



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Abril, 2025



Nuestro reporte

Este informe macroeconómico mensual ofrece un análisis detallado sobre la situación y **perspectivas económicas de los países en América Latina**, proporcionando pronósticos clave de las principales variables macroeconómicas por nación.

Si desea minimizar la incertidumbre y optimizar la planeación de su negocio y elaboración de presupuestos, ponemos a su disposición informes exhaustivos sobre el contexto económico de cada país o región. Estos informes incluyen **pronósticos de una amplia gama de indicadores** macroeconómicos e industriales, que pueden ser visualizados de manera interactiva mediante herramientas como PowerBI.

Para obtener más información, por favor contáctenos a través del siguiente correo electrónico: econosignal.slatam@deloitte.com.





Pronósticos por sector y actividad económica



Ofrecemos servicios especializados en la **elaboración de pronósticos económicos** de cada sector, industria y actividad económica en los países de Latinoamérica, con base en un análisis de las tendencias actuales y futuras, mediante modelos econométricos y técnicas de análisis de datos que permiten anticipar los cambios en el entorno económico y brinda a nuestros clientes **una visión estratégica y precisa para la toma de decisiones.**

Con nuestros pronósticos, su empresa podrá identificar **oportunidades de crecimiento**, reducir riesgos y planificar de manera más efectiva. Nuestro equipo de expertos proporciona *insights* detallados que permiten a nuestros clientes **adaptarse y adelantarse a fluctuaciones económicas**, asegurando una ventaja competitiva en el mercado.

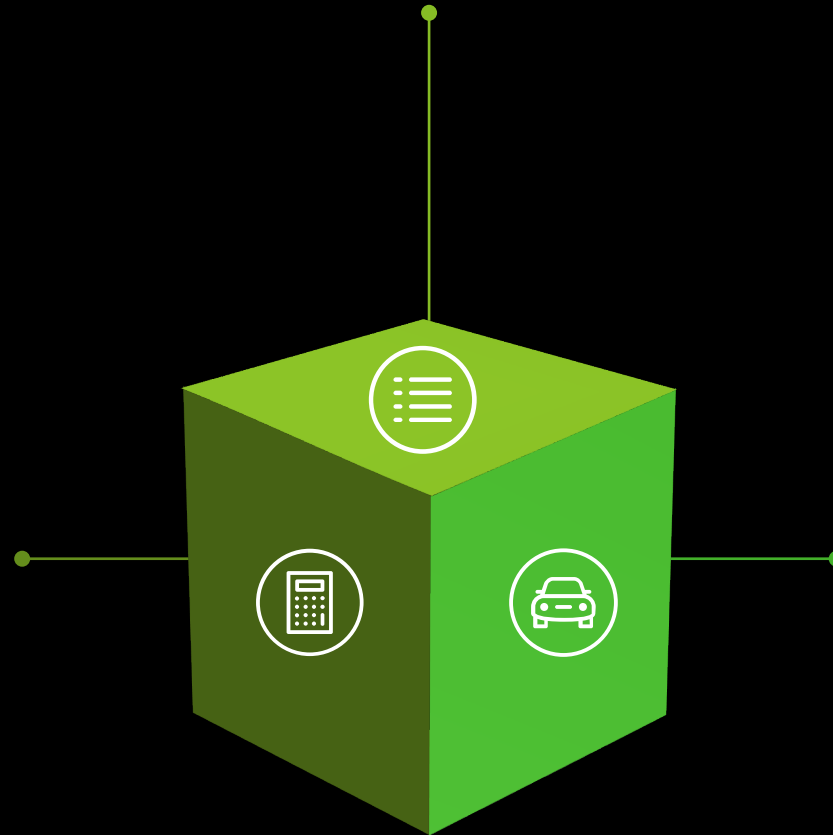


Aranceles establecidos por EEUU a los países de LATAM

Aranceles anunciados por el gobierno de EE.UU.

El 2 de abril el gobierno de EE.UU. anunció cambios en el régimen arancelario de su país. La nueva política comercial consiste en aplicar un arancel base de 10% a las importaciones de bienes de todas las naciones, con un “arancel recíproco” adicional a unos 60 países.

Los aranceles adicionales utilizan una metodología para llegar a un concepto de "reciprocidad", calculado a la mitad de la tasa de su desequilibrio comercial bilateral normalizado con EE.UU. **Unos días después, el gobierno de EEUU anunció que los aranceles recíprocos serían del 10% para todos los países, excepto para China, que están por encima del 100%.**



México y Canadá quedaron exentos del arancel universal. Sin embargo, el gobierno de EE.UU. también confirmó que los aranceles automotrices del 25% previamente anunciados comenzarán a entrar en vigor según lo planeado el 3 de abril, **aunque los aranceles sobre las piezas de automóviles importadas no se aplicarán hasta el 3 de mayo**, y la exención conforme al Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá (USMCA) permanece en vigor.

Aranceles impuestos a los países de LATAM y participación de EE.UU. en las exportaciones totales

México y Centroamérica tienen una mayor dependencia a EE.UU, desde el punto de vista de las exportaciones.

País	Arancel (%)	Exportaciones a EEUU del total (%)	Los tres productos más exportados a EEUU y su participación en el total exportado a EEUU (%)
Argentina 	10	8	1. Petróleo y derivados (35); 2. Metales y piedras preciosas** (12) ; 3. Aluminio (8).
Bolivia 	10	3	1. Estaño y derivados (25); 2. Frutas (13); 3. Cereales (10).
Brasil 	10	12	1. Petróleo y derivados (19); 2. Hierro y acero (14) ; 3. Maquinaria y sus partes (9).
Chile 	10	17	1. Cobre y derivados (33); 2. Pescados y crustáceos (15); 3. Frutas (9).
Colombia 	10	26	1. Combustibles (41); 2. Plantas vivas (12) ; 3. piedras preciosas (10).
Costa Rica 	10	48	1. Instrumentos médicos (49) ; 2. Dispositivos ortopédicos (11) ; 3. Frutas (8).
Ecuador 	10	20	1. Combustibles (27); 2. Pescados y crustáceos (24) ; 3. Frutas (13).
El Salvador 	10	34	1. Camisetas (20); 2. Jersey, suéteres (13); 3. Prendas textiles de punto (7).
Guatemala 	10	32	1. Art. de vestuario (31); 2. Banano (18); 3. Café (8).
Honduras 	10	47	1. Maquinaria y Eqpo. Eléctrico (37); 2. Café (12); 3. Frutas (11).
México* 	11.9	83	1. Autopartes (14); Camiones, autobuses y vehículos diversos (11); Automóviles (9)
Nicaragua 	18	50	1. Prendas de vestir (31); 2. Metales y piedras preciosas; (20); 3. Tabaco (10).
Panamá 	10	20	1. Pescado y crustáceos (34); 2. Confitería (22); 3. Metales y piedras preciosas (20).
Paraguay 	10	4	1. Carnes (36); 2. Oleaginosas y subproductos (16); 3. Metales y piedras preciosas** (8).
Perú 	10	13	1. Frutas (28); 2. Cobre (9) ; 3. piedras preciosas (8).
Rep. Dominicana 	10	59	1. Aparatos ópticos (20); 2. Maquinaria y Eqpo. Eléctrico (15); 3. Tabaco (13).
Uruguay 	10	9	1. Carnes (60); 2. Madera y celulosa (9); 3. Preparados cárnicos (8).
Venezuela 	15	No disponible	No disponible

Fuente: Casa Blanca de EE.UU, Trade Map.

*Con base en econosignal. ** Principalmente oro.

Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

América del Sur

 [Argentina](#)

 [Bolivia](#)

 [Brasil](#)

 [Chile](#)

 [Colombia](#)

 [Ecuador](#)

 [Paraguay](#)

 [Perú](#)

 [Uruguay](#)

 [Venezuela](#)

México y Centroamérica

 [México](#)

 [Costa Rica](#)

 [El Salvador](#)

 [Guatemala](#)

 [Honduras](#)

 [Nicaragua](#)

 [Panamá](#)

 [Rep. Dominicana](#)

Información Regional

[Inflación y tasas de interés](#)

[Calificación crediticia](#)

[Riesgo país](#)

[IED](#)

[Tipos de cambio](#)

[Costos Logísticos](#)

[Precios commodities](#)

[PIB prom. LATAM](#)

[Inflación prom. LATAM](#)

[Nuestra oferta](#)




Volver al índice

01.

América del Sur

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 819 bps; +35 m/m; -613 a/a.
- Dólar fin de mes: 1,073.9 USD/ARS | Depreciación: 1% m/m.
- Inflación feb: 2.4% m/m (66.9% a/a); Inflación ene: 2.2% m/m (85% a/a).
- Reservas netas¹: -5,521mdd. TPM^{**}: 29%



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Se conocieron detalles del acuerdo con el FMI a ser tratado por el directorio del organismo en abril. El monto del préstamo alcanzará los USD 20,000 millones y tendrá una duración de 10 años, iniciando el pago de capitales en 2030. El mercado espera un desembolso inicial de USD 8,000 millones más desembolsos de otros organismos internacionales. Restan detalles sobre las condiciones que impondrá el FMI y la tasa de interés. ²
- PIB: -1.7% en 2024, levemente por debajo del -1.8% esperado por Econsignal. Los componentes que presentaron una mayor caída fueron consumo masivo (-4,2%), formación bruta de capital (-17.4%) y consumo público (-3.2%). Con respecto al trimestre anterior, el PIB creció 1.4%.³
- El desempleo alcanzó el 6.4% en 2024, por encima del 5.7% registrado en 2023. ⁴
- La tasa de pobreza en 2024 fue de 38,1%, menor a la observada en 2023 que alcanzó el 41,7%. Además, existió una gran disminución con respecto a lo observado en el primer semestre del 2024, en el cual la tasa de pobreza fue de 52,9%.⁶

PERSPECTIVAS

- Las proyecciones de liquidación del campo indican un ingreso de divisas de USD 30.800 millones ⁷.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.4	5.3	-1.6	-1.7 ▼	4.5	3.5
Inflación (% a/a, eop)	50.9	94.1	211.4	117.8	23.8 ▲	14.3
TC USD/ARS (eop)*	107.4	177.1	808.5	1,033	1,288	1,492
Población (M)	45.8	46.0	46.5	46.9	47.3	47.7
Desempleo (% , prom)	8.8	7.1	7.5	7.4	7.1	6.6
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-3.8	-4.4	0.3	0.0	0.0
Deuda pública (% PIB)	80.8	84.7	154.5	85.0	74.0	69.0
Balance CC (% PIB)	1.4	-0.6	-3.2	0.7	0.2	0.2
TPM** (% eop)	38.0	75.0	100.0	32.0	20.0	15.0


Presidente	Javier Milei Dic-23/Dic-27
------------	----------------------------

Destinos expo

% total


Brasil
17%


EE.UU.
8%

China
8%

Prod. Exportados

% total


Harina de Soja
13%


Maíz
9%


Aceites crudos de petróleo
7%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria
9%

Manufacturas
3%

IED
2%

¹ No incluye deuda BOPREAL. ² [TN](#); [Infobae](#); [La Nación](#). ³ [El Economista](#). ⁴ [Clarín](#). ⁵ [Infobae](#); [Infobae](#). ⁶ [El País](#) ⁷ [TN](#). Fuente: Econsignal en base a BCRA, INDEC y JP Morgan (riesgo país). *Dada la presencia de controles de cambios, existe un mercado cambiario paralelo, con una brecha de 23% (CCL) y 22% (Blue) a fines de mar-25. Dólar CCL 1,319 \$/USD y Dólar blue 1,290 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 29%. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina). © 2025 Deloitte S-Latam, S.C.



Inflación al alza ante desabastecimiento, emisión monetaria e incertidumbre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 1891 bps; -146 m/m; +92 a/a.
- Inflación enero: 1.26% m/m; 13.22% a/a (dic 12.03% a/a).
- Reservas netas¹: 1,976 mdd.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Inflación febrero: 13,22% a/a, la más elevada desde 2009.** El desabastecimiento de carburantes, la emisión monetaria y la incertidumbre son las principales fuentes de inflación. Se espera se supere la meta del gobierno del 7,5% en 2025. ²
- Continúa la escasez de combustible y se mantienen las restricciones a la exportación de carne y poroto de soja.** El gobierno eliminó los subsidios al combustible debido a la escasez de dólares y en el caso de la carne y los granos de soja, el gobierno espera una estabilización del nivel del precio por debajo del nivel actual para eliminar las restricciones.³
- Déficit comercial de USD 845 millones en 2024.** Las exportaciones se redujeron en un 17% mientras que las importaciones se redujeron en 14%. El déficit creció un 48% con respecto al 2023.⁴

PERSPECTIVAS

- Encuestas reflejan la posibilidad de segunda vuelta en las elecciones presidenciales de agosto. ⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	6.1	3.6	3.1	1.4	1.8	2.1
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.1	2.1	10.0	15.0 ▲	13.0 ▲
TC USD/BOB (eop)	6.91	6.93	6.91	6.93	7.18	7.99
Población (M)	11.8	12.0	12.1	12.3	12.4	12.6
Desempleo (% prom)	6.9	4.7	4.9	5.2	5.4 ▲	5.6
Balance fiscal (% PIB)	-9.3	-7.1	-7.0	-10.0	-9.5	-8.2
Deuda pública (% PIB)	81.4	80.1	84.4	85.7	86.0	88.2
Balance CC (% PIB)	3.9	2.1	-2.6	-3.2	-2.7	-2.3
Tasa int.* (% eop)	2.98	3.07	3.08	3.1	-	-
Presidente	Luis Arce – Nov-20/Nov-25					

Destinos expo

% total

Argentina16%

Brasil15%

EAU8%

Prod. Exportados

% total

Gas30%

Oro23%

Zinc11%

Fuentes de divisas

% PIB

Minerales8%


Hidrocarburos5%

Remesas3%

Nuevo aumento en la tasa de interés de referencia

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 231 bps; -4 m/m; +33 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.7 USD/BRL | Apreciación: 2.5% m/m.
- Inflación febrero: 1.31% m/m; 5.06% a/a (dic 4.56% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.*
- Tasa política monetaria (TPM): 14.25%. (+100 pbs)



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Inflación febrero: 1.31% m/m, 1.15 pp por encima del dato de enero y el dato más alto para febrero desde 2003.** Vivienda (4.44%), educación (4.7%) y alimentos y bebidas (0.70%) registraron los mayores aumentos. ¹
- TPM: 14.25% (+100 pbs).** El BCB justificó la subida de las tasas debido a la volatilidad global, al fuerte desempeño de la actividad y el empleo, aunque ya presentan signos de moderación, y al hecho de que la inflación aún se encuentra por encima de la meta. ²
- PIB: 3.4% en 2024, 0.2 p.p. mayor a 2023.** El crecimiento fue impulsado por el sector servicios (3.7%), industria (3.3%) y el aumento del consumo de los hogares (4.8%). En el último trimestre presentó signos de desaceleración. ³
- Tasa de desempleo: 6.8% en el trimestre finalizado en febrero, 0.7 p.p mayor al trimestre finalizado en noviembre del 2024.** Sin embargo, en febrero se crearon 431,9 empleos formales. ⁴


PERSPECTIVAS


- El ministerio de hacienda prevé una desaceleración del PIB, estimando un crecimiento del 2.3% en 2025.⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.0	2.9	2.9	3.4	2.0	1.7
Inflación (% a/a, eop)	10.1	5.8	4.6	4.8	5.1 ▲	4.0
TC USD/BRL (eop)	5.58	5.28	4.85	6.2	5.9	5.8
Población (M)	210	211	212	213	213	214
Desempleo (% , prom)	13.5	9.5	8.0	6.9	7.0	7.3
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-4.4	-7.5	-8.0	-8.9	-8.5
Deuda pública (% PIB)	77.3	71.7	74.3	77.6	81.0	84.7
Balance CC (% PIB)	-2.4	-2.2	-1.3	-2.8	-2.4	-2.4
TPM (% eop)	9.25	13.75	11.75	13.25	15.00	12.50
Presidente	Lula da Silva – Ene-23/Ene-27					

Destinos expo

% total


 China 28%


 EEUU 12%


 Argentina 4%

Prod. Exportados

% total

 Soja 13%

 Petróleo crudo 13%


 Hierro 9%

Fuentes de divisas

% PIB

 Agroindustria 7%

 IED 4%


 Manufacturas 3%

¹ [g1 Globo](#) ² [BCB](#). ³ [Bloomberg](#); [g1 Globo](#). ⁴ [g1 Globo](#); [g1 Globo](#) ⁵ [CNN Brasil](#). Fuente: Econosignal con base en IBGE, BCB, Sistema Expectativas de Mercado del BCB (proyecciones), LatinFocus (proyecciones), FMI (WEO), UNCTAD, Trade Map y JP Morgan (riesgo país).
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

En 2024 el PIB creció levemente por encima de lo esperado

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 132 bps; +1 m/m; +9 a/a.
- Dólar fin de mes: 946.1 USD/CLP | Apreciación: 0.5% m/m.
- Inflación febrero: 0.4% m/m; 4.7% a/a (ene 4.9% a/a) | Meta: 3%.
- Tasa política monetaria (TPM): 5.00%









EVOLUCIÓN RECIENTE

- PIB: 2.6% en 2024, 0,1 p.p por encima de lo esperado por el mercado.** El aumento de las exportaciones y la mayor demanda interna fueron los principales componentes del crecimiento¹.
- El desempleo alcanzó el 8.5% en 2024, 0.2 p.p. por debajo del 2023.** Administración pública (6.8%), enseñanza (3.8%) y comercio (2.2%) fueron los sectores con mayor crecimiento del empleo. ²
- El banco central mantuvo la TPM en 5%, debido principalmente a la volatilidad global, aunque observa un desempeño acorde a sus objetivos de la inflación y la actividad.** En febrero, el IPC fue de 0.4%, acorde con las expectativas de mercado.³
- Chile fue la sede de la Asamblea de Gobernadores del BID, lo que le permitió un ingreso de divisas por USD 40 millones de dólares.** Además, se anunció una inversión de BID Invest de USD 3,500 millones.⁴

PERSPECTIVAS

- El banco central elevó sus estimaciones de crecimiento al rango de 1.75%-2.75% para 2025. Mantuvo la convergencia de la inflación al 3% para el 2026.** ⁵


Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.7	2.4	0.2	2.6	2.2	2.0
Inflación (% a/a, eop)	7.2	12.8	3.9	4.5	3.9 ▲	3.1
TC USD/CLP (eop)	852	851	884	995	930 ▼	910
Población (M)	19.7	19.8	20.0	20.1	20.2	20.3
Desempleo (% prom)	9.1	7.8	8.6	8.5	8.2	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-7.7	1.1	-2.4	-2.8	-1.8	-1.4
Deuda pública (% PIB)	36.5	37.5	38.9	41.4	41.8	42.1
Balance CC (% PIB)	-7.3	-8.7	-3.5	-2.4	-2.6	-2.8
TPM (% eop)	4.00	11.25	8.25	5.00	4.5	4.25
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
<div><div></div><div>China</div><div>40%</div></div>		<div><div></div><div>EEUU</div><div>14%</div></div>		<div><div></div><div>Cobre</div><div>46%</div></div>		
<div><div></div><div>Japón</div><div>8%</div></div>		<div><div></div><div>Carbonato de litio</div><div>8%</div></div>		<div><div></div><div>Minería</div><div>20%</div></div>		
		<div><div></div><div>Pescados</div><div>7%</div></div>		<div><div></div><div>Manufacturas</div><div>11%</div></div>		
				<div><div></div><div>IED</div><div>7%</div></div>		

¹ [DF](#) ² [BioBioChile](#). ³ [BCCh](#); [DF](#) ⁴ [DF](#). ⁵ [BCCh](#). Fuente: Econosignal con base en BCCh (Banco Central de Chile), INE, Encuesta de Expectativas Económicas del BCCh (proyecciones), LatinFocus (proyecciones), FMI (WEO), UNCTAD, Trade Map y JP Morgan (riesgo país).

Cifras de mercado laboral mejoraron en febrero.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Mar-25: 356 pbs; 21 m/m; 64 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,192 USD/COP | Depreciación: 1.8% m/m.
- Inflación Marzo: 1.1% m/m; 5.1% a/a (febrero: 5.3% a/a).
- Tasa de política monetaria: 9.50% (0 pbs).










EVOLUCIÓN RECIENTE

- En marzo la inflación retomó la senda bajista luego del aumento observado en febrero. En esta ocasión la inflación anual se ubicó en 5.1%. En febrero había sido de 5.3%. La inflación mensual fue de 0.5%.
- Fuerte depreciación del peso colombiano. Luego del anuncio de los aranceles se evidenció una fuerte caída de los precios del petróleo por temor de deterioro en el desempeño económico de las principales economías del mundo.
- La **tasa de desempleo** en el mes de febrero de 2025 se ubicó en **10.3%** lo cual representó una **disminución** frente al **11.7%** observado en el mismo mes del año pasado. También se evidenció una mejoría en la tasa global de participación que pasó de 63.8% en febrero de 2024 a 64.7% en febrero de 2025.

PERSPECTIVAS

- Gobierno presentaría una nueva reforma tributaria. En esta ocasión se plantearía nuevamente un impuesto a las apuestas en línea. También se incluirá impuestos en las plataformas de hospedaría como Airbnb y Booking. Se planea recaudar alrededor de COP 12 billones.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.0	7.3	0.6	1.7	2.5	3.0
Inflación (% a/a, eop)	5.6	13.1	9.28	5.2	4.1	3.0
TC USD/COP (eop)	3,981	4,810	3,822	4,409	4,450	4,400
Población (M)	51.1	51.7	52.2	52.7	53.1	53.5
Desempleo (% prom)	13.8	11.2	10.7	10.3	10.1	10.2
Balance fiscal (% PIB)	-7.0	-5.3	-4.3	-6.8	-5.6	-5.3
Deuda pública (% PIB)	63.0	60.8	56.7	58.7	59.1	60.0
Balance CC (% PIB)	-5.6	-6.2	-2.5	-2.0	-3.1	-2.9
TPM (% eop)	3.0	12.0	13.0	9.5	7.0	6.0
Presidente	Gustavo Petro – ago-22/ago-26					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
<div><div></div><div></div><div></div></div> <div>EE.UU 26%Panamá 9%China 5%</div>		<div><div></div><div></div><div></div></div> <div>Petr. crudo 30%Carbón 14%Café 7%</div>		<div><div></div><div></div><div></div></div> <div>Petróleo 4.3%IED 3.6%Remesas 3.4%</div>		

Fuente: Econosignal, Departamento Nacional de Estadística, Banco de la República de Colombia, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



En marzo el riesgo país aumentó 252 puntos básicos.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Mar-25: 1630 bps; 252 pbs m/m; 410 pbs a/a.
- Inflación Febrero: 0.09% m/m; 0.25% a/a (enero: 0.26% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El riesgo país continúa subiendo aceleradamente.** En las encuestas de marzo, los resultados daban ganadora a Luisa González. Sin embargo, en la última encuesta realizada el 3 de abril, el resultado da ganador a Daniel Noboa con estrecho margen.
- Desde este 5 de abril de 2025 el camarón ecuatoriano deberá pagar un arancel adicional del 10% para ingresar al mercado de Estados Unidos**, tras el anuncio de ese país de la imposición de un nuevo esquema de aranceles.
- La producción de crudo en enero de 2025 disminuyó 2.5% con respecto a lo observado en enero de 2023.** La producción promedio diaria del mes de enero se ubicó en 474 barriles, a enero del año pasado la producción promedio diaria era de 490 barriles.
- La tasa de desempleo en febrero se ubicó en 3.5%. Este dato representa una mejoría frente al 4.2% observado en febrero de 2024. También se observó mejoría en la tasa global de participación.

PERSPECTIVAS

- El 13 de abril se celebrará la segunda vuelta de las elecciones presidenciales.
- Según el Banco Central de Ecuador, la economía ecuatoriana crecería 2.5% en 2025.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	4.2	2.9	2.4	-2.5	1.4 ▲	1.2
Inflación (% a/a, eop)	1.9	3.7	1.4	0.5	1.4	1.8
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.6	17.7	17.8	18.0	18.1	18.2
Desempleo (% prom)	5.2	4.3	3.7	4.1	4.2	4.3
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	0.0	-3.6	-1.9	-1.8	-1.4
Deuda pública (% PIB)	58.5	55.3	51.4	52.7	54.0	54.8
Balance CC (% PIB)	2.8	1.8	1.9	3.1	2.0	1.9
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
Presidente	Daniel Noboa – nov-23/may-25					

Destinos expo

% total

EE.UU

20%

China

18%

Panamá

14%

Prod. Exportados

% total

Petr. crudo

25%

Camarón

23%

Banano

12%

Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo

7%

Camarón


6%

Remesas

5%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Mar-25: 186 bps; +18 m/m; +23 a/a
- Dólar fin de mes: 7,994 USD/PYG | Depreciación: 0.9% m/m
- Inflación febrero : 0,4% m/m; 4.3% a/a (ene 3.8% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%



EVOLUCIÓN RECIENTE

- PIB: 4.2% en 2024, 0.2 p.p. por encima del 2023.** Construcción (5.3%), servicios (4.8%) y manufactura (4,4%) fueron los sectores con mayor crecimiento en el año.¹
- El BCP mantuvo la TPM en 6%.** El organismo argumentó la medida en la volatilidad internacional, la buena dinámica de la actividad y la inflación junto a sus expectativas acorde a los objetivos del BCP.²
- La tasa de pobreza en 2024 alcanzó el 20.1%, el nivel más bajo desde la nueva medición de 1998.** Con respecto al 2023, la pobreza disminuyó 2.2 p.p.³
- IPC: 0.4 m/m, 0.6 p.p. menor a la inflación de enero.** Educación (4.7%), combustibles (3.5%) y servicios (0.9%) fueron los rubros de mayor suba de precios.⁴


PERSPECTIVAS


- Se proyecta una merma en la producción de soja del 15% y de 10% en las divisas brindadas por el sector.** Las principales explicaciones de la disminución son la sequía, los bajos precios mundiales y aumentos de costos.⁵


Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	4.0	0.2	5.0	4.0	3.8	3.9
Inflación (% a/a, eop)	6.8	8.1	3.7	3.8	3.7	3.6
TC USD/PYG (eop)	6,879	7,339	7,298	7,820	7,850 ▼	8,000
Población (M)	7.4	7.5	7.6	7.7	7.8	7.9
Desempleo (% , prom)	7.5	6.7	5.9	4.6	6.2	6.3
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-2.9	-4.1	-2.6	-2.0	-1.6
Deuda pública (% PIB)	37.5	40.5	41.2	40.6	40.9	39.7
Balance CC (% PIB)	-0.9	-7.2	-0.6	-1.2	-0.9	-1.0
TPM (% eop)	5.25	8.50	6.75	6.00	5.75	5.50
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					

Destinos expo

% total



Brasil
32%



Argentina
31%



Chile
9%

Prod. Exportados

% total


 Soja
29%


 Carne bovina
16%


 Energía eléctrica
11%

Fuentes de divisas

% PIB

 Soja
6%

 E. eléctrica
5%

 Remesas
2%

¹ABC. ²BCP ³ La Nación. ⁴ La Nación. ⁵ La Nación; La Nación. Fuente: Econosignal con base en BCP, INE, BCP (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país).

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.


Perspectivas macroeconómicas

15

En enero de 2025 la economía peruana creció 4.1%.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Mar-25: 170 bps; 6 pbs m/m; 20 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.68 USD/PEN |Apreciación: 0.4% m/m.
- Inflación Febrero: 0.19% m/m; 1.5% a/a (enero: 1.9% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.75% (0 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB Perú creció 4.1% en enero de 2025.** El sector de mayor crecimiento fue el pesquero (23.5%) seguido del sector de manufacturas (5.5%). La recaudación de impuestos incrementó en 10.3%.
- En enero de 2025, las exportaciones mineras alcanzaron USD 3,989 millones, un 28% más que en enero de 2024.** Este crecimiento fue impulsado por aumentos en las exportaciones de oro, cobre y zinc. Las exportaciones de cobre sumaron USD 1,839 millones, (27.7% anual), y las de oro alcanzaron USD1,475 millones (44.4% anual)

PERSPECTIVAS

- El Ministerio de Hacienda ha comunicado la implementación de un **"shock desregulatorio"** que incluye más de **400 acciones destinadas a mejorar la competitividad** y disminuir los costos administrativos. Estas propuestas, desarrolladas junto al sector privado, tienen como objetivo fomentar la inversión en 13 sectores cruciales. Asimismo, **se eliminarán 186 obstáculos burocráticos y se simplificarán los trámites administrativos.** Además, se derogarán decretos que restringen la tercerización de servicios y la afiliación sindical.

Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. 1 [Medidas desregulatorias](#)

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	13.6	2.7	-0.6	3.3	3.9	3.0
Inflación (% a/a, eop)	6.4	8.5	3.4	2.0	2.5	2.3
TC USD/PER (eop)	4.03	3.83	3.71	3.77	3.74	3.68
Población (M)	33.0	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
Desempleo (% prom)	11.3	7.7	6.9	6.6	6.5	6.4
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-1.7	-2.8	-3.4	-2.6	-2.2
Deuda pública (% PIB)	35.9	33.9	32.9	33.3	33.9	34.4
Balance CC (% PIB)	-2.2	-4.0	0.6	0.9	0.3	0.2
TPM (% eop)	2.50	7.50	6.75	5.00	4.00	4.00

Presidente

Dina Boluarte– ago-22/ago-26

Destinos expo

% total

 China 30%

 EE.UU. 14%

 Japón 4%

Prod. Exportados

% total

 Cobre 29%


 Oro 19%


 Petróleo y Gas 6%

Fuentes de divisas

% PIB

 Expo. Mineras 15%

 Agroindustria 3%

 Turismo 1%

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.


Perspectivas macroeconómicas

16

Asumió el presidente del banco central y el ministro de economía

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Mar-25: 101 bps; -1 m/m; +22 a/a.
- Dólar fin de mes: 42.1 USD/UYU | Apreciación: 0.9% m/m.
- Inflación febrero: 0.05% m/m; 5.1% a/a (ene 5.1% a/a) | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 9%. (sin cambios)



EVOLUCIÓN RECIENTE

- PBI: 3.1% en 2024, por encima del 0.7% de 2023, año afectado por una fuerte sequía.** Energía eléctrica, gas y agua (19.6%), agropecuario, pesca y minería (11.3%) y servicios financieros (4.8%) fueron los sectores que más crecieron.¹
- IPC: 0.69% m/m y 5.10% a/a.** Dicho resultado se publicó en el marco de la asunción del nuevo presidente del BC, Guillermo Tolosa, quién garantizó que se seguirá con un esquema de metas de inflación y uso de la tasa de interés como política monetaria. Ratifico el 4.5% como meta de inflación y advirtió que las expectativas de inflación continúan siendo altas.²
- Asumió el nuevo ministro de economía, Gabriel Oddone.** En su anuncio, mencionó que se avanzará en reformas microeconómicas y en la eficiencia del déficit fiscal para revertir las tasas de crecimiento bajas.³


PERSPECTIVAS


- El mercado subió sus expectativas de inflación y de TPM para el 2025.⁵


Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.6	4.7	0.4	3.1	2.6	2.4
Inflación (% a/a, eop)	8.0	8.3	5.1	5.5	5.6 ▲	5.9
TC UYU/USD (eop)	44.7	39.6	39.0	44.0	44.5 ▼	46.3 ▼
Población (M)	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Desempleo (% prom)	9.4	7.9	8.3	8.1	8.0	8.1
Balance fiscal (% PIB)	-2.6	-2.5	-3.1	-3.9	-3.7	3.8
Deuda pública (% PIB)	69.9	68.2	69.1	70.8	70.4	70.0
Balance CC (% PIB)	-2.5	-3.7	-3.3	-1.3	-1.5	-1.6
TPM (% eop)	5.75	11.25	9.00	8.75	9.50	9.00
Presidente	Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)					

Destinos expo

% total



China
24%



Brasil
18%



EE.UU
9%

Prod. Exportados

% total



Celulosa
20%



Carne
16%



Soja
10%

Fuentes de divisas

% PIB


Agroindustria
16%


IED
5%


TIC y servicios empresariales
4%

¹ El País. ² El País; El Observador. ³ El País. ⁴ Ámbito. ⁵ BCU; BCU. Fuente: Ecosignal con base en BCU, INE, Uruguay XXI y JP Morgan (riesgo país).


© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas17

Estados Unidos aplicará arancel de 25% a todos los productos de países de compren petróleo y gas a Venezuela

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Mar-25: 16,000 pbs; -1,285pbs m/m; -10,019 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 69.7 USD/VES | Depreciación: 8.2% m/m*.
- Dólar Paralelo: Bs 99.4 USD/VES| Depreciación: 25.4% m/m.
- Inflación Octubre: 0.8% m/m; 23.5% a/a (Sep 25.7% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La nueva medida de aranceles recíprocos implementada por el gobierno de Estados Unidos incluye a Venezuela. **Se aplicaría un arancel del 15% a las exportaciones venezolanas** La medida entraría en rigor el 5 de abril.
- Por otro lado, el gobierno de Estados Unidos anunció **aranceles de 25% a todos los productos de países que compren petróleo y gas a Venezuela.**
- Según el Observatorio Venezolano de Finanzas la inflación anual de febrero de 2025 fue de 117%.
- Según la presidencia de la república la economía venezolana creció 4.5% anual en el primer trimestre de 2025.
- Continúa la depreciación del tipo de cambio.** El **dólar oficial** pasó de **USD64.4 a finales de febrero a USD69.47** a finales marzo de 2025 (**depreciación de 8.2% mensual**). Por su parte, el **dólar paralelo** pasó de **USD79.3 a USD99.4** (**depreciación de 25.7%**).
- Producto de los aranceles y sanciones las exportaciones de Venezuela en marzo cayeron 11.5%

PERSPECTIVAS




- De acuerdo con Conindustrias el sector industrial crecería 11% en 2025.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	1.0	8.0	4.0	4.0	3.7	2.0
Inflación (% a/a, eop)	686	234	189	85	135	115
TC VED/USD (eop)*	4.6	17.5	35.9	52	100	156
Población (M)	27.6	26.9	26.5	26.5	26.7	26.7
Desempleo (% , prom)	38.4	35.5	33.1	31.6	29.7	28.6
Balance fiscal (% PIB)	-4.6	-6.0	-5.5	-5.6	-4.8	-4.5
Deuda pública (% PIB)	251	158	140	140	130	-
Balance CC (% PIB)	1.0	0.1	1.2	2.5 ▲	1.8	0.6
TPM (% eop)	53	58	56	59	59	59
Presidente	Nicolás Maduro – ene-25/ene-31					

* En octubre de 2021 hubo una reconversión monetaria que le quitó 6 ceros a la moneda.

Destinos expo

% total



China

Turquía

España




16%

14%

12%

Prod. Exportados

% total



Resid. metal

Petróleo

Coque petróleo



13%

11%

11%

Fuentes de divisas

% PIB



Petróleo

Remesas

10%

1.3%

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Observatorio Venezolano de Finanzas, Conindustria, EIA.1: [Chevron](#). 2: Las cifras el Observatorio Venezolano de Finanzas no son cifras oficiales.3. [Reforma constitucional](#). LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. * El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

18




Volver al índice

03.

México y Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 326 bps; +5 m/m; +12 a/a.
- Dólar fin de mes: 20.51 USD/MXN | Apresiasi3n 0.3% m/m.
- Inflaci3n feb: 0.28% m/m; 3.77% a/a; (enero: 3.59% a/a).
- Tasa de pol3tica monetaria (TPM): 9.00% (-50 pb).



EVOLUCI3N RECIENTE

- Despu3s de la ca3da de -0.6% trimestral en el cuarto trimestre de 2024, la econom3a cay3 un **0.2% mensual en enero de 2025**, varios indicadores sugieren que la debilidad continu3 en febrero y marzo por lo que se perfila un escenario de “recesi3n t3cnica”.
- La **inflaci3n subi3 ligeramente** desde el 3.59% anual en enero hasta **3.77% durante febrero**, pero se mantiene por segundo mes consecutivo dentro del objetivo de Banco de M3xico. La inflaci3n subyacente se mantiene estable en 3.65%.
- Banco de M3xico **redujo la tasa de inter3s en 50 puntos base** el 27 de marzo. La Junta sigue comunicando que podr3a haber m3s movimientos de esta magnitud.

PERSPECTIVAS

- M3xico **no fue incluido en la lista de aranceles rec3procos** divulgada por el gobierno de Estados Unidos el 2 de abril. Sin embargo, hay aranceles de 25% vigentes para las industrias del acero y el aluminio, el contenido no-estadounidense de la industria de fabricaci3n de veh3culos y para todas las exportaciones que se realizan fuera del T-MEC.




Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.8	3.9	3.2	1.2	▼ 1.0	▼ 2.4
Inflaci3n (% a/a, eop)	7.4	7.8	4.7	4.2	3.7	3.8
TC USD/MXN (eop)	20.5	19.5	16.9	20.8	20.5	20.5
Poblaci3n (M)	127.7	128.9	130.1	131.0	132.0	133.0
Desempleo (% , prom)	4.1	3.3	2.8	2.9	3.0	3.1
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-3.2	-3.3	-5.9	-3.5	-2.7
Deuda p3blica (% PIB)	49.2	47.7	46.8	51.4	51.3	52.4
Balance CC (% PIB)	-0.6	-1.2	-0.8	-0.6	-0.2	-0.8
TPM (% eop)	5.50	10.50	11.25	10.00	7.50	7.00

Presidenta

Claudia Sheinbaum Pardo – oct 2024/ sep 2030

Destinos expo

% total



EE.UU.

Canadá

China




82%

3%

2%

Prod. Exportados

% total



Autos

Computadoras

Autopartes




14%

7%

7%

Fuentes de divisas

% PIB



Automotriz

Remesas

IED

11%

4%

3%

Fuentes: Econosignal, FMI, Focus Economics, Secretar3a de Econom3a, INEGI, Banco de M3xico, Inven3mica (riesgo pa3s).
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroecon3micas20

La economía podría bajar su dinamismo en 2025, por menor actividad del sector exportador

INDICADORES CLAVE DEL MES










- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 226 bps; 9 m/m; 9 a/a.
- Dólar fin de mes: 501 USD/CRC | Apreciación 0.7% m/m.
- Inflación febrero: -0.01% m/m; 1.25 a/a; (ene: 1.15% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.0% (sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 4% en el mes de enero de 2025. La industria manufacturera y transporte lideraron el crecimiento en ese mes.
- Las exportaciones crecieron 10% en el primer bimestre de 2025, interanual. El equipo médico lidera las ventas al exterior.¹
- Sector turismo cae 7% durante febrero, interanual. De septiembre a febrero la caída es de 2.2%, comparado con el mismo periodo del año anterior.²
- Exportadores piden reforzar la competitividad, tras aranceles ordenados por EEUU a los productos de Costa Rica.³
- Superintendencia de Pensiones confirma que se posponen por un año la implementación de los fondos generacionales.⁴

PERSPECTIVAS

- Analistas económicos (José Luis Arce, Sandro Zolezzi y Leiner Vargas) no descartan que, con los aranceles impuestos por Trump, el país podría crecer menos del 3% este año.⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	
PIB (Var % a/a)	7.9	4.6	5.1	4.3	▼ 3.8	▼ 3.6	
Inflación (% a/a, eop)	3.3	7.9	-1.8	0.8	2.4	2.4	
TC USD/CRC (eop)	642	592	523	511	▼ 519	▼ 527	
Población (M)	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4	
Desempleo (% aop)	16.4	12.2	8.9	7.5	7.9	8.0	
Balance fiscal (% PIB)	-5.0	-2.5	-3.3	-3.8	-3.0	-2.7	
Deuda pública (% PIB)	68.0	63.8	61.7	▼ 59.8	▼ 59.4	▼ 58.4	
Balance CC (% PIB)	-3.2	-3.2	-1.2	-1.7	-1.7	-1.8	
TPM (% eop)	1.25	9.0	6.0	4.0	3.5	3.5	
Presidente	Rodrigo Chaves – may-22/feb-26						
Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
				Dispositivos Médicos	35%	 Export.	38%
EE.UU.	Países bajos	Guatemala		Piña	7%	 IED	5%
42%	8%	5%		Plátano	7%	 Turismo	3%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/Cesla, 2/Cesla, 3/Crhow.com, 4/Crhow.com, 5/Crhow.com.
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 464 bps; 53 m/m; -213 a/a.
- PIB 3T 2024: +1.6% a/a.
- Inflación febrero: -0.06% m/m; 0.06% a/a, (ene: 0.31% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- PIB crece 2.6% en 2024, interanual.** Las actividades que más crecieron fueron las actividades financieras (8.4%) y turismo (6.4%). En enero de este año la economía creció 0.2%, interanual.
- Las remesas acumulan un crecimiento 14.2% en febrero de 2025, interanual.**
- La Inversión Extranjera Directa (IED) cayó 10.9%, interanual,** según los datos que ha publicado el Banco Central de Reserva (BCR).¹
- Banco Mundial dará USD\$150 millones a El Salvador para energía geotérmica.** Con los fondos, se instalará una central geotérmica de hasta 25 megavatios (MW).²

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.2	2.8	3.5	2.6	▼ 2.5	▼ 2.4
Inflación (% a/a, eop)	6.1	7.3	1.2	0.3	1.9	1.8
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4	6.5
Desempleo (% , prom)	6.3	5.0	5.1	5.1	5.2	5.1
Balance fiscal (% PIB)	-5.9	-2.8	-2.3	-3.1	-1.9	-1.7
Deuda pública (% PIB)	88.0	83.3	84.7	87.3	87.6	86.3
Balance CC (% PIB)	-4.4	-6.8	-1.4	-1.4	-1.6	-1.8
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	Nayib Bukele – feb-24/jun-29					

PERSPECTIVAS

- El programa de financiamiento para el país en 2025 incluye:** \$343 millones del FMI, \$250 millones del Banco Mundial, \$450 millones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), \$150 millones del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y \$50 del Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), según los documentos del acuerdo.²

Destinos expo

% total

EE.UU. 38%

Guatemala 16%

Honduras 16%

Prod. Exportados

% total

Camisetas 11%

Suéteres 6%

Eqpo. eléctrico 5%

Fuentes de divisas

% PIB

Remesas 26%

Turismo 2%

Maquila 1.7%

Se mantiene el ritmo de la actividad económica para 2025, aunque podría afectar la desaceleración en EE.UU.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 212 bps; 4 m/m; 19 a/a.
- Dólar fin de mes: 7.71 USD/GTQ | Sin variación.
- Inflación febrero: 0.5% m/m; 1.79% a/a (ene: 2.19% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.5% (sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 3.4% en enero de 2025, interanual. Las actividades de comercio y financieras lideraron el crecimiento.
- Las remesas crecieron 21.5% en febrero de 2025, interanual. Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- Gobierno de EEUU impone aranceles del 10% a los productos guatemaltecos. Ministerio de economía buscará dialogo con EEUU.¹
- La deuda del Estado con el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) sólo existe en los registros contables de dicha entidad, según el ministro de Finanzas Jonathan Menkos. ²

PERSPECTIVAS

- En la encuesta de expectativas económicas a privados de marzo, hecha por el Banco Central, se destaca un crecimiento de la economía de 3.6% tanto para 2025 como para 2026.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	8.0	4.1	3.5	3.7	3.5	3.6
Inflación (% a/a, eop)	3.1	9.2	4.2	1.7	3.7	3.8
TC USD/GTQ (eop)	7.72	7.85	7.82	7.71	7.77	7.79
Población (M)	17.1	17.4	17.6	17.9	18.1	18.4
Desempleo (% , prom)	2.2	3.1	2.7	2.9	2.9	2.9
Balance fiscal (% PIB)	-1.2	-1.7	-1.3	-1.4	-2.4	-2.3
Deuda pública (% PIB)	30.8	28.8	27.2	27.2	28.3	29.6
Balance CC (% PIB)	2.2	1.3	3.1	2.6	2.3	2.1
TPM (% eop)	1.75	3.75	5.0	4.5	4.0 ▲	4.0 ▲
Presidente	Arévalo – ene-24/ene-28					

Destinos expo

% total

EE.UU.

31%

Salvador

13%

Honduras

12%

Prod. Exportados

% total

Prendas de vestir

11.8%

Grasas y aceite

7.6%

Café

7.1%

Fuentes de divisas

% PIB

Remesas

19%

Export.

16%

Turismo

0.4%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/Agencia guatemalteca de noticias, 2/Soy502.com.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.


Perspectivas macroeconómicas

23

La economía podría perder dinamismo mientras los agentes económicos se ajustan a las tasas de interés

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 403 bps; -14 m/m; 77 a/a.
- Dólar fin de mes: 25.58 USD/HNL | Depreciación 0.1%.
- Inflación febrero: 1.15% m/m; 4.27% a/a. (dic: 4.27% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (sin cambio).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía creció 3.6% en 2024, interanual. Las actividades de intermediación financiera, comunicaciones y comercio lideraron el crecimiento. En enero de 2025 la economía creció 4.2%, interanual.
- Las remesas acumulan un crecimiento de 19.7% en el primer bimestre del año, interanual. Las remesas representaron 26.7% del PIB en 2023, aproximadamente.
- Venta de dólares en la subasta del Banco Central creció de 28.4% a 54.2%. La demanda de divisas en Honduras cayó un 27.8% en el primer trimestre de 2025, pero la adjudicación de dólares a los agentes económicos mostró un incremento del 34.5%. ¹

PERSPECTIVAS

- Si se logra acuerdo con el FMI, el país podrá acceder al tercer desembolso por USD\$120 millones de dólares.²

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.6	4.1	3.6	3.6	▼ 3.3	3.5
Inflación (% a/a, eop)	5.3	9.8	5.2	3.9	▲ 4.5	4.2
TC USD/HNL (eop)	24.3	24.6	24.68	25.4	25.73	26.84
Población (M)	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8	11.0
Desempleo (% prom)	8.6	8.9	8.1	7.8	7.4	7.8
Balance fiscal (% PIB)	-5.1	-1.3	-3.6	-2.0	-2.8	-2.5
Deuda pública (% PIB)	51.0	49.8	45.0	42.9	41.5	41.8
Balance CC (% PIB)	-5.2	-6.7	-3.9	-4.8	-4.0	-3.9
TPM (% eop)	3.0	3.0	3.0	5.75	5.75	5.75
Presidente	Xiomara Castro – ene-22/nov-26					


Destinos expo

% total




EE.UU.

33%



Guatemala

9%




El Salvador

8%


Prod. Exportados

% total




Café

34.8%



Aceite de palma

11%




Plátanos

11%


Fuentes de divisas

% PIB




Export.

32%



Remesas

27.8%



IED

1.8%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/ [El Heraldo](#), 2/ [La Prensa](#).



Se reduciría el ritmo de crecimiento en 2025 por expectativa de menor envío de remesas y una política fiscal restrictiva

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.79 USD/NIO | Sin variación.
- Inflación febrero: 0.96% m/m; 3.45% a/a (ene: 2.73% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 6.25% (-25 pbs.).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB del país creció 3.6% en 2024, interanual. Las actividades de servicio y construcción lideraron el crecimiento.
- Las remesas acumuladas a febrero crecieron 23%, interanual, aproximadamente.¹
- Ingresos por turismo se redujeron en USD\$228 millones de dólares en 2024. Se recibieron 116,800 visitantes menos que en 2023.²
- Con una inversión de USD\$50 millones de dólares empresarios chinos planean producir varillas y angulares de acero reciclado para abastecer a toda Centroamérica.³

PERSPECTIVAS

- Para 2025 el Banco Central de Nicaragua estima un crecimiento del PIB entre 3.5% - 4.5% y la inflación en un rango de 2% - 4%.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.3	3.8	4.4	3.6	▼ 3.4	▼ 3.3
Inflación (% a/a, eop)	7.2	11.6	5.6	2.8	4.5	3.8
TC USD/NIO (eop)	35.4	36.5	36.6	36.8	36.8	37.2
Población (M)	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8	6.9
Desempleo (% prom)	4.5	3.5	3.4	3.3	3.1	3.3
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	0.6	2.7	1.4	0.8	0.5
Deuda pública (% PIB)	65.9	61.1	56.8	56.0	54.2	51.9
Balance CC (% PIB)	-3.8	-2.5	7.7	4.9	4.1	2.7
TPM (% eop)	3.5	7.0	7.0	6.5	5.5	5.0
Presidente	Daniel Ortega – ene-22/nov-28					

Destinos expo

% total

EE.UU.

39%

El Salvador

12%

Canadá

10%

Prod. Exportados

% total

Oro

24%

Café

18%

Carne

18%

Fuentes de divisas

% PIB

Export.

23.6%

Remesas

20%

IED

1.7%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus.Portales de noticias: 1/ La Prensa, 2/La Prensa, 3/La Prensa.


© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas 25

La economía recobra dinamismo en 2025. Manejo de las finanzas públicas será importante para el dinamismo económico

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 303 bps; 12 m/m; 20 a/a.
- Inflación febrero: 0.38% m/m; -0.14% a/a (ene: -0.18% a/a).
- PIB 3T 2024: 2% (a/a).












EVOLUCIÓN RECIENTE

- PIB de Panamá creció 2.9% en 2024. En el mes de enero de 2025, la actividad económica creció 6.7%, interanual.
- El Plan Maestro Regional de Movilidad y Logística invertirá un mínimo de USD\$775 millones de dólares y estará centrado en construcción, renovación y mejora de las principales carreteras del país.¹
- Minera Quantum abandonó los casos de arbitraje contra el gobierno de Panamá, en espera de tener una posibilidad de negociar.²
- Una filial de Maersk compra el ferrocarril del Canal de Panamá a CPKC y Lanco Group/Mi-Jack.³

PERSPECTIVAS

- Gobierno panameño autoriza la creación de dos nuevas zonas francas. Los planes de inversión se estiman en más de USD\$19.5 millones.⁴


Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	15.8	10.8	7.3	2.9	3.5	4.0
Inflación (% a/a, eop)	2.6	2.1	1.9	-0.2	1.8	1.7
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	4.3	4.4	4.5	4.5	4.6	4.6
Desempleo (% prom)	10.5	8.2	6.7	7.8	7.5	7.3
Balance fiscal (% PIB)	-6.8	-4.0	-3.0	-7.3	-4.3	-3.6
Deuda pública (% PIB)	63.7	58.0	56.4	60.1	60.9	61.1
Balance CC (% PIB)	-1.1	-0.6	-4.5	-4.4	-4.4	-4.0
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	José R. Mulino – jul-24/jul-29					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
<div><div></div><div>China</div><div>39%</div></div> <div><div></div><div>Japón</div><div>13%</div></div> <div><div></div><div>Guatemala</div><div>7%</div></div>		<div><div></div><div>Cobre</div><div>43%</div></div> <div><div></div><div>Embarcaciones</div><div>10%</div></div> <div><div></div><div>Medicamentos</div><div>4%</div></div>		<div><div></div><div>Export.</div><div>40%</div></div> <div><div></div><div>Turismo</div><div>1.2%</div></div> <div><div></div><div>IED</div><div>1.1%</div></div>		

Fuente: Econosignal con base en INEC, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[Capital Financiero](#), 2/[Bloomberg](#), 3/[Capital Financiero](#), 4/[Capital Financiero](#),
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Se reduce ligeramente la expectativa de crecimiento de 2025, aunque se mantiene la perspectiva positiva

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Mar-25: 234 bps; 16 m/m; 3 a/a.
- Dólar fin de mes: 63.3 USD/DOP| Depreciación 1.4% m/m.
- Inflación febrero: 0.32% m/m; 3.56% a/a (dic: 3.32% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (sin cambios).












EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 2.2% en enero de este año, interanual.
- Las remesas acumularon un crecimiento de 8.3% en el primer bimestre de 2025, interanual. Las remesas representaron 8.4% del PIB en 2023, aproximadamente.
- Los créditos al consumo crecieron 12.3% en 2024, interanual.¹
- La Junta Monetaria dispuso que los préstamos en moneda extranjera que otorguen las entidades de intermediación financiera a deudores no generadores de divisas no excedan del 25% de los recursos en monedas extranjeras.²

PERSPECTIVAS

- República Dominicana crecerá 4.5% en 2025 según UBS. Para la compañía suiza, el país continuará una tendencia positiva de crecimiento en el 2025 debido a "fuertes fundamentos sólidos" que deberán seguir impulsando la demanda interna.³
- El FMI proyectó un crecimiento de la economía de un 4.5 % para 2025 y 5.1 % para 2026, respaldado por los "sólidos fundamentos macroeconómicos, estabilidad social y seguridad jurídica".⁴

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.3	4.9	2.4	5.0	▼ 4.6	4.7
Inflación (% a/a, eop)	8.7	7.8	3.6	3.3	3.7	3.8
TC USD/DOP (eop)	57.5	56.3	58.1	61.1	▲ 62.5	63.8
Población (M)	10.5	10.6	10.7	10.8	10.9	11.0
Desempleo (% , prom)	7.4	5.3	5.3	5.1	5.2	5.2
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-2.7	-3.1	-3.2	-3.1	-3.0
Deuda pública (% PIB)	63.2	59.5	60.0	58.3	57.4	57.0
Balance CC (% PIB)	-2.8	-5.7	-3.6	-3.0	-2.8	-2.6
TPM (% eop)	5.0	8.5	7.0	5.75	5.5	5.25
Presidente	Luis Abinader – ago-24/jul-28					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
 EE.UU. 54%		 Haití 7.2%		 Oro 11%		
 Suiza 6.7%		 Manuf. Tabaco 8 %		 Export. 13%		
		 Eqpo. Médico 8%		 Remesas 9%		
				 Turismo 6%		

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[Diario Libre](#), 2/[Diario Libre](#), 3/[Cesla](#), 4/[Cesla](#)





















Volver al índice

04.

Anexo: información regional

Inflación en los países de LATAM

País		Inflación anual			Tasa de interés		
		Previa	Actual	Cambio	Nominal	Real	Bajó desde enero 2024
	Costa Rica	-1.87%	1.25%	↑	4.00%	2.72%	Sí
	El Salvador	1.21%	0.06%	↓	-	-	-
	Ecuador	1.35%	0.25%	↓	-	-	-
	Panamá	1.22%	-0.14%	↓	-	-	-
	Bolivia	1.86%	13.22%	↑	-	-	-
	Paraguay	3.39%	4.27%	↑	6.00%	1.65%	Sí
	Perú	3.02%	1.48%	↓	4.75%	3.23%	Sí
	Rep. Dominicana	3.32%	3.56%	↑	5.75%	2.11%	Sí
	Guatemala	3.82%	1.79%	↓	4.50%	2.66%	Sí
	Brasil	4.5%	5.06%	↑	14.25%	8.7%	No
	México	4.88%	3.77%	↓	9.00%	5.04%	Sí
	Chile	3.8%	4.70%	↑	5.00%	0.3%	Sí
	Honduras	5.00%	4.75%	↓	5.75%	0.95%	No
	Uruguay	5.09%	5.10%	↑	9.00%	3.71%	No
	Nicaragua	5.79%	3.45%	↓	6.25%	2.71%	Sí
	Colombia	8.35%	5.27%	↓	9.50%	4.01%	Sí
	Venezuela ³	ND	ND		59.39%	-	No
	Argentina ^{1, 2}	254.25%	66.87%	↓	29.00%	-22.70%	Sí

Fuente: Bancos Centrales

ND: Dato no disponible.

1 Tasa de interés nominal anual.
2. El cálculo de la tasa de interés real de Argentina toma en cuenta la inflación esperada a 12 meses.
3. Tasa activa

Calificaciones crediticias de los países de LATAM



País		Standard & Poors	Moody's	Fitch
Argentina		CCC	Ca ▲	CC
Bolivia		CCC+	Caa3	CCC
Brasil		BB	Ba1 ▲	BB
Chile		A	A2	A-
Colombia		BB+	Baa2	BB+
Costa Rica		BB-	Ba3	BB
Ecuador		B-	Caa3	CCC+
El Salvador		B-	Caa1	CCC+
Guatemala		BB	Ba1	BB
Honduras		BB-	B1	BB-
México		BBB	Baa2	BBB-
Nicaragua		B	B2	B
Panamá		BBB- ▼	Baa3	BB+ ▼
Paraguay		BB+	Baa3	BB+
Perú		BBB-	Baa1	BBB
Rep. Dominicana		BB	Ba3	BB-
Uruguay		BBB+	Baa1	BBB
Venezuela		SD	C	RD



















Inversión

Especulativo

Muy Especulativo

Fuente: Standard & Poors, Moody's, Fitch.
Nota 1: La variación es respecto a la calificación de enero de 2024.
Nota 2: Argentina, Costa Rica, Nicaragua, Panamá y Uruguay, vieron ajustadas sus calificaciones de riesgo en 2024.

Indicador EMBI+ en los países de LATAM




















País		EMBI+			Variación	
		2023	2024	2025 (Marzo)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
	Argentina	1,907	630	819	-36%	-43%
	Bolivia	2,233	2,077	1,891	-17%	6%
	Brasil	200	247	231	10%	17%
	Chile	132	117	132	12%	4%
	Colombia	272	327	356	12%	22%
	Costa Rica	235	198	226	4%	5%
	Ecuador	2,055	1,193	1,630	35%	34%
	El Salvador	684	384	464	-18%	-33%
	Guatemala	210	202	212	3%	9%
	Honduras	362	373	403	-6%	24%
	México	340	317	326	3%	3%
	Panamá	282	299	303	28%	14%
	Paraguay	186	159	186	18%	10%
	Perú	160	157	170	11%	14%
	Rep. Dominicana	247	205	234	19%	3%
	Uruguay	85	85	101	13%	30%
	Venezuela	21,422	23,304	16,000	-18%	-39%
	Latam	366	427	446	1%	37%

Fuente: Invenómica, cifras al 28 de febrero de 2025.

1: Datos en puntos básicos, es decir, el spread se multiplica por 100.

* Los datos de 2023, y 2024 corresponden al del fin de periodo. El de 2025 corresponde al dato de fin de mes. El indicador de Latam es el promedio del EMBI ponderado por el dato del PIB reportado por el Fondo Monetario Internacional en 2023 (No se incluye a Venezuela).

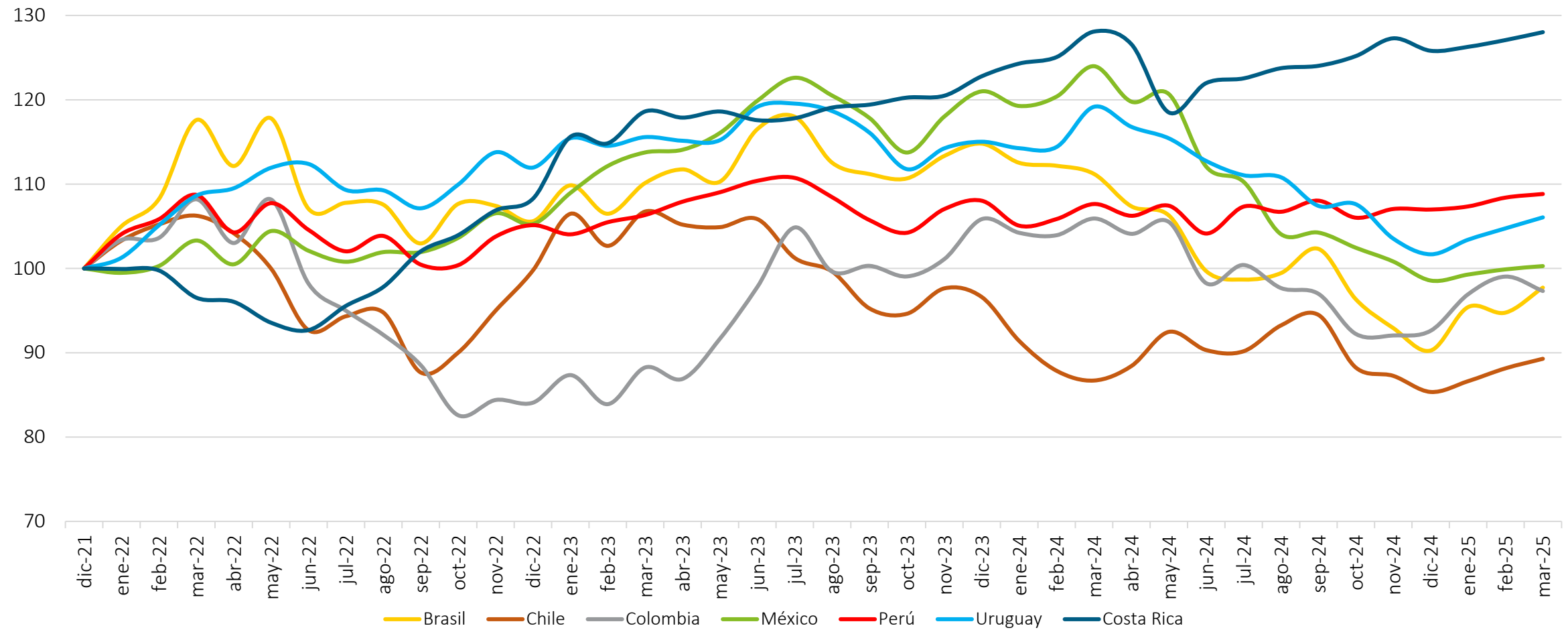
Desempeño de la IED en LatAm

	País	IED USD millones		Variación anual	
		2023	2024-III	2022-2023	2023-2024*
	Brasil	64,227	55,632	-14%	2%
	México	30,196	41,866	-17%	34%
	Argentina	23,866	10,935	57%	-35%
	Chile	21,738	12,883	19%	-30%
	Colombia	17,147	9,953	0%	-25%
	Rep.Dominicana	4,390	3,684	7%	-4%
	Perú	4,150	3,195	-63%	-19%
	Costa Rica	3,921	3,897	24%	21%
	Uruguay	4,634	3,247	26%	-160%
	Nicaragua	2,535	810	38%	-21%
	Panamá	2,010	2,628	-33%	78%
	Guatemala	1,552	1,287	13%	3%
	Honduras	1,076	1,160	34%	33%
	El Salvador	760	745	347%	7%
	Ecuador	380	217	-57%	-30%
	Paraguay	241	137	-64%	-64%
	Bolivia	294	176	-	-487%
	Latam	183,118	145,960	-5%	-2%

Fuente: FMI, Bancos Centrales y Consejo Monetario Centroamericano.
* Variaciónn anual del acumulado a segundo trimestre de 2024 con respecto al mismo período de 2023

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

Variación nominal de las monedas frente al dólar americano*
(índice dic'21=100)

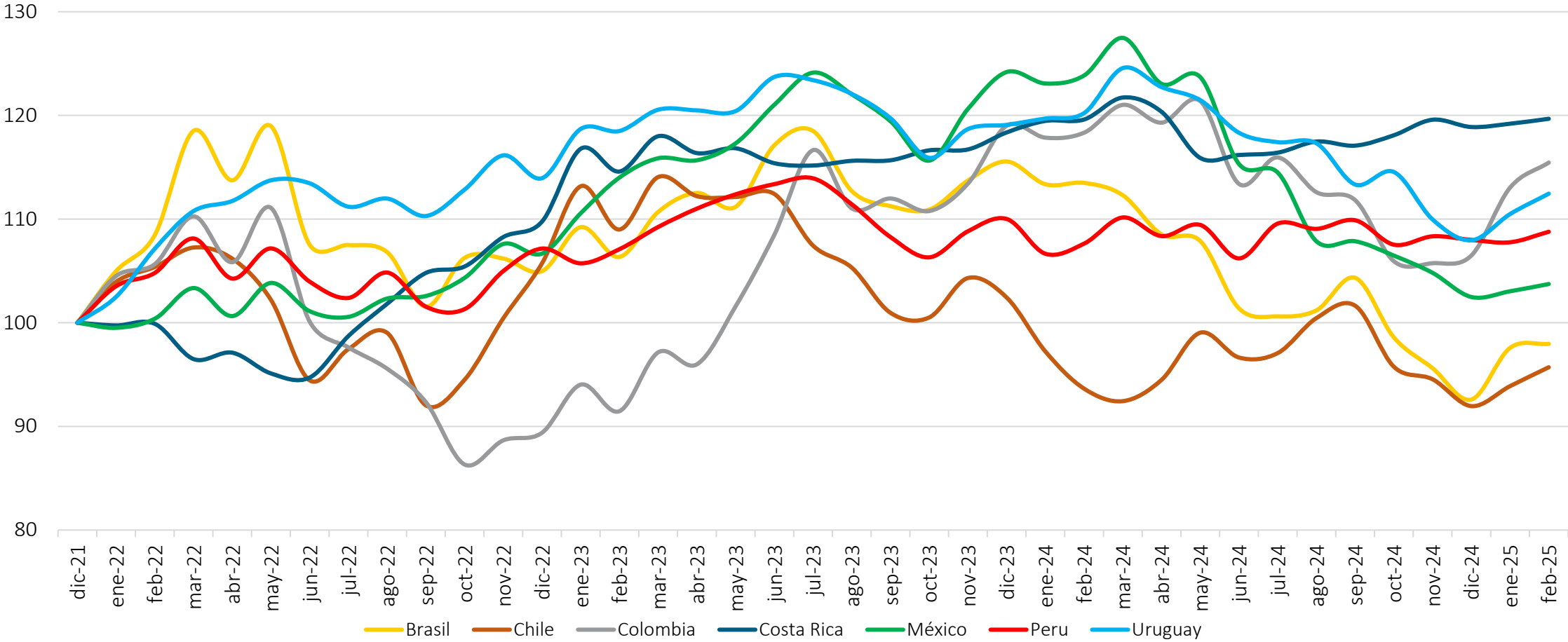


*Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

Fuente: Bloomberg.

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

Variación real de las monedas frente al dólar americano*
(índice dic'21=100)



*Si está por encima de 100 significa una apreciación real de la moneda local versus el dólar americano.

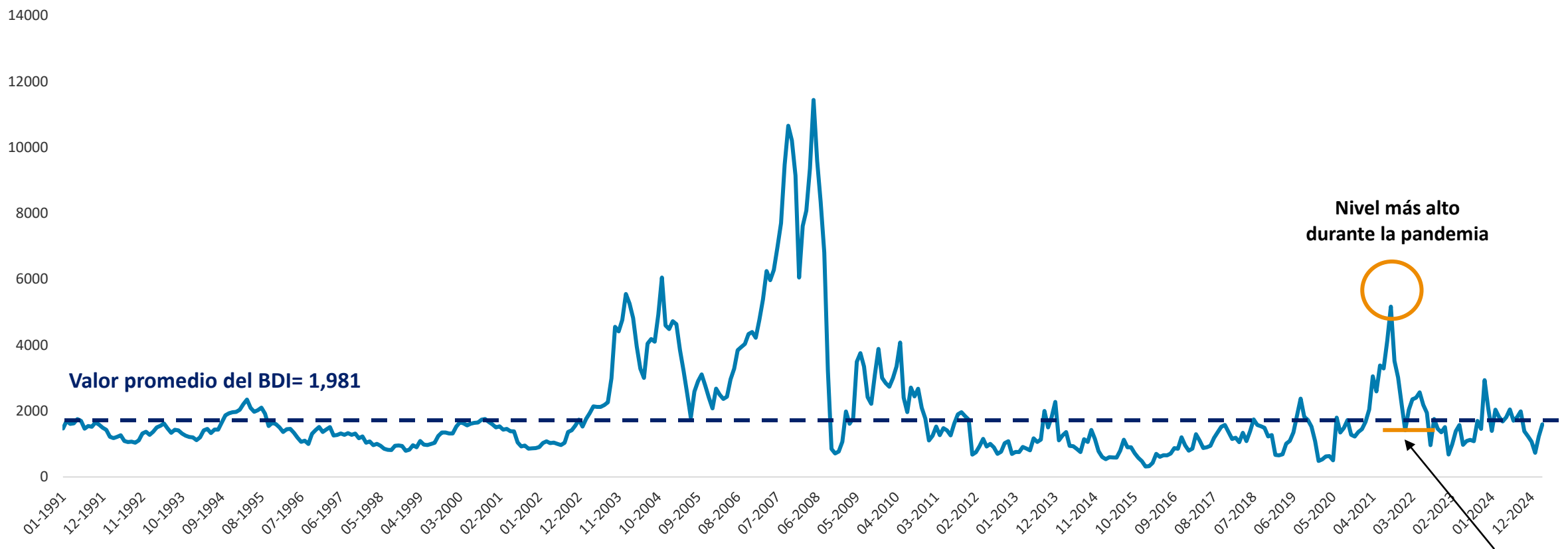
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales.

Costos logísticos

Al inicio de 2025 el BDI registró una fuerte caída por sobreoferta de naves marítimas y perspectivas de una desaceleración en la demanda de China



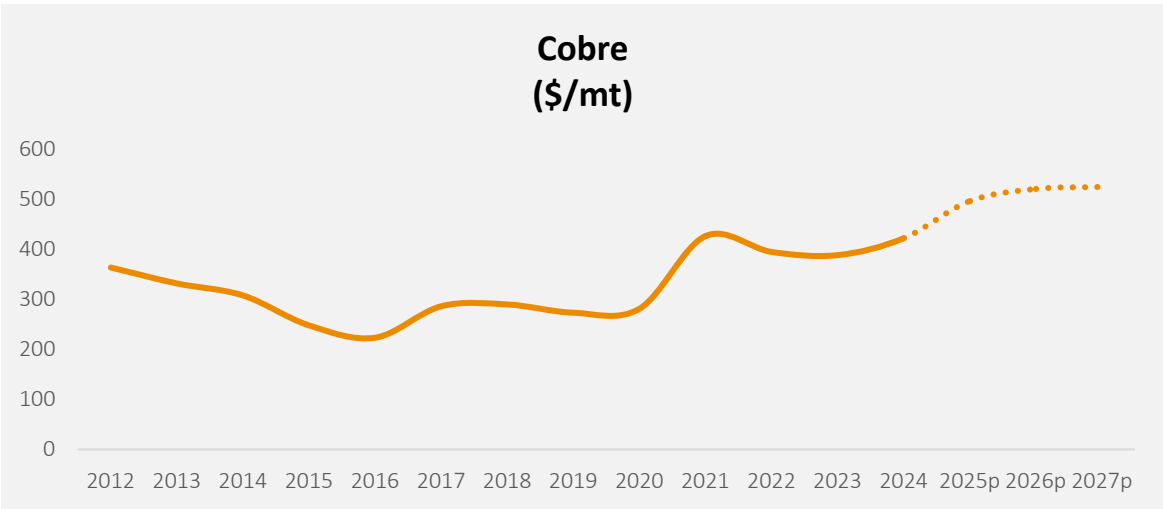
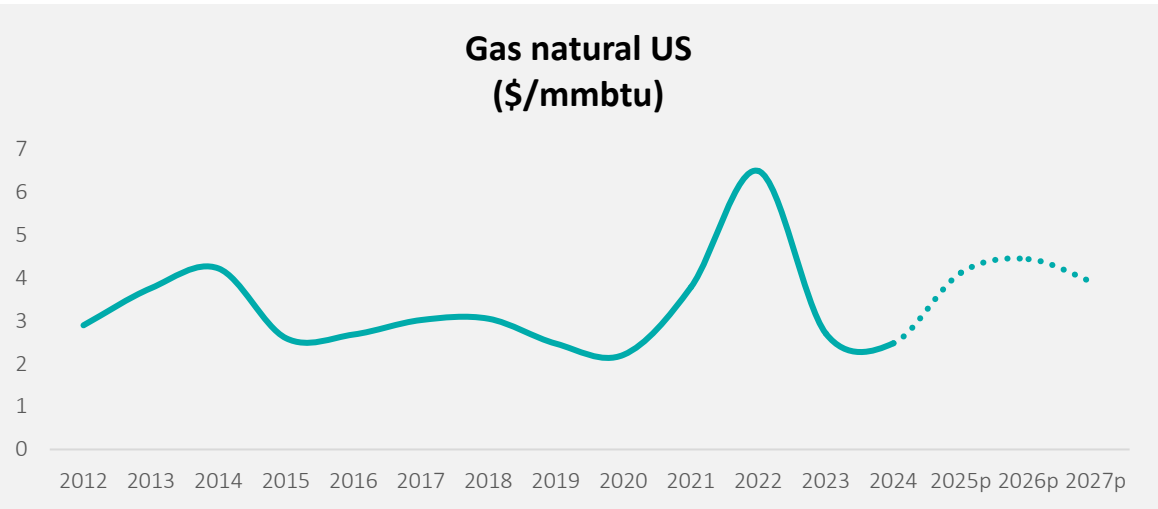
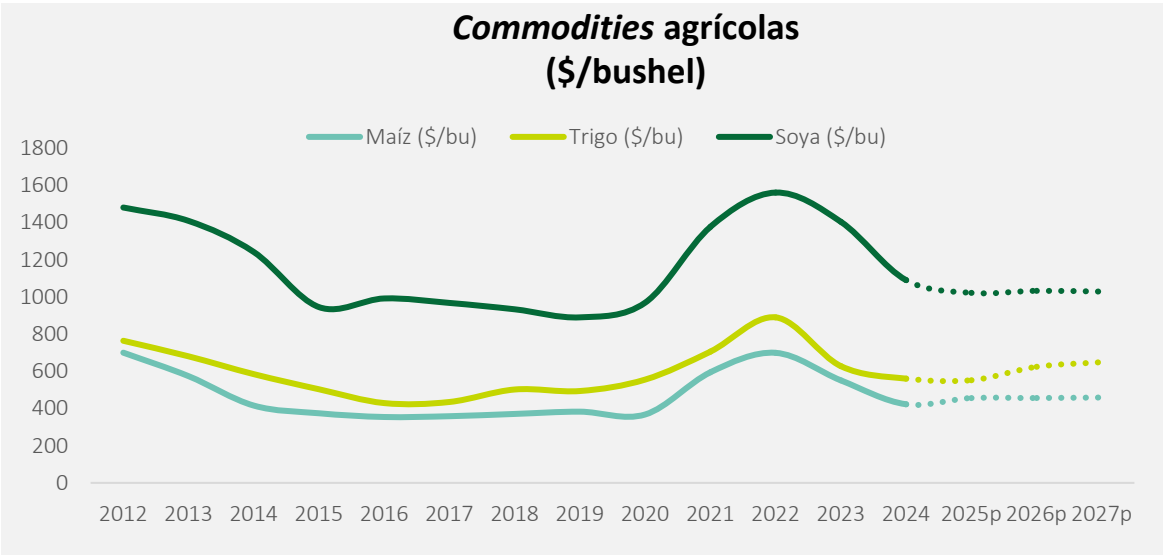
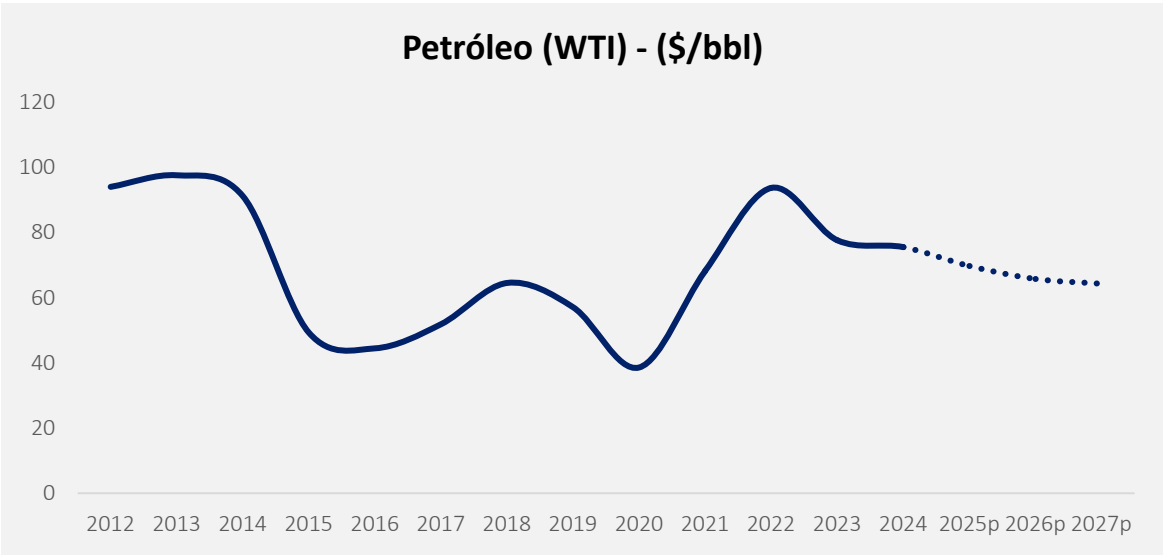
► Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index¹)



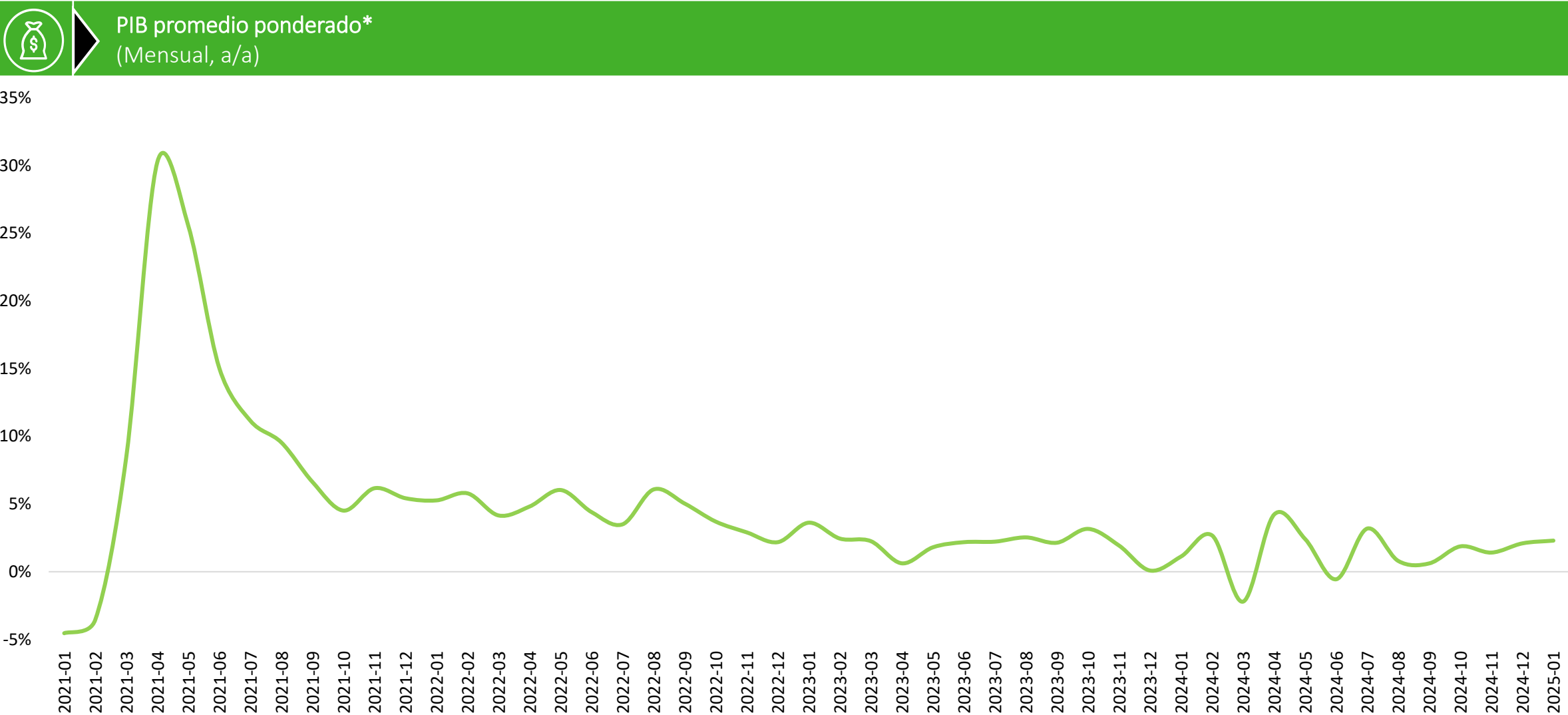
Fuente: Investing, datos al cierre del mes de febrero de 2025.

1. El BDI es el índice que mide el coste de los fletes marítimos de carga a granel. Incorpora hasta 20 rutas clave marítimas alrededor del mundo.

Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



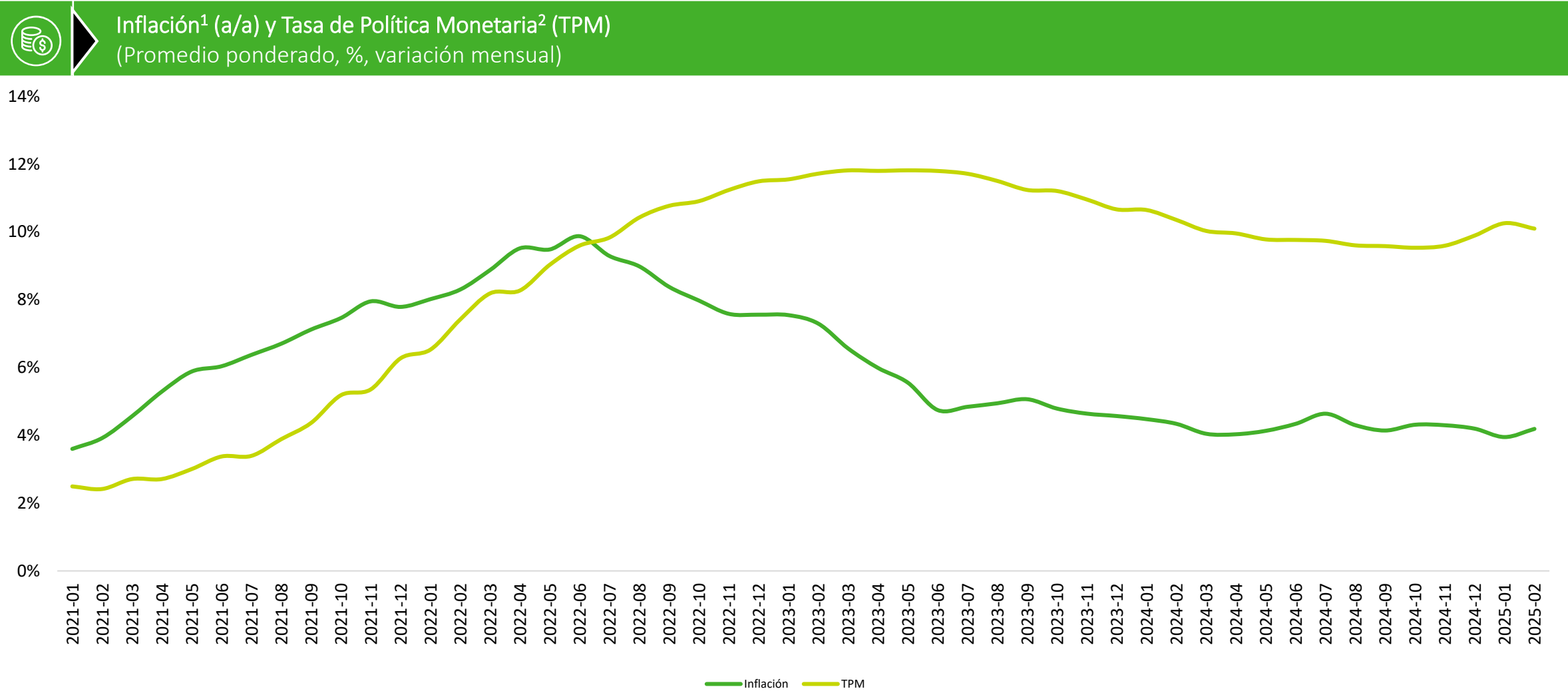
Evolución del PIB en los países LatAm



***Nota:** Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Ecuador no reporta el PIB mensual desde finales de 2023, mientras que Bolivia no reporta desde marzo de 2024.

Fuente: Econsignal.

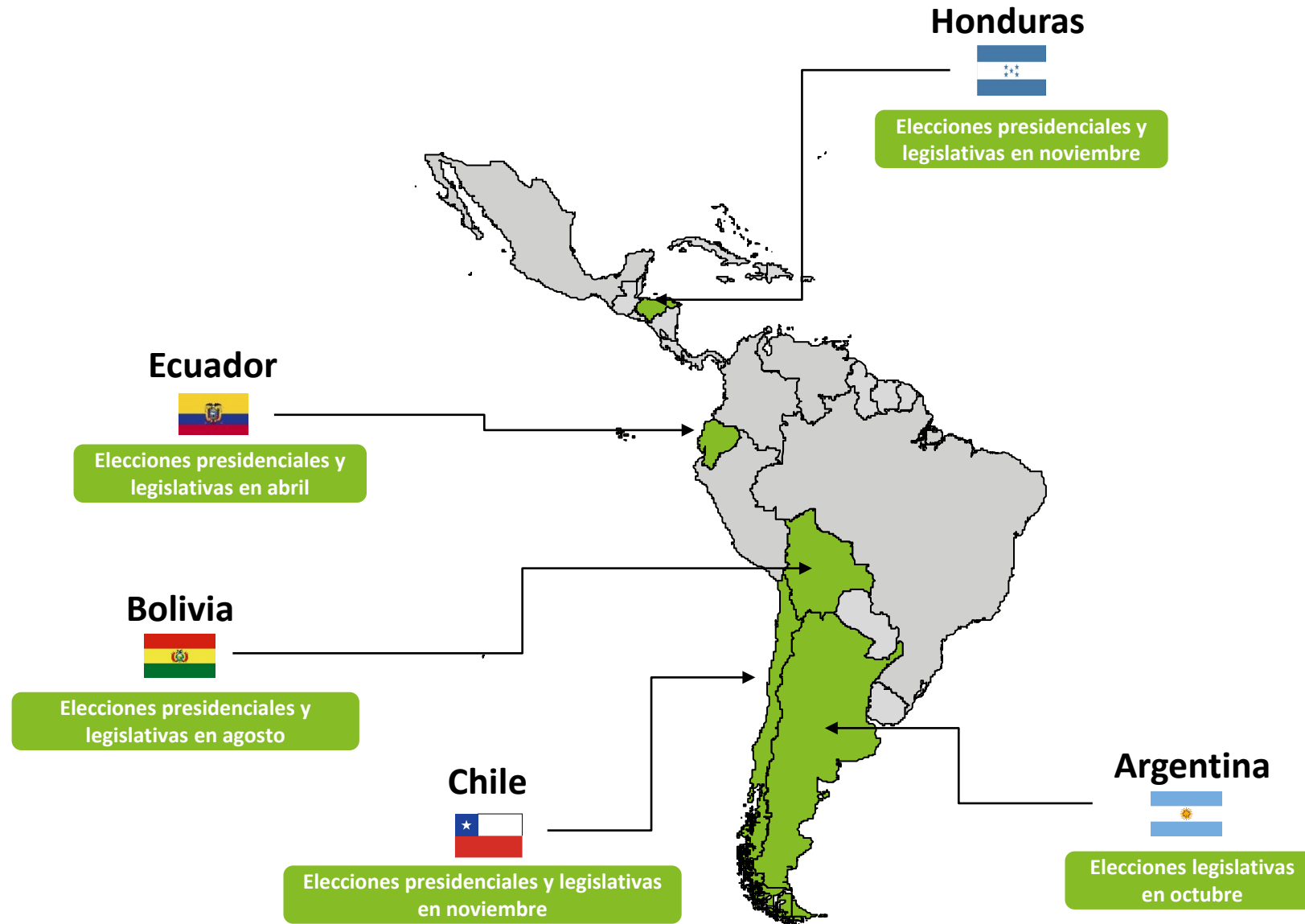
Inflación y Política Monetaria en LatAm



1. Argentina y Venezuela no estan considerados en el promedio.
2. Argentina, Venezuela y las economías dolarizadas no se consideran en el promedio.

Fuente: Econosignal.

Elecciones presidenciales y legislativas en 2025



Nuestra oferta

Contamos con estadísticos hasta 5 años por país de:



Variables macroeconómicas



Variables sectoriales

Además, le ofrecemos:



Presentaciones



Estudios personalizados

Si desea cotizar algún
análisis, escribanos a

econosignal.slatam@deloitte.com



Contáctanos



Autores del reporte

Daniel Zaga	Economista en Jefe Deloitte Spanish Latin America dzaga@deloittemx.com
Daniel González	Gerente Sr. de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, México y CA dgonzalezsesmas@deloittemx.com
Federico Di Yenno	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur fdiyenno@deloitte.com
Nicolás Barone	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Región Andina nbarone@deloitte.com
Marcos D. Arias	Economista Sr. Deloitte Spanish Latin America, México y CA marcosdanielarias@deloittemx.com
Martin Pallotti	Economista Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur mapallotti@deloitte.com



Socio responsable

Erick Calvillo	Socio Líder de Crecimiento de Mercado Deloitte Spanish Latin America ecalvillo@deloittemx.com
----------------	---





Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los aproximadamente 415,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

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 relacionadas, 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 respectivamente, así como otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta presentación contiene solamente información general y Deloitte no está, por medio de este documento, prestando asesoramiento o servicios contables, comerciales, financieros, de inversión, legales, fiscales u otros.

Esta presentación no sustituye dichos consejos o servicios profesionales, ni debe usarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar 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 Deloitte no será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona que confíe en esta presentación.