Deloitte.

Econosignal

Perspectivas económicas de Centroamérica y Rep. Dominicana

Agosto 2025

Agenda

1. **Panorama internacional**
2. **Aranceles de EE.UU. En la región**
3. **Centroamérica y Rep. Dominicana**
   Contexto económico
4. **Centroamérica y Rep. Dominicana**
   Perspectivas económicas
5. **Preguntas y respuestas**

© 2025 Deloitte S-Latam, S. C.

1. Panorama internacional

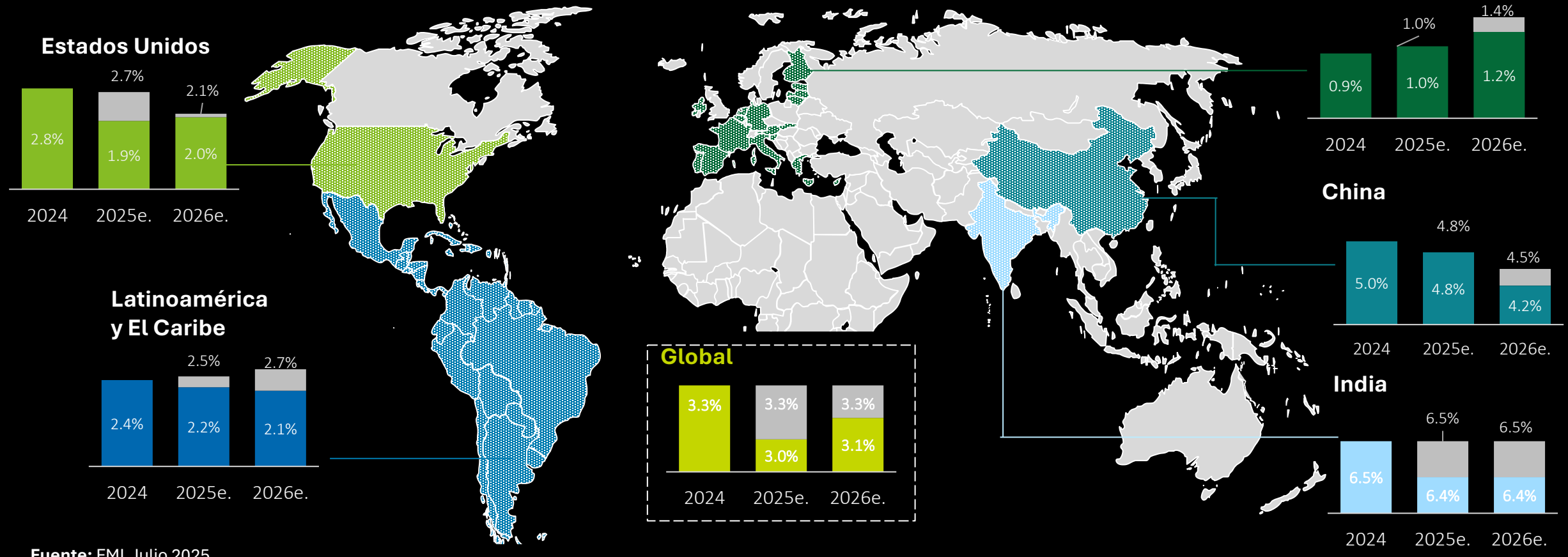
© 2025 Deloitte S-Latam, S. C.

Global

Como consecuencia de las tensiones comerciales, EE.UU. es el país que ha visto una mayor reducción en su estimación de crecimiento.

Pronósticos del crecimiento del PIB para 2025 y 2026
(PIB real, variación porcentual anual)

Estimados iniciales (enero, 2025)



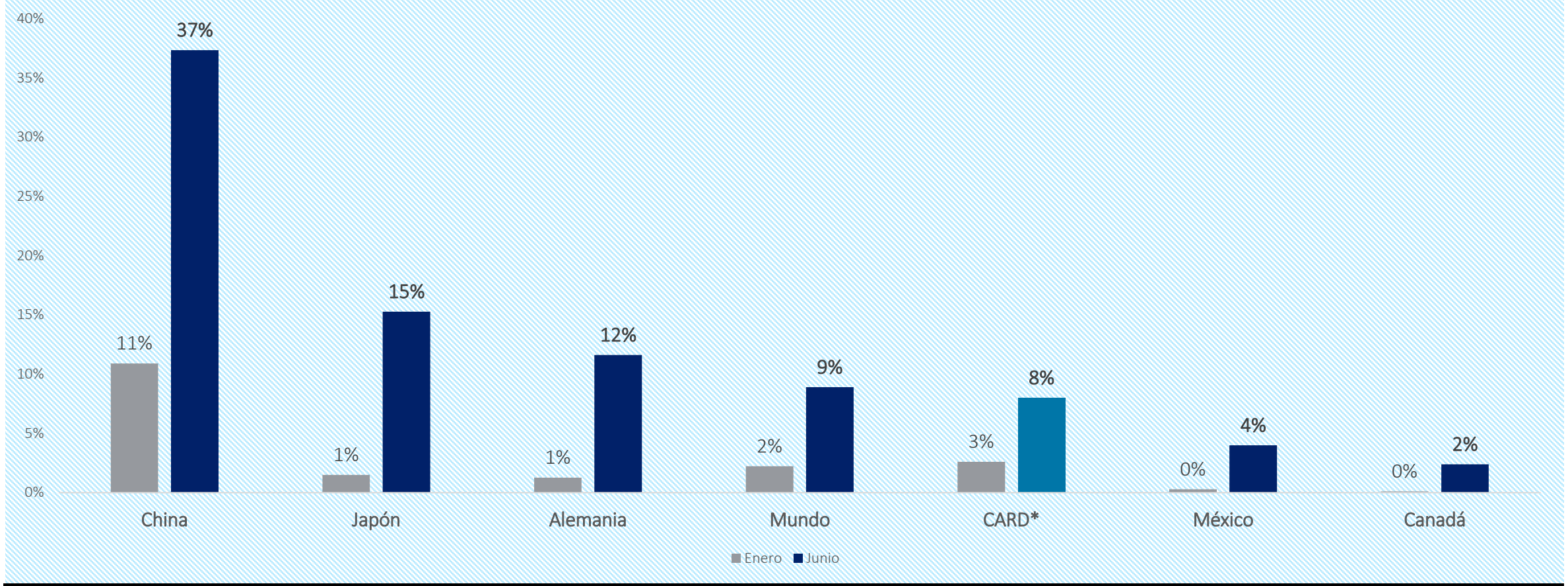
Fuente: FMI, Julio 2025

© 2025 Deloitte S-Latam, S. C.

Resumen del entorno arancelario

La región de Centroamérica y Rep. Dominicana tienen una tasa arancelaria pagada de 8% en junio 2025, por encima de México, aunque por debajo de China y la del Mundo.

Porcentaje de aranceles pagados en EE.UU.
(Arancel causado/Exportaciones totales, %)

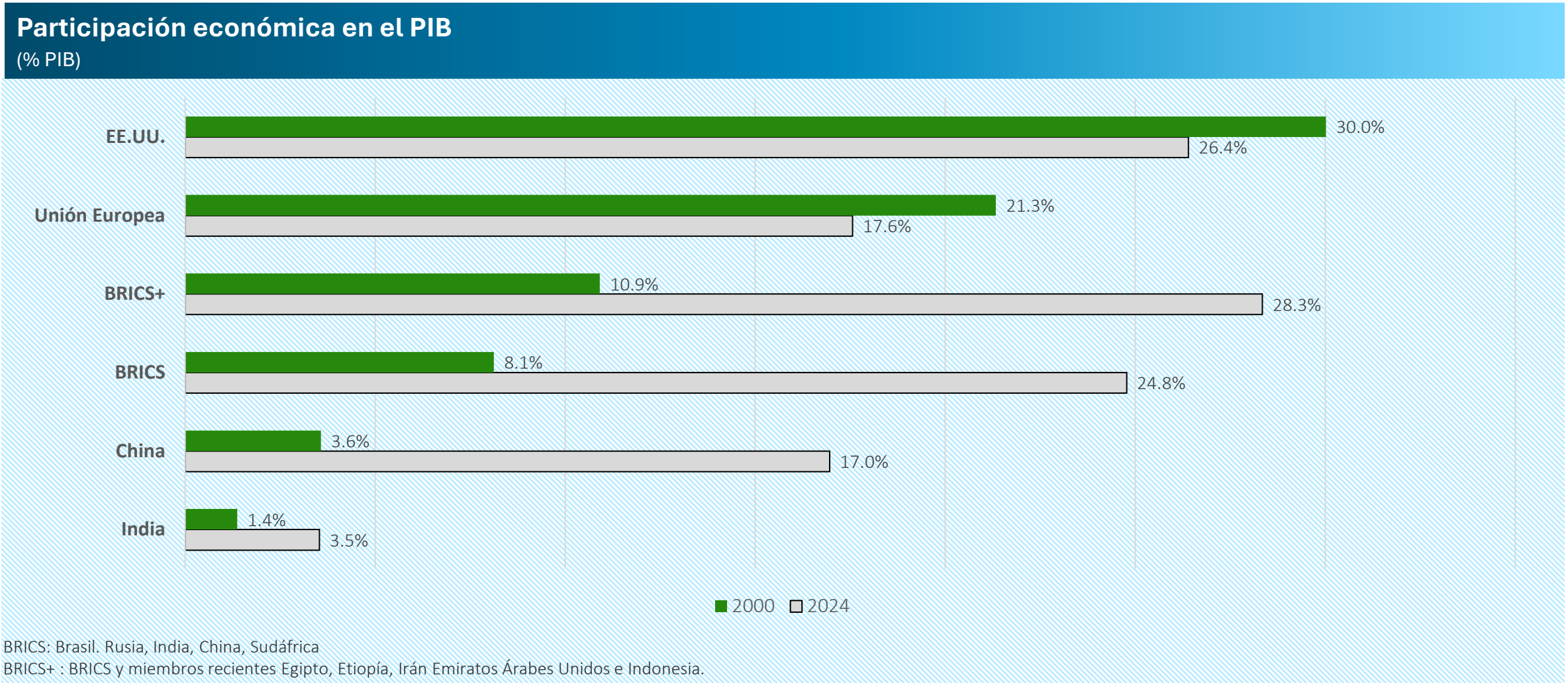


Fuente: Elaboración propia con datos de AFP y la Oficina de Comunicación de la Casa Blanca. *Centroamérica y República Dominicana.

© 2025 Deloitte S-Latam, S. C.

¿Por qué tanto ruido comercial? ¿Qué está de fondo?

EE.UU. está perdiendo rápidamente su hegemonía económica a nivel global



BRICS: Brasil. Rusia, India, China, Sudáfrica
BRICS+ : BRICS y miembros recientes Egipto, Etiopía, Irán Emiratos Árabes Unidos e Indonesia.

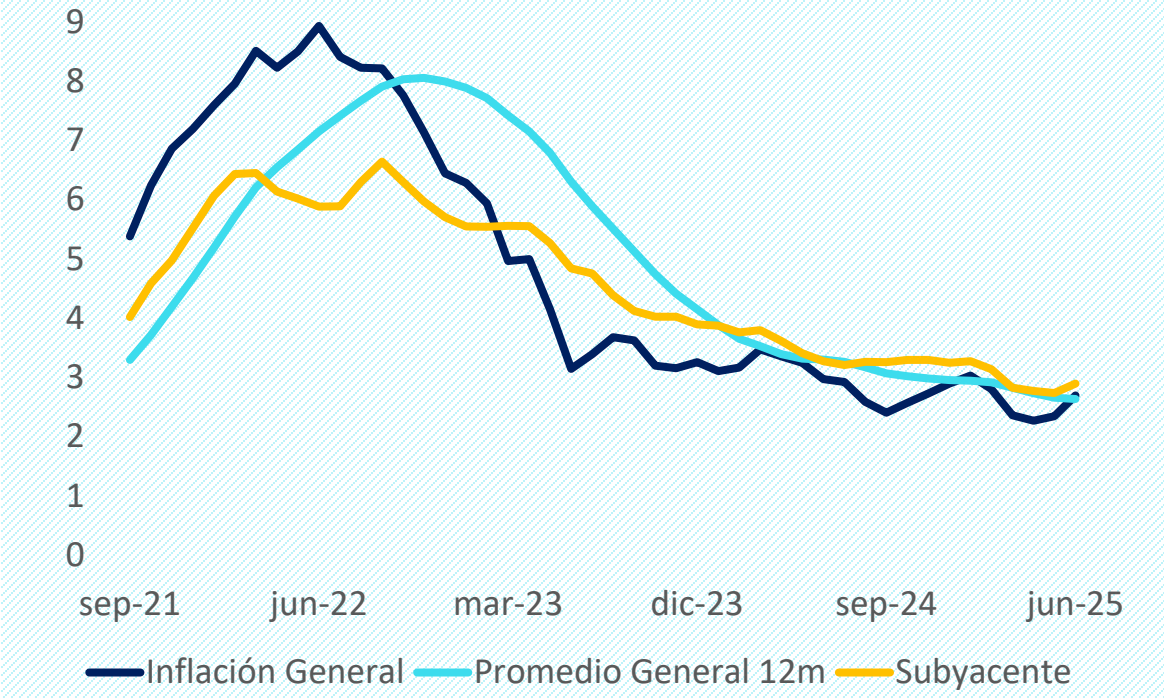
Fuente: Elaboración propia con datos del WEO, FMI.

© 2025 Deloitte S-Latam, S. C.

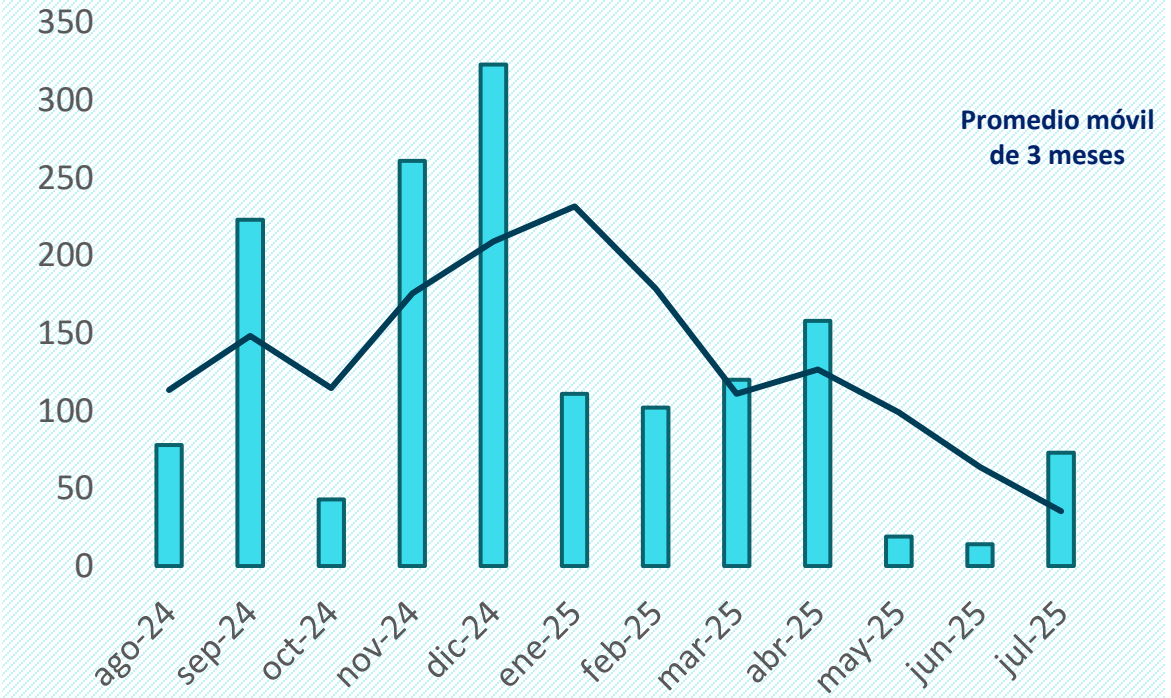
Estados Unidos: cambios en el panorama

La percepción de la salud económica estadounidense dio un vuelco reciente con la **revisión a la baja de las estadísticas de creación de empleo** para mayo y junio (-258 mil empleos), lo que apunta a una severa desaceleración. **El PIB del 2do trimestre creció a una tasa de 2.0% anual**, pero por una disminución en las importaciones.

Inflación al consumidor en Estados Unidos
(Variación anual, %)



Generación mensual de empleo en Estados Unidos (Miles de nuevos trabajos)



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales.

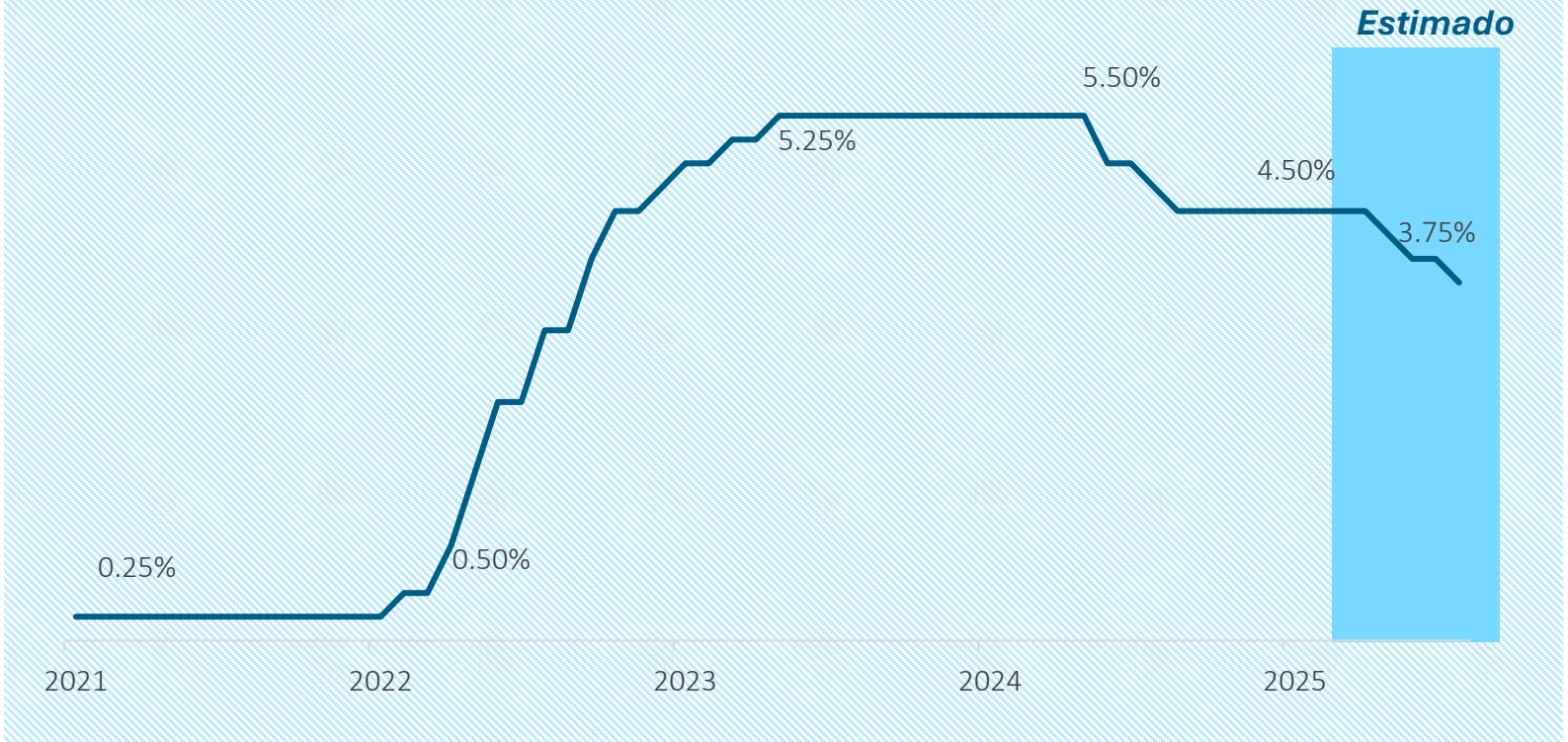
© 2025 Deloitte S-Latam, S. C.

Tasas de interés en Estados Unidos

Ante la sorpresa en los datos económicos, la expectativa para la tasa de interés en Estados Unidos ha cambiado bastante. Ahora, los mercados financieros esperan que los recortes comiencen en la reunión del 17 de septiembre y que **la tasa de referencia alcance un nivel entre 2.00 y 2.25% en 2026**.

Tasa objetivo de los fondos federales

(expectativas de los mercados financieros, límite superior)



	Reuniones durante el año	Mercados financieros[1]	Reserva Federal[2]
⚑	Cierre de 2024	4.50%	
	Actual	4.50%	
	Julio 2025	SC	SC
⚑	Al cierre de 2025	3.75%	4.00%

1. Consultado al 04 de agosto de 2025.
2. Proyecciones de la Reserva Federal (FED) en su reunión del 18 de junio.

Fuente: CME y FOMC.

© 2025 Deloitte S-Latam, S. C.

Aranceles de EE.UU. en la región

Impactos en la región de Centroamérica y Rep. Dominicana

© 2025 Deloitte S-Latam, S. C.

Aranceles a los países de la región

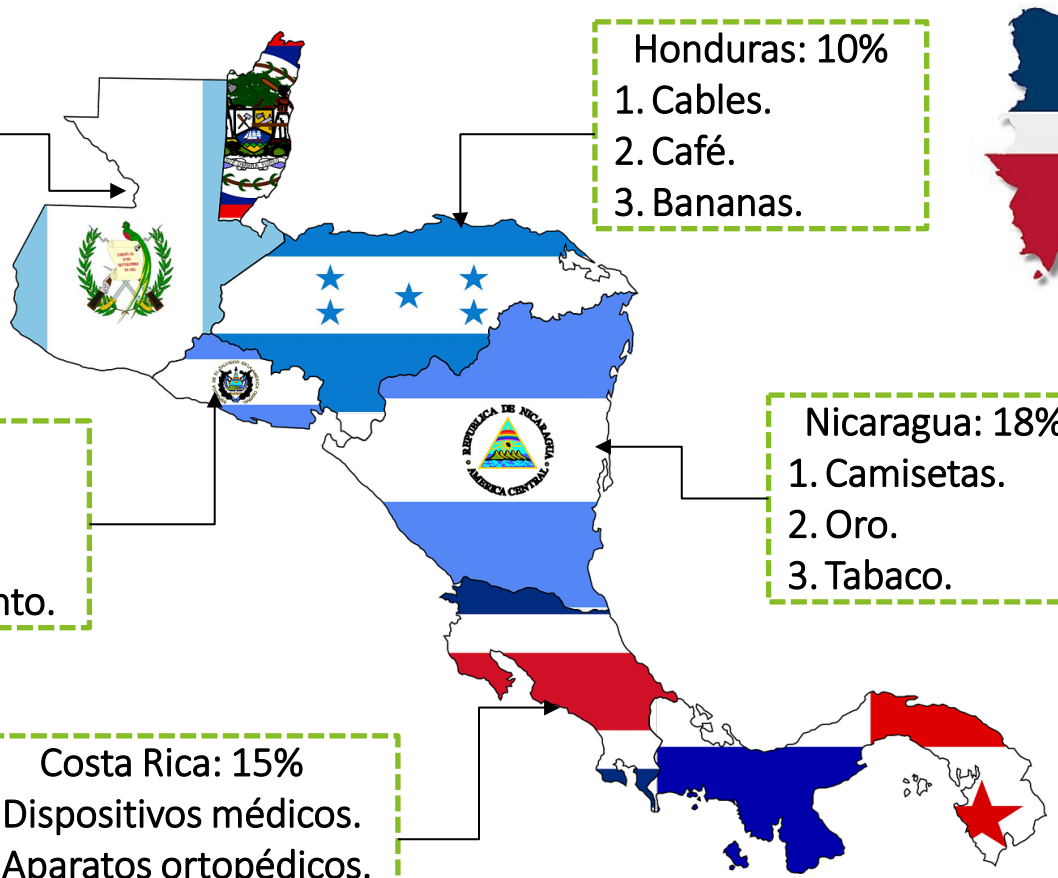
Nicaragua (18%) y Costa Rica (15%) tiene las tasas arancelarias más altas de la región. Adicionalmente se tiene un arancel del 50% al acero, aluminio y cobre y 25% a vehículos y sus autopartes.

Arancel establecido por EE.UU. y los tres principales productos de exportación a EE.UU. por país.

Guatemala: 10%
1. Bananos.
2. Camisetas.
3. Café.

Honduras: 10%
1. Cables.
2. Café.
3. Bananas.

Rep. Dominicana: 10%
1. Dispositivos médicos.
2. Maq. y equipo eléctrico.
3. Tabaco.



El Salvador: 10%
1. Camisetas.
2. Jersey.
3. Prendas textiles de punto.

Nicaragua: 18%
1. Camisetas.
2. Oro.
3. Tabaco.

Costa Rica: 15%
1. Dispositivos médicos.
2. Aparatos ortopédicos.
3. Frutas tropicales.

Panamá: 10%
1. Antibióticos.
2. Perfumes.
3. Maquinaría de impresión.

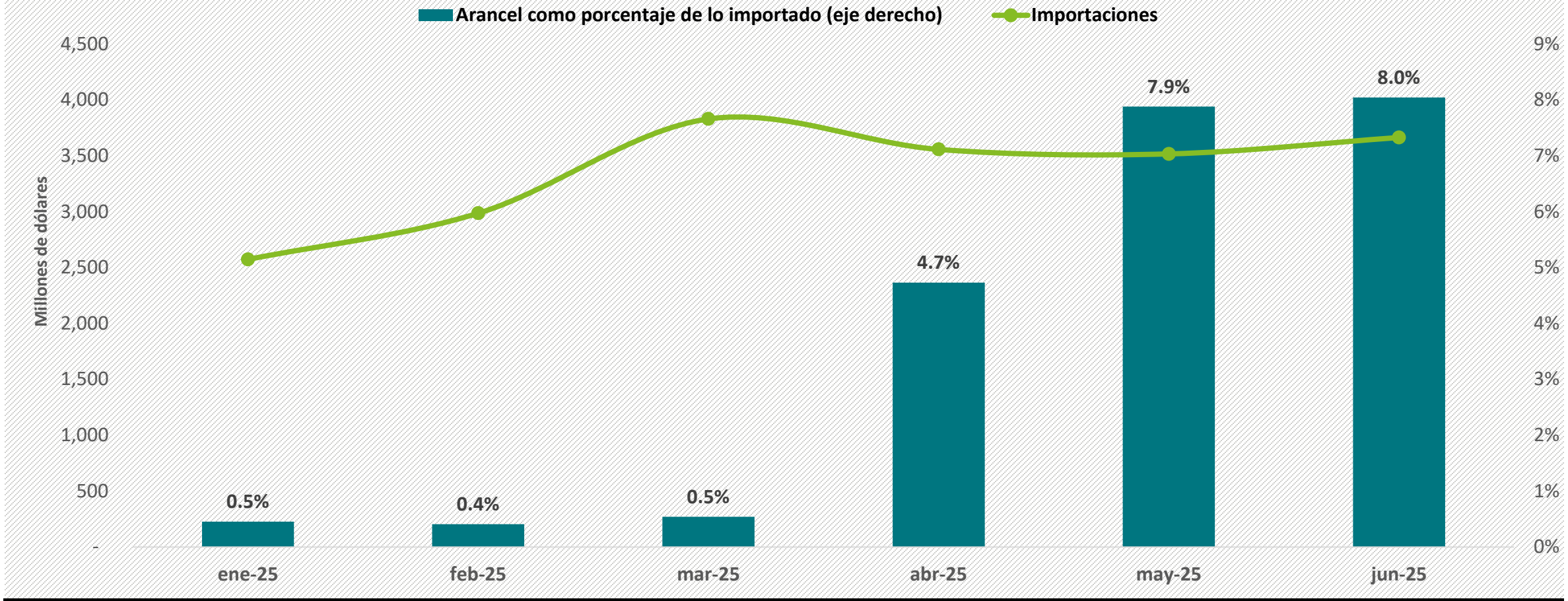
Fuente: Econosignal.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Incremento de los aranceles pagados por Centroamérica y República Dominicana

El arancel pagado en la región como porcentaje del total de las exportaciones a EE.UU. paso de 0.5% (antes de las medidas arancelarias), a 8%. Cabe mencionar que aún no se consideran los aranceles del 7 de agosto.

Comercio de Centroamérica y Rep. Dominicana (CARD) con EE.UU.
(Arancel pagado como porcentaje de lo importado a EE.UU.)



Fuente: Trade Map, Banco Central de Costa Rica y Econosignal.

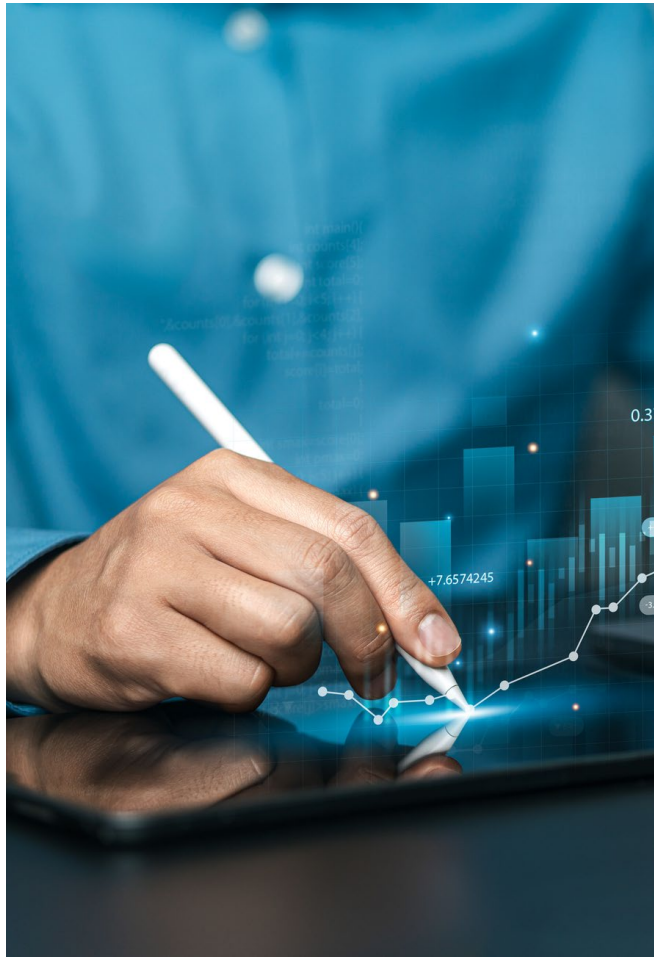
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Aranceles de EE.UU. en la región

Impactos en la región de Centroamérica y Rep. Dominicana

© 2025 Deloitte S-Latam, S. C.

Eventos destacados en los países de la región



Costa Rica

- El **gobierno de EE.UU. establece un arancel del 15%** a las importaciones desde Costa Rica. La segunda tasa más alta de la región después de la impuesta a Nicaragua (18%).

El Salvador

- **La construcción es la actividad económica que más está creciendo en 2025**. Esta actividad aportó 17.31% a la expansión del PIB en el primer trimestre del año y en abril creció 31.85%.

Guatemala

- El Banco de Guatemala reportó que el **primer trimestre el país recibió un 17% más de inversión extranjera directa** comparado con el año pasado.

Honduras

- **Café, camarón y aceite de palma lideran auge exportador,** lo que permitió una reducción de 600.3 millones de dólares en su déficit comercial a mayo 2025, interanual.

Panamá

- **Los ingresos por peaje en el Canal de Panamá crecieron 33.2%** en el acumulado al mes de junio, interanual.

Rep. Dominicana

- **Moody´s mejoró la evaluación crediticia del país**, elevándola desde "Ba3" a "Ba2" con perspectiva estable.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Desempeño durante los primeros cuatro meses del año

Panamá lidera el crecimiento promedio en la región, gracias a una mejora en el tránsito en el Canal. En tanto que, el resto de los países empieza a registrar una ralentización de la actividad económica.

Actividad económica mensual

(Variación interanual, %)

Panamá

La **mejora en el caudal del Canal de Panamá** ha aumentado el tránsito de barcos, elevando los ingresos por peaje en un 30% hasta junio. Sin embargo, las protestas sociales por la reforma al sistema de pensiones podrían frenar el crecimiento en el segundo semestre del año.

Costa Rica

Se desaceleró el gasto privado y la inversión en el segundo trimestre del año. Un crecimiento más lento del sector manufacturero y de la construcción afectan el dinamismo de la actividad económica.

Guatemala

El ritmo de la actividad económica se moderó en abril y mayo, aunque se dio un impulso en la inversión que mejoró el dinamismo económico. El FMI recomendó aumentar el gasto público para estimular la inversión privada.

Honduras

El desempeño económico mejoró gracias al consumo público y al aumento de las exportaciones, que se adelantaron a un incremento de aranceles. Además, el aumento en las remesas impulsó el consumo privado.

Nicaragua

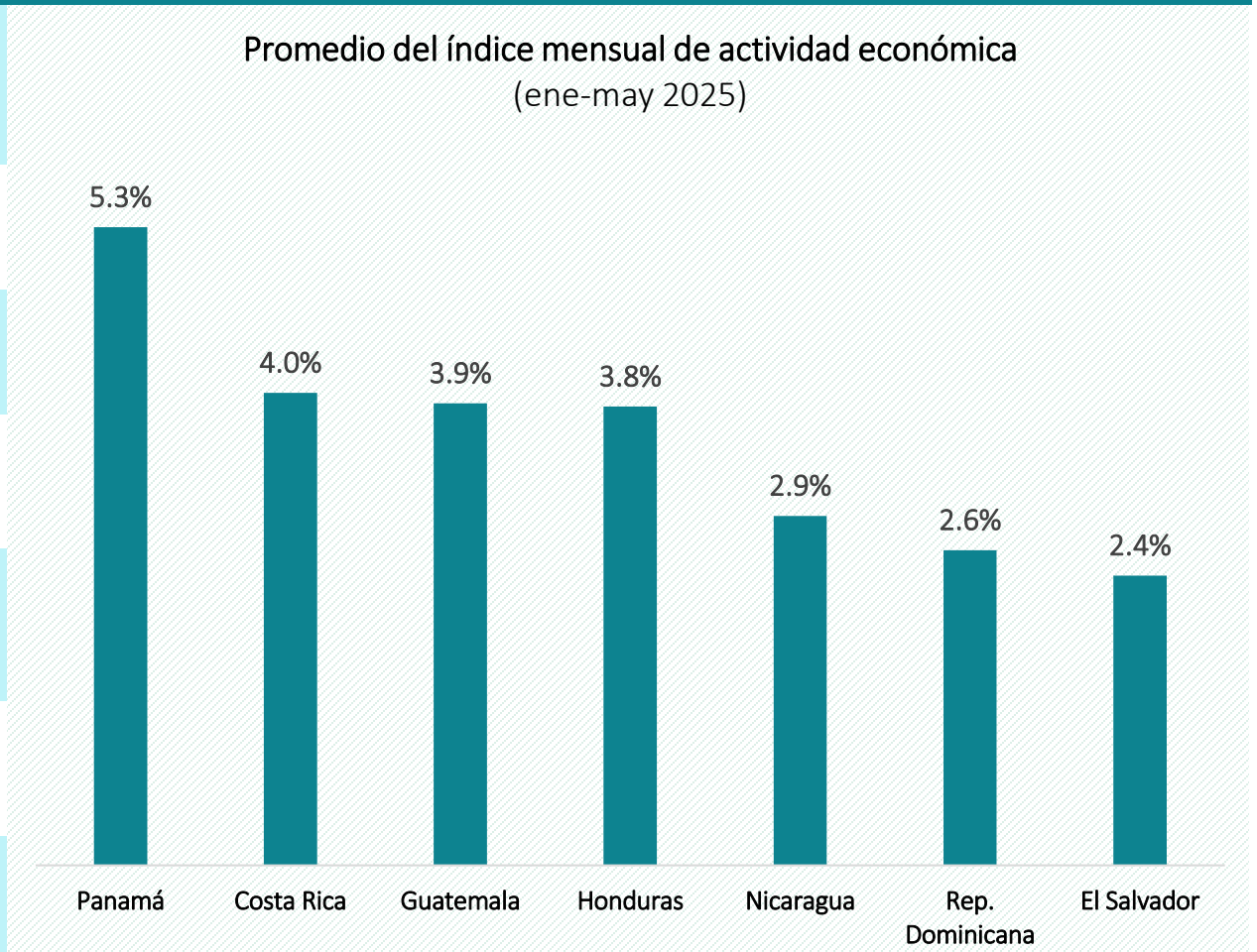
La inversión ha perdido impulso debido a una menor participación del gobierno. Asimismo, el consumo se ha ralentizado, aunque mantiene un buen ritmo gracias a las remesas y a una reducción en las presiones inflacionarias.

Rep. Dominicana

La escasez de mano de obra en el **sector de la construcción y una ralentización del sector manufacturero** han impactado el dinamismo económico. No obstante, el sector turístico parece mejorar en el segundo trimestre del año.

El Salvador

El crecimiento de las exportaciones y el gasto público se desaceleraron debido a la menor demanda de EE.UU. y a las reformas del FMI, respectivamente. Aunque las remesas han beneficiado al consumo privado, también está mostrando señales de desaceleración.



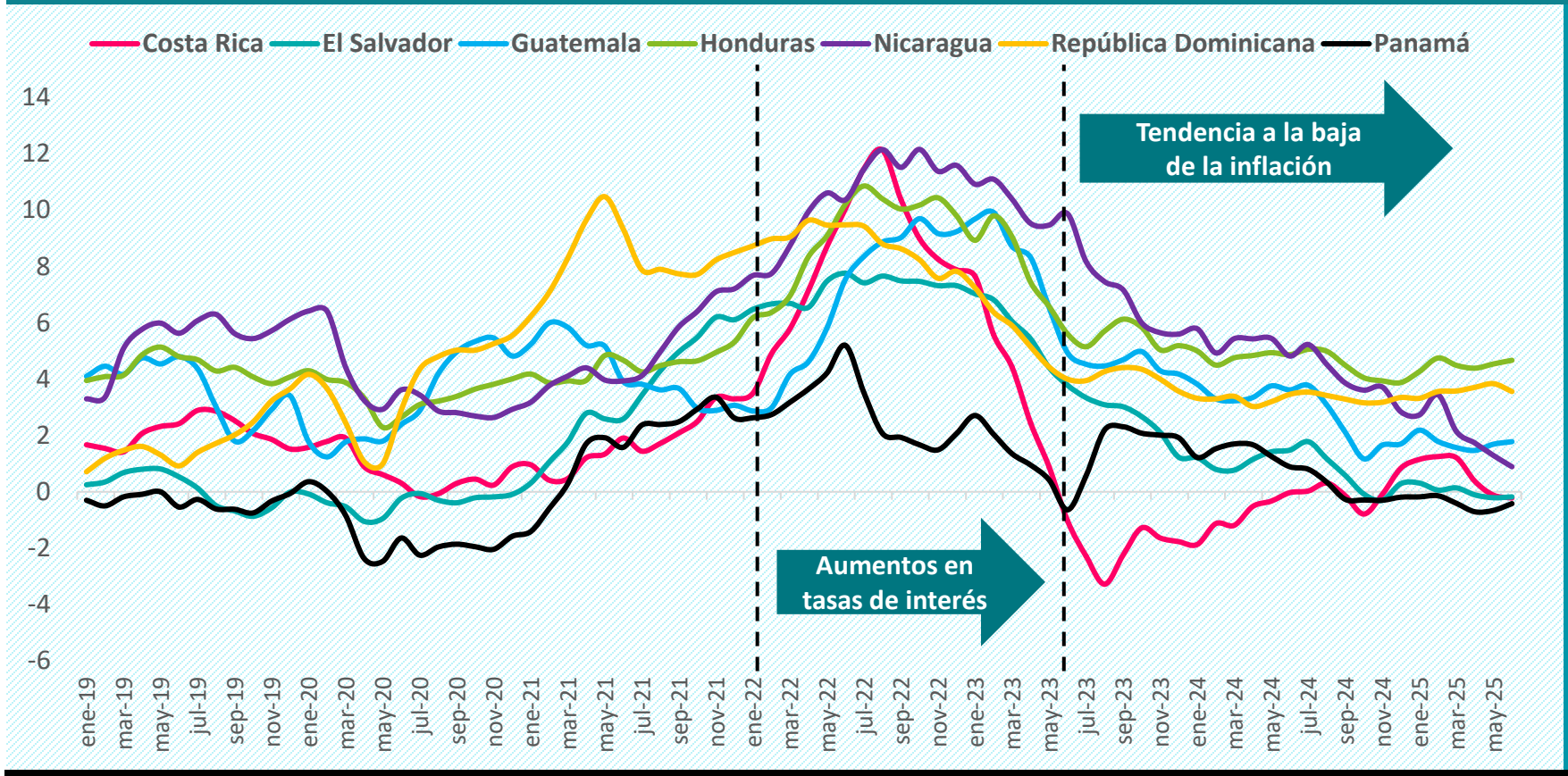
Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Inflación

La inflación se ha mantenido dentro del objetivo, aunque factores externos como políticas proteccionistas, tensiones geopolíticas y fenómenos naturales podrían presionar los precios locales al alza.

Inflación (variación interanual, 2019-2025)



- En respuesta al aumento de los precios, los **bancos centrales implementaron incrementos en las tasas de política monetaria** (desde octubre de 2021), lo cual resultó en una disminución de la inflación hacia fines de 2023.

Fuente: Consejo Monetario Centroamérica.

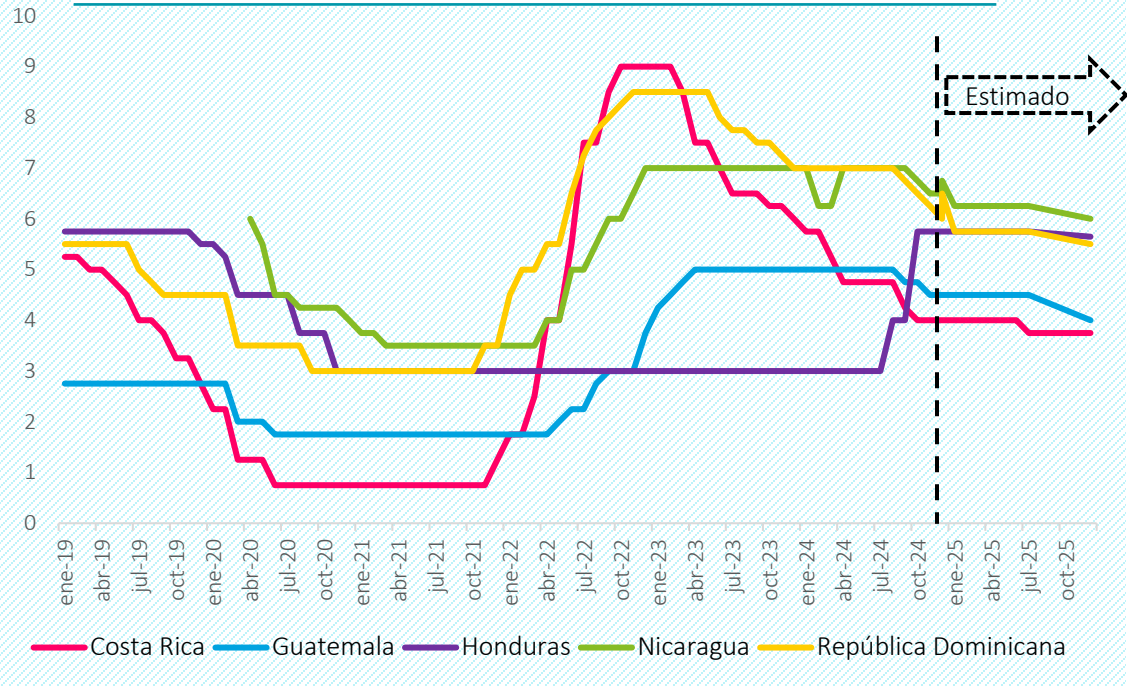
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Política monetaria

La mayoría de las autoridades monetarias se han mantenido cautelosas en el contexto internacional actual. No obstante, Costa Rica y Nicaragua han reducido los tipos de interés en este año.

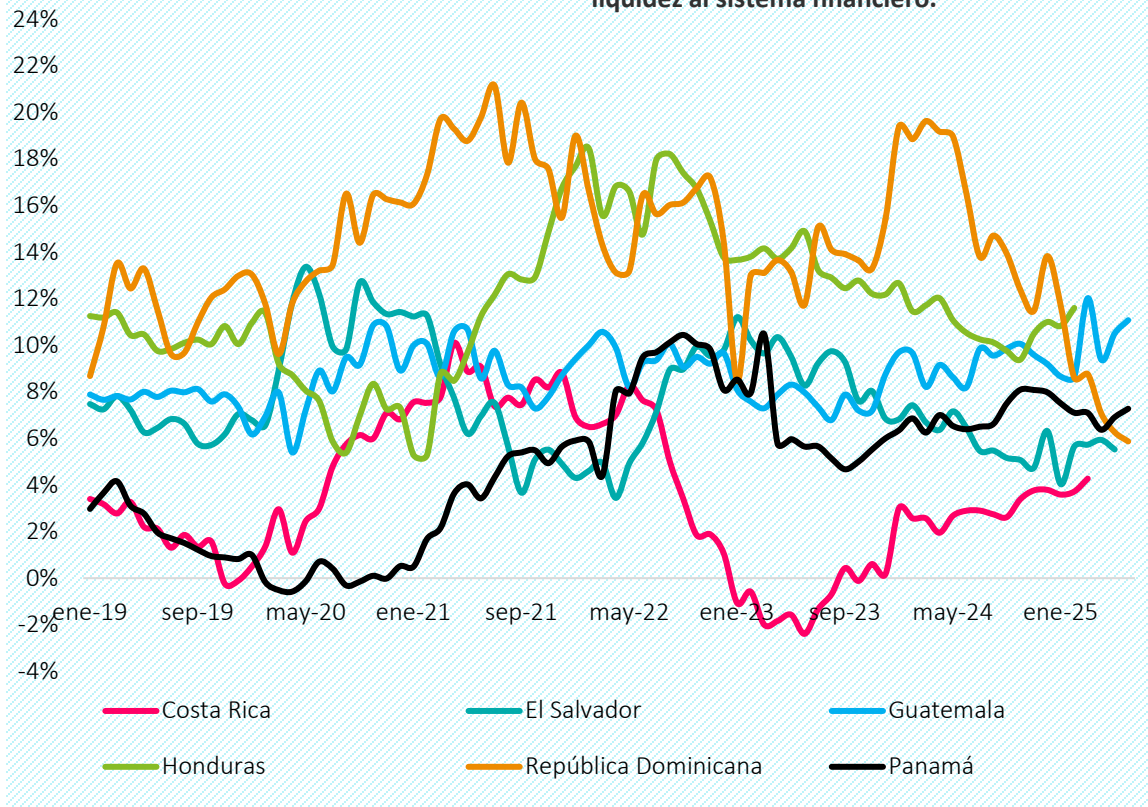
Tasas de política monetaria (%)

Periodo	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Rep. Dominicana
Dic-24	4.00	4.50	5.75	6.50	5.75
Dic-25	3.75	4.0	▼ 5.65	6.00	5.50



Crédito total en moneda local (Variación anual, %)

- **En Rep. Dominicana implementó un programa de liquidez al sistema financiero.**

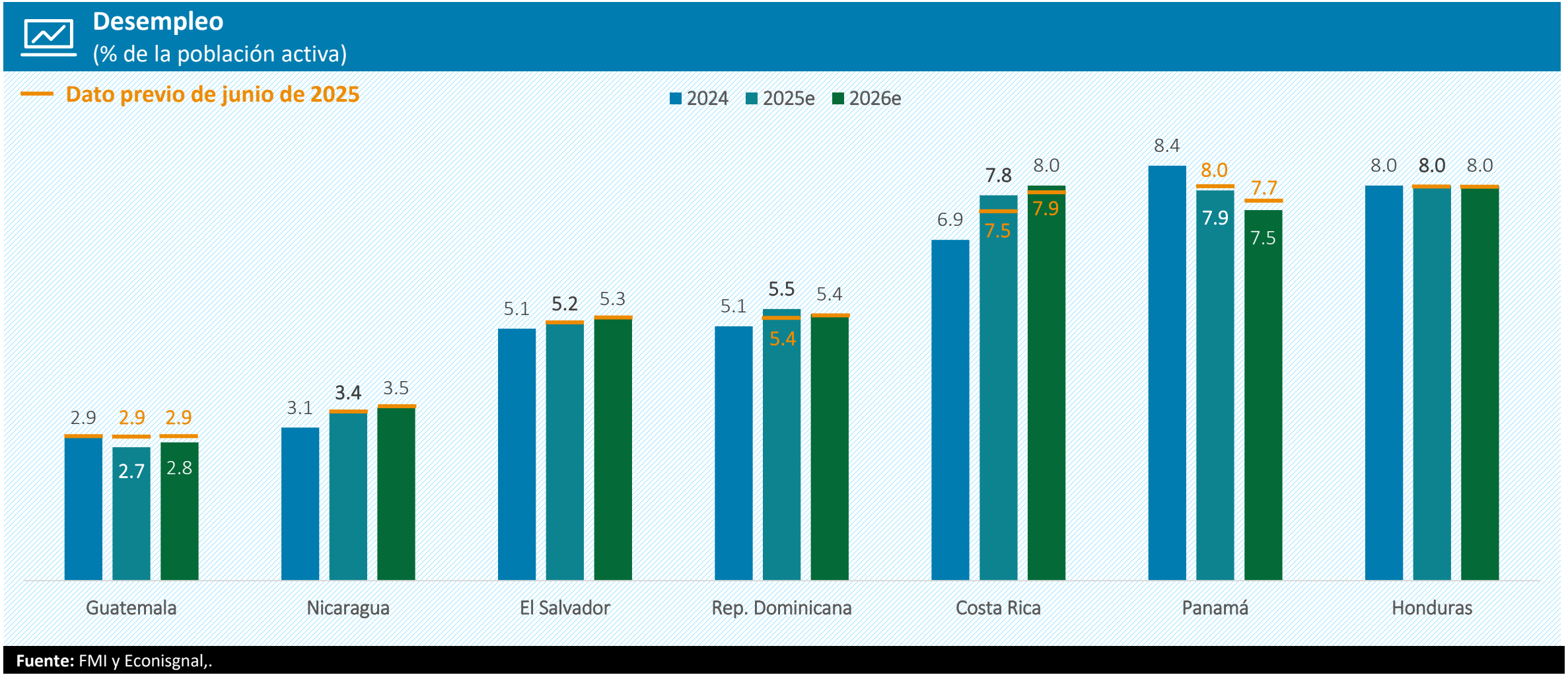


Fuente: Consejo Monetario Centroamericano.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Desempleo

Un ligero deterioro en las expectativas de crecimiento ajusta al alza el desempleo esperado en Costa Rica y República Dominicana. En contraste, mejora en Panamá.



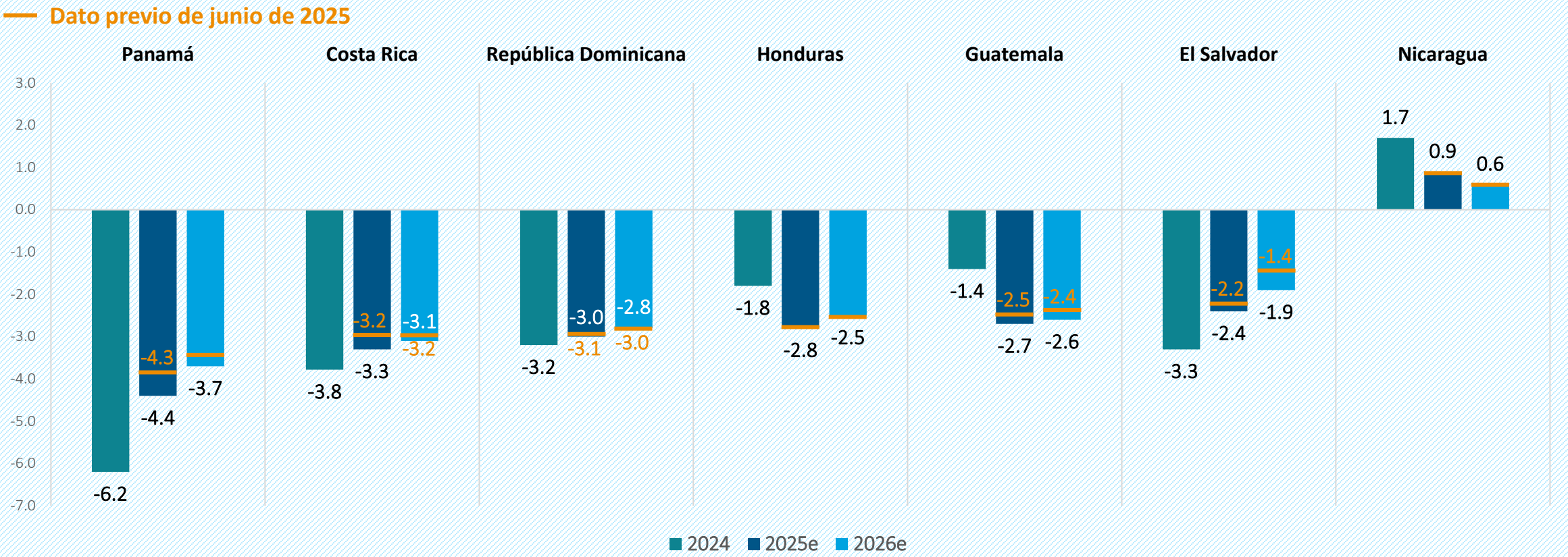
Fuente: FMI y Econisgnal,.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Déficit fiscal

Panamá mantiene un manejo adecuado de las finanzas públicas, por lo que se espera que continúe reduciendo el déficit fiscal. En 2026, las elecciones en Costa Rica y Honduras podrían ejercer presión sobre el gasto público y generar desequilibrios fiscales.

Saldo presupuestal como porcentaje del PIB



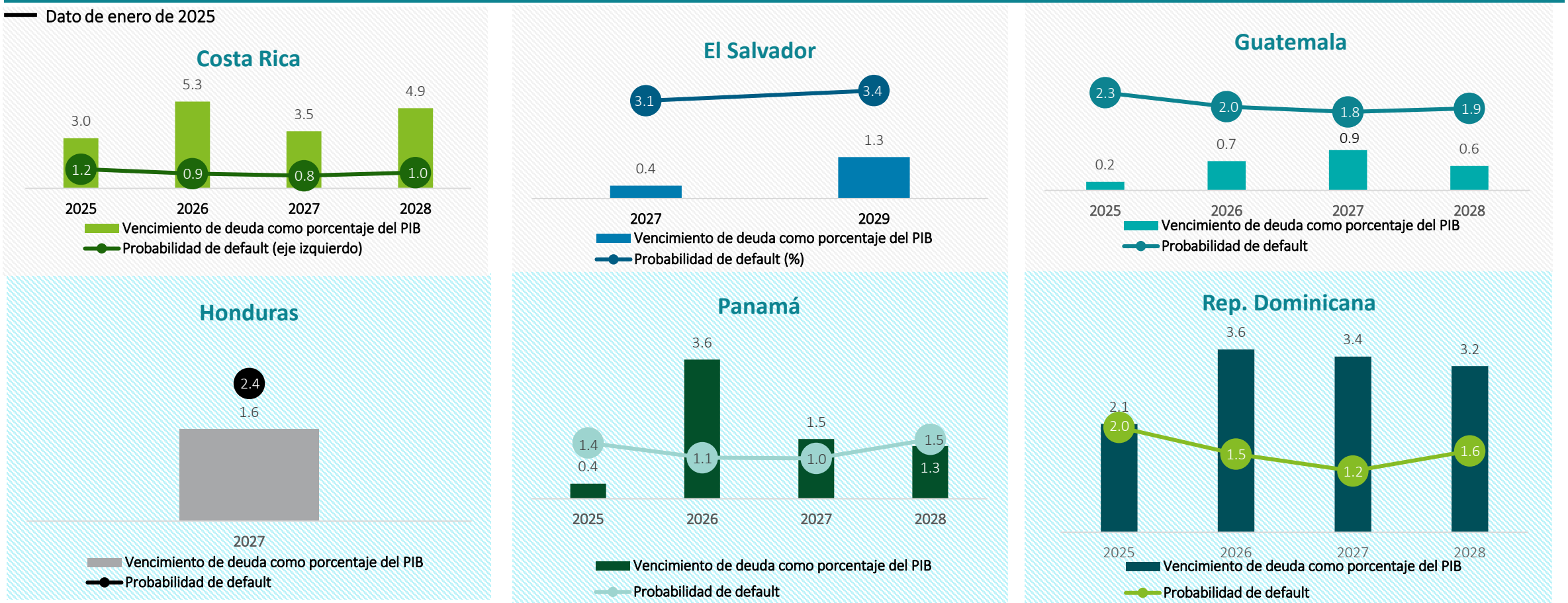
Fuente: Econisgnal, con información del Focus Economics y FMI.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Vencimientos de deuda a corto plazo

Los vencimientos de deuda a corto plazo como porcentaje del PIB lucen manejables en los países de la región, y la probabilidad de incumplimiento, por ahora, es baja.

Deuda a corto plazo y probabilidad de incumplimiento (%)



Fuente: Refinitv y econosignal. | Nota: No se considera Nicaragua, toda vez que no se cuenta con información.

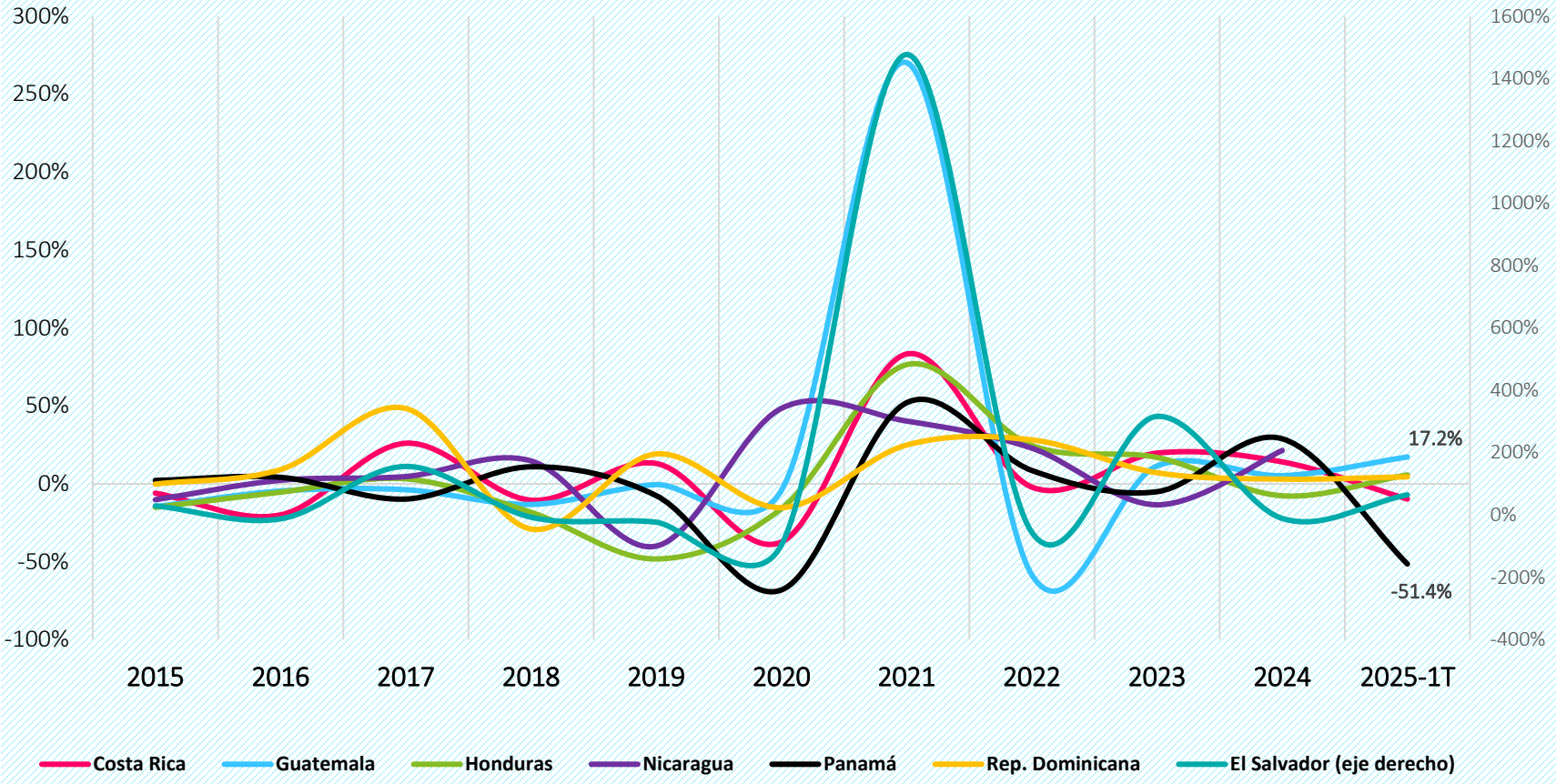
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Inversión Extranjera Directa (IED)

Durante el primer trimestre de 2025, El Salvador registró un crecimiento significativo en los flujos de inversión extranjera directa (IED). En contraste, Panamá experimentó una caída del 51% en la entrada de IED.

IED en los países de Centroamérica (2015 – 2024 2T)

(Variación anual, %)



País	IED 2025-1T* (Millones de dólares)	Variación interanual (%)
Rep. Dominicana	$ 1,329	4.5%
Costa Rica	$ 921	-9.8%
Panamá	$ 526	-51.4%
Guatemala	$ 476	17.2%
Nicaragua	N.D.	N.D.
Honduras	$ 453	5.7%
El Salvador	$ 322	64.7%

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano y bancos centrales de los países

*Millones de dólares

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Centroamérica y Rep. Dominicana

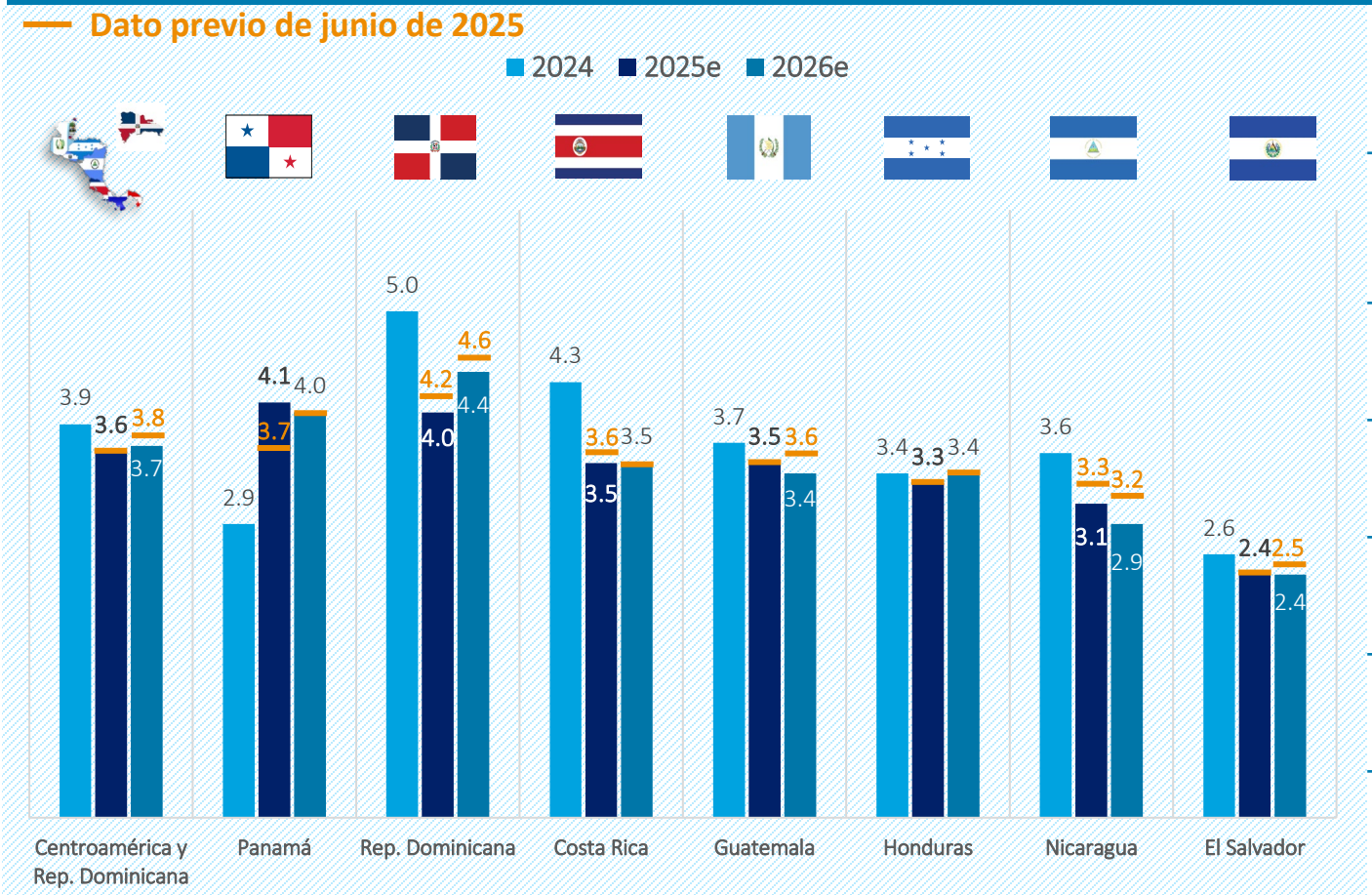
Perspectivas económicas

© 2025 Deloitte S-Latam, S. C.

Perspectivas de crecimiento económico en Centroamérica y República Dominicana

Se ha reducido la proyección de crecimiento para algunos países de la región, debido al impacto de la desaceleración económica en EE.UU. y al debilitamiento de la inversión.

Variación porcentual anual del PIB (2024-2026e)



Panamá será de los países con **el mayor crecimiento este año en la región.** La recuperación de la actividad del Canal, la ejecución de proyectos de obra pública y una favorable base estadística de comparación, ayudan a liderar el crecimiento.

Un menor crecimiento de la inversión y el consumo privado hacen que el crecimiento para este año sea de 3.5%, interanual. Sin embargo, el gasto público podría fortalecerse y mejorar el dinamismo económico.

Se prevé que el crecimiento económico será más lento debido a la desaceleración de EE.UU. y un arancel del 18% impuesto por este país. Sin embargo, la inversión de China podría mejorar el crecimiento.

El **gasto privado podría disminuir** debido al aumento de deportaciones y la reducción de remesas, mientras que la incertidumbre pre-electoral es probable que afecte la inversión.

Se espera que el **gasto público, las exportaciones y la inversión fija crezcan más rápidamente** que el año pasado, pero el consumo privado podría disminuir debido a las políticas migratorias de EE.UU.

El consumo público podría reducirse debido a la mayor austeridad fiscal del programa del FMI. En contraparte, la mejora en seguridad y el acuerdo con el FMI mejoran la perspectiva a mediano plazo.

La perspectiva de crecimiento para 2025 se redujo debido al impacto de la desaceleración en EE.UU. y al menor dinamismo del sector construcción. No obstante, se espera que la economía continúe con un buen desempeño durante el año.

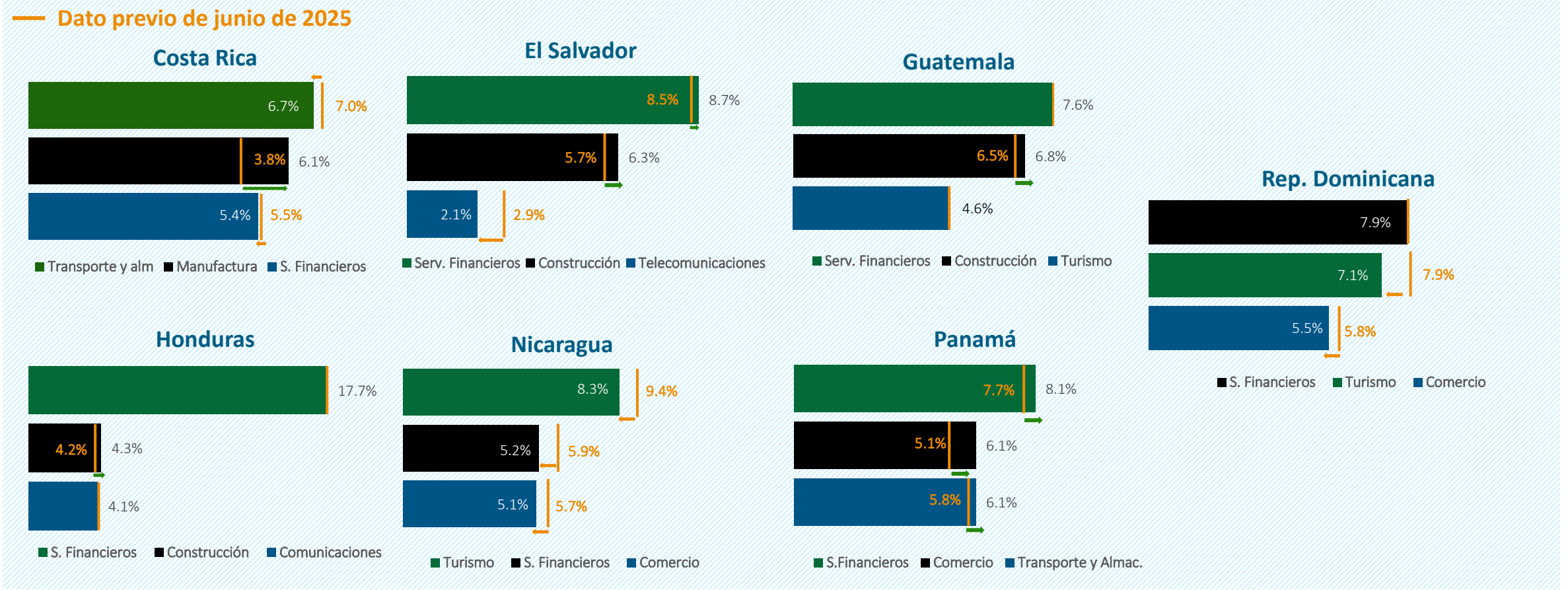
Fuente: Econisgnal, Focus Economics, EIU.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Crecimiento por sectores en los países de Centroamérica y Rep. Dominicana

Los servicios financieros, turismo, comunicaciones y la construcción lideran los crecimientos a nivel sectorial en algunos países de la región en 2025.

Los tres sectores con mayor crecimiento estimado para 2025.
(Var. Interanual, %)



Fuente: Econosignal.

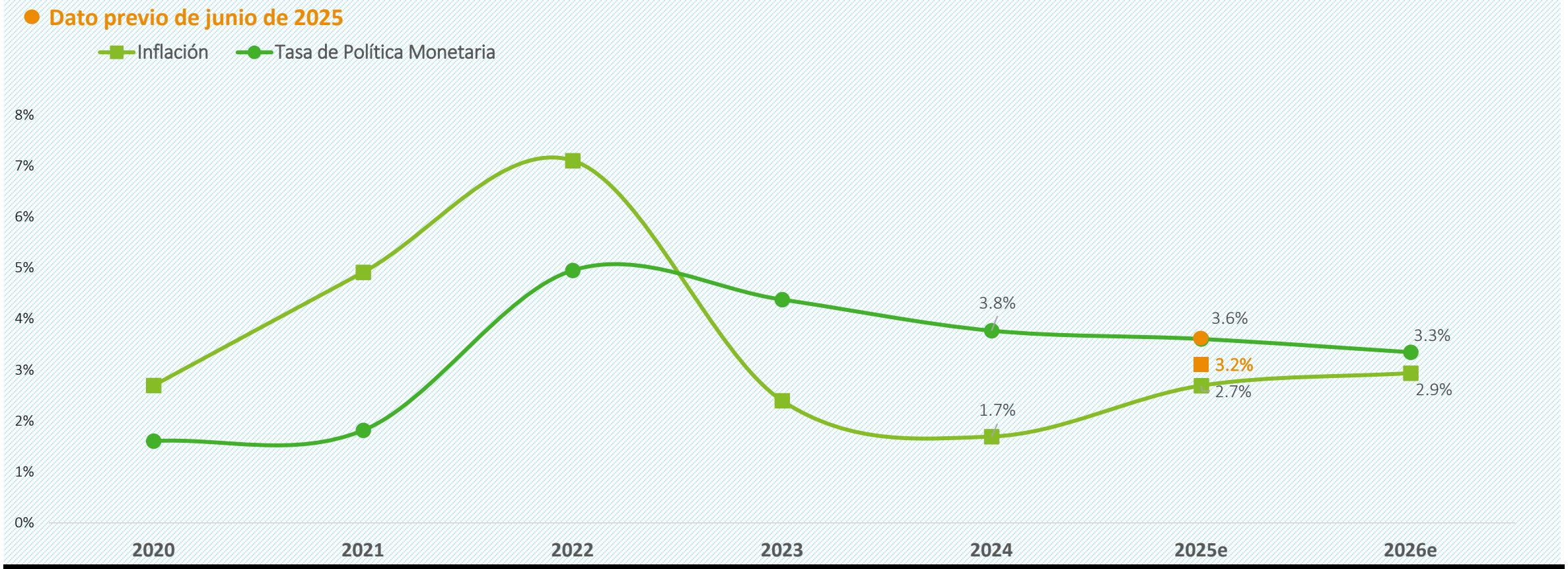
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Inflación y tasa de política monetaria

Los bancos centrales están a la espera de los efectos de los aranceles en la inflación de los países. Consideramos que la inflación estará dentro de las metas de las autoridades monetarias en 2026 y podría existir espacio para futuras bajas en los tipos de interés.

Inflación y tasa de política monetaria

(Promedio ponderado. Inflación en variación anual. Tasa de política monetaria al final del año)



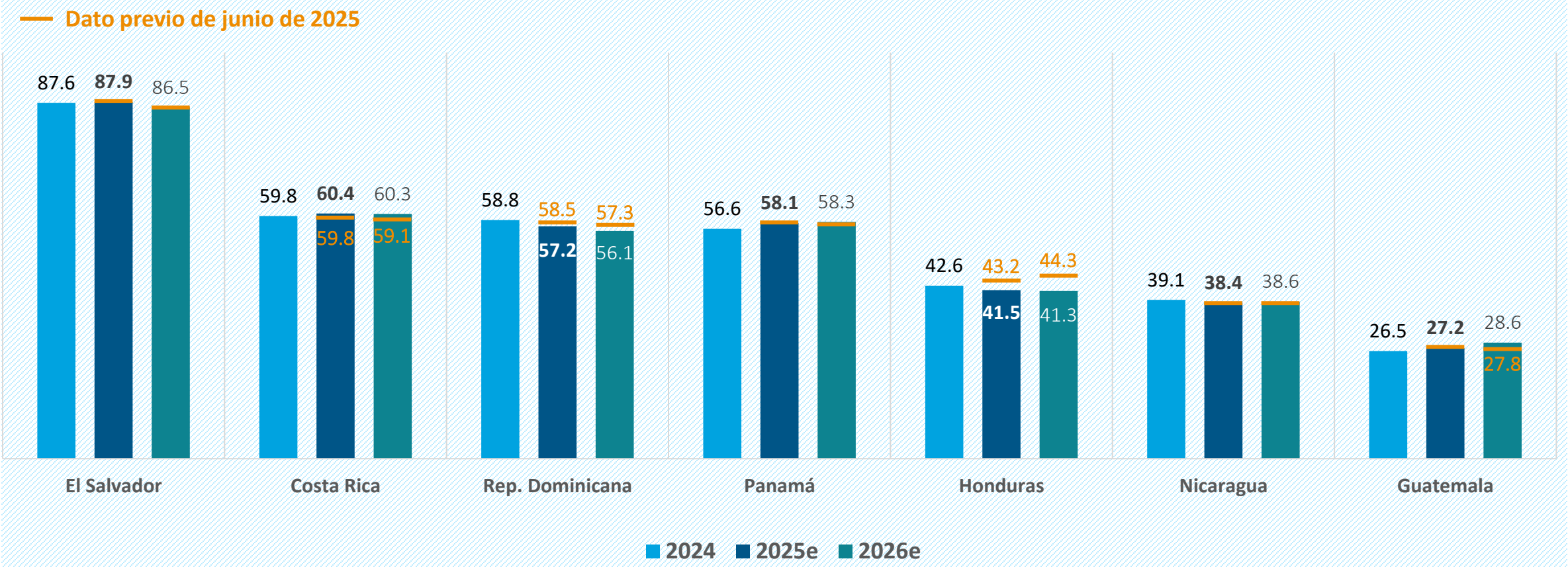
Fuente: Econisgnal y consejo monetario centroamericano. e: Estimado

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Endeudamiento en Centroamérica y República Dominicana

Se vislumbra un escenario relativamente estable en lo que respecta al endeudamiento en la región. Los pagos de intereses podrían presionar a El Salvador y Costa Rica, pero por ahora son manejables.

Deuda pública como porcentaje del PIB



Fuente: Econosignal, con información de Focus Economics, FMI, EIU.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Remesas

Las políticas migratorias que implemente EE.UU. podrían afectar el envío de remesas en el mediano plazo.

Remesas (Variación anual, %)

País	2022	2023	2024	2025e	1T-2025	1% de impuesto a las remesas como porcentaje del PIB (nivel de 2024)	Remesas como porcentaje del PIB
Honduras	17.9%	5.7%	6.2%	4.4%	25%	0.26%	26.27
Nicaragua	50.2%	44.5%	12.5%	5.2%	26.3%	0.28%	26.17
El Salvador	3.1%	5.8%	2.5%	6.3%	18.2%	0.24%	23.9
Guatemala	17.9%	9.8%	8.6%	9.0%	20.5%	0.19%	19.0
Rep. Dominicana	-5.2%	3.1%	5.9%	2.0%	12.4%	0.09%	8.9
Costa Rica	2.9%	2.4%	10.4%	11.2%	N.D.	0.01%	0.68
Panamá	-8.4%	-2.3%	2.8%	2.4%	N.D.	0.01%	0.6

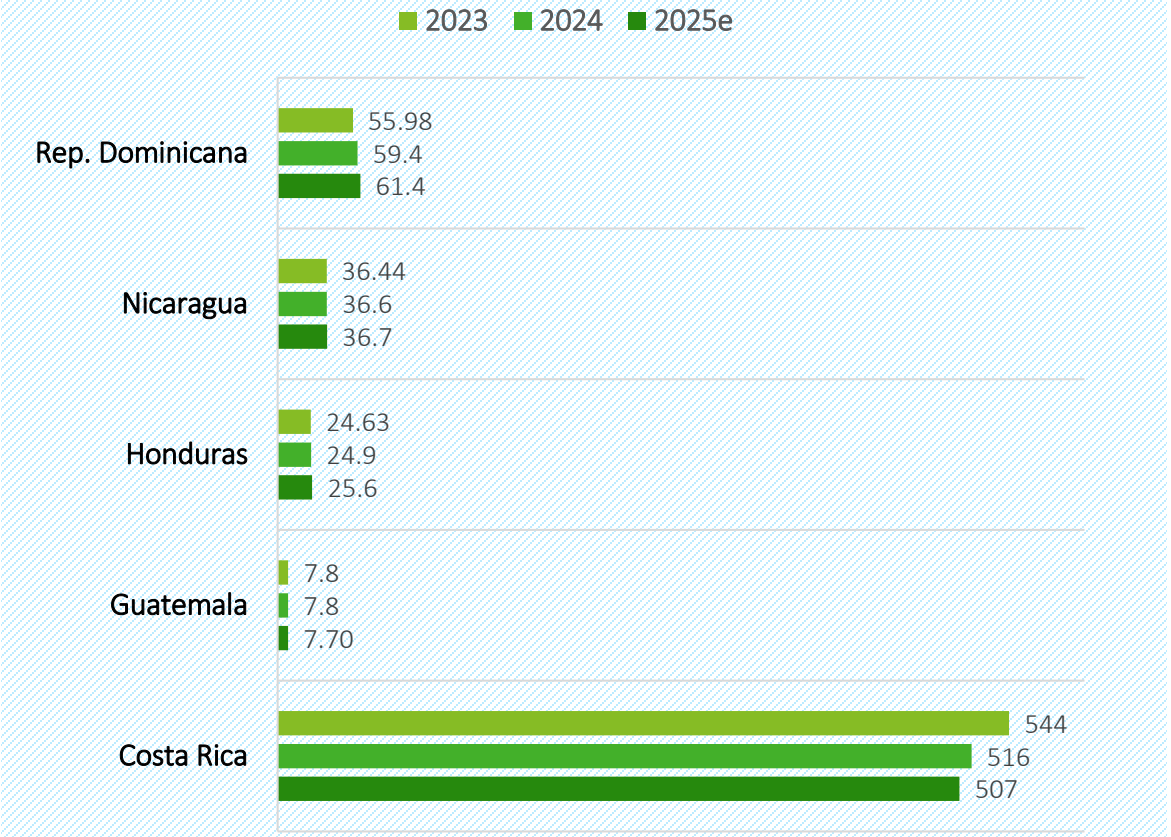
Fuente: Consejo monetario centroamericano, Banco Central de Guatemala, EIU y Econosignal.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

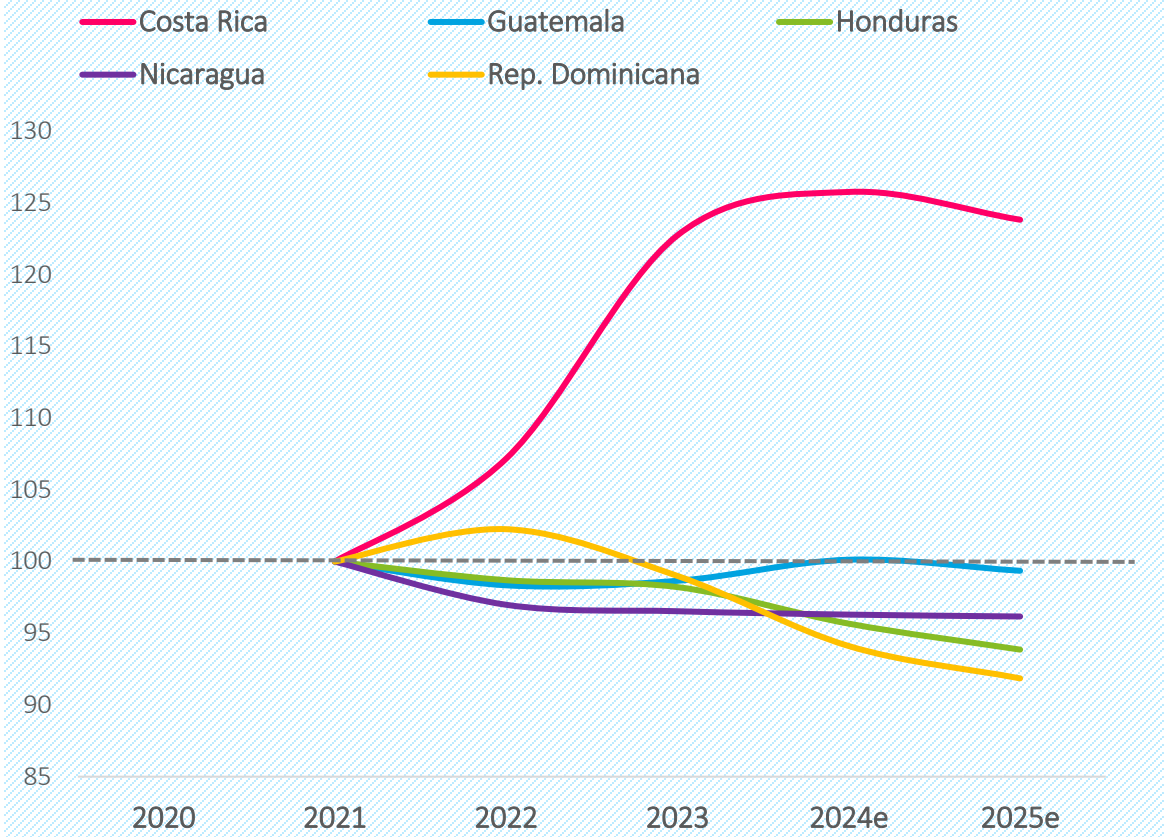
Tasas de cambio frente al dólar americano

A pesar del contexto actual de proteccionismo comercial y desaceleración de EE.UU., las monedas han registrado una relativa estabilidad. En el caso de la fortaleza del colon de Costa Rica podría ser un factor que incluso dificulte alcanzar la meta inflacionaria (2%-4%).

Tasa de cambio a dólares americanos
(Al final del año)



Evolución de las monedas nacionales frente al dólar
(Índice Dic.2021=100)



Fuente: Econosignal. Nota: No se considera El Salvador y Panamá por ser economías dolarizadas. | Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Nuestras publicaciones

Informes de inteligencia económica		
Perspectivas económicas	Industrias y estatal	Sector específico

Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.

Estudios personalizados

Sobre su industria, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

Para acceder a todos nuestros reportes, regístrese enviado un correo a la siguiente dirección: **econosignal.ca@deloitte.com**

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Contáctanos

Autores del reporte

Daniel Zaga	Economista en Jefe Deloitte Spanish Latin America dzaga@deloittemx.com
Daniel González	Responsable de Análisis Económico Centroamérica y Rep. Dominicana Deloitte Spanish Latin America dgonzalezsesmas@deloittemx.com

Socios

Erick Calvillo	Socio Líder de Crecimiento de Mercado Deloitte Spanish Latin America ecalvillo@deloittemx.com
Miguel Ángel del Barrio	Socio Líder de Crecimiento de Mercado Marketplace México y Centroamérica Deloitte Spanish Latin America midelbarrio@deloittemx.com

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Deloitte.

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su entidad relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/about para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 460,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, “Deloitte S-LATAM, S.C.” es la firma miembro de Deloitte y comprende tres Marketplaces: México-Centroamérica, Cono Sur y Región Andina. Involucra varias entidades legalmente separadas e independientes, las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.