



Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Mayo, 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



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.

Resumen actualizado del entorno arancelario

Las medidas arancelarias anunciadas por el gobierno de Estados Unidos que afectan a América Latina alcanzan al acero y aluminio, vehículos y autopartes bajo la Sección 232 del *Trade Expansion Act* de 1962. Por otro lado, existen los aranceles recíprocos del 10% bajo la *International Emergency Economic Powers Act* (50 U.S.C. 1701 et seq. IEEPA) que exeptúan ciertos bienes como la energía, minerales y productos farmacéuticos, entre otros.



Productos de LATAM (excepto MX)*	Arancel	Anuncio	Comienzo
Acero y aluminio	25%	10 de febrero	12 de marzo
Vehículos, contenido no estadounidense	25%	26 de marzo	3 de abril
Autopartes, contenido no estadounidense	25%	26 de marzo	3 de mayo
Aranceles recíprocos**	10%	2 de abril	9 de abril
Excepciones a petróleo, cobre, oro, minerales críticos, productos farmacéuticos, entre otros	--	2 de abril	2 de abril

**Tarifa efectiva estimada de EE.UU. al mundo:
28%**



Productos de MX	Arancel	Anuncio	Comienzo
Exportaciones no T-MEC	25%	1 de febrero	4 de marzo
Acero y aluminio***	25%	10 de febrero	12 de marzo
Vehículos, contenido no estadounidense***	25%	26 de marzo	3 de abril
Autopartes, contenido no T-MEC***	25%	26 de marzo	3 de mayo
Tomates	21%	14 de abril	14 de julio

**Tarifa efectiva estimada:
17%**

Fuente: Elaboración propia con datos de AFP y la Oficina de Comunicación de la Casa Blanca.

* Estos aranceles no se acumulan entre sí. ** Venezuela está alcanzado por un arancel del 15%. Además, los países que importen petróleo de Venezuela estarán alcanzados por una tarifa del 25% en todos sus productos. *** Los productos que hayan pagado aranceles bajo este concepto, no volverán a pagar bajo conceptos adicionales, como en el caso de vehículos y autopartes. *

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](#)

 [Rep. Dominicana](#)

Información Regional

[Inflación y tasas de interés](#)

[Calificación crediticia](#)

[Riesgo país](#)

[IED](#)

[Tipos de cambio](#)

[Costos Logísticos](#)

[Precios commodities](#)

[PIB prom. LATAM](#)

[Inflación prom. LATAM](#)

[Nuestra oferta](#)



Volver al índice

01.

América del Sur

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-25: 722 bps; -97 m/m; -493 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 1,172 USD/ARS | Depreciación: 9.1% m/m.
- **Inflación mar:** 3.7% m/m (55.9% a/a); **Inflación feb:** 2.4% m/m (66.9% a/a).
- **Reservas netas¹:** -7,208 mdd. **TPM**:** 29%



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Se anunció el nuevo esquema cambiario, bajo un sistema de bandas entre los AR\$ 1,000 y AR\$ 1,400 con una actualización mensual de los límites del 1%.** Se eliminó el dólar blend, el impuesto a la compra de dólares (sólo se mantiene para turismo y compras con tarjeta) y el tope de compra de 200 USD. Para las personas jurídicas continúa la limitación de acceder al mercado único y libre de cambios durante 90 días en caso de hayan comprado dólar MEP o contado con liquidación.²
- **El directorio del FMI aprobó el programa de facilidades extendidas por un monto total de USD 20.000 millones.** El acuerdo será por 10 años, con una tasa de interés del 5,63% y un desembolso inicial de USD 15.000 millones, que serán acompañados por USD 6.300 millones de otros organismos internacionales y del REPO que realizará el BCRA por USD 2.000 millones³.
- **Se acordó la renovación total del acuerdo bilateral de swap con China por USD 5.000 millones.**⁴
- **Índice de actividad económica:** 0.8% m/m y 5.7% a/a.⁵

PERSPECTIVAS

- **El FMI anunció un crecimiento esperado para Argentina de 5.5% en 2025 y 4.5% en 2026**⁶.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025	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	30.1 ▲	10.6 ▼
TC USD/ARS (eop)*	107.4	177.1	808.5	1,033	1,321▲	1,420▼
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	0.0	0.0
Deuda pública (% PIB)	80.8	84.7	154.5	85.0	74.0	69.0
Balance CC (% PIB)	1.4	-0.6	-3.2	0.7	0.2	0.2
TPM** (% eop)	38.0	75.0	100.0	32.0	20.0	15.0

Presidente	Javier Milei Dic-23/Dic-27
-------------------	-----------------------------------

Destinos expo	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
 Brasil 17%  EE.UU. 8%  China 8%	 Harina de Soja 13%  Maíz 9%  Aceites crudos de petróleo 7%	 Agroindustria 9%  Manufacturas 3%  IED 2%

¹No incluye deuda BOPREAL. ²Infobae; [El Cronista](#); [La Nación](#). ³La Nación. ⁴Bloomberg. ⁵El Cronista. ⁶TN. 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 2% (CCL) y 0.7% (Blue) a fines de abr-25. Dólar CCL 1,195 \$/USD y Dólar blue 1,180 \$/USD. **TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 29%. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina).

Moody's redujo la calificación crediticia de Caa3 a Ca

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Abr-25: 2,109 bps; +218 m/m; +192 a/a.
- Inflación mar: 1.71% m/m; 14.63% a/a (feb 13.22% a/a).
- Reservas netas¹: 1,976 mdd.



EVOLUCIÓN RECIENTE

- En abril el riesgo país alcanzó los 2,190 pbs, el nivel más alto del año, y el tipo de cambio paralelo superó los 15 bs, duplicando al oficial. Las menores expectativas sobre la sostenibilidad de la deuda, la liquidez del país y la inflación creciente son una de las causas del incremento en dichas variables.²
- Moody's redujo la calificación crediticia del país de Caa3 a Ca, siendo la octava rebaja consecutiva de la calificación desde marzo del 2020. Las razones de la rebaja en la calificación se deben al riesgo sobre la sostenibilidad de la balanza de pagos, la volatilidad cambiaria, las bajas reservas y el elevado nivel de deuda pública.³
- El gobierno congeló el precio de la leche en 6.9 Bs.⁴
- Inflación marzo: 1.71%, 0.44 pp por encima de febrero y el nivel más alto para marzo en los últimos 40 años. Alimentos y bebidas no alcohólicas presentó la mayor suba en el mes alcanzando el 3,81% y el 8,81% en lo que va del año.⁵

PERSPECTIVAS

- El FMI pronostica una inflación del 15,1% y un crecimiento de la actividad de 1,1% en 2025⁶

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025	2026p
PIB (Var % a/a)	6.1	3.6	3.1	1.4	1.8	1.8 ▼
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.1	2.1	10.0	15.0 ▲	13.0 ▲
TC USD/BOB (eop)	6.91	6.93	6.91	6.93	7.18	7.99
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 ▲	5.8 ▲
Balance fiscal (% PIB)	-9.3	-7.1	-7.0	-10.0	-9.0	-8.2
Deuda pública (% PIB)	81.4	80.1	84.4	85.1	84.7	86.8
Balance CC (% PIB)	3.9	2.1	-2.5	-3.0	-2.5	-2.1
Tasa int.* (% eop) ³	2.98	3.07	3.08	3.1	-	-
Presidente	Luis Arce – Nov-20/Nov-25					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total			Fuentes de divisas % PIB		
				Gas	30%		Minerales	8%
Argentina	Brasil	EAU		Oro	23%		Hidrocarburos	5%
16%	15%	8%		Zinc	11%		Remesas	3%

¹ Al cierre de 31-dic [BCB](#). ² [El Deber](#); [El Deber](#). ³ [Los Tiempos](#). ⁴ [El Deber](#). ⁵ [El Deber](#). ⁶ [Los Tiempos](#). Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país). *Tasa de interés activa de referencia.



Desaceleración del crecimiento económico e inflación aún alta

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-25: 230 bps; -1 m/m; +28 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 5.7 USD/BRL | **Apreciación:** 0% m/m.
- **Inflación marzo:** 0.56% m/m; 5.48% a/a (feb 5.06% a/a) | **Meta:** 3% +/-1.5 p.p.*
- **Tasa política monetaria (TPM):** 14.25%. (0 pbs)

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Índice de Actividad Económica: 0.4% en febrero.** A pesar del crecimiento de la actividad, se observa una desaceleración en el ritmo de crecimiento y se espera que continúe el descenso.¹
- **Inflación marzo: 0.75% m/m y 5.48% a/a, aún por encima de la meta.** El presidente del Banco Central declaró que las señales de desaceleración de la actividad económica aún son tempranas y se espera un nuevo aumento de la tasa de interés en mayo.²
- **Las exportaciones de huevos a Estados Unidos aumentaron 346,4% entre enero y marzo debido a la gripe aviar en dicho país.** Estados Unidos se convirtió en el principal importador de huevos de Brasil.³
- **El gobierno envió las directrices presupuestarias al congreso, donde se prevee un superávit fiscal del 0.25% del PIB para 2026.**⁴

PERSPECTIVAS

- El FMI prevé un crecimiento del 2% para 2025 y 2026, recortando en 0.2 pp sus proyecciones. Las estimaciones se encuentran por debajo de las del ministerio de hacienda que prevé un crecimiento del 2.3% en 2025 y 2.5% en 2026.⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025	2026p
PIB (Var % a/a)	5.0	2.9	2.9	3.4	2.0	1.7
Inflación (% a/a, eop)	10.1	5.8	4.6	4.8	5.1	4.0
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	7.0	7.3
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-4.4	-7.5	-8.5	-9.0	-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					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
				13%		7%
China 28%	EEUU 12%	Argentina 4%		13%		4%
				9%		3%

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

Se mantuvo la TPM ante incertidumbre en el escenario global

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-25: 133 bps; +1 m/m; +12 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 948.4 USD/CLP | Depreciación: 0.2% m/m.
- **Inflación marzo:** 0.5% m/m; 4.9% a/a (ene 4.7% a/a) | Meta: 3%.
- **Tasa política monetaria (TPM):** 5.00%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Índice de Actividad Económica:** -0.5% m/m en términos desestacionalizados. La caída de la actividad se encuentra relacionada al fuerte apagón de luz y a la caída en el sector minero del 0.4% en términos desestacionalizados.¹
- **Hacienda anunció un ajuste fiscal de USD 2.200 millones, representando aproximadamente un ajuste del 0,58% del PIB.** Dichas medidas buscan retomar el cumplimiento de las metas fiscales establecidas.²
- **Inflación marzo: 0.5% m/m y 4.9% a/a, por encima de la meta.** Educación (4.9%) y alimentos y bebidas (1.2%) son los rubros que más aumentaron en el mes.³
- **El banco central mantuvo la TPM en 5%.** Las autoridades observan una volatilidad internacional creciente que afecta las exportaciones del país y el mercado interno, aunque observan una inflación subyacente más cercana a la meta (3.7%) y expectativas de inflación a dos años de 3%, acorde a la meta.⁴

PERSPECTIVAS

- El FMI espera un crecimiento del 2% para 2025 y 2,2% para 2026, por debajo de las proyecciones del gobierno que espera un 2,5% para 2025.⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025	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	-1.8	-1.4
Deuda pública (% PIB)	36.5	37.5	38.9	41.8	41.8	42.1
Balance CC (% PIB)	-7.3	-8.7	-3.5	-1.5	-2.4	-2.5
TPM (% eop)	4.00	11.25	8.25	5.00	4.5	4.25
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					



¹ DF ² DF. ³ DF. ⁴ BCCh. ⁵ BioBioChile. 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).

El desempleo se redujo en marzo, pero la informalidad empeoró

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Abr-25: 388 pbs; 31 m/m; 85 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,198 USD/COP | Apreciación: 0.15% m/m.
- Inflación Abril: 0.7% m/m; 5.2% a/a (marzo: 5.1% a/a).
- Tasa de política monetaria: 9.25% (-25 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La Junta Directiva del Banco de la República **recortó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos**, adoptando un enfoque prudente que busca impulsar la recuperación económica sin comprometer el objetivo de inflación.
- **En marzo de 2025, la tasa de desempleo a nivel nacional se redujo a 9.6%**, una baja de 1.7 puntos porcentuales en comparación con marzo de 2024, cuando fue de 11.3%. La tasa de participación laboral subió a 64.7%, frente al 63.9% del año anterior. Asimismo, la tasa de ocupación aumentó 1.8 puntos porcentuales, alcanzando el 58.5%, comparado con el 56.7% de marzo de 2024.
- En marzo de 2025, el 57.7% de los trabajadores en Colombia no cotizaron a la seguridad social, un aumento respecto a marzo de 2024, cuando la informalidad era del 56.1%.

PERSPECTIVAS

- Colombia enfrenta un panorama fiscal desafiante para 2025, con la posibilidad de completar seis años consecutivos de déficits fiscales superiores al 4%. **Para cumplir con la regla fiscal, se requiere un ajuste de al menos COP46.6 billones, lo que representa el 2.6% del PIB.**

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025	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	4,400	4,400
Población (M)	51.1	51.7	52.2	52.7	53.1	53.5
Desempleo (% prom)	13.8	11.2	10.7	10.3	10.1	10.2
Balance fiscal (% PIB)	-7.0	-5.3	-4.3	-6.8	-5.6	-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	Panamá	China	Petr. crudo	Carbón	Petróleo	IED
26%	9%	5%	30%	14%	4.3%	3.6%
			Café	7%	Remesas	3.4%

Fuente: Econosignal, Departamento Nacional de Estadística, Banco de la República de Colombia, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



La economía ecuatoriana cayó 2.0% en 2024

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Abr-25: 1189 bps; -441 pbs m/m; 69 pbs a/a.
- Inflación Febrero: 0.09% m/m; 0.25% a/a (enero: 0.26% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía ecuatoriana cayó 2% al cierre de 2024. La crisis de inseguridad al inicio de ese año sumado a la crisis energética tuvo fuertes incidencias en el desempeño económico.
- A nivel sectorial se observó una fuerte contracción de la construcción (-7.8%), de los servicios profesionales (-6.8%), de las manufacturas (-5.7%). De los 14 sectores, únicamente 4 mostraron un resultado positivo, destacándose el sector agropecuario (3.1%)
- Pese algunas medidas tomadas durante el año para aumentar el ingreso tributario, como el aumento del IVA y el impuesto a los combustibles, el débil desempeño económico ocasionó un deterioro del ingreso tributario de (6.1%).
- Luego del resultado de las elecciones en el que actual presidente, **Daniel Noboa**, ganó las elecciones para un segundo mandato se observó una marcada **reducción** en el indicador de riesgo país (**EMBI**).

PERSPECTIVAS

- La continuidad de las políticas bajo el nuevo gobierno del actual presidente será visto positivamente por los mercados. Sin embargo, la economía continúa mostrando señales de fragilidad, por lo cual no se espera una gran recuperación.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025	2026p
PIB (Var % a/a)	4.2	2.9	2.4	-2.0	1.1 ▼	1.2
Inflación (% a/a, eop)	1.9	3.7	1.4	0.5	1.0 ▼	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	-1.8	-1.4
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	2.0	1.9
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
Presidente	Daniel Noboa – may-25/may-29					

Destinos expo

% total



EE.UU
20%



China
18%



Panamá
14%

Prod. Exportados

% total



Petr. crudo 25%



Camarón 23%



Banano 12%

Fuentes de divisas

% PIB



Petróleo 7%



Camarón 6%



Remesas 5%

Crece la exportación de carne y se abren nuevos mercados

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Abr-25: 185 bps; -1 m/m; +15 a/a
- Dólar fin de mes: 8,002 USD/PYG | Depreciación: 0.1% m/m
- Inflación abril: 0,4% m/m; 4.0% a/a (mar 4.4% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Índice de actividad económica: 4.9% a/a y 5.9% acumulado en el primer bimestre del año.** Servicios, manufacturas, energía eléctrica y construcción tuvieron un impacto positivo, mientras que la agricultura atenuó el crecimiento.¹
- **En el primer trimestre del año, se registró un aumento de la faena del 25% en comparación al mismo período del 2024.** Los mayores precios internacionales, sumados a la apertura de mercados en Panamá, Filipinas y las conversaciones con Japón proyectan un buen desempeño para el sector.²
- **El banco central mantuvo la TPM en 6%.** La decisión se basó en el buen desempeño de la actividad económica y a las expectativas de inflación acordes a la meta.³
- **En el primer trimestre del 2025 se exportaron 1.3 millones de toneladas menos de maíz de zafra que en 2024.** Se espera que el mejor régimen de lluvias permita revertir la situación.⁴

PERSPECTIVAS

- El FMI proyecta un crecimiento de 3.8% en 2025 y 3.5 en 2026.⁵
- El gobierno proyecta construir 22 pequeñas hidroeléctricas con una inversión de USD 1.400 millones.⁶

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025	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 ▲	3.6
TC USD/PYG (eop)	6,879	7,339	7,298	7,820	8,000 ▲	8,125 ▲
Población (M)	7.4	7.5	7.6	7.7	7.8	7.9
Desempleo (% prom)	7.5	6.7	5.9	5.8	6.2	6.3
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-2.9	-4.1	-2.6	-2.0	-1.6
Deuda pública (% PIB)	37.5	40.5	41.2	41.9	40.1	39.5
Balance CC (% PIB)	-0.9	-7.2	-0.6	-3.7	-1.3	-1.1
TPM (% eop)	5.25	8.50	6.75	6.00	6.00	5.50
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total			Fuentes de divisas % PIB		
				Soja	29%		Soja	6%
Brasil	Argentina	Chile		Carne bovina	16%		E. eléctrica	5%
32%	31%	9%		Energía eléctrica	11%		Remesas	2%

¹BCP. ²La Nación; La Nación; La Nación ³Bloomberg. ⁴La Nación; La Nación. ⁵Forbes. ⁶La Nación Fuente: Econosignal con base en BCP, INE, BCP (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país).

En febrero de 2025 la economía peruana creció 2.7%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Abr-25: 176 bps; 6 pbs m/m; 16 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.68 USD/PEN |Apreciación: 0.4% m/m.
- Inflación Febrero: 0.19% m/m; 1.5% a/a (enero: 1.9% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.75% (0 pbs).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB Perú creció 2.7% en febrero de 2025.** El sector de mayor crecimiento fue el pesquero (24.6%) seguido de la construcción (5.9%) y el sector agropecuario (4.3%). La recaudación de impuestos incrementó en 4.9%. Se observaron contracciones en las manufacturas (1.9%), en servicios públicos (1.6%) y en la minería (1.4%).
- **En el acumulado hasta febrero de 2025, las exportaciones mineras alcanzaron USD 8,070 millones, un 22% más que en el mismo periodo de 2024.** Este crecimiento fue impulsado por aumentos en las exportaciones de oro, cobre y zinc. Las exportaciones de cobre sumaron USD 3,896 millones, (15% anual), y las de oro alcanzaron USD 2,968 millones (47% anual).
- En abril el directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener la tasa de interés de referencia en **4.75%**. El Directorio mencionó la posibilidad de ajustar la política monetaria si es necesario, para cumplir con la meta de inflación.

PERSPECTIVAS

- Precios en máximos históricos de commodities como el oro, el cacao y el café mitigarían las consecuencias negativas de las tensiones comerciales en las exportaciones peruanas.

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

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025	2026p
PIB (Var % a/a)	13.6	2.7	-0.6	3.3	3.7 ▼	3.0
Inflación (% a/a, eop)	6.4	8.5	3.4	2.0	2.5	2.3
TC USD/PER (eop)	4.03	3.83	3.71	3.77	3.74	3.68
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	-2.6	-2.2
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					



INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Abr-25: 102 bps; +1 m/m; +22 a/a.
- Dólar fin de mes: 42.0 USD/UYU | Apreciación: 0.2% m/m.
- Inflación marzo: 0.57% m/m; 5.7% a/a (feb 5.1% a/a) | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 9.25%. (+25 pbs)



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Inflación Marzo: 0.57% m/m y 5.67 a/a, cerca del techo de la meta.** Alimentos y bebidas (1.8) y educación (2.6%) explicaron la mayor suba del mes. Dicho aumento era algo esperado por el banco central.¹
- **El banco central aumentó la TPM en 25 pbs, ubicándola en 9.25%.** Las expectativas de inflación en torno al techo de la meta y la incertidumbre global son las principales explicaciones al aumento, cuyo objetivo es converger a una inflación anual del 4.5%.²
- **El ministro Oddone anunció como objetivo un nivel de inversión del 20% del PIB.** El ministro llevó a cabo reuniones con calificadoras de riesgo y con fondos de inversión con el fin de atraer inversiones.³

PERSPECTIVAS

- **El FMI proyecta un crecimiento de 2.8% para 2025, recortando 0.2 pp sus proyecciones.** El mercado espera un crecimiento del 2.5% para 2025⁵

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025	2026p
PIB (Var % a/a)	5.6	4.7	0.4	3.1	3.2 ▲	2.4
Inflación (% a/a, eop)	8.0	8.3	5.1	5.5	5.6	5.9
TC UYU/USD (eop)	44.7	39.6	39.0	44.0	44.5	46.3
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	-3.7	3.8
Deuda pública (% PIB)	69.9	68.2	69.1	70.6	70.4	70.0
Balance CC (% PIB)	-2.5	-3.7	-3.3	-1.3	-1.5	-1.6
TPM (% eop)	5.75	11.25	9.00	8.75	9.50	9.00
Presidente	Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)					

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

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

Según el Observatorio Venezolano de Finanzas la inflación de abril fue de 172%

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Abr-25: 19,853 pbs; 3,853 pbs m/m; 5,053 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 87.4 USD/VES | Depreciación: 26% m/m*.
- Dólar Paralelo: Bs 112.2 USD/VES | Depreciación: 12.6% m/m.
- Inflación Octubre (último dato oficial): 0.8% m/m; 23.5% a/a (Sep 25.7% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según el Observatorio Venezolano de Finanzas la inflación anual de abril de 2025 fue de 172%. La inflación mensual fue de 18.4%.
- **Continúa la depreciación del tipo de cambio.** El dólar oficial pasó de USD69.6 a finales de febrero a USD87.4 a finales marzo de 2025 (depreciación de 26% mensual). Por su parte, el dólar paralelo pasó de USD99.4 a USD112.2 (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 11% comparado con marzo del año pasado.

PERSPECTIVAS

- El Instituto de Economía de la Universidad Católica Andrés Bello estima que la economía venezolana se contraerá en un **2.0%** este año, con una inflación proyectada del 220.9% para finales de 2025. Las sanciones petroleras y financieras podrían tener un impacto significativo, con una caída esperada del **11% en la producción petrolera** y del **20% en las exportaciones de hidrocarburos** para 2025. Sectores como comunicaciones y manufactura podrían crecer moderadamente, mientras que construcción y servicios gubernamentales podrían estancarse. La producción petrolera podría bajar a **855,000 barriles por día** en 2025, afectando gravemente los ingresos del país.

Fuente: Econosignal, Banco Central de Venezuela, FMI, Observatorio Venezolano de Finanzas, Conindustria, EIA.1: [Chevron](#). 2: Las cifras del Observatorio Venezolano de Finanzas no son cifras oficiales.3: [Reforma constitucional](#).
 LatinFocus, OMC, OCE, EIU, Monitor Dólar Venezuela. * El dólar oficial corresponde al promedio entre compra y venta.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	1.0	8.0	4.0	4.0	-1.1 ▼	0.2 ▼
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	31.6	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.

Destinos expo % total	Prod. Exportados % total	Fuentes de divisas % PIB
 China 16%  Turquía 14%  España 12%	 Resid. metal 13%  Petróleo 11%  Coque petróleo 11%	 Petróleo 10%  Remesas 1.3%



Volver al índice

03.

México y Centroamérica

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Abr-25: 351 bps; +25 m/m; +42 a/a.
- Dólar fin de mes: 19.61 USD/MXN | Apreciación 3.8% m/m.
- Inflación mar: 0.31% m/m; 3.80% a/a; (febrero: 3.77% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 9.00% (-50 pb).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La **estimación preliminar del PIB** sugiere un avance de 0.2% trimestral y 0.6% anual en el primer trimestre de 2025, con lo que la economía mexicana evade la condición de “recesión técnica”, pero confirma una marcada debilidad.
- La **inflación se ha mantenido estable** en torno a 3.80% anual, lo que le permite a Banco de México adoptar un ritmo más veloz de ajuste en la tasa de política monetaria. La Junta de Gobierno ha anticipado un nuevo descuento de 50 pb para mayo.
- El **peso mexicano se ha apreciado sustancialmente** debido a la debilidad del dólar y al éxito de las negociaciones bilaterales para detener la mayor parte de los aranceles.

PERSPECTIVAS

- Estados Unidos anunció que las **exportaciones de autopartes mexicanas** que cumplan con las reglas de origen del T-MEC estarán exentas del pago del arancel de 25%, aunque en el caso de las **exportaciones de vehículos** se seguirá pagando el 25% sobre el cálculo del contenido no estadounidense, en caso de que cumplan T-MEC.

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	3.7	3.8
TC USD/MXN (eop)	20.5	19.5	16.9	20.8	19.9 ▼	19.9 ▼
Población (M)	127.7	128.9	130.1	131.0	132.0	133.0
Desempleo (% prom)	4.1	3.3	2.8	2.9	3.0	3.1
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-3.2	-3.3	-5.9	-3.5	-2.7
Deuda pública (% PIB)	49.2	47.7	46.8	51.4	51.3	52.4
Balance CC (% PIB)	-0.6	-1.2	-0.8	-0.6	-0.2	-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			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
				Autos 14%		Automotriz 11%
EE.UU. 82%	Canadá 3%	China 2%		Computadoras 7%		Remesas 4%
				Autopartes 7%		IED 3%

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-25: 233 bps; 7 m/m; 40 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 505.6 USD/CRC | Depreciación 0.8% m/m.
- **Inflación marzo:** -0.32% m/m; 1.21 a/a; (feb: 1.25% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 4.0% (sin cambios).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 4.1% en el mes de febrero de 2025.** La industria manufacturera y transporte lideraron el crecimiento por segundo mes consecutivo.
- **Exportaciones crecen 10.9%**, interanual, al primer trimestre de 2025.
- Industriales piden a diputados impulsar las **reformas al sistema eléctrico nacional y de la jornada laboral.**¹
- **Visitas de turistas caen casi 4% en el primer trimestre del año**, según el Instituto Costarricense de Turismo.²
- **Gobierno costarricense establece 5 acciones que tomará ante los aranceles Trump.** Destaca el diálogo con los socios de EE.UU. y diversificación de mercados.³

PERSPECTIVAS

- **FMI** estima un crecimiento de 3.6% de la economía del país para 2025. El dato previo era de 3.5% (octubre de 2024).
- **El Banco Central** pronóstica un crecimiento de 4.1% para 2025.

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	2.4	2.4
TC USD/CRC (eop)	642	592	523	511	519	525
Población (M)	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4
Desempleo (% aop)	16.4	12.2	8.9	7.5	7.9	8.0
Balance fiscal (% PIB)	-5.0	-2.5	-3.3	-3.8	-3.0	-2.7
Deuda pública (% PIB)	68.0	63.8	61.7	▼59.8	▼59.4	▼58.4
Balance CC (% PIB)	-3.2	-3.2	-1.2	-1.7	-1.7	-1.8
TPM (% eop)	1.25	9.0	6.0	4.0	▲3.75	3.5

Presidente Rodrigo Chaves – may-22/feb-26

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				Dispositivos Médicos	34%		Export.	38%
EE.UU.	Países bajos	Guatemala		Aparatos ortopédicos	8%		IED	5%
42%	8%	5%		Frutas tropicales	7%		Turismo	3%

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-25: 470 bps; 6 m/m; -233 a/a.
- **PIB 3T 2024:** +1.6% a/a.
- **Inflación marzo:** 0.14% m/m; 0.14% a/a, (feb: 0.06% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica en febrero creció 2.1%, interanual.** Las manufacturas y las actividades inmobiliarias lideraron el crecimiento en este mes.
- **Las exportaciones crecieron 8.8%, interanual, al primer trimestre de 2025.**
- **Las remesas acumulan un crecimiento 18.2%, interanual, al primer trimestre de 2025.** Las remesas representaron el 24% del PIB en 2024.
- Las **Reservas Internacionales** alcanzaron USD\$3,766.9 millones en abril, para un **alza interanual de 38.7%**. Está previsto que las reservas aumenten como parte del programa con el FMI.¹

PERSPECTIVAS

- **Fitch Ratings** estima un crecimiento de 2.2% de la economía salvadoreña para 2025.
- **El FMI** pronostica un crecimiento de 2.5% del PIB de El Salvador para 2025. El dato previo era de 3.0% (octubre de 2024).

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.2	2.8	3.5	2.6	2.4 ▼	2.5 ▼
Inflación (% a/a, eop)	6.1	7.3	1.2	0.3	2.1	1.4
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	5.2	5.1
Balance fiscal (% PIB)	-5.9	-2.8	-2.3	-3.1	-1.9	-1.7
Deuda pública (% PIB)	88.0	83.3	84.7	87.3	87.6	86.3
Balance CC (% PIB)	-4.4	-6.8	-1.4	-1.4	-1.6	-1.8
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Presidente	Nayib Bukele – feb-24/jun-29					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB			
				Camisetas	11%		Remesas	26%
38%	16%	16%		Suéteres	6%		Turismo	2%
				Eqpo. eléctrico	5%		Maquila	1.7%

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+):** Abr-25: 225 bps; 13 m/m; 23 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.70 USD/GTQ | **Apreciación 0.2%**
- **Inflación marzo:** 0.09% m/m; 1.57% a/a (feb: 1.79% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 4.5% (sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 4.4% en marzo de 2025, interanual.** Las actividades de comercio y las industrias manufactureras lideraron el crecimiento en el mes.
- **Las remesas crecieron 16.8% en abril de 2025, interanual.** Las remesas representaron 19.0% del PIB en 2024, aproximadamente.
- **El Banco Central informó que la IED fue de USD\$1,694.5 millones,** lo que representa un crecimiento del 5% .
- El país desea recuperar la autonomía energética y **uno de los principales proyectos es la licitación abierta del Plan de Expansión de Generación de Energía** que está considerado dentro de la Política Energética 201-2050.¹

PERSPECTIVAS

- En la encuesta de expectativas económicas a privados de marzo, hecha por el Banco Central, se destaca un **crecimiento de la economía de 3.5% tanto para 2025 como para 2026.**
- **Banco Central de Guatemala** estima un crecimiento entre 3.8% para 2025.
- **FMI** estima un crecimiento de 4.1% para 2025. El dato previo era de 3.6% (octubre de 2024).

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	3.8	3.9
TC USD/GTQ (eop)	7.72	7.85	7.82	7.71	7.77	7.78
Población (M)	17.1	17.4	17.6	17.9	18.1	18.4
Desempleo (% , prom)	2.2	3.1	2.7	2.9	2.9	2.9
Balance fiscal (% PIB)	-1.2	-1.7	-1.3	-1.4	-2.4	-2.3
Deuda pública (% PIB)	30.8	28.8	27.2	27.2	28.3	29.6
Balance CC (% PIB)	2.2	1.3	3.1	2.6	2.3	2.1
TPM (% eop)	1.75	3.75	5.0	4.5	4.0 ▲	4.0 ▲
Presidente	Arévalo – ene-24/ene-28					

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

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

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-25: 413 bps; 10 m/m; 58 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 25.9 USD/HNL | Depreciación 1.3%.
- **Inflación marzo:** 0.24% m/m; 4.49% a/a. (feb: 4.75% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 5.75% (sin cambio).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía creció 2.2% en febrero de 2025, interanual.** Las actividades de intermediación financiera, comunicaciones lideraron el crecimiento.
- **Las remesas acumulan un crecimiento de 25% en el primer trimestre del año, interanual.** Las remesas representaron 26.3% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Abril cerrará con la mayor devaluación del lempira en lo que va del año.** Al acumular una depreciación de 15.21centavos en 17 subastas del Sistema de Negociaciones de Divisas.¹
- El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) **financiará con \$37.2 millones de dólares un proyecto que busca fortalecer la red de transmisión eléctrica** de la región con la construcción de 301,8 kilómetros de línea.²

PERSPECTIVAS

- **FMI** pronostica un crecimiento económico del país de 3.3% para 2025. El dato previo era de 3.5% (octubre de 2024).
- La **encuesta a analistas** del mes de marzo estima un crecimiento de 3.6% para 2025.

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	4.5	4.4
TC USD/HNL (eop)	24.3	24.6	24.68	25.4	25.89	26.51
Población (M)	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8	11.0
Desempleo (% prom)	8.6	8.9	8.1	7.8	7.4	7.8
Balance fiscal (% PIB)	-5.1	-1.3	-3.6	-2.0	-2.8	-2.5
Deuda pública (% PIB)	51.0	49.8	45.0	42.9	41.5	41.8
Balance CC (% PIB)	-5.2	-6.7	-3.9	-4.8	-4.0	-3.9
TPM (% eop)	3.0	3.0	3.0	5.75	5.75	5.75
Presidente	Xiomara Castro – ene-22/nov-26					

Destinos expo			Prod. Exportados		Fuentes de divisas			
% total			% total		% 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/ [La Prensa](#), 3/ [La Prensa](#).

Se reduciría el ritmo de crecimiento en 2025 por expectativa de menor envío de remesas y una política fiscal restrictiva

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.78 USD/NIO | Apreciación 0.02%
- Inflación marzo: -0.30% m/m; 2.14% a/a (feb: 3.45% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 6.25% (-25 pbs.).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 3.43% en el mes de enero de 2025, interanual. Turismo y construcción fueron las actividades con mejor desempeño en el mes de enero.
- Las remesas acumuladas al primer trimestre de 2025 crecieron 26.3%, interanual.
- Los depósitos bancarios crecieron 10.6% y la cartera de crédito creció 20.6 al mes de febrero de 2025, interanual. La ratio de cartera en mora resultó en 1.4 por ciento (1.6% en febrero de 2024).
- Empresarios de las zonas francas dialogan con sus pares estadounidenses para acordar quien asumirá el costo del arancel del 10% en el sector textil.²
- La bolsa de valores cerró en 2024 en 37,539 millones de córdobas en transacciones, por debajo de los 70,955 millones de córdobas en 2023.³

PERSPECTIVAS

- Para 2025 el Banco Central de Nicaragua estima un crecimiento del PIB entre 3.0% - 4% y la inflación en un rango de 2% - 4%.
- FMI estima un crecimiento de 3.2% para 2025. El dato previo era de 3.8% (octubre de 2024).

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.3	3.8	4.4	3.6	3.3	3.2
Inflación (% a/a, eop)	7.2	11.6	5.6	2.8	4.4	3.8
TC USD/NIO (eop)	35.4	36.5	36.6	36.8	36.8	37.2
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	1.4	0.8	0.5
Deuda pública (% PIB)	65.9	61.1	56.8	56.0	54.2	51.9
Balance CC (% PIB)	-3.8	-2.5	7.7	4.9	4.1	2.7
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%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Portales de noticias: 1/ [La Prensa](#), 2/ [La Prensa](#), 3/ [La Prensa](#).

La economía recobra dinamismo en 2025. Manejo de las finanzas públicas será importante para el dinamismo económico

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Abr-25: 304 bps; 1 m/m; 31 a/a.
- Inflación marzo: 0.08% m/m; -0.41% a/a (feb: -0.14% a/a).
- PIB 3T 2024: 2% (a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 5.0% en el mes de enero de 2024, interanual. Las actividades de comunicaciones, transportes y comercio lideraron el crecimiento.
- Las exportaciones crecieron 26% al mes de febrero, interanual. Camarones y banano son los productos más exportados en el periodo.
- Los ingresos por peaje en el Canal de Panamá crecieron 39.6% en el acumulado al mes de marzo, interanual.
- Gobierno se prepara para negociar un posible reinicio de la mina First Quantum Minerals.¹
- Incertidumbre la venta de puertos en Panamá, ya que la autoridad reguladora China está revisando la venta.³

PERSPECTIVAS

- FMI estima un crecimiento de 4% de la economía panameña para 2025. El dato previo era de 3.0% (octubre de 2024).

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	15.8	10.8	7.3	2.9	3.5	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

% total



China
39%



Japón
13%



Guatemala
7%

Prod. Exportados

% total



Cobre 43%



Embarcaciones 10%



Medicamentos 4%

Fuentes de divisas

% PIB



Export. 40%



Turismo 1.2%



IED 1.1%

Se reduce ligeramente la expectativa de crecimiento de 2025, aunque se mantiene la perspectiva positiva

INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Abr-25: 253 bps; 20 m/m; 34 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 58.7 USD/DOP | **Apreciación** 7.2% m/m.
- **Inflación marzo:** 0.31% m/m; 3.58% a/a (feb: 3.56% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 5.75% (sin cambios).

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 5.4% en marzo de este año, interanual.** Las actividades de construcción y manufacturas lideraron el crecimiento durante el mes de marzo.
- **Las remesas acumularon un crecimiento de 12.4% en el primer trimestre de 2025, interanual.** Las remesas representaron 8.4% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Las tierras raras pueden ser una ventaja para la economía dominicana.** Las reservas rondan los 100 millones de toneladas según el presidente.¹
- **La República Dominicana y los Estados Unidos sostuvieron una reunión de alto nivel en Washington,** en la que abordaron de forma directa y constructiva la reciente disposición arancelaria global anunciada por el Gobierno estadounidense.²
- **El 69.3% de las empresas dominicanas** que tuvieron dificultades para contratar en el último año afirmaron que el principal obstáculo fue **la escasez de postulantes con las “habilidades técnicas requeridas”**.³

PERSPECTIVAS

- **FMI** estima un crecimiento económico de 4% para el país en 2025. El dato previo era de 5% (octubre de 2024).

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.3	4.9	2.4	5.0	4.2 ▼	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.	Haití	Suiza		Manuf. Tabaco	8 %	 Remesas	9%
54%	7.2%	6.7%		Eqpo. Médico	8%	 Turismo	6%

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



Volver al índice

04.

Anexo: información regional

Inflación en los países de LATAM

País	Inflación anual			Tasa de interés		
	Previa	Actual	Cambio	Nominal	Real	Bajó desde enero 2024
 Costa Rica	1.25%	1.21%	↓	4.00%	2.75%	Sí
 El Salvador	0.06%	0.14%	↑	-	-	-
 Ecuador	0.25%	0.31%	↑	-	-	-
 Panamá	-0.14%	-0.41%	↓	-	-	-
 Bolivia	13.22%	14.63%	↑	-	-	-
 Paraguay	4.27%	4.38%	↑	6.00%	1.55%	Sí
 Perú	1.48%	1.28%	↓	4.75%	3.43%	Sí
 Rep. Dominicana	3.56%	3.58%	↑	5.75%	2.09%	Sí
 Guatemala	1.79%	1.57%	↓	4.50%	2.88%	Sí
 Brasil	5.1%	5.48%	↑	14.25%	8.3%	No
 México	3.77%	3.80%	↑	9.00%	5.01%	Sí
 Chile	4.7%	4.87%	↑	5.00%	0.1%	Sí
 Honduras	4.75%	4.49%	↓	5.75%	1.20%	No
 Uruguay	5.10%	5.67%	↑	9.00%	3.15%	No
 Nicaragua	3.45%	2.14%	↓	6.25%	4.03%	Sí
 Colombia	5.27%	5.09%	↓	9.50%	4.20%	Sí
 Venezuela ³	ND	ND		59.39%	-	No
 Argentina ^{1, 2}	66.87%	55.93%	↓	29.00%	-17.27%	Sí

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. Tasa activa

Fuente: Bancos Centrales

ND: Dato no disponible.

Calificaciones crediticias de los países de LATAM



País	Standard & Poors	Moody's	Fitch
Argentina	CCC	Ca ▲	CC
Bolivia	CCC+	Caa3	CCC
Brasil	BB	Ba1 ▲	BB
Chile	A	A2	A-
Colombia	BB+	Baa2	BB+
Costa Rica	BB-	Ba3	BB
Ecuador	B-	Caa3	CCC+
El Salvador	B-	Caa1	CCC+
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

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

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

Nota 1: La variación es respecto a la calificación de enero de 2024.

Nota 2: Argentina, presentó ajuste en su calificación de riesgo en enero de 2025. Brasil y Panamá vieron ajustadas sus calificaciones de riesgo en 2024.

Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País	EMBI+			Variación	
	2023	2024	2025 (Abril)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	1,907	630	722	-27%	-41%
 Bolivia	2,233	2,077	2,109	14%	10%
 Brasil	200	247	230	14%	14%
 Chile	132	117	133	15%	10%
 Colombia	272	327	388	15%	28%
 Costa Rica	235	198	233	12%	21%
 Ecuador	2,055	1,193	1,189	-5%	6%
 El Salvador	684	384	470	-10%	-33%
 Guatemala	210	202	225	13%	11%
 Honduras	362	373	413	23%	16%
 México	340	317	351	15%	14%
 Panamá	282	299	304	13%	11%
 Paraguay	186	159	185	21%	9%
 Perú	160	157	176	13%	10%
 Rep. Dominicana	247	205	253	24%	15%
 Uruguay	85	85	102	20%	28%
 Venezuela	21,422	23,304	19,853	1%	34%
 Latam	366	427	451	4%	10%

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-III*	2022-2023	2023-2024**
 Brasil	64,227	55,632	-14%	2%
 México	30,196	41,866	-17%	34%
 Argentina	23,866	10,935	57%	-35%
 Chile	21,738	12,883	19%	-30%
 Colombia	17,147	9,953	0%	-25%
 Rep. Dominicana	4,390	3,684	7%	-4%
 Perú	4,150	3,195	-63%	-19%
 Costa Rica	3,921	3,897	24%	21%
 Uruguay	4,634	- 3,247	26%	-160%
 Nicaragua	2,535	810	38%	-21%
 Panamá	2,010	2,628	-33%	78%
 Guatemala	1,552	1,287	13%	3%
 Honduras	1,076	1,160	34%	33%
 El Salvador	760	745	347%	7%
 Ecuador	380	217	-57%	-30%
 Paraguay	241	137	-64%	-64%
 Bolivia	294	176	-	-487%
 Latam	183,118	145,960	-5%	-2%

Fuente: FMI, Bancos Centrales y Consejo Monetario Centroamericano.

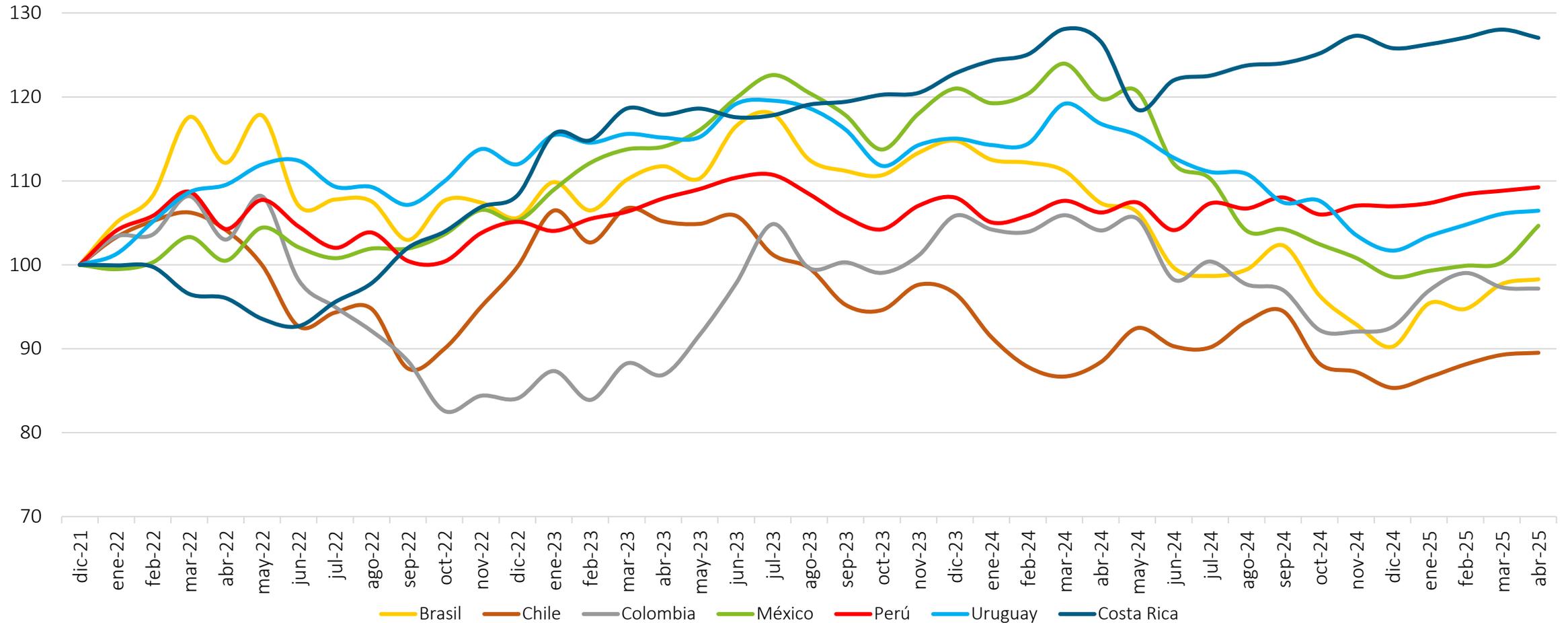
*Acumulado a tercer trimestre de 2024

** Variación anual del acumulado a tercer trimestre de 2024 con respecto al mismo período de 2023

Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

Variación nominal de las monedas frente al dólar americano*

(índice dic'21=100)



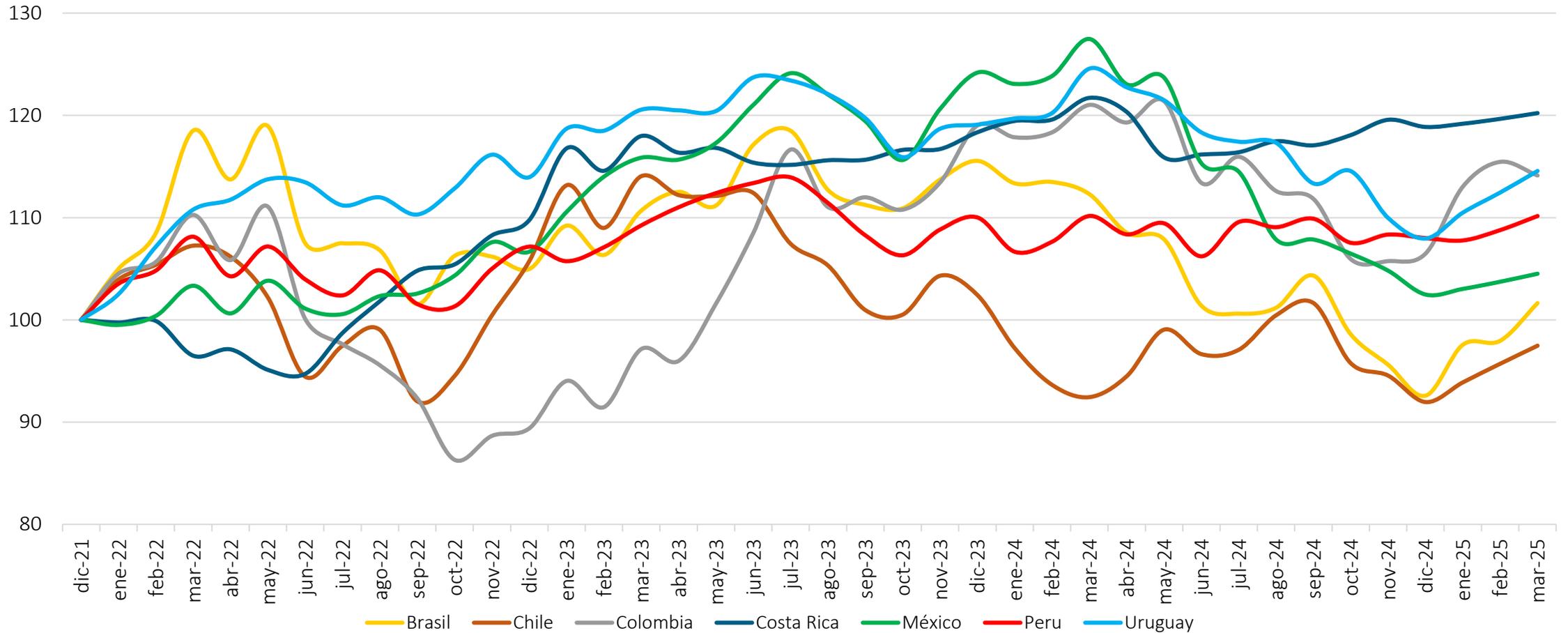
*Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

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.

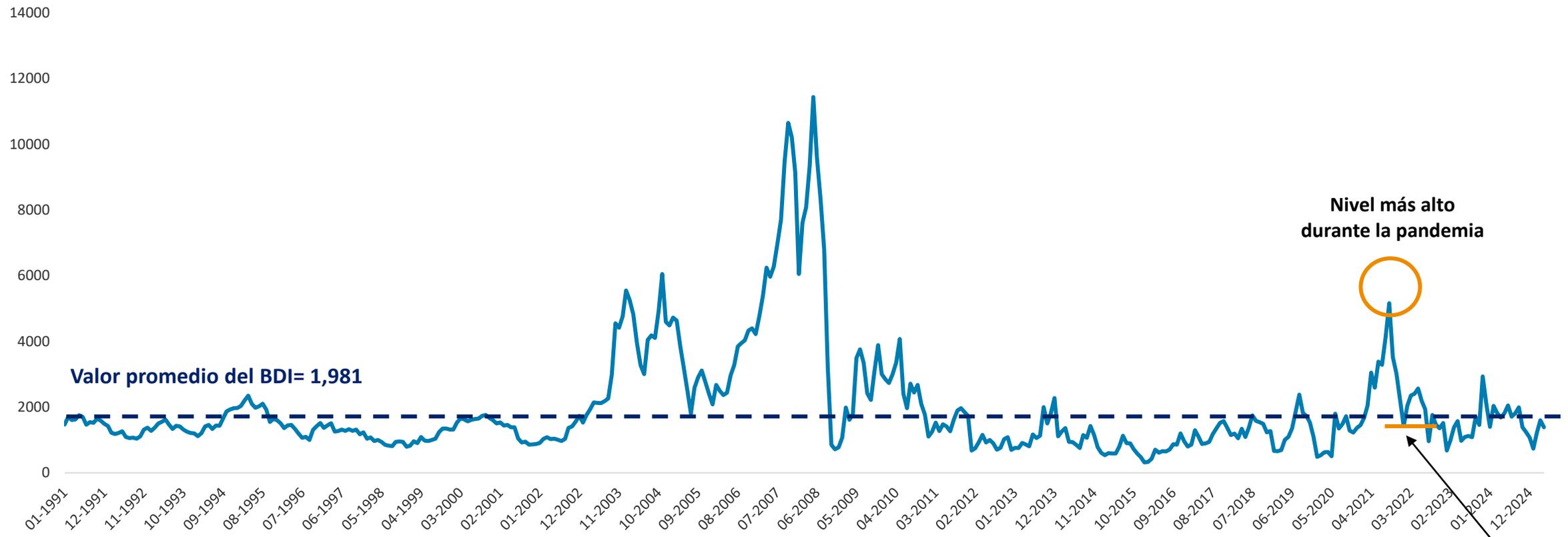
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales.

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



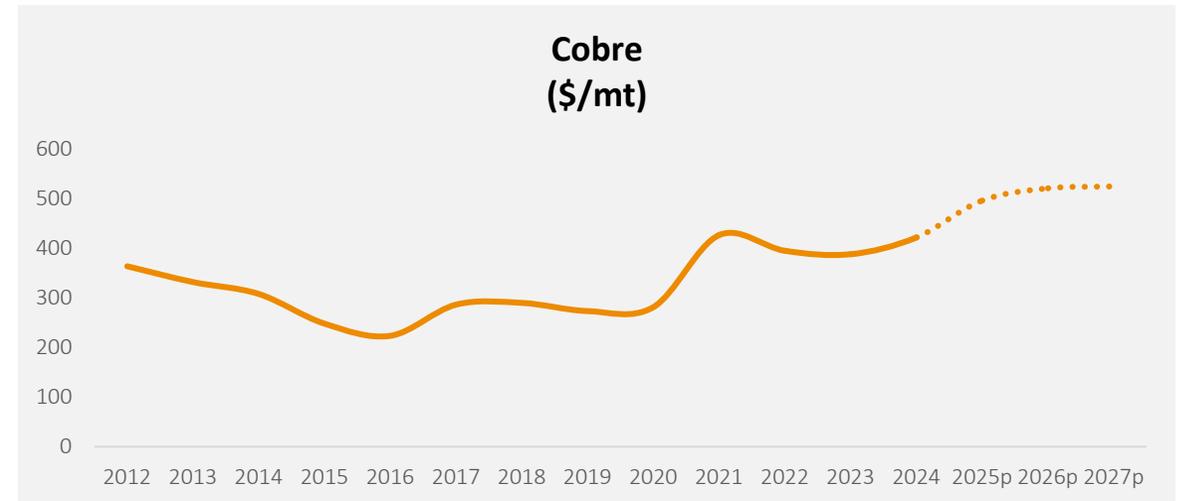
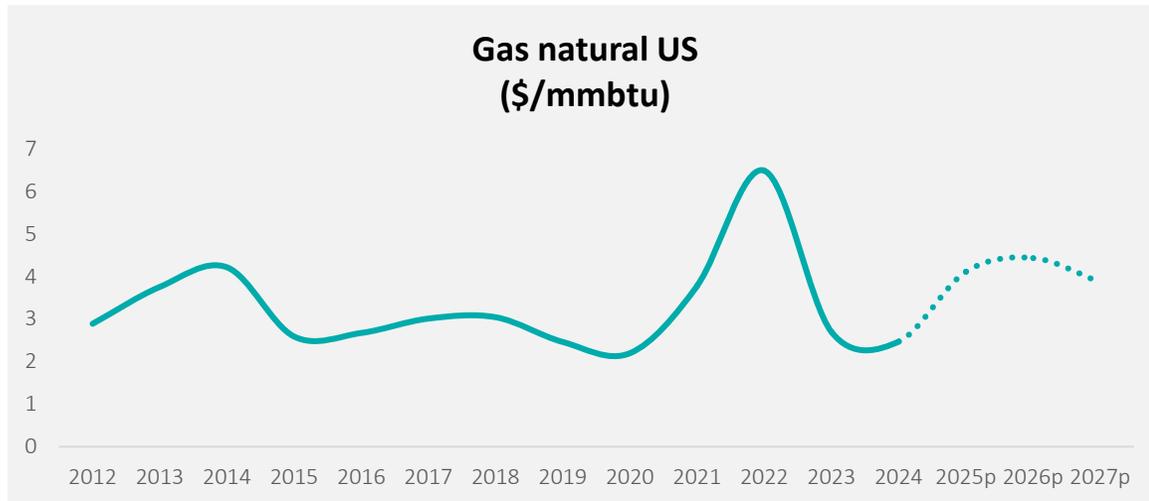
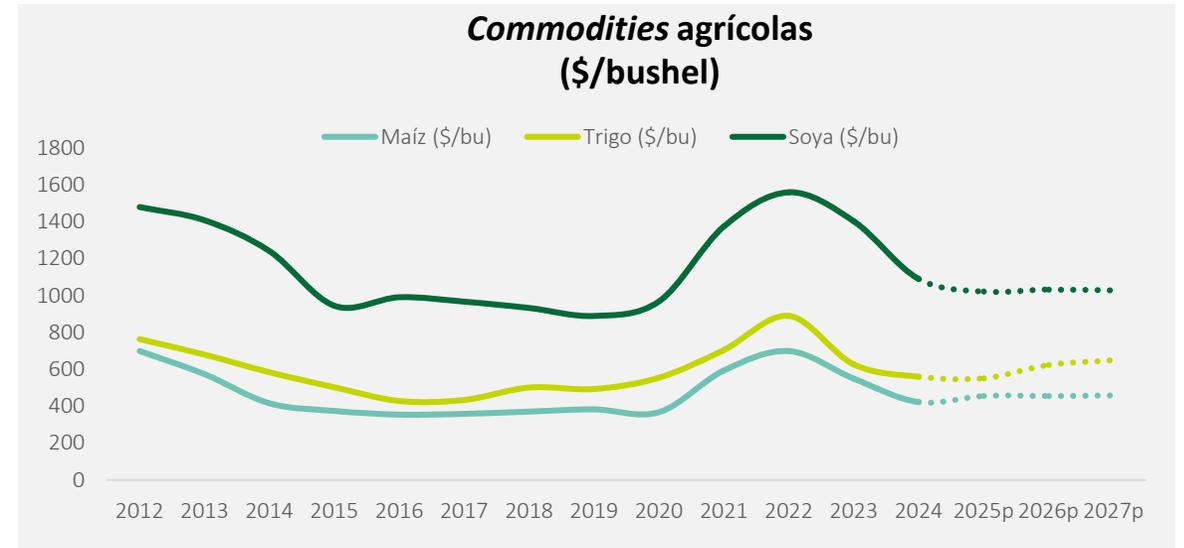
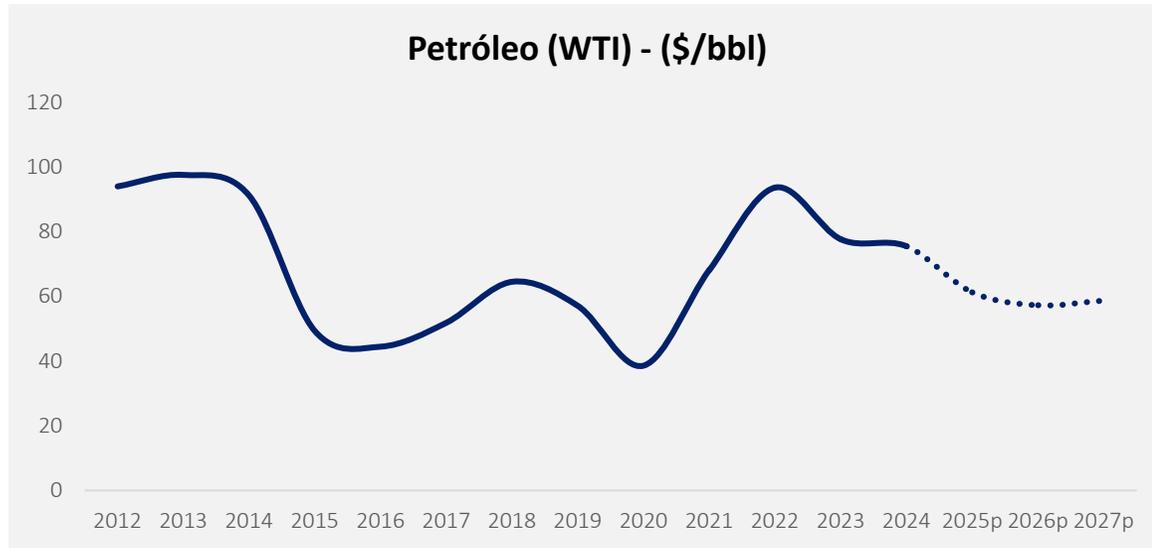
Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index¹)



Fuente: Investing, datos al cierre del mes de abril 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.

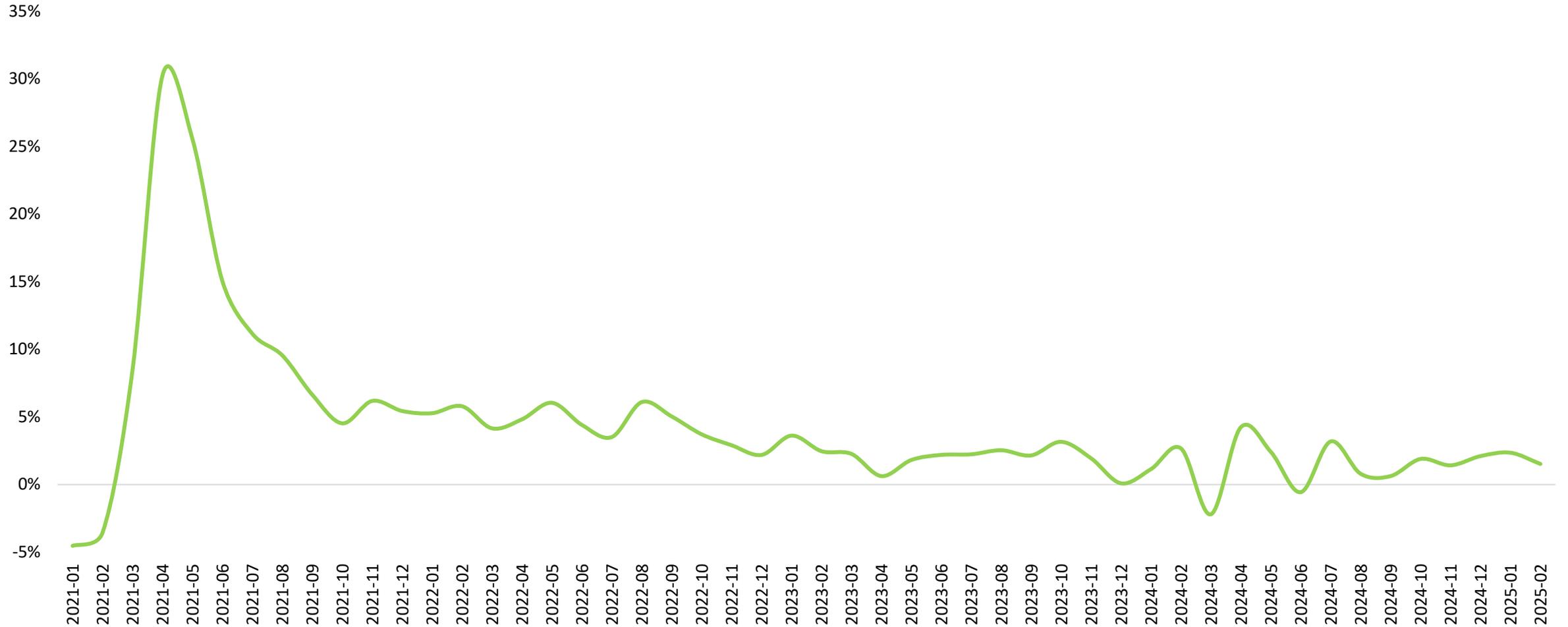
Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



Evolución del PIB en los países LatAm



PIB promedio ponderado*
(Mensual, a/a)



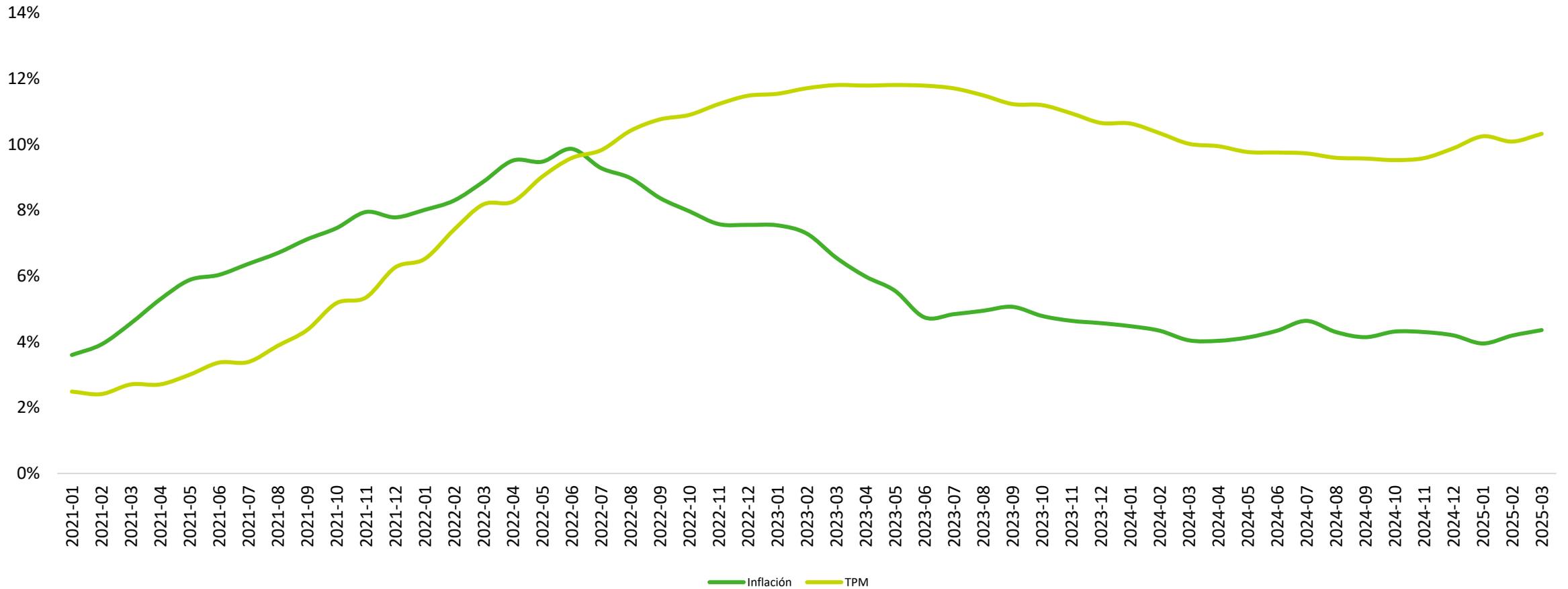
*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Ecuador no reporta el PIB mensual desde finales de 2023, mientras que Bolivia no reporta desde marzo de 2024.

Fuente: Econosignal.

Inflación y Política Monetaria en LatAm



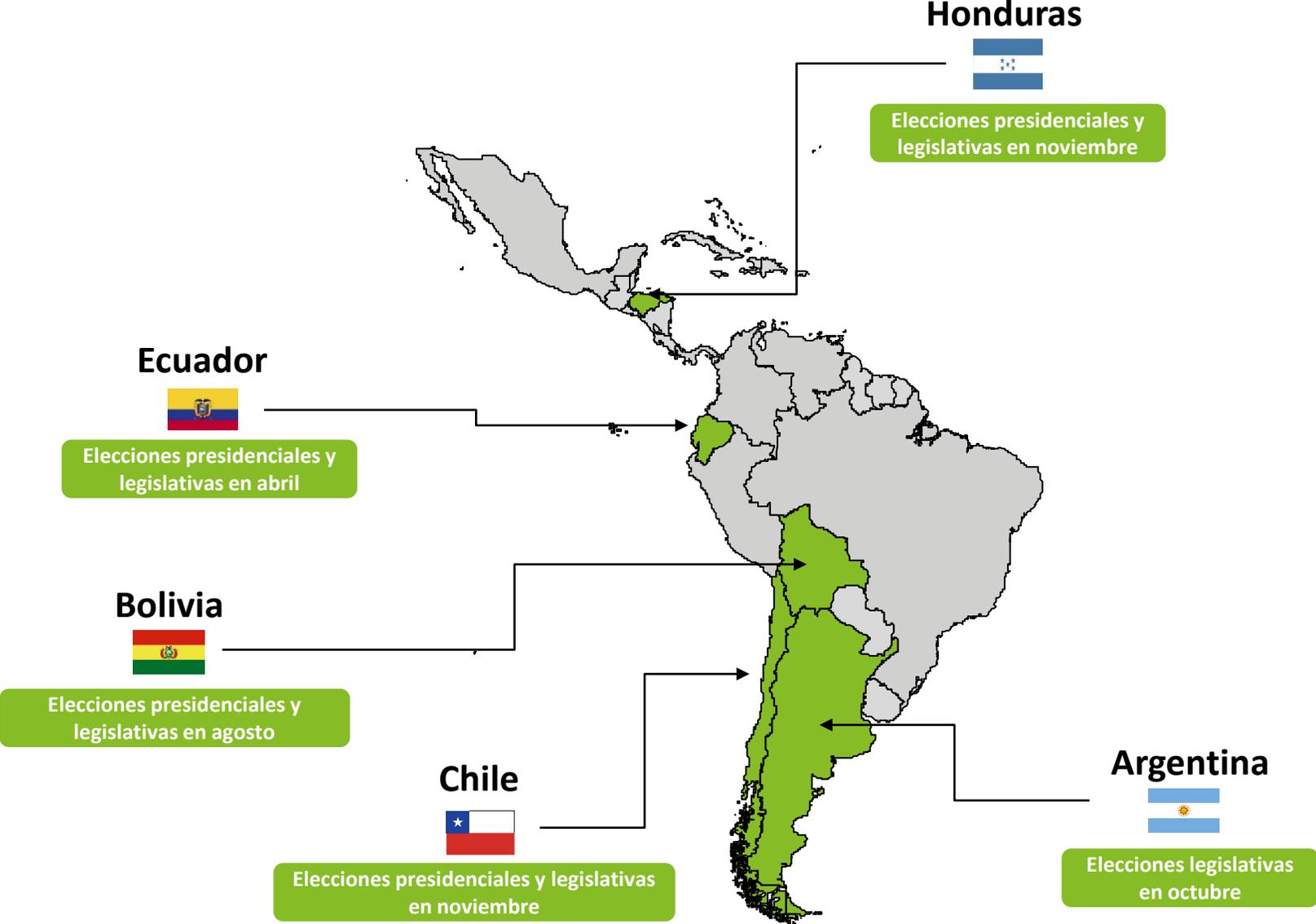
Inflación¹ (a/a) y Tasa de Política Monetaria² (TPM)
(Promedio ponderado, %, variación mensual)



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
fdiyenno@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 Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los aproximadamente 415,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

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 relacionadas, 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 respectivamente, así como otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta presentación contiene solamente información general y Deloitte no está, por medio de este documento, prestando asesoramiento o servicios contables, comerciales, financieros, de inversión, legales, fiscales u otros.

Esta presentación no sustituye dichos consejos o servicios profesionales, ni debe usarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar 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 Deloitte no será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona que confíe en esta presentación.