



MARZO 2026

INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS

 **ECOLATINA**
Economics



 **Tendências**
consultoria

Gemines[®]
CONSULTORES

 **conometria**
Consultoras

 **ECONOMÍA S.A.**

ecoanálisis
consultores económicos y financieros

 **ecoanalítica**

 **CORDES**

 **MACRO
CONSULT**

 **oikos**
CONSULTORIA ECONOMÍA FINANCIERA

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

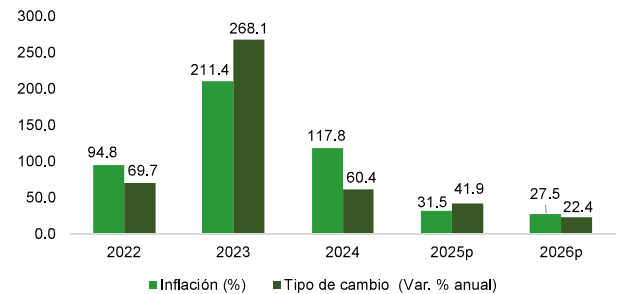
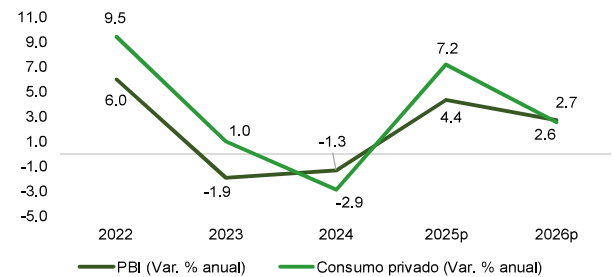
Economía: el segundo mes del año cerrará con la sanción de la Ley de Modernización Laboral, en lo que se supone debería ser el inicio de las reformas que pretende llevar a cabo el Ejecutivo. El oficialismo también tiene buenas noticias en el plano financiero, ya que febrero continuó con la misma tónica que enero, con un avance en el proceso de acumulación de reservas que busca dar señales de mayor sostenibilidad del programa económico. En un contexto que sigue siendo favorable para emergentes, el BCRA acumuló compras por más de USD 1.500 M en el mes, que sumadas a los más de USD 1.000 M de enero, totalizó compras diarias promedio por USD 70 M en el año, muy por encima de lo esperado y del 5% del volumen diario (dado que también opera vía compras en bloque, por fuera del mercado). Este proceso se dio junto a una baja nominal del tipo de cambio (más de 3% desde comienzos de enero), que ya se encuentra a casi 14% del techo de la banda.

Esta semana la publicación del EMAE adelantó que la economía habría crecido en promedio 4,4% en 2025, impulsada por el sector primario (+6% i.a.) y la intermediación financiera (+24% i.a.), evidenciando así no solamente una importante heterogeneidad sino también una concentración en sectores no tan intensivos en empleo. Si bien el Gobierno volvió a registrar un superávit primario y financiero en enero -ayudado por privatizaciones asociadas al paquete accionario de las centrales hidroeléctricas-, la recaudación está sintiendo los efectos de varios meses de enfriamiento del consumo, lo que hará cada vez más necesario el bisturí para ajustar el gasto -considerando que buena parte del mismo ya está ajustado y/o indexado- para sostener el compromiso fiscal, bandera innegociable de la gestión.

Política: hace solo 6 meses atrás, Milei sufría la inclemencia de estar en hiperminoría y no poder juntar un tercio de diputados para evitar una serie de insistencias legislativas que lo obligaban a implementar leyes no deseadas, lo que lo situaba en una situación de extrema fragilidad política. En estas sesiones extraordinarias que acaban de finalizar, la realidad parlamentaria fue dramáticamente distinta. Milei pudo pasar todas las leyes incluidas en el temario e incluso aprobar proyectos de reforma -como el de Reforma Laboral- con amplia holgura en ambas cámaras. Este contraste no solo permitió una buena productividad legislativa durante las sesiones extraordinarias, sino que también alimenta con optimismo las perspectivas de productividad legislativa a lo largo de todo el año: el gobierno acaba de anunciar una agenda de reformas que estarán siendo enviadas al congreso a lo largo de todo el año, con elevada probabilidad de ser convertidas en leyes dado el contexto mencionado. Esto marca una coyuntura de fortaleza política para el Gobierno de Milei, que contrasta paradójicamente con una coyuntura de detención económica. A pesar de un cierre positivo en materia de actividad informado por el INDEC, el segundo semestre del 2025 y probablemente el primer trimestre de 2026 se consolide como un período de cierto estancamiento económico. En este sentido, las demandas ciudadanas han cambiado en los últimos meses: la baja de la inflación dejó de ser la principal preocupación económica, dando lugar a otras preocupaciones ligadas al empleo y los ingresos. En definitiva, el mejor momento político de Javier Milei convive con un momento de tensión y duda en materia económica.



ecolatina.com



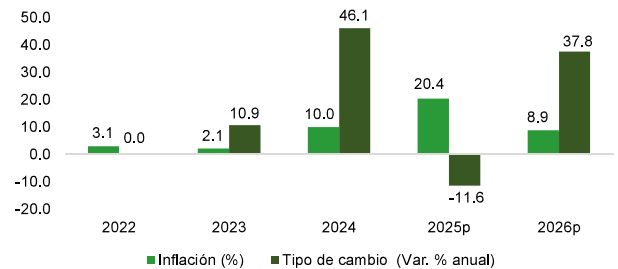
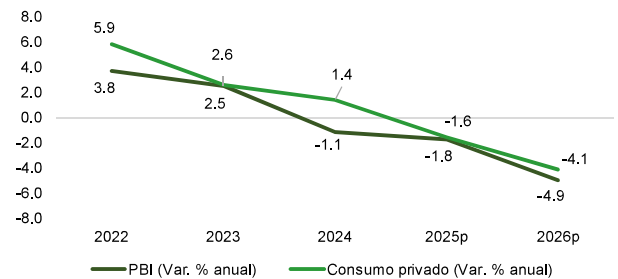
ARS/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
172.9	636.5	1,020.7	1,448.1	1,772.7

Economía: a nivel macroeconómico, Bolivia registró un superávit comercial de USD 377 millones en enero y anunció un plan de gestión de pasivos externos que contempla el intercambio de bonos soberanos con vencimientos en 2028 y 2030 con tenedores nacionales. Llamó la atención la variación negativa de los precios en febrero, con caídas de -0,6% en el índice de precios al consumidor y -0,9% en el índice mayorista, lo que reflejaría el efecto de la apreciación de la moneda desde mayo de 2025 pese al incremento de los precios de los combustibles. En el sector energético, el Gobierno militarizó 16 plantas de YPFB y continuó con desvinculaciones de personal tras la crisis por combustibles fuera de especificación, mientras la empresa estatal inició el proceso de compensación a miles de propietarios de vehículos afectados. En el frente financiero, el Banco Central implementó mecanismos para verificar billetes de la serie B tras el accidente de un avión militar que transportaba efectivo. Paralelamente, el Gobierno autorizó la siembra de soya HB4 y avanza en la implementación de una política de cielos abiertos para ampliar la conectividad aérea.

Política: el entorno estuvo dominado por la recta final hacia las elecciones subnacionales del 22 de marzo, destinadas a elegir autoridades en las nueve gobernaciones y 340 alcaldías del país. En paralelo, la crisis en el sector hidrocarburos mantuvo presión sobre el Ejecutivo, que dispuso el resguardo militar de plantas de YPFB y enfrentó cuestionamientos legislativos y políticos por la gestión del sistema de combustibles. En el ámbito de seguridad, las autoridades capturaron al narcotraficante Sebastián Maset, considerado uno de los más buscados por la DEA, y gestionaron su traslado a Estados Unidos. En política exterior, el Gobierno desplegó una agenda activa orientada a fortalecer vínculos económicos y atraer inversión, con reuniones bilaterales con Estados Unidos, Argentina, República Dominicana y Chile, además de la visita oficial del rey Felipe VI de España, que incluyó encuentros con empresarios. Estas gestiones se enmarcan en una estrategia de mayor apertura internacional y cooperación regional en seguridad, ejes que han sido enfatizados por la actual administración.



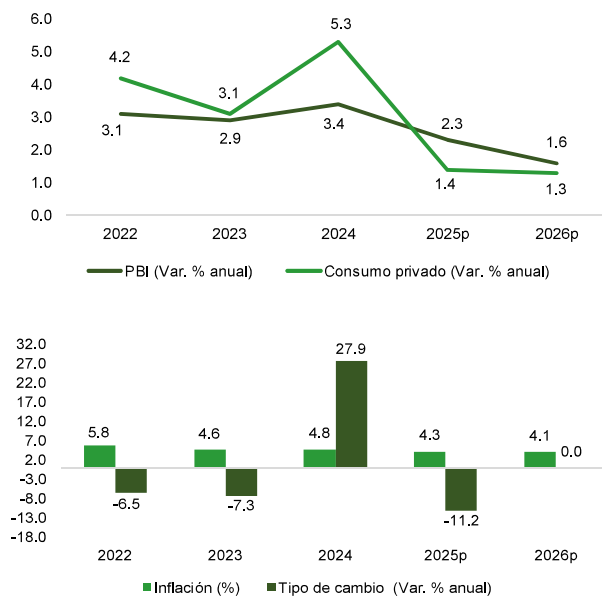
cainco.org.bo



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

Economia: os mercados globais têm sido fortemente impactados pelo conflito no Oriente Médio, que deve seguir como principal vetor de curto prazo, sobretudo pela incerteza quanto à duração da guerra e ao fluxo de petróleo pelo estreito de Ormuz. A pressão sobre os preços eleva o risco de estagflação. No Brasil, o PIB cresceu 2,3% em 2025, sustentado por serviços e agro, apesar da fraqueza industrial. Para 2026, projeta-se desaceleração para 1,6%, com serviços ainda resilientes, mas agro e indústria mais pressionados. A inflação (IPCA) acelerou em fevereiro, com composição desfavorável, embora se espere alívio em março. Para 2026, a projeção é de 4,1%, com riscos ligados a combustíveis. Diante do cenário externo mais incerto, a expectativa de corte da Selic foi reduzida, indicando postura monetária mais cautelosa, com taxa de 12,5% ao final do ano.

Política: o cenário político combina dois vetores centrais: o conflito no Oriente Médio e mudanças na corrida presidencial, elevando a volatilidade dos ativos brasileiros. Apesar disso, o país mantém posição relativamente favorável no contexto externo e há percepção positiva dos agentes diante das chances competitivas da oposição. A expectativa é de um conflito mais prolongado entre Irã e o eixo EUA-Israel, diferentemente do episódio breve de 2025, com aumento da coesão interna iraniana após a morte de Khamenei. A longa duração desse conflito pode prejudicar a candidatura do presidente Lula por conta do viés de alta para a inflação. As evidências mais recentes apontam desgaste dogoverno. No plano doméstico, pesquisas indicam empate entre Lula e Flávio Bolsonaro no segundo turno. O avanço do opositor decorre da rejeição elevada ao presidente, surpreendendo pela velocidade. A tendência é de manutenção desse equilíbrio, com baixa viabilidade da terceira via. Os riscos são assimétricos para o governo, dados os efeitos externos e tensões políticas internas.



BRL/USD

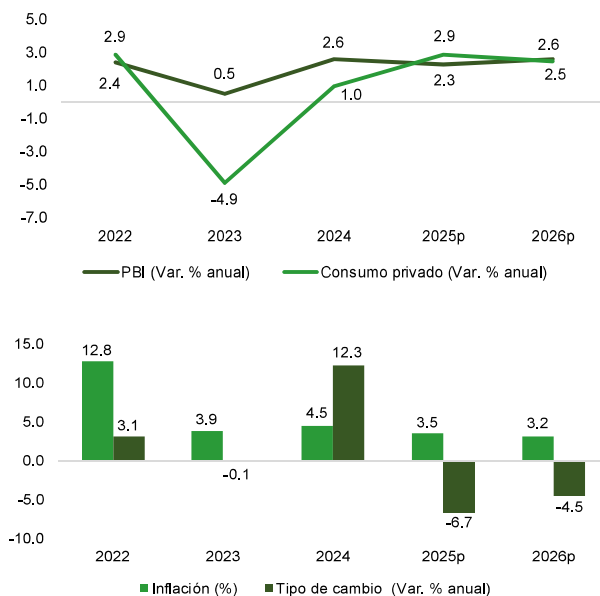
Ano	2022	2023	2024	2025p	2026p
Valor	5.22	4.84	6.19	5.50	5.50

Economía: el panorama económico en el que asumió el nuevo gobierno de José Antonio Kast se ha deteriorado respecto al que prevalecía al momento de ganar la elección. Por una parte, la información disponible indica que, en la parte final de 2025, la economía frenó su crecimiento. No está claro si es algo transitorio o hay algo más profundo. El déficit fiscal del año pasado (2,8% del PIB) excedió significativamente lo proyectado por el gobierno anterior, generando un escenario fiscal con menos grados de libertad a lo previsto. Por último, la guerra de Irán, con los aumentos de precios de la energía y un probable impacto económico global también contribuye a complicar el panorama. Afortunadamente, la inflación ya está controlada y algo por debajo de la meta de 3%, pero es seguro que volverá a subir un tanto como consecuencia del conflicto en el Medio Oriente. No obstante lo anterior, las expectativas han mejorado y se sigue anticipando una mejoría en el estado general de la economía, tanto este año como en los siguientes.

Política: el nuevo gobierno logró un inesperado triunfo al lograr la presidencia de ambas cámaras del Congreso en el que se encuentra en minoría. Si bien esto no asegura un fácil despacho de los proyectos de ley, le permite al gobierno manejar las urgencias y controlar las comisiones legislativas más importantes. Será fundamental, en todo caso, que exhiba flexibilidad y capacidad negociadora con aquellos sectores de la oposición dispuestos a conversar y apoyar la aprobación de algunos proyectos. La extrema izquierda, por otro lado, ya está dando señales de que le hará la guerra al gobierno de Kast, algo que se ha visto a partir del mismo día en que asumió el cargo. Los próximos 90 días, por otro lado, serán claves para evaluar las posibilidades de éxito del nuevo gobierno.



gemines.cl

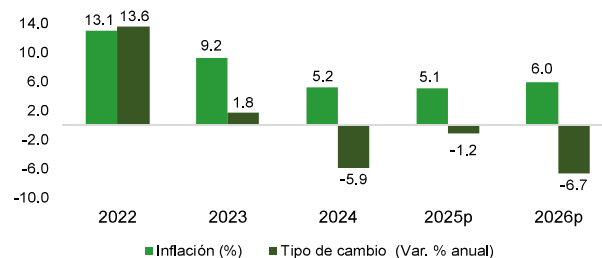
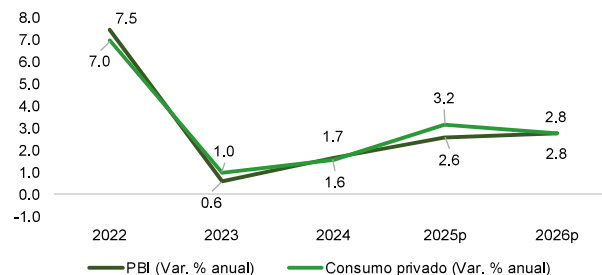


CPL/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
876	875	980	916	875

Economía: en este mes han habido varias noticias económicas relevantes. En materia de inflación los dos últimos registros han estado por debajo de las expectativas de los analistas. Si bien los efectos más fuertes del salario mínimo deberían materializarse en marzo y abril, de continuar con esta tendencia la inflación podría cerrar en un registro inferior al pronosticado. Lo anterior tiene como causa el efecto de otras medidas que ha implementado el gobierno como la reducción del precio de la gasolina, así como el hecho de que las empresas han evitado trasladar todo el aumento al consumidor.

Por otra parte, la publicación tardía del Plan Financiero de 2026 reveló aspectos preocupantes sobre la situación fiscal colombiana. Si bien el déficit fiscal de 2025 cerró en 6.4% y no en el 7.1% pronosticado, gran parte de la reducción estuvo asociada a efectos cambiarios y a la estrategia de endeudamiento de Crédito Público. En este sentido, el Plan Financiero de 2026 sugiere la profundización de este tipo de estrategias que permiten bajar las métricas de deuda y déficit sobre PIB para 2026 pero con un alto costo para el próximo gobierno.

Política: los resultados del 8 de marzo han generado un cambio importante en el escenario político colombiano. Por un lado, la consulta de la centro-derecha logró una votación que superó los 5 millones y se puede considerar como exitosa. Previsiblemente, gana esta votación Paloma Valencia y sorprendió Juan Daniel Oviedo con una amplia votación, por la cual se le otorgó el cargo de fórmula vicepresidencial de Paloma Valencia. Las encuestas muestran a Ivan Cepeda liderando con un 35% de la votación, pero sin crecimiento, mientras que la votación por Paloma Valencia parece haber crecido luego de la consulta y de la adhesión de Juan Daniel Oviedo como vicepresidente. Las otras consultas decepcionaron a sus líderes, pues la votación fue muy baja. Por otra parte, los resultados de las votaciones del Congreso muestran una situación un tanto similar a la vivida en el último periodo en donde ningún grupo cuenta con un dominio claro y se hacen necesarias concesiones y negociaciones para poder lograr el éxito de las iniciativas legislativas.



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

Economía: el tipo de cambio en Costa Rica ha experimentado una caída histórica sin precedentes en los últimos años. El tipo de cambio de referencia para la venta descendió hasta ₡476 por dólar al 23 de febrero de 2026, acumulando desde el inicio del año una apreciación del colón cercana al 5%. Infobae Este nivel no se observaba desde junio de 2005, hace más de 20 años, y desde el punto más alto registrado en junio de 2022 el tipo de cambio acumula una reducción total de ₡222.

El mes de febrero concentró la mayor presión bajista del año. Durante ese mes, el tipo de cambio se redujo ₡25,12, una caída considerablemente mayor a la registrada en el mismo periodo de 2025, cuando apenas disminuyó ₡2,66. Ante esta situación, el Banco Central de Costa Rica reactivó el mecanismo de intervención por estabilización —una acción calificada como excepcional, pues la última vez que se había recurrido a esta herramienta para comprar divisas fue en diciembre de 2015—, adquiriendo \$259,051 millones durante el mes de febrero.

Política: tras la jornada electoral del 1 de febrero, el panorama político de las últimas semanas ha estado dominado por la consolidación de los resultados que dan como ganadora a Laura Fernández Delgado, del partido Pueblo Soberano (PPSO). Este triunfo representa una ratificación del movimiento "chavista", ya que Fernández ha centrado su discurso en la continuidad de las políticas económicas liberales de la administración saliente de Rodrigo Chaves. Durante este periodo, el Tribunal Supremo de Elecciones (TSE) ha trabajado en el escrutinio definitivo de los votos para la Presidencia y las 57 curules de la Asamblea Legislativa, en un contexto donde el abstencionismo rondó el 31% y las fuerzas políticas tradicionales, como el PLN y el PUSC, han tenido que reevaluar su papel como oposición frente a la hegemonía del oficialismo.

En el ámbito legislativo y diplomático, el país ha mantenido una agenda intensa durante marzo. Destaca la visita oficial de una misión técnica del Fondo Monetario Internacional (FMI) para realizar la consulta del Artículo IV, la cual concluyó el 9 de marzo con proyecciones de crecimiento del 3.8% para 2026, aunque advirtiendo sobre riesgos externos y el impacto de la criminalidad local. Paralelamente, en la Asamblea Legislativa se han intensificado los debates sobre la seguridad nacional y el control del gasto público, mientras el Ejecutivo avanza en la transición gubernamental. Un hito relevante en la política exterior ha sido la postulación oficial de Rebeca Grynspan para la Secretaría General de las Naciones Unidas, movimiento que ha buscado posicionar a Costa Rica como un actor clave en la diplomacia multilateral.



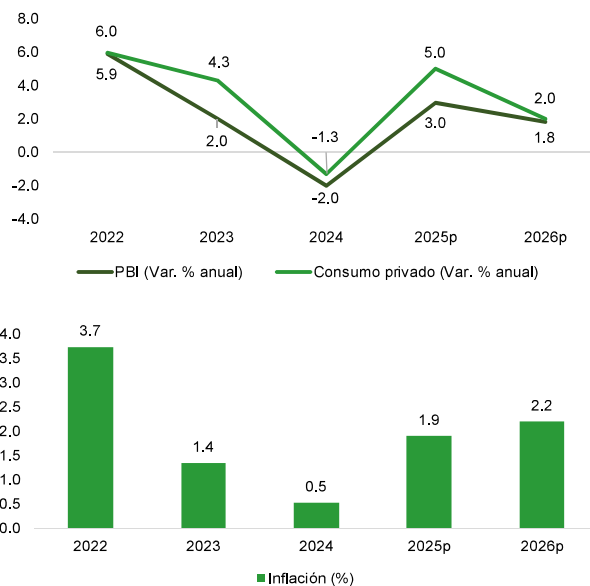
ecoanálisis.org



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

Economía: en Ecuador, los precios del diésel y de las gasolinas de bajo octanaje están sujetos a un sistema de bandas que permite que estos aumenten cada mes máximo 5% y se reduzcan hasta 10%, en función de los cambios en el precio internacional del petróleo. En períodos de estabilidad en el mercado petrolero, los precios internos de los combustibles no cambian demasiado, sin embargo, el reciente salto en el precio del crudo como consecuencia del conflicto en Medio Oriente provocó que a partir del 12 de marzo el diésel (cuyo subsidio se retiró en septiembre del año pasado) y las gasolinas (que están en el sistema de bandas desde julio de 2024) registraran incrementos de 5% en ambos casos (para la gasolina de alto octanaje, cuyo precio está liberado, el salto fue incluso mayor: 10%). Esto plantea un nuevo escenario para el Ecuador, que en años anteriores no sufría cambios en los precios internos de los combustibles cuando el precio del petróleo subía, ya que los primeros se mantenían fijos y lo que cambiaba era el monto que el Estado destinaba a subsidiarlos. Si el precio del petróleo se mantiene alto en los próximos meses, los precios de las gasolinas y el diésel (no así el del gas de uso doméstico, que mantiene su subsidio) deberían seguir subiendo, generando presión sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y un posible descuento social. Sin embargo, si el Gobierno optara por suspender los incrementos o modificar el sistema de bandas, además de los consecuentes impactos fiscales, podría poner en riesgo el acuerdo vigente con el FMI.

Política: el 4 de marzo el fiscal encargado Carlos Alarcón, cercano al Gobierno, presentó ante el Tribunal Contencioso Electoral (TCE) una denuncia en contra del movimiento Revolución Ciudadana (RC) por un presunto delito de lavado de activos, por supuestamente haber ingresado fondos ilícitos de Venezuela para financiar la campaña del correísmo en las elecciones de 2023. Dos días después el juez del TCE Joaquín Viteri dictó la suspensión del partido correísta por nueve meses, es decir, hasta después del cierre del período de inscripción de candidaturas para las elecciones seccionales de inicios de 2027. Pese a haber perdido las últimas elecciones presidenciales, el correísmo ha mantenido espacios de poder en importantes gobiernos seccionales, como las prefecturas de Pichincha y Azuay y las alcaldías de Quito y Guayaquil. La suspensión implica un desafío para el movimiento, que deberá encontrar otros partidos que abran espacio para sus candidatos. Respecto al alcalde de Guayaquil, Aquiles Álvarez, se mantiene en prisión preventiva y fue trasladado a la llamada Cárcel del Encuentro, de máxima seguridad, donde, según su defensa, se le están privando de derechos básicos. Álvarez probablemente buscaba la reelección en 2027, pero ahora está próximo a perder su cargo por estar preso.



MÉXICO



Economía: en febrero de 2026, el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un aumento de 0.50% mensual señalando una inflación anual de 4.02%, acelerándose respecto al 3.77% observado en el mismo mes de 2025. El componente no subyacente aumentó 0.64% a tasa mensual; por su parte, la inflación subyacente aumentó 0.46% mensual, ubicándola en 4.50% anual, superando el objetivo de 3% del Banco de México, mientras que los energéticos aportaron un contrapeso al registrar una caída mensual de 0.33%.

El peso mexicano ha experimentado una sacudida desde finales de febrero, perdiendo grados de la fortaleza que lo habían estado caracterizando desde principios de año. Luego de haber llegado a cotizarse en 17.29 pesos por dólar el 6 de febrero alcanzó niveles de 17.80 en pocos días, la moneda acumuló presiones derivadas del ajuste en los mercados globales y los conflictos en Medio Oriente, que fortalecieron al dólar y a los metales como refugio. La volatilidad es ahora el signo que conduce al mercado.

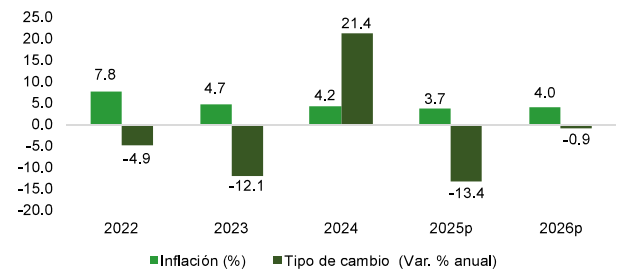
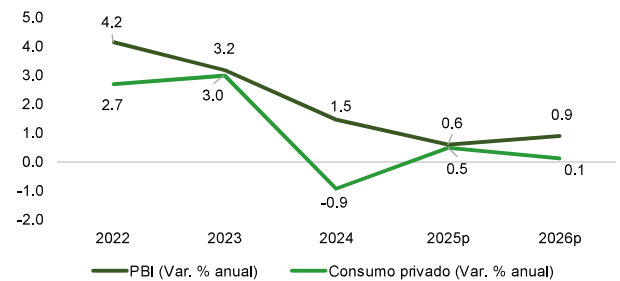
El petróleo mexicano operó en febrero de 2026 en niveles de 61-63 dólares por barril, por encima de lo presupuestado oficialmente (54.9 dólares) en el Paquete Económico 2026. Hacia el cierre del mes, la escalada del conflicto en Medio Oriente detonó un repunte de aproximadamente 35%-40%, llevando la mezcla mexicana en un aproximado de 75 -77 dólares por barril. Si bien este choque representa ingresos extraordinarios para las finanzas públicas, también presiona los costos de producción y la inflación global, lo que podría obligar a recalibrar las proyecciones económicas para el resto del año, debido a la posibilidad de otorgar subsidios para mantener el precio de los energéticos.

Política: el conflicto bélico en Irán, que estalló a finales de febrero de 2026, colocó a México en una posición incómoda. A pesar de no depender del crudo iraní, su profunda relación económica con Estados Unidos lo expone al encarecimiento energético y a aumentos en precios de combustibles importados, la disrupción en cadenas de suministro industriales y el endurecimiento de las condiciones financieras globales. La escalada también llega en un momento crítico para el posicionamiento de México como plataforma de nearshoring, pues la incertidumbre puede frenar decisiones de inversión extranjera directa en un año donde el país necesita reactivar su crecimiento tras el pobre 0.7% de 2025.

El presidente Donald Trump convocó la "Shield of the Americas Summit" en Miami el 7 de marzo de 2026, reuniendo a 12 naciones de América Latina, dejando fuera a México pese a ser el principal socio comercial de Estados Unidos en la región. La cumbre priorizó a gobiernos alineados con la agenda de Washington en materia de deportaciones, distanciamiento con China y seguridad regional, condiciones que México no cumple bajo su actual política exterior. Este episodio suma tensión a una relación bilateral ya compleja, marcada por disputas arancelarias y la inminente revisión del T-MEC programada para julio de 2026.



cisc.com.mx



MXN/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
19.5	17.1	20.8	18.0	17.8

Economía: durante el primer bimestre de 2026, la balanza comercial total, que incluye reexportaciones y otras partidas menores, registró un déficit de USD 77 millones, más profundo que el verificado en igual período de 2025 (USD 19 millones).

Las exportaciones evidenciaron un aumento interanual de 1,4%, para situarse en USD 2.719 millones. En particular, los despachos de soja y subproductos (harina y aceite) alcanzaron USD 784 millones, 14,1% por encima del nivel observado el año anterior. Los envíos de soja totalizaron USD 668 millones, lo que representó un repunte interanual de 21,2%. Argentina se mantiene como el principal comprador de granos de soja, al concentrar el 90,8% de los despachos. Además, por exportaciones de aceite de soja ingresaron al país USD 65 millones (-3,7% interanual), y por harina de soja USD 50 millones (-25,4% interanual).

Por su parte, las importaciones exhibieron un incremento interanual de 3,6%, para cerrar en USD 2.796 millones. Destaca que, los bienes de capital canalizaron el 38,3% de las compras (USD 1.040 millones). Le siguen los bienes de consumo con USD 894 millones y los intermedios con USD 782 millones.

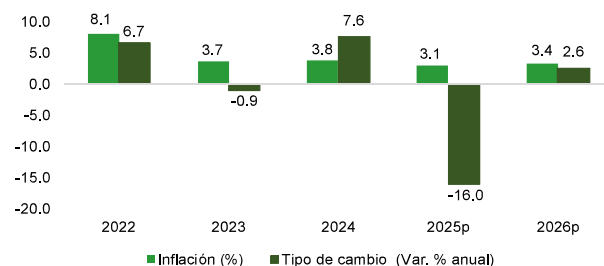
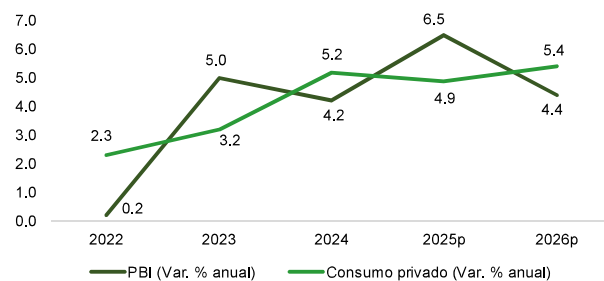
Política: en marzo de 2026 en el Estado de Florida, Estados Unidos, se realizó la cumbre denominada Escudo de las Américas, que contó con la presencia de varios líderes del continente, en el marco de una agenda de diálogo entre gobiernos, con la finalidad de fortalecer la coordinación regional frente a desafíos comunes, y promover la cooperación en materia de seguridad y desarrollo.

Durante la cumbre, Paraguay se incorporó como socio de la Coalición Anticárteles de las Américas, junto a otros países de América Latina y el Caribe. La mencionada coalición fue impulsada por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, con el objetivo de coordinar esfuerzos para combatir a los cárteles de la droga y otras organizaciones criminales transnacionales.

El documento firmado establece el compromiso de los Estados para actuar de forma coordinada frente a organizaciones criminales que amenacen la seguridad regional. Además, contempla cooperación en inteligencia; coordinación de acciones de seguridad; y apoyo mutuo entre los Estados participantes para localizar y desmantelar redes criminales, sus rutas de tráfico y su infraestructura logística.



mf.com.py



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

Economía: según el INEI, la producción nacional creció 3.5% interanual en enero de 2026, impulsada, principalmente, por los sectores construcción y comercio. En febrero, indicadores adelantados sugieren que este dinamismo se habría mantenido: las ventas de autos superaron sus niveles récord de 2025, el consumo de cemento creció más de 11%, y las importaciones de bienes de consumo y de capital crecieron a doble dígito. No obstante, en las últimas semanas, la economía enfrentó tres choques simultáneos: el desarrollo de un Niño Costero, la suspensión del suministro de gas por 12 días, y la escalada del conflicto en Medio Oriente, cuyos impactos se concentran en la inflación y crecimiento.

Previo a estos eventos anticipábamos una revisión al alza del crecimiento en 2026, sostenida por altos precios de materias primas, inflación contenida y un sólido desempeño del gasto privado incluso en un entorno preelectoral. Sin embargo, en el escenario actual, mantenemos nuestra proyección para el año en 3.2%, con sesgo neutral.

Por el lado monetario, revisamos al alza la inflación a 2.8% (antes: 1.5%) para el promedio y cierre del año, donde el principal riesgo es una prolongación del conflicto en Medio Oriente que continúe presionando el precio del petróleo. En este entorno, esperamos que el BCRP mantenga su tasa de referencia en 4.25%. Asimismo, mantenemos nuestra proyección de tipo de cambio en S/3.30 por dólar hacia fines de 2026, en un contexto donde, pese a la volatilidad reciente, los precios de los metales se mantendrían por encima de sus promedios históricos.

Política: en el plano político, la administración del presidente José María Balcázar no ha implicado, hasta el momento, un deterioro importante en las condiciones económicas o expectativas del mercado, en línea con lo anticipado. No obstante, el Ejecutivo aún enfrenta dificultades para consolidar su relación con el Congreso. En particular, la renuncia de la presidenta del Consejo de Ministros, Denisse Miralles, a solo un día de solicitar el voto de confianza, evidenció la fragilidad del equilibrio entre ambos poderes y obligó a realizar cambios ministeriales de último momento. De esta forma, Luis Arroyo (ex ministro de Defensa del gabinete Miralles) fue nombrado como nuevo presidente del Consejo de Ministros.

En el frente electoral, las preferencias se mantienen relativamente estables. Según la última encuesta de Datum, los primeros lugares continúan ocupados por candidatos de derecha, principalmente Rafael López Aliaga y Keiko Fujimori. En contraste, el candidato de izquierda Alfonso López Chau no ha logrado superar el umbral de 5% en las últimas semanas, sin que se observe la consolidación de una alternativa competitiva dentro de ese espectro político.



sim.macroconsult.pe



PEN/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
3.81	3.71	3.76	3.37	3.30

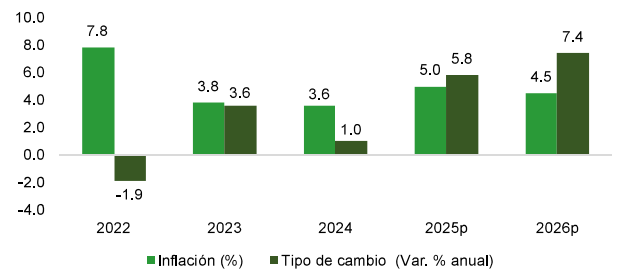
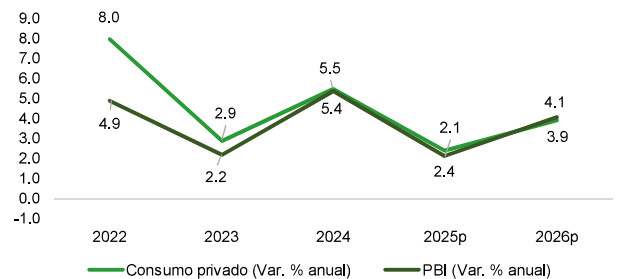
Economía: la economía de la República Dominicana inició el año 2026 mostrando señales de expansión moderada. De acuerdo con el Banco Central (BCRD), el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 3.5% en enero de 2026, el ritmo de expansión más alto de los últimos diez meses. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el dinamismo de la construcción (7.6%), la manufactura local (3.4%) y el conjunto de actividades de servicios (3.5%).

En el ámbito del mercado laboral, el organismo monetario informó recientemente que durante el 2025 el número promedio de ocupados alcanzó aproximadamente 5,139,951 personas, lo que implicó la creación de 133,915 nuevos empleos netos en términos interanuales. Por el lado del sector externo, las remesas familiares continúan desempeñando un papel importante para la economía dominicana. En enero de 2026, los flujos de remesas alcanzaron los USD 982.8 millones, manteniéndose como una fuente relevante de divisas. Según el BCRD, esos ingresos provienen principalmente de Estados Unidos (79.4%), España (7.3%) e Italia (1.5%).

En el mercado cambiario, el peso dominicano ha mostrado un comportamiento poco volátil durante los primeros meses de 2026, donde la cotización de cierre a febrero de 2026 se ubicó en torno a los DOP 60.1 por dólar estadounidense, respaldado en su mayoría por las divisas provenientes de remesas, turismo e inversión extranjera en el país.

Política: el entorno político de la República Dominicana a inicios de 2026 ha estado marcado por la continuidad de la agenda gubernamental y el seguimiento a las prioridades de política pública presentadas por el presidente Luis Abinader en su rendición de cuentas ante la Asamblea Nacional de la República Dominicana el 27 de febrero de 2026. En dicho discurso, el mandatario expuso los principales avances de la gestión gubernamental y las líneas de acción para el año, incluyendo proyectos de infraestructura, programas sociales y medidas orientadas al fortalecimiento institucional del Estado.

En materia de seguridad y gobernabilidad, el Gobierno ha continuado con la implementación del proceso de reforma de la Policía Nacional de la República Dominicana. De acuerdo con información difundida por la Presidencia, esta iniciativa incluye acciones orientadas a mejorar la formación policial, fortalecer las capacidades de investigación criminal y modernizar los procesos operativos de la institución como parte de una estrategia de transformación institucional. En el plano legislativo, el Congreso Nacional de la República Dominicana inició la primera legislatura ordinaria de 2026 con una agenda que incluye la discusión de iniciativas relacionadas con reformas institucionales, seguridad ciudadana y ajustes normativos dentro de la administración pública.



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

URUGUAY



Economía: durante 2025 se cumplieron las metas fiscales. El Resultado Fiscal Estructural estuvo en línea con el objetivo establecido en la Ley de Presupuesto, ubicándose en un déficit de 3,9% del PBI cifra levemente inferior a la observada el año anterior. Por otro lado el endeudamiento neto del Gobierno Central totalizo US\$ 3.079 millones por debajo del límite legal de US\$ 3.450 millones.

Si bien no constituye una meta dentro del marco de la regla fiscal, el resultado fiscal efectivo estuvo alineado a la proyección realizada por el Gobierno en el presupuesto quinquenal.

Para 2026 se mantiene la meta de resultado fiscal estructural del GC-BPS establecida en el Presupuesto Nacional: déficit de 4% del PBI. Por su parte el tope legal para el endeudamiento neto en 2026 es de US\$ 3.992 millones según las proyecciones de tipo de cambio e inflación.

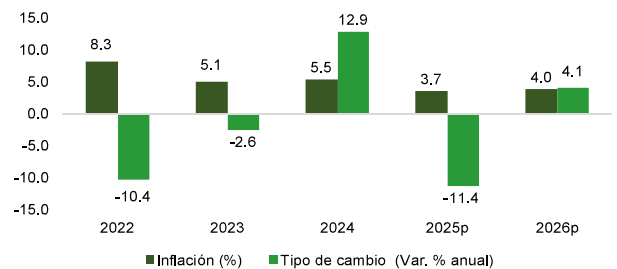
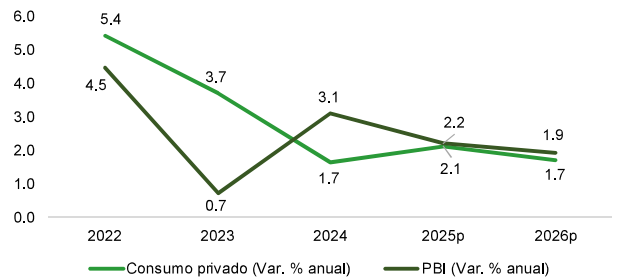
Política: el pasado 1 de marzo se cumplió el primer año de gobierno del Presidente Yamandu Orsi del izquierdista Frente Amplio (FA).

Una reciente encuesta de la consultora Cífra reveló que 31% de la población aprueba el desempeño del Presidente como mandatario, 46% lo desaprueba y 17% no lo aprueba ni lo desaprueba. El 52% de los votantes del FA aprueba la gestión, mientras que 23% la desaprueba, y 19% no se ubica ni de un lado ni de otro.

En cuanto a los votantes de los partidos de la oposición, la mayoría la desaprueba: 72% de los del Partido Nacional (PN) y 62% de los del Partido Colorado (PC). A su vez, entre los votantes del PC hay una aprobación del 21%, mientras que entre los del PN desciende a 9%.

El porcentaje que aprueba la gestión de Orsi es el más bajo registrado desde la asunción en marzo de 2025, cuando el 37% aprobaba su desempeño. En ese sentido, la evaluación positiva aumentó levemente a mediados de año y alcanzó su pico máximo en septiembre con 43%, pero en octubre comenzó a bajar.

Por último, al comparar la evaluación de Orsi con respecto a los anteriores presidentes a la misma altura de sus gobiernos, es el que tiene menos aprobación y más desaprobación.



UYU/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
40.1	39.0	44.1	39.0	40.6



oikos.com.uy

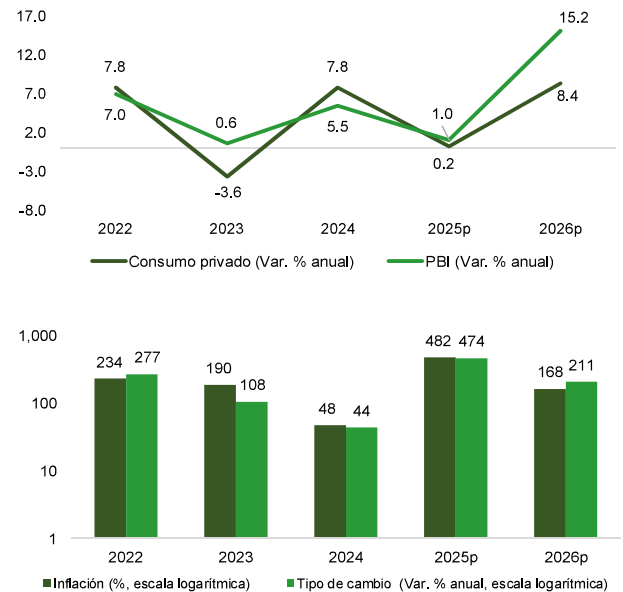
Economía: a medida que ha ido avanzando el año, la economía venezolana ha comenzado a mostrar señales de una estabilización gradual tras el drástico giro político de principios de año. La inflación, que en enero alcanzó un 24,1% debido a la alta incertidumbre, inició una senda de desaceleración ubicándose en 13% en febrero, aunque el pesado arrastre de los meses previos mantiene la cifra interanual en 601,4%. Esta moderación responde directamente a la relativa contención de la presión cambiaria, donde la brecha entre la tasa oficial y la paralela se ha consolidado en torno al 40% gracias a la inyección -aun insuficiente- de divisas provenientes de los ingresos por la venta de petróleo. A medida que el tipo de cambio encuentra un nuevo equilibrio, los precios han tendido a contenerse, lo que sugiere que la fase de mayor volatilidad pudiera estar comenzando a quedar atrás.

En el ámbito energético, el sector petrolero ha ratificado su rol como motor de la recuperación bajo el nuevo esquema de apertura al capital privado. Según la comunicación directa de PDVSA recogida en el informe de la OPEP correspondiente a marzo, la producción petrolera de febrero alcanzó un promedio de 1,02 millones de barriles diarios, (Mb/d) lo que representa un incremento de 97 mil barriles diarios (kb(d) respecto al mes de enero. Este hito marca el regreso formal por encima de la barrera del millón de barriles, impulsado por las nuevas licencias otorgadas por la OFAC a socios como Chevron, Repsol y Maurel and Prom, además del retorno de grandes comercializadoras como Vitol y Trafigura a la dinámica exportadora nacional.

Este desempeño se ve fortalecido por la reciente reforma a la Ley Orgánica de Hidrocarburos, que al permitir el control operativo a los socios minoritarios y establecer regalías flexibles de hasta el 30%, ha reconfigurado la confianza de los inversionistas. El optimismo generalizado se apoya en una gestión que ahora permite ventas directas y arbitraje internacional, sentando las bases para un rebote productivo sostenido. Aunque persisten retos estructurales en la infraestructura deteriorada, los datos de febrero refuerzan nuestra proyección de un incremento hacia los 1,23 millones de barriles diarios para finales de año, fundamentado en un entorno de mayor seguridad jurídica y el acceso a mercados premium en Estados Unidos y Europa.

Política: el panorama político venezolano sigue dando pasos hacia la normalización internacional tras el reconocimiento formal del gobierno de Delcy Rodríguez por parte del presidente Donald Trump el pasado 7 de marzo. Este hito, que incluyó el restablecimiento de relaciones diplomáticas, ha sido reforzado por misiones de alto nivel de la administración estadounidense: la visita en febrero del Secretario de Energía, Chris Wright, y la reciente llegada en marzo del Secretario del Interior, Doug Burgum, quienes recorrieron áreas estratégicas para evaluar el potencial energético y minero del país. Rodríguez ha calificado este respaldo legal de Washington como un paso que "permitirá respirar a Venezuela", facilitando la gestión de activos y la operatividad de licencias otorgadas a corporaciones norteamericanas.

En paralelo, el proceso de liberación de presos políticos sigue avanzando como un eje central de las negociaciones. Al cumplirse dos meses de los anuncios iniciales, organizaciones como el Foro Penal han verificado la excarcelación de al menos 670 personas hasta la primera semana de marzo, incluyendo ciudadanos extranjeros y figuras clave de la política local. Aunque persisten más de 500 detenidos y las libertades han sido mayoritariamente condicionadas, el flujo constante de liberaciones ha servido para destrabar el diálogo bilateral. Este nuevo momento de pragmatismo, donde Trump ha elogiado públicamente la interlocución con Rodríguez, parece consolidar una transición tutelada que prioriza la estabilidad comercial y la seguridad energética sobre el conflicto institucional de años anteriores.



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



www.alianzaelaeco.com - info@alianzalaeco.com