



**Perspectivas macroeconómicas**  
**Deloitte Spanish Latin America**

Septiembre, 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



Agroalimentaria



Minería



Energía



Manufactura



Construcción



Financiero



Turismo



Salud



Telecomunicaciones

Ofrecemos servicios especializados en la **elaboración de pronósticos económicos** de cada sector, industria y actividad económica en los países de Latinoamérica, con base en un **análisis de las tendencias actuales y futuras**, mediante modelos econométricos y técnicas de análisis de datos que permiten anticipar los cambios en el entorno económico y brinda a nuestros clientes **una visión estratégica y precisa para la toma de decisiones**.

Con nuestros pronósticos, su empresa podrá identificar **oportunidades de crecimiento**, reducir riesgos y planificar de manera más efectiva. Nuestro equipo de expertos proporciona *insights* detallados que permiten a nuestros clientes **adaptarse y adelantarse a fluctuaciones económicas**, asegurando una ventaja competitiva en el mercado.

## Temas relevantes para la región en el último mes



**Brasil busca establecer una “Ley de Reciprocidad Económica” para aplicar medidas comerciales proporcionales a EE.UU.**



**El gobierno colombiano presentó una reforma tributaria para recaudar 26.3 billones de pesos y con ello financiar el presupuesto 2026.**



**De acuerdo con el Gobierno mexicano, en septiembre se iniciarán las mesas de consulta para la revisión del T-MEC.**



**Destaca la mejora en el déficit público de Panamá al 2.2% del PIB en el primer semestre de 2025, desde un 3.5%.**

# Índice

Pulsar sobre el nombre o ícono para acceso directo

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





# 01. América del Sur



Fuerza Patria ganó en Buenos Aires y logró mayoría

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-25: 829 bps; 99 m/m; -604 a/a.
- Dólar fin de mes: 1,342 USD/ARS | Apresiasi3n: 1.1% m/m.
- Inflaci3n jul: 1.9% m/m (36.6% a/a); Inflaci3n may: 1.6% m/m (39.4% a/a).
- Reservas netas<sup>1</sup>: 8,605 mdd. Tasa de Pases a 1 d3a<sup>\*\*</sup>: 59,79%

EVOLUCI3N RECIENTE

- En la elecci3n legislativa de la provincia de Buenos Aires, gan3 Fuerza Patria (oficialismo provincial) con el 47,3% de los votos, mientras que Alianza LLA (oficialismo nacional) obtuvo el 33,7%. Esta elecci3n podr3a anticipar tendencias para los comicios nacionales del 26 de octubre.<sup>2</sup>
- La c3mara de diputados rechaz3 el veto a la Ley de Emergencia en Discapacidad y aprob3 la ley para coparticipar autom3ticamente los recursos del Fondo de Aportes del Tesoro Nacional (ATN). El costo fiscal de ambas ser3a de 0.56% del PIB.<sup>3</sup>
- Actividad econ3mica: -0.7% m/m y 6.4% a/a. Los sectores con mayor crecimiento interanual fueron intermediaci3n financiera (28.7% a/a) y comercio mayorista, minorista y reparaciones (11.5% a/a).<sup>4</sup>
- Se anunciaron nuevas medidas de pol3tica monetaria, en un contexto donde la tasa de inter3s de pases a 1 d3a fluctu3 del 31% en julio al 60% a fines de agosto. Se aumentaron los encajes al 50%, exigi3ndose una computaci3n diaria de los mismos y se aument3 la penalizaci3n por su incumplimiento.

PERSPECTIVAS

- Inicio la siembra de la campaa 2025/26 de ma3z. La superficie destinada a ma3z con destino grano alcanzar3a los 7,8 millones de hect3reas, que implica un aumento interanual de 9,6%<sup>6</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.4	5.3	-1.6	-1.7	4.5 ▼	4.0
Inflaci3n (% a/a, eop)	50.9	94.1	211.4	117.8	29.1 ▲	11.2
TC USD/ARS (eop)*	107.4	177.1	808.5	1,033	1,500 ▲	1,684 ▲
Poblaci3n (M)	45.8	46.0	46.5	46.9	47.3	47.7
Desempleo (% , prom)	8.8	7.1	7.5	7.1	7.3	7.1
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-3.8	-4.4	0.3	0.2	0.1
Deuda p3blica (% PIB)	80.8	84.7	153.6	82.1	75.6	70.7
Balance CC (% PIB)	1.4	-0.6	-3.2	0.9	-1.2	-1.1
TPM** (% eop)	38.0	75.0	100.0	32.0	27.0	20.0

Presidente

Javier Milei Dic-23/Dic-27

Destinos expo

% total

Brasil17%

EE.UU.8%

China8%

Prod. Exportados

% total

Harina de Soja13%

Ma3z9%Aceites crudos de petr3leo7%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria9%

Manufacturas3%

IED2%

<sup>1</sup> Netas de oro, swaps, encajes y otros pasivos. <sup>2</sup>Perfil; <sup>3</sup>Clar3n; <sup>4</sup>EL Economista; <sup>5</sup>3mbito; <sup>6</sup>La Naci3n. Fuente: Econosignal en base a BCRA, INDEC y JP Morgan (riesgo pa3s). \*Dada la presencia de controles de cambios, existe un mercado cambiario paralelo, con una brecha de 2.4% (CCL) y 1.2% (Blue) a fines de ago-25. D3lar CCL 1,355 \$/USD y D3lar blue 1,340 \$/USD. \*\* Tasa nominal anual consulta el 29/8. BCRA (Banco Central de la Rep. Argentina).



Cambiará el partido gobernante luego de 20 años en el poder

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-25: 1,327 bps; - 142 m/m; - 968 a/a.
- Inflación jun: 1.20% m/m; 24.86% a/a (may 23.96% a/a).
- Reservas netas<sup>1</sup>: 2,807 mdd.

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- Rodrigo Paz y el expresidente Jorge Quiroga disputarán la presidencia de la nación, en la segunda vuelta electoral el 19 de octubre, luego de obtener el 32.08% y 26.94% de los votos, respectivamente. El candidato del oficialismo salió sexto, por lo que existiría un cambio en el partido gobernante luego de 20 años. El candidato Samuel Medina, tercero en las elecciones con el 19.93%, anunció su apoyo al candidato Rodrigo Paz. Ambos candidatos prometen reformas de la economía. <sup>2</sup>
- Inflación acumulada: 16.92%. El director del Instituto Nacional de Estadística atribuyó el aumento en la inflación a los bloqueos, manifestaciones y los saltos en el tipo de cambio paralelo. <sup>3</sup>

### PERSPECTIVAS

- CEPAL prevé un Producto Interno Bruto (PIB) de 1.5% para 2025 y una caída de 1.1% en 2026, siendo el país con menor crecimiento esperado en la región. El organismo ha alertado respecto a los altos niveles de informalidad en el país, el estancamiento de la inversión y la debilidad institucional. <sup>4</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	6.1	3.6	3.1	0.7	1.0 ▼	-0.1 ▼
Inflación (% a/a, eop)	0.9	3.1	2.1	10.0	28.1 ▲	24.9 ▲
TC USD/BOB (eop)	6.91	6.93	6.91	6.93	7.64	9.59 ▲
Población (M)	11.8	12.0	12.1	12.3	12.4	12.6
Desempleo (% , prom)	6.9	4.7	4.9	5.3	5.7	5.9
Balance fiscal (% PIB)	-9.3	-7.1	-10.8	-10.0	-11.0	-8.0
Deuda pública (% PIB)	81.4	80.1	86.0	89.8	88.4	89.4
Balance CC (% PIB)	3.9	2.1	-2.5	-3.1	-2.1	-1.6
Tasa int. * (% eop)	2.98	3.07	3.08	3.1	-	-
Presidente	Luis Arce – Nov-20/Nov-25					

#### Destinos expo

% total

  
Brasil  
17%

  
China  
15%

  
Japón  
11%

#### Prod. Exportados

% total

 Gas  
18%

 Zinc  
16%

 Plata  
15%

#### Fuentes de divisas

% PIB

 Minerales  
8%

 Hidrocarburos  
5%

 Remesas  
3%

<sup>1</sup> Al cierre de 30-jun [BCB](#). <sup>2</sup> [BBC](#). <sup>3</sup> [El Deber](#). <sup>4</sup> [El Deber](#). <sup>5</sup> [La Razón](#). <sup>6</sup> [El Deber](#). Fuente: Econosignal con base en BCB, INE, LatinFocus (proyecciones) y JP Morgan (riesgo país). \*Tasa de interés activa de referencia.

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

8





Inició el proceso para aplicar la “Ley de Reciprocidad Económica”

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Ago-25: 193 bps; -11 m/m; -21 a/a.
- Dólar fin de mes: 5.4 USD/BRL | Apreciación: 3.6% m/m.
- Inflación jul: 0.26% m/m; 5.23% a/a (jun 5.35% a/a) | Meta: 3% +/-1.5 p.p.\*
- Tasa política monetaria (TPM): 15.00%.

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- El Producto Interno Bruto (PIB) creció 0.4% en el segundo trimestre con respecto al primer trimestre, 0.1 pp por encima de lo esperado por el mercado. Con respecto al segundo trimestre de 2024, la economía creció un 2.2%. Servicios (0.6%) e Industria (0.5%) fueron los sectores de mayor crecimiento.<sup>1</sup>
- Se inició el proceso para realizar la “Ley de Reciprocidad Económica” contra Estados Unidos (EEUU). Dicha ley permite al gobierno aplicar contramedidas proporcionales a las impuestos por EEUU sobre el país. El presidente declaró que la prioridad es un acuerdo pero que EEUU no está dispuesto a negociar.<sup>2</sup>
- La economía brasilera generó 129.8 mil empleos formales en julio, una caída del 32% con respecto al mismo mes en 2024. En el acumulado del año, la creación de empleos formales cayó un 10.3% con respecto al mismo período del 2024.<sup>3</sup>

### PERSPECTIVAS

- El gobierno de Brasil ha anunciado un plan de compra de productos arancelados por EEUU, entre los que se encuentran la miel, el pescado y la fruta, entre otros. Los dos productos más importantes, el café y la carne, no formarán parte del plan al tener demanda en otros mercados.<sup>4</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.0	2.9	2.9	3.4	2.2	1.9
Inflación (% a/a, eop)	10.1	5.8	4.6	4.8	5.1	4.2
TC USD/BRL (eop)	5.58	5.28	4.85	6.2	5.7	5.8
Población (M)	210	211	212	213	213	214
Desempleo (% , prom)	13.5	9.5	8.0	6.9	6.5 ▼	6.8 ▼
Balance fiscal (% PIB)	-4.9	-4.4	-7.5	-8.5	-8.4 ▼	-8.4
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

China

28%

EEUU

12%

Argentina

4%

#### Prod. Exportados

% total

Soja

13%

Petróleo crudo

13%

Hierro

9%

#### Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria

7%

IED

4%


Manufacturas

3%

<sup>1</sup> CNN Brasil <sup>2</sup> g1 Globo. <sup>3</sup> g1 Globo; <sup>4</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).

Cambios en el ministerio de hacienda y economía

INDICADORES CLAVE DEL MES



- **Riesgo País (EMBI+):** Ago-25: 104 bps; - 3 m/m; -18 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 966.9 USD/CLP | **Apreciación:** 0.6% m/m.
- **Inflación ago:** 0.9% m/m; 4.3% a/a (jun 3.1% a/a) | **Meta:** 3%.
- **Tasa política monetaria (TPM):** 4.75%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

- **Las encuestas muestran a Jeannette Jara (candidata del partido oficialista) y José Antonio Kast como los principales candidatos a ganar las elecciones.** Sus propuestas económicas difieren principalmente en materia fiscal, donde Jara propone eficientizar el gasto sin cambiar impuestos y Kast una reducción de ambos.<sup>1</sup>
- **Renunció el ministro de hacienda Mario Marcel por razones familiares.** Lo reemplazará Nicolás Grau, quién se desempeñaba como ministro de economía. Álvaro García asumirá el ministerio de economía.<sup>2</sup>
- **PIB 2T: crecimiento del 0.4% con respecto al trimestre anterior y 3.1% con respecto al mismo trimestre de 2024, por encima del 2.9% esperado por el mercado.** La demanda interna y la inversión fueron los principales propulsores.<sup>3</sup>

PERSPECTIVAS

- **El Banco Central anunció un plan de acumulación de reservas de USD 25 millones diarios durante tres años.** El objetivo es acumular USD 18.500 millones durante los tres años.<sup>4</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.7	2.4	0.2	2.6	2.2	2.0
Inflación (% a/a, eop)	7.2	12.8	3.9	4.5	3.9	3.1
TC USD/CLP (eop)	852	851	884	995	960 ▲	940 ▲
Población (M)	19.7	19.8	20.0	20.1	20.2	20.3
Desempleo (% , prom)	9.1	7.8	8.6	8.5	8.4 ▲	8.2 ▲
Balance fiscal (% PIB)	-7.7	1.1	-2.4	-2.8	-2.0	-1.6
Deuda pública (% PIB)	36.5	37.5	38.9	41.8	41.9	42.2
Balance CC (% PIB)	-7.3	-8.7	-3.5	-1.5	-2.0	-2.1
TPM (% eop)	4.00	11.25	8.25	5.00	4.5	4.25
Presidente	Gabriel Boric – Mar-22/Mar-26					
Destinos expo % total		Prod. Exportados % total		Fuentes de divisas % PIB		
<div><div></div><div>China</div><div>40%</div></div> <div><div></div><div>EEUU</div><div>14%</div></div> <div><div></div><div>Japón</div><div>8%</div></div>		<div><div></div><div>Cobre</div><div>46%</div></div> <div><div></div><div>Carbonato de litio</div><div>8%</div></div> <div><div></div><div>Pescados</div><div>7%</div></div>		<div><div></div><div>Minería</div><div>20%</div></div> <div><div></div><div>Manufactura</div><div>11%</div></div> <div><div></div><div>IED</div><div>7%</div></div>		

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

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas10



Gobierno presentó en el congreso nuevo proyecto de reforma tributaria

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-25: 282 pbs; -25 m/m; -31 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: \$4,018 USD/COP | Apreciación: 3.8% m/m.
- Inflación ago: 0.2% m/m; 5.1% a/a (jul: 4.9% a/a).
- Tasa de política monetaria: 9.25% (0 pbs).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según la última encuesta del Banco de la República, la inflación se ubicaría en 4.96% al cierre de 2025 mostrando resistencia a la baja.
- En julio la **tasa de desempleo se ubicó en 8.8%**, superior al 8.6% observado en junio, pero más de un punto porcentual por debajo de la observada en julio del año pasado.
- En el segundo trimestre de 2025, el déficit de cuenta corriente superó los USD2.500 millones**, aumentando en US\$504 millones frente al trimestre anterior. Este déficit representó el 2.5% del PIB trimestral.

### PERSPECTIVAS

- El Ministerio de Hacienda presentó ante el Congreso el nuevo proyecto de reforma tributaria, tras aplazarla para lograr consensos. El proyecto busca recaudar \$26.3 billones para financiar el presupuesto de 2026, que asciende a \$556.9 billones.** No se gravarán alimentos básicos con IVA, pero sí se aumentarán impuestos a renta, patrimonio, licor, tabaco y juegos en línea. También se contempla mayor progresividad fiscal y tributos ambientales. El presupuesto para defensa será de \$66 billones, y el Congreso tiene hasta el 20 de octubre para aprobarlo.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	11.0	7.3	0.6	1.7	2.5	2.7
Inflación (% a/a, eop)	5.6	13.1	9.28	5.2	5.0 ▲	3.7 ▲
TC USD/COP (eop)	3,981	4,810	3,822	4,409	4,150 ▼	4,075 ▼
Población (M)	51.1	51.7	52.2	52.7	53.1	53.5
Desempleo (% prom)	13.8	11.2	10.7	10.2	9.8	10.0
Balance fiscal (% PIB)	-7.0	-5.3	-4.3	-6.8	-7.1	-7.0
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	9.0 ▲	8.0 ▲

Presidente

Gustavo Petro – ago-22/ago-26

Destinos expo

% total

EE.UU. Panamá China

29% 9% 5%

Prod. Exportados

% total

Petr. crudo Carbón Café

30% 14% 7%

Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo IED Remesas

4.3% 3.6% 3.4%



# Ecuador



## Balanza comercial muestra un resultado positivo

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-25: 756 bps; -31 pbs m/m; -484 pbs a/a.
- Inflación junio: 0.31% m/m; 81% a/a (agosto: 0.72% a/a).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- En julio fue de 0.17% mensual y 0.72% interanual.** Volvió nuevamente a ubicarse en un nivel bajo, luego de que el mes pasado se observara una fuerte alza debido a la eliminación de subsidios de energía.
- Desempleo:** La tasa nacional fue de 3.5% en junio de 2025, reflejando una mejora en el mercado laboral.
- Balanza comercial: Ecuador registró un superávit histórico de 4.166 millones USD en el primer semestre,** un aumento del 11.4% respecto al mismo periodo de 2024. Las exportaciones totales crecieron 11.0% mientras que las exportaciones no petroleras crecieron 21%. Por su parte las importaciones crecieron 10.9%.
- En junio de 2025, el Índice de Confianza al Consumidor en Ecuador se ubicó en 36.7 puntos, mostrando una caída frente al 38.4 registrado en mayo y al 37,9 de junio del año pasado.** Esto refleja un deterioro en las expectativas económicas de los hogares, marcado por la inseguridad, la informalidad laboral y el bajo ingreso.

### PERSPECTIVAS

- El gobierno de Ecuador prepara una reforma tributaria estructural, aún en fase técnica. Busca reemplazar ingresos temporales de 2024 y reducir el déficit fiscal de 3.000 millones USD. Incluiría eliminación de impuestos distorsivos y mayor control fiscal. Se espera su presentación entre finales de 2025.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	4.2	2.9	2.4	-2.0	2.5	3.3
Inflación (% a/a, eop)	1.9	3.7	1.4	0.5	2.6 ▲	3.0
TC	-	-	-	-	-	-
Población (M)	17.6	17.7	17.8	18.0	18.1	18.2
Desempleo (% prom)	5.2	4.3	3.7	4.1	4.2	4.3
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	0.0	-3.6	-1.9	-2.5	-1.7
Deuda pública (% PIB)	58.5	55.3	51.4	52.7	54.0	54.8
Balance CC (% PIB)	2.8	1.8	1.9	3.1	3.5	3.1
TPM (% eop)	-	-	-	-	-	-
Presidente	Daniel Noboa – may-25/may-29					

#### Destinos expo

% total

EE.UU

China

Panamá

20%

18%

14%

#### Prod. Exportados

% total

Petr. crudo

Crustáceos

Cacao

20%

15%

10%

#### Fuentes de divisas

% PIB

Petróleo

Camarón

Remesas

7%

6%

5%

Fuente: Econosignal, Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas, Latin Focus. 1: [Aranceles](#)  
© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas12

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-25: 135 bps; -7 m/m; -25 a/a
- Dólar fin de mes: 7,311 USD/PYG | Apreciación: 2.1% m/m
- Inflación ago: 0.1% m/m; 4.6% a/a (jul 4.0% a/a) | Meta: 3.5% +/-2 p.p.
- Tasa política monetaria (TPM): 6.00%

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- Actividad económica (IMAEP): 4.8% a/a en junio, acumulando al primer semestre un 5.2%. Los principales impulsores del crecimiento son los servicios, manufacturas, energía eléctrica y ganadería. <sup>1</sup>
- En agosto, las exportaciones de carne porcina crecieron un 87% con respecto a agosto del 2024, alcanzando los USD 35 millones. Es uno de los sectores de mayor crecimiento en 2025 y se espera que supere sus exportaciones de 2024. <sup>2</sup>
- La balanza comercial tuvo déficit por cuarto mes consecutivo alcanzando los USD 841 millones, mayor al observado en junio y mayo. <sup>3</sup>
- Inflación agosto: 0.1% m/m y 3.4% acumulada, por encima del 2.6% registrado en el mismo período en 2024. <sup>4</sup>

### PERSPECTIVAS

- El mercado aumentó sus expectativas de crecimiento del 3.9% al 4.0%. El BCP espera un crecimiento de 4.4%. <sup>5</sup>
- El BM aprobó un préstamo de USD 150 millones. El préstamo busca promover reformas que eliminen barreras a la entrada y fomenten la inversión privada. <sup>6</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	4.0	0.2	5.0	4.0	4.0 ▲	4.0 ▲
Inflación (% a/a, eop)	6.8	8.1	3.7	3.8	4.0	3.8
TC USD/PYG (eop)	6,879	7,339	7,298	7,820	7,700 ▼	7,850 ▼
Población (M)	6.6	6.7	6.8	6.9	7.0	7.1
Desempleo (% prom)	7.5	6.7	5.9	5.8	5.9	6.0
Balance fiscal (% PIB)	-3.6	-2.9	-4.1	-2.6	-2.0	-1.6
Deuda pública (% PIB)	37.5	40.5	41.2	45.2	41.4	40.8
Balance CC (% PIB)	-0.9	-7.2	-0.6	-3.9	-2.6 ▼	-1.8
TPM (% eop)	5.25	8.50	6.75	6.00	6.00	5.75

Presidente

Santiago Peña – Ago-23/Ago-28

#### Destinos expo

% total

**Brasil** 32%

**Argentina** 31%

**Chile** 9%

#### Prod. Exportados

% total

**Soja** 29%

**Carne bovina** 16%

**Energía eléctrica** 11%

#### Fuentes de divisas

% PIB

**Soja** 6%

**E. eléctrica** 5%

**Remesas** 2%



En junio la economía creció 4.5% anual

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-25: 131 bps; -9 pbs m/m; -26 pbs a/a.
- Dólar fin de mes: 3.53 USD/PEN |Apreciación: 1.5% m/m.
- Inflación junio: 0.2% m/m; 1.7% a/a (Jun: 1.7% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.50% (0 pbs).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- En junio el PIB creció 4.5% sumando 14 meses consecutivos de expansión. Los sectores que más crecieron fueron construcción (9.6% anual), agropecuario (8.8% anual) y manufacturas (7.2%).
- Déficit fiscal:** Se ha reducido a 2.7% del PBI en mayo, desde picos de 4% en 2024. El Ministerio de Economía y Finanzas mantiene la meta de 2.2% para 2025.
- En enero-junio de 2025, las exportaciones totales crecieron 17.0% anual. Este resultado obedece al aumento de las exportaciones mineras (17%) y en segunda medida a las exportaciones de productos agropecuarios (24%).
- El Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.50%, considerando una inflación controlada y expectativas dentro del rango meta.

### PERSPECTIVAS

- El gobierno peruano aprobó un presupuesto público para 2026 de S/ 257,562 millones, con un aumento del 2.2 % respecto al año anterior. Este se enfoca en descentralizar recursos y fortalecer la sostenibilidad fiscal, con una meta de déficit del 1.8 % del PBI. Más del 50 % se destina a sectores clave como educación, salud, transporte y seguridad ciudadana. Se destacan inversiones en hospitales, el Metro de Lima, Escuelas Bicentenario y equipamiento policial.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	13.6	2.7	-0.4	3.3	3.4	3.1
Inflación (% a/a, eop)	6.4	8.5	3.4	1.9	2.1 ▼	1.9 ▼
TC USD/PER (eop)	4.03	3.83	3.71	3.77	3.62	3.60
Población (M)	33.0	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
Desempleo (% prom)	11.3	7.7	6.9	6.6	6.5	6.4
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-1.7	-2.8	-3.4	-2.7	-2.0 ▼
Deuda pública (% PIB)	35.9	33.9	32.9	33.3	33.0	33.6
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	4.25	4.00

Presidente

Dina Boluarte– ago-22/ago-26

#### Destinos expo

% total

China

33%

EE.UU.

13%

India

6%

#### Prod. Exportados

% total

Cobre

29%

Oro

19%

Petróleo y Gas

6%

#### Fuentes de divisas

% PIB

Expo. Mineras

15%

Agroindustria

3%

Turismo

1%

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



El gobierno presentó el presupuesto quinquenal

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-25: 78 bps; -4 m/m; -5 a/a.
- Dólar fin de mes: 40.1 USD/UYU | Apreciación: 0.2% m/m.
- Inflación ago: -0.03% m/m; 4.2% a/a (jul 4.5% a/a) | Meta: 4.5% +/-1.5 p.p.
- Tasa de política monetaria (TPM): 8.75% (-25 pbs).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- El gobierno presentó el presupuesto quinquenal, en el cual esperan un crecimiento de 2.6% en 2025, de 2.2% en 2026 y un promedio de crecimiento durante su mandato de 2.4%. En términos fiscales, se espera un déficit de 4.1% en 2025 y converger a un déficit de 2.6% en 2029. En inflación se espera un 5.5% en 2025, 4.2% en 2026 y una convergencia hacia la meta de 4.5% en 2029. <sup>1</sup>
- Se anunciaron medidas para incentivar las inversiones de las empresas. Las mismas consisten en exoneraciones fiscales del 100% para inversiones superiores a los USD 30 millones, exoneraciones para empresas medianas con hasta 50 empleados y la simplificación del sistema para aprobar proyectos de inversión. <sup>2</sup>
- Luego de que la inflación interanual converja al 4.5% en julio, el BCU anunció un nuevo recorte de tasas de 25 pbs. El directorio justificó la decisión en la convergencia y las expectativas en torno a la meta, no descartando la posibilidad de futuras bajas en la tasa en caso de que se mantenga el escenario.

### PERSPECTIVAS

- La Encuesta Anual de Inversión Industrial elaborada por la cámara industrial reveló que las compañías estiman invertir un 43% menos en dólares durante 2026.<sup>5</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.6	4.7	0.4	3.1	2.5	2.2
Inflación (% a/a, eop)	8.0	8.3	5.1	5.5	4.5 ▼	4.8 ▼
TC UYU/USD (eop)	44.7	39.6	39.0	44.0	41.6	43.0
Población (M)	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Desempleo (% prom)	9.4	7.9	8.3	8.1	8.0	8.1
Balance fiscal (% PIB)	-2.6	-2.5	-3.1	-3.9	-4.0	-3.8
Deuda pública (% PIB)	69.9	68.2	69.1	67.4	67.1	66.2
Balance CC (% PIB)	-2.5	-3.7	-3.3	-1.0	-1.3	-1.4
TPM (% eop)	5.75	11.25	9.00	8.75	8.75	8.50

Presidente

Yamandú Orsi (mar-25/mar-30)

Destinos expo

% total

China24%

Brasil18%

EE.UU9%

Prod. Exportados

% total

Celulosa20%

Carne16%

Soja10%

Fuentes de divisas

% PIB

Agroindustria16%

IED5%

TIC y servicios empresariales4%

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



Exportaciones petroleras aumentan

INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+) Ago-25: 16,402 pbs; -2600 pbs m/m; 6,263 pbs a/a.
- Dólar Oficial: Bs 148.25 USD/VES | Depreciación: 17.55% m/m\*.
- Inflación Octubre (último dato oficial): 0.8% m/m; 23.5% a/a (Sep 25.7% a/a).



EVOLUCIÓN RECIENTE

- Según anuncio del Banco Central de Venezuela, la economía venezolana creció 6.6% anual en el segundo trimestre del año. Sin embargo, no se cuenta con cifras oficiales de PIB. Este resultado dista del esperado por el FMI (-4% al cierre de 2025).
- Según la EIA, en junio la producción de petróleo fue 960.000 barriles por día (bpd). Esto representa un aumento de 6.7% comparado con junio del año pasado.
- Las exportaciones petroleras de Venezuela superaron los 900.000 barriles diarios en agosto, impulsadas por el regreso de Chevron tras recibir una licencia de EE. UU. China se mantuvo como principal destino, absorbiendo el 85% del crudo. La producción estable y la operación continua en la Faja del Orinoco respaldaron el aumento. Además, crecieron las exportaciones de derivados y las importaciones de crudo ligero para mezcla.

PERSPECTIVAS

- El gobierno venezolano renovó por 60 días el decreto de emergencia económica para enfrentar la guerra comercial impulsada por EE. UU. El presidente Maduro podrá aplicar medidas excepcionales, como suspender tributos y redireccionar fondos públicos. La decisión responde a nuevos aranceles estadounidenses de hasta 25 % sobre el crudo venezolano<sup>1</sup>.

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

Proyecciones	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	1.0	8.0	4.0	4.0	-4.0	-5.5
Inflación (% a/a, eop)	686	234	189	85	250	180
TC VED/USD (eop)*	4.6	17.5	35.9	52	156	197
Población (M)	27.6	26.9	26.5	26.5	26.7	26.7
Desempleo (% prom)	38.4	35.5	33.1	31.5	29.7	28.6
Balance fiscal (% PIB)	-4.6	-6.0	-5.5	-5.6	-4.8	-4.5
Deuda pública (% PIB)	251	158	140	140	130	-
Balance CC (% PIB)	1.0	0.1	1.2	2.5	1.8	0.6
TPM (% eop)	53	58	56	59	59	59
Presidente	Nicolás Maduro – ene-25/ene-31					

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

Destinos expo	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
China	Petróleo	Petróleo
Turquía	Coque	Remesas
España	petróleo	
16%	53%	10%
14%	7%	1.3%
12%	Resid. metal	
	6%	





## 02. México y Centroamérica



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- **Riesgo País (EMBI+):** Ago-25: 245 bps; -11 m/m; -55 a/a.
- **Dólar fin de mes:** 18.64 USD/MXN | **Apreciación** 0.8% m/m.
- **Inflación julio:** 0.27% m/m; 3.51% a/a; (junio: 4.32% a/a).
- **Tasa de política monetaria (TPM):** 7.75% (-25 puntos base).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- **El PIB creció 0.6% trimestral y 1.2% anual**, lo que supone una notable mejora frente a las tasas de 0.3% y 0.7% (respectivamente) del primer trimestre. El resultado trimestral se dio en buena medida por desempeños positivos en la industria y los servicios.
- **La inflación se mantuvo dentro del objetivo** de Banco de México en 3.5% anual. Lo que más presiona son los componentes de mercancías, con una tasa de 4.0% anual, y de servicios, con 4.4%.
- **El Banco de México anunciará su próxima decisión** de política monetaria el jueves 25 de septiembre y esperamos que permanezca con recortes a la tasa de referencia de 25 puntos base.
- **El peso mexicano continuó apreciándose** ante la debilidad global del dólar .

### PERSPECTIVAS

- De acuerdo con el gobierno mexicano, en septiembre se iniciarán las **mesas de consulta** para la revisión del **T-MEC**. Además, se presentó el Paquete Económico 2026, que es fundamental para definir las perspectivas: la administración espera un crecimiento económico de entre 0.5 y 1.5% para 2025 y de 1.8 y 2.8% para 2026; además de una inflación de 3.8% y 3.0% para el cierre de estos años, respectivamente.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	5.8	3.9	3.2	1.2	0.2	1.8
Inflación (% a/a, eop)	7.4	7.8	4.7	4.2	4.3	3.7
TC USD/MXN (eop)	20.5	19.5	16.9	20.8	19.5	19.0
Población (M)	127.7	128.9	130.1	131.0	132.0	133.0
Desempleo (% , prom)	4.1	3.3	2.8	2.7	2.9	3.0
Balance fiscal (% PIB)	-2.8	-3.2	-3.3	-4.9	-3.5	-3.1
Deuda pública (% PIB)	49.2	47.7	46.8	51.4	52.0	53.5
Balance CC (% PIB)	-0.6	-1.2	-0.8	-0.6	-0.7	-0.8
TPM (% eop)	5.50	10.50	11.25	10.00	7.50	7.00

Presidenta

Claudia Sheinbaum Pardo – oct 2024/ sep 2030

#### Destinos expo

% total

EE.UU. 83%

Canadá 3%

China 2%

#### Prod. Exportados

% total

Autos 14%

Computadoras 7%

Autopartes 7%

#### Fuentes de divisas

% PIB

Automotriz 11%

Remesas 4%

IED 3%

Fuentes: Econosignal, FMI, Focus Economics, Secretaría de Economía, INEGI, Banco de México, Invenómica (riesgo país).

© 2025 Deloitte S-Latam, S.C.

Perspectivas macroeconómicas

18



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Agosto-25: 187 bps; -9 m/m; -14 a/a.
- Dólar fin de mes: 505.5 USD/CRC | Apreciación 0.2% m/m.
- Inflación julio: -0.52% m/m; -0.61 a/a; (junio: -0.22% a/a).
- Tasa de política monetaria: 3.75% (sin cambio).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 4.9% en junio de 2025. Las actividades de manufacturas, transporte y servicios profesionales lideraron el crecimiento.
- La llegada de turistas disminuyó un 2.5% entre enero y julio, interanual, según cifras del Instituto Costarricense de Turismo (ICT).<sup>1</sup>
- La amenaza del gusano barrenador aún persiste en Costa Rica, según informó este miércoles la Corporación Ganadera (Corfoga), La enfermedad resurgió en 2023 y no se ha podido erradicar. <sup>2</sup>
- Productores nacionales de café reciben pérdidas por tipo de cambio bajo. Los precios en los mercados internacionales han rondado los \$400 por saco de 46 kilos en algunos momentos y se han mantenido entre los \$370 y \$380. Sin embargo, el precio que se les paga a los productores en Costa Rica es inferior al recibido en la cosecha 2021-2022.<sup>3</sup>

### PERSPECTIVAS

- En el trimestre que concluyó en junio de 2024, la cantidad de personas con empleo en el país era de 2,157,476. El dato correspondiente al mismo periodo de este año es de 2,153,487, es decir 0.2% menos que en 2024.<sup>4</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	7.9	4.6	5.1	4.3	3.5	3.4
Inflación (% a/a, eop)	3.3	7.9	-1.8	0.8	1.5 ▼	2.3
TC USD/CRC (eop)	642	592	523	511	519	529
Población (M)	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4
Desempleo (% aop)	16.4	12.2	8.9	7.5	8.1	8.1
Balance fiscal (% PIB)	-5.0	-2.5	-3.3	-3.8	-3.3	-3.1
Deuda pública (% PIB)	68.0	63.8	61.7	60.2	60.4	60.3
Balance CC (% PIB)	-3.2	-3.2	-1.2	-1.4	-1.5	-1.8
TPM (% eop)	1.25	9.0	6.0	4.0	3.5 ▼	3.5
Presidente	Rodrigo Chaves – may-22/feb-26					
Destinos expo		Prod. Exportados		Fuentes de divisas		
% total		% total		% PIB		
<div><div></div><div></div><div></div></div>		<div><div></div><div></div><div></div></div>		<div><div></div><div></div><div></div></div>		
EE.UU. Países bajos Guatemala		Dispositivos Médicos Aparatos ortopédicos Frutas tropicales		Export. IED Turismo		
48% 9% 5%		34% 8% 7%		38% 5% 3%		

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



El sector de la construcción mantiene un ritmo dinámico de crecimiento

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Agosto-25: 400 bps; -18 m/m; -275 a/a.
- PIB 3T 2024: +1.6% a/a.
- Inflación julio: 0.33% m/m; -0.14% a/a, (junio: -0.18% a/a).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica en mayo creció 5.8%, interanual. La construcción y la actividad manufacturera fueron las que lideraron el crecimiento.
- Las exportaciones registran un crecimiento acumulado al mes de julio de 7.3%, interanual.
- Las remesas acumulan un crecimiento 18.6%, interanual, al mes de julio de 2025. Las remesas representaron el 24% del PIB en 2024.
- La empresa textilera estadounidense *Fruit of the Loom* cerrará la operación de una de sus plantas, según confirmó este miércoles el presidente de la Asociación Salvadoreña de Industriales, Jorge Arriaza.<sup>1</sup>
- Walmart de México y Centroamérica invertirá USD\$264 millones durante los próximos cinco años en El Salvador.<sup>2</sup>

### PERSPECTIVAS

- El Gobierno y el sector construcción están en pláticas para construir viviendas de interés social. La ministra de Vivienda y el presidente de la Cámara Salvadoreña de la Industria de la Construcción (CASALCO) confirmaron que han sostenido pláticas para establecer proyectos concretos de viviendas cuyos precios sean más accesibles a la población.<sup>3</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p		
PIB (Var % a/a)	11.9	3.0	3.5	2.6	2.4	2.4		
Inflación (% a/a, eop)	6.1	7.3	1.2	0.3	1.5	1.5		
TC USD	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0		
Población (M)	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4	6.5		
Desempleo (% , prom)	6.3	5.0	5.1	5.1	5.2	5.2		
Balance fiscal (% PIB)	-5.9	-2.8	-2.3	-3.1	-2.3	-2.0		
Deuda pública (% PIB)	88.0	83.3	84.7	87.6	87.9	86.5		
Balance CC (% PIB)	-4.4	-6.8	-1.1	-1.8	-1.3	-1.5		
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%
EE.UU.	Guatemala	Honduras		Jerseys	6%		Turismo	2%
38%	16%	16%		Art. de plástico	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+): Agosto-25: 166 bps; -12 m/m; -32 a/a.
- Dólar fin de mes: 7.66 USD/GTQ | Apreciación 0.2%
- Inflación julio: 0.25% m/m; 1.16% a/a (junio: 1.78% a/a).
- Tasa de política monetaria: 4.25% (-25 puntos base).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica en mayo creció 3.7%, interanual. Las actividades de energía y profesionales fueron las que lideraron el crecimiento.
- Las remesas acumulan un crecimiento 19.9%, interanual, al mes de julio de 2025. Las remesas representaron el 19% del PIB en 2024.
- El Banco de Guatemala reduce la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos. Mencionó que esta decisión responde a las proyecciones de crecimiento económico tanto nacional como internacional.<sup>1</sup>
- Dragado en puerto Quetzal permitirá recuperar hasta 3.9 millones de toneladas métricas de carga.<sup>2</sup>
- Iniciativa de Ley de Inversión Pública busca promover mayor agilidad en la inversión pública, reforzando la eficiencia de la inversión, una mayor transparencia y un mejor control social.<sup>3</sup>

### PERSPECTIVAS

- El Ministerio de Economía realizó el taller denominado “Ruta del Chip”, un espacio que reunió a representantes del sector público, empresarial, académico y de la cooperación internacional. El objetivo es identificar dónde puede ser competitivo el país dentro de la cadena global de los semiconductores.<sup>4</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	8.0	4.2	3.5	3.7	3.5	3.4
Inflación (% a/a, eop)	3.1	9.2	4.2	1.7	2.7 ▼	3.1 ▼
TC USD/GTQ (eop)	7.72	7.85	7.82	7.71	7.73	7.76
Población (M)	17.1	17.4	17.6	17.9	18.1	18.4
Desempleo (% , prom)	2.2	3.1	2.3	2.2	2.7	2.8
Balance fiscal (% PIB)	-1.2	-1.7	-1.3	-1.4	-2.8	-2.7
Deuda pública (% PIB)	30.8	28.8	27.2	26.5	27.5	28.6
Balance CC (% PIB)	2.2	1.3	3.1	2.9	2.1	2.1
TPM (% eop)	1.75	3.75	5.0	4.5	4.25	3.75
Presidente	Bernardo Arévalo – ene-24/ene-28					

Destinos expo			Prod. Exportados		Fuentes de divisas	
% total			% total		% PIB	
				Plátanos 11.8%		Remesas 19%
EE.UU.	El Salvador	Honduras		Café 6.3%		Export. 16%
32%	13%	11%		Azúcar 7.1%		Turismo 0.4%



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

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Agosto-25: 299 bps; -14 m/m; -94 a/a.
- Dólar fin de mes: 26.18 USD/HNL | Apreciación 0.1%.
- Inflación julio: 0.40% m/m; 4.41% a/a. (junio: 4.67% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (sin cambio).










### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La economía creció 4% en junio de 2025, interanual. Las actividades financieras, telecomunicaciones y agricultura lideraron el crecimiento.
- Las remesas acumulan un crecimiento de 25.3% al mes de julio, interanual. Las remesas representaron 26.3% del PIB en 2023, aproximadamente.
- El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) aprobó una línea de crédito de USD\$300 millones para la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), con garantía soberana mancomunada y solidaria de la República de Honduras. <sup>1</sup>
- Al 31 de julio de 2025, las Reservas Internacionales equivalen a 5.9 meses de importación, superando el parámetro mínimo de 5.0 meses establecido en el Programa Monetario 2025-2026. <sup>2</sup>

### PERSPECTIVAS

- La Secretaría de Finanzas (SEFIN) informó que transferirá L\$510,150,904 lempiras a favor de empresas constructoras y distintas instituciones del Estado para infraestructura y servicios públicos. <sup>3</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	12.6	4.1	3.6	3.6	3.3	3.4
Inflación (% a/a, eop)	5.3	9.8	5.2	3.9	4.4	4.2
TC USD/HNL (eop)	24.3	24.6	24.68	25.4	25.86	26.58
Población (M)	10.1	10.3	10.5	10.7	10.8	11.0
Desempleo (% prom)	8.6	8.9	8.1	7.8	7.3	7.3
Balance fiscal (% PIB)	-5.1	-1.3	-3.6	-1.8	-2.8	-2.5
Deuda pública (% PIB)	51.0	49.8	45.0	42.6	41.5	40.5
Balance CC (% PIB)	-5.2	-6.7	-3.9	-4.6	-3.4	-3.4
TPM (% eop)	3.0	3.0	3.0	5.75	5.75	5.65
Presidente	Xiomara Castro – ene-22/nov-26					

<b>Destinos expo</b> % total	<b>Prod. Exportados</b> % total	<b>Fuentes de divisas</b> % PIB
 EE.UU. 47%	 <b>Café</b> 18.4%	 <b>Export.</b> 32%
 El Salvador 6.8%	 <b>Cable</b> 18.2%	 <b>Remesas</b> 27.8%
 Guatemala 6.9%	 <b>Aceite de palma</b> 11%	 <b>IED</b> 1.8%

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



### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Dólar fin de mes: 36.80 USD/NIO | Depreciación 0.04
- Inflación julio: -0.09% m/m; 0.64% a/a (junio: 0.89% a/a).
- Tasa de referencia monetaria: 6.25% (sin cambios).










### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 5.3% en el mes de junio. Minería y comercio fueron las actividades con mejor desempeño en el trimestre.
- Exportaciones acumuladas al mes de junio de 2025 registran un aumento de 12.5%, interanual.
- El gasto promedio diario de los turistas fue de 42.9 dólares por persona al segundo trimestre del año, el cual fue mayor en 16.6% con relación al trimestre anterior, y menor en 12.8% respecto a igual trimestre del 2024.<sup>1</sup>
- Los depósitos bancarios crecieron 11.4% y la cartera de crédito creció 14.3% al mes de julio de 2025, interanual. La ratio de cartera en mora resultó en 1.1% (en julio de 2024 fue de 1.6%).

### PERSPECTIVAS

- El Banco Central de Nicaragua (BCN) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) renovaron un contrato de línea de crédito por un monto de hasta USD\$200 millones de dólares para apoyar la gestión de liquidez del BCN, institución responsable de la política monetaria y cambiaria del país.

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	10.5	3.6	4.4	3.6	3.1	2.6 ▼
Inflación (% a/a, eop)	7.2	11.6	5.6	2.8	3.5 ▼	3.4
TC USD/NIO (eop)	35.4	36.5	36.6	36.8	36.8	37.1
Población (M)	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8	6.9
Desempleo (% prom)	4.5	3.5	3.4	3.3	3.1	3.3
Balance fiscal (% PIB)	-1.6	0.6	2.7	2.5	1.5	1.1
Deuda pública (% PIB)	65.9	61.1	56.8	51.7	53.3	51.0
Balance CC (% PIB)	-3.8	-2.5	7.7	4.2	4.9	3.1
TPM (% eop)	3.5	7.0	7.0	6.5	6.0	5.0
Presidente	Daniel Ortega – ene-22/nov-28					

Destinos expo	Prod. Exportados	Fuentes de divisas
% total	% total	% PIB
 EE.UU.	 Oro	 Export.
 El Salvador	 Camisetas	 Remesas
 Canadá	 Cable	 IED
50%	18%	23.6%
14%	12%	20%
7%	8%	1.7%

Fuente: Econosignal con base en Banco Central, CEPAL, FMI y Latin Focus.Portales de noticias: 1/[El 19.com](#).



Se mantiene buen ritmo en el crecimiento económico

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Agosto-25: 206 bps; -25 m/m; -48 a/a.
- Inflación julio: -0.07% m/m; -0.36% a/a (junio: -0.42% a/a).
- PIB 1T 2025: 5.2% (a/a).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 2.2% en el mes de junio de 2024, interanual. El acumulado al mes de mayo es de 4.97%.
- Las exportaciones crecieron 47.9% al mes de junio, interanual. Piñas (92.7%) y ropa (43.6%) son los productos con mayor crecimiento.
- Los ingresos por peaje en el Canal de Panamá crecieron 30.3% en el acumulado al mes de julio, interanual.
- El Gabinete autorizó al Ministerio de Economía y Finanzas a emitir deuda pública para saldar aportes atrasados al Fondo de Ahorro Panamá, que suman más de USD\$1,200 millones.<sup>1</sup>
- El ministro de Economía y Finanzas anunció que, por primera vez en 14 años, Panamá proyecta un saldo primario positivo en el presupuesto general del Estado, lo que significa que el país no tendrá que endeudarse para pagar intereses.<sup>2</sup>
- Mejora déficit público en el primer semestre de 2025 al 2.2% del PIB 2025, desde un 3.5%.<sup>3</sup>

### PERSPECTIVAS

- El FMI proyecta un crecimiento de 4.5% para Panamá en 2025 y respalda la estrategia del Gobierno de equilibrio entre disciplina fiscal, inversión social.<sup>3</sup>
- El presidente José Raúl Mulino anunció el inicio del proceso para desarrollar y construir un gaseoducto por el Canal de Panamá.<sup>2</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	16.5	10.8	7.4	2.9	4.3 ▲	4.0
Inflación (% a/a, eop)	2.6	2.1	1.9	-0.2	1.5	1.9
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	6.9 ▼	6.6
Balance fiscal (% PIB)	-6.8	-4.0	-3.0	-7.3	-4.4	-3.7
Deuda pública (% PIB)	63.7	58.0	56.4	60.1	61.8	62.0
Balance CC (% PIB)	-1.2	0.0	-3.1	-1.9	-0.5	-1.0
TPM (% eop)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Presidente

José R. Mulino – jul-24/jul-29

Destinos expo

% total

EE.UU. 8.8%

Venezuela 8.6%

Costa Rica 8%

Prod. Exportados

% total

Medicamentos 16%

Plátanos 5%

Camarón 4%

Fuentes de divisas

% PIB

Export. 40%

Turismo 1.2%

IED 1.1%





El ritmo de la actividad económica se ralentiza por menor actividad en la construcción y las manufacturas

### INDICADORES CLAVE DEL MES

- Riesgo País (EMBI+): Agosto-25: 187 bps; -9 m/m; -14 a/a.
- Dólar fin de mes: 63.10 USD/DOP| Depreciación 3.4% m/m.
- Inflación julio: 0.38% m/m; 3.40% a/a (junio: 3.56% a/a).
- Tasa de política monetaria: 5.75% (sin cambios).

### EVOLUCIÓN RECIENTE

- La actividad económica creció 2.9% en el mes de julio, interanual. En el periodo enero-junio se acumuló un crecimiento de 2.4%, interanual.
- Las remesas acumularon un crecimiento de 11.6% al mes de julio de 2025, interanual. Las remesas representaron 8.9% del PIB en 2024, aproximadamente.
- La tasa de desocupación abierta se ubicó en 5.0% en el segundo trimestre de 2025, exhibiendo una reducción interanual de 0.3 puntos porcentuales.
- Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$3,971 billones de pesos (53.6 % del PIB) para un crecimiento interanual de 9%, de acuerdo con el Informe trimestral de desempeño del sistema financiero a junio 2025 de la Superintendencia de Bancos (SB).<sup>1</sup>
- La distribución y el déficit de generación continúan siendo los principales responsables de los apagones que se registran en el país, de acuerdo con los informes del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado.<sup>2</sup>

### PERSPECTIVAS

- China, Rusia e India: mercados prometedores para aumentar las exportaciones de banano y tabaco.<sup>3</sup>

Proyecciones	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
PIB (Var % a/a)	14.0	5.2	2.2	5.0	3.8 ▼	4.3 ▼
Inflación (% a/a, eop)	8.7	7.8	3.6	3.3	3.8	3.9
TC USD/DOP (eop)	57.5	56.3	58.1	61.1	62.1	63.8
Población (M)	10.5	10.6	10.7	10.8	10.9	11.0
Desempleo (% prom)	7.4	5.3	5.3	5.1	5.2	5.1
Balance fiscal (% PIB)	-2.5	-2.7	-3.1	-3.2	-3.0	-2.8
Deuda pública (% PIB)	63.2	59.5	60.0	58.3	57.0	55.8
Balance CC (% PIB)	-2.8	-5.7	-3.6	-3.0	-3.0	-2.9
TPM (% eop)	5.0	8.5	7.0	5.75	5.5	5.25

Presidente

Luis Abinader – ago-24/jul-28

Destinos expo

% total

EE.UU. 59%

Haití 6.9%

Suiza 5.8%

Prod. Exportados

% total

Eqpo. Médico 14%

Oro 12%

Tabaco 8%

Fuentes de divisas

% PIB

Export. 11%

Turismo 8.7%


















Remesas 8.6%

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



## 03. Información Regional

# Inflación en los países de LATAM<sup>1</sup>

País	Inflación anual		
	Cierre 2024	Actual	Expectativa cierre 2025
 <b>Costa Rica</b>	0.84%	-0.61%	1.53%
 <b>Panamá</b>	0.29%	-0.14%	1.53%
 <b>El Salvador</b>	0.53%	0.72%	2.40%
 <b>Nicaragua</b>	-0.20%	-0.36%	1.54%
 <b>Ecuador</b>	9.97%	24.86%	28.10%
 <b>Guatemala</b>	3.78%	4.27%	4.00%
 <b>Perú</b>	1.97%	1.69%	2.11%
 <b>Rep. Dominicana</b>	3.35%	3.40%	3.81%
 <b>México</b>	1.70%	1.16%	2.74%
 <b>Chile</b>	4.83%	5.23%	5.10%
 <b>Paraguay</b>	4.21%	3.51%	4.30%
 <b>Honduras</b>	4.50%	4.25%	3.90%
 <b>Uruguay</b>	3.88%	4.41%	4.39%
 <b>Colombia</b>	5.49%	4.53%	4.50%
 <b>Brasil</b>	2.84%	0.64%	3.53%
 <b>Bolivia</b>	5.20%	4.90%	5.00%
 <b>Argentina<sup>2,3</sup></b>	117.76%	36.57%	29.15%

Fuente: Bancos Centrales.














ND: Dato no disponible.

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

2 Tasa de interés nominal anual.

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

# Tasa de política monetaria en los países de LATAM

País		Tasa de política monetaria		
		Cierre 2024	Actual	Expectativa cierre 2025
	Costa Rica	4.00%	3.75%	3.50%
	Paraguay	6.00%	6.00%	6.00%
	Perú	5.00%	4.50%	4.25%
	Rep. Dominicana	6.00%	5.75%	5.50%
	Guatemala	4.50%	4.50%	4.25%
	Brasil	12.25%	15.00%	15.00%
	México	10.00%	8.00%	7.50%
	Chile	5.00%	4.75%	4.50%
	Honduras	5.75%	5.75%	5.75%
	Uruguay	8.75%	9.25%	8.75%
	Nicaragua	6.50%	6.25%	6.00%
	Colombia	9.75%	9.25%	9.00%
	Argentina	32.00%	29.00%	27.00%



# Calificaciones crediticias de los países de LATAM





















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

Nota 1: La variación es respecto a la calificación de enero de 2025.

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

País		Standard & Poors	Moody´s	Fitch
Argentina		CCC	Ca ▲	CC
Bolivia		CCC+	Caa3	CCC
Brasil		BB	Ba1	BB
Chile		A	A2	A-
Colombia		BB ▼	Baa3	BB+ ▼
Costa Rica		BB-	Ba3	BB
Ecuador		B-	Caa3	CCC+
El Salvador		B-	Caa1	B- ▲
Guatemala		BB+ ▲	Ba1	BB
Honduras		BB-	B1	BB-
México		BBB	Baa2	BBB-
Nicaragua		B	B2	B
Panamá		BBB-	Baa3	BB+
Paraguay		BB+	Baa3	BB+
Perú		BBB-	Baa1	BBB
Rep. Dominicana		BB	Ba2 ▲	BB-
Uruguay		BBB+	Baa1	BBB
Venezuela		SD	C	RD


















# Indicador EMBI+ en los países de LATAM

País		EMBI+			Variación	
		2023	2024	2025 (Agosto)	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses
	Argentina	1,907	630	829	6%	-42%
	Bolivia	2,233	2,077	1,327	-35%	-42%
	Brasil	200	247	193	-18%	-10%
	Chile	132	117	104	-21%	-15%
	Colombia	272	327	282	-16%	-10%
	Costa Rica	235	198	181	-17%	-18%
	Ecuador	2,055	1,193	756	-45%	-39%
	El Salvador	684	384	400	-3%	-41%
	Guatemala	210	202	166	-20%	-16%
	Honduras	362	373	299	-28%	-24%
	México	340	317	245	-24%	-25%
	Panamá	282	299	206	-29%	-19%
	Paraguay	186	159	135	-20%	-16%
	Perú	160	157	131	-20%	-16%
	Rep. Dominicana	247	205	187	-14%	-7%
	Uruguay	85	85	74	-27%	-6%
	Venezuela	21,422	23,304	16,402	-5%	-28%
	Latam	366	427	366	-14%	-20%

Fuente: Invenómica, cifras al 31 de julio de 2025.  
1: Datos en puntos básicos, es decir, el spread se multiplica por 100.

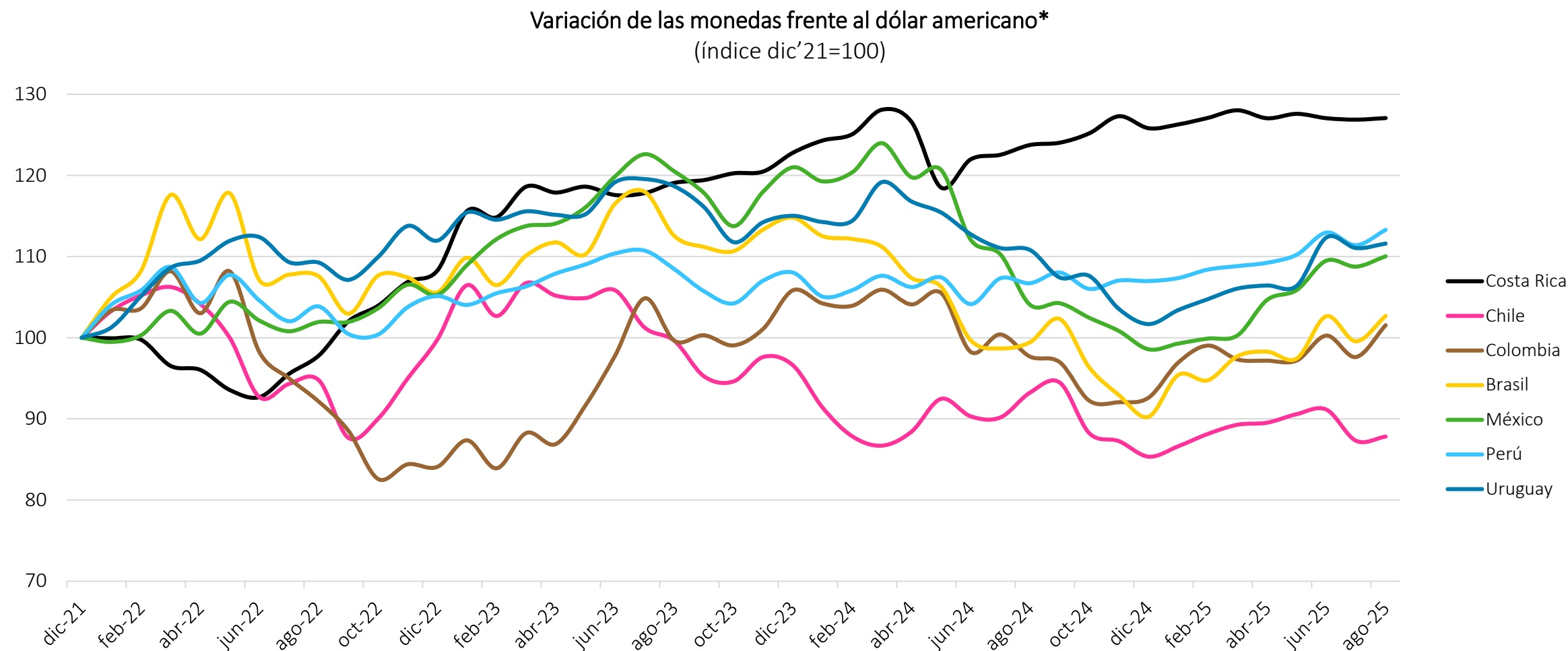
\* Los datos de 2023, y 2024 corresponden al del fin de periodo. El de 2025 corresponde al dato de fin de mes. El indicador de Latam es el promedio del EMBI ponderado por el dato del PIB reportado por el Fondo Monetario Internacional en 2023 (No se incluye a Venezuela).

# Desempeño de la IED en LatAm

País	IED USD millones			Variación anual	
	2023-I	2024-I	2025-I	2024-I	2025-I
 <b>Brasil</b>	18,747	17,778	17,286	-5%	-3%
 <b>México</b>	18,636	20,313	21,373	9%	5%
 <b>Argentina</b>	4,390	6,256	611	43%	-90%
 <b>Chile</b>	4,195	4,405	3,302	5%	-25%
 <b>Colombia</b>	4,164	3,683	3,142	-12%	-15%
 <b>Rep.Dominicana</b>	1,250	1,272	1,329	2%	4%
 <b>Perú</b>	1,874	2,588	2,923	38%	13%
 <b>Costa Rica</b>	839	1,021	921	22%	-10%
 <b>Uruguay</b>	1,189	- 1,765	435	-248%	-125%
 <b>Nicaragua</b>	463	427	N.D.	-8%	N.D.
 <b>Panamá</b>	671	1,083	526	62%	-51%
 <b>Guatemala</b>	403	406	476	1%	17%
 <b>Honduras</b>	255	429	453	68%	6%
 <b>El Salvador</b>	156	196	322	25%	65%
 <b>Ecuador</b>	99	109	128	10%	17%
 <b>Paraguay</b>	75	128	116	71%	-10%
 <b>Latam</b>	57,406	58,330	53,344	2%	-9%

Fuente: Bancos Centrales. No se incluye Venezuela ni Bolivia

# Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

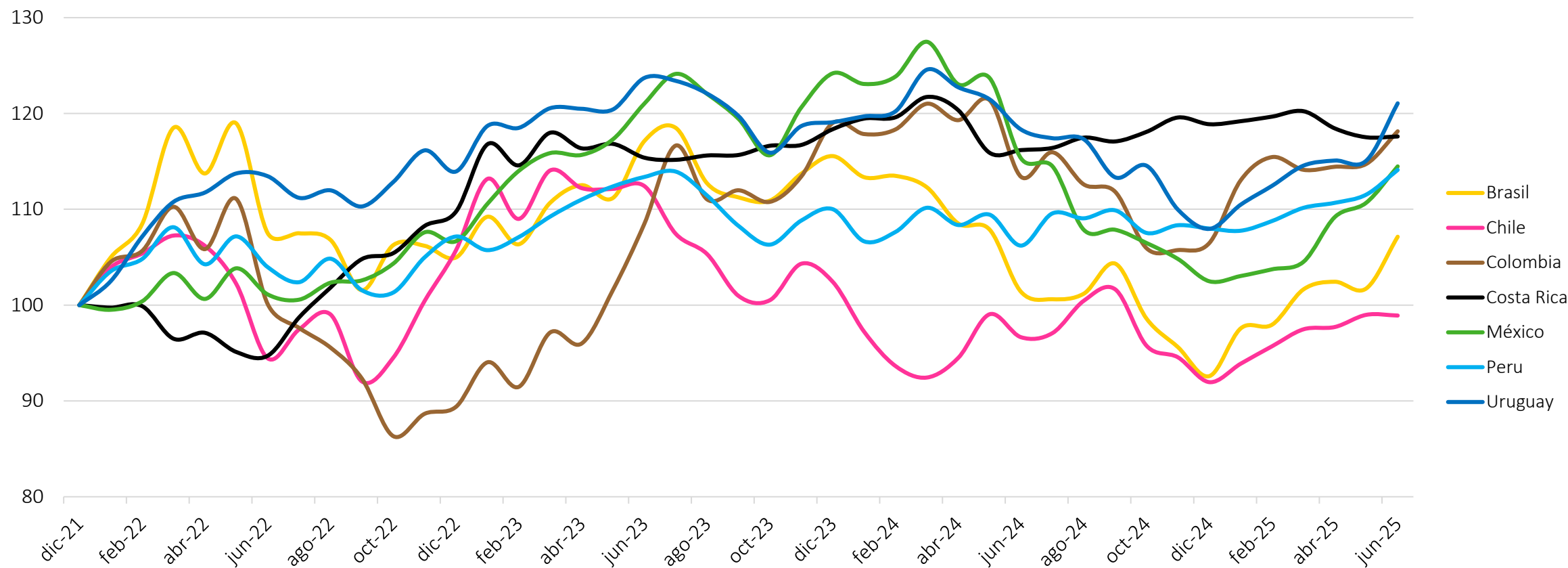


Fuente: Bloomberg. \*Si está por encima de 100 significa una apreciación de la moneda local versus el dólar americano.



# Movimiento de las monedas de América Latina frente al dólar

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



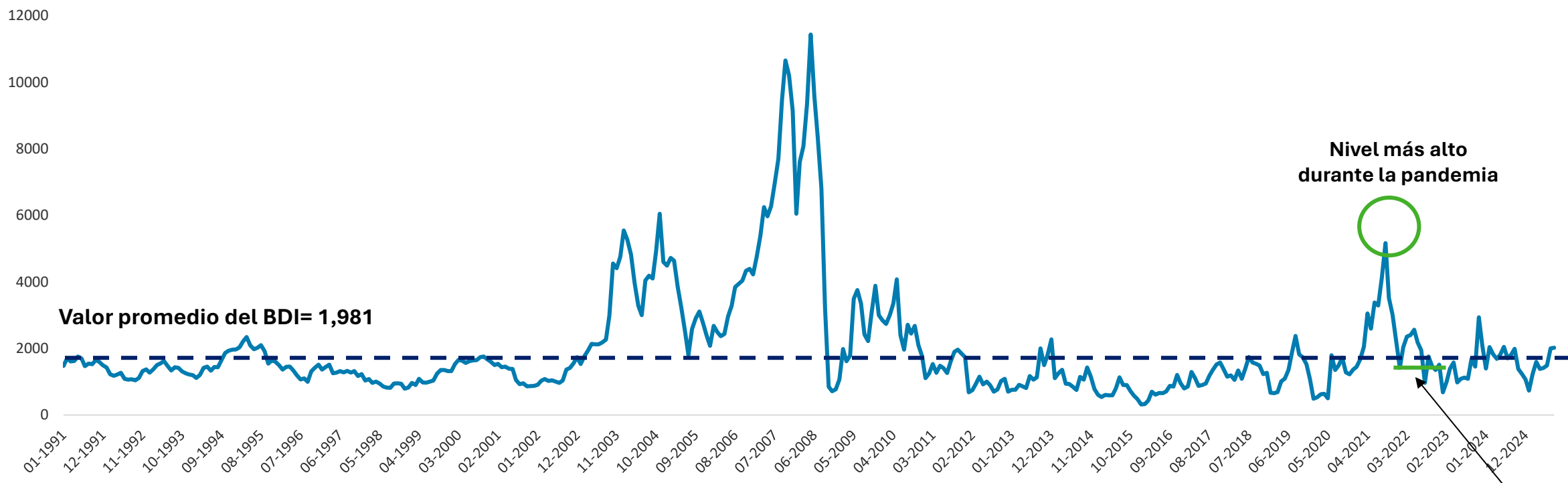
Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e institutos de estadísticas locales. \*Si está por encima de 100 significa una apreciación real de la moneda local versus el dólar americano.

# Costos logísticos

Desde mayo hasta la fecha, el índice ha registrado un incremento debido a la escasez de contenedores, resultado de una mayor demanda provocada por las políticas comerciales proteccionistas.



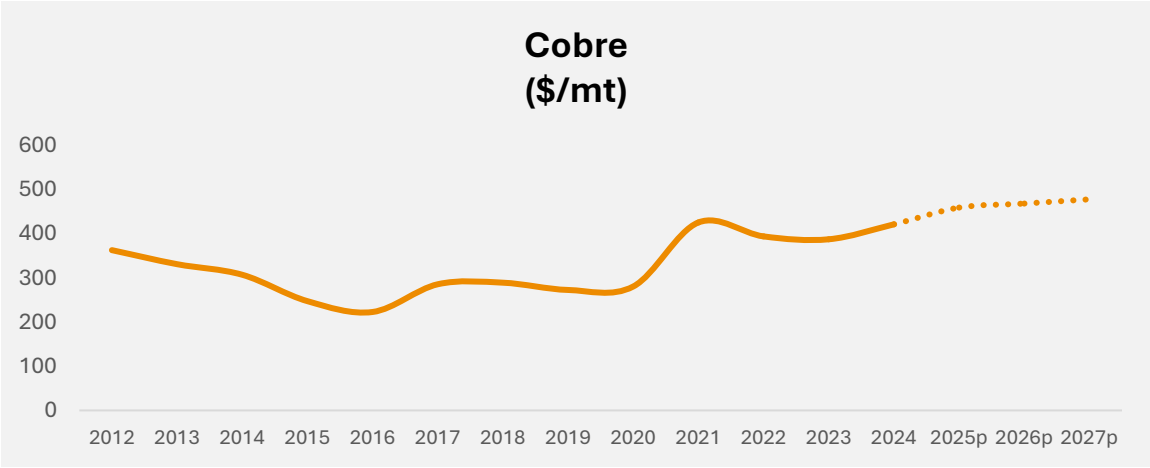
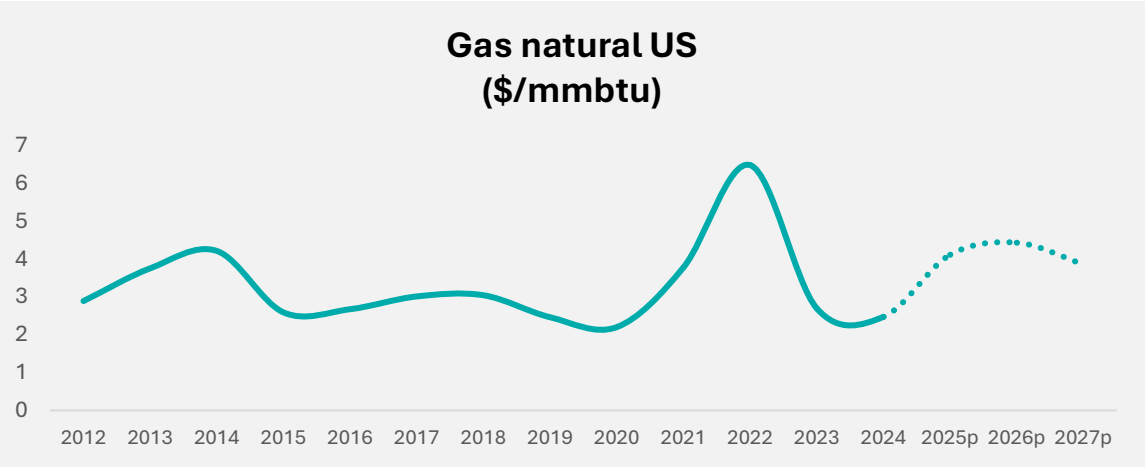
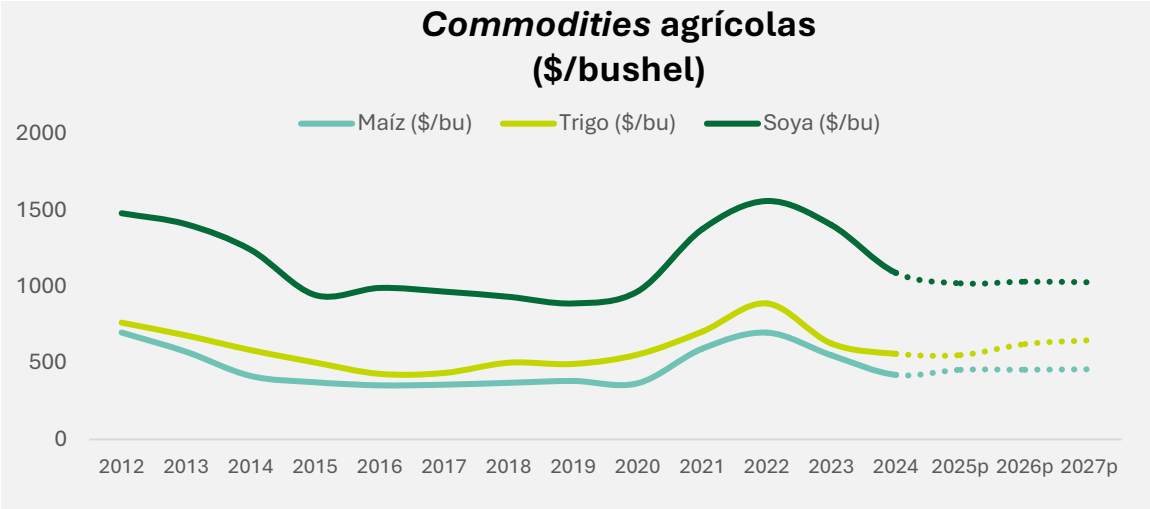
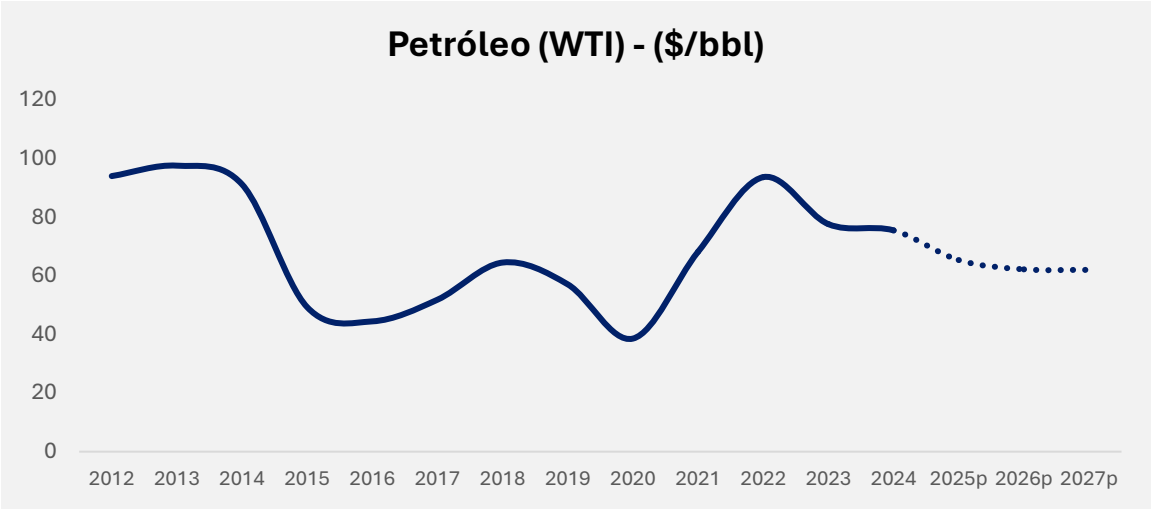
Costo de los fletes marítimos inicia 2025 con una fuerte caída (Baltic Dry Index<sup>1</sup>)



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

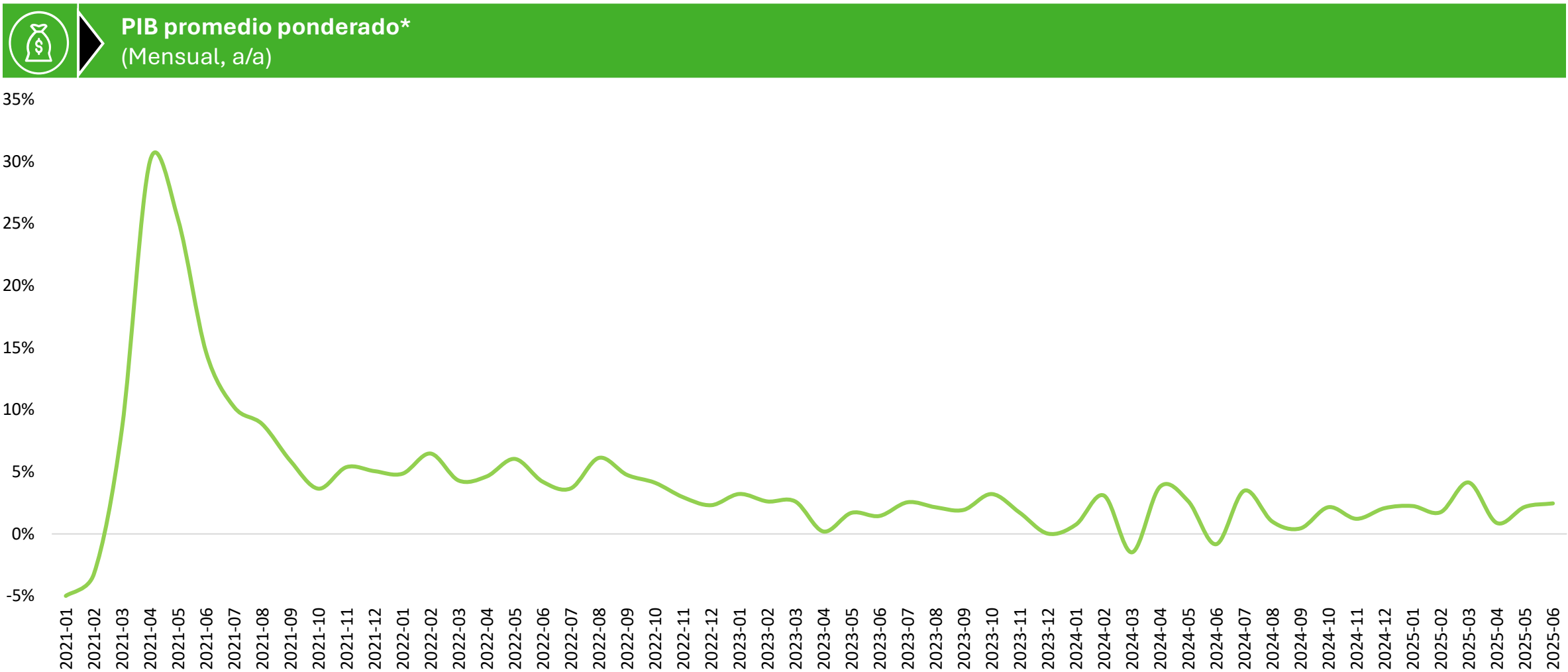
# Precios futuros de algunos commodities para los países de LATAM



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

Fuente: Bloomberg, Al cierre de agosto de 2025.

# Evolución del PIB en los países LatAm

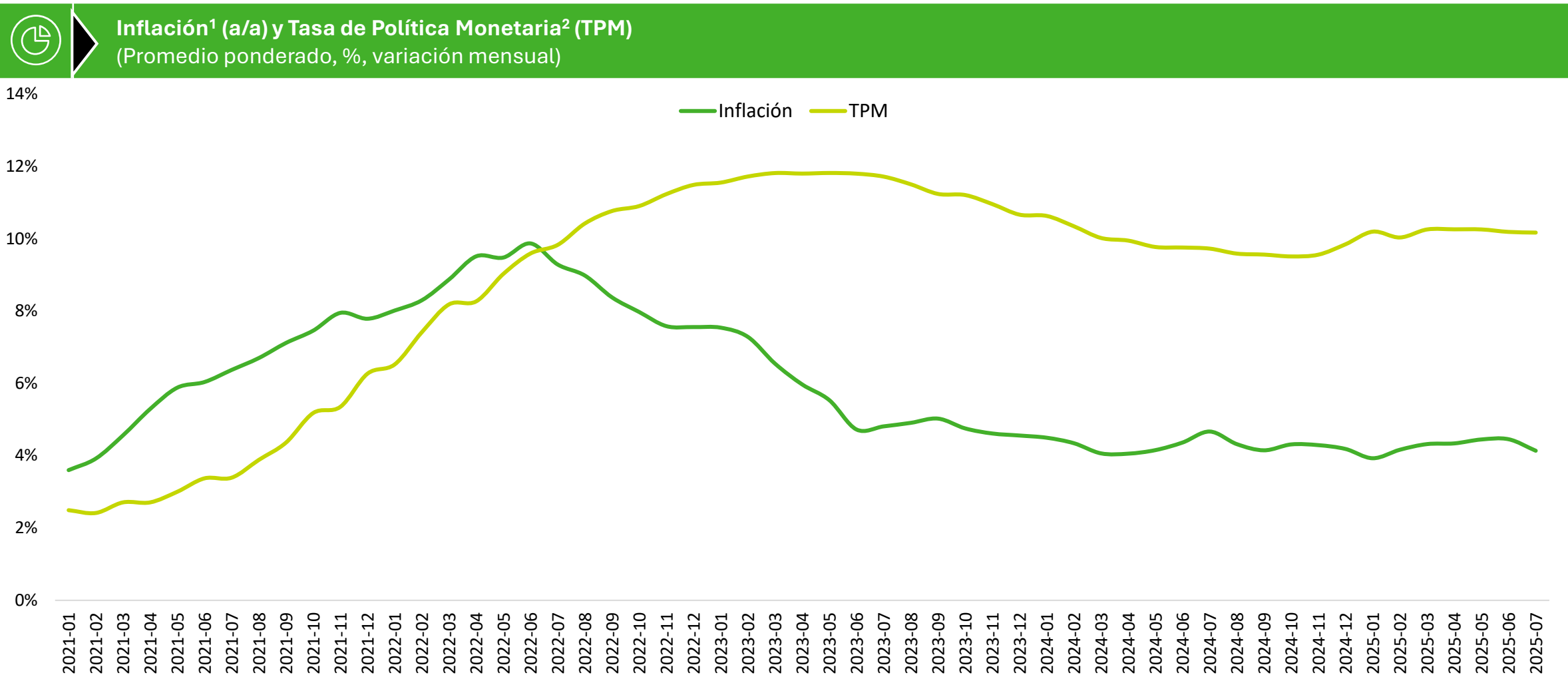


\*Nota: Uruguay no cuenta con reportes mensuales del PIB. Ecuador no reporta el PIB mensual desde finales de 2023, mientras que Bolivia no reporta desde marzo de 2024.

Fuente: Econosignal.



# Inflación y Política Monetaria en LatAm



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

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

Fuente: Econosignal.

# Elecciones presidenciales y legislativas en 2025 y 2026



# Nuestra oferta



Contamos con estadísticos hasta 5 años por país de:



**Variables macroeconómicas**



**Variables sectoriales**



Además, le ofrecemos:



**Presentaciones**



**Estudios personalizados**



**Si te interesa algún análisis específico, escríbanos a:**  
[econosignal.slatam@deloitte.com](mailto:econosignal.slatam@deloitte.com)

# Contáctanos

 Autores del reporte	
Daniel Zaga	Economista en Jefe Deloitte Spanish Latin America <a href="mailto:dzaga@deloittemx.com">dzaga@deloittemx.com</a>
Daniel González	Gerente Sr. de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, México y CA <a href="mailto:dgonzalezsesmas@deloittemx.com">dgonzalezsesmas@deloittemx.com</a>
Federico Di Yenno	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur <a href="mailto:fdyenno@deloitte.com">fdyenno@deloitte.com</a>
Nicolás Barone	Gerente de Análisis Económico Deloitte Spanish Latin America, Región Andina <a href="mailto:nbarone@deloitte.com">nbarone@deloitte.com</a>
Marcos D. Arias	Economista Sr. Deloitte Spanish Latin America, México y CA <a href="mailto:marcosdanielarias@deloittemx.com">marcosdanielarias@deloittemx.com</a>
Martin Pallotti	Economista Deloitte Spanish Latin America, Cono Sur <a href="mailto:mapallotti@deloitte.com">mapallotti@deloitte.com</a>

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

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

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

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

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