



SETIEMBRE 2024

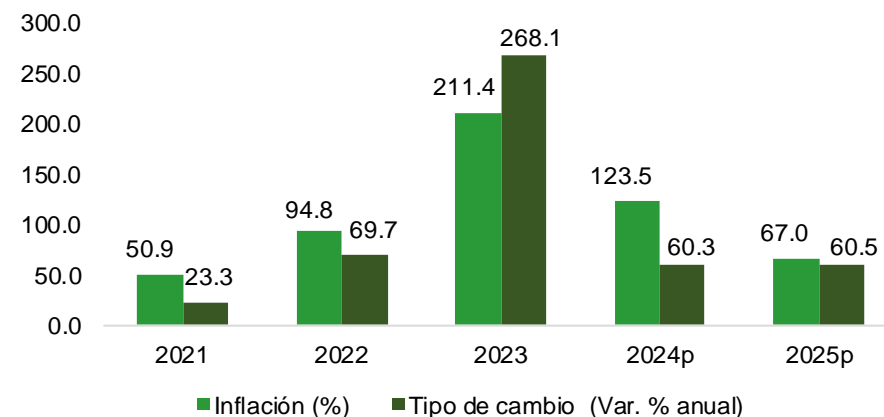
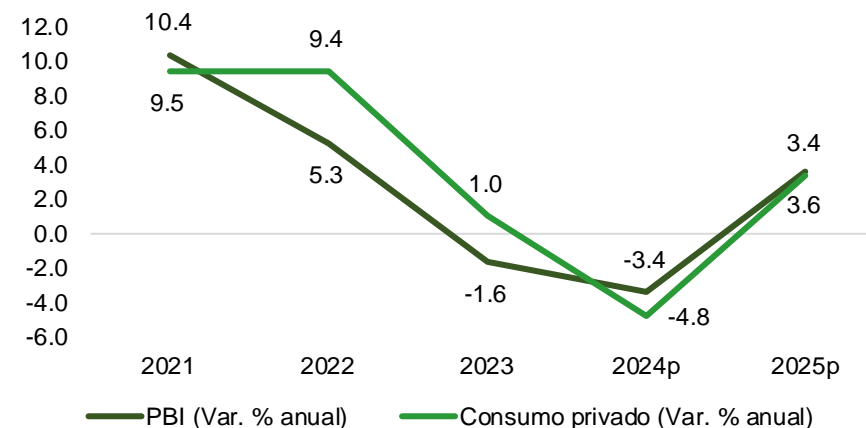
INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS



Economía: ¿Cuál es el límite de la estrategia oficial? Transcurridos ya los primeros meses de gobierno, algunos aspectos generales de la estrategia oficial permanecen inalterables. El superávit fiscal se sostiene (se mantuvo el superávit primario en julio pese al déficit financiero por el pago de intereses en USD), mientras que el crawling peg del tipo de cambio oficial continúa al 2% mensual, ayudando al principal activo económico que tiene el gobierno: una desinflación sin pausa, aunque comenzó a mostrar cierta resistencia a la baja. Más por motivos políticos que económicos, esto último se convirtió en la principal bandera del oficialismo. La importancia de domar la inflación heredada ya puso en un segundo plano no sólo la reactivación económica (la actividad económica permaneció estancada en el 2T), sino también la necesaria acumulación de reservas tras anunciar que los USD comprados en el MULC serán susceptibles de ser utilizados para intervenir en la brecha. Naturalmente, la resignación de Reservas pese a los compromisos a afrontar le puso un piso al Riesgo País.

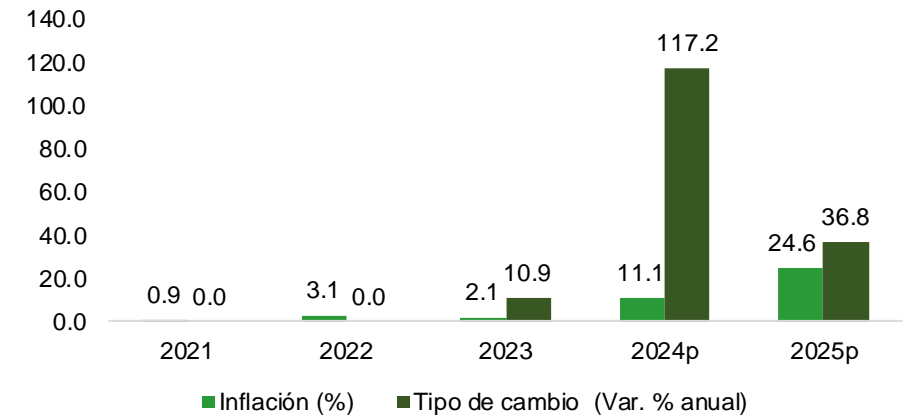
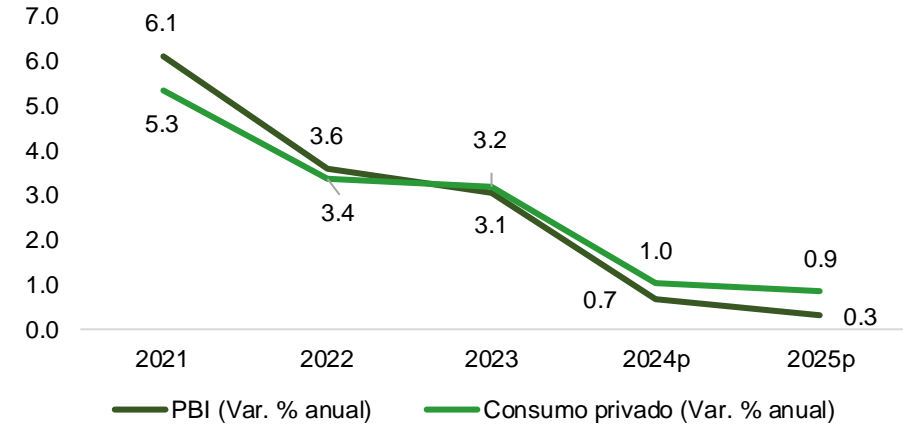
Política: los síntomas de desorden político apuran la necesidad de respuestas económicas. Como venimos advirtiendo, el desafío de Javier Milei es el de ordenar la economía antes de que se le desordene la política. Claramente, ordenar la economía no iba a ser fácil e iba a requerir tiempo, pero el desorden político podría naturalmente sobrevenir, dado que el sistema de incentivos así lo hacía presumir. Justamente, algo de ese desordenamiento político se puede advertir en las derrotas legislativas del oficialismo que se han sucedido en las últimas semanas. Dentro de esas derrotas, por primera vez desde 1983 el Congreso le pueda rechazar un DNU a un presidente, y al mismo tiempo, por primera vez desde De la Rúa, el Congreso puede insistir frente a un veto del presidente. Esta actitud más combativa de la oposición ocurre luego de que la misma le haya votado la aprobación de la Ley Bases y el Paquete Fiscal. Es cierto que detrás de esos apoyos había una negociación que incluía algunos beneficios para la oposición dialoguista, pero también fueron apoyos producto de la necesidad de demostrarle a la ciudadanía que se colaboraba con el Gobierno. Ahora bien, luego de esa demostración de colaboración, parecería que esa misma oposición se siente habilitada a ejercer una mayor resistencia política.



ARS/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
101.9	172.9	636.5	1,020.1	1,636.8

Economía: la difusión pública de las cifras de crecimiento al primer trimestre revela la desaceleración y eventual contracción de la economía boliviana por la gradual falta de insumos importados como resultado de la crisis de balanza de pagos: 1,3% en todo el trimestre y una caída de 1,7% en el indicador mensual de marzo. Coincidente con esta señal, los ingresos tributarios en efectivo cayeron 2% acumulado en los primeros siete meses, destacando la caída de 12% en la recaudación aduanera. Los precios también muestran los efectos de la depreciación cambiaria en el mercado informal: 1,6% de alza de los precios al consumidor en agosto (5,1% en 12 meses) y 3,6% de aumento de los precios al productor (6,6% en 12 meses). Dentro del marco de limitada transparencia, el banco central difundió el nivel de reservas internacionales al mes de agosto, las cuales fueron USD1.905 millones (USD90 millones si se excluye el oro), que es 11% más bajo que en similar mes de 2023, pero 11% más alto que al cierre del año pasado.

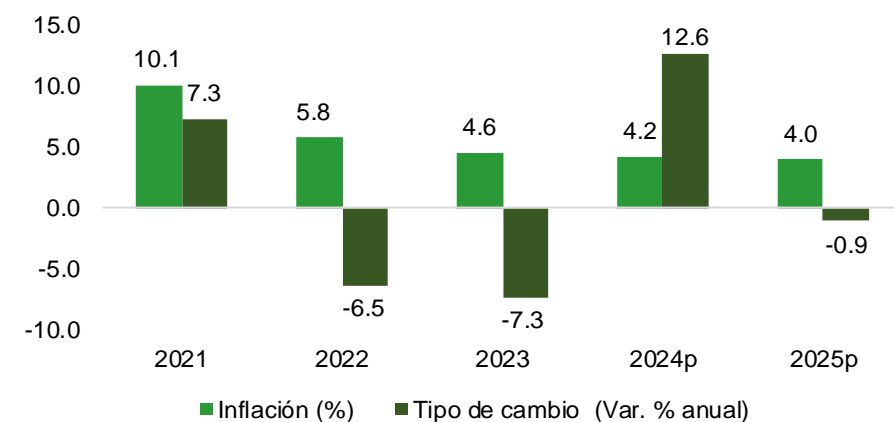
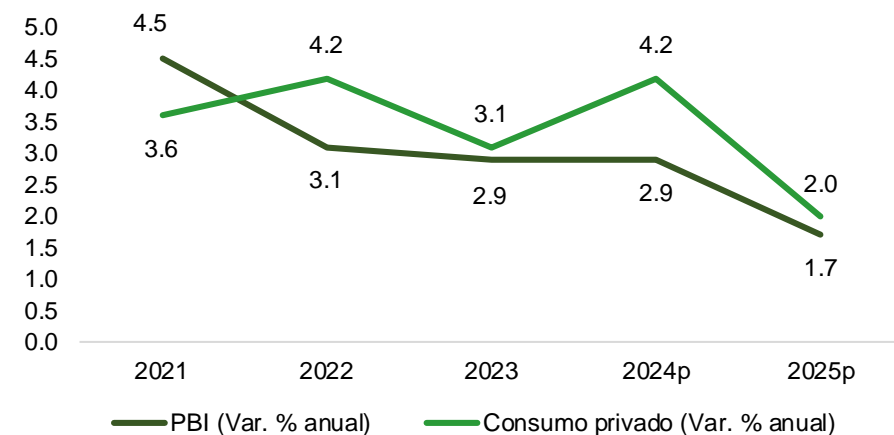
Política: la disputa entre el presidente Luis Arce y el expresidente Evo Morales ha aumentado. El primero acusó en un mensaje nacional al segundo por su capricho para postularse a la presidencia en las elecciones 2025, pese a la prohibición constitucional. Mientras tanto Morales comenzó el 16 de septiembre un bloqueo de caminos en la parte occidental del país, así como una marcha hacia La Paz, la sede de gobierno. Los resultados preliminares del censo nacional de población y vivienda 2024 generaron malestar en gobiernos subnacionales porque revelaron una menor población a la proyectada previamente, con repercusiones en la distribución de recursos fiscales y de poder político. Como protesta, Santa Cruz, la región más grande poblacional y económicamente, paralizó sus actividades el 6 de septiembre. Los incendios en la Amazonía sudamericana en general y boliviana en particular han generado malestar en la población por la contaminación ambiental en las ciudades, que obligó al gobierno a tomar medidas y suspender las clases presenciales en los colegios.



BOB/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
6.96	6.96	7.72	16.77	22.94

Economia: a análise da economia brasileira na atual conjuntura mostra a força do componente doméstico no balanço de risco. A despeito do afrouxamento monetário nos EUA, a autoridade monetária elevou a taxa de juros dada as expectativas de inflação em alta. Uma parte desse movimento é certamente resultado da questão política. O mercado enxerga risco na política monetária com a saída iminente do atual presidente, Roberto Campos Neto. De todo modo, a subida de juros é efeito direto de uma economia em forte crescimento, pressionando a inflação que flerta na parte superior da banda. Os efeitos mais amenos das enchentes no Rio Grande do Sul contribuíram para o crescimento acima do esperado. A resiliência do consumo das famílias também ajuda a explicar o crescimento mais elevado. A expectativa para o segundo semestre é de menor ritmo de aquecimento do mercado de trabalho, o que deverá diminuir o crescimento da renda das famílias, reduzindo o ritmo da atividade.

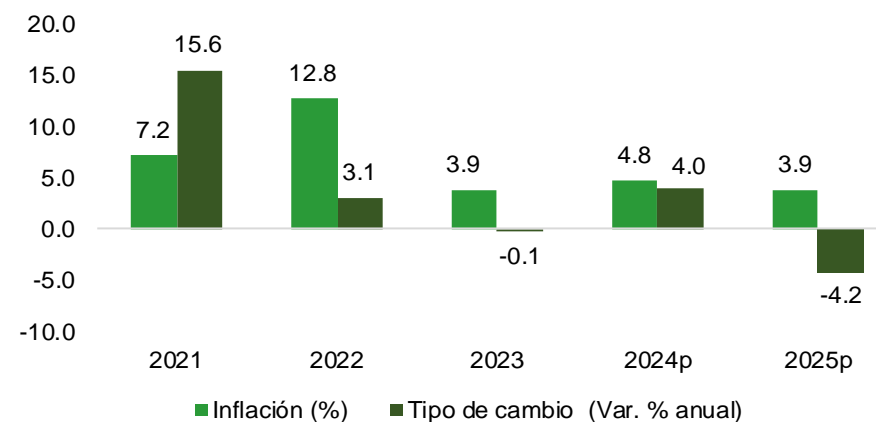
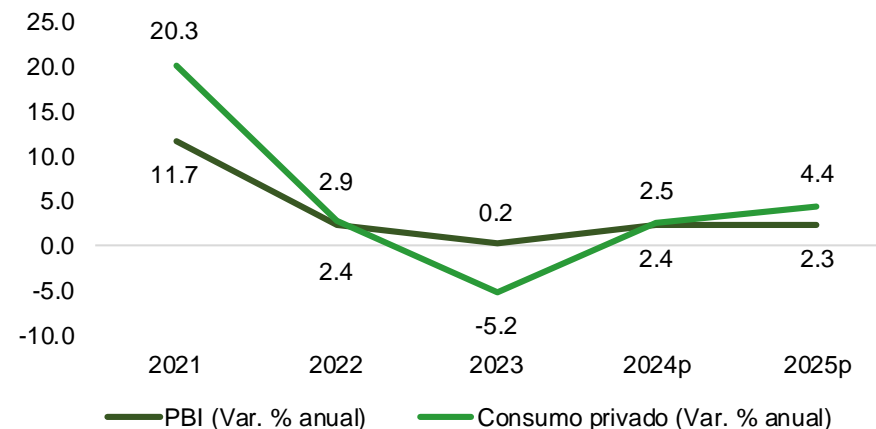
Política: o quadro político doméstico deve ser marcado pelas eleições municipais, o que sugere efeitos pequenos para os ativos brasileiros no curto prazo. A agenda econômica deve ter movimentação mais intensa após as eleições municipais, com a votação orçamentária e da reforma tributária do consumo. Os pilares básicos da avaliação política da Tendências se mantêm. A agenda fiscal do governo deve ser desenhada para evitar novas mudanças nas metas de superávit primário, além de preservar as regras do novo arcabouço. A despeito do pragmatismo da equipe econômica, a política fiscal do governo ainda não conta com bases políticas sólidas. Assim, os sucessos pontuais que o governo demanda para cumprir as propostas orçamentárias não devem ser materializados. A base do governo ainda deve ser marcada pela divisão entre esquerda e direita até o encaminhamento de uma solução política para a sucessão das casas legislativas.


BRL/USD

Ano	2021	2022	2023	2024p	2025p
BRL/USD	5.58	5.22	4.84	5.45	5.40

Economía: el Banco Central publicó el Informe de Política Monetaria (IPOM) correspondiente al tercer trimestre el 4 de septiembre, un día después de la Reunión de Política Monetaria (RPM) en que el Consejo del Banco Central anunció una reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base a 5,50%. Si bien esta decisión era ampliamente esperada por el mercado, el fuerte sesgo expansivo para la política monetaria en el futuro próximo sorprendió, toda vez que el anuncio fue en la dirección contraria al anuncio realizado luego de la RPM anterior, de fines de julio, cuando el sesgo anunciado para la política monetaria era restrictivo. De hecho, la perspectiva de la política monetaria actual es que la TPM alcance su nivel neutral (4,0%) durante el primer semestre de 2025. El IPOM, por otro lado, corrigió a la baja las proyecciones de crecimiento del PIB para este año a 2,25%-2,75% desde 2,25%-3,0% y de la demanda interna a 1,3% desde 1,8%, mientras la de inflación subió de 4,2% a 4,5%.

Política: a partir de lo que se ha llamado el “caso audios”, luego de la publicación de una grabación no autorizada de conversaciones entre el abogado Luis Hermsilla y uno de sus clientes y, posteriormente, de las conversaciones de WhatsApp de su teléfono, se abrió un cuaderno de remoción de una jueza de la Corte Suprema y se preparan acusaciones constitucionales contra, al menos tres jueces de esta corte, lo que ha puesto en la primera plana el mecanismo de elección de los jueces del tribunal supremo en un momento en el que se están discutiendo tres nombramientos para la Corte. Esta crisis está en desarrollo y está salpicando a la clase política en un momento en que el prestigio de prácticamente todas las instituciones de la República está por el suelo y que nos encontramos a semanas de las elecciones de alcaldes, concejales y gobernadores en todo el país. En paralelo, en el Congreso avanza el proyecto para reducir la elusión y evasión tributaria y el ministro de energía mantiene un conflicto, que ha escalado a nivel internacional, con algunas generadoras por un posible impuesto que financia parte del subsidio a las cuentas de electricidad lo que es interpretado como un cambio en las reglas del juego.



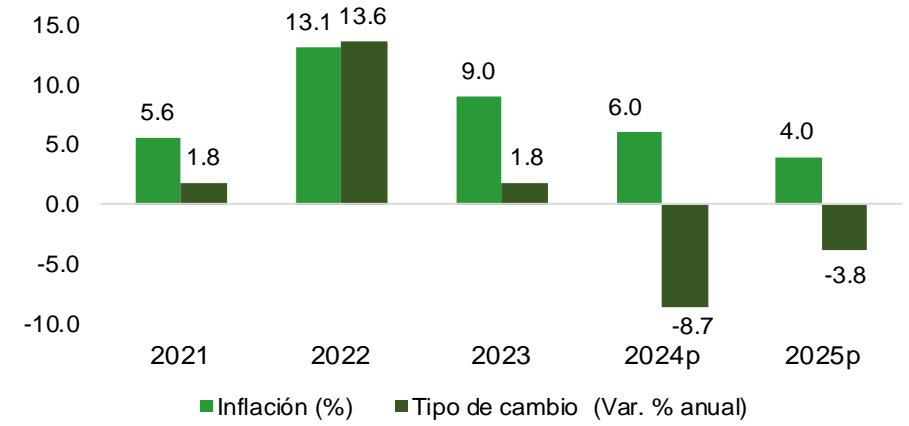
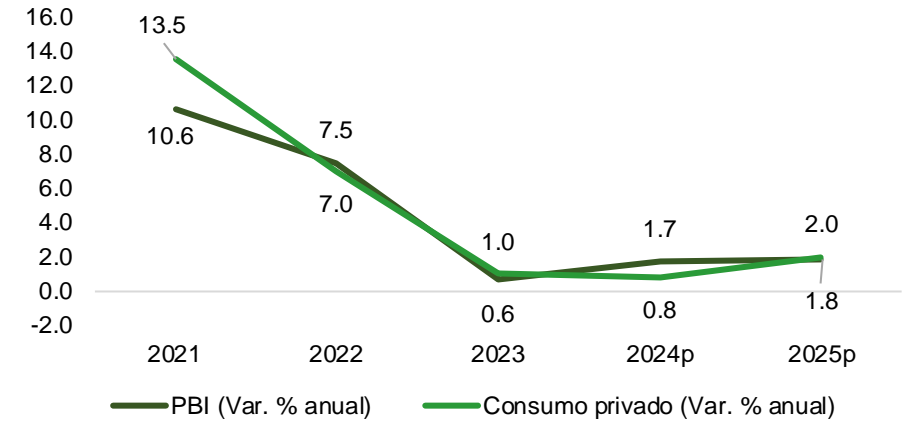
CPL/USD

Año	2021	2022	2023	2024p	2025p
CPL/USD	849	876	875	910	872

Economía: los últimos datos de inflación sorprendieron de manera importante al mercado, pues mientras se esperaba una inflación mensual de 0.2%, el último dato fue de 0%. Esta buena noticia podría motivar una reducción en la proyección de inflación a fin de año de 6% a 5.7%. No obstante, hay otros riesgos al alza en la inflación. Por un lado, la tasa de cambio se ha devaluado de manera relevante en el último mes y ha alcanzado niveles cercanos a 4200. Lo anterior obliga a incrementar el pronóstico de tasa de cambio promedio para 2024 de 3950 pesos a 4020 y un nivel cercano a los 4000, consistente con una tasa alrededor de 4150 en lo que resta del año. Detrás de esta devaluación, está un incremento en el riesgo sistémico generado por los temores de recesión de Estados Unidos. A este, se le suma un riesgo regional asociado a un mayor contagio por la situación política mexicana y, a nivel nacional, la incertidumbre por el presupuesto de 2025 y la ley de financiamiento.

Política: el gobierno presentó la propuesta de presupuesto de 2025 por un monto de 523 billones de pesos. De momento el debate en el congreso muestra un ambiente complejo en esta decisión. Por un lado, dicho monto ya presenta un desfase reconocido por el gobierno de 12 billones, el cual se cubrirá con la ley de financiamiento que el gobierno busca presentar. La aprobación de esta ley de financiamiento no es clara. Por un lado, el ministro Bonilla no cuenta con el capital político para llevar a cabo dicha ley de financiamiento y, por otro, la situación económica del país no pareciera estar acorde con una mayor carga tributaria de personas naturales sin ampliar la base de contribuyentes. Adicionalmente, existen argumentos de parte del congreso para recortar ciertos rubros del presupuesto de 2025.

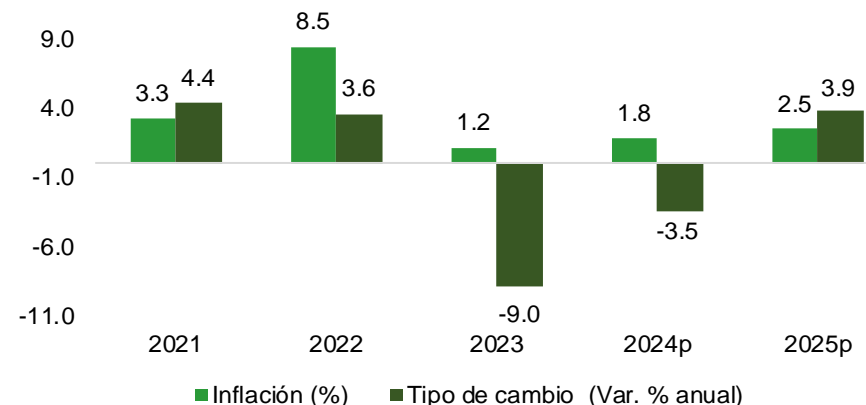
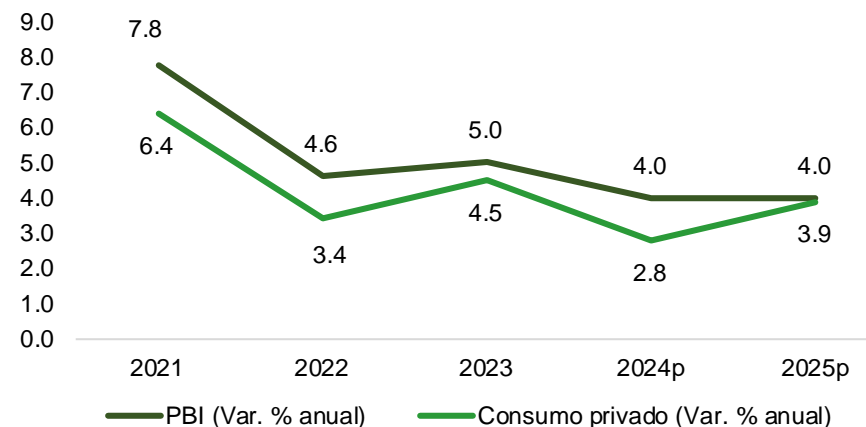
El gobierno volvió a presentar la reforma de salud sin mayores modificaciones en palabras del Ministro de Salud. No pareciera tener mayor ambiente para su aprobación.



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

Economía: el informe de coyuntura económica de agosto de 2024 destaca un crecimiento interanual del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) del 4,4% en junio, lo que representa una desaceleración de 1,9 puntos porcentuales en comparación con el mismo mes del año anterior. Este crecimiento está impulsado principalmente por el régimen definitivo (RD), que contribuyó con el 69,4% del incremento del IMAE. Sin embargo, la producción en sectores como la agricultura y la construcción mostró un menor desempeño, mientras que el régimen de zonas francas (RE) registró un crecimiento del 9,3%, impulsado por las exportaciones de implementos médicos y servicios tecnológicos. En cuanto a la balanza comercial, el déficit acumulado de bienes hasta julio de 2024 ascendió a USD 2.349,6 millones, equivalente al 2,5% del PIB, comparado con un 2,8% registrado en el mismo periodo del año anterior. Este déficit fue causado por un aumento del 5,9% en las importaciones y un 7,9% en las exportaciones, siendo estas últimas impulsadas por la venta de productos médicos y servicios tecnológicos. No obstante, la desaceleración en la actividad agrícola, particularmente en la producción de banano, contribuyó a moderar el crecimiento global.

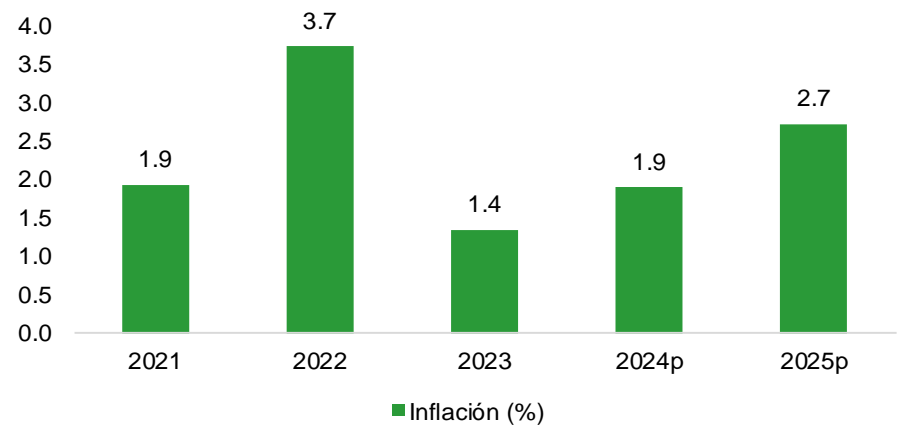
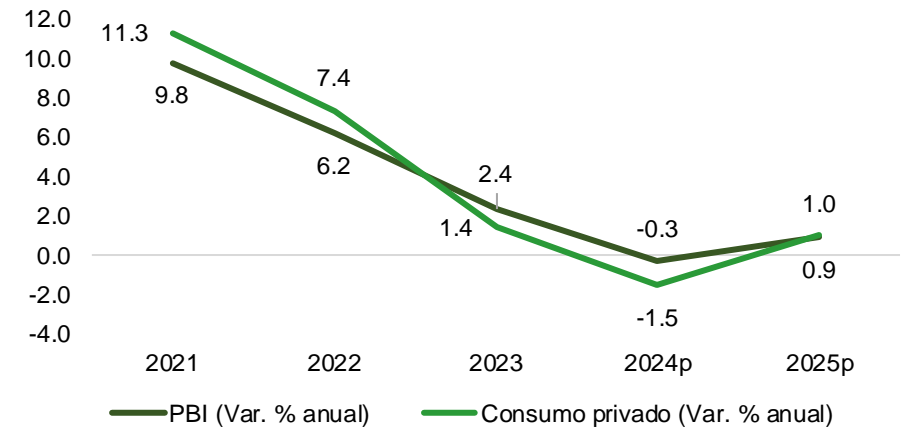
Política: el 28 de agosto, múltiples organizaciones sociales, universidades públicas y sindicatos se unieron en una marcha nacional para exigir un aumento en el presupuesto destinado a la educación superior, destacando la necesidad de cumplir con el mandato constitucional de destinar el 8% del PIB a la educación. La manifestación tuvo como objetivo presionar al gobierno y la Asamblea Legislativa en la discusión del presupuesto, criticando la gestión del En cuanto a las negociaciones sobre el FEES, el gobierno y los rectores de las universidades públicas lograron un acuerdo después de diez sesiones de discusión, estableciendo un presupuesto de ₡576.087 millones para 2024, que incluye un ajuste por inflación del 2%. A pesar de este acuerdo, las universidades siguen preocupadas por la insuficiencia de los recursos para el próximo año, y han advertido que podrían necesitar modificaciones adicionales si la inflación supera las proyecciones. La movilización estudiantil y docente reflejó el descontento con las políticas del Ejecutivo, que inicialmente buscaba imponer restricciones a la autonomía universitaria y reducir el financiamiento.



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

Economía: si bien entre enero y julio de 2024 la situación fiscal del Ecuador muestra una mejora notable frente a los mismos meses de 2023, al pasar de un déficit de \$2.152 millones a un pequeño superávit de \$42 millones, en 2025 podría registrarse un nuevo deterioro. Por un lado, el mejor resultado fiscal responde en gran parte a un incremento coyuntural en los ingresos. Por ejemplo, el Gobierno obtuvo ingresos extraordinarios por una amnistía tributaria (vigente hasta agosto), por impuestos que ya no se cobrarán el próximo año (por ejemplo, a bancos y cooperativas de ahorro y crédito) y por utilidades récord del Banco Central (que son transferidas al Presupuesto del Estado). Además, la reciente caída en el precio del petróleo, en caso de mantenerse, generará una baja en los ingresos petroleros, que también se verán afectados por un menor volumen de producción, a medida que se avance en el cierre del campo ubicado en el parque nacional Yasuní (decisión que los votantes tomaron en la consulta popular de 2023). A todo esto se suma una mayor presión en el gasto por la crisis energética que atraviesa el país. Así, si bien creemos que al cierre de 2024 el déficit del Presupuesto del Estado rondará los \$4.000 millones (mucho menor que los \$6.300 de 2023), en 2025 la brecha podría volver a ampliarse.

Política: según las últimas encuestas, el presidente Daniel Noboa es, de momento, el candidato con más opciones para pasar a la segunda vuelta en las elecciones que se llevarán a cabo en febrero del próximo año. Le sigue la candidata por el correísmo, Luisa González, quien perdió frente a Noboa en las pasadas elecciones. Si bien el presidente mantiene niveles de aceptación relativamente altos, en torno al 50%, enfrenta algunos desafíos en el corto plazo. El principal tiene que ver con la crisis energética derivada de la sequía en las cuencas que alimentan a varias centrales hidroeléctricas. Si el país llega a enfrentar cortes de luz, como ya ocurrió en los primeros meses del año, la popularidad del Gobierno se verá afectada. Aunque se ha contratado una barcaza para generación termoeléctrica y se está buscando importar energía desde los países vecinos, la probabilidad de una nueva serie de cortes de luz es elevada. Por otro lado, la inseguridad sigue siendo la principal preocupación para varios ecuatorianos, por lo que el Gobierno deberá evitar un nuevo aumento en el número de homicidios (que se ha reducido frente a 2023 a nivel nacional, aunque con importantes diferencias entre regiones) o incluso mostrar mejoras adicionales en ese campo. Hay que mencionar, sin embargo, que Noboa seguramente aprovechará su cargo para tomar medidas que favorezcan a su candidatura.



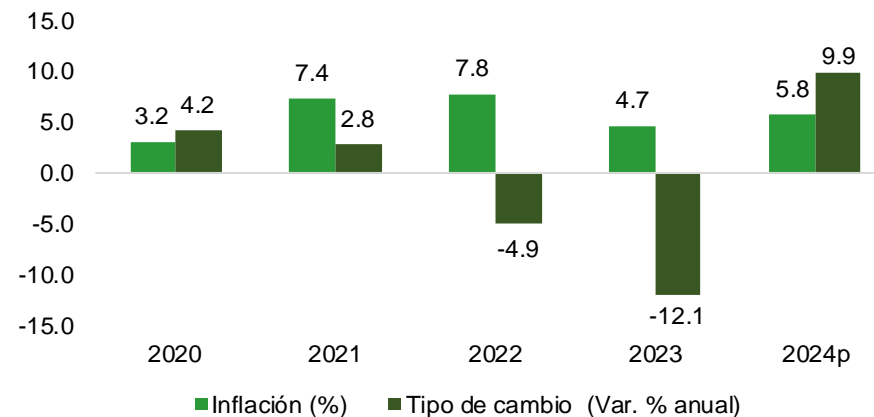
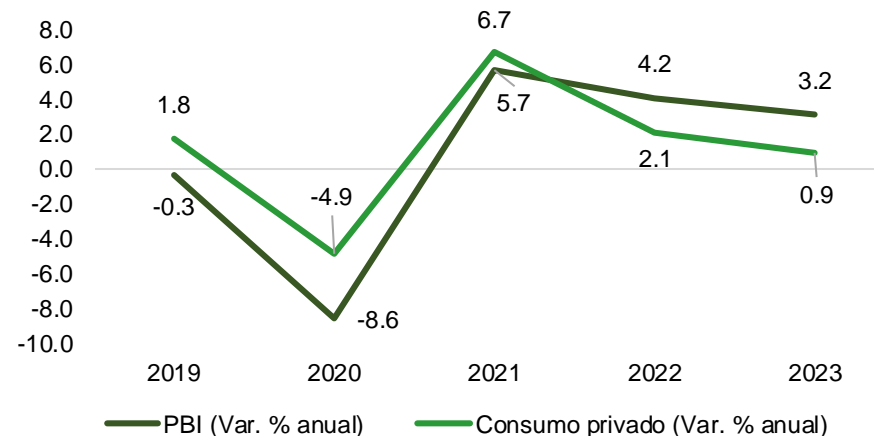
Economía: el INEGI dio a conocer que la inflación al consumidor tuvo un registro de 4.99% en el mes de agosto frente al 5.57% del mes anterior lo que aparentemente rompe la tendencia alcista que se había registrado desde el mes de marzo. Sin embargo, el propio Instituto dio a conocer que a partir de agosto los índices de precios serán calculados con una nueva canasta de bienes y servicios y nuevos ponderadores basados en los patrones de gasto de los hogares actualizados a 2022.

Los mercados financieros suelen anticiparse a los sucesos económicos y políticos que las expectativas generan, de tal suerte que reaccionan con antelación y “descuentan” los efectos. Lo anterior se está presentando en el caso del mercado cambiario mexicano que desde las elecciones y ante la inminente aprobación de la reforma al poder judicial, el dólar rompió la barrera de los \$20 pesos por unidad días antes de la aprobación.

La Secretaría de Economía dio a conocer que los flujos acumulados de inversión extranjera directa (IED) durante el primer semestre de 2024 equivalieron a \$31,096 millones de dólares, lo que significa una reducción del 3.2% respecto del mismo periodo de 2023. Es de destacar que la fuente principal es la reinversión de utilidades, dada la drástica reducción del 69.3% en las nuevas inversiones, lo que es una señal de preocupación ante las expectativas que en México se han formado por el fenómeno de la relocalización de cadenas productivas.

Política: como se esperaba, se oficializó que la alianza gobernante cuenta con la mayoría calificada requerida para modificar sin negociación alguna la Constitución. En lo que respecta al Senado faltaban tres senadores para lograrla, empero mediante el tradicional cambio de partido conocido como “chapulineo” dos senadores del partido PRD se incorporaron a MORENA, lo que acercó a sólo un senador la ansiada mayoría.

Luego de un proceso apresurado, atropellado y enrarecido, el Congreso dominado por el gobierno aprobó la más importante reforma constitucional de las últimas décadas, la relativa a una nueva conformación y funcionamiento del Poder Judicial. Bajo sospechas de prácticas poco éticas del régimen gobernante, se logró que dos senadores de la oposición allanaran el camino a la mayoría calificada y se aprobara la reforma. Se anticipan batallas legales que podrían no prosperar y las discusiones sobre la implementación de la reforma.



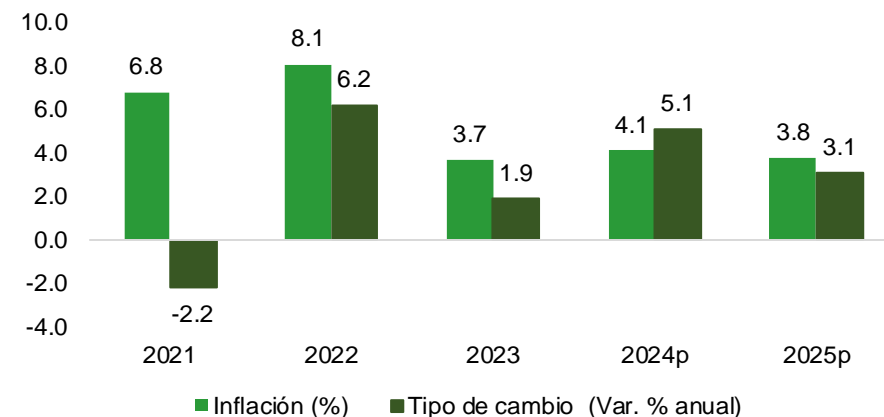
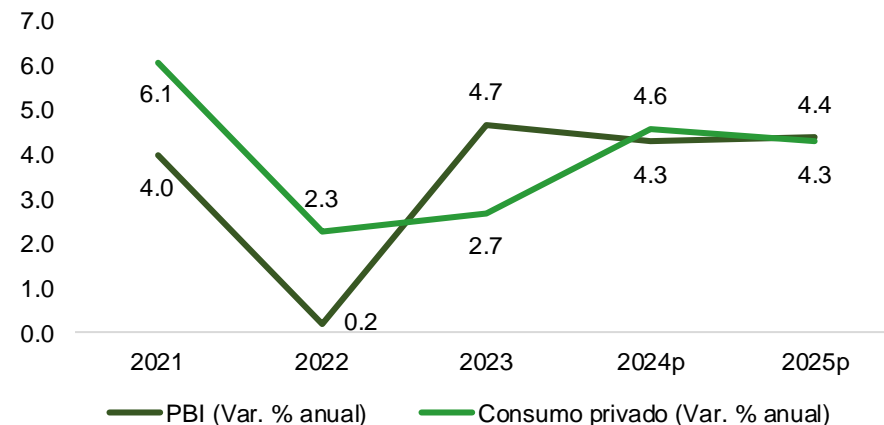
MXN/USD				
2021	2022	2023p	2024p	2025p
20.5	19.5	17.1	18.6	ND

Economía: durante el lapso enero – agosto de 2024, la balanza comercial que incluye reexportaciones y otras partidas menores mostró un superávit de USD 488 millones (USD 1.365 millones en igual período de 2023). Particularmente, las exportaciones registraron una leve retracción de 1,1%, para situarse en USD 7.891 millones. No obstante, en términos de volumen, presentaron un repunte interanual de 19,9%, para finalizar en 11.944 miles de toneladas. La importante caída en el precio internacional de los principales productos de exportación explica, en parte, este resultado. Resalta que, las exportaciones bajo el régimen de maquila se incrementaron un 6,2%, al alcanzar USD 726 millones, principalmente, con destino a Brasil. Adicionalmente, las reexportaciones exhibieron una disminución de 1,3%, al ubicarse en USD 2.671 millones.

Por el contrario, las importaciones totales evidenciaron un aumento de 8,6%, para cerrar en USD 10.857 millones. En este grupo destaca la compra de combustibles y lubricantes, que creció un 15,7%. Más aún, de acuerdo con las cifras del Banco Central del Paraguay, el volumen importado del mencionado rubro superó en 26,2% el observado en los primeros ocho meses de 2023.

Política: el 02 de septiembre de 2024, el Gobierno presentó ante el Congreso Nacional el Proyecto de Ley que establece el Régimen Nacional de Integridad, Transparencia y Prevención de la Corrupción, el cual será aplicable tanto a las funciones y actos de las autoridades como a los funcionarios públicos. Con ello se busca fomentar el correcto; eficiente; y transparente uso de los recursos del Estado. El órgano rector y coordinador será la Contraloría General de la República (CGR). Para el presidente, Santiago Peña, esta Ley le otorgará a la CGR un papel central en la lucha contra la corrupción. Por su parte, los parlamentarios iniciaron el debate sobre el proyecto, con discusiones acerca de los vínculos entre la corrupción y el narcotráfico.

En este punto vale recordar que, de acuerdo con el Índice de Percepción de Corrupción de Transparencia Internacional del año 2023, Paraguay ocupó el puesto número 136 entre 180 países. Con lo cual es el segundo país más corrupto de América del Sur después de Venezuela. Para Transparencia Internacional el debilitamiento de los sistemas de justicia favorece la corrupción.

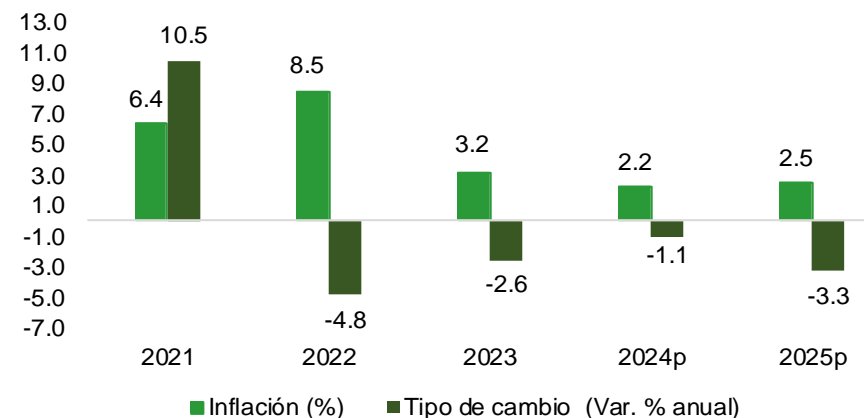
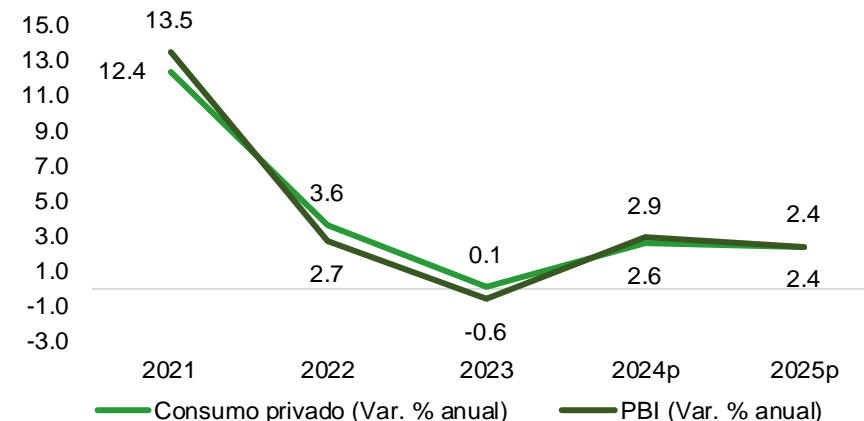


PRY/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
6,824	7,246	7,383	7,763	8,002

Economía: en julio, la actividad económica creció 4.5% interanual, acumulando en lo que va del año un crecimiento de 2.8%. Dicha cifra fue impulsada por el rebote estadístico de los sectores pesca y manufactura no primaria, la recuperación de la minería y al dinamismo de los sectores comercio y servicios. Hacia lo que queda del año esperamos que la economía mantenga un crecimiento promedio alrededor de 3%, aunque mostrando cierta volatilidad en la trayectoria mensual. De esta forma, hemos revisado marginalmente al alza nuestra proyección de crecimiento para 2024, de 2.8% a 2.9%.

La inflación de precios al consumidor de agosto se desaceleró a 2%, dentro del rango objetivo del Banco Central (1%-3%). Asimismo, las expectativas de inflación a 12 meses se redujeron a 2.4%. Como respuesta, el ente emisor decidió bajar su tasa de referencia en 25 puntos básicos, a 5.25%. A pesar de ello, se mantiene un diferencial positivo con la tasa de interés estadounidense, luego de que el Fed la redujera en 50 puntos básicos. Asimismo, tras dicho evento el tipo de cambio ha reaccionado a la baja, en línea con nuestras expectativas, luego de varios días de volatilidad en el mercado cambiario.

Política: en el ámbito político, la aprobación de la presidenta Dina Boluarte se mantuvo en un nivel históricamente bajo de 6% en septiembre (Datum). Además, se dieron nuevos cambios ministeriales, acumulando 38 modificaciones en solo nueve meses de gobierno. En el último ajuste de gabinete, se reemplazaron a cuatro ministros, entre ellos Javier González Olaechea en Relaciones Exteriores y Hania Pérez de Cuéllar en Vivienda. Por otro lado, el Congreso envió al Ejecutivo la autógrafa del proyecto de reforma integral del sistema de pensiones. La fecha límite de observación de dicho proyecto sería el 24 de septiembre.



PEN/USD

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

Economía: la economía dominicana ha mantenido durante los primeros ocho meses del año su trayectoria de recuperación y crecimiento, a pesar de enfrentar ciertos desafíos tanto internos como externos. Según el informe “Panorama Macroeconómico 2024-2028” del Ministerio de Economía, la proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real se mantiene en un 5.0% para el cierre de 2024, sustentada por un crecimiento acumulado del 5.1% en el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) durante el primer semestre del año.

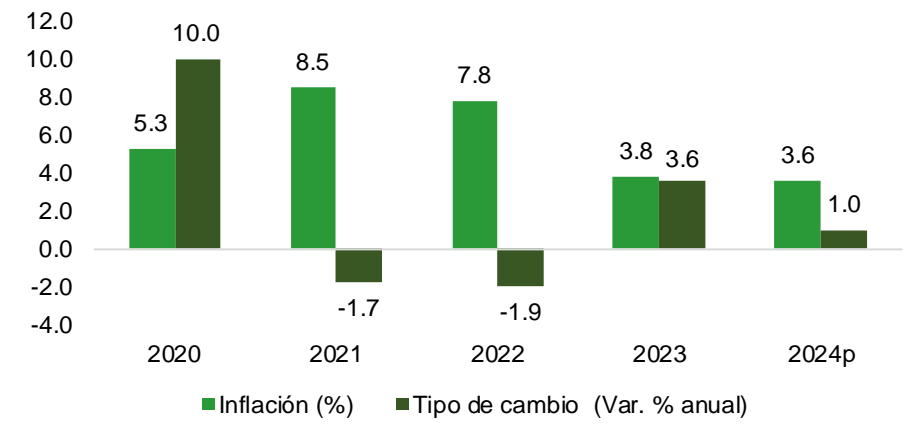
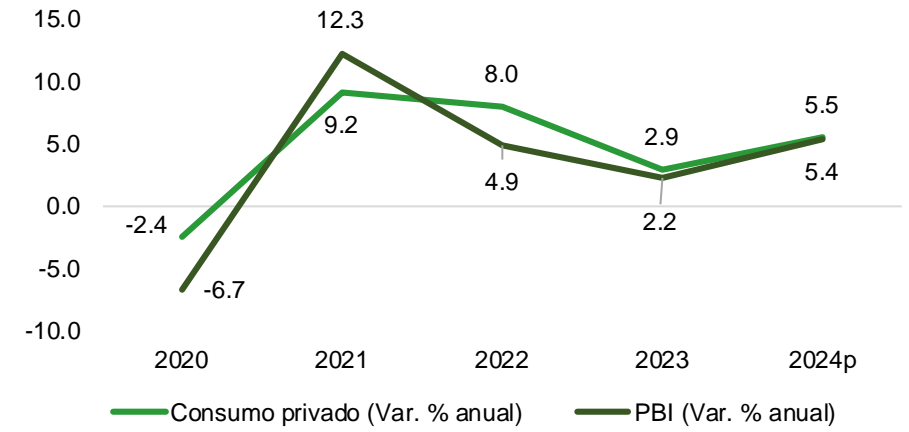
Este crecimiento ha estado impulsado por sectores clave como la construcción, que creció un 4.9%, la manufactura de zonas francas con un 5.9%, y los servicios, que se expandieron un 5.5%. En particular, el sector de hoteles, bares y restaurantes se destacó con un crecimiento del 8.7%, beneficiándose del aumento en el turismo, con la llegada de 5.9 millones de pasajeros no residentes.

El mercado laboral también mostró signos positivos, con un incremento de 172,400 empleos, lo que representa un crecimiento del 3.6% en comparación con el mismo periodo del año anterior. La tasa de ocupación alcanzó el 61.6%, lo que refleja una mejora en la situación laboral del país.

Por su parte, la inflación ha seguido controlada, a pesar de haber habido mayores presiones inflacionarias en junio y julio, dado el incremento de los precios en sectores como el de alimentos y bebidas no alcohólicas. En agosto se ha observado una nueva tendencia a la baja, pasando de 0.53% de inflación mensual en julio a 0.4%. Con esto, la inflación ha logrado mantenerse en lo que va de año cerca del límite inferior del rango meta de 4.0% ± 1.0%, establecido por el Banco Central. Esta estabilidad en los precios es un factor crucial para el crecimiento sostenido y la confianza de los inversionistas.

Así mismo, en su última reunión de política monetaria en agosto, el Banco Central decidió reducir en 25 puntos base su tasa de política monetaria, luego de haber permanecido invariable desde diciembre de 2023, pasando de 7% a 6.75%. Esta decisión ha estado motivada tanto por las condiciones favorables a nivel doméstico en materia de inflación y crecimiento, como por las expectativas que existen en torno al inicio de recortes en este mes de septiembre por parte de la Fed.

Política: el 16 de agosto Luis Abinader se juramentó para una segunda gestión presidencial, que se extenderá por el próximo cuatrienio hasta el 2028. A pesar de los logros económicos y la reafirmación de su liderazgo, el gobierno de Abinader enfrenta desafíos significativos, incluyendo la necesidad de abordar la desigualdad social, la ejecución de las diversas reformas propuestas durante la campaña, en especial la ansiada reforma fiscal, y atender con celeridad el tema migratorio, muy particularmente en lo que respecta a la población haitiana y la gestión de recursos en un contexto de creciente presión migratoria.



DOP/USD

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

Economía: en los doce meses cerrados a julio, el resultado global negativo del Sector público se ubicó en 4,2% del PBI una décima por debajo del mes del año anterior y dos por encima del registro de un año atrás. El déficit se integró con un resultado negativo del Gobierno Central y del Banco de Previsión Social (GC-BPS) del 3,4% del PBI y del Banco Central (BCU) del 0,9% y un saldo superavitario de la Empresas Públicas de 0,1%.

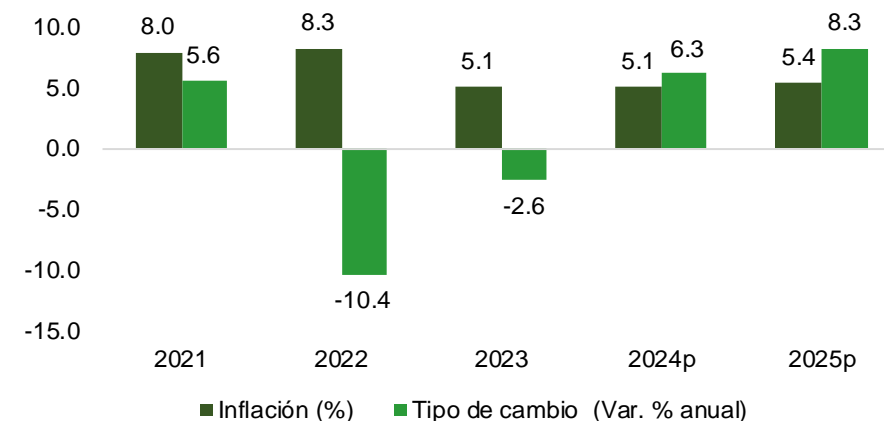
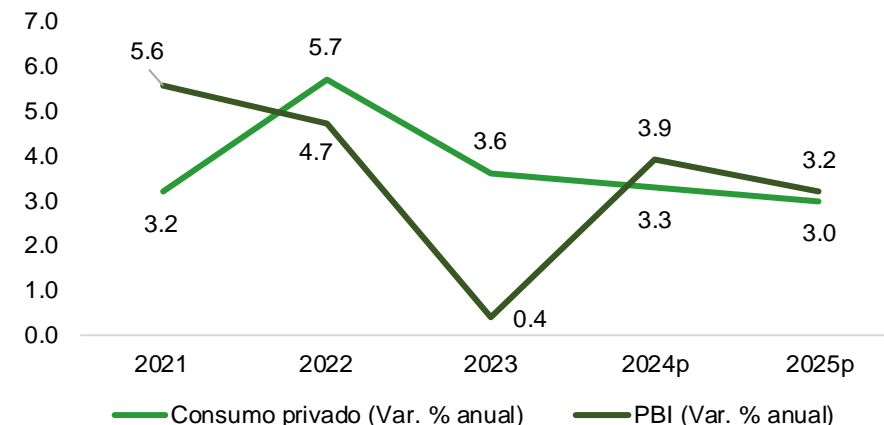
De esta manera el Gobierno estaría violando en 2024 dos de los tres pilares establecidos en la regla fiscal implementada desde 2020 por la actual administración. Esta establece límites específicos en relación al crecimiento del gasto público, del resultado GC-BPS y del endeudamiento. En concreto, se espera que el déficit GC-BPS sea del 3,4% del PBI para finales de este año, superando el límite del 2,8%.

La regla fiscal se convirtió en una herramienta fundamental para orientar la visión de la política económica y fiscal del país durante el actual Gobierno, con el propósito de contener el déficit y la deuda pública, promoviendo así una gestión más responsable de los recursos fiscales y evitando desviaciones que puedan comprometer la salud financiera del Estado a largo plazo.

Política: el Parlamento aprobó por unanimidad el proyecto de Ley de garantías para la primera infancia, infancia y adolescencia, la que crea una nueva institucionalidad - Gabinete de Primera Infancia, Infancia y Adolescencia – y el nuevo diseño organizacional de las políticas de infancia que comprenderá tres niveles de acción. El “nivel estratégico” con el cometido de la planificación y el diseño de las políticas de primera infancia, infancia y adolescencia, así como la forma de ejecución y la coordinación entre organismos. El “nivel táctico” de coordinación e integración presupuestal. Y un último nivel de “ejecución”.

El nuevo diseño genera un mecanismo para optimizar la gestión del presupuesto público mediante una mejor planificación y monitoreo, utilizado de manera eficiente, integral e integrada los recursos fiscales. La coordinación de las políticas de infancia constituye un esfuerzo para intentar salir del estancamiento que tiene el Uruguay en la reducción de la pobreza infantil que se encuentra en el 20% - la ancianidad tiene 2%” de pobreza, por ejemplo-.

La implementación de esta ley no implica la creación de nuevos presupuestos, instituciones, ni recursos adicionales.

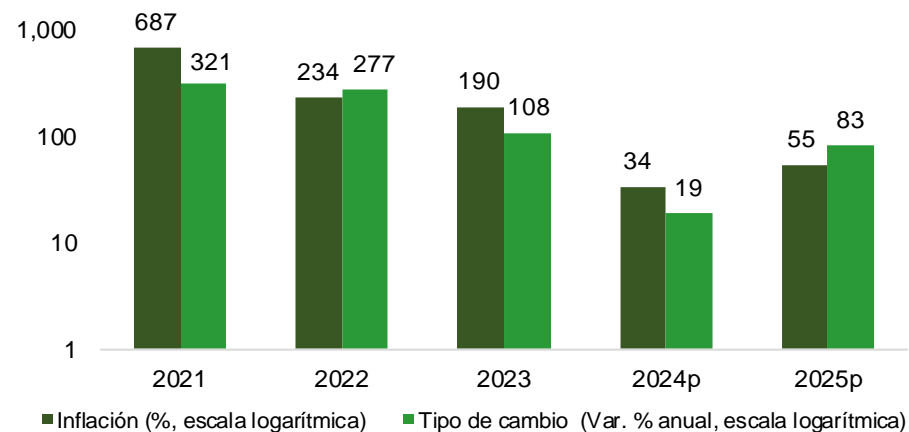
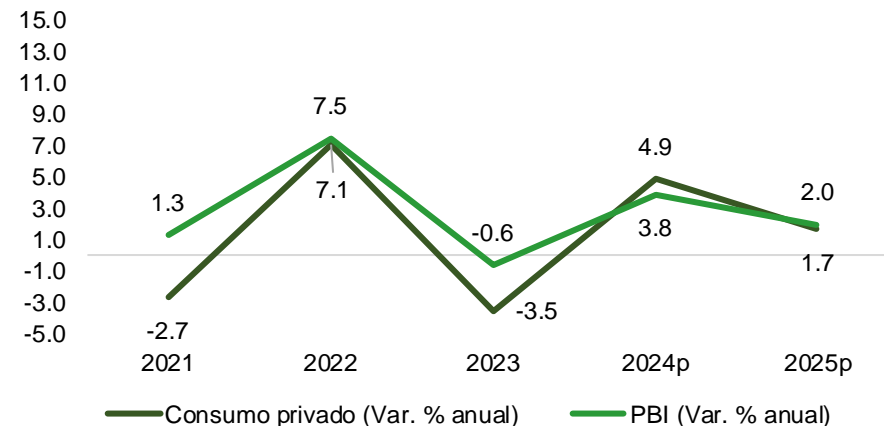


UYU/USD

Año	2021	2022	2023	2024p	2025p
Valor	44.7	40.1	39.0	41.5	44.9

Economía: en agosto, la inflación fue 4,6%, la cual se consagra como la cifra mensual más alta desde diciembre de 2023. Esto ubicó la inflación interanual en 49,2%, con respecto al 393,1% visto en agosto de 2023. En el mercado cambiario, el tipo de cambio paralelo alcanzó su valor más alto en lo que va del año (VES 44,3/USD), con una brecha de 21,2% con respecto al marcador oficial. Por una parte, si bien la incertidumbre política ha contribuido a mayores presiones sobre el tipo de cambio, el Banco Central de Venezuela (BCV) intervino con USD 431,7 millones en el mercado cambiario, un monto inferior a los últimos tres meses, especialmente inferior a julio, donde vendió más de USD 1.000 millones. En meses anteriores advertimos sobre la posibilidad que luego de las elecciones presidenciales, la política del BCV fuese menos agresiva y que, por lo tanto, se diera paso a una mayor depreciación de la moneda que la vista en la primera mitad del año. Por otra parte, la actividad económica sigue mostrando signos de recuperación con respecto al año pasado, con las ventas comerciales creciendo 4,6% acumulado en lo que va del año. Sin embargo, se espera que el país experimente unas cifras de actividad económica más moderadas en lo que queda de 2024.

Política: el pasado 07 de septiembre, el candidato de la oposición en las elecciones del 28 de julio, Edmundo González Urrutia, partió de Venezuela hacia España solicitando asilo político, siendo cordialmente recibido. En este orden de ideas, el Congreso de los Diputados aprobó el 11 de septiembre la proposición de reconocer a González Urrutia como presidente electo de Venezuela. Como reacción directa, el presidente de la Asamblea Nacional, Jorge Rodríguez, exigió la suspensión total de las relaciones entre ambos países, lo cual incluye retirar al personal diplomático de Venezuela, eliminar el comercio bidireccional y cancelar los vuelos disponibles, afectando a al menos cinco aerolíneas. Finalmente, tras la llegada de González Urrutia al continente, el Parlamento Europeo ha decidido llevar a cabo la próxima semana una sesión para votar sobre el reconocimiento del candidato opositor como presidente electo de Venezuela, así como se planteará una resolución para abordar la permanencia del gobierno de Nicolás Maduro, actual presidente del país latinoamericano.



VES/USD

Año	2021	2022	2023	2024p	2025p
Inflación (%)	4.6	17.3	36.0	42.8	78.2



LAECCO

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com