



JULIO 2026

INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS

 **ECOLATINA**
Economics



 **Tendências**
consultoria

Gemines[®]
CONSULTORES

 **conometria**
Consultores

 **ECONOMÍA S.A.**

ecoanálisis
consultores económicos y financieros

 **ecoanalítica**

 **CORDES**

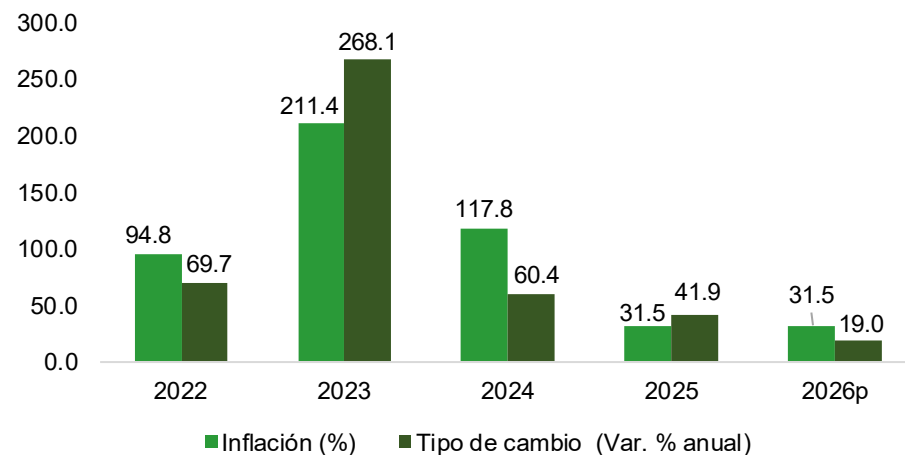
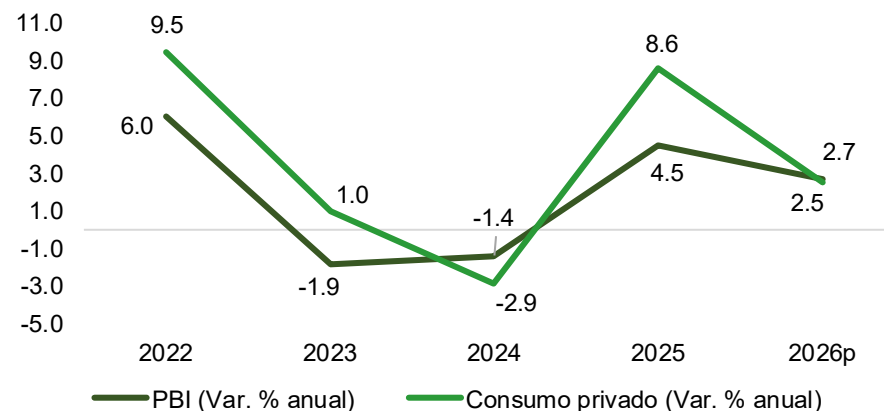
 **MACRO
CONSULT**

 **oikos**
CONSULTORA ECONÓMICO FINANCIERA

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

Economía: la primera mitad del año cerró con la misma tónica que mostró en los meses previos. Mientras el Gobierno avanza generando resiliencia cambiaria y financiera para contar con mayor margen de maniobra de cara a las elecciones del 2027, la inflación volvió a moderarse, la actividad continuó en “modo serrucho” y, si bien el desempleo no subió, la precariedad laboral y la informalidad avanzan sin pausa. En materia de precios, la inflación marco un 2,1% mensual en mayo, mostrando así una marcada moderación con respecto al 2,6% mensual del abril. Paralelamente, con el cierre de junio llegaron los datos del primer trimestre del año. Pese a la volatilidad mensual, el PIB habría crecido tanto en su comparación interanual (+2,3% con una corrección al alza con respecto a lo adelantado por el EMAE) como en su evolución trimestral (+0,7% s.e.). Más allá del dinamismo de las exportaciones, el freno en las importaciones y un consumo privado que sigue avanzando, nuevamente llamó la atención la dinámica de la inversión: hiló 4 caídas trimestrales consecutivas. Ya superado el primer trimestre, el EMAE volvió a mostrar una caída mensual en abril al retroceder un 1,5% s.e. Si bien, los indicadores adelantados muestran señales mixtas para mayo, estimamos que en el agregado la actividad sostendría un lento crecimiento los próximos meses. Independientemente de la velocidad de crecimiento, la norma es la heterogeneidad, tanto sectorial como geográfica. 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 (que arrancó bien, pero moderó su avance) 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*.

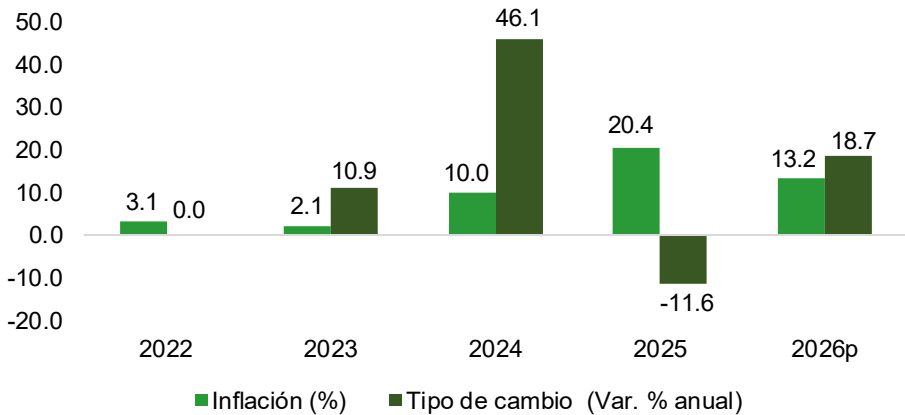
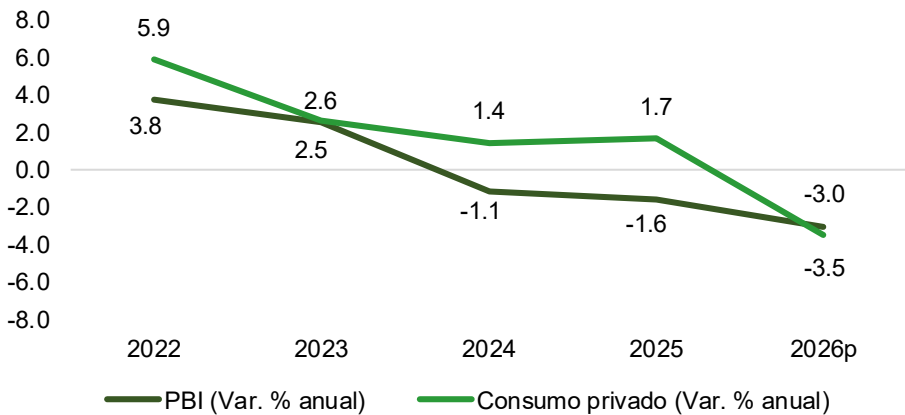
Política: finalmente, Milei entendió lo que parecía una verdad esclarecida por la coyuntura: que la única solución posible al problema Adorni era su renuncia. Una saga de novedades escandalosas fue rodeando al funcionario con relación a su crecimiento patrimonial, lo que hacía cada vez más imposible pensar en una solución distinta al alejamiento del cargo. Sin embargo, no sólo la solución llegó a la escena, sino que tiene como correlato la posibilidad de pensar que dicha solución termina siendo muy beneficiosa para el oficialismo. ¿Qué nos invita a pensar esto? Todas las ventajas que pueden interpretarse a partir del nombramiento de Diego Santilli como nuevo Jefe de Gabinete. Si hay algo de lo que ha adolecido este ciclo, es de una gestión política que no se destacó como una de las mejores habilidades en el accionar del Gobierno. ¿A qué nos referimos? A la capacidad de administrar el sistema de relaciones con el resto de los actores de un modo conveniente para facilitar el proceso de toma de decisiones. Santilli es un experto en esta materia, y su oficio en la gestión política de las relaciones puede ofrecerle al Gobierno muchos beneficios en términos de facilitar la toma de decisiones y favorecer la búsqueda de reformas en el Congreso. Además, la llegada de Santilli puede tener consecuencias en un aspecto decisivo para la resolución de la elección de 2027: el sistema de alianzas con el que el oficialismo irá a buscar su reelección. Santilli puede ser un facilitador de un esquema de alianzas más amplio, que incluya a buena parte de los sectores afines y aliados al Gobierno, lo cual le otorgue más robustez y solidez a la propuesta electoral con la que Milei busque reelegirse.



ARS/USD				
2022	2023	2024	2025	2026p
172.9	636.5	1,020.7	1,448.1	1,724.0

Economía: Bolivia adoptó el régimen cambiario flexible desde el 29 de junio pasado, dejando atrás la paridad reptante —un esquema de ajustes graduales— y el tipo de cambio fijo vigente desde 2011, cuya credibilidad se deterioró desde 2023. Hubo inquietud por la depreciación de la moneda desde entrada en vigor del nuevo régimen, que subió de Bs9,73 por dólar el 29 de junio a Bs 10,75 el 17 de julio. La inflación acumulada en el primer semestre llegó a 4,8% (2,1% en junio), en parte por el efecto rezagado de los conflictos sociales. La escasez de gasolina, diésel y gas licuado siguió afectando el transporte, agro y comercio, mientras se habilitó a privados a importar y vender combustibles a precio de mercado, junto a la oferta subsidiada de la empresa estatal de hidrocarburos. El gobierno informó que el presupuesto reformulado reduce el déficit fiscal a 9% del PIB, con menores aportes a empresas públicas, que acumulan pérdidas por un equivalente al 2,5% del PIB. Las exportaciones acumuladas de gas cayeron 40% a mayo y el país podría importarlo entre 2028 y 2029; mientras que el retorno de Petrobras abre una opción de inversión.

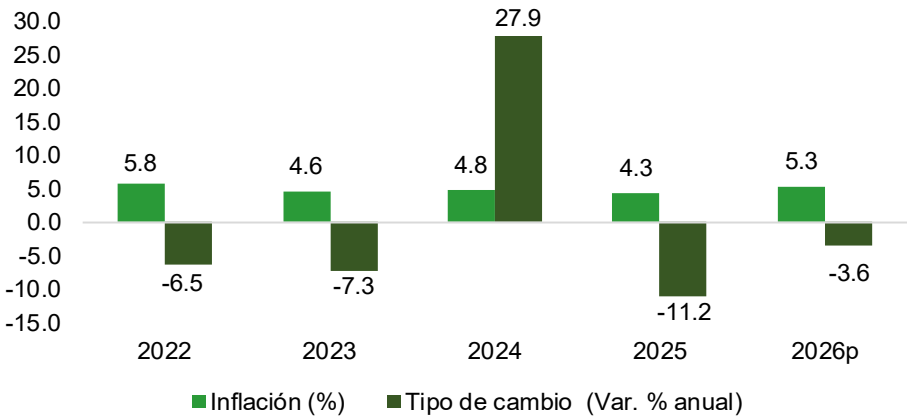
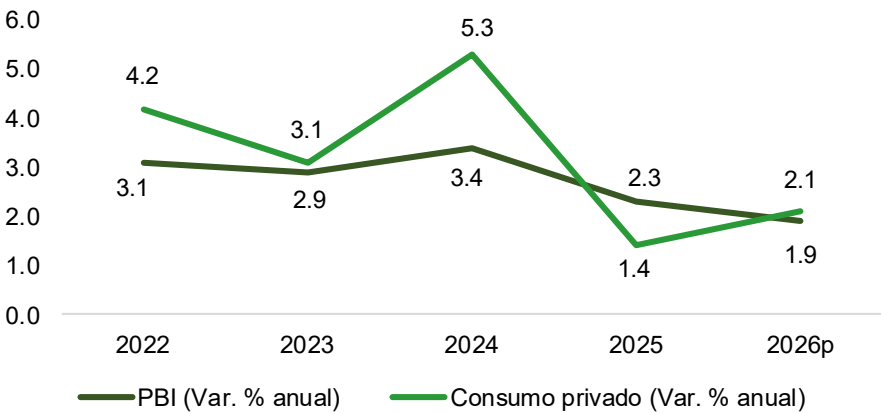
Política: el gobierno endureció su respuesta luego de declarar el estado de excepción: la Justicia encarceló preventivamente a un dirigente de la federación campesina Tupac Katari y abrió procesos contra líderes, incluido el expresidente Evo Morales. El presidente Rodrigo Paz advirtió que actuará con firmeza ante bloqueos de caminos. Los contactos con la dirigencia campesina redujeron la tensión, pero persistieron vigiliias de productores de coca afines a Morales al inicio del estado de excepción. Paz acumuló seis cambios en el gabinete en ocho meses y destituyó al gerente de la aerolínea estatal tras una investigación por uso indebido de influencias. El receso legislativo retrasó el presupuesto, una ley antibloqueos y soluciones para vacantes judiciales. El Tribunal Constitucional opera con cuatro de nueve magistrados y arrastra 20.000 causas, elevando el riesgo de demoras. Santa Cruz propone redistribuir en partes iguales los ingresos tributarios entre el gobierno central y los gobiernos subnacionales, abriendo una negociación fiscal sobre este tema.



BOB/USD				
2022	2023	2024	2025	2026p
6.96	7.72	11.28	9.97	11.83

Economia: o IBC-Br de maio reforça o cenário de crescimento moderado da economia brasileira, sustentando a projeção de alta de 1,9% do PIB em 2026. A tendência para os próximos meses é de desaceleração gradual da atividade, refletindo os efeitos dos juros elevados, do maior endividamento e das pressões sobre os custos de produção, embora o mercado de trabalho resiliente e os programas governamentais continuem oferecendo suporte. Na inflação, o IPCA desacelerou para 0,16% em junho, mas os serviços intensivos em trabalho seguem pressionados. Para os meses seguintes, espera-se nova aceleração do índice, impulsionada pelo reajuste das tarifas de energia, pela reversão das quedas dos combustíveis e pelo avanço dos preços livres. As projeções permanecem em 5,3% para 2026 e 4,2% para 2027. No campo monetário, o Copom reduziu a Selic para 14,25%, e a expectativa é de um corte residual de 0,25 ponto percentual em agosto, encerrando o ano em 14,00%.

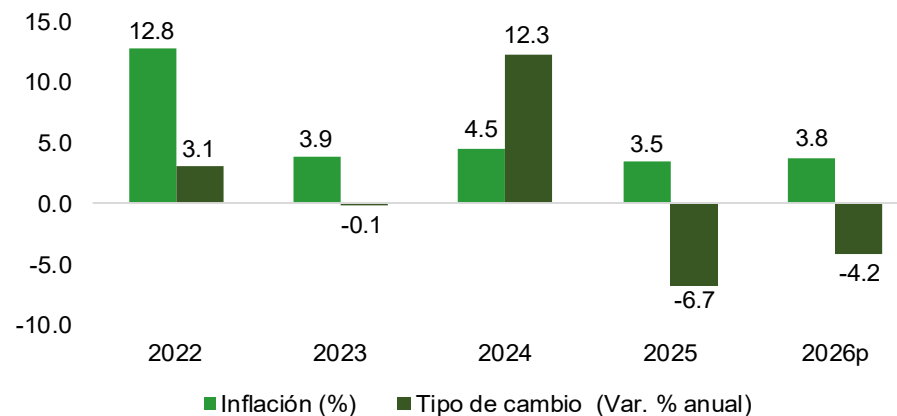
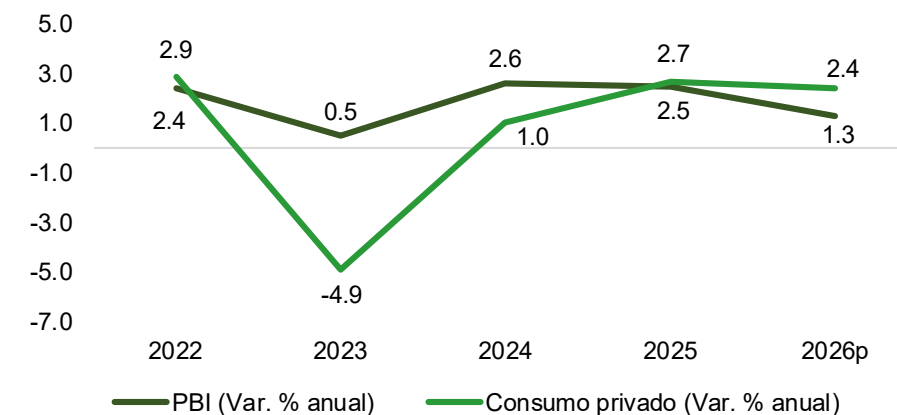
Política: o cenário político indica redução da influência dos fatores domésticos sobre os mercados no curto prazo. O início do recesso parlamentar sem a aprovação do Orçamento e da PEC da jornada de trabalho diminui temporariamente o risco fiscal ao adiar a tramitação de propostas de elevado impacto nas contas públicas. No campo eleitoral, o avanço do calendário de formalização das candidaturas reforça a baixa probabilidade de surgimento de uma alternativa competitiva à polarização, mantendo reduzido o espaço para candidaturas de centro. Na política fiscal, persistem sinais de deterioração das expectativas, diante da ausência de iniciativas voltadas ao controle das despesas obrigatórias, mantendo o ajuste concentrado no aumento de receitas e em medidas de curto prazo. No cenário internacional, a negociação entre Estados Unidos e Irã permanece como principal foco de risco, com divergências sobre os termos de um eventual acordo e a relevância estratégica do Estreito de Ormuz mantendo elevada a incerteza geopolítica e seus potenciais impactos sobre os mercados e os preços da energia.



BRL/USD				
2022	2023	2024	2025	2026p
5.22	4.84	6.19	5.50	5.30

Economía: la actividad económica, por quinto mes consecutivo, tuvo un desempeño negativo en mayo, registrando una caída de 0,9% en doce meses. La contracción acumulada entre enero y mayo es de 0,7%. Si bien por razones estadísticas y económicas es razonable proyectar un segundo semestre considerablemente más fuerte, no debería sorprender si el crecimiento del año no supera el 1%, aunque la superación de varios factores puntuales y específicos debieran traducirse en una expansión que excedería el 3,5% en 2027. Al mismo tiempo, el desempleo ha continuado subiendo, para llegar a 9,2% en mayo, el más elevado desde junio de 2021 durante la pandemia. La inflación, por su parte, fue nula en junio, pero excedió claramente las expectativas del mercado que anticipaba una cifra negativa. Con este resultado la inflación en 12 meses se aceleró a 4,3%, pero se anticipa una cifra cercana a cero en julio, por la reducción en los combustibles, que la dejaría en torno a 3,5%. En consecuencia, no se espera movimientos en la TPM el resto del año.

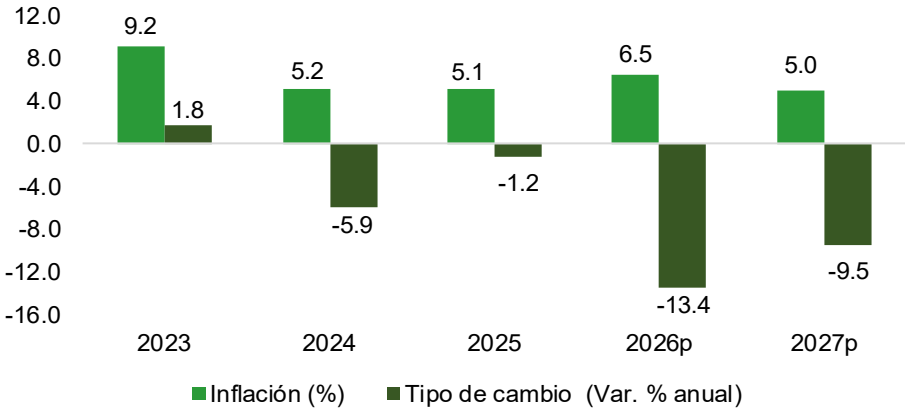
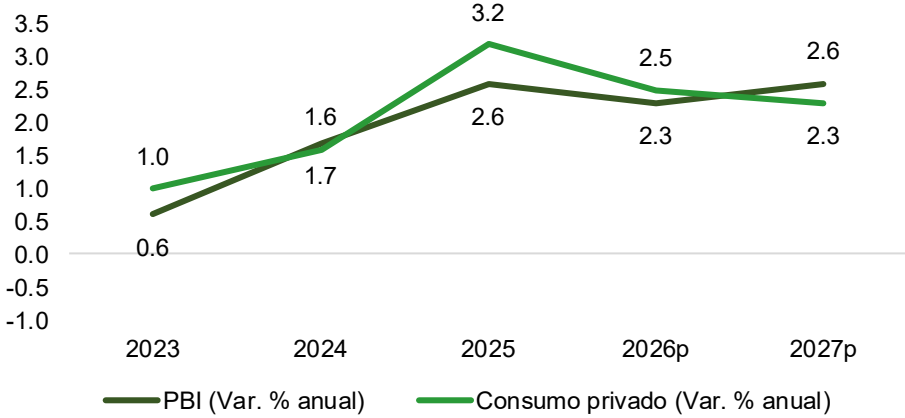
Política: si bien la “ley de reconstrucción”, proyecto clave del nuevo gobierno, sigue avanzando en la discusión parlamentaria, estimándose que se aprobará en agosto, han surgido algunas dificultades en el intento de sumar más votos al proyecto, en parte por torpeza del propio gobierno. El escenario político se mantiene muy (o más) polarizado, con fuertes divisiones entre los partidos de gobierno y, especialmente, entre los que se encuentran en la oposición, incluso, al interior de uno de ellos, el socialista que es el más importante. La aprobación del proyecto gubernamental no asegura nada, especialmente en el contexto de una situación económica deprimida, alto desempleo y deterioro de expectativas, pero el escenario político degradado probablemente se traducirá, en 2029, en una victoria de algún tipo de populismo si este panorama no cambia.



CPL/USD				
2022	2023	2024	2025	2026p
876	875	980	916	878

Economía: comparado con los datos hace 12 meses, el peso se ha revaluado un 20%, siendo una de las monedas más fuertes durante lo corrido del año, motivo por el cual ajustamos a la baja el pronóstico de tasa de cambio a fin de año a 3400, dando una tasa de cambio promedio de 3480 para 2026. Los efectos de esta rápida revaluación son variados. Para los exportadores esta revaluación tan repentina los ha puesto en situación compleja que puede perjudicar su rentabilidad, para los consumidores se esperan reducciones en la inflación en los bienes transables particularmente a finales de este año y para inicios de 2027. A pesar de esta fuerza a la baja en la inflación, la inflación en Colombia se ha acelerado de manera importante, y ya alcanzó registros superiores al 6%, esto no obliga a aumentar el pronóstico de inflación para fin de año a 6,5% con riesgos al alza importantes asociados al fenómeno del niño y a un posible incremento en el valor del ACPM una vez entre el gobierno de Abelardo de la Espriella y se ajuste el déficit fiscal generado por el Fondo de Estabilización de Precios del Combustible. En materia de PIB, tasa de desempleo y otras variables del sector real se conservan los pronósticos.

Política: luego de la victoria de Abelardo de la Espriella y ad- portas de su posesión el 7 de agosto, se han dado una serie de eventos relevantes. Por un lado, Gustavo Petro e Iván Cepeda anunciaron una “desobediencia civil pacífica” para no reconocer la autoridad del presidente electo y llamaron a sus electores a desconocer pacíficamente su mandato, defendiendo la figura como una forma de protesta plenamente legítima. Por otra parte, el 20 de julio se instalo el Congreso del periodo 2026-2030 que serán actores claves para la gobernabilidad del presidente electo. Se trata de un congreso fragmentado, que en principio no otorga mayorías al presidente electo, salvo que haya negociaciones con otros partidos. Puntualmente, para lograr mayorías el nuevo gobierno deberá convocar las fuerzas del partido Conservador, partido de la U, el partido Mira y el partido Liberal. El contexto político para el próximo gobierno será complejo, pues cuenta con un congreso dividido y sin mayorías leales y con una oposición que buscará convocar a sus electores a las calles como mecanismo de presión en las primeras etapas del próximo gobierno.



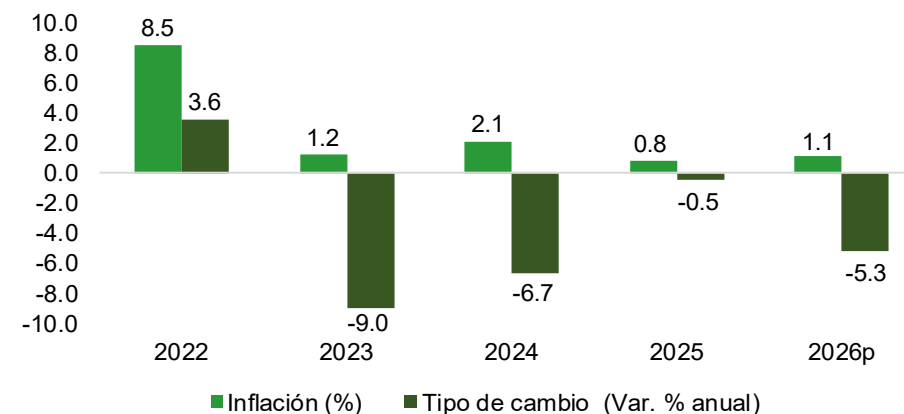
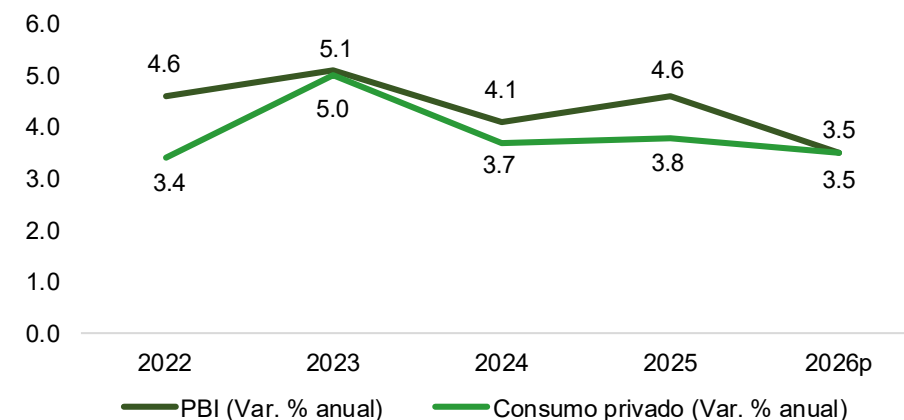
COP/USD				
2023	2024	2025	2026p	2027p
4,325	4,069	4,020	3,480	3,150

Economía: el último mes trajo una señal de alerta relevante: el propio Banco Central reconoció que la economía costarricense pierde tracción más rápido de lo previsto en su programación macroeconómica, arrastrada por el menor dinamismo de las zonas francas y la cautela en la inversión privada. La revisión técnica confirma el ajuste: el crecimiento del primer trimestre pasó de una proyección de 4,5% a un dato revisado de 4,1%, reflejando el agotamiento de dos motores clave del período pospandemia, el comercio de alta tecnología y la inversión en bienes de capital.

En precios, junio mostró señales mixtas: la inflación interanual cerró en -0,32%, acumulando 38 meses fuera de la meta del Banco Central, aunque el índice mensual repuntó 0,71% por el alza en combustibles, transporte y turismo. El tipo de cambio se mantuvo estable, cotizando entre ₡450 y ₡455, lo que abarata insumos importados pero no ha frenado del todo el alza de bienes dolarizados como vehículos y tiquetes aéreos.

Política: el mes estuvo marcado por la confrontación entre el Ejecutivo y el Poder Judicial: a inicios de julio, este último debió recortar más de ₡13.000 millones de su presupuesto, generando advertencias sobre posibles efectos en la lucha contra la inseguridad. En paralelo, el ministro de la Presidencia y Hacienda, Rodrigo Chaves, mantuvo su tono confrontativo con críticas directas al Partido Liberación Nacional, mientras se registraron cambios en el gabinete, incluida la salida de un jerarca que dejó el cargo por razones personales, lo que obligó a la presidenta Laura Fernández a buscar un sustituto.

En el plano legislativo, la agenda de mediados de julio giró en torno a la política fiscal: la propuesta de Chaves de modificar el esquema de exoneraciones aduaneras encontró resistencia de diputados como María Eugenia Román, del Frente Amplio, mientras Hacienda avanzaba en paralelo con el pago del aumento salarial a funcionarios públicos y una consulta pública sobre la modernización de la Declaración Única Aduanera. A esto se sumaron iniciativas puntuales de diputados de distintas bancadas, como un proyecto de ley para proteger el patrimonio cultural, en un contexto donde el oficialismo de Pueblo Soberano sigue consolidando su amplio control de la Asamblea Legislativa.



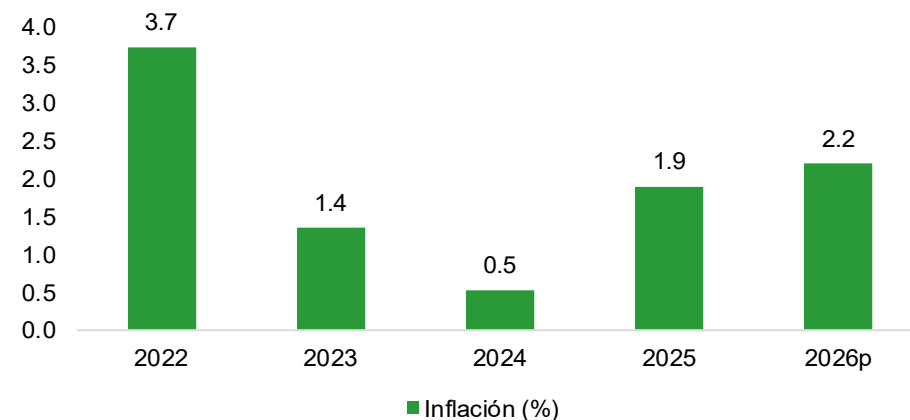
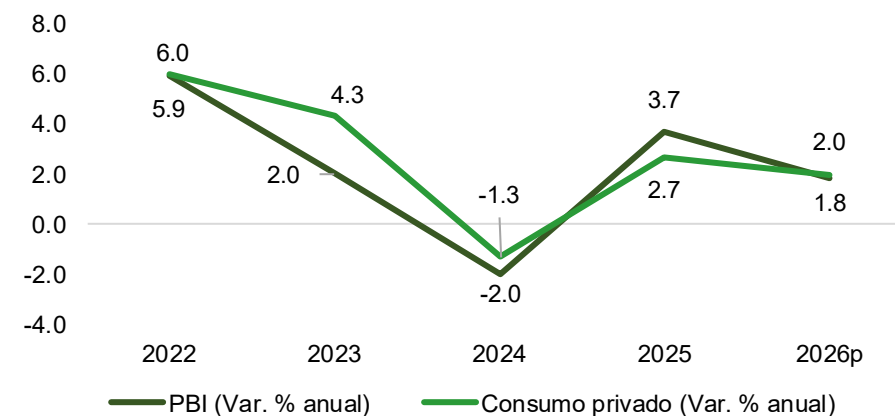
CRC/USD

2022	2023	2024	2025	2026p
606.6	552.2	515.3	513.0	486.0

Economía: la mejora en el resultado fiscal sigue siendo el dato sobresaliente entre los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador. Entre enero y mayo de este año, según el Ministerio de Economía y Finanzas, el Presupuesto General del Estado (PGE) alcanzó un superávit de \$877 millones, mientras que en los mismos meses del año pasado había registrado un déficit de \$1.304 millones. La mejora se debe principalmente al salto en los ingresos petroleros, que pasaron de \$348 millones en los primeros cinco meses de 2025 a \$1.210 millones en igual período de 2026, y al aumento en los ingresos tributarios, que subieron de \$7.428 a \$8.246 millones. También hubo aumentos importantes en los ingresos por transferencias y otros giros que recibe el PGE, lo que permitió que los ingresos totales presentaran un crecimiento interanual de 28%. El gasto, en tanto, creció 4,6%, sobre todo por el alza de 10,5% en los intereses de la deuda pública y de 17% en las transferencias no permanentes, básicamente hacia los gobiernos seccionales. Cabe resaltar el ajuste de 1,6% en los sueldos y de 5,3% en los bienes y servicios de consumo, aunque las elecciones al cierre del año elevarán ese gasto.

En tanto, las últimas cifras de las cuentas nacionales siguen mostrando una economía a la que le cuesta crecer a tasas elevadas. Según el Banco Central, en el primer trimestre del año el PIB registró un crecimiento interanual de 2,1%. Si bien se observó un aumento de 3,9% en el consumo de los hogares y de 12,8% en la inversión, buena parte de ese consumo y esa inversión se concentró en bienes de consumo y bienes de capital importados, lo que se reflejó en un salto de 11,1% en las importaciones, mucho mayor que el aumento de 1,7% que mostraron las exportaciones.

Política: a pocos meses de las elecciones seccionales de noviembre, el Gobierno ha definido a sus candidatos para algunas ciudades importantes. Para la alcaldía de Quito la elegida es Giovanna Ubidia, actual directora nacional del Seguro Social Campesino. Se trata, sin embargo, de una persona de bajo perfil público, por lo que tendrá un importante desafío al competir con el actual alcalde, Pabel Muñoz, y el exalcalde Jorge Yunda, mucho más conocidos por los votantes. Para Guayaquil, en tanto, el Gobierno, que inicialmente había apostado por Niels Olsen, hasta hace poco presidente de la Asamblea Nacional, finalmente optó por apoyar a la exalcaldesa Cynthia Viteri, quien ocupó el cargo entre 2019 y 2023 y en las encuestas tendría mejores números que Olsen (que competirá por la alcaldía de una ciudad vecina a Guayaquil). En principio, Viteri no tendrá rivales de peso en las demás agrupaciones políticas. El actual alcalde de Guayaquil, Aquiles Álvarez, está preso desde febrero y a inicios de este mes la Fiscalía presentó formalmente un dictamen acusatorio en su contra, en un caso que lo involucra a él y algunos miembros de su familia. Finalmente, una reciente encuesta ubica la popularidad del presidente Daniel Noboa en un 25 %. Aunque la cifra es baja, este nivel de aprobación podría ser suficiente para que sus candidatos resulten competitivos en unas elecciones muy fragmentadas y en las que no hay segunda vuelta.



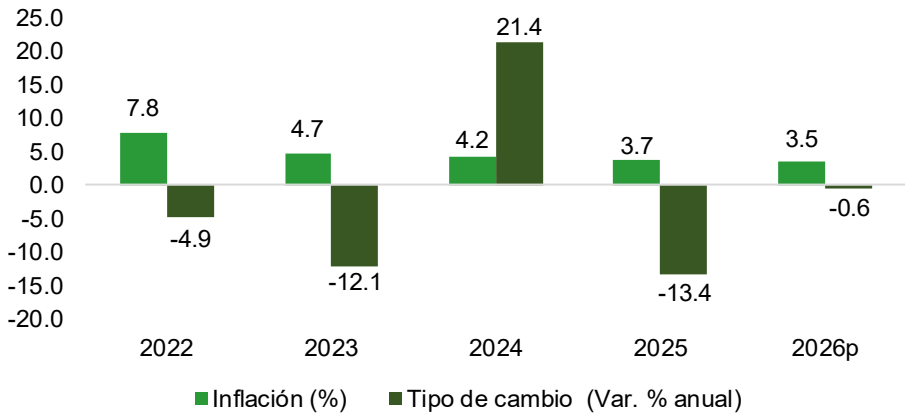
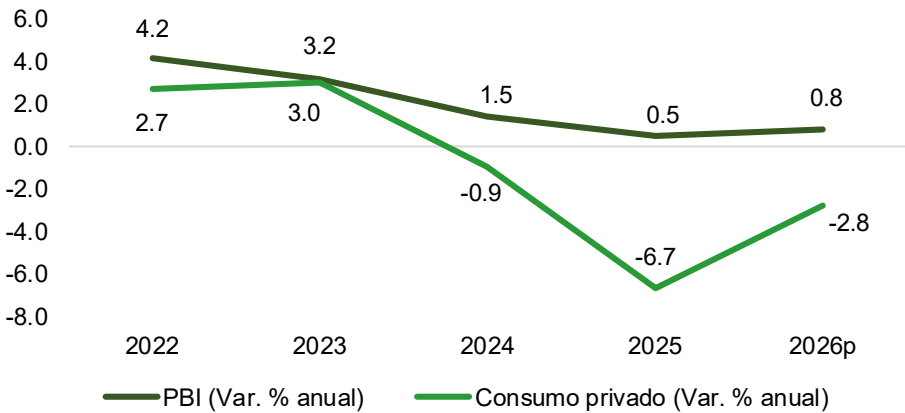
Economía: el paso de la Copa Mundial de la FIFA 2026 por las sedes mexicanas dejó una derrama económica superior a los 2 mil 850 millones de dólares, según el balance presentado por la responsable de la coordinación del torneo en el país, concentrada principalmente en Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey a través del hospedaje, los restaurantes, el transporte y el comercio. Sin embargo, los reportes también apuntan a que el flujo y la ocupación fueron menores a lo proyectado: de 5.5 millones de turistas esperados, a tan solo 850 mil, 150 mil de ellos extranjeros.

El INEGI reportó que la Formación Bruta de Capital Fijo aumentó 4.0% a tasa mensual en abril de 2026, con cifras desestacionalizadas, el mayor incremento mensual desde mediados de 2020. Cabe señalar que la edificación residencial es el principal impulsor de este efecto, reflejo del acompañamiento del sector privado a los programas de “vivienda del bienestar” que financia el gobierno federal.

El 1 de julio se realizó la primera revisión conjunta obligatoria del T-MEC; Estados Unidos rechazó renovar el tratado de manera automática por 16 años adicionales, como lo habían solicitado México y Canadá y optó por mantener la vigencia actual hasta 2036 con un esquema de revisiones anuales, sin que esto implique la terminación del acuerdo. El secretario de Economía de México confirmó que la tercera ronda de negociaciones bilaterales con Estados Unidos se realizará la semana del 20 de julio en la Ciudad de México, centrada en las reglas de origen automotrices, los aranceles de 50% al acero y aluminio y la disputa energética abierta desde 2022.

Política: el caso del "Mayo" Zambada reavivó la tensión bilateral, luego de que el FBI donará a un museo de Nuevo México la avioneta en la que el capo fue trasladado a territorio estadounidense en julio de 2024, lo que confirmó por primera vez la participación directa de esa agencia en el operativo. La presidenta de México anunció la presentación de un informe oficial sobre el tema y cuestionó las versiones del exembajador Ken Salazar, quien había negado la intervención de agencias estadounidenses; el episodio revive el debate sobre una posible violación a la soberanía nacional, en momentos en que la audiencia de sentencia del narcotraficante en Nueva York está programada para el 18 de julio.

Aun cuando el proceso electoral de 2027 no inicia formalmente, la contienda política ya comenzó. Aprovechando vacíos y ambigüedades en la legislación electoral, Morena ha intensificado el posicionamiento de sus aspirantes a las gubernaturas mediante giras, asambleas, informes y otras figuras que, sin constituir legalmente actos anticipados de campaña, cumplen el propósito de elevar su reconocimiento y construir estructuras territoriales con muchos meses de ventaja. La estrategia, que ya demostró su eficacia en procesos anteriores, ha obligado a los partidos de oposición a responder con tácticas similares para no ceder terreno político.



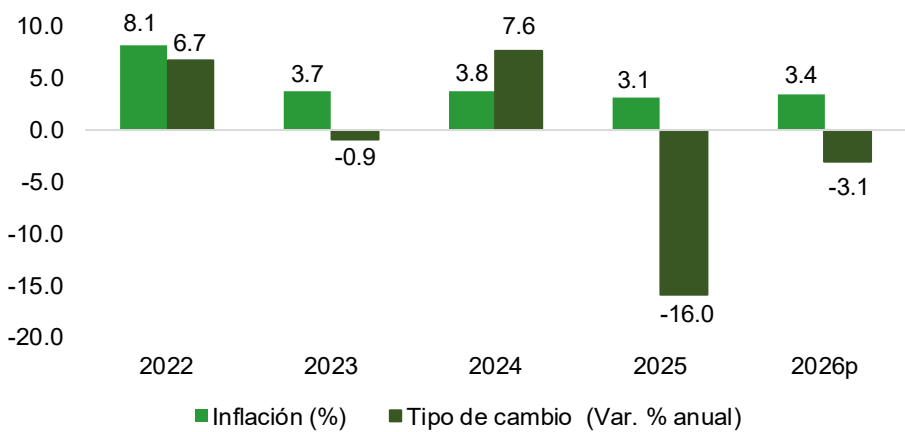
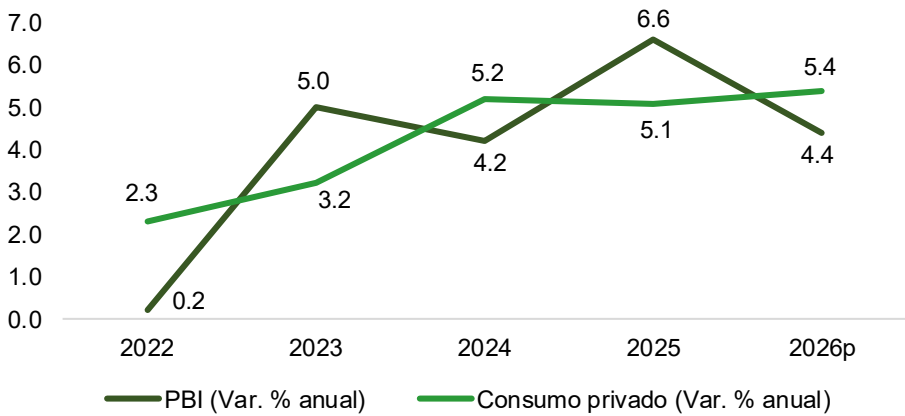
MXN/USD				
2022	2023	2024	2025	2026p
19.5	17.1	20.8	18.0	17.9

Economía: en junio de 2026, la inflación, medida como la variación intermensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), resultó de -0,3%, inferior al registro observado en igual mes del año anterior (0,0%). En términos interanuales, la variación fue del 2,1% frente al 4,0% del año anterior. El resultado inflacionario del mes obedeció, fundamentalmente, a la baja en el precio de los alimentos y de los combustibles. En efecto, la variación intermensual del precio de los alimentos alcanzó un -1,1%, debido a retracciones de precios en frutas frescas (7,3%); vegetales frescos (4,7%); azúcar, dulces y helados (0,7%); y carnes (0,6%).

Por su parte, el precio de los combustibles registró un retroceso intermensual de 0,3%, frente al incremento de 24,3% acumulado entre marzo y mayo de 2026. El informe del Banco Central de Paraguay reporta una disminución de precios en gasoil común (1,3%) y gasoil aditivado (0,9%). Adicionalmente, la apreciación de la tasa de cambio generó caídas de precios en bienes durables como vehículos; equipos informáticos; y electrodomésticos, que contribuyeron a moderar las presiones inflacionarias que se presentaron por el lado de los servicios.

Política: el 1 de julio de 2026, el presidente Santiago Peña presentó su mensaje anual ante el Congreso Nacional. En el ámbito económico, destacó la mayor expansión económica de los últimos doce años; la obtención del segundo grado de inversión; las obras de infraestructura estratégica; la emisión histórica de bonos soberanos en guaraníes; y la modernización tributaria, orientadas a fortalecer la competitividad y la generación de empleo. En salud, señaló la habilitación de consultorios nocturnos e inversiones en infraestructura hospitalaria. En educación, hizo énfasis en la implementación del programa Hambre Cero; el fortalecimiento de la educación técnica; y las becas estudiantiles.

En materia de seguridad, afirmó que se reforzó la lucha contra el crimen organizado mediante inversiones en equipamiento; tecnología; y modernización institucional. En desarrollo social, resaltó la reducción de la pobreza; la ampliación de programas sociales; las políticas de apoyo a la primera infancia; y el acceso a la vivienda. Finalmente, en el eje de gobernanza, mencionó avances en la digitalización de los servicios públicos; la simplificación de trámites; y las acciones dirigidas a potenciar la transparencia y la eficiencia del Estado.



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

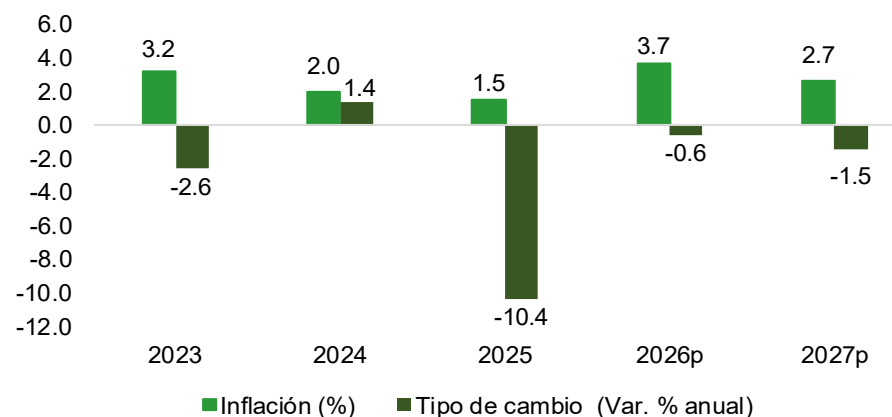
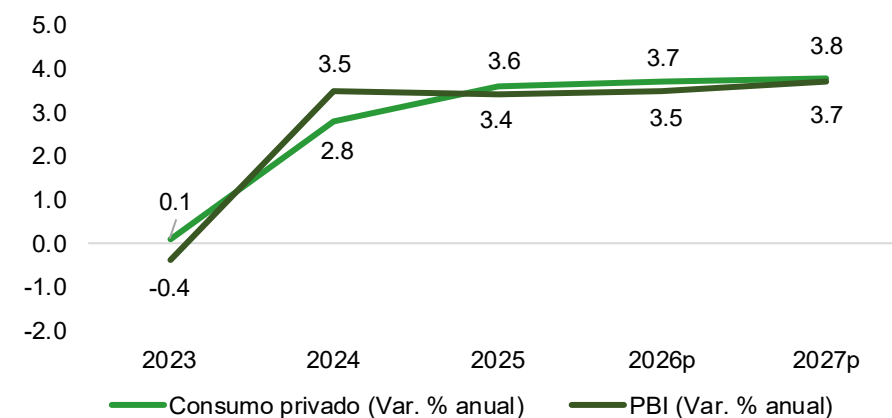
Economía: la actividad económica creció 1.8% interanual en mayo, afectada por El Niño costero en pesca y agro. Sin embargo, los sectores no primarios mantuvieron dinamismo (+5% interanual), liderados por comercio, manufactura no primaria y construcción. Los indicadores de junio confirman que esta tendencia continúa: la venta de vehículos livianos creció 53%, el despacho de cemento 11% y la importación de bienes duraderos, 35%.

Con el escenario político ya definido tras la victoria de Keiko Fujimori, se espera que el entorno económico se mantenga estable y que la inversión privada se mantenga dinámica pese a los riesgos climáticos. En esa línea, revisamos al alza la proyección de crecimiento a 3.5% para este año y 3.7% para 2027.

En el frente monetario, el BCRP mantuvo en junio su tasa de referencia en 4.25%, con las expectativas de inflación aún dentro del rango meta. La inflación en Lima Metropolitana se ubicó en 4% interanual, afectada por el impacto de El Niño en algunos productos agrícolas. El tipo de cambio volvió a ubicarse por debajo de S/ 3.40 por dólar, pese a las renovadas tensiones geopolíticas externas, sostenido por un cobre que se mantiene sobre los US\$ 6 por libra. Por ello, mantenemos nuestra proyección de S/ 3.35 por dólar al cierre del año.

Política: el proceso de transición avanza sin sobresaltos hacia la toma de mando de Keiko Fujimori como presidenta del Perú el 28 de julio. El nuevo Congreso bicameral ya instaló su Junta Preparatoria y elegirá sus Mesas Directivas el 26 de julio, con el fujimorismo al mando de ambas cámaras, pero sin mayoría propia, lo que anticipa un gobierno obligado a negociar desde el inicio.

Aún se mantiene en reserva la conformación del gabinete, el cual se promete como uno de perfil técnico, y su anuncio, junto con el manejo de un eventual clima de tensión social en torno al cambio de mando, será la primera señal del rumbo que tomará la nueva administración.



PEN/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
3.71	3.76	3.37	3.35	3.30

Economía: la economía dominicana mantiene un desempeño favorable pese al entorno internacional adverso. Entre enero y mayo de 2026, la actividad económica creció 4.2%, impulsada por minería, turismo, intermediación financiera y construcción.

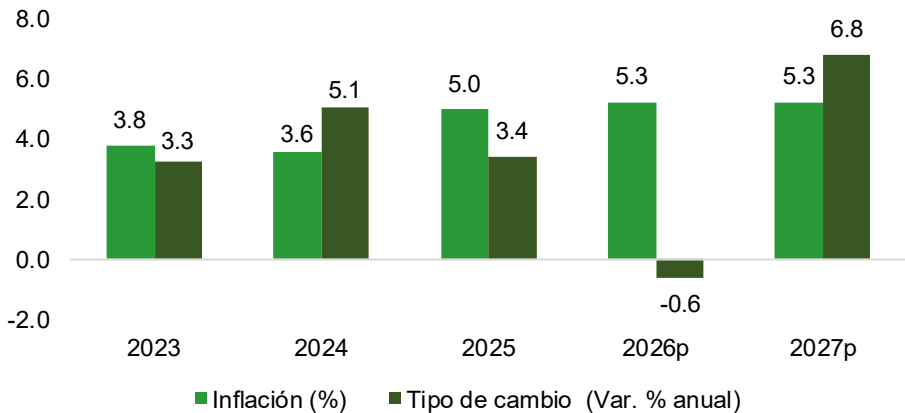
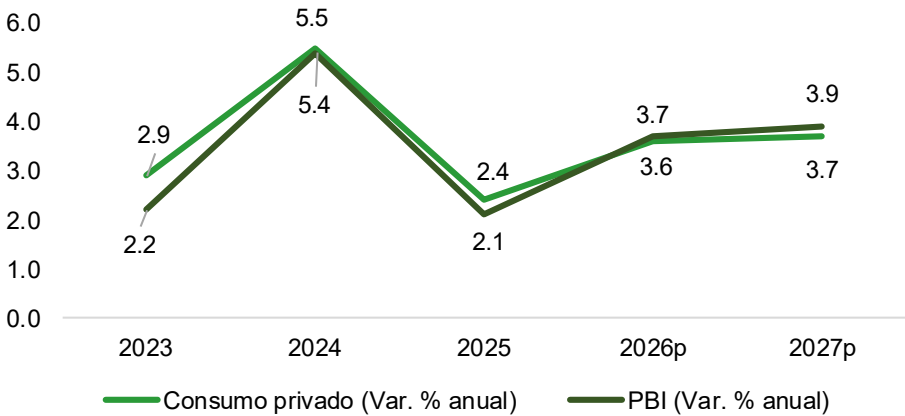
La inflación interanual se elevó a 5.67% en junio, manteniéndose por encima del rango meta del Banco Central. El incremento respondió principalmente a los grupos Transporte, Alimentos y Bebidas No Alcohólicas, Bienes y Servicios Diversos, y Restaurantes y Hoteles, que explicaron cerca del 90% de la variación del índice general. Aunque parte de las presiones obedece al choque energético, la persistencia de aumentos en otros componentes mantiene los riesgos inflacionarios elevados.

Ante este escenario, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 5.25%, priorizando el anclaje de las expectativas de inflación y la estabilidad de precios frente a los riesgos de efectos de segunda ronda.

El sector externo continúa siendo el principal soporte de la economía. Durante el primer semestre de 2026, las remesas alcanzaron US\$6,219.3 millones, un crecimiento interanual de 6.7%; solo en junio ingresaron US\$1,049.3 millones (+13.6%), el mayor crecimiento mensual del año. Junto con el dinamismo del turismo, la inversión extranjera directa y las exportaciones de oro, estos flujos han fortalecido la disponibilidad de divisas y favorecido una apreciación del peso cercana al 7% en lo que va del año.

Política: la agenda política ha estado marcada por la discusión de reformas institucionales, la respuesta a las recientes medidas fiscales anunciadas por el Gobierno y las protestas ciudadanas que éstas suscitaron. El paquete, orientado a mitigar el impacto del alza de los precios internacionales del petróleo y fortalecer las finanzas públicas, provocó reacciones en la población, que manifestó preocupación por el incremento de la carga tributaria y su efecto sobre la actividad económica.

En paralelo, el Congreso continúa revisando las modificaciones al Código Penal, luego de que el Poder Ejecutivo propusiera cambios a varios artículos tras las observaciones de diversos sectores. Asimismo, el Senado aprobó en primera lectura la reforma a la Ley Orgánica de la Policía Nacional, como parte del proceso de fortalecimiento institucional impulsado por el Gobierno. En este contexto, la administración ha reiterado su disposición al diálogo mientras busca mantener el avance de su agenda legislativa.



DOP/USD				
2023	2024	2025	2026p	2027p
58.3	61.2	63.3	62.9	67.2

Economía: el gobierno presentó al Parlamento la Rendición de Cuentas 2025, en la que se repasó el contexto económico, el desempeño fiscal y las principales prioridades presupuestales para 2026.

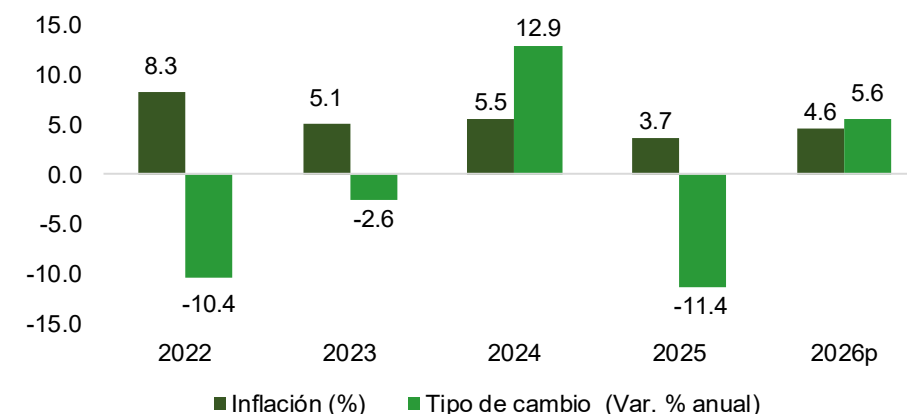
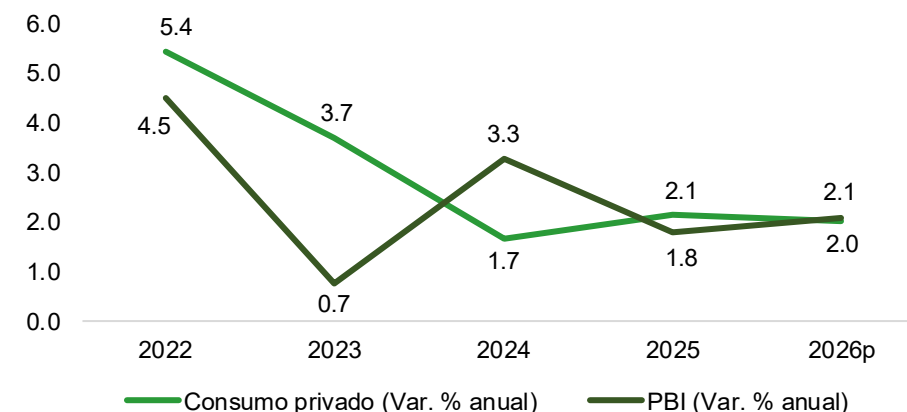
Durante la presentación se señaló que la economía uruguaya creció 1,8% en 2025, por debajo de la proyección inicial de 2,6%, debido a eventos no anticipados como la sequía, la afectación de la industria manufacturera y un escenario externo menos favorable. Por otro lado, la economía mostró señales de recuperación en el primer trimestre de 2026, con un crecimiento interanual de 0,9%, superior al previsto. Asimismo, se reafirmó la estrategia fiscal para el período 2026-2029, con una trayectoria de reducción gradual del resultado fiscal estructural y estabilización de la deuda por debajo del ancla de mediano plazo.

En este marco, la Rendición de Cuentas incorpora asignaciones por unos US\$ 75 millones destinados principalmente al combate a la pobreza infantil, seguridad pública, educación, atención a personas en situación de calle e infancia a través del INAU. El financiamiento provendrá en un 40% de recaudación y gasto tributario, y en un 60% de reasignaciones presupuestales.

Política: uno de los ejes centrales de la Rendición de Cuentas es la creación de una asignación única para la infancia y la adolescencia, que unificará y fortalecerá el sistema de transferencias. La propuesta busca reducir problemas de acceso, disminuir errores de exclusión, simplificar la gestión y aumentar el impacto de los recursos destinados a la infancia.

Según las estimaciones presentadas, en 2027 se integrarán más de 50.000 niños al nuevo sistema, con un incremento promedio de la transferencia de 84% para la población de 0 a 3 años. El gobierno estima que el nuevo esquema duplicará el impacto del sistema de transferencias sobre la pobreza y permitirá una reducción de 25% en la pobreza de los grupos incorporados.

La presentación también incluyó la agenda procrecimiento del gobierno, basada en la estabilidad macroeconómica, la competitividad, la innovación, la apertura comercial y la adopción de mejores prácticas internacionales. En ese marco, se destacaron las reformas orientadas a fortalecer la promoción de inversiones, avanzar en integración comercial y modernizar la gestión de las finanzas públicas.



UYU/USD

2022	2023	2024	2025	2026p
40.1	39.0	44.1	39.0	41.2

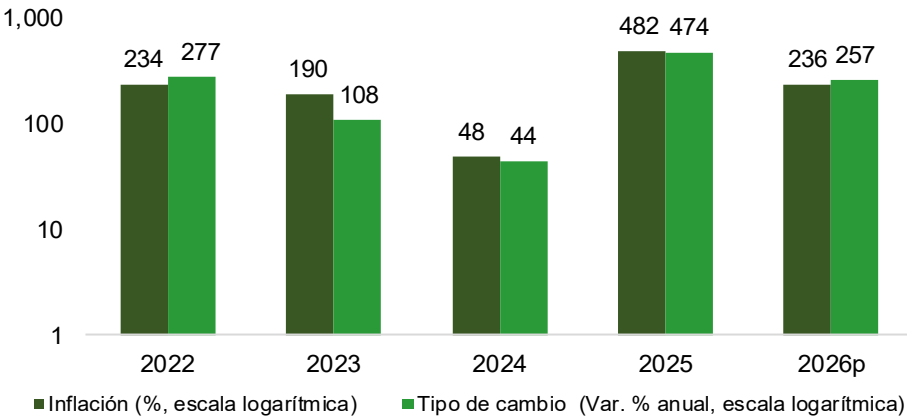
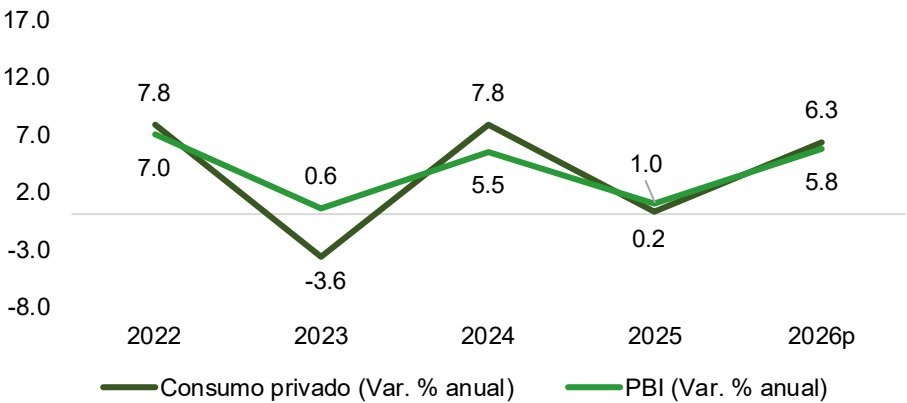
Economía: la realidad venezolana se vio sacudida de forma drástica por un inédito doblete sísmico el 24 de junio que ha generado un saldo crítico en términos humanitarios, registrando, de acuerdo con los balances oficiales más recientes, 4.490 personas fallecidas, más de 16.740 heridos y al menos 17.000 desaparecidos, además del colapso habitacional de miles de familias. Aunque evaluar un desastre consecutivo es metodológicamente complejo, en Ecoanalítica estimamos los daños directos en infraestructura entre USD 15.000 y USD 25.000 millones, calculando que la reconstrucción total demandará entre USD 30.000 y USD 40.000 millones.

Este evento sobrevenido volvió aún más complejo el panorama macroeconómico del país, el cual ya venía registrando una nueva aceleración en el índice de precios, con una inflación de junio que cerró en 13,8% mensual según datos oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV). Asimismo, el primer semestre concluyó con una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción petrolera, mostrando un incremento de solo 10.000 barriles diarios (kb/d), pasando de 1,18 millones de barriles diarios (Mb/d) en mayo a 1,19 Mb/d al cierre de junio, según las cifras oficiales remitidas a la OPEP.

Como parte de los efectos directos del sismo sobre los mercados, los movimientos más llamativos ocurrieron a partir de la última semana de junio; el tipo de cambio paralelo se contuvo notablemente debido a la emergencia y a la necesidad inmediata de bolívares, mientras que el tipo de cambio oficial ha experimentado desde entonces una devaluación muy importante del 12% tras la estrategia del ente emisor de validar las cotizaciones de las mesas de cambio. Esta combinación provocó que la brecha cambiaria se ubicara, por primera vez en meses, por debajo del 20%.

La manera en que el Ejecutivo aborde la recuperación determinará la trayectoria macroeconómica del corto y mediano plazo. En un entorno de nulo espacio fiscal, una potencial monetización del gasto para financiar la reconstrucción podría disparar nuevamente la inflación y ampliar la brecha cambiaria en la segunda mitad del año. Por otra parte, a pesar de la magnitud de la crisis y del modesto avance productivo de junio, no prevemos alteraciones estructurales significativas en el sector petrolero, dado que su infraestructura se encuentra geográficamente alejada de las zonas de desastre. De esta manera, el crudo seguirá impulsando la actividad, permitiendo proyectar un crecimiento del PIB real en torno al 6% para el cierre de este año, apuntalado por el motor petrolero pero lastrado por una desaceleración en el sector no petrolero (comercio, servicios y manufactura del centro del país), el cual pudiera recibir un impacto más directo del shock sísmico.

Política: el impacto del sismo profundizó la crisis de legitimidad del Ejecutivo. Según el estudio Latam Pulse de AtlasIntel y Bloomberg, el 65,4% de los venezolanos desapruueba la gestión oficial de la emergencia y el 52,4% la califica como "Muy Mala". Este descontento desplomó la aprobación de la presidenta Delcy Rodríguez a apenas un 24%, frente a un rechazo del 53,3%. Lejos de congelar el debate, la tragedia reavivó la presión política: el 45,7% de la población considera ahora que las elecciones presidenciales son más urgentes que antes. Este entorno sumamente volátil sumó mayor tensión tras las recientes declaraciones de María Corina Machado, principal figura de la oposición, manifestando su deseo de regresar pronto al país, complicando el panorama para el gobierno de cara a la reconstrucción.



VES/USD				
2022	2023	2024	2025	2026p
17.3	36.0	51.9	298.1	1,062.6

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

LAECCO

An abstract background pattern featuring a grid of small dots and several intersecting lines. Some lines are solid, while others are dotted. There are also some numerical values (6, 8, 10, 14, 16, 18) scattered throughout the pattern.

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com