



Desempeño de las economías avanzadas y emergentes

El desempeño económico del año 2023 estuvo caracterizado por un mejor resultado al previsto frente a las condiciones financieras restrictivas. Además, las tasas de inflación mostraron una tendencia a la baja en economías avanzadas y emergentes acercándose a las metas establecidas, en un contexto de condiciones monetarias más restrictivas y reducción del precio de materias primas.

En tanto, la oportuna intervención de las autoridades monetarias contuvo el riesgo en el sistema financiero y propició el retorno de la estabilidad en el sector, luego de las quiebras de algunos bancos en varias de las economías avanzadas a inicios del año 2023. No obstante, los riesgos geopolíticos se exacerbaban a lo largo del año con la profundización de conflictos existentes y el surgimiento de otros.

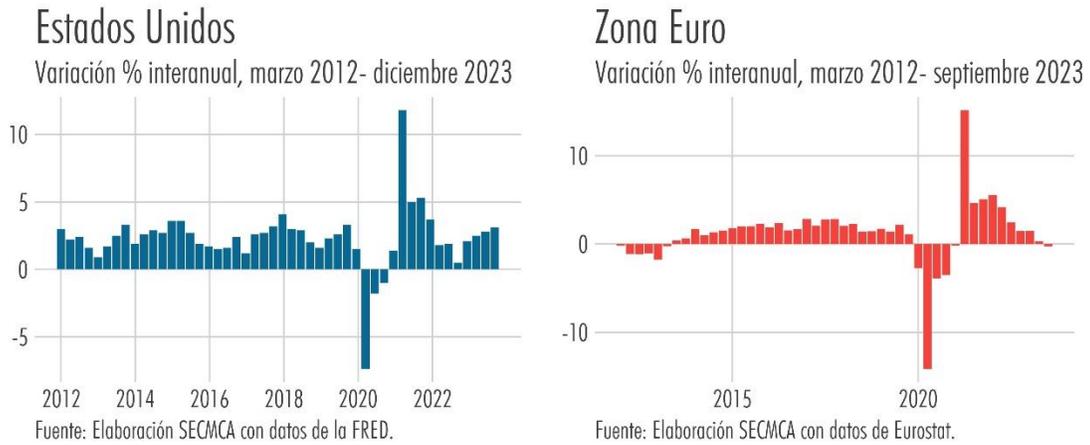
Crecimiento económico

El crecimiento económico del año 2023 se ubicó, preliminarmente, entre 2.6 % y 3.1 % según las estimaciones más recientes¹. La economía de Estados Unidos (EUA), mostró una expansión de 2.5 % interanual en el año, impulsado por el consumo personal y la inversión privada no residencial.

En la Zona Euro (ZE) el crecimiento ha sido menor, las estimaciones arrojan un crecimiento de 0.5 % en el 2023 para el bloque. Cabe resaltar que Alemania, principal economía de la ZE, registró una contracción 0.3 % durante el año, según datos preliminares. El desempeño económico estuvo marcado por las consecuencias del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, dado los vínculos económicos del bloque con estos países. También, la menor demanda global ha impactado la industria manufacturera de los países de la ZE.

¹ Del Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Gráfica 1. PIB Trimestral

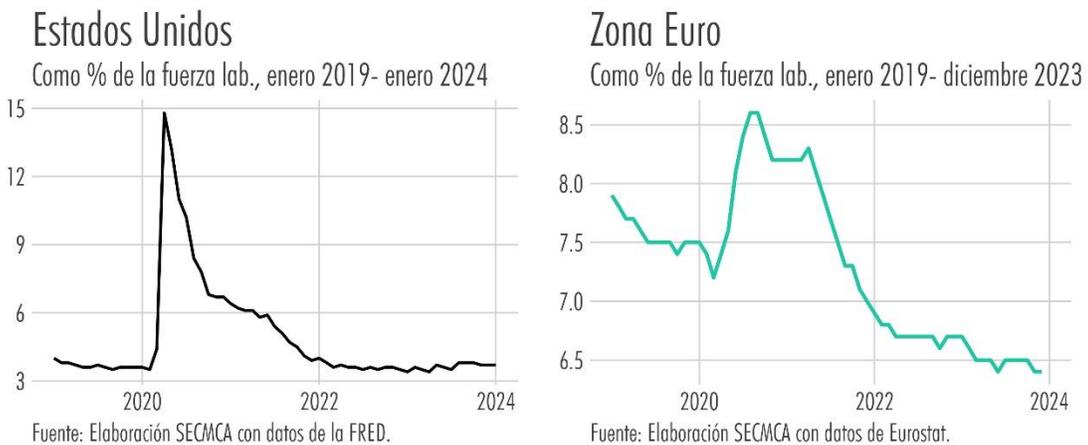


Mercado laboral

Los indicadores del mercado laboral se mantuvieron robustos en las economías avanzadas. En EUA, la tasa de desempleo se ubicó en 3.7 % al cierre del año, encontrándose en una situación de pleno empleo; mientras, el desempleo hispano culminó el año en 4.9 %. No obstante, se observa una ralentización en el incremento de los salarios, ubicándose en 4.2 % interanual al mes de diciembre.

El mercado laboral de la ZE, a pesar de la ralentización económica, exhibe una tasa de desempleo de 6.4 % al mes de diciembre; manteniendo los niveles históricamente bajos registrados desde el mes de junio del año 2023. Se debe resaltar que hay países dentro de la unión monetaria que mantienen niveles de desempleo inferiores; por ejemplo, Alemania con 3.1 %.

Gráfica 2. Desempleo



Inflación

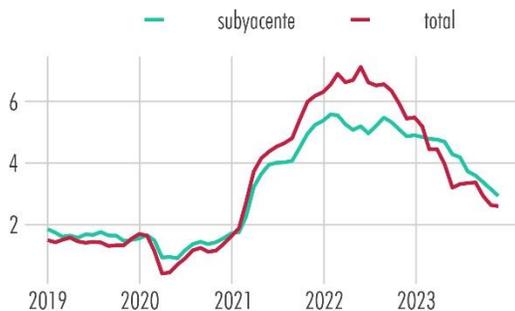
En general, la inflación mostró un rápido descenso en el 2023, acercándose a las metas establecidas por los distintos bancos centrales, en el contexto prevaleciente de altas tasas de interés y reducción de precios de las materias primas. En EUA, la variación de precios fue de 2.9 % al mes de diciembre². En tanto, la inflación en la ZE se situó en 2.9 % al finalizar el año.

De las economías emergentes, el comportamiento de la inflación ha sido heterogéneo. En el caso de Brasil, la inflación finalizó en 4.62 %, por debajo de los picos observados en el 2022. Asimismo, en la India se observó una inflación de 5.7 % interanual en diciembre. Por otra parte, en China la variación de precios interanual fue negativa para el año (-0.3 %).

Gráfica 3. Inflación

Estados Unidos

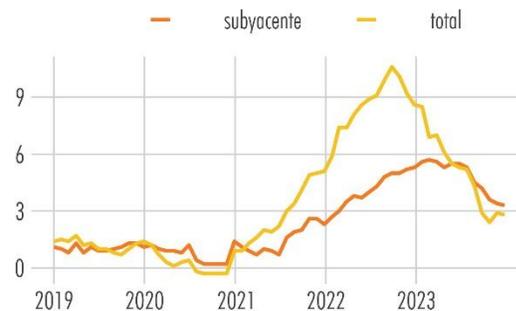
Variación % interanual, enero 2019- diciembre 2023



Fuente: Elaboración SECMA con datos de la FRED.

Zona Euro

Variación % interanual, enero 2019- diciembre 2023



Fuente: Elaboración SECMA con datos del BCE.

Política monetaria

En su última reunión de política monetaria, en el mes de enero, 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 se mantiene atenta a los riesgos al alza de la inflación, por lo cual no resulta conveniente disminuir tasas hasta tener mayor confianza sobre la convergencia de la inflación a la meta de 2 %. Adicionalmente, señala

² Se refiere a la variación del Índice de Gastos de Consumo Personal. En tanto, la variación del Índice de Precios al Consumidor de EUA terminó el año en 3.4 %.

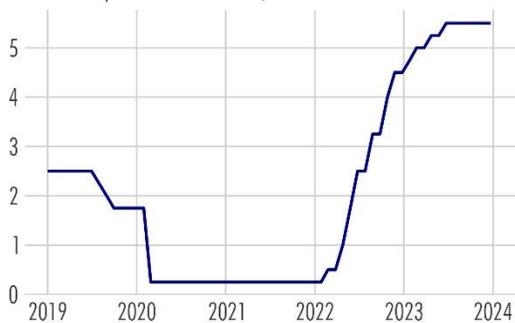
que, para las próximas reuniones de política monetaria, tomará en cuenta la evolución de las distintas variables, así como el balance de riesgos.

Del mismo modo, el Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de enero, decidió mantener su tasa de referencia sin variación en 4.0 %. Como fundamento de la decisión, el banco considera que el nivel actual de tasas, por un tiempo prolongado, contribuirá a que la inflación retorne al rango meta de 2 %. Asimismo, indica que las decisiones futuras estarán basadas en los pronósticos de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la fortaleza de la transmisión de la política monetaria.

Gráfica 4. Tasas de interés

Reserva Federal

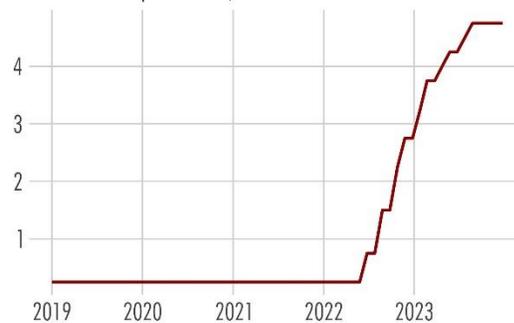
Límite superior del corredor, enero 2019- enero 2024



Fuente: Elaboración SECMCA con datos de la FRED.

Banco Central Europeo

Facilidad de préstamos, enero 2019- enero 2024



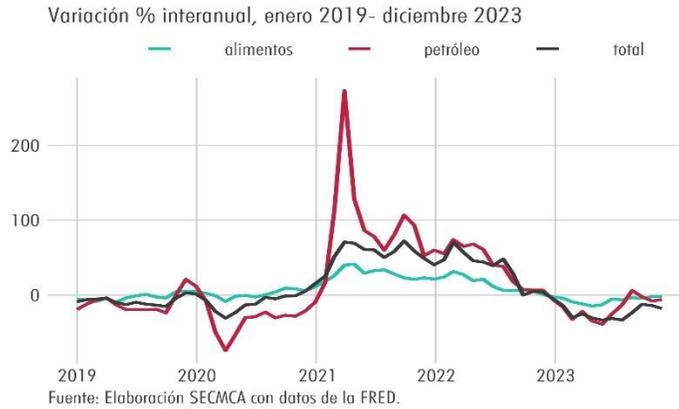
Fuente: Elaboración SECMCA con datos del BCE.

Mercados internacionales (materias primas y logística)

En el año 2023, los precios de los bienes primarios (*commodities*) mantuvieron, en general, la tendencia a la baja que se registra desde el tercer trimestre del año 2022. En este sentido, los precios de los alimentos continúan experimentando disminución; el Índice de alimentos del Fondo Monetario Internacional (FMI) presenta una caída de 3.8 % interanual al mes de noviembre.

El precio del petróleo experimentó una reducción en los últimos dos meses del año, luego haber registrado un aumento entre los meses de julio y octubre como consecuencia, en parte, del recorte en la oferta acordada por los países miembros de la OPEC+, quienes redujeron la producción en 2.5 millones de barriles diarios. Así, con la disminución registrada en los últimos dos meses, el precio del barril de petróleo WTI cerró el 2023 con una variación de -2.4 % respecto al cierre de 2022.

Gráfica 5. Precio de materias primas



En cuanto a las cadenas de suministros, durante el 2023 se corrigieron progresivamente las interrupciones que existían desde inicios de la pandemia; como resultado, los precios del transporte de contenedores entre puertos se encuentran en niveles prepandemia. La variación del índice de presión sobre las cadenas globales de suministro (Global Supply Chain Pressure Index, GSCPI) exhibió una desviación estándar negativa respecto al promedio histórico; evidenciando una reducción de las presiones sobre los diferentes componentes de la cadena. En efecto, al mes de diciembre, la desviación estándar fue de -0.15. Mientras, el comercio de los contenedores a nivel global se situó en 14.0 millones de TEU en diciembre.

Gráfica 6. Comercio de contenedores



Perspectivas

Las proyecciones más recientes de organismos internacionales y firmas especializadas muestran una revisión al alza para el crecimiento en el año 2024, 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 seguiría estando 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

	Año	FMI (enero 2024)	BM (enero 2024)	CF (enero 2024)
Economía mundial	2024	3.1	2.4	2.2
	2025	3.2	2.7	2.5
Estados Unidos	2024	2.1	1.6	1.4
	2025	1.7	1.7	1.7
Zona Euro	2024	0.9	0.7	0.5
	2025	1.7	1.6	1.3
Japón	2024	0.9	0.9	0.8
	2025	0.8	0.8	1.0
China	2024	4.6	4.5	
	2025	4.1	4.3	
India	2024	6.5	6.4	
	2025	6.5	6.5	
Brasil	2024	1.7	1.5	
	2025	1.9	2.2	

Fuente: FMI, Banco Mundial y Consensus Forecasts.

Mientras, la inflación continuaría su descenso, en el contexto de una política monetaria aún restrictiva y menores precios de los bienes primarios (*commodities*), proyectándose que se ubique en los rangos meta de los distintos bancos centrales en algún punto del presente año. Sin embargo, los riesgos geopolíticos pueden afectar negativamente el cumplimiento de los objetivos de inflación; un escalamiento de los conflictos existentes y mayor fragmentación global pueden contribuir a un aumento del precio de *commodities* y del transporte marítimo.

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

Los mejores resultados de la economía de Estados Unidos podrían beneficiar a la región, a través de una mayor demanda de los bienes y servicios, así como con el flujo de las remesas, que se han mantenido en niveles superiores a los de prepandemia. Asimismo, varios países de la región CAPARD podrían seguir aprovechando la relocalización de las fuentes de suministro o *Nearshoring* que realizan las empresas de Estados Unidos, a donde han trasladado o tienen planes de trasladar parte de su producción para estar más cerca del mercado estadounidense.

No obstante, los riesgos geopolíticos pueden afectar de manera particular a la región, el potencial aumento del precio de algunas materias primas, en especial del petróleo, repercutiría negativamente sobre las economías, que son pequeñas y abiertas. Por ejemplo, un incremento de los precios del petróleo aumentaría la factura petrolera de estos países, empeorando los resultados de la cuenta corriente.

Adicionalmente, la prolongación de la política monetaria restrictiva en las economías avanzadas supone un encarecimiento del crédito y disminución de fuentes de financiamiento para los países de la región.