



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Julio, 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



Estados Unidos no respaldó una extensión anticipada del T-MEC por 16 años adicionales con México, pero el acuerdo sigue vigente hasta 2036 con revisiones anuales.



Oficialmente Keiko Fujimori fue declarada presidenta electa de Perú, tras una de las contiendas más reñidas de la historia reciente del país.



Los terremotos del 24 de junio dejaron cerca de 5,300 víctimas mortales y daños significativos en viviendas e infraestructura de Venezuela.



Bolivia adoptó un régimen de tipo de cambio flexible desde el 29 de junio.

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

Consolidación de la estabilidad macroeconómica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-26: 424 bps; -70 m/m; -277 a/a.
- Dólar fin de mes: 1,483 USD/ARS | Depreciación: 5.2% m/m.
- Inflación Jun: 1.9% m/m (33.5% a/a); Inflación May: 2.1% m/m (33.2% a/a).
- Reservas netas¹: 1,467 mdd. Tasa de Pases a 1 día^{**}: 20.7%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PBI creció 2,3% interanual en el 1T, impulsado por el agro y la minería. La industria continuó en terreno negativo, reflejando una recuperación sectorial dispar.²
- El Sector Público registró un superávit primario acumulado de aproximadamente 0,7% del PBI en los primeros cinco meses del año, equivalente al 50% de la meta anual de 1,4% del PBI acordada con el FMI para 2026.³
- El Banco Mundial y el BID aprobaron garantías por USD 2.550 millones para facilitar financiamiento externo y reducir el costo de la deuda.⁴
- La industria manufacturera cayó 2,1% mensual y 2,8% interanual en abril, mientras la construcción retrocedió 4% mensual y 2,8% interanual. Persisten señales de debilidad en sectores vinculados a la demanda interna.⁵
- Consultoras privadas estiman una inflación de junio entre 1,8% y 1,9%, por debajo del 2,1% de mayo. De confirmarse, sería el menor registro del actual proceso de desinflación.⁶

PERSPECTIVAS

- El riesgo país cayó a 415 puntos básicos, mínimo desde 2018. Aun así, el Gobierno descartó emitir deuda externa en el corto plazo y prioriza fuentes alternativas de financiamiento.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	6.0	-1.9	-1.4	4.5	3.2	3.0 ▼
Inflación (% a/a, eop)	94.1	211.4	117.8	31.5	29.9 ▲	23.0 ▲
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)	7.1	7.5	7.1	7.3	7.1	6.9 ▲
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

Brasil

15%

China

11%

EE.UU.

9%

Prod. Exportados

% total

Harina de Soja

10%

Aceites crudos de petróleo

8%

Maíz

7%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria

9%

Manufacturas

3%

IED

2%

¹ Netas de swaps, encajes y otros pasivos. ² Clarín; ³ Ámbito; ⁴ La Nación; ⁵ El Cronista; ⁶ 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 5.0% (CCL) y 1.1% (Blue) a fines de jun-26. Dólar CCL 1,558 \$/USD y Dólar blue 1,500 \$/USD. ** Tasa nominal anual consultada el 30/06. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina). *** Tasa interés BADLAR. Nota: Pbs (Puntos Básicos)



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-26: 424 bps; -152 m/m; - 1,453 a/a.
- Dólar Oficial fin de mes¹: 9,79 USD/ARS | Depreciación: 42.7% m/m.
- Inflación Jun: 2.1% m/m; 9.2% a/a (May 12.5% a/a).
- Reservas netas²: 3,347 mdd.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Bolivia adoptó un régimen de tipo de cambio flexible desde el 29 de junio. El dólar oficial pasó a Bs 9,73 y se ajustará diariamente según oferta y demanda.³
- El Banco Mundial mantuvo su proyección de caída del PBI de 3,2% para 2026, ubicando a Bolivia como la única economía sudamericana con contracción.⁴
- El Gobierno reconoció que los bloqueos y conflictos sociales, que duraron 53 días, afectaron la estabilización económica y ahora prevé una variación negativa para 2026.⁵
- El Gobierno confirmó negociaciones con el FMI por créditos hasta USD 5.000 millones, que se sumarían a las líneas de financiamiento ya acordadas con organismos multilaterales.⁶
- La deuda externa pública alcanzó USD 14.418 millones en mayo. Los organismos multilaterales concentran más del 70% del financiamiento externo del país.⁷

PERSPECTIVAS

- Según analistas, la unificación cambiaria podría reducir distorsiones en el mercado de divisas, aunque la recuperación dependerá de una mayor generación de dólares, fortalecimiento de reservas y consolidación fiscal.⁸

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.7	2.5	-1.1	-1.6	-1.8 ▼	1.9 ▲
Inflación (% a/a, eop)	3.1	2.1	10.0	20.4	19.5 ▲	9.5 ▲
TC USD/BOB (eop)	6.93	6.91	6.93	6.93	10.0 ▲	10.0 ▲
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	-9.2 ▼	-8.0 ▼
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. 30/06/26. ³ El Deber; ⁴ La Razón; ⁵ La Razón. ⁶ El Deber. ⁷ Visión 360. ⁸ El Deber. ⁹ Bloomberg en Línea 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+): Jun-26: 177 bps; 2 m/m; -37 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.2 USD/BRL | Depreciación: 2.5% m/m.
- Inflación Jun: 0.2% m/m; 4.6% a/a (May 4.7% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.*
- Tasa de política monetaria (TPM): 14.25% (-25 pb).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La inflación núcleo mostró alivio por la caída de los precios de alimentos y bebidas en junio (-0,24%), contribuyendo a moderar la inflación.¹
- El mercado redujo su proyección de inflación para 2026 a 5.16%, manteniendo sin cambios las estimaciones de crecimiento, tipo de cambio y tasa Selic.²
- El Banco Central redujo la tasa Selic de 14.50% a 14.25% anual, su tercer recorte consecutivo, aunque mantuvo un tono cauteloso ante el deterioro de las proyecciones inflacionarias.³
- El gobierno inició el retiro gradual de los subsidios a combustibles tras la normalización del precio del petróleo, buscando reducir el costo fiscal de las medidas de emergencia.⁴

PERSPECTIVAS

- La combinación de inflación proyectada por encima de la meta y expectativas desancladas sugiere que el Banco Central mantendrá un ciclo de flexibilización monetaria gradual y condicionado a la evolución de los precios.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.9	2.9	3.4	2.3	1.9 ▲	1.8 ▲
Inflación (% a/a, eop)	5.8	4.6	4.8	4.3	5.0 ▼	4.0 ▼
TC USD/BRL (eop)	5.28	4.85	6.2	5.4	5.2 ▼	5.28▼
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	-8.5	-8.0
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	13.50 ▼	11.50▼
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 BCB; ³ g1 Globo; 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).

INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+): Jun-26: 84 bps; -2 m/m; -34 a/a.
- Dólar fin de mes: 922.9 USD/CLP | Depreciación: 3.9% m/m.
- Inflación Jun: 0.0% m/m; 4.3% a/a (May 3.9% a/a) | Meta: 3%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 4.5%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El Banco Central mantuvo la TPM en 4.5% e indicó que la inflación volvió a acelerarse; proyecta convergencia hacia la meta de 3% durante 2027.¹
- El actividad económica en mayo cayó 0.9% interanual y 0.2% mensual desestacionalizado, afectado principalmente por una menor producción minera.²
- La tasa de desocupación se ubicó en 9.4% en el trimestre marzo-mayo de 2026, el nivel más alto registrado desde 2021.³
- Las exportaciones de bienes alcanzaron USD 60,354 millones en el primer semestre, un récord histórico y un alza de 14,2% interanual.⁴
- Hacienda presentó una trayectoria fiscal con reducción sostenida del déficit estructural hasta 2030 y mantuvo un ancla de deuda pública de 45% del PIB.⁵

PERSPECTIVAS

- El Banco Central redujo la proyección de crecimiento para 2026 a un rango de 1.0%-1.75%, tras la debilidad observada en el primer trimestre.⁶

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.4	0.2	2.6	2.5	1.8 ▼	2.6 ▲
Inflación (% a/a, eop)	12.8	3.9	4.5	3.5	3.9 ▲	3.1
TC USD/CLP (eop)	851	884	995	938	922	900
Población (M)	19.6	19.7	20.0	20.1	20.3	20.4
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



China

36%



EEUU

16%



Japón

8%

Prod. Exportados

% total



Cobre

51%



Salmón

6%



Cereza

3%

Fuentes de divisas

% PIB



Minería

20%



Manufactura

11%



IED

7%

¹ [BCCh](#).. ² [BCCh](#). ³ [El País](#). ⁴ [Gobierno de Chile](#). ⁵ [Ministerio de Hacienda](#). ⁶ [Infobae](#). 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).



Abelardo de la Espriella es el nuevo presidente electo para el período 2026-2030

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Junio-26: 190 pbs; -50pbs m/m; -104 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$3,444 USD/COP | Apreciación: 6.4% m/m.
- Inflación Junio: 0.4% m/m; 6.1% a/a; (May: 5.8% a/a).
- Tasa de política monetaria: 12.00% (aumentó en 75 pbs)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El CNE¹ oficializó la elección de **Abelardo de la Espriella como presidente y de José Manuel Restrepo como vicepresidente, ratificando los resultados del preconteo.**² Desde que se conocieron los resultados de primera vuelta, el riesgo países se **ha reducido en 50 pbs**, el **peso colombiano se ha valorizado 6.4% con respecto al dólar y el índice bursátil aumentó 52%**. La nueva administración tomará posesión el próximo 7 de agosto.
- La junta del Banco Central reforzó su postura de política monetaria contractiva en 75 pbs al **subir la tasa de intervención del 11.25% al 12%, argumentando que los tipos de interés se mantendrán altos por más tiempo para contener la inflación que se encuentran cercana al 6% y cuya convergencia al rango meta entre 1% y 4% se aplaza hasta 2028.**²

PERSPECTIVAS

- El gobierno electo designó como Ministro de Hacienda a Miguel Gómez Martínez, quien cuenta con amplia experiencia en la academia, el sector financiero, los gremios y la administración pública. **Sus primeras declaraciones sobre el ajuste fiscal fueron bien recibidas por los mercados.** Además, indicó que el equipo económico adelanta conversaciones **con la banca multilateral para acceder a alternativas de financiamiento en condiciones más favorables.**

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	6.5	5.2
TC USD/COP (eop)	4,810	3,822	4,409	3,757	3,700	3,830
Población (M)	51.6	52.1	52.6	53.1	53.4	53.7
Desempleo (% prom)	11.2	10.7	10.2	9.0	9.2 ▼	10.1
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	12.75 ▲	11.25 ▼
Presidente	Gustavo Petro – ago-22/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%

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas11

Fuente: Econosignal, Departamento Nacional de Estadística, Banco de la República de Colombia, Ministerio de Hacienda y Crédito Público. ¹ [Registraduría](#) : ² [Banco de la República](#)



La economía creció 2.1% durante el primer trimestre del 2026

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-26: 415 bps; 0 pbs m/m; -399 pbs a/a.
- Inflación Junio: 0.79% m/m; 1.65% a/a; (May: 0.92% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El Gobierno endureció **las exigencias regulatorias y los mecanismos de supervisión estatales**, lo que generó preocupaciones dentro de la industria minera por sus posibles **efectos en la competitividad y la atracción de nuevas inversiones en el sector**. Ante estas inquietudes, el Gobierno ajustó el esquema de cobros y promovió un diálogo con la industria. Aun así, **persisten riesgos de incertidumbre regulatoria que podrían afectar la inversión**.¹
- La economía ecuatoriana creció **2.1% interanual en el primer trimestre de 2026**, impulsada principalmente por la recuperación de la demanda interna. El consumo de los hogares aumentó **3.9%** y la inversión (FBKF) **12.8%**, mientras que las exportaciones crecieron **1.7%**, favorecidas por mayores ventas de camarón y minerales.²

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	2.7 ▼	2.1
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	3.7	3.9
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					

PERSPECTIVAS

- La ministra de Energía, **Inés Manzano**, aseguró que **no habrá apagones en Ecuador durante 2026**, argumentando que el país cuenta con reservas energéticas, especialmente en el embalse Mazar, y que se **están incorporando nuevas fuentes de generación térmica y solar**. Además, el Gobierno impulsa proyectos adicionales de generación y mejoras en la infraestructura eléctrica para garantizar el suministro.³

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 Reuters, ² BCE ³ ELDiario

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-26: 98 bps; -6 m/m; -65 a/a
- Dólar fin de mes: 6,061 USD/PYG | Apreciación: 0.02% m/m
- Inflación Jun: -0.3% m/m; 2.1% a/a (May 2.4% a/a) | Meta: 3.5% +/-2 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.50%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El indicador de actividad (IMAEP) registró un crecimiento interanual de 1.9% en mayo, y acumuló una expansión de 5.6% en los primeros cinco meses del año. En el crecimiento incidieron favorablemente servicios y los sectores primarios y secundarios (sobre todo la actividad electricidad y agua). ¹
- Las exportaciones aumentaron en el primer semestre del año 23.6% interanual. Totalizaron USD 10,262.8 millones durante los primeros seis meses del año logrando un superávit comercial superior a los USD 746.6 millones. ²
- La producción récord de la Central Hidroeléctrica Itaipú confirma el aumento de consumo local de energía. Se registra un incremento interanual del 20.6% en el consumo eléctrico. ³
- El Ministerio de Economía y Finanzas colocó cerca de G. 974,350 millones (158 millones de dólares) en el mercado local en su segunda licitación del año. ⁴

PERSPECTIVAS

- El mercado proyecta la inflación en torno al 3.5% para el cierre de 2026. Además se estima un crecimiento del 4.2% del producto y respecto a la tasa de política monetaria la misma se mantendría en 5.5%.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	4.0 ▲	3.5
TC USD/PYG (eop)	7,339	7,298	7,820	6,599	6,393 ▼	6,650 ▲
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	5.50
Presidente	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					

Destinos expo

% total

Brasil

31%

Argentina

30%

Chile

9%

Prod. Exportados

% total

Soja

21%

Carne bovina

20%

Energía eléctrica

11%

Fuentes de divisas

% PIB

Soja

6%

E. eléctrica

5%

Remesas

2%

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



Keiko Fujimori es la nueva presidente electa para el período 2026-2031

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-26: 109 bps; -3.3pbs m/m; -0.4 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.4085 USD/PEN | Apreciación: 0.002% m/m.
- Inflación Junio:0.2% m/m; % 4.0% a/a; (Mayo: 3.9% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.25% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El JNE proclamó oficialmente a **Keiko Fujimori** como presidenta electa de Perú, tras una de las contiendas más reñidas de la historia reciente del país. Fujimori obtuvo **50.135% de los votos válidos (9.22 millones)**, frente a **49.865% (9.17 millones)** de Roberto Sánchez, con una diferencia de apenas **49,641 votos**¹. Desde que se conocieron los resultados de primera vuelta, el riesgo países se **ha reducido en 1.2 pbs**, el **sol peruano se ha valorizado 0.8% con respecto al dólar** y el **índice bursátil aumentó 6.8%**. La toma de posesión está prevista para el **28 de julio de 2026**.
- La inflación en **Perú repuntó ligeramente en junio, impulsada principalmente por el aumento de los precios de alimentos, especialmente pescados, mariscos y frutas, así como de los servicios de restaurantes y hoteles**. Como resultado, la inflación anual en Lima Metropolitana **fue del 4.0%**, manteniéndose por encima del rango meta del Banco Central.

PERSPECTIVAS

- El fenómeno de **El Niño Costero** está afectando principalmente a los sectores de **pescas y agricultura**, reduciendo la producción y elevando el riesgo de daños en cultivos e infraestructura. Como resultado, economistas del Banco Central prevén que podría restar entre **0.5 y 1 punto porcentual al crecimiento económico de Perú en 2026** y generar aumentos temporales en los precios de los alimentos.²

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.7	-0.4	3.3	3.4	2.9	3.0
Inflación (% a/a, eop)	8.5	3.4	1.9	1.5	3.3 ▲	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	José María Balcazar – Feb-26/ago-26					
Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
China 31%			Cobre 23%		Expo. Mineras 15%	
EE.UU. 12%			Oro 22%		Agroindustria 3%	
India 8%			Harina de pescado 2%		Turismo 1%	

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-26: 58 pbs; -2 m/m; -28 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.18 USD/UYU | Apresiasi n: 0.1% m/m.
- Inflación Jun: 0.4% m/m; 4.2% a/a (May 3.8% a/a) | Meta: 4.5% +/-1.5 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.75%. (Sin Cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Las exportaciones de bienes alcanzaron los USD 6,585 millones en el primer semestre. Este valor representa un crecimiento del 1% interanual. ¹
- La tasa de desempleo se ubicó en 7.6% en mayo, cayendo 0.2 p.p. respecto del mismo mes del año pasado. ²
- En junio las exportaciones a la Unión Europea rompieron una racha negativa de dos meses y alcanzaron un saldo positivo. Las ventas externas crecieron un 20% a la UE. Entre los rubros más destacados se encuentra los relacionados con celulosa y madera. ³
- La producción industrial cayó 3.5% interanual en mayo. Los sectores con mayores disminuciones fueron elaboración de productos alimenticios, fabricación de productos automotores, remolques y semirremolques y fabricación de sustancias y productos químicos. ⁴

PERSPECTIVAS

- Moody’s advierte que el menor crecimiento proyectado por el gobierno implica una rigidez en la estructura del gasto lo que deja un margen de maniobra limitado ante shocks. La calificadora proyecta mayores riesgos de desviación fiscal en 2027. ⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.7	0.8	3.3	1.8	1.6	2.2
Inflación (% a/a, eop)	8.3	5.1	5.5	3.7	4.5 ▲	4.7 ▲
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

Yamand  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 Uruguay XXI. ² INE. ³ EL Observador. 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 macroecon micas15



Los terremotos del 24 de junio provocan graves pérdidas humanas y cuantiosos daños económicos

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Jun-26: 6,625 pbs; 903 pbs m/m; -11,530 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 632.6 USD/VES | Depreciación: 14.2% m/m.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Los terremotos del 24 de junio dejaron más de **5,300 víctimas mortales** y daños significativos en vivienda e infraestructura. **Según expertos, las pérdidas materiales se estiman entre 6.5% y 9% del PIB (USD\$6,500 y USD\$9,000 millones)** convirtiéndose en uno de los desastres naturales más costosos de la historia reciente de Venezuela y generando importantes retos para la reconstrucción y la recuperación económica.⁵
- Para atender la emergencia y financiar la reconstrucción tras los sismos, el Gobierno anunció un **fondo inicial de USD\$200 millones** para vivienda e infraestructura, mientras que la **CAF** creó un Fondo para la Recuperación y Reconstrucción de Venezuela con un aporte semilla de **USD\$1 millón** y apoyo para canalizar donaciones internacionales.⁶

PERSPECTIVAS

- Para la reconstrucción de Venezuela, **113 economistas y académicos internacionales** hacen el llamado para flexibilizar las sanciones económicas y liberar recursos financieros bloqueados en el exterior. Las medidas incluirían: levantar restricciones que afectan al BCV, PDVSA y al sistema financiero, desbloquear cerca de **USD\$6,200 millones (6.2% con respecto al PIB)** en activos retenidos en Reino Unido y Portugal, restablecer el acceso a los **Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI** y otorgar financiamiento de emergencia.⁷

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a) ¹	8.0	4.0	4.0	1.6*	-3.8 ▼	4.0 ▼
Inflación (% a/a, eop) ²	234	189	85	475	470 ▲	520 ▲
TC VED/USD (eop)*	17.5	35.9	52	301	557 ▲	947 ▲
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. 2,3,4,5: [Antena3](#), [EL País](#). 6: [CAF](#), 7: [EFE](#)* Para el dato del 2025 se utilizó como fuente LatinFocus.

Perspectivas macroeconómicas

16



02. México y Centroamérica



T-MEC entra en revisión anual tras ausencia de renovación anticipada por parte de Estados Unidos

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun/26: 202 bps; 1 m/m; -85 a/a.
- Dólar fin de mes (Jun): 17.5 USD/MXN | Depreciación 0.4% m/m.
- Inflación Jun: -0.3% m/m; 3.4% a/a; (May.: 3.9% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 6.50% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Durante el primer trimestre**, las importaciones y la inversión pública crecieron de forma anual 16.0% y 6.7%, mientras que la inversión privada cayó 4.5% ante la menor confianza para invertir.
- Banxico mantuvo la tasa de interés en 6.50%**, al considerar una menor inflación y una actividad económica moderada, aunque persisten riesgos inflacionarios en el mediano plazo derivados de la tendencia alcista de los alimentos, servicios, y los energéticos.
- Durante la primera quincena de junio, **la inflación anual se ubicó en 3.6%, impulsada por el componente subyacente (4.1%)** ante el incremento de precios de las mercancías y servicios, especialmente los relacionados al mundial de fútbol **y el no subyacente (1.6%)**, este último presionado por los energéticos y las tarifas de gobierno.

PERSPECTIVAS

- Estados Unidos no respaldó una extensión anticipada del T-MEC por 16 años adicionales**, pero el acuerdo sigue vigente hasta 2036. **Inician revisiones anuales para negociar temas arancelarios y no arancelarios pendientes.** Esto supondrá un impacto para el **crecimiento del PIB en 2026 y 2027, para los cuales se estiman variaciones de 1.1% 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	4.3 ▼	4.1
TC USD/MXN (eop)	19.5	16.9	20.8	18.1	18.0	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 13%

Computadoras 10%

Autopartes 5%

Fuentes de divisas

% PIB

Exp. Maquinaria 10%

Exp. Automotriz 6%

Remesas 4%

Fuentes: Econosignal, FMI, Focus Economics, Secretaría de Economía, INEGI, Banco de México, Invenómica (riesgo país).

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Información confidencial

18



Sector construcción lidera el dinamismo económico en el primer trimestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-26: 126 bps; -7 m/m; -79 a/a.
- Dólar fin de mes: 455 USD/CRC | Depreciación 0.3% m/m.
- Inflación junio: 0.71% m/m; -0.32 a/a; (May -0.97% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.25% (Sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 1.7% en abril de 2026, liderada por las actividades de construcción y actividades financieras.
- Las exportaciones mantienen dinamismo y crecen 6% a mayo de 2026, impulsadas por el sector de dispositivos médicos y agricultura.
- Según el Banco Central, mientras que en el primer trimestre del año pasado el crédito creció un 7.0% en comparación al año anterior, el primer trimestre de este año creció un 4.0%, comparado con el mismo periodo del 2025.¹
- El ingreso de turistas aumento 9.2% al mes de abril; sin embargo, en este sector se han perdido 9,643 empleos vinculados al turismo.²

PERSPECTIVAS

- El Ministerio de Hacienda anunció la elaboración de un plan de contingencia fiscal después de registrar una reducción significativa en los ingresos tributarios durante el primer trimestre del año.³
- Gobierno impulsa un proyecto de Ley para autorizar al Poder Ejecutivo a colocar USD\$13,500 millones en eurobonos, en nueve colocaciones de USD\$1,500 millones cada una.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.6	5.1	4.3	4.6	3.6	3.6
Inflación (% a/a, eop)	7.9	-1.8	0.8	-1.2	1.8	2.3 ▼
TC USD/CRC (eop)	592	523	511	498	491	510
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	60.4	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	3.25	3.25
Presidente	Laura Fernández – may-22/may-26					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total			Fuentes de divisas % PIB	
  		 Dispositivos Médicos 34%  Aparatos ortopédicos 8%  Frutas tropicales 7%			 Export. 38%  IED 5%  Turismo 3%	
EE.UU. 48% Países Bajos 9% Guatemala 5%						

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/Infoabe, 4/CR Hoy.



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-26: 300 bps; -14 m/m; -114 a/a.
- PIB 4T 2025: 3.8% a/a.
- Inflación junio: 0.55% m/m; 2.77% a/a, (May: 2.53% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB registró un crecimiento interanual de 4.8% en el primer trimestre de 2026, impulsado por construcción, turismo, transporte e inversión pública y privada.
- El sector construcción creció 13.5%, convirtiéndose en el principal motor de la actividad económica gracias al desarrollo de proyectos habitacionales, comerciales, logísticos y de infraestructura.
- Las remesas aumentaron 5.9% en el acumulado al mes de mayo de 2026, interanual. Las remesas representaron el 27% del PIB en 2025.
- Exportaciones registran una tasa de crecimiento acumulada de 2.9% al mes de mayo de 2026.
- Las pensiones son el principal riesgo de la sostenibilidad fiscal en El Salvador. Hasta abril pasado, el saldo de la deuda de pensiones sumó \$11,520.42 millones, lo que representa más del 30% de la deuda pública total.¹
- Las primas netas de seguros aumentaron 5.8% hasta abril, mostrando un fortalecimiento del sistema financiero y de la demanda de protección patrimonial.²

PERSPECTIVAS

- Industriales prevén normalización del costo de los fletes y un repunte del sector al cierre del año.³
- El Banco Mundial elevó su estimación de crecimiento económico para El Salvador de 3.0% a 3.2%, aunque el país continúa con una de las tasas de expansión más bajas de Centroamérica.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.0	3.5	2.6	3.9	3.6	3.4
Inflación (% a/a, eop)	7.3	1.2	0.3	0.9	2.5	2.0
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+): Jun-26: 113 bps; -3 m/m; -83 a/a.
- Dólar fin de mes: 7.62 USD/GTQ | Depreciación 0.04%
- Inflación junio: -0.32% m/m; 2.27% a/a (May: 2.86% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.50% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 4.5% en abril 2026, interanual. Las actividades de comercio y manufactureras lideraron el crecimiento.
- Las remesas aumentaron 7.5% en el acumulado al mes de mayo de 2026, interanual. Las remesas representaron el 21% del PIB en 2025.
- El presidente del Banco Central, Alvaro González Ricci, señaló que la inflación en el país se ha contenido principalmente por el subsidio a los combustibles.¹
- La SAT informó que los ingresos tributarios acumulados hasta mayo alcanzaron Q50.3 mil millones, superando la meta programada en aproximadamente Q933 millones y registrando un crecimiento interanual de 8.2%.²
- Durante la revisión del Artículo IV, el FMI recomendó avanzar en infraestructura vial, modernización de contrataciones públicas y fortalecimiento de la inversión interna para elevar la productividad.³

PERSPECTIVAS

- El FMI ajustó su proyección de crecimiento para Guatemala a 3.75%, señalando que el aumento de los precios internacionales del petróleo y la incertidumbre global moderarán la expansión económica durante el año.⁴
- El Banco de Guatemala sostuvo una previsión de crecimiento de 4.1% para 2026, apoyada en menores precios de combustibles, estabilidad macroeconómica, mayor dinamismo exportador y una sólida recaudación fiscal.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.2	3.5	3.7	4.1	3.8 ▼	3.7 ▼
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	7.71	7.74
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	3.25	3.0
Presidente	Bernardo Arévalo – ene-24/ene-28					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
 EE.UU. 32%		 Plátanos 11.8%		 Remesas 19%		
 El Salvador 13%		 Café 6.3%		 Export. 16%		
 Honduras 11%		 Azúcar 7.1%		 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/[Infoabe](#), 3/[Noticias SIN](#), 4/[Infoabe](#), 5/[Infoabe](#).
© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.



Buen desempeño de la economía durante el primer trimestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-26: 167 bps; -23 m/m; -159 a/a.
- Dólar fin de mes: 26.7 USD/HNL | Depreciación 0.4%.
- Inflación mayo: 0.19% m/m; 5.83% a/a. (May: 6.09% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB creció 1.2% en el primer trimestre de 2026, apoyado por la inversión pública y las exportaciones.
- Las remesas crecieron 13.6% en el acumulado al mes de mayo de 2026, interanual. Las remesas representaron 30.8% del PIB en 2025.¹
- Inversión Extranjera Directa cae 27% durante primer trimestre, los flujos de inversión pasaron de 292 millones de dólares en el mismo período del año anterior a 213 millones de dólares.²
- La ENEE anunció un incremento de 12.5% en la tarifa eléctrica a partir de julio, acumulando un aumento superior al 27% en lo que va de 2026, con impacto sobre hogares y empresas.³
- Ventas de café hondureño aumentaron en 28%, interanual, y ha ingresado más de USD\$2,000 millones de dólares en lo que va del ciclo cafetalero.⁴

PERSPECTIVAS

- Durante la apertura del Foro Iberoamericano de Turismo, el presidente Nasry Asfura destacó una agenda basada en infraestructura, conectividad, formación de talento y atracción de inversiones para dinamizar el sector turístico.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.1	3.6	3.6	3.8	3.6	3.7
Inflación (% a/a, eop)	9.8	5.2	3.9	4.98	5.0 ▲	4.4
TC USD/HNL (eop)	24.6	24.68	25.4	26.3	26.9	28.1
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	Prod. Exportados % total	Fuentes de divisas % PIB
 EE.UU. 47%	 Café 18.4%	 Export. 32%
 El Salvador 6.8%	 Cable 18.2%	 Remesas 27.8%
 Guatemala 6.9%	 Aceite de palma 11%	 IED 1.8%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[Dinero HN](#),2/[Proceso Digital](#), 3/[El Heraldo](#), 3/[Proceso Digital](#), 5/[La Tribuna](#).

Nicaragua



Se mantiene el ritmo de crecimiento en el primer trimestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.83 USD/NIO | Depreciación 0.2%
- Inflación junio: 0.13% m/m; 3.98% a/a (May: 3.72% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 5.75% (Sin cambio).
- PIB 1T-26: 6.1% a/a.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el primer trimestre de 2026, la actividad económica creció 6.1%, interanual. Las actividades de minería, construcción y comercio lideraron el crecimiento por el lado de la oferta.
- Las exportaciones superaron los US\$4,300 millones 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
- Nicaragua inauguró la planta fotovoltaica Enesolar 1 en Matagalpa, desarrollada con financiamiento chino y una capacidad instalada de 63 MW. La inversión supera los US\$90 millones y busca reducir costos energéticos y dependencia de combustibles fósiles.²
- El Ministerio de Transporte e Infraestructura ejecutó 4,960.5 millones de córdobas durante el primer trimestre de 2026, equivalente al 24.8% de su Programa de Inversión Pública. Destacan la ampliación del Aeropuerto Punta Huete, la Carretera Litoral del Pacífico y el Puerto de Bluefields.³

PERSPECTIVAS

- La recaudación de impuestos creció 27.8% en el primer trimestre de 2026 y se consolida como principal fuente de financiamiento del presupuesto público.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.6	4.4	3.6	4.9	4.0	3.7
Inflación (% a/a, eop)	11.6	5.6	2.8	2.7	4.2	3.6 ▼
TC USD/NIO (eop)	36.5	36.6	36.8	36.8	36.8	37.1
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/[Prensa Latina](#), 3/[La Gente](#), 4/[La Prensa](#).



Mejoran ingresos en el Canal de Panamá por mayor afluencia, derivado del conflicto en Medio Oriente

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-26: 115 bps; 0 m/m; -140 a/a.
- Inflación : -0.29% m/m; 2.2% a/a (May: 2.38% a/a).
- PIB 1T 2026: 4.8% (a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB de Panamá aumentó 4.8% interanual en el primer trimestre de 2026, impulsado por comercio, construcción y logística, principalmente.
- El ingreso por peajes en el Canal de Panamá creció 8.9% en el acumulado al mes de mayo. Destaca un mayor flujo derivado del conflicto en Medio Oriente.
- Entre enero y abril de 2026, el país exportó bienes por USD\$343.2 millones, monto que refleja una caída de 3.5%, respecto al mismo periodo del año anterior.
- El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) aprobó un incremento de USD\$58 millones a la línea global de crédito y con ello alcanza los USD\$150 millones para financiar empresas en Panamá.¹
- Nuevas licitaciones de energía eléctrica atraerán hasta USD\$500 millones en Coclé y Herrera. Panamá prepara su red para recibir 1,000 MW nuevos de energía limpia en 2028.²

PERSPECTIVAS

- Reapertura de Cobre Panamá sería un factor positivo clave para los ingresos del Estado, según Moody’s Ratings.³
- Brasil y Panamá inician negociaciones comerciales, en el marco de la relación comercial del Mercosur, con objeto de ampliar mercados, atraer inversión y fortalecer comercio exterior.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	10.8	7.4	2.9	4.4	4.0	4.2
Inflación (% a/a, eop)	2.1	1.9	-0.2	-0.2	1.9	1.6
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/[El Capital Financiero](#), 4/[Gobierno Panamá](#), 5/[Bloomberg](#).

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

24



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-26: 162 bps; -7 m/m; -55 a/a.
- Dólar fin de mes: 59.3 USD/DOP| Depreciación 1.7% m/m.
- Inflación junio: 0.51% m/m; 5.67% a/a (May: 5.35% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.25% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El indicador mensual de actividad económica creció 4.7% en el mes de mayo de 2026. El crecimiento acumulado en el periodo ene-may es de 4.2%. La construcción y minería lideran el avance.
- Las remesas crecieron 5.4% en el acumulado al mes de mayo de 2026. Las remesas representaron 9.6% del PIB en 2025.
- El país recibió 816,517 turistas vía aérea en junio, un crecimiento interanual de 6%, la principal llegada de turistas provino de EE.UU. (58%) y Colombia (8%).¹
- Las exportaciones crecen anualmente 14.4% en el periodo de enero-mayo de 2026. Las exportaciones en zonas francas, y que representan 56% del total exportado, aumentaron 2.8%, el resto avanzó 35.8%.

PERSPECTIVAS

- La misión del FMI estimó que República Dominicana crecerá alrededor de 4.0% en 2026, respaldada por la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos, el turismo, las exportaciones y la inversión extranjera.³
- Las reservas internacionales brutas alcanzaron USD\$15,821.6 millones en junio, se mantienen históricamente altas, fortaleciendo la capacidad del país para enfrentar choques externos y respaldar la estabilidad financiera, según el Banco Central.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	5.2	2.2	5.0	2.1	3.8 ▲	4.1 ▲
Inflación (% a/a, eop)	7.8	3.6	3.3	4.95	4.7	4.1
TC USD/DOP (eop)	56.3	58.1	61.1	63.3	63.5	64.6
Población (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 pública (% 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	5.0	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/[Diario Libre](#), 2/[Diario Libre](#), 3/[El Caribe](#), 3/[Diario Libre](#).
© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas 25



03. Información Regional

Inflación en los países de LATAM¹

País	Inflación anual		
	Mes anterior	Actual	Expectativa cierre 2026
 Argentina	33.2%	33.5%	29.9%
 Bolivia	12.5%	9.2%	19.5%
 Colombia	5.8%	6.1%	6.5%
 Brasil	4.7%	4.6%	4.6%
 Rep. Dominicana	5.1%	5.4%	4.7%
 Uruguay	3.8%	4.2%	4.5%
 México	3.9%	3.4%	4.3%
 Honduras	5.6%	6.1%	5.0%
 Chile	3.9%	4.3%	4.0%
 Paraguay	2.4%	2.1%	3.5%
 Nicaragua	4.0%	3.7%	4.2%
 Guatemala	3.2%	2.9%	3.8%
 El Salvador	2.2%	2.5%	2.5%
 Ecuador	0.9%	1.7%	2.7%
 Perú	3.9%	4.0%	3.3%
 Costa Rica	-1.0%	-0.3%	1.8%
 Panamá	2.1%	2.4%	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 - Nominal	Actual - Nominal	Actual - Real	Expectativa cierre 2026 - Nominal
	Argentina	30.25%	20.70%	-9.59%	20.60%
	Brasil	15.00%	14.25%	9.18%	13.25%
	Colombia	9.25%	12.00%	5.56%	12.75%
	México	7.00%	6.50%	3.00%	6.50%
	Uruguay	7.50%	5.75%	1.49%	5.75%
	Honduras	5.75%	5.75%	-0.32%	5.50%
	Nicaragua	6.00%	5.75%	1.96%	5.00%
	Paraguay	6.00%	5.50%	3.34%	5.56%
	Rep. Dominicana	5.25%	5.25%	-0.09%	5.00%
	Chile	4.50%	4.50%	0.15%	4.50%
	Perú	4.25%	4.25%	0.24%	4.25%
	Guatemala	3.75%	3.50%	0.63%	3.25%
	Costa Rica	3.25%	3.25%	3.58%	3.25%

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		CCC+	Caa1	B- ▲
Bolivia		CCC+ ▲	Caa3 ▲	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-	Caa3	B-
Guatemala		BB+	Ba1	BB+
Honduras		BB-	B1	BB-
México		BBB	▼ Baa3	BBB-
Nicaragua		B	B2	B
Panamá		BBB-	Baa3	BB+
Paraguay		BBB-	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	
	2024	2025	2026 (mayo)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Venezuela	23.304	12.544	5.722	-55%	-67%
 Bolivia	2.077	669	576	-14%	-71%
 Argentina	630	570	494	-12%	-27%
 Ecuador	1.193	504	415	-16%	-62%
 El Salvador	384	330	313	-4%	-27%
 Latam	427	310	260	-16%	-38%
 Colombia	327	265	240	-13%	-30%
 México	317	225	205	-8%	-35%
 Honduras	373	238	190	-19%	-47%
 Brasil	247	199	175	-11%	-20%
 Rep. Dominicana	205	172	170	1%	-23%
 Costa Rica	198	145	134	-5%	-34%
 Guatemala	202	144	117	-17%	-40%
 Panamá	299	158	115	-26%	-59%
 Perú	157	136	113	-16%	-29%
 Paraguay	159	105	104	3%	-38%
 Chile	117	93	86	-3%	-29%
 Uruguay	85	70	61	-10%	-34%

Fuente: Invenómica, cifras al mes de abril de 2026.

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).

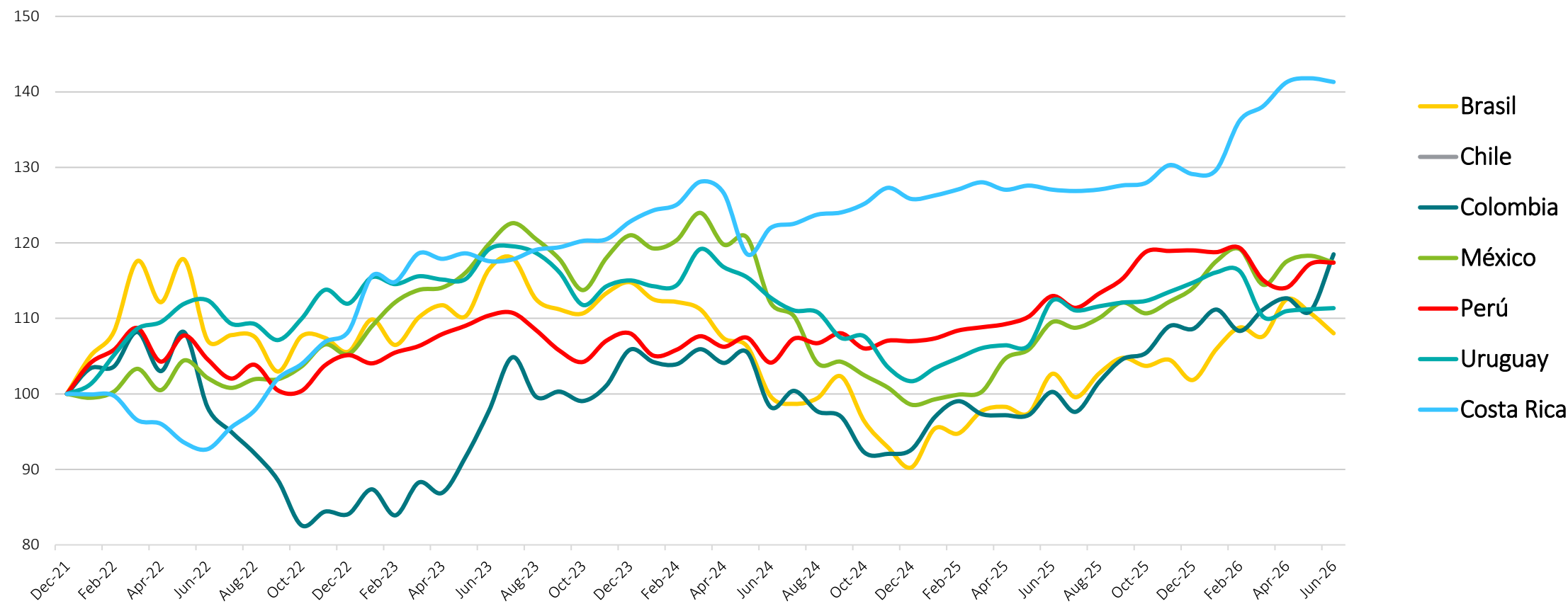
Desempeño de la IED en LatAm

 País	IED USD millones		Variación anual
	2024	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

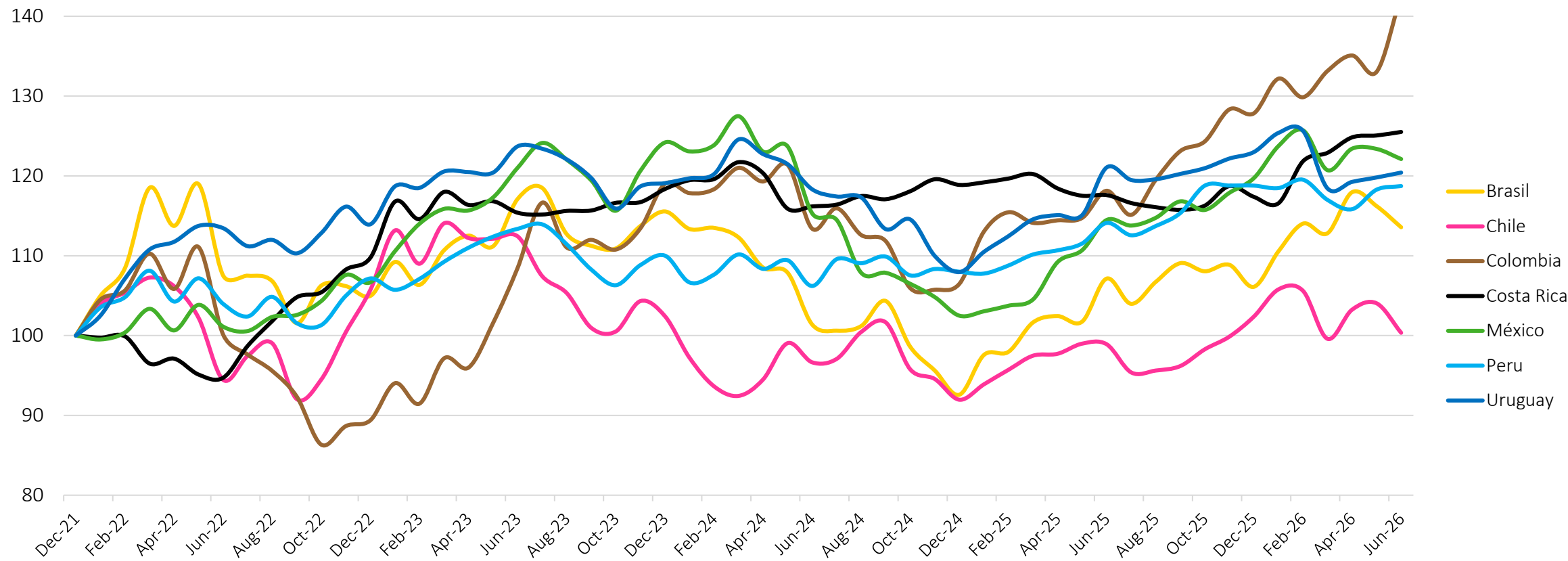
Variación de las monedas frente al dólar americano*
(índice dic'21=100)



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)



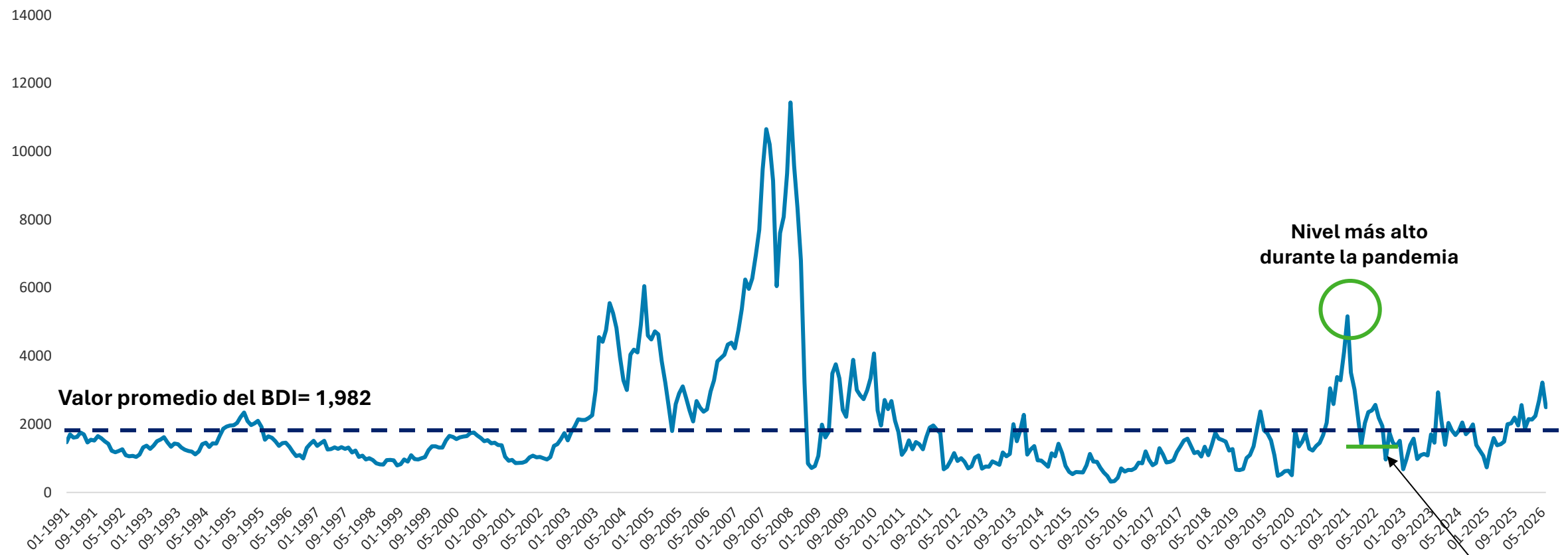
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales. *Si está por encima de 100 significa una apreciación real de la moneda local versus el dólar americano.

Costos logísticos

El costo de los fletes marítimos registró una reducción en el mes de junio de 22%, respecto a mayo, derivado del breve acuerdo que hubo en el conflicto de Medio Oriente



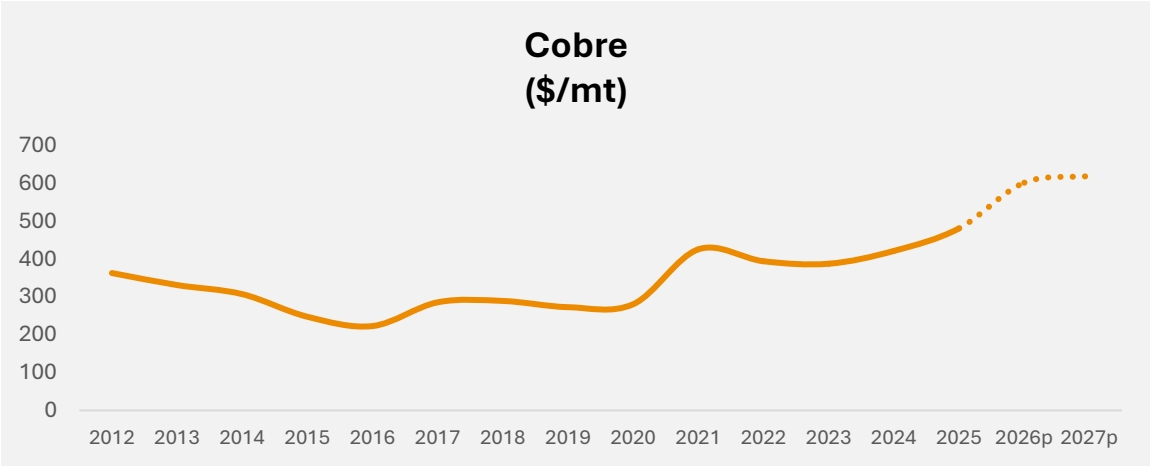
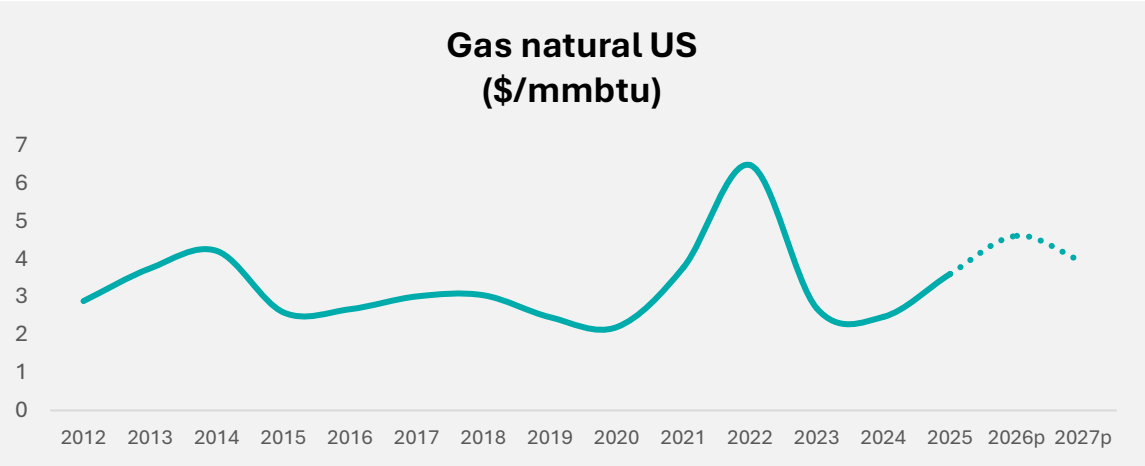
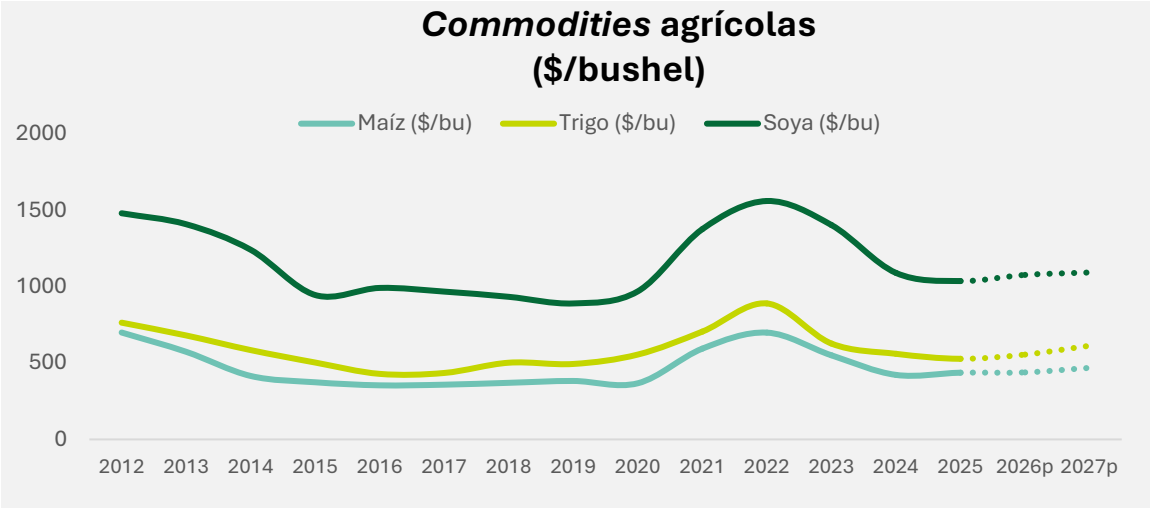
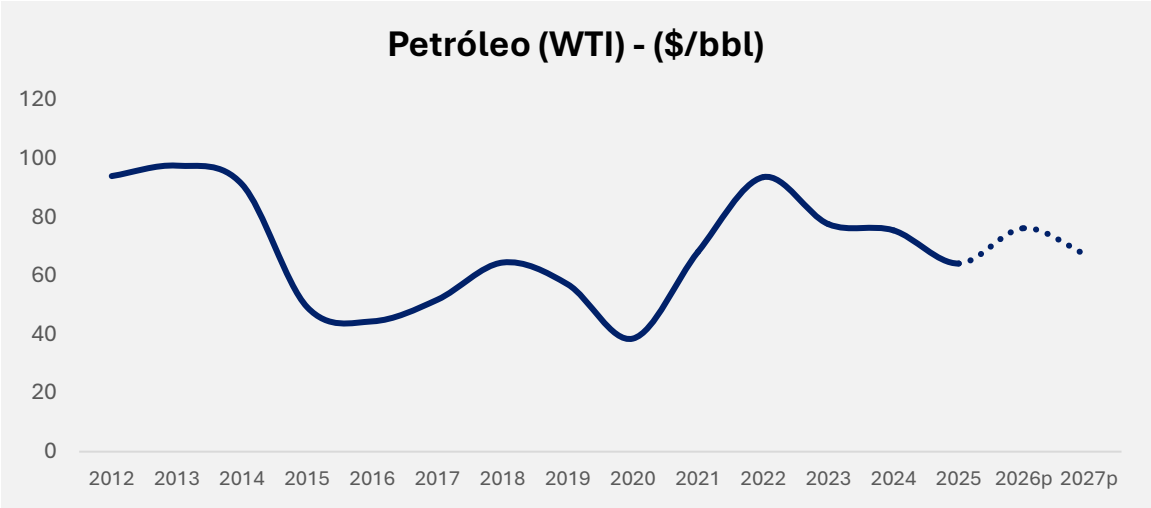
► Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index¹)



Fuente: Investing, datos al mes de junio de 2026.

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



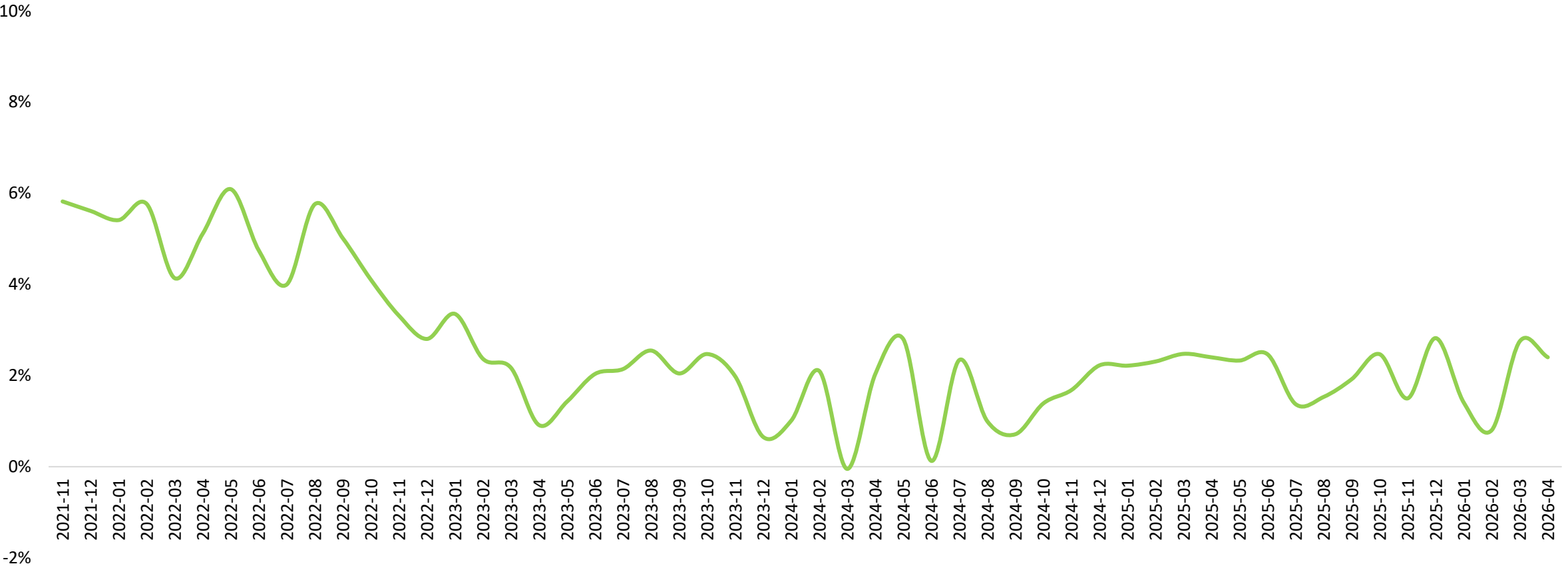
Nota: Los datos son promedios anuales.
P= precio futuro.

Fuente: Bloomberg. Al cierre de junio de 2026.

Evolución del PIB en los países LatAm



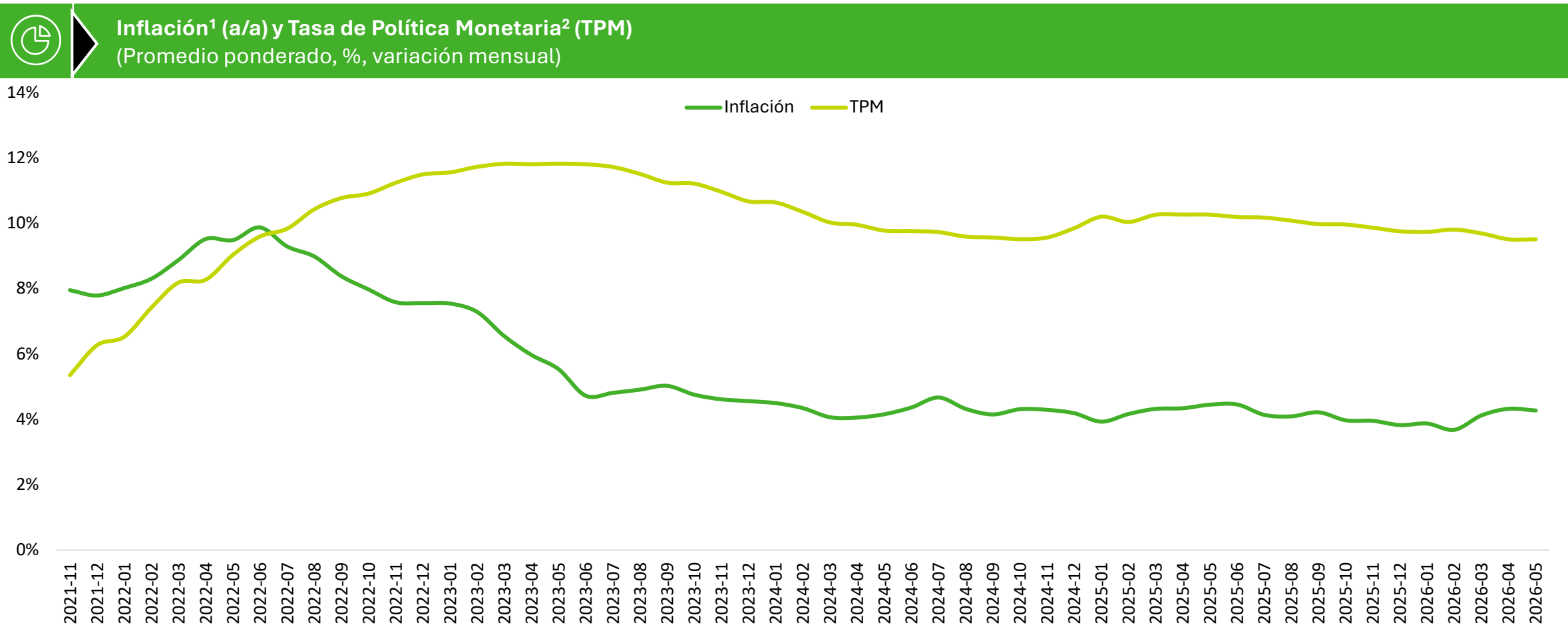
PIB promedio ponderado de la región*
(Mensual, a/a)



*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.

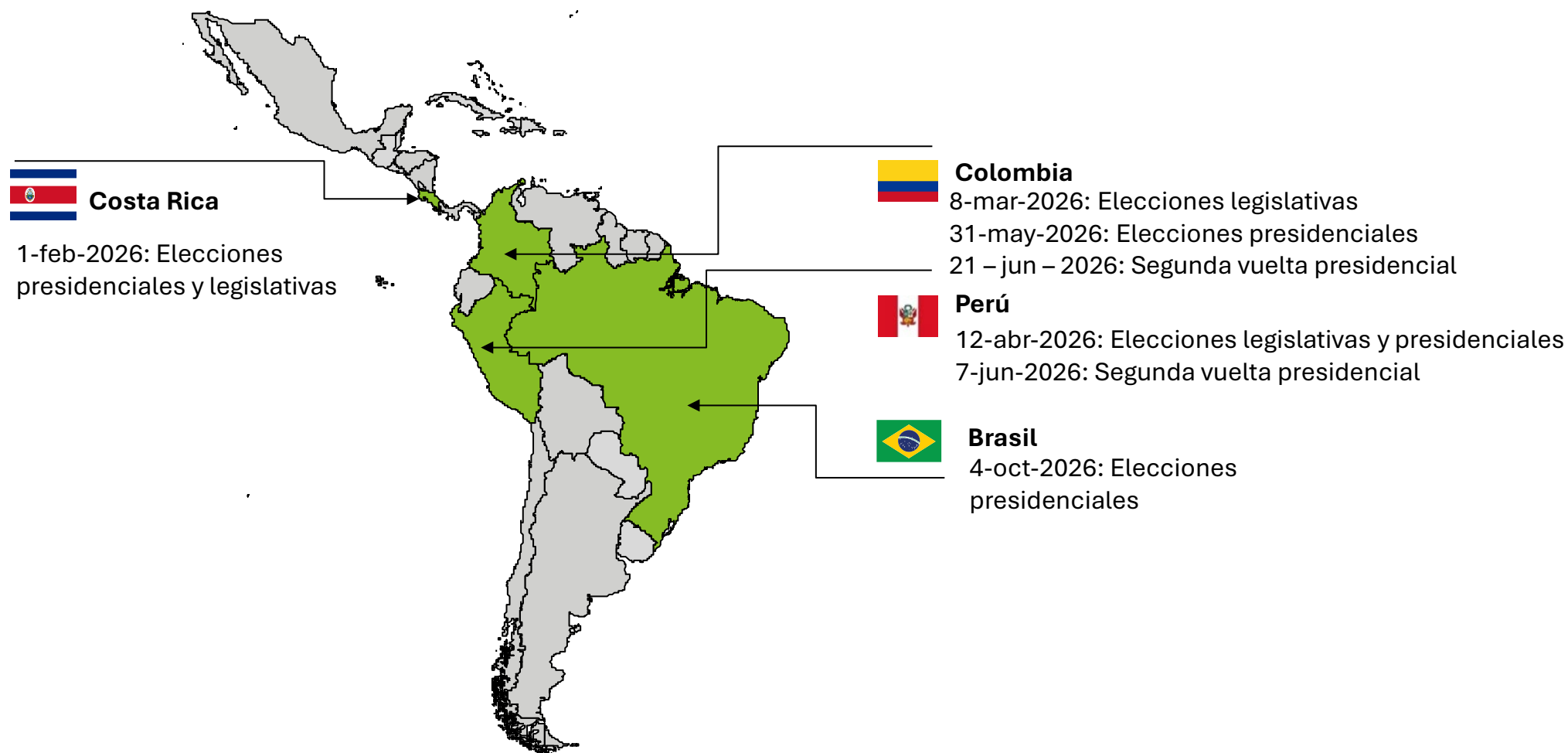
Inflación y Política Monetaria en LatAm



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
Martin Pallotti	Economista Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur mapallotti@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.