



## Perspectivas macroeconómicas

Deloitte Spanish Latin America

Marzo, 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](mailto: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.

# 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

## Milei abrió las sesiones del congreso con importantes definiciones de política económica

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Feb-25: 784 bps; +160 m/m; -965 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 1,064.3 USD/ARS | **Depreciación:** 1% m/m.
- **Inflación ene:** 2.2% m/m (85% a/a); **Inflación dic:** 2.7% m/m (118% a/a).
- **Reservas netas<sup>1</sup>:** -4,354 mdd. **TPM\*\*:** 29% (-300 pbs).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El presidente Milei abrió las sesiones del congreso.** En ella comentó que se enviará al congreso un nuevo acuerdo con el FMI, sujeto a ello la posibilidad de quitar el cepo en 2025 y la posibilidad de salir del Mercosur para lograr un acuerdo de libre comercio con EEUU <sup>2</sup>.
- **La inflación de enero alcanzó el 2.2% en enero, el nivel más bajo desde 2018.** La inflación interanual fue de 84.5%. Las divisiones con mayor aumento fueron restaurantes y hoteles (5.3%) y vivienda, agua, gas y otros combustibles (4%) <sup>3</sup>.
- **Se redujo la estimación de cosecha del país debido a las fuertes sequías y las altas temperaturas.** La cosecha de soja se estima que sea de 47.5 Mt, 5 Mt menos de lo estimado inicialmente y en maíz 46 Mt, 6 mt menos de la estimación inicial. <sup>4</sup>
- **Las reservas cayeron en US\$ 1,612 millones en el primer bimestre de 2025.** Las principales fuentes de salida de reservas fueron pagos de deuda, la demanda de dólares por gastos en turismo y la intervención en el mercado cambiario. <sup>5</sup>
- **EMAE: 0.5% m/m y 5.5% a/a.** La actividad retrocedió 1.8% en el primer año de Milei, por debajo de las expectativas y con un importante recupero en el último trimestre de 2024 <sup>6</sup>.

### PERSPECTIVAS

- **El mercado espera un crecimiento del PIB real de 1% para el primer trimestre del año y de 4.6% en todo el año<sup>7</sup>.**
- **Se enviará al congreso una reforma tributaria.** Se buscará reducir la cantidad de impuestos.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.4	5.3	-1.6	-1.8 ▼	4.5 ▲	3.5 ▲
Inflación (% a/a, eop)	50.9	94.1	211.4	117.8	21.2	14.3
TC USD/ARS (eop)*	107.4	177.1	808.5	1,033	1,288	1,492
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
------------	----------------------------



<sup>1</sup>No incluye deuda BOPREAL. <sup>2</sup>La Nación. <sup>3</sup>Clarín. <sup>4</sup>BCR. <sup>5</sup>Infobae; Infobae. <sup>6</sup>El Economista <sup>7</sup>BCRA 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 13% (CCL) y 13% (Blue) a fines de feb-25. Dólar CCL 1,219 \$/USD y Dólar blue 1,225 \$/USD. \*\*TPM: Tasa de Política Monetaria. Tasa efectiva anual de 29%. BCRA (Banco Central de la República Argentina).

La inflación mensual es la más alta en 33 años y la escasez de combustible afecta la actividad

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Feb-25: 2037 bps; +1 m/m; +236 a/a.
- Inflación enero: 1.95% m/m; 12.03% a/a (dic 9.97% a/a).
- Reservas netas<sup>1</sup>: 1,976 mdd.



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El crecimiento del PBI del 3T 2024 fue 2.14%, 0.44 pp menos que el segundo trimestre.** La menor expansión corresponde a un reducido incremento en el ingreso de actividades importantes como construcción, petróleo y gas y del sector agropecuario, según el director del INE.<sup>2</sup>
- **Inflación enero: 1.95% m/m. Es la cifra mensual más alta en 33 años.** Recreación y cultura (3.51%), alimentos y bebidas (2.92%) y transporte (2.25%) presentaron las mayores subas. La meta de inflación establecida por el gobierno para el 2025 es 7.5%.<sup>3</sup>
- **El gobierno prohibió la exportación de carne para regularizar el abastecimiento y reducir el precio interno.** La medida es de vigencia indeterminada, sujeta a la reducción de precios<sup>4</sup>.
- **El gobierno busca firmar acuerdos con empresas chinas y rusas para la extracción de litio en el país. La inversión total sería de U\$S 1,030 millones.** El acuerdo debe ser aprobado por el congreso, donde existen cuestionamientos sobre el beneficio de estos acuerdos para el país<sup>5</sup>.

## PERSPECTIVAS

- **El Banco Central publicó las expectativas de inflación del mercado para el 2026, las cuales se mantienen en línea con el 10% esperado para 2025<sup>6</sup>.**

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	6.1	3.6	3.1	1.4	1.8	2.1
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.1	2.1	10.0	15.0 ▲	13.0 ▲
TC USD/BOB (eop)	6.91	6.91	6.91	6.91	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	5.1	4.9	5.6
Balance fiscal (% PIB)	-9.3	-7.1	-7.0	-10.0	-9.5	-8.2
Deuda pública (% PIB)	81.4	80.4	83.6	85.7	86.0	90.7
Balance CC (% PIB)	3.9	2.1	-2.6	-3.2	-2.7	-2.5
Tasa int.* (% eop)	2.98	3.07	3.08	3.1	-	-
<b>Presidente</b>	<b>Luis Arce – Nov-20/Nov-25</b>					

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%

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

Los datos de desempleo indican buena actividad

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Feb-25: 235 bps; +10 m/m; +32 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 5.8 USD/BRL | **Apreciación:** 0% m/m.
- **Inflación enero:** 0.16% m/m; 4.56% a/a (dic 4.83% a/a) | **Meta:** 3% +/-1.5 p.p.\*
- **Tasa política monetaria (TPM):** 13.25%. (sin cambios)

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Inflación enero: 0.16% m/m, 0.36 pp por debajo del dato de diciembre y el dato más bajo para enero desde 1994.** Alimentos y bebidas (0.96%) y Transporte (1.3%) registraron los mayores aumentos, mientras que Vivienda (3%) presentó la mayor caída.<sup>1</sup>
- **La tasa de desempleo fue del 6.5% en el trimestre terminado en enero, 0.3 pp superior al trimestre anterior.** La población ocupada aumentó 2.4% en el año.<sup>2</sup>
- **El país se unió a la OPEP+, siendo el séptimo productor de petróleo del mundo y representando el petróleo el 13% de sus exportaciones.** Existen cuestionamientos a su adhesión debido a que comandará la cumbre climática de la ONU.<sup>3</sup>
- **Déficit de cuenta corriente por US\$ 8,700 millones en enero, US\$ 4,300 millones menos que el mismo período del año anterior.** El deterioro se explica principalmente por la caída del superávit comercial en R\$ 4,3 mil millones y la IED en 28.4% a/a.<sup>4</sup>
- **El anuncio de aranceles del 25% al acero por parte de EEUU tiene impacto sobre Brasil al representar el 18% de las exportaciones de acero del país.** Se teme por imposiciones sobre el etanol<sup>5</sup>

## PERSPECTIVAS

- **El mercado elevó sus estimaciones de inflación para 2025 de 5.60% a 5.65%, por encima de la meta del Banco Central.**<sup>6</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	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	4.9 ▲	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	-8.0	-8.9	-8.3
Deuda pública (% PIB)	77.3	71.7	74.3	77.6	81.0	84.7
Balance CC (% PIB)	-2.4	-2.1	-1.0	-2.6	-2.4	-2.4
TPM (% eop)	9.25	13.75	11.75	13.25	14.50	12.00

Presidente

Lula da Silva – Ene-23/Ene-27

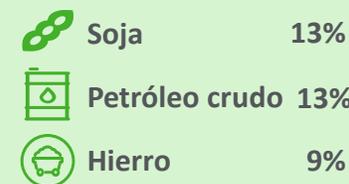
### Destinos expo

% total



### Prod. Exportados

% total



### Fuentes de divisas

% PIB



<sup>1</sup> g1 Globo <sup>2</sup> Agencia Brasil; g1 Globo. <sup>3</sup> CNN. <sup>4</sup> g1 Globo. <sup>5</sup> g1 Globo.; g1 Globo <sup>6</sup> 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).  
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

## EL BCCCh mantuvo sin cambios la TPM

### INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Feb-25: 131 bps; +6 m/m; -2 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 951 USD/CLP | **Apreciación:** 3.8% m/m.
- **Inflación enero:** 1,1% m/m; 4.9% a/a (dic 4.5% a/a) | **Meta:** 3%.
- **Tasa política monetaria (TPM):** 5.00% (sin cambios).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El BCCh mantuvo su TPM en 5%.** El organismo detalló que la decisión se debe a la volatilidad internacional, la actividad por encima de lo previsto y el aumento de las expectativas de inflación a 2 años<sup>1</sup>.
- **IPC: 1,1% m/m, levemente por encima de lo esperado.** 4,9% a/a. El aumento se corresponde principalmente al alza en vivienda y servicios básicos (2,7%) y equipamiento y mantenimiento del hogar (1,7%).<sup>2</sup>
- **IMACEC: 0,4% m/m y 2,5% a/a, siendo el cuarto mes consecutivo con crecimiento por encima de lo esperado.** El comercio tuvo una suba mensual de 3,4% y servicios 1%. Minería fue el sector más afectado con una caída del 6,1%, viéndose afectado por el contexto internacional.<sup>3</sup>
- **La desocupación fue de 8% en el trimestre noviembre-enero.** El resultado estuvo 0.4 pp por debajo del trimestre anterior. La tasa de ocupación fue de 57.1, 0.2 pp por encima del trimestre anterior.<sup>4</sup>

### PERSPECTIVAS

- **Fitch prevé un crecimiento del déficit fiscal para 2025, año de elecciones, y un aumento del ratio Deuda/PBI del 42% de 2024 a 42,6% en 2026.**<sup>5</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.7	2.4	0.2	2.2	2.2 ▲	2.0
Inflación (% a/a, eop)	7.2	12.8	3.9	4.5	3.7	3.1
TC USD/CLP (eop)	852	851	884	995	950	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	-2.6	-1.8	-1.4
Deuda pública (% PIB)	36.5	37.5	38.9	41.2	41.8	41.8
Balance CC (% PIB)	-7.3	-8.7	-3.5	-2.4	-2.6	-2.8
TPM (% eop)	4.00	11.25	8.25	5.00	4.5	4.2
<b>Presidente</b>	<b>Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26</b>					



<sup>1</sup> [BCCh](#) <sup>2</sup> [DF](#). <sup>3</sup> [Bloomberg](#). <sup>4</sup> [BioBioChile](#). <sup>5</sup> [BioBioChile](#). Fuente: Ecosignal 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).

Al cierre de 2024 la economía colombiana creció 1.74%

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ene-24: 336 pbs; 9 m/m; 36 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,120 USD/COP | Apreciación: 1.2% m/m.
- Inflación Enero: 0.94% m/m; 5.2% a/a (diciembre 5.2% a/a).
- Tasa de política monetaria: 9.50% (0 pbs).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según las cifras de cuentas nacionales del DANE, **la economía colombiana creció 1.74% en 2024**. Este resultado se explica por un fuerte crecimiento del sector agropecuario (8.14%), del sector público (4.2%) y del sector de entretenimiento (8.13%). También se resalta la recuperación de sector de construcción (1.9%) y del comercio (1.3%)
- Los sectores de información y comunicación, manufacturas y minas y canteras presentaron variaciones anuales negativas de 0.8%, 2.0% y 5.2% respectivamente.
- La **tasa de desempleo** en el mes de enero de 2025 se ubicó en **11.6%** lo cual representó una **disminución** frente al **12.7%** observado en el mismo mes del año pasado.
- La Cámara Colombiana de Petróleo, Gas y Energía **reportó una caída de 9 taladros activos en el año corrido**.

## PERSPECTIVAS

- El gobierno colombiano destinará **COP2.7 billones a la región del Catatumbo** tras la declaración del **estado de conmoción interior** en la región. También destinará COP330 mil millones para la erradicación de cultivos ilícitos. **Los recursos vendrán de impuestos específicos como 19% a los juegos de azar, 1% a la exportación de carbón y petróleo y 1% de impuesto de timbre.**

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	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	4,450	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	7.0 ▲	6.0 ▲
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.

Tras los resultados de la primera vuelta de las elecciones presidenciales el riesgo país aumentó 437 puntos básicos

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+)** Ene-24: 1378 bps; 437 pbs m/m; -42 pbs a/a.
- **Inflación Ene:** -0.15% m/m; 0.26% a/a (Dic: 0.53% a/a).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Fuerte incremento del riesgo país luego de la primera vuelta de las elecciones presidenciales realizadas el 9 de febrero.** El reñido resultado entre Daniel Noboa (44.2%) y Luisa González (44.0%) genera incertidumbre sobre la política económica que se implementaría en país.
- **En el acumulado a tercer trimestre de 2024, las exportaciones cayeron 2.5%** comparado con el mismo periodo de 2023. Este resultado se explica principalmente por una caída de las exportaciones petroleras. Por el lado positivo, las exportaciones pesqueras presentaron un incremento de 20.4%.
- **La producción de crudo en 2024 aumentó 0.3% con respecto a lo observado en 2023.** La producción promedio diaria del mes de diciembre se ubicó en 473 barriles, a diciembre del año pasado la producción promedio diaria era de 486 barriles.

### PERSPECTIVAS

- El 13 de abril se celebrará la segunda vuelta de las elecciones presidenciales. La encuesta realizada por MR Analítica muestra que la respaldada por el expresidente Rafael Correa<sup>3</sup>, Luisa González lidera la intención de voto con 47.9% mientras que Daniel Noboa tendría 43.2%.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	4.2	2.9	2.4	-2.5	0.8	1.2
Inflación (% a/a, eop)	1.9	3.7	1.4	0.5	1.4	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)	-	-	-	-	-	-
<b>Presidente</b>	<b>Daniel Noboa – nov-23/may-25</b>					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
				Petr. crudo 25%		Petróleo 7%
EE.UU 23%	China 18%	Panamá 14%		Camarón 23%		Camarón 6%
				Banano 12%		Remesas 5%

Por primera vez en la historia, se emite un bono en guaraníes a 10 años

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Feb-25: 168 bps; +5 m/m; -19 a/a
- Dólar fin de mes: 7,923 USD/PYG | Depreciación: 0.5% m/m
- Inflación enero : 1% m/m; 3.8% a/a (dic 3.8% a/a) | Meta: 4% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- Se emitió por primera vez en la historia un bono global a 10 años en guaraníes, por un valor de US\$ 600 millones y una tasa de interés del 8.5%. Las solicitudes fueron de US\$ 4,520 millones, más de 7 veces el monto inicial. <sup>1</sup>
- El país avanza en la inserción de la industria cárnica en los mercados asiáticos. Las exportaciones a Taiwan crecieron un 108% durante el 2024 y continúa el crecimiento en 2025. Se aprobó la auditoría de Corea del Sur y se abre un nuevo mercado para el país. <sup>2</sup>
- El BCP mantuvo la TPM en 6% anual. La medida se basó en los buenos resultados de la actividad, la inflación de enero (1%) y las expectativas acordes a la meta. <sup>3</sup>
- IMAEP: 0,2% interanual, 4.3% en 2024. En el crecimiento interanual incidió el buen desempeño de los servicios, la ganadería y la construcción. <sup>4</sup>
- Índice de desocupación: 4.6% en 2024, 0.6 pp por debajo de lo registrado en 2023. Es el registro más bajo en los últimos 10 años. <sup>5</sup>

### PERSPECTIVAS

- Se estima que la menor cosecha por la sequía implicaría una merma de ingresos de US\$ 600 millones. Las cifras finales se conocerán a fines de marzo. <sup>5</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	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	3.7	3.6
TC USD/PYG (eop)	6,879	7,339	7,298	7,820	7,950 ▲	8,000 ▲
Población (M)	7.4	7.5	7.6	7.7	7.8	7.9
Desempleo (% prom)	7.5	6.7	5.9	4.6	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	40.3	40.6	40.9	39.7
Balance CC (% PIB)	-0.9	-7.2	-0.6	-1.2	-0.9	-1.0
TPM (% eop)	5.25	8.50	6.75	6.00	5.75	5.50
Presidente*	Santiago Peña – Ago-23/Ago-28					

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

<sup>1</sup> La Nación. <sup>2</sup> La Nación.; La Nación <sup>3</sup> BCP. <sup>4</sup> La Nación. <sup>5</sup> La Nación. Fuente: Econsignal con base en BCP, INE, BCP (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país).

En 2024 la economía peruana creció 3.3% en 2024

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ene-25: 164 bps; 5 pbs m/m; 11 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.69 USD/PEN |Apreciación: 1.0% m/m.
- Inflación Ene: 0.1% m/m; 1.9% a/a (diciembre: 2.0% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.75% (0 pbs).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB Perú creció 3.3% en 2024.** Este resultado se explica por crecimientos positivos en 13 de las 14 ramas que se detallan en las cuentas nacionales. El sector de mayor crecimiento fue el pesquero (24.9%) seguido del sector de transporte (6.1%) El único sector con desempeño negativo fue el financiero (-1.6%).
- En 2024 las **exportaciones aumentaron 12.4%** con respecto a 2023, mientras que las **importaciones aumentaron 4.5%**. De esta forma la balanza comercial cerró con un superávit de USD23,821 millones.
- La producción de **cobre** en 2024 registró una **caída de 0.2%** frente a 2023, mientras que la producción de **oro creció 6.9%**.

### PERSPECTIVAS

- El ministro de Economía y Finanzas, José Salardi, anunció que se está preparando un primer paquete de medidas desregulatorias para consolidar la confianza empresarial, impulsar inversiones privadas y fomentar el crecimiento económico. Estas medidas, que se lanzarán antes de julio, buscan reducir la burocracia y los tiempos de espera para proyectos<sup>1</sup>.

Fuente: Econosignal, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT. 1 [Medidas desregulatorias](#)

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	13.6	2.7	-0.6	3.3 ▲	3.9 ▲	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
<b>Presidente</b>	<b>Dina Boluarte– ago-22/ago-26</b>					



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Feb-25: 102 bps; +10 m/m; +17 a/a.
- Dólar fin de mes: 42.5 USD/UYU | Apreciación: 1.6% m/m.
- Inflación enero: 1.1% m/m; 5.1% a/a (dic 5.5% a/a) | Meta 3-6%.
- Tasa de política monetaria (TPM): 9%. (+25 pbs)



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Asumió el presidente Yamandú Orsi.** El presidente destacó la importancia de aumentar las tasas de crecimiento como lo hizo previamente el nuevo ministro de economía Gabriel Oddone. Además, el ministro planteó la necesidad de cambios laborales como la desindexación laboral y de mejorar la situación fiscal.<sup>1</sup>
- **El BCU aumentó la TPM en 25 pbs, fijándola en 9%.** La justificación del aumento corresponde a una inflación subyacente por encima de la meta (6.1%) y al aumento de las expectativas de inflación.<sup>2</sup>
- **IMAE: Creció 2% con respecto al mismo mes del año anterior pero 2% por debajo de noviembre en la serie desestacionalizada.** El crecimiento del país se estima será de 3% en el año.<sup>3</sup>
- **Déficit fiscal: 4.2% del PIB, explicado por el deterioro en el desempeño de las empresas públicas.** Es el principal cuestionamiento de la gobernación al preocupar su nivel elevado

### PERSPECTIVAS

- Se aprobó el programa que permitirá iniciar el proyecto de producción de combustibles sintéticos, la mayor inversión en la historia de Uruguay (US\$ 6,000 millones)<sup>5</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.6	4.7	0.4	3.1	2.6	2.4
Inflación (% a/a, eop)	8.0	8.3	5.1	5.5	5.8	5.9
TC UYU/USD (eop)	44.7	39.6	39.0	44.0	45.7	47.2 ▼
Población (M)	3.3	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5
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	70.8	70.4	69.4
Balance CC (% PIB)	-2.5	-3.7	-3.3	-1.8	-1.7	-1.6
TPM (% eop)	5.75	11.25	9.00	8.75	9.00	8.50
<b>Presidente</b>	<b>Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)</b>					

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

<sup>1</sup> [Ámbito](#); [El Observador](#). <sup>2</sup> [BCU](#). <sup>3</sup> [Ámbito](#). <sup>4</sup> [Ámbito](#). <sup>5</sup> [El País](#). Fuente: Econosignal con base en BCU, INE, Uruguay XXI y JP Morgan (riesgo país).

Estados Unidos no renovará la licencia que le permite a Chevron tener operaciones con Venezuela

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ene-25: 17,285 pbs; -3,220 pbs m/m; -4,643 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 64.4 USD/VES | Depreciación: 10.3% m/m\*.
- Dólar Paralelo: Bs 79.3 USD/VES | Depreciación: 13.3% m/m.
- Inflación Octubre: 0.8% m/m; 23.5% a/a (Sep 25.7% a/a).

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- El gobierno Estados Unidos, anunció este martes que puso fin a la licencia que permitía a la petrolera estadounidense Chevron operar en Venezuela y le comunicó que tiene un mes, hasta el 3 de abril, para terminar sus operaciones<sup>1</sup>.
- Según el Observatorio Venezolano de Finanzas, la inflación anual en febrero fue de 117%.
- Según la EIA, en diciembre la **producción de petróleo fue 970.000 barriles por día (bpd)**. Esto representa un aumento de 16.1% comparado con enero del año pasado.
- **Continúa la depreciación del tipo de cambio.** El **dólar oficial** pasó de **USD58.0 a finales de enero a USD64.4** a finales febrero de 2025 (**depreciación de 10.3% mensual**). Por su parte, el **dólar paralelo** pasó de **USD70.0 a USD79.3** (**depreciación de 7.7%**).
- La Confederación Venezolana de Industriales (Conindustria) informó que en 2024 la producción manufacturera privada de Venezuela creció 16.8% anual. Se espera que en 2025 aumente 10.8%.

## PERSPECTIVAS

- El presidente Nicolás Maduro está impulsando la segunda reforma constitucional propuesta por el chavismo desde que asumió el poder en 1999<sup>3</sup>. Se planea modificar cerca de 80 artículos, aunque se han proporcionado pocos detalles al respecto.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	1.0	8.0	4.0	4.0	3.7	2.0
Inflación (% a/a, eop)	686	234	189	85 ▲	135 ▲	115 ▲
TC VED/USD (eop)*	4.6	17.5	35.9	52	100	156
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
<b>Presidente</b>	<b>Nicolás Maduro – ene-25/ene-31</b>					

\* 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%

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.



Volver al índice

03.

# México y Centroamérica

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Feb-25: 321 bps; +4 m/m; -7 a/a.
- Dólar fin de mes: 20.5080 USD/MXN | Apreciación 0.5% m/m.
- Inflación ene: 0.29% m/m; 3.59% a/a; (diciembre: 4.21% a/a).
- Tasa de política monetaria (TPM): 9.50% (-50 pb).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- Después de la caída de -0.6% trimestral en el cuarto trimestre de 2024, el INEGI estima un **avance de 0.1% mensual en enero de 2025**, pero algunos indicadores sugieren que el sesgo en el balance de riesgos para este pronóstico está cargado a la baja.
- **La inflación bajó** desde el 4.21% anual en diciembre hasta **3.58% durante enero**, es la caída más pronunciada en 22 meses y la lleva de regreso al interior del rango objetivo de Banco de México por primera vez desde marzo de 2021.
- Banco de México **redujo la tasa de interés en 50 puntos base** el 6 de febrero. La Junta comunicó que es probable que movimientos de esta magnitud se repitan en el futuro.

### PERSPECTIVAS

- Las decisiones de política pública en Estados Unidos han vuelto a generar incertidumbre al imponer **aranceles de 25%** a las importaciones de acero y aluminio procedentes de todo el mundo, incluido a México. Además, se mantiene sobre la mesa el generalizar los aranceles al resto de las exportaciones mexicanas a partir del 2 de abril.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.8	3.9	3.2	▼ 1.2	1.0	2.4
Inflación (% a/a, eop)	7.4	7.8	4.7	4.2	3.8	3.7
TC USD/MXN (eop)	20.5	19.5	16.9	20.8	20.5	20.5
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
<b>Presidenta</b>	<b>Claudia Sheinbaum Pardo – oct 2024/ sep 2030</b>					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
				<b>Autos</b> 14%		<b>Automotriz</b> 11%
<b>EE.UU.</b> 82%	<b>Canadá</b> 3%	<b>China</b> 2%		<b>Computadoras</b> 7%		<b>Remesas</b> 4%
				<b>Autopartes</b> 7%		<b>IED</b> 3%

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

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Feb-25: 217 bps; 24 m/m; -3 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 505.4 USD/CRC | **Apreciación** 0.6% m/m.
- **Inflación enero:** 0.36% m/m; 1.15 a/a; (dic: 0.84% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 4.0% (sin cambios).



### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía creció 5.8% en el mes de diciembre de 2024.** Destacaron los sectores de la construcción y las actividades profesionales.
- **Fitch Ratings mejoró la perspectiva de riesgo** de estable a positiva del país y mantuvo la calificación de la deuda soberana en BB.<sup>1</sup>
- **El crédito al sector privado creció 7.5% en 2024**, interanual, y que fue superior al crecimiento de 6.4% en 2023.<sup>2</sup>
- **Primas de seguros crecieron 10% en 2024**, interanual. El segmento que registró mayor crecimiento fue el de automóviles.<sup>3</sup>
- Operadoras de pensiones están listas para implementar los **fondos generacionales** a partir del primero de abril.<sup>4</sup>

### PERSPECTIVAS

- FMI prevé que economía del país crezca 4% en 2025.<sup>5</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	7.9	4.6	5.1	4.3	4.0	3.8
Inflación (% a/a, eop)	3.3	7.9	-1.8	0.8	2.4	2.4
TC USD/CRC (eop)	642	592	523	511	521	532
Población (M)	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4
Desempleo (% aop)	16.4	12.2	8.9	7.5	7.4	7.5
Balance fiscal (% PIB)	-5.0	-2.5	-3.3	-3.4	-3.1	-2.8
Deuda pública (% PIB)	68.0	63.8	61.7	61.2	60.7	60.3
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	3.5	3.5

Presidente	Rodrigo Chaves – may-22/feb-26					
<b>Destinos expo</b>	<b>Prod. Exportados</b>		<b>Fuentes de divisas</b>			
% total	% total		% PIB			
 EE.UU.  Países bajos  Guatemala	 Dispositivos Médicos <b>35%</b>	 Piña <b>7%</b>	 Export. <b>38%</b>	 IED <b>5%</b>	 Turismo <b>3%</b>	
<b>42%</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	 Plátano <b>7%</b>			

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

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Feb-25: 411 bps; 30 m/m; -280 a/a.
- PIB 3T 2024: +1.6% a/a.
- Inflación enero: 0.35% m/m; 0.31% a/a, (dic: 0.29% a/a).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- El índice de volumen de actividad económica creció 2.6% en diciembre, interanual.
- Las remesas crecieron 12.9% en enero de 2025, interanual.
- El FMI aprobó un nuevo acuerdo de servicio ampliado por USD\$1,400 millones de dólares a 40 meses. El programa respaldado por el FMI se centra en **restablecer la sostenibilidad fiscal, reforzar los colchones de liquidez y fortalecer la gobernanza y la transparencia.**
- Los **elementos clave del programa** incluyen:
  - i) Ajuste favorable al crecimiento del saldo primario del PIB durante tres años, respaldado por esfuerzos estructurales para colocar **la deuda pública en una senda descendente sostenida**;
  - ii) Reconstituir los colchones de liquidez para reforzar la **estabilidad financiera y la viabilidad externa.** Mejorar la gobernanza y la integridad financiera;
  - iii) **Abordar los riesgos para el proyecto Bitcoin**, incluso para alinearlos con las políticas del Fondo y las mejores prácticas internacionales.<sup>1</sup>

## PERSPECTIVAS

- El BID prepara USD\$1,000 millones en nuevo financiamiento para el país.<sup>2</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.2	2.8	3.5	2.6	2.6	2.5
Inflación (% a/a, eop)	6.1	7.3	1.2	0.3	1.9	1.8
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	-2.8	-1.7	-1.5
Deuda pública (% PIB)	88.0	83.3	84.7	84.8	84.6	84.7
Balance CC (% PIB)	-4.4	-6.8	-1.4	-1.4	-1.8	-2.1
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Presidente</b>	<b>Nayib Bukele – feb-24/jun-29</b>					

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

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+):** Feb-25: 208 bps; 5 m/m; 8 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 7.71 USD/GTQ | **Apreciación 0.3%.**
- **Inflación enero:** 0.5% m/m; 2.19% a/a (dic: 1.7% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 4.5% (sin cambios).

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La actividad económica creció 3.4% en diciembre de 2024, interanual.** El crecimiento acumulado asciende a 3.7%.
- **Las remesas crecieron 23.8% en enero de 2025, interanual.** Las remesas representaron 19.2% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **SAT dejó de percibir unos Q20 millones de quetzales por bloqueos** en la aduana Pedro de Alvarado.<sup>1</sup>
- **Corredor de soluciones logísticas** busca crear una red de infraestructura estratégica con una inversión de USD\$42.7 millones de dólares.<sup>2</sup>
- **Programa de créditos del Gobierno** para pequeños y medianos productores agrícolas empezaría en marzo.<sup>3</sup>

## PERSPECTIVAS

- En la encuesta de expectativas económicas a privados de febrero, hecha por el Banco Central, se destaca un **crecimiento de la economía de 3.6% tanto para 2025 como para 2026.**

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	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	3.7	3.8
TC USD/GTQ (eop)	7.72	7.85	7.82	7.71	7.83	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	-1.5	-2.2	-2.3
Deuda pública (% PIB)	30.8	28.8	27.2	27.3	28.5	29.0
Balance CC (% PIB)	2.2	1.3	3.1	2.6	2.4	1.7
TPM (% eop)	1.75	3.75	5.0	4.5	3.5	3.25
<b>Presidente</b>	<b>Arévalo – ene-24/ene-28</b>					

Destinos expo % total			Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
				<b>11.8%</b>		<b>19%</b>
<b>EE.UU.</b>	<b>Salvador</b>	<b>Honduras</b>		<b>7.6%</b>		<b>16%</b>
<b>31%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>		<b>7.1%</b>		<b>0.4%</b>

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

## INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Feb-25: 417 bps; -4 m/m; 62 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 25.56 USD/HNL | Depreciación 0.3%.
- **Inflación ene:** 0.61% m/m; 4.27% a/a. (dic: 3.88% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 5.75% (sin cambio).

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía creció 4% en diciembre de 2024, interanual.** Destacan las actividades financieras, comercio y comunicaciones con mejor desempeño.
- **Las remesas crecieron 17.2% en enero de 2025, interanual.** Las remesas representaron 26.7% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **Las reservas internacionales netas registraron un monto de USD\$8,160.3 millones de dólares** al 3 de marzo de 2025, y una cobertura de importaciones de cinco meses —el FMI recomienda al menos 3 meses—, en línea con la meta del Banco Central de igual o mayor a 5 meses de importaciones.
- Se desacelera devaluación en las últimas subastas del Banco Central.<sup>1</sup>

## PERSPECTIVAS

- Misión del FMI visitará el país a la tercera revisión a finales de marzo.<sup>2</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.6	4.1	3.6	3.5	3.4	3.5
Inflación (% a/a, eop)	5.3	9.8	5.2	3.9	4.4	4.4
TC USD/HNL (eop)	24.3	24.6	24.68	25.4	25.73	26.84
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	-3.4	-2.8	▼ -2.7
Deuda pública (% PIB)	51.0	49.8	45.0	44.7	43.8	43.9
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
<b>Presidente</b>	<b>Xiomara Castro – ene-22/nov-26</b>					

Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB	
	EE.UU.		Café		Export.
33%		9%	34.8%	32%	
					Remesas
				27.8%	
					IED
				1.8%	

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: 36.79 USD/NIO | Apreciación 0.05% m/m.
- Inflación enero: 0.17% m/m; 2.73% a/a (dic: 2.84% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 6.25% (-25 pbs.).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica en el mes de diciembre de 2024 creció 4.4%, interanual. Las actividades de minería, construcción y turismo fueron las que lideraron el crecimiento.
- En enero los depósitos del público registraron un crecimiento de 10.3%, interanual; mientras la cartera de crédito se incrementó en 20.3%. La ratio de cartera en mora se ubicó en 1.4 por ciento (1.6% en enero de 2024).
- El Gobierno, una parte del sector privado y sindicatos fijaron en 8,882,56 córdobas (unos USD\$242.5) el salario mínimo promedio de los trabajadores, un 4% más que un año antes.<sup>1</sup>

## PERSPECTIVAS

- Para 2025 el Banco Central de Nicaragua estima un crecimiento del PIB entre 3% - 4% y la inflación en un rango de 2% - 3%.
- Nicaragua suscribe un nuevo crédito por USD\$76.5 millones de dólares para financiar una planta de energía eólica.<sup>2</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.3	3.8	4.6	4.0	3.8	3.6
Inflación (% a/a, eop)	7.2	11.6	5.6	2.8	4.5	▼ 3.8
TC USD/NIO (eop)	35.4	36.5	36.6	36.8	36.7	36.7
Población (M)	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8	6.9
Desempleo (% prom)	4.5	3.5	3.4	3.4	3.3	3.4
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	0.6	2.7	1.3	0.9	0.6
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
<b>Presidente</b>	<b>Daniel Ortega – ene-22/nov-28</b>					

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

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus. Portales de noticias: 1/ [El economista](#), 2/ [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+): Feb-25: 291 bps; 2 m/m; -13 a/a.
- Inflación enero: 0.26% m/m; -0.18% a/a (dic: -0.19% a/a).
- PIB 3T 2024: 2% (a/a).



## EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 6.0% en el mes de diciembre de 2024, interanual. **El índice de actividad económica mensual acumuló un crecimiento de 3.55% en 2024.**
- **Panamá cierra con un déficit del 7.35% del PIB.**<sup>1</sup>
- **CK Hutchison Holdings Ltd. acordó vender**, a un consorcio liderado por Black Rock, el control de una unidad que opera puertos cerca del Canal de Panamá.<sup>2</sup>
- Presidente Mulino asegura que tiene “ideas novedosas” para **cambiar el esquema de una mina**. Mencionó que, una vez terminado con el problema de la Caja del Seguro Social, se va a adentrar en el tema.<sup>3</sup>
- **No atender el tema de la Caja de Seguro Social (CSS) atentaría contra las finanzas estatales** y desarrollo económico del país, según el viceministro de Finanzas, Fausto Fernández.

## PERSPECTIVAS

- Barclays estima que la economía crecerá 4.2% en 2025 y que continuarán las tensiones por el Canal de Panamá.<sup>4</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	15.8	10.8	7.3	2.6	3.5	4.0
Inflación (% a/a, eop)	2.6	2.1	1.9	-0.2	1.9	1.8
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	▲ -7.4	▲ -4.1	-3.4
Deuda pública (% PIB)	63.7	58.0	56.4	58.8	57.7	58.3
Balance CC (% PIB)	-1.1	-0.6	-4.5	-4.1	-4.2	-3.9
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+):** Feb-25: 218 bps; 20 m/m; -14 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 62.4 USD/DOP | Depreciación 0.9% m/m.
- **Inflación enero:** 0.37% m/m; 3.32% a/a (dic: 3.34% a/a).
- **Tasa de política monetaria:** 5.75% (sin cambios).

## EVOLUCIÓN RECIENTE

- **La economía creció 2.2% en enero de 2025, interanual.** Destacaron las actividades financieras, turismo y el sector agropecuario.
- **Las remesas se incrementaron 7% en el mes de enero de 2025, interanual.** Las remesas representaron 8.4% del PIB en 2023, aproximadamente.
- **El desempleo se ubicó en una tasa de 4.8% al cierre del año 2024,** inferior al 5% que se registró en el año 2023.
- **Comité Nacional de Salarios acordó alza salarial del 20% en dos etapas: 12% en abril de 2025 y 8% en febrero de 2026.**<sup>1</sup>
- **La deuda pública consolidada** respecto al PIB fue de 57.5% al cierre de 2024.<sup>2</sup>

## PERSPECTIVAS

- República Dominicana recibió el respaldo del Consejo de Administración de los Fondos de Inversión en el Clima (CIF, por sus siglas en inglés), con la **aprobación de un plan de inversión de USD\$85 millones de dólares** para impulsar la transición hacia energías limpias y sostenibles.<sup>3</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.3	4.9	2.4	5.0	▼ 4.8	4.8
Inflación (% a/a, eop)	8.7	7.8	3.6	3.3	3.7	3.8
TC USD/DOP (eop)	57.5	56.3	58.1	61.1	62.0	63.8
Población (M)	10.5	10.6	10.7	10.8	10.9	11.0
Desempleo (% , prom)	7.4	5.3	5.3	5.5	5.4	5.3
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-2.7	-3.1	-3.2	-3.1	-3.0
Deuda pública (% PIB)	63.2	59.5	60.0	57.5	57.6	56.0
Balance CC (% PIB)	-2.8	-5.7	-3.6	-3.0	-2.8	-2.7
TPM (% eop)	5.0	8.5	7.0	5.75	5.5	5.25
<b>Presidente</b>	<b>Luis Abinader – ago-24/jul-28</b>					

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

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



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	0.84%	1.15%	↑	4.00%	2.82%	Sí
 El Salvador	0.29%	0.31%	↑	-	-	-
 Ecuador	0.53%	0.26%	↓	-	-	-
 Panamá	-0.19%	-0.18%	↑	-	-	-
 Bolivia	9.97%	12.03%	↑	-	-	-
 Paraguay	3.78%	3.82%	↑	6.00%	2.10%	Sí
 Perú	1.97%	1.85%	↓	4.75%	2.85%	Sí
 Rep. Dominicana	3.34%	3.32%	↓	5.75%	2.35%	Sí
 Guatemala	1.70%	2.19%	↑	4.50%	2.26%	Sí
 Brasil	4.8%	4.56%	↓	13.25%	8.3%	No
 México	4.21%	3.59%	↓	10.00%	6.19%	Sí
 Chile	4.5%	4.94%	↑	5.00%	0.1%	Sí
 Honduras	3.88%	4.27%	↑	5.75%	1.42%	No
 Uruguay	5.49%	5.05%	↓	8.75%	3.52%	Sí
 Nicaragua	2.84%	2.73%	↓	6.25%	3.43%	Sí
 Colombia	5.20%	5.22%	↑	9.50%	4.06%	Sí
 Venezuela <sup>3</sup>	ND	ND		59.38%	-	No
 Argentina <sup>1, 2</sup>	117.76%	84.54%	↓	29.00%	-30.10%	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. Tasa activa

# 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, Costa Rica, Nicaragua, Panamá y Uruguay, vieron ajustadas sus calificaciones de riesgo en 2024.

## Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País	EMBI+			Variación	
	2023	2024	2025 (Febrero)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
 Argentina	1,907	630	784	-47%	-54%
 Bolivia	2,233	2,077	2,037	-11%	13%
 Brasil	200	247	235	10%	16%
 Chile	132	117	131	5%	-3%
 Colombia	272	327	336	6%	12%
 Costa Rica	235	198	217	-4%	-1%
 Ecuador	2,055	1,193	1,378	7%	-3%
 El Salvador	684	384	411	-40%	-41%
 Guatemala	210	202	208	3%	4%
 Honduras	362	373	417	6%	17%
 México	340	317	321	-3%	-2%
 Panamá	282	299	291	13%	-4%
 Paraguay	186	159	168	2%	-7%
 Perú	160	157	164	1%	7%
 Rep. Dominicana	247	205	218	3%	-6%
 Uruguay	85	85	102	33%	20%
 Venezuela	21,422	23,304	17,285	-22%	-21%
 Latam	366	427	429	-8%	23%

Fuente: Invenómica, cifras al 28 de febrero 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-II	2022-2023	2023-2024*
 Brasil	64,227	23,345	-14%	24%
 México	36,058	19,636	-1%	16%
 Argentina	23,866	6,339	57%	-13%
 Chile	21,738	4,202	19%	-27%
 Colombia	17,147	3,620	0%	-30%
 Rep. Dominicana	4,390	878	7%	1%
 Perú	4,150	3,092	-63%	-42%
 Costa Rica	3,921	1,189	24%	10%
 Uruguay	3,670	- 1,628	0%	-161%
 Nicaragua	2,535	412	38%	-2%
 Panamá	2,010	878	-33%	21%
 Guatemala	1,552	408	13%	14%
 Honduras	1,076	351	34%	12%
 El Salvador	760	176	347%	10%
 Ecuador	380	78	-57%	-12%
 Paraguay	241	-	-64%	-51%
 Bolivia	294	72	-	-283%
 Latam	188,016	63,049	-2%	-2%

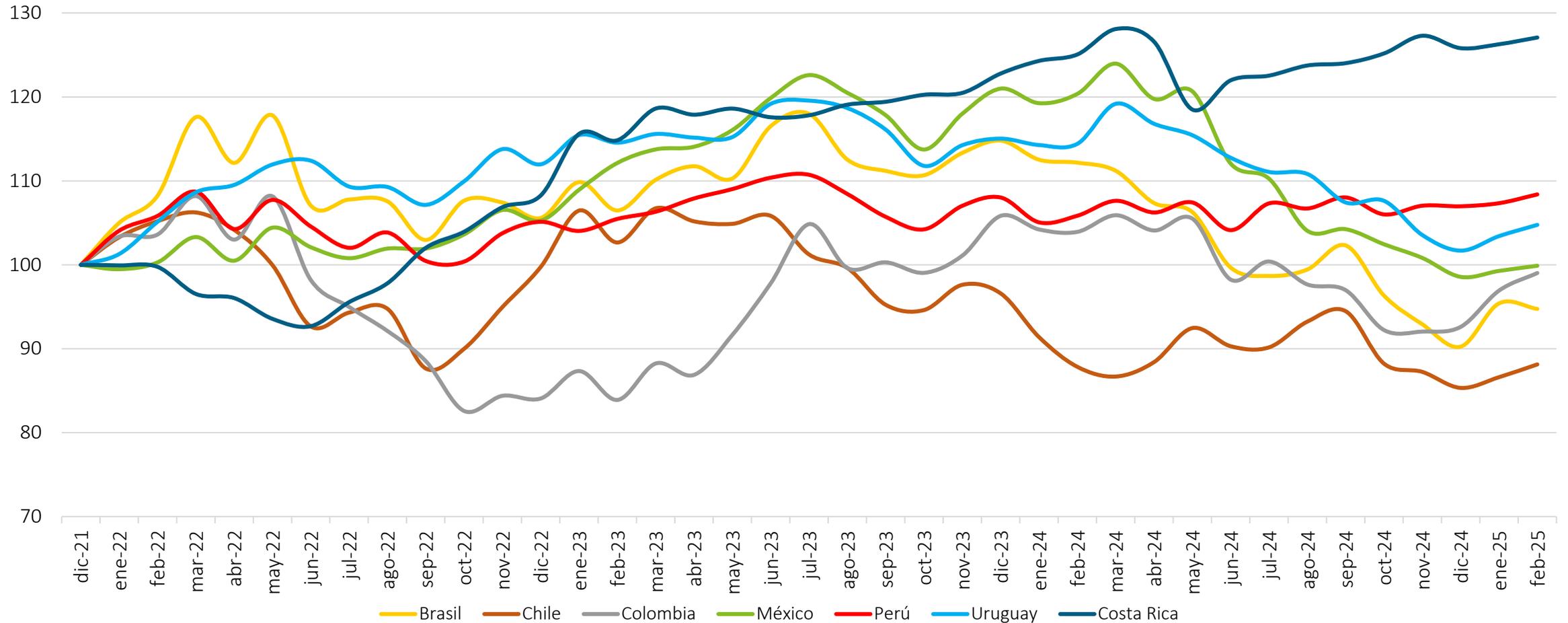
Fuente: FMI, Bancos Centrales y Consejo Monetario Centroamericano.

\* Variaciónn anual del acumulado a segundo 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)



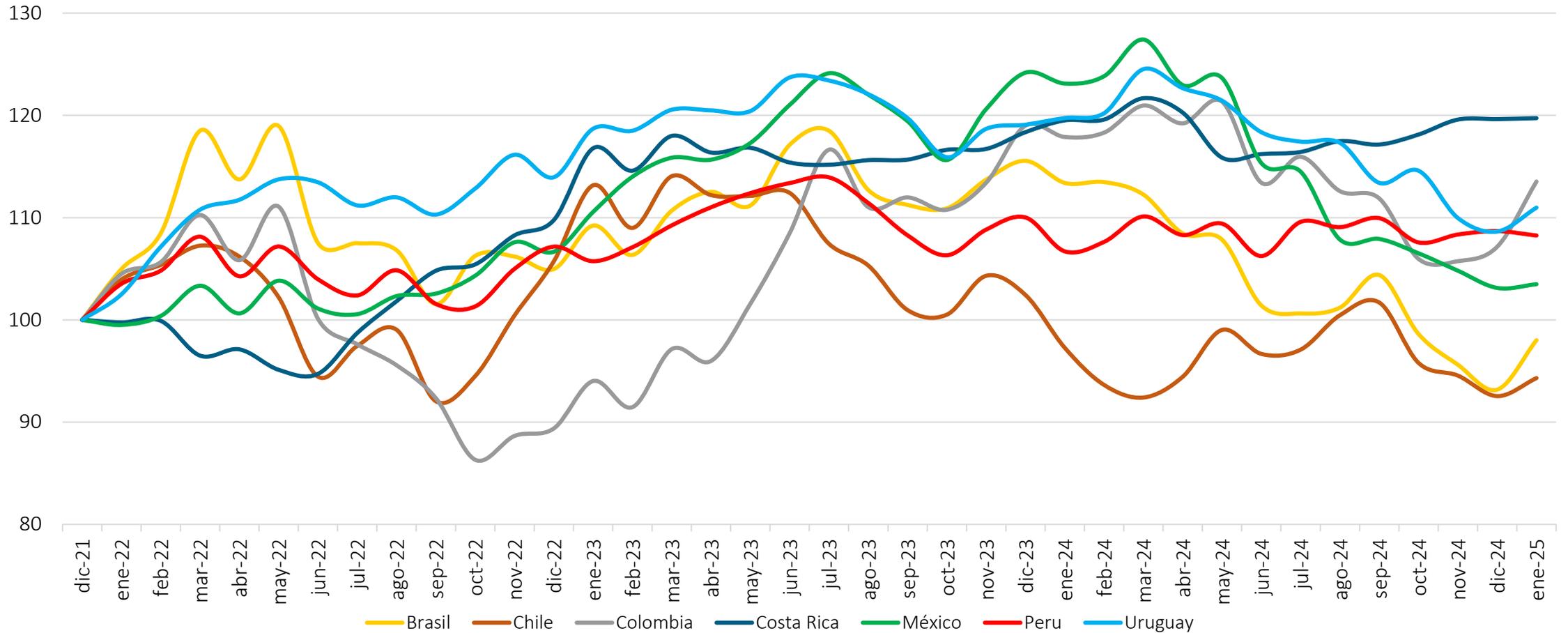
\*Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.

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.

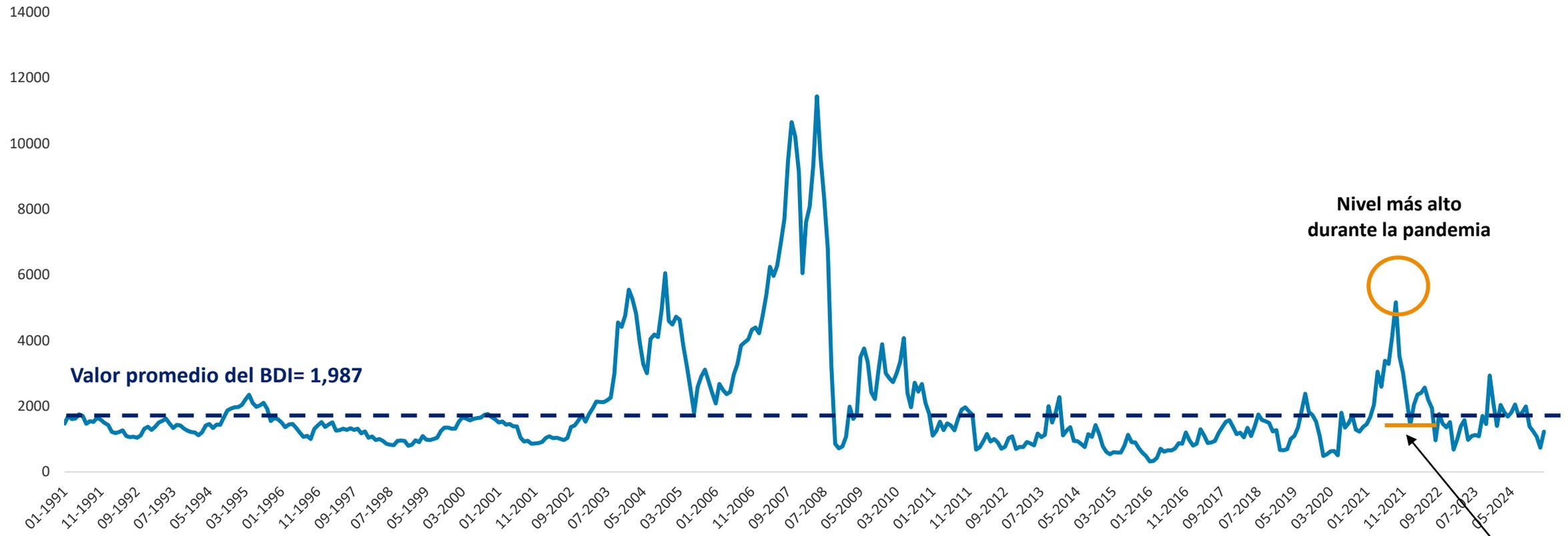
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales.

# 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



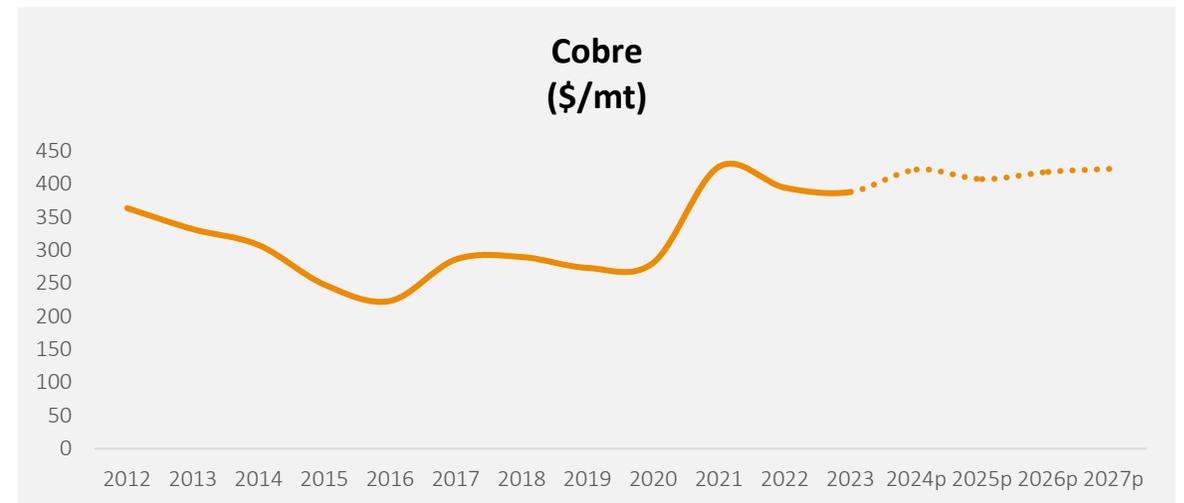
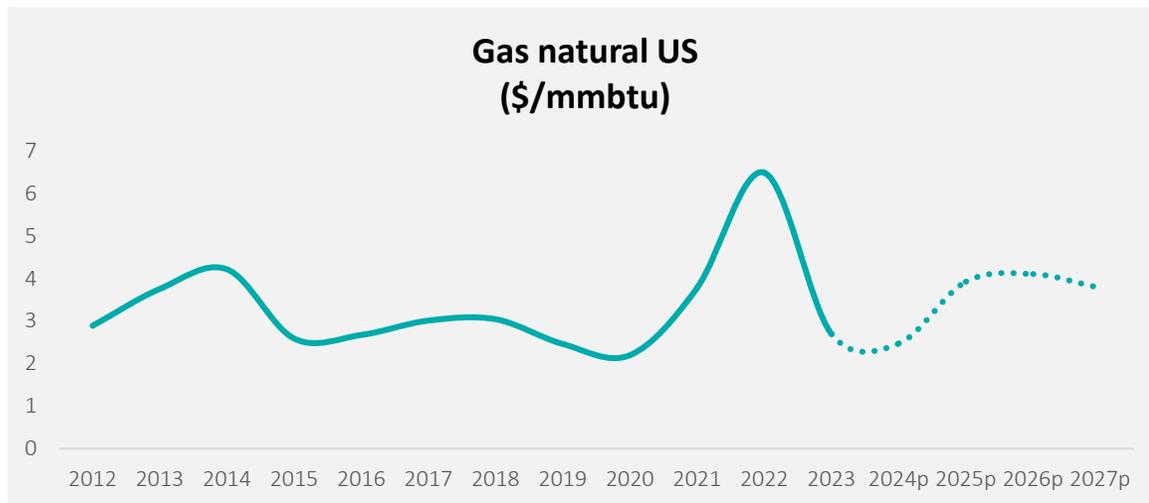
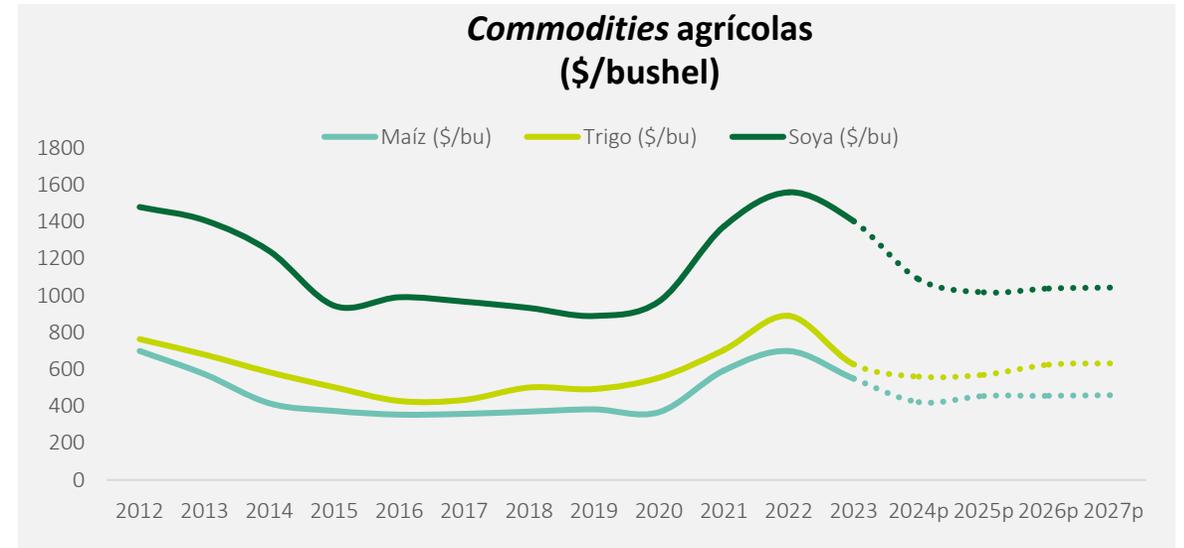
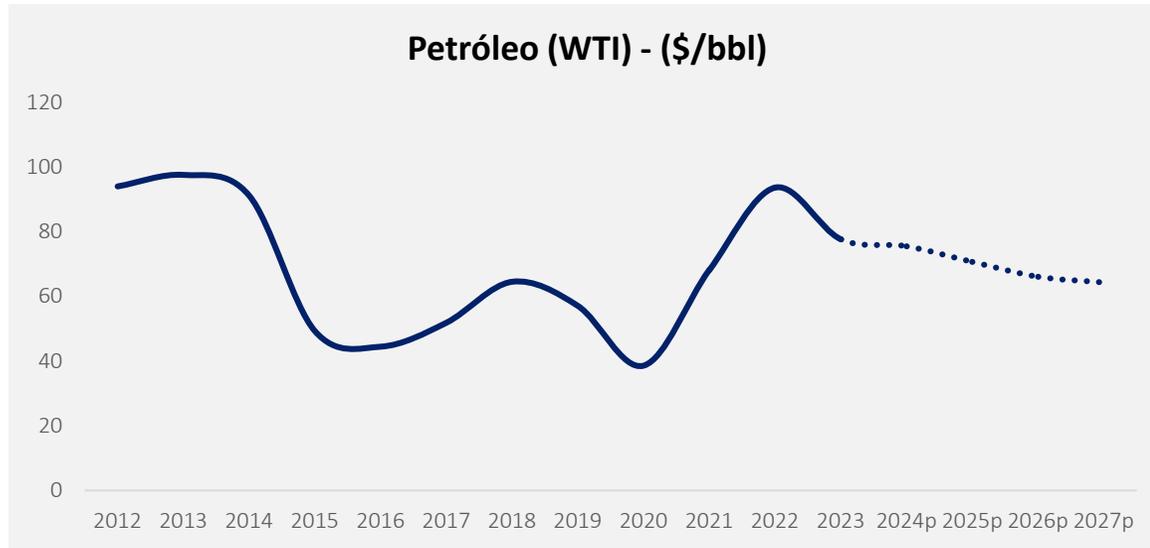
Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index<sup>1</sup>)



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

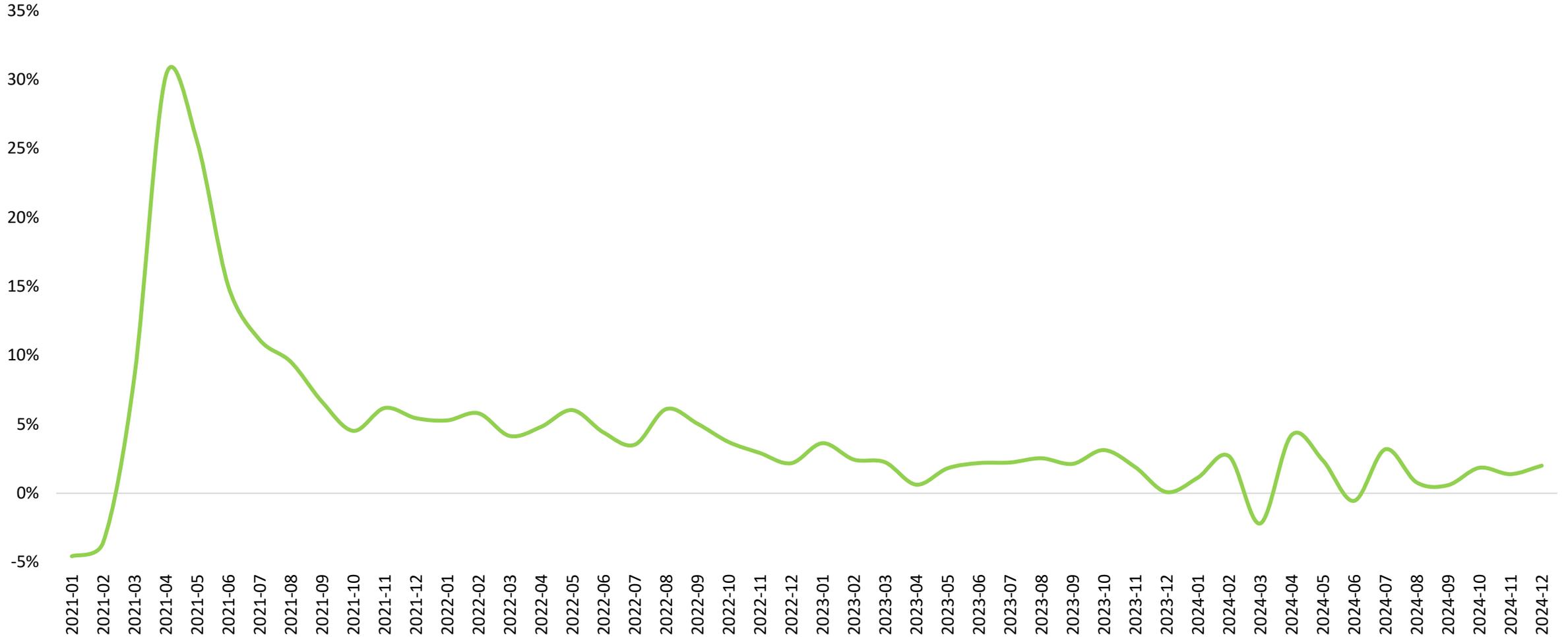
# Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



# Evolución del PIB en los países LatAm



PIB promedio ponderado\*  
(Mensual, a/a)



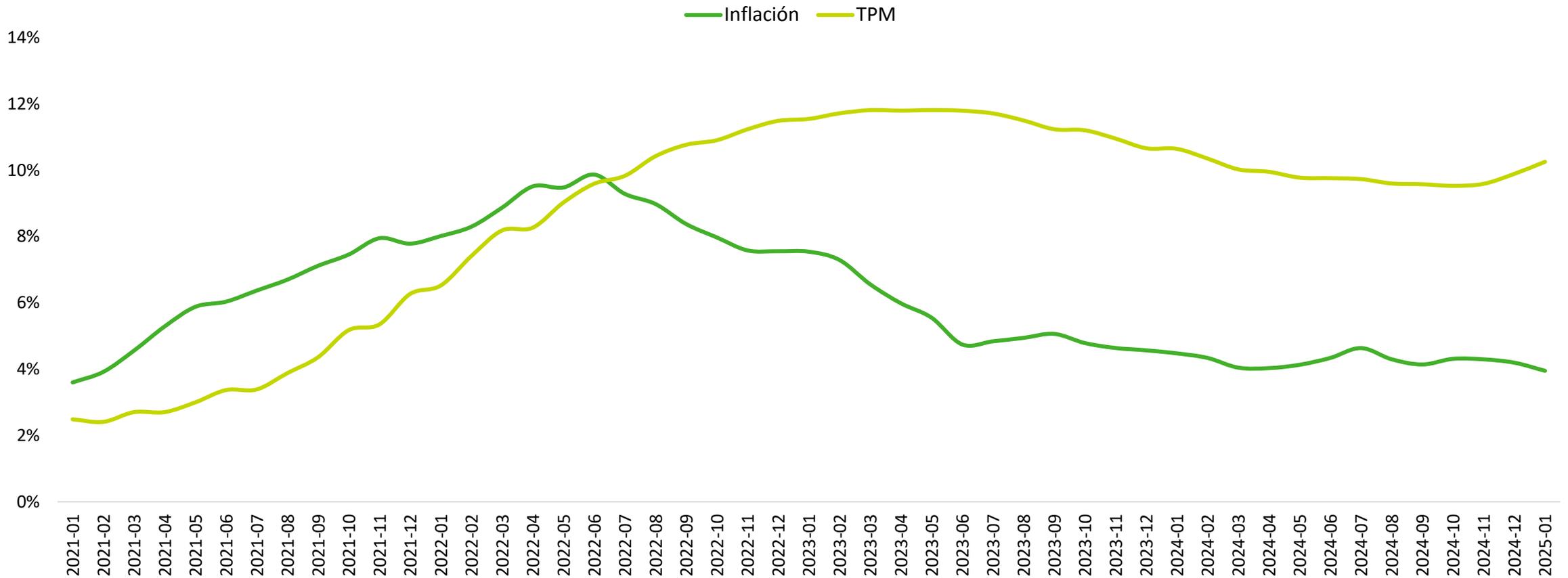
\*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Ecuador no reporta el PIB mensual desde finales de 2023, mientras que Bolivia no reporta desde marzo de 2024.

Fuente: Econosignal.

# Inflación y Política Monetaria en LatAm



Inflación<sup>1</sup> (a/a) y Tasa de Política Monetaria<sup>2</sup> (TPM)  
(Promedio ponderado, %, variación mensual)

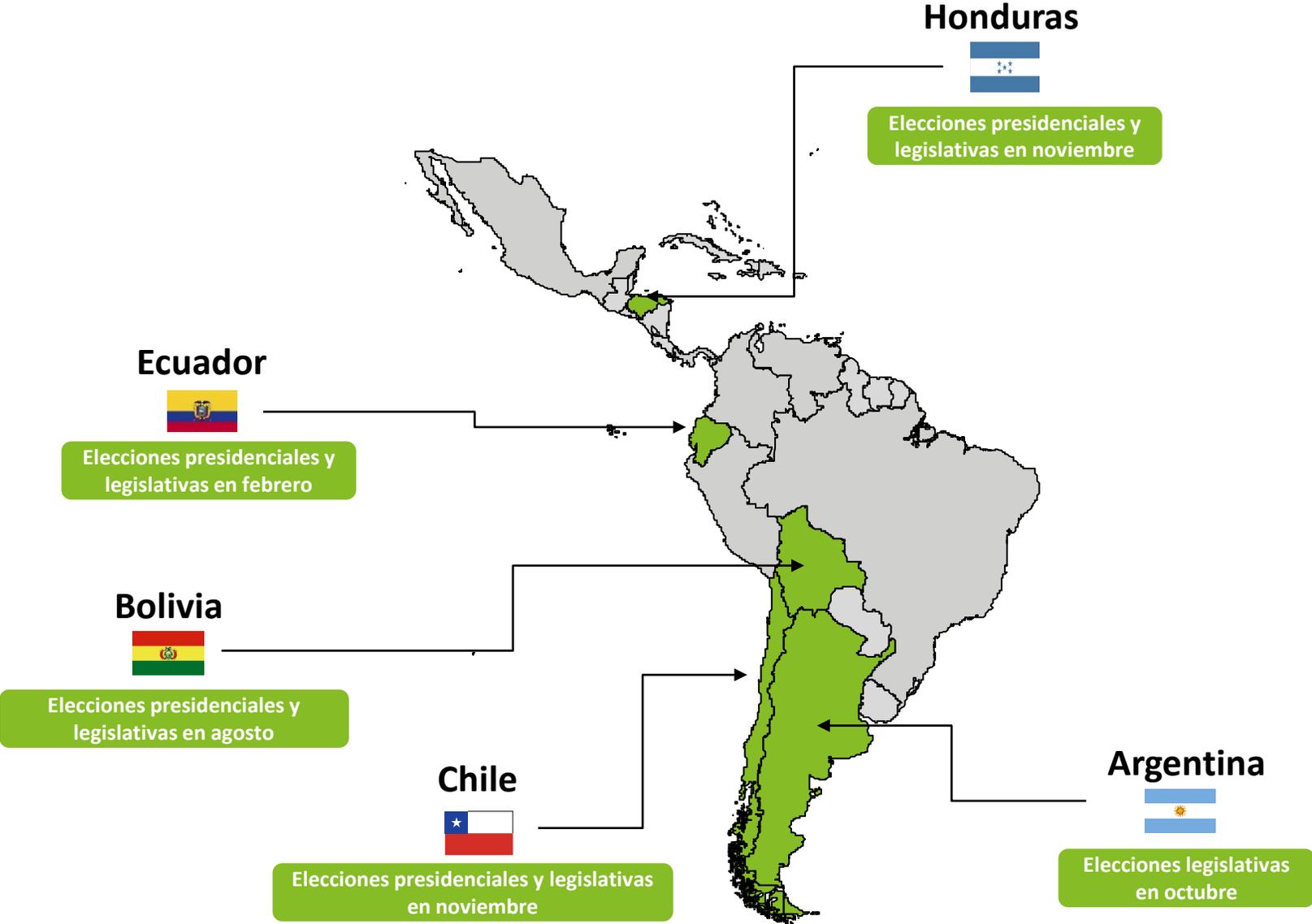


1. Argentina y Venezuela no están considerados en el promedio.

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](mailto:econosignal.slatam@deloitte.com)



# Contáctanos



## Autores del reporte

**Daniel Zaga**

Economista en Jefe  
Deloitte Spanish Latin America  
[dzaga@deloittemx.com](mailto:dzaga@deloittemx.com)

**Daniel González**

Gerente Sr. de Análisis Económico  
Deloitte Spanish Latin America, México y CA  
[dgonzalezsesmas@deloittemx.com](mailto:dgonzalezsesmas@deloittemx.com)

**Federico Di Yenno**

Gerente de Análisis Económico  
Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur  
[fdiyenno@deloitte.com](mailto:fdiyenno@deloitte.com)

**Nicolás Barone**

Gerente de Análisis Económico  
Deloitte Spanish Latin America, Región Andina  
[nbarone@deloitte.com](mailto:nbarone@deloitte.com)

**Marcos D. Arias**

Economista Sr.  
Deloitte Spanish Latin America, México y CA  
[marcosdanielarias@deloittemx.com](mailto:marcosdanielarias@deloittemx.com)

**Martín Pallotti**

Economista  
Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur  
[mapallotti@deloitte.com](mailto:mapallotti@deloitte.com)



## Socio responsable

**Erick Calvillo**

Socio Líder de Crecimiento de Mercado  
Deloitte Spanish Latin America  
[ecalvillo@deloittemx.com](mailto: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](http://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.