

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



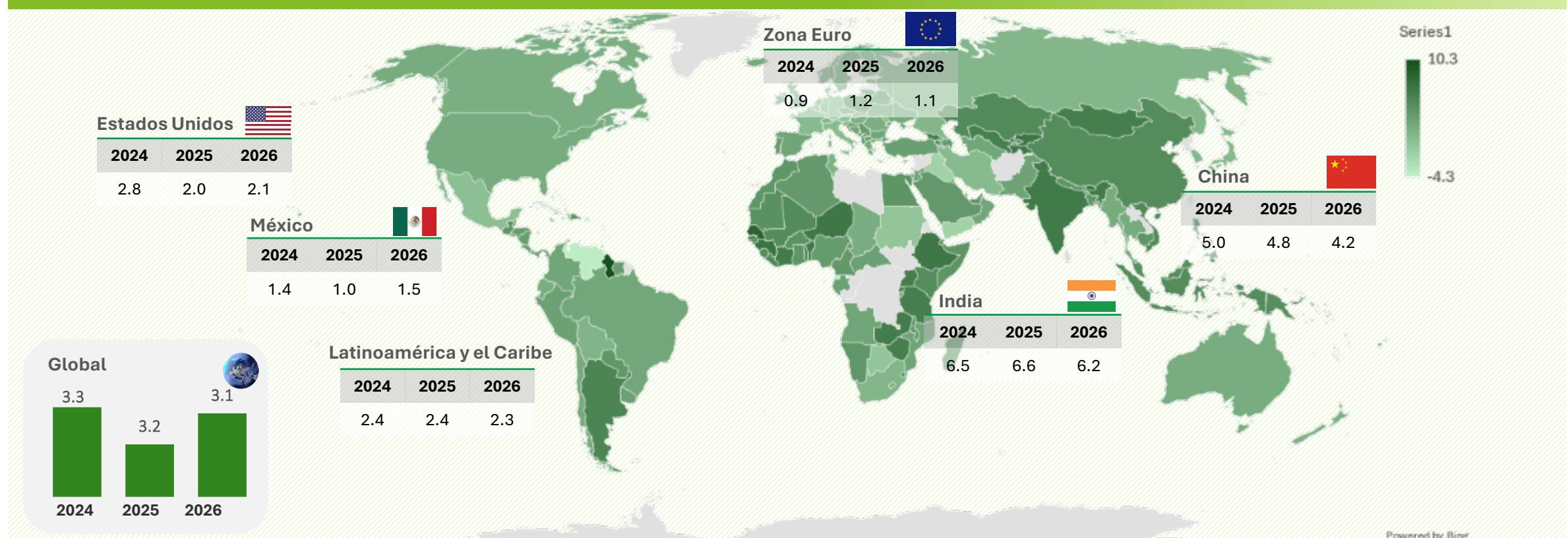
1. Panorama internacional

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 registrarán una expansión superior al promedio global, pese a las tensiones arancelarias.

Pronósticos del crecimiento del PIB para 2025 y 2026

(PIB real, variación porcentual anual)



Fuente: FMI, Octubre, 2025

Powered by Binx

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.

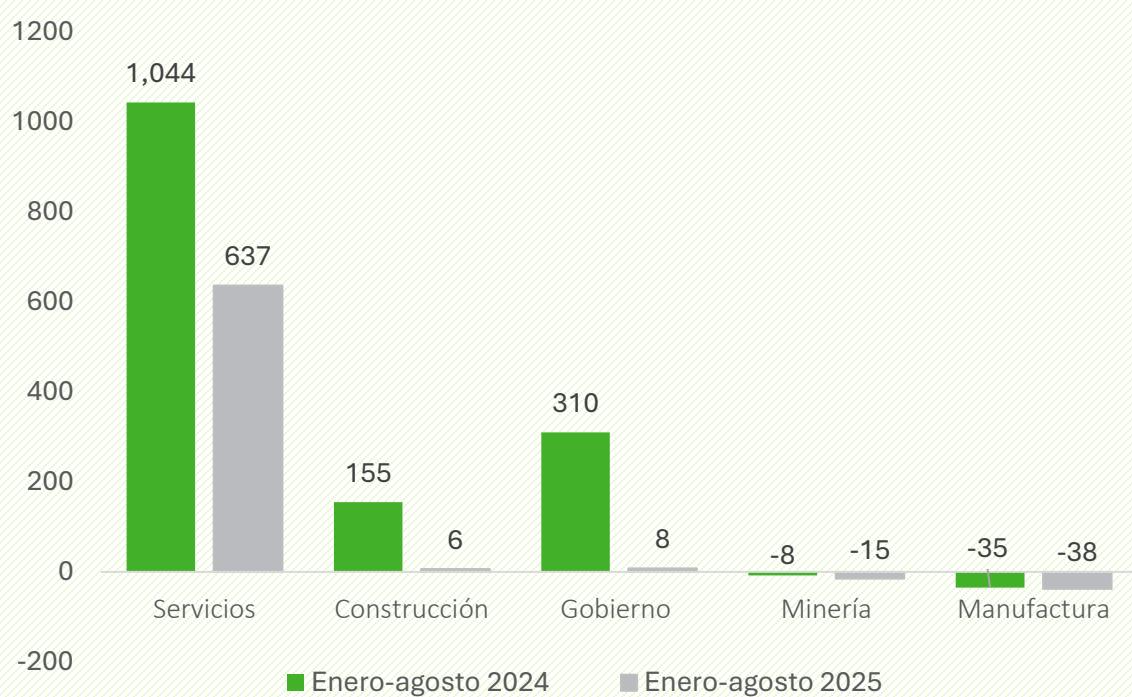
Inflación al consumidor en Estados Unidos

(Variación anual, %)



Generación acumulada de empleo en Estados Unidos

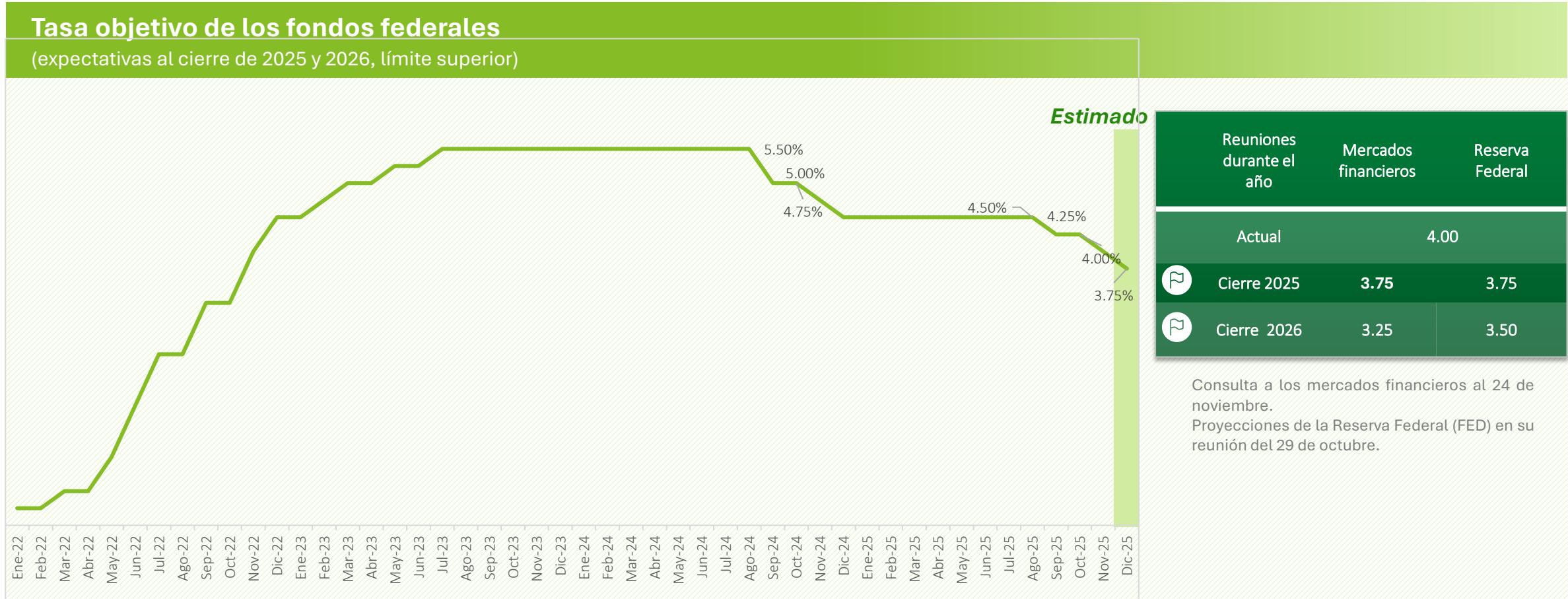
(Miles de nuevos trabajos)



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.





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

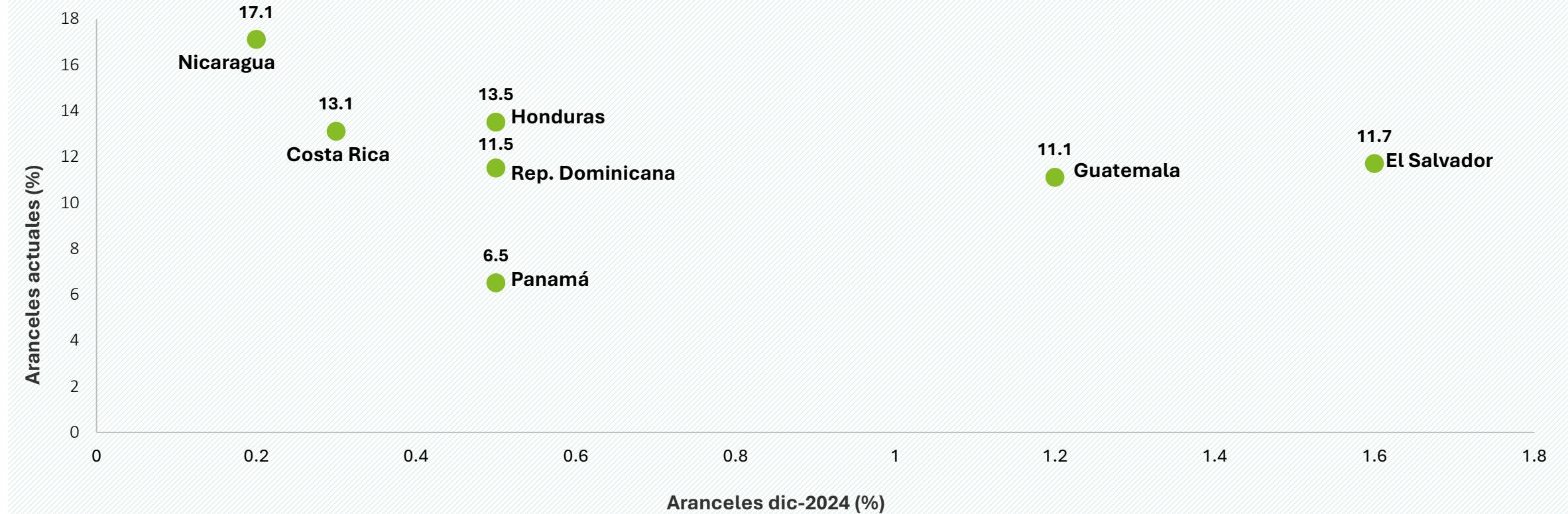
Impactos en los países de la región

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 %).

Comparación de aranceles actuales vs. diciembre de 2024

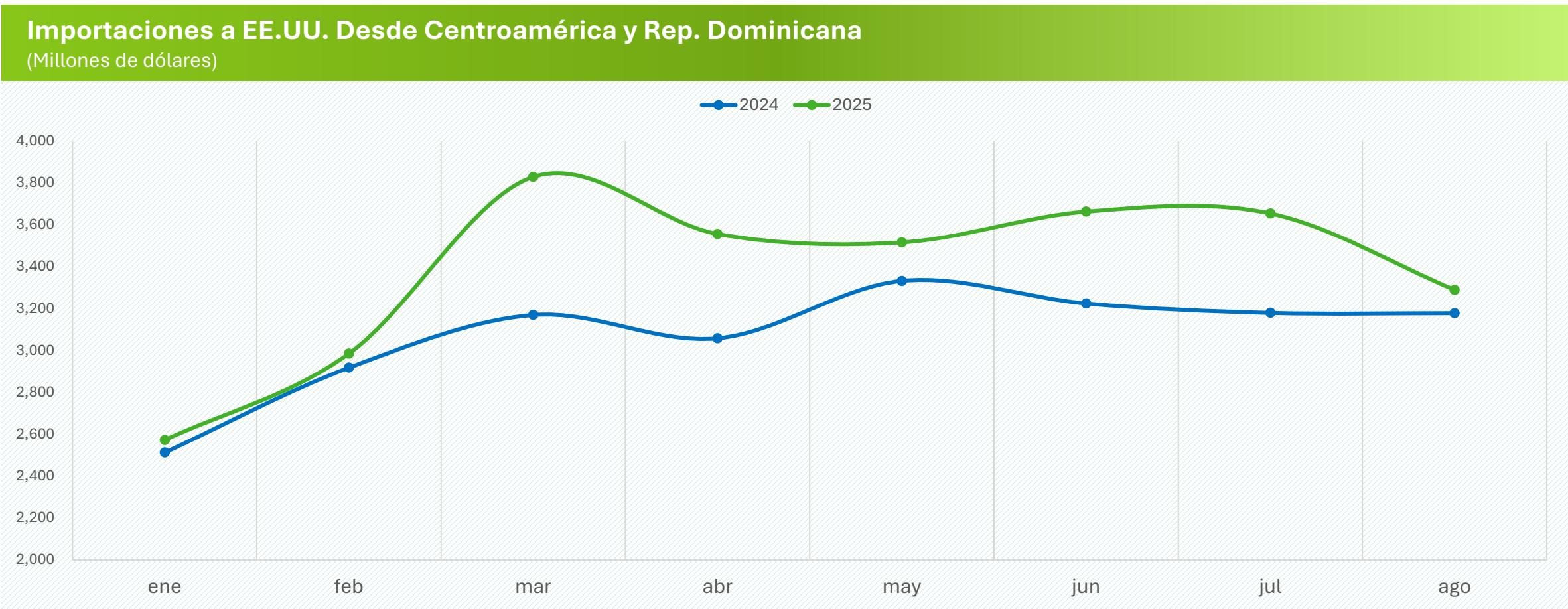
(Tasa arancelaria promedio ponderada por comercio, %). Se muestra el valor de la tasa arancelaria actual.



Fuente: UNCTAD, octubre 2025.

Importaciones a EE.UU. desde Centroamérica y República Dominicana

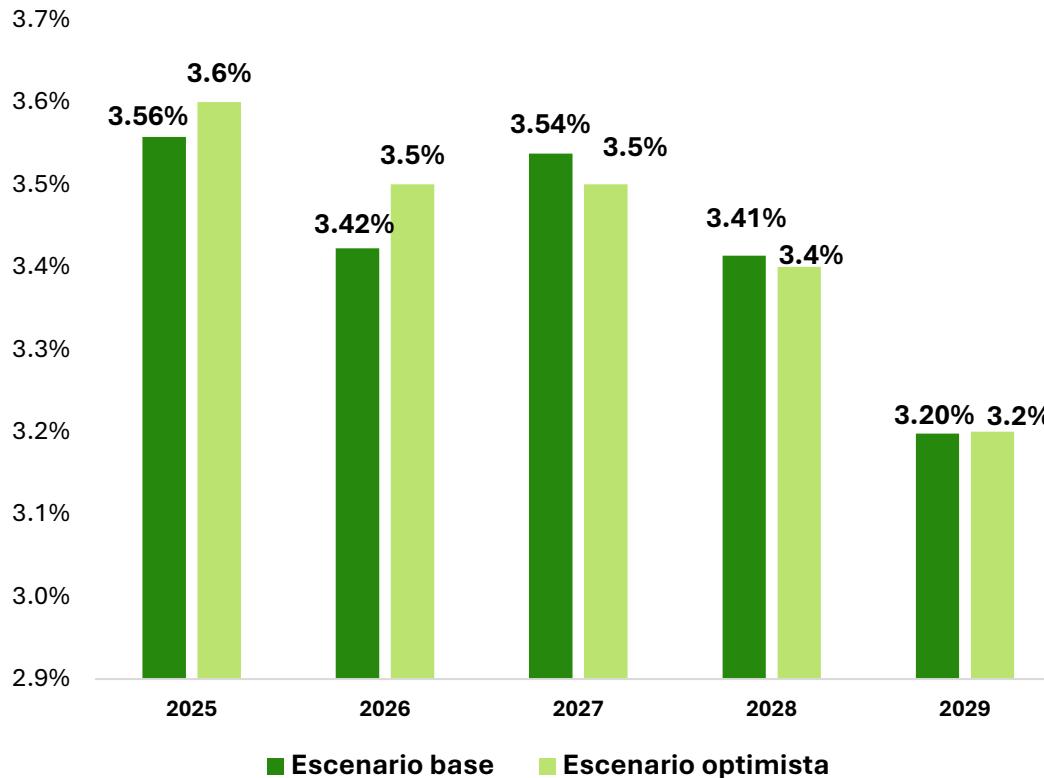
Las importaciones crecieron 10% en el periodo enero-agosto de este año, al registrar \$27,067 millones de dólares (mdd). Asimismo, los aranceles pagados fueron aproximadamente de \$1,366 mdd, un aumento de 945%, respecto al mismo periodo de 2024.



Fuente: US Census Bureau.

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

Comparación del desempeño económico entre los escenarios (Variación anual del PIB 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.



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**.



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.



Panamá

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



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.



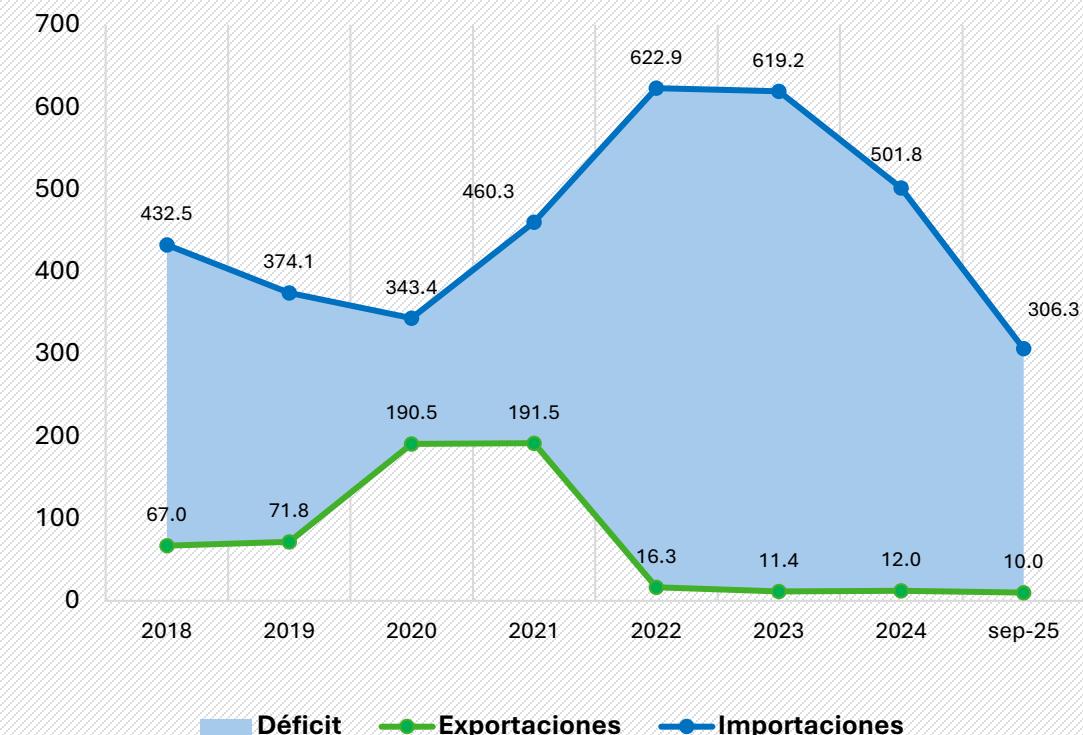
Rep. Dominicana

- 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.

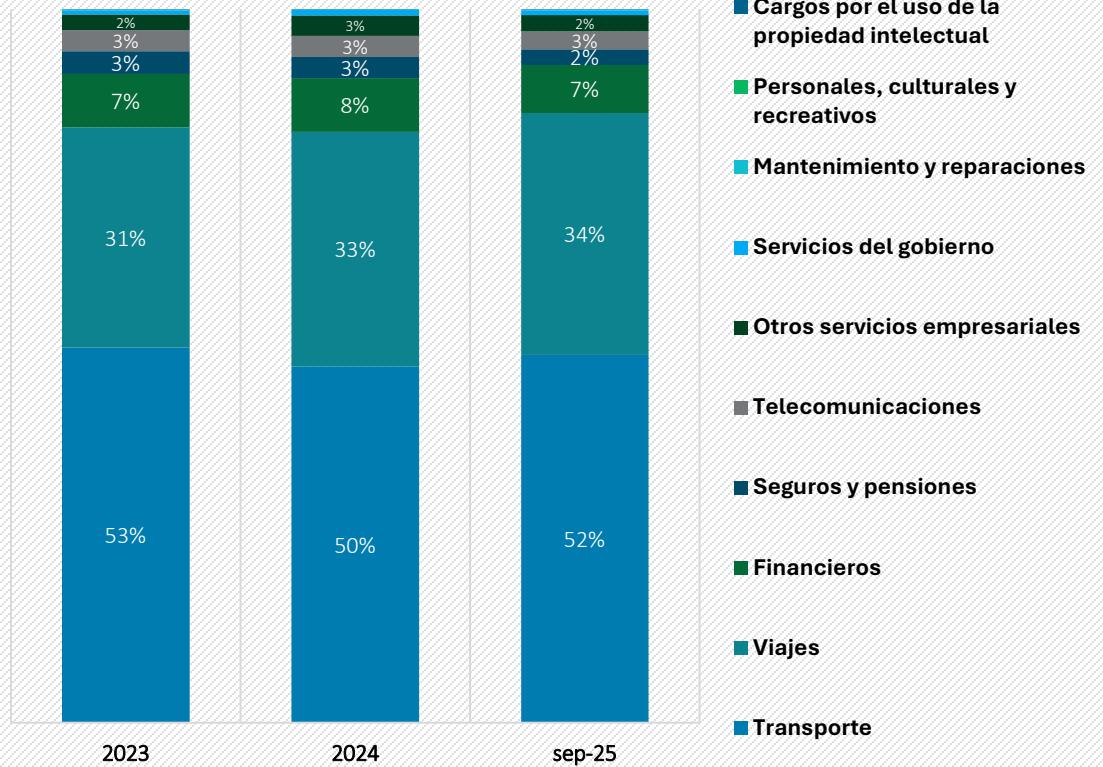
Panamá entra al Mercosur

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.

Balanza comercial con Mercosur (Millones de dólares).



Exportación de servicios de Panamá (Millones de dólares).



Fuente: INEC, Panamá.

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.



Actividad económica mensual

(Acumulado anual al mes de agosto, %)

Costa Rica



El crecimiento se acelera en el tercer trimestre, **impulsado por el comercio interno, la manufactura y la construcción**; el aumento de aranceles habría incentivado mayores exportaciones desde el segundo trimestre para acumular inventarios.

Nicaragua



El gasto privado se aceleró por mayores remesas, apoyando el crecimiento en el segundo trimestre; sin embargo, los aranceles de EE.UU. representan un riesgo para la actividad económica.

Panamá



Se registra un crecimiento más moderado en el segundo trimestre del año. El transporte, la construcción y el comercio lideran el dinamismo económico. Al mes de agosto se tiene un crecimiento acumulado de 4.2%.

Guatemala



La economía creció 3.9% en el segundo trimestre, desacelerándose ligeramente, por una moderación de la inversión. Por otro lado, el gasto privado sigue con buen ritmo, consecuencia del envío de remesas.

Honduras



Ligera desaceleración económica por menor gasto público y caída de exportaciones; producción agrícola se modera, mientras el sector industrial mantiene dinamismo.

El Salvador



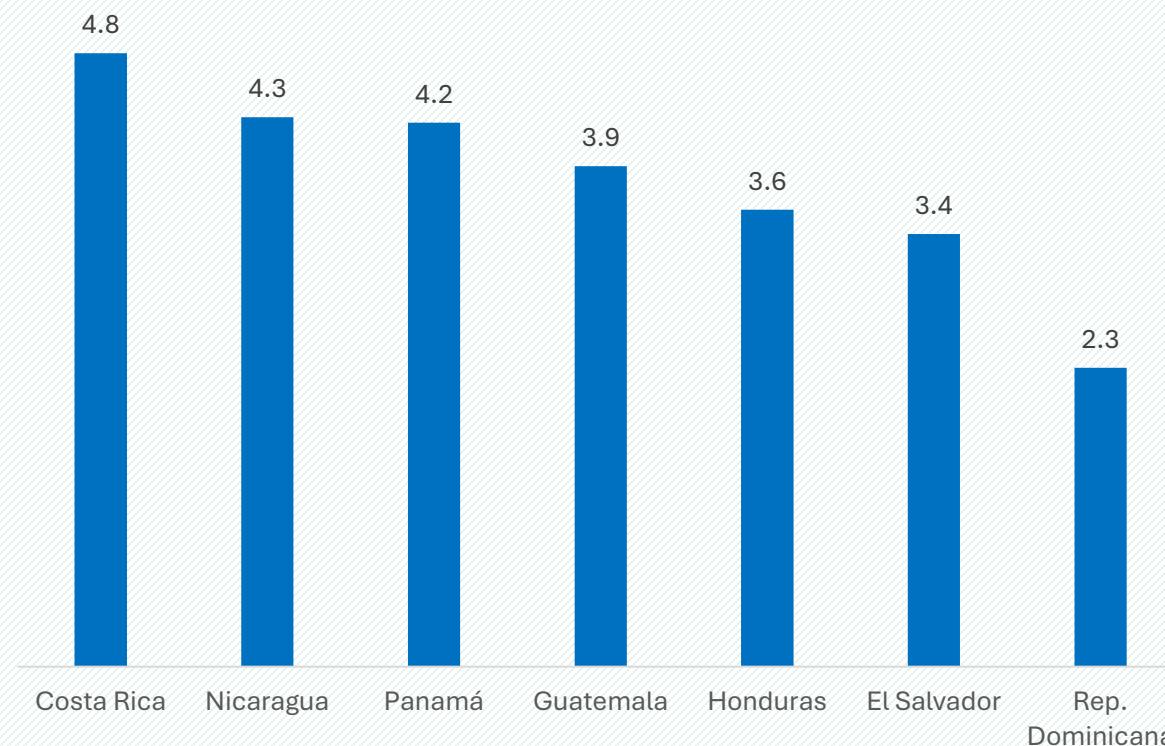
El aumento de las remesas apuntaló el gasto privado. **Destaca el notable crecimiento de doble dígito del sector construcción**, en un entorno de confianza empresarial tras el acuerdo logrado con el FMI.

Rep. Dominicana



La economía sigue desacelerándose, probablemente por los aranceles de EE.UU. y la escasez de mano de obra derivada de las deportaciones, lo que ha afectado las actividades económicas.

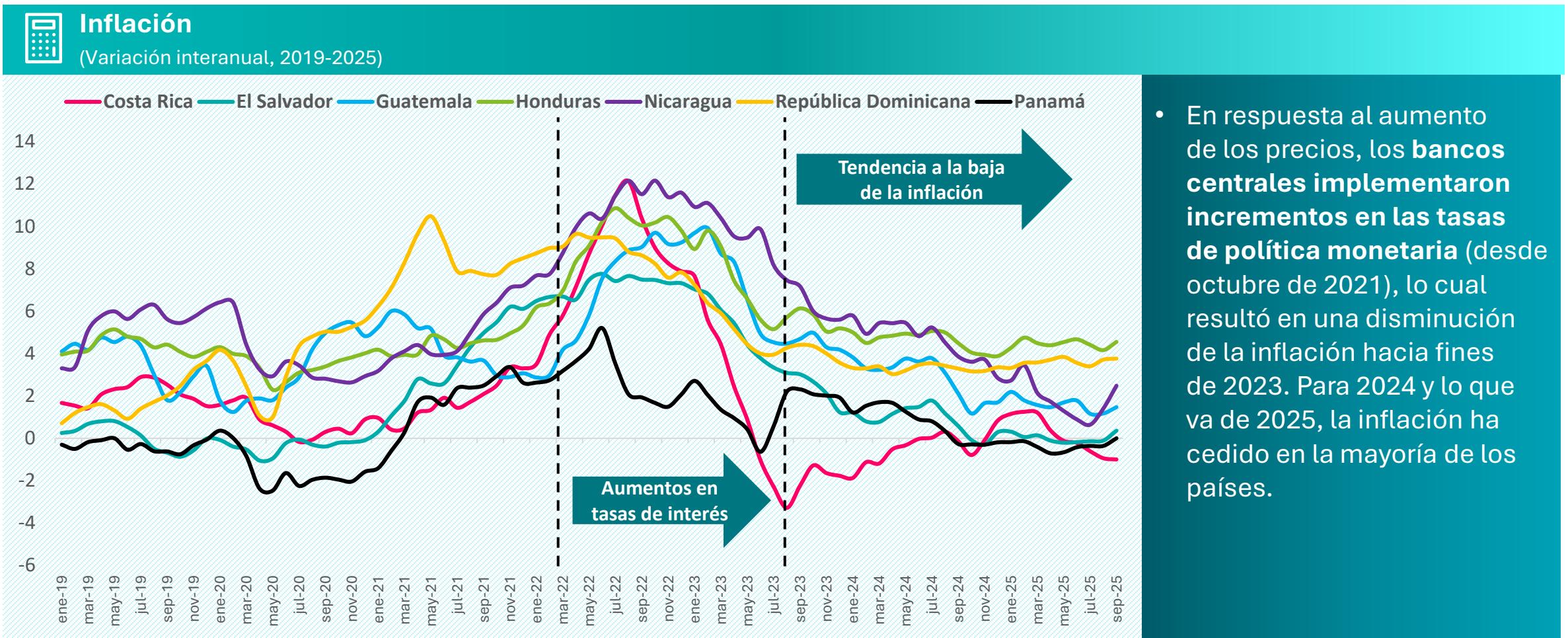
Índice mensual de la actividad económica



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

Inflación

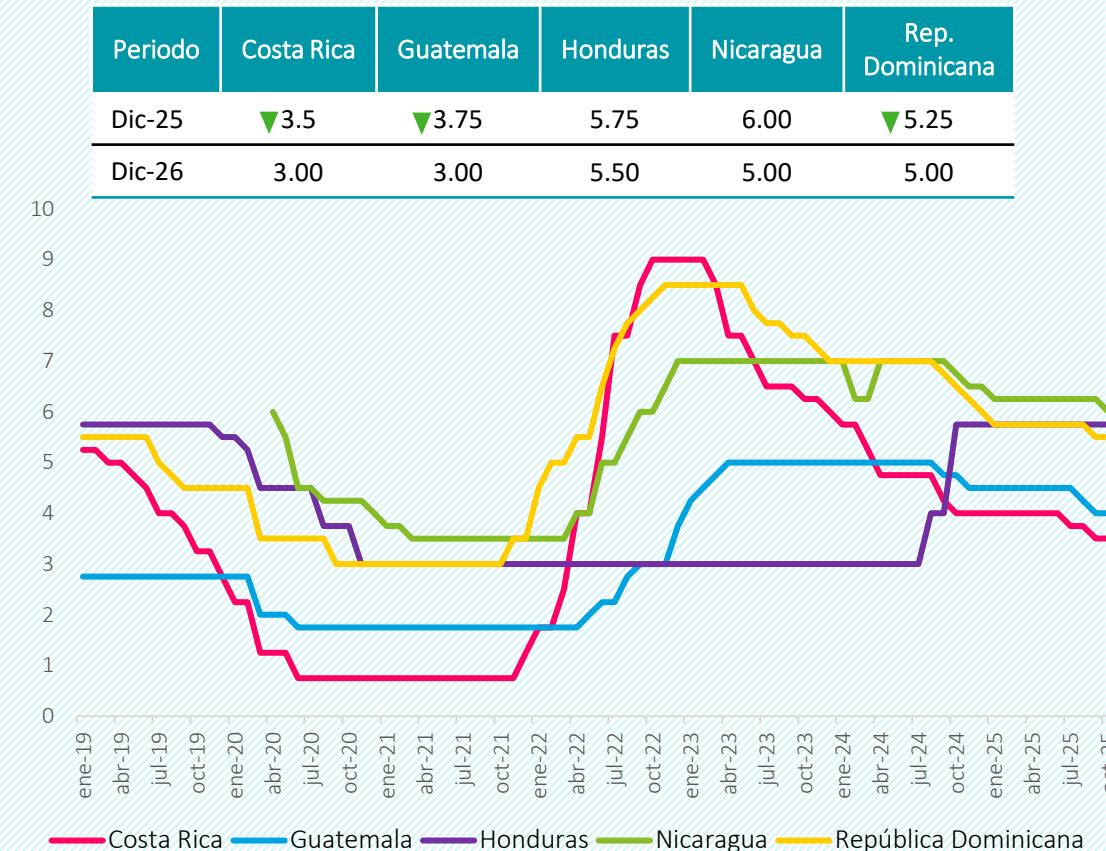
La inflación se ha mantenido en línea con los objetivos de los Bancos Centrales, lo que ha permitido recortes en las tasas de interés en algunos países. Sin embargo, persisten riesgos geopolíticos y comerciales que podrían generar presiones al alza sobre los precios.



Política monetaria

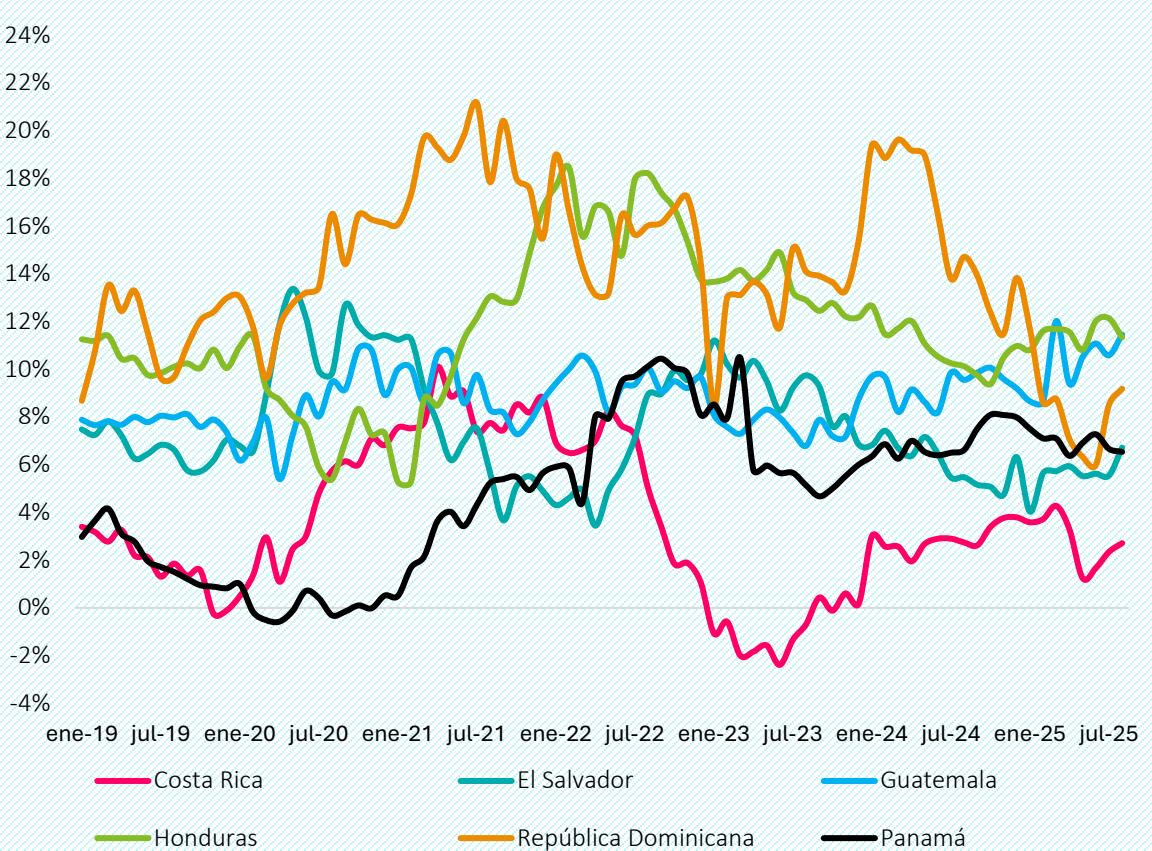
La mayoría de las autoridades monetarias se han mantenido cautelosas en el contexto internacional actual. No obstante, la inflación está dentro de los rangos de los Bancos Centrales, **por lo que algunos países de la región han reducidos los tipos de interés.**

÷ Tasas de política monetaria (En porcentaje)



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano. En

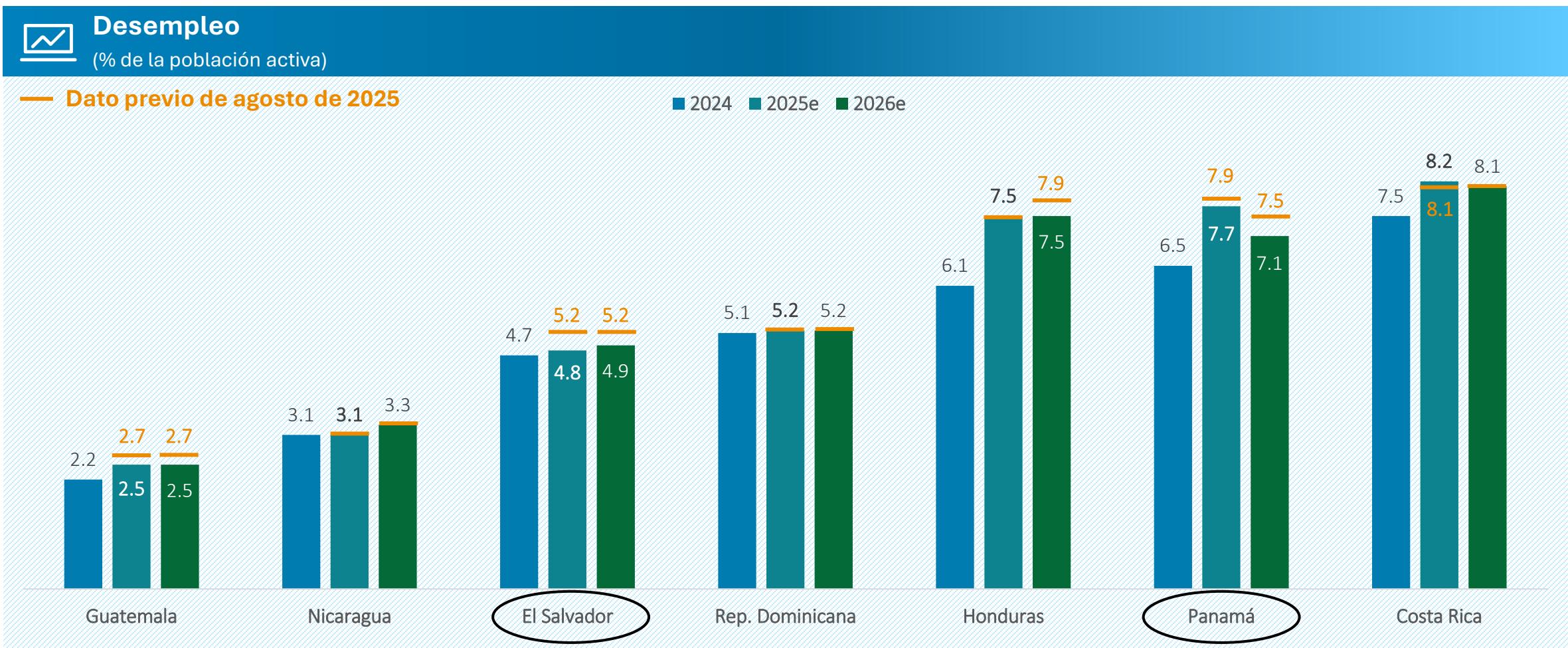
\$ Crédito total en moneda local (Variación anual, %)



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano. Nota: No se cuenta con datos para Nicaragua.

Desempleo

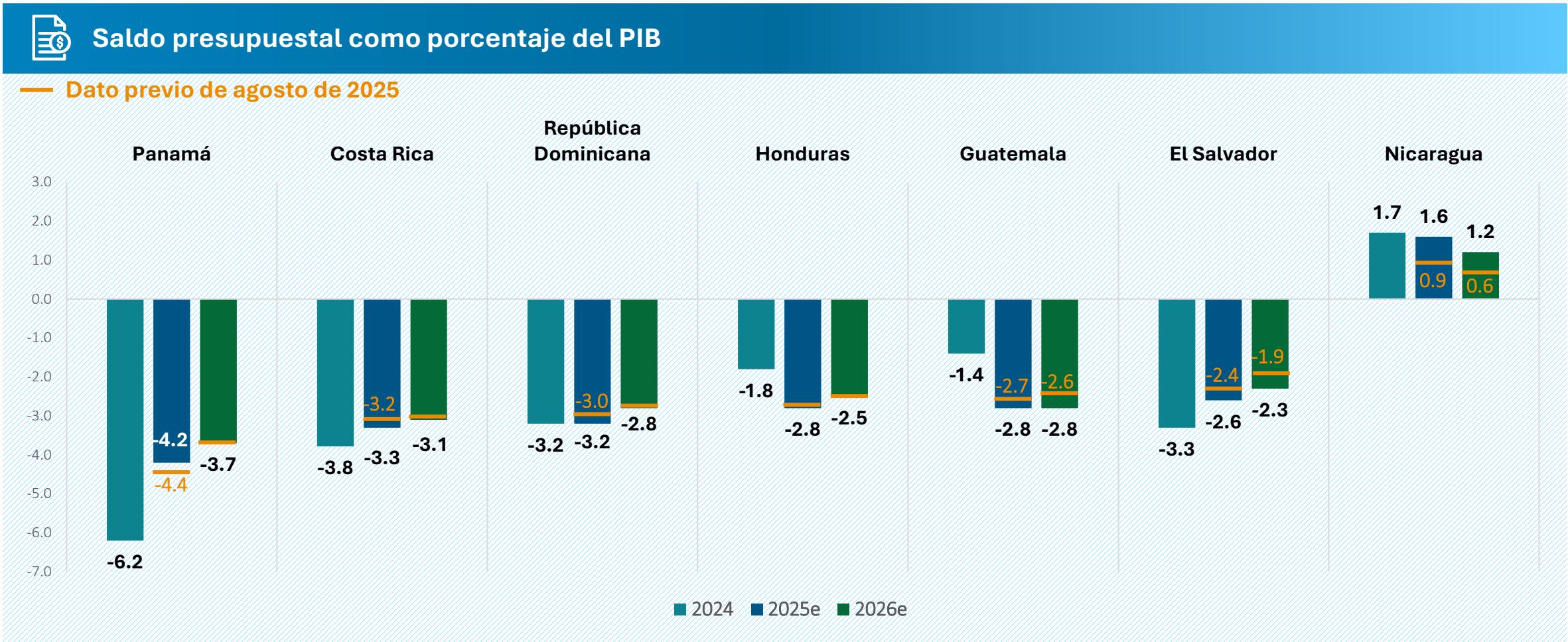
Un ligero deterioro en las expectativas de crecimiento ajusta al alza el desempleo esperado en Costa Rica y República Dominicana. En contraste, **mejora El Salvador y Panamá**.



Fuente: FMI y Econisignal,.

Déficit fiscal

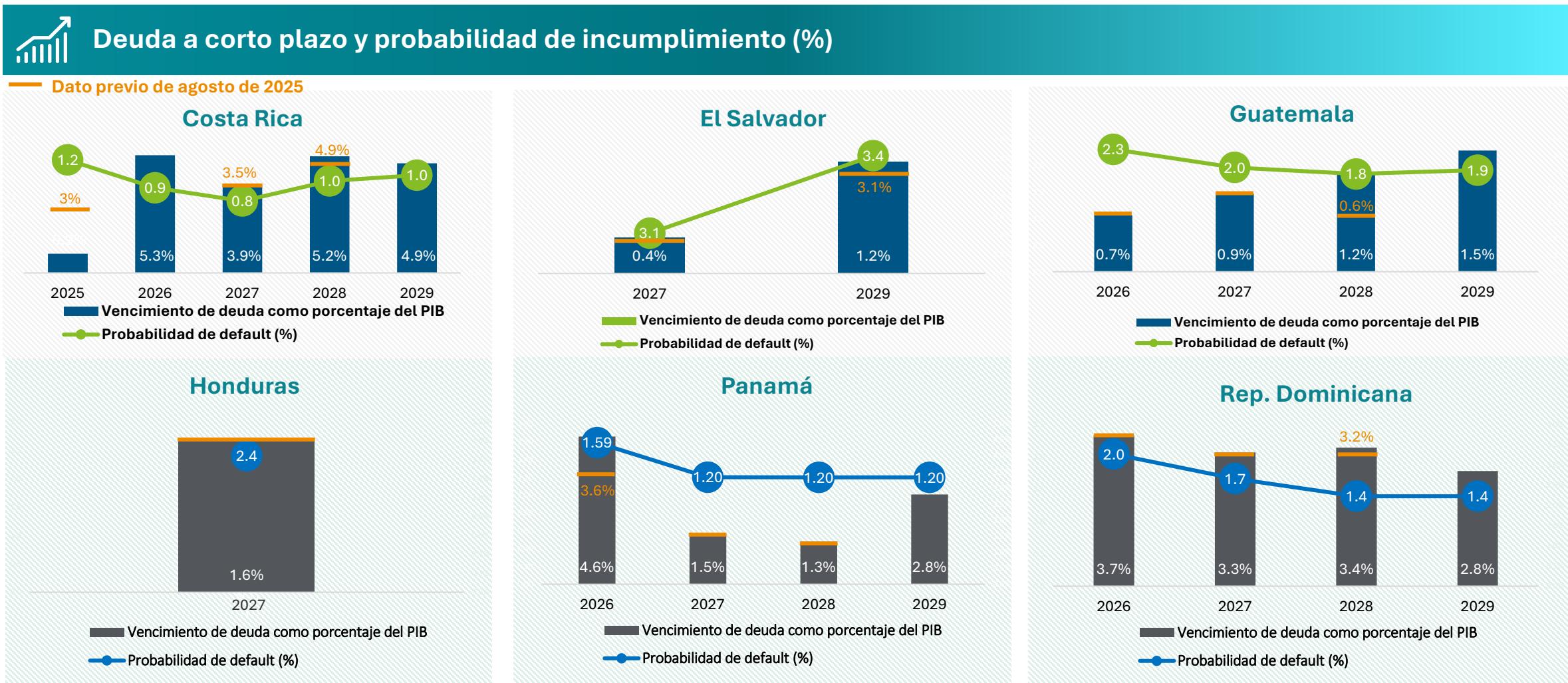
Guatemala y El Salvador aumentan ligeramente el déficit esperado para este año y el siguiente. Por una perspectiva de aumento en el gasto público para Guatemala y una posible una reducción de los ingresos públicos futuros en El Salvador.



Fuente: Econisignal, 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.



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% |

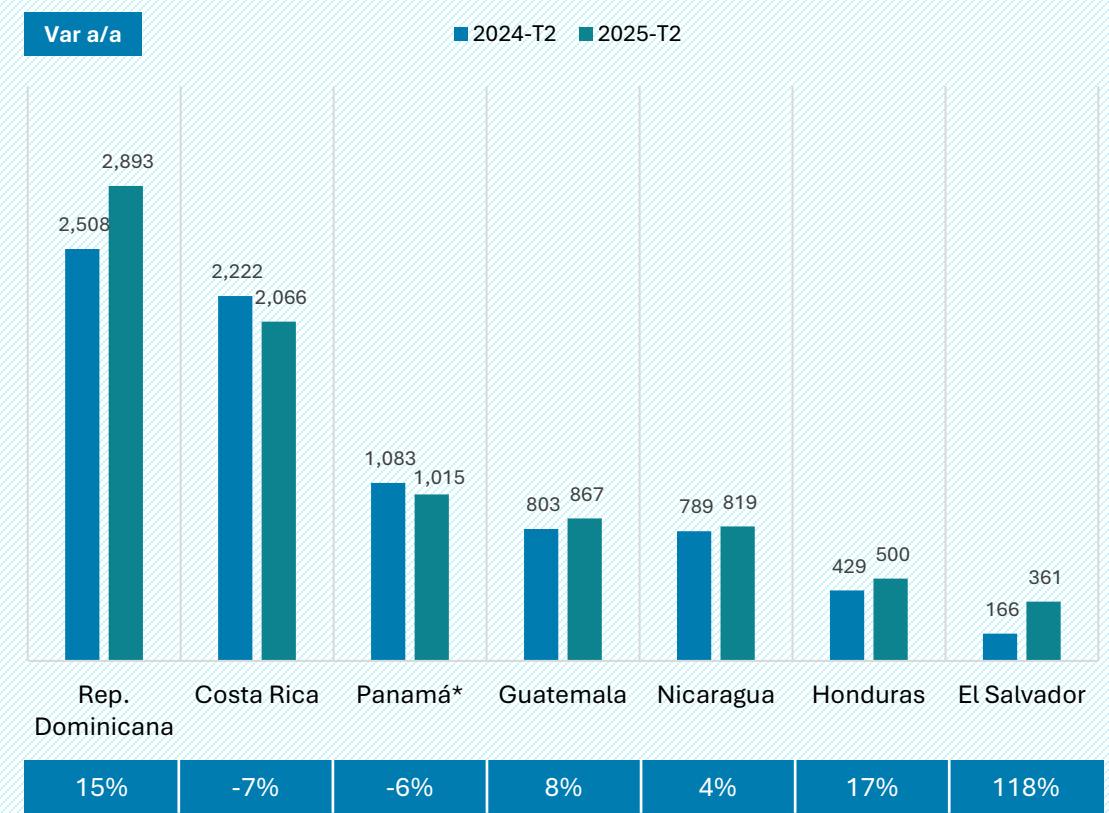
Fuente: Consejo monetario centroamericano, Banco Central de Guatemala, EIU y Econosignal.

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.

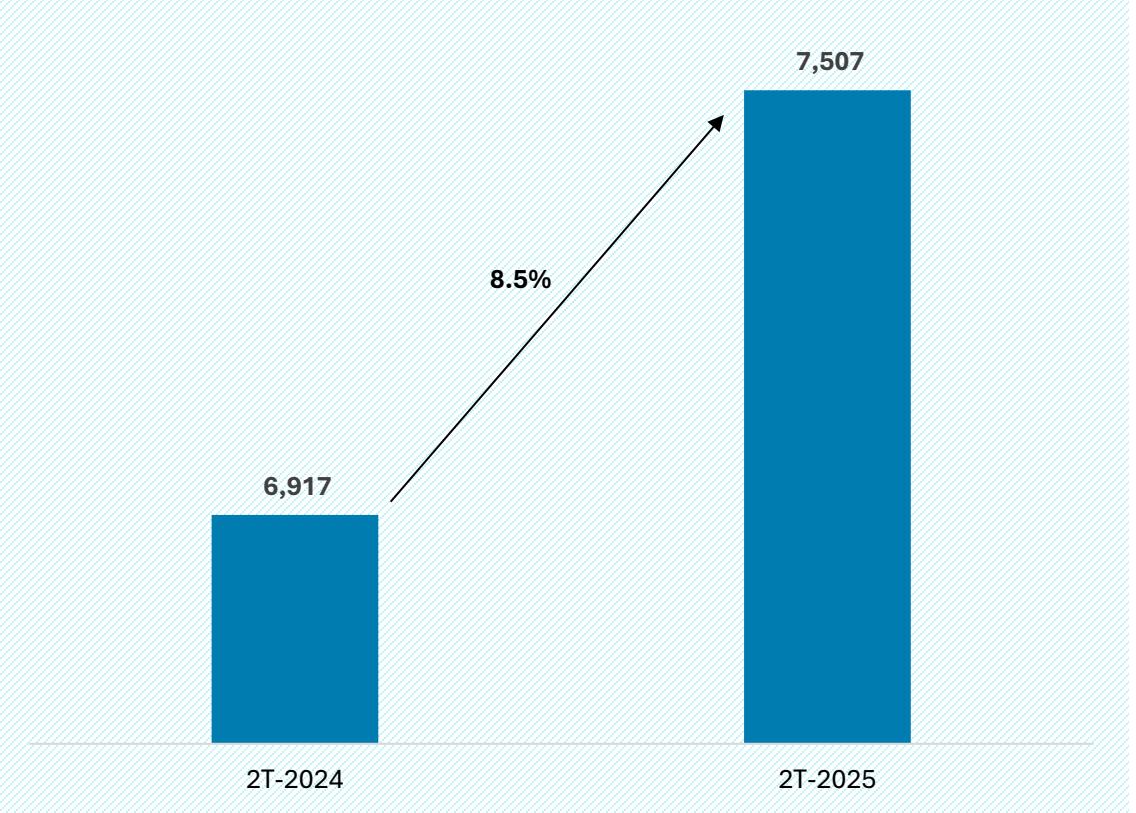
IED al segundo trimestre de 2025

(Millones de dólares)



IED en Centroamérica al 2T-2025

(Millones de dólares)



*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

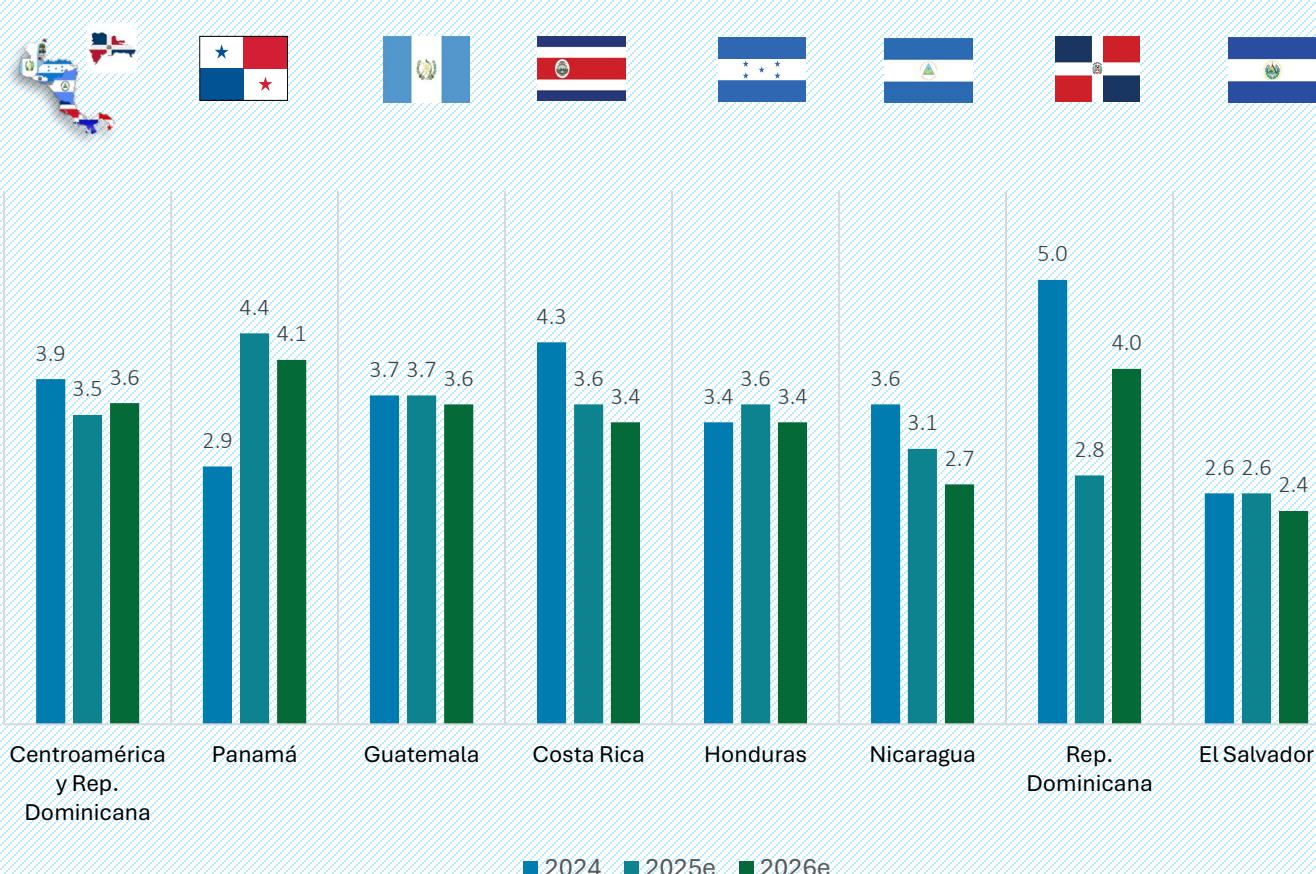
Perspectivas económicas

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.



Variación porcentual anual del PIB (2024-2026e)



Panamá se perfila como uno de los líderes de crecimiento regional en 2025, impulsado por la reactivación del Canal y la inversión pública, aunque se anticipa una desaceleración hacia 2026.



El incremento de las remesas ha impulsado el consumo y mitigado parcialmente el impacto negativo en las exportaciones. Se proyecta que esta dinámica sostenga un sólido crecimiento en 2026.



Los aranceles de EE.UU. podrían desacelerar la actividad hacia el final del año, mientras que la política monetaria podría favorecer el consumo y la inversión en 2026.



El buen ritmo en el envío de remesas apoya el consumo, mejorando las perspectivas en este año. Sin embargo, para 2026 el crecimiento podría moderarse por los aranceles y menos remesas.



El año cerrará con crecimiento moderado, aunque el impacto más fuerte de los aranceles se reflejaría en 2026. Además, se anticipa una posible desaceleración en el flujo de remesas.



La economía cerraría 2025 con un crecimiento moderado. Para 2026 se proyecta un avance de 4%, impulsado por menores costos de financiamiento que mejorarían el consumo y la inversión.



La actividad económica se ha mantenido sólida este año, apoyada por la inversión y la construcción. Sin embargo, persisten riesgos para 2026, derivados de los aranceles y menor envío de remesas.

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

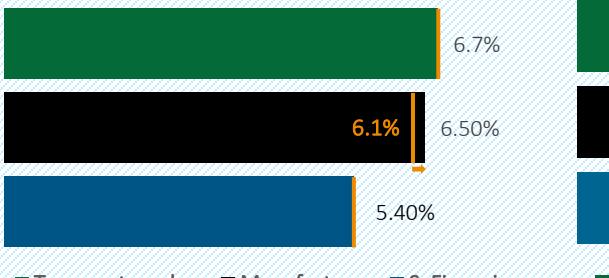


Los tres sectores con mayor crecimiento estimado para 2025.

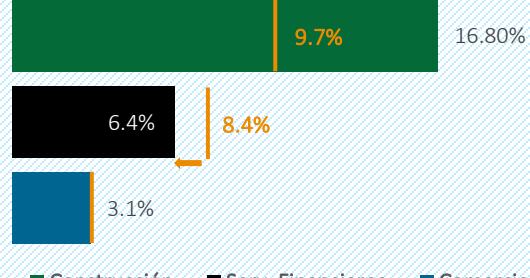
(Var. Interanual, %)

— Dato previo de agosto de 2025

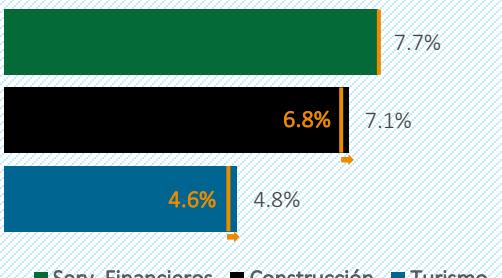
Costa Rica



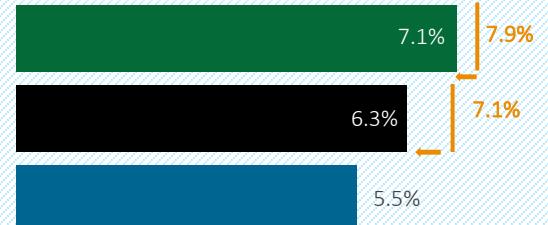
El Salvador



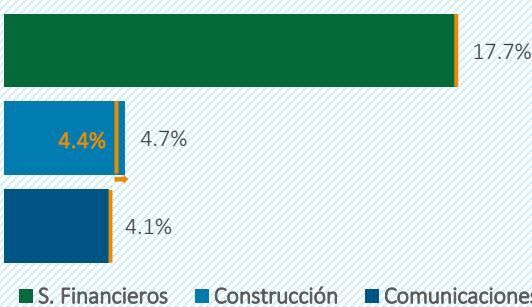
Guatemala



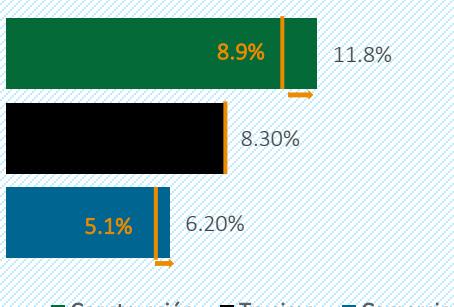
Rep. Dominicana



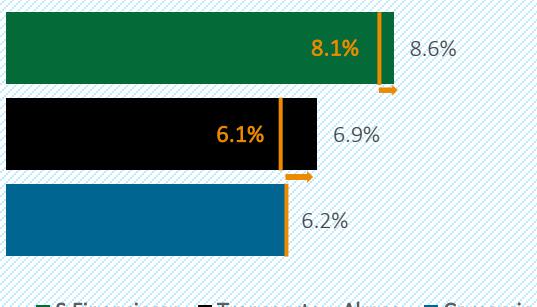
Honduras



Nicaragua



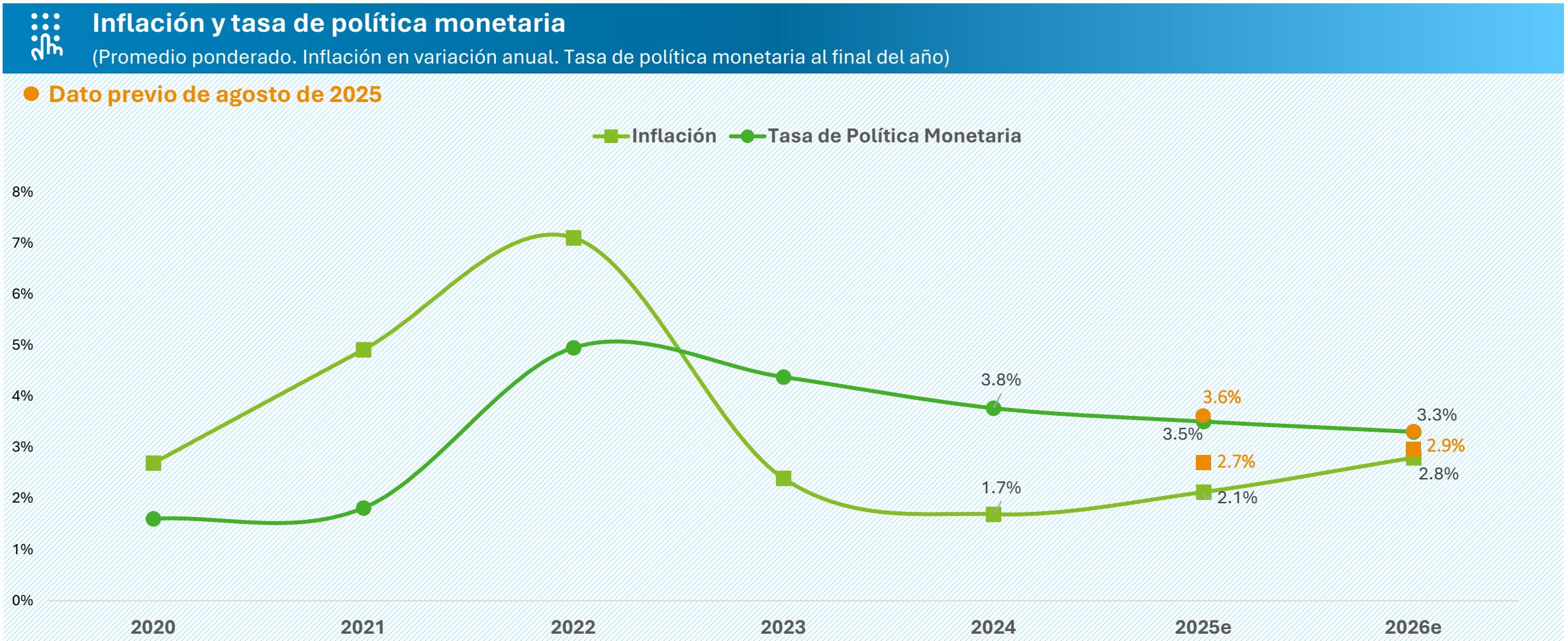
Panamá



Fuente: Econosignal.

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.**



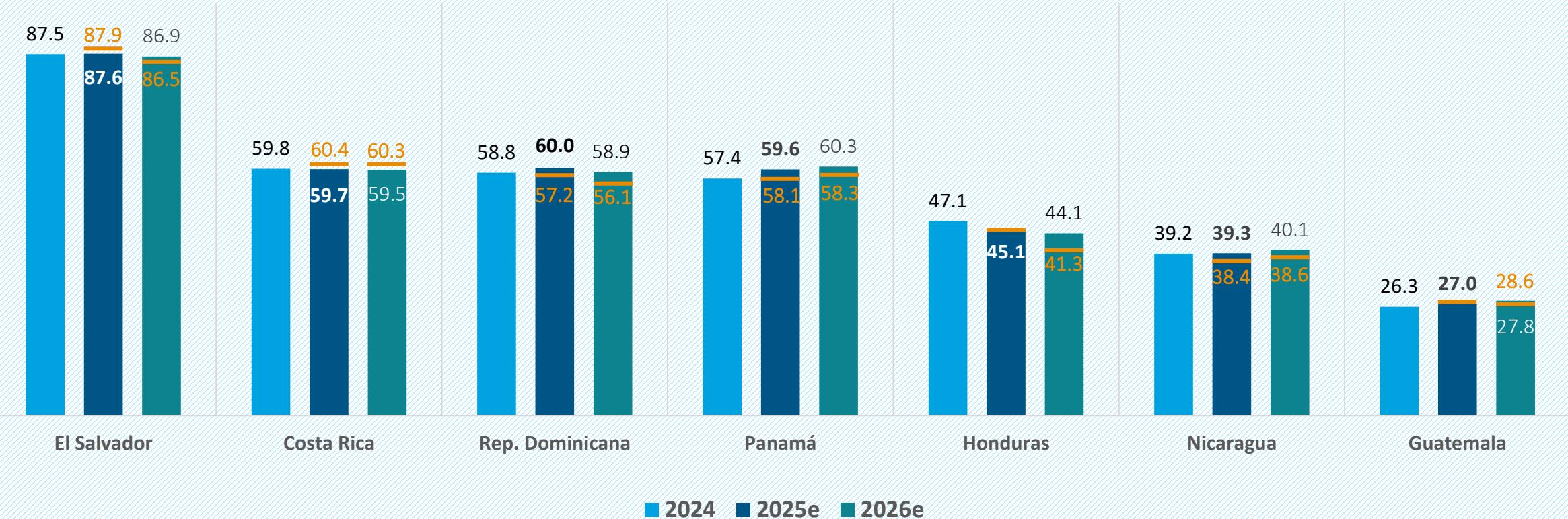
Endeudamiento en Centroamérica y República Dominicana

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.**



Deuda pública como porcentaje del PIB

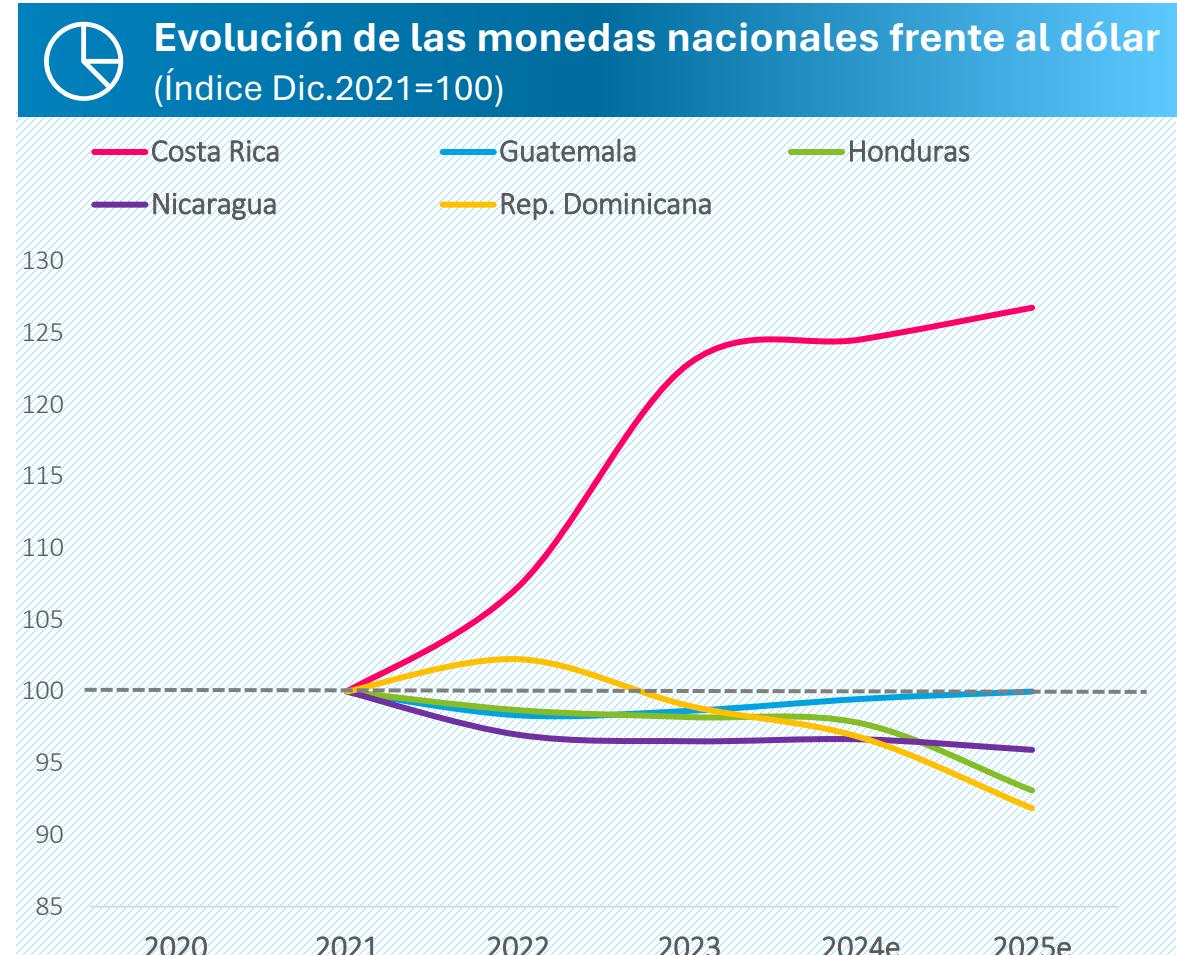
— Dato previo de agosto de 2025



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

Tasas de cambio frente al dólar americano

A pesar del contexto actual de protecciónismo 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



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
dgonzalezesmas@deloittemx.com

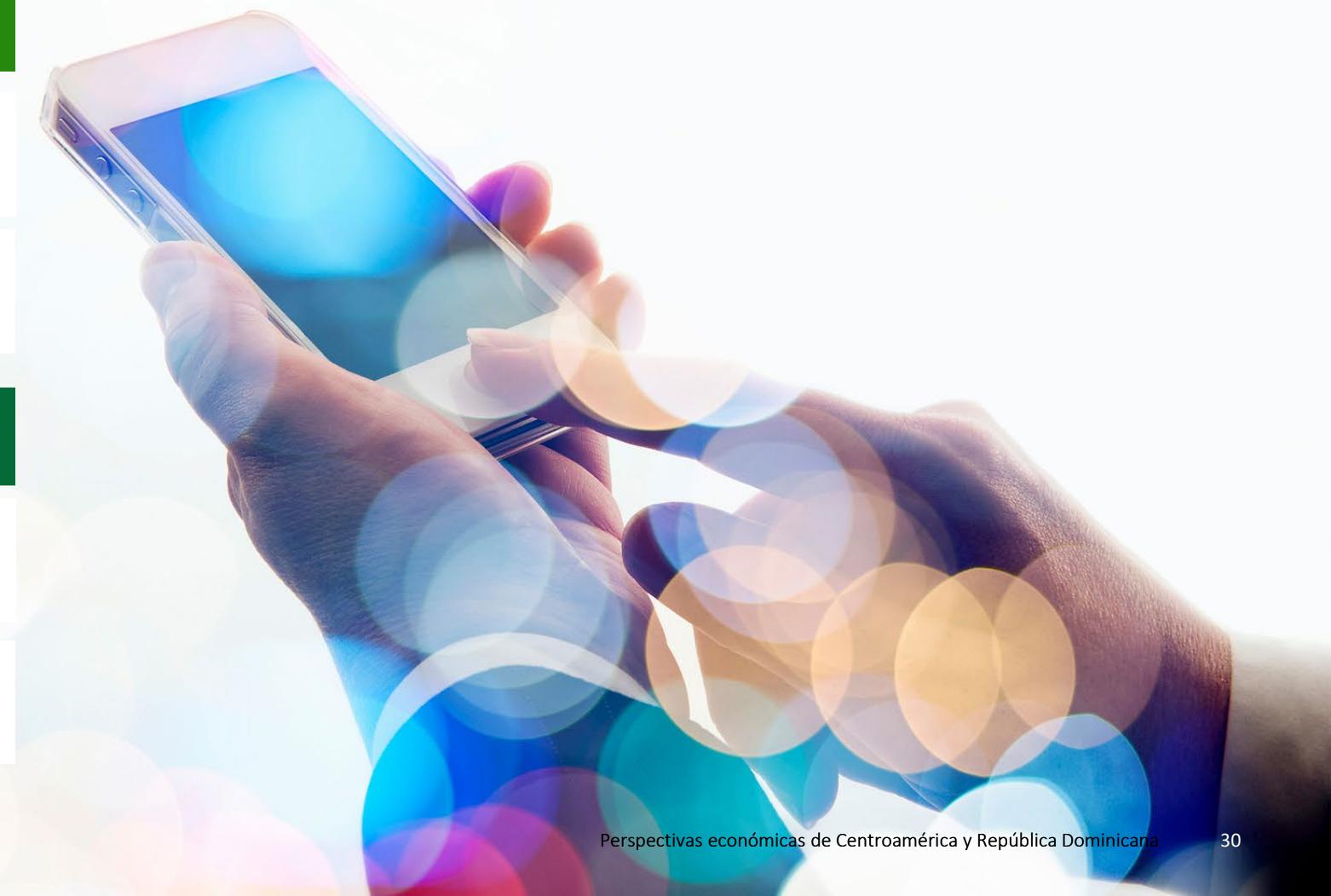
Socios

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.