



# Reporte de coyuntura de la Alianza Latinoamericana de Consultoras Económicas

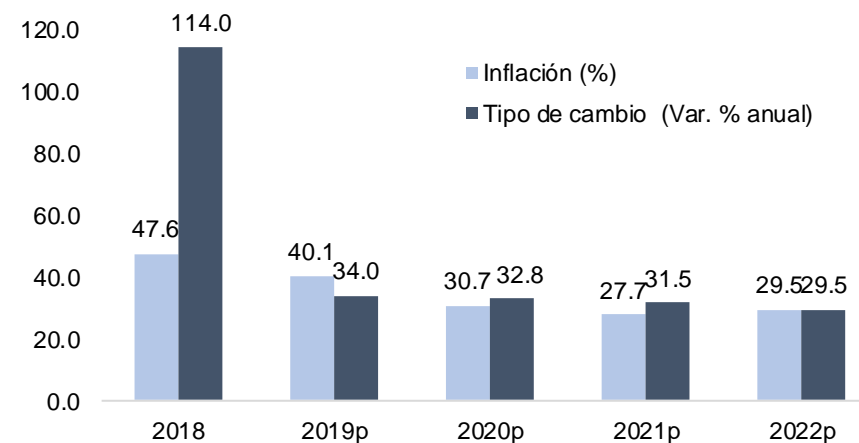
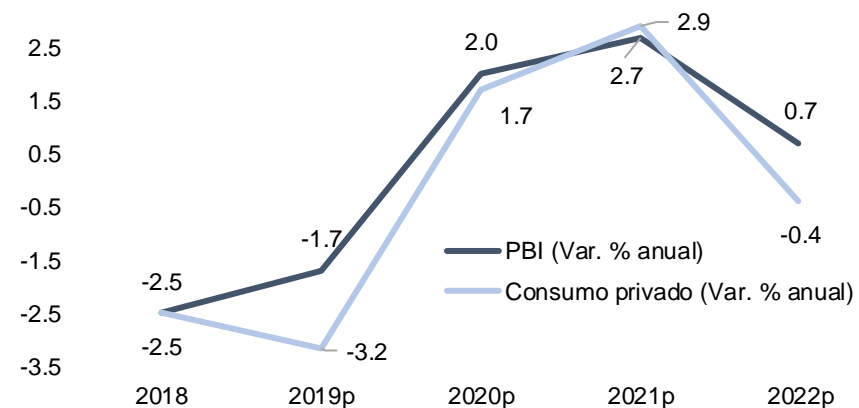
Junio 2019

## Consultoras asociadas



**Economía:** Desde 2011, en los años electorales (impares) se profundizaron los desequilibrios económicos para que la economía crezca y la inflación baje. En los años pares se hacían ajustes que causaban que el PBI caiga y la inflación se acelere. 2018 no escapó a esta lógica, pero dejó un elevado arrastre negativo difícil de revertir en 2019. A fines de abril, el anuncio de que el Banco Central podría vender divisas antes de que el dólar llegue a \$51,5 atenuó las presiones cambiarias. En consecuencia, pese a un escenario internacional turbulento y a los vaivenes políticos locales, la divisa se mantuvo estable en \$45. Así, la inflación descendió a 3,1% mensual y la actividad comenzó a reactivarse. Sin embargo, el optimismo no traspasó la coyuntura. La autoridad monetaria no explicitó cómo intervendrá en el mercado cambiario y si las Reservas cayeran sensiblemente, se pondría en duda el normal cumplimiento de las obligaciones en moneda dura. Además, la recuperación y la desaceleración de la inflación serán menores a otros años electorales. Por último, la tasa de interés seguirá en niveles incompatibles con el normal funcionamiento de la economía. En resumen, este año impar debió esperar a mayo para observar una mejora de la economía típica de los años electorales que, además de tardía, sería más corta: cuando se acerquen las elecciones y las presiones cambiarias recrudezcan, la cuestión a dilucidar no sería cuándo subirá el dólar sino cuánto.

**Política:** El escenario político registró un cambio radical en la dinámica centrífuga de la polarización Macri-CFK. Ambos extremos comenzaron a seducir a los del medio para ampliar su competitividad frente al contrario. El comienzo de este cambio fue cuando el Gobierno convocó a la oposición a firmar consensos básicos para despejar incertidumbres respecto de cambios bruscos en las políticas. La decisión de la ex Presidenta de relegar el lugar protagónico de la fórmula presidencial en favor de Alberto Fernández y la del oficialismo de incluir a Miguel Ángel Pichetto apuntaron a ampliar sus espacios políticos e incorporar otros actores del peronismo. Así, la novedad fue la pérdida de musculatura de una tercera oferta electoral. En definitiva, este cambio podría estar consolidando un formato de competencia más bipartidista, pudiendo generar un escenario de “tres balotajes”: uno en agosto, otro en octubre y el definitivo en noviembre.

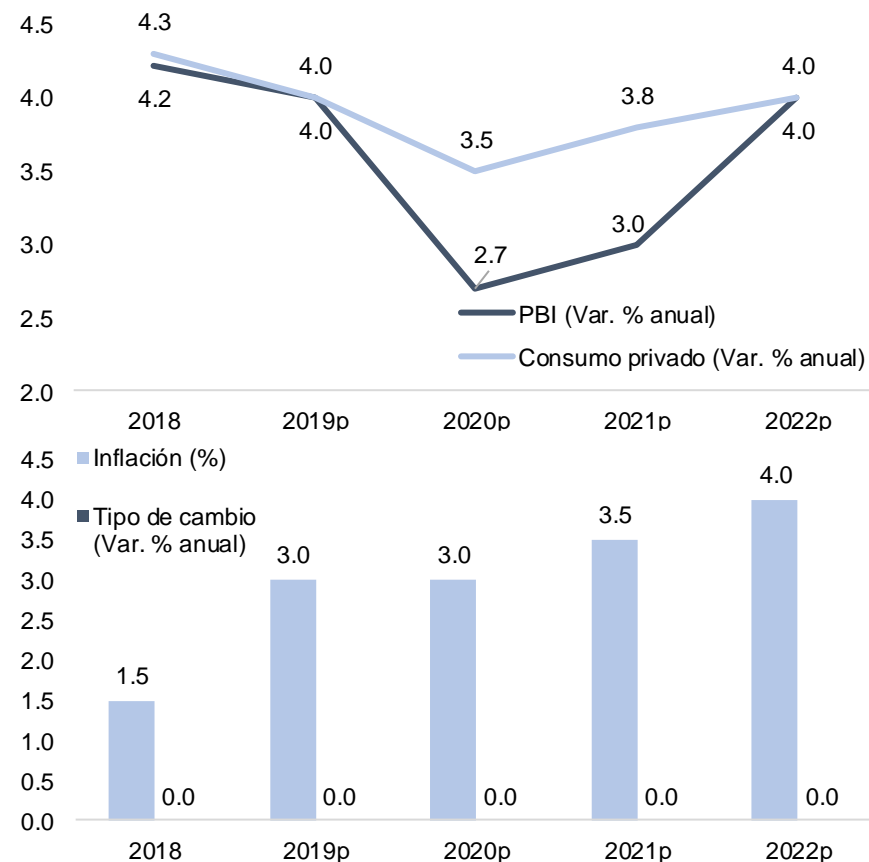


### ARS/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
ARS/USD	37.9	50.8	66.4	87.3	113.0

**Economía:** En estos días se publicaron los datos finales del mercado laboral en 2018. Si bien la tasa de desempleo abierta a nivel nacional es 3%, una de las más bajas de Sudamérica, es relevante tomar en cuenta un indicador adicional que es la tasa de subocupación. Ésta es el porcentaje de personas que trabajan menos de 40 horas a la semana y que estarían en condiciones y dispuestos a trabajar más. Según información oficial, la tasa de subocupación es 3,5%. De esa forma, un indicador relevante para medir el pulso del mercado laboral sería 6,5%, la suma de ambas, que reflejaría en mejor medida la situación laboral. Llama la atención de que ésta haya caído desde 10% en 2015, en un contexto de desaceleración económica que implicó una reducción del crecimiento del PIB de más de un punto porcentual. De igual forma, dicho indicador es reflejo de las diversas rigideces que existen en el mercado laboral. Entre ellas se cuenta el alto costo de despido (más de cinco salarios en promedio), incrementos salariales que han estado constantemente por encima de la productividad y la reposición del costo de vida, un sobre costo de 43% al salario promedio por diversas cargas sociales, entre otros. Estos factores explican el alto grado de informalidad laboral, mayor al 70%, que han implicado la ausencia de una red de protección social efectiva para cuatro millones de trabajadores en Bolivia.

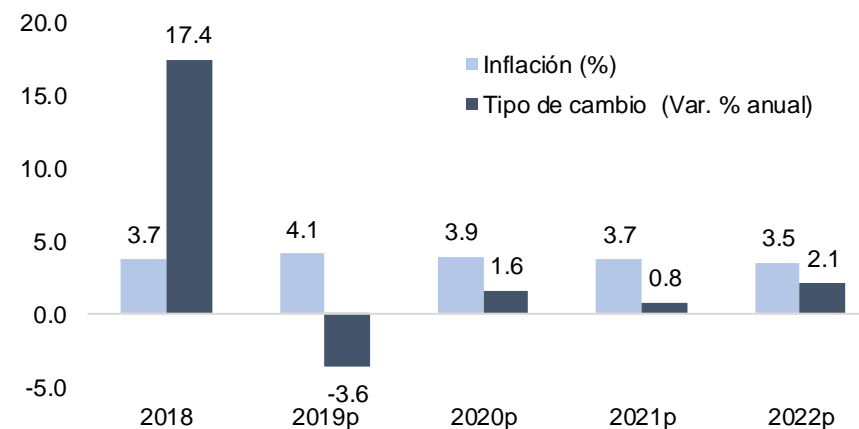
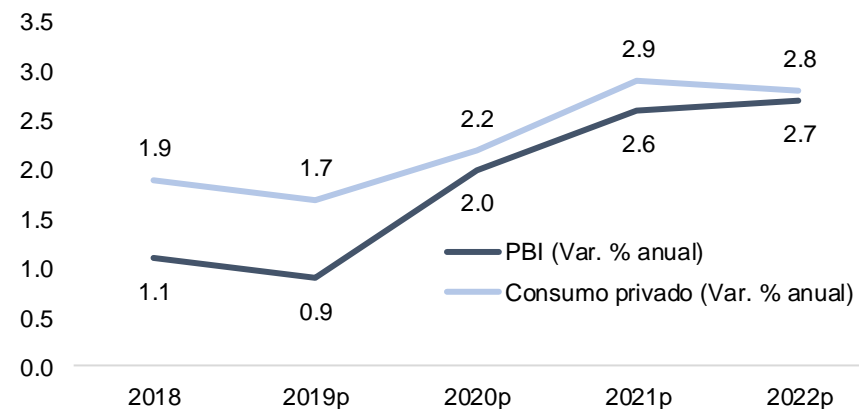
**Política:** Pese al rechazo generalizado de una nueva postulación a la reelección de los dos primeros mandatarios, expresada en un referéndum constitucional en 2016, el Tribunal Supremo electoral boliviano lanzó el pasado 28 de mayo la convocatoria a elecciones generales para el 20 de octubre de este año, amparados en un fallo del Tribunal Constitucional que avala la re-postulación bajo la premisa de que participar en las elecciones es un derecho humano. En este momento, la contienda electoral se ha centrado en tres líneas políticas: la oficialista a la cabeza del presidente Evo Morales, seguida por la del expresidente Carlos Mesa (2003-2005) y del senador Óscar Ortiz. Estos dos últimos frentes enfrentan la disyuntiva de unirse para evitar la victoria del partido oficialista o la de tener mayor presencia en el congreso nacional. En este contexto, el ambiente de polarización ha sido intenso incluso entre los principales partidos de oposición, lo cual ha favorecido al partido en función de gobierno.



BOB/USD				
2018	2019p	2020p	2021p	2022p
6.96	6.96	6.96	6.96	6.96

**Economia:** O cenário econômico, no curto prazo, pode ser resumido em uma única palavra: incerteza. Em boa medida, a recente redução da projeção da Tendências para o PIB de 2019 foi resultado de mais um choque negativo na confiança dos agentes econômicos, à luz do quadro político instável e dos resultados de atividade que frustraram as expectativas iniciais. O PIB do primeiro trimestre alarmou os agentes econômicos ao materializar a decepção com o ritmo de retomada do crescimento. A retração econômica na margem resultou em nova revisão baixista do crescimento esperado para o ano, de 1,6% para 0,9% (abaixo do resultado do ano passado). O dado mais alarmante com a projeção de 2019 é que ela não retrata uma mudança do cenário com relação à reforma da Previdência. Dito de modo mais direto, as revisões baixistas para atividade ocorreram, a despeito da manutenção do cenário de aprovação da reforma. Há crescente percepção de que a economia brasileira enfrenta restrições decorrentes de choques de demanda, o que deverá resultar em pacote de medidas de estímulo para o consumo, com destaque para liberação de recursos do PIS e do FGTS. O panorama macroeconômico, em linhas gerais, segue na direção correta. O quadro inflacionário continua favorável, devido à combinação de resultados correntes positivos e ancoragem das expectativas para 2020. As incertezas políticas, contudo, ainda inibem uma redução adicional da Selic, a despeito do crescimento abaixo do potencial. Naturalmente, o quadro de incerteza política explica a decepção com a recuperação econômica. De todo modo, os dados recentes mostram o peso negativo dos choques de demanda.

**Política:** A disputa entre os poderes ganhou novos contornos com a emergência de novas manifestações sociais de apoio e de oposição ao atual governo. O contexto em torno da reforma da Previdência segue instável, mas ainda não há obstáculo intransponível para sua aprovação. Na verdade, os ensinamentos mais recentes do governo Bolsonaro apontam para um paradoxo: crise de confiança, a despeito do encaminhamento da reforma da Previdência. O risco de reforço da oposição e a pressão do eleitorado de centro-direita mantêm a reforma no centro da agenda, diante da falta de alternativa crível para o sucesso econômico. De todo modo, há um esforço para votação da reforma na Câmara ainda no segundo semestre. O risco, contudo ainda é alto. O recrudescimento da disputa pela “voz do povo” deu espaço para manifestações sociais. O governo, mais uma vez, mobilizou seus apoiadores como forma de pressionar a “velha política”. A despeito dessa intenção política, o contingente relevante de pessoas em defesa do governo mantém os sinais de que esse eleitorado de centro-direita deseja o encaminhamento da agenda reformista. Naturalmente, a perda de popularidade presidencial deve reforçar a greve geral a ser realizada ainda neste mês. A fraqueza da economia deve resultar no anúncio de medidas estimulativas para a economia brasileira e dos planos de recuperação fiscal dos Estados. A expectativa é de aprovação do relatório da reforma previdenciária ainda em junho na Comissão Especial. A votação completa na Câmara é viável, mas o risco de atraso segue elevado.

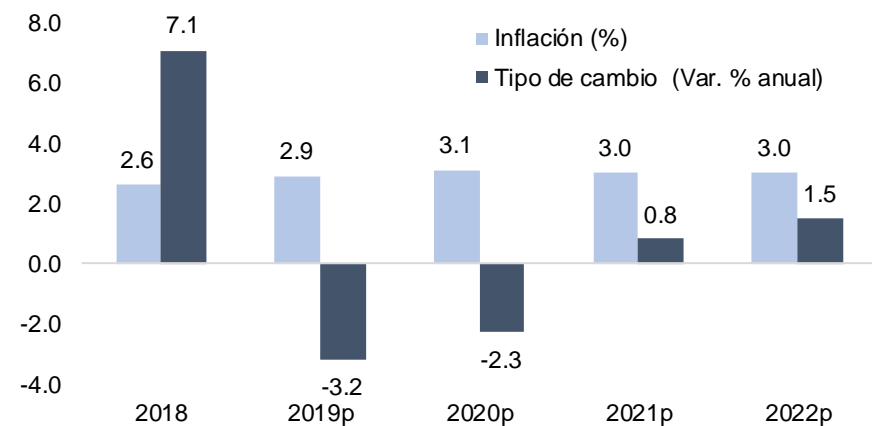
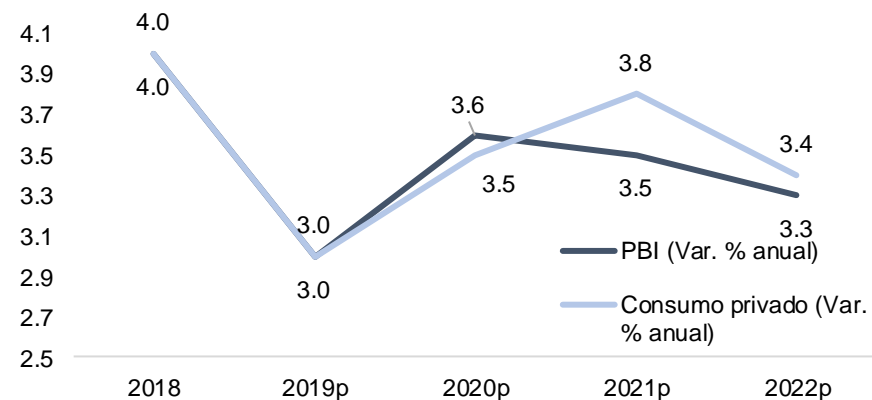


### BRL/USD

Ano	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	3.89	3.75	3.81	3.84	3.92

**Economía:** Las cifras oficiales confirman un bajo crecimiento económico el primer trimestre, con una expansión de sólo 1,6 por ciento en doce meses. Descontado el efecto de caída en la Producción Minera, el crecimiento del PIB no minero es de 2,2 por ciento, lo que significa una importante desaceleración respecto del último cuarto del año pasado. En su último Informe de Política Monetaria, el Banco Central redujo su estimación de crecimiento a un rango de entre 2,75 a 3,5 por ciento para el presente año, la mantuvo para el 2020, y la incrementó levemente para el 2021. La principal razón detrás de la desaceleración está en el deterioro del escenario internacional y en las peores expectativas internas de los agentes económicos, tanto familias como empresarios. Consistente con ello, se corrigió significativamente a la baja la estimación de crecimiento de la inversión y, en menor medida, del consumo de los hogares. Con todo, las distintas estimaciones de mercado apuntan a que el primer trimestre registrará el peor desempeño, y que se observará una gradual aceleración a lo largo del presente año y el próximo, favorecida por el impacto positivo directo de la inversión sobre la actividad, y su efecto multiplicador sobre otros sectores de la economía y particularmente sobre el empleo. La semana pasada el Banco Central, sorprendiendo al mercado, bajó medio punto su tasa de interés de Política Monetaria, devolviéndola a su nivel de 2,5 por ciento que tenía en octubre del año pasado. En su justificación se apela a mayores holguras de capacidad, particularmente por el impacto migratorio sobre un fuerte crecimiento de la Fuerza de Trabajo. El efecto más inmediato fue una depreciación relevante, aunque contenido, en el peso chileno.

**Política:** El escenario político se ha enrarecido bastante a lo largo del presente año. El gobierno ha perdido apoyo en forma significativa, con menos de 30 por ciento de aprobación para la figura del Presidente. La explicación principal estaría en un desempeño económico y del mercado laboral por debajo de las expectativas que tuvo la población al momento de elegir al actual gobierno. La oposición ha jugado un rol bastante obstruccionista, lo que ha dificultado mucho el avanzar en las principales reformas del gobierno, Tributaria, Previsional y Laboral. Se acaba de anunciar un cambio en el Gabinete Presidencial, en un intento de reforzar la gestión de los Ministerios Sectoriales, con el foco puesto en echar a andar más rápidamente la inversión y el crecimiento. Sin embargo, en lo que puede entenderse como una decisión errada, no se realizaron cambios en los ministerios más políticos, donde se observa una baja capacidad de negociación con la oposición y un deficiente manejo comunicacional.

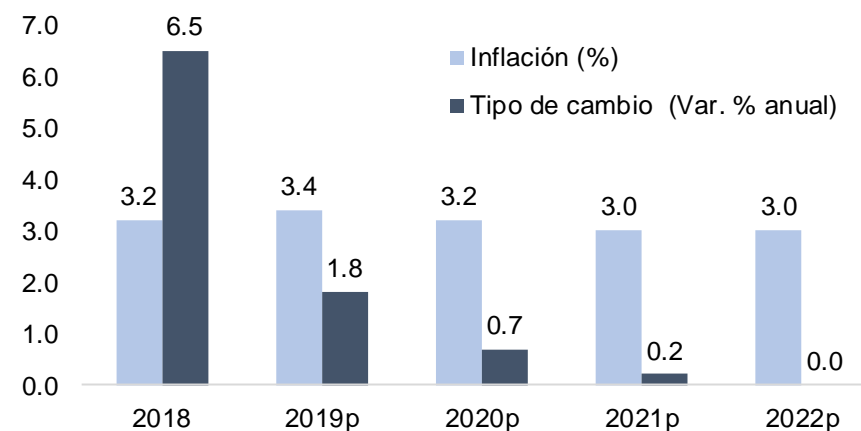
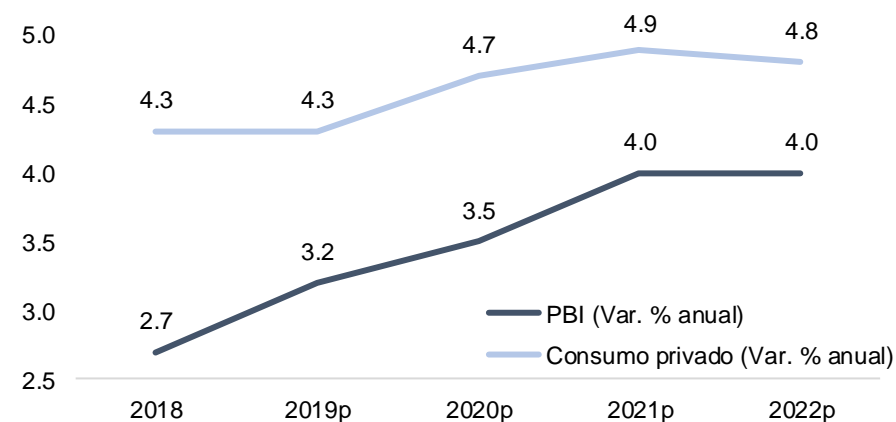


**CPL/USD**

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
CPL/USD	682.0	660.0	645.0	650.0	660.0

**Economía:** En el mes de junio el DANE publicó la cifra del déficit en cuenta corriente para el primer trimestre de 2019 el cual fue de 4,6% del PIB. La anterior cifra es alarmante, pues se suma a una serie de indicadores de la economía colombiana que han presentado un comportamiento menos positivo al observado el año anterior. Por un lado, la tasa de desempleo del mes de abril fue de 10,3%, siendo el cuarto mes consecutivo por encima de dos dígitos. Por otro lado, el crecimiento trimestral (primer trimestre 2019 vs último trimestre 2018) fue nulo. En materia de inflación, el indicador de mayo fue 3,31%, ubicado dentro del rango meta del Banco de la Republica, y la tasa de cambio se ha devaluado un 10% en lo corrido del año. Las anteriores cifras hacen que Econometría revise sus pronósticos, particularmente, el balance de cuenta corriente que se actualiza a -3,8% del PIB, antes en -3,5%. La situación es compleja, la economía real muestra señales débiles y no se ve espacio para un relajamiento de la política monetaria, puesto que ello podría llevar a una mayor devaluación y a una mayor demanda interna que podría incidir en el crecimiento de la inflación y un mayor déficit en cuenta corriente.

**Política:** En términos de política económica, el Banco de la Republica interrumpió la acumulación de reservas internacionales puesto que estaba generando presiones de devaluación en la moneda colombiana. Por otra parte, el gerente de esta entidad afirmó públicamente que la economía se encuentra estancada y atribuyó esta situación a la polarización política que presenta el país. Ante esta situación, el Ministro de Hacienda refutó el argumento, adoptando una postura más optimista y anunciando señales de recuperación de la economía. Este choque entre el gobierno y el banco central puede derivar tensiones en el ámbito económico, en la medida en que es posible interpretarlo como un ataque a la independencia del ente rector de la política monetaria en el país. Además, resulta preocupante que ante los recientes indicadores económicos, la postura del gobierno sea tan optimista. Si bien el banco central no es el llamado a refutar al Gobierno, la realidad es que los indicadores económicos no son los mejores. En este sentido, matar al mensajero no omite la gravedad del mensaje.



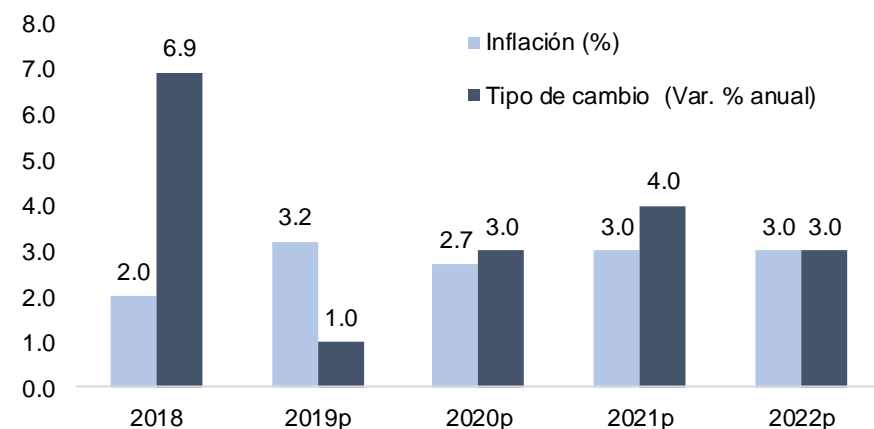
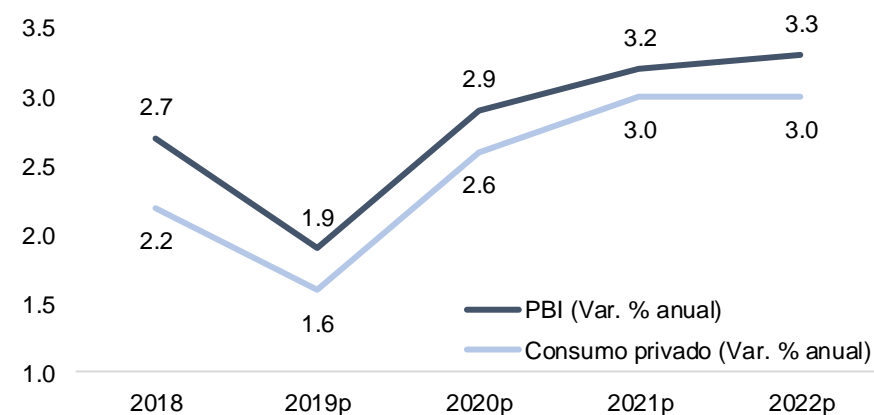
### COP/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
COP/USD	3145	3200	3223	3230	3230



**Economía:** A las puertas de la implementación de la Reforma Fiscal, en específico el Impuesto sobre el Valor Agregado y los ajustes al impuesto de renta, la economía costarricense se encuentra en proceso de desaceleración. Además, los niveles de confianza son desalentadores. Tanto los índices de confianza a consumidores como empresarios mostraron disminuciones en sus más recientes publicaciones. En marzo, el IMAE tuvo una caída con respecto a febrero, evidenciando la desaceleración de la economía. Dados estos indicadores, el Banco Central ha implementado medidas para estimular el crédito. Por ejemplo, la tasa de política monetaria (TPM) fue reducida de 5,00% a 4,75%, mientras que el encaje mínimo legal en moneda local fue reducido de 15% a 12%; la reducción del encaje habilita 381.000 millones de colones a las entidades financieras. Por su parte, el Gobierno Central, anunciará en los próximos días medidas para reactivar la economía, que se sumarán al reciente compromiso de crear puestos de trabajo en el sector privado para combatir el desempleo.

**Política:** Tras la huelga de tres meses a finales del año anterior que mermó el crecimiento de la producción en 0,4%, las autoridades del país han empezado a tomar medidas para evitar futuras paralizaciones en los servicios públicos. Recientemente, en la Asamblea Legislativa se dictaminó un proyecto de ley que declararía 79 servicios como esenciales. Dentro de estos servicios destacan: educación, comedores, redes de cuidado, transporte de combustibles y mercancías, entrada y salidas de mercadería en muelles, electricidad y telecomunicaciones. Aquellos servicios que se declaren como esenciales no tendrán derecho a ser suspendidos por motivos de huelgas o manifestaciones, por lo que el proyecto de ley propone limitaciones a los gremios sindicales. Como respuesta, los sindicatos en el sector educativo ya han empezado a manifestarse en contra del proyecto y programan futuras huelgas para el resto de junio. Estos acontecimientos han erosionado las ya desgastadas relaciones entre el Poder Ejecutivo y la Asamblea Legislativa, especialmente con el ministro de la Presidencia, Rodolfo Piza quien ha anunciado que renunciará en el futuro cercano.

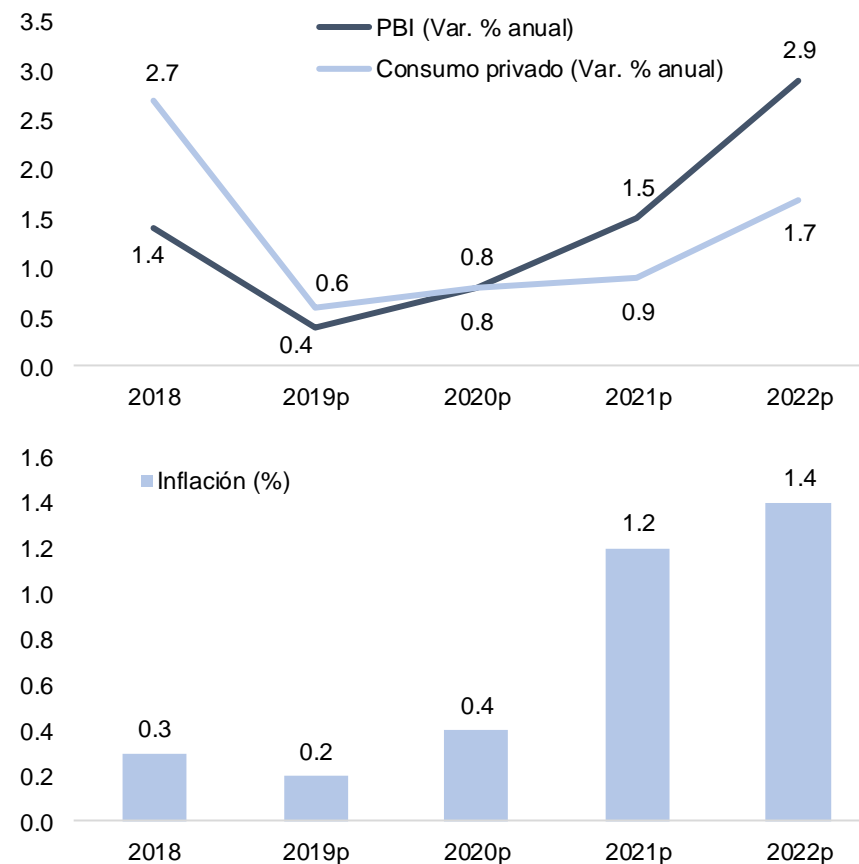


### CRC/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	609	615	633	659	679

**Economía:** En materia económica las principales novedades de las últimas semanas tienen que ver con la deuda pública. El 10 de junio el Ecuador realizó una nueva emisión de bonos soberanos (en realidad, una reapertura de los bonos 2029) por US\$1.125 millones. Pero el objetivo de esta nueva emisión (cuyo interés bajó de 10,75% a 9,85%) no es financiar el déficit fiscal sino recomprar el 78% de una emisión de bonos por US\$1.500 millones que vence en marzo de 2020. La operación, por tanto, genera un alivio no sólo en las cuentas públicas sino también en la balanza de pagos, pues la amortización de los bonos en 2020 habría implicado una salida importante de divisas. Adicionalmente, el 11 de junio el Banco Mundial, en el marco del acuerdo entre el Ecuador y los organismos multilaterales, aprobó un nuevo crédito para el país por US\$500 millones. El plazo de este crédito, cuyos recursos se utilizarán en gasto social, es de 30 años (con nueve de gracia) y el interés es de 3,97% anual.

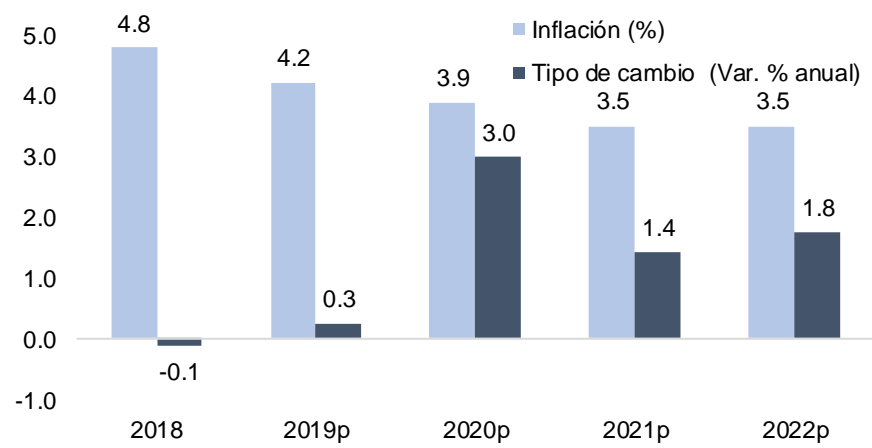
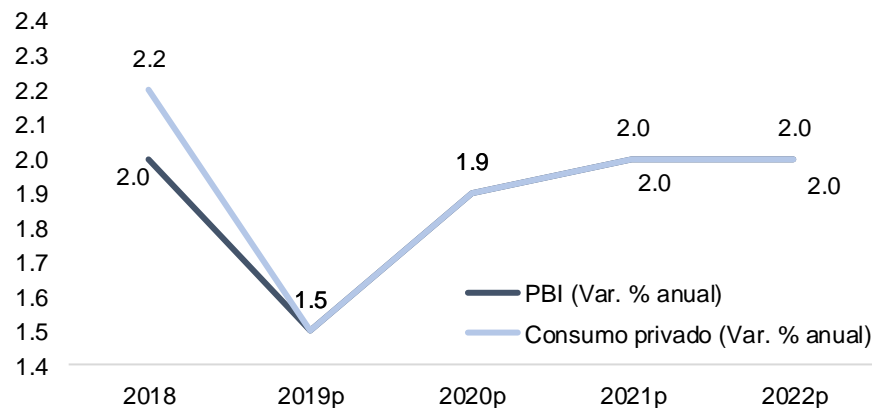
**Política:** El escándalo sobre aportes no reportados a la campaña presidencial de Rafael Correa en 2013 ha sumado nuevos elementos. Por un lado, la Policía detuvo a Pamela Martínez, que fue asesora del ex presidente y posteriormente fue jueza de la Corte Constitucional, quien ha dado detalles sobre cómo distintas empresas privadas, generalmente contratistas del Estado, aportaron a esa campaña. Además de Martínez, también ha sido detenido Alexis Mera, quien fue secretario jurídico durante el gobierno de Correa, mientras que la ex ministra María de los Ángeles Duarte tiene que presentarse regularmente ante la Justicia. Otra persona influyente del anterior gobierno, Vinicio Alvarado, está prófugo. Pero el escándalo también afecta al actual gobierno, ya que en la campaña de 2017 también se habrían hecho aportes irregulares para el binomio Lenín Moreno – Jorge Glas. Sobre esos aportes, que incluso habrían utilizado fondos públicos, el presidente Moreno dice que él no estuvo al tanto.





**Economía:** La última semana de mayo fue una de las más complejas en la historia económica reciente de México. El presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, a través de un tweet amenazó a México con imponer aranceles a todas las mercancías, primero de 5% y luego gradualmente llegar hasta 25% si México no ofrecía resultados sólidos en materia de contención de la migración ilegal, principalmente de personas procedentes de Centroamérica. El anuncio motivó nerviosismo en los mercados, el tipo de cambio sufrió una depreciación de 3% de un día a otro, pasando de 19.06 a 19.64 pesos por dólar, nivel en el que se mantuvo hasta el día 10 de junio, cuando quedó claro que la amenaza no surtiría efecto. Los efectos de la aplicación de aranceles implicaban la posibilidad de una crisis económica profunda. De hecho, las primeras estimaciones de instituciones financieras vislumbraron un crecimiento para el año 2019 inferior al 1.0% en caso de que se aplicaran los aranceles, a lo que estamos de acuerdo por la mayor incertidumbre en el ambiente de negocios. De momento hay una aparente tranquilidad ante esta coyuntura; sin embargo, las negociaciones con Estados Unidos seguirán y el riesgo aún existe. Las estimaciones de crecimiento económico permanecen en torno a 1.5% para el cierre de 2019 y 1.9% para 2020. Por otra parte, destaca que la calificadora Fitch degradó la nota de la petrolera mexicana de BBB- a BB+, mientras que Moody's puso la calificación A3 en perspectiva negativa. La razón de esto es la falta de un plan energético convincente y finanzas públicas bajo presión. Es importante recapitalizar a Pemex y que vuelva a ser uno de los detonadores de crecimiento del País; para ello, el plan debe incluir al sector privado.

**Política:** El acuerdo al que los gobiernos de México y Estados Unidos llegaron implica la obligatoriedad de disminuir los flujos migratorios provenientes de Centroamérica, además de convertir a México en la ventanilla de atención de solicitudes de asilo y en paralelo ofrecer asistencia mientras el proceso culmina. Además, en caso de que algún solicitante logre cruzar la frontera, será enviado a México para cumplir su proceso. Si bien, México no es formalmente un tercer país seguro, se compromete a solventar las necesidades básicas de los migrantes, mientras su solicitud de asilo es atendida, un proceso que actualmente llega a tardar hasta dos años. Se prevé que estas acciones puedan generar presiones a los presupuestos locales e incluso descontento social por parte de los nacionales. Como primera medida, el gobierno mexicano ha dispuesto ya de 6 mil elementos de la guardia nacional y ejército mexicano en la frontera. México no debió esperar una presión externa para hacer modificaciones al estado de derecho. Es claro, hay fuertes vínculos con la comunidad internacional y hay una obligación de ofrecer a los socios comerciales un ambiente de seguridad, de respeto por la ley y certeza económica; sin embargo, son también importantes las responsabilidades para con la población nacional.

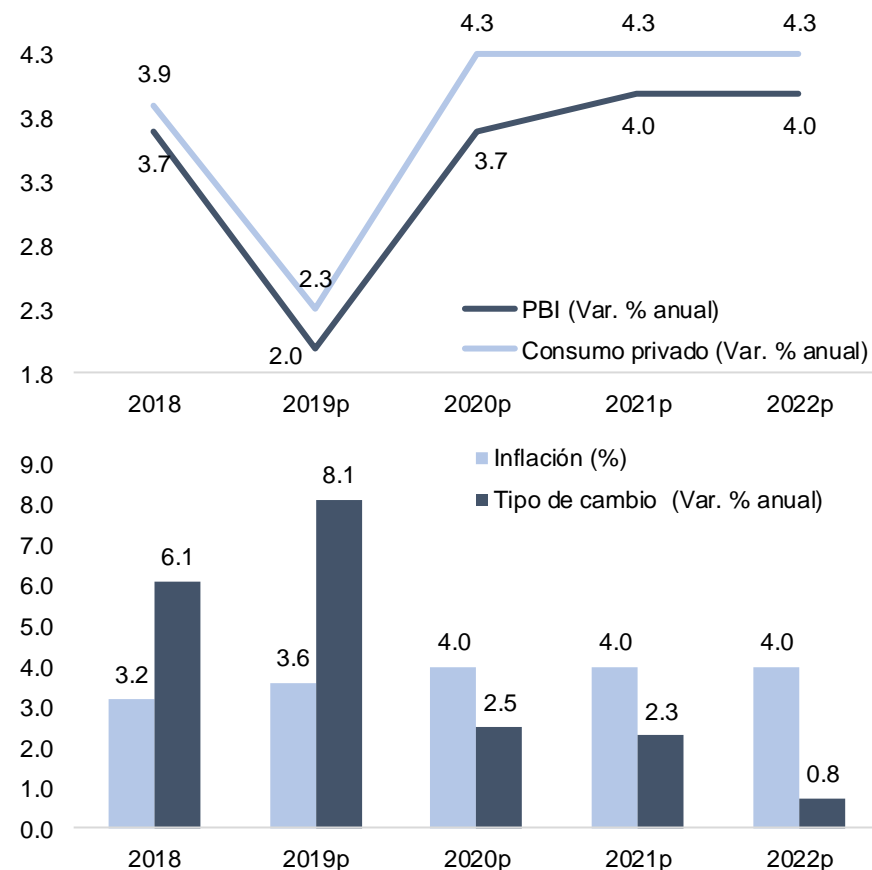


**MXN/USD**

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	19.7	19.8	20.3	20.6	21.0

**Economía:** Desde mediados del año 2018, la actividad económica del Paraguay se ha desacelerado, lo cual se observa en los diferentes indicadores que estima el Banco Central. El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) entre diciembre de 2018 y marzo de 2019 se ha reducido de manera continua, hasta situarse en 4,6%. Para el mes de marzo de 2019, las disminuciones registradas por hipermercados y supermercados y ventas de vehículos se ubicaron en 9,8% y 16,6%, respectivamente. Pese a estos resultados y a la estabilidad mostrada por la inflación, la cual acumula en los primeros cinco meses del año 1,7%, la Autoridad Monetaria se ha mostrado más activa en el monitoreo de la tasa de cambio, al realizar intervenciones en el mercado cambiario que, aunado a la colocación de Letras de Regulación Monetaria, han drenado dinero del sistema financiero, con lo cual, para el mes de abril, M0 muestra una caída real de 0,4% y M1 de 1,4%. La tasa del mercado interbancario durante el mes de mayo superó a la tasa de política, lo que también evidencia los problemas de déficit de liquidez que enfrentan algunas instituciones bancarias. Ante esta coyuntura el Banco Central debe actuar, para evitar que la desaceleración económica se profundice y, por tanto, debe relajar el sesgo restrictivo que ha mostrado su política en los últimos meses.

**Política:** Buscando la reactivación económica, el gobierno anunció un conjunto de medidas de estímulo fiscal por USD 1.543 millones, buscando abarcar los diversos sectores más afectados como el comercio y el sector agrícola. Las medidas anunciadas buscan catapultar la inversión pública acelerando las obras públicas más pequeñas (rutas y puentes en su mayoría), reducir aranceles, y flexibilizar el crédito al sector productivo. El principal objetivo es generar puestos de trabajo y reactivar el débil consumo. No obstante, en abril 2019, ya se habían anunciado las primeras medidas anticíclicas que incluían un paquete de obras por USD 900 millones, que hasta ahora no han demostrado grandes avances. Cabe resaltar, que el éxito del plan de medidas anunciadas dependerá plenamente de la capacidad de implementación y gestión del gobierno, principal debilidad del aparato estatal paraguayo y, en especial, de los ministerios implementadores.



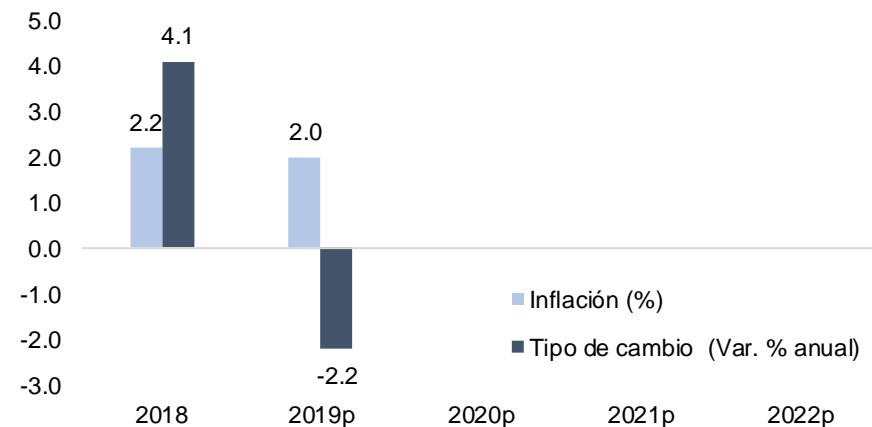
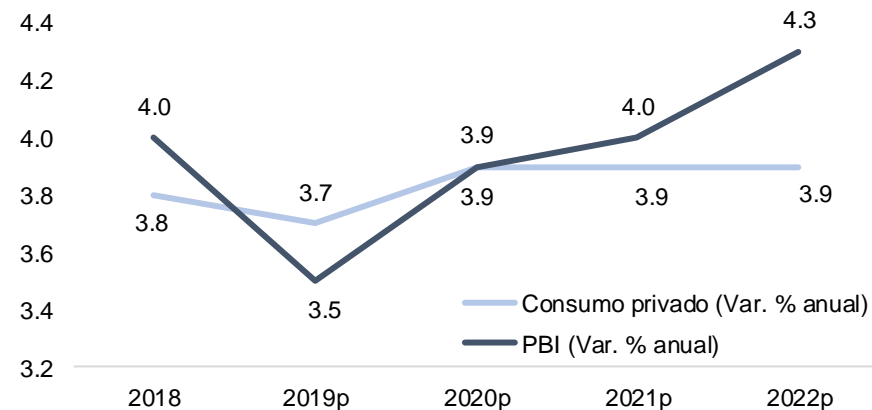
PRY/USD				
2018	2019p	2020p	2021p	2022p
5,910	6,390	6,550	6,700	6,750

**Economía:** La economía peruana ha recibido tres choques negativos que han afectado su desempeño en el primer semestre del año: 1) caída de los términos de intercambio y menor demanda mundial, 2) caída de los sectores primarios y 3) demanda interna menos dinámica. Ello como consecuencia de: 1) el recrudecimiento de la guerra comercial y la incertidumbre de algún acuerdo entre sus partes, 2) la menor captura de pesca y un pobre desempeño de la minería, y 3) la caída de la inversión pública y el estancamiento de la inversión privada no minera.

Lo anterior, sumado a una mayor incertidumbre política, por el enfrentamiento Ejecutivo-Congreso, viene golpeando las expectativas empresariales. Esto nos hace pensar en un escenario bastante menos dinámico en 2019, con lo cual revisaríamos nuestra proyección de crecimiento para este año a menos de 3%. Sin embargo, en el segundo semestre la expansión de la actividad sería de más de 4%.

**Política:** El notable cambio de ritmo de la economía puede convertirse en un elemento más de la lucha política entre el Ejecutivo y el Congreso, ello a pesar de que esta no sea de su total responsabilidad. Frente a esto, el presidente Martín Vizcarra ha adoptado medidas para acelerar la ejecución de proyectos de inversión que a la fecha se encuentran retrasados. Entre los más importantes destaca el proyecto de irrigación de Majes-Siguas II, que alcanza una inversión de alrededor de US\$ 600 millones.

Si bien los proyectos no se pueden ejecutar de manera inmediata, pues requieren planificación y resolver problemas administrativos, la señal de preocupación por la economía puede resultar en una mejora de las expectativas.

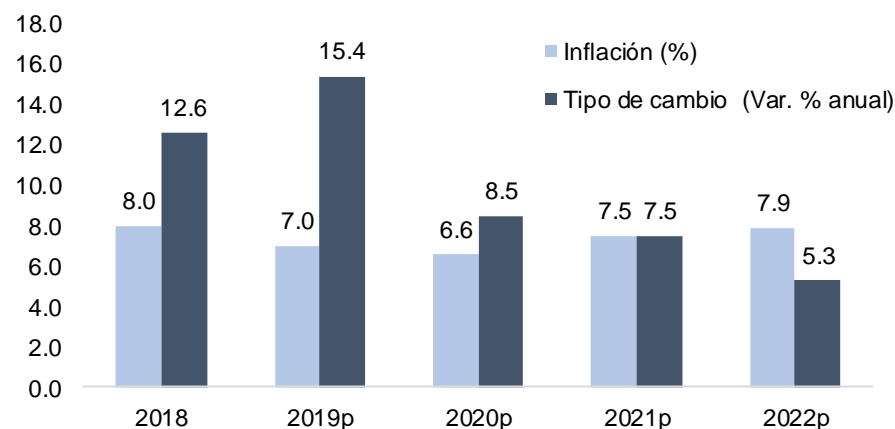
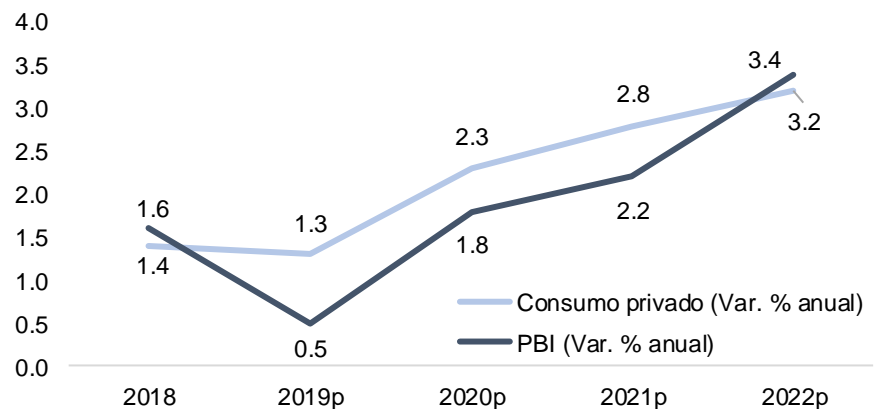


### PEN/USD

Año	PEN/USD
2018	3.37
2019p	3.30

**Economía:** Los indicadores del mercado de trabajo son inequívocos en el continuo deterioro que presenta el empleo, principalmente en su creación, y que además impacta principalmente entre las mujeres y en el interior del país. La tasa de desempleo se situó en 8,8% de la Población Económicamente Activa en el primer tercio del año - igual cifra que en el mismo período de 2018 - y representa el peor registro trimestral desde julio-setiembre de 2007. En el mismo sentido, la producción industrial cayó 5,5% interanual (ia.) en marzo, situación generalizada en todo el sector, tanto para aquellas destinadas al mercado doméstico como exterior. Respecto al comercio exterior, las exportaciones de bienes acumuladas en doce meses a marzo alcanzaron los US\$ 7.395 millones lo que significa una contracción de 8,9% ia., mientras que las importaciones totalizaron US\$ 8.147 millones, lo que representó un alza de 1,4% ia. Finalmente, el mercado de cambios retomó la calma durante mayo, luego de las fuerte oscilaciones que mostró en abril producto del contexto volátil regional e internacional. El dólar cerró el mes en \$35,252 (\$35,163 promedio) lo que significó un alza mensual de 0,8% (3% promedio) acumulando una variación de +13% ia. (15,1% ia. promedio).

**Política:** En la recta final de la campaña para elección interna de los partidos políticos que definirá el candidato a la Presidencia de la República para las elecciones del 27 de octubre, los candidatos con mayor intención de voto son el Ing. Daniel Martínez por el gobernante Frente Amplio (FA; coalición de izquierda), el Dr. Luis Lacalle por el Partido Nacional (PN; liberal) y el ex Presidente Dr. Julio Sanguinetti por el Partido Colorado (PC; socialdemocracia). Los tres son fuertes participantes de la actividad política nacional y de sus partidos, contrastando con los candidatos que se sitúan en segundo lugar en el PN (Ec. Juan Sartori) y en el PC (Ec. Ernesto Talvi). El primero es un outsider del sistema y recoge el electorado desencantado con el mismo; sin militancia política – vivió hasta el presente año en el exterior – es un empresario fuertemente cuestionado por su oponentes dentro del PN. El segundo se desempeñó durante casi 20 años como Director Ejecutivo del Centro de Estudios de la Realidad Económica y Social (CERES) y a pesar de su afiliación al PC, tuvo un cargo técnico relevante en el Banco Central durante el gobierno del PN (1990).



**UYU/USD**

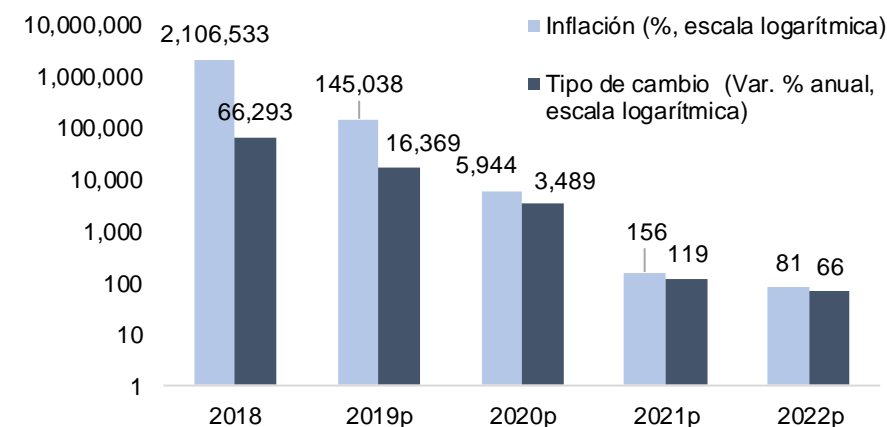
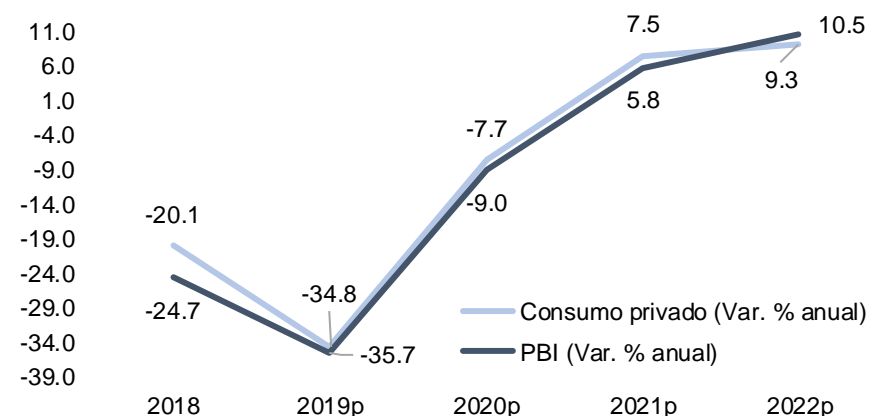
Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	32	37	41	44	46

**Economía:** En las últimas semanas, se dio inicio al nuevo esquema para la compra y venta de divisas por parte de entes privados no financieros, en sustitución del esquema de subastas dirigidas por el banco central (BCV). El tipo de cambio resultante se ha visto determinado en gran parte por las operaciones canalizadas por la banca pública. Por otro lado, se autorizaron las intervenciones discrecionales del BCV, con penalizaciones adicionales sobre potenciales operaciones de arbitraje.

En este mes, el BCV y la Superintendencia de Bancos ordenaron a los bancos locales la instauración de un esquema de pagos electrónico alternativo a las plataformas Visa, MasterCard y Maestro, como estrategia para enfrentar un potencial cese de estas operadoras en el contexto de las sanciones económicas de EE.UU. También destacó la publicación de cifras macroeconómicas oficiales, quienes reconocen una contracción de la economía local en 36,9% entre 2014 y 2017, y un alza de precios de 130.062,2% solo en 2018.

**Política:** El ámbito político estuvo marcado por una nueva ronda de negociaciones entre Gobierno y fuerzas políticas de la oposición, siendo mediadas por el Gobierno de Noruega. Las negociaciones culminaron sin acuerdo sobre la realización de elecciones presidenciales bajo los requisitos mínimos de cada coalición. Por otro lado, el presidente Nicolás Maduro anunció la creación de un carnet de identificación fronterizo, a fin de regular el flujo de migrantes colombianos hacia Venezuela.

En las semanas recientes, los rectores del poder judicial doméstico (TSJ) ordenaron el allanamiento de la inmunidad parlamentaria de los diputados opositores de la Asamblea Nacional, José Guerra y Tomás Guanipa. El primero fungía como miembro activo de la Comisión de Finanzas del poder legislativo, siendo el segundo el secretario general del partido Primero Justicia. Los funcionarios fueron acusados de participar en el alzamiento militar del pasado 30 de abril y en el “atentado” al presidente Maduro en 2018.



VES/USD				
2018	2019p	2020p	2021p	2022p
740	121,823	4,372,333	9,554,930	15,852,158