



AGOSTO 2024

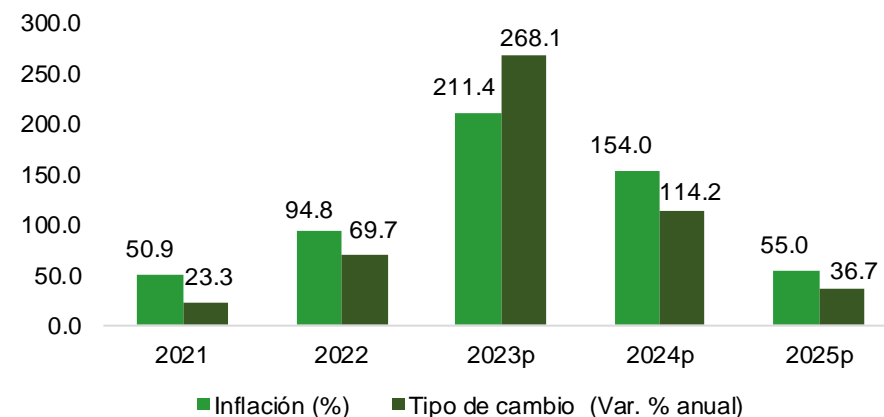
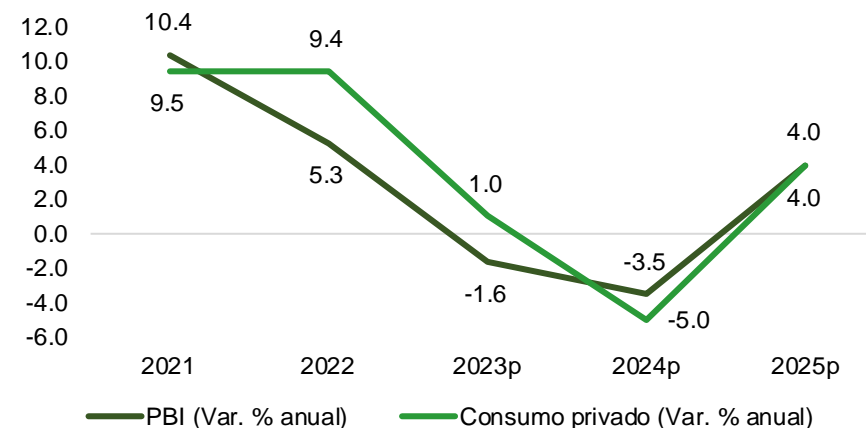
INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS



Economía: anuncios que no despejan las incógnitas. El último mes estuvo cargado de anuncios y novedades en materia económica. En cuanto a las noticias positivas para el Gobierno; la inflación continuó en niveles relativamente estables (por debajo del 5% mensual) pese al ajuste de tarifas; se alcanzó un superávit fiscal en el primer semestre por primera vez desde 2008; la actividad económica rompió la tendencia a la baja y mostró un leve repunte mensual en mayo; y los salarios continuaron recuperando terreno contra la inflación. Sin embargo, no todo fue color de rosas: en el plano cambiario-financiero se intensificaron las rispideces evidenciadas desde fines de mayo: la brecha cambiaria continúa en niveles elevados, el Riesgo País no logra perforar los 1.500 puntos básicos y el BCRA encuentra mayor resistencia para recomponer Reservas pese a la liquidación de la cosecha. Dentro de los factores de riesgo, la contención de la brecha es determinante para el esquema actual: el desanclaje de las expectativas de devaluación afecta indirectamente las compras del BCRA, al tiempo que el traslado a precios de la suba de los dólares libres podría interrumpir el sendero de desinflación dada la relevancia que fueron adoptando en la dinámica comercial (cerca de un tercio de las importaciones se pagan vía CCL).

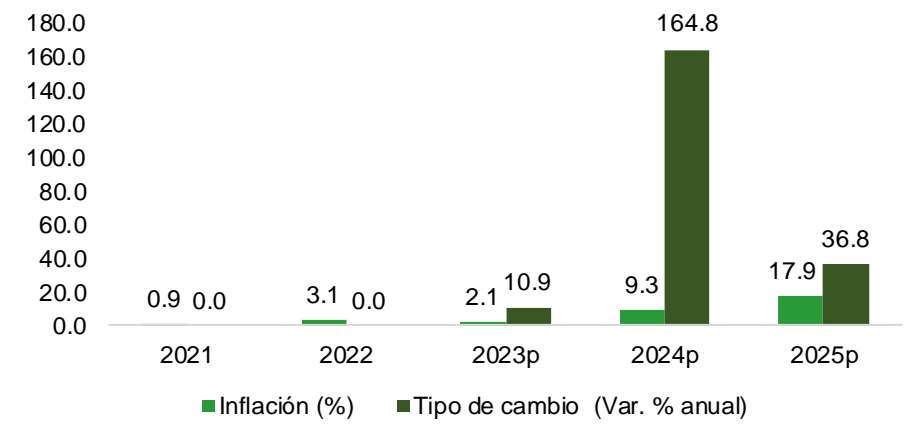
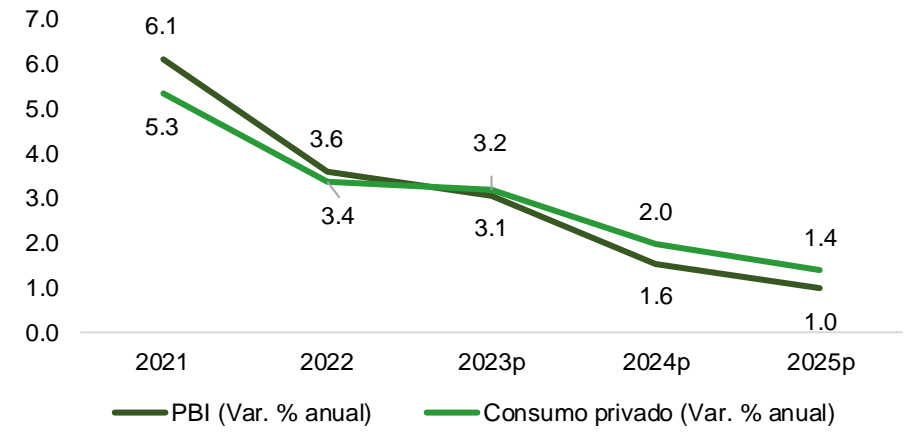
Política: ¿Llegará primero el orden económico o el desorden político? Si dividimos el ciclo de Javier Milei en trimestres, podríamos decir que este tercer trimestre que estamos atravesando, es un trimestre de ansiedad más que de ilusión, a diferencia de los primeros seis meses. Es lógico que esto sea así, dado que tanto en junio como en julio el mercado y la opinión pública han mostrado algunas señales de inquietud. En estos dos meses, una de las variables más sensibles a la opinión pública se ha mostrado inquieta: el dólar. De hecho, esa inquietud motivó una serie de anuncios del Gobierno orientados a tratar de achicar la brecha entre los dólares paralelos y el dólar oficial. En paralelo, junio también ha sido un mes en donde la desinflación tuvo su primera pausa importante. Las dudas del mercado sobre la sustentabilidad del programa económico, que han intentado ser despejadas por el equipo económico con anuncios de diversa índole, parecieran haber coincidido con ciertas dudas que también se vieron reflejadas en algunos indicadores de opinión pública. La composición de imagen del presidente en junio y en julio mostró un ligero deterioro, tanto con caídas en la imagen positiva como con incrementos en la imagen negativa. La evaluación de desempeño del Gobierno también registró signos de deterioro en estos últimos dos meses. No obstante, el dato más significativo está asociado a la mirada que la gente tiene del presente en comparación con el futuro y el pasado. El optimismo sobre el futuro del país y el futuro personal cayó en los últimos dos meses, mientras que el pesimismo se incrementó en ese mismo período.



ARS/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
101.9	172.9	636.5	1,363.6	1,864.4

Economía: la falta de combustible vehicular generó insatisfacción en diversos segmentos de la población, con bloqueos de caminos en varios puntos del país. Al respecto, el presidente Arce ha planteado dos medidas: promover el uso de dos tipos de gasolina de octanaje más alto y con menor subvención y precio más alto; y realizar un referéndum sobre la continuidad de la subvención, como resultado del alto costo fiscal (5% del PIB) y externo de los combustibles que tienen un precio más bajo que en el resto de los países. También convocó a dos reuniones para ver soluciones a la crisis de balanza de pagos: la primera con los movimientos sociales y sindicatos y la segunda con las empresas. Como resultado de la primera, surgió como alternativa la liquidación de las divisas de los exportadores en el banco central, lo cual ha generado preocupación en los gremios empresariales. Mientras tanto el tipo de cambio paralelo duplicó el valor oficial, pero bajó luego de los anuncios del presidente, estabilizándose en un nivel que es 60% superior al tipo de cambio oficial.

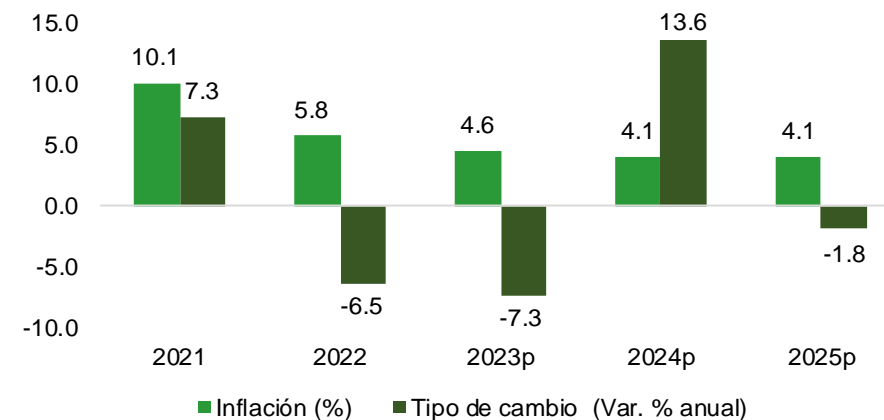
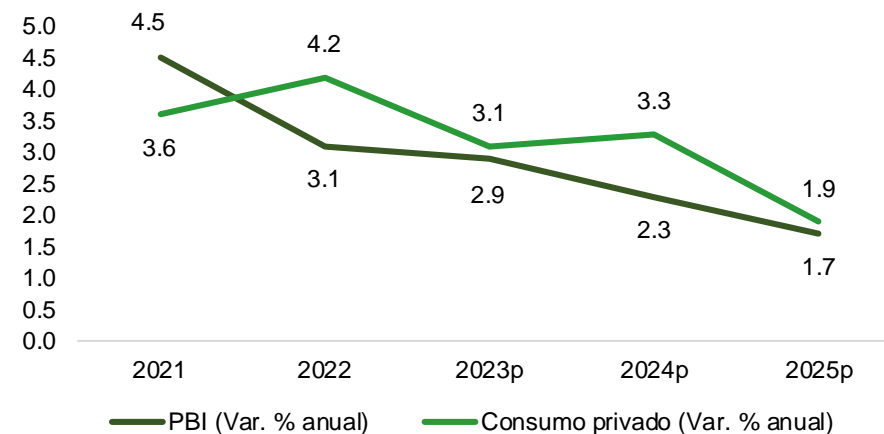
Política: en ocasión del informe anual por el aniversario de Bolivia, el presidente Arce dio varios anuncios que han movido el tablero político después de varias semanas de alta conflictividad. Destaca la propuesta de un referéndum nacional para consultar a la población la modificación del tamaño de la Cámara de diputados para prevenir los conflictos que surgirían frente a los resultados del Censo de Población y Vivienda, que implicaría una redistribución entre regiones. Otro punto del referéndum será aprobar o rechazar la reelección discontinua del presidente, como una forma de resolver la disputa que tiene con el expresidente Morales, quien alude que puede ser candidato a la presidencia porque no es una reelección consecutiva. En medio de esta tensión, el congreso nacional suspendió las elecciones primarias como resultado de un acuerdo entre los legisladores cercanos al presidente Arce y la oposición, mientras que la misma instancia aprobó la realización de las elecciones judiciales.



BOB/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
6.96	6.96	7.72	20.44	27.97

Economia: o debate acerca do desempenho da economia brasileira apresenta um aparente paradoxo. De um lado, os dados correntes da atividade, especialmente em relação ao mercado de trabalho, mostram surpresas positivas, o que levou à revisão das projeções econômicas para 2024. De outro lado, as incertezas com aspectos importantes da política econômica interna, envolvendo a questão fiscal e a transição no comando do Banco Central, e o cenário internacional mais turbulento sugerem um equilíbrio macroeconômico menos convidativo ao crescimento, especialmente em 2025. O debate econômico mais recente se volta para o Banco Central. Uma parte do mercado imagina alta de juros por conta dos sinais de aquecimento da atividade e das expectativas inflacionárias em alta. Além disso, as incertezas em relação ao novo presidente do Banco Central contaminam a visão do mercado sobre a taxa de juros. A taxa de câmbio deve permanecer em patamares elevados ainda em função da questão fiscal.

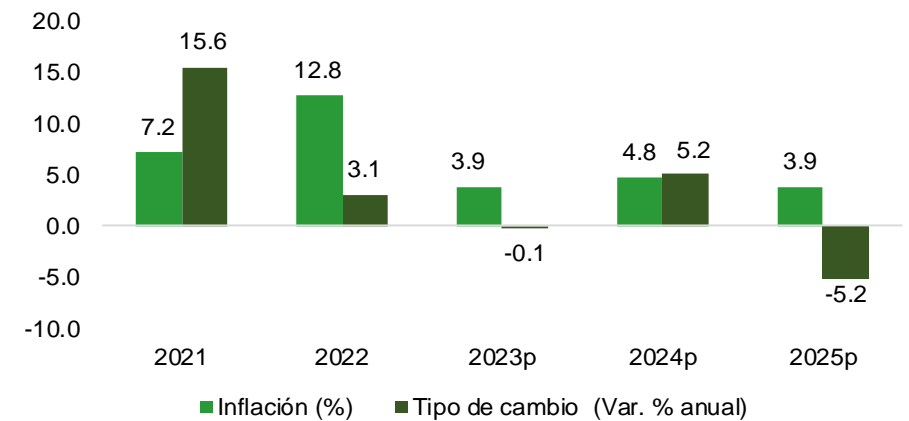
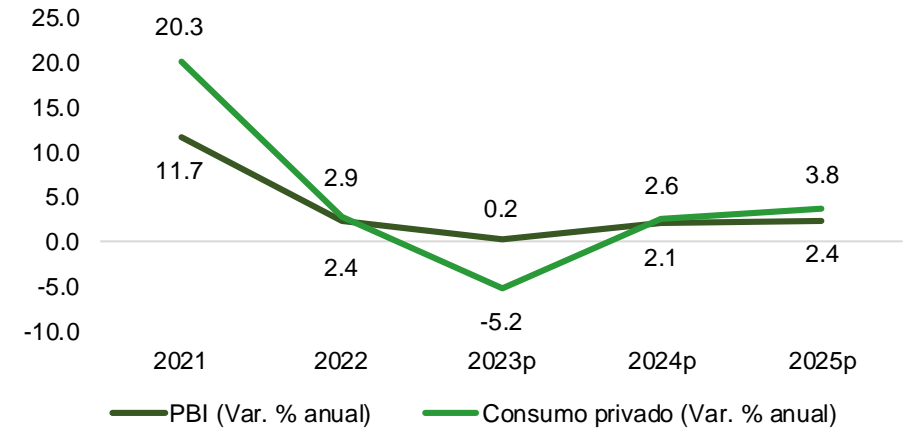
Política: o cenário político deve ter impacto mais forte sobre os ativos brasileiros ao longo das próximas semanas. As atividades legislativas devem trazer consequências importantes para a agenda econômica, com impacto na percepção de risco. Os agentes econômicos seguem céticos quanto a capacidade do governo em organizar apoio para os projetos de recuperação da carga tributária. Assim, a tendência é que a cena política limite a magnitude da correção esperada para os ativos brasileiros, após as últimas semanas de intenso movimento de “fuga para qualidade”, a partir das incertezas quanto ao desempenho da economia norte-americana. Dito de modo mais direto: a cena política não deve trazer um choque positivo nas expectativas dos agentes em relação aos riscos para a economia brasileira. A popularidade presidencial segue em trajetória de modesta recuperação. A explicação principal desse movimento reside nas aparições mais frequentes do presidente nos veículos de comunicação.


BRL/USD

Ano	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Valor	5.58	5.22	4.84	5.50	5.40

Economía: los últimos números conocidos para la actividad y el mercado laboral, no son alentadores. Todo indica que el crecimiento el presente año estará en la parte baja del rango de proyección entregado por el Banco Central, de entre 2,25 y 3,0 por ciento. La inversión volverá a caer, mientras el consumo tendrá una recuperación parcial y más lenta de lo que se esperaba, afectado por un mercado laboral más débil, expectativas deterioradas y todavía alto costo del crédito. La inflación ha repuntado, de la mano de alzas en precios regulados, lo que impide a la autoridad monetaria avanzar más rápido en su proceso de baja en la tasa de interés de política monetaria (TPM). El tipo de cambio se mantiene volátil, en un rango entre los 900 y los 950 pesos por dólar, aunque podría corregir algo a la baja en la medida que la FED comience su proceso de relajación monetaria a partir del mes de septiembre.

Política: se estaría consiguiendo un acuerdo político para avanzar en el proyecto contra la evasión y la elusión tributaria, a cambio de una modernización y cambio en el esquema de gobierno del Servicio de Impuestos Internos. Habría, también, un preacuerdo en torno a seguir negociando, post elecciones de octubre, la tan postergada reforma previsional. El apoyo al gobierno se ha incrementado, favorecido eventualmente por su postura crítica al proceso electoral en Venezuela. De esta forma logra consolidar un apoyo estable por sobre el 30 por ciento, lo que se constituye en un logro si se tiene en cuenta la difícil situación económica y el desborde de la delincuencia. De cara a las elecciones municipales y de gobernadores, se observa una estrategia de pactos más ordenada y eficiente en la Centro Izquierda, lo que llevaría a la oposición a perder algunos municipios relevantes. De cara a las presidenciales de 2025, comienza a emerger como eventual candidata de la centro izquierda la ex presidenta Michelle Bachelet, quien se enfrentaría en segunda vuelta con la carta de la centro derecha, Evelyn Matthei, con resultado levemente favorable a la segunda.



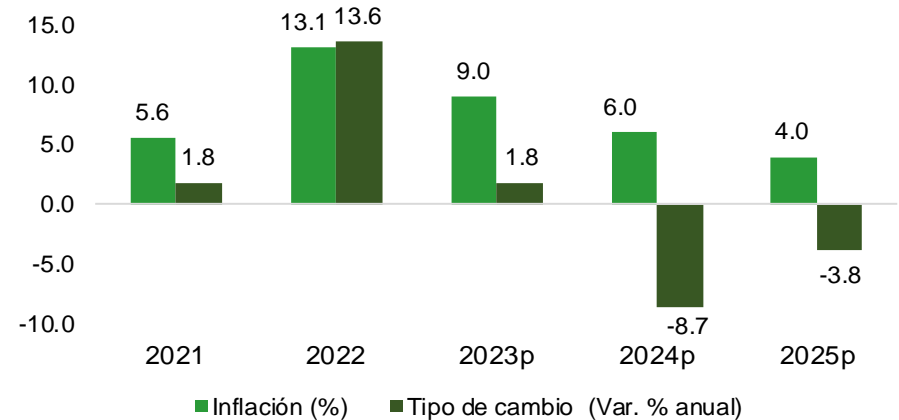
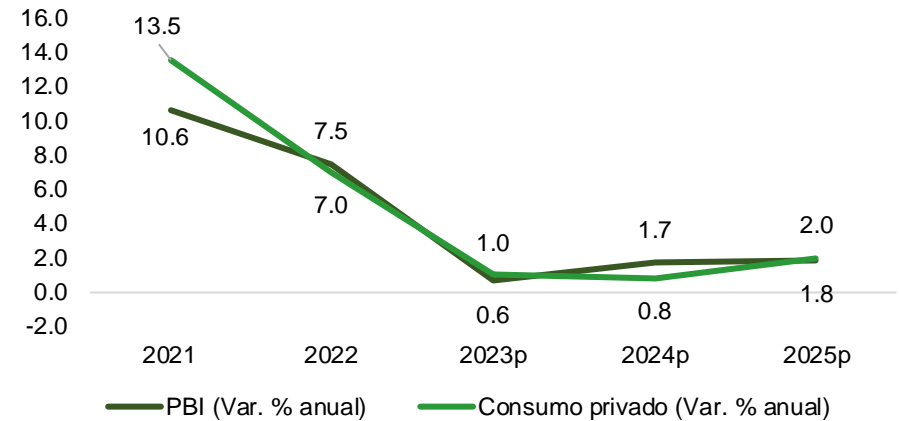
CPL/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
849	876	875	920	872

Economía: la economía muestra señales de estancamiento. Los últimos datos del PIB sugieren que la economía sigue estancada pues el crecimiento intertrimestral del segundo trimestre de 2024 fue de 0.1%. Así, la economía completa ya cerca de 10 trimestres con una tasa de crecimiento baja. Adicionalmente, la tasa de desempleo ha continuado con una tendencia ascendente y, en el mes de junio, la cifra desestacionalizada ascendió 10.7%, la cual fue superior a la vista en mayo de 10.4% y muy superior a la vista en junio de 2023 de 9.8%. Así, la desaceleración de la economía colombiana ha pasado una factura importante al mercado laboral. Adicionalmente, las preocupaciones por el bajo crecimiento de la economía generan dudas de las cuentas fiscales del gobierno.

No obstante, hay buenas noticias. Si bien la inversión sigue por debajo del nivel prepandemia, ya se registran dos trimestres de crecimiento positivo en este rubro, lo que señala una recuperación en este rubro. La inflación de julio bajó a 6.8% luego de la pausa de tres meses alrededor del 7%. Así, el descenso sostenido de la inflación en conjunción con una economía estancada debería motivar reducciones adicionales en la tasa de política monetaria.

Política: la legislatura de 2024-2025 plantea retos y oportunidades al gobierno. Por un lado, el gobierno presentó el presupuesto de 2025 el cual tiene un crecimiento desbordado del gasto con poca claridad de cómo se lograrán los ingresos que lo respalden. Lo anterior ha motivado el ambiente para una segunda reforma tributaria del gobierno de Gustavo Petro. Sin embargo, dicho trámite enfrenta serios retos en la medida que el ministro de Hacienda, al estar involucrado en el escándalo de la UNGRD, cuenta con poco capital político para llevar a cabo dicha reforma.

Por su parte, hay otras reformas relevantes en curso. El 14 de agosto se presentó la reforma laboral a segundo debate en la Cámara de Representantes, continuando su trámite en el congreso. Por otra parte, el ministro de Interior Juan Fernando Cristo, anunció la radicación de una nueva reforma a la salud y la reforma agraria.



COP/USD

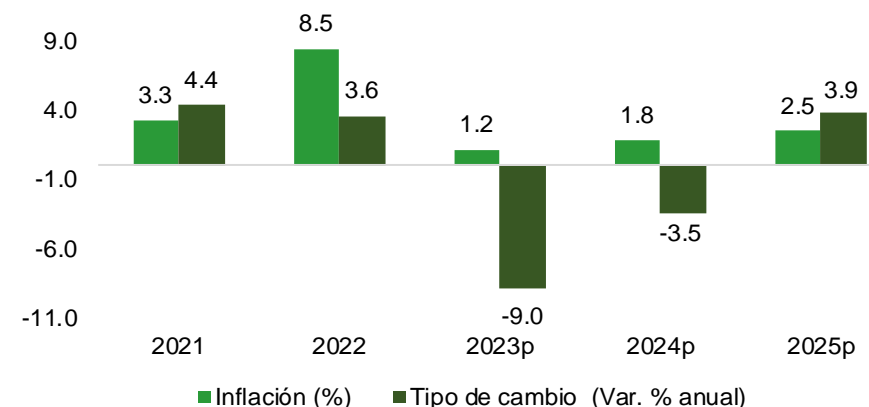
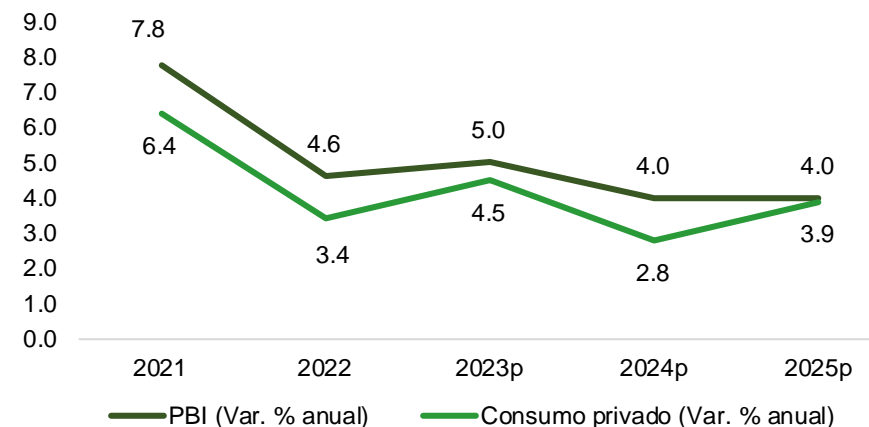
Año	2021	2022	2023p	2024p	2025p
COP/USD	3,740	4,250	4,325	3,950	3,800

Economía: el 9 de agosto, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) informó que el crecimiento de la actividad económica en junio fue del 4.4%, aunque esto representa una desaceleración en comparación con el mismo mes del año anterior. Este dato refleja un enfriamiento en algunos sectores clave de la economía, lo que ha generado preocupación entre los analistas sobre la sostenibilidad del crecimiento a mediano plazo. Además, el BCCR destacó que la inversión extranjera directa ha mostrado signos de recuperación, impulsada por el sector de servicios y tecnología.

El 8 de agosto, la inflación interanual abandonó el terreno negativo y se ubicó en 0.03%, según el Índice de Precios al Consumidor (IPC). Este cambio marca el fin de un período de deflación que había afectado la economía costarricense, y sugiere una estabilización de los precios. Por otro lado, el 7 de agosto, la Cámara Costarricense de la Industria Alimentaria (CACIA) lanzó una iniciativa para ayudar a los emprendedores a colocar sus productos en supermercados. Esta iniciativa busca fortalecer el sector alimentario local y fomentar el crecimiento de pequeñas y medianas empresas, contribuyendo así a la diversificación de la economía y la creación de empleo.

Política: el 20 de julio la Defensoría de los Habitantes solicitó a la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) revisar el sistema de asignación de citas en los Equipos Básicos de Atención Integral en Salud (Ebais), los cuales son la unidad de recursos humanos de primera línea en la prestación de servicios de salud de la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS), debido a las dificultades que enfrentan los asegurados para obtener atención médica oportuna. Esta solicitud surge tras numerosas quejas de los ciudadanos sobre la ineficiencia y los largos tiempos de espera en el sistema de salud pública.

El 29 de julio, la Sala Constitucional (Sala IV) declaró inconstitucional la primera versión del proyecto de ley presentado por el gobierno de Rodrigo Chaves. En respuesta, el presidente Chaves presentó una segunda versión del proyecto el 30 de julio, ajustada para abordar las observaciones de inconstitucionalidad señaladas por los magistrados. El 12 de agosto, la Sala IV informó que analizará esta nueva versión del proyecto de ley, conocida como "Ley Jaguar para impulsar el desarrollo de Costa Rica", para determinar su conformidad con la Constitución Política. Este proyecto busca reformar varias leyes, incluyendo la Ley Orgánica de la Contraloría General de la República y la Ley General de Contratación Pública, con el objetivo de mejorar la eficiencia y el desarrollo del país.

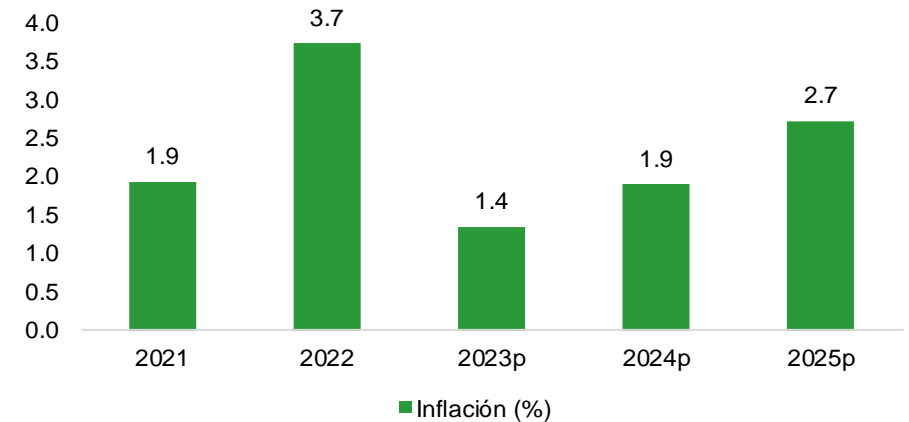
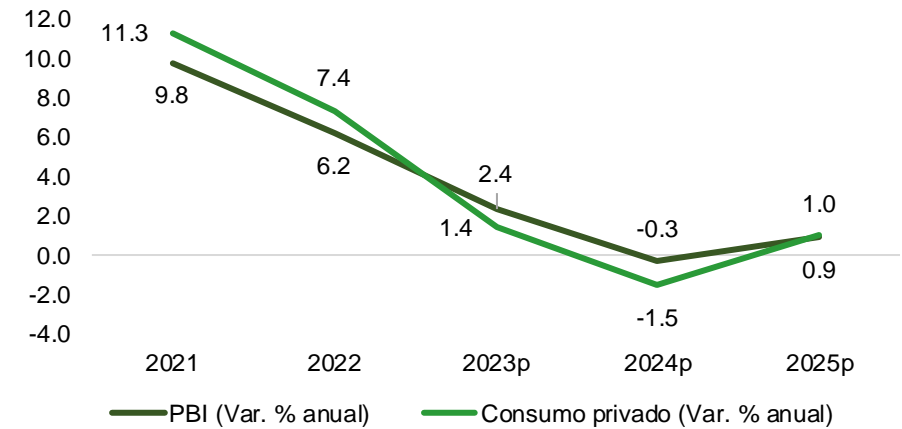


CRC/USD

Año	2021	2022	2023p	2024p	2025p
	642.3	606.6	552.2	532.8	553.7

Economía: como anticipamos el mes pasado, la inflación repuntó en julio, registrando el Índice de Precios al Consumidor un incremento mensual del 0,93% y un aumento anual del 1,57%. Este comportamiento se debió enteramente al alza en los precios de la energía. En primer lugar, el gobierno otorgó el mes anterior una compensación del 50% en la tarifa eléctrica a los hogares afectados por los cortes de luz de abril, medida que ya no estuvo vigente en julio, lo que provocó un aumento proporcional en la tarifa eléctrica. En segundo lugar, el precio de la gasolina se incrementó un 9% tras la implementación de un sistema de bandas el mes pasado, orientado a la reducción gradual del subsidio a los combustibles. A pesar de estos incrementos, los datos de inflación en el país revelan que el alza en el precio de la gasolina y el aumento previo del IVA (mencionado en nuestro reporte de abril) no han generado la escalada de precios que muchos analistas anticiparon, lo que refleja la prudencia de las empresas al ajustar precios en un contexto de consumo contenido.

Política: el calendario electoral de cara a las elecciones presidenciales y legislativas del próximo año comenzó este mes con los procesos de democracia interna de los movimientos y partidos políticos registrados en el país. El oficialismo ratificó al presidente Daniel Noboa como su candidato a la reelección, quien estará acompañado por María José Pinto, actual secretaria de Desnutrición Infantil y también cercana al sector empresarial de la capital. Por su parte, el correísmo anunció a Luisa González como su candidata presidencial, quien ya compitió en la elección anterior contra Noboa. González estaría acompañada por Diego Borja, economista que ocupó varios cargos durante la administración de Rafael Correa. Encuestas recientes posicionan a Noboa en primer lugar, con una intención de voto cercana al 30%, seguido por González, con aproximadamente un 20% de apoyo. Tras la presentación de otras candidaturas y la posible formación de alianzas, el panorama electoral se definirá con mayor claridad.



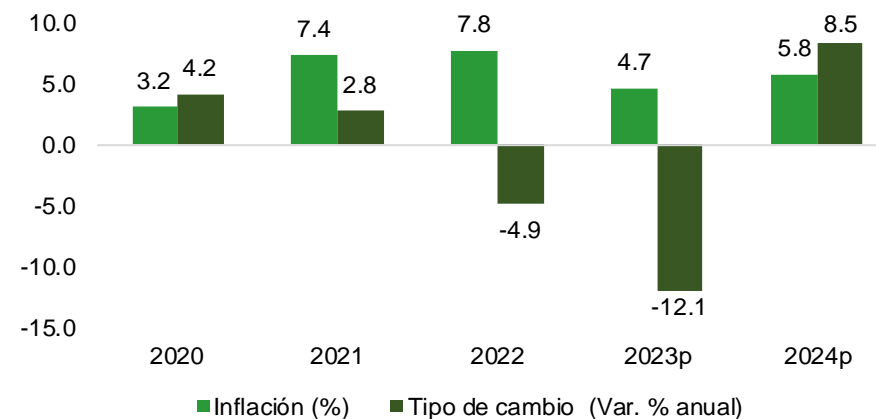
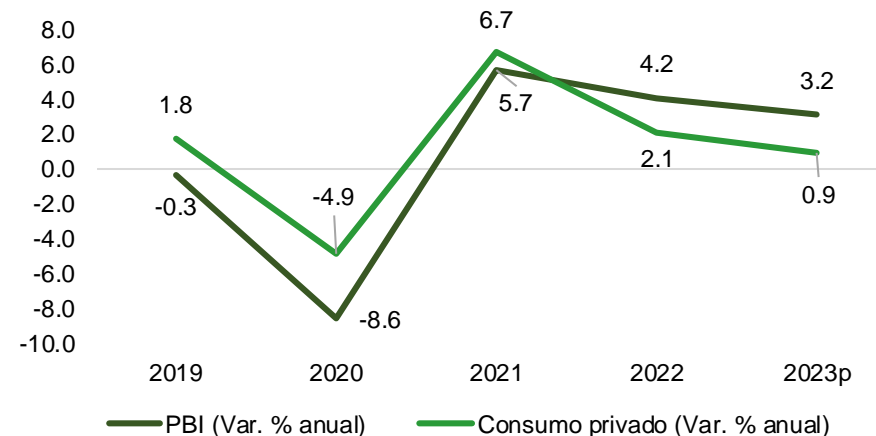
Economía: el INEGI dio a conocer que la economía mexicana, medida a través del PIB creció, en el segundo trimestre de 2024 con cifras corregidas por estacionalidad 0.2% respecto del primer trimestre y 1.1% respecto del segundo trimestre de 2023. Resultado inferior al esperado por el consenso de analistas. Por componentes, las actividades primarias decrecieron 2.2% anual, reflejado los impactos de las sequías, pero especialmente de la inseguridad que el crimen organizado está imprimiendo en las zonas productoras. Por su parte las actividades secundarias y terciarias crecieron a 0.5 y 1.7% respectivamente.

El tipo de cambio en los últimos tres meses ha experimentado una significativa volatilidad en su paridad, debido a una serie de factores que se han suscitado. El 14 de mayo el dólar se cotizaba en 16.67 pesos por dólar, situación a la que se llamaba “superpeso”; sin embargo, los resultados de las elecciones generales del pasado 2 de junio significaron un punto de inflexión dada la incertidumbre generada por las posibles modificaciones legales y constitucionales que todo apunta se van a concretar, así el 3 de junio la cotización cerró en 17.84 pesos, una depreciación del 7.1%. Las preocupaciones de los mercados no se han disipado e incluso se vieron afectadas ligeramente por el lunes negro, así al 12 de agosto el tipo de cambio cerró en 19.00 pesos por dólar una depreciación de 14.0% y no hay señales de que se pueda tranquilizar el mercado.

El Banco de México en una votación dividida decidió reducir en 0.25 puntos la tasa de política monetaria la cual quedó en 10.75%, a pesar de que el mismo día se había anunciado que la inflación general sigue escalando, ubicándose en 5.57% para el mes de julio.

Política: en los próximos días, el INE en primera instancia y seguramente el Tribunal Electoral en segunda, decidirán la integración definitiva de las cámaras del Congreso que iniciará funciones el 1 de septiembre, el principal conflicto en el tema es la sobrerepresentación de la alianza gobernante que alega tener suficiente votación para alcanzar las mayorías calificadas que les permitirían modificar la Constitución sin ninguna oposición real. El conflicto puede escalar por la vía del amparo hasta la Suprema Corte, la cual se encuentra conflictuada por la reforma dirigida al poder judicial.

Los partidos políticos que integran el actual Congreso por parte de la alianza gobernante siguen preparando los dictámenes que serían aprobados por la nueva legislatura. Recientemente se anunció que está lista la desaparición de varios organismos autónomos a los que el presidente actual y la entrante han calificado de innecesarios y onerosos. Sin duda las repercusiones serán significativas, no sólo en el ámbito político sino también en el económico e incluso internacional.



MXN/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
20.5	19.5	17.1	18.6	ND

Economía: durante julio de 2024, la inflación, medida como la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 4,4%, dentro del rango establecido por la autoridad monetaria ($4,0\% \pm 2,0$ puntos porcentuales). Sobre este resultado fue determinante la evolución de precios de los alimentos, cuya incidencia fue de 2,6 puntos porcentuales. En otras palabras, los alimentos explican alrededor del 60,0% de la variación de precios del mes. De hecho, si se excluyen frutas y verduras del IPC (inflación subyacente) el resultado inflacionario se reduce a 3,1%.

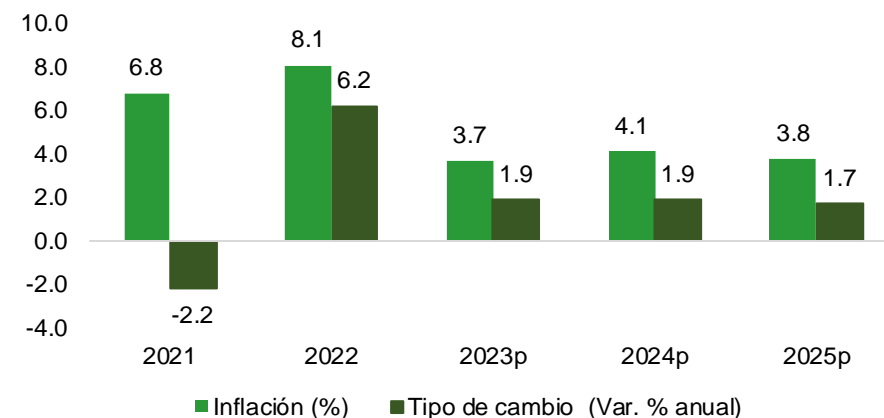
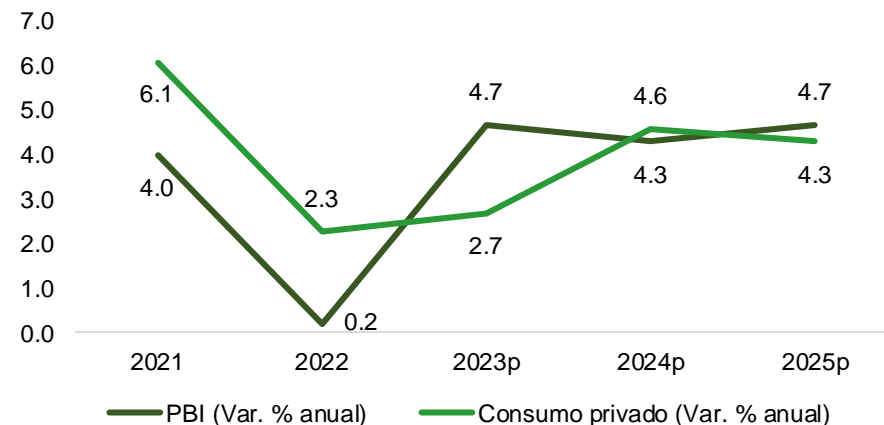
A su vez, es importante destacar que, en los últimos tres meses, se evidenció una aceleración de la inflación del componente importado, en línea con la trayectoria al alza que mostró la tasa de cambio. En efecto, en julio, el tipo de cambio referencial (promedio ponderado de las operaciones interbancarias realizadas en el mercado spot) se ubicó en Gs./USD 7.583,26, por encima del cierre del mes anterior (Gs./USD 7.539,62).

Finalmente, para el primer semestre de 2024, el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) acumuló un crecimiento interanual de 4,4%.

Política: el 26 de julio de 2024, la Agencia Moody's elevó la calificación crediticia de emisor de bonos a largo plazo del Gobierno de Paraguay de Ba1 a Baa3, con lo cual le otorgó el grado de inversión. De acuerdo con el comunicado, ello obedeció a una combinación de factores: i) crecimiento económico sólido, sostenido, y resiliencia a los choques; ii) reformas institucionales que han contribuido a la fortaleza institucional y la gobernanza; iii) estrategias de diversificación económica; e iv) inversión pública en infraestructura con uso de variadas fuentes de financiamiento.

Para Moody's la inversión en infraestructura ha aliviado los cuellos de botella del transporte en Paraguay, lo que permitirá un flujo continuo de inversión privada hacia sectores no tradicionales, como la maquila; silvicultura; y energía limpia.

Adicionalmente, Moody's modificó la perspectiva de positiva a estable. Lo anterior refleja las expectativas de que el crecimiento económico se mantendrá, respaldado por la inversión pública y privada en proyectos de infraestructura claves, que mitiguen los riesgos relacionados a la volatilidad de los precios de las materias primas y los choques climáticos.

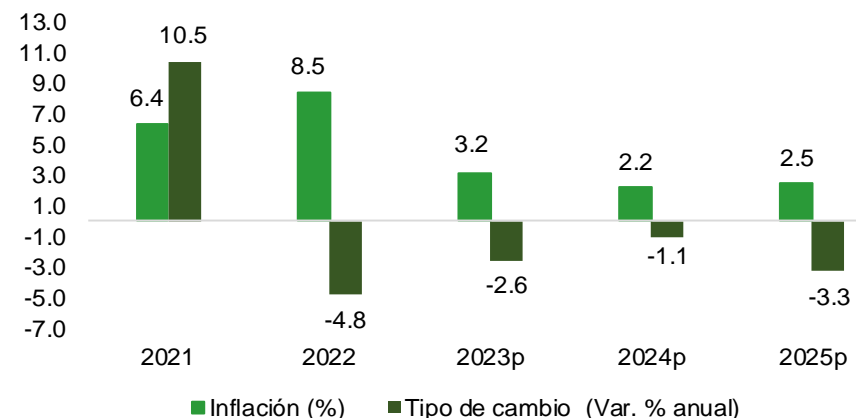
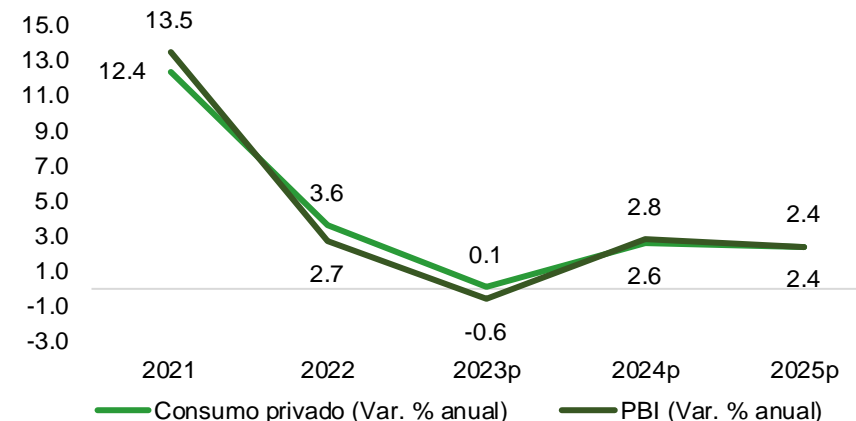


PRY/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
6,824	7,246	7,383	7,520	7,650

Economía: el PBI creció 0.2% interanual en junio de 2024, por debajo de los dos meses anteriores (5.4% en abril y 5.1% en mayo). Con este resultado, el crecimiento económico se ubicó en 3.6% interanual en el segundo trimestre y 2.5% en el primer semestre del año, en línea con nuestro estimado de hace unos meses. Por su parte, el déficit fiscal anualizado se ubicó en 4% del PBI en julio, similar al mes anterior, aún bastante por encima de la nueva meta fijada por el gobierno para 2024 (2.8%). De otro lado, la balanza comercial de bienes anualizada se ubicó en US\$ 18.7 mil millones en junio, un nuevo máximo histórico, debido al elevado precio del cobre, principal producto de exportación.

La inflación de precios al consumidor se redujo a 2.1% interanual en julio (2.2% en junio); mientras que la inflación que excluye alimentos y energía lo hizo a 3% interanual (3.1% en junio), manteniéndose en el límite superior del rango meta del Banco Central (1%-3%). En el mismo mes, las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 2.5% (2.6% en los últimos tres meses previos). En este contexto, el ente emisor tomó la decisión de recortar su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 5.50% en agosto, luego de dos meses en pausa.

Política: la presidenta Dina Boluarte dio el tradicional discurso por Fiestas Patrias con muy pocos anuncios importantes. Lo más destacado fue el anuncio de alza de la remuneración mínima vital a fines de año, la creación de un ministerio de Infraestructura y la ampliación de la cobertura y monto de transferencias sociales. Por otro lado, si bien la fecha para la inscripción de candidatos en partidos que esperan postular a las elecciones generales de 2026 venció el 12 de julio, el proceso de registro ha continuado su curso y, según datos del Jurado Nacional de Elecciones, suman ya 35 agrupaciones y otras 25 están en proceso.



PEN/USD

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

Economía: la actividad económica dominicana acumuló un crecimiento promedio interanual de 5.1% durante el primer semestre del año, de acuerdo con los resultados del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE). Con esta cifra, República Dominicana estaría entre los países de la región con mayor crecimiento económico en lo que va de año, gracias entre otras cosas al desempeño de actividades como la turística, agrupada en el sector de hoteles, bares y restaurantes, que hasta junio acumulaba un crecimiento de 8.7%, así como la construcción y la manufactura de zonas francas que han mostrado una recuperación importante en comparación a su comportamiento el año anterior, al presentar crecimientos de 4.9% y 5.9%, respectivamente.

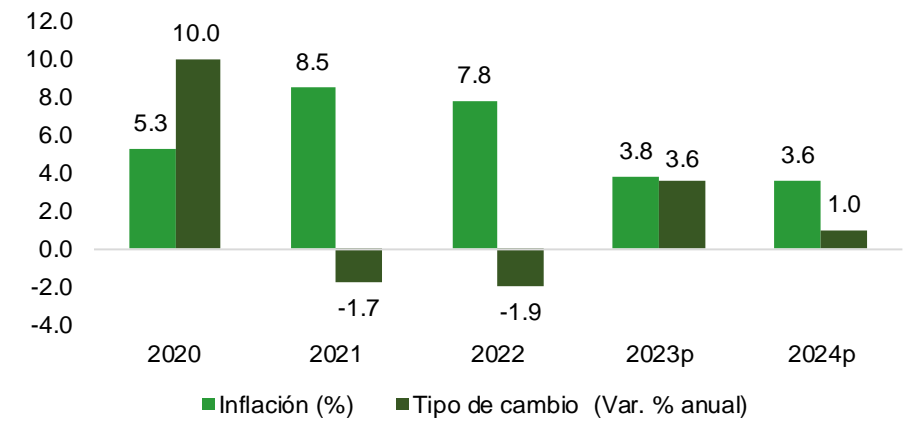
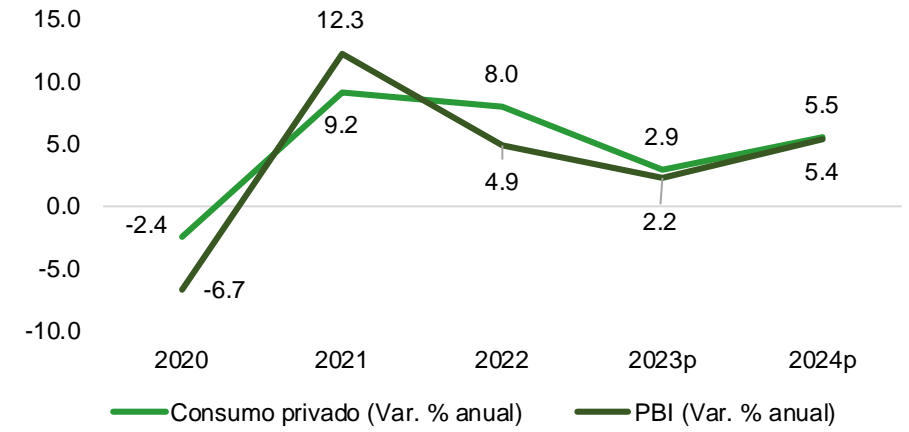
Por otro lado, pareciera persistir la estabilidad de precios, dado que en julio la tasa de inflación mensual fue de 0.53%, con lo cual la inflación interanual se situó en 3,54% para este mismo mes, la cual, aun cuando es la tasa más alta registrada en lo que va de año, sigue estando dentro del del rango meta de 4% +/- 1% establecido por el BCRD. Este aumento coyuntural de julio puede ser explicado por el repunte de 1.42% experimentado por el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas durante el mismo mes. Además, la inflación subyacente, que es considerada un mejor indicador del comportamiento de los precios dado que no contabiliza aquellos de bienes de mayor volatilidad como la energía y ciertos alimentos, tuvo su valor más bajo desde junio de 2020, al presentar una inflación interanual de 3.9% en julio y de 0.27% en términos intermensuales.

Así mismo, debido a los buenos números exhibidos hasta ahora por las principales actividades generadoras de divisas como las exportaciones, las remesas, la IED y la actividad turística, el tipo de cambio se ha mantenido sin mayores modificaciones, al presentar una apreciación de apenas 0.12% en julio, pasando de una tasa promedio de 59.35 DOP/USD a 59.28 DOP/USD, tan solo 0.07 DOP por debajo de la tasa de junio. Lo anterior se traduce en una depreciación de 3.02% en lo que va de año.

Ante estos resultados, el BCRD decidió por octavo mes consecutivo en su reunión de julio mantener la tasa de política monetaria en 7%, a la expectativa además de la decisión que pudiera tomar la FED en septiembre en cuanto a la reducción de su tasa de referencia.

El posible inicio de recortes de tasa por parte de los Estados Unidos, así como la reciente volatilidad de los mercados de capitales y el incremento de los precios de las materias primas, representan hasta ahora los factores externos de mayor peso que pudieran incidir en la economía dominicana. Por otro lado, desde el punto de vista interno, continúan los temores ante los impactos que pudieran tener las reformas que se vienen anunciando para este año, entre las cuales destaca especialmente la reforma fiscal.

Política: la atención del país continúa centrada en la posible reforma fiscal y sus efectos sobre los diferentes sectores, lo que ha propiciado discusiones tanto en la opinión pública como entre los diferentes ámbitos productivos e institucionales, en aras de lograr acuerdos y avanzar de la manera más consensuada posible.



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

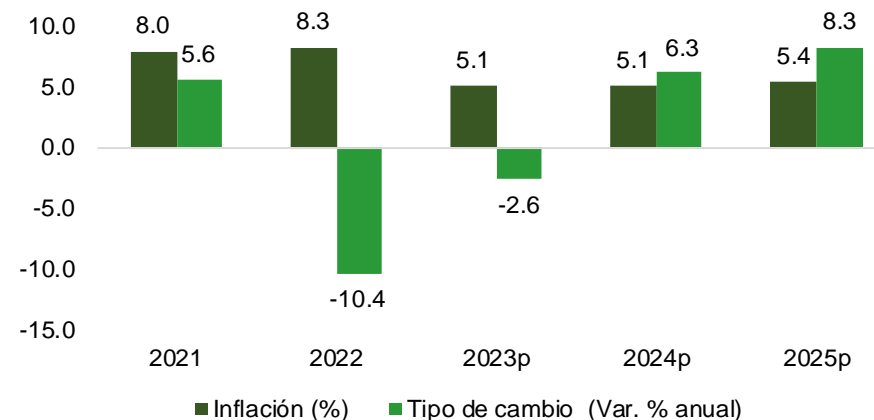
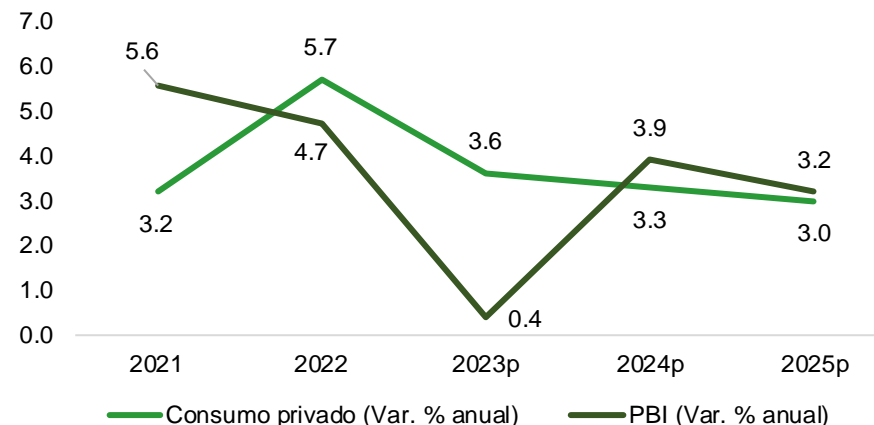
Economía: la leve tendencia de aumento de la demanda de empleo, se transforma en mejoras marginales en el desempleo que se mantiene estable con altibajos. La tasa de desempleo se ubicó en 8,5% de la Población Económicamente Activa (PEA) en junio lo que representa un descenso de 0,2 puntos porcentuales (pp.) respecto a mayo 2023. El desempleo masculino alcanzó al 7,9% (+0,4 pp.) mientras que el de las mujeres el 9,3% (-0,9 pp.). Respecto al inmediato mes anterior hubo una mejora en el indicador que se tradujo en un descenso global de 0,4 pp. - 0,1 pp. entre los hombres y 0,9 pp. entre las mujeres -. Según áreas geográficas el desempleo es mayor en el interior del país que en la capital: 9,2% frente a 7,7%. Existe una significativa diferencia según género; en Montevideo el desempleo femenino fue de 7,8% - frente al 7,6% del masculino – mientras que en el resto del país ascendió al 10,2% - 8,5% el masculino -.

La reciente discusión por un eventual ajuste negativo de los salarios nominales, podrían demorar las mejoras de los indicadores del mercado de trabajo en caso que se produzcan correctivos mayores que los estipulados inicialmente, produciendo el natural *trade off* entre salario y empleo.

Política: la central sindical de trabajadores presentó un trabajo de investigación para apoyar su propuesta de reducción de la jornada laboral a 40 horas semanales – con pago de 48 horas -. Se planteó la necesidad de una ley para implementar la iniciativa y anunció que mantendrá reuniones con los candidatos a la Presidencia de la República.

Entre los impactos, según la investigación y la experiencia internacional, se encuentra el “aumento del bienestar de las personas, su satisfacción con el trabajo y su satisfacción con la vida en general”, mejoras en “la salud y seguridad en el trabajo, al contribuir a un menor estrés laboral, menos enfermedades profesionales y a la disminución de accidentes laborales”. Se espera también que “permita reducir las brechas de género, ya que las mujeres tienen una mayor carga global de trabajo debido a que dedican más tiempo al trabajo no remunerado que los varones”.

En relación con la productividad, la teoría indica “un aumento de la productividad media del trabajo, ya que al eliminarse las últimas horas de trabajo, que tienden a ser las menos productivas”. En cuanto al empleo la evidencia internacional no es contundente, dado que no necesariamente la reducción de la carga horaria se sustituye por más empleo – en algunos caso por tecnología -.

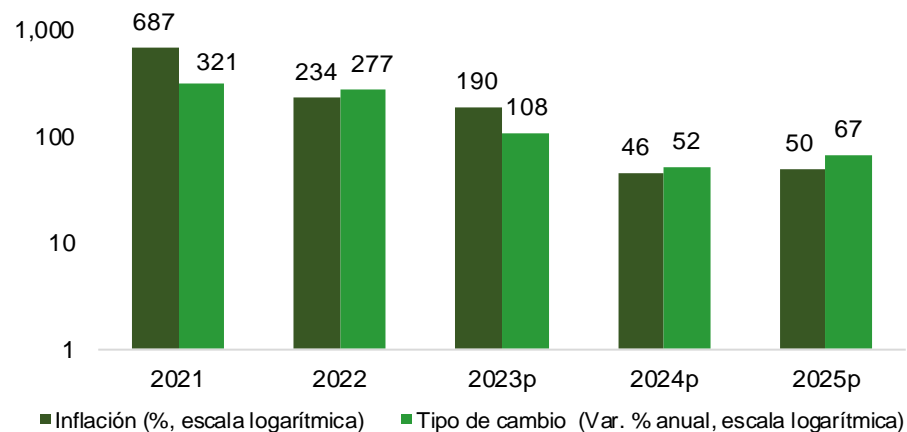
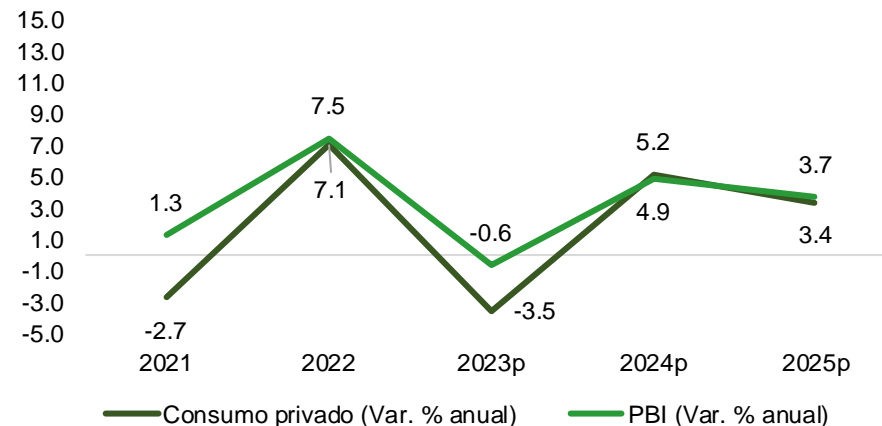


UYU/USD

Año	2021	2022	2023p	2024p	2025p
UYU/USD	44.7	40.1	39.0	41.5	44.9

Economía: para julio, la inflación mensual fue de 2,6%, lo que ubicó la interanual en 64,5%, de acuerdo con cifras de Ecoanalítica. Esto representa una disminución importante de 330,7 puntos porcentuales con respecto a julio de 2023. Por su parte, la brecha entre el tipo de cambio oficial y paralelo se amplió a 14,9%, con respecto al 5,9% que vimos en el primer trimestre del año. A pesar de que el BCV ha continuado con su fuerte intervención en el mercado cambiario. En este sentido, con un costo cada vez mayor para sostener la tasa de cambio, solo para julio de 2024, el BCV liquidó un total de USD 1.160,3 millones, siendo esta la mayor cifra registrada hasta ahora en los últimos cinco años, aumentando 110,6% con respecto al pasado mes de junio y 609,2% en comparación con julio de 2023. Dado el contexto político y económico actual, pensamos que el objetivo de estabilidad tanto cambiaria como de precios por parte del Gobierno está cada vez más comprometido. Por lo que, existe la posibilidad de que entremos en un escenario donde el tipo de cambio fluctúe hasta un nuevo equilibrio permitiendo así una depreciación levemente mayor que la vista hasta el momento.

Política: el pasado 28 de julio se celebraron las elecciones presidenciales en Venezuela, en un contexto donde el Gobierno de Nicolas Maduro (NM) controla todos los poderes públicos. Tras el primer boletín del Consejo Nacional Electoral (CNE), donde se declaró como ganador a NM, la oposición, liderada por María Corina Machado, rechazó este resultado y divulgó las actas electorales recolectadas vía auditoría ciudadana que señalan como ganador al candidato Edmundo González Urrutia. Ante la ausencia de las actas oficiales por parte del CNE y las múltiples irregularidades detectadas antes, durante y luego del proceso electoral que ponen en duda la veracidad del resultado anunciado, se han producido numerosas protestas en diversas regiones de Venezuela (incluso en zonas populares anteriormente adeptas al chavismo), con fuertes represiones por parte de las fuerzas de orden público, además del cierre forzoso de comercios y restricciones a la movilidad interna. Si bien el Estado ha avanzado en la reactivación económica interna y en la estabilidad de precios en los últimos años gracias a su postura más pragmática en materia económica, este nuevo escenario plantea un posible retroceso en el marco macroeconómico del país.



VES/USD

Año	2021	2022	2023p	2024p	2025p
	4.6	17.3	36.0	54.7	91.7



LAECCO

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com