



Perspectivas macroeconómicas
Deloitte Spanish Latin America

Mayo, 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



Colombia celebrará la primera vuelta de las elecciones presidenciales el 31 de mayo.



Ecuador aumentó los aranceles a productos colombianos del 50% al 100%. En contraste, Colombia mantiene suspendida la venta de energía eléctrica a Ecuador.



Los ingresos por peaje en el Canal de Panamá aumentaron 10% debido a una mayor afluencia, derivada del conflicto en Medio Oriente.

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



La pobreza se redujo a 28.2%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-26: 556 bps; -61 m/m; -167 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 1,381 USD/ARS | **Apreciación:** 0.1% m/m.
- **Inflación mar:** 3.4% m/m (32.6% a/a); **Inflación feb:** 2.9% m/m (33.1% a/a).
- **Reservas netas¹:** -210 mdd. **Tasa de Pases a 1 día^{**}:** 22.1%



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica de **febrero** tuvo una caída desestacionalizada de **2.6% con respecto a enero** y una caída de **2.1%** con respecto a febrero del 2025.²
- **La pobreza se redujo a 28.2% en 2025 y 6.3% de las personas se encuentran por debajo de la línea de indigencia.** En 2024, la pobreza era de 38.1% y la indigencia de 8.2%. **Sin embargo, el desempleo pasó de 6.4% en 2024 a 7.5% en 2025.**³
- El Banco Central **flexibilizó** los encajes bancarios y **habilitó un corredor de pases activos** con el **objetivo de reducir la brecha entre las tasas activas y pasivas.** Además, **se anunciaron nuevas flexibilizaciones cambiarias** para operaciones con empresas vinculadas y emisores de ONs, entre otras medidas, **junto con una extensión de la restricción cruzada a 90 días para quienes giren dólares al exterior.**⁴
- Se alcanzó un acuerdo con el **Banco Mundial y el BID**, que **aportarán garantías** por un total de USD 2,500 millones, **para respaldar operaciones de financiamiento orientadas a refinanciar los vencimientos de deuda del gobierno** en julio.⁵

PERSPECTIVAS

- En la aprobación de la segunda revisión del programa con el FMI, el staff técnico **modificó la meta de superávit fiscal de 2.2% a 1.4%** y espera una **acumulación de USD 8,000 millones de reservas netas para diciembre del 2026.**⁶

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 ▲	23.0 ▲
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	7.1	6.9
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	-0.9 ▼	-1.0
Tasa interés ^{***} (%eop)	69.4	109.8	31.9	26.7	19.8 ▼	15.7 ▼
Presidente	Javier Milei – Dic-23/Dic-27					



¹ Netas de oro, swaps, encajes y otros pasivos. ² INDEC; ³ INDEC ⁴ El Economista; La Nación ⁵ Clarín; ⁶ FMI. 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 8.7% (CCL) y 2.5% (Blue) a fines de abr-26. Dólar CCL 1,501 \$/USD y Dólar blue 1,415 \$/USD. ** Tasa nominal anual consultada el 29/04. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina). *** Tasa interés BADLAR. Nota: Pbs (Puntos Básicos)

El PBI cayó 1.6% en 2025

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Abr-26: 408 bps; -153 m/m; - 1,701 a/a.
- Inflación mar: -0.34% m/m; 15.05% a/a (feb 17.4% a/a).
- Reservas netas¹: 3,542 mdd.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB se contrajo 1.6% durante 2025**, levemente por debajo de la caída observada al 3T de 1.7%.²
- **El valor del tipo de cambio referencial se ubicó en torno a los Bs 10, su valor más alto desde 2025.** Según el Ministro de Economía, el aumento en la cotización se debe a un aumento en las importaciones para producción.³
- El gobierno propone una **nueva ley de hidrocarburos, con el objetivo de reestructurar a la empresa estatal YPFB para que adquiera un rol productor y no de comercialización.** Además, se reducirá el tope tributario a las petroleras a un 50%, dado que previamente entre impuestos, regalías y otros conceptos se superaba dicho porcentaje, según el Ministro de Hidrocarburos.⁴
- **El superávit comercial en el primer trimestre de 2026 fue de USD 1,268 millones, revertiendo tres años de déficit en los primeros trimestres.** Los mayores precios internacionales, el aumento en las exportaciones de minerales y la reducción en la importación de combustibles explican el buen desempeño.⁵

PERSPECTIVAS

- **El gobierno prevé un crecimiento por debajo del 1%, una inflación del 14% y un déficit fiscal de 9% para 2026.** El FMI espera una caída de 3.3% en 2026.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.7	2.5	-1.1	-1.6	-0.2 ▼	1.7 ▼
Inflación (% a/a, eop)	3.1	2.1	10.0	20.4	18.0	9.0
TC USD/BOB (eop)	6.93	6.91	6.93	6.93	9.0	9.50
Población (M)	12.0	12.1	12.3	12.4	12.6	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	-9.0 ▲	-6.6
Deuda pública (% PIB)	80.1	90.8	98.0	86.0 ▼	95.2 ▼	89.1 ▼
Balance CC (% PIB)	2.1	-2.5	-3.1	-2.3	-1.5 ▼	-1.6 ▼
Tasa int.* (% eop)	3.07	3.08	3.1	3.2	3.8	-
Presidente	Rodrigo Paz – Nov-25/Nov-30					



¹ A marzo de 2026 - BCB. ² ABL. ³ EL Deber. ⁴ EL Deber; Brújula. ⁵ Infobae. ⁶ EL Deber; EL Deber. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país). *Tasa de interés activa de referencia.



Las encuestas reflejan un escenario de paridad en las elecciones

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-26: 174 bps; -22 m/m; -56 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 5.0 USD/BRL | **Apreciación:** 4.6% m/m.
- **Inflación mar:** 0.9% m/m; 4.14% a/a (feb 3.81% a/a) | **Meta:** 3% +/-1.5 p.p.*
- **Tasa de política monetaria (TPM):** 14.50% (-25 pbs).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Las encuestas realizadas por AtlasIntel y las relevadas por BBC reflejan que existirá una segunda vuelta en las elecciones presidenciales, con una victoria en primera vuelta del candidato Lula da Silva (4 de oct), mientras que en segunda vuelta (25 de oct) las encuestas indican paridad entre Lula da Silva y Flavio Bolsonaro.**¹
- **El Banco Central redujo la TPM en 25 pbs.** El mercado ajustó al alza su pronóstico de TPM a fines del 2026, ante las **presiones inflacionarias por el mayor precio de los combustibles y el deterioro en las expectativas fiscales.**²
- Al 1T del 2026, **la deuda pública se elevó a 80.3% del PBI mientras que el superávit fiscal primario fue de 0.21% del PBI**, por debajo del 2.93% observado en el mismo período de 2025.³
- **La actividad económica tuvo un crecimiento mensual de 0.6%**, acumulando cinco meses consecutivos de crecimiento.⁴

PERSPECTIVAS

- El FMI **elevó** las proyecciones de crecimiento a **1.9% en 2026, 0.3 pp por encima de lo pronosticado previamente.** Para 2027 espera un crecimiento de 2%.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	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	4.8 ▲	4.0 ▲
TC USD/BRL (eop)	5.28	4.85	6.2	5.4	5.4 ▼	5.6
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	83.9	87.1
Balance CC (% PIB)	-2.2	-1.3	-3.0	-3.1	-2.6	-2.6
TPM (% eop)	13.75	11.75	12.25	15.00	13.00 ▲	11.00 ▲
Presidente	Lula da Silva – Ene-23/Ene-27					



¹ BBC; Bloomberg. ² BCB; g1 Globo. ³ BCB; g1 Globo. ⁴ g1 Globo. ⁵ g1 Globo. Fuente: Econosignal con base en IBGE, BCB, Sistema Expectativas de Mercado del BCB (proyecciones), LatinFocus (proyecciones), FMI (WEO), UNCTAD, Trade Map y JP Morgan (riesgo país).



Se envió al congreso una ley con medidas económicas

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-26: 83 bps; -19 m/m; -50 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 901.8 USD/CLP | **Apreciación:** 3.3% m/m.
- **Inflación mar:** 1.0% m/m; 2.8% a/a (feb 2.4% a/a) | **Meta:** 3%.
- **Tasa de política monetaria (TPM):** 4.5%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El gobierno envió al congreso un paquete de medidas económicas, entre las que se encuentran **recortes de impuestos corporativos, garantías para proyectos de inversión y subsidios para la contratación formal, entre otras medidas.** El informe de la Oficina de Presupuesto que acompañó al paquete de medidas enviado al congreso, informó que el impacto de las medidas podría ser negativo en términos fiscales por al menos 5 años.¹
- **La actividad económica de marzo tuvo un crecimiento mensual de 0.3%**, el primer crecimiento mensual del año. En términos interanuales, la actividad cayó 0.1%.²
- **El Banco Central mantuvo la TPM en 4.5% por unanimidad** y el mercado ajustó sus expectativas al alza, esperando que la tasa se mantenga en dicho nivel durante todo 2026.³

PERSPECTIVAS

- El FMI **redujo** sus proyecciones de crecimiento a **2.2%** en 2026 y a **2.5%** en 2027, por debajo del **2.4%** y **2.6%** publicado en octubre, respectivamente.⁴

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	3.8 ▲	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	8.2	8.1
Balance fiscal (% PIB)	1.1	-2.4	-2.8	-2.8 ▼	-1.6	-1.5
Deuda pública (% PIB)	37.5	38.9	41.8	41.1 ▼	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					



¹ Bloomberg. ² Bloomberg. ³ BCCh. ⁴ Forbes. 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).



S&P rebajó la calificación crediticia a BB-

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+) Abr-26: 232 pbs; -50 m/m; -156 pbs a/a.**
- **Dólar fin de mes: \$3,622 USD/COP | Apreciación: 1.3% m/m.**
- **Inflación Abril: 0.78% m/m; 5.7% a/a; (Mar: 5.6% a/a).**
- **Tasa de política monetaria: 11.25%.**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según las encuestas relevadas por los diarios El Espectador y El Universal, **el candidato oficialista Iván Cepeda ganaría la primera vuelta (31 de may), disputándose el segundo puesto entre los candidatos opositores Abelardo de la Espriella y Paloma Valencia.** En caso de segunda vuelta (21 de jun), las encuestas relevadas indican una victoria de los candidatos opositores. ¹
- **S&P rebajó la calificación crediticia de BB a BB- con perspectivas estables por la existencia de desequilibrios fiscales.** Es la primera vez desde 1993 que el país baja a esta calificación. ²
- **Se fijaron aranceles de entre 35% y 75% para 191 productos provenientes de Ecuador.** Los productos sin sustituto cercano o considerados esenciales se encuentran exentos del arancel. La medida tendrá vigencia hasta que Ecuador elimine el arancel del 100% sobre productos Colombianos. ³

PERSPECTIVAS

- El presidente anunció que el día **20 de julio** se presentará la convocatoria a una **asamblea constituyente** en el Congreso. ⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	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	9.9	10.1
Balance fiscal (% PIB)	-5.3	-4.3	-6.8	-6.4	-6.2	-5.7
Deuda pública (% PIB)	60.8	56.7	58.7	62.7	66.2	65.8
Balance CC (% PIB)	-6.2	-2.5	-2.0	-2.6	-3.3	-3.2
TPM (% eop)	12.0	13.0	9.7	9.2	11.2	10.7
Presidente	Gustavo Petro – ago-22/ago-26					

Destinos expo	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
EE.UU. Panamá India 29% 7% 5%	Petr. crudo 25% Café 12% Carbón 10%	Petróleo 4.3% IED 3.6% Remesas 3.4%

Fuente: Econosignal, Departamento Nacional de Estadística, Banco de la República de Colombia, Ministerio de Hacienda y Crédito Público. ¹ [El Universal](#); [El Espectador](#). ² [La República](#). ³ [La República](#). ⁴ [La República](#)

Ecuador



Rige el toque de queda en 9 provincias y 4 cantones

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+) Abr-26: 411 bps; -95 pbs m/m; -779 pbs a/a.**
- **Inflación Mar: 0.12% m/m; 2.33% a/a; (Feb: 2.56% a/a).**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Mediante el decreto ejecutivo 370, el gobierno estableció un toque de queda en nueve provincias y cuatro cantones para combatir organizaciones criminales.** El toque de queda regirá hasta el 18 de mayo y se realizará entre las 11pm y las 5 am. Se modificarán horarios de los servicios educativos y municipales. La confederación de Restaurantes estima pérdidas promedio del 40%.¹
- **Se aumentaron los aranceles sobre productos provenientes de Colombia del 50% al 100%.** Productos como cosméticos, plásticos, repuestos automotrices y fármacos son los principales afectados. Las importaciones de petróleo y energía eléctrica se mantienen sin arancel, **aunque Colombia mantiene suspendida la venta de energía eléctrica a Ecuador.**²
- **El FMI aprobó la quinta revisión del acuerdo de Servicio Ampliado del Fondo (SAF).** La aprobación implica un desembolso de USD 394 millones.³
- Según el Banco Central, **las remesas recibidas alcanzaron los USD 7,729 millones en 2025,** récord desde que el país adoptó el dólar como moneda legal.⁴

PERSPECTIVAS

- **El país extrae petróleo mediante la técnica de fractura hidráulica o “fracking” por primera vez en su historia,** lo que podría permitir mayores extracciones en el futuro.⁵

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	2.1	1.8
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.7	17.8	18.0	18.1	18.2	18.4
Desempleo (% prom)	4.3	3.7	4.1	4.2	4.1	4.3
Balance fiscal (% PIB)	0.0	-3.6	-1.9	-1.7	-1.1	-0.8
Deuda pública (% PIB)	55.3	51.4	52.7	50.0	49.5	49.0
Balance CC (% PIB)	1.8	1.9	3.1	4.3	3.5	2.9
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
Presidente	Daniel Noboa – may-25/may-29					

Destinos expo	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
EE.UU 18%	Petr. crudo 19%	Petróleo 7%
Panamá 18%	Crustáceos 16%	Camarón 6%
China 16%	Cacao 9%	Remesas 5%

Fuente: Econosignal, Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas, Latin Focus. ¹ [El Comercio](#); [Primicias](#). ² [Primicias](#). ³ [Bloomberg](#). ⁴ [Primicias](#). ⁵ [Primicias](#)

Continúa la apreciación del guaraní durante el 2026

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Abr-26: 108 bps; -21 m/m; -77 a/a
- Dólar fin de mes: 6,216 USD/PYG | Apreciación: 4.3% m/m
- Inflación abr: 0.8% m/m; 2.3% a/a (mar 1.9% a/a) | Meta: 3.5% +/-2 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.50%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El guaraní se apreció un 8.1% en lo que va del 2026 y un 22.5% desde inicios del 2025, debido al buen desempeño de las exportaciones y las inversiones en el país. Sectores exportadores alertan sobre las caídas en los márgenes de ganancias.¹
- La tasa de desempleo se redujo al 5.3% en el 1T del 2026, por debajo del 5.5% observado en el mismo período de 2025.²
- Se realizó la primera colocación de bonos soberanos en moneda local por Gs 698,000 millones (USD 109.5 millones), con una TNA de 8.9% y pagos de cupones semestrales. Se esperan tres emisiones más durante 2026, con el objetivo de financiar el presupuesto de la nación.³

PERSPECTIVAS

- Avanzan las conversaciones con Argentina para la estructuración del Gasoducto Bioceánico que permitiría transportar gas natural a nivel territorial.⁴
- El FMI proyecta un crecimiento de 4.2% en 2026, 0.5 pp por encima de su estimación en octubre. Para 2027, espera un crecimiento de 3.5%.⁵

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	3.7 ▲	3.5
TC USD/PYG (eop)	7,339	7,298	7,820	6,599	6,700 ▼	6,900
Población (M)	6.7	6.8	6.9	7.0	7.1	7.1
Desempleo (% prom)	6.7	5.9	5.8	4.7	5.7	5.7
Balance fiscal (% PIB)	-2.9	-4.1	-2.6	-1.9	-1.6	-1.6
Deuda pública (% PIB)	40.5	41.2	44.8	40.5	39.7	38.9
Balance CC (% PIB)	-7.2	-0.6	-3.9	-3.2	-3.1	-2.9 ▲
TPM (% eop)	8.50	6.75	6.00	6.00	5.50 ▲	5.00
Presidente	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					



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



Alta incertidumbre en torno al resultado electoral

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Abr-26: 120 bps; -19 pbs m/m; -57 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.51 USD/PEN | Depreciación: 0.9% m/m.
- Inflación abril: 0.6% m/m; 3.7% a/a; (Mar: 3.4% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.25%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según las encuestas relevadas por Infobae y La República, **la segunda vuelta (7 de junio) entre Keiko Fujimori y Roberto Sánchez sería muy igualada, adquiriendo relevancia el voto rechazo para definir la votación.** Ambos candidatos difieren en sus propuestas, en particular sobre la participación del estado, con Fujimori abogando por una menor participación, lo contrario a lo planteado por Sánchez.¹
- **La actividad económica creció 3.7% a/a en febrero.** Se destaca el desempeño del comercio con un crecimiento de 6.1% a/a y de la construcción con 8.9% a/a.²

PERSPECTIVAS

- El aumento de los aranceles sobre el cobre al **50%** podría tener efectos negativos, ya que **USD 500 millones** en exportaciones de manufacturas de cobre se verían afectadas.³
- El presidente del Consejo Fiscal advirtió que de mantenerse la aprobación de leyes de gasto y las exoneraciones tributarias a grandes empresas, **el país podría perder el grado de inversión en los próximos 5 años ante el deterioro fiscal.**⁴
- El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) prevé un **crecimiento promedio de 3.2% entre 2027 y 2029.** Además, proyecta un déficit fiscal de **1.8%** en 2026 que convergería al **1% para 2028**, mientras que la deuda convergería al **29.4%** del PBI en el mismo año.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.7	-0.4	3.3	3.4	3.1	3.0
Inflación (% a/a, eop)	8.5	3.4	1.9	1.5	2.7 ▲	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 Balcasar – Feb-26/ago-26					



Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. 1: [Infobae](#); [La República](#). 2: [La República](#); [La República](#). 3: [La República](#). 4: [La República](#). 5: [La República](#).

La pobreza fue de 16.6% en 2025

INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+) Abr-26: 62 pbs; -17 m/m; -41 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.25 USD/UYU | Depreciación: 0.6% 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%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica de febrero tuvo un bajo desempeño, **con un crecimiento interanual de 0.1%**.¹
- **En 2025, 16.6% de las personas y 13.2% de los hogares se encontraron en situación de pobreza, según el INE.** La indigencia, en tanto, alcanzó el 1.3% de los hogares y el 1.7% de las personas. **Los resultados indican estabilidad con respecto a 2024**, en donde se observó una pobreza de las personas de **17.3%**, porcentaje dentro del margen error estadístico.²
- **El Ministerio de Economía y Finanzas recibió más de 50 propuestas para el proyecto de ley de competitividad e innovación que presentará en mayo.** Entre las propuestas, se encuentra la digitalización de trámites ante organismos, el reconocimiento de certificaciones internacionales para bajar costos y la introducción de incentivos para la capacitación de capital humano, entre otras medidas.³

PERSPECTIVAS

- **Se aguardan definiciones sobre la denuncia por dumping presentada en Brasil contra la leche en polvo uruguayo.** Dado que Brasil absorbe cerca del **20% de las exportaciones de Conaprole**, la eventual aplicación de aranceles compensatorios podría provocar una pérdida de mercado frente a competidores internacionales.⁴

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	-1.5 ▲	-1.6 ▲
TPM (% eop)	11.25	9.00	8.75	7.50	5.75	6.00
Presidente	Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)					

Destinos expo % total	Prod. Exportados % total	Fuentes de divisas % PIB
China 26% Brasil 14% EE.UU 11%	Celulosa 20% Carne 17% Soja 11%	Agroindustria 16% IED 5% TIC y servicios empresariales 4%

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



Se reanudaron las relaciones con el FMI

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+) Abr-26: 5,557 pbs; -815 pbs m/m; -14,296 pbs a/a.**
- **Dólar Oficial: Bs 489.5 USD/VES | Depreciación: 3.4% m/m.**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Las exportaciones de petróleo registraron un crecimiento del **14%** en abril, alcanzando un promedio de **1.23 millones de barriles diarios (bpd)**. El principal destino de las exportaciones es **EEUU** con **445.000 bpd**. Representantes de EEUU y Venezuela suscribieron acuerdos para impulsar la producción de petróleo y gas en los estados Anzoátegui, Monagas y Barinas.¹
- **El FMI anunció la reanudación de las relaciones con Venezuela, luego de la aprobación por parte de los países miembros.** El gobierno venezolano avanzó en el pedido de liberación de los USD 5,000 millones en Derechos Especiales de Giro (DEGs) pactados con anterioridad a el cese de la relación en 2019.²
- **El gobierno y Chevron** avanzaron en las firmas de nuevos acuerdos para **aumentar la producción petrolera**. El acuerdo le permitirá a la empresa norteamericana **ampliar su participación en la Faja del Orinoco y explotar el área nueva Ayacucho 8**.³
- Según el Banco Central de Venezuela, **la inflación en abril fue de 10.6%**, continuando con la tendencia decreciente luego del pico de enero de **32.6%**.⁴

PERSPECTIVAS

- El FMI proyecta un crecimiento de **4%** en 2026 y de **6%** en 2027. En materia inflacionaria, prevé una inflación de **387.4%** en 2026 y de **94.4%** para 2027.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p
PIB (Var % a/a) ¹	8.0	4.0	4.0	1.6*	4.5	4.0
Inflación (% a/a, eop) ²	234	189	85	475	330	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 (máximo 5 de julio)					

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

Destinos expo			Prod. Exportados			Fuentes de divisas		
% total			% total			% PIB		
EE.UU.	India	China	Petróleo	Hierro	Petróleo	Petróleo	Remesas	
45%	15%	12%	45%	17%	10%	10%	1.3%	
			Petróleo. Ref					
			8%					

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Conindustria, EIA LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. * El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta. 1: Los datos de crecimiento provienen del FMI. 1: [El Nacional](#); [El Universal](#). 2: [El Universal](#); [El Universal](#). 3 [Infobae](#). 4 [BCV](#). 5 [Finanzas Digital](#). * Para el dato del 2025 se utilizó como fuente LatinFocus.



02. México y Centroamérica



PIB oportuno muestra crecimiento anual de 0.2% en el 1T/26, por debajo de la expectativa del mercado

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Mar-26: 233 bps; 0 m/m; -93 a/a.
- **Dólar fin de mes (Abr.):** 17.5 USD/MXN | **Apreciación 2.2% m/m.**
- **Inflación Mar:** 0.9% m/m; 4.6% a/a; (feb: 4.0% a/a).
- **Tasa de política monetaria (TPM):** 6.75%.










EVOLUCIÓN RECIENTE

- INEGI dio a conocer que, **durante el primer trimestre del año, el PIB oportuno observó un crecimiento promedio anual de 0.2%** respecto al mismo trimestre de 2025, ubicándose por debajo de las expectativas de crecimiento de 0.9% en la encuesta de enero.
- Durante marzo, **las exportaciones observaron un crecimiento interanual de 28%**, resultado del alza de las exportaciones no petroleras en 30%. Por su parte, **las importaciones observaron un incremento de 24%**. En marzo, se observó el **primer superávit comercial del año, equivalente a 5,932 mdd.**
- Durante la primera quincena de abril, **la inflación anual se incrementó 4.5%**, impulsada por **la subyacente en 4.3%** y **la no subyacente en 5.4%** presionada por los insumos agropecuarios y las tarifas autorizadas del gobierno.

PERSPECTIVAS

- La reciente encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado indica que el PIB podría crecer **1.4% en 2026 y 1.9% en 2027**, en tanto que el tipo de cambio cerraría el año en 18.0 pesos por dólar.
- Deloitte Econosignal estima que **el PIB nacional pueda mostrar un crecimiento de 1.3%, ante el impulso de las exportaciones y una moderada recuperación de la inversión** en sectores como la construcción, comercio y servicios.

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	-5.7	-4.3	-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			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
			 Vehículos	13%	 Exp. Maquinaria	10%
EE.UU.	Canadá	China	 Computadoras	10%	 Exp. Automotriz	6%
83%	3%	2%	 Autopartes	5%	 Remesas	4%



Destacado crecimiento económico en 2025 y se anticipa una moderación para 2026

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-26: 129 bps; -36 m/m; -104 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 465 USD/CRC | **Apreciación 1.4% m/m.**
- **Inflación abril:** -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 3.5% en febrero de 2026**, liderada por las actividades de construcción y actividades financieras.
- **Las exportaciones mantienen dinamismo y crecen 8% en el primer trimestre de 2026**, impulsadas por el sector de dispositivos médicos y productos agrícolas.¹
- **La tasa de desempleo en el cuarto trimestre de 2025 se redujo en 0.6 puntos porcentuales, al pasar de 6.9% a 6.3%, en comparación con el mismo período de 2024.**²
- **El ingreso de turistas aumentó 11.3% en el acumulado al primer trimestre de 2026.** El ingreso de turistas registra seis meses consecutivos de crecimiento.³
- **El crédito en moneda local creció 3.6% y el de moneda extranjera 6.3% en 2025**, lo que es una menor expansión a la observada en 2024 cuando creció 5.7% y 13.4%, respectivamente.⁴

PERSPECTIVAS

- **Banco Central reduce la perspectiva de crecimiento de la economía**, desde 3.8% a 3.5% para 2026 y a 3.6% para 2027.
- **CEPAL estima un crecimiento de 3.9% del PIB para 2026.**

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

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[Swissinfo](#), 2/[CRHoy](#), 3/[Infobae](#), 4/[CR Hoy](#), 5/[FMI](#).



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Abr-26: 318 bps; -67 m/m; -152 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 economía aumentó 4.1% en enero de 2026 medida por el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE). Las actividades que lideraron el crecimiento fueron construcción (+21.8) y comercio (+3.7%).
- Las remesas aumentaron 7.3% en el acumulado al mes de marzo de 2026, interanual. Las remesas representaron el 24% del PIB en 2024.
- Exportaciones salvadoreñas de café crecen 61.1 % en los primeros tres meses de 2026. ¹
- Las exportaciones crecieron 3.6% en el acumulado al mes de marzo de 2026.
- El Salvador encabeza el crecimiento de visitas en Centroamérica. El Salvador recibió en 2025 un total de 4.1 millones de turistas, un crecimiento de 5.1%, interanual. ³
- El gobierno compró un bitcoin más, con lo cual su saldo de esta criptomoneda asciende a 7,632 bitcoins, según la Oficina Nacional del Bitcoin. ⁴

PERSPECTIVAS

- El número de hogares que vive en apartamentos pasó de 8,891 en 2024 a 20,618 en 2025, según la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM) de 2025. ⁵
- El FMI y CEPAL prevén un crecimiento de 3.3% de la economía salvadoreña para 2026.

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		Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total		% total		% PIB	
	38%		11%		26%
	16%		6%		2%
	16%		5%		1.7%

Guatemala



Se mantiene la perspectiva de crecimiento impulsada por la estabilidad macroeconómica

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-26: 188 bps; -37 m/m; -107 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 19% del PIB en 2024.
- **Las exportaciones crecieron 5.2% en el acumulado al mes de marzo.** Los productos que más aportaron al crecimiento fue el café y artículos de vestuario.
- **El Gobierno establece un programa de subsidio temporal** al diésel (8 quetzales por galón) y gasolinas (5 quetzales por galón).¹
- La corporación japonesa Yazaki oficializó la construcción de su segunda planta de arneses eléctricos en San Marcos. **Esto cuenta con una inversión de 250 millones de dólares.**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 3.8% para 2026** y mismo dato para 2027.
- El Banco Central estima un crecimiento de 4.1% para 2026 y 4% para 2027.

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	3.4 ▲	3.5 ▲
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. 32%	El Salvador 13%	Honduras 11%		Café 6.3%		Export. 16%
				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/[AGN](#),2/[AGN](#).

Honduras



Mejora calificación crediticia del país

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-26: 190 bps; -32 m/m; -224 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 3.3% en febrero de 2026, interanual.** Las actividades de intermediación financiera y el transporte.
- **Las remesas crecieron 15% en el acumulado al mes de marzo de 2026, interanual.** Las remesas representaron 26% del PIB en 2024.¹
- **El Congreso Nacional aprobó el presupuesto general** de ingresos y egresos para el ejercicio fiscal 2026, fijado en 444,335.8 millones de lempiras (equivalentes a unos 16,758.4 millones de dólares).²
- **Subsidio a los combustibles se mantendrá** hasta agosto y al gas LP hasta el 31 de diciembre de 2026.³
- Los representantes del sector privado y de las centrales obreras llegaron este lunes a un acuerdo del ajuste del **salario mínimo que tendrá un incremento de hasta 7% y 7.5% para el 2026 y 2027 respectivamente.**³

PERSPECTIVAS

- El ministro de Inversiones, Epaminondas Marinakys, anunció que Honduras cuenta con más de **mil millones de dólares en inversiones** listas para ejecutarse en los próximos meses.⁴

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	4.5 ▲	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					

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

Destaca crecimiento del PIB en 2025 impulsado por la construcción y exportaciones de oro

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Dólar fin de mes: 36.79 USD/NIO | Apreciación 0.1%**
- **Inflación Mar: 0.37% m/m; 3.55% a/a (Feb: 3.55% a/a).**
- **Tasa de referencia monetaria: 5.75% (Sin cambio).**
- **PIB 4T: 6.0% a/a.**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 6.3% en el mes de febrero, interanual.** Las actividades de minería y construcción lideraron el crecimiento.
- **Se moderniza el principal puerto en el Pacífico** con maquinaria financiada por China, ampliando capacidad logística y su inserción en el comercio global.¹
- **El valor agregado de la actividad turística creció 11.6%** en 2025, interanual, y representó el 5.4% del valor agregado total de la economía (5.5% en 2024), según informó el Banco Central.
- **La deuda pública total a PIB se redujo por cuarto año consecutivo en 2025 y se ubicó en 48.1% (51.7% en 2024),** debido al crecimiento económico sostenido, el continuo ajuste fiscal, las mejoras en la administración tributaria y la gestión eficaz de la deuda, comunicó el Banco Central.

PERSPECTIVAS

- Banco Central mantiene sin cambios la Tasa de Referencia Monetaria, **derivado de la incertidumbre asociada a la coyuntura geopolítica**, entre otros factores.
- **Banco Central estima un crecimiento en un rango de 3.5%-4.5% para 2026.** EN cuanto a la inflación se ubicará entre 2.5% y 3.5%.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	3.6 ▲	3.4 ▲
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%

Podría registrarse una ligera desaceleración este año

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-26: 113 bps; -46 m/m; -191 a/a.
- **Inflación Mar:** 0.85% m/m; 0.87% a/a (Feb: 0.4% a/a).
- **PIB 4T 2025:** 4.8% (a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 4.08% 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 10% en el mes de marzo** (en febrero fue de 2.9% y en enero de 3.3%), 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 0.6%.** Los camarones congelados, el azúcar y la madera teca lideran el crecimiento.¹
- **La Comisión de Presupuesto de la Asamblea Nacional aprobó un traslado de partida por \$30 millones a favor del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF),** con el objetivo de financiar la primera fase del programa de subsidio de combustibles en el país.²

PERSPECTIVAS

- **Impuesto de Transferencia de Bienes Inmuebles del 2%** impacta acceso a crédito hipotecario, advierte la banca.³
- **CEPAL estima un crecimiento de 4% para 2026.**

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	1.6 ▲	1.5 ▲
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%



INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-26: 182 bps; -39 m/m; -72 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 60.4 USD/DOP | Depreciación -1.1% m/m.
- **Inflación Mar:** 0.27% m/m; 4.63% a/a (Feb: 4.67% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 5.25% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El indicador mensual de actividad económica creció 5.1% en el mes de marzo de 2026.** Minería y construcción fueron las actividades que lideraron el crecimiento.
- **Las remesas crecieron 2% en el acumulado al mes de marzo de 2026.** Las remesas representaron 8.9% del PIB en 2024.
- **La IED alcanzó US\$1,536.7 millones (+6.4%) en el primer trimestre de 2026,** concentrada en turismo, energía y minería.
- **La inversión pública en infraestructura solo se ha ejecutado en 6.5% en el primer cuatrimestre de 2026,** lo que muestra un ritmo lento de ejecución.¹
- **Ecuador y la República Dominicana inician negociaciones** para alcanzar un acuerdo comercial parcial.²

PERSPECTIVAS

- **El BCRD decidió mantener la tasa de política monetaria en 5.25%,** señalando recuperación económica moderada y expectativas de inflación ancladas, pese a la volatilidad internacional.
- El país dispone de más de **150 millones de toneladas en reservas de tierras raras,** según mencionó el Gobierno. Cabe mencionar que para gestionar estos recursos el Gobierno creó la “Empresa Minera Dominicana, S.A.” en 2024.²

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	4.5▲	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.	Haití	Suiza	Eqpo. Médico	Oro	Export.	Turismo	Remesas	
59%	6.9%	5.8%	14%	12%	11%	8.7%	8.6%	
			Tabaco					
			8%					

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/7Días,2/Diario Libre, 2/Infobae.



03. Información Regional














Inflación en los países de LATAM¹

País	Inflación anual		
	Mes anterior	Actual	Expectativa cierre 2026
 Argentina	33,1%	32,6%	29,4%
 Bolivia	17,4%	15,1%	18,0%
 Colombia	5,3%	5,6%	6,5%
 Brasil	3,8%	4,1%	4,8%
 Rep. Dominicana	5,0%	4,7%	4,5%
 Uruguay	2,9%	3,2%	4,5%
 México	4,0%	4,6%	4,5%
 Honduras	3,5%	3,9%	4,5%
 Chile	2,4%	2,8%	3,8%
 Paraguay	1,9%	2,3%	3,7%
 Nicaragua	2,9%	3,5%	3,5%
 Guatemala	1,5%	2,5%	3,4%
 El Salvador	0,6%	1,2%	2,5%
 Ecuador	2,6%	2,3%	2,1%
 Perú	2,2%	3,8%	1,9%
 Costa Rica	-2,7%	-2,1%	1,8%
 Panamá	0,0%	0,8%	1,6%

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%	21.44%	-1.91%	19.80%
 Brasil	15.00%	14.50%	9.81%	13.00%
 Colombia	9.25%	11.25%	5.26%	11.25%
 México	7.00%	6.75%	2.89%	6.50%
 Uruguay	7.50%	5.75%	1.20%	5.75%
 Honduras	5.75%	5.75%	1.16%	5.50%
 Nicaragua	6.00%	5.75%	2.17%	5.00%
 Paraguay	6.00%	5.50%	1.93%	5.50%
 Rep. Dominicana	5.25%	5.25%	0.74%	5.00%
 Chile	4.50%	4.50%	0.48%	4.50%
 Perú	4.25%	4.25%	1.69%	4.25%
 Guatemala	3.75%	3.50%	0.13%	3.25%
 Costa Rica	3.25%	3.25%	2.27%	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 (abril)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Venezuela	23,304	12,544	5,557	-71%	-73%
 Argentina	630	570	556	-24%	-11%
 Ecuador	1,193	504	411	-48%	-56%
 Bolivia	2,077	669	408	-72%	-80%
 El Salvador	384	330	318	-24%	-17%
 Latam	427	310	262	-31%	-36%
 Colombia	327	265	232	-24%	-29%
 México	317	225	204	-20%	-35%
 Honduras	373	238	190	-39%	-55%
 Rep. Dominicana	205	172	182	-7%	-8%
 Brasil	247	199	174	-14%	-22%
 Costa Rica	198	145	129	-33%	-33%
 Perú	157	136	120	-15%	-25%
 Guatemala	202	144	118	-34%	-42%
 Panamá	299	158	113	-51%	-61%
 Paraguay	159	105	108	-24%	-34%
 Chile	117	93	83	-22%	-33%
 Uruguay	85	70	62	-21%	-33%

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).

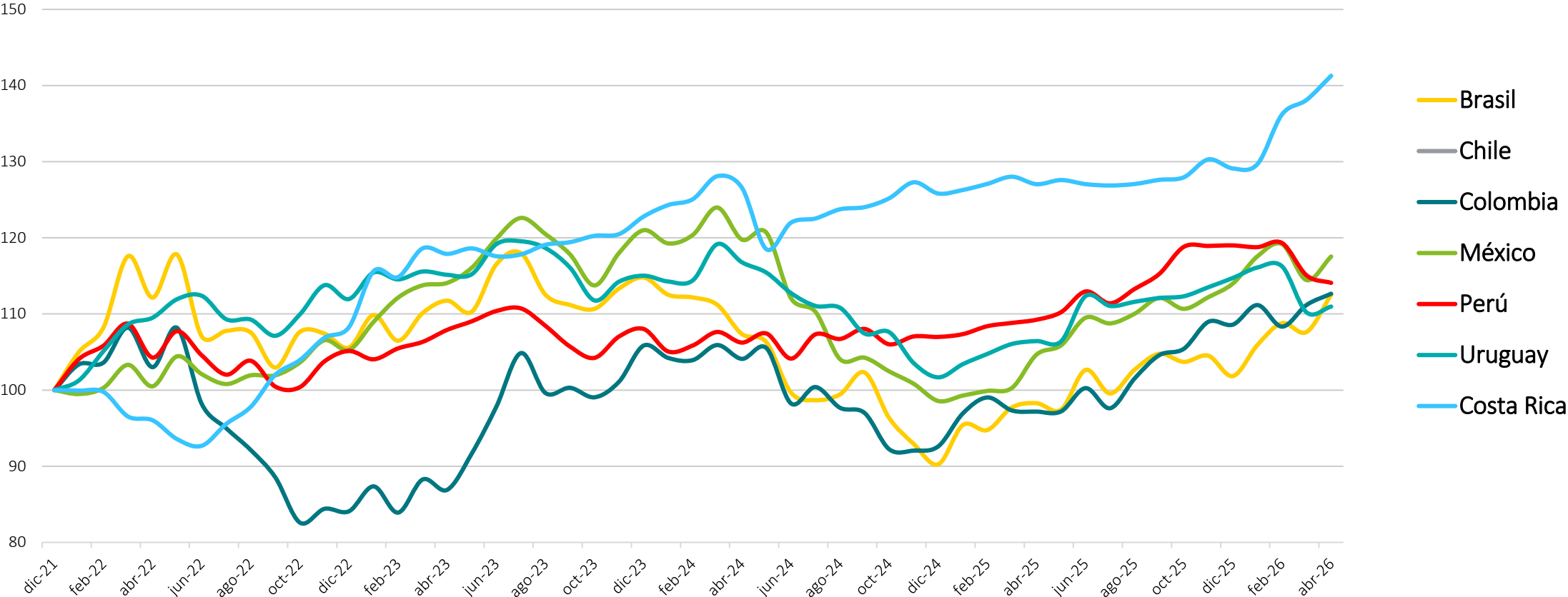
Desempeño de la IED en LatAm

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

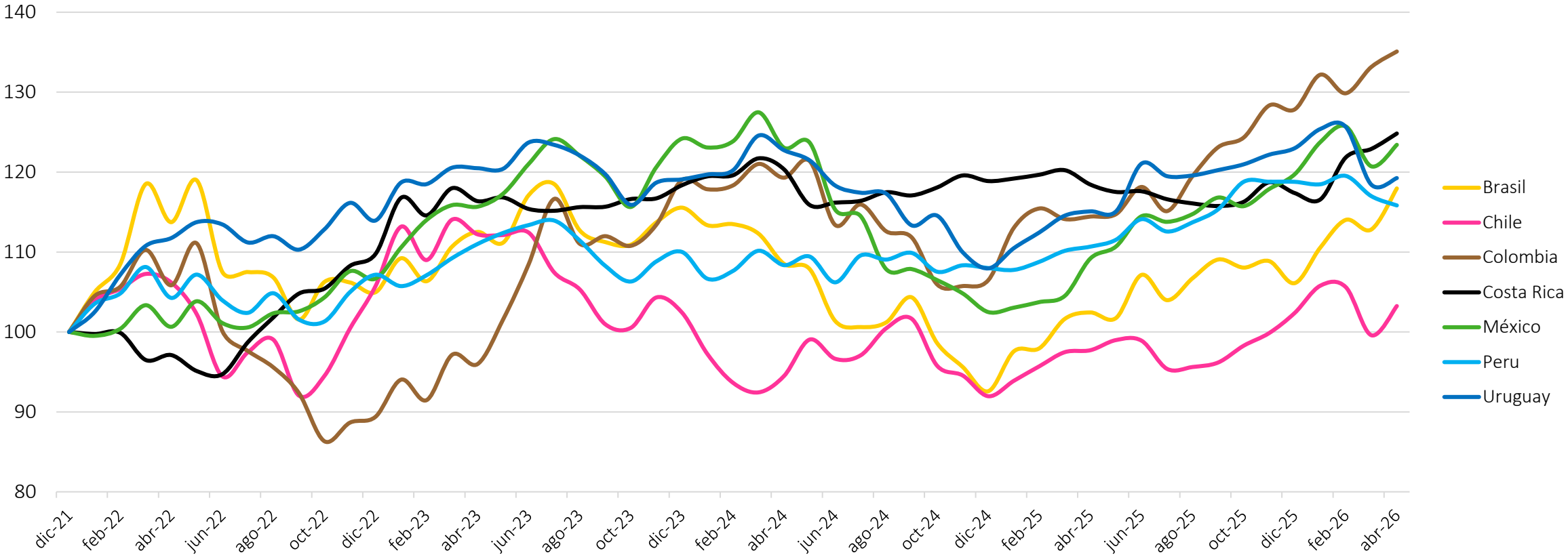
Variación de las monedas frente al dólar americano*
(índice dic'21=100)



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)



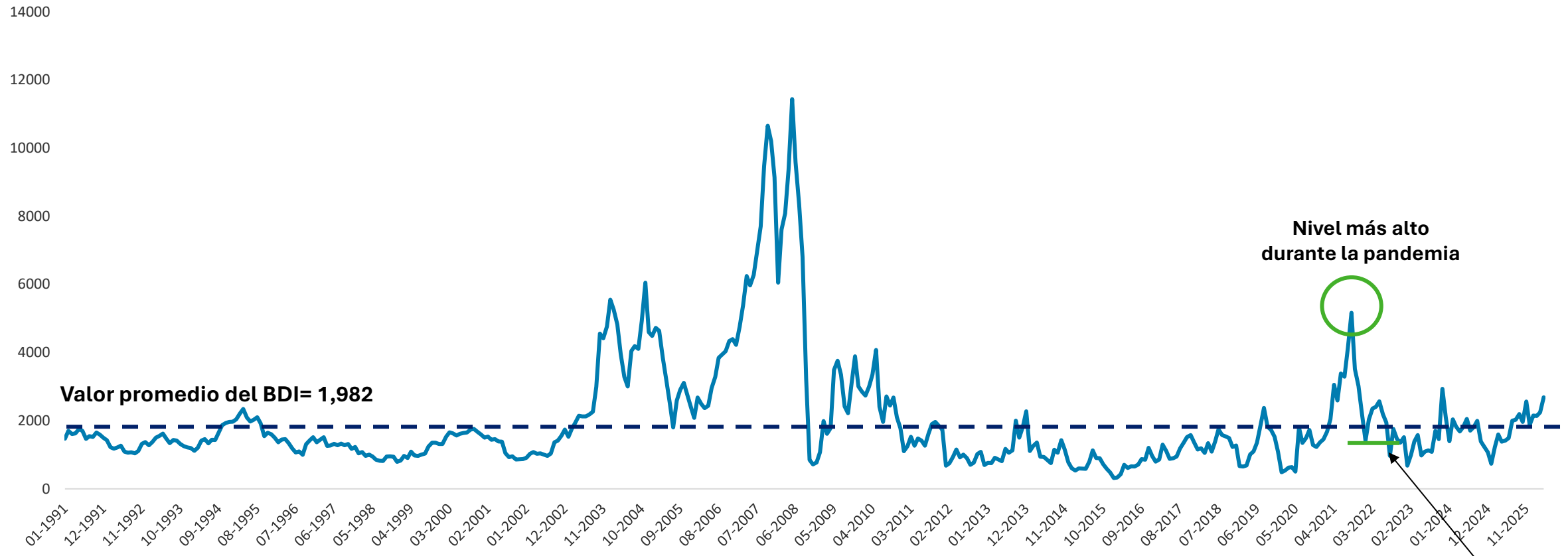
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales. *Si está por encima de 100 significa una apreciación real de la moneda local versus el dólar americano.

Costos logísticos

En el mes de abril el costo de los fletes marítimos creció 20%, respecto al mes pasado, lo anterior derivado del conflicto en Medio Oriente.



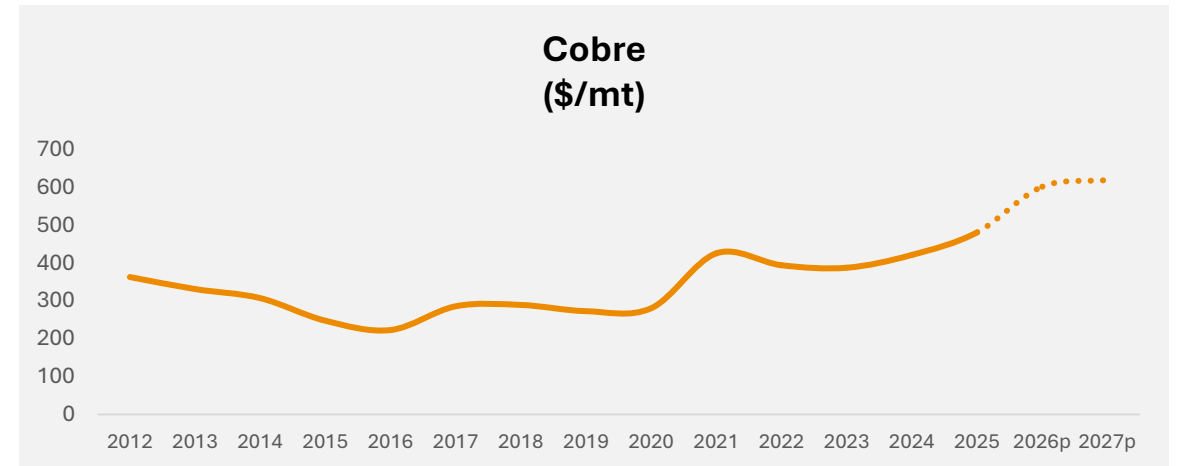
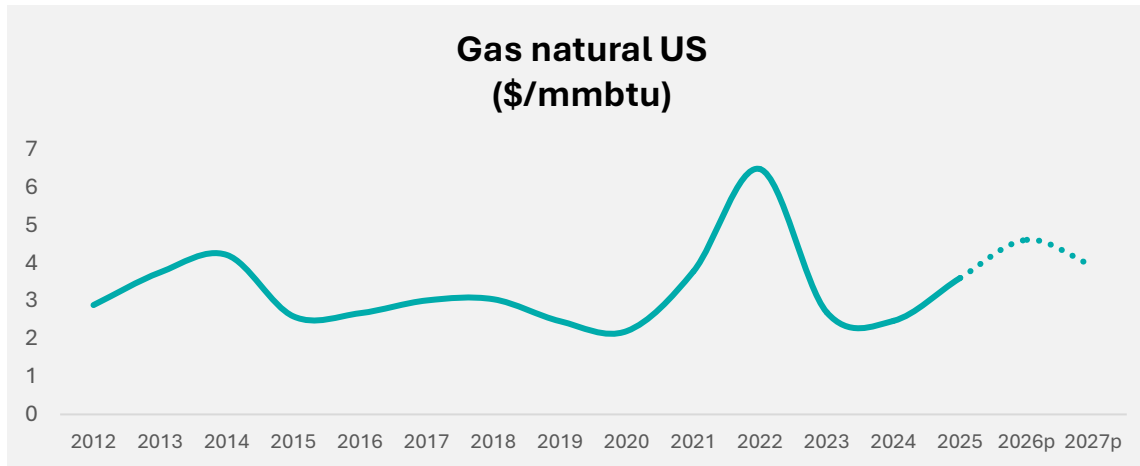
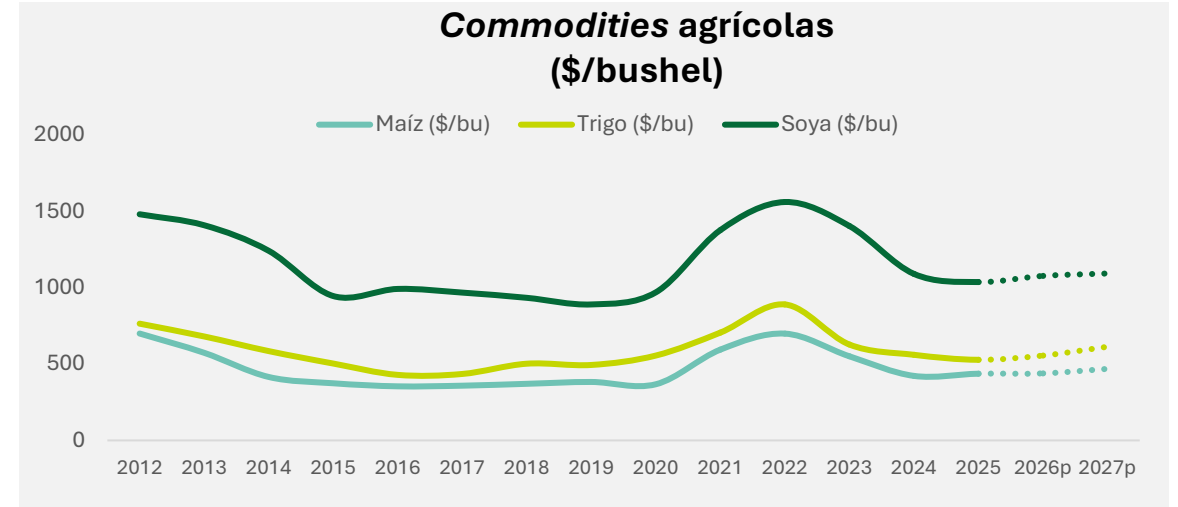
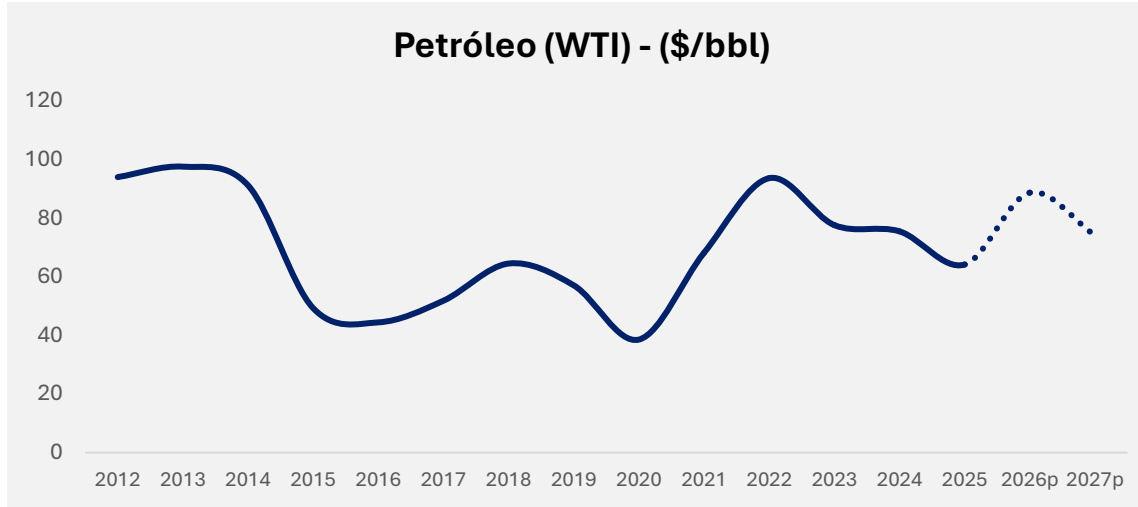
Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index¹)



Fuente: Investing, datos al mes de abril 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



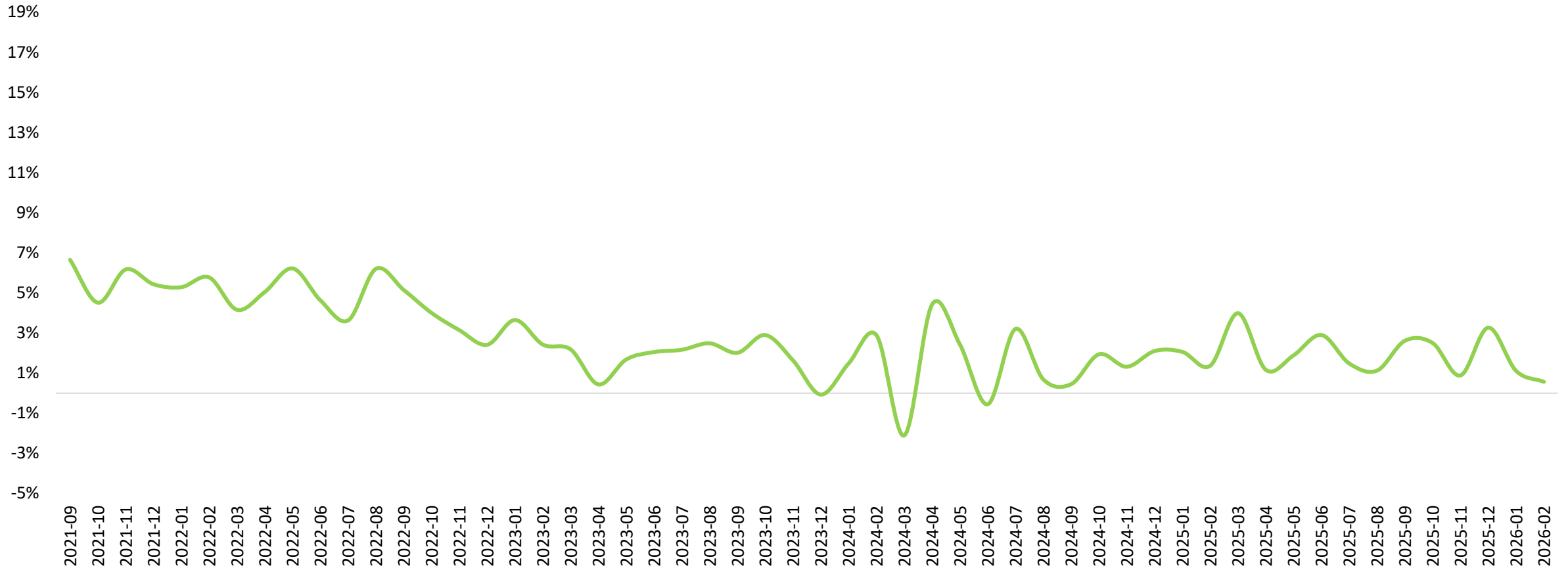
Fuente: Bloomberg. Al cierre de abril de 2026.

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

Evolución del PIB en los países LatAm



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



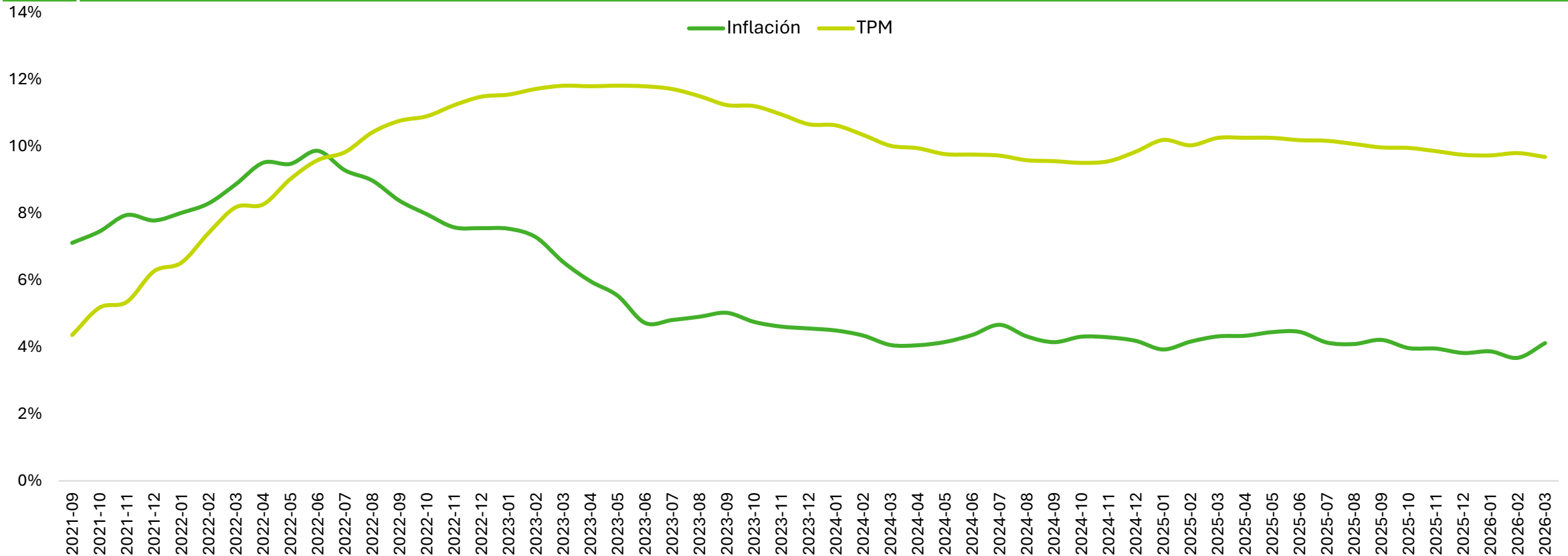
*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Ecuador no reporta el PIB mensual desde finales de 2023, mientras que Bolivia no reporta desde marzo de 2024.

Fuente: Econosignal.

Inflación y Política Monetaria en LatAm



Inflación¹ (a/a) y Tasa de Política Monetaria² (TPM)
(Promedio ponderado, %, variación mensual)

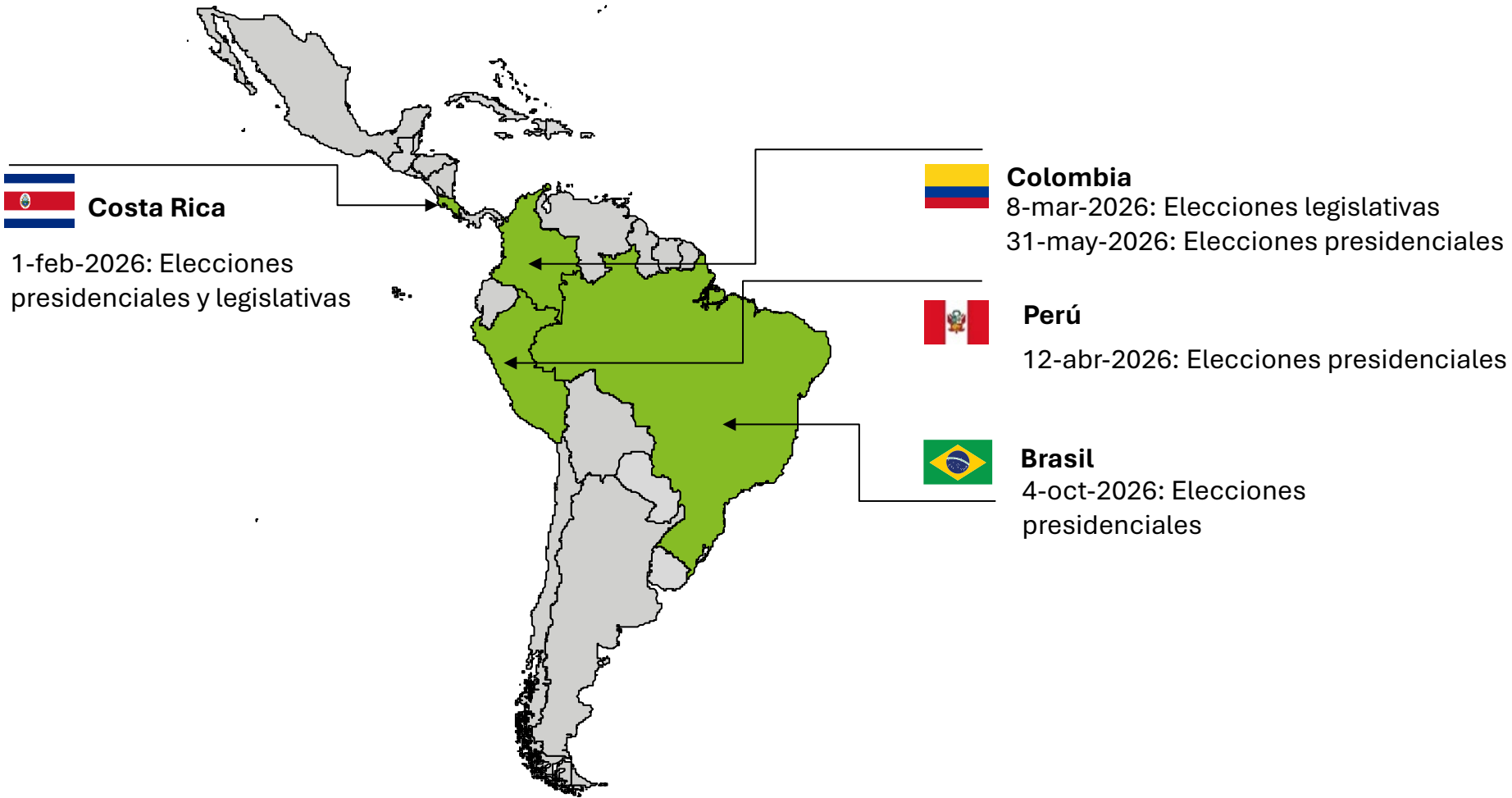


1. Argentina y Venezuela no están considerados en el promedio.

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	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 responsable

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.