



60
AÑOS

Panorama macroeconómico de la región de Centroamérica y República Dominicana

Odalis F. Marte
Secretario ejecutivo

13 de marzo de 2024

www.secmca.org

@secmca

Esquema de la presentación

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

Esquema de la presentación

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

En un contexto de altas tasas de interés para enfrentar la inflación, las economías han mostrado gran resiliencia por lo cual las proyecciones de crecimiento económico mundial se han revisado al alza para 2024 y 2025.

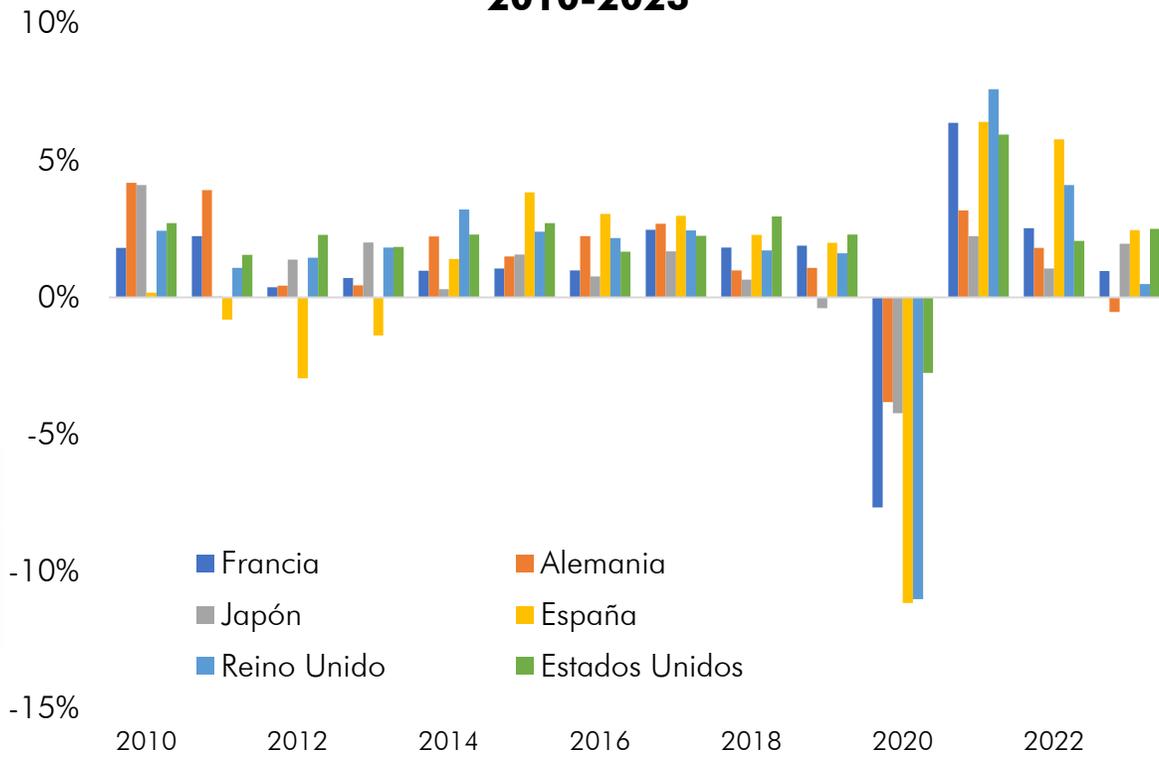
	FMI (enero 2024)		Banco Mundial (enero 2024)	
	2024	2025	2024	2025
Global	3.1	3.2	2.4	2.7
Ec. Avanzadas	1.5	1.8	1.2	1.6
EUA	2.1	1.7	1.6	1.7
ZE	0.9	1.7	0.7	1.6
China	4.6	4.1	4.5	4.3
India	6.5	6.5	6.4	6.5
AL y Caribe	1.9	2.5	2.3	2.5
Brasil	1.7	1.9	1.5	2.2
México	2.7	1.5	2.6	2.1

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial (BM).

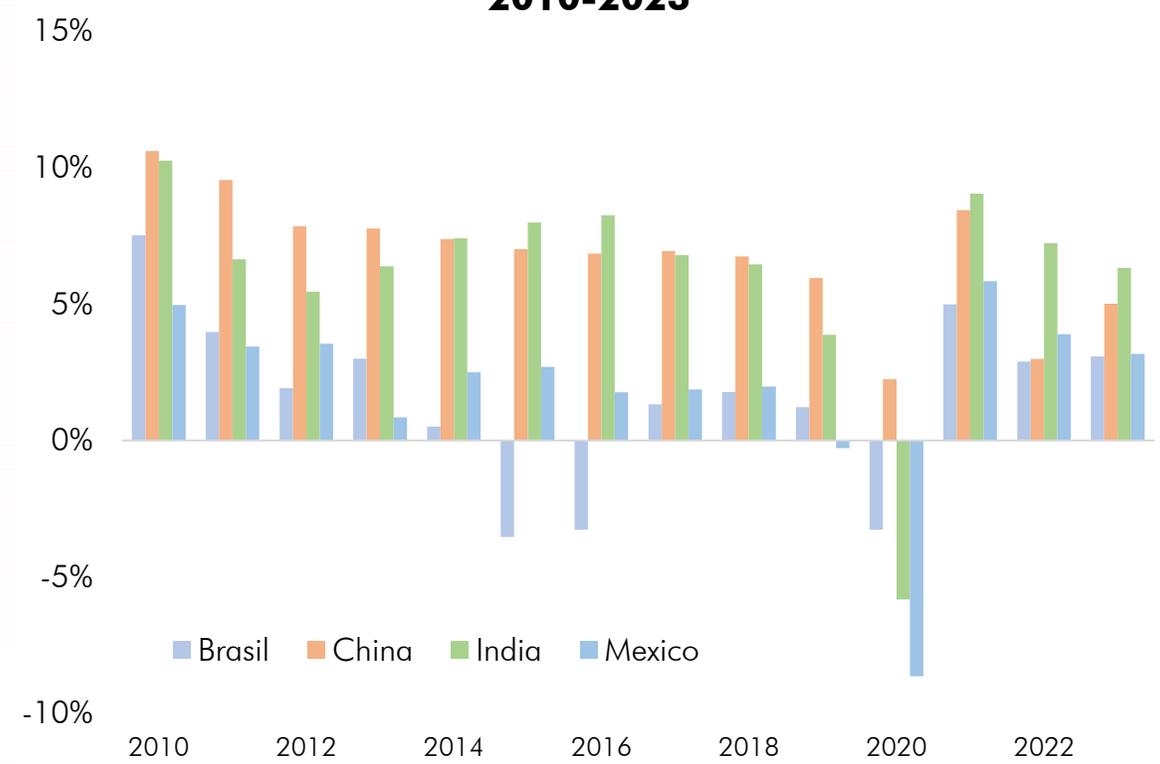


A pesar de que el crecimiento económico del año 2023 fue mejor al esperado, se ubicó por debajo del promedio histórico.

Crecimiento del PIB en economías avanzadas, 2010-2023



Crecimiento del PIB en economías emergentes, 2010-2023

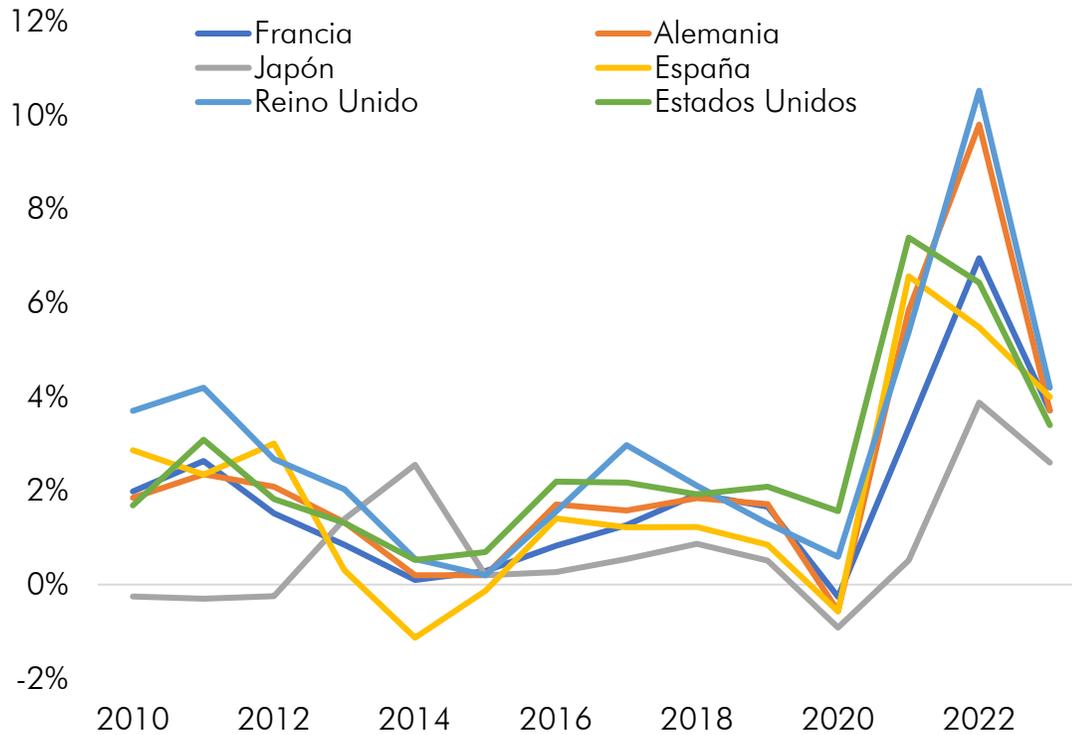


Fuente: World Economic Outlook (WEO) e institutos de estadísticas.

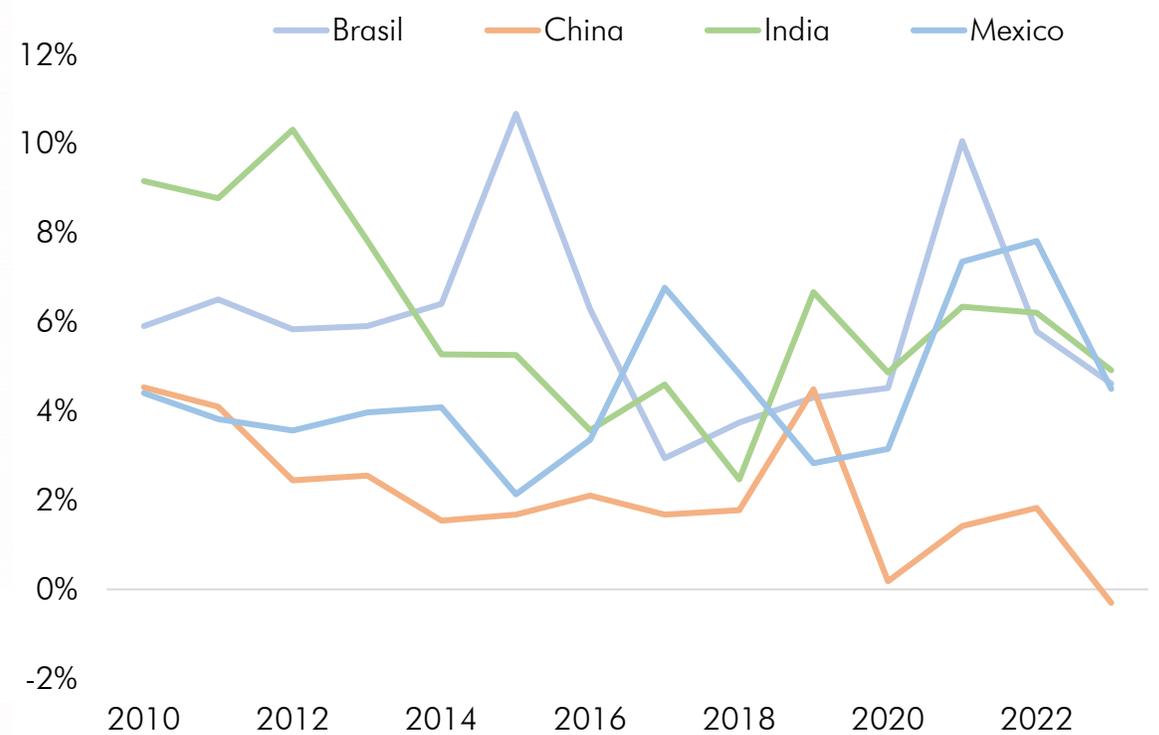


A medida que surten efecto los incrementos de las tasas de interés, la inflación exhibe una marcada disminución y converge a las metas de los bancos centrales.

Inflación en economías avanzadas, 2010-2023



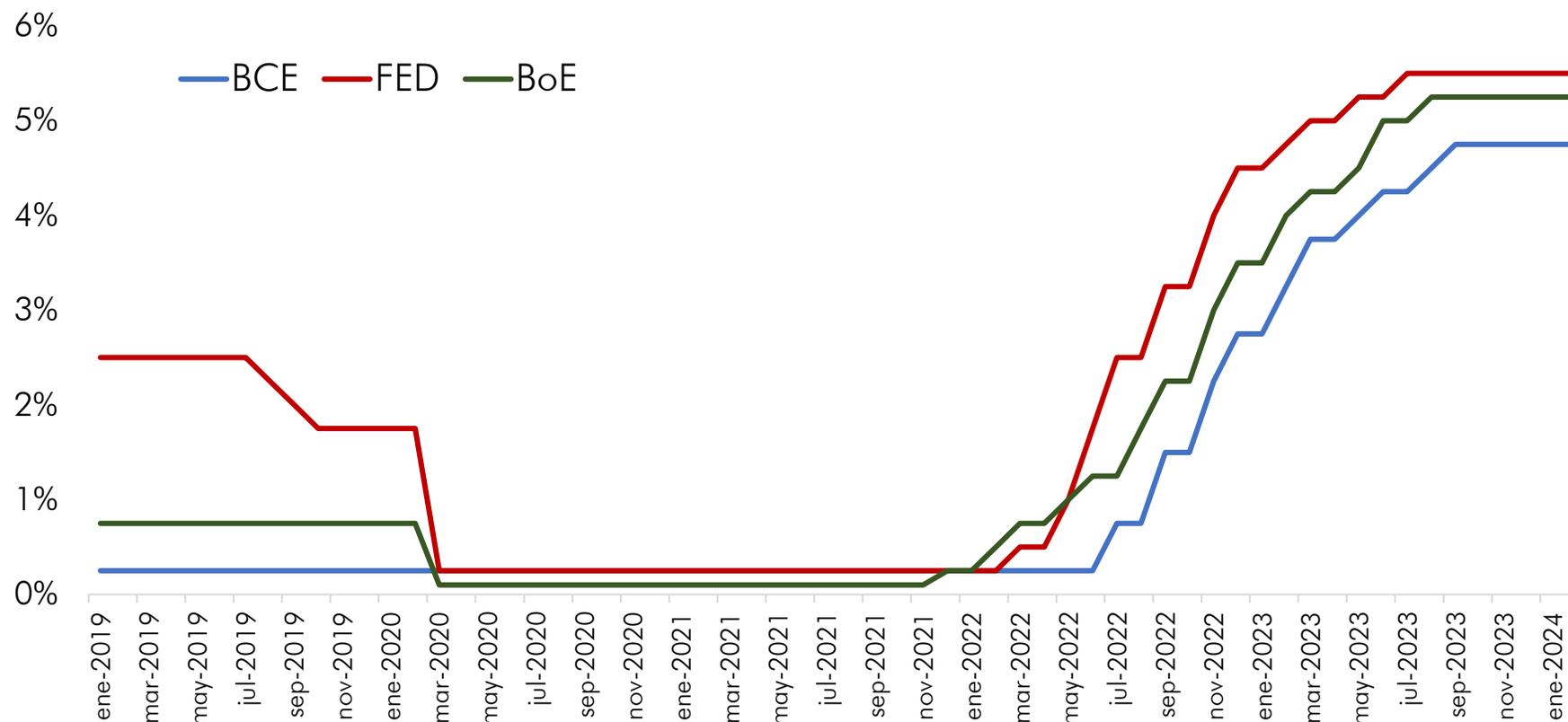
Inflación en economías emergentes, 2010-2023



Fuente: World Economic Outlook (WEO), OECD e institutos de estadísticas.

De esta forma, dada la evolución favorable de la inflación, los principales bancos centrales han mantenido las tasas de interés sin variación en los últimos meses. Se espera que comiencen los recortes en la segunda mitad del año.

Tasas de política monetaria de los principales bancos centrales



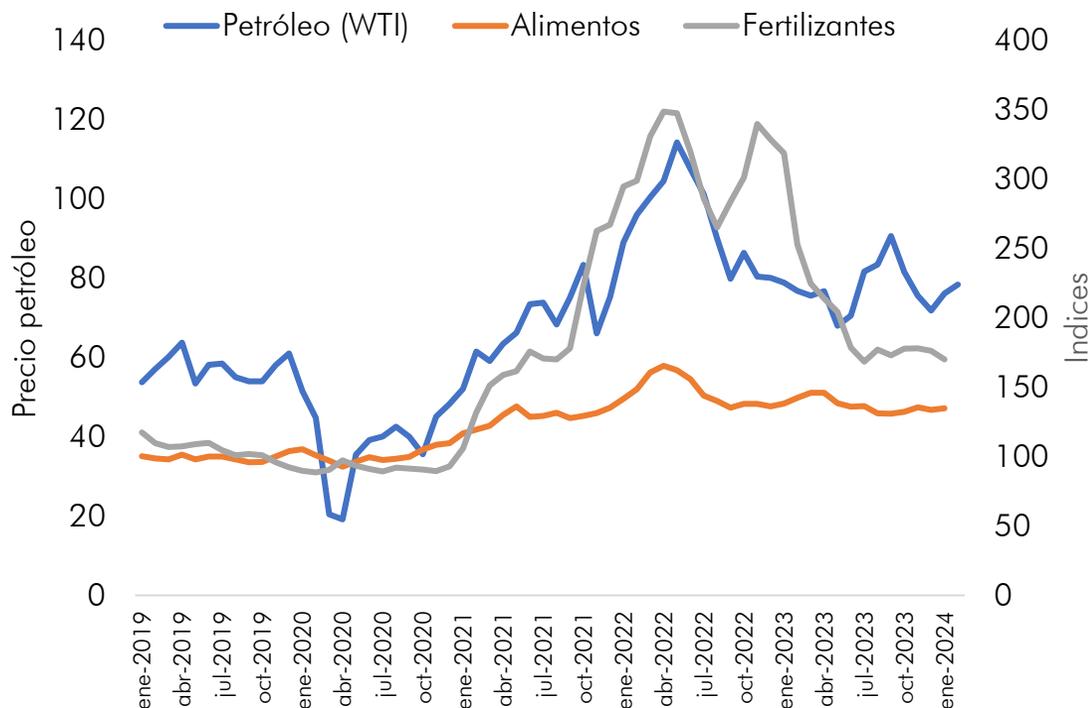
Fuente: Reserva Federal (Fed), Banco Central Europeo (BCE) y Banco de Inglaterra (BoE).



Los precios de las materias primas han retornado a niveles prepandemia. No obstante, los costos de fletes muestran incrementos sustanciales, en el marco del conflicto en el Mar Rojo, el cual ha provocado alza de costos por desvío de ruta comercial.

Evolución de precios de las materias primas

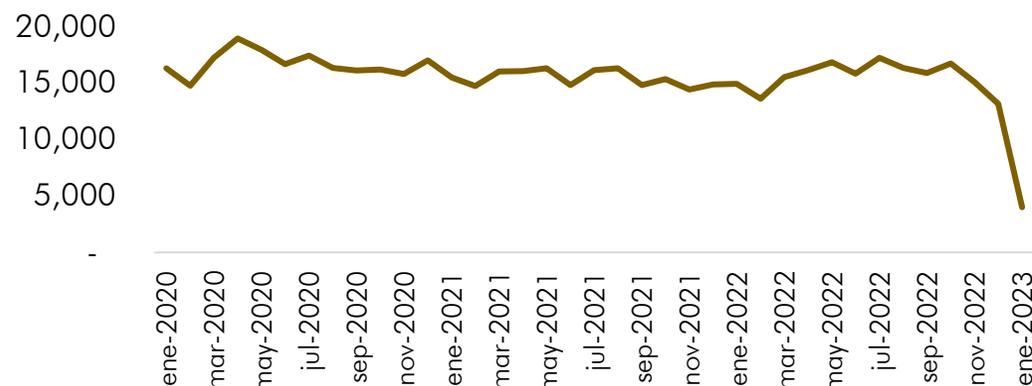
Precio e índices, ene. 2019 - feb. 2024



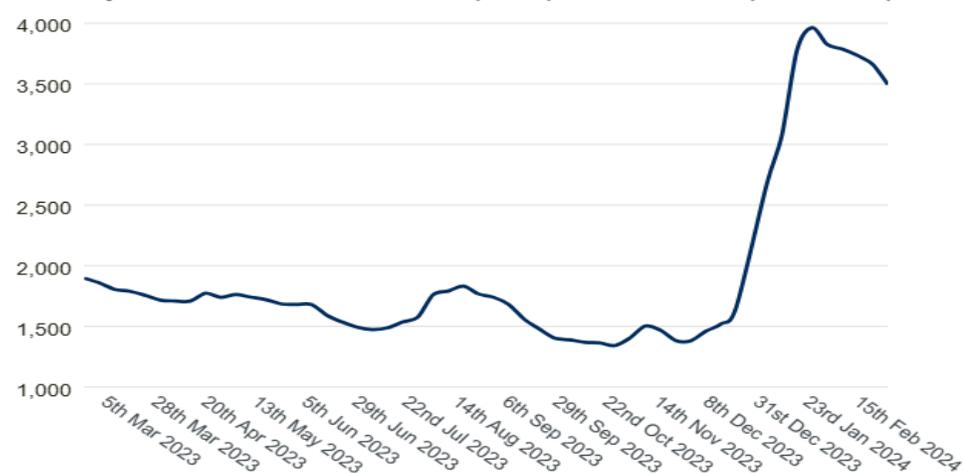
Nota: Un TEU es un contenedor de aproximadamente 20 pies.
Fuente: FMI, Instituto Kiel y Drewry.

Tránsito de carga por el Mar Rojo

miles de TEU. ene. 2020 - ene. 2024



Drewry World Container Index (WCI) - 29 Feb 24 (US\$/40ft)



En resumen

- Se ha registrado una reducción de la inflación con un menor impacto al previsto sobre el crecimiento.
- El descenso de la inflación ha permitido que las condiciones financieras no se tornen más restrictivas, lo que permitiría comenzar la flexibilización en la segunda parte del año.
- Los conflictos geopolíticos pueden causar incrementos sobre precios de materias primas en la medida en que estos persistan.

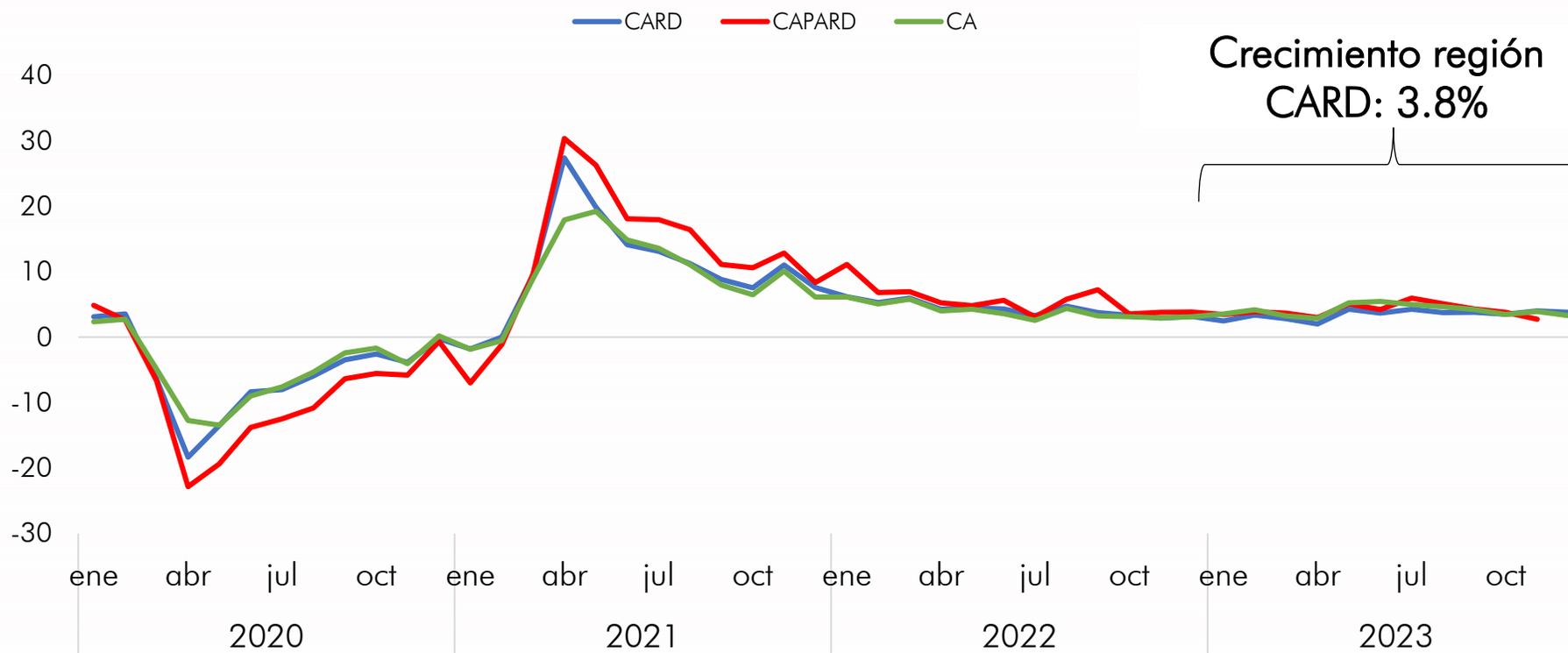
Esquema de la presentación

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

La actividad económica de la región CARD registró, en términos interanuales, un crecimiento de 3.8 % en el 2023, superior al promedio de AL de 2.2 %¹.

Crecimiento de la Actividad Económica

Tasa de variación interanual de la serie original del IMAE



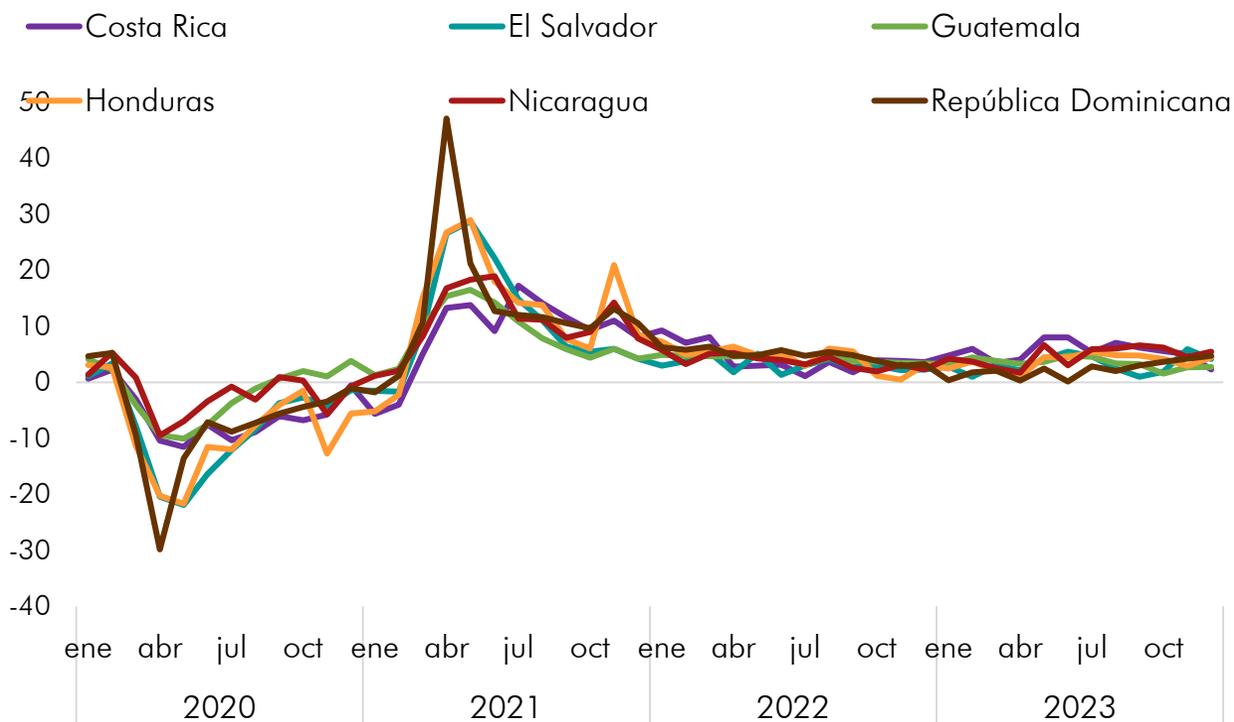
Fuente: Bancos Centrales de la región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

1. Proyección de América Latina para el año 2023 realizada por el Banco Mundial.

Una combinación de factores determinó, en buena medida, la dinámica de crecimiento en la región: aumento del crédito al sector privado y el incremento de los ingresos de divisas provenientes de las remesas, exportaciones, turismo e inversión extranjera directa.

CARD: IMAE, por país

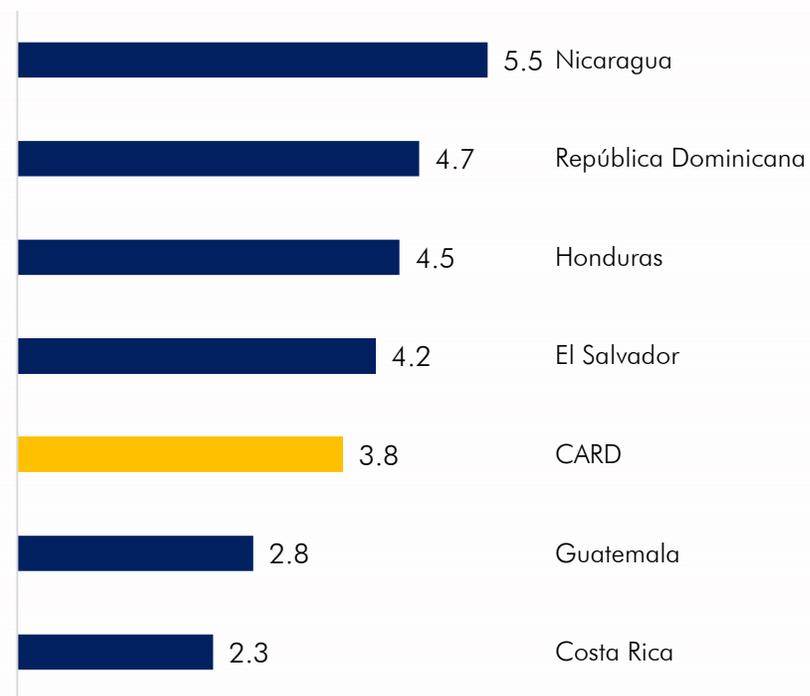
Tasa de variación interanual de la serie original, en porcentaje



Fuente: Bancos Centrales de la región y el Instituto de Estadística y Censo de Panamá.

CARD: IMAE, por País

Variación interanual de la serie original, diciembre 2023, en porcentaje



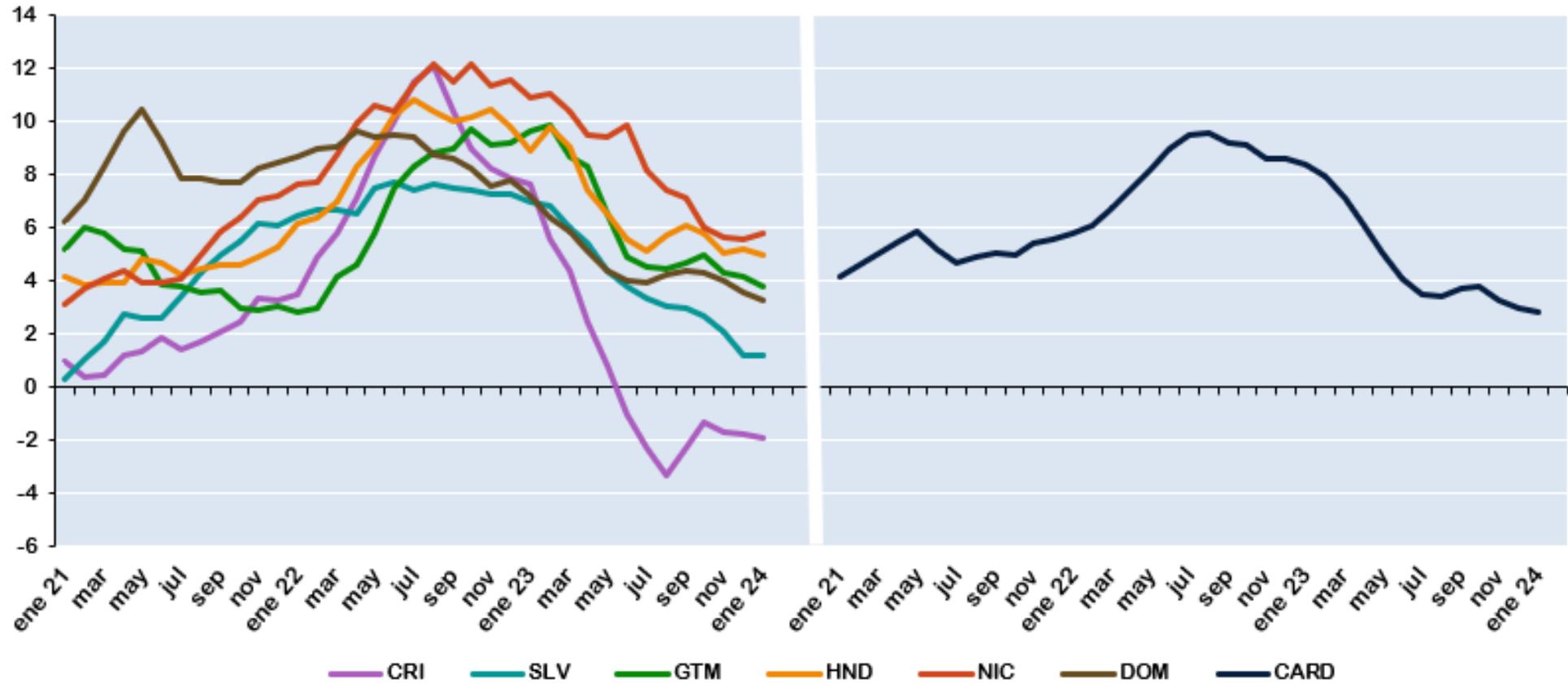
Esquema de la presentación

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

La inflación mantiene la tendencia a la desaceleración observada desde junio 2022.

CARD: Inflación

variación interanual del IPC



No obstante, se mantienen algunas presiones especialmente en la división de alimentos.

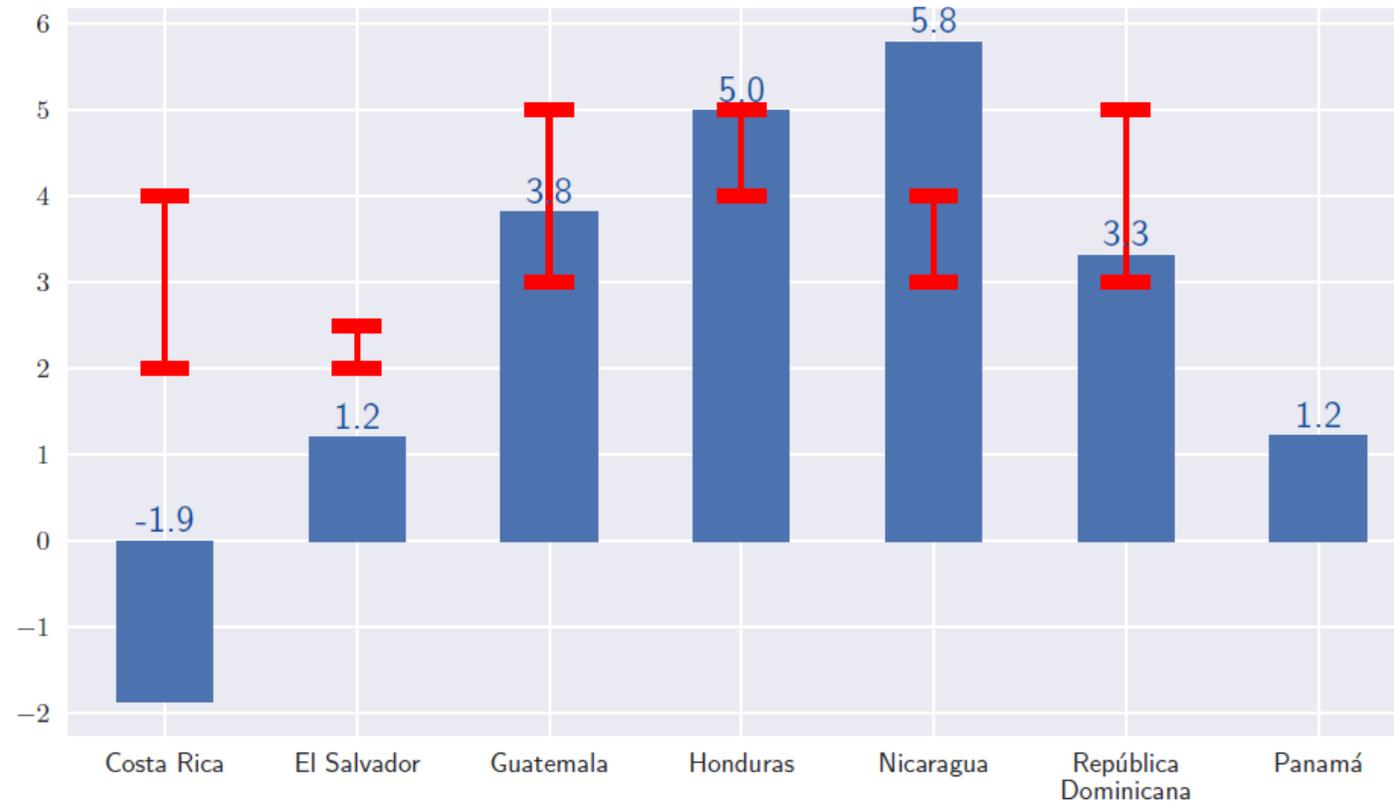
CARD: Inflación total y por divisiones, a enero 2024



Notas generales:

1. Para todos los países el grupo "Alimentos" corresponde a Alimentos y bebidas no alcohólicas.
2. El grupo "Vivienda" corresponde a Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles para El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá; y a Vivienda para Costa Rica y República Dominicana.
3. La Región CARD incluye a los seis países miembros del Consejo Monetario Centroamericano: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana.

La inflación ha convergido a valores dentro, o por debajo de los valores proyectados en la mayoría de los países.



Notas:

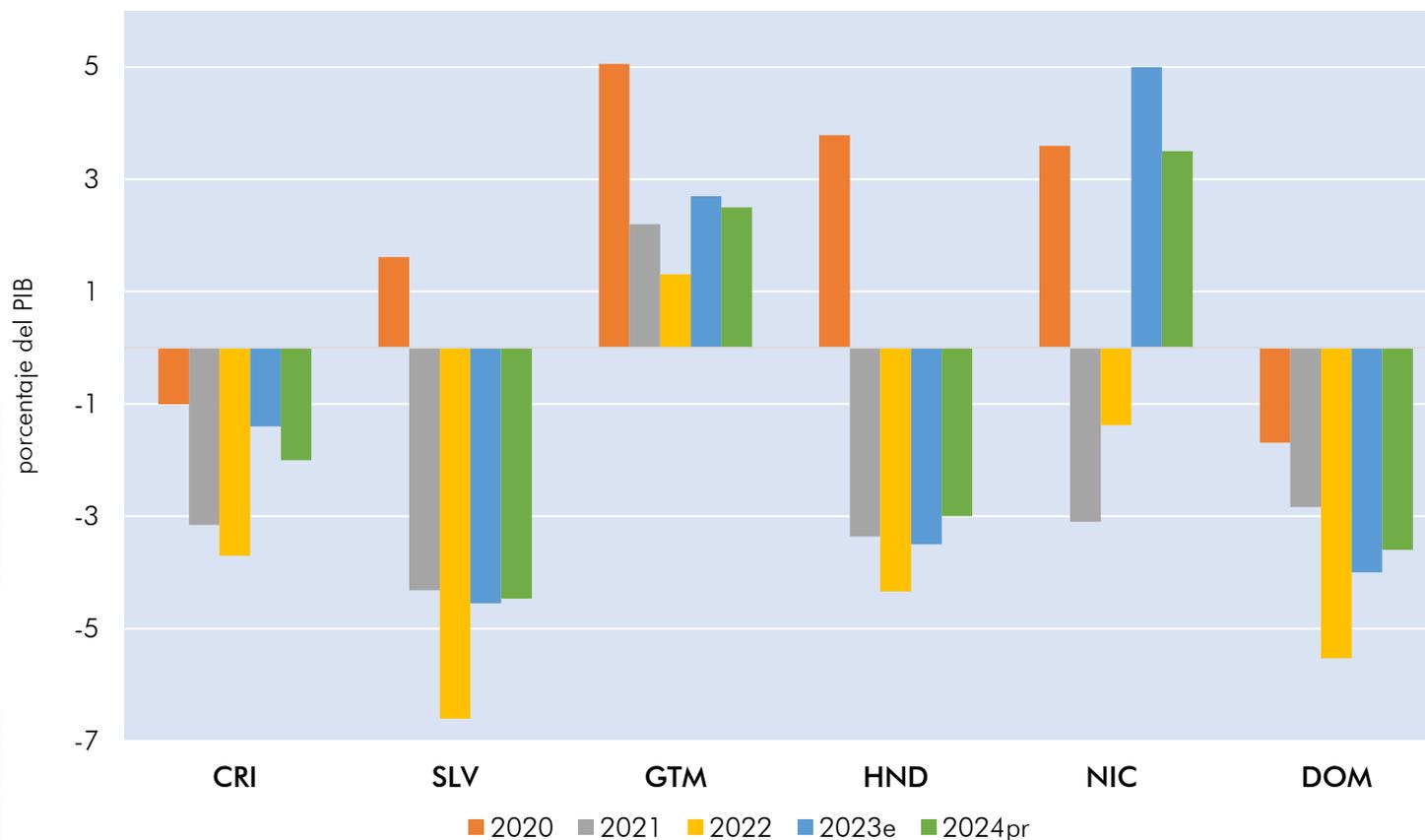
1. Para Costa Rica, Guatemala y República Dominicana corresponde a metas de inflación; en el resto de países corresponde a proyecciones elaboradas por los bancos centrales.

Esquema de la presentación

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

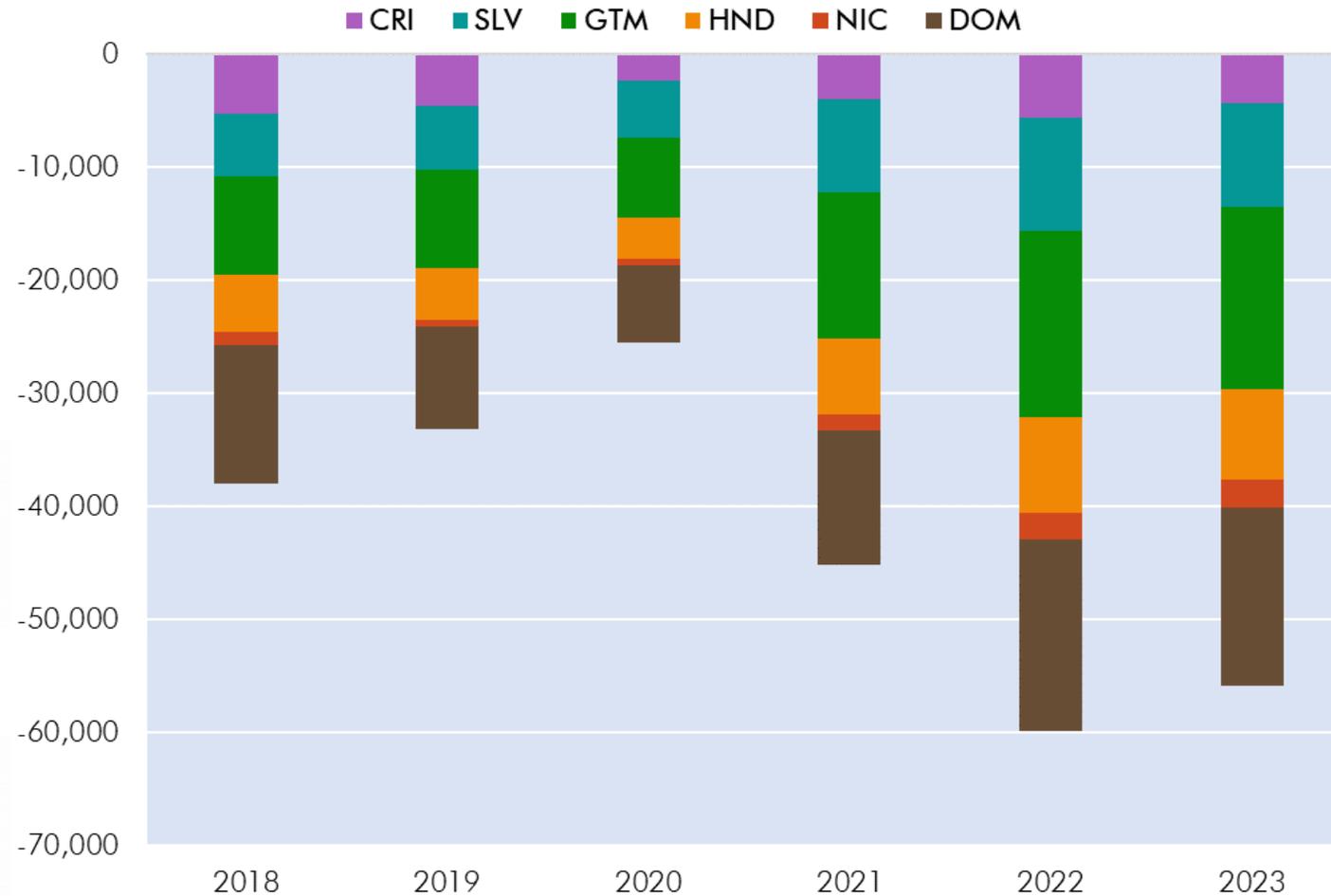
En 2023 se verificó una mejoría en la cuenta corriente de la balanza de pagos debido, principalmente, a que el aumento de las exportaciones redujo la brecha negativa en la cuenta de bienes, y a las mayores exportaciones netas de servicios (turismo).

CARD: Cuenta Corriente (porcentaje del PIB)

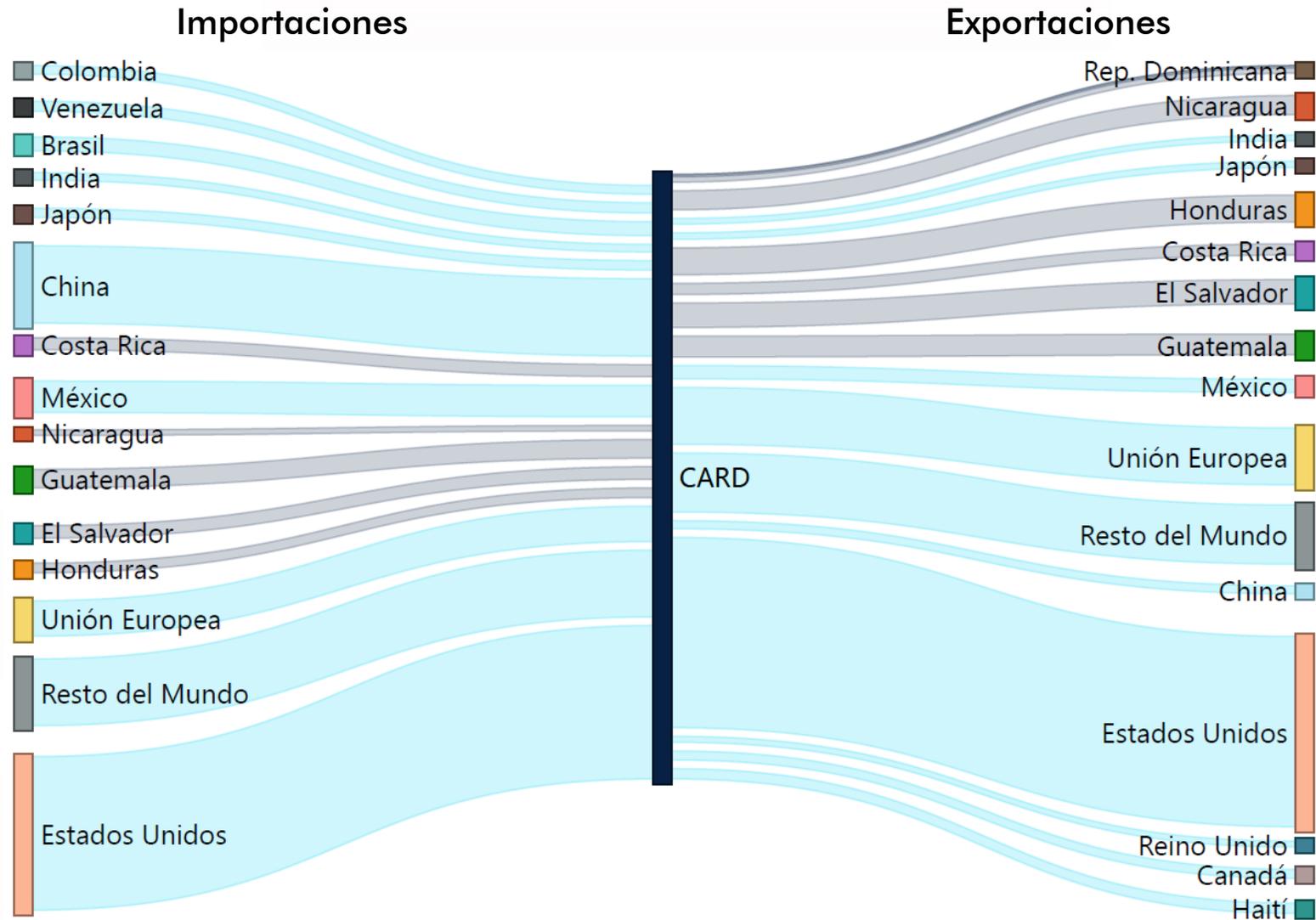


La región registró una reducción en la brecha comercial, marcado por la desaceleración de las importaciones, que pasaron de un crecimiento de 21.2% en 2022 a 4.3% en 2023.

CARD: Balance Comercial (millones de US\$)



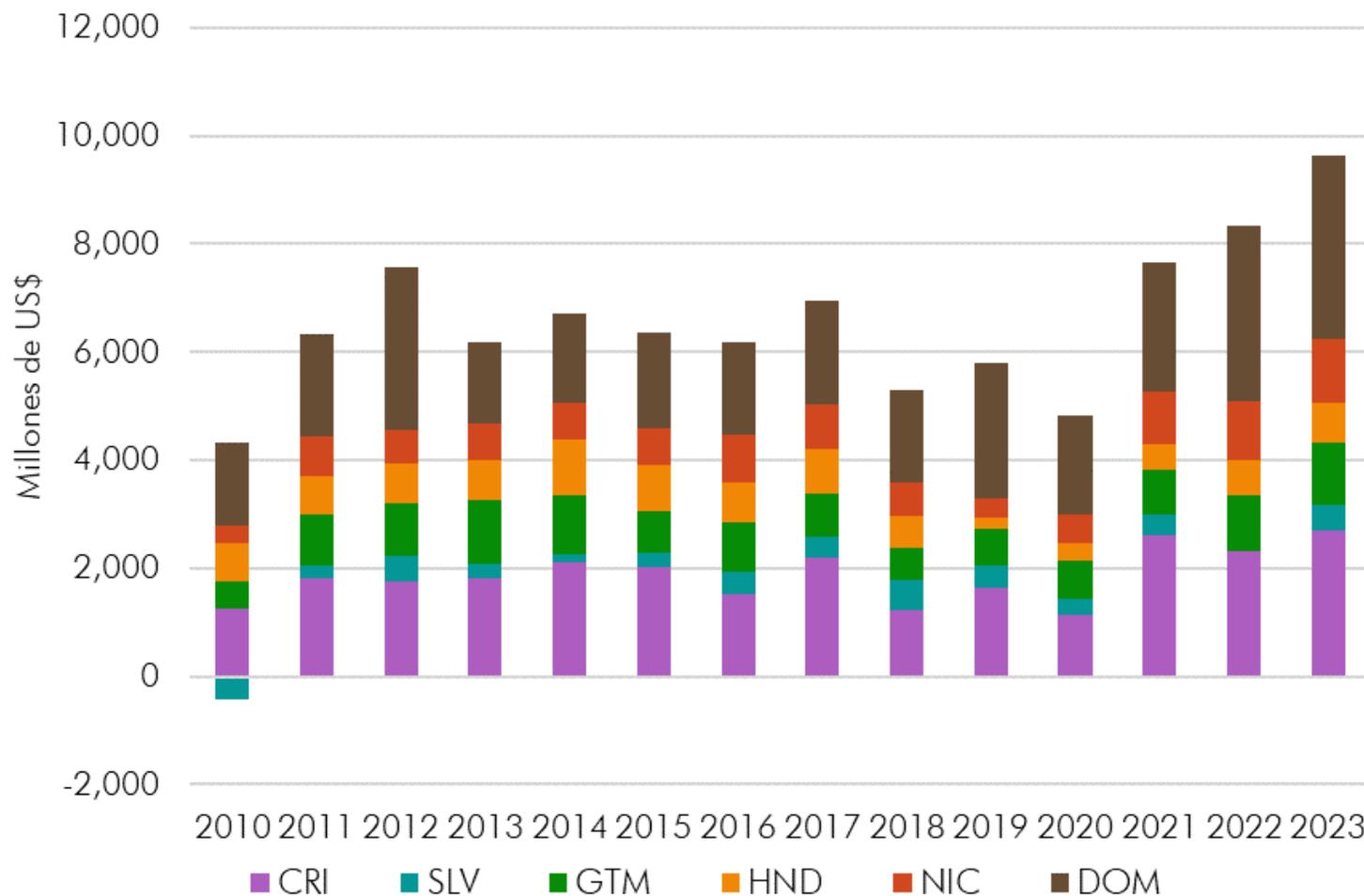
CARD: el principal socio comercial es EUA, seguido de la misma región.



Fuente: Direction of trade statistics, IMF.

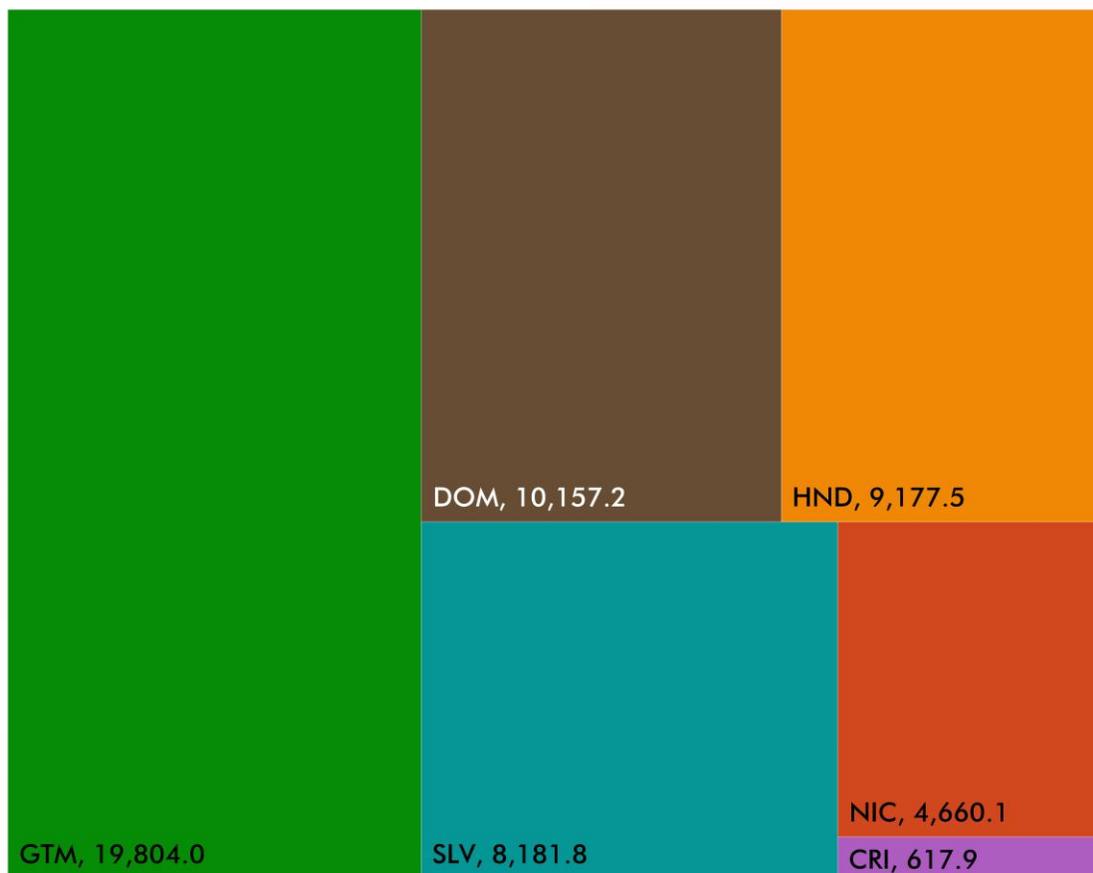
Inversión directa: República Dominicana, Costa Rica y Guatemala en conjunto capturaron el 74.8% de la ID total.

CARD: Inversión Extranjera Directa en la economía declarante, a septiembre de cada año

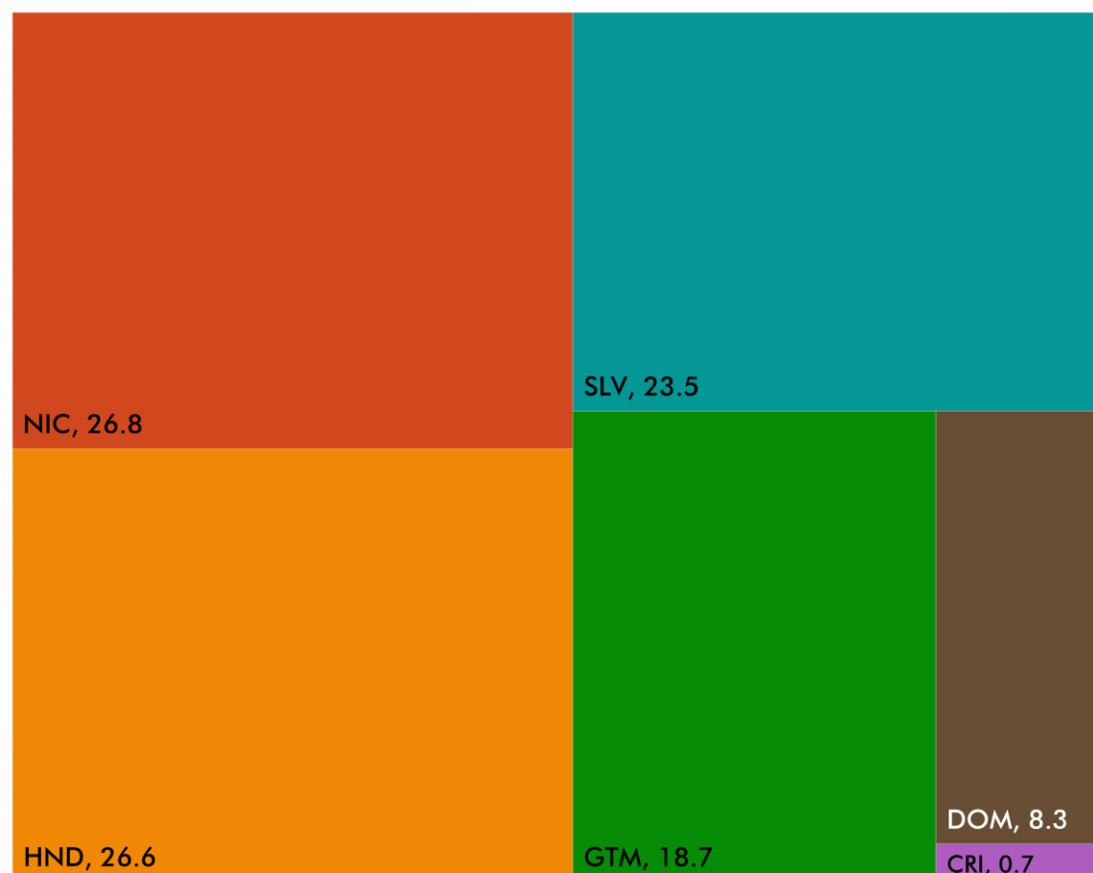


La región recibió USD52,598.5 millones en concepto de remesas familiares en 2023, un incremento de 9.1 % (USD 4,395.7 millones) al compararlo con el año 2022.

Ingreso de Remesas familiares, en millones de USD



Ingreso de Remesas familiares, como % del PIB

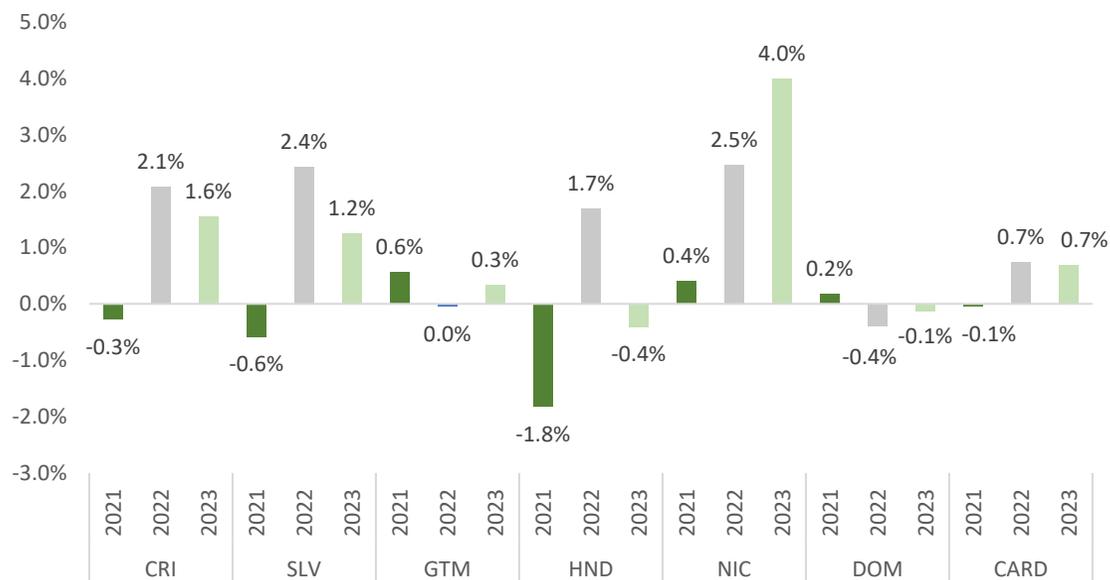


Esquema de la presentación

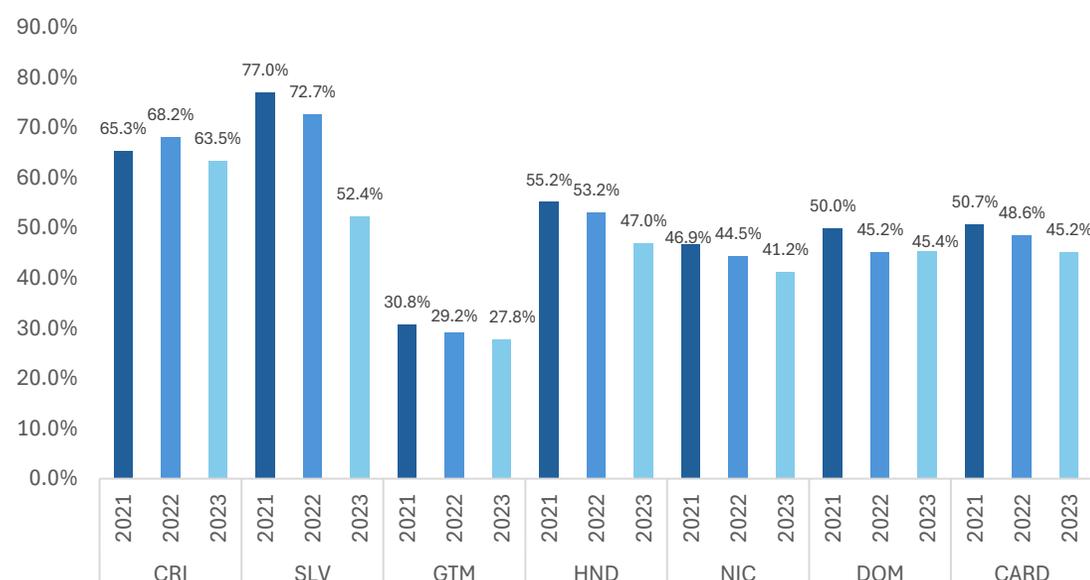
- Entorno Internacional
- Actividad Económica
- Inflación
- Sector externo
- Balance Fiscal, Deuda Pública y Riesgo País
- Condiciones monetarias y financieras
- Proyecciones para la región

A nivel de gobierno central, los países de la región mantienen bajo control los balances fiscales, a través de un dinamismo en la recaudación tributaria y una moderación en la expansión de las erogaciones (gasto corriente/capital). Esto se refleja en menores niveles deuda/PIB para este mismo nivel institucional.

**Balance Primario Gobierno Central
(como % del PIB)**



**Deuda Total Gobierno Central
(como % del PIB)**



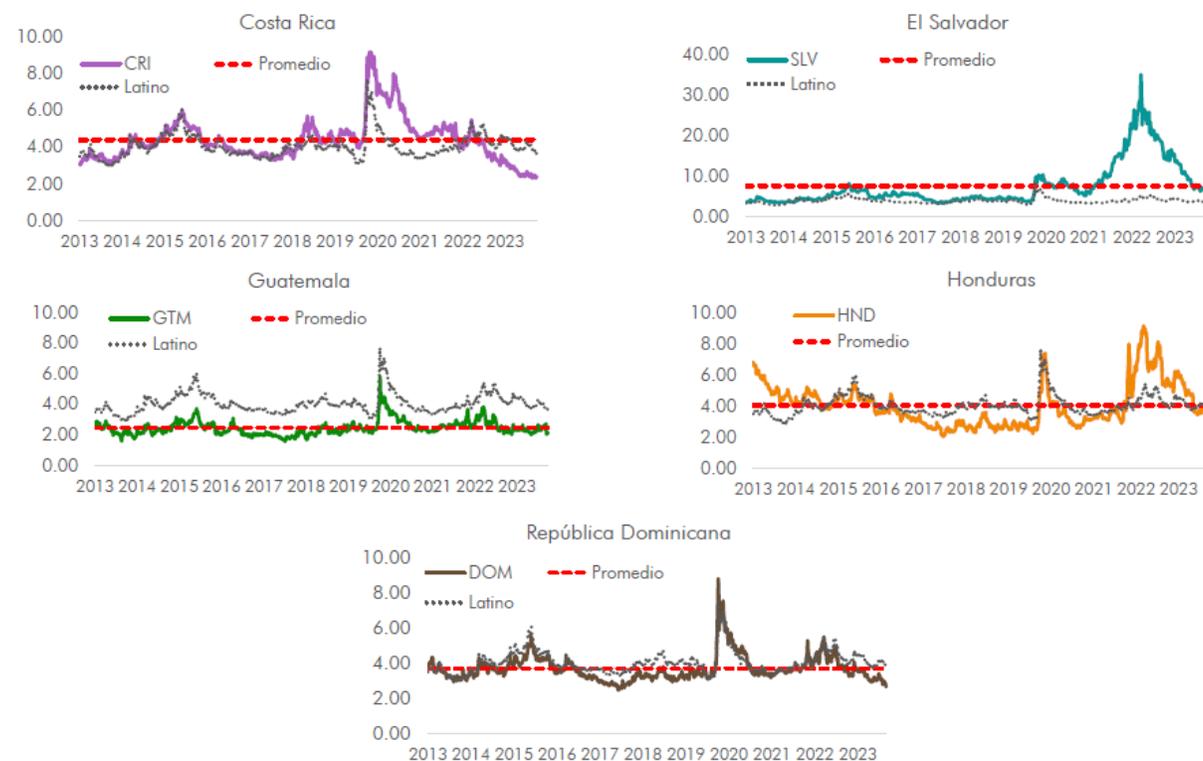
Los resultados fiscales positivos, sumado a la resiliencia de la actividad productiva y la normalización de la inflación han tenido efecto positivo en la percepción de riesgo en todos los países de la región. Todos han visto reducir el EMBI a durante el año 2023.

Desempeño del EMBI en la región CARD, puntos porcentuales.

País	Promedio 2013-2023	Máximo	Mínimo	Cierre 2023
Costa Rica	4.41	9.21	2.31	2.35
El Salvador	7.66	35.12	3.37	6.84
Guatemala	2.46	5.83	1.56	2.10
Honduras	4.06	9.16	2.04	3.62
Rep. Dominicana	2.66	8.81	2.42	2.47
Promedio Latino	4.05	7.75	2.89	3.82

Fuente: elaboración propia utilizando los conjuntos de datos de reglas y consejos fiscales del FMI.

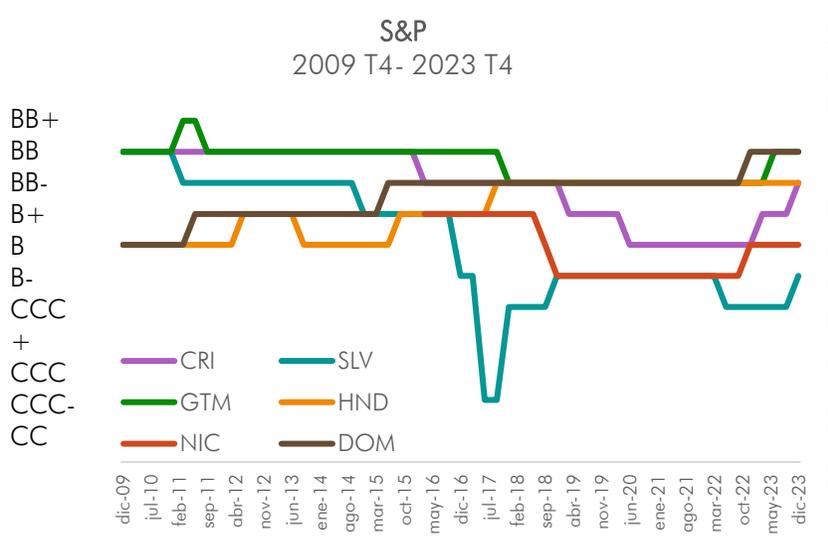
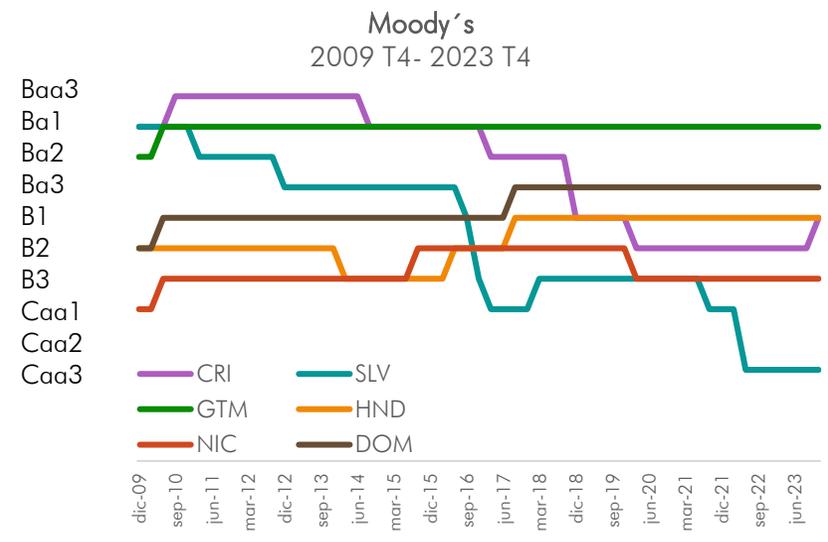
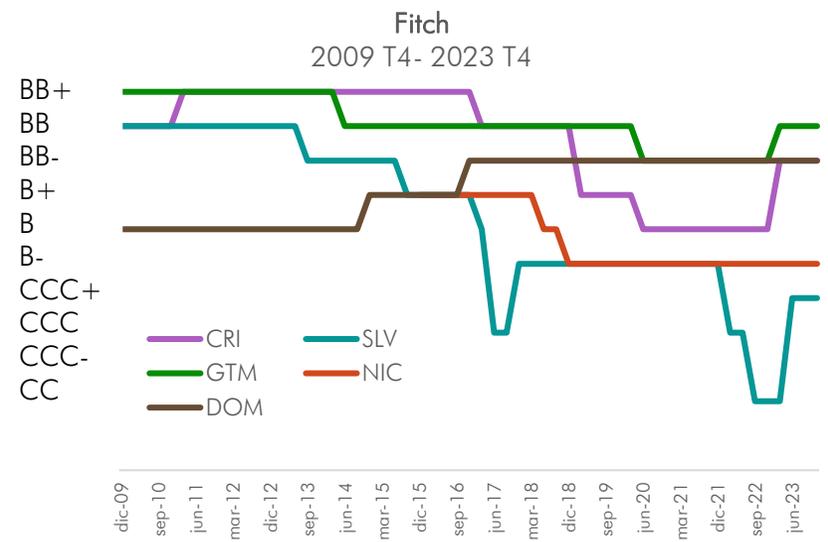
Comportamiento del EMBI en los países CARD



Fuente: elaboración propia con base a datos de JP Morgan Chase.

Lo anterior es consistente con la mejora en las calificaciones de riesgo para los países de la región.

Calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera Centroamérica y la República Dominicana								
Cuarto trimestre 2023								
Agencia	Descripción	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM	PAN
Fitch Ratings	Calificación	BB-	CCC+	BB	n.c.	B-	BB-	BBB-
	Perspectiva	Estable	n.p.	Estable	n.c.	Positiva	Positiva	Negativa
Moody's Investor Service	Calificación	B1	Caa3	Ba1	B1	B3	Ba3	Baa3
	Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	B-	BB	BB-	B	BB	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

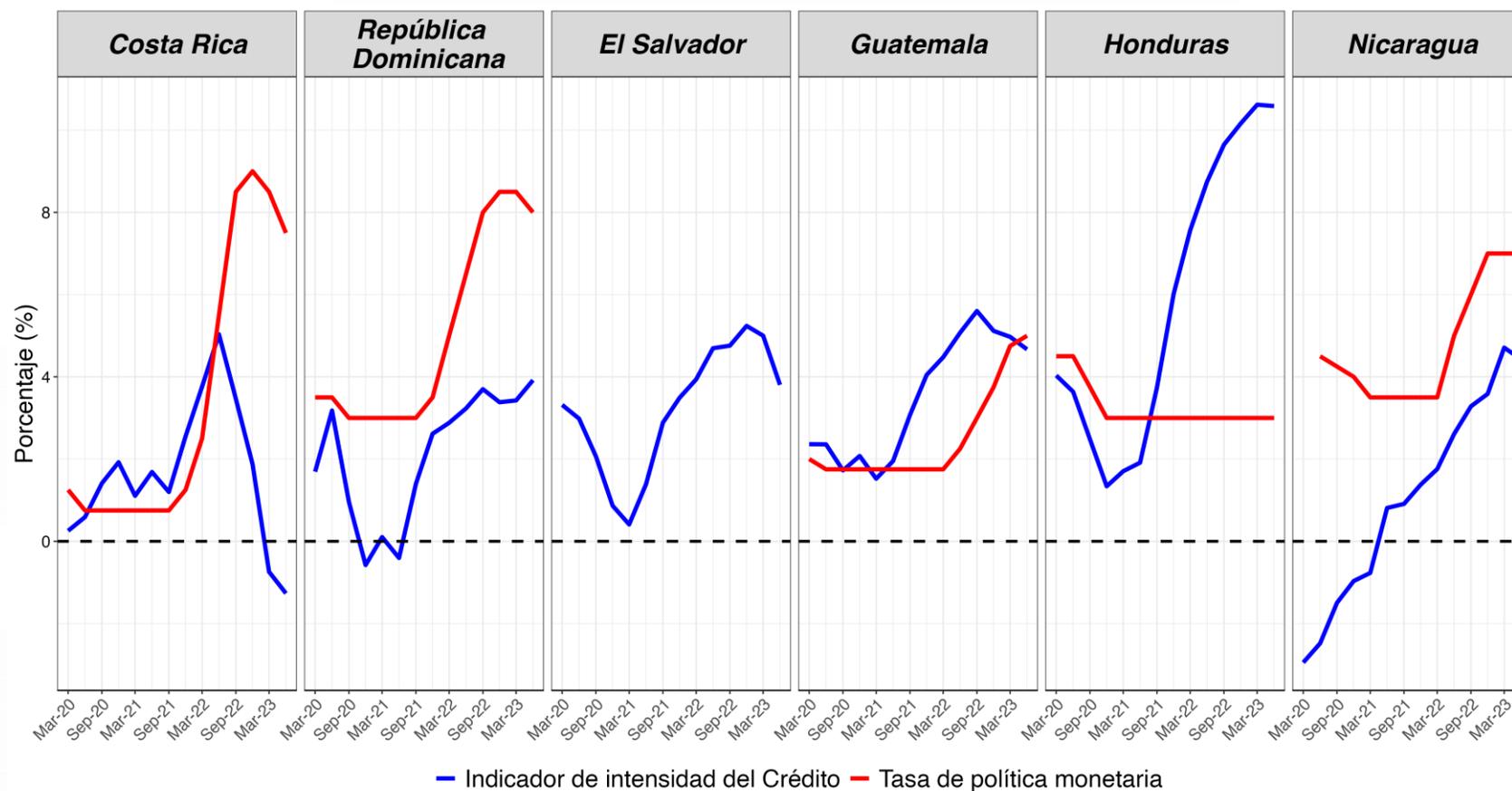


Esquema de la presentación

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

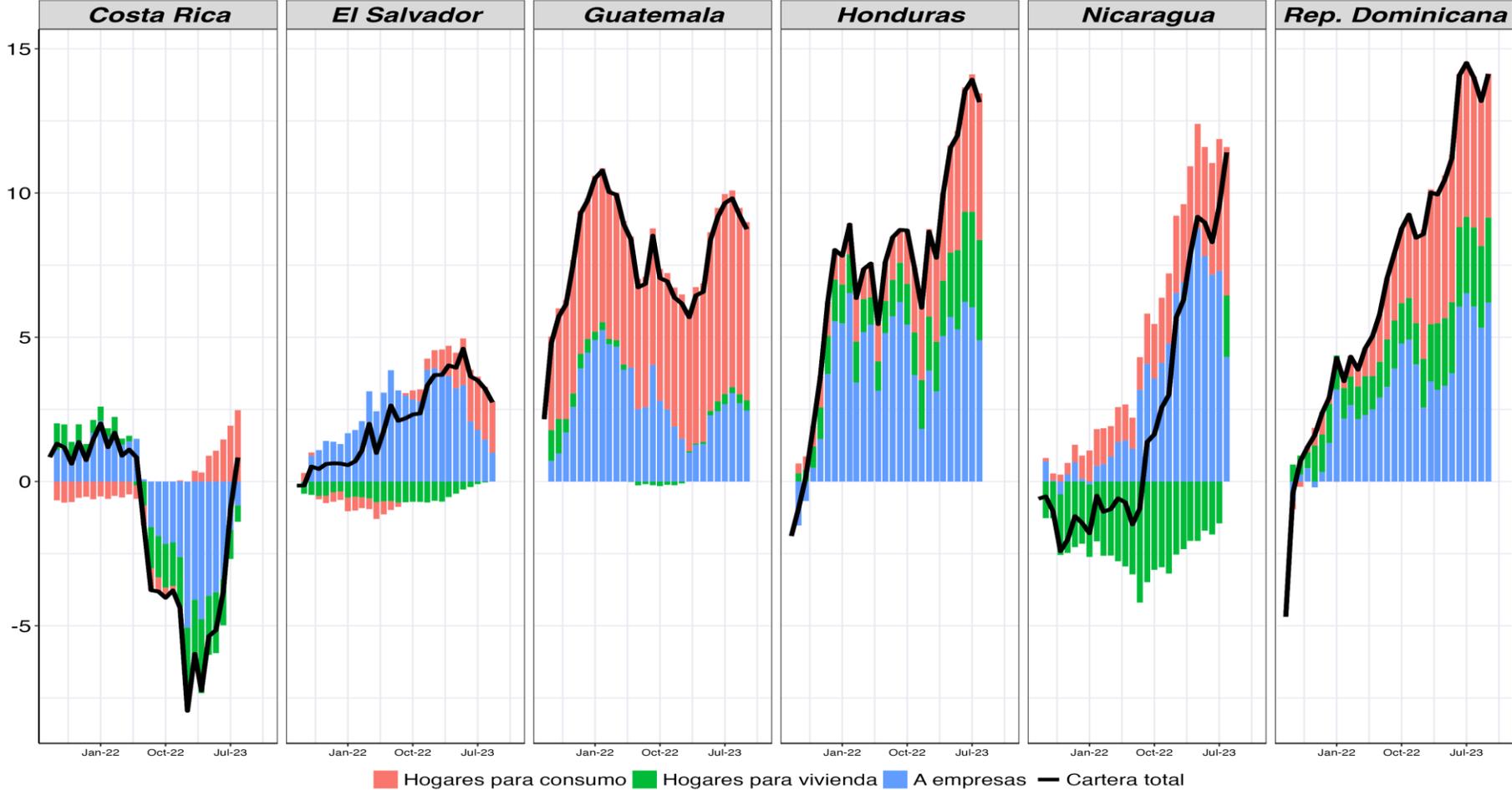
El endurecimiento de la política monetaria ha propiciado que la fuerte expansión del crédito ocurrida durante el período de recuperación económica postpandemia se ralentice e incluso en algunos se revierta. No obstante, en la mayoría de los países de la región el crédito continúa mostrando un alto dinamismo.

Indicador de intensidad de crédito (variación interanual del crédito sobre PIB) y tasa de política monetaria



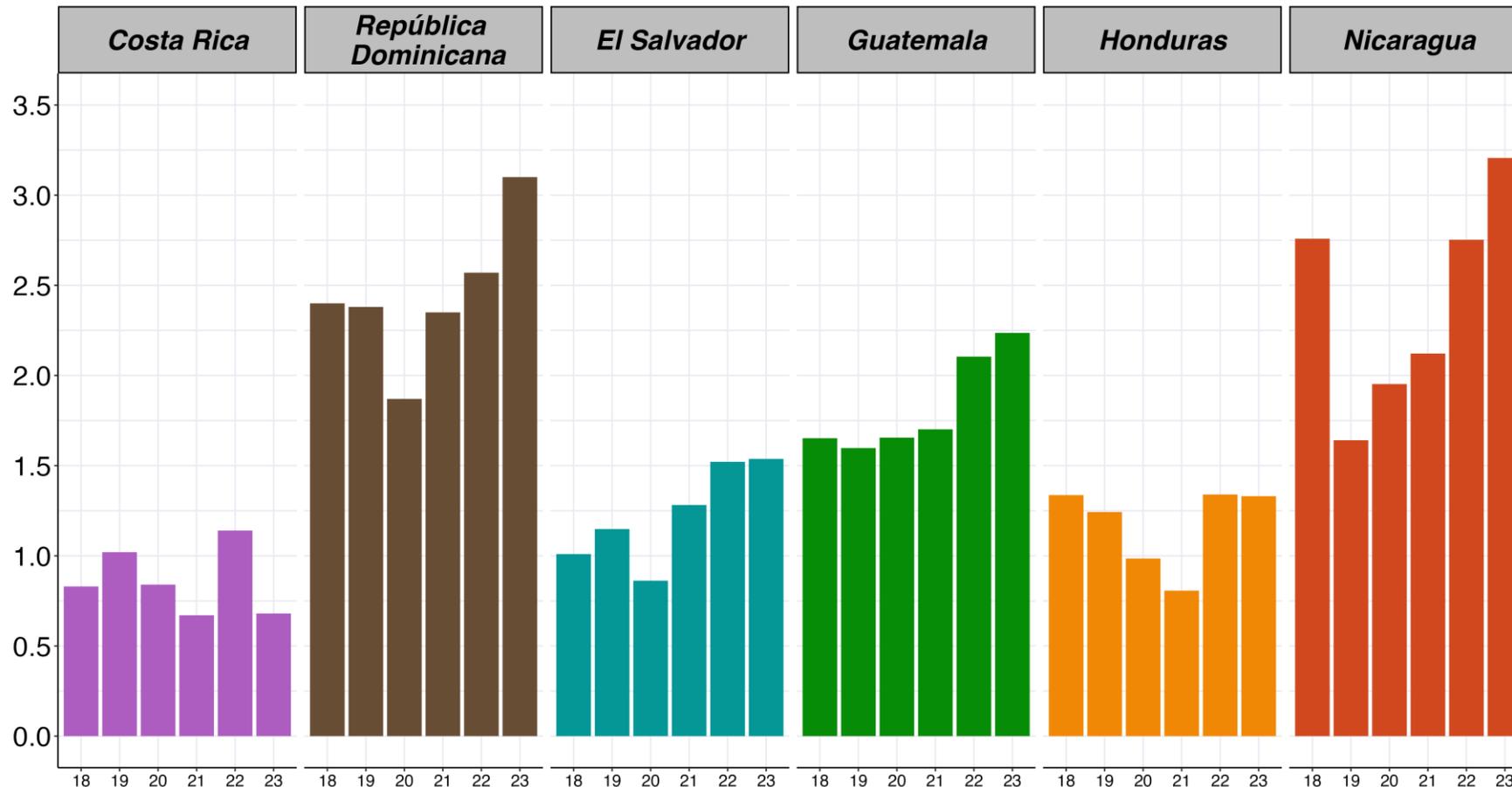
El comportamiento del crédito ha sido diferente según el destino. El crédito hacia el consumo muestra, en la mayoría de los países de la región, una aceleración en su ritmo de expansión.

CARD: Tasa interanual de crecimiento de crédito por destino (porcentaje)



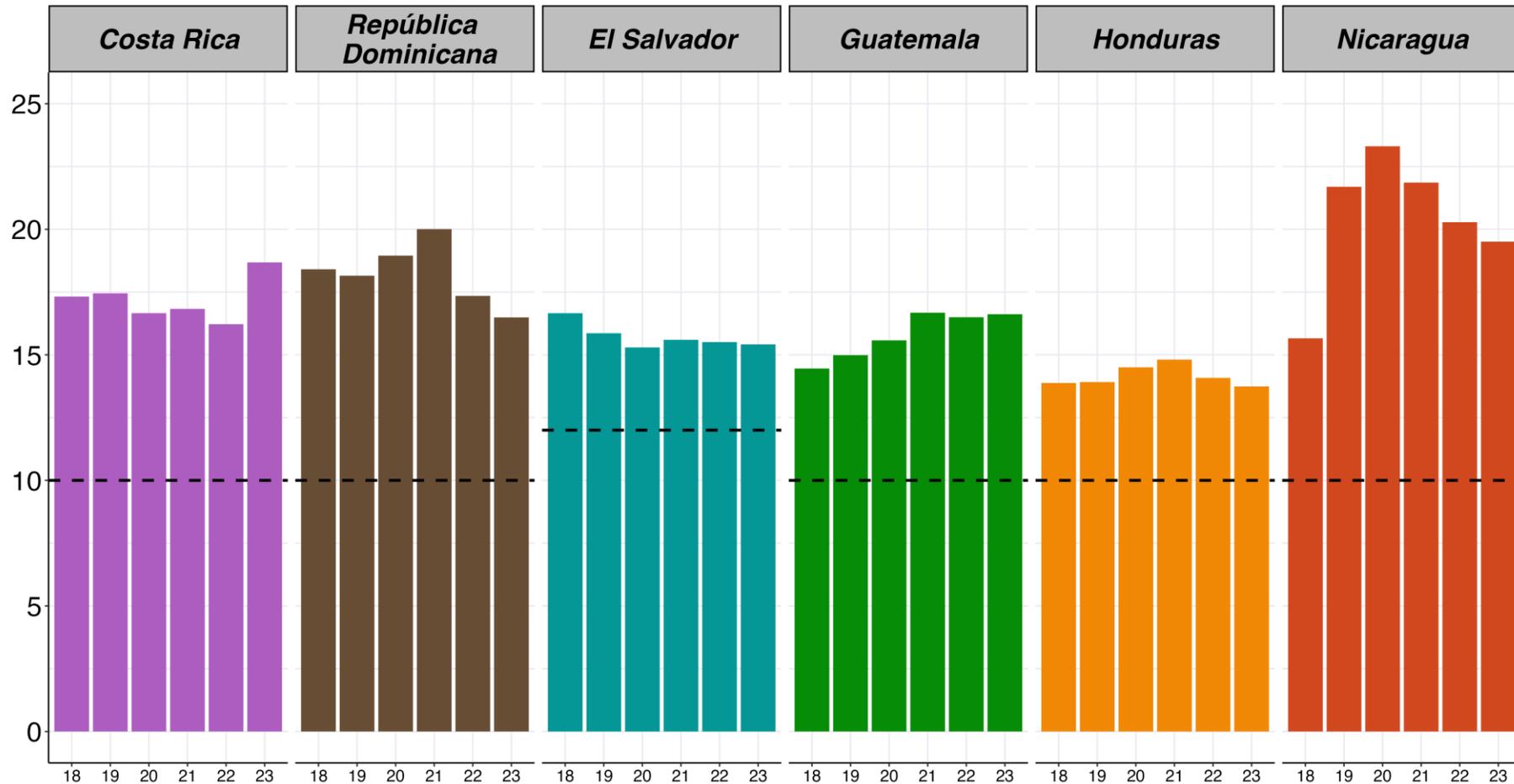
El alto dinamismo del crédito explica la mejora en la rentabilidad observada en el 2023 en la mayoría de los países de la región. En Costa Rica la menor rentabilidad obedece al incremento en los costos de captación junto con crédito poco dinámico.

CARD: Rentabilidad sobre activo de los sistemas bancarios (porcentaje)



En todos los países de la región sus sistemas bancarios exhiben elevados niveles de solvencia, los cuales son holgadamente superiores al nivel regulatorios.

CARD: Índice de adecuación de capital (porcentaje)



Esquema de la presentación

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

Retos macroeconómicos globales para 2024

- Optimismo en mercados financieros: escenario perfecto en el que
 - La inflación regresa con certeza a su meta.
 - La economía se desacelera suavemente en 2024 para después repuntar en 2025.
 - Los bancos centrales retiran la restricción monetaria paulatinamente y sin interrupciones durante 2024 y 2025.

Retos macroeconómicos globales para 2024

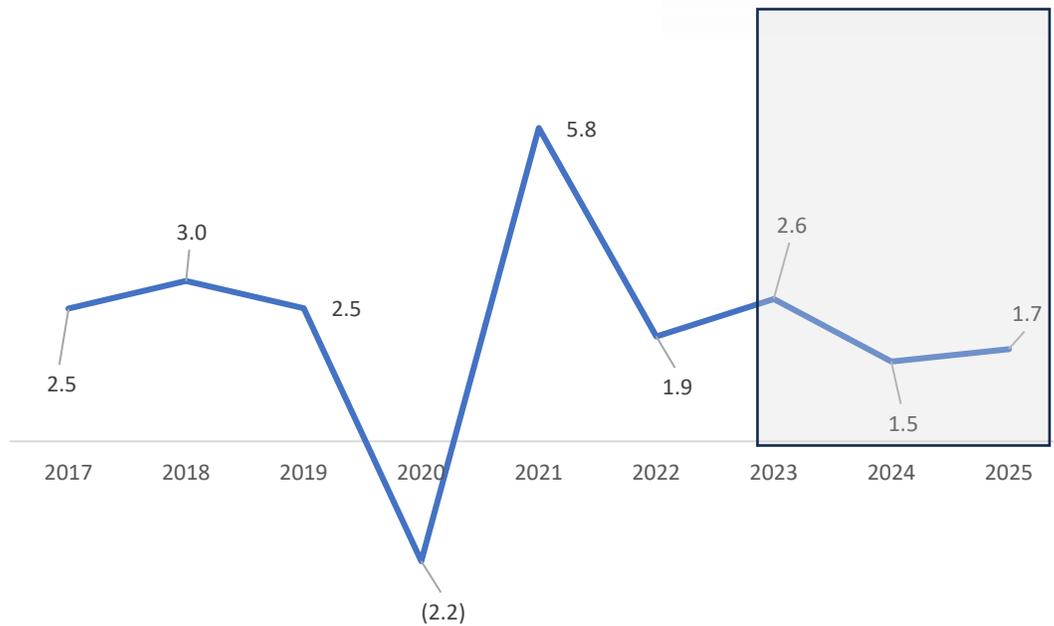
- La expectativa tan optimista de que todo esto suceda sin episodios de volatilidad.
 - Ajuste en precios de activos ante una decepción?
- La divergencia entre los ciclos monetarios en la región.
 - Posibles riesgos de salida de capital, aumento en prima de riesgo o depreciaciones.
- Bancos centrales ahora no tienen espacio para dejar pasar choques, aunque sean de oferta y transitorios.
- Postura fiscal. Afecta R^* en el mediano plazo y además:
 - Elevados déficits pueden dificultar el trabajo de la política monetaria.
 - Deuda a PIB elevada con altas tasas, genera altos costos de financiamiento y absorbe recursos.

Pronósticos para la región

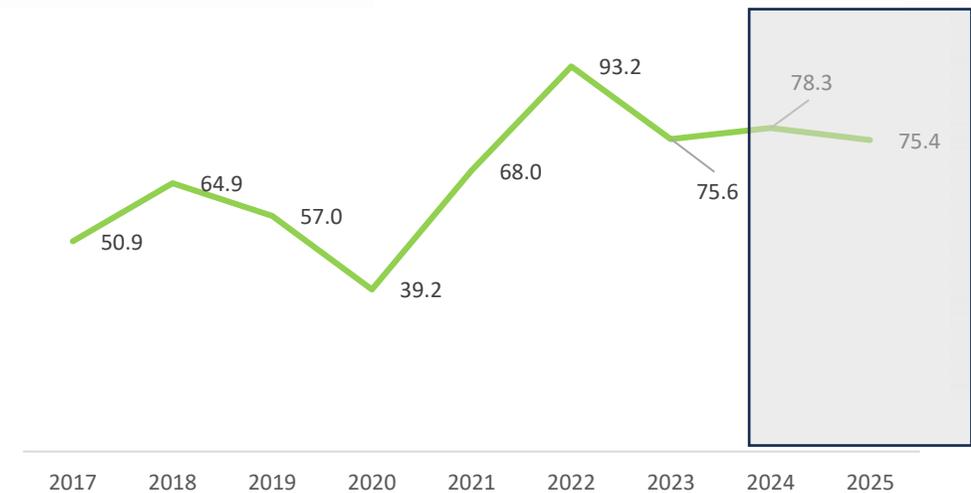
Supuestos principales

- Estabilización del precio del petróleo en torno a 76 dólares por barril.
- Desaceleración de la economía de EEUU , aunque menor a lo esperado al inicio de 2023.

Crecimiento de EEUU



Precio del WTI



A nivel de País

- En promedio, la actividad económica crecería a una tasa más moderada, a excepción de DOM
- La inflación se mantendría dentro de los objetivos/márgenes de tolerancia en todos los países, a excepción de CRI, que se mantendrá por debajo de su meta de inflación durante el año 2024.

Crecimiento económico por país

País	2023					2024					2025				
	SECMCA	FMI	BM	Consensus	Promedio	SECMCA	FMI	BM	Consensus	Promedio	SECMCA	FMI	BM	Consensus	Promedio
CRI	5.2	4.4	5.2	4.8	4.9	4.4	3.2	3.9	3.6	3.8	4.3	3.2	3.6	3.2	3.6
SLV	2.8	2.2	2.8	2.2	2.5	3.2	1.9	2.3	1.8	2.3	3.0	2.0	2.3	2.1	2.4
GTM	3.7	3.4	3.4	3.3	3.4	4.0	3.5	3.5	3.0	3.5	3.7	3.6	3.5	3.3	3.5
HND	3.3	2.9	3.5	3.2	3.2	3.6	3.2	3.2	3.3	3.3	3.8	3.5	3.4	3.7	3.6
NIC	4.3	3.0	3.1	5.6	4.0	4.8	3.3	3.2	5.5	4.2	3.3	3.5	3.5	4.3	3.6
DOM	2.2	3.0	2.5	2.8	2.6	5.6	5.2	5.1	4.1	5.0	4.9	5.1	5.0	4.4	4.8

Inflación por país

País	2023	2024				2025			
	Observado	SECMCA	FMI	Consensus	Promedio	SECMCA	FMI	Consensus	Promedio
CRI	(1.8)	1.5	1.9	2.2	1.9	2.2	3.0	2.7	2.6
SLV	1.2	2.3	2.4	1.8	2.2	1.5	1.8	1.6	1.6
GTM	4.2	4.6	5.5	4.2	4.7	4.8	4.1	3.9	4.3
HND	5.2	5.2	4.7	4.4	4.8	4.5	4.1	4.4	4.3
NIC	5.6	4.9	5.0	5.5	5.1	4.5	4.0	4.3	4.3
DOM	3.6	3.4	4.2	4.0	3.9	4.4	4.0	4.00	4.1

A nivel de región

- La actividad productiva, en promedio, tendría un leve repunte en 2024 liderado por DOM.
- La inflación en la región tendrá un repunte en 2024, explicado principalmente por la normalización de la inflación en CRI.

Crecimiento económico Región CARD				
Fecha de pronóstico	Organismo	2023	2024	2025
ene-24	SECMCA	3.5	4.7	4.2
oct-23	FMI	3.2	3.4	3.5
ene-24	BM	3.4	3.5	3.6
ene-24	Consensus	3.7	3.6	3.5
Promedio		3.4	3.8	3.7

Inflación Región CARD				
Fecha de pronóstico	Crecimiento	Observado 2023	2024	2025
ene-24	SECMCA	3.0	3.6	3.9
oct-23	FMI	3.0	4.0	3.5
ene-24	Consensus	3.0	3.7	3.5
Promedio		3.0	3.7	3.6

Riesgos que podrían afectar estas expectativas:

- Fenómenos naturales que afecten la actividad productiva (inundaciones, sequías).
- Un contexto de tasas de interés altas por largo tiempo puede impactar en la actividad productiva.
- Conflictos bélicos y geopolíticos de nivel internacional pueden afectar a la inflación y la producción.



60
AÑOS

Panorama macroeconómico de la región de Centroamérica y República Dominicana

Odalis F. Marte
Secretario ejecutivo

13 de marzo de 2024

www.secmca.org

@secmca