



Perspectivas macroeconómicas
Deloitte Spanish Latin America

Noviembre, 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



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



En Argentina, el resultado de las elecciones legislativas nacionales indicó una victoria del partido oficialista La Libertad Avanza, que obtuvo el 40.7% de los votos.



Los presidentes de Brasil y de EE.UU. se reunieron para negociar los aranceles impuestos sobre Brasil.



En México, el crecimiento del PIB en el tercer trimestre del año reportó un descenso de 0.3%, respecto al mismo lapso de 2024.



Panamá formaliza su entrada al Mercosur y se perfila como la puerta de acceso del Mercado Común del Sur hacia Centroamérica.

Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

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



01. América del Sur

El oficialismo ganó las elecciones legislativas

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 670 bps; -551 m/m; -313 a/a.
- Dólar fin de mes: 1,435 USD/ARS | Depreciación: 0.9% m/m.
- Inflación sep: 2.1% m/m (31.8% a/a); Inflación ago: 1.9% m/m (33.6% a/a).
- Reservas netas¹: 1,051 mdd. Tasa de Pases a 1 día^{**}: 41.4%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El resultado de las elecciones legislativas nacionales indicó una victoria del partido oficialista La Libertad Avanza, que obtuvo el 40.66 % de los votos. Como resultado, el partido gobernante fortalece su posición en el Congreso, ocupando el 41 % de los escaños en la Cámara de Diputados y el 33 % en el Senado al incluir a sus aliados, en comparación con el 28 % y el 18 % que tenía antes de las elecciones, respectivamente.
- En agosto, la actividad económica creció 0.3% mensual desestacionalizado y 2.4% interanual, acumulando un alza de 5.2% en lo que va del año. En términos sectoriales, la industria manufacturera mostró una leve recuperación intermensual del 0.6%, mientras que la construcción creció 0.5% respecto a julio.³
- Estados Unidos concretó un swap de divisas por USD 20,000 millones con Argentina y compró directamente pesos en el mercado. El acuerdo busca fortalecer las reservas internacionales del país y garantizar los vencimientos próximos de deuda.⁴

PERSPECTIVAS

- El FMI recortó sus proyecciones de crecimiento para Argentina: estima que el PBI crecerá 4.5% en 2025 y 4% en 2026, un punto menos que lo previsto en abril. También elevó su estimación de inflación anual a 28% en 2025. ⁵
- La Bolsa de Comercio de Rosario proyecta una cosecha de trigo de 23 millones de toneladas, igualando el récord de la campaña 2021/22.⁶

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	5.3	-1.6	-1.3	4.0	3.5	3.0
Inflación (% a/a, eop)	94.1	211.4	117.8	29.0 ▼	11.2	7.0
TC USD/ARS (eop)*	177.1	808.5	1,033	1,500 ▼	1,700 ▼	1,765
Población (M)	46.0	46.5	46.9	47.3	47.7	48.1
Desempleo (% , prom)	7.1	7.5	7.1	7.3	7.3	7.1
Balance fiscal (% PIB)	-3.8	-4.4	0.3	0.2	0.1	0.1
Deuda pública (% PIB)	84.7	153.6	82.7	74.2	69.0	66.1
Balance CC (% PIB)	-0.6	-3.2	0.9	-1.4	-1.1	-0.8
TPM** (% eop)	75.0	100.0	32.0	27.0	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 Netas de oro, swaps, encajes y otros pasivos. ²Infobae; ³Infobae; ⁴Infobae ⁴CNN. ⁵La Nación . ⁶Clarín. 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 4.94% (CCL) y 0% (Blue) a fines de oct-25. Dólar CCL 1,506 \$/USD y Dólar blue 1,435 \$/USD. ** Tasa nominal anual consulta el 31/10. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina).



Rodrigo Paz ganó las elecciones con el 54.5% de los votos

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 1,178 bps; -216 m/m; - 675 a/a.
- Inflación sep: 0.20% m/m; 23.32% a/a (ago 24.15% a/a).
- Reservas netas¹: 3,275 mdd.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El candidato de centro-derecha, Rodrigo Paz, ganó las elecciones con el 54.5% de los votos.** En su primer discurso, el nuevo presidente del país se mostró abierto al diálogo con el resto de los partidos y habló sobre la necesidad de estrechar relaciones con EEUU. **El presidente electo ejercerá en una economía en estanflación, con bajos niveles de reservas internacionales y con caída en las exportaciones de gas.** En campaña, Paz mencionó medidas como reducción de aranceles para una mayor apertura comercial y dinamismo de la economía, ajustes de cuentas fiscales y la posibilidad de un “perdón” tributario. ²
- El PBI cayó 2.40% en el segundo semestre de 2025 con respecto al mismo período de 2024, acumulando dos trimestres de caída.** Los sectores de mayor caída fueron hidrocarburos y minería (12.9%), comercio (-5.2%) y actividades inmobiliarias (3.6%). ³

PERSPECTIVAS

- El FMI prevé un crecimiento de 0.6% y una inflación del 20% en 2025.** Para 2026 en adelante, el organismo no presentó estimaciones. ⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.6	3.1	0.7	1.0	-0.1	2.2
Inflación (% a/a, eop)	3.1	2.1	10.0	28.1	24.9	9.1
TC USD/BOB (eop)	6.93	6.91	6.93	7.81	10.11 ▼	9.59
Población (M)	12.0	12.1	12.3	12.4	12.6	12.8
Desempleo (% , prom)	4.7	4.9	5.5	6.0 ▲	6.3 ▲	6,3
Balance fiscal (% PIB)	-7.1	-10.8	-10.0	-12.0 ▲	-8.7	-7.6
Deuda pública (% PIB)	80.1	86.0	89.8	88.4	89.4	86.5
Balance CC (% PIB)	2.1	-2.5	-3.1	-2.4 ▼	-1.6 ▼	-1.9
Tasa int.* (% eop)	3.07	3.08	3.1	4.1	4.2	-
Presidente	Luis Arce – Nov-20/Nov-25					

Destinos expo

% total


Brasil
17%


China
15%


Japón
11%

Prod. Exportados

% total

 Gas
18%

 Zinc
16%

 Plata
15%

Fuentes de divisas

% PIB

 Minerales
8%

 Hidrocarburos
5%

 Remesas
3%

¹ Al cierre de 30-jun [BCB](#). ² [El País](#); [El País](#); [El Deber](#). ³ [El Deber](#). ⁴ [El Deber](#). Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país). *Tasa de interés activa de referencia.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

8



Existieron avances en las negociaciones con EE.UU.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 191 bps; 7 m/m; -10 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.3 USD/BRL | Apreciación: 0% m/m.
- Inflación sep: 0.48% m/m; 5.17% a/a (ago 5.13% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.*
- Tasa política monetaria (TPM): 15.00%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Los presidentes de Brasil y de EE.UU. se reunieron para negociar los aranceles impuestos sobre Brasil. Ambos presidentes mencionaron la posibilidad de llegar a un acuerdo y los equipos técnicos ya iniciaron reuniones de negociación.¹
- La actividad económica de agosto registró una subida de 0.4%, luego de 3 meses de caída. Por el lado del empleo, el desempleo se mantiene en su mínimo histórico (5.6%) pero se crearon 213 mil empleos formales en septiembre, un 15.5% menos que en el mismo mes del 2024.²
- El déficit por cuenta corriente alcanzó el 3.6% del PBI en septiembre, por encima del 2.2% de septiembre del 2024. El aumento del déficit se encuentra relacionado al deterioro de la balanza comercial ante el aumento de importaciones y a un aumento en la demanda de servicios.³

PERSPECTIVAS

- El FMI prevé un crecimiento de 2.4% en 2025 y de 1.9% en 2026. Las proyecciones mejoraron en 0.1 pp en 2025 y se redujeron en 0.2 pp para 2026. Además, advirtió sobre la situación de las cuentas externas del país.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.9	2.9	3.4	2.2	1.9	1.9
Inflación (% a/a, eop)	5.8	4.6	4.8	4.8 ▼	4.2	3.6
TC USD/BRL (eop)	5.28	4.85	6.2	5.5 ▼	5.6 ▼	5.6
Población (M)	211	212	213	213	214	215
Desempleo (% prom)	9.5	8.0	6.9	6.2 ▼	6.5 ▼	6.7
Balance fiscal (% PIB)	-4.4	-7.5	-8.5	-8.4 ▼	-8.6 ▼	-7.5
Deuda pública (% PIB)	71.7	74.3	77.6	81.0	85.0	87.1
Balance CC (% PIB)	-2.2	-1.3	-2.8	-3.0 ▼	-2.6	-2.6
TPM (% eop)	13.75	11.75	12.25	15.00	12.25 ▼	10.50
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](#); [g1 Globo](#). ³ [Bloomberg](#); ⁴ [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).

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

9



Las elecciones serán el 16 de noviembre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 94 bps; - 0.3 m/m; -23 a/a.
- Dólar fin de mes: 940.6 USD/CLP | Apreciación: 2.3% m/m.
- Inflación sep: 0.4% m/m; 4.4% a/a (ago 4.0% a/a) | Meta: 3%.
- Tasa política monetaria (TPM): 4.75%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Las encuestas electorales relevadas por Bloomberg indican una segunda vuelta en las elecciones, con Jeannette Jara (Oficialismo) como ganadora en primera vuelta, disputándose el segundo lugar entre los candidatos de derecha Kast y Kaiser, y Matthei de centroderecha. En caso de que exista una segunda vuelta (14-dic), los candidatos opositores tendrían mayor cantidad de votos, según las encuestas. ¹
- La comisión especial mixta de Presupuestos rechazó casi la totalidad de las partidas del presupuesto 2026. La comisión le exigió al ministro de Hacienda un mejor cálculo del reajuste del sector público, rechazando el congelamiento de los salarios del sector público y gastos en el poder judicial y en la presidencia de la República, entre otras cuestiones. ²
- La Comisión Nacional de Energía anunció que existieron errores en el cálculo de las tarifas de luz, al aplicarse dos veces el índice de precios al consumidor. Debido a ello, se reducirán las tarifas a partir de 2026 en 2% y el Banco Central revisará sus proyecciones. ³

PERSPECTIVAS

- El FMI proyecta un crecimiento de 2.5% en 2025 y de 2% en 2026, 0.5 pp y -0.2 pp con respecto a su estimación en junio. ⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.4	0.2	2.6	2.4 ▲	2.2	2.2
Inflación (% a/a, eop)	12.8	3.9	4.5	3.9	3.1	3.0
TC USD/CLP (eop)	851	884	995	950 ▼	922 ▼	900
Población (M)	19.8	20.0	20.1	20.2	20.3	20.4
Desempleo (% prom)	7.8	8.6	8.5	8.4	8.2	8.1
Balance fiscal (% PIB)	1.1	-2.4	-2.8	-2.0	-1.6	-1.5
Deuda pública (% PIB)	37.5	38.9	41.8	42.1 ▲	42.4 ▲	42.6
Balance CC (% PIB)	-8.7	-3.5	-1.5	-2.3 ▼	-2.3	-2.5
TPM (% eop)	11.25	8.25	5.00	4.5	4.25	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%

Pescados
7%

Fuentes de divisas

% PIB

Minería
20%

Manufactura
11%

IED
7%

¹ Bloomberg ² DF. ³ CNN Chile; DF. ⁴ DF. 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).



La economía acumula un crecimiento de 2.6% anual

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Oct-25: 251 pbs; -12 m/m; -86 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$3,870 USD/COP | Apresiasi3n: 0.8% m/m.
- Inflaci3n Octubre: 0.2% m/m; 5.5% a/a; (Sep: 5.2% a/a).
- Tasa de pol3tica monetaria: 9.25% (sin cambio).

EVOLUCI3N RECIENTE

- Seg3n el Indicador de Seguimiento a la Econom3a, en agosto, la econom3a creci3 2.0% y **acumula un crecimiento de 2.6% anual**.
- La rama que m3s se destac3 fue el comercio (5.8% anual), seguido de la rama que aglomera a la administraci3n p3blica con el sector de entretenimiento (3.2%).** Las actividades primarias cayeron 2.0% debido a la continua contracci3n del sector petrolero. Por su parte, las actividades secundarias cayeron 0.6% debido al deterioro del sector de la construcci3n.
- En septiembre, **la tasa de desempleo se ubic3 en 8.2%.** Por su parte, la tasa global de participaci3n aument3 de 63.5% en septiembre del a3o pasado a 63.9%.
- El Banco de la Rep3blica mantuvo la tasa de inter3s de pol3tica monetaria en 9.25%.

PERSPECTIVAS

- La recaudaci3n propuesta en el proyecto de reforma tributaria se ajust3 de COP 26 billones a 16.** Esto luego de que el **Presupuesto General de la Naci3n** se aprobara por 546 billones (**10 billones menos de lo inicialmente presupuestado**). Se elimina el IVA a la Gasolina, tambi3n el IVA a la cerveza. Se incorporar3a un IVA de 19% para productos del extranjero.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	7.3	0.6	1.7	2.6	2.7	3.0
Inflaci3n (% a/a, eop)	13.1	9.3	5.2	5.5	4.3 ▲	3.9
TC USD/COP (eop)	4,810	3,822	4,409	3,900 ▼	3,950 ▼	4,000 ▼
Poblaci3n (M)	51.7	52.2	52.7	53.1	53.5	53.8
Desempleo (% prom)	11.2	10.7	10.2	9.2 ▼	9.5	9.5
Balance fiscal (% PIB)	-5.3	-4.3	-6.8	-7.1	-7.0	-6.4
Deuda p3blica (% PIB)	60.8	56.7	58.7	62.7 ▲	64.8 ▲	65.6
Balance CC (% PIB)	-6.2	-2.5	-2.0	-2.6	-3.0	-3.0
TPM (% eop)	12.0	13.0	9.7	9.2	8.7 ▲	8.5

Presidente

Gustavo Petro – ago-22/ago-26

Destinos expo

% total

EE.UU.

29%

Panam3

9%

China

5%

Prod. Exportados

% total

Petr. crudo

30%

Carb3n

14%

Caf3

7%

Fuentes de divisas

% PIB

Petr3leo

4.3%

IED

3.6%

Remesas

3.4%

Ecuador



La economía ecuatoriana creció 4.3% anual en el segundo trimestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Oct-25: 733 bps; -44 pbs m/m; -517 pbs a/a.
- Inflación Octubre: 0.28% m/m; 1.24% a/a; (Sep: 0.72% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía ecuatoriana creció 4.3% en el segundo trimestre de 2025. El sector que más se destacó fue el de **comercio**, creciendo 6.0% anual y aportando 0.9 pp a la tasa de crecimiento. En segunda medida, el sector **agropecuario** con un crecimiento de 10.1% anual y un aporte de 0.8 pp.
- Se presentó una **contracción de 2.1% en el sector de petróleo y minas** que le restó 0.18 pp a la tasa de crecimiento.
- Ecuador pone fin a protestas tras pacto entre el presidente Daniel Noboa e indígenas¹.

PERSPECTIVAS

- Para cerrar el presupuesto 2025 el gobierno de Ecuador aún necesita **USD 4,000 millones** que se obtendrían de préstamos con organismos multilaterales².
- El presidente de Ecuador, Daniel Noboa, anunció que el precio del **galón de diésel** tendrá una **reducción** entre diciembre de 2025 y febrero de 2026 y pasará de USD2.80 a 2.78 este año. A partir de marzo de 2026, se ubicará en USD2.70.
- El gobierno de Ecuador contempla un **presupuesto** para 2026 de **USD46,255 millones**; 13% mayor al del presente año⁴.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.9	2.4	-2.0	2.9 ▲	2.2 ▲	2.5
Inflación (% a/a, eop)	3.7	1.4	0.5	2.0	2.1	1.9
TC	-	-	-	-	-	
Población (M)	17.7	17.8	18.0	18.1	18.2	18.4
Desempleo (% prom)	4.3	3.7	4.1	4.2	4.1	4.3
Balance fiscal (% PIB)	0.0	-3.6	-1.9	-1.7	-1.1	-0.8
Deuda pública (% PIB)	55.3	51.4	52.7	50.0	49.5	49.0
Balance CC (% PIB)	1.8	1.9	3.1	4.3	3.5	2.9
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%

Fitch aumentó la calificación crediticia a BB+

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Oct-25: 118 bps; 0 m/m; -35 a/a
- Dólar fin de mes: 7,105 USD/PYG | Depreciación: 1.8% m/m
- Inflación oct: -0.1% m/m; 4.1% a/a (sep 4.3% a/a) | Meta: 3.5% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Fitch Ratings mejoró la perspectiva de la calificación crediticia de estable a positiva (BB+), quedando a un paso del grado de inversión. Según la calificadora, la mejora se debe al crecimiento económico, la prudencia fiscal y de deuda y las buenas perspectivas de la inversión privada.¹
- En 2024 se registró un flujo neto de Inversión Extranjera Directa (IED) de USD 931 millones, un aumento del 15% con respecto a 2023. Dicho flujo estuvo principalmente explicado por la capitalización y reinversión de utilidades.²
- Las exportaciones de trigo de la zafra 2024/25 fueron de 536,681 toneladas, un 54% más que lo enviado en 2023/24. Las exportaciones fueron de USD 83.2 millones.³

PERSPECTIVAS

- El Banco Central de Paraguay (BCP) elevó las proyecciones de crecimiento de 4.4% a 5.3% en 2025. Dicho crecimiento se explicaría por la buena dinámica del comercio, la agricultura y el comercio, cada uno con crecimientos por encima del 5%, según las proyecciones. Por el lado del gasto, la inversión impulsará el PIB a través de la formación bruta de capital fijo, aumentándose las proyecciones de 8.5% a 16.8%.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	0.2	5.0	4.0	4.4 ▲	4.0	3.6
Inflación (% a/a, eop)	8.1	3.7	3.8	4.0	3.8	3.7
TC USD/PYG (eop)	7,339	7,298	7,820	7,175 ▼	7,350 ▼	7,450
Población (M)	6.7	6.8	6.9	7.0	7.1	7.1
Desempleo (% prom)	6.7	5.9	5.8	5.9	6.0	6.0
Balance fiscal (% PIB)	-2.9	-4.1	-2.6	-2.0	-1.6	-1.6
Deuda pública (% PIB)	40.5	41.2	45.2	41.4	40.8	38.1
Balance CC (% PIB)	-7.2	-0.6	-3.9	-3.3 ▼	-2.5 ▼	-2.3
TPM (% eop)	8.50	6.75	6.00	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%

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



La economía peruana creció 3.2% anual en agosto

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Oct-25: 120 bps; 1 pbs m/m; -36 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.36 USD/PEN |Apreciación: 3.0% m/m.
- Inflación Octubre: -0.1% m/m; 1.4% a/a; (Sep: 1.4% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.25% (sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- En julio el PIB creció 3.2%.** Los sectores que más crecieron fueron, agropecuario (6.4% anual) y el comercio (3.8%).
- En enero-agosto de 2025, las exportaciones totales crecieron 14.5% anual.** Este resultado obedece al aumento de las exportaciones agropecuarias (18%) y en segunda medida a las exportaciones de productos mineros (16%).
- Por su parte las importaciones crecieron 12.2% anual, soportado por un aumento de las importaciones de bienes de consumo de 20% y de bienes de capital de 17%.
- El BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia en 4.25%.**

PERSPECTIVAS

- El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) alista un conjunto de medidas orientadas a mejorar la eficiencia del Estado y reforzar el equilibrio fiscal.** Se espera generar un ahorro de 1,200 millones de soles está mal¹.
- Aunque la economía peruana se ha mostrado resistente frente a la inestabilidad política,** no se descarta algún impacto en 2026, particularmente en la inversión privada².

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.7	-0.4	3.3	3.3 ▼	3.1	3.0
Inflación (% a/a, eop)	8.5	3.4	1.9	2.0	2.1	2.3
TC USD/PER (eop)	3.83	3.71	3.77	3.45 ▼	3.52 ▼	3.62
Población (M)	33.4	33.7	34.0	34.4	34.8	35.1
Desempleo (% prom)	7.7	6.9	6.6	6.3	6.2	6.2
Balance fiscal (% PIB)	-1.7	-2.8	-3.4	-2.7	-2.3	-1.9
Deuda pública (% PIB)	33.9	32.9	33.3	32.6	33.1	33.6
Balance CC (% PIB)	-4.0	0.3	2.2	1.5	0.9	0.2
TPM (% eop)	7.50	6.75	5.00	4.25	4.00	4.00

Presidente

José Jerí – Oct-25/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: Econsignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. 1: [Fiscal](#). 2: [Política](#).

En agosto la actividad económica cayó con respecto a julio

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Oct-25: 66 bps; -4 m/m; -19 a/a.
- Dólar fin de mes: 39.8 USD/UYU | Apreciación: 0.3% m/m.
- Inflación sep: 0.42% m/m; 4.2% a/a (ago 4.2% a/a) | Meta: 4.5% +/-1.5 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 8.25%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Actividad económica agosto (IMAE): 0.2 a/a y -0.8 con respecto al mes anterior en la serie desestacionalizada. Dicho dato indicaría un enfriamiento de la economía en el tercer trimestre.¹
- El déficit fiscal se ubicó en 4.2% del PBI, dentro del 4.1% y 4.3% establecido como meta por el gobierno. El presupuesto quinquenal 2025-2029 aún se encuentra pendiente de aprobación por la cámara de senadores, por lo que restan definirse las metas fiscales oficiales para los próximos años.²
- Según la Cámara de Industrias (CIU), la inversión en maquinaria y equipo de la industria en el tercer trimestre aumentó un 293% con respecto al mismo trimestre de 2024. El aumento de la inversión se encuentra principalmente ligado a una inversión de USD 100 millones por parte de una empresa privada para un aserradero de pinos.³

PERSPECTIVAS

- El FMI prevé un crecimiento de 2.5% en 2025 y de 2.4% para 2024, con una inflación de 4% y 4.5%, respectivamente.⁴
- Uruguay firmó un Acuerdo de Promoción y Protección de Inversiones con Arabia Saudita, con el fin de garantizar seguridad jurídica de las inversiones sauditas.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.7	0.4	3.1	2.5	2.2	2.4
Inflación (% a/a, eop)	8.3	5.1	5.5	3.9	4.6	4.6
TC UYU/USD (eop)	39.6	39.0	44.0	40.5	43.0	43.3
Población (M)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Desempleo (% prom)	7.9	8.3	8.1	7.5 ▼	7.9 ▼	7.9
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-3.1	-3.9	-4.2 ▲	-4.4 ▲	-4.1
Deuda pública (% PIB)	68.2	69.1	67.4	66.7	66.2	66.2
Balance CC (% PIB)	-3.7	-3.3	-0.8	-1.3	-1.4	-1.6
TPM (% eop)	11.25	9.00	8.75	8.25	7.75	7.50

Presidente

Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)

Destinos expo
% total

China24%

Brasil18%

EE.UU9%

Prod. Exportados
% total

Celulosa20%

Carne16%

Soja10%

Fuentes de divisas
% PIB

Agroindustria16%

IED5%

TIC y servicios empresariales4%

¹ [Ámbito](#). ² [Ámbito](#). ³ [ELPaís](#). ⁴ [ELPaís](#). ⁵ [Ámbito](#) Fuente: Econosignal con base en BCU, INE, Uruguay XXI y JP Morgan (riesgo país).
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.



En septiembre la producción petrolera aumentó 14% anual

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Oct-25: 12,620 pbs; -3,570pbs m/m; -7,061 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 223.3 USD/VES | Depreciación: 23% m/m*.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según la EIA, en septiembre la producción de petróleo fue **1,030 mil barriles** por día (bpd). Esto representa un aumento de 14% comparado con septiembre del año pasado. De esta forma la producción superó por primera vez desde febrero de 2019, el millón de barriles diarios.
- Chevron defendió su permanencia en Venezuela, destacando que su operación ha sido constructiva para ambos países y que el crudo venezolano sigue siendo clave para refinerías estadounidenses.** En medio de tensiones políticas, la empresa mantiene vigilancia constante y presiona para conservar su licencia de extracción.
- Venezuela lleva un año sin publicar cifras oficiales de inflación, lo que genera incertidumbre económica y dificulta la planificación financiera.** La inflación en dólares supera el 20% anual, mientras los salarios siguen siendo extremadamente bajos³.
- Las exportaciones petroleras en octubre cayeron 26% anual.

PERSPECTIVAS

- El gobierno de Estados Unidos descarta por el momento intervención militar en Venezuela.** Sin embargo, no mencionó cambios en la presión que ejerce contra el narcotráfico operado por bandas en Venezuela⁴.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a) ¹	8.0	4.0	4.0	-4.0	-5.5	4.0
Inflación (% a/a, eop) ²	234	189	85	291 ▲	230 ▲	160
TC VED/USD (eop)*	17.5	35.9	52	254	892 ▲	754
Población (M)	26.9	26.5	26.5	26.7	26.7	-
Desempleo (% , prom)	35.5	33.1	31.5	29.7	28.6	24.9
Balance fiscal (% PIB)	-6.0	-5.5	-5.6	-4.8	-4.5	-
Deuda pública (% PIB)	158	140	140	130	-	-
Balance CC (% PIB)	0.1	1.2	2.5	1.4	0.7	1.1
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
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%

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI. Conindustria, EIA.1: Los datos de crecimiento provienen del FMI. 2: Desde octubre de 2024 no hay datos oficiales de inflación. 3: [Inflación](#). 4: [EE.UU.](#) LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. * El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta.



02. México y Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 212 bps; -1 m/m; -95 a/a.
- Dólar fin de mes (Oct.): 18.6 USD/MXN | Apreciación 0.4% m/m.
- Inflación septiembre: 0.2% m/m; 3.8% a/a; (agosto: 3.6% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 7.5% (-25 puntos base).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El crecimiento del PIB en el tercer trimestre del año reportó un descenso de 0.3%** respecto al mismo lapso de 2024, lo que respondió a la caída en 2.9% en las actividades secundarias. En contraste, las actividades primarias y terciarias observaron incrementos anuales de 3.0% y 0.8%, respectivamente.
- La inflación se mantuvo al límite del objetivo** de Banco de México, al presentar una tasa interanual de 3.8% durante septiembre. Lo que más presiona la inflación son los precios de los bienes y servicios como los educativos y los alimentos agropecuarios.
- El peso mexicano observó una cotización promedio de 18.4 pesos por dólar en octubre**, lo que representó una apreciación de 0.4% en respecto a septiembre, lo que se asocia a la debilidad global del dólar y el dinamismo de las exportaciones.

PERSPECTIVAS

- En octubre pasado el **Fondo Monetario Internacional** actualizó sus estimaciones de crecimiento global del PIB, donde prevé que México crezca a tasas de 1.0% y 1.5% en 2025 y 2026, respectivamente. En Deloitte Econosignal esperamos tasas de crecimiento del PIB de 0.4% para 2025 y 1.6% para 2026.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.9	3.2	1.2	0.4	1.6	2.2
Inflación (% a/a, eop)	7.8	4.7	4.2	4.1	3.8	3.9
TC USD/MXN (eop)	19.5	16.9	20.8	18.8 ▼	18.7	19.9
Población (M)	128.9	130.1	131.0	132.0	133.0	135
Desempleo (% , prom)	3.3	2.8	2.7	2.6	2.5	3.0
Balance fiscal (% PIB)	-4.3	-4.3	-5.7	-4.3	-4.1	-3.5
Deuda pública (% PIB)	47.6	46.5	51.3	52.3	52.3	52.3
Balance CC (% PIB)	-1.2	-0.8	-0.6	-0.5	-0.7	-1.1
TPM (% eop)	10.50	11.25	10.00	7.00	6.75	6.75

Presidenta

Claudia Sheinbaum Pardo – oct 2024/ sep 2030

Destinos expo

% total

EE.UU. 83%

Canadá 3%

China 2%

Prod. Exportados

% total

Autos 14%

Computadoras 7%

Autopartes 7%

Fuentes de divisas

% PIB

Automotriz 11%

Remesas 4%

IED 3%



Banco Central ajusta a la baja la tasa de política monetaria, por disminución en la inflación

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 251 bps; -11 m/m; -85 a/a.
- Dólar fin de mes: 502.0 USD/CRC | Apreciación 0.3% m/m.
- Inflación Sept: -0.40% m/m; -1.0 a/a; (agosto: -0.94% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.5% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 6.4% en agosto de 2025. Las actividades de manufacturas y profesionales lideraron el crecimiento.
- Exportaciones aumentaron 19.5% en el acumulado anual al mes de septiembre de 2025. El sector de equipo médico lideró el crecimiento.¹
- Costa Rica pide a Estados Unidos trato libre de aranceles para dispositivos médicos, tras la investigación de EE.UU. a las importaciones de equipos de protección personal, consumibles médicos y equipos médicos.²
- Al cierre de agosto de 2025, se registró un crecimiento interanual del total de primas de seguros del 4.4%, interanual. Al cierre de agosto, los ramos de seguros voluntarios con mayor primaje fueron salud, automóviles, vida e incendio y líneas aliadas, en ese orden.³

PERSPECTIVAS

- Banco Central estima un crecimiento de 4.2% para 2025. Para el bienio 2026-2027 proyecta un crecimiento promedio de 3.6% impulsado principalmente por la demanda interna. Para 2026 pronostica un crecimiento de 3.5% y para 2027, 3.8%.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.6	5.1	4.3	3.6	3.4	3.4
Inflación (% a/a, eop)	7.9	-1.8	0.8	0.3 ▼	1.7 ▼	2.5
TC USD/CRC (eop)	592	523	511	516	523	539
Población (M)	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4	5.5
Desempleo (% aop)	12.2	8.9	7.5	8.1	8.1	8.2
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-3.3	-3.8	-3.3	-3.1	-2.7
Deuda pública (% PIB)	63.8	61.7	60.2	60.3	60.1	60.9
Balance CC (% PIB)	-3.2	-1.2	-1.4	-1.6	-1.7	-2.1
TPM (% eop)	9.0	6.0	4.0	3.5	3.0	3.0

Presidente	Rodrigo Chaves – may-22/may-26	
Destinos expo		
% total		
		
EE.UU.	Países Bajos	Guatemala
48%	9%	5%
Prod. Exportados		
% total		
	Dispositivos Médicos	34%
	Aparatos ortopédicos	8%
	Frutas tropicales	7%
Fuentes de divisas		
% PIB		
	Export.	38%
	IED	5%
	Turismo	3%

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



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 348 bps; -27 m/m; -175 a/a.
- PIB 2T 2025: +4.1% a/a.
- Inflación Sept: -0.06% m/m; 0.36% a/a, (agosto: -0.11% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía creció 4.7% en agosto de 2025. Las actividades que lideraron el crecimiento fueron las de construcción creció (23.3%) y las profesionales (9.3%).
- Las exportaciones registran un crecimiento acumulado al mes de agosto de 5.7%, comparado con el mismo periodo de 2024.
- Las remesas registran una tasa de crecimiento anual acumulada de 18.3% al mes de septiembre de 2025, respecto del mismo periodo del año anterior. Las remesas representaron el 24% del PIB en 2024.
- Los créditos para la construcción de vivienda crecen 117% en el acumulado al mes de agosto, respecto al mismo periodo del año anterior.¹
- Las exportaciones de café aumentaron 34% en el acumulado al mes de agosto. El principal destino es EE.UU.²

PERSPECTIVAS

- El Ministerio de Economía reafirmó este martes que la economía salvadoreña cerrará 2025 con un crecimiento de entre 2.5% y 3%, impulsada por la demanda interna, el dinamismo del sector construcción y el aumento del consumo durante la temporada navideña.³

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.0	3.5	2.6	2.6	2.4	2.6
Inflación (% a/a, eop)	7.3	1.2	0.3	1.2 ▼	1.4 ▼	1.4
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	6.3	6.4	6.4	6.4	6.5	6.5
Desempleo (% , prom)	5.0	5.1	5.1	5.2	5.1	5.1
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-2.3	-3.1	-2.3	-2.1	-2.2
Deuda pública (% PIB)	83.3	84.7	87.6	87.9	86.5	84.6
Balance CC (% PIB)	-6.8	-1.1	-1.8	-1.3	-1.5	-1.4
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	Nayib Bukele – feb-24/jun-29					

Destinos expo

% total

EE.UU. 38%

Guatemala 16%

Honduras 16%

Prod. Exportados

% total

Camisetas 11%

Jerseys 6%

Art. de plástico 5%

Fuentes de divisas

% PIB

Remesas 26%

Turismo 2%

Maquila 1.7%

Guatemala



Se mantiene el ritmo de la actividad económica para 2025, a pesar de los aranceles de EE.UU.

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 143 bps; -11 m/m; -56 a/a.
- Dólar fin de mes: 7.66 USD/GTQ | Sin cambios
- Inflación Sept: -0.08% m/m; 1.47% a/a (agosto: 1.17% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.0% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica en agosto creció 3.5%, interanual. Las actividades de comercio e inmobiliarias fueron las que lideraron el crecimiento.
- Las remesas registran un crecimiento anual acumulado de 19.8% al mes de septiembre de 2025, respecto al mismo periodo de 2024. Las remesas representaron el 19% del PIB en 2024.
- Fitch Ratings mejora la calificación soberana de BB a BB+ con una perspectiva estable. Con esta decisión, el país está a un escalón del grado de inversión.¹
- Un informe sobre la inversión de EE.UU. en Guatemala destaca los retos que enfrentan las empresas tales como: “leyes y regulaciones complejas, decisiones judiciales inconsistentes, impedimentos burocráticos y corrupción”.²

PERSPECTIVAS

- La ministra de Economía de Guatemala, Gabriela García, ratificó el posible crecimiento económico del 4% al cierre del presente año, a pesar de los aranceles impuestos por Estados Unidos.³
- La ministra de economía compartió que se busca equilibrar la balanza comercial mediante la ampliación de su oferta exportable y la atracción de nuevas inversiones (destaca la ruta del chip como una iniciativa estratégica que busca atraer a empresas de la industria de semiconductores).⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.2	3.5	3.7	3.7	3.6	3.5
Inflación (% a/a, eop)	9.2	4.2	1.7	2.6	3.3	3.4
TC USD/GTQ (eop)	7.85	7.82	7.71	7.72	7.74	7.73
Población (M)	17.4	17.6	17.9	18.1	18.4	18.6
Desempleo (% , prom)	3.1	2.3	2.2	2.7	2.8	2.9
Balance fiscal (% PIB)	-1.7	-1.3	-1.4	-2.8	-2.7	-2.8
Deuda pública (% PIB)	28.8	27.2	26.5	27.5	28.6	29
Balance CC (% PIB)	1.3	3.1	2.9	2.1	2.1	2.3
TPM (% eop)	3.75	5.0	4.5	3.75	3.0	3.0
Presidente	Bernardo Arévalo – ene-24/ene-28					

Destinos expo

% total

EE.UU.

32%

El Salvador

13%

Honduras

11%

Prod. Exportados

% total

Plátanos

11.8%

Café

6.3%

Azúcar

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/[Banco Central](#), 2/[Soy 502](#), 3/[Prensa Latina](#), 4/[AGN](#).
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas 21



Envío de remesas mantiene buen dinamismo, impulsando la demanda interna

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 300 bps; 43 m/m; -35 a/a.
- Dólar fin de mes: 26.3 USD/HNL | Depreciación -0.3%.
- Inflación Sept: 0.41% m/m; 4.55% a/a. (agosto: 4.16% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía creció 2% en agosto de 2025, interanual. Las actividades financieras y telecomunicaciones lideraron el crecimiento.
- Las remesas registran un crecimiento anual acumulado de 26% al mes de septiembre de 2025, respecto al mismo periodo de 2024. Las remesas representaron 26.3% del PIB en 2024, aproximadamente.
- Al cierre de agosto de 2025, las pérdidas de energía técnicas y no técnicas de la Empresa Nacional de Energía se mantienen en 36%, lo que representa un valor estimado de 15,433 millones de lempiras.¹
- Un total de 2,217 personas se quedarán sin trabajo tras el anuncio del cierre de una maquila en el municipio de Villanueva, departamento de Cortés, zona norte de Honduras.²

PERSPECTIVAS

- En el mes de septiembre la intención del voto la lideraba Salvador Nasralla con 27%, Rixi Moncada con 26% y Nasry Asfura con 25, según la encuesta CID gallup. ³
- La Misión de Observación Electoral de la Unión Europea (MOE-UE) sostuvo esta semana reuniones con todos los candidatos presidenciales de Honduras, con el propósito de conocer sus puntos de vista sobre el proceso electoral del domingo 30 de noviembre.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.1	3.6	3.6	3.6	3.4	3.5
Inflación (% a/a, eop)	9.8	5.2	3.9	4.5	4.1	4.1
TC USD/HNL (eop)	24.6	24.68	25.4	26.1	26.8	28.2
Población (M)	10.3	10.5	10.7	10.8	11.0	11.2
Desempleo (% prom)	8.9	8.1	7.8	7.3	7.2	7.4
Balance fiscal (% PIB)	-1.3	-3.6	-1.8	-2.8	-2.5	-2.3
Deuda pública (% PIB)	49.8	45.0	42.6	41.5	40.5	39.7
Balance CC (% PIB)	-6.7	-3.9	-4.6	-3.4	-3.4	-3.7
TPM (% eop)	3.0	3.0	5.75	5.75	5.50	5.25
Presidente	Xiomara Castro – ene-22/ene-26					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
				Café		Export.
EE.UU.	El Salvador	Guatemala		18.4%		32%
47%	6.8%	6.9%		Cable		Remesas
				18.2%		27.8%
				Aceite de palma		IED
				11%		1.8%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/ [La Prensa](#), 2/[Proceso Digital](#), 3/[Maya TV](#), 4/[Tu Nota](#).



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.79 USD/NIO | Apreciación 0.2%
- Inflación Sept: 0.23% m/m; 2.48% a/a (agosto: 1.4% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 6.0% (Sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 5.5% en el mes de agosto de 2025. La Minería y construcción lideraron el crecimiento.
- El Banco Central informó que la deuda externa aumentó 0.9% al segundo trimestre de este año, interanual.
- El indicador de deuda total a PIB se ubicó en 51.4% en julio de 2025, menor al 51.7% que se registro al cierre de 2024.
- Los depósitos bancarios crecieron 13.5% y la cartera de crédito creció 12.9% al mes de septiembre de 2025, interanual. El ratio de cartera en mora resultó en 1.2% (en septiembre de 2024 fue de 1.7%).

PERSPECTIVAS

- La Asamblea Nacional aprobó la Ley de Zonas Económicas Especiales (ZEE) de la Franja y la Ruta, que tiene como objetivo regular la creación, organización, funcionamiento, administración y desarrollo de estas zonas, así como establecer un régimen especial de incentivos fiscales, aduaneros, fronterizos y administrativos.²
- Banco Central mantiene perspectivas de crecimiento de entre 3% y 4% en 2025, pese a riesgos externos y tensiones comerciales globales.³

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.6	4.4	3.6	3.1	2.7	3.0
Inflación (% a/a, eop)	11.6	5.6	2.8	2.5 ▼	2.7 ▼	3.1
TC USD/NIO (eop)	36.5	36.6	36.8	36.9	37.1	37.5
Población (M)	6.8	6.8	6.9	7.0	7.1	7.2
Desempleo (% prom)	3.5	3.4	3.3	3.1	3.3	3.4
Balance fiscal (% PIB)	0.6	2.7	2.5	1.5	1.1	1.1
Deuda pública (% PIB)	61.1	56.8	51.7	50.9	47.5	44.9
Balance CC (% PIB)	-2.9	8.2	4.2	5.7	4.0	2.4
TPM (% eop)	7.0	7.0	6.5	6.0	5.0	5.5
Presidente	Daniel Ortega – ene-22/nov-28					
Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
 EE.UU. 50%			 Oro 18%		 Export. 23.6%	
 El Salvador 14%			 Camisetas 12%		 Remesas 20%	
 Canadá 7%			 Cable 8%		 IED 1.7%	

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus.Portales de noticias: 1/[El 19.com](#), 2/[Nicaragua Investiga](#), 2/[Viva Nicaragua](#), 3/[Semca](#).

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 157 bps; -19 m/m; -111 a/a.
- Inflación Sept: -0.04% m/m; 0.70% a/a (agosto: -0.36% a/a).
- PIB 2T 2025: 3.4% (a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 1.61% en el mes de agosto de 2025, interanual. El acumulado al mes de agosto es de 4.24%.
- Las exportaciones crecieron 59% en el acumulado anual al mes de septiembre. Piñas (68.7%) y ropa (50.1%) son los productos con mayor crecimiento.
- Los ingresos por peaje en el Canal de Panamá crecieron 18.9% en el acumulado anual al mes de septiembre.
- El presidente, José Raúl Mulino, anunció una inversión destinada a financiar proyectos sociales de infraestructura, vivienda, agua potable y apoyo al sector agropecuario en la provincia de Veraguas.¹
- La Autoridad del Canal de Panamá anunció este miércoles la transferencia de \$2,470 millones en aportes directos al Tesoro Nacional, consolidando su papel como pilar clave de la economía panameña.²

PERSPECTIVAS

- El FMI aumentó la expectativa de crecimiento del PIB panameño de 3% a 4%, destacando resiliencia frente a la desaceleración global y políticas arancelarias adversas.³
- Panamá formaliza su entrada al Mercosur como Estado Asociado. Panamá podría convertirse la puerta de acceso para el Mercosur a Centroamérica.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	10.8	7.4	2.9	4.4	4.1	4.0
Inflación (% a/a, eop)	2.1	1.9	-0.2	0.9	1.8	1.9
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	4.4	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7
Desempleo (% , prom)	8.2	6.7	7.8	6.9	6.6	6.8
Balance fiscal (% PIB)	-4.0	-3.0	-7.3	-4.4	-3.7	-3.2
Deuda pública (% PIB)	58.0	56.4	60.1	62.2	62.6	62.9
Balance CC (% PIB)	0.0	-3.1	-1.9	-0.2	-0.9	-1.1
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%

Venezuela8.6%

Costa Rica8%

Prod. Exportados

% total

Medicamentos16%

Plátanos5%

Camarón4%

Fuentes de divisas

% PIB

Export.40%

Turismo1.2%

IED1.1%



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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Oct-25: 173 bps; -1 m/m; -31 a/a.
- Dólar fin de mes: 62.24 USD/DOP| Depreciación 2.7% m/m.
- Inflación Sept: 0.34% m/m; 3.75% a/a (agosto: 3.72% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.25% (-25 puntos base).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 1.1% en el mes de septiembre, interanual. En el periodo enero-septiembre se acumuló un crecimiento de 2.2%, interanual.
- Las remesas registran un crecimiento anual acumulado de 11.4% al mes de septiembre de 2025. Las remesas representaron 8.9% del PIB en 2024, aproximadamente.
- Llegaron 6.6 millones de turistas por vía aérea y 2 millones vía cruceros entre enero y septiembre, aumentando 2.7% interanual.¹
- A pesar de las medidas de estímulo anunciadas por el Banco Central en junio de 2025, el sector construcción sigue enfrentando dificultades para retomar el dinamismo previo.²

PERSPECTIVAS

- Banco Central prevé que la economía crezca 2.5% en 2025, para 2026 estima un crecimiento entre 4% y 5%, una vez que la incertidumbre global disminuya y se reactive la inversión.³

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	5.2	2.2	5.0	2.8 ▼	4.0 ▼	4.2 ▼
Inflación (% a/a, eop)	7.8	3.6	3.3	3.6	3.8	3.8
TC USD/DOP (eop)	56.3	58.1	61.1	62.6	64.3	67.1
Población (M)	10.6	10.7	10.8	10.9	11.0	11.1
Desempleo (% prom)	5.3	5.3	5.1	5.2	5.1	5.1
Balance fiscal (% PIB)	-2.7	-3.1	-3.2	-3.1	-2.9	-2.4
Deuda pública (% PIB)	59.5	60.0	58.3	57.1	55.7	53.8
Balance CC (% PIB)	-5.7	-3.6	-3.0	-3.0	-2.9	-2.8
TPM (% eop)	8.5	7.0	5.75	5.25	5.0	5.0

Presidente

Luis Abinader – ago-24/ago-28

Destinos expo

% total

EE.UU.

59%

Haití

6.9%

Suiza

5.8%

Prod. Exportados

% total

Eqpo. Médico

14%

Oro

12%

Tabaco

8%

Fuentes de divisas

% PIB

Export.

11%

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/[Europapress](#), 2/[Diario Libre](#), 3/[Europapress](#),
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.



03. Información Regional

Inflación en los países de LATAM¹

País	Inflación anual		
	Mes anterior	Actual	Expectativa cierre 2025
 Argentina	31.8%	31.3%	29.0%
 Bolivia	23.3%	22.2%	28.1%
 Colombia	5.2%	5.5%	5.5%
 Honduras	4.5%	4.8%	4.5%
 Brasil	5.2%	4.7%	4.8%
 Uruguay	4.2%	4.3%	3.9%
 Rep. Dominicana	3.8%	4.2%	3.6%
 Paraguay	4.3%	4.1%	4.0%
 México	3.8%	3.6%	4.1%
 Chile	4.4%	3.4%	3.9%
 Nicaragua	2.5%	2.7%	2.5%
 Perú	1.4%	1.4%	2.0%
 Guatemala	1.5%	1.3%	2.6%
 Ecuador	0.7%	1.2%	2.0%
 El Salvador	0.4%	0.9%	1.2%
 Panamá	0.7%	-0.2%	0.9%
 Costa Rica	-1.0%	-0.4%	0.0%

1: Desde octubre de 2024 no se cuentan con cifras de inflación en Venezuela.

Fuente: Bancos Centrales. Estimaciones: Deloitte-Econosignal

Tasa de política monetaria en los países de LATAM

País		Tasa de política monetaria		
		Cierre 2024	Actual	Expectativa cierre 2025
	Argentina	32.00%	41.19%	27.00%
	Brasil	12.25%	15.00%	15.00%
	Colombia	9.75%	9.25%	9.25%
	Uruguay	8.75%	8.25%	8.25%
	México	10.00%	7.50%	7.25%
	Paraguay	6.00%	6.00%	6.00%
	Nicaragua	6.50%	6.00%	6.00%
	Honduras	5.75%	5.75%	5.75%
	Rep. Dominicana	6.00%	5.50%	5.50%
	Chile	5.00%	4.75%	4.50%
	Perú	5.00%	4.25%	4.25%
	Guatemala	4.50%	4.00%	3.75%
	Costa Rica	4.00%	3.50%	3.50%

Fuente: Bancos Centrales.

Estimaciones: Deloitte-Econosignal

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 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-	Ba2 ▲	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 (Octubre)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Venezuela	21,422	23,304	12,620	-36%	-36%
 Bolivia	2,233	2,077	1,210	-43%	-35%
 Ecuador	2,055	1,193	733	-38%	-41%
 Argentina	1,907	630	662	-8%	-33%
 El Salvador	684	384	348	-26%	-33%
 Latam	366	427	318	-30%	-27%
 Honduras	362	373	300	-27%	-11%
 Colombia	272	327	251	-35%	-25%
 México	340	317	212	-40%	-31%
 Brasil	200	247	187	-19%	-7%
 Rep. Dominicana	247	205	173	-32%	-15%
 Costa Rica	235	198	161	-31%	-22%
 Panamá	282	299	157	-48%	-42%
 Guatemala	210	202	143	-36%	-28%
 Perú	160	157	120	-32%	-23%
 Paraguay	186	159	116	-37%	-24%
 Chile	132	117	92	-31%	-21%
 Uruguay	85	85	66	-36%	-22%

Fuente: Invenómica, cifras al 31 de octubre 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

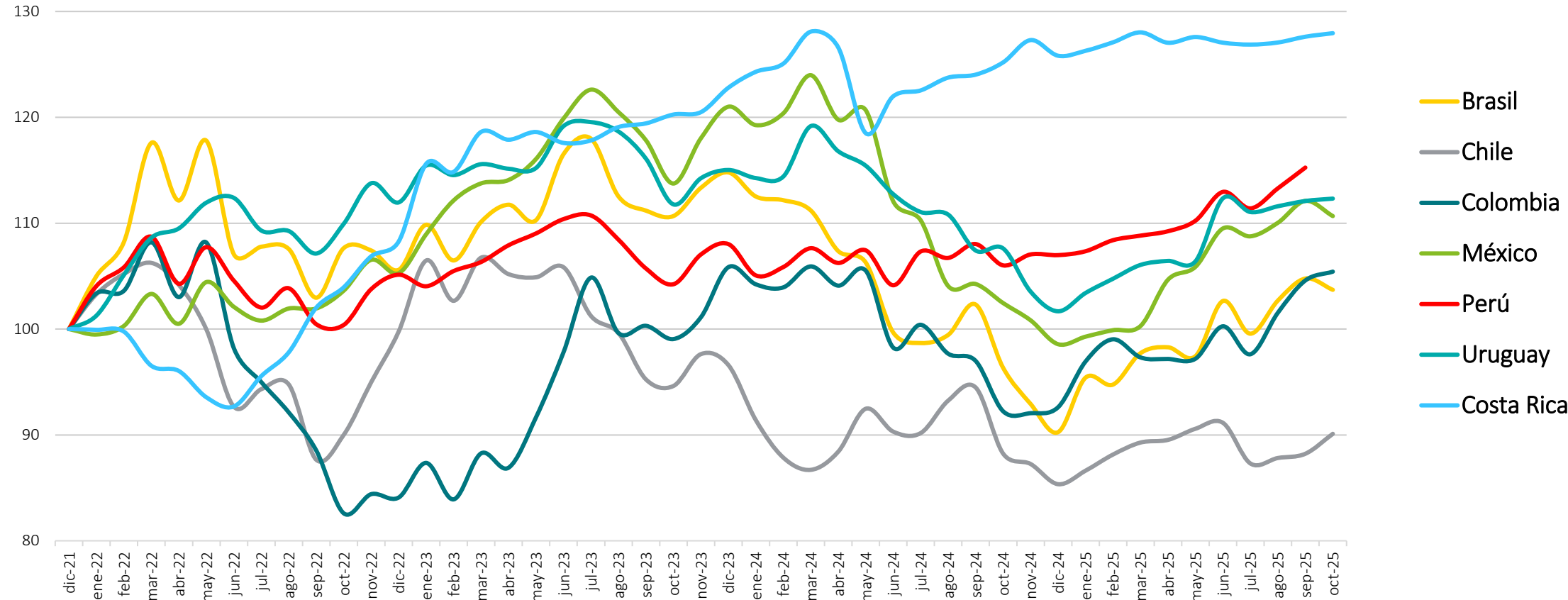
País	IED USD millones		Variación anual
	2024-II	2025-II	2025-II
 Brasil	68,103	69,119	1%
 México	31,096	34,265	10%
 Chile	15,611	12,388	-21%
 Argentina	22,801	7,067	-69%
 Colombia	6,480	6,579	2%
 Perú	3,916	6,294	61%
 Rep. Dominicana	2,508	2,893	15%
 Costa Rica	2,222	2,066	-7%
 Uruguay	12,397	1,134	-91%
 Panamá*	1,083	1,015	-6%
 Guatemala	803	867	8%
 Nicaragua	789	819	4%
 Paraguay	464	506	9%
 Honduras	429	500	17%
 El Salvador	166	361	118%
 Ecuador	186	276	49%
 Latam	169,054	146,148	-14%

Fuente: Bancos Centrales. No se incluye Venezuela ni Bolivia

- Cifras al primer semestre de 2025

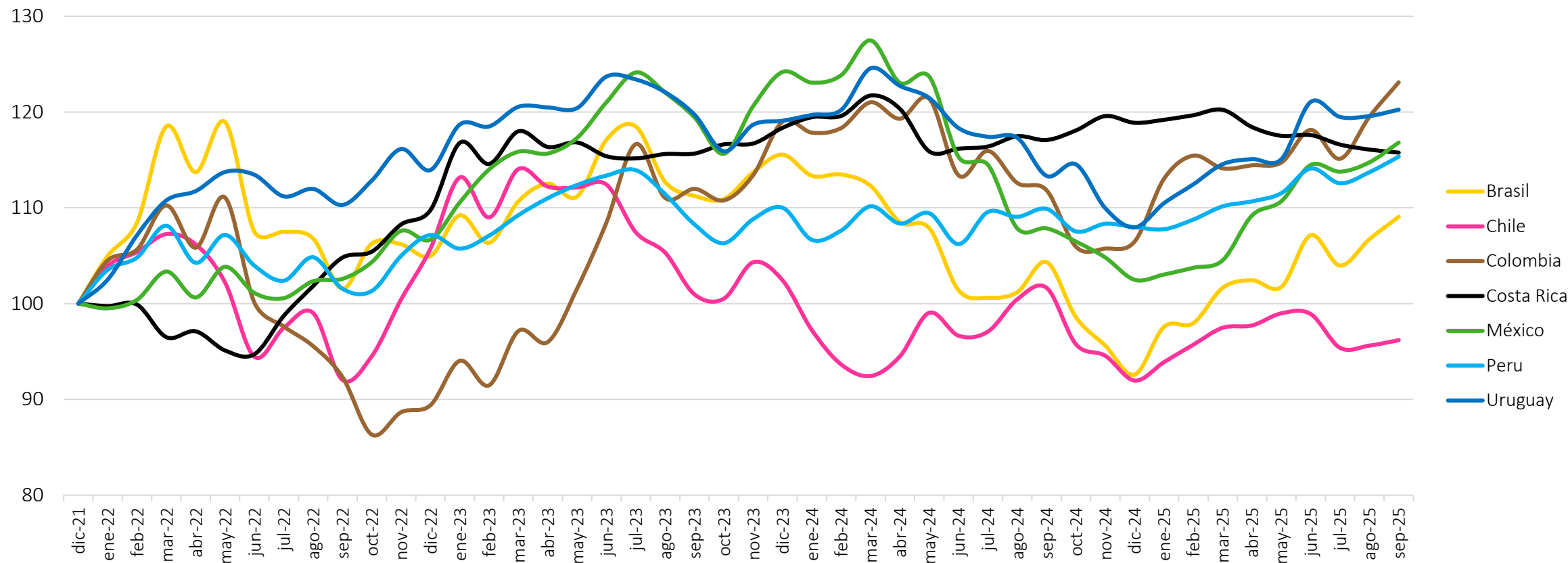
Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

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



Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

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



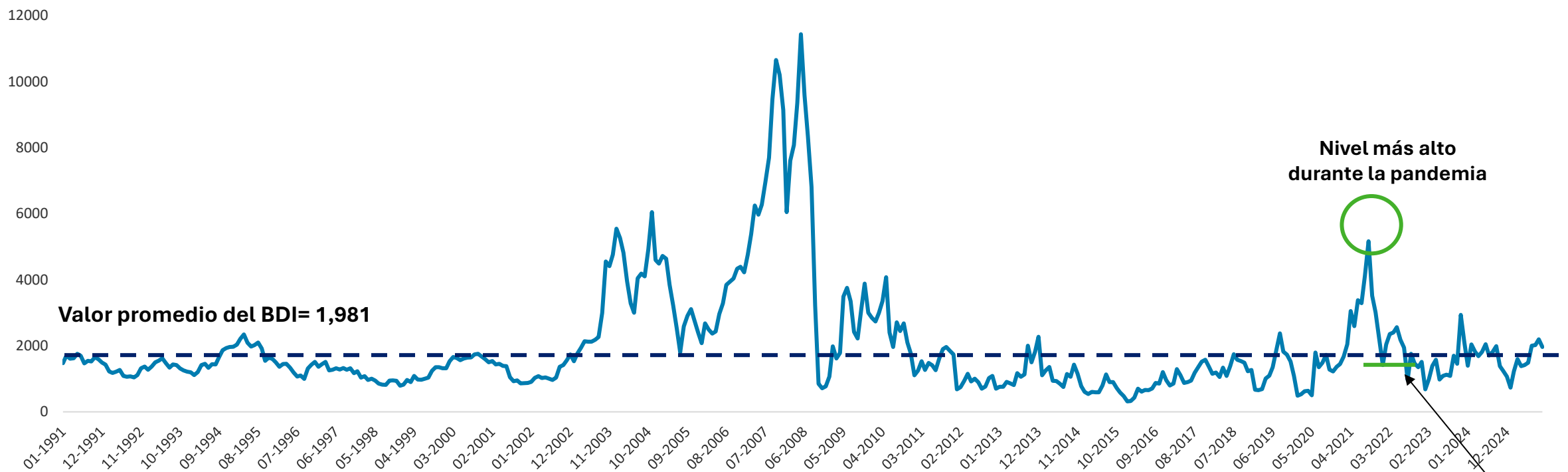
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales. *Si está por encima de 100 significa una apreciación real de la moneda local versus el dólar americano.

Costos logísticos

Desde mayo hasta la fecha, el índice ha registrado un incremento debido a la escasez de contenedores, resultado de una mayor demanda provocada por las políticas comerciales proteccionistas.

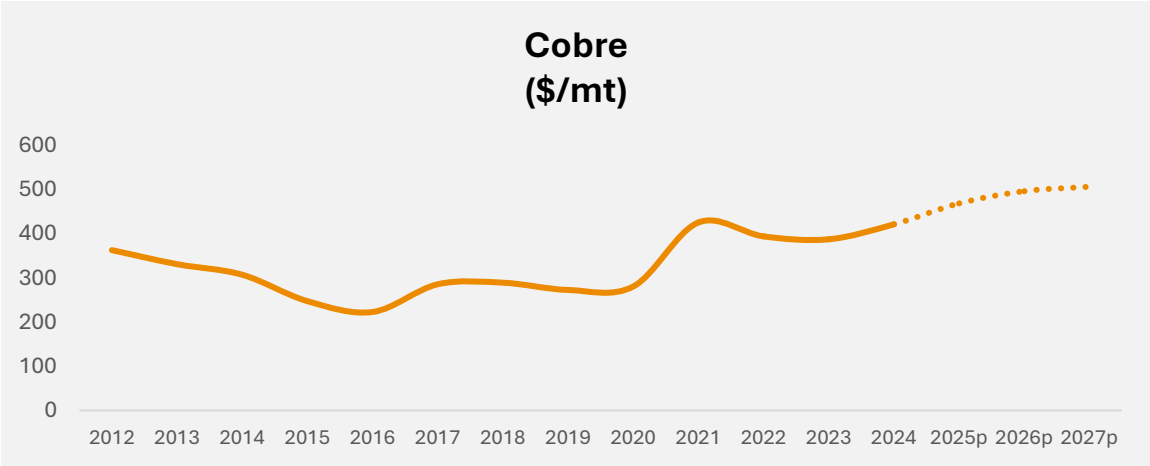
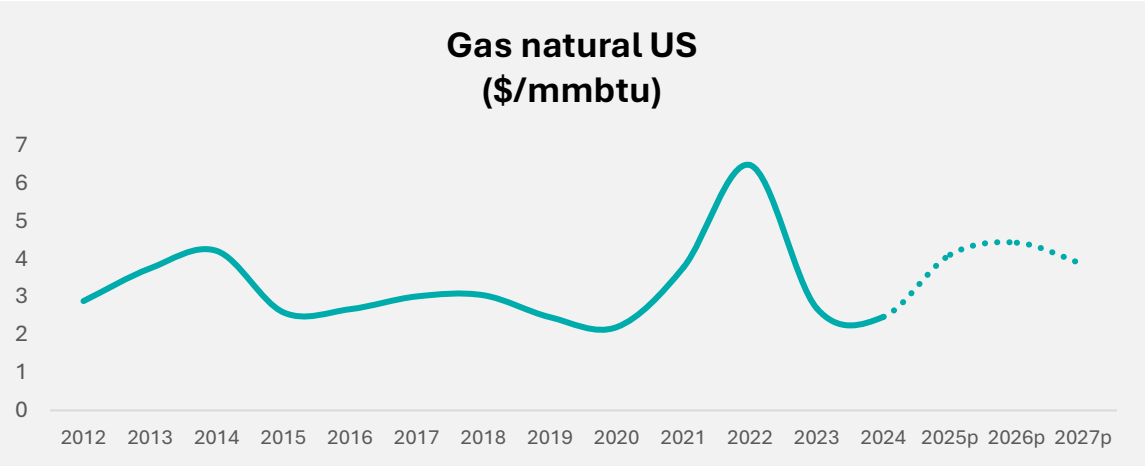
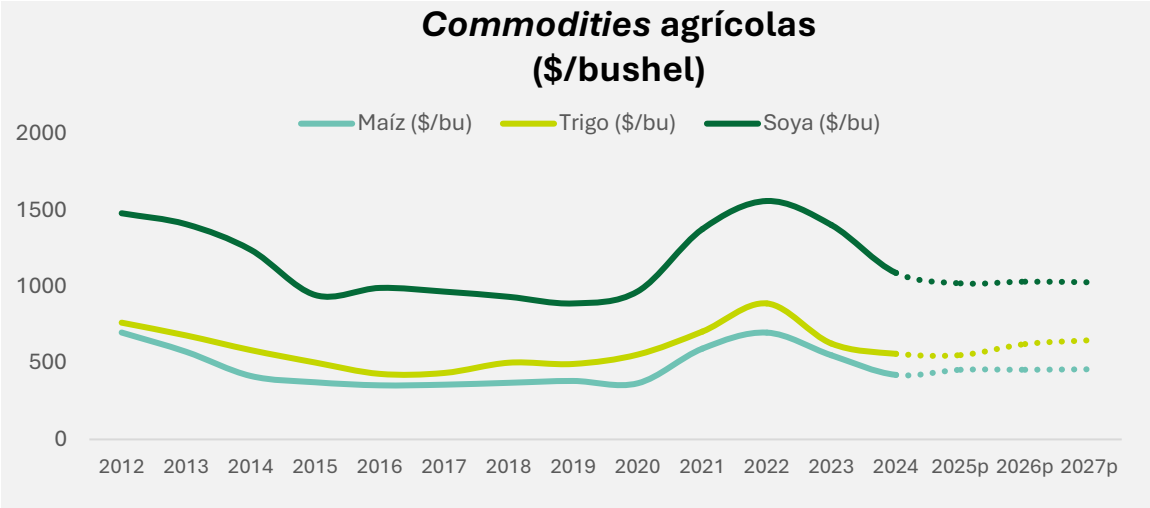
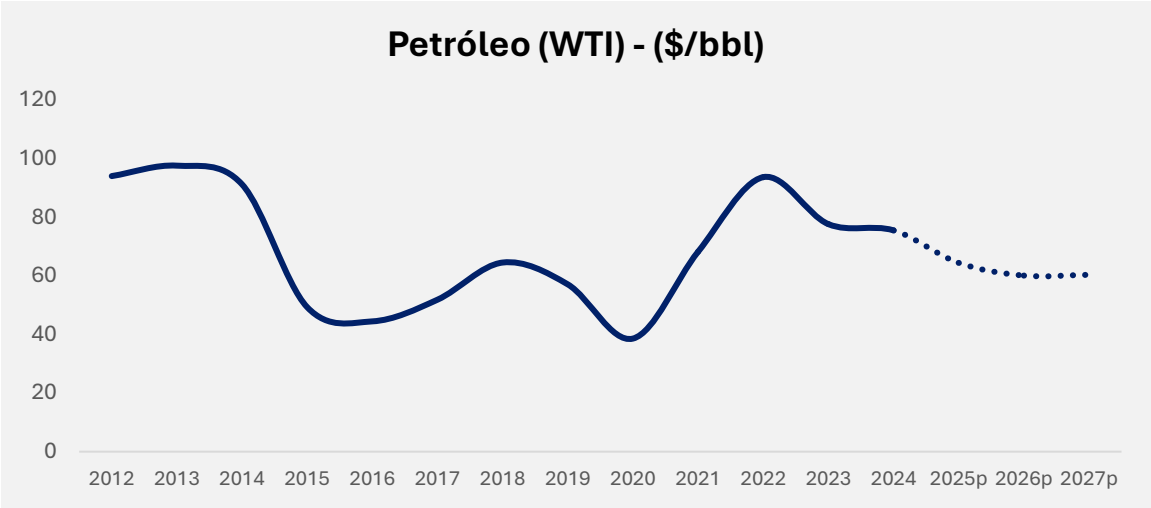


Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index¹)



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

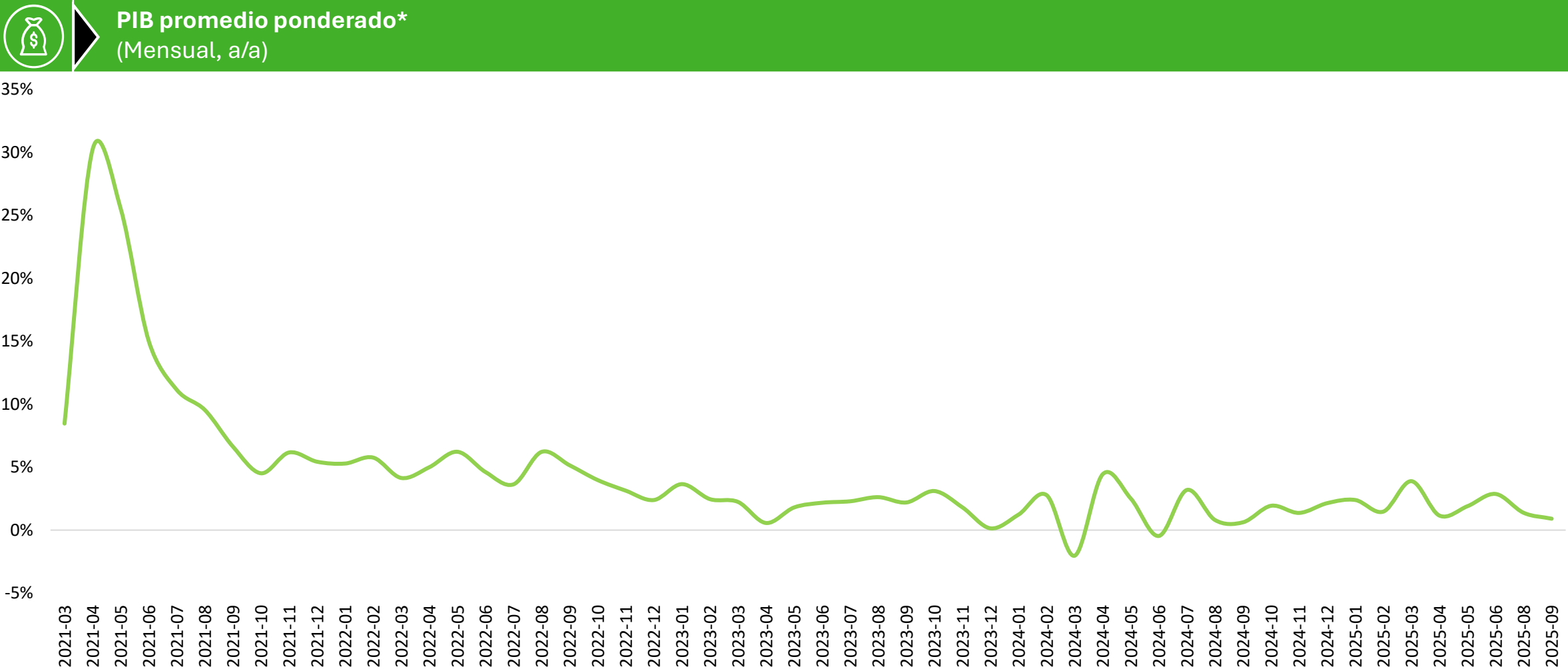
Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



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

Fuente: Bloomberg, Al cierre de octubre de 2025.

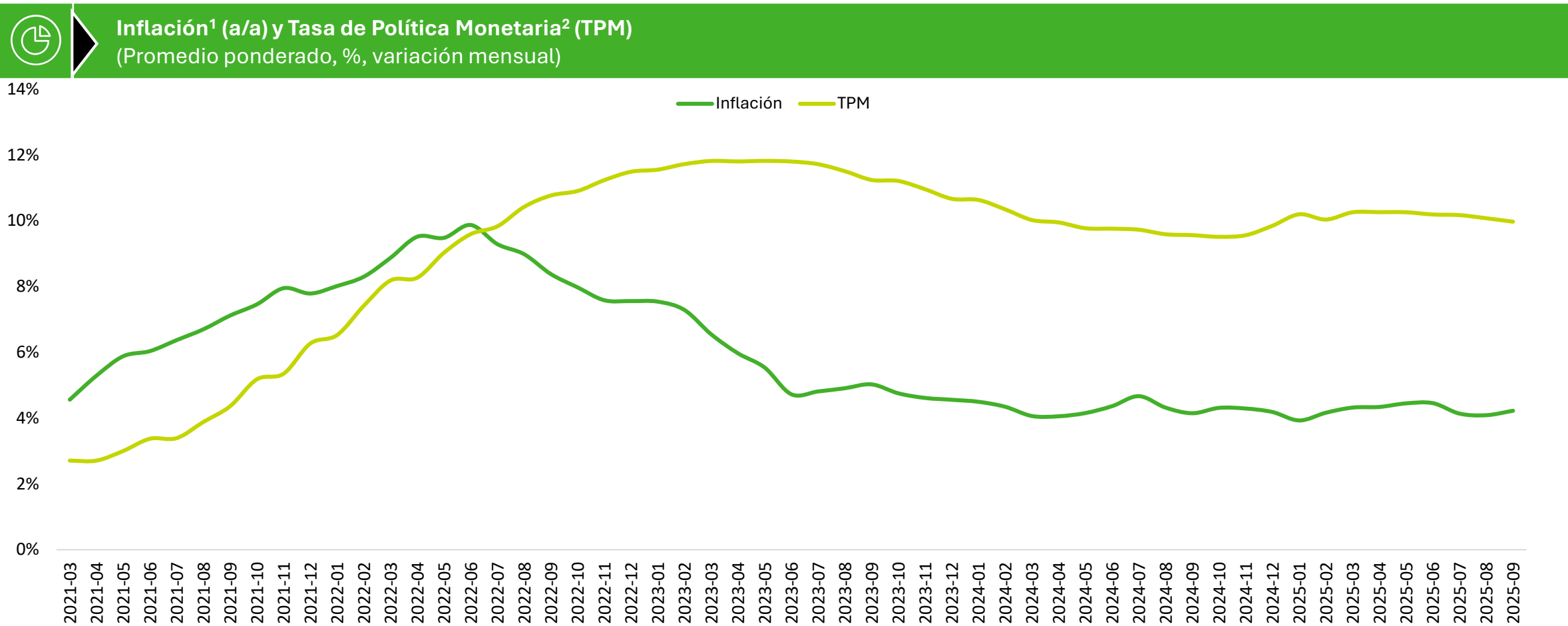
Evolución del PIB en los países LatAm



*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 y 2026



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
Erika Peralta	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 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.