



DICIEMBRE 2024

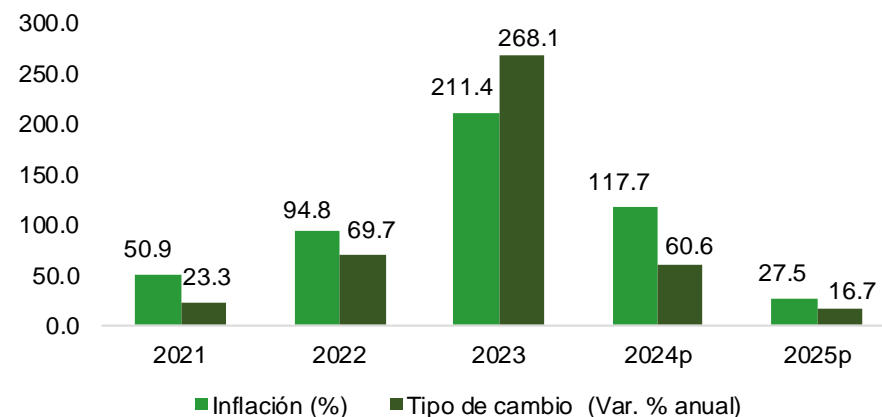
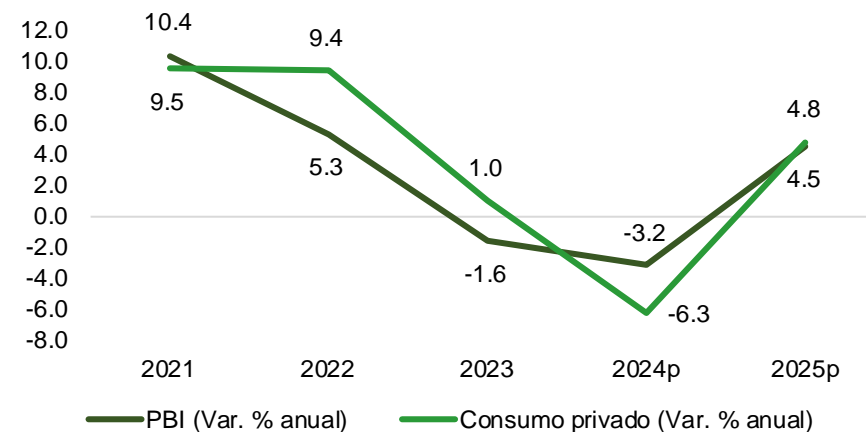
INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS



Economía: persisten las buenas noticias en varios frentes. En los últimos meses, el Gobierno logró sostener el veranito financiero cambiario traccionado por el optimismo de los mercados pese a la finalización de la primera etapa del blanqueo (en la cual se superó la cifra de los USD 20.000 M) y un contexto internacional no tan favorable para emergentes. En detalle, la brecha cambiaria se redujo para estabilizarse nuevamente en mínimos desde 2019; el BCRA continuó comprando USD en el MULC; y el Riesgo País rompió el piso de los 800 puntos básicos (el nivel más bajo desde las PASO del 2019). Si bien buena parte de esta dinámica se explica por el rally financiero que están atravesando actualmente los activos argentinos, lo más llamativo es lo sucedido en el Mercado Oficial de Cambios (MULC). Contrariamente a lo esperado, el BCRA acumuló compras por más de USD 3.200 M entre octubre y noviembre. **¿Qué explica dicho desempeño?** **1)** Las liquidaciones del agro rompieron la estacionalidad y sostuvieron máximos de los últimos años; **2)** Parte de los USD depositados producto del blanqueo se volcaron al MULC vía préstamos en USD o emisiones de deuda privada; y **3)** Los pagos por importaciones se mantuvieron en niveles relativamente bajos.

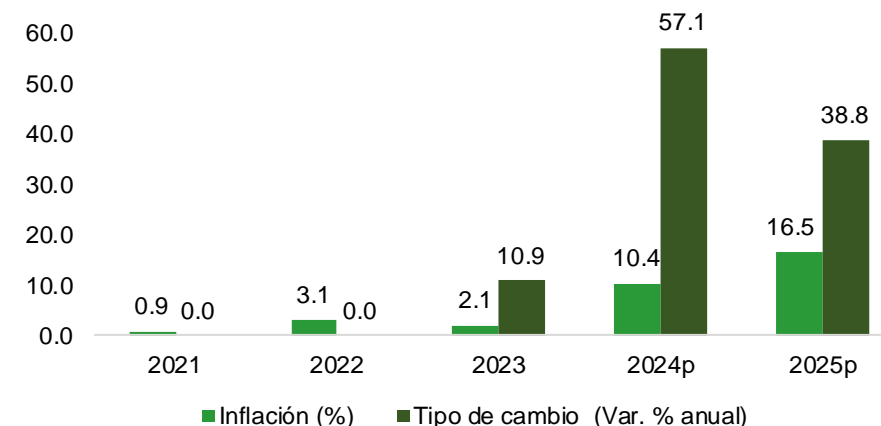
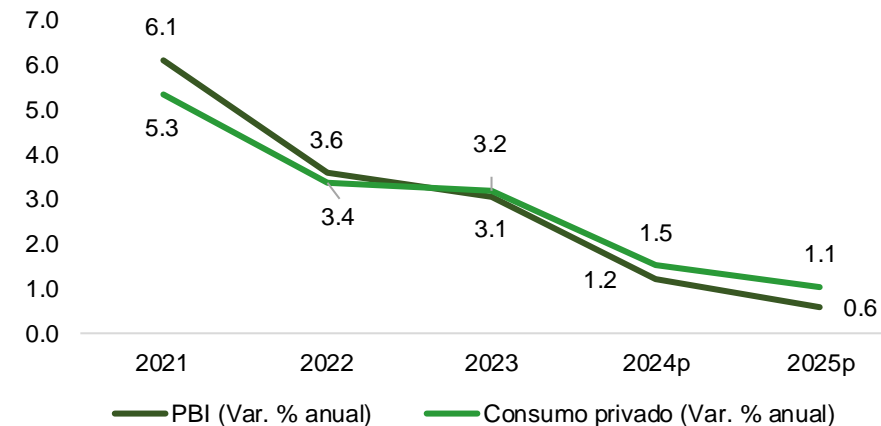
Política: sin resistencia política y social (por ahora) frente al ajuste económico. La emergencia de Javier Milei tiene un aire de familia con la naturaleza de los gobiernos técnicos: se trata de un gobierno que hace campaña diciendo que va a hacer las cosas que los políticos no quieren hacer, gana la elección, y decide avanzar en direcciones que los políticos evitan. Por otro lado, además de no actuar bajo la lógica que guía el comportamiento tradicional de un político, Milei pareciera estar transmitiendo que no desea ser un político (aun siendo algo estratégicamente impostado). “No me importa ni lo que digan las encuestas, no me importa nada. Yo hago lo que tengo que hacer”, dijo recientemente. Y agregó: “hay que hacer lo que hay que hacer, y si hay que pagar costos, se pagan (...) para eso nos votaron”. La legitimidad de los gobiernos técnicos radica en el respaldo que reciben de una sociedad fatigada por la inacción de una clase política que evitó sistemáticamente tomar las decisiones difíciles. Esa predisposición para tomar decisiones postergadas, aunque sean dolorosas, son su fuente de legitimidad, siendo una respuesta necesaria frente a la parálisis reinante. Entonces, el aire de familia de este ciclo con la naturaleza de los gobiernos técnicos es notable. En especial porque emerge en un contexto social propicio para tolerar la incorrección política de este tipo de gobiernos, que le hablan con franqueza a la gente, a una sociedad dispuesta a entusiasmarse con que las cosas se resuelvan. No obstante, el desafío de este tipo de gobiernos no se acaba sólo con la voluntad de adoptar las decisiones difíciles. Luego de ello, **toca evitar dos riesgos: la resistencia política a la acción de gobierno y la resistencia social a las consecuencias de la acción de gobierno.** Aplicar dolor, siempre puede producir reacciones no deseadas.



ARS/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
101.9	172.9	636.5	1,022.2	1,193.4

Economía: la inflación en Bolivia sigue siendo un desafío significativo. En noviembre, los precios al consumidor subieron un 1,4%, llevando la variación interanual al 9,5%. Este aumento, inesperado tras los conflictos sociales de octubre, indica que la inflación se ha extendido a la mayoría de los bienes y servicios de la canasta básica. En el ámbito de precios al productor y mayoristas, se mantiene una presión superior al 8% hasta octubre, atribuida principalmente a la depreciación cambiaria; y se estima que subiría en los siguientes meses acorde al comportamiento del IPC. En noviembre, el tipo de cambio experimentó un alza transitoria del 18%, vinculada a la posible autorización para que el sector privado importe combustible directamente. Posteriormente, la presión se moderó, en parte debido a que esta medida no se concretó y a una caída del 32% en las importaciones oficiales, un fenómeno que parece replicarse en el contrabando. Para controlar la salida de divisas, el gobierno suspendió temporalmente las exportaciones de aceite comestible.

Política: el Ejecutivo ha remitido al Congreso Nacional el proyecto de presupuesto fiscal para 2025, que proyecta un déficit del 9,2% del PIB. Este desequilibrio se financiaría mediante endeudamiento externo, garantizado con reservas de oro, y un elevado endeudamiento interno a través del Banco Central y los fondos de pensiones. La estrategia del gobierno busca una aprobación automática, respaldada por la Constitución. En el ámbito electoral, el 15 de diciembre, Bolivia celebró elecciones judiciales por voto popular en la mayoría de las regiones. En el contexto de las elecciones generales de 2025, el empresario boliviano Marcelo Claure que radica en EE. UU. ha irrumpido en el escenario político, financiando una encuesta electoral y promoviendo primarias digitales para apoyar a la oposición. En el oficialismo, las tensiones internas se agudizan. Mientras el presidente Luis Arce consolida su liderazgo dentro del partido oficialista, el expresidente Evo Morales explora la formación de una nueva organización política con miras a las próximas elecciones presidenciales.

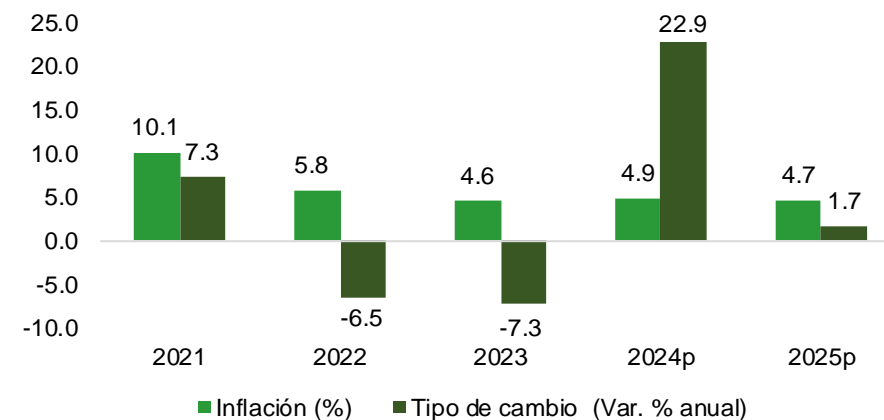
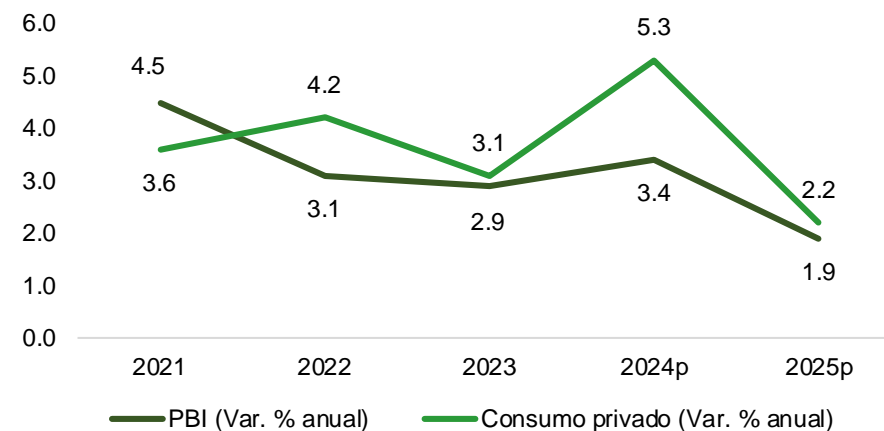


BOB/USD

Año	2021	2022	2023	2024p	2025p
BOB/USD	6.96	6.96	7.72	12.13	16.84

Economia: a economia brasileira passa por uma crise de confiança por parte dos mercados internacionais por conta do problema fiscal. A desvalorização cambial das últimas semanas reforçou o desafio do controle inflacionário, o que gerou um comportamento mais agressivo na condução da política monetária. O Banco Central aumentou a taxa de juros e já sinalizou novos movimentos nessa direção, tendo em vista a percepção de risco de inflação acima da meta por um período mais prolongado. Apesar dos sinais mais agressivos da autoridade monetária, a taxa de juros de mercado no médio e longo prazo subiram, o que parece sugerir que o Brasil entrou em uma fase de dominância fiscal, quando a ação da política monetária reforça a gravidade da questão fiscal devido ao aumento das despesas financeiras decorrentes das taxas mais elevadas. Os dados correntes ainda mostram uma atividade aquecida, mas as perspectivas para 2025 ganham viés de baixa.

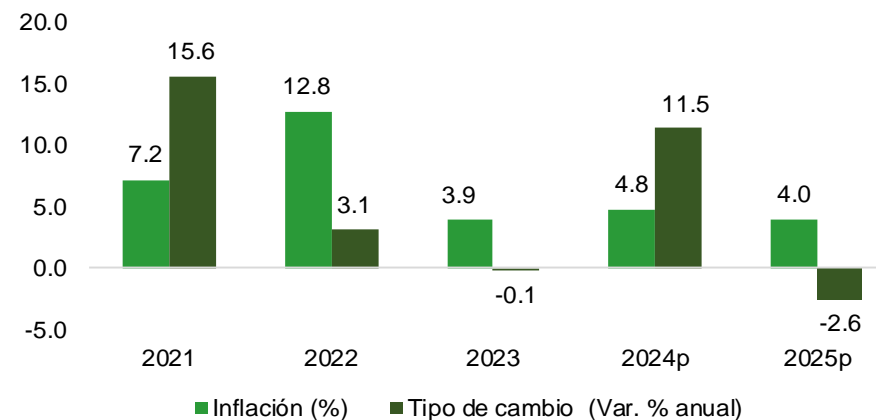
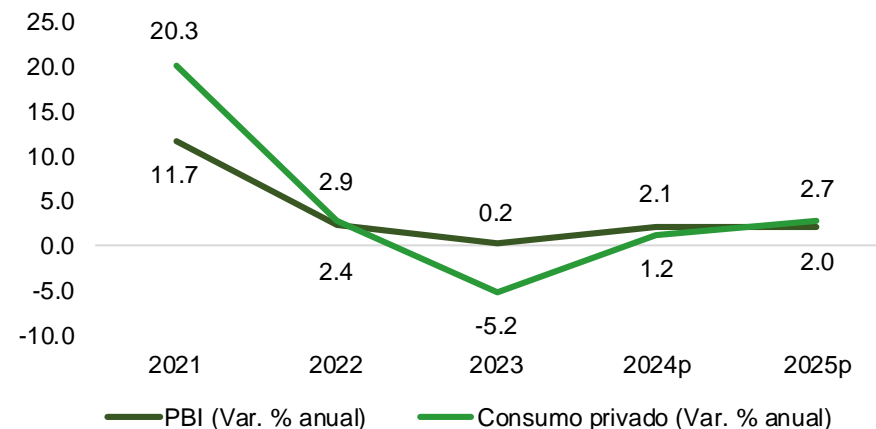
Política: o último mês trouxe um aumento na crise de confiança na economia brasileira em sua dimensão fiscal. O governo apresentou o projeto que mexe com as despesas obrigatórias no campo social, algo que parecia pouco provável à luz do discurso presidencial e da própria estratégia da equipe econômica. Do ponto de vista político, o anúncio das medidas mais da agenda econômica traduziu a tentativa do governo em atingir dois objetivos que, diante da elevada desconfiança dos agentes em relação à sustentabilidade do marco fiscal, se tornaram contraditórios: 1) preservação do capital político de uma administração voltada aos mais vulneráveis e 2) reconquistar a credibilidade da agenda econômica junto ao mercado. A questão fiscal irá condicionar a agenda econômica em 2025. A expectativa é que o governo desenhe uma reforma ministerial para retomar algum poder de agenda. O risco para um cenário pessimista aumentou de forma bastante relevante.


BRL/USD

2021	2022	2023	2024p	2025p
5.58	5.22	4.84	5.95	6.05

Economía: el crecimiento del presente año se ubicará algo por sobre el 2,0 por ciento, lo que significa un peor desempeño con relación a las proyecciones oficiales del Ministerio de Hacienda. El consumo muestra un bajo dinamismo, la inversión siguió cayendo hasta el tercer trimestre, y el gasto de gobierno necesariamente será más restrictivo para los últimos 3 meses del año, dada la estrechez que muestran las cifras fiscales ante una recaudación efectiva muy por debajo de las estimaciones de la autoridad. La inflación se ubica algo por sobre el techo del rango meta, y avances adicionales se dificultan, en un escenario de depreciación de nuestra moneda y de alzas acordadas en las tarifas eléctricas, ambos elementos con importantes efectos de “segunda vuelta”, en el contexto de una economía fuertemente indexada. Ligado a lo anterior, lo prudente sería postergar nuevos recortes en la Tasa de Política Monetaria, aunque es probable que el Banco Central persevere con bajas adicionales en la reunión del presente mes. Finalmente, el escenario interno antes comentado, y mucha incertidumbre en el ámbito económico internacional, hacen poco probable un ajuste a la baja en el nivel del tipo de cambio, al menos en una perspectiva de corto plazo.

Política: luego de las últimas elecciones de alcaldes y gobernadores, la oposición ha mejorado su posición relativa de cara a las elecciones presidenciales y parlamentarias del próximo año. Se debe rescatar que se han logrado acuerdos en torno a la agenda de seguridad, con la creación de un nuevo Ministerio de Seguridad y la aprobación de una Ley Antiterrorismo, que aumenta los recursos para que la autoridad anticipe y persiga este tipo de delitos. Se está discutiendo, además, la posibilidad de concurrir a un acuerdo para una reforma al sistema previsional, donde un panel técnico, que recoge distintas sensibilidades políticos, está pronto a entregar su propuesta, la que podría contar con los votos parlamentarios suficientes, a pesar de no tener el apoyo de los extremos.

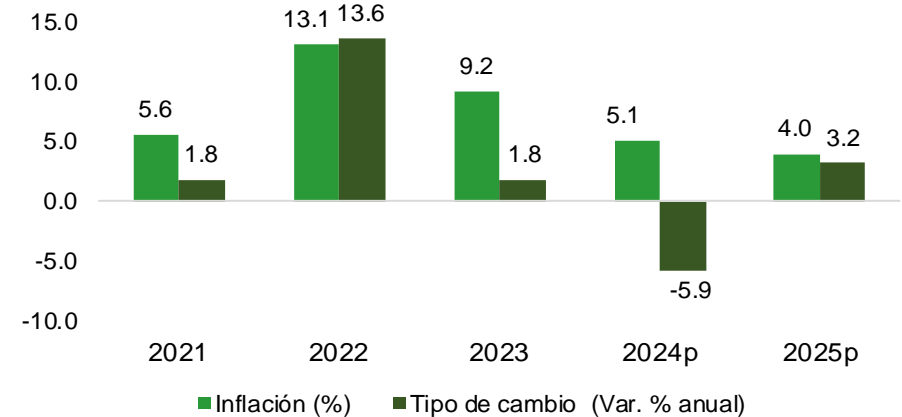
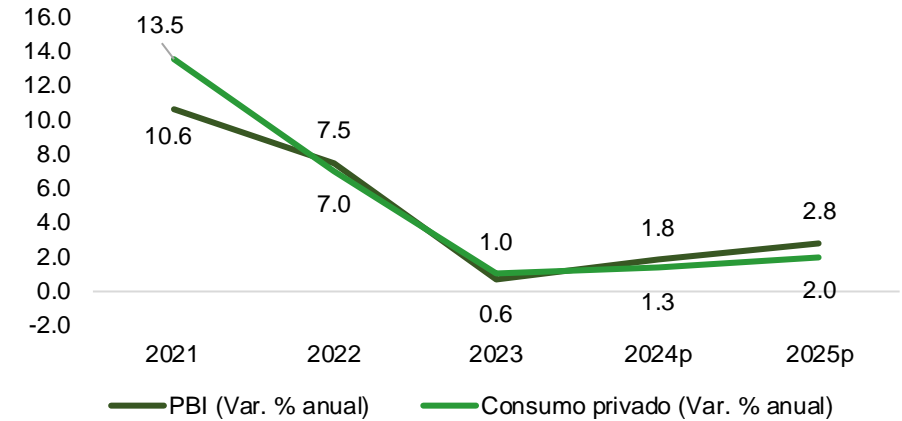


CPL/USD

Año	2021	2022	2023	2024p	2025p
CPL/USD	849	876	875	975	950

Economía: la economía colombiana cerrará 2024 con un crecimiento del PIB cercano a 1.8%, una inflación del 5.1% y una tasa de desempleo del orden de 10.3%. La reducción de la inflación fue mayor de la esperada por el mercado a inicios de año (5.5%) y el PIB crecerá más de lo esperado a inicios de año (1.5%), mostrando así una economía más robusta. Los indicadores económicos para 2025 serán aún mejores con una inflación convergiendo al límite superior del rango meta del Banco de la República (4%) y una tasa de crecimiento del orden del 2.8%. Sin embargo, existen riesgos relevantes para 2025. El gobierno hoy vive una crisis de caja asociada a un recaudo sustancialmente menor al proyectado y para 2025 decretará un presupuesto mayor con menores ingresos. Así, la preservación de la estabilidad macroeconómica requiere el recorte de gasto del gobierno del 2025, tarea difícil de lograr.

Política: diversos escándalos de corrupción han tenido repercusiones fuertes en el gobierno. Las investigaciones asociadas al escándalo de la UNGRD implicaron de manera directa al exministro de Hacienda (Ricardo Bonilla) quien tuvo que hacerse a un lado del cargo. Además, ante la baja capacidad de negociación del exministro, la ley de financiamiento no fue aprobada por el congreso. Así, el gobierno sufre dos derrotas recientes en lo fiscal: la no aprobación del presupuesto de 2025 y la caída de la ley de financiamiento. Adicional a estas dos derrotas recientes en lo fiscal, el gobierno sufre otra, pues el congreso rechazó la reforma política. Así, quedan en pie las reformas a la salud, a la justicia y laboral, y las leyes de jurisdicción agraria. Aunque cada iniciativa está en un punto distinto, ninguna tiene las mayorías aseguradas, y ninguna está definitivamente hundida.

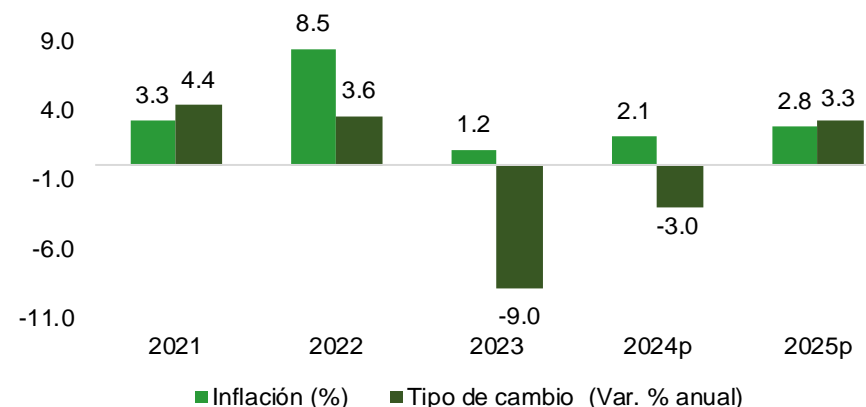
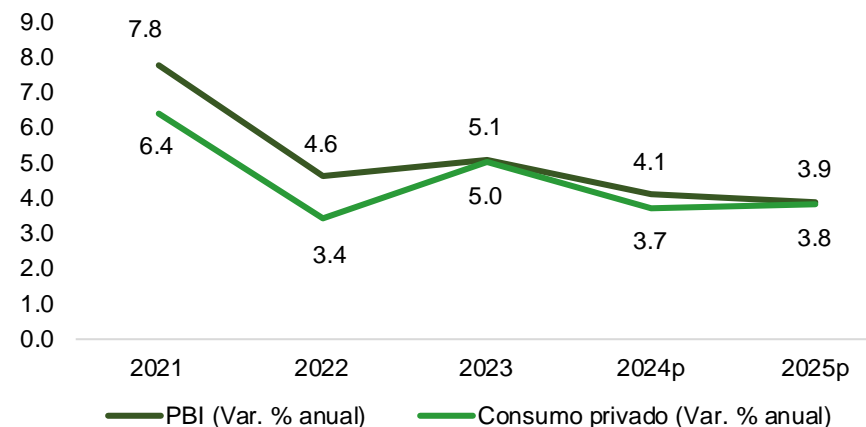


COP/USD

Año	2021	2022	2023	2024p	2025p
COP/USD	3,740	4,250	4,325	4,069	4,200

Economía: en septiembre de 2024, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró un crecimiento interanual del 4.0 %, marcando un incremento respecto al mes anterior, aunque menor que el mismo período en 2023. Las actividades de los regímenes especiales (RE) impulsaron el crecimiento con un aumento del 12.5 % gracias a las exportaciones de implementos médicos y servicios tecnológicos. Por otro lado, el régimen definitivo experimentó una desaceleración debido a la contracción en la industria de la construcción, aunque sectores como servicios profesionales, transporte y salud reportaron avances significativos. El comercio exterior reflejó una recuperación notable en la manufactura, con un crecimiento del 6.2 % interanual impulsado por la demanda externa de los regímenes especiales, destacándose implementos médicos y productos alimentarios. Sin embargo, la construcción registró una caída del 7.5 %, afectada principalmente por la menor ejecución de obras privadas. En contraste, las construcciones no residenciales y de infraestructura pública mostraron mejoras, apoyadas por proyectos del Consejo Nacional de Vialidad y obras municipales clave.

Política: desde mediados de noviembre de 2024, Costa Rica ha vivido una serie de eventos políticos significativos. Los diputados rechazaron destinar \$60 millones al pago de la deuda con la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS). Esta moción, presentada por el Partido Unidad Social Cristiana (PUSC), pretendía utilizar el 12% de un préstamo de \$500 millones del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) para amortizar la deuda del Estado con la CCSS. Además, el Partido Liberal Progresista (PLP) propuso exonerar del Impuesto al Valor Agregado (IVA) las transferencias realizadas a través del Sinpe Móvil. Esta iniciativa busca aliviar la carga fiscal sobre las transacciones electrónicas y fomentar el uso de medios de pago digitales.. Además, las elecciones municipales de febrero de 2024, con la participación de 160 partidos políticos, han sido un punto de interés, ya que 44 alcaldes no podrán reelegirse, lo que podría cambiar la correlación de fuerzas en el ámbito local.

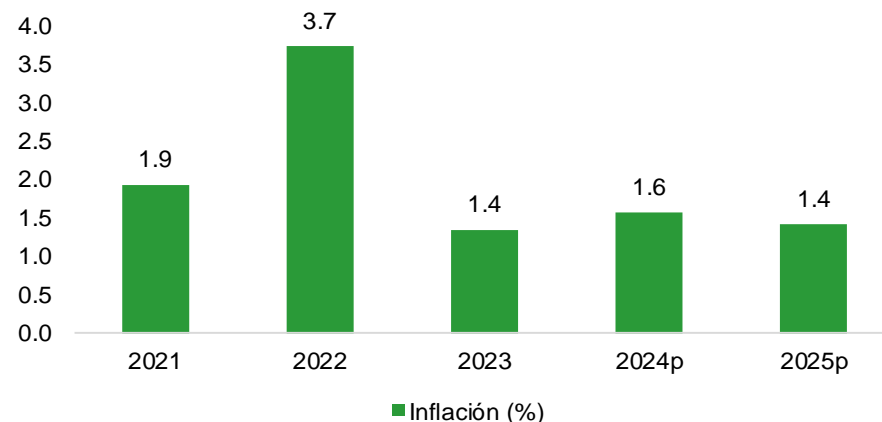
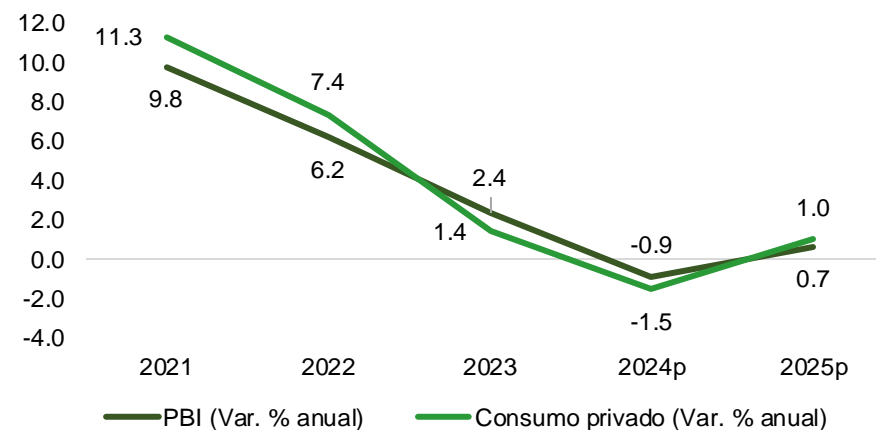


CRC/USD

Año	2021	2022	2023	2024p	2025p
Valor	642.3	606.6	552.2	535.8	553.7

Economía: el 9 de diciembre el FMI anunció que alcanzó un “acuerdo a nivel de personal técnico” sobre la primera revisión del programa que ese multilateral tiene vigente con el Ecuador desde mayo de este año y que tiene una duración de 48 meses. La aprobación le permite al país acceder a un desembolso por \$500 millones y probablemente también liberar desembolsos de otros prestamistas externos. Estos desembolsos le permitirán al Gobierno afrontar las obligaciones de fin de año (que incluyen el sobresueldo de los funcionarios públicos) con algo más de holgura que el año pasado, pese a lo cual seguirá acumulando atrasos con otras instancias del sector público y también con proveedores privados. De hecho, la situación fiscal se presenta muy desafiante para 2025, cuando el fisco ya no tendrá algunos ingresos ocasionales que recibió en 2024 y suman alrededor de 1% del PIB. Respecto a la deuda externa, también hay que mencionar que el Ecuador realizó un nuevo canje de deuda por conservación de la naturaleza que le sirvió para reducir en aproximadamente \$500 millones el stock de su deuda en bonos soberanos, bajar el interés y extender el plazo para una nueva emisión por \$1.000 millones que cuenta con la garantía del BID y la DFC de Estados Unidos. Una parte del ahorro irá a un fondo para programas de conservación de la Amazonía.

Política: a menos de dos meses de la primera vuelta electoral, que se llevará a cabo el 9 de febrero, el presidente Daniel Noboa anunció que los cortes de luz que iniciaron el 23 de septiembre y que llegaron a durar hasta 14 horas diarias en los peores momentos de sequía, terminarán el 20 de diciembre. El anuncio, cuya veracidad está en duda, ya que se mantienen los cortes para algunos sectores industriales y la generación de electricidad podría volver a reducirse si no continúan las lluvias de las últimas semanas, tiene un carácter claramente político, ya que los cortes de luz parecen estar afectando de manera significativa a la aprobación de Noboa, quien busca la reelección. Al respecto, Noboa también parece estar evaluando la opción de no pedir licencia durante la campaña electoral, a fin de no tener que encargar el puesto a la vicepresidenta Verónica Abad, con quien está enfrentado desde el inicio de su gestión y a quien el Ministerio de Trabajo quiere suspender de su cargo mientras dura la campaña. Esta decisión ha sido criticada por varios abogados, quienes consideran que viola la Constitución.



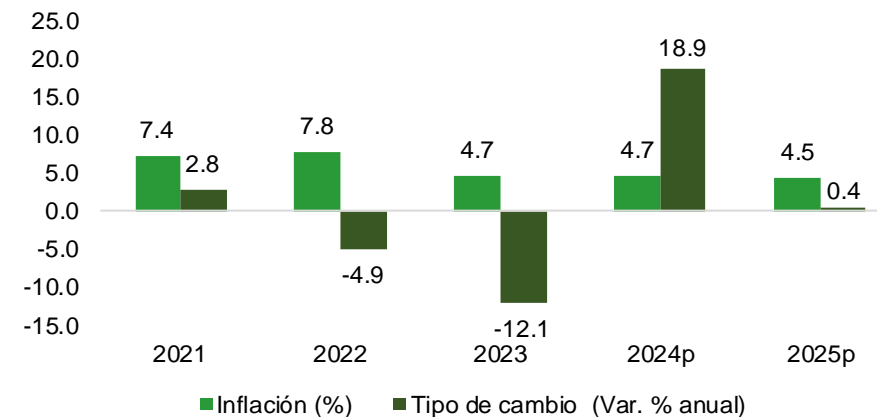
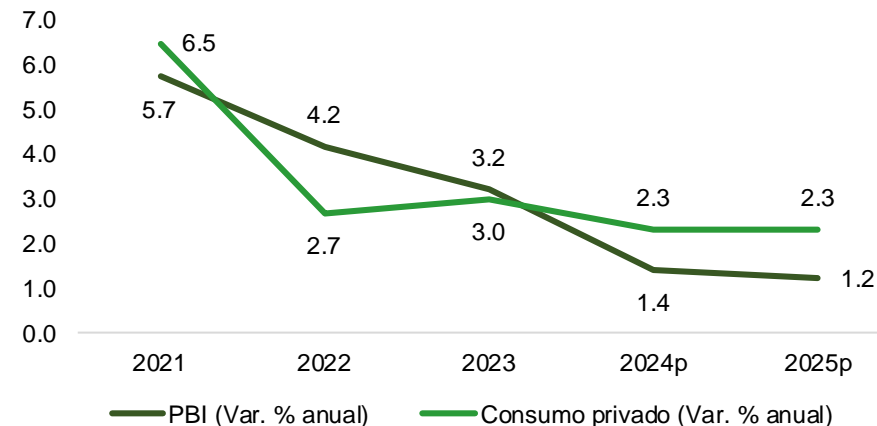
Economía: de acuerdo con el Banco de México, la inversión extranjera directa (IED) acumuló 35,737.5 millones de dólares en los primeros nueve meses de 2024, superando ligeramente el nivel del año anterior. Sin embargo, las nuevas inversiones del tercer trimestre siguen mostrando una fuerte disminución al caer 45.6% anual, reflejando incertidumbre entre los inversionistas.

El INEGI reportó que, en el tercer trimestre de 2024, el PIB creció 1.6% anual, consolidando una proyección de 1.5% para el cierre del año. A nivel trimestral, el crecimiento fue del 1.1%, marcando un repunte frente al periodo anterior. Las actividades terciarias lideraron la expansión económica, mientras que el sector primario mostró signos de recuperación tras varios trimestres con resultados negativos, reflejo de condiciones más favorables en el agro.

En noviembre de 2024, la inflación general anual bajó a 4.55%, mostrando estabilidad respecto a meses previos. A su vez los precios subyacentes continúan desacelerándose, empero el índice no subyacente presentó incrementos notables, especialmente en energéticos, impulsados por el fin del subsidio eléctrico en varias ciudades. Esto resalta un entorno inflacionario aún presionado en rubros clave.

Política: la Secretaría de Hacienda presentó el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) para 2025, que destaca por destinar el 60% a programas sociales dando prioridad a la política asistencialista iniciada en el sexenio anterior y a la que la nueva administración busca ampliar. Cabe señalar que también se incrementa el endeudamiento público, el cual resultaría equivalente al pago de los intereses que se pretende cubrir, es decir, el país se endeudará para pagar el costo anual de la deuda.

La Cámara de Diputados aprobó una polémica reforma que elimina siete órganos autónomos, trasladando sus responsabilidades al gobierno central. Aunque esta medida proporciona más liquidez para los programas sociales, genera preocupaciones sobre la pérdida de transparencia y la confianza del sector privado, elementos críticos para atraer inversión y fomentar la competitividad económica.



MXN/USD

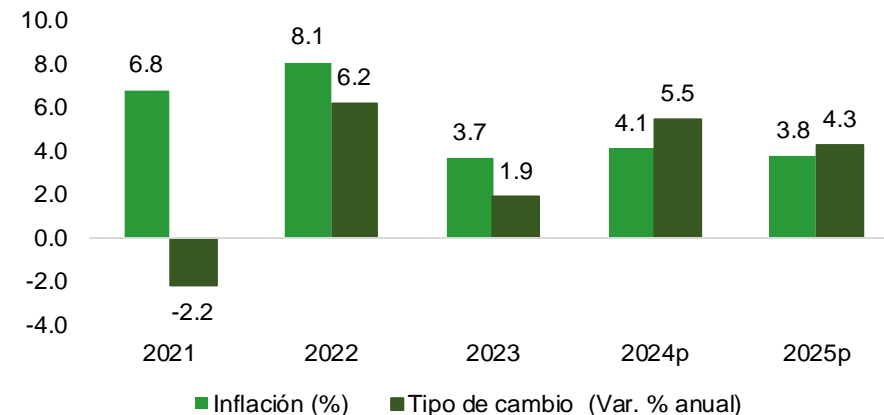
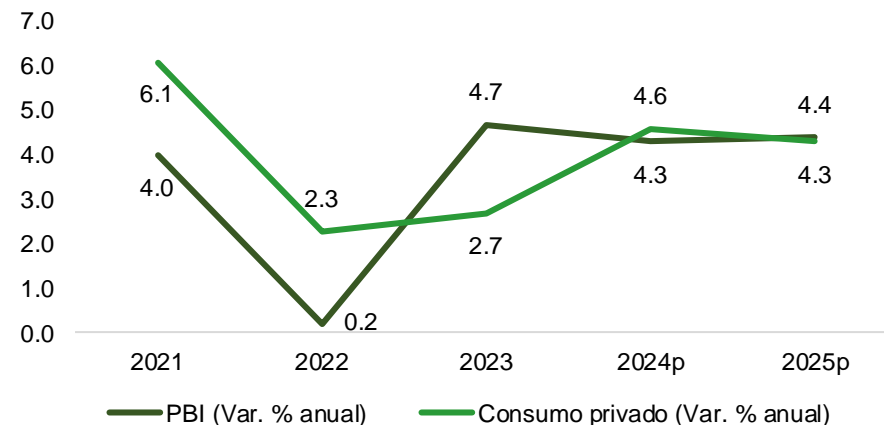
Año	2021	2022	2023	2024p	2025p
Valor	20.5	19.5	17.1	20.4	20.4

Economía: en octubre, el tipo de cambio referencial, calculado como el promedio ponderado de las operaciones interbancarias realizadas en el mercado spot, experimentó una fuerte variabilidad. Ante dicho comportamiento, el Banco Central del Paraguay (BCP) anunció su decisión de intervenir en el mercado cambiario mediante la venta de, al menos, USD 15 millones diarios. De esta manera, en octubre de 2024, el BCP vendió divisas al sector financiero por USD 225 millones, con ello la tasa de cambio disminuyó de alrededor de Gs./USD 8.000 a Gs./USD 7.874. Para el mes de noviembre, las intervenciones fueron menores (USD 118 millones), y la tasa de cambio finalizó en Gs./USD 7.798, lo que representó una apreciación del 1,0%.

Por su parte, en noviembre de 2024, la inflación, medida como la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 3,4%. El rubro de alimentos continúa mostrando la mayor incidencia, al explicar 1,3 puntos porcentuales del resultado inflacionario del mes. Específicamente, productos lácteos (7,9%); carnes (9,9%) y frutas frescas (32,4%) fueron los que experimentaron mayores repuntes de precios.

Política: el 07 de diciembre de 2024, el diario Washington Post publicó un artículo donde señalaba que, la Secretaría Nacional Antidrogas (SENAD) de Paraguay suspendía su cooperación con la Agencia de Control de Drogas (DEA, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos. De acuerdo con el diario, ello representaba un significativo golpe a los esfuerzos por combatir el crimen organizado, y ponía en peligro investigaciones de alto nivel, como la relacionada con Sebastián Maset, un narcotraficante uruguayo prófugo, quien es conocido por financiar equipos de fútbol en Sudamérica y participar en ellos.

Sin embargo, el ministro del Interior y el titular de la SENAD reafirmaron el compromiso de Paraguay en la lucha contra el narcotráfico y el crimen transnacional. En este sentido explicaron que la cooperación entre Paraguay y Estados Unidos no finaliza, sino que se desplazaba de la SENAD a la Policía Nacional. Adicionalmente, el ministro de Información y Comunicación señaló que la decisión permitirá una mejor distribución de recursos y una mayor eficiencia operativa, y que los casos en curso se mantendrán bajo la coordinación de la Policía Nacional.



PRY/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
6,824	7,246	7,383	7,791	8,125

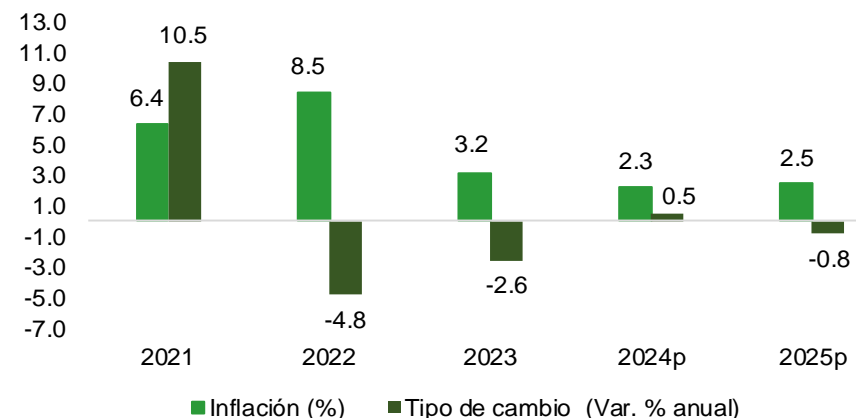
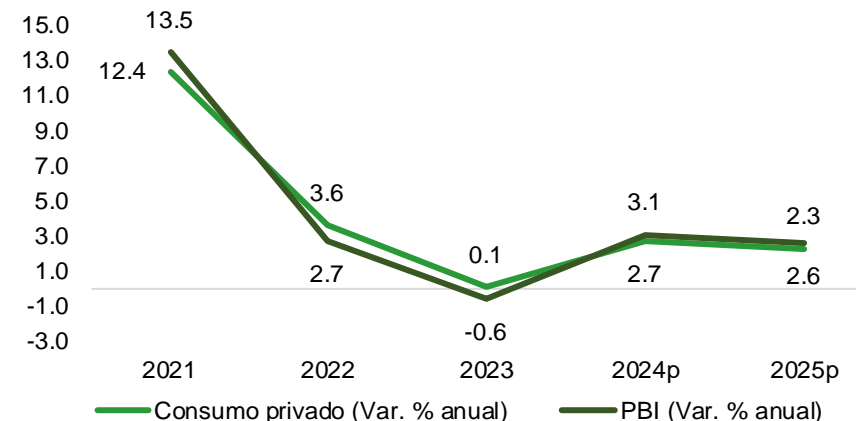
Economía: la economía peruana muestra un mejor cierre de año de lo previsto. En el tercer trimestre, el crecimiento fue de 3.8%, mientras que en octubre alcanzó 3.4%, y se espera que el promedio del último trimestre se mantenga cercano a esta última cifra. Esto ha motivado una revisión al alza de la proyección de crecimiento para el cierre de 2024, pasando de 2.8% a 3.1%.

De cara a 2025, el panorama internacional luce más favorable para la economía peruana. La elección de Donald Trump en Estados Unidos y sus promesas de campaña anticipan un mayor dinamismo para la economía estadounidense. Además, los términos de intercambio favorecerán a Perú gracias a la caída en los precios del petróleo y los granos, productos que el país importa. Por estos motivos, la proyección de crecimiento para 2025 se ha ajustado de 2.4% a 2.6%, cifra alineada con el potencial de la economía peruana.

Sin embargo, la parte fiscal sigue generando preocupación. El fuerte incremento del gasto público y las transferencias que se han hecho a la empresa estatal Petroperú han motivado una revisión del déficit de 2024 de 3.2% a 3.8%. Si bien se espera que el próximo año la regularización del impuesto a la renta que proviene de la minería debería alcanzar récords, este no sería suficiente para llevar el déficit fiscal a la meta del Gobierno de 2.2%, Consideramos que este cerraría 2025 en 2.8%. Con ello, Perú incumpliría la regla fiscal por tercer año consecutivo.

Política: en el ámbito político, la aprobación de la presidenta Dina Boluarte se encuentra por debajo del 5%, la tasa más baja jamás registrada. Los escándalos y acusaciones en su entorno se han intensificado en las últimas semanas, incrementando la probabilidad de que, una vez convocadas las elecciones generales de 2026 (en abril del próximo año), se concrete su vacancia.

Mientras tanto, el Congreso ha seguido aprobando un número significativo de leyes consideradas antitécnicas, con un claro beneficio para grupos específicos, lo que genera incertidumbre y cuestionamientos sobre la calidad de la representación legislativa.



PEN/USD

Año	2021	2022	2023	2024p	2025p
Valor	4.00	3.81	3.71	3.73	3.70

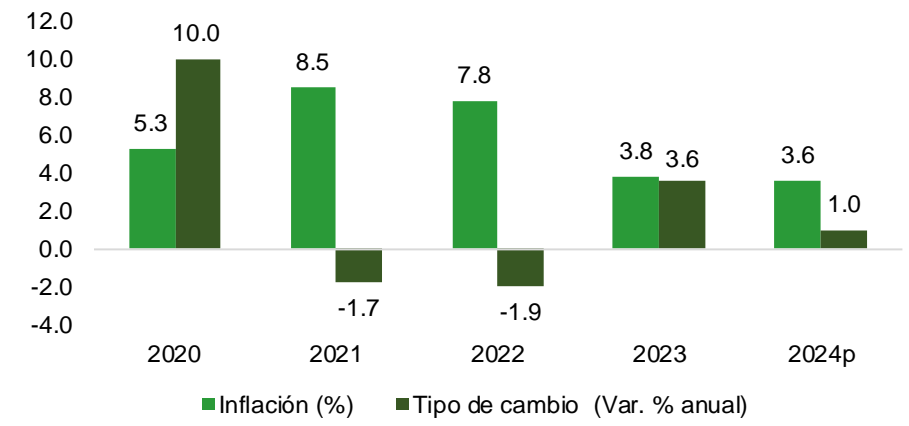
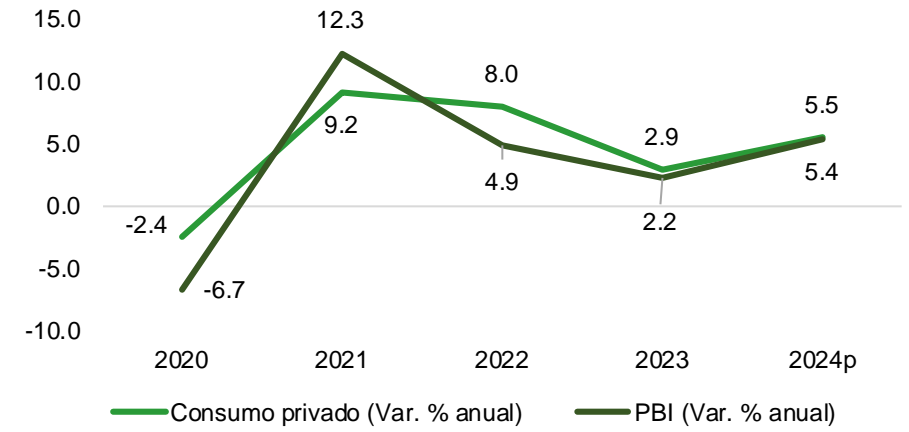
Economía: la economía dominicana ha mantenido su alto ritmo de actividad, registrando un crecimiento acumulado de 5.1% en el período enero-octubre de 2024, de acuerdo a los resultados del Índice Mensual de Actividad Económica, IMAE. En este sentido, las actividades que han mostrado un mejor desempeño recientemente han sido los servicios financieros, que en octubre se expandieron 8.0% interanual, beneficiándose de esta nueva etapa de política monetaria expansiva que está ejecutando el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), que ya lleva cuatro reuniones consecutivas con recortes de tasas y realizando algunos paquetes de inyección de liquidez. A los servicios financieros, le siguen la manufactura local, la construcción y la manufactura de zonas francas con alzas de 7.1%, 6.8% y 5.8%, respectivamente, durante el mismo mes.

Por otro lado, en materia de precios tenemos que, a solo un mes para culminar el año, la inflación sigue dando señales de estabilidad, al mantenerse por onceavo mes consecutivo cerca del límite inferior del rango meta de 4 +/- 1% establecido por el BCRD, con una tasa interanual de 3.18% en noviembre, muy similar a la de octubre (3.16%) y 82 puntos base (pb) por debajo de la de noviembre de 2023. Así mismo, la inflación subyacente registró en noviembre la segunda tasa mensual más baja de 2024, con una inflación de 0.21%. Asimismo, en términos interanuales se mantuvo por segundo mes consecutivo por debajo del valor medio del objetivo del BCRD, al ubicarse en 3.93% en noviembre, 3 pb por debajo del de octubre y 55 pb menos que la tasa de hace 12 meses.

En cuanto al tipo de cambio, en noviembre el peso se depreció 0.17% en promedio con respecto al dólar en términos intermensuales, al pasar de una tasa promedio de 60.22 DOP/USD en octubre a 60.33 DOP/USD en noviembre. Si se considera que la tasa de cierre de noviembre fue de 60.51 DOP/USD, el tipo de cambio se ha depreciado 3.9% en lo que va de año y 5.8% en los últimos 12 meses, lo que apunta a una ligera aceleración en el ritmo de depreciación, producto probablemente de los cuatro recortes consecutivos que se han realizado a la tasa de política monetaria (TPM) desde agosto y que han generado una menor brecha entre las tasas de referencia de la isla y de Estados Unidos que, si bien ha reducido igualmente sus tasas, lo ha hecho a una velocidad más pausada, con lo cual, de mantenerse esta tendencia, pudiera observarse una mayor presión sobre el tipo de cambio en los próximos meses.

Ante estos resultados, se espera que la isla cierre 2024 con una tasa de crecimiento superior al 5% y con niveles de inflación y tipo de cambio controlados, aunque con ligeras presiones al alza en materia cambiaria.

Política: el Gobierno de Luis Abinader anunció el 2 de octubre su intención de deportar hasta 10,000 haitianos semanalmente, justificando esta medida por un “exceso de población migrante” en las comunidades dominicanas. Esta política representa la acción migratoria más estricta en la historia reciente del país. En 2023, ya se habían deportado alrededor de 250,000 haitianos, y con esta nueva política, las deportaciones anuales podrían alcanzar medio millón.



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

Economía: en el tercer trimestre del año el PBI creció 4,1% en relación a igual período del año anterior. Desde el enfoque de la producción, se destaca el crecimiento de las actividades de Energía eléctrica, Gas y Agua (15%), Industria Manufacturera (8,2%), y Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas (6,2%).

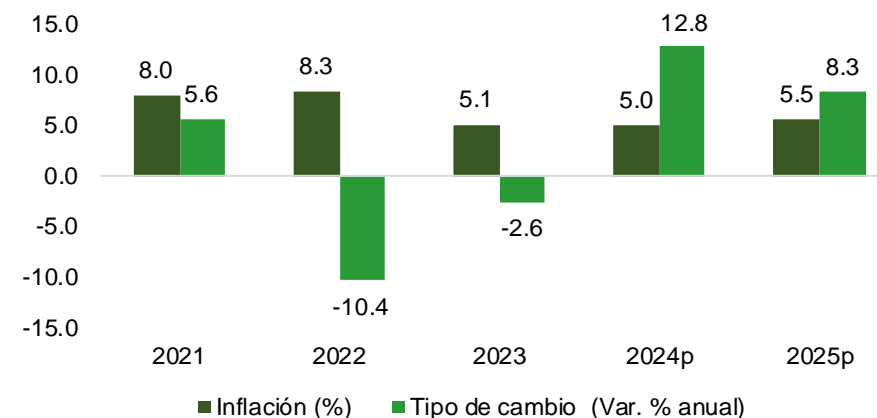
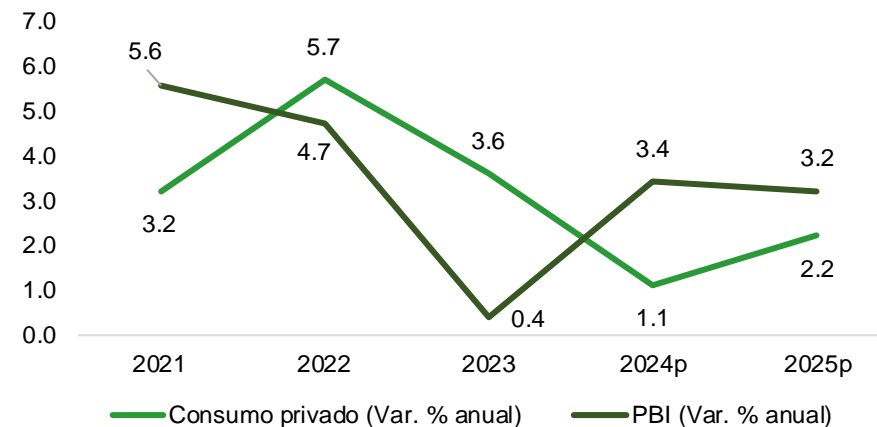
Desde el enfoque de la demanda, se produjo una caída (8,6%) de la Formación Bruta de Capital por una mayor desacumulación de existencias a pesar del crecimiento (1,4%) de la Formación Bruta de Capital Fijo. En tanto se incrementó el Gasto de Consumo Final de los Hogares (0,8%). Por su parte la demanda externa presentó un crecimiento de 11,8% de las exportaciones y una caída de 3,1% de las importaciones. Entre las primeras se destaca las mayores colocaciones de productos farmacéuticos, celulosa y energía. En las segundas, las menores compras al exterior de petróleo.

Oikos C.E.F. corrigió levemente a la baja la proyección para todo 2024 que sería de un crecimiento de 3,4%.

Política: el candidato del Frente Amplio (FA; izquierda) triunfó en la segunda vuelta de las elecciones presidenciales celebradas el pasado 24 de noviembre con el 49,8% de los votos frente al 45,9% del candidato del gobernante Partido Nacional (centro-derecha).

El próximo 1° de marzo asumirá Yamandú Orsi como Presidente de la República habiendo sido previamente Intendente del Departamento de Canelones – el segundo más poblado luego de Montevideo -.

El Presidente electo ya definió su gabinete confirmando al Ec.Gabriel Oddone al frente del Ministerio de Economía y Finanzas, lo que genera confianza en los mercados por su pasado en el sector privado y su visión de continuidad de los pilares de la economía de los últimos años. El resto lo integran representantes de los distintos partidos que conforman el FA, con una clara preponderancia de los sectores que proponen una mayor participación del Estado.

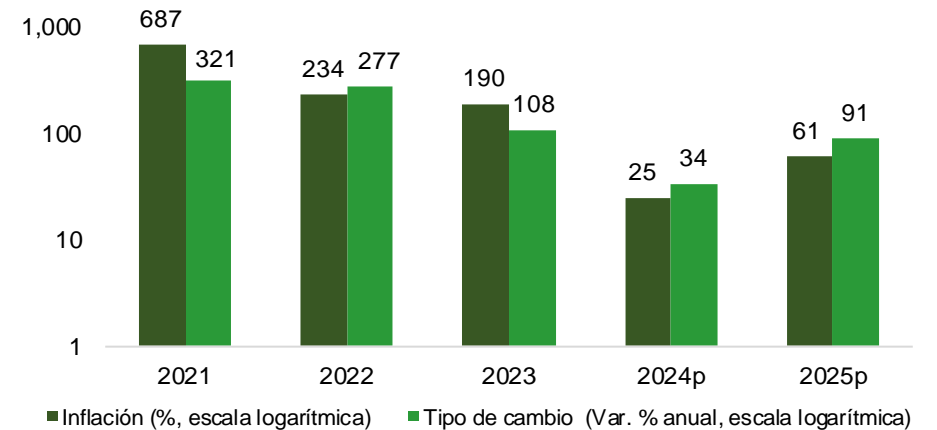
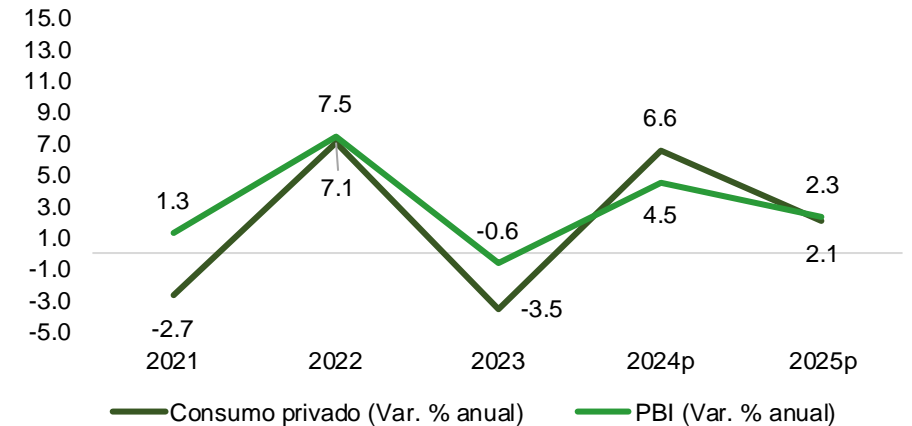


UYU/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
44.7	40.1	39.0	44.0	47.7

Economía: a pesar de que se proyecta un crecimiento cercano al 4% en 2024 y que se ha notado recuperación en varios sectores del país, la economía venezolana sigue enfrentando retos significativos como la fragilidad del consumo, el escaso financiamiento, la poca competitividad, las tensiones políticas y una alta volatilidad que impiden que haya una verdadera estabilidad y recuperación. Prueba de esto es la volatilidad cambiaria que ha venido acentuándose en los meses posteriores a la elección presidencial y que continuó en noviembre, cuando la brecha que marca la amplia disparidad entre el tipo de cambio oficial y el paralelo, osciló entre 17,4% y 26,3%, muy cercano al máximo de 27,2% visto en octubre. Esto ocurrió, a pesar de los esfuerzos del BCV por estabilizar el mercado cambiario a través de intervenciones y ajustes en el tipo de cambio oficial, lo que genera incertidumbre, distorsiona los precios y dificulta la planificación económica. Esto a su vez ha influido en que la inflación mensual de noviembre haya alcanzado el 9,9%, lo que lleva a una inflación interanual respecto al mismo mes de 2023 de 59.2%, dando muestras de una aceleración. Este incremento inflacionario, unido a la volatilidad cambiaria, refleja preocupaciones sobre la estabilidad económica y el impacto en el poder adquisitivo de los ciudadanos, considerando además el complejo panorama político impregnado de muy alta incertidumbre, especialmente de cara a la toma de posesión presidencial planificada para el 10 de enero de 2025.

Política: entre el 10 y el 12 de diciembre se han producido 103 excarcelaciones de las más de 2400 personas que fueron detenidas en las horas posteriores a la polémica y controvertida proclamación de Nicolás Maduro para un tercer mandato de seis años. Con esto, la cifra oficial de liberados desde finales de noviembre se eleva 328.

Mientras tanto, a medida que se aproxima la toma de posesión oficial de Maduro el 10 de enero de 2025, la incertidumbre persiste en el país, con una comunidad internacional que sigue observando con atención, mientras internamente se percibe un creciente descontento interno y presiones externas relacionadas con sanciones económicas.



VES/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
4.6	17.3	36.0	48.2	91.9



LAECCO

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com