

Perspectivas económicas de Centroamérica y Rep. Dominicana

Noviembre 2025



Agenda

1 **Panorama internacional**

2 **Aranceles de EE.UU. en la región**

3 **Centroamérica y Rep. Dominicana**
Contexto económico

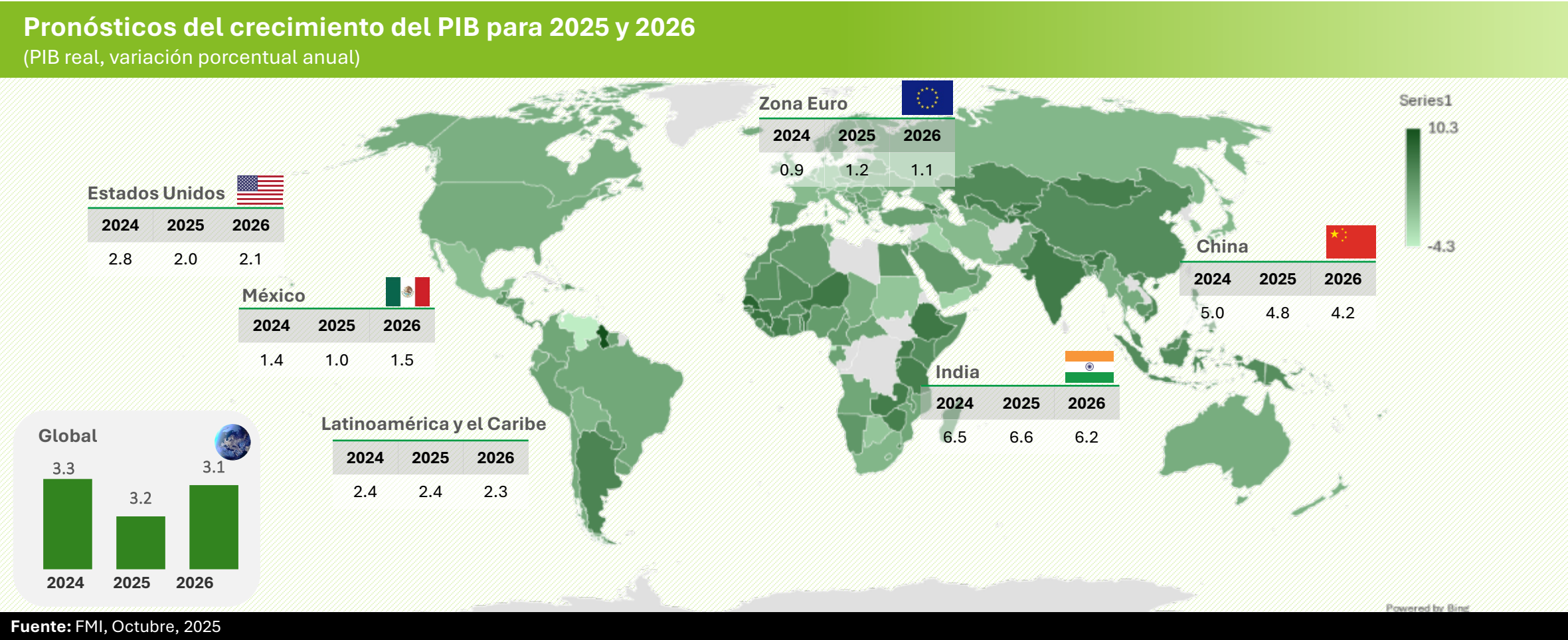
4 **Centroamérica y Rep. Dominicana**
Perspectivas económicas



1. Panorama internacional

Pese a tensiones comerciales, China e India lideran crecimiento

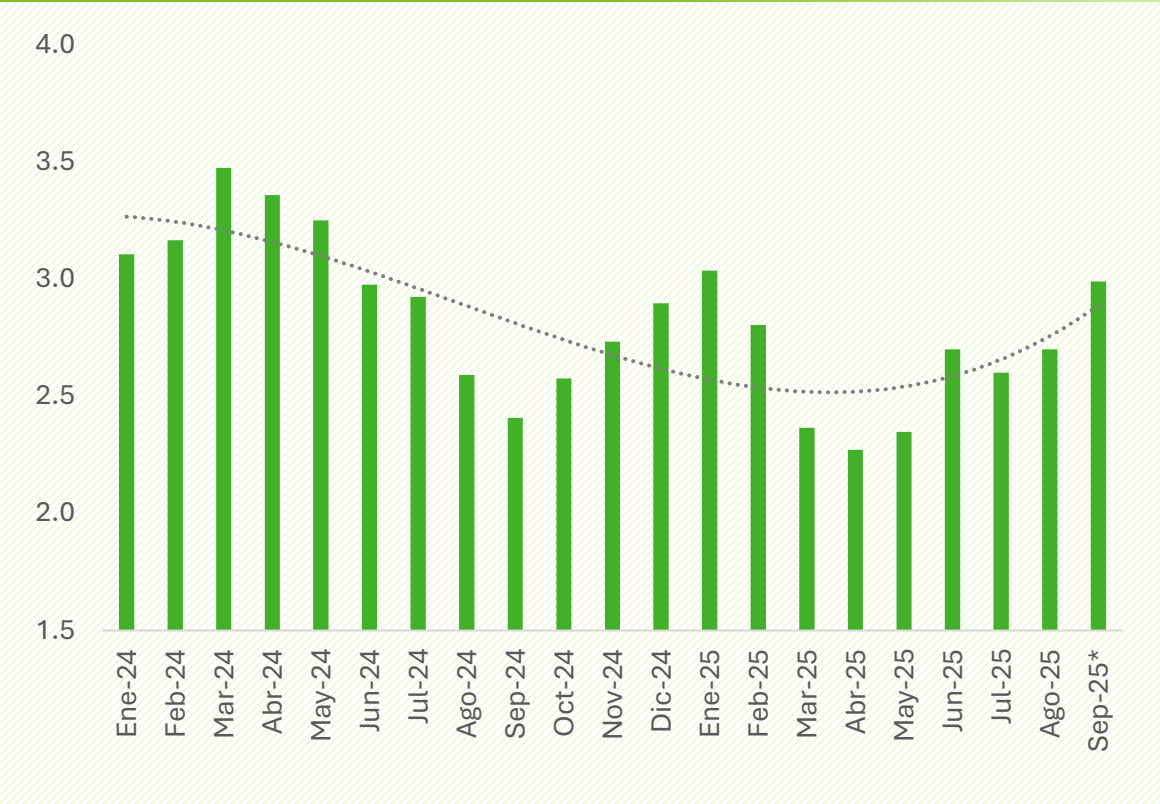
El aumento de **aranceles, el déficit fiscal y la menor demanda interna limitarán el crecimiento del PIB de EE.UU.**, que se ubicaría entre 1.6% (FED) y 2.0% (FMI) al cierre de 2025. En contraste, China e India registrarían una expansión superior al promedio global, pese a las tensiones arancelarias.



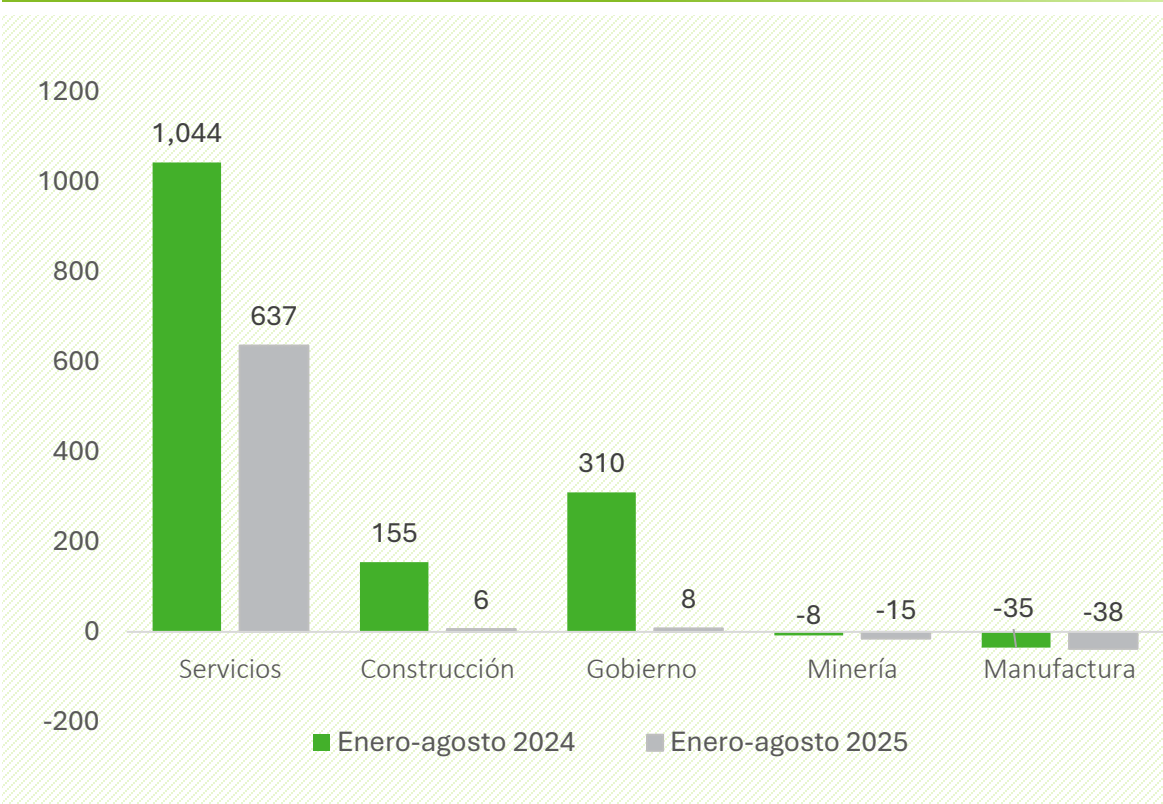
Inflación y menor empleo en Estados Unidos: signos de desaceleración

Durante el tercer trimestre de 2025, se estima que la inflación estadounidense registre un nivel de **2.8%**, lo que genera preocupación ante la creación de apenas **598 mil empleos** entre enero y agosto, **59% menos** que en el mismo periodo de 2024.

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



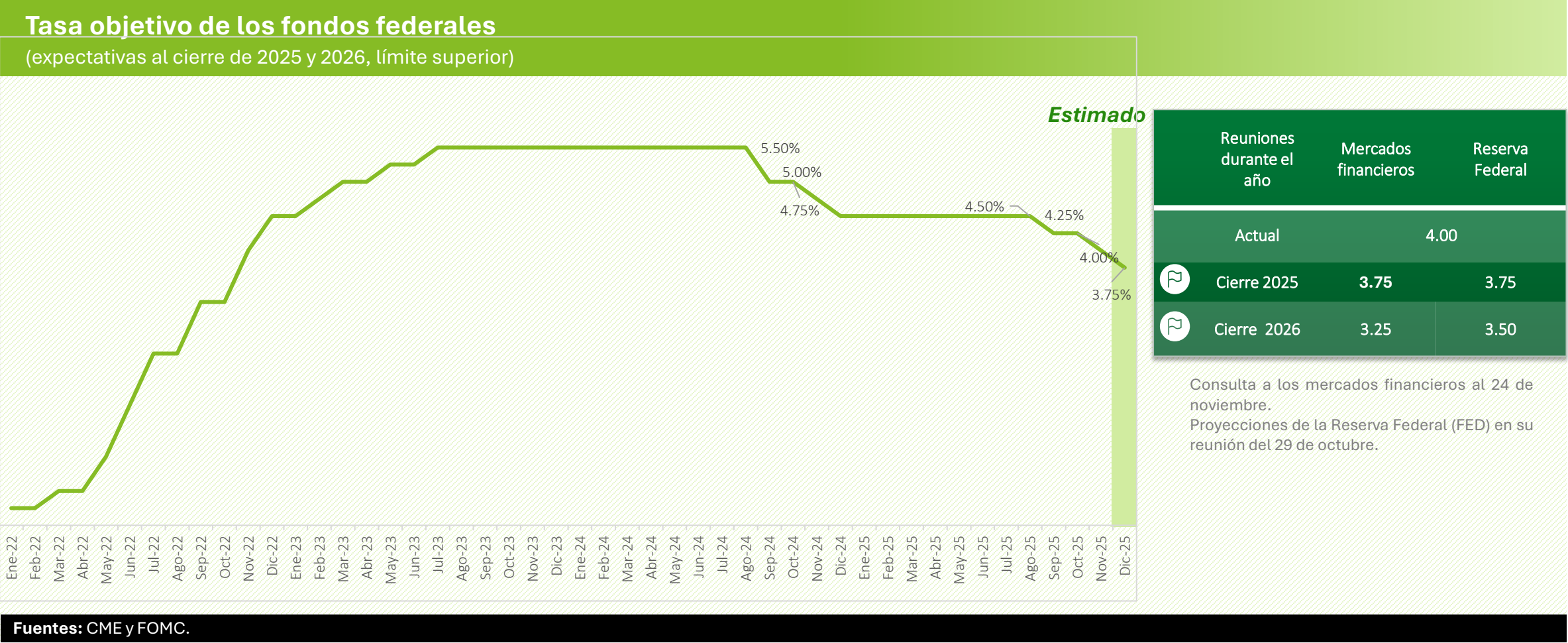
Generación acumulada de empleo en Estados Unidos
(Miles de nuevos trabajos)



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales. | *Estimación FED.

Cambios de política monetaria para frenar desaceleración

En septiembre y octubre de 2025, la Reserva Federal realizó **dos** recortes en su tasa de interés, y se anticipa **uno** más en diciembre hasta llegar a un nivel de entre **3.75%**, esto como medida preventiva para evitar una recesión y estimular el empleo. Se prevé que la tasa alcance un nivel de **3.50%** al cierre de 2026.



Fuentes: CME y FOMC.

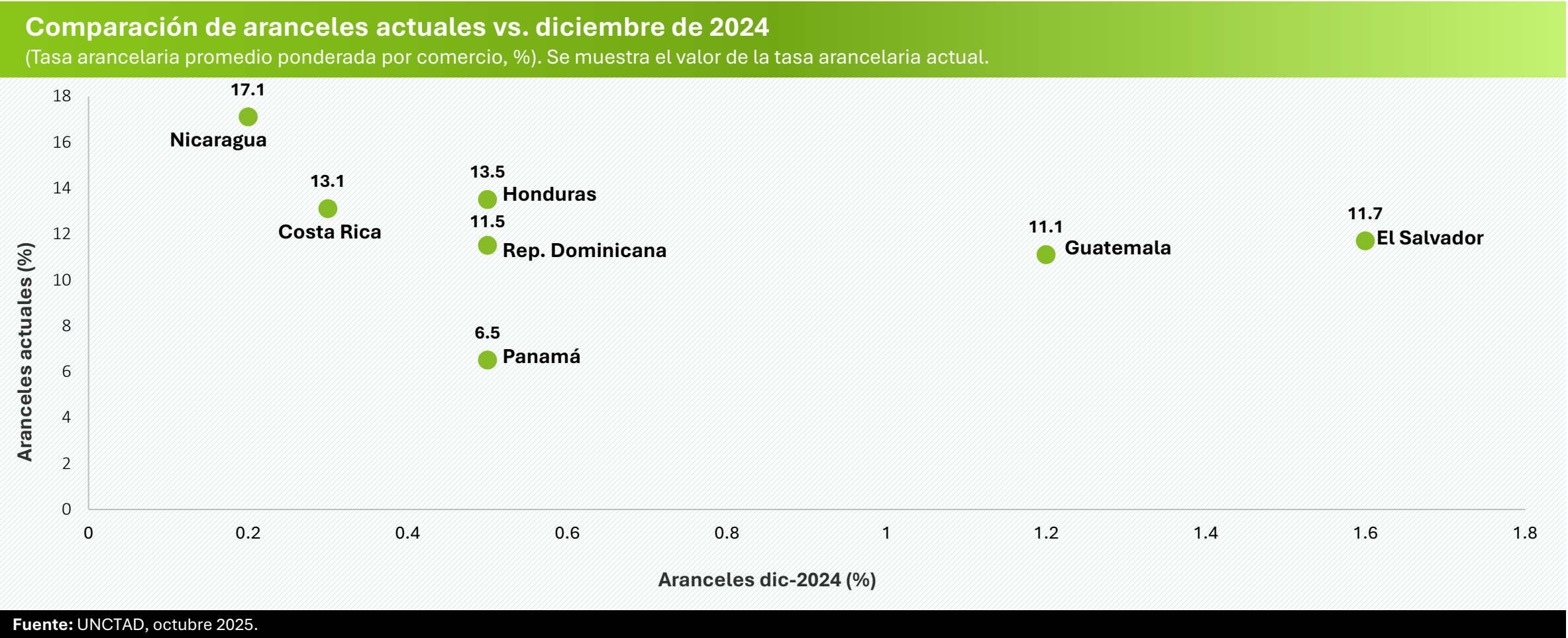


Aranceles de EE.UU. en Centroamérica y Rep. Dominicana

Impactos en los países de la región

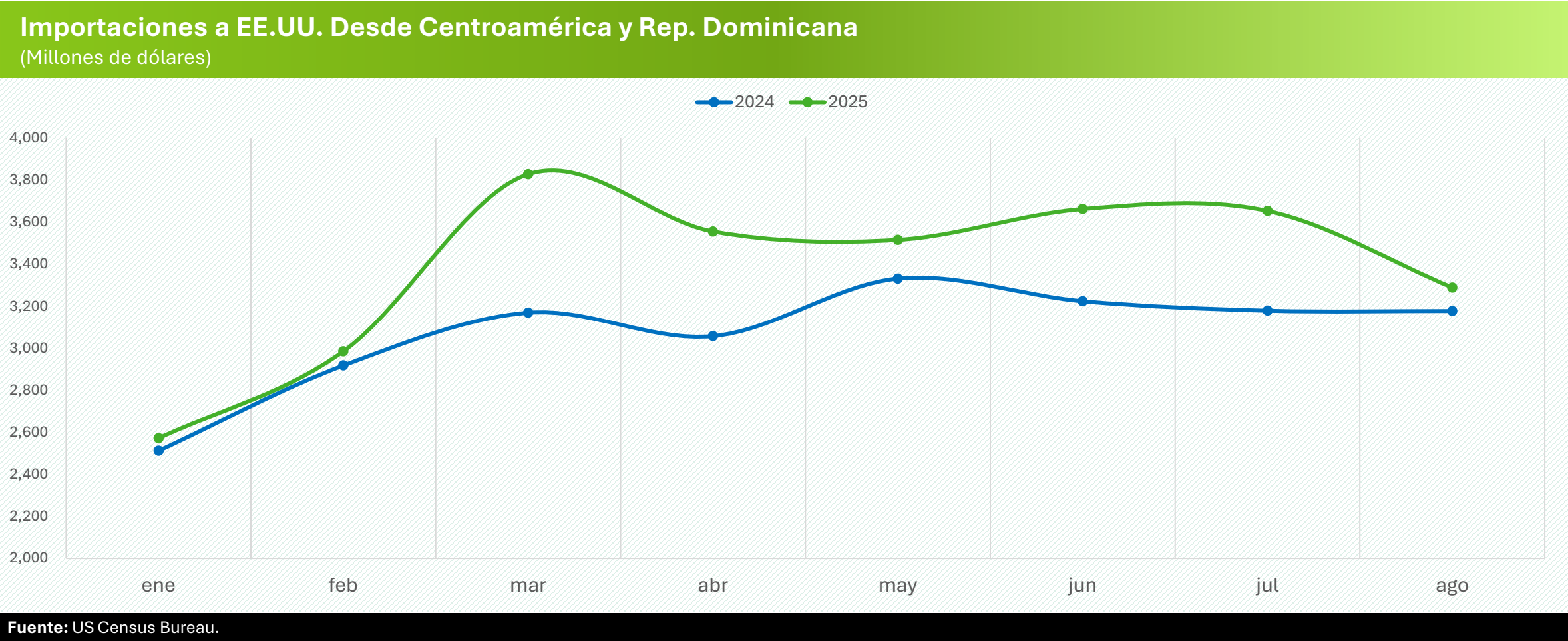
Aranceles en los países de la región

El gobierno de EE.UU. anunció aranceles de 18% para Nicaragua y 15% para Costa Rica, los más altos de la región. La gráfica muestra tasas promedio ponderadas con datos de comercio 2024: Nicaragua, Honduras y Costa Rica presentan los mayores aranceles, mientras que Panamá registra los más bajos (6.5 %).

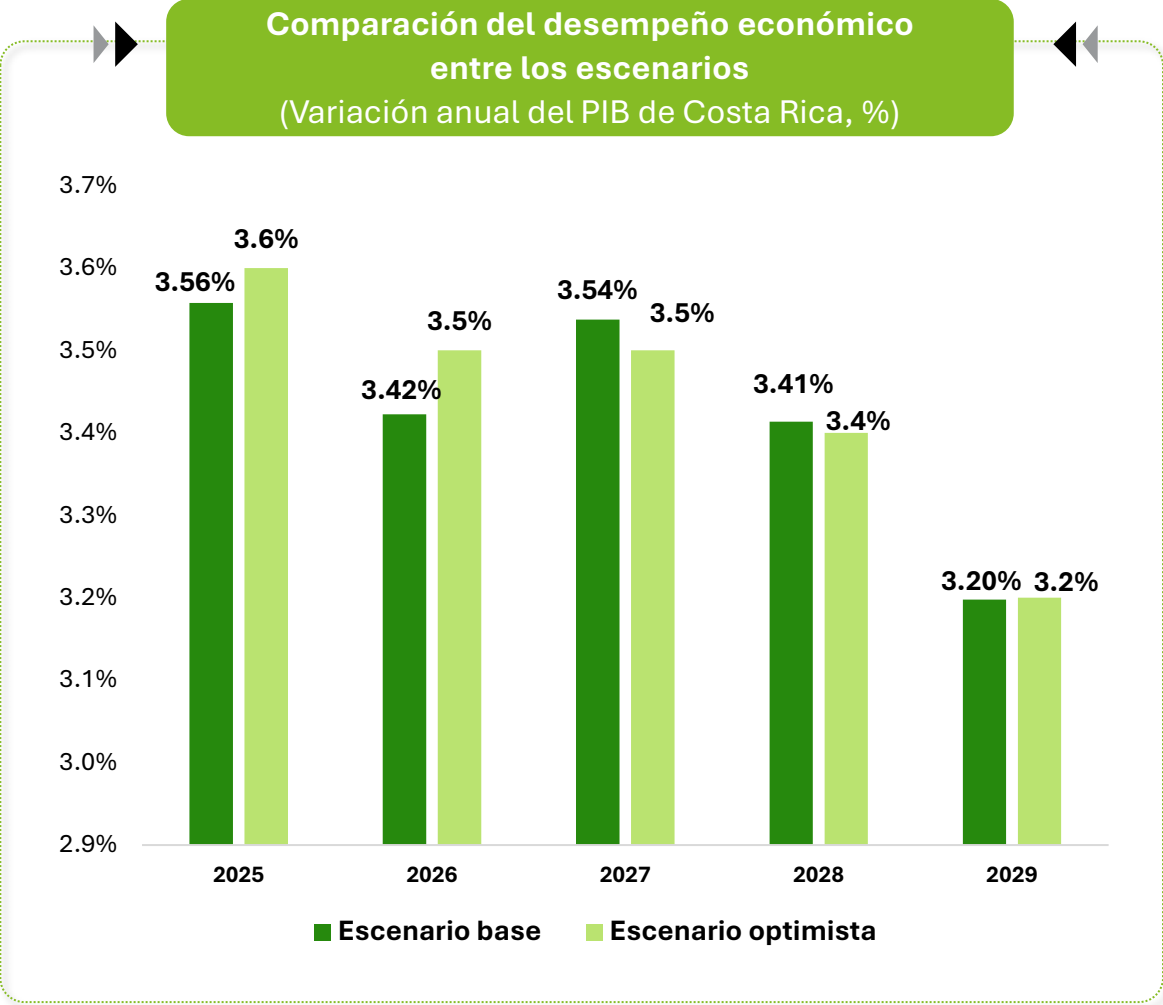


Importaciones a EE.UU. desde Centroamérica y República Dominicana

Las importaciones crecieron 10% en el periodo enero-agosto de este año, al registrar \$27,067 millones de dólares (mdd). Asimismo, los aranceles pagados fueron aproximadamente de \$1,366 mdd, un aumento de 945%, respecto al mismo periodo de 2024.



Modelo de Equilibrio General para medir el impacto de los aranceles: el caso de Costa Rica



Escenario base: Se mantiene la tasa del 15%

Principales resultados

- » En este escenario, el impacto negativo se acumula a lo observado durante el **periodo de abril a julio (arancel de 10%) de este año y se mantendría la tasa del 15% en los siguientes años.**
- » **El crecimiento económico sería de 3.56% en 2025**, 4 puntos base por debajo del escenario con arancel de 10%, y **registraría un crecimiento promedio de 3.39%** para el periodo de 2026 a 2029.



Escenario optimista: Se reduce la tasa al 10%

Principales resultados

- » En este escenario se asume que **los países alcanzan acuerdos** que permiten regresar la tasa arancelaria al 10%.
- » Una reducción arancelaria no solo **mitigaría el impacto económico**, sino también pondría en igualdad de circunstancias al país con los demás de la región, haciéndolo atractivo para la inversión.

Fuente: Deloitte Econosignal. Puedes leer la nota completa en el siguiente [link](#).



Centroamérica y Rep. Dominicana

Contexto económico

Eventos relevantes en los países de la región

Tras analizar el impacto de las medidas comerciales, revisamos cómo estas interactúan con **los factores internos que sostienen la actividad económica en la región.**



Costa Rica

- El gobierno de Costa Rica solicitó a Estados Unidos **trato libre de aranceles para dispositivos médicos**, tras la investigación de EE.UU. a las importaciones de equipos de protección personal, consumibles médicos y equipos médicos.



El Salvador

- Los **créditos para la construcción de vivienda** crecen 117% en el acumulado al mes de agosto, respecto al mismo periodo del año anterior. La actividad de construcción ha sido una de las más dinámicas en este año.



Guatemala

- **Fitch Ratings mejora la calificación soberana de BB a BB+** con una perspectiva estable. Con esta decisión, Guatemala está a un escalón del grado de inversión.



Honduras

- El FMI y las autoridades hondureñas alcanzaron un **acuerdo** sobre las políticas y reformas necesarias para completar la cuarta revisión de los acuerdos, lo permitirá **acceder a un desembolso de USD\$120 millones de dólares.**



Panamá

- **Panamá formaliza su entrada al Mercosur como Estado Asociado.** Panamá podría convertirse la puerta de acceso para el Mercosur a Centroamérica.

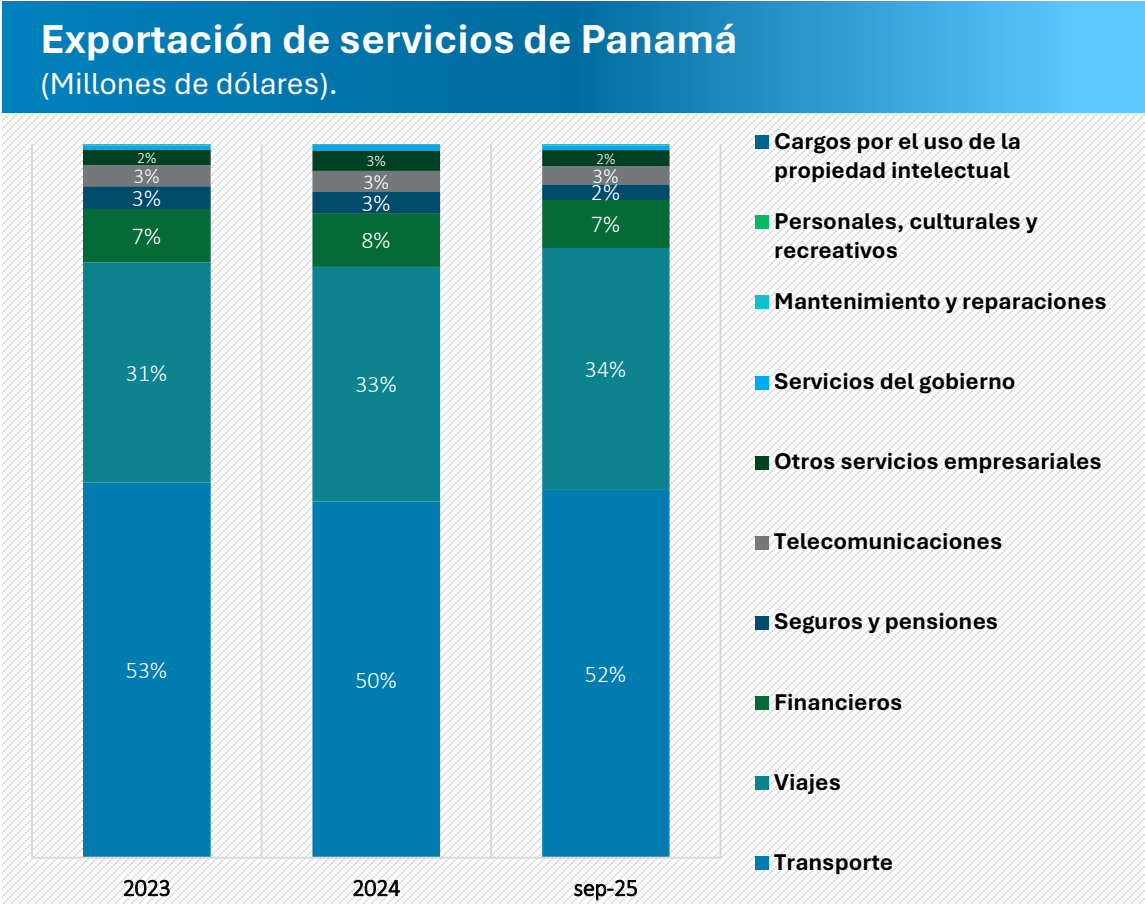
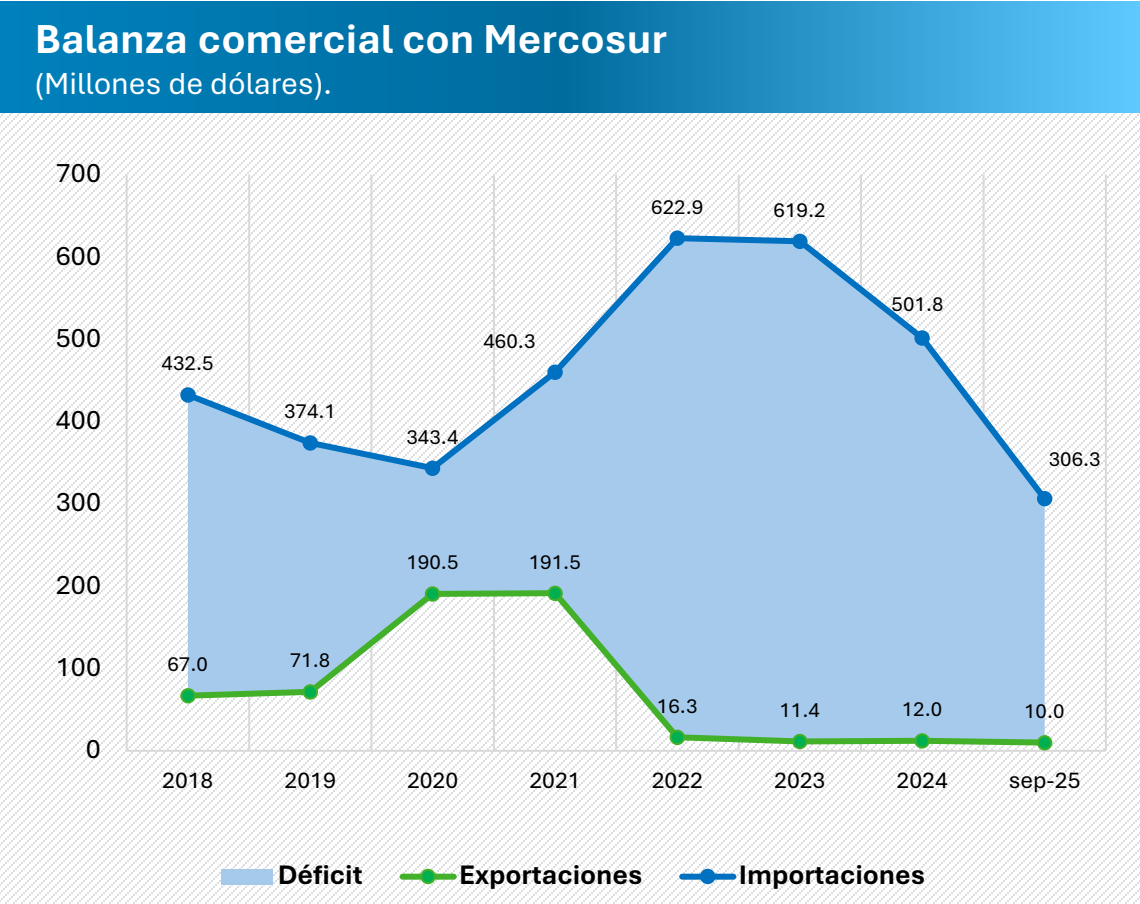


Rep. Dominicana

- **Banco Central prevé que la economía crezca 2.5% en 2025,** para 2026 estima un crecimiento entre 4% y 5%, una vez que la incertidumbre global disminuya y se reactive la inversión.

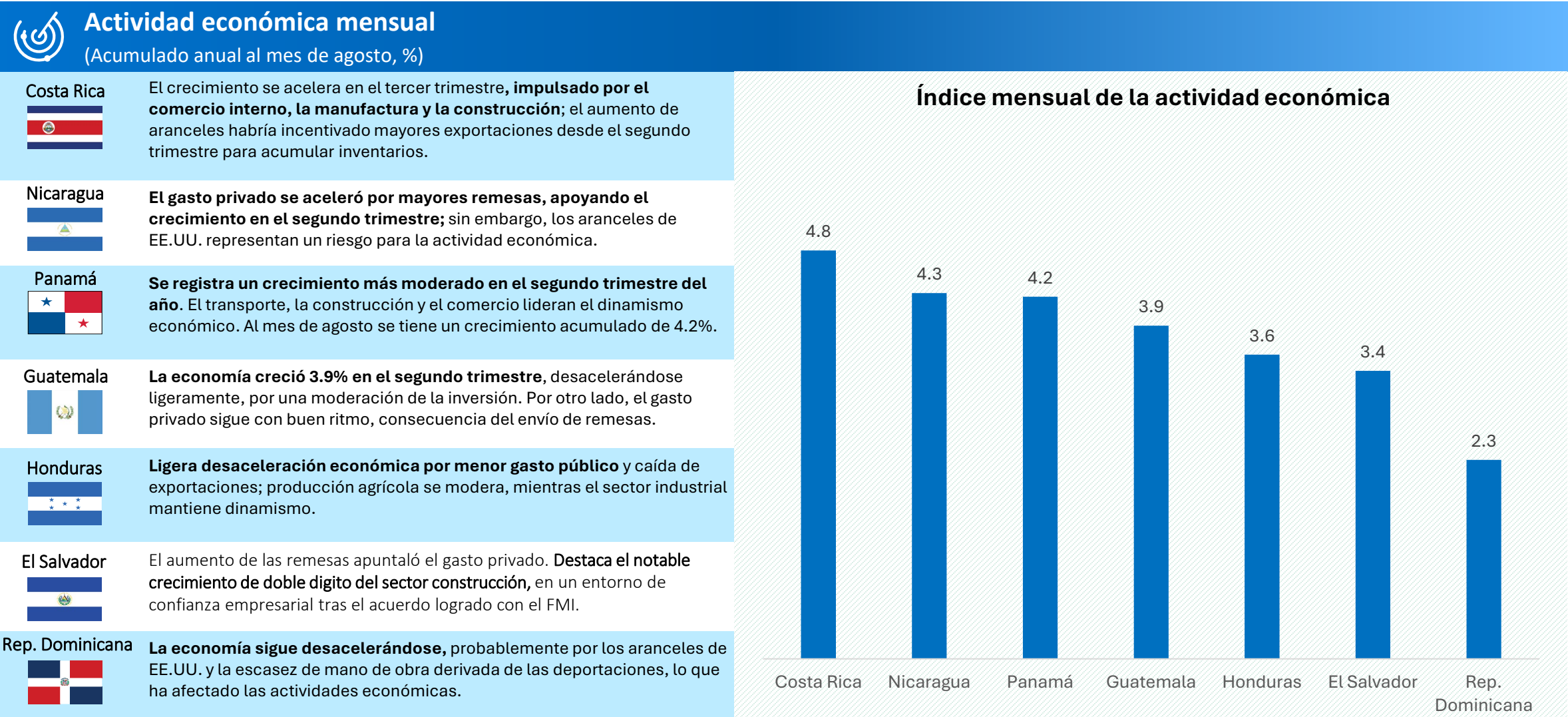
Panamá entra al Mercosur

Panamá registró un déficit comercial con el Mercosur de 489.8 millones de dólares en 2024. **Exportó principalmente desperdicios de aluminio y cobre, ron y camarones, e importó automóviles, productos farmacéuticos y aceite de soja.** El país sobresale en la exportación de servicios, donde destacan transporte, logística y financieros. Estos sectores podrían beneficiarse del fortalecimiento de vínculos con el Mercosur.



Desempeño de las economías de la región

El crecimiento regional muestra señales de resiliencia: Costa Rica, Panamá y Guatemala mantienen avances moderados. Factores como remesas y proyectos de infraestructura continúan sosteniendo la actividad económica.



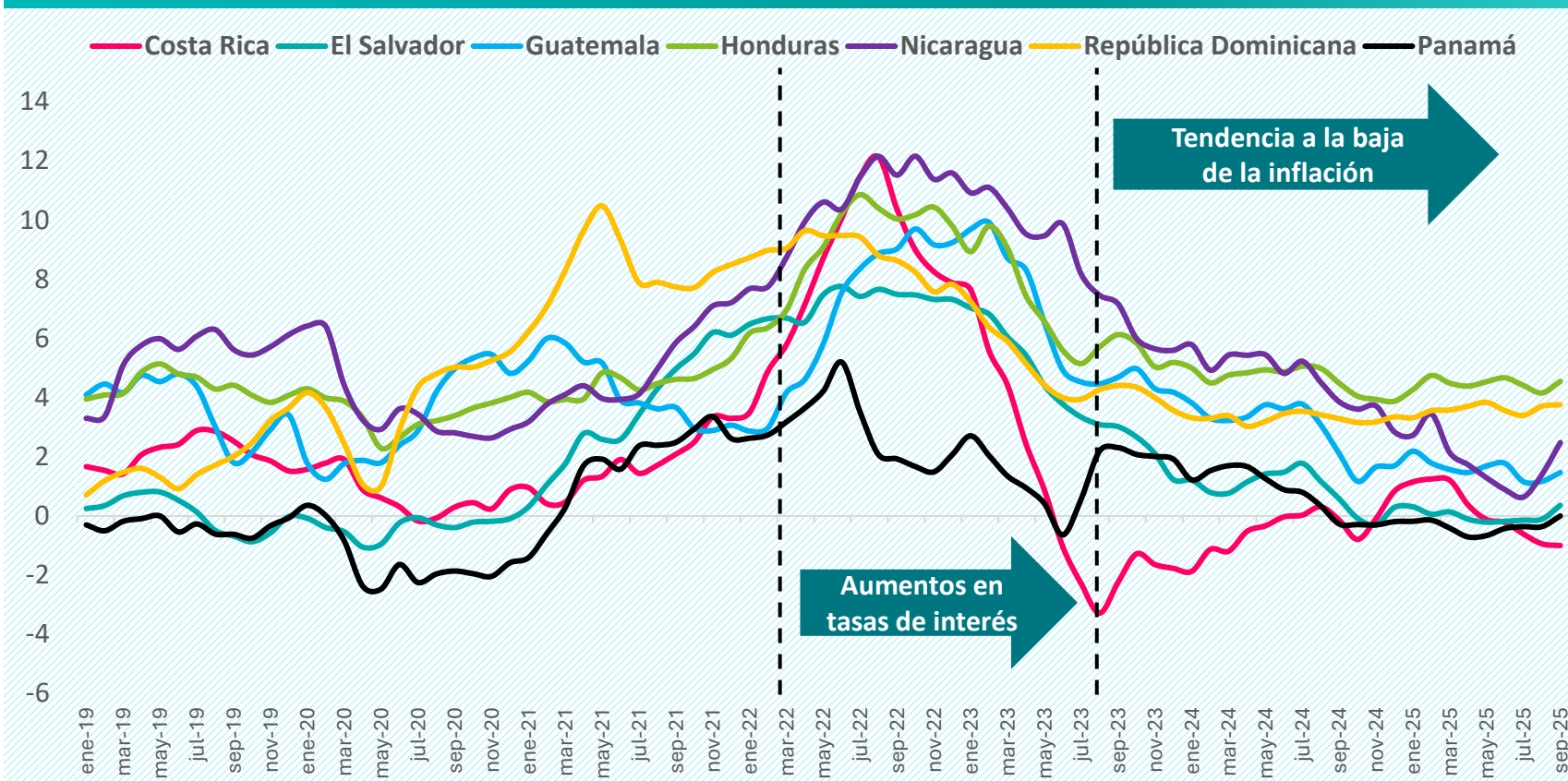
Inflación

La inflación se ha mantenido en línea con los objetivos de los Bancos Centrales, lo que ha permitido recortes en las tasas de interés en algunos países. Sin embargo, persisten riesgos geopolíticos y comerciales que podrían generar presiones al alza sobre los precios.



Inflación

(Variación interanual, 2019-2025)

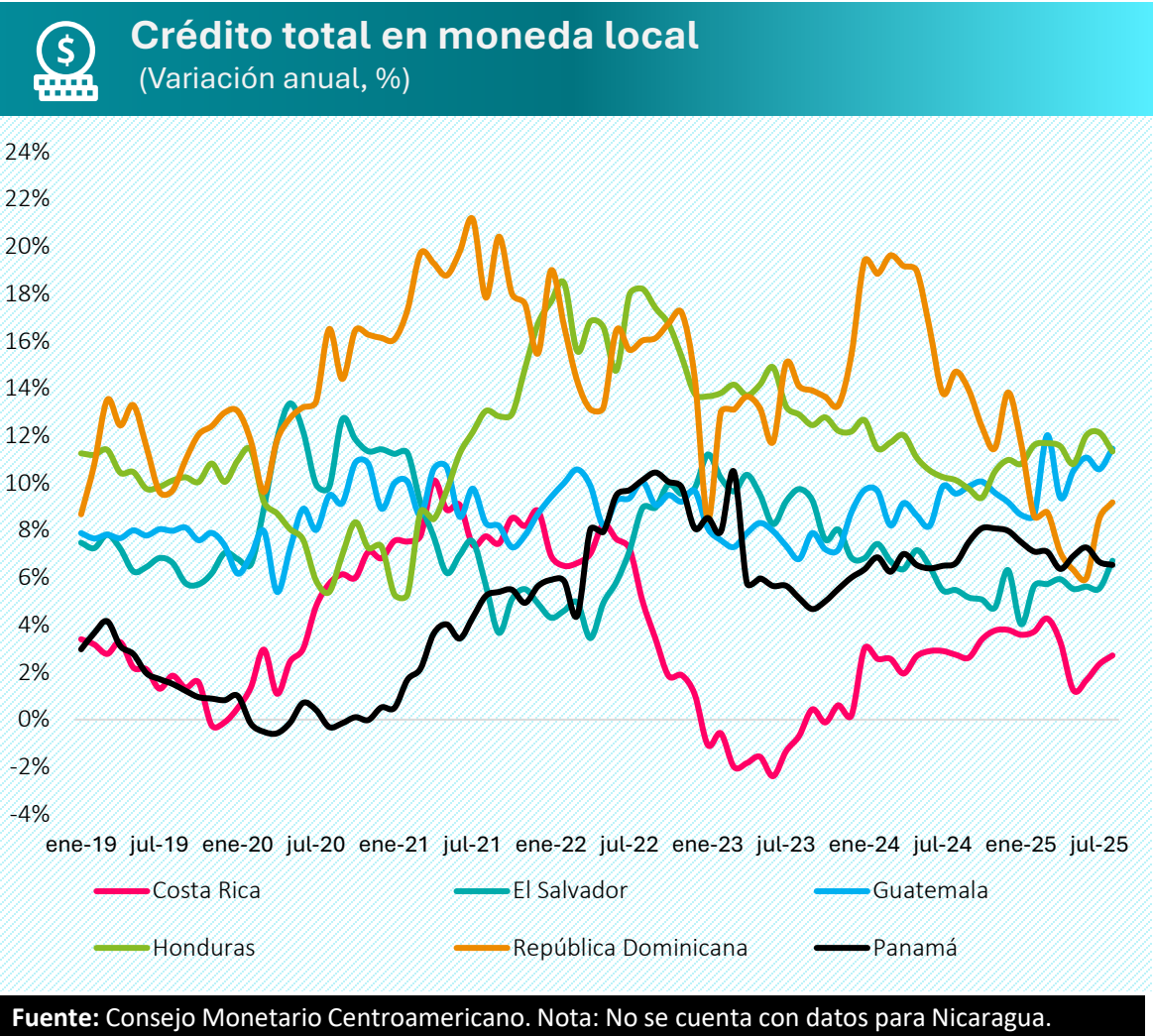
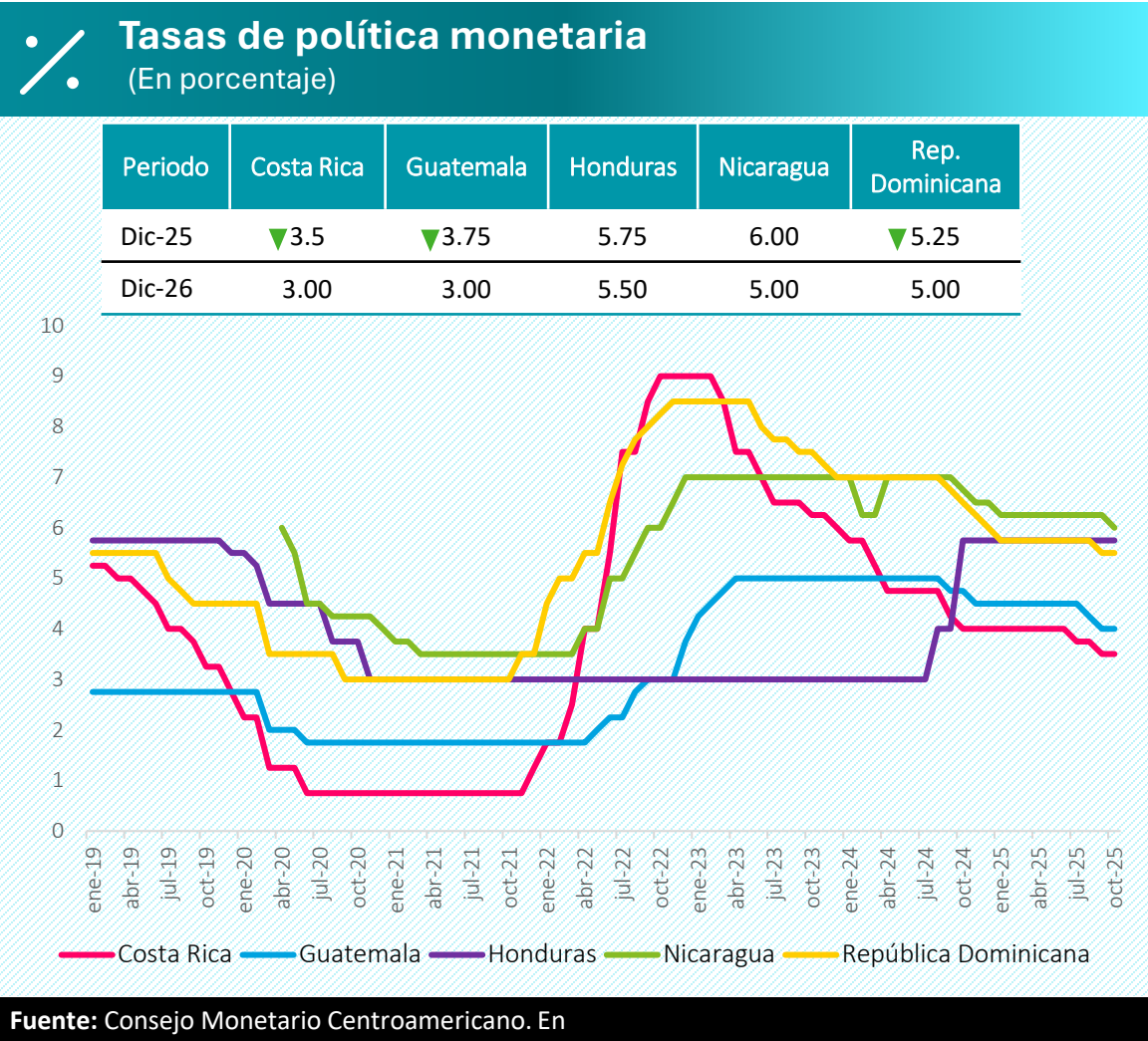


- En respuesta al aumento de los precios, los **bancos centrales implementaron incrementos en las tasas de política monetaria** (desde octubre de 2021), lo cual resultó en una disminución de la inflación hacia fines de 2023. Para 2024 y lo que va de 2025, la inflación ha cedido en la mayoría de los países.

Fuente: Consejo Monetario Centroamérica.

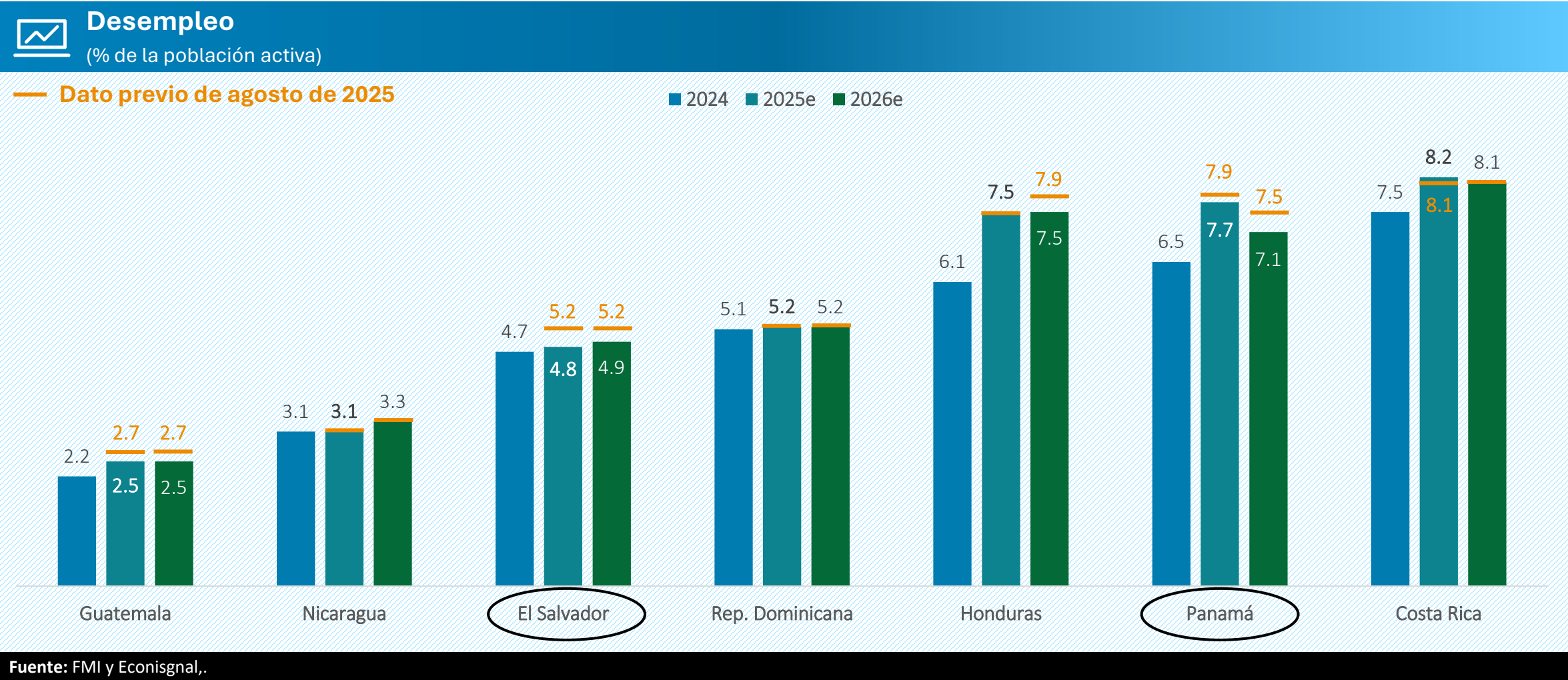
Política monetaria

La mayoría de las autoridades monetarias se han mantenido cautelosas en el contexto internacional actual. No obstante, la inflación está dentro de los rangos de los Bancos Centrales, **por lo que algunos países de la región han reducido los tipos de interés.**



Desempleo

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



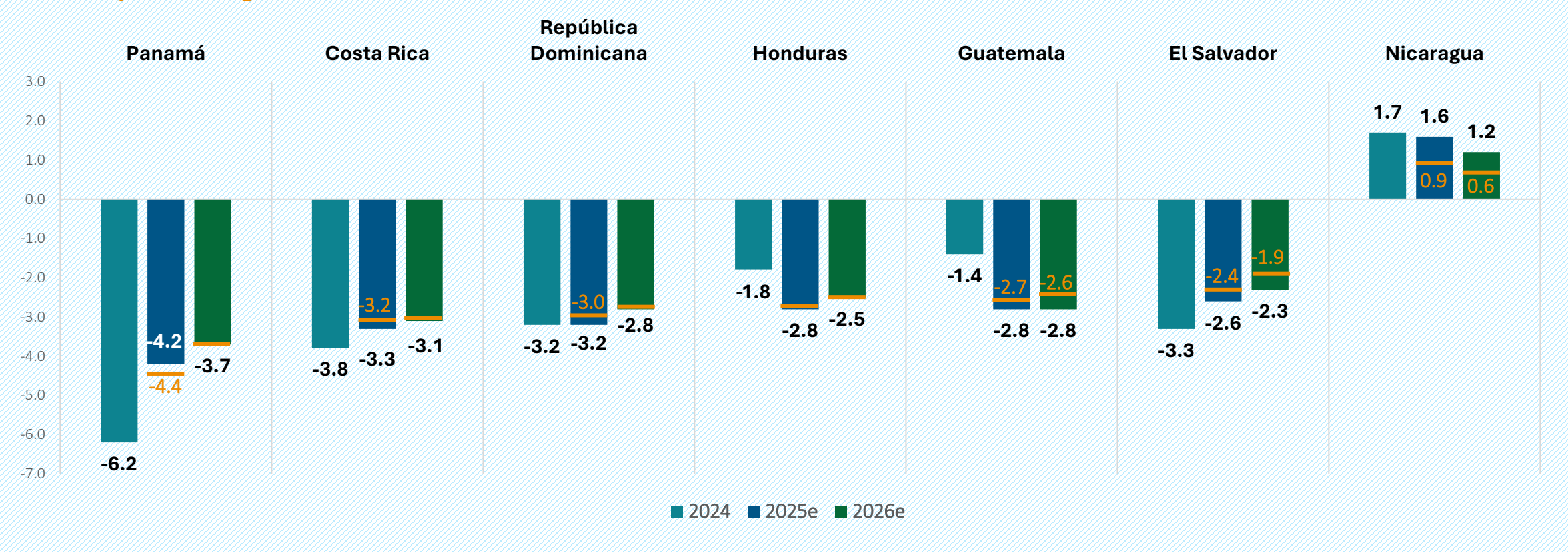
Déficit fiscal

Guatemala y El Salvador aumentan ligeramente el déficit esperado para este año y el siguiente. Por una perspectiva de aumento en el gasto público para Guatemala y una posible una reducción de los ingresos públicos futuros en El Salvador.



Saldo presupuestal como porcentaje del PIB


— Dato previo de agosto de 2025



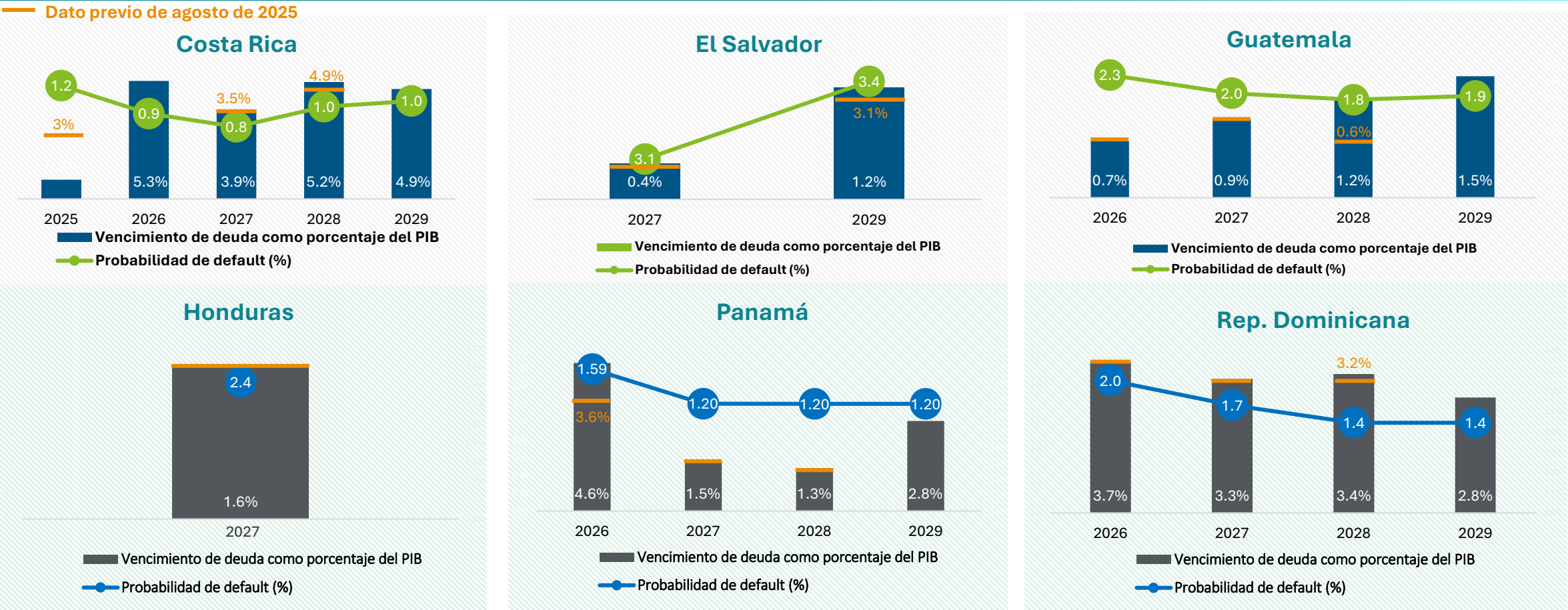
Fuente: Econisgnal, con información del Focus Economics y FMI.

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

Remesas

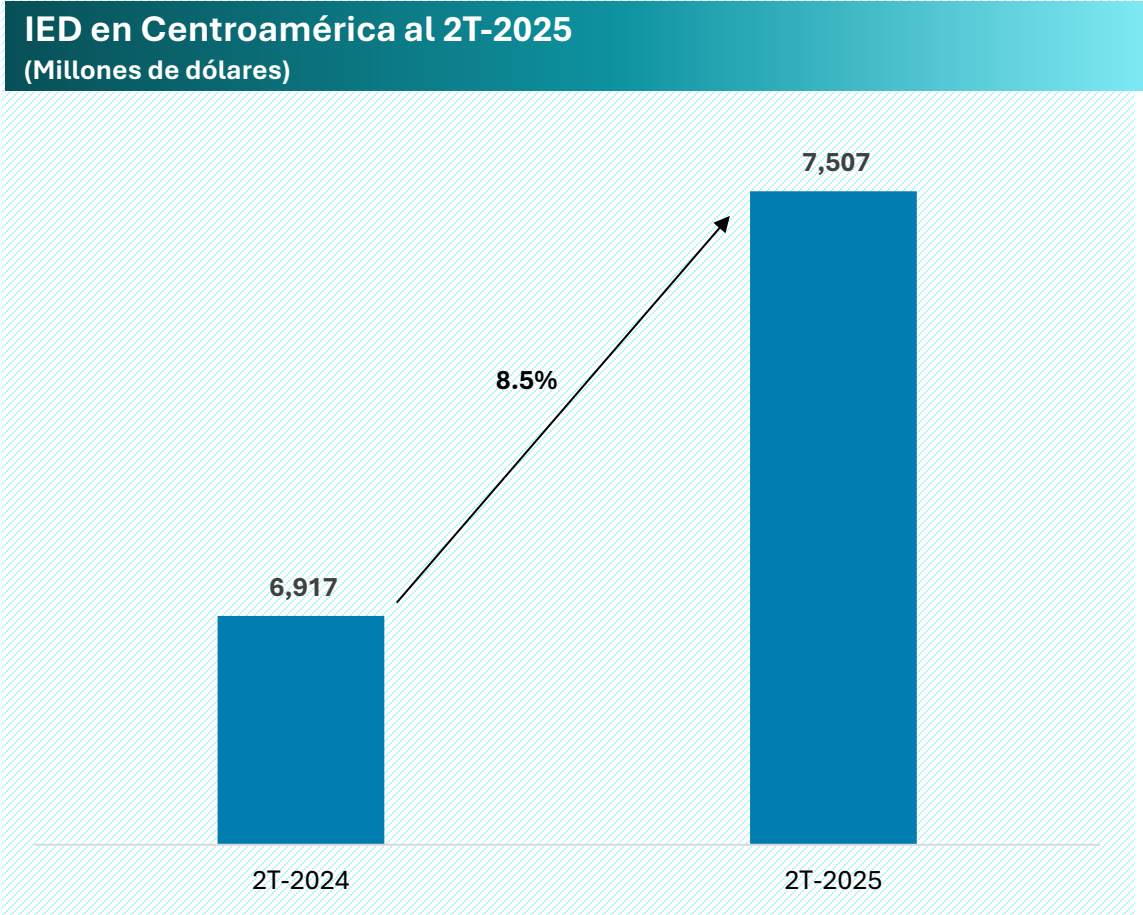
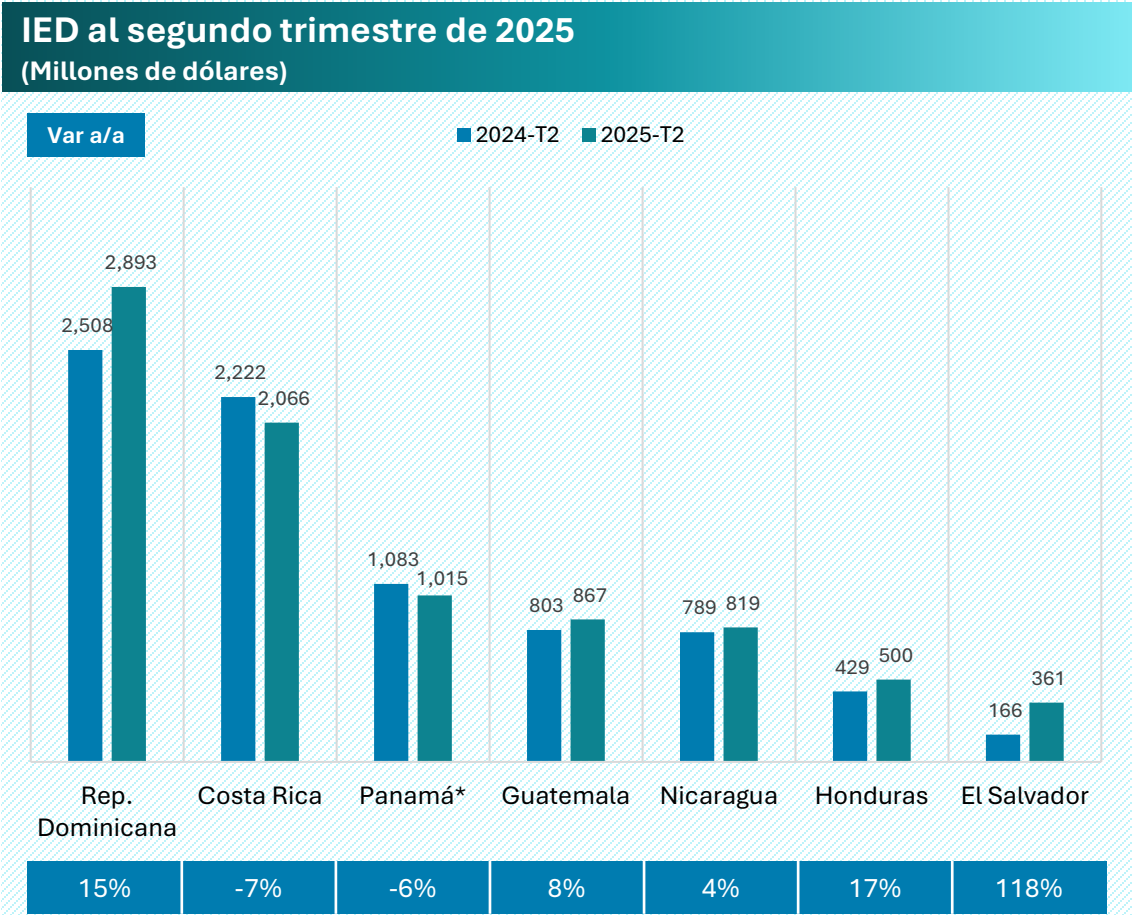
A pesar del impuesto a las remesas en EE.UU., estas han mostrado un **sólido crecimiento al tercer trimestre del año**. El Salvador, Guatemala, Honduras y República Dominicana concentran el 89% del total de envíos hacia Centroamérica.

 Remesas				
País	sep-24 (Millones de dólares)	sep-25 (Millones de dólares)	Variación interanual	Partc. en el PIB
Guatemala	17,835	21,358	19.8%	19%
Honduras	7,195	9,080	26.2%	26%
Rep. Dominicana	7,999	8,913	11.4%	9%
El Salvador	6,208	7,354	18.5%	24%

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

Inversión Extranjera Directa (IED)

La IED en la región refleja contrastes: República Dominicana mantiene crecimiento sólido, mientras Costa Rica y Panamá* retroceden. El Salvador y Honduras muestran repuntes. **La IED muestra un crecimiento del 8.5% al segundo trimestre de 2025¹.**



*Al primer trimestre de 2025. 1. No se considera Panamá, por no contar con datos al 2T-2025. **Fuente:** Consejo Monetario Centroamericano, Bancos Centrales e Institutos de Estadísticas.

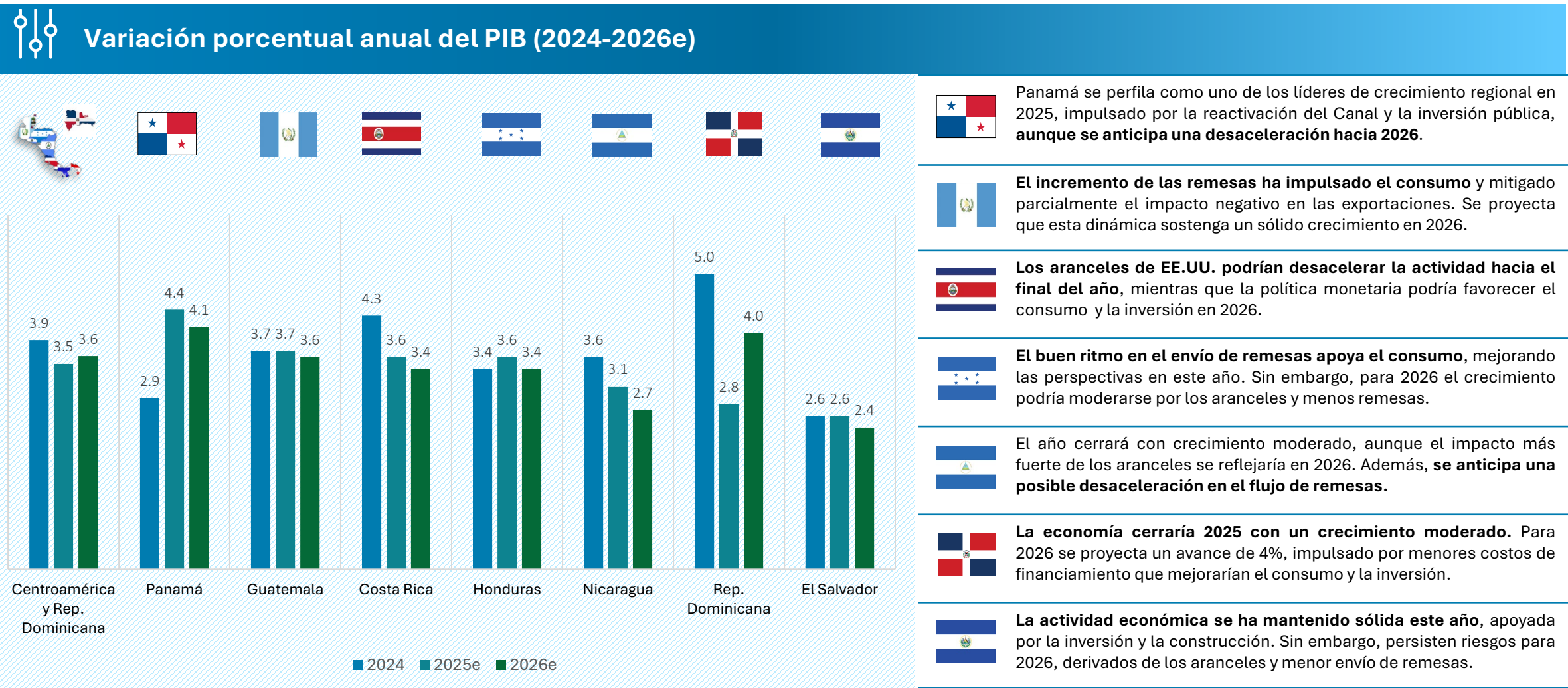


Centroamérica y Rep. Dominicana

Perspectivas económicas

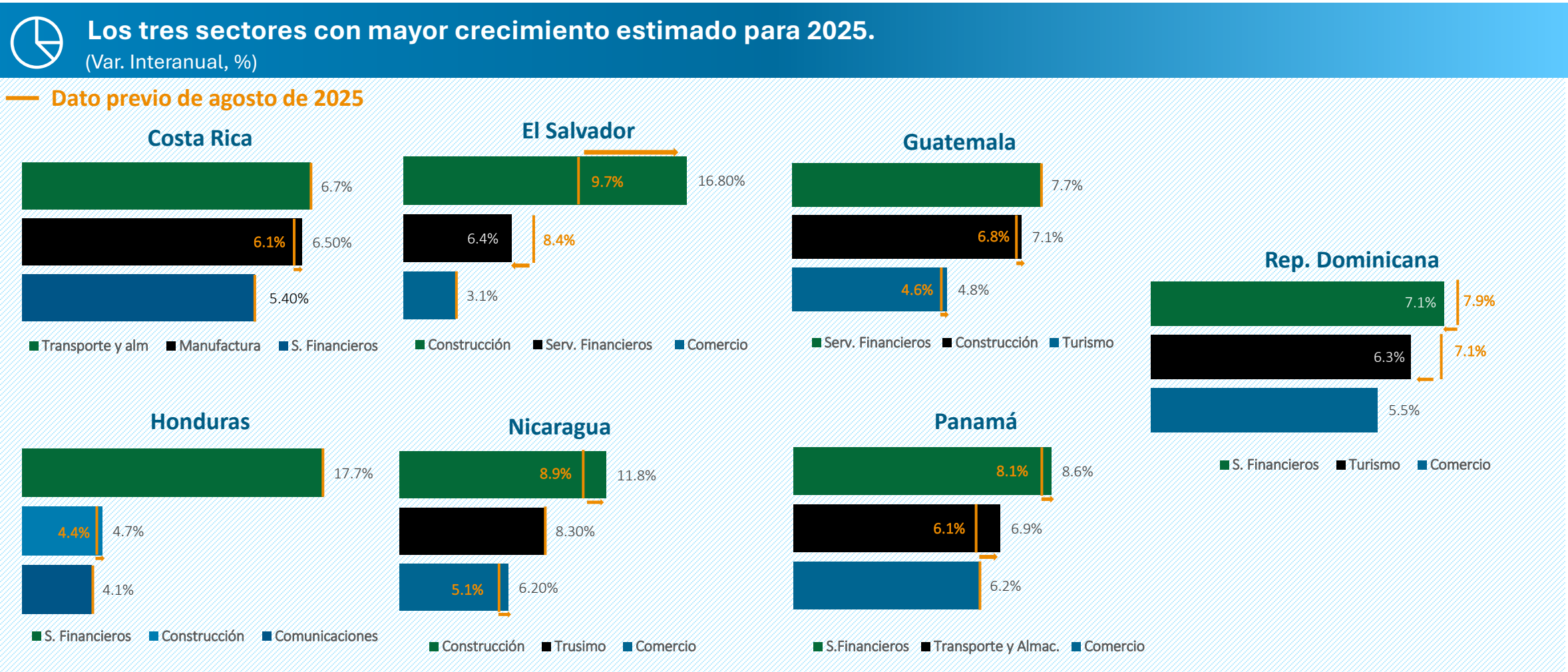
Perspectivas de crecimiento económico en Centroamérica y República Dominicana

Las remesas y el gasto público impulsaron el dinamismo económico este año. **La reducción en las tasas de interés podría favorecer la inversión y el consumo en 2026**, en un contexto marcado por riesgos geopolíticos y medidas arancelarias.



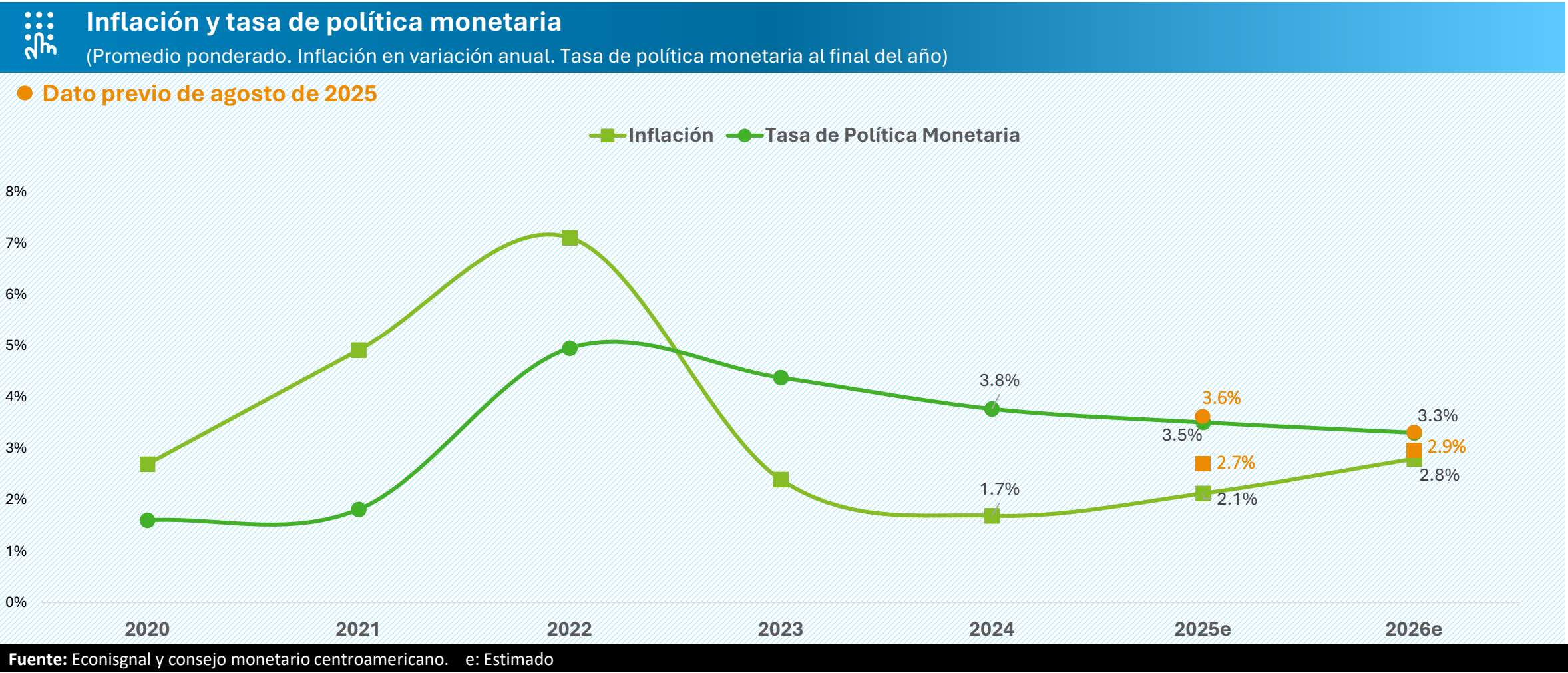
Crecimiento por sectores en los países de Centroamérica y Rep. Dominicana

Los sectores con mayor dinamismo en 2025 reflejan el impulso de **servicios financieros, construcción y turismo**, apoyados por inversión y recuperación de la demanda interna



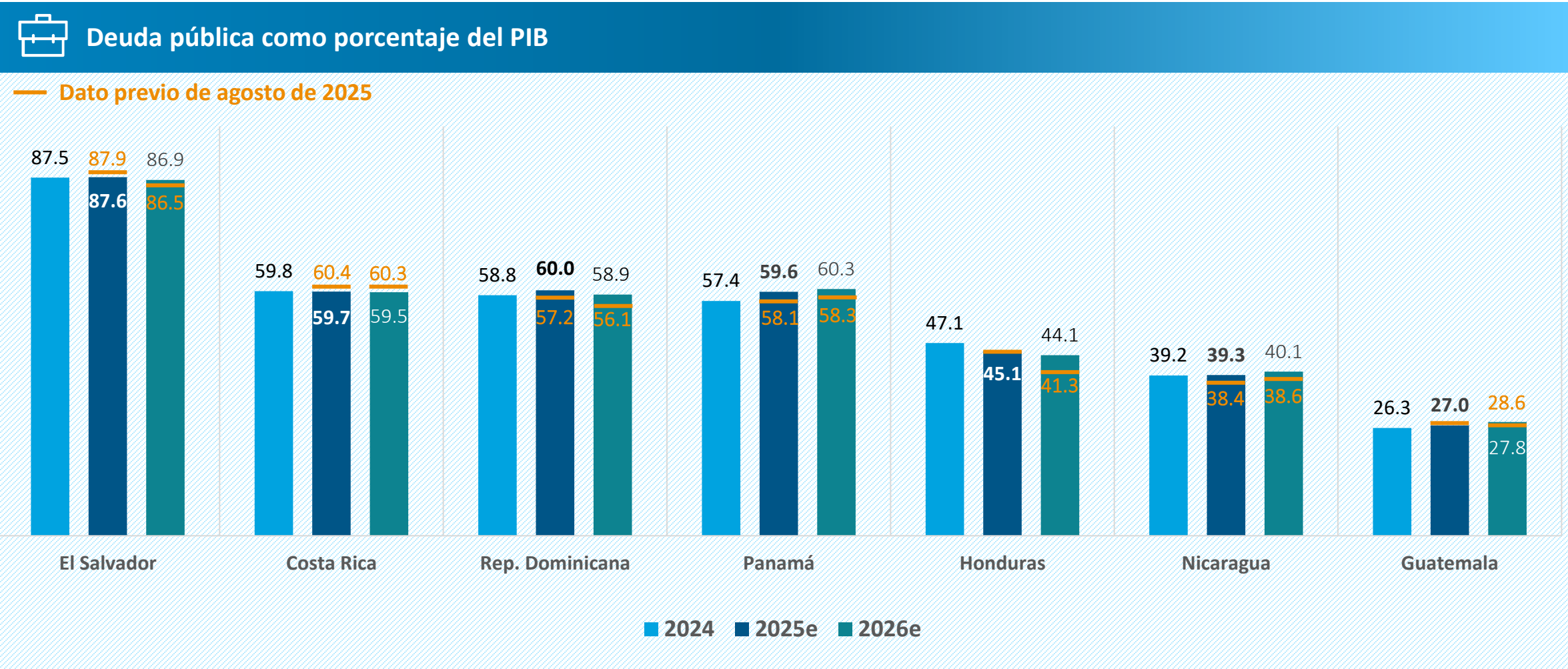
Inflación y tasa de política monetaria

La inflación se ha mantenido dentro de los “rangos meta” de los Bancos Centrales, excepto en Costa Rica, donde se ubica por debajo del objetivo. Esta situación ha propiciado **una reducción de las tasas de interés hacia niveles neutrales, tendencia que se espera continúe en 2026.**



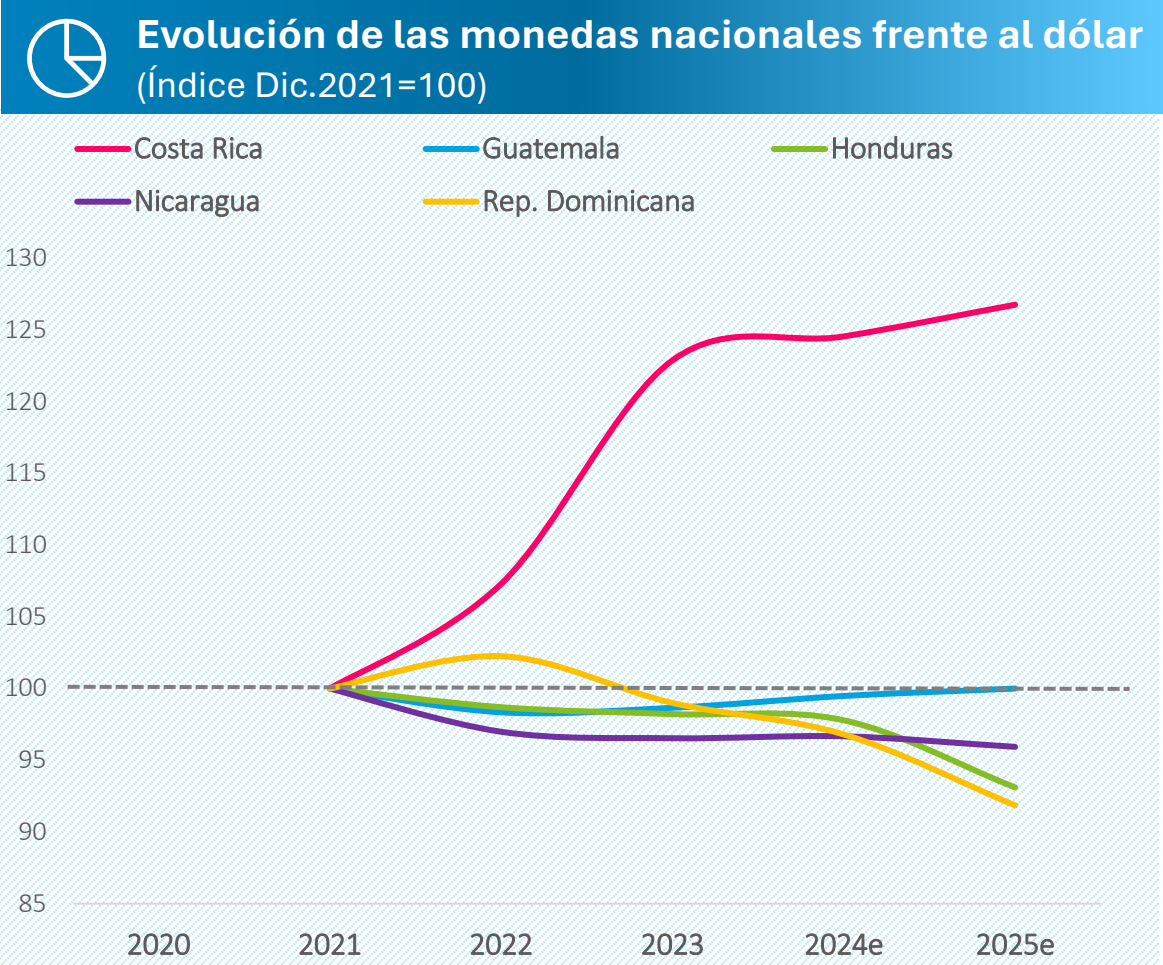
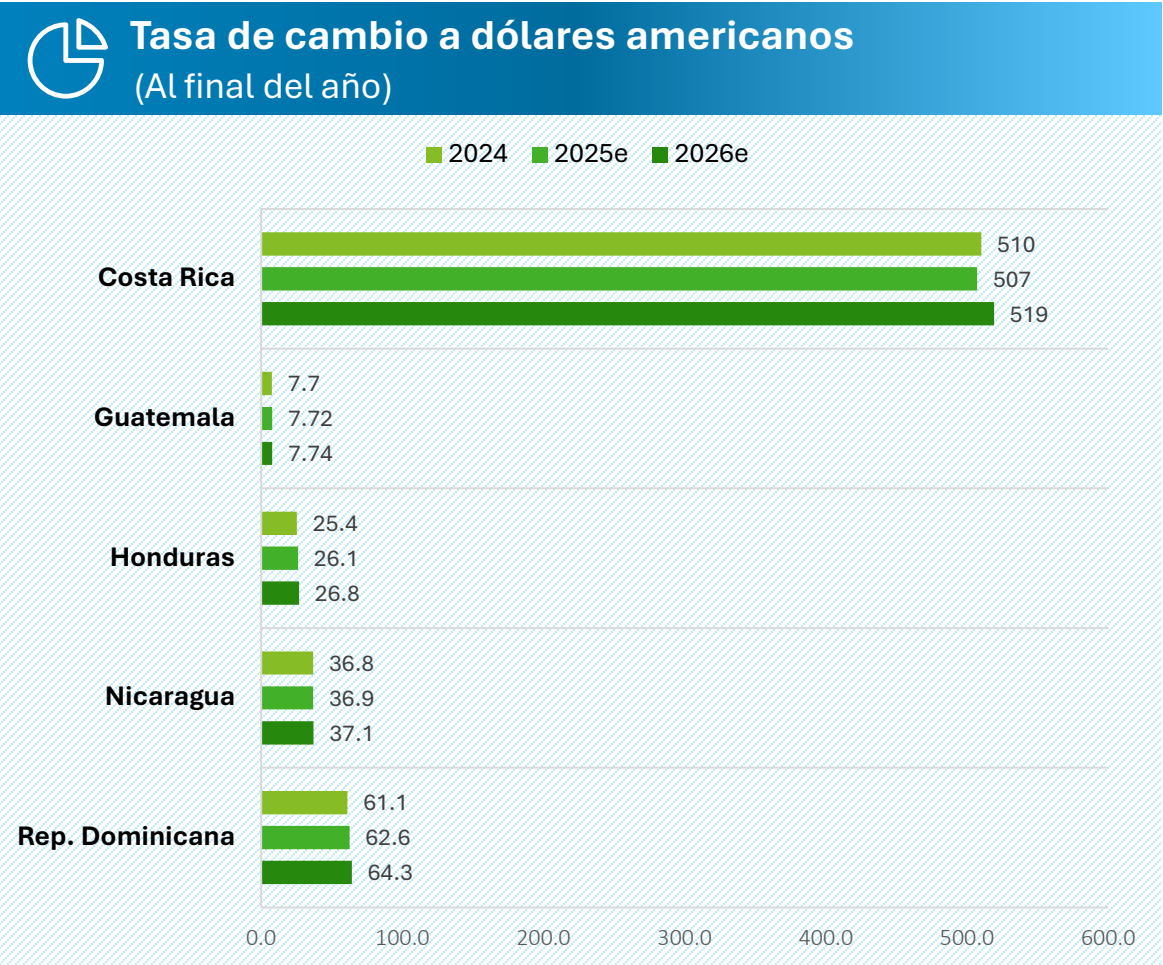
Endeudamiento en Centroamérica y República Dominicana

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



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 Honduras se ha manejado adecuadamente las reservas internacionales. En Costa Rica, menores flujos de IED podrían ayudar a debilitar el colón.



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.

Acontecimientos a seguir en 2026



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 enviando un correo a la siguiente dirección: econosignal.ca@deloitte.com

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

Rafael Sayagués

Socio Líder del Marketplace Centroamérica,
Panamá y Rep. Dominicana
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 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.