LAECO

SEPTIEMBRE 2026

INFORME DE **COYUNTURA LATINOAMERICANA**

CONSULTORAS ASOCIADAS

ECOLATINA Economics

CAINCO Centro Boliviano de Economía

Tendências consultoria

Gemines Consultores

Econometría Consultores

MF Economía S.A.

ecoanálisis consultores económicos y financieros

ecoanalítica

CORDES

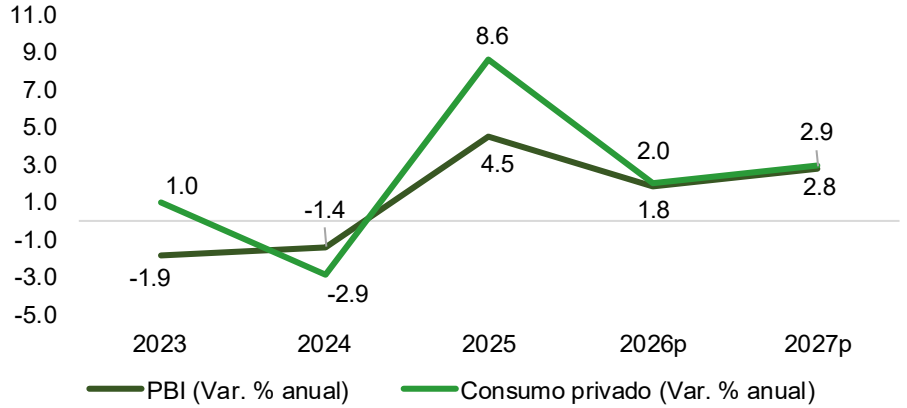
MACRO CONSULT

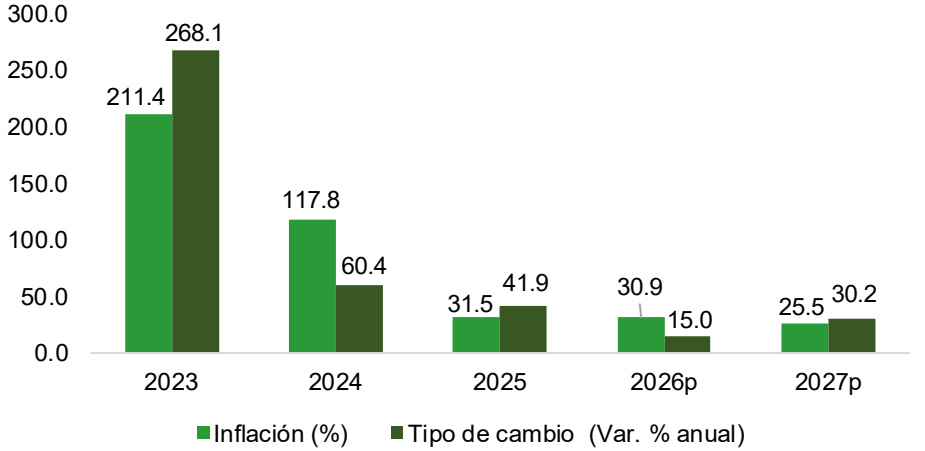
oikos Consultora Económico Financiera

55 años Consultores Internacionales, S.C. Experiencia con Futuro

Economía: agosto volvió a ser un mes cargado de anuncios y con indicadores que en su mayoría se movieron en la dirección contraria al último dato previo: 1) La actividad económica y el salario real mostraron recuperaciones mensuales en junio; 2) La inflación se aceleró un poco en julio, pero volvería ubicarse por debajo del 2% en agosto; 3) La Confianza en el Gobierno mostró cierta recomposición; 4) Pese a que el BCRA y el Tesoro continuaron ofreciendo cobertura cambiaria, el tipo de cambio continuó con su leve tendencia al alza; 5) Las tasas de interés mostraron cierta volatilidad para luego estabilizarse en niveles levemente superiores a los previos; 6) La mora en familias parece haberse estabilizado con el dato de junio, pero aún en niveles elevados; y 7) El Gobierno mostró iniciativas para dinamizar la actividad al flexibilizar los préstamos en USD y utilizar el FGS para abaratar el crédito hipotecario.

Política: la principal novedad política de los últimos sesenta días fue que el oficialismo decidió que el objetivo prioritario del Gobierno pasó a ser la reelección del presidente. Si bien es central para un Gobierno mostrar buenos resultados para alcanzar ese objetivo, la primera parte de todo éxito electoral consiste en construir un sistema de acuerdos y alianzas propicio para maximizar las posibilidades de apoyo en las urnas. En este sentido, no es lo mismo que Milei busque su reelección en soledad a que lo haga junto a otros actores afines y aliados capaces de ayudarle a transmitir la idea de que este oficialismo representa un sentir mayoritario. Este objetivo no es una tarea sencilla. La gran mayoría de los actores afines y aliados que podrían reeditar el Pacto de Acassuso tienen también sus propios intereses de cara a la elección de 2027, y hoy no queda claro si a todos ellos les conviene un acuerdo con Milei. Mientras el tiempo pasa, la economía seguirá modelando el sistema de incentivos con el que operan los actores en escena. Si la economía funciona bien y ello se traduce en una buena competitividad de Milei, el resto de los actores tendrá incentivos para acordar con el presidente un pacto de no agresión a cambio de apoyo. Si no, ocurrirá lo contrario: tendrán incentivos para no abrazarse a un presidente incapaz de garantizar su propia reelección. Esta es la coyuntura que atravesaremos hasta bien entrado 2027, cuando el panorama termine de aclararse y quede a la vista, sobre todo, cuánto vale Milei y qué chances de reelección tiene el presidente.



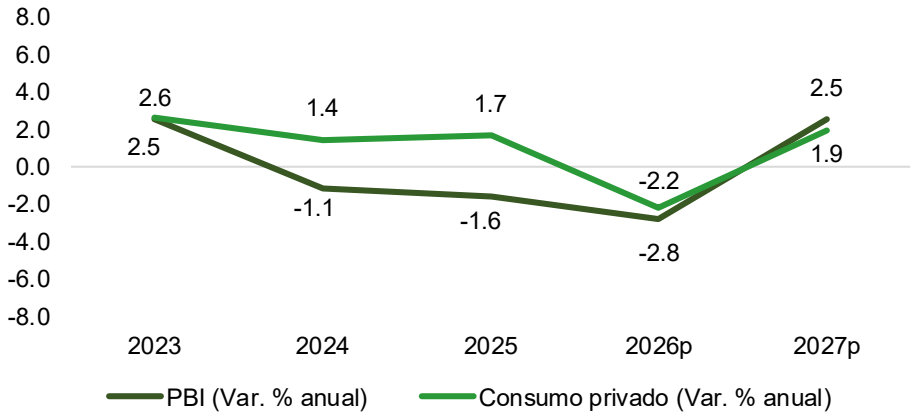


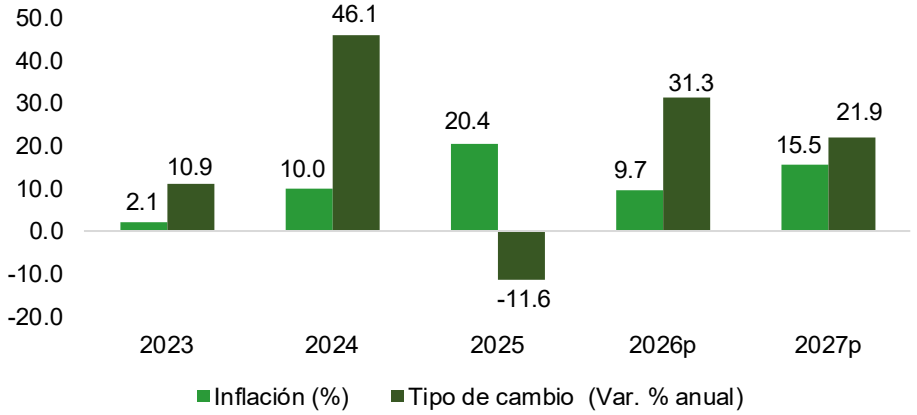
ARS/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
636.5	1,020.7	1,448.1	1,666.8	2,168.1

Economía: el mercado cambiario concentró la atención empresarial. Entre el 17 de agosto y el 1 de septiembre, el tipo de cambio oficial pasó de Bs 11,58 a Bs 12,12 por dólar, una depreciación de 4,7% del boliviano. Ante la mayor volatilidad, el Banco Central anunció medidas para retirar liquidez y comenzó a vender dólares al sistema financiero con el objetivo de moderar fluctuaciones extremas; al 14 de septiembre, la cotización bajó a Bs 11,53. El Gobierno presentó además un programa con el Fondo Monetario Internacional por USD 1.900 millones a 36 meses, que podría catalizar más de USD 5.000 millones de financiamiento multilateral. Persistieron restricciones de gasolina y diésel, mientras la intervención temporal de la empresa estatal de hidrocarburos identificó fallas de control. El Banco Central proyecta una contracción de la actividad en 2026 y el ajuste de subsidios al diésel para grandes consumidores anticipa mayores costos para sectores intensivos en combustible en los próximos meses.

Política: el Gobierno enfrenta un escenario de gobernabilidad más exigente tras la censura y salida del ministro de Economía, aunque la nueva conducción ratificó la continuidad del programa de estabilización y las negociaciones con organismos multilaterales. La aprobación legislativa del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional se convirtió en una prueba clave de capacidad política, al igual que el tratamiento de reformas económicas y de inversión. Persisten riesgos de conflictividad sectorial, aunque con menor intensidad que durante los bloqueos nacionales previos. La intervención de la empresa estatal de hidrocarburos y las investigaciones sobre irregularidades elevaron la presión por mayor transparencia y control público. A la vez, ocho gobernaciones coordinaron una posición común para impulsar una distribución 50-50 de recursos tributarios entre el nivel central y los gobiernos subnacionales, abriendo una negociación fiscal con efectos sobre competencias, inversión pública y ejecución regional.



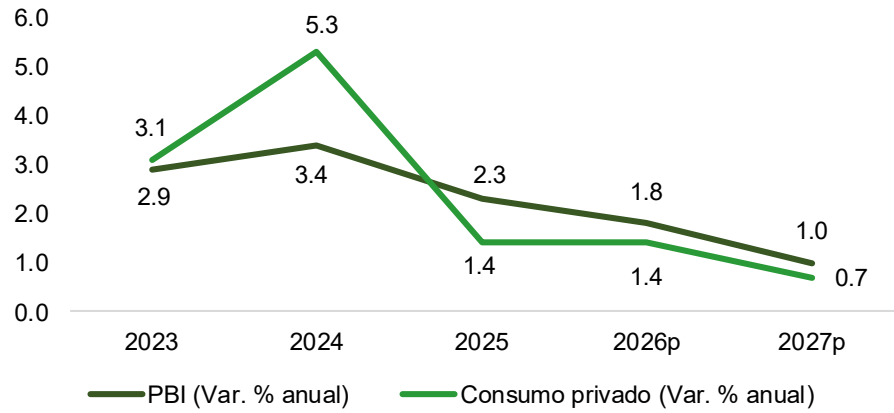


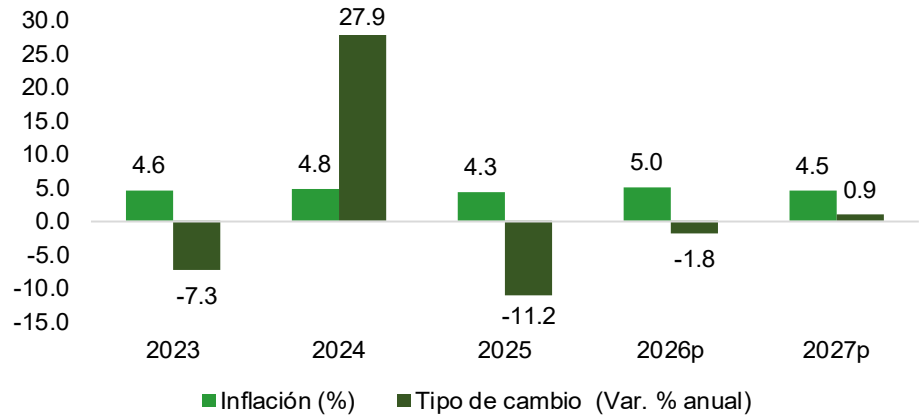
BOB/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
7.72	11.28	9.97	13.09	15.95

Economía: os mercados internacionais devem permanecer conturbados, com a alta do petróleo, associada à intensificação do conflito no Oriente Médio, ampliando os riscos de aperto monetário global. No Brasil, o PIB do 2º trimestre confirmou a desaceleração da atividade, com queda do consumo das famílias, refletindo condições financeiras restritivas e inadimplência elevada, apesar dos estímulos à renda e do mercado de trabalho aquecido. A projeção de crescimento foi reduzida para 1,8% em 2026 e 1,0% em 2027. O IPCA caiu 0,32% em agosto, mas deve acelerar em setembro. A projeção de inflação recuou para 5,0% em 2026, enquanto subiu para 4,5% em 2027, diante das pressões de alimentos e energia. O Copom cortou a taxa Selic em 25 bps em setembro, para 13,75%, mas a combinação de riscos internos e externos deve levar a uma pausa no ciclo, mantendo a taxa nesse nível até o fim do ano. Para o final de 2027, a projeção da Selic subiu para 12,0%.

Política: a disputa eleitoral permanece bastante competitiva. A elevada rejeição ao governo reduz a probabilidade de definição no primeiro turno e mantém como cenário básico a realização de dois turnos. Mais importante do que o nível isolado de intenção de voto será a diferença entre o primeiro e o segundo colocados ao final da primeira etapa. Caso Lula termine com vantagem próxima de 5 pontos percentuais sobre Flávio Bolsonaro, uma virada da oposição no segundo turno se torna menos provável. A razão está nos níveis elevados e semelhantes de rejeição dos dois candidatos, que limitam a transferência de votos e tendem a ampliar abstenções, brancos e nulos. Uma diferença inferior a 5 pontos, por outro lado, aumentaria a incerteza da disputa. O cenário básico combina, portanto, ligeiro favoritismo de Lula com elevada competitividade. Como referência, permanece o resultado de 2022, quando Lula venceu com 50,8% dos votos válidos.



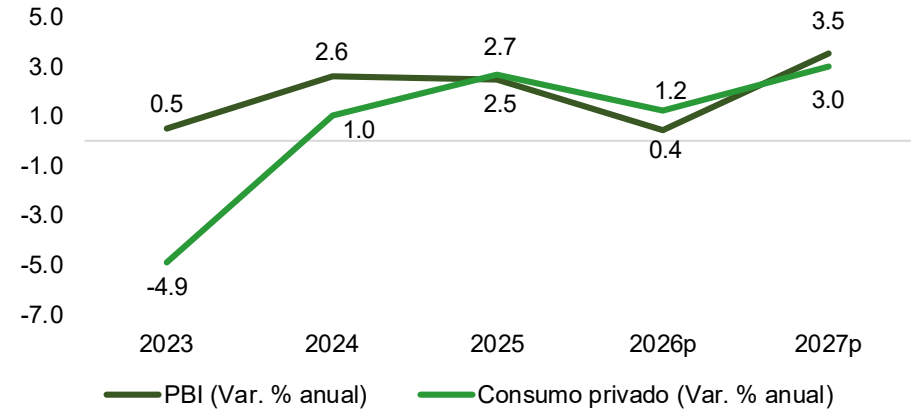


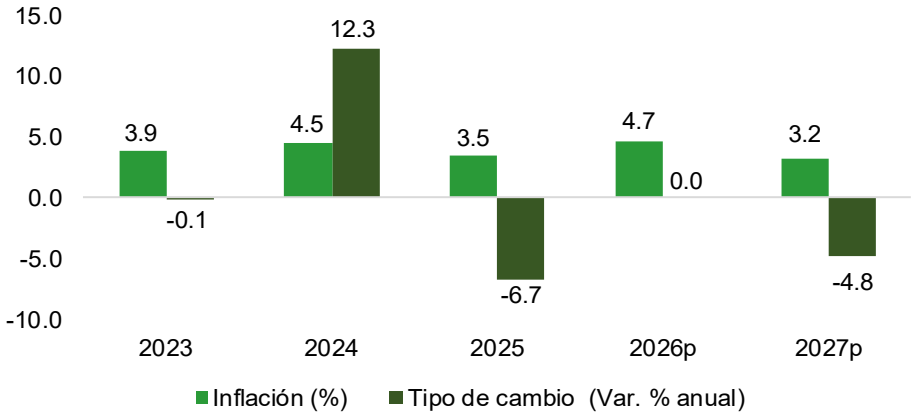
BRL/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
4.84	6.19	5.50	5.40	5.45

Economía: definitivamente el presente año está perdido para el crecimiento. Luego de los débiles resultados del segundo trimestre, el IMACEC de julio registró una caída de 1,5% en doce meses y 1,7% respecto de junio con cifras desestacionalizadas. Con esto la caída de la actividad acumulada en los primeros siete meses del año se elevó a 0,4% y, consecuentemente, las proyecciones para el año se han reducido drásticamente, pero todavía suponen que, durante el cuarto trimestre, se evidenciará una recuperación. Nuestra estimación actual es de un crecimiento de 0,4% que, efectivamente asume una reactivación desde el cuarto trimestre, que debería acelerarse hasta 3,5% en 2027, también suponiendo una recuperación rápida y un escenario externo más benigno. A fines de septiembre debe presentarse el presupuesto que cuenta con un factor favorable: el precio de tendencia del cobre subirá de US$4,38 a US$5,37, permitiendo una mejora en los ingresos estructurales del Fisco. El PIB tendencial para 2027 se fijó en 2,5% y en 2,2% para el período 2027-31.

Política: luego de aprobado el proyecto de ley de reconstrucción, incluyendo rebajas tributarias permanentes a las empresas e invariabilidad tributaria que sobrevivió a las presentaciones en el Tribunal Constitucional, el gobierno se ha embarcado en una ambiciosa reforma de seguridad que tiene elementos muy polémicos que seguramente van a desaparecer en el trámite legislativo. En particular una reforma constitucional, que requiere un cuórum casi inalcanzable de 4/7, para crear un nuevo estado de excepción con el fin de combatir al crimen organizado que restringiría significativamente muchas libertades por un período de hasta 240 días por exclusiva decisión del presidente de la república. Por la vía legislativa, además, se proponen una serie de medidas que aumenta las penas por ciertos delitos o se crean figuras delictivas que conllevan mayores penas a quienes pertenezcan a estas organizaciones criminales. En su mayor parte estas propuestas serán aprobadas, pero la fallida reforma constitucional deja la duda respecto de la vocación democrática del gobierno, ahora con alguna justificación.



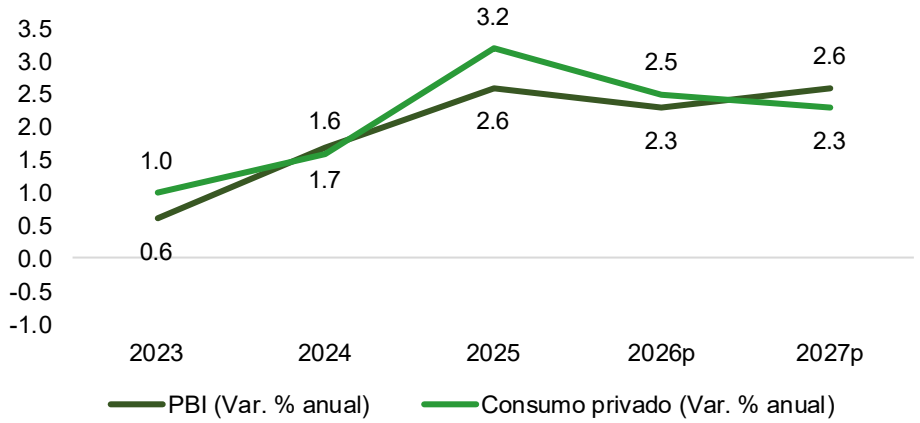


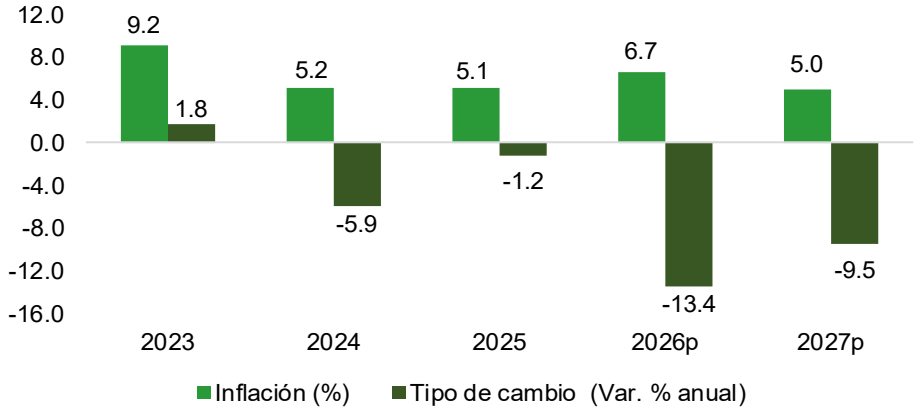
CPL/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
875	980	916	916	872

Economía: el 27 de agosto el ministro de Hacienda, Miguel Gomez, presentó el presupuesto de la Verdad. Dicho presupuesto reveló al país una situación preocupante: el déficit fiscal proyectado para 2027 no sería de 4.5% sino de 9.4%. Detrás de esto, el ministro afirmó que dicho cambio se trata de una fotografía más real de la situación fiscal colombiana y acusó al gobierno anterior de haber maquillado las cifras fiscales del país. Puntualmente, el 27 de agosto el ministro Miguel Gómez radicó ante el Congreso un Presupuesto General de la Nación para 2027 por $634,9 billones. La recepción del PGN de parte de los inversionistas internacionales debe leerse en dos partes. En primer lugar, la banca de inversión leyó el ejercicio con benevolencia. JP Morgan concluyó que el hueco fiscal era heredado y calificó la decisión de cuantificarlo explícitamente, en lugar de ocultarlo, como "un paso adelante muy significativo" para la credibilidad del diagnóstico. Sin embargo, persiste la preocupación sobre la capacidad de pago del país en la medida que no se ha presentado un plan de consolidación fiscal creíble. Dicha preocupación se ha visto reflejada en un deterioro del riesgo país.

Política: las Comisiones Económicas conjuntas del Congreso aprobaron el monto global del PGN 2027 en $634,9 billones (29,9% del PIB), apenas el primer paso del trámite: la ley como tal aún no está aprobada y faltan el primer debate (límite 25 de septiembre) y las plenarias (límite 20 de octubre). El Gobierno, sin embargo, no planea ejecutar esa cifra completa: busca recortar $45 billones mediante una ley aparte, la Ley de Rescate Económico, cuyo contenido aún no se conoce y que también requiere aprobación del Congreso. Con el ajuste, el gasto crecería 3,5% en vez de 11,4%, el déficit bajaría de 9,4% a 7,2% del PIB y la deuda neta de 66,2% a 64,1%. Mientras tanto, el servicio de deuda sube $48,2 billones y la inversión cae 9% real, a su menor participación desde 2020. Los analistas consideran que el presupuesto es más sincero que el anterior, pero infinanciable, critican que se fijara el monto sin precisar qué partidas se recortarán y advierten que, si el ajuste no alcanza, vendría una ley de financiamiento. También señalan que los mercados ya castigan la indefinición: los TES 2036 subieron de 11,9% a cerca de 12,5% y el riesgo país de Colombia superó al de México, Brasil y Chile.





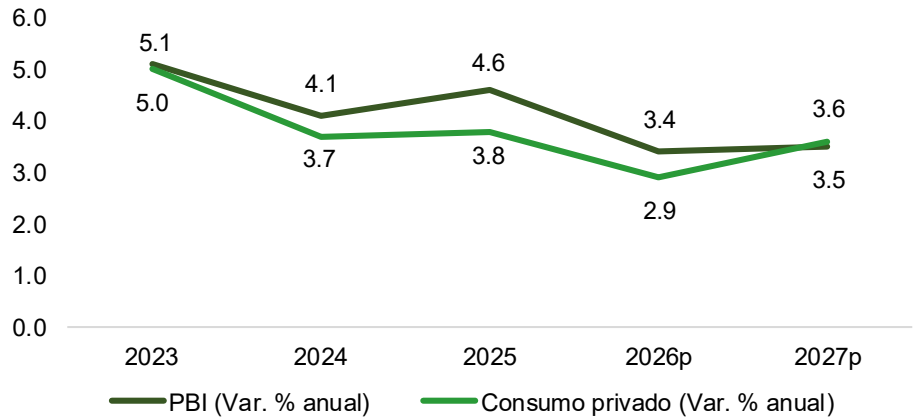
COP/USD

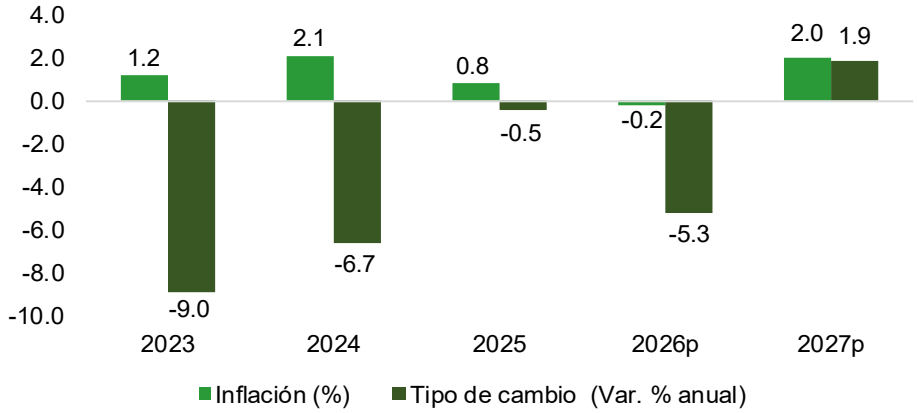
2023	2024	2025	2026p	2027p
4,325	4,069	4,020	3,480	3,150

Economía: en el frente de precios, el INEC confirmó que la inflación interanual de agosto se ubicó en -0,17%, acumulando 16 meses consecutivos de deflación y 40 meses bajo el rango meta del Banco Central (2%-4%), impulsada principalmente por la caída en gasolina, vehículos nuevos y diésel. El BCCR ajustó al alza la Tasa Básica Pasiva a 3,59% y la Tasa Efectiva en Dólares a 3,00%, vigentes desde el 10 de setiembre, tras haber recortado en julio su Tasa de Política Monetaria en 25 puntos base hasta 3,00% anual. El tipo de cambio se mantuvo relativamente estable en torno a los ₡450-454 por dólar, continuando la apreciación del colón que acumula cerca de -9,5% desde inicio de año.

En el plano fiscal, cifras de Hacienda mostraron un deterioro del déficit del Gobierno Central en el primer semestre (¢653.793 millones, +0,1% del PIB interanual), por menor recaudación y mayor pago de intereses, aunque un informe de la SECMCA destacó que Fitch, Moody's y S&P reconocen el liderazgo fiscal regional del país gracias a la regla fiscal. En crecimiento, el BCCR advirtió sobre una desaceleración más profunda de lo previsto, con manufactura y agro creciendo apenas 1% en el régimen definitivo, mientras las proyecciones de PIB 2026 oscilan entre 3,4% y 3,8% según distintas fuentes (BCCR, IICE-UCR, BN Valores).

Política: la seguridad y el combate al narcotráfico dominaron la agenda del gobierno de Laura Fernández en este período. La presidenta declaró que el crimen organizado se infiltró "hasta el tuétano" en el Poder Judicial y las policías del país, y ordenó un sistema de rotación territorial para agentes de la Fuerza Pública, Policía Penitenciaria y la Dirección de Inteligencia y Seguridad Nacional (DIS), mientras Seguridad Pública reportó cerca de 200 funcionarios bajo investigaciones preliminares por posibles vínculos con el narcotráfico. Fernández también planteó públicamente que vería con buenos ojos eventuales operaciones terrestres de Estados Unidos en territorio costarricense contra el crimen transnacional, aclarando que no existen gestiones concretas en curso y que cualquier despliegue requeriría autorización legislativa; el OIJ reportó una caída del 14% en homicidios durante el primer semestre de 2026 frente a igual período de 2025.En el plano institucional y fiscal, la Asamblea Legislativa inició su período ordinario de sesiones el 1 de agosto, en momentos en que se agudizó una disputa entre el Poder Judicial y el Ministerio de Hacienda por un recorte presupuestario de ¢23.722 millones, conflicto que podría terminar resolviendo la propia presidenta según el artículo 177 constitucional. Fernández además pidió aprobar con "urgencia" un proyecto para redirigir el aporte patronal al Banco Popular hacia pensiones de adultos mayores en pobreza, y su gobierno presentó una meta de cierre para 2030 con un crecimiento económico proyectado de 3,9%, por debajo del 4,6% alcanzado en 2025, dentro de un plan que también apunta a reducir la pobreza, el desempleo y la tasa de homicidios.





CRC/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
552.2	515.3	513.0	486.0	495.0

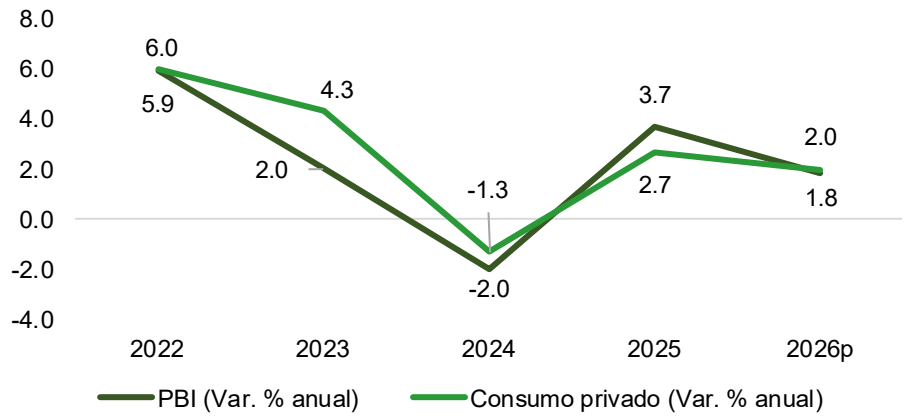
Economía: en julio, de acuerdo con las últimas estadísticas oficiales, el Presupuesto General del Estado (PGE) registró un déficit de $832 millones, la mayor brecha para un mes de julio desde 2013, cuando empieza la serie fiscal con información comparable. Pese a esto, en el acumulado de enero a julio de este año el déficit del PGE siguió siendo mucho menor que el del mismo período de 2025: $250 millones vs. $1.908 millones. El deterioro de julio frente al mismo mes del año pasado (cuando el déficit fue de $378 millones) se debió a que, en la comparación interanual, los gastos crecieron mucho más que los ingresos. El gasto total aumentó 23%, por un aumento de 13% en el gasto permanente –sobre todo por un alza en los intereses y las transferencias corrientes– y un salto de 76% en el no permanente –por mayores transferencias a los gobiernos seccionales, pero también por un notorio aumento en los "egresos en personal de inversión no permanentes". Por el lado de los ingresos, en julio se registró un alza de 10% en los no petroleros (básicamente los tributarios) que compensó el desplome de 38% en los petroleros.

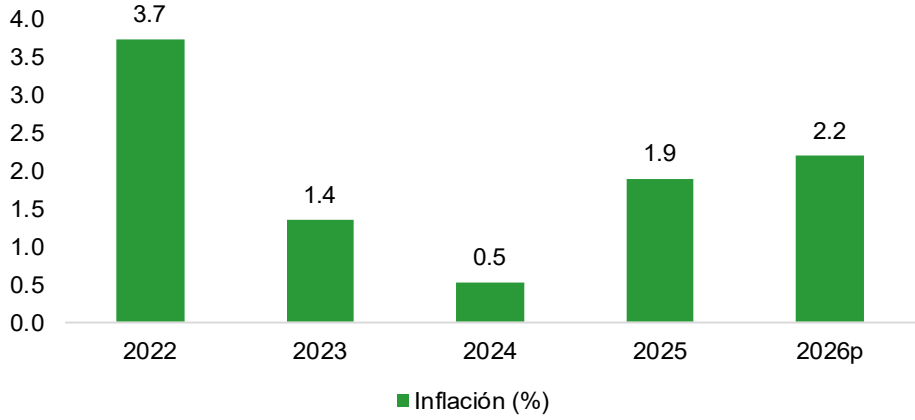
Al respecto, cabe señalar que también en julio el Ecuador registró un déficit de $56 millones en su balanza comercial petrolera, es decir, el monto de las exportaciones petroleras (básicamente petróleo crudo) fue menor que el de las importaciones de combustibles. Se trató del segundo déficit en el año (el primero fue en abril) y del quinto en 25 años, pero a diferencia de los de años anteriores, los de 2026 no responden a eventos extraordinarios, como rotura de oleoductos.

Política: en las últimas semanas hubo varias novedades judiciales referentes a figuras políticas del país. El expresidente Lenín Moreno fue sentenciado por los presuntos sobornos pagados por la empresa china Sinohydro para la construcción de la hidroeléctrica Coca Codo Sinclair, adjudicada cuando Moreno, quien apelará la decisión, era vicepresidente de Rafael Correa. El exministro del Interior José Serrano, uno de los funcionarios más poderosos durante el gobierno de Correa y quien está acusado de ser uno de los autores intelectuales del asesinato del excandidato presidencial Fernando Villavicencio, fue deportado desde Estados Unidos, lo que fue presentado como un triunfo político por el presidente Daniel Noboa. Finalmente, el alcalde de Guayaquil y abierto opositor del gobierno, Aquiles Álvarez, sumó una nueva condena de más de seis años de prisión por comercialización ilegal de combustibles, la cual se añade a una pena previa de tres años por retirarse el grillete electrónico.

A inicios de septiembre el secretario de Estado de EE.UU., Marco Rubio, se reunió en Quito con el presidente Daniel Noboa. Tras el encuentro se anunciaron acuerdos en materia de seguridad entre los dos países. Para enfrentar al crimen organizado, el Gobierno también anunció que entre el 17 y el 30 de septiembre estará vigente un nuevo toque de queda en cuatro provincias del país.

Finalmente, la aprobación del presidente Noboa repuntó en agosto hasta el 36% de valoración positiva, frente al 24% del mes anterior, de acuerdo con el seguimiento mensual del Centro de Investigaciones y Estudios Especializados (CIEES).





MÉXICO

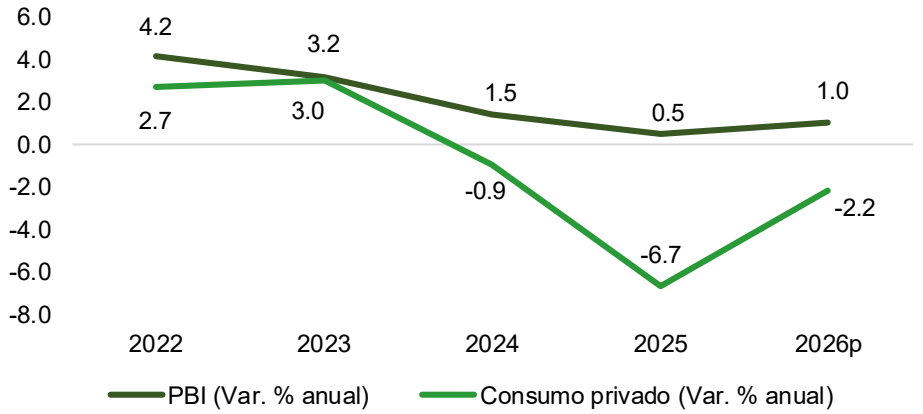
Economía: la Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó el 8 de septiembre los Criterios Generales de Política Económica 2027, en los que estima que la economía crecerá entre 1.0 y 2.0% en 2026, y entre 1.5 y 2.5% en 2027, con impulso del consumo, inversión y sector externo. La inflación cerraría en 3.5% en 2026 y en 3.0% en 2027, con tasas de interés en 6.50% y 6.0% respectivamente. Se proyecta un tipo de cambio promedio de 17.9 pesos por dólar y un precio de la mezcla mexicana de exportación de 61.8 dólares por barril el próximo año.

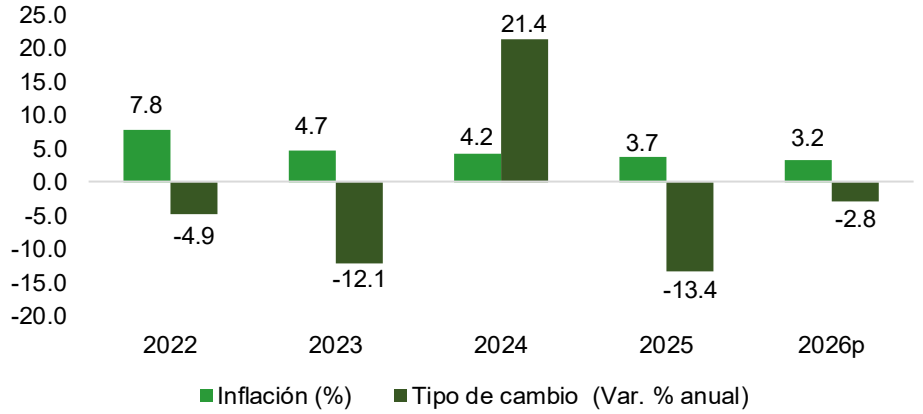
El Paquete Económico 2027 propone ingresos presupuestarios por 9.15 billones de pesos (535.7 miles de millones de USD) y un gasto neto total de 10.5 billones (614.8 miles de millones de USD), lo que implica un déficit público de 3.4% del PIB, inferior al 3.6% estimado para el cierre de 2026; los ingresos tributarios crecerían 5.9% real, sin aumento o nuevos impuestos, pero sí mediante un endurecimiento de la fiscalización. Por su parte el gasto prioriza los programas sociales (2027 será año de elecciones intermedias) y la inversión física, con recortes en el gasto corriente de diversas dependencias.

Como consecuencia del déficit sostenido, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público se incrementaría a 21.7 billones de pesos (1,262 miles de millones de USD) el 55% del PIB en 2027, frente al 54% estimado para 2026, lo que representa el nivel más alto en tres décadas; la Secretaría de Hacienda sostiene que la deuda se mantiene en una trayectoria sostenible, aunque calificadoras y analistas advierten que el ritmo de endeudamiento, aunado a la caída en la producción petrolera y la dependencia de ingresos no recurrentes, podría presionar el costo financiero de la deuda (que se estima en 1.6 billones de pesos —93.7 miles de millones de USD— para 2027) en los próximos ejercicios fiscales.

Política: en el marco del informe de gobierno, la presidenta ofreció un mensaje de corte más político-partidista que informativo, centrado en la exaltación de logros y en cifras presentadas de manera parcial, sin contrastar los resultados con las metas originalmente planteadas ni reconocer los principales retos pendientes en materia de seguridad, economía y salud; la oposición calificó el evento como el arranque anticipado de una campaña política, mientras organizaciones de la sociedad civil señalaron falta de transparencia en los datos citados sobre pobreza, empleo y violencia.

Tras la publicación de los resultados de la prueba PISA 2025, que ubican a México por debajo del promedio de la OCDE en lectura, matemáticas y ciencias, la presidenta rechazó la validez del examen y lo calificó como un instrumento con sesgo ideológico ajeno a la realidad educativa del país, postura que especialistas y organizaciones educativas contrastaron con la caída en los resultados frente a mediciones previas, advirtiendo que la respuesta oficial evade la discusión sobre las causas estructurales del rezago educativo.





MXN/USD

2022	2023	2024	2025	2026p
19.5	17.1	20.8	18.0	17.5

LAECO

cisc.com.mx

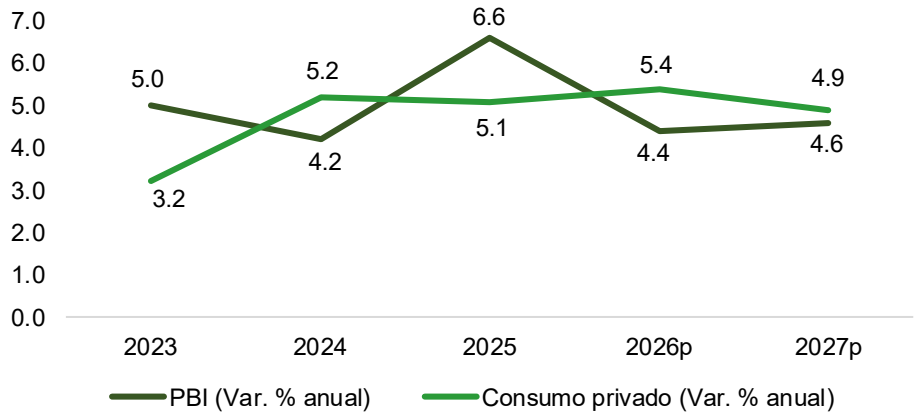
Economía: para el lapso enero – agosto de 2026, la balanza de bienes alcanzó un superávit de USD 717 millones, que contrasta con el déficit de USD 438 millones registrado en igual período de 2025. Las exportaciones registradas se situaron en USD 9.030 millones, lo que representó un incremento interanual de 18,9%. En particular, los despachos de soja y subproductos (aceite y harina) aportaron USD 3.877 millones, de los cuales USD 2.887 millones corresponden a granos de soja. Por su parte, los envíos de la industria maquiladora repuntaron un 30,2%, para situarse en USD 1.012 millones. Adicionalmente, las reexportaciones y otras partidas menores totalizaron USD 4.995 millones, lo que implicó una variación interanual del 36,7%.

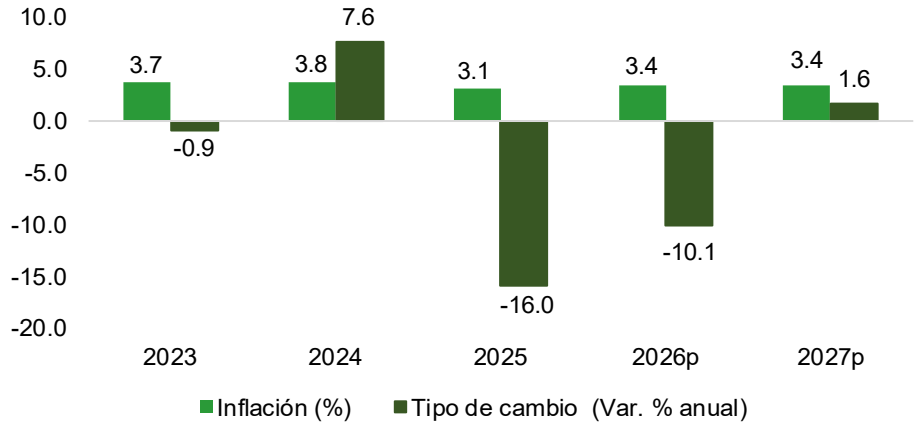
En el caso de las importaciones, éstas registraron un repunte interanual de 13,9%, para ubicarse en USD 13.308 millones. Los bienes de capital concentraron el 39,3% de las compras registradas (USD 5.131 millones), le siguen los bienes de consumo con el 31,5% (USD 4.115 millones) y los bienes intermedios con el 29,1% restante (USD 3.799 millones). Otras partidas menores de las importaciones evidenciaron una caída de 9,4%, al registrar USD 263 millones.

Política: la agenda política paraguaya ha estado dominada por la crisis del sistema de salud, que enfrentó al Gobierno con los médicos. Los partidos de oposición responsabilizaron directamente al Gobierno por la situación y reclamaron la salida de la Ministra de Salud. Incluso sectores disidentes del propio Partido Colorado cuestionaron la gestión del Ejecutivo.

A esto se suma el debate sobre el Presupuesto 2027, que contempla un déficit fiscal superior al límite establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal, debido a la necesidad de atender obligaciones pendientes acumuladas en ejercicios anteriores. Si bien el Gobierno realizó un esfuerzo importante para reducir el déficit durante los últimos años, parte del ajuste se apoyó en la postergación de pagos y la acumulación de obligaciones. Ahora, el Ejecutivo busca sincerar y atender estos compromisos.

El tratamiento del presupuesto abrirá un nuevo frente de negociación para el Gobierno, tanto por los recursos destinados a salud y el reclamo salarial de los médicos, como por la necesidad de conciliar el pago de obligaciones pendientes con la trayectoria de la consolidación fiscal.





PRY/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
7278.0	7831.0	6576.0	5910.0	6002.0

Economía: en julio, la economía creció 3.6%, por encima de lo observado en los dos meses previos. La construcción (10%) mantuvo el mayor dinamismo, apoyada en la autoconstrucción y la inversión pública; comercio (7%) continuó creciendo por el impulso de la venta de vehículos y del comercio minorista; y servicios moderó ligeramente su avance por un menor dinamismo de los restaurantes (3%). En contraste, los sectores primarios afectados por el FEN, como agro, pesca y manufactura primaria, registraron contracción, mientras que minería volvió a crecer tras la caída del mes anterior.

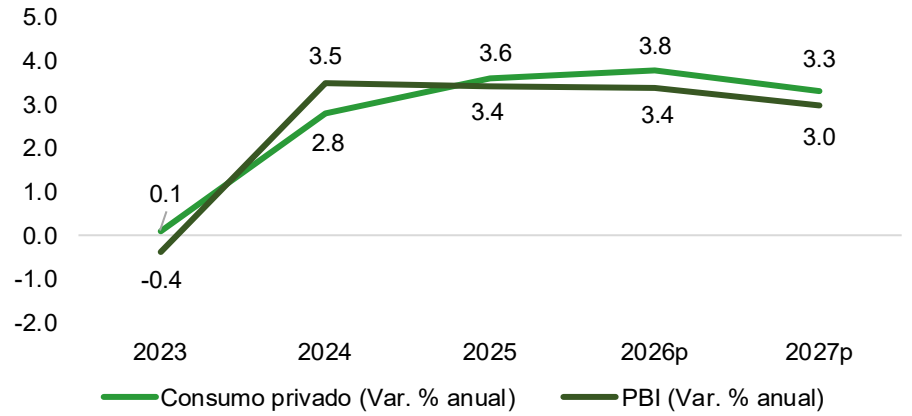
Los indicadores adelantados de agosto sugieren que el fuerte impulso de la demanda se mantiene. Las variables vinculadas a inversión, como despacho de cemento (7%), inversión pública real (13%) y venta de vehículos livianos (45%), continúan al alza; mientras que los indicadores asociados al consumo de los hogares, como la importación de bienes duraderos (22%) y la recaudación de IGV (9%), también muestran crecimiento.

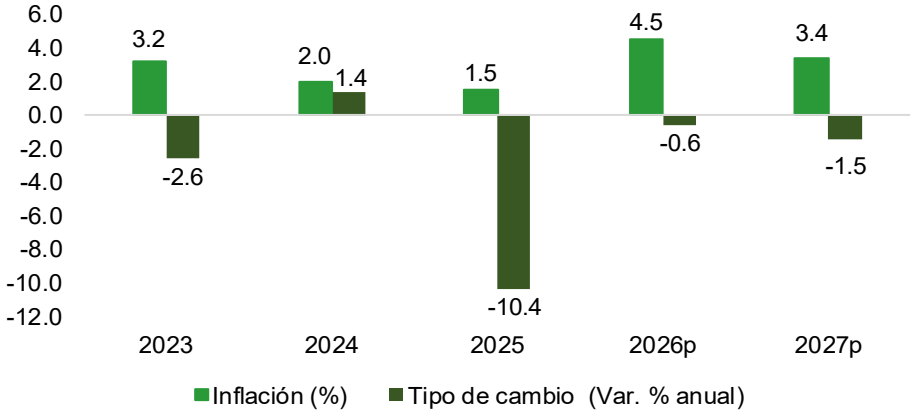
En el frente monetario, el tipo de cambio se mantiene estable alrededor de S/ 3.35 por dólar. La inflación alcanzó su nivel más alto en tres años, con un avance de 4.4%, presionada por el alza de combustibles global y los efectos del FEN. En este contexto, revisamos nuestra proyección de inflación de cierre de 2026 a 4.5% y, en línea con la revisión de la Reserva Federal, esperamos, con mayor probabilidad, un aumento de la tasa de referencia del BCRP en los próximos meses.

Política: en materia política, la aprobación presidencial de Keiko Fujimori muestra una caída de 57% a 42% en su segundo mes de gobierno. Los principales focos de tensión social inmediatos son la inseguridad ciudadana, el alza en los precios de los combustibles y la respuesta del Ejecutivo frente al FEN.

La tensión política se concentra en el Congreso bicameral: la Cámara de Diputados, con mayoría opositora, es el principal punto de fricción para la agenda del Ejecutivo. En ese marco, el Gobierno solicitó facultades legislativas delegadas por 120 días para emitir decretos con fuerza de ley, sin pasar por el debate parlamentario ordinario, en 66 materias específicas, principalmente vinculadas a seguridad ciudadana y medidas económicas. Este pedido lleva más de dos semanas en trámite, ha sido rechazado por seis de doce comisiones evaluadoras y enfrenta resistencia política.

En el corto plazo, las elecciones subnacionales, muy próximas a celebrarse (4 de octubre), contribuirán a definir el tablero político.





PEN/USD

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

REPÚBLICA DOMINICANA

Economía: la economía dominicana mantiene un ritmo de crecimiento sólido durante 2026. El IMAE registró un crecimiento interanual de 4.6% en julio, llevando la expansión promedio de los primeros siete meses a 4.5%. Este desempeño ha estado respaldado por la construcción, la manufactura de insumos vinculados a dicha actividad y la minería.

La inflación continúa moderándose por segundo mes consecutivo. En agosto, la variación mensual del IPC fue de 0.38%, mientras que la inflación interanual descendió a 5.13%, desde 5.47% en julio. Aunque permanece por encima del rango meta del Banco Central, la tendencia reciente apunta a una reducción gradual de las presiones inflacionarias. En línea con este escenario, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 5.25%.

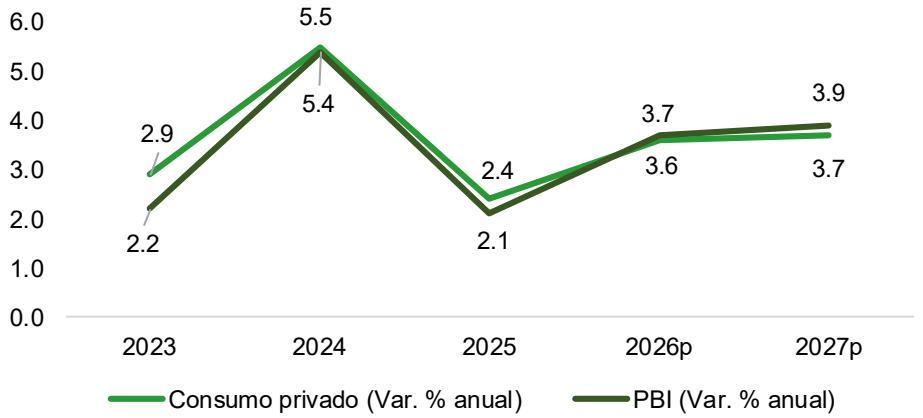
El sector externo continúa ofreciendo soporte a la economía. Entre enero y agosto, el turismo alcanzó un récord de 8.56 millones de visitantes, un crecimiento de 6.9% respecto al mismo período de 2025. A esto se suman el crecimiento de las remesas, la inversión extranjera directa y las exportaciones mineras, que han contribuido a sostener la disponibilidad de divisas. Estos flujos también han favorecido la estabilidad cambiaria, con una apreciación del peso dominicano cercana al 7.0% en lo que va del año.

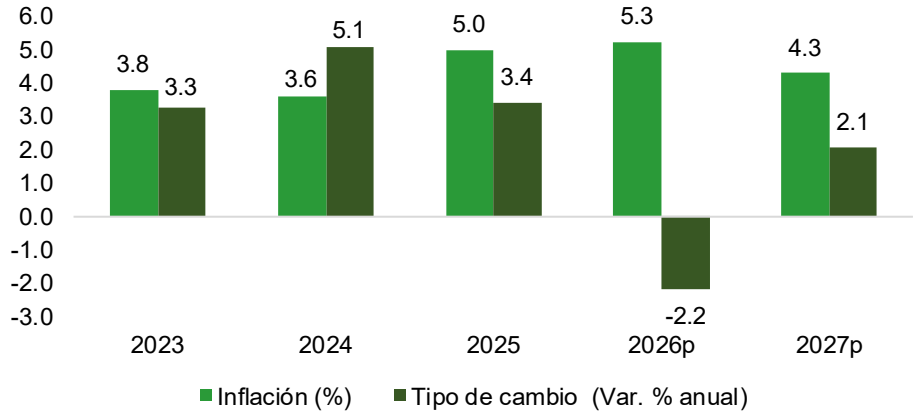
El balance macroeconómico continúa siendo favorable, con una actividad que mantiene su dinamismo, una inflación que comienza a ceder y un sector externo robusto. Sin embargo, persisten riesgos asociados al entorno energético internacional y a la necesidad de consolidar las cuentas fiscales.

Política: la agenda política ha estado marcada por la búsqueda de mayores ingresos fiscales y las negociaciones comerciales con Estados Unidos. En agosto, la DGII recaudó RD$75,007.8 millones, mientras el Gobierno continúa implementando medidas del plan anticrisis para fortalecer los ingresos públicos. Paralelamente, República Dominicana negocia con Estados Unidos la preservación del acceso con cero arancel previsto en el DR-CAFTA, luego de la aplicación de un arancel de 12.5% a las exportaciones dominicanas, con implicaciones potenciales para la competitividad y el desempeño exportador.

En el frente bilateral, las restricciones de Haití al ingreso de productos dominicanos han generado nuevas tensiones en el comercio fronterizo, afectando particularmente a comerciantes y transportistas vinculados al mercado binacional de Dajabón. El Gobierno dominicano ha anunciado que dará seguimiento al tema a través de sus autoridades diplomáticas y de defensa.

Por otro lado, Luis Abinader asumió en septiembre la presidencia del Partido Revolucionario Moderno (PRM) para el período 2026-2030, mientras el Gobierno realizó en agosto una serie de cambios en el tren gubernamental, incluyendo nuevas designaciones en Relaciones Exteriores, Vivienda, Intrant y otras instituciones. Estos movimientos marcan una nueva etapa en la organización del oficialismo y en la estructura de la administración pública.





DOP/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
58.3	61.2	63.3	61.9	63.2

Economía: las agencias calificadoras de riesgo Fitch Ratings y Japan Credit Rating Agency mantuvieron sin cambios la calificación crediticia de la deuda uruguaya, que en ambos casos permanece con perspectiva estable.

Fitch - una de las tres principales junto a Moody's y Standard & Poor's - reafirmó la calificación de la deuda en BBB (un escalón por encima del grado inversor) y su perspectiva estable (lo que significa que resulta poco probable que la nota se modifique a corto o mediano plazo).

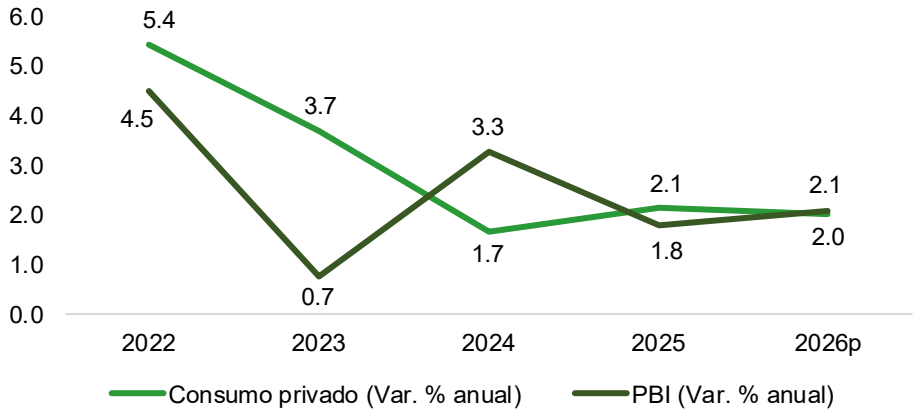
Según el reporte, la decisión se fundamenta en los aspectos estructurales habituales, en particular en el nivel de PBI per cápita ("relativamente alto"), en los "sólidos indicadores de gobernanza" y en unas "finanzas externas robustas". No obstante, advierte que la "calificación se ve limitada por unas perspectivas de crecimiento económico a mediano plazo moderadas, un largo historial de alta inflación (aunque en mejora) y una flexibilidad de política monetaria restringida por la dolarización, la indexación y una escasa profundidad financiera".

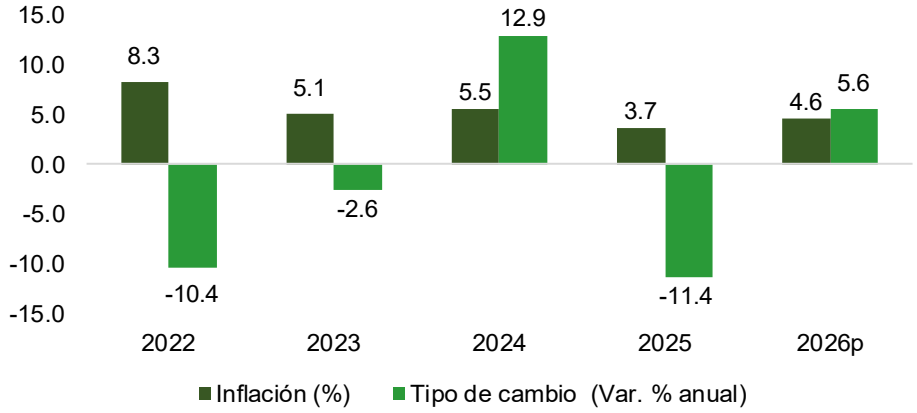
En el mismo sentido, la agencia japonesa mantuvo la calificación crediticia de la deuda soberana de largo plazo en A- para moneda extranjera y en A para moneda local, ambas con perspectiva estable.

Esta decisión se sustenta en "la resiliencia del país ante perturbaciones externas, una gestión fiscal prudente y un sistema financiero estable". No obstante, identifica como limitante –para alcanzar mejoras adicionales de la calificación– la estructura económica del país, que entiende es "susceptible a factores externos como la situación económica de otros países y las condiciones climáticas".

Política: en el cuarto bimestres del año se registra un nivel de aprobación del 26% de la gestión del presidente Yamandú Orsi, la desaprobación alcanza el 55% y quienes no aprueban ni desaprueban el 19%. El clima de aprobación de la gestión del presidente se mantiene en un saldo negativo, aunque ha detenido el proceso de caída de la aprobación y aumento de la desaprobación que venía registrándose, incluso con un leve repunte de la aprobación. Este último movimiento se explica básicamente por una mejora en la aprobación entre quienes votaron al Frente Amplio en las elecciones de octubre de 2024.

La evolución de la aprobación del presidente muestra una leve recuperación de 2 puntos entre la medición del 3º bimestre y la del 4º bimestre de este año, luego de una caída acumulada de 13 puntos entre el 1º y el 3º bimestre. Es la primera medición del año en la que la aprobación no retrocede, aunque la magnitud del movimiento —y el hecho de que se mantenga dentro del margen de error— refiere a una detención de la caída antes que un cambio de tendencia.





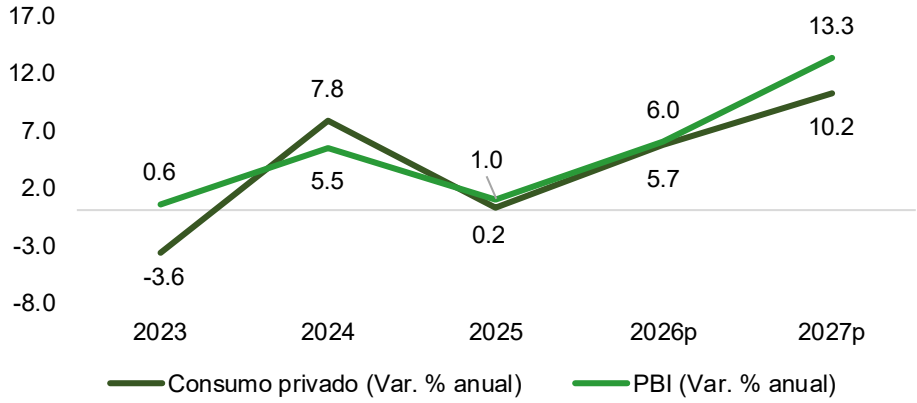
UYU/USD

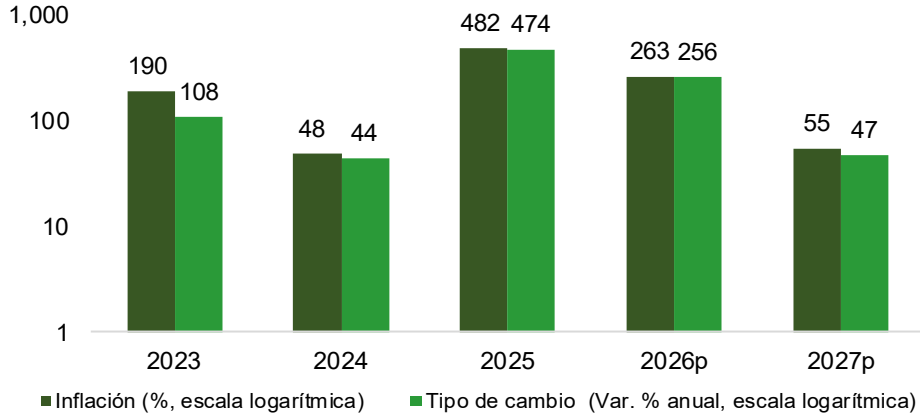
2022	2023	2024	2025	2026p
40.1	39.0	44.1	39.0	41.2

Economía: la economía venezolana mantiene su trayectoria de avance tras el impacto sísmico del 24 de junio, aunque el proceso registra ciertos traspiés. De acuerdo con los datos presentados por el Banco Central de Venezuela, la tasa de inflación mensual se moderó hasta situarse en 8,9% durante agosto, lo que representa una contracción de 11,0 puntos porcentuales en comparación con la cifra de julio y ubica la variación interanual en 534,2%. En la acera cambiaria, el tipo de cambio oficial promedió VES 771,1/USD en el mes para finalizar en VES 795,0/USD. Paralelamente, la cotización del USDT promedió VES 887,1/USD y cerró el periodo en VES 928,8/USD, reflejando un alza mensual de 9,9% y un incremento interanual de 343%. Tras la compresión registrada en julio, el diferencial cambiario mostró un ligero repunte durante agosto, situándose en 16,8% al cierre del mes luego de transitar por un rango de entre 11,3% y 20,0%. Este comportamiento ocurrió a pesar de la firme intervención del ente emisor, que colocó USD 1.631 millones en el mercado —un ajuste a la baja de 24,7% respecto al mes precedente, pero un incremento de 211,3% frente a agosto de 2025—, elevando el acumulado del año a USD 11.399,0 millones (+95,2% interanual).

En cuanto a la actividad productiva, las cifras reportadas por PDVSA a la OPEP reflejan una extracción de 1,2 millones de barriles diarios en agosto, lo que supone un estancamiento de facto respecto a julio, con apenas 1.000 barriles adicionales. No obstante, la producción petrolera acumula una expansión del 30% en lo que va de año, dinamismo que, sumado al desempeño del sector financiero, sustenta la proyección de un crecimiento del PIB superior al 6% para el cierre del ejercicio. En el plano energético, el panorama está marcado por el anuncio realizado por la Casa Blanca sobre el "gran acuerdo petrolero", de cuyo contenido completo aún no se conocen detalles oficiales. La información difundida abarca alrededor de 17 campos hidrocarburíferos —equivalentes a más del 20% de las reservas probadas del país— y contempla proyecciones de ingresos fiscales por unos US$ 209.000 millones a lo largo de un horizonte de 25 años, mientras que voceros estadounidenses han mencionado plazos de hasta 100 años. El desarrollo operativo de este esquema queda supeditado a la divulgación de las condiciones de inversión, el régimen fiscal aplicable y la resolución de derechos preexistentes sobre las áreas involucradas.

Política: además del acuerdo petrolero —que ha reabierto el debate político sobre la vigencia del marco legal hidrocarburífero y generado discrepancias internas—, la opinión pública sigue centrada en el retorno al país de la delegación negociadora de la oposición para reiniciar las mesas de diálogo formales. Estas conversaciones buscan abordar la reinstitucionalización del país, el diseño de un calendario electoral y la reactivación de licencias políticas. Sin embargo, en materia de liberación de detenidos por motivos políticos y garantías institucionales reales, el proceso avanza a ritmo lento y bajo severas desconfianzas mutuas, evidenciando un tablero político que se mantiene tenso y sumamente incierto a pesar del restablecimiento de los contactos.





VES/USD

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

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com