

Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2024: Crecimiento por buen camino, aumentan los riesgos de las políticas

24 de junio de 2024

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Conclusiones Principales

- Nuestro escenario base macroeconómico para los mercados emergentes se mantiene prácticamente sin cambios desde el segundo trimestre, y el crecimiento del producto interno bruto (PIB) de la mayoría de los mercados emergentes será moderadamente más fuerte en 2024 que en 2023.
- Un inicio posterior a lo previsto de los recortes de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal traerá consigo a una normalización más lenta de la política monetaria en la mayoría de los principales mercados emergentes, aunque nuestra opinión sobre las tasas de interés terminales de referencia se mantiene sin cambios.
- Los riesgos relacionados con las políticas han aumentado tras resultados electorales que generan incertidumbre sobre las reformas, las trayectorias fiscales y los marcos institucionales en varios mercados emergentes.

Nuestra proyección para el escenario base macroeconómico para los mercados emergentes se mantiene prácticamente sin cambios en relación con el segundo trimestre. Nuestra expectativa para 2024 sigue considerando una divergencia significativa en el crecimiento entre los mercados emergentes. Los países con un crecimiento superior en 2023 (como Brasil, México, y la India) experimentarán una desaceleración moderada en sus tasas de crecimiento en 2024, aunque este se mantendrá relativamente fuerte. Por el contrario, los países con un crecimiento inferior al del año pasado (entre ellos Chile, Colombia, Perú, Tailandia, Hungría, Polonia y Sudáfrica) experimentarán una modesta aceleración en 2024.

En los próximos trimestres, los mercados emergentes seguirán afrontando riesgos para el crecimiento, entre los cuales está el impacto rezagado de las tasas de interés altas y una desaceleración esperada en el crecimiento económico de Estados Unidos.

Economista principal,
Mercados Emergentes

Elijah Oliveros-Rosen
Nueva York
1 (212) 438-2228
elijah.oliveros@spglobal.com

Economista, Mercados
Emergentes EMEA

Valerijs Rezvajs
Londres
44 (79) 2965-1386
valerijs.rezvajs@spglobal.com

Economista senior,
APAC

Vishrut Rana
Singapur
65 6216 1008
vishrut.rana@spglobal.com

Gráfica 1

Crecimiento medio del PIB real trimestral, promedio móvil del 4T

(% de la tasa ajustada anualizada estacional)



Fuente: Haver Analytics y S&P Global Ratings
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Crecimiento de la mayoría de los mercados emergentes se fortalecerá este año

El crecimiento de la mayoría de los mercados emergentes se fortalecerá en 2024, principalmente debido a la fuerte demanda interna. En la mayoría de los mercados emergentes, las tasas de desempleo se mantienen cerca de niveles mínimos históricos, favorecidas por la recuperación de la pandemia de COVID-19 y, en la mayoría de los casos, por el apoyo fiscal. Esto ha hecho que el consumo supere los niveles previos a la pandemia en todos los mercados emergentes.

Tabla 1

Proyección del crecimiento del PIB de 2024 frente a 2023

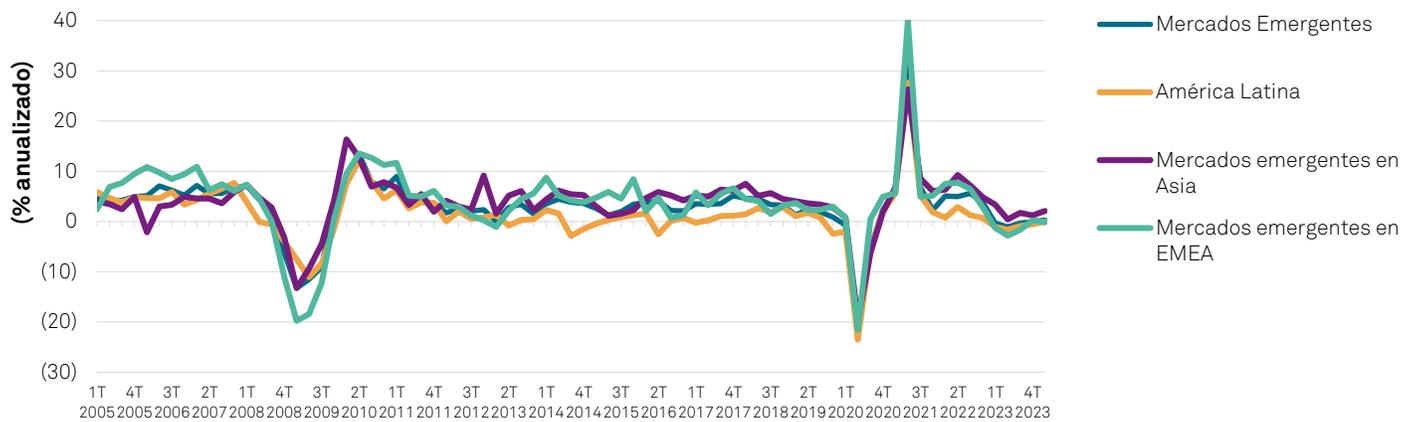
Más rápido	Más lento	Igual
Chile	Argentina	Indonesia
Colombia	Brasil	
Perú	México	
Malasia	China	
Filipinas	India	
Tailandia	Turquía	
Vietnam		
Hungría		
Polonia		
Arabia Saudita		
Sudáfrica		

La debilidad del intercambio comercial ha tocado fondo. Sin embargo, una mejora continua sigue siendo muy susceptible a los reveses. Los mercados emergentes con fuertes vínculos comerciales con la Europa avanzada se están beneficiando de una modesta recuperación del gasto de los hogares, con efectos positivos en la producción manufacturera. Los sectores manufactureros de Asia emergente, especialmente aquellos expuestos a la mejora del ciclo comercial de los productos electrónicos, también se están recuperando.

La continua fortaleza de la demanda estadounidense también está ayudando a la producción manufacturera en varias economías latinoamericanas. Sin embargo, la desaceleración esperada del crecimiento de Estados Unidos y el impacto rezagado de las altas tasas de interés en otras economías avanzadas significan que la velocidad y la duración de la mejora del ciclo comercial están lejos de darse por sentado.

Gráfica 2

Mediana de la producción industrial



Fuente: Haver Analytics y S&P Global Ratings
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

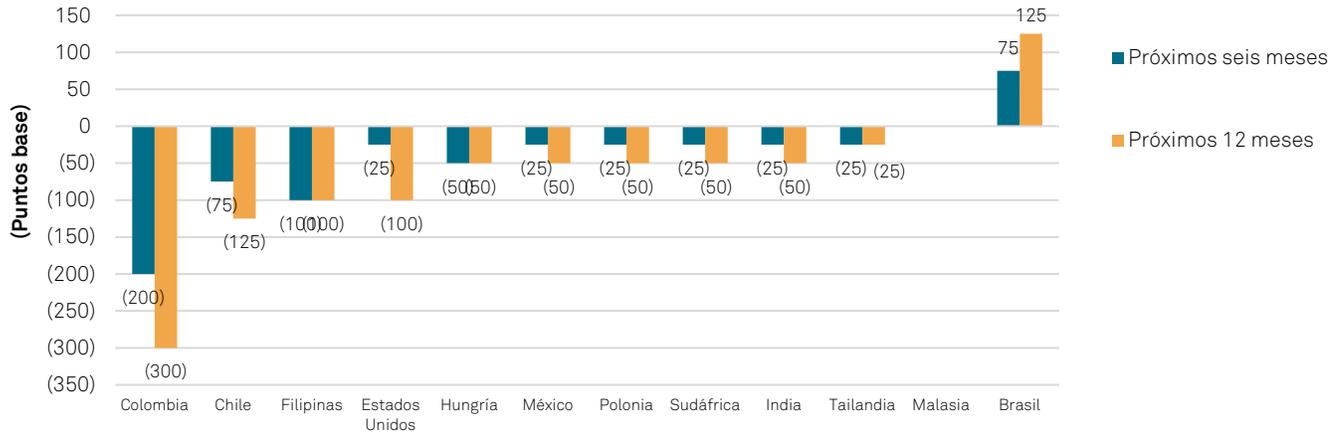
Previsibilidad de las políticas se ha debilitado

La normalización de la política monetaria será lenta y estará influenciada por la trayectoria de las tasas de interés de la Reserva Federal. Ahora esperamos que los recortes a las tasas de los fondos federales comiencen en diciembre de este año y se extiendan hasta finales de 2026. Por ello, ahora preveemos una normalización más lenta de la política monetaria en la mayoría de los principales mercados emergentes. Nuestras proyecciones de tasas de interés terminales se mantienen sin cambios.

La desinflación continúa en todos los mercados emergentes, aunque un reciente aumento de los precios de los alimentos y el fortalecimiento del dólar estadounidense han moderado las expectativas de nuevas descensos de la inflación. Un retraso en el inicio de los recortes de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal probablemente reafirmaría la determinación de los bancos centrales en los mercados emergentes de anclar las expectativas de inflación.

Gráfica 3

Cambios acumulados de la tasa de interés de referencia implícita del mercado



Nota: Cambios a la tasa de interés implícita se basan en los cambios de la tasa de interés, al 20 de junio de 2024. Fuentes: Haver Analytics y S&P Global Ratings. Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

En Brasil, la incertidumbre sobre la trayectoria de la política fiscal y las implicaciones de los próximos cambios de gobernador y de la junta directiva del banco central han agregado una prima de riesgo al panorama para las tasas de interés. Junto con el aumento de las expectativas de inflación, se ha hecho más pronunciada la pendiente de la curva de las tasas de interés, que ahora estima aumentos para finales de este año. Por ahora, no proyectamos alzas a las tasas de interés en Brasil; sin embargo, si las expectativas de inflación aumentan, reevaluaremos nuestros supuestos.

Una menor previsibilidad de las políticas podría frenar la inversión en varios mercados emergentes.

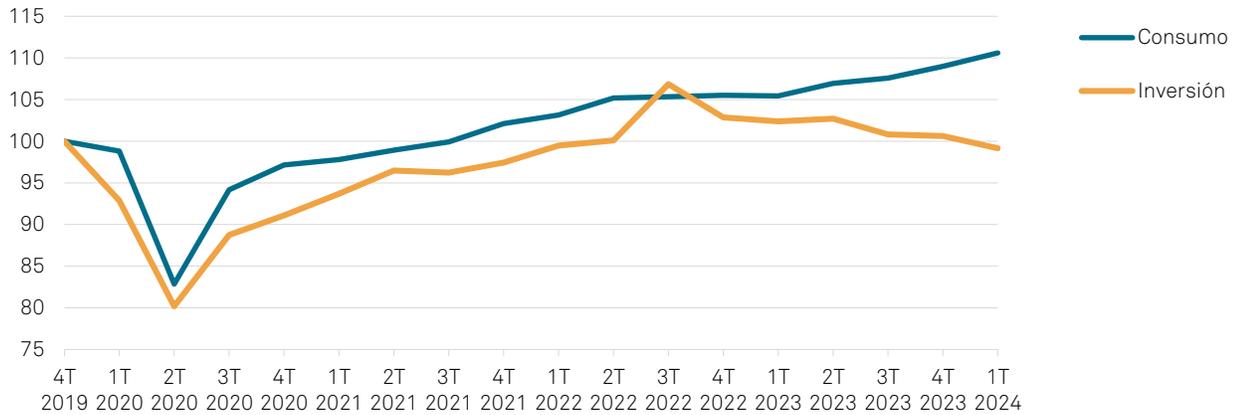
Los resultados electorales inesperados en Sudáfrica, India y México han aumentado la incertidumbre sobre las políticas. En Sudáfrica y la India, los partidos gobernantes obtuvieron malos resultados en las encuestas, lo que significa que tendrán que aumentar su dependencia de las alianzas para gobernar, lo que podría influir en las políticas económicas.

En México, una contundente victoria del actual partido Morena aumenta la incertidumbre sobre varias posibles reformas constitucionales (consulte el artículo [“Preguntas Frecuentes: Próxima administración de México afronta un crecimiento económico rezagado y debilidades en sus finanzas públicas”](#), publicado el 3 de junio de 2024). Estamos esperando ver cuáles serán las políticas económicas propuestas y los resultados de las reformas, así como la manera en que podrían influir en los marcos fiscales e institucionales, para evaluar si afectarán nuestro escenario base macroeconómico.

Gráfica 4

Inversión y consumo – Mediana de los mercados emergentes

(4T 2019 = 100)



Fuente: Haver Analytics y S&P Global Ratings
 Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Actualización de las proyecciones

Nuestra proyección de crecimiento del PIB real en los mercados emergentes para 2024, excluida China, se mantiene sin cambio en 3.9%, luego de la expansión de 4.2% en 2023. Sin embargo, ajustamos nuestras proyecciones del crecimiento del PIB de varios países para 2024.

Hicimos las revisiones al alza más altas en el caso de Turquía (+50 puntos base) y Chile (+40 puntos base), en ambos casos debido a los resultados mejores de lo esperado en el PIB del primer trimestre.

Los países para los que bajamos más nuestras proyecciones de crecimiento fueron Arabia Saudita (-70 puntos base), Tailandia (-50 puntos base) y Sudáfrica (-40 puntos base). En el caso de Arabia Saudita, la causa fue la extensión de los recortes de producción de petróleo este año. En Tailandia y Sudáfrica, el crecimiento en el primer trimestre estuvo por debajo de nuestras expectativas.

Tabla 2

Proyecciones de crecimiento del PIB de S&P Global Ratings

% del PIB real											Cambio con respecto a las proyecciones al 24 de marzo			
	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p	2023	2024p	2025p	2026p	
Países con ME														
Argentina	-2.0	-9.9	10.7	5.0	-1.6	-3.5	3.3	2.2	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	
Brasil	1.2	-3.6	5.1	3.1	2.9	2.0	2.0	2.1	2.2	0.0	0.2	0.0	0.0	
Chile	0.7	-6.4	11.6	2.1	0.3	2.4	2.6	2.6	2.7	0.1	0.4	-0.1	-0.3	
Colombia	3.2	-7.2	10.8	7.3	0.6	1.1	2.8	3.0	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
México	-0.3	-8.8	6.3	3.7	3.2	2.2	1.7	2.1	2.2	0.0	-0.3	-0.1	-0.1	
Perú	2.2	-11.1	13.6	2.7	-0.5	2.7	3.0	3.1	3.2	0.1	0.0	0.0	0.0	
China	6.0	2.2	8.5	3.0	5.2	4.8	4.6	4.6	4.4	0.0	0.2	-0.2	0.0	
India	3.9	-5.8	9.1	7.0	8.2	6.8	6.9	7.0	7.0	0.6	0.0	0.0	0.0	
Indonesia	5.0	-2.1	3.7	5.3	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9	0.0	0.1	0.0	-0.1	
Malasia	4.4	-5.5	3.3	8.7	3.7	4.3	4.5	4.4	4.4	0.0	0.0	0.0	-0.2	
Filipinas	6.1	-9.5	5.7	7.6	5.5	5.8	6.1	6.5	6.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	
Tailandia	2.1	-6.1	1.5	2.6	1.9	3.4	3.3	3.2	3.1	0.0	-0.5	0.3	0.0	
Vietnam	7.4	2.9	2.6	8.0	5.0	5.8	6.7	6.7	6.7	0.0	-0.3	0.0	0.0	
Hungría	4.9	-4.7	7.2	4.6	-0.7	2.3	3.1	2.9	2.5	0.0	0.1	0.1	0.1	
Polonia	4.4	-2.0	6.8	5.5	0.2	2.9	3.3	3.0	2.8	0.0	0.1	0.2	0.1	
Turquía	0.8	1.7	11.8	5.3	4.5	3.5	2.0	3.0	3.1	0.0	0.5	-1.0	0.2	
Arabia Saudita	0.8	-4.3	3.9	8.7	-0.9	1.5	5.4	4.3	3.6	0.0	-0.7	0.4	1.2	
Sudáfrica	0.3	-6.0	4.7	1.9	0.6	0.9	1.4	1.3	1.2	0.0	-0.4	-0.1	-0.1	
Agregados														
ME-18	4.0	-1.8	7.7	4.5	4.6	4.3	4.4	4.5	4.4	0.1	0.1	-0.1	0.0	
ME-17 (excl. China)	2.6	-4.7	7.2	5.6	4.2	3.9	4.3	4.4	4.4	0.2	0.0	-0.1	0.0	
ME-América Latina	0.5	-6.9	7.5	3.9	1.8	1.2	2.3	2.3	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	
ME-SEAsia	4.9	-3.7	3.4	5.9	4.4	4.8	5.0	5.0	4.9	0.0	-0.1	0.0	-0.1	
ME-EMEA	1.6	-1.4	8.2	5.7	1.9	2.6	3.0	3.1	2.9	0.0	0.1	-0.3	0.4	

Fuente: S&P Global Market Intelligence; p--Proyecciones de S&P Global Ratings. Para India, 2019 = año fiscal 2019/20, 2020 = año fiscal 2020/21, ..., 2027 = año fiscal 2027/28. El año fiscal comienza en abril del año calendario. Los agregados están ponderados por el porcentaje del PIB en paridad de poder adquisitivo (promedio 2017-2021) del total.

Resumen por región

América Latina: Nuestra proyección de crecimiento del PIB real para 2024 se mantiene sin cambio en 1.2% (o 2.0% excluyendo a Argentina), aunque revisamos las expectativas para varios países.

Para Brasil, revisamos al alza nuestra proyección a un crecimiento de 2.0% este año (en comparación con 1.8% anterior), debido principalmente a una expansión mayor de la esperada en el primer trimestre. Estamos esperando datos económicos que muestren el impacto de las devastadoras inundaciones en el estado sureño de Rio Grande do Sul entre finales de abril y principios de mayo sobre el crecimiento del PIB.

En Chile, ahora proyectamos que la economía se expanda 2.4% en 2024 (en comparación con 2.0% anterior), también debido a un crecimiento mayor de lo esperado en el primer trimestre. Las exportaciones, especialmente las relacionadas con la minería, han tenido un buen desempeño en lo que va del año, y la producción de cobre volvió a crecer después de contraerse durante varios años.

Para México, revisamos a la baja nuestra proyección del crecimiento a 2.2% en 2024 (en comparación con 2.5% anterior), dado un crecimiento más débil de lo esperado en lo que va del año a medida que la actividad de construcción y manufactura se modera desde niveles sólidos en 2023.

La contundente victoria electoral de Claudia Sheinbaum, del partido Morena, ha aumentado la incertidumbre de los inversionistas sobre el futuro de varias reformas y el rumbo de la política fiscal, lo que se refleja en el aumento de la volatilidad en los mercados cambiarios de México. Por ahora, suponemos que habrá una amplia continuidad en las políticas fiscal, monetaria y comercial de México bajo el gobierno entrante. Dicho esto, los riesgos a la baja para ese supuesto han aumentado después de las elecciones.

Mantuvimos nuestras proyecciones de crecimiento sin cambios para Argentina, Colombia y Perú. En Argentina, el gobierno del presidente Javier Milei realizó un ajuste fiscal que dará como resultado una contracción de 3.5% en el crecimiento del PIB este año. La caída del PIB será más aguda en el primer semestre de 2024, antes de ver una recuperación gradual que comenzará en el segundo semestre.

En Colombia, mantenemos nuestra proyección de crecimiento del PIB de 1.1% este año, una mejora moderada con respecto a 0.6% en 2023. Esperamos que la dinámica de inversión se mantenga débil debido a la incertidumbre en torno a varias reformas que propuso el presidente Gustavo Petro, así como sobre la trayectoria fiscal del gobierno.

En Perú, después de que la economía se contrajera 0.5% en 2023, esperamos que el crecimiento se recupere a 2.7% en 2024, con la ayuda de mejoras en sectores como la pesca, la minería y la construcción. Es probable que la inversión general siga siendo moderada debido a la actual incertidumbre política.

Mercados emergentes en EMEA: Subimos nuestra proyección de crecimiento de 2024 para Turquía, la bajamos para Arabia Saudita y Sudáfrica, y la mantuvimos prácticamente sin cambio para Hungría y Polonia.

En Turquía, ahora proyectamos un crecimiento del PIB de 3.5% este año (en comparación con 3.0% anterior), después de que su resultado fue mayor de lo esperado en el primer trimestre. Sin embargo, dada la postura monetaria restrictiva y el compromiso del gobierno de no aumentar los salarios mínimos este año, esperamos que la economía se debilite, especialmente en el segundo semestre de este año.

En Arabia Saudita, ahora esperamos que la economía se expanda 1.5% en 2024 (en comparación con el 2.2% anterior). Los recientes anuncios de la OPEP+ y del gobierno sobre los objetivos de producción de petróleo nos llevaron a revisar los supuestos de producción, y ahora la expectativa es que los recortes se mantengan hasta finales del año.

En Sudáfrica, ahora estimamos un crecimiento de 0.9% este año (en comparación con el 1.3% anterior), dada una ligera contracción posterior al crecimiento del PIB en el primer trimestre. Las actuales negociaciones del gobierno de coalición influirán en el crecimiento y la dinámica del tipo de cambio en los próximos trimestres.

Proyectamos incrementos del PIB de 2.3% para Hungría y de 2.9% para Polonia este año. Los resultados del PIB del primer trimestre de ambas economías estuvieron en línea con nuestras expectativas, y ambas seguirán recuperándose de un crecimiento muy débil en 2023, ayudados por la mejora del crecimiento en la Europa avanzada. Los indicadores de alta frecuencia también sugieren que el consumo de los hogares se está fortaleciendo más, lo que esperamos represente un motor clave del crecimiento este año.

Mercados emergentes en el Sudeste Asiático: No hicimos cambios importantes en nuestras proyecciones para 2024 en la región, excepto para Tailandia, donde el crecimiento del PIB inferior al esperado en el primer trimestre nos llevó a bajar nuestra estimación a 3.5% (de 3.9%). Prevemos un crecimiento para la región de 4,8%, en comparación con 4.4% en 2023.

La recuperación moderada de este año se debe al repunte gradual en el sector manufacturero y a la demanda interna estable. La región tuvo un crecimiento más débil en 2023 a medida que el ciclo comercial mundial se moderó, pero ciertos riesgos han disminuido.

La actividad manufacturera, por ejemplo, está mostrando una mejora en la región este año, a medida que el comercio mundial y la demanda de bienes se han estabilizado. Los sectores manufactureros de la región son muy sensibles a las condiciones económicas internacionales. Los datos de alta frecuencia, incluidos los índices de gerentes de compras y los datos de producción industrial, están mejorando. El crecimiento del valor agregado bruto de los sectores manufactureros superó las tasas de 2023 en el primer trimestre de 2024.

La fortaleza del sector de productos electrónicos respaldará la manufactura. La demanda mundial de semiconductores es resiliente, en particular de equipos relacionados con la inteligencia artificial (IA). Por ahora, las economías de ingresos altos del este de Asia han experimentado la mayor demanda de productos electrónicos, pero varias economías asiáticas emergentes también están conectadas a las cadenas mundiales de suministro de estos productos y deberían beneficiarse gradualmente.

La política monetaria más restrictiva no ha disminuido la demanda interna tanto como se temía. Si bien persisten los efectos rezagados de dicha política monetaria, ahora esperamos que la actividad interna se mantenga estable durante el resto del año. El crecimiento del crédito interno se ha estabilizado, los mercados laborales aún son resilientes y los indicadores de alta frecuencia, como las ventas y pagos minoristas, apuntan a un crecimiento estable en el futuro.

La inflación está controlada en general en Asia emergente. Algunas economías afrontan presiones inflacionarias provenientes de los precios de los alimentos, pero la inflación subyacente está contenida en toda la región. Además, los precios internacionales estables del petróleo y la energía están ayudando a mantener a raya la inflación en este sector. En general, esperamos que la inflación siga disminuyendo durante los próximos dos trimestres.

Riesgos para el crecimiento de referencia

Una escalada de la guerra entre Israel y Hamas y el conflicto circundante en el Medio Oriente es un riesgo importante para nuestras expectativas de crecimiento de los mercados emergentes, debido al posible impacto en los precios del transporte marítimo y de la energía.

Otro riesgo es una posible trayectoria de crecimiento más débil de lo esperado en Estados Unidos, con importantes implicaciones negativas para la economía global y un efecto considerable en los mercados emergentes que tienen fuertes vínculos económicos con ese país, como es el caso de varias naciones en América Latina. Alternativamente, una economía estadounidense más fuerte de lo esperado, si bien en general es positivo para los mercados emergentes, en el corto plazo podría contribuir a un alza de las tasas de interés y del dólar estadounidense (con implicaciones negativas para la inflación por los efectos en el tipo de cambio).

Por último, los recientes resultados electorales en varios mercados emergentes podrían afectar la inversión debido a una menor visibilidad de las políticas.

Apéndice

Tabla 3

(%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p	Objetivo de inflación del BC
Argentina	53.5	42.0	48.4	72.4	133.5	250.0	95.0	52.5	40.0	Sin objetivo
Brasil	3.7	3.2	8.3	9.3	4.6	4.2	3.8	3.5	3.5	3.0% +/- 1.5%
Chile	2.3	3.0	4.5	11.6	7.6	3.7	3.2	3.0	3.0	3.0% +/- 1.0%
Colombia	3.5	2.5	3.5	10.2	11.7	6.6	3.9	3.2	3.0	3.0% +/- 1.0%
México	3.6	3.4	5.7	7.9	5.5	4.6	3.7	3.2	3.0	3.0% +/- 1.0%
Perú	2.1	1.8	4.0	7.9	6.3	2.3	2.3	2.1	2.0	1.0% - 3.0%
China	2.9	2.5	0.9	2.0	0.2	0.5	1.5	1.9	2.1	3.0%
India	4.8	6.2	5.5	6.7	5.4	4.5	4.6	4.6	4.1	4.0 +/- 2.0%
Indonesia	2.8	2.0	1.6	4.2	3.7	2.8	3.0	3.1	3.0	3.5% +/- 1.0%
Malasia	0.7	-1.1	2.5	3.4	2.5	2.8	2.6	2.5	2.4	Sin objetivo
Filipinas	2.4	2.4	3.9	5.8	6.0	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0% +/- 1.0%
Tailandia	0.7	-0.8	1.2	6.1	1.2	1.1	1.6	1.1	1.1	2.5% +/- 1.5%
Vietnam	2.8	3.2	1.8	3.2	3.3	3.8	3.2	3.3	3.4	4.0%
Hungría	3.4	3.4	5.2	15.3	17.3	4.0	3.3	3.5	3.5	3.0% +/- 1.0%
Polonia	2.1	3.7	5.2	13.3	10.9	4.7	4.2	3.5	3.6	2.5% +/- 1.0%
Turquía	15.2	12.3	19.6	72.3	53.8	57.8	28.1	18.0	11.0	5.0% +/- 2.0%
Arabia Saudita	-2.1	3.5	3.1	2.5	2.5	2.1	2.0	1.8	1.8	Sin objetivo
Sudáfrica	4.1	3.3	4.6	6.9	5.9	4.9	4.3	4.3	4.3	3.0% - 6.0%
Mediana	2.9	3.2	4.3	7.4	5.7	3.9	3.2	3.2	3.0	

Fuente: S&P Global Market Intelligence; p--Proyecciones de S&P Global Ratings.

Tabla 4

Tasa de política monetaria (al cierre del año)

(%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Argentina	55.00	38.00	38.00	75.00	100.00	40.00	30.00	25.00	25.00
Brasil	4.50	2.00	9.25	13.75	11.75	10.00	9.00	9.00	9.00
Chile	1.75	0.50	4.00	11.25	8.25	5.50	5.00	5.00	5.00
Colombia	4.25	1.75	3.00	12.00	13.00	9.75	7.50	7.00	7.00
México	7.25	4.25	5.50	10.50	11.25	10.50	8.00	7.00	7.00
Perú	2.25	0.25	2.50	7.50	6.75	4.50	4.00	4.00	4.00
China	3.25	2.95	2.95	2.75	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
India	4.40	4.00	4.00	6.50	6.50	6.00	5.50	5.25	5.00
Indonesia	5.00	3.75	3.50	5.50	6.00	6.00	5.25	4.75	4.75
Malasia	2.96	1.75	1.75	2.75	3.00	3.00	2.75	2.75	2.75
Filipinas	4.00	2.00	2.00	5.50	6.50	6.25	5.00	4.00	4.00
Tailandia	1.25	0.50	0.50	1.25	2.50	2.25	1.75	1.75	1.75
Hungría	0.90	0.60	2.40	13.00	10.50	6.00	3.00	3.00	3.00

Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2024: Crecimiento por buen camino, aumentan los riesgos de las políticas

Polonia	1.50	0.10	1.75	7.50	5.75	5.75	4.75	3.00	3.00
Turquía	12.00	17.00	14.00	9.00	45.00	45.00	30.00	15.00	10.00
Arabia Saudita	2.25	1.00	1.00	5.00	6.00	5.75	4.25	3.50	3.50
Sudáfrica	6.50	3.50	3.75	7.00	8.25	7.75	6.75	6.00	6.00

Nota: Para China se muestra la tasa del Servicio de la línea de crédito a mediano plazo (MLF, por sus siglas en inglés) a 1 año.

Fuente: S&P Global Market Intelligence; p--Proyección de S&P Global Ratings.

Tabla 5

Tasa de desempleo (promedio anual)

(%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Argentina	9.8	11.6	8.8	6.8	6.1	9.5	8.8	8.0	7.9
Brasil	12.1	13.5	13.5	9.5	8.0	7.6	8.0	8.2	8.3
Chile	7.2	10.5	9.1	7.8	8.6	8.3	7.7	7.6	7.6
Colombia	10.9	16.7	13.8	11.2	10.2	10.7	10.4	10.0	9.9
México	3.5	4.4	4.1	3.3	2.8	2.9	3.3	3.4	3.4
Perú	4.0	7.8	5.9	4.4	4.5	4.6	4.4	4.2	4.1
China	5.2	5.6	5.1	5.6	5.2	5.0	4.9	4.8	4.8
Indonesia	5.1	6.0	6.4	5.8	5.4	4.8	4.7	4.7	4.7
Malasia	3.3	4.5	4.6	3.8	3.4	3.3	3.2	3.2	3.2
Filipinas	5.1	11.3	7.8	5.4	4.4	4.2	4.0	3.9	3.8
Tailandia	1.0	1.6	1.4	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Hungría	3.3	4.1	4.0	3.7	4.0	3.8	3.7	3.6	3.5
Polonia	3.3	3.2	3.4	3.2	2.8	2.6	2.5	2.5	2.4
Turquía	13.7	13.2	12.0	11.2	9.8	11.0	11.1	11.2	10.5
Arabia Saudita	5.6	7.7	6.6	5.6	5.2	4.9	4.4	4.0	3.8
Sudáfrica	28.7	29.2	34.3	33.5	32.5	31.7	31.0	30.9	30.8

Fuente: S&P Global Market Intelligence; p--Proyección de S&P Global Ratings.

Tabla 6

Tipos de cambio frente al US\$ (promedio anual)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Argentina	48.30	70.60	95.10	130.70	296.50	1150.00	2100.00	2875.00	3500.00
Brasil	3.94	5.16	5.39	5.16	5.00	5.10	5.18	5.23	5.25
Chile	703	792	759	873	840	930	935	960	975
Colombia	3,281	3,694	3,742	4,255	4,327	3,975	4,075	4,150	4,225
México	19.26	21.49	20.28	20.12	17.74	17.60	18.35	18.75	19.25
Perú	3.34	3.49	3.88	3.83	3.74	3.75	3.80	3.90	4.00
China	6.90	6.90	6.40	6.70	7.10	7.20	7.10	6.90	6.80
India	70.90	74.20	74.50	80.00	82.80	83.60	84.60	85.90	87.50
Indonesia	14.150	14.593	14.307	14.853	15.237	16.018	15.938	15.925	15.975
Malasia	4.14	4.20	4.14	4.40	4.59	4.69	4.61	4.53	4.47
Filipinas	51.80	49.60	49.30	54.50	55.60	56.60	54.60	52.60	51.40
Tailandia	31.00	31.30	32.00	35.10	35.10	36.80	36.90	36.70	36.40

Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2024: Crecimiento por buen camino, aumentan los riesgos de las políticas

Hungría	290.70	308.00	303.14	375.08	353.09	366.70	374.55	377.23	378.04
Polonia	3.80	3.90	3.90	4.20	4.20	4.00	3.76	3.95	4.00
Turquía	5.70	7.00	8.90	16.44	24.73	32.01	37.19	43.03	48.66
Arabia Saudita	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
Sudáfrica	14.50	16.50	14.80	16.40	18.50	19.00	19.20	19.30	19.20

Fuente: S&P Global Market Intelligence; p--Proyección de S&P Global Ratings.

Tabla 7

Tipos de cambio frente al US\$ (al cierre del año)

	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p
Argentina	59.90	84.15	102.75	177.13	808.50	1700.00	2500.00	3250.00	3750.00
Brasil	4.03	5.20	5.58	5.16	4.84	5.15	5.20	5.25	5.25
Chile	745	711	850	861	885	925	950	975	975
Colombia	3,277	3,433	3,981	4,812	3,822	4,050	4,100	4,200	4,250
México	18.85	19.95	20.58	19.40	16.92	18.25	18.50	19.00	19.50
Perú	3.31	3.62	3.97	3.81	3.71	3.75	3.85	3.95	4.05
China	7.00	6.50	6.40	6.90	7.10	7.20	6.98	6.88	6.78
India	72.40	72.90	75.20	81.70	83.00	84.00	85.00	86.50	88.00
Indonesia	14,067	14,386	14,261	15,592	15,439	16,000	15,900	15,950	16,000
Malasia	4.17	4.11	4.18	4.41	4.59	4.66	4.57	4.51	4.45
Filipinas	51.00	48.30	50.50	57.40	56.10	56.00	54.00	51.90	51.30
Tailandia	30.30	30.60	33.40	34.80	34.70	37.00	36.80	36.50	36.30
Hungría	300.00	302.50	318.70	373.10	355.20	372.20	376.00	378.00	378.10
Polonia	3.87	3.78	4.04	4.28	4.15	3.78	3.80	3.99	4.05
Turquía	5.79	7.86	11.14	18.61	30.00	32.50	40.00	45.00	50.00
Arabia Saudita	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
Sudáfrica	14.70	15.70	15.40	17.70	18.80	19.10	19.20	19.30	19.30

Fuente: S&P Global Market Intelligence; p--Proyección de S&P Global Ratings.

Artículos Relacionados

- *Economic Outlook U.S. Q3 2024: Milder Growth Ahead*, 24 de junio de 2024.
- *Economic Outlook Eurozone Q3 2024: Growth Returns, Rates Fall*, 24 de junio de 2024.
- *Economic Outlook Asia-Pacific Q3 2024: Exporters And EMs Are Outperforming*, 23 de junio de 2024.
- *Examining How Higher And More Efficient Investments Can Boost Emerging Markets' Growth*, 12 de junio de 2024.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.