



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Agosto, 2026

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



EE.UU. impone aranceles a 60 economías tras una investigación de la Sección 301 sobre bienes producidos con trabajo forzoso.



Moody's elevó la calificación crediticia de largo plazo de Argentina a B3, destacando el superávit fiscal, la desaceleración de la inflación y la llegada de inversiones.



Venezuela accedió a USD\$346 millones de dólares del FMI para financiar vivienda, infraestructura y servicios básicos en las zonas afectadas por los terremotos.



La revisión del tratado entre Canadá-México-EE.UU. se aplazaría a septiembre, ante la espera de la resolución de EE.UU. sobre la investigación de la Sección 301 de “sobrecapacidad excedente”.

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-26: 433 bps; 9 m/m; -295 a/a.
- Dólar fin de mes: 1,488 USD/ARS | Depreciación: 0.34% m/m.
- Inflación Jul: 2.1% m/m (33.8% a/a); Inflación Jun: 1.9% m/m (33.5% a/a).
- Reservas netas¹: 9,936 mdd. Tasa BADLAR **: 21.6%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Pese a la reducción de sus alícuotas, la recaudación por retenciones creció 35% interanual en julio, impulsada por el aumento de las declaraciones de exportación. Alcanzó los USD 800 millones y representó más del 5% de los ingresos fiscales totales del país.²
- La recaudación de julio creció 1,2% interanual en términos reales, impulsada principalmente por el vencimiento del Impuesto a las Ganancias, cuya recaudación aumentó 23,1% real respecto de 2025.³
- Según la Cámara Argentina de Comercio y Servicios, el consumo de los hogares cayó 1% interanual en junio y 1,6% respecto de mayo de 2026, retomando la tendencia negativa tras dos meses consecutivos de crecimiento.⁴
- Las empresas giraron USD 1.015 millones al exterior en concepto de dividendos solo en julio, el monto más elevado desde 2010. En lo que va del año, estas transferencias ya superan los USD 2.600 millones.⁵
- Moody's elevó la calificación de riesgo crediticio a largo plazo del país a B3, destacando el superávit fiscal, la reducción de la inflación y el ingreso de inversiones.⁶

PERSPECTIVAS

- Consultoras estiman que el PBI habría registrado una caída desestacionalizada de entre el 0,5% y el 1% en el segundo trimestre de 2026 respecto al trimestre previo.⁷

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	6.0	-1.9	-1.4	4.5	2.8 ▼	2.7 ▼
Inflación (% a/a, eop)	94.1	211.4	117.8	31.5	29.9	23.1
TC USD/ARS (eop)*	177.1	808.5	1,033	1,459	1,650	1,900
Población (M)	46.2	46.6	47.0	47.4	47.7	48.1
Desempleo (% , prom)	6.8	6.1	7.2	7.4	7.3	7.3
Balance fiscal (% PIB)	-3.8	-4.3	0.3	0.2	0.1	0.1
Deuda pública (% PIB)	84.8	155.7	82.6	78.4	70.5	66.9
Balance CC (% PIB)	-0.6	-3.4	0.9	-1.1	-0.4	-0.6
Tasa interés*** (%eop)	69.4	109.8	31.9	26.7	20.6	14.0
Presidente	Javier Milei – Dic-23/Dic-27					

Destinos expo

% total

Brasil15%

China11%

EE.UU.9%

Prod. Exportados

% total

Harina de Soja10%

Aceites crudos de petróleo8%

Maíz7%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria9%

Manufacturas3%

IED2%

¹ Netas de swaps, encajes y otros pasivos. ² Clarín; ³ Ámbito ⁴ TN ⁵ Infobae; ⁶ TN; ⁷ Ámbito. 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 5.9% (CCL) y 4.8% (Blue) a fines de jul-26. Dólar CCL 1,576 \$/USD y Dólar blue 1,560 \$/USD. ** Tasa BADLAR en pesos a bancos privados (% n.a.) el 31/07. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina). *** Tasa interés BADLAR. Nota: Pbs (Puntos Básicos)



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-26: 428 bps; -4 m/m; - 1040 a/a.
- Dólar Oficial fin de mes¹: 12,13 USD/BOL | Depreciación: 23.9% m/m.
- Inflación Jul: -2.7% m/m; 4.9% a/a (Jun 9.2% a/a).
- Reservas netas²: 3,501 mdd.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El FMI aprobó un financiamiento inicial de USD 1.900 millones para respaldar el programa económico y fortalecer la estabilidad macroeconómica.³
- En el primer semestre del año se registró un superávit comercial acumulado de USD 1.669 millones. Solo en junio, el país obtuvo un superávit comercial de USD 184,7 millones.⁴
- El BID aprueba un financiamiento de USD 204,2 millones para fortalecer el sistema eléctrico en el norte del país. La iniciativa generaría un ahorro fiscal superior a los USD 52 millones anuales en la importación de diésel.⁵
- El Banco Central de Bolivia (BCB) anunció un nuevo reglamento para operaciones de compra y venta de dólares y señaló que intervendrá ante "sobre-reacciones" en el mercado cambiario, con el objetivo de reducir la volatilidad y mejorar la formación de precios en el mercado de divisas.⁶

PERSPECTIVAS

- Según el ministro de Economía, el déficit fiscal se reduciría al 9% del PIB este año mediante tres medidas: recorte del gasto público, eliminación del financiamiento monetario y reformas para impulsar la productividad y la inversión.⁷

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.7	2.5	-1.1	-1.6	-2.5 ▼	0.5 ▼
Inflación (% a/a, eop)	3.1	2.1	10.0	20.4	13.3 ▼	11.0 ▲
TC USD/BOB (eop)	6.93	6.91	6.93	6.93	11.9 ▲	13.0 ▲
Población (M)	12.0	12.1	12.3	12.6	12.7	12.8
Desempleo (% , prom)	4.7	4.9	5.5	5.1	5.1	5.3
Balance fiscal (% PIB)	-6.1	-9.5	-8.7	-11.6	-9.0 ▼	-7.0 ▼
Deuda pública (% PIB)	69.2	78.3	83.2	84.8	97.0	88.5
Balance CC (% PIB)	2.3	-2.5	-2.6	-1.7	-1.3	-1.4
Tasa int. * (% eop)	3.07	3.08	3.1	3.2	3.8	-
Presidente	Rodrigo Paz – Nov-25/Nov-30					

Destinos expo

% total

China
19%

Brasil
13%

India
9%

Prod. Exportados

% total

Plata
18%

Zinc
16%

Oro
12%

Fuentes de divisas

% PIB

Minerales
8%

Hidrocarburos
5%

Remesas
3%

¹ Fecha de corte fin de mes, Tipo de Cambio Oficial (TCO , en Bs/USD) ² BCB. 05/08/26. ³ La Razón; ⁴ Los Tiempos; ⁵ Asuntos Centrales. ⁶ Los Tiempos. ⁷ EL Deber. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país). *Tasa de interés activa de referencia.

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

8



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-26: 176 bps; -4.4 m/m; -27 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.07 USD/BRL | Apreciación: 2.5% m/m.
- Inflación Jul: 0.07% m/m; 4.4% a/a (Jun 4.6% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.*
- Tasa de política monetaria (TPM): 14% (-0.25 p.p.)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La tasa de desempleo cayó a 5,4% en el segundo trimestre del año, mínimo histórico para el período. La tasa cayó 0,7 p.p. respecto al primer trimestre de 2026 y 0,4 p.p. respecto al segundo trimestre de 2025.¹
- Estados Unidos confirmó un arancel de 25% sobre parte de las exportaciones brasileñas, elevando los riesgos para algunos sectores exportadores. El café, la carne vacuna y partes de productos del sector energético quedaron excluidos.²
- En el año las exportaciones de crudo crecieron un 11,4%. Indonesia fue el país con mayor crecimiento en la compra de crudo. Le sigue India, China y Singapur.³
- La inflación anual se desaceleró más de lo esperado a principios de julio y se ubicó en 4,52%, mientras que la variación mensual fue de apenas 0,06%.⁴
- Una encuesta reciente muestra un escenario de paridad entre Lula da Silva y Flavio Bolsonaro, anticipando una contienda electoral competitiva de cara a 2026.⁵

PERSPECTIVAS

- La desaceleración de la inflación en julio fortaleció las expectativas del mercado de un recorte de tasas en la próxima reunión del Banco Central, lo que podría mejorar las condiciones financieras y respaldar la actividad económica.⁶

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.9	2.9	3.4	2.3	1.9 ▲	1.6
Inflación (% a/a, eop)	5.8	4.6	4.8	4.3	5.0 ▼	4.2 ▲
TC USD/BRL (eop)	5.28	4.85	6.2	5.4	5.2	5.29 ▼
Población (M)	211	212	213	213	214	215
Desempleo (% , prom)	9.5	8.0	6.9	6.0	5.8	6.3
Balance fiscal (% PIB)	-4.6	-8.8	-8.5	-8.3	-8.7 ▲	-8.2 ▲
Deuda pública (% PIB)	71.7	73.8	76.3	78.6	82.3	85.5
Balance CC (% PIB)	-2.2	-1.3	-3.0	-2.9	-2.3	-2.3
TPM (% eop)	13.75	11.75	12.25	15.00	13.75 ▲	12.0 ▲

Presidente

Lula da Silva – Ene-23/Ene-27

Destinos expo

% total

China 29%

EEUU 11%

Argentina 5%

Prod. Exportados

% total

Petróleo crudo 13%

Soja 12%

Hierro 8%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria 6%

Manufacturas 5%

IED 3%

¹ G1 Globo; ² Bloomberg en Línea; ³ O Globo; ⁴ Bloomberg en Línea; ⁵ La Nación; ⁶ Bloomberg en Línea. 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).

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

9

Actividad repunta con apoyo minero en junio

INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+): Jul-26: 94 bps; 9 m/m; -12 a/a.
- Dólar fin de mes: 924.8 USD/CLP | Depreciación: 0.2% m/m.
- Inflación Jul: 0.1% m/m; 3.5% a/a (Jun 4.3% a/a) | Meta: 3%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 4.5%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica en junio creció un 2,4% interanual y 0,6% mensual desestacionalizado, impulsado por la minería, el comercio y los servicios.¹
- El índice de producción industrial aumentó 1,3% interanual en junio, con una incidencia positiva de dos de los tres sectores que los componen: minería (6%) y electricidad, gas y agua (2,4%). En contraste, la producción manufacturera registró una caída de 3,2%.²
- La producción de cobre registró su peor segundo trimestre desde 2007 con una caída del 7,7% interanual.³
- En el primer semestre del año se alcanzó un récord en la constitución de empresas y sociedades, con un total de 120.399 nuevas entidades. Solo en junio se crearon más de 20 mil empresas y sociedades, lo que representó un crecimiento interanual del 15,3%.⁴

PERSPECTIVAS

- Las expectativas de crecimiento para 2026 se ajustaron a la baja. La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de junio ubicó el crecimiento del PBI en 1,6% para ese año, mientras que el Banco Mundial proyectó una expansión de 2,1%.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.4	0.2	2.6	2.5	1.3	2.7
Inflación (% a/a, eop)	12.8	3.9	4.5	3.5	3.9	3.1
TC USD/CLP (eop)	851	884	995	938	880 ▼	867 ▼
Población (M)	19.6	19.7	20.0	20.1	20.2	20.3
Desempleo (% , prom)	7.8	8.6	8.5	8.5	8.2	8.1
Balance fiscal (% PIB)	1.1	-2.4	-2.9	-2.8	-1.9	-1.5
Deuda pública (% PIB)	37.6	39.0	41.9	41.0	42.4	42.6
Balance CC (% PIB)	-8.9	-3.1	-1.2	-1.2	-2.0	-2.1
TPM (% eop)	11.25	8.25	5.00	4.5	4.5	4.25
Presidente	José Antonio Kast – Mar-26/Mar-30					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
 China 36%  EEUU 16%  Japón 8%		 Cobre 51%  Salmón 6%  Cereza 3%		 Minería 20%  Manufactura 11%  IED 7%		

¹ BCCh. ² INE. ³ Bloomberg. ⁴ Ministerio de Economía. ⁵ DIPRES. 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).

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas10



Abelardo de la Espriella asumió la presidencia el 7 de agosto

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Julio-26: 195 pbs; 5 pbs m/m; -111 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$3,132 USD/COP | Apreciación: 9% m/m.
- Inflación Jul: 0.2% m/m; 6.0% a/a; (Jun: 6.1% a/a). | Meta: 3% +/-1 p.p.
- Tasa de política monetaria: 12.00% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Desde el **24 de julio de 2026**, Estados Unidos aumentó del **10 % al 12,5 %** el arancel aplicable a determinadas importaciones colombianas, en el marco de la investigación bajo la Sección 301 sobre el cumplimiento de medidas para prevenir el comercio **de bienes producidos con trabajo forzoso**. La medida podría afectar principalmente a los sectores de **flores, confecciones, textiles y otras manufacturas**.¹
- El 20 de julio de 2026 se instaló el nuevo **Congreso de la República para el período 2026-2030**, en un entorno de fragmentación política y sin mayorías definidas. Según la composición de ambas cámaras, los **partidos afines al partido del gobierno entrante, Defensores de la Patria**, constituyen el bloque más grande (Centro Democrático, Partido Conservador y Cambio Radical, Defensores de la Patria, entre otros) , con **38%-42% de las curules**. Les siguen las **facciones moderadas** (Nuevo Liberalismo y Alianza Verde), con **22%-24%**, y el **Pacto Histórico**, afín al gobierno saliente, con **23%-24% de los escaños** ²

PERSPECTIVAS

- El Banco de la República anunció la compra de hasta **US\$4,000 millones** durante los próximos dos años para fortalecer las reservas internacionales de Colombia. Las adquisiciones se realizarán gradualmente mediante **subastas que se activarán cuando el dólar se ubique en niveles bajos**, con el fin de minimizar presiones sobre la tasa de cambio.³

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	7.3	0.6	1.7	2.6	2.6	2.5
Inflación (% a/a, eop)	13.1	9.3	5.2	5.1	6.7 ▲	5.2
TC USD/COP (eop)	4,810	3,822	4,409	3,757	3,428 ▼	3,590 ▼
Población (M)	51.6	52.1	52.6	53.1	53.4	53.7
Desempleo (% , prom)	11.2	10.7	10.2	9.0	8.6 ▼	9.7 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-5.3	-4.3	-6.8	-6.4	-7.4	-5.1
Deuda pública (% PIB)	60.8	56.7	58.7	62.7	66.5	68.2
Balance CC (% PIB)	-6.2	-2.5	-2.0	-2.6	-3.3	-3.2
TPM (% eop)	12.0	13.0	9.50	9.25	12.50 ▼	11.50 ▲
Presidente	Transición – Ago-26					

Destinos expo

% total

EE.UU. 29%

Panamá 7%

India 5%

Prod. Exportados

% total

Petr. crudo 25%

Café 12%

Carbón 10%

Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo 4.3%

IED 3.6%

Remesas 3.4%



El déficit de energía eléctrica podría alcanzar hasta el 30% de la demanda

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-26: 436 bps; 21 pbs m/m; -351 pbs a/a.
- Inflación Jul: -0.09% m/m; 1.39% a/a; (jun: 1.65% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Colombia reanudó las exportaciones de electricidad hacia Ecuador y ambos países alcanzarían un acuerdo preliminar para implementar una tarifa binacional que otorgue condiciones recíprocas en el intercambio de energía. ¹
- La inversión extranjera directa (IED) alcanzó **USD\$ 431.5 millones** en el primer trimestre de 2026, un aumento de **85.7%** frente a los **USD\$ 232.4 millones** registrados en el mismo período de 2025. Este resultado representa el mayor flujo de IED para un primer trimestre de los últimos años. El crecimiento fue impulsado por la **reinversión de utilidades, que ascendió a USD\$ 246.7 millones**, así como por aportes de capital y mayores desembolsos corporativos. ²

PERSPECTIVAS

- El Ministerio de Energía estima que, en un escenario severo de escasez durante el período de sequía entre octubre y marzo (estiaje), el déficit podría alcanzar hasta **1,300 MW**, equivalente a cerca del **30%** de la demanda promedio del país. El riesgo es especialmente relevante, ya que alrededor del **85%** de la generación eléctrica de Ecuador depende de fuentes hidroeléctricas³. El Gobierno y el sector privado implementan medidas para mitigar el déficit de energía y reducir el riesgo de razonamiento eléctrico.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.9	2.4	-2.0	3.7	2.5	2.7
Inflación (% a/a, eop)	3.7	1.4	0.5	1.9	2.6 ▼	1.8 ▼
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	3.3 ▼	3.4 ▼
Balance fiscal (% PIB)	0.0	-3.5	-1.3	-2.8	-1.1	-0.9
Deuda pública (% PIB)	54.9	50.7	50.3	49.9	49.1	48.2
Balance CC (% PIB)	2.0	2.1	5.7	5.9	6.2	5.3
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	
Presidente	Daniel Noboa – may-25/may-29					

Destinos expo

% total

EE.UU 18% Panamá 18% China 16%

Prod. Exportados

% total

Petr. crudo 19% Crustáceos 16% Cacao 9%

Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo 7% Camarón 6% Remesas 5%

Fuente: Econosignal, Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas, Latin Focus. ¹ [Primicias](#), ² [BCE](#), ³ [Primicias](#)



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-26: 105 bps; 7 m/m; -36 a/a
- Dólar fin de mes: 5,965 USD/PYG | Apreciación: 1.6% m/m
- Inflación Jul: -0.1% m/m; 1.6% a/a (Jun 2.1% a/a) | Meta: 3.5% +/-2 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.50%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Moody’s ratificó la calificación soberana de Paraguay en grado de inversión (Baa3) con perspectiva estable, destacando el crecimiento económico y baja deuda pública. ¹
- En julio, la inflación fue de -0,1%, por debajo del 0,4% registrado en el mismo mes de 2025. La inflación acumulada se ubicó en 1,8%, 1,5 puntos porcentuales menos que en igual período del año anterior. ²
- Los ingresos tributarios crecieron 3,6% interanual, impulsados principalmente por la recaudación del IVA. En contraste, los ingresos aduaneros disminuyeron 3,5%. ³
- El Ministerio de Economía y Finanzas realizó la tercera emisión de bonos del Tesoro con vencimientos en 2030 y 2035 para ampliar las alternativas de inversión en el mercado local. ⁴

PERSPECTIVAS

- El mercado continúa proyectando un crecimiento del PIB del 4,2% para 2026. la inflación en torno al 3.5% para el cierre de 2026. Además, se estima una inflación del 3,5% para el año. ⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	0.2	5.2	4.6	6.0	4.2	4.0
Inflación (% a/a, eop)	8.1	3.7	3.8	3.1	3.5 ▼	3.5
TC USD/PYG (eop)	7,339	7,298	7,820	6,599	6,300 ▼	6,500 ▼
Población (M)	6.7	6.8	6.9	7.0	7.1	7.1
Desempleo (% , prom)	6.7	5.9	5.8	5.1	5.7	5.7
Balance fiscal (% PIB)	-2.9	-4.1	-2.5	-2.0	-1.7	-1.7
Deuda pública (% PIB)	40.6	41.0	44.6	38.1	38.7	37.9
Balance CC (% PIB)	-6.5	0.3	-3.3	-3.2	-3.0	-2.8
TPM (% eop)	8.50	6.75	6.00	6.00	5.50	5.25 ▼
Presidente	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					

Destinos expo

% total

Brasil31%

Argentina30%

Chile9%

Prod. Exportados

% total

Soja21%

Carne bovina20%

Energía eléctrica11%

Fuentes de divisas

% PIB

Soja6%

E. eléctrica5%

Remesas2%

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



Keiko Fujimori tomó posesión de su mandato el 28 de julio

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-26: 113 bps; 4pbs m/m; -27 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.40 USD/PEN | Apreciación: 0.3% m/m.
- Inflación Jul:0.3% m/m; % 4.1% a/a; (Junio: 4.0% a/a). | Meta: 2% +/-1 p.p.
- Tasa de política monetaria: 4.25% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Perú reforzará el gasto preventivo frente al Fenómeno de El Niño. La presidenta Keiko Fujimori anunció un programa de inversiones extraordinarias en defensas ribereñas, descolmatación de ríos, protección de cuencas, apoyo al sector agrícola y fortalecimiento de la infraestructura logística para reducir interrupciones productivas y daños económicos asociados al evento climático¹. **El Gobierno prevé destinar aproximadamente USD\$1.51 mil millones (USD\$ 592 millones adicionales a lo presupuestado inicialmente)** para mitigar riesgos sobre la infraestructura, la actividad productiva y las cadenas de abastecimiento.
- La presidenta Keiko Fujimori anunció el incremento **de la Remuneración Mínima Vital de S/ 1,130 (USD\$334) a S/ 1,300 (USD\$384), equivalente a un aumento cercano al 15%**. La medida estará acompañada por un bono temporal **para micro y pequeñas empresas con el objetivo de mitigar el impacto del mayor costo laboral**².

PERSPECTIVAS

- En su mensaje de posesión, la presidenta Keiko Fujimori anunció como prioridades la culminación de la **Línea 2 del Metro de Lima**, la ejecución de las **líneas 3, 4, 5 y 6**, además de los trenes de cercanías **Lima-Ica** y **Lima-Barranca**. También planteó sistemas de transporte masivo para Arequipa, Piura y Trujillo³.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.7	-0.4	3.3	3.4	2.8 ▼	2.9 ▼
Inflación (% a/a, eop)	8.5	3.4	1.9	1.5	3.4 ▲	2.5
TC USD/PER (eop)	3.83	3.71	3.77	3.36	3.37	3.40
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	4.25	4.00

Presidente

Keiko Fujimori – Jul-26/Jul-2031

Destinos expo

% total

China 31%

EE.UU. 12%

India 8%

Prod. Exportados

% total

Cobre 23%

Oro 22%

Harina de pescado 2%

Fuentes de divisas

% PIB

Expo. Mineras 15%

Agroindustria 3%

Turismo 1%

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.
Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. 1: [El Comercio](#) ; 2: [El Comercio](#) , 3: [El Peruano](#)

Perspectivas macroeconómicas

14

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-26: 67 pbs; 9 m/m; -10 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.27 USD/UYU | Depreciación: 0.2% m/m.
- Inflación Jul: 0.07% m/m; 4.3% a/a (Jun 4.2% a/a) | Meta: 4.5% +/-1.5 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.75%. (Sin Cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Giorgieva destacó la resiliencia de Uruguay frente al entorno mundial.** Subrayó los sólidos fundamentos macroeconómicos e institucionales. Además valoró los avances en la política monetaria. ¹
- Las exportaciones de bienes crecieron 4% interanual en julio**, impulsadas principalmente por el aumento de las ventas de carne vacuna, celulosa y productos lácteos. ²
- El Ministerio de Economía y Finanzas colocó USD 1.697 millones en el mercado internacional, siendo el 76% en un bono en pesos.** Esta emisión bajó el costo de financiamiento en pesos al 7,75%. ³
- La temporada de cruceros concluyó con la llegada de más de 242 mil pasajeros y un gasto estimado de USD 13 millones.** Los turistas argentinos fueron el principal mercado de origen, con una participación del 37,5%. ⁴

PERSPECTIVAS

- El presidente del BID anunció que el organismo prevé aportar USD 5.000 millones a Uruguay en los próximos cuatro años** para impulsar la innovación, la competitividad, la preparación del país para el acuerdo Mercosur-UE y el desarrollo del mercado de capitales. ⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.7	0.8	3.3	1.8	1.3 ▼	1.6 ▼
Inflación (% a/a, eop)	8.3	5.1	5.5	3.7	4.8 ▲	4.6 ▼
TC UYU/USD (eop)	39.6	39.0	44.0	39.0	40.8	41.85
Población (M)	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Desempleo (% , prom)	7.9	8.3	8.1	7.4	7.6	7.8
Balance fiscal (% PIB)	-3.2	-3.7	-4.0	-4.4	-4.3	-4.2
Deuda pública (% PIB)	67.1	67.5	66.3	75.2	72.0	75.8
Balance CC (% PIB)	-3.5	-3.0	-0.8	-0.5	-1.2	-1.1
TPM (% eop)	11.25	9.00	8.75	7.50	6.0	6.25

Presidente

Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)

Destinos expo

% total

China

26%

Brasil

14%

EE.UU

11%

Prod. Exportados

% total

Celulosa

20%

Carne

17%

Soja

11%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria

16%

IED

5%

TIC y servicios empresariales

4%

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

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

15



Los terremotos del 24 de junio dejaron damnificados masivos y severos daños a la infraestructura

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jul-26: 6,686 pbs; 61 pbs m/m; -12,316 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 747.9 USD/VES | Depreciación: 18.2% m/m.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El número de pérdidas humanas asciende a **5,546 víctimas mortales y 16,740 heridos**. Asimismo, cerca de **17,900 personas perdieron sus viviendas y más de 23,800 personas permanecían alojadas en campamentos temporales** habilitados por las autoridades y organismos humanitarios¹.
- Por su parte, algunas evaluaciones divulgadas por medios de comunicación sitúan el detrimento total en infraestructura entre **USD\$19,600 y USD\$37,000 millones**, al incorporar pérdidas productivas, interrupciones económicas y efectos indirectos derivados del desastre.²
- El Banco Central de Venezuela aumentó la venta de divisas para contener la inflación y reducir la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo. La estrategia busca absorber cerca de **80%** de la liquidez generada por el mayor gasto público y llevar la brecha cambiaria a un rango de **3% a 6%**³.

PERSPECTIVAS

- Venezuela obtuvo **acceso a USD\$346 millones correspondientes al tramo de reserva del FMI para financiar vivienda, infraestructura y servicios básicos en las zonas afectadas por los terremotos**. Estos recursos permanecían bloqueados desde 2019. La medida amplía las opciones de financiamiento internacional del gobierno venezolano y **podría facilitar el acceso al total de sus reservas en el organismo, estimadas en USD\$4,500 millones**⁴.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a) ¹	8.0	4.0	4.0	1.6*	-8.0 ▼	5.0 ▲
Inflación (% a/a, eop) ²	234	189	85	475	510 ▲	600 ▲
TC VED/USD (eop)*	17.5	35.9	52	301	1,218▲	3,400▲
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	Delcy Rodríguez – Presidenta interina (sin definir)					

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

Destinos expo

% total

EE.UU.
45%

India
15%

China
12%

Prod. Exportados

% total

Petróleo
45%

Hierro
17%

Petróleo. Ref
8%

Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo
10%

Remesas
1.3%

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Conindustria, EIA LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. * El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta.1: Los datos de crecimiento provienen del FMI.

1 [El Diario](#),2 [El Diario](#),3 [Holand & knight](#), 4 [Infobae](#) ,* Para el dato del 2025 se utilizó como fuente LatinFocus.

Perspectivas macroeconómicas

16



02. México y Centroamérica

Definición de la Sección 301 de “Sobrecapacidad” retrasa negociación del T-MEC

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul/26: 210 bps; 1 m/m; -46 a/a.
- Dólar fin de mes (Jul): 17.4 USD/MXN | Depreciación 0.4% m/m.
- Inflación Jul: 0.03% m/m; 3.12% a/a; (Jun.: 3.4% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 6.50% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- INEGI reportó que la **estimación oportuna del PIB registró un crecimiento anual de 2.1% en el segundo trimestre de 2026**. El desempeño estuvo impulsado por el avance de 2.5% en las actividades terciarias y de 0.8% en las secundarias, mientras que las actividades primarias habrían crecido 7.3%, favorecidas por un buen ciclo agrícola.
- No obstante, la **ENOE prevé que durante el 1S/26, el empleo total (formal e informal) haya observado una pérdida de 293 mil puestos**, al tiempo que en junio la tasa de desocupación fue de 2.8% frente a 2.6% de 06/25.
- Durante junio, **la inflación anual se ubicó en 3.4%, impulsada por el componente subyacente (4.0%)** ante el incremento de precios de las mercancías y servicios, **y el no subyacente (1.1%)**, este último presionado por los energéticos y las tarifas de gobierno, pero con una desaceleración en agropecuarios.

PERSPECTIVAS

- La revisión del T-MEC se aplazaría a septiembre, ante la espera de la resolución de EE.UU. sobre la investigación bajo la **Sección 301 “sobrecapacidad excedente”**.
- Para 2026 y 2027, se espera un crecimiento del PIB de **1.2% y 1.8%, respectivamente**, de acuerdo con la Encuesta de Especialistas en Economía de Banxico del mes de julio.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.9	3.2	1.1	0.7	1.2 ▲	1.8 ▼
Inflación (% a/a, eop)	7.8	4.7	4.2	3.7	4.0 ▼	4.1
TC USD/MXN (eop)	19.5	16.9	20.8	18.1	17.8 ▼	18.5
Población (M)	129.9	131.1	132.3	133.4	134.4	135.4
Desempleo (% , prom)	3.3	2.8	2.7	2.7	2.7	2.8
Balance fiscal (% PIB)	-4.3	-4.3	-5.8	-4.9	-4.1	-3.5
Deuda pública (% PIB)	47.6	46.5	51.3	52.3	54.7	55.0
Balance CC (% PIB)	-1.2	-0.8	-1.0	-0.4	-0.7	-0.9
TPM (% eop)	10.50	11.25	10.00	7.00	6.50 ▼	6.50
Presidenta	Claudia Sheinbaum Pardo – oct 2024/ sep 2030					

Destinos expo

% total

EE.UU.
83%

Canadá
3%

China
2%

Prod. Exportados

% total

Vehículos y autopartes
17%

Servidores y computadoras
24%

Fuentes de divisas

% PIB

Exp. Maquinaria
10%

Exp. Automotriz
6%

Remesas
4%



Menor dinamismo de la demanda interna podría impactar negativamente el crecimiento económico

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-26: 127 bps; 0 m/m; -66 a/a.
- Dólar fin de mes: 451 USD/CRC | Apreciación 0.8% m/m.
- Inflación julio: -0.47% m/m; -0.28 a/a; (Jun -0.32% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.0% (-25 pb).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 2.3% en mayo de 2026, liderada por las actividades de construcción y actividades profesionales.
- Las exportaciones mantienen dinamismo y crecen 7% a junio de 2026, impulsadas por los sectores de dispositivos médicos y manufacturero.
- El Gobierno lanzó 24 medidas orientadas a combatir la evasión fiscal, el contrabando y las facturas falsas, buscando elevar los ingresos tributarios.¹
- Los ingresos tributarios retrocedieron 2.5% durante los primeros cinco meses del año y la deuda pública volvió a superar el 60% del PIB.²
- Gobierno de EE.UU. estableció un arancel del 12.5% a Costa Rica y otros países como parte de su estrategia para combatir el trabajo forzoso.³

PERSPECTIVAS

- Banco Central ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento económico de 3.5% a 3.4% para 2026 debido a una moderación de la demanda interna y de las exportaciones.⁴
- La agencia calificadora S&P Ratings confirmó la calificación soberana de Costa Rica en “BB”, con perspectiva estable.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.6	5.1	4.3	4.6	3.5 ▼	3.5 ▼
Inflación (% a/a, eop)	7.9	-1.8	0.8	-1.2	1.3	1.8
TC USD/CRC (eop)	592	523	511	498	481	502
Población (M)	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4	5.5
Desempleo (% aop)	12.2	8.9	7.5	8.2	8.1	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-3.3	-3.8	-3.3	-3.1	-2.7
Deuda pública (% PIB)	63.8	61.7	60.2	61.1	59.9	60.0
Balance CC (% PIB)	-3.2	-1.2	-1.4	-0.7	-1.9	-2.0
TPM (% eop)	9.0	6.0	4.0	3.25	3.0	3.0
Presidente	Laura Fernández – may-22/may-26					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
EE.UU. 48% Países bajos 9% Guatemala 5%		Dispositivos Médicos 34% Aparatos ortopédicos 8% Frutas tropicales 7%		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/[Infobae](#), 2/[Monumental](#), 3/[El economista](#), 4/[Infoabe](#), 5/[Hacienda](#).



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-26: 275 bps; -25 m/m; -118 a/a.
- PIB 1T 2025: 4.8% a/a.
- Inflación julio: 0.05% m/m; 2.48% a/a, (Jun: 2.77% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica del mes de abril creció 5.2%, interanual. Destacan las actividades de construcción e inmobiliarias.
- Las remesas aumentaron 4.5% en el acumulado al mes de junio de 2026. Las remesas representaron el 27% del PIB en 2025.
- Exportaciones registran una tasa de crecimiento acumulada de 4.1% al mes de junio de 2026.
- Gobierno de EE.UU. estableció un arancel del 10% a El Salvador como parte de su estrategia para combatir el trabajo forzoso. ¹
- El ingreso de turistas creció 28% en el acumulado al mes de junio, comparado con el acumulado al mismo periodo del año anterior.

PERSPECTIVAS

- El primer subdirector gerente del FMI, Dan Katz, dijo que hay “grandes avances” sobre las revisiones del programa con El Salvador. ³
- Reservas internacionales (RIN) rebasan los USD\$5,000 millones por segundo mes consecutivo en mayo de 2026. A finales de 2024, las RIN se estimaban en aproximadamente \$3,500, lo que representa “alrededor de un tercio de la métrica de adecuación de reservas para economías dolarizadas”, indicó el FMI.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.0	3.5	2.6	3.9	3.5 ▼	3.4
Inflación (% a/a, eop)	7.3	1.2	0.3	0.9	2.7 ▲	1.7 ▲
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	4.8	4.7	4.7
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-2.3	-3.1	-2.6	-2.2	-2.3
Deuda pública (% PIB)	83.3	84.7	87.6	87.9	86.5	84.6
Balance CC (% PIB)	-6.8	-1.1	-1.8	-1.2	-1.4	-1.3
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	Nayib Bukele – feb-24/jul-27					
Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
EE.UU. Guatemala Honduras 38%16%16%			Camisetas 11% Jerseys 6% Art. de plástico 5%		Remesas 26% Turismo 2% Maquila 1.7%	



Incremento en la inflación podría ralentizar la actividad económica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-26: 122 bps; 9 m/m; -65 a/a.
- Dólar fin de mes: 7.63 USD/GTQ | Depreciación -0.02%
- Inflación julio: 0.66% m/m; 2.7% a/a (Jun: 2.27% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.50% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 3.7% en mayo 2026, interanual. Las actividades de comercio y manufacturas lideraron el crecimiento.
- Las remesas aumentaron 7.0% en el acumulado al mes de junio de 2026. Las remesas representaron el 21% del PIB en 2025.
- Las exportaciones aumentaron 5.5% entre enero y mayo de 2026, impulsadas por café, vestuario, azúcar y banano.¹
- El Gobierno informó que la Inversión Extranjera Directa (IED) creció 6.9% al primer trimestre de 2026, interanual.
- Desde el 1 de julio comenzó a operar el Tratado de Libre Comercio entre Guatemala y Perú, ampliando oportunidades para exportadores, inversionistas y empresas de ambos países.³

PERSPECTIVAS

- La encuesta de expectativas económicas del Banco Central indica que el promedio de los encuestados estima un crecimiento de 3.7% y 3.8% para los años 2026 y 2027, respectivamente.
- El Corredor Interoceánico de Guatemala es una iniciativa privada que unirá los océanos Atlántico y Pacífico, con una inversión estimada de USD\$15,000 millones de dólares. Es una alternativa terrestre a rutas como el Canal de Panamá.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.2	3.5	3.7	4.1	3.8 ▼	3.9
Inflación (% a/a, eop)	9.2	4.2	1.7	1.7	3.8	3.6
TC USD/GTQ (eop)	7.85	7.82	7.71	7.66	7.67	7.71
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	2.8
Balance fiscal (% PIB)	-1.7	-1.3	-1.4	-2.8	-2.8	-2.9
Deuda pública (% PIB)	28.8	27.2	26.5	27.5	28.6	29
Balance CC (% PIB)	1.3	3.1	2.9	3.9	2.9	2.2
TPM (% eop)	3.75	5.0	4.5	3.75	3.5	3.25

Presidente

Bernardo Arévalo – ene-24/ene-28

Destinos expo

% total

EE.UU.El SalvadorHonduras

32%

13%

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/[Diario de CA](#), 2/[Diario de CA](#), 3/[Infobae](#), 4/[Infoabe](#), 5/[Infoabe](#).
© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.



Medidas de política monetaria para controlar la inflación podrían afectar la actividad económica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-26: 164 bps; -3 m/m; -146 a/a.
- Dólar fin de mes: 26.8 USD/HNL | Depreciación 0.4%.
- Inflación julio: 0.15% m/m; 5.58% a/a. (Jun: 5.83% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 1.8% en mayo de 2026, interanual. Las actividades financieras y el comercio lideraron el crecimiento.
- Las remesas crecieron 12.3% en el acumulado al mes de junio de 2026. Las remesas representaron 30.8% del PIB en 2025.¹
- Inversión Extranjera Directa cae 27% durante primer trimestre, los flujos de inversión pasaron de USD\$292 millones de dólares en el mismo período del año anterior a USD\$213 millones en el primer trimestre de 2026.²
- Gobierno de EE.UU. reduce de 12.5% a 10% la tasa de arancel impuesta a Honduras en el marco de la investigación de la sección 301 relativa a la importación de bienes producidos bajo trabajo forzoso.³

PERSPECTIVAS

- FMI señala que “la continuidad de políticas macroeconómicas debidamente calibradas—ancladas en un déficit fiscal contenido—los esfuerzos sostenidos para fortalecer los marcos monetario y cambiario, y los avances decisivos en materia de gobernanza y reforma del sector energético serán esenciales para preservar la estabilidad macroeconómica y respaldar el crecimiento inclusivo.”⁴
- Banco Central redujo la emisión monetaria como parte de las medidas para contener la inflación.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.1	3.6	3.6	3.8	3.4 ▼	3.5
Inflación (% a/a, eop)	9.8	5.2	3.9	4.98	5.1	4.5
TC USD/HNL (eop)	24.6	24.68	25.4	26.3	27.0	27.7
Población (M)	10.3	10.5	10.7	10.8	11.0	11.2
Desempleo (% prom)	8.9	8.1	7.2	6.1	6.8	7.0
Balance fiscal (% PIB)	-1.3	-3.6	-1.8	-2.9	-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	-1.6	-2.9	-3.7
TPM (% eop)	3.0	3.0	5.75	5.75	5.50	5.0
Presidente	Nasry Asfura – ene-26/ene-30					

Destinos expo

% total

EE.UU.

47%

El Salvador

6.8%

Guatemala

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/[Swissinfo](#),2/[Proceso Digital](#),3/ [Proceso Digital](#), 4/[FMI](#), 5/[Proceso Digital](#).



Se ajusta la perspectiva de crecimiento por expectativa de un crecimiento más lento de las exportaciones

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.79 USD/NIO | Apreciación 0.1%
- Inflación julio: -0.07% m/m; 4.0% a/a (Jun: 3.98% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 5.75% (Sin cambio).
- PIB 1T-26: 6.1% a/a.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 2.4% en el mes de mayo de 2026, interanual. Las actividades de energía y construcción fueron las que más crecieron.
- Las exportaciones superaron los USD\$4,300 millones de dólares entre enero y mayo de 2026, con un crecimiento cercano al 21% interanual. Además, el país incorporó 13 nuevos destinos comerciales y fortaleció ventas hacia China.¹
- Los depósitos del público crecieron 14.4% al mes de junio, interanual. En tanto que, la cartera de crédito aumentó 11.2% con un ratio de cartera en mora de 1.4% (1.1% en junio de 2025).
- Un estudio reciente de la Fundación Río revela que compañías originarias de China han obtenido concesiones que abarcan más de 1.27 millones de hectáreas para explotación minera, equivalente al 10% del país.²

PERSPECTIVAS

- El Banco Central de Nicaragua reiteró que la economía mantiene una senda de expansión y conservó su previsión de crecimiento para 2026 en un rango de 3.5%-4.5%, con inflación entre 2.5% y 3.5%.
- Banco Central prevé que el desempleo en 2026 se ubique alrededor de 3% y 3.5% para este año 2026.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.6	4.4	3.6	4.9	3.6 ▼	3.5 ▼
Inflación (% a/a, eop)	11.6	5.6	2.8	2.7	3.7 ▼	3.5 ▼
TC USD/NIO (eop)	36.5	36.6	36.8	36.8	36.8	36.85
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	1.8	1.6	1.4
Deuda pública (% PIB)	61.1	56.8	51.7	48.1	47.5	44.9
Balance CC (% PIB)	-2.9	8.2	4.2	5.7	4.0	2.2
TPM (% eop)	7.0	7.0	6.5	6.0	5.0	5.0

Presidente

Daniel Ortega – ene-22/nov-28

Destinos expo

% total

EE.UU.

50%

El Salvador

14%

Canadá

7%

Prod. Exportados

% total

Oro

18%

Camisetas

12%

Cable

8%

Fuentes de divisas

% PIB

Export.

23.6%

Remesas

20%

IED

1.7%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus.Portales de noticias: 1/[Prensa Latina](#), 2/[Nicaragua Investiga](#), 3/[La Gente](#), .



Se mantiene ritmo de crecimiento impulsado por el comercio y transporte

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-26: 123 bps; 8 m/m; -116 a/a.
- Inflación julio: -0.31% m/m; 1.94% a/a (Jun: 2.2% a/a).
- PIB 1T 2026: 4.8% (a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 5.2% en el mes de mayo de 2026, interanual. Las actividades económicas de comercio y transporte.
- El ingreso por peajes en el Canal de Panamá creció 7.1% en el acumulado al mes de junio. Destaca un mayor flujo derivado del conflicto en Medio Oriente.
- Entre enero y mayo de 2026, el país exportó bienes por USD\$435.4 millones, monto que refleja una caída de 0.8%, respecto al mismo periodo del año anterior.
- El ingreso de turistas aumentó 17.4% en el primer semestre del año, en comparación interanual, lo que generó una derrama económica de USD\$3,500 millones.¹
- El gobierno refinanció dos préstamos por un total de EUR\$2,400 millones de euros que vencían en 2027. Con ello, se extendieron plazos, se cambió tasa variable por tasa fija y se adicionaron EUR\$500 millones para atender el déficit de 2026.²

PERSPECTIVAS

- Canal de Panamá reducirá la capacidad diaria de reservas de 36 a 34 buques, mientras autoridades buscan preservar el agua del lago ante riesgo de El Niño.³
- El titular del Ministerio de Economía y Finanzas presentó los lineamientos del presupuesto de 2027, con inversiones estratégicas por USD\$12,564 millones y un déficit de 2.97% del PIB y una expectativa de crecimiento económico de 4%.⁴
- BID aprueba USD\$40 millones para impulsar la integración y modernización del sistema de salud.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	10.8	7.4	2.9	4.4	4.0	4.1
Inflación (% a/a, eop)	2.1	1.9	-0.2	-0.2	1.9	1.8
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	7.6	7.0	7.1
Balance fiscal (% PIB)	-4.0	-3.0	-7.3	-3.7	-3.5	-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	-0.6	-1.4	-2.0
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Presidente

José R. Mulino – jul-24/jul-29

Destinos expo

% total

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%

Fuente: Econosignal con base en INEC, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[El Capital Financiero](#), 2/[El Capital Financiero](#), 3/[Bloomberg](#), 4/[Capital Financiero](#), 5/[Capital Financiero](#).
© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jul-26: 171 bps; 9 m/m; -33 a/a.
- Dólar fin de mes: 58.2 USD/DOP| Apresiasi3n 1.8% m/m.
- Inflaci3n julio: 0.19% m/m; 5.47% a/a (Jun: 5.67% a/a).
- Tasa de pol3tica monetaria: 5.25% (Sin cambio).

EVOLUCI3N RECIENTE

- La actividad econ3mica mensual creci3 6.4% en junio de 2026, interanual. El destacado crecimiento estuvo liderado por el sector minero y de construcci3n.
- Las remesas crecieron 6.7% en el acumulado al mes de junio de 2026. Las remesas representaron 9.6% del PIB en 2025.
- La Inversi3n Extranjera Directa creci3 7.7% en el primer semestre del a3o, interanual. Los sectores de energ3a y turismo lideraron el crecimiento.
- Las exportaciones crecen anualmente 16.6% en el periodo de enero-junio de 2026, destacan las exportaciones de oro y de zonas francas.¹
- El pa3s recibió 6.62 millones de visitantes entre enero y junio, un incremento de 7.7% anual.²
- Entraron en vigor los primeros cambios de Reforma Tributaria, incluyendo el impuesto de 0.20% sobre cheques y transferencias electr3nicas, adem3s de nuevos grav3menes para casinos, bancas y m3quinas tragamonedas, con el objetivo de fortalecer los ingresos fiscales.³

PERSPECTIVAS

- Durante el Energyear Caribe 2026, el Ministerio de Energ3a y Minas anunci3 una hoja de ruta para expandir la generaci3n, transmisi3n y distribuci3n el3ctrica, con 3nfasis en seguridad energ3tica y crecimiento sostenible hacia 2030.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	5.2	2.2	5.0	2.1	3.8 ▲	4.1 ▲
Inflaci3n (% a/a, eop)	7.8	3.6	3.3	4.95	4.8	4.1
TC USD/DOP (eop)	56.3	58.1	61.1	63.3	62.7	64.3
Poblaci3n (M)	10.6	10.7	10.8	10.9	11.0	11.1
Desempleo (% , prom)	5.3	5.3	5.1	5.0	5.2	5.1
Balance fiscal (% PIB)	-2.7	-3.1	-3.2	-3.3	-3.0	-2.7
Deuda p3blica (% PIB)	59.5	60.0	58.3	57.1	55.7	53.8
Balance CC (% PIB)	-5.7	-3.6	-3.0	-2.7	-2.8	-2.7
TPM (% eop)	8.5	7.0	5.75	5.25	5.25	5.0
Presidente	Luis Abinader – ago-24/ago-28					

Destinos expo

% total

EE.UU.
59%

Hait3
6.9%

Suiza
5.8%

Prod. Exportados

% total

Eqpo. M3dico
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. Inven3mica (riesgo pa3s). Portales de noticias: 1/[Diario Libre](#), 2/[Presidencia](#), 3/[El Caribe](#), 4/[Presidencia](#).

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroecon3micas

25



03. Información Regional

Inflación en los países de LATAM¹

País	Inflación anual		
	Mes anterior	Actual	Expectativa cierre 2026
 Argentina	33.5%	33.8%	29.9%
 Bolivia	9.2%	4.9%	13.3%
 Colombia	6.1%	6.0%	6.5%
 Brasil	4.6%	4.4%	5.0%
 Rep. Dominicana	5.7%	5.5%	4.8%
 Uruguay	4.2%	4.3%	4.8%
 México	3.4%	3.1%	4.0%
 Honduras	5.8%	5.6%	5.1%
 Chile	4.3%	3.5%	3.9%
 Paraguay	2.1%	1.6%	3.5%
 Nicaragua	4.0%	4.0%	3.7%
 Guatemala	2.3%	2.7%	3.8%
 El Salvador	2.8%	2.5%	2.7%
 Ecuador	1.7%	1.4%	2.6%
 Perú	4.0%	4.1%	3.4%
 Costa Rica	-0.3%	-0.3%	1.3%
 Panamá	2.2%	1.9%	1.9%

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

Fuente: Departamentos de Estadísticas y Bancos Centrales. Estimaciones: Deloitte-Econosignal.

Tasa de política monetaria en los países de LATAM

País	Tasa de política monetaria			
	Cierre 2025	Actual	Actual- real	Expectativa cierre 2026
 Argentina	26.70%	21.60%	-9.12%	20.60%
 Brasil	15.00%	14.25%	9.43%	13.75%
 Colombia	9.25%	12.00%	5.63%	12.50%
 Uruguay	7.50%	5.75%	1.39%	6.00%
 México	7.00%	6.50%	3.28%	6.50%
 Paraguay	6.00%	5.50%	3.84%	5.50%
 Nicaragua	6.00%	5.75%	1.68%	5.00%
 Honduras	5.75%	5.75%	0.16%	5.50%
 Rep. Dominicana	5.25%	5.25%	-0.21%	5.25%
 Chile	4.50%	4.50%	0.97%	4.50%
 Perú	4.25%	4.25%	0.14%	4.25%
 Guatemala	3.75%	3.50%	0.78%	3.50%
 Costa Rica	3.25%	3.00%	3.29%	3.00%

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 2026.

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

País		Standard & Poors	Moody´s	Fitch
Argentina		B- ▲	B3 ▲	B- ▲
Bolivia		CCC+ ▲	Caa2 ▲	CCC
Brasil		BB	Ba1	BB
Chile		A	A2	A-
Colombia		BB- ▼	Baa3	BB ▼
Costa Rica		BB	Ba2	BB
Ecuador		B-	Caa1	B- ▼
El Salvador		B-	B3 ▲	B-
Guatemala		BB+	Ba1	BB+
Honduras		BB-	B1	BB-
México		BBB	▼ Baa3	BBB-
Nicaragua		B	B+ ▲	B
Panamá		BBB-	Baa3	BB+
Paraguay		BBB-	Baa3	BB+
Perú		BBB-	Baa1	BBB
Rep. Dominicana		BB	Ba2	BB-
Uruguay		BBB+	Baa1	BBB
Venezuela		NR	WR	WD

Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País	EMBI+			Variación en pbs	
	2024	2025	2026 (Julio)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Venezuela	23,304	12,544	6,686	-3,056	-12,316
 Bolivia	1,193	504	436	21	-351
 Ecuador	630	570	434	-48	-296
 Argentina	2,077	669	428	-169	-1,040
 El Salvador	384	330	275	-34	-143
 Latam	427	310	260	-27	-117
 Colombia	317	225	210	-10	-46
 Honduras	327	265	195	-72	-111
 México	247	199	177	-12	-27
 Brasil	205	172	171	7	-24
 Rep. Dominicana	373	238	164	-36	-149
 Costa Rica	198	145	127	-25	-65
 Panamá	299	158	123	-35	-108
 Guatemala	202	144	122	-18	-56
 Perú	157	136	113	-14	-27
 Paraguay	159	105	106	-3	-37
 Chile	117	93	94	6	-12
 Uruguay	85	70	68	-1	-10

Fuente: JP Morgan.

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

* Los datos de 2024, y 2025 corresponden al del fin de periodo. El dato de 2026 corresponde al valor de fin de mes. El indicador de Latam es el promedio del EMBI ponderado por el dato del PIB (No se incluye a Venezuela).

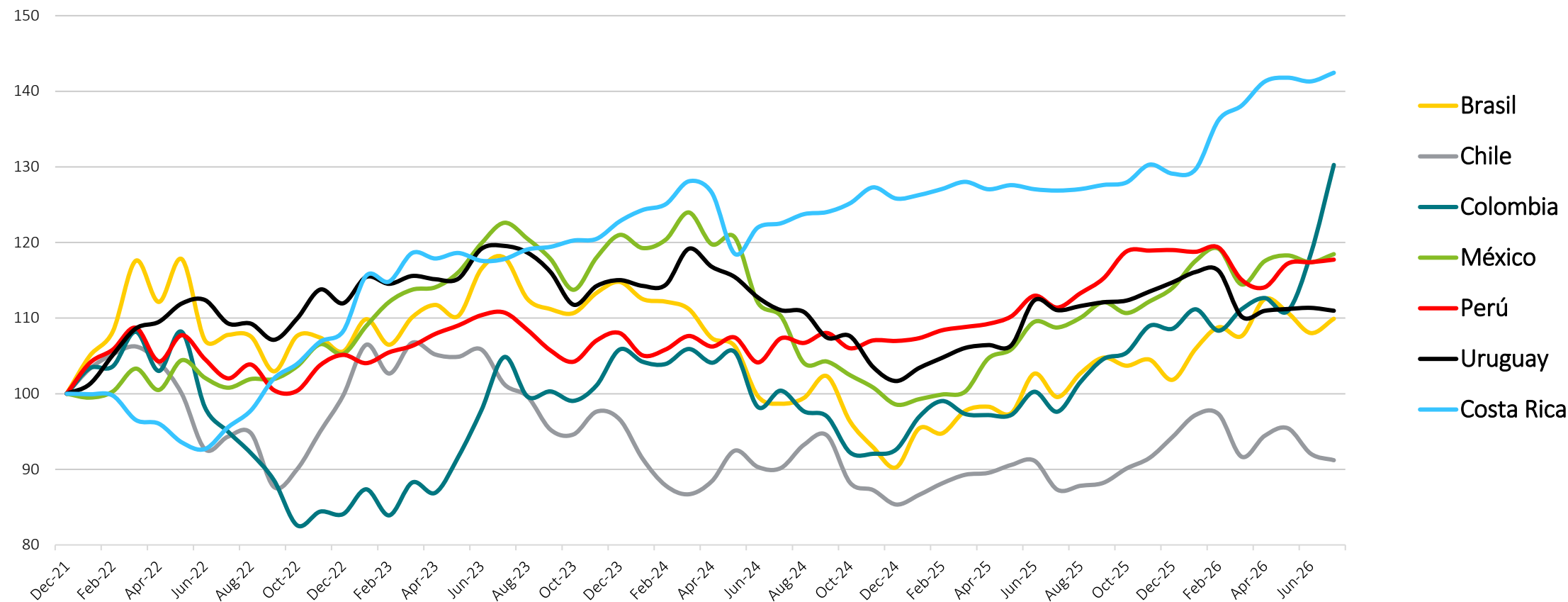
Desempeño de la IED en LatAm

 País	IED USD millones		Variación anual
	2024	2025	2025
 Brasil	74.091	77.676	4,8%
 México	37.935	40.871	7,7%
 Chile	13.104	14.513	10,8%
 Perú	6.799	11.794	73,5%
 Colombia	13.684	11.469	-16,2%
 Costa Rica	4.322	5.121	18,5%
 Rep.Dominicana	4.523	5.033	11,3%
 Argentina	11.644	3.134	-73,1%
 Nicaragua	3.186	3.059	-4,0%
 Guatemala	1.692	1.878	11,0%
 Ecuador	446	1.299	191,2%
 Paraguay	1.097	1.180	7,6%
 Uruguay	-3.937	1.118	128,4%
 Panamá	1.083	1.015	-6,3%
 Honduras	901	881	-2,2%
 El Salvador	640	478	-25,2%
 Latam	171.210	180.520	5,4%

Fuente: Bancos Centrales. No se incluye Venezuela ni Bolivia

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

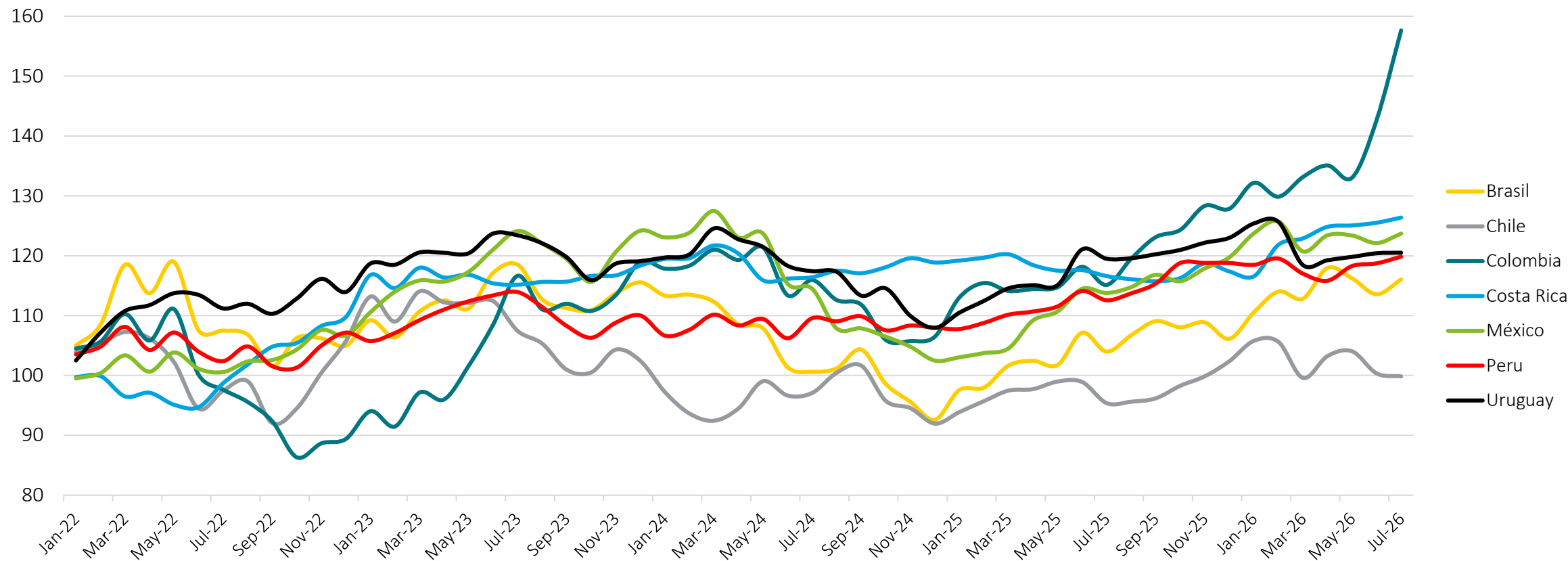
Variación de las monedas frente al dólar americano*
(índice dic'21=100)



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)



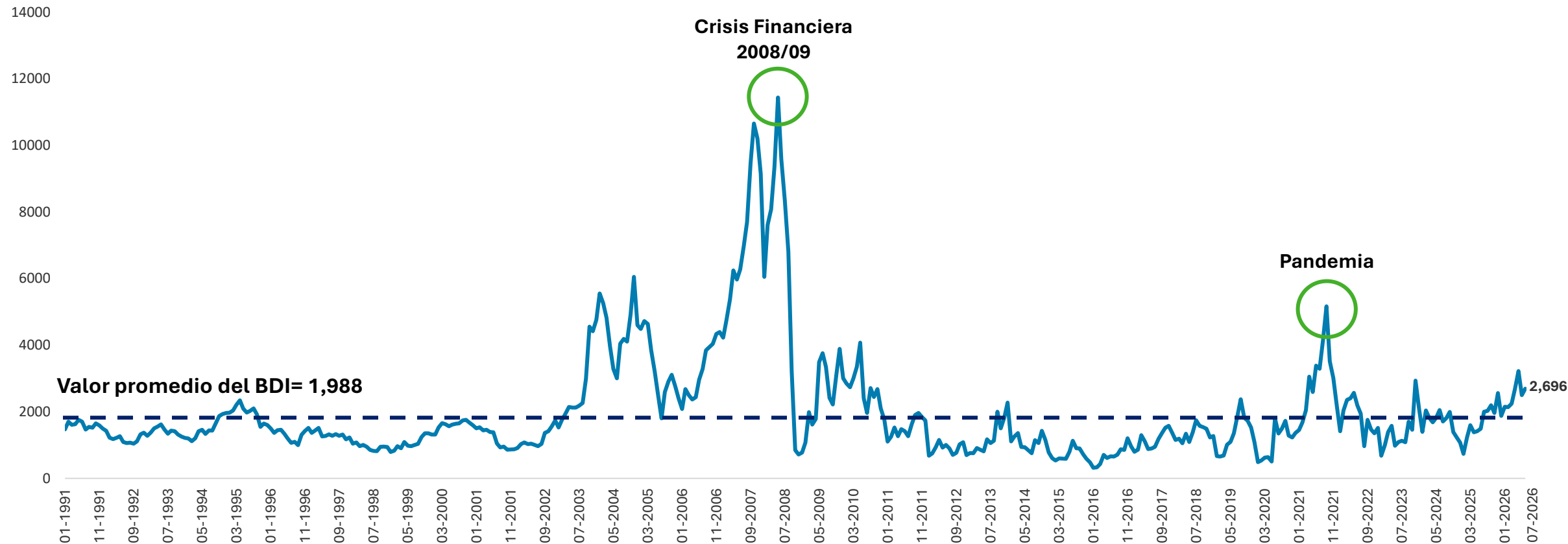
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales. *Si está por encima de 100 significa una apreciación real de la moneda local versus el dólar americano.

Costos logísticos

Derivado del conflicto en Irán, se generaron interrupciones en el tránsito de buques en el estrecho de Ormuz y en el Mar Rojo, por lo que el costo de los fletes marítimos aumentó 26% desde el comienzo del conflicto.



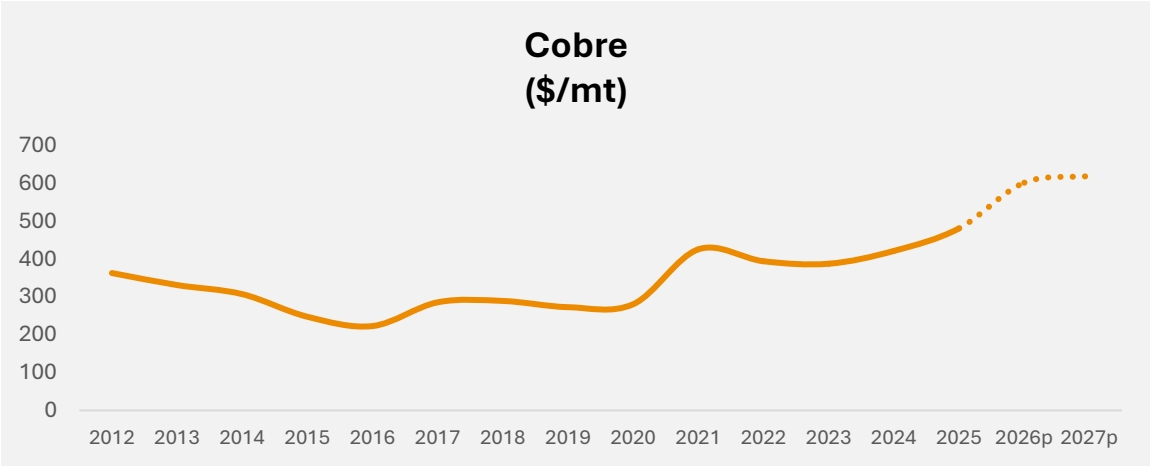
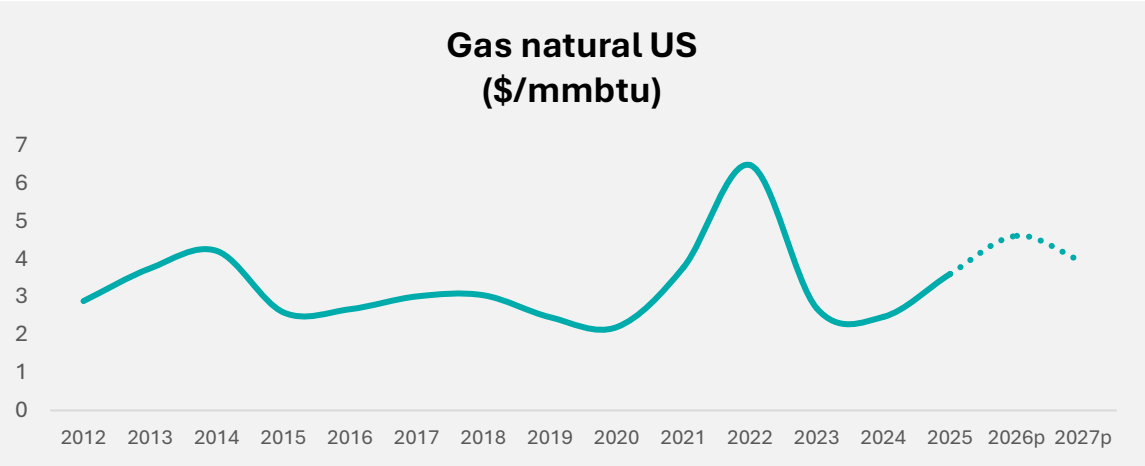
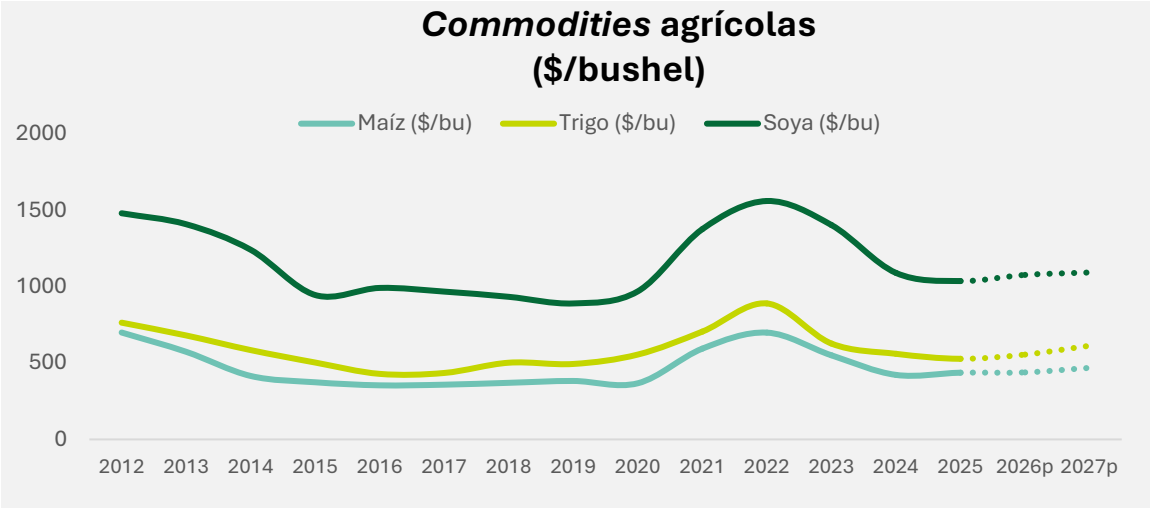
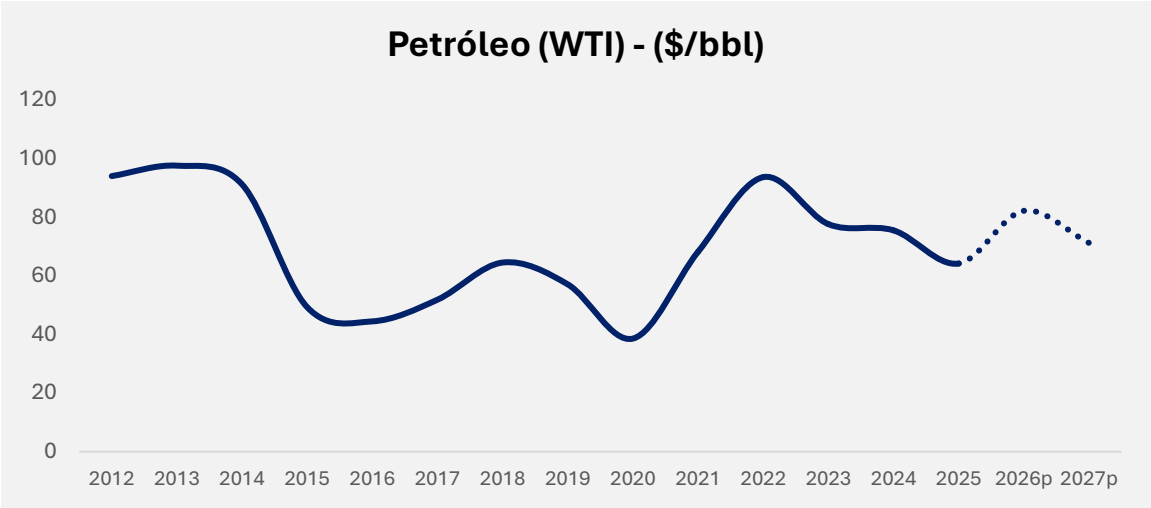
► Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index¹)



Fuentes: Investing, datos al cierre del mes de julio de 2026.

Nota: El valor del BDI cuando inició el conflicto en Medio Oriente fue de 2,140. 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.

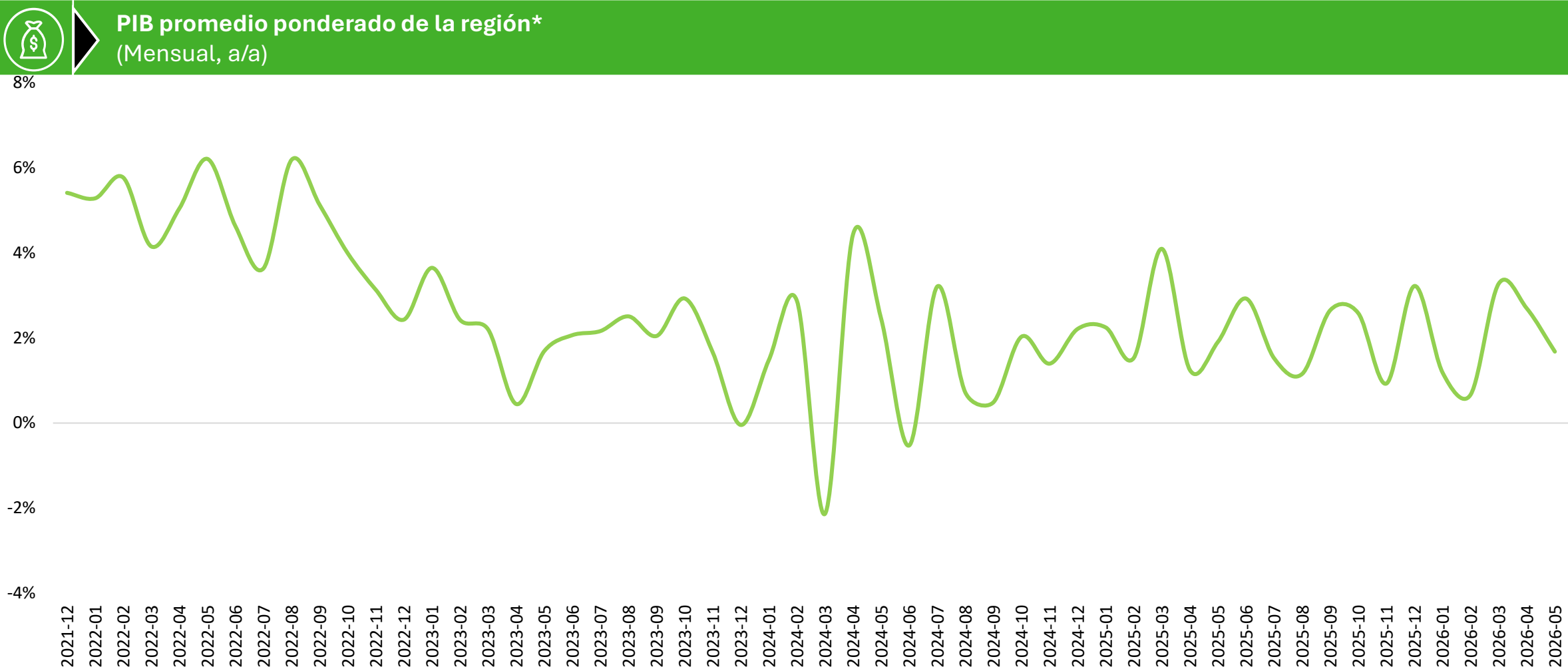
Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



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

Fuente: Bloomberg. Al cierre de julio de 2026.

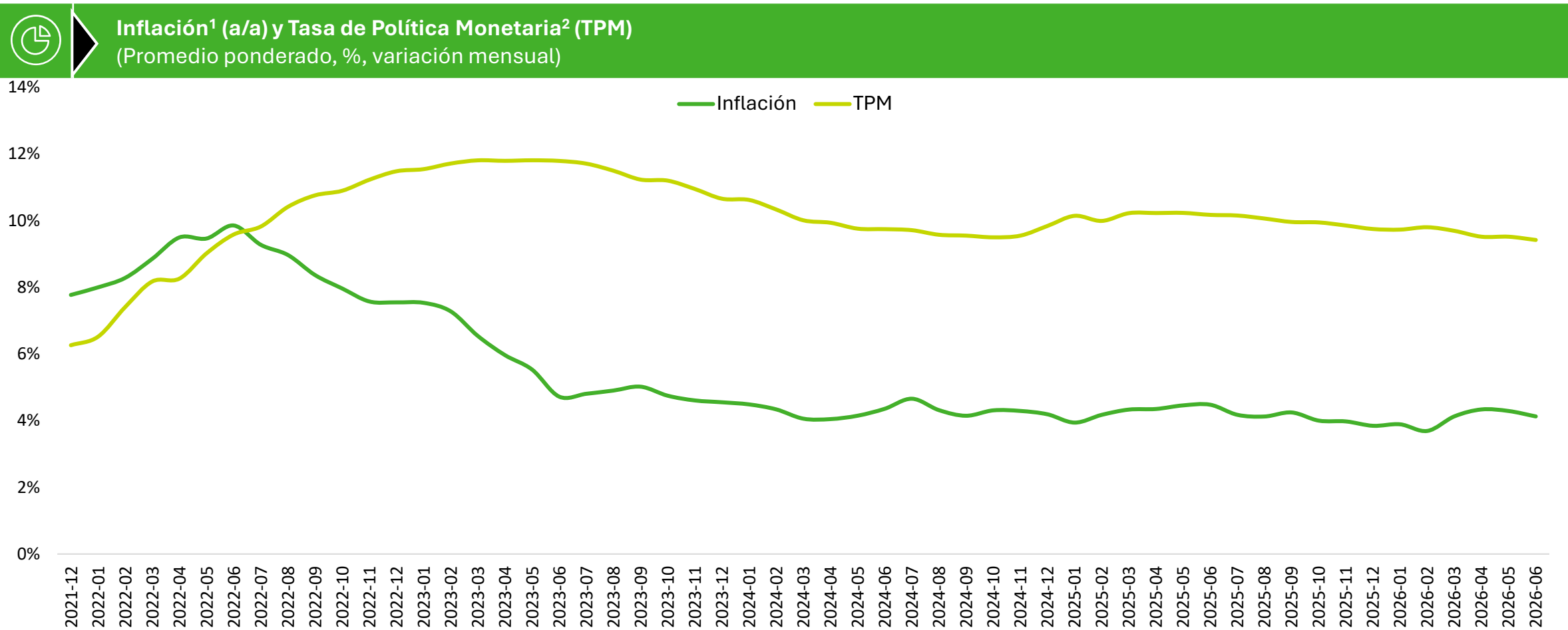
Evolución del PIB en los países LatAm



*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.

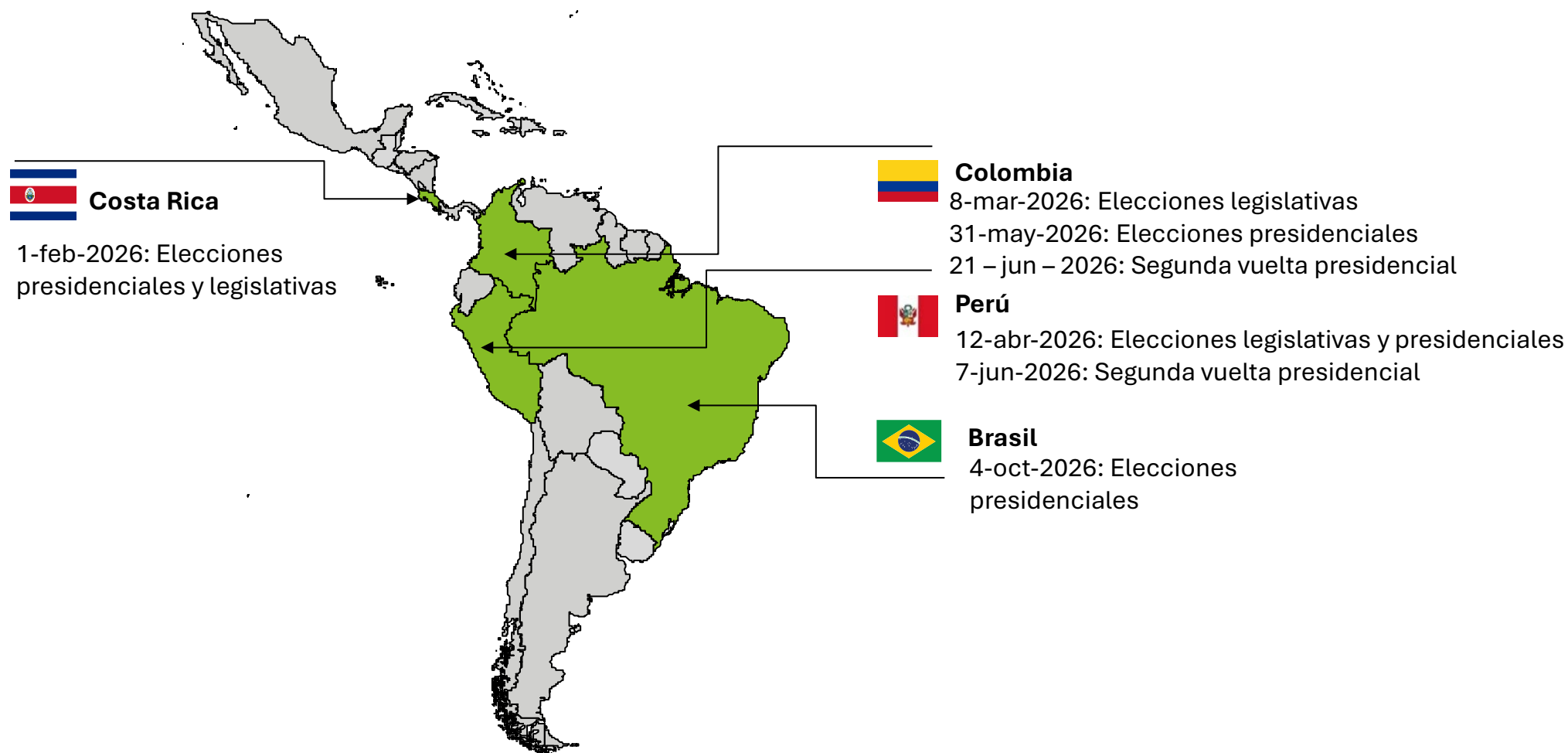
Inflación y Política Monetaria en LatAm



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 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	Socio Economista en Jefe Deloitte Spanish Latin America dzaga@deloittemx.com
Daniel González	Gerente Sr. de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Centroamérica, Panamá y República Dominicana dgonzalezsesmas@deloittemx.com
Federico Di Yenno	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur fdiyenno@deloitte.com
Carlos Guzmán	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Región Andina cguzman@deloitte.com
Erika Peralta	Economista Sr. Deloitte Spanish Latin America, México eperalta@deloittemx.com
Bautista Martina	Economista Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur bmartina@deloitte.com
Contáctenos econosignal.slatam@deloitte.com	

 Socio Líder de Crecimiento de Mercado	
Erick Calvillo	Socio Líder de Crecimiento de Mercado Deloitte Spanish Latin America ecalvillo@deloittemx.com
	
Para mayor información de los servicios de Deloitte, escribir a: dslatam_dgen@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.