



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Agosto, 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 estratégica de su negocio, 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



Agroalimentaria



Minería



Energía



Manufactura



Construcción



Financiero



Turismo



Salud



Telecomunicaciones

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.

Temas relevantes para la región en el último mes



Brasil (50%), Nicaragua (18%), Venezuela (15%) Ecuador (15%) y Costa Rica (15%) están entre los países con mayores tasas de arancel de EE.UU. en la región



México y EE.UU. aplazan 90 días la entrada en vigor de aranceles.



Arancel del 50% al cobre impuesto por EE.UU. podría afectar el dinamismo económico de Chile y Perú, principalmente.



Estimamos que LATAM crecerá 2.0% en 2025 y 2.2% en 2026.

Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

América del Sur	México y Centroamérica	Información Regional
 Argentina	 México	Inflación y tasas de interés
 Bolivia	 Costa Rica	Calificación crediticia
 Brasil	 El Salvador	Riesgo país
 Chile	 Guatemala	IED
 Colombia	 Honduras	Tipos de cambio
 Ecuador	 Nicaragua	Costos Logísticos
 Paraguay	 Panamá	Precios commodities
 Perú	 República Dominicana	PIB LATAM
 Uruguay		Inflación LATAM
 Venezuela		Elecciones presidenciales y legislativas
		Nuestra oferta



01. América del Sur

El FMI aprobó la primera revisión del programa de facilidades extendidas

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-25: 730 bps; 29 m/m; -780 a/a.
- Dólar fin de mes: 1,357 USD/ARS | Depreciación: 13.2% m/m.
- Inflación jun: 1.6% m/m (39.4% a/a); Inflación may: 1.5% m/m (43.5% a/a).
- Reservas netas¹: -1,728 mdd. TPM^{**}: 29%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El FMI aprobó la primera revisión del programa de facilidades extendidas, habilitando un desembolso de USD 2,000 millones. Se modificaron las fechas de revisión del acuerdo, siendo la próxima revisión en 2026. ²
- Actividad económica: -0.1% m/m y 5% a/a. Los sectores con mayor crecimiento interanual fueron intermediación financiera (25,8% a/a), pesca (12,2% a/a) y comercio mayorista, minorista y reparaciones (10% a/a). ³
- El gobierno avanzó en la eliminación de las LEFIs, lo cual generó una inyección de pesos en la economía que no fue absorbida inmediatamente. Dicha inyección generó un aumento en las tasas de interés de corto plazo y aumentos en el tipo de cambio. ⁴
- El gobierno anunció una reducción permanente de las retenciones agrícolas. Carne vacuna y aviar de 6.75% a 5%, el maíz y el sorgo de 12% a 9.5%, el girasol de 7.5% a 5.5%, el grano de soja de 33% a 26% y sus subproductos de 31% a 24.5% y trigo y cebada mantendrán una alícuota del 9,5%, que antes era temporal. ⁵

PERSPECTIVAS

- Moody's cambió la calificación crediticia de Caa3 a Caa1, cambiando la perspectiva de positiva a estable. ⁶

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.4	5.3	-1.6	-1.7	5.0	4.0
Inflación (% a/a, eop)	50.9	94.1	211.4	117.8	27.2 ▼	11.4 ▲
TC USD/ARS (eop)*	107.4	177.1	808.5	1,033	1,350 ▲	1,525 ▲
Población (M)	45.8	46.0	46.5	46.9	47.3	47.7
Desempleo (% , prom)	8.8	7.1	7.5	7.1	7.3 ▲	7.1
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-3.8	-4.4	0.3	0.2	0.2
Deuda pública (% PIB)	80.8	84.7	154.5	83.3	76.1	71.1
Balance CC (% PIB)	1.4	-0.6	-3.2	0.9	-1.0	-0.9
TPM** (% eop)	38.0	75.0	100.0	32.0	27.0	20.0

Presidente

Javier Milei Dic-23/Dic-27

Destinos expo

% total

Brasil17%

EE.UU.8%

China8%

Prod. Exportados

% total

Harina de Soja13%

Maíz9%

Aceites crudos de petróleo7%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria9%

Manufacturas3%

IED2%

¹ Netas de oro, swaps, encajes y otros pasivos. ² Clarín. ³ TN. ⁴ EL Economista; Infobae. ⁵ La Nación. ⁶ Infobae. Fuente: Econosignal 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 0.5% (CCL) y -3.8% (Blue) a fines de jul-25. Dólar CCL 1,359 \$/USD y Dólar blue 1,300 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 29%. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina).



Crecimiento por debajo de lo esperado en 2024

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-25: 1,469 bps; - 408 m/m; - 673 a/a.
- Inflación jun: 5.21% m/m; 23.96% a/a (may 18.46% a/a).
- Reservas netas¹: 2,807 mdd.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía boliviana creció 0.74% en 2024, 3 p.p. por debajo de lo proyectado por el ejecutivo (3.7%). El Instituto Nacional de Estadística (INE) justificó el bajo crecimiento en el contexto interno desfavorable asociado a conflictos políticos, sociales y factores climatológicos.²
- Inflación junio: 5.21% m/m y 15.53% acumulada, la inflación acumulada más alta en 38 años. Según detalló el INE, el aumento se debe principalmente a los bloqueos en mayo y junio que generaron desabastecimiento.³
- La extracción de petróleo y gas natural disminuyó un 13.4% en 2024, siendo las actividades con peor desempeño según el INE. La caída en la actividad se debe a la falta de inversión y renovación de la estructura del sector.⁴
- La deuda externa creció hasta USD 13,806 millones, representando el 25% del PIB. El ministro de economía justificó el constante aumento de la deuda externa en el aumento de las tasas de interés.⁵

PERSPECTIVAS

- CAF aprobó un financiamiento por USD 110 millones para la construcción de la Planta Solar Chichas, un proyecto de energía renovable con capacidad instalada de 120 MW. ⁶

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	6.1	3.6	3.1	0.7	1.4	0.5 ▼
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.1	2.1	10.0	21.1 ▲	15.0
TC USD/BOB (eop)	6.91	6.93	6.91	6.93	7.70	9.44
Población (M)	11.8	12.0	12.1	12.3	12.4	12.6
Desempleo (% prom)	6.9	4.7	4.9	5.3	5.7 ▲	5.9 ▲
Balance fiscal (% PIB)	-9.3	-7.1	-7.0	-10.0	-11.0	-8.2
Deuda pública (% PIB)	81.4	80.1	87.1	90.2	89.1	89.8
Balance CC (% PIB)	3.9	2.1	-2.5	-3.0	-2.1	-1.6
Tasa int.* (% eop)	2.98	3.07	3.08	3.1	-	-

Presidente

Luis Arce – Nov-20/Nov-25

Destinos expo

% total

Brasil17%

China15%

Japón11%

Prod. Exportados

% total

Gas18%

Zinc16%

Plata15%

Fuentes de divisas

% PIB

Minerales8%

Hidrocarburos5%

Remesas3%



EE.UU impone 50% de aranceles sobre las importaciones de Brasil

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-25: 204 bps; -10 m/m; -18 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.6 USD/BRL | Depreciación: 1.8% m/m.
- Inflación jun: 0.24% m/m; 5.35% a/a (may 5.32% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.*
- Tasa política monetaria (TPM): 15.00%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Brasil cargará con aranceles del 50% para sus exportaciones hacia Estados Unidos.** 700 productos se encuentran exentos de aranceles, entre los que se encuentran el jugo de naranja, aeronaves civiles, petróleo, vehículos y sus piezas, fertilizantes y productos energéticos. Según el Ministerio de Desarrollo, Industria, Comercios y Servicios, **el 44.6% de las exportaciones hacia EEUU estarán exentas del recargo del 50%.** Brasil no tomaría represalias.¹
- La Corte Suprema reestableció el aumento del impuesto a las operaciones financieras (IOF) establecido por decreto, luego de que el congreso lo rechazara.** El IOF es del 17.5% y le permitió al gobierno reducir el monto de gastos que iban a ser congelados en 2025.²
- Inflación junio: 0.24% m/m y 5.35% a/a.** El banco central mantuvo la TPM en 15%, debido al mercado laboral fuerte, a las expectativas altas y a una inflación de servicios persistente.³

PERSPECTIVAS

- FMI eleva su tasa de crecimiento al 2.1% para Brasil.** El organismo aumentó la proyección en 0.1 p.p. con respecto a lo anunciado en abril.⁴

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.0	2.9	2.9	3.4	2.2	1.9
Inflación (% a/a, eop)	10.1	5.8	4.6	4.8	5.1 ▼	4.2
TC USD/BRL (eop)	5.58	5.28	4.85	6.2	5.7 ▼	5.8
Población (M)	210	211	212	213	213	214
Desempleo (% , prom)	13.5	9.5	8.0	6.9	6.8	7.1
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-4.4	-7.5	-8.5	-8.6 ▲	-8.5
Deuda pública (% PIB)	77.3	71.7	74.3	77.6	81.0	85.0
Balance CC (% PIB)	-2.4	-2.2	-1.3	-2.8	-2.6	-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 [g1 Globo](#); ³ [Bloomberg](#); ⁴ [CNN Brasil](#); [BCB](#); ⁵ [g1 Globo](#); 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).



El Banco Central redujo la tasa de política monetaria

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-25: 107 bps; - 11 m/m; -24 a/a.
- Dólar fin de mes: 972.6 USD/CLP | Depreciación: 3.9% m/m.
- Inflación jun: -0.4% m/m; 3.1% a/a (may 4.4% a/a) | Meta: 3%.
- Tasa política monetaria (TPM): 4.75% (-25 pbs).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Actividad económica (IMACEC) junio: 3.1% a/a, -0.4 m/m en términos desestacionalizados, por debajo de las expectativas del mercado. Servicios, comercio e industria crecieron en el mes, mientras que la minería tuvo una menor producción que impactó en la caída mensual.¹
- Inflación junio: 0.4% m/m y 4.1% a/a, la mayor baja mensual desde diciembre del 2023. El dato fue mejor de lo esperado por el mercado, existiendo la posibilidad de que exista una inflación menor al 4% en 2025.²
- El Banco Central redujo la tasa de política monetaria en 25 pbs, hasta 4.75%. El directorio justificó la medida en una actividad económica en línea con sus proyecciones, una inflación más baja de la esperada y una demanda de crédito débil.³

PERSPECTIVAS

- El gasto público crecería en torno al 2.2% en 2025 según el gobierno, casi la mitad de lo previsto en el presupuesto, que indicaba un crecimiento del gasto del 4%.⁴

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	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	-2.0	-1.6
Deuda pública (% PIB)	36.5	37.5	38.9	41.8	41.9	42.2
Balance CC (% PIB)	-7.3	-8.7	-3.5	-1.5	-2.0	-2.3
TPM (% eop)	4.00	11.25	8.25	5.00	4.5	4.25
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					

Destinos expo

% total



China

40%



EEUU

14%



Japón

8%

Prod. Exportados

% total



Cobre

46%



Carbonato de litio

8%



Pescado

7%

Fuentes de divisas

% PIB



Minería

20%



Manufacturas

11%



IED

7%

¹ DF ² DF. ³. BCCh ⁴. Bloomberg. ⁵ La Tercera. 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).

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

10



Banco de la República mantuvo sorpresivamente la tasa de política monetaria en 9.25%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-25: 306 pbs; -43 m/m; -9 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,179 USD/COP | Depreciación: 2.7% m/m.
- Inflación junio: 0.29% m/m; 4.9% a/a (mayo: 5.0% a/a).
- Tasa de política monetaria: 9.25% (0 pbs).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- A pesar de la reducción de la inflación, el Banco de la República mantuvo una postura cautelosa en la decisión de política monetaria dejándola en 9.25%.
- En el primer trimestre de 2025, la economía de Bogotá fue la que más creció (3.7% anual), seguido de Valle del Cauca (3.0% anual) y Antioquia (2.9% anual). Se presentaron caídas en La Guajira (-2.0% anual) y en Casanare (-2.1%).
- La **tasa de desempleo** de junio fue de **8.6%**, lo cual significó una reducción de 1.7 puntos porcentuales frente a junio del año pasado. Por su parte la **tasa global de participación** se ubicó en **63.9%**. Finalmente, la **tasa de ocupación** fue de **58.4%**.

PERSPECTIVAS

- El proyecto del Presupuesto General de la Nación para el próximo año, presentado por el Ministerio de Hacienda, asciende a COP556.9 billones, con un adicional de COP26.3 billones que se buscarán mediante una nueva reforma tributaria. El gobierno enfrenta el desafío de lograr la aprobación del presupuesto en el Congreso, implementar la reforma tributaria y manejar un déficit fiscal proyectado por encima del 7% del PIB para 2025¹.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.0	7.3	0.6	1.7	2.5	2.7 ▼
Inflación (% a/a, eop)	5.6	13.1	9.28	5.2	4.1	3.4
TC USD/COP (eop)	3,981	4,810	3,822	4,409	4,250 ▼	4,150 ▼
Población (M)	51.1	51.7	52.2	52.7	53.1	53.5
Desempleo (% prom)	13.8	11.2	10.7	10.2	9.8 ▼	10.0 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-7.0	-5.3	-4.3	-6.8	-7.1	-7.0 ▼
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	8.5	7.5
Presidente	Gustavo Petro – ago-22/ago-26					

Destinos expo

% total

EE.UU Panamá China

29% 9% 5%

Prod. Exportados

% total

Petr. crudo 30%
 Carbón 14%
 Café 7%

Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo 4.3%
 IED 3.6%
 Remesas 3.4%

Fuente: Econosignal, Departamento Nacional de Estadística, Banco de la República de Colombia, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.1: [PGN](#)



Economía ecuatoriana creció 3.4% en el primer trimestre de 2025

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-25: 787 bps; -27 pbs m/m; -518 pbs a/a.
- Inflación junio: 0.06% m/m; 1.48% a/a (mayo: 0.50% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía de Ecuador creció un 3.4% anual en el primer trimestre de 2025, impulsada por el consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones no petroleras. El consumo doméstico aumentó un 7.1%, en parte gracias a las remesas, que se espera alcancen 6.500 millones de dólares este año. La inversión en bienes de capital creció un 6.7%, beneficiando a la agricultura y la industria, mientras que las exportaciones no petroleras subieron un 2.7%. El PIB también mostró un crecimiento del 3.5% en comparación con el último trimestre de 2024.
- La inflación anual sorprendió al alza pasando de 0.46% en mayo a 1.48% en junio. Este resultado se explica principalmente por el aumento de las tarifas de electricidad (74%) debido a la reducción de subsidios a las industrias con el fin de financiar el sistema eléctrico.
- La producción de crudo en el periodo enero-mayo de 2025 cayó 4.4% con respecto a lo observado en el mismo periodo de 2024.

PERSPECTIVAS

- El Gobierno ecuatoriano espera obtener resultados positivos de la cuarta ronda de negociaciones con Estados Unidos sobre la política arancelaria de la administración Trump, que incrementó los aranceles a productos ecuatorianos del 10% al 15% a partir del 7 de agosto.¹

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	4.2	2.9	2.4	-2.0	2.5 ▲	3.3 ▲
Inflación (% a/a, eop)	1.9	3.7	1.4	0.5	2.4	3.0
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	-2.5	-1.7
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	3.5	3.1
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
Presidente	Daniel Noboa – may-25/may-29					

Destinos expo

% total

EE.UU

20%

China

18%

Panamá

14%

Prod. Exportados

% total

Petr. crudo

20%

Crustáceos

15%

Cacao

10%

Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo

7%

Camarón

6%

Remesas

5%

Fuente: Econosignal, Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas, Latin Focus. 1: [Aranceles](#)
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas12

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-25: 142 bps; -21 m/m; -26 a/a
- Dólar fin de mes: 7,465 USD/PYG | Apreciación: 4.1% m/m
- Inflación jul: 0.4% m/m; 4.0% a/a (jun 4.0% a/a) | Meta: 3.5% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El gobierno anunció 10 leyes económicas.** Las mismas contemplan la fusión de instituciones públicas, la modernización del régimen para incentivar las inversiones, incentivos a la industria y el turismo, incentivos a la industria tecnológica y la reforma del sistema de transporte, entre otras medidas. ¹
- Debido a las menores precipitaciones, se estima que la caída en la producción de soja en la zafra 2024-2025 fue de 15%, equivalente a USD 400 millones.** En el primer trimestre, según el BCP, el sector cayó 3.4% debido principalmente a la caída en la producción de soja, aún con la mejor producción en otros cultivos. ²
- La balanza comercial tuvo un déficit de USD 697,9 millones en el primer semestre.** Las exportaciones cayeron 7.6% interanualmente, mientras que las importaciones aumentaron 6.6%. La caída en las exportaciones se explica por la menor venta de energía eléctrica y de granos y harina de soja, según el BCP. ³

PERSPECTIVAS

- El BCP elevó sus proyecciones de crecimiento para el 2025 de 4% a 4.4%.** El argumento es el buen desempeño del sector de servicios, ganadería y manufacturas. ⁴

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	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	4.0	3.8
TC USD/PYG (eop)	6,879	7,339	7,298	7,820	7,900 ▼	8,000 ▼
Población (M)	6.6	6.7	6.8	6.9	7.0	7.1
Desempleo (% prom)	7.5	6.7	5.9	5.8	5.9	6.0
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-2.9	-4.1	-2.6	-1.9	-1.6
Deuda pública (% PIB)	37.5	40.5	41.2	45.2	41.4	40.8
Balance CC (% PIB)	-0.9	-7.2	-0.6	-3.7	-2.1 ▼	-1.8 ▼
TPM (% eop)	5.25	8.50	6.75	6.00	6.00	5.75

Presidente

Santiago Peña – Ago-23/Ago-28

Destinos expo

% total

Brasil Argentina Chile

32% 31% 9%

Prod. Exportados

% total

Soja 29%
 Carne bovina 16%
 Energía eléctrica 11%

Fuentes de divisas

% PIB

Soja 6%
 E. eléctrica 5%
 Remesas 2%



En mayo, la economía creció 2.7% anual

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-25: 140 bps; -14 pbs m/m; -24 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.59 USD/PEN |Depreciación: 1.5% m/m.
- Inflación junio: 0.1% m/m; 1.7% a/a (may: 1.7% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.50% (0 pbs).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- En mayo la economía creció 2.7% anual.** El sector de mayor crecimiento fue el agropecuario (9.3% anual) seguido de construcción (6.0% anual). Se presentaron caídas en el sector de la minería (-6.9%% anual).
- En enero-mayo de 2025, las exportaciones totales crecieron 17.3% anual.** Este resultado obedece al aumento de las exportaciones mineras (16%) y en segunda medida a las exportaciones de productos agropecuarios (28%).
- En enero-mayo de 2025, las importaciones totales crecieron 13.1% anual.** Este resultado se explica por al aumento de las importaciones de bienes de consumo (20.2%) y en segundo lugar de las importaciones de bienes de capital (17.2%).
- El Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.50%,** a pesar de un ligero deterioro en indicadores económicos y las expectativas de inflación.

PERSPECTIVAS

- Estados Unidos oficializó aranceles de 50% al cobre;** pese a que a este país Perú exporta cerca del 2% del total de las exportaciones de cobre, luego del anuncio de los aranceles, **el precio internacional del cobre cayó cerca de 25%. Siendo el principal producto de exportación (29%),** se espera una reducción importante de las exportaciones de prolongarse esta situación.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	13.6	2.7	-0.4	3.3	3.4 ▼	3.1
Inflación (% a/a, eop)	6.4	8.5	3.4	1.9	2.5	2.3
TC USD/PER (eop)	4.03	3.83	3.71	3.77	3.62	3.60
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	-2.7	-2.4
Deuda pública (% PIB)	35.9	33.9	32.9	33.3	33.0	33.6
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 33% EE.UU 13% India 6%

Prod. Exportados

% total

Cobre 29%
 Oro 19%
 Petróleo y Gas 6%

Fuentes de divisas

% PIB

Expo. Mineras 15%
 Agroindustria 3%
 Turismo 1%

Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT.

Reducción de la TPM al 9%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-25: 78 bps; -8 m/m; -11 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.2 USD/UYU | Depreciación: 1.8% m/m.
- Inflación jul: 0.0% m/m; 4.5% a/a (jun 4.6% a/a) | Meta: 4.5% +/-1.5 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 9% (-25 pbs).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El BCU redujo la TPM en 25 puntos básicos, fijándola en 9%.** La institución justificó la disminución en la inflación de junio en torno al objetivo y las expectativas dentro del rango de tolerancia. Si la inflación sigue cercana al objetivo, no se descartan nuevos recortes de tasas.¹
- El déficit fiscal del Sector Público Global (SPG) fue de 4.4% del PIB en junio, alcanzando su valor máximo desde mayo del 2024.** El resultado se deterioró por segundo mes consecutivo, existiendo en junio una caída de los ingresos de 0.1% del PIB y un aumento de los gastos primarios de 0,2% del PIB.²
- Finalmente se aprobó el financiamiento de la caja de profesionales, aportando los activos y pasivos del sistema el 50% y el 50% restante toda la sociedad.** El proyecto contemplaría un incremento en los aportes de la sociedad de USD 80 millones.³
- Se anunciaron 12 medidas para incentivar el comercio exterior.** Las mismas contemplan la reducción y digitalización de documentos, revisión de gravámenes y mejoras en el registro de productos regulados. Las medidas implicarían una reducción de USD 20.2 millones, según el Ministerio de Economía.⁴

PERSPECTIVAS

- Uruguay percibirá un arancel del 10% por parte del gobierno de Estados Unidos.**⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.6	4.7	0.4	3.1	2.5	2.2
Inflación (% a/a, eop)	8.0	8.3	5.1	5.5	4.7 ▼	5.0 ▼
TC UYU/USD (eop)	44.7	39.6	39.0	44.0	41.6 ▼	43.0 ▼
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	-4.0	-3.8
Deuda pública (% PIB)	69.9	68.2	69.1	67.4	67.1	67.7
Balance CC (% PIB)	-2.5	-3.7	-3.3	-1.0	-1.5	-1.6
TPM (% eop)	5.75	11.25	9.00	8.75	8.75	8.50

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 BCU. ² [Ámbito](#). ³ [El País](#). ⁴ [El País](#). ⁵ [Ámbito](#) Fuente: Econosignal con base en BCU, INE, Uruguay XXI y JP Morgan (riesgo país).

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

15



Chevrón reactiva operaciones en Venezuela

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-25: 19,002 pbs; 846 pbs m/m; 286 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 126.12 USD/VES | Depreciación: 16.8% m/m*.
- Inflación Octubre (último dato oficial): 0.8% m/m; 23.5% a/a (Sep 25.7% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- El último dato de inflación reportado por el observatorio venezolano de finanzas corresponde al del mes de **abril** el cual se ubicó en **172% anual**¹.
- Continúa la depreciación del tipo de cambio.** El dólar oficial pasó de **USD108 a finales de junio a USD126** a finales de julio de 2025 (**depreciación de 11% mensual**).
- Según la EIA, en junio la producción de petróleo fue **960.000 barriles** por día (bpd). Esto representa un aumento de 6.7% comparado con junio del año pasado.
- Desde septiembre del año pasado el índice de confianza industrial ha venido deteriorándose.** El dato de marzo se ubicó en 9.2 luego de esta en 17.1 al cierre de 2024.

PERSPECTIVAS

- La Confederación Venezolana de Industrias (Conindustria) considera que la **reanudación de operaciones de Chevron en Venezuela será positiva, ya que podría aumentar el flujo de divisas y dinamizar la economía.** Destacó que esto incrementará la capacidad productiva del sector petrolero, beneficiando al sector industrial, comercio y consumidores².

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

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	1.0	8.0	4.0	4.0	-4.0 ▼	-5.5 ▼
Inflación (% a/a, eop)	686	234	189	85	250	180
TC VED/USD (eop)*	4.6	17.5	35.9	52	156 ▲	197 ▲
Población (M)	27.6	26.9	26.5	26.5	26.7	26.7
Desempleo (% prom)	38.4	35.5	33.1	31.5	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	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
China 16% Turquía 14% España 12%	Petróleo 53% Coque 7% petróleo 7% Resid. metal 6%	Petróleo 10% Remesas 1.3%



02. México y Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 256 bps; -32 m/m; -68 a/a.
- Dólar fin de mes: 18.80 USD/MXN | Apresiasi3n 0.2% m/m.
- Inflaci3n junio: 0.28% m/m; 4.32% a/a; (mayo: 4.42% a/a).
- Tasa de pol3tica monetaria (TPM): 8.00% (-50 pb).

EVOLUCI3N RECIENTE

- El PIB creci3 0.7% trimestral y 1.2% anual, lo que supone una notable mejora frente a las tasas de 0.2% y 0.6% (respectivamente) del primer trimestre. El resultado se dio en buena medida por desempe3os positivos en la industria y los servicios.
- La inflaci3n se mantuvo por encima del objetivo de Banco de M3xico en 4.3% anual. Dentro de esta, lo que m3s presiona son los componentes de mercanc3as, con una tasa de 4.0% anual, y de servicios, con 4.5%.
- El Banco de M3xico anunciar3 su pr3xima decisi3n el jueves 7 de agosto y esperamos que reduzca el ritmo de los recortes a la tasa de referencia de -50 puntos base a -25 ante las presiones inflacionarias.
- El peso mexicano continu3 apreci3ndose ante la debilidad global del d3lar y el 20 de julio toc3 su nivel m3s bajo del a3o con \$18.50.

PERSPECTIVAS

- El 12 de julio, el gobierno de Estados Unidos anunci3 la imposici3n de aranceles a M3xico por 30% a partir del 1 de agosto. Sin embargo, el 31 de julio las autoridades de ambos pa3ses alcanzaron una tregua para pausar esta implementaci3n por 90 d3as y continuar las negociaciones a la espera de conseguir un acuerdo que se sostenga por m3s tiempo.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.8	3.9	3.2	1.2	0.2	1.8
Inflaci3n (% a/a, eop)	7.4	7.8	4.7	4.2	4.3 ▲	3.7
TC USD/MXN (eop)	20.5	19.5	16.9	20.8	19.5 ▼	19.0 ▼
Poblaci3n (M)	127.7	128.9	130.1	131.0	132.0	133.0
Desempleo (% , prom)	4.1	3.3	2.8	2.7	2.9	3.0
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-3.2	-3.3	-4.9	-3.5	-3.1
Deuda p3blica (% PIB)	49.2	47.7	46.8	51.4	52.0	53.5
Balance CC (% PIB)	-0.6	-1.2	-0.8	-0.6	-0.7	-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. 82%

Canadá 3%

China 2%

Prod. Exportados

% total

Autos 14%

Computadoras 7%

Autopartes 7%

Fuentes de divisas

% PIB

Automotriz 11%

Remesas 4%

IED 3%

Fuentes: Econosignal, FMI, Focus Economics, Secretar3a de Econom3a, INEGI, Banco de M3xico, Inven3mica (riesgo pa3s).

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroecon3micas

18



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Julio-25: 192 bps; -14 m/m; -31 a/a.
- Dólar fin de mes: 506.2 USD/CRC | Depreciación 0.1% m/m.
- Inflación junio: 0.04% m/m; -0.22 a/a; (mayo: -0.12% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.75% (-25 puntos base).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 2.8% en mayo de 2025. Las actividades de transporte, almacenamiento y manufacturas lideraron el crecimiento.
- El gobierno de EE.UU. establece un arancel del 15% a las importaciones desde Costa Rica. La segunda tasa más alta de la región después de la impuesta a Nicaragua (18%).
- Los productos más expuestos a los aranceles de EE.UU. son los dispositivos médicos, manufactura ligera (textiles, plásticos, etc.) y productos agrícolas como piña, banano y melón.²
- Intel cierra planta de ensamble y prueba en Costa Rica, para consolidar operaciones en Malasia y Vietnam. Este cierre se suma a otro de la empresa Qorvo Inc. (semiconductores) y a un ajuste de operaciones Pfizer (farmacéutica) antes de tomar decisiones de recorte de personal.³

PERSPECTIVAS

- El Banco Central recortó la previsión de crecimiento de 3.8% para 2025 y 3.5% para 2026.
- La CEPAL estima un crecimiento de 3.5% para 2025 y 3.7% para 2026.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	7.9	4.6	5.1	4.3	3.5 ▼	3.5
Inflación (% a/a, eop)	3.3	7.9	-1.8	0.8	1.6 ▼	2.3 ▼
TC USD/CRC (eop)	642	592	523	511	519	530
Población (M)	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4
Desempleo (% aop)	16.4	12.2	8.9	7.5	8.1	8.1
Balance fiscal (% PIB)	-5.0	-2.5	-3.3	-3.8	-3.3	-3.1
Deuda pública (% PIB)	68.0	63.8	61.7	60.2	60.4	60.3
Balance CC (% PIB)	-3.2	-3.2	-1.2	-1.4	-1.5	-1.7
TPM (% eop)	1.25	9.0	6.0	4.0	3.75	3.5
Presidente	Rodrigo Chaves – may-22/feb-26					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
 EE.UU. 48%	 Países Bajos 9%	 Guatemala 5%	 Dispositivos Médicos 34%	 Export. 38%		
			 Aparatos ortopédicos 8%	 IED 5%		
			 Frutas tropicales 7%	 Turismo 3%		

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/Crhoy.com, 2/Crhoy.com, 3/Crhoy.com, 4/Crhoy.com.



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Julio-25: 418 bps; 5 m/m; -310 a/a.
- PIB 1T -2025: 2.3% a/a.
- Inflación junio: 0.32% m/m; -0.18% a/a, (mayo: -0.21% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica en mayo creció 4.7%, interanual. La construcción y las actividades financieras fueron las que lideraron el crecimiento.
- El crecimiento acumulado de las exportaciones al mes de junio es de 6.5%, interanual.
- Las remesas acumulan un crecimiento 17.8%, interanual, al mes de junio de 2025. Las remesas representaron el 24% del PIB en 2024.
- Gobierno salvadoreño crea un comité para facilitar inversión. Estará integrado por 10 instituciones estatales, gremiales e inversionistas, según señala el decreto.¹
- La recaudación del gobierno crece un 7.7% en el primer semestre de 2025.²
- En junio, las reservas internacionales llegaron a \$4,239.1 millones, de acuerdo con los datos del Banco Central de Reserva (BCR). El programa con el FMI facilitará unos \$570 millones para reforzar las reservas del país.

PERSPECTIVAS

- Se reforma la constitución para extender el periodo presidencial a seis años y permitir reelección indefinida.⁴
- La CEPAL proyecta un crecimiento de 2.4% para 2025 y 2.7% para 2026.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p		
PIB (Var % a/a)	11.9	3.0	3.5	2.6	2.4	2.4		
Inflación (% a/a, eop)	6.1	7.3	1.2	0.3	1.5 ▼	1.5		
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 ▼	5.2		
Balance fiscal (% PIB)	-5.9	-2.8	-2.3	-3.1	-2.4	-1.9		
Deuda pública (% PIB)	88.0	83.3	84.7	87.6	87.9	86.5		
Balance CC (% PIB)	-4.4	-6.8	-1.1	-1.8	-1.4	-1.5		
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.		
Presidente	Nayib Bukele – feb-24/jun-29							
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB				
				Camisetas	11%		Remesas	26%
EE.UU.	Guatemala	Honduras		Jerseys	6%		Turismo	2%
38%	16%	16%		Art. de plástico	5%		Maquila	1.7%

Guatemala



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+): Julio -25: 178 bps; -18 m/m; -35 a/a.
- Dólar fin de mes: 7.67 USD/GTQ | Apresiasi3n 0.2%
- Inflaci3n junio: 0.25% m/m; 1.78% a/a (mayo: 1.69% a/a).
- Tasa de pol3tica monetaria: 4.5% (sin cambios).

EVOLUCI3N RECIENTE

- La actividad econ3mica creci3 3.8% en mayo de 2025, interanual. Las actividades de comercio y construcci3n lideraron el crecimiento en el mes.
- Las remesas acumulan un crecimiento de 18.1% a junio de 2025, interanual. Las remesas representaron 19.0% del PIB en 2024, aproximadamente.
- El Banco de Guatemala report3 que el primer trimestre el pa3s recibic3 un 17% m3s de inversi3n extranjera directa comparado con el a3o pasado.¹
- La colocaci3n de USD\$1,500 millones de d3lares de bonos del tesoro a nivel internacional represent3 un ahorro en pago de intereses, indic3 Jonathan Menkos, ministro de Finanzas P3blicas.²

PERSPECTIVAS

- A pesar de las coyunturas actuales en materia arancelaria y migratoria, el pa3s podr3 hacer frente a esta coyuntura de una manera positiva, se3al3 el presidente del Banco Central de Guatemala.⁴
- La encuesta de expectativas econ3micas al panel de analistas privados del mes de julio proyecta un crecimiento de 3.6% para 2025 y de 3.5% para 2026.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	8.0	4.2	3.5	3.7	3.5	3.4
Inflación (% a/a, eop)	3.1	9.2	4.2	1.7	2.9 ▼	3.2 ▼
TC USD/GTQ (eop)	7.72	7.85	7.82	7.71	7.73	7.76
Población (M)	17.1	17.4	17.6	17.9	18.1	18.4
Desempleo (% , prom)	2.2	3.1	2.3	2.2	2.7 ▼	2.8
Balance fiscal (% PIB)	-1.2	-1.7	-1.3	-1.4	-2.7	-2.6
Deuda pública (% PIB)	30.8	28.8	27.2	26.5	27.2	27.7
Balance CC (% PIB)	2.2	1.3	3.1	2.9	2.1	2.0
TPM (% eop)	1.75	3.75	5.0	4.5	4.25	3.75 ▲
Presidente	Bernardo Arévalo – ene-24/ene-28					

Destinos expo			Prod. Exportados		Fuentes de divisas		
% total			% total		% PIB		
				Plátanos	11.8%	 Remesas	19%
EE.UU.	El Salvador	Honduras		Café	6.3%	 Export.	16%
32%	13%	11%		Azúcar	7.1%	 Turismo	0.4%



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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Julio-25: 313 bps; -13 m/m; -99 a/a.
- Dólar fin de mes: 26.21 USD/HNL | Depreciación 0.3%.
- Inflación junio: 0.44% m/m; 4.67% a/a. (mayo: 4.54% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía creció 3.5% en mayo de 2025, interanual. Las actividades de intermediación financiera y transporte y almacenamiento lideraron el crecimiento.
- Las remesas acumulan un crecimiento de 25.3% al mes de junio, interanual. Las remesas representaron 26.3% del PIB en 2023, aproximadamente.
- Disminuye la colocación de créditos respecto en junio, respecto al mes anterior. La mayor parte de la caída corresponde a préstamos en moneda extranjera.¹
- Honduras y Japón refuerzan alianza con más de USD\$180 millones de dólares en proyectos de agua y fortalecimiento fiscal.²
- A mayo de 2025, Honduras registró una reducción de USD\$600.3 millones de dólares en su déficit comercial de bienes, interanual. Café, camarón y aceite de palma lideran las exportaciones.³

PERSPECTIVAS

- El Banco Mundial aprobó un financiamiento de USD\$100 millones de dólares para la rehabilitación y mejora de 174 km de la Carretera CA-13, uno de los corredores estratégicos más importantes de Honduras.⁴

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.6	4.1	3.6	3.6	3.3	3.4
Inflación (% a/a, eop)	5.3	9.8	5.2	3.9	4.4	4.2
TC USD/HNL (eop)	24.3	24.6	24.68	25.4	25.86	26.58
Población (M)	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8	11.0
Desempleo (% , prom)	8.6	8.9	8.1	7.8	7.3 ▼	7.3
Balance fiscal (% PIB)	-5.1	-1.3	-3.6	-1.8	-2.8	-2.5
Deuda pública (% PIB)	51.0	49.8	45.0	42.6	43.0	43.5
Balance CC (% PIB)	-5.2	-6.7	-3.9	-4.6	-3.3	-3.4
TPM (% eop)	3.0	3.0	3.0	5.75	5.75	5.65 ▼
Presidente	Xiomara Castro – ene-22/nov-26					

Destinos expo % total EE.UU. El Guatemala 47% 6.8% 6.9%			Prod. Exportados % total Café 18.4% Cable 18.2% Aceite de palma 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/ [La Prensa](#), 2/[Poder Popular](#), 3/[Poder Popular](#), 4/[Poder Popular](#).



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.79 USD/NIO | Sin cambios
- Inflación junio: -0.12% m/m; 0.89% a/a (mayo: 1.29% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 6.25% (sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 3.3% en el mes de mayo. Minería y comercio fueron las actividades con mejor desempeño en el trimestre.
- El gobierno de EE.UU. establece un arancel del 18% a las importaciones de Nicaragua. La tasa más alta de la región.
- Los aranceles del 18% de EE.UU. afectarán exportaciones de textiles y de arneses de automóviles.¹
- Los depósitos bancarios crecieron 11.7% y la cartera de crédito creció 15.6% al mes de junio de 2025, interanual. La ratio de cartera en mora resultó en 1.1% (en junio de 2024 fue de 1.6%).
- La IED bajo 14.8% en el primer trimestre de 2025, interanual. El monto fue de 707.3 millones de dólares, informó el Banco Central de Nicaragua.

PERSPECTIVAS

- Banco Central mantiene la proyección de crecimiento de entre 3% y 4% para este año. En tanto que, redujo la proyección de inflación a un rango de 2% y 3%.²

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.5	3.6	4.4	3.6	3.1 ▼	2.9 ▼
Inflación (% a/a, eop)	7.2	11.6	5.6	2.8	3.6	3.4
TC USD/NIO (eop)	35.4	36.5	36.6	36.8	36.8	37.1
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	2.5	1.3	0.7
Deuda pública (% PIB)	65.9	61.1	56.8	51.7	53.3	51.0
Balance CC (% PIB)	-3.8	-2.5	7.7	4.2	4.9	3.1
TPM (% eop)	3.5	7.0	7.0	6.5	6.0	5.0
Presidente	Daniel Ortega – ene-22/nov-28					

Destinos expo	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
 EE.UU.	 Oro	 Export.
 El Salvador	 Camisetas	 Remesas
 Canadá	 Cable	 IED
50%	18%	23.6%
14%	12%	20%
7%	8%	1.7%

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

Cierres de calles y huelgas podrían perjudicar la actividad económica del segundo trimestre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Julio-25: 231 bps; -24 m/m; -32 a/a.
- Inflación junio: -0.07% m/m; -0.42% a/a (mayo: -0.66% a/a).
- PIB 1T 2025: 5.2% (a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 2.9% en el mes de mayo de 2024, interanual. El acumulado al mes de mayo es de 5.48%.
- Las exportaciones crecieron 14.6% al mes de mayo, interanual. Piñas (98.4%) y pescado (47.7%) son los productos con mayor crecimiento.
- Los ingresos por peaje en el Canal de Panamá crecieron 33.2% en el acumulado al mes de junio, interanual.
- El ministro de Economía y Finanzas anunció que, por primera vez en 14 años, se proyecta un saldo primario positivo en el presupuesto, lo que significa que el país no tendrá que endeudarse para pagar intereses.¹
- El presidente José Raúl Mulino anunció la inversión de USD\$105 millones de dólares para lograr que Panamá se integre a la cadena global de la industria de semiconductores.²
- El Gobierno de Panamá anunció un préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por USD\$300 millones de dólares para apoyar las políticas de manejo sostenible, conservación de ecosistemas y financiamiento verde.³

PERSPECTIVAS

- La Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura redujo las proyecciones de crecimiento de 5% a 4% de la economía, derivado de las huelgas, protestas y cierre de calles registradas en el segundo trimestre del año.³

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	16.5	10.8	7.4	2.9	4.1 ▲	4.0 ▲
Inflación (% a/a, eop)	2.6	2.1	1.9	-0.2	1.5 ▼	1.9
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	7.9	7.5
Balance fiscal (% PIB)	-6.8	-4.0	-3.0	-7.3	-4.4	-3.7
Deuda pública (% PIB)	63.7	58.0	56.4	60.1	60.9	61.1
Balance CC (% PIB)	-1.2	0.0	-3.1	-1.9	-0.8	-1.2
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

EE.UU. 8.8%

Venezuela 8.6%

Costa Rica 8%

Prod. Exportados

% total

Medicamentos 16%

Plátanos 5%

Camarón 4%

Fuentes de divisas

% PIB

Export. 40%

Turismo 1.2%

IED 1.1%



El ritmo de la actividad económica se ralentiza por menor actividad en la construcción y las manufacturas

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Julio-25: 196 bps; -21 m/m; -26 a/a.
- **Dólar fin de mes:** USD/DOP| Depreciación 1.0% m/m.
- **Inflación junio:** 0.21% m/m; 3.56% a/a (mayo: 3.84% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 5.75% (sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 1.1% en el mes de junio, interanual.** En el periodo enero-junio se acumuló un crecimiento de 2.4%, interanual.
- **Las remesas acumularon un crecimiento de 11.2% al mes de junio de 2025, interanual.** Las remesas representaron 8.9% del PIB en 2024, aproximadamente.
- **La inversión extranjera directa (IED)** alcanzó USD\$2,892.8 millones de dólares, un **aumento de 15.3%**, interanual, según el Banco Central.
- **Se han desembolsado RD\$33 mil millones del programa de liquidez de RD\$81 mil millones** aprobado en junio de 2025 por el Banco Central.
- **Moody’s mejoró la evaluación crediticia del país**, elevándola desde "Ba3" a "Ba2" con perspectiva estable. Esta nota (elevada por primera vez desde el 2017) destaca la fortaleza macroeconómica del país y su avance en materia institucional.¹

PERSPECTIVAS

- Gobierno sigue negociando con EE.UU. una reducción de aranceles.²
- La CEPAL proyecta un crecimiento de 3.7% para 2025 y 4.8% para 2026.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	14.0	5.2	2.2	5.0	4.0	4.4
Inflación (% a/a, eop)	8.7	7.8	3.6	3.3	3.8	3.9 ▲
TC USD/DOP (eop)	57.5	56.3	58.1	61.1	62.0	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	-3.0	-2.8
Deuda pública (% PIB)	63.2	59.5	60.0	58.3	57.2	56.1
Balance CC (% PIB)	-2.8	-5.7	-3.6	-3.0	-3.0	-2.9
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. 59%		 Haití 6.9%		 Eqpo. Médico 14%		
 Suiza 5.8%		 Oro 12%		 Export. 11%		
		 Tabaco 8%		 Turismo 8.7%		
				 Remesas 8.6%		

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



03. Información Regional

Inflación en los países de LATAM

País		Inflación anual			Nominal	Real	Bajó desde enero 2024
		Previa	Actual	Cambio			
	Costa Rica	-0.12%	-0.22%	↓	4.50%	4.73%	Sí
	El Salvador	-0.21%	-0.18%	↑	-	-	-
	Ecuador	0.46%	1.48%	↑	-	-	-
	Panamá	-0.67%	-0.42%	↑	-	-	-
	Bolivia	18.46%	23.96%	↑	-	-	-
	Paraguay	3.58%	3.97%	↑	6.00%	1.95%	Sí
	Perú	1.69%	1.69%	↑	4.50%	2.76%	Sí
	Rep. Dominicana	3.84%	3.56%	↓	5.75%	2.12%	Sí
	Guatemala	1.69%	1.78%	↑	4.50%	2.67%	Sí
	Brasil	5.3%	5.35%	↑	15.00%	9.2%	No
	México	4.42%	4.32%	↓	8.00%	3.53%	Sí
	Chile	4.4%	4.12%	↓	4.75%	0.6%	Sí
	Honduras	4.54%	4.67%	↑	5.75%	1.03%	No
	Uruguay	5.05%	4.59%	↓	9.25%	4.46%	No
	Nicaragua	1.29%	0.89%	↓	6.25%	5.31%	Sí
	Colombia	5.05%	4.83%	↑	9.25%	4.22%	No
	Venezuela ³	ND	ND		59.27%	-	No
	Argentina ^{1, 2}	43.48%	39.42%	↓	29.00%	-7.47%	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. La inflación en Venezuela corresponde a la publicada por el Observatorio venezolano de Finanzas (dato no oficial).

4 Tasa nominal activa.

Calificaciones crediticias de los países de LATAM



Fuente: Standard & Poors, Moody´s, Fitch.

Nota 1: La variación es respecto a la calificación de enero de 2024.

Nota 2: Guatemala presentó una mejora por parte de S&P en mayo. Argentina y El Salvador, presentaron ajuste en su calificación de riesgo en enero de 2025. Brasil y Panamá vieron ajustadas sus calificaciones de riesgo en 2024. República Dominicana en julio de 2025.

Inversión	Especulativo	Muy Especulativo
-----------	--------------	------------------

País		Standard & Poors	Moody´s	Fitch
Argentina		CCC	Ca	CC
Bolivia		CCC+	Caa3	CCC
Brasil		BB	Ba1	BB
Chile		A	A2	A-
Colombia		BB	Baa3	BB+
Costa Rica		BB-	Ba3	BB
Ecuador		B-	Caa3	CCC+
El Salvador		B-	Caa1	B-
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	Ba2	BB-
Uruguay		BBB+	Baa1	BBB
Venezuela		SD	C	RD

Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País		EMBI+			Variación	
		2023	2024	2025 (Julio)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
	Argentina	1,907	630	730	17%	-52%
	Bolivia	2,233	2,077	1,469	-28%	-31%
	Brasil	200	247	204	-9%	-8%
	Chile	132	117	107	-14%	-19%
	Colombia	272	327	306	-6%	-3%
	Costa Rica	235	198	192	0%	-14%
	Ecuador	2,055	1,193	787	-16%	-40%
	El Salvador	684	384	418	10%	-43%
	Guatemala	210	202	178	-12%	-16%
	Honduras	362	373	313	-26%	-24%
	México	340	317	256	-19%	-21%
	Panamá	282	299	231	-20%	-12%
	Paraguay	186	159	142	-12%	-15%
	Perú	160	157	140	-12%	-15%
	Rep. Dominicana	247	205	196	-1%	-12%
	Uruguay	85	85	78	-15%	-12%
	Venezuela	21,422	23,304	19,002	-7%	2%
	Latam	366	427	377	-8%	-21%

Fuente: Invenómica, cifras al 31 de julio 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).

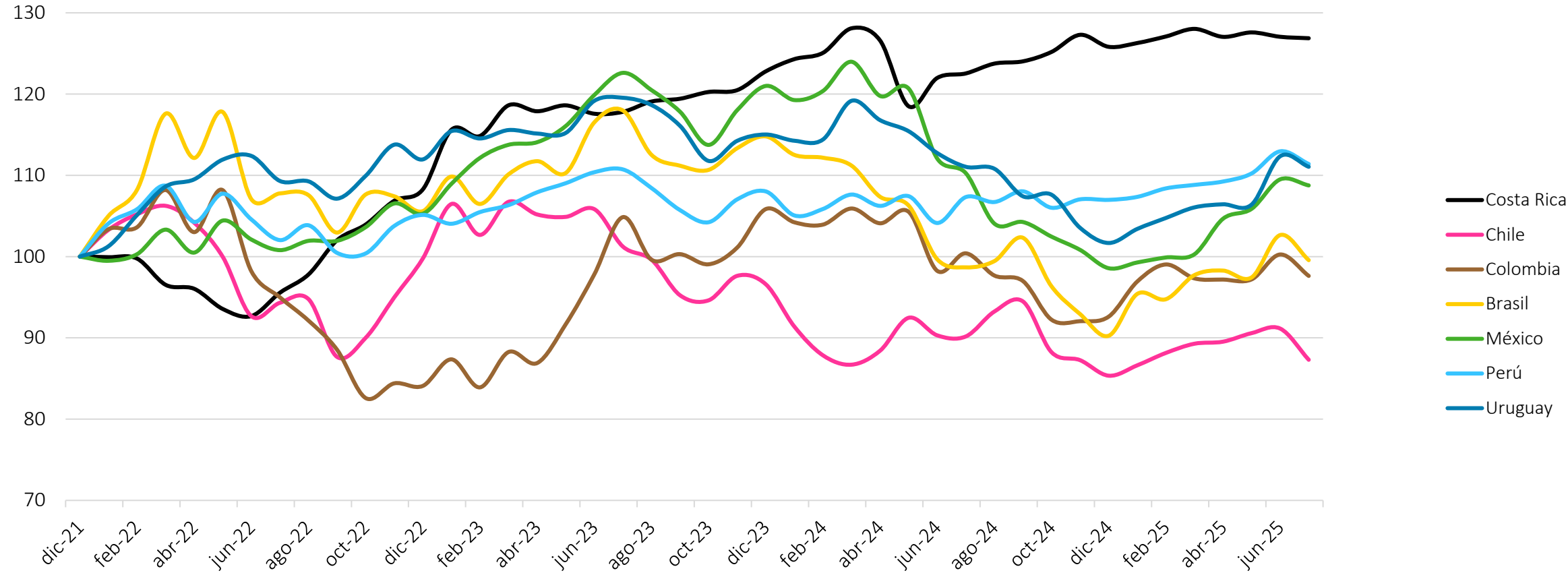
Desempeño de la IED en LatAm

País	IED USD millones			Variación anual	
	2023-I	2024-I	2025-I	2024-I	2025-I
 Brasil	18,747	17,778	17,286	-5%	-3%
 México	18,636	20,313	21,373	9%	5%
 Argentina	4,390	6,256	611	43%	-90%
 Chile	4,195	4,405	3,302	5%	-25%
 Colombia	4,164	3,683	3,142	-12%	-15%
 Rep. Dominicana	1,250	1,272	1,329	2%	4%
 Perú	1,874	2,588	2,923	38%	13%
 Costa Rica	839	1,021	921	22%	-10%
 Uruguay	1,189	- 1,765	435	-248%	-125%
 Nicaragua	463	427	N.D.	-8%	N.D.
 Panamá	671	1,083	526	62%	-51%
 Guatemala	403	406	476	1%	17%
 Honduras	255	429	453	68%	6%
 El Salvador	156	196	322	25%	65%
 Ecuador	99	109	128	10%	17%
 Paraguay	75	128	116	71%	-10%
 Latam	57,406	58,330	53,344	2%	-9%

Fuente: Bancos Centrales. No se incluye Venezuela ni Bolivia

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

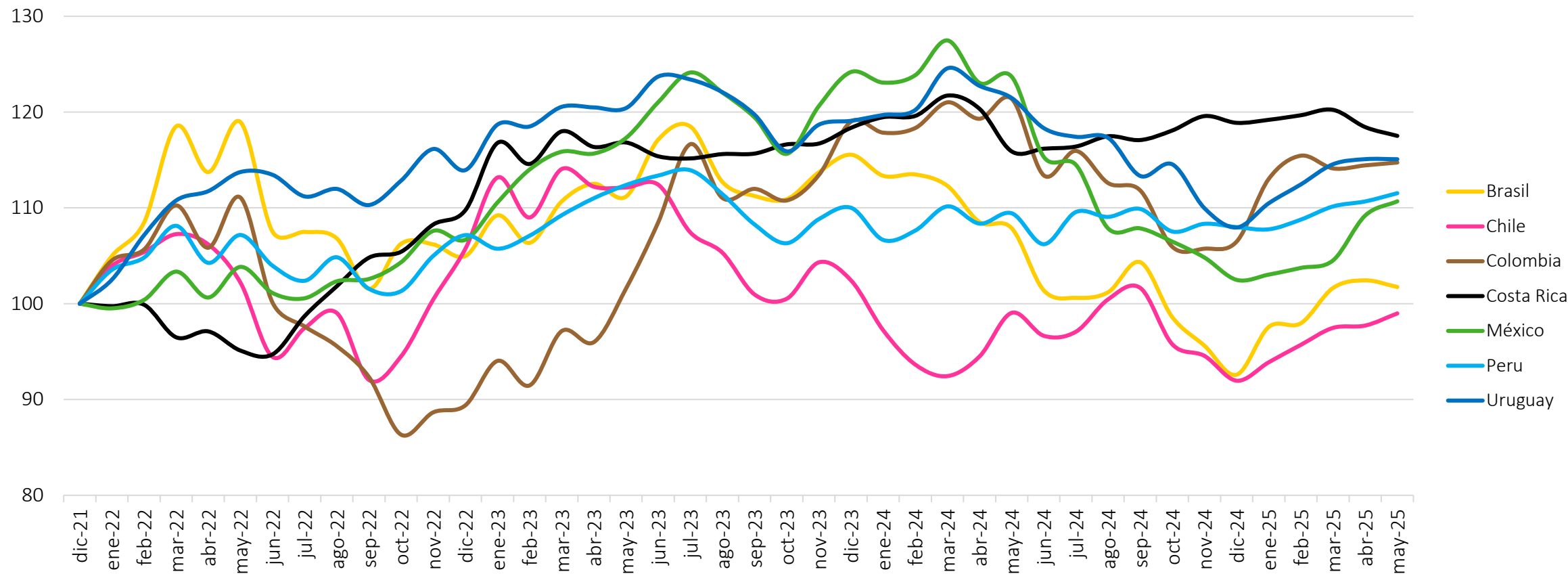
Variación de las monedas frente al dólar americano*
(índice dic'21=100)



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

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

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



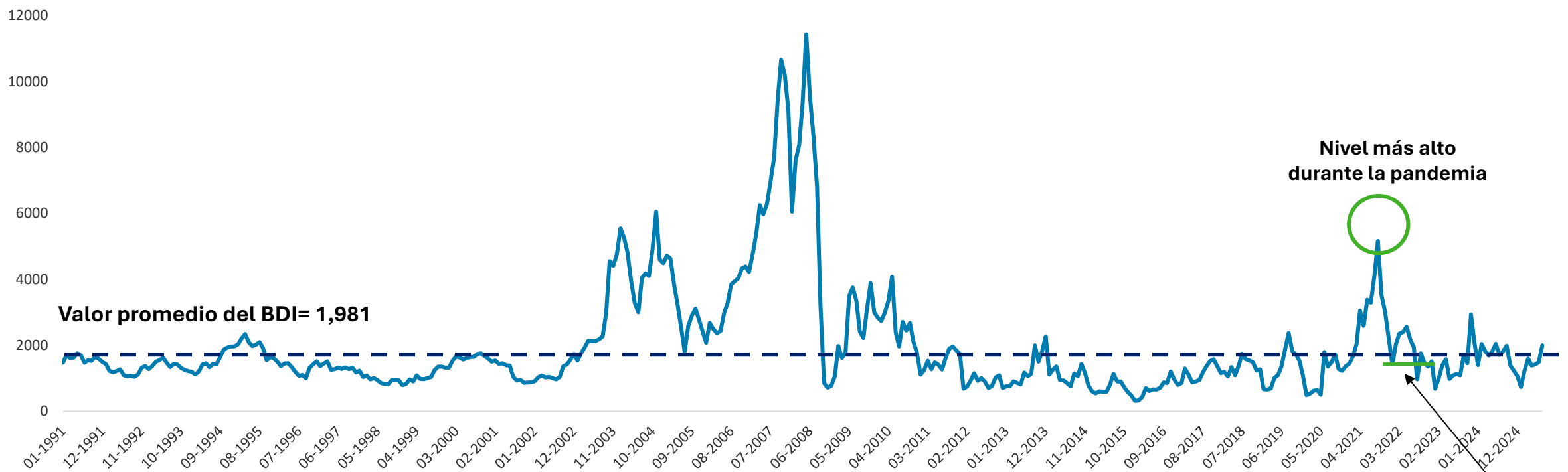
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales. *Si está por encima de 100 significa una apreciación real de la moneda local versus el dólar americano.

Costos logísticos

A partir de mayo a la fecha, el índice ha registrado alzas derivado de la escasez de contenedores que han provocado las políticas comerciales proteccionistas.



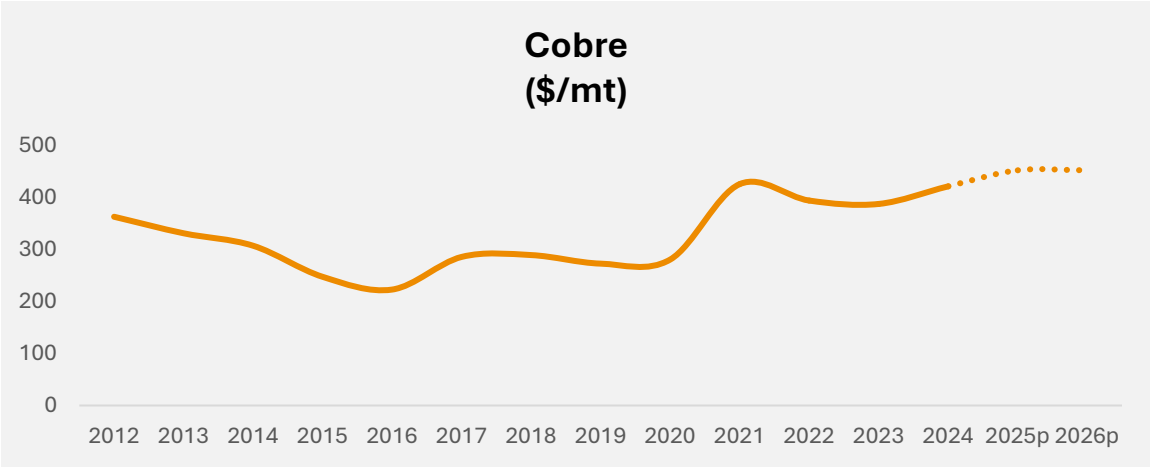
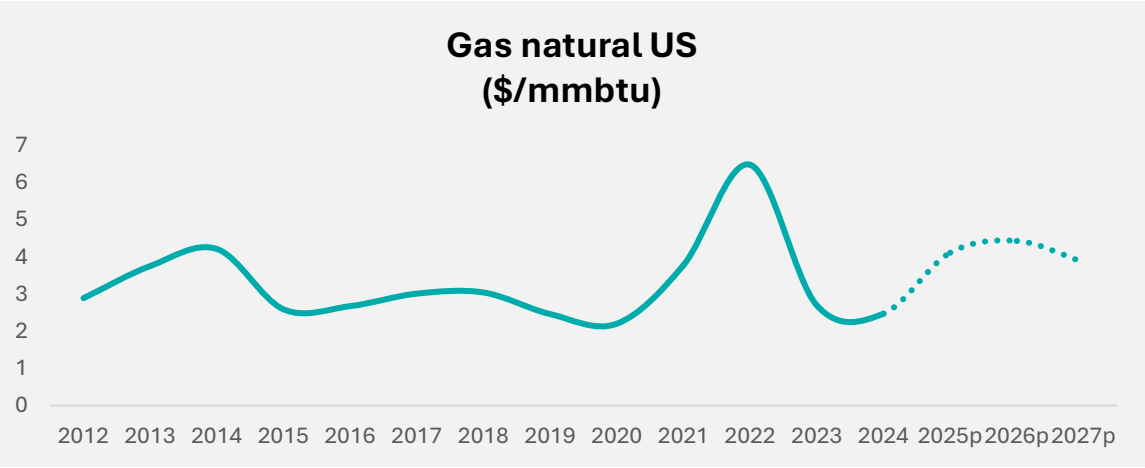
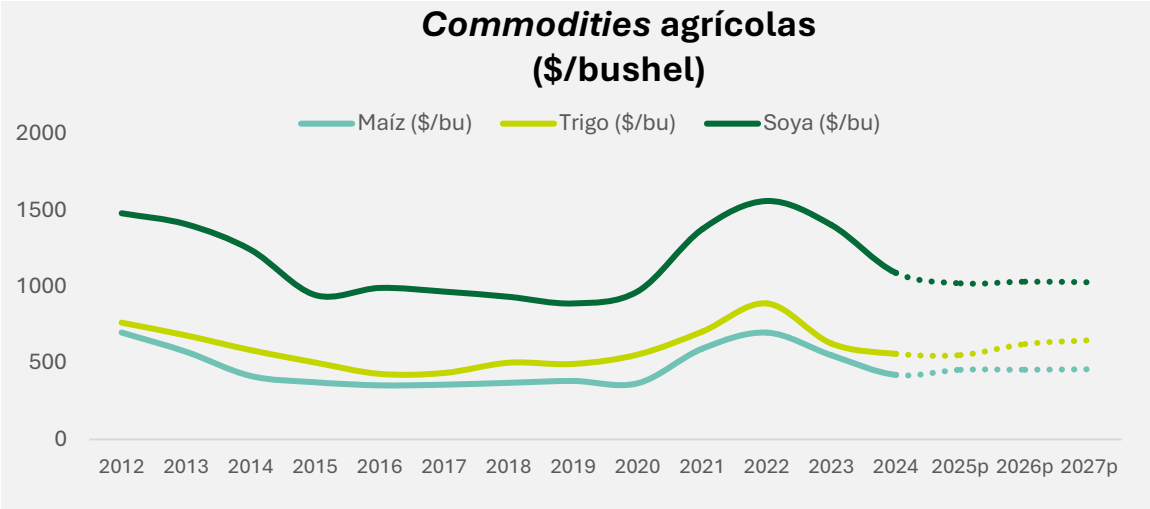
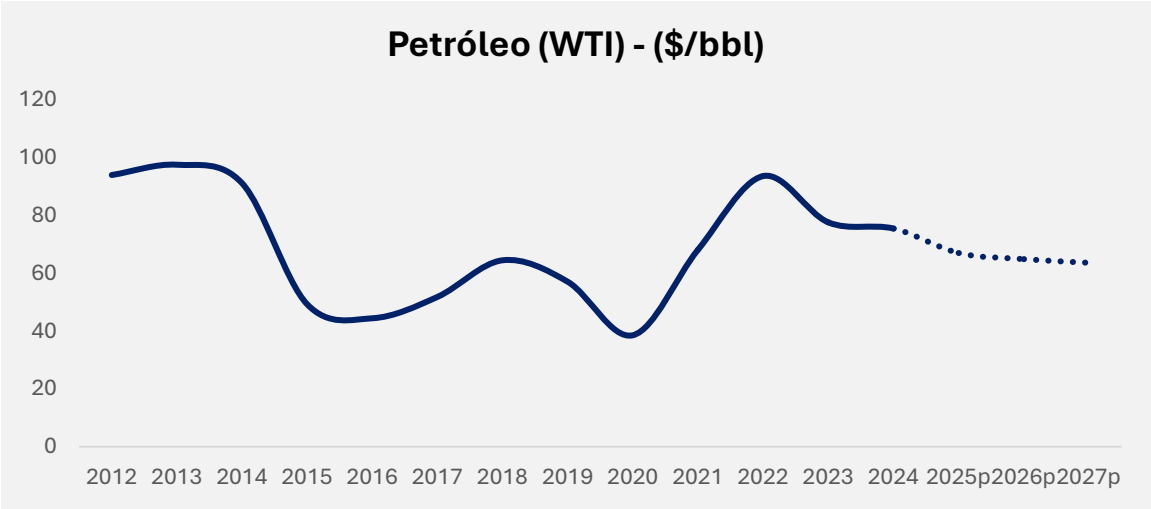
► Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index¹)



Fuente: Investing, datos al cierre del mes de julio 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.

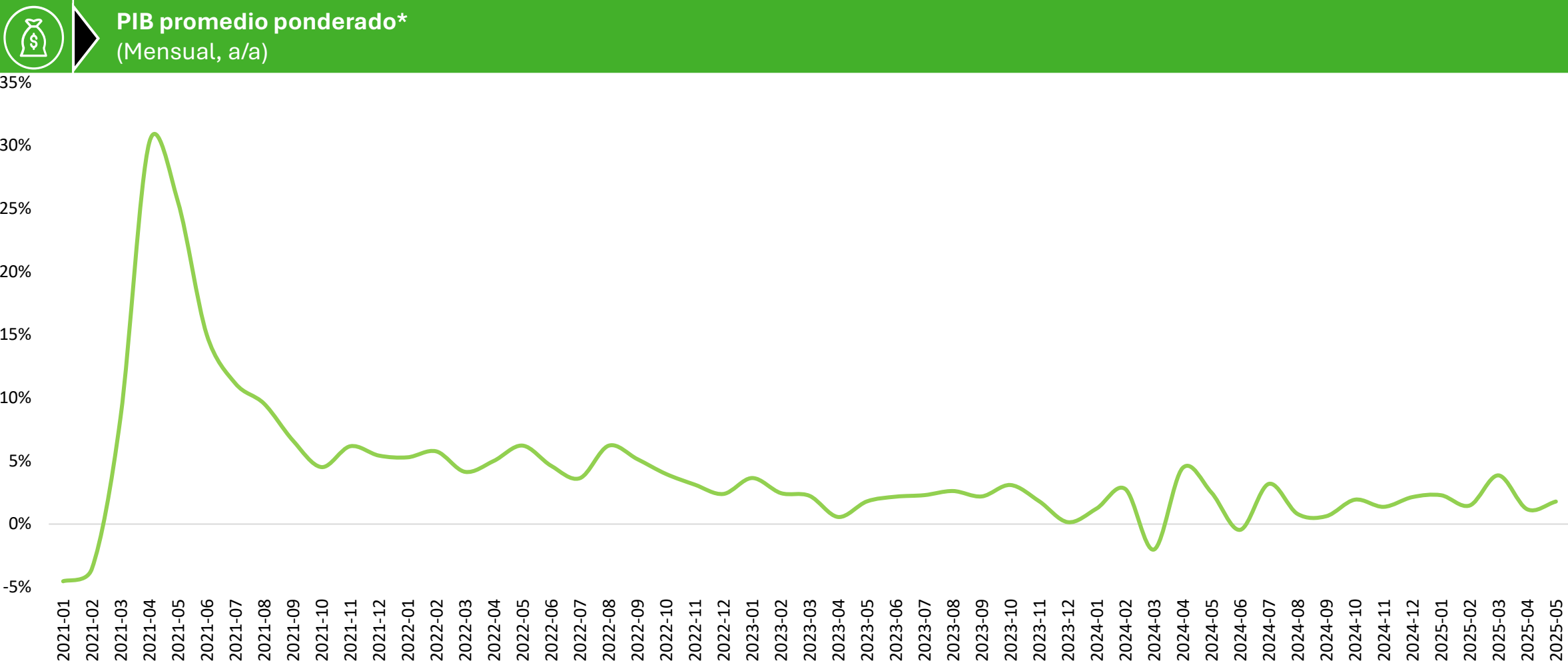
Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



Nota: Los datos son promedios anuales.
P= precio futuro.

Fuente: Bloomberg, Al cierre de julio de 2025.

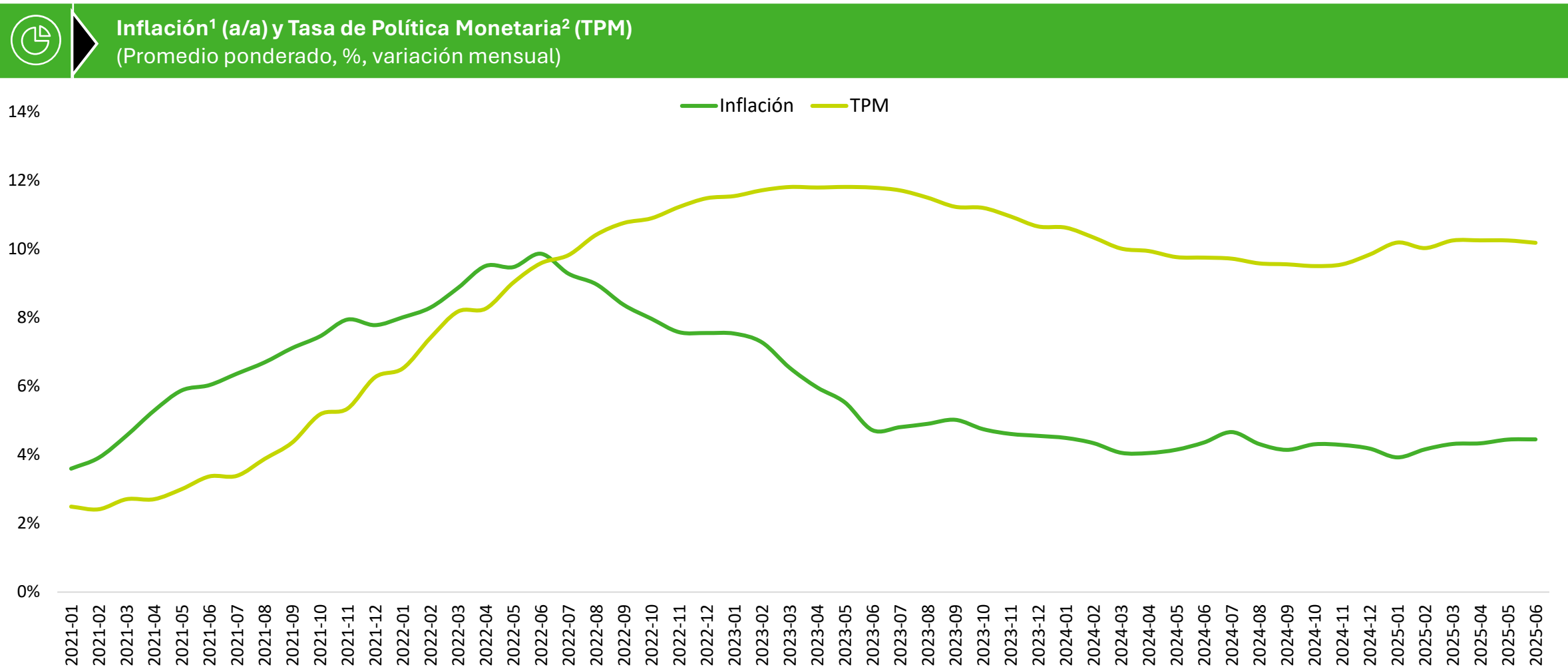
Evolución del PIB en los países LatAm



***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: Econosignal.

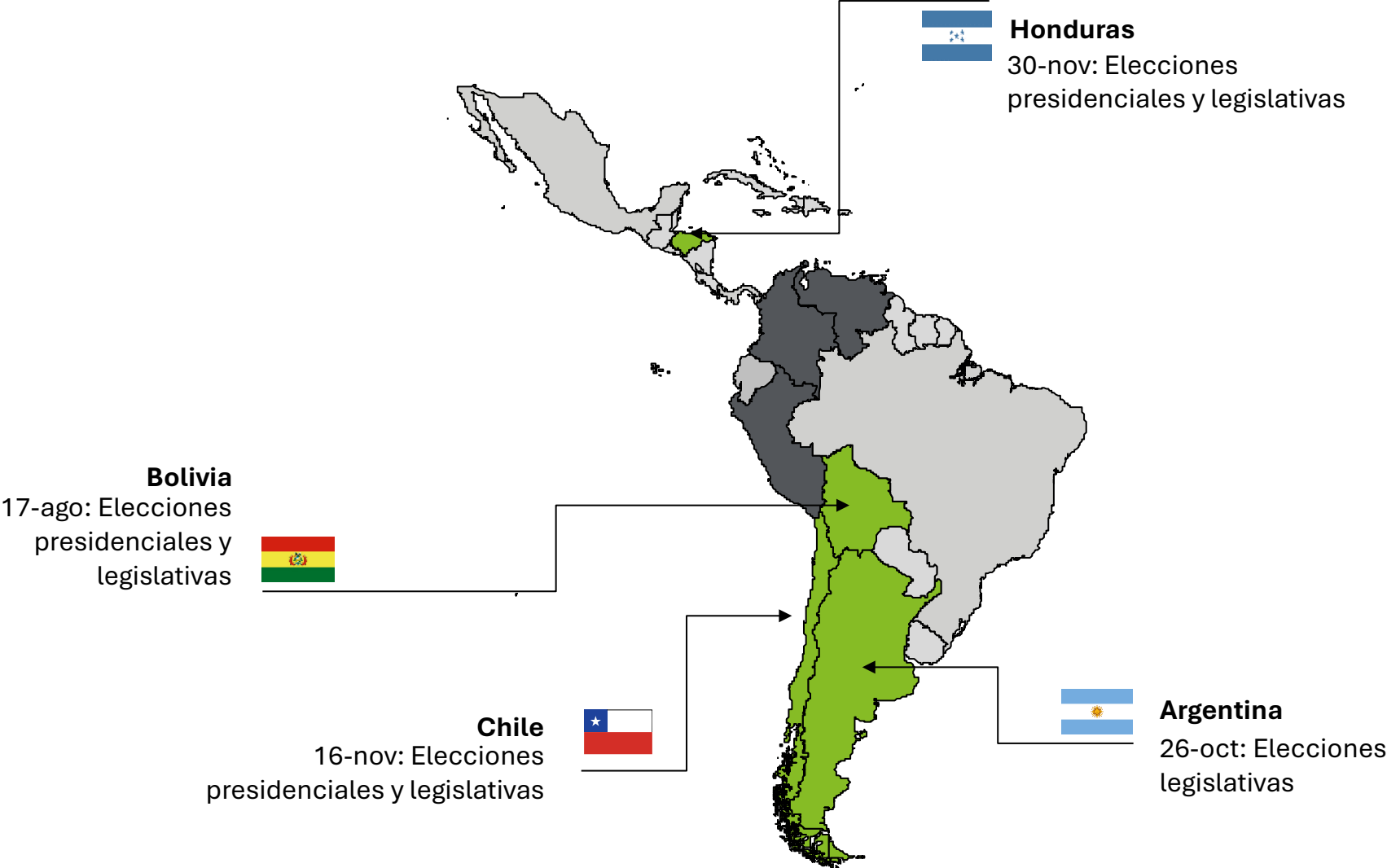
Inflación y Política Monetaria en LatAm



1. Argentina y Venezuela no están 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 te interesa algún análisis específico, escríbanos 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
Martín 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 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.