



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Septiembre, 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



Elecciones en Brasil: la ventaja de Lula da Silva en las encuestas se desvanece a menos de un mes de los comicios, en un contexto de desaceleración económica.



S&P Ratings elevó la calificación de Ecuador a "B", con perspectiva estable, por mejoras en su situación fiscal y externa.



El terremoto del 10 de agosto en Colombia dejó pérdidas estimadas de entre 1.0% y 2.2% del PIB.



El FMI y El Salvador llegaron a un acuerdo sobre las revisiones pendientes del programa de 40 meses, lo que le permitiría acceder a USD\$140 millones, aproximadamente.

Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

América del Sur	
	Argentina
	Bolivia
	Brasil
	Chile
	Colombia
	Ecuador
	Paraguay
	Perú
	Uruguay
	Venezuela

México y Centroamérica	
	México
	Costa Rica
	El Salvador
	Guatemala
	Honduras
	Nicaragua
	Panamá
	República Dominicana

Información Regional
Inflación
Tasas de interés
Calificación crediticia
Riesgo país
IED
Tipos de cambio
Costos Logísticos
Precios commodities
PIB LATAM
Inflación LATAM
Elecciones presidenciales y legislativas
Nuestra oferta



01. América del Sur



Caída de patentamientos y mayores fondos destinados al crédito

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-26: 514 bps; 80 m/m; -314 a/a.
- Dólar fin de mes: 1,509 USD/ARS | Depreciación: 1.44% m/m.
- Inflación Ago: 1.7% m/m (33.5% a/a); Inflación Jul: 2.1% m/m (33.8% a/a).
- Reservas netas¹: 9,951 mdd. Tasa BADLAR **: 23%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La coparticipación a las provincias totalizó \$6,85 billones en agosto y registró una caída real de 0,1% interanual. Mientras la recaudación asociada al Imp. a las Ganancias creció 9% real interanual, los recursos provenientes del IVA se redujeron 5%.²
- En julio, la deuda irregular (más de 90 días de atraso) de los hogares alcanzó el 12,9% (+0,8 p.p. mensual), mientras que la de las empresas se ubicó en 3,6% (+0,1 p.p.)³
- El patentamiento de vehículos 0 km cayó 19% interanual en agosto, tras la baja de 30,3% registrada en julio. 7 de cada 10 unidades patentadas fueron importadas.⁴
- El Gobierno presentó un programa de \$2 billones para expandir los créditos hipotecarios para primera vivienda, buscando dinamizar la construcción y facilitar el acceso al financiamiento de largo plazo.⁵
- El crédito en dólares alcanzó el 62% de los depósitos en moneda extranjera, su mayor nivel desde 2019. Desde las elecciones de 2025, el financiamiento al sector privado aumentó USD 6.800 millones (+37%).⁶

PERSPECTIVAS

- CEPAL prevé un crecimiento de 3,3% para Argentina en 2026, superior al promedio regional.⁷

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 ▲	24.2 ▲
TC USD/ARS (eop)*	177.1	808.5	1,033	1,459	1,650	1,950 ▲
Población (M)	46.2	46.6	47.0	47.4	47.7	48.1
Desempleo (% , prom)	6.8	6.1	7.2	7.4	7.3	7.3
Balance fiscal (% PIB)	-3.8	-4.3	0.3	0.2	0.1	0.1
Deuda pública (% PIB)	84.8	155.7	82.6	78.4	70.5	66.9
Balance CC (% PIB)	-0.6	-3.4	0.9	-1.1	-0.4	-0.6
Tasa interés*** (%eop)	69.4	109.8	31.9	26.7	20.6	14.0
Presidente	Javier Milei – Dic-23/Dic-27					

Destinos expo

% total

Brasil 15%

China 11%

EE.UU. 9%

Prod. Exportados

% total

Harina de Soja 10%

Aceites crudos de petróleo 8%

Maíz 7%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria 9%

Manufacturas 3%

IED 2%

¹ Netas de swaps, encajes y otros pasivos. ² [Ámbito](#); ³ [Cadena 3](#) ⁴ [Ámbito](#) ⁵ [Bae Negocios](#); ⁶ [Ámbito](#) ;⁷ [La Nación](#). Fuente: Econsignal 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 5.7% (CCL) y 2.4% (Blue) a fines de ago-26. Dólar CCL 1,596 \$/USD y Dólar blue 1,545 \$/USD. ** Tasa BADLAR en pesos a bancos privados (% n.a.) el 31/08. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina). *** Tasa interés BADLAR. Nota: Pbs (Puntos Básicos)

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Información confidencial

7



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-26: 396 bps; -32m/m; - 931 a/a.
- Dólar Oficial fin de mes¹: 11,92 USD/BOL | Apreciación: 1.7% m/m.
- Inflación Ago: 1.1% m/m; 3.0% a/a (Jul 4.9% a/a).
- Reservas netas²: 4,141 mdd.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El Banco Central pidió autorización legislativa para monetizar hasta el 50% de las reservas obligatorias para respaldar la política cambiaria.³
- Las exportaciones alcanzaron USD 6.395 millones en el primer semestre (+55% interanual). Hidrocarburos y minería explicaron el 77,6% del total, con un alza de 70% en valor pese a una caída de 30% en volumen.⁴
- La deuda externa pública ascendió a USD 14.238 millones a julio (+0,52% vs. fines de 2025) y equivale al 26,5% del PBI. Los organismos multilaterales concentran el 70,7% de la deuda externa..⁵
- El país produce solo el 5% del diésel y el 40% de la gasolina que consume. La dependencia de importaciones aumentó desde 2020 por el congelamiento de los precios de los combustibles.⁶

PERSPECTIVAS

- El ministro de Economía sostuvo que el acuerdo con el FMI fortalecería las reservas y favorecería la estabilidad cambiaria por una mayor oferta de divisas.⁷
- Fitch advierte sobre la dificultad de acumulación de reservas pese a la unificación del mercado cambiario.⁸

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.7	2.5	-1.1	-1.6	-2.0 ▼	1.1 ▲
Inflación (% a/a, eop)	3.1	2.1	10.0	20.4	10.3 ▼	9.0 ▲
TC USD/BOB (eop)	6.93	6.91	6.93	6.93	12.0 ▲	12.7 ▼
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		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
China 19% Brasil 13% India 9%		Plata 18% Zinc 16% Oro 12%		Minerales 8% Hidrocarburos 5% Remesas 3%		



Desaceleración económica e incertidumbre electoral

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-26: 174 bps; -2.2 m/m; -18 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.18 USD/BRL | Depreciación: 2.17% m/m.
- Inflación Ago: -0.32% m/m; 4.2% a/a (Jul 4.4% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.*
- Tasa de política monetaria (TPM): 14%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- En el segundo trimestre del año, el PIB creció 0.5% respecto al trimestre anterior (+2% a/a.). Los únicos componentes que registraron caídas fueron el consumo de los hogares (-0.4%) y las exportaciones (-0.8%).¹
- En los primeros siete meses del año, el sector público consolidado acumuló un déficit equivalente al 9.34% del PIB. El deterioro de las cuentas fiscales se explicó principalmente por el aumento en el pago de intereses de la deuda.²
- La Unión Europea suspendió las importaciones de determinados productos de Brasil debido a preocupaciones sanitarias. Lula da Silva afirmó que de no existir un acuerdo inmediato con el bloque podría activar medidas de reciprocidad.³
- A menos de un mes de las elecciones la ventaja de Lula da Silva se desvanece en las encuestas a medida que la economía desacelera. Las encuestas confirman un empate técnico con Bolsonaro.⁴

PERSPECTIVAS

- Analistas consultados regularmente por el Banco Central esperan una reducción de la tasa de interés de referencia de 0.25 p.p adicionales.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.9	2.9	3.4	2.3	1.9	1.5 ▼
Inflación (% a/a, eop)	5.8	4.6	4.8	4.3	5.0 ▼	4.2 ▲
TC USD/BRL (eop)	5.28	4.85	6.2	5.4	5.2	5.3
Población (M)	211	212	213	213	214	215
Desempleo (% , prom)	9.5	8.0	6.9	6.0	5.8	6.3
Balance fiscal (% PIB)	-4.6	-8.8	-8.5	-8.3	-8.7	-8.2
Deuda pública (% PIB)	71.7	73.8	76.3	78.6	82.3	85.5
Balance CC (% PIB)	-2.2	-1.3	-3.0	-2.9	-2.3	-2.3
TPM (% eop)	13.75	11.75	12.25	15.00	13.75	12.0
Presidente	Lula da Silva – Ene-23/Ene-27					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
China 29% EEUU 11% Argentina 5%		Petróleo crudo 13% Soja 12% Hierro 8%		Agroindustria 6% Manufacturas 5% IED 3%		

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



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-26: 87 bps; -7 m/m; -16 a/a.
- Dólar fin de mes: 929.2 USD/CLP | Depreciación: 0.5% m/m.
- Inflación Ago: 0.6% m/m; 4.1% a/a (Jul 3.5% a/a) | Meta: 3%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 4.5%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- En julio la actividad económica cayó un 1.5% interanual y 1.7% mensual desestacionalizado, explicado por la minería, los servicios y la industria.¹
- La tasa de desempleo alcanzó el 9.5% en el trimestre móvil mayo-julio de 2026, 0.8 p.p. por encima del registro de un año atrás. El aumento respondió a un crecimiento de la fuerza laboral (+0.7%) y a una caída del empleo (-0.2%).²
- El PIB cayó 0.2% interanual en el segundo trimestre debido al menor aporte de la minería. Por su parte, el consumo de los hogares avanzó 1.2%, sostenido por el gasto en servicios.³
- La cuenta corriente registró un déficit de USD 441 millones en el segundo trimestre (-0.4% del PIB). El saldo acumulado de los últimos doce meses se ubicó en 0.2% del PIB.⁴

PERSPECTIVAS

- Los comités consultivos para la elaboración del Presupuesto 2027 estiman un crecimiento tendencial del PIB no minero de 2.6% anual. Asimismo, proyectan un precio de referencia del cobre de USD 5.37 por libra para los próximos años.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.4	0.2	2.6	2.5	1.3	2.8 ▲
Inflación (% a/a, eop)	12.8	3.9	4.5	3.5	4.0 ▲	3.0 ▼
TC USD/CLP (eop)	851	884	995	938	880	867
Población (M)	19.6	19.7	20.0	20.1	20.2	20.3
Desempleo (% , prom)	7.8	8.6	8.5	8.5	8.2	8.1
Balance fiscal (% PIB)	1.1	-2.4	-2.9	-2.8	-1.9	-1.5
Deuda pública (% PIB)	37.6	39.0	41.9	41.0	42.4	42.6
Balance CC (% PIB)	-8.9	-3.1	-1.2	-1.2	-2.0	-2.1
TPM (% eop)	11.25	8.25	5.00	4.5	4.5	4.25
Presidente	José Antonio Kast – Mar-26/Mar-30					

Destinos expo

% total



China

36%



EEUU

16%



Japón

8%

Prod. Exportados

% total



Cobre

51%



Salmón

6%



Cereza

3%

Fuentes de divisas

% PIB



Minería

20%



Manufactura

11%



IED

7%

¹ BCCh. ² INE. ³ Diario Financiero. ⁴ BCCh. ⁵ La Tercera. Fuente: Econosignal con base en BCCh (Banco Central de Chile), INE, Encuesta de Expectativas Económicas del BCCh (proyecciones), LatinFocus (proyecciones), FMI (WEO), UNCTAD, Trade Map y JP Morgan (riesgo país).

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

10



El terremoto del 10 de agosto dejó cuantiosos daños económicos

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Agosto-26: 189 bps; -6 m/m; -92 a/a.
- Dólar fin de mes: \$3,203 USD/COP | Depreciación: 2,3% m/m.
- Inflación Ago: 0.4% m/m; 6.2% a/a; (Jul: 6.0% a/a). | Meta: 3% +/-1 p.p.
- Tasa de política monetaria: 12.00% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El terremoto del 10 de agosto dejó **331 fallecidos, 152 desaparecidos** y daños significativos en vivienda e infraestructura. Según fuentes oficiales oficiales¹, las pérdidas materiales se estiman entre **1.0% y 2.2% del PIB** (entre **USD\$62,000 millones y USD\$136,000 millones**). Además, el número de vías e infraestructuras afectadas asciende a **203**.
- El **Presupuesto General de la Nación 2027**, presentado por la nueva administración, incorpora un sinceramiento de las finanzas públicas y proyecta déficits fiscales de **7.2% del PIB en 2026** y **9.4% del PIB en 2027**. Asimismo, el Gobierno nacional decretó un **recorte presupuestal equivalente a 1.1% del PIB (COP\$21 billones)** para 2026, con el objetivo de aliviar las presiones de caja y moderar el deterioro fiscal. Tras el anuncio, los rendimientos de los bonos del Gobierno a 5 y 10 años aumentaron entre **46 y 57 puntos básicos**, reflejando una mayor percepción de riesgo soberano.

PERSPECTIVAS

- El codirector del **Banco de la República, Mauricio Villamizar**, señaló que una tasa de interés de **12.0%** probablemente no será suficiente para llevar la inflación a la meta de **3.0%** en 2027. Si bien la política monetaria mantiene un sesgo contractivo, las expectativas de inflación continúan elevadas y el aumento del riesgo país limita su efectividad.²

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	3,275 ▼	3,463 ▼
Población (M)	51.6	52.1	52.6	53.1	53.4	53.7
Desempleo (% , prom)	11.2	10.7	10.2	9.0	8.6	9.7
Balance fiscal (% PIB)	-5.3	-4.3	-6.8	-6.4	-7.4	-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	12.25 ▼	11.25 ▼
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 Café Carbón

25% 12% 10%

Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo IED Remesas

4.3% 3.6% 3.4%



S&P mejoró la calificación crediticia de “B-” a “B”

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Agosto-26: 410 bps; -26 pbs m/m; -347 pbs a/a.
- Inflación Ago: 0.04% m/m; 1.12% a/a; (jul: 1.39 % a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- S&P Global Ratings** mejoró la calificación crediticia de Ecuador de "B-" a "B", con perspectiva estable, reflejando una visión más favorable sobre la sostenibilidad fiscal y la posición externa del país. La decisión estuvo respaldada por el fortalecimiento de las reservas internacionales, la reducción de las necesidades de financiamiento y la expectativa de mayores flujos de inversión hacia sectores estratégicos como energía, petróleo y minería.¹
- Entre enero y julio de 2026, se registraron **4,882 homicidios**, una reducción de **7.8%** frente al mismo período de 2025. No obstante, la inseguridad continúa siendo la principal preocupación del sector empresarial. Según una encuesta reciente de **Chubb**, el **53%** de los empresarios identifica la inseguridad ciudadana como su principal riesgo externo, mientras que el **37%** afirmó haber incrementado sus costos para mitigar riesgos asociados a este fenómeno. Lo anterior sugiere que la inseguridad sigue generando presiones sobre los costos operativos y la competitividad empresarial.

PERSPECTIVAS

- El presidente **Daniel Noboa** aprovechó su visita oficial a China para profundizar la agenda económica bilateral, con énfasis en la atracción de inversión, la transferencia tecnológica y la expansión de las exportaciones ecuatorianas hacia uno de sus principales socios comerciales. La gira incluyó reuniones con autoridades y representantes empresariales para promover oportunidades en sectores estratégicos como infraestructura, logística y energía³

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.9	2.4	-2.0	3.7	2.5	2.7
Inflación (% a/a, eop)	3.7	1.4	0.5	1.9	2.6	1.8
TC	-	-	-	-	-	
Población (M)	17.7	17.8	18.0	18.1	18.2	18.4
Desempleo (% prom)	4.3	3.7	4.1	4.2	3.3	3.4
Balance fiscal (% PIB)	0.0	-3.5	-1.3	-2.8	-1.1	-0.9
Deuda pública (% PIB)	54.9	50.7	50.3	49.9	49.1	48.2
Balance CC (% PIB)	2.0	2.1	5.7	5.9	6.3 ▲	5.3
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	
Presidente	Daniel Noboa – may-25/may-29					

Destinos expo

% total


EE.UU
18%


Panamá
18%


China
16%

Prod. Exportados

% total


Petr. crudo
19%


Crustáceos
16%


Cacao
9%

Fuentes de divisas

% PIB


Petróleo
7%


Camarón
6%


Remesas
5%

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

Perspectivas macroeconómicas 12



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-26: 106 bps; 1 m/m; -28 a/a
- Dólar fin de mes: 5,903 USD/PYG | Apreciación: 1.0% m/m
- Inflación Ago: 0% m/m; 1.8% a/a (Jul 1.6% a/a) | Meta: 3.5% +/-2 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.50%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El Gobierno presentó el Presupuesto 2027 por G. 145.8 billones (USD 18,500 millones), con prioridad en salud, educación y seguridad. El proyecto estima un déficit de 3.9% del PIB, aunque mantiene la meta de reducirlo a 1.5% en 2028.¹
- Las exportaciones crecieron 25.2% interanual a julio, impulsadas por la soja y sus derivados. Como resultado, la balanza comercial acumuló un superávit de USD 679.1 millones.²
- La cartera de créditos en dólares aumentó 23.8% interanual a julio, impulsada principalmente por los sectores de construcción (+63.9%), servicios (+62.4%) y actividades inmobiliarias (+44.6%).³
- Una propuesta legislativa plantea elevar del 10% al 15% la tasa del impuesto a la renta empresarial para firmas con facturación superior a G. 2,000 millones anuales. El Gobierno descartó la iniciativa y reiteró que no prevé aumentar impuestos.⁴

PERSPECTIVAS

- El FMI estima que el déficit fiscal alcanzará 3.5% del PIB en 2026 y señaló la necesidad de una consolidación gradual de las cuentas públicas para retornar al límite fiscal de 1.5% del PIB en 2028.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	0.2	5.2	4.6	6.0	4.3 ▲	4.0
Inflación (% a/a, eop)	8.1	3.7	3.8	3.1	3.3 ▼	3.5
TC USD/PYG (eop)	7,339	7,298	7,820	6,599	6,150 ▼	6,400 ▼
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%

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

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas13



Aumentaron las perspectivas de crecimiento para este 2026 y 2027

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+)** Ago-26: 106 bps; -7pbs m/m; -26 pbs a/a.
- **Dólar fin de mes:** 3.36 USD/PEN | **Apreciación:** 1% m/m.
- **Inflación Ago:**0.1% m/m; % 4.4% a/a; (Julio: 4.1% a/a). | **Meta:** 2% +/-1 p.p.
- **Tasa de política monetaria:** 4.25% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El Gobierno peruano anunció un paquete extraordinario de **S/800 millones (aproximadamente USD\$225 millones)** para mitigar los efectos del fenómeno de **El Niño 2026-2027**. Los recursos se destinarán principalmente a la protección de infraestructura, la prevención de inundaciones y la gestión de la escasez hídrica en las regiones más vulnerables.¹
- Como parte de este programa, se aprobó un primer paquete de **S/350 millones (USD\$98 millones)** para enfrentar los riesgos asociados a la sequía y la escasez de agua, incluyendo medidas de apoyo a la actividad agrícola y al abastecimiento hídrico en las zonas más expuestas.¹

PERSPECTIVAS

- El **Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)** elevó su proyección de crecimiento para 2026 a **3.4%**, impulsada por la expansión de la inversión privada (**10.5%**) y el avance de grandes proyectos mineros y de infraestructura. Asimismo, proyecta que el déficit del **Sector Público No Financiero** se ubicará en **1.8% del PIB en 2026** y **1.4% del PIB en 2027**, lo que refuerza la trayectoria de consolidación fiscal.²
- La **Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)** también mejoró sus perspectivas para Perú y prevé un crecimiento económico de **3.2% en 2026** y **3.3% en 2027**, en línea con una expansión sostenida de la actividad económica.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	2.7	-0.4	3.3	3.4	3.1 ▲	3.2 ▲
Inflación (% a/a, eop)	8.5	3.4	1.9	1.5	3.5 ▲	2.6 ▲
TC USD/PER (eop)	3.83	3.71	3.77	3.36	3.37	3.39 ▼
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	4.25	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%

Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, CEPAL, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. 1: [EL peruano](#); 2: [MEF](#)

Menores perspectivas de crecimiento para 2026

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-26: 65 pbs; -2 m/m; -9 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.24 USD/UYU | Apresiasi n: 0.1% m/m.
- Inflación Ago: 0.24% m/m; 4.5% a/a (Jul 4.3% a/a) | Meta: 4.5% +/-1.5 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 5.75%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) creció 0.7% interanual en junio y 1.4% respecto a mayo en términos desestacionalizados. Sin embargo, los datos del segundo trimestre sugieren una contracción cercana al 0.7%, revirtiendo parte de la recuperación observada a comienzos de año. ¹
- Las exportaciones de bienes cayeron 16% interanual en agosto, afectadas principalmente por la sequía. Los envíos de soja se desplomaron 70%, reflejando el fuerte impacto sobre uno de los principales complejos exportadores del país. ²
- La inversión promovida por el gobierno creció 129% interanual en el primer semestre y alcanzó su nivel más alto para ese período en los últimos 13 años. A través del régimen de promoción se aprobaron 951 proyectos por USD 1,137 millones, impulsados principalmente por inversiones en industria, agro y turismo. ³

PERSPECTIVAS

- La CEPAL redujo su proyección de crecimiento para Uruguay y ahora prevé una expansión de 1.5% en 2026. En comparación, el Ministerio de Economía estima un crecimiento de 1.6%, mientras que los analistas relevados por el BCU proyectan un avance de 1.2%. ⁴
- El Banco Mundial proyecta un crecimiento de 1.6% en 2026 y 1.9% en 2027, en un contexto de moderación económica y menor dinamismo. ⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	4.7	0.8	3.3	1.8	1.2 ▼	1.7 ▲
Inflación (% a/a, eop)	8.3	5.1	5.5	3.7	4.6 ▼	4.5 ▼
TC UYU/USD (eop)	39.6	39.0	44.0	39.0	40.6 ▼	41.63▼
Población (M)	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Desempleo (% , prom)	7.9	8.3	8.1	7.4	7.6	7.8
Balance fiscal (% PIB)	-3.2	-3.7	-4.0	-4.4	-4.3	-4.2
Deuda pública (% PIB)	67.1	67.5	66.3	75.2	72.0	75.8
Balance CC (% PIB)	-3.5	-3.0	-0.8	-0.5	-1.2	-1.1
TPM (% eop)	11.25	9.00	8.75	7.50	6.0	6.25

Presidente

Yamand  Orsi (mar-25/mar-30)

Destinos expo

% total

China

26%

Brasil

14%

EE.UU

11%

Prod. Exportados

% total

Celulosa

20%

Carne

17%

Soja

11%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria

16%

IED

5%

TIC y servicios empresariales

4%

1. ELPa s 2 Infobae. 3  mbito; 4 El Cronista ; 5 El País. Fuente: Econosignal con base en BCU, INE, Uruguay XXI y JP Morgan (riesgo país).



Estados Unidos y Venezuela anuncian acuerdo de desarrollo y explotación petrolera

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-26: 6,389 pbs; -297 pbs m/m; -10,012 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 797.3 USD/VES | Depreciación: 6.6% m/m.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El acuerdo anunciado entre **Caracas y Washington** para el desarrollo de campos petroleros venezolanos contempla la explotación de aproximadamente **21.5% de las reservas probadas del país**, equivalentes a **65,000 millones de barriles**. No obstante, persisten desafíos relacionados con su implementación, las fuentes de financiamiento y la estabilidad regulatoria. ¹
- Chevron** anunció inversiones cercanas a **USD\$7,000 millones** para ampliar su producción en Venezuela durante los próximos años, en una de las mayores apuestas de capital extranjero realizadas recientemente en el país.²
- Las exportaciones de crudo aumentaron cerca de **28% en agosto**, impulsadas por una mayor demanda de **India y Europa**, mientras que los envíos hacia **Estados Unidos** registraron una leve disminución. El sector petrolero continúa siendo el principal motor de generación de divisas de la economía venezolana.^{3,4}

PERSPECTIVAS

- El **Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)** destacó que la producción petrolera promedió **1.09 millones de barriles diarios** durante el primer semestre y que los ingresos tributarios y petroleros mostraron una recuperación significativa. Sin embargo, la elevada inflación, la volatilidad cambiaria, las restricciones eléctricas y la pérdida acumulada de capacidad productiva, continúan siendo riesgos relevantes para la sostenibilidad del crecimiento económico. 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%



02. México y Centroamérica

La Secretaría de Hacienda presenta el Paquete Económico 2027

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago/26: 196 bps; 1 m/m; -49 a/a.
- Dólar fin de mes (Jul): 17.0 USD/MXN | Apreciación 2.2% m/m.
- Inflación Ago: 0.20% m/m; 3.26% a/a; (Jul.: 3.12% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 6.50% (sin cambios)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Banco de México reportó que, al primer semestre del año, **ingresaron al país 34,968 millones de dólares (mdd) de Inversión Extranjera Directa (IED), 7.9% menos respecto a la cifra revisada del mismo lapso de 2025.** Asimismo, las nuevas inversiones sumaron 2,726 mdd, (-23%).*
- Pese a la caída en la IED, **el PIB avanzó 1.4% trimestral y 1.9% anual** en el segundo trimestre de 2026, su mayor crecimiento trimestral desde inicios de 2022.
- La Secretaría de Hacienda presentó el **Paquete Económico 2027**, donde estima un aumento de 3.9% de los ingresos presupuestarios, a partir de mayor fiscalización y reformas al ISR empresarial. El déficit fiscal ampliado ascendería a 4.1% este año y 3.9% en 2027, mientras que la **deuda pública se ubicaría en el 55% del PIB.**
- Durante julio, **la inflación anual se ubicó en 3.1%, impulsada por el componente subyacente (4.0%). La no subyacente presentó una variación de 0.3%.**

PERSPECTIVAS

- Banco de México elevó su expectativa de crecimiento para 2026 a 1.5%, desde el 1.1% previsto en mayo. No obstante, **los especialistas en economía encuestados por el propio banco central estiman que el PIB crecerá 1.2% al cierre de 2026**, mientras que para 2027 proyectan una expansión de 1.8%.

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.9	3.2	1.1	0.7	1.2	1.8 ▼
Inflación (% a/a, eop)	7.8	4.7	4.2	3.7	3.7 ▼	3.9 ▼
TC USD/MXN (eop)	19.5	16.9	20.8	18.1	17.5 ▼	18.2 ▼
Población (M)	129.9	131.1	132.3	133.4	134.4	135.4
Desempleo (% prom)	3.3	2.8	2.7	2.7	2.7	2.8
Balance fiscal (% PIB)	-4.3	-4.3	-5.8	-4.9	-4.1	-3.5
Deuda pública (% PIB)	47.6	46.5	51.3	52.3	54.7	55.0
Balance CC (% PIB)	-1.2	-0.8	-1.0	-0.4	-0.8 ▼	-0.9
TPM (% eop)	10.50	11.25	10.00	7.00	6.50	6.50
Presidenta	Claudia Sheinbaum Pardo – oct 2024/ sep 2030					

Destinos expo

% total

EE.UU. 83%

Canadá 3%

China 2%

Prod. Exportados

% total

Vehículos y autopartes 17%

Servidores y computadoras 24%

Fuentes de divisas

% PIB

Exp. Maquinaria 10%

Exp. Automotriz 6%

Remesas 4%



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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-26: 127 bps; 0 m/m; -54 a/a.
- Dólar fin de mes: 451 USD/CRC | Apreciación: 0.2% m/m.
- Inflación agosto: -0.11% m/m; -0.17 a/a; (Jul: -0.28% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.0%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 3.1% en junio de 2026, liderada por las actividades de construcción y actividades profesionales.
- Las exportaciones mantienen dinamismo y crecen 5% a julio de 2026, impulsadas por los sectores de dispositivos médicos y productos agro.¹
- La deuda como porcentaje del PIB alcanzó 61.1% en junio de 2026, frente al 60.4% observado en junio de 2025.²
- Presupuesto de 2027 se financiará en un 62.3% con impuestos y el resto con deuda. El monto presupuestado para el próximo año se reducirá en un 3.1%, en comparación con el de este año.³
- La tasa de desempleo se mantuvo estable en 6.7% respecto al mismo trimestre del año anterior. De igual forma, la tasa de ocupación fue de 50.7%, sin cambios en comparación con el mismo período de 2025.⁴

PERSPECTIVAS

- La CEPAL estima un crecimiento del PIB de 3.7% para 2026 y 3.9% para 2027 para Costa Rica.

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	1.1 ▼	1.7 ▼		
TC USD/CRC (eop)	592	523	511	498	476	487		
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				
				Dispositivos Médicos	34%		Export.	38%
EE.UU.	Países Bajos	Guatemala		Aparatos ortopédicos	8%		IED	5%
48%	9%	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/[Swissinfo](#), 2/[CR Hoy](#), 2/[CR Hoy](#), 3/[El economista](#), 4/[INEC](#).



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-26: 271 bps; -3 m/m; -128 a/a.
- PIB 1T 2025: 4.8% a/a.
- Inflación agosto: 0.33% m/m; 3.2% a/a, (Jul: 2.48% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica del mes de junio creció 5.7%, interanual. Destacan las actividades de comunicaciones y de construcción.
- Las remesas aumentaron 3.7% en el acumulado al mes de julio de 2026. Las remesas representaron el 27% del PIB en 2025.
- Exportaciones registran una tasa de crecimiento acumulada de 4.4% al mes de julio de 2026.
- Índice de Producción Industrial creció 4.3% en junio 2026, interanual, y acumula seis meses consecutivos de aumento.¹
- Los depósitos en el sistema bancario crecieron un 13.4%, interanual. Una mayor liquidez también ha permitido un incremento del 10.4% en el crédito tanto a hogares como al sector productivo.²

PERSPECTIVAS

- El FMI y El Salvador han llegado a un acuerdo sobre la segunda y tercera revisiones combinadas del programa de 40 meses en el marco del Servicio Ampliado del FMI. El país recibiría aproximadamente USD\$140 millones.³
- El Banco Central mejoró su perspectiva de crecimiento económico para el país para 2026 a un rango de entre 4.5% y 5%.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.0	3.5	2.6	3.9	4.0 ▲	3.7 ▲
Inflación (% a/a, eop)	7.3	1.2	0.3	0.9	2.7 ▲	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

EE.UU.

Guatemala

Honduras

38%

16%

16%

Prod. Exportados

% total

Camisetas

11%

Jerseys

6%

Art. de plástico

5%

Fuentes de divisas

% PIB

Remesas

26%

Turismo

2%

Maquila

1.7%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/ BCR, 2/ElEconomista, 3/FMI, 4/ElEconomista, 5/ElMundo

© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

20



La economía mantiene buen dinamismo al primer semestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Ago-26: 110 bps; -12 m/m; -56 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.63 USD/GTQ | Depreciación: 0.0%
- **Inflación agosto:** 0.60% m/m; 3.38% a/a (Jul: 2.7% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 3.50% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica mensual creció 4.2% en junio 2026, interanual.** Las actividades de comercio y manufacturas lideraron el crecimiento.
- **Las remesas aumentaron 6.6% en el acumulado al mes de julio de 2026.** Las remesas representaron el 21% del PIB en 2025.
- **Las exportaciones aumentaron 4.9% entre enero y junio de 2026,** impulsadas por café, vestuario, banano y azúcar.
- **La Agencia Nacional de Infraestructura lanzó un portafolio de inversiones** mediante alianzas público-privadas (APP) en transporte, logística, energía, saneamiento y turismo, tras evaluar más de 390 necesidades de infraestructura.¹

PERSPECTIVAS

- **Se prevé un aumento de 13.8% en el presupuesto público para 2027** respecto de 2026, con un énfasis en la ejecución de proyectos estratégicos de inversión pública, especialmente en carreteras, puertos e infraestructura clave.²
- La encuesta de expectativas económicas del Banco Central indica que el promedio de los encuestados estima un **crecimiento de 3.8% y 3.8% para los años 2026 y 2027, respectivamente.**
- **El Banco Central de Guatemala estima un crecimiento de la economía en 4.3% para 2026,** dentro de un rango que va desde el 3.3% hasta el 5.3%.

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		Remesas
EE.UU.	El Salvador	Honduras		Café		Export.
32%	13%	11%		Azúcar		Turismo
				11.8%		19%
				6.3%		16%
				7.1%		0.4%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[La Hora](#),2/[La Hora](#).
© 2026 Deloitte S-Latam, S.C.



Se mantiene ritmo de actividad económica al primer semestre del año

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-26: 149 bps; -16 m/m; -150 a/a.
- Dólar fin de mes: 26.8 USD/HNL | Depreciación: 0.1%.
- Inflación agosto: 0.79% m/m; 6.2% a/a. (Jul: 5.58% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica acumula un crecimiento de 3.9% en el primer semestre del año. Las actividades financieras y el comercio lideraron el crecimiento.
- Las remesas crecieron 11.2% en el acumulado al mes de julio 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.
- Se aprobó la Ley de Justicia Energética, que reorganiza la ENEE en tres subsidiarias, congela temporalmente las tarifas y modifica las reglas del mercado eléctrico. La reforma busca mejorar la sostenibilidad financiera del sector y fortalecer la atracción de inversiones.²
- Los activos totales de la banca privada registraron un alza de 13.4% al mes de julio. Asimismo, las ganancias bancarias crecieron 54% a julio.³

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	4.9 ▼	4.5
TC USD/HNL (eop)	24.6	24.68	25.4	26.3	27.0	27.7
Población (M)	10.3	10.5	10.7	10.8	11.0	11.2
Desempleo (% prom)	8.9	8.1	7.2	6.1	6.8	7.0
Balance fiscal (% PIB)	-1.3	-3.6	-1.8	-2.9	-2.5	-2.3
Deuda pública (% PIB)	49.8	45.0	42.6	41.5	40.5	39.7
Balance CC (% PIB)	-6.7	-3.9	-4.6	-1.6	-2.9	-3.7
TPM (% eop)	3.0	3.0	5.75	5.75	5.50	5.0
Presidente	Nasry Asfura – ene-26/ene-30					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
 EE.UU. 47%  El Salvador 6.8%  Guatemala 6.9%		Café 18.4% Cable 18.2% Aceite de palma 11%		Export. 32% Remesas 27.8% IED 1.8%		

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

Nicaragua



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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.79 USD/NIO | Depreciación: 0.3%
- Inflación julio: -0.07% m/m; 4.0% a/a (Jun: 3.98% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 5.75% (Sin cambio).
- PIB 1T-26: 6.1% a/a.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 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 superaron los USD\$5,860 millones de dólares entre enero y julio de 2026, con un crecimiento cercano al 11.7% interanual.¹
- Los depósitos del público crecieron 14.4% al mes de julio, interanual. En tanto que, la cartera de crédito aumentó 11.7% con una ratio de cartera en mora de 1.4% (1.1% en julio de 2025).
- Los ingresos del Sector Público No Financiero registraron un crecimiento acumulado interanual de 17.3% con respecto a 2025, producto principalmente del aumento en los ingresos tributarios y las contribuciones sociales.²
- El gasto de los turistas durante su estadía en Nicaragua aumentó 11.4% interanual en el segundo cuatrimestre de 2026, en comparación con el mismo período de 2025, según el Instituto Nicaragüense de Turismo (INTUR).³

PERSPECTIVAS

- La CEPAL estima un crecimiento económico del país de 4.5% para 2026, el más alto para la región de Centroamérica.⁴

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	3.6	4.4	3.6	4.9	4.1 ▲	3.8 ▲
Inflación (% 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
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. El 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/Radio 580, 2/El 19, 3/Radio 580, 4/CEPAL, .



Se mantiene ritmo de crecimiento impulsado por el comercio y transporte

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-26: 119 bps; -4 m/m; -87 a/a.
- Inflación agosto: 0.18% m/m; 2.2% a/a (Jul: 1.94% a/a).
- PIB 1T 2026: 4.8% (a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 8.2% en el mes de junio de 2026, interanual. En el acumulado al mes junio el crecimiento fue de 5.4%.
- El ingreso por peajes en el Canal de Panamá creció 9.3% en el acumulado al mes de junio. Destaca un mayor flujo derivado del conflicto en Medio Oriente.
- Entre enero y julio de 2026, el país exportó bienes por USD\$654.8 millones, monto que refleja un aumento de 10%, respecto al mismo periodo del año anterior, los camarones congelados son el principal producto exportador.¹
- Los ingresos tributarios crecieron 4.3% interanual, reflejando un mejor desempeño del consumo y la actividad económica.²
- El Centro Bancario Internacional, que agrupa a bancos con licencia internacional, reportó una baja de 0.6% en las utilidades en el primer semestre, interanual. Sin embargo, los activos subieron 7% y los créditos aumentaron 3.8%.³

PERSPECTIVAS

- El Canal de Panamá restringe a 34, de una media de 36, los tránsitos diarios de buques, una medida que busca ahorrar el agua dulce que le proveen dos lagos que ya sufren por la falta de lluvias asociadas al fenómeno El Niño.³
- El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) estima recaudar cerca de 100 millones de dólares anuales mediante la equiparación del régimen tributario aplicado a las operaciones de la economía digital.⁴

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+): Ago-26: 158 bps; -13 m/m; -29 a/a.
- Dólar fin de mes: 58.2 USD/DOP| Depreciación: 0.7% m/m.
- Inflación agosto: 0.38% m/m; 5.13% a/a (Jul: 5.47% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.25% (Sin cambio).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica mensual creció 4.6% en julio de 2026, interanual. El crecimiento promedio acumulado al mes de julio fue de 4.5%.
- Las remesas crecieron 6.4% en el acumulado al mes de julio de 2026. Las remesas representaron 9.6% del PIB en 2025.
- Las exportaciones dominicanas sumaron US\$9,277 millones entre enero y julio de 2026, un crecimiento interanual de 12.5%. El oro fue el principal producto exportado.¹
- La sequía que afecta al país comienza a presionar varios eslabones de la agroindustria, con reducción de rendimientos, pérdidas de cultivos, menor disponibilidad de agua y dificultades para la alimentación del ganado.²

PERSPECTIVAS

- El Panorama Macroeconómico del Ministerio de Hacienda, actualizado en agosto, proyecta un crecimiento de 4.5% para 2026 y una inflación promedio de 5.1%.⁴
- República Dominicana y la Unión Europea acordaron impulsar estudios científicos para determinar el potencial de tierras raras, galio y escandio presentes en depósitos de bauxitas kársticas de la Reserva Fiscal Minera Ávila, en Pedernales, bajo criterios de sostenibilidad, protección ambiental y transparencia.⁵

Proyecciones	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
PIB (Var % a/a)	5.2	2.2	5.0	2.1	4.0 ▲	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	62.4	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	5.25	5.0

Presidente

Luis Abinader – ago-24/ago-28

Destinos expo

% total

EE.UU.

59%

Haití

6.9%

Suiza

5.8%

Prod. Exportados

% total

Eqpo. Médico

14%

Oro

12%

Tabaco

8%

Fuentes de divisas

% PIB

Export.

11%

Turismo

8.7%

Remesas

8.6%

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



03. Información Regional

Inflación en los países de LATAM¹

País	Inflación anual		
	Mes anterior	Actual	Expectativa cierre 2026
 Argentina	33,8%	33,5%	31,0%
 Bolivia	4,9%	3,0%	10,3%
 Colombia	6,0%	6,2%	6,7%
 Brasil	4,4%	4,2%	5,0%
 Rep. Dominicana	5,5%	5,1%	4,7%
 Uruguay	4,3%	4,5%	4,6%
 México	3,1%	3,3%	3,7%
 Honduras	5,6%	6,2%	4,9%
 Chile	3,5%	4,1%	4,0%
 Paraguay	1,6%	1,8%	3,3%
 Nicaragua	4,0%	4,0%	3,6%
 Guatemala	2,7%	3,4%	4,0%
 El Salvador	2,5%	3,2%	2,7%
 Ecuador	1,4%	1,1%	2,6%
 Perú	4,1%	4,4%	3,5%
 Costa Rica	-0,3%	-0,2%	1,1%
 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%	23,00%	-7,87%	20,60%
 Brasil	15,00%	14,00%	9,40%	13,75%
 Colombia	9,25%	12,00%	5,46%	12,25%
 Uruguay	7,50%	5,75%	1,20%	6,00%
 México	7,00%	6,50%	3,14%	6,50%
 Paraguay	6,00%	5,50%	3,63%	5,50%
 Nicaragua	6,00%	5,75%	1,68%	5,00%
 Honduras	5,75%	5,75%	-0,42%	5,50%
 Rep. Dominicana	5,25%	5,25%	0,11%	5,25%
 Chile	4,50%	4,50%	0,38%	4,50%
 Perú	4,25%	4,25%	-0,14%	4,25%
 Guatemala	3,75%	3,50%	0,12%	3,50%
 Costa Rica	3,25%	3,00%	3,18%	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 (Agosto)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Venezuela	23,304	12,544	6,389	-1,727	-9,914
 Argentina	630	570	514	-25	-323
 Ecuador	1,193	504	410	-56	-354
 Bolivia	2,077	669	396	-52	-816
 El Salvador	384	330	271	-66	-133
 Latam	427	310	251	-36	-118
 México	317	225	196	-19	-55
 Colombia	327	265	189	-75	-90
 Brasil	247	199	174	-16	-22
 Rep. Dominicana	205	172	158	-21	-33
 Honduras	373	238	149	-46	-154
 Costa Rica	198	145	127	-21	-60
 Panamá	299	158	119	-23	-85
 Guatemala	202	144	110	-26	-59
 Paraguay	159	105	107	-3	-33
 Perú	157	136	106	-30	-30
 Chile	117	93	87	-2	-20
 Uruguay	85	70	65	-6	-12

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).

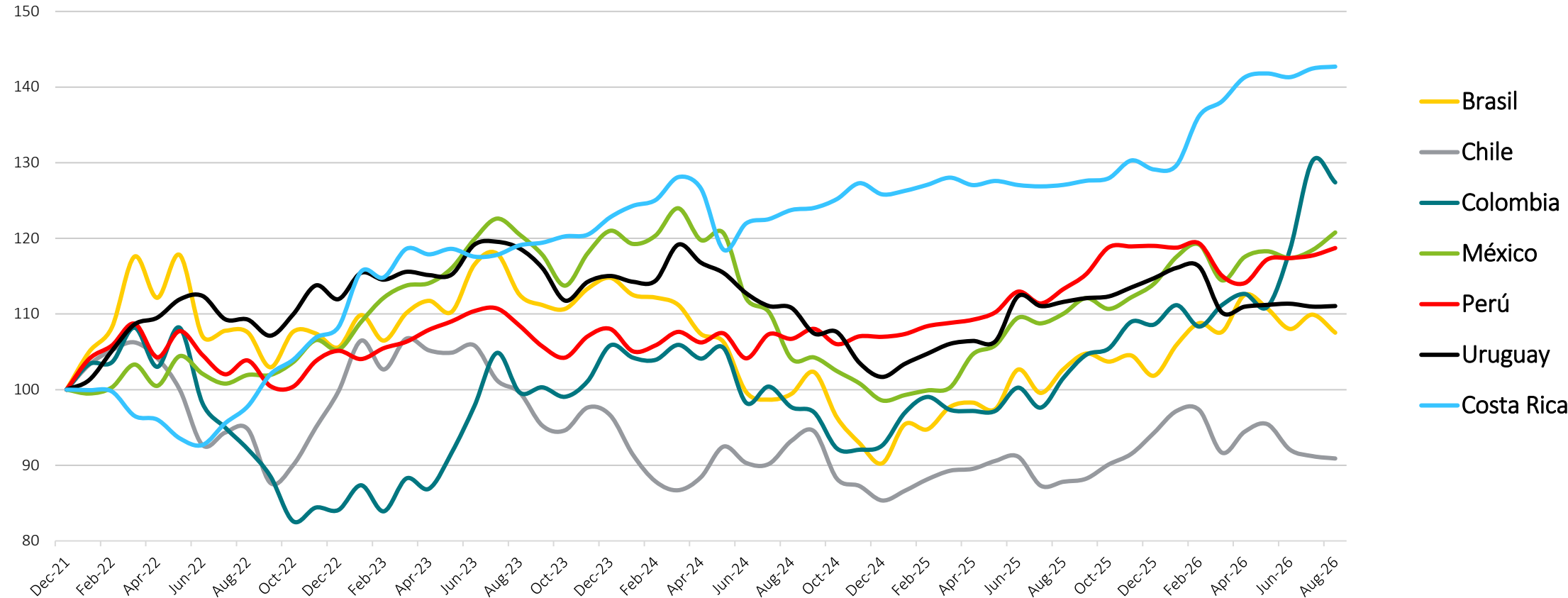
Desempeño de la IED en LatAm

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

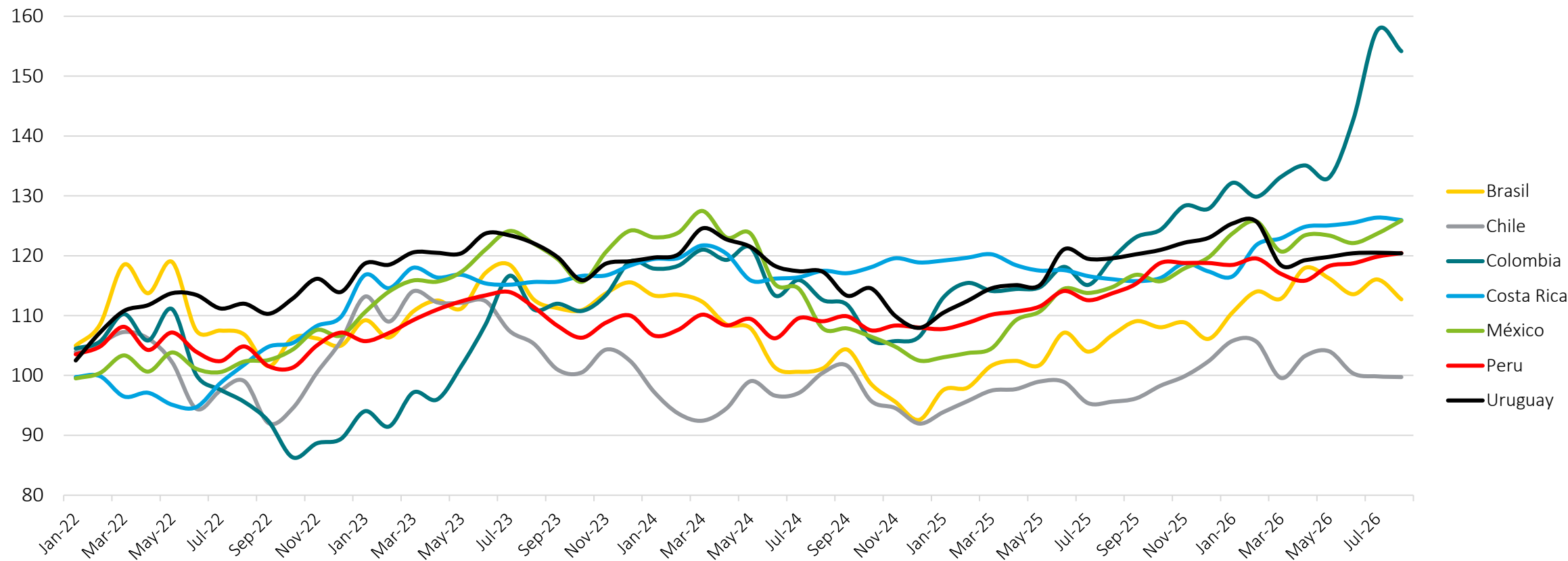
Variación de las monedas frente al dólar americano*
(índice dic'21=100)



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)

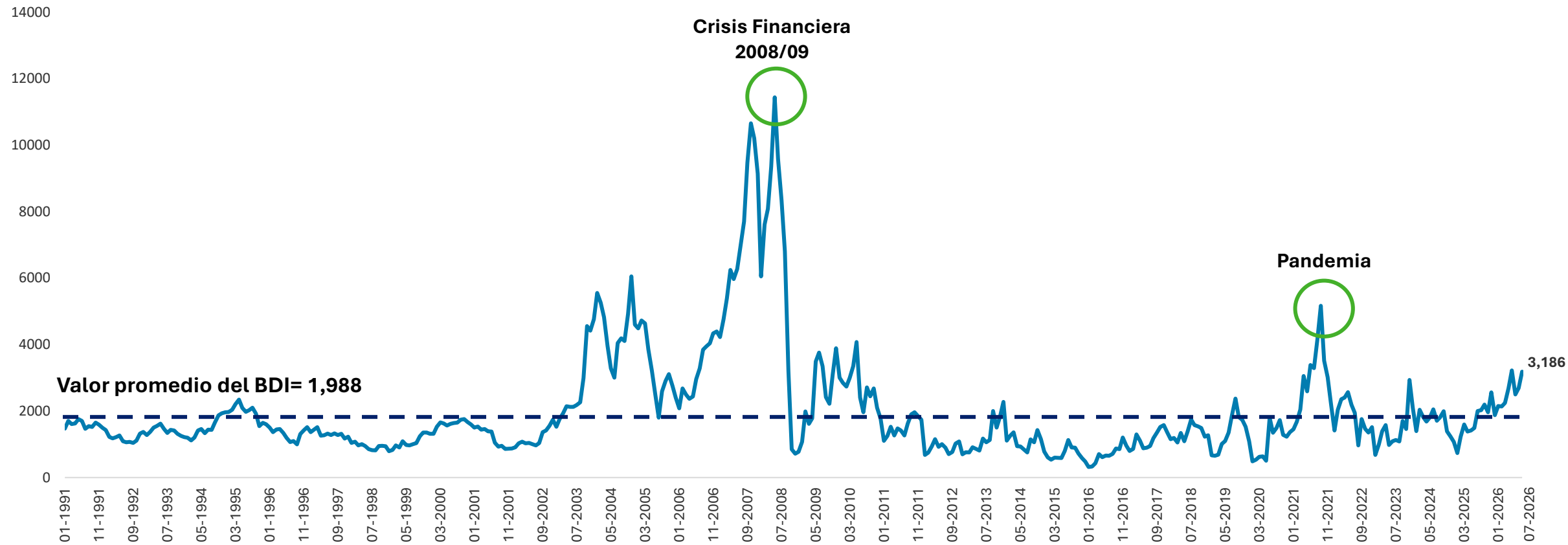


Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales. *Si está por encima de 100 significa una apreciación real de la moneda local versus el dólar americano.

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 49% desde el comienzo del conflicto.

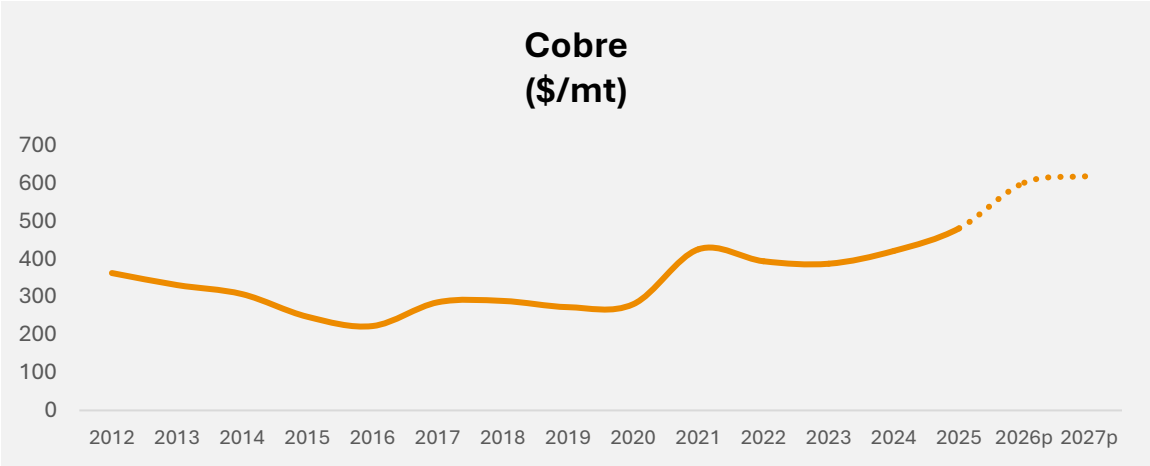
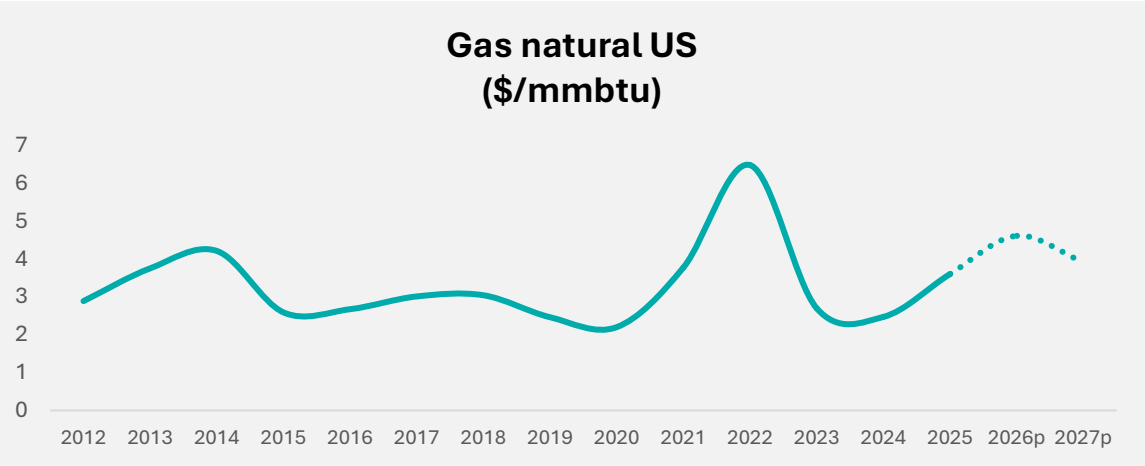
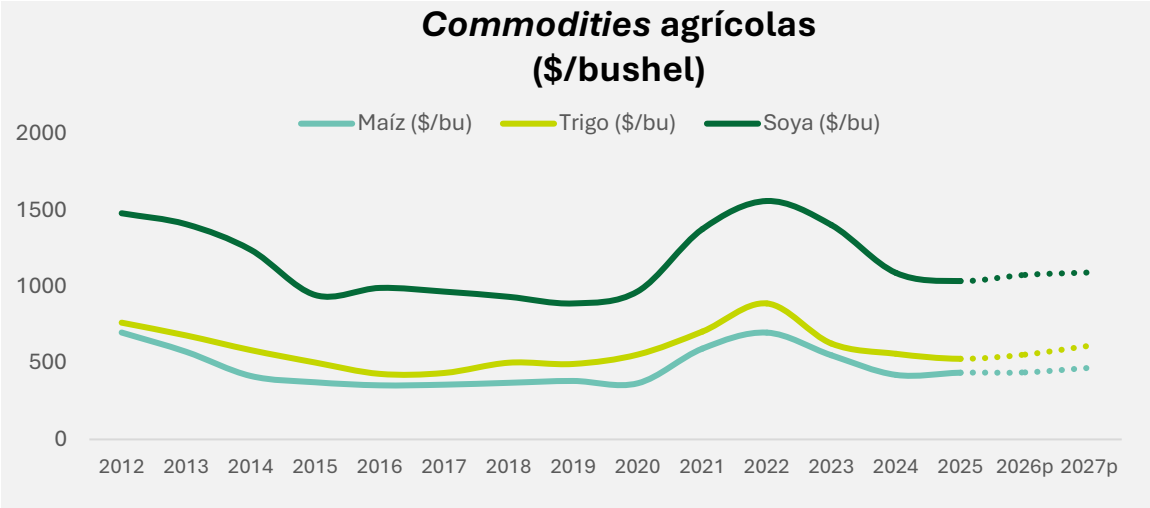
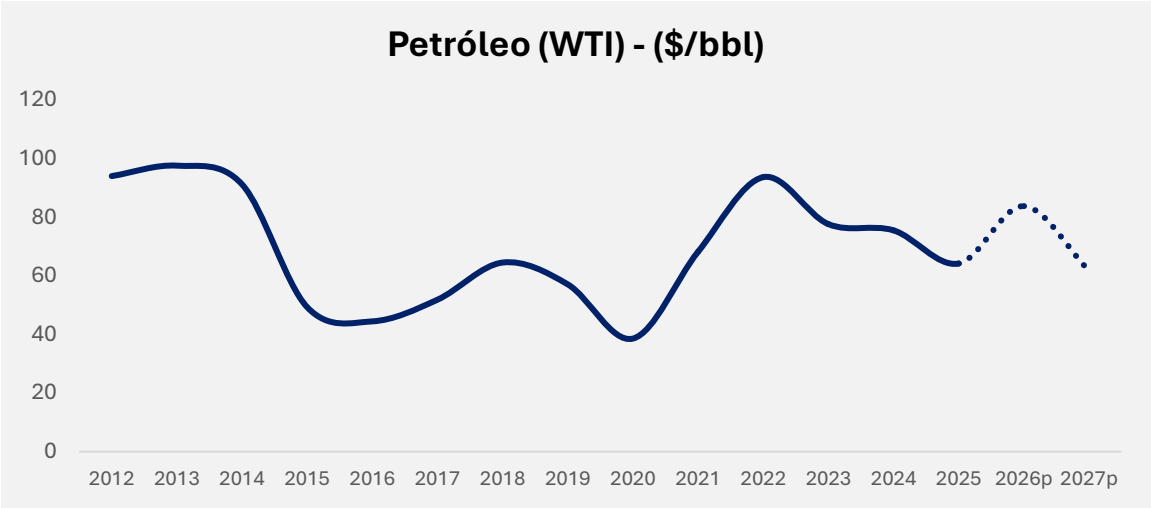
**Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index¹)**



Fuentes: Investing, datos al cierre del mes de agosto 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.

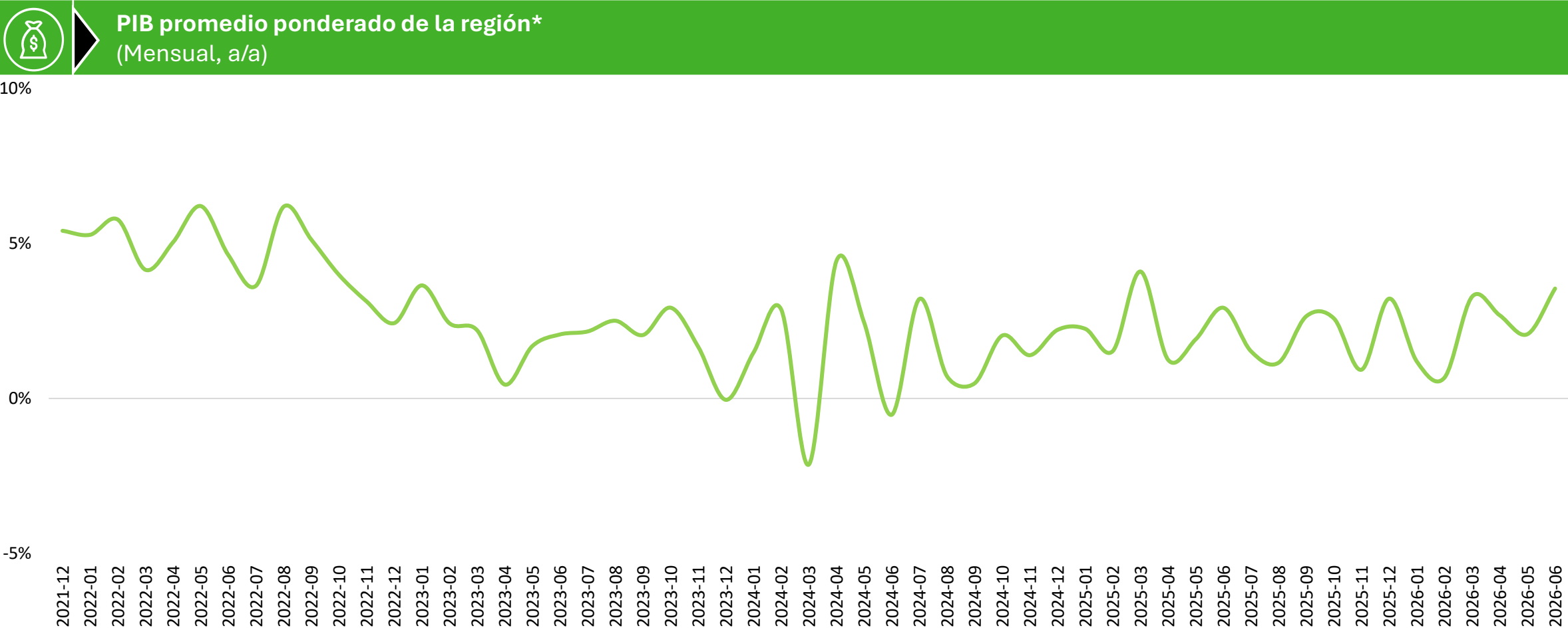
Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



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

Fuente: Bloomberg. Al cierre de agosto de 2026.

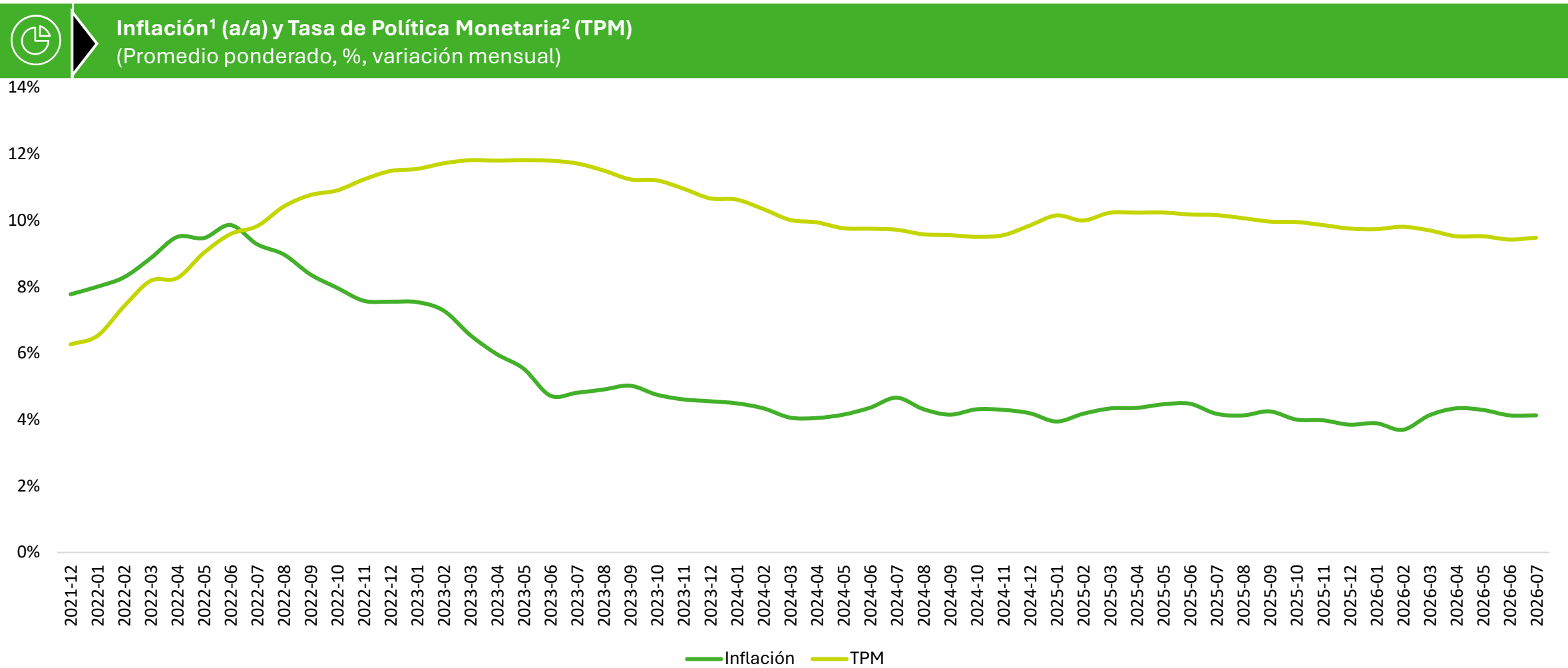
Evolución del PIB en los países LatAm



***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: Eonosignal.

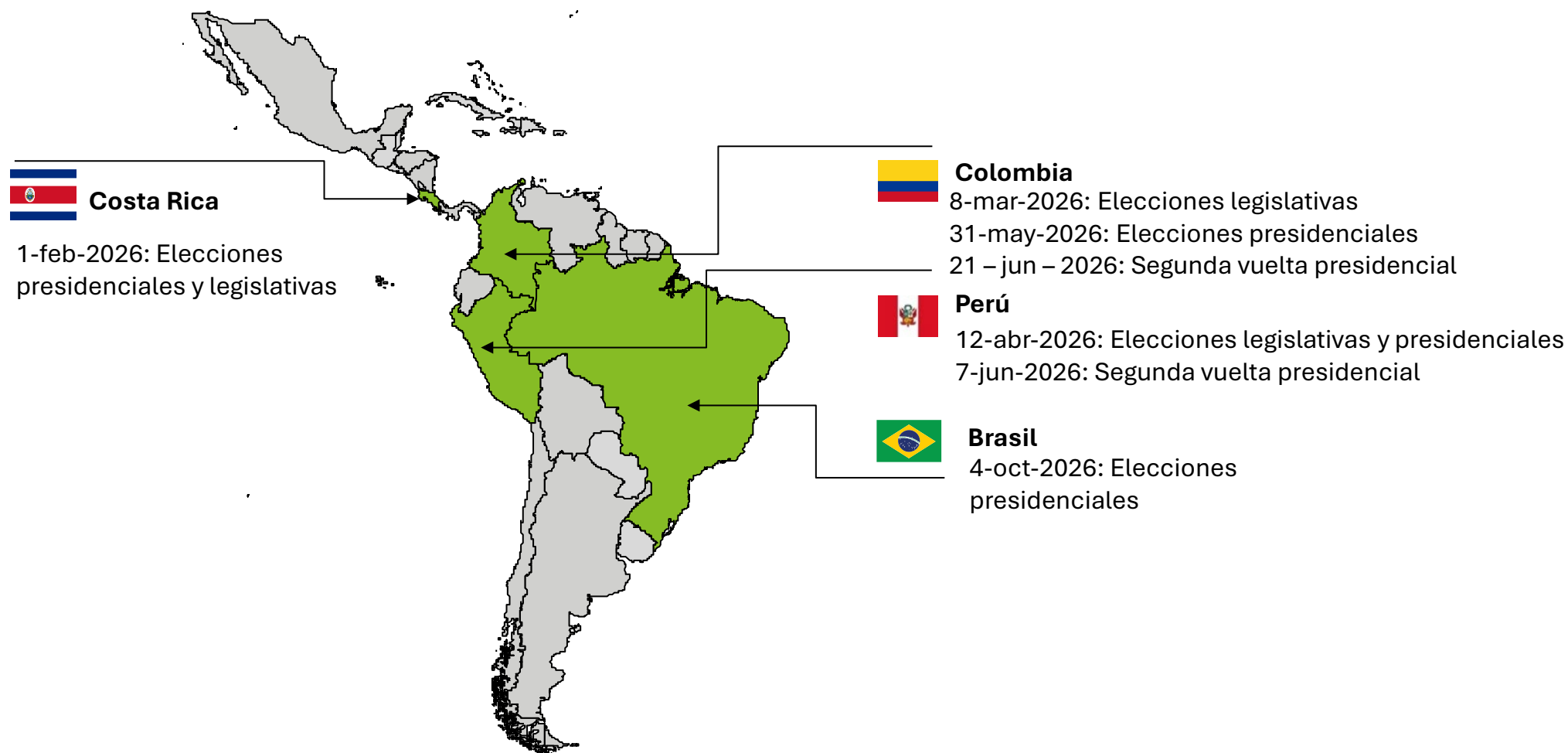
Inflación y Política Monetaria en LatAm



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.