



FEBRERO 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**

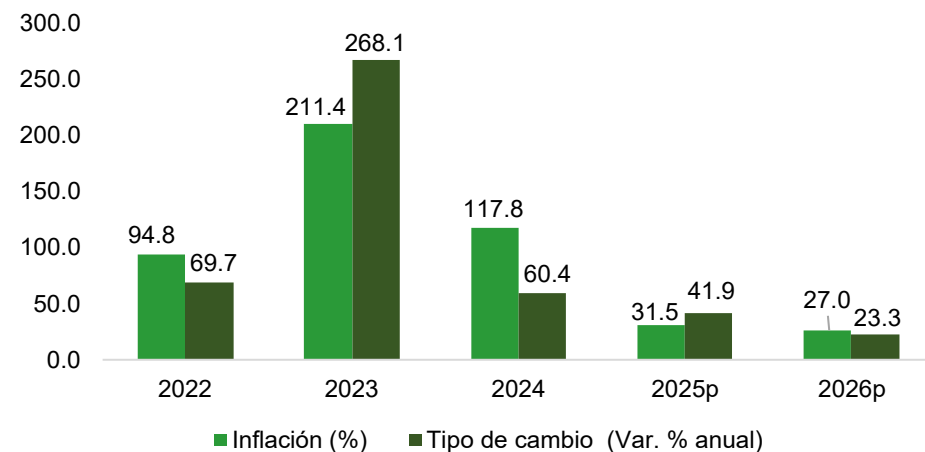
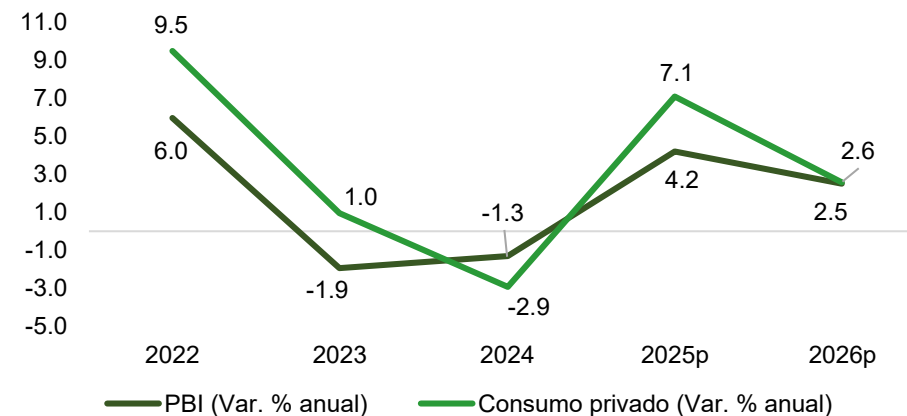
 **MACRO
CONSULT**

 **oikos**
CONSULTORA ECONÓMICO FINANCIERA

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

Economía: el año arrancó con las mismas dudas que persistieron sobre el final del 2025, pero el Gobierno avanzó a paso firme y logró no sólo una mayor estabilidad cambiaria, sino también dar señales de una mayor sostenibilidad del programa económico. El mayor ingreso neto de dólares vía préstamos en USD, colocaciones de ON en USD, la reactivación de las liquidaciones del agro (asociadas a la buena cosecha del trigo) y una menor demanda de divisas ya atravesado el período de incertidumbre electoral permitió la estabilidad del tipo de cambio oficial (e incluso una baja en el margen). Sumado a ello, la indexación de las bandas cambiarias a la inflación (que inició en a principios de enero), permitió que el tipo de cambio se aleje paulatinamente del techo de la banda dado su mayor ritmo de avance (la diferencia pasó de un 4% a más de un 7%), lo cual colabora con una mayor calma. En otro orden, los datos de comercio exterior de diciembre sorprendieron por el bajo nivel de las importaciones (lo cual puede ser un indicio del bajo dinamismo de la actividad), alcanzando el segundo superávit mensual más alto del año. En el frente fiscal, el Gobierno cerró 2025 con un superávit primario de 1,4% del PIB y un superávit financiero de 0,2% del PIB, reforzando la idea de que la disciplina fiscal es una bandera innegociable de su gestión. Sin embargo, no todas las noticias fueron color de rosa durante enero. Pese a que en 2025 la inflación anual fue la más baja de los últimos 8 años (31,5% i.a.), la inflación mensual volvió a sorprender al alza y mostró un incremento del 2,8% en diciembre. De esta manera, no sólo se aceleró por cuarto mes consecutivo, sino que se ubicó bastante por encima de las expectativas del mercado (el REM esperaba un 2,3%).

Política: las condiciones políticas del actual ciclo político han cambiado significativamente para el Gobierno como consecuencia del triunfo electoral de 2025. Si los primeros dos años fueron de supervivencia al proceso de ordenamiento macroeconómico, los segundos serán de consolidación del ciclo, apuntalando las condiciones para que aquel orden produzca crecimiento y desarrollo económico. El orden macroeconómico era condición necesaria para pensar en una economía sana, pero no suficiente para pensar en una economía que produzca crecimiento sostenido. Para esto último será necesario dotar a la economía de condiciones (competitividad sistémica) propicias para que florezca la iniciativa privada, produciendo así empleo, riqueza y mayores ingresos para la población. Es la hora de las reformas que busquen darle a la economía esa condición de competitividad sistémica que permita producir resultados que generen satisfacción en la gente. En última instancia, de eso se trata la naturaleza de todo proceso político: producir la satisfacción que retribuya sustentabilidad política. La reforma laboral, que busca bajar los costos laborales para mejorar la competitividad de la economía local y generar así más empleo, es un ejemplo de ello. Si bien es muy probable que una reforma laboral salga del Congreso, habrá que ver su forma final. En estos segundos dos años el modelo de pensamiento económico de este gobierno se pondrá a prueba, más allá de la terapia intensiva, donde se suelen aplicar soluciones más genéricas y básicas para atender la salud del paciente.

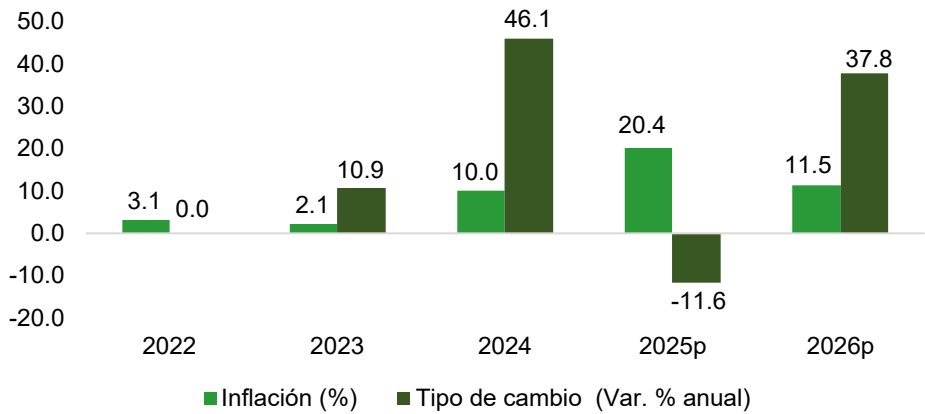
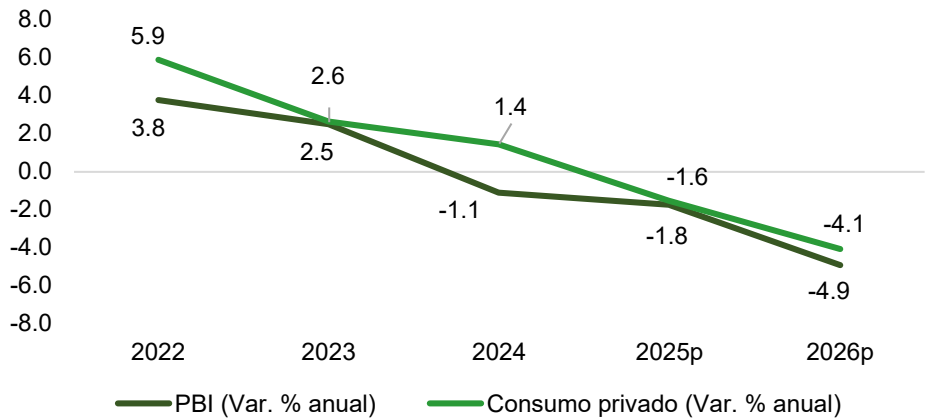


ARS/USD

2022	2023	2024	2025p	2026p
172.9	636.5	1,020.7	1,448.1	1,785.5

Economía: el Gobierno reportó un superávit fiscal de Bs2.300 millones en enero (0,5% del PIB), respaldado por el ahorro asociado a la eliminación de la subvención a los combustibles y por un crecimiento interanual de 38% en la recaudación tributaria, reflejando un ajuste más acelerado de lo previsto. Las Reservas Internacionales Netas se situaron en USD 4.417 millones, impulsadas por el alza del precio del oro, aunque parte de estos recursos se destinará al pago de bonos soberanos en marzo, lo que mantiene la presión sobre la liquidez en divisas. La crisis por la distribución de gasolina fuera de especificación derivó en la renuncia y desvinculación de autoridades y 360 funcionarios del sector hidrocarburos, elevando el escrutinio sobre la gestión operativa de empresas estatales. La inflación mensual fue de 1,3% en enero, con un traspaso aún moderado del ajuste de combustibles. En el frente financiero, el Gobierno acordó USD 3.100 millones con CAF y explora opciones con el FMI, mientras el Banco Central reestructuró Bs 32 mil millones de deuda del Tesoro a 35 años, con cinco años de gracia, aliviando el perfil de vencimientos internos.

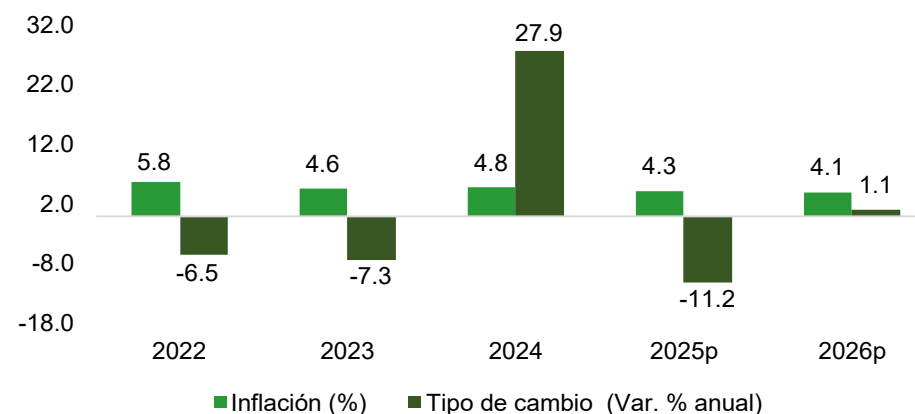
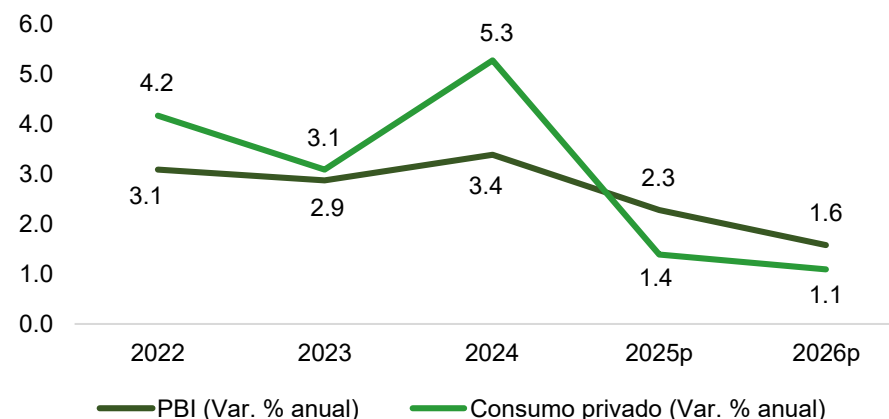
Política: la coyuntura política estuvo condicionada por la crisis en hidrocarburos, que profundizó tensiones dentro del Ejecutivo y activó denuncias formales y fiscalización legislativa sobre la gestión de YPFB, incrementando la sensibilidad institucional en un sector estratégico. En el plano reputacional, el Índice de Percepción de la Corrupción ubicó a Bolivia en el puesto 136 de 182 países, incidiendo en la evaluación de riesgo país. La promulgación de la Ley 1709 amplió a seis meses el arraigo para más de 5.000 ex-autoridades, reforzando los mecanismos de control, mientras el Senado aprobó una norma orientada a fortalecer la seguridad jurídica del productor agropecuario y mejorar el acceso al crédito en el sector. El Tribunal Supremo Electoral avanzó en la organización de los comicios subnacionales de marzo en un contexto de inhabilitaciones y controversias judiciales. En política exterior, se registraron acercamientos con Estados Unidos y anuncios de cooperación de la Unión Europea, consolidando una agenda de mayor vinculación con socios estratégicos y organismos multilaterales.



BOB/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
6.96	7.72	11.28	9.97	13.74

Economia: o início do ano foi marcado pelo movimento “sell America”, com desvalorização do dólar e valorização do ouro, refletindo incertezas quanto à condução da política econômica dos Estados Unidos. A indicação de Kevin Warsh para o Fed contribuiu para alguma estabilização dos mercados ao reduzir a percepção de interferência política direta, embora o ambiente siga sujeito a ruídos institucionais, com impactos sobre o câmbio e os Treasuries. No Brasil, a economia apresenta desaceleração com sinais pontuais de resiliência, como o avanço do IBC-Br em novembro, em um contexto de dinâmica setorial heterogênea, com consumo e serviços ainda sustentando a atividade, ainda que com perda gradual de fôlego. A inflação de janeiro mostrou persistência de pressões ligadas ao ciclo, sobretudo em serviços. Para 2026, as projeções indicam inflação ao redor de 4,1%, com riscos assimétricos para baixo, em função do câmbio e dos combustíveis, embora o mercado de trabalho siga com baixa ociosidade. O Copom manteve a Selic em 15% e sinalizou início de flexibilização gradual a partir de março, condicionada à evolução da inflação e da atividade.

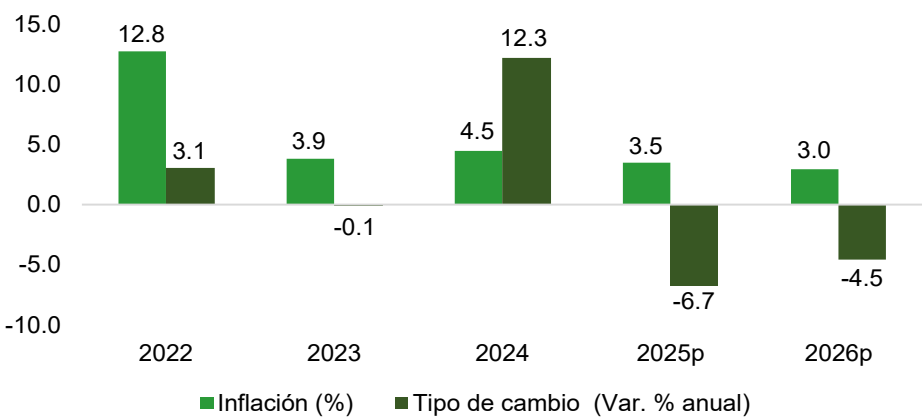
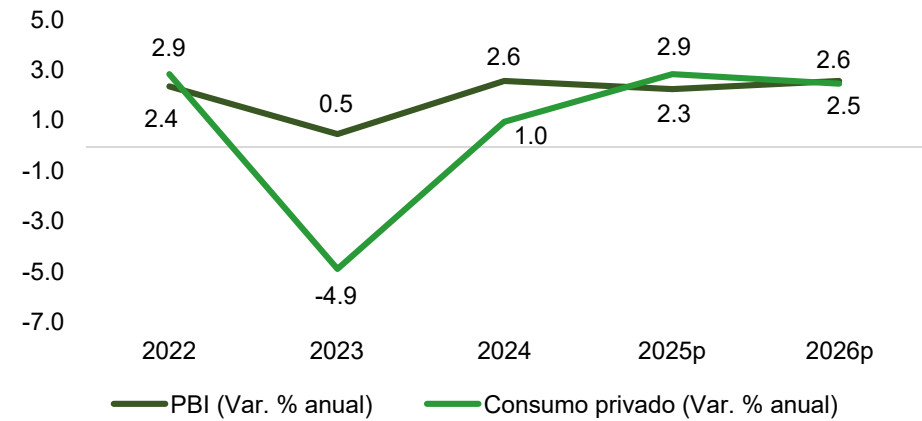
Política: a retomada dos trabalhos legislativos e as articulações em torno da eleição presidencial de 2026 mantêm o cenário político doméstico em movimento, sem que isso tenha se traduzido, até o momento, em aumento relevante da percepção de risco político nos mercados. A instabilidade associada à política externa dos Estados Unidos tem reduzido o peso dos fatores locais na precificação dos ativos brasileiros, ainda que esse ambiente tenda a ser transitório. O avanço de pautas econômicas internas e eventuais mudanças na equipe de governo, em função do calendário eleitoral, podem elevar prêmios de risco ao longo do ano. No plano internacional, a condução da política externa norte-americana amplia a percepção de risco estrutural, ao tensionar arranjos institucionais e gerar conflitos no bloco ocidental, contribuindo para maior volatilidade em ano eleitoral nos EUA. No plano doméstico, o ambiente segue marcado pela antecipação do ciclo eleitoral, com disputa pelo apoio de partidos de centro. As pesquisas indicam ligeiro favoritismo de Lula frente a Flávio Bolsonaro, ainda que o capital político limitado do presidente preserve o risco de alternância de poder. A decisão do PSD de lançar candidatura própria sinaliza tentativa de reposicionamento no sistema partidário e pode contribuir para maior fragmentação das candidaturas em 2026, com efeitos sobre a estratégia da oposição.



BRL/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
5.22	4.84	6.19	5.50	5.56

Economía: las expectativas económicas han mejorado en el transcurso de los últimos meses, tanto las empresariales como las de los hogares. Los precios de mercado lo han internalizado, con un fuerte repunte en el mercado bursátil y una importante apreciación de nuestra moneda. Lo anterior obedece principalmente al cambio político en curso, cambio que va asociado a un ambicioso programa de reformas tendientes a agilizar la inversión y el ritmo de crecimiento. La inflación se encuentra controlada, lo que permitirá, en el transcurso de los próximos meses, un nuevo recorte en la tasa de interés de política monetaria. El favorable precio del cobre, actual y proyectado, contribuiría a contener el deterioro sostenido de las cifras fiscales de los últimos años, con un incremento relevante en la recaudación fiscal para el presente año. Con todo, es factible que este año, con el liderazgo de la inversión, la economía chilena alcance un crecimiento cercano a tres por ciento, es decir, bastante por sobre el tendencial de los últimos años.

Política: el presidente electo, Jose Antonio Kast, recientemente presentó el que será su equipo ministerial a partir de marzo próximo. Tiene una composición equilibrada, representando sectores desde el centro político hasta su partido, el Republicano, que se sitúa en la derecha del espectro. Sólo quedaron fuera los libertarios, ubicados aún más a la derecha, lo que en principio no debería restar el apoyo de sus parlamentarios a la agenda legislativa que tendrá que aprobar el congreso. Existe aprensión por la incorporación de muchos independientes, con poca o nula experiencia en el manejo del Estado, lo que por otro lado es una apuesta que ya ha sido utilizada en anteriores gobiernos de derecha en el pasado. El nuevo gobierno iniciará su gestión con un importante desafío de gestión, ligado a la reconstrucción de viviendas destruidas en el reciente mega incendio en el centro sur del país, cuestión que puede ser una oportunidad para mostrar mayor eficiencia en el manejo de este tipo de desafíos.

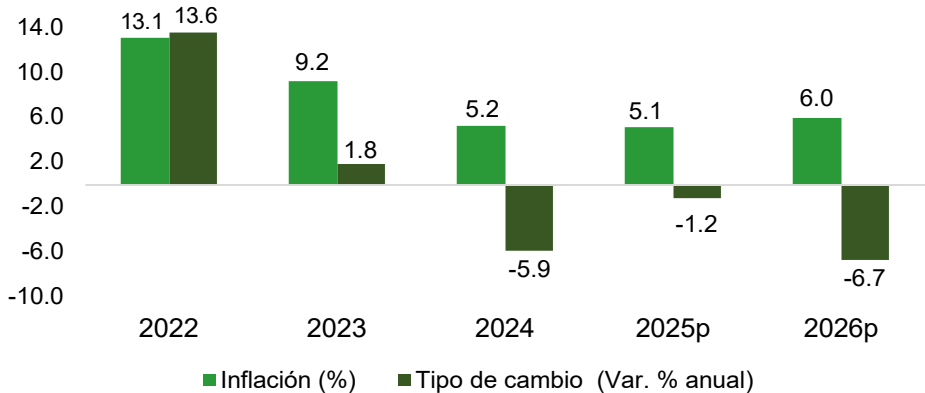
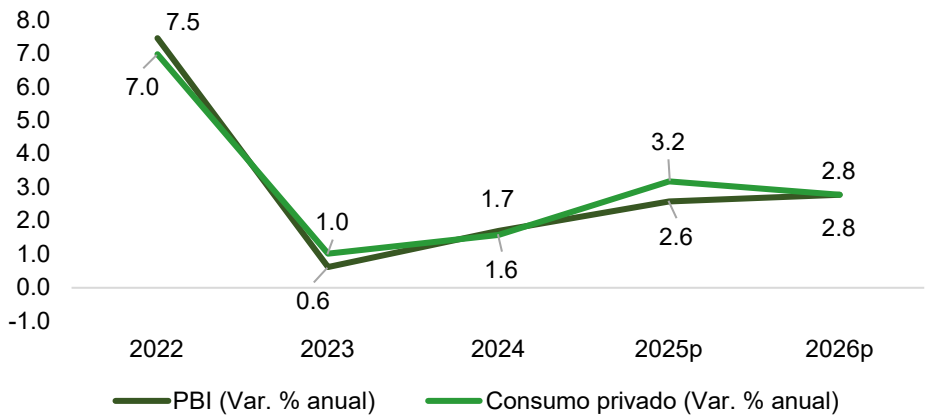


CPL/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
876	875	980	916	875

Economía: los datos del último trimestre PIB de 2025 estuvieron por debajo de la expectativa, e hicieron que la tasa de crecimiento del año fuese de 2.6% por debajo de la expectativa de 2.8, aunque en el rango de proyección de Econometría de 2.5 a 3% de hace un año. Detrás de ello, una caída en la inversión particularmente de maquinaria y equipo. Lo anterior motiva ajustes a la baja en la tasa de crecimiento proyectada para 2026.

Aunque es prematuro concluir sobre los efectos del alto incremento del salario mínimo en indicadores macroeconómicos, los primeros datos de 2026 ofrecen lecturas interesantes. La inflación de enero (1.18%) estuvo cerca de las expectativas, consistente con una proyección cercana al 6.5% anual. El índice de confianza del consumidor cayó de 19.9% a 18.2%, con efectos diferenciados por nivel socioeconómico: caída fuerte en estratos bajos; aumentó en estratos medios; y caída leve en estratos altos (2.8 puntos), menos afectados por ambos factores. Ante los esperables efectos negativos de esta medida, gremios y miembros de la oposición demandaron el decreto ante el Consejo de Estado, quien el 13 de febrero decidió suspenderlo provisionalmente y ordenó al gobierno el ajuste el decreto de acuerdo con las normativas vigentes. El escenario más probable es que el gobierno emita un nuevo decreto con el mismo incremento, pero cambiando la argumentación detrás del mismo.

Política: la fecha decisiva para la elección presidencial de 2026 es el 8 de marzo. En esta fecha se votarán las elecciones legislativas, así como las consultas interpartidistas para definir los candidatos a la Presidencia de la República. La izquierda llega a este escenario con una fragmentación relativa. Si bien hay un bloque consolidado en la figura de Iván Cepeda, este candidato no participará en la consulta, compitiendo con el otro bloque que definirá su liderazgo en la consulta de Frente por la Vida, en donde las figuras visibles son Roy Barreras y Daniel Quintero. Algo similar sucede en los grupos de derecha, en donde, si bien hay un bloque definido detrás del candidato de extrema derecha Abelardo de la Espiella que no participará en la consulta, el 8 de marzo se votará por otro grupo que representa la centroderecha denominado la Gran Consulta por Colombia, en donde se pueden dar sorpresas. Respecto al centro, se encuentra la Consulta de las Soluciones en la que no participará el líder de ese movimiento, Sergio Fajardo, dejando solo dos candidatos de menor popularidad: Claudia López y Leonardo Huerta.



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

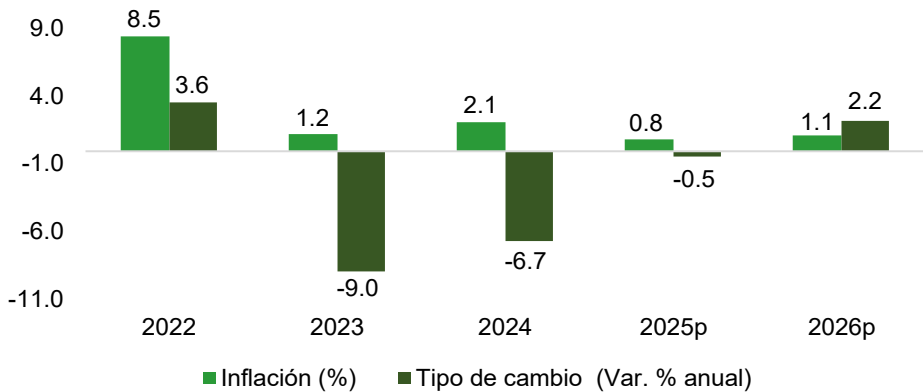
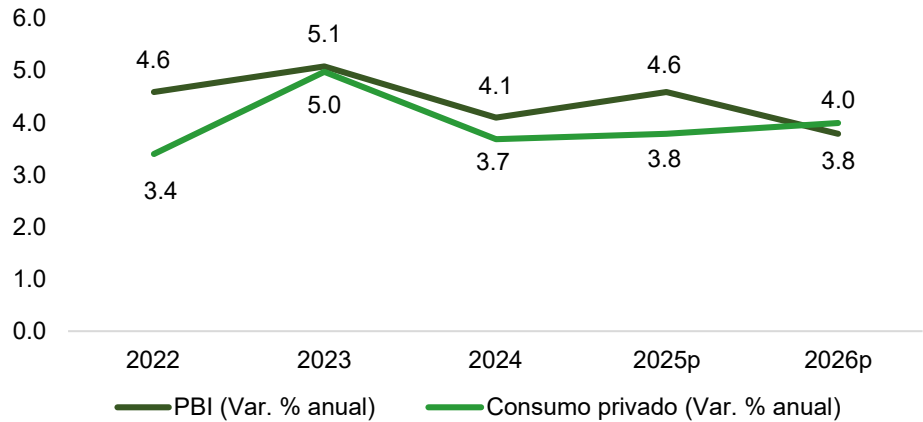
Economía: en enero de 2026, la inflación se ubicó en -2,53%, profundizando la tendencia deflacionaria observada en los meses previos (-1,23% en diciembre y -0,38% en noviembre).

Por su parte, el Índice de Precios al Productor de Servicios (IPP-S) mostró un comportamiento más estable. Aunque la variación mensual fue apenas de 0,09% en enero (desacelerándose frente a noviembre y diciembre), la variación interanual retornó a terreno positivo (0,82%) luego de dos meses negativos.

En el mercado cambiario, el tipo de cambio promedio mensual del dólar en MONEX continuó su tendencia a la baja en diciembre, ubicándose en ₡495,7 por dólar, frente a ₡499,9 en noviembre. No obstante, se observó un ligero aumento en la volatilidad mensual, con un coeficiente de variación de 0,74% y una desviación estándar de ₡3,68. Asimismo, el índice de tipo de cambio efectivo real mostró en noviembre una apreciación de 0,1% respecto a octubre, confirmando una leve ganancia de valor del colón en términos reales.

Política: en los últimos treinta días, la política costarricense ha estado marcada por el cierre del proceso electoral y la confirmación de Laura Fernández como presidenta electa, quien asumirá en mayo como la segunda mujer en ocupar la presidencia del país. Su victoria se interpretó como un voto de continuidad al proyecto del actual mandatario Rodrigo Chaves, pero también como un mandato para profundizar en reformas institucionales y económicas que prometen ser “irreversibles”. Este resultado deja lecciones claras sobre el peso de la narrativa de orden y disciplina fiscal, así como la importancia de conectar con las demandas ciudadanas en torno a transparencia y eficiencia en la gestión pública.

En paralelo, la conformación de la Asamblea Legislativa ha generado un intenso debate, pues el conteo definitivo del Tribunal Supremo de Elecciones aún mantiene disputas por curules en varias provincias. El Partido Liberación Nacional (PLN) y el oficialista Pueblo Soberano (PPSO) reclaman posibles ajustes en la distribución de escaños, lo que podría alterar los equilibrios de poder dentro del Congreso. Este contexto revela la fragilidad de las mayorías legislativas y anticipa un escenario de negociación constante entre fracciones, donde la gobernabilidad dependerá de alianzas estratégicas y de la capacidad de la presidenta electa para articular consensos en un parlamento fragmentado.



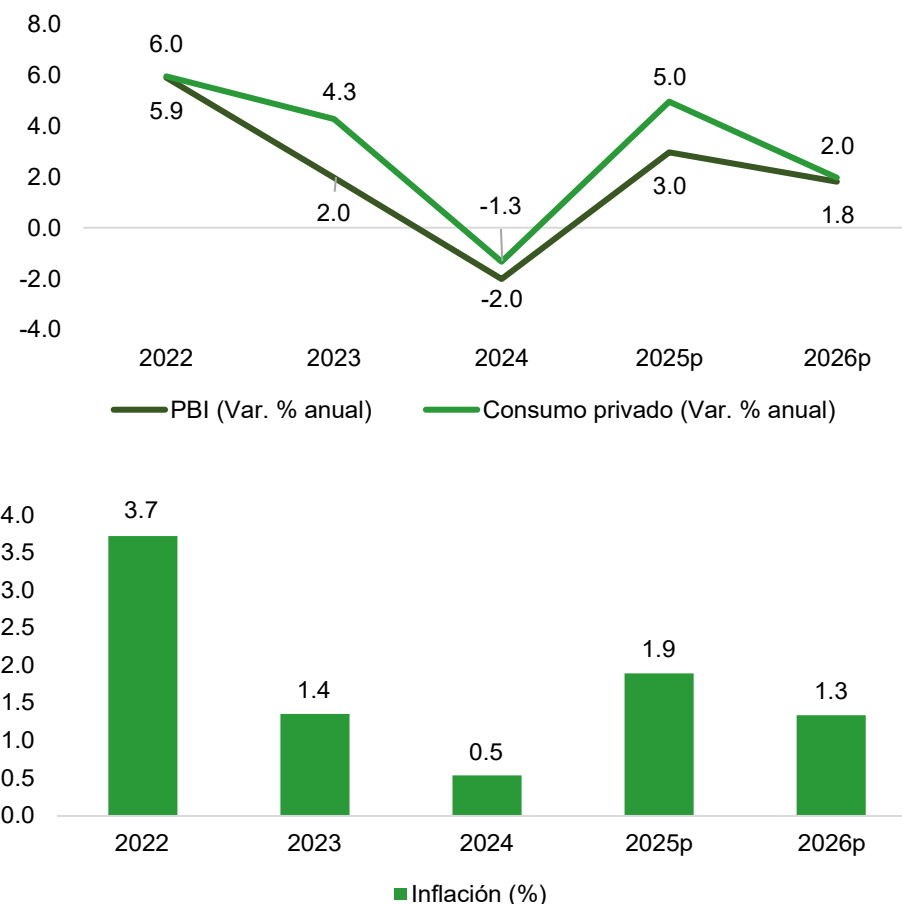
CRC/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
606.6	552.2	515.3	513.0	524.4

Economía: a finales de enero el Ecuador regresó a los mercados de capitales con una emisión de bonos por \$4.000 millones. De ese total, \$2.200 millones corresponden a un bono que vence en 2034 y paga una tasa de 8,75% y los \$1.800 millones restantes a un bono con vencimiento en 2039 y rendimiento de 9,25%. Del total de la emisión, \$3.000 millones se usaron para recomprar el 80% de los bonos que vencían en 2030 (\$2.482 millones, a valor facial) y 9% de los bonos con vencimiento en 2035 (\$575 millones, con un descuento de 10%). La operación, además de dejar un saldo de \$1.000 millones para el financiamiento de este año, logró extender los plazos de amortización de la deuda, sin embargo, los intereses de los nuevos bonos son mayores que los de aquellos que se recompraron (alrededor del 7%), por lo que la carga de intereses aumenta.

Según el INEC, la inflación anual de enero fue de 2,4%, la tasa más alta desde mayo de 2024 (2,5%). El resultado, sin embargo, se explica principalmente por el salto en el precio de la electricidad (209% interanual). Esto se debe a que a finales de 2024 el presidente Daniel Noboa dispuso una “compensación” en la tarifa de electricidad para los primeros 180 kwh de consumo, lo que redujo significativamente el valor de las planillas mientras la medida estuvo vigente (hasta marzo de 2025). Por tanto, es esperable que en los próximos meses aún se observe un salto en los costos de la electricidad que incida en la inflación general.

Política: la Fiscalía abrió un nuevo proceso penal contra el alcalde de Guayaquil, Aquiles Álvarez, por su presunta participación en una red de delincuencia organizada y lavado de activos vinculada a la comercialización irregular de combustibles. Por estos hechos, Álvarez ya enfrenta otra causa penal en curso. El juez a cargo del caso dictó prisión preventiva contra el alcalde. Aunque su defensa apeló la decisión, las probabilidades de que el recurso prospere son limitadas, ya que al ser detenido Álvarez no portaba el grillete electrónico que debe usar como parte de las medidas cautelares del proceso anterior. El correísmo ha denunciado una presunta persecución política contra Álvarez, uno de los principales críticos del Gobierno. No obstante, la Fiscalía sostiene que cuenta con pruebas que respaldan la acusación.

Las dudas sobre una posible politización de la Justicia se intensificaron tras una serie de decisiones controvertidas impulsadas por actores cercanos al Gobierno. En la Asamblea Nacional, legisladores de la oposición han criticado la actuación del oficialismo en el juicio político contra el presidente del Consejo de la Judicatura, Mario Godoy, acusado de presionar a un juez para favorecer a un narcotraficante. En paralelo, el Consejo convocó a una sesión de media noche en la que resolvió reemplazar a la vocal suplente de Godoy, Alexandra Villacís, tras la notificación de un supuesto impedimento emitido por el Ministerio de Trabajo. La decisión impidió que Villacís asumiera la presidencia del organismo y, en su lugar, se designó como presidente temporal a Damián Larco, exdirector del SRI y cercano al Ejecutivo.



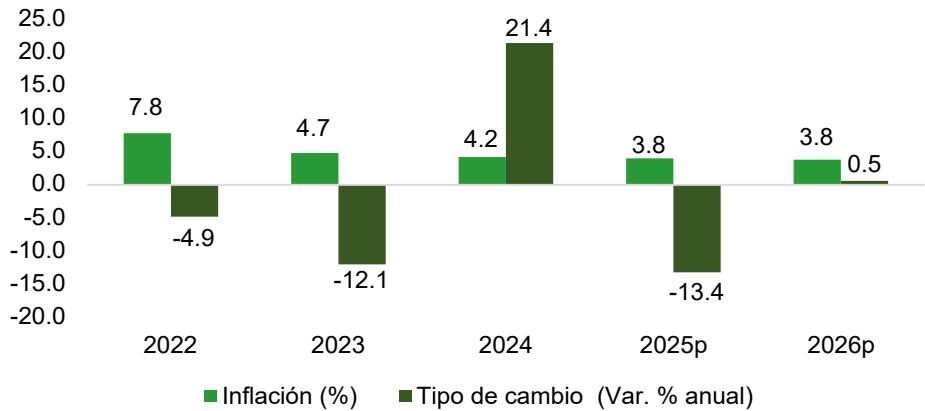
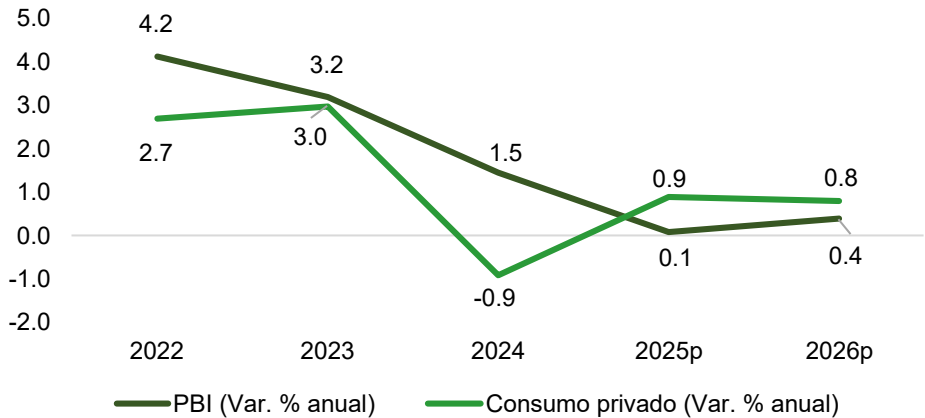
Economía: la economía mexicana creció 0.8% en el cuarto trimestre de 2025 respecto al trimestre anterior con cifras oportunas. A tasa anual, el PIB se incrementó 1.6%, impulsado principalmente por el dinamismo de las actividades primarias que avanzaron 6.0%, seguidas de las terciarias con 2.0%, mientras que las secundarias mostraron un crecimiento de apenas de 0.3%. En el balance anual, el PIB de 2025 cerró con un incremento de apenas 0.7% respecto a 2024, confirmando un desempeño económico débil reflejando la desaceleración de la inversión privada y la persistente incertidumbre en la relación comercial con Estados Unidos. Cabe señalar que el resultado se ubica por arriba de las expectativas formadas a lo largo del año.

El peso mexicano a inicios del 2026 continuó con un fortalecimiento significativo frente al dólar, el 6 de febrero el tipo de cambio cerró en \$17.29 pesos por dólar registrando una apreciación de 3.25% respecto al 2 de enero de 2026. El fortalecimiento del peso estuvo impulsado por la decisión de la Reserva Federal del 28 de enero de pausar su ciclo de recortes, manteniendo su tasa de interés en un rango de 3.50% a 3.75%, medida seguida por el Banco de México que tampoco modificó su tasa lo que generó un entorno favorable para la moneda nacional.

La inflación inició el 2026 con tendencia al alza, ubicándose en 3.79% anual en el mes de enero, por encima del 3.69% registrado al cierre de 2025. El Índice Nacional de Precios al Consumidor presentó un avance mensual de 0.38%, impulsado por el incremento en los precios de servicios y mercancías (0.92%). La inflación subyacente alcanzó 4.52% anual, superando el objetivo del Banco de México de 3%. El índice no subyacente se ubicó en 1.39% anual reflejando aumentos en productos agropecuarios y energéticos.

Política: el Gobierno de México presentó el plan de inversión en Infraestructura para el Desarrollo del Bienestar 2026-2030, que contempla una inversión histórica hacia 2030 de 5.6 billones de pesos en más de 1500 proyectos de obra pública. Para 2026 el plan establece un incremento de 722 mil millones de pesos adicionales al presupuesto en inversión pública, equivalente al 2% del PIB, con una distribución sectorial concentrada en energía, trenes, carreteras, puertos, salud, agua, educación y aeropuertos. El esquema implementa nuevos mecanismos de inversión mixta con mayor participación del Estado, con el objetivo de impulsar el crecimiento económico hacia un 3% anual y revertir la desaceleración del 0.7% de 2025. La inversión mixta tiene potencial de respaldo si se concreta ampliamente.

México enfrenta una compleja encrucijada política tras la amenaza del presidente Donald Trump de imponer aranceles a cualquier país que suministre petróleo a Cuba. El gobierno mexicano suspendió a mediados de enero los envíos de crudo y productos refinados ante la presión de Estados Unidos, para evitar sanciones comerciales en un contexto crítico previo a la revisión del T-MEC programada para julio de 2026. Sin embargo, ha procedido a enviar ayuda humanitaria como lo son alimentos y suministros.



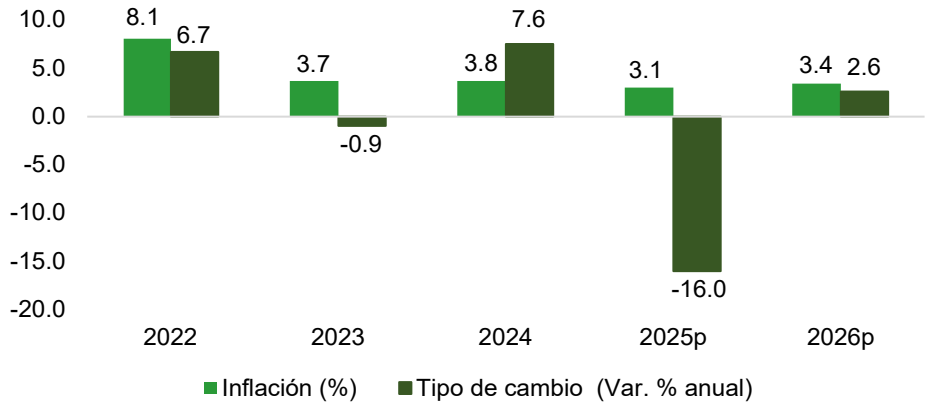
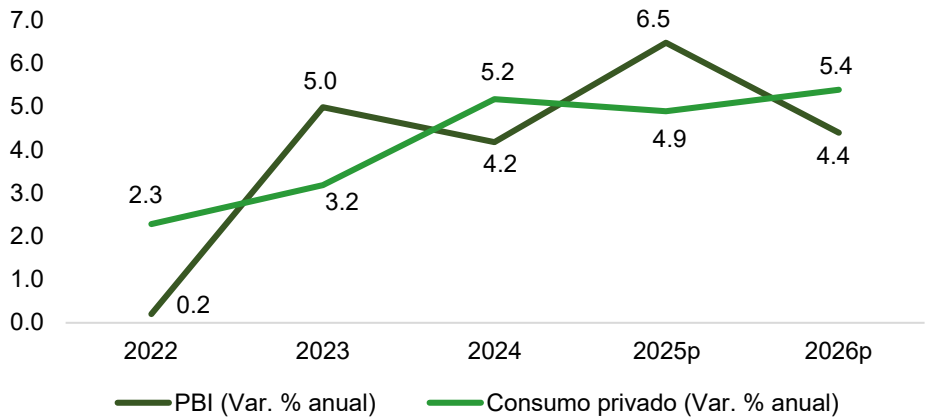
MXN/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
19.5	17.1	20.8	18.0	18.1

Economía: de acuerdo con el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay, durante 2025, la actividad económica alcanzó doce meses consecutivos de expansión. De hecho, en diciembre, el indicador registró un crecimiento interanual de 5,9%, para repuntar un 6,0% en el año. Este resultado estuvo explicado por la incidencia positiva de todos los sectores económicos.

La dinámica del sector primario, con un aumento interanual de 10,2%, respondió, principalmente, a una producción récord de maíz que compensó parcialmente la menor cosecha de soja. El sector secundario también mostró un comportamiento ascendente, con un incremento interanual de 6,8%, apoyado en un mayor ritmo de ejecución de obras públicas y privadas, así como un aumento en la distribución de energía y suministro de agua. En la industria manufacturera se observó una variación interanual de 8,2%, asociada a la producción de aceites; lácteos; azúcar; molinerías y panaderías; entre otros. A su vez, el sector servicios creció 4,7% interanual, impulsado por el desempeño favorable en la intermediación financiera; servicios a los hogares; transporte; servicios gubernamentales; telecomunicaciones y servicios de información; restaurantes y hoteles; entre otros.

Política: la reforma de la Caja Fiscal se ha convertido en uno de los debates económicos y políticos más relevantes en Paraguay, debido al deterioro financiero del sistema jubilatorio del sector público y a la necesidad de garantizar su sostenibilidad a largo plazo. El Ministerio de Economía y Finanzas estima que la Caja Fiscal genera una erogación de USD 300 millones anuales, lo que consume gran parte de los ingresos del Estado.

Ante este escenario, el Gobierno planteó una reforma orientada a asegurar la sostenibilidad financiera; uniformar los distintos esquemas jubilatorios; y evitar inequidades entre regímenes. Entre las principales medidas propuestas se encuentran el establecimiento de una edad mínima de jubilación que irá de 57 a 62 años; ajustes en el cálculo del beneficio jubilatorio; y un aporte estatal inicial del 3%. En el Congreso, el tratamiento legislativo fue complejo. La Cámara de Diputados otorgó media sanción al proyecto en medio de presiones políticas y movilizaciones sociales. Mientras que, la Cámara de Senadores decidió postergar su estudio para abrir un período de diálogo y ajustes tras las protestas de diversos sectores.



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

Economía: según el INEI, la actividad económica mostró un desempeño favorable hacia el cierre del año. En diciembre de 2025, la producción nacional creció 3.83% interanual, impulsada principalmente por el dinamismo de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y manufactura. Con este resultado, la economía peruana cerró 2025 con un crecimiento de 3.44%, consolidando una expansión cercana a 3.5% promedio anual en los últimos dos años. El crecimiento estuvo liderado principalmente por sectores vinculados al mercado interno, mientras que los sectores primarios mostraron un desempeño más heterogéneo. Los indicadores adelantados sugieren que el impulso doméstico se mantiene durante el primer trimestre. No obstante, la elección de José María Balcázar, de Perú Libre, como presidente encargado introduce un aumento de la incertidumbre no anticipado, aunque acotada por el carácter transitorio del mandato.

De otro lado, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana registró un aumento anual de 1.70%, ligeramente por encima del 1.50% observado en diciembre, aunque aún dentro del rango meta del BCRP. En línea con este entorno inflacionario contenido, el Banco Central de Reserva del Perú mantuvo en febrero su tasa de interés de referencia en 4.25%, prolongando la pausa observada tras el ciclo de recortes iniciado en 2024.

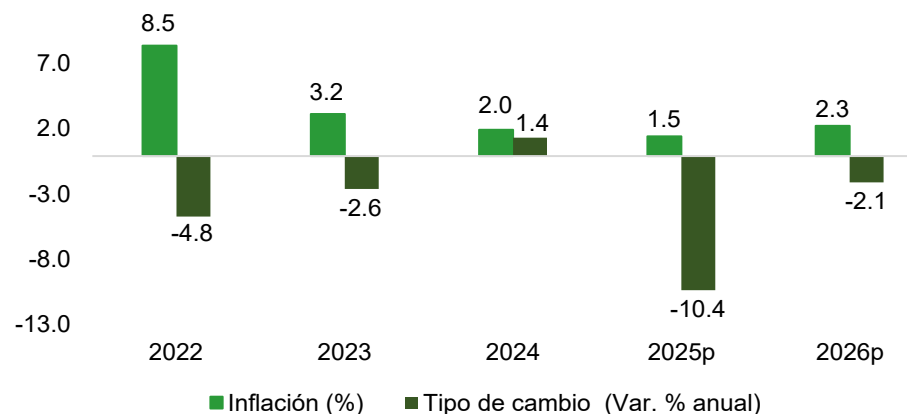
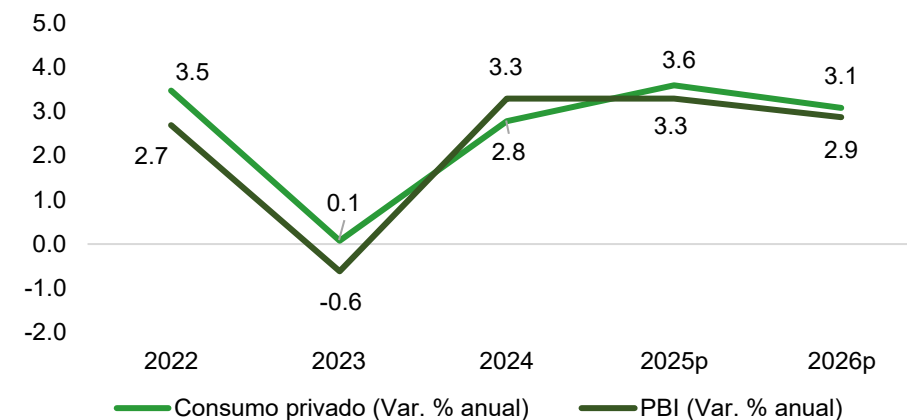
Finalmente, el tipo de cambio se ha mantenido estable en las últimas semanas, cotizando alrededor de S/ 3.35–3.37 por dólar, mostrando baja volatilidad pese al fortalecimiento global del dólar. La elección de José María Balcázar no generó impactos relevantes en el mercado cambiario, lo que sugiere que los inversionistas mantienen una postura de cautela y monitoreo, considerando que el periodo de gobierno encargado es limitado (aproximadamente cinco meses).

Política: en las últimas semanas, el escenario político peruano ha estado marcado por dos hechos de particular relevancia. En primer lugar, la censura de José Jerí como presidente del Congreso, que lo aparta de la posición de presidente de la República encargado. En segundo lugar, la elección de José María Balcázar como su reemplazante, un acontecimiento que ha generado sorpresa.

Balcázar es miembro de Perú Libre, partido identificado con una izquierda radical cuyo líder, Vladimir Cerrón, mantiene una orientación ideológica asociada al comunismo tradicional y procubano. Considerando la actual composición del Congreso, donde los partidos de derecha mantienen mayoría, la elección de un dirigente vinculado a este sector ideológico parecía un escenario de muy baja probabilidad. No obstante, las crecientes tensiones y divisiones internas entre las agrupaciones de derecha, que encabezan las preferencias electorales, terminaron abriendo el espacio político necesario para que se concretara un resultado que parecía improbable.

Tras juramentar en las últimas horas del 18 de febrero, Balcázar ofreció un mensaje breve, pero con señales mixtas. Por un lado, emitió mensajes considerados positivos al comprometerse a mantener la actual línea macroeconómica y descartar un eventual indulto al expresidente Pedro Castillo, actualmente preso tras su intento de golpe de Estado a finales de 2022. Por otro lado, surgieron señales de alerta al plantear la necesidad de presionar al Ministerio de Economía y al Banco Central para incrementar el gasto público orientado a saldar “deudas sociales” pendientes. Las próximas semanas serán decisivas para evaluar el rumbo de este gobierno de transición.

En el plano electoral, los partidos de derecha continúan liderando las encuestas. Sin embargo, las agrupaciones encabezadas por Rafael López Aliaga y Keiko Fujimori podrían enfrentar costos políticos si el electorado percibe que sus disputas internas facilitaron la llegada de Balcázar al poder. La incertidumbre sigue siendo elevada: a febrero, el 43% del electorado aún no define su preferencia, el mayor nivel de indecisión registrado a esta altura del calendario electoral.



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) mantuvo para enero de 2026 su tasa de política monetaria (TPM) en 5.25% anual, extendiendo la pausa observada a cierre del año previo. Durante dicho período, la tasa interbancaria promedio se situó en 5.8%, mientras que el crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual del 8.9%.

Por su parte, la actividad económica ha mostrado señales de dinamismo en este primer mes del 2026, donde ingresaron al país 1,219,606 visitantes, un aumento de 5.5% en comparación con enero del año 2025, de los cuales 825,847 llegaron por vía aérea, el dato más alto de inicio de año en la historia del sector.

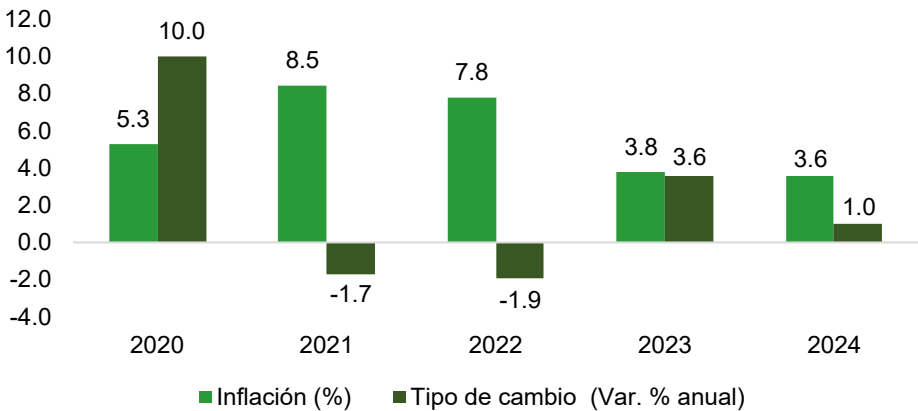
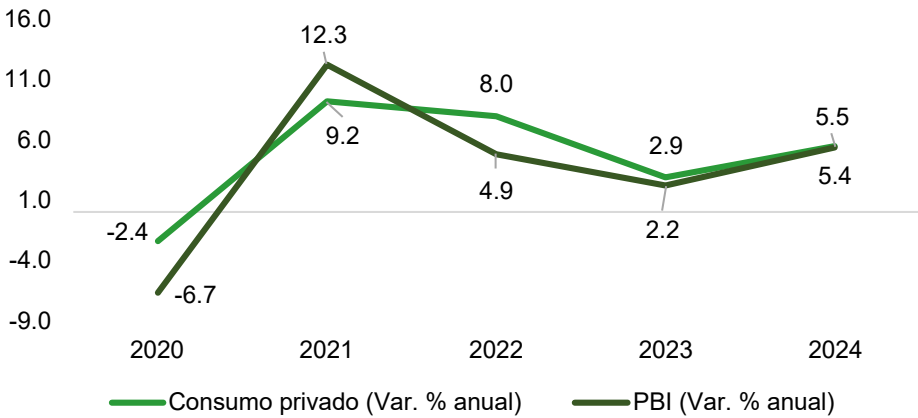
En el ámbito externo, el país para enero presentó unas reservas internacionales brutas que se ubicaron en torno a los USD 13,960 millones, un crecimiento interanual aproximado de 8.6%, Asimismo, el BCRD informó recientemente que para 2025 el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó una cifra récord de USD 5,032.3 millones, lo que representa un aumento interanual de 11.3%, cifra impulsada por proyectos de infraestructura turística y de transición hacia energía renovables.

Por último, el mercado cambiario mostró un comportamiento más estable en comparación con el cierre del año anterior, con cotizaciones promedio a mediados de febrero cercanas a DOP 62.04 por dólar estadounidense.

Política: el entorno político dominicano para principios del 2026 ha estado enfocado en la ejecución del presupuesto vigente y la coordinación interinstitucional para el cumplimiento de las metas fiscales del año en curso. El presidente Luis Abinader encabezó las primeras reuniones ampliadas del Consejo de Ministros del año, centradas en el seguimiento del gasto público, la organización de inversiones en infraestructura y la evaluación de programas sociales priorizados en el Presupuesto General del Estado 2026.

En el plano legislativo, el Congreso Nacional ha dado continuidad a proyectos vinculados a la reforma del sistema de compras y contrataciones públicas, ajustes normativos en materia de seguridad ciudadana y contrataciones públicas, ajustes normativos en materia de seguridad ciudadana y fortalecimiento institucional. La oposición, encabezada por el Partido de la Liberación Dominicana (PLD) y la Fuerza del Pueblo, ha mantenido una postura crítica respecto al ritmo de algunas reformas estructurales y ha solicitado mayor apertura al diálogo en temas como seguridad social y política energética.

En materia de seguridad y gobernabilidad, el Ejecutivo ha continuado con el proceso de reforma policial y la implementación de operativos focalizados contra el crimen organizado y la delincuencia común. Asimismo, la política migratoria ha seguido ocupando un espacio relevante en el debate público, con el mantenimiento de operativos de control fronterizo y medidas orientadas a regularizar y supervisar el flujo migratorio, particularmente en la frontera con Haití.



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

Economía: la misión oficial de Uruguay a China tuvo en Shanghai uno de sus hitos centrales de promoción económica con la realización de un seminario de comercio e inversiones. El encuentro, convocó a más de 170 empresarios chinos, además de la delegación oficial y empresarial uruguaya, y tuvo como objetivo fortalecer la presencia del país en el mercado chino, identificar nuevas oportunidades de negocios y posicionar a Uruguay como un destino confiable y competitivo para la inversión.

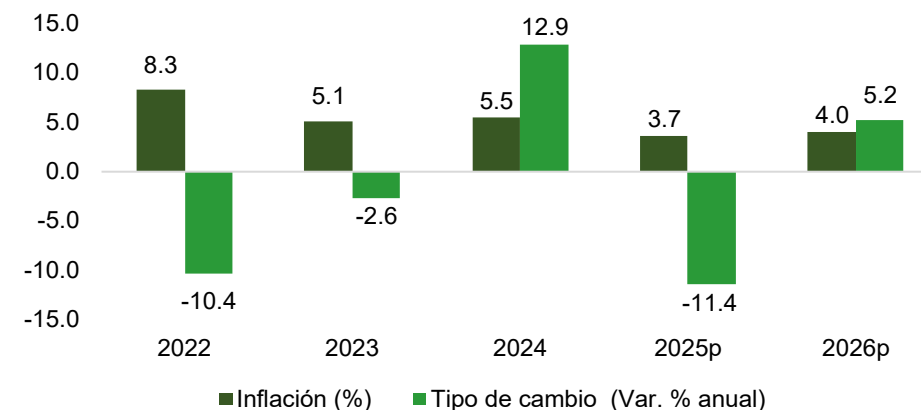
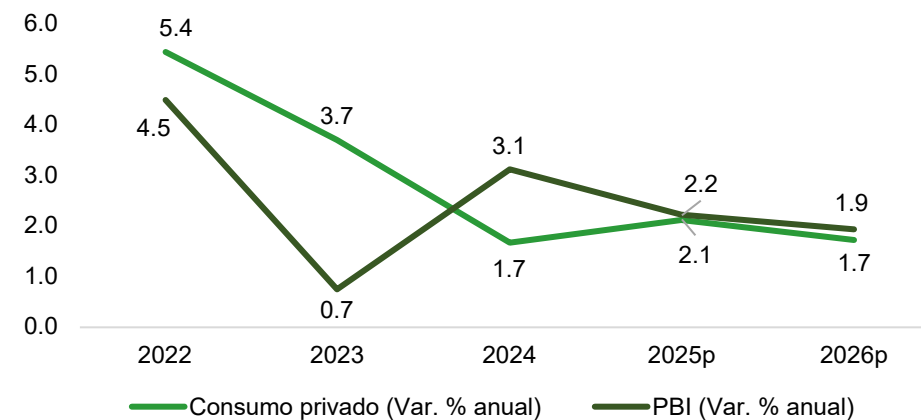
La firma de un Memorando de Entendimiento destinado a profundizar la cooperación en materia de comercio e inversiones entre Uruguay y China formó parte del conjunto de acuerdos bilaterales suscritos durante la visita, coincidiendo con la conmemoración de los 38 años de relaciones diplomáticas entre ambos países.

Entre sus principales lineamientos, el acuerdo prevé el apoyo y la coordinación de actividades conjuntas de promoción comercial y de inversiones, la organización de visitas recíprocas de delegaciones empresariales, la coorganización de eventos y encuentros B2B, así como el intercambio regular de información económica y comercial para facilitar la identificación de oportunidades.

Política: el viaje del presidente Yamandú Orsi y una extensa delegación uruguaya a China culminó el pasado día 6 y sus resultados incluyen la firma de una treintena de acuerdos y el acercamiento entre representantes de ambos países, tanto de la esfera gubernamental como del ámbito productivo y comercial. La misma incluyó una reunión con el presidente Xi Jinping.

El viaje también puede ser leído en clave geopolítica, como parte de la defensa del multilateralismo y en un equilibrio que Uruguay debe mantener entre varias potencias y regiones. En este equilibrio intervienen el mayor socio comercial en bienes de Uruguay –China–, el mayor consumidor de servicios uruguayos –Estados Unidos–, la zona desde la que ingresan las mayores inversiones –Europa– y el destino de las exportaciones con mayor valor agregado –los países vecinos–es del mundo.

La misión uruguaya a China estuvo integrada por empresarios, sindicalistas, representantes de instituciones públicas y, por supuesto, gobernantes.



UYU/USD

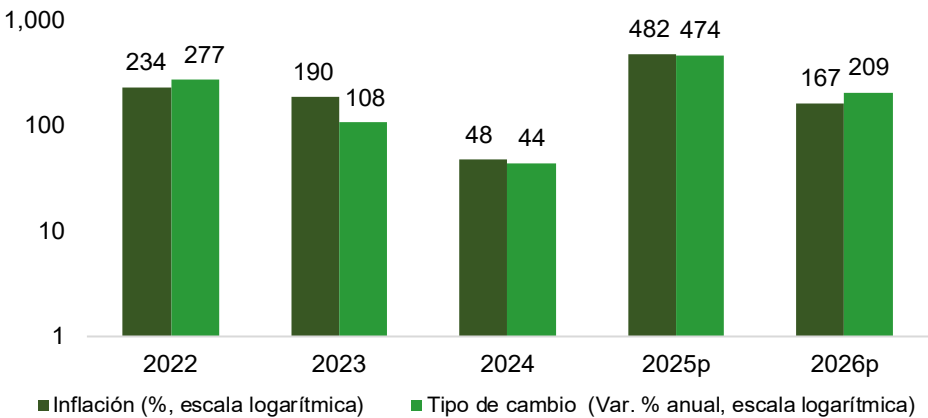
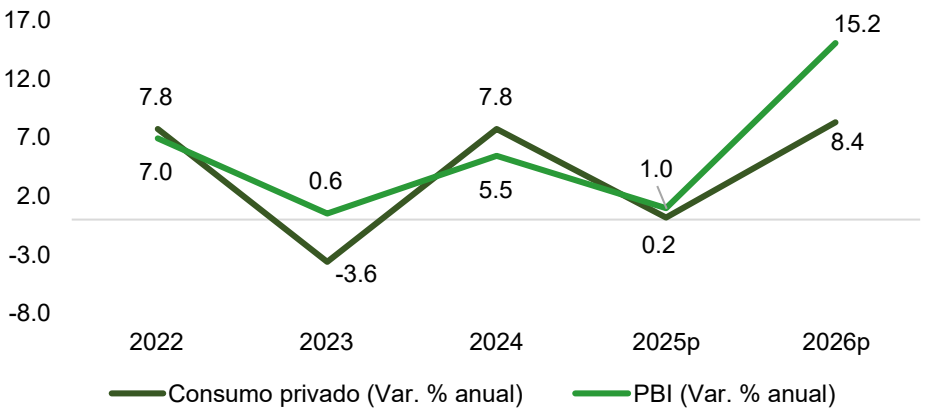
2022	2023	2024	2025p	2026p
40.1	39.0	44.1	39.0	41.1

Economía: desde enero de 2026, Venezuela ha experimentado un giro económico drástico tras la remoción de Nicolás Maduro el 3 de enero, que abrió acuerdos inéditos con Estados Unidos. Se concretó la venta de 30-50 millones de barriles de crudo a precios de mercado —generando un flujo de caja inicial de unos USD 500 millones depositados en un fideicomiso en Qatar, que ya fueron inyectaron vía subastas cambiarias a través de bancos privados, aliviando la escasez de divisas que paralizó el cierre de 2025. Esto contuvo la presión cambiaria: la brecha entre la tasa de cambio oficial y la paralela se ha mantenido desde entonces alrededor del 40%, luego de haber alcanzado niveles de hasta 90%. La inflación, por su parte, ha tardado un poco más en ceder, motivado por la alta incertidumbre y la volatilidad cambiaria, con lo cual los precios aumentaron 24,1% entre diciembre 2025 y enero 2026. Sin embargo, proyectamos que a medida que siga estabilizándose el tipo de cambio, los precios también tenderán a contenerse, como ya se viene observando en la inflación en dólares que pasó de 3,9% mensual en diciembre a 2,3% en enero.

El sector petrolero ha sido el gran beneficiario: la OFAC emitió la Licencia General 46 el 29 de enero (actualizada a 46A el 10 de febrero), autorizando transacciones con PDVSA para exportación, refinación, transporte y comercialización; Chevron reactivó al menos 11 buques hacia refinerías estadounidenses, mientras Vitol y Trafigura retomaron envíos a Europa —tras casi un año— y Curazao (11 millones de barriles reportados). Internamente, la Asamblea Nacional aprobó el 28 de enero la reforma a la Ley Orgánica de Hidrocarburos, eliminando el monopolio estatal en exploración, extracción y comercialización para privados domiciliados —antes exclusivos de PDVSA—, permitiendo control operativo al socio minoritario en mixtas (≥50% estatal), regalías flexibles ≤30%, ventas directas sin aprobación estatal y arbitraje internacional, con exenciones fiscales selectivas.

Estos cambios han impulsado un optimismo generalizado, sentando bases para un rebote productivo: proyectamos +200 mil barriles diarios en producción en un año (hacia 1,23 millones) y exportaciones reorientadas a mercados premium. Este pragmatismo contrasta con el pesimismo de fin de 2025, aunque persisten retos como la ejecución regulatoria y la infraestructura deteriorada

Política: tras los eventos del 3 de enero, Venezuela vive una transición pragmática bajo el interinato de Delcy Rodríguez —avalado por el TSJ y las Fuerzas Armadas—, marcada por un acercamiento inédito con la administración Trump. Rodríguez invitó públicamente a una "agenda de cooperación", que además de dar paso a acuerdos energéticos, ha permitido abrir el espacio aéreo comercial, mientras EE.UU. prioriza estabilidad sin exigir elecciones inmediatas. Internamente, la ONG Foro Penal verifica 431 excarcelaciones de presos políticos al 10 de febrero (desde el 8 de enero), como adelanto de la Ley de Amnistía —aprobada en primera discusión el 5 de febrero y pendiente de segunda discusión esta semana (12-14 feb)—, que busca liberar a procesados por delitos políticos desde 1999, aunque aun es vista por muchos con escepticismo.



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 LAECCO logo.

LAECCO

An abstract background pattern 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 pattern.

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com