



JUNIO 2024

INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS

 **ECOLATINA**
Economics



 **Tendências**
consultoria

Gemines[®]
CONSULTORES

 **conometria**
Consultores

 **ECONOMÍA S.A.**

ecoanálisis
consultores económicos y financieros

 **ecoanalítica**

 **CORDES**

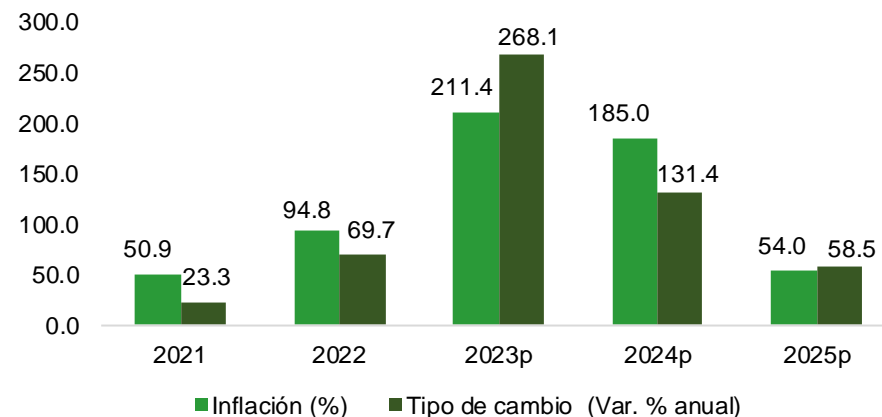
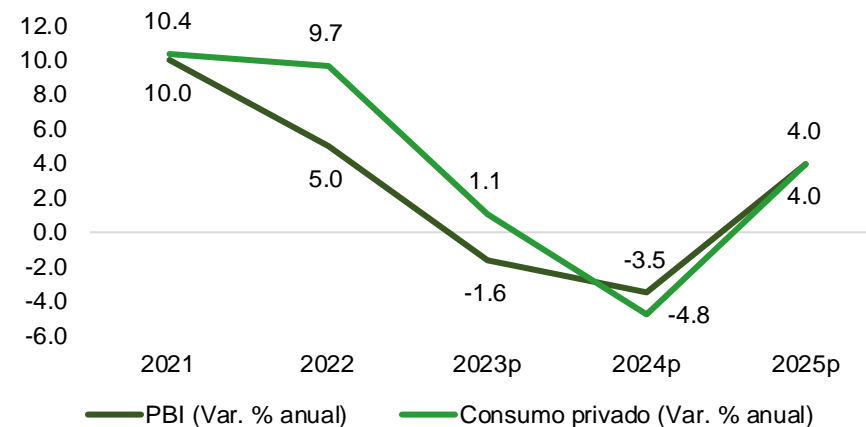
 **MACRO
CONSULT**

 **oikos**
CONSULTORA ECONOMICO FINANCIERA

 **CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.**
55 años
Experiencia con Futuro

Economía: ¿Hacia un camino con mayores riesgos? Una desaceleración inflacionaria mayor a la esperada y el reacomodamiento en la brecha cambiaria producto del rediseño en la estrategia monetaria fueron las principales novedades del último mes. En primer lugar, la desaceleración de la inflación más rápida de lo previsto en los primeros meses del año tuvo sus fundamentos en tres elementos principales: 1) La fuerte recesión y caída del consumo; 2) El sostenimiento del crawling peg al 2% mensual; y 3) La estabilidad nominal en los dólares financieros hasta mediados de mayo. Sumado a ello, desde mayo apareció otro factor que jugó a la baja: la postergación de las subas en tarifas y combustibles. Este contexto sugiere que el Gobierno estaría priorizando la baja de la inflación por sobre otros objetivos. Sin embargo, será difícil que la inflación siga bajando en los próximos meses al mismo ritmo que mostró hasta el momento: es más fácil bajar una inflación desde el pico de un shock nominal (salto discreto del tipo de cambio) que cuando se acerca a su velocidad crucero. Frente a este panorama, la recesión inducida, la apertura comercial y las expectativas de un sendero a la baja deberían primar por sobre la inercia inflacionaria que adquiere una economía con fuerte apreciación del tipo de cambio, correcciones pendientes de precios relativos y un desarme del CEPO cambiario por delante, lo cual puede alterar las expectativas. La contracara de la moderación inflacionaria fue una economía real que sufrió los daños colaterales y que habría tocado su piso en marzo.

Política: el contraste entre el ajuste y la gestión. Desde el principio había 2 inexperiencias de Milei que sembraban dudas sobre su éxito en el Gobierno. Su inexperiencia política (capacidad para interactuar con otros actores políticos) y su inexperiencia en gestión (capacidad de armar y liderar equipos para gestionar el Estado). Ambas se manifestaron en estos primeros 6 meses de gestión. Esas 2 inexperiencias también estuvieron involucradas en el cambio de Jefe de Gabinete que sufrió el Gobierno a menos de 6 meses de iniciado el mandato. La salida de Nicolás Posse se explica en parte por la inexperiencia política y de gestión del propio protagonista. Era la metodología de trabajo de Posse la que ralentizaba la dinámica de la gestión y, del mismo modo, fue la inexperiencia política de Posse la que no le permitió aportar gestión política a las acciones de Gobierno. En este marco, son precisamente esas 2 inexperiencias las que busca resolver el encumbramiento de Guillermo Francos. En primer lugar, la inexperiencia política del presidente para gestionar políticamente el accionar del Gobierno, es decir, para realizar las acciones políticas (negociaciones) tendientes a perseguir y lograr los objetivos que el mismo Gobierno define. En segundo lugar, la inexperiencia en gestión pública del presidente, que no ha sabido armar y liderar un equipo de gestión que pueda actuar con eficiencia al perseguir todos los objetivos del programa de La Libertad Avanza.

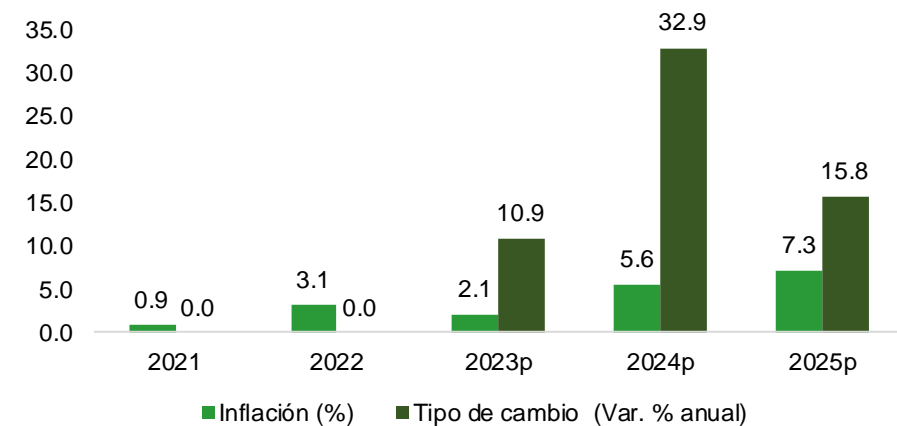
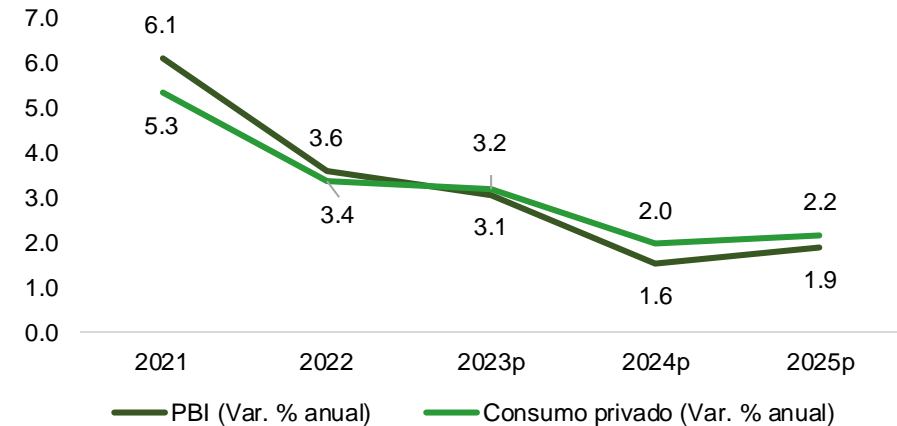


ARS/USD

Año	2021	2022	2023p	2024p	2025p
ARS/USD	101.9	172.9	636.5	1,432.7	2,011.0

Economía: la inflación se ha mantenido baja, con un índice de precios al consumidor acumulado de 2% hasta mayo (3,5% en 12 meses), a pesar de la depreciación del tipo de cambio paralelo, que se sitúa más de 20% por encima del tipo oficial. La falta de dólares habría presionado a la Gestora Pública a realizar inversiones de USD200 millones en bonos domésticos del Banco Central de Bolivia y USD50 millones en bonos del Tesoro de Estados Unidos, lo que ha generado dudas sobre las operaciones financieras detrás de los recursos implicados. El saldo comercial a marzo presentó un déficit de USD 438 millones, impulsado por una caída del 23% en las exportaciones de hidrocarburos y un 7% en minerales, además de la disminución de las exportaciones de oro (76%) frente a las restricciones que implica hacerlas casi exclusivamente por el banco central. En este contexto ha preocupado el bajo nivel de reservas internacionales y las obligaciones contingentes en dólares del ente emisor con las entidades financieras y de éstas con los ahorristas.

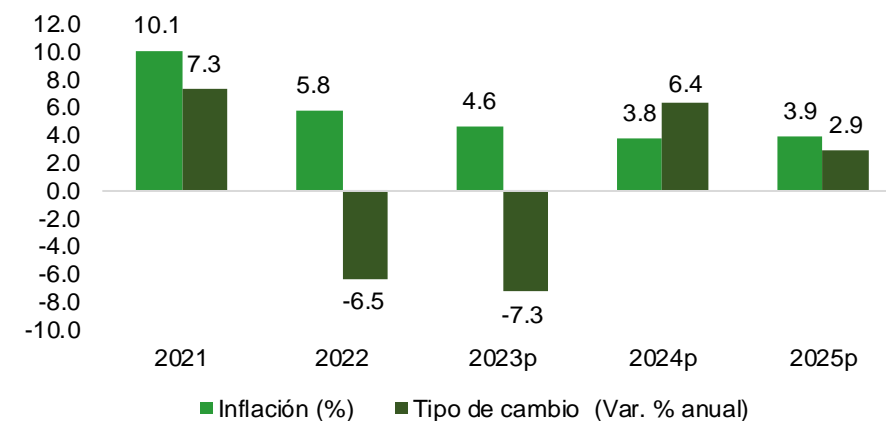
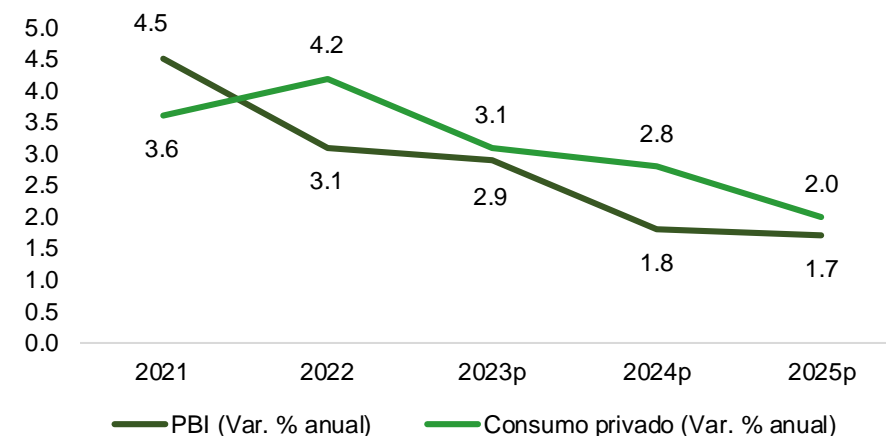
Política: Bolivia continúa en medio de tensiones internas. Debido a la falta de dólares y de combustibles, el paro del transporte internacional ha paralizado la logística nacional. En respuesta, el presidente Luis Arce viajó a Rusia, con el objetivo de fortalecer relaciones bilaterales y atraer inversiones estratégicas para mitigar la crisis interna mediante operaciones que involucran combustibles y litio. La paralización de las elecciones judiciales debido a la falta de consenso en el Congreso y la ausencia de una respuesta del tribunal constitucional ha generado incertidumbre sobre el futuro del sistema judicial, profundizando la crisis de gobernabilidad. También ha generado inquietud la salida de Jorge Richter, vocero presidencial en un momento en que la cohesión del mensaje gubernamental es crucial. Además, la militarización de los surtidores de combustible para garantizar el suministro, en medio de los bloqueos, refleja la gravedad de la situación de desabastecimiento en varias regiones del país.



BOB/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
6.96	6.96	7.72	10.26	11.88

Economia: a atividade econômica no Brasil, mais uma vez, mostrou resultado acima das expectativas. Os números da economia brasileira no primeiro trimestre de 2024 mostraram crescimento disseminado entre os grandes setores, mas as principais explicações para o resultado acima do esperado decorrem do setor de serviços e agropecuária. Os próximos números devem refletir dois movimentos contraditórios da economia. De um lado, o consumo das famílias deve seguir elevado, diante do mercado de trabalho aquecido e dos números positivos para o crédito. Por outro lado, o equilíbrio macroeconômico diante do retorno das incertezas fiscais pode comprometer a magnitude do crescimento, especialmente no segundo semestre. Os efeitos da crise climática no sul do país mantêm uma incerteza elevada em relação ao restante do ano. Os dados do segundo semestre devem apresentar números mais negativos por conta do choque negativo da questão climática. Assim, nossa projeção segue de 1,8% de crescimento para 2024.

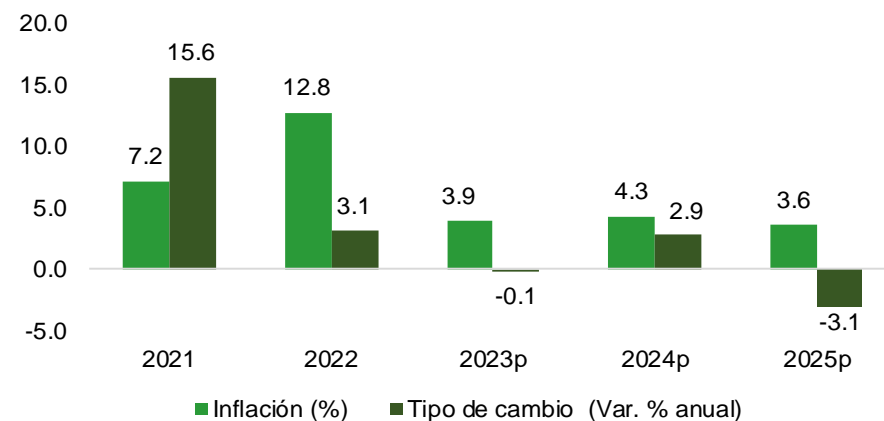
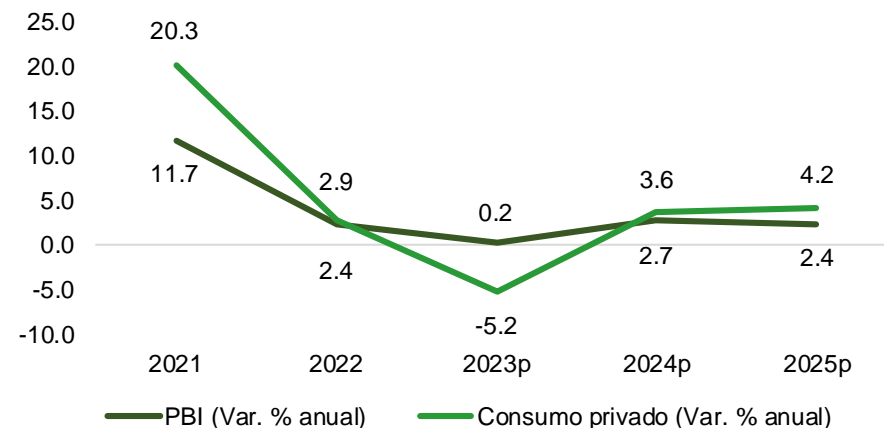
Política: o quadro político no Brasil deve ser marcado pelas dificuldades de encaminhamento da agenda econômica. A cena política brasileira combina não apenas conflitos decorrentes de ano eleitoral, mas retratam divergências mais estruturais entre as preferências do governo e da maioria legislativa de centro-direita. Esse conflito gera custo crescente em termos de credibilidade da gestão de política econômica, especialmente por conta da questão fiscal. Em alguma medida, o capital político construído pela equipe econômica ao longo do ano passado se perde em meio à leitura dos mercados de crescente isolamento político do ministro Fernando Haddad. A agenda política se volta para os esforços do governo em aprovar medidas de corte de gastos em resposta às pressões dos mercados. A estratégia de política fiscal ancorada na receita se esgotou, o que demanda alguma medida para sinalizar pragmatismo político em ambiente de forte insegurança do governo alimentadas pelas divisões internas.


BRL/USD

Ano	2021	2022	2023p	2024p	2025p
BRL/USD	5.58	5.22	4.84	5.15	5.30

Economía: las expectativas para la actividad han mejorado, no descartándose que el crecimiento del PIB alcance hasta un 3,0 por ciento el presente año. El precio del cobre, aunque con variabilidad, fluctúa en torno a niveles extraordinariamente altos, lo que tiene efectos positivos sobre las perspectivas económicas de mediano plazo, mejora las cifras fiscales, favorece una apreciación de la moneda y contribuye, a partir de esto último, a seguir avanzando en materia inflacionaria. La inflación se mantiene dentro del rango meta en su variación 12M, usando la serie de referencia del Banco Central, aunque en el corto plazo podría superar nuevamente el techo de dicho rango (4,0%), de manera transitoria. A pesar de ello, se esperan nuevos recortes en la Tasa de Política Monetaria (TPM), para acercarse a niveles neutrales, en torno a 4,5 por ciento, hacia fines de año.

Política: la posibilidad de avanzar en la agenda legislativa del gobierno en temas relevantes, llámese Pacto Fiscal o Reforma Previsional, se ve dificultada en la medida que nos acercamos a un intenso clima pre-electoral, marcado por elecciones municipales y regionales en octubre próximo, y parlamentarias y presidenciales hacia fines de 2025. Con todo, no se descarta llegar a un acuerdo moderado y razonable en ambas materias, en la medida que el gobierno y la coalición política que lo respalda, estén dispuestos a transar en temas sensibles para la oposición. Las negociaciones para definir candidatos para las elecciones de octubre han sido complejas, con mejor coordinación en el caso de los partidos de gobierno. Con todo, los sectores de centro derecha deberían mejorar su votación al compararse con su resultado anterior, aumentando su participación en alcaldes y gobernadores regionales. El resultado de éstas elecciones normalmente es un buen predictor de las generales del próximo año.

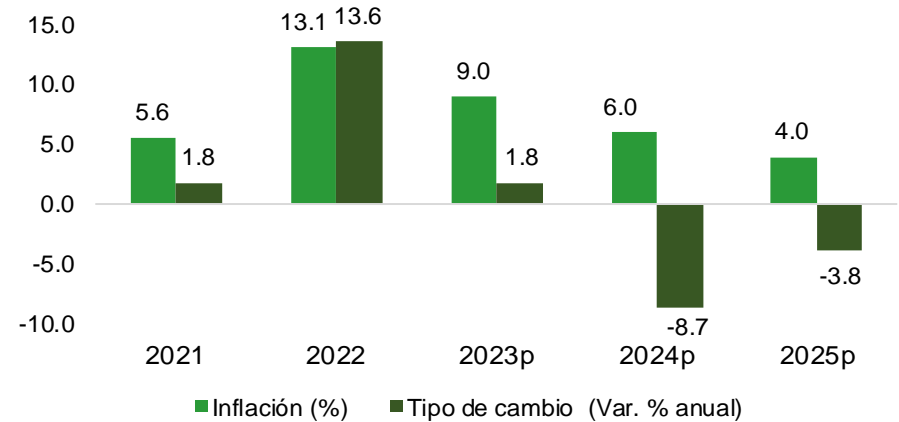
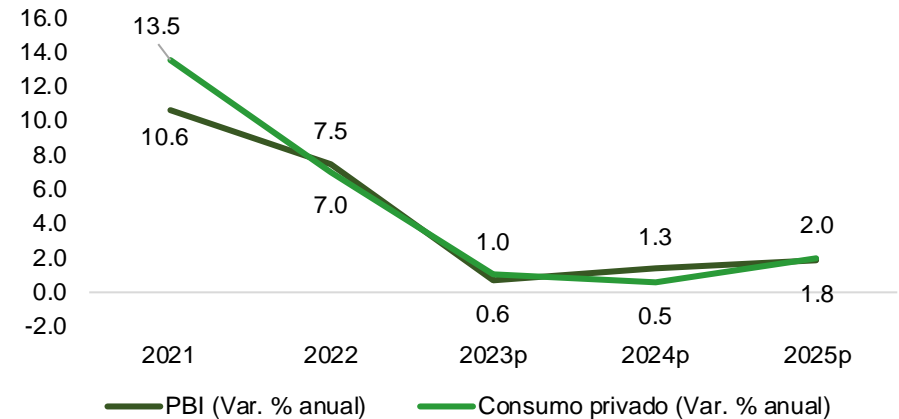


CPL/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
849	876	875	900	872

Economía: las últimas cifras del PIB muestran una economía estancada. Desde la demanda, los rubros de inversión e importaciones muestran caídas relevantes, mientras que el consumo de los hogares, el consumo del gobierno y las exportaciones no crecen. La caída de la inversión es preocupante en la medida que la inversión en capital fijo se encuentra cerca de 10% por debajo del nivel prepandemia, lo que augura un crecimiento económico de mediano plazo aún más bajo. La desaceleración es consecuencia de tres grandes factores: un ambiente de incertidumbre política, inflación y altas tasas de interés de política monetaria y la baja ejecución del gobierno en sectores clave como la vivienda y la construcción.

La caída en la actividad económica ha repercutido en la situación fiscal del país, pues el recaudo ha sido menor del esperado. Adicionalmente, la Corte Constitucional preservó la deducibilidad de las regalías y el recaudo por litigios de la DIAN no se materializará. Así, el gobierno enfrenta una situación fiscal complicada que le obligará a disminuir sus gastos, frenando aún más a la economía.

Política: ad portas del cierre del ciclo legislativo 2023-2024, la situación política muestra un escenario complejo para el gobierno. En primer lugar, el trámite de la reforma pensional se ha dilatado, afectando su probabilidad de aprobación. Por su parte, si bien la reforma a la salud fue tumbada por el congreso, el gobierno ha implementado la estrategia de la crisis explícita, la cual si bien presiona a la aprobación de una reforma también afecta su desempeño. La mala implementación del sistema de salud para los docentes mediante las entidades públicas de Fiduprevisora y el FOMAG muestra que el gobierno no está preparado para prestar el servicio de salud. Adicionalmente, la presentación de la reforma educativa ha llevado al sindicato de profesores a convocar un paro nacional. De esta manera, salvo la reforma pensional, las otras reformas cada vez tienen menor probabilidad de aprobación.



COP/USD

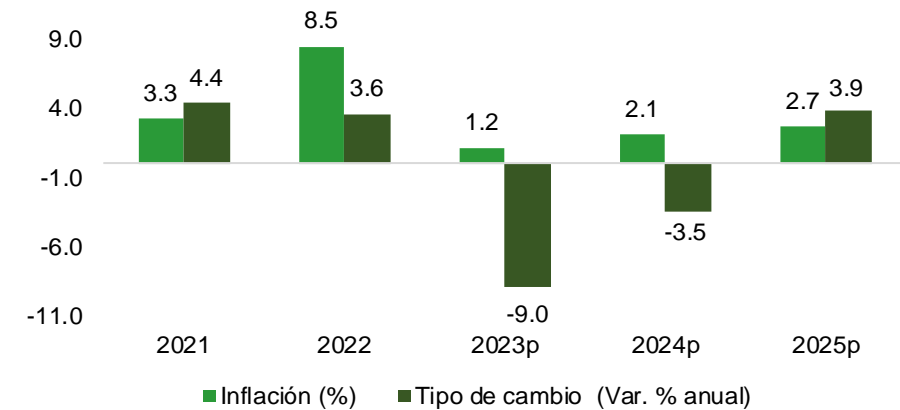
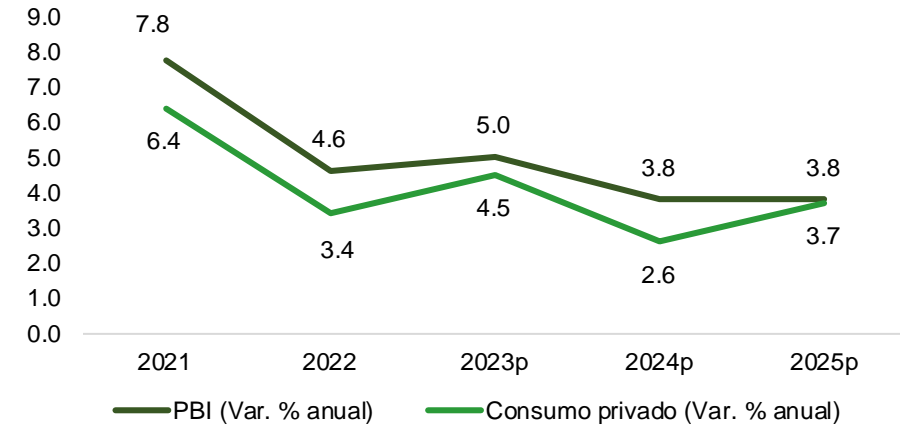
Año	2020	2021	2022	2023p	2024p
COP/USD	3,740	4,250	4,325	3,950	3,800

Economía: en mayo de 2024, la economía de Costa Rica siguió una tendencia de desaceleración. El Banco Central de Costa Rica (BCCR) redujo su expectativa de crecimiento para el 2024 y el 2025, pasando de un 4,0% a un 3,8% para este año y de un 3,9% a un 3,8% para el próximo año. Esto se debe a una menor inversión en formación de capital tanto del sector público como privado, así como a una moderación en la demanda externa, principalmente en las ventas de bienes y servicios. Además, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumula 11 meses por debajo del rango meta del BCCR, lo que sugiere una inflación baja.

El BCCR también destacó que la actividad económica en el primer trimestre del 2024 creció a una tasa interanual relativamente alta (4,9%), pero esta tasa interanual y la variación trimestral anualizada indican que la desaceleración en la producción iniciada en la segunda mitad del 2023 continúa. La nueva proyección para el 2024 considera un menor crecimiento de la demanda externa por implementos médicos, servicios empresariales e informáticos, así como una menor expansión de la demanda interna debido a una menor ganancia en los términos internacionales de intercambio.

Política: en mayo de 2024, hubo varias noticias políticas relevantes en Costa Rica. Una de ellas fue la insistencia de los diputados en dar un crédito de \$400 millones a la Caja Costarricense de Seguridad Social, lo que generó debate público. Además, el presidente de la República, Rodrigo Chaves, presentó un proyecto de referéndum que generó controversia debido a posibles choques con la Constitución Política de Costa Rica. También se destacó la posibilidad de que el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) querrellará a responsables por un posible fraude en un contrato con Bulgarelli, lo que generó preocupación en el sector financiero.

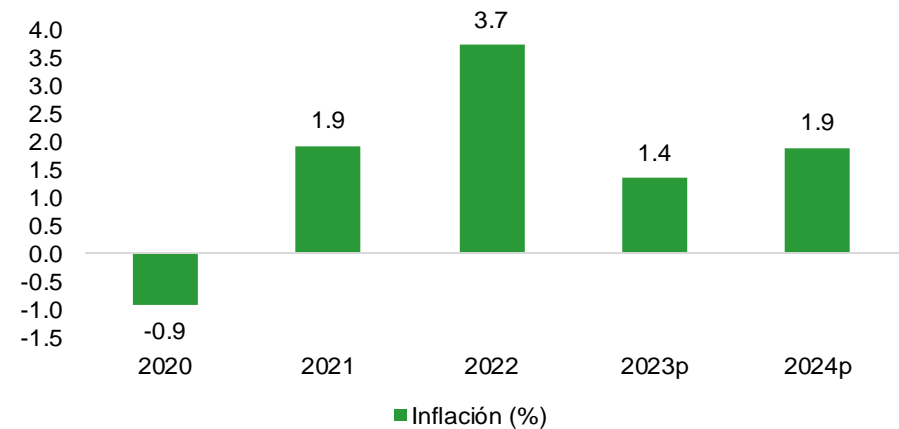
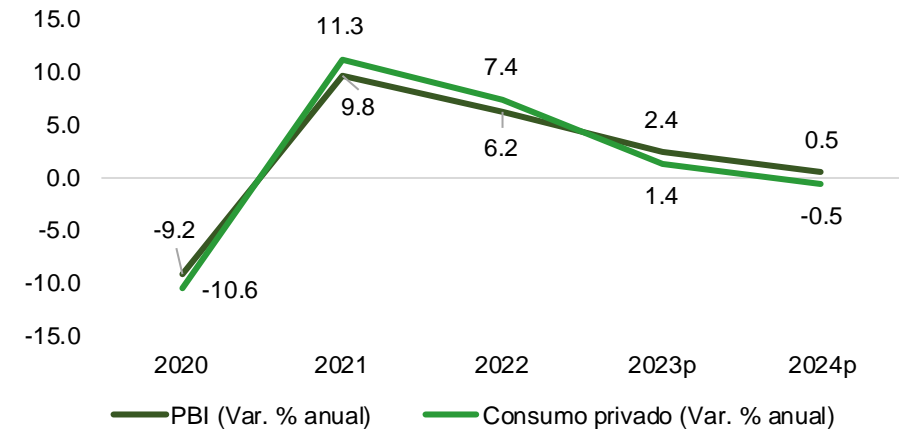
La intervención de Coopeservidores realizada el 13 de mayo, ordenada por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif), se acerca a su desenlace. El interventor, Marco Hernández Ávila, debe presentar su recomendación al Conassif antes del 14 de junio de 2024, aunque podría hacerlo antes. Los posibles escenarios incluyen un plan de regularización, un mecanismo de resolución o la solicitud de quiebra si la cooperativa es inviable. Durante la intervención, la alta gerencia y el Consejo de Administración de Coopeservidores están suspendidos, y la Fiscalía Adjunta de Delitos Económicos está investigando presuntas irregularidades administrativas.



CRC/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
642.3	606.6	552.2	532.8	553.7

Economía: después de que el Directorio del FMI aprobará, a finales de mayo, un nuevo acuerdo con el Ecuador, se conocieron los detalles del programa, que tendrá una duración de 48 meses y por el cual el Ecuador recibirá, si cumple con las metas acordadas, \$4.000 millones. De ese total, ya llegaron los primeros \$1.000 millones (de los cuales, \$800 millones se usaron para pagar el crédito puente de la CAF) y se esperan otros \$500 millones para noviembre (sujetos al cumplimiento de las metas establecidas para agosto). Se espera que, durante la vigencia del programa, Ecuador lleve adelante un ajuste, a nivel de todo el sector público no financiero (SPNF), de 5,5 puntos del PIB. Cerca de una tercera parte de ese ajuste se completará este año, gracias al reciente aumento en la tasa del IVA del 12% al 15% y a la reducción en el subsidio a la gasolina regular, que según el Gobierno se implementará en las próximas semanas. Se espera que el recorte en el gasto se dé principalmente en la compra de bienes y servicios y en los salarios. El FMI espera que el resultado del SPNF pase de un déficit de 2% del PIB al cierre de este año a un superávit de 0,6% del PIB en 2028. Consideramos que algunas previsiones tanto en los ingresos como en los gastos pueden ser demasiado optimistas y, al menos de momento, vemos difícil que, por limitaciones económicas y políticas, se logre un ajuste como el mencionado.

Política: aunque la reducción en el subsidio a los combustibles en la que está trabajando el Gobierno no afectará al precio del diésel ni del gas de uso doméstico y se centrará exclusivamente en las gasolinas (consumidas mayormente por vehículos de uso particular), el anuncio de la medida ya ha generado reacciones en contra de grupos sindicales y de izquierda, así como del movimiento indígena. Si bien no ha habido protestas masivas, el Gobierno busca limitar el impacto de la medida sobre la popularidad del presidente Daniel Noboa, quien muy probablemente participará en las elecciones de 2025. En la explicación que dio sobre el mecanismo para reducir el subsidio, el ministro de Economía y Finanzas, Juan Carlos Vega, dijo que se compensará, a través de transferencias directas, a los dueños de taxis, camionetas de alquiler y tricimotos. En total, suman cerca de 85.000 vehículos. Otra preocupación que tiene el Gobierno antes de la próxima campaña electoral es la mala relación que existe entre Noboa y la vicepresidente Verónica Abad, a quien, según la Constitución, debería encargar la Presidencia en caso de postularse como candidato. El Gobierno busca formas para no encargar el poder a Abad, quien ha sido acusada de concusión en el caso abierto a su hijo por tráfico de influencias.



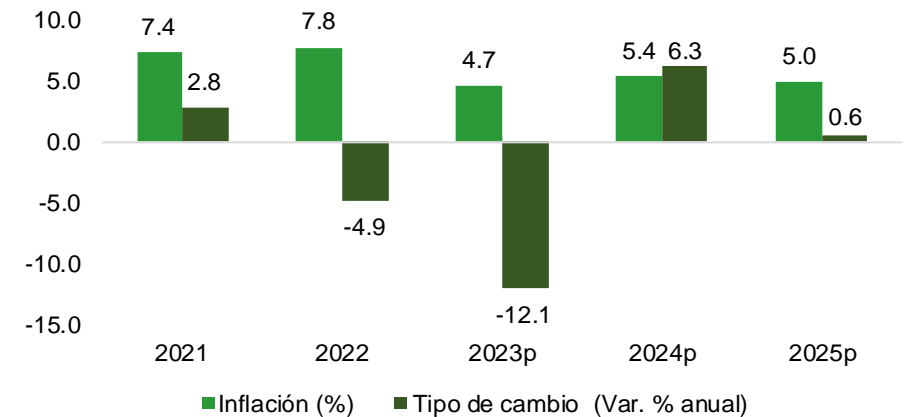
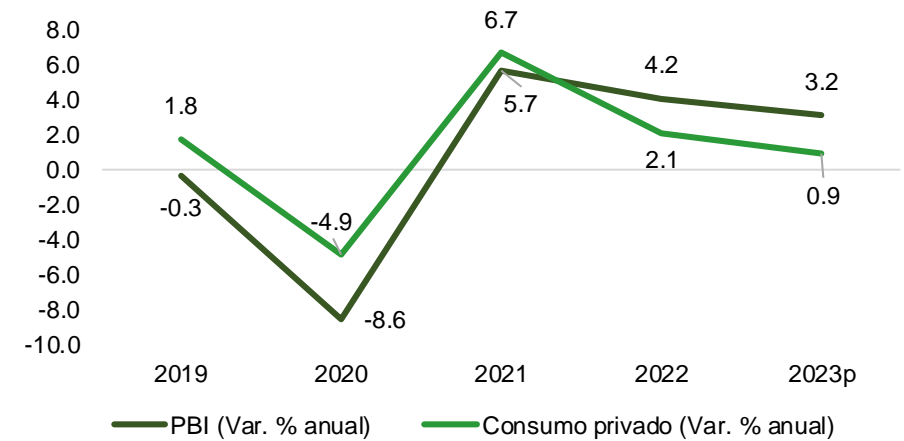
Economía: los mercados financieros en México han tenido una fuerte reacción tras los resultados electorales, donde la alianza del partido gobernante obtuvo mayoría calificada en el congreso. La reacción se debe a que esta mayoría permite realizar cambios a la Constitución lo que podría generar indefensión para los inversionistas. La cotización del tipo de cambio pasó de \$16.98 pesos por dólar el día de las elecciones (2 de junio) a \$18.83 el 12 de junio. También se ha visto una caída de la bolsa de valores mexicana que muestra un acumulado de 7.7% sobre el inicio de año, la peor semana desde finales de año en 2022.

Por su parte la inflación general continúa subiendo desde febrero, alcanzando 4.69% en mayo, debido especialmente al componente no subyacente que ha incrementado constantemente desde febrero, cuando se situaba en 3.67% anual y en mayo alcanza 6.19% anual. Situación que se contextualiza por el alto uso energético debido a la ola de calor que se vive en el país. La inflación subyacente en mayo logra continuar su reducción alcanzando 4.21% anual, sin embargo, las perspectivas no son buenas dada la inestabilidad en los mercados.

Se espera que la tasa de referencia del banco central se mantenga en 11.00% para el mes de junio, debido a las presiones inflacionarias y las generadas por el mantenimiento de la tasa de referencia de la FED, se ve difícil una nueva reducción a la tasa de referencia.

Política: el domingo dos de junio se realizaron las elecciones presidenciales en México, donde la candidata del régimen en el poder Claudia Sheinbaum ha sido electa como nueva presidenta, con una victoria notable, alcanzando el 59% de los votos y el partido político MORENA ganó la gubernatura de 21 de las 32 entidades federativas.

Se destaca también los resultados del Congreso, donde se observa una mayoría calificada de la alianza gobernante (MORENA, Partido del Trabajo y Partido Verde), con un 54% del Senado y de los diputados, siendo el 40% de MORENA únicamente. En el Senado la alianza alcanza un total de 82 del total de 128 senadores y los diputados la alianza logró 365 de un total de 500 diputados, lo que da poder casi ilimitado al presidente actual y a la recién electa.



MXN/USD

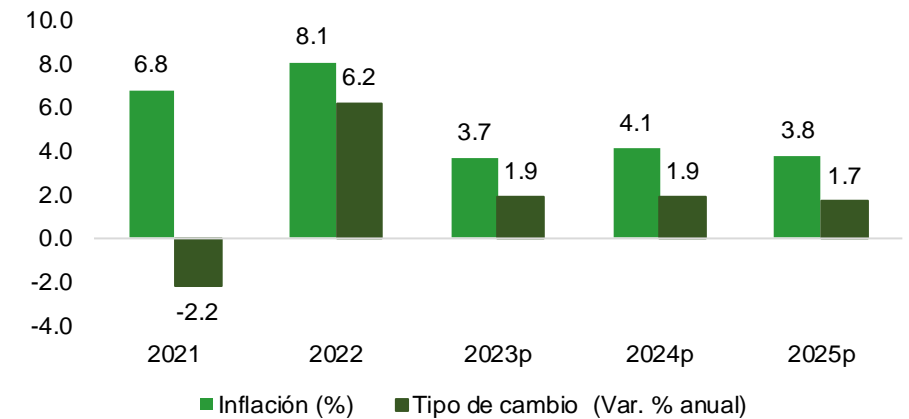
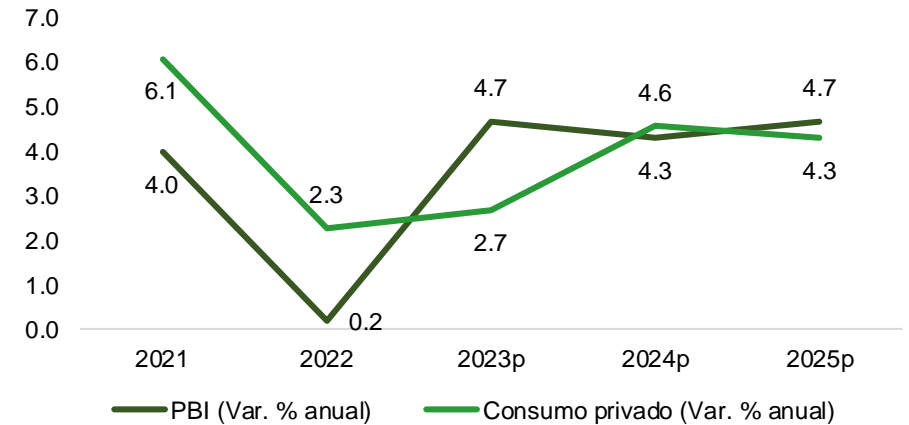
Año	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Valor	20.5	19.5	17.1	18.2	18.3

Economía: durante mayo de 2024, la tasa de cambio de referencia (promedio ponderado de las operaciones interbancarias realizadas en el mercado spot), cerró en Gs./USD 7.529, registro 0,4% superior al observado en abril. Destaca que, en el mes bajo análisis, dicha cotización presentó una menor variabilidad, lo que llevó al Banco Central del Paraguay (BCP) a vender divisas al sistema financiero por USD 195 millones, cifra inferior a la evidenciada el mes anterior (USD 325 millones). Operadores del mercado señalaron que la demanda de divisas obedeció, principalmente, al pago de importaciones y remesas de empresas a la casa matriz. Aunado a ello, se presentó una menor oferta de divisas por parte de exportadores de soja, que postergaron los envíos con la finalidad de obtener un mayor precio para su producto.

Por su parte, la inflación acumulada al quinto mes del año ascendió a 3,2%, debido, en gran parte, al componente volátil (frutas y verduras) de la canasta de consumo de los hogares, que acumula una variación de 28,0%. Además, incidió la suba de la tasa de cambio sobre el precio de los bienes importados.

Política: el 31 de mayo de 2024, la Administración Nacional de Electricidad (ANDE) anunció la licitación para la venta de 100 megawatts de energía al mercado brasileño. Cabe señalar que, lo anterior ocurre después de cincuenta años de la construcción de la Hidroeléctrica Itaipú Binacional. El plazo del contrato será de mínimo un año y máximo 6 años. Se espera que las ofertas sean presentadas el 01 de julio. El criterio de adjudicación será el de mayor precio (USD/MWh) o beneficio económico para la ANDE. El contrato de suministro de energía eléctrica deberá ser autorizado a través de un Decreto del Poder Ejecutivo, en el cual se establecerán las condiciones de suministro y la tarifa adjudicada.

En otro orden de ideas, el Presidente de la República, Santiago Peña, se reunió con empresarios en Estados Unidos, con la finalidad de presentar las oportunidades de inversión en el país. En el encuentro resaltó la estabilidad macroeconómica de Paraguay, que se refleja en una inflación controlada; crecimiento económico constante; prudencia fiscal; y un régimen tributario competitivo. También, destacó que es uno de los principales exportadores de soja y carne bovina del mundo.

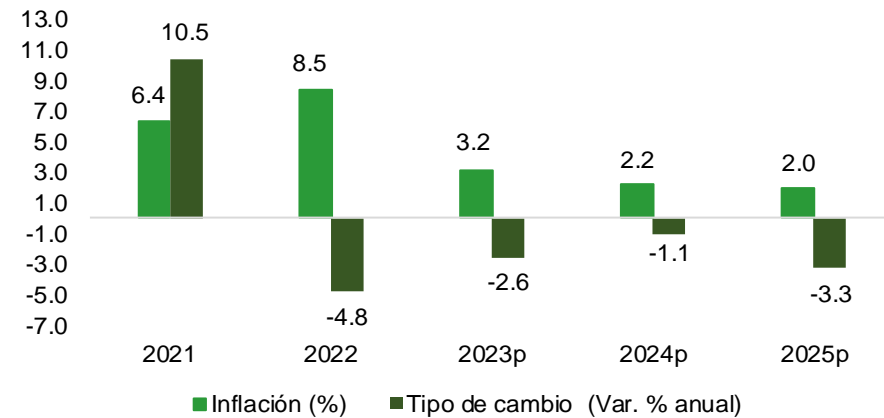
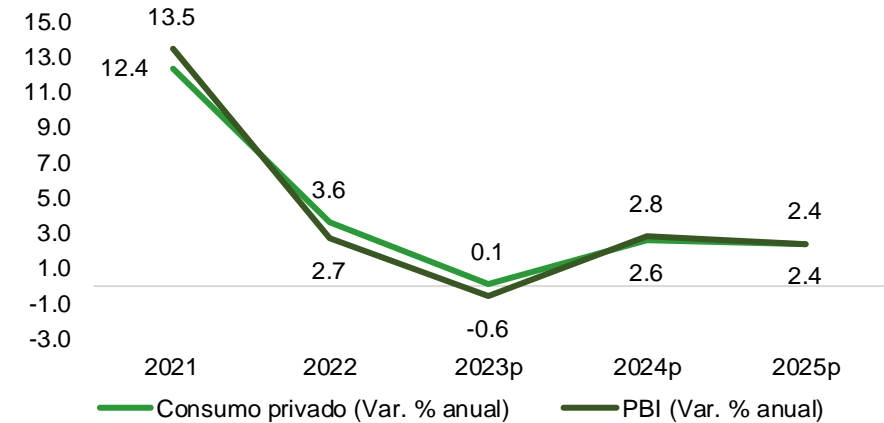


PRY/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
6,824	7,246	7,383	7,520	7,650

Economía: el PBI creció 5.3% interanual en abril, la tasa más alta en 31 meses, debido principalmente a los dos días laborales adicionales por Semana Santa y el fuerte rebote de los sectores primarios (agro y pesca). Los indicadores adelantados apuntan a que la actividad económica crecería alrededor de 3.5% en el segundo trimestre, por encima de lo inicialmente estimado. De esta manera, hemos corregido nuestra proyección de crecimiento del PBI a 2.8% en 2024.

En cuanto a los precios al consumidor, la inflación se desaceleró en mayo a 2.0% interanual (2.4% interanual en abril), ubicándose en el centro del rango meta del Banco Central (1% - 3%); mientras que la inflación que excluye alimentos y energía se ubicó en 3.1% interanual, manteniéndose estable desde hace seis meses. En el mismo mes, las expectativas de inflación a 12 meses se mantuvieron estables en 2.6% por tercer mes consecutivo. En este contexto, el ente emisor tomó la decisión de mantener su tasa de interés de referencia en 5.75% en junio.

Política: en el ámbito político, la aprobación de la presidenta Dina Boluarte tocó un nuevo mínimo de 6%, un nivel históricamente bajo para un mandatario. Por el lado del Congreso, este aprobó la reforma del sistema de pensiones que, entre otras cosas, establece que se devuelva el 1% de lo consumido, lo cual puede tener una baja efectividad y un alto costo fiscal.



PEN/USD

Año	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Valor	4.00	3.81	3.71	3.67	3.55

Economía: la economía dominicana sigue dando señales de una clara recuperación, como lo evidencia el comportamiento del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), que registró un crecimiento interanual de 7.8% en abril y acumuló un crecimiento promedio de 5.1% en los primeros cuatro meses de 2024. Este resultado es atribuible en gran parte a los efectos de la política monetaria expansiva que se inició en mayo 2023 con el recorte de la tasa de política monetaria (TPM), así como del programa de estímulos financieros que ha permitido otorgar préstamos a los sectores productivos, las MIPYMES y los hogares a tasas atractivas por un monto superior a los RD\$196 mil millones.

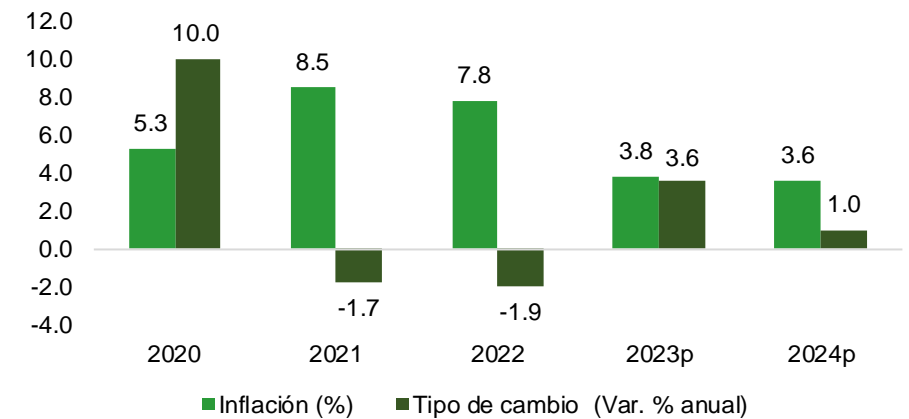
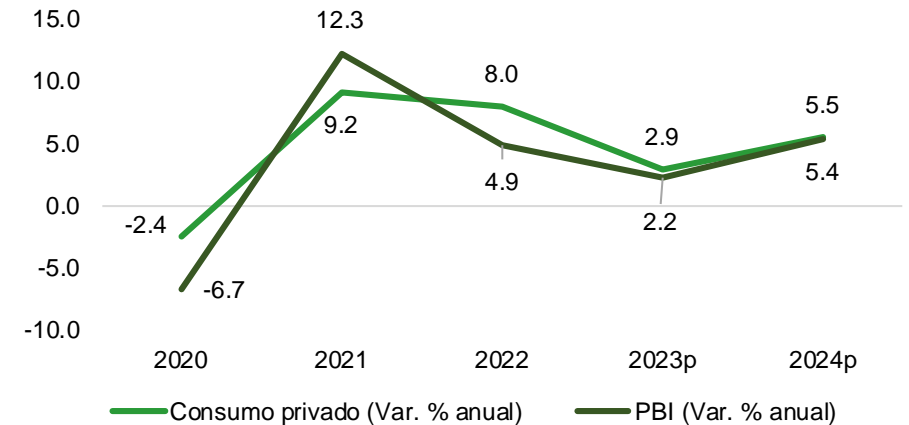
Además del sector de hoteles, bares y restaurantes, que continúa creciendo de manera sostenida y acumula un notable incremento de 9.5% entre enero y abril, los otros sectores que han mostrado un mayor dinamismo e influido más en los resultados de la economía, son servicios financieros (7.1 %), construcción (6.4 %), actividades inmobiliarias (6.1 %), zonas francas (6.0 %) y energía y agua (5.2 %).

En paralelo a la dinamización de la actividad económica, los precios siguen manteniendo un nivel moderado, al presentar una inflación interanual de 3.2% en mayo y una inflación subyacente de 3.99% que, aunque un poco más elevada que la general, es más representativa del verdadero comportamiento de los precios al descartar aquellos de los bienes que presentan mayor volatilidad. De esta manera se mantiene por quinto mes consecutivo en el año una inflación dentro del rango meta de 4.0% +/- 1.0%, siendo además una de las más bajas de la región.

Si bien estos resultados dan fe de una fuerte estabilidad económica, conviene estar atentos a las decisiones de política monetaria que pudieran producirse no sólo a nivel doméstico sino muy especialmente en Estados Unidos, en donde las tasas de interés se encuentran a niveles históricamente altos, por lo que cualquier decisión anticipada pudiera generar presiones inflacionarias y cambiarias.

Política: como era previsible, el presidente Luis Abinader fue reelecto en las elecciones presidenciales celebradas el 19 de mayo pasado, habiendo obtenido un 58.8% de los votos seguido del expresidente Leonel Fernández (27.68%). Además de la victoria presidencial, el partido de Abinader se hizo con la mayoría del congreso, al ganar en más de 20 de las 32 regiones del país, garantizándole así un fuerte apoyo para continuar su plan de trabajo e impulsar nuevas propuestas.

Todo apunta a que, durante estos próximos cuatro años de gobierno, las prioridades del presidente Abinader seguirán concentradas en continuar con el crecimiento económico y en consolidar el sector turismo. Así mismo, se espera realice la muy ansiada reforma fiscal, que viene aplazándose desde hace ya varios años y que ha hecho que la isla acumule un déficit fiscal que se ha convertido en un problema estructural para la economía de ese país.



DOP/USD

Año	2020	2021	2022	2023p	2024p
Índice	58.1	57.1	56.0	58.0	58.6

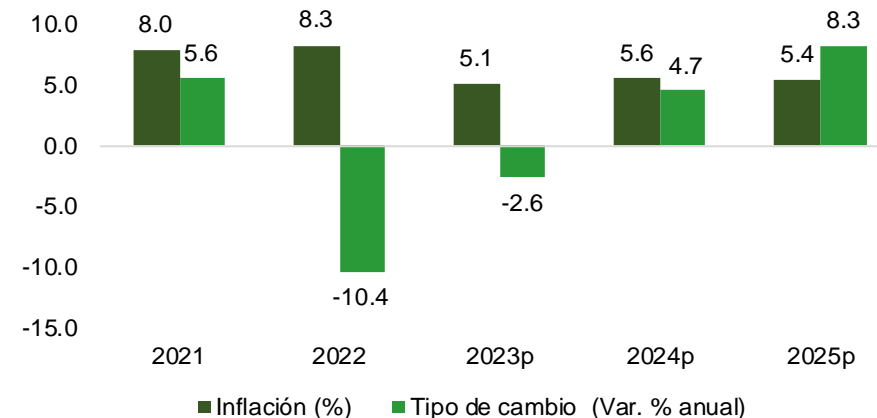
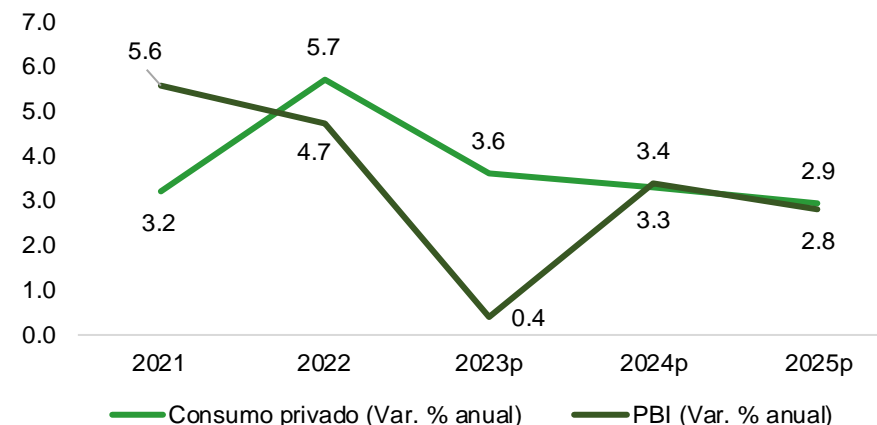
Economía: la industria manufacturera presentó en abril una variación de 6,1% en el volumen físico con respecto a igual mes del año anterior, mientras que las horas trabajadas lo hicieron 12,2% y el personal ocupado apenas 0,2%. En el promedio del año respecto a igual período del año anterior las variaciones fueron de -2,8%, +2,6% y + 0,1%, respectivamente.

La división con mayor incidencia positiva en la variación interanual del producto industrial fue “Elaboración de Productos Alimenticios”, con variación de 15,7% e incidencia de 6,4 puntos porcentuales (pp.). Le siguió “Fabricación de Productos Farmacéuticos” (+39,4% e incidencia de 2,4 pp.) y “Fabricación de Papel y de los Productos de Papel” (+19,5% e incidencia de 2,1 pp.). La división con mayor incidencia negativa fue “Refinería de Petróleo” con una variación de -90% e incidencia de -6,1 pp., debido a que la planta de refinería de ANCAP se encuentra realizando una parada técnica por tareas de mantenimiento.

En su conjunto los datos muestran una importante recuperación frente al muy bajo desempeño de 1 año atrás lo que refleja la recuperación de varios sectores exportadores y del mercado interno.

Política: el próximo 30 de junio se realizarán las elecciones internas de los partidos políticos donde se definirán los candidatos presidenciales para las elecciones generales del 27 de octubre. Si bien esta instancia no es obligatoria para la ciudadanía, es un primer “termómetro” de las adhesiones que recibe cada partido. Tanto en el opositor Frente Amplio (FA) como en el gobernante Partido Nacional (PN), la elección se encuentra prácticamente definida de acuerdo a las últimas encuestas de opinión pública. En el caso del FA es relevante quien sea elegido candidato ya existe una amplia diferencia en el “rechazo” que recogen por parte de los “no votantes” del FA; es decir, el candidato con mayor rechazo tiene menos capacidad de sumar votos de otros partidos en la elección general.

Por lo tanto, el próximo acto electoral es muy relevante porque: a) surgirán los candidatos dentro de los que se encontrará el próximo Presidente; b) dado que no son obligatorios es reflejo de los ciudadanos interesados en el tema político y de quienes adhieren o simpatizan con algún partido; en resultancia es una buena medida de la “salud democrática” del país. c) del resultado surgirán las potenciales alianzas/consensos de cara a la elección general y a la formación del próximo gobierno a partir del 1° de marzo de 2025.

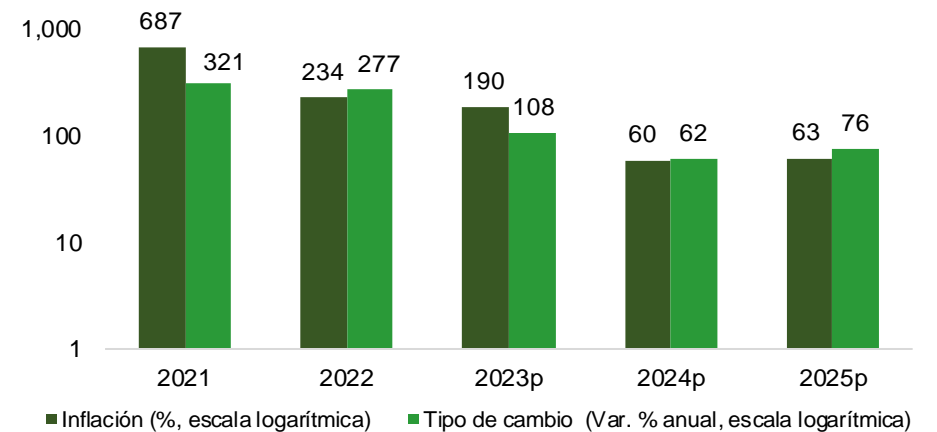
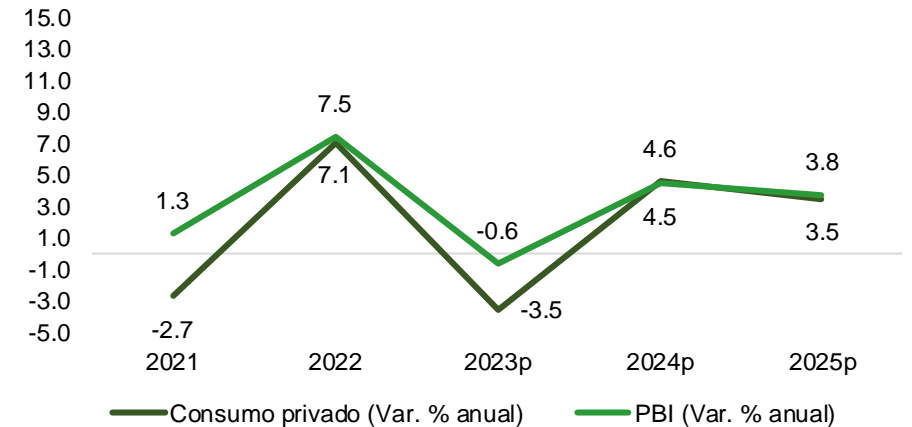


UYU/USD

Año	2021	2022	2023p	2024p	2025p
UYU/USD	44.7	40.1	39.0	40.9	44.2

Economía: durante el mes de mayo, la inflación fue de 1,5%, lo que ubica la inflación interanual en 59,2% según el Banco Central de Venezuela (BCV). Por otra parte, después de unos meses de lenta evolución de las ventas comerciales, estas se aceleraron nuevamente en mayo coincidiendo con la mayor ejecución del gasto público, luego del incremento del ingreso mínimo integral, lo que dió como resultado un aumento de 16% en el índice de ventas entre abril y mayo, experimentando un crecimiento de 8,4% en el acumulado interanual. Asimismo, se ha observado una mayor presión cambiaria desde abril, dado el mayor gasto en bolívares vía bonificaciones y salarios, de cara a las próximas elecciones presidenciales. Lo anterior ha contribuido al alza del tipo de cambio paralelo en las últimas semanas, por lo que la brecha entre este y el marcador oficial pasó de promediar 5,6% en el primer trimestre a 8,8% durante mayo. Esto, junto con atrasos de hasta mes y medio en la liquidación de divisas vía mesas de cambio en los bancos, ha hecho que los corporativos hayan tenido que recurrir con mayor frecuencia al mercado paralelo. Asimismo, las intervenciones cambiarias por parte del BCV se incrementaron 47% con respecto a abril y 68% en comparación a mayo de 2023, como clara señal de que cada vez es más costoso sostener la tasa de cambio, dada la sobrevaluación.

Política: el pasado 18 de mayo el candidato a la presidencia a través de la Plataforma Unitaria Democrática, Edmundo González, dio inicio a su gira por el territorio nacional como parte de su campaña electoral. Durante este período, el aspirante ha hecho públicas sus intenciones de mantenerse al margen del plan Tierra de Gracia promovido por la ya inhabilitada María Corina Machado. La propuesta se basa en una línea directriz de tres principios fundamentales -libre desarrollo del individuo, estado al servicio del ciudadano y economía de libre mercado-, y seis ejes de política subdivididos en acciones a corto y largo plazo, que incluyen a su vez medidas como la reorganización del gobierno nacional para la eliminación de ministerios, digitalización de procesos administrativos, reordenamiento de presupuesto del estado, entre otros. Por otro lado, el candidato del oficialismo propone el avance de la construcción de las ciudades comunales, mejorar el sistema de salud para venezolanos de la tercera edad, profundizar herramientas de consulta popular, y desplegar un paquete de inversión para la mejora de servicios públicos como el agua, transporte y electricidad. En este sentido, la intención de voto de la oposición se mantiene por encima del 50%, aunque recientemente la encuestadora Delphos hizo público un aumento de la intención de voto por el actual Ejecutivo Nacional del 18% al 27%.



VES/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
4.6	17.3	36.0	58.1	102.4



LAECCO

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com