



ENERO 2026

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

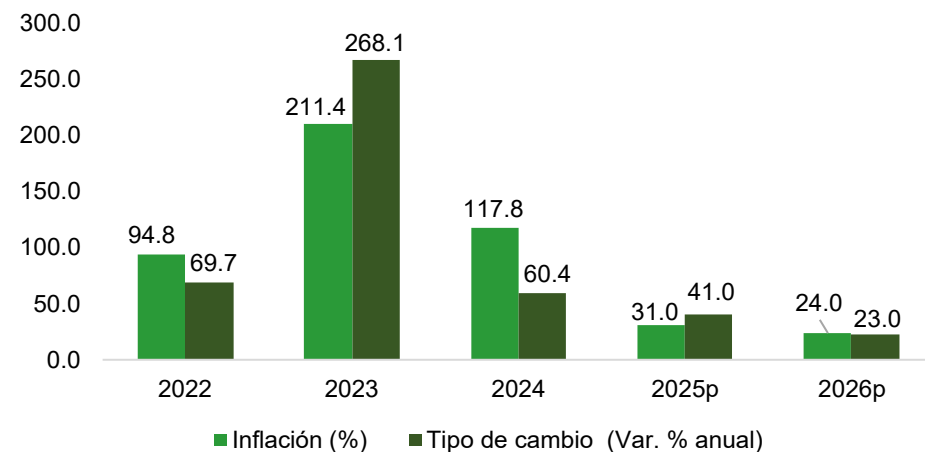
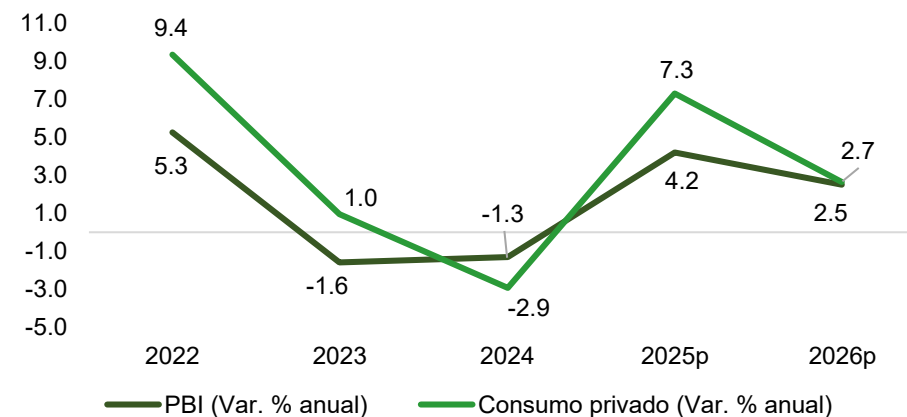
Economía: nueva fase: mismas conclusiones? El último mes del 2025 estuvo cargado de novedades en materia económica. 1) Argentina volvió a los mercados de deuda en USD luego de 8 años, aunque la licitación dejó sabor a poco producto del optimismo que se generó en la previa; 2) Las autoridades tomaron el pedido del mercado y anunciaron una nueva fase de “re-monetización”, que incluye la indexación de las bandas cambiarias y un programa de acumulación de reservas del BCRA; 3) La inflación volvió a sorprender al alza en noviembre, aunque algunos factores que influyeron habrían sido transitorios; 4) La actividad económica frenó su recuperación en octubre y noviembre no trae datos muy alentadores; 5) El Tesoro alcanzó buenos resultados en las últimas licitaciones en pesos; 6) El Gobierno envió un proyecto de Reforma Laboral al Congreso y logró la aprobación del Proyecto de Presupuesto 2026, lo cual habilita la colocación de deuda bajo legislación extranjera en los mercados internacionales.

La reconfiguración anunciada por el Gobierno no sólo es un paso en la dirección correcta, sino que también se la valora por su impronta proactiva en la búsqueda por ganar mayor margen de maniobra (a diferencia de las recalibraciones previas).

El mercado reaccionó positivamente a los nuevos anuncios y el Riesgo País rompió el piso de los 600 puntos básicos. No obstante, aún persiste el mismo interrogante que antes: ¿la magnitud de USD financieros entrantes será suficiente para cubrir el déficit de cuenta corriente, estabilizar el tipo de cambio y además permitir una acumulación de reservas significativa sin que entre en conflicto con el techo de la banda? El mercado sostiene su “ver para creer” y le demanda una acumulación significativa de reservas para incrementar los flujos entrantes, mientras que el Gobierno busca revertir la secuencialidad (que la acumulación se dé luego del ingreso de los USD, sin presionar el tipo de cambio al alza) mediante anuncios, resultados electorales y victorias legislativas.

Política: el cambio en la agenda de demandas modelará el camino hacia 2027. Si gobernar es resolver problemas ciudadanos, conocer cuáles son esos problemas se vuelve estratégico. Nadie dudaba al comienzo del mandato de Javier Milei que la principal demanda ciudadana por problema era la inflación. Sin embargo, dos años después y con un proceso de desinflación que derrumbó la preocupación por la inflación han emergido otros problemas ciudadanos. Particularmente, la preocupación por el desempleo (o el temor a perder el empleo de los que lo tienen) ha pasado a ser dominante entre los ciudadanos. Consultados los argentinos en diciembre sobre qué tema debería Milei resolver prioritariamente en sus segundos dos años de mandato, la opción que más respuestas recogió fue la de “crear empleo”, con el 38% de ellas.

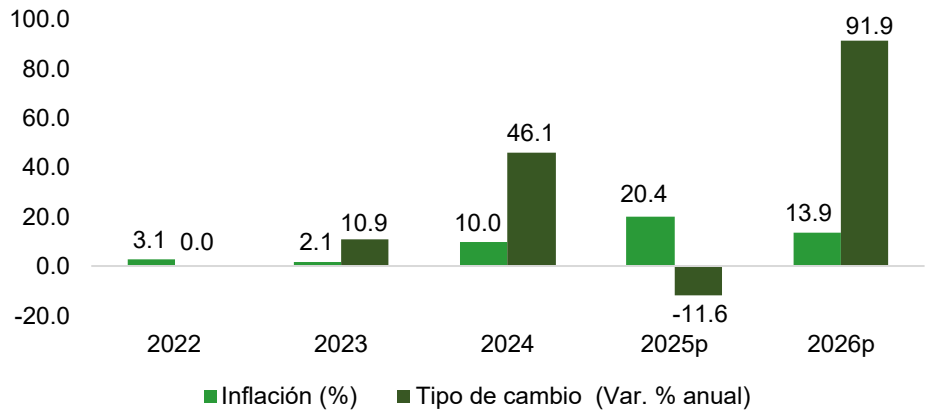
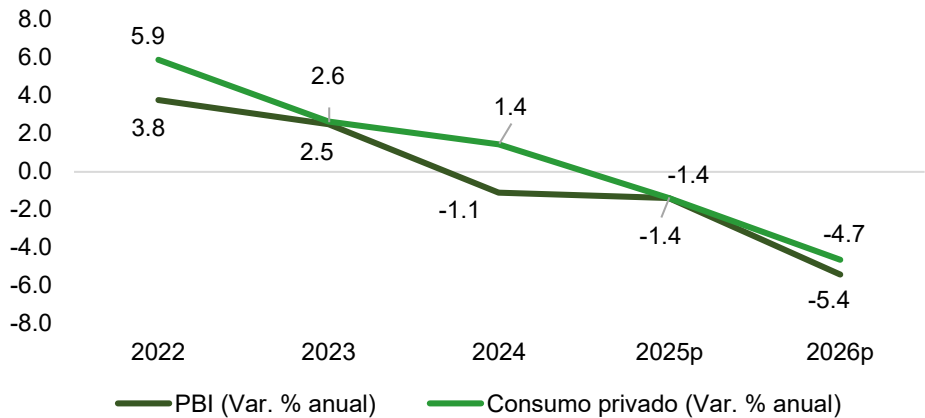
Por tal motivo, si el Gobierno no logra una mejora en los ingresos y el poder adquisitivo de la gente además de seguir bajando la inflación, el 2027 será un año desafiante: podría entrar en crisis la interpretación de que el orden macroeconómico logrado no termina de generar el bienestar que se prometió producir. Quizás, el interrogante final que emerge cuando uno hace este análisis, y que le corresponde responder a la economía (o a la realidad), es si es posible seguir recorriendo el sendero de desinflación que el gobierno quiere recorrer (llevar la inflación a que comience con 0 en agosto de este año), y al mismo tiempo ofrecer una mejora de ingresos y creación de empleo, algo que estará íntimamente ligado al nivel de actividad económica.



ARS/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
172.9	636.5	1,020.7	1,459.0	1,800.0

Economía: a mediados de diciembre, el Gobierno dispuso un aumento significativo en los precios de los combustibles, con incrementos de 163% en el diésel, 86% en la gasolina especial y 64% en el gas natural vehicular, entre los principales. De acuerdo con estimaciones oficiales, la medida permitiría un ahorro equivalente a casi un tercio del déficit fiscal anual y una reducción aproximada del 30% en las importaciones de diésel y gasolina, aliviando presiones sobre las reservas y la balanza externa. El impacto inflacionario fue acotado: la inflación de diciembre se ubicó en 0,6%, cerrando 2025 con una variación acumulada de 20,4%, por debajo del máximo de 25% observado en julio. El déficit fiscal del año se habría situado en torno al 12% del PIB, lo que llevó al Banco Central a acordar con el Gobierno General un esquema de financiamiento más restrictivo, estableciendo techos de crédito al sector público. En paralelo, se postergó la presentación del Presupuesto 2026 mientras avanzan negociaciones por financiamiento multilateral cercano a USD 8.000 millones con el BID y la CAF, orientado a infraestructura, sectores productivos y estabilización macroeconómica.

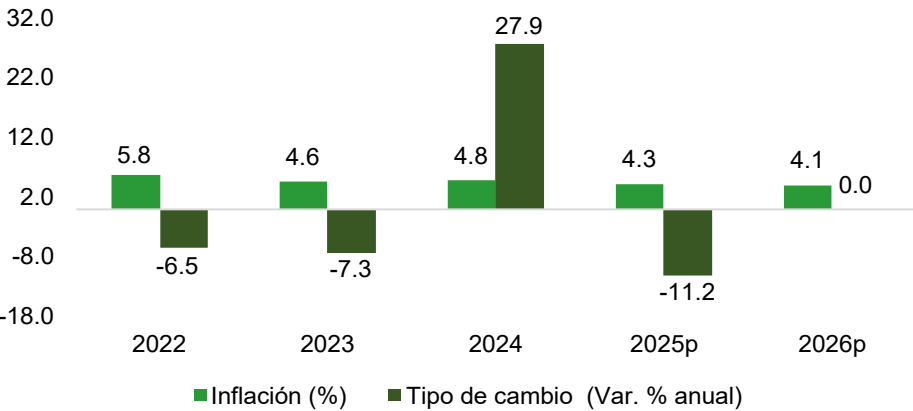
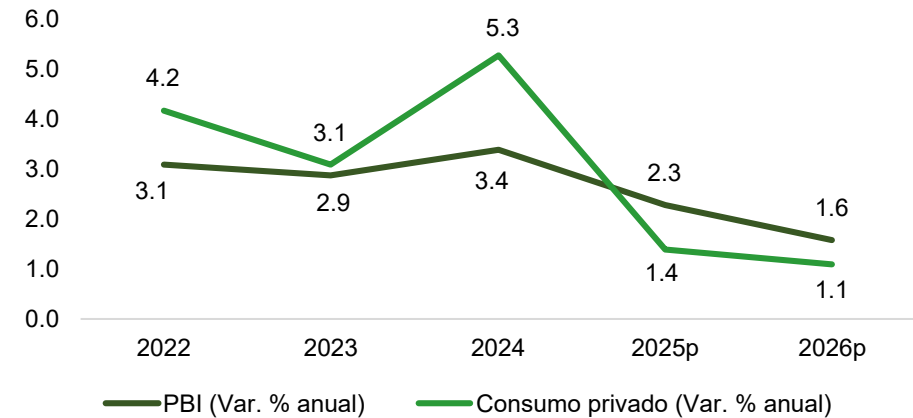
Política: el escenario político estuvo dominado por un período de alta conflictividad social liderada por la Central Obrera Boliviana, afectando la actividad económica y poniendo a prueba la gobernabilidad. Frente a la escalada del conflicto, el Gobierno optó por abrogar la norma original, aunque mantuvo el incremento en los precios de los hidrocarburos y las principales medidas de contención salarial, preservando el núcleo del ajuste fiscal. En el ámbito legislativo, persistieron las dificultades para construir consensos en la Asamblea Legislativa, particularmente en torno a proyectos de ley denominados “antibloqueo” y al tratamiento del Presupuesto General del Estado 2026, reflejando un contexto de fragmentación política. Paralelamente, las autoridades electorales avanzaron en la organización de las elecciones subnacionales previstas para marzo de 2026, con una participación inédita y un elevado número de inhabilitaciones, en un entorno de alta polarización. A nivel institucional y externo, el Ejecutivo buscó reforzar su posicionamiento mediante el diálogo con sectores productivos, el inicio de la formulación del Plan de Desarrollo Económico y Social 2026–2030 y una agenda activa de relacionamiento con organismos internacionales, en un contexto donde la estabilidad política seguirá siendo un factor clave para la confianza empresarial.



BOB/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
6.96	7.72	11.28	9.97	19.13

Economia: as tensões geopolíticas se intensificaram no início do ano, impulsionadas por ações dos Estados Unidos na Venezuela e por declarações do presidente Trump sobre o controle da Groenlândia, o que provocou fortes reações na Europa. No Brasil, a atividade econômica apresenta sinais de desaceleração, com queda de 0,2% do IBC-Br em outubro, marcando a segunda retração consecutiva. Embora o setor de serviços continue em expansão, a atividade industrial permanece fraca. À frente, o crescimento do PIB deve se manter relativamente estável, refletindo uma dinâmica setorial heterogênea, com consumo e serviços ainda resilientes, mas dando sinais graduais de arrefecimento. A inflação acelerou em dezembro, com o IPCA avançando 0,33%, impulsionado principalmente por componentes ligados ao ciclo econômico, em especial os serviços intensivos em mão de obra. Para janeiro, espera-se nova aceleração, liderada pelos preços administrados. Diante de um mercado de trabalho ainda apertado, a inflação de serviços segue como um ponto de atenção. Para 2026, a inflação é projetada em 4,1%, acima da meta oficial. O Banco Central manteve a taxa Selic em 15,0%, conforme esperado. A postura atual é compatível com um ciclo cauteloso de flexibilização monetária a partir de 2026, com o primeiro corte provável em março e a taxa básica projetada em 12,5% ao final do ano.

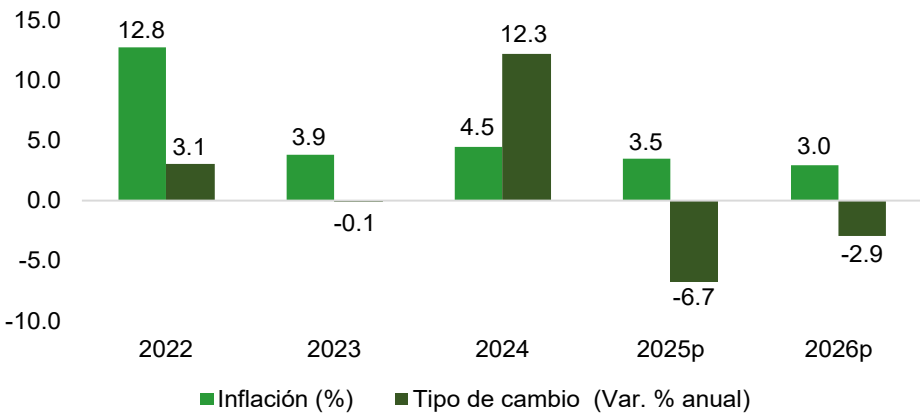
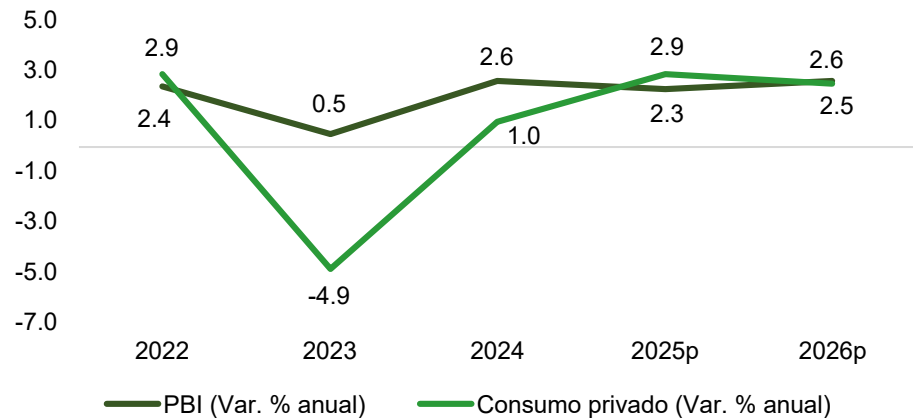
Política: o cenário político brasileiro apresenta maior dinamismo, influenciado tanto por fatores internacionais quanto por movimentações internas. No plano externo, ganha destaque a ação militar dos Estados Unidos na Venezuela, que pode afetar, no curto prazo, as relações bilaterais com o Brasil e, no médio prazo, o cenário eleitoral de 2026. A iniciativa se insere na retomada de uma política externa inspirada na doutrina Monroe, reforçada pela agenda de Donald Trump, especialmente no que se refere à imigração e à redefinição das relações com a América Latina. A estratégia norte-americana parece buscar a cooptação de setores do regime venezuelano, evitando uma ruptura abrupta e aproximando o país de interesses alinhados aos EUA. No plano doméstico, o recesso parlamentar desloca o foco para a reorganização eleitoral. A oposição enfrenta dificuldades para construir uma candidatura unificada, desafio agravado pela pré-candidatura do senador Flávio Bolsonaro. Ao mesmo tempo, crescem as especulações sobre mudanças no governo ao longo de 2026, especialmente na equipe econômica. O cenário mais provável é a saída do ministro Fernando Haddad, com eventual substituição por um nome técnico já integrante da equipe, garantindo continuidade e evitando ruídos em ano eleitoral.



BRL/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
5.22	4.84	6.19	5.50	5.50

Economía: la inflación terminó 2025 en 3,5%, un punto por debajo de la registrada en 2024 pero todavía por sobre la meta de 3%. Todo indica, sin embargo, que ya desde enero la inflación se ubicará en la meta del Banco Central. No obstante lo anterior, parece poco probable que la reducción en la TPM se repita en enero. Es más probable que la última rebaja en la TPM se produciría en marzo o junio, para dejarla en el nuevo nivel neutral (4,25%) según lo informado en el IPOM de diciembre. El crecimiento de noviembre estuvo por debajo de las expectativas, situándose en 1,2% con un nuevo mal resultado de la minería, pero incluso excluyendo este sector el resultado fue débil, 1,7%. Se estima, en todo caso, que se trata de contratiempo temporal y que, aunque el año terminará por debajo de las proyecciones oficiales, en torno a 2,3%, las perspectivas para este año son mucho mejores por el cambio de gobierno, el alza en el precio del cobre y las positivas proyecciones de crecimiento de la inversión.

Política: lentamente se va configurando el gabinete del presidente electo Kast. Si bien se supone que, oficialmente, los nombres se entregarán el 20 de enero, ya se ha entregado el de algunos, incluyendo el del próximo ministro de hacienda, que sería Jorge Quiroz, que lideró el equipo económico durante la campaña presidencial. La mayoría de los nombres que se mencionan corresponden a independientes cercanos al presidente. El factor más complicado hasta ahora parece ser cómo incorporar en el gobierno al Partido Nacional Libertario de Johannes Kaiser, ubicado a la derecha de los republicanos de Kast y que llegó en cuarto lugar en la primera vuelta de noviembre. Kaiser aspira a ser candidato nuevamente en 2029 y evalúa si es preferible mantenerse fuera del gobierno. La nueva oposición, actual coalición de gobierno, probablemente actuará dividida frente al nuevo gobierno y posiblemente esté liderada por el presidente saliente Gabriel Boric, algo que no será fácil ya que el Frente Amplio (partido de Boric) y el Partido Comunista seguramente serán los opositores más inflexibles de Kast mientras el resto de los partidos intentarán una oposición más constructiva.

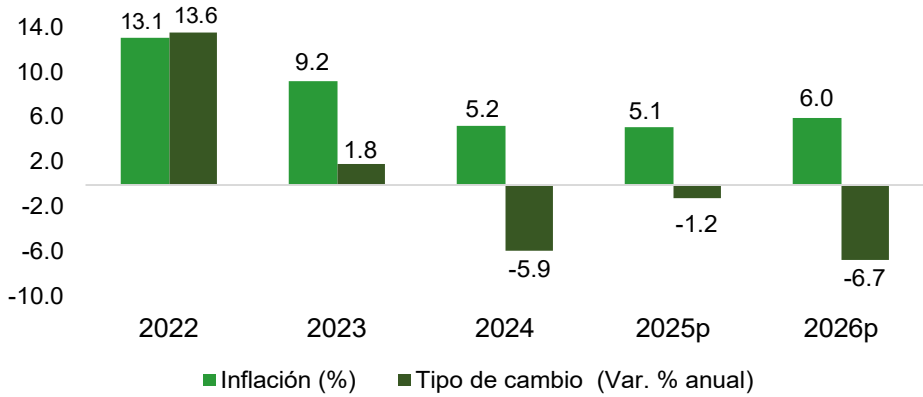
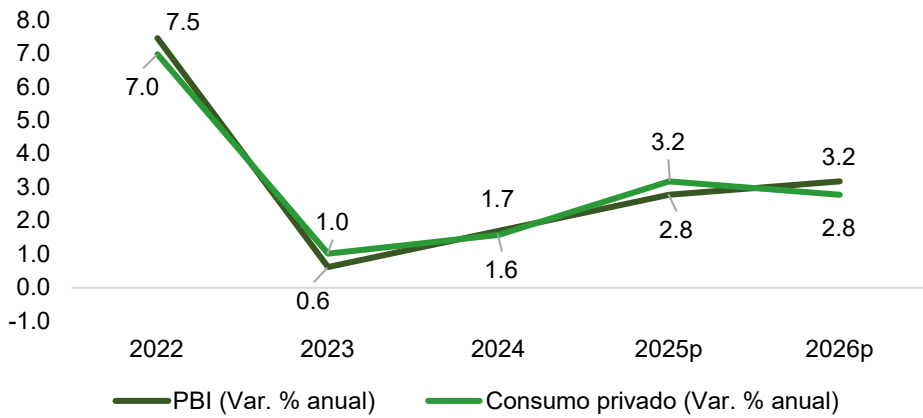


CPL/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
876	875	980	916	890

Economía: la economía colombiana finalizó el 2025 con un incremento del salario mínimo para 2026 del 23%, siendo un incremento real de cerca de 17% y el mayor incremento real desde que se implementó el salario mínimo legal a nivel nacional en 1984. En Colombia, la fijación del salario mínimo suele surtir un proceso en donde se busca que sea concertado entre los gremios empresariales, quienes consideraban un incremento de no más del 7%, y los sindicatos, quienes buscaban un incremento del 16%. En ausencia de concertación, el gobierno suele fijar un incremento que suele estar entre las demandas de los gremios y los sindicatos, siendo el incremento fijado por Gustavo Petro una completa anomalía. Los efectos de esta medida se verán reflejados principalmente en una mayor inflación, la cual podría ascender hasta el 6% en un escenario neutro y obligaría al banco central a incrementar las tasas de interés en cerca de 200 puntos básicos a final de 2026. Por su parte, los pronósticos de PIB y otras variables del sector real se conservan en sus niveles previos, pero se está a la alerta de los nuevos datos para ajustar estos pronósticos.

Política: el 3 de enero el gobierno de Estados Unidos sorprendió a la región con la extracción de Nicolas Maduro de Venezuela. Dicho fenómeno tuvo efectos relevantes en la política colombiana. Opositores colombianos capitalizaron el suceso para criticar la histórica neutralidad de Petro hacia Maduro lo que parece haber fortalecido candidaturas de centroderecha de cara a elecciones futuras.

Por otra parte, ante el rechazo por parte del congreso de la reforma tributaria propuesta por el gobierno, el gobierno implementó una emergencia económica mediante la cual se incrementaron varios impuestos vía decreto. Gobernadores y alcaldes, incluyendo Carlos Fernando Galán en Bogotá, rechazan implementar la emergencia económica y piden su suspensión a la Corte Constitucional, profundizando el pulso entre el Ejecutivo y las regiones.



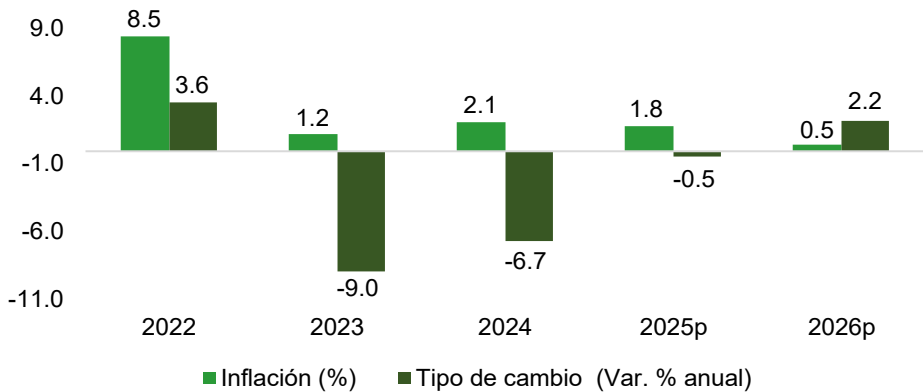
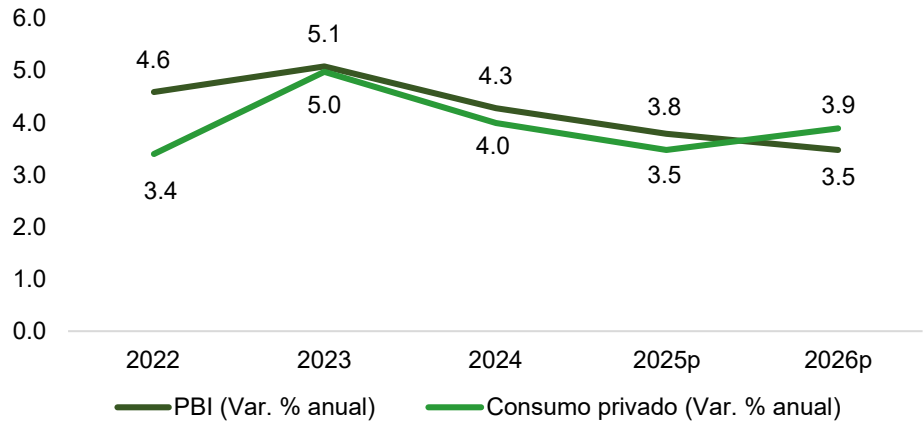
COP/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
4,250	4,325	4,069	4,020	3,750

Economía: para Costa Rica 2025 fue un año de crecimiento sin presiones inflacionarias, un logro relevante en el contexto macroeconómico. Costa Rica logró combinar expansión económica con estabilidad de precios, reduciendo riesgos de corto plazo y fortaleciendo la previsibilidad para hogares y empresas. Este entorno se complementó con una mejora en las finanzas públicas: al cierre de octubre, el Gobierno Central registró un superávit primario de 1,1% del PIB y un déficit financiero de -2,6% del PIB, apoyado principalmente en una reducción del gasto, en particular de los intereses de la deuda pública.

El saldo de las reservas internacionales netas del BCCR registró un aumento significativo de USD 1.019,8 millones respecto al cierre de octubre, explicado principalmente por el incremento en los depósitos en moneda extranjera del Ministerio de Hacienda, así como por las compras netas de divisas realizadas por el Banco Central en el mercado cambiario.

Política: durante el cierre del año legislativo, el Poder Ejecutivo concentró las sesiones extraordinarias en proyectos impulsados por diputados que votaron contra el levantamiento de la inmunidad del presidente Rodrigo Chaves. Esta decisión generó críticas de la oposición, que denunció la exclusión sistemática de sus iniciativas en la agenda parlamentaria. Al mismo tiempo, el Banco Central de Costa Rica aprobó el calendario de reuniones de política monetaria para 2026, reduciendo de ocho a seis las sesiones anuales, lo que fue interpretado como un intento de fortalecer la estabilidad en medio de un contexto económico regional complejo.

Por otra parte, la campaña presidencial entró en una fase decisiva con la celebración del último debate organizado por el Tribunal Supremo de Elecciones el 12 de enero de 2026. En este encuentro, los principales candidatos discutieron temas sensibles como el narcotráfico, la deuda social y la sostenibilidad de la Caja Costarricense de Seguro Social, cuya deuda estatal alcanzaba los ₡4,4 billones. La coincidencia entre varios aspirantes en la necesidad de resolver esta obligación reflejó la centralidad del tema en la agenda pública. El debate también evidenció la polarización política y la urgencia de propuestas concretas para enfrentar los desafíos institucionales y sociales del país.

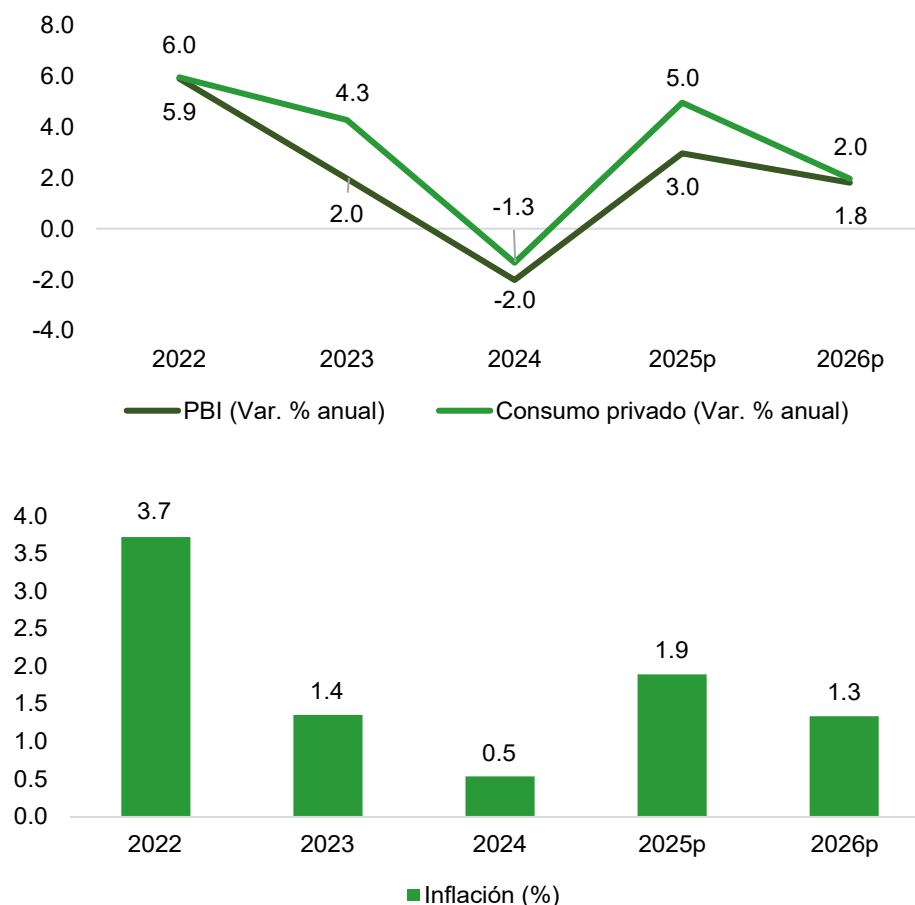


CRC/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
606.6	552.2	515.3	513.0	524.4

Economía: según la encuesta laboral del INEC, la tasa de empleo adecuado subió de 33% de la PEA en diciembre de 2024 a 37,1% en diciembre de 2025 y la informalidad bajó del 58% de los trabajadores al 54,2% en el mismo período. A su vez, la pobreza cayó de 28% en diciembre de 2024 a 21,4% en el mismo mes de 2025. El Gobierno ha destacado en distintos medios estos resultados, que implicarían una mejora considerable en los indicadores socioeconómicos. Sin embargo, según el mismo INEC, ninguna de esas variaciones fue estadísticamente significativa, es decir, se mantuvieron dentro del margen de error de la encuesta, por lo que no es posible hablar con certeza de una mejora en el empleo ni de una caída en la pobreza. Es probable, sin embargo, que alguna mejora haya existido en los indicadores socioeconómicos en 2025, dado que se trató de un año de recuperación económica, lo que se refleja, por ejemplo, en un crecimiento de 10,3% en la recaudación de IVA, que es un impuesto muy correlacionado con la actividad y el consumo (cabe señalar que una parte de ese aumento se explica por el alza de la tasa de ese impuesto, de 12% a 15% desde abril de 2014).

Donde no se ve un mejor resultado es en el Presupuesto General del Estado (PGE), que en noviembre de 2025 registró un déficit de \$1.184 millones, es decir, muy cercano al déficit de \$1.229 millones que se acordó con el FMI para el período noviembre 2025 – enero 2026. Si bien el déficit de noviembre de 2025 fue mayor al del mismo mes en años anteriores en parte por el adelanto del pago del décimo tercer sueldo a los funcionarios públicos, es esperable un nuevo resultado negativo en diciembre, lo que haría difícil alcanzar la meta acordada con el FMI y llevaría el déficit del año completo a alrededor de \$5.000 millones.

Política: distintas instituciones del Poder Judicial han acaparado el debate público en las últimas semanas. Mario Godoy, presidente del Consejo de la Judicatura (el órgano de gobierno de la Función Judicial), ha sido llamado a juicio político en la Asamblea porque un colaborador cercano intercedió a favor de un narcotraficante, presionando al juez que llevaba el caso. A su vez, el presidente de la Corte Nacional de Justicia, José Suing, renunció a su cargo por haber sido quien incluyó en la terna para presidir el Consejo de la Judicatura a Godoy, que ya era cuestionado antes del último escándalo por haber defendido a otros narcotraficantes durante su ejercicio profesional. El nombramiento de Marco Rodríguez en reemplazo de Suing se puede interpretar como un golpe al Gobierno, algunos de cuyos voceros (y medios controlados) lo atacaron antes de la sesión de la Corte en que se lo eligió. Rodríguez ha dicho que, en caso de la salida de Godoy, él no enviará una nueva terna para el Consejo de la Judicatura, en cuyo caso deberá asumir como presidente Alexandra Villacís, a la que el Gobierno también cuestiona. Finalmente, ha empezado el proceso para la designación del nuevo Fiscal General del Estado. De momento, algunos abogados han cuestionado a los integrantes del comité que está a cargo de elegir al Fiscal, lo que anticipa cuestionamientos al resultado del proceso.



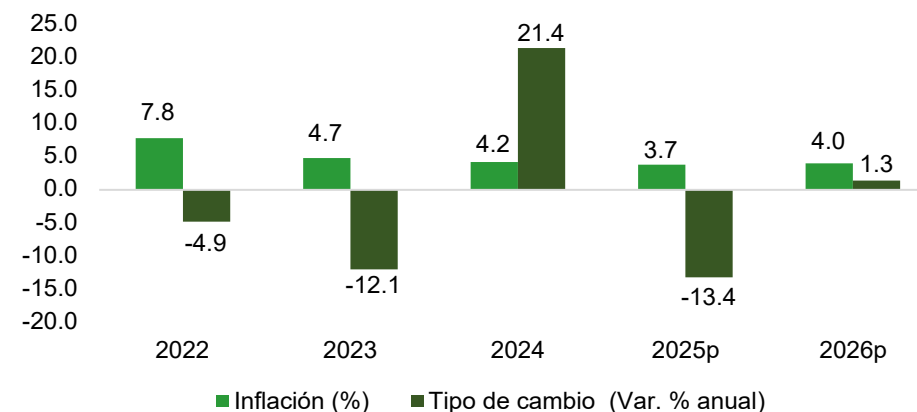
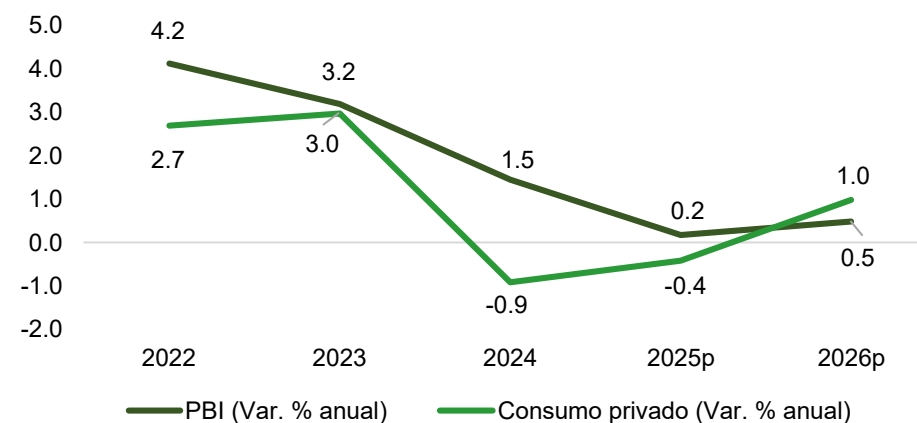
Economía: la inflación general cerró el 2025 con una tasa anual de 3.69%, por debajo del consenso de los análisis que la fijaban en 3.75%. En el caso de la subyacente, terminó en 4.33% superando las expectativas de los sondeos, pero en la línea de las perspectivas que han sostenido la relajación de la política monetaria a lo largo del año. El índice no subyacente que contiene los precios de los productos agropecuarios y los de energéticos, registró un incremento de 1.61%, apoyada por los acuerdos de contención de precios de combustibles.

El primero de enero entraron en vigor los aumentos aprobados en impuestos especiales (IEPS) al consumo de bebidas azucaradas y light y cigarros y se elimina el subsidio a las gasolinas. De igual forma se incrementó la tarifa de uso de aeropuertos (TUA), que, si bien varía según la terminal, los mayores incrementos se presentan en los más transitados especialmente las sedes mundialistas. Al mismo tiempo se activó el cobro de aranceles a productos provenientes de países sin tratado comercial como lo es China, afectando más de 1,400 fracciones arancelarias y elevando impuestos hasta el 50%, lo que impactará en precios de importaciones mediante plataformas de comercio electrónico y la inflación general.

Tras la incursión militar estadounidense en Venezuela, el mercado internacional del petróleo ha experimentado episodios de incertidumbre, lo que ha provocado fluctuaciones en los precios del crudo (Brent y WTI). En este caso, la mezcla de exportación mexicana registró un aumento del 6.5% el 12 de enero, cerrando en 55.49 dólares por barril. Los analistas esperan que la producción venezolana se recupere hasta los 3 MMb/d, lo que provocará una bajada de los precios internacionales. Cabe señalar que, durante 2025, PEMEX registró menores ganancias debido a una reducción en la oferta exportable y en los precios de la mezcla. Esto tendrá un impacto en las finanzas del gobierno federal.

Política: si bien el conflicto EE.UU. - Venezuela no ha generado inestabilidad política interna en México, sí ha provocado un debate político y un fuerte posicionamiento diplomático del gobierno mexicano, basado en la no intervención y el respeto a la soberanía. De igual forma se hace más evidente, especialmente en redes sociales, una polarización entre grupos de la sociedad con acusaciones entre las diversas posturas ideológicas en torno al escenario de una eventual incursión norteamericana en territorio nacional, lo que se puede exacerbar.

En el marco del debate político, el gobierno anunció la presentación de una reforma electoral que, de aprobarse con la mayoría calificada en el Congreso, establecería reglas para futuros procesos políticos, que podrían alterar el equilibrio de poder. Destacan la reducción de financiamiento a partidos y la eliminación de las curules de representación proporcional que han permitido a la oposición tener representantes en las Cámaras.



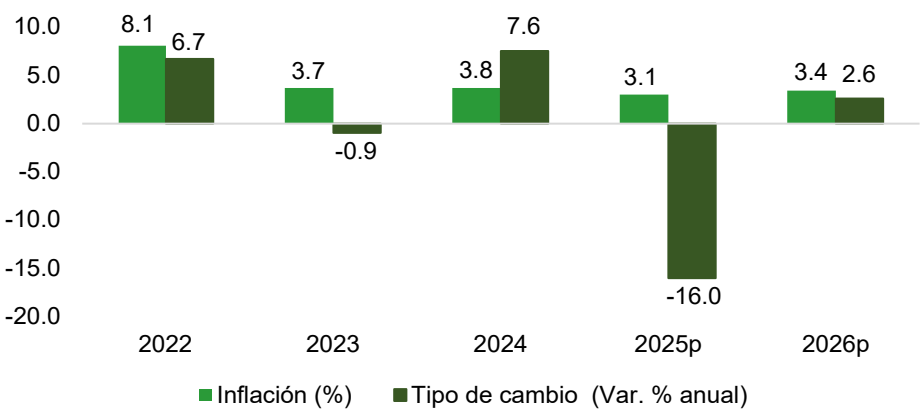
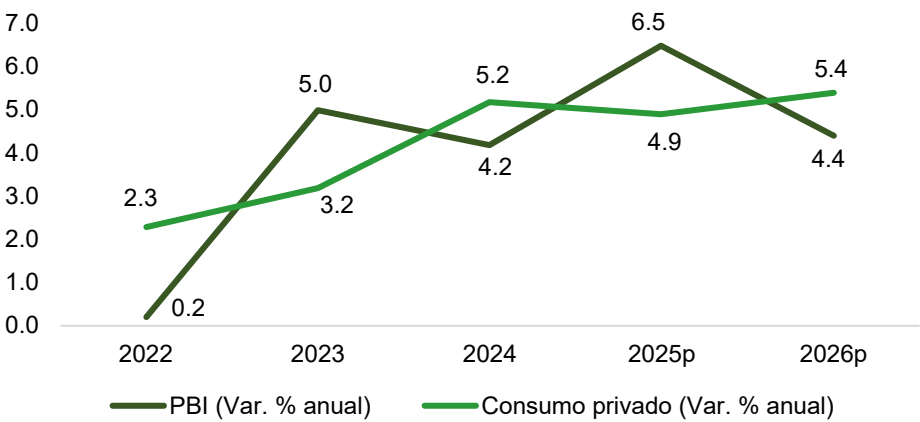
MXN/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
19.5	17.1	20.8	18.0	18.2

Economía: durante el año 2025, la inflación, medida como la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), cerró en 3,1%, por debajo tanto del registro evidenciado en 2024 (3,8%) como del valor central del rango meta (3,5% ± 2,0 puntos porcentuales). Este resultado respondió, principalmente, a la reducción de los precios de los combustibles y a la apreciación del tipo de cambio. En efecto, la cotización del dólar cerró, el 30 de diciembre, en Gs./USD 6.576, lo que implicó una apreciación interanual del 16,0%. Cabe destacar que una tasa de cambio de este nivel no se verificaba desde 2021.

En el ámbito fiscal, la gestión de la Administración Central finalizó con un déficit del 2,0% del Producto Interno Bruto estimado para el año 2025. Los ingresos totales se expandieron un 4,5% interanual, en tanto que los gastos totales un 2,0%. En particular, la inversión física presentó una caída interanual del 9,4%, en el marco del plan de consolidación fiscal. Por último, el déficit comercial alcanzó USD 1.391 millones, más profundo que el observado el año anterior (USD 573 millones).

Política: a finales de 2025, el Congreso Nacional de Paraguay aprobó y el Poder Ejecutivo promulgó una modificación a la Ley N° 609/1995, que organiza la Corte Suprema de Justicia. Esta reforma generó controversia, debido a sus posibles efectos sobre la estructura interna del Poder Judicial y, especialmente, sobre la permanencia de los ministros de la Corte Suprema en funciones de superintendencia en las distintas circunscripciones judiciales del país.

El debate se centró en la eliminación de la rotación obligatoria de los ministros superintendentes, mecanismo que había operado para limitar el poder interno dentro del máximo órgano judicial. Para diversos sectores la reforma constituye un retroceso institucional, debido a que habilita la concentración prolongada de atribuciones administrativas y disciplinarias en manos de los ministros, sin límites temporales establecidos por Ley. La permanencia en estas funciones podría afectar la imparcialidad judicial y condicionar la carrera de magistrados inferiores. En contraste, los defensores de la reforma sostienen que fortalece la autonomía del Poder Judicial, ya que la Corte define libremente su organización interna, lo que responde al principio de separación de poderes.



PRY/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
7,346	7,278	7,831	6,576	6,746

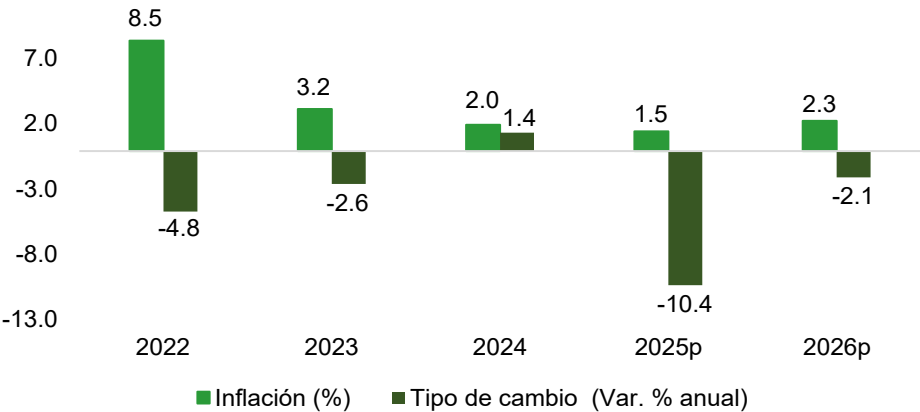
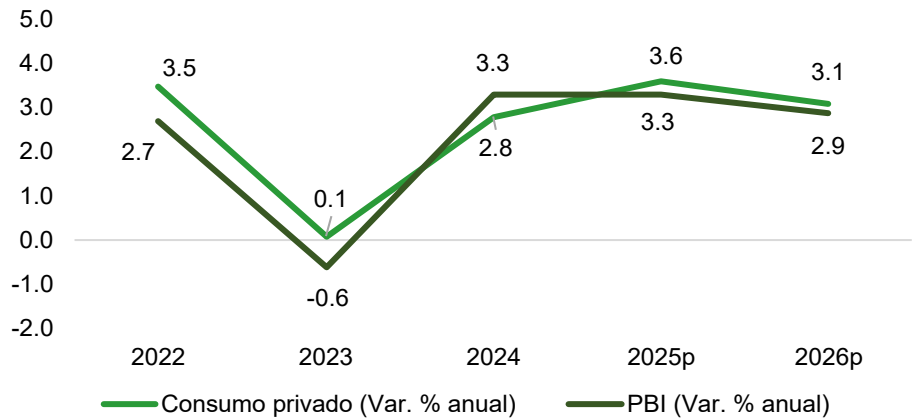
Economía: según el INEI, la actividad económica creció 1.5% interanual en noviembre, por debajo de lo anticipado. Si bien se esperaba un crecimiento moderado, dada la contracción prevista en agricultura y pesca, sorprendió negativamente el desempeño del sector minero, que registró una caída de 6% interanual. Este resultado respondió principalmente a factores operativos, como menores leyes de extracción y limitaciones técnicas que restringieron el procesamiento de mineral durante el mes.

En contraste, los sectores no primarios mostraron un mayor dinamismo, destacando construcción y comercio, con crecimientos de 10% y 4% interanual, respectivamente. Asimismo, los indicadores adelantados de diciembre sugieren que esta tendencia se habría sostenido: las ventas de autos cerraron 2025 en niveles récord y el despacho de cemento creció 18% interanual, su mayor registro en 52 meses. En este contexto, mantenemos nuestra estimación de que la economía habría crecido alrededor de 3.3% en 2025. Para 2026, en nuestro escenario base, ratificamos una proyección de crecimiento de 2.9%, con sesgo al alza.

En el frente monetario, el BCRP mantuvo su tasa de referencia en 4.25%, en línea con lo previsto. Hacia 2026, esperamos que esta converja a su nivel neutral (4%). Por su parte, el tipo de cambio se ha mantenido con un piso cercano a S/ 3.36 por dólar, en un contexto de fortalecimiento global del dólar (DXY), pese al repunte de los precios de los metales. En este escenario, el BCRP mantuvo una intervención activa en el mercado cambiario, con compras acumuladas de US\$ 1 mil millones en el mercado spot en los primeros 15 días del mes.

Política: en el frente político interno, enero ha estado marcado por una relativa estabilidad en el Ejecutivo. Si bien los niveles de aprobación del presidente José Jerí han mostrado una leve caída durante el mes, este se mantiene elevado en comparación con lo acostumbrado. En el corto plazo, el principal riesgo continúa asociado a la capacidad del Ejecutivo de mostrar resultados concretos en materia de seguridad.

De cara al proceso electoral, el escenario continúa altamente fragmentado. Las encuestas de intención de voto no muestran cambios significativos respecto a meses previos y ningún candidato aparece con un pase asegurado a una eventual segunda vuelta. Los niveles de apoyo de los principales postulantes siguen siendo bajos y volátiles, lo que mantiene abierta la posibilidad de reordenamientos relevantes conforme avance el calendario electoral. Asimismo, el elevado porcentaje de electores indecisos o con intención de voto nulo sigue siendo un factor de incertidumbre. En este contexto, la dinámica política sugiere que las preferencias electorales podrían comenzar a definirse con mayor claridad hacia el cierre del primer trimestre del año, a medida que se resuelvan procesos de tachas y se intensifique la exposición pública de las candidaturas.



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) decidió cerrar el año manteniendo su tasa de política monetaria (TPM) en 5.25 % anual, sin cambios respecto al mes anterior. La autoridad monetaria justificó esta postura ante la persistente incertidumbre global y las presiones en precios de alimentos derivadas de fenómenos climáticos (como el impacto de tormentas en la oferta agropecuaria), al tiempo que la inflación se mantiene dentro de su rango objetivo.

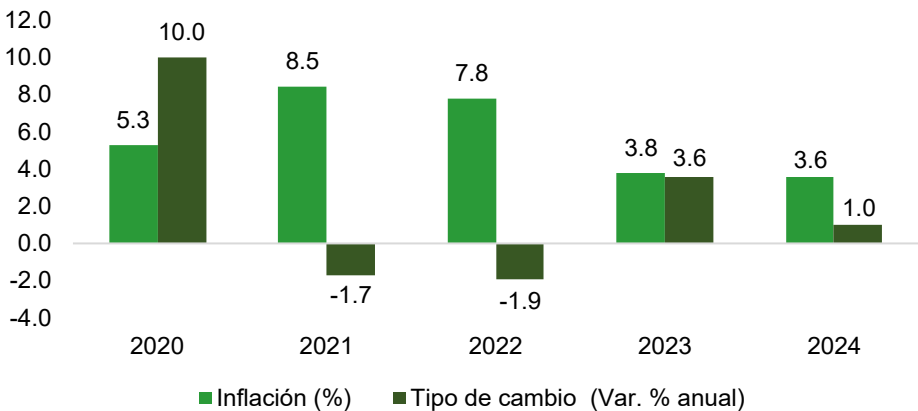
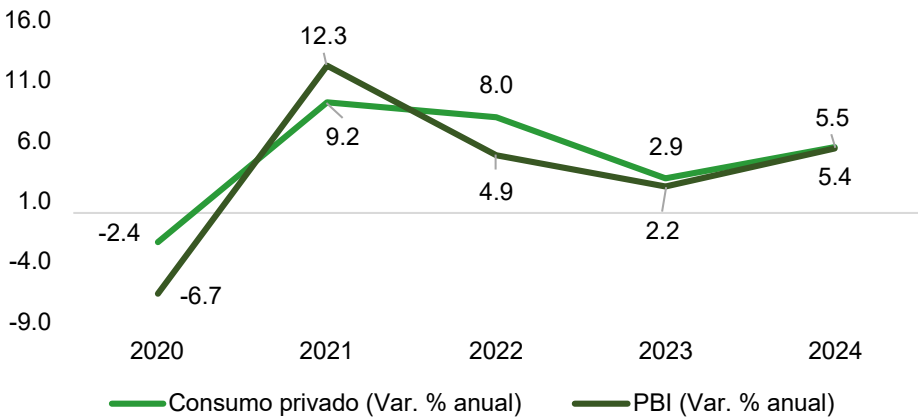
En materia de precios, el mes de diciembre cerró con una inflación de 4.95 % interanual y mensual de 0.84%. Esta cifra se ubica en el límite superior del rango meta establecido por el BCRD (3.0 %–5.0 %), y su dinamismo mensual estuvo influido por los sectores de: Alimentos y Bebidas No Alcohólicas, Bienes y Servicios Diversos, Restaurantes y Hoteles, Transporte y Recreación y Cultura, que en conjunto explicaron el 90 % de la variación de este indicador.

Respecto al tipo de cambio, el peso dominicano continuó enfrentando una ligera depreciación frente al dólar estadounidense hacia fines de año, con un valor promedio en el mes de diciembre de 63.64 y una depreciación interanual de 4.2%.

Política: la agenda política dominicana estuvo marcada por el cierre de la gestión gubernamental y la evaluación de los principales resultados del año. El presidente Luis Abinader encabezó reuniones con el gabinete económico y social para revisar la ejecución presupuestaria, el cumplimiento de metas fiscales y la continuidad de los programas prioritarios. Estas acciones tuvieron relevancia política al sentar las bases institucionales para la planificación de 2026 y reafirmar el compromiso del Ejecutivo con la disciplina fiscal y la estabilidad macroeconómica.

Asimismo, el Gobierno concentró esfuerzos en la gestión del abastecimiento y la estabilidad de precios durante la temporada navideña, manteniendo espacios de coordinación con los sectores agrícola, industrial y comercial. Estas medidas buscaron prevenir tensiones sociales asociadas al aumento estacional de la demanda y reforzar la percepción de gobernabilidad y control institucional en un período sensible para el consumo y el bienestar de los hogares.

Uno de los hechos políticos de mayor impacto fue el avance del caso judicial “Operación Cobra”, una investigación penal impulsada por el Ministerio Público que expuso una red de corrupción administrativa al interior del Seguro Nacional de Salud (SeNaSa) y que involucra un desfalco de miles de millones de pesos. En este contexto, las autoridades solicitaron 18 meses de prisión preventiva para diez de los principales imputados, entre ellos el exdirector de esa entidad, Santiago Marcelo Hazim Albainy, por cargos que incluyen asociación de malhechores, estafa al Estado y lavado de activos.



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

Economía: la inflación de 2025 se ubicó en 3,65%, con una variación en el último mes del año de -0,09%. El registro anual se encontró por debajo de la meta del Banco Central del Uruguay que es de 4,5%.

Los rubros que más incidieron en la variación mensual fueron alimentos y bebidas no alcohólicas con -0,10%; vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles con -0,19%; transporte con -0,03%; recreación, deporte y cultura con 0,06%, y restaurantes y servicios de alojamiento con 0,10%.

Los alimentos y bebidas no alcohólicas tuvieron una leve baja de 0,36%; en panes y productos de panadería se visualizó un aumento de 0,83%, y de 0,17% en carne y otros productos derivados.

En las frutas y frutos secos el incremento fue de 1,07%; hortalizas, tubérculos y legumbres descendió un 5,77%. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles se situó en una caída de 1,44%. En este ítem se distingue la baja en suministro de energía eléctrica con 4,90%.

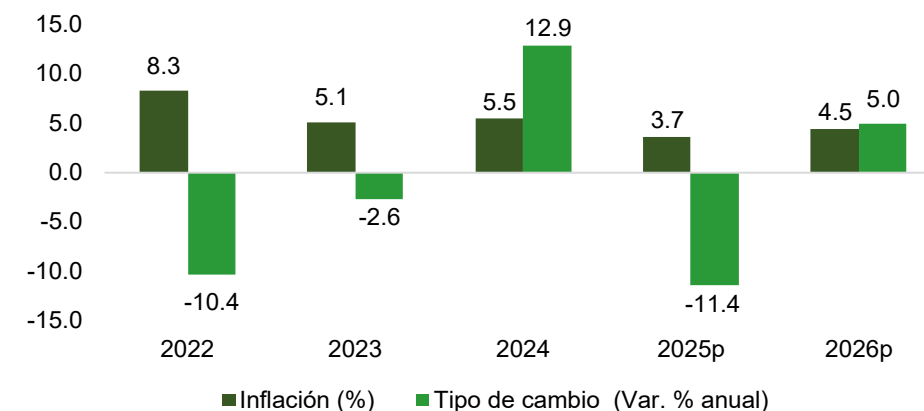
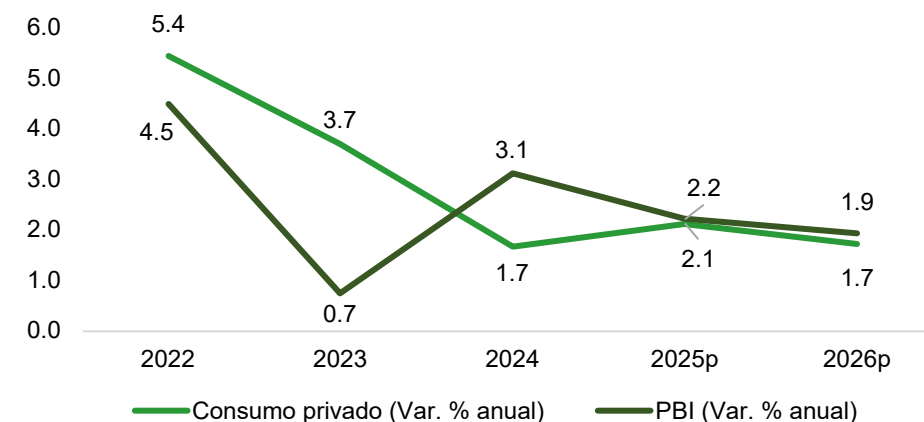
En transporte hubo una disminución de 0,29%. La variación se produce por la baja de un 6,33% en el precio de pasaje de avión. Por otro lado, se destacan los aumentos en transporte de pasajeros con chofer, de un 8,24%.

Política: 2025 se erigió como un año de transición y profundas redefiniciones para Uruguay. La asunción de la nueva administración, con Yamandú Orsi al frente, marcó la pauta, obligando al gobierno a ejecutar sus promesas en un entorno de alta fiscalización por parte de la oposición.

Con la rápida salida de la ministra de Vivienda la gestión de gobierno estuvo marcada por las intensas negociaciones políticas para asegurar la gobernabilidad y por la búsqueda del equilibrio fiscal.

Por su parte, los distintos partidos políticos de la oposición presentaron diferencias entre ellos y a la interna de cada partido. En cada uno de ellos no existe una clara figura de liderazgo, mientras el Partido Nacional aguarda por la definición del ex Presidente Luis Lacalle.

La compra de patrullas oceánicas por parte del gobierno anterior y su posterior pago por el actual, desnudó un sinfín de errores administrativos y jurídicos que comprometen a ambas administraciones, y perjudican al país.



UYU/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
40.1	39.0	44.1	39.0	41.0

Economía: tal como previsto, la economía venezolana cerró 2025 en medio de gran incertidumbre y fuertes presiones cambiarias e inflacionarias. El tipo de cambio oficial terminó en 298,14 VES/USD, mientras que el USDT —referencia del mercado paralelo— se cotizó a 569,84 VES/USDT a fines de diciembre, mostrando una brecha superior al 90%. Esta disparidad impulsó los precios, que subieron un 26% sólo en diciembre, llevando la inflación interanual al 482,3%, la más alta desde enero de 2022.

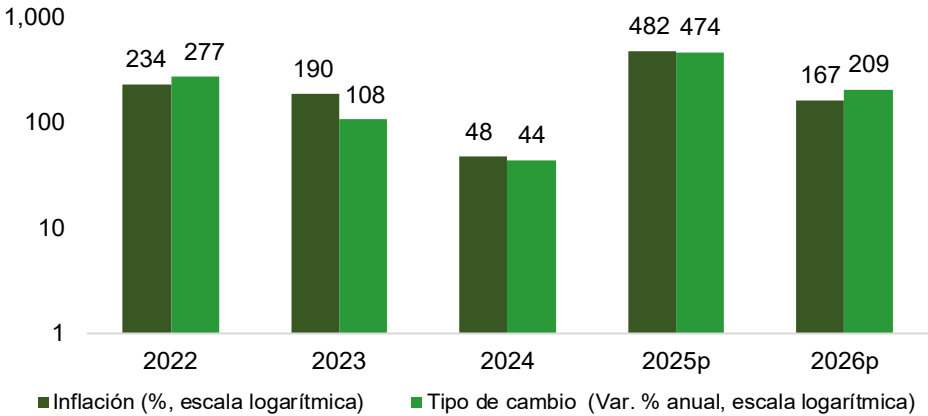
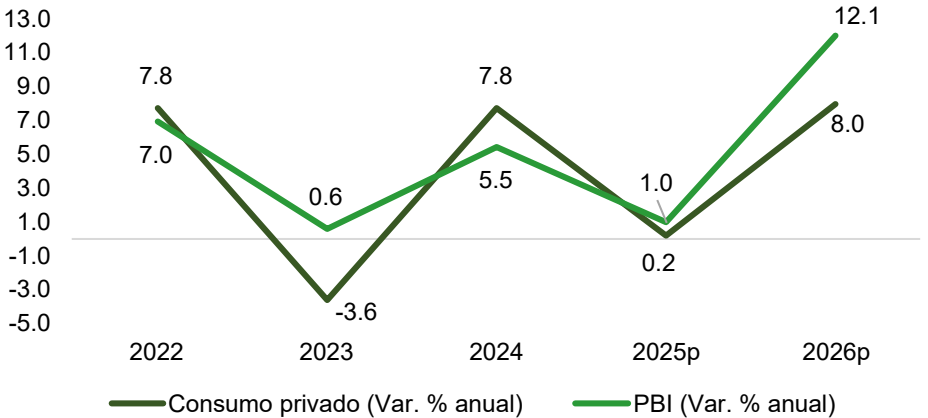
El sector petrolero sufrió en diciembre por las incautaciones de buques sancionados ordenadas por EE.UU., reduciendo las exportaciones por debajo de 500 mil barriles diarios (kb/d). Esto generó menor flujo de divisas y acumulación de inventarios sin despachar.

Sin embargo, el sólido desempeño petrolero durante 2025 —junto a otros como alimentos y medicinas— permitió cerrar el año con un tímido crecimiento cercano al 1%, evitando la contracción pronosticada a mediados de año.

Los primeros días de enero han sido de incertidumbre récord tras la extracción de Nicolás Maduro el 3 de enero por fuerzas estadounidenses. El tipo de cambio ha mostrado movimientos erráticos por el ajuste acelerado de expectativas, presentando cotizaciones por encima de los 800 VES/USD por momentos y de 500 VES/USD en otros, mientras que los precios subieron un 10% en la primera semana del mes.

Aunque la situación aún es preliminar, los anuncios sobre inversiones petroleras estadounidenses, la posible liberación de USD 5 mil millones en Derechos Especiales de Giro y conversaciones para un alivio de sanciones, generan un panorama más optimista para 2026, con mayor estabilidad cambiaria, control inflacionario y potencial de crecimiento y diversificación económica. Seguiremos monitoreando estos desarrollos clave para evaluar su impacto real.

Política: desde mediados de diciembre 2025, Venezuela vivió una escalada de tensiones con EE.UU. que culminó en una intervención militar sin precedentes el 3 de enero de 2026, cuando fuerzas especiales estadounidenses ejecutaron un ataque relámpago con misiles en Caracas y zonas estratégicas, capturando a Nicolás Maduro y su esposa Cilia Flores y trasladándolos a Nueva York por cargos de narcotráfico. Delcy Rodríguez, la hasta entonces vicepresidente, asumió la presidencia interina, mientras Padrino López continúa al frente de las fuerzas armadas y Diosdado Cabello como ministro del interior, estos dos con órdenes de captura por parte de Estados Unidos. Rodríguez nombró a Calixto Ortega (ex-BCV) como VP económico —perfil pragmático— y ratificó a Gustavo González López en PDVSA/seguridad. Trump condicionó el apoyo de su país a tener acceso petrolero total y al cumplimiento de una serie de medidas, entre otras la liberación de los presos políticos. La reacción general de los mercados ha sido optimista (bonos +30%) pese al pánico del mercado cambiario local, en un panorama que aún se mantiene en máxima incertidumbre.



VES/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
17.3	36.0	51.9	298.1	922.1

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

LAECO

The background features a dark teal color with a light teal dot grid. Overlaid on this are several abstract line patterns: a jagged line with glowing points at the top right, a line with small triangles at the bottom, and various other connecting lines and numerical markers (6, 8, 10, 14, 16, 18) scattered across the space.

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com