LAECO

OCTUBRE 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

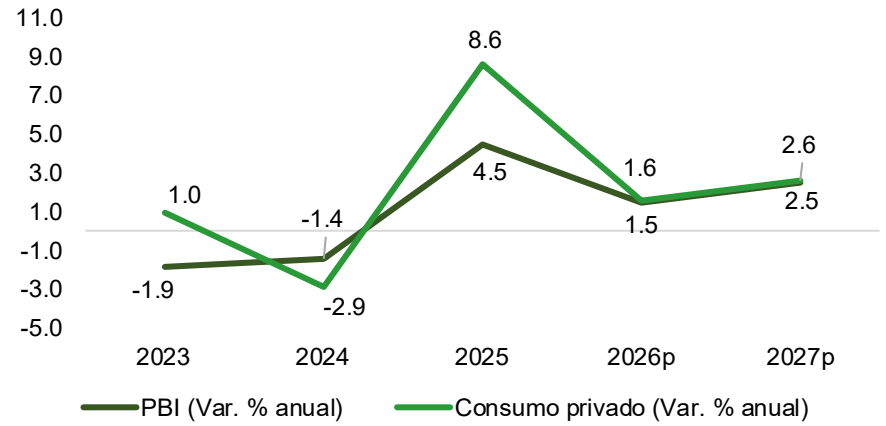
MACRO CONSULT

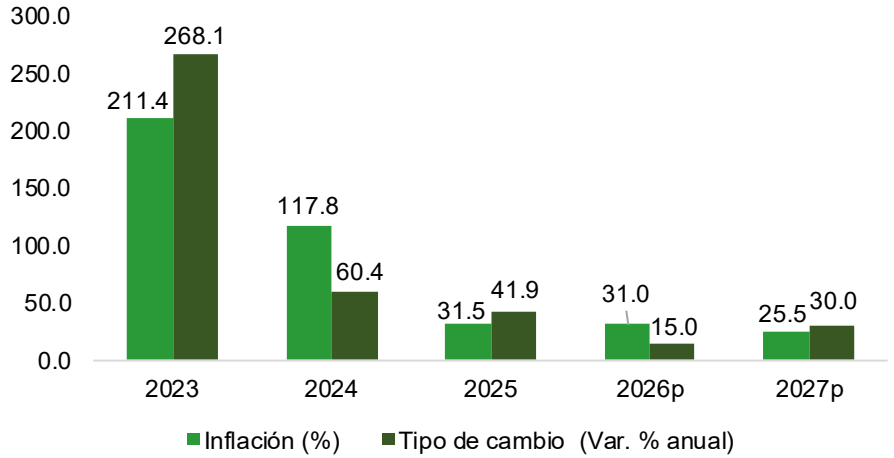
oikos Consultora Económico Financiera

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

Economía: durante septiembre una serie de datos no sólo confirmaron el complejo panorama que está afrontando la economía real, sino que también comenzaron a aparecer ciertas rispideces en el plano financiero, aunque por el momento no se tradujeron en una mayor volatilidad cambiaria. En cuanto a la economía real, con el cierre de septiembre llegaron los datos del segundo trimestre del año. En línea con lo anticipado por el EMAE, el PIB se contrajo durante el segundo trimestre del año. A su interior, el dinamismo de las exportaciones no fue suficiente para compensar la persistente caída de la inversión y la contundente contracción del consumo privado. La actividad sorprendió negativamente al desplomarse un 2,9% mensual sin estacionalidad en julio. Si bien se trató de la mayor caída mensual desde mediados del 2020, no deja de llamar la atención que fue la primera vez que ocurrió un desplome de tal magnitud sin la presencia de un salto cambiario. Si bien los indicadores adelantados nos anticipan un rebote de la actividad en agosto, será difícil evitar la recesión: si el EMAE recupera todo lo perdido en julio, además tendría que subir un 2,9% mensual en septiembre para que el PIB no vuelva a caer en el 3T. Al igual que en los últimos meses, las preguntas siguen siendo las mismas. Si la heterogeneidad sectorial se sostiene, ¿habrá eventualmente un efecto derrame desde los sectores ganadores hacia los sectores perdedores? En caso contrario, ¿se mantendrá el apoyo popular al Gobierno en las próximas elecciones presidenciales?

Política: a un año de la elección presidencial, la principal novedad del escenario político no es quién está adelante, sino que no se sabe quién va a ganar. La competencia entre el oficialismo y el peronismo se muestra abierta, con chances reales para ambos, y esa paridad instala un dato que el Gobierno deberá administrar: la incertidumbre electoral. Lo que está en juego en 2027 es si el proceso iniciado en diciembre de 2023 continúa o si el país toma un rumbo sustancialmente distinto. Con alternativas tan diferentes, el rango de escenarios se amplía y la durabilidad del modelo más allá de 2027 pasa al centro de la escena. En lugar de estrategias proactivas, orientadas a impulsar la iniciativa privada, predominan las defensivas: esperar, cubrirse, postergar. Es el clásico dilema preelectoral, pero con un agravante: el programa económico necesita, precisamente, que el sector privado tome la posta para que la inversión y el crédito acompañen el ordenamiento macroeconómico. Si los incentivos para cooperar se desalinean, el oficialismo corre el riesgo de llegar a la elección con una economía menos dinámica de lo que necesita para defender su gestión. Se configura así un círculo vicioso: la incertidumbre deteriora la economía, eso reduce la competitividad del oficialismo y, a su vez, alimenta la incertidumbre. Esa incertidumbre política no es estática. De aquí a fin de año ocurrirán eventos externos e internos que pueden reducirla, ampliarla o esclarecer el panorama de cara a 2027. En el plano internacional se destacan las elecciones de Brasil y Estados Unidos. Además, se espera la visita del papa León XIV en noviembre, cuyo pensamiento resulta, en muchos aspectos, contradictorio con el de Milei. El Gobierno deberá convivir con un escenario abierto, y esa convivencia tiene un costo económico que se paga donde más necesita mostrar resultados. Los próximos tres meses no resolverán la elección, pero pueden empezar a delinear sus contornos y decir si la incertidumbre comienza a acotarse o si el país se encamina a un año electoral en el que la pregunta por el día después seguirá sin respuesta.



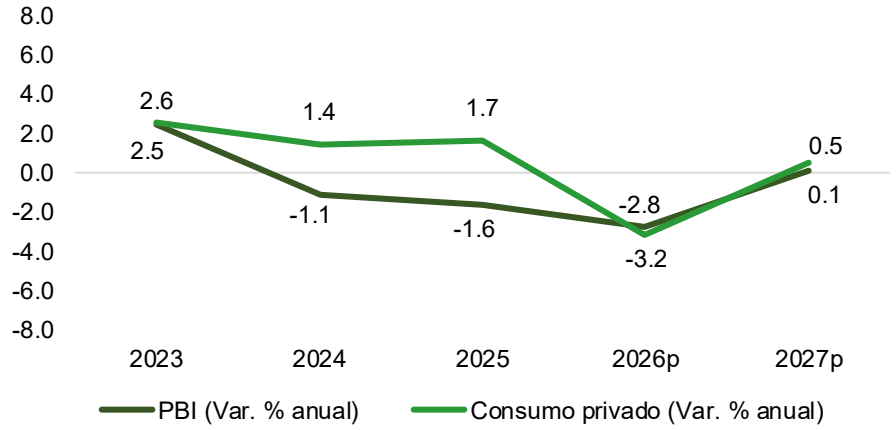


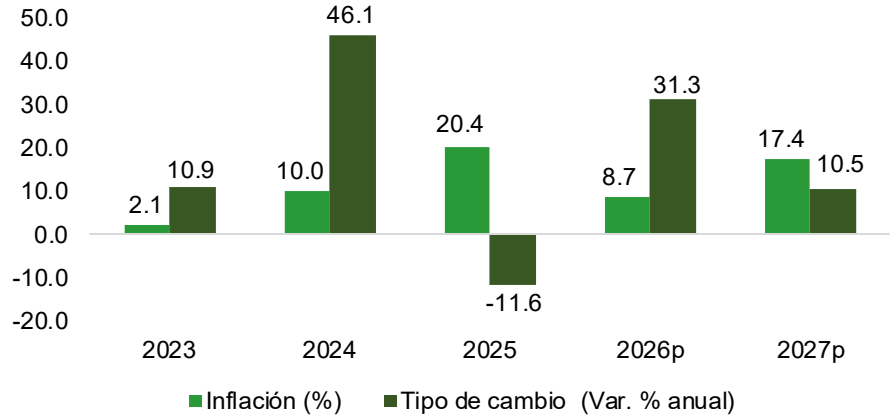
ARS/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
636.5	1,020.7	1,448.1	1,659.8	2,156.0

Economía: Bolivia pasó del anuncio a la ejecución del ajuste, pero la recuperación será lenta. El FMI proyecta una caída del PIB de 3,0% en 2026 y de 1,5% en 2027, y un crecimiento de apenas 0,5% en 2028, año en que recién prevé inflación de un dígito; el Banco Mundial estima -2,8%, -1,4% y +0,6%. El programa del FMI (USD 1.900 millones a 36 meses, con desembolsos sujetos a revisiones) ancla la estabilización y exige un tipo de cambio flexible: el dólar oficial subió 11,5% entre el 20 y el 24 de septiembre y cerró el 19 de octubre en Bs11,69. Los costos operativos suben: el diésel pasó de Bs9,80 a Bs17,95 por litro y desde enero de 2027 la gasolina también se venderá a precio de costo. El IPC subió 0,85% en septiembre y los precios mayoristas, 3,2%. Ya se permite a privados importar combustibles, aunque el suministro sigue irregular. A favor: Moody's subió la nota soberana de Caa3 a Caa2 y el Gobierno se comprometió a eliminar los topes a las tasas de interés y los cupos de crédito hasta junio de 2027.

Política: el presidente Rodrigo Paz, que asumió en noviembre de 2025, contuvo la reacción social al alza del diésel, pero no la desactivó: hubo paros de transporte y bloqueos parciales, y el estado de excepción y el control policial y militar de carreteras evitaron una paralización nacional. El sistema judicial vive una fuerte sacudida: tras ser sancionado por EE.UU. por presunta corrupción y protección al narcotráfico, el fiscal general Roger Mariaca fue detenido junto a los fiscales de Santa Cruz y La Paz, y el nuevo fiscal general interino designó de forma transitoria a los nueve fiscales departamentales. La agenda legislativa (empresas estatales, electricidad, hidrocarburos e inversiones) exige negociar apoyos en una Asamblea dividida. El Presupuesto 2027 y la primera revisión del FMI, ambos en diciembre, serán la prueba del programa. Gobierno y gobernaciones negocian además un nuevo reparto de impuestos entre el Estado central y las regiones, demanda impulsada por Santa Cruz, que regiría desde 2027.



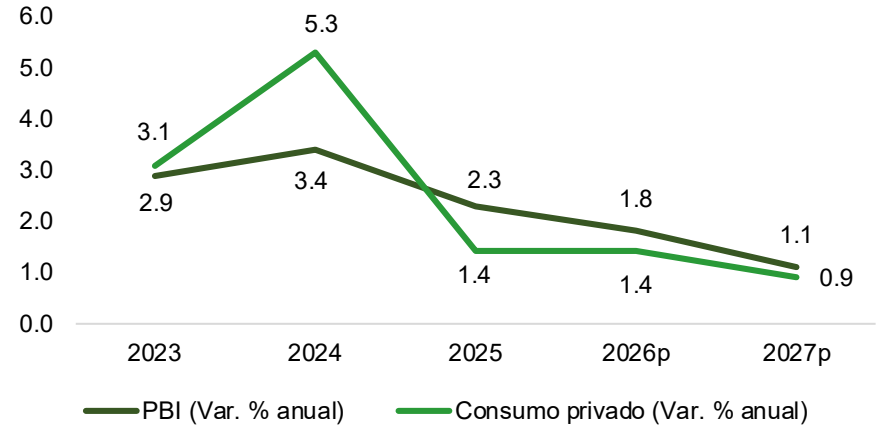


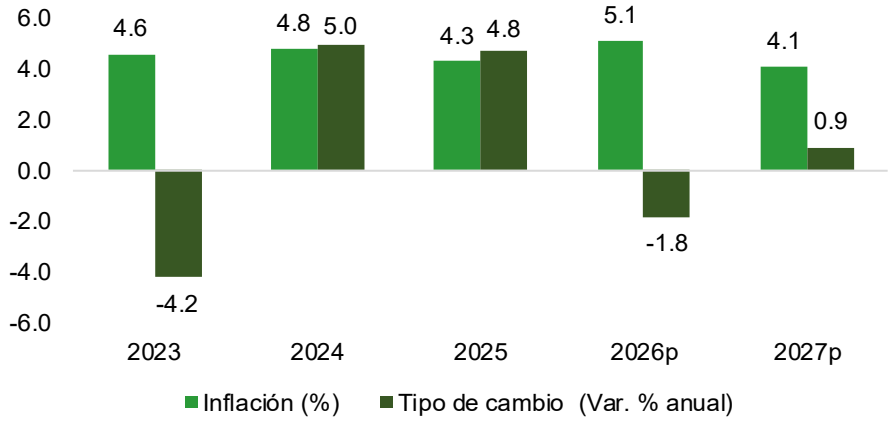
BOB/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
7.72	11.28	9.97	13.09	14.46

Economía: a vantagem de Flávio Bolsonaro no primeiro turno levou a Tendências a incorporar sua possível vitória ao cenário econômico. O principal desafio de um eventual governo será equilibrar as demandas institucionais do bolsonarismo com a necessidade de priorizar a agenda econômica, especialmente a fiscal. O cenário básico prevê um ajuste fiscal moderado, com revisão parcial das despesas obrigatórias, sem reversão rápida da deterioração das contas públicas. A estabilização da dívida ocorreria apenas no médio prazo. A reação inicialmente positiva dos mercados tende a perder força em 2027, diante das limitações políticas do ajuste. Nesse contexto, a Tendências revisou o câmbio para R$ 5,00/US$ em 2026 e R$ 5,25/US$ em 2027. A Selic deve encerrar 2026 em 13,25%, recuando para 11% em 2027. A projeção de inflação para 2027 caiu para 4,1%, enquanto a de crescimento do PIB subiu ligeiramente para 1,1%, mantendo-se um cenário de atividade econômica fraca.

Política: o resultado do primeiro turno contrariou a expectativa da Tendências de que Lula lideraria a disputa presidencial. A antecipação do voto útil da oposição garantiu vantagem a Flávio Bolsonaro, tornando-o favorito no segundo turno. Em um cenário de preferências eleitorais cristalizadas e provável aumento da abstenção, a possibilidade de virada é limitada. Lula não conseguiu recuperar sua imagem junto ao eleitorado, refletindo a persistência do antipetismo e a avaliação negativa de seu terceiro mandato. A crise do Banco Master e o protagonismo do STF reforçaram a percepção de Lula como representante do sistema político, favorecendo o discurso de mudança de Flávio. No segundo turno, a campanha petista passou a enfatizar os riscos do ajuste fiscal para as políticas sociais. Em resposta, Flávio sinalizou a preservação dessas despesas, reforçando a avaliação da Tendências de que, mesmo em caso de vitória da oposição, o ajuste fiscal deverá ser moderado.



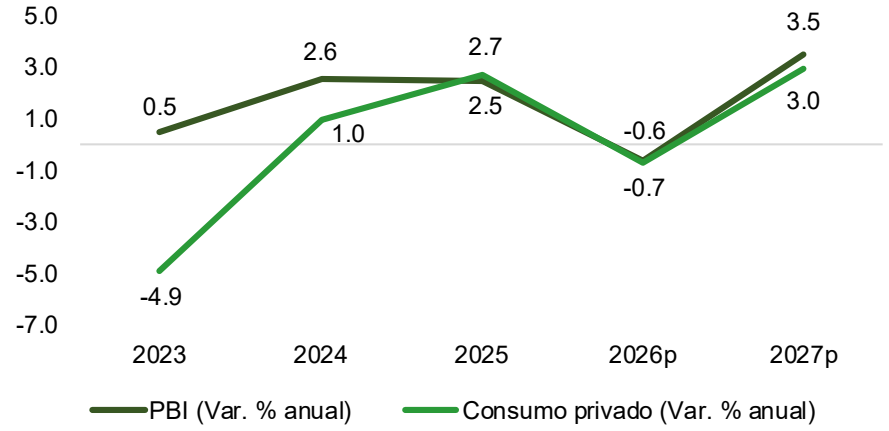


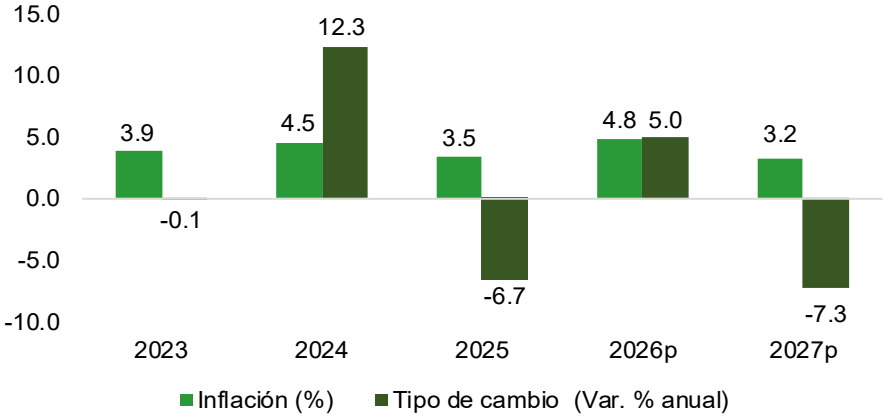
BRL/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
5.00	5.25	5.50	5.40	5.45

Economía: este año está jugado en materia de actividad. El crecimiento será cercano a cero, afectado en parte por fenómenos de oferta, como la importante caída observada en la producción de cobre, y principalmente por la debilidad en la demanda, con contracción de la inversión y bajo crecimiento del consumo. El 2027 el crecimiento reaparecerá, tanto por una pobre base de comparación como por un esperado repunte en la inversión y el empleo. Indicadores privados y estimaciones de autoridades económicas apuntan a una inversión creciendo algo por debajo del diez por ciento el próximo año. El mercado espera un crecimiento de 3,0 por ciento para el PIB, cifra que esperamos pueda ser incluso algo mayor. La inflación ha vuelto a ubicarse por sobre el objetivo de la autoridad, en parte importante por presiones provenientes de precios de bienes importados, asociadas a la trayectoria alcista de los precios externos y al alza observada en el tipo de cambio. A pesar de ello, es poco probable una reacción de nuestra autoridad monetaria, la que en nuestro parecer debería subir su tasa rectora siguiendo la tendencia de otros tantos bancos centrales en el mundo.

Política: el apoyo al gobierno registra una caída relevante, en un contexto de nulo crecimiento y severa crisis en el mercado laboral, con muy alto desempleo. Se observa desorden en la coalición gobernante, y falta de liderazgo y capacidad de conducción del presidente Kast. Las expectativas asociadas al nuevo gobierno eran muy favorables en materia económica y de seguridad, lo que contrasta con un retroceso en lo primero y un avance bastante acotado en lo segundo, como por lo demás era realista esperar. Mientras la situación económica no mejore, es poco probable un repunte en el apoyo al gobierno, lo que sí podría observarse si se concreta nuestro escenario base para el próximo año. Los objetivos del gobierno en el corto plazo serán aprobar una reforma al mercado de capitales, reformas que fortalezcan la respuesta del Estado en materia de seguridad interna, y eventualmente al régimen regulatorio del mercado laboral. Ayuda el hecho que no se registran elecciones internas hasta 2028, año en el cual todo indica que la economía estaría en mejor pie y que los avances en materia de seguridad interna podrían ser algo más relevantes.



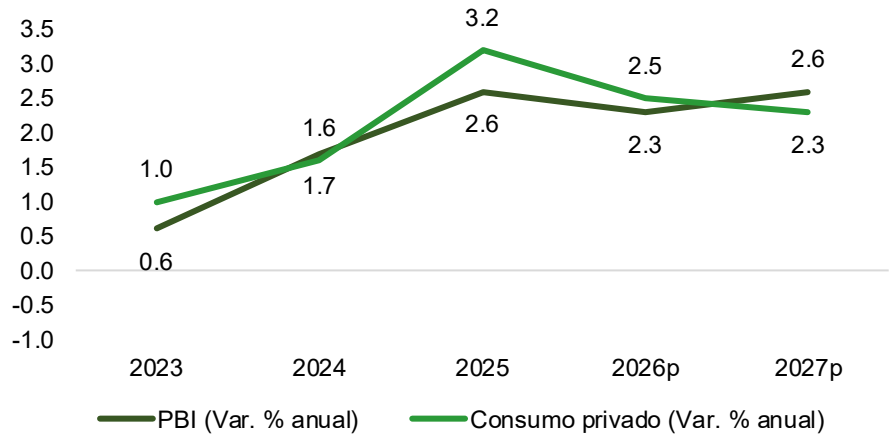


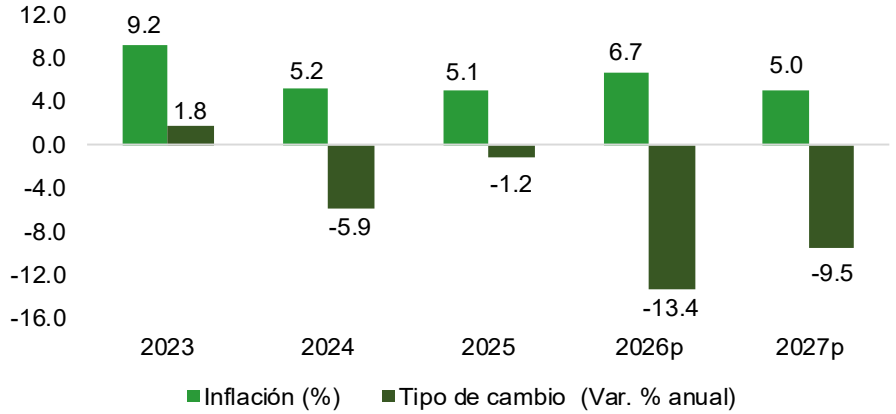
CPL/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
875	980	916	962	892

Economía: los datos del ISE de agosto (versión mensual del PIB) son la primera señal clara del efecto del terremoto en la economía colombiana. La economía cayó respecto a su tendencia previa en un 3% en el mes de agosto. Esta caída es semejante en su registro mensual a la experimentada por otros países ante terremotos por encima de 7 grados en la escala de Richter. En estos otros países, la evidencia sugiere una recuperación en forma de V hacia la tendencia previa en un plazo de tres meses a seis meses. Se ajusta a la baja el pronóstico de crecimiento a 2.1% para este año, como motivo de lo anterior. Por otra parte, el dato de empleo del mes de agosto, presentado a fin del mes pasado, mostró un incremento relevante que obliga a subir nuestro pronóstico de tasa de desempleo de 8.5% a 9.1%, con sesgo al alza. Finalmente, la inflación sigue al alza aunque en los niveles esperados y se conserva el pronóstico de inflación de 6.7% a fin de año. En consonancia con lo anterior, el Banco de la República incrementó la tasa de política monetaria a 12.25% y se espera que a fin de año esta cierre en 12.5% o 12.75% dependiendo de si la inflación sorprende al alza.

Política: en la madrugada del martes 20 de octubre de 2026 el Congreso aprobó el Presupuesto General de la Nación 2027 por $634,9 billones, tras una sesión que se extendió hasta cerca de las 3:40 a.m., justo antes de vencer el plazo legal. La Cámara acogió con 112 votos el texto que el Senado había avalado con 57 votos a favor y uno en contra. Para destrabar el acuerdo, los ponentes redujeron el servicio de la deuda en $8,3 billones y reorientaron esos recursos hacia inversión (+$7,7 billones) y salud (+$5 billones), mientras recortaron nuevamente la partida de la JEP. El monto es cerca de 14% superior al presupuesto vigente y, según el ministro de Hacienda, Miguel Gómez Martínez, excede la capacidad de financiamiento del país, por lo que el Gobierno prevé un ajuste cercano a 2,2% del PIB mediante una ley de rescate económico que, a la fecha de la aprobación, aún no había sido radicada. El articulado aprobado incluye un plazo de 90 días, contados desde la sanción presidencial, para presentar ese proyecto de ajuste fiscal, que apuntaría a un recorte de unos $45 billones en gasto de funcionamiento, además de la obligación de entregar informes trimestrales de ejecución y una estrategia de manejo de la deuda a mediano plazo.





COP/USD

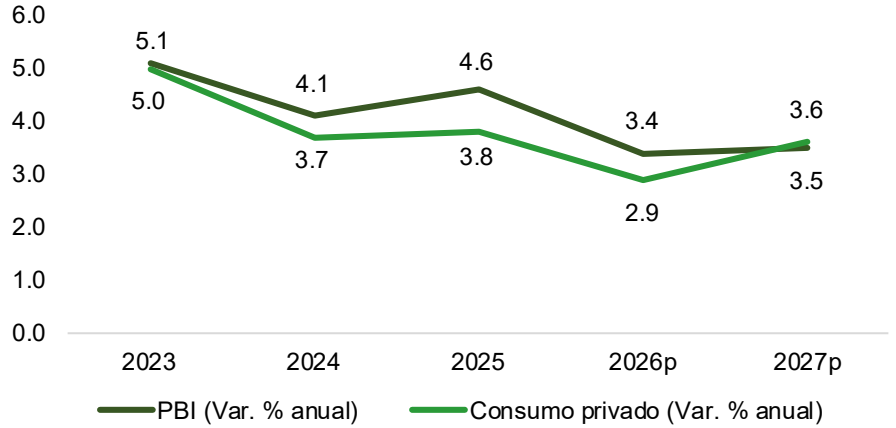
2023	2024	2025	2026p	2027p
4,325	4,069	4,020	3,480	3,150

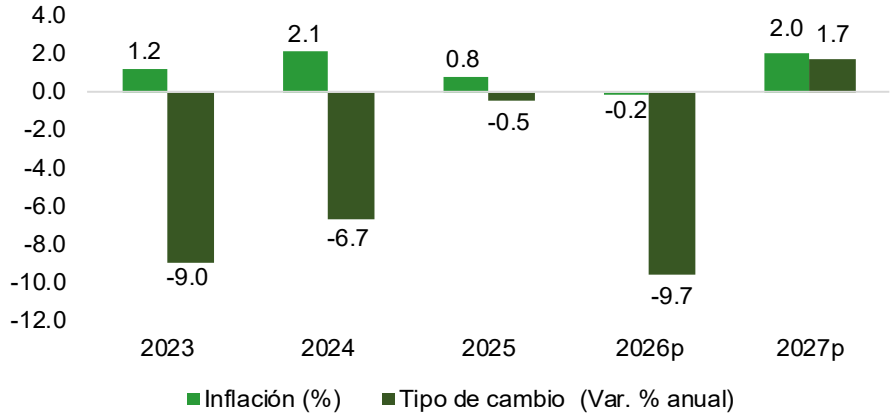
Economía: en setiembre de 2026, la inflación interanual de Costa Rica volvió a terreno positivo y se ubicó en 0,3%, aunque se mantuvo por debajo de la meta del Banco Central. Además, el 24 de setiembre, el Banco Central de Costa Rica decidió mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,00% anual, ante la incertidumbre internacional y los posibles aumentos en los precios de materias primas, especialmente el petróleo y los alimentos.

En el ámbito externo, las tensiones en Oriente Medio y el agravamiento del conflicto entre Rusia y Ucrania aumentaron los riesgos de presiones inflacionarias y de un menor dinamismo de la economía mundial. Frente a este panorama, el Banco Central consideró prudente mantener la tasa de interés sin cambios, con el objetivo de favorecer una recuperación gradual de la inflación hacia la meta del 3%, sin perder de vista los riesgos que enfrenta la economía costarricense.

Política: durante la segunda mitad de septiembre de 2026, la agenda política de Costa Rica estuvo marcada por tensiones legislativo-presidenciales en materia fiscal y de seguridad ciudadana. El Poder Ejecutivo impulsó un severo paquete de recortes presupuestarios que afectó a diversas instituciones del sector social, lo que generó inmediatas discrepancias con la Asamblea Legislativa en el inicio de su período de sesiones. Asimismo, los debates institucionales se volcaron hacia el combate contra el narcotráfico y el crimen organizado, abriendo discusiones sobre la reestructuración de los cuerpos policiales, la rotación territorial de agentes y el eventual alcance del apoyo internacional en operaciones de seguridad.

Paralelamente, la política exterior y comercial del país gravitó en torno a la fase final del proceso de adhesión de Costa Rica al Acuerdo Transpacífico (CPTPP). Entre el 20 y el 30 de septiembre, la discusión escaló sustancialmente tras confirmarse detalles técnicos del proceso, como la eliminación casi total de aranceles informada por países miembros como Australia. Este panorama reactivó el debate entre la cúpula gubernamental, los gremios exportadores que respaldaron la integración y las organizaciones agrícolas locales, las cuales advirtieron sobre los serios riesgos de competitividad para sectores productivos como el ganadero, el cañero y el palmicultor, obligando a las autoridades a convocar a reuniones de diálogo sectorial hacia fines de mes.



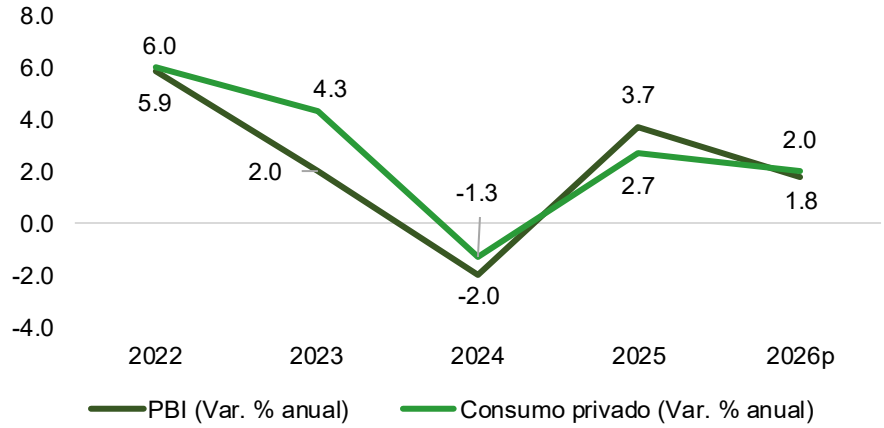


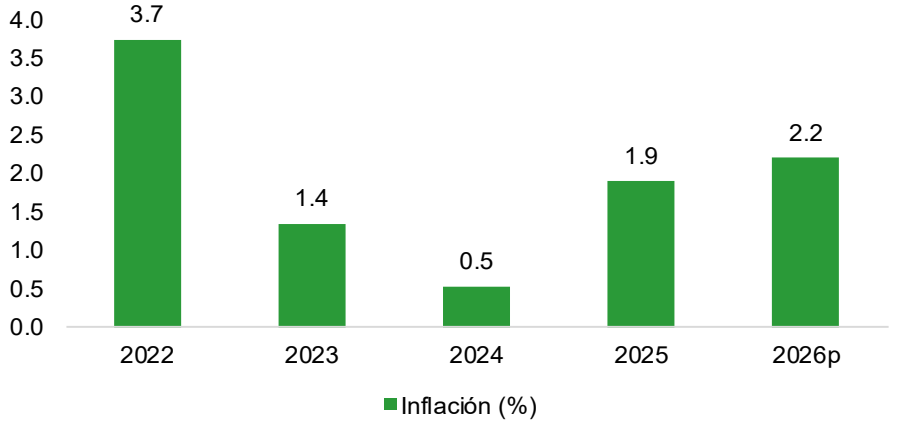
CRC/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
552.2	515.3	513.0	463.3	471.2

Economía: según las cifras preliminares del Banco Central, en el segundo trimestre de 2026 la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 2,1%, el mismo resultado que en el primer trimestre, con lo cual, en el acumulado de la primera mitad del año el crecimiento (frente al primer semestre de 2025) también fue de 2,1%. El buen desempeño de la inversión (que presentó un crecimiento de 10,5% en el primer semestre) y del consumo de los hogares (4,2%) explica en gran medida el positivo desempeño de la economía. Las exportaciones, en tanto, registraron un crecimiento interanual de apenas 0,4% en el primer semestre, muy inferior al de las importaciones (6,9%), por lo que el aporte del sector externo al crecimiento del PIB global fue negativo. Finalmente, el consumo del Gobierno General se contrajo 3,6%. Según el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEc), en julio la economía creció 7,9%, con lo cual en el acumulado de enero a julio el crecimiento interanual fue de 2,9%. No obstante, el buen resultado de julio se explica básicamente por el salto de 102% en la actividad "Petróleo y minas", que en julio de 2025 había sufrido un desplome en su producción como resultado de la suspensión de los oleoductos. El Banco Central prevé que la economía crecerá 2,7% en el año completo, no obstante, los cortes de energía de hasta tres días a la semana que ya están sufriendo distintas actividades productivas y los efectos negativos que puede traer el Fenómeno del Niño, especialmente en la Costa (donde se produce la mayor parte de las exportaciones no petroleras) podrían hacer que el resultado sea menor.

Política: los cortes de electricidad al sector productivo (empresas grandes y medianas) son una decisión del Gobierno para evitar que los hogares sufran apagones, al menos hasta antes de las elecciones seccionales del 29 de noviembre. Pensando en esas elecciones, el Gobierno ha tomado otras medidas con un carácter claramente electoral. Primero adelantó el pago del 13er sueldo (el aguinaldo navideño) para los empleados del sector público a noviembre (usualmente se paga en diciembre) e "invitó" a las empresas privadas a hacer lo mismo. Cabe señalar, sin embargo, que esa decisión no tiene mayor impacto fiscal, pues se trata de un gasto que ya estaba contemplado. No así la segunda medida, que es la de entregar $400 mensuales, durante dos meses, a 700.000 jóvenes que se inscriban en el programa de pasantías y capacitación denominado "Jóvenes en Acción". El primer pago sería a finales de octubre y el segundo dos días antes de las elecciones. Ese programa –anunciado poco después de los cambios en el Gabinete, incluyendo en el Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo, y que no se sabe con qué información se diseñó, ya que el INEC sigue sin publicar las cifras laborales– tendría un costo aproximado de $560 millones, equivalentes a 0,4% de PIB, lo que podría alejar al país de las metas fiscales acordadas con el FMI.





MÉXICO

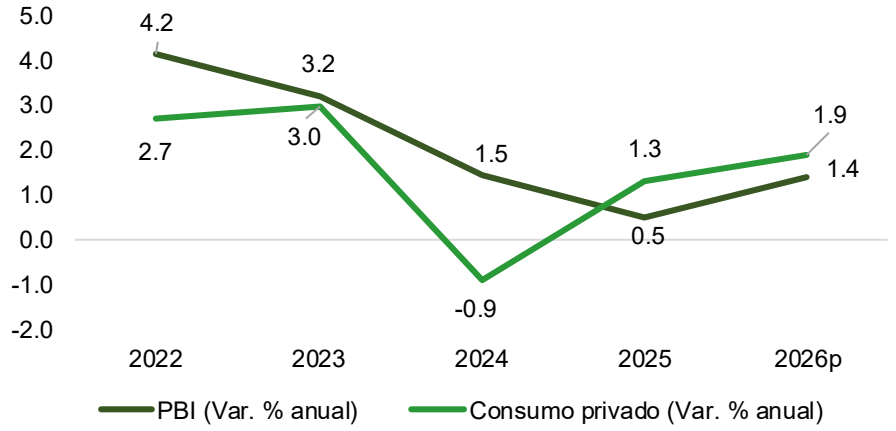
Economía: el Banco de México mantuvo el 24 de septiembre la tasa de referencia en 6.50%, por tercera reunión consecutiva tras cerrar en mayo su ciclo de recortes y condicionó los ajustes futuros al proceso desinflacionario. Contrastó con la Reserva Federal, que el 16 de septiembre elevó su tasa un cuarto de punto, a un rango de 3.75 a 4.00% (primera alza desde julio de 2023), con la inflación estadounidense en 2.9% anual, sobre su meta del 2%. En México, la inflación general repuntó a 3.45% anual en septiembre, desde 3.26% en agosto, con un subyacente de 3.75%, según el INEGI.

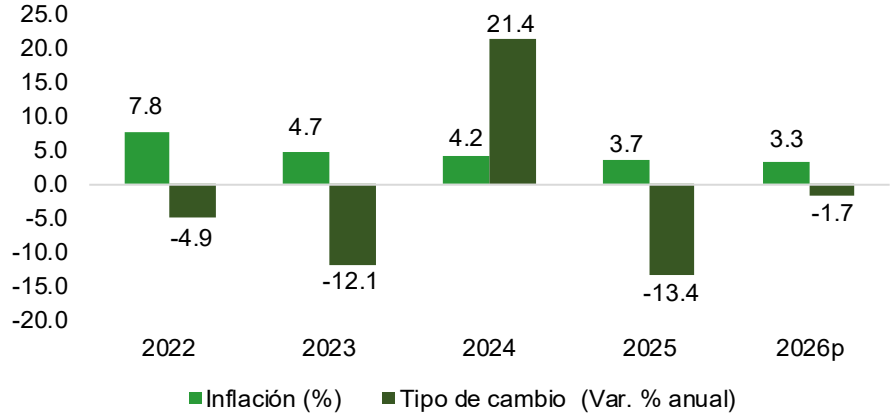
La divergencia monetaria redujo el diferencial de tasas y presionó al peso, que en septiembre perdió 6.5% frente al dólar (107 centavos, según Banxico) y tocó 18.43 pesos por dólar el 1 de octubre, su nivel más alto en más de nueve meses. Banxico reconoció en su comunicado que las tasas de los valores gubernamentales subieron en la mayoría de los plazos y que el tipo de cambio presentó volatilidad. Un peso más débil encarece las importaciones y las coberturas cambiarias y complica la senda desinflacionaria, por lo que el instituto central subordinó los próximos movimientos de su tasa a la estabilidad cambiaria.

El Banco Mundial elevó el 6 de octubre, en su Panorama Económico de América Latina y el Caribe, sus proyecciones para México: estima que el PIB crecerá 1.4% este año (desde 1.3% previo) y 1.8% en 2027, dentro de una recuperación gradual que llevaría el crecimiento a 2.2% en 2028. La revisión al alza del organismo ofrece un contrapeso frente a las expectativas más entusiastas del país (Hacienda proyecta entre 1.0 y 2.0% para 2026), aunque el propio Banco Mundial advierte que México seguirá por debajo del promedio regional, en medio de condiciones monetarias restrictivas, incertidumbre y menor impulso de la demanda interna.

Política: frente a un contexto regional en el que han ganado gobiernos de derecha en América Latina, el gobierno mexicano ha reforzado un discurso de defensa de la soberanía y de rechazo a la injerencia extranjera. El debate gira en torno a si estas medidas protegen la autonomía nacional o si sirven para cerrar el espacio a la crítica política y a la participación de actores externos, incluidas las influencias estadounidenses. La discusión es relevante de cara a 2027, año de elecciones intermedias.

La Encuesta Intercensal 2025 del INEGI, publicada el 22 de septiembre, ubicó la población de México en 130.9 millones de personas, con un crecimiento de 0.7% anual desde 2020. Los datos también muestran una población más envejecida, con una edad mediana de 32 años y una fecundidad de 1.9 hijos por mujer. Políticamente, el dato es relevante porque la distribución de población sirve de base para la asignación de recursos federales y para la representación en el Congreso, por lo que cualquier ajuste en la distribución territorial abrirá debates sobre equidad y representación.





MXN/USD

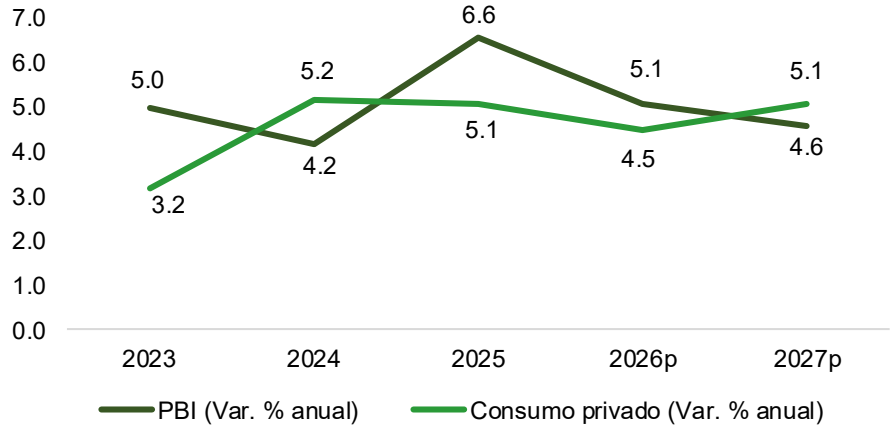
2022	2023	2024	2025	2026p
19.5	17.1	20.8	18.0	17.7

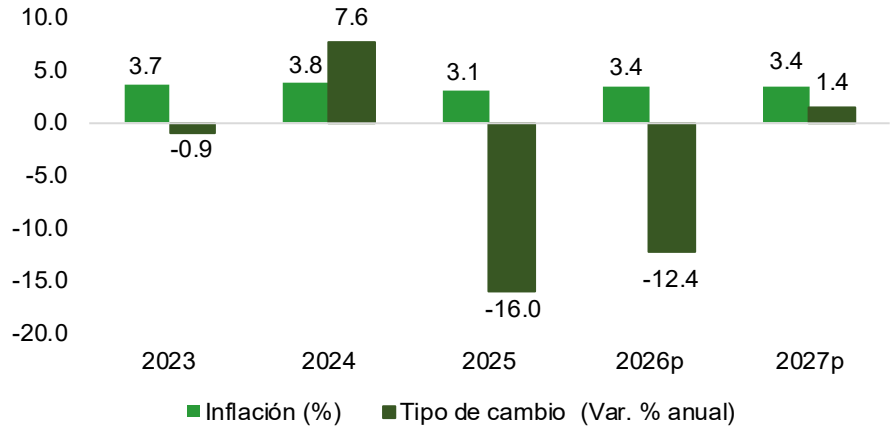
Economía: de acuerdo con datos del Banco Central del Paraguay (BCP), durante el segundo trimestre de 2026, el Producto Interno Bruto real aumentó un 4,0% interanual, con lo cual acumuló un crecimiento de 5,7% para el primer semestre. El resultado trimestral estuvo impulsado, principalmente, por el sector servicios, que aportó 1,7 puntos porcentuales al crecimiento. Le sigue electricidad y agua con 0,9 puntos porcentuales y agricultura con 0,8 puntos porcentuales.

Por actividades económicas, electricidad y agua registró una expansión de 13,0%, asociada al aumento del consumo de las industrias electro intensivas y la generación eléctrica de las entidades binacionales. La agricultura creció 11,1%, impulsada, fundamentalmente, por la mayor producción de soja. Por su parte, la industria manufacturera registró un incremento de 1,8%; la construcción avanzó un 4,2%, por la mayor ejecución de obras privadas; los servicios crecieron 3,4%, con desempeños favorables en intermediación financiera; servicios gubernamentales; telecomunicaciones; servicios de información; servicios de validación vinculados a la criptominería; entre otros. En contraste, el sector de ganadería, forestal, pesca y minería cayó 4,1%, por la menor faena de bovinos vinculada a la recomposición del hato ganadero.

Política: las elecciones municipales del 4 de octubre dejaron un resultado con dos lecturas para la Asociación Nacional Republicana (ANR), Partido Colorado. Por un lado, consolidó su predominio territorial al obtener 187 de las 263 intendencias, con lo cual mantiene presencia en el 71% de los municipios del país. Por otro lado, el resultado mostró una importante debilidad en los principales centros urbanos. La ANR perdió Asunción, frente a la Alianza Juntos por Asunción, que se impuso por una diferencia relativamente estrecha, y Ciudad del Este, versus Yo Creo, que obtuvo una victoria contundente.

De esta manera, el Partido Colorado amplió su dominio territorial, pero la oposición consiguió las dos ciudades con mayor peso político y económico del país. El desafío para la ANR será interpretar estas derrotas y determinar si responden a problemas de candidaturas; gestión; fragmentación; o un cambio más profundo en las preferencias electorales. Para la oposición, el resultado demuestra que la unidad puede ser determinante, pero deberá transformar estas victorias locales en una propuesta nacional competitiva para las elecciones presidenciales de 2028.





PRY/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
7278.0	7831.0	6576.0	5762.0	5842.0

Economía: en agosto, la economía creció 3.2%, por debajo de lo esperado, principalmente por la caída del sector minero (-6%), afectado por la menor ley del mineral y la mayor complejidad de extracción en algunos yacimientos. Asimismo, el impacto del FEN continúo presente afectando al sector pesca (-17%). Los sectores no primarios compensaron, en parte, dichos resultados: construcción (+10%) mantuvo su dinamismo de la mano de la autoconstrucción y la inversión pública, y comercio (+7%) siguió avanzando gracias al comercio minorista y a la venta récord de vehículos.

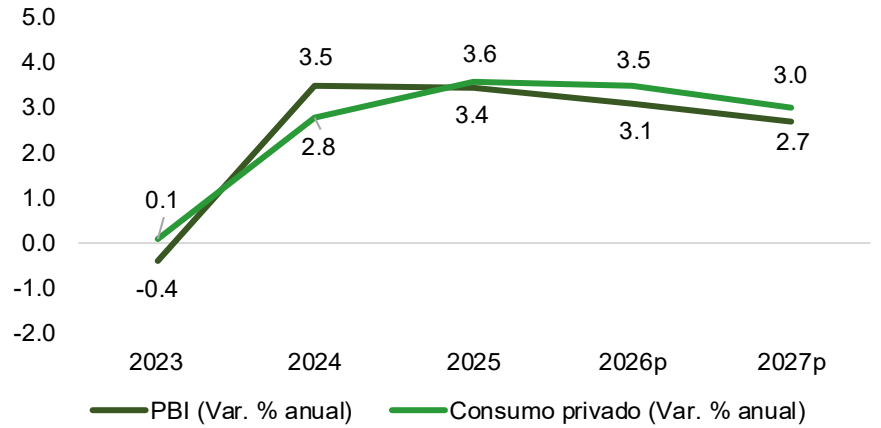
Si bien los efectos del FEN continuarán presentes en los siguientes meses (el Ministerio de la Producción anunció que no habrá una segunda temporada de captura de Anchoveta en la zona norte-centro), los indicadores adelantados de demanda a septiembre sugieren que su impulso se mantiene: el despacho de cemento creció 11%; las importaciones de capital, 24%; la importación de bienes duraderos, 33%; y la venta de vehículos livianos, 67%.

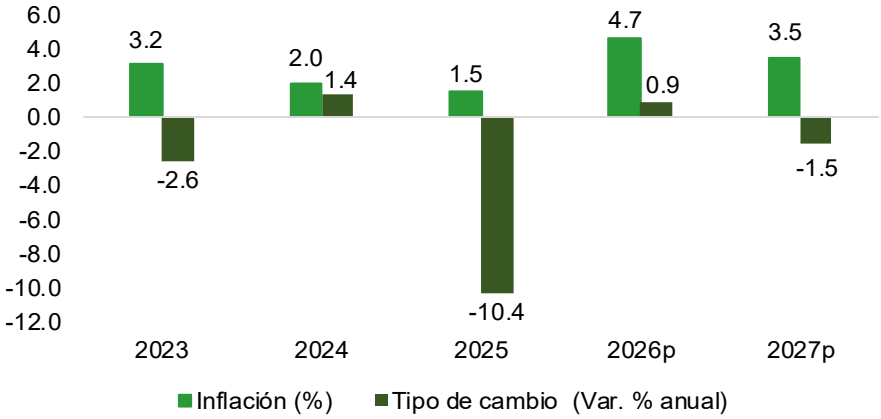
Por otro lado, ante el incremento de la volatilidad del entorno externo, el tipo de cambio experimentó presiones al alza y se estabilizó sobre los S/ 3.40 por dólar. La inflación en septiembre se mantuvo por encima del rango meta por séptimo mes consecutivo, presionada por los elevados costos de la energía y FEN global y costero.

Finalmente, el Gobierno anunció un plan de política fiscal contracíclica para contener los impactos de los simultáneos choques de oferta que enfrenta la economía peruana (El Niño, incremento de precios del petróleo y las altas tasas de interés internacionales). Los principales ejes son: i) bonos a familias vulnerables; ii) mantenimiento de obras públicas (colegios, hospitales, comisarías, carreteras); iii) finalización de obras; y iv) inyección de liquidez, donde se incluyen préstamos con garantías para Mypes.

Política: en octubre, la aprobación de la presidenta Keiko Fujimori se ubicó en 40% (Ipsos), lejos del 57% registrado al inicio de su gestión. Este deterioro se produce en un entorno de impaciencia de la población que aún no percibe resultados concretos, sobre todo en seguridad ciudadana, un problema difícil de revertir en pocos meses. A ello se suma, las crecientes fricciones entre el Ejecutivo y el Legislativo. El trámite de las facultades legislativas solicitadas por el Gobierno dejó en evidencia la falta de claridad sobre el alcance de las funciones de cada cámara del Congreso. De no alcanzarse un acuerdo, el diseño bicameral se convertiría en un lastre para el ritmo legislativo y la previsibilidad de reformas.

En las elecciones subnacionales del 4 de octubre, el oficialismo no logró ninguna victoria regional en primera vuelta, y cerca de 15 regiones definirán a su gobernador en la segunda vuelta (6 de diciembre). Destaca Cusco, donde Verónika Mendoza, excandidata presidencial de izquierda, se perfila como ganadora en primera vuelta, lo que la posicionaría como figura de oposición en el sur, zona de mayor rechazo al Gobierno. Las nuevas autoridades asumirán en enero de 2027, en coincidencia con el periodo de mayor impacto del FEN. En ese contexto, la capacidad de respuesta del Ejecutivo será puesta a prueba, tanto para coordinar con los distintos niveles de gobierno como para impulsar la inversión pública.





PEN/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
3.71	3.76	3.37	3.40	3.35

REPÚBLICA DOMINICANA

Economía: la economía dominicana mantiene un crecimiento favorable, aunque la actividad se moderó en agosto. El IMAE creció 3.8% interanual, con una expansión acumulada de 4.5% entre enero y agosto, superior al 2.3% registrado en igual período de 2025. La construcción y los servicios financieros lideraron el desempeño sectorial, mientras que la minería cayó 14.6% en agosto.

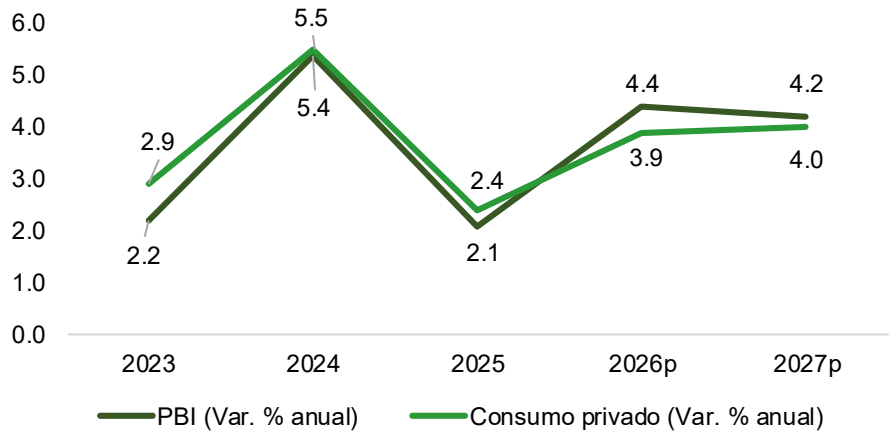
La inflación interanual se situó en 5.12% en septiembre y la variación mensual del IPC fue de 0.33%. La inflación subyacente descendió por segundo mes consecutivo, hasta 4.61%, mientras que el Banco Central elevó la tasa de política monetaria de 5.25% a 5.50% para contener las presiones sobre los precios.

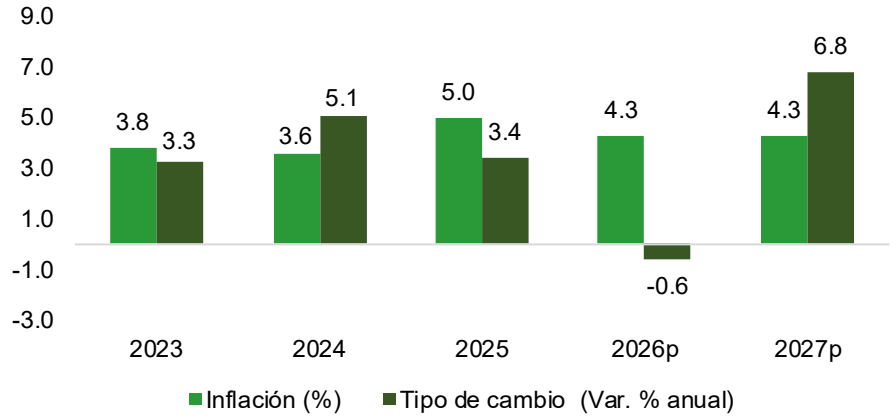
En el sector externo, las remesas sumaron US$9,489.8 millones entre enero y septiembre, un aumento interanual de 6.5%. Estos flujos, junto con el turismo y la inversión extranjera directa, contribuyen a sostener la disponibilidad de divisas. El peso dominicano cotiza en torno a RD$61 por dólar, con una apreciación acumulada cercana al 3%, significativamente menor que la observada previamente.

Por su parte, la deuda pública alcanzó US$67,649.7 millones al cierre de agosto, de los cuales el 71.1% corresponde a deuda externa y el 28.9% a deuda interna. La economía conserva el respaldo de los flujos externos, pero enfrenta desafíos para consolidar el crecimiento y contener la inflación, en un escenario marcado por los riesgos energéticos y la necesidad de preservar la sostenibilidad fiscal.

Política: la agenda política de octubre ha estado marcada por la discusión del Presupuesto General del Estado de 2027, aprobado por el Consejo de Ministros por RD$2,036,844.2 millones, equivalente al 21.2% del PIB, con un déficit proyectado de 3.4% del PIB. El proyecto deberá ser conocido por el Congreso antes de finalizar el año. En paralelo, los partidos políticos han cuestionado la reducción de los recursos públicos destinados a su financiamiento, reabriendo el debate sobre la distribución del gasto y la equidad electoral de cara a 2028.

En el ámbito regulatorio y comercial, el Senado aprobó de urgencia un proyecto que aplaza hasta 2028 la aplicación del régimen de responsabilidad penal de las personas jurídicas contemplado en el nuevo Código Penal, ampliando el plazo de adaptación para las empresas, aunque la iniciativa aún debe ser conocida por la Cámara de Diputados. Asimismo, la derogación del Decreto 693-24 habilita la entrada de arroz estadounidense sin cuotas ni aranceles bajo el DR-CAFTA, una decisión que ha generado críticas de representantes del sector agropecuario por sus posibles efectos sobre la producción nacional. El Gobierno, por su parte, sostiene que se mantendrán los controles de entrada y plantea renegociar las condiciones comerciales.





DOP/USD

2023	2024	2025	2026p	2027p
58.3	61.2	63.3	62.9	67.2

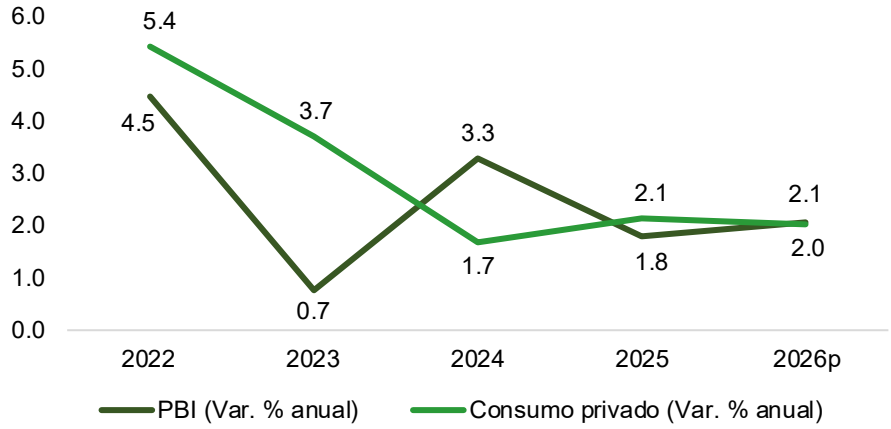
Economía: en el segundo trimestre del año el PBI se contrajo 0,5% en relación a igual periodo de 2025. Desde el enfoque de la producción, la caída se fundamenta en la retracción del sector Agropecuaria, Pesca y Minería (-13%), de la Industria manufacturera y de Energía eléctrica, Gas y Agua (-1,4% en ambos casos), parcialmente contrarrestada por el alza de la Construcción (+2%), Actividades profesionales y Arrendamiento (+1,2%) y Actividades de administración pública (+1%). La menor actividad del sector agropecuario obedeció al magro desempeño de la soja en la zafra 2025/2026 debido a la sequía.

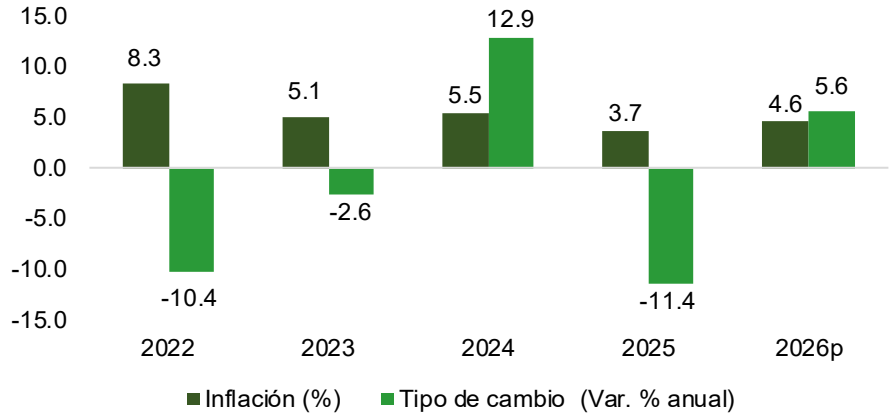
Del lado del gasto, la caída del PBI se explicó por una contracción de la demanda externa parcialmente contrarrestada por un avance de la demanda interna. En el primero de los casos se observó una caída de 3,9% de las exportaciones y un alza de 7,8% de las importaciones. La demanda interna fue presionando por una expansión de 2,6% del consumo de las familias y de 1,5% del gobierno, y de las mayores inversiones (+9,5%). La contracción de las exportaciones se produjo por la menor colocación de soja, carne y vehículos automotores.

Política: recientemente el Consejo de ministros liderado por el presidente Yamandú Orsi anunció el envío de un proyecto de ley al Parlamento para crear una causal jubilatoria opcional a los 60 años de edad y con 30 de aportes a la Seguridad Social que prioriza los trabajadores de menores ingresos. La medida es calificada de populista por la oposición y de arriesgar las cuentas públicas.

Por otra parte, el opositor Partido Nacional convocará al Parlamento al ministro del Interior por el avance del crimen organizado (específicamente la banda delictiva brasileña PCC) y para que explique el Plan Nacional de Seguridad. En breve se citarán a los ministros de Educación y de Trabajo por conflictos sectoriales.

En otro orden, el gobierno aprobó un decreto que permitirá solicitar la residencia permanente por arraigo a determinados extranjeros que ingresaron al país antes del 1 de enero de 2026 y tienen solicitudes de refugio pendientes o denegadas mediante resolución firme. Quienes tengan trámites pendientes deberán renunciar expresamente a ellos para acogerse a esta vía de regularización.





UYU/USD

2022	2023	2024	2025	2026p
40.1	39.0	44.1	39.0	41.2

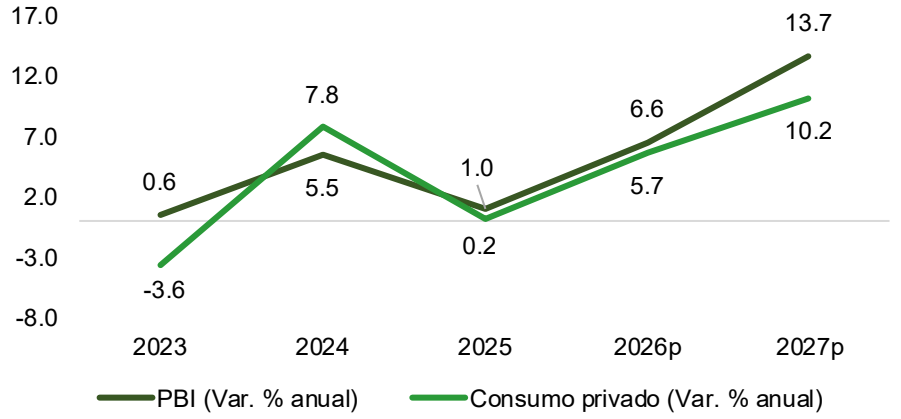
VENEZUELA

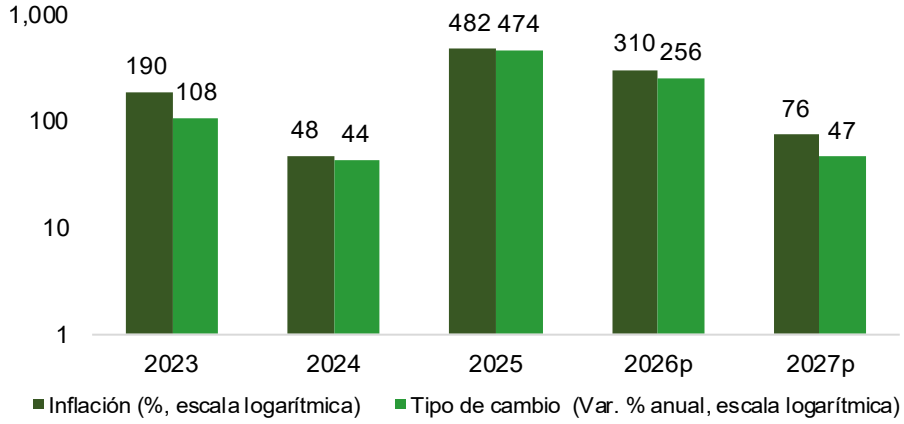
Economía: la inflación sigue avanzando muy lentamente en su senda de desaceleración. De acuerdo con cifras oficiales del BCV, la variación de precios para septiembre de 2026 se ubicó en 8,4% (0,5 pp. por debajo de agosto), situando la inflación interanual en 465,6%. En el mercado cambiario, el dólar oficial cerró el mes en 857,01 VES/USD con una brecha de 11,1% frente al USDT, contención respaldada por la intervención del BCV, cuyas ventas superaron los USD 13.000 millones a septiembre (+114,7% interanual), aunque bajo una estrategia de dosificación. En lo monetario, el BCV elevó las tasas de depósitos (ahorro a 42%, plazo a 46% y vista a 10%) e incrementó la tasa crediticia indexada a 16% manteniendo el encaje en 73%. Sin embargo, los rendimientos continúan en terreno marcadamente negativo frente a la inflación y restringen un crédito que apenas representa el 3,6% del PIB.

En la actividad petrolera, Venezuela reportó a la OPEP una producción de 1,206 Mb/d en septiembre (+5 kb/d), lo cual alerta sobre un posible estancamiento en la extracción. Pese a esto, el sector mantiene dinamismo con nuevos acuerdos de inversión (Chevron, Eni, TotalEnergies, Repsol y Blue Energy), aun cuando las exportaciones cayeron 9% en septiembre (1,08 Mb/d) por mayores fletes y retrasos de carga. En paralelo, la crisis eléctrica representa el principal freno productivo: según la Confederación Venezolana de Industriales, Conindustria, la industria venezolana perdió 44% de sus horas laborales en el II trimestre ante un déficit que supera los 1.500 MW y requiere USD 5.000 millones para su rehabilitación según las cifras del Banco de Desarrollo de América Latina, CAF.

Hacia adelante, el desempeño del sistema eléctrico, el ritmo del sector petrolero y el avance de las negociaciones políticas determinarán el avance de la recuperación en Venezuela. Asimismo, el entorno financiero se mantiene a la espera de mayor información sobre el proceso de reestructuración de la deuda, a la luz del documento que debía publicar Centerview, asesor del Gobierno, hace ya unas cuantas semanas.

Política: la mesa de negociación entre el Gobierno y la oposición registró avances en el último mes, logrando acuerdos para conformar una comisión técnica conjunta sobre detenidos por motivos políticos —que derivó en la liberación de 16 de ellos—, avanzar en la armonización del calendario para las elecciones regionales y parlamentarias, y destrabar la ejecución del fondo fiduciario de la ONU con recursos congelados para atender la crisis eléctrica y sanitaria. Sin embargo, aún quedan pendientes temas cruciales como la habilitación de los principales liderazgos de la oposición mayoritaria y las garantías institucionales definitivas para los procesos electorales. En paralelo, resalta la decisión del Departamento del Tesoro de EE. UU. de retirar las sanciones individuales contra Jorge Rodríguez, presidente de la Asamblea Nacional y jefe de la delegación oficialista, con la presunta intención de oxigenar el diálogo.





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