

# Informe de coyuntura macroeconómica global

## Cuarto trimestre de 2023



Diseño y Maquetación  
Departamento de Marketing y Comunicación  
Management Solutions

Fotografías:  
Archivo fotográfico de Management Solutions  
iStock

© Management Solutions 2024

Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, en cualquier forma o procedimiento, sin la autorización expresa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es meramente orientativa, se facilita con fines de información general y no debe utilizarse en lugar de consultar a nuestros profesionales. Management Solutions no se responsabiliza del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. No está permitido el uso de este material salvo por autorización expresa de Management Solutions.

El objetivo del presente informe es recoger los indicadores macroeconómicos más relevantes de las principales economías en las que Management Solutions desarrolla su actividad.

Tras proporcionar una visión global de las tendencias y previsiones de los principales organismos, se analiza cada uno de los países de las distintas regiones: Europa, América y Asia.



## Panorama Internacional

5








## Europa

9

 Alemania	 Francia	 Países Nórdicos: Suecia
 Benelux: Bélgica	 Italia	 Polonia
 Benelux: Luxemburgo	 Países Nórdicos: Dinamarca	 Portugal
 Benelux: Países Bajos	 Países Nórdicos: Finlandia	 Reino Unido
 España	 Países Nórdicos: Noruega	

## América

24

 Argentina	 Estados Unidos
 Brasil	 México
 Chile	 Perú
 Colombia	

## Asia

32

 China
---

## Oceanía

34

 Australia
---

## Glosario

37

## Fuentes

38

4T23

---

# Internacional

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos

# Panorama internacional

***Durante el final de año, continuó un ligero aumento del crecimiento económico, con una aceleración de la caída de la inflación. No obstante, las autoridades monetarias deben equilibrar sus políticas entre ser más restrictivas para frenar la inflación y ser más laxas para apoyar la recuperación fiscal, dependiendo de la situación económica de cada país.***

## Panorama macroeconómico

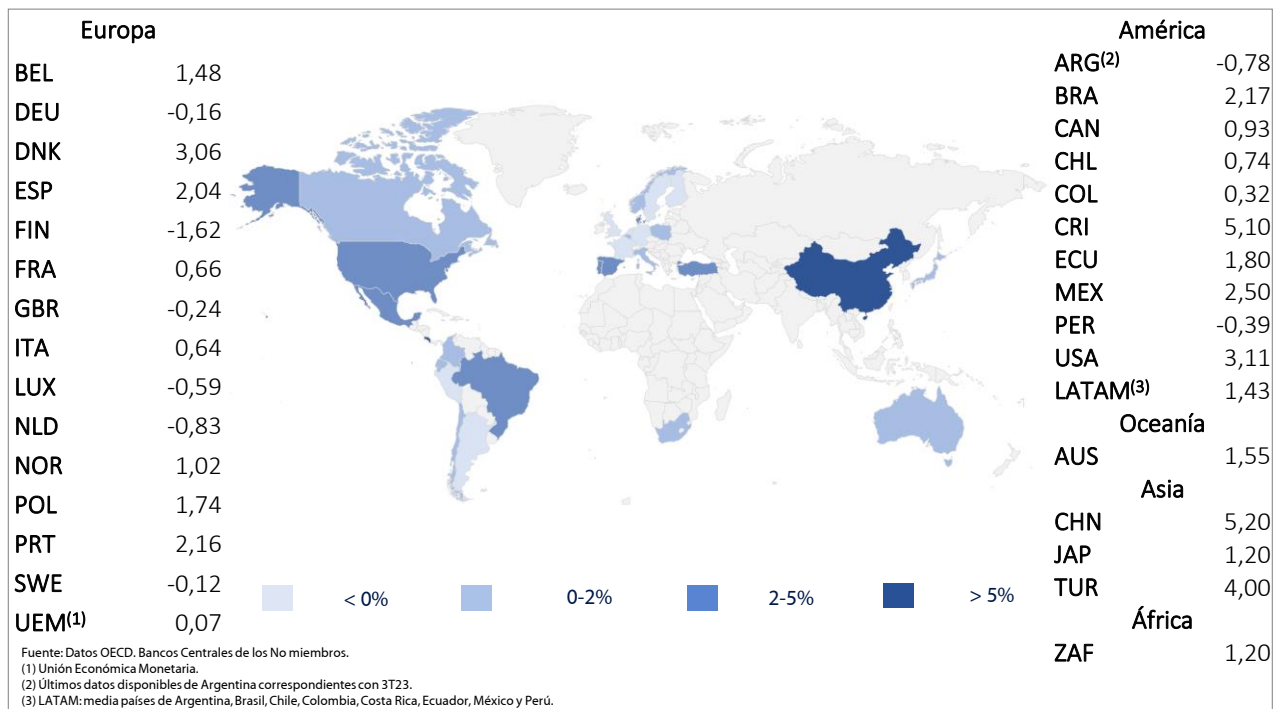
- ▶ Durante el último trimestre del año, la eurozona registró un ligero crecimiento interanual del 0,07%, en línea con el 0,03% registrado en el 3T23, manteniéndose el estancamiento económico de la zona. Por país, Alemania, Finlandia, Luxemburgo, Países Bajos y Suecia registraron en el 4T23 un PIB negativo. El IPC medio de la eurozona se redujo hasta el 2,74%, 7,23 p.p. inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior. La tasa de paro media de la región se situó en el 6,50%, 0,10 p.p. superior a la registrada el trimestre anterior.
- ▶ Respecto a la región americana, se mantuvo un crecimiento económico moderado. Por lo que se refiere a EE. UU., siguió consolidando su crecimiento con una tasa del 3,11% (2,93% en el 3T23). En cuanto a la inflación, en EE. UU. descendió hasta el 3,24%, mientras que la media de Latam<sup>(1)</sup> se situó en el 29,80% (sin contar con Argentina (211,40%) la media se situó en el 3,85%). Por lo general, en el continente las tasas de paro se mantuvieron estables con respecto a los valores de referencia del trimestre anterior, situándose la media de Latam en el 5,91%.
- ▶ En la región asiática, China registró un crecimiento del 5,20% este trimestre, superior al del trimestre anterior (4,90% en el 3T23), mientras que Japón registró una tasa inferior a periodos anteriores del 2023, situándose en el 1,20%. La tasa de inflación de China se situó en el -0,30%, negativa por segundo periodo consecutivo.
- ▶ Por su parte, Australia registró un crecimiento interanual del 1,55% (2,13% en el 3T23), consolidando su desaceleración económica, con una tasa de paro relativamente estable en torno al 3,85% y una inflación a la baja, que cerró el cuarto trimestre del año en el 4,05%, tras reducirse en más de 1 p.p. con respecto el trimestre anterior (5,37% en el 3T23).
- ▶ Sudáfrica, por otro lado, registró una tasa de crecimiento positiva del 1,20% (frente al -0,48% del trimestre anterior), con una inflación que repuntó hasta el 5,10% (5,02% en el 3T23) y una elevada tasa de paro, que se situó en el 32,10%.
- ▶ El IMF espera un crecimiento mundial de 3,1% en 2024 y de 3,2% en 2025, lo que supone un incremento de 0,2 p.p. en ambas perspectivas con respecto a las previsiones de octubre de 2023. La inflación disminuye más rápidamente de lo previsto, mientras que se disipan los problemas en el lado de la oferta y se aplica una política monetaria restrictiva. Se espera que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5,8% en 2024 y 4,4% en 2025, después de una revisión a la baja con respecto a estimaciones previas.
- ▶ El Banco Mundial prevé una recuperación gradual en la región latinoamericana con un crecimiento proyectado del 2,3% en 2024 y del 2,5% en 2025. Además, se espera que a medida que la inflación disminuya, los bancos centrales bajen los tipos de interés, lo que reducirá los obstáculos al aumento de la inversión. Por otro lado, el organismo alerta de los riesgos que representa la escalada de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio, que podría perturbar los mercados energéticos y provocar un alza de los precios del petróleo, así como los fenómenos meteorológicos extremos, intensificados por el cambio climático, que representan amenazas adicionales, en particular para los sectores sensibles al clima, como la agricultura, la energía y la pesca.

## Otros indicadores y principales riesgos

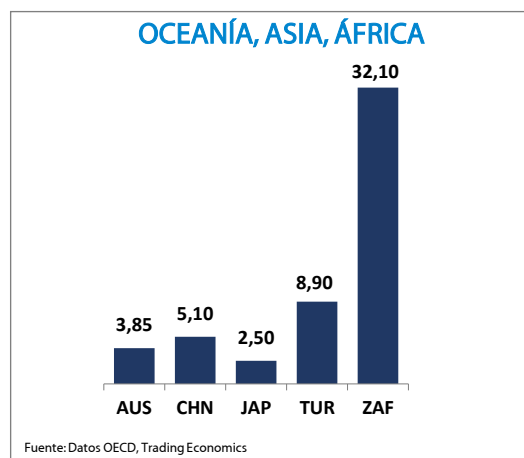
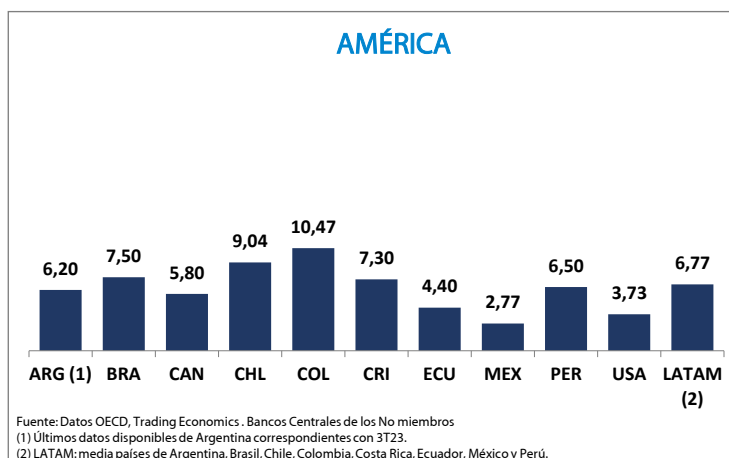
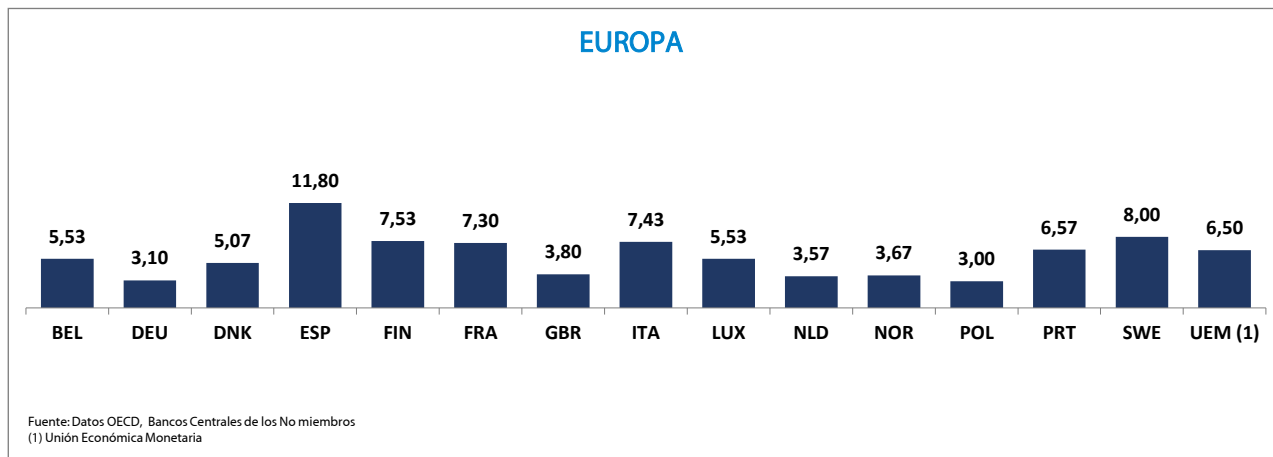
- ▶ Se espera que el dólar se deprecie más intensamente en 2025 que en 2024, consecuencia del recorte de tipos de interés y el gasto público. El potencial para recortar los tipos es superior en EE. UU. que en Europa. No obstante, las perspectivas de recuperación económica, que se espera sean superiores en EE. UU. que la eurozona, suavizaría la depreciación por el efecto de los tipos. Con las elecciones presidenciales americanas en noviembre de 2024, no se descarta un aumento del gasto público, lo que también podría debilitar el dólar.
- ▶ Por su parte, las principales divisas latinoamericanas se depreciaron con respecto al dólar, destacando el peso argentino con un tipo de cambio medio en el 4T23 de 443,71 pesos por dólar. No obstante, se espera una recuperación del peso argentino durante 2024, situándose el cambio en 349,98 pesos por dólar.

<sup>(1)</sup> La media de los países Latam está compuesta a partir de los datos macroeconómicos de los países de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú

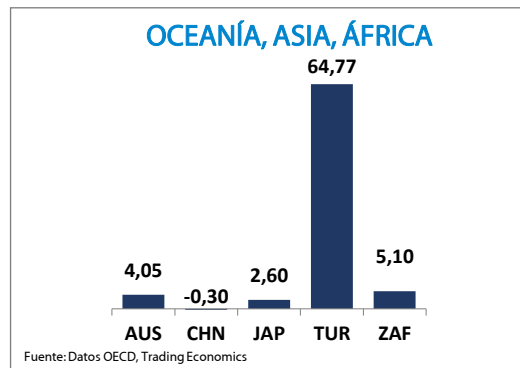
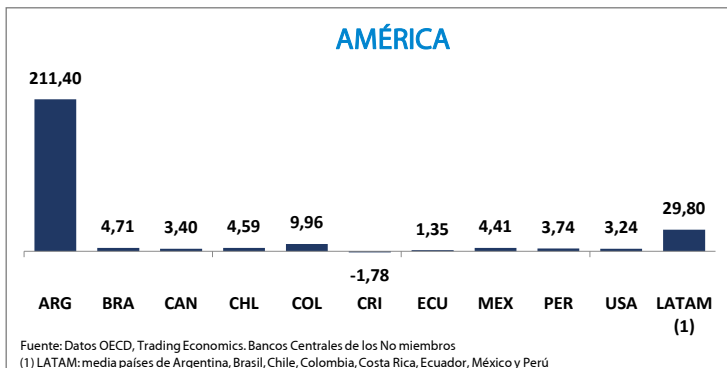
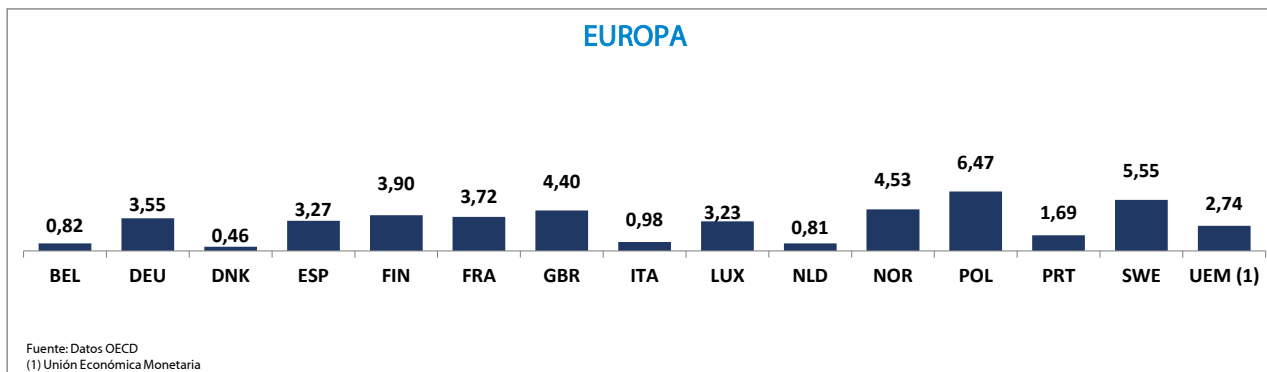
## PIB (% variación interanual)



## Tasa de paro (%)



## Tasa de inflación (%)



## Ratings y tipos de cambio globales

### RATINGS LARGO PLAZO 4T23

	MOODY'S	S&P	Fitch
<b>EUROPA</b>			
BEL	Aa3	AA	AA-
DEU	Aaa	AAA	AAA
DNK	Aaa	AAA	AAA
ESP	Baa1	A	A-
FIN	Aa1	AA+	AA+
FRA	Aa2	AA	AA-
ITA	Baa3	BBB	BBB
LUX	Aaa	AAA	AAA
NLD	Aaa	AAA	AAA
NOR	Aaa	AAA	AAA
POL	A2	A-	A-
PRT	A3	A-▲	BBB+
GBR	Aa3	AA	AA-
SWE	Aaa	AAA	AAA
<b>ÁFRICA</b>			
ZAF	Ba2	BB-	BB-
<b>OCEANIA</b>			
AUS	Aaa	AAA	AAA
<b>ASIA</b>			
CHN	A1	A+	A+
JAP	A1	A+	A
TUR	B3	B	B
<b>AMÉRICA</b>			
ARG	Ca	CCC-	C
BRA	Ba2	BB▲	BB-
CAN	Aaa	AAA	AA+
CHL	A2	A	A-
COL	Baa2	BB+	BB+
CRI	B1	BB-	BB-
ECU	Caa3	B-	B-
MEX	Baa2	BBB	BBB-
PER	Baa1	BBB	BBB
USA	Aaa	AA+	AAA

▲ Aumenta con respecto 3T23    ▼ Disminuye con respecto 3T23

Fuente: Investing

### TIPO DE CAMBIO 4T23 (\$<sup>1</sup>)

	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	2024
<b>EUROPA</b>						
EUR	0,97	0,93	0,92	0,92	0,93	0,94
DKK	6,95	6,91	6,85	6,85	6,93	6,98
NOK	9,80	10,27	10,81	10,48	10,81	11,11
SEK	10,45	9,58	10,63	10,81	10,65	10,91
GBP	1,21	0,82	0,80	0,79	0,81	0,82
PLN	4,38	4,36	4,15	4,14	4,10	4,14
<b>AMÉRICA</b>						
ARG	176,71	197,70	239,22	334,66	443,71	349,98
BRL	5,29	5,10	4,94	4,89	4,96	4,92
CLP	849,41	805,80	805,20	839,20	895,36	917,10
COP	4.849,39	4.725,30	4.438,83	4.043,78	4.064,32	4.016,91
PER	3,80	3,79	3,66	3,66	3,77	3,80
MXN	19,50	18,38	17,59	17,06	17,54	17,48
<b>ÁFRICA</b>						
ZAR	17,00	17,76	18,94	18,64	18,73	18,75
<b>OCEANÍA</b>						
AUS	1,47	1,47	1,51	1,53	1,54	1,57
<b>ASIA</b>						
RMB	6,90	6,85	7,09	7,24	7,22	7,29
TRY	18,62	18,94	22,09	26,81	28,55	28,51

Fuente: Investing, Proyecciones OECD, noviembre 2023.  
(1) La divisa base utilizada es el dólar estadounidense frente a cada divisa local cotizada.



4T23

---

# Europa

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos

# Alemania

**La economía alemana todavía atraviesa un periodo de recesión, aunque se espera que se revierta este año (0,64%) y mejore aún más para 2025 (1,24%), con una desaceleración de la inflación al 2%. La tasa de desempleo se mantiene estable en torno al 3%, aunque el crecimiento del empleo sigue con una tendencia descendiente.**

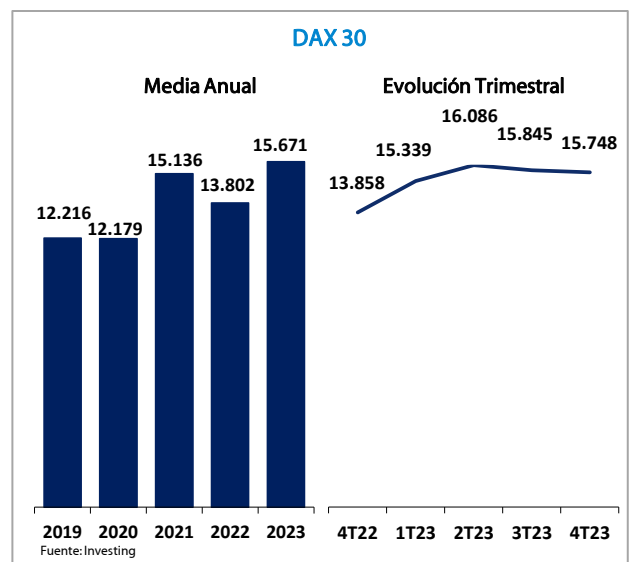
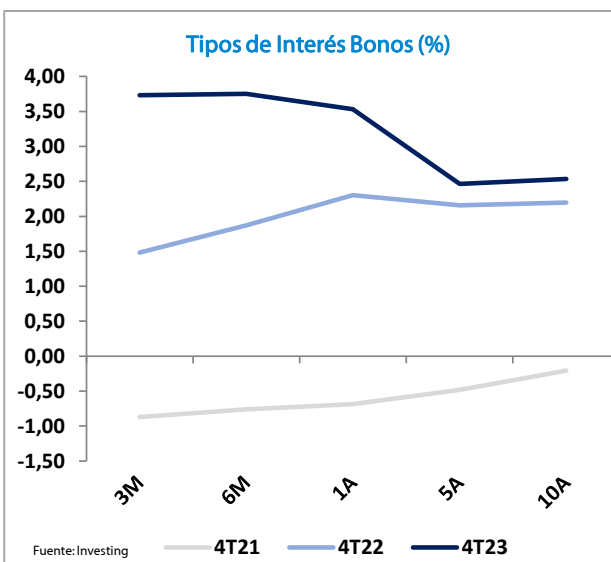
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,82</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,09</b>	<b>-0,28</b>	<b>-0,16</b>	<b>0,12</b>	<b>-0,98</b>	<b>0,64</b>	<b>1,24</b>
DEMANDA NACIONAL	1,74	-0,36	-0,24	-1,44	-0,99	0,45	-2,73	0,83	1,28
CONSUMO FINAL HOGARES	0,53	-0,60	-0,06	-1,51	-0,18	1,33	-0,71	0,63	1,42
CONSUMO PUBLICO	0,03	-2,39	-2,94	-0,50	-0,11	0,39	-0,14	0,52	0,60
INVERSIÓN BRUTA FIJA	0,24	-0,66	0,72	0,10	-0,85	-0,95	-1,09	1,17	1,67
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	0,70	0,68	-1,12	-2,81	-3,34	-0,53	-4,04	0,46	2,28
IMPORTACIONES	2,60	0,29	-1,82	-5,28	-5,13	0,15	-7,73	0,94	2,45
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>8,58</b>	<b>8,24</b>	<b>6,55</b>	<b>5,60</b>	<b>3,55</b>	<b>-2,05</b>	<b>-5,03</b>	<b>2,66</b>	<b>2,05</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>3,03</b>	<b>2,93</b>	<b>2,93</b>	<b>3,03</b>	<b>3,10</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>	<b>2,98</b>	<b>2,90</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,09</b>	<b>0,94</b>	<b>0,82</b>	<b>0,67</b>	<b>0,47</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,62</b>	<b>-0,12</b>	<b>0,14</b>

(1) La variable de empleo representa la variación interanual en el crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a 14 de febrero de 2024. Proyecciones de la OCDE de noviembre de 2023.

- ▶ La economía alemana experimentó otro periodo de crecimiento negativo en el último trimestre de 2023, aunque a un ritmo más bajo (-0,16% frente al -0,28% del trimestre anterior).
- ▶ Las tasas de inflación siguen disminuyendo significativamente y se espera que alcancen el 2,66% en 2024, cifra considerablemente más baja que el año anterior y mucho más cercana al objetivo del BCE. Entre otros factores, cabe destacar que el precio de la energía ha disminuido de manera sustancial.
- ▶ El mercado laboral alemán sigue siendo sólido y en general sin cambios. El desempleo ha empeorado ligeramente (3,10%), aunque sigue siendo bajo y se espera que mejore durante 2024 (2,98%). En general, esto se debe principalmente al desempleo estructural.
- ▶ A pesar del actual estancamiento, se proyecta que la economía alemana retome el crecimiento en 2024, con expectativas de un aumento del 0,64% en el PIB (1,24% para 2025), respaldado por un repunte en la inversión bruta fija, la demanda interna y una mejora en la demanda externa.



# Benelux: Bélgica

**La economía belga continúa en expansión, con un aumento interanual del PIB del 1,48%, siguiendo la tendencia de los trimestres anteriores. Las previsiones indican que esta trayectoria de crecimiento va a continuar, sin mostrar signos de crecimiento negativo en un futuro próximo.**

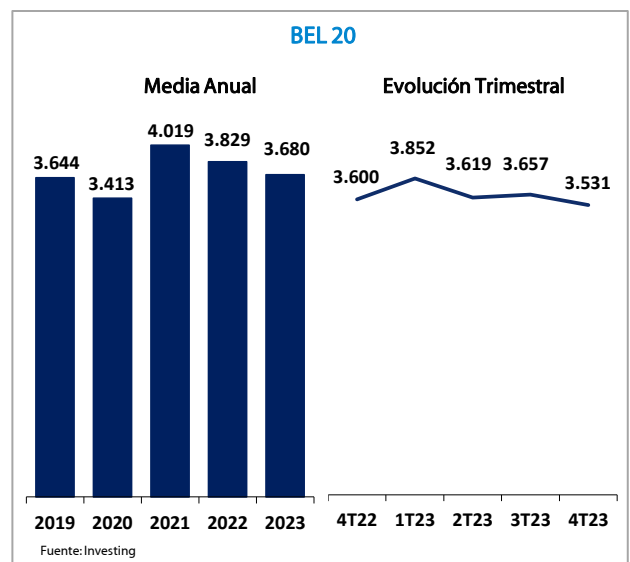
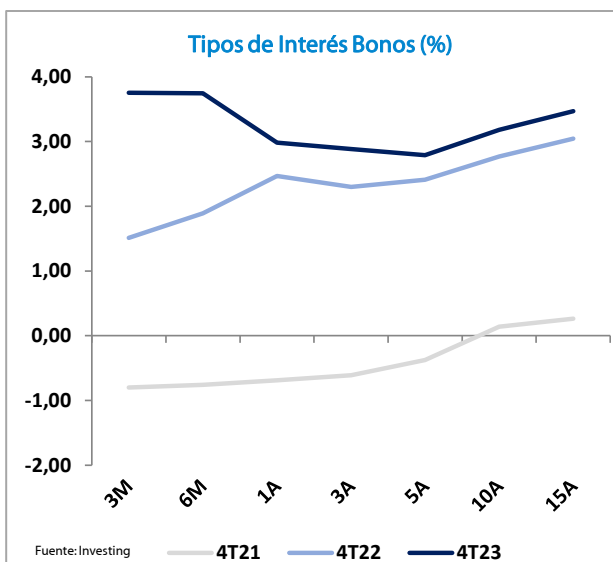
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>1,38</b>	<b>1,68</b>	<b>1,31</b>	<b>1,38</b>	<b>1,48</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	<b>1,11</b>	<b>1,55</b>
DEMANDA NACIONAL	1,77	3,01	2,25	1,90	0,56	-1,34	-1,21	1,40	1,84
CONSUMO FINAL HOGARES	0,43	2,04	1,27	0,83	1,66	0,83	1,23	1,54	2,08
CONSUMO PUBLICO	2,31	-0,18	-0,10	0,35	1,48	1,13	-0,83	1,16	1,58
INVERSIÓN BRUTA FIJA	3,50	3,43	6,29	5,74	-2,06	-7,80	-5,56	1,22	1,53
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	3,73	1,04	-2,07	-5,74	-6,38	-0,64	-10,11	0,31	2,06
IMPORTACIONES	4,20	2,51	-0,98	-5,10	-7,23	-2,13	-11,43	0,65	2,38
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>11,08</b>	<b>7,11</b>	<b>4,98</b>	<b>3,53</b>	<b>0,82</b>	<b>-2,71</b>	<b>-10,26</b>	<b>3,01</b>	<b>2,43</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>5,67</b>	<b>5,63</b>	<b>5,63</b>	<b>5,33</b>	<b>5,53</b>	<b>0,20</b>	<b>-0,14</b>	<b>5,66</b>	<b>5,62</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,51</b>	<b>1,22</b>	<b>0,87</b>	<b>0,58</b>	<b>0,56</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,95</b>	<b>0,53</b>	<b>0,77</b>

(1) La variable de empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a 11 de marzo de 2024. Proyecciones OCDE noviembre 2023.

- ▶ El PIB de Bélgica registró un crecimiento anual e intertrimestral en el 4T23. Las previsiones muestran que la expansión económica seguirá siendo positiva, con un crecimiento del 1,11% para 2024 y del 1,55% para 2025.
- ▶ Aunque la inversión bruta sufrió un importante descenso, no fue suficiente para detener el crecimiento económico, ya que el consumo de los hogares y el público registraron repuntes positivos. En comparación con el último trimestre de 2022, tanto las exportaciones como las importaciones registraron descensos en el 4T23, siendo mayor la caída de las importaciones, lo que tuvo un impacto positivo en la economía del país.
- ▶ La inflación siguió disminuyendo, pasando de las cifras de dos dígitos registradas en el segundo semestre de 2022 a menos del 1% en el 4T23. No obstante, las previsiones apuntan a una tasa de inflación anual del 3,01% y del 2,43% para 2024 y 2025, respectivamente.
- ▶ En cuanto al mercado laboral, tanto la tasa de paro como la de empleo se mantuvieron bastante estables en el 4T23, en el 5,53% y el 0,56%, respectivamente.



# Benelux: Luxemburgo

**A pesar del aumento del consumo público y de los hogares, el PIB de Luxemburgo registró un descenso interanual del -0,59% en el 4T23 como consecuencia de la caída de la inversión bruta fija y del empeoramiento de su balanza comercial.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

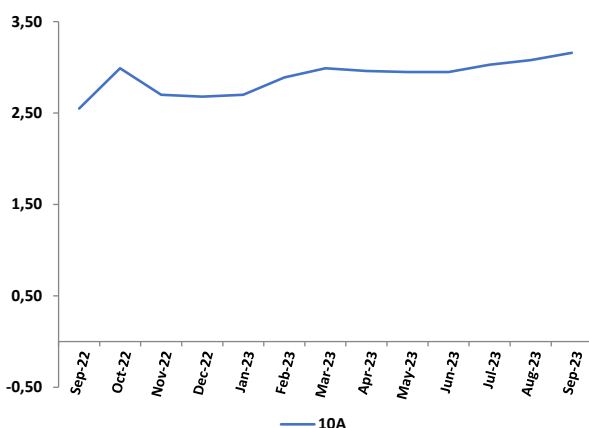
ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-2,30</b>	<b>-1,30</b>	<b>-0,47</b>	<b>-2,09</b>	<b>-0,59</b>	<b>1,50</b>	<b>1,71</b>	<b>1,40</b>	<b>3,12</b>
DEMANDA NACIONAL	-1,03	3,25	3,18	0,18	3,01	2,83	4,04	2,55	2,78
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,15	4,09	4,94	1,83	5,17	3,34	5,32	2,07	4,03
CONSUMO PUBLICO	3,20	1,87	2,75	2,57	3,86	1,29	0,66	4,46	1,91
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-2,75	3,73	2,43	-3,14	-6,62	-3,48	-3,87	-0,70	1,60
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-5,70	-2,26	-2,41	-0,61	-0,21	0,40	5,49	0,49	2,73
IMPORTACIONES	-5,81	-0,66	-1,69	0,53	1,27	0,74	7,08	0,50	2,50
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>6,05</b>	<b>4,24</b>	<b>3,50</b>	<b>4,01</b>	<b>3,23</b>	<b>-0,78</b>	<b>-2,82</b>	<b>3,44</b>	<b>2,29</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>4,87</b>	<b>4,90</b>	<b>5,00</b>	<b>5,33</b>	<b>5,53</b>	<b>0,20</b>	<b>0,66</b>	<b>6,10</b>	<b>6,02</b>
	<b>2,25</b>	<b>2,17</b>	<b>2,09</b>	<b>1,59</b>	<b>1,48</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,77</b>	<b>0,11</b>	<b>1,68</b>

(1) La variable de empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a 11 de marzo de 2024. Proyecciones OCDE noviembre 2023.

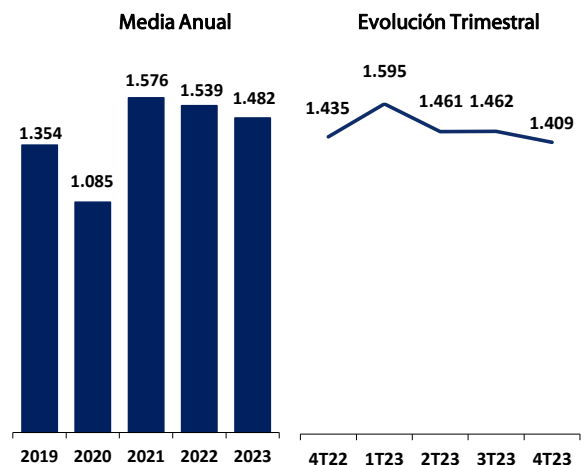
- ▶ El PIB se contrajo en el cuarto trimestre de 2023, con un descenso del -0,59% respecto al mismo periodo de 2022. No obstante, las previsiones apuntan a que Luxemburgo podría dar pronto un giro a su economía con una expansión del 1,40% en 2024.
- ▶ Mientras que el consumo público y el de los hogares crecieron un 3,86% y un 5,17%, la debilidad de la inversión provocó un descenso interanual del -6,62% en la inversión bruta fija. Del mismo modo, el crecimiento negativo de las exportaciones y el aumento de las importaciones contribuyeron a una contracción económica.
- ▶ Las tasas de inflación prolongaron su tendencia general a la baja, pasando del 6,05% registrado en el 4T22 al 3,23% en el último trimestre de 2023. Se espera que esta tendencia continúe en los próximos años, en los que se prevé que la inflación alcance el 2,29% en 2025.
- ▶ En consonancia con la actividad económica del país en 2023, el mercado laboral se ha debilitado en el 4T23, con un aumento de la tasa de desempleo hasta el 5,53% y una disminución del crecimiento del empleo hasta el 1,48%.

## Tipos de Interés Bonos (%)



Fuente: Eurostat

## LUXX INDEX



Fuente: Investing

# Benelux: Países Bajos

**Siguiendo con la tendencia de los trimestres anteriores, los Países Bajos ven cómo su PIB se contrae, con un descenso interanual del 0,83% en el 4T23. A pesar del fuerte consumo público, el descenso de las inversiones y las exportaciones contribuyó en gran medida a la ralentización económica del país.**

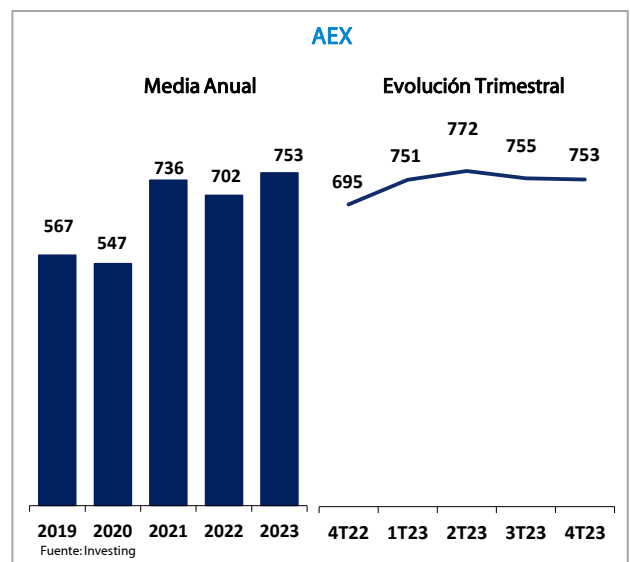
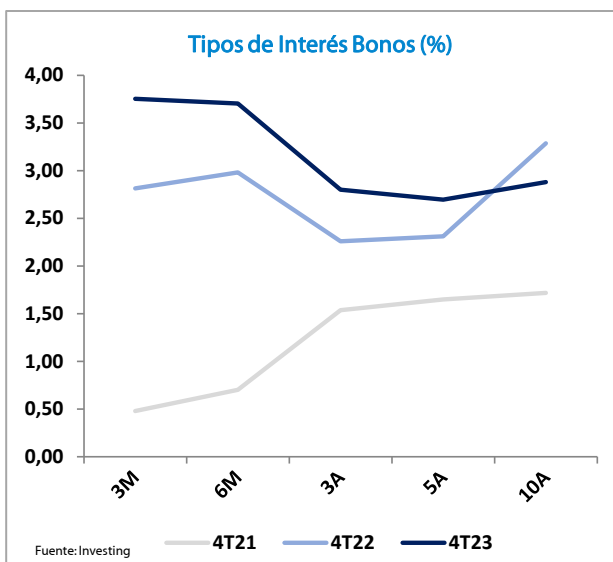
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>3,05</b>	<b>2,07</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,54</b>	<b>-0,83</b>	<b>-0,29</b>	<b>-3,88</b>	<b>0,52</b>	<b>1,13</b>
DEMANDA NACIONAL	2,46	1,78	1,63	0,26	-0,46	-0,72	-2,92	0,14	0,84
CONSUMO FINAL HOGARES	4,19	3,05	0,12	-1,10	-0,43	0,67	-4,62	0,25	0,81
CONSUMO PUBLICO	1,84	2,85	3,19	3,49	2,76	-0,73	0,92	1,68	1,41
INVERSIÓN BRUTA FIJA	3,07	5,83	2,71	1,16	-2,64	-3,80	-5,71	-1,77	0,16
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	4,64	2,50	-1,06	-2,95	-3,12	-0,17	-7,76	0,57	2,27
IMPORTACIONES	4,26	2,15	0,59	-2,55	-2,88	-0,33	-7,14	0,21	2,08
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>11,25</b>	<b>6,62</b>	<b>5,64</b>	<b>2,57</b>	<b>0,81</b>	<b>-1,76</b>	<b>-10,44</b>	<b>3,69</b>	<b>2,39</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>3,60</b>	<b>3,53</b>	<b>3,47</b>	<b>3,63</b>	<b>3,57</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,03</b>	<b>4,02</b>	<b>4,41</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>3,16</b>	<b>2,46</b>	<b>1,55</b>	<b>1,26</b>	<b>0,89</b>	<b>-0,37</b>	<b>-2,27</b>	<b>0,31</b>	<b>0,24</b>

(1) La variable de empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a 11 de marzo de 2024. Proyecciones OCDE noviembre 2023.

- ▶ Aunque en el 4T23 se produjo una contracción del PIB del -0,83% respecto al mismo periodo de 2022, la economía neerlandesa ha registrado un crecimiento intertrimestral del 0,3% en el último trimestre de 2023.
- ▶ Además de la disminución del consumo de los hogares y de la debilidad de las inversiones (que provocó un importante descenso de la inversión bruta fija), el comercio contribuyó en gran medida a la contracción de la economía. Aunque tanto las importaciones como las exportaciones disminuyeron, estas últimas mostraron un descenso más significativo del 3,12% interanual en el 4T23.
- ▶ La inflación ha alcanzado una tasa del 0,81%, continuando su tendencia a la baja. En el mercado laboral, aunque se observa un ligero descenso de la tasa de paro, el crecimiento del empleo continúa su tendencia de desaceleración tras los trimestres anteriores.
- ▶ A pesar de los aumentos previstos de las tasas de inflación y desempleo, se espera que la economía neerlandesa se recupere en los próximos años, con crecimientos del 0,52% y el 1,13% en 2024 y 2025, respectivamente.



# España

**En el cuarto trimestre del año, la economía española experimentó un crecimiento en comparación con el periodo anterior, en un entorno caracterizado por la incertidumbre derivada de la alta inflación y las elevadas tasas de interés en toda la eurozona. Este resultado fue notablemente positivo en comparación con otros países de la zona euro.**

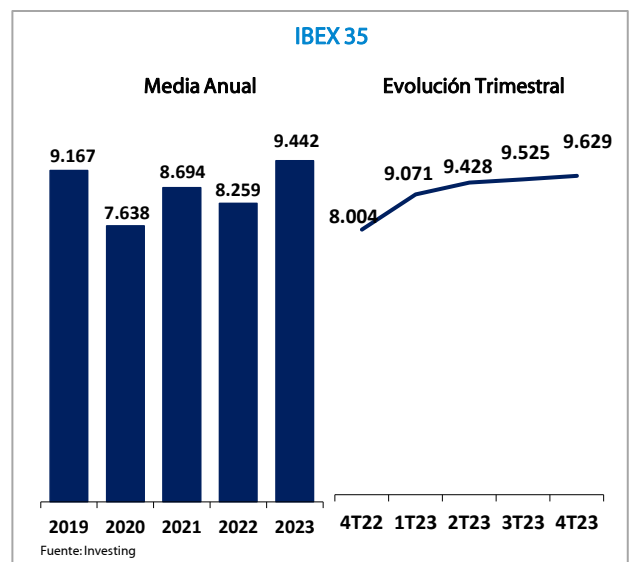
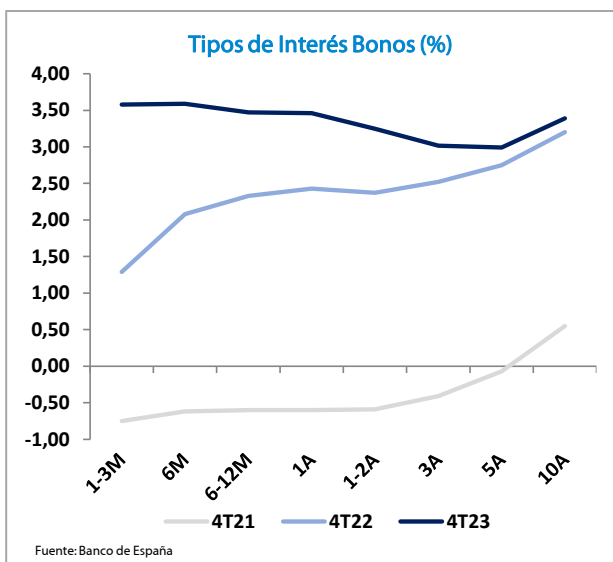
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>3,81</b>	<b>4,06</b>	<b>2,05</b>	<b>1,91</b>	<b>2,04</b>	<b>0,13</b>	<b>-1,77</b>	<b>1,41</b>	<b>1,99</b>
DEMANDA NACIONAL	0,76	1,29	1,93	1,37	2,14	0,77	1,38	1,62	1,92
CONSUMO FINAL HOGARES	2,14	2,54	1,74	0,46	2,31	1,85	0,17	1,90	2,03
CONSUMO PUBLICO	1,55	1,89	4,56	4,58	4,36	-0,22	2,81	1,57	1,32
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-0,41	-0,25	1,30	-0,06	1,58	1,64	1,99	1,42	2,27
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	8,67	9,67	0,02	-1,08	1,17	2,25	-7,50	1,42	2,56
IMPORTACIONES	0,08	2,28	-0,26	-2,47	1,71	4,18	1,63	2,01	2,39
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>6,59</b>	<b>5,05</b>	<b>3,05</b>	<b>2,82</b>	<b>3,27</b>	<b>0,45</b>	<b>-3,32</b>	<b>3,66</b>	<b>2,34</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO (1)</b>	<b>12,97</b>	<b>12,80</b>	<b>11,97</b>	<b>11,93</b>	<b>11,80</b>	<b>-0,13</b>	<b>-1,17</b>	<b>11,98</b>	<b>11,82</b>
	<b>0,71</b>	<b>1,89</b>	<b>2,74</b>	<b>3,23</b>	<b>4,02</b>	<b>0,79</b>	<b>3,31</b>	<b>2,21</b>	<b>2,31</b>

(1) La variable de empleo representa la variación interanual en el crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a 14 de febrero de 2024. Proyecciones de la OCDE de noviembre de 2023.

- ▶ El cuarto trimestre del año se caracterizó por un ligero aumento en las tasas de crecimiento del PIB en comparación con el período anterior, aunque se mantuvieron en niveles similares.
- ▶ La tasa de inflación ha aumentado en la última parte del año, principalmente debido a los precios más altos durante la temporada navideña, los cuales fueron impulsados por el aumento en el costo de las materias primas que ha afectado la cesta de la compra.
- ▶ La tasa de desempleo disminuyó ligeramente, mejorando los niveles de los últimos períodos, también favorecida por la campaña navideña, con un crecimiento del empleo que mejoró en 0,79 p.p. en comparación con el trimestre anterior.
- ▶ En este contexto, se espera que el PIB reduzca sus niveles hacia finales de 2024, aunque se pronostica que para 2025 el crecimiento del PIB aumentará ligeramente en comparación con 2024.



# Francia

**En 2024 se espera que la economía francesa continúe su expansión en un 0,75%, con una tendencia creciente del 1,15% en 2025. Además, las tasas de inflación continúan disminuyendo gradualmente. El mercado laboral parece estable, y las predicciones para la tasa de desempleo de los próximos años se mantendrán en torno al 7%.**

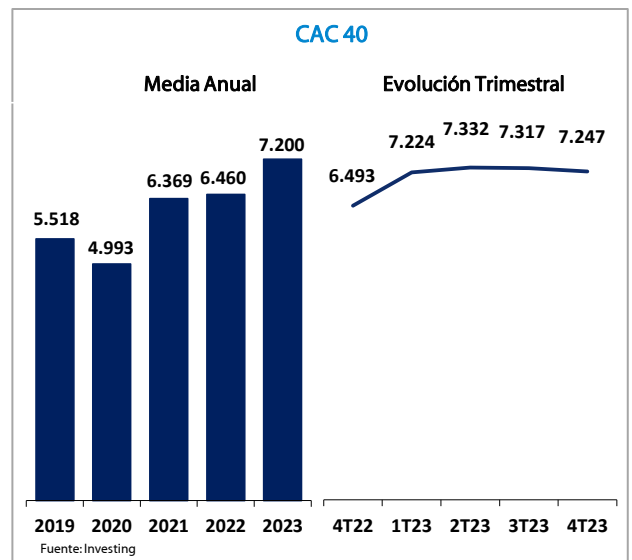
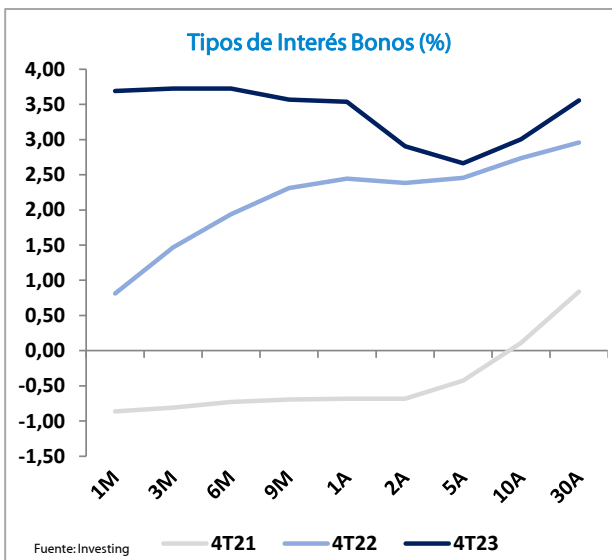
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,76</b>	<b>0,93</b>	<b>1,22</b>	<b>0,63</b>	<b>0,66</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,75</b>	<b>1,15</b>
DEMANDA NACIONAL	1,62	1,36	1,12	0,07	-0,71	-0,78	-2,33	0,99	1,17
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,44	1,08	0,43	0,42	0,84	0,42	1,28	1,42	1,69
CONSUMO PUBLICO	0,83	0,10	0,74	0,72	0,42	-0,30	-0,41	0,98	0,65
INVERSIÓN BRUTA FIJA	3,46	2,51	2,45	0,42	-0,62	-1,04	-4,08	0,28	0,55
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	4,21	0,75	4,56	0,66	0,13	-0,53	-4,08	0,94	1,86
IMPORTACIONES	6,15	1,30	3,40	-1,43	-4,16	-2,73	-10,31	1,47	1,69
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>6,07</b>	<b>5,99</b>	<b>5,18</b>	<b>4,68</b>	<b>3,72</b>	<b>-0,96</b>	<b>-2,35</b>	<b>2,71</b>	<b>2,18</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>7,20</b>	<b>7,10</b>	<b>7,27</b>	<b>7,37</b>	<b>7,30</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,10</b>	<b>7,41</b>	<b>7,50</b>
	<b>1,57</b>	<b>1,16</b>	<b>1,61</b>	<b>1,14</b>	<b>1,54</b>	<b>0,40</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,12</b>	<b>0,22</b>

(1) La variable de empleo representa la variación interanual en el crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a 14 de febrero de 2024. Proyecciones de la OCDE de noviembre de 2023.

- ▶ El Producto Interno Bruto de Francia termina el 2023 con una tendencia creciente. Sin embargo, las tasas de crecimiento positivas del trimestre actual no han sido tan sólidas como en el año anterior, con una ligera disminución del 0,10 con respecto al cuarto trimestre del 2022.
- ▶ La demanda interna ha experimentado una disminución de -0,71% en el trimestre actual, después de cuatro trimestres consecutivos de valores positivos. Además, los datos de la demanda externa muestran una notable volatilidad. Las importaciones han disminuido en -4,16% en el trimestre actual, mostrando un notable descenso de 10,31 p.p. con respecto al último trimestre de 2022.
- ▶ Las tasas de inflación continúan mostrando una disminución por cuarto trimestre consecutivo, con una significativa disminución de 0,96 p.p. en comparación con el trimestre anterior del año. Esta tendencia también indica una disminución de 2,35 p.p. en comparación con el mismo trimestre del año anterior.
- ▶ El mercado laboral en Francia ha permanecido relativamente estable durante todo el año 2023, con tasas de desempleo en torno al 7%. Las cifras del cuarto trimestre del año indican una ligera disminución de 0,07 p.p. en comparación con el tercer trimestre de 2023 y un aumento de 0,10 p.p. en comparación con el mismo trimestre del año anterior.



# Italia

**En el 4T23, la economía italiana registró una tasa de crecimiento interanual del 0,64%, superior a las registradas en el 3T23 (0,51%) y el 2T23 (0,62%). En términos de precios, la inflación bajó al 0,98% durante el 4T23, mientras que, en el mercado laboral la tasa de paro se situó en el 7,43%.**

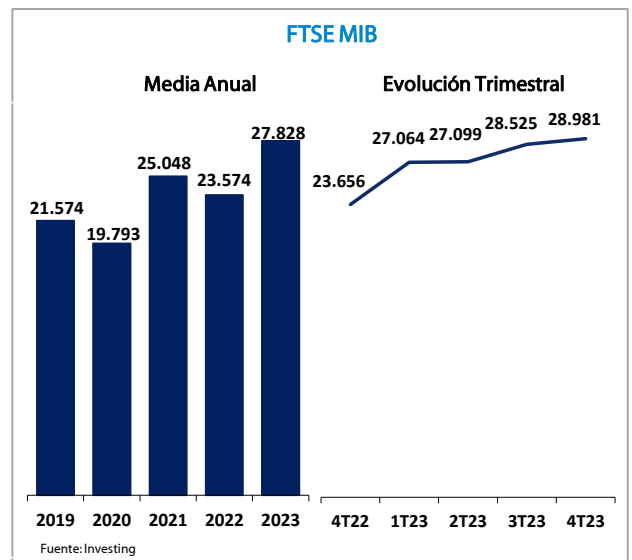
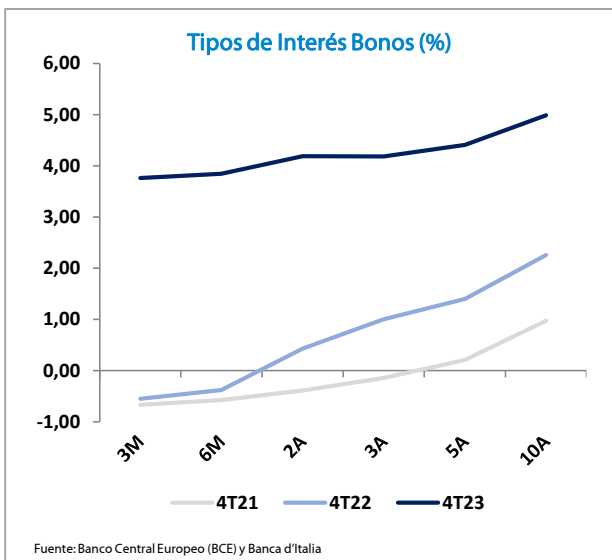
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>1,98</b>	<b>2,32</b>	<b>0,62</b>	<b>0,51</b>	<b>0,64</b>	<b>0,13</b>	<b>-1,34</b>	<b>0,66</b>	<b>1,23</b>
DEMANDA NACIONAL	0,77	2,03	1,23	-0,74	0,52	1,26	-0,25	0,49	0,93
CONSUMO FINAL HOGARES	1,48	3,23	1,38	-0,06	0,39	0,45	-1,09	0,65	1,00
CONSUMO PUBLICO	0,73	1,29	1,29	1,44	0,97	-0,47	0,24	-0,40	-0,20
INVERSIÓN BRUTA FIJA	1,98	2,32	0,62	0,51	0,64	0,13	-1,34	0,46	1,61
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	10,15	2,56	-0,78	0,48	-0,14	-0,62	-10,29	1,34	2,02
IMPORTACIONES	6,32	1,75	0,90	-3,03	-0,27	2,76	-6,59	0,87	1,20
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>11,75</b>	<b>8,90</b>	<b>7,40</b>	<b>5,57</b>	<b>0,98</b>	<b>-4,59</b>	<b>-10,77</b>	<b>2,60</b>	<b>2,29</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>7,83</b>	<b>7,90</b>	<b>7,70</b>	<b>7,60</b>	<b>7,43</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,40</b>	<b>7,78</b>	<b>7,60</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,65</b>	<b>2,56</b>	<b>1,46</b>	<b>1,69</b>	<b>1,55</b>	<b>-0,14</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,80</b>	<b>1,20</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a 18 de marzo de 2024. Proyecciones de la OCDE noviembre de 2023.

- ▶ En el 4T23, la tasa de crecimiento interanual fue del 0,64%, es decir, 1,34 p.p. menos que en el 4T22. Este descenso se debió a la disminución del consumo de los hogares y de la inversión bruta fija (-1,09 p.p. y -1,34 p.p., respectivamente). En términos de demanda externa, las exportaciones registraron una tasa negativa del -0,14% y las importaciones totales una tasa negativa del -0,27%.
- ▶ Istat prevé un escenario de previsión basado en las hipótesis de recuperación del comercio internacional y de aplicación efectiva del Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia.
- ▶ En el 4T23, la tasa de inflación disminuyó aún más en comparación con el 3T23, alcanzando el 0,98%, mientras que la tasa de paro se mantuvo casi estable en el nivel del 3T23, alcanzando el 7,43%.
- ▶ La curva de rendimientos del Tesoro superó el nivel del 4%, por encima del 3% que es el nivel de referencia para los rendimientos más relevantes. La diferencia entre el nivel alcanzado en el 4T23 y el de años anteriores es, por término medio, del 9,62%. El índice FTSE MIB se situó en 28.981 puntos, lo que supone un aumento con respecto al trimestre anterior. La variación porcentual del índice fue del 1,60%. En comparación con el 4T22, el índice registró un crecimiento interanual del 22,51%.





# Nordics: Dinamarca

**La economía danesa en el cuarto trimestre de 2023 demostró resistencia, marcada por un sólido crecimiento del PIB del 3,06% y un descenso de la inflación respecto a trimestres anteriores, con un IPC del 0,46%. Hubo un ligero repunte del desempleo, junto con una disminución marginal del empleo en comparación con los trimestres anteriores.**

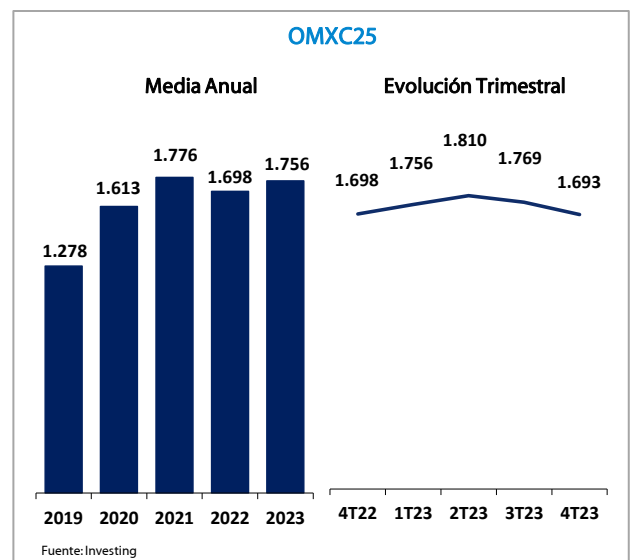
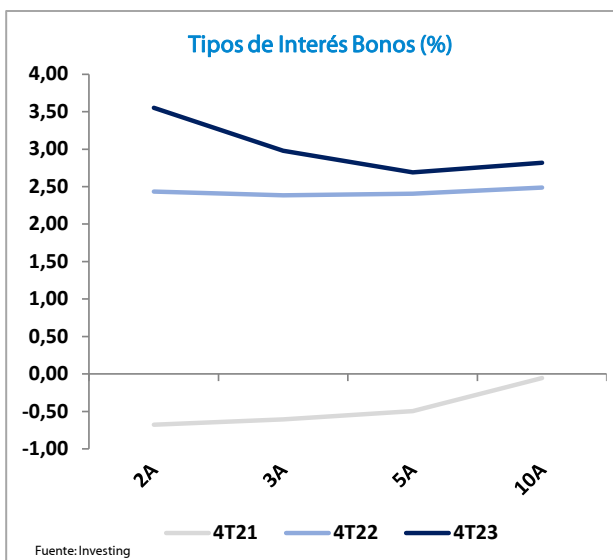
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,30</b>	<b>2,69</b>	<b>0,80</b>	<b>0,71</b>	<b>3,06</b>	<b>2,35</b>	<b>2,76</b>	<b>1,15</b>	<b>1,50</b>
DEMANDA NACIONAL	-1,77	-2,62	-3,28	-1,01	-3,99	-2,98	-2,22	0,76	0,81
CONSUMO FINAL HOGARES	-4,90	-0,29	0,81	1,27	3,56	2,29	8,46	1,08	1,24
CONSUMO PUBLICO	-5,73	-3,57	1,43	1,12	1,09	-0,03	6,82	2,03	0,93
INVERSIÓN BRUTA FIJA	0,30	2,69	0,80	0,71	-13,09	-13,80	-13,39	-1,34	-0,18
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	7,69	8,87	9,29	11,77	20,06	8,29	12,37	3,33	3,32
IMPORTACIONES	4,61	1,62	4,48	12,79	11,79	-1,00	7,18	2,68	2,52
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>9,24</b>	<b>7,33</b>	<b>3,55</b>	<b>2,14</b>	<b>0,46</b>	<b>-1,68</b>	<b>-8,78</b>	<b>2,78</b>	<b>2,50</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>4,70</b>	<b>4,73</b>	<b>4,90</b>	<b>4,87</b>	<b>5,07</b>	<b>0,20</b>	<b>0,37</b>	<b>5,82</b>	<b>5,84</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>2,24</b>	<b>1,96</b>	<b>1,63</b>	<b>1,34</b>	<b>0,98</b>	<b>-0,36</b>	<b>-1,26</b>	<b>-1,18</b>	<b>0,01</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a 18 de marzo de 2024. Proyecciones de la OCDE de noviembre de 2023.

- ▶ La economía danesa experimentó un crecimiento del PIB del 3,06% en el cuarto trimestre, lo que representa un aumento de 2,35 p.p. desde el último trimestre. La demanda nacional disminuyó en comparación con periodos anteriores, con un notable descenso del -3,99% en el 4T23.
- ▶ Las exportaciones e importaciones también mostraron una recuperación respecto a años anteriores, destacando el aumento de las exportaciones del 11,77% en el 3T23 al 20,06% en el 4T23.
- ▶ La inflación continúa su tendencia a la baja en 2023, situándose en el 0,46% en el 4T23. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el IPC ha disminuido en 8,78 p.p.
- ▶ La tasa de paro en Dinamarca aumentó hasta el 5,07% en el 4T23, junto con una tasa de empleo del 0,98% en el mismo trimestre. La tasa de empleo disminuyó 0,36 p.p. desde el último trimestre y 1,26 p.p. en términos interanuales, lo que refleja un debilitamiento del mercado laboral.



# Nordics: Finlandia

**En el 4T23, la economía finlandesa registró un decrecimiento interanual del -1,62%. Aunque las tasas de inflación mejoraron con una disminución del IPC hasta el 3,90%, el mercado laboral enfrentó desafíos, ya que el desempleo aumentó hasta el 7,53%. Además, la tasa de empleo experimentó un descenso marginal del -0,47%.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

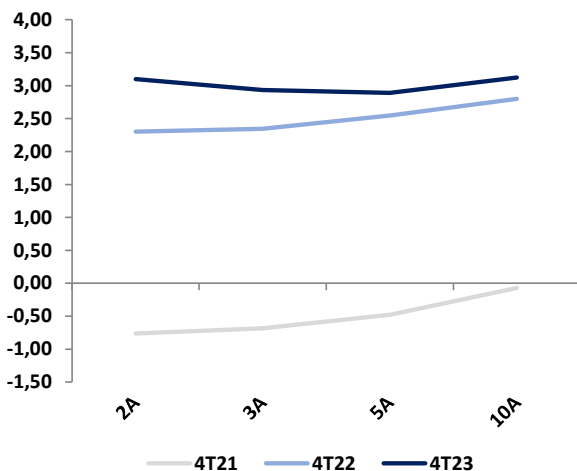
ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	-0,47	-0,31	-0,42	-1,45	-1,62	-0,17	-1,15	0,91	1,80
DEMANDA NACIONAL	-1,23	-4,36	-3,67	-2,77	-4,36	-1,59	-3,13	1,01	1,86
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,13	0,53	-1,74	-1,83	-0,82	1,01	-0,69	0,23	1,74
CONSUMO PUBLICO	-1,24	4,18	9,21	2,89	4,14	1,25	5,38	1,16	1,03
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-0,47	-0,31	-0,42	-1,45	-7,00	-5,55	-6,53	1,73	2,96
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-0,50	3,11	-0,34	-4,86	-4,82	0,04	-4,32	2,79	3,14
IMPORTACIONES	-0,04	-3,29	-6,95	-9,67	-9,56	0,11	-9,52	1,99	3,29
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	8,87	8,39	7,00	5,87	3,90	-1,97	-4,97	2,20	2,26
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	6,77	6,73	7,13	7,43	7,53	0,10	0,76	7,40	7,11
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	2,74	1,21	0,62	0,57	-0,47	-1,04	-3,21	0,31	0,59

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

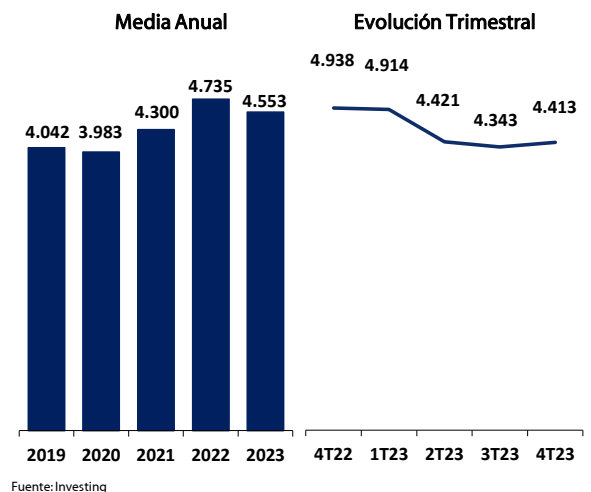
Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a 18 de marzo de 2024. Proyecciones de la OCDE de noviembre de 2023.

- ▶ La economía finlandesa experimentó una reducción adicional del PIB del -1,62% en el cuarto trimestre, tras las reducciones de los trimestres anteriores. La demanda interna también disminuyó 1,59 p.p. con respecto al 3T23, alcanzando un -4,36% en el 4T23.
- ▶ En el 4T23, el IPC de Finlandia disminuyó hasta el 3,90%, cifra significativamente inferior a la registrada en periodos anteriores. Esto podría reflejar una estabilización de la tasa de inflación, lo que podría indicar la aparición de tendencias deflacionistas y pronosticar una posible moderación del crecimiento de los precios en la economía.
- ▶ Finlandia registró un ligero aumento del desempleo hasta el 7,53% en el 4T23, junto con una caída del 0,47% en la tasa de empleo, señalando un debilitamiento del mercado laboral. Estas cifras reflejan un impulso económico persistentemente lento, con gastos de consumo débiles y dificultades en el mercado laboral. Las tendencias actuales sugieren una posible fragilidad económica continua, salvo que se produzcan cambios políticos significativos o estímulos económicos externos.

### Tipos de Interés Bonos (%)



### OMXH25



# Nordics: Noruega

**En 2023, Noruega experimentó un periodo de cierta inestabilidad económica, marcado por un crecimiento moderado del PIB y una fuerte caída del consumo de los hogares. Sin embargo, la reducción del crecimiento del IPC a lo largo del año indica una estabilización de la inflación.**

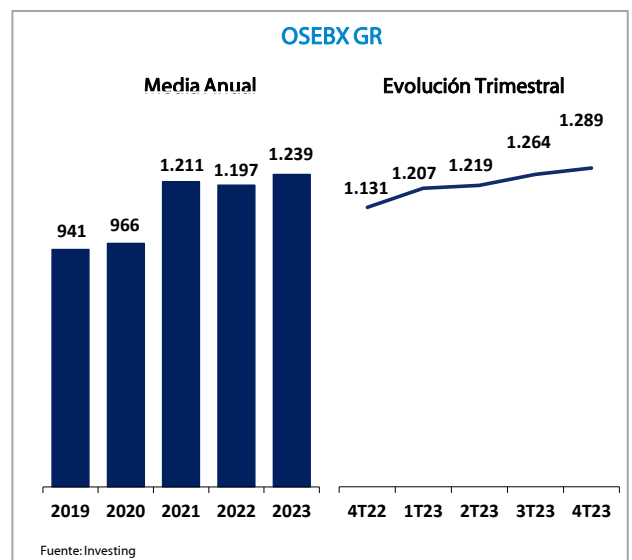
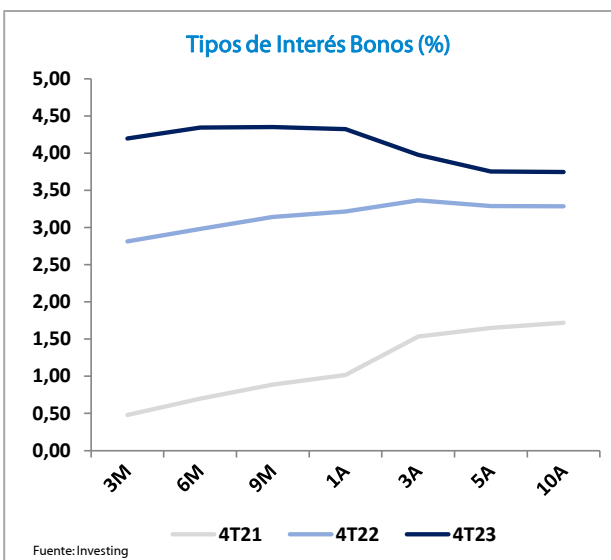
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>1,57</b>	<b>2,60</b>	<b>0,94</b>	<b>-1,48</b>	<b>1,02</b>	<b>2,50</b>	<b>-0,55</b>	<b>0,75</b>	<b>1,53</b>
DEMANDA NACIONAL	4,40	3,23	1,11	-0,14	-2,07	-1,93	-6,47	0,32	1,32
CONSUMO FINAL HOGARES	4,60	2,34	-0,35	-0,30	-3,52	-3,22	-8,12	0,62	1,21
CONSUMO PUBLICO	1,31	2,87	3,48	4,10	4,06	-0,04	2,75	1,46	1,52
INVERSIÓN BRUTA FIJA	1,57	2,60	0,94	-1,48	2,39	3,87	0,82	-0,95	1,34
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	1,97	5,12	3,63	-4,60	3,03	7,63	1,06	3,15	3,50
IMPORTACIONES	11,40	8,11	5,23	-2,34	-4,77	-2,43	-16,17	3,45	3,95
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>6,63</b>	<b>6,62</b>	<b>6,49</b>	<b>4,52</b>	<b>4,53</b>	<b>0,01</b>	<b>-2,10</b>	<b>3,95</b>	<b>3,16</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>3,23</b>	<b>3,70</b>	<b>3,33</b>	<b>3,57</b>	<b>3,67</b>	<b>0,10</b>	<b>0,44</b>	<b>3,85</b>	<b>3,76</b>
	<b>2,34</b>	<b>1,94</b>	<b>1,36</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>0,54</b>	<b>0,57</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a 18 de marzo de 2024. Proyecciones de la OCDE de noviembre de 2023.

- ▶ La importante disminución del consumo de los hogares y la fluctuación de la demanda exterior pueden explicar la falta de crecimiento económico durante este periodo. Sin embargo, el consumo público y la inversión bruta fija mostraron un crecimiento en el 4T23 en comparación con el 4T22.
- ▶ Las importaciones cayeron significativamente en el último trimestre de 2023, mostrando una variación interanual de -16,17 p.p., mientras que las exportaciones tuvieron un impacto positivo. Esto ayudó a mantener un superávit comercial a pesar de los desafíos económicos mundiales.
- ▶ La disminución de la tasa de inflación en comparación con el 4T22, como indica la evolución del IPC durante el periodo, podría sugerir un alivio de las presiones sobre los precios. Esto podría conducir a un aumento del gasto de los consumidores y estimular la actividad económica en los próximos trimestres.
- ▶ Aunque la tasa de desempleo en Noruega se mantuvo relativamente estable entre el 4T22 y el 4T23, siguió mostrando un aumento de 0,44 p.p. en el periodo. Se espera que aumente ligeramente en 2024 a medida que se ralentice el ritmo de crecimiento económico.



# Nordics: Suecia

**En 2023, Suecia experimentó resultados económicos desiguales con fluctuaciones en el PIB y moderación de la demanda interna. A pesar de una ligera mejora del gasto público, persistieron los problemas, especialmente en el aumento gradual del desempleo a lo largo del año. La inflación muestra signos de descenso significativo en los próximos años.**

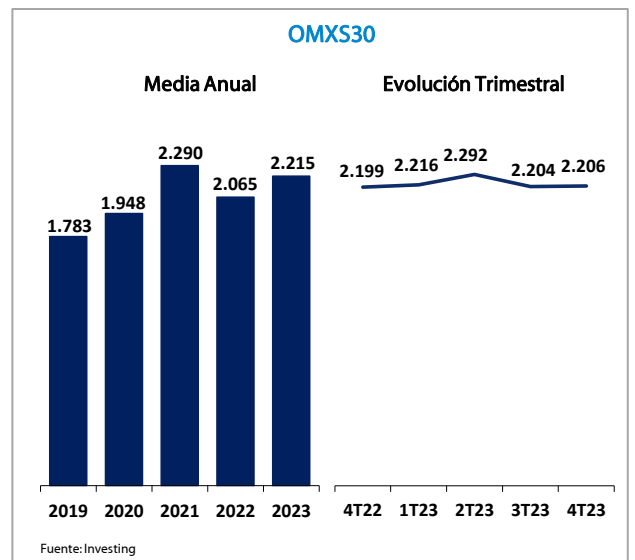
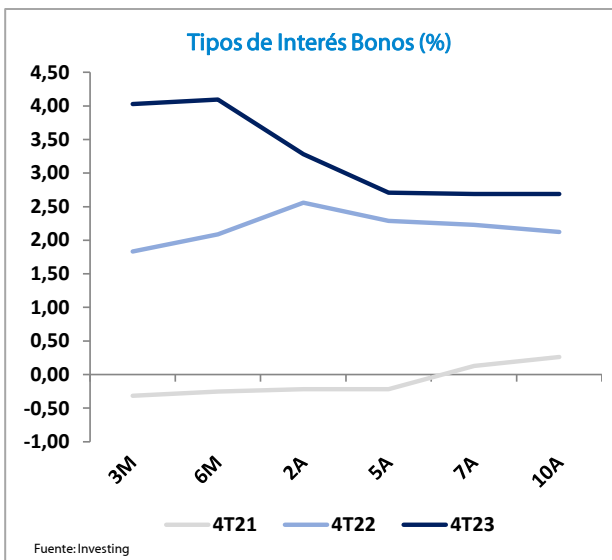
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-0,33</b>	<b>1,43</b>	<b>-0,24</b>	<b>-1,02</b>	<b>-0,12</b>	<b>0,90</b>	<b>0,21</b>	<b>0,86</b>	<b>2,63</b>
DEMANDA NACIONAL	-0,85	-0,34	-2,64	-4,53	-1,74	2,79	-0,89	0,72	2,58
CONSUMO FINAL HOGARES	-1,79	-2,07	-3,80	-2,98	-1,00	1,98	0,79	0,56	2,49
CONSUMO PUBLICO	0,52	1,99	2,23	1,34	1,66	0,32	1,14	1,58	1,99
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-0,33	1,43	-0,24	-1,02	-0,12	0,90	0,21	0,54	3,36
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	4,30	4,43	3,51	3,44	3,38	-0,06	-0,92	2,60	3,53
IMPORTACIONES	3,30	0,94	-1,08	-2,91	0,73	3,64	-2,57	2,45	3,50
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>11,56</b>	<b>11,42</b>	<b>9,81</b>	<b>7,72</b>	<b>5,55</b>	<b>-2,17</b>	<b>-6,01</b>	<b>3,81</b>	<b>2,21</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>7,50</b>	<b>7,40</b>	<b>7,47</b>	<b>7,80</b>	<b>8,00</b>	<b>0,20</b>	<b>0,50</b>	<b>8,30</b>	<b>8,36</b>
	<b>2,49</b>	<b>2,30</b>	<b>1,51</b>	<b>1,06</b>	<b>0,60</b>	<b>-0,46</b>	<b>-1,89</b>	<b>-0,16</b>	<b>1,00</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a 18 de marzo de 2024. Proyecciones de la OCDE de noviembre de 2023.

- Pese a un ligero repunte del PIB en el 4T23 en comparación con el 3T23, impulsado por la mejora de la demanda interna y el consumo público, Suecia siguió afrontando dificultades para mantener un crecimiento económico robusto. Sin embargo, el resultado comparado con años anteriores fue mejor de lo esperado.
- Aunque las exportaciones se mantuvieron relativamente estables, el aumento de las importaciones en el 4T23 puede indicar cambios en la dinámica comercial o en los patrones de la demanda interna.
- La disminución de la inflación del 7,72% al 5,55% entre el 3T23 y el 4T23 indica una posible relajación de las presiones sobre los precios, que podría influir positivamente en el gasto de los consumidores y en la actividad económica general en los próximos trimestres.
- El aumento de la tasa de desempleo en el 4T23 con respecto al trimestre anterior en 0,20 p.p. sugiere cierta volatilidad en el mercado laboral, potencialmente afectado por las incertidumbres económicas en curso y las fluctuaciones de la demanda.



# Polonia

**En el 4T23, el crecimiento del PIB en Polonia fue del 1,74%. La inflación fue notablemente inferior a la del 4T22. El mercado laboral se deterioró ligeramente. La OCDE prevé un crecimiento positivo para 2025, con una inflación que alcanzará el 3,75% a finales de 2025.**

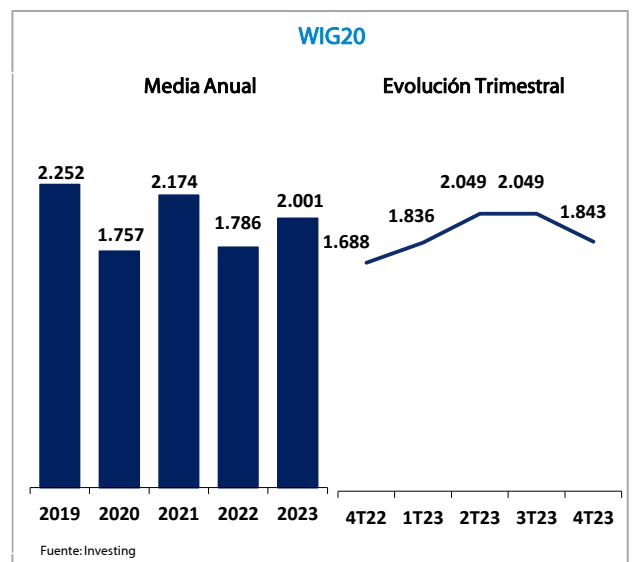
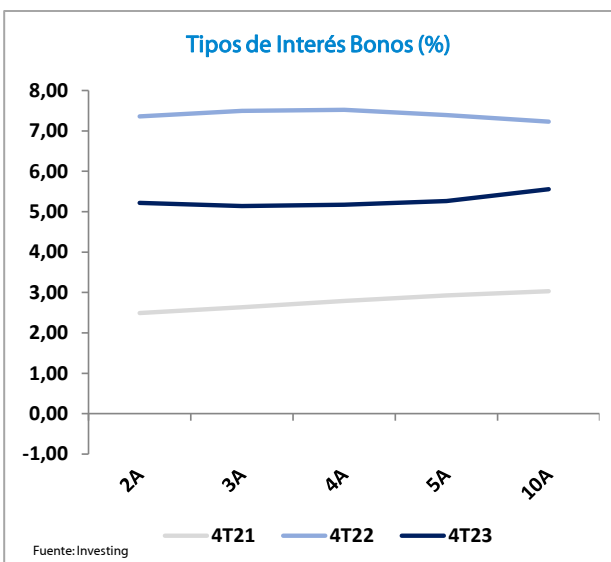
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>1,11</b>	<b>-1,29</b>	<b>-0,41</b>	<b>0,27</b>	<b>1,74</b>	<b>1,47</b>	<b>0,63</b>	<b>2,58</b>	<b>2,92</b>
DEMANDA NACIONAL	-1,27	-5,07	-3,77	-6,31	0,27	6,58	1,54	2,18	3,33
CONSUMO FINAL HOGARES	0,94	-2,44	-2,87	0,62	0,77	0,15	-0,17	2,56	3,14
CONSUMO PUBLICO	-6,77	0,96	0,71	1,41	9,45	8,04	16,22	3,32	3,94
INVERSIÓN BRUTA FIJA	4,66	5,96	7,39	8,03	9,71	1,68	5,05	1,91	3,31
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	4,82	3,29	-3,13	-10,62	2,77	13,39	-2,05	1,09	3,34
IMPORTACIONES	1,79	-2,53	-6,60	-20,33	-3,32	17,01	-5,11	2,21	4,14
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>17,33</b>	<b>17,03</b>	<b>13,07</b>	<b>9,70</b>	<b>6,47</b>	<b>-3,23</b>	<b>-10,86</b>	<b>4,72</b>	<b>3,75</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>2,87</b>	<b>2,67</b>	<b>2,77</b>	<b>2,83</b>	<b>3,00</b>	<b>0,17</b>	<b>0,13</b>	<b>3,33</b>	<b>3,55</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>3,29</b>	<b>0,34</b>	<b>0,10</b>	<b>0,53</b>	<b>0,05</b>	<b>-0,48</b>	<b>-3,24</b>	<b>0,19</b>	

(1) La variable de empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a 6 de marzo de 2024. Proyecciones OCDE noviembre 2023..

- ▶ Durante el 4T23, el crecimiento económico se situó en el 1,74%, con una demanda interna superior a la de los cuatro trimestres anteriores. El único descenso respecto al 4T22 se observó en el consumo de los hogares (-0,17 p.p.) hasta el 0,77%. En cuanto a la demanda externa, tanto las exportaciones como las importaciones disminuyeron en comparación con el cuarto trimestre de 2022.
- ▶ La inflación se situó en el 6,47%, tras un descenso de 10,86 p.p. respecto al cuarto trimestre de 2022. Las expectativas para 2025 se sitúan en torno al 4%. Por otra parte, la tasa de paro ha crecido ligeramente en 0,13 p.p. del 4T22 al 4T23 hasta situarse en el 3%.
- ▶ El WIG20 (Bolsa de Varsovia) aumentó desde el 4T22, alcanzando los 1.843 puntos, pero disminuyó moderadamente con respecto al trimestre anterior. Los tipos de interés de la curva de rendimiento del Tesoro disminuyeron en el 4T23 en comparación con el 4T22.



# Portugal

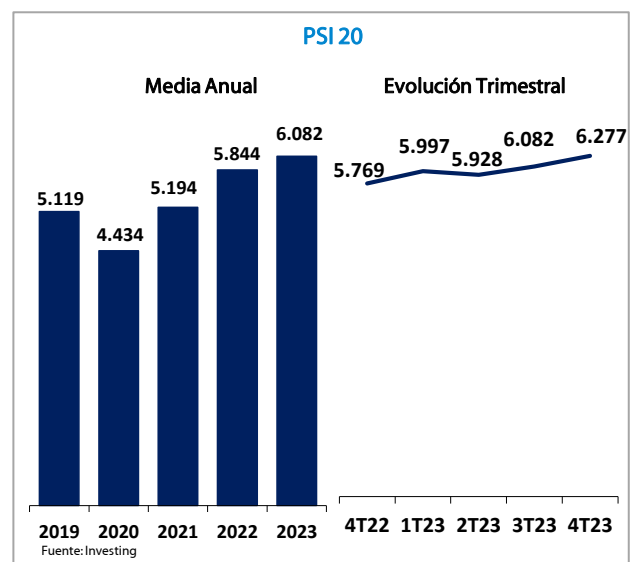
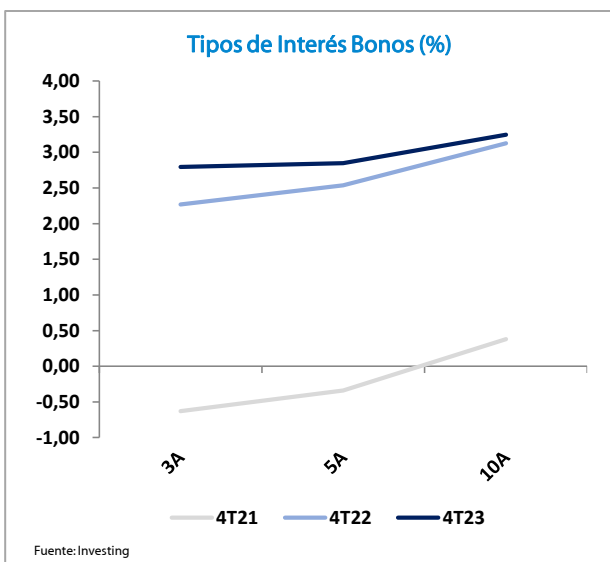
**Durante el último trimestre del año, el PIB de Portugal se aceleró hasta una tasa del 2,16%, apoyado por una tasa de inflación sensiblemente inferior, del 1,69%. El empleo creció por encima del 1%, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en niveles similares a los de los últimos trimestres.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>3,39</b>	<b>2,54</b>	<b>2,57</b>	<b>1,87</b>	<b>2,16</b>	<b>0,29</b>	<b>-1,23</b>	<b>1,21</b>	<b>2,04</b>
DEMANDA NACIONAL	1,65	0,29	1,17	2,08	2,08	0,00	0,43	1,64	2,14
CONSUMO FINAL HOGARES	2,29	1,88	1,84	1,06	1,75	0,69	-0,54	1,02	1,60
CONSUMO PUBLICO	1,33	0,05	1,11	1,96	1,84	-0,12	0,51	1,77	1,40
INVERSIÓN BRUTA FIJA	1,53	0,19	2,44	3,76	3,42	-0,34	1,89	2,85	4,54
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	9,70	10,33	3,97	-0,41	3,29	3,70	-6,41	2,27	3,59
IMPORTACIONES	5,58	5,03	0,92	-0,23	3,09	3,32	-2,49	3,25	3,82
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>9,89</b>	<b>8,01</b>	<b>4,36</b>	<b>3,45</b>	<b>1,69</b>	<b>-1,76</b>	<b>-8,20</b>	<b>3,34</b>	<b>2,38</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>6,43</b>	<b>6,93</b>	<b>6,40</b>	<b>6,40</b>	<b>6,57</b>	<b>0,17</b>	<b>0,14</b>	<b>6,34</b>	<b>6,28</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>0,43</b>	<b>0,28</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,47</b>	<b>1,10</b>	<b>0,63</b>	<b>0,67</b>	<b>0,54</b>	<b>0,29</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.  
Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Proyecciones de la OCDE noviembre de 2023.

- ▶ Durante el cuarto trimestre del año, la actividad económica de Portugal retomó el dinamismo que había mostrado durante los dos primeros trimestres del año, tras la ralentización del 3T23, apoyada en un mayor consumo de los hogares en comparación con el 4T22, y en una ampliación del diferencial entre exportaciones e importaciones.
- ▶ Por otro lado, la inflación descendió significativamente, situándose en el 1,69%, 8,20 p.p. por debajo de la cifra registrada en el mismo trimestre del año anterior.
- ▶ La tasa de paro se mantuvo en el 6,57%, estable desde hace cuatro trimestres, mientras que el empleo aumentó por encima del umbral del 1%. La OCDE prevé una ligera reducción de la tasa de paro, tanto en 2024 como en 2025, hasta situarla en torno al 6,3%.
- ▶ Los tipos de interés de la curva de rendimientos del Tesoro aumentaron durante el 4T23 con respecto al 4T22 y al 4T21, mientras que el índice bursátil cerró el año en 6.277 puntos.



# Reino Unido

**El crecimiento proyectado del PIB para el Reino Unido en 2024 indica una recuperación respecto a la disminución del 3T23, con un crecimiento previsto del 0,68%, que aumentará al 1,15% en 2025. Un factor clave es que la inflación está cayendo más rápido de lo previsto, con una disminución del IPC para 2024 más significativa de lo esperado.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

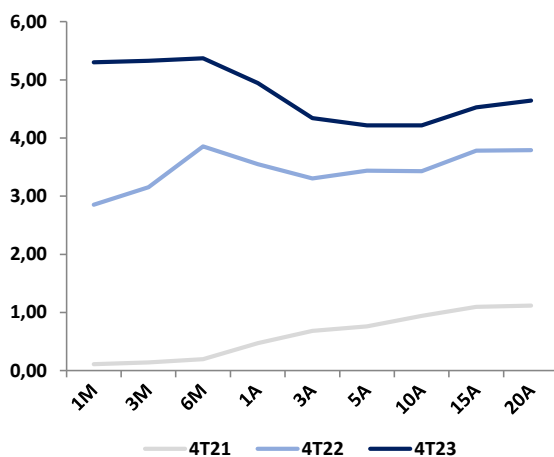
ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,64</b>	<b>0,34</b>	<b>0,26</b>	<b>0,21</b>	<b>-0,24</b>	<b>-0,45</b>	<b>-0,88</b>	<b>0,68</b>	<b>1,15</b>
DEMANDA NACIONAL	-0,82	-3,16	-1,14	2,71	3,04	0,33	3,86	0,70	1,01
CONSUMO FINAL HOGARES	0,16	0,28	0,37	0,46	0,41	-0,05	0,25	1,37	1,55
CONSUMO PUBLICO	-1,69	-3,48	1,46	2,11	2,37	0,26	4,06	-0,05	0,38
INVERSIÓN BRUTA FIJA	8,02	5,36	3,99	0,82	1,67	0,85	-6,35	-1,77	-0,09
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	8,89	10,67	3,78	-7,29	-10,27	-2,98	-19,16	1,47	1,55
IMPORTACIONES	8,73	-1,91	-1,99	-0,66	-1,96	-1,30	-10,69	1,50	1,10
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>9,40</b>	<b>9,00</b>	<b>7,70</b>	<b>6,30</b>	<b>4,40</b>	<b>-1,90</b>	<b>-5,00</b>	<b>2,87</b>	<b>2,46</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>3,90</b>	<b>4,00</b>	<b>4,20</b>	<b>4,10</b>	<b>3,80</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,10</b>	<b>4,74</b>	<b>4,90</b>
<b>EMPLEO (1)</b>	<b>0,76</b>	<b>1,11</b>	<b>0,42</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>0,27</b>	<b>0,59</b>

(1) La variable de empleo representa la variación interanual en el crecimiento del empleo. Los datos de empleo del 3Q23 y 4Q23 no se encuentran disponibles.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 14 de febrero de 2024. Proyecciones de la OCDE de noviembre de 2023.

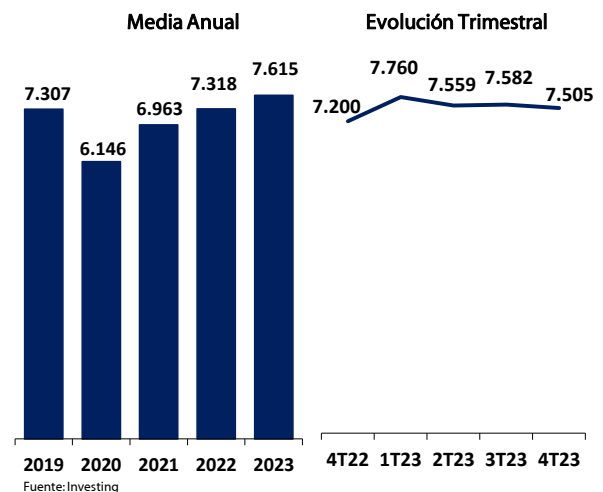
- ▶ Durante el 4T23, el Reino Unido registró una notable caída del PIB, impulsada por descensos destacados en la producción de servicios y en el sector de la construcción. A pesar de los desafíos económicos, sigue manteniendo un alto nivel de inversión, impulsado por la construcción y la inversión empresarial.
- ▶ El IPC continúa su tendencia a la baja, alcanzando el 4,4% en el cuarto trimestre. A pesar de esto, el Banco de Inglaterra ha decidido mantener la tasa de interés del Banco en el 5,25%, enfatizando su compromiso de mantener tasas de interés más altas para facilitar un retorno duradero de la inflación al objetivo del 2%.
- ▶ La tasa de desempleo mostró una disminución del 4,1% en el 3T23 al 3,8% a finales de 2023, señalando un fortalecimiento reciente en el mercado laboral. Sin embargo, se proyecta que aumente al 4,7% en 2024, lo que sugiere posibles desafíos por delante.
- ▶ La curva de rendimiento del Tesoro del Reino Unido sigue invertida, reflejando preocupaciones sobre recesión y desafíos en el financiamiento gubernamental a corto plazo. En un entorno de tasas de interés elevadas a largo plazo, la gestión de la duración es crucial para los inversores que buscan mitigar riesgos y mejorar rendimientos.

### Tipos de Interés Bonos (%)



Fuente: Investing

### FTSE 100



Fuente: Investing

4T23

---

# América

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos



# Argentina

**En un contexto de inestabilidad para el país, impulsado por las elecciones primarias sucedidas en el mes de agosto, en el tercer trimestre ha incrementado el deterioro de los principales indicadores macroeconómicos encaminados hacia un escenario de posible estanflación.**

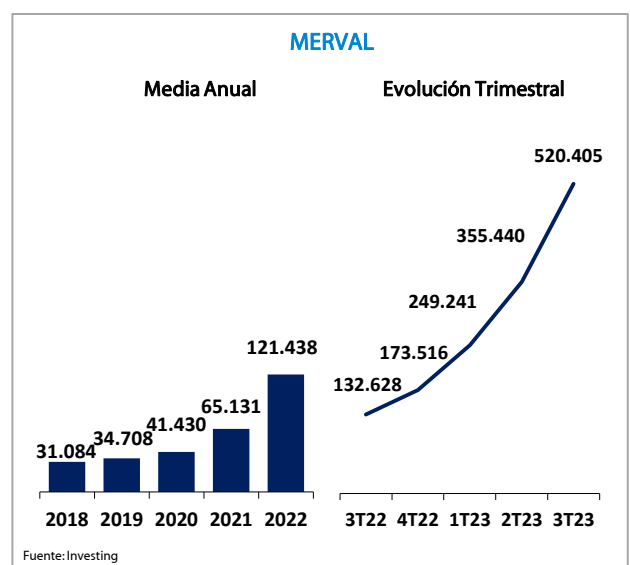
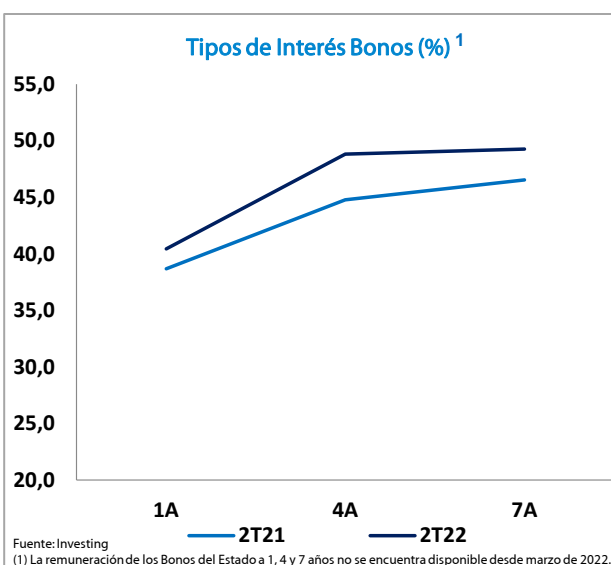
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)\*

ACTIVIDAD	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	Var. p.p.2T23	Var. p.p.3T22	2023	2024
<b>PIB</b>	<b>5,39</b>	<b>1,11</b>	<b>1,16</b>	<b>-3,30</b>	<b>-0,78</b>	<b>2,52</b>	<b>-6,17</b>	<b>-1,76</b>	<b>-1,29</b>
DEMANDA NACIONAL	11,04	2,24	2,66	-0,90	1,49	2,39	-9,55	1,79	-1,78
CONSUMO FINAL HOGARES	11,27	5,49	5,65	-0,11	0,33	0,44	-10,94	0,78	-1,55
CONSUMO PUBLICO	0,17	-2,50	1,31	2,28	1,80	-0,48	1,63	3,47	0,05
INVERSIÓN BRUTA FIJA	15,40	-0,03	-0,56	-1,11	0,81	1,92	-14,59	0,68	-0,73
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-2,43	8,53	-6,15	-10,95	-5,01	5,94	-2,58	-8,22	4,81
IMPORTACIONES	21,44	0,75	3,05	4,06	2,76	-1,30	-18,68	7,11	0,95
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>77,63</b>	<b>0,00</b>	<b>101,97</b>	<b>113,00</b>	<b>125,89</b>	<b>12,89</b>	<b>48,26</b>	<b>123,99</b>	<b>157,14</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>7,10</b>	<b>6,30</b>	<b>6,90</b>	<b>6,20</b>	<b>5,70</b>	<b>-0,50</b>	<b>-1,40</b>	<b>7,60</b>	<b>7,40</b>
	<b>4,18</b>	<b>3,30</b>	<b>4,82</b>	<b>0,89</b>	<b>3,67</b>	<b>2,78</b>	<b>-0,51</b>		

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Proyecciones OECD empleo no disponibles.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD), Banco Central de la República Argentina (BCRA) a 20 de diciembre de 2023. Proyecciones OECD, IMF noviembre 2023. \*Nota: No se dispone de información actualizada para el 4T23, por lo que se incluyen los indicadores macroeconómicos del tercer trimestre.

- ▶ Durante este trimestre, en un contexto de inestabilidad político-económica para el país impulsada por la devaluación de la moneda tras las elecciones primarias de agosto, se ha registrado una tendencia creciente en el nivel de precios, principalmente en los meses de agosto y septiembre, cuya tasa de inflación mensual alcanzó niveles de 12,4% y 12,7% respectivamente.
- ▶ Los efectos de la situación macroeconómica del país se pueden ver reflejados en el nivel de actividad, que continuó su tendencia decreciente, impulsada principalmente por el estancamiento de la demanda nacional. En esta línea, entendiendo el contexto inflacionario, el consumo de los hogares no tuvo un gran impulso en comparación al mismo trimestre del año anterior.
- ▶ Finalmente, respecto de la balanza comercial, dada la escasez de divisas, el país comenzó a tener limitantes para la importación de bienes y servicios. Y, en términos de exportaciones, continúan siendo inferiores respecto del mismo trimestre del año anterior.



# Brasil

**La actividad económica brasileña ha mostrado una reducción desde el segundo trimestre del año, alcanzando un PIB del 2,17% en el cuarto trimestre. Por otro lado, la tasa de paro se redujo también en el mismo periodo.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

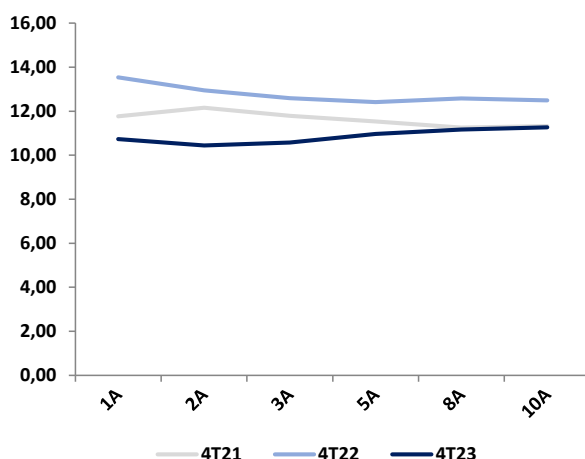
ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB <sup>(1)</sup></b>	<b>3,37</b>	<b>3,78</b>	<b>3,30</b>	<b>2,39</b>	<b>2,17</b>	<b>-0,22</b>	<b>-1,20</b>	<b>1,80</b>	<b>2,04</b>
DEMANDA NACIONAL									
CONSUMO FINAL HOGARES	4,66	4,05	3,00	3,18	2,37	-0,81	-2,30	2,09	1,93
CONSUMO PÚBLICO	0,23	0,62	2,32	0,70	3,08	2,39	2,85	1,34	1,30
INVERSIÓN BRUTA FIJA	3,10	1,56	-1,86	-6,79	-4,40	2,39	-7,50	0,82	1,23
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	14,08	4,84	12,48	12,08	7,21	-4,87	-6,87	3,99	3,73
IMPORTACIONES	3,56	2,47	0,62	-6,29	-0,83	5,45	-4,40	4,65	2,09
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>6,05</b>	<b>5,34</b>	<b>3,76</b>	<b>4,60</b>	<b>4,71</b>	<b>0,11</b>	<b>-1,35</b>	<b>3,17</b>	<b>3,00</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>8,10</b>	<b>8,60</b>	<b>8,27</b>	<b>7,80</b>	<b>7,50</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,60</b>	<b>8,20</b>	<b>8,10</b>
<b>EMPLEO <sup>(2)</sup></b>	<b>4,00</b>	<b>3,02</b>	<b>1,04</b>	<b>0,64</b>	<b>1,00</b>	<b>0,36</b>	<b>-3,00</b>		

(1) Los datos reales corresponden a la cifra trimestral del PIB, no a la anual.

(2) La variable de empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. No se dispone de previsiones de la OCDE para la variable empleo  
Fuente: IBGE. Previsiones OCDE noviembre 2023. Previsiones de desempleo del FMI noviembre 2023

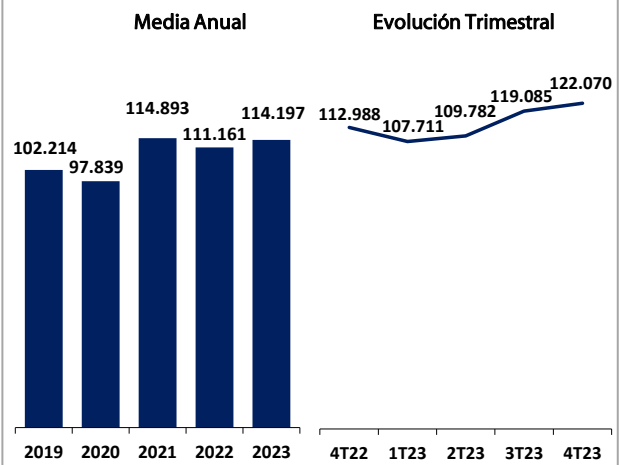
- El PIB de Brasil presentó su tercera caída consecutiva en el 4T23, mostrando una reducción de 0,22 p.p. en la actividad económica nacional en comparación con el trimestre anterior. Este resultado es consecuencia de una reducción del consumo de las familias (-0,81 p.p.) en el trimestre, combinada con un elevado aumento de las importaciones (5,45 p.p.) en el mismo período. La reducción del PIB no fue mayor debido a los aumentos relevantes del consumo público y la inversión bruta fija con respecto al anterior trimestre.
- La inflación, que fue del 4,71% en el trimestre, mostró un ligero aumento en la variación trimestral (0,11 p.p.), pero se mantuvo en un nivel inferior al del mismo período del año anterior (-1,35 p.p.). Las previsiones indican una reducción para finales de 2024, alcanzando una inflación del 3,17%, y una nueva reducción para 2025, llegando al 3,00%.
- La tasa de paro sigue una tendencia a la baja, mostrando una variación trimestral de -0,30 p.p., y una variación anual de -0,60 p.p. Sin embargo, la previsión indica un aumento para 2024, alcanzando el 8,20%.

### Tipos de Interés Bonos (%)



Fuente: Investing

### IBOVESPA



Fuente: Investing

# Chile

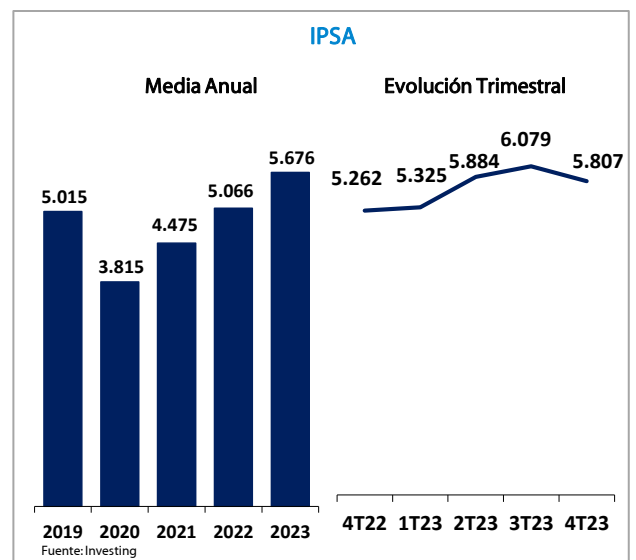
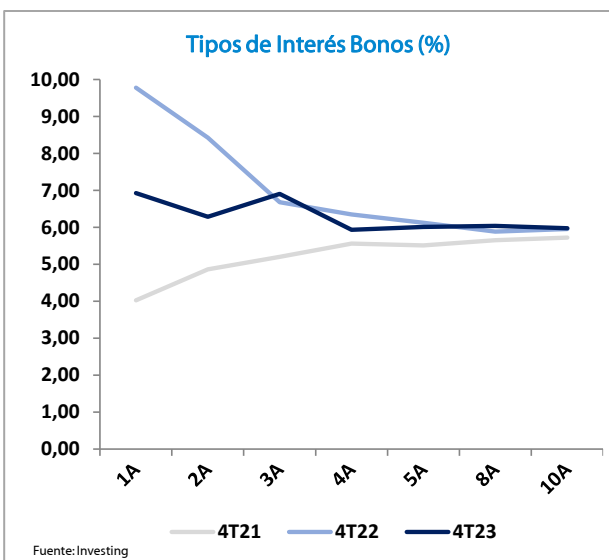
**En Chile, el crecimiento del PIB ha experimentado un aumento marginal del 0,74% en el último trimestre. Esto contrasta con un descenso de la demanda interna del -2,15% y de la inversión bruta fija del -5,46%. Las importaciones registraron un descenso del -7,66%, al igual que las exportaciones con un descenso del -0,83%.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-2,15</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,25</b>	<b>0,71</b>	<b>0,74</b>	<b>0,03</b>	<b>2,89</b>	<b>1,84</b>	<b>2,11</b>
DEMANDA NACIONAL	-6,59	-7,16	-4,29	-2,98	-2,15	0,83	4,44	1,82	2,05
CONSUMO FINAL HOGARES	-6,99	-8,23	-5,92	-4,36	-1,87	2,49	5,12	2,27	2,02
CONSUMO PUBLICO	1,12	4,02	1,27	2,79	0,80	-1,99	-0,32	2,28	1,99
INVERSIÓN BRUTA FIJA	0,81	4,08	1,20	-2,62	-5,46	-2,84	-6,27	0,68	2,12
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	1,52	2,37	-1,41	0,23	-0,83	-1,06	-2,35	2,98	3,06
IMPORTACIONES	-13,09	-17,18	-12,14	-9,18	-7,66	1,52	5,43	2,79	2,83
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>12,98</b>	<b>11,79</b>	<b>8,72</b>	<b>5,63</b>	<b>4,59</b>	<b>-1,04</b>	<b>-8,39</b>	<b>3,86</b>	<b>3,39</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>8,39</b>	<b>8,74</b>	<b>8,28</b>	<b>8,68</b>	<b>9,04</b>	<b>0,36</b>	<b>0,65</b>	<b>7,87</b>	<b>7,43</b>
<b>EMPLEO (1)</b>	<b>3,31</b>	<b>2,37</b>	<b>2,94</b>	<b>1,77</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>2,30</b>	<b>1,89</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.  
Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y Banco Central de Chile.

- ▶ A lo largo del 4T23, los principales indicadores económicos revelan un patrón continuo de descenso en diversas áreas. La demanda interna disminuyó un -2,15%. El consumo de los hogares disminuyó un -1,87%, reflejando una caída del gasto en bienes no duraderos. El consumo público aumentó un 0,80%, debido a la expansión del gasto en educación y sanidad. Por su parte, la inversión bruta registró un descenso del -5,46%, debido a la reducción de la inversión en construcción y maquinaria y equipo. Esto sugiere una contracción de la confianza de los consumidores y una posible disminución de la renta disponible, que afecta tanto al consumo de bienes duraderos como no duraderos.
- ▶ La caída de las exportaciones, del -0,83%, se explica principalmente por la disminución de los envíos de mercancías, en particular de cobre y de tableros y paneles de madera. En cambio, aumentaron las exportaciones de servicios. Por su parte, la contracción de las importaciones de bienes y servicios, del -7,66%, se debió en gran parte a la disminución de las importaciones de vehículos y combustibles.
- ▶ A pesar de estos problemas, el PIB aumentó marginalmente, en torno al 0,74%. Esto sugiere que, aunque ciertos aspectos de la economía se están contrayendo, el resultado económico global podría estar estabilizándose.



# Colombia

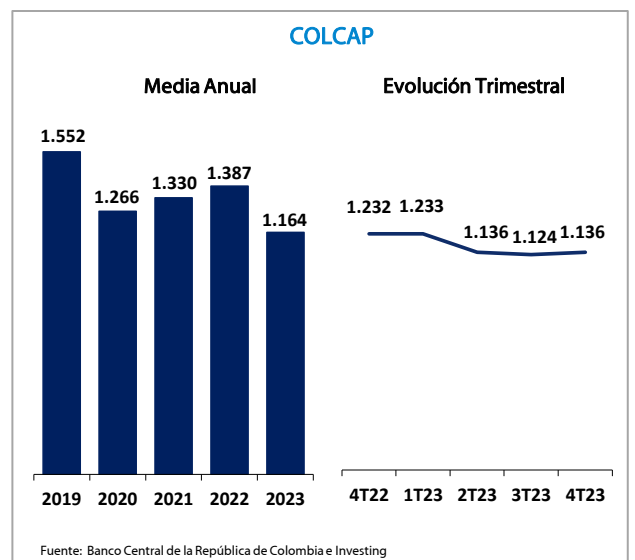
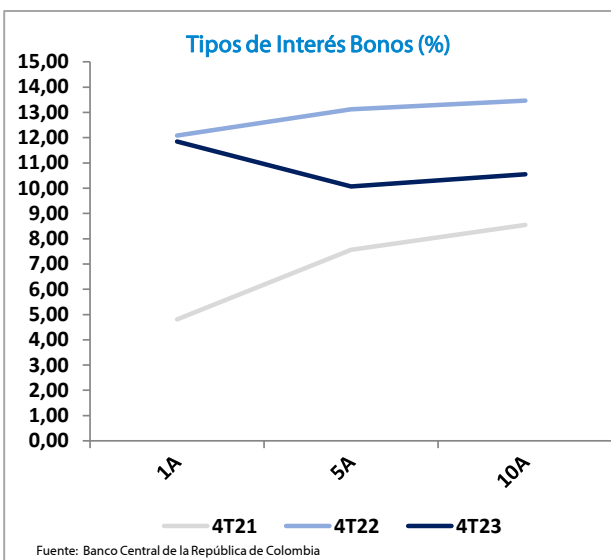
**La economía colombiana superó el crecimiento negativo en el 4T23, debido principalmente a una mejora de las exportaciones y un menor descenso del consumo de los hogares. Por otra parte, la inflación ha disminuido a un solo dígito, facilitando posibles reducciones en las tasas de referencia del BANREP.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>2,11</b>	<b>2,79</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,64</b>	<b>0,32</b>	<b>0,96</b>	<b>-1,79</b>	<b>1,38</b>	<b>3,02</b>
DEMANDA NACIONAL	4,07	-0,13	-4,29	-6,56	-4,23	2,33	-8,30	-0,44	3,33
CONSUMO FINAL HOGARES	4,73	3,37	0,76	0,17	0,16	-0,01	-4,57	0,31	1,88
CONSUMO PUBLICO	-5,19	-1,14	0,48	2,90	1,46	-1,44	6,65	1,98	3,08
INVERSIÓN BRUTA FIJA	10,12	-2,68	-6,37	-10,85	-15,63	-4,78	-25,75	1,24	7,75
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-1,84	3,34	2,71	-0,33	6,97	7,30	8,81	4,44	3,56
IMPORTACIONES	8,39	-7,92	-14,53	-23,10	-12,80	10,30	-21,19	-3,08	4,76
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>12,63</b>	<b>13,29</b>	<b>12,44</b>	<b>11,40</b>	<b>9,96</b>	<b>-1,44</b>	<b>-2,67</b>	<b>6,28</b>	<b>3,33</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>10,95</b>	<b>10,62</b>	<b>9,96</b>	<b>9,59</b>	<b>10,47</b>	<b>0,88</b>	<b>-0,48</b>	<b>10,23</b>	<b>9,99</b>
	<b>5,82</b>	<b>3,84</b>	<b>3,32</b>	<b>4,27</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>1,28</b>	<b>1,25</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo  
Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y Banco Central de la República de Colombia (BCRC). Proyecciones OCDE noviembre 2023. Datos del 3T23 no disponibles para el empleo.

- ▶ En el cuarto trimestre de 2023, la economía colombiana experimentó un ligero crecimiento del 0,32%, lo que supone un cambio en la tendencia a la baja observada a principios de año.
- ▶ La tasa de inflación descendió a un dígito por primera vez desde el segundo semestre de 2022, lo que indica una evolución positiva. Aunque todavía lejos del objetivo del BANREP del 3%, este descenso confirma la tendencia a la baja en curso y acelera su trayectoria.
- ▶ En consonancia con esta tendencia a la baja de la inflación, el tipo de interés de referencia ha disminuido en 25 p.p. hasta situarse en el 13%, y se esperan nuevas reducciones si persiste la tendencia. Esto refleja el llamamiento del sector financiero y empresarial a la adopción de medidas para estimular el consumo interno y la inversión, que han experimentado descensos significativos en comparación con los trimestres anteriores y el cuarto trimestre de 2022.
- ▶ Además, el mercado laboral, que había mostrado resistencia en trimestres anteriores, experimentó un aumento del desempleo de 0,88 p.p. en comparación con el tercer trimestre de 2023.



# Estados Unidos

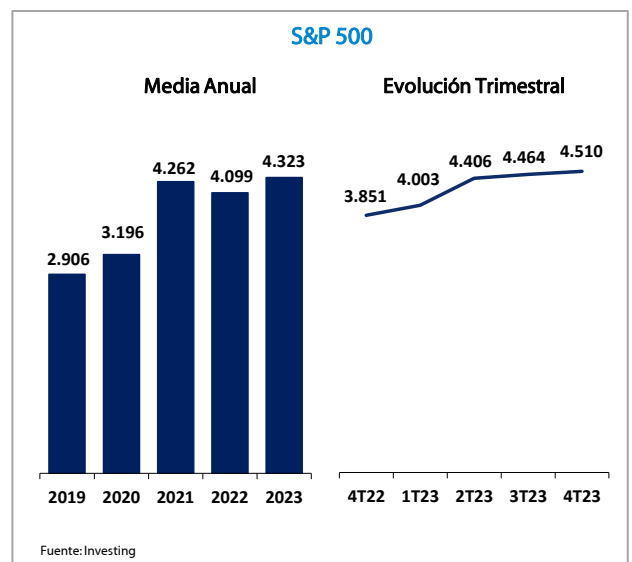
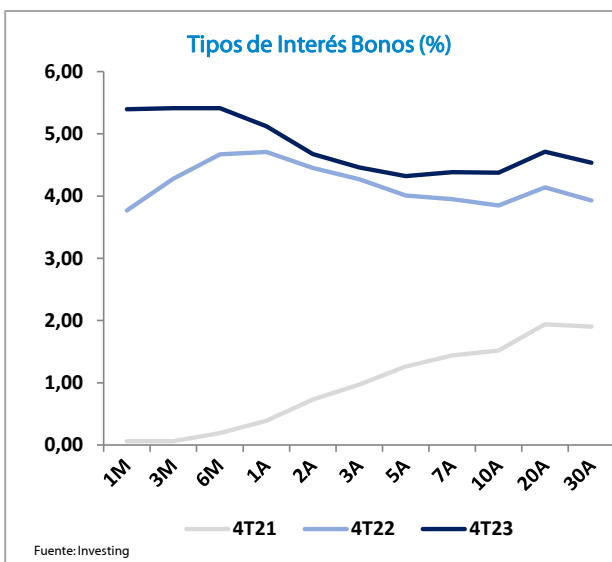
**En el último trimestre de 2023, el crecimiento del PIB continuó sin desaceleración, superando el 3% y destacando un aumento del 2,43 p.p. en las exportaciones respecto al trimestre anterior. Aunque se espera un crecimiento más modesto para 2024, la inflación sigue descendiendo, aunque permanece por encima de los objetivos para dicho año.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,65</b>	<b>1,72</b>	<b>2,38</b>	<b>2,93</b>	<b>3,11</b>	<b>0,18</b>	<b>2,46</b>	<b>1,54</b>	<b>1,74</b>
DEMANDA NACIONAL	0,46	0,71	1,47	2,63	2,76	0,13	2,30	1,56	1,83
CONSUMO FINAL HOGARES	1,17	2,12	0,00	2,21	2,63	0,42	1,46	1,50	1,61
CONSUMO PUBLICO	0,25	2,13	2,72	3,27	2,90	-0,37	2,65	0,79	0,54
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-0,18	-0,67	1,12	2,84	4,25	1,41	4,43	1,74	3,42
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	4,28	7,28	2,10	-0,36	2,07	2,43	-2,21	1,88	1,82
IMPORTACIONES	2,13	-0,99	-3,89	-1,71	-0,17	1,54	-2,30	1,90	2,47
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>7,10</b>	<b>5,80</b>	<b>3,97</b>	<b>3,51</b>	<b>3,24</b>	<b>-0,27</b>	<b>-3,86</b>	<b>2,83</b>	<b>2,17</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO (1)</b>	<b>3,57</b>	<b>3,50</b>	<b>3,57</b>	<b>3,70</b>	<b>3,73</b>	<b>0,03</b>	<b>0,16</b>	<b>4,06</b>	<b>4,18</b>
	<b>2,22</b>	<b>1,76</b>	<b>1,77</b>	<b>1,77</b>	<b>1,72</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,50</b>	<b>0,46</b>	<b>0,47</b>

(1) La variable de empleo representa el cambio interanual en el crecimiento del empleo. Fuente: International Labour Organization (ILO). Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 14 de febrero de 2024. Las series para los otros trimestres también han sido actualizadas en la base de datos hasta el 14 de febrero de 2024, para mantener la coherencia. Proyecciones de la OCDE de noviembre de 2023.

- Según muchos indicadores económicos, Estados Unidos está desempeñándose a un ritmo favorable, reflejado por las tasas de crecimiento en el PIB, la demanda interna y el consumo de los hogares. El auge de las exportaciones en comparación con los trimestres anteriores supera a las importaciones, y también contribuye al aumento del PIB. Si esto se mantiene consistente, generar un superávit comercial sería beneficioso para Estados Unidos para sostener su crecimiento del PIB, incluso si las previsiones para los próximos años indican lo contrario.
- Con la inflación reducida a más de la mitad desde el 4T22, los hábitos de consumo han evolucionado proporcionalmente a lo largo de 2023, con mejoras en la demanda, el consumo y la inversión bruta fija, especialmente en el 4T23. A medida que la inflación alcanza niveles sostenibles, se espera que estas tendencias también se estanquen en el próximo año.
- La curva de rendimiento del Tesoro ha permanecido casi paralela a la de hace un año, pero ahora ofrece aún mayores rendimientos en bonos a corto plazo, lo que sigue atrayendo interés al mercado de bonos. Por otro lado, en el mercado de valores, el S&P 500 continúa con su crecimiento constante, afianzando aún más el estado saludable de la economía estadounidense.



# México

**Durante el último trimestre de 2023 se produjo una ralentización del crecimiento económico. Sin embargo, la economía siguió resistiendo y mostró un crecimiento del 2,51%. Esta ralentización se debió principalmente a un ligero descenso de la producción industrial y al limitado crecimiento de las actividades terciarias.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

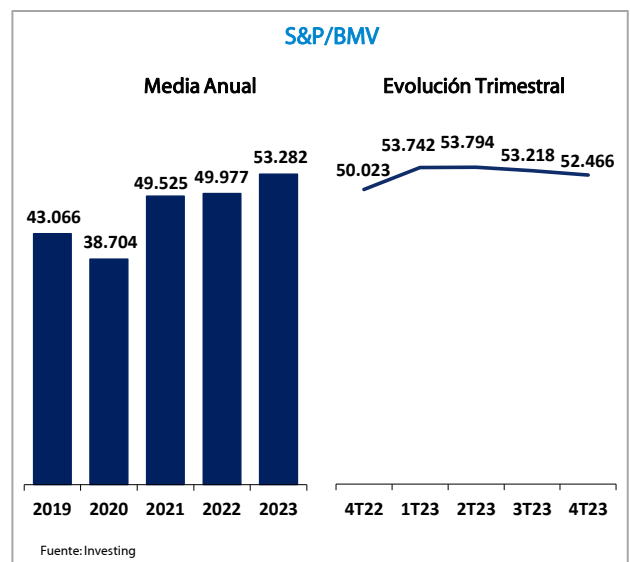
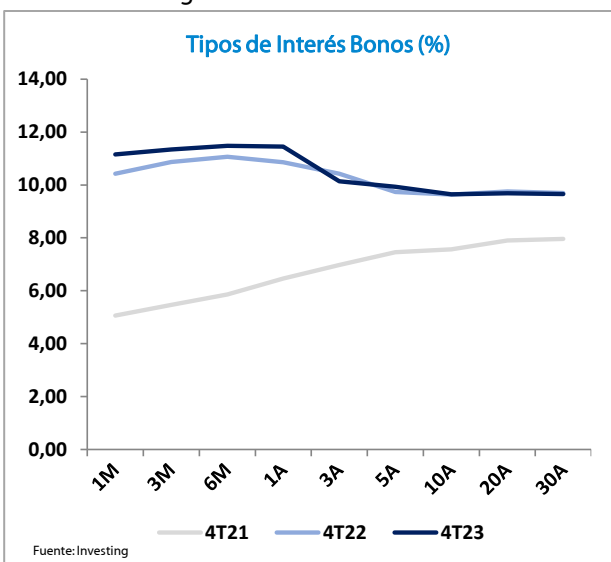
ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>4,56</b>	<b>3,49</b>	<b>3,46</b>	<b>3,46</b>	<b>2,51</b>	<b>-0,95</b>	<b>-2,05</b>	<b>2,53</b>	<b>2,04</b>
DEMANDA NACIONAL	5,10	5,55	4,70	2,79	n.d.	n.d.	n.d.	3,23	2,66
CONSUMO FINAL HOGARES	4,72	4,52	4,30	4,30	n.d.	n.d.	n.d.	2,74	2,64
CONSUMO PUBLICO	1,99	0,74	1,40	0,50	n.d.	n.d.	n.d.	2,14	0,85
INVERSIÓN BRUTA FIJA	8,84	13,07	19,75	25,53	n.d.	n.d.	n.d.	5,74	3,78
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	0,33	-1,36	-5,90	-11,80	n.d.	n.d.	n.d.	3,09	4,15
IMPORTACIONES	6,24	9,49	7,40	1,80	n.d.	n.d.	n.d.	5,48	5,64
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>8,01</b>	<b>7,46</b>	<b>5,71</b>	<b>4,63</b>	<b>4,41</b>	<b>-0,22</b>	<b>-3,60</b>	<b>3,89</b>	<b>3,15</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>3,06</b>	<b>2,76</b>	<b>2,86</b>	<b>2,79</b>	<b>2,77</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,29</b>	<b>3,03</b>	<b>3,11</b>
	<b>3,07</b>	<b>4,30</b>	<b>1,92</b>	<b>3,01</b>	<b>1,81</b>	<b>-1,20</b>	<b>-1,26</b>	<b>2,54</b>	<b>2,18</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Datos de empleo extraídos del INEGI. Proyecciones OCDE noviembre 2023.

Nota: Datos del 4T23 no disponibles para los componentes del PIB. .

- ▶ El proceso de desinflación continuó durante los últimos meses de 2023, en los que la inflación general descendió del 4,63% en el 3T23 al 4,41% en el 4T23. Adicionalmente, cabe destacar que mientras los precios de las mercancías mostraron una tendencia a la baja, la inflación de los servicios se mantuvo elevada sin mostrar una clara tendencia a la baja. Con base en el comportamiento observado, el Banco de México (Banxico) mantuvo la tasa de referencia en 11,25%.
- ▶ Por otro lado, el mercado laboral mostró resistencia durante este periodo. La tasa de desempleo mostró una ligera disminución, de 2,79% a 2,77%, en comparación con el trimestre anterior.
- ▶ En cuanto a las expectativas para 2024, se prevé que la economía retome una trayectoria ascendente, impulsada principalmente por el aumento del gasto interno y la política fiscal. Sin embargo, se espera una desaceleración durante el segundo semestre, como se ha observado en anteriores años electorales. Los principales riesgos para las previsiones positivas de la economía incluyen posibles impactos negativos en la demanda externa de México, un aumento de la volatilidad en los mercados internacionales, niveles de gasto interno e inversión inferiores a los previstos y la posibilidad de que se produzcan fenómenos meteorológicos extremos.



# Perú

**La economía peruana cerró el 4T23 con una caída del -0,39%, frente a la caída del 0,92% registrada el trimestre anterior. Este leve crecimiento en la economía se debió principalmente al entorno político-social favorable a finales del año, ocasionando un incremento de la confianza empresarial y aumento del consumo.**

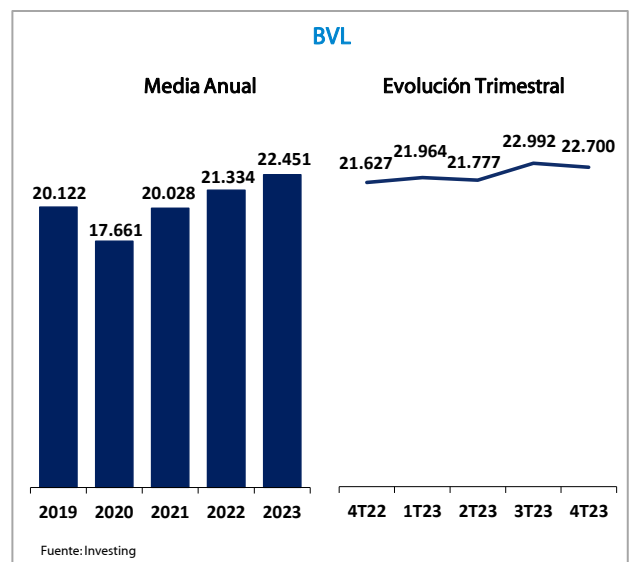
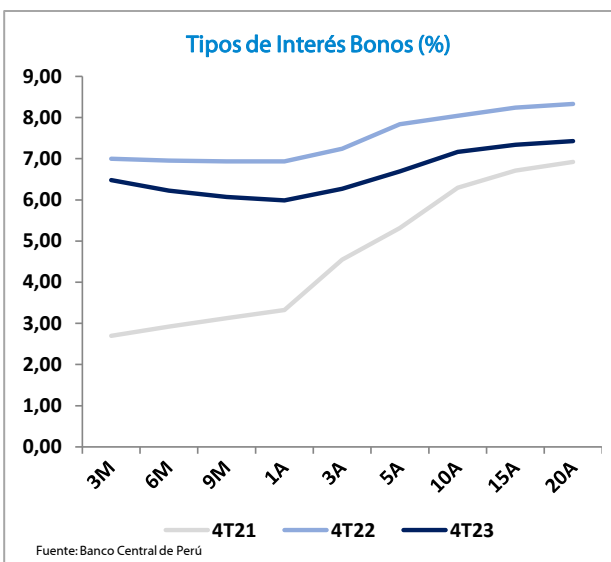
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>1,81</b>	<b>-0,37</b>	<b>-0,52</b>	<b>-0,92</b>	<b>-0,39</b>	<b>0,53</b>	<b>-2,20</b>	<b>2,33</b>	<b>2,75</b>
DEMANDA NACIONAL	2,03	-1,84	-2,94	-1,62	-0,51	1,11	-2,54	1,50	2,65
CONSUMO FINAL HOGARES	2,23	0,15	0,37	-0,14	0,20	0,34	-2,03	1,90	2,88
CONSUMO PUBLICO	-11,18	-2,05	3,85	2,96	7,25	4,29	18,43	2,39	1,00
INVERSIÓN BRUTA FIJA	1,62	-10,68	-6,49	-5,89	-0,28	5,61	-1,90	1,77	2,41
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	1,49	2,49	7,11	1,55	3,92	2,37	2,43	5,38	3,22
IMPORTACIONES	2,40	-3,32	-3,01	-1,29	3,66	4,95	1,26	2,84	2,94
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>8,39</b>	<b>8,57</b>	<b>6,54</b>	<b>5,50</b>	<b>3,74</b>	<b>-1,76</b>	<b>-4,66</b>	<b>2,65</b>	<b>2,19</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>7,30</b>	<b>7,61</b>	<b>6,80</b>	<b>6,54</b>	<b>6,50</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,80</b>	<b>7,40</b>	
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>4,67</b>	<b>4,50</b>	<b>2,06</b>	<b>3,94</b>	<b>4,81</b>	<b>0,87</b>	<b>0,14</b>		

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y Banco Central de la República de Colombia (BCRC). Proyecciones OCDE noviembre 2023.

- ▶ Durante el cuarto trimestre del 2023 la economía peruana mostró una situación favorable con un crecimiento del PIB de 0,53 p.p. con respecto al trimestre anterior. Esto se debió principalmente al incremento de la inversión pública y privada. Según el BCRP estas cifras se debieron a un entorno de conflictividad social que se mantuvo a inicios del año, ocasionando una disminución de la confianza empresarial. Sin embargo, para finales del 2024 se prevé que la economía crezca a una tasa de 2,33%, gracias al impulso de las políticas económicas del país (ej. el Plan "Impulso Perú" comprende medidas y acciones orientadas a reactivar la economía e impulsar el crecimiento potencial).
- ▶ En el caso de la inflación, se observa un crecimiento de 3,74%, aunque se prevé que esta cifra alcance a inicios de 2024 niveles cercanos del rango meta (1-3%). Según el BCRP estas cifras se deberán a un contexto de reducción de las expectativas de inflación y moderación del efecto de precios internacionales de alimentos y energía.
- ▶ Por su parte, la tasa de paro ha tenido una leve disminución, alcanzando el 6,50% en el cuarto trimestre del 2023, manteniéndose por debajo de los niveles del cuarto trimestre del 2022.



4T23

---

# Asia

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos



# China

**Durante el cuarto trimestre de 2023, China mostró un crecimiento del PIB, con un indicador que se sitúa por encima del 5%, aunque ligeramente por debajo de los objetivos establecidos por el gobierno. Sin embargo, el país aún está sujeto a varias incertidumbres relevantes que contribuyeron a una perspectiva deflacionaria.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

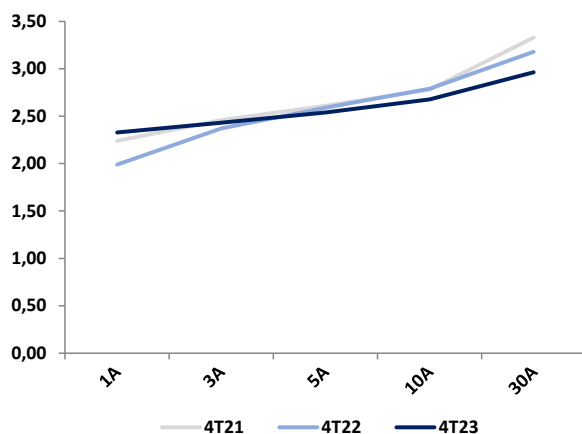
ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	2024	2025
PIB	2,90	4,50	6,30	4,90	5,20	4,70	4,24
<b>INFLACIÓN</b>							
IPC	1,84	0,00	0,10	-0,07	-0,30	1,05	1,46
<b>MERCADO LABORAL</b>							
TASA DE PARO	5,50	5,47	5,20	5,30	5,10	5,20	5,20
ACTIVIDAD	2018	2019	2020	2021	2022	2024	2025
PIB	6,68	6,15	1,95	8,78	3,00	4,70	4,24
DEMANDA NACIONAL	11,82	8,34	1,68	10,93	-34,75	4,65	4,22
CONSUMO FINAL HOGARES	10,43	9,34	0,00	13,34	2,06		
CONSUMO PÚBLICO	11,91	8,84	4,95	4,86	6,40		
INVERSIÓN BRUTA FIJA	13,08	7,26	1,93	11,21	9,39		
DEMANDA EXTERNA	-51,61	61,58	121,68	17,98	32,48		
<b>INFLACIÓN</b>							
IPC	2,13	2,90	2,51	0,92	1,96	1,05	1,46
<b>MERCADO LABORAL</b>							
TASA DE PARO	3,84	3,63	3,98	3,91	5,58	5,20	5,20
EMPLEO <sup>(1)</sup>	-0,36	-0,44	-0,51	-0,55	-1,74		

(1) La variable de empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), Oficina Nacional de Estadística de China. Proyecciones OCDE y FMI Noviembre 2023.

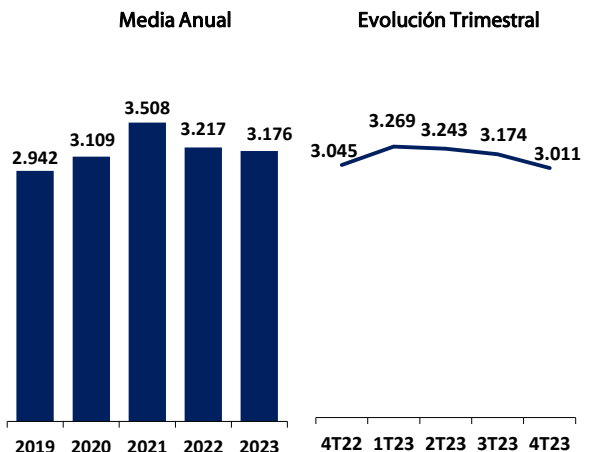
- ▶ La economía china ha mostrado una recuperación en el cuarto trimestre de 2023, superando las expectativas en varios sectores. El PIB de China creció un 5,2% en 2023, alineándose ligeramente por debajo del pronóstico oficial del gobierno de Beijing de alrededor del 5,3% y de acuerdo con las proyecciones del Banco Mundial. Este crecimiento marcó una aceleración sustancial en comparación con el crecimiento del 3% registrado en 2022, impulsado por el resurgimiento del sector de servicios y una robusta expansión industrial.
- ▶ Durante este periodo, el sector servicios y el consumo se recuperaron, aunque siguen dependiendo en gran medida del gasto público. Además, China logró reducir la tasa de desempleo, tanto anual como trimestralmente, manteniéndose en niveles alrededor del 5%, a pesar de la alta tasa de desempleo juvenil.
- ▶ En 2023, China vio una sólida recuperación económica post-pandemia, impulsada por estímulos a la demanda interna e innovación. Sin embargo, persisten desafíos, incluyendo la crisis inmobiliaria, la débil demanda interna, la deflación y el exceso de capacidad sectorial. Además, enfrenta complejidades externas como el conflicto en Ucrania, incertidumbres políticas en Estados Unidos que afectan las relaciones comerciales y fluctuaciones en los precios del petróleo debido a tensiones en Oriente Medio y esfuerzos de energía limpia.

### Tipos de Interés Bonos (%)



Fuente: Investing

### SHCOMP



Fuente: Investing

4T23

---

# Oceanía

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos

# Australia

**A pesar de las altas tasas de inflación que contribuyen a la continua recesión económica y las presiones del aumento del costo de vida, se espera que la economía australiana se recupere gradualmente en la segunda mitad de 2024.**

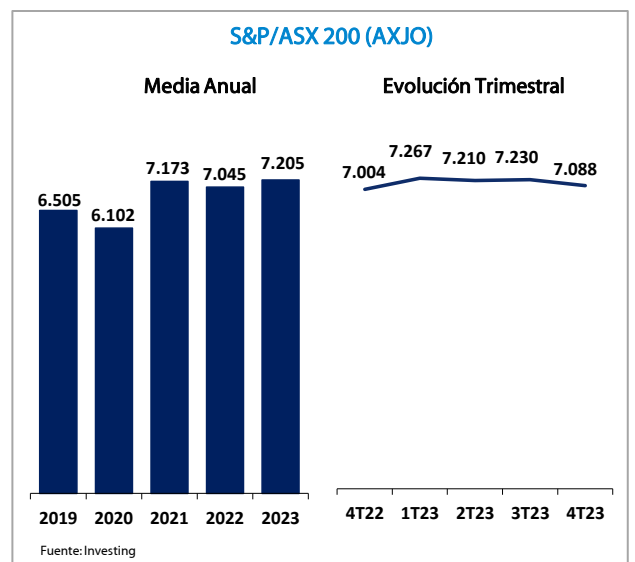
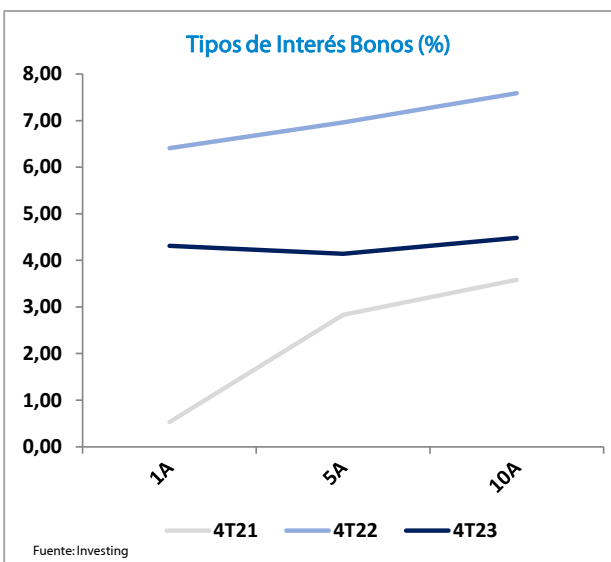
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. p.p.3T23	Var. p.p.4T22	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>2,38</b>	<b>2,47</b>	<b>2,11</b>	<b>2,13</b>	<b>1,55</b>	<b>-0,58</b>	<b>-0,83</b>	<b>1,36</b>	<b>2,09</b>
DEMANDA NACIONAL	3,00	1,72	1,25	1,02	1,30	0,28	-1,70	0,88	1,50
CONSUMO FINAL HOGARES	4,51	3,11	1,17	0,12	0,06	-0,06	-4,45	1,17	1,89
CONSUMO PUBLICO	2,46	-0,10	1,34	2,80	2,74	-0,06	0,28	0,96	0,78
INVERSIÓN BRUTA FIJA	2,38	2,47	2,11	2,13	8,21	6,08	5,83	0,78	1,28
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	6,78	8,21	7,53	7,54	4,18	-3,36	-2,60	4,54	5,00
IMPORTACIONES	11,74	3,96	3,41	2,48	3,54	1,06	-8,20	3,01	3,21
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>7,83</b>	<b>7,02</b>	<b>6,03</b>	<b>5,37</b>	<b>4,05</b>	<b>-1,32</b>	<b>-3,78</b>	<b>3,44</b>	<b>2,81</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>3,46</b>	<b>3,56</b>	<b>3,58</b>	<b>3,68</b>	<b>3,85</b>	<b>0,17</b>	<b>0,39</b>	<b>4,11</b>	<b>4,35</b>
	<b>4,68</b>	<b>3,50</b>	<b>3,63</b>	<b>3,19</b>	<b>3,21</b>	<b>0,02</b>	<b>-1,47</b>	<b>1,14</b>	<b>0,88</b>

(1) La variable de empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a 6 de marzo de 2024. Proyecciones OCDE noviembre 2023.

- ▶ El PIB de Australia en el 4T23 fue del 1,55%, lo que supuso un crecimiento inferior al del trimestre anterior (-0,58 p.p.) y al del cuarto trimestre de 2022 (-0,83 p.p.). Se proyecta que la economía australiana crecerá a niveles similares en 2024 (1,36%) y 2025 (2,09%). Se espera que esta tendencia coincida con posibles reducciones en las tasas de interés en la segunda mitad de 2024, así como una disminución en las presiones continuas del costo de vida.
- ▶ Los pronósticos indican que la inflación de precios al consumidor disminuirá gradualmente en 2024 y 2025, respectivamente. Se espera que la disminución sea más pronunciada debido a las reducciones previstas en las tasas de interés y a una menor presión en el coste de vida. Además, la demanda también enfrenta un crecimiento moderado que se espera que impacte en la inflación de precios al consumidor.
- ▶ Se espera que las perspectivas de empleo a corto plazo crezcan moderadamente, pero a un ritmo más lento que el crecimiento de la población en edad laboral.



The background is a dark blue gradient with a complex overlay of digital and global motifs. A world map is visible, overlaid with a network of white lines and dots. In the lower half, a city skyline with several skyscrapers is depicted. At the bottom, there are faint binary code strings (0s and 1s). The word 'Anexos' is centered in a large, white, sans-serif font, flanked by two horizontal white lines.

# Anexos

# GLOSARIO

## TÉRMINOS

- ▶ **PIB:** Valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos en un territorio en un determinado periodo de tiempo. Expresado en variación interanual porcentual, mide la producción total de bienes y servicios de un país.
- ▶ **IPC:** Variación de los precios de una cesta de bienes y servicios en un lugar concreto durante un determinado periodo de tiempo. Expresado en variación interanual porcentual, mide el impacto de las variaciones en los precios en el aumento de coste de vida.
- ▶ **Tasa de Paro:** Porcentaje de la población que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar (población activa), no tiene puesto de trabajo. Nivel de desocupación en relación con la población activa
- ▶ **Empleo:** Coeficiente entre el número de personas ocupadas comprendidas en el rango de edad desde los 16 años hasta los 64 años, y la población total que comprende el mismo rango de edad (Población en edad de trabajar (PET))

## ACRÓNIMOS

- |                   |                      |                    |                        |                                   |
|-------------------|----------------------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|
| ▶ DEU - Alemania  | ▶ LUX - Luxemburgo   | ▶ TUR - Turquía    | ▶ ECU - Ecuador        | ▶ ZAF - Sudáfrica                 |
| ▶ BEL - Bélgica   | ▶ NLD - Países Bajos | ▶ ARG - Argentina  | ▶ MEX - México         | ▶ UEM - Unión Económica Monetaria |
| ▶ DIN - Dinamarca | ▶ NOR - Noruega      | ▶ BRA - Brasil     | ▶ PER - Perú           |                                   |
| ▶ ESP - España    | ▶ POL - Polonia      | ▶ CAN - Canadá     | ▶ USA - Estados Unidos |                                   |
| ▶ FIN - Finlandia | ▶ PRT - Portugal     | ▶ CHL - Chile      | ▶ AUS - Australia      |                                   |
| ▶ FRA - Francia   | ▶ GBR - Reino Unido  | ▶ COL - Colombia   | ▶ CHN - China          |                                   |
| ▶ ITA - Italia    | ▶ SUE - Suecia       | ▶ CRI - Costa Rica | ▶ JAP - Japón          |                                   |

# FUENTES

- ▶ Banco Central de la República Argentina: <http://www.bcra.gov.ar/>
- ▶ Banco Central de la Reserva del Perú, BCRP: <http://www.bcrp.gob.pe>
- ▶ Banco Central de la Venezuela: <http://www.bcv.org.ve>
- ▶ Banco Central do Brasil: <http://www.bcb.gov.br/>
- ▶ Banco de España, BdE: <http://www.bde.es/webbde/es/>
- ▶ Banco de Inglaterra, BoE: <https://www.bankofengland.co.uk/>
- ▶ Banco de México: <http://www.banxico.org.mx>
- ▶ Banco de la República de Colombia: <http://www.banrep.gov.co/>
- ▶ Banco Mundial: <http://www.bancomundial.org>
- ▶ Banco Nacional de Bélgica: <https://www.nbb.be/en>
- ▶ BBVA Research: <http://www.bbvarsearch.com/KETD/ketd/esp/index.jsp>
- ▶ Centraal Bureau voor de Statistiek, CBS: <https://www.cbs.nl/en-gb>
- ▶ Comisión Económica para América Latina y el Caribe, ECLAC: <https://www.cepal.org/en>
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia, DANE: <http://www.dane.gov.co/>
- ▶ Deutsche Bundesbank: <https://www.bundesbank.de/en>
- ▶ Estadísticas Finlandia: [https://www.stat.fi/tup/mikroaineistot/aineistot\\_en.html](https://www.stat.fi/tup/mikroaineistot/aineistot_en.html)
- ▶ Estadísticas Suecia: <https://www.scb.se/en/services/ordering-data-and-statistics/ordering-microdata/mona--statistics-swedens-platform-for-access-to-microdata/>
- ▶ Fitch Ratings: Agencia de calificación crediticia. <https://www.fitchratings.com/>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, IMF: <http://www.imf.org/EXTERNAL/SPANISH/INDEX.HTM>
- ▶ Fundación de las Cajas de Ahorros, FUNCAS: <http://www.funcas.ceca.es/>
- ▶ Gobierno del Gran Ducado de Luxemburgo: <https://statistiques.public.lu/en.html>
- ▶ Instituto Nacional de Estadística (Portugal): [https://www.ine.pt/xportal/xmain?xpgid=ine\\_m ain&xpid=INE](https://www.ine.pt/xportal/xmain?xpgid=ine_m ain&xpid=INE)
- ▶ Instituto Nacional de Estadística de Italia, ISTAT: <https://www.istat.it/>
- ▶ Instituto Nacional de Estadística de Estudios Económicos, INSEE: <https://www.insee.fr/fr/accueil>
- ▶ Instituto Nacional de Estadística (España), INE: <http://www.ine.es>
- ▶ Instituto Nacional de Geografía y Estadística de México, INEGI: <https://www.inegi.org.mx/>
- ▶ Moody's: Agencia de calificación crediticia. <https://www.moody.com/>
- ▶ Oficina de Análisis Económico, BEA: <https://www.bea.gov/>
- ▶ Oficina de Estadística Central de Polonia, GUS: <https://stat.gov.pl/en/>
- ▶ Oficina de Estadísticas Nacionales UK: <https://www.ons.gov.uk/>
- ▶ Oficina Nacional de Estadísticas de China: <http://www.stats.gov.cn/english/>
- ▶ Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos, OECD: <https://www.oecd.org/>
- ▶ S&P Global Ratings: Standard & Poor's. Agencia de calificación crediticia: <https://www.spglobal.com/en/>

***Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza***

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de cerca de 4.000 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 46 oficinas (20 en Europa, 22 en América, 2 en Asia, 1 en África y 1 en Oceanía).

Para dar cobertura a las necesidades de sus clientes, Management Solutions estructura sus prácticas por industrias (Entidades Financieras, Energía, Telecomunicaciones, Consumo e Industria, Gobierno y Construcción), agrupando una amplia gama de competencias (Estrategia, Gestión Comercial y Marketing, Organización y Procesos, Gestión y Control de Riesgos, Información de Gestión y Financiera, y Nuevas Tecnologías).

***Manuel Ángel Guzmán Caba***

Socio de Management Solutions

[manuel.guzman@managementsolutions.com](mailto:manuel.guzman@managementsolutions.com)

***Marta Hierro Treviño***

Socia de Management Solutions

[marta.hierro@managementsolutions.com](mailto:marta.hierro@managementsolutions.com)

***Management Solutions***

Tel. + (34) 91 183 08 00

Fax. + (34) 91 183 09 00

[www.managementsolutions.com](http://www.managementsolutions.com)

**Management Solutions, servicios profesionales de consultoría**

**Management Solutions** es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita [www.managementsolutions.com](http://www.managementsolutions.com)

Síguenos en: [in](#) [X](#) [f](#) [@](#) [v](#)

© Management Solutions. 2024  
Todos los derechos reservados

[www.managementsolutions.com](http://www.managementsolutions.com)

Madrid Barcelona Bilbao Coruña Málaga London Frankfurt Düsseldorf Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Stockholm Warszawa Wrocław Zürich Milano  
Roma Bologna Lisboa Beijing Istanbul Johannesburg Sydney Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Atlanta Birmingham Houston Miami  
SJ de Puerto Rico San José Ciudad de México Monterrey Querétaro Medellín Bogotá Quito São Paulo Rio de Janeiro Lima Santiago de Chile Buenos Aires