



Panorama macroeconómico de la región de Centroamérica y República Dominicana

Odalis F. Marte Alevante
Secretario ejecutivo

2 de octubre de 2024

Esquema de la presentación

- Entorno Internacional
- Actividad Económica
- Inflación
- Sector Externo
- Balance Fiscal, Deuda Pública y Riesgo País
- Condiciones Monetarias, Financieras y Sistema de Pagos
- Pronósticos para la Región

Esquema de la presentación

- Entorno Internacional
- Actividad Económica
- Inflación
- Sector externo
- Balance Fiscal, Deuda Pública y Riesgo País
- Condiciones monetarias, financieras y sistema de pagos
- Pronósticos para la región

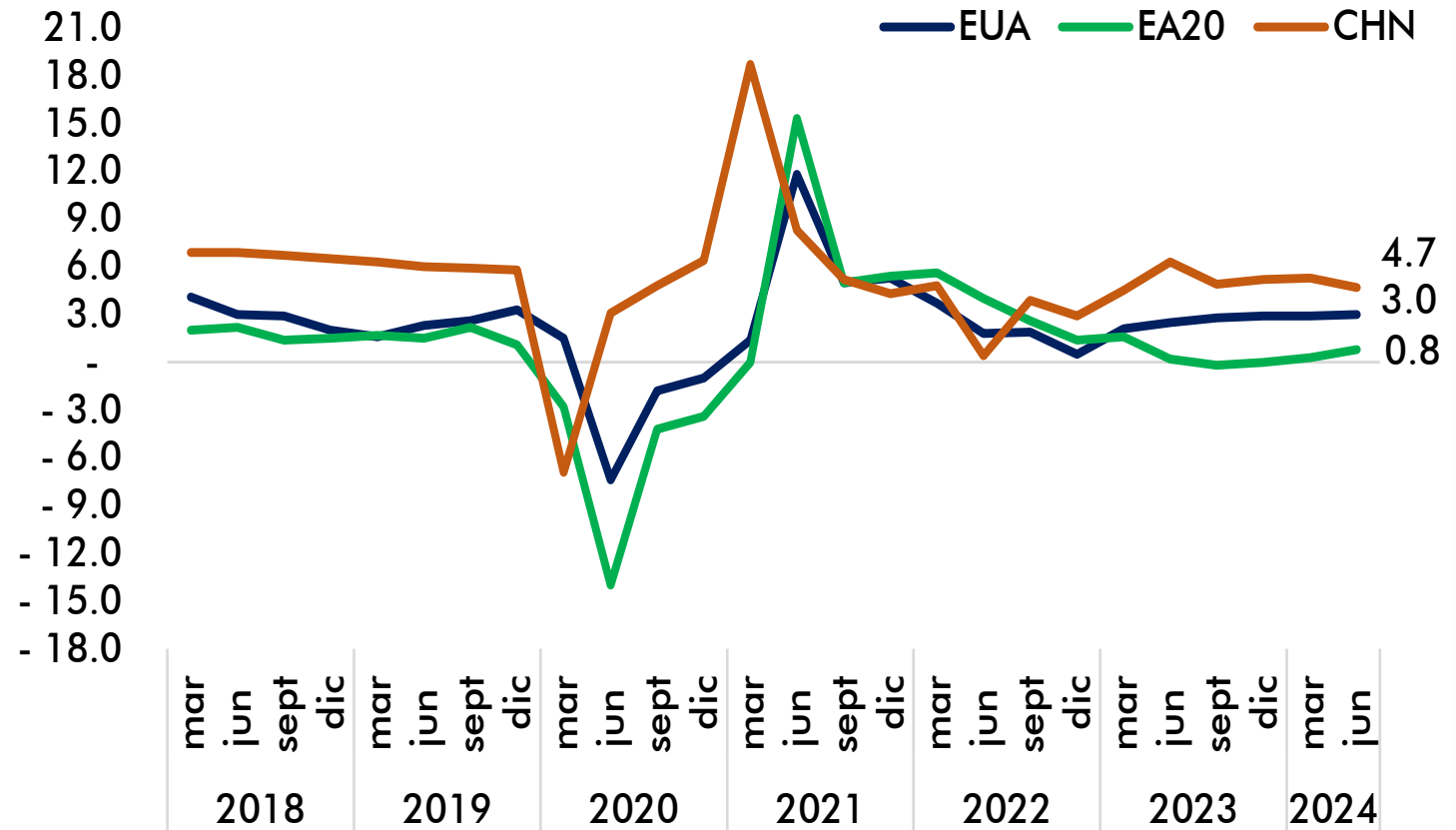
Perspectivas de crecimiento mundial

País/Región	FMI (julio 2024)		Banco Mundial (junio 2024)	
	2024	2025	2024	2025
Global	3.2	3.3	2.6	2.7
Ec. Avanzadas	1.7	1.8	1.5	1.7
EUA	2.6	1.9	2.5	1.8
ZE	0.9	1.5	0.7	1.4
China	5.0	4.5	4.8	4.1
India	7.0	6.5	6.6	6.7
AL y Caribe	1.9	2.7	1.8	2.7
Brasil	2.1	2.4	2.0	2.2
México	2.2	1.6	2.3	2.1

- Reducción más gradual de la inflación en últimos meses.
- El crecimiento permanecería por debajo de promedios históricos.
- Los riesgos por conflictos geopolíticos siguen siendo elevados.

- Crecimiento de EUA impulsado por consumo e inversión privada y gubernamental.
- En la zona Euro, el consumo privado creció en junio más de lo previsto.
- En China, el crecimiento se sustentó, principalmente, en el mayor dinamismo de la producción industrial.
- Las principales economías del LatAm (Brasil y México) con un crecimiento moderado.

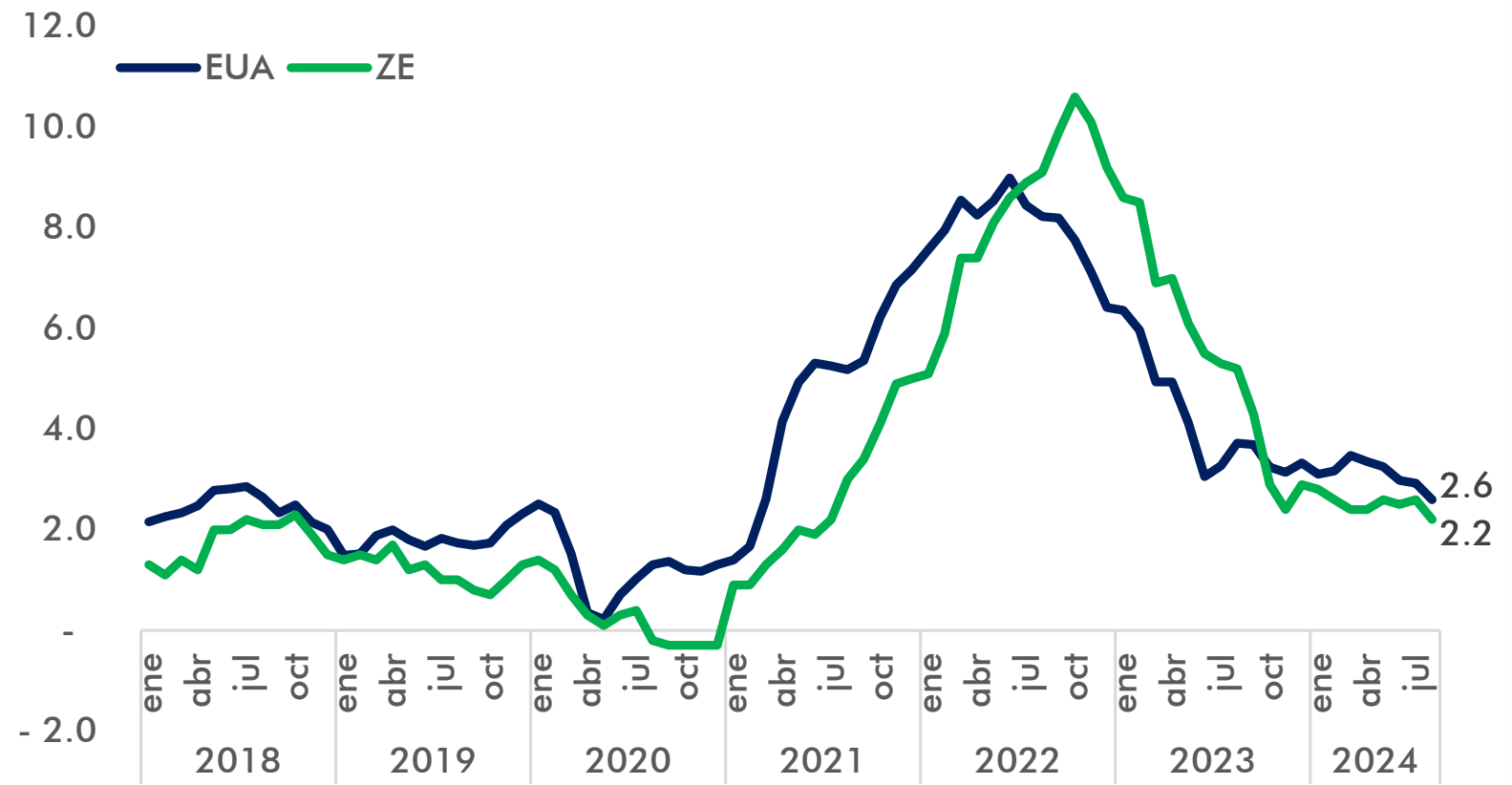
PIB real variación % interanual, mar. 2021 - jun. 2024



- En EUA y en la ZE, la inflación disminuyó principalmente por la baja en los precios de la energía.
- Se destaca que la inflación observada al mes de agosto está en torno a la meta.

Inflación

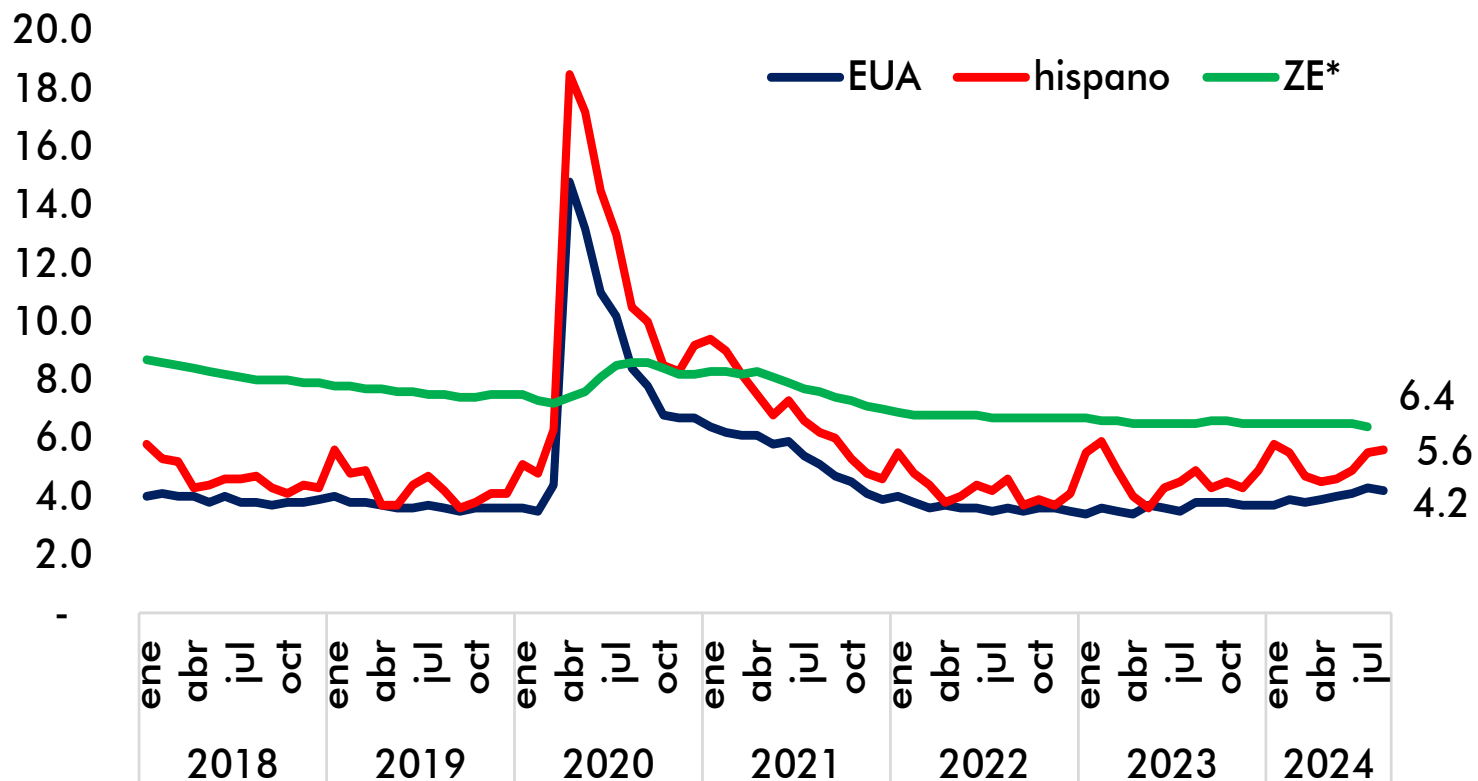
variación interanual, ene. 2018- ago. 2024



- El mercado laboral en EUA reporta una tasa de desempleo en niveles relativamente bajos.
- No obstante, el desempleo hispano ha subido desde el mes de abril.
- En la Zona Euro, el mercado laboral se mantiene estable.

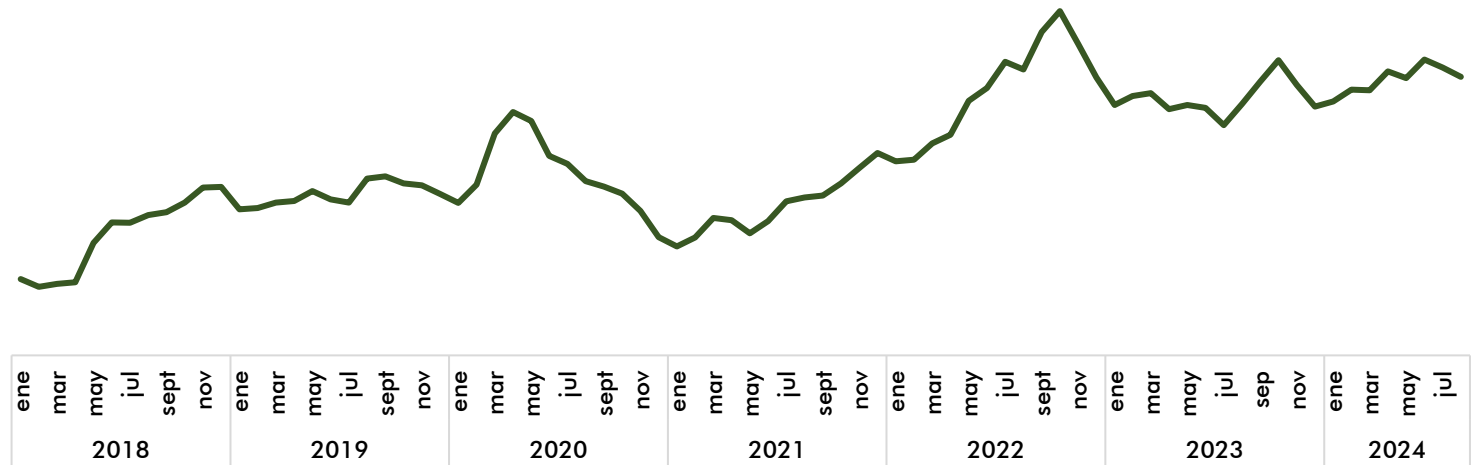
Desempleo

porcentaje de la fuerza laboral, ene. 2018- ago. 2024

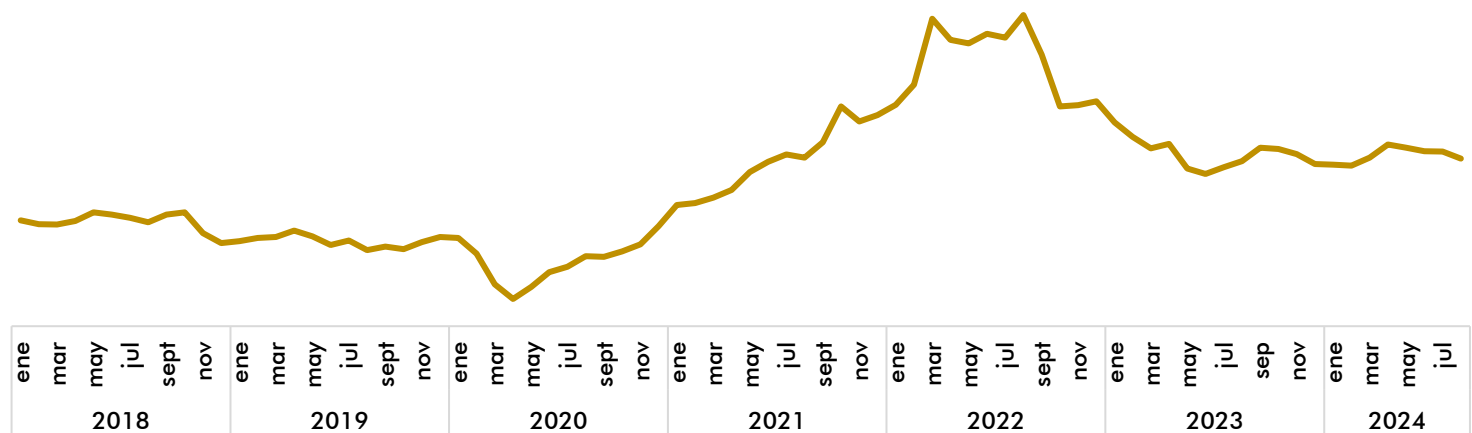


*Dato a junio 2024

Índice del dólar ene. 2018- ago. 2024



Índice global de materias primas ene. 2018- ago. 2024

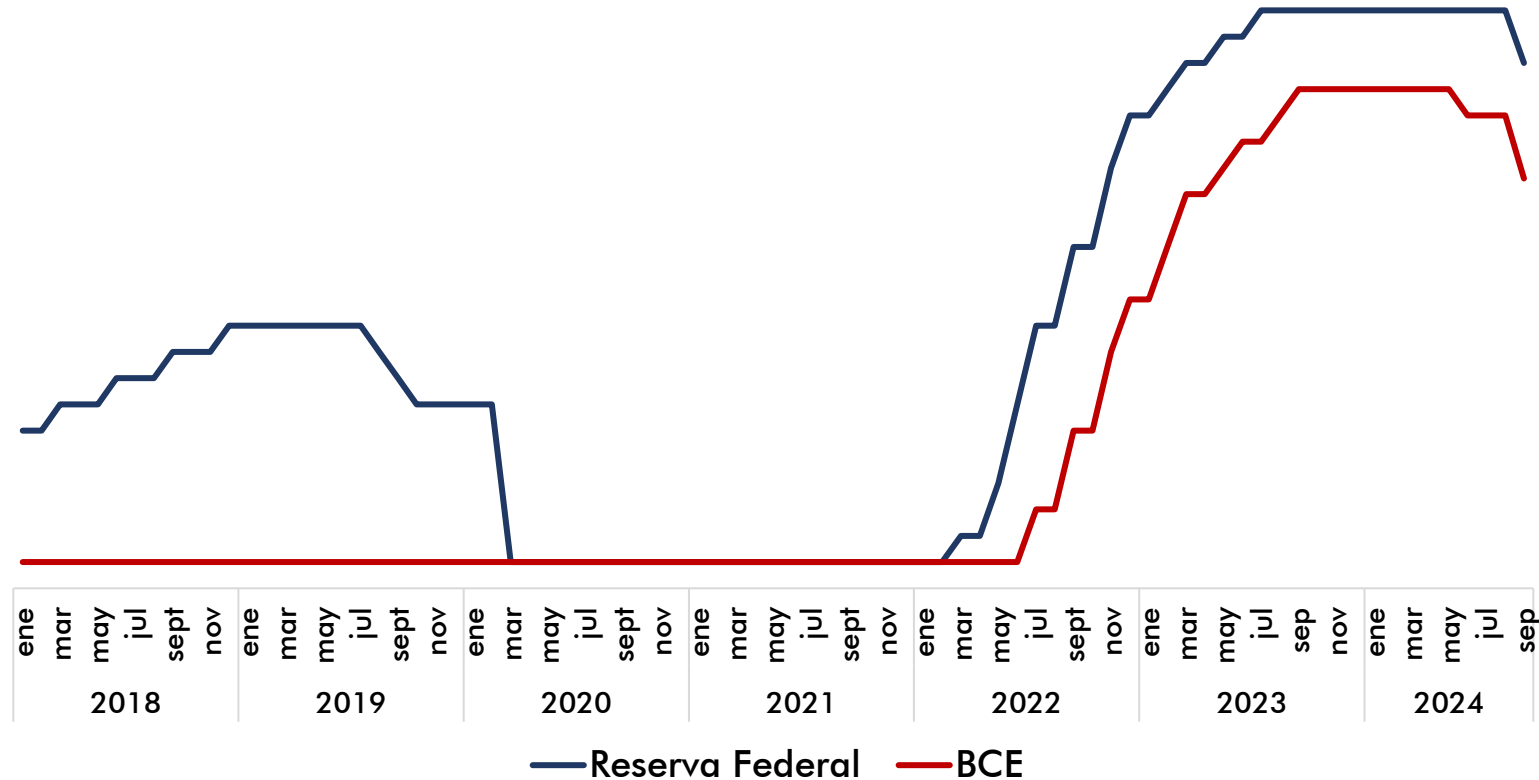


- El dólar estadounidense se ha mantenido una relativa fortaleza respecto al resto de las divisas.
- Los precios de las materias primas se han estabilizado, a pesar de la incertidumbre en torno a las tensiones geopolíticas.

Las condiciones financieras internacionales tenderían a moderarse:

- El BCE disminuyó sus tasas de referencia en septiembre en 25 puntos básicos
- La Reserva Federal disminuyó su tasa de referencia en septiembre en 50 pb. Para la próxima reunión de noviembre se espera una reducción de entre 25 y 50 puntos básicos.
- Por otro lado, China tomó medidas para estimular su economía y el Banco de Japón elevó tasas

Tasas de política monetaria en puntos porcentuales, ene. 2018 - sep. 2024



En síntesis...

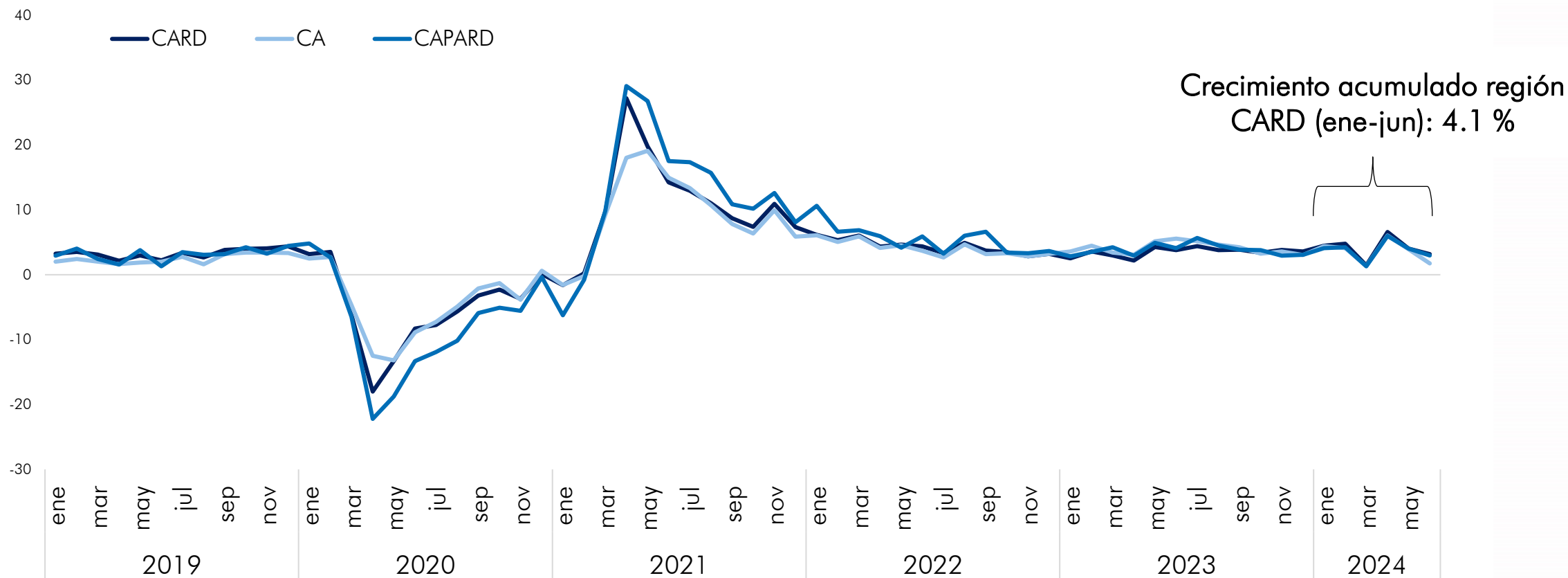
- La inflación se mantiene con tendencia a la meta en la mayoría de los países.
- La economía mundial parece haberse estabilizado luego de varios choques negativos.
- El ciclo de reducción de tasas ha comenzado y se esperan condiciones financieras menos restrictivas en los próximos meses.
- Las tensiones geopolíticas y la variabilidad climática continúan siendo riesgos considerables para el desempeño económico mundial en el corto plazo.

Esquema de la presentación

- Entorno Internacional
- Actividad Económica
- Inflación
- Sector externo
- Balance Fiscal, Deuda Pública y Riesgo País
- Condiciones monetarias, financieras y sistema de pagos
- Pronósticos para la región

Al mes de junio de 2024, la región CARD acumulaba una tasa de crecimiento interanual de 4.1%, superior en 0.8 p.p. al crecimiento acumulado de junio de 2023.

Crecimiento de la Actividad Económica Tasa de Variación Interanual (%) de la Serie Original del IMAE

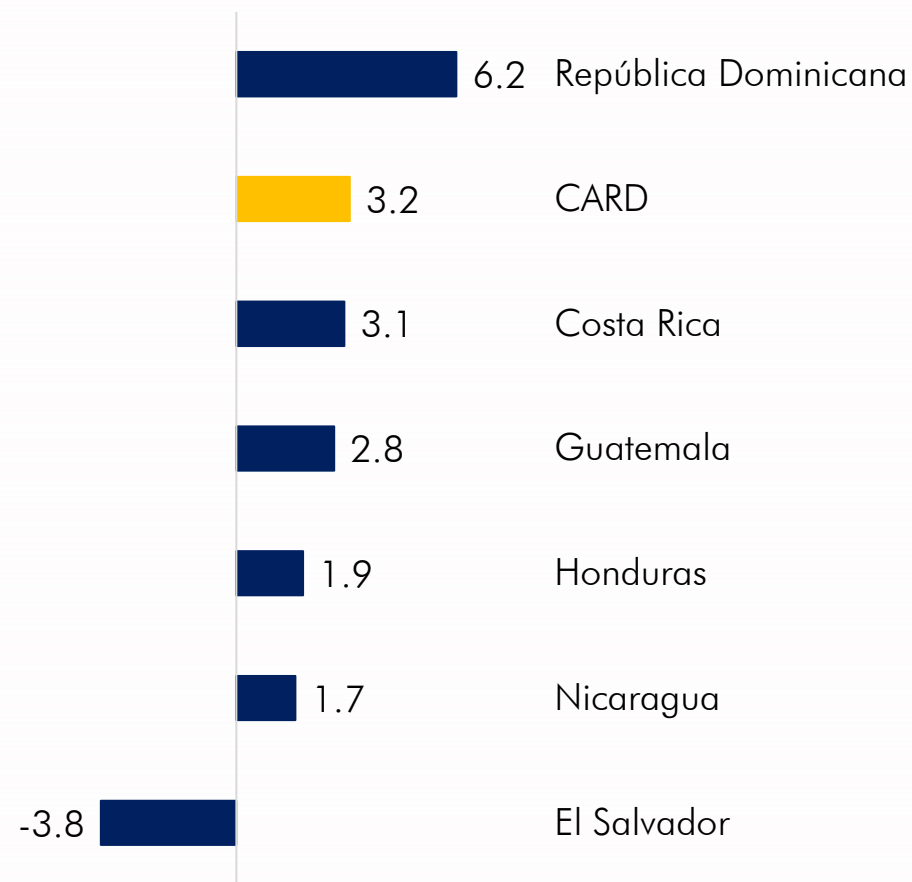


Fuente: SECMCA



- Las actividades financieras y de seguros, así como los sectores comercio, construcción, turismo y transporte registraron altas tasas de crecimiento al cierre de junio de 2024, en la mayoría de los países.
- Contrariamente, las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca se contrajeron en la mayoría de los países, con excepción de República Dominicana y El Salvador.
- Adicionalmente, la manufactura local mostró un crecimiento moderado en República Dominicana y Costa Rica. Mientras, en El Salvador, Honduras y Nicaragua registró contracciones al cierre de junio.

CARD: IMAE, por País
Variación Interanual de la Serie Original,
junio 2024, en Porcentaje



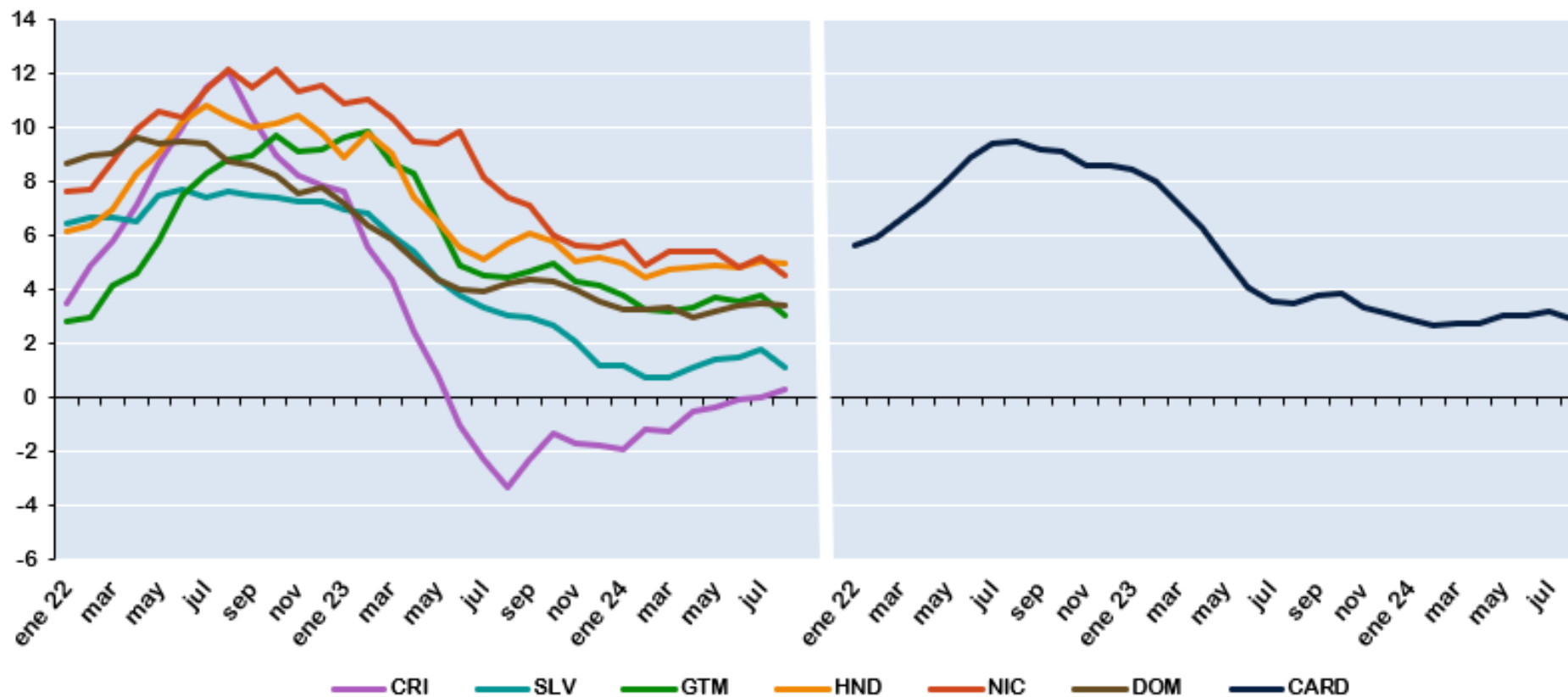
Esquema de la presentación

- Entorno Internacional
- Actividad Económica
- **Inflación**
- Sector externo
- Balance Fiscal, Deuda Pública y Riesgo País
- Condiciones monetarias, financieras y sistema de pagos
- Pronósticos para la región

En agosto de 2024, la variación interanual promedio del IPC en la región llegó al 2.91 % (3.53 % en agosto de 2023), marcando una tendencia hacia la estabilización.

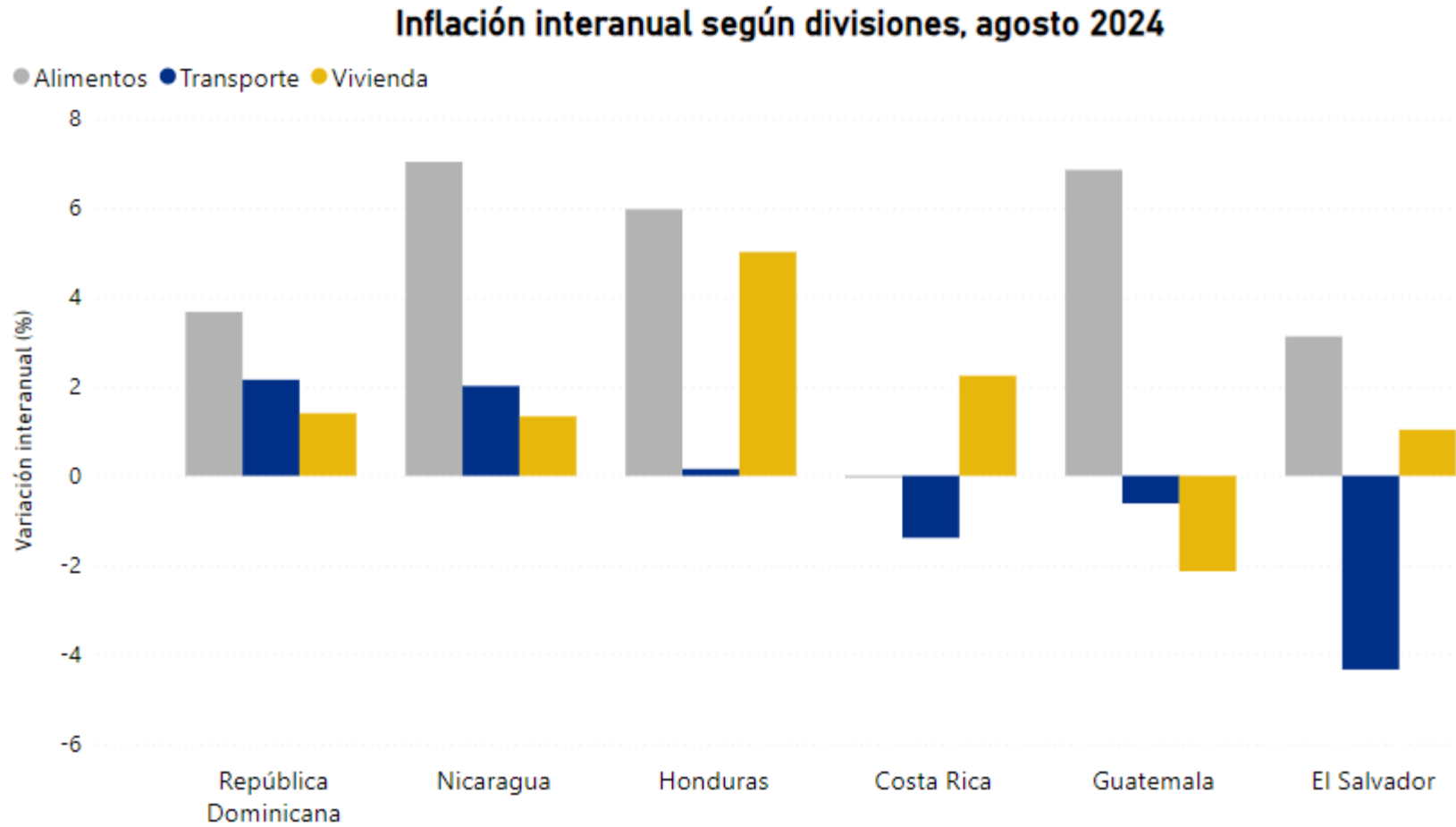
CARD: Inflación

variación interanual del IPC



Fuente: SECMCA

Alimentos y bebidas no alcohólicas se mantiene como la división con la mayor variación interanual en los precios en la mayoría de los países.



Fuente: SECMCA

En general, la inflación va convergiendo hacia los rangos meta en los respectivos países. Se mantienen las proyecciones de inflación para 2024 y 2025.

Metas/proyecciones de inflación		
País	2024	2025
Costa Rica	3.0 ± 1.0	3.0 ± 1.0
El Salvador	1.0 - 1.5	n.d
Guatemala	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Honduras	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Nicaragua	3.5 - 4.5	n.d
República Dominicana	4.0 ± 1	4.0 ± 1

Fuente: Bancos centrales de la región.

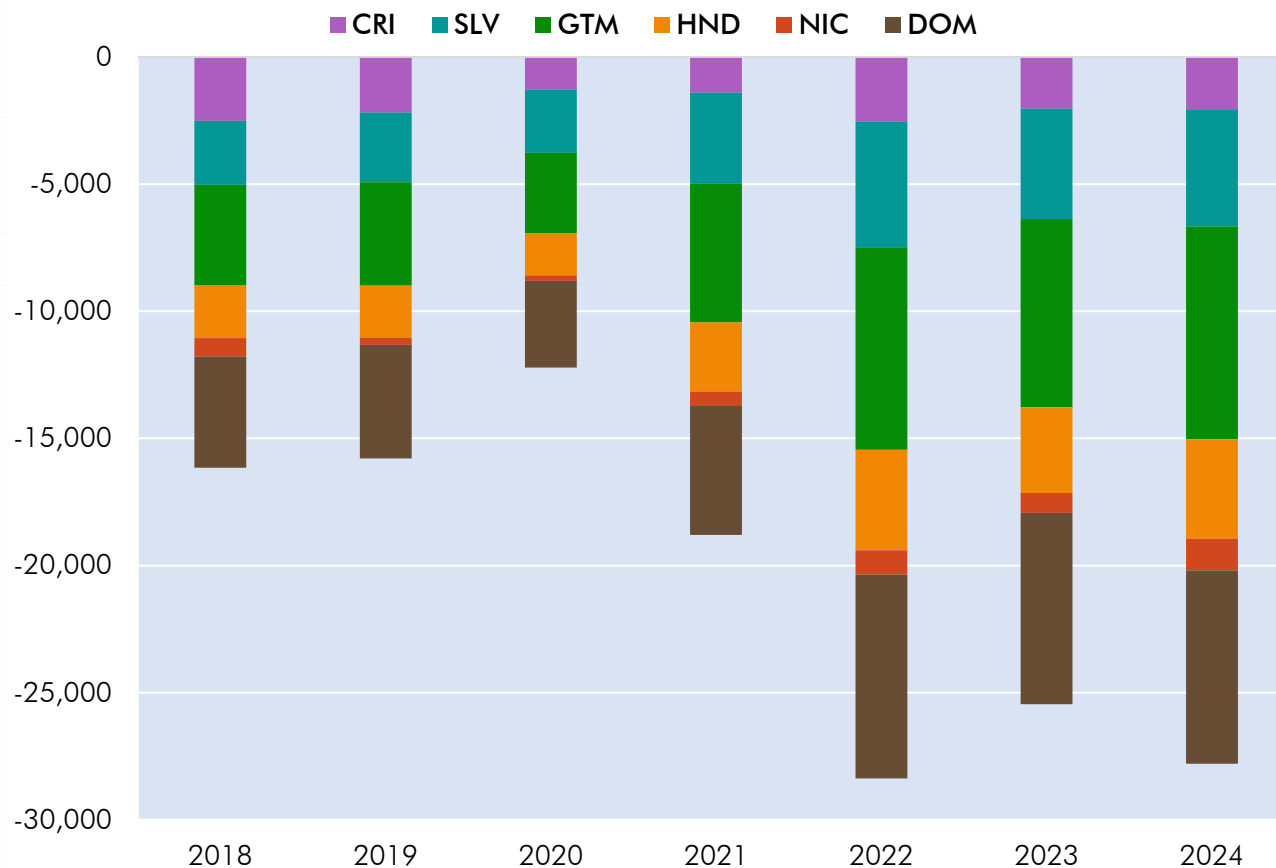
Esquema de la presentación

- Entorno Internacional
- Actividad Económica
- Inflación
- Sector externo
- Balance Fiscal, Deuda Pública y Riesgo País
- Condiciones monetarias, financieras y sistema de pagos
- Pronósticos para la región

En los primeros seis meses del 2024, el mayor volumen importado de derivados de petróleo incrementó el saldo comercial negativo de CARD con el resto del mundo, influido por las compras realizadas para abastecer sus plantas térmicas, por la reducción en el nivel de los embalses por el fenómeno atmosférico El Niño.

CARD: Déficit Comercial

En millones de US\$, a junio de 2024



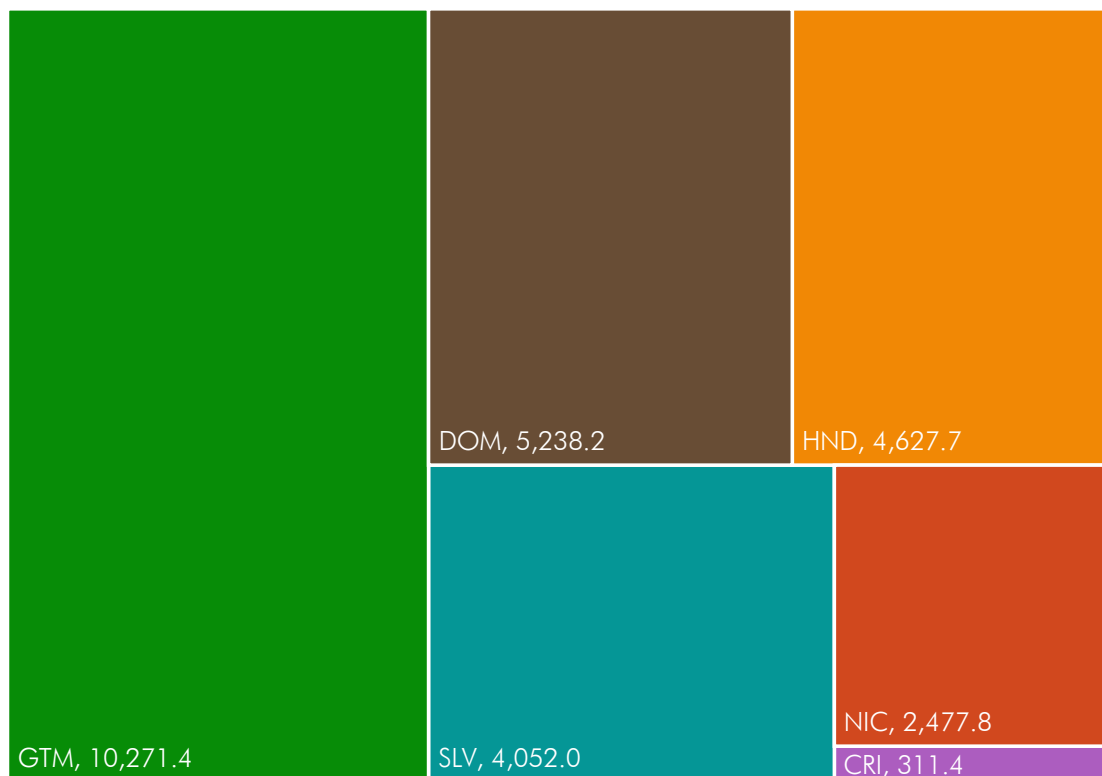
Fuente SECMCA y Bancos Centrales de CARD.



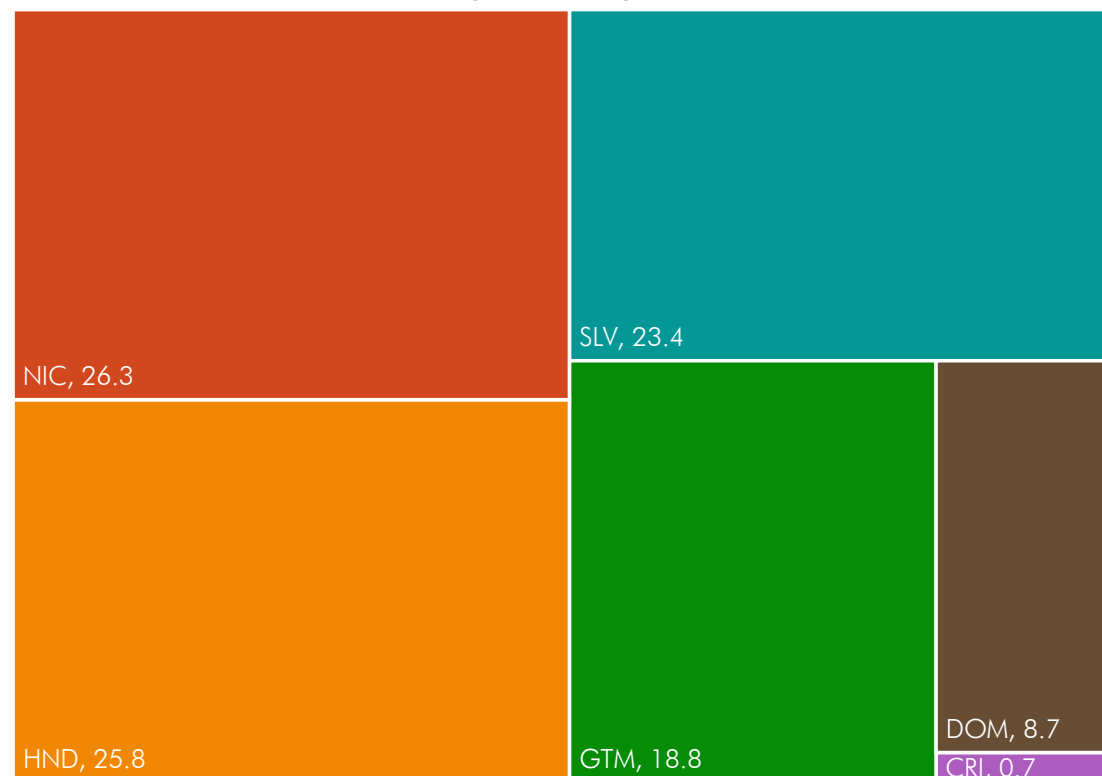
Se observa una tendencia hacia la estabilización del crecimiento de las remesas, a niveles prepandemia. A junio, los mayores crecimientos interanuales se observaron en Nicaragua (11.9 %), Guatemala (6.4 %), República Dominicana (4.4 %) y Honduras (2.6 %).

Remesas Familiares, a junio de 2024

En millones de US\$



Como porcentaje del PIB



Fuente SECMCA y Bancos Centrales de CARD.



A julio de 2024, la variación interanual del ITCER bilateral con EUA reflejó apreciaciones reales para Guatemala (-2.1 %), Nicaragua (-1.7 %), Honduras (-1.5 %) y Costa Rica (-0.4 %). En tanto, registraron depreciaciones reales Rep. Dominicana (5.2 %), Panamá (2.1 %) y El Salvador (1.1 %).

Variación interanual del ITCER Bilateral
 Datos en puntos porcentuales

Países	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Jul. 2024
Costa Rica	7.13	9.20	-8.40	-6.55	-0.43
El Salvador	1.39	1.00	-0.85	2.07	1.12
Guatemala	-1.94	2.99	-0.84	-1.33	-2.12
Honduras	-4.57	2.17	-1.62	-1.63	-1.45
Nicaragua	1.59	1.96	-2.82	-1.19	-1.74
Panamá	2.93	4.44	4.25	1.38	2.12
República Dominicana	5.48	-3.35	-4.07	3.37	5.19

Apreciación / Depreciación

Fuente: Cálculos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

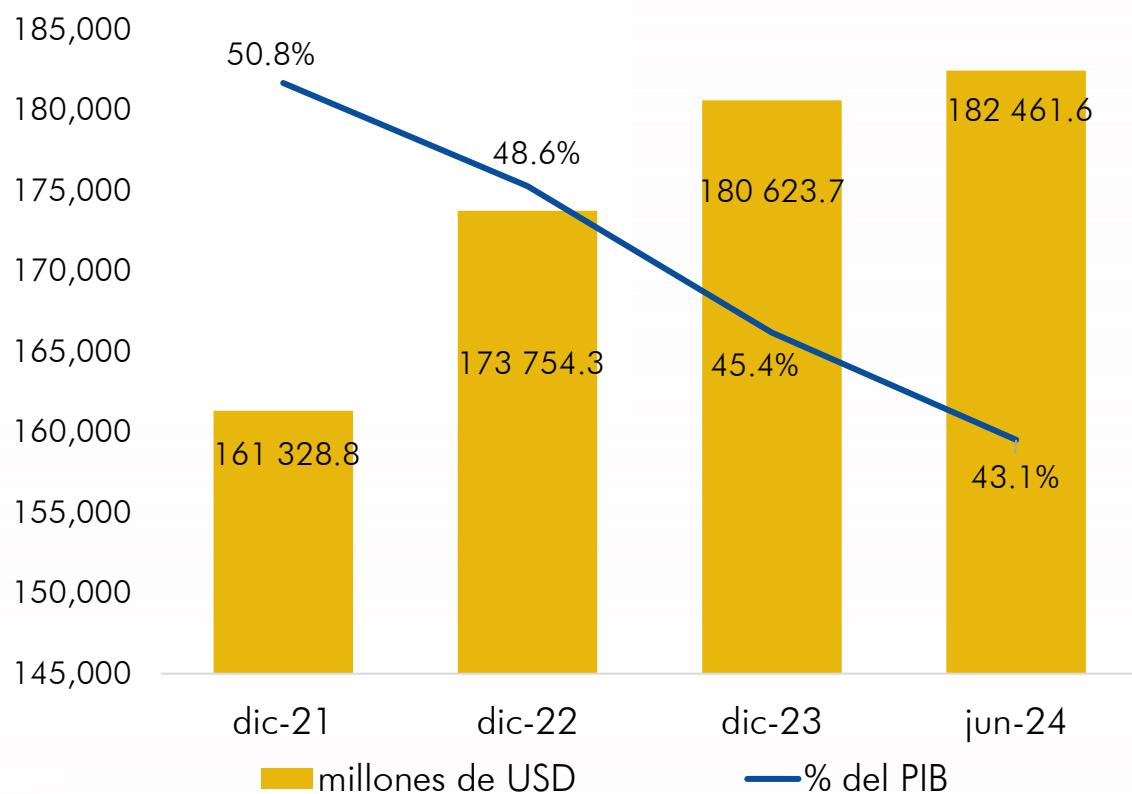
Esquema de la presentación

- Entorno Internacional
- Actividad Económica
- Inflación
- Sector externo
- Balance Fiscal, Deuda Pública y Riesgo País
- Condiciones monetarias, financieras y sistema de pagos
- Pronósticos para la región

El manejo fiscal prudente en la región CARD ha contribuido a reducir la relación deuda/PIB, lo que ha facilitado una mejoría en la percepción de riesgo país, en un contexto global incierto y con señales de desaceleración económica.

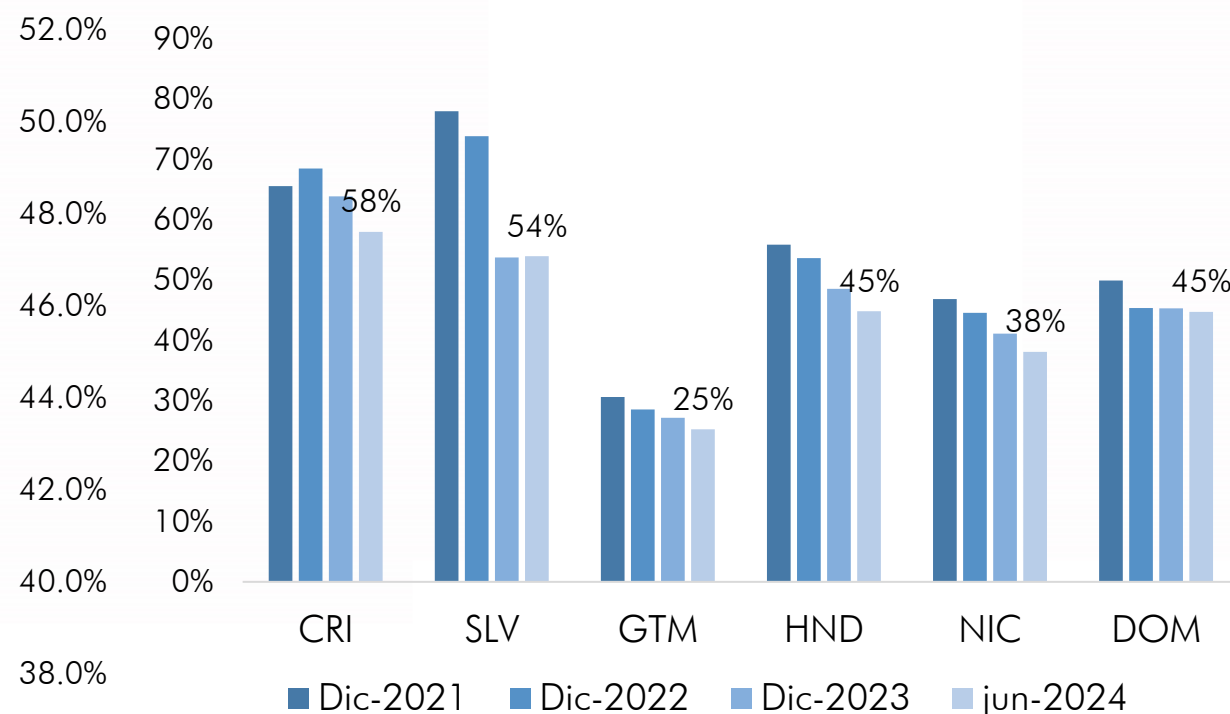
CARD: Deuda del Gobierno Central

Junio 2024*



Deuda Gobierno Central por país

Junio 2024*

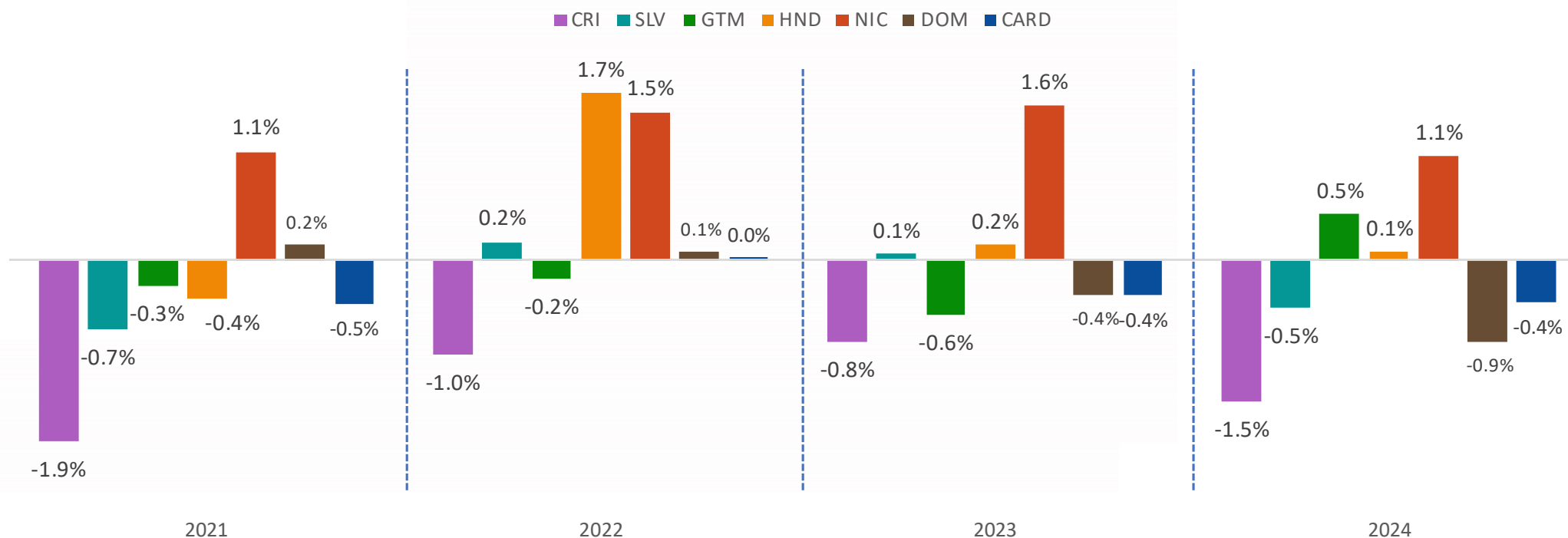


Fuente: SECMCA, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales y FMI.
 *Nota: Datos de Nicaragua a abril 2024 y de Guatemala de deuda pública a mayo 2024.



El balance fiscal global de la región CARD, a nivel de Gobierno Central, correspondiente a junio de 2024, resultó en un déficit del 0.44 % del PIB (-0.35 % en 2023).

Balance del Gobierno Central Junio 2024*

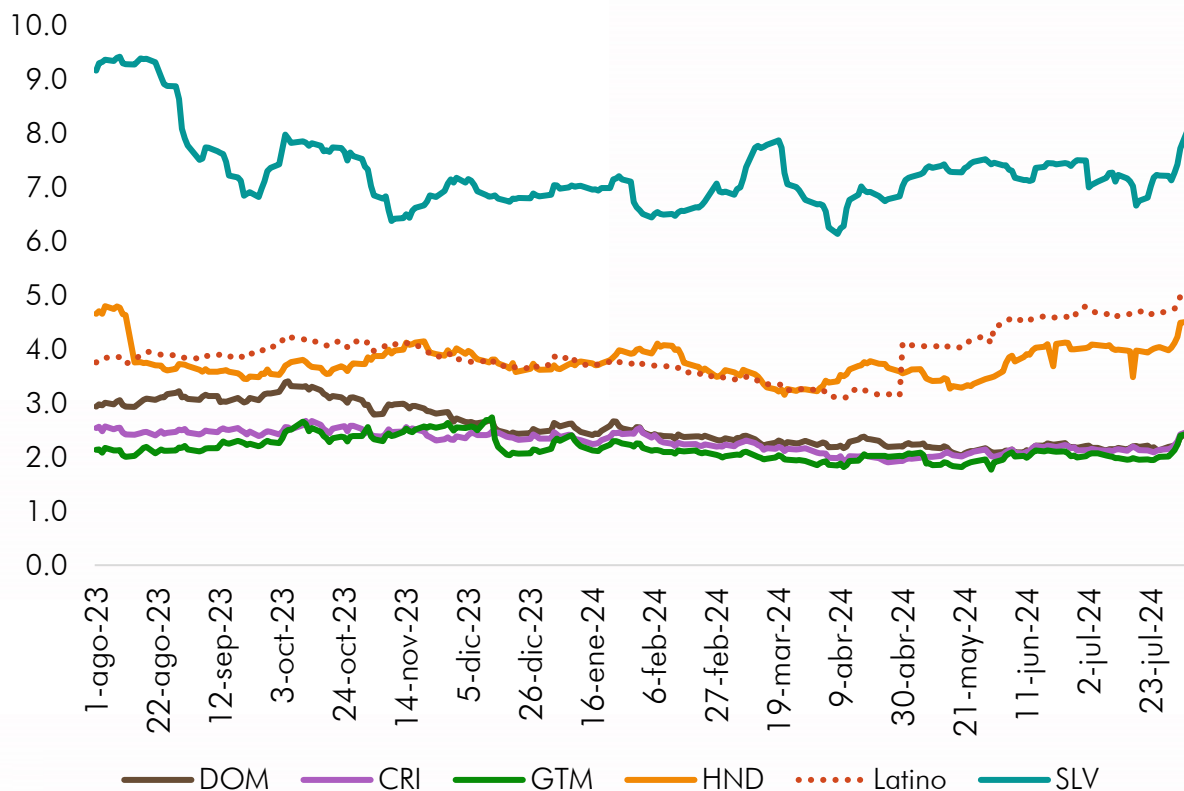


Fuente: SECMCA, Ministerios de Hacienda/Finanzas, Bancos Centrales y FMI.
*Nota: Datos de Nicaragua a abril 2024

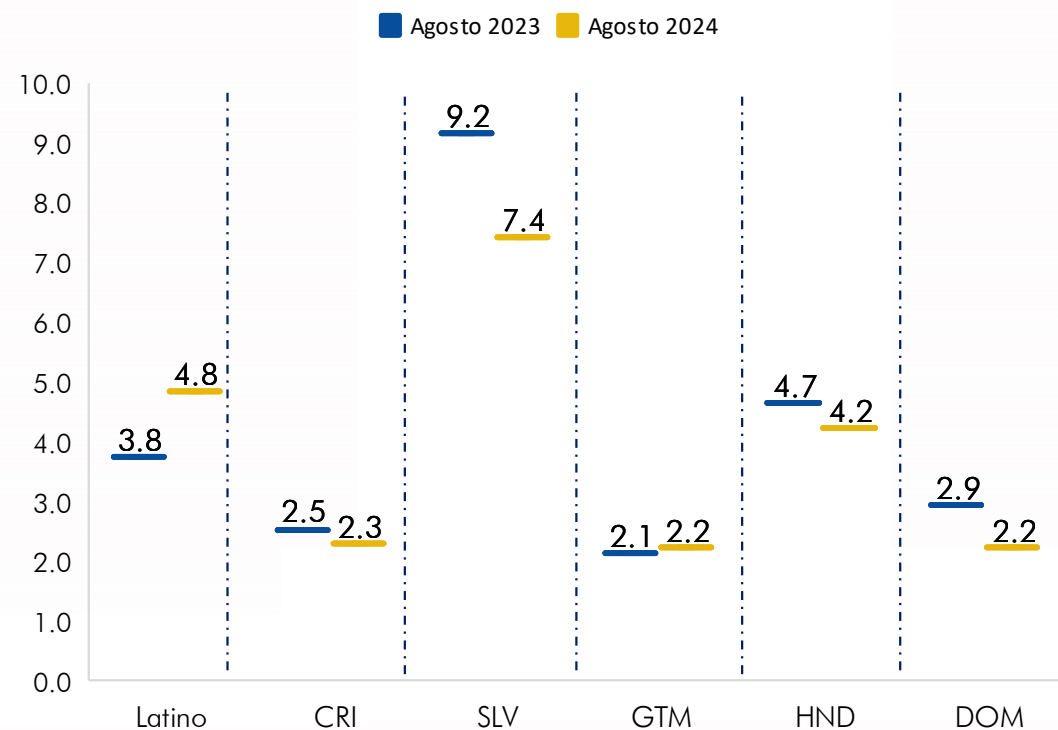


El comportamiento del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) para todos los países de la región CARD ha convergido a niveles bajos de manera consistente con las condiciones actuales de las finanzas públicas, alcanzando en su mayoría indicadores menores respecto al promedio latino, con la excepción de El Salvador.

Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)



Variación del EMBI para Países Seleccionados Agosto 2023-2024



Fuente: elaboración propia con base a datos de la serie histórica del EMBI publicada por el BCRD

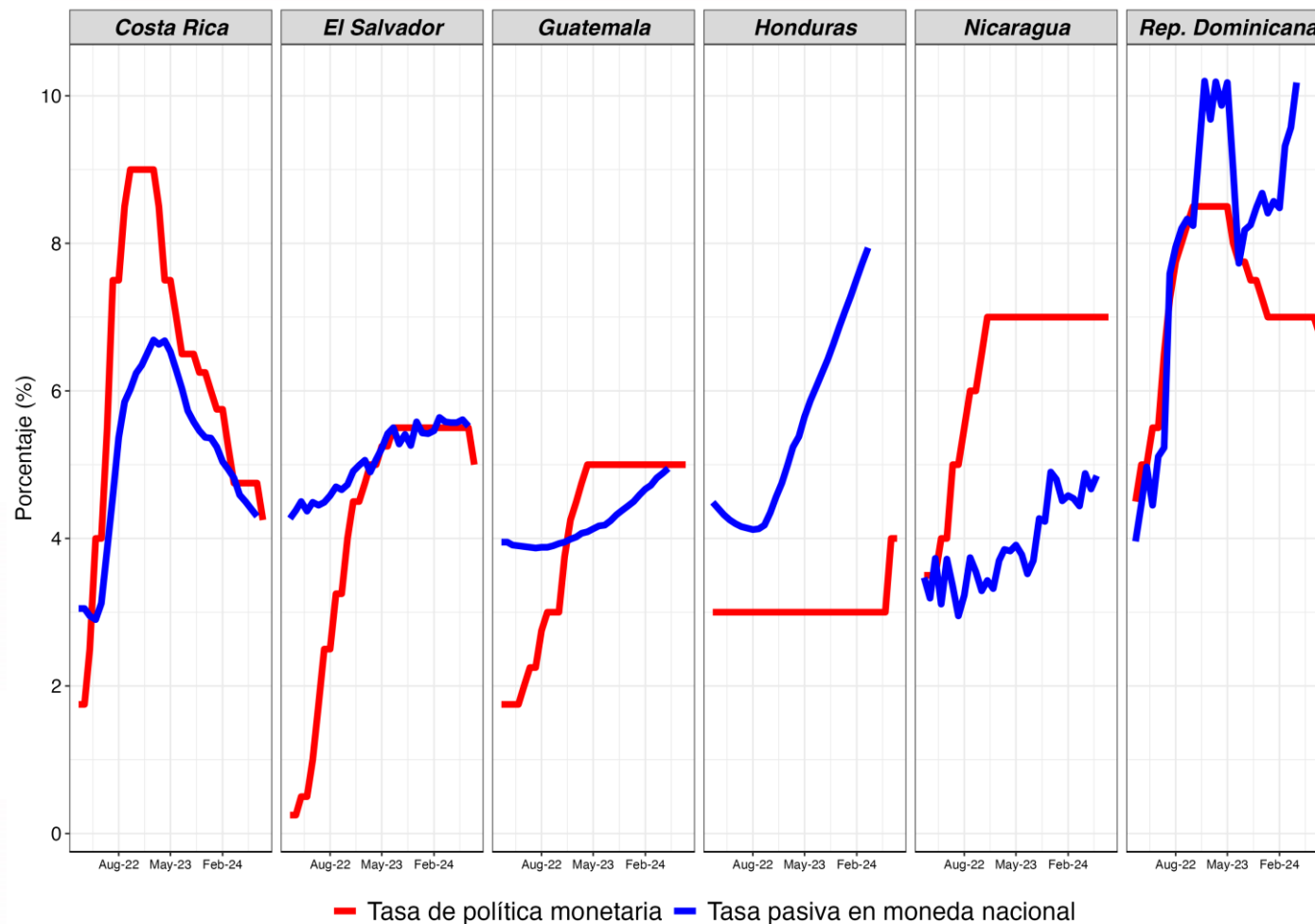


Esquema de la presentación

- Entorno Internacional
- Actividad Económica
- Inflación
- Sector externo
- Balance Fiscal, Deuda Pública y Riesgo País
- Condiciones monetarias, financieras y sistema de pagos
- Pronósticos para la región

En la región existen diferentes esquemas monetarios. En los países con meta de inflación, las tasas pasivas y activas bancarias han seguido la señal de la tasa de política monetaria.

Comportamiento de la tasa de política y la tasa pasiva

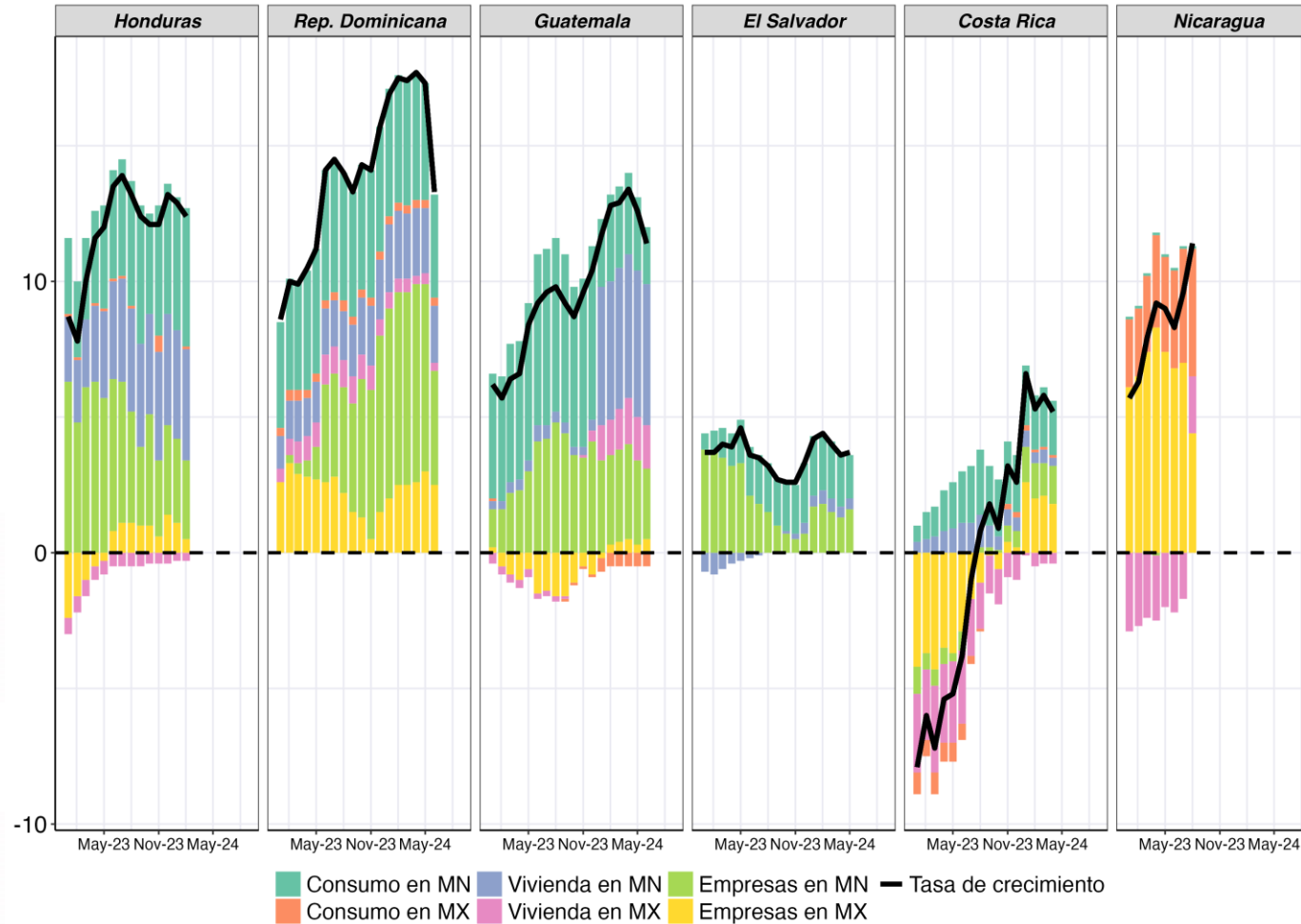


Fuente: SECMCA y Federal Reserve Bank of St. Louis..



La disposición de un sistema financiero integrado al resto del mundo ha permitido que todos los países de la región muestren una aceleración en el ritmo de expansión del crédito. No obstante, en el segundo trimestre 2024, este ritmo se desacelera.

Tasa de crecimiento del crédito y su contribución por destino



Fuente: SECMCA



La utilización del Sistema de Interconexión de Pagos (SIPA) registra un importante incremento. Durante el 2024, hasta el mes de agosto, se han realizado 26.2 mil operaciones de pagos los cuales ascienden a US\$205.9 millones.



MONTOS PAGADOS EN US DÓLARES A TRAVÉS DEL SIPA ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE AGOSTO 2024.
(PAÍS DE ORIGEN FILA Y PAÍS DE DESTINO COLUMNA).

PAÍS	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Rep. Dominicana	Total
Costa Rica		\$669.705,4	\$1.540.152,0	\$99.954,0	\$14.989.374,9	\$69.924,4	\$17.369.110,7
El Salvador	\$1.108.268,0		\$58.055.298,9	\$23.292.146,3	\$36.759.450,5	\$880.981,0	\$120.096.144,8
Guatemala		\$9.141.853,2					\$9.141.853,2
Honduras	\$5.361,7	\$12.745.839,5	\$8.650.581,4		\$180.974,0	\$109.366,8	\$21.692.123,4
Nicaragua		\$25.673,0	\$841.404,3	\$617.867,0			\$1.484.944,3
Rep. Dominicana		\$300.463,1	\$32.059.030,4	\$2.498.239,8	\$1.237.053,6		\$36.094.786,9
Total	\$1.113.629,7	\$22.883.534,3	\$101.146.467,0	\$26.508.207,1	\$53.166.853,0	\$1.060.272,2	\$205.878.963,3

Fuente SECMCA.



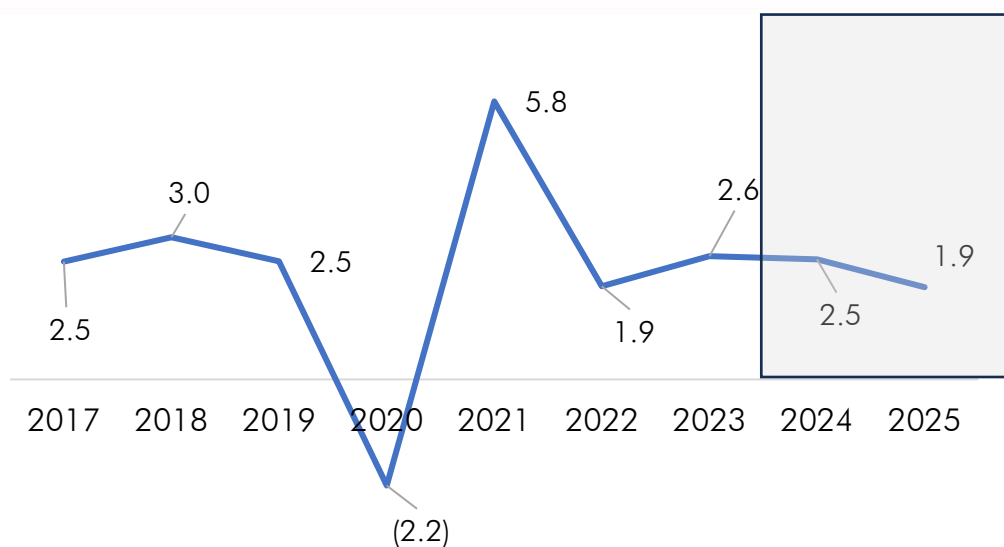
Esquema de la presentación

- Entorno Internacional
- Actividad Económica
- Inflación
- Sector externo
- Balance Fiscal, Deuda Pública y Riesgo País
- Condiciones monetarias, financieras y sistema de pagos
- Pronósticos para la región

Supuestos principales

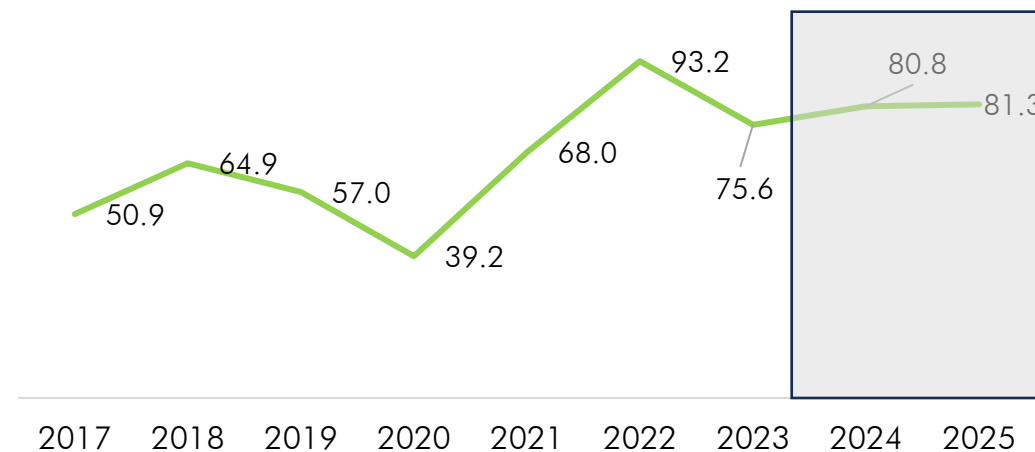
- Estabilización del precio del petróleo en torno a 80 dólares por barril
- Crecimiento moderado de la economía de EUA alcanzando un 1.9% para 2025

Crecimiento de EUA



Fuente: Elaboración propia con base a datos del U.S. Bureau of Labor Statistics, U.S. Bureau of Economic Analysis, U.S. Census Bureau y OCDE

Precio del WTI



Fuente: Elaboración propia con base a datos de la U.S. Energy Information Administration (EIA)

A nivel de región

- La actividad productiva, en promedio, crecerá por encima del 3.5% impulsado por el desempeño que se espera por parte de la economía de DOM.
- La inflación en la región se mantendrá en torno al 3.5%, indicando una normalización completa para el mediano plazo.

Región CARD

Organismo	Fecha de ejercicio	2024		2025	
		$\Delta\%$ PIB	Inflación	$\Delta\%$ PIB	Inflación
SECMCA	ago-24	4.1	3.6	3.7	3.7
IMF	abr-24	3.8	3.5	3.6	3.5
BM	ene-24	3.5	-	3.6	-
Consensus	sep-24	3.5	3.3	3.4	3.4
Promedio		3.7	3.4	3.6	3.5

A nivel de País

- Los países presentarán diferentes velocidades de crecimiento económico. En el caso de SLV, GTM y HND mostrarán tasas de crecimiento por alrededor de 3.5%. Por su parte CRI, NIC y DOM mostrarán tasas crecimiento por encima del 4%.
- La inflación en el mediano plazo se mantendrá en los rangos de tolerancia para todos los países de la región. A excepción de CRI, que mantendría una inflación por debajo de rango de tolerancia (menor al 1.5%)

		Costa Rica				El Salvador				Guatemala			
		Δ% PIB		Inflación		Δ% PIB		Inflación		Δ% PIB		Inflación	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
SECMCA	ago-24	4.6	4.1	0.9	2.4	3.3	2.7	2.3	1.0	3.6	3.3	4.3	4.7
IMF	abr-24	4.0	3.5	2.0	3.0	3.0	2.3	1.7	1.7	3.5	3.7	4.0	4.0
BM	ene-24	3.9	3.6	1.9	2.7	2.3	2.3	2.0	1.7	3.5	3.5	3.7	3.8
Consensus	sep-24	3.9	3.4	0.9	2.3	2.5	2.3	1.7	1.6	3.3	3.5	3.7	3.6
Promedio		4.1	3.6	1.4	2.6	2.8	2.4	1.9	1.5	3.5	3.5	3.9	4.0
		Honduras				Nicaragua				República Dominicana			
		Δ% PIB		Inflación		Δ% PIB		Inflación		Δ% PIB		Inflación	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
SECMCA	ago-24	3.5	3.3	4.7	4.5	4.2	3.6	5.4	5.8	5.3	5.2	3.8	3.8
IMF	abr-24	3.6	3.7	4.3	4.0	3.5	3.5	4.8	4.0	5.4	5.0	4.0	4.0
BM	ene-24	3.2	3.4	4.7	3.9	3.2	3.5	4.9	4.3	5.1	5.0	4.4	4.0
Consensus	sep-24	3.5	3.4	4.6	4.4	3.4	3.2	4.7	4.6	4.5	4.4	4.1	3.9
Promedio		3.5	3.5	4.6	4.2	3.6	3.5	5.0	4.7	5.1	4.9	4.1	3.9

Riesgos que podrían afectar estas expectativas:

- **Al alza:**

- Política monetaria más laxa en EUA y la UE que flexibilice las condiciones financieras internacionales.
- Desempeño de las economías de los principales socios comerciales mejor al esperado.
- Eventos climáticos moderados.

- **A la baja:**

- Intensificación de conflictos geopolíticos que deriven en aumentos en los precios de materias primas, transporte marítimo y de los alimentos, generando presiones sobre los precios domésticos.
- Incertidumbre alrededor de los procesos electorales que se realizan en el 2024.
- Crecimiento económico de socios comerciales menor al previsto.
- Exposición a eventos climatológicos que puedan incidir sobre las variables macroeconómicas.
- Mayor persistencia inflación externa que derive en condiciones financieras más rígidas a nivel global.



Panorama macroeconómico de la región de Centroamérica y República Dominicana

2 de octubre de 2024