



ABRIL 2026

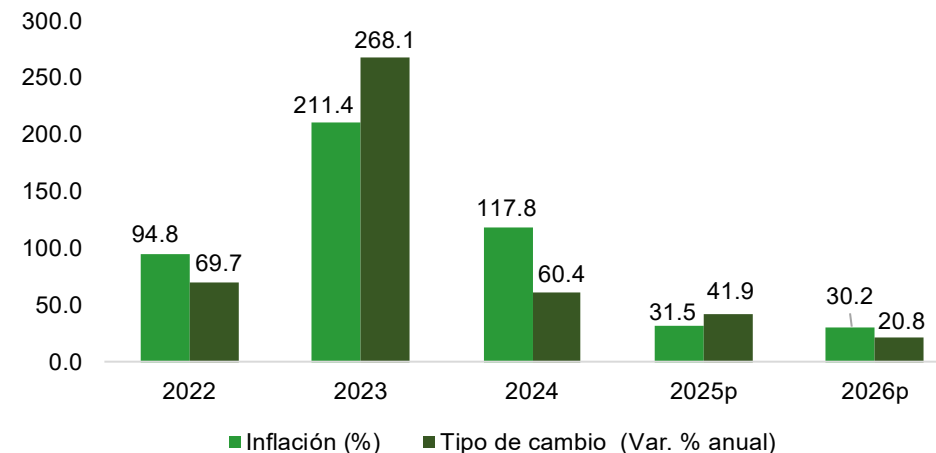
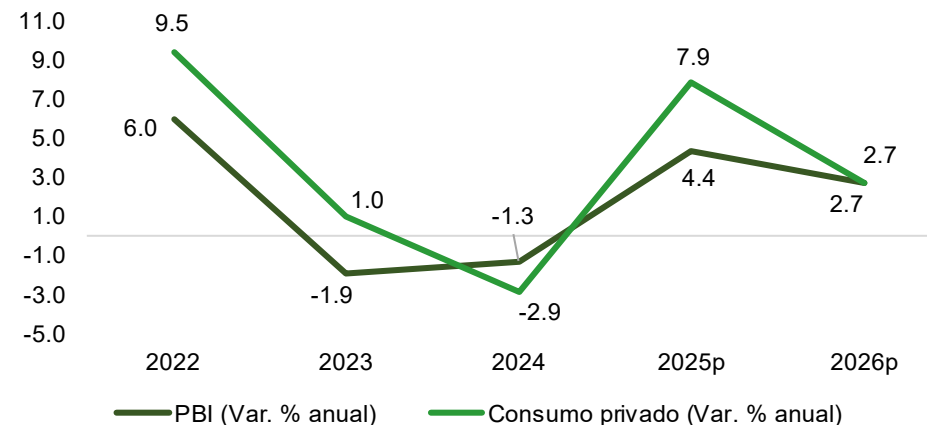
INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS



Economía: el mercado financiero internacional continúa convulsionado por un conflicto en Medio Oriente que parece estar lejos de llegar a una solución en el corto plazo. Hacia adelante, habrá que continuar monitoreando la dinámica del conflicto bélico y sus repercusiones financieras para identificar con mayor claridad la magnitud de los impactos en la economía argentina. En pocas palabras, la suba del precio de petróleo podría beneficiarnos dado un mayor ingreso de USD vía exportaciones, pero si las tasas a nivel internacional se sostienen en niveles altos y se reduce el apetito por emergentes, el costo financiero para refinanciar los vencimientos de deuda sería aún más elevado (el Riesgo País ya superó los 600 puntos básicos). Pese al complejo escenario global, no sólo el tipo de cambio continuó alejándose del techo de la banda (gracias a su indexación y la baja nominal del dólar la diferencia ya ronda el 20% cuando en diciembre era apenas un 4%), sino que el BCRA logró sostener el auspicioso ritmo de compras: ya acumuló casi USD 4.500 M en lo que va del 2026, superando las expectativas. No obstante, por el momento las compras de USD no se tradujeron en una efectiva acumulación de Reservas producto de los pagos de deuda, una reducción en los depósitos en USD y la reciente caída en el precio del oro. Para cerrar, los interrogantes sobre la sostenibilidad del programa económico continúan girando en torno a: 1) La cuenta de USD y la disponibilidad de nuevas fuentes financieras para cerrar la ecuación; y 2) La paciencia social frente al estancamiento de algunos sectores, el deterioro del salario real (producto de la aceleración de la inflación, que difícilmente rompa el piso del 2% en el primer semestre) y la preocupación por la dinámica del desempleo en este contexto.

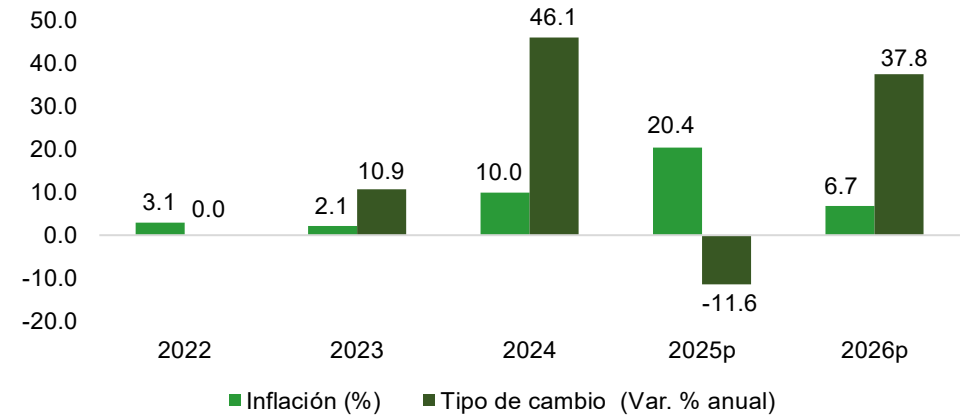
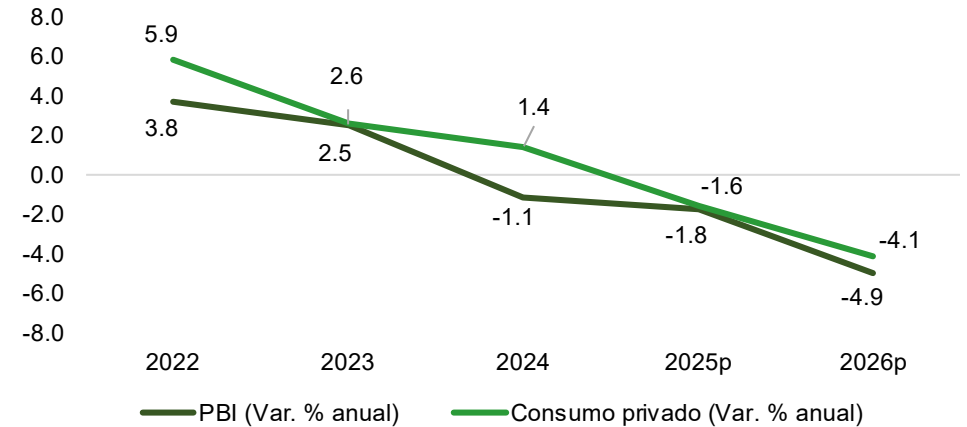
Política: hace dos años y medio, cuando Milei asumió la presidencia, le presentó a la sociedad argentina un contrato bastante explícito. El gasto público tenía que bajar, los precios relativos tenían que acomodarse, el Estado tenía que adelgazar. El costo de ese proceso —pérdida de poder adquisitivo, incertidumbre laboral, tensión en los bolsillos— era el precio ineludible de la cura. La promesa implícita era que ese dolor sería transitorio: una vez reencauzada la macroeconomía, vendría el alivio en forma de una economía normal y estable, capaz de producir bienestar para la mayoría. No obstante, el contrato tenía una cláusula no escrita, una expectativa que comenzó a vencer en el momento en que el ciclo entró en su segunda mitad de mandato: la llegada del alivio, el cual hasta ahora no llega. El ciudadano que aguantó el dolor en la expectativa del alivio tiene hoy motivos concretos para preguntarse cuándo llega ese alivio prometido. El votante de La Libertad Avanza no sólo apostó a que Milei iba a bajar la inflación: apostó a que iba a hacer las cosas de otra manera, a que la corrupción y el aprovechamiento del poder para el beneficio personal iban a ser combatidos con honestidad y consecuencia. Ese era el segundo pilar que justificaba el sacrificio económico: si iba a haber dolor, que fuera al menos en el marco de un sistema político más limpio. Es precisamente ese segundo pilar el que comenzó a agrietarse fuertemente en este último mes frente a los casos LIBRA —la criptomoneda promocionada desde el entorno del Presidente que provocó pérdidas millonarias en pequeños inversores que confiaron en esa señal— y el caso Adorni —en el que el vocero presidencial aparece señalado por haber usado su posición para obtener beneficios económicos indebidos—. El resultado de 2027 será la combinación de: a) si la gente evalúa que el ciclo logró honrar el contrato firmado en 2023, y b) qué tanto pueda llegar a espantar lo que se ofrezca como alternativa.



ARS/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
172.9	636.5	1,020.7	1,448.1	1,749.8

Economía: el FMI y el Banco Mundial proyectaron para Bolivia una contracción de entre -3,2% y -3,3% en 2026, en línea con el ajuste macroeconómico en curso. Ello coincidió con una inflación acumulada de 0,3% en el primer trimestre y con una desaceleración de la inflación interanual a 15%, desde 25% en julio de 2025, en un contexto de apreciación de la moneda en el mercado paralelo. En el frente cambiario y financiero, el banco central consolidó el uso de un tipo de cambio referencial en pagos internacionales, se reactivó el uso de tarjetas en el exterior con nuevos límites y se ajustaron tarifas del sistema financiero. En energía, continuó la presión por combustibles de mala calidad, con reclamos por daños a vehículos; por lo cual la empresa estatal de hidrocarburos amplió resarcimientos a afectados. También se eliminó el impuesto a las transacciones financieras vigente desde 2004, se habilitó crédito tributario pleno por la compra de combustibles y hubo nuevos pasos en cielos abiertos.

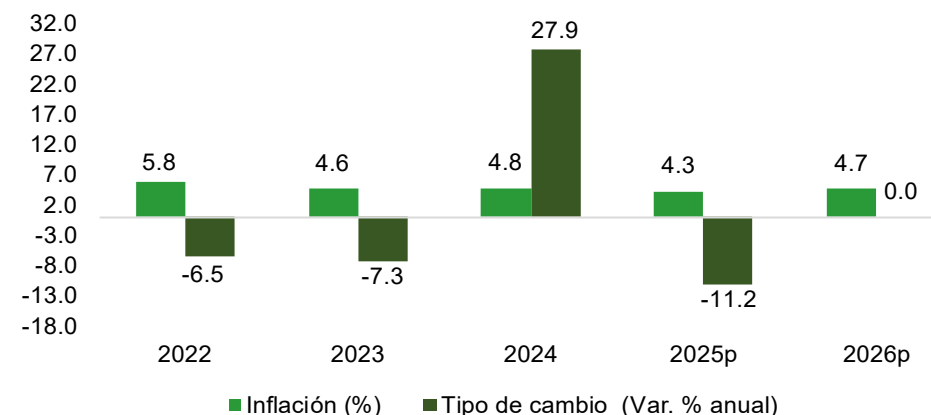
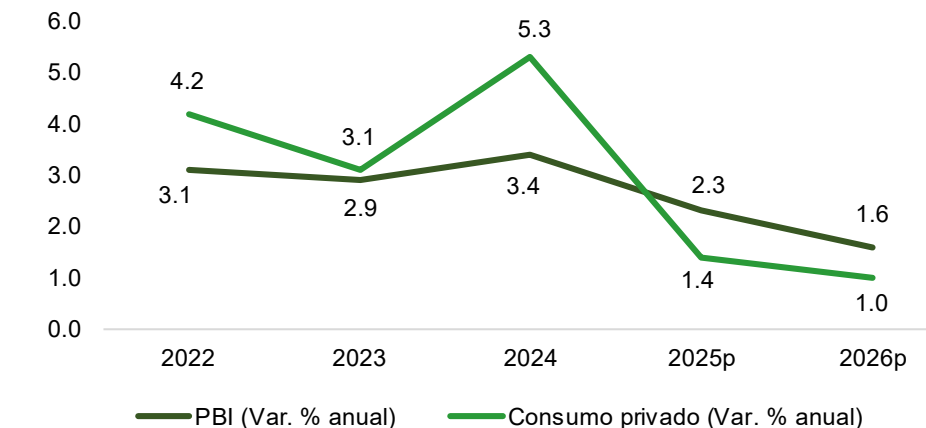
Política: la primera vuelta de las elecciones regionales y municipales mostró una amplia dispersión del voto, reflejo de la debilidad del sistema de partidos, con pocas excepciones como la ciudad de Santa Cruz. Por ello, la agenda reciente se concentró en las segundas vueltas en cinco departamentos, la preparación del recambio de autoridades y tensiones institucionales en torno al órgano electoral, en un contexto donde la gobernabilidad territorial será relevante para inversión, permisos y ejecución pública. La crisis de combustibles siguió presionando al Ejecutivo desde transportistas, legisladores y sectores productivos, mientras la demanda de la principal organización sindical por un incremento salarial del 20% fue rechazada por el Gobierno y el empresariado, anticipando un nuevo foco de tensión laboral. También destacaron las protestas por la nueva normativa agraria, que promueve el acceso de medianos productores al crédito, y por la iliquidez en el ámbito de servicios públicos como la salud.



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

Economia: os desdobramentos do conflito no Oriente Médio seguem como principal vetor de instabilidade nos mercados globais no curto prazo. O cessar-fogo temporário trouxe alívio limitado, ainda sob forte incerteza quanto à sua sustentabilidade. No plano doméstico, observa-se tendência de maior ativismo econômico por parte do governo brasileiro, impulsionado pelos efeitos negativos da guerra sobre a atividade e pelas pressões do calendário eleitoral. A inflação apresentou aceleração em março, puxada por alimentos e transportes, com revisões para cima nas projeções futuras devido ao impacto do petróleo. Apesar da expectativa de arrefecimento no curto prazo, a convergência à meta tende a ser mais lenta, influenciando a trajetória da política monetária, com Selic projetada em patamar mais elevado em 2026. A atividade econômica deve crescer moderadamente, sob riscos associados ao crédito restritivo e aos efeitos indiretos do conflito. O câmbio permanece sensível ao cenário externo, com viés de valorização condicionado à evolução da crise geopolítica.

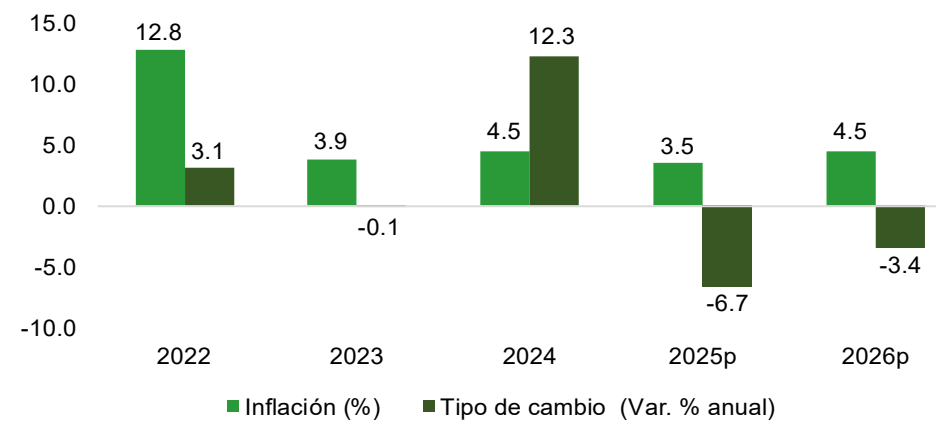
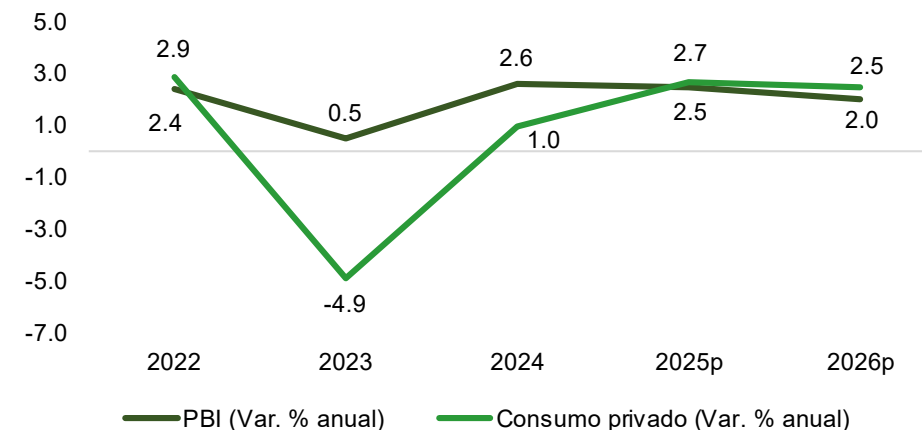
Política: o cenário político recente tem impactado os mercados principalmente por fatores externos, com destaque para o conflito no Oriente Médio. Há sinais de alívio de curto prazo diante das negociações entre EUA e Irã em torno de um cessar-fogo, ainda que a solução definitiva permaneça incerta. A atuação dos EUA revela a necessidade de encerrar o conflito, especialmente diante dos custos políticos para a administração Trump em ano eleitoral, mesmo sem atingir plenamente seus objetivos estratégicos. Esse foco internacional reduziu, no curto prazo, o peso das variáveis domésticas na precificação de riscos. Contudo, o principal entrave à estabilização é Israel, que intensificou ataques após ações do Hamas, pressionando por respostas mais duras contra o Irã e dificultando a condução diplomática. No plano doméstico, espera-se maior ativismo econômico, com medidas voltadas ao crédito, incentivos tributários e avanço de reformas como a da jornada de trabalho.



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

Economía: los acontecimientos geopolíticos desatados hacia fines de febrero último han cambiado en forma significativa nuestras proyecciones macroeconómicas. La guerra en Irán, que ahora involucra en forma colateral a otros estados de la región de medio oriente, ha derivado en una abrupta escalada al alza en el precio del petróleo, del gas y sus derivados, con efectos sobre la inflación y la actividad global. La economía chilena se verá seriamente afectada, toda vez que la inflación tendrá una rápida escalada al alza, que se explicará por la suma del efecto directo del mayor precio de los combustibles en el IPC; el efecto del mayor tipo de cambio sobre la parte importada de la canasta de consumo de los hogares, y la sumatoria de efectos de segunda vuelta, amplificadas por el alto grado de indexación de nuestra economía. Lo anterior se traduce en un impacto negativo sobre el ingreso real disponible de las familias, sobre las expectativas económicas y sobre el consumo y la demanda agregada en general, lo que derivará, a su vez, en un menor crecimiento esperado para el PIB.

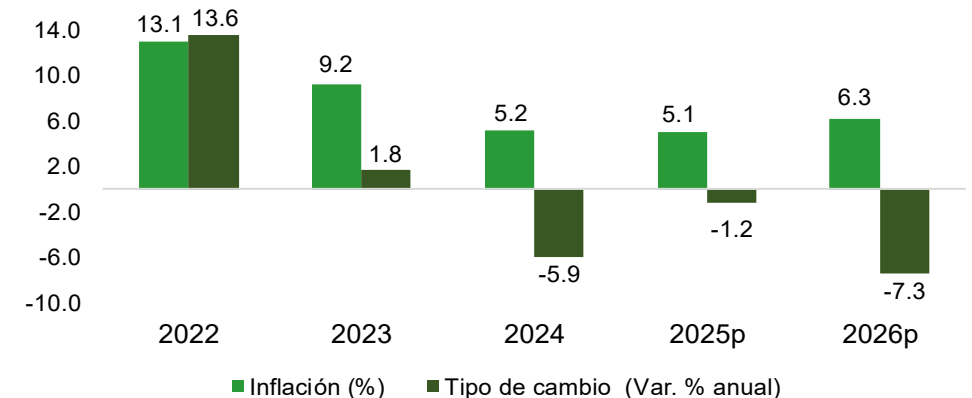
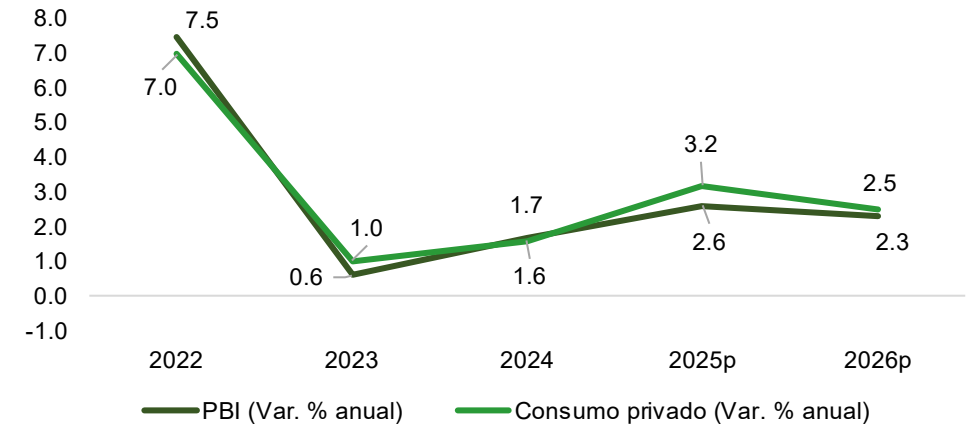
Política: al cabo de un mes de asumir el nuevo gobierno, ya se registra una fuerte caída en su apoyo ciudadano. La razón principal estaría en el alza en el precio de los combustibles, que impacta directamente en el ingreso de las familias. A ello se suman varios “errores no forzados”, como la remoción, poco cuidadosa en las formas, de autoridades que venían del gobierno anterior; el no apoyo a la expresidenta Michelle Bachelet en su candidatura para presidir la Organización de Naciones Unidas (ONU), o una errática y poco prolija política comunicacional. Ya se observan tensiones en los partidos políticos que apoyan al gobierno, lo que podría dificultar las negociaciones legislativas en proyectos clave que enviará el gobierno al congreso, particularmente el de “Reconstrucción Nacional”, que incorpora iniciativas tributarias de por sí difíciles de aprobar. En el intertanto, la oposición aún se observa dividida, sin una estrategia común, lo que debilita su poder para enfrentarse eficazmente a la agenda legislativa del gobierno.



CPL/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
876	875	980	916	885

Economía: los últimos datos del ISE sugieren un crecimiento más lento de la economía, motivo por el cual ajustamos a la baja el pronóstico de crecimiento de 2026 de 2.6% a 2.3%. Por otra parte, tal como se había previsto el dato de inflación anual de marzo fue de 5.56% completando 4 meses de incrementos en esta cifra y superando las expectativas de inflación de los analistas. Adicionalmente, varios factores como el traspaso del incremento de los precios del petróleo por la guerra en Irán y la previsión de un fenómeno del niño fuerte en 2026, se espera que haya incrementos tanto en la inflación de alimentos y la inflación de bienes como la gasolina, a pesar del intento del gobierno de reducirla inflación mediante cambios en el precio de los combustibles. La perspectiva de una inflación más alta justifica incrementos relevantes en la tasa de política monetaria hacia niveles de 12.5 a final de 2026 como herramienta para señalar al mercado credibilidad ante los ataques de parte del presidente Gustavo Petro y el ministro de Hacienda. Lo anterior bajo un escenario en donde la ausencia del Ministro de Hacienda German Avila no impide la toma de decisiones del Banco de la República.

Política: el panorama político de cara a las elecciones se ha esclarecido. Principalmente, se establece el liderazgo de Iván Cepeda seguido por Abelardo de la Espriella y Paloma Valencia. La candidatura de Paloma Valencia vivió un impulso relevante luego de que Juan Daniel Oviedo se le sumará como fórmula presidencial. La revisión de los datos sugiere un panorama interesante, Iván Cepeda ha crecido, aunque de manera lenta y se aproxima a una intención de voto de 37%, por su parte, Abelardo de la Espriella tiene una intención de voto del 23%, mientras que Paloma Valencia ha tenido un crecimiento notable pues en marzo su intención de voto se ubicaba alrededor del 7% y ahora se ubica en un 20%. La suma de los candidatos de derecha ha aumentado y se ubica por encima del 40% y también ya hay encuestas que muestran que ambos candidatos superarían a Iván Cepeda en segunda vuelta.



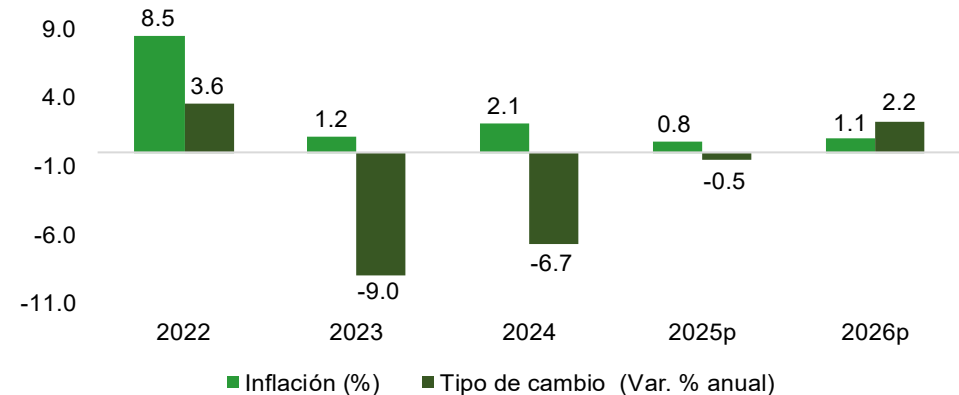
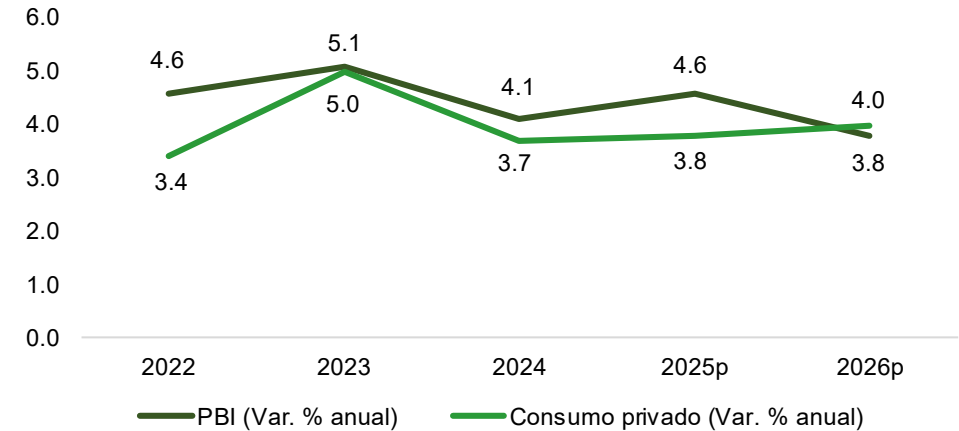
COP/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
4,250	4,325	4,069	4,020	3,725

Economía: Costa Rica se prepara para un nuevo ajuste en los precios de los combustibles a partir de mayo, según proyecciones de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE). El diésel registrará el mayor incremento, con ₡136 por litro, seguido de la gasolina súper con ₡85 y la gasolina regular con ₡67 por litro. Las autoridades atribuyen este aumento al encarecimiento del petróleo en los mercados internacionales, presionado por el conflicto bélico entre Estados Unidos, Israel e Irán, que ha generado incertidumbre en la oferta global de crudo y empujado los precios al alza.

El tipo de cambio del colón costarricense continúa marcando mínimos históricos frente al dólar, al ubicarse en ₡463 por dólar el 14 de abril del 2026, su nivel más bajo en los últimos veinte años. Entre el 14 de marzo y la misma fecha de abril, la moneda acumuló una apreciación de nueve colones, pasando de ₡472 a ₡463 por dólar. Ante esta fuerte presión, el Banco Central de Costa Rica ha intensificado sus intervenciones en el mercado cambiario: solo en ese período ejecutó 18 operaciones de estabilización, 11 en marzo y 7 en lo que va de abril, como respuesta a la baja del tipo de cambio.

Política: la política costarricense ha estado marcada por debates intensos en la Asamblea Legislativa y decisiones controvertidas del Ejecutivo. Uno de los acontecimientos más relevantes fue la aprobación del financiamiento para el tren eléctrico mediante créditos internacionales, lo que representa un paso hacia la modernización del transporte público, aunque genera preocupación por el nivel de endeudamiento del país. Asimismo, el Congreso aprobó declarar el “Duelo de la Patria” como símbolo nacional, decisión que contó con amplio respaldo legislativo, pese a la oposición de la fracción oficialista.

Por su parte, el presidente Rodrigo Chaves defendió el nombramiento del ministro de Agricultura en la dirección de Banca para el Desarrollo, una medida que ha sido cuestionada por diversos sectores. Además, sus declaraciones críticas hacia una relatora de la ONU, a quien calificó de “torpe”, reavivaron la polémica sobre la relación del gobierno con organismos internacionales. Paralelamente, el caso del diputado Fabricio Alvarado, denunciado por presunto abuso sexual, ha generado un fuerte impacto político y social, movilizándolo a diputadas de distintas fracciones para acompañar el proceso en comisión legislativa. Estos hechos reflejan un escenario político cargado de tensiones y debates sobre institucionalidad, transparencia y gobernanza.



CRC/USD

Año	2022	2023	2024	2025p	2026p
Valor	606.6	552.2	515.3	513.0	524.4

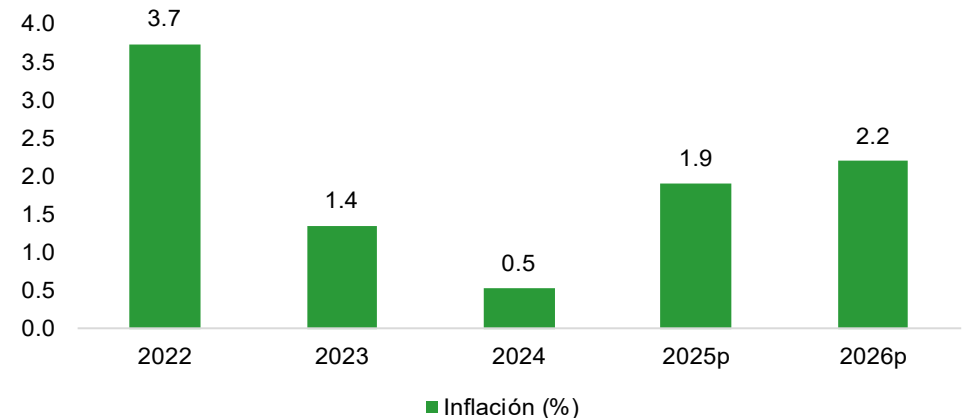
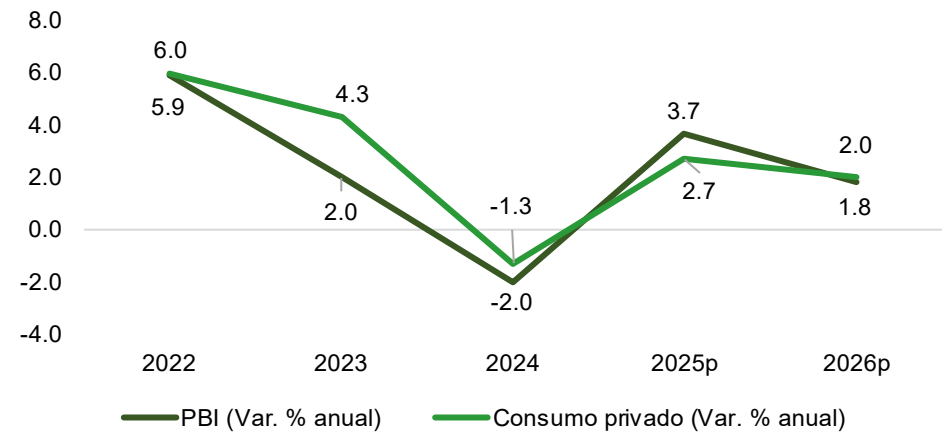
Economía: según los resultados preliminares que el Banco Central publicó a finales de marzo, en 2025 la economía ecuatoriana creció 3,7%, valor muy similar al 3,8% que la misma institución había proyectado. No obstante, el desempeño de los distintos componentes del PIB por el enfoque del gasto es muy diferente al proyectado. Las principales diferencias están en el consumo de los hogares, que creció 2,7%, muy por debajo del 6,4% proyectado, y en las importaciones, para las que el Banco Central había proyectado un crecimiento de 10,1% en 2025, pero fue de 4%. De hecho, en esos dos componentes los resultados de los tres primeros trimestres de 2025 mostraron enormes correcciones en el último boletín de cuentas nacionales respecto a los boletines previos. De momento, el Banco Central mantiene su proyección de crecimiento para 2026 en 1,8% (el mismo valor que manejamos en CORDES), mientras que el FMI lo subió de 2% a 2,5%.

El Gobierno ecuatoriano anunció que a partir del 1 de mayo la “tasa de seguridad” que impuso sobre los productos procedentes de Colombia con el argumento de financiar el control de los grupos criminales en la frontera con ese país, subirá al 100% desde el 50% actual. El anuncio dio lugar a comunicados por parte de los principales gremios empresariales del Ecuador, que, si bien reconocen que la seguridad en la frontera debe ser asumida por los dos países, han pedido que los gobiernos solucionen sus diferencias a través del diálogo y no de medidas de restricción al comercio. Si bien en un primer momento el Gobierno colombiano anunció que impondría un arancel recíproco de 100% a los productos ecuatorianos, el presidente Petro dispuso que se mantengan en el 30% actual.

Política: la Comisión Ciudadana de Selección redujo la lista de aspirantes a Fiscal General del Estado a 27, es decir, la tercera parte de los 75 postulantes originales. Entre los nombres de alto perfil que avanzan en el concurso destacan los de figuras percibidas por la opinión pública como cercanas al gobierno, como José de la Gasca, exministro de Gobierno; Carlos Alarcón, actual fiscal general encargado; y la jueza nacional Daniella Camacho.

La sorpresiva dimisión del juez Raúl Llasag al pleno de la Corte Constitucional amenaza con reconfigurar el equilibrio de fuerzas dentro del máximo tribunal ecuatoriano. Esta salida ocurre en una coyuntura marcada por el constante acoso del Ejecutivo hacia el organismo, responsable de tratar la constitucionalidad de temas claves para el Gobierno, como el acuerdo comercial con Estados Unidos, cambios a la normativa laboral y el adelanto de las elecciones seccionales.

El presidente Daniel Noboa, en una entrevista a Bloomberg, abrió la posibilidad de recibir a tropas estadounidenses en el Ecuador para que apoyen a las fuerzas de seguridad ecuatorianas en la lucha contra organizaciones dedicadas al narcotráfico. La declaración coincidió con ejercicios militares conjuntos entre los dos países con la presencia del portaviones USS Nimitz en las costas ecuatorianas.



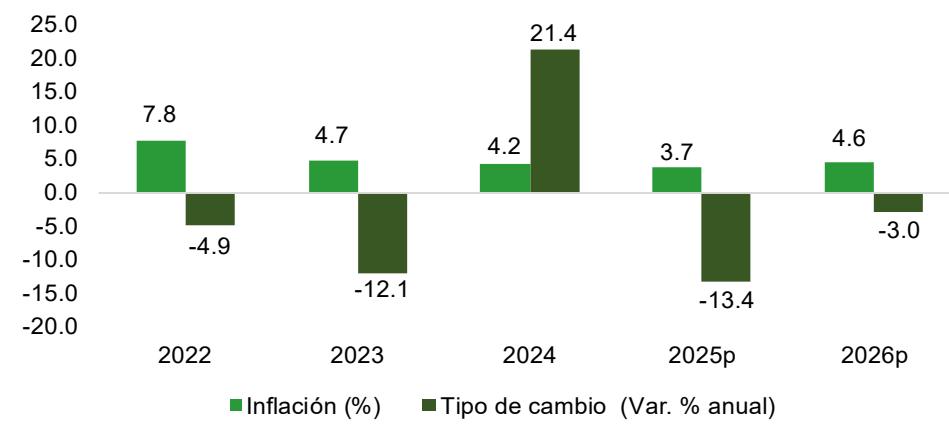
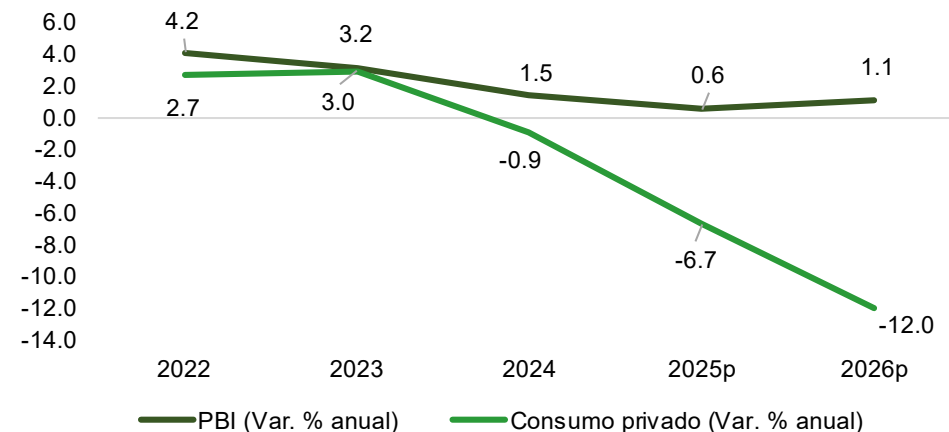
Economía: la Secretaría de Hacienda mantuvo sus perspectivas de crecimiento del PIB para 2026 en un rango de entre 1.8%- 2.8% en tanto que para 2027 establece una variación de entre 1.9-2.9%. En ese marco, la presidencia impulsa el Plan de Inversión en Infraestructura para el Desarrollo con Bienestar 2026-2030, que tiene contemplado recursos por 722,000 millones de pesos adicionales al presupuesto base de inversión pública de poco más de 900,000 millones de pesos. El objetivo central del plan es detonar proyectos en energía, carreteras, ferrocarriles, puertos y hospitales bajo esquemas de financiamiento mixto, con la meta de alcanzar 5.9 billones de pesos en inversión total durante el resto del sexenio.

De acuerdo con el Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo del INEGI, la inversión nacional registró una caída acumulada de 6.7% en términos reales durante 2025 respecto de 2024. La maquinaria y equipo descendió 9.0% en el acumulado anual, mientras que la construcción mostró una menor contracción de 4.6%. La inversión pública fue el factor más restrictivo con una caída de 18.9% real, en tanto que la inversión privada se contrajo 4.4% en 2025. A enero de 2026, la trayectoria decreciente continúa al registrarse una contracción anualizada de 3.3%.

En marzo de 2026, el Índice Nacional de Precios al Consumidor reportó un incremento mensual de 0.86%, mayor al 0.50% registrado en febrero, situando la inflación anual en 4.59%, un aumento importante con respecto al 4.02% registrado el mes previo. En ese contexto, el Banco de México retomó, contra todo pronóstico, su ciclo bajista el 26 de marzo al recortar 25 puntos base su tasa de referencia, dejándola en 6.75%, la decisión aprobada por mayoría de tres votos contra dos tomó en cuenta la marcada debilidad de la actividad económica, lo que está fuera de su mandato.

Política: el Senado aprobó el 25 de marzo de 2026 el denominado “Plan B” de reforma electoral impulsado por la presidenta Sheinbaum. La reforma, enfocada en la reducción de costos de los congresos subnacionales, el establecimiento de límites salariales a las autoridades electorales y la reconfiguración de la integración de ayuntamientos fue aprobada sin su punto más polémico: el adelanto de la revocación de mandato para 2027 haciéndola coincidir con las elecciones intermedias. El bloque oficialista no reunió los votos suficientes para cambiar las fechas y condiciones de la revocación de mandato, por lo que el mecanismo se mantuvo con las reglas vigentes que la manda a 2028.

El Comité contra la Desaparición Forzada de la ONU, en una decisión tomada el 19 de marzo y hecha pública el 2 de abril de 2026, solicitó llevar el caso de México ante la Asamblea General de las Naciones Unidas para que adopte medidas de apoyo al Estado mexicano. El gobierno federal rechazó el informe calificándolo de “tendencioso”, argumentando que omite los avances institucionales desde 2018, que alude principalmente a hechos ocurridos durante los gobiernos de Calderón y Peña Nieto y que no considera las reformas a la Ley General en Materia de Desapariciones aprobadas en junio de 2025.



MXN/USD

Año	2022	2023	2024	2025p	2026p
Valor	19.5	17.1	20.8	18.0	17.4

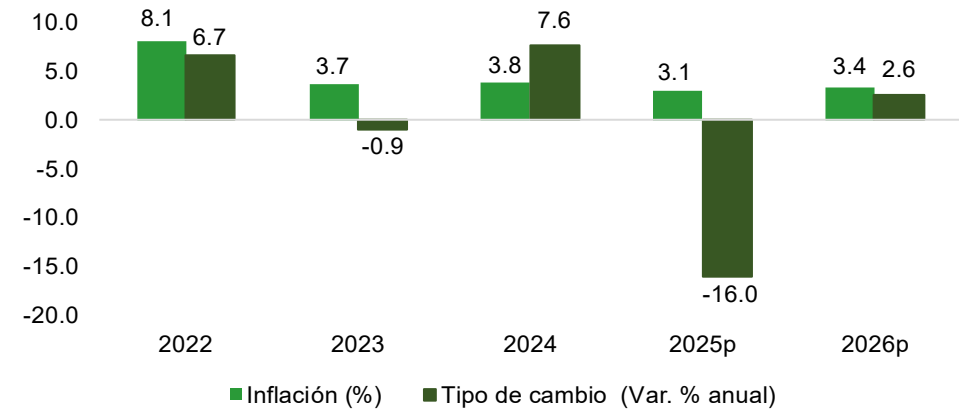
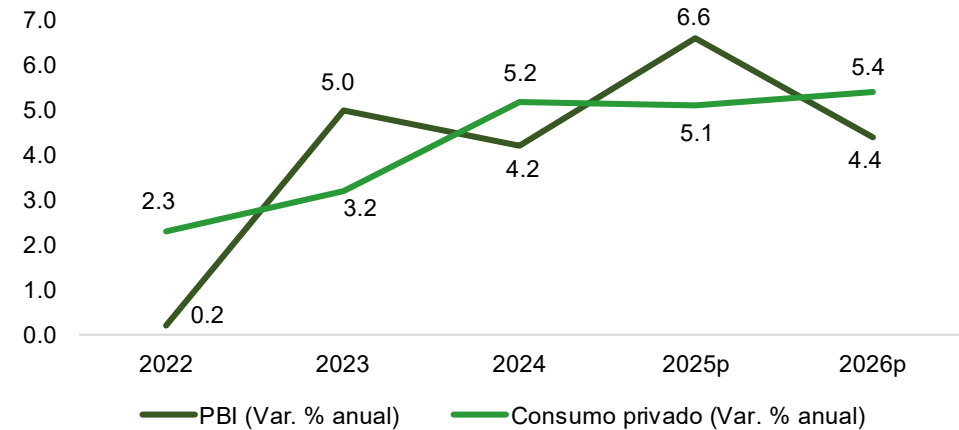
Economía: durante el cuarto trimestre de 2025, el Producto interno Bruto (PIB) real presentó un incremento interanual de 6,2%. Los rubros con mayor incidencia en este resultado fueron servicios (2,9 puntos porcentuales) y agricultura (1,1 puntos porcentuales). La actividad del sector servicios mostró una expansión interanual de 5,7%, con desempeños positivos en intermediación financiera; servicios a los hogares; transporte; comercio; restaurantes y hoteles; entre otros. Por su parte, el repunte interanual de la actividad agrícola fue del 20,8%, debido a la cosecha récord de maíz y mayores niveles de producción de trigo; arroz; y algodón.

En lo que concierne al PIB por el lado del gasto, en el trimestre bajo análisis, el consumo privado explicó 3,7 puntos porcentuales del incremento del PIB. La variación interanual de esta variable alcanzó un 5,7%, el mayor registro observado en el año.

Para 2025, el crecimiento económico resultó de 6,6%, levemente por encima de nuestra estimación (6,5%). Las mayores expansiones en la producción se evidenciaron en electricidad y agua (10,9%); agricultura (10,5%); servicios (6,3%); construcción (6,2%); y ganadería, forestal, pesca y minería (6,0%).

Política: el escenario político paraguayo atraviesa un período de tensión dentro del oficialismo. Uno de los principales focos de conflicto se relaciona con la influencia de sectores del cartismo, facción del Partido Colorado que lidera el expresidente Horacio Cartes. Este grupo ejerce un peso considerable en la toma de decisiones, lo que provoca fricciones con otros dirigentes que reclaman mayor equilibrio. Las disputas reflejan diferencias políticas y competencia por espacios de poder dentro del partido.

En este contexto, el expresidente Nicanor Duarte Frutos criticó con dureza a miembros del gobierno, a quienes acusó de carecer de identidad partidaria y de alejarse de las bases tradicionales. Sus cuestionamientos apuntan también a la conducción política y al rumbo adoptado por el Ejecutivo. En la misma línea, Gustavo Leite, embajador de Paraguay en los Estados Unidos, expresó críticas severas sobre la gestión económica y realizó comparaciones con administraciones anteriores. La exposición pública de estos desacuerdos no sólo debilita la imagen de unidad del Partido Colorado, sino que también incide en la gobernabilidad y estabilidad institucional de Paraguay.



PRY/USD

Año	2022	2023	2024	2025p	2026p
PRY/USD	7346.0	7278.0	7831.0	6576.0	6746.0

Economía: según el INEI, la actividad económica creció 3.7% interanual en febrero, por encima de lo anticipado. El resultado estuvo impulsado por el dinamismo de los sectores no primarios, en particular comercio y construcción. En el primer caso, influyeron las mayores ventas de vehículos. En el segundo, la actividad mantuvo un crecimiento sólido, aunque menor al observado el mes previo.

La inflación se ubicó en 3.8%, por encima del límite superior del rango meta por primera vez en casi dos años. El repunte respondió al encarecimiento de combustibles y gas, tras la interrupción temporal del suministro de gas natural, al aumento del precio internacional del petróleo y a choques climáticos que afectaron el precio de algunos alimentos. En este contexto, el BCRP mantuvo su tasa de referencia en 4.25%, al prever que la inflación retornará al rango meta hacia fines de año conforme se disipen los choques de oferta.

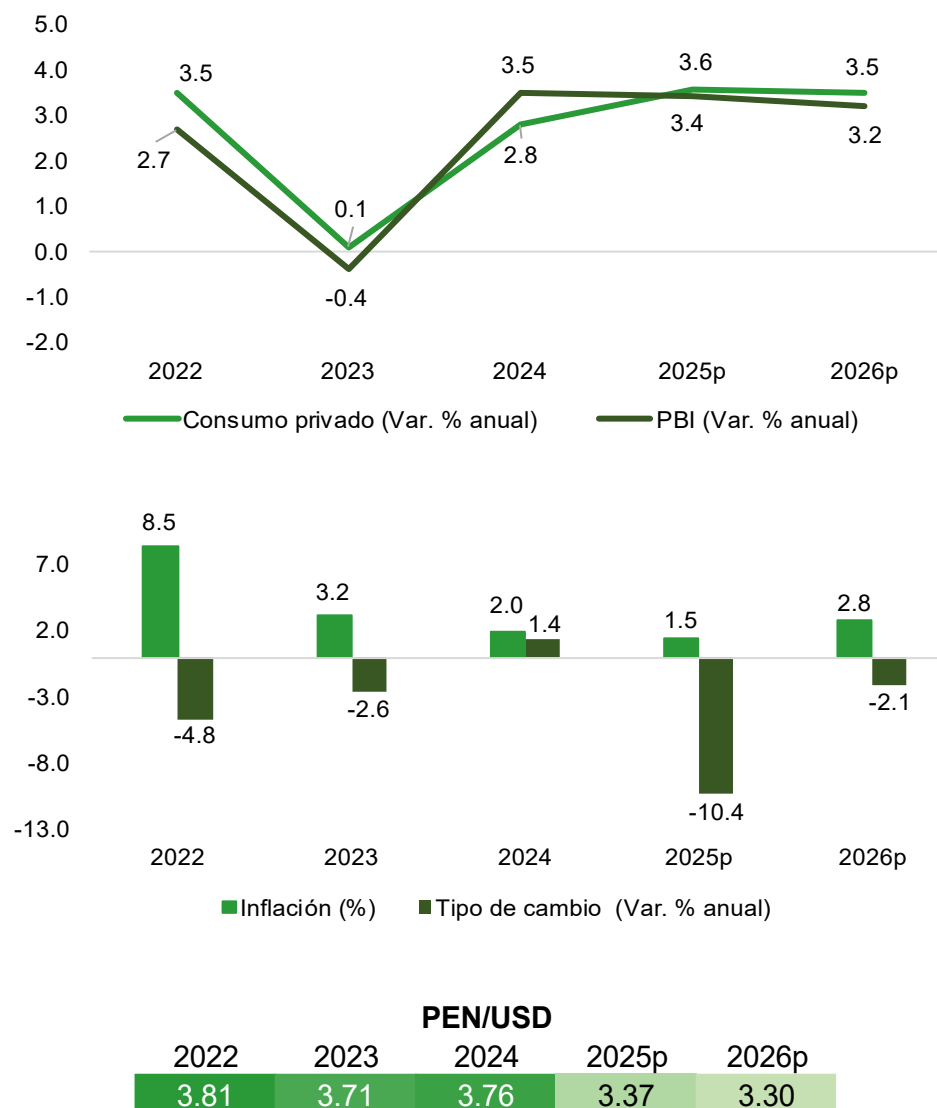
El tipo de cambio se ha ubicado en torno a S/ 3.43 a S/ 3.45 en la última semana, presionado por la escalada del conflicto en Medio Oriente y por la incertidumbre electoral local. En este contexto, el BCRP ha mantenido una participación activa en el mercado cambiario para contener la volatilidad.

Hacia adelante, las proyecciones para 2026 dependerán del desenlace electoral, dado el contraste entre las visiones económicas de los candidatos que hoy lideran el proceso.

Política: en el frente político, la primera vuelta electoral del 12 de abril estuvo marcada por problemas en la entrega de material electoral, lo que retrasó la apertura de algunas mesas e impidió la instalación de otras. Ello llevó a habilitar una jornada adicional de votación y generó cuestionamientos sobre la calidad del proceso. En medio de estas críticas, renunció el jefe del organismo electoral.

Al 94% de actas contabilizadas, Keiko Fujimori, candidata de derecha popular, mantiene una ventaja clara y se encamina a la segunda vuelta junto a Roberto Sánchez, candidato de izquierda radical. En contraste, Rafael López Aliaga, candidato de derecha conservadora y actualmente en tercer lugar, cuestiona los resultados al sostener que las fallas logísticas lo habrían perjudicado y ha planteado elecciones complementarias. Sin embargo, cualquier medida para atender esta controversia no está contemplada en el marco legal vigente.

En paralelo a la incertidumbre electoral, el Gobierno peruano enfrentó una controversia vinculada a la adquisición de aviones F-16 a Estados Unidos. El presidente José Balcázar anunció inicialmente la postergación de la operación, lo que llevó a la renuncia de los ministros de Defensa y de Relaciones Exteriores. Posteriormente, el MEF informó que el proceso ya había avanzado con la ejecución de un primer pago de US\$ 462 millones, poniendo en evidencia la descoordinación dentro del Ejecutivo. Este episodio ha motivado iniciativas en el Congreso para impulsar la censura de Balcázar.



Economía: la economía de la República Dominicana muestra señales de dinamismo y resiliencia al cierre del primer trimestre de 2026. El Índice Mensual de Actividad Económica registró una variación del 4.12%, lo que representa una notable aceleración de 6.18 puntos porcentuales respecto a la variación de enero (-2.05%). Con este impulso, la variación acumulada se sitúa en 3.7%, mientras que el crecimiento interanual alcanza el 3.9%.

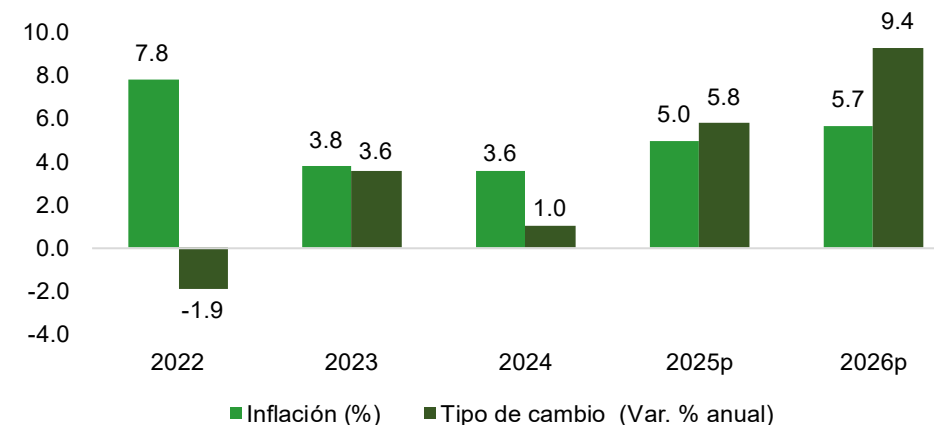
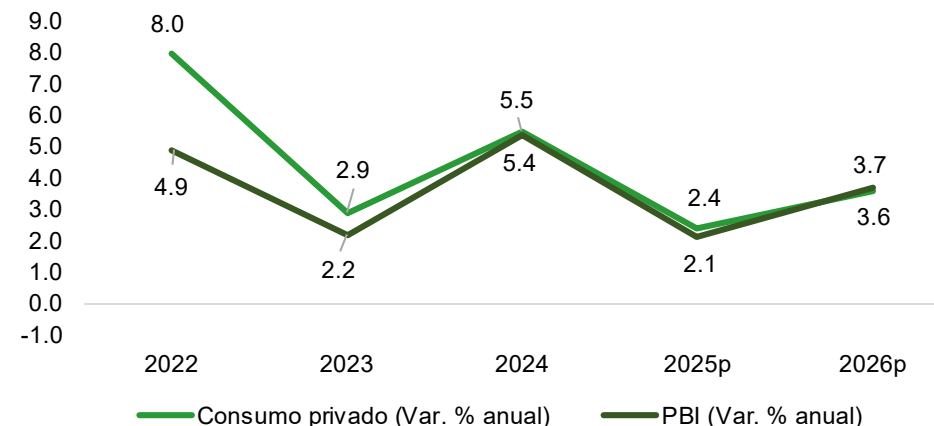
En el ámbito de los precios, la inflación mensual de marzo se ubicó en 0.27%, incrementándose 0.24 pp en comparación con febrero. Esto sitúa la inflación interanual en 4.63%, manteniéndose dentro de los márgenes de gestión de la política monetaria a pesar del ligero repunte mensual.

El sector externo continúa siendo un pilar fundamental de este crecimiento, especialmente el turismo. En febrero de 2026, las llegadas de turistas por vía aérea alcanzaron los 824,000 visitantes, una cifra 11.26% superior a la del mismo mes del año anterior. Paralelamente, el país diversifica su estrategia de captación de capitales. El Gobierno presentó el Plan de Atracción de Inversión para Empresas TIC 2026-2036, que prioriza sectores como semiconductores y desarrollo de software, con la meta de generar 5,000 empleos especializados y capacitar a 1,000 profesionales en habilidades avanzadas durante la próxima década.

A esto se suma la apuesta de Estados Unidos por la construcción de un puerto espacial comercial en Pedernales, liderado por la empresa Launch on Demand. Con una inversión privada estimada en USD 600 millones, este proyecto que busca comenzar a finales de este año tiene como finalidad posicionar al territorio dominicano en la economía espacial global y actuar como un contrapeso estratégico a la influencia de China en la región.

Política: el panorama político dominicano se encuentra marcado por la gestión de factores externos que presionan la agenda interna del Gobierno. En un esfuerzo por mitigar los efectos de la inestabilidad global por las hostilidades en Medio Oriente, el presidente Luis Abinader ha convocado a los principales líderes del sector empresarial para coordinar una respuesta conjunta frente a la crisis internacional. Esta mesa de trabajo buscó articular medidas que protejan el aparato productivo y garanticen el suministro de bienes básicos en un entorno de alta volatilidad de precios. Sin embargo, la administración enfrenta un reto inmediato en el descontento social tras el anuncio de nuevos aumentos en los precios de los combustibles. Según el Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes, el ajuste responde al incremento del crudo en los mercados internacionales, lo que ha obligado a una revisión al alza en las tarifas de la gasolina y el gasoil.

Por otra parte, el presidente Abinader ha hecho un llamado a la población para que actúe con prudencia y extrema precaución ante la persistencia de las lluvias que afectan gran parte del territorio nacional. Debido a la saturación de los suelos y el riesgo de inundaciones repentinas o crecidas de ríos, el mandatario instó a los ciudadanos a mantenerse informados a través de los boletines oficiales y a respetar las alertas emitidas por los organismos de socorro para salvaguardar la integridad física y las propiedades.



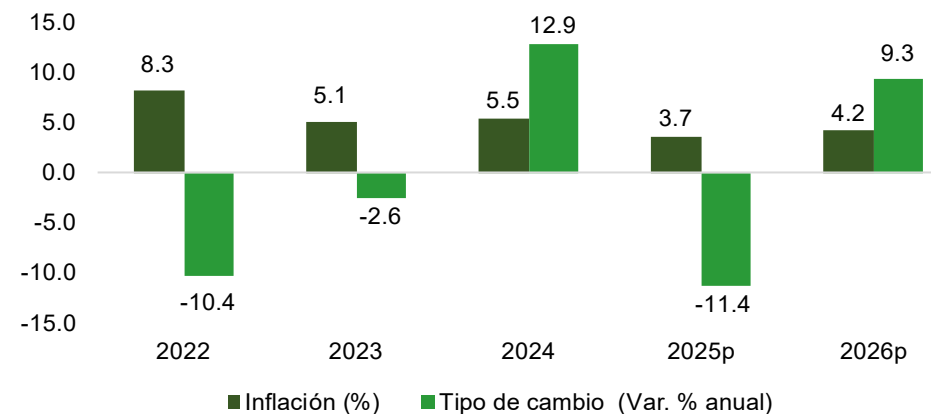
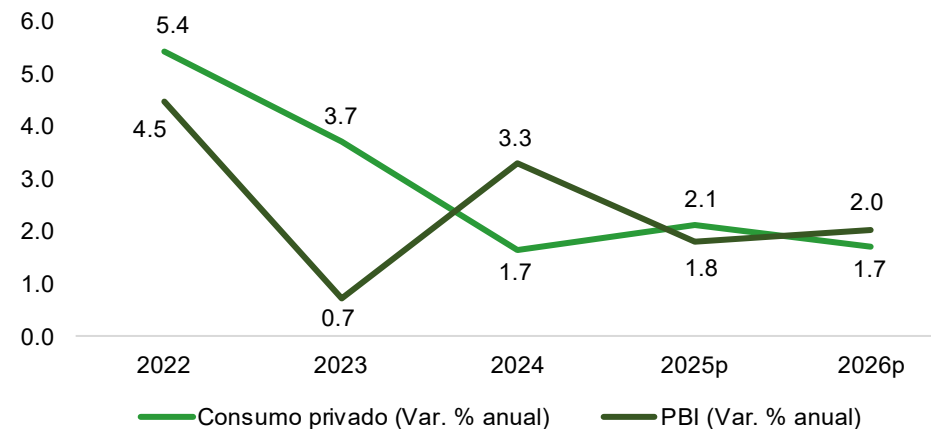
DOP/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
56.0	58.0	58.6	62.0	67.8

Economía: el Gobierno presentó los lineamientos del Proyecto de Ley de Competitividad e Innovación, una iniciativa de reforma microeconómica que se enviará formalmente al Parlamento antes del próximo 31 de mayo. El objetivo central es combatir la percepción de Uruguay como un país "lento y caro" mediante la reducción de costos operativos y la eliminación de trabas burocráticas.

La propuesta se estructura en cuatro capítulos clave diseñados para mejorar el clima de negocios. Comercio Exterior: Incluye la modernización del Código Aduanero y la actualización de normas para agilizar operaciones de importación y exportación; Regulación de la Competencia: Reformas para fortalecer la competencia en los mercados internos y mejorar la formación de precios, especialmente en sectores con mecanismos poco transparentes; Innovación: Creación de un fondo para financiar proyectos tecnológicos en agroindustria y servicios, e incentivos tributarios para empresas que inviertan en Investigación y Desarrollo (I+D), incluyendo tecnologías como IA y blockchain; Agilización de Trámites: Foco en la digitalización y simplificación de procesos estatales para reducir tiempos y costos financieros para el sector privado.

Política: el Gobierno se encuentra abocado a la implementación de planes estructurales en seguridad y políticas sociales, temas con una alta insatisfacción de la población en la gestión del Estado. En la Seguridad Pública, el Ejecutivo presentó el Plan Nacional de Seguridad Pública con más de 130 medidas. Entre ellas destaca el despliegue de las Fuerzas Armadas en las fronteras y una reestructuración de la gestión carcelaria, buscando un equilibrio entre el enfoque punitivo y la integración social. En las Políticas Sociales, se ha impulsado el fortalecimiento del Plan para personas en situación de calle, extendiendo la cobertura del Plan Invierno a una estrategia de 365 días y convirtiendo centros nocturnos en dispositivos de 24 horas.

Los ejes que dominan el debate político hoy incluyen la Reforma Carcelaria - discusión sobre la ampliación de la libertad anticipada para ciertos delitos ha generado fuertes debates, con la advertencia sobre el riesgo de liberar a delincuentes graves - Transparencia y Gestión - la oposición ha utilizado interpelaciones parlamentarias para controlar la ejecución de planes sociales y de seguridad, capitalizando los que consideran "tropiezos discursivos" del Poder Ejecutivo -, y economía - se mantiene el foco en el crecimiento económico y la generación de empleo, áreas donde la administración actual busca diferenciarse del modelo previo.



UYU/USD

Año	2022	2023	2024	2025p	2026p
UYU/USD	40.1	39.0	44.1	39.0	42.7

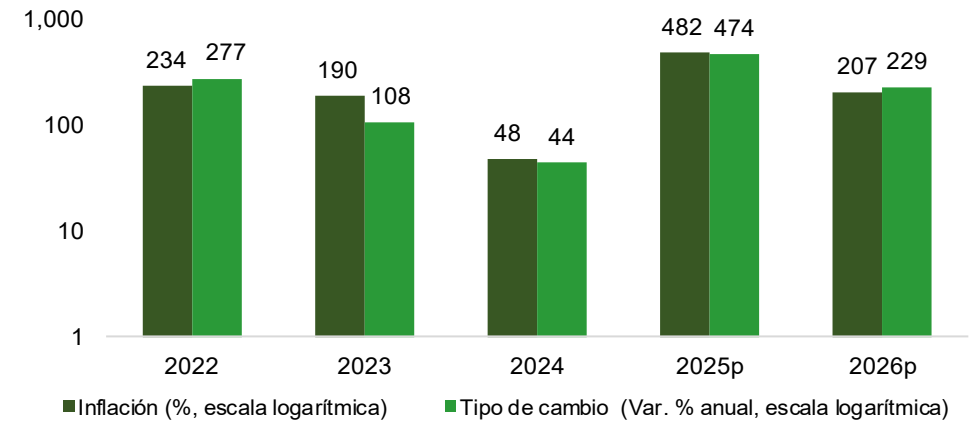
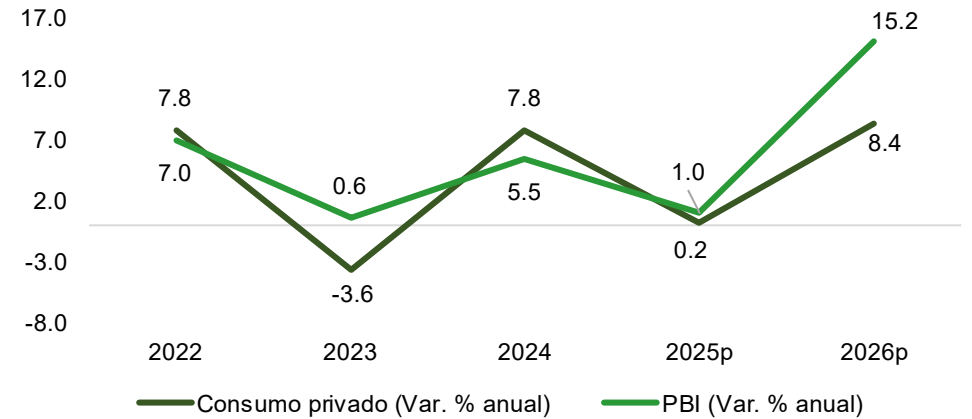
Economía: para el cierre del primer trimestre del año en curso, el cual se ha caracterizado por el cambio absoluto en las condiciones que regían la política nacional y la profundización de los conflictos en el Medio Oriente, que derivó en una reducción drástica en el volumen de comercio a través del estrecho de Ormuz, nodo por el cual se transportaba aproximadamente un 20% de la totalidad del crudo exportado, logrando así sacudir el mercado energético internacional, llevando esto al Merey —indicador principal de referencia para la cotización del crudo venezolano—, hacia los USD/Barril 85,92 en marzo desde los USD/Barril 52,31 registrados en el mes anterior. Aunado a esto, el incremento sustancial en las exportaciones petroleras, las cuales crecieron respecto a febrero en un 47,9% alcanzando entonces los 1,09 Mb/d, ha permitido un ingreso sustancial a las arcas públicas, que a su vez se han traducido en una notoria alza en las intervenciones de divisas en el mercado cambiario por parte de las autoridades económicas nacionales, las cuales habrían crecido poco menos de 80% intermensual.

Esto último se ha visto reflejado en la evolución de la tasa de cambio del mercado, que junto a la mejora en las expectativas acerca del desempeño de la economía explican que la variación de esta tasa promedió un crecimiento del 5,4% para los primeros tres meses del año, significativamente inferior a los 14,8% del mismo periodo del año anterior, culminando así dicho periodo con una brecha por debajo del umbral del 40%, valor al que habría tendido a superar en las últimas semanas.

En cuanto a la inflación, el Banco Central de Venezuela (BCV) dio a conocer que en marzo los precios incrementaron en un 13,1%, la menor variación desde junio del 2025; acumulando en el año una alza en el INPC del 71,8% e interanual de 649,5%. Por otro lado, la producción petrolera alcanzó para marzo, bajo comunicación directa, los 1,095 M/bd, mientras que bajo reportes de fuentes secundarias las mismas se sitúan en 988 K/bd, implicando esto un crecimiento importante bajo ambas fuentes tras las caídas consecutivas en la producción en diciembre y enero tras el bloqueo estadounidense y la acumulación de inventarios consecuente. Este repunte pudiera ser explicado como un primer vistazo al efecto del relajamiento parcial en las sanciones a la industria petrolera en el marco de nuevos acuerdos energéticos con EE. UU. y el contexto del mercado mundial de energías.

Política: el panorama político venezolano sigue la tendencia hacia la consolidación de un giro radical hacia el pragmatismo y la búsqueda de la normalización institucional. El hito diplomático más trascendental de los últimos días ha sido la reapertura oficial de la embajada de los EE. UU. en Caracas a finales de marzo, tras siete años de ruptura. En el plano interno, la gestión de la presidenta (E) Delcy Rodríguez fundamenta su capital político en una agenda de flexibilización y eficiencia burocrática. De cara al primero de mayo, el Ejecutivo perfiló un ajuste salarial catalogado como "responsable y sostenible, respaldado por financiamiento real para no repetir los errores inflacionarios del pasado". Esta estrategia de recuperación paulatina del poder adquisitivo se articulará a través de la nueva Comisión para el Gran Diálogo Laboral, un mecanismo que reúne al Estado, sector privado y trabajadores para intentar rediseñar la seguridad social.

El Gobierno avanza en una reingeniería legislativa a través del Consejo Nacional de Economía Productiva, revisando el esquema tributario y la reciente Ley Orgánica para la Celeridad de Trámites. Estas reformas abren camino a la creación de una Comisión Estratégica para canalizar activos y recursos internacionales hacia la recuperación de hospitales, escuelas y servicios básicos. Al mencionarse activos de la nación, es clave mencionar a Citgo, el principal activo venezolano en el extranjero, donde destaca en reportes de Reuters sobre una posible cooperación entre la oposición en control de Citgo y el gobierno para presentar una postura unificada ante los acreedores de Venezuela en el extranjero que participan en su subasta.



VES/USD				
2022	2023	2024	2025p	2026p
17.3	36.0	51.9	298.1	1,048.8



LAECCO

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com