



DICIEMBRE 2025

INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS

 **ECOLATINA**
Economics



 **Tendências**
consultoria

Gemines[®]
CONSULTORES

 **conometria**
Consultores

 **ECONOMÍA S.A.**

ecoanálisis
consultores económicos y financieros

 **ecoanalítica**

 **CORDES**

 **MACRO
CONSULT**

 **oikos**
CONSULTORA ECONÓMICO FINANCIERA

 **CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**
Experiencia con Futuro

Economía: preparando los motores para el 2026. La contundente e inesperada victoria del oficialismo en las Elecciones Nacionales de octubre no sólo reforzó política y legislativamente al

Gobierno, sino que también abrió el camino a una euforia financiera, una relativa calma cambiaria (al menos transitoria) y una normalización de las tasas de interés: los activos argentinos se dispararon (el Merval tuvo su mejor jornada en los últimos 30 años), el Riesgo País se desplomó (desde más de 1.000 pbs. a cerca de 650 pbs.), el dólar se alejó del techo de la banda (e incluso perforó momentáneamente los \$1.400) y las tasas de interés volvieron a los niveles previos al desarme de las LEFI.

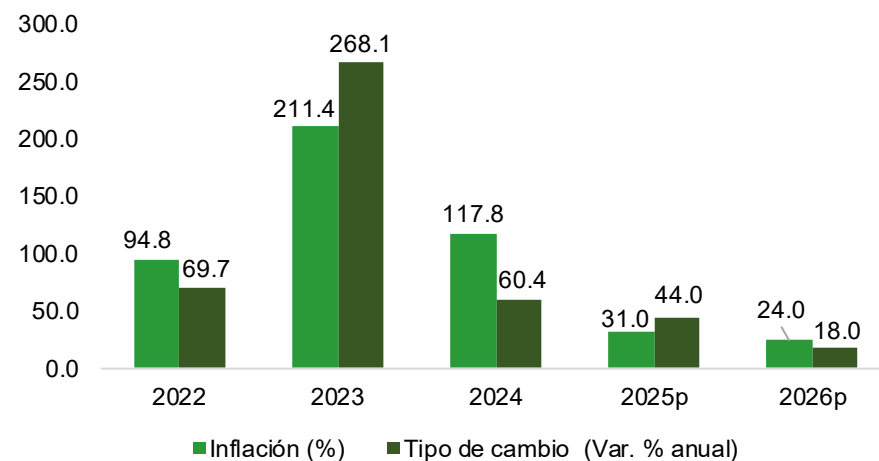
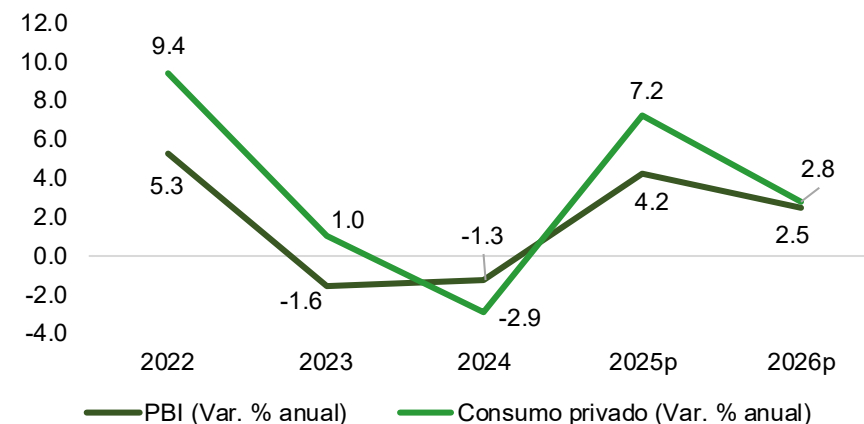
No obstante, si bien la contundente victoria electoral, la euforia de los mercados financieros y el apoyo contingente del Gobierno de EE.UU. relajaron las tensiones en el frente externo, las vulnerabilidades de fondo siguen estando presentes: el BCRA aún tiene que acumular Reservas para

mejorar su posición patrimonial, todavía no se despejaron los vencimientos en USD del Tesoro y la economía cuenta con los pesos suficientes como para generar tensiones cambiarias ante la aparición de un nuevo shock negativo.

Por último, diciembre será un mes clave en materia legislativa. El cambio en la composición del Congreso se dará recién a principios de diciembre y el próximo test legislativo que enfrentará el Gobierno es el tratamiento del Proyecto de Presupuesto 2026. En cuanto a las reformas estructurales, parece que su tratamiento sería secuencial, iniciando en las sesiones extraordinarias, pero continuando gradualmente a lo largo del 2026 en el marco de constantes negociaciones con los Gobernadores y el Congreso.

Política: Segunda mitad de mandato: Menos incertidumbre, no exenta de riesgos. El resultado electoral exitoso del oficialismo puso fin a esa etapa de fragilidad política. Una etapa que coincidió además con la etapa de mayor fragilidad económica del ciclo. Pero a pesar de esa coincidencia, el Gobierno la sorteó con éxito, ganando la elección de medio término y fortaleciéndose en las urnas y el Congreso. Sin embargo, los desafíos económicos no se terminaron. El mayor orden macroeconómico todavía no produjo resultados satisfactorios en materia de mejora del ingreso disponible o poder adquisitivo, ni resultados en materia de creación de empleos de calidad. De hecho, la opinión pública hoy señala a la desocupación como la principal preocupación ciudadana y los indicadores que evalúan la situación presente no dan cuenta de una sociedad que esté

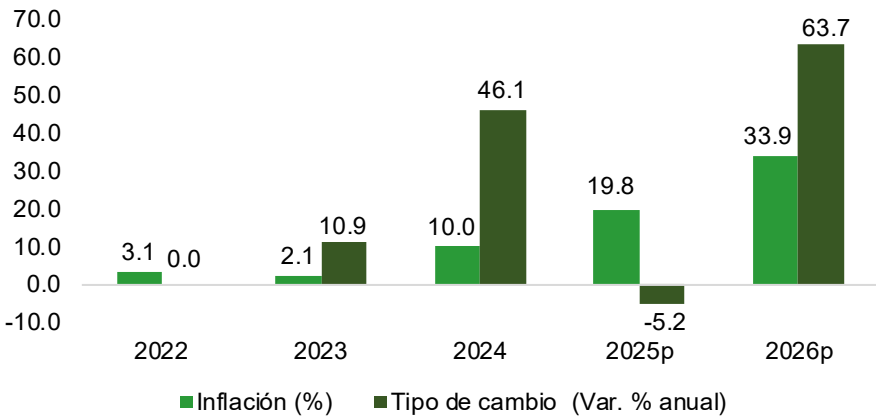
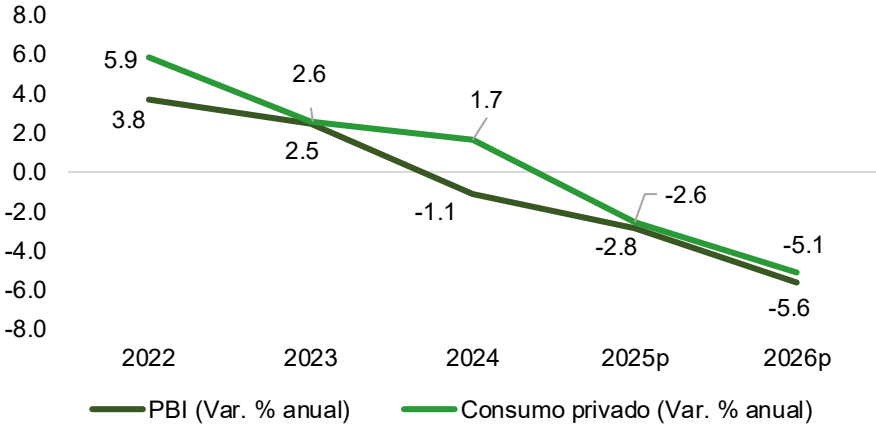
disfrutando el momento, sino más bien aguantándolo. Por todo ello -y, especialmente, porque tras la revalidación del rumbo en la elección de medio término el Gobierno ya no podrá alegar que tiene las manos atadas- Milei deberá demostrar ahora que el orden macroeconómico es capaz de traducirse en satisfacción microeconómica.



ARS/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
172.9	636.5	1,020.7	1,490.0	1,764.0

Economía: el banco central comenzó a publicar el tipo de cambio paralelo en el sistema financiero, aunque mantiene la paridad oficial. La referencia cambiaria se apreció 8% desde inicios de diciembre, y el valor de USDT en el mercado crypto se ha alineado con el financiero. La caída de 40% en el EMBI de Bolivia contribuyó a la apreciación del boliviano. El gobierno postergó la entrega del presupuesto 2026 hasta febrero, a la espera de mayores definiciones sobre los ajustes fiscales y monetarios previstos. Mientras tanto, el Ministerio de Economía y el banco central acordaron continuar con el financiamiento monetario del déficit, que cerraría en 12.7% del PIB en 2025, con el compromiso de una reducción significativa para 2026. Una misión del FMI se encuentra en el país para realizar un diagnóstico preliminar con miras a una eventual cooperación. Además, el gobierno dispuso la reducción de ministerios y propuso eliminar exenciones fiscales y arancelarias que desincentivan la producción y la inversión.

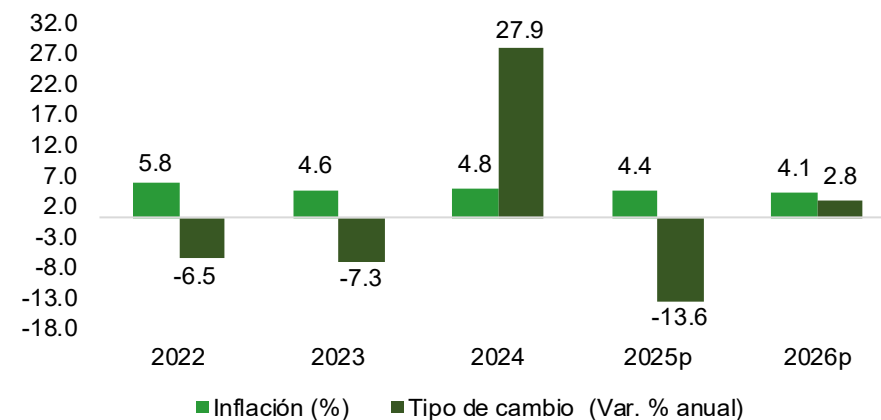
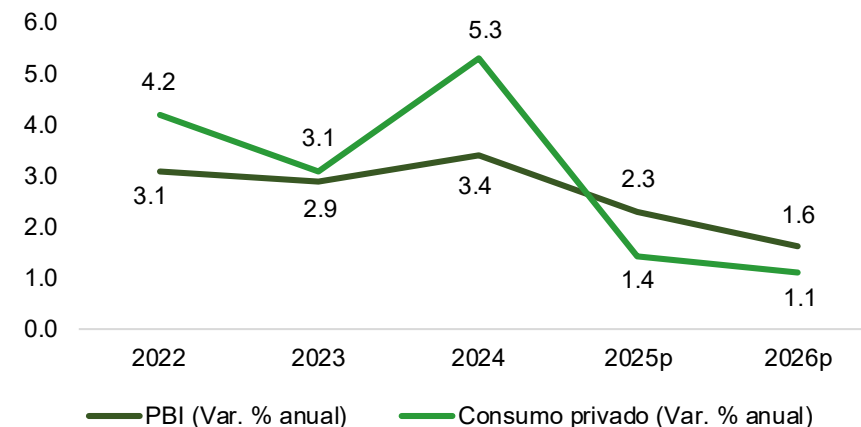
Política: la coyuntura política en Bolivia ha estado marcada por la detención preventiva del expresidente Luis Arce, investigado por presunta corrupción vinculada al manejo de fondos destinados a pueblos indígenas. El poder judicial ordenó su reclusión por cinco meses mientras avanzan las investigaciones. En paralelo, el gobierno impulsó la creación de una comisión de la verdad en el sector hidrocarburos para esclarecer las irregularidades que derivaron en la caída de la producción estatal. En el ámbito electoral, la autoridad respectiva convocó a comicios subnacionales para marzo de 2026 y avanza en la renovación de vocales, como parte de su reconfiguración institucional. Desde el Ministerio de Planificación se inició la formulación del Plan General de Desarrollo Económico y Social 2026–2030, que definirá los lineamientos del próximo quinquenio a través de reuniones con representantes sectoriales, principalmente del ámbito productivo. Finalmente, un informe oficial expuso el mal desempeño de las empresas públicas en términos de rentabilidad, así como el uso de reservas internacionales para su financiamiento inicial.



BOB/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
6.96	7.72	11.28	10.69	17.50

Economia: os mercados internacionais têm registrado maior volatilidade devido ao debate sobre o setor de tecnologia e à retomada da divulgação de indicadores nos Estados Unidos, que devem permitir avaliação mais precisa do cenário econômico e inflacionário e ajustar as expectativas para 2026. No Brasil, o Produto Interno Bruto confirmou desaceleração e estabilidade no terceiro trimestre de 2025, com projeções levemente revisadas para 2025 e mantidas para 2026, apesar da menor contribuição da Agropecuária. A inflação apresentou resultado qualitativamente positivo em novembro, embora os serviços sigam pressionados; para 2026, espera-se Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo em torno de 4,1%. O Comitê de Política Monetária manteve a taxa Selic em 15%, reconheceu algum alívio inflacionário, mas reforçou cautela, indicando que uma flexibilização monetária mais consistente deve ocorrer apenas em 2026.

Política: o cenário político brasileiro combina avanços no orçamento com tensões institucionais crescentes. A aprovação da Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2026 reforçou o interesse do Congresso na condução de políticas de gastos em ano eleitoral e evidencia convergência em torno da agenda fiscal, mesmo com disputas políticas intensas. A operação contra o crime organizado no Rio de Janeiro alterou o ambiente político e contribuiu para maior disposição parlamentar em aprovar matérias orçamentárias e medidas de recuperação de receitas. Ao mesmo tempo, a pré-candidatura de Flávio Bolsonaro, apoiada por seu pai, aumentou a incerteza sobre a oferta de candidatos para 2026 e ampliou a volatilidade política. Apesar de sinalizar movimentos eleitorais estratégicos, a decisão ainda não está totalmente consolidada. Por fim, a aprovação do projeto da dosimetria revela a resiliência do bolsonarismo e tende a aprofundar conflitos institucionais entre os poderes.

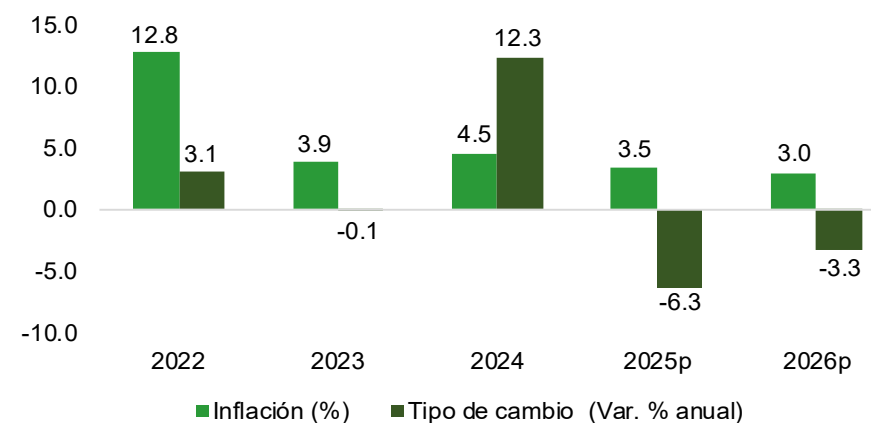
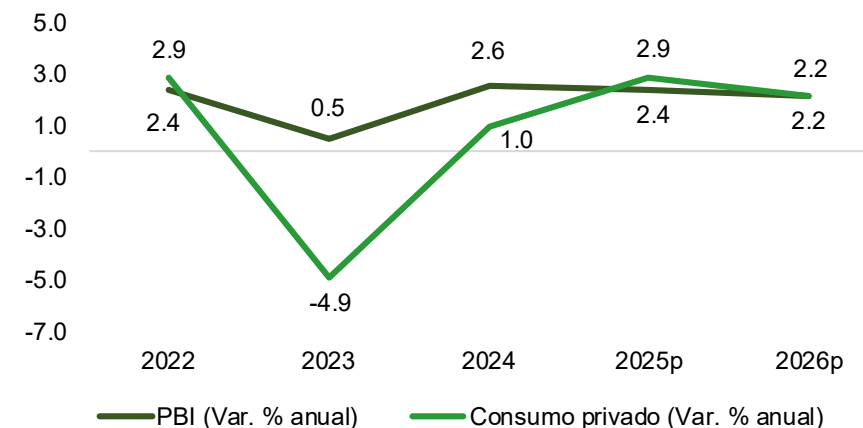


BRL/USD

2022	2023	2024	2025p	2026p
5.22	4.84	6.19	5.35	5.50

Economía: este año la economía chilena terminará con un crecimiento cercano al 2,5 por ciento, cifra que podría ser levemente superior en 2026. Tras ello estaría un importante repunte de la inversión, ya en proceso, mejores expectativas económicas y mejores condiciones de acceso y costo de financiamiento, tanto para empresas como para personas. Se suma un extraordinario precio del cobre, lo que se traduce directamente en mayores ingresos para el fisco, tanto por mayor recaudación tributaria como por utilidades de CODELCO, la empresa cuprífera estatal. En paralelo se ha logrado contener la inflación, hasta situarla dentro de su rango meta, mientras el Banco Central ha seguido recortando su tasa de interés de política monetaria, hasta niveles ya cercanos a la neutralidad. En este contexto, el tipo de cambio anotó un ajuste a la baja, con una apreciación del peso que lo deja en un nivel más acorde con los fundamentos económicos y las mejores perspectivas políticas asociadas al cambio de gobierno en curso.

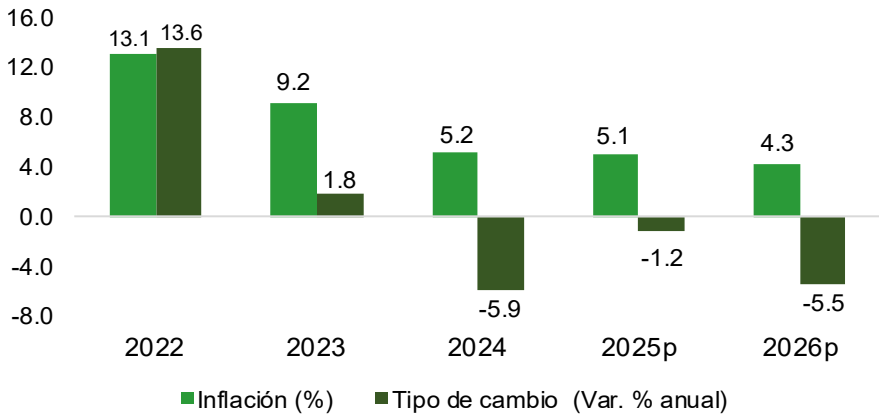
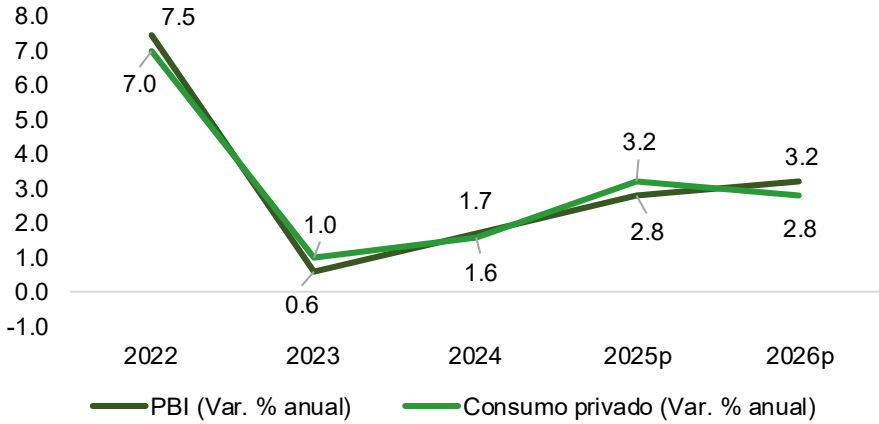
Política: tal cual lo anticipaban las encuestas, el candidato presidencial de derecha, Jose Antonio Kast, triunfó por amplio margen en la reciente elección presidencial. Su principal desafío será construir acuerdos, de manera de poder desarrollar su programa con fuerte foco en seguridad, contención de la inmigración y crecimiento económico. Para lograr sus objetivos necesita una coalición amplia, que convoque a todos los sectores que lo apoyaron, desde el centro, Demócratas y Amarillos, hasta la derecha más extrema del Partido Nacional Libertario. Una base política amplia le permitiría negociar con mayores probabilidades de éxito la aprobación de su agenda legislativa, en un parlamento donde no cuenta con seguridad con las mayorías necesarias. En las próximas semanas sabremos, cuando anuncie su gabinete ministerial, si avanzará de acuerdo con lo señalado más arriba.



Economía: la economía muestra un comportamiento propio de un repunte de la demanda. La inflación continúa por encima del 5%, la evolución de indicadores tempranos como el ISE sugieren que la economía tendrá una tasa de crecimiento cercana al 3% y la tasa de desempleo continuará en niveles del 9% en el mediano plazo. La raíz de este repunte de demanda está asociado al amplio gasto fiscal que ha tenido el gobierno. El déficit primario de 2025 fue de 2.9% del PIB, siendo el nivel de déficit más alto durante 30 años, mientras que en 2022 año de inicio de este gobierno. A pesar de ello, la tasa de cambio se ha mantenido relativamente baja jalonada por las perspectivas de reducción de tasa de interés en Estados Unidos y, particularmente, las maniobras de administración de la deuda pública de parte del Director general de Crédito Público y Tesoro Nacional de Colombia Javier Cuellar. Para 2026, la expectativa es de un crecimiento superior al 3%, una inflación en niveles del 4.5% y una tasa de desempleo cercana al 9%.

Política: en el mes de diciembre han pasado varios eventos relevantes en política. El gobierno recibió dos derrotas en el congreso. Como se esperaba, la reforma tributaria fue hundida por el congreso y con este evento obliga al gobierno a ajustar el presupuesto de 2026 a la baja. Adicionalmente, la reforma a la salud también fue hundida por el congreso. Finalmente, la reforma pensional está en manos del juez Carlos Pablo Márquez, quien podría dar vida o quitarla a una de las reformas más importantes del gobierno de Gustavo Petro.

Por otra parte, de cara a las elecciones se han definido varios aspectos. Por un lado, Paloma Valencia será la candidata del Centro Democrático. Esta elección es interesante en la medida que, de las figuras disponibles, es la que más posibilidad de crecimiento hacia el centro tiene, pero al ser bastante diferente de Abelardo de la Espriella hace que la derecha llegue a las elecciones dividida. Por otra parte, el comportamiento de las figuras de la izquierda ampliada no ha sido muy bueno, dejando en la izquierda como figura clave a Ivan Cepeda. El centro sigue sin definirse.

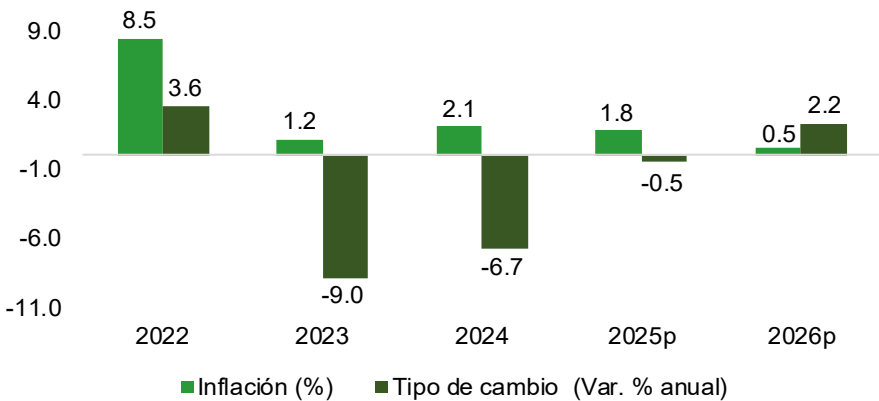
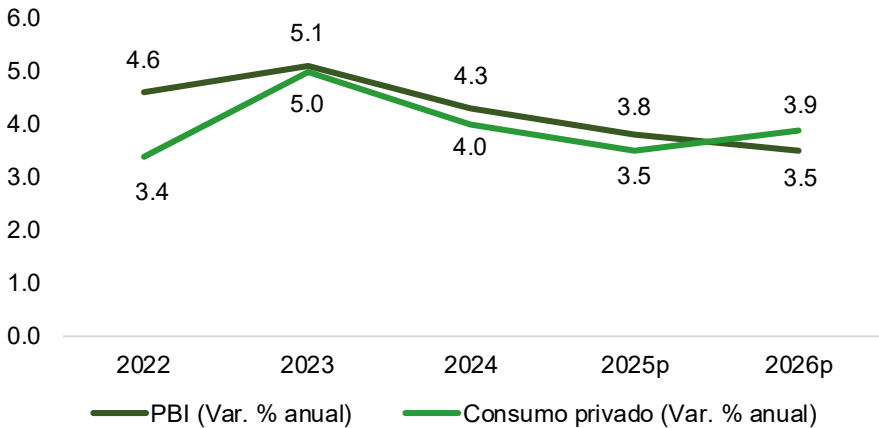


COP/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
4,250	4,325	4,069	4,020	3,800

Economía: la actividad económica del país mantuvo un crecimiento sólido, con una variación interanual del IMAE de 4,6%en noviembre, lo cual confirma la aceleración observada durante el segundo semestre del año. Este crecimiento estuvo especialmente impulsado por la industria manufacturera, que continuó creciendo con fuerza, alcanzando tasas interanuales alrededor del 7,1%en noviembre, principalmente gracias al dinamismo del régimen de zona franca, especialmente en implementos médicos. La construcción, mostró un repunte importante, con un crecimiento interanual de 11,8% en noviembre luego de meses de contracción, impulsado por obra pública y proyectos no residenciales. En conjunto, estos sectores reforzaron el crecimiento general del IMAE y se consideran los movimientos económicos más relevantes del mes.

Política: en el último mes, la política costarricense ha estado marcada por el inicio formal del proceso electoral de 2026 y por tensiones institucionales. El Tribunal Supremo de Elecciones (TSE) comenzó la impresión de más de siete millones de papeletas para las elecciones presidenciales y legislativas, además de organizar los debates oficiales entre candidatos. Paralelamente, se registraron movimientos internos en los partidos: Luis Amador renunció a la candidatura del Partido Progreso Social Democrático (PPSD) por diferencias con los estatutos, mientras que Laura Fernández confirmó su precandidatura presidencial. También surgió el Partido Pueblo Soberano como la bandera del “Rodriguismo”, consolidando nuevas alianzas de cara a la contienda.

En el plano internacional y de gobernanza, Costa Rica se abstuvo en una votación de la ONU sobre las obligaciones de Israel en materia de ayuda humanitaria hacia Gaza, reflejando una postura cautelosa en política exterior. A nivel interno, el gobierno enfrentó acusaciones de supuestos pactos con el narcotráfico, lo que generó reacciones en la Asamblea Legislativa y llevó a la administración a anunciar posibles denuncias contra medios extranjeros que difundieron esas versiones. Además, se produjeron cambios en instituciones clave: Esmeralda Britton fue ratificada en la presidencia de la Junta de Protección Social (JPS), Eduardo Ureña asumió la presidencia del INDER y Juan Alfaro fue nombrado presidente ejecutivo del INA, mostrando ajustes en la estructura administrativa del Estado.



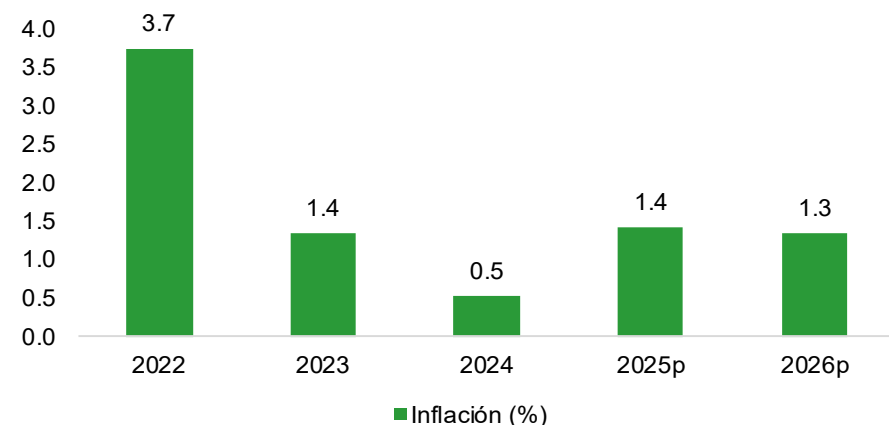
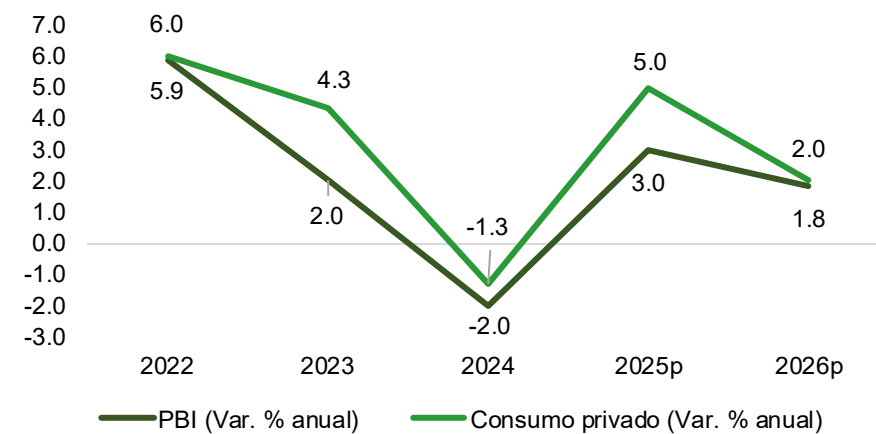
CRC/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
606.6	552.2	515.3	513.0	524.4

Economía: a inicios de diciembre el FMI anunció que el Ecuador cumplió con todas las metas cuantitativas con corte a octubre de este año, lo que le permite acceder a un nuevo desembolso por \$620 millones en el marco del acuerdo vigente desde 2024. Es el tercer desembolso de 2025, mientras que para 2026 están programados otros dos, cada uno por aproximadamente \$390 millones. El primero está atado al cumplimiento de las metas con corte a enero de 2026. Una de esas metas establece que el déficit acumulado del Presupuesto del Estado (PGE) entre noviembre de 2025 y enero de 2026 no debería superar los \$1.229 millones. Sin embargo, en los dos últimos años el déficit del PGE en esos meses ha rondado los \$2.500 millones. La eliminación del subsidio al diésel decretada en septiembre y, sobre todo, la posible llegada de los \$610 millones que las operadoras de telefonía celular se comprometieron a pagar de manera anticipada como parte de la renovación de los contratos de concesión podrían ayudar a que el Ecuador se acerque a esa meta, que, no obstante, sigue luciendo muy desafiante.

El riesgo país del Ecuador, que había aumentado a más de 700 puntos después de la derrota del gobierno de Daniel Noboa en la consulta popular del 16 de noviembre, se ubicó en 523 puntos al cierre del 15 de diciembre (último dato disponible al momento de redactar este informe). Esa caída aumenta las posibilidades para que el Ecuador emita bonos en los mercados internacionales en 2026.

Política: tras el revés en el referéndum, el gobierno de Daniel Noboa no ha logrado trazar una hoja de ruta que redefina sus prioridades y su agenda legislativa. Este vacío se agrava con las frecuentes ausencias del presidente, cuya escasa exposición pública y constantes viajes al exterior —a menudo sin agenda oficial— profundizan la incertidumbre. De momento, el oficialismo impulsa tres proyectos legales: la Ley de Recursos Hídricos, la Ley de Cambio Climático y la Ley de Páramos. Estos proyectos son sensibles en la medida en que pueden condicionar o favorecer el desarrollo de actividades extractivas, que son las que mayor potencial de inversión presentan en el país.

En simultaneo, el Gobierno analiza una reforma reglamentaria en el sector minero cuyo impacto aún no ha sido cuantificado oficialmente, pero que introduciría cambios significativos para esa industria. La propuesta incluye la eliminación de deducciones por gastos de refinación y transporte para oro y plata, así como cambios en la fórmula para el cálculo y pago de regalías. En la reforma también se prevé reincorporar la calificación del Ministerio del Ambiente para los proyectos sociales que presentan los gobiernos seccionales antes de recibir transferencias por rentas mineras desde el Gobierno Central. Esos recursos deben usarse en proyectos sociales. Finalmente, también habría cambios en el gravamen sobre las ganancias extraordinarias de la minería a gran escala.



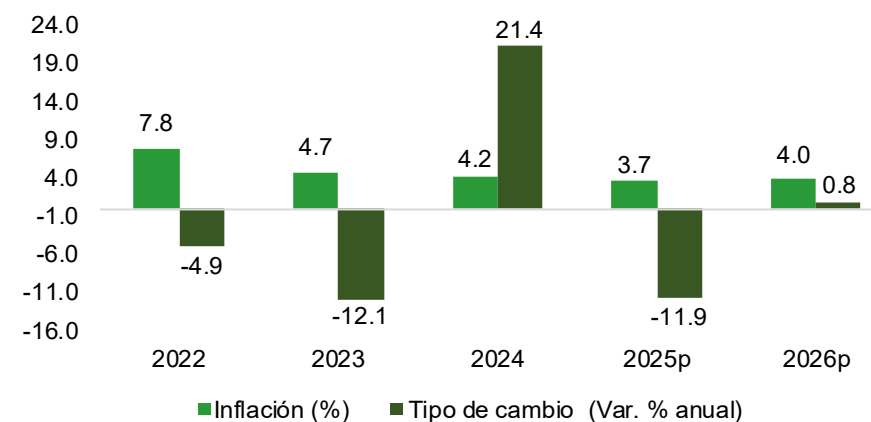
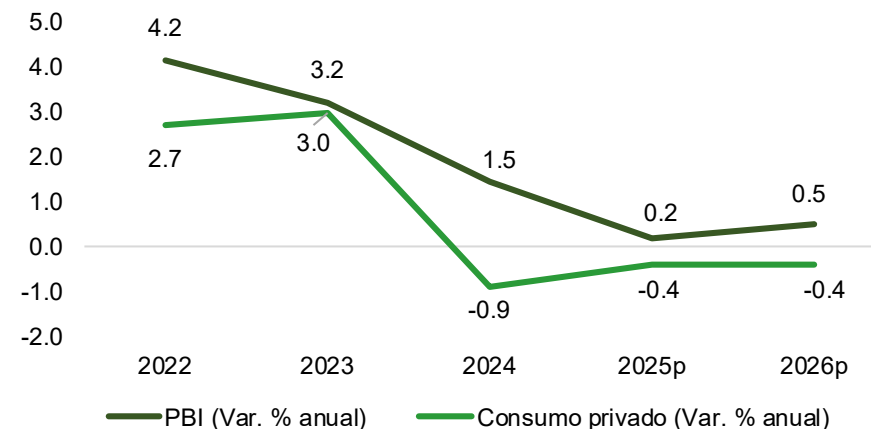
Economía: el gobierno anunció un aumento del 13% al salario mínimo general para 2026, elevando el monto diario de \$278.80 pesos a \$315.04 pesos, equivalente a unos \$9,451 pesos mensuales. Esta política iniciada en 2019 beneficiaría directamente a 8.5 millones de trabajadores que según las encuestas de ocupación perciben el salario mínimo, permitiendo que alcancen para adquirir hasta 2.5 canastas básicas alimentarias. El incremento busca contrarrestar la inflación y mejorar el poder adquisitivo de los sectores más vulnerables del mercado laboral.

Al mes de noviembre, el peso mexicano ha mostrado una apreciación frente al dólar estadounidense de 11.9%, cerrando en torno a 18.30 unidades por dólar pese a repuntes inflacionarios, lo que refleja menor presión por tensiones comerciales. Esta relativa fortaleza cambiaria se asocia a expectativas de recortes en tasas de la Reserva Federal y políticas fiscales prudentes. Cabe señalar que sus efectos más destacados se localizan en el comercio internacional ya que reduce costos de importaciones y pero reduce ganancias de los exportadores, y podría impactar la competitividad ante aranceles externos.

Durante 2025, las remesas desde Estados Unidos a México han registrado una caída acumulada cercana al 5.9%, con proyecciones de cierre anual en 61 mil millones de dólares frente a los 64.7 mil millones de 2024. Entre los factores de este desempeño se encuentran el desempleo en EE.UU., y la apreciación del peso. Esta reducción afecta gravemente a receptores que integran a aproximadamente 360,000 hogares donde esta fuente representa más del 50% de los ingresos, limitando el consumo y los ahorros familiares. A nivel nacional, se registra menor entrada de divisas, presiones al crecimiento económico y agrava vulnerabilidades en regiones dependientes.

Política: el Congreso mexicano aprobó la Ley General de Aguas, con la mayoría de los partidos en el gobierno, que centraliza la gestión hídrica en la Conagua, limitando derechos de propiedad privada sobre concesiones ya otorgadas del líquido. Políticamente, genera tensiones al impedir herencias, ventas o ajustes de volúmenes a más de 2 millones de productores agrícolas, devaluando predios y desincentivando inversiones en campo e industria. Los opositores la ven como un retroceso y exceso que subordina a estados, municipios y comunidades, intensificando debates sobre control federal de recursos.

Ante la marcha de la Generación Z del 15 de noviembre de 2025, que reunió a miles de jóvenes apartidistas exigiendo revocación de mandato por fallas en seguridad, salud y economía, con tensiones de seguridad y el llamado "bloqueo negro", el gobierno convocó su manifestación el 6 de diciembre en el Zócalo por 7 años de la "Cuarta Transformación". La oficial mostró organización partidista con apoyos logísticos a los participantes que no presentaron demanda alguna.



MXN/USD

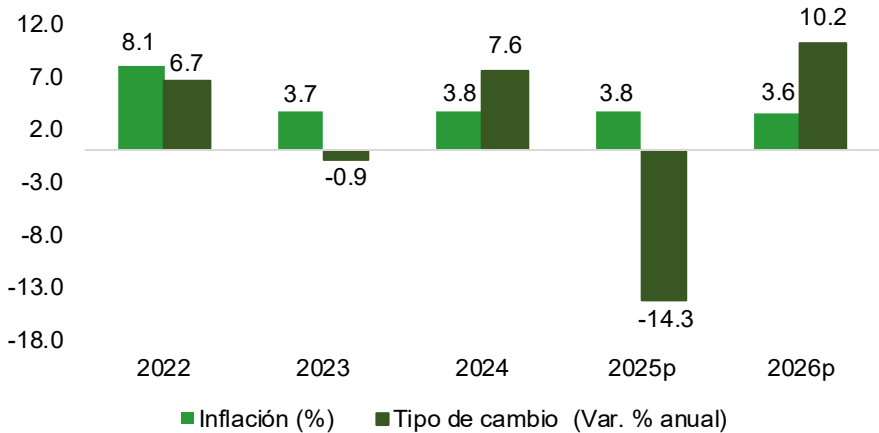
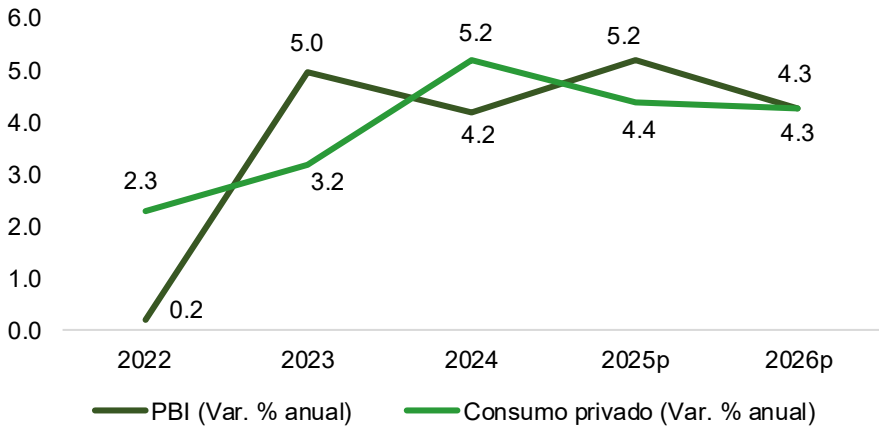
2022	2023	2024	2025p	2026p
19.5	17.1	20.8	18.3	18.5

Economía: en noviembre de 2025, la inflación, medida como la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), alcanzó un 4,1%, nivel superior al valor central del rango meta (3,5% ± 2,0 puntos porcentuales). El rubro de alimentos sin frutas y verduras explicó 2,1 puntos porcentuales de este resultado. Más aún, la variación interanual del precio de la carne vacuna (17,5%) mantuvo su impacto significativo sobre el índice general. También, incidieron, aunque en menor magnitud, los aumentos de precios de la carne de aves (11,6%) y del cerdo (10,7%). Por su parte, la inflación interanual de frutas y verduras se elevó a 22,9%, mientras que, los combustibles y los productos importados sin frutas y verduras contribuyeron a moderar las presiones inflacionarias, con registros de -3,5% y -0,4%, respectivamente.

En el caso de los bienes importados, la apreciación del tipo de cambio condicionó su trayectoria a la baja. En efecto, el promedio ponderado de las operaciones interbancarias efectuadas en el mercado spot cerró en Gs./USD 6.982, lo que implicó una variación interanual de -10,5% y llevó la cotización a niveles similares a los observados en 2022.

Política: el Sindicato de Periodistas del Paraguay (SPP) y la Coordinadora de Derechos Humanos del Paraguay (CODEHUPY) presentaron al Congreso Nacional el informe “Rompiendo el silencio: Crímenes de silenciamiento contra periodistas en Paraguay 1989–2024”, que documenta el asesinato de 22 profesionales desde el retorno a la democracia. La mayoría de estos crímenes permanece impune. Si bien el Congreso paraguayo cuenta con un Proyecto de Ley de Protección de Periodistas y Personas Defensoras de Derechos Humanos, impulsado por el SPP y otras organizaciones, su aprobación ha sufrido constantes retrasos. Esta demora coincide con la intensificación de amenazas y ataques contra los periodistas.

De hecho, durante 2025, se registraron múltiples agresiones dirigidas, especialmente, a quienes investigan casos de corrupción y delitos vinculados al crimen organizado. Ante esta situación, la Cámara de Diputados emitió una declaración pública de repudio, instando a las autoridades a esclarecer los hechos y garantizar la seguridad de los profesionales de los medios. Entre tanto, la persistente impunidad refuerza la vulnerabilidad de los periodistas y limita su capacidad de ejercer la labor informativa



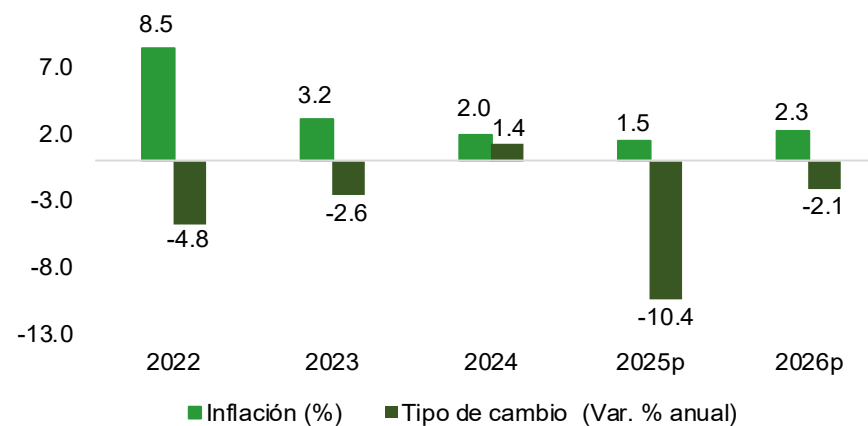
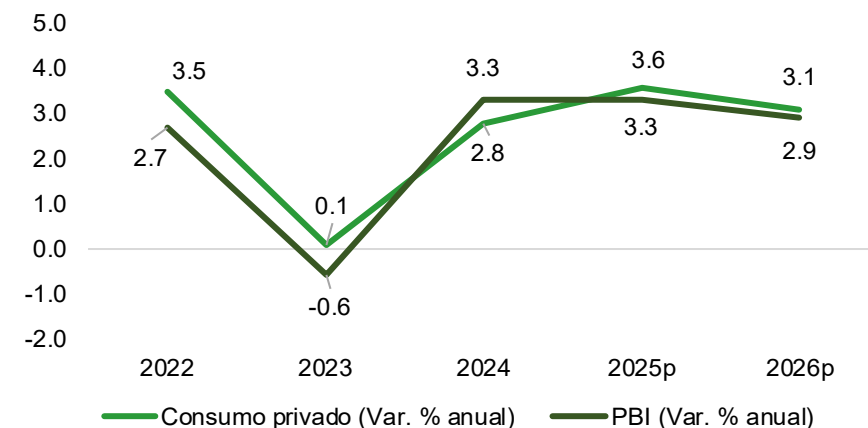
PRY/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
7,346	7,278	7,831	6,714	7,400

Economía: según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la actividad económica creció 3.6% interanual en octubre, acumulando una expansión de 3.4% en lo que va del año. Este resultado se ubicó en línea con nuestras expectativas y estuvo impulsado principalmente por el buen desempeño de los sectores minero y construcción. Durante el cuarto trimestre, los indicadores adelantados sugieren que la actividad mantuvo un dinamismo sostenido: las ventas de autos continuaron en niveles récord y el despacho de cemento registró un crecimiento de 11%. No obstante, algunos sectores, como la pesca y la agroexportación, habrían mostrado moderación, asociada a menores cuotas de captura y a un efecto base menos favorable, respectivamente. En este contexto, proyectamos que la economía habría crecido alrededor de 3.1% en el cuarto trimestre, cerrando 2025 con una expansión anual de 3.3%. Hacia 2026, en nuestro escenario base, mantenemos una proyección de crecimiento de 2.9%, con un sesgo al alza.

En el frente monetario, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) cerró el año con una tasa de referencia de 4.25%, en línea con lo anticipado por Macroconsult, manteniendo un diferencial de 50 puntos básicos frente a la tasa de la Reserva Federal de Estados Unidos. La inflación se ubicó por debajo de 2% en noviembre y proyectamos que cierre el año en torno a 1.5%. Por su parte, el tipo de cambio continuó apreciándose, en un contexto de términos de intercambio excepcionalmente favorables. En este marco, revisamos a la baja nuestra proyección del tipo de cambio a S/ 3.37 por dólar al cierre de 2025 y a S/ 3.30 en 2026, manteniendo un sesgo a la baja.

Política: en el frente político interno, el cierre del año ha estado marcado por un inicio de gestión del presidente José Jerí con niveles de aprobación muy elevados para estándares peruanos (58%), lo que ha otorgado al Ejecutivo un margen político inicial para avanzar en una agenda enfocada principalmente en seguridad ciudadana y orden interno.

De cara al proceso electoral, el 23 de diciembre marca el plazo límite para la inscripción de las fórmulas presidenciales, que incluyen tanto a los candidatos a la Presidencia como a las listas al Congreso. A la fecha, se han registrado 35 candidaturas presidenciales; no obstante, este número podría reducirse en los próximos meses, dado que aún resta completar el proceso de tachas, el cual se extendería hasta marzo. Por su parte, las encuestas más recientes sugieren una preferencia preliminar hacia partidos de derecha; sin embargo, el elevado nivel de indecisos continúa siendo un factor relevante. En este contexto, se espera que las intenciones de voto se definan de manera más clara hacia el cierre del primer trimestre del próximo año.



PEN/USD

2022	2023	2024	2025p	2026p
3.81	3.71	3.76	3.37	3.30

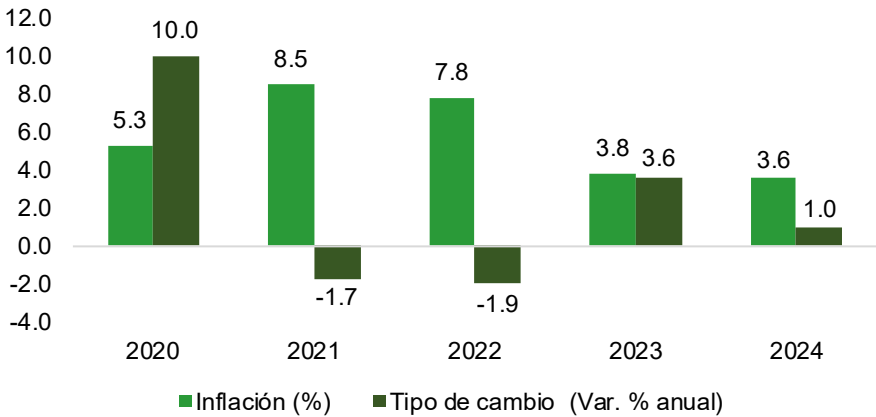
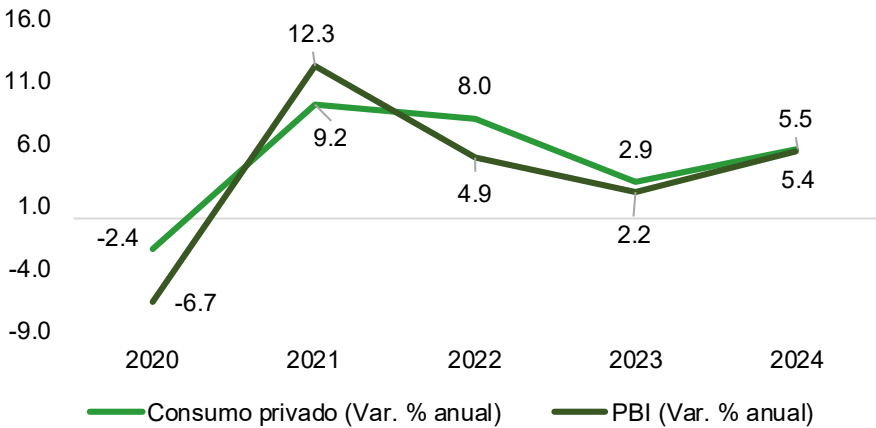
Economía: el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), en su reunión de política monetaria de noviembre del presente año, anunció la decisión de mantener su Tasa de Política Monetaria en 5.25% anual, monto que se ha visto reducido desde septiembre (de 5.75% hasta el actual). Estas medidas responden a las presiones inflacionarias y la incertidumbre global, además de los choques en los precios gracias a la tormenta Melissa.

En cuanto a precios respecta, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) evidenció un aumento de 0.71% en noviembre. Uno de los grupos más afectados fue el de alimentos y bebidas no alcohólicas que explicaron el 71.53% de la inflación de noviembre. La inflación interanual alcanzó un 4.81% en noviembre, con respecto al 4.23% registrado en octubre. Además, la inflación subyacente alcanzó un 4.74%. Tal como pronosticaba el BCRD, la inflación sufriría un aumento temporal a causa de las lluvias y la tormenta Melissa, sin embargo, estos valores se encuentran aún dentro del rango meta establecido (4 % ± 1 %).

En cuanto al sector externo, el dólar estadounidense se cotizó, en promedio, en DOP/USD 63.89 durante el mes de noviembre, manteniendo la estabilidad presentada también durante el mes de octubre, sin variaciones considerables. El BCRD prevé que el dólar estadounidense cerrará el año cotizando en DOP 62.3. Por otro lado, se proyectó que el país se encamina a cerrar el 2025 con aproximadamente unos USD 5.000 millones en Inversión Extranjera Directa (IED), un aumento del 4% con respecto al monto del año anterior, esto explicado por la reindustrialización experimentada en el país y la dinamización de sectores claves de la economía dominicana.

Política: el Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes (MICM) decidió mantener el precio de gasolina, gasoil y GLP con un subsidio de USD 5.6 millones para evitar el malestar social, especialmente en fechas navideñas. La política dominicana también destacó por tensiones en materia de narcotráfico, con el despliegue de tropas americanas en San Isidro con el propósito de combatir el tráfico de drogas, también se anunciaron auditorías internas y reformas antilavado, además de incinerar más de 28.000 kilos de cocaína, lo que representó un récord para el país.

Según el resumen semanal de la Dirección de Estrategia y Comunicación Gubernamental (Diecom), el gobierno promulgó la Ley 97-25, que actualiza el Código Procesal Penal, extendió el horario de venta de alcohol en bares y discotecas y lanzó una red de espacios seguros para mujeres con atención inmediata y conexiones al 911. Todas estas iniciativas claves impulsan la modernización del Estado, refuerzan los temas de seguridad nacional y además le permiten al gobierno aumentar la respuesta en cuanto a temas sociales, migratorios y de justicia.



DOP/USD				
2020	2021	2022	2023	2024
58.1	57.1	56.0	58.0	58.6

Economía: el PBI creció 1,2% en el tercer trimestre de 2025 en relación a igual período del año anterior, lo que significó la menor suba de los últimos 6 trimestres.

Desde el enfoque de la producción Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas fue el de mayor alza (+5.4%), seguido de Servicios financieros (+3%) y Energía eléctrica, Gas y Agua (+2,2%) mientras que Construcción (-3,1%), Industria manufacturera (.2,1%) y Agropecuaria, Pesca y Minería (-0,2%) fueron los de mayor caída.

Desde el enfoque de la demanda se verificó un aumento del Gasto de los hogares (+2,1%) y del Gobierno (+1,4%), de la Formación Bruta de Capital Fijo (+1,3%), de las exportaciones (+5,2%) y de las importaciones (+3%).

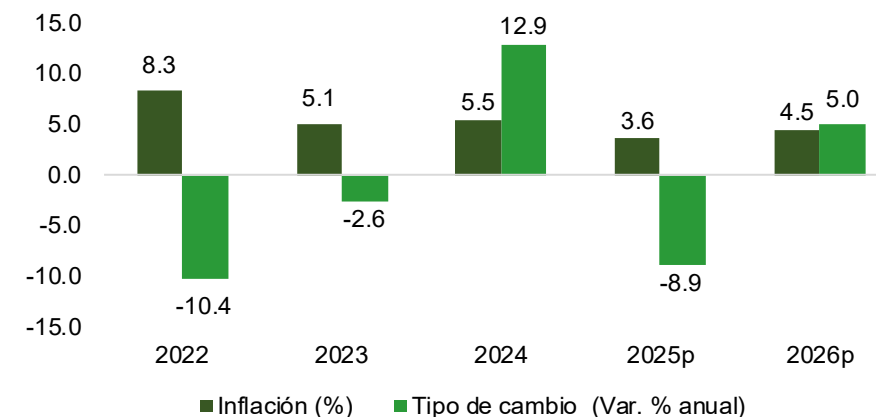
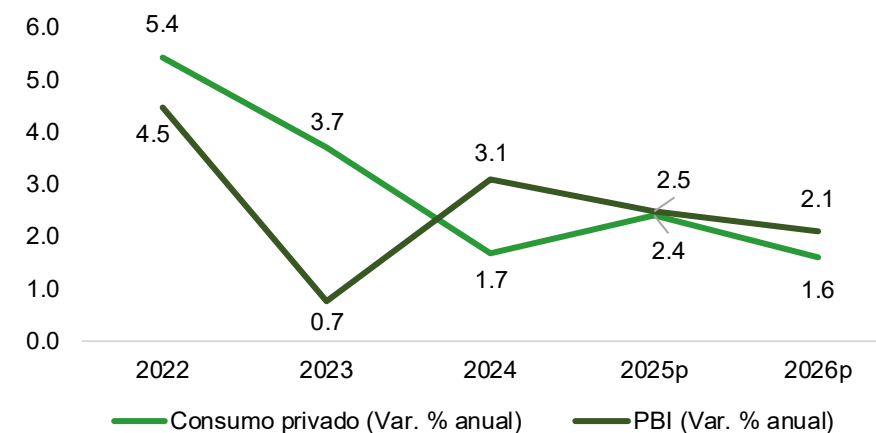
Oikos C.E.F. continúa proyectando una variación promedio del PBI para el conjunto de 2025 del 2,4%.

Política: el Parlamento convirtió en ley la iniciativa de Presupuesto del gobierno de Yamandú Orsi que empezará a regir a partir del 1° de enero de 2026: .

En ese texto están las prioridades que el Poder Ejecutivo tendrá a lo largo de los próximos cinco años –que se irán afinando en las sucesivas rendiciones de cuentas– y las proyecciones que el gobierno hizo para el desempeño de la economía.

La ley es muy amplia (717 artículos) y abarca desde duplicar las transferencias a los niños de sectores más vulnerables hasta la ampliación de las becas educativas, la creación de tres nuevas fiscalías, y más cargos en la Policía, entre otros muchos temas. A eso se le suman otras medidas que buscan atraer inversiones, así como modificaciones que apuntan al “desempapelamiento” y desburocratización.

A todo esto se le suma el ajuste fiscal impulsado por el gobierno con un paquete tributario que incluyó cuatro grandes medidas: la adopción del Impuesto Mínimo Global para grupos multinacionales, la imposición de IVA a las compras en el exterior, de impuesto a la renta a los incrementos patrimoniales en el exterior de las personas físicas residentes e impuesto a la renta a no residentes para los dividendos distribuidos por sociedades uruguayas al exterior.



UYU/USD

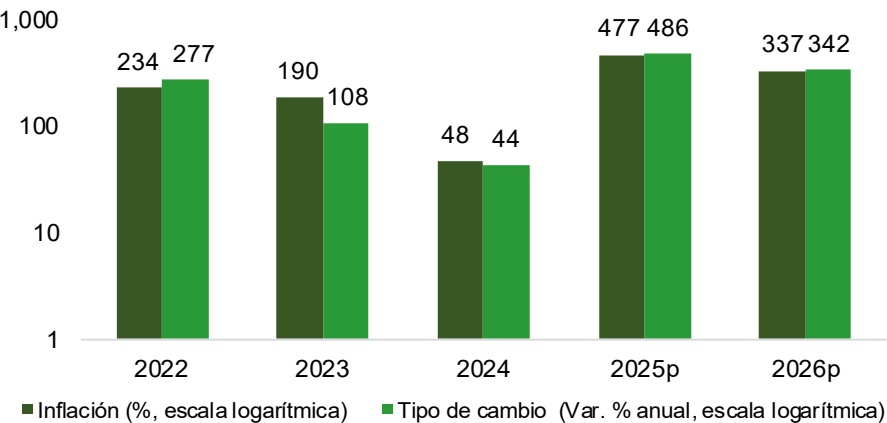
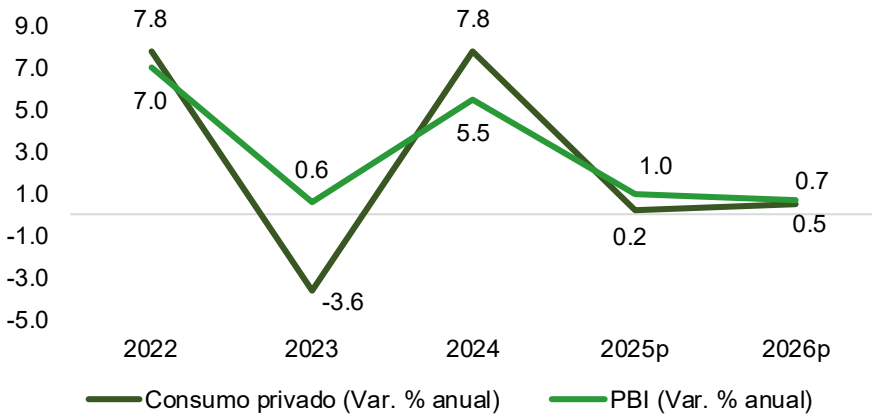
2022	2023	2024	2025p	2026p
40.1	39.0	44.1	40.1	42.1

Economía: el cierre de 2025 exhibe una economía marcada por contradicciones monetarias. Si bien la inflación oficial mostró una desaceleración drástica, pasando de 26.3% en octubre a 10.3% en noviembre, este comportamiento no responde a una corrección estructural, sino a la política de anclaje del tipo de cambio oficial por parte del Banco Central de Venezuela (BCV). Dado que esta tasa rige la fijación de precios en bolívares, su contención frenó estadísticamente el IPC, alcanzando un acumulado en lo que va de año del 396.0%.

Sin embargo, la realidad del mercado es divergente. La cotización del USDT, indicador clave de la sensibilidad cambiaria real, aceleró su variación al 21.6% en noviembre frente al 4.1% de octubre. Por otra parte, las ventas comerciales cayeron un 4.9% mensual, resultando en un estancamiento anual del 0.3%. Aunque el sector petrolero reportó un alza puntual con un crecimiento en la producción de 3.1% de acuerdo con comunicación directa, y a su vez un incremento en exportaciones de 13.9%, este repunte es coyuntural y previo a las nuevas sanciones descritas en la sección política. Se proyecta un escenario crítico caracterizado por la escasez de divisas, la ampliación de la brecha entre la tasa oficial y el mercado paralelo, aceleración de la inflación hasta superar el 500% interanual, erosionando severamente el poder adquisitivo en el mediano plazo.

Política: la tensión política, que en octubre se manifestó mediante la declaratoria de un "estado de conmoción externa" ha escalado en noviembre. La administración estadounidense ha endurecido su postura de manera inédita. El 16 de diciembre, el presidente Donald Trump ordenó un bloqueo naval selectivo dirigido a interceptar buques petroleros sancionados que entren o salgan de Venezuela. Esta medida trasciende las sanciones financieras tradicionales, constituyendo un cerco físico destinado a neutralizar los flujos de exportación de crudo. Lo que en meses anteriores eran advertencias sobre "medidas excepcionales" ante la presencia militar extranjera, hoy se materializa como una barrera marítima que compromete al país.

Simultáneamente, la líder opositora María Corina Machado recibió presencialmente el Premio Nobel de la Paz en Oslo. La presencia física de Machado en la ceremonia ha sido interpretada por la comunidad internacional como un acto de desafío. Si bien los detalles logísticos de su salida del territorio nacional se mantienen bajo reserva y su estado de salud evidenciaba secuelas físicas, el discurso de Machado ha tenido efectos significativos sobre las expectativas sobre el entorno político venezolano. Este reconocimiento internacional devuelve la crisis venezolana al centro del debate en los foros multilaterales, obligando a una revisión de las posturas diplomáticas globales. De este modo, el año cerrará con un escenario de incertidumbre donde los actores internos deberán recalibrar sus estrategias frente a esta nueva configuración de presiones externas.



VES/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
17.3	36.0	51.9	304.2	1,343.6

A stylized map of Latin America, composed of a grid of small squares, positioned to the left of the LAECCO logo.

LAECCO

An abstract background featuring a grid of small dots and several intersecting lines. Some lines are solid, while others are dotted. There are also some numerical values (6, 8, 10, 14, 16, 18) scattered throughout the background.

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com