

---

# REPORTE DE ACTUALIDAD ECONÓMICA LATINOAMERICANA

---

DEPARTAMENTO ECONÓMICO ECOANÁLISIS



**ecoanálisis**  
consultores económicos y financieros

SETIEMBRE - 2018

## Tabla de Contenido

Economía Latinoamericana.....	2
<b>México</b> .....	<b>3</b>
<b>Guatemala</b> .....	<b>4</b>
<b>El Salvador</b> .....	<b>5</b>
<b>Honduras</b> .....	<b>6</b>
<b>Nicaragua</b> .....	<b>8</b>
<b>Costa Rica</b> .....	<b>9</b>
<b>Panamá</b> .....	<b>11</b>
<b>República Dominicana</b> .....	<b>12</b>
<b>Colombia</b> .....	<b>13</b>
<b>Venezuela</b> .....	<b>14</b>
<b>Ecuador</b> .....	<b>15</b>
<b>Perú</b> .....	<b>17</b>
<b>Brasil</b> .....	<b>18</b>
<b>Bolivia</b> .....	<b>19</b>
<b>Paraguay</b> .....	<b>20</b>
<b>Chile</b> .....	<b>20</b>
<b>Argentina</b> .....	<b>21</b>
<b>Uruguay</b> .....	<b>23</b>
Economía Mundial.....	25
Anexos Estadísticos.....	26

## **Economía Latinoamericana**

El presente documento pretende poner en contexto la actualidad económica latinoamericana, para esto se realizará una revisión de la coyuntura de cada país enfocada en tres ejes fundamentales: sector real, monetario y fiscal de la economía; asimismo, se hará referencia a acontecimientos propios de cada país que afectaron, o que podrían afectar, la dinámica de su entorno socioeconómico. En última instancia, se hará mención a indicadores relevantes de Estados Unidos y Europa, quienes son los socios comerciales más relevantes para los países latinoamericanos, y así se podrán identificar factores de riesgo externos a la región que tendrían repercusión sobre los países de interés.

Cabe señalar que los resultados en materia económica responden a factores diversos, no estrictamente a determinantes económicos; ante esto, se debe señalar que algunos países en América Latina han sufrido transformaciones de carácter sociopolítico que han influido negativamente sobre las perspectivas de crecimiento. Asimismo, como se mencionó preliminarmente, la región latinoamericana es susceptible a cambios en las condiciones económicas mundiales; es por esto que los resultados deben ser interpretados como el producto de una serie de factores tanto internos como externos.

Con el fin de proveer intuición acerca del entorno económico latinoamericano resulta útil revisar las proyecciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para América Latina y el Caribe. En la más reciente actualización de dicho ente se proyecta un crecimiento de 1.6% para 2018 y 2.6% para 2019, análogamente, en las proyecciones realizadas durante el mes de abril se sugiere que la inflación llegaría a ser de 3.5% para 2018 y de 3.6% para 2019; el volumen de exportaciones crecería 2.2% en el año en curso y 4.2% el siguiente, mientras que el volumen de importaciones lo haría en 4.6% y 4.3% para 2018 y 2019 respectivamente. Finalmente, se prevé que la deuda externa de la región represente un 41% del PIB durante 2018 y 2019.

El análisis exhaustivo realizado en este documento sugiere que, en Centroamérica y el Caribe, los países que muestran un mejor desempeño son: República Dominicana, Honduras y Guatemala; mientras que Nicaragua, Costa Rica y El Salvador son los que viven una condición económica o social más debilitada. En el caso de Sudamérica se tiene que países como Chile, Colombia y Bolivia presentan un entorno socioeconómico favorable, no obstante, Venezuela, Argentina y Ecuador, presencian una coyuntura económica poco alentadora.

## República Dominicana

República Dominicana consolida su entorno económico, y las perspectivas para 2018 y 2019 se mantienen muy favorables. La economía dominicana presenta indicadores envidiables para muchos de los países centroamericanos, tasas de crecimiento por encima del 5%, un sector comercial fortalecido, bajas tasas de desempleo (5.3% en marzo de 2018), un sector público firme, entre otras variables que demuestran la estabilidad del país caribeño.

Durante el primer semestre de 2018 el PIB registró, preliminarmente, un crecimiento de 6.7% respecto al mismo periodo de 2017, este resultado se da por una notable expansión durante el segundo trimestre, en el que el PIB creció un 7.1%, aunado a este indicador, para corroborar el gran dinamismo de esta economía, se tiene que el IMAE correspondiente al mes de junio creció un 7.2%; los sectores que más contribuyeron a este progreso económico son los de construcción, zonas francas, salud, comercio y manufactura. En los primeros seis meses de este año las exportaciones crecieron un 8.4%, impulsadas por la exportación de varillas de acero y productos de industria química, mientras que las importaciones crecieron un 13.5%, influenciadas por la demanda de combustible y bienes de consumo.

En relación con las variables de índole monetaria se destaca una inflación, al mes de agosto, de 3.87%, cifra que se mantiene en el rango meta (3.0% - 5.0%), además, el tipo de cambio sufrió una depreciación de 3.6% en el periodo enero-junio 2018. La TPM se mantuvo en 5.25% durante el primer semestre, sin embargo, en julio se decidió incrementarla a 5.5%, esto previendo un incremento en los precios del petróleo que podrían afectar la inflación; las tasas de interés activas y pasivas han tenido una tendencia a la baja desde mediados de 2017, en junio, el promedio ponderado de las activas se ubica en 12.11% (13.2% en 2016), mientras que el de la pasiva en 5.5% (6.5% en 2017). Finalmente, los flujos de IED muestran una mejoría significativa, ya que esta variable registró un incremento de 20.2% durante el primer semestre de 2018, dicho auge es explicado por mayores niveles de inversión en los sectores de energía, minería y turismo.

Las finanzas del Gobierno Central mantienen una condición estable. Durante el primer semestre los ingresos crecieron un 11.7%, mientras que los gastos lo hicieron un 4.2%; específicamente, los ingresos tributarios crecieron un 11.1%, y los no tributarios lo hicieron un 19.4%, en el caso de los gastos, los gastos corrientes incrementaron un 10%, y los gastos de capital decrecieron un 20.9%; ante esto, el superávit fiscal durante el primer semestre equivale a 0.048% del PIB estimado para 2018.

Finalmente, las proyecciones del Banco Central de República Dominicana estiman un crecimiento del PIB para 2018 de entre 5.5% - 6.0%, y para 2019 de entre 5.0% - 5.5%.

## Bolivia

Bolivia se ha caracterizado en la región por ser un país con niveles de crecimiento altos. Durante el decenio comprendido entre 2004 y 2014, la economía boliviana creció a una tasa anual promedio de 4.9% gracias a los altos precios de las materias primas, a la expansión de las exportaciones de gas natural hacia Argentina y a una prudente política macroeconómica. Debido al contexto internacional de la región que se vive en esta primera mitad del año 2018, Bolivia se enfrenta al reto de continuar con su dinámica favorable a pesar de las circunstancias.

Específicamente, para el primer trimestre de 2018, el PIB registró un crecimiento acumulado de 4.44%. Las principales actividades económicas que explican esta cifra con variación positivas son la agricultura, pecuaria, silvicultura, caza y pesca con un 6.6%; establecimientos financieros con 6.35%; y petróleo y gas natural 6.02%; y la actividad que tuvo una variación negativa fue minerales metálicos y no metálicos con 2.25%. Para el mismo período en cuestión, la cuenta corriente registró una disminución en 42% gracias a una fuerte corrección del déficit de la balanza comercial. Esta reducción se explica principalmente por la mejora en el saldo de la balanza de bienes y servicios, debido al cumplimiento del Plan de Desarrollo Económico y Social. Este plan se inició en 2016 e incluye un programa de inversiones públicas, financiado por los ahorros acumulados en la época de bonanza de la economía, créditos del Banco Central y endeudamiento externo. Las RIN presentaron un saldo de USD 9,805 millones, monto que representa un 24% del PIB y se sitúa entre lo más altos de la región. Estos indicadores continúan reflejando fortaleza y baja vulnerabilidad externa de la economía boliviana.

El sector monetario muestra una tasa de inflación correspondiente a 1.82% anual, esto se traduce como una tasa de 0.8% acumulada para lo que va del año actual y una variación mensual de 0.17%. Las tasas de interés de referencia vigentes para el mes de setiembre se ubicaron en 2.43% para la moneda nacional y el tipo de cambio se ha mantenido fijo en 6.91 bolívares por dólar, esto responde al régimen cambiario que ostenta el país.

Bolivia reporta una posición de deuda externa bruta total de USD 8,258.5 millones, se ha generado un creciente déficit fiscal del Tesoro en los últimos cuatro años, a partir del descenso de los ingresos de la renta petrolera por exportaciones. De acuerdo con el proyecto de Presupuesto, se espera que este déficit llegará a 8.3% como proporción del PIB, que se traduce en unos USD 3,000 millones. Este déficit puede ser sostenible en el corto plazo gracias al período de 2006 a 2013, en el que se registraron superávits por acumulación de ahorro público. Por lo pronto, se espera que se pueda controlar esta variable y que Bolivia pueda anteponerse a las condiciones económicas externas que se viven actualmente en la región latinoamericana.

---

# REPORTE DE ACTUALIDAD ECONÓMICA LATINOAMERICANA

---

DEPARTAMENTO ECONÓMICO ECOANÁLISIS



**ecoanálisis**  
consultores económicos y financieros

SETIEMBRE - 2018