



Perspectivas macroeconómicas
Deloitte Spanish Latin America

Julio, 2025

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.

Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

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



01. América del Sur

Argentina



El PIB del primer trimestre tuvo un crecimiento de 5.8% a/a

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 701 bps; 23 m/m; -754 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 1,194 USD/ARS | Apreciación: 0.1% m/m.**
- **Inflación may: 1.5% m/m (43.5% a/a); Inflación abr: 2.8% m/m (47.9% a/a).**
- **Reservas netas¹: -3,236 mdd. TPM^{**}: 29%**



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Inflación mayo: 1.5% m/m y 43.5% a/a.** Es la inflación más baja desde mayo del 2020. La inflación acumulada es de 13.3% en 2025 ²
- **PIB 1T 2025: 5.8% a/a.** Con respecto al trimestre anterior, el crecimiento fue de 0.8% en términos desestacionalizados. Consumo e Inversión fueron los componentes con mejor desempeño interanual, creciendo 11.6% y 31.8% respectivamente. ³
- **La cuenta corriente fue deficitaria en el primer trimestre del 2025, alcanzando un valor US\$ 5,191 millones.** La balanza de servicios tuvo un saldo negativo de US\$ 4,502 millones. La salida de argentinos y el mayor pago de rentas y dividendos hacia el exterior han sido los principales componentes del déficit. ⁴
- **El MECON y el BCRA anunciaron medidas para la acumulación de reservas y el control de la política monetaria.** Se habilitó la suscripción a títulos del tesoro en dólares, la eliminación del plazo mínimo de permanencia para no residentes, la recompra de los PUTS, la eliminación de las LEFIs y una nueva serie de BOPREAL. ⁵
- **El desempleo fue de 7.9% en el primer trimestre del año.** En el primer trimestre del 2024 el desempleo fue de 7.7%. ⁶

PERSPECTIVAS

- **Argentina exportará a Italia gas licuado por USD 100,000 millones por los próximos 20 años.** ⁷

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.4	5.3	-1.6	-1.7	5.0	4.0
Inflación (% a/a, eop)	50.9	94.1	211.4	117.8	28.1	10.4
TC USD/ARS (eop)*	107.4	177.1	808.5	1,033	1,325▲	1,460▲
Población (M)	45.8	46.0	46.5	46.9	47.3	47.7
Desempleo (% , prom)	8.8	7.1	7.5	7.4	7.1	6.6
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-3.8	-4.4	0.3	0.2	0.2
Deuda pública (% PIB)	80.8	84.7	154.5	83.3	76.5	71.8
Balance CC (% PIB)	1.4	-0.6	-3.2	0.7	-0.6	-0.6
TPM** (% eop)	38.0	75.0	100.0	32.0	27.0	20.0

Presidente

Javier Milei Dic-23/Dic-27

Destinos expo

% total



Brasil
17%



EE.UU.
8%



China
8%

Prod. Exportados

% total



Harina de Soja 13%



Maíz 9%



Aceites crudos de petróleo 7%

Fuentes de divisas

% PIB



Agroindustria 9%



Manufacturas 3%



IED 2%

¹ No incluye deuda BOPREAL. ² La Nación. ³ El Cronista. ⁴ La Nación. ⁵ Infobae. ⁶ La Nación. ⁷ La Nación. 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 1.3% (CCL) y -0.3% (Blue) a fines de jun-25. Dólar CCL 1,210 \$/USD y Dólar blue 1,190 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 29%. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina).

Fuerte impacto de los bloqueos sobre la economía

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 1,877 bps; - 126 m/m; - 188 a/a.
- Inflación may: 3.65% m/m; 18.46% a/a (abr 15.01% a/a).
- Reservas netas¹: 2,618 mdd.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- Durante 15 días existieron bloqueos de carreteras, lo cual tuvo fuertes impactos sobre distintos sectores económicos y en el abastecimiento de combustible y alimentos en las ciudades. Según el Viceministro de Políticas de Industrialización, las pérdidas del aparato productivo superarían los USD 250 millones y la de los exportadores serían de USD 180 millones.²
- El Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) incluyó a Bolivia en su “lista gris”, por presentar deficiencias en la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo³
- Inflación mayo: 3.6% m/m. La inflación acumulada en 2025 es de 9.81%, por encima del 7.5% anual estimado por el gobierno.⁴
- El gobierno eliminó el veto a las exportaciones de carne luego de 4 meses.⁵

PERSPECTIVAS

- S&P redujo la calificación crediticia de CCC+ a CCC- con perspectiva negativa. La calificadora justificó la modificación en la sostenibilidad fiscal y de la deuda.⁶

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	6.1	3.6	3.1	1.6	1.4	0.9
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.1	2.1	10.0	18.5 ▲	15.0 ▲
TC USD/BOB (eop)	6.91	6.93	6.91	6.93	7.70 ▲	9.44 ▲
Población (M)	11.8	12.0	12.1	12.3	12.4	12.6
Desempleo (% prom)	6.9	4.7	4.9	5.3	5.5	5.6
Balance fiscal (% PIB)	-9.3	-7.1	-7.0	-10.0	-11.0 ▲	-8.2
Deuda pública (% PIB)	81.4	80.1	87.1	88.5	86.6	88.1
Balance CC (% PIB)	3.9	2.1	-2.5	-3.0	-2.1	-1.8
Tasa int.* (% eop)	2.98	3.07	3.08	3.1	-	-

Presidente

Luis Arce – Nov-20/Nov-25

Destinos expo

% total



Brasil
17%



China
15%



Japón
11%

Prod. Exportados

% total



Gas 18%



Zinc 16%



Plata 15%

Fuentes de divisas

% PIB



Minerales 8%



Hidrocarburos 5%



Remesas 3%

¹ Al cierre de 30-abr BCB. ² El Deber; Los Tiempos. ³ Bloomberg. ⁴ Los Tiempos. ⁵ El Deber. ⁶ Bloomberg. Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país). *Tasa de interés activa de referencia.



Brasil



El congreso derogó aumentos de impuestos sobre las IOF

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 214 bps; -6 m/m; -6 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 5.5 USD/BRL | Apreciación: 3.5% m/m.**
- **Inflación may: 0.26% m/m; 5.32% a/a (abr 5.53% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.***
- **Tasa política monetaria (TPM): 15.00%. (+25 pbs)**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El congreso derogó los aumentos de las tasas impositivas a las operaciones financieras (IOF) establecidos por el presidente vía decreto.** Según hacienda, la derogación implica una merma de R\$ 10 mil millones este año, dificultándose el cumplimiento del presupuesto en 2025. El presidente acudirá a la Corte Suprema para analizar si la decisión es constitucional.¹
- **Inflación mayo: 0.26% m/m y 5.32% a/a.** El aumento mensual estuvo por debajo de lo esperado por el mercado.²
- **La TPM aumentó 0.25 pp, alcanzando el 15%.** El BCB subió la tasa al observar una actividad económica fuerte, expectativas de inflación por encima de la meta, un escenario fiscal débil y un escenario global desafiante.³
- **La actividad económica creció 0.2% en abril, el dato más bajo del 2025.** En marzo el crecimiento había sido de 0.7%.⁴

PERSPECTIVAS

- **Fitch y S&P anunciaron que mantendrán la calificación crediticia del país en BB, con perspectivas estables.** Ambas entidades destacaron la fortaleza de la economía brasileña, pero alertaron sobre la deuda y el déficit fiscal.⁶

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.0	2.9	2.9	3.4	2.2 ▲	1.9 ▲
Inflación (% a/a, eop)	10.1	5.8	4.6	4.8	5.3	4.2
TC USD/BRL (eop)	5.58	5.28	4.85	6.2	5.9	5.8
Población (M)	210	211	212	213	213	214
Desempleo (% prom)	13.5	9.5	8.0	6.9	6.8	7.1 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-4.4	-7.5	-8.5	-8.8 ▲	-8.5
Deuda pública (% PIB)	77.3	71.7	74.3	77.6	81.0	85.0
Balance CC (% PIB)	-2.4	-2.2	-1.3	-2.8	-2.6	-2.4
TPM (% eop)	9.25	13.75	11.75	13.25	15.00	12.50

Presidente **Lula da Silva – Ene-23/Ene-27**



¹ g1 Globo; ² Bloomberg; ³ g1 Globo; ⁴ BCB; ⁵ g1 Globo; ⁶ Agencia Brasil; g1 Globo. Fuente: Econosignal con base en IBGE, BCB, Sistema Expectativas de Mercado del BCB (proyecciones), LatinFocus (proyecciones), FMI (WEO), UNCTAD, Trade Map y JP Morgan (riesgo país).



Chile



Jeannette Jara será la candidata del oficialismo

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 118 bps; - 4 m/m; -2 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 935.7 USD/CLP | Apreciación: 0.2% m/m.**
- **Inflación may: 0.2% m/m; 4.4% a/a (abr 4.5% a/a) | Meta: 3%.**
- **Tasa política monetaria (TPM): 5.00%**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **IMACEC mayo: 3.2% a/a, -0.2 m/m en términos desestacionalizados.** El sector de servicios y de minería son los principales impulsores del crecimiento interanual. La caída mensual se explica principalmente por la retracción del comercio y los servicios empresariales.¹
- **El Banco Central mantuvo la TPM en 5%.** El mercado esperaba una reducción de la tasa. El directorio justificó la medida en la volatilidad internacional observada, además de destacar que la actividad económica del país se mantiene dinámica y que las expectativas de inflación se mantienen acorde a la meta.²
- **Inflación mayo: 0.2% m/m y 4.4% a/a.** Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.3%) y equipamiento y mantención del hogar (1%) fueron los rubros de mayor aumento. La trayectoria de la inflación es mejor a la esperada por el Banco Central.³

PERSPECTIVAS

- **Jeannette Jara, ex ministra de Trabajo y militante del Partido Comunista, ganó las elecciones primarias y será la candidata del oficialismo.**⁴
- **La OCDE proyecta un crecimiento de 2.4% para 2025 y 2026.** Es el valor más alto pronosticado por un organismo internacional.⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.7	2.4	0.2	2.6	2.2	2.0
Inflación (% a/a, eop)	7.2	12.8	3.9	4.5	4.1	3.1
TC USD/CLP (eop)	852	851	884	995	930	910
Población (M)	19.7	19.8	20.0	20.1	20.2	20.3
Desempleo (% prom)	9.1	7.8	8.6	8.5	8.2	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-7.7	1.1	-2.4	-2.8	-2.0	-1.6
Deuda pública (% PIB)	36.5	37.5	38.9	41.8	41.9	42.4
Balance CC (% PIB)	-7.3	-8.7	-3.5	-1.5	-2.2	-2.3
TPM (% eop)	4.00	11.25	8.25	5.00	4.5	4.25
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					



¹ DF ² BCCh. ³ DF. ⁴ Bloomberg. 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).



Moody's y S&P reducen calificación de riesgo a Colombia

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+)** Jun-25: 349 pbs; 19 m/m; 39 pbs a/a.
- **Dólar fin de mes:** \$4,069 USD/COP | **Apreciación:** 2.0% m/m.
- **Inflación mayo:** 0.3% m/m; 5.0% a/a (abril: 5.2% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 9.25% (0 pbs).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Las agencias calificadoras de riesgo Moody's y S&P redujeron la calificación de riesgo de Colombia.** Las razones de esta decisión se soportan en el creciente desequilibrio fiscal y la suspensión de la regla fiscal.
- **En mayo de 2025, la tasa de desempleo a nivel nacional se situó en 9.0%,** mostrando una reducción de 1.3 puntos porcentuales en comparación con el mismo mes del año anterior, cuando era del 10.3%.
- En mayo, **las remesas** de trabajadores colombianos en el extranjero alcanzaron los **USD1,096 millones**, siendo el segundo mes con mayores ingresos del año.
- **La Cámara de Representantes aprobó la reforma pensional, que comenzará a regir el 1 de julio.** La reforma introduce un Sistema de Protección Social Integral para la Vejez con cuatro pilares.

PERSPECTIVAS

- **En junio, los precios del café mostraron una tendencia a la baja tanto en el mercado interno como en la bolsa de Nueva York, debido al incremento de la oferta global.** El precio interno de la carga de café cayó significativamente, influenciado por factores como la caída del valor de la libra en Nueva York y la apreciación del peso frente al dólar.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.0	7.3	0.6	1.7	2.5	3.0
Inflación (% a/a, eop)	5.6	13.1	9.28	5.2	4.1	3.0
TC USD/COP (eop)	3,981	4,810	3,822	4,409	4,300 ▼	4,300 ▼
Población (M)	51.1	51.7	52.2	52.7	53.1	53.5
Desempleo (% prom)	13.8	11.2	10.7	10.2	10.1	10.2
Balance fiscal (% PIB)	-7.0	-5.3	-4.3	-6.8	-7.1 ▼	-5.3
Deuda pública (% PIB)	63.0	60.8	56.7	58.7	59.1	60.0
Balance CC (% PIB)	-5.6	-6.2	-2.5	-2.0	-3.1	-2.9
TPM (% eop)	3.0	12.0	13.0	9.5	8.2	7.2
Presidente	Gustavo Petro – ago-22/ago-26					

Destinos expo % total	Prod. Exportados % total	Fuentes de divisas % PIB
 EE.UU 29%  Panamá 9%  China 5%	 Petr. crudo 30%  Carbón 14%  Café 7%	 Petróleo 4.3%  IED 3.6%  Remesas 3.4%

Ecuador



Expectativas de crecimiento mejoran

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+)** Jun-25: 814 bps; -255 pbs m/m; -574 pbs a/a.
- **Inflación mayo:** 1.0% m/m; 0.5% a/a (abril: -0.7% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **En enero-abril de 2025, las exportaciones totales alcanzaron los USD 9,333 millones**, lo que representa una disminución de **15.0%** en comparación con el mismo período de 2024. Las exportaciones petroleras cayeron 3.0%. En el mismo intervalo de tiempo **las importaciones totales alcanzaron los USD 5,251 millones**, lo que representa una disminución de **39.5%**.
- **La producción de crudo en el periodo enero-abril de 2025 cayó 4.6% con respecto a lo observado en el mismo periodo de 2024.** La producción promedio diaria se ubicó en 466 barriles, mientras que en el mismo periodo de 2024 la producción diaria fue de 485 barriles.
- **En mayo la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%.** Esto representa un aumento de 0.6 puntos porcentuales frente al mismo mes del año pasado.

PERSPECTIVAS

- Aunque aún no se cuentan con cifras oficiales, según el presidente del Banco Central de Ecuador, la economía ecuatoriana habría crecido 3.0% y crecería 2.8% al cierre del año.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	4.2	2.9	2.4	-2.0	1.8 ▲	1.6
Inflación (% a/a, eop)	1.9	3.7	1.4	0.5	1.2 ▲	1.8
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.6	17.7	17.8	18.0	18.1	18.2
Desempleo (% prom)	5.2	4.3	3.7	4.1	4.2	4.3
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	0.0	-3.6	-1.9	-2.5 ▼	-1.7 ▼
Deuda pública (% PIB)	58.5	55.3	51.4	52.7	54.0	54.8
Balance CC (% PIB)	2.8	1.8	1.9	3.1	3.5 ▲	3.1 ▲
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
Presidente	Daniel Noboa – may-25/may-29					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
				Petr. crudo 20%		Petróleo 7%
EE.UU 20%	China 18%	Panamá 14%		Crustáceos 15%		Camarón 6%
				Cacao 10%		Remesas 5%



Paraguay



Buen desempeño de la actividad económica en el 1T

INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+) Jun-25: 163 bps; -6 m/m; -7 a/a
- Dólar fin de mes: 7,784 USD/PYG | Apreciación: 2.3% m/m
- Inflación jun: 0.0% m/m; 4.0% a/a (may 3.6% a/a) | Meta: 3.5% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%

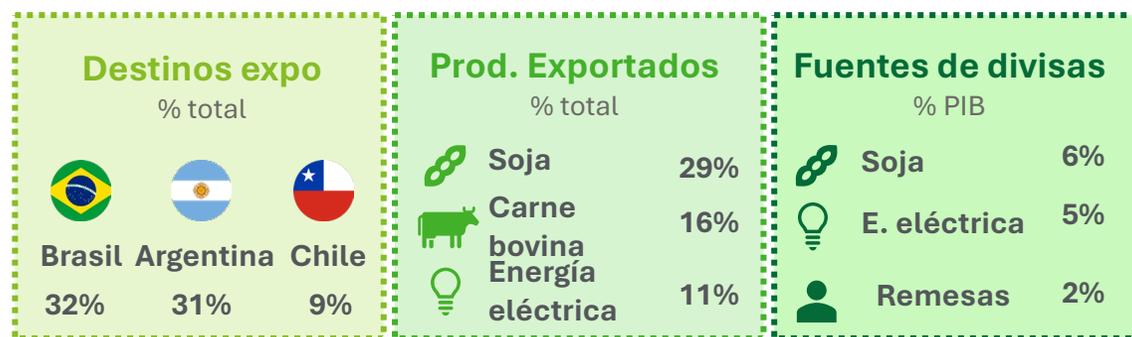
EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB creció 5.9% en el primer trimestre del año, el dato más alto en la región.** Por el lado de la demanda, el consumo privado fue el componente de mayor crecimiento (4.9%). Del lado de la oferta se destaca el buen desempeño interanual de la construcción (13%), ganadería (10%) y electricidad y agua (8%).¹
- **El Banco Central decidió mantener la TPM en 6%.** La entidad argumentó la decisión en la buena actividad económica, las expectativas de inflación cercanas al 3.5% de meta y la inflación del 0% en mayo.²
- **El tipo de cambio se apreció 2.3% en el mes, acorde a las economías de la región.** La apreciación es explicada por un debilitamiento del dólar a nivel global, aunque el mercado espera una devaluación ante la balanza comercial deficitaria del país.³

PERSPECTIVAS

- **El FMI desembolsará USD 285 millones** en el marco del Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad (SRS).⁴
- **El Banco Mundial espera un crecimiento de 3.7% en 2025,** 0.2 pp por encima de su estimación previa en abril.⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	4.0	0.2	5.0	4.0	3.8	3.9
Inflación (% a/a, eop)	6.8	8.1	3.7	3.8	4.0	3.8
TC USD/PYG (eop)	6,879	7,339	7,298	7,820	8,000	8,100
Población (M)	6.6	6.7	6.8	6.9	7.0	7.1
Desempleo (% prom)	7.5	6.7	5.9	5.8	5.9	6.0
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-2.9	-4.1	-2.6	-1.9	-1.6
Deuda pública (% PIB)	37.5	40.5	41.2	45.2	41.1	40.8
Balance CC (% PIB)	-0.9	-7.2	-0.6	-3.7	-2.1 ▼	-1.8 ▼
TPM (% eop)	5.25	8.50	6.75	6.00	6.00	5.75
Presidente	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					



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



En abril la economía creció 1.4%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+)** Jun-25: 154 bps; 0 pbs m/m; -2 pbs a/a.
- **Dólar fin de mes:** 3.54 USD/PEN |Apreciación: 2.1% m/m.
- **Inflación mayo:** -0.1% m/m; 1.7% a/a (abr: 1.6% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 4.50% (0 pbs).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **En abril la economía creció 4.1% anual.** El sector de mayor crecimiento fue el minero (8.5% anual) seguido de comercio (2.8% anual). Se presentaron caídas en el sector agropecuario (-7.5% anual) y en la manufactura (-2.8% anual).
- **En enero abril de 2025, las exportaciones totales crecieron 22%.** Por su parte las exportaciones mineras crecieron 28%. Este crecimiento fue impulsado por aumentos en las exportaciones de oro, cobre y zinc. Las exportaciones de cobre sumaron USD 8,112 millones, (16% anual), y las de oro alcanzaron USD6,272 millones (45% anual).
- **El déficit fiscal acumulado en los últimos doce meses se redujo del 3.5% al 2.7% del PIB entre diciembre de 2024 y mayo de 2025.** Este resultado se atribuye principalmente al aumento de los ingresos corrientes en relación con el PIB, lo cual está vinculado al crecimiento de la actividad económica, el incremento en los precios de exportación, la expansión de los salarios formales, y los efectos de las nuevas medidas tributarias implementadas desde mediados de 2024.

PERSPECTIVAS

- **El Banco Central Reserva del Perú redujo su perspectiva de crecimiento. Según el emisor, la economía peruana crecería entre 3.0% y 3.5%.** El ajuste a la baja obedece al impacto de los aranceles en el sector agropecuario y conflictos geopolíticos.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	13.6	2.7	-0.4	3.3	3.7	3.0
Inflación (% a/a, eop)	6.4	8.5	3.4	1.9	2.5	2.3
TC USD/PER (eop)	4.03	3.83	3.71	3.77	3.62 ▼	3.60
Población (M)	33.0	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
Desempleo (% prom)	11.3	7.7	6.9	6.6	6.5	6.4
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-1.7	-2.8	-3.4	-2.7	-2.4
Deuda pública (% PIB)	35.9	33.9	32.9	33.3	33.9	34.4
Balance CC (% PIB)	-2.2	-4.0	0.6	0.9	0.3	0.2
TPM (% eop)	2.50	7.50	6.75	5.00	4.00	4.00
Presidente	Dina Boluarte– ago-22/ago-26					



Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT.



Uruguay



Deterioro en las cuentas fiscales

INDICADORES CLAVE DEL MES



- Riesgo País (EMBI+) Jun-25: 86 bps; -5 m/m; 6 a/a.
- Dólar fin de mes: 39.5 USD/UYU | Apreciación: 6.3% m/m.
- Inflación jun: -0.1% m/m; 4.6% a/a (may 5.1% a/a) | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 9.25%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El déficit fiscal empeoró de 3.1% del PIB en abril a 3.5% en mayo.** El gobierno y el mercado esperan un déficit de aproximadamente 4% para el cierre del 2025.¹
- **La economía creció 3.4% en el primer trimestre del año con respecto al primer trimestre del 2024 y 0.5 en términos desestacionalizados con respecto al trimestre anterior.** El turismo fue el principal impulsor de la economía, siguiéndolo la industria manufacturera, salud y educación, entre otros.²
- **Continúa el debate en el senado en torno al financiamiento de la caja de profesionales, luego de haberse rechazado el último proyecto presentado.** La principal diferencia entre la oposición y el oficialismo yace en torno al financiamiento del sistema, no pudiéndose acordar cuánto aportarán los pasivos del sistema y el esquema de aumentos en el aporte para los profesionales activos.³
- **Se emitieron dos bonos en francos suizos por un monto total de USD 400 millones.** Uno de los bonos es a cinco años, por un monto de USD 200 millones y tasa fija de 1.04%. El segundo, es a 10 años de plazo por USD 200 millones y tasa fija de 1,62%.⁴

PERSPECTIVAS

- **Uruguay e Indonesia inician un proceso de negociación para la introducción en el mercado alimenticio de Indonesia.** La leche y la carne son los principales productos de interés.⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.6	4.7	0.4	3.1	2.5	2.2 ▼
Inflación (% a/a, eop)	8.0	8.3	5.1	5.5	5.0 ▼	5.3 ▼
TC UYU/USD (eop)	44.7	39.6	39.0	44.0	42.4 ▼	43.8 ▼
Población (M)	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Desempleo (% prom)	9.4	7.9	8.3	8.1	8.0	8.1
Balance fiscal (% PIB)	-2.6	-2.5	-3.1	-3.9	-4.0 ▼	-3.8
Deuda pública (% PIB)	69.9	68.2	69.1	67.4	67.5	67.1
Balance CC (% PIB)	-2.5	-3.7	-3.3	-1.0	-1.5	-1.6
TPM (% eop)	5.75	11.25	9.00	8.75	9.00 ▼	8.50 ▼
Presidente	Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)					

Destinos expo % total	Prod. Exportados % total	Fuentes de divisas % PIB
China 24% Brasil 18% EE.UU 9%	Celulosa 20% Carne 16% Soja 10%	Agroindustria 16% IED 5% TIC y servicios empresariales 4%

¹ ElPaís. ² Ámbito. ³ ElPaís. ⁴ ElObservador. ⁵ ElPaís Fuente: Econosignal con base en BCU, INE, Uruguay XXI y JP Morgan (riesgo país).



Situación económica en Venezuela se agrava

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) May-25: 18,156 pbs; 793 pbs m/m; 1,632 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 108.1 USD/VES | Depreciación: 11% m/m*.
- Dólar Paralelo: Bs 115.1 USD/VES | Apreciación: 0.9% m/m.
- Inflación Octubre (último dato oficial): 0.8% m/m; 23.5% a/a (Sep 25.7% a/a).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- El último dato de inflación reportado por el observatorio venezolano de finanzas corresponde al del mes de **abril** el cual se ubicó en **172% anual**¹.
- Según anuncio del Banco Central de Venezuela, la economía venezolana creció **9.3% anual en el primer trimestre de 2025**. Este dato dista de lo esperado por otras instituciones como el FMI que espera para Venezuela una contracción de 4.0% en 2025. Por el momento no se han publicado oficialmente las cifras.
- Continúa la depreciación del tipo de cambio. El dólar oficial pasó de **USD87.4 a finales de abril a USD97.1** a finales de mayo de 2025 (depreciación de **11% mensual**). Por su parte, el dólar paralelo pasó de **USD112.2 a USD116.4** (depreciación de **12.6%**).
- Según la EIA, en marzo la producción de petróleo fue **970.000 barriles** por día (bpd). Esto representa un aumento de 6.6% comparado con mayo del año pasado.

PERSPECTIVAS

- Una encuesta de Meganálisis² indica que casi el **90%** de los venezolanos percibe la situación económica de sus hogares como negativa, con ingresos inferiores a la canasta básica.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	1.0	8.0	4.0	4.0	-2.6	-0.5
Inflación (% a/a, eop)	686	234	189	85	250	180
TC VED/USD (eop)*	4.6	17.5	35.9	52	130	160
Población (M)	27.6	26.9	26.5	26.5	26.7	26.7
Desempleo (% prom)	38.4	35.5	33.1	31.5	29.7	28.6
Balance fiscal (% PIB)	-4.6	-6.0	-5.5	-5.6	-4.8	-4.5
Deuda pública (% PIB)	251	158	140	140	130	-
Balance CC (% PIB)	1.0	0.1	1.2	2.5	1.8	0.6
TPM (% eop)	53	58	56	59	59	59
Presidente	Nicolás Maduro – ene-25/ene-31					

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



Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Observatorio Venezolano de Finanzas, Conindustria, EIA.1: Las cifras del Observatorio Venezolano de Finanzas no son cifras oficiales. 2: Encuesta. LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. * El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta.



02. México y Centroamérica



INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 294 bps; -2 m/m; -22 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 18.83 USD/MXN | Apreciación 2.9% m/m.**
- **Inflación mayo: 0.28% m/m; 4.42% a/a; (abril: 3.93% a/a).**
- **Tasa de política monetaria (TPM): 8.00% (-50 pb).**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **actividad económica sorprendió al crecer 0.4% mensual** durante abril; sin embargo, el crecimiento acumulado en los primeros 4 meses del año es de solo 0.1% y sigue habiendo probabilidades moderadas de contracción para mayo y junio.
- La **inflación repuntó desde 3.93% en abril a 4.42% en mayo**, por presiones en productos agropecuarios y mercancías. Buena parte de este efecto debería de disiparse en los siguientes meses, pero no se descartan afectaciones por el régimen de aranceles que ha prevalecido desde el primer trimestre del año.
- El **Banco de México volvió a recortar la tasa en 50 puntos base** durante su reunión del 26 de junio; sin embargo, adelantó que es posible que reduzca el ritmo de descenso a partir de agosto debido a que la tasa real estará más cerca de su nivel neutral y para evitar el desanclaje de las expectativas de inflación.

PERSPECTIVAS

- El miércoles 25 de junio el **Departamento del Tesoro de Estados Unidos** sancionó a tres instituciones financieras por su presunta participación en operaciones de lavado de dinero relacionadas al tráfico de opioides. La sanción limita sustancialmente la operación de estas empresas en Estados Unidos y ha generado dudas en los mercados financieros locales sobre si otros bancos podrían sufrir la misma suerte en las próximas semanas.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.8	3.9	3.2	1.2	0.3	1.8
Inflación (% a/a, eop)	7.4	7.8	4.7	4.2	3.9	3.8
TC USD/MXN (eop)	20.5	19.5	16.9	20.8	19.9	19.6
Población (M)	127.7	128.9	130.1	131.0	132.0	133.0
Desempleo (% prom)	4.1	3.3	2.8	2.7	2.9	3.0
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-3.2	-3.3	-4.9	-3.5	-3.1
Deuda pública (% PIB)	49.2	47.7	46.8	51.4	52.0	53.5
Balance CC (% PIB)	-0.6	-1.2	-0.8	-0.6	-0.7	-0.8
TPM (% eop)	5.50	10.50	11.25	10.00	7.50 ▲	7.00

Presidenta

Claudia Sheinbaum Pardo – oct 2024/ sep 2030

Destinos expo

% total



EE.UU.

82%



Canadá

3%



China

2%

Prod. Exportados

% total



Autos

14%



Computadoras

7%



Autopartes

7%

Fuentes de divisas

% PIB



Automotriz

11%



Remesas

4%



IED

3%

Costa Rica



La economía podría bajar su dinamismo en 2025, por menor actividad del sector exportador y consumo privado

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 206 bps; +3 m/m; -7 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 505.5 USD/CRC | Apreciación 0.3% m/m.**
- **Inflación junio: 0.04% m/m; -0.22 a/a; (mayo: -0.12% a/a).**
- **Tasa de política monetaria: 4.0% (sin cambios).**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.7% en el mes de abril de 2025.** La manufactura fue la que registró mejor desempeño (+8.6%), seguida de las actividades profesionales (5.7%).
- La cantidad de personas empleadas **no muestra incrementos** desde septiembre del año pasado, según datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.¹
- **Déficit financiero del Gobierno** alcanza 1.1% del PIB al cierre de mayo. Lo anterior, representa una mejora respecto a 2024, que fue de 1.3%.²
- **Ocupación hotelera alcanza el 66%** en el periodo vacacional de mitad de año.³
- La Inversión Extranjera Directa alcanzó 921 millones de dólares, **esto es una caída del 25.5%**, respecto del mismo periodo del año anterior.⁴

PERSPECTIVAS

- **Empleo informal impactará pensiones de miles de trabajadores.** Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), en el cuarto trimestre de 2024, el 37.9 % de la población ocupada en Costa Rica —unas 845.000 personas— trabajaba en condiciones de informalidad.⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	7.9	4.6	5.1	4.3	3.6	3.5
Inflación (% a/a, eop)	3.3	7.9	-1.8	0.8	1.8	2.4
TC USD/CRC (eop)	642	592	523	511	519	530
Población (M)	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4
Desempleo (% aop)	16.4	12.2	8.9	7.5	8.0	8.1
Balance fiscal (% PIB)	-5.0	-2.5	-3.3	-3.8	-3.2	-3.0
Deuda pública (% PIB)	68.0	63.8	61.7	60.2	60.3	60.2
Balance CC (% PIB)	-3.2	-3.2	-1.2	-1.4	-1.7	-1.7
TPM (% eop)	1.25	9.0	6.0	4.0	4.0	3.5

Presidente	Rodrigo Chaves – may-22/feb-26					
Destinos expo	Prod. Exportados		Fuentes de divisas			
% total	% total		% PIB			
EE.UU. 42%	Países bajos 8%	Guatemala 5%	Dispositivos Médicos 34%	Export. 38%	IED 5%	Turismo 3%
			Aparatos ortopédico 8%			
			Brutas tropicales 7%			

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Invenómica (riesgo país). Portales de noticias: 1/[Crhoy.com](https://www.crhoy.com), 2/[Crhoy.com](https://www.crhoy.com), 3/[Crhoy.com](https://www.crhoy.com), 4/[Crhoy.com](https://www.crhoy.com).



Economía mantiene un crecimiento moderado. Acuerdo con el FMI podría mejorar las perspectivas a mediano plazo

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 413 bps; -17 m/m; -338 a/a.**
- **PIB 3T 2024: +1.6% a/a.**
- **Inflación mayo: 0.11% m/m; -0.21% a/a, (abril: -0.11% a/a).**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica en abril creció 0.9%, interanual.** La construcción y las actividades financieras fueron las que lideraron el crecimiento.
- **Las exportaciones crecieron 5.4%, interanual, a mayo de 2025.**
- **Las remesas acumulan un crecimiento 15.8%, interanual, al mes de mayo de 2025.** Las remesas representaron el 24% del PIB en 2024.
- **El precio de mercado del gas propano sube en julio;** sin embargo, se mantienen los dos subsidios que otorga el Gobierno salvadoreño.¹
- **El FMI culminó la primera revisión** al El Salvador, señaló que las tensiones comerciales y el endurecimiento de las políticas de inmigración podrían afectar la economía.²
- **La geotermia tomará un nuevo impulso** a partir de este 2025, después que el Banco Mundial aprobó un préstamo de \$150 millones de dólares para El Salvador.

PERSPECTIVAS

- **El Salvador es el que menos crecerá en la región en 2025, según CEPAL.** El organismo proyecta un crecimiento de 2.5% para el país, mientras que sus pares en el istmo superarán el 3%.³

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.2	2.8	3.5	2.6	2.4	2.4
Inflación (% a/a, eop)	6.1	7.3	1.2	0.3	1.8	▲ 1.5
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4	6.5
Desempleo (% prom)	6.3	5.0	5.1	5.1	5.3	5.2
Balance fiscal (% PIB)	-5.9	-2.8	-2.3	-3.1	-1.9	-1.7
Deuda pública (% PIB)	88.0	83.3	84.7	87.6	87.9	86.5
Balance CC (% PIB)	-4.4	-6.8	-1.1	-1.8	-1.2	-1.4
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	Nayib Bukele – feb-24/jun-29					

Destinos expo	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
 EE.UU. 38%^a  Guatemala 16%  Honduras 16%	 Camisetas 11%  Suéteres 6%  Eqpo. eléctrico 5%	 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/ [ElEconomista](#), 2/ [ElEconomista](#), 3/ [ElEconomista](#), 4/ [ElEconomista](#).

Se mantiene el ritmo de la actividad económica para 2025, aunque podría afectar la desaceleración en EE.UU.

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Jun-25: 196 bps; 1 m/m; -3 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.69 USD/GTQ | Depreciación 0.1%
- **Inflación mayo:** 0.25% m/m; 1.69% a/a (abril: 1.47% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 4.5% (sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.8% en abril de 2025, interanual.** Las actividades de comercio y servicios financieros lideraron el crecimiento en el mes.
- **Las remesas crecieron 18.1% en abril de 2025, interanual.** Las remesas representaron 19.0% del PIB en 2024, aproximadamente.
- **Guatemala mantiene una “estabilidad macroeconómica sólida”** con bajo nivel de deuda y poca inflación, según la evaluación del FMI tras una visita el mes pasado al país centroamericano.¹
- **Banco Mundial autoriza nuevo préstamo** por \$400 millones de dólares para rehabilitar 640 kilómetros de carreteras.²

PERSPECTIVAS

- La encuesta de expectativas económicas al panel de analistas privados de junio de 2025 estima un **crecimiento económico de 3.5% tanto para 2025 como para 2026.**
- **El impuesto del 1% a las remesas podría no tener un efecto tan significativo** en el envío de remesas, de acuerdo con declaraciones del presidente del Banco Central.³

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	8.0	4.1	3.5	3.7	3.5	3.6
Inflación (% a/a, eop)	3.1	9.2	4.2	1.7	3.2	3.4
TC USD/GTQ (eop)	7.72	7.85	7.82	7.71	7.74	7.77
Población (M)	17.1	17.4	17.6	17.9	18.1	18.4
Desempleo (% prom)	2.2	3.1	2.3	2.2	2.9	2.9
Balance fiscal (% PIB)	-1.2	-1.7	-1.3	-1.4	-2.5	-2.5
Deuda pública (% PIB)	30.8	28.8	27.2	26.5	27.2	27.7
Balance CC (% PIB)	2.2	1.3	3.1	2.9	2.0	1.9
TPM (% eop)	1.75	3.75	5.0	4.5	4.0	3.5
Presidente	Arévalo – ene-24/ene-28					

Destinos expo		Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total		% total		% PIB	
EE.UU.	Salvador	Prendas de vestir	Grasas y aceite	Remesas	19%
31%	13%	11.8%	7.6%	Export.	16%
	Honduras	Café		Turismo	0.4%
	12%	7.1%			



La economía podría perder dinamismo mientras los agentes económicos se ajustan a las tasas de interés

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 326 bps; -32 m/m; -76 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 26.12 USD/HNL | Depreciación 0.6%.**
- **Inflación junio: 0.44% m/m; 4.67% a/a. (mayo: 4.54% a/a).**
- **Tasa de política monetaria: 5.75% (sin cambio).**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía creció 3.8% en abril de 2025, interanual.** Las actividades de intermediación financiera y sector primario lideraron el crecimiento.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 20.5% al mes de mayo, interanual.** Las remesas representaron 26.3% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **FMI concluye revisión al país,** lo que le permite acceder a un desembolso de 160 millones de dólares. Mantener la estabilidad macroeconómica es fundamental para potenciar el crecimiento del país, señala el organismo.
- **Crecen 1.1% los suscriptores de banda ancha** en el país en 2024, comparado con 2023. ¹
- **Construcción privada disminuyó 17% en el primer trimestre del año,** así lo informó este martes, Gustavo Boquín, presidente de la Cámara Hondureña la Industria de la Construcción (Chico).²

PERSPECTIVAS

- La **encuesta a analistas** del mes de abril estima un crecimiento de 3.6% para 2025 y 3.7% para 2026.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.6	4.1	3.6	3.6	3.3	3.4
Inflación (% a/a, eop)	5.3	9.8	5.2	3.9	4.4	4.2
TC USD/HNL (eop)	24.3	24.6	24.68	25.4	▼ 25.81	▼ 26.50
Población (M)	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8	11.0
Desempleo (% prom)	8.6	8.9	8.1	7.8	▲ 7.9	7.9
Balance fiscal (% PIB)	-5.1	-1.3	-3.6	-1.8	-2.8	-2.5
Deuda pública (% PIB)	51.0	49.8	45.0	42.6	43.0	43.5
Balance CC (% PIB)	-5.2	-6.7	-3.9	-4.6	-3.6	-3.5
TPM (% eop)	3.0	3.0	3.0	5.75	5.75	5.75
Presidente	Xiomara Castro – ene-22/nov-26					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				Café	34.8%		Export.	32%
EE.UU	Guatemala	El Salvador		Aceite de palma	11%		Remesas	27.8%
33%	9%	8%		Plátanos	11%		IED	1.8%

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

Se reduciría el ritmo de crecimiento en 2025 por expectativa de menor envío de remesas y exportaciones

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.80 USD/NIO | Depreciación 0.02%
- Inflación mayo: 0.17% m/m; 1.29% a/a (abril: 1.73% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 6.25% (-25 pbs.).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3% en el primer trimestre del año.** Comercio, turismo y agricultura fueron las actividades con mejor desempeño en el trimestre.
- **Las remesas acumuladas al mes de abril de 2025 crecieron 22.1%**, interanual.
- **La empresa china** Zhengzhou Coal Mining Machinery Group brindará un **crédito de \$105 millones de dólares** para la instalación de infraestructura 4G y 5G.¹
- **Los depósitos bancarios crecieron 9.9%** y la cartera de crédito creció 15.8 al mes de marzo de 2025, interanual. La ratio de cartera en mora resultó en 1.4%.
- **Empresa china construirá la planta solar más grande del país** y tendrá una inversión de \$83 millones de dólares. La planta suministrará energía principalmente para el servicio de agua y saneamiento.²

PERSPECTIVAS

- **Banco Mundial** pronostica un crecimiento de **3.4% para 2025** de la economía de Nicaragua.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.3	3.8	4.4	3.6	3.3	▼ 3.0
Inflación (% a/a, eop)	7.2	11.6	5.6	2.8	▼ 3.7	▼ 3.4
TC USD/NIO (eop)	35.4	36.5	36.6	36.8	36.8	37.1
Población (M)	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8	6.9
Desempleo (% prom)	4.5	3.5	3.4	3.3	3.1	3.3
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	0.6	2.7	2.5	1.4	0.6
Deuda pública (% PIB)	65.9	61.1	56.8	51.7	54.2	50.9
Balance CC (% PIB)	-3.8	-2.5	7.7	4.2	5.1	3.1
TPM (% eop)	3.5	7.0	7.0	6.5	5.5	5.0
Presidente	Daniel Ortega – ene-22/nov-28					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				Oro	24%		Export.	23.6%
EE.UU.	El Salvador	Canadá		Café	18%		Remesas	20%
39%	12%	10%		Carne	18%		IED	1.7%

Cierres de calles y huelgas podrían perjudicar la actividad económica del segundo trimestre

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 255 bps; -25 m/m; -5 a/a.**
- **Inflación mayo: -0.12% m/m; -0.66% a/a (abril: -0.71% a/a).**
- **PIB 1T 2025: 5.2% (a/a).**

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 4.15% en el mes de abril de 2024, interanual.** Las actividades de comunicaciones, transportes e intermediación financiera lideraron el crecimiento.
- **Las exportaciones crecieron 26.5% al mes de abril, interanual.** Piñas (114.4%) y pescado (52.3%) son los productos con mayor crecimiento.
- **Los ingresos por peaje en el Canal de Panamá crecieron 38.5%** en el acumulado al mes de mayo, interanual.
- El presidente José Raúl Mulino anunció que el **último arbitraje contra Panamá por el cierre de la mina de cobre ha sido oficialmente suspendido**, lo que permitirá que se inicien las conversaciones con la empresa Minera Panamá.¹
- **El desempleo en Panamá se mantiene en un rango del 9%** según la directora nacional de Empleo, Ana Gabriela Soberón.²
- Canal de Panamá prepara licitación de gasoducto de GLP con una inversión entre \$4,000 y \$8,000 millones de dólares.³

PERSPECTIVAS

- **Gobierno de Panamá conversará con Chiquita Brands** para que restablezca operaciones en Bocas del Toro.⁴

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	15.8	10.8	7.3	2.9	▲ 3.9	3.8
Inflación (% a/a, eop)	2.6	2.1	1.9	-0.2	1.8	1.7
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Población (M)	4.3	4.4	4.5	4.5	4.6	4.6
Desempleo (% prom)	10.5	8.2	6.7	7.8	7.5	7.3
Balance fiscal (% PIB)	-6.8	-4.0	-3.0	-7.3	-4.3	-3.6
Deuda pública (% PIB)	63.7	58.0	56.4	60.1	60.9	61.1
Balance CC (% PIB)	-1.1	-0.6	-4.5	-4.4	-4.4	-4.0
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Presidente José R. Mulino – jul-24/jul-29

Destinos expo		Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total		% total		% PIB	
	39%		43%		40%
	13%		10%		1.2%
	7%		4%		1.1%



Se mantiene confianza en la economía y se reporta un buen desempeño económico durante el primer cuatrimestre

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+): Jun-25: 217 bps; -3 m/m; 0 a/a.**
- **Dólar fin de mes: 59.62 USD/DOP | Depreciación -1.0% m/m.**
- **Inflación junio: 0.21% m/m; 3.56% a/a (mayo: 3.84% a/a).**
- **Tasa de política monetaria: 5.75% (sin cambios).**



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.1% en el mes de mayo, interanual.** Las actividades de servicios financieros (8.2%) y agropecuarias (4.9%) lideraron el crecimiento.
- **Las remesas acumularon un crecimiento de 11.9% al mes de mayo de 2025, interanual.** Las remesas representaron 8.4% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Banco Central autoriza un programa de provisión de liquidez de RD\$81 mil millones** para propiciar condiciones monetarias favorables y contribuir al dinamismo de la actividad económica.
- Durante el primer semestre de 2025 la llegada de turistas aumentó 3%, interanual. Lo que establece un nuevo récord para el país.¹

PERSPECTIVAS

- El presidente del Banco Central menciona que, “por concepto de inversión extranjera directa, se han recibido US\$ 1,329 millones durante el periodo enero-marzo de 2025, y se espera que estas **superen los US\$ 4,700 millones para final de año**”.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.3	4.9	2.4	5.0	▼ 4.0	4.6
Inflación (% a/a, eop)	8.7	7.8	3.6	3.3	3.8	3.8
TC USD/DOP (eop)	57.5	56.3	58.1	61.1	62.6	64.3
Población (M)	10.5	10.6	10.7	10.8	10.9	11.0
Desempleo (% prom)	7.4	5.3	5.3	5.1	5.2	5.2
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-2.7	-3.1	-3.2	-3.1	-3.0
Deuda pública (% PIB)	63.2	59.5	60.0	58.3	57.4	57.0
Balance CC (% PIB)	-2.8	-5.7	-3.6	-3.0	-2.8	-2.6
TPM (% eop)	5.0	8.5	7.0	5.75	5.5	5.25
Presidente	Luis Abinader – ago-24/jul-28					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
				Oro 11%		Export. 13%
EE.UU. 54%	Haití 7.2%	Suiza 6.7%		Manuf. Tabaco 8%		Remesas 9%
				Eqpo. Médico 8%		Turismo 6%

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



03. Información Regional

Inflación en los países de LATAM

País	Inflación anual			Nominal	Real	Bajó desde enero 2024
	Previa	Actual	Cambio			
 Costa Rica	0.37%	-0.12%	↓	4.00%	4.12%	Sí
 El Salvador	-0.11%	-0.21%	↓	-	-	-
 Ecuador	-0.69%	0.46%	↑	-	-	-
 Panamá	-0.71%	-0.67%	↑	-	-	-
 Bolivia	15.01%	18.46%	↑	-	-	-
 Paraguay	3.97%	3.58%	↓	6.00%	2.33%	Sí
 Perú	1.65%	1.69%	↑	4.50%	2.77%	Sí
 Rep. Dominicana	3.71%	3.84%	↑	5.75%	1.84%	Sí
 Guatemala	1.47%	1.69%	↑	4.50%	2.76%	Sí
 Brasil	5.5%	5.32%	↓	14.75%	9.0%	No
 México	3.93%	4.42%	↑	8.50%	3.91%	Sí
 Chile	4.5%	4.40%	↓	5.00%	0.6%	Sí
 Honduras	4.39%	4.54%	↑	5.75%	1.16%	No
 Uruguay	5.36%	5.05%	↓	9.25%	4.00%	No
 Nicaragua	1.73%	1.29%	↓	6.25%	4.89%	Sí
 Colombia	5.16%	5.05%	↓	9.25%	4.00%	Sí
 Venezuela ³	NA	NA		59.22%	-	NA
 Argentina ^{1,2}	47.26%	43.48%	↓	29.00%	-10.09%	Sí

Fuente: Bancos Centrales

ND: Dato no disponible.

1 Tasa de interés nominal anual.

2. El cálculo de la tasa de interés real de Argentina toma en cuenta la inflación esperada a 12 meses.

3. LA inflación en Venezuela corresponde a la publicada por el Observatorio venezolano de Finanzas (dato no oficial).

4 Tasa nominal activa

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 2024.
 Nota 2: Guatemala presentó una mejora por parte de S&P en mayo. Argentina y El Salvador, presentaron ajuste en su calificación de riesgo en enero de 2025. Brasil y Panamá vieron ajustadas sus calificaciones de riesgo en 2024.

Inversión **Especulativo** **Muy Especulativo**

País	Standard & Poors	Moody's	Fitch
Argentina	CCC	Ca ▲	CC
Bolivia	CCC+	Caa3	CCC
Brasil	BB	Ba1 ▲	BB
Chile	A	A2	A-
Colombia	BB ▼	Baa3	BB+ ▼
Costa Rica	BB-	Ba3	BB
Ecuador	B-	Caa3	CCC+
El Salvador	B-	Caa1	B- ▲
Guatemala	BB+ ▲	Ba1	BB
Honduras	BB-	B1	BB-
México	BBB	Baa2	BBB-
Nicaragua	B	B2	B
Panamá	BBB- ▼	Baa3	BB+ ▼
Paraguay	BB+	Baa3	BB+
Perú	BBB-	Baa1	BBB
Rep. Dominicana	BB	Ba3	BB-
Uruguay	BBB+	Baa1	BBB
Venezuela	SD	C	RD

Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País	EMBI+			Variación	
	2023	2024	2025 (Mayo)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	1,907	630	701	10%	-51%
 Bolivia	2,233	2,077	1,877	-10%	-10%
 Brasil	200	247	214	-14%	-3%
 Chile	132	117	118	-1%	-6%
 Colombia	272	327	349	6%	12%
 Costa Rica	235	198	206	3%	-6%
 Ecuador	2,055	1,193	814	-33%	-41%
 El Salvador	684	384	413	6%	-45%
 Guatemala	210	202	196	-5%	-3%
 Honduras	362	373	326	-14%	-19%
 México	340	317	287	-11%	-11%
 Panamá	282	299	255	-16%	-4%
 Paraguay	186	159	163	-1%	-4%
 Perú	160	157	154	-4%	-1%
 Rep. Dominicana	247	205	217	4%	-1%
 Uruguay	85	85	86	-1%	2%
 Venezuela	21,422	23,304	18,156	-23%	10%
 Latam	366	427	401	-7%	-13%

Fuente: Invenómica, cifras al 30 de abril de 2025.
1: Datos en puntos básicos, es decir, el spread se multiplica por 100.

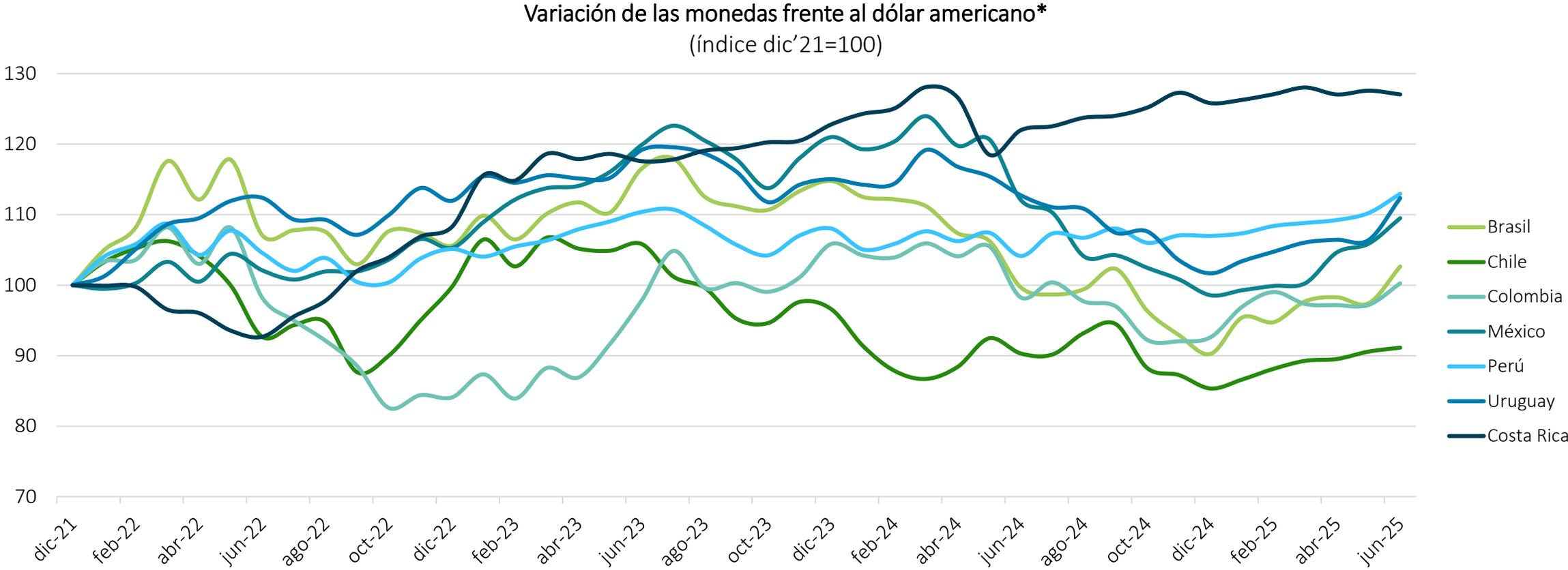
* Los datos de 2023, y 2024 corresponden al del fin de periodo. El de 2025 corresponde al dato de fin de mes. El indicador de Latam es el promedio del EMBI ponderado por el dato del PIB reportado por el Fondo Monetario Internacional en 2023 (No se incluye a Venezuela).

Desempeño de la IED en LatAm

País	IED USD millones		Variación anual	
	2023	2024	2022-2023	2023-2024
 Brasil	62,442	71,070	-16%	14%
 México	30,196	43,857	-17%	45%
 Argentina	23,866	11,431	57%	-52%
 Chile	18,378	12,521	-2%	-32%
 Colombia	16,794	14,234	-2%	-15%
 Rep. Dominicana	4,751	4,376	16%	-8%
 Perú	3,918	3,953	-65%	1%
 Costa Rica	4,687	5,277	48%	13%
 Uruguay	2,284	1,735	-38%	-176%
 Nicaragua	1,114	1,352	-40%	21%
 Panamá	2,015	878	-33%	-56%
 Guatemala	1,650	1,828	20%	11%
 Honduras	1,086	1,309	43%	21%
 El Salvador	643	924	278%	44%
 Ecuador	475	232	-46%	-51%
 Paraguay	576	400	-23%	-31%
 Bolivia	294	-	-	-
 Latam	175,168	171,909	-9%	-2%

Fuente: FMI, Bancos Centrales y Consejo Monetario Centroamericano.

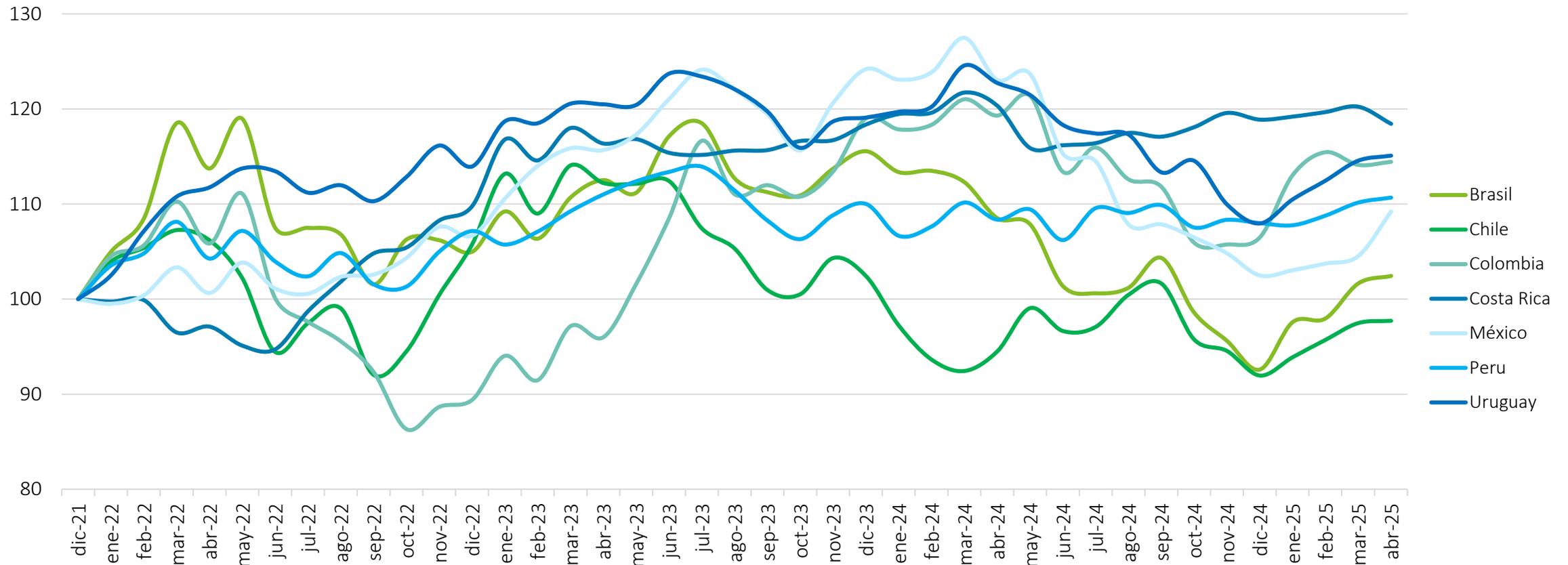
Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar



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

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

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



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

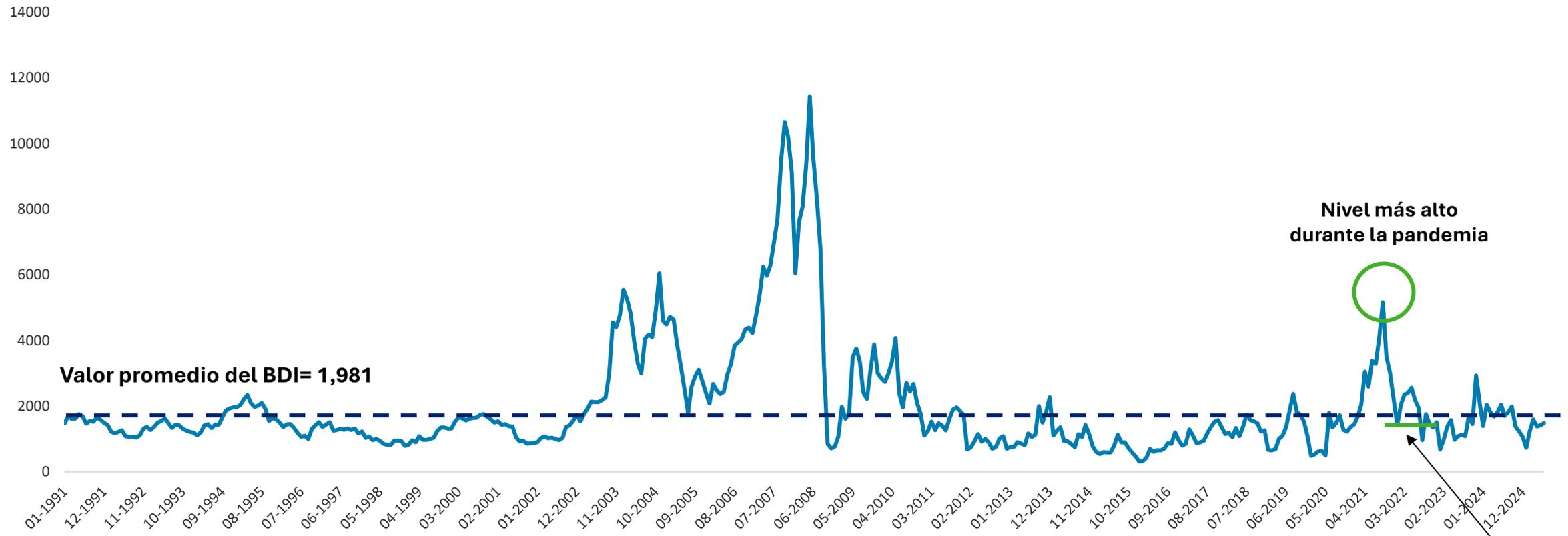
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales.

Costos logísticos

Al inicio de 2025 el BDI registró una fuerte caída por sobreoferta de naves marítimas y perspectivas de una desaceleración en la demanda de China



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



Nivel más alto durante la pandemia

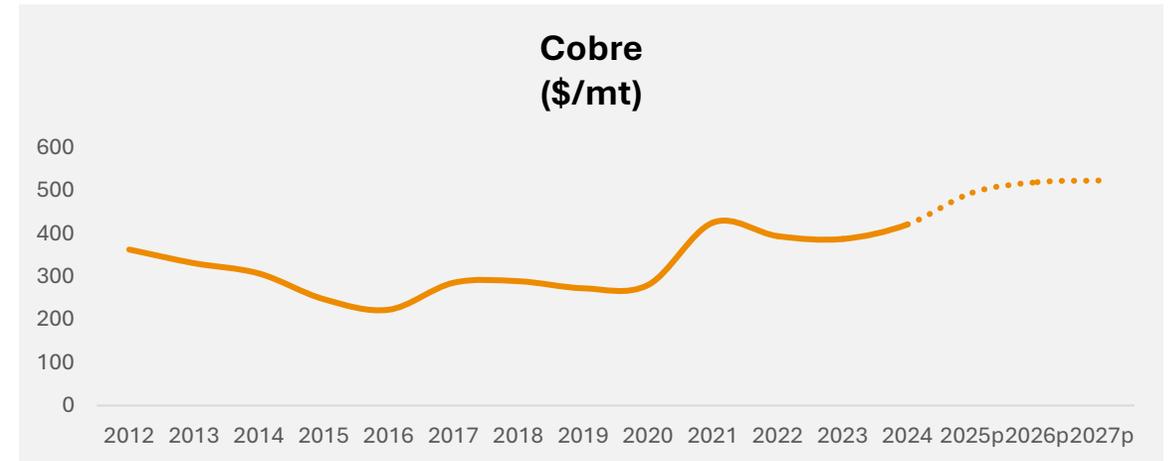
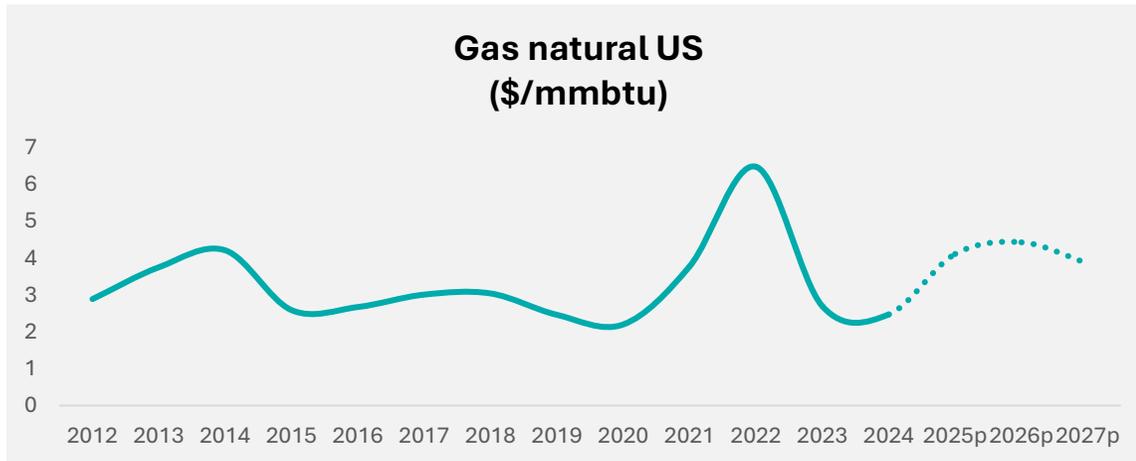
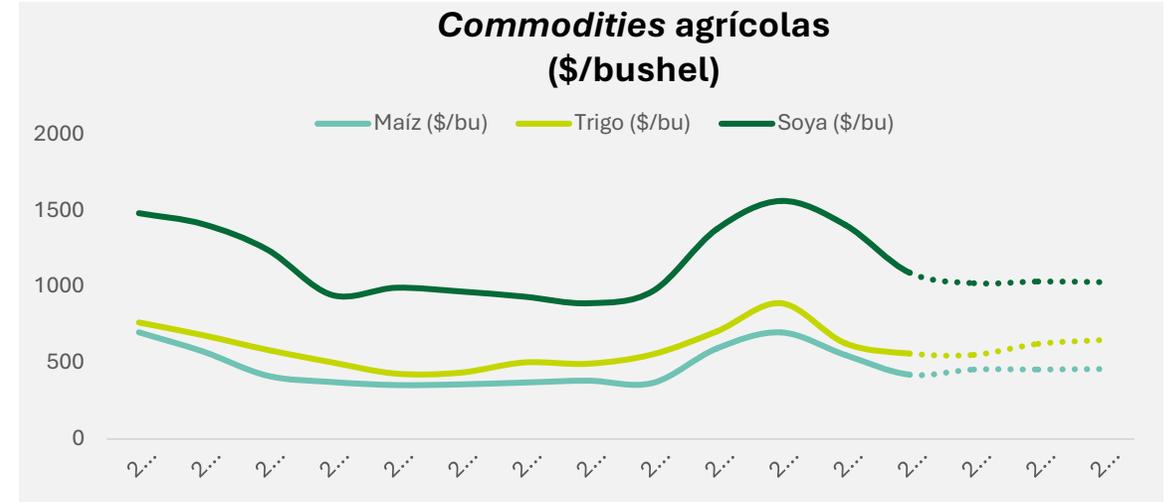
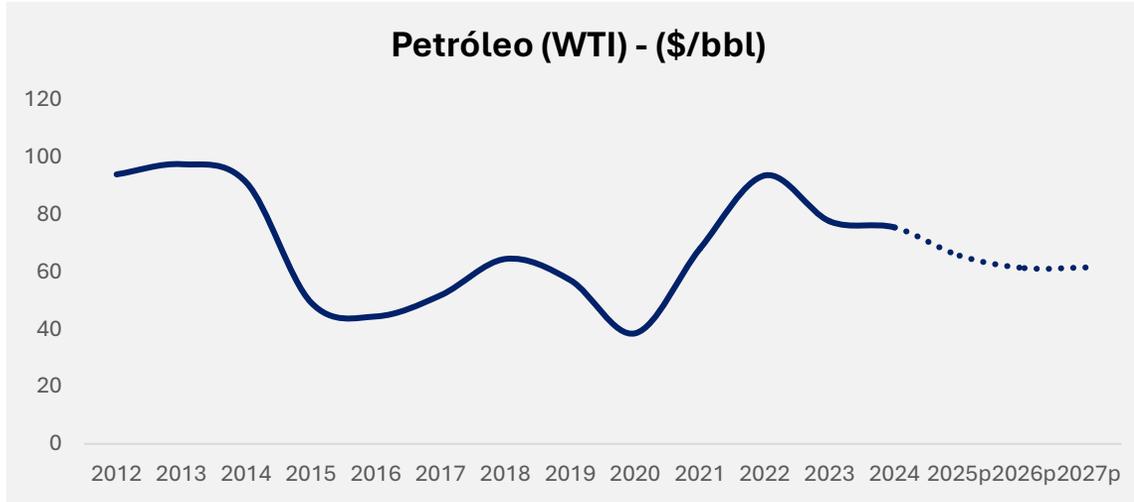
Valor promedio del BDI= 1,981

Invasión de Rusia a Ucrania

Fuente: Investing, datos al cierre del mes de junio de 2025.

1. El BDI es el índice que mide el coste de los fletes marítimos de carga a granel. Incorpora hasta 20 rutas clave marítimas alrededor del mundo.

Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



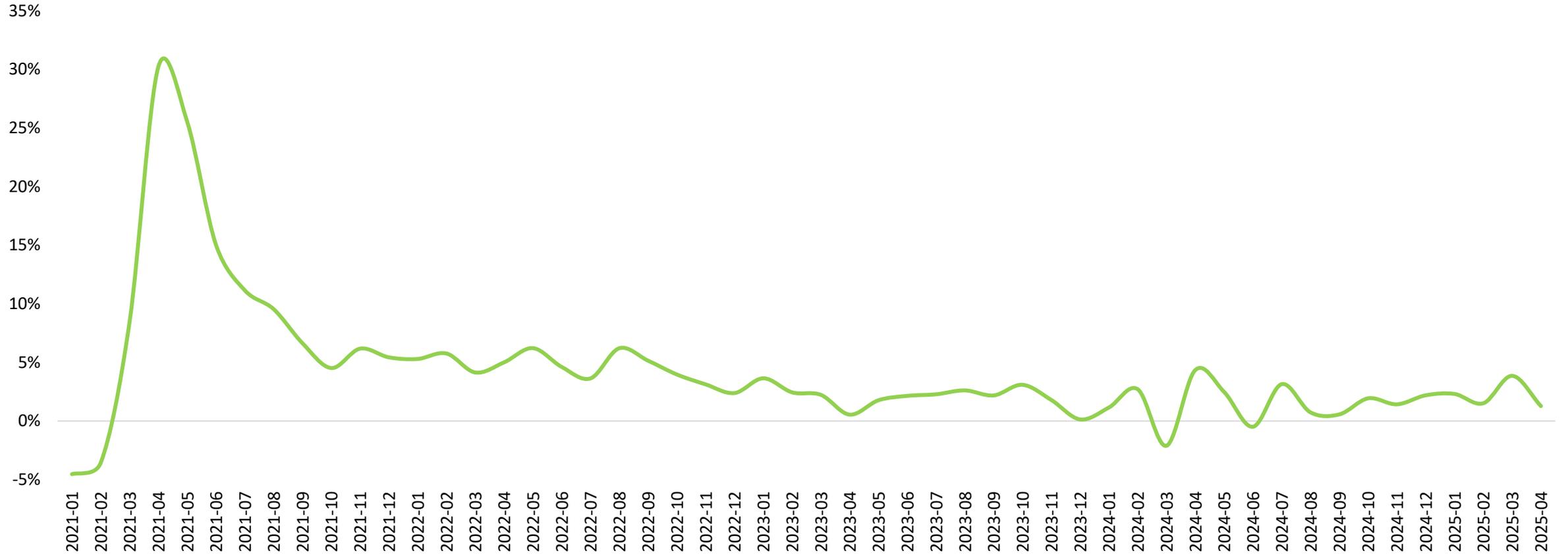
Fuente: Bloomberg, Al cierre de junio de 2025.

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

Evolución del PIB en los países LatAm



PIB promedio ponderado*
(Mensual, a/a)



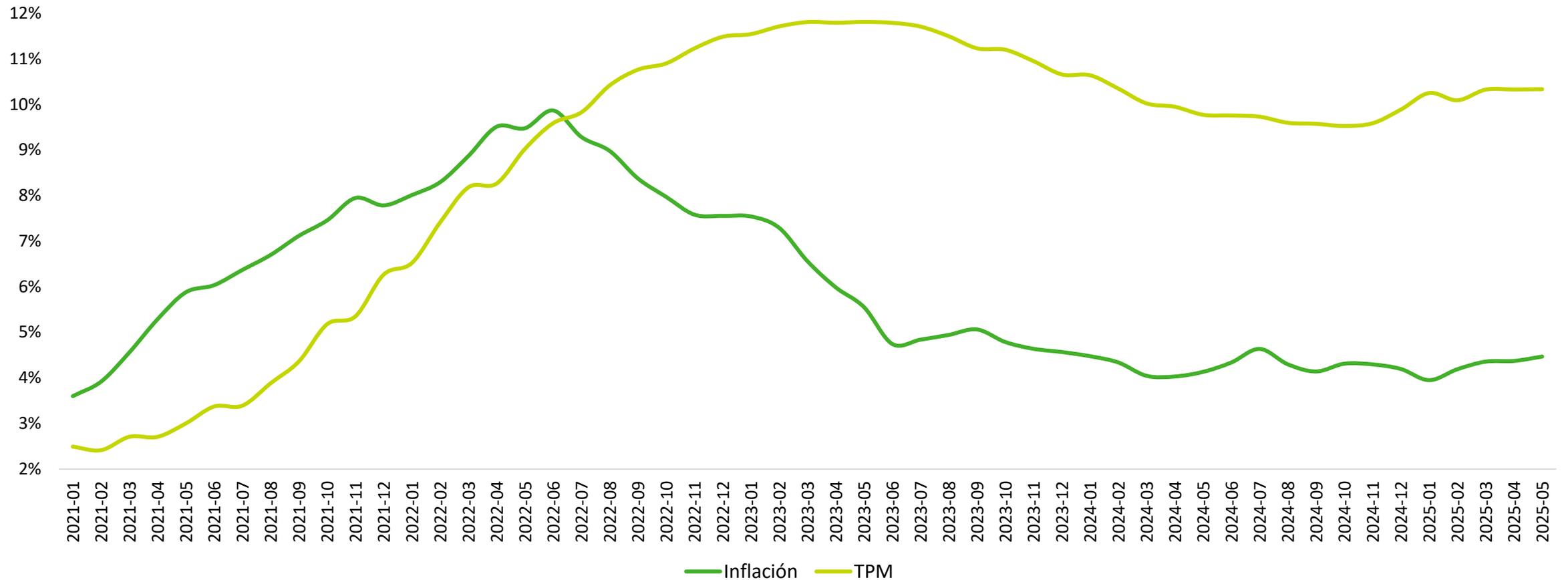
***Nota:** Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Ecuador no reporta el PIB mensual desde finales de 2023, mientras que Bolivia no reporta desde marzo de 2024.

Fuente: Econosignal.

Inflación y Política Monetaria en LatAm



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

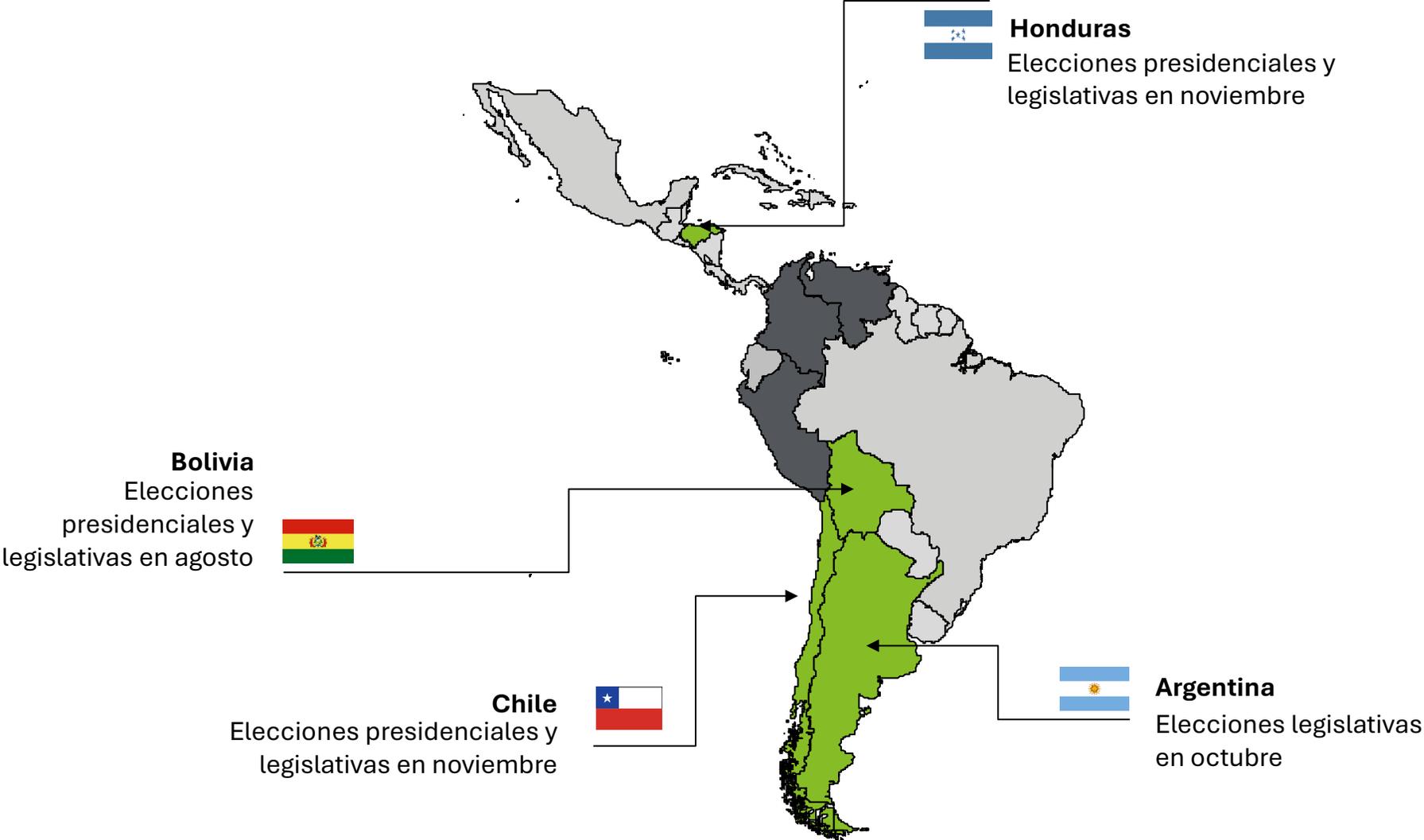


1. Argentina y Venezuela no están considerados en el promedio.

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

Fuente: Econosignal.

Elecciones presidenciales y legislativas en 2025



Nuestra oferta



Contamos con estadísticos hasta 5 años por país de:



Variables macroeconómicas



Variables sectoriales



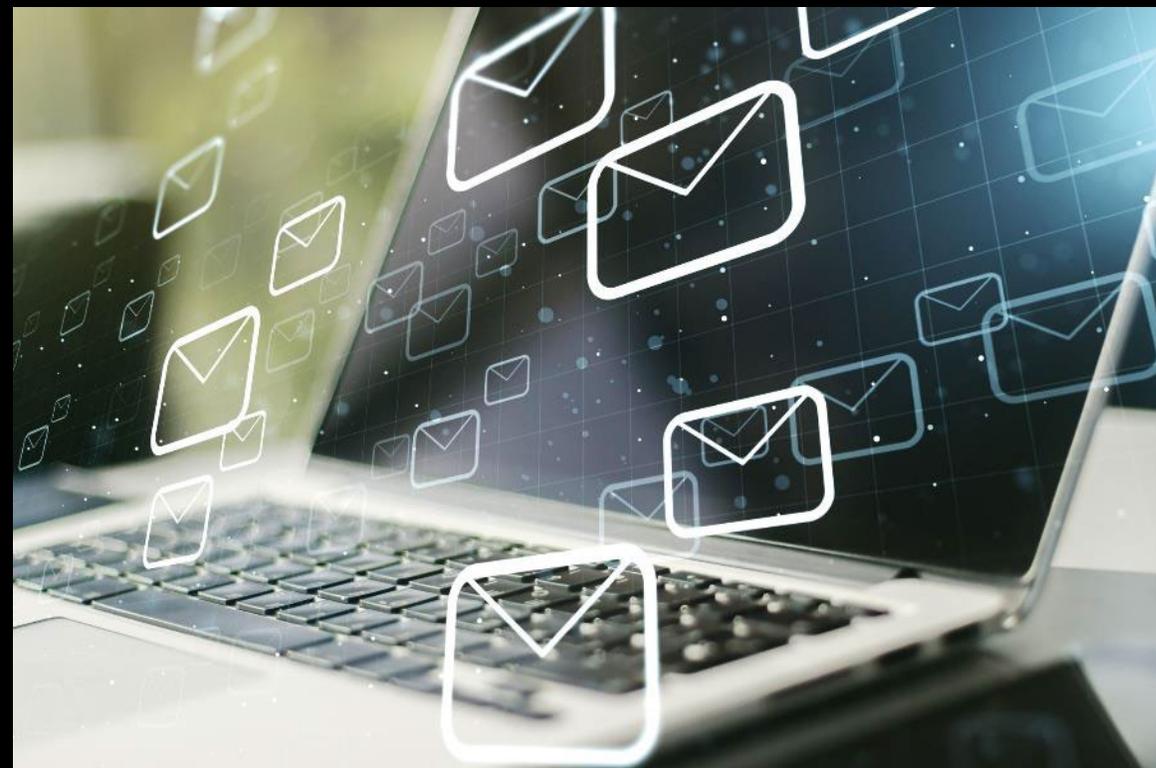
Además, le ofrecemos:



Presentaciones



Estudios personalizados



**Si desea cotizar algún análisis, escríbanos a
econosignal.slatam@deloitte.com**

Contáctanos



Autores del reporte

Daniel Zaga	Economista en Jefe Deloitte Spanish Latin America dzaga@deloittemx.com
Daniel González	Gerente Sr. de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, México y CA dgonzalezsesmas@deloittemx.com
Federico Di Yenno	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur fdyenno@deloitte.com
Nicolás Barone	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Región Andina nbarone@deloitte.com
Marcos D. Arias	Economista Sr. Deloitte Spanish Latin America, México y CA marcosdanielarias@deloittemx.com
Martin Pallotti	Economista Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur mapallotti@deloitte.com



Socio responsable

Erick Calvillo	Socio Líder de Crecimiento de Mercado Deloitte Spanish Latin America ecalvillo@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.