



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Octubre, 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



Flávio Bolsonaro (PL) obtuvo el 47% de los votos frente al 45.2% de Lula da Silva (PT), quienes definirán la presidencia de Brasil en el balotaje del 25 de octubre.



Moody's elevó la calificación crediticia de Bolivia de Caa3 a Caa2 y mantuvo perspectiva positiva, destacando el ajuste fiscal y externo.



La Junta Directiva del Banco Central de Colombia decidió incrementar la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta 12.25%.



El comité ministerial recomendó al gobierno de Panamá negocie con Firt Quantum Minerals la reactivación de la mina de cobre, con el fin de financiar un “cierre ordenado” en un futuro.

Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

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



01. América del Sur



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-26: 606 bps; 92 m/m; -615 a/a.
- Dólar fin de mes: 1,517 USD/ARS | Depreciación: 0.56% m/m.
- Inflación Sep: 1.9% m/m (33.4% a/a); Inflación Ago: 1.7% m/m (33.5% a/a).
- Reservas netas¹: 7,992 mdd. Tasa BADLAR **: 22.81%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el segundo trimestre de 2026, el PIB cayó 0.6% trimestral, aunque creció 2.0% interanual. Acumuló una expansión de 2.2% en el primer semestre frente al mismo período de 2025. La caída respondió principalmente al menor consumo, mientras que las exportaciones crecieron y las importaciones retrocedieron.²
- La cuenta corriente registró un superávit de USD 2,214 millones en el segundo trimestre de 2026, frente al déficit de USD 2,452 millones de un año atrás. La mejora respondió al superávit comercial y a exportaciones récord.³
- La actividad económica cayó 2.9% mensual en julio y 1.4% interanual, con retrocesos en comercio (-5.1%), manufactura (-4.6%) y construcción (-3.3%). El desempeño elevó los riesgos de una nueva recesión técnica en el tercer trimestre.⁴
- La pobreza alcanzó al 32.3% de la población en el primer semestre de 2026, frente al 28.2% de fines de 2025. El aumento respondió a la inflación y al deterioro del mercado laboral. La pobreza infantil llegó al 44.5%.⁵

PERSPECTIVAS

- La OCDE recortó su proyección de crecimiento para Argentina a 2.6% en 2026 y a 3.0% en 2027.⁶

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	6.0	-1.9	-1.4	4.5	2.3	2.3
Inflación (% a/a, eop)	94.1	211.4	117.8	31.5	31.0	23.6 ▼
TC USD/ARS (eop)*	177.1	808.5	1,033	1,459	1,635 ▼	1,930 ▲
Población (M)	46.2	46.6	47.0	47.4	47.7	48.1
Desempleo (% , prom)	6.8	6.1	7.2	7.4	7.1 ▼	6.9 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-3.8	-4.3	0.3	0.2	0.1	0.1
Deuda pública (% PIB)	84.8	155.7	82.6	78.4	70.5	66.9
Balance CC (% PIB)	-0.6	-3.4	0.9	-1.1	-0.4	-0.6
Tasa interés*** (%eop)	69.4	109.8	31.9	26.7	20.6	14.0
Presidente	Javier Milei – Dic-23/Dic-27					

Destinos expo

% total

Brasil15%

China11%

EE.UU.9%

Prod. Exportados

% total

Harina de Soja10%

Aceites crudos de petróleo8%

Maíz7%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria9%

Manufacturas3%

IED2%

¹ Netas de swaps, encajes y otros pasivos. ² [IProfesional](#); ³ [A24](#) [Bloomberg en Línea](#); ⁴ [Forbes](#); ⁵ [Ámbito](#). Fuente: Econosignal en base a BCRA, INDEC y JP Morgan (riesgo país). *Dada la presencia de controles de cambios, existe un mercado cambiario paralelo, con una brecha de 5.1% (CCL) y 1.3% (Blue) a fines de sep-26. Dólar CCL 1,619 \$/USD y Dólar blue 1,560 \$/USD. ** Tasa BADLAR en pesos a bancos privados (% n.a.) el 30/09. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina). *** Tasa interés BADLAR. Nota: Pbs (Puntos Básicos)



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-26: 483 bps; 87 m/m; - 911 a/a.
- Dólar Oficial fin de mes¹: 12,02 USD/BOL | Depreciación: 0.84% m/m.
- Inflación Sep: 0.85% m/m; 5.7% a/a (Ago 5.0% a/a).
- Reservas netas²: 4,053 mdd.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El Gobierno eliminó la subvención al diésel tras aprobarse un crédito del FMI para estabilizar la economía.** Vigente desde 2005, el esquema costaba cerca de USD 55 millones semanales y su eliminación elevó el precio del litro de Bs 9.80 a Bs 17.95 (+83%).³
- Moody's elevó la calificación crediticia de Caa3 a Caa2** y mantuvo perspectiva positiva, destacando el ajuste fiscal y externo. Sin embargo, advirtió sobre las bajas reservas internacionales y una deuda pública superior al 100% del PIB.⁴
- CAF aprobó un crédito de USD 224 millones para reactivar y concluir obras de la Red Vial Fundamental en Bolivia**, por donde circula más del 80% de la carga del país.⁵

PERSPECTIVAS

- El acuerdo con el FMI prevé un ajuste fiscal de 8.5% del PIB hasta 2029**, con eliminación gradual de subsidios, mayor flexibilidad cambiaria y el fin del financiamiento del Banco Central al sector público. El programa se apoya en un crédito de USD 1,900 millones y financiamiento adicional de organismos multilaterales.⁶

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.7	2.5	-1.1	-1.6	-2.7 ▼	0.15 ▼
Inflación (% a/a, eop)	3.1	2.1	10.0	20.4	9.9 ▼	10.0 ▲
TC USD/BOB (eop)	6.93	6.91	6.93	6.93	12.5 ▲	13.5 ▲
Población (M)	12.0	12.1	12.3	12.6	12.7	12.8
Desempleo (% , prom)	4.7	4.9	5.5	5.1	5.1	5.3
Balance fiscal (% PIB)	-6.1	-9.5	-8.7	-11.6	-9.0	-6.5
Deuda pública (% PIB)	69.2	78.3	83.2	84.8	97.0	88.5
Balance CC (% PIB)	2.3	-2.5	-2.6	-1.7	-1.3	-1.4
Tasa int.* (% eop)	3.07	3.08	3.1	3.2	3.8	-
Presidente	Rodrigo Paz – Nov-25/Nov-30					

Destinos expo

% total

China
19%

Brasil
13%

India
9%

Prod. Exportados

% total

Plata
18%

Zinc
16%

Oro
12%

Fuentes de divisas

% PIB

Minerales
8%

Hidrocarburos
5%

Remesas
3%



Define su rumbo en balotaje

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-26: 171 bps; -3 m/m; -13 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.18 USD/BRL | Apresiasi3n: 0.01% m/m.
- Inflaci3n Sep: 0.82% m/m; 4.6% a/a (Ago. 4.2% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.*
- Tasa de pol3tica monetaria (TPM): 13.75% (disminuci3n de 25 pbs).

EVOLUCI3N RECIENTE

- Fl3vio Bolsonaro (PL) obtuvo el 47% de los votos frente al 45.2% de Lula da Silva (PT) y definir3 la presidencia en el balotaje del 25 de octubre. Adem3s, el PL se convirti3 en la principal fuerza de Diputados con 106 escaños, frente a 67 del PT.^{1*}
- El Gobierno prorrog3 por 30 d3as el subsidio al di3sel de 2.12 reales (USD 0.41) por litro y anunci3 nuevas rebajas impositivas sobre los combustibles. El costo fiscal de estas medidas rondar3 los 5.000 millones de reales.²
- El Banco Central redujo la tasa Selic de 14.0% a 13.75% anual, acumulando cinco recortes consecutivos. La decisi3n respondi3 a la desaceleraci3n de la inflaci3n y a una moderaci3n gradual de la actividad econ3mica.³
- Lula lanz3 “Desenrola Brasil 3.0”, mediante el cual el Estado podr3 comprar deudas en mora con quitas de al menos 90%. La iniciativa busca beneficiar a 15 millones de personas y renegociar hasta 150,000 millones de reales en pasivos.⁴

PERSPECTIVAS

- El Ministerio de Finanzas redujo su proyecci3n de crecimiento para 2026 de 2.3% a 2.0% y ajust3 a la baja la previsi3n de inflaci3n de 5.1% a 4.9%. Adem3s, anticip3 una desaceleraci3n de la actividad econ3mica durante el tercer trimestre.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.9	2.9	3.4	2.3	1.85 ▼	1.4 ▼
Inflaci3n (% a/a, eop)	5.8	4.6	4.8	4.3	5.0	4.3 ▲
TC USD/BRL (eop)	5.28	4.85	6.2	5.4	5.2	5.28
Poblaci3n (M)	211	212	213	213	214	215
Desempleo (% , prom)	9.5	8.0	6.9	6.0	5.8	6.3
Balance fiscal (% PIB)	-4.6	-8.8	-8.5	-8.3	-8.7	-8.2
Deuda p3blica (% PIB)	71.7	73.8	76.3	78.6	82.3	85.5
Balance CC (% PIB)	-2.2	-1.3	-3.0	-2.9	-2.3	-2.3
TPM (% eop)	13.75	11.75	12.25	15.00	13.5 ▼	12.0
Presidente	Lula da Silva – Ene-23/Ene-27					

Destinos expo

% total

China

29%

EEUU

11%

Argentina

5%

Prod. Exportados

% total

Petr3leo crudo

13%

Soja

12%

Hierro

8%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria

6%

Manufacturas

5%

IED

3%

1 [La Naci3n](#) ; [CNN Brasil](#); 2 [Boomberg en L3nea](#). 3 [G1](#); 4 [3mbito](#); 5 [O Globo](#). *Nota: PL: Partido Liberal; PT: Partido de los Trabajadores. 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 pa3s).

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroecon3micas

9

Menores expectativas de crecimiento y rigideces del mercado laboral

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Sep-26: 96 bps; 9.5 m/m; 0 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 970.5 USD/CLP | Depreciación: 4.4% m/m.
- **Inflación Sep:** 0.4% m/m; 4.1% a/a (Ago. 4.1% a/a) | **Meta:** 3%.
- **Tasa de política monetaria (TPM):** 4.5%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica volvió a contraerse en agosto, con una caída interanual de 1.0% y un retroceso desestacionalizado de 0.7% respecto de julio.** El desempeño estuvo condicionado por la fuerte baja de 17.4% en la minería, parcialmente compensada por el crecimiento de 1.4% de los sectores no mineros.¹
- **El déficit primario se redujo de 0.8% del PIB en julio a 0.6% en agosto.** A su vez, el déficit fiscal acumulado bajó a 0.7% del PIB, frente al 1.7% de 2025 y el 2.2% de 2024, favorecido por un crecimiento de los ingresos.²
- **La tasa de desempleo se ubicó en 9.6% en junio-agosto, 1 punto porcentual por encima del año previo y en su nivel más alto desde 2021.** La economía perdió 81,352 puestos en doce meses, principalmente en manufactura, información y comunicaciones, y comercio.³

PERSPECTIVAS

- **El Banco Central de Chile recortó su proyección de crecimiento para 2026 a un rango de 0.25%-0.75%, desde el 1%-1.75% previo, por la desaceleración de la demanda y la menor producción minera.** Para 2027 prevé una expansión entre el 2% y el 3%, impulsada por la implementación de la Ley de Reconstrucción y una mayor inversión.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.4	0.2	2.6	2.5	0.7 ▼	2.9 ▲
Inflación (% a/a, eop)	12.8	3.9	4.5	3.5	4.4 ▲	3.0
TC USD/CLP (eop)	851	884	995	938	980 ▲	967 ▲
Población (M)	19.6	19.7	20.0	20.1	20.2	20.3
Desempleo (% , prom)	7.8	8.6	8.5	8.5	8.2	8.1
Balance fiscal (% PIB)	1.1	-2.4	-2.9	-2.8	-1.9	-1.5
Deuda pública (% PIB)	37.6	39.0	41.9	41.0	42.4	42.6
Balance CC (% PIB)	-8.9	-3.1	-1.2	-1.2	-2.0	-2.1
TPM (% eop)	11.25	8.25	5.00	4.5	4.5	4.25
Presidente	José Antonio Kast – Mar-26/Mar-30					

Destinos expo

% total



China

36%



EEUU

16%



Japón

8%

Prod. Exportados

% total



Cobre

51%



Salmón

6%



Cereza

3%

Fuentes de divisas

% PIB



Minería

20%



Manufactura

11%



IED

7%



La tasa de interés del Banco Central aumentó en 25 pbs

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Septiembre-26: 233 bps; 37 m/m; -37 a/a.
- Dólar fin de mes: \$3,341 USD/COP | Depreciación: 4.3% m/m.
- Inflación Sep: 0.4% m/m; 6.3% a/a; (Jul: 6.0% a/a). | Meta: 3% +/-1 p.p.
- Tasa de política monetaria: 12.25% (aumento de 25 pbs)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría (cuatro votos, incluido el del Ministro de Hacienda), incrementar la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta 12.25%. Dos codirectores votaron por mantenerla sin cambios, mientras que uno respaldó un aumento de 50 puntos básicos. La decisión sorprendió al mercado, que anticipaba una tasa estable en 12.0%.¹
- El crecimiento del ISE se moderó a 1.1% anual en julio, sostenido por los servicios, mientras que los sectores productores de bienes continuaron en contracción. En este contexto, la tasa de desempleo desestacionalizada aumentó a 9.7% en agosto y la tasa de ocupación descendió a 57.4%, confirmando una pérdida de dinamismo del mercado laboral y de la actividad económica durante el segundo semestre de 2026.²
- El Gobierno presentó un plan de ajuste fiscal en tres fases: aprobación del PGN 2027, radicación de una Ley de Rescate de la Economía y adopción de medidas adicionales mediante el PND. La estrategia busca fortalecer la sostenibilidad fiscal mediante recortes de gasto, austeridad y eventuales revisiones a beneficios tributarios, sin recurrir a una reforma basada en mayores impuestos.³

PERSPECTIVAS

- El presidente Abelardo De La Espriella anunció que instruyó al Ministerio de Hacienda a iniciar conversaciones con el Fondo Monetario Internacional, en un contexto de elevadas necesidades de financiamiento y crecientes presiones sobre las finanzas públicas. La medida busca explorar alternativas de apoyo financiero y fortalecer la credibilidad de la estrategia de ajuste fiscal del Gobierno.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	7.3	0.6	1.7	2.6	2.5	2.0
Inflación (% a/a, eop)	13.1	9.3	5.2	5.1	6.7	5.2
TC USD/COP (eop)	4,810	3,822	4,409	3,757	3,428 ▲	3,590 ▲
Población (M)	51.6	52.1	52.6	53.1	53.4	53.7
Desempleo (% , prom)	11.2	10.7	10.2	9.0	9.1 ▲	9.7
Balance fiscal (% PIB)	-5.3	-4.3	-6.8	-6.4	-7.4	-9.0
Deuda pública (% PIB)	60.8	56.7	58.7	62.7	64.7	70.1
Balance CC (% PIB)	-6.2	-2.5	-2.0	-2.6	-3.3	-3.2
TPM (% eop)	12.0	13.0	9.50	9.25	12.50 ▲	11.75 ▲
Presidente	Abelardo Gabriel de la Espriella – Ago-26/Ago-30					

Destinos expo

% total

EE.UU. Panamá India

29% 7% 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 presidente Daniel Noboa designó a Bernardo Cordovez como nuevo ministro de Desarrollo Económico

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Septiembre-26: 534 bps; 79 pbs m/m; -289 pbs a/a.
- Inflación Sep: 0.30% m/m; 1.34% a/a; (Ago: 1.12% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El Gobierno de Ecuador anunció la designación de Bernardo Cordovez como nuevo ministro de Desarrollo Económico y Productivo. El cambio ocurre tras la salida de Sariha Moya y no implica, por el momento, modificaciones anunciadas en la estrategia económica del Ejecutivo. Cordovez cuenta con experiencia en el sector financiero público, incluyendo el IESS y el Biess.¹
- Ecuador avanza en la sexta revisión de su programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI), mientras negocia financiamiento adicional a través del Fondo Fiduciario para la Resiliencia y la Sostenibilidad (RST). La aprobación de esta revisión habilitaría un desembolso cercano a USD\$394 millones, aunque su principal relevancia radica en preservar la credibilidad fiscal del país y mantener el acceso a los mercados internacionales de capitales.²
- Entre enero y julio de 2026, las exportaciones de camarón alcanzaron USD\$5,765.7 millones, superando ligeramente a las petroleras. La minería también mantuvo un sólido crecimiento, consolidándose como el tercer rubro exportador.³

PERSPECTIVAS

- El estiaje iniciaría en septiembre de 2026 y podría generar un déficit eléctrico de hasta 450 MW en noviembre, según Cenace. Aunque el Gobierno busca ampliar la capacidad térmica y asegurar importaciones, los retrasos en la incorporación de nueva generación elevan el riesgo de restricciones en el suministro durante el período 2026-2027.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.9	2.4	-2.0	3.7	2.6 ▲	2.7
Inflación (% a/a, eop)	3.7	1.4	0.5	1.9	2.2 ▼	1.8
TC	-	-	-	-	-	
Población (M)	17.7	17.8	18.0	18.1	18.2	18.4
Desempleo (% prom)	4.3	3.7	4.1	4.2	3.3	3.4
Balance fiscal (% PIB)	0.0	-3.5	-1.3	-2.8	-1.1	-0.9
Deuda pública (% PIB)	54.9	50.7	50.3	49.9	49.1	48.2
Balance CC (% PIB)	2.0	2.1	5.7	5.9	6.6 ▲	5.3
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	

Presidente

Daniel Noboa – may-25/may-29

Destinos expo

% total

EE.UU18%

Panamá18%

China16%

Prod. Exportados

% total

Petr. crudo19%

Crustáceos16%

Cacao9%

Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo7%

Camarón6%

Remesas5%



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Sep-26: 115 bps; 8 m/m; -3 a/a
- Dólar fin de mes: 5,833 USD/PYG | Apreciación: 1.2% m/m
- Inflación Sep: 0.1% m/m; 1.7% a/a (Ago 1.5% a/a) | Meta: 3.5% +/-2 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.50%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB creció 4% interanual en el segundo trimestre y 5.7% en el primer semestre de 2026. El crecimiento de servicios, energía, agricultura, manufactura y construcción fue parcialmente compensado por la caída de la ganadería.¹
- La actividad agrícola creció 12.3% interanual en el primer semestre de 2026, impulsada por la soja y otros cultivos. En contraste, el resto de las actividades primarias cayó 0.9% debido principalmente a una menor faena bovina.²
- El Ministerio de Obras Públicas prevé invertir cerca de USD 1,000 millones en infraestructura en 2027, un 35% más que en 2026. Los recursos se destinarían principalmente a obras viales, agua y saneamiento.³
- La candidata opositora Soledad Núñez, ex candidata a vicepresidenta en 2023, ganó la intendencia de Asunción y puso fin al control que el Partido Colorado ejercía sobre la capital desde 2019. Además, la oposición se impuso por amplio margen en Ciudad del Este, la segunda ciudad más importante del país.⁴

PERSPECTIVAS

- Fitch reafirmó la calificación soberana de Paraguay en BB+ con perspectiva positiva, destacando las políticas macroeconómicas prudentes, el bajo nivel de deuda y la sólida liquidez externa.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	0.2	5.2	4.6	6.0	4.5 ▲	4.0
Inflación (% a/a, eop)	8.1	3.7	3.8	3.1	3.0 ▼	3.5
TC USD/PYG (eop)	7,339	7,298	7,820	6,599	6,050 ▼	6,300 ▼
Población (M)	6.7	6.8	6.9	7.0	7.1	7.1
Desempleo (% prom)	6.7	5.9	5.8	5.1	5.7	5.7
Balance fiscal (% PIB)	-2.9	-4.1	-2.5	-2.0	-1.7	-1.7
Deuda pública (% PIB)	40.6	41.0	44.6	38.1	38.7	37.9
Balance CC (% PIB)	-6.5	0.3	-3.3	-3.2	-3.0	-2.8
TPM (% eop)	8.50	6.75	6.00	6.00	5.50	5.25

Presidente

Santiago Peña – Ago-23/Ago-28

Destinos expo

% total

Brasil

31%

Argentina

30%

Chile

9%

Prod. Exportados

% total

Soja

21%

Carne bovina

20%

Energía eléctrica

11%

Fuentes de divisas

% PIB

Soja

6%

E. eléctrica

5%

Remesas

2%

¹ [Bloomber en Línea](#) ² [El Nacional](#) ³ [El Nacional](#) ⁴ [Reuters](#) ⁵ [MEF](#). Fuente: Econosignal con base en BCP, INE, BCP (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país).

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

13



Inflación al alza y mayores expectativas de cierre para 2026

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Septiembre-26: 114 bps; 8pbs m/m; -6 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.43 USD/PEN | Depreciación: 2.1% m/m.
- Inflación Sep:0.12% m/m; % 4.55% a/a; (Agosto: 4.44% a/a). | Meta: 2% +/-1 p.p.
- Tasa de política monetaria: 4.25% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Las exportaciones peruanas crecieron 33% interanual entre enero y julio de 2026, hasta USD\$63,521 millones, impulsadas por el sólido desempeño de la minería. El crecimiento fue liderado por las ventas de cobre y oro, mientras que China se mantuvo como el principal mercado de destino de los productos peruanos.¹
- Un escenario extraordinario de El Niño 2026-2027 podría generar pérdidas superiores a USD\$45,000 millones en Perú, equivalentes a cerca del 14%-15% del PIB, considerando impactos directos e indirectos sobre infraestructura, agricultura, pesca, comercio y servicios. En un escenario fuerte, aunque menos severo, las pérdidas se estiman entre USD\$15,000 millones y USD\$25,000 millones, equivalentes a aproximadamente 5%-8% del PIB.²
- La inflación anual en Perú se aceleró a 4.55% en septiembre, desde 4.44% en agosto, alcanzando su nivel más alto en tres años y superando las expectativas del mercado. El resultado marca el séptimo mes consecutivo en que la inflación se ubica por encima del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), establecido entre 1% y 3%.³

PERSPECTIVAS

- El presidente del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Julio Velarde, dejó abierta la posibilidad de incrementar la tasa de interés de referencia en los próximos meses si el fenómeno de El Niño genera mayores presiones inflacionarias de las previstas. Actualmente, la tasa se mantiene en 4.25%, pero la autoridad monetaria reconoce que un choque climático de mayor magnitud podría deteriorar las expectativas de inflación y justificar una postura monetaria más restrictiva.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.7	-0.4	3.3	3.4	3.1	2.9 ▼
Inflación (% a/a, eop)	8.5	3.4	1.9	1.5	4.5 ▲	2.6
TC USD/PER (eop)	3.83	3.71	3.77	3.36	3.43 ▲	3.40 ▲
Población (M)	33.4	33.7	34.0	34.4	34.8	35.1
Desempleo (% prom)	7.7	6.9	6.6	6.3	6.2	6.2
Balance fiscal (% PIB)	-1.7	-2.8	-3.4	-2.7	-2.0	-2.3
Deuda pública (% PIB)	33.9	32.9	33.3	32.6	32.7	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	4.50 ▲	4.13

Presidente

Keiko Fujimori – Jul-26/Jul-2031

Destinos expo

% total

China 31%

EE.UU. 12%

India 8%

Prod. Exportados

% total

Cobre 23%

Oro 22%

Harina de pescado 2%

Fuentes de divisas

% PIB

Expo. Mineras 15%

Agroindustria 3%

Turismo 1%

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.
Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, CEPAL, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. 1: [Peru21](#) ,2: [Infobae](#), 3: [la Republica](#), 4: [Rpp](#)

Perspectivas macroeconómicas 14

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Sep-26: 78 pbs; 12.5 m/m; 8.3 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.28 USD/UYU | Depreciación: 0.1% m/m.
- Inflación Sep: 0.54% m/m; 4.7% a/a (Ago 4.5% a/a) | Meta: 4.5% +/-1.5 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.75%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía cayó 0.8% trimestral desestacionalizado en el segundo trimestre de 2026 y registró una contracción interanual de 0.5%, reflejando el impacto de la sequía y alejándose de la meta de crecimiento del Gobierno para este año.¹
- La actividad económica creció 1.7% interanual en julio y 0.2% respecto de junio en términos desestacionalizados. La cifra mostró una desaceleración frente al avance mensual de 1.4% registrado en junio.²
- El Banco Mundial aprobó un financiamiento de USD 300 millones destinado a promover la inversión privada, apuntalar el crecimiento y fomentar la creación de empleo.³
- El Banco Central del Uruguay buscará captar \$61,900 millones mediante nuevas emisiones de letras e incorporará instrumentos de deuda en pesos nominales a mediano plazo.⁴

PERSPECTIVAS

- El FMI proyectó que Uruguay crecerá 1.3% en 2026, afectado por la sequía, y 2.4% en 2027. Además, recomendó profundizar la consolidación fiscal para fortalecer las cuentas públicas.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.7	0.8	3.3	1.8	1.0 ▼	1.7
Inflación (% a/a, eop)	8.3	5.1	5.5	3.7	4.7 ▲	4.5
TC UYU/USD (eop)	39.6	39.0	44.0	39.0	40.5 ▼	41.40 ▼
Población (M)	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Desempleo (% , prom)	7.9	8.3	8.1	7.4	7.4 ▼	7.6 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-3.2	-3.7	-4.0	-4.4	-4.3	-4.2
Deuda pública (% PIB)	67.1	67.5	66.3	75.2	72.0	75.8
Balance CC (% PIB)	-3.5	-3.0	-0.8	-0.5	-1.2	-1.1
TPM (% eop)	11.25	9.00	8.75	7.50	6.0	6.50 ▲

Presidente

Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)

Destinos expo

% total

China

26%

Brasil

14%

EE.UU

11%

Prod. Exportados

% total

Celulosa

20%

Carne

17%

Soja

11%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria

16%

IED

5%

TIC y servicios empresariales

4%

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

Perspectivas macroeconómicas 15



Delcy Rodríguez anunció que se celebrarán elecciones en el país

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Septiembre-26: 4,623 pbs; -1,855 pbs m/m; -11,656 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 859.1 USD/VES | Depreciación: 7.7% m/m.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Exportaciones petroleras caen 9% por fletes más caros. Los despachos bajaron a 1.08 millones de bpd desde 1.19 millones en agosto, por mayores costos de transporte y exigencias de descuentos de los compradores. Los envíos a EE. UU. subieron a 629,000 bpd, mientras que, hacía India disminuyeron a 253,000 bpd y Europa a 86,000 bpd. Esto confirma la reorientación hacia EE. UU. y la sensibilidad del ingreso petrolero a los costos logísticos.¹
- Menor oferta de divisas anticipa más presión sobre el bolívar. El gobierno liquidó unos USD\$1,400 millones en septiembre, 37% menos que en julio. La tasa oficial era 857 Bs/USD frente a 968 Bs/USD en el mercado. La inflación mensual bajó a 8.4%, con 225.3% acumulado en nueve meses. La brecha cambiaria amenaza la desinflación reciente.²
- Plan de aumento en producción energética en 1,300 MW frente a un déficit eléctrico de 3,000 MW. El gobierno incorporará 1,300 MW en el cuarto trimestre (600 MW en Planta Centro y 500 MW en Zulia), en medio de cortes de hasta 16 horas. Expertos estiman una oferta de 12,000 MW frente a una demanda de 15,000 MW. La electricidad es el principal cuello de botella para industria y petróleo.³

PERSPECTIVAS

- La presidenta encargada, Delcy Rodríguez, afirmó ante la Asamblea General de las Naciones Unidas que el país avanzará hacia una “democracia plena” y que se celebrarán elecciones, aunque evitó precisar una fecha o un cronograma para su realización. Asimismo, señaló que el Gobierno ha iniciado conversaciones con sectores de la oposición para garantizar condiciones de participación para todas las fuerzas políticas y promover una transición institucional basada en el diálogo.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a) ¹	8.0	4.0	4.0	1.6*	5.0	6.5
Inflación (% a/a, eop) ²	234	189	85	475	510	600
TC VED/USD (eop)*	17.5	35.9	52	301	1,218	3,400
Población (M)	26.9	26.5	26.5	26.7	26.7	-
Desempleo (% prom)	35.5	33.1	31.5	29.7	28.6	24.9
Balance fiscal (% PIB)	-6.0	-5.5	-5.6	-4.8	-4.5	-
Deuda pública (% PIB)	158	140	140	130	-	-
Balance CC (% PIB)	0.1	1.2	2.5	1.4	0.7	1.1
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
Presidente	Delcy Rodríguez – Presidenta interina					

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

Destinos expo

% total

EE.UU. 45%

India 15%

China 12%

Prod. Exportados

% total

Petróleo 45%

Hierro 17%

Petróleo. Ref 8%

Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo 10%

Remesas 1.3%

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

16

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, PNUD, 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. 1Infobae, 2Infobae, 3PrensaLibre, 4 BBC, * Para el dato del 2025 se utilizó como fuente LatinFocus.



02. México y Centroamérica

Tipo de cambio se deprecia 6.5% en septiembre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep/26: 198 bps; 1 m/m; -25 a/a.
- Dólar fin de mes (Sep): 18.1 USD/MXN | Depreciación 6.5% m/m.
- Inflación Sep: 0.4% m/m; 3.5% a/a; (Ago.: 3.3% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 6.50% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó sus Criterios Generales de Política Económica para 2027. Destaca la estrategia de **consolidación fiscal gradual bajo** un déficit ampliado (**RFSP**) que se reduciría de **4.1% en 2026 a 3.9% del PIB** en 2027, apoyado por mayores ingresos tributarios y un crecimiento más moderado del gasto.
- Deuda pública en máximos recientes:** La medida ampliada de deuda pública (**SHRFSP**) alcanzaría un nivel de **55% del PIB**, por encima del 54% de 2026, manteniendo limitado el margen de maniobra de las finanzas públicas.
- El **decremento del diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos fue el principal factor que conllevó** a que, durante septiembre, **el tipo de cambio se depreciara 6.5%**, a pasar de 17.0 a 18.1 pesos por dólar en un mes. Deloitte Econsignal.

PERSPECTIVAS

- Los especialistas en economía encuestados por Banco de México estiman que **el PIB crecerá 1.4% al cierre de 2026**, mientras que para 2027 proyectan una expansión de 1.8%.
- Ante una mayor volatilidad financiera y el incremento de la tasa de interés en Estados Unidos, **Deloitte Econsignal estima que el tipo de cambio observe una cotización de alrededor de 17.90 pesos por dólar al cierre del año.**

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.9	3.2	1.1	0.7	1.3	1.8
Inflación (% a/a, eop)	7.8	4.7	4.2	3.7	3.7 ▼	3.9 ▼
TC USD/MXN (eop)	19.5	16.9	20.8	18.1	17.9 ▲	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	-3.9 ▲
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	0.9 ▲	1.2 ▲
TPM (% eop)	10.50	11.25	10.00	7.00	6.50	6.50
Presidenta	Claudia Sheinbaum Pardo – oct 2024/ sep 2030					

Destinos expo

% total

EE.UU. 83%

Canadá 3%

China 2%

Prod. Exportados

% total

Vehículos y autopartes 17%

Servidores y computadoras 24%

Fuentes de divisas

% PIB

Exp. Maquinaria 10%

Exp. Automotriz 6%

Remesas 4%



Pierde dinamismo la actividad económica en el inicio del segundo semestre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-26: 137 bps; 10 m/m; -44 a/a.
- Dólar fin de mes: 456 USD/CRC | Depreciación: 1.3% m/m.
- Inflación sep: 0.11% m/m; 0.34 a/a; (Ago: -0.17% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.0% (-25 pb).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 0.63% en julio de 2026, liderada por las actividades de construcción y telecomunicaciones.
- Las exportaciones crecen 4% al mes de agosto de 2026, impulsadas por los sectores agrícola, alimentario y manufacturero.¹
- La IED crece 23.4% en el primer semestre de 2026, interanual. El sector que destaca es el de manufacturas con crecimiento de 9.8%.²
- La empresa Forj Medical inauguró una planta de manufactura de dispositivos médicos con una inversión de USD\$15 millones de dólares, con la que busca ampliar su capacidad productiva internacional.³
- La tasa de desempleo se mantuvo estable en 6.7% respecto al mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, las personas desempleadas aumentaron en 20 mil.⁴

PERSPECTIVAS

- Los residentes en Costa Rica pagarían un impuesto del 15% sobre intereses, dividendos, alquileres y otras rentas pasivas generadas en el extranjero, según un proyecto de ley que el Ministerio de Hacienda presentó en la Asamblea Legislativa.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.6	5.1	4.3	4.6	3.5	3.5
Inflación (% a/a, eop)	7.9	-1.8	0.8	-1.2	1.0 ▼	1.7
TC USD/CRC (eop)	592	523	511	498	471 ▼	482 ▼
Población (M)	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4	5.5
Desempleo (% aop)	12.2	8.9	7.5	8.2	8.1	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-3.3	-3.8	-3.3	-3.1	-2.7
Deuda pública (% PIB)	63.8	61.7	60.2	61.1	59.9	60.0
Balance CC (% PIB)	-3.2	-1.2	-1.4	-0.7	-1.9	-2.0
TPM (% eop)	9.0	6.0	4.0	3.25	3.0	3.0

Presidente	Laura Fernández – may-26/may-30	
Destinos expo % total	Prod. Exportados % total	Fuentes de divisas % PIB
EE.UU. 48%	Dispositivos Médicos 34%	Export. 38%
Países bajos 9%	Aparatos ortopédicos 8%	IED 5%
Guatemala 5%	Frutas tropicales 7%	Turismo 3%

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



Se mantiene dinamismo económico y mejoran perspectivas para el cierre de año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-26: 273 bps; 2 m/m; -112 a/a.
- PIB 1T 2025: 4.8% a/a.
- Inflación sep: 0.45% m/m; 3.6% a/a, (Ago: 3.2% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica del mes de julio creció 5.5%, interanual. Destacan las actividades de comunicaciones y de construcción.
- Las remesas aumentaron 3.8% en el acumulado al mes de agosto de 2026. Las remesas representaron el 27% del PIB en 2025.
- Exportaciones registran una tasa de crecimiento acumulada de 3.2% al mes de agosto de 2026. El café y productos de vestir lideraron las exportaciones.
- La agencia de Naciones Unidas informó que la llegada de turistas creció 37% en el primer semestre, convirtiendo al país en el de mejor desempeño de América y el segundo a nivel mundial.¹
- La IED cae 53.6 % en el primer semestre de 2026, interanual. Las estadísticas oficiales muestran que la reducción fue más marcada durante el segundo trimestre.²

PERSPECTIVAS

- El FMI eleva proyección de crecimiento a 4.5% de la economía salvadoreña para 2026.³
- Un informe de septiembre de 2026 del Diálogo Interamericano proyecta que las remesas crecerán 4.8 % este año y podrían registrar nulo crecimiento en 2027, un escenario que marcaría un cambio significativo para una economía altamente dependiente del dinero enviado por los salvadoreños residentes en el exterior.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.0	3.5	2.6	3.9	4.3 ▲	3.9 ▲
Inflación (% a/a, eop)	7.3	1.2	0.3	0.9	2.8 ▲	1.8
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	6.3	6.4	6.4	6.4	6.5	6.5
Desempleo (% , prom)	5.0	5.1	5.1	4.8	4.7	4.7
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-2.3	-3.1	-2.6	-2.2	-2.3
Deuda pública (% PIB)	83.3	84.7	87.6	87.9	86.5	84.6
Balance CC (% PIB)	-6.8	-1.1	-1.8	-1.2	-1.4	-1.3
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	Nayib Bukele – feb-24/jul-27					
Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
EE.UU. Guatemala Honduras 38%16%16%			Camisetas 11% Jerseys 6% Art. de plástico 5%		Remesas 26% Turismo 2% Maquila 1.7%	



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-26: 124 bps; 13 m/m; -31 a/a.
- Dólar fin de mes: 7.64 USD/GTQ | Depreciación: 0.1%
- Inflación sep: 1.2% m/m; 4.7% a/a (Ago: 3.4% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.50% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 4.4% en julio 2026, interanual. Las actividades de comercio y manufacturas lideraron el crecimiento.
- Las remesas aumentaron 5.4% en el acumulado al mes de agosto de 2026. Las remesas representaron el 21% del PIB en 2025.
- Las exportaciones aumentaron 6.2% entre enero y julio de 2026, impulsadas por café, vestuario y banano.
- La entrada en vigor de la Ley del Sistema Portuario Nacional abre espacio para nuevas inversiones y modernización de puertos, con el objetivo de reducir costos logísticos y fortalecer la competitividad exportadora del país.¹

PERSPECTIVAS

- La encuesta de expectativas económicas del Banco Central del mes de septiembre indica que el promedio de los encuestados estima un crecimiento de 3.9% y 3.8% para los años 2026 y 2027, respectivamente.
- El Ministerio de Energía y Minas anunció nuevas obras de transmisión eléctrica y procesos de licitación para contratar capacidad adicional de generación, buscando fortalecer la seguridad energética del país.²
- El reporte sobre el impacto económico de El Niño en Centroamérica elaborado por Deloitte Econosignal menciona que el país enfrenta riesgos altos de sequía y críticos en el sector agrícola.³

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.2	3.5	3.7	4.1	4.0	4.1
Inflación (% a/a, eop)	9.2	4.2	1.7	1.7	4.0	3.6
TC USD/GTQ (eop)	7.85	7.82	7.71	7.66	7.67	7.70
Población (M)	17.4	17.6	17.9	18.1	18.4	18.6
Desempleo (% , prom)	3.1	2.3	2.2	2.7	2.8	2.8
Balance fiscal (% PIB)	-1.7	-1.3	-1.4	-2.8	-2.8	-2.9
Deuda pública (% PIB)	28.8	27.2	26.5	27.5	28.6	29
Balance CC (% PIB)	1.3	3.1	2.9	3.9	2.9	2.2
TPM (% eop)	3.75	5.0	4.5	3.75	3.5	3.25
Presidente	Bernardo Arévalo – ene-24/ene-28					

Destinos expo % total			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/[La Hora](#),2/[Prensa Libre](#), 3/[Deloitte Econosignal](#).
© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.



Dinamismo en exportaciones mejora la perspectiva de la actividad económica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-26: 166 bps; 17 m/m; -102 a/a.
- Dólar fin de mes: 26.9 USD/HNL | Depreciación: 0.2%.
- Inflación Sep: 0.48% m/m; 6.3% a/a. (Ago: 6.2% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el segundo trimestre de 2026 la economía creció 2.7%, interanual, impulsada por las actividades financieras y administración pública.
- Las remesas crecieron 12.3% en el acumulado al mes de agosto de 2026. Las remesas representaron 30.8% del PIB en 2025.¹
- Las exportaciones crecieron 11% al primer semestre del año, lideradas por el café y el banano.
- La IED acumuló US\$675.7 millones de dólares al primer semestre de 2026, un incremento interanual de 67.4%, impulsada principalmente por comercio, turismo, manufactura e intermediación financiera.²
- Los precios de los fertilizantes utilizados por los productores de banano registran aumentos de aproximadamente 300%, mientras también subieron los costos de energía, plásticos y otros insumos a inicios del mes de septiembre.³
- La deuda pública de la Administración Central alcanzó US\$18,719.1 millones al cierre de junio de 2026, equivalente al 46% del PIB.

PERSPECTIVAS

- La CEPAL estima un crecimiento económico de 3.5% para 2026 y 3.7% para 2027.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.1	3.6	3.6	3.8	3.5	3.6
Inflación (% a/a, eop)	9.8	5.2	3.9	4.98	5.0 ▲	4.5
TC USD/HNL (eop)	24.6	24.68	25.4	26.3	27.0	27.6
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	5.75	5.75
Presidente	Nasry Asfura – ene-26/ene-30					

Destinos expo % total    EE.UU. El Guatemala 47% 6.8% 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/[Hondudario](#),2/[La tribuna](#), 3/[Pulso Nacional](#), 4/[Soy Datos](#).



Se mantiene el buen ritmo de las exportaciones y mejoran las perspectivas al cierre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.8 USD/NIO | Apresiasi3n: 0.3%
- Inflaci3n julio: -0.07% m/m; 4.0% a/a (Jun: 3.98% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 5.75% (Sin cambio).
- PIB 1T-26: 6.1% a/a.

EVOLUCI3N RECIENTE

- La actividad econ3mica mensual creci3 1.8% en el mes de junio de 2026, interanual. En el acumulado al mes de junio registra un crecimiento de 3.6%.
- Las exportaciones crecieron 10.9% al mes de agosto de 2026, registrando un nivel de USD\$6,600 millones de d3lares.¹
- Los dep3sitos del p3blico crecieron 14.4% al mes de julio, interanual. En tanto que, la cartera de cr3dito aument3 11.7% con una ratio de cartera en mora de 1.4% (1.1% en julio de 2025).
- El Banco Central inform3 que las reservas internacionales brutas llegaron a aproximadamente US\$9,950 millones, reforzando la capacidad del pa3s para enfrentar choques externos y sostener la estabilidad financiera.
- Sequ3a afecta a las comunidades del corredor seco del pa3s, mismas que dependen de la producci3n de autoconsumo para sobrevivir.²

PERSPECTIVAS

- Banco Central estima un crecimiento en un rango de entre el 3.5% y 4.5% para 2026.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p	
PIB (Var % a/a)	3.6	4.4	3.6	4.9	4.1	3.8	
Inflaci3n (% a/a, eop)	11.6	5.6	2.8	2.7	3.6	3.5	
TC USD/NIO (eop)	36.5	36.6	36.8	36.8	36.6	36.8	
Poblaci3n (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 p3blica (% 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	
<i>TPM (% eop)</i>	7.0	7.0	6.5	6.0	5.0	5.0	
Presidente	Daniel Ortega – ene-22/nov-28						
Destinos expo % total    EE.UU. El Salvador Canadá 50% 14% 7%			Prod. Exportados % total  Oro 18%  Camisetas 12%  Cable 8%		Fuentes de divisas % PIB  Export. 23.6%  Remesas 20%  IED 1.7%		

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus.Portales de noticias: 1/[Viday3xito](#), 2/[La Prensa](#) .



Se mantiene ritmo de crecimiento impulsado por el comercio y transporte

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-26: 134 bps; 14 m/m; -54 a/a.
- Inflación ago: 0.18% m/m; 2.2% a/a (Jul: 1.9% a/a).
- PIB 1T 2026: 4.8% (a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El PIB de Panamá creció 6.4% interanual en el segundo trimestre de 2026, impulsado por comercio, logística, construcción y servicios.¹
- La actividad económica mensual creció 8.5% en julio, interanual, impulsada por el comercio y transporte.
- El ingreso por peajes en el Canal de Panamá creció 8.4% en el acumulado al mes de agosto, por aumento de buques Panamax (+6.9%) y Neopanamax (0.1%) .
- Las exportaciones cayeron 16.8% en el acumulado al mes de agosto. Los productos exportados con mayor caída fueron la azúcar y el pescado congelado.
- Desempleo baja al 8.5% y la informalidad cae al 45.8% al mes de agosto.²
- Saldo de crédito alcanza \$42,391 millones a agosto de 2026. Para el sistema bancario en su conjunto, la morosidad sobre el saldo total se situó en 4.69%, reflejando una reducción frente al 4.93% reportado en agosto de 2025.³

PERSPECTIVAS

- El comité ministerial recomendó al gobierno de Panamá negocie con Firt Quantum Minerals la reactivación de la mina de cobre, con el fin de financiar un “cierre ordenado” en un futuro.⁴
- Definición sobre Cobre Panamá condicionará el crecimiento y el grado de inversión del país, señala una nota de opinión de Deloitte Econosignal.⁵
- El canal de Panamá mantendrá el calado máximo y pospone la reducción prevista para entrar en vigor el 1 de octubre.⁶

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	10.8	7.4	2.9	4.4	4.4	4.3
Inflación (% a/a, eop)	2.1	1.9	-0.2	-0.2	2.0	1.9
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	4.4	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7
Desempleo (% , prom)	8.2	6.7	7.8	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%

Venezuela8.6%

Costa Rica8%

Prod. Exportados

% total

Medicamentos16%

Plátanos5%

Camarón4%

Fuentes de divisas

% PIB

Export.40%

Turismo1.2%

IED1.1%



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Sep-26: 176 bps; 18 m/m; -5 a/a.
- Dólar fin de mes: 59.6 USD/DOP| Depreciación: 1.7% m/m.
- Inflación sep: 0.33% m/m; 5.12% a/a (Ago: 5.13% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.50% (aumentó 25 pb).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 3.8% en agosto de 2026, interanual. El crecimiento promedio acumulado al mes de julio fue de 4.5%.
- Las remesas crecieron 6.5% en el acumulado al mes de julio de 2026. Las remesas representaron 9.6% del PIB en 2025.
- La inversión pública registró un crecimiento interanual de 34%, mientras la ejecución presupuestaria de proyectos superó el 59% del presupuesto asignado, fortaleciendo la actividad de construcción e infraestructura.¹
- La tasa de desempleo se ubicó en 5.3% en el periodo abril-junio, por debajo del promedio histórico de 6%, según el Banco Central.
- Las exportaciones alcanzaron US\$9,277 millones entre enero y julio de 2026, lo que representó un aumento de 12.5%, impulsadas por zonas francas y una mayor diversificación comercial.²

PERSPECTIVAS

- República Dominicana prevé exportar tierras raras en 2028 tras medir y procesar sus reservas. El Gobierno espera conocer el volumen de los depósitos a finales de este año.⁴
- El descubrimiento de tierras raras en Rep. Dominicana podría redefinir la posición económica del país en las próximas décadas, según un estudio de Deloitte Econsignal.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	5.2	2.2	5.0	2.1	4.5 ▲	4.2
Inflación (% a/a, eop)	7.8	3.6	3.3	4.95	4.7	4.0
TC USD/DOP (eop)	56.3	58.1	61.1	63.3	62.1	64.1
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	5.50	5.25

Presidente

Luis Abinader – ago-24/ago-28

Destinos expo

% total

EE.UU.

59%

Haití

6.9%

Suiza

5.8%

Prod. Exportados

% total

Eqpo. Médico

14%

Oro

12%

Tabaco

8%

Fuentes de divisas

% PIB

Export.

11%

Turismo

8.7%

Remesas

8.6%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[Presidencia](#), 2/[Proceso](#), 3/[El Caribe](#), 4/[Infobae](#), 5/[Deloitte](#).
© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.



03. Información Regional

Inflación en los países de LATAM¹

País	Inflación anual		
	Mes anterior	Actual	Expectativa cierre 2026
 Argentina	33,5%	33,4%	31,0%
 Bolivia	3,0%	5,7%	9,9%
 Colombia	6,2%	6,3%	6,7%
 Brasil	4,2%	4,6%	5,0%
 Rep. Dominicana	5,1%	5,1%	4,7%
 Uruguay	4,5%	4,7%	4,7%
 México	3,3%	3,5%	3,7%
 Honduras	6,2%	6,3%	5,0%
 Chile	4,1%	4,1%	4,4%
 Paraguay	1,8%	1,7%	3,0%
 Nicaragua	4,0%	4,0%	3,6%
 Guatemala	3,4%	4,7%	4,0%
 El Salvador	3,2%	3,6%	2,8%
 Ecuador	1,1%	1,3%	2,2%
 Perú	4,4%	4,6%	4,5%
 Costa Rica	-0,2%	0,3%	1,0%
 Panamá	1,9%	2,2%	2,0%

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

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

Tasa de política monetaria en los países de LATAM

País	Tasa de política monetaria			
	Cierre 2025	Actual	Actual- real	Expectativa cierre 2026
 Argentina	26,70%	22,81%	-7,94%	20,60%
 Brasil	15,00%	13,75%	8,75%	13,50%
 Colombia	9,25%	12,25%	5,61%	12,50%
 Uruguay	7,50%	5,75%	1,00%	6,00%
 México	7,00%	6,50%	2,95%	6,50%
 Paraguay	6,00%	5,50%	3,74%	5,50%
 Nicaragua	6,00%	5,75%	1,68%	5,00%
 Honduras	5,75%	5,75%	-0,52%	5,75%
 Rep. Dominicana	5,25%	5,50%	0,36%	5,50%
 Chile	4,50%	4,50%	0,38%	4,50%
 Perú	4,25%	4,25%	-0,29%	4,50%
 Guatemala	3,75%	3,50%	-1,15%	3,50%
 Costa Rica	3,25%	3,00%	2,65%	3,00%

Fuente: Bancos Centrales.

Estimaciones: Deloitte Econosignal.

Calificaciones crediticias de los países de LATAM



Fuente: Standard & Poors, Moody´s, Fitch.

Nota 1: La variación es respecto a la calificación de enero de 2026.

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

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

Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País	EMBI+			Variación en pbs	
	2024	2025	2026 (Septiembre)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Venezuela	23,304	12,544	4,534	-2,860	-11,656
 Argentina	630	570	606	-28	-615
 Ecuador	1,193	504	488	-12	-289
 Bolivia	2,077	669	483	-78	-911
 El Salvador	384	330	273	-124	-102
 Colombia	327	265	226	-57	-36
 México	317	225	213	-30	-0
 Latam	427	310	189	-127	-171
 Rep. Dominicana	205	172	176	-50	2
 Brasil	247	199	171	-31	-13
 Honduras	373	238	166	-63	-90
 Costa Rica	198	145	137	-32	-34
 Panamá	299	158	134	-27	-43
 Guatemala	202	144	124	-37	-29
 Paraguay	159	105	115	-20	-3
 Perú	157	136	113	-31	-6
 Chile	117	93	96	-10	-0
 Uruguay	85	70	78	-7	8

Fuente: JP Morgan.

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

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

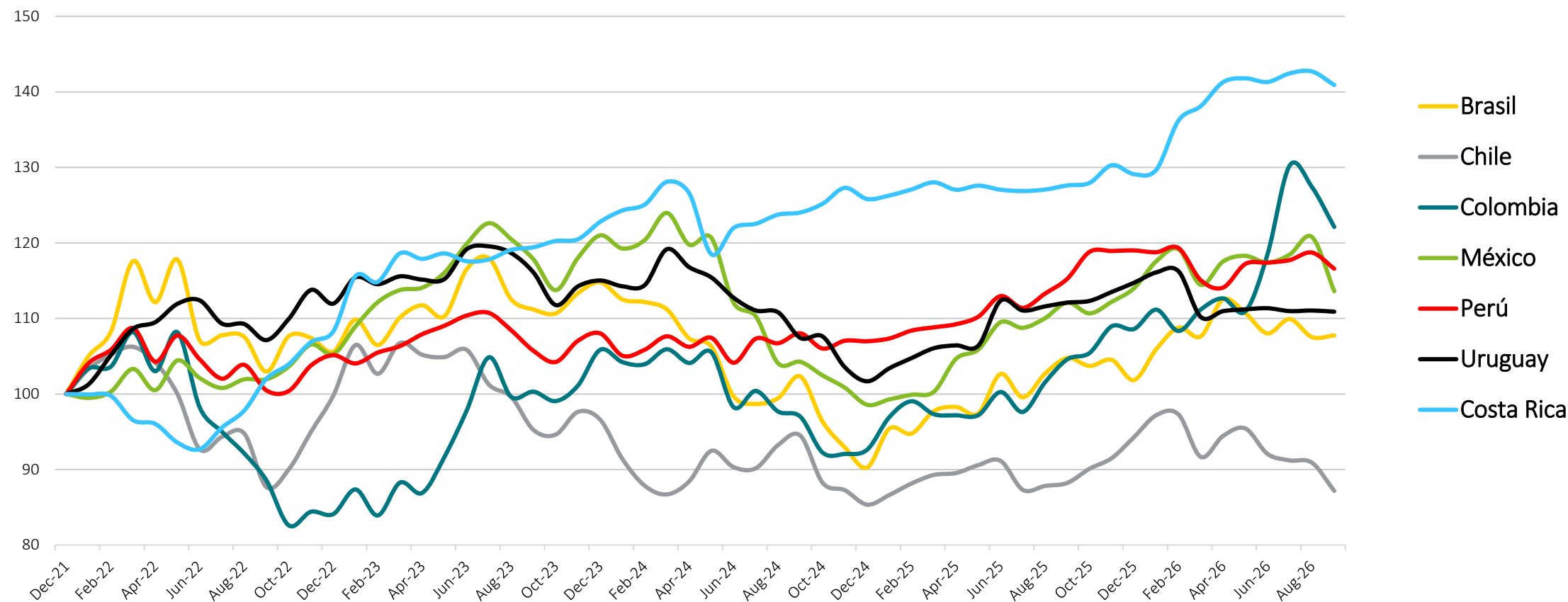
Desempeño de la IED en LatAm

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

Fuente: Bancos Centrales. No se incluye Venezuela ni Bolivia

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

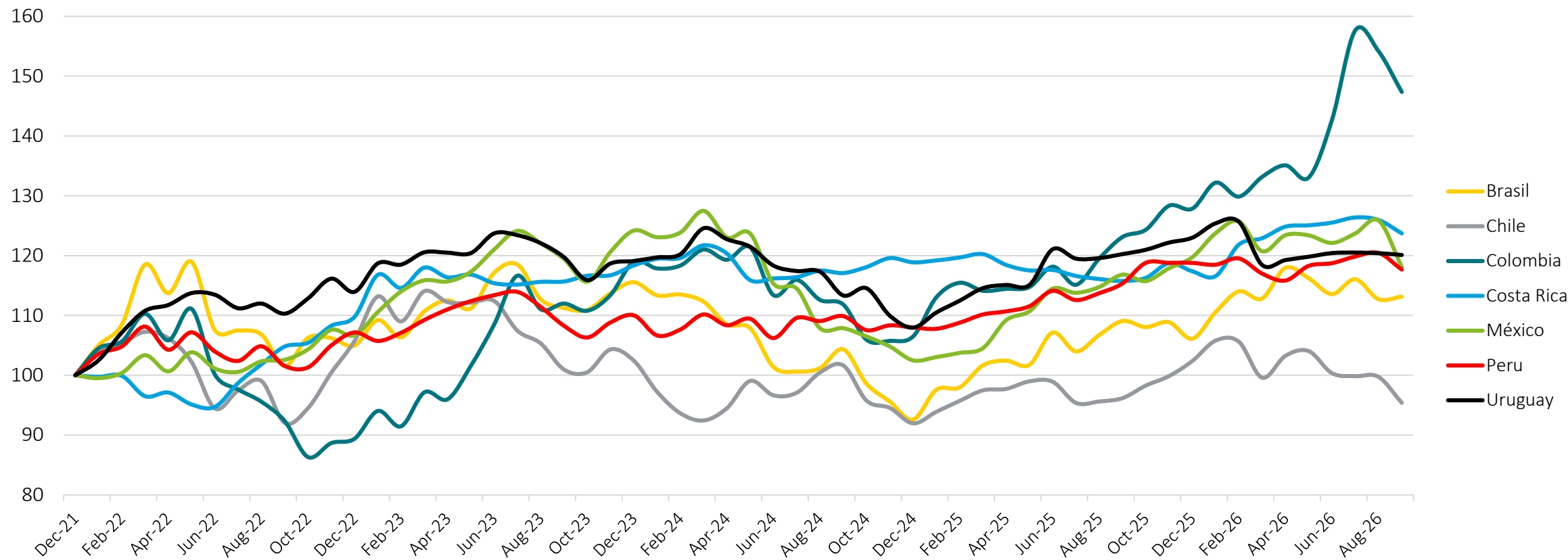
Variación de las monedas frente al dólar americano*
(índice dic'21=100)



Fuente: Bloomberg. *Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

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



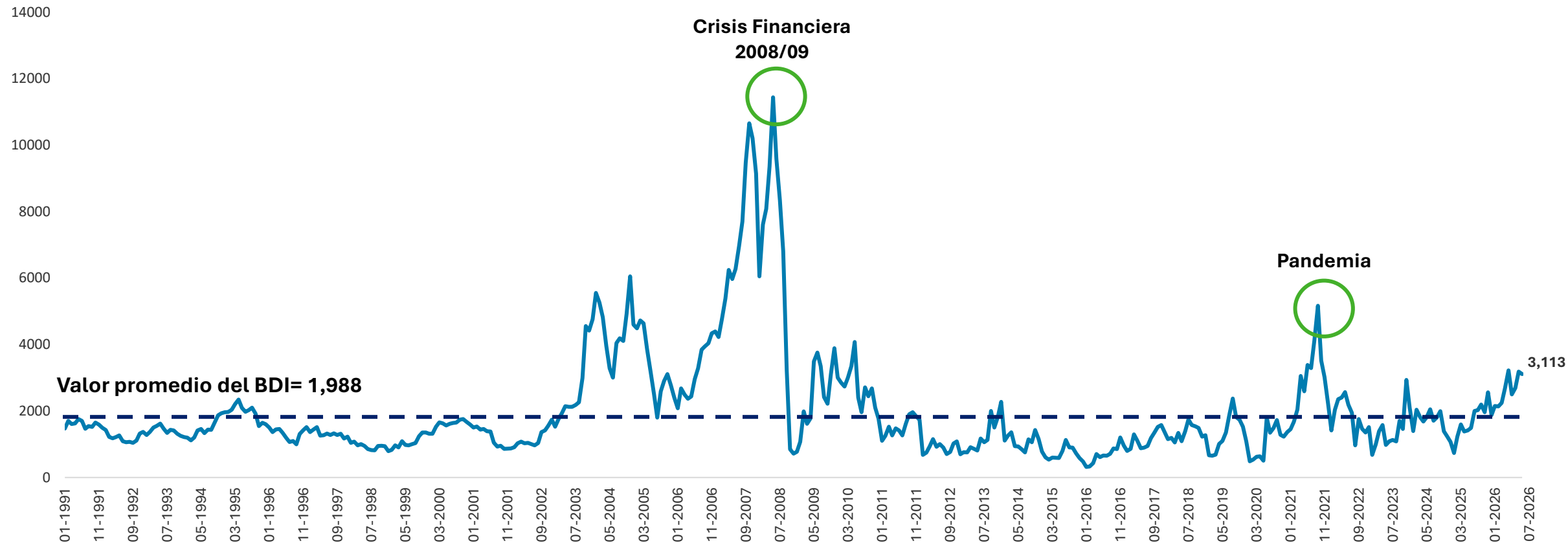
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales. *Si está por encima de 100 significa una apreciación real de la moneda local versus el dólar americano.

Costos logísticos

Derivado del conflicto en Irán, se generaron interrupciones en el tránsito de buques en el estrecho de Ormuz y en el Mar Rojo, por lo que el costo de los fletes marítimos aumentó 45% desde el comienzo del conflicto.



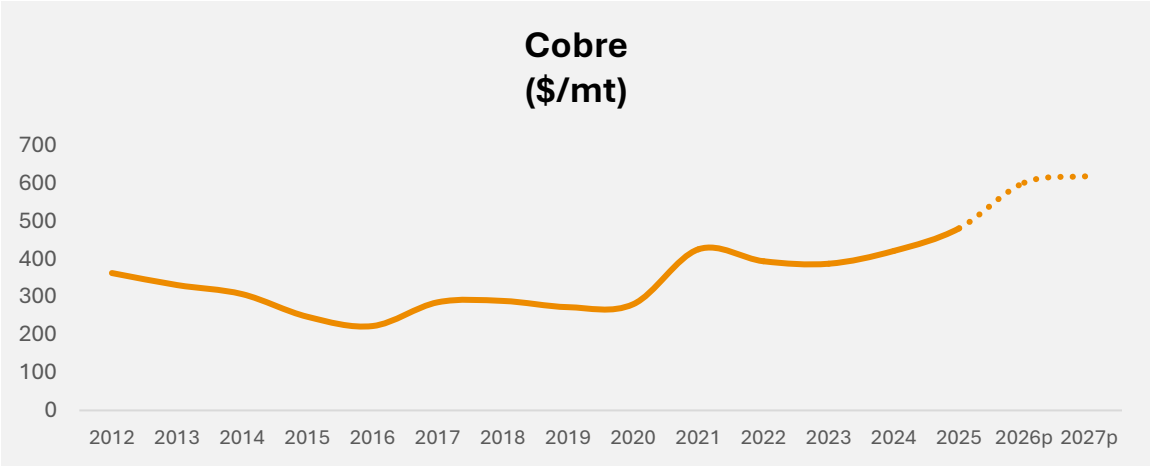
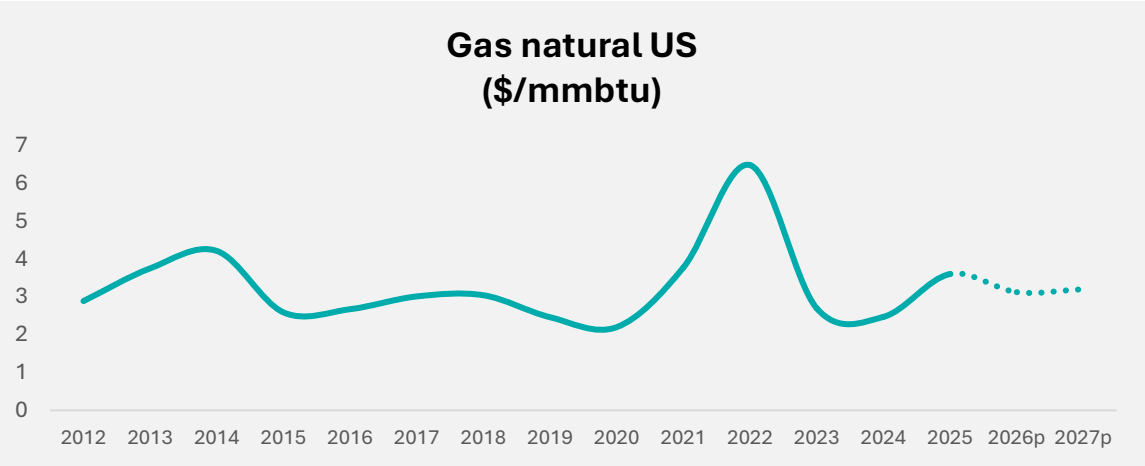
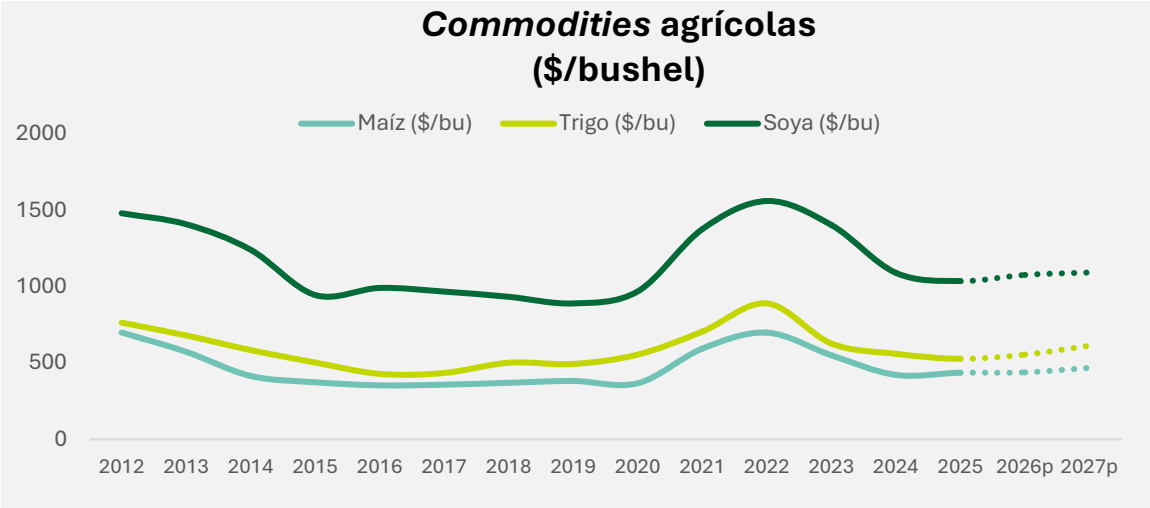
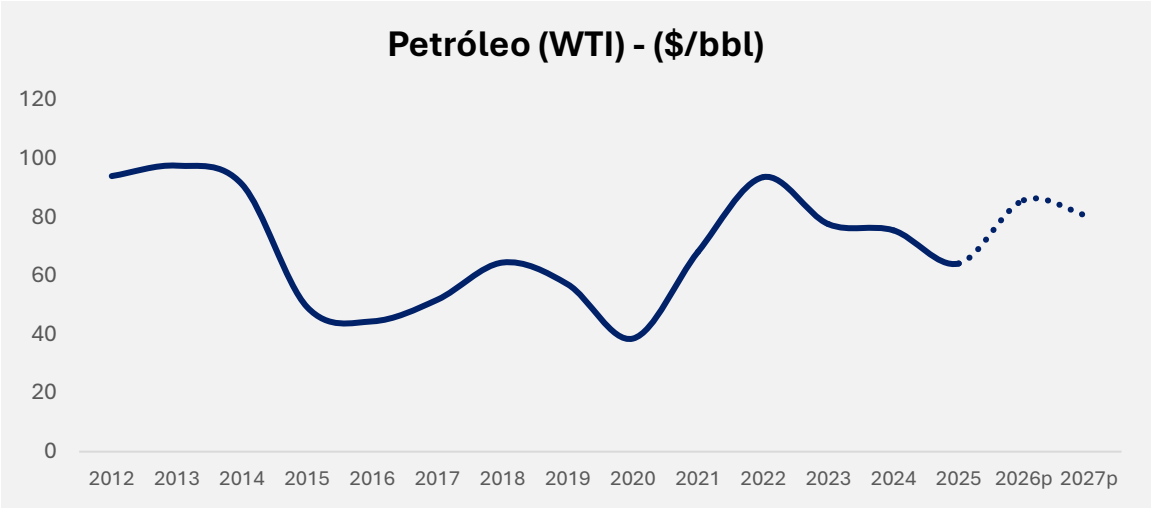
► Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index¹)



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

Nota: El valor del BDI cuando inició el conflicto en Medio Oriente fue de 2,140. 1. El BDI es el índice que mide el coste de los fletes marítimos de carga a granel. Incorpora hasta 20 rutas clave marítimas alrededor del mundo.

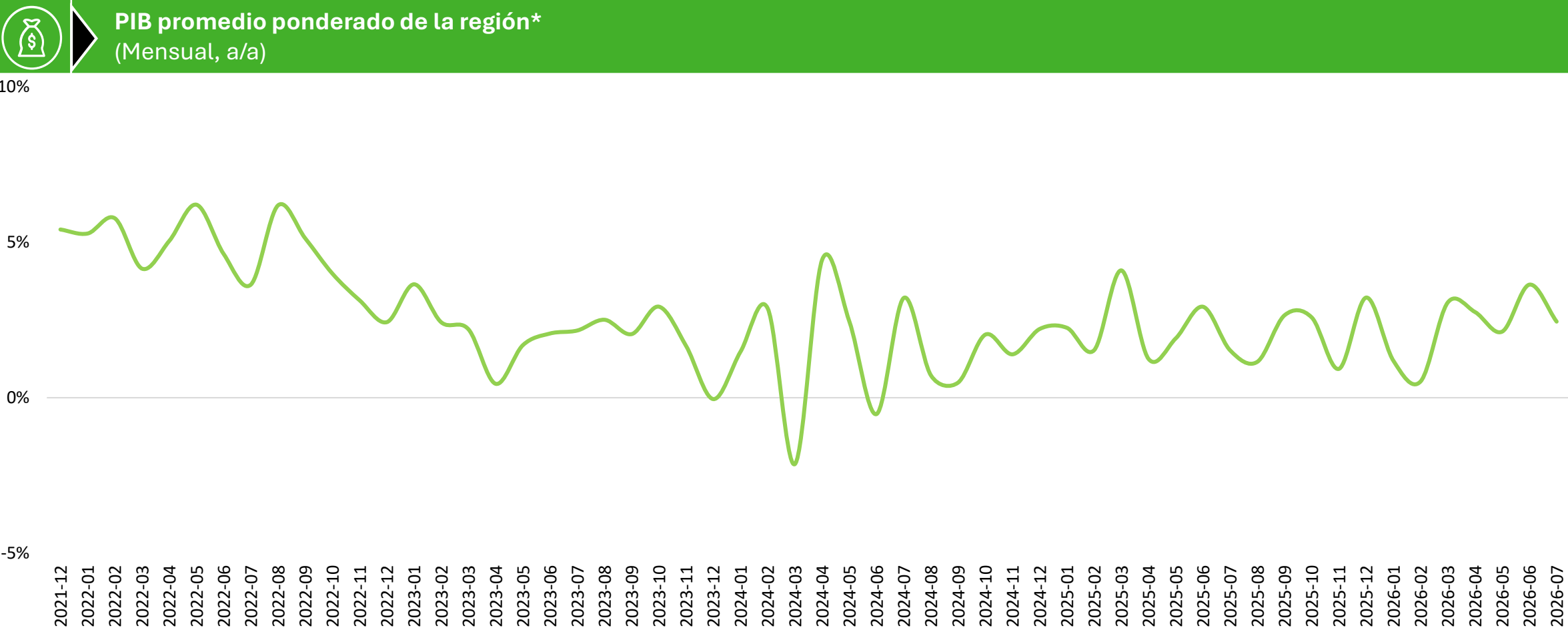
Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



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

Fuente: Bloomberg. Al cierre de septiembre de 2026.

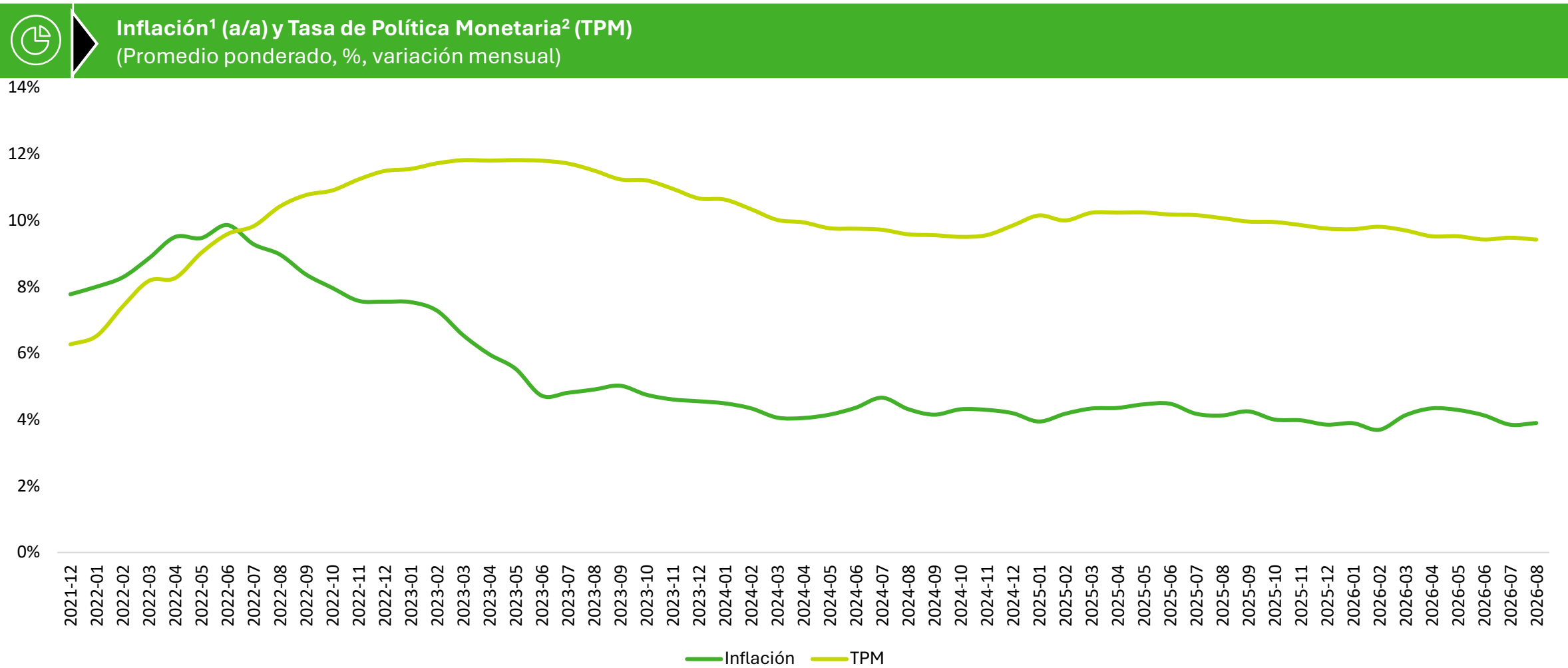
Evolución del PIB en los países LatAm



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

Fuente: Econosignal.

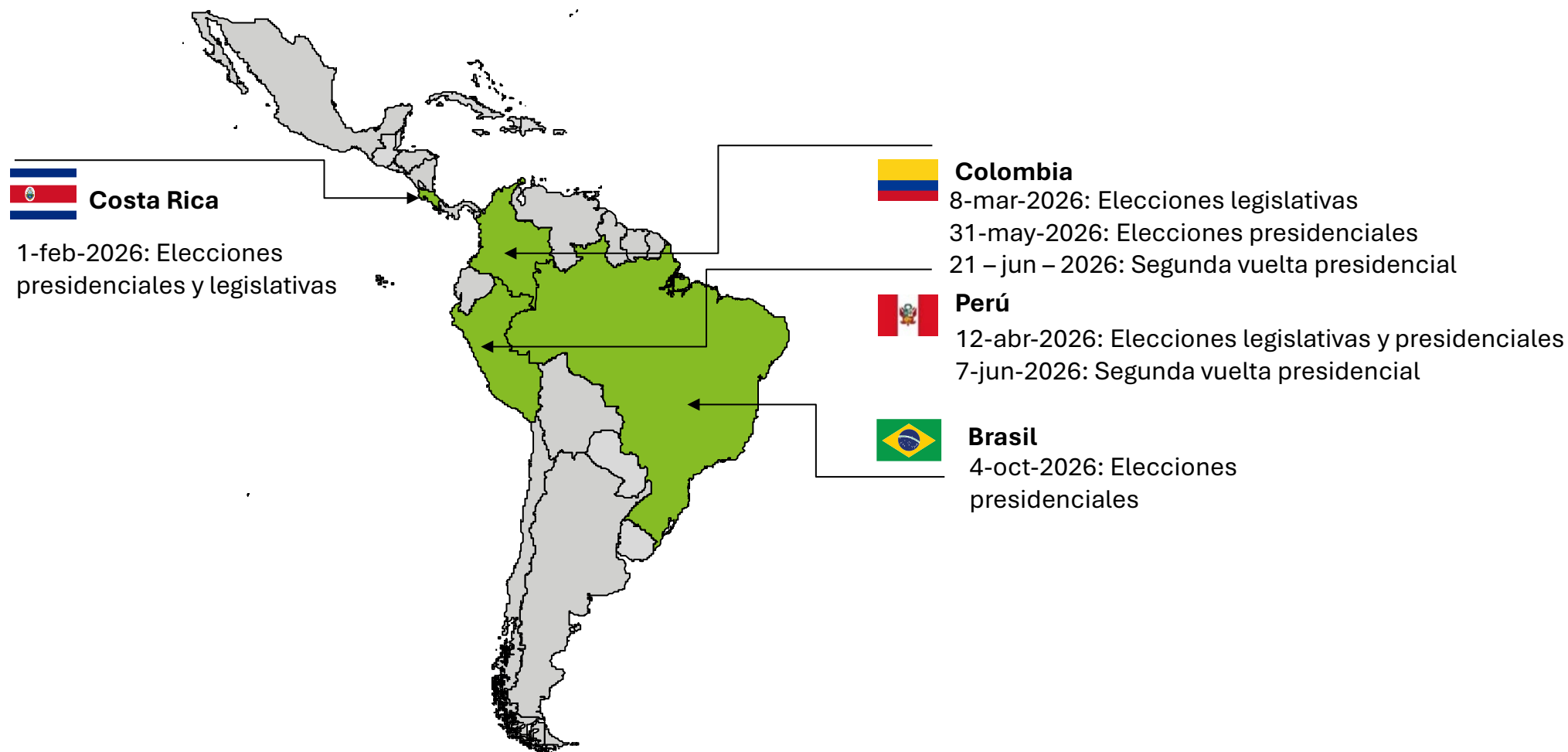
Inflación y Política Monetaria en LatAm



1. Argentina y Venezuela no están considerados en el promedio.
2. Argentina, Venezuela y las economías dolarizadas no se consideran en el promedio.

Fuente: Econosignal.

Elecciones presidenciales y legislativas en 2026



Nuestra oferta



Contamos con estadísticos hasta 5 años por país de:



Variables macroeconómicas



Variables sectoriales



Además, le ofrecemos:



Presentaciones



Estudios personalizados



Si te interesa algún análisis específico, escríbanos a:
econosignal.slatam@deloitte.com

Contáctanos

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

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



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su entidad relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/about para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 460,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, “Deloitte S-LATAM, S.C.” es la firma miembro de Deloitte y comprende tres Marketplaces: México-Centroamérica, Cono Sur y Región Andina. Involucra varias entidades legalmente separadas e independientes, las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.