



# Informe de coyuntura latinoamericana

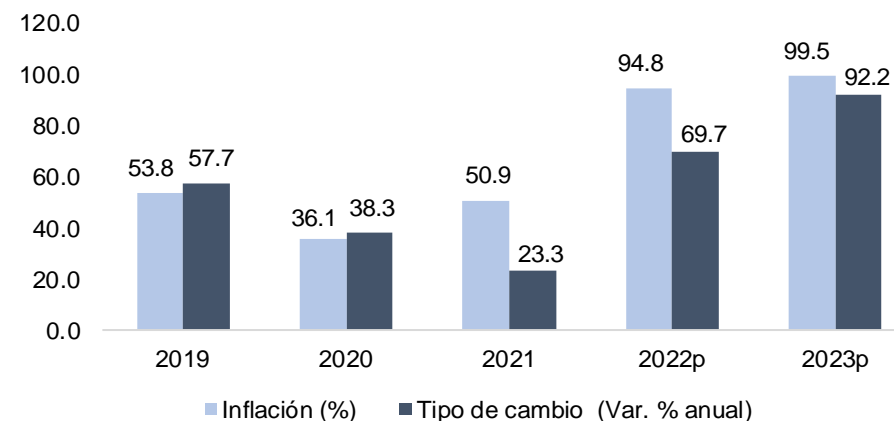
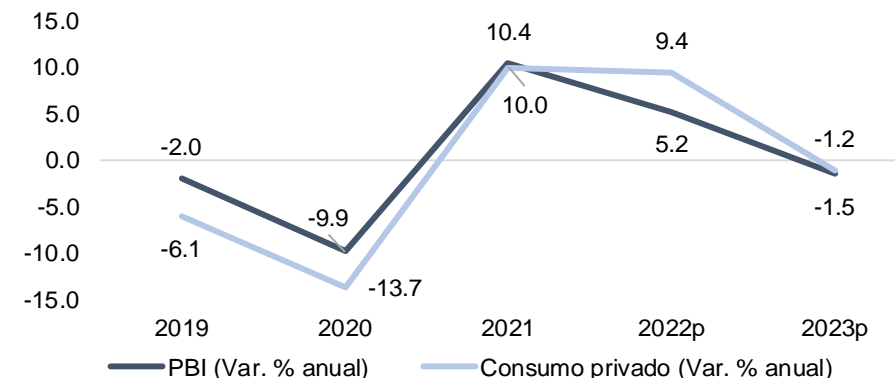
Abril 2023

## Consultoras asociadas



**Economía:** el agravamiento del shock en la oferta de USD que generará el impacto de una de las sequías más severas de la historia sobre las exportaciones agrícolas alteró completamente el panorama, acrecentando la fragilidad cambiaria y poniendo en jaque el “plan Massa”. Los múltiples impactos económicos de la sequía en el frente externo y fiscal y sobre la actividad y los precios ya se encuentran tensionando fuertemente las distintas “patas” del plan, forzando al Gobierno a implementar medidas para compensar todo lo que se pueda el abrupto descenso en la oferta neta de divisas y sus diversas y nocivas repercusiones. Por ende, partiendo de un escenario de marcados desequilibrios macroeconómicos y con escasos márgenes de acción, este año la macroeconomía transitará una estanflación.

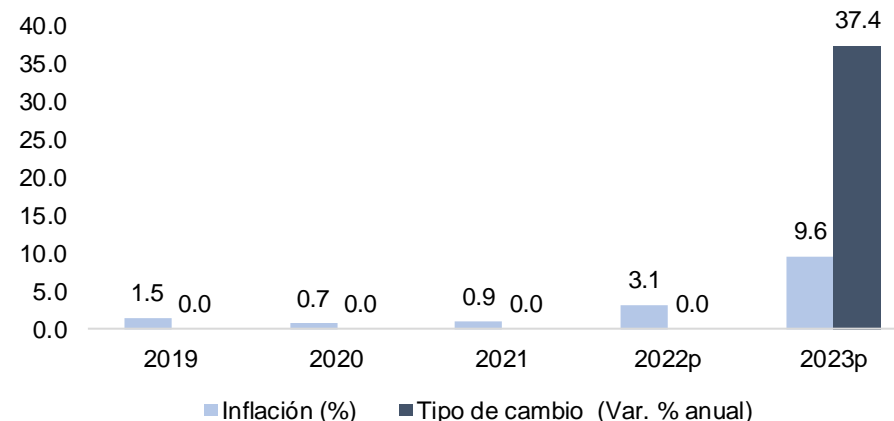
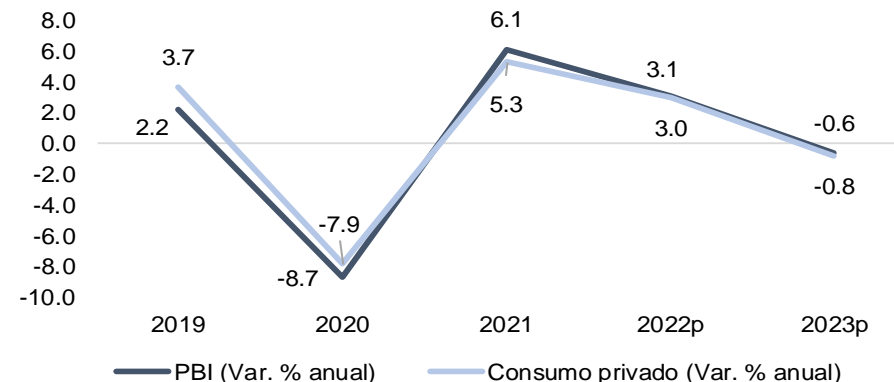
**Política:** en la última elección presidencial de 2019, las dos principales fuerzas políticas concentraron casi el 90% de los votos. Pero esa particularidad parece haber cambiado de cara a la próxima contienda presidencial. Hoy la escena ha dejado de estar dominada por esas dos coaliciones, gracias a la emergencia de un nuevo espacio (La Libertad Avanza) que está protagonizado casi en exclusiva por un solo candidato (Javier Milei). Esto ha debilitado la posición relativa del ala más radical dentro de Juntos por el Cambio, que como espacio se ha venido desinflando. Viendo la debilidad del oficialismo, será cuestión de monitorear cómo se terminará de reorganizar el universo opositor para poder anticipar qué resultado electoral podremos encontrar en agosto, octubre y, eventualmente, noviembre.



ARS/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
59.7	82.6	101.9	172.9	332.2

**Economía:** debido a la crisis de balanza de pagos iniciada a mediados de febrero, el banco central dejó de publicar desde entonces la información económica al respecto y otras estadísticas. Al presente no se conoce la magnitud ni la composición de los activos externos netos del ente emisor, así como otra información estadística relacionada. Esta situación de incertidumbre se ha reflejado en que el spread soberano de Bolivia superó los 1.900 puntos básicos a mediados de mes. A nivel doméstico, persiste la escasez de divisas para operaciones comerciales y financieras, donde los costos adicionales de asignación de moneda extranjera en las entidades financieras subieron a 10%, con un tipo de cambio implícito de Bs7,66 por dólar estadounidense. La balanza comercial a febrero acumula un déficit de USD423 millones, por la caída de precios internacionales y envíos de oro. Sorprendió que la inflación de marzo sea negativa (-0,1%), llegando a una variación a 12 meses de 2,5%, la más baja de la región.

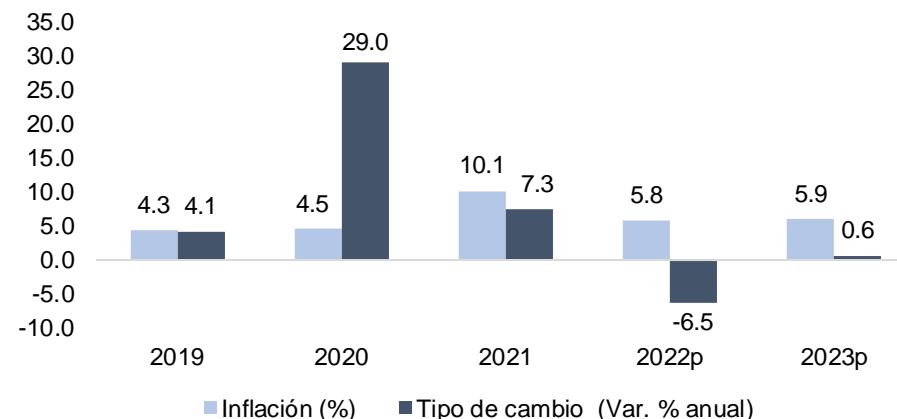
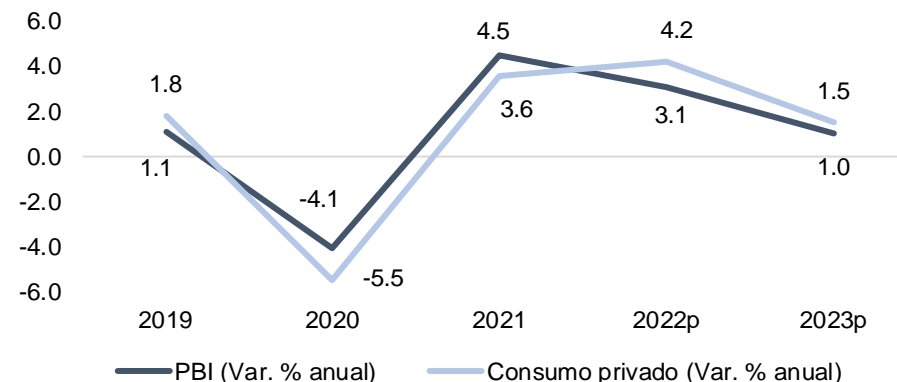
**Política:** en medio de la crisis de balanza de pagos que atraviesa el país, el presidente Luis Arce se refirió por primera vez al respecto en una entrevista de televisión. Minimizó el problema de escasez de divisas y apuntó a que el país ha optado por incrementarlas en el mediano plazo con los proyectos de explotación del litio, puesto que Bolivia es uno de los países con más altas reservas, como de sustitución de combustibles mediante la generación de biodiesel. Esto sucedió mientras la división al interior del oficialismo se agudizó entre el grupo que apoya al presidente Arce y el otro grupo que es afín al expresidente Evo Morales, quien también tuvo una ruptura con su exvicepresidente García Linera. Al presente existen conflictos entre el gobierno y varios sectores por temas como la educación, las jubilaciones por la puesta en operación de la administradora estatal de los fondos de pensiones, límites a la libertad expresión en proyectos de normas y leyes contra el lavado de dinero.



BOB/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
6.96	6.96	6.96	6.96	9.56

**Economia:** o novo arcabouço fiscal apresentado pela equipe econômica provocou reação inicial positiva dos mercados. Apesar das incertezas em relação à aprovação da regra, o movimento de valorização dos ativos brasileiros foi bastante acentuado. Os pontos apresentados confirmaram o cenário básico da Tendências. Em linhas gerais, o desenho inicial proposto pelo governo traduz a opção pelo gradualismo no tratamento dos gastos e, especialmente, no peso relevante da recuperação das receitas no ajuste fiscal desenhado para estabilizar a dívida no médio e longo prazo, com incentivo para aumento de carga tributária. Os sinais de desaceleração da economia permanecem. A sequência negativa da produção industrial nos primeiros meses do ano e da população ocupada são alguns exemplos. A tendência é de continuidade na perda de dinamismo dos setores mais cíclicos. Pela ótica do crédito, o ambiente de juros restritivos e a maior inadimplência, especialmente das empresas, deve impactar negativamente a oferta e desencorajar a demanda.

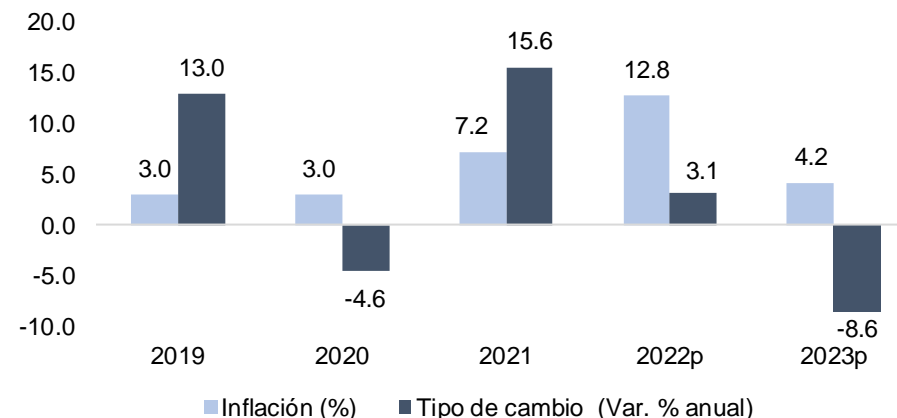
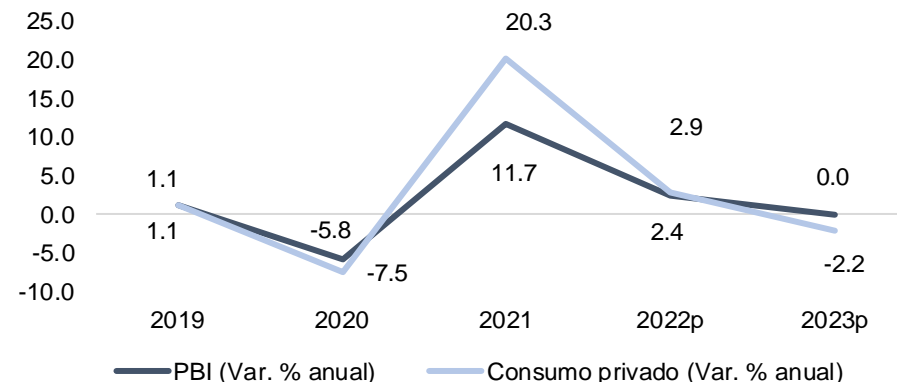
**Política:** o destaque de política gira em torno da celebração dos 100 dias do governo Lula. O presidente inicia sua nova administração em meio à uma crise institucional, herdada da administração anterior, o que dificultou a construção de uma agenda positiva. A marca do novo mandato Lula é a ambiciosa tentativa de reformular as políticas públicas em diferentes áreas, o que deve trazer forte período de incerteza. Nossa leitura é de que o capital político do presidente é limitado, o que gera riscos para a votação das reformas desejadas pela equipe econômica. De todo modo, os movimentos mais recentes confirmam a aposta em um cenário de aprovação da nova regra de controle de gastos. A nossa expectativa é de que essa leitura mais otimista deve prevalecer ao longo do mês com o avanço da nova regra fiscal. O presidente Lula resgatou a diplomacia presidencial, o que pode gerar um cenário mais positivo para a economia brasileira nos próximos anos. Nossa leitura é de que esse efeito político contribui para a valorização dos ativos brasileiros ao longo do ano.



BRL/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
4.03	5.20	5.58	5.22	5.25

**Economía:** en su reciente Informe de Política Monetaria, el Banco Central de Chile realizó una profunda revisión en sus proyecciones. En lo central, se estima un mejor desempeño para la actividad el presente año, para la que se entrega ahora un rango de proyección centrado en cero para el PIB; un mayor nivel inflacionario, cerrando el año en 4,6%; y un escenario de mantención más prolongada de la Tasa de Política Monetaria en niveles altamente contractivos. En esta revisión favorable para la actividad, destaca una caída más acotada del consumo privado, consistente con un mejor desempeño efectivo a lo largo de los últimos meses, alguna mejoría en el mercado laboral, mejoría también en las expectativas de los hogares y niveles de recursos de las familias aún por sobre la tendencia histórica. Asimismo se espera ahora una menor caída para la inversión, favorecida por mejores expectativas empresariales, en un ambiente de menor incertidumbre en materias político-institucionales. Para el año 2024, en cambio, se corrige a la baja la estimación de crecimiento, tanto por una mayor base de comparación como por la prolongación en el tiempo del ajuste monetario.

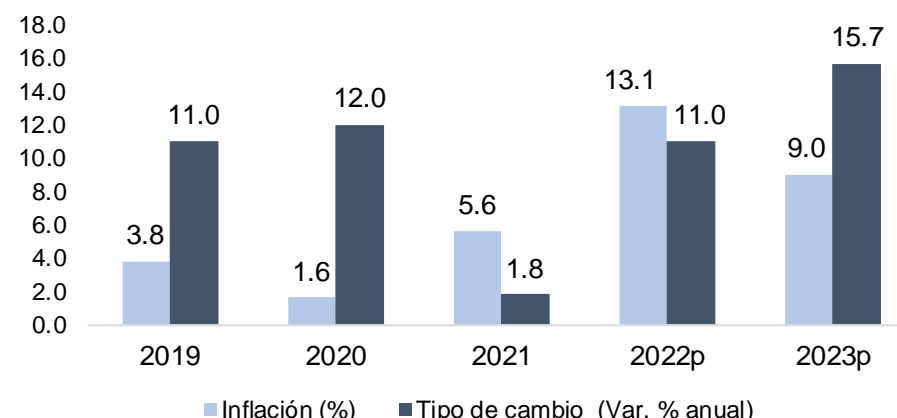
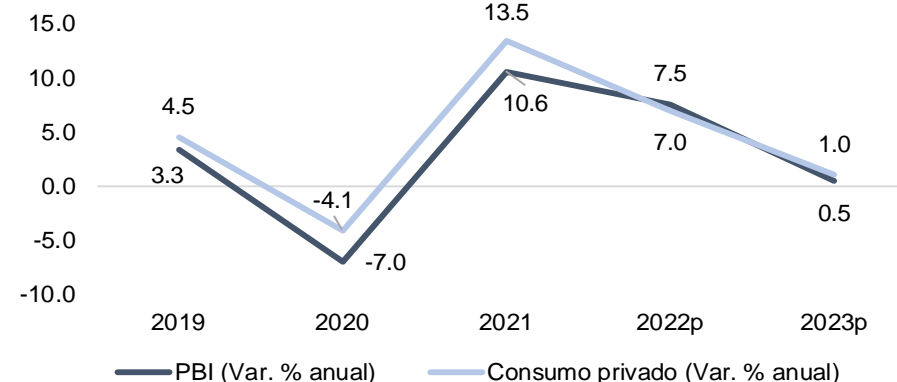
**Política:** capturado por las urgencias, el gobierno lejos de poder avanzar en su programa de corte refundacional ha tenido que abocarse a la contingencia. El tema de la delincuencia y el crimen asociado al narcotráfico, acapara la preocupación de la ciudadanía, lo que ha forzado al gobierno a desarrollar una nutrida agenda de proyectos de ley y medidas administrativas para intentar contrarrestar un preocupante incremento en los índices de criminalidad más dura. En paralelo, el proceso para redactar un nuevo proyecto constitucional sigue su curso, lo que se ha traducido en propuestas técnicamente sólidas y bastante moderadas en relación al proyecto constitucional anterior. Por último, el rechazo a la idea de legislar la propuesta de reforma tributaria del gobierno ha forzado una negociación con la oposición, actualmente en curso, que podría derivar en un acuerdo en torno a un proyecto más moderado, con pretensiones más acotadas en materia de recaudación. Algo similar se espera para el proyecto de reforma previsional, donde el gobierno no tiene el apoyo político suficiente para aprobar su proyecto original.



CPL/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
770	735	849	876	800

**Economía:** Colombia está enfrentando un escenario de estanflación complejo. La inflación ascendió a 13.3% en marzo (interanual) y muestra señales de mantenerse por encima de los dos dígitos por lo menos hasta final de año. Al ver los datos desagregados, se observa una ralentización en la inflación de alimentos. No obstante, los otros componentes continúan en ascenso, lo que hace que para el Banco de la República sea muy difícil contemplar disminuciones en la tasa de interés. Ahora bien, la tasa de cambio se ha revaluado de manera importante en las últimas semanas, producto de mayores precios del petróleo y el potencial giro en la política monetaria de Estados Unidos, lo que podría incidir en la inflación en el segundo semestre. Por su parte, el mercado laboral muestra señales mixtas. La tasa de desempleo continúa en descenso, pero asociada a disminuciones en la tasa de participación laboral, lo que representa escenario preocupante.

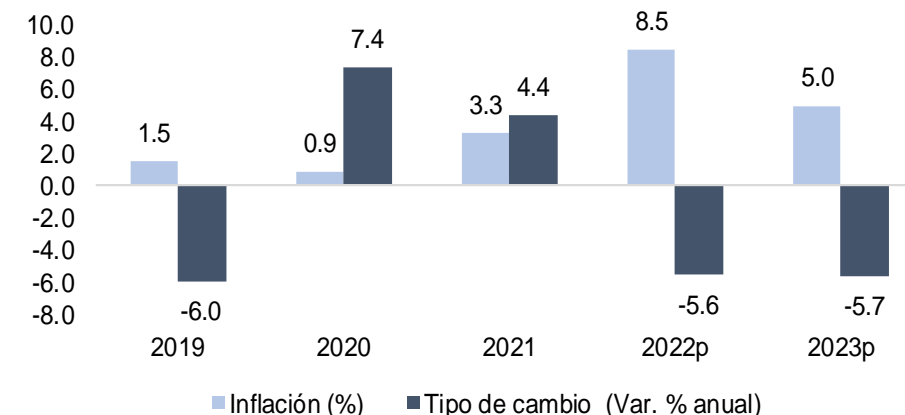
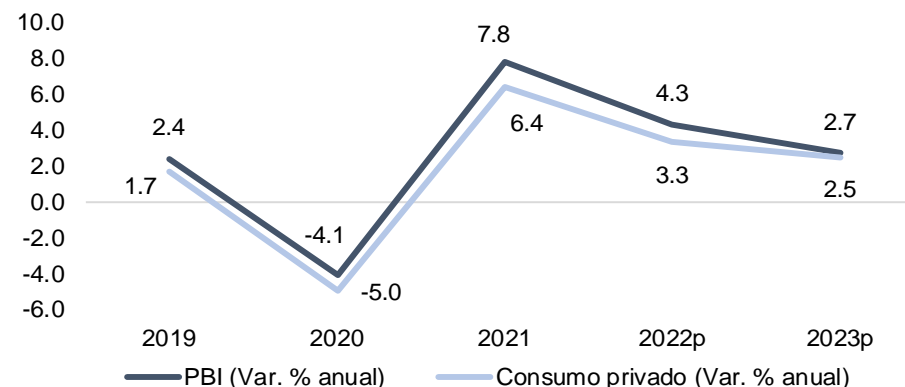
**Política:** en el último mes han tenido lugar una serie de eventos que cambian de manera significativa el ambiente político. Por un lado, ante la falta de apoyo de los partidos tradicionales hacia la reforma política, el gobierno tuvo que retirarla. De esta manera, de las cuatro iniciativas de reforma presentadas por el gobierno (política, salud, pensiones y laboral) solo sobrevivirían tres. Adicionalmente, la reforma de salud sufrió un fuerte golpe luego de la crisis ministerial. Si bien el gobierno presentó esta reforma el mes pasado, ya se puede prever que la coalición de gobierno está empezando a fracturarse. Así, las aplastantes mayorías que se observaron en la aprobación de la pasada reforma tributaria, no necesariamente estarán presentes en las próximas reformas.



COP/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
3,280	3,674	3,740	4,150	4,800

**Economía:** el Banco Central de Costa Rica redujo la tasa de política monetaria en 50 puntos base, ubicándose en 8.5%. Asimismo las expectativas de inflación a 12 y 24 meses se encuentran en 5% y 4% respectivamente. Por otro lado, el BCCR proyecta que la inflación general volverá al rango de tolerancia a finales del 2023. El Índice de precios al consumidor (IPC) mostró una variación interanual de 4.42% con respecto a abril 2022, con una variación acumulada desde enero de 2023 de -0.92%, la más baja en los últimos 5 años. Posterior al crecimiento acelerado que se observó en el 2022, el Mercado Integrado de Liquidez alcanzó su punto máximo en febrero del presente año para luego mostrar una tendencia a la baja durante marzo de 2023. El tipo de cambio MONEX promedio alcanza en el mes de abril un punto que no alcanzaba desde mayo 2016, se encuentra en 540.47 colones por dólar. A su vez, el 3 de abril ingresó al país USD 1500 millones de la colocación de bonos realizada por el Ministerio de Hacienda, los cuales se manifiestan como un aumento de la Reservas Internacionales.

**Política:** el 27 de marzo el Juzgado de Trabajo del Tercer Circuito Judicial de San José sentenció que la empresa UBER tiene una relación laboral con los choferes de su plataforma por lo que deberán pagar vacaciones, aguinaldo y todo según los regímenes de seguridad social, posterior a la denuncia de uno de los choferes. El miércoles 29 de marzo se realizó una marcha de pequeños y medianos agricultores en contra de las políticas aplicadas al sector agropecuario en los primeros 11 meses de gestión del Gobierno de la República, entre ellos la decisión del presidente de reducir las aranceles de importación del arroz y el alza en los precios de los insumos productivos. Asimismo el 13 de abril se aprobó en el primer debate la Ley para la autorización de las empresas privadas de generación de electricidad para la venta de excedentes de energía en el Mercado Eléctrico Regional.

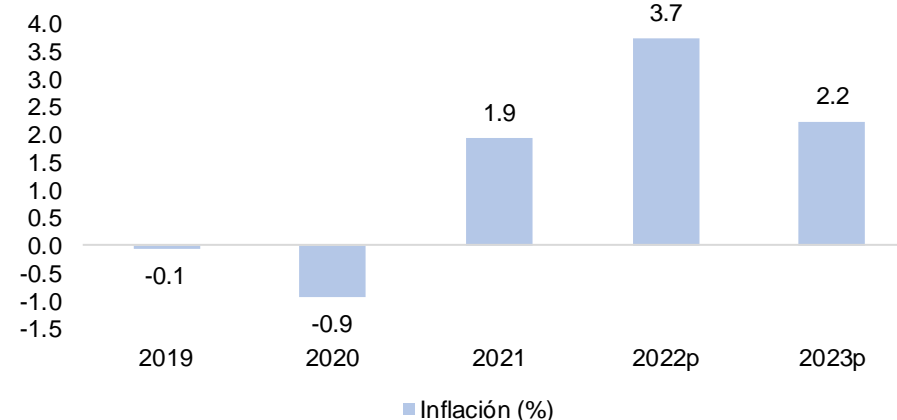
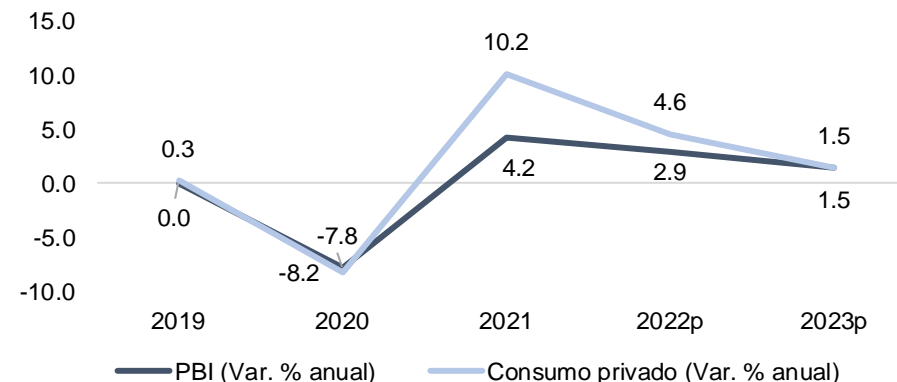


CRC/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
573.2	615.4	642.3	606.6	572.2



**Economía:** según las cifras preliminares del Banco Central, en 2022 la economía ecuatoriana creció 2,9%, impulsada principalmente por el dinamismo del consumo privado, que creció 4,6%. En menor medida, la inversión física y el consumo público también aportaron al crecimiento, mientras que el sector externo tuvo una contribución contable negativa, ya que las importaciones crecieron más que las exportaciones. Para este año el Banco Central proyecta un crecimiento de 2,6%, otra vez impulsado principalmente por el consumo privado, que crecería 3,2%, mientras que la inversión lo haría a una tasa de 3,4%, casi un punto porcentual más que en 2022. En nuestra opinión, la proyección del Banco Central es muy optimista, ya que distintos indicadores (recaudación de IVA, créditos del sistema financiero) anticipan una desaceleración en el consumo más pronunciada que la que estima esa institución. A su vez, la incertidumbre política y la estrechez fiscal no permiten anticipar que la inversión crezca más que el año pasado. Tomando en cuenta estos factores, en CORDES hemos revisado a la baja nuestra proyección de crecimiento para 2023, de 2,2% a 1,5%. Esa baja no considera los posibles impactos de un deterioro mayor en el ambiente político (adelanto de elecciones) o de eventuales jornadas de protesta y paralización de las actividades económicas.

**Política:** el 29 de marzo la Corte Constitucional aprobó que la Asamblea continúe el proceso de juicio político al presidente Guillermo Lasso. En su dictamen, la Corte dio paso al enjuiciamiento solo por una de las tres acusaciones presentadas por los asambleístas interpelantes y desechó las otras dos. El Legislativo acusará a Lasso por supuestamente haber cometido peculado al permitir que la empresa pública de transporte de petróleo (FLOPEC) mantenga vigentes contratos que se firmaron en 2020 (antes de que Lasso fuera presidente) y que serían perjudiciales para el Estado. El proceso de juicio político podría tardar alrededor de 45 días desde el dictamen de la Corte. Ahora se abren tres posibles escenarios: i) que el Legislativo absuelva al Presidente (de momento, más allá de los argumentos que se expongan, eso luce difícil, porque se necesitan 92 votos para destituirlo y 104 asambleístas apoyaron el inicio del proceso de enjuiciamiento); ii) que el Legislativo destituya a Lasso y lo suceda el vicepresidente, Alfredo Borrero (quien se ha mostrado leal al Presidente) y, iii) que antes de que el Legislativo tome una decisión, Lasso aplique la figura constitucional de la “muerte cruzada”, por la cual disuelve el Legislativo y convoca a elecciones presidenciales y legislativas. La posesión de las nuevas autoridades tardaría aproximadamente seis meses y durante ese período Lasso podría gobernar por decreto. Pero el movimiento indígena ya ha amenazado con llevar a cabo nuevas protestas si Lasso toma esa decisión.





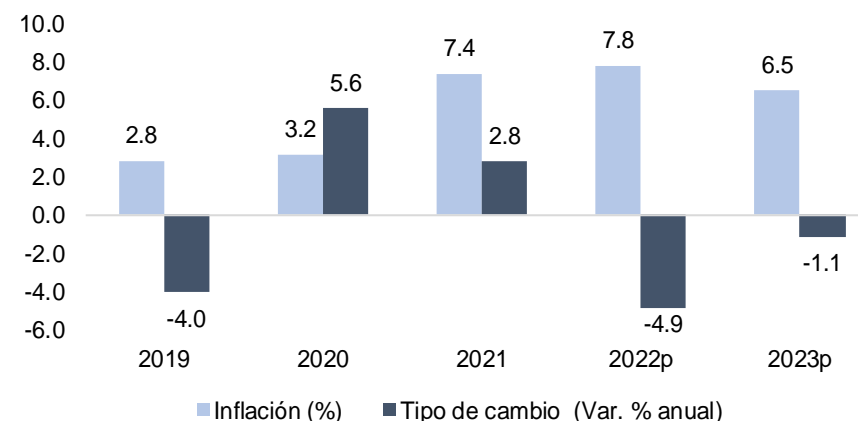
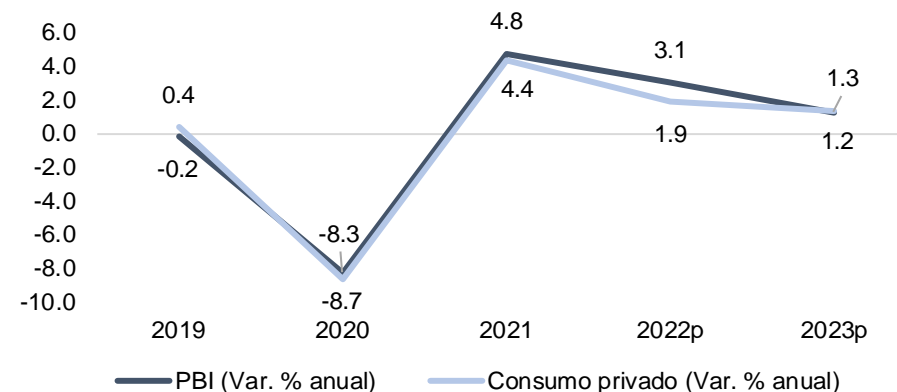
**Económico:** la Secretaría de Hacienda entregó al Congreso los criterios preliminares que orientarán la política económica y el presupuesto de 2024. El marco macroeconómico supone un amplio rango para el crecimiento del PIB de 1.6 a 3%; una inflación general de 4%; un tipo de cambio promedio de 19.2 pesos por dólar, y quizá el dato más moderado un precio de la mezcla mexicana de petróleo de 56.3 dólares por barril. La expectativa es un incremento nominal en los ingresos respecto de 2023, si bien los petroleros serán menores, pero se compensarán con ingresos tributarios.

La política monetaria de la FED y del Banco de México continuaron con la tendencia restrictiva. En marzo, en paralelo, ambas autoridades incrementaron en 25 puntos base su tasa de referencia. Lo anterior en un momento en que los niveles inflacionarios muestran mejoras (5% y 6.9% en marzo). Sin embargo, se persiste en la búsqueda de alcanzar los niveles objetivo de ambas economías (2% y 3%).

**Político:** luego de un proceso electivo sui generis el Instituto Nacional Electoral INE estrena nuevos Consejeros incluyendo a la ahora presidenta. Cabe señalar que todo el proceso de selección y elección fue combatido y criticado por la oposición, lo que pondrá fuerte presión a las deliberaciones que se tomen.

Por otro lado, la Suprema Corte suspendió la aplicación de las reformas electorales en tanto no se pronuncie en el fondo sobre la inconstitucionalidad de estas, lo que deja en suspenso los cambios que se habían ya aplicado y los que estaban en proceso.

El fenómeno de los crecientes flujos migratorios de ciudadanos latinoamericanos que buscan llegar a Estados Unidos y que necesariamente deben cruzar por México, y en muchos de los casos quedarse un tiempo, se ha complicado todavía más con sucesos lamentables como los ocurridos hace unas semanas. Lo anterior llama nuevamente a poner la atención, los esfuerzos y recursos a crear mejores medios de subsistencia en los países de origen e implementar medidas de seguridad y protección a los migrantes.



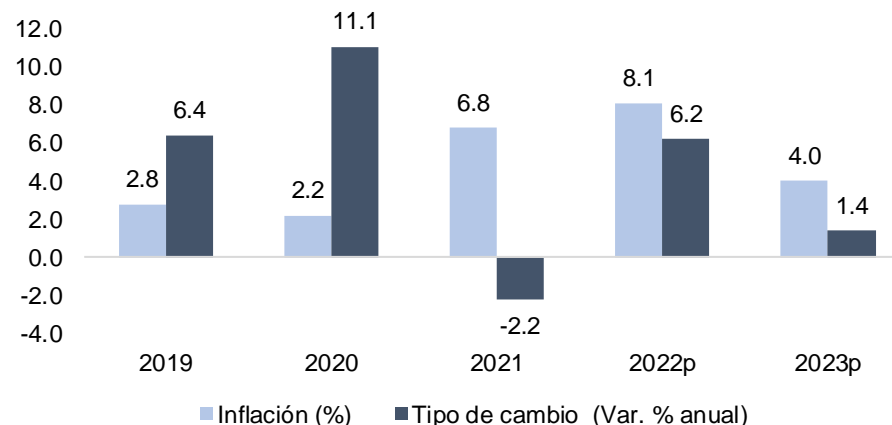
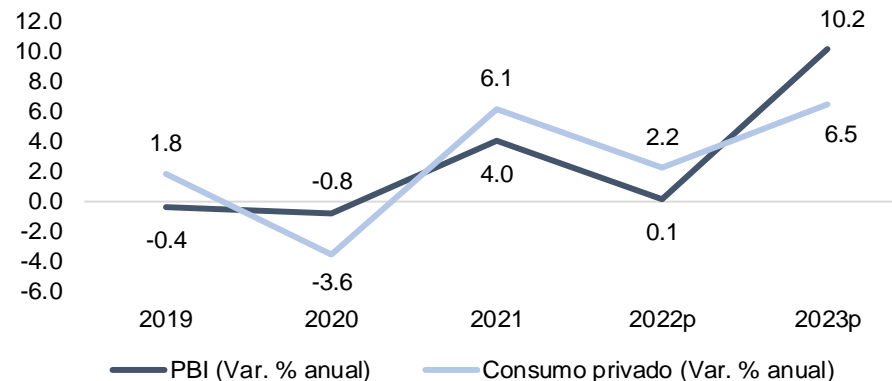
MXN/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
18.9	19.9	20.5	19.5	19.3

**Economía:** durante el mes de marzo de 2023, la inflación, medida como la variación intermensual del Índice de Precios al Consumidor, se ubicó en 0,4%, registro inferior al observado en igual mes del año anterior (0,8%). De esta manera, al primer trimestre del año, alcanzó 2,1%, frente al 3,7% evidenciado en el lapso análogo de 2022. Sobre ese resultado incidió, en gran medida, la evolución del precio de los alimentos, que presentó una variación intermensual de 1,2%, para finalizar con un acumulado de 3,2%. Mientras que, la retracción intermensual en el precio de los combustibles (1,4%) coadyuvó a moderar las presiones inflacionarias.

Por su parte, la tasa de cambio del mercado minorista promedió Gs./USD 7.219, lo que representó una caída de 1,2% con respecto al valor registrado en febrero. Destaca que, al primer trimestre del año, la apreciación acumulada es de 0,4%, explicada, entre otros elementos, por la intervención del Banco Central del Paraguay en el mercado cambiario, a través de la venta de USD 490 millones, de los cuales USD 419 fueron al sector financiero y el restante al sector público.

**Política:** el 30 de abril de 2023, se efectuarán las elecciones generales y departamentales del Paraguay, en las cuales se elegirán, al presidente y vicepresidente de la República; senadores titulares y suplentes; diputados titulares y suplentes; gobernadores; y miembros titulares y suplentes de juntas departamentales. El proceso electoral se ha desarrollado en un contexto marcado por las designaciones que realizó el Departamento de Estado de Estados Unidos sobre miembros de ambas fracciones del Partido Colorado por actos de corrupción. Localmente, el inicio de una investigación penal contra el expresidente Horacio Cartes y el actual vicepresidente Hugo Velázquez tomó varios meses y requirió el nombramiento de un nuevo fiscal general de la nación.

Adicionalmente, el 27 de marzo de 2023, el Secretario de Estado de Estados Unidos se reunió con el Canciller paraguayo para enfatizar el compromiso en la promoción de los ideales democráticos; defensa de los derechos humanos; combate de la corrupción; y otros desafíos de seguridad regional. Además, resaltó el avance del Departamento de Agricultura en el proceso de recertificación regulatoria de la carne bovina paraguaya para la exportación a dicho país.

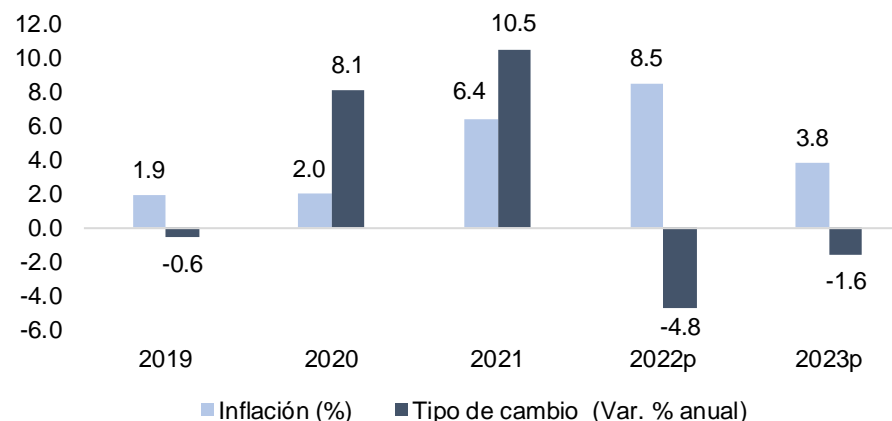
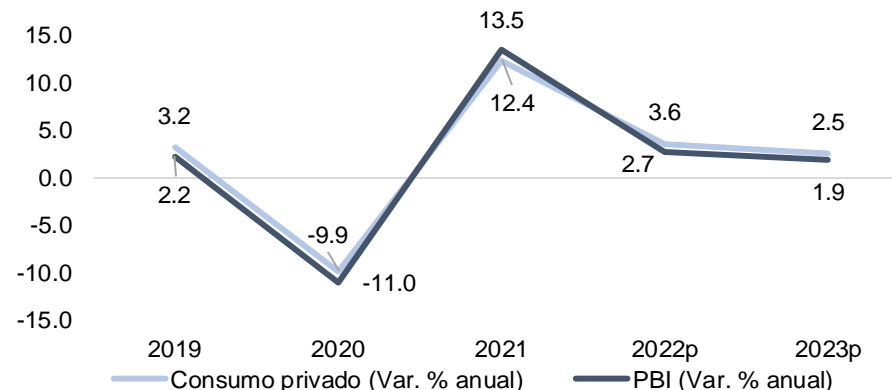


PRY/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
6,279	6,974	6,824	7,246	7,350

**Economía:** la actividad económica se contrajo por segundo mes consecutivo en febrero al registrar una variación de -0.6% interanual (-1.1% interanual en enero) debido principalmente a los bloqueos de carreteras que, si bien disminuyeron con respecto a su pico en el mes anterior, terminaron por afectar sectores no primarios como construcción, manufactura no primaria y servicios. Se espera un crecimiento bajo en marzo debido a las fuertes lluvias a raíz del abrupto incremento de la temperatura superficial del mar frente a la costa y la aparición del ciclón Yaku, lo que ha provocado huaicos e inundaciones en la zona norte del país y en algunos distritos de Lima Metropolitana. De esta manera, el PBI habría crecido cerca de 0% en el primer trimestre de 2023.

La inflación de los precios al consumidor se desaceleró a 8.4% en marzo (8.6% en febrero) acumulando 22 meses por encima del rango meta del Banco Central (entre 1% y 3%). Asimismo, las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 4.3% en abril, similar al registro de marzo. En este contexto, el Banco Central tomó la decisión de mantener su tasa de interés de referencia de política monetaria en 7.75% en abril, siendo el tercer mes consecutivo que la deja sin cambios.

**Política:** en las últimas semanas se ha calmado el ambiente político y social luego de las protestas y bloqueos de carreteras a principios de año. Sin señales que indiquen un avance en el proceso de aprobación de un adelanto de elecciones generales, el Ejecutivo mantiene un discurso de continuidad y de una gestión más activa con la aprobación de nuevas medidas para hacer frente a la emergencia por las intensas lluvias registradas desde marzo. Por su lado, el Congreso rechazó la admisión a debate de la moción de vacancia presidencial impulsada por las bancadas de izquierda. En este contexto, una reciente encuesta muestra que la aprobación de la presidenta Dina Boluarte ha disminuido a 15% (17% en marzo y 21% en diciembre cuando inició su mandato), siendo 4% en la zona sur del país; mientras que la aprobación del Congreso se mantuvo en un mínimo de 10% desde que inició funciones.



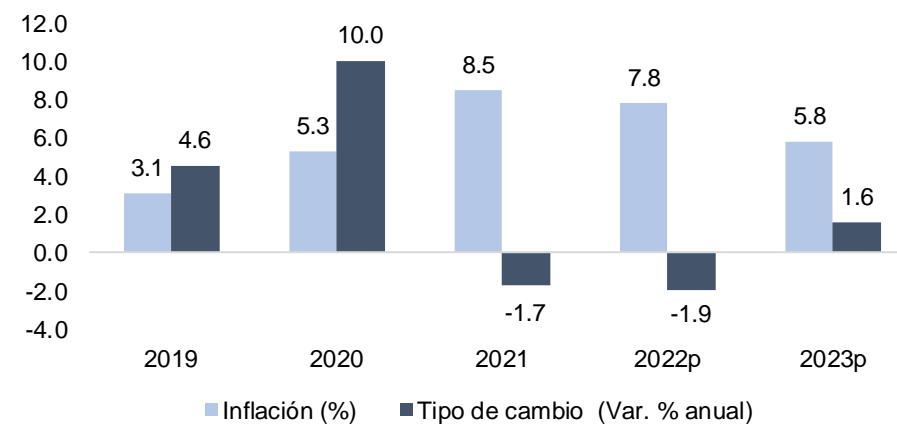
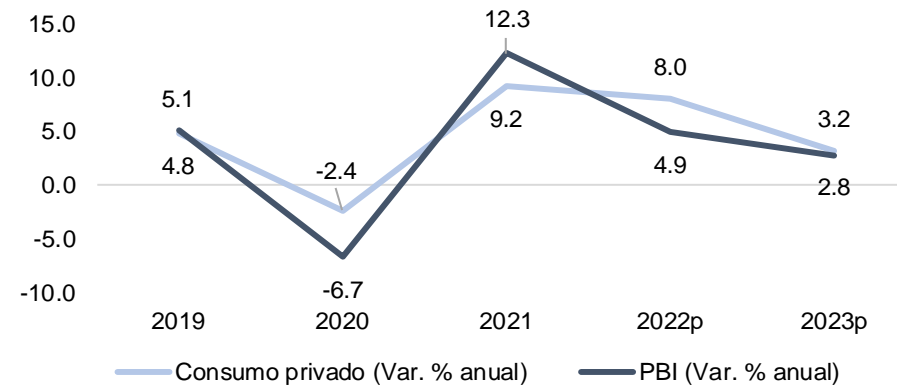
PEN/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
3.35	3.62	4.00	3.81	3.75

**Económico:** ante condiciones financieras restrictivas y un contexto internacional con miedos de recesión, se espera que la economía dominicana afronte una desaceleración de durante los próximos meses del año 2023, un contraste importante ante el crecimiento de 4.9% alcanzado en 2022, con lo cual se estima que el país cerrará el año con un crecimiento de 2.8%, una disminución de 2.1 pp con respecto al último cierre anual. Asimismo, dentro de este entorno de contracción, el gasto de capital del sector fiscal podría causar un efecto contracíclico, que podría ser mitigado por la limitación actual de la capacidad del gobierno para aumentar los gastos de capital o inversión pública gracias a la baja cobertura de ingresos corrientes sobre los gastos, esperando así que el déficit fiscal se mantenga alrededor del 3.6%.

En paralelo, el Banco Central de República Dominicana (BCRD) se enfrenta a la desaceleración real del año en curso, por lo que la tasa de política monetaria podría recortarse hasta el 7.5% al cierre de 2023, con ajustes adicionales que dependerán del impacto de los aumentos del salario mínimo y el desenvolvimiento de la inflación de los próximos meses. En este sentido, la inflación interanual (y subyacente) se ubicó en 6.4%, con pronóstico de que descenderá a cierre de año a 5.8%, alejada del rango meta, en vista del impacto inmediato de aumento de salario.

Aunado a esto, a pesar de los aumentos en exportaciones de bienes y servicios, el incremento del precio y cantidades de las importaciones, acompañado de una reducción en la entrada de remesas, causaron un incremento significativo del déficit de cuenta corriente. Si persisten las fricciones y niveles de inflación elevados, se prevé que el déficit de la cuenta corriente se expandirá levemente, al punto de ralentizar el crecimiento del flujo de remesas y de inversión extranjera directa.

**Político:** durante el pasado mes de marzo, el viceministro de Comercio Interno de República Dominicana, Ramón Pérez Fermín, informó que el gobierno dominicano mantendrá fijo el precio de combustibles y sus derivados, como las gasolinas y el gasoil, con un subsidio extraordinario de RD 175.9 millones, en un intento por contener los aumentos que sigue provocando el mercado internacional.



DOP/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
52.8	58.1	57.1	56.0	56.9

**Economía:** en 2022, el resultado del Sector Público Global se ubicó en -3,7% del PBI excluyendo los ingresos de fondos al Fideicomiso de la Seguridad Social (FSS) en el marco de lo previsto en la Ley N° 19.590, mejorando 0,7% en términos del PBI respecto a 2021.

Los ingresos del Gobierno Central y del Banco de Previsión Social (BPS) cerraron el año en 26,1% del PBI, disminuyendo 0,5% del PIB respecto a 2021. Los egresos primarios de ambos se ubicaron en 26,9% del PBI, representando una disminución de 1,3% del PBI respecto a 2021. Se destacan la caída de 0,6% del PBI en el rubro Gasto No Personales debido a menores erogaciones asociadas al cese de la emergencia sanitaria y el incremento de 0,4% del PBI en Inversiones.

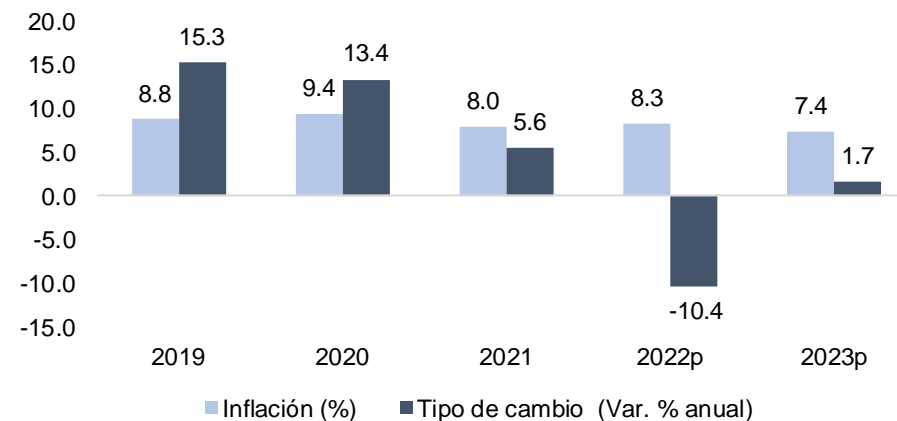
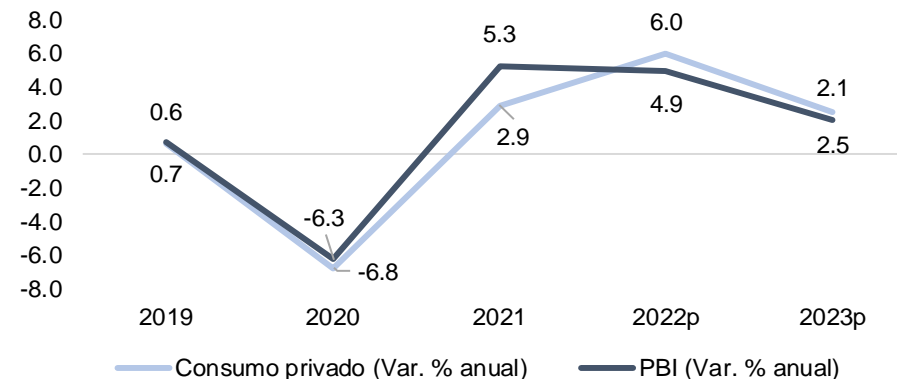
El resultado de las Empresas Públicas (EPP) se ubicó en 0,1% del PBI, disminuyendo 0,5% del PBI respecto a 2021. La disminución en el resultado primario corriente de las EPP se explica principalmente por el menor resultado de UTE, que en 2021 había obtenido ganancias extraordinarias por exportaciones de energía eléctrica. Por su parte, las Inversiones de las EPP (incluyendo la variación de existencias de ANCAP) aumentaron 0,1% del PBI.

Por último, el pago de intereses de deuda del Sector Público Global se ubicó en 2,7% del PBI reduciéndose 0,2% del PBI en relación a 2021.

**Política:** el canciller Francisco Bustillo se encuentra en China para reimpulsar el diálogo y la solicitud de ingreso al Acuerdo Amplio y Progresista de Asociación Transpacífico realizada formalmente en diciembre de 2022. Esta instancia es vista en la Cancillería como un “hito” relevante que servirá para que Uruguay siga transmitiendo su firme voluntad de dar pasos concretos en la dirección al TLC -más allá de la resistencia de los principales socios del Mercosur -, entendida además como una política de continuidad respecto a lo hecho en gobiernos anteriores.

En ese contexto, el gobierno espera concretar por estos días la Asociación Estratégica Integral con este país, una meta que había sido anunciada por el ex canciller Rodolfo Nin en 2017 y que ahora se visualiza como “el próximo paso” a dar en la relación bilateral.

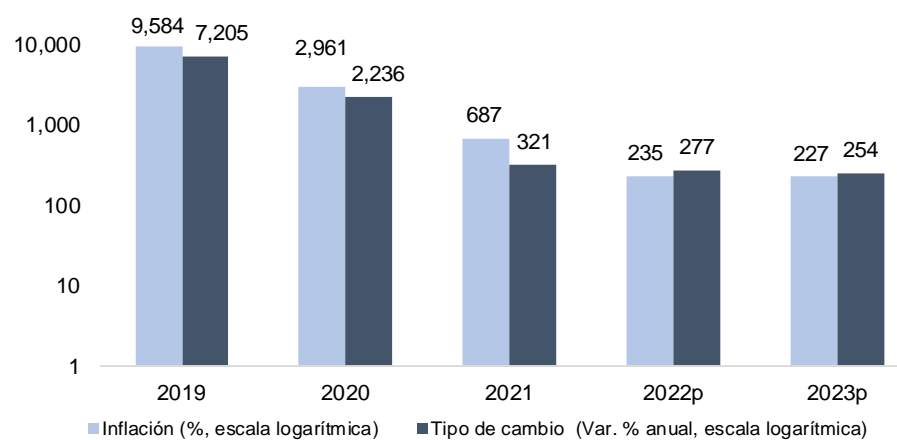
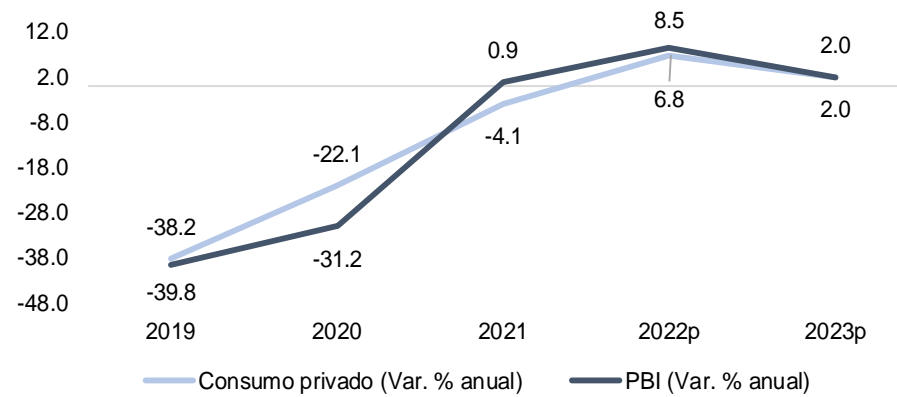
Uruguay se encuentra en la lista de espera para que la asociación estudie este caso, si bien en los últimos días ya llegaron consultas técnicas por parte de algunos de los países que lo integran y que la Cancillería comenzó a “evacuar”.



UYU/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
37.3	42.3	44.7	40.1	40.7

**Económico:** en marzo, la inflación mensual se desaceleró rápidamente a 4,8%, siendo 11,3 puntos porcentuales (pp.) inferior a lo observado en febrero. Esto lleva la inflación interanual a 410,1% desde el 437,1% del mes previo, siendo la primera desaceleración de la misma desde septiembre del año pasado. Asimismo, las presiones cambiarias también se han reducido, con el tipo de cambio promediando VES 24,9/USD durante el mes y creciendo apenas 1,3% respecto a febrero. Esta relativa estabilidad se puede atribuir a un efecto estacional derivado del periodo de pago de impuestos en el país, lo que impulsa la demanda de bolívares. Asimismo, el Banco Central ha continuado con su política de intervención cambiaria, acumulando en el primer trimestre del año, ventas de divisas al sistema bancario por el orden de USD 1.200 millones. En lo que respecta a la actividad real, no se han observado mejoras significativas en marzo en un año que inició con una fuerte desaceleración del consumo. En este sentido, las ventas comerciales de los primeros tres meses han registrado en promedio una caída de 14,6% respecto al mismo periodo del año anterior, al tiempo que no se anticipan mejoras sustanciales.

**Político:** el último mes se ha caracterizado por el desarrollo de investigaciones relacionadas a la trama de corrupción en Petróleos de Venezuela (Pdvsa) y en la Superintendencia Nacional de Criptoactivos (Sunacrip) por un desfaldo de aproximadamente USD 3.000 millones y por su vinculación a la pérdida de recursos de la renta petrolera. El seguimiento, llevado a cabo por el Ministerio Público, data su inicio desde octubre de 2022 y recientemente concluyó con declaraciones del fiscal general, Tarek William Saab, en las cuales afirma que existen suficientes elementos de convicción para realizar órdenes de aprehensión contra los implicados. En total, informó que fueron solicitadas 67 órdenes, con 55 ya ejecutadas, conjuntas a 143 allanamientos a nivel nacional, que serán ejecutados por la Policía Nacional contra la Corrupción a los involucrados, conformados por funcionarios públicos, empresarios, jueces y exdiputados, a quienes se les imputan cargos asociados a corrupción, operaciones financieras delictivas, legitimación de capitales y asociación para delinquir. Aunado a esto, en medio de las denuncias, destaca la actuación del exministro de petróleo, Tareck El Aissami, quien renunció a su cargo el pasado 20 de marzo. Si bien no se pueden descartar conflictos internos de la coalición gobernante, se argumenta que el origen del proceso se encuentra en los problemas de flujo de caja de la estatal petrolera que se han exacerbado en los últimos tiempos.



VES/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
0.1	1.1	4.6	17.3	61.2