



Desempeño macroeconómico reciente

Los primeros meses del año 2024 han estado caracterizados por una persistencia inflacionaria en varias economías, particularmente, las avanzadas. La actividad económica, que ha mostrado un mejor desempeño al previsto, y la evolución de la inflación, han aplazado las esperadas reducciones de tasas de interés por parte de los principales bancos centrales.

En adición, durante los primeros meses del año, los precios de varias materias primas han experimentado alzas. Este comportamiento es resultado, en parte, de la resiliencia económica exhibida y de fenómenos climatológicos que afectan el cultivo de productos como el cacao o el café. Adicionalmente, la profundización del conflicto bélico en Medio Oriente incidió en el repunte del precio del petróleo.

Crecimiento económico

La resiliencia económica global continúa siendo liderada por Estados Unidos (EUA), que experimentó un crecimiento de 2.9% interanual durante el primer trimestre del año, impulsado por el incremento en el gasto de consumo e inversión fija residencial y no residencial.

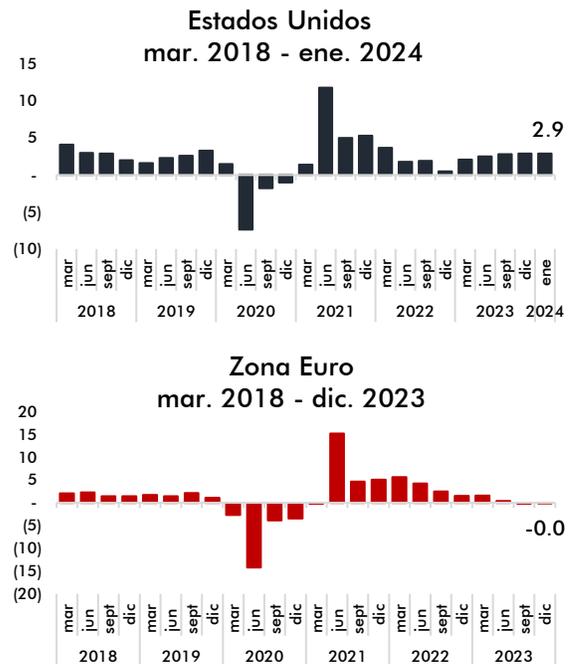
En tanto, el crecimiento entre los países que integran la Zona Euro (ZE) ha sido heterogéneo durante el primer trimestre. Por un lado, España muestra una expansión interanual de 2.4% y Francia de 0.9%; mientras, la economía más

grande del bloque, Alemania, registró una contracción económica de 0.9%, empujada por la menor demanda global actual y factores estructurales como una población envejeciente y falta de inversión en infraestructura.

Dentro de las economías emergentes, China mostró una expansión del 5.3% durante el primer trimestre, por el impulso de la actividad manufacturera, en especial la de equipos electrónicos, con un crecimiento de 10.6% y la de automóviles con 9.4%; sin embargo, el sector inmobiliario de esta nación continúa en crisis, contrayéndose 9.5% durante el período. Por otro lado, la India registraba una expansión de 8.4% al cuarto trimestre del 2023, gracias a una evolución favorable de la inversión y el consumo privados.

Gráfico 1. PIB Trimestral

Variación porcentual interanual



Fuente: Reserva Federal de St. Louis y Eurostat.

Mercado laboral

Los indicadores del mercado laboral muestran la resiliencia económica, en especial de EUA, donde la tasa de desempleo se ubicó en 3.9% al mes de abril del año 2024, encontrándose en una situación de pleno empleo; mientras, el desempleo hispano estuvo en 4.9% al mismo período.

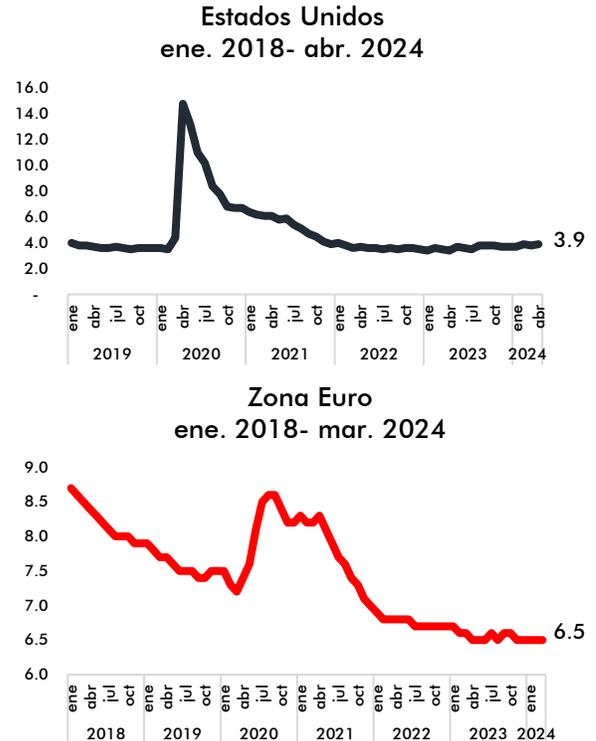
No obstante, el crecimiento de los salarios por hora en EUA continúa descendiendo y el incremento promedio de los últimos tres meses se situó en 4.7% en marzo 2024.

El mercado laboral de la ZE exhibe una tasa de desempleo de 6.5% al mes de marzo, que lo mantiene cerca de los niveles históricamente bajos que se registraron en meses recientes.

No obstante, la tasa de desempleo entre las principales economías del bloque es disímil. En Alemania, la más grande de la ZE, la tasa de desempleo es de 3.2% al mes de marzo, mientras que, en Francia e Italia, segunda y tercera de la ZE, se ubica en 7.3% y 7.2%, respectivamente. En tanto, en la cuarta economía del bloque, España, el desempleo alcanza el 11.7% de la fuerza laboral.

Gráfico 2. Desempleo

Porcentaje de la fuerza laboral



Fuente: Reserva Federal de St. Louis y Eurostat.

Inflación

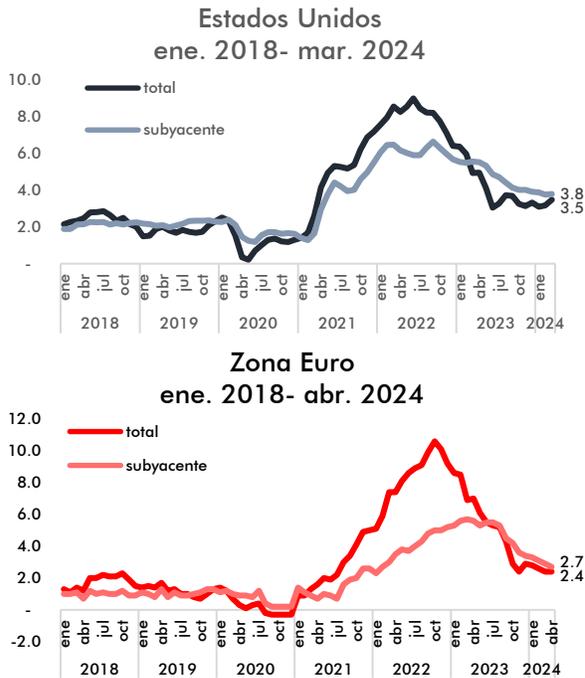
La inflación, que exhibió un rápido descenso durante el año 2023, ha mostrado mayor persistencia en los primeros meses del 2024 en varias economías avanzadas. En EUA la variación de precios ha repuntado en meses recientes debido, esencialmente, a un incremento en los precios de los servicios como salud y alojamiento. Así, la inflación total fue de 3.5% y la subyacente de 3.8%, al mes de marzo.

Por su parte, en la ZE, a pesar de una persistencia en los últimos meses, la inflación se encuentra más cerca de la meta de 2.0% de sus autoridades monetarias, situándose en 2.4% la total y en 2.7% la subyacente, al mes de abril.

En las economías emergentes el comportamiento de la inflación ha sido heterogéneo. Al mes de marzo, en Brasil la inflación se ubicó en 3.9%. En la India se observó una inflación de 4.9% interanual al mismo mes. Por otra parte, en China la variación de precios interanual fue de 0.1% interanual.

Gráfico 3. Inflación

Variación porcentual interanual



Fuente: Reserva Federal de St. Louis y Eurostat.

Política monetaria

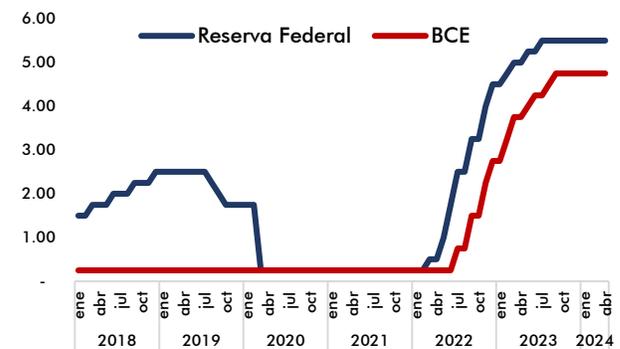
En su última reunión de política monetaria, en el mes de mayo, el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo sin variación la tasa de fondos federales, la cual se ubica en el rango de 5.25% - 5.50% desde la reunión de julio del 2023. Dentro de las razones para dicha decisión, la Fed indicó que la actividad económica mantiene una sólida expansión, el desempleo permanece bajo y la inflación

no ha mostrado un claro descenso hacia la meta en meses recientes. Adicionalmente señala que, para las próximas reuniones de política monetaria, tomará en cuenta la evolución de las distintas variables, así como el balance de riesgos.

Del mismo modo, el Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de abril, decidió mantener su tasa de referencia sin variación en 4.5%. Entre las consideraciones para tal decisión el banco estima que los niveles actuales de tasas contribuyen de manera significativa al proceso de desinflación en curso. Asimismo, manifestó que las próximas decisiones asegurarán que las tasas de interés permanezcan lo suficientemente restrictivas por el tiempo que sea necesario a fin de llevar la inflación a la meta; destacan que no están comprometidos de antemano con una senda de tasas.

Gráfico 4. Tasas de interés

En por ciento, ene. 2018 - abr. 2024



Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos y Banco Central Europeo.

Mercados internacionales (materias primas y logística)

Los precios de las materias primas han permanecido por debajo de los máximos

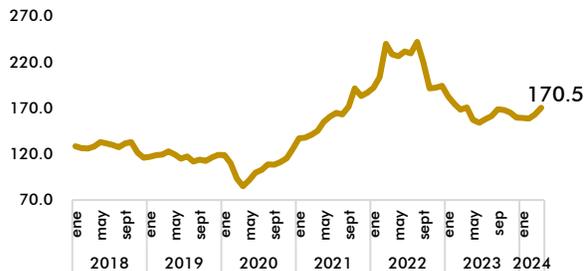
registrados en el año 2022. No obstante, algunos bienes agrícolas, como el cacao y el café, han experimentado incrementos sustanciales en sus precios debido, principalmente, a los efectos adversos del fenómeno climatológico El Niño. Estos incrementos se han compensado con la reducción de otros bienes como el trigo. De esa forma, el índice global de materias primas tuvo una variación interanual de -5.8 % al mes de abril.

En el caso del petróleo, los precios han registrado un ligero repunte en semanas recientes, en el contexto de la escalada en el conflicto en Medio Oriente, aunque aún se encuentran en niveles inferiores a los registrados en el mes de septiembre del año 2023. Adicionalmente, ha incidido sobre los precios la extensión de los recortes que han realizado los miembros de la OPEP+, los cuales han sido parcialmente neutralizados por el incremento de la producción en los países que no pertenecen a dicho cartel.

Gráfico 5. Materias primas

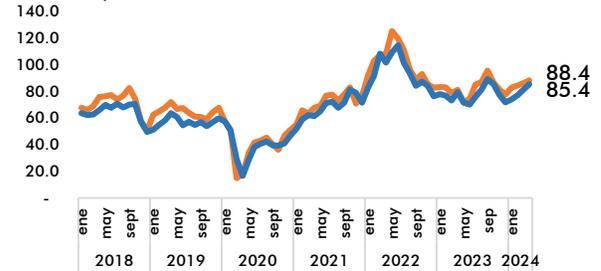
Índice global de materias primas

ene. 2018- abr. 2024



Petróleo

dólares, ene. 2018- abr. 2024



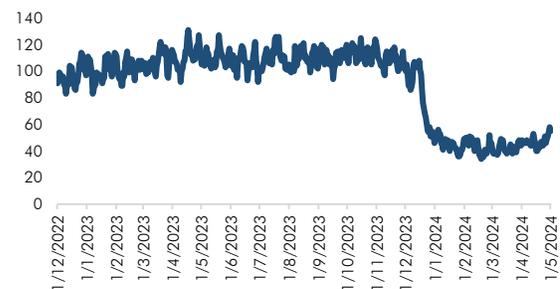
Fuente: Reserva Federal de St. Louis.

En cuanto a las cadenas de suministro, el tránsito de embarcaciones por el Mar Rojo se mantiene reducido, luego de los ataques que se han experimentaron en esa ruta crítica. Como consecuencia, los precios de los fletes se han duplicado con respecto a los niveles de diciembre del 2023, así el índice mundial de *Drewry* se ubica en más de USD 2,700 por contenedor de 40 pies.

Gráfico 6. Tránsito por el Mar Rojo

Número diario de embarcaciones

ene. 2022 - may. 2024



Fuente: Instituto Kiel.

Perspectivas

Los organismos internacionales y firmas especializadas han revisado al alza sus proyecciones del año 2024 para la mayoría de los países, dada la resiliencia de la economía ante el cambio de postura de la política monetaria. A pesar de estas correcciones al alza, el

crecimiento del 2024 permanecería por debajo del promedio de los últimos 20 años.

A continuación, en la Tabla 1, se muestran las proyecciones más recientes de estas entidades para el crecimiento económico de las economías más avanzadas y las emergentes.

Tabla 1. Proyecciones económicas

	Banco Mundial		FMI		Consensus Forecast	
	(enero 2024)		(abril 2024)		(abril 2024)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Global	2.4	2.7	3.2	3.2	2.4	2.5
EUA	1.6	1.7	2.7	1.9	2.3	1.7
ZE	0.7	1.6	0.8	1.5	0.5	1.4
Japón	0.9	0.8	0.9	1.0	0.6	1.2
AL y Caribe	2.3	2.5	2.0	2.5	1.6	2.4
Brasil	1.5	2.2	2.2	2.1	1.8	2.0
México	2.6	2.1	2.4	1.4	2.2	2.0
China	4.5	4.3	4.6	4.1		
India	6.4	6.5	6.8	6.5		

Fuente: FMI, Banco Mundial y Consensus Forecasts.

Balance de riesgos: entorno internacional y región de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPARD)

La resiliencia económica de Estados Unidos es beneficiosa para la región, pues se traduciría en la continuación del fuerte flujo de las remesas y la demanda

de bienes y servicios de los países de la región. Además, varios países de CAPARD seguirían aprovechando la relocalización de las fuentes de suministro o “*nearshoring*” que realizan las empresas de Estados Unidos, adonde han trasladado o tienen planes de trasladar parte de su producción para estar más cerca del mercado estadounidense.

No obstante, los riesgos geopolíticos representan retos para la región. Un aumento sustancial de algunas materias primas, como el petróleo, tendría efectos adversos sobre las economías de la región CAPARD, que son pequeñas y abiertas; en consecuencia, impactando negativamente los resultados de la cuenta corriente.

En tanto, la prolongación de la política monetaria restrictiva en las economías avanzadas, que ante la persistencia inflacionaria pudiera extenderse hasta el tercer o cuarto trimestre del año, incidiría en el encarecimiento del crédito y disminución de fuentes de financiamiento para los países de la región.