



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Junio, 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



En las elecciones de Colombia, Abelardo de la Espriella lideró la votación de la segunda vuelta, con el 49.66%, seguido del candidato oficialista Iván Cepeda con 48.70%.



Fitch elevó la calificación crediticia de Argentina de CCC+ a B-, con perspectiva estable, aunque Moody's bajó la calificación de México.



Los bloqueos de caminos en Bolivia ya cumplieron más de un mes, con impactos negativos en la circulación de personas, alimentos, medicamentos y combustibles.



En Panamá se aprobó la ley de sustancia económica para fortalecer transparencia fiscal.

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

Reducción en derechos de exportación

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May-26: 494 bps; -61 m/m; -184 a/a.
- Dólar fin de mes: 1,410 USD/ARS | Depreciación: 2.1% m/m.
- Inflación may: 2.1% m/m (33.2% a/a); Inflación abr: 2.6% m/m (32.4% a/a).
- Reservas netas¹: 2,709 mdd. Tasa de Pases a 1 día^{**}: 20.0%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La inflación de abril fue de 2,6% y acumuló 32,4% en los últimos doce meses. **El dato mensual muestra una desaceleración luego de 10 meses consecutivos al alza.**²
- El gobierno anunció una reducción de derechos de exportación para productos agrícolas e industriales.** Desde junio de 2026, trigo y cebada bajan de 7,5% a 5,5%. Además, existirán esquemas graduales de reducción de alícuotas para maíz, sorgo, girasol, soja y productos industriales.³
- El gobierno envió al Congreso el “Super RIGI”. **El proyecto apunta a inversiones de al menos USD 1.000 millones en sectores tecnológicos o industrias con potencial y bajo desarrollo local.**⁴
- El directorio del FMI **aprobó la segunda revisión del Programa de Facilidades Extendidas** y desembolsará USD 1.000 millones.⁵
- Fitch elevó la calificación crediticia argentina de CCC+ a B-,** con perspectiva estable.⁶

PERSPECTIVAS

- El BCRA superó la meta de compra de divisas de USD 10.000 millones establecida para 2026. **Se espera que las compras superan los USD 15.000 millones.**

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	5.3	-1.6	-1.3	4.4	3.2	3.2
Inflación (% a/a, eop)	94.1	211.4	117.8	31.5	29.4	22.0
TC USD/ARS (eop)*	177.1	808.5	1,033	1,459	1,650	2,000
Población (M)	46.0	46.5	46.9	47.3	47.7	48.1
Desempleo (% , prom)	7.1	7.5	7.1	7.3	7.4 ▲	7.1 ▲
Balance fiscal (% PIB)	-3.8	-4.4	0.3	0.2	0.1	0.1
Deuda pública (% PIB)	84.7	153.6	82.7	78.4	70.5	66.9
Balance CC (% PIB)	-0.6	-3.2	0.9	-1.1	-0.5 ▼	-0.7 ▼
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 oro, swaps, encajes y otros pasivos. ² INDEC; ³ MECON; ⁴ Infobae; ⁵ Infobae; ⁶ Infobae. Fuente: Econosignal en base a BCRA, INDEC y JP Morgan (riesgo país). *Dada la presencia de controles de cambios, existe un mercado cambiario paralelo, con una brecha de 5.5% (CCL) y 0.7% (Blue) a fines de may-26. Dólar CCL 1,488 \$/USD y Dólar blue 1,420 \$/USD. ** Tasa nominal anual consultada el 29/05. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina). *** Tasa interés BADLAR. Nota: Pbs (Puntos Básicos)



Los bloqueos de caminos afectan al crecimiento

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May-26: 576 bps; 168 m/m; - 1,426 a/a.
- Inflación mar: -0.34% m/m; 15.05% a/a (feb 17.4% a/a).
- Reservas netas¹: 3,706 mdd.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Los bloqueos de caminos superaron el mes, con importantes implicancias sobre la circulación de personas, alimentos, medicamentos y combustibles.** Las pérdidas acumuladas serían de más de USD 1,500 millones y las expectativas de crecimiento del país han caído. El presidente promulgó la ley 1732 para derogar la ley 1341 que limitaba el uso de estados de excepción.²
- Se aprobó la ley de Alivio Tributario.** Se condonarán deudas tributarias anteriores a 2017 y las adquiridas en 2020, se redujo el plazo de prescripción tributaria de ocho a cuatro años, existirá mayor transparencia en la exposición del IVA en las facturas (13%) y se flexibilizan las restricciones a las promociones, entre otras medidas.³
- El país volvió al mercado de deuda internacional. Se colocaron bonos soberanos por USD 1.000 millones a una TNA de 9,45% por un plazo de cinco años.**⁴

PERSPECTIVAS

- El gobierno prevé cerrar un acuerdo con el FMI en las próximas semanas, el cual implicará un préstamo de entre USD 2.000-2,500 millones, junto con los préstamos de otros organismos que podrían implicar hasta USD 5,000 millones.**⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.7	2.5	-1.1	-1.6	-0.9 ▼	1.7
Inflación (% a/a, eop)	3.1	2.1	10.0	20.4	18.2 ▲	9.4 ▲
TC USD/BOB (eop)	6.93	6.91	6.93	6.93	9.5 ▲	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)	-7.1	-10.8	-10.0	-11.0	-10.0 ▼	-7.8 ▼
Deuda pública (% PIB)	80.1	90.8	98.0	84.8 ▼	96.9 ▲	88.0 ▼
Balance CC (% PIB)	2.1	-2.5	-3.1	-1.9 ▼	-1.3 ▼	-1.6
Tasa int. * (% eop)	3.07	3.08	3.1	3.2	3.8	-
Presidente	Rodrigo Paz – Nov-25/Nov-30					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
China 19%		Brasil 13%		Minerales 8%		
India 9%		Zinc 16%		Hidrocarburos 5%		
		Oro 12%		Remesas 3%		



El PIB creció 1.8% interanualmente

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May-26: 175 bps; 1 m/m; -44 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.1 USD/BRL | Depreciación: 1.4% m/m.
- Inflación abr: 0.7% m/m; 4.39% a/a (mar 4.14% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.*
- Tasa de política monetaria (TPM): 14.25% (-25 pb).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el 1T de 2026, el PIB se expandió 1.1% t/t y 1.8% a/a. La agricultura y la industria registraron avances de 2% t/t y 1% t/t, respectivamente, mientras que en términos interanuales crecieron 0% y 1.5%. Desde el enfoque del gasto, el consumo de los hogares creció 1% t/t y 1.7% a/a, en tanto que la inversión aumentó 3.51% t/t, aunque mostró una contracción de 1.6% a/a.¹
- La morosidad de los hogares creció a 5.4% en abril, mientras que la de las empresas se mantuvo en 2.8%. El gobierno tomó medidas bajo el programa Desenrola 2.0, que otorga descuentos de entre el 30% y el 90%, plazo de 35 días para el pago de la primer cuota y un tipo máximo de interés mensual de 1.99%, entre otros beneficios. Además, el Banco Central anunció un crecimiento de los préstamos a tasas subsidiadas.²

PERSPECTIVAS

- Se tratará en las cámaras la Propuesta de Enmienda de la Constitución (PEC) para reducir la jornada laboral a 40 horas semanales, con un plazo de implementación de 14 meses.³
- El gobierno elevó su proyección de inflación de 3.8% a 4.5% en 2026.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.9	2.9	3.4	2.3	1.8	1.7
Inflación (% a/a, eop)	5.8	4.6	4.8	4.3	4.6 ▼	3.7 ▼
TC USD/BRL (eop)	5.28	4.85	6.2	5.4	5.3 ▼	5.4 ▼
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)	-4.4	-7.5	-8.5	-8.3	-8.6	-8.0
Deuda pública (% PIB)	71.7	74.3	77.6	78.7	83.3	87.1
Balance CC (% PIB)	-2.2	-1.3	-3.0	-2.9	-2.6	-2.4 ▼
TPM (% eop)	13.75	11.75	12.25	15.00	13.25 ▲	11.25 ▲
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 OGlobo; IBGE. ² g1 Globo; g1 Globo. 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+): May-26: 86 bps; 3 m/m; -36 a/a.
- Dólar fin de mes: 892.9 USD/CLP | Apreciación: 1.0% m/m.
- Inflación abr: 1.3% m/m; 4.0% a/a (mar 2.8% a/a) | Meta: 3%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 4.5%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Actividad económica abril: -1.2% a/a, la mayor caída en tres años. La minería tuvo una baja de 11.8%, explicando mayormente la caída en la actividad. ¹
- El proyecto de ley que contempla el “Plan de Reconstrucción Nacional” fue aprobado por la cámara de diputados. El proyecto contempla más de 40 medidas orientadas a la generación de empleo, atracción de inversiones y modificaciones en materia tributaria. Resta su aprobación en la cámara de senadores. ²
- La tasa de desempleo en febrero-abril llegó al 9.1%, su registro más elevado desde junio del 2021. ³
- El gobierno solicitará al congreso un endeudamiento extra por USD 6,200 millones, que se sumarían a los USD 17,400 millones ya aprobados. Según el gobierno, el requerimiento responde a la actualización de las perspectivas fiscales. ⁴

PERSPECTIVAS

- Se recortaron las proyecciones de producción de cobre para 2026 en un 2%, alcanzándose una producción de 5.3 millones de toneladas métricas. Para 2027 también se recortaron las proyecciones, aunque se espera una recuperación del 4% con respecto a 2026. ⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.4	0.2	2.6	2.5	2.0	2.4
Inflación (% a/a, eop)	12.8	3.9	4.5	3.5	4.0 ▲	3.0
TC USD/CLP (eop)	851	884	995	938	922	900
Población (M)	19.8	20.0	20.1	20.2	20.3	20.4
Desempleo (% , prom)	7.8	8.6	8.5	8.5	8.4 ▲	8.1
Balance fiscal (% PIB)	1.1	-2.4	-2.8	-2.8	-1.9 ▲	-1.5
Deuda pública (% PIB)	37.5	38.9	41.8	41.0	42.4	42.6
Balance CC (% PIB)	-8.7	-3.5	-1.5	-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%		



Se conocieron los resultados electorales de primera y segunda vuelta

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Mayo-26: 240 pbs; +8pbs m/m; -156 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$3,678 USD/COP | Depreciación: 1.6% m/m.
- Inflación Mayo: 0.47% m/m; 5.84% a/a; (Abr: 5.68% a/a).
- Tasa de política monetaria: 11.25% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El 1 de junio se dieron a conocer los resultados de la primera vuelta presidencial, en la que **Abelardo de la Espriella e Iván Cepeda** fueron los candidatos más votados. Posteriormente, **el 21 de junio**, se celebró la segunda vuelta. Según el preconteo, **con alrededor del 99.99% de las mesas informadas, Abelardo de la Espriella alcanza el 49.66% de los votos**, mientras que el candidato **oficialista Iván Cepeda obtiene el 48.70%**.
- Los mercados reaccionaron de manera favorable ante los resultados electorales. Las tasas de interés de la deuda pública local disminuyeron **en promedio 70 pb**, al igual que el riesgo país, pues **se redujo en 58 pb**. Por su parte, el peso **colombiano se apreció 6,6% frente al dólar**, mientras que el **índice bursátil COLCAP registró un incremento del 7,8%.**²

PERSPECTIVAS

- De acuerdo con las previsiones de las agencias meteorológicas, hay una alta probabilidad que se desarrolle un fenómeno del niño fuerte durante **la segunda parte del 2026 y comienzos del 2027**. Se esperan choques **al alza en precios en productos agrícolas y servicios públicos.**⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	7.3	0.6	1.7	2.6	2.8	2.0
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	3,830	3,940
Población (M)	51.7	52.2	52.7	53.1	53.5	53.8
Desempleo (% prom)	11.2	10.7	10.2	9.0	9.5 ▼	10.1
Balance fiscal (% PIB)	-5.3	-4.3	-6.8	-6.4	-6.6 ▼	-5.7
Deuda pública (% PIB)	60.8	56.7	58.7	62.7	66.5 ▲	66.7
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	11.75 ▲	11.50 ▲
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%



El gobierno eliminó los estados de excepción y los aranceles a las importaciones colombianas

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) May-26: 415 bps; -5 pbs m/m; -683 pbs a/a.
- Inflación Mayo:- 0.62% m/m; 0.92% a/a; (Abr: 2.60% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El presidente, Daniel Noboa, **anunció que no extenderá el estado de excepción que venció el 1 de junio**. Sin embargo, dejó abierta la posibilidad de emitir nuevos estados de excepción de cara a operaciones específicas contra el crimen organizado. ¹
- El 31 de mayo, **el presidente Daniel Noboa anunció la eliminación de aranceles a las importaciones colombianas, tras varios meses de tensiones comerciales entre los dos países**. La medida busca normalizar el comercio bilateral y fortalecer la cooperación económica. ²

PERSPECTIVAS

- El aumento **de los costos energéticos, los problemas logísticos y factores internos de inseguridad** están afectando la **producción camaronera** durante lo corrido de este año. Se espera una reducción significativa en sus ingresos externos y productividad para este año, **ante el encarecimiento del diésel y fallas en la cadena de suministro**. ³
- Las perspectivas de un fenómeno de sequía fuerte (“el Niño”) **podría afectar la infraestructura y transporte** que se reflejaría en aumentos en los costos operativos y retrasos en la distribución de bienes y servicios. ³

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	2.9 ▲	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					

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%**

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) May-26: 104 bps; -4 m/m; -64 a/a
- Dólar fin de mes: 6,101 USD/PYG | Apreciación: 1.9% m/m
- Inflación mayo: 0.1% m/m; 2.4% a/a (abr 2.3% a/a) | Meta: 3.5% +/-2 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.50%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El guaraní se apreció un 9.8% en lo que va del 2026. La recaudación nacional de impuestos aduaneros cayó un 22.5% a/a, mientras que la Cámara de Exportadores alertó sobre el impacto en las exportaciones. El Banco Central reiteró que no intervendrá en la cotización.¹
- El gobierno continúa regulando las deudas con proveedores. Se desembolsaron Gs. 11,135 millones para compromisos vinculados a provisión de alimentos, inversiones y servicios básicos, así como también el pago de USD 80 millones a farmacéuticas.²
- Actividad económica marzo: 8.2% a/a y un crecimiento acumulado de 4.7% al primer trimestre. Todos los sectores de la economía crecieron en el primer trimestre.³

PERSPECTIVAS

- El mercado proyecta hacia fin de año un tipo de cambio por debajo del cierre del 2025. La entrada de inversiones y las mejores perspectivas de exportaciones, sobre todo en servicios, influyen en las proyecciones.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	0.2	5.0	4.0	6.6	4.2	4.0
Inflación (% a/a, eop)	8.1	3.7	3.8	3.1	3.9 ▲	3.5
TC USD/PYG (eop)	7,339	7,298	7,820	6,599	6,475 ▼	6,700 ▼
Población (M)	6.7	6.8	6.9	7.0	7.1	7.1
Desempleo (% , prom)	6.7	5.9	5.8	4.7	5.3 ▼	5.4 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-2.9	-4.1	-2.6	-1.9	-1.6	-1.6
Deuda pública (% PIB)	40.5	41.2	44.8	38.1	38.9 ▼	38.1 ▼
Balance CC (% PIB)	-7.2	-0.6	-3.9	-3.2	-2.9 ▼	-2.6 ▼
TPM (% eop)	8.50	6.75	6.00	6.00	5.50	5.00
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%

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

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

13



Resultados de la primera vuelta confirmados y segunda vuelta en fase final de escrutinio

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) May-26: 115 bps; -7pbs m/m; -47 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.4150 USD/PEN | Apreciación: 3.1% m/m.
- Inflación Mayo: -0.16% m/m; 3.91% a/a; (Abril: 4.0% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.25% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El 17 de mayo se dieron a conocer los resultados de la primera vuelta presidencial, en la que **Keiko Fujimori y Roberto Sánchez** fueron los candidatos más votados¹. Posteriormente, el 7 de junio, se celebró la segunda vuelta. Hasta el momento, con alrededor del 99.727% de las actas contabilizadas, **Keiko Fujimori alcanza el 50.111% de los votos, mientras que Pedro Sánchez obtiene el 49.889%**². Se trata de una contienda sumamente ajustada, con una diferencia mínima cercana a los **40 mil votos**.
- La inflación de mayo registró su primera **caída en lo corrido del año, -0.16% con respecto a lo registrado en abril con un variación anual de 3.91%**. Dicho descenso se explica en mayor medida **por una reducción en precios de los alimentos y servicios de transporte**.

PERSPECTIVAS

- Las autoridades climáticas advierten la alta probabilidad de un fenómeno del **niño fuerte**³ a partir de la **segunda mitad de 2026 que puede tener repercusiones importantes en infraestructura e inundaciones en la costera norte del país, y sequías en la zona central y sur**. Lo anterior puede generar afectaciones en infraestructura, provisión de energía eléctrica y la destrucción de cadenas de suministros.

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	2.8 ▲	2.3
TC USD/PER (eop)	3.83	3.71	3.77	3.36	3.45	3.47
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

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%

Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. 1: [Infobae](#). 2: [Infobae](#) 3: [DW](#)

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) May-26: 61 pbs; -1 m/m; -31 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.16 USD/UYU | Apreciación: 0.2% m/m.
- Inflación abr: 0.5% m/m; 3.2% a/a (mar 2.9% a/a) | Meta: 4.5% +/-1.5 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.75%. (Sin Cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica en marzo creció un 2.2% a/a y 1% m/m en la serie desestacionalizada. El efecto calendario y las mayores lluvias ayudaron al desempeño sectorial. ¹
- El Banco Central mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en 5.75%, advirtiendo que observan riesgos al alza de la inflación debido al impacto de la guerra en Medio Oriente. En términos de actividad, el Banco Central observa buenos indicadores de actividad, aunque esperan una moderación del crecimiento. ²
- El déficit fiscal a abril mejoró levemente a 3.9%, frente al 4.1% observado en marzo. Para 2026, la meta fiscal es del 4% del PIB. ³

PERSPECTIVAS

- El gobierno busca avanzar en la ratificación del acuerdo entre Mercosur y EFTA, con el objetivo de ser el primer país del bloque en aprobarlo. ⁴
- El director de Asesoría de Política Comercial del Ministerio de Economía y Finanzas declaró que las propuestas del resto de los países del Mercosur sobre la cuotas de exportación a la Unión Europea no son admisibles, por lo que se mantendrá el sistema FIFO, que ha generado mayor captación de cuota en algunos productos. ⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.7	0.4	3.1	1.8	1.6	2.2
Inflación (% a/a, eop)	8.3	5.1	5.5	3.7	4.5	4.4
TC UYU/USD (eop)	39.6	39.0	44.0	39.0	41.1	42.1
Población (M)	3.6	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5
Desempleo (% , prom)	7.9	8.3	8.1	7.4	7.6	7.8
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-3.1	-3.9	-4.1	-4.2	-4.1
Deuda pública (% PIB)	68.2	69.1	67.4	68.0	68.4	68.9
Balance CC (% PIB)	-3.7	-3.3	-0.8	-0.4	-1.3 ▼	-1.3 ▼
TPM (% eop)	11.25	9.00	8.75	7.50	5.75	6.00
Presidente	Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)					

Destinos expo

% total

China26%

Brasil14%

EE.UU11%

Prod. Exportados

% total

Celulosa20%

Carne17%

Soja11%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria16%

IED5%

TIC y servicios empresariales4%

¹ El País. ² El País. ³ El País. ⁴ Ámbito; ⁵ El País. Fuente: Econosignal con base en BCU, INE, Uruguay XXI y JP Morgan (riesgo país).
© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.



El gobierno en búsqueda de una reestructuración de su deuda externa

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) May-26: 5,722 pbs; 166 pbs m/m; -11,364 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 553.7 USD/VES | Depreciación: 13.3% m/m.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Venezuela contrata a Hogan Lovells US DLL (bufete de abogados global) para reestructurar **aproximadamente US\$ 170,000 millones de deuda soberana externa**. La reestructuración incluyen todos los instrumentos de deuda externa con incumplimiento en el país. ²
- El FMI informó que **no ha participado en el proceso de reestructuración de la deuda de Venezuela**, ni en la elaboración del **análisis de sostenibilidad de deuda** anunciado por el gobierno. El contacto bilateral se ha limitado al intercambio de datos económicos y reuniones dentro del marco del proceso de normalización de las relaciones. ³
- La compañía petrolera estadounidense **Chevron advirtió que no realizará nuevas inversiones en Venezuela a menos que el gobierno reduzca los impuestos y regalías del sector petrolero**. Chevron, Exxon Mobil y ConocPhillips mantienen **negociaciones con el gobierno actual** para mejorar las condiciones contractuales tras cambios recientes en la legislación. ^{4 7}
- El Banco de Venezuela firmó un acuerdo de corresponsalía **para la apertura de subcuentas y líneas corresponsales con Erebor Bank**, una fintech estadounidense respaldada por Peter Thiel, que permitirá a empresas venezolanas realizar **pagos, transferencias y operaciones cambiarias con Estados Unidos**. ⁵

PERSPECTIVAS

- India busca fortalecer su relación energética con Venezuela** tras una reunión entre el primer ministro Narendra Modi y la presidenta interina Delcy Rodríguez. Ambos países **discutieron ampliar la cooperación en el sector petrolero**. ⁶

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a) ¹	8.0	4.0	4.0	1.6*	4.5	5.0 ▲
Inflación (% a/a, eop) ²	234	189	85	475	310 ▼	220
TC VED/USD (eop)*	17.5	35.9	52	301	892	2300
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%



02. México y Centroamérica

Banco de México reduce tasa de interés interbancaria en 25 puntos base hasta alcanzar 6.5%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May/26: 205 bps; 1 m/m; -110 a/a.
- Dólar fin de mes (Mayo): 17.3 USD/MXN | Apreciación 1.1% m/m.
- Inflación Abr: 0.2% m/m; 4.5% a/a; (Mar.: 4.6% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 6.50% (-25 pb).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Banxico recortó la tasa de interés interbancaria en 25 puntos base hasta alcanzar un nivel de 6.50% con el objetivo de impulsar la inversión, consumo y empleo, en un entorno de menor inflación y debilidad económica.
- Al respecto, en el 1T/26, la Inversión Extranjera Directa (IED) registró una entrada de 23.6 mil millones de dólares (mmdd), 3.4% menor al mismo lapso de 2025 del dato revisado, al tiempo que la confianza del inversionista registra 16 meses seguidos de caída.
- Durante la primera quincena de mayo, la inflación anual se ubicó en 4.1%, impulsada por el componente subyacente (4.2%) y el no subyacente (3.7%), este último presionado por los agropecuarios y las tarifas de gobierno.
- Moody's Ratings bajó la calificación crediticia de México, de Baa3 a Baa2, y modificó la perspectiva de "negativa" a "estable", asociado a debilidad fiscal.

PERSPECTIVAS

- La reciente encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado indica que el PIB podría crecer 1.1% en 2026 y 1.8% en 2027, en tanto que el tipo de cambio cerraría el año en 18.0 pesos por dólar.
- Es posible que, en junio, la inflación no subyacente aumente, dada la cancelación de los estímulos fiscales para la gasolina menor a 91 octanos y diesel en el sector agropecuario y pesquero para este mes.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.9	3.2	1.1	0.8 ▲	1.3 ▼	1.9
Inflación (% a/a, eop)	7.8	4.7	4.2	3.7	4.5 ▲	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+): May-26: 134 bps; 4 m/m; -69 a/a.
- Dólar fin de mes: 465 USD/CRC | Apreciación 1.4% m/m.
- Inflación mayo: -0.04% m/m; -1.64 a/a; (Mar: -2.09% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.25% (Sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 4.4% en marzo de 2026, liderada por las actividades de construcción y actividades financieras.
- Las exportaciones mantienen dinamismo y crecen 6.5% en el primer cuatrimestre de 2026, impulsadas por el sector de dispositivos médicos y otras manufacturas.
- El Congreso de Costa Rica aprueba crédito de 800 millones de dólares para tren eléctrico.¹
- Los ingresos del gobierno se ubicaron en 3.7% del PIB durante el primer trimestre. El dato anterior es ligeramente inferior al registrado el año pasado cuando se ubicó en 3.9% del PIB.²

PERSPECTIVAS

- FMI estima un crecimiento del país de 3.6% para 2026, “ya que los factores adversos derivados del aumento de los precios del petróleo y los aranceles neutralizarán en parte el aumento de la inversión y el dinamismo de las exportaciones.”, menciona en su comunicado.³
- El país podría enfrentar un arancel del 12.5%, luego de que EE.UU. lo incluyera en una lista de países que permiten la importación de bienes producidos con trabajo forzoso.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	2.6		
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%		Export.	38%
EE.UU.	Países bajos	Guatemala		Aparatos ortopédicos	8%		IED	5%
48%	9%	5%		Frutas tropicales	7%		Turismo	3%

Fuente: Ecosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[Swissinfo](#), 2/[CR Hoy](#), 3/[FMI](#), 4/[CR Hoy](#).



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May-26: 313 bps; -4 m/m; -117 a/a.
- PIB 4T 2025: 3.8% a/a.
- Inflación abril: 0.71% m/m; 2.16% a/a, (Mar: 1.47% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica aumentó 4.8% en marzo de 2026, interanual. El acumulado al primer trimestre registra un crecimiento de 4.4%. El sector construcción lidera la actividad económica.
- Las remesas aumentaron 6.8% en el acumulado al mes de abril de 2026, interanual. Las remesas representaron el 27% del PIB en 2025.
- Exportaciones registran una tasa de crecimiento acumulada de 5% al mes de abril de 2026.
- El gobierno recaudó 10.8% más en impuestos que el cuatrimestre anterior. Los ingresos tributarios alcanzaron USD\$3.560 millones, impulsados por mayor actividad económica.¹
- El conflicto en Medio Oriente ha incrementado significativamente los costos logísticos: los fletes desde Asia hacia El Salvador pasaron de aproximadamente USD\$2,000 a hasta USD\$6,000, de acuerdo con COEXPORT.²
- El Ministerio de Turismo (Mitur) menciona que la llegada de visitantes creció 33% en el periodo de enero a mayo de 2026, comparación con el mismo período de 2025.³

PERSPECTIVAS

- El subsecretario de Estado para Asuntos Económicos de los Estados Unidos, Caleb Orr, afirmó que Estados Unidos avanza en la implementación del Acuerdo de Comercio Recíproco firmado con El Salvador en enero pasado.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

EE.UU. 38%

Guatemala 16%

Honduras 16%

Prod. Exportados

% total

Camisetas 11%

Jerseys 6%

Art. de plástico 5%

Fuentes de divisas

% PIB

Remesas 26%

Turismo 2%

Maquila 1.7%



Incremento en la inflación podría ralentizar la actividad económica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May-26: 117 bps; -1 m/m; -78 a/a.
- Dólar fin de mes: 7.65 USD/GTQ | Apreciación 0.2%
- Inflación abril: 0.92% m/m; 3.2% a/a (Mar: 2.5% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.50% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 4.6% en marzo 2026, interanual. Las actividades de comercio y manufactureras lideraron el crecimiento.
- Las remesas aumentaron 10.5% en el acumulado al mes de abril 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
- Marco jurídico e institucional se fortalecen con la aprobación de la Ley contra el Lavado de Dinero. La nueva ley refuerza los mecanismos de cooperación, medidas cautelares, decomiso de bienes y persecución del financiamiento ilícito.²

PERSPECTIVAS

- La encuesta de expectativas al sector privado hecha por el Banco Central muestra que para 2026 esperan un crecimiento de 3.8%. En cuanto a la inflación esperan un crecimiento anual de 4.1% para 2026 y 4% para 2027.
- El 37% de los guatemaltecos compran en línea, según el séptimo estudio nacional de comercio electrónico que realiza la Cámara de Comercio.³
- El operador del sistema eléctrico estima que el país necesita más de 1,000 km de líneas de transmisión y 13 nuevas subestaciones para garantizar un suministro confiable.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.2	3.5	3.7	4.1	3.9	4.0
Inflación (% a/a, eop)	9.2	4.2	1.7	1.7	4.0 ▲	4.0 ▲
TC USD/GTQ (eop)	7.85	7.82	7.71	7.66	7.71	7.75
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			
				Plátanos	11.8%		Remesas	19%
EE.UU.	El Salvador	Honduras		Café	6.3%		Export.	16%
32%	13%	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/[AGN](#), 3/[Diario de CA](#), 4/[Diario de CA](#).
© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May-26: 190 bps; 0 m/m; -168 a/a.
- Dólar fin de mes: 26.6 USD/HNL | Depreciación 0.3%.
- Inflación abril: 1.73% m/m; 5.6% a/a. (Mar: 3.94% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 5% en marzo de 2026, interanual. Al primer trimestre registra un crecimiento acumulado de 4%.
- Las remesas crecieron 14.3% en el acumulado al mes de abril de 2026, interanual. Las remesas representaron 30.8% del PIB en 2025.¹
- Las exportaciones crecieron 11.5% en el acumulado al primer trimestre del año, impulsadas por el café y agroindustria.²
- El FMI y el gobierno de Honduras alcanzaron un acuerdo a nivel técnico sobre políticas y reformas a completar y le permite acceder a un monto aproximado de USD\$245 millones.²

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	4.7 ▲	4.3
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					

PERSPECTIVAS

- El Banco Central anunció que el país contará con entre 400 y 500 millones de dólares para financiar al sector productivo durante 2026, en una estrategia orientada a impulsar el crecimiento económico y generar mayor confianza entre inversionistas.⁴

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/[La Tribuna](#), 3/ [FMI](#), 4/[El Mundo](#).

Nicaragua



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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.79 USD/NIO | Apreciación 0.1%
- Inflación abril: 0.46% m/m; 3.99% a/a (Mar: 3.55% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 5.75% (Sin cambio).
- PIB 4T: 6.0% a/a.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 5.3% en el mes de marzo, interanual. El crecimiento acumulado en el primer trimestre es del 6%.
- Las exportaciones crecen 33.5% en el primer trimestre de 2026, interanual. Los sectores de minería, agropecuario y manufactura lideraron las exportaciones.
- Producción agrícola muestra retrocesos en cultivos clave como el tomate en mayo, interanual, lo que genera presiones estacionales en la inflación.¹
- Promoción turística busca abrir mercado asiático. Nicaragua participó en la feria ITB China 2026 para atraer turistas e inversión, destacando su oferta ecológica y cultural.²

PERSPECTIVAS

- Aumentos en tarifas eléctricas generan presión inflacionaria. El alza en facturas de energía ha afectado a hogares, reduciendo el ingreso disponible para consumo básico.³

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 ▲	3.9 ▲
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%

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May-26: 115 bps; 2 m/m; -165 a/a.
- Inflación abril: 1.09% m/m; 2.05% a/a (Mar: 0.87% a/a).
- PIB 4T 2025: 4.8% (a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 4.3% en el mes de febrero de 2026, interanual. Las actividades de construcción y comercio lideraron el crecimiento.
- El ingreso por peajes en el Canal de Panamá creció 6.6% en el mes de abril, a partir de marzo crecieron derivado del conflicto en Medio Oriente.
- Entre enero y marzo de 2026, el país exportó bienes por \$250.7 millones, monto que refleja un alza del 0.7%. Los camarones congelados, el azúcar y la madera teca lideran el crecimiento. ¹
- Inversión extranjera crece 18% en el primer trimestre. La inversión extranjera directa alcanzó US\$2,847 millones, impulsada por sectores inmobiliarios, financieros y tecnológicos. ²
- Se aprueba ley de sustancia económica para fortalecer transparencia fiscal. La nueva normativa busca alinear a Panamá con estándares tributarios globales. ³

PERSPECTIVAS

- El déficit del sector público ronda 1.46% del PIB al primer cuatrimestre, por debajo del 2.20% del PIB que se registró en el primer cuatrimestre de 2025. ⁴
- Panamá crea un grupo de trabajo para estudiar la reapertura de la mina de cobre First Quantum. ⁵

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/[Capital Financiero](#), 2/[Invertir en Panamá](#), 3/[Gobierno de Panamá](#), 4/[La Estrella de Panamá](#), 5/[Bloomberg](#).
© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas24



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): May-26: 170 bps; -12 m/m; -50 a/a.
- Dólar fin de mes: 60.4 USD/DOP| Depreciación -1.1% m/m.
- Inflación abril: 0.49% m/m; 5.11% a/a (Mar: 4.63% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.25% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El indicador mensual de actividad económica creció 53.8% en el mes de abril de 2026. Minería y construcción fueron las actividades que lideraron el crecimiento.
- Las remesas crecieron 4.1% en el acumulado al mes de abril de 2026. Las remesas representaron 9.6% del PIB en 2025.
- El desempleo se ubicó en 5% durante el primer trimestre del año, mismo nivel que se registró en 2025.
- Los combustibles para generar electricidad suben hasta un 52%. En marzo el fuel oil se encareció casi 30 dólares, aunque esa alza no se tradujo a la factura de compra de las tres empresas distribuidoras públicas del servicio (EDE) compraron la energía.¹

PERSPECTIVAS

- El sector turístico apunta a generar más de US\$12,500 millones en 2026, con fuerte crecimiento de visitantes internacionales.²
- Edesur Dominicana anunció la ejecución de un Programa de Recuperación de Polígonos (PRP) que impactará unas 85 localidades de 11 provincias de su área de concesión, con una inversión superior a los 1,752 millones de pesos. Edesur construirá alrededor de 200 kilómetros de redes de media y baja tensión, con el objetivo de mejorar la calidad y continuidad del servicio.³

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	5.2	2.2	5.0	2.1	3.7	3.9
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		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
EE.UU. 59%		Eqpo. Médico 14%		Export. 11%		
Haití 6.9%		Oro 12%		Turismo 8.7%		
Suiza 5.8%		Tabaco 8%		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/[Diario Libre](#).



03. Información Regional

Inflación en los países de LATAM¹

País	Inflación anual		
	Mes anterior	Actual	Expectativa cierre 2026
 Argentina	32.6%	32.4%	29.4%
 Bolivia	15.1%	14.2%	18.2%
 Colombia	5.7%	5.8%	6.5%
 Brasil	4.1%	4.4%	4.6%
 Rep. Dominicana	4.6%	5.1%	4.7%
 Uruguay	3.2%	3.8%	4.5%
 México	4.6%	4.5%	4.5%
 Honduras	3.9%	5.6%	4.7%
 Chile	2.8%	4.0%	4.0%
 Paraguay	2.3%	2.4%	3.9%
 Nicaragua	3.5%	4.0%	4.2%
 Guatemala	2.5%	3.2%	4.0%
 El Salvador	1.5%	2.2%	2.5%
 Ecuador	2.6%	0.9%	2.9%
 Perú	4.0%	3.9%	2.8%
 Costa Rica	-2.1%	-1.6%	1.8%
 Panamá	0.9%	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 - Nominal	Actual - Nominal	Actual - Real	Expectativa cierre 2026 - Nominal
	Argentina	30.25%	20.60%	-8.91%	19.80%
	Brasil	15.00%	14.25%	9.45%	13.25%
	Colombia	9.25%	11.25%	5.11%	11.75%
	México	7.00%	6.50%	1.96%	6.50%
	Uruguay	7.50%	5.75%	1.91%	5.75%
	Honduras	5.75%	5.75%	0.18%	5.50%
	Nicaragua	6.00%	5.75%	1.69%	5.00%
	Paraguay	6.00%	5.50%	3.05%	5.50%
	Rep. Dominicana	5.25%	5.25%	0.13%	5.00%
	Chile	4.50%	4.50%	0.48%	4.50%
	Perú	4.25%	4.25%	0.33%	4.25%
	Guatemala	3.75%	3.50%	0.25%	3.25%
	Costa Rica	3.25%	3.25%	4.97%	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.



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	Baa2	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).

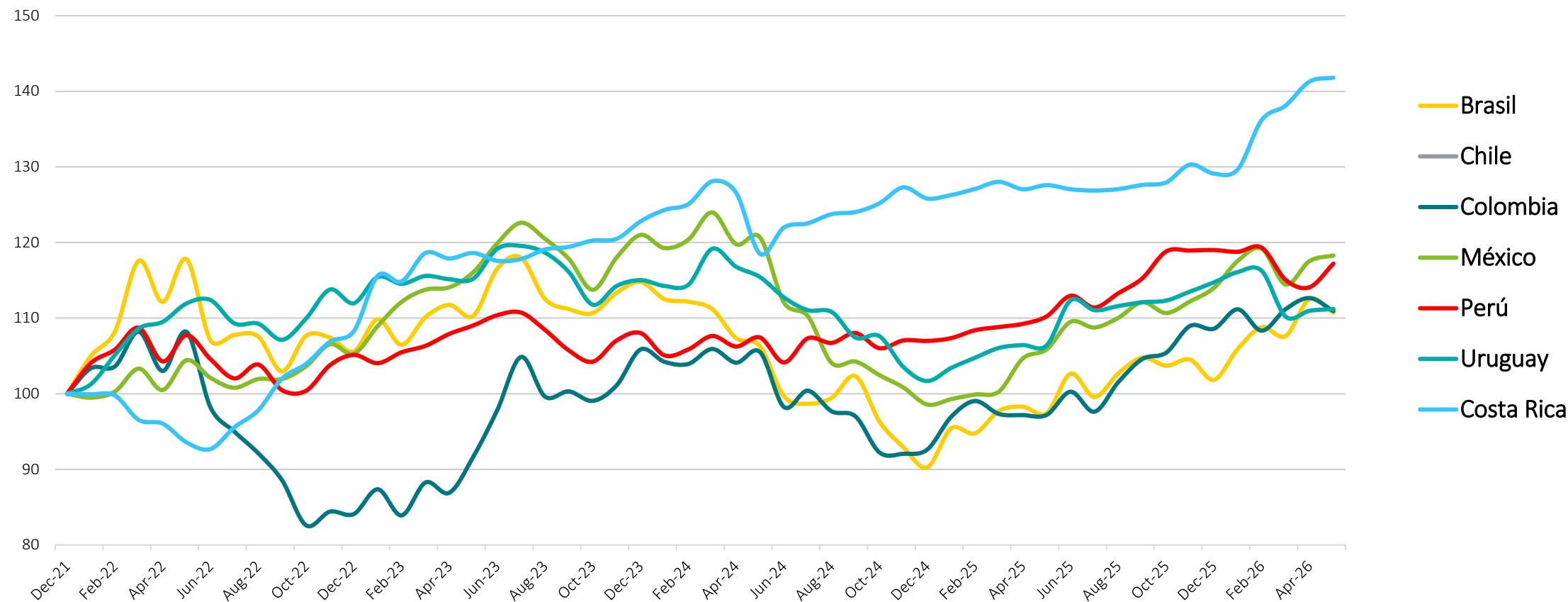
Desempeño de la IED en LatAm

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

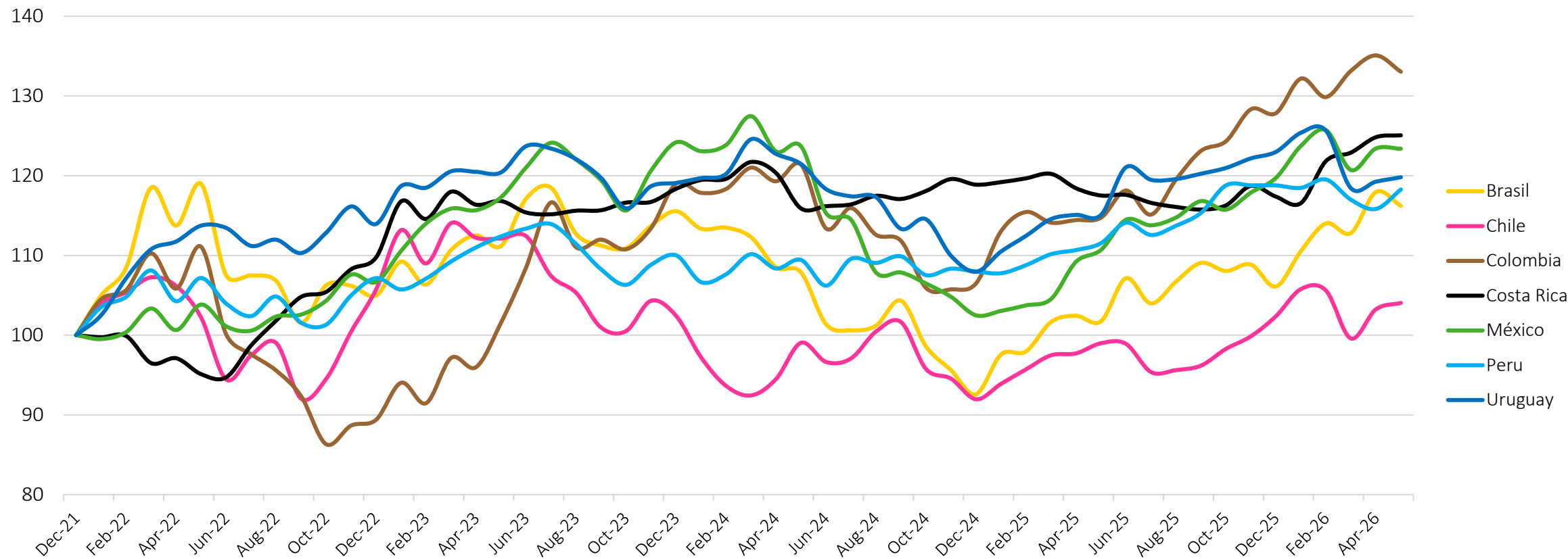
Variación de las monedas frente al dólar americano*
(índice dic'21=100)



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)



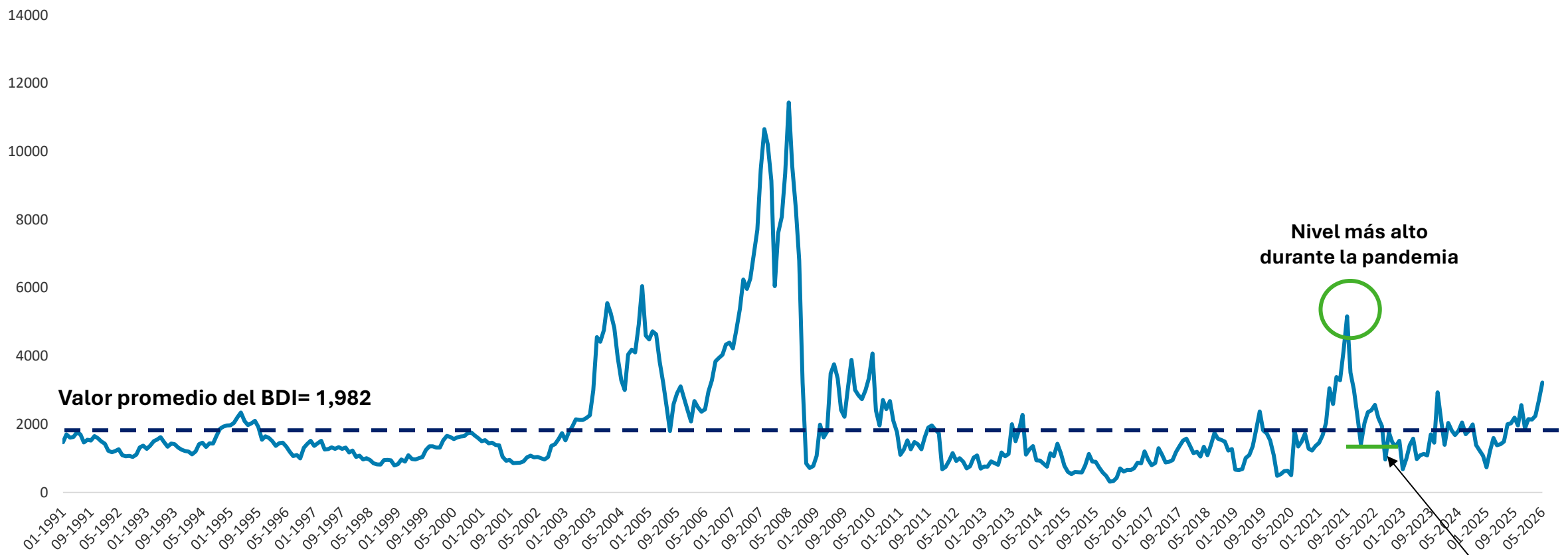
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales. *Si está por encima de 100 significa una apreciación real de la moneda local versus el dólar americano.

Costos logísticos

El costo de los fletes marítimos ha crecido 44% desde el cierre del mes de marzo hasta mayo, derivado del conflicto en Medio Oriente.

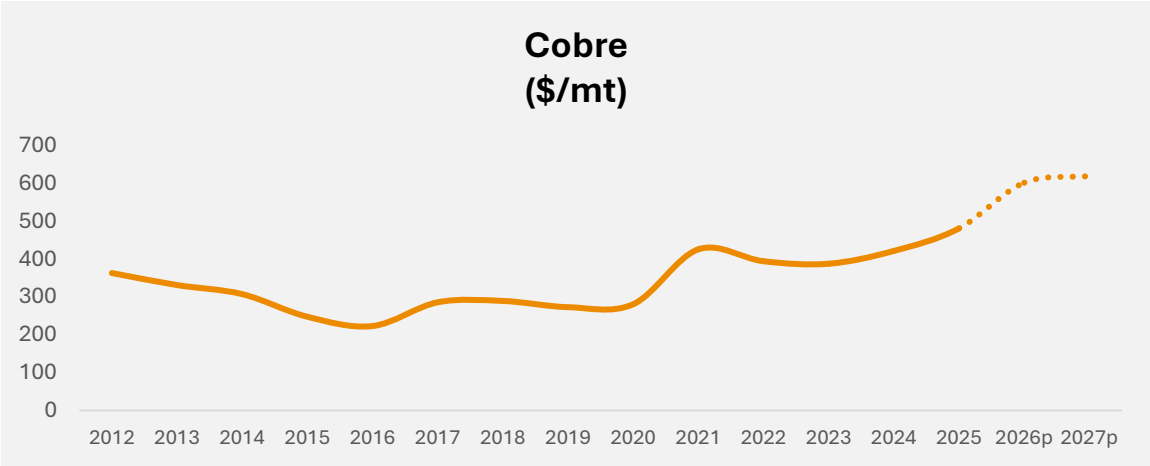
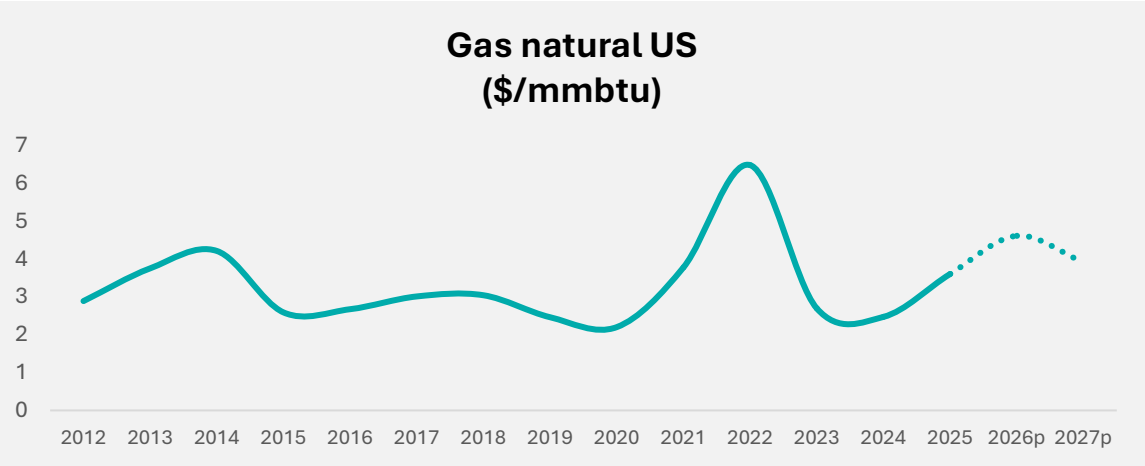
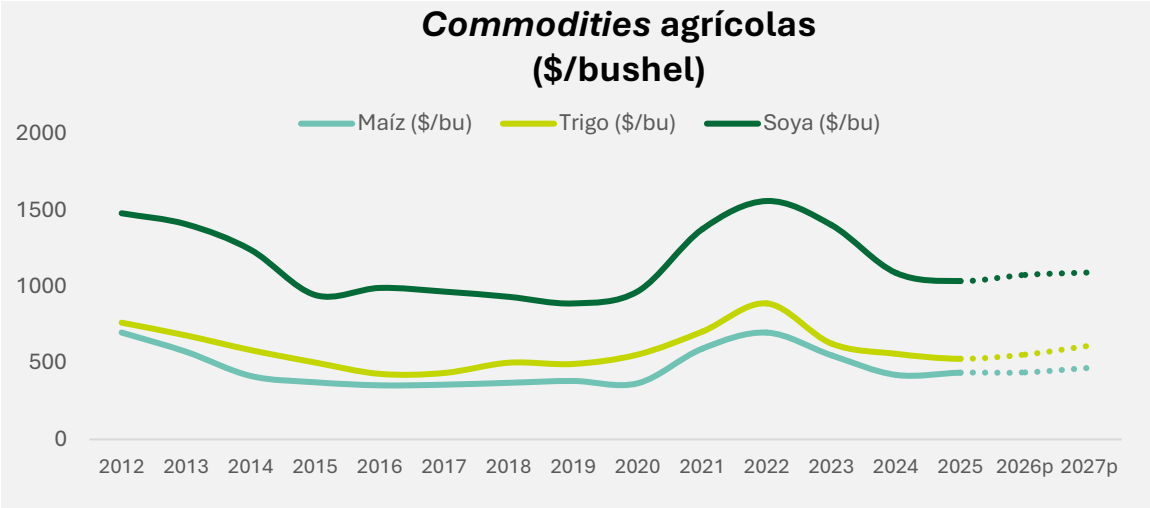
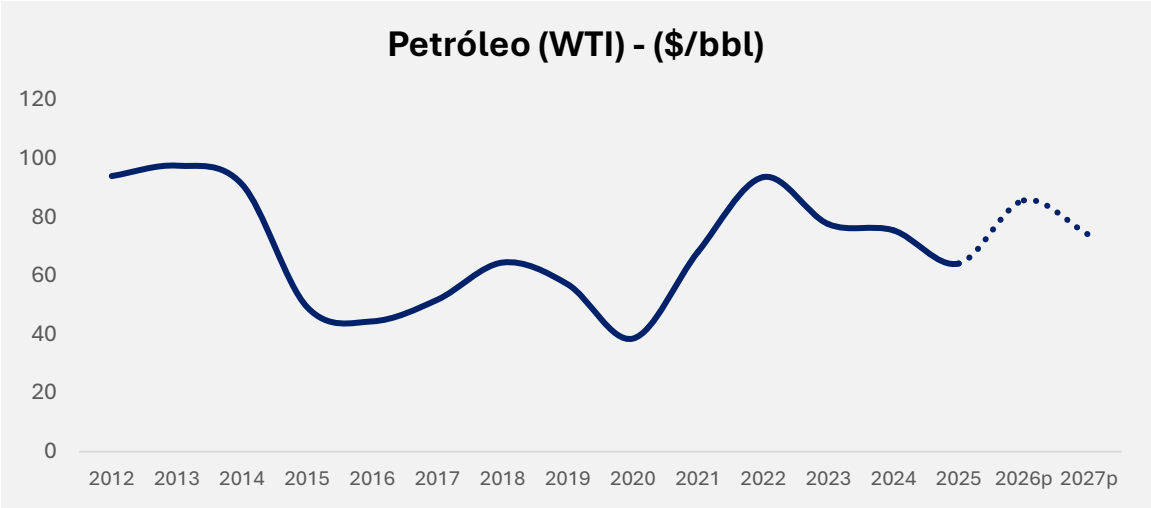


► Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index¹)



Fuente: Investing, datos al mes de mayo 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.

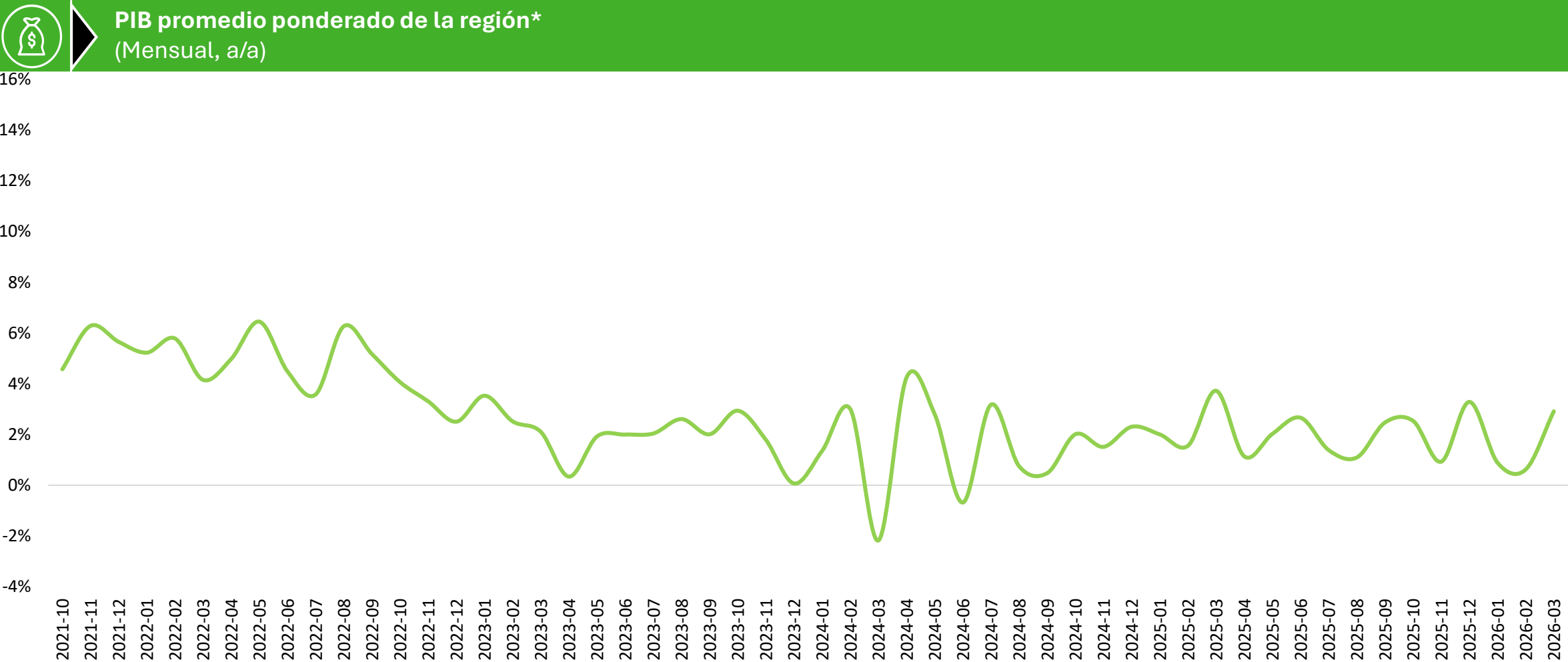
Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



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

Fuente: Bloomberg. Al cierre de mayo de 2026.

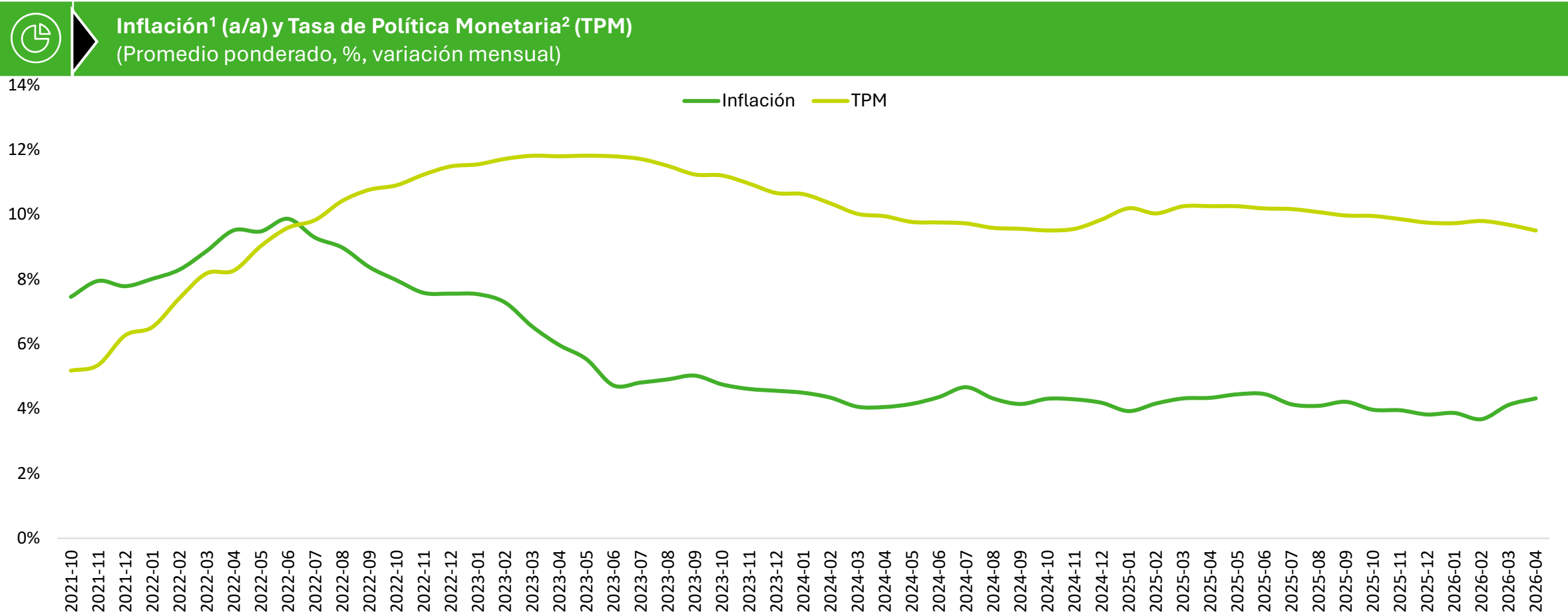
Evolución del PIB en los países LatAm



*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.

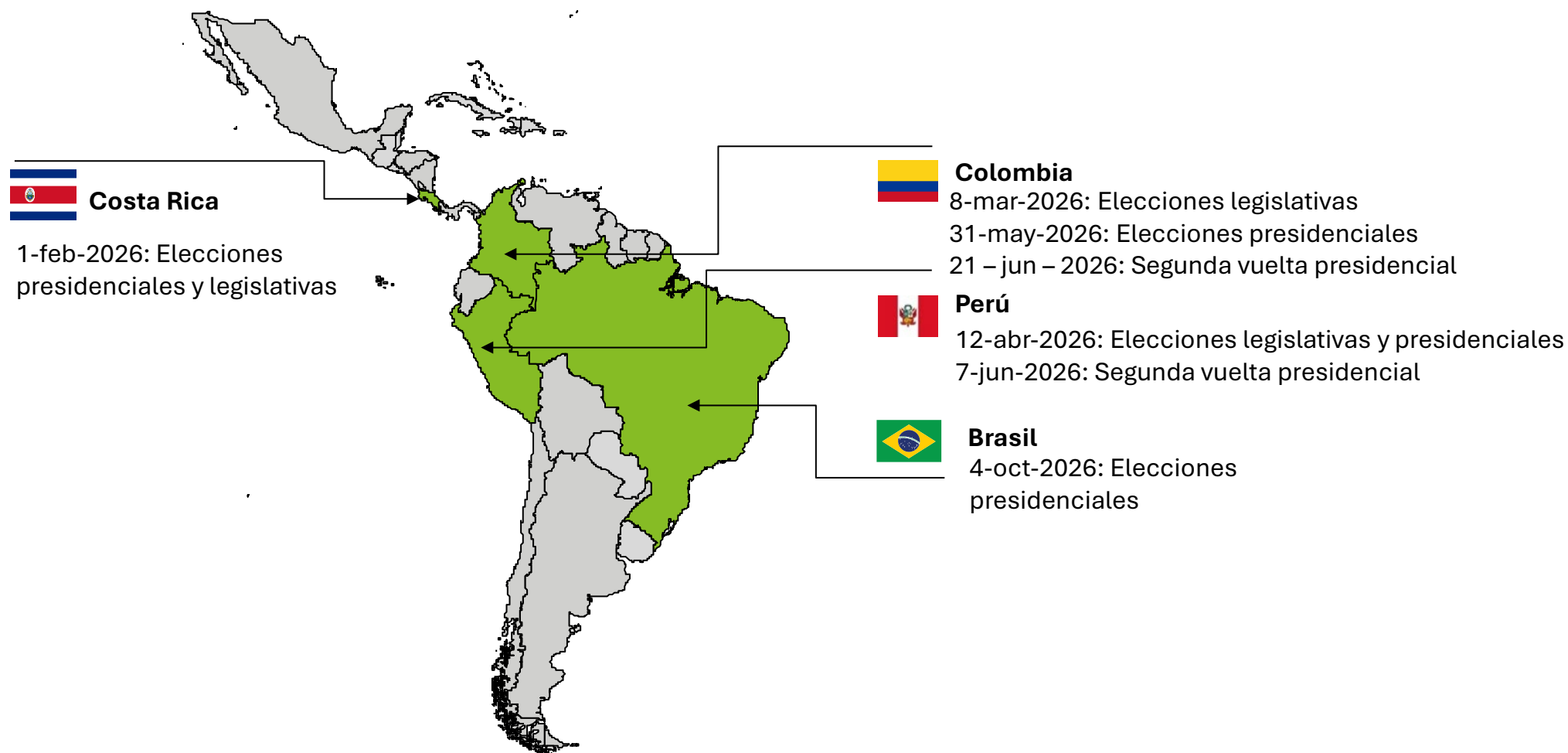
Inflación y Política Monetaria en LatAm



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
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.