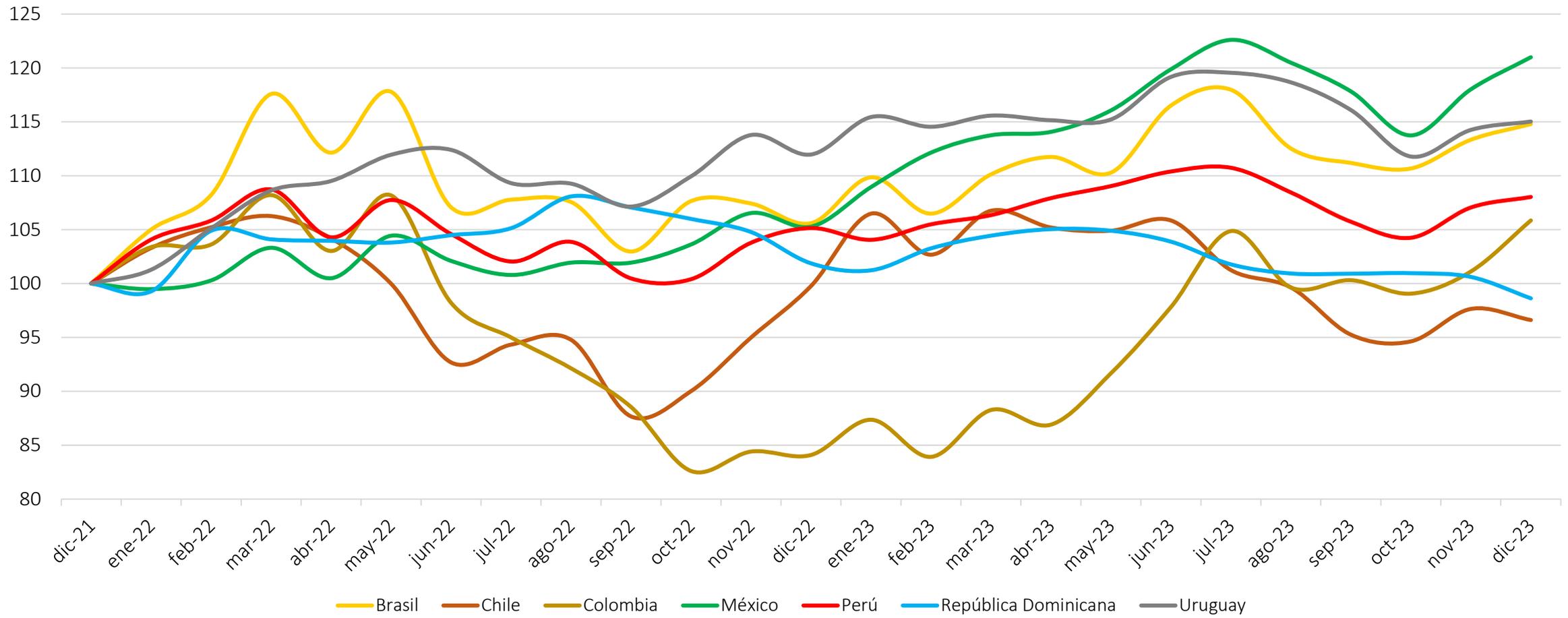
Menos de 0%

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 de América Latina al cierre de 2023

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.

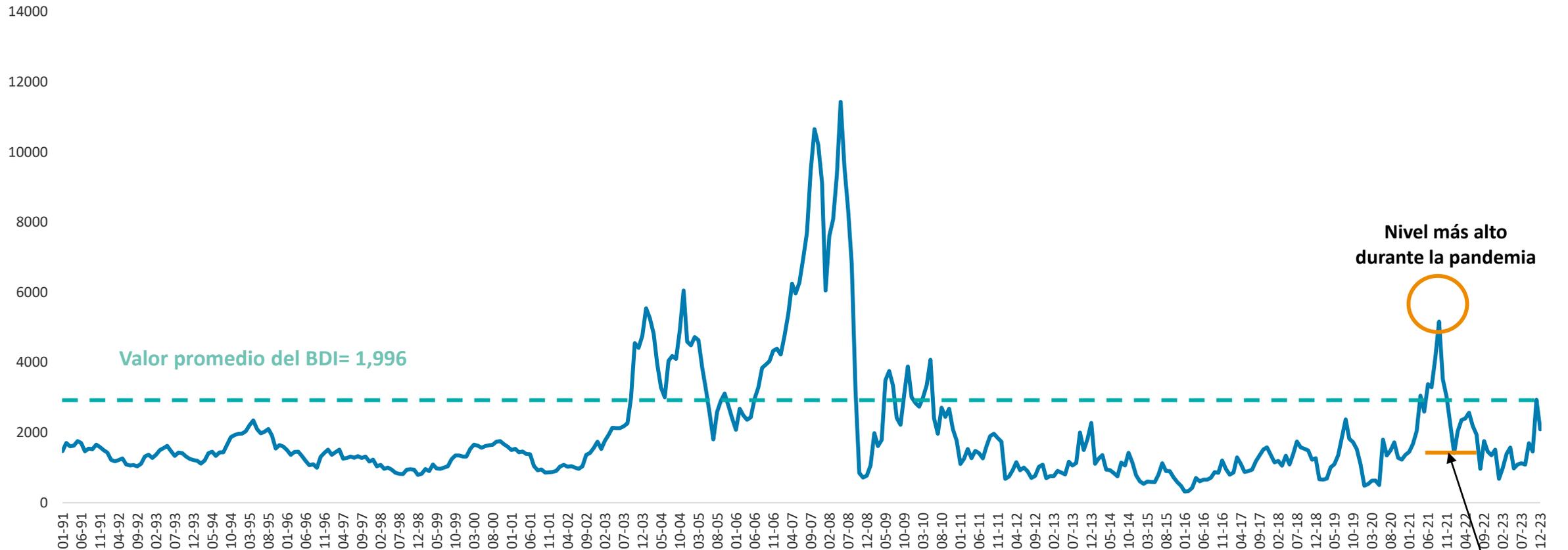
Fuente: Bloomberg.

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)



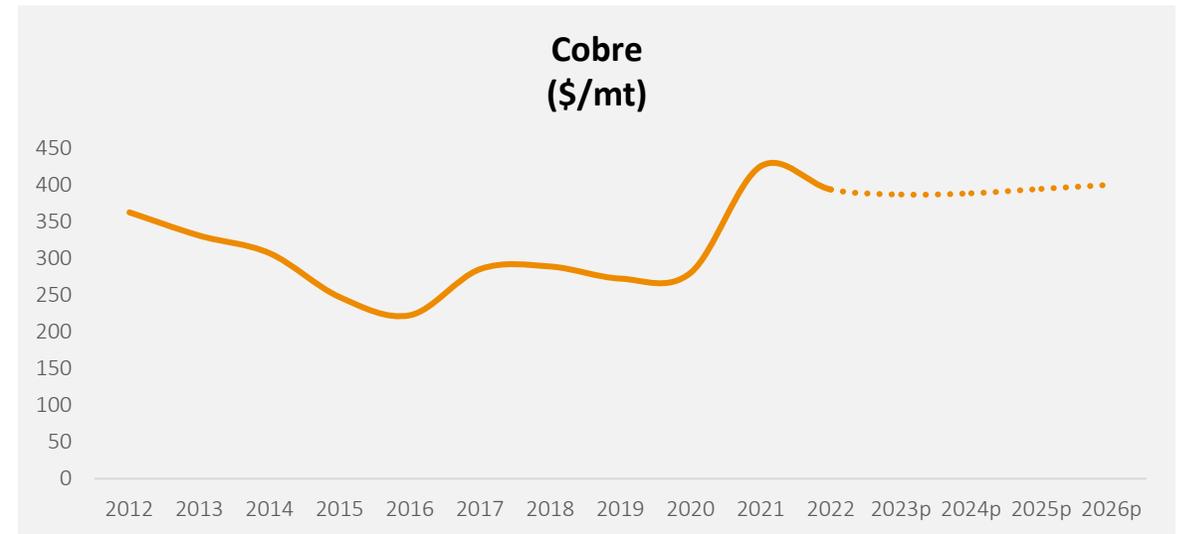
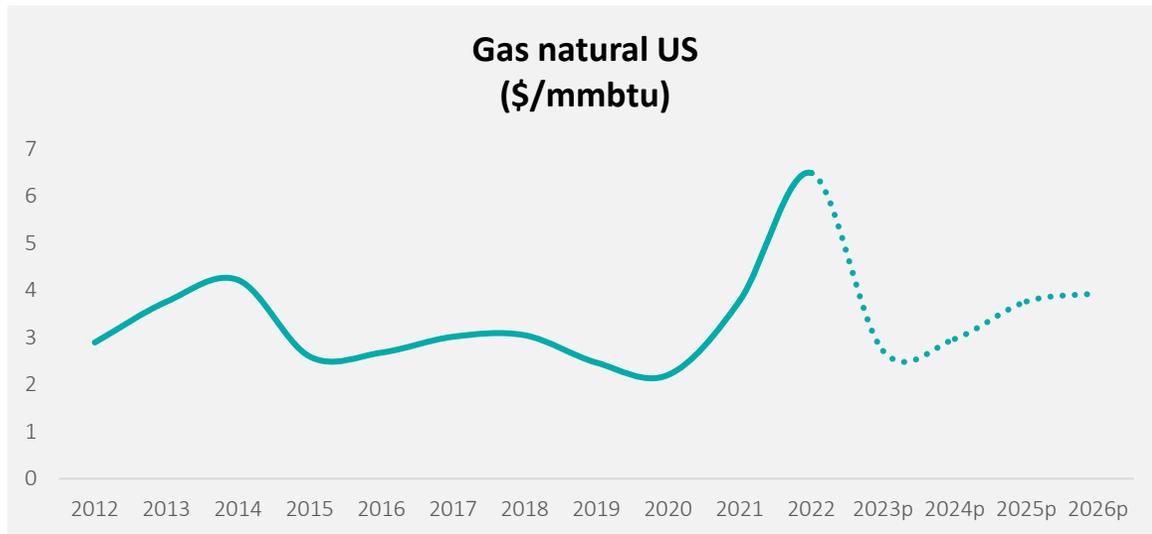
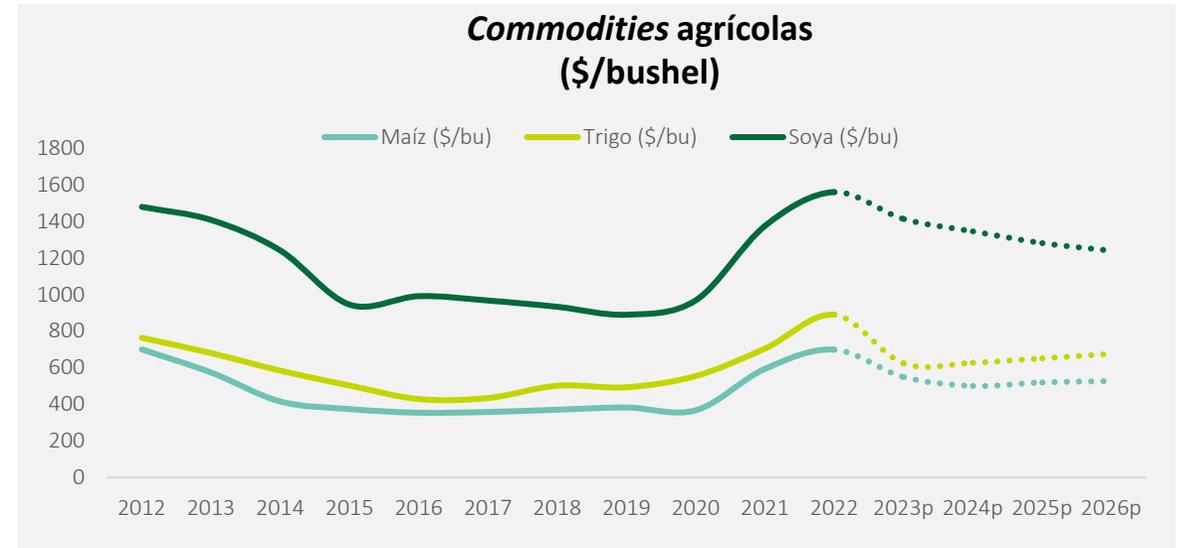
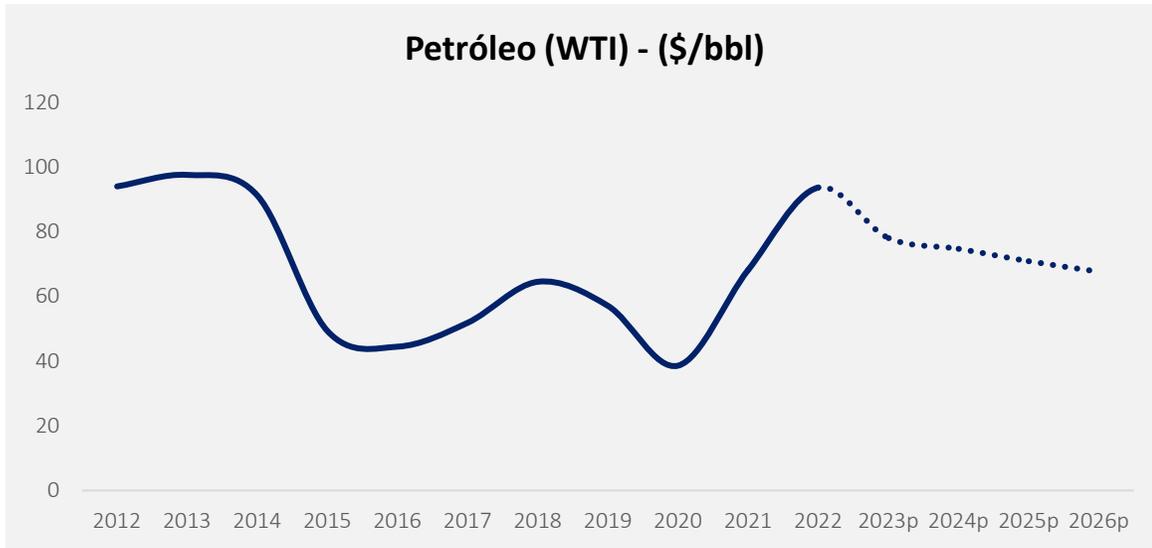
Nivel más alto durante la pandemia

Invasión de Rusia a Ucrania

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

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

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

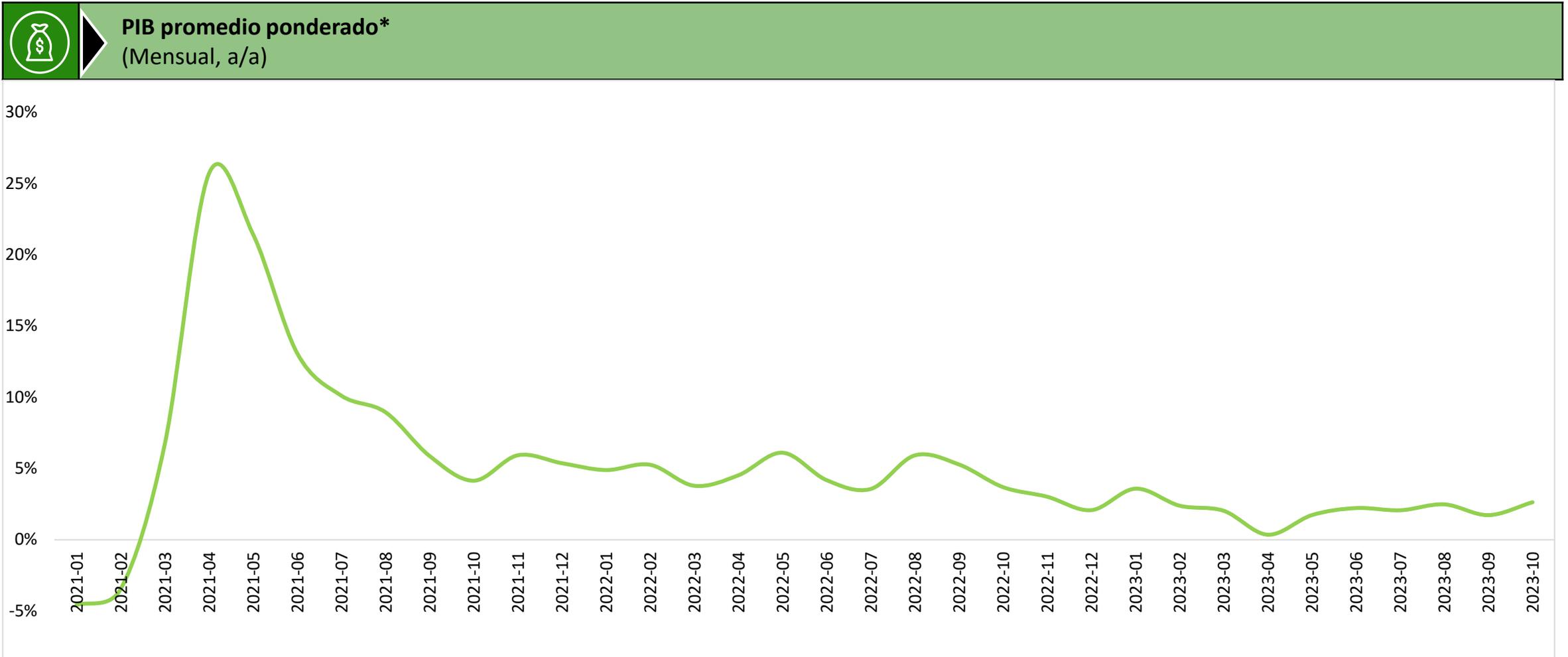


Fuente: Bloomberg, Al cierre de septiembre 2023.

Nota: Los datos son promedios anuales.

P= pronóstico

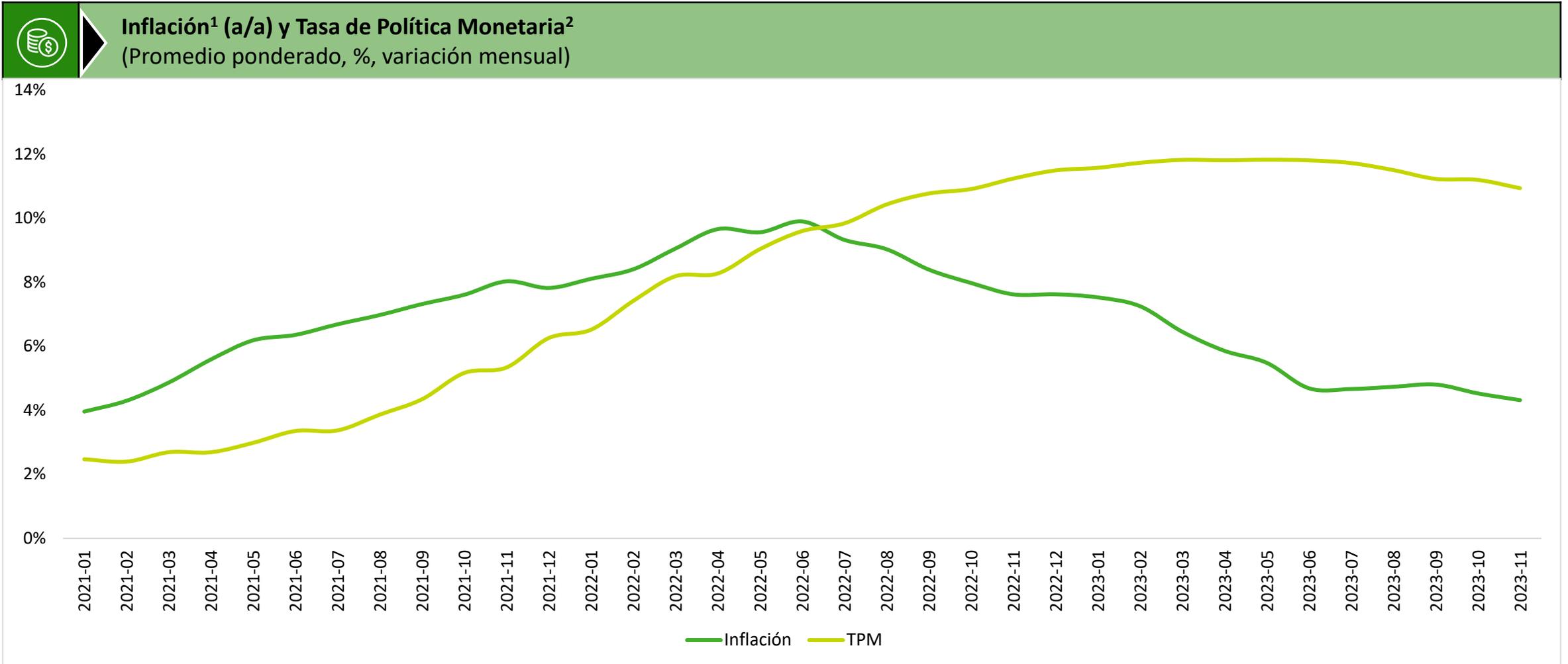
Evolución del PIB en los países de LatAm



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

Fuente: Econosignal.

Inflación y Política Monetaria en LatAm



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

Fuente: Econosignal.

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
-----------------------	--



Econosignal

Deloitte, a través de Econosignal, brinda una amplia gama de servicios que incluyen reportes, presentaciones, estudios personalizados, modelos y pronósticos económicos y financieros, así como el diseño y la evaluación de impacto económico de políticas, programas e iniciativas privadas.



Objetivos

-  Ayudar a anclar la **planeación estratégica** a las condiciones macroeconómicas del momento.
-  Proporcionar inteligencia oportuna con un enfoque **orientado a negocios** para facilitar la **toma de decisiones**.
-  Identificar y evaluar los **eventos y variables macroeconómicas que más afecten el desempeño** de la economía mexicana.
-  Analizar la **probabilidad de ocurrencia** de determinados eventos, así como sus efectos sobre la economía mexicana.
-  **Anticipa cambios y tendencias** derivados de eventos ocurridos.



econosignal.slatam@deloitte.com



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

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

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

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

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