



SETIEMBRE 2023

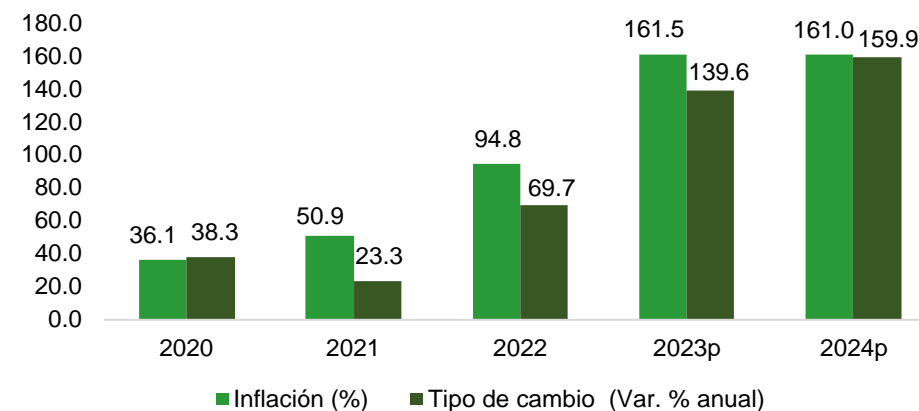
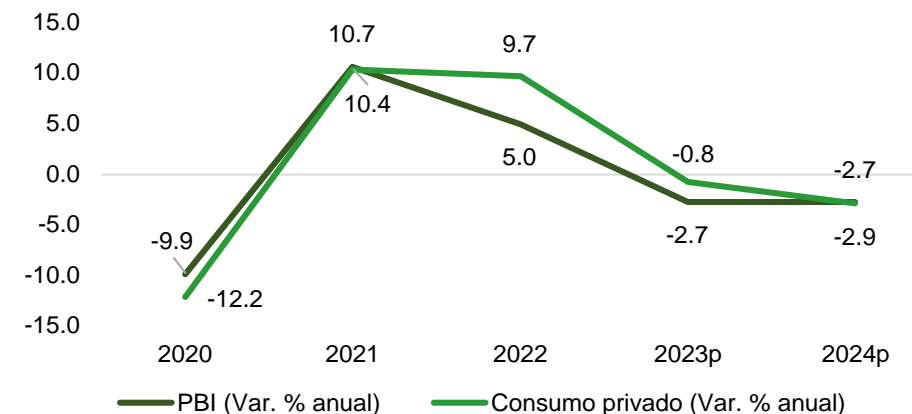
INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS



Economía: tras la sorpresa electoral que significó la victoria de Javier Milei en las primarias (PASO), el Gobierno se vio forzado a convalidar el lunes posterior a los comicios un salto discreto del tipo de cambio oficial (+22%), buscando mantener la nueva paridad (\$350) fija hasta al menos las próximas Elecciones Generales. En paralelo, se instrumentó una fuerte suba en la tasa de política monetaria (+21 p.p.), junto con mayores restricciones en las operaciones de dólares financieros y a los pagos al exterior. La estrategia cambiaria y monetaria tiene un doble objetivo. En primer lugar, brindar algo de oxígeno a las presiones cambiarias en el mercado oficial y en segundo término, dejar en claro que se busca adelantar todo el crawling peg que se tenía previsto para el período pre-electoral (a un ritmo mensual de alrededor del 8%), condensando el alza en un día y despejando la incertidumbre sobre lo que pueda suceder hasta al menos las elecciones de octubre.

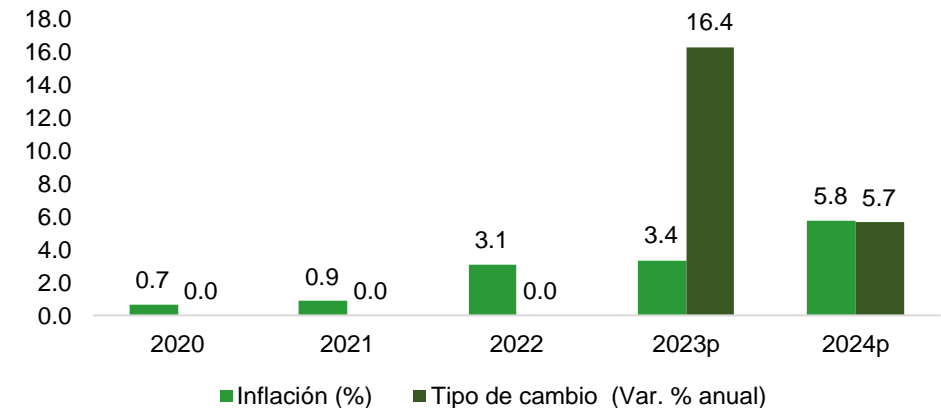
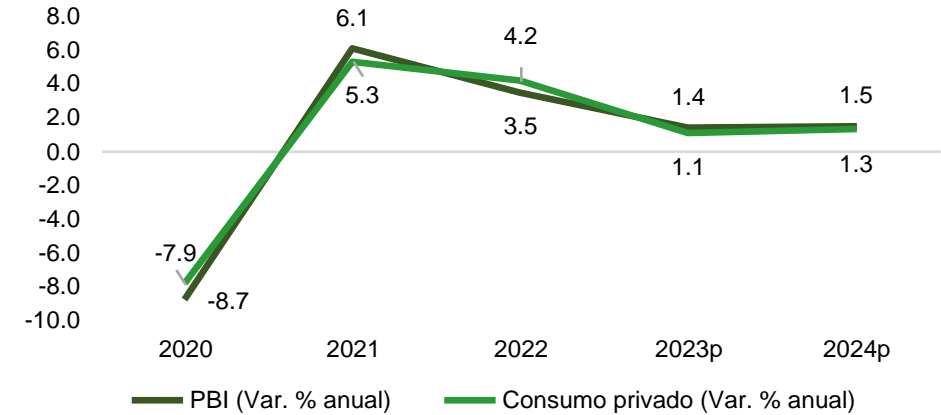
Política: la escena electoral cambió con el resultado de las PASO. Se trata de un cambio radical, porque ubicó a Javier Milei, como el candidato con mayor probabilidad de triunfo. Esta novedad obliga a incorporar al análisis un escenario al que le asignábamos poca probabilidad: que el 10 de diciembre alguien pueda gobernar la Argentina con una mini-minoría. En el mejor de los escenarios, Milei podría gobernar con un sexto del Senado y menos de un cuarto de los Diputados, una condición que lo limitaría extremadamente a la hora de tomar decisiones. Esta circunstancia lo obligaría a negociar su programa de gobierno, lo que lo llevaría a transformarlo radicalmente. Ello llevaría a la escena política a una situación de inestabilidad extrema, ya que la paciencia de la gente para esperar resultados no tiene un horizonte de maniobra amplio, y si la negociación afecta los resultados del programa, la legitimidad de origen ganada por el candidato podría deteriorarse rápidamente.



ARS/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
82.6	101.9	172.9	414.2	1076.5

Economía: con un retraso de dos meses el instituto de estadística informó que el crecimiento del PIB en el primer trimestre del año fue 2,3%, la mitad del promedio de trimestres anteriores excepto el último de 2022 que fue afectado por conflictos sociales. Las exportaciones netas cayeron y motivaron una alta variación de inventarios. Parte de esa caída obedece a la menor producción de hidrocarburos, pero también a la menor exportación de otros bienes por la caída de términos de intercambio. En el ámbito cambiario se conoció que el banco central liquidó 17 toneladas de oro entre abril y agosto para conseguir USD1.000 millones, dejando las reservas en torno a USD2 mil millones. La brecha cambiaria, en torno a 8%, habría comenzado a afectar la inflación al por mayor (1,4% en agosto), pero todavía estaría contenida al consumidor (0,4% en similar mes), por la reducción de márgenes. Esto responde a la debilidad de los ingresos laborales, que impulsó un alza en la población ocupada y un desempleo de 3,7% en junio.

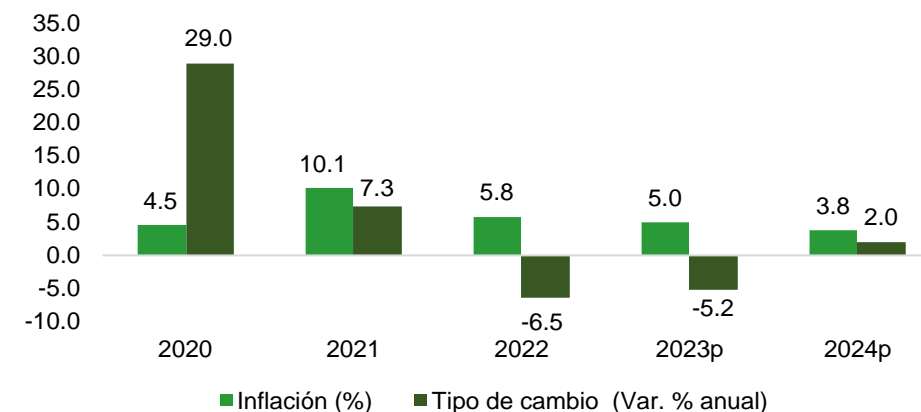
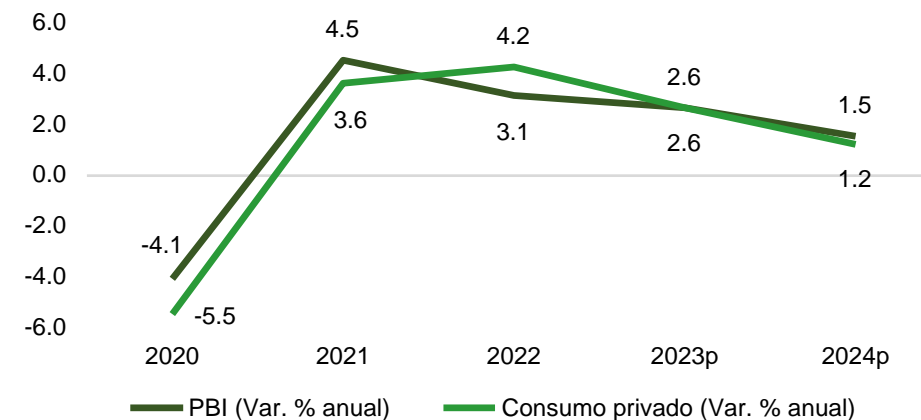
Política: la discusión al interior del oficialismo sigue en ascenso. El ala del expresidente Evo Morales fue golpeada por el cambio de procurador general, cercano a Morales, por uno nuevo afín a Luis Arce, en un contexto en el cual se dio a conocer que Bolivia perdió un arbitraje con la minera Glencore. También fue afectado por la detención del gobernador de la región minera de Potosí, del grupo de Morales, por corrupción. Frente a esto, los parlamentarios de Morales estuvieron en huelga de hambre exigiendo la realización de la elección del poder judicial por temores a la inhabilitación de Morales en las elecciones de 2025, cuya decisión dependerá del tribunal constitucional que no tendría una posición definida. A nivel regional, la región Santa Cruz estuvo bloqueada por la discusión sobre una nueva ruta al interior que pasaría por áreas ecológicas, a lo cual la gobernación cruceña se opone. Esta presión surge en un contexto de una sequía aguda en varias regiones del país, así como incendios forestales en el oriente del país.



BOB/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
6.96	6.96	6.96	8.10	8.56

Economia: a economia brasileira manteve o desempenho acima do projetado pelo mercado, o que deverá consolidar uma revisão positiva das projeções para 2023. A continuidade do bom desempenho do agronegócio e melhor desempenho do consumo explicam o segundo semestre mais positivo. Esse viés positivo também se manifesta nas projeções do ano que vem. A política monetária segue com tendência de queda. A aprovação das regras fiscais reduziu parte importante do risco. Em paralelo, o pragmatismo nas decisões de política econômica animou os mercados. A autoridade monetária, porém, ainda adota cautela diante das expectativas de inflação permanecerem acima das metas de inflação. Assim, os movimentos mais recentes da taxa de câmbio retratam os movimentos dos mercados internacionais, especialmente as perspectivas para a taxa de juros nos EUA e os preços de commodities. As variáveis locais devem ter maior peso nos preços dos ativos brasileiros ao longo do próximo mês.

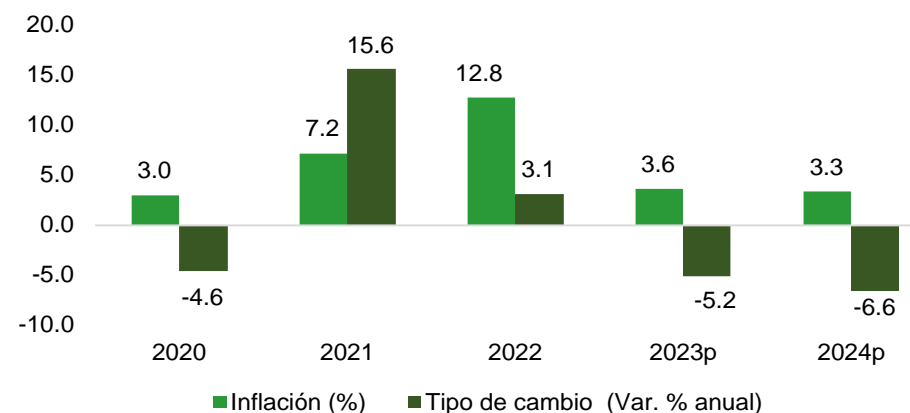
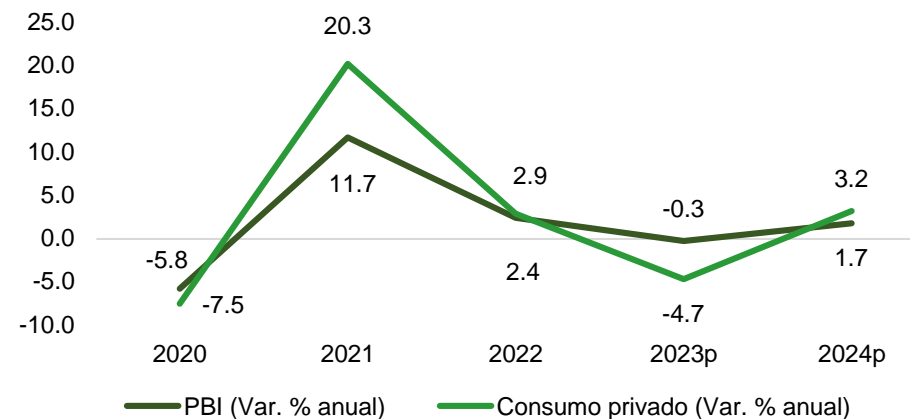
Política: o cenário político entra em uma nova fase nas próximas semanas. O governo, enfim, desenhou a reforma ministerial destinada à apreciação da agenda econômica ao longo do segundo semestre. A agenda econômica foi impactada pela instabilidade política decorrente das negociações entre o governo e as lideranças da centro-direita, atrasando a votação da nova regra fiscal. De todo modo, a agenda econômica deve sofrer uma guinada nas próximas semanas. O debate sai das discussões em torno dos limites para gastos e se volta para as medidas que aumentam a arrecadação. Nossa expectativa é de maior dificuldade para agenda econômica ao longo do segundo semestre. A relação do ministro da Fazenda, Fernando Haddad, com as lideranças legislativas pode sofrer desgastes ao longo do segundo semestre, gerando sinais de preocupação nos mercados. A agenda econômica na maior parte do tempo foi protegida da instabilidade política, mas a entrada de uma agenda econômica de esquerda pode gerar maior turbulência para a equipe econômica.



BRL/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
5.20	5.58	5.22	4.95	5.05

Economía: la inflación sorprendió positivamente en agosto, registrándose una variación de 0,1%, que permitió bajar su variación interanual a 5,3%. El Banco Central, no obstante lo anterior, redujo la TPM en 75 pb, menos que en julio y adoptando un discurso mucho más cauto respecto a la evolución futura de la política monetaria, luego de su inesperado cambio de posición en la reunión anterior que sorprendió al mercado y contribuyó a la debilidad del peso, que se ha depreciado significativamente en los últimos meses. La actividad se recuperó más de lo previsto en julio, pero una perspectiva más amplia reafirma el estancamiento en que se encuentra la economía desde comienzos de 2022. Todo apunta a bajas adicionales en la TPM en octubre y diciembre de, al menos, 150 pb, con una inflación claramente a la baja, probablemente, terminando el año por debajo del 4%, y con un crecimiento del PIB acumulado en el año levemente negativo, pero sin mostrar señales claras de recuperación, lo que anticipa un débil 2024.

Política: el último tiempo ha estado marcado por la cercanía del aniversario 50 del golpe de estado que instauró la dictadura de Augusto Pinochet. El gobierno intentó torpe y desesperadamente marcar un hito simbólico firmando un compromiso de “nunca más” y elevando la figura de Salvador Allende. Finalmente, solo se consiguió exacerbar las diferencias con la oposición, repetir los habituales brotes de violencia en torno al 11 de septiembre y exasperar aún más a la población poco interesada en las disputas históricas y más preocupada por la creciente inseguridad y aumento de la delincuencia. El proceso de redacción de la nueva propuesta constitucional también se ha ido complicando en las comisiones por las propuestas de enmiendas al texto de los expertos. Si las próximas votaciones en el pleno del Consejo Constituyente no logran producir un texto relativamente aceptable, la probabilidad de que sea rechazado en diciembre aumentará drásticamente, algo que las encuestas ya anticipan. Que el tema constitucional siga abierto después de diciembre solo provocará problemas en el futuro.



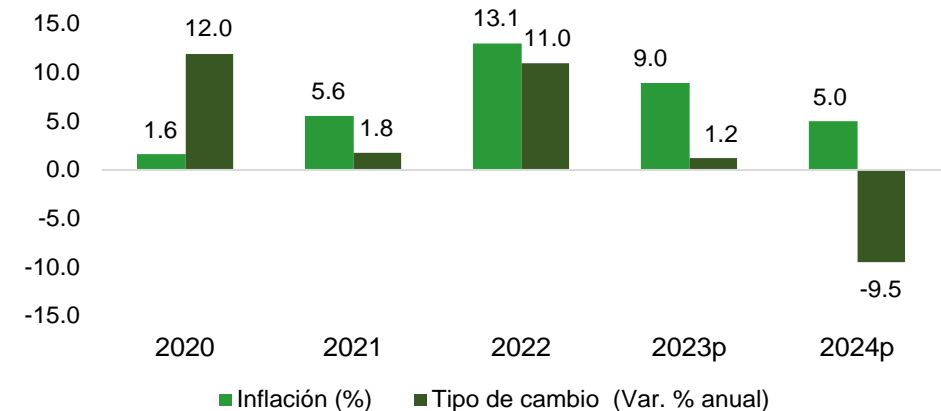
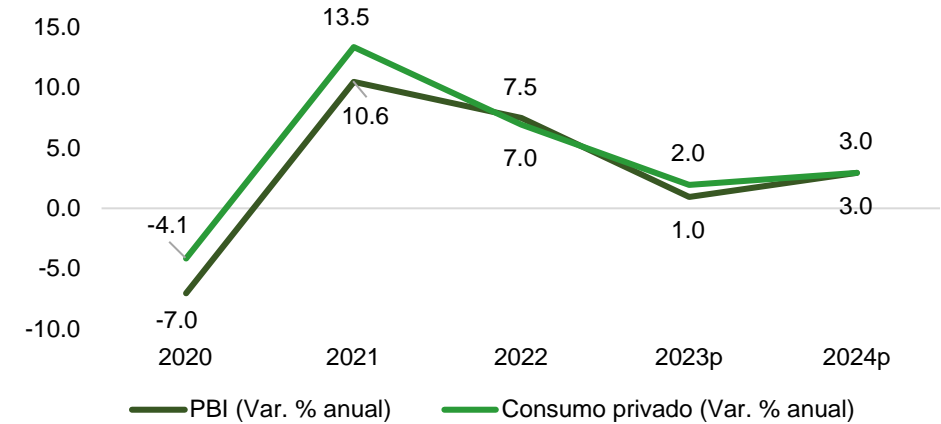
CPL/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
735	849	876	830	775

Economía: los datos más recientes de actividad económica muestran un estancamiento en el valor agregado de la economía. Por otra parte, los datos de inflación, si bien muestran una tendencia decreciente, fueron más altos de lo esperado y indicadores de inflación básica no han mostrado una mejoría significativa. De esta manera, en el balance de riesgos del Banco de la Republica la inflación continúa siendo un factor preocupante, de manera que va a ser muy difícil para el emisor disminuir la tasa de política monetaria, por lo menos durante 2023. Dentro de los riesgos al alza en la inflación se encuentran el fenómeno del niño y el incremento a los precios del Diesel en 2024.

Una noticia relevante fue que JP Morgan sugirió que la bolsa de valores colombiana no se debería considerar como la de un mercado emergente sino como mercado frontera. Lo anterior puede tener consecuencias fuertes en caso de que las calificadoras de riesgo deciden reclasificar a Colombia como mercado frontera. Ello generaría una salida de capitales relevante.

Política: en el frente político hay varios temas. En lo que concierne a las elecciones regionales las encuestas continúan mostrando que hay un voto de castigo al gobierno, la única diferencia respecto al anterior reporte se da en Bogotá, en donde Juan Daniel Oviedo perdió bastantes puntos en la intención de votos que parecen haber migrado a Carlos Fernando Galán. Este último lidera las encuestas con un rango importante.

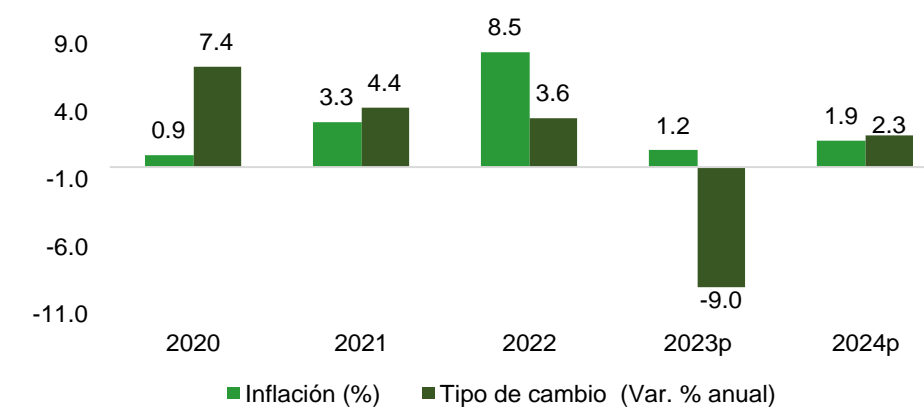
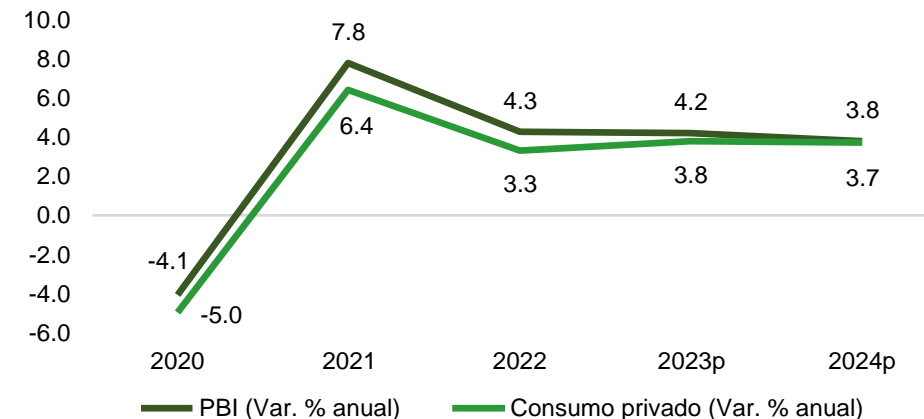
En lo que concierne a las reformas, el gobierno no ha claudicado en su intención de que sean aprobadas en el congreso. Sin embargo, la reforma de la salud sufrió un golpe fuerte que puede congelar la discusión dado que se creó una Subcomisión para estudiar la reforma y potencialmente, presentar un nuevo texto. La presentación de este nuevo texto puede ser demorada y le quita tiempo de discusión a la reforma.



COP/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
3,674	3,740	4,150	4,200	3,800

Economía: la variación interanual del Índice de Precios alcanzó un nivel de -3,28% en agosto del 2023, el cual se ubica por debajo del rango de tolerancia y muestra señales de deflación por un efecto base ante el fuerte incremento de la inflación durante el segundo semestre del 2022, lo cual mantiene la tendencia de los meses anteriores. Asimismo se registra un crecimiento del 4,2% de la producción del régimen definitivo, esto fuera de las zonas francas, acumulando diez meses continuos de aceleración mensual y en general la producción del país creció un 6,3% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otro lado, el mes anterior, el Fondo Monetario Internacional confirma la coherencia entre el régimen cambiario que Costa Rica declara tener (régimen cambiario flotante) con el que efectivamente funciona su mercado cambiario. En la Encuesta Continua de Empleo con el trimestre móvil mayo-junio-julio publicada el 8 de septiembre se muestra una estabilización del desempleo nacional ubicándose en 9,6%, presentando así una reducción de 2, 2% p. p con respecto al mismo trimestre móvil del año anterior.

Política: el 16 de agosto de 2023, el Programa Estado de la Nación presentó la novena edición del informe "Estado de la Educación en Costa Rica". El informe, que analiza la situación de la educación costarricense en los últimos años, concluye que el sistema educativo se encuentra en una situación de "crisis" debido a la baja calidad de la educación, que se refleja en los bajos resultados de los estudiantes en las pruebas nacionales e internacionales; la desigualdad en el acceso a la educación, que se observa en la diferencia de resultados entre los estudiantes de escuelas públicas y privadas; y la falta de recursos, que se traduce en una baja inversión en educación y en la escasez de docentes calificados. El 24 de agosto de 2023, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) presentó una denuncia penal contra Rocío Aguilar, superintendente de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), por negarse a entregar información sobre las deudas de los clientes del sector bancario con sus respectivas cédulas. La información solicitada por el BCCR es necesaria para realizar estudios sobre el comportamiento de la morosidad en el sistema financiero nacional. La SUGEF, por su parte, argumentó que la entrega de esta información violaría la privacidad de los clientes. El Banco Central de Costa Rica (BCCR) puso en circulación el 23 de agosto de 2023 una nueva moneda de ₡500 para conmemorar el 175 aniversario de la fundación de la República. La moneda, que es de color dorado, tiene un diseño bimetálico con el escudo de armas de Costa Rica en el anverso y la leyenda "175 años de la Fundación de la República" en el reverso.

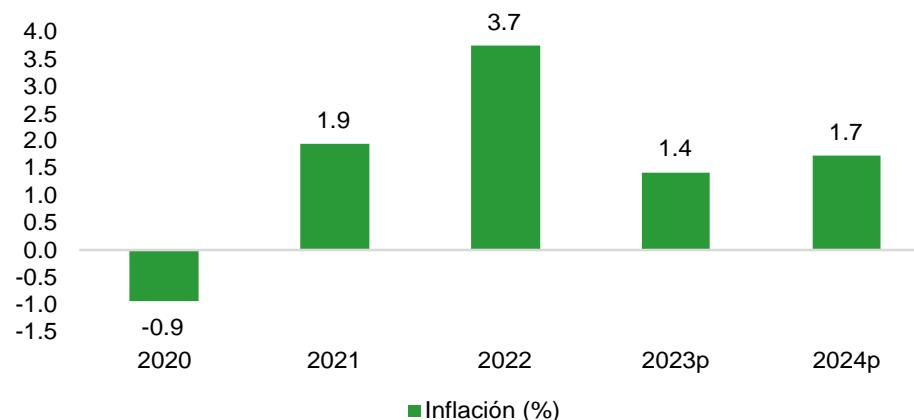
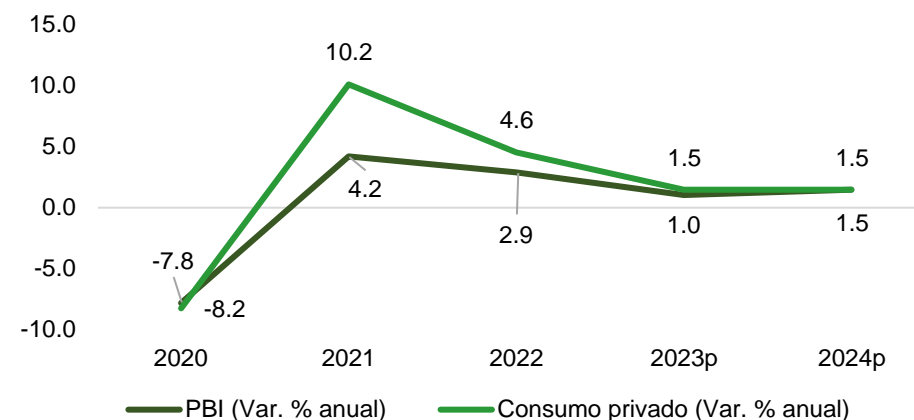


CRC/USD

Año	2020	2021	2022	2023p	2024p
Valor	615.4	642.3	606.6	552.2	564.9

Economía: según información publicada en el sitio web del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), entre enero y julio de 2023 el Presupuesto General del Estado (PGE) acumuló un déficit de \$2.118 millones. En el mismo período del año pasado el resultado fue un superávit de \$405 millones. El deterioro se explica principalmente por el desplome de los ingresos petroleros, que se redujeron a menos de la mitad como consecuencia de la caída en el precio del petróleo y de un menor volumen de producción. A eso se sumó una reducción, mucho menos marcada, en los ingresos tributarios y un crecimiento en el gasto corriente, por mayores egresos en sueldos, intereses y transferencias. El déficit acumulado hasta julio es equivalente al 1,8% del PIB que el Banco Central proyecta para este año. Por tanto, la estimación oficial de un déficit en torno al 2% del PIB para el año completo ya no es sostenible y lo más probable es que al cierre del año el déficit ronde el 4% del PIB. Por otro lado, en agosto el Ecuador reportó un nuevo aumento en su tasa anual de inflación, que se ubicó en 2,6%. El grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas aportó con más de la mitad de esa tasa como consecuencia del salto en los precios de productos como el arroz, los fideos y los huevos. El Fenómeno del Niño podría hacer que los precios de otros alimentos se incrementen, por lo que es probable que el próximo mes revisemos al alza nuestras proyecciones para la inflación de cierre del año.

Política: según las primeras encuestas que se han difundido sobre la intención de voto para la segunda vuelta, el candidato Daniel Noboa, del movimiento ADN, está por delante de la candidata del correísmo, Luisa González. Si bien eso era esperable, dado que Noboa tenía más opciones de apropiarse de los votos de candidatos considerados anticorreístas o al menos lejanos al correísmo, el debate que se llevará a cabo el 1 de octubre (dos semanas antes de la segunda vuelta) podría reforzar la ventaja de Noboa (quien despuntó después del debate previo a la primera vuelta) o, por el contrario, favorecer a González. De momento, ambos candidatos han coincidido en su intención de utilizar al Banco Central como prestamista del gobierno, pese a que la ley lo prohíbe. Noboa también ha hablado de renegociar la deuda pública, mientras que, respecto a González, los acreedores recuerdan que en el gobierno de Rafael Correa se declaró “ilegítimo” a un tramo de la deuda externa. Es muy probable, por tanto, que en las próximas semanas se multipliquen las ofertas populistas y ninguno de los candidatos anuncie medidas para enfrentar la difícil situación fiscal que heredará quien resulte ganador.



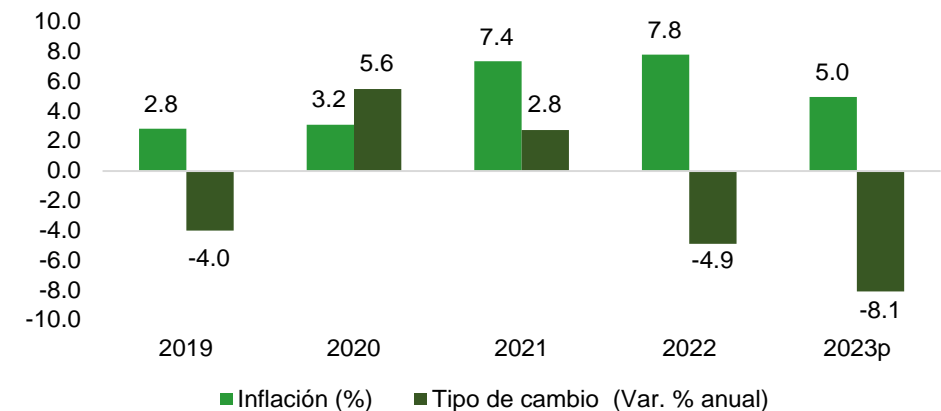
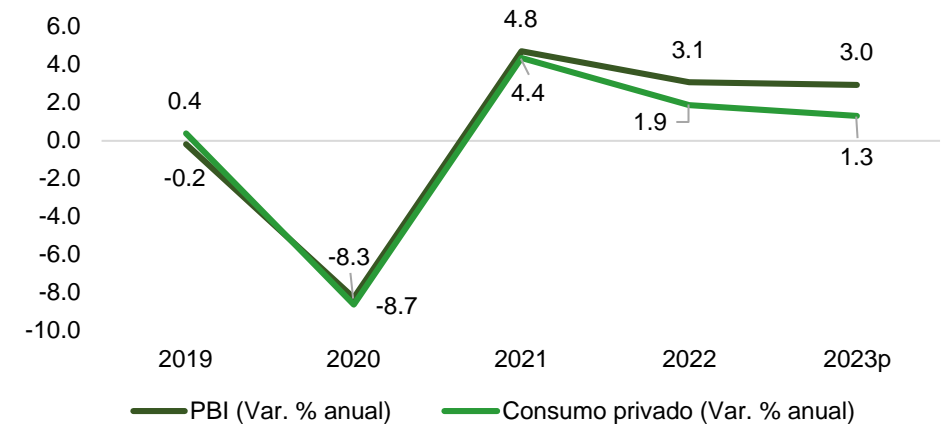
Economía: el presidente de la república presentó su quinto y penúltimo informe de gobierno en cuyo contenido económico destacó el crecimiento de la economía superior al 3% anualizado en los primeros seis meses de este año, la reducción de la inflación general, el reposicionamiento del país como el principal proveedor de los Estados Unidos (desplazado a China), la fortaleza del peso frente al dólar, el creciente récord en envío de remesas y la salida de cinco millones de personas de la pobreza moderada. Sin embargo, los indicadores son resultado de la recuperación postpandemia, de factores externos y de la política monetaria.

El pasado 8 de septiembre el gobierno federal presentó al Congreso el llamado paquete económico que considera las propuestas de ingresos y egresos, así como las previsiones para el año 2024; indicadores que resultan altamente optimistas en términos de crecimiento económico (2.5 a 3.5%), contención de la inflación general (3.8%) y valor de la moneda en 17.1 pesos por dólar.

Siendo un año electoral, el gasto se concentra en dos grandes rubros: gasto social y terminar los proyectos bandera de infraestructura: tren maya, refinera olmeca y el corredor transistmico; obras que han sobrepasado las estimaciones de costos originales, y que ante la ausencia de un fortalecimiento fiscal, el financiamiento provendrá de un déficit público de 4.9% del PIB y el mayor incremento en deuda en los últimos 4 lustros llevándola al 4.5% de producto.

Política: el proceso electoral para elegir a quien encabece el próximo gobierno federal, tiene por lo pronto un único elemento de certidumbre: será una mujer. La candidata del oficialismo se medirá ante la candidata que logró unificar a casi todos los espectros de la oposición. Hasta hace poco los sondeos apuntaban a una continuidad del actual régimen; sin embargo, la capitalización de aciertos y desaciertos de la candidata opositora la ha vuelto altamente competitiva.

Es de destacar que el proceso interno que llevó a cabo el partido Morena para elegir a su candidato a la presidencia no resultó lo unificador que se esperaba, por lo que, ante el surgimiento de voces disidentes, puede surgir un tercer candidato que, si bien no tendría posibilidades reales de ganar, si pudiera modificar el juego de estrategias tanto del oficialismo como del llamado frente amplio.



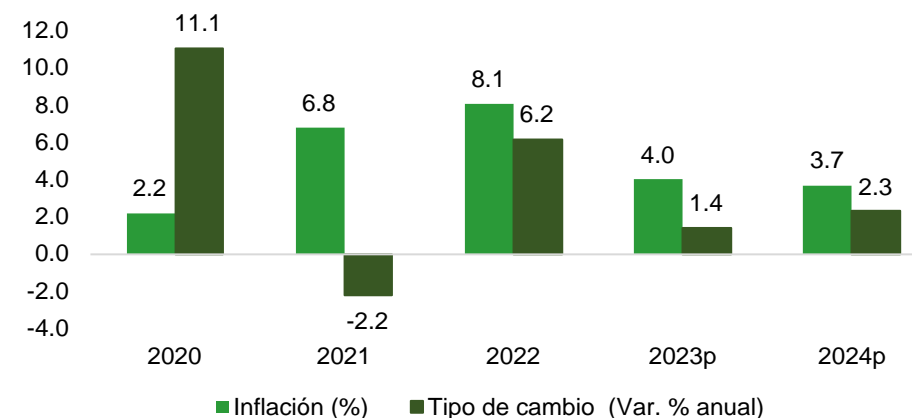
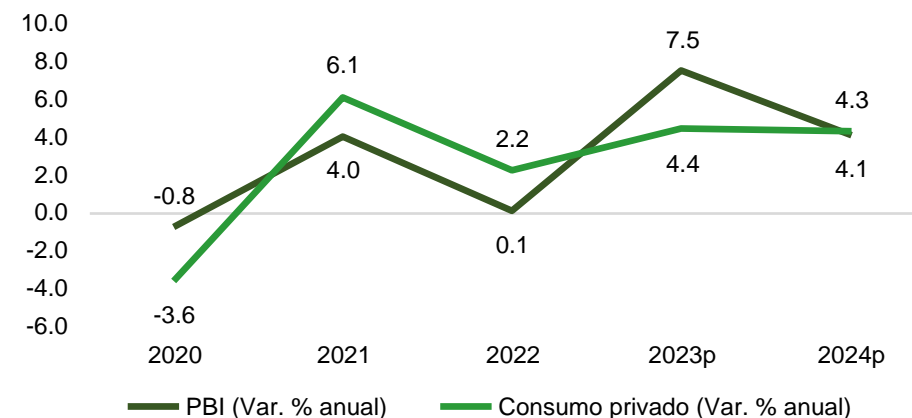
MXN/USD				
2019	2020	2021	2022	2023p
18.9	19.9	20.5	19.5	17.9

Economía: en agosto de 2023, la inflación, medida como la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en -0,2%, debido, fundamentalmente, a la retracción en el precio de los alimentos y la decisión del gobierno de reducir el precio de los combustibles, que fue acompañada por los emblemas privados. De esta manera, la inflación interanual se situó en 2,9%, en tanto que, la acumulada para los primeros ocho meses del año se desaceleró hasta alcanzar un 2,0%. Por su parte, en los últimos tres meses de 2023, el promedio de la tasa de cambio se mantuvo estable alrededor de Gs./USD 7.306.

En materia fiscal, el déficit acumulado entre enero y agosto del corriente año se situó en Gs. 5.359 miles de millones, que equivale a 1,7% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para 2023. Adicionalmente, cuando se consideran los últimos doce meses la cifra asciende a Gs. 10.432 miles de millones, que representa un 3,3% del PIB.

Política: el pasado 15 de agosto de 2023, Santiago Peña Palacios asumió como presidente de Paraguay. En una de sus primeras alocuciones realizó una presentación ante inversores, donde mostró los principales desafíos que enfrenta el país. A saber, garantizar la solidez macroeconómica; realizar la transición hacia una energía más verde; apuntar a una economía más digital; acelerar la diversificación productiva; lograr la cohesión social; y avanzar en las reformas estructurales.

Con respecto a las reformas estructurales, el gobierno las clasificó en tres pilares. El primer pilar consiste en garantizar la estabilidad macroeconómica y proteger el marco de la política fiscal. Dentro del mencionado pilar se creó el Ministerio de Economía y Finanzas; se encuentra en discusión el establecimiento de la Superintendencia de Pensiones; se fortalecerá la supervisión bancaria; se dará seguimiento y supervisión a las empresas públicas; y se mejorará la recaudación fiscal. El segundo pilar se refiere a la productividad y el fomento del crecimiento económico. Ello, entre otros elementos, busca la racionalización del gasto público y la mejora del clima de negocios. Finalmente, el tercer pilar abarca la protección e inclusión social, para lo cual trabajaran en la formalización de las PYMES y en la mejora de las transferencias sociales.

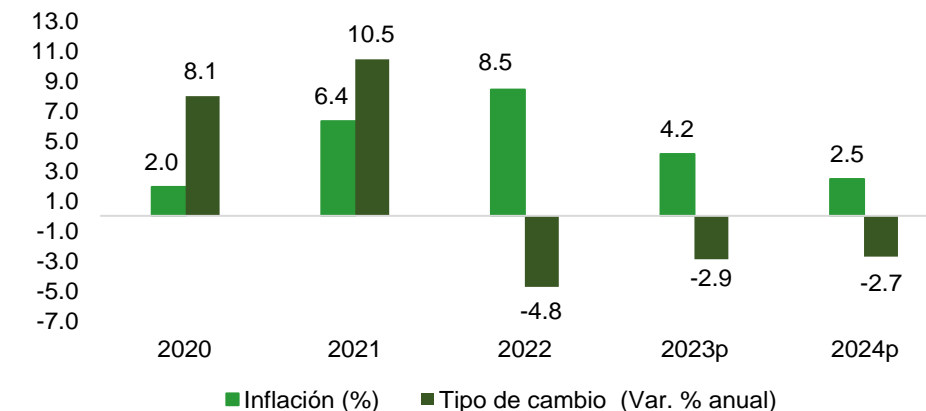
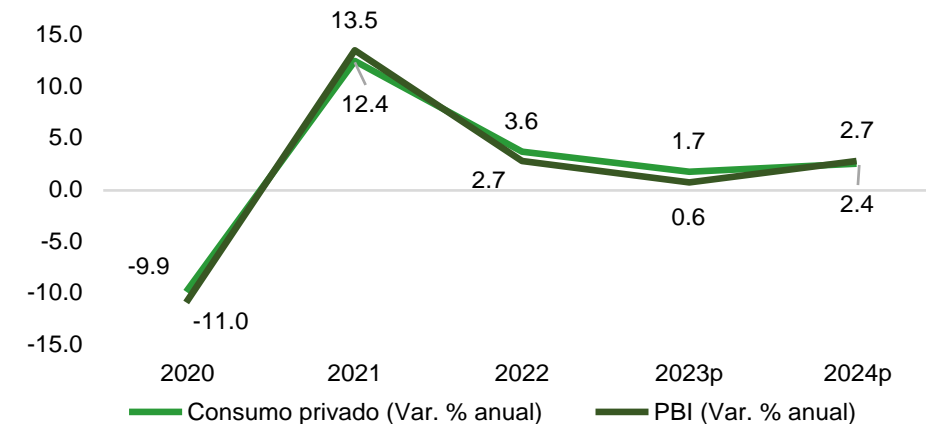


PRY/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
6,974	6,824	7,246	7,350	7,520

Economía: la actividad económica se contrajo 1.3% interanual en julio, acumulando una caída de 0.6% en el año. Este resultado se explica tanto por factores transitorios como por las protestas de principios de año y el impacto de los fenómenos climáticos adversos (sequías a fines de 2022, fuertes lluvias en marzo y calentamiento de la superficie del mar), y por factores más estructurales como la debilidad de la demanda interna, en particular, de la fuerte caída de la inversión privada en un entorno de pesimismo empresarial y normalización luego de sus picos postpandemia. Este último factor está siendo más intenso de lo esperado, por lo que es altamente probable que revisemos a la baja nuestra proyección de 0.6% para el crecimiento del PBI en 2023.

En cuanto a los precios al consumidor, la inflación continuó desacelerándose en agosto a 5.6% interanual (5.9% interanual en julio). En el mismo mes, las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 3.4% (3.6% en julio). En este contexto, el Banco Central tomó la decisión de recortar su tasa de interés de referencia de política monetaria en 25 puntos básicos ubicándola en 7.50% en septiembre, siendo el primer recorte desde que inició su ciclo de alzas hace más de dos años. La medida se dio en un contexto en que la inflación viene cediendo hace varios meses, la tasa de interés real (ajustando por expectativas de inflación) se ubicó en agosto en su máximo histórico y la actividad económica se ha deteriorado.

Política: en el plano político, se dieron nuevas designaciones en el gabinete de ministros, aunque no hubo cambios en su presidencia ni en la cartera de economía. Además, el Ejecutivo continúa anunciando medidas para hacer frente al bajo crecimiento económico y para luchar contra la creciente inseguridad ciudadana. Por el lado del Congreso, este viene incrementando sus procesos de fiscalización, a pesar de la oposición de un número importante de instituciones públicas y privadas. Al respecto, se aprobó investigar a la Junta Nacional de Justicia, el órgano encargado de la selección y nombramiento de jueces y fiscales, además de iniciar procesos de censura a un par de ministros. Finalmente, las últimas encuestas de opinión no han mostrado grandes cambios: los dos principales poderes del Estado continúan con bajos nivel de aprobación.



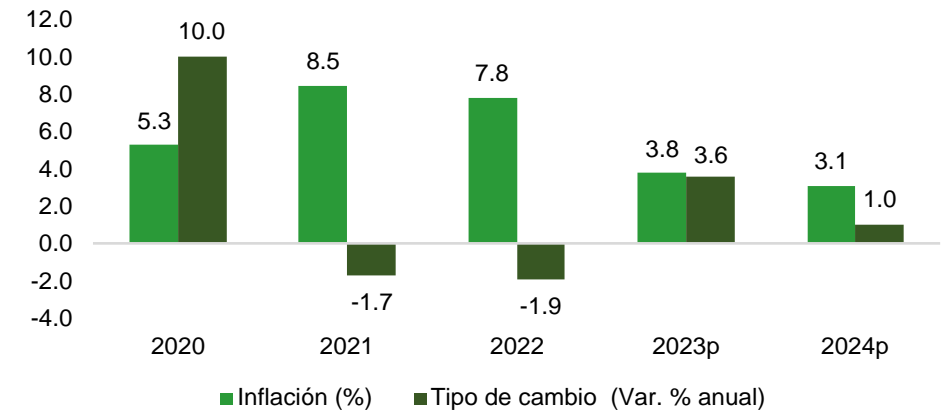
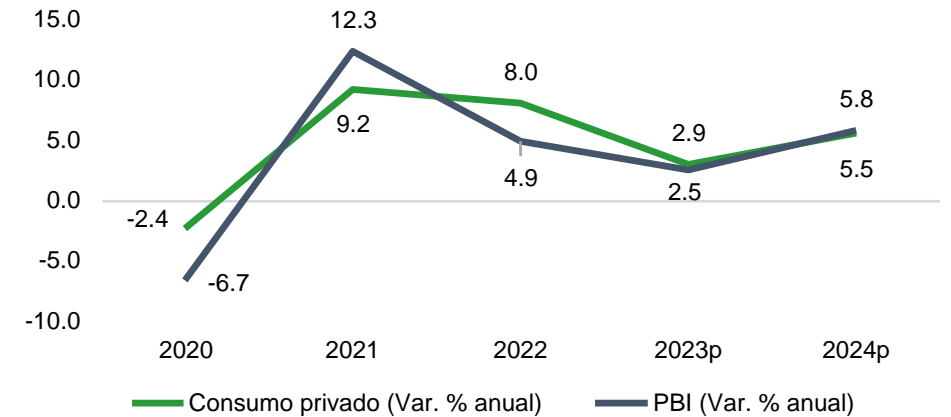
PEN/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
3.62	4.00	3.81	3.70	3.60

Economía: después de un arranque de año bastante frío, desde Ecoanalítica consideramos que la actividad debería repuntar ligeramente en la segunda mitad del año para que el crecimiento alcance un resultado de 2.5%, 2.3 puntos porcentuales (pp.) por debajo del crecimiento de 2022. La expectativa es ver en los próximos meses un crecimiento de alrededor de 4% interanual para cerrar el año con ese resultado. En ese sentido, probablemente para diciembre el crecimiento alcance un nivel cercano al potencial, coincidiendo con nuestras expectativas de un mayor crecimiento en 2024, que estimamos actualmente en 5.8%. Esta visión la tenemos por la expectativa de una moderación de la política monetaria, con nuevas disminuciones de tasas de interés hacia valores cercanos al 4.5% -en línea con la regla de Taylor usualmente aplicada por el Banco Central, con tasa de interés real de entre 1.0-1.5%-, y una política de mayor ejecución de los gastos de capital previa a las elecciones -que impactará en una brecha fiscal promedio de 4.0% entre 2023-2024-, ambas medidas que deberían funcionar de forma efectiva para estimular la economía.

Respecto a la evolución de los precios, la noticia más reciente es que ya no sólo la inflación general entró en el rango meta sino también la subyacente -por primera vez desde enero de 2021-, al ubicarse en 4.27% y 4.82%, respectivamente para agosto. Sin embargo, el incremento de precios en ese mes fue el mayor desde enero, lo que justifica la moderación del Banco Central en las reducciones de tasas este año, que han pasado por ahora de 8.50% a 7.50%, con la expectativa de dos reducciones más antes de cierre de año de 25 pbs, mientras esperamos que la política monetaria de EE.UU. entre en una fase más acomodaticia de reducción de tasas después del primer trimestre de 2024.

Política: los partidos Revolucionario Dominicano (PRD); de la Liberación Dominicana (PLD), del expresidente Danilo Medina; y Fuerza del Pueblo, del exmandatario Leonel Fernández; firmaron a finales de agosto una alianza opositora en los niveles municipal, legislativo y presidencial para concurrir juntos en las elecciones del 2024.

El acuerdo tripartido establece apoyar al candidato que pase a la segunda vuelta electoral, si esta se diera. A nivel legislativo las tres organizaciones políticas anunciaron que postularán conjuntamente a los candidatos al Senado en varias de las principales regiones, mientras presentarán candidaturas conjuntas en el 60% de las alcaldías y direcciones municipales del país, lo que podría representar un desafío para el Partido Revolucionario Moderno del presidente Luis Abinader.



DOP/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
58.1	57.1	56.0	58.0	58.6

Economía: como era de esperar debido a la sequía el Producto Bruto Interno (PBI) del segundo trimestre del año se contrajo 2,5% en relación a igual período de 2022. Por este motivo la producción agropecuaria cayó 27,4% y la de energía eléctrica 11,8%. Incidido por la producción de ganado, la industria frigorífica también mostró un descenso que se reflejó en los valores del sector industrial en su conjunto (-1,5%). No obstante ello, otros sectores como Construcción y Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas también tuvieron una performance negativa: -6,6% y -1,8% respectivamente. Por su parte las actividades del sector público, salud, y financiera, observaron un desempeño positivo.

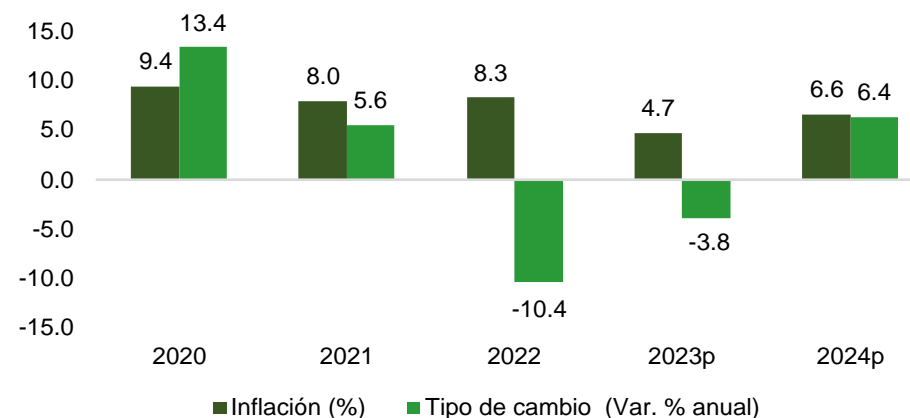
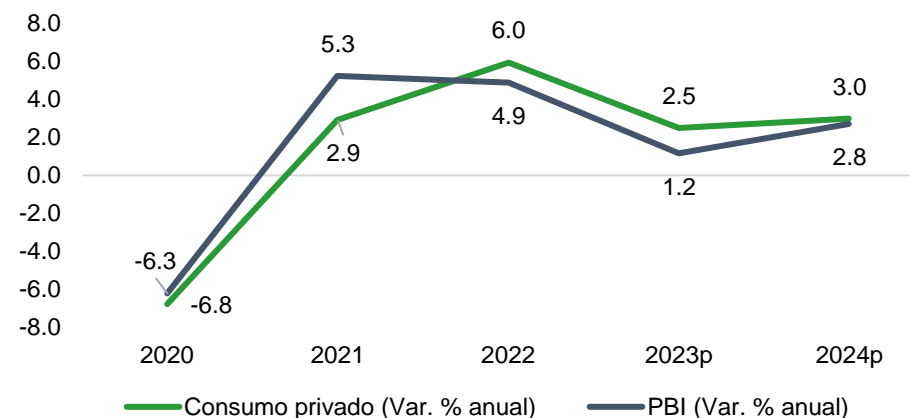
Del lado del gasto, el Consumo de los hogares se expandió 4,8% mientras que el del Gobierno lo hizo 0,7%. La Formación Bruta de Capital cayó 8,7% al igual que las exportaciones (-6,3%) mientras que la importaciones crecieron 7,5%.

Con la divulgación de estos datos Oikos C.E.F. corrige a la baja la proyección de crecimiento del PBI para el año y lo sitúa en 1,2%

Política: la central sindical de trabajadores (PIT-CNT) hizo entrega en la Corte Electoral de la “papeleta” de la reforma constitucional, que buscará a través de un plebiscito derogar la reforma de la seguridad social votada recientemente por el gobierno. Para ello será necesaria la recolección y presentación de 270 mil firmas (10% del padrón electoral actual) apoyando la consulta. Una vez que la Corte Electoral dé por aprobadas la cantidad de firmas necesarias, se comunica a la Asamblea General que las adhesiones fueron recogidas, y ésta definirá que ese proyecto de iniciativa popular sea puesto en consideración de la ciudadanía el último domingo de octubre del 2024.

Por el momento la iniciativa no cuenta con el apoyo de ningún partido político, incluyendo el opositor izquierdista Frente Amplio (FA) en el que muchos ex sindicalistas militan y ocupan cargos de relevancia.

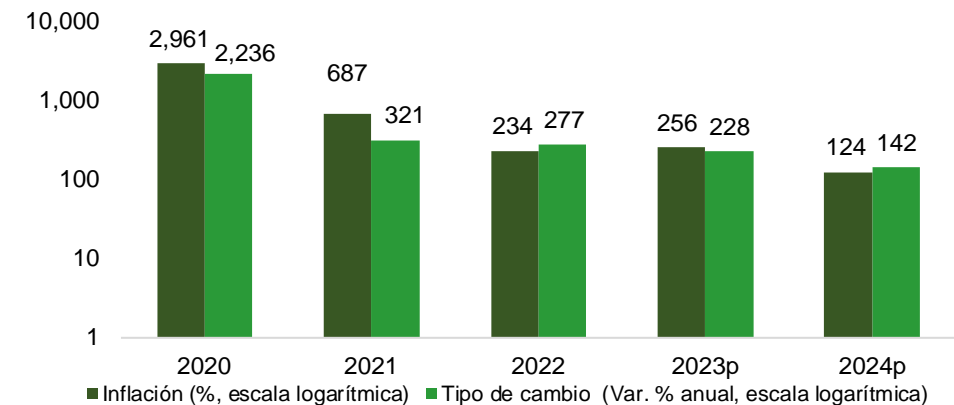
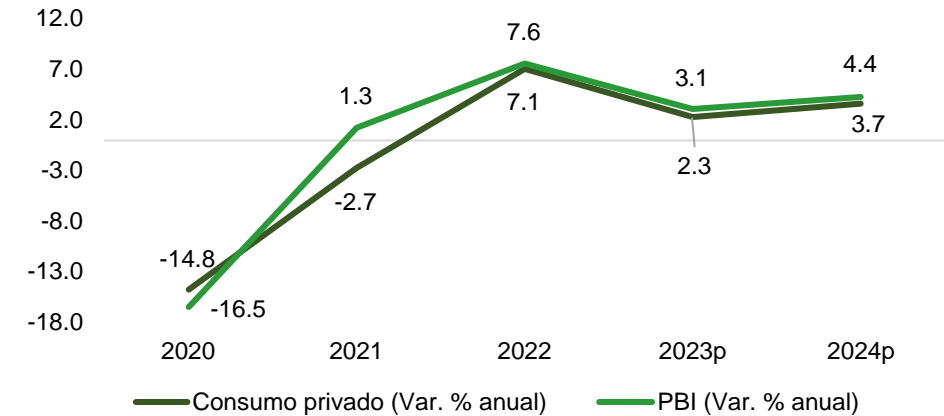
El PIT-CNT pretende mantener la edad jubilatoria en 60 años, aumentar las jubilaciones mínimas y eliminar los sistemas de ahorro individual existentes.



UYU/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
42.3	44.7	40.1	38.5	40.9

Economía: de acuerdo con los datos recopilados por Ecoanalítica, la inflación mensual de agosto se aceleró con respecto a julio en 15,3%, mientras que el índice subyacente estuvo 3 puntos porcentuales (pp) por encima (18,3%). En este sentido la inflación general interanual se ubicó en 393,1%. Por su parte, agosto se consignó como el primer mes con deflación en divisas desde al menos noviembre de 2021, al registrar una caída mensual de 0,2%. Este resultado desacelera la inflación en divisas interanual a 23%, 5.2 pp. por debajo de lo observado en julio de este año. Por otra parte, el tipo de cambio continuó la tendencia al alza vista en los últimos meses y cerró en agosto en VES 34,2/USD, lo que equivale a una variación de 6,6% con respecto al mes anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 81,6% en los primeros ocho meses del año. A diferencia del mes anterior, el BCV incrementó su ritmo de intervención en el mercado cambiario en 92,4% en relación a julio, con USD 314,7 millones. Sin embargo, a pesar de que el BCV ha intervenido en lo que va de año más de USD 1.000 millones con respecto al mismo periodo de 2022, esto parece ser insuficiente para mantener la estabilidad del mercado cambiario, por lo que se prevé que en los próximos meses se siga acelerando la depreciación.

Política: el pasado 13 de septiembre, Nicolas Maduro se reunió en Pekín con el presidente de China Xi Jinping, con el objetivo de fortalecer las relaciones bilaterales entre Venezuela y el país asiático. Recordando que, Venezuela es el país que más préstamos estatales ha recibido de China en América Latina, con un acumulado de alrededor de USD 60.000 millones y que, en los últimos años se ha concentrado en pagar a través de envíos de petróleo a Asia. Paralelamente, en los últimos meses se han llevado a cabo conversaciones sobre una posible flexibilización de sanciones económicas entre Venezuela y EE. UU. a cambio de elecciones justas en 2024. De ahí que, la visita de Maduro a China parece buscar generar presiones en Washington para acelerar la decisión sobre el alivio de sanciones.



VES/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
1.1	4.6	17.3	56.7	137.2

LAECCO

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com