



Reporte de coyuntura de la Alianza Latinoamericana de Consultoras Económicas

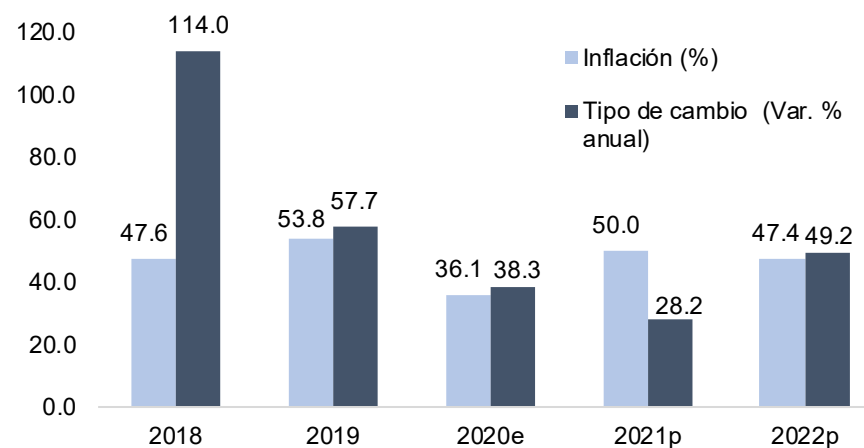
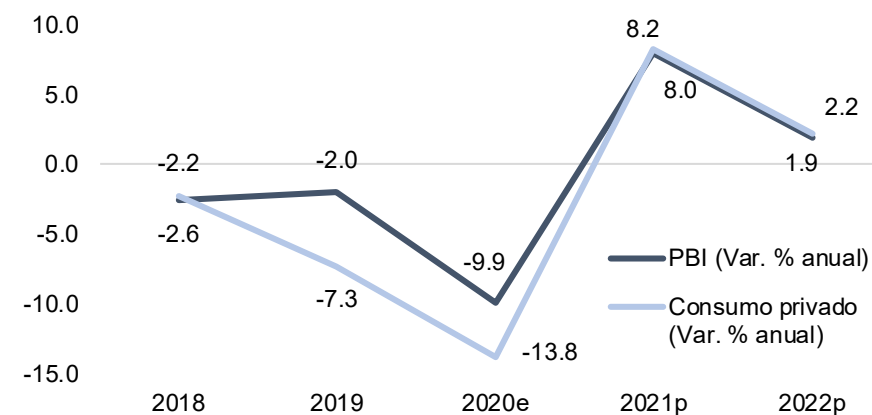
Noviembre 2021

Consultoras asociadas



Economía: De cara a las elecciones el gobierno mostró un sesgo hacia la profundización del actual camino, explicitando una actitud de mayor hostilidad hacia un acuerdo con el FMI y apuntando al congelamiento de productos de consumo masivo como parte de la estrategia antiinflacionaria. Sin embargo, los límites a la continuidad son cada vez más rígidos, ahora con los resultados de los comicios se abren dos caminos: giro o continuidad. El primero implica beneficios futuros a costa de incurrir en costos de corto plazo, pero la continuidad tiene límites para lograr los resultados deseados que solo serán más rígidos hacia adelante. Por su parte, El IPC Nacional de INDEC fue 3,5% en septiembre, acelerándose 1,0 p.p. respecto al mes anterior. De esta manera, la inflación alcanzó una variación de 37,0% en el acumulado del año y de 52,5% en la variación interanual. Mientras, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) creció 12,8% i.a. en agosto. De esta manera, la actividad se ubicó por primera vez levemente por encima de los niveles prepandemia. Con estos datos, esperamos que la economía crezca en torno al 8% en el promedio anual de 2021.

Política: El domingo 14 de noviembre se llevaron adelante las elecciones legislativas, y el resultado de las PASO se confirmó. Con estos resultados, se abrieron serios interrogantes respecto del futuro del Frente de Todos en 2023. Justo cuando el oficialismo tiene que empezar a corregir los desequilibrios provocados durante el período electoral e ir a acordar un programa económico con el FMI que limitará los márgenes para hacer política redistributiva por delante. Es justo ese desafío el que podría llevar a cada uno de los miembros de la coalición a maximizar sus pretensiones para seguir formando parte de la coalición. En definitiva, el desafío para el Frente de Todos está en que mantenerse unidos con otros no afines para repartir ganancias es fácil, pero mantenerse unidos con no afines para repartir pérdidas es bien complejo. Sobre todo si no hay nadie que conduzca y que pueda convencer a Todos de realizar un esfuerzo ahora a cambio de una tierra prometida en el futuro. Son tiempos que reclaman liderazgos, algo de lo que el oficialismo hoy carece.

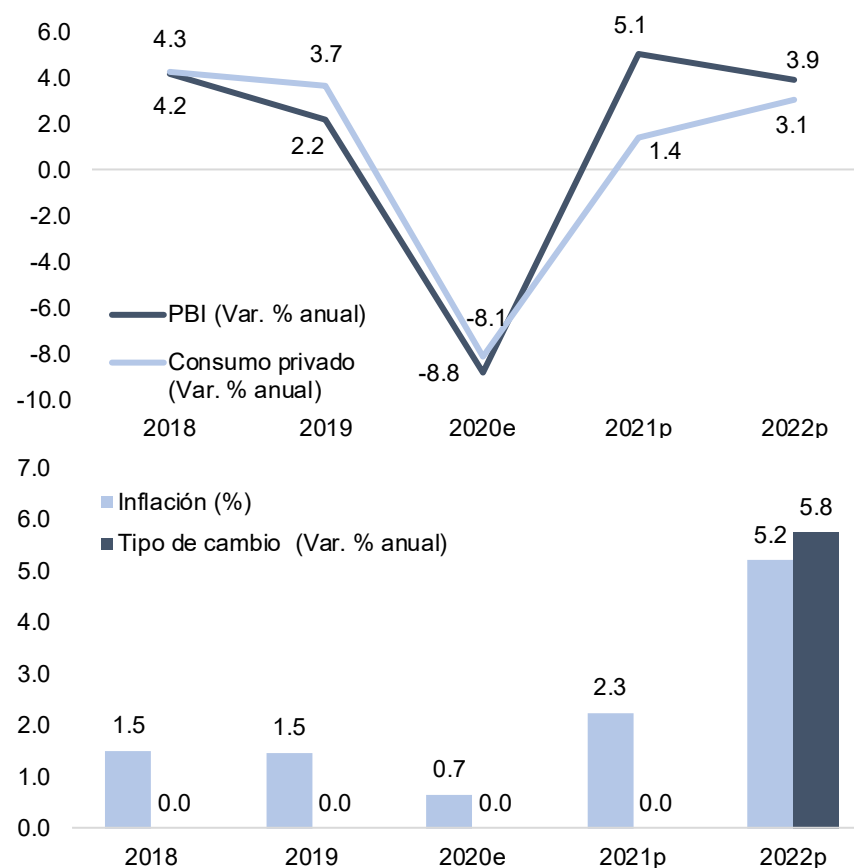


ARS/USD

Año	2018	2019	2020	2021	2022p
ARS/USD	37.9	59.7	82.6	106.0	158.2

Economía: La variación acumulada y a 12 meses del IPC hasta el mes de noviembre fue 0,5%, en un entorno mayor inflación internacional. En este resultado confluyen: i) diez años de tipo de cambio fijo, pese a que nominalmente Bolivia adoptó un régimen cambiario de movimientos pequeños (tipo de cambio reptante), lo cual está relacionado con el interés de mantener baja la dolarización y evitar efectos de descalce en el sistema financiero; ii) la subvaluación de las monedas de la región que ha abaratado las importaciones bolivianas del exterior y habría implicado más contrabando de entrada; y, iii) la debilidad del gasto interno, que pese a que en el segundo trimestre del año está 22% por encima del nivel de 2019, está todavía 12% por debajo de 2019, en un nivel similar al de 2016. En este último caso, es determinante la caída de las remuneraciones (más de 15%) que a pesar de que la tasa de desempleo se sitúa en 6%, la mitad del observado en el punto más alto de la pandemia, revela la precariedad del empleo.

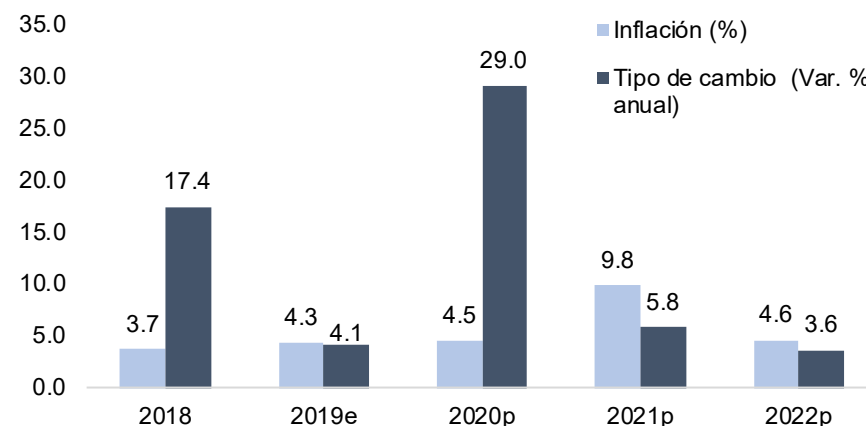
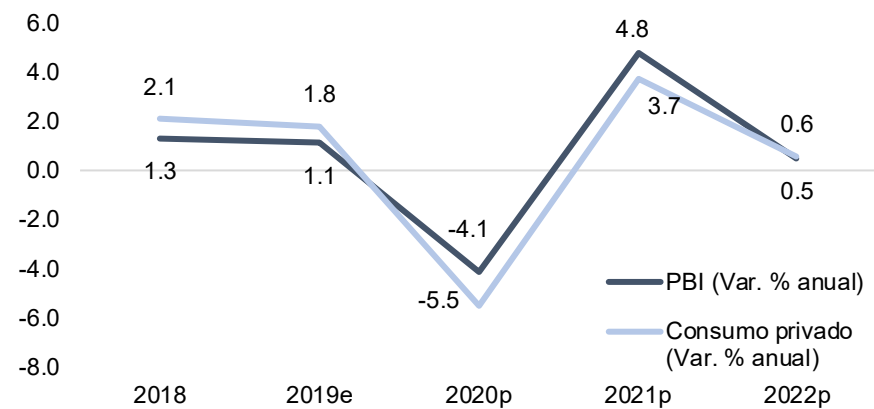
Política: Durante la segunda semana de noviembre los departamentos de Santa Cruz y Potosí paralizaron sus actividades, mientras que los otros seis lo hicieron parcialmente y La Paz, la sede de gobierno, continuó normalmente. Esta paralización responde principalmente a la disconformidad por varias leyes promulgadas, especialmente la de prevención de ganancias ilegítimas y de planificación del desarrollo, que implican más atribuciones de fiscalización al gobierno central y mayor injerencia de éste en los gobiernos subnacionales. Estas movilizaciones populares se dan en medio del primer aniversario del gobierno del presidente Arce (8 de noviembre), quien rindió su informe de gestión en medio de un fuerte escándalo en el parlamento boliviano, la cual refleja la alta polarización que experimenta el país desde hace un año por la discusión sobre la naturaleza de los episodios de noviembre de 2019 que implicaron la salida de Evo Morales y la intención hegemónica de la administración actual de copar el poder.



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

Economia: O ciclo de liquidez internacional contribuiu para a estabilidade macroeconômica do País ao longo do ano. O crescimento esperado de 2021 é basicamente o resultado de um momento positivo para a economia internacional somado ao avanço da vacinação. Esse retrato, contudo, é marca do passado. A combinação entre frouxidão da política monetária e choques de oferta, decorrentes de quebras nas cadeias de produção, especialmente no setor energético, trouxe a questão inflacionária para o centro das preocupações com o ambiente internacional. Essa mudança de ventos na economia internacional é parte de um quadro deteriorado para a economia brasileira em 2022. A questão fiscal reforçou o risco inflacionário, resultando em sinais por parte da autoridade monetária em direção à uma política monetária mais restritiva. Esse novo equilíbrio macroeconômico marcado pela taxa de câmbio mais depreciada e um patamar de juros mais elevados trouxeram um quadro de menor crescimento para 2022.

Política: O cenário político afeta constantemente o ciclo econômico nessa atual conjuntura. O grau elevado de incertezas políticas é uma das razões para a depreciação acentuada dos ativos brasileiros. Os últimos tempos foram marcados pela paralisa decisória em torno do orçamento de 2022, o que gerou uma nova crise de confiança. Os movimentos mais recentes apenas reforçaram a percepção de fraqueza da equipe econômica e, por consequência, de mudanças na política fiscal. Os riscos prospectivos sugerem continuidade da deterioração da gestão macroeconômica, resultado da perda de popularidade presidencial em meio à proximidade do calendário eleitoral. O quadro prospectivo não sugere reversão do problema político. A cena econômica menos virtuosa deve manter a popularidade do presidente em patamares insuficientes para a vitória em 2022, estimulando novas rodadas de intervencionismo na política econômica.

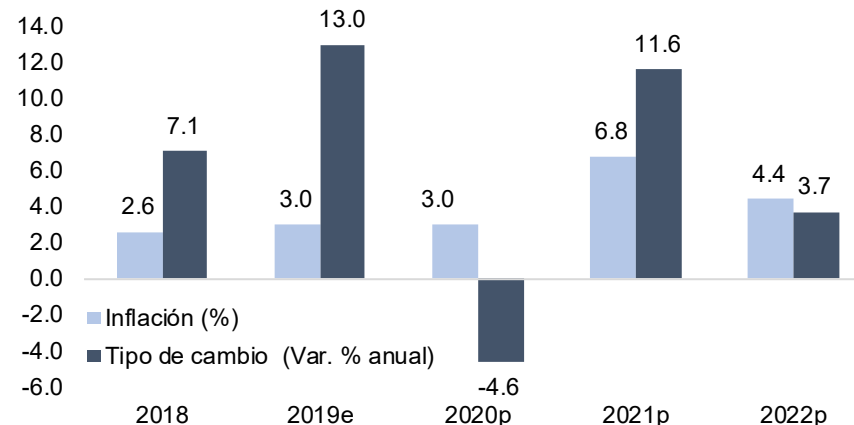
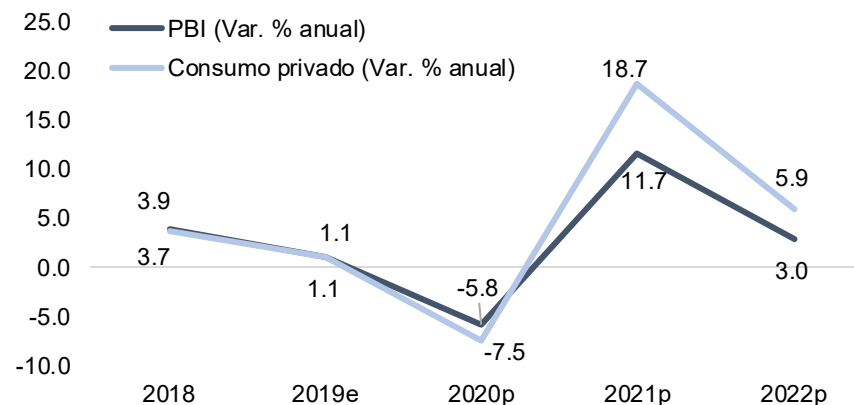


BRL/USD

Ano	2018	2019	2020	2021	2022p
Valor	3.87	4.03	5.20	5.50	5.70

Economía: Luego de una nueva sorpresa en el crecimiento de septiembre (15,6%), la expansión acumulado en lo que va del año se elevó a 11,6%, mientras que la expansión del año completo, seguramente, será más alta aún. Si bien esto parece una buena noticia, y lo es, en el sentido que la recuperación de los efectos de la pandemia ha sido acelerada, también es claro que el excesivo estímulo al gasto está generando presiones inflacionarias inéditas en cerca de diez años y, probablemente, se traducirán en una desaceleración, con posibilidades de recesión, a partir del segundo semestre de 2022. Hay todavía mucha incertidumbre que no se resolverá en el corto plazo por el cambio de gobierno en marzo próximo y la nueva constitución, que debería votarse en el tercer trimestre de 2022. El Banco Central ha reaccionado con celeridad ante la mayor inflación y el deterioro en las expectativas de precios, subiendo la TPM a 2,5% el 14 de octubre y anticipándose un alza, en diciembre, que debería sumar, al menos, otros 100 puntos base, dejando la TPM en un nivel neutral, pasando a ser contractiva a comienzos del próximo año.

Política: Con la primera vuelta de las elecciones presidenciales acercándose rápidamente (21/11), se ha ido consolidando la perspectiva de una segunda vuelta (el 19/12) entre el candidato de derecha conservadora José Antonio Kast, que se mantiene primero en los sondeos, y Gabriel Boric, representando a la extrema izquierda con el apoyo del Partido Comunista, aunque no se descarta una posible sorpresa, cada vez menos probable, de Yasna Provoste de la centro izquierda. La situación política se mantiene muy fluida y la polarización se ha ido acentuando. La clave para las perspectivas del próximo gobierno la dará el resultado de la elección parlamentaria, que renueva toda la Cámara de Diputados y la mitad del Senado, esperándose que la izquierda y la centro izquierda mantengan el control de ambas, lo que haría muy difícil la gobernabilidad ante un eventual triunfo de Kast, aunque su triunfo enviaría un poderoso mensaje de moderación a la Convención Constituyente, dominada por la extrema izquierda.

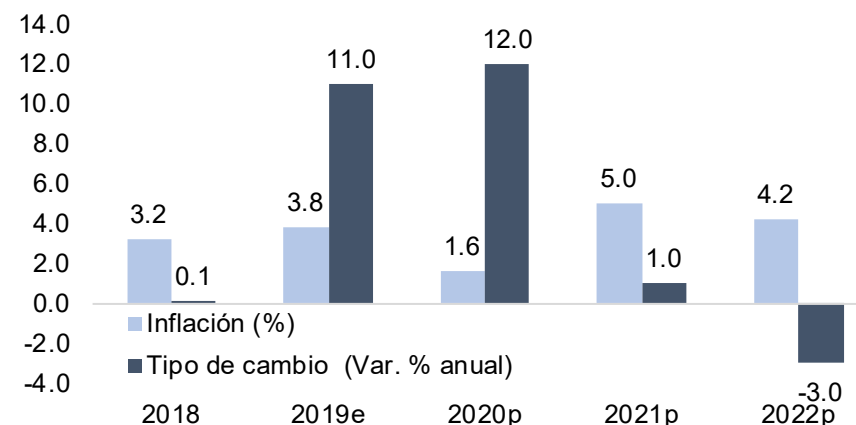
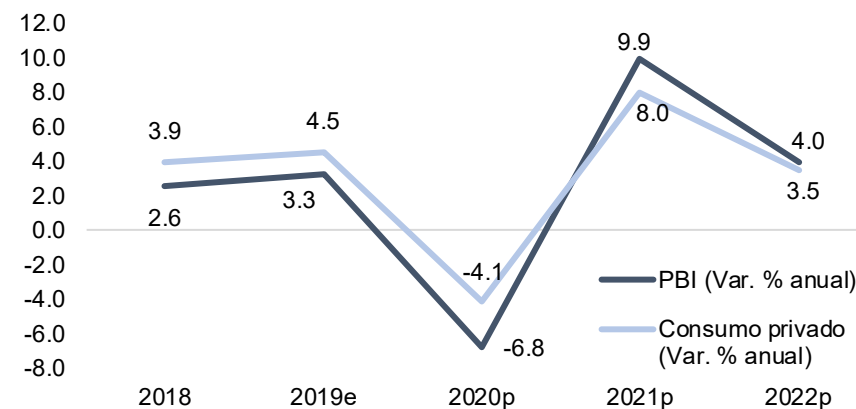


CPL/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
682	770	735	820	850

Economía: La economía colombiana continúa con su recuperación económica. La tasa de crecimiento trimestral del tercer trimestre fue de 5.7% y del 12.9% interanual, en línea con el escenario de un crecimiento del 9.9% para todo 2021. En el mes pasado hubo un día sin IVA, el cual generó un repunte importante en ventas e hizo que el dato de inflación haya sido más bajo de lo esperado. Lo anterior puede tener efectos a la baja en la inflación más aún cuando se han programado otros dos días sin IVA en lo que queda del 2021. Por otra parte, la inflación de precios al productor alcanzó el 21% interanual, lo que seguramente incidirá en la inflación del consumidor. El efecto bajista de los días sin IVA podría compensar el efecto alcista de los precios a los productores, de manera que se conserva el pronóstico de 5% de inflación para el final de año. Ahora bien, la recuperación económica ha generado un incremento importante en las importaciones mientras que las exportaciones crecen a un menor ritmo. Así, el déficit en cuenta corriente puede llegar a niveles del 5% en 2021.

Política: En el último mes el presidente Iván Duque sancionó la ley de “Borrón y cuenta nueva”. Dicha ley permitirá el acceso a crédito a cerca de 10 millones de personas que hoy se encuentran reportadas en las centrales de riesgo. El efecto de esta política es incierto. Por un lado, puede estimular el consumo. Por otro lado, la pérdida de información (eliminación de reportes negativos) por parte de las centrales de riesgo puede llevar a un incremento en las tasas de interés puesto que los bancos no pueden distinguir entre los clientes “buena paga” y los “mala paga”.

En lo que concierne a la pandemia del COVID-19, el cuarto pico esperado para finales de octubre o mediados de noviembre parece haberse atrasado. Sin embargo, el factor de reproducción se está acercando al 1, lo que indica el nacimiento de una cuarta ola. Se espera que sea más débil que las anteriores pues hay un mayor nivel de inmunidad (tanto por vacunas como por infección).



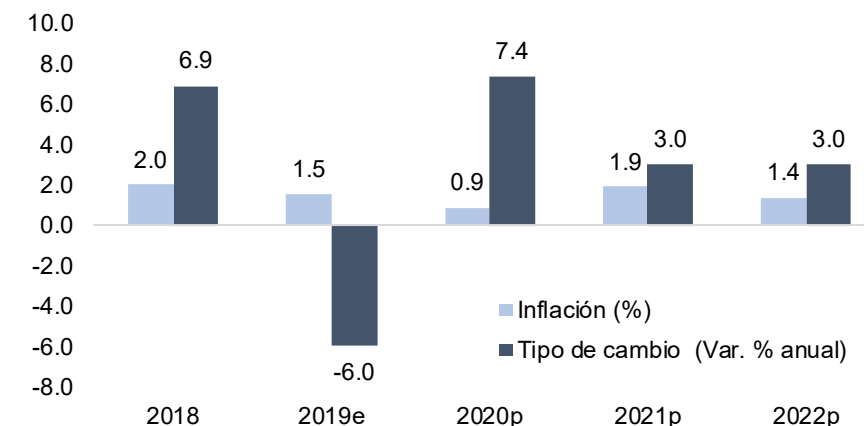
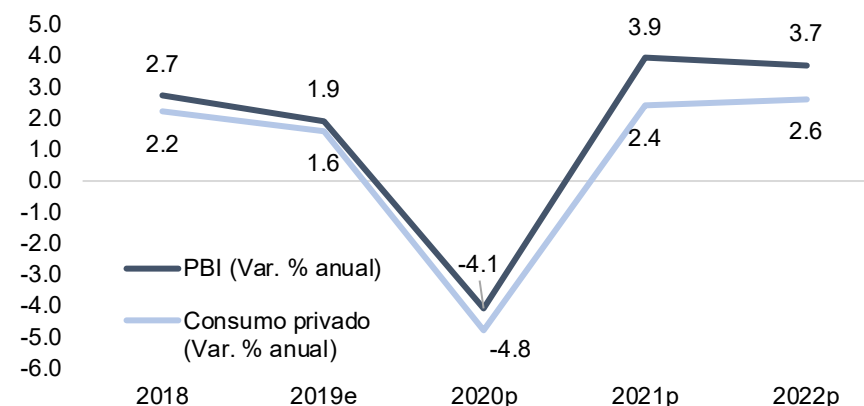
COP/USD

Año	2018	2019	2020	2021	2022p
COP/USD	2,956	3,280	3,674	3,710	3,600

Economía: Recientemente, el Banco Central de Costa Rica elevó al alza la proyección de crecimiento económico de Costa Rica para este año de 3.9% a 5.4%, mientras que el pronóstico de 2022 creció de 3.7% a 4.5%. Además, la entidad indica que el producto interno bruto superó su nivel pre-pandemia en el tercer trimestre del presente año. Por su parte, los indicadores del mercado laboral también han mejorado, aunque a un ritmo menor que la actividad económica. Los resultados fiscales presentaron un superávit primario de 0.3% del PIB a septiembre, cifra significativamente mejor comparada con el déficit de 2.6% un año atrás.

Por otra parte, el índice de precios al consumidor ha tenido una tendencia al alza en los últimos tres meses. En octubre, el índice subió un 2.5% con respecto al mismo mes del año anterior. Se espera que esto traiga repercusiones sobre la capacidad de compra de los consumidores, así como sobre los impuestos a combustibles y los contratos de vivienda de alquiler. Además, el tipo de cambio del dólar continúa con una tendencia al alza, llegando a su nivel más alto en la historia del país.

Política: El gobierno de Costa Rica anunció la obligatoriedad del certificado de vacunación para asistir a actividades de ocio e ingresar a comercios. Para ello, se implementará una app de lectura de código QR en todos los comercios. Su uso será obligatorio a partir del 8 de enero del próximo año, no obstante, desde el 1 de diciembre se comenzará el proceso de transición. El sector turismo —que aún no se recupera de los efectos de la pandemia— estimó que la implementación de esta medida traerá pérdidas de \$100 millones mensuales por cancelación de personas no vacunadas. Al 4 de noviembre, se informó que el 58% de los negocios turísticos habían reportado cancelaciones en las reservaciones y se espera que estas aumenten en las próximas semanas. El sector reconoce la importancia de la vacunación, pero insta al gobierno a que se tome la medida después de la temporada alta, es decir, después de Semana Santa.

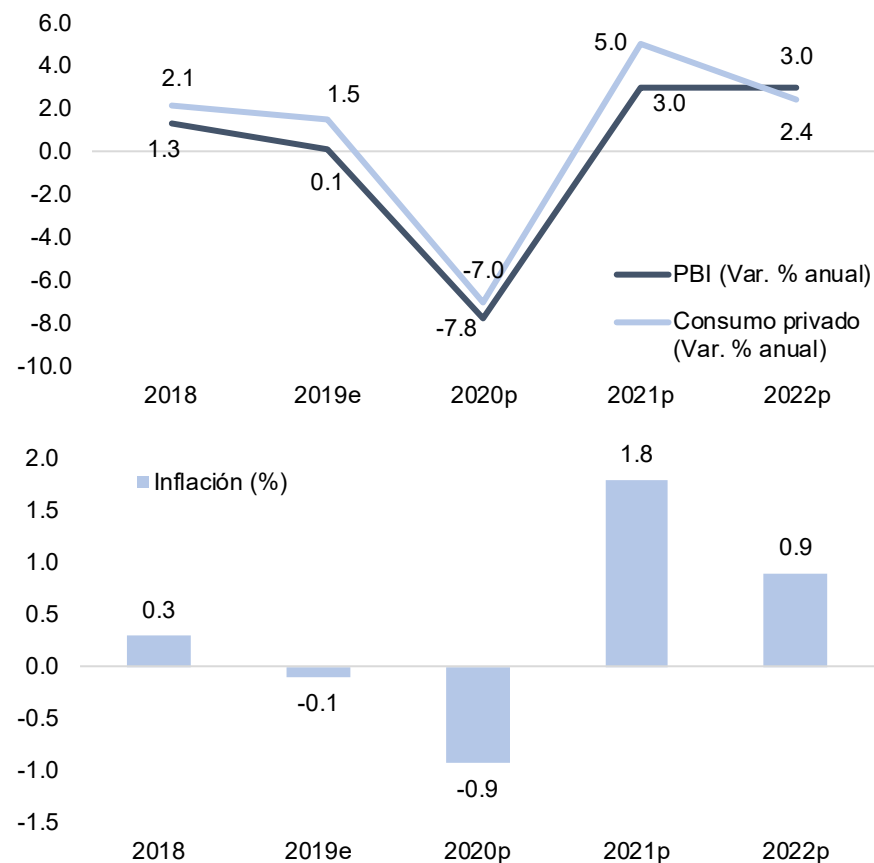


CRC/USD

Año	2018	2019	2020	2021	2022p
Valor	609.6	573.2	615.4	633.9	652.9

Economía: En octubre, la tasa de inflación anual del Ecuador llegó a 1,5%, el valor más alto desde julio de 2016. Como en los meses anteriores, el aumento en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se explica principalmente por lo ocurrido con los precios de la gasolina regular y el diésel, que en octubre registraron aumentos interanuales de 41,6% y 47,6%, respectivamente. Hasta julio de 2020 los precios de ambos productos se mantenían fijos, pero desde ese mes se aplicó un sistema de bandas que permitía variaciones mensuales máximas de 5% (posteriormente de 3% para el diésel) hacia arriba o hacia abajo, en función de lo que ocurriera con el precio internacional del petróleo. No obstante, ante las protestas de algunos sectores sociales, principalmente el movimiento indígena, el presidente Guillermo Lasso decidió congelar los precios de los combustibles, pero a un nivel mayor al vigente al momento en que tomó esa decisión. Eso ocasionó nuevos reclamos de los líderes indígenas, pero de momento (y tras el fracaso del paro al que convocaron a finales de octubre) no están anunciadas nuevas movilizaciones.

Política: El Ejecutivo envió a la Asamblea Nacional un proyecto de reforma tributaria con el que busca elevar los ingresos del fisco con una carga adicional a las personas de altos ingresos (a través de cambios en el Impuesto a la Renta) y a las personas y empresas con grandes patrimonios (a través de un impuesto temporal, en el caso de las personas por un año y de las empresas por dos). El proyecto ha recibido críticas desde diversos sectores, como las cámaras empresariales y algunos movimientos políticos, que aseguran que las medidas golpearán a la clase media, pese a que los cambios en el Impuesto a la Renta afectarían sólo al 3,4% de la PEA de mayores ingresos. Algunos analistas económicos, por su parte, han criticado que el gobierno no se esté esforzando lo suficiente en recortar el gasto. Al respecto, cabe mencionar que el ajuste fiscal acordado con el FMI se basa principalmente en un recorte del gasto y en un porcentaje menor en un aumento de los ingresos. En todo caso, la aprobación del proyecto, que es uno de los compromisos adquiridos por el gobierno con el FMI, luce muy incierta.



Económico: En octubre se registró la segunda mayor salida de inversiones extranjeras en valores de deuda emitidos por el gobierno mexicano en lo que va del 2021. Durante el mes pasado, con información del Banco de México, el valor de la deuda en tenencia de no residentes disminuyó en 3,535 millones de dólares al pasar de septiembre a octubre de 83.4 a 79.8 billones de dólares.

La salida de capitales en inversión de cartera, que representó una caída del -4.2% respecto del mes previo (tan solo por debajo del -4.8% registrada en marzo), fue motivada por el inicio de la normalización de la política de la FED de Estados Unidos, la alta inflación y la percepción de estancamiento de la recuperación económica.

En México, los efectos más destacados en el ámbito financiero fueron dos: la presión al alza en la tasa de interés de valores gubernamentales (por ejemplo, del 30 de septiembre al 28 de octubre, la tasa de los Cetes a 28 días pasó de 4.69% a 4.93% y actualmente se ubica en 5.14%), lo que implica un mayor costo de endeudamiento para el gobierno; y una mayor volatilidad observada en el tipo de cambio que pasó de 20.51 a 20.86 pesos por dólar durante octubre.

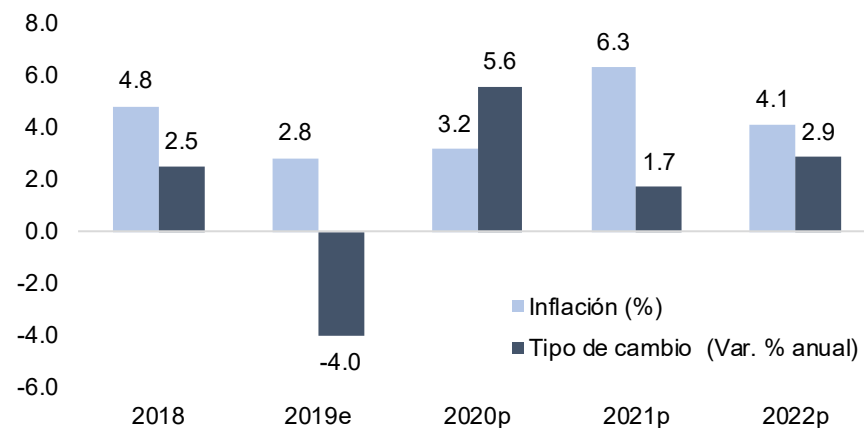
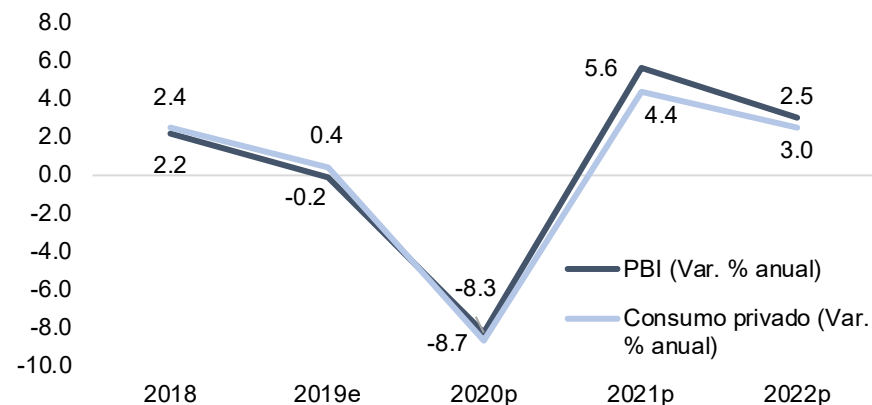
Por otro lado, el Banco de México incrementó en 25 puntos base la tasa de interés objetivo que pasó de 4.75% a 5.0%. Esta decisión busca contener el incremento de la inflación que en la primera quincena de octubre se ubicó en 6.2% anual, el nivel más alto observado de este mes en los últimos 23 años.

Política: En octubre se registró la segunda mayor salida de inversiones extranjeras en valores de deuda emitidos por el gobierno mexicano en lo que va del 2021. Durante el mes pasado, con información del Banco de México, el valor de la deuda en tenencia de no residentes disminuyó en 3,535 millones de dólares al pasar de septiembre a octubre de 83.4 a 79.8 billones de dólares.

La salida de capitales en inversión de cartera, que representó una caída del -4.2% respecto del mes previo (tan solo por debajo del -4.8% registrada en marzo), fue motivada por el inicio de la normalización de la política de la FED de Estados Unidos, la alta inflación y la percepción de estancamiento de la recuperación económica.

En México, los efectos más destacados en el ámbito financiero fueron dos: la presión al alza en la tasa de interés de valores gubernamentales (por ejemplo, del 30 de septiembre al 28 de octubre, la tasa de los Cetes a 28 días pasó de 4.69% a 4.93% y actualmente se ubica en 5.14%), lo que implica un mayor costo de endeudamiento para el gobierno; y una mayor volatilidad observada en el tipo de cambio que pasó de 20.51 a 20.86 pesos por dólar durante octubre.

Por otro lado, el Banco de México incrementó en 25 puntos base la tasa de interés objetivo que pasó de 4.75% a 5.0%. Esta decisión busca contener el incremento de la inflación que en la primera quincena de octubre se ubicó en 6.2% anual, el nivel más alto observado de este mes en los últimos 23 años.



MXN/USD

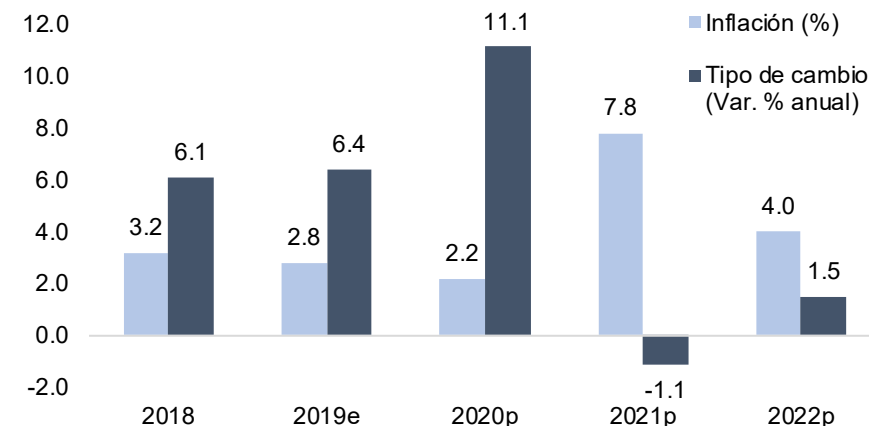
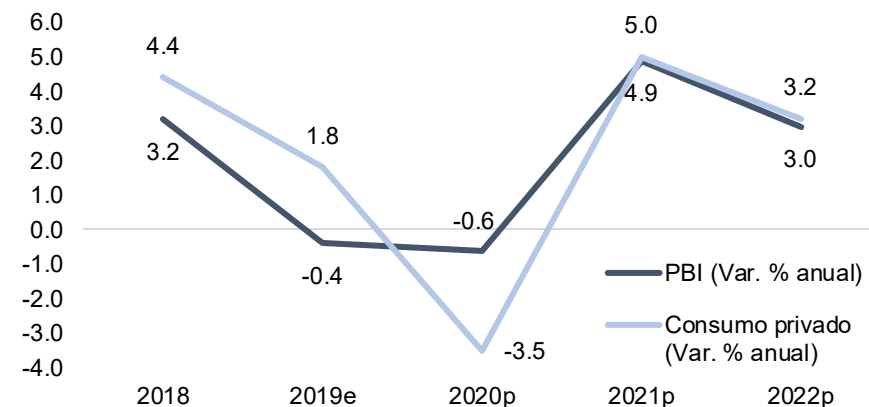
Año	2018	2019	2020	2021	2022p
Valor	19.7	18.9	19.9	20.3	20.8

Economía: En octubre de 2021, la inflación, medida por la variación intermensual del Índice de Precios al Consumidor, se ubicó en 1,6%, con lo cual el acumulado alcanzó un 6,3%. El resultado mensual de la inflación obedeció, fundamentalmente, a la trayectoria ascendente que observaron los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte, cuya incidencia conjunta fue de 1,2 puntos porcentuales.

Por su parte, la tasa de desempleo, al tercer trimestre de 2021, se ubicó en 6,5% (242.906 personas). Para este trimestre destacó una mayor participación de la mujer en el mercado laboral. Así, la tasa de ocupación femenina pasó de 50,9%, en el tercer trimestre del año previo, a 54,4%, al tiempo que la de los hombres se mantuvo estable en 79,4%. En la misma línea, el Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), para el tercer trimestre del año, adelanta una tasa de crecimiento de 4,4%, sustentada, principalmente, por el desempeño favorable de manufactura; servicios y, en menor medida, de la construcción. No obstante, cabe recordar que el IMAEP no refleja totalmente al Producto Interno Bruto (PIB).

Política: El primero de septiembre de 2021, el Ministerio de Hacienda consignó ante el Congreso el Proyecto de Ley del Presupuesto General de la Nación (PGN), para el ejercicio fiscal del año 2022. El mismo contempla, entre otros elementos, la suspensión de la aplicación del artículo N° 7 de la Ley de Responsabilidad Fiscal que establece que el déficit fiscal no será mayor al 1,5% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para el año fiscal. En este sentido se solicita la aprobación de un déficit fiscal que no excederá el 3,0% del PIB estimado para 2022. El incremento señalado será utilizado exclusivamente para financiar gastos de salud y obras públicas.

Por su parte, la Comisión Bicameral del Congreso después de dos meses de deliberaciones dictaminó la aprobación de la ampliación del déficit fiscal, pero modificó el gasto salarial, lo cual le otorgará mayor rigidez al presupuesto. A su vez, la Cámara de Diputados aprobó el dictamen de la Comisión Bicameral, y pasó el proyecto a la Cámara de Senadores para su estudio y sanción. Finalmente, el Ejecutivo realizará la promulgación.



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

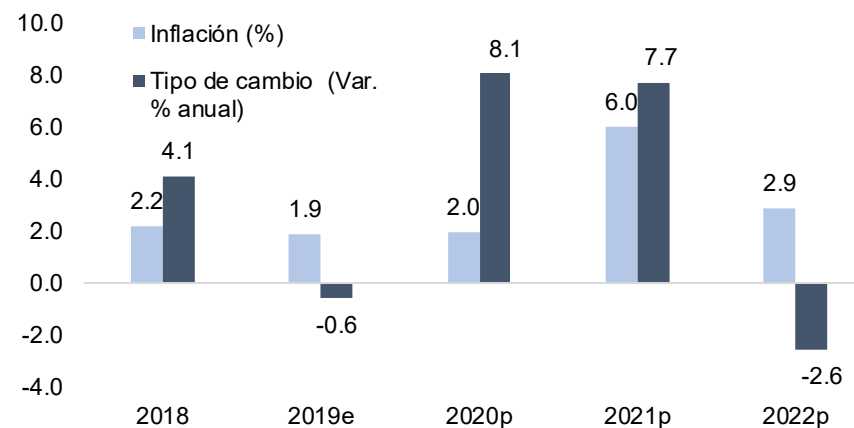
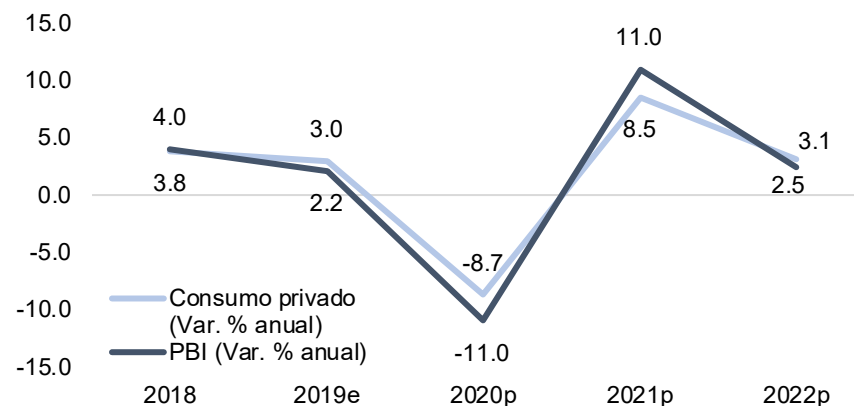
Economía: El PBI creció 9.7% interanual en septiembre, una tasa más moderada que en meses previos (11.8% en agosto y 12.9% en julio) pero mejor de lo anticipado hace tres meses. Con este resultado, el crecimiento de la economía peruana se ubicó en 11.4% en el tercer trimestre de 2021 (41.9% en el segundo trimestre). Asimismo, luego de tocar mínimos en agosto, las expectativas empresariales mejoraron por segundo mes consecutivo en octubre, aunque aún se mantienen en terreno pesimista.

En cuanto a los precios al consumidor, la inflación interanual se ubicó en 5.8% en octubre, por encima del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, (2%, +/- 1pp). En este contexto, el BCRP elevó nuevamente en noviembre su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos a 2.0% en su intento de anclar las expectativas de inflación. Por último, el tipo de cambio volvió a superar la barrera de los 4 soles por dólar en medio de la rebaja de la calificación crediticia por parte de Fitch y del aumento de la incertidumbre política.

Política: Durante el último mes, la aprobación del presidente Pedro Castillo continuó a la baja (35% en noviembre). El cuestionado accionar de varios de sus ministros y la designación de personas no idóneas en altos cargos de la administración pública parecen ser las principales razones que explican este resultado.

Por otro lado, la conflictividad social aumentó de manera notable en las últimas semanas. De hecho, importantes proyectos mineros como Antamina y Las Bambas se vieron obligados a paralizar sus actividades.

En línea con la debilidad que muestra este gobierno, el Congreso dio el voto de confianza al gabinete encabezado por Mirtha Vásquez por un apretado margen. Asimismo, el Ejecutivo presentó un pedido para que se le otorguen facultades legislativas en materia tributaria, fiscal y financiera. Entre las medidas que planea implementar el Gobierno se encuentran la modificación de diversos impuestos y que el Banco de la Nación desarrolle actividad de banca privada. Parece poco probable que el Congreso apruebe este pedido de facultades.



PEN/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
3.37	3.35	3.62	3.90	3.80

Economía: El aspecto económico más relevante del mes es la suspensión de la reforma fiscal por parte del gobierno de Abinader, a pesar de la urgencia que manifiesta el hecho de que cuentan con unos ingresos fiscales de apenas 15% del PIB, los segundos más bajos del continente.

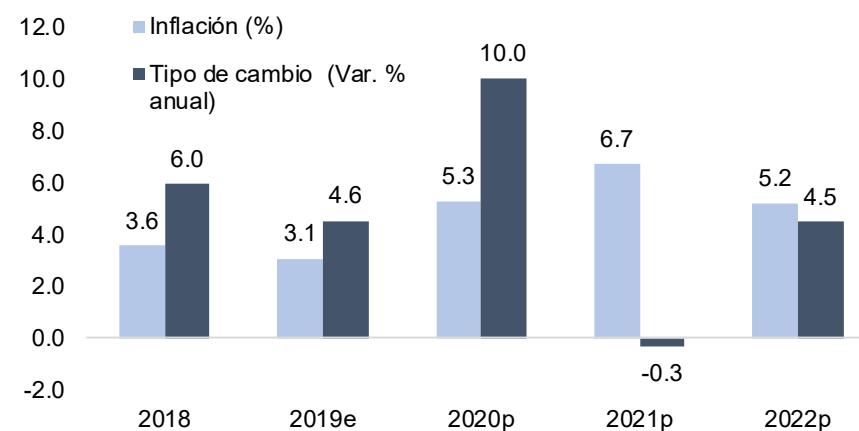
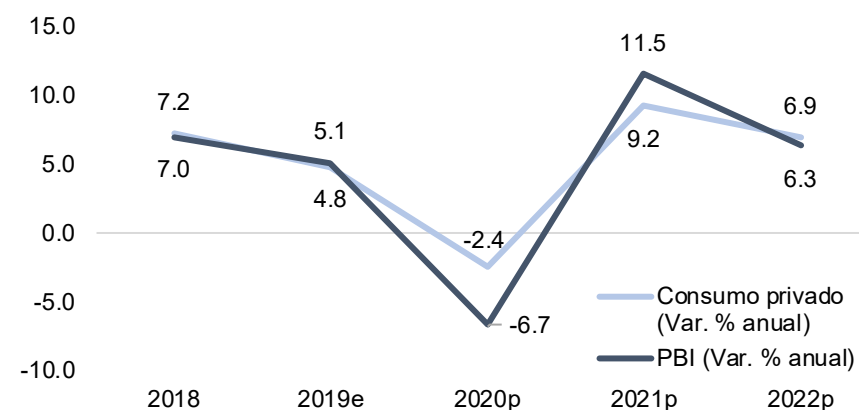
La decisión del gobierno ocurre luego de que se hiciera público un borrador de la presunta reforma fiscal que implicaba un aumento de los ingresos fiscales en 5.7% del PIB que desde Ecoanalítica República Dominicana calificamos de excesivamente ambiciosos hace un mes. A pesar de ello, manteníamos la expectativa de que el presidente Abinader finalmente presentaría una propuesta al congreso antes de que finalizara octubre, y el hecho de que no lo haya hecho podría tener impacto incluso en términos de la calificación de riesgo, dado que Moody's y Fitch habían condicionado sus expectativas a la aprobación de una reforma fiscal de cara al presupuesto 2022.

Por otro lado, la actividad real sigue mostrando un gran desempeño al corte de septiembre de 2021, con un repunte de la actividad interanual de 12.7%, en línea con nuestra proyección de una leve moderación del crecimiento en lo que queda de año para cerrar en 11.5%.

En cuanto al comportamiento del tipo de cambio y precios, la tendencia en 2021 ha sido una apreciación moderada del tipo de cambio nominal, que combinado con altos niveles de inflación (estimamos en 6.7% para cierre de año), ha generado una moderada apreciación del tipo de cambio real, que compensa la fuerte depreciación real de 2020. Sin embargo, en línea con nuestras recomendaciones a clientes, el tipo de cambio y las tasas de interés en los niveles actuales están en mínimos respecto a su evolución prospectiva de los próximos meses. Vemos especialmente probable, el caso de las tasas de interés de las que esperamos un incremento próximo si tomamos en cuenta que el último comunicado del BCRD abrió la puerta a la toma de medidas adicionales para normalizar la política monetaria más allá de los recortes de liquidez iniciados.

Política: Como habíamos anticipado el mes anterior, aunque la popularidad del presidente Abinader se mantiene en niveles cercanos al 70%, era precisamente el avance de una reforma fiscal que incrementara los impuestos a industriales y personas naturales lo que podría causar más fricciones con los grupos de interés políticos y económicos.

A pesar de ello, pensamos que se ha perdido una importante ventana de oportunidad para aprobar la reforma tomando en cuenta el tiempo que hay para antes de una elección y los niveles de popularidad del gobierno.



DOP/USD

Año	2018	2019	2020	2021	2022p
Valor	50.5	52.8	58.1	57.9	60.5

Economía: A falta de escasos 45 días para culminar el año, se pueden adelantar algún balance en términos económicos de 2021.

El nivel de actividad se recuperó más rápido de lo esperado si se mide en términos de PBI, incluso en algunas proyecciones (muy optimistas en opinión de Oikos C.E.F.) alcanzando el nivel potencial de crecimiento (3,5%). El sector exportador – asociado a elevados valores de los commodities – está siendo una de los principales dinamizadores.

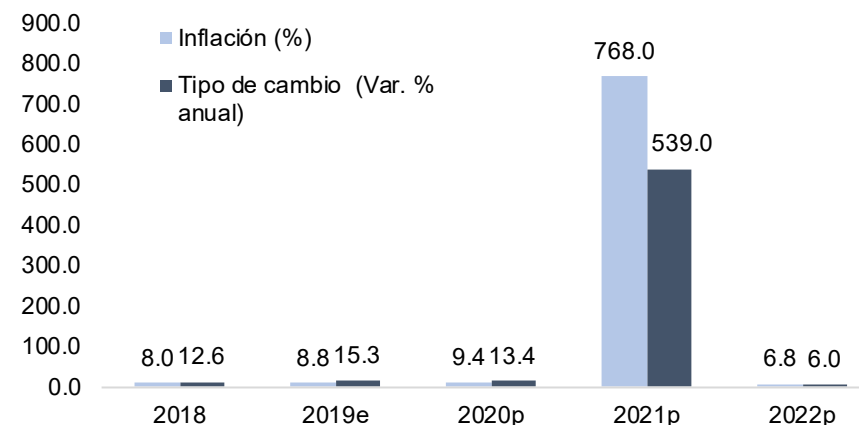
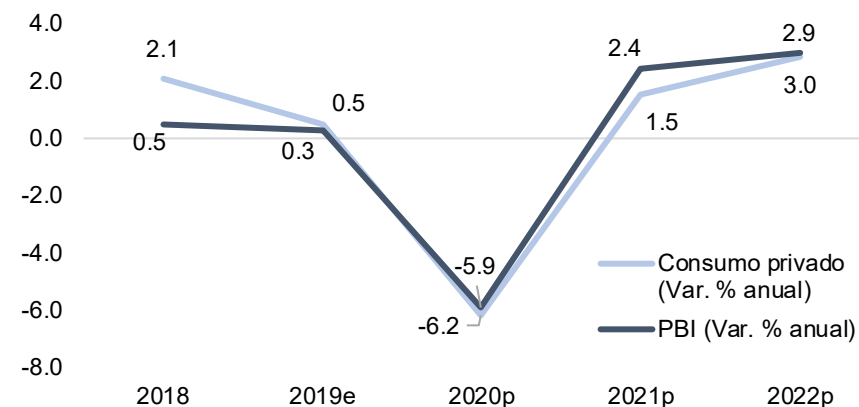
El empleo será el principal “debe” a pesar de recuperar los niveles pre pandemia pero con efectos permanente de una nueva lógica de división del trabajo (teletrabajo, home office, etc.). Estos efectos generan rigidez a la baja en el desempleo producto de las nuevas habilidades requeridas para el trabajo.

Otro aspecto a mejorar será el combate a la inflación. Si bien no era esperable alcanzar el rango meta del Banco Central (de entre 3% y 6%) tampoco niveles cercanos al 8% - el pronóstico de Oikos C.E.F. es de 7,7% -. En tal sentido el BCU subido recientemente en reiteradas oportunidades la tasa de referencia del mercado de manera de acelerar la contracción monetaria requerida.

Política: El ámbito político se encuentra acaparado por la campaña en vista del referéndum de la Ley de Urgente Consideración (LUC). La misma ha visto polarizadas las posiciones que implica llevar al electorado a una situación de apoyo/no apoyo al gobierno. El alto desconocimiento de los artículos en consulta y los discursos engañosos (de ambas posiciones) no ayudan al debate ni a “poner luz” sobre estos artículos.

Mientras los promotores del referéndum intentan mostrar los “retrocesos” que materializarían la confirmación de la ley, el gobierno la presenta como el sustento de los “avances” recientes.

Un amplio debate de los principales aspectos en consulta permitiría al electorado tener un conocimiento pleno para una toma de decisión en función de convicciones propias a diferencia del apoyo político partidario ocasional.



UYU/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
32.4	37.3	42.3	44.6	47.3

Economía: El Banco Central de Venezuela (BCV) publicó sus cifras del Índice Nacional de Precios del Consumidor (INPC) correspondientes al período entre junio y octubre de este año. En promedio, en ese lapso el nivel nacional de precios se incrementó mensualmente en 13,2%, mostrando un aumento interanual promedio de 2.163,5%.

Por otro lado, según cifras reportadas por Pdvsa a la Opep, la producción petrolera de octubre presentó un incremento de 106 kb/d respecto al mes previo, hasta ubicarse en 756 kb/d. En principio, este comportamiento estaría explicado por el acuerdo con Irán para importar cargamentos de diluyentes. Esta mejoría también se refleja en los datos de exportaciones, reportadas por Reuters en 711 kb/d para octubre (incremento mensual de 76%).

Por los momentos, la reactivación de Petropiar y Petrocedefío y la actividad reportada en la Faja del Orinoco, llevaron a Pdvsa a ajustar sus proyecciones de producción a 1 mb/d, pero con miras a “estabilizarla” por los próximos cuatro años.

Política: La Corte Penal Internacional (CPI) anunció que se iniciará un proceso formal de investigación en Venezuela, donde buscará determinar la veracidad de las acusaciones en el país de crímenes de lesa humanidad cometidos desde, por lo menos, 2017. Se espera que el fiscal Karim Kham mantenga reuniones con funcionarios acusados, varias ONG y víctimas y familiares para preparar el caso. Así, Venezuela se convierte en el primer país de América latina entrar en esta fase de investigación.

Mientras tanto, a nivel nacional, Nicolás Maduro aseguró que el país ya cuenta con un 70% del total de la población vacunada; sin embargo, cifras de Our World in data colocan la proporción de vacunados en 48,3%. Estas declaraciones, así como la apertura de nuevos centros de vacunación, el inicio de clases y el anuncio de un esquema de flexibilización de la cuarentena hasta febrero de 2022 obedecen a un plan para impulsar la participación de las elecciones regionales del 21 de noviembre.

