



# Reporte de coyuntura de la Alianza Latinoamericana de Consultoras Económicas

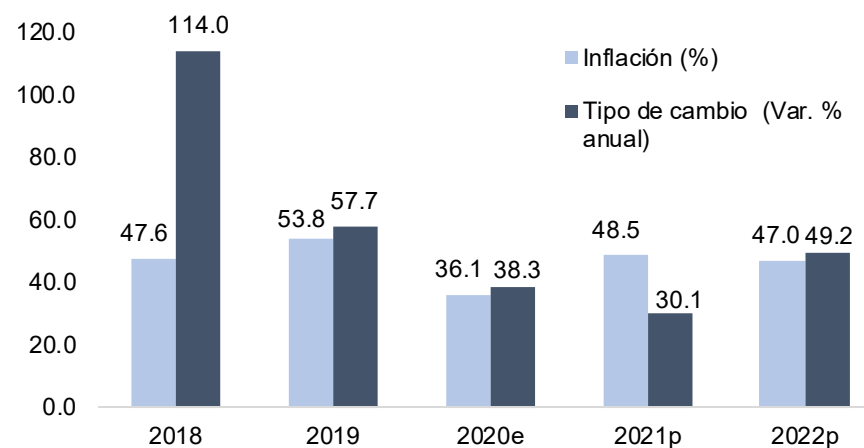
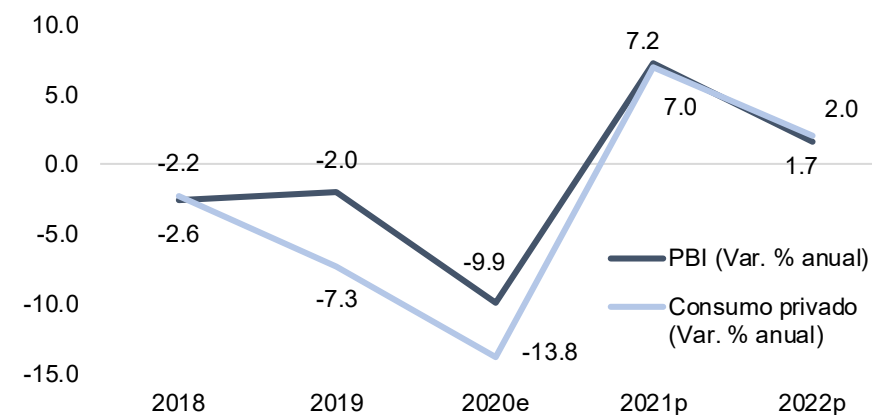
Setiembre 2021

## Consultoras asociadas



**Economía:** En el primer semestre, la dinámica fiscal mostró algunas señales de austeridad. El déficit fiscal primario fue de 0,5% del PBI. De esta forma, no solo quedó por debajo del 3,3% del PBI acumulado entre enero y junio del 2020 pandémico, sino también del 1,4% registrado en 2016 y 2017. Sin embargo, en julio y agosto éstas se revertieron y la asistencia del Banco Central al Tesoro representó 0,6% del Producto, ubicándose nuevamente por detrás de la primera mitad de la gestión Macri (+0,9%). Este giro, en el marco del anuncio de algunas políticas expansivas, como Ahora 12, 24 y 30, créditos a tasa cero para monotributistas, bonos a jubilados, además del relanzamiento del previaje y la suspensión de embargos a PyMES por parte de AFIP reflejan que las políticas activas ganaron relevancia. A dicha situación hay que sumarle un acuerdo con el FMI que se dilata y que aumentó la incertidumbre: el Tesoro no logró refinanciar todos sus vencimientos de deuda en pesos y las colocaciones pos-electorales se complican. Aunque hay oxígeno para llegar a fin de año, el arranque de 2022 es una incógnita.

**Política:** Los resultados de la gestión del Gobierno no están siendo satisfactorios, a la vez que vienen acompañados de ciertos escándalos (Vacunatorio VIP y cumpleaños en Olivos, entre otros) que deterioran y cuestionan la autoridad presidencial. Esta debilidad se refleja en los indicadores de imagen pública. Por ejemplo, en agosto, la imagen negativa de Alberto Fernández superó el 70%, a la vez que entre los votantes “fieles” del Frente de Todos -aquellos que optan sistemáticamente por el actual oficialismo-, seis de cada diez consideraron que la líder del espacio era Cristina Fernández de Kirchner. En este marco, el resultado de las primarias del 12 de septiembre tuvo un sentido (fue un voto en contra del gobierno), y una magnitud (la victoria opositora fue muy amplia) que la vuelve irreversible. El impacto del resultado podría impulsar al Gobierno a tomar algunas medidas de corto plazo orientadas a mejorar sus chances electorales, y seguramente obligará a ajustar el funcionamiento del Gobierno.

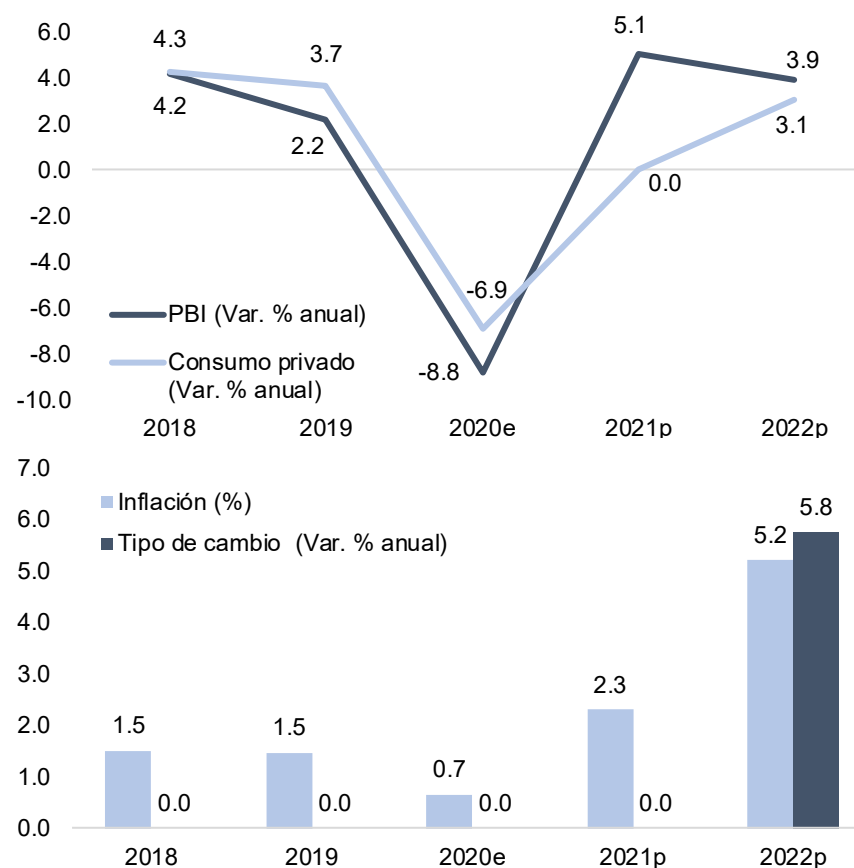


### ARS/USD

Año	ARS/USD
2018	37.9
2019	59.7
2020	82.6
2021	107.5
2022p	160.5

**Economía:** Según la información proporcionada por las autoridades económicas, aún no publicada, el PIB habría crecido 8,7% al primer semestre de 2021, mostrando una recuperación parcial de actividad frente a la caída de 12,9% en similar periodo de 2020, puesto que se sitúa todavía al menos 5% por debajo del nivel de 2019. Por su parte, la demanda interna, dentro de la cual está el consumo y la inversión, estaría creciendo a una tasa más modesta, situándose igualmente por debajo de 2019. Esta situación se explica por la falta de recursos externos para la reactivación, la baja velocidad de vacunación y, por ende, la incertidumbre sobre la evolución futura de los ingresos y el empleo. Si bien la tasa de desempleo cayó por debajo de 7% en el mes de julio, casi la mitad de similar mes del año pasado, los empleos formales han caído y aún no se recuperan, contribuyendo a la incertidumbre. Consistente con este panorama, la variación del IPC acumulada hasta agosto ha sido de 1%, reflejando las bajas presiones inflacionarias coherentes con un bajo nivel de gasto agregado.

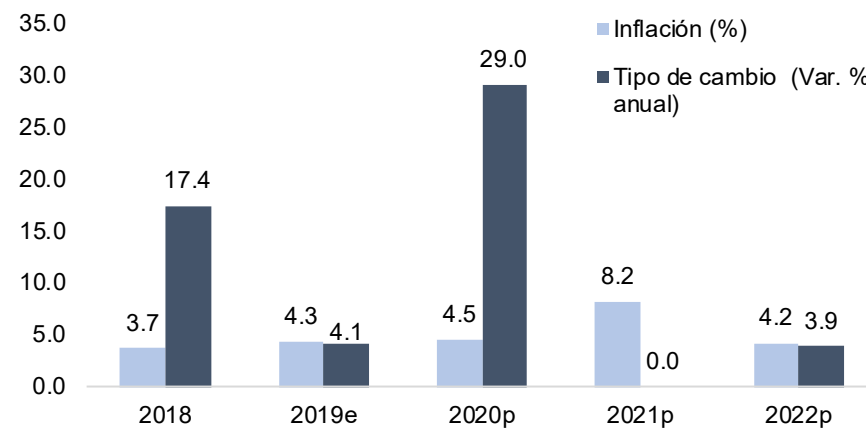
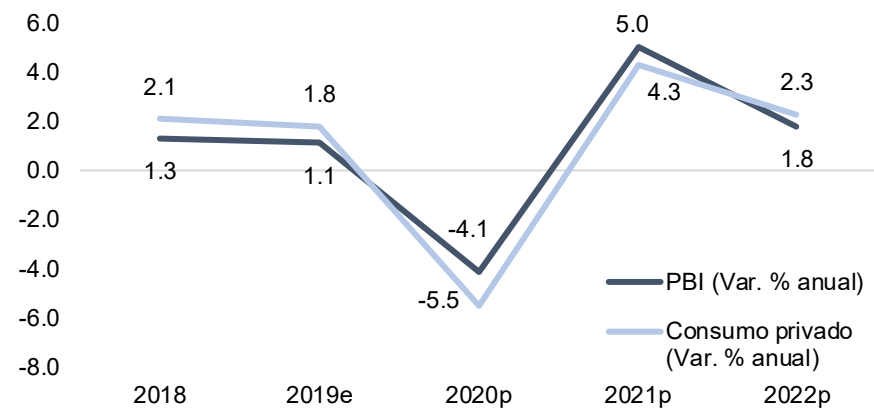
**Política:** En estos días la discusión política ha girado en torno la detención de la expresidenta Jeanine Añez, quien continúa detenida desde hace seis meses en el proceso por el “golpe de estado” que habría cometido ella y sus colaboradores en noviembre de 2019, lo que derivó en la salida de Evo Morales del poder. Por el contrario, los opositores al partido oficialista indican que en lugar de golpe ocurrió fraude electoral por Morales y el actual partido oficialista para mantenerse en el poder. El ambiente político continúa polarizado y no se perciben vías de solución. Incluso el informe del Grupo Interdisciplinario de Expertos Independientes (GIEI) de la Organización de Estados Americanos (OEA) sobre los sucesos de noviembre de 2019 señaló que dichos eventos resultaron de la división en el país en torno a la reelección de Evo Morales, lo que derivó en muertos y heridos en esos días. La situación se complica porque existe consenso de que la justicia no ha sido independiente y que la política se judicializó.



BOB/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
6.96	6.96	6.96	6.96	7.36

**Economia:** Os dados correntes do desempenho da política econômica no Brasil já apontavam para o risco da fragilidade dos pilares do crescimento no curto e médio prazo. Curiosamente, esse risco não foi resultado direto da pandemia e da dinâmica da vacinação. Na verdade, os dados mais recentes apontam avanço da vacinação e relaxamento das medidas de restrição à circulação. Os sinais de risco vieram a partir de um quadro de inflação elevada mais persistente, em parte, como reflexo de choques negativos decorrentes do ambiente político e dos problemas climáticos. O aumento exponencial dessas despesas ameaça a emenda do teto de gastos e, dada a pressão pela reformulação do Bolsa Família, gerou o debate sobre eventual parcelamento desses gastos, transferindo um quadro fiscal mais negativo para o futuro. Em conjunto, esses movimentos levaram o país a um equilíbrio macroeconômico negativo para a retomada, marcado pelo aperto da política monetária para conter as pressões inflacionárias crescentes.

**Política:** A instabilidade política tornou-se um importante condicionante do preço dos ativos brasileiros. A combinação entre inflação elevada e tensão institucional forma uma paisagem que, de fato, gera perda de popularidade presidencial. Os sinais mais recentes, contudo, apontam para um efeito líquido negativo para a agenda econômica, contribuindo para um viés negativo não apenas para o preço dos ativos, mas para o ciclo econômico em 2022. A agenda negativa continua a ter impacto no debate, especialmente no âmbito da CPI da pandemia, com destaque para a proximidade das acusações com o núcleo familiar do governo. A tendência é de aumento de pressão em torno do mandato presidencial. Assim, o presidente segue investindo capital político na tensão institucional. As mobilizações por conta do dia da independência mostraram poder de mobilização, ainda que insuficientes para a reversão do cenário eleitoral desfavorável. A agenda econômica deve seguir afetada negativamente pelo quadro político. Na verdade, os sinais mais recentes sugerem que os temas econômicos aprovados aumentam o risco fiscal.

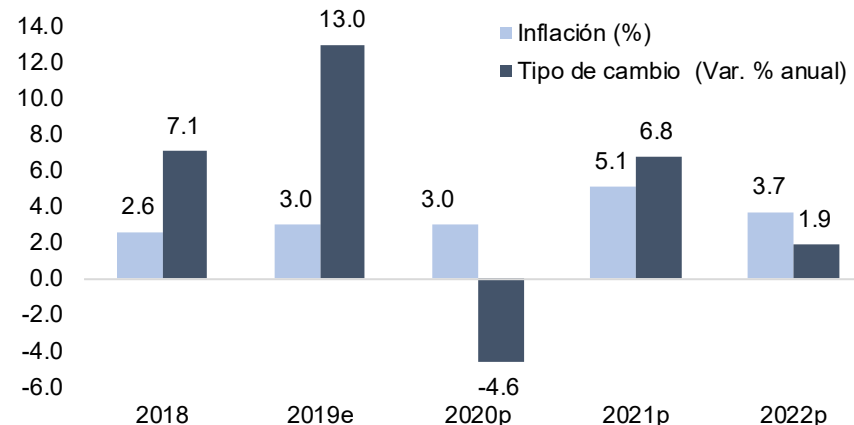
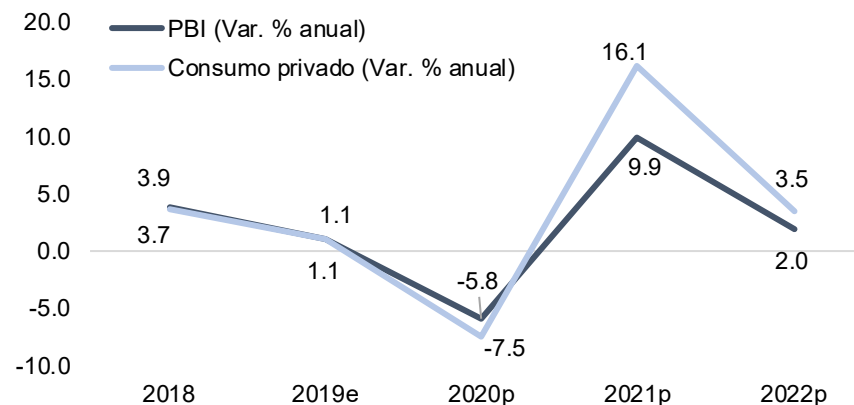


### BRL/USD

Ano	2018	2019	2020	2021	2022p
Valor	3.87	4.03	5.20	5.20	5.40

**Economía:** La atención se ha centrado en la decisión del Banco Central de subir la TPM en 75 pb el 31 de agosto pasado, algo que sorprendió al mercado que esperaba un alza de no más de 50 pb. La decisión fue explicada al día siguiente, durante la presentación del Informe de Política Monetaria (IPOM) que revisó, nuevamente, al alza las proyecciones de crecimiento del PIB en 2 puntos porcentuales, quedando entre 10,5% y 11,5%, aunque se redujo en 50 pb y 75 pb, respectivamente, las de 2022 y 2023, que quedaron en 1,5%-2,5% y 1,0%-2,0%. El tema central aquí es que, recuperada con creces la pérdida de actividad de 2020, el exceso de demanda existente, que se manifiesta en una expansión prevista de 18,1% de consumo privado, se topará con los límites de la capacidad instalada y la baja capacidad de crecimiento de tendencia. Esto llevó a revisar la proyección de inflación para este año, actualmente en 4,8%, a 5,7%, que sería la más alta desde 2014 y que justificaría el alza de la TPM para evitar el que las expectativas de inflación se alejen de la meta de 3% y que hará necesario importantes alzas adicionales en octubre y diciembre.

**Política:** En este ámbito el ambiente también ha estado revuelto, aunque ya se ha definido el número de candidatos presidenciales para el 21 de noviembre, quedó en siete, y donde asoman con las mejores opciones de pasar a la segunda vuelta de diciembre Gabriel Boric, representante de la izquierda y Sebastián Sichel, de la centro derecha. Con todo aún queda un largo camino por recorrer y Yasna Provoste, de la centro izquierda, todavía podría alcanzar un cupo para diciembre, mientras se le ve muy poco espacio a alguno de los otros cuatro candidatos para seguir en carrera. La Convención Constituyente (CC), por otro lado, hizo noticia porque se descubrió que uno de sus vicepresidentes había inventado el cáncer que utilizó para criticar las políticas de salud y lograr simpatía para su elección. Aunque renunció a la vicepresidencia, sigue como miembro de la CC y no hay mecanismo que permita expulsarlo. Su presencia allí será un problema permanente, lo que ha contribuido al deterioro de la imagen de la CC ante la población. En estos días se vota el proyecto de reglamento de la CC, tema que ha resultado muy complejo y que puede adelantar más problemas para su funcionamiento.



### CPL/USD

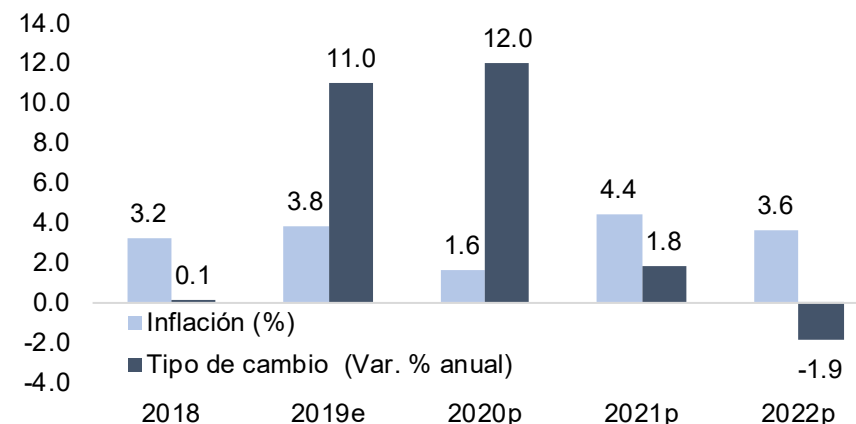
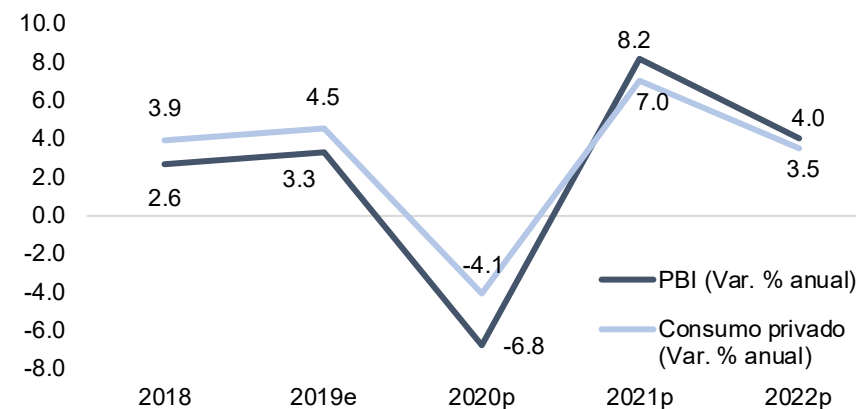
Año	2018	2019	2020	2021	2022p
CPL/USD	682	770	735	785	800

**Economía:** Colombia se encuentra en niveles mínimos en términos de contagios y muertes por COVID-19. Lo anterior puede estar ligado a los logros positivos del proceso de vacunación. Esta situación se da mientras la economía se recupera del choque vivido en el segundo trimestre causado por el paro nacional. De hecho, ya se superó los niveles pre pandemia en la cantidad de visitantes a zonas de trabajo, según los datos de movilidad de Google. En anteriores entregas se esperaba una tasa de crecimiento de 7.5% en el 2021 y si bien el crecimiento del segundo trimestre (17.6% interanual) fue cercano a nuestro pronóstico (17.3% interanual), actualizamos al alza el pronóstico de crecimiento de este año a niveles cercanos al 8.2%, dado que la economía muestra señales de recuperación mayores. En cuanto a la inflación, se ajusta al alza el pronóstico de fin de año acercándose al 4.4% (interanual). Tanto un crecimiento económico más alto de lo esperado como una inflación superior a la meta podrían justificar alzas en las tasas de interés. Así, se espera que el Banco de la República aumente en 25 puntos básicos dicha tasa de referencia.

**Política:** En lo que concierne a la carrera presidencial, actualmente se han postulado cerca de 20 candidatos a la presidencia. Se espera que algunos de ellos formen alianzas con el fin de sumar fuerzas en las elecciones que se llevarán a cabo en mayo del próximo año. Así, todavía existe incertidumbre sobre quienes estarán en el tarjetón. Lo que sí es claro es que Gustavo Petro, el candidato de la izquierda, continúa con la mayor intención de votación.

Por su parte, la elección del recién salido exministro de Hacienda Alberto Carrasquilla como codirector del Banco de la República fue recibida de manera negativa por la academia y la sociedad. Cierta sector de la academia ve en su elección un riesgo para la independencia del Emisor. Para la sociedad, dicha elección es impopular pues su propuesta de reforma tributaria terminó en un estallido de protesta social sin precedentes. Ahora bien, a los mercados no les molestó dicha elección.

Finalmente, el escándalo de corrupción del proyecto *Centros Digitales* del Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones llevó a la renuncia de la ministra Karen Abudinen. Dicho escándalo es un golpe importante al gobierno, quien cada vez se encuentra con menor respaldo de los diferentes partidos políticos.



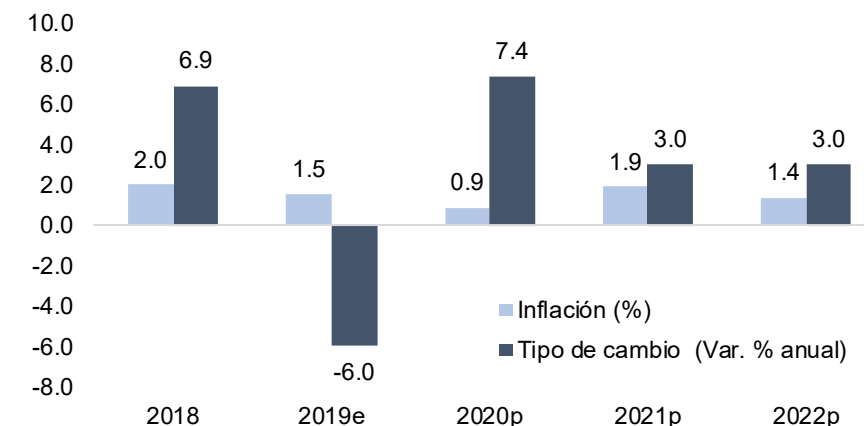
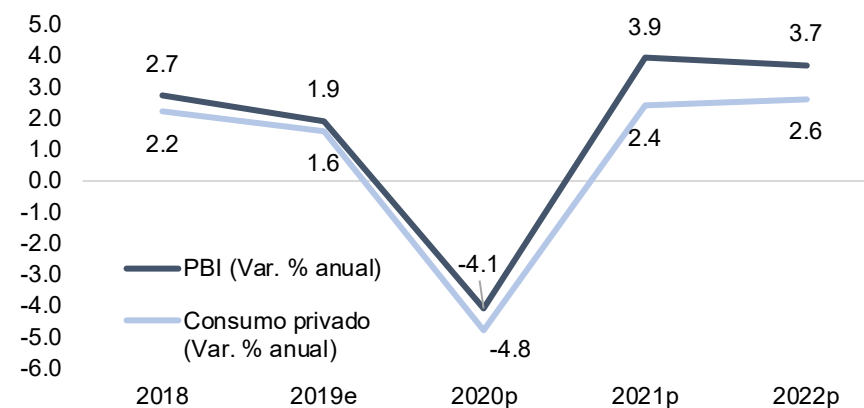
### COP/USD

Año	2018	2019	2020	2021	2022p
COP/USD	2,956	3,280	3,674	3,740	3,670

**Economía:** La última publicación del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), correspondiente al trimestre móvil de mayo-junio-julio, muestra que la tasa de desempleo continúa cayendo y la tasa de ocupación mantiene su recuperación. Ambos indicadores alcanzaron su peor punto en el mismo trimestre móvil de 2020, cuando la tasa de desempleo llegó a 24,4% y la de ocupación a 43,1%. Actualmente, el desempleo se sitúa en 17,4% y la tasa de ocupación en 49,4%.

Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor, en su actualización de agosto, muestra que los consumidores continúan pesimistas con respecto al futuro de la economía. Sin embargo, el índice aumentó 5 puntos porcentuales comparado con tres meses atrás, por lo que la confianza aumentó significativamente. Algunos factores que pueden haber incidido sobre esto son el avance satisfactorio con la vacunación contra el COVID-19 y la flexibilización de las medidas sanitarias a partir de septiembre.

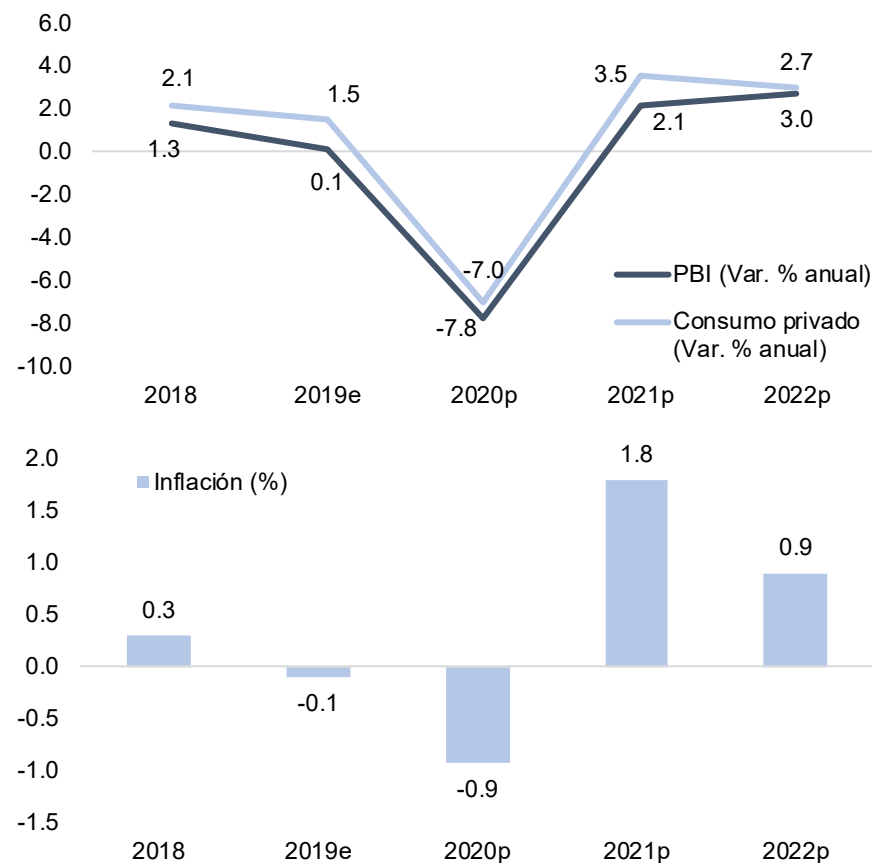
**Política:** En las primeras semanas de septiembre, Costa Rica recibió cerca de un millón de dosis de la vacuna contra el COVID-19, con lo que el país alcanza casi 6 millones de vacunas recibidas hasta el momento. Debido a ello, la disponibilidad del fármaco ya no es el principal reto en la campaña de vacunación. En cambio, ahora las autoridades deben lograr convencer a las personas que ya recibieron su primera dosis de que asistan a completar su esquema de vacunación, así como a las cerca de 1,2 millones de personas que todavía no han recibido ni siquiera su primera inoculación. Esto se da en un momento donde las nuevas variantes del virus ya afectan al país y las unidades de cuidados intensivos en los hospitales se encuentran en una situación delicada. Por ende, el principal desafío para el Gobierno es lograr estimular la demanda por la vacuna, y así evitar el desperdicio de dosis y el colapso del sistema de salud.



CRC/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
610	573	615	634	653

**Economía:** El 8 de septiembre el Gobierno ecuatoriano y el FMI anunciaron que llegaron a un acuerdo a nivel de personal técnico para seguir adelante con el programa que está vigente desde el año pasado y por el cual Ecuador recibió \$4.000 millones en 2020 (algo más del 4% del PIB) y espera recibir \$1.500 millones más en 2021. Los primeros \$800 millones llegarían a finales de este mes o inicios de octubre, una vez que el Directorio del FMI haya aprobado el acuerdo. Los otros \$700 millones llegarían a finales de este año, obviamente sujetos al cumplimiento de las metas que el país y el Fondo hayan acordado. El detalle de esas metas aún no se conoce. Por lo pronto, se sabe que la reforma tributaria que el Ejecutivo envíe a la Asamblea en las próximas semanas será mucho menos ambiciosa de lo que el propio Fondo esperaba al momento de negociar el programa original con el gobierno anterior. El ajuste acordado entonces incluía un recorte equivalente al 3% del PIB en el gasto del sector público no financiero y un aumento de 2,5% del PIB en los ingresos permanentes para lo cual el FMI recomendaba elevar en tres puntos porcentuales la tasa del IVA (del 12% al 15%). El Gobierno ha sido enfático en que no va a subir el IVA y en que el peso de la reforma tributaria recaerá en los sectores de mayores ingresos.

**Política:** La relación entre el Ejecutivo y el Legislativo parece estar tensionándose. La Asamblea, en la que el Gobierno tiene un bloque muy reducido, no se muestra dispuesta a aprobar las iniciativas del Gobierno (eso está ocurriendo, por ejemplo, con un proyecto de Ley de Comunicación, con el proyecto de la reforma a la Ley Orgánica de Educación Superior y también con la Proforma del Presupuesto General del Estado para lo que resta de 2021) y el Presidente Lasso y algunos de sus ministros ya han empezado a hablar de la posibilidad de convocar a una consulta popular para que los ciudadanos se pronuncien de manera directa sobre algunos temas. Por lo pronto, se espera que en las próximas semanas el Ejecutivo envíe a la Asamblea un proyecto de ley que incluya cambios en materia tributaria y laboral, y posiblemente también en la normativa para las alianzas público privadas. Un eventual (y probable) rechazo de la Asamblea a ese proyecto podría ser la excusa para la convocatoria a una consulta popular. Si bien las elecciones en Ecuador son muy inciertas, por lo pronto el Presidente tiene una alta popularidad (debida en gran medida al éxito del plan de vacunación y a la relativa normalización de las actividades que eso ha promovido), que contrasta con la mala imagen del Legislativo.



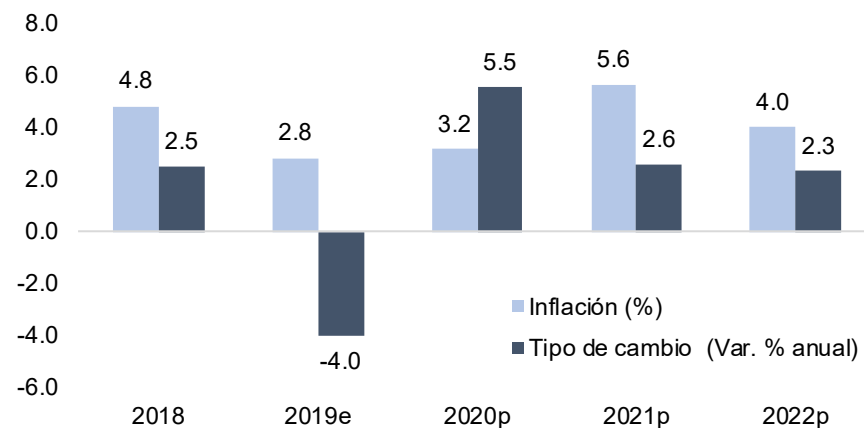
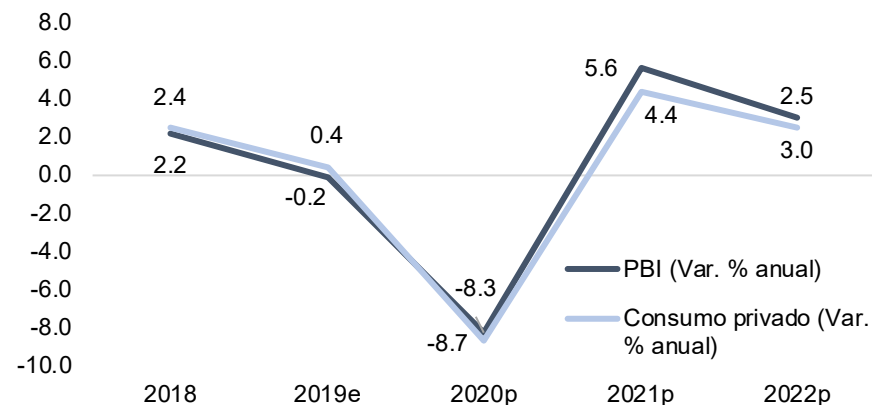


**Económico:** Los indicadores económicos oportunos de junio anticipan el comienzo de una desaceleración en México. Los datos más recientes sobre la inversión fija bruta muestran una contracción mensual de 1.9% en junio, respecto de mayo. Por componente, la mayor contracción en el mismo periodo se dio en la construcción (-5.1%) y se observa mayor dinamismo en la maquinaria y equipo de origen importado con respecto a lo nacional. Vale mencionar que este retroceso se acompaña de una contracción de 0.9% en el Indicador Mensual de la Actividad Industrial en junio con respecto de mayo y un modesto crecimiento de 0.5% en julio, respecto de junio.

La recepción de los doce mil millones de dólares provenientes del Fondo Monetario Internacional por Derechos Especiales de Giro (DEG), llevó a las reservas internacionales a nivel récord al finalizar agosto. Este aumento de reservas ofrece una buena señal a los mercados internacionales por la percepción de un menor riesgo de impago, aunque vale decir que por Ley, no se pueden usar para el pago de deuda. Este buen resultado contrasta con la persistencia de la inflación al alza. En agosto, la inflación general se ubicó en 5.6% anual con una mayor incidencia en el precio de alimentos. Bajo este contexto, en Consultores Internacionales, S.C.® estimamos un crecimiento del PIB de entre 4.6% y 5.6% al finalizar el año.

**Político:** La primera semana de septiembre, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó al Congreso de la Unión el Paquete Económico 2022. Este documento contiene los Criterios Generales de Política Económica (que incluye el marco macroeconómico para el resto de 2021 hasta 2027), la propuesta para la Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación. Dicho paquete fue inercial, es decir, similar a los anteriores en términos de disciplina fiscal, austeridad y un marco macroeconómico relativamente optimista con persistencia en el gasto hacia los proyectos bandera de la actual administración. Las propuestas presentadas por el Ejecutivo deben ser aprobadas antes del 15 de noviembre, pero se espera que sean aprobadas sin mayor cambio, como en los ejercicios anteriores.

También, durante la primera semana de septiembre, se retomó el Diálogo Económico de Alto Nivel con Estados Unidos, en donde se plantearon estrategias para reactivar la economía de ambos países, mismas que incluyen temas de cooperación técnica en programas de proyectos productivos en México, así como mayor impulso a la inversión. Sin embargo, quedan pendientes por parte de nuestro país los temas asociados a migración, energías limpias y cumplimiento del T-MEC.



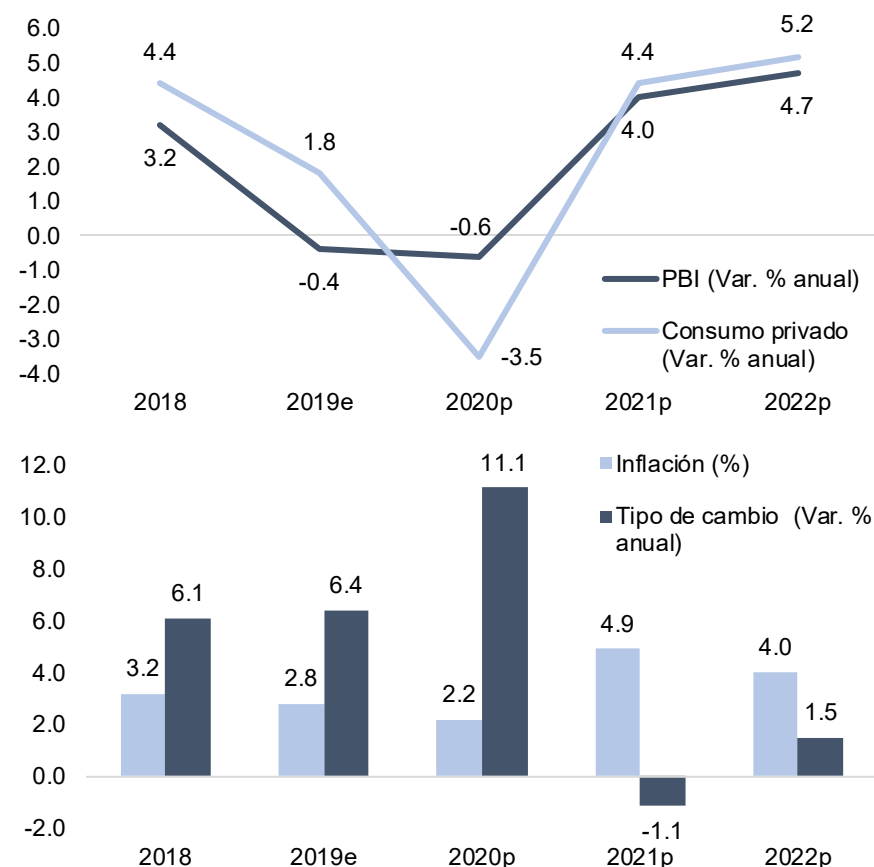
MXN/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
19.7	18.9	19.9	20.4	20.9

**Economía:** Desde el mes de mayo de 2021, la demanda de dinero, medida por la liquidez monetaria real (M2 real), mostró desaceleraciones, que podrían obedecer a los mayores niveles de inflación y depreciación cambiaria registrados en los últimos meses. Ello se observó pese al dinamismo en la actividad real. De hecho, el Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) acumuló, durante el primer semestre de 2021, un crecimiento de 6,3%, que contrasta con la caída de 0,7% registrada en igual período de 2020.

Además, en el entorno local se presentó una disminución en los casos de la COVID-19, como resultado del avance de la vacunación, lo cual permitió una mayor flexibilización de la actividad económica. Estos factores y un contexto internacional aún complejo llevaron a que, el pasado 23 de agosto de 2021, el Comité de Política Monetaria (CPM) decidiera, por unanimidad, incrementar la tasa de interés de política monetaria en 25 puntos básicos, para ubicarla en 1,0%. Con esta medida la autoridad monetaria hizo oficial el inicio del proceso de normalización de la política monetaria.

**Política:** Entre el 23 de agosto de 2021 y 03 de septiembre de 2021, se llevó a cabo la evaluación in situ del Paraguay por parte del Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT), en lo que respecta a la lucha contra el lavado de activos; financiamiento del terrorismo; y proliferación de armas de destrucción masiva. En la reunión inaugural participaron los presidentes de los tres poderes del Estado, así como la fiscal general, el ministro de Hacienda; el presidente del Banco Central Paraguay; y el ministro de la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero o Bienes.

El equipo evaluador de la GAFILAT realizó entrevistas a técnicos y autoridades del sector público y privado (bancos; financieras; compañías de seguros; casas de cambio; Entidades de Medios de Pagos Electrónicos; entre otras), con miras a verificar que no existan diferencias con la información suministrada por el país desde enero de 2020. La evaluación también comprobará el cumplimiento técnico de las 40 recomendaciones; y los avances y acciones que se han implementado para enfrentar las vulnerabilidades identificadas en la Evaluación Nacional de Riesgo.



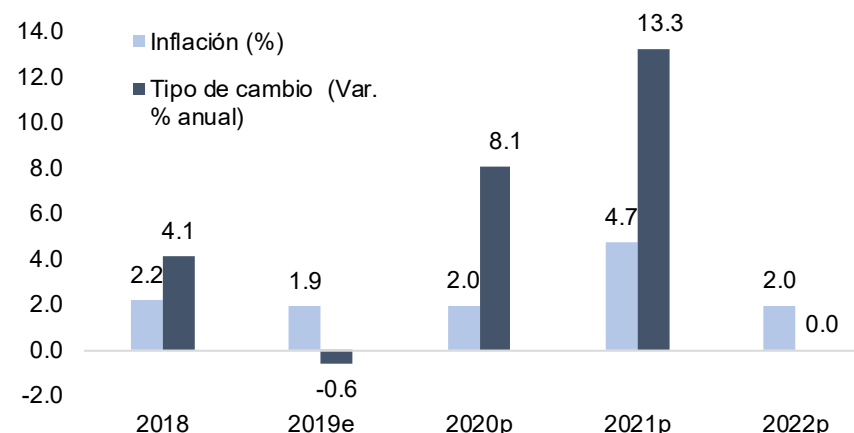
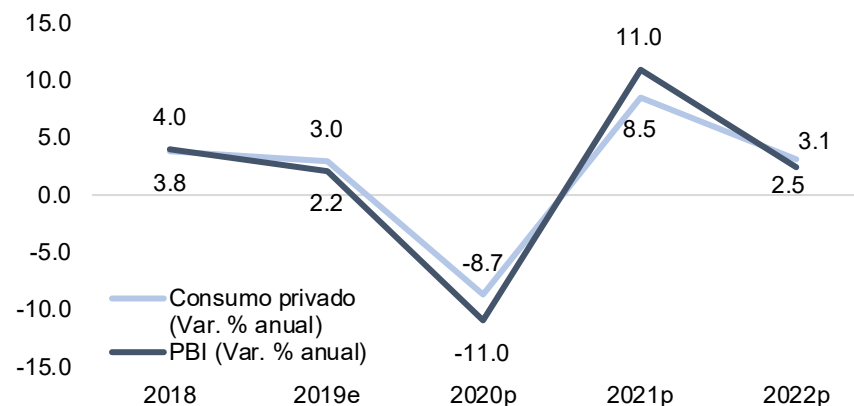
PRY/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
5,899	6,279	6,974	6,895	7,000

**Economía:** Los indicadores adelantados de la economía peruana evidencian un desempeño por encima de lo esperado, al menos, a muy corto plazo. Con ello, aunque se prevé que el crecimiento del PBI sea más débil en la segunda mitad de 2021, la economía rebotaría 11% este año. No obstante, el próximo año crecería apenas 2.5%. Ello como consecuencia del estancamiento de la demanda interna. Esta, a su vez, pasaría por una recomposición del gasto a favor del componente público. El gasto privado se estancaría por la fuerte caída de la inversión a causa de la incertidumbre política; el consumo, aunque crecería, se concentraría en bienes esenciales y se sostendría en transferencias gubernamentales y uso de ahorros.

Por otro lado, desde junio último, la inflación se ha ubicado por encima del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Ello debido al incremento en los precios de los principales bienes importados (sobre todo, combustibles y alimentos), los mayores fletes y la fuerte depreciación del sol. El último factor ha encarecido, aún más, las importaciones y también ha afectado los precios de algunos servicios no transables que son fijados en dólares (electricidad y algunos alquileres). Si bien estos choques serían transitorios, han llevado al BCRP a subir la tasa de interés nominal de referencia con la finalidad de anclar nuevamente las expectativas de inflación dentro de su corredor objetivo (1%-3%).

**Política:** En el escenario político se experimenta una aparente calma, luego de que el presidente del consejo de ministros, Guido Bellido, obtuviera el voto de confianza por parte del Congreso, a pesar de los serios cuestionamientos a gran parte del gabinete ministerial. Esto último, de hecho, podría iniciar una nueva ronda de enfrentamientos entre el Ejecutivo y el Congreso, dominado por la oposición. Es probable que varios de los ministros pasen un proceso de interpelación y censura en el Congreso durante las próximas semanas.

Un factor que puede inclinar la balanza a favor del Ejecutivo o del Congreso es la aprobación popular del primero (el Congreso normalmente es muy impopular). A casi un mes y medio de gestión del presidente Pedro Castillo, su aprobación ha subido levemente respecto de la primera medición, a mediados de agosto: de 38% a 42% (Ipsos Perú). Esto sin contar que su aprobación es sólida en el sur del país (57% en septiembre). Dos de las razones para que esto ocurra es que el proceso de vacunación se ha acelerado y se ha entregado un nuevo bono a la población vulnerable, además del factor identitario.



PEN/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
3.37	3.35	3.62	4.10	4.10

**Economía.** El pasado 7 de setiembre el Presidente Dr. Luis Lacalle anunció que el gobierno se encuentra avanzando con el gobierno de China para la firma de un acuerdo de prefactibilidad antes de fin de año, paso previo para negociar un Tratado de Libre Comercio.

China representa en la actualidad el principal destino de las exportaciones uruguayas (35,8% del total) y el segundo mercado de origen de las importaciones (19% del total). La balanza comercial bilateral es favorable a Uruguay en US\$ 1.639 millones a julio 2021.

Entre los bienes exportados a China se destacan carne refrigerada, celulosa y soja, mientras que entre la variedad de productos importados (más de 1.000 ítems arancelarios) se destacan telefonía, insecticidas, raticidas y desinfectantes, y computadoras.

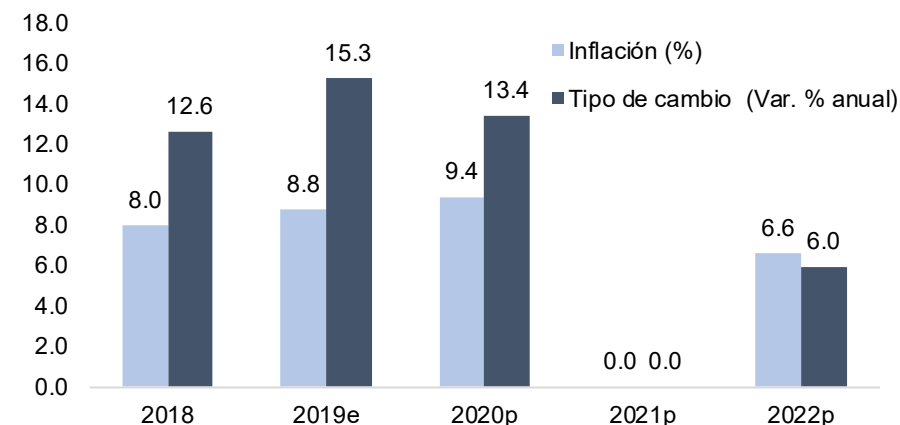
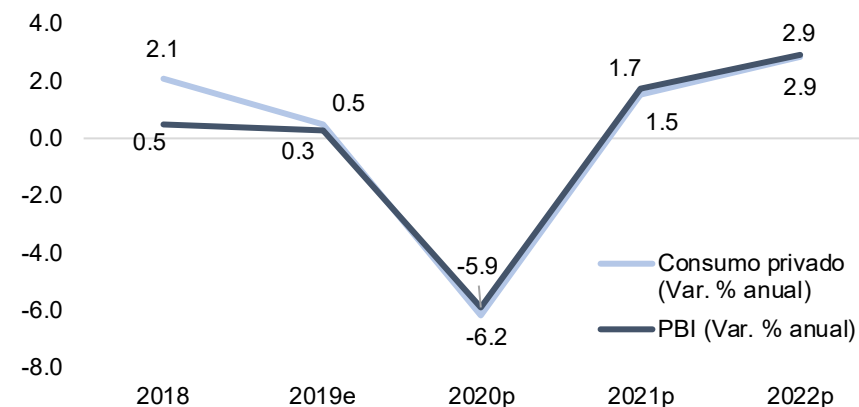
La firma de un TLC posibilitaría la venta de otros productos cárnicos, pescado y productos de mar, artículos de limpieza, cuero y sus manufacturas, lana y tejidos, y arroz, entre otros.

**Política:** Según el gobierno, Uruguay no viola ninguna norma del MERCOSUR, y en esta instancia se cuenta con el aval del gobierno brasileño; Paraguay no se ha expedido – tiene relaciones comerciales y diplomáticas con Taiwán, lo que lo deja imposibilitado de cualquier acuerdo con China -. Argentina se opone argumentando que se encuentra impedido de ello, lo que significaría abandonar el MERCOSUR.

La pieza clave en esta discusión es la llamada cláusula 32. Una normativa que fue incluida en el año 2000 en el entendido de que “la constitución de un mercado común implica, entre otros aspectos, la necesidad de contar con una política comercial externa común”. Uruguay argumenta que esa norma no se encuentra vigente porque no fue votada por los parlamentos de los países.

Los gobiernos del Dr. Tabaré Vázquez y José Mujica pidieron flexibilizar esa normativa y permitirle a Uruguay avanzar en acuerdos con otros bloques. Sin embargo, el pedido no tuvo eco en cada una de las cumbres del MERCOSUR en que fue planteado. Y ahora tampoco lo pudo lograr el Dr. Lacalle Pou.

Por eso es que el presidente uruguayo decidió avanzar y en su última reunión con sus pares de Argentina, Brasil y Paraguay, dijo que su gobierno ya no esperaba más y ahora saldría a negociar con otros bloques o países.



**UYU/USD**

Año	2018	2019	2020	2021	2022p
Valor	32	37	42	43,15	45,71

**Economía:** Según cifras gubernamentales al 09 de septiembre, el país acumula 342.148 casos registrados de coronavirus y 4.133 fallecidos. A su vez, según OurWorldInData, hasta el 27 de agosto se estima que el 20,9% de la población ha recibido, al menos, una dosis de alguna vacuna.

Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe prevé que el PIB del país se contraerá un 4% para finales de año. Esto ubica a Venezuela como el país que tendrá el peor desempeño económico de la región, seguido por Haití (-1,3%) y Cuba (2,2%).

Por último, el Banco Central de Venezuela registró un aumento inusual de las reservas internacionales de USD 6.175 millones al 7 de septiembre a USD 11.281 millones al 8 de septiembre (un aumento del 82,7%). Dadas las similitudes de cifras, desde Ecoanalítica, asumimos que este aumento puede deberse al registro de los Derechos Especiales de Giro asignados por el Fondo Monetario Internacional como activos de reserva. Sin embargo, al 13 de septiembre no se ha hecho un anuncio oficial al respecto por ninguna de las partes involucradas.

**Política:** El Gobierno de Nicolás Maduro liberó al líder opositor Freddy Guevara, quien llevaba más de un mes encarcelado en el Helicoide. Guevara recibió una medida de libertad condicional, de la que aún se desconocen los detalles. Representantes de Maduro han propuesto que el Diputado asista a la negociación que inició en Ciudad de México.

El embajador de Estados Unidos para Venezuela, James Story, aseguró que su retorno al país dependerá de los avances que se alcancen en las conversaciones que sostiene el Gobierno de Nicolás Maduro y la oposición en México con la mediación del Reino de Noruega.

El Gobierno colombiano aseguró que dos miembros de la Guardia Nacional Bolivariana venezolana retuvieron una embarcación en una zona del departamento amazónico de Guainía, en territorio colombiano, e hicieron una requisa. En respuesta, el Gobierno de Nicolás Maduro acusó a Colombia de incrementar las tensiones entre ambos países y de buscar generar “falsos conflictos” por la denuncia que los militares venezolanos violaron el “derecho a la libre navegación” de Colombia.

