



Informe de coyuntura latinoamericana

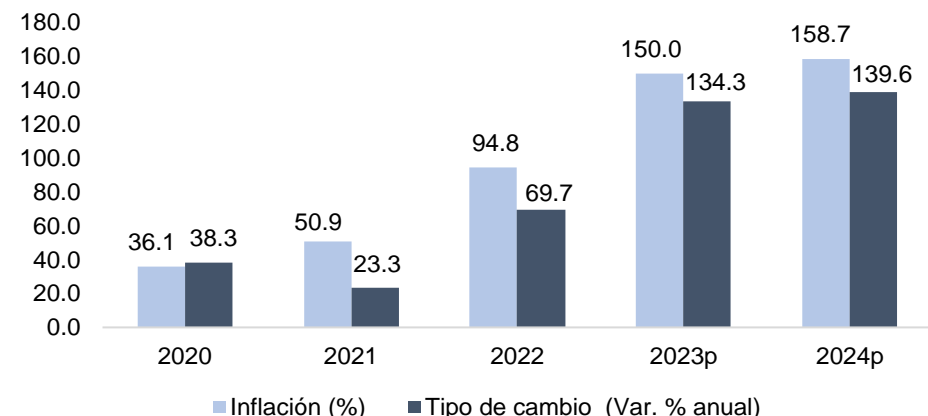
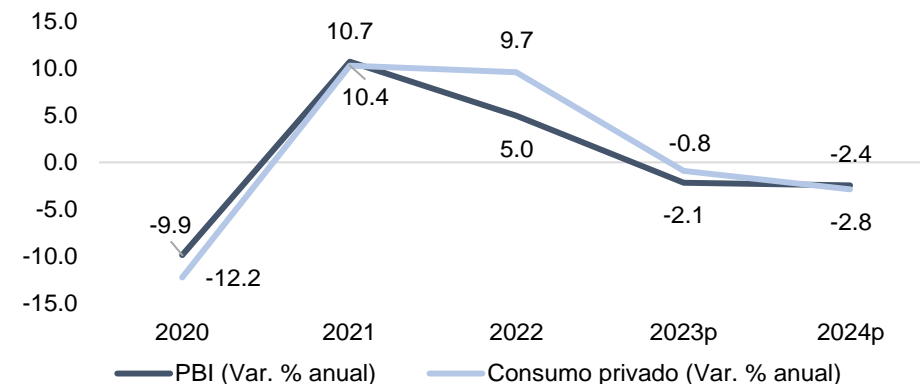
Agosto 2023

Consultoras asociadas



Economía: en el marco de una elevada vulnerabilidad del frente cambiario, las negociaciones con el FMI para destrabar el desembolso pendiente (USD 7.500 M) y el shock electoral que significó la inesperada victoria de Javier Milei en las PASO, el lunes posterior a los comicios el Banco Central (BCRA) tomó dos medidas relevantes: un salto discreto del tipo de cambio oficial (+22%) y una abrupta suba de la tasa de política monetaria (+21 p.p.). Una relativa estabilización de la economía está en el interés del Gobierno para mantenerse competitivo electoralmente en octubre. Por esta razón, la implementación de estas medidas destrabaría el desembolso pendiente del FMI durante la segunda quincena de agosto. De todas formas, aunque la trayectoria cambiaria se estabilice en las próximas semanas en este nuevo nivel (\$350), el nuevo escenario macroeconómico acusará un impacto inflacionario adicional (de alrededor de 15 p.p.), al tiempo que se consolidará la aguda escasez para pagos al exterior y el sesgo contractivo de las políticas fiscal y monetaria en los próximos meses. Este entorno, aunque permitiría evitar el desenlace crítico del Escenario Pesimista en materia del PIB (que contempla una caída del 3,7%), cristaliza el contexto recesivo en términos de la actividad económica.

Política: el inesperado resultado de las PASO tras la victoria de Javier Milei trajo más incertidumbre a la resolución de la escena electoral, y eso de por sí es una mala noticia, en un contexto donde la economía viene reclamando lo contrario. Que la diferencia entre los tres candidatos más votados de cara a la General de octubre sea de menos de 3 puntos porcentuales, nos deposita en el temido escenario de tercios (o de tres) en donde conviven múltiples escenarios de segunda vuelta con probabilidad de ocurrencia para la resolución de la elección. La posibilidad de que alguien gane en primera vuelta ha quedado reducida con el resultado de ayer. Al quedar todos casi en los mismos niveles de competitividad, según el voto de los espacios, las chances de salir primero o segundo son ciertas para cada uno de los tres actores. Pero cada uno tiene su propia dificultad y estrategias a seguir a partir de ahora.



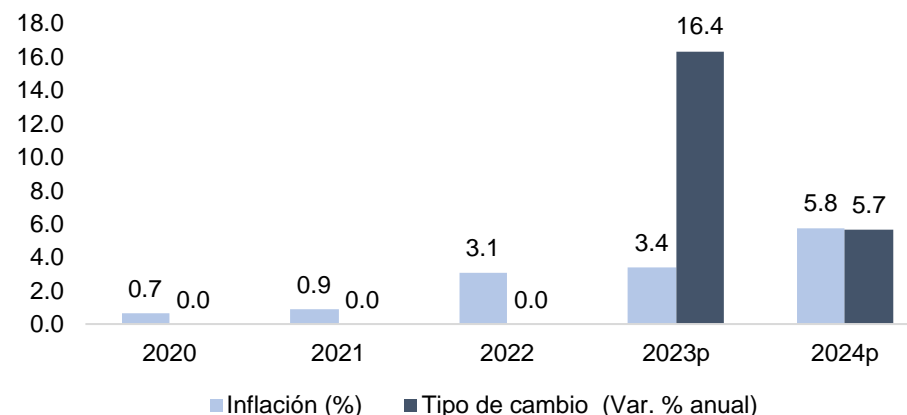
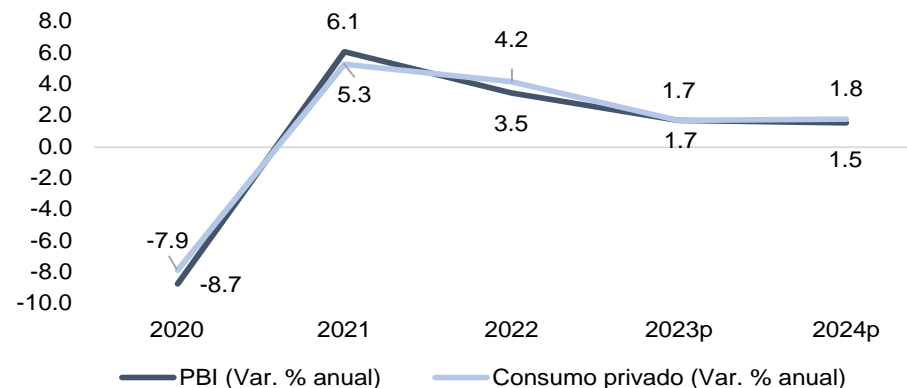
ARS/USD				
2020	2021	2022	2023p	2022
82.6	101.9	172.9	405.1	970.7

Bolivia



Economía: desde la crisis cambiaria de febrero pasado, la información estadística difundida ha sido escasa, excepto la inflación mensual que fue 0,4% en julio (2,7% a 12 meses) y el saldo comercial hasta mayo, que lleva acumulado déficit por 10 meses de USD1.360 millones. A nivel de noticias económicas, destacan cuatro: i) el presidente Arce se reunió con empresarios de la región más dinámica, Santa Cruz, después de la mitad de gestión, para establecer una agenda de trabajo; ii) el Tribunal Andino ordenó a Bolivia a vender combustibles a vehículos peruanos a precio nacional subsidiado, lo cual afectaría al contrabando de salida de estos líquidos; iii) los gobiernos subnacionales han manifestado su preocupación por la disminución de ingresos en 2024 debido a la caída de producción de gas por la falta de exploración; y, iv) el banco central no ha podido concretar la compra de oro para reforzar las reservas internacionales, lo cual también está relacionado con el combate a la minería ilegal en las últimas semanas.

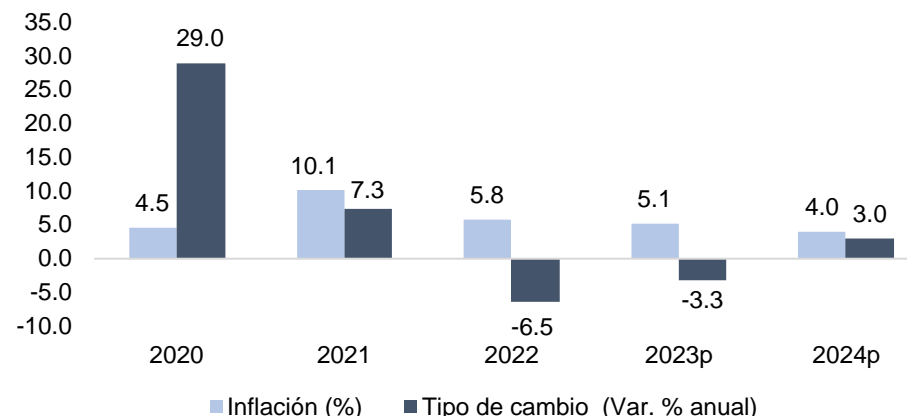
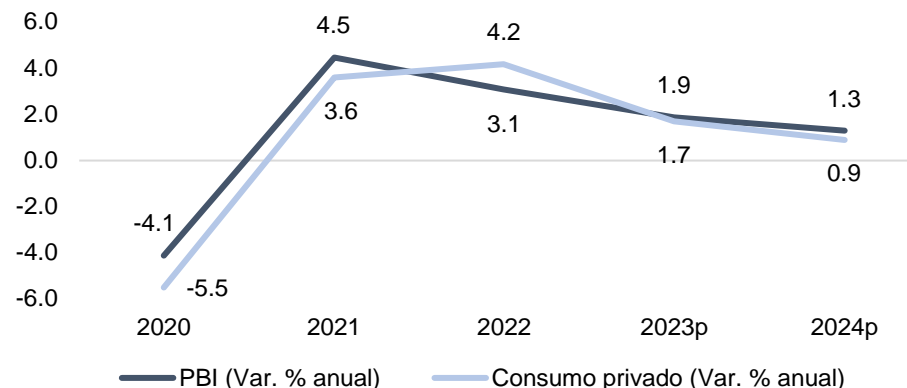
Política: el oficialismo ha estado enfrentado entre las facciones del expresidente Evo Morales y el presidente Luis Arce por tres temas. El primero es por la sede del Congreso que tendrá lugar en el mes de octubre. El segundo por las elecciones judiciales, puesto que no se ha conseguido el consenso que se requiere con dos tercios de voto para la lista de postulantes. Y el tercero tiene que ver con la revelación de que el narcotraficante uruguayo Sebastián Marset operaba desde Bolivia sin restricciones durante años. En la oposición, aumentó la preocupación por la salud del gobernador de la región opositora Santa Cruz Luis Fernando Camacho, privado de libertad en La Paz, donde el oficialismo tiene mayor. A su vez, la Corte Interamericana de Derechos Humanos negó a Camacho las medidas cautelares que pidió. La oposición continúa dividida pese a los intentos de acercamiento en Santa Cruz. A nivel internacional, existió preocupación en países vecinos por el acuerdo en materia de defensa entre Bolivia e Irán.



BOB/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
6.96	6.96	6.96	8.10	8.56

Economia: diversos indicadores macroeconômicos recentes confirmam o melhor cenário para a economia brasileira no biênio 23-24. O ritmo de crescimento da economia diminui, mas os resultados mais recentes sugerem viés de alta para as projeções. A combinação entre bom desempenho do agronegócio com resiliência do setor de serviços explica esse cenário. O efeito da política monetária é ainda importante para entender as perspectivas econômicas para o país. Essa é a razão do menor dinamismo esperado para o ano que vem, ainda que a tendência também aponte um viés de alta em função da taxa de juros mais baixa do que a esperada. O sucesso do governo no programa de crédito para incentivar o consumo também sugere uma melhora marginal da economia brasileira. A cena internacional trouxe uma taxa de câmbio mais depreciada no curto prazo em linha com as perspectivas de juros mais altos no país. Além disso, as incertezas fiscais voltaram ao radar dos agentes econômicos que temem não cumprimento das metas de superávit primário.

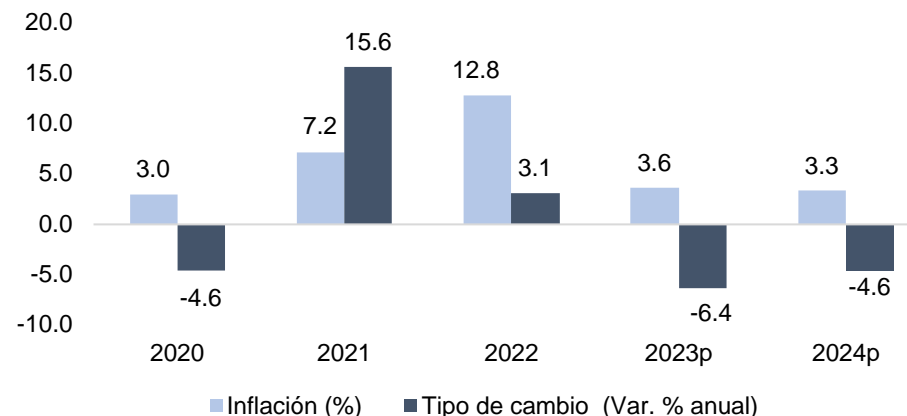
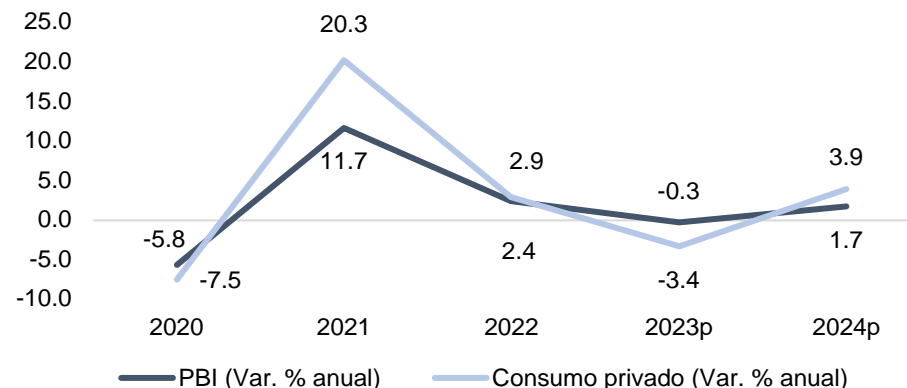
Política: o cenário político no segundo semestre legislativo deve trazer sinais que confirmem as melhores perspectivas para a economia brasileira. A intenção do núcleo político governista é atrair os partidos da centro-direita para ampliar sua base de apoio. Essa escolha foi resultado dos riscos para a agenda do governo, a despeito do sucesso na aprovação de matérias econômicas. A ideia é criar um espaço adicional de apoio para enfrentar os temas mais complicados do segundo semestre. Nossa leitura é de que a ampliação da coalizão na reforma ministerial não deve tornar o governo “todo poderoso” no Congresso, por conta das fortes rivalidades entre os partidos políticos. Além disso, há uma dissonância entre a agenda da equipe econômica e o perfil da coalizão. A agenda da equipe econômica, politicamente, está mais alinhada com a esquerda. A ampliação da coalizão, contudo, diminui o espaço relativo desse grupo. De todo modo, a provável reforma ministerial pode reforçar nosso cenário básico, marcado por algum sucesso na aprovação de medidas de recomposição da carga tributária.



BRL/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
5.20	5.58	5.22	5.05	5.20

Economía: los datos de los últimos meses tienden a consolidar una clara tendencia a la baja en los niveles de inflación, la que terminaría el año algo por debajo del techo del rango meta del Banco Central, situado en 4,0%. Asociado a ello, la autoridad monetaria ha iniciado un proceso de baja en su tasa de interés rectora, con un recorte de 100 puntos básicos en su última reunión del mes pasado. Los recortes se mantendrían a lo largo del resto del año para cerrar a diciembre en un nivel cercano a 7,0% (hoy 10,25%). La actividad sigue estancada, aunque se espera alguna recuperación a lo largo de los próximos meses, para terminar el año con un crecimiento nulo o levemente negativo. El mercado laboral registra bastante resiliencia, manteniendo una leve expansión del empleo, mientras las remuneraciones siguen recuperándose en términos reales gracias a la caída en los niveles de inflación. El peso Chileno ha anotado una depreciación superior al 5 por ciento en el último mes, fenómeno que se debería contener o incluso revertirse parcialmente en un futuro cercano.

Política: como en las administraciones anteriores, una oposición que se ha fortalecido a partir de los últimos eventos electorales, está endureciendo su postura contra un gobierno que, además, comete reiterados errores en distintos ámbitos de su administración. En este escenario se estima poco probable lograr un avance en la agenda legislativa en materias claves para el ejecutivo, como es el caso de la ansiada reforma previsional y el ahora llamado "Pacto Fiscal". Paralelamente el avance del proyecto de reforma constitucional se ha entrampado, a partir del envío de un importante número de indicaciones de sectores de derecha (Partido Republicano), que haciendo eco de su mayoría en la Comisión Constitucional, intentan instalar una agenda más afín a su postura política en diversas materias, incluidas las relacionadas a temas valóricos. El escenario antes descrito, que refleja la incapacidad del mundo político para construir acuerdos, explica un creciente grado de desafección de la población frente a la política en general, y al proyecto de reforma constitucional en particular.

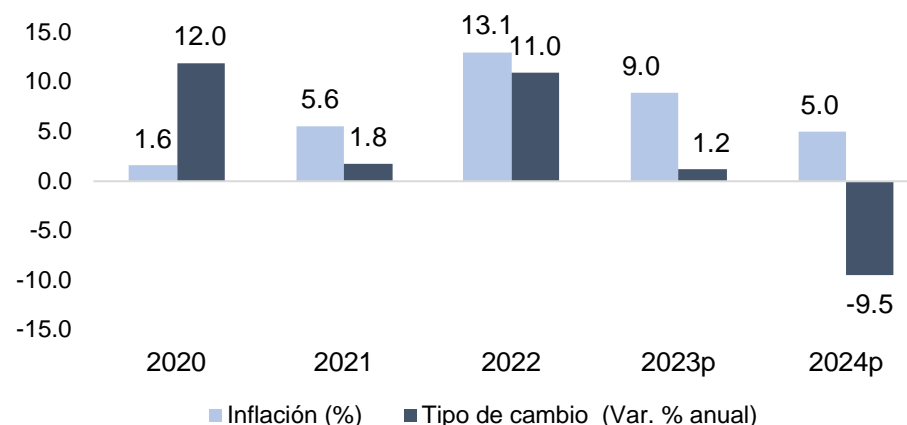
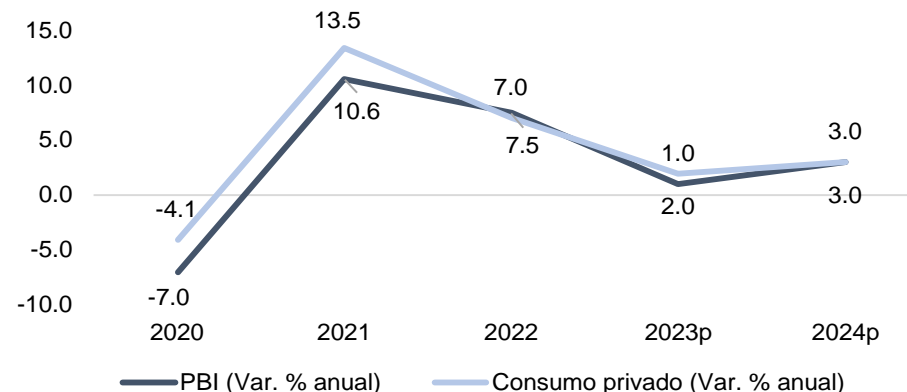

CPL/USD

2020	2021	2022	2023p	2024p
735	849	876	812	775

Economía: los últimos datos del PIB presentados por el DANE, confirman la desaceleración anunciada en reportes anteriores. La economía creció un 0.3% anual en el segundo trimestre de 2023 y tuvo una caída intertrimestral del 1%. De esta manera, recuperamos el pronóstico inicial de un crecimiento de 1% para la totalidad de 2023, y no se descarta la posibilidad de una recesión técnica en el mismo periodo. Detrás de esto, se encuentra el incremento en la tasa de política monetaria de cerca de 1000 puntos básicos en menos de año y medio, lo cual afectó de manera importante el consumo y la inversión en vivienda nueva, la cual ha caído drásticamente. Lo anterior contrasta con las cifras de la tasa de desempleo, que si bien se encuentra en un nivel bajo, tal y como se ha mencionado en anteriores reportes, la participación laboral es menor al nivel pre-pandemia, sesgando a la baja dicho indicador. Por otro lado, la inflación ha disminuido más rápido de lo esperado. Así, se espera que el Banco de la República empiece a reducir tasas de interés.

Política: la situación política ha tenido varios eventos de interés. Por un lado, estalló un escándalo relacionado con la potencial financiación de la campaña presidencial de Gustavo Petro con dineros del narcotráfico, así como la posible superación de los topes legalmente permitidos, según las declaraciones de Nicolas Petro Burgos, hijo del presidente. Dichas declaraciones son un golpe relevante al gobierno y le quitan credibilidad al mismo.

Por otra parte, ya empezaron las contiendas electorales regionales. En el caso de Bogotá, las últimas encuestas muestran un empate técnico entre tres candidatos: Carlos Fernando Galán del Nuevo Liberalismo con 20.8%, Gustavo Bolívar del Pacto Histórico con 17.4% y Juan David Oviedo con 16.9%. Por su parte, en Medellín lidera Federico Gutiérrez con más del 50% de la intención del voto y en Barranquilla lidera Alejandro Char, ambos de partidos de centro-derecha. Así, las encuestas sugieren un “voto castigo” al gobierno en las elecciones regionales que tendrán lugar en Octubre.

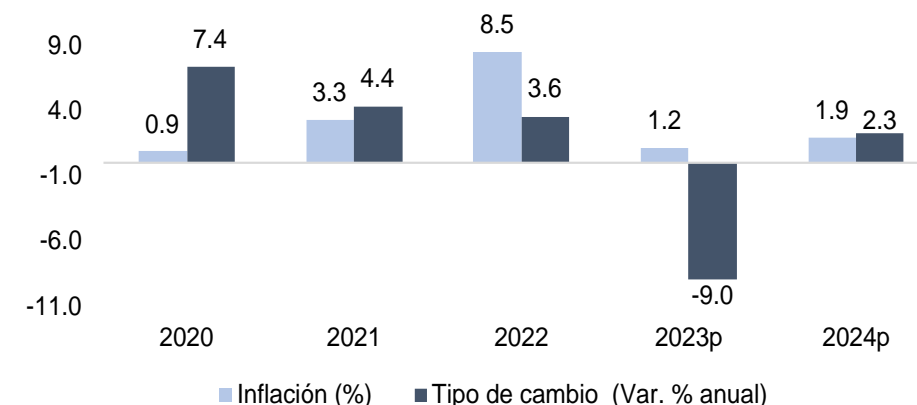
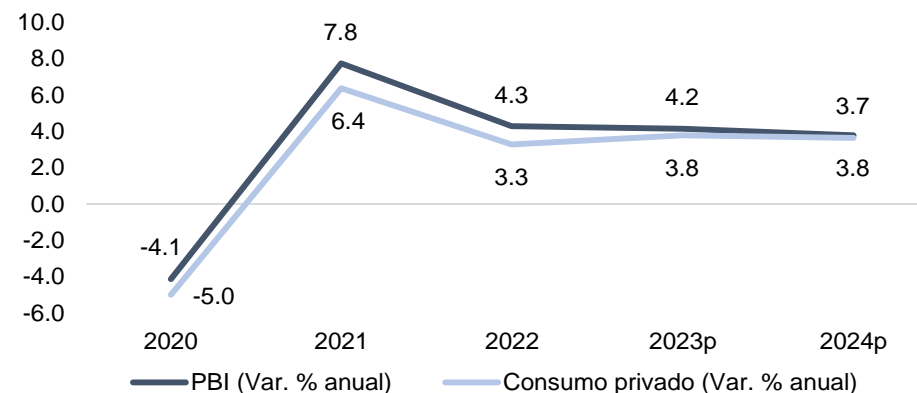


COP/USD

2020	2021	2022	2023p	2024p
3,674	3,740	4,150	4,200	3,800

Economía: la variación interanual del Índice de Precios alcanzó un nivel de -2,29% en julio del 2023, el cual se ubica por debajo del rango de tolerancia y muestra señales de deflación por un efecto base ante el fuerte incremento de la inflación durante el segundo semestre del 2022. Asimismo, en la reunión de política monetaria realizada el 26 de julio el Banco Central redujo la Tasa de política Monetaria 50 puntos base ubicándose en el 6,5% anual y dando pasos hacia una política menos restrictiva. En el informe de dicha reunión se plantea que la inflación general se mantendrá por debajo del límite inferior del rango de tolerancia de la inflación por lo que resta del año y se espera a que se regrese al rango de inflación en los primeros meses del 2024. Asimismo, el Banco Central revisa al alza la proyección de crecimiento económico, presentando un aumento de 0,9 p.p y 0,2 p.p para el 2023 y 2024 ubicándose en 4,2% y 3,8% respectivamente.

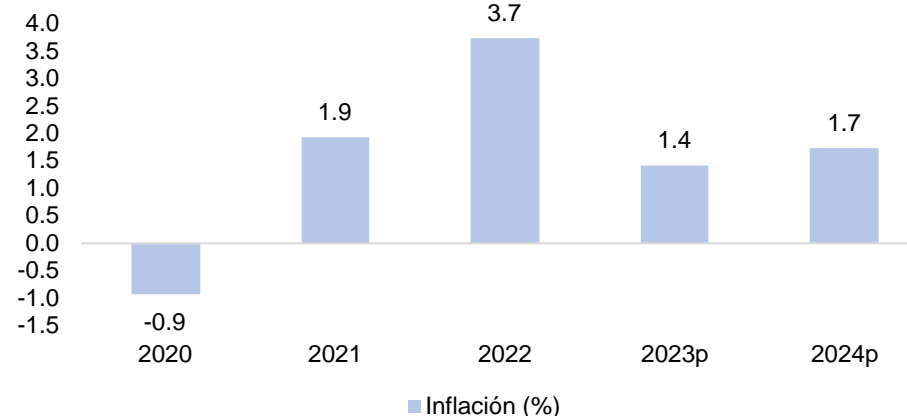
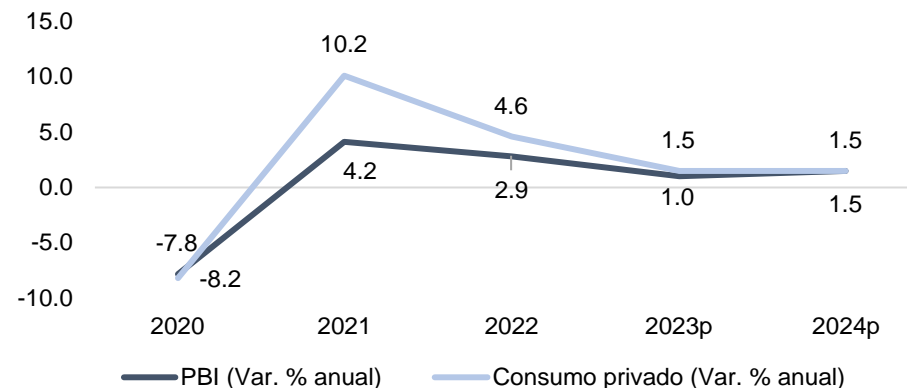
Política: el 7 de agosto se realizó una manifestación pacífica por parte de estudiantes de secundaria frente a la Casa Presidencial, los jóvenes denuncian la mala preparación para las nuevas pruebas estandarizada que propuso el Ministerio de Educación, además de recortes en el presupuesto de los colegios, lo cual impide reparaciones y mantenimiento que dificulta el proceso de aprendizaje de los mismos. El 11 de agosto iniciaron los viajes en la ruta marítima entre El Salvador y Costa Rica a través del nuevo Ferry fortalecimiento de la facilitación del comercio, las relaciones comerciales y la cadena de logística regional. Este medio de transporte permitirá disminuir el tiempo de viaje entre los países, ya que el viaje por tierra abarca alrededor de 5 días mientras que el ferry permite realizarlo en tan solo 18 horas. El ministro de Inversiones saudita, Khalid Al-Falih, anunció en su visita al país en los primeros días de agosto que el Reino de Arabia Saudita busca fortalecer las relaciones bilaterales con Costa Rica para convertir al país en un “hub” regional que permita incrementar las inversiones, el turismo y el intercambio comercial entre ese país asiático y Centroamérica.


CRC/USD

2020	2021	2022	2023p	2024p
615.4	642.3	606.6	552.2	564.9

Economía: el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) publicó las cifras de ejecución del Presupuesto General del Estado (PGE) con corte a junio de este año. Según esa información, en el primer semestre de 2023 el PGE acumuló un déficit de \$1.433 millones, equivalentes al 1,2% del PIB. En el mismo período del año pasado el PGE había acumulado un superávit de \$330 millones, pese a lo cual en el año completo el resultado fue un déficit de \$1.872 millones (1,6% del PIB). Por tanto, considerando el resultado del primer semestre de este año y el hecho de que típicamente en el segundo semestre se acumula la mayor parte del déficit anual, es muy difícil que al cierre de 2023 el déficit sea de apenas 2% del PIB, como prevé el MEF. De hecho, en la segunda mitad del año es posible que los ingresos tributarios del PGE sigan bajando (por los últimos cambios en el Impuesto a la Renta a personas naturales y la nueva reducción en la tasa del Impuesto a la Salida de Divisas), mientras que por el lado de los ingresos petroleros, si bien hay una recuperación en el precio, el volumen de producción sigue muy por debajo del nivel que se esperaba para este año. Creemos que el déficit del PGE en 2023 podría rondar el 4% del PIB, valor muy difícil de cubrir considerando el elevado riesgo país y la ausencia de un programa con el FMI.

Política: en las elecciones presidenciales que se celebraron el 20 de agosto pasaron a la segunda vuelta la correísta Luisa González, con alrededor del 33% de los votos válidos, y Daniel Noboa, con cerca del 24%. El tercer lugar lo ocupó Christian Zurita, quien reemplazó al asesinado Fernando Villavicencio. El resultado de Noboa, quien hasta diez días antes de las elecciones no aparecía en los primeros lugares en ninguna encuesta, resultó la mayor sorpresa de la jornada, en la que el correísmo volvió a conseguir una importante representación en el Legislativo (alrededor de 55 de 137 asambleístas). Noboa, de 35 años, es hijo del empresario bananero Álvaro Noboa, quien también buscó la presidencia y llegó a la segunda vuelta en tres ocasiones. Pese a haber recibido cerca de diez puntos menos que González, de momento Daniel Noboa parece ser el que tiene las mayores opciones para ganar la presidencia, ya que es probable que el voto anticorreísta, que apoyó a candidatos como Zurita o al exvicepresidente Otto Sonnenholzner (que quedó quinto), se incline por él en la segunda vuelta. Si bien, en cuanto al manejo económico, Noboa luce más moderado que González, aún hace falta saber quiénes formarían parte de su gabinete y qué medidas económicas proponen. Cabe recordar que, junto con las elecciones presidenciales, se celebró una consulta popular en la que la mayoría de los electores votó a favor de que se deje de explotar el campo petrolero ITT, ubicado en el Parque Nacional Yasuní. Esto complicará aún más las finanzas públicas que recibirá el próximo presidente.

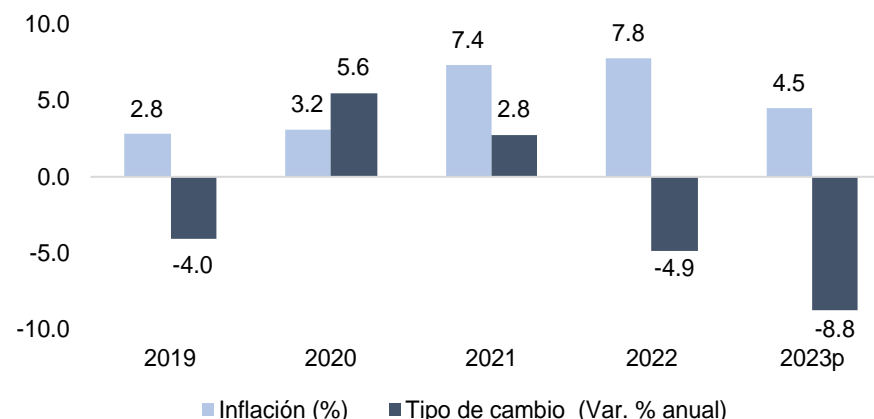
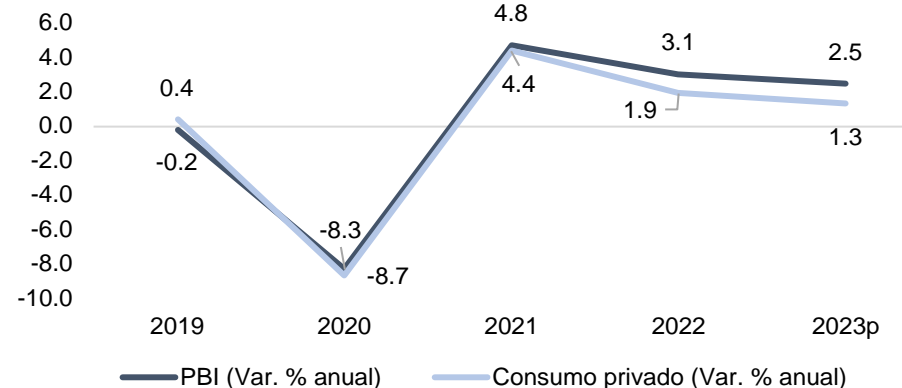


Económico: el INEGI dio a conocer que el PIB al segundo trimestre se habría incrementado 0.9% respecto del periodo anterior con cifras ajustadas por estacionalidad. El registro significa el séptimo trimestre consecutivo con resultado positivo, consolidando un posible ciclo de expansión. En términos anuales la economía total registra un crecimiento de 3.6% cifra similar a la del primer trimestre. Durante el primer semestre del año se registró un ingreso total de 29,041 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa (IED), lo que significa un aumento de 41% anual. Destaca que en este récord no influyen actividades atípicas como grandes fusiones o adquisiciones. Del total el 57% se dirigió a la industria manufacturera, lo que consolida al país como atractivo para el nearshoring.

Según el CONEVAL organismo público encargado de la evaluación de las políticas públicas, entre 2018 y 2022, el porcentaje de la población en situación de pobreza moderada a nivel nacional pasó de 41.9% a 36.3%, con datos de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2022, lo que implica una disminución de 5.1 millones de personas.

Político: el proceso electoral hacia las elecciones presidenciales de 2024 ha tomado mayor interés debido al surgimiento de una aspirante de la oposición, Xóchitl Gálvez, quien ha generado grandes expectativas para grandes segmentos de la población. Las reacciones de parte del Presidente y del partido en el poder no se han hecho esperar lo que ha aumentado el clima de tensión y encono político.

Una gran polémica ha desatado la publicación y reparto de los nuevos libros de texto gratuito que serían utilizados en los grados primarios y secundarios del sistema de educación pública para el ciclo escolar que inicia en agosto. Grupos de la sociedad de toda índole se han manifestado en contra de los contenidos por visibles errores pedagógicos, pero de manera más destacada por un presunto sesgo ideológico en favor del actual régimen, el cual los defiende y asegura que serán entregados en tiempo y forma.



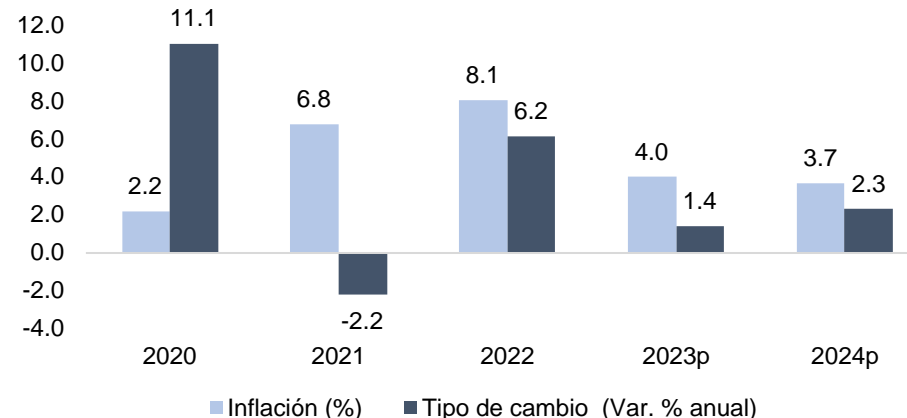
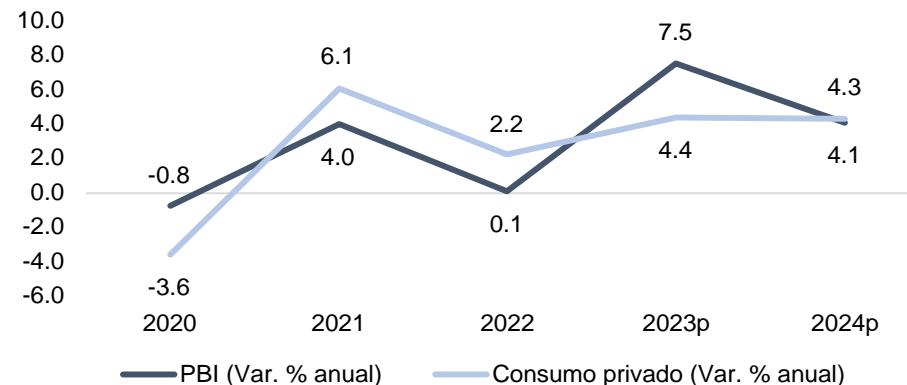
MXN/USD				
2019	2020	2021	2022	2023p
18.9	19.9	20.5	19.5	17.8

Economía: la inflación, medida como la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), continuó desacelerándose. Así, en julio de 2023, se ubicó en 3,5%, cifra por debajo del valor central del rango meta establecido por la autoridad monetaria ($4,0\% \pm 2,0$ puntos porcentuales). La reducción en el precio de los combustibles y alimentos, durante el mes bajo análisis, contribuyó a este resultado. Igual comportamiento registraron la inflación subyacente (excluye frutas y verduras) y la subyacente X1 (exceptúa además servicios administrados y combustibles), que se ubicaron en 3,8% y 5,6%, respectivamente.

Por su parte, en junio de 2023, el Índice Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) mostró un incremento interanual de 4,6%, que continúa explicado, fundamentalmente, por el dinamismo del sector agrícola y la generación de energía eléctrica. Para el primer semestre del año, el IMAEP acumuló una variación de 6,2%. El impacto de la agricultura y las hidroeléctricas, como motores de la recuperación económica, se ratifica cuando se excluyen del IMAEP y el crecimiento acumulado desciende a 1,0%.

Política: el 15 de agosto de 2023, Santiago Peña Palacios asumió como presidente de la República de Paraguay. Su gestión inicia con un escenario fiscal comprometido, un déficit que supera el límite establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal (1,5% del PIB); deudas con las farmacéuticas y las constructoras que no se encuentran contabilizadas en el déficit; y un nivel de endeudamiento de 35,1% del PIB (junio de 2023), que dista del 19,8% del PIB observado al inicio de la gestión del presidente saliente, Mario Abdo Benítez, en el año 2018. La recesión observada en el primer semestre del año 2019, que impulsó un plan de estímulo económico a través de la construcción de obras de infraestructura, y el manejo de la pandemia de la COVID-19, explican, en gran medida, el deterioro de las cuentas públicas.

El gobierno también enfrenta numerosos desafíos sociales, entre ellos, la recuperación del poder adquisitivo de las personas, tras dos años de alta inflación; y la mejora del sistema educativo y de salud. Además, la creación de 500.000 empleos, que fue una de las promesas de la campaña presidencial.

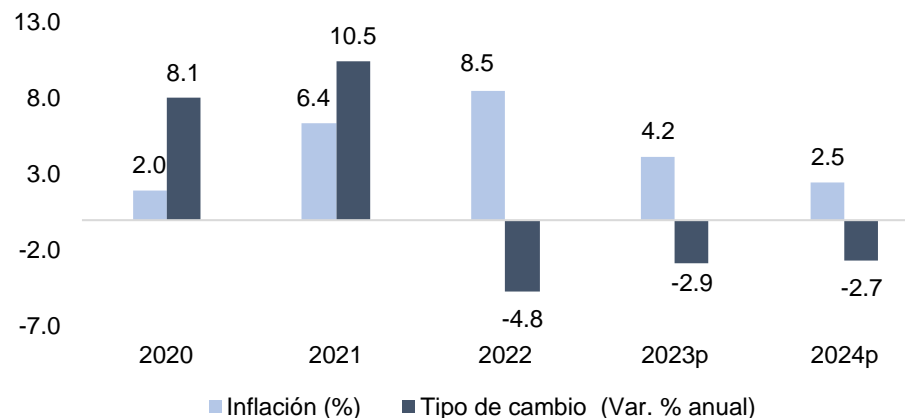
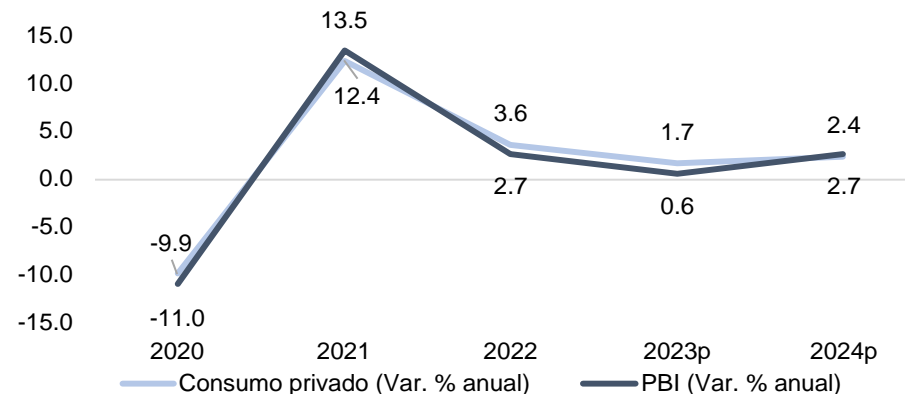


PRY/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
6,974	6,824	7,246	7,350	7,520

Economía: la actividad económica se contrajo 0.6% interanual en junio, lo que significó una caída de 0.5% interanual en el segundo trimestre (-0.4% interanual en el primer trimestre). Estos resultados se explican tanto por factores transitorios como las protestas de principios de año y el impacto de los fenómenos climáticos adversos (sequías a fines de 2022, fuertes lluvias en marzo y calentamiento de la superficie del mar), y por factores más estructurales como la debilidad de la demanda interna, en particular, de la fuerte caída de la inversión privada en un entorno de pesimismo empresarial y normalización luego de sus picos post pandemia. Dado estos resultados, hemos actualizado nuestra proyección de crecimiento del PBI para 2023 a 0.6%.

En cuanto a los precios al consumidor, la inflación continuó desacelerándose en julio a 5.9% interanual (6.5% interanual en junio), acumulando 26 meses por encima del rango meta del Banco Central (entre 1% y 3%). En el mismo mes, las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 3.6% (3.8% en junio). En este contexto, si bien el Banco Central tomó la decisión de mantener su tasa de interés de referencia de política monetaria en 7.75% en agosto, ahora el tono de su comunicación apunta más a que pronto iniciaría el proceso de recorte de tasas.

Política: en el plano político, la presidenta Dina Boluarte dio su tradicional discurso por fiestas patrias ante el Congreso sin mayores sorpresas. Además, Alejandro Soto Reyes, congresista del partido Alianza por el Progreso, fue elegido presidente del Legislativo con apoyo de las bancadas no opositoras al gobierno. Por último, la gran marcha en la capital contra la presidenta Boluarte no tuvo mayores repercusiones reales. A pesar de esta tensa calma en la política peruana, la baja aprobación de la presidenta (14% según una última encuesta) y un mayor avance en las investigaciones por el manejo de las protestas de principios de año, se mantienen como los riesgos que podrían elevar la incertidumbre política nuevamente.



PEN/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
3.62	4.00	3.81	3.70	3.60

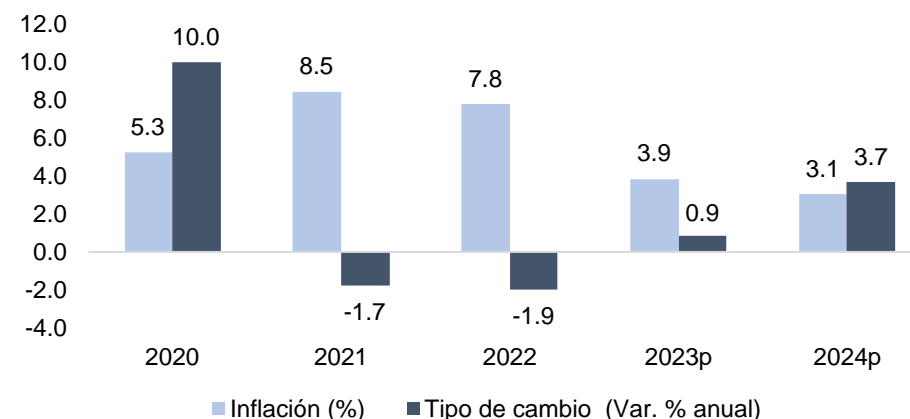
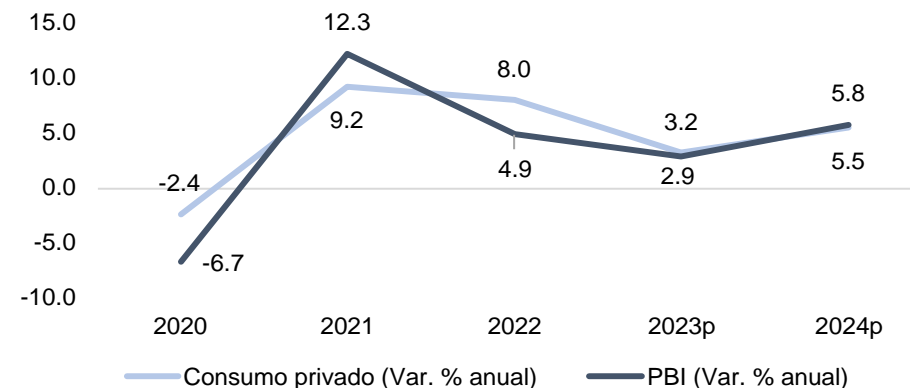
Económico: luego del rebote observado en mayo 2023, la actividad económica en República Dominicana volvió a ralentizarse al crecer tan sólo 0.1% interanual en junio de acuerdo con los resultados del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), la variación más baja en lo que va de 2023. En términos semestrales, también se evidencia un avance muy lento al cerrar el sexto mes del año con una tasa de crecimiento acumulada de 1.2% interanual, 1.5 puntos porcentuales (pp.) por debajo del promedio de crecimiento de los últimos 12 meses.

El desempeño de la actividad económica es muy disímil entre los diferentes sectores, siendo muy positivo en varias ramas del sector servicios y más complicado en el sector industrial, como se observa en los resultados del IMAE, en donde áreas como la explotación de minas y canteras, la manufactura y la construcción, presentaron caídas importantes de su actividad (-3.0%, -2.2% y -3-3%, respectivamente), mientras que otros sectores como hoteles, bares y restaurantes y los servicios de salud, han mostrado niveles de crecimiento bastante elevados este año, situándose en 14.2% y 9.7%, respectivamente, en el primer semestre del año.

En cuanto a temas monetarios, el BCRD decidió mantener en 7.75% su tasa de interés de referencia, lo que se atribuye a la estabilización de la inflación en torno al rango meta y a la caída en las presiones de demanda interna, así como el hecho de que la Reserva Federal haya retomado los ajustes al alza de la tasa de interés.

Político: el presidente dominicano, Luis Abinader, anunció el domingo 13 de agosto sus aspiraciones de presentarse a un segundo mandato de cuatro años y, como tal, participará en las elecciones internas del oficialista Partido Revolucionario Moderno (PRM).

El anuncio de Abinader era esperado, pues desde hace meses varios de sus funcionarios y dirigentes del PRM han proclamado que él debía continuar al frente del Estado ya que mantiene niveles de popularidad por encima de 60%, y la Constitución dominicana permite la reelección consecutiva una vez.



DOP/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
58.1	57.1	56.0	56.5	58.6

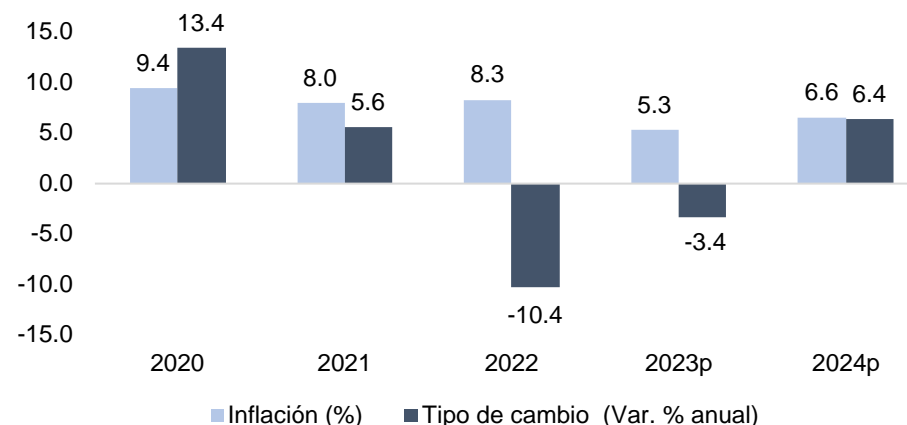
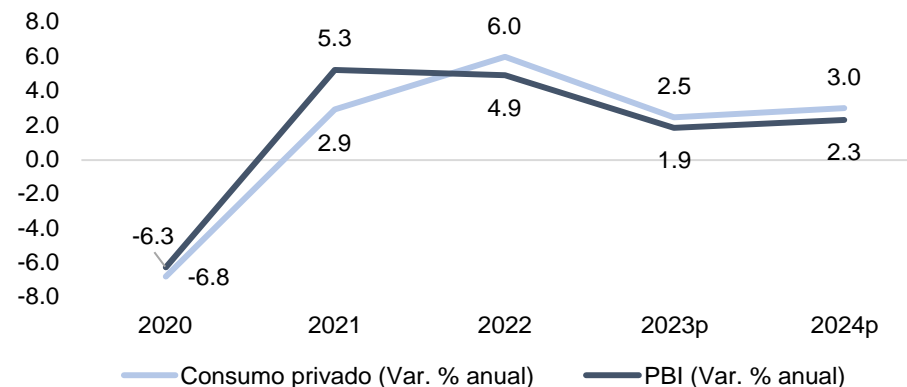


Economía: los precios domésticos tuvieron en agosto su tercera caída mensual consecutiva en lo que va del año: los mayoristas 2,7% y los minoristas 0,4%. En los últimos doce meses la variación de los precios mayoristas fue - 12,2% y los minoristas 4,8% (el menor registro desde noviembre 2005). Entre los fundamentos se encuentra la “debilidad” del dólar que, en lo que va del año observa una caída de 6,6% y de 8,6% en relación a julio 2022, y la “normalización” de los precios de algunos alimentos. La carne cayó 0,7% en el mes, mientras que la fruta 2% y las hortalizas 5,5%. No obstante, las variaciones relativas comentadas, el Uruguay se mantiene como uno de los países más caros de Latinoamérica. Ello se exagera en relación a los fronterizos Argentina y Brasil (en este caso, en menor medida). En el caso de Argentina es habitual el cruce fronterizo para realizar compras de la canasta básica. La diferencia de precios entre Salto (Uruguay) y Concordia (Argentina) se ubicó en 126,4% de acuerdo al Indicador de Precios Fronterizos realizado por el Observatorio Económico de la Universidad Católica Campus Salto. En el caso de Brasil, con quien en varios puntos geográfico se encuentran ciudades totalmente conurbada como Rivera (Uruguay) y Livramento (Brasil) o Chuy y Chui, la diferencia de precios no es tan amplia, aunque sí importante en algunos rubros (alimentos, cuidados del hogar, limpieza).

Política: el Secretario de la Presidencia convocó a una reunión a los diputados de la coalición que integran la comisión de Hacienda con Presupuesto y que el pasado miércoles 9 terminaron de votar la Rendición de Cuentas en esa instancia, con el objetivo de zanjar las diferencias entre el Poder Ejecutivo (PE) y la bancada oficialista en cuanto a los planteos de los diputados de reasignaciones por unos US\$ 15 millones pero el Ministerio de Economía y Finanzas solo respalda movimientos por US\$ 4.4 millones.

Los legisladores de la coalición decidieron reasignar unos US\$ 11 millones a sabiendas que no tienen el respaldo del PE. Poco más de US\$ 3 millones para integrar al Hospital de Clínicas, la Facultad de Psicología y la de Sociología al Plan de Salud Mental, el único rubro que tiene incremento presupuestal en esta instancia (de unos US\$ 20 millones). Eso hace que organismos como el Ministerio de Desarrollo Social y la Administración de Servicios de Salud del Estado vean reducidos los recursos que iban a recibir para ese programa.

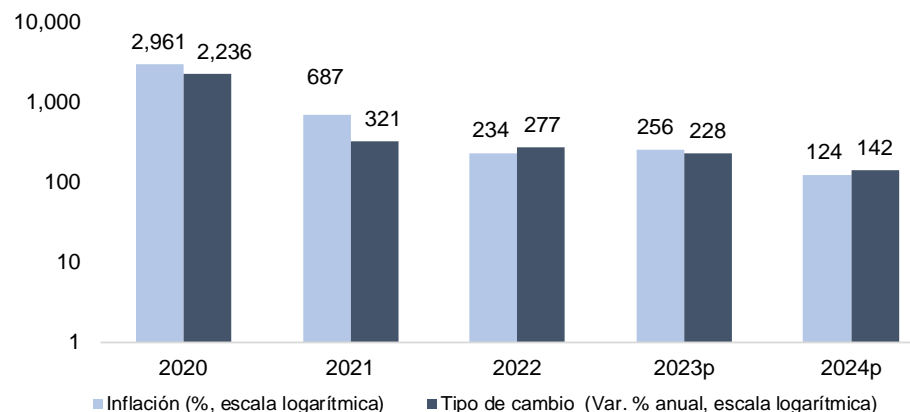
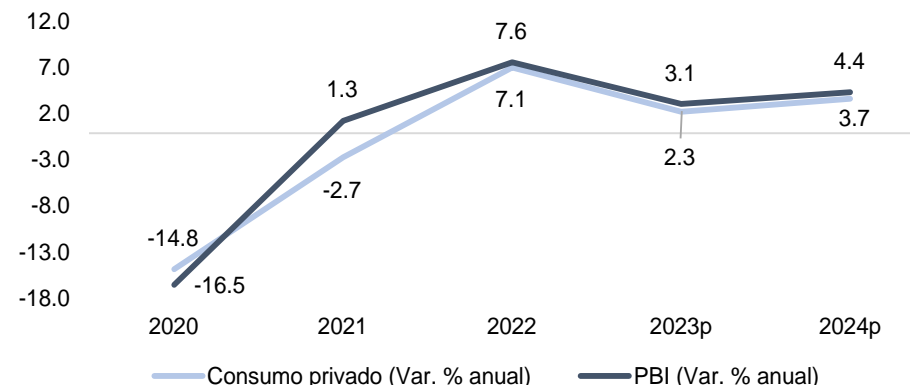
En última instancia es el Parlamento quien decide el tema.



UYU/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
42.3	44.7	40.1	38.7	41.2

Económico: e acuerdo con los datos recopilados por Ecoanalítica, julio fue el mes con la menor inflación en divisas desde al menos noviembre de 2021, al registrarse un incremento mensual de 0,1%. Este resultado desacelera la inflación en divisas interanual a 28,2%, luego de que al cierre del 2022 se ubicara en más de 50,0% interanual. En esta desaceleración del aumento en el costo de vida ha jugado un papel relevante la menor actividad económica observada a lo largo del año. Al respecto, las ventas comerciales reflejan una caída interanual de 7,1% en el agregado de los primeros siete meses del 2023. Por otra parte, el tipo de cambio se elevó 9,2% en julio hasta VES 32,1/USD, una tendencia similar a la observada durante los últimos dos meses. En este mes, el BCV redujo su intervención en el mercado cambiario al vender únicamente USD 163,6 millones al sistema financiero, por debajo del promedio de USD 339,2 millones. Esta relativa escasez de divisas motivó a que la brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial se ubicará en promedio en 7,3% a lo largo del mes, siendo una señal de posibles problemas de liquidez del Ejecutivo.

Político: este 9 de agosto, tras un juicio llevado a cabo en el Tribunal Supremo de Justicia de Lisboa, se falló a favor de la devolución al Gobierno de Venezuela de USD 1.500 millones previamente retenidos por Novo Bank. A su vez, la sentencia emitida exige al banco el pago de intereses obligatorios de 5% anual, así como intereses de demora calculados a una tasa de 7% anual. El Gobierno venezolano comenzó la solicitud de retorno a funcionarios portugueses en 2019, afirmando que el total congelado de sus cuentas de Banes y PDVSA por la entidad financiera era de USD 1.726 millones. La retención de los activos fue en primera instancia una reacción a la imposición de sanciones por el Departamento del Tesoro de Estados Unidos, que incluía el congelamiento de USD 7.000 millones. Dada la cadena de acontecimientos, Nicolás Maduro, presidente del Ejecutivo Nacional, adjudicó las retenciones a un asedio político por parte de EE.UU. y la Unión Europea. Queda por ver la facilidad con la que el Gobierno puede trasladar esos fondos dada la actual exclusión del país del sistema SWIFT.



VES/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
1.1	4.6	17.3	56.7	137.2