



Perspectivas económicas
de Centroamérica y República Dominicana

Enero, 2025

Contenido del Reporte Trimestral de Centroamérica y República Dominicana



Panorama internacional



Panorama tras elecciones en EE.UU. – Impactos en la región del primer mandato de Trump



Panorama tras las elecciones en EE.UU. – Posibles riesgos para Centroamérica y Rep. Dominicana



Contexto económico de Centroamérica y Rep. Dominicana



Pronósticos y perspectivas



Panorama internacional

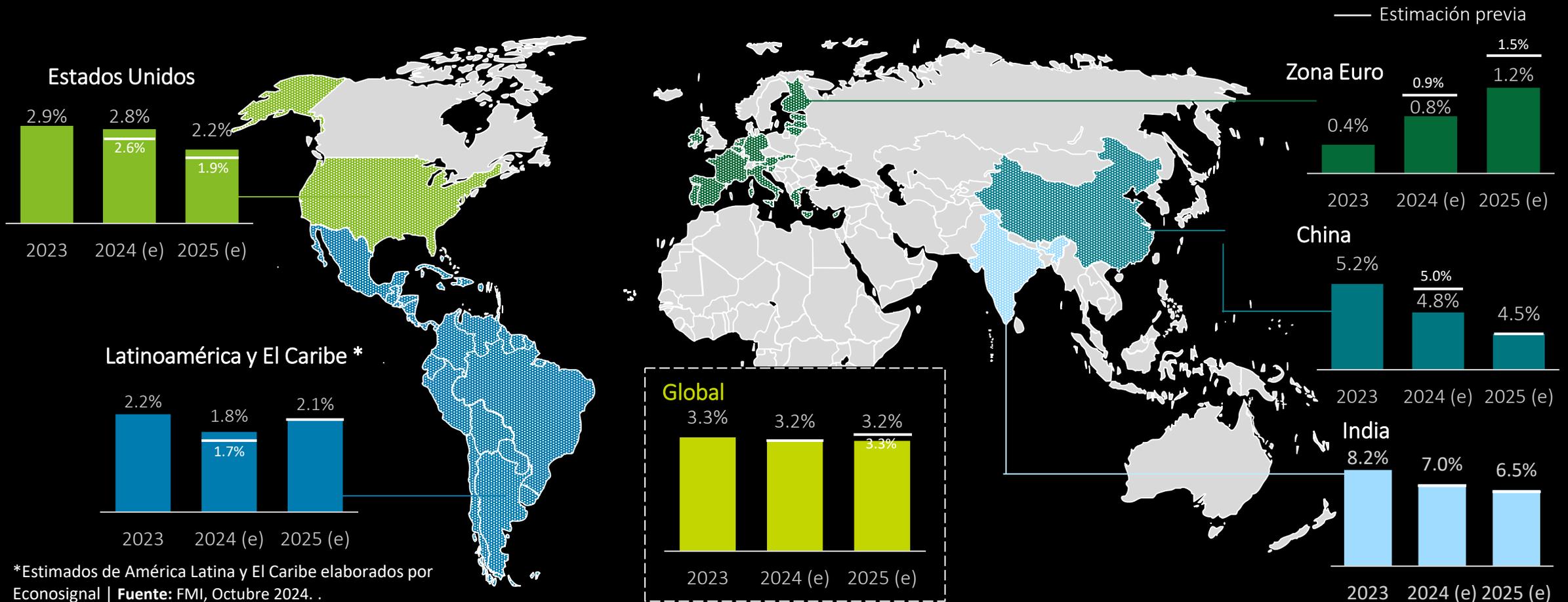
Global

La perspectiva económica ha mejorado, pero se sigue esperando que los principales ejes de la economía – China y EE.UU.– se desaceleren el próximo año.



Pronósticos de crecimiento del PIB para 2024 y 2025

(PIB real, variación porcentual anual)



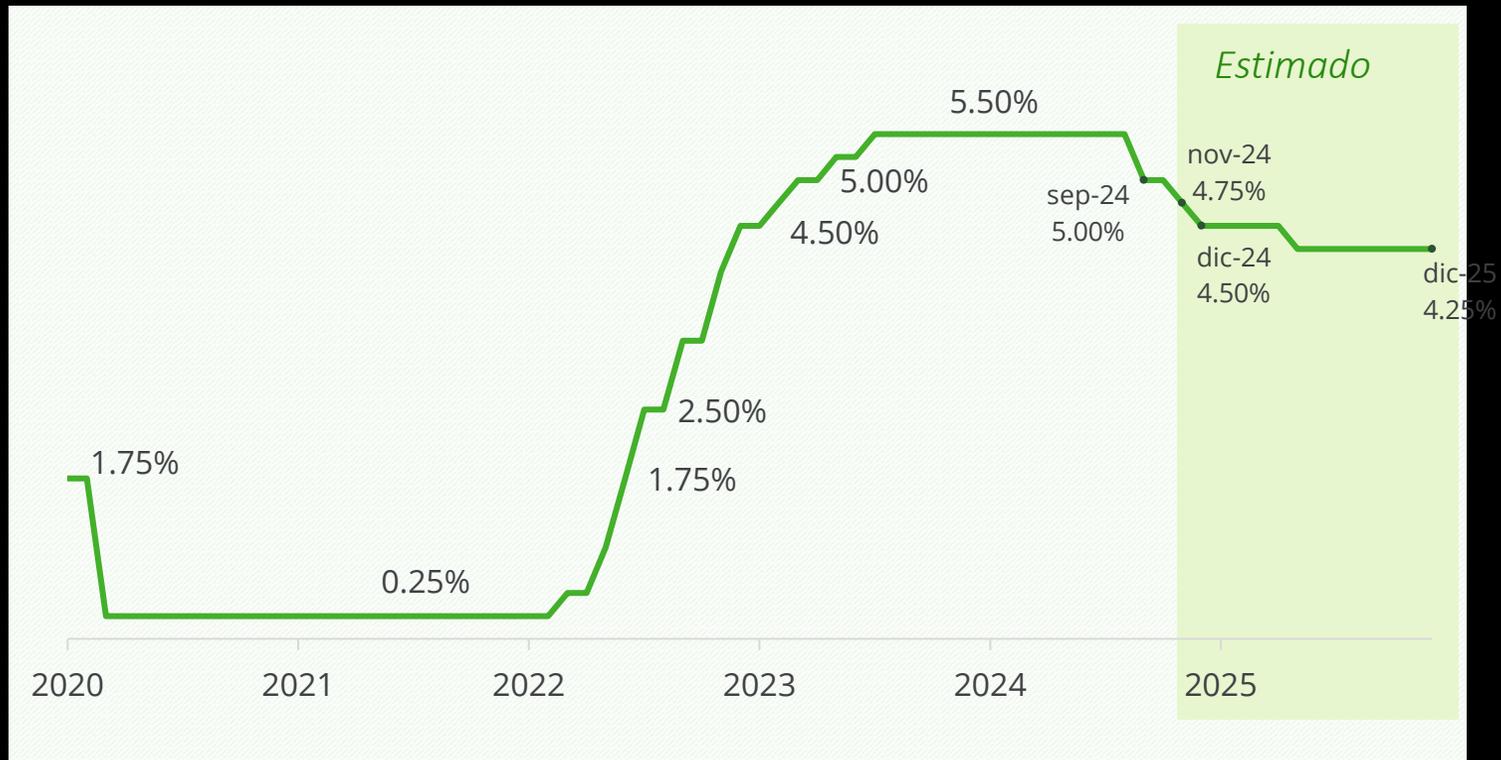
*Estimados de América Latina y El Caribe elaborados por Econosignal | Fuente: FMI, Octubre 2024.

Estados Unidos

Luego de la victoria de Trump, los mercados han cambiado sus expectativas y esperan menos recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal a lo largo de 2025. Después de la reducción en septiembre de 50 pbs y 25 pbs en noviembre y diciembre y solo un recorte en 2025.



Tasa de política monetaria de la Reserva Federal
(expectativas de los mercados financieros, límite superior)



Reuniones durante el año	Mercados financieros ¹	Reserva Federal ²
Inicio de 2024	5.50%	
Actual	4.50%	
29 enero	Sin cambios	Sin cambios
Al cierre de 2025	4.25%	4.00%

1. Consultado al 26 de diciembre de 2024.
2. Proyecciones de la Reserva Federal (FED) en su reunión del 18 de septiembre.

Fuente: CME y FOMC.

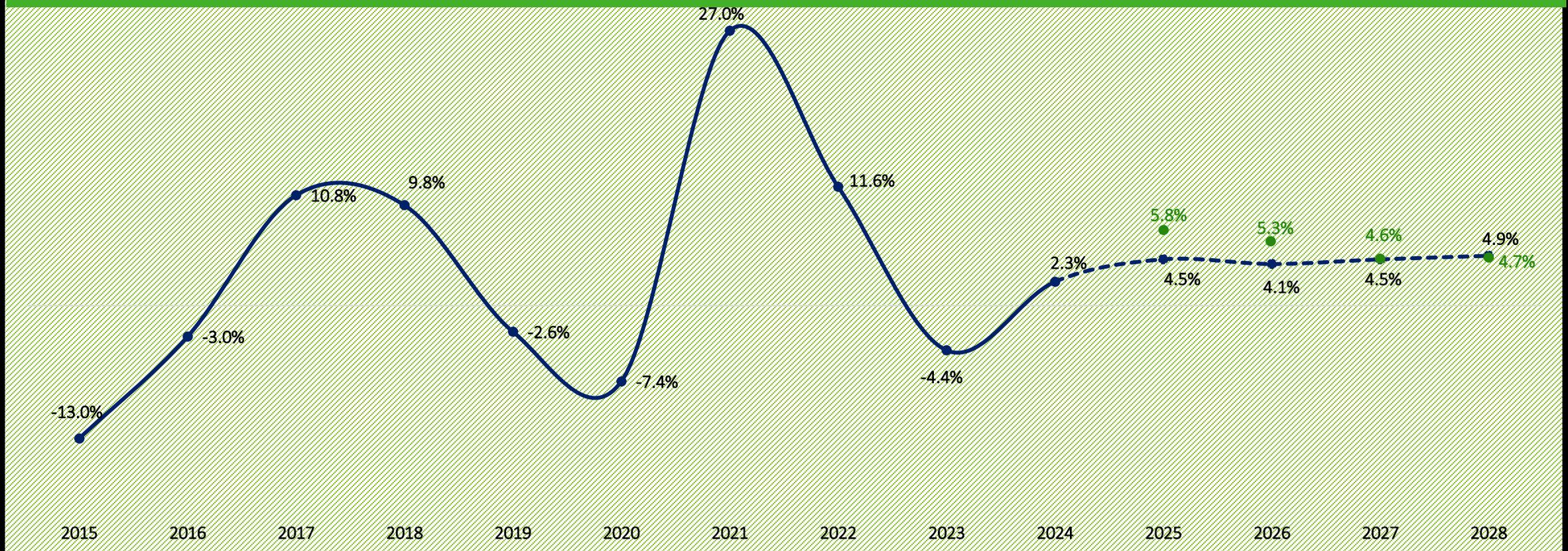
Comercio internacional a la baja

El volumen del comercio internacional se ha ralentizado después del fuerte crecimiento que registró en el año 2021. Para 2023, registró una caída interanual, y se estiman ligeros crecimientos para 2024 (2.3%) y 2025 (5.8%).



Variación anual de las exportaciones mundiales (2015-2028)

(Cifras en porcentaje. Para los años 2024 y 2026 son estimaciones)



Fuente: EIU e : Estimado.



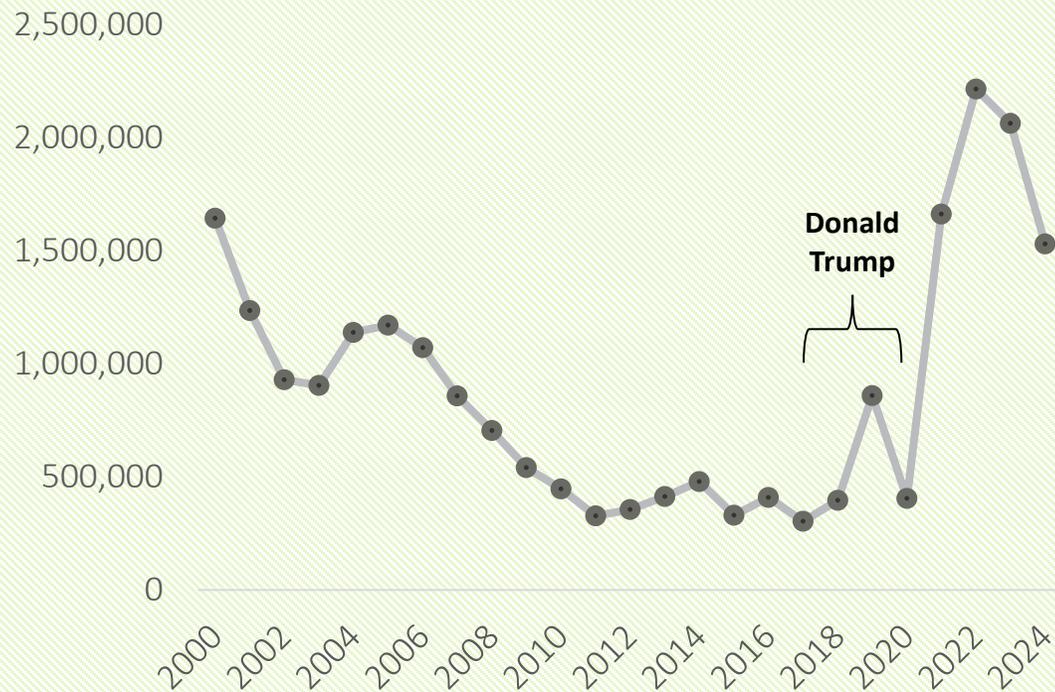
Panorama tras las elecciones en EE.UU.

Impactos para la región del primer mandato de Trump

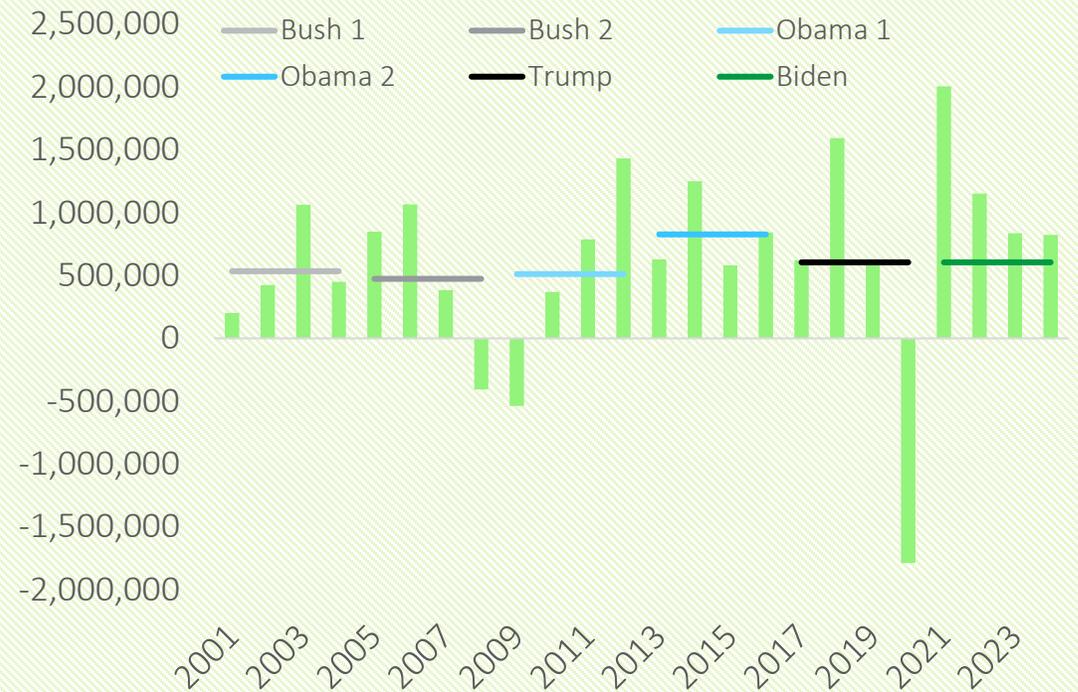
Migración

A pesar de la retórica de mano dura, la administración de Donald Trump no fue particularmente distinta en las estadísticas relativas a la migración si se le compara con los otros presidentes de los últimos 25 años. La elevada **demanda de mano de obra** y la incapacidad de cubrirla con la población local alimentan el fenómeno.

 **Número de detenciones y expulsiones de migrantes en la frontera sur (cifras anuales)**



 **Empleos creados para la población de origen latino y promedio por administración (cifras anuales)**



Fuente: Elaboración propia con datos de la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza y de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos.

Envío de remesas durante el periodo de Trump

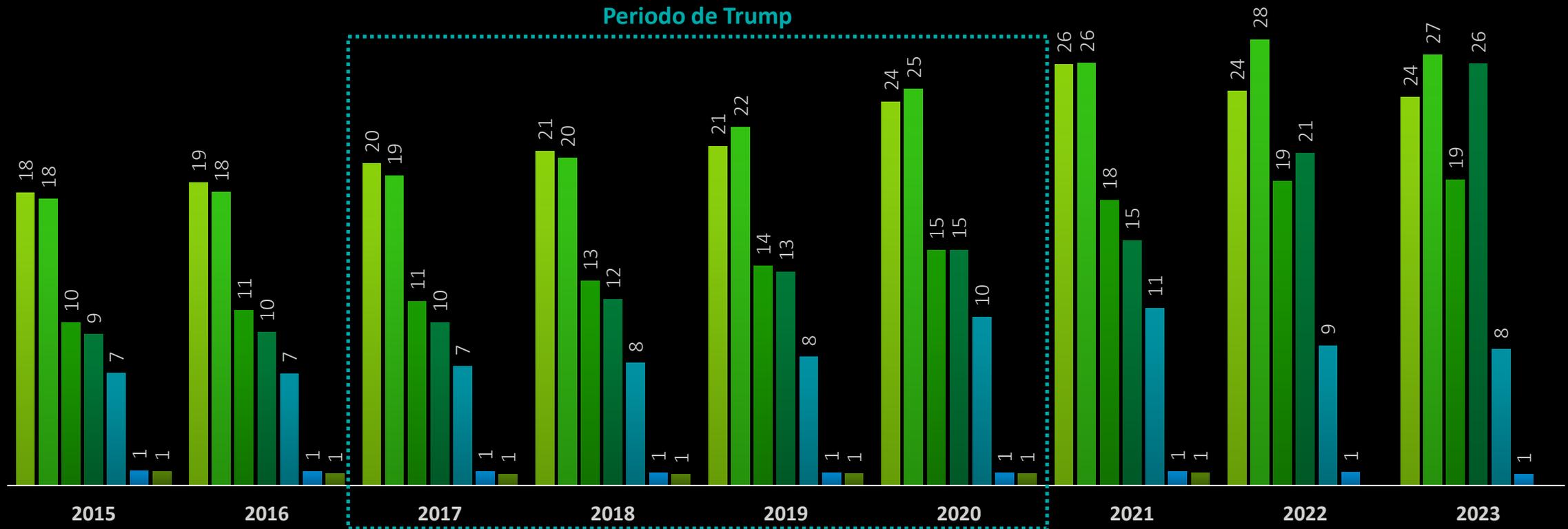
Cuando gobernó Trump, el envío de remesas a los países de Centroamérica y Rep. Dominicana, como porcentaje del PIB, se mantuvo o incluso aumentó.



Remesas como porcentaje del PIB en países de Centroamérica y República Dominicana

(Cifras en porcentaje)

■ El Salvador ■ Honduras ■ Guatemala ■ Nicaragua ■ República Dominicana ■ Costa Rica ■ Panamá



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano.

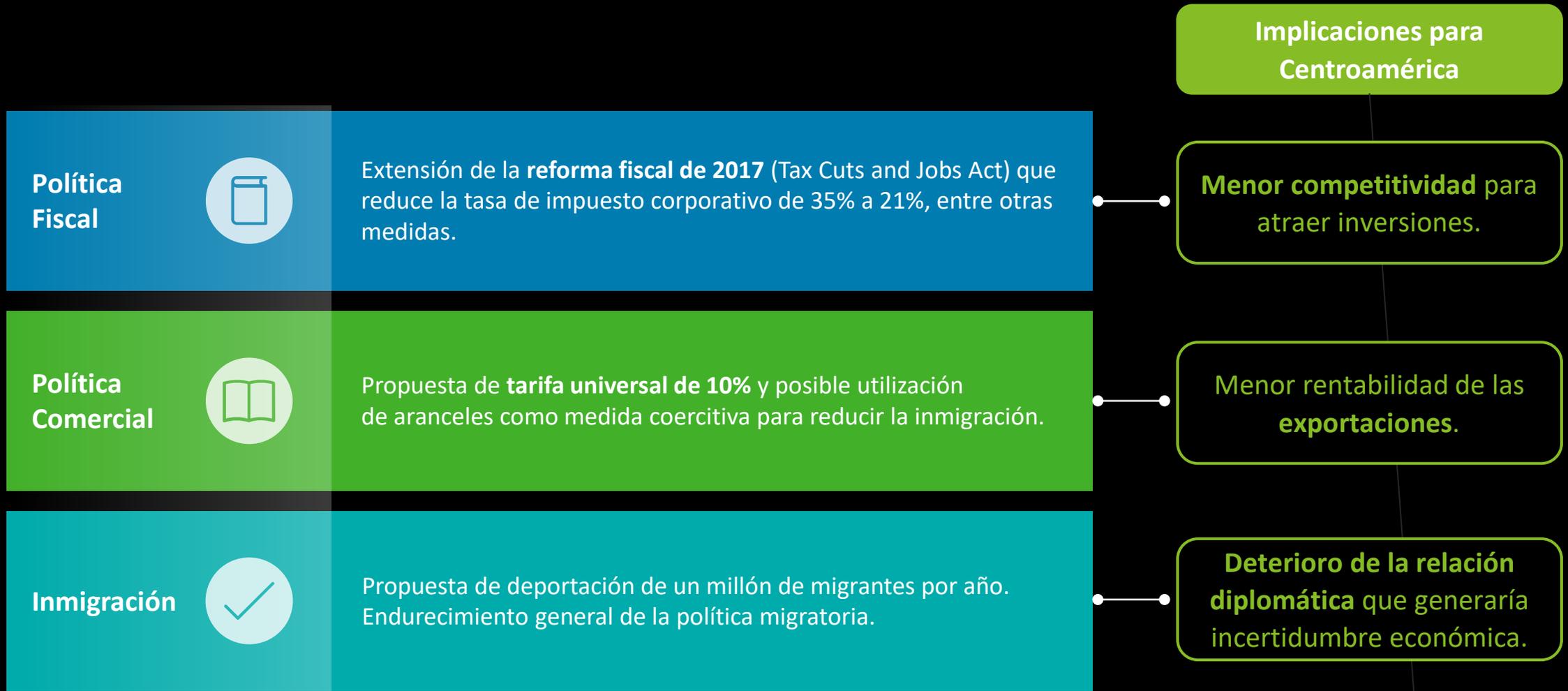


Panorama tras las elecciones en EE.UU.

Posibles riesgos para Centroamérica y Rep. Dominicana

Estados Unidos

El Partido Republicano fue el gran ganador al obtener la presidencia y las mayorías en la cámara de representantes y de senadores. Por lo anterior, se perfilan cambios que impactarían a la región de Centroamérica.

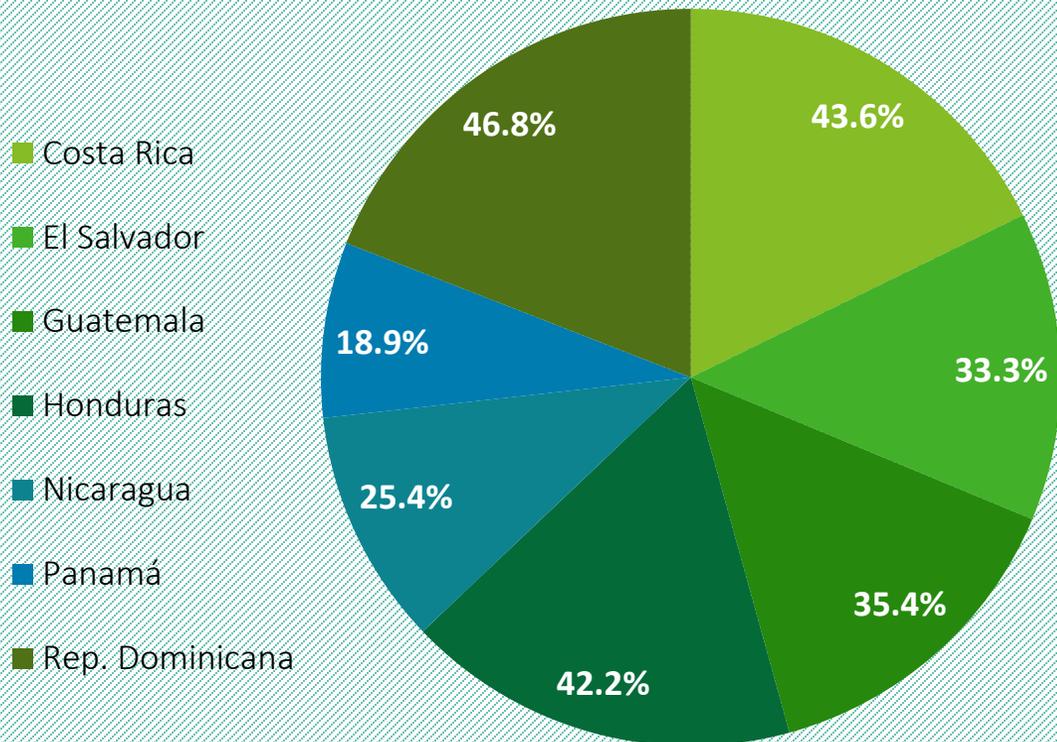


Participación de las exportaciones a EE.UU. desde los países de CARD

EE.UU. es el principal destino de las exportaciones de la región. Para la región es muy importante el comercio con EE.UU. Por lo que un aumento en los aranceles podría afectar negativamente a las exportaciones de los países de la región.



Participación de las exportaciones hacia EE.UU. en total (2023)



Fuente: FMI.



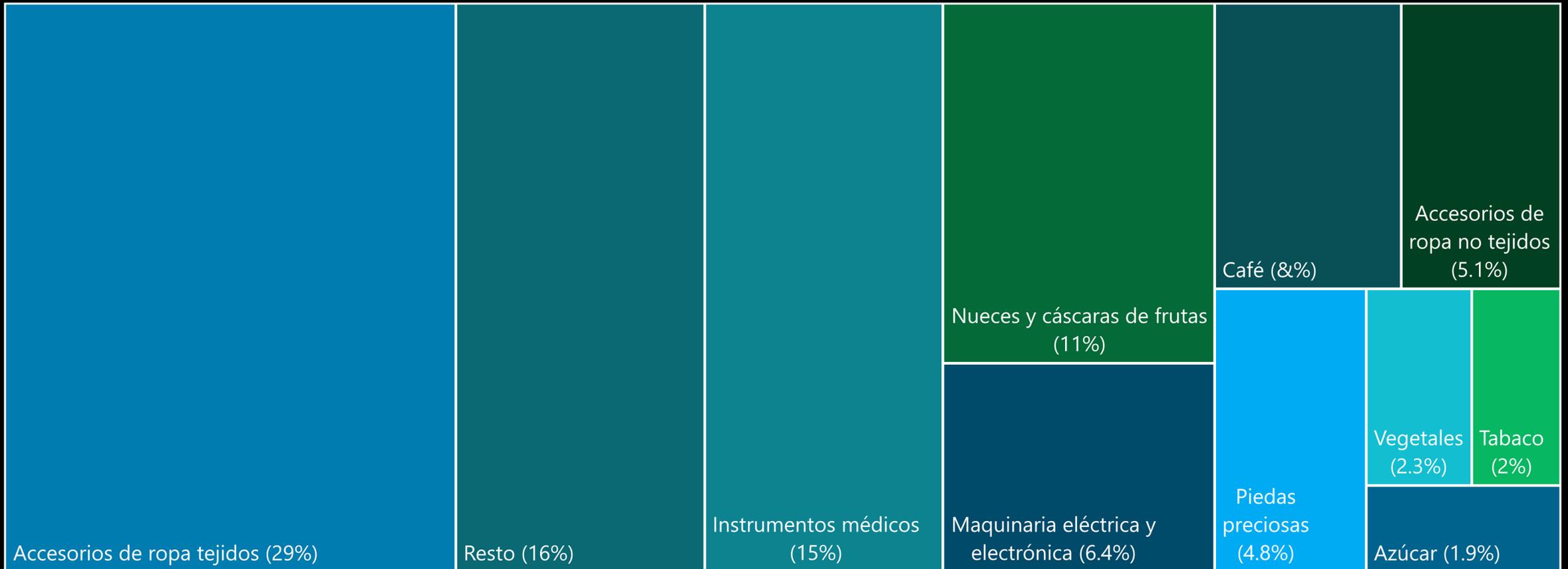
Exportaciones de Centroamérica a EE.UU.

La industria textil y la manufactura de instrumentos médicos son las industrias que más exportan a EE.UU. Un aumento en los aranceles podría reducir el dinamismo de estas industrias.



Principales productos de exportación

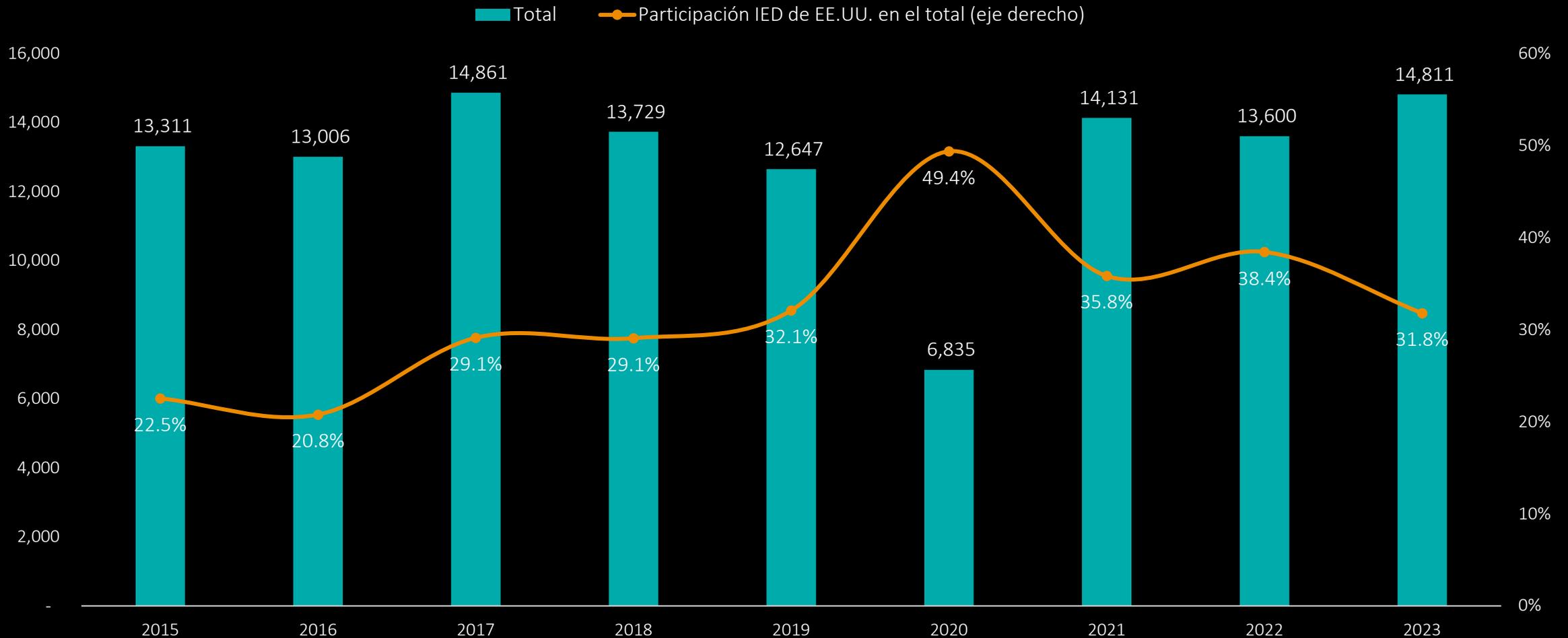
(Participación en el total, %)



Fuente: Observatorio de complejidad económica.

IED desde EE.UU. a la región de CARD

EE.UU. es un importante socio de negocios para la región. Desde ese país proviene, en promedio, el 32% de la IED de la región. Por lo que mantener la relación de negocios con EE.UU. es relevante para la región.



Fuente: FMI.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas económicas de Centroamérica y República Dominicana

14



Centroamérica y República Dominicana

Contexto económico

Crecimiento a septiembre 2024 en Centroamérica y República Dominicana

República Dominicana, Costa Rica y Guatemala destacan con las tasas de crecimiento más altas de la región en el mes de septiembre. En tanto que El Salvador y Nicaragua (mes de agosto) con las más bajas.



PIB mensual acumulado (Índice Mensual de la Actividad Económica a mayo-2024, %)

Rep. Dominicana



La estabilidad de precios, la baja en las tasas de interés y estabilidad política tras las elecciones, han permitido que el sector servicios la manufactura destaquen como los sectores más dinámicos en lo que va del año.

Costa Rica



La manufactura mantiene el dinamismo con un crecimiento interanual de 8.4% al mes de septiembre de 2024. El Banco Central continuó con los recortes en la tasa de política monetaria, aunque el colon sigue apreciándose.

Guatemala



El crecimiento acumulado a septiembre de 2024 fue de 3.5%, las actividades de comercio, servicios financieros y manufactura apoyan al dinamismo económico. Se estima un crecimiento de 3.5% para 2024 y 3.6% para 2025.

Panamá



La economía sigue resintiendo la caída en la actividad minera. No obstante, las actividades de comercio, construcción y transporte muestran buen desempeño. La estabilidad política, después de las elecciones, podría mejorar el ambiente de negocios.

Honduras



Al tercer trimestre del año 2024 el PIB creció 3.5%, interanual. La demanda interna impulsó el consumo y la inversión. En tanto que, las actividades financieras y de electricidad lideraron el crecimiento.

El Salvador

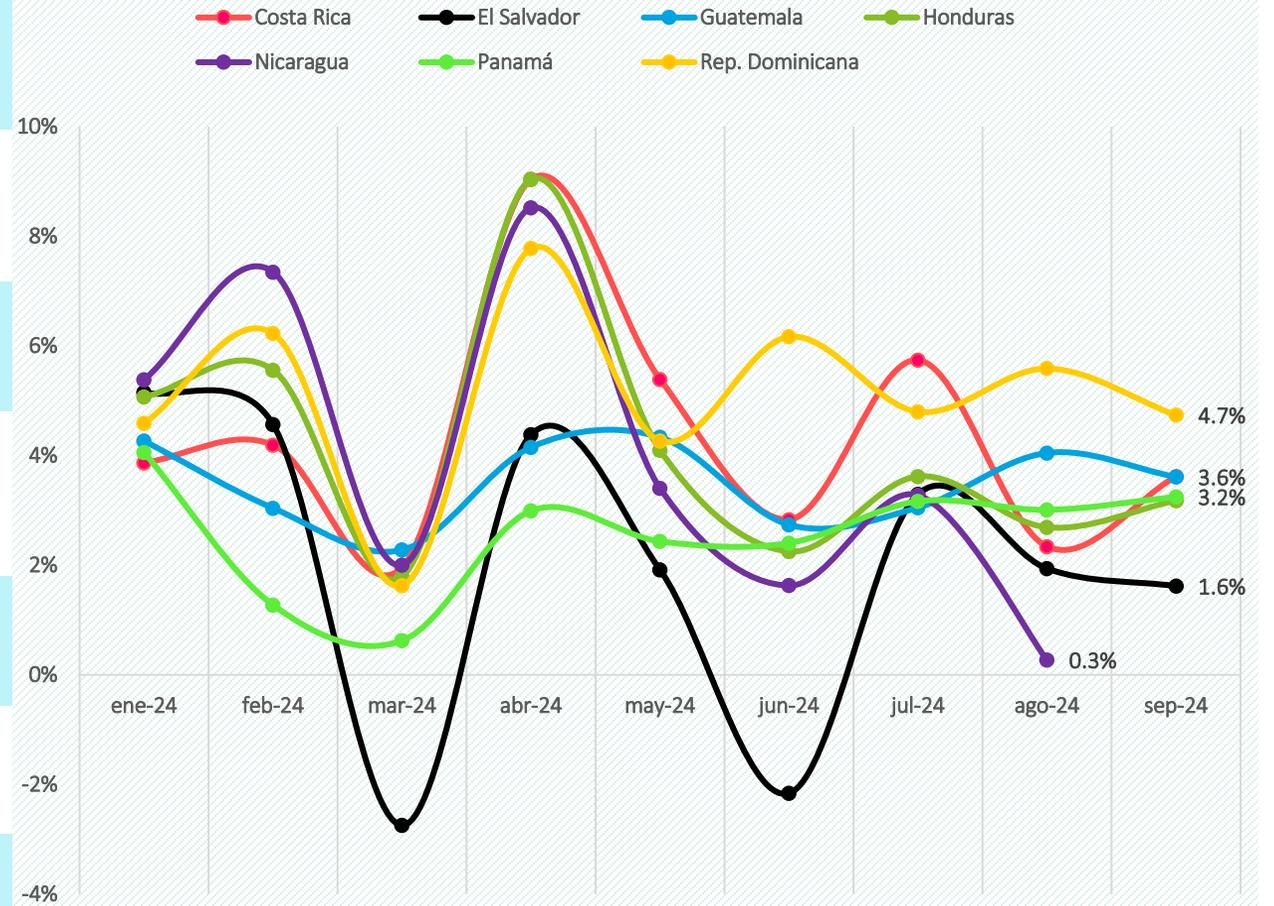


El PIB del tercer trimestre DE 2024 creció 1.6%, interanual. Las actividades financieras y de entretenimiento son las que más crecieron. En el mes de septiembre la actividad económica creció 1.8%, interanual.

Nicaragua



El crecimiento acumulado hasta agosto de la economía nicaragüense fue de 3.9%. El crecimiento estuvo liderado el turismo, intermediación financiera y pesca. Se estima que cierre al año 2024 con un crecimiento de 4%.



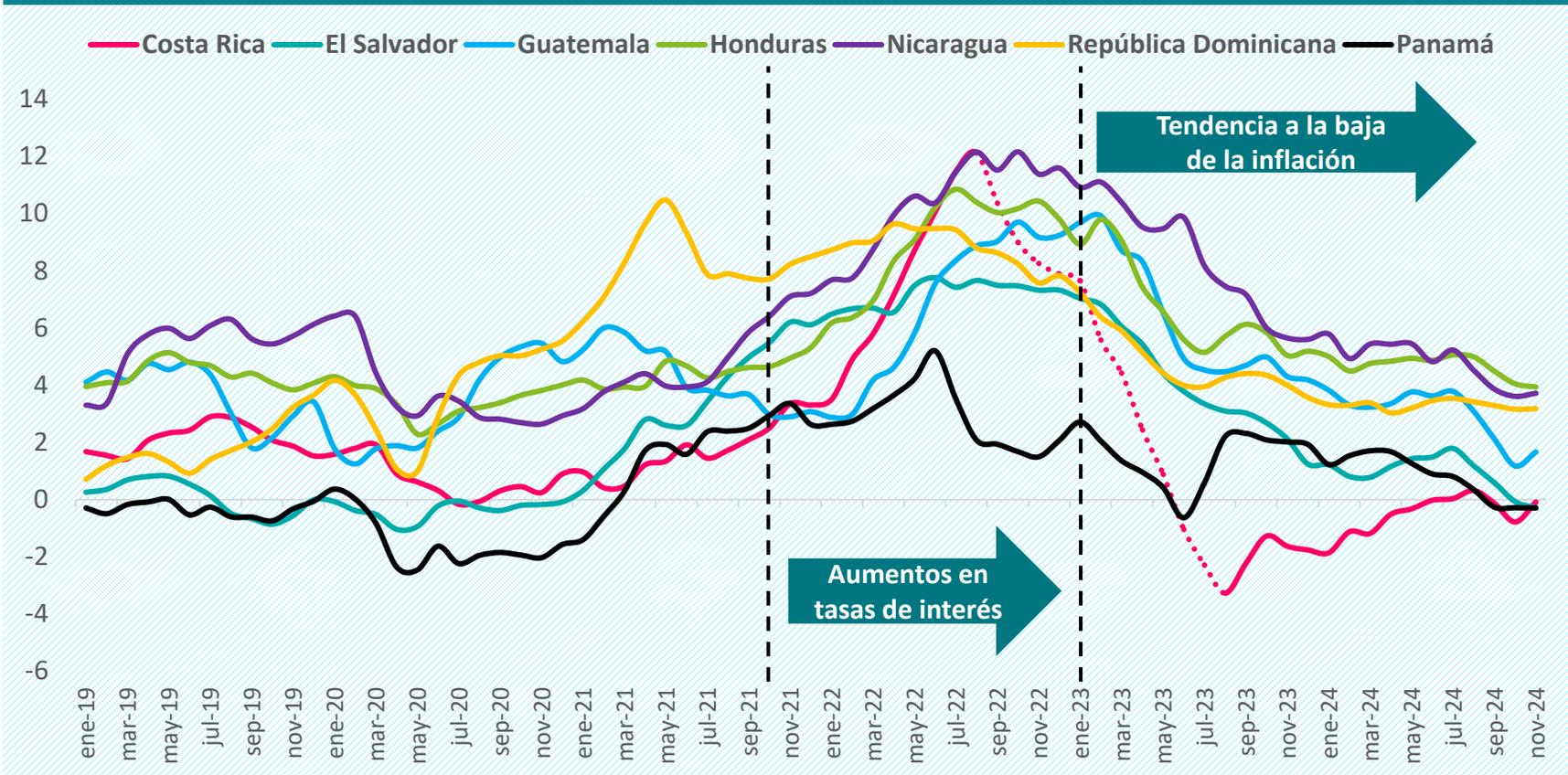
Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

Inflación

La inflación se ha comportado de manera mixta en los países de la región en el año 2024. Aunque la tendencia se mantiene a la baja Honduras y Nicaragua registran las tasas más altas de la región. En tanto que Costa Rica, El Salvador y Panamá tiene deflación hasta Nov-2024



Inflación (variación interanual, 2019-2024)



- 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.

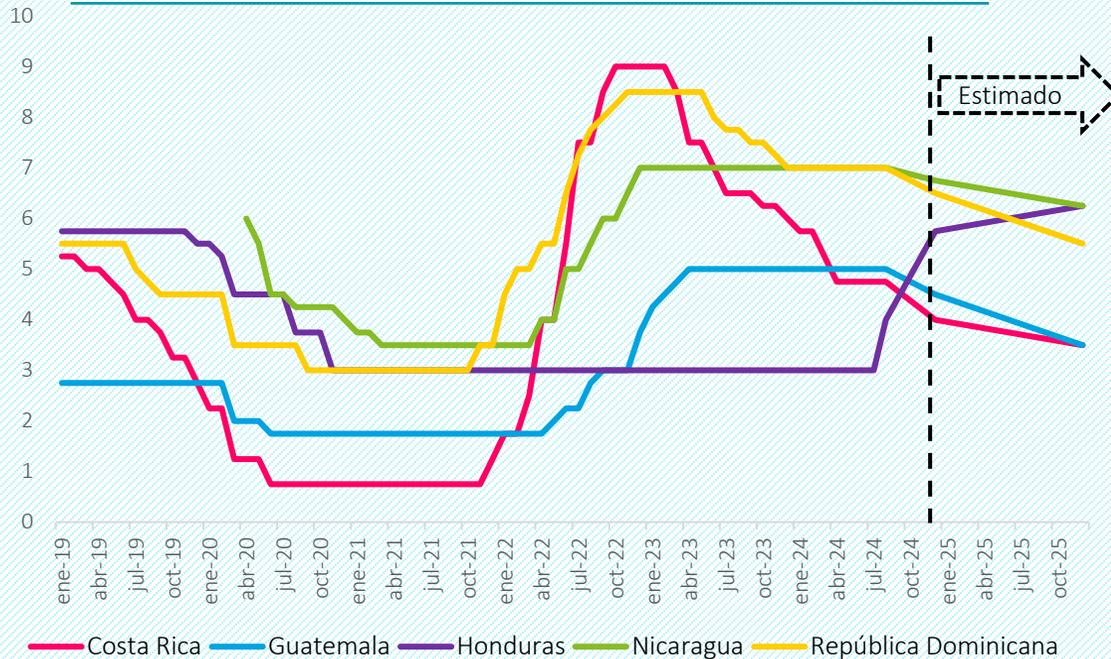
Fuente: Consejo Monetario Centroamérica.

Política monetaria

Los bancos centrales iniciaron con una “normalización” monetaria, toda vez que las presiones inflacionarias se redujeron. Estas bajas en las tasas de interés, permitieron una reactivación del crédito interno.

Tasas de política monetaria (%)

Periodo	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Rep. Dominicana
Dic-24	4.00	4.50	5.75	6.75	6.50
Dic-25	3.50	3.50	6.25	6.25	5.50



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

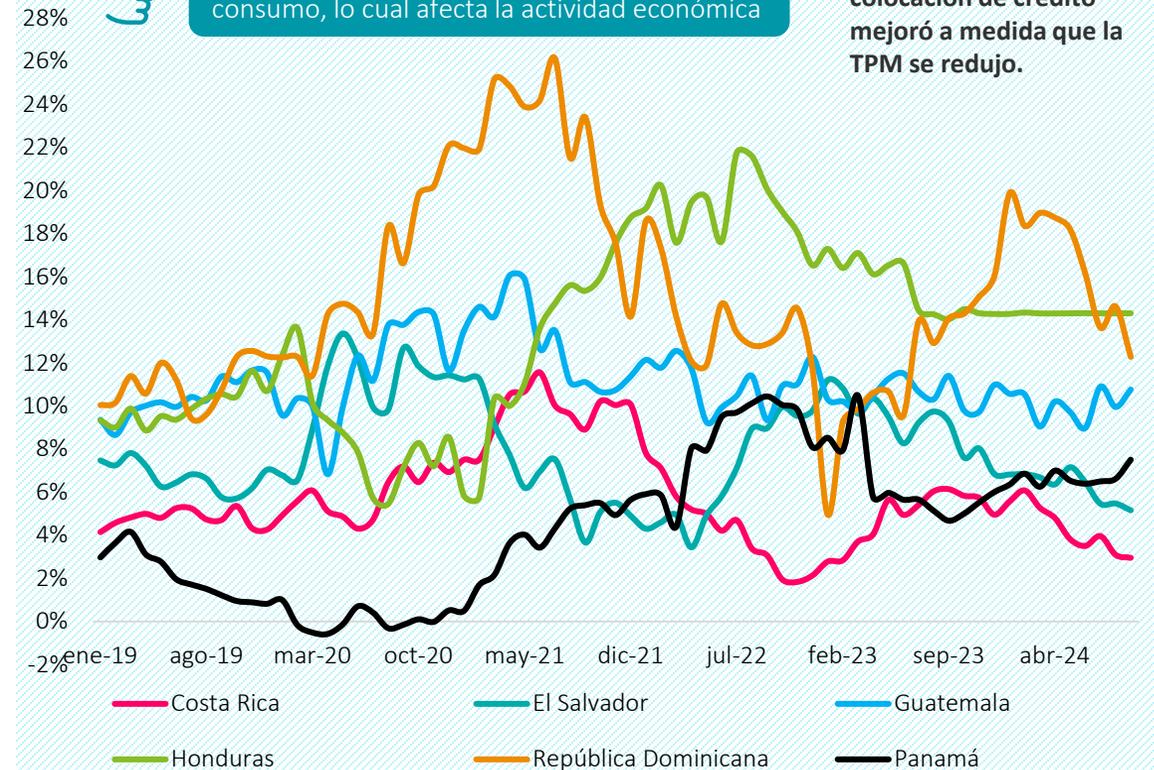


Crédito total en moneda local (Variación anual, %)



Las tasas de interés altas inhiben el crédito y el consumo, lo cual afecta la actividad económica

- En Rep. Dominicana la colocación de crédito mejoró a medida que la TPM se redujo.



Mercado laboral

El desempleo en la región tiene diferentes comportamientos. En Costa Rica, Honduras y Nicaragua mantiene una baja, en contraste en el resto de los países de la región tiene un ligero repunte.

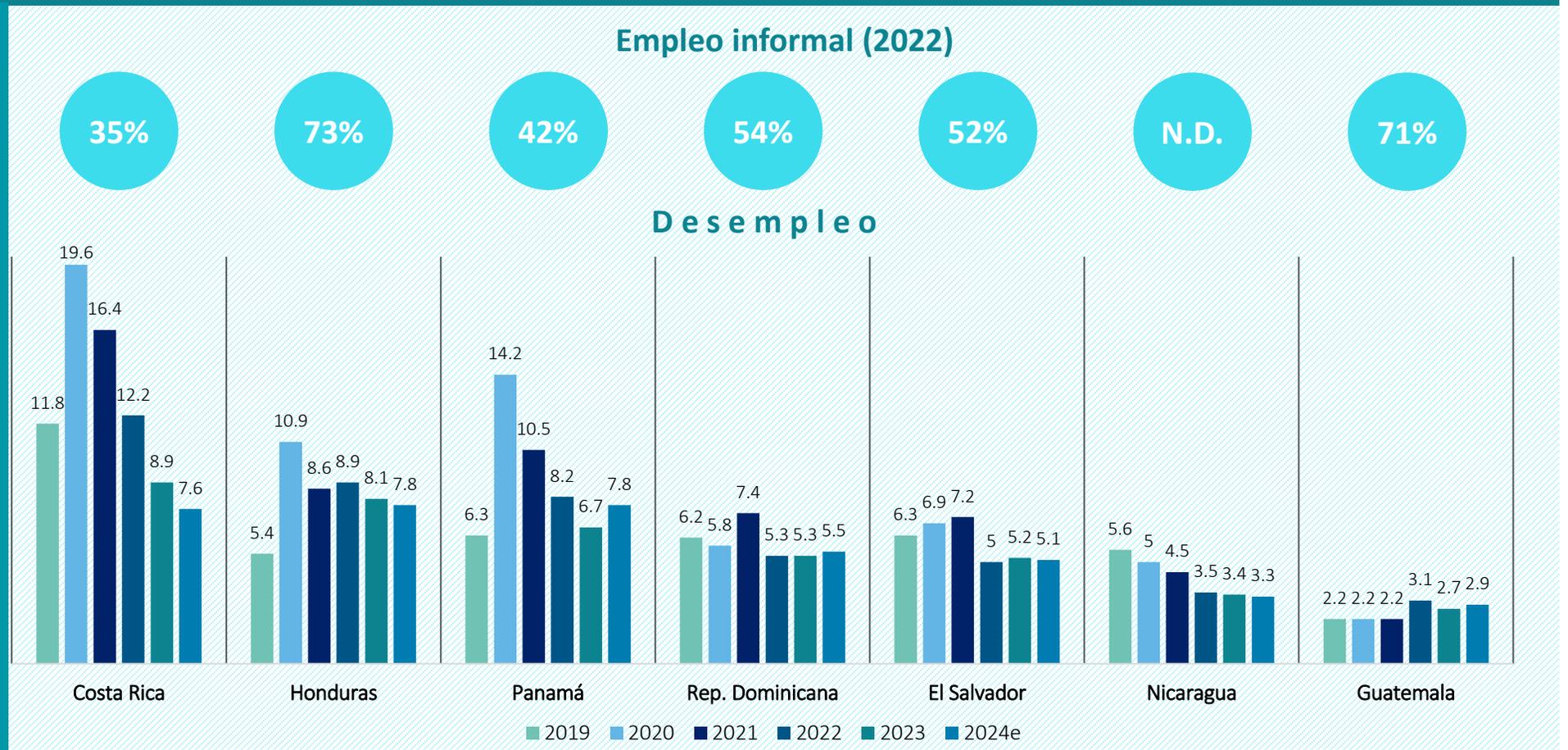


Desempleo y empleo informal

(% de la población activa)

Algunas de las consecuencias del empleo informal para las economías son:

- Precariedad laboral.
- Desigualdad.
- Menor productividad.
- Falta de acceso a servicios sociales.
- Menor recaudación de impuestos, entre otras.



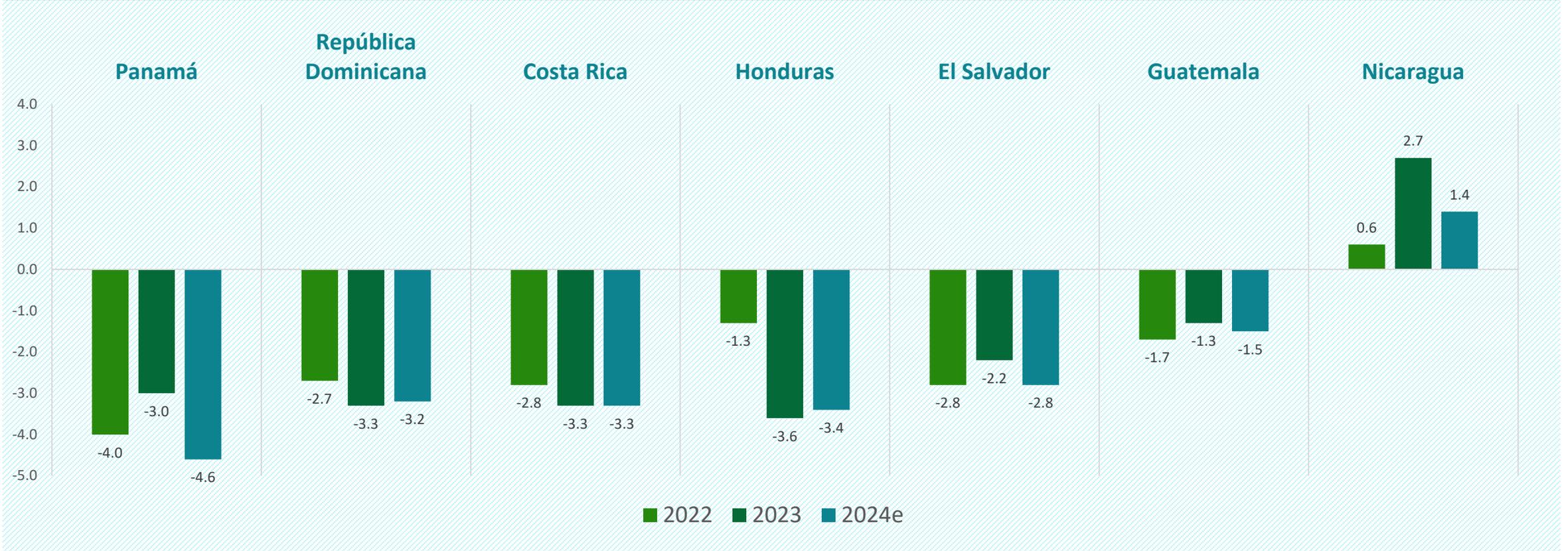
Fuente: Econisignal, con información del Focus Economics.

Déficit fiscal

Los países de la región presentan déficits fiscales manejables, los cuales han sido gestionados adecuadamente hasta ahora. Al cierre del año 2024, Panamá, El Salvador y Guatemala tiene déficits mayores a 2023, aunque no son críticos.



Saldo presupuestal como porcentaje del PIB



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

Endeudamiento en Centroamérica y República Dominicana

El reciente acuerdo a finales de 2024 de El Salvador con el FMI mejora la perspectiva de la deuda del país. Por su parte Costa Rica mantiene un adecuado manejo fiscal que le permite, por ahora, que se mantenga en niveles del 62% del PIB.



Deuda pública como porcentaje del PIB



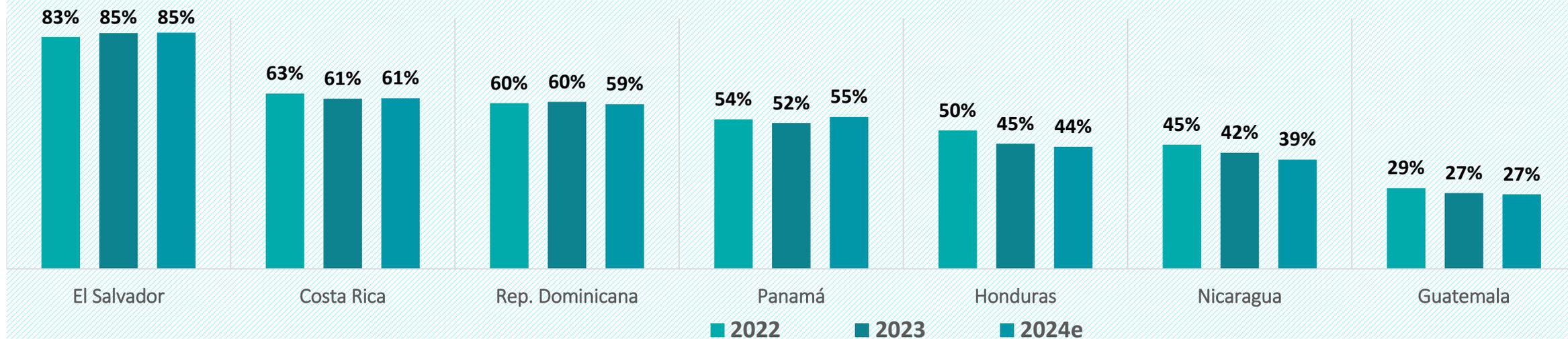
El Salvador

El Salvador alcanzó un acuerdo con el FMI, lo que le permitirá acceder a \$1,400 millones en financiamiento. El programa tendrá una duración de 40 meses.



Panamá

Tendrá déficits públicos mayores al 2.5% del PIB en el corto plazo. Aunque la expectativa es que se haga un manejo austero del presupuesto, y con ello no aumentar la deuda.



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

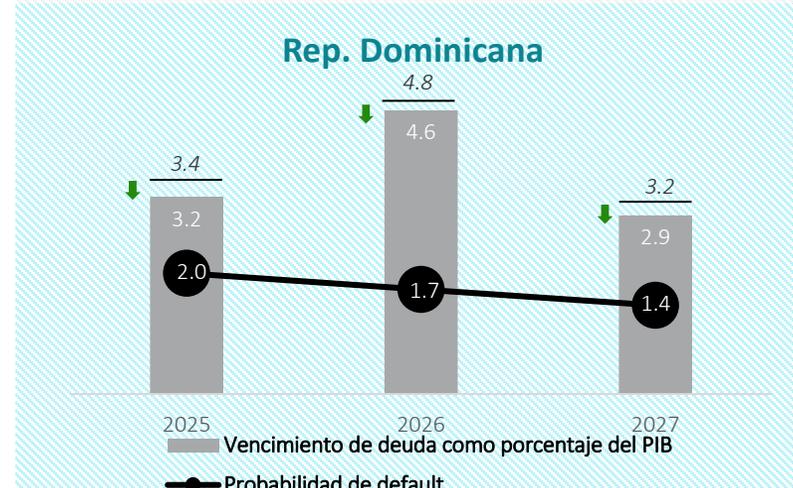
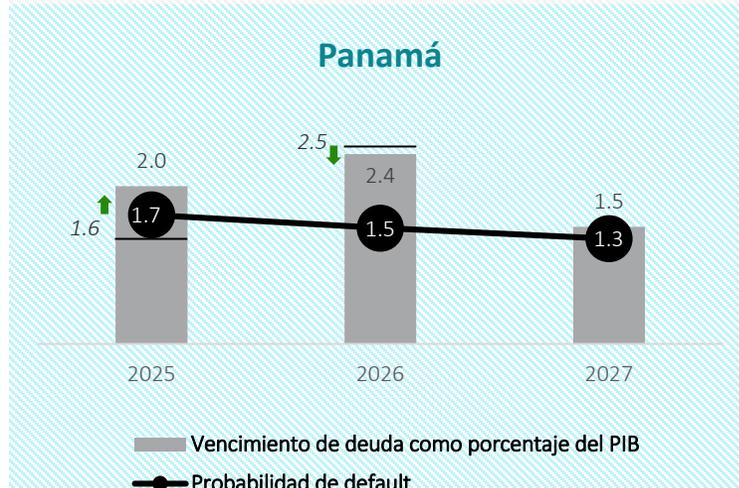
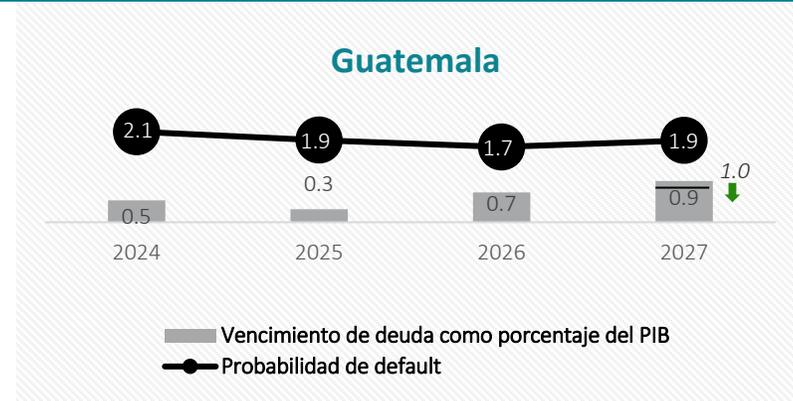
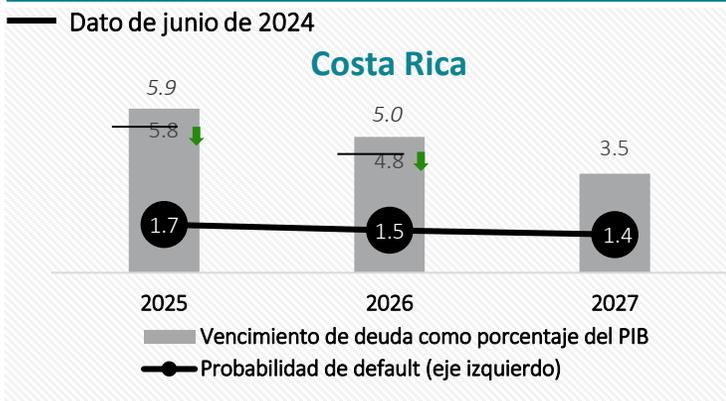
Vencimientos de deuda a corto plazo

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 (%)

— Dato de junio de 2024



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

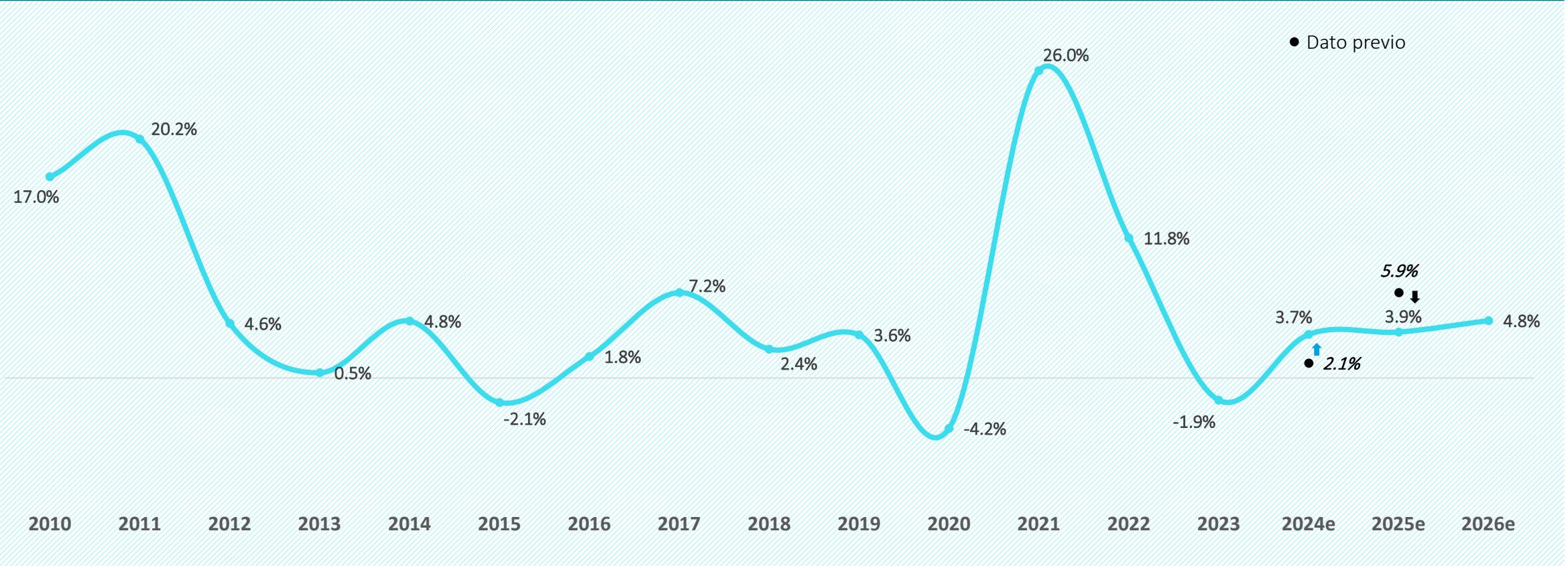
Exportaciones de Centroamérica y República Dominicana

Las exportaciones al cierre de 2024 podrían ser mayores a las de 2023 en 3.7%. Para 2025 se espera que crezcan 3.9%, con expectativa cautelosa por las medidas que tome EE.UU. en materia comercial.



Variación anual de las exportaciones de CARD (2010-2026e)

(Cifras en porcentaje)



Fuente: The economist, EIU. e : Estimado.

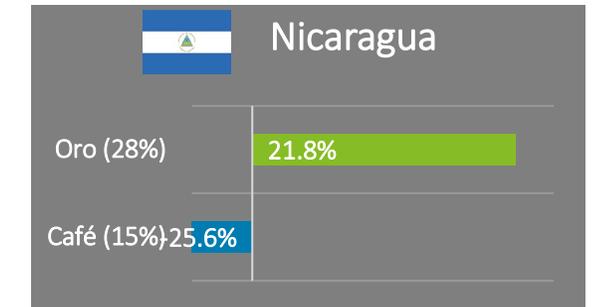
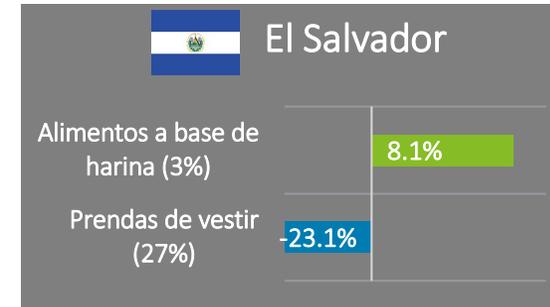
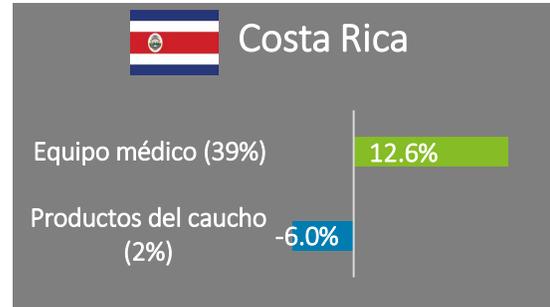
Exportaciones de Centroamérica y República Dominicana

La recuperación de las exportaciones de productos manufacturados y de metales han impulsado las exportaciones en el último periodo del año 2024.

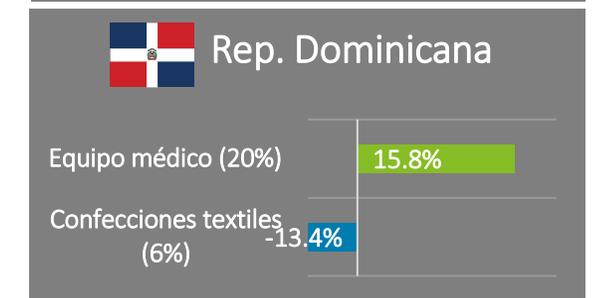
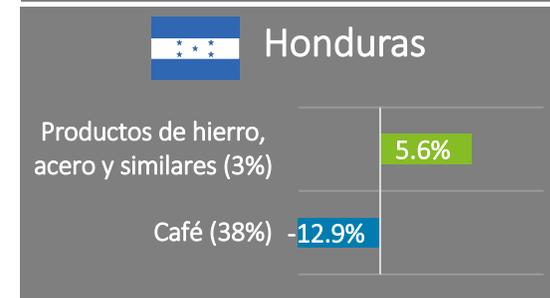
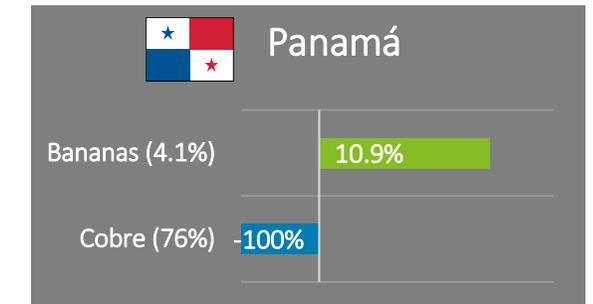
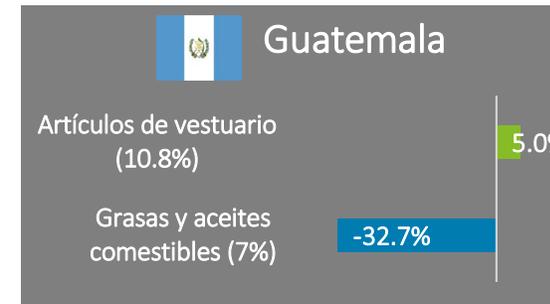


Variación de las exportaciones al 3T-2024 y su participación en las exportaciones totales en 2023*

País	3T-2024 (Var. a/a)
Costa Rica	7.8%
Rep. Dominicana	2.3%
Nicaragua ¹	1.0%
Guatemala	0.6%
Honduras	-6.7%
El Salvador	-3.8%
Panamá	-25.1%



- Las exportaciones de equipo médico y de oro han tenido un buen desempeño, en Costa Rica y Nicaragua, respectivamente.
- Panamá registra la caída más amplia en las exportaciones, derivado del cierre de la mina de cobre.



Fuente: Consejo monetario centroamericano, bancos centrales e institutos de estadísticas de los países. | * Porcentaje de participación entre paréntesis | 1/Cifras al segundo trimestre

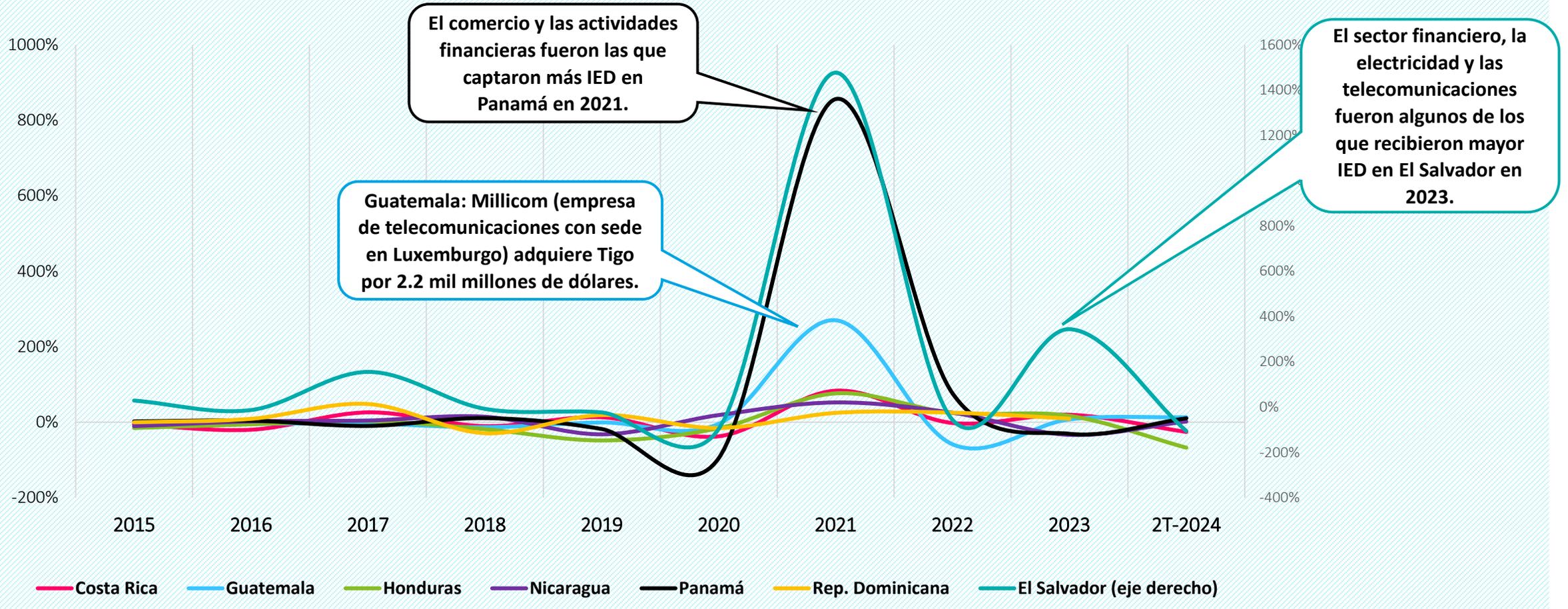
Inversión Extranjera Directa (IED)

Salvo Panamá, los países de Centroamérica y Rep. Dominicana aumentaron la captación de IED en 2023. Rep. Dominicana y Costa Rica lideraron la región en la cantidad de IED recibida, con \$4,381 y \$3,921 millones de dólares



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

(Variación anual, %)



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano y bancos centrales de los países



Pronósticos y perspectivas

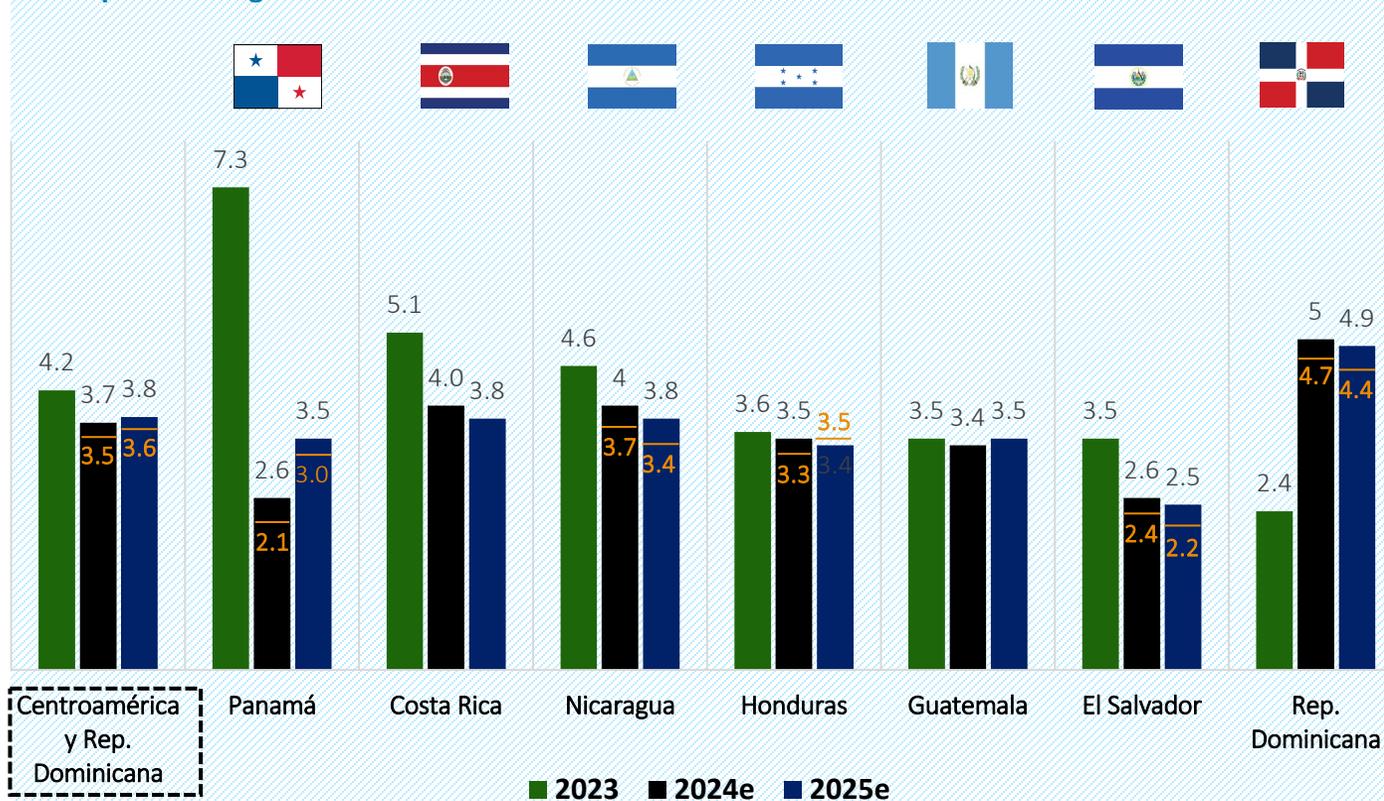
Crecimiento económico en Centroamérica y República Dominicana

La inflación en la región disminuye, pero las altas tasas de interés, eventos climáticos adversos y un menor comercio frenarían el crecimiento en 2024. Las remesas mantendrían el consumo privado.



Variación porcentual anual del PIB (2023-2025e)

Dato previo de agosto de 2024



La estabilidad política, después de las elecciones, podría mejorar el clima de inversión en el país, especialmente tras el cierre de Cobre Panamá. Los servicios de logística y el sector financiero apoyarían el crecimiento de 2.1% para 2024 y 3% para 2025.



El crecimiento del PIB cerraría en 4.0% en 2024, tras un buen desempeño de la exportación de manufacturas. El consumo interno seguirá apoyando el crecimiento en 2025, aunque el menor dinamismo de EE.UU. podría inhibir las exportaciones.



Se mantiene el buen ritmo en el consumo privado, apoyado por las remesas. La inversión pública y privada han aportado al dinamismo en el crecimiento económico.



La inversión pública puede mejorar el dinamismo económico. No obstante, la débil demanda externa podría inhibir el crecimiento del país (menos remesas y exportaciones).



Estabilidad política mejoraría la perspectiva, aunque se mantiene la expectativa de menores exportaciones y consumo privado débil, consecuencia de menores flujos de remesas.



El acuerdo con el FMI podría mejorar la perspectiva del país y con ello aumentar la IED. Sin embargo, menores exportaciones y remesas podrían mermar el crecimiento económico. La minería podría ser un revitalizante de la economía.



Se mantienen buenas perspectivas de crecimiento para el país, no obstante, el aumento de aranceles y un menor flujo de inversión al país desde EE.UU. podría ser un riesgo para el desempeño del país.

Fuente: Econisgnal, Focus Economics, EIU.

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

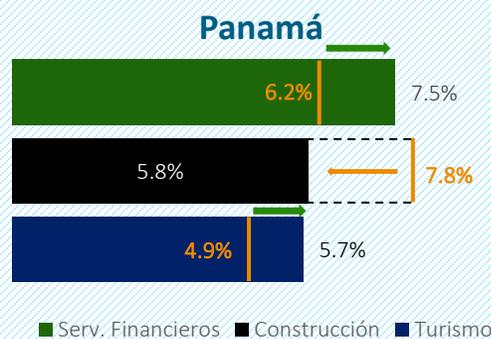
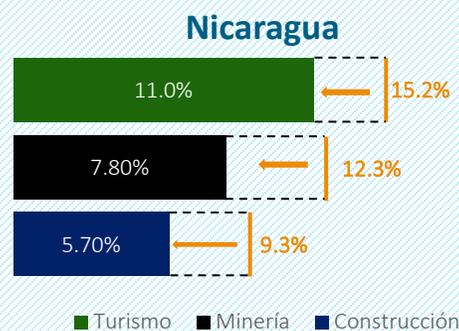
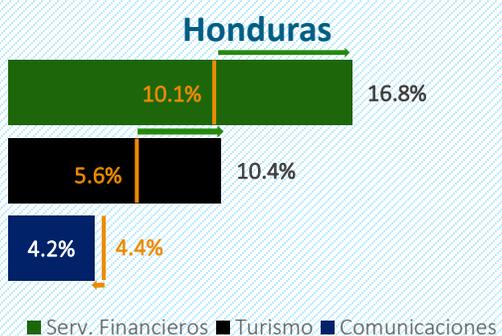
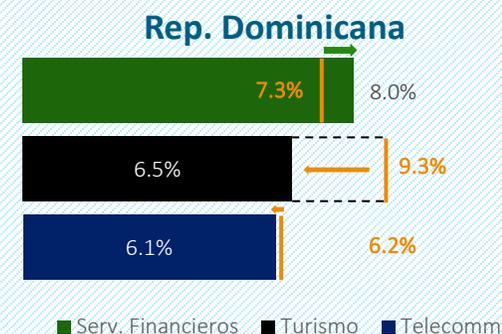
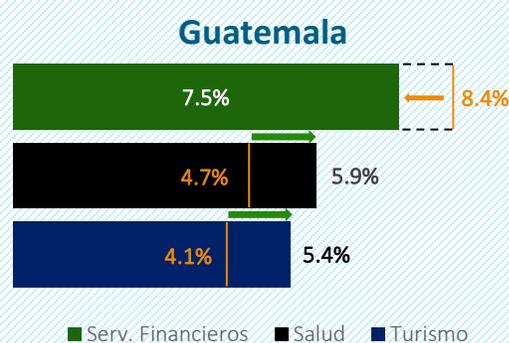
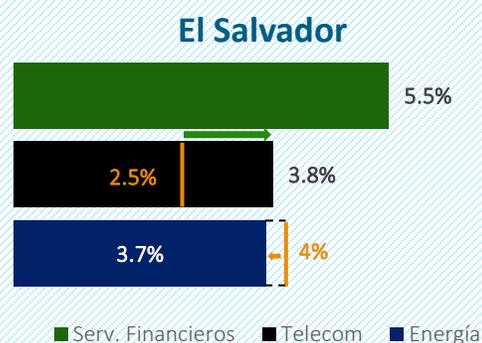
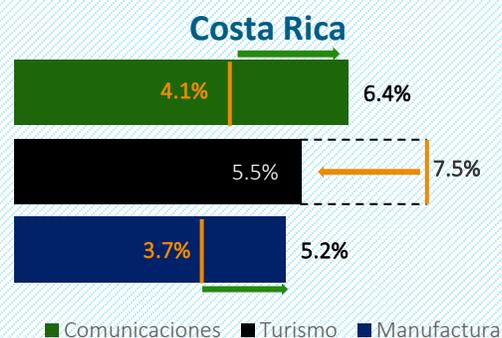
Los servicios financieros, las comunicaciones y el turismo lideran los crecimientos a nivel sectorial de la región en 2024. La construcción es un sector que destaca, aunque con menores tasas de crecimiento.



Los tres sectores con mayor crecimiento en 2024.

(Var. Interanual, %)

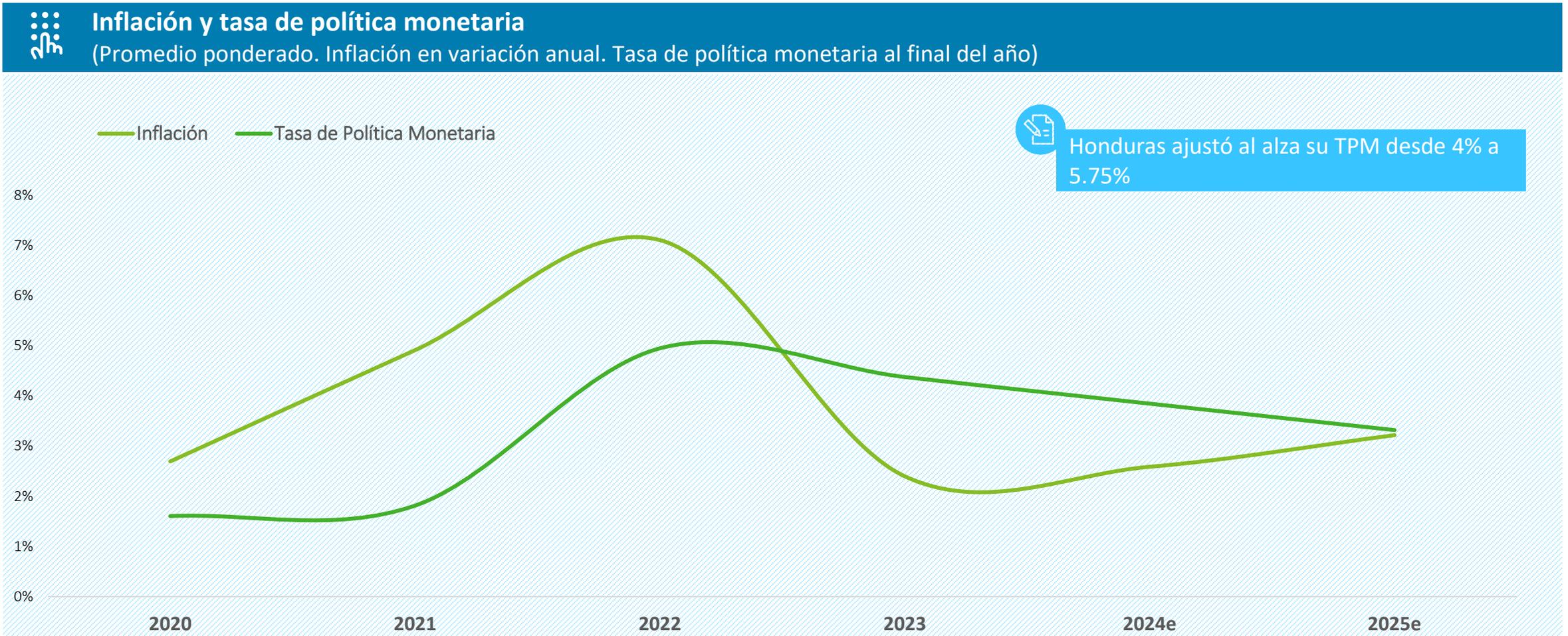
— Dato previo de agosto de 2024



Fuente: Econosignal.

Inflación y tasa de política monetaria

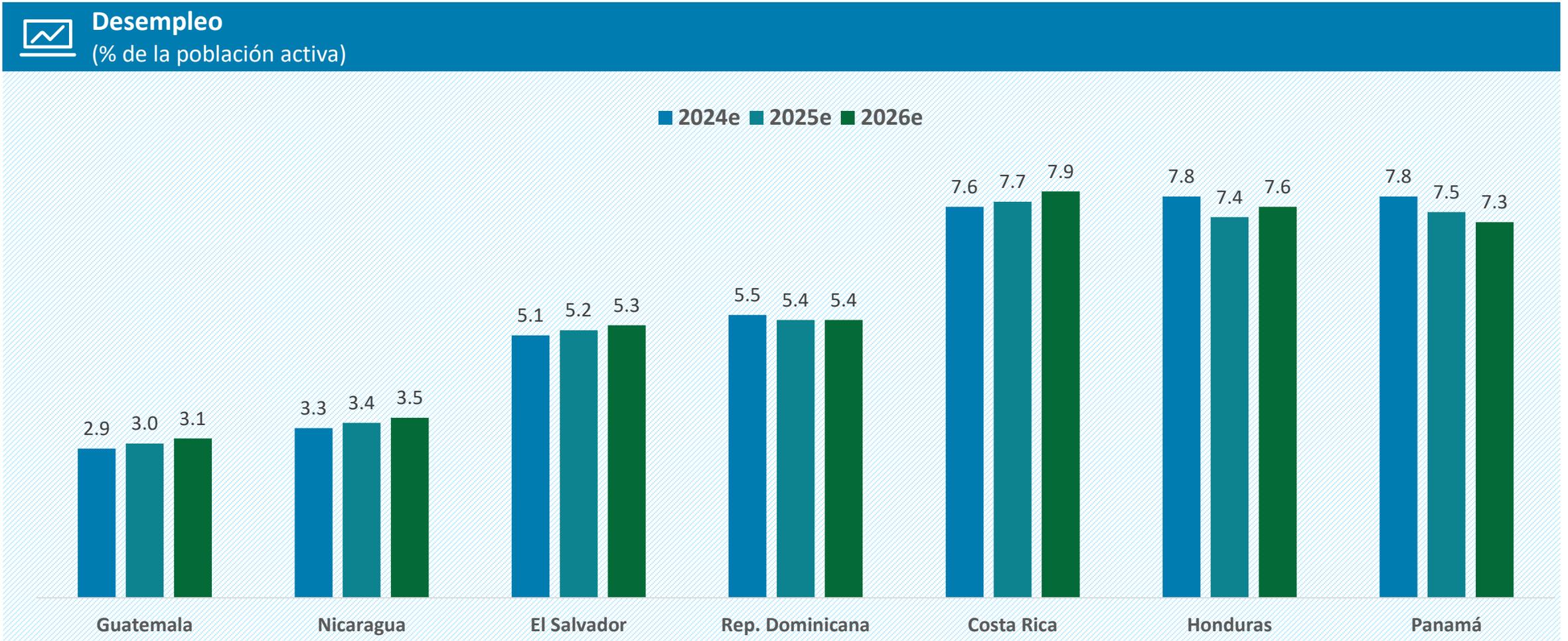
A medida que las presiones inflacionarias disminuyan, la política monetaria será menos restrictiva, lo que llevará a ajustes en los tipos de interés que podrían favorecer el dinamismo económico.



Fuente: Econisgnal y consejo monetario centroamericano. e: Estimado

Empleo

En la mayoría de los países de la región, salvo Panamá y Honduras, el desempleo ha regresado a niveles previos a la crisis de la pandemia.



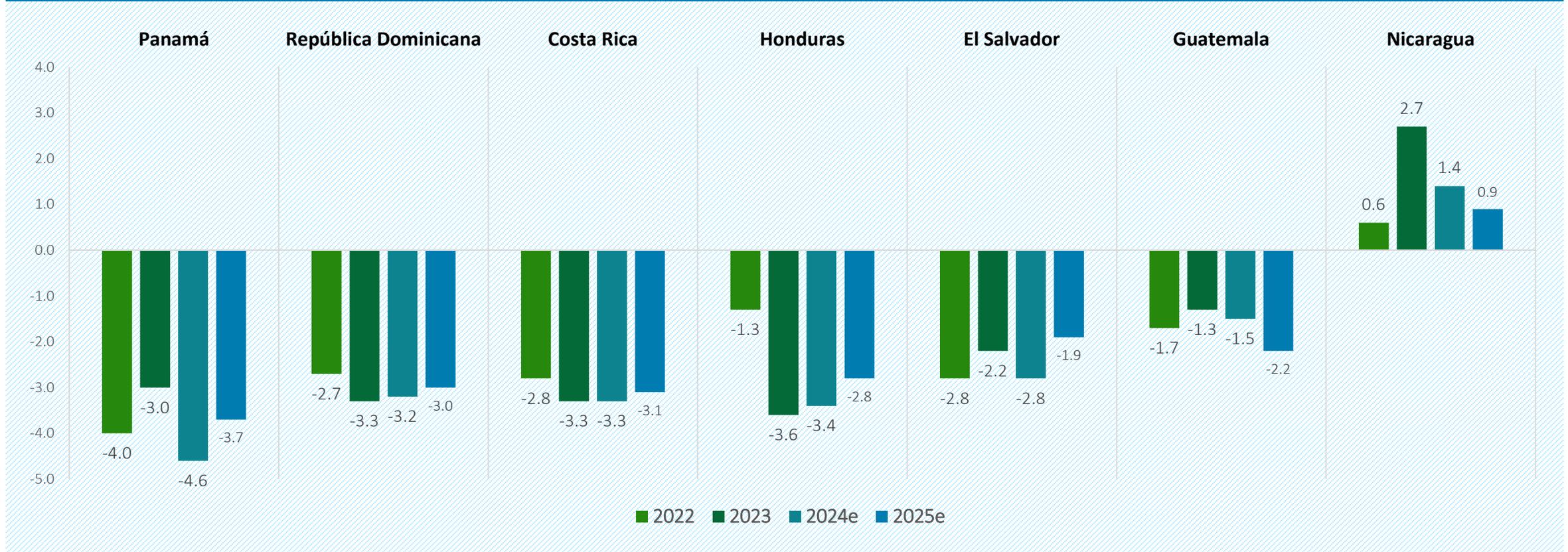
Fuente: Econisgnal, con información del Focus Economics.

Déficit fiscal

Al cierre de 2024 Panamá y El salvador podrían ser los países que aumenten su déficit. Para 2025, la gestión de las cuentas públicas en los países de la región puede provocar que todos registren déficits menores a 2024, salvo Guatemala.



Saldo presupuestal como porcentaje del PIB



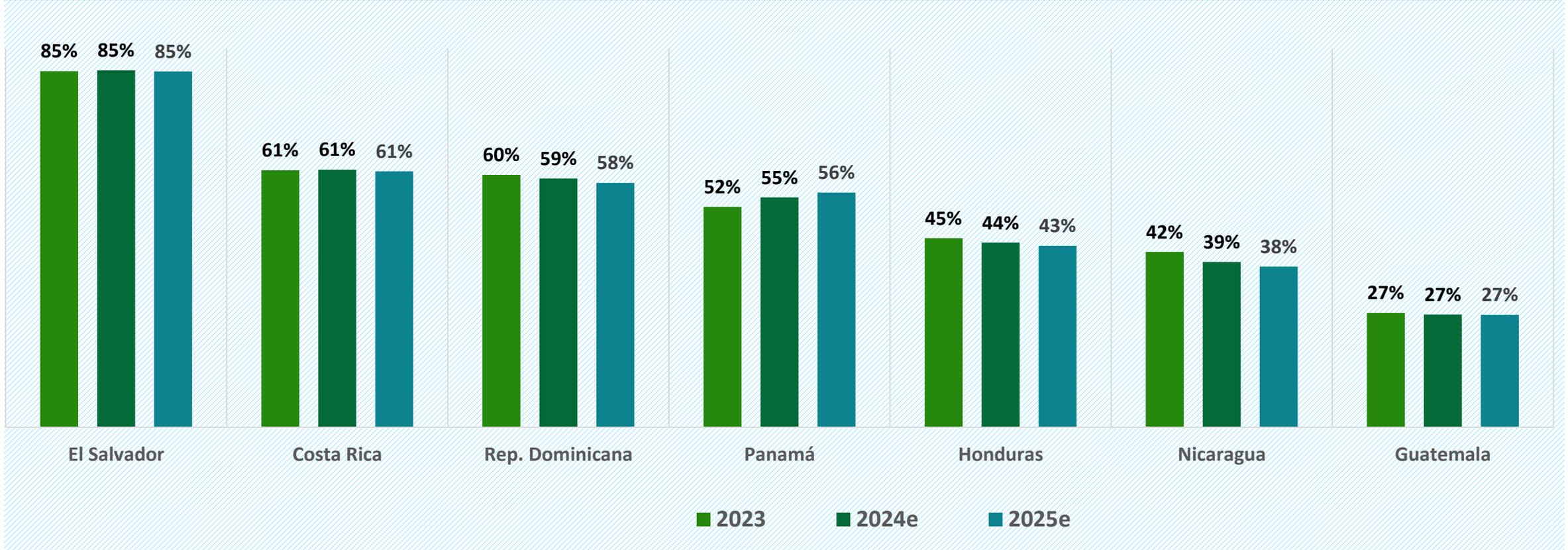
Fuente: Econisgnal, con información del Focus Economics y FMI.

Endeudamiento en Centroamérica y República Dominicana

Para 2025 no se tiene un escenario en el que pudiera existir un default de algún país de la región. La perspectiva de manejo de deuda en el corto plazo luce estable, manteniendo la vigilancia en El Salvador, Costa Rica y Panamá



Deuda pública como porcentaje del PIB



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

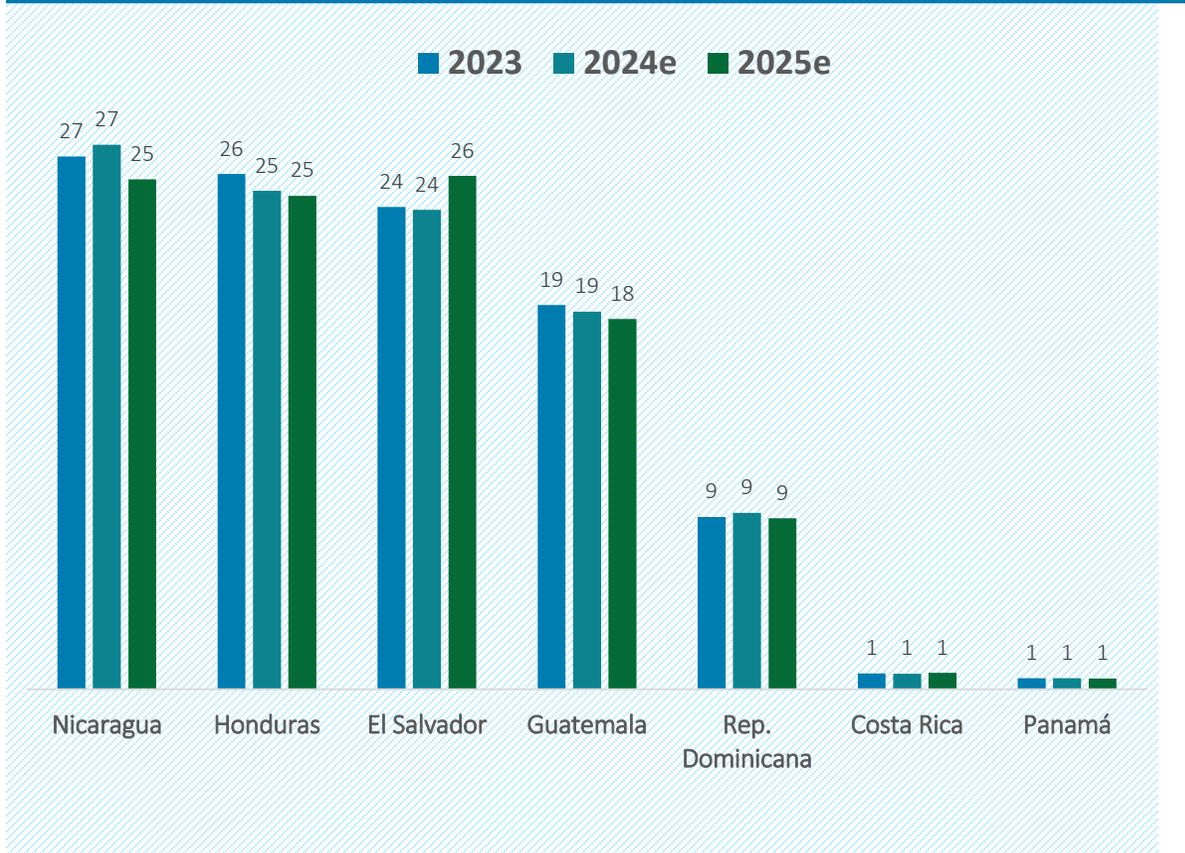
Remesas

El flujo de remesas podría reducirse para 2025, por las políticas migratorias que implemente EE.UU.

Remesas (Variación anual, %)

País	2022	2023	2024e	2025e
Costa Rica	2.9%	9.2%	7.8%	6.3%
El Salvador	3.1%	4.6%	3.5%	3.7%
Guatemala	17.9%	9.8%	6.0%	4.5%
Honduras	17.9%	5.7%	4.0%	5.0%
Nicaragua	50.2%	44.5%	10.8%	4.2%
Panamá	-8.4%	0.7%	2.8%	2.6%
Rep. Dominicana	-5.2%	3.1%	6.3%	3.7%

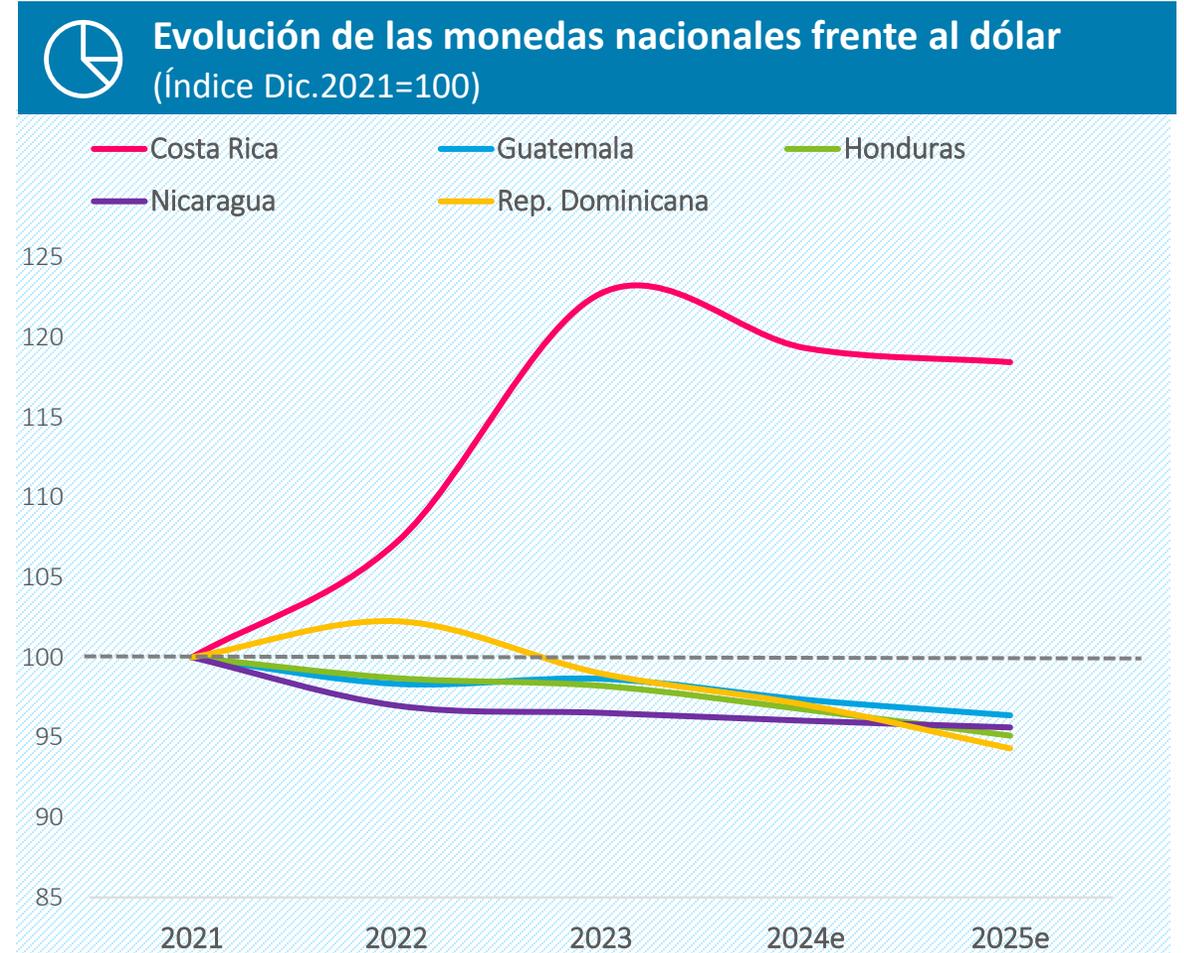
Remesas como porcentaje del PIB



Fuente: Consejo monetario centroamericano, EIU y econosignal.

Tasas de cambio frente al dólar americano

La posible flexibilización de la política monetaria de EE.UU. podría debilitar las monedas de la región, a medida que los bancos centrales también ajusten las tasas de interés locales.



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.

IED en Centroamérica y República Dominicana

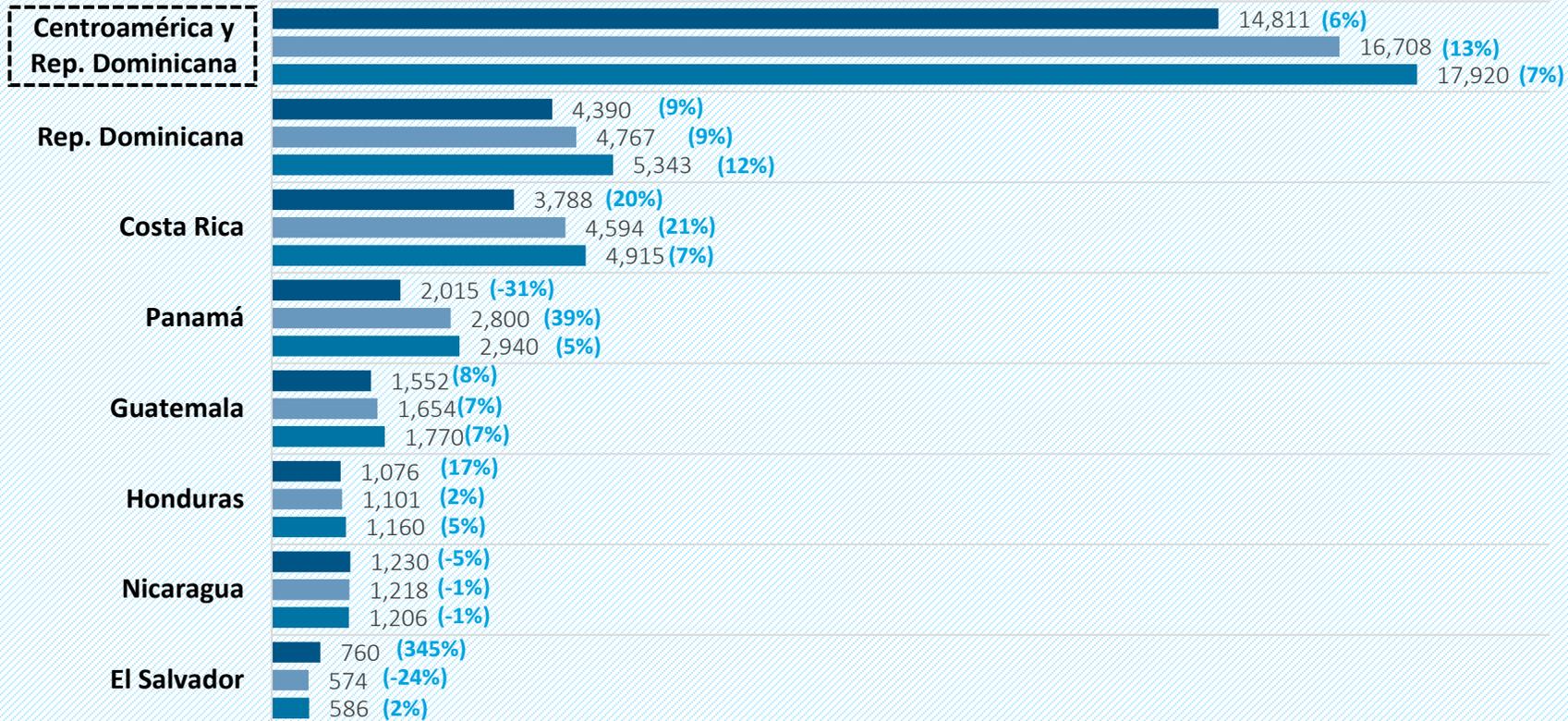
Se estima que la IED en la región aumente 13% en 2024, aunque se prevé que su crecimiento se desacelere hasta el 7% en 2025. La República Dominicana y Costa Rica son líderes en la recepción de estos flujos.



IED en millones de dólares y su crecimiento interanual (2023 - 2025e)

(Al final del año, el crecimiento se indica entre paréntesis)

■ 2023 ■ 2024e ■ 2025e



Impulso a la IED

- De aprobarse la reapertura del aprovechamiento minero en El Salvador y Costa Rica podría revitalizar el flujo de IED a la región.

Riesgos a la IED

- Qué pierda ímpetu el *nearshoring*, frente a las políticas fiscales de EE.UU. que promueven la instalación de empresas en ese país., en detrimento de la llegada de IED a la región.

Fuente: EIU.

Friendshoring en Centroamérica y República Dominicana

EE.UU., Costa Rica, México y Panamá acuerdan impulsar la producción de semiconductores.

En julio el gobierno de EE.UU. anunció un **programa en conjunto con el BID para financiar proyectos** de ensamblaje, prueba y empaquetado de semiconductores en Costa Rica, México y Panamá.

Creación de agencia gubernamental en Panamá

La Comisión de Innovación en Microelectrónica y Semiconductores tiene como objetivo lograr la inserción del país en la cadena global de microelectrónica y semiconductores, capacitar el talento humano en estas áreas e impulsar la investigación y desarrollo vinculados a la fabricación de chips.

Esfuerzos colaborativos en el desarrollo de la cadena de suministro de semiconductores

Costa Rica, Panamá y la República Dominicana están trabajando con el Departamento de Estado de EE. UU. con el fin de explorar oportunidades para desarrollar la cadena de suministro de semiconductores.



Inversiones que han llegado a la región durante el *friendshoring* (cifras en dólares)

Inversiones durante 2024



\$100 millones en planta de autopartes



\$100 millones en parque industrial



\$40 millones planta de manufactura



\$1.2 mil millones durante los próximos dos años



\$250 millones para zona franca en El Salvador



\$20 millones planta manufactura



\$15 millones planta de logística



\$1.4 millones, dispositivos dentales



\$7 millones para nuevas oficinas



\$200 millones en parque industrial en Costa Rica



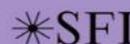
\$15 millones para ampliar planta



\$130 millones para almacenes industriales



\$5 millones para nuevas oficinas



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.

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

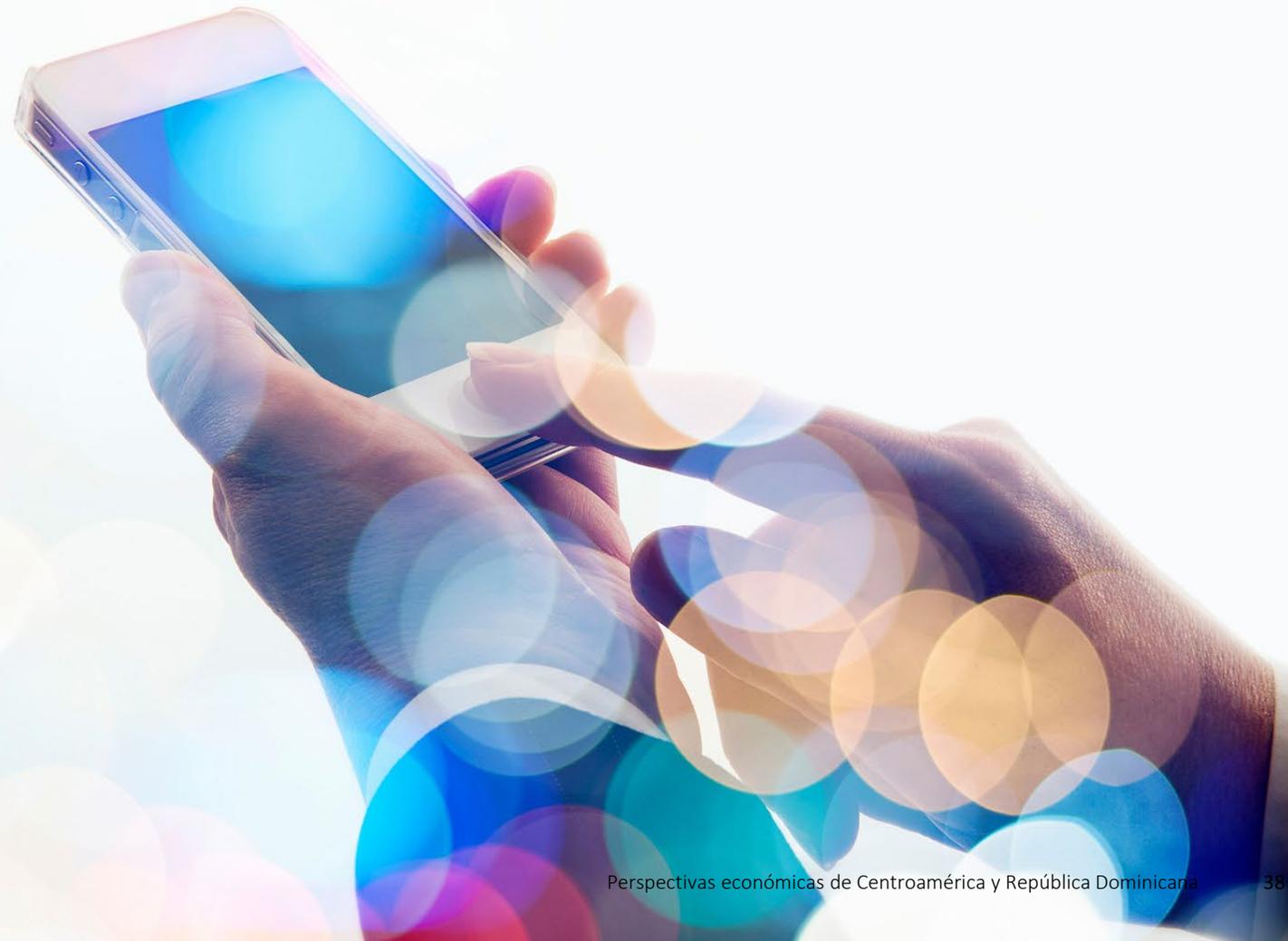
Socios

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





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 457,000 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.