



JUNIO 2026

# INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS

 **ECOLATINA**  
Economics



 **Tendências**  
consultoria

**Gemines**<sup>®</sup>  
CONSULTORES

 **conometria**  
Consultores

 **ECONOMÍA S.A.**

**ecoanálisis**  
consultores económicos y financieros

 **ecoanalítica**

 **CORDES**

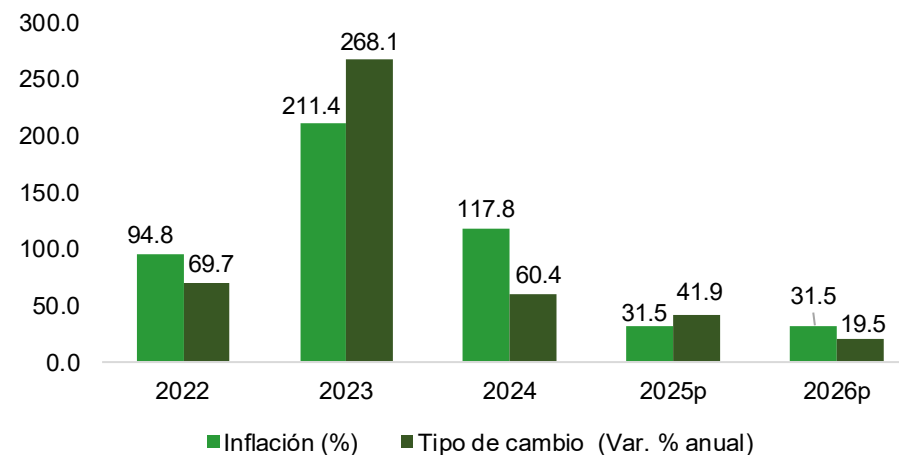
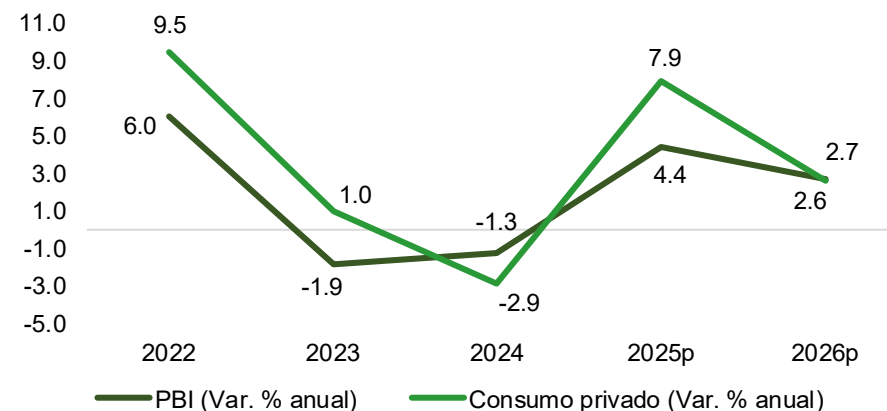
 **MACRO  
CONSULT**

 **oikos**  
CONSULTORA ECONÓMICO FINANCIERA

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

**Economía:** A diferencia de lo que ocurrió el mes previo, mayo acumuló una serie de noticias positivas para el Gobierno en prácticamente todos los frentes. Las luces de alerta que aparecieron en materia de inflación y actividad revirtieron los datos negativos previos y mostraron avances positivos, aunque la tendencia de fondo sigue siendo la misma. En materia de inflación, el avance del 2,6% mensual en abril marcó una notoria (y esperable) desaceleración con respecto al 3,4% de marzo. De forma análoga, la actividad económica mostró un fuerte repunte en marzo, más que compensando la marcada caída mensual que había sufrido durante febrero. Si bien, los indicadores adelantados muestran señales mixtas para abril, estimamos que en el agregado la actividad sostendrá un lento crecimiento los próximos meses. Sin embargo, la heterogeneidad sectorial y geográfica continúa presente. En el plano cambiario, el buen avance de la comercialización y liquidación de la cosecha gruesa del agro le permitió al esquema cambiario continuar generando resiliencia en un momento estacionalmente favorable. En paralelo, el BCRA sostuvo el buen ritmo de compras; al igual que en abril, la compra de USD del BCRA logró traducirse en una acumulación efectiva de Reservas Netas, las cuales ya superaron los USD 3.600 M (el nivel más alto desde mediados de octubre). En el corto plazo, el Gobierno debería continuar acumulando buenas noticias tanto en el frente financiero como en el real ayudado por los factores estacionales. En el plano cambiario, la liquidación de la cosecha y la llegada de USD financieros ayudaría al BCRA a sostener el proceso de compras. Como siempre, los interrogantes aparecen en el segundo semestre, cuando se reduce la oferta estacional de dólares y vuelven a aparecer los trade-off.

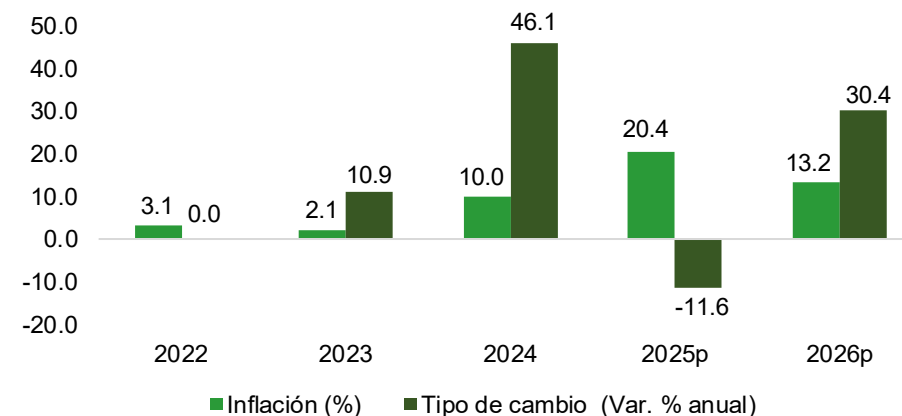
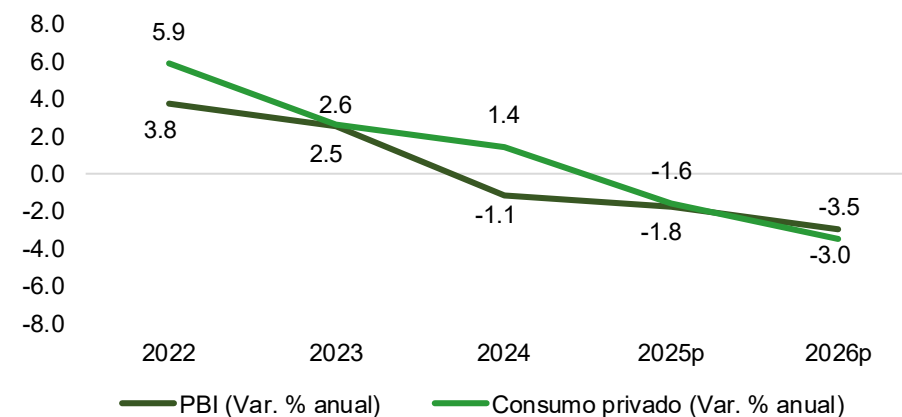
**Política:** Tras varios meses de caída sostenida, la aprobación presidencial y la imagen del presidente registraron en mayo una ligera recuperación. Este quiebre en la tendencia no alcanza para ser analizado como una recuperación, ya que todavía esos indicadores se ubican en un piso para todo el ciclo: el nivel de popularidad del Gobierno y la imagen del Presidente se ubican en torno al 30%. La pregunta que suscita esta tendencia es: ¿estamos frente al inicio de una incipiente recuperación, como ya las hemos visto en este ciclo o ¿en realidad estamos frente a una nueva normalidad? Quizá el aspecto más complejo para pensar en una recuperación como las ya vistas es la situación de la economía. La economía argentina atraviesa una paradoja que dificulta la lectura política: los indicadores macroeconómicos muestran una trayectoria positiva -crecimiento del PBI, reducción del déficit y una inflación que ha descendido sustancialmente desde los picos de 2023-, mientras que la percepción ciudadana sobre la situación económica sigue siendo mayoritariamente negativa. La traducción de la mejora macroeconómica en mejora microeconómica percibida es el principal desafío que enfrenta el Gobierno en el corto plazo. Con los niveles actuales de aprobación, el escenario de primera vuelta que proyectaba el oficialismo a comienzos del año aparece con una posibilidad baja de ocurrencia. Entonces, el escenario más probable es una segunda vuelta en la que Milei deberá enfrentar a un candidato que podría consolidar apoyos en base al mayoritario sentimiento refractario a Milei (que hoy se observa en las encuestas). El hecho de que la elección se pueda definir en un balotaje es relevante dado que las reglas del juego cambian sustancialmente. Ya no alcanza con el voto duro: es necesario capturar sectores moderados, que demandan cambio, pero rechazan los extremos.



| ARS/USD |       |         |         |         |
|---------|-------|---------|---------|---------|
| 2022    | 2023  | 2024    | 2025p   | 2026p   |
| 172.9   | 636.5 | 1,020.7 | 1,448.1 | 1,730.7 |

**Economía:** el Banco Mundial proyectó para Bolivia una contracción de 3,2% en 2026, la peor de América Latina, mientras el Gobierno pasó de la narrativa de estabilización a la de reconstrucción económica tras 50 días de bloqueos. El costo empresarial acumulado se estima en más de USD2.500 millones, con impactos en toda la actividad, especialmente en La Paz y otras regiones occidentales. Persistieron restricciones en combustibles, alimentos y medicamentos, agravadas por rutas cerradas y cisternas varadas. La inflación de mayo fue 2,1%, explicada por el alza de alimentos en ciudades bloqueadas. En el frente cambiario, las autoridades económicas estarían en conversaciones con el Fondo Monetario Internacional y se perfila una revisión del régimen de tipo de cambio fijo vigente por más de 15 años, posiblemente hacia flexibilidad administrada. Para empresas y personas afectadas, la autoridad financiera mantuvo vigente la reprogramación y refinanciamiento de créditos, con gracia o prórroga sujetos a evaluación.

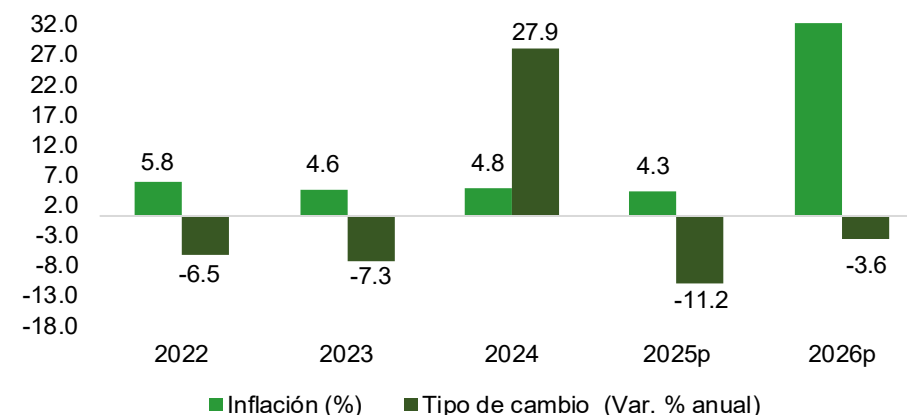
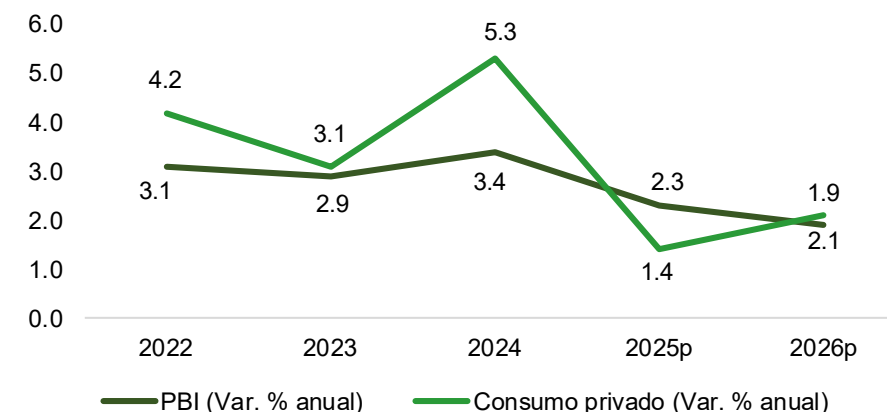
**Política:** el presidente Rodrigo Paz declaró Estado de Excepción en todo el país tras 50 días de bloqueos, con el objetivo de restablecer el tránsito, proteger el abastecimiento y asegurar servicios esenciales; el decreto debe ser aprobado por la Asamblea Legislativa, lo que convierte la respuesta de orden público en una prueba de correlación política. El Gobierno firmó un acuerdo con la Central Obrera Boliviana (COB), principal organización sindical del país, orientado a levantar sus medidas y abrir mesas de seguimiento por 90 días, pero sectores rurales del occidente andino y afines al expresidente Evo Morales rechazaron el entendimiento, mantuvieron bloqueos y siguieron exigiendo la renuncia presidencial. Se calcula que la crisis dejó 14 muertos, unos 5.000 transportistas varados, presión empresarial y ciudadana para liberar rutas y cambios en Defensa y Educación. El episodio evidenció la fragilidad del sistema político boliviano, en especial la baja capacidad de intermediación de sus partidos.



| BOB/USD |      |       |       |       |
|---------|------|-------|-------|-------|
| 2022    | 2023 | 2024  | 2025p | 2026p |
| 6.96    | 7.72 | 11.28 | 9.97  | 13.00 |

**Economia:** o anúncio de um acordo entre Estados Unidos e Irã para encerrar o conflito no Oriente Médio reduziu as pressões sobre o mercado de petróleo e amenizou preocupações com a inflação global, embora permaneçam incertezas relevantes relacionadas ao programa nuclear iraniano e à estabilidade da região. No Brasil, o PIB cresceu 1,1% no primeiro trimestre de 2026 em relação ao trimestre anterior, confirmando maior dinamismo da atividade econômica no início do ano. Em consequência, a Tendências revisou sua projeção de crescimento para 2026 de 1,6% para 1,9%, refletindo os efeitos positivos de novos estímulos governamentais, apesar dos impactos negativos decorrentes da elevação da inflação, dos juros e da incerteza internacional. O cenário inflacionário tornou-se mais desafiador devido à alta dos preços do petróleo e dos fertilizantes, aos riscos climáticos associados ao El Niño e à resiliência da demanda doméstica. Assim, as projeções para o IPCA foram elevadas para 5,3% em 2026 e 4,2% em 2027. Diante desse quadro, a Selic deve encerrar 2026 em 14,0%.

**Política:** o cenário internacional segue marcado por incertezas, apesar do acordo anunciado entre Estados Unidos e Irã, mantendo a cautela dos agentes econômicos em relação à estabilidade geopolítica. No Brasil, a consolidação do favoritismo relativo do presidente Lula reforça a percepção de continuidade política, mas a antecipação da disputa eleitoral tende a ampliar a polarização e dificultar a construção de consensos em torno de agendas estruturais. A agenda fiscal permanece como principal fonte de preocupação. O avanço de propostas de elevado impacto orçamentário, impulsionadas pela dinâmica eleitoral do Congresso, aumenta os riscos para o equilíbrio das contas públicas e pode deteriorar expectativas econômicas. O cenário aponta para maior tensão entre Executivo e Legislativo, com possibilidade de o governo recorrer ao STF para conter medidas incompatíveis com o arcabouço fiscal. Embora essa estratégia possa limitar efeitos imediatos das pautas de gasto, também amplia a judicialização da política. Na disputa presidencial, pesquisas recentes indicam momento mais favorável para Lula, enquanto a oposição segue competitiva, mas enfrenta dificuldades para ampliar apoio entre eleitores independentes.

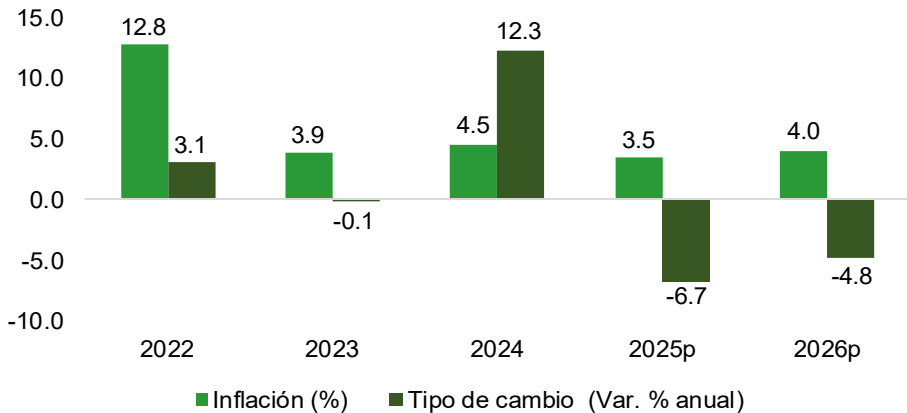
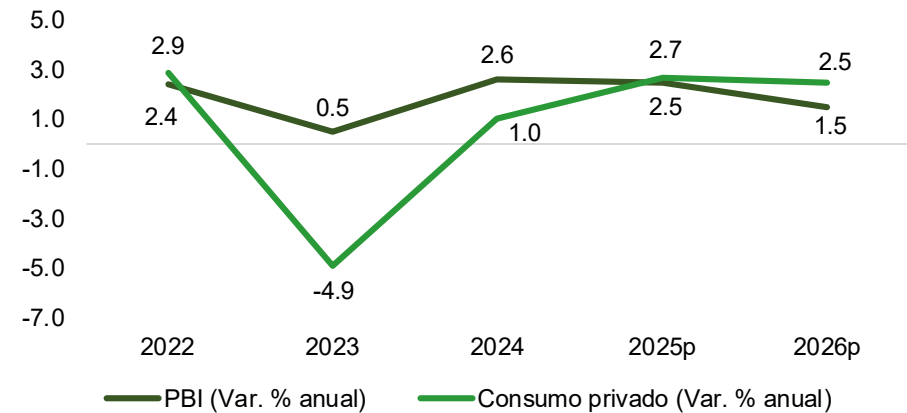


#### BRL/USD

| 2022 | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|------|------|------|-------|-------|
| 5.22 | 4.84 | 6.19 | 5.50  | 5.30  |

**Economía:** la economía ha arrojado malos números en materia de actividad el presente año, con una caída acumulada de 0,7 por ciento en el IMACEC a abril de este año en relación con igual periodo de 2025. La mala performance en la minería, y la producción en general, explican el fenómeno. Sin embargo, el consumo también se muestra débil, de la mano de un deteriorado mercado laboral, caída en las expectativas económicas y encarecimiento del crédito. Se agrega el efecto negativo de la aceleración de la inflación en el ingreso real disponible de los hogares. Se espera alguna recuperación hacia fines de año, a pesar de lo cual el crecimiento esperado para el período se ha revisado a sólo 1,5 por ciento. El impacto inflacionario por el alza del precio de los combustibles no ha mostrado, hasta ahora, efectos significativos de segunda vuelta sobre otros precios de la economía. El año 2027, en cambio, se espera más favorable en materia de actividad, tanto por una base de comparación menos exigente como, principalmente, por la implementación de políticas públicas pro-inversión y empleo.

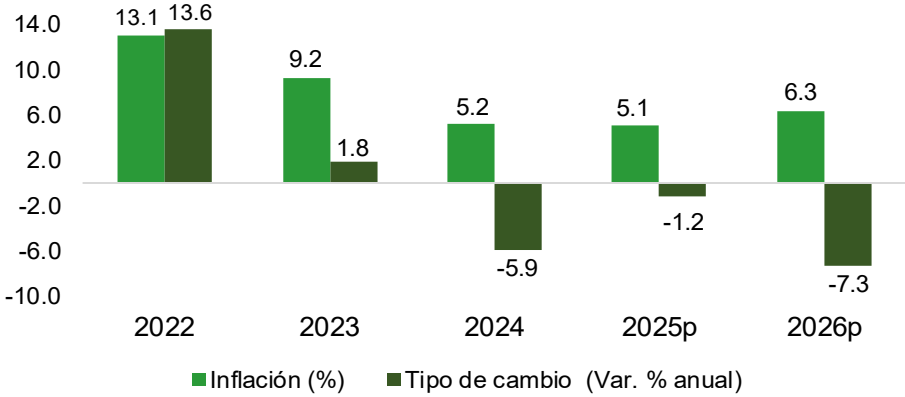
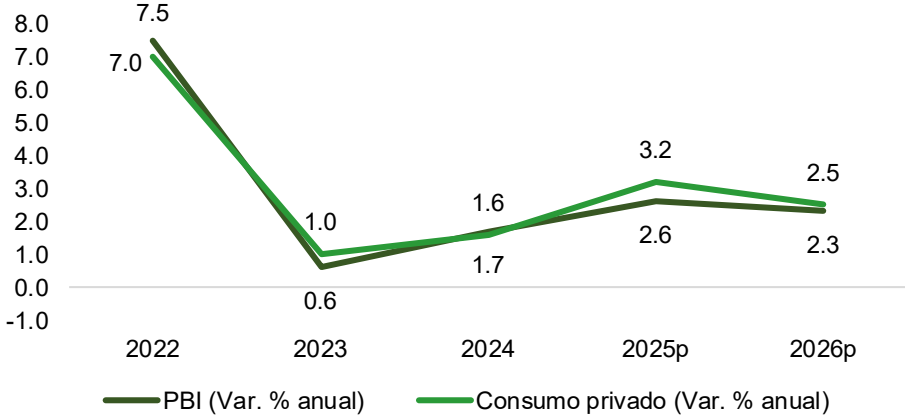
**Política:** se observa una creciente polarización, de la mano de la discusión en temas que separan ideológicamente a los partidos de lado y lado. En particular, una reforma que rebaja el impuesto corporativo, recortes en materia de gasto público y acusaciones, por parte de partidos de derecha, respecto de una eventual manipulación de las cifras fiscales por parte de la administración anterior. En materia de seguridad, un pronto cambio en el titular de la cartera, (ministerio de seguridad), permitiría retomar la iniciativa en el combate a la delincuencia y el crimen organizado. Particular importancia tiene, para efectos de avanzar en la agenda del recién asumido gobierno, la aprobación del Proyecto de Reconstrucción, enviado por el ejecutivo, actualmente en discusión en el Senado de la República. Los votos para su aprobación estarían, pero con una mayoría mínima, susceptible de revertirse. La aprobación de dicho proyecto tendría un importante efecto positivo sobre las expectativas empresariales y la inversión.



| CPL/USD |      |      |       |       |
|---------|------|------|-------|-------|
| 2022    | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
| 876     | 875  | 980  | 916   | 872   |

**Economía:** Según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del mes de abril, la economía colombiana creció un 3,33% respecto al mismo mes de año pasado, impulsado principalmente por las actividades terciarias como la administración pública, salud y educación (8,1%) y el suministro de servicios como la electricidad, gas y agua (4,7%). Ahora bien, el dato de inflación para el mes de mayo fue del 0,47% y el acumulado anual de 5,84%. La causa principal se explica por presiones en el sector de servicios. En la publicación de la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos, se proyecta una inflación de 6,09% para junio, por lo que Econometría cambia su proyección de inflación al 6,4% para el final del año. Por otra parte, el peso colombiano se revaluó frente al dólar durante el mes de junio, debido principalmente a la reducción de la inflación básica de Estados Unidos, ubicada en 2,85%, mientras que las tensiones geopolíticas entre este país e Irán dispararon el precio Brent del petróleo sobre los US\$90.

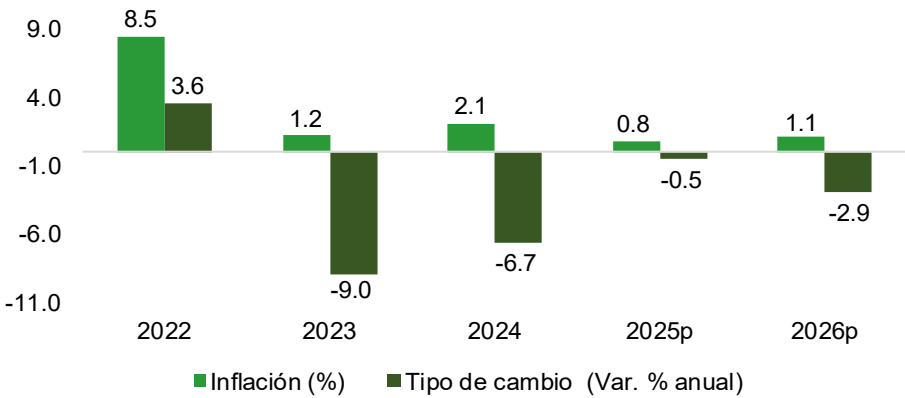
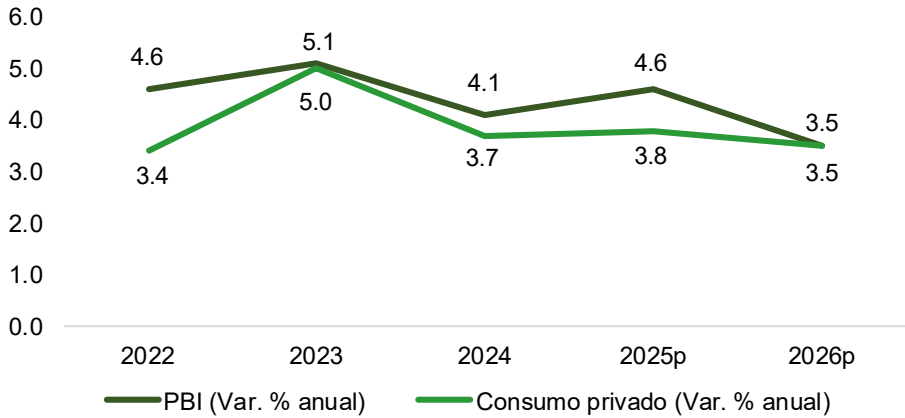
**Política:** El candidato de la oposición Abelardo De La Espriella, ganó las elecciones este 21 de junio con 12'959.542 votos (49,66%) en el preconteo que fue confirmado por el escrutinio, frente a Iván Cepeda, quien obtuvo 12'708.712 (48,7%). Este resultado convierte a De La Espriella en el mandatario electo con el margen más estrecho en la historia reciente, con una diferencia de solo 250.830 sufragios (0,96%). El proceso electoral deja dos hitos históricos: es la primera vez que el ganador no sobrepasa el 50% del total de la votación, a su vez, fueron las elecciones con mayor participación en la historia de Colombia, registrando un total de 26'345.364 votantes (63,6% de personas habilitadas para votar). En materia programática, el presidente electo propone una agenda de corte promercado, en donde destaca el cumplimiento estricto de la regla fiscal, la reducción del gasto público y del tamaño del Estado, el retorno a la exploración de petróleo y yacimientos no convencionales como el fracking y el interés de estrechar las relaciones con Estados Unidos.



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

**Economía:** La economía costarricense mantuvo un ritmo de crecimiento moderado pero sostenido durante el primer trimestre del 2026. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró en marzo una variación interanual de 4,6%, consolidando un crecimiento medio del 4,7% para el trimestre. Los sectores con mayor dinamismo fueron la construcción, que creció un notable 11,4% impulsada por proyectos residenciales privados e infraestructura pública vinculada al programa PROERI, mientras que la industria de servicios avanzó un 4,0% y el comercio anotó un 3,0%. En el frente externo y de precios, la balanza comercial acumulada a abril de 2026 registró un déficit de USD 1.077,9 millones, equivalente al 0,9% del PIB, una mejora respecto al 1,1% observado en igual período del año anterior, gracias a que las exportaciones crecieron un 7,2% mientras las importaciones lo hicieron en 5,1%. Sin embargo, destaca el fuerte incremento de la factura petrolera, que ascendió a USD 321,9 millones en abril, un aumento interanual del 78,9%, explicado tanto por el alza en el volumen importado como por el encarecimiento del precio promedio del barril hasta USD 130,3, fenómeno vinculado a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y su efecto sobre el estrecho de Ormuz. En materia de precios internos, la inflación general se situó en -1,6% en abril de 2026, completando un año consecutivo de valores negativos y tres años por debajo del límite inferior del rango de tolerancia del Banco Central (3% ± 1 p.p.), en gran medida por la caída en los precios de bienes agrícolas, automóviles nuevos y combustibles. El tipo de cambio del dólar continuó su tendencia apreciante del colón, cerrando abril en un promedio de ₡458,9 por dólar, una depreciación interanual del 9,1%.

**Política:** La principal batalla política del período fue la Ley de Armonización del Sistema Eléctrico Nacional (expediente 23.414). Apenas un día después de que la Asamblea la aprobara en primer debate con 27 votos, la presidenta Laura Fernández ordenó desconvocarla al no contar con los 38 votos requeridos para el segundo debate. Días después, en cadena nacional, Fernández defendió la necesidad de la reforma argumentando que para 2050 el país requerirá al menos 8.500 megavatios de capacidad energética, más del doble de los actuales, y que la inversión necesaria supera los USD 5.000 millones, monto que el ICE no puede afrontar en solitario. En paralelo, el plenario no logró elegir a los nueve magistrados suplentes de la Sala Constitucional, vacantes desde diciembre pasado, sin que ninguno de los 18 candidatos alcanzara los 38 votos requeridos por la Constitución. Finalmente, con 29 votos contra 26, el plenario acordó devolver la nómina a la Corte Suprema de Justicia para iniciar un nuevo proceso de selección, dejando sin resolver una crisis que amenaza la capacidad operativa del principal tribunal de derechos fundamentales del país



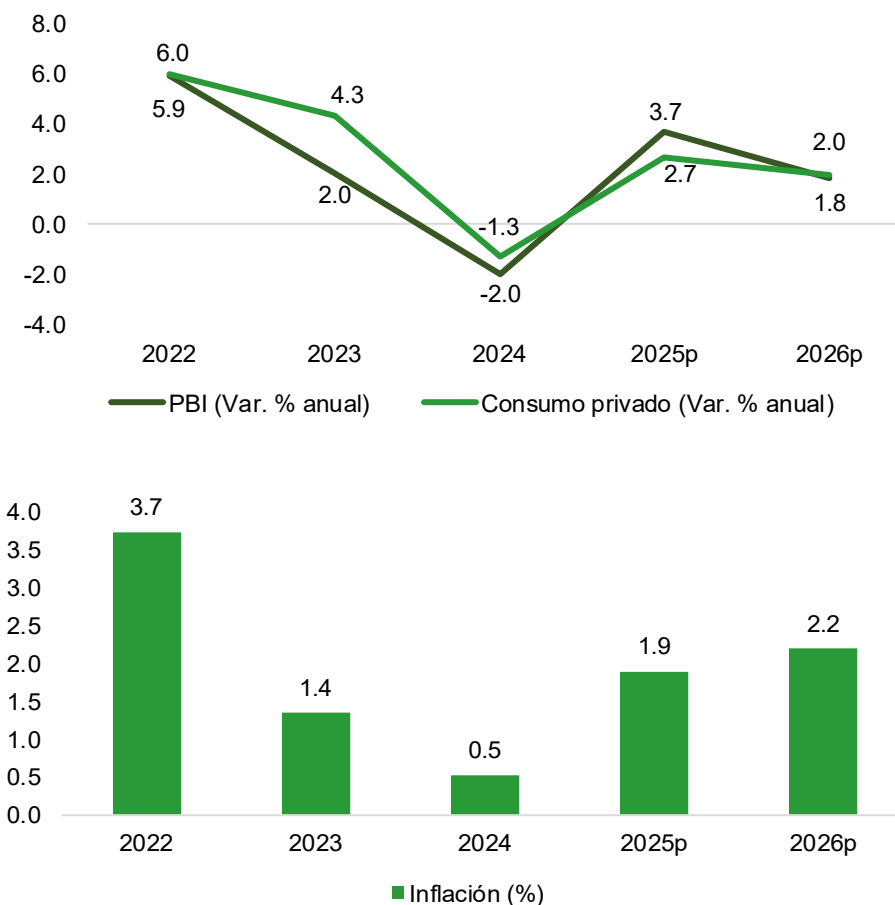
| CRC/USD |       |       |       |       |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 2022    | 2023  | 2024  | 2025p | 2026p |
| 606.6   | 552.2 | 515.3 | 513.0 | 498.0 |

**Economía:** Entre enero y abril de 2026 el Ecuador registró un superávit comercial de \$1.499 millones, casi la mitad que los \$2.805 millones del mismo período de 2025. Buena parte de esa caída responde al resultado de abril, que fue negativo en \$70 millones, mientras que en el mismo mes del año pasado se observó un superávit de \$517 millones. Entre abril de 2025 y el mismo mes de 2026, el volumen de importación de derivados de petróleo creció 32% y el precio promedio de importación aumentó 75%, lo que llevó a que las importaciones petroleras más que se duplicaran. Las exportaciones petroleras, en tanto, crecieron 44%. Por su parte, el superávit no petrolero cayó de \$357 millones a \$78 millones, porque el crecimiento interanual de las exportaciones en abril (1,4%) fue mucho menor que el de las importaciones (16,3%).

El Presupuesto General del Estado (PGE) registró, en el primer cuatrimestre de 2026, un superávit de \$960 millones, una mejora notoria frente al déficit de \$792 millones de los mismos meses de 2025. Los ingresos totales pasaron a crecer 26% gracias a: i) el buen desempeño de los ingresos tributarios; ii) el incremento de 186% en los ingresos petroleros por la reducción del subsidio a los combustibles y al salto en el precio internacional del crudo; y, iii) los aumentos en las transferencias y los “otros ingresos” por giros desde la CFN y el Banco Central y la renovación de los contratos con operadoras móviles. Por el lado del gasto, conviene destacar que el permanente aumentó sólo 1,4%, mientras que el no permanente creció 14%. En el permanente se observa un ajuste en los sueldos y en los egresos por bienes y servicios de consumo, mientras que aumentan los intereses de la deuda y las transferencias. Por su parte, el crecimiento del gasto no permanente responde a mayores transferencias a los GAD y, en menor medida, a un alza en la inversión en activos no financieros, aunque todavía en niveles bajos.

**Política:** El presidente Daniel Noboa redujo el número de ministerios de 14 a 10. Se crea el Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo —que absorbe Economía, Producción y Agricultura—, el Ministerio de Infraestructura y Tecnología —que integra Transporte y Telecomunicaciones— y el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Humano, que fusiona Trabajo, Desarrollo Humano y la Secretaría de Gestión de Pueblos y Nacionalidades. Aunque el Gobierno argumenta que esto permitirá reducir trámites y gastos, surgen críticas respecto a la concentración de responsabilidades complejas en un solo ministerio, particularmente en una administración que ya ha mostrado problemas de gestión.

Varios hechos violentos ocurridos en los últimos días ponen en duda la efectividad de las acciones del Gobierno para contener los niveles de violencia en el país. En Quito, una joven estudiante universitaria que había desaparecido fue encontrada sin vida. En la misma ciudad, el gerente financiero de una reconocida universidad privada fue asesinado mientras conducía su vehículo. Finalmente, la activista Mónica Silva, quien había publicado investigaciones que comprometían a figuras públicas en actos de corrupción, fue encontrada muerta en su domicilio en la provincia de Santa Elena. Aunque en un inicio se habló de un suicidio, existen serias dudas sobre la versión oficial. Dado que Silva era una ciudadana polaca, la Unión Europea pidió una investigación profunda sobre el caso y recalcó la importancia de proteger las actividades periodísticas en el país.



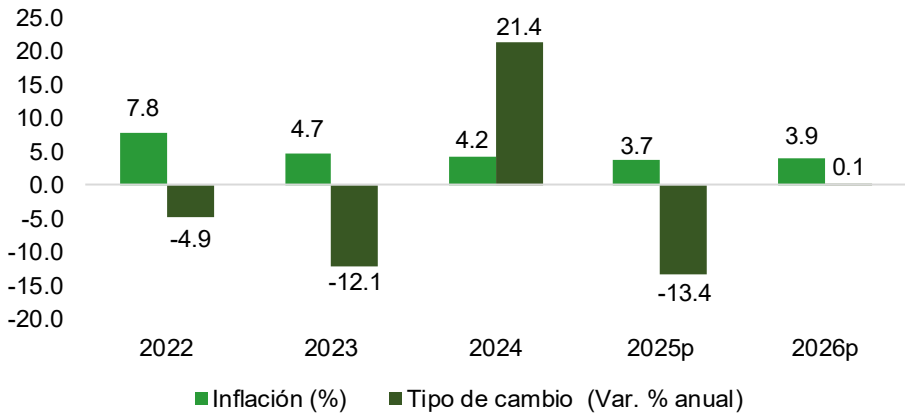
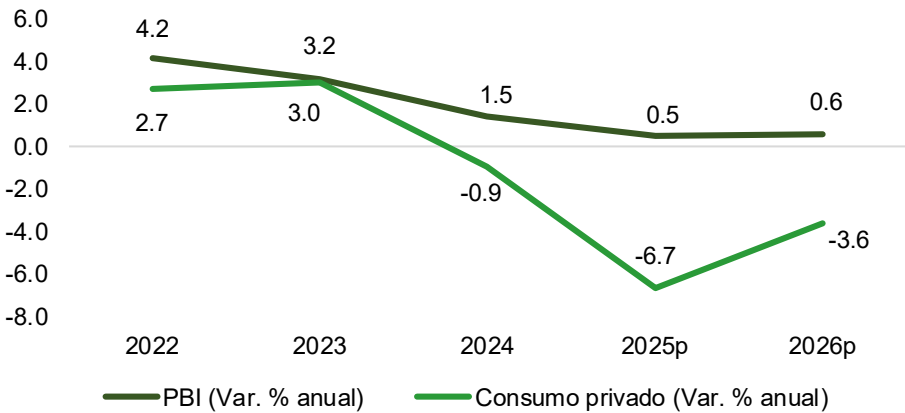
**Economía:** La Copa del Mundo 2026 arrancará oficialmente el 11 de junio con México como uno de los tres países anfitriones, concentrando partidos en las sedes de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. Se espera que lleguen más de 5.5 millones de visitantes nacionales e internacionales presionarán la capacidad hotelera de las tres ciudades sede, donde se esperan altas tasas de ocupación en los días de partido. Los sectores de gastronomía, alojamiento y comercio minorista serán los principales receptores de la derrama, con comercios y servicios que ya han extendido horarios y ampliado sus plantillas laborales de manera temporal para atender la demanda.

El 20 de mayo, Moody's Ratings recortó la calificación soberana de México de Baa2 a Baa3, dejando al país a un solo escalón del grado especulativo y modificó la perspectiva de negativa a estable. La agencia argumentó que el debilitamiento fiscal se aceleró en 2024 y que las perspectivas de corrección son limitadas ante el gasto rígido, los bajos ingresos tributarios y los apoyos continuados a Pemex. A ello se suma la decisión previa de S&P Global Ratings, que el 12 de mayo cambió la perspectiva de México de estable a negativa. Fitch ubica a México apenas por encima del umbral especulativo, lo que encarece el acceso al financiamiento externo y eleva la presión sobre el peso.

La Secretaría de Economía reportó que la Inversión Extranjera Directa en México alcanzó 23,591 millones de dólares durante el primer trimestre de 2026. Comparando cifras originalmente publicadas, el dato representa un alza nominal de 10.4% frente a los 21,373 millones registrados dadas a conocer hace un año; sin embargo, al utilizar las cifras revisadas y actualizadas de 2025, la IED registró en realidad una contracción de 3.36%, lo que matiza el discurso oficial. El principal motor del resultado fue la reinversión de utilidades, que concentró 22,222 millones de dólares, con un crecimiento anual de 33.5%; en contraste, las nuevas inversiones apenas alcanzaron 1,705 millones de dólares, equivalentes a solo 7.2% del total.

**Política:** El domingo 1 de junio, la presidenta Claudia Sheinbaum ofreció su discurso frente a Estados Unidos, al calificar como "injerencia" las acusaciones formuladas en abril por la fiscalía de Nueva York contra diez funcionarios mexicanos por presuntos vínculos con el Cártel de Sinaloa. La mandataria aseveró que "cuando se interviene en asuntos internos, ya no estamos hablando de cooperación, sino de injerencia", y al día siguiente pidió formalmente al embajador estadounidense Ronald Johnson que respete los asuntos internos del país.

El Congreso aprobó una reforma al artículo 41 de la Constitución para incorporar la "intervención extranjera" como un motivo para anular las votaciones en México. La Cámara de Diputados avaló el dictamen el 28 de mayo con 307 votos a favor y el Senado lo ratificó de manera exprés al día siguiente con 85 votos a favor; tras obtener el aval de la mayoría de los congresos estatales, la modificación se publicó en el Diario Oficial de la Federación el 2 de junio y entró en vigor al día siguiente.



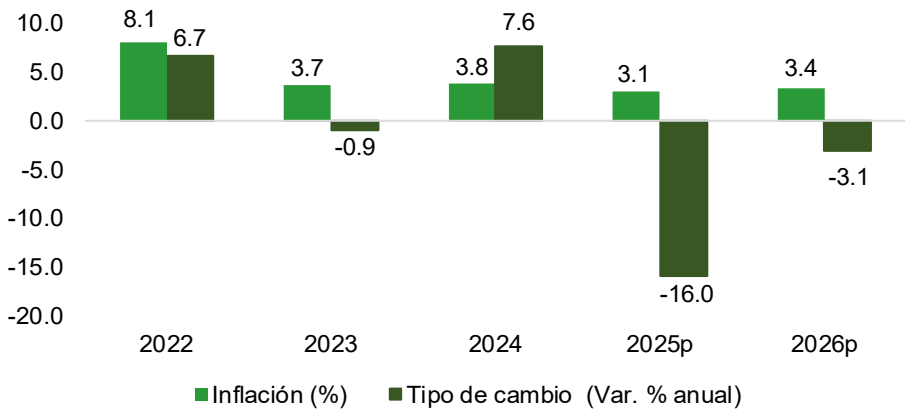
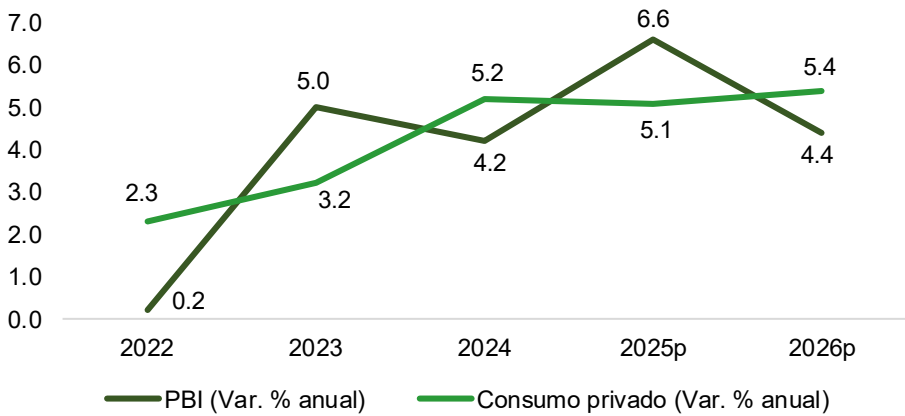
| MXN/USD |      |      |       |       |
|---------|------|------|-------|-------|
| 2022    | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
| 19.5    | 17.1 | 20.8 | 18.0  | 18.0  |

**Economía:** la evolución reciente del mercado cambiario refleja, en gran medida, decisiones de política previas. Durante 2025, ante el repunte del tipo de cambio, el Banco Central del Paraguay (BCP) vendió dólares al sistema financiero por USD 631 millones en el primer semestre. Más aún, mantuvo la venta de divisas incluso cuando la tasa de cambio mostraba una tendencia descendente. Esta política generó importantes restricciones de liquidez en el mercado monetario que persisten a la fecha. En consecuencia, los bancos incrementaron sus tasas de captación. De hecho, por depósitos a plazo a 365 días ofrecen tasas de hasta 11,3%.

El BCP en lugar de comprar dólares, fortalecer sus reservas en divisas e incrementar la liquidez monetaria, decidió reducir la tasa de política monetaria en enero y febrero de 2026, con el objetivo de propiciar una disminución de las tasas de interés. Sin embargo, ante la necesidad de liquidez en guaraníes, el sistema financiero liquidó posiciones en dólares, lo que profundizó la caída de la tasa de cambio. En mayo de 2026, la cotización cerró en Gs./USD 6.021, lo que se traduce en una reducción interanual de 24,4%. La apreciación de la tasa de cambio afecta la competitividad de las exportaciones y su volatilidad incrementa el nivel de incertidumbre de los importadores.

**Política:** las elecciones internas municipales del 7 de junio de 2026 no sólo constituyeron la primera gran prueba electoral desde la asunción del actual gobierno, sino que también ofrecieron una señal sobre la correlación de fuerzas entre los distintos sectores políticos. Los resultados permitieron identificar nuevos liderazgos; evaluar la fortaleza territorial de los distintos movimientos políticos; y confirmar la capacidad de movilización de las estructuras partidarias. Asimismo, conformaron el escenario que enfrentarán los candidatos en las elecciones municipales previstas para el 4 de octubre de 2026.

En la Asociación Nacional Republicana (ANR), el movimiento Honor Colorado, liderado por el expresidente Horacio Cartes, consolidó su predominio al obtener un importante número de candidaturas a intendencias y juntas municipales. Lo anterior fortaleció la posición del oficialismo dentro del Partido Colorado y reafirmó su influencia en los principales distritos electorales del país. Por su parte, las fuerzas de oposición también definieron sus liderazgos locales y se evidenciaron distritos donde podrían disputar con éxito gobiernos municipales relevantes.



| PRY/USD |        |        |        |        |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| 2022    | 2023   | 2024   | 2025p  | 2026p  |
| 7346.0  | 7278.0 | 7831.0 | 6576.0 | 6375.0 |

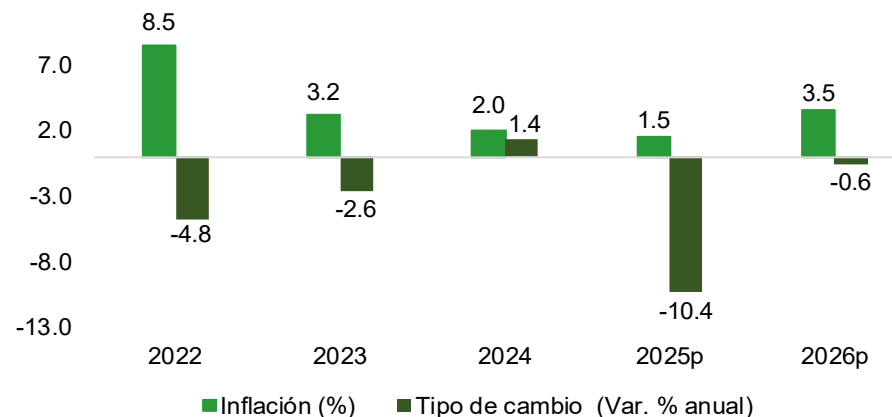
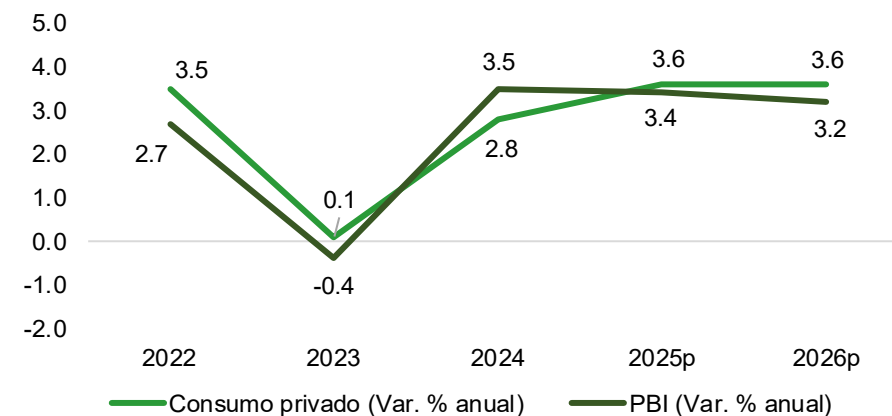
**Economía:** Según el INEI, la actividad económica creció 3.7% interanual en abril, superando las expectativas, con un acumulado de 3.6% en el año. El resultado estuvo impulsado principalmente por los sectores no primarios, destacando el comercio, que registró su mayor tasa de crecimiento en cuatro años, y la construcción. Por el contrario, los sectores primarios mostraron un desempeño más débil, arrastrados por la contracción agrícola y de hidrocarburos. En mayo, los indicadores de actividad sugieren que el gasto privado mantuvo su dinamismo, aunque los efectos de las anomalías climáticas asociadas a El Niño costero sobre la pesca y el agro habrían moderado dicho impulso. De cara a los próximos meses, el riesgo climático se perfila como el principal factor de incertidumbre, superado el ciclo electoral.

En el frente monetario, el BCRP mantuvo su tasa de referencia en 4.25% en junio por noveno mes consecutivo. La inflación en Lima Metropolitana se ubicó en 3.9% interanual en mayo, por encima del rango meta por tercer mes consecutivo, aunque por debajo de marzo, en línea con la desaceleración de los precios de combustibles. Mantenemos nuestra proyección para esta variable en un contexto donde El Niño costero podría presionar al alza los precios de alimentos perecibles, dificultando una convergencia más rápida hacia el rango meta. El tipo de cambio retrocedió por debajo de S/ 3.40 por dólar, favorecido por un resultado poselectoral más favorable al entorno de negocios. No obstante, dado que el contexto externo sigue siendo frágil, mantenemos nuestra proyección de S/ 3.35 por dólar al cierre del año.

**Política:** Al 99.506% de las actas contabilizadas, Keiko Fujimori supera a su contendor, Roberto Sanchez, por alrededor de 45 mil votos. Dado que casi el 60% de actas que faltan procesar provienen de Lima, donde la candidata Fujimori habría ganado por 63% a 37%, es muy improbable que el resultado cambie. Entonces, podemos decir, que Keiko Fujimori es la primera mujer en ser elegida presidenta en el Perú.

En las siguientes semanas se espera que el grupo perdedor, encabezado por el candidato Sanchez, convoque a diversas manifestaciones aduciendo que las autoridades electorales no han cumplido su labor de manera idónea e indicando, de manera sutil, un fraude. Se espera que estas protestas vayan creciendo hacia 28 de julio que es cuando la nueva presidenta tomaría juramento.

Por su parte, Keiko Fujimori deberá concentrarse en la conformación de su gabinete ministerial. Uno de los principales desafíos será transmitir una señal de apertura política y capacidad de diálogo, considerando la fuerte oposición que enfrenta en diversas regiones del país, particularmente en la sierra sur. En ese contexto, la designación de algunos ministros, y especialmente la del presidente del Consejo de Ministros, deberá reflejar ese espíritu de apertura y búsqueda de consensos.



## PEN/USD

| 2022 | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|------|------|------|-------|-------|
| 3.81 | 3.71 | 3.76 | 3.37  | 3.35  |

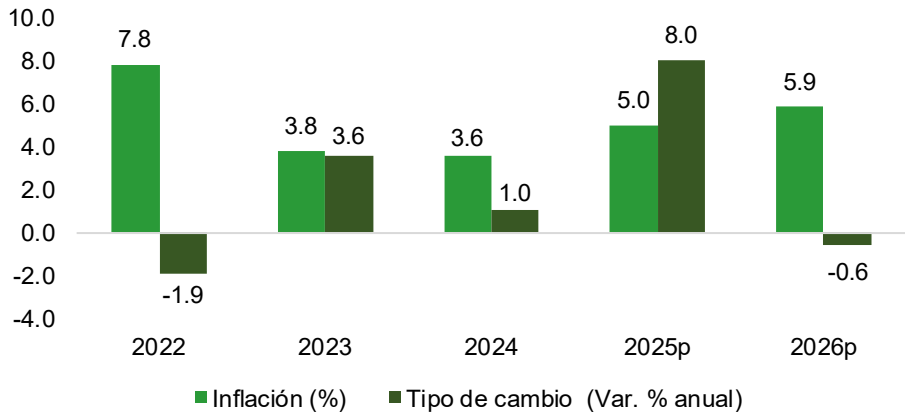
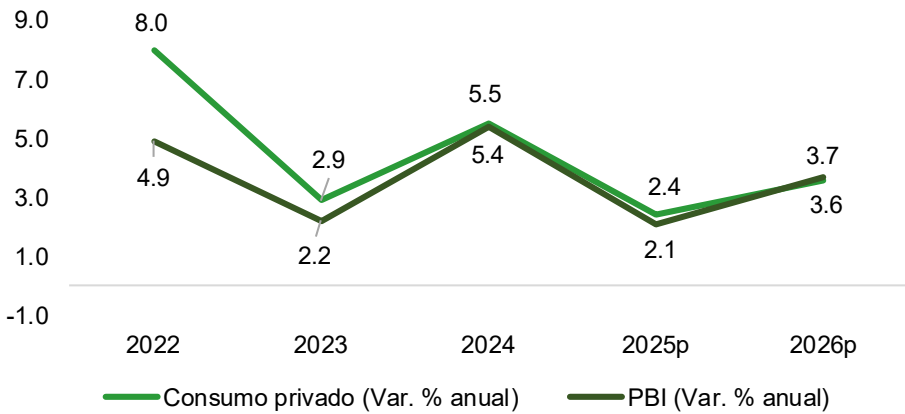
**Economía:** La economía dominicana continúa mostrando resiliencia pese al deterioro del entorno internacional. Entre enero y abril de 2026, la actividad económica creció 4.0%, impulsada por minería, turismo y servicios financieros. Sin embargo, el principal reto macroeconómico sigue siendo el aumento de los precios internacionales del petróleo. En este contexto, la inflación interanual se elevó a 5.35% en mayo, manteniéndose por encima del rango meta del Banco Central. Aunque algunos alimentos mostraron moderación, las presiones continúan concentrándose en combustibles y transporte, reflejando el impacto del shock energético asociado a las tensiones en Medio Oriente.

A pesar del repunte inflacionario, el Banco Central mantuvo su tasa de política monetaria en 5.25%. Si bien la inflación subyacente permanece dentro del rango de tolerancia, el comportamiento reciente de la inflación general y el riesgo de efectos de segunda ronda sobre precios y expectativas apuntan hacia una postura monetaria potencialmente más restrictiva en los próximos meses. El sector externo continúa funcionando como principal amortiguador del choque. Entre enero y mayo, las remesas alcanzaron US\$5.170,1 millones (+5,4% interanual), mientras el turismo, la inversión extranjera directa y el buen desempeño del oro continúan sosteniendo el flujo de divisas. Este desempeño también ha contribuido a una apreciación reciente del tipo de cambio cercana al 7%, fortaleciendo el peso dominicano. Así, el principal desafío económico no parece ser el crecimiento, sino contener las presiones inflacionarias y ordenar las cuentas fiscales.

**Política:** Como respuesta al aumento del petróleo, el Ministerio de Hacienda y Economía presentó el Plan Anti Crisis, orientado a preservar la estabilidad macroeconómica y mitigar el impacto sobre hogares y empresas. Según estimaciones oficiales, el choque petrolero podría generar una presión fiscal adicional de entre RD\$20,000 y RD\$33,000 millones durante el resto del año.

El programa combina medidas de consolidación fiscal, racionalización del gasto y ajustes tributarios para recaudar entre RD\$40,000 y RD\$50,000 millones adicionales. Entre las propuestas destacan el aumento del impuesto sobre cheques y transferencias, ajustes temporales al ISR para grandes empresas y contribuyentes de mayores ingresos, así como nuevos gravámenes selectivos. Paralelamente, incorpora medidas de alivio para hogares, microempresas y sectores estratégicos.

Asimismo, el Gobierno anunció que mantendrá congelados los precios internos de los combustibles mientras el petróleo permanezca por debajo de US\$95 por barril. No obstante, el verdadero alcance de esta estrategia dependerá tanto de la duración del choque petrolero como de la capacidad del Ejecutivo para implementar las medidas anunciadas sin comprometer el crecimiento económico.



| DOP/USD |      |      |       |       |
|---------|------|------|-------|-------|
| 2022    | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
| 56.0    | 58.0 | 58.6 | 63.3  | 62.9  |

**Economía:** En el primer trimestre de 2026 el PBI se expandió 0,9% en relación al mismo trimestre de 2025. Desde el enfoque de la producción, se destaca el crecimiento de las actividades de Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones (+2,2%), Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas (+1,4%) y Servicios financieros (+3,1%), parcialmente contrarrestado por el menor desempeño de las actividades Agropecuario, Pesca y Minería (-3,7%) y Construcción (-3,4%).

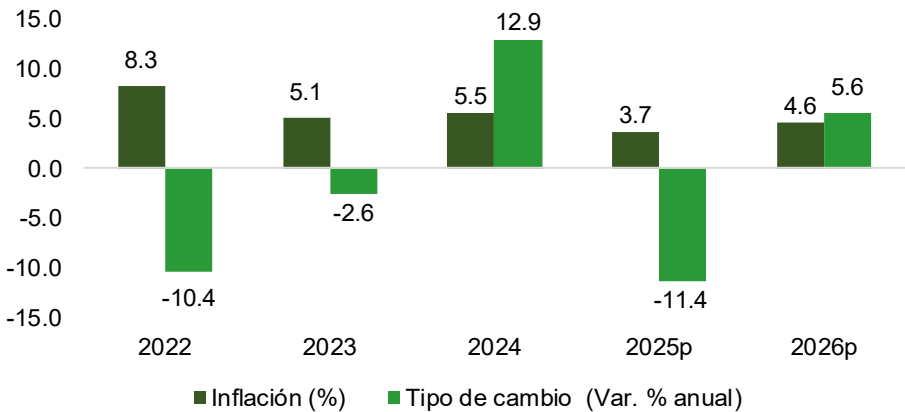
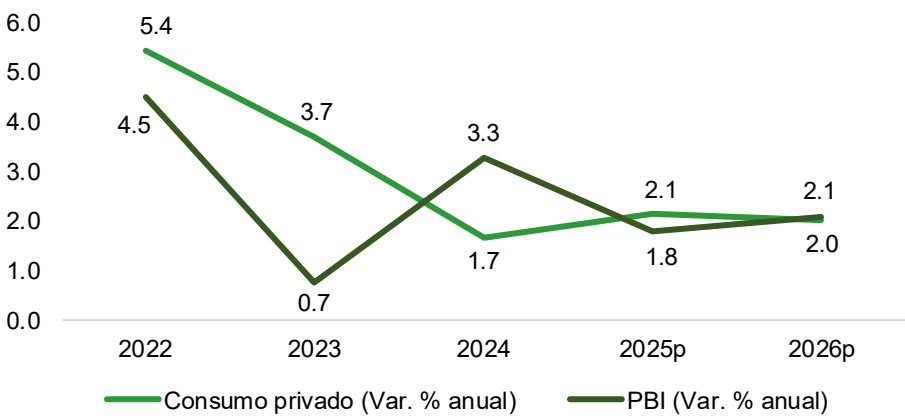
Desde el enfoque de la demanda , se registró un incremento tanto de la demanda interna como de la demanda externa . En lo referente a la demanda interna, se produjo un crecimiento del Gasto de Consumo Final (+2,9%), tanto por el mayor Gasto de Consumo Final de Hogares como por el mayor Gasto de Consumo Final del Gobierno (+2,9% en ambos casos). La Formación Bruta de Capital, en cambio, se redujo 6,4% por la contracción de la Formación Bruta de Capital Fijo (-3,1%) y una mayor desacumulación de existencias en el trimestre.

Por su parte, la demanda externa registró un aumento de 2,3% en el volumen físico de las Exportaciones, mientras que las Importaciones crecieron 4,7%, resultando en una reducción de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto al mismo trimestre del año anterior.

**Política:** De acuerdo a una reciente encuesta de opinión pública el 30% de los encuestados evalúa la gestión del gobierno de Yamandú Orsi “ni buena ni mala”, mientras que el 16% la calificó como “buena” y el 26% como “mala”. En los extremos, el 22% dijo “muy mala” y el 4%, “muy buena”. El resto de las respuestas cayeron en la categoría “no sabe/no contesta”.

Desde febrero hasta la fecha, la evaluación positiva pasó de un 23% a un 20%, mientras que la negativa subió del 38% al 48%. Según el voto en las elecciones de octubre de 2024, la aprobación también fluctúa. Dentro de los votantes del gobernante Frente Amplio (FA), el 38% tiene una percepción positiva del gobierno, un 42% una neutra y el 19% negativa. Por otro lado, el 74% de quienes votaron a partidos de la oposición perciben negativamente la gestión de gobierno. Del resto, el 18% tiene una visión neutra y el 7% una positiva.

Si bien es esperable una caída de la aprobación al transcurrir el mandato, en este caso se trata de una tendencia particularmente acentuada, fundamentalmente en lo que refiere a la desaprobación, que aumentó 28 puntos porcentuales en la comparación punta a punta. La otra tendencia particularmente destacable es la pérdida de respaldo dentro del propio electorado: actualmente solo aprueban al gobierno 4 de cada 10 votantes del FA de 2024



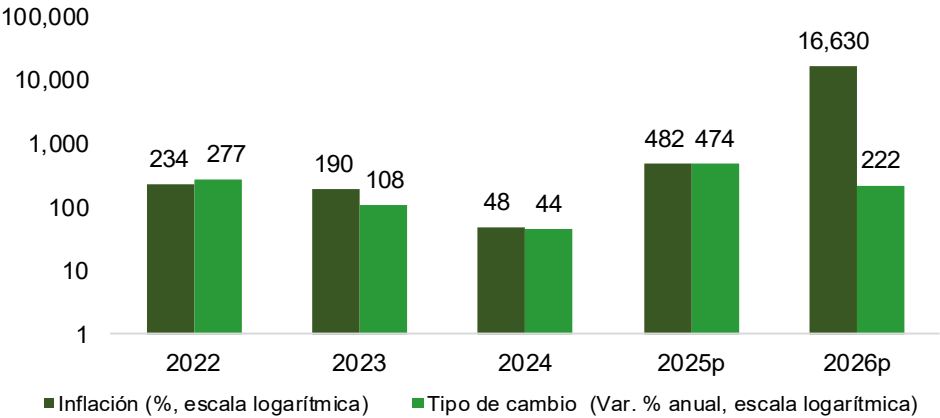
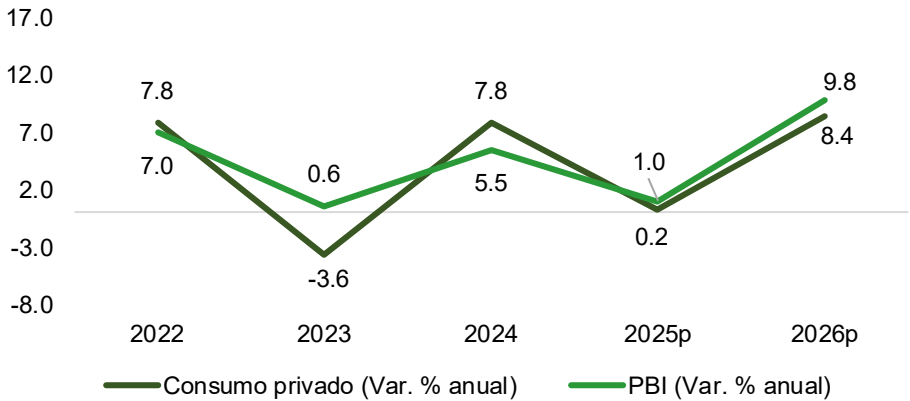
| UYU/USD |      |      |       |       |
|---------|------|------|-------|-------|
| 2022    | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
| 40.1    | 39.0 | 44.1 | 39.0  | 41.2  |

**Economía:** Durante el mes de mayo, la dinámica económica de Venezuela estuvo marcada por la persistencia de fricciones cambiarias y de servicios que ralentizan la actividad interna y el crecimiento del sector petrolero. En el plano de los precios, la inflación publicada por el BCV registró una variación mensual de 6,3%, lo que consolida una tendencia de desaceleración que se ha venido observando de forma continua desde febrero. Así, aunque la inflación interanual sigue en niveles de 525%, se espera que su desaceleración la conduzca a una cifra de 2 dígitos en 12 meses. En el ámbito cambiario, mayo estuvo caracterizado por un incremento en las cotizaciones tanto del tipo de cambio oficial como del USDT, marcando valores de cierre de 549,4 y 729,9 bolívares por dólar, respectivamente. Esta dinámica determinó que la brecha cambiaria se mantuviera persistentemente por encima del umbral del 30%, un diferencial que continúa ejerciendo fuertes distorsiones sobre la planificación financiera y los márgenes de las empresas.

Mientras, el sector petrolero continuó mostrando una evolución favorable durante el período. Según el reporte más reciente de la OPEP, la producción de crudo de Venezuela —vía comunicación directa de PDVSA— alcanzó los 1.179 kb/d en mayo, consolidando una tendencia al alza con un crecimiento acumulado de 27,6% desde enero. Esta recuperación se ve significativamente potenciada por un entorno internacional altamente favorable debido a los recortes y tensiones geopolíticas en Medio Oriente, factores que en conjunto han permitido revisar de forma alcista nuestras proyecciones de crecimiento del PIB petrolero para este año.

Finalmente, en lo que respecta a la reestructuración de la deuda externa, para este mes de junio se espera la propuesta o reporte detallado con los primeros lineamientos técnicos para abordar el stock de pasivos pendientes, un documento con el cual se comprometieron formalmente el Ejecutivo y sus asesores externos de Centerview Partners en sus recientes acercamientos iniciales. Más allá de este compromiso cronológico, no se cuenta con constancia de negociaciones bilaterales activas o acuerdos con los comités de acreedores, por lo que el avance real del proceso sigue sujeto a la concreción de dicha propuesta y a la evolución del panorama político en los meses venideros.

**Política:** En el plano político, el período comprendido entre mayo y los primeros días de junio de 2026 estuvo caracterizado por una intensa agenda diplomática en un entorno que sigue condicionado por la incertidumbre institucional. El hecho más destacado fue la gira internacional de la presidenta encargada Delcy Rodríguez por varios destinos de Europa y la India, con el objetivo de captar inversiones y afianzar los canales comerciales de crudo hacia Asia. Paralelamente, el ámbito bilateral Venezuela EE.UU. estuvo marcado por la visita de delegaciones de funcionarios estadounidenses a Caracas en el marco de los canales de comunicación abiertos con la administración de Washington.



| VES/USD |      |      |       |       |
|---------|------|------|-------|-------|
| 2022    | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
| 17.3    | 36.0 | 51.9 | 298.1 | 960.5 |

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](http://www.alianzalaeco.com) - [info@alianzalaeco.com](mailto:info@alianzalaeco.com)