



AGOSTO 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**

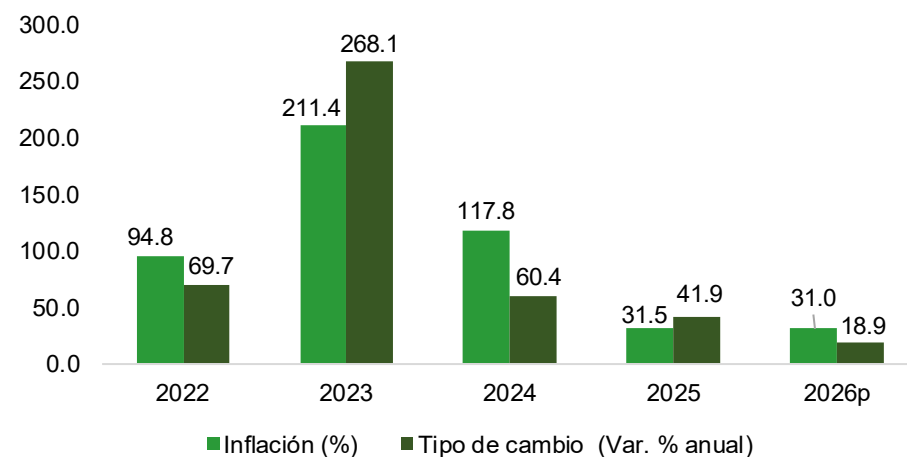
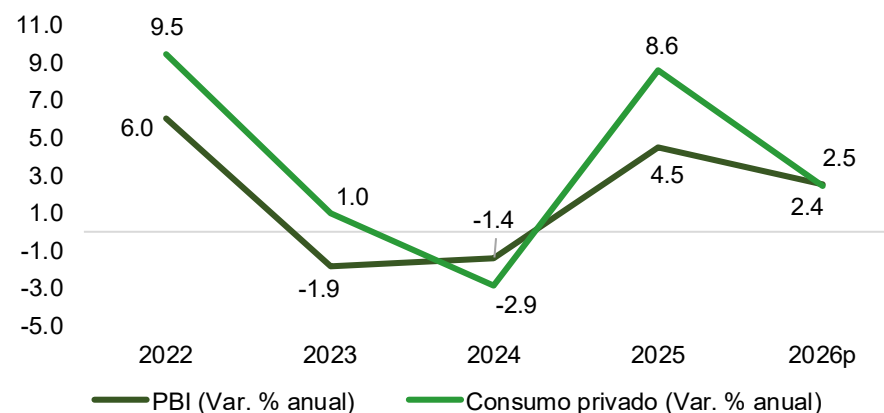
 **MACRO
CONSULT**

 **oikos**
CONSULTORA ECONÓMICO FINANCIERA

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

Economía: si bien la primera parte del mes el clima mundialista prácticamente eclipsó cualquier tipo de noticia económica o política, julio no fue un mes aburrido en materia económica: 1) La actividad económica y el salario real sorprendieron con nuevas caídas mensuales en mayo; 2) La inflación logró quebrar el 2% mensual en junio; 3) Volvió a caer la Confianza en el Gobierno durante julio; 4) En junio el Gobierno mostró un déficit primario por primera vez para un mes que no es diciembre; 5) Pese a que el BCRA y el Tesoro continuaron ofreciendo cobertura cambiaria, el tipo de cambio continuó con su leve tendencia al alza durante julio, aunque permanece lejos del techo de la banda; 6) El BCRA anunció la refinanciación de los REPO con bancos internacionales y el Tesoro no sólo canceló los pagos de deuda con bonistas a principios de mes, sino que anunció el Programa Financiero para 2026 y 2027; y 7) El Ejecutivo envió un proyecto al Congreso de Reforma de la Carta Orgánica del BCRA.

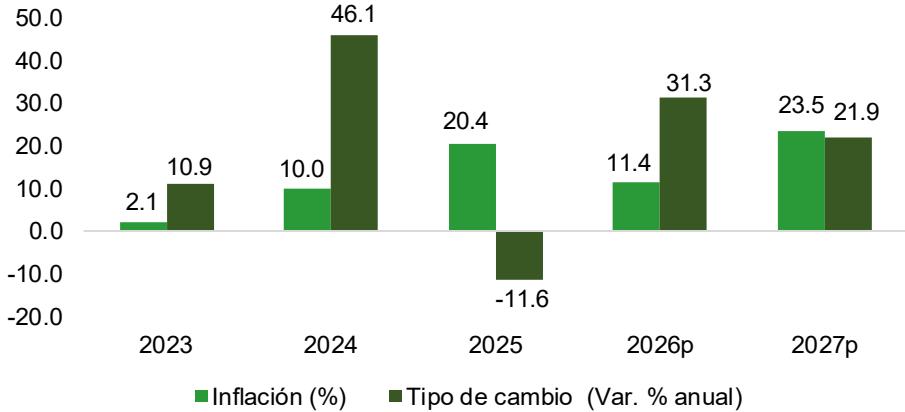
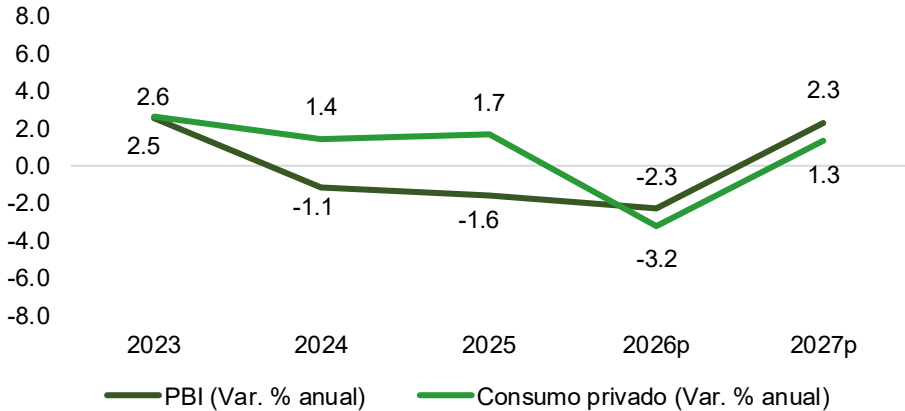
Política: con la salida de Manuel Adorni y el ingreso de Diego Santilli como jefe de Gabinete, el oficialismo atravesó una suerte de reseteo que lo perfiló de cara al inicio del proceso electoral 2027, cuyo objetivo es la reelección del presidente. Una de las particularidades que sobresalen del clima posterior al cambio en la Jefatura de Gabinete es la mayor predisposición del Gobierno a encarar y buscar los acuerdos políticos necesarios para garantizar la reelección del ciclo. La economía, sin embargo, condicionará de manera natural esa estrategia. Una economía que todavía se muestra débil en términos de recuperación salarial —de ingresos— y de creación de empleo no permite que las expectativas se mantengan optimistas, algo que repercute de lleno en la percepción sobre la competitividad del oficialismo. Si la política anda mal, golpea el desempeño económico, y a la inversa; y si la economía anda mal, golpea el desempeño político. Allí parece residir la trampa de Javier Milei: necesita que le vaya bien para generar la expectativa que precisa —que crezcan las chances de reelección y la confianza en la solidez del rumbo—. O lo que es lo mismo, necesita que no le vaya mal para no alimentar la expectativa que lo perjudica: que aumenten las chances de la no reelección y la desconfianza sobre la continuidad del rumbo o el mayor riesgo de reversión del actual rumbo económico.



ARS/USD				
2022	2023	2024	2025	2026p
172.9	636.5	1,020.7	1,448.1	1,721.2

Economía: la flexibilidad cambiaria iniciada el 29 de junio tuvo su primera prueba con una depreciación de casi 20% en seis semanas, que generó inquietud en diversos sectores principalmente importadores, la cual fue aplacada luego por una apreciación parcial de 5% hasta el 20 de agosto. La negociación con el Fondo Monetario Internacional avanzó con un acuerdo técnico de al menos USD1.900 millones, sujeto a aprobación legislativa y racionalización del gasto; el Gobierno prevé reducir el déficit a 9% del PIB, aún alto para una estabilización rápida. El Senado sancionó el presupuesto reformulado y Diputados aprobó créditos del Banco Interamericano de Desarrollo por USD540 millones, mientras la deuda externa llegó a USD14.358 millones y el servicio supera desembolsos. El superávit comercial de USD1.669 millones en el semestre ayuda, pero no compensa la caída de hidrocarburos ni la escasez de diésel, que afectó transporte, zafra, arroz y trigo. La Ley de Inversiones apunta a recuperar confianza.

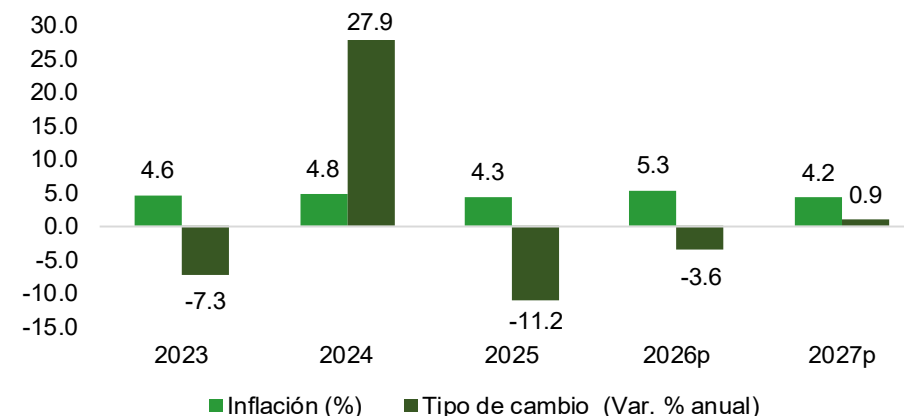
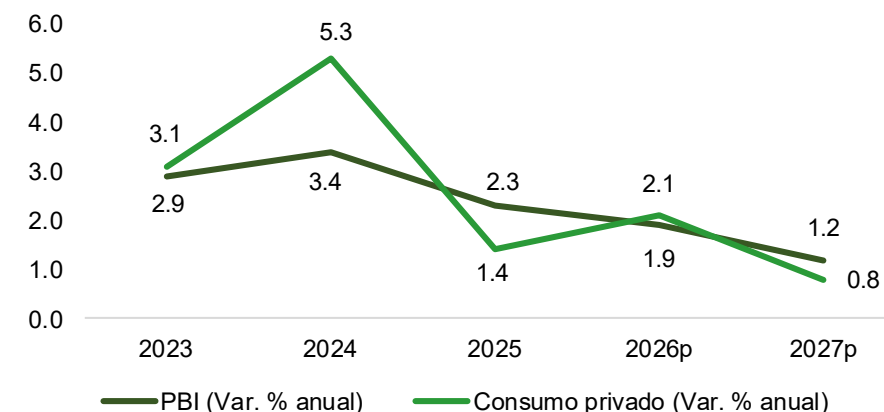
Política: la gobernabilidad enfrenta una prueba legislativa tras la censura de la Asamblea al ministro de Economía, José Gabriel Espinoza, por no asistir a una interpelación sobre política monetaria, combustibles, presupuesto y gestión fiscal; el episodio tensiona la aprobación del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y de reformas económicas. En paralelo, Rodrigo Paz redujo el gabinete a 12 ministerios, concentró competencias en tres carteras y habilitó delegados presidenciales en nueve departamentos. La agenda autonómica avanzó con la propuesta 50/50 de redistribución de recursos y competencias entre el nivel central y gobiernos subnacionales, relevante para permisos, inversión pública y relación regional. La detención del consultor argentino Fernando Cerimedo, vinculado externamente al entorno político del Gobierno, abrió un flanco reputacional por denuncias de violencia y presunta corrupción. En Santa Cruz, asesinatos recientes elevaron la presión por seguridad fronteriza y respuesta estatal. 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				
2023	2024	2025	2026p	2027p
7.72	11.28	9.97	13.09	15.95

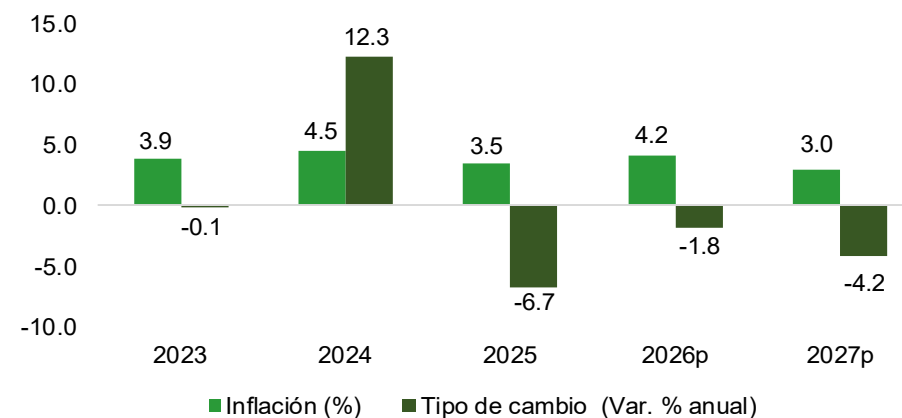
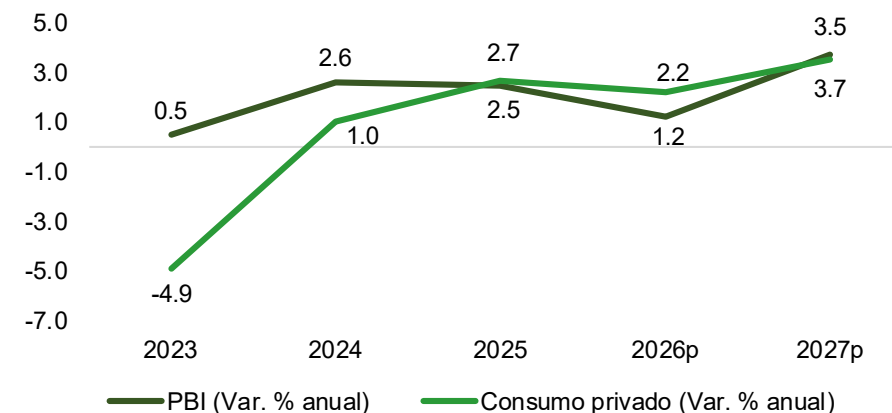
Economia: as instabilidades no Oriente Médio e as próximas decisões do Fed seguem como principais vetores dos mercados. No Brasil, a atividade apresenta desaceleração moderada, pressionada por juros e endividamento elevados e maiores custos, enquanto programas governamentais e a resiliência do mercado de trabalho sustentam a economia. O IPCA avançou 0,07% em julho, ante 0,16% em junho, beneficiado pelas deflações de Alimentação e Vestuário, embora tenha ocorrido piora qualitativa e aceleração em Habitação. Alimentos e combustíveis devem manter comportamento favorável no curto prazo, mas há risco de aceleração dos alimentos no último trimestre e cautela com serviços. As projeções de IPCA seguem em 5,3% para 2026 e 4,2% para 2027. As expectativas de inflação tiveram sinais mistos. O BC reduziu a Selic em 25 bps, para 14,00%, em agosto. O cenário incorpora novo corte de 25 bps em setembro, para 13,75%, nível esperado até o fim de 2026, e 11,50% ao final de 2027. 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 eleitoral permanece marcado pela polarização, com Lula e Flávio Bolsonaro concentrando a maior parte das intenções de voto. Lula mantém vantagem nos cenários de segundo turno, embora pesquisas recentes indiquem redução da diferença, enquanto candidaturas alternativas seguem com dificuldade para avançar. No Congresso, a proximidade das eleições reduz o espaço para pautas de maior custo político, como a redução da jornada e o fim da escala 6x1, diminuindo os riscos legislativos no curto prazo. Na política externa, os conflitos com Argentina e Estados Unidos reforçam a estratégia de Lula de incorporar soberania e autonomia nacional à narrativa eleitoral, buscando diferenciação em relação ao bolsonarismo. Paralelamente, o presidente amplia a aproximação com lideranças do Congresso. Hugo Motta declarou apoio à reeleição, enquanto o Planalto busca estreitar relações com Davi Alcolumbre, movimento voltado tanto à disputa eleitoral quanto à construção de condições de governabilidade em eventual novo mandato.



Economía: comienzan a aparecer mejores noticias para la economía chilena. Junio registró el primer número positivo para la actividad, luego de 5 meses negativos en su variación doce meses para el IMACEC. Se agrega una inflación aún contenida, con efecto hasta ahora acotados del shock del petróleo, y extraordinarios Términos de Intercambio (relación de precios de exportaciones/importaciones), con el cobre marcando récord histórico en su precio. Aunque gradualmente, podemos esperar una recuperación en la actividad interna a lo largo de los próximos meses, cerrando el año con un crecimiento levemente superior al 1,0 por ciento. Medidas pro crecimiento, recientemente aprobadas en el congreso, como recortes en la tasa impositiva para empresas; facilitación en el proceso de aprobación ambiental de proyectos, y medidas de fomento para activar el sector inmobiliario y de la construcción, contribuirían a la recuperación de la inversión y el empleo. Las excelentes cuentas externas, en un contexto de mejores expectativas económicas, deberían facilitar un ajuste a la baja en el nivel del tipo de cambio, que aún está sobre su nivel de equilibrio. El próximo año todo apunta a lograr un crecimiento por sobre el tres por ciento, en parte por una poco exigente base de comparación (el presente año), y en parte por una recuperación real en la inversión, el empleo y la actividad en general.

Política: el gobierno logró aprobar el grueso de su mega reforma procrecimiento, habiendo una parte aún en duda por cuanto, tanto la oposición como el gobierno, acudieron al tribunal constitucional para invalidar algunas iniciativas. Con todo, el gobierno ha retomado el liderazgo en la agenda política, iniciando ahora un ambicioso proyecto, que conlleva una reforma constitucional, para fortalecer las herramientas necesarias para combatir la delincuencia y la inseguridad en general. La oposición no muestra cohesión, ni tampoco propone proyectos alternativos para avanzar en las principales demandas ciudadanas, ni en temas de crecimiento económico y empleo, ni en temas de seguridad. Todo apunta a que el gobierno logrará sacar adelante sus iniciativas de ley en materia de seguridad, lo que significa un segundo triunfo relevante post aprobación de la mega reforma económica. La ausencia de elecciones hasta 2028, dejaría una amplia ventana para que el gobierno capitalice, con resultados positivos en seguridad y economía, sus triunfos previstos en su agenda legislativa.

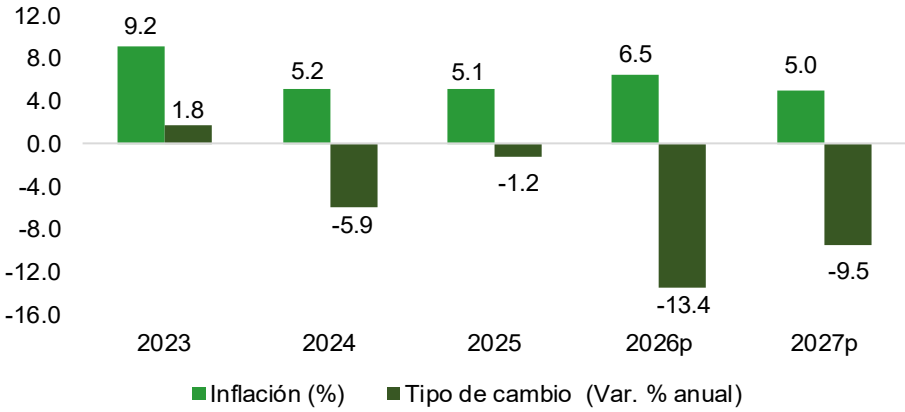
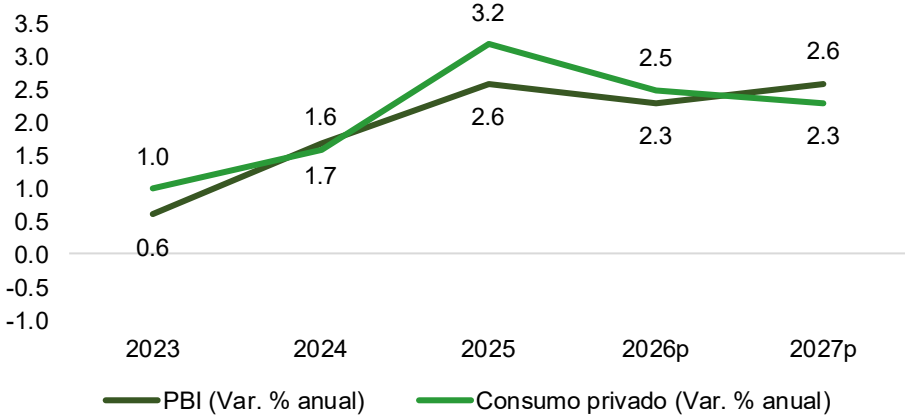


CPL/USD				
2023	2024	2025	2026p	2027p
875	980	916	900	862

Economía: el pasado 10 de agosto el país sufrió un terremoto de 7.4 grados en la escala de Richter, afectando a 14 de los 32 departamentos de Colombia. El desastre natural tendrá repercusiones económicas relevantes para el país, particularmente en sus cuentas fiscales, pues se hace necesario un mayor nivel de gasto público para poder reconstruir las zonas afectadas. Las estimaciones preliminares sugieren que se necesitaría entre 1 y 2% del PIB para lograr dicho objetivo. De esta manera, el gobierno recién electo se verá obligado a repensar su estrategia de ajuste fiscal, la cual constituye una de las principales preocupaciones del mercado, por el alto nivel de la deuda y la necesidad de reducir el gasto público y aumentar el recaudo.

El Banco de la República sorprendió al mercado el pasado 30 de julio al mantener la tasa de política monetaria en 12% en vez de incrementarla a 12.5%. Adicionalmente, el emisor inició un programa para acumular hasta USD 4.000 millones en reservas internacionales de forma gradual. Las dos acciones sugieren un interés por evitar una revaluación aún más profunda de la moneda. La racionalidad detrás de estas acciones es extraña, más cuando se tiene en cuenta que el equipo técnico del Banco de la República actualizó su pronóstico de inflación de 2026 de 6,4% a 6.9%.

Política: el pasado 7 de agosto tuvo lugar la posesión del presidente Abelardo de la Espriella, la cual dio varias señales relevantes sobre lo que busca este gobierno. Por un lado, sorprendió la presencia de actos religiosos, el hecho de que el discurso fuera pronunciado ante militares, y la ubicación geográfica del evento, que no fue realizado en Bogotá como tradicionalmente se hace, sino en la ciudad de Cali, localizada al suroccidente del país. Adicionalmente, los invitados internacionales pertenecen en su gran mayoría a la derecha. Del evento se desprenden varios elementos. En materia internacional, se reanudan las relaciones con Israel. En materia de seguridad, se muestra un espacio muy limitado a salidas dialogadas con grupos armados al margen de la ley y se buscará un mayor fortalecimiento de la fuerza pública y una confrontación directa contra estos grupos. En economía, el presidente habló de una reorientación de la política energética, la eliminación del impuesto y la eliminación de cargas impositivas a las empresas, así como una política de austeridad fiscal mediante el uso de un decreto de congelamiento del gasto.



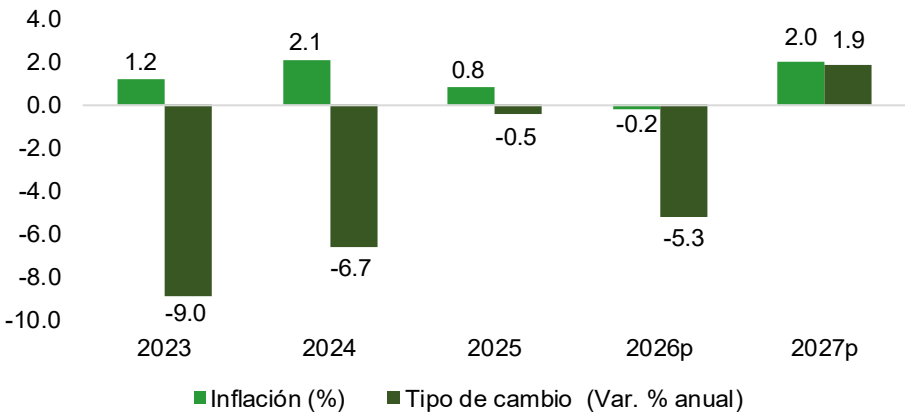
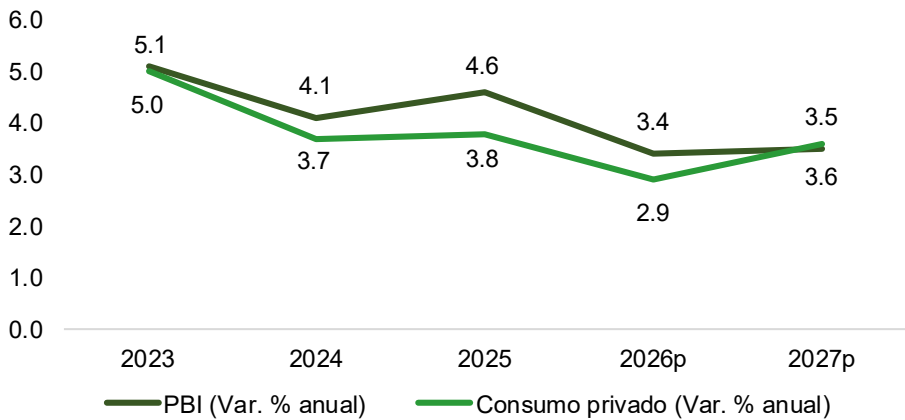
COP/USD				
2023	2024	2025	2026p	2027p
4,325	4,069	4,020	3,480	3,150

Economía: a finales de julio de 2026, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ajustó a la baja la proyección del crecimiento económico del país para el año 2026, situándola en un 3,4 %. Este ajuste se atribuyó a la persistente incertidumbre en el entorno internacional, tensiones comerciales globales y un impacto negativo en los términos de intercambio. Asimismo, las finanzas públicas mostraron presiones adicionales al cierre del segundo trimestre, con un aumento de la deuda del Gobierno Central al equivalente del 61,1 % del Producto Interno Bruto (PIB), impulsado principalmente por el incremento en el pago de intereses de la deuda interna en medio de un estancamiento en la recaudación tributaria.

En el ámbito sectorial, mientras industrias clave de exportación —como los dispositivos médicos y los servicios de alto valor agregado— continuaron mostrando solidez, otros sectores productivos e industriales advirtieron sobre los efectos de la volatilidad del tipo de cambio y el menor dinamismo del crédito. Por su parte, el sector turístico proyectó un crecimiento más moderado de las llegadas internacionales para julio y agosto, situándose cerca del 2 % interanual, reflejando un comportamiento más cauteloso dentro de la actividad económica general.

Política: el periodo comprendido entre mediados de julio y agosto de 2026 estuvo dominado por una alta fricción entre el Poder Ejecutivo, la Asamblea Legislativa y el Poder Judicial. El clima político se crispó significativamente a inicios de agosto, cuando autoridades del Gabinete y disputaciones oficialistas se apersonaron a los tribunales para presentar querellas contra magistrados, un hecho inédito en el contexto de un debate acalorado por recortes presupuestarios propuestos para el sector de la justicia y fuertes cuestionamientos recíprocos entre los jerarcas de los supremos poderes.

Como reacción a este escenario de confrontación, organizaciones gremiales judiciales, colectivos sociales, sindicatos y representantes de universidades públicas (CONARE) convocaron a un plantón nacional en defensa de la independencia judicial el pasado jueves 6 de agosto de 2026. La manifestación principal tuvo lugar en la Plaza de la Democracia en San José, acompañada por concentraciones paralelas frente a tribunales y juzgados en diversos cantones del país, donde los asistentes exigieron el respeto a la división de poderes, la protección de las instituciones democráticas y suficiencia presupuestaria para garantizar el funcionamiento del sistema de justicia.



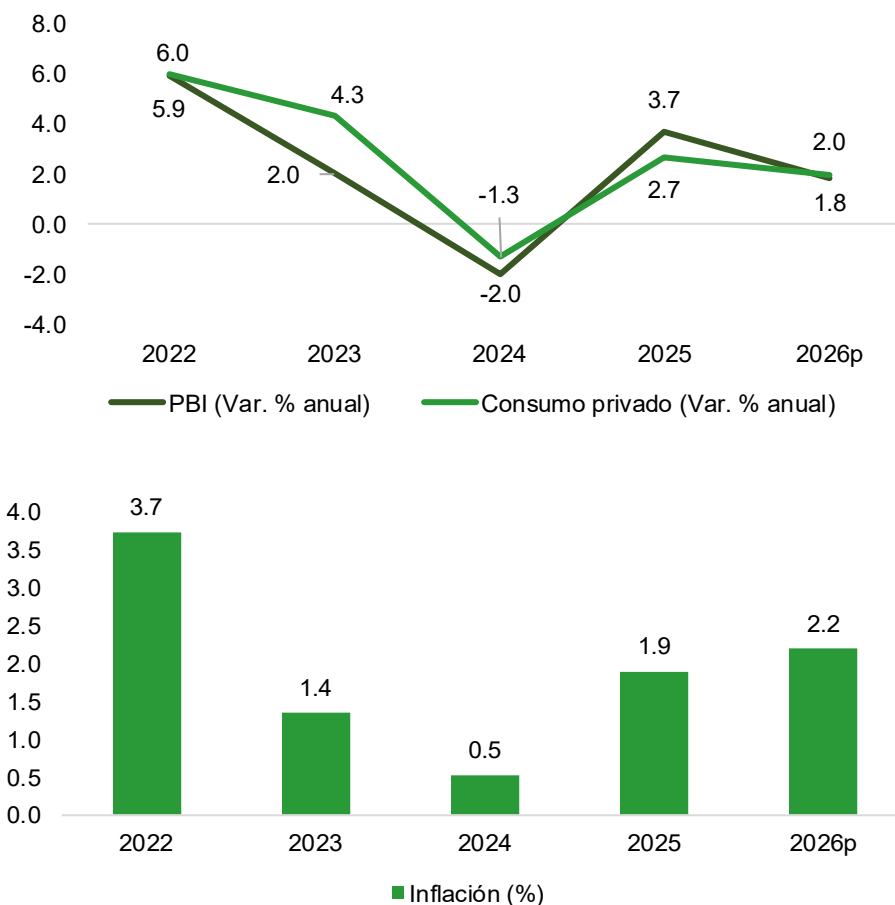
CRC/USD				
2023	2024	2025	2026p	2027p
552.2	515.3	513.0	486.0	495.0

Economía: al cierre del primer semestre del año, el Ecuador muestra un notable progreso en lo fiscal, pero deterioros en el superávit comercial y la producción de petróleo. Entre enero y junio de 2026 el Presupuesto General del Estado (PGE) alcanzó un superávit de \$585 millones, mientras que en el mismo período del año pasado había registrado un déficit de \$1.530 millones. Esa mejora se debe a que los ingresos totales crecieron 25% (principalmente por el salto en los petroleros y un buen desempeño de los tributarios), mientras que los gastos aumentaron 6,2% (por mayores transferencias a los gobiernos seccionales y un alza en los intereses de la deuda; los gastos en sueldos y en bienes y servicios de consumo, por el contrario, cayeron levemente). El resultado del PGE en la primera mitad del año supera por mucho la meta establecida con el FMI, que implicaba un déficit no mayor a \$1.610 millones. Además, gracias al buen desempeño fiscal y al acceso a financiamiento externo, S&P mejoró la calificación de la deuda de largo plazo del Ecuador de B- a B.

En el primer semestre de 2026 Ecuador registró un superávit de \$2.339 millones en su balanza comercial. Esto representa una caída de 44% frente al resultado del mismo período del año pasado y se debe a que las importaciones, impulsadas sobre todo por las de combustibles, crecieron casi 18%, mientras que las exportaciones crecieron apenas 4%. Si bien las exportaciones petroleras crecieron 14%, eso respondió al alza en el precio internacional del petróleo, ya que el volumen de producción en el primer semestre fue de 460 mil barriles diarios, es decir, 7.000 barriles por día menos que en la primera mitad de 2025.

Política: el contexto político regional parece haber virado en favor del presidente Daniel Noboa, quien se muestra más cercano con algunos nuevos presidentes, como la peruana Keiko Fujimori, con quien acordó estrechar la cooperación bilateral para enfrentar al crimen organizado, y Abelardo De la Espriella, con quien mantuvo diálogos durante la campaña previa a las elecciones en Colombia. Se espera que la cercanía con el nuevo presidente colombiano permita alcanzar acuerdos en torno a la seguridad en la frontera entre ambos países y sobre la venta de energía de Colombia a Ecuador. Asimismo, a inicios de agosto Noboa recibió en Quito al presidente argentino, Javier Milei, con quien suscribió una serie de acuerdos estratégicos en materia económica y de seguridad.

Noboa inició una gira oficial por China, Singapur y Vietnam que irá del 16 al 28 de agosto de 2026. La agenda está centrada en áreas como el comercio y la energía. Particularmente con China, el Gobierno busca destrabar la suspensión a varias empresas exportadoras de camarón, así como discutir sobre la operación de la hidroeléctrica Coca Codo Sinclair (construida por una empresa china) y revisar el financiamiento bilateral.



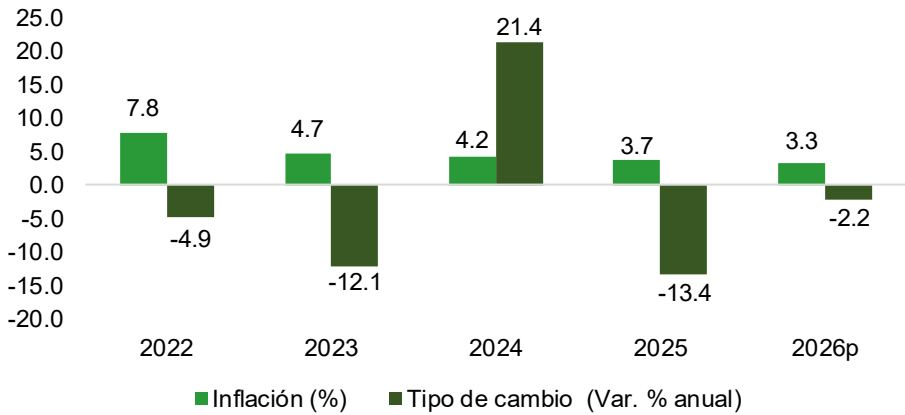
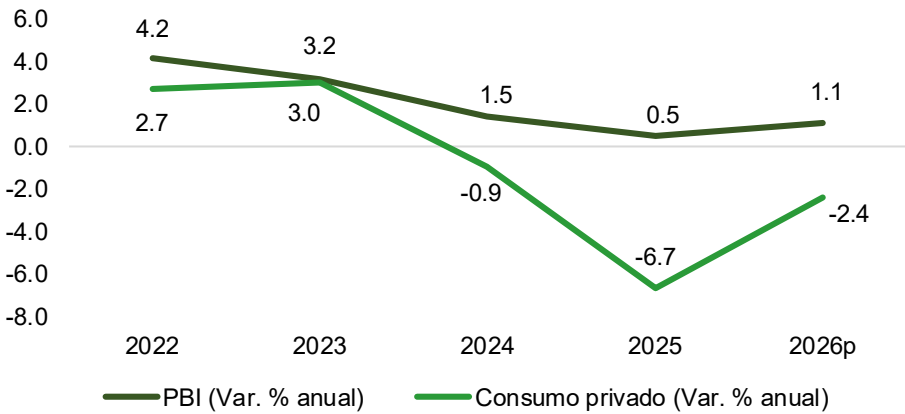
Economía: el INEGI reportó que el Producto Interno Bruto oportuno creció 1.5% a tasa trimestral en el segundo trimestre de 2026, con cifras desestacionalizadas, luego de la contracción registrada al inicio del año; a tasa anual avanzó 2.1%. Por sector, las actividades primarias fueron las más dinámicas, con un alza de 3.3% trimestral y 7.3% anual, mientras las terciarias aumentaron 1.5% respecto al trimestre previo y 2.5% anual; las secundarias crecieron 1.6% trimestral, aunque apenas 0.8% anual.

La inflación general se ubicó en 3.12% anual en julio de 2026, después de que el Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó solo 0.03% a tasa mensual; en el mismo mes de 2025 la inflación anual había sido de 3.51%. El componente subyacente creció 0.23% mensual y 3.95% anual, con alzas de 0.26% en los servicios y 0.19% en las mercancías, mientras el componente no subyacente descendió 0.67% en el mes, explicado por la caída de 3.11% en los precios de frutas y verduras. En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió el 6 de agosto mantener la tasa de interés interbancaria en 6.50%, en línea con la pausa de la Reserva Federal, y anticipó que la inflación converja a la meta de 3% hasta el cuarto trimestre de 2027.

El INEGI también reportó que la Formación Bruta de Capital Fijo retrocedió 0.4% a tasa mensual en mayo de 2026, con cifras desestacionalizadas, tras el repunte de 4.1% observado en abril, aunque acumuló un crecimiento anual de 2.4%. Por componente, la construcción cayó 2.4% mensual, presionada por el desplome de 7.9% en la edificación residencial que contrarrestó el avance de 3.3% en la no residencial, mientras la maquinaria y equipo aumentó 1.5% a tasa mensual y 2.5% anual.

Política: la consulta pública sobre los Lineamientos de Derechos de las Audiencias sigue generando controversia: exige a medios códigos de ética, defensor de audiencias y distinción entre información y opinión, con multas de hasta 1% de ingresos. La CIRT y los medios advierten riesgo de censura por la discrecionalidad de la autoridad, mientras que la presidenta defendió la regulación y la oposición propuso extender las reglas a las conferencias de prensa matutinas conocidas como “Mañaneras”.

La Procuraduría General de la República vinculó a proceso y logró que un juez federal dictara prisión preventiva en el penal del Altiplano contra el exgobernador del PAN de Baja California detenido el 16 de julio en Ensenada, por su probable responsabilidad en los delitos de delincuencia organizada y huachicol fiscal; la Fiscalía atribuye a la red, vinculada a la empresa Ingemar fundada por el exmandatario, un daño al erario superior a los 230 millones de dólares, en lo que calificó como la mayor red de contrabando de combustible detectada en el país, mientras la oposición, encabezada por el PAN, acusa “justicia selectiva” y sostiene que el gobierno persigue a opositores mientras protege a figuras cercanas a Morena.



MXN/USD				
2022	2023	2024	2025	2026p
19.5	17.1	20.8	18.0	17.6

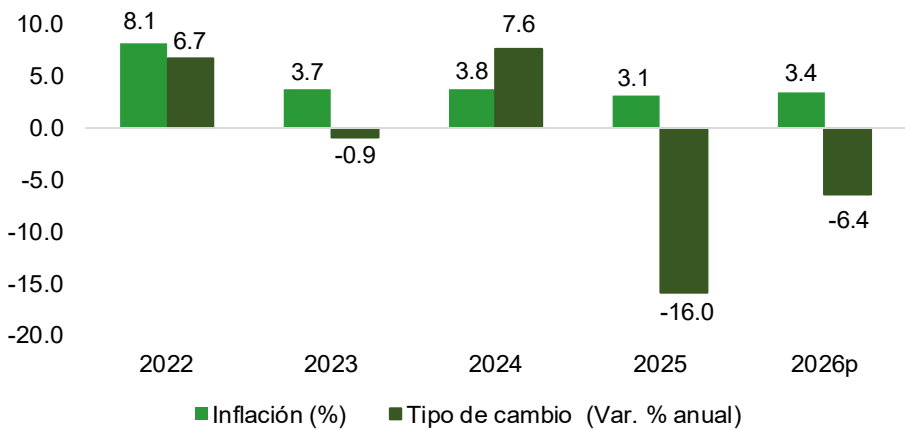
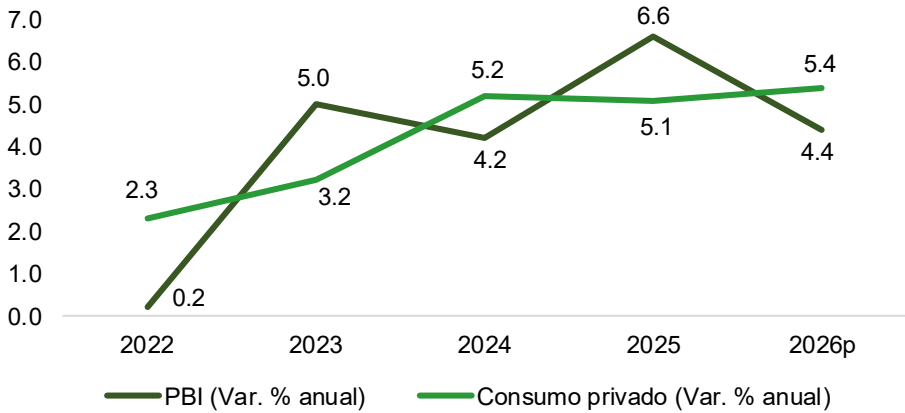
Economía: durante el mes de junio de 2026, el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) registró un repunte interanual de 5,6%, cifra que coincide con el aumento acumulado al primer semestre del año. El sector primario lideró el impulso económico con un incremento del 9,4%. Este resultado se debió, fundamentalmente, a la mayor producción de soja. En el ámbito ganadero, se observó un aumento en la producción de leche y huevos, junto a un mayor faenamiento de aves y cerdos. Por su parte, el sector secundario creció un 5,6% interanual, sustentado por la generación y distribución de energía eléctrica; el suministro de agua y saneamiento ambiental; y la ejecución de obras de construcción privadas.

Adicionalmente, la manufactura avanzó un 2,8%, con un desempeño destacado en la producción de aceites; lácteos; bebidas y tabacos; productos químico-farmacéuticos; madera; papel y productos del papel; minerales no metálicos; y maquinarias y equipos. Finalmente, el sector servicios reportó una expansión del 4,9% interanual. Las actividades que mostraron dinámicas positivas fueron intermediación financiera; comercio; servicios gubernamentales; servicios a los hogares; servicios inmobiliarios; telecomunicaciones; entre otras.

Política: la reunión convocada por el presidente Santiago Peña con el ministro de Economía y Finanzas y exministros de Hacienda fue una señal de diálogo técnico, en un momento en que las finanzas públicas enfrentan desafíos. El encuentro expuso temas que definirán la sostenibilidad macroeconómica en los próximos años. A saber: déficit fiscal; aumento de la deuda pública; y obligaciones pendientes con proveedores del Estado.

El Gobierno expuso el origen del incremento del endeudamiento, la evolución reciente de las cuentas fiscales y las medidas previstas para regularizar los pagos atrasados con los sectores de salud e infraestructura. Los exministros valoraron la transparencia del Ejecutivo al reconocer la magnitud de los compromisos y debatir alternativas para preservar la credibilidad fiscal.

Esta discusión cobra especial relevancia luego de que dos calificadoras internacionales otorgaran a Paraguay el grado de inversión. Mantener esa condición requerirá reducir gradualmente el déficit; fortalecer la disciplina presupuestaria; y mejorar la gestión del gasto público. Para el gobierno el principal reto no es únicamente preservar la estabilidad macroeconómica, sino convertirla en inversión privada y empleo.



PRY/USD

2022	2023	2024	2025	2026p
7346.0	7278.0	7831.0	6576.0	6152.0

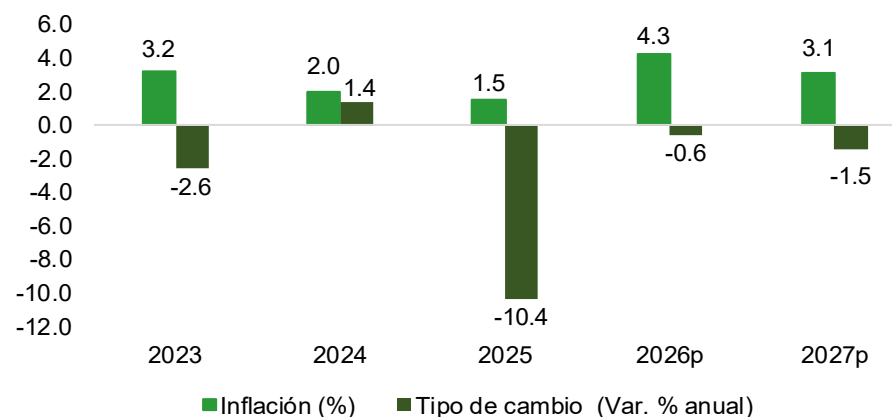
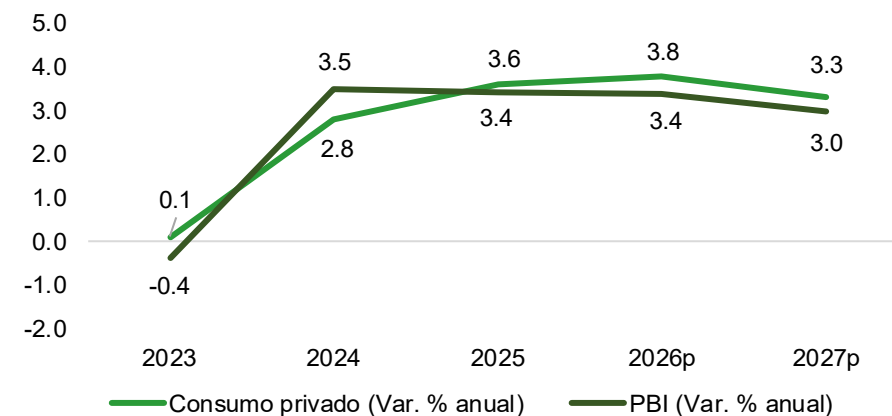
Economía: la actividad económica creció 1.8% interanual en junio, en un contexto donde El Niño costero afectó significativamente a los sectores de pesca, agro y manufactura primaria. No obstante, los sectores no primarios mantuvieron su dinamismo, liderados por construcción (+9%), comercio (+8%) y servicios (+4%). Los indicadores adelantados de julio confirman que esta tendencia continúa: la venta de vehículos livianos creció 26%, la recaudación por tributos internos (IGV) aumentó 11%, y el despacho de cemento, 9%.

Hacia los próximos meses, el principal riesgo es que El Niño se intensifique. Según las entidades especializadas, la probabilidad de un Niño costero muy fuerte o extraordinario supera el 50% hasta marzo del próximo año, para luego disiparse. Dados los impactos esperados de este evento en dicho periodo, revisamos a la baja nuestra proyección de crecimiento a 3.4% para este año y a 3% para el próximo. En el caso de 2027, al menos un punto porcentual de la revisión se explicaría por El Niño.

En el frente monetario, el BCRP mantuvo en junio su tasa de referencia en 4.25%, pese a que las expectativas de inflación se ubican en el límite superior del rango meta, resaltando el carácter transitorio de dicho choque. En julio, la inflación en Lima Metropolitana se ubicó en 4% interanual, afectada por las anomalías climáticas y la gripe aviar. El tipo de cambio mostró una tendencia a la baja en lo que va de agosto, ubicándose en S/ 3.35 por dólar, en línea con nuestra perspectiva. Esperamos que dicha variable se mantenga alrededor de dicho nivel en lo que queda del año.

Política: el gobierno arranca con una base de legitimidad más sólida de lo esperado: la presidenta Keiko Fujimori inicia su gestión con cerca de 57-60% de aprobación y un gabinete de perfil técnico-político que proyecta estabilidad. La tensión política se concentra específicamente en el Congreso: mientras el Senado mantiene un sesgo favorable al oficialismo, la Cámara de Diputados quedó en manos de la oposición, lo que convierte a esa cámara en el principal punto de fricción para la agenda legislativa del Ejecutivo

En la calle, el malestar social existe pero permanece acotado: protestas de transportistas por el alza de combustibles derivaron en bloqueos y enfrentamientos puntuales en regiones como Loreto, Ucayali y Arequipa, sin configurar aún un movimiento articulado a nivel nacional. De cara a octubre, las elecciones subnacionales añaden una fuente adicional de incertidumbre, tanto por la fragmentación de candidaturas regionales como por la presión que suele generar el calendario electoral sobre el gasto público.



PEN/USD

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

Economía: la economía dominicana fortalece su recuperación durante 2026. La actividad económica registró un crecimiento interanual de 6.4% en junio, el mayor del año, llevando la expansión promedio del segundo trimestre a 5.0% y el crecimiento acumulado del primer semestre a 4.5%. El dinamismo estuvo liderado por la minería (18.1%) y la construcción (14.9%), junto con un avance generalizado de los servicios (5.2%).

La inflación, por su parte, comienza a mostrar señales de moderación. En julio, el IPC registró una variación mensual de 0.19%, mientras que la inflación interanual descendió a 5.47%, 0.20 puntos porcentuales por debajo del 5.67% registrado en junio. Aunque permanece por encima del rango meta del Banco Central, la moderación reciente reduce parcialmente las presiones observadas durante el primer semestre. El Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 5.25%, priorizando el anclaje de las expectativas y la estabilidad de precios.

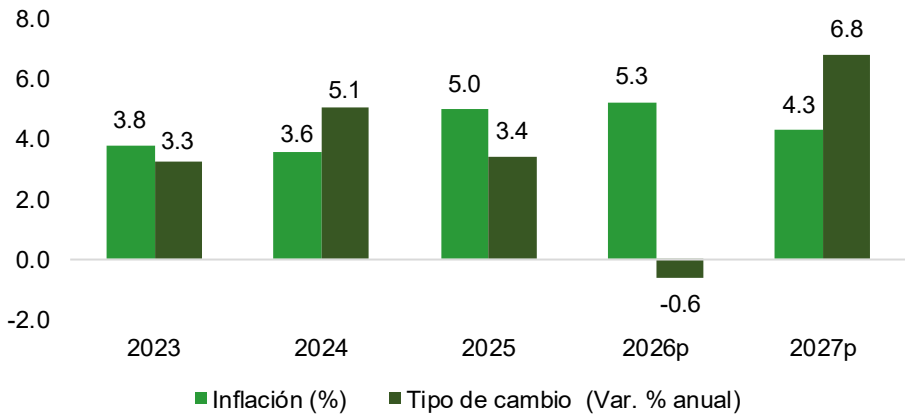
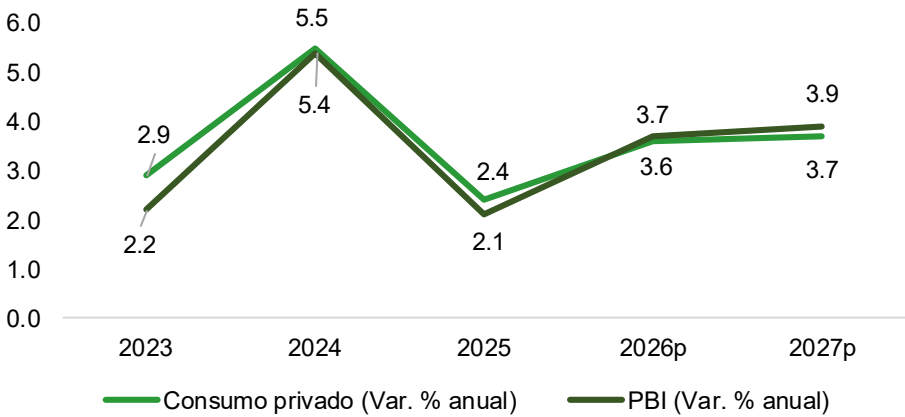
El sector externo continúa siendo un importante soporte de la economía. Durante los primeros siete meses de 2026, las remesas alcanzaron US\$7,316.4 millones, un crecimiento interanual de 6.4%. A esto se suma el dinamismo de la inversión extranjera directa, que alcanzó US\$3,276.5 millones durante el primer semestre, así como el buen desempeño del turismo y las exportaciones mineras. Estos flujos continúan fortaleciendo la disponibilidad de divisas y respaldando la posición externa del país, favoreciendo una apreciación acumulada del peso dominicano de 8.1%.

La aceleración de la actividad, junto con la reciente moderación de la inflación y la fortaleza de los flujos externos, configura un escenario más favorable para la economía. No obstante, persisten riesgos asociados a la evolución de los precios internacionales de la energía, las presiones inflacionarias y la necesidad de avanzar en la consolidación fiscal.

Política: la agenda política ha estado marcada por el cierre del sexto año de gestión del presidente Luis Abinader y el segundo de su segundo período constitucional. Según la más reciente medición de AtlasIntel, el Gobierno registra una aprobación de 55.5% entre los dominicanos con una opinión definida.

En paralelo, el Primer Foro Nacional para el Pleno Desarrollo – Meta RD 2036 abrió una discusión sobre los desafíos de largo plazo del país, con la participación de economistas como Andrés Velasco y Federico Sturzenegger, quienes abordaron las condiciones necesarias para alcanzar las metas de duplicar el PIB, triplicar el salario y eliminar la pobreza extrema en los próximos doce años.

Por otro lado, los XXV Juegos Centroamericanos y del Caribe Santo Domingo 2026 dejaron un balance favorable, con 150 medallas para el país y un impacto positivo en la actividad turística, hotelera y comercial, además de una valoración positiva de la capacidad de organización y logística mostrada durante el evento.



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

Economía: en el marco de su visita a Uruguay, la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo reuniones con el presidente Yamandú Orsi, el ministro de Economía y el presidente del Banco Central del Uruguay.

Uno de los temas centrales fue el fortalecimiento del marco fiscal. Las autoridades uruguayas expusieron las mejoras incorporadas a la regla fiscal, los objetivos establecidos para reducir el déficit y gestionar de manera sostenible la deuda pública, así como el papel del Consejo Fiscal Autónomo en el seguimiento y la evaluación de la política fiscal.

También se analizaron los mecanismos de corrección previstos en la normativa y la estrategia diseñada para alcanzar las metas fiscales, preservando la capacidad de respuesta de la política económica ante una eventual materialización de riesgos macroeconómicos.

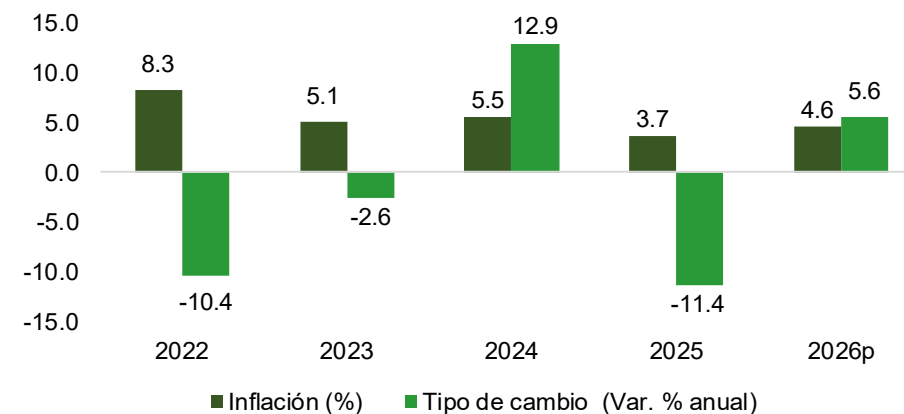
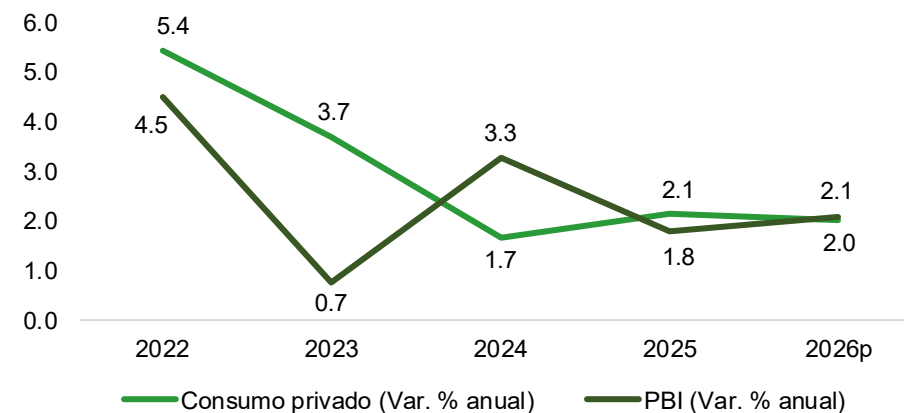
Asimismo, coincidieron en la importancia de continuar impulsando reformas que permitan elevar el crecimiento potencial de Uruguay en el mediano plazo. En este contexto, el Gobierno presentó los principales contenidos de la Ley de Competitividad y Reducción del Costo de Vida, recientemente remitida al Parlamento.

También se abordaron las políticas desarrolladas por Uruguay en materia de cambio climático, transición energética y energías renovables, así como los desafíos estructurales vinculados con el desarrollo del capital humano, la calidad regulatoria, la eficiencia del sector público y el papel de las empresas estatales.

Política: el gobierno todavía no ha logrado asegurar la aprobación en general del proyecto de Rendición de Cuentas. Nuevamente, como pasó con el presupuesto, la llave la tiene Cabildo Abierto, con sus dos determinantes votos en la Cámara de Diputados.

El líder del partido le entregó al presidente Yamandú Orsi las bases para acompañar la iniciativa, que van desde subir un 50% las asignaciones familiares hasta el blindaje del presupuesto militar. Para el financiamiento, el planteo es gravar de manera temporal al sistema financiero, algo que parece lejano a la línea del ministro de Economía y que requeriría una ley particular.

Hasta ahora el resto de la oposición (Partido Nacional y Partido Colorado) se mantiene sin fisuras en su rechazo al proyecto.



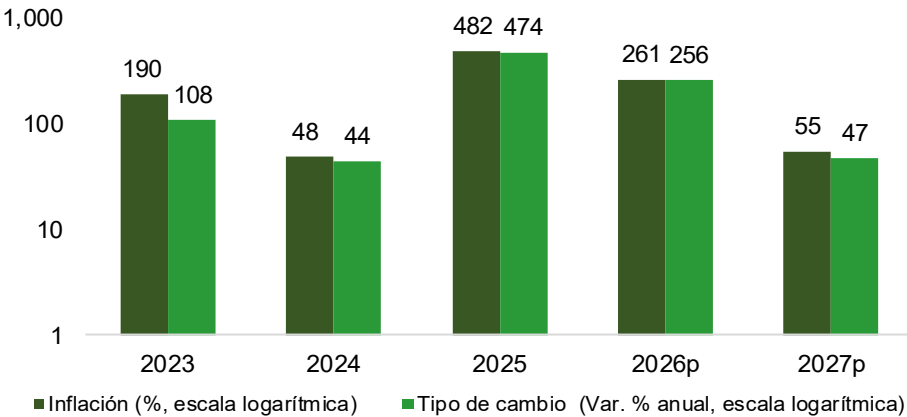
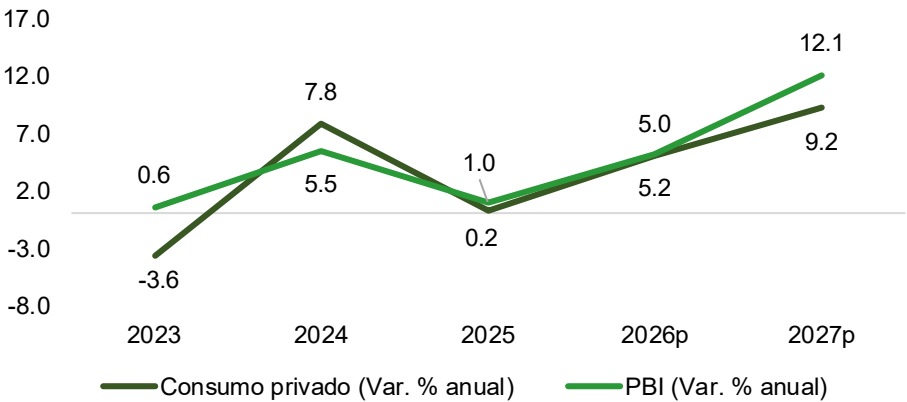
UYU/USD				
2022	2023	2024	2025	2026p
40.1	39.0	44.1	39.0	41.2

Economía: a un mes y medio del inédito doblete sísmico del 24 de junio, sus secuelas continúan condicionando la coyuntura nacional, con daños físicos directos estimados por Ecoanalítica en USD 17.074 millones y un costo total de reconstrucción que calculamos asciende a USD 25.605 millones. Este shock se superpuso a una marcada aceleración de los precios, registrando en julio una inflación mensual de 19,9 % de acuerdo con el Banco Central de Venezuela (BCV), la segunda tasa más alta en lo que va de año. Este repunte estuvo impulsado por el ajuste del tipo de cambio oficial, que se devaluó 19,8 % en el mes hasta alcanzar los 746,63 VES/USD, mientras que la tasa paralela aceleró 15,2 % para cerrar en 845,37 VES/USD. Pese a esta dinámica, el deslizamiento de la paridad oficial y una agresiva intervención del BCV —que inyectó un récord histórico de USD 2.166 millones en el sistema financiero (+36,8 % m/m)— permitieron contener la brecha cambiaria en torno al 13,2 %. En el frente monetario, la liquidez ralentizó ligeramente su avance anual (560 % vs. 575 % en junio), lo que sugiere que el Ejecutivo ha evitado, por el momento, recurrir a una emisión inorgánica masiva para la emergencia.

Por su parte, el sector petrolero mantiene su dinamismo: según la comunicación directa enviada a la OPEP, la producción cerró julio en 1,20 millones de barriles diarios (Mb/d), superando los 1,19 Mb/d de junio y confirmando que la infraestructura energética no sufrió daños estructurales significativos por el sismo.

De este modo, la estrategia de recuperación post-sismo y la disciplina en el gasto determinarán si la inflación logra retomar una senda de desaceleración o si la reconstrucción terminará presionando aún más el equilibrio macroeconómico.

Política: en el plano político, el hecho más relevante del período reciente fue la firma, el pasado 12 de agosto, de los primeros acuerdos entre las delegaciones del gobierno y la oposición encabezadas por Jorge Rodríguez (Asamblea Nacional actual) y Dinorah Figueroa (Asamblea Nacional de 2015), respectivamente, en una mesa de diálogo tutelada por EE. UU. que retomó agenda tras el sismo. Entre los consensos alcanzados destaca la ruta para la renovación total de los magistrados del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) bajo un nuevo esquema de postulación, así como el compromiso conjunto de aunar esfuerzos para la recuperación de las 31 toneladas de oro (aproximadamente 4.000 millones de dólares) retenidas en el Banco de Inglaterra, orientando dichos recursos hacia la atención de las víctimas del terremoto y la reconstrucción bajo mecanismos de auditoría. Aunque este acercamiento fue respaldado por la presidenta interina Delcy Rodríguez, el avance se desarrolla en un clima de cautela donde los sectores opositores se pliegan a un esquema de tres fases (estabilización, recuperación económica y transición) de cara a futuras elecciones, en medio de las tensiones persistentes con el liderazgo de María Corina Machado y el escepticismo de los inversionistas sobre la seguridad jurídica del país.



VES/USD				
2023	2024	2025	2026p	2027p
36.0	51.9	298.1	1,062.6	1,562.0

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

LAECO

The background features a dark teal color with a light teal dot grid. Overlaid on this are several abstract line patterns: a jagged line at the top right, a line with triangular markers at the bottom, and various other connecting lines. Some of these lines have small numerical labels (6, 8, 10, 14, 16, 18) at specific points.

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com