



OCTUBRE 2023

INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS

 **ECOLATINA**
Economics



 **Tendências**
consultoria

Gemines[®]
CONSULTORES

 **conometria**
Consultores

 **ECONOMÍA S.A.**

ecoanálisis
consultores económicos y financieros

 **ecoanalítica**

 **CORDES**

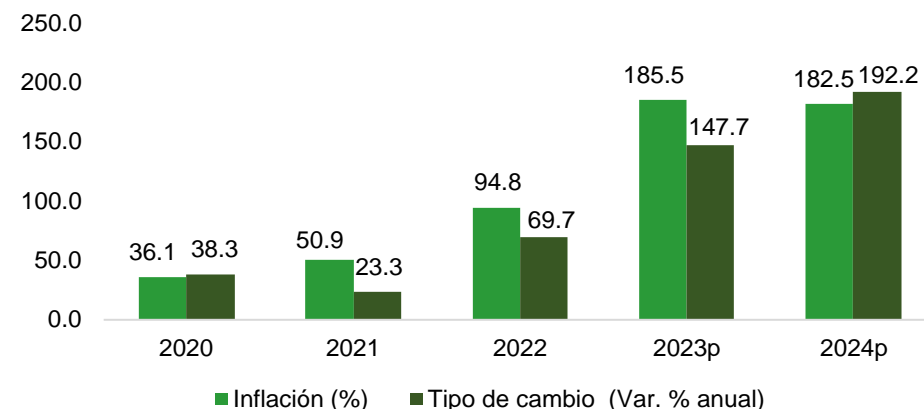
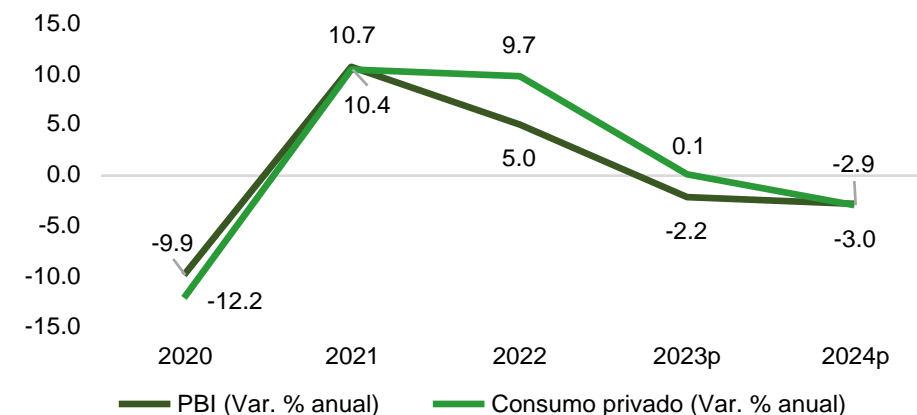
 **MACRO
CONSULT**

 **oikos**
CONSULTORA ECONÓMICO FINANCIERA

 **CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**
Experiencia con Futuro

Economía: tras las elecciones Generales del 22 de octubre, el efecto más saliente es que el resultado de los comicios ratifica la trayectoria de nuestro Escenario Base, al reforzar los incentivos del Gobierno a evitar -como objetivo central- un nuevo salto discreto del tipo de cambio oficial hasta la segunda vuelta electoral, con el propósito de sostener su competitividad electoral. En este marco, el equipo económico ha declarado su voluntad de mantener la paridad cambiaria actual (\$350) hasta el 14 de noviembre, para luego retomar el crawling peg (micro-devaluaciones diarias). A este fin, el Gobierno maximizará la utilización de las herramientas disponibles para implementar una estrategia cambiaria defensiva: agudización de la administración del mercado cambiario en general; profundización de los desdoblamientos cambiarios; utilización de reservas y nuevas restricciones regulatorias para anestesiar a los dólares financieros; e intervenciones en futuros de dólar y en el mercado de secundario para sostener la deuda en pesos. Con todo, la fragilidad y vulnerabilidad del equilibrio macroeconómico siguen presentes: reservas internacionales volviendo a perforar los – USD 10.000 M; inflación mensual de dos dígitos; un atraso cambiario creciente; una brecha cambiaria que promedia actualmente el 180%; una actividad económica contrayéndose; y una pobreza superando el 40% son algunos de sus componentes más salientes.

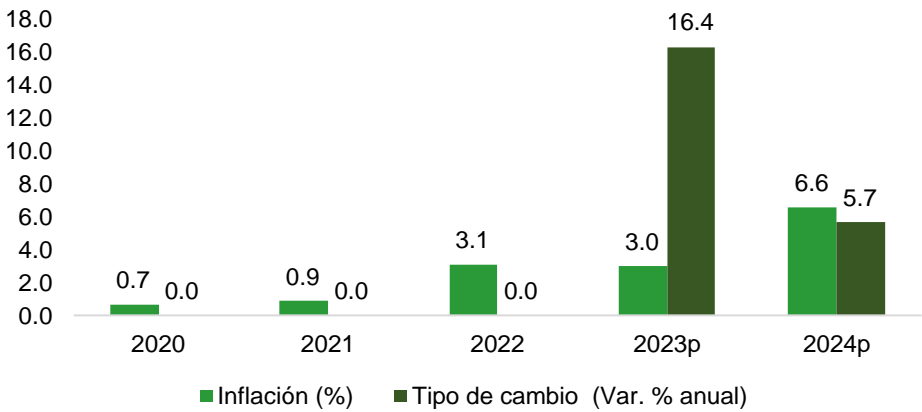
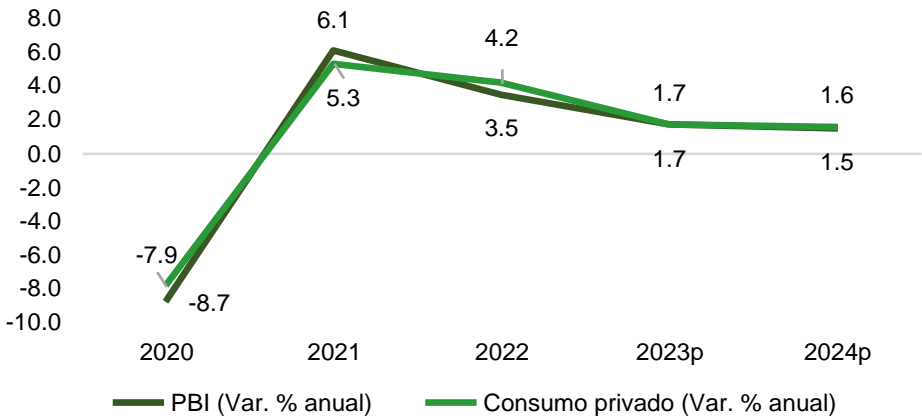
Política: las elecciones generales volvieron a configurar un imprevisto sorpresivo, no por los candidatos que lograron ingresar al ballotage, que ya formaba parte de lo previsto, sino por el orden de los candidatos, el marcado repunte que logró el oficialismo y la percepción de cara a la segunda vuelta electoral. El ministro de Economía y candidato oficialista Sergio Massa se impuso con el 36,7% de los votos válidos y logró sorprender frente a la expectativa de que ganaría Milei. Su triunfo se explica por varios factores, pero podríamos señalar 3 principales: 1) logró retener el 100% de los votos del espacio y logró sumar muchos más en relación a la PASO; 2) en estos dos últimos meses tomó medidas (baja de impuestos, transferencias de ingresos, beneficios crediticios y otras medidas de mitigación de los efectos de la inflación) que permitieron subsanar algo el enojo por los resultados de la política económica; y 3) logró insuflar miedo frente a la posibilidad de que Javier Milei gane la elección presidencial, lo que le permitió capturar un voto disponible que se inclinó por Massa en un sentido estratégico para evitar lo que genera miedo. De acá a noviembre, la economía, la campaña negativa sobre el riesgo de Milei y la actitud de los dirigentes de Juntos por el Cambio (tercer puesto de la elección) serán claves para determinar la elección.



ARS/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
82.6	101.9	172.9	428.3	1251.2

Economía: sorprendió la casi nula variación de los precios al consumidor en septiembre (-0,1%), impulsada por la caída de precios de algunos alimentos y contrapesando el alza del transporte. El IPC subió 1,5% en lo que va del año, pese a que el tipo de cambio paralelo aumentó más del 5%. De hecho, el índice de precios al por mayor cayó 0,1% en su componente importado. La ausencia de traspaso se explicaría por la comprensión de márgenes y menores salarios (- 5,1% en el primer semestre). El valor de los envíos al exterior cayó 25% entre julio de 2022 y 2023, mientras que el valor de las importaciones sólo se redujo 3% en similar periodo, lo cual se plasmó en déficit comercial. Para enfrentar esta caída y las obligaciones de pago de deuda soberana, el banco central vendió 17 toneladas de oro. Dadas las restricciones externas y más conflictividad política, las perspectivas de crecimiento de organismos internacionales bajaron medio punto porcentual para estar en torno a 2% para este año y el siguiente.

Política: el expresidente Morales subió el tono del enfrentamiento con el presidente Luis Arce, indicando que su hijo estaría involucrado en las decisiones estatales en los sectores de hidrocarburos y litio. Estas declaraciones las efectuó días antes a un cabildo que convocó el ala de Arce en la ciudad de El Alto, al lado de la sede de gobierno La Paz, para el 17 de octubre, como respuesta al congreso del partido oficialista efectuada en el Chapare, bastión de Morales, el pasado 3 de octubre, que proclamó como candidato único al expresidente y expulsó a las principales autoridades nacionales, incluido Arce. Una secuela ha sido la paralización virtual de las actividades parlamentarias, impidiendo el ingreso de recursos externos en medio de la crisis cambiaria. A nivel regional, surgió la disputa entre la opositora Santa Cruz y el gobierno central por el diseño del camino entre la capital del departamento y el occidente, que pasaría por reservorios naturales de agua y podría incrementar la influencia oficialista.



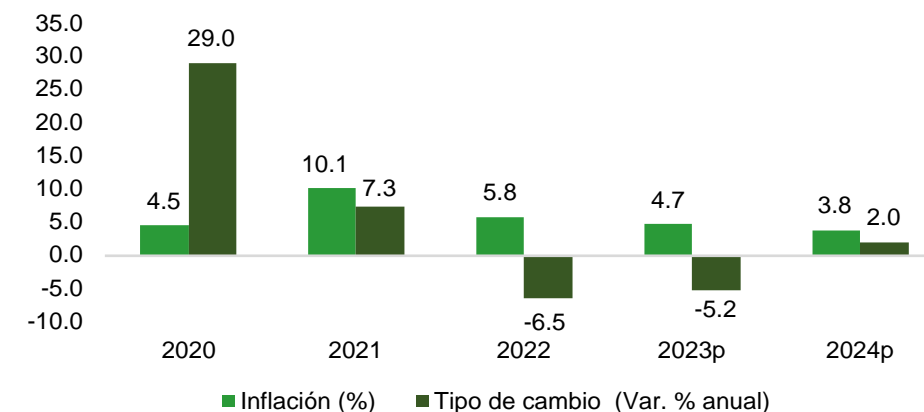
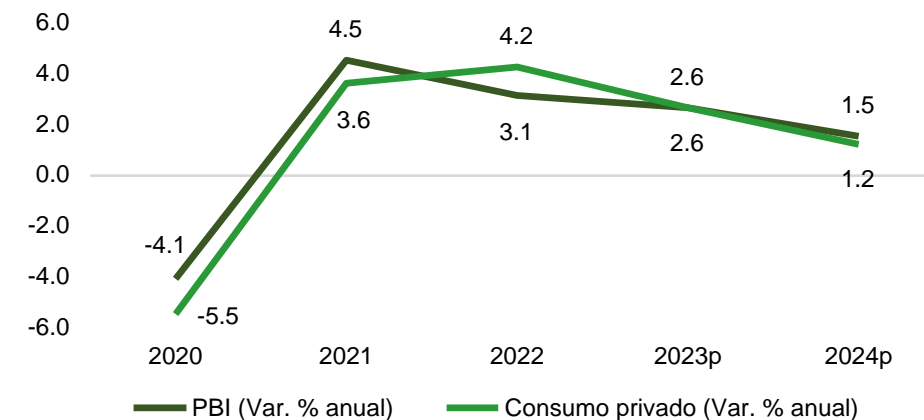
BOB/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
6.96	6.96	6.96	8.10	8.56

Economia: as perspectivas para a economia brasileira nos próximos meses estão condicionadas ao cenário internacional. O ambiente permanece apreensivo nos mercados internacionais neste momento, em meio às renovadas pressões dos yields dos treasuries norte-americanos e preocupações com os rumos da economia da China. Esses temas ainda devem dominar a cena nos mercados nas próximas semanas, juntamente com potenciais desdobramentos do conflito no Oriente Médio. O destaque ficará para a próxima decisão do Federal Reserve, ainda em um contexto de incertezas sobre a continuidade ou não do ciclo de aperto monetário.

A atividade econômica segue em moderado crescimento, desempenho que continua sendo explicado pelo cenário positivo para os principais determinantes econômicos do consumo, como massa de renda do trabalho das famílias e inflação mais baixa. A expectativa é de que a atividade econômica inicie um processo de gradual redução na margem dessazonalizada. As perspectivas inflacionárias sugerem viés mais positivo para a atividade em 2024.

Política: o cenário político deve apresentar movimentações importantes na agenda econômica, após um longo período marcado pela paralisa decisória na agenda fiscal. Assim, a expectativa é de que a política gere um efeito positivo na precificação dos ativos brasileiros por conta do encaminhamento dos projetos que aumentam a arrecadação do governo. A base governista precisa aprovar esses temas mais urgentes ao governo para ter acesso à liberação das emendas orçamentárias. A tendência ao longo do semestre é de alternância entre conflito e cooperação do governo com sua coalizão legislativa, refletindo a desconfiança de membros do Legislativo quanto à agenda econômica composta por temas mais ligados à esquerda no campo político.

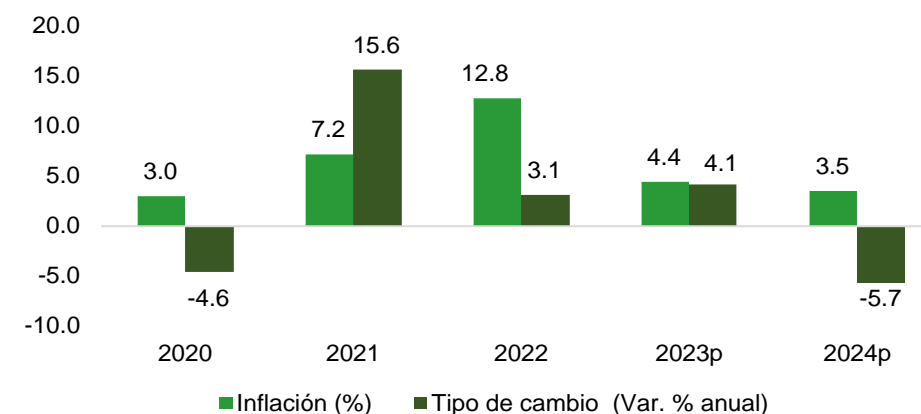
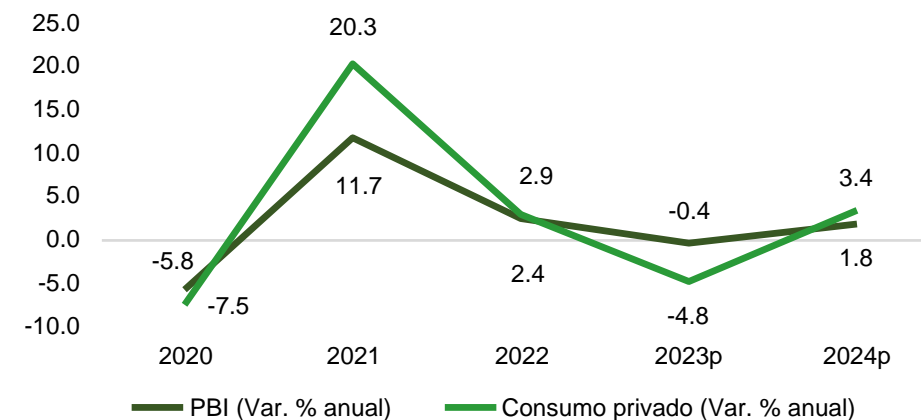
O ambiente político também deve ser marcado pelo confronto entre Legislativo e o Supremo Tribunal Federal. As recentes decisões do Supremo em temas de políticas públicas causam pressão entre os legisladores, gerando risco de mudanças institucionais nos sistemas de freios e contrapesos.



BRL/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
5.20	5.58	5.22	4.95	5.05

Economía: la actividad económica aún no da señales de recuperación. En el mes de agosto se registró una caída en el PIB, tanto en comparación 12 meses como respecto al mes anterior. Existe un riesgo de sobre ajuste de la economía, en la medida que la velocidad de baja en la Tasa de Política Monetaria está limitada por su impacto sobre el tipo de cambio. El peso chileno acumula una fuerte devaluación, asociada, en parte, a fenómenos globales, en parte, a la política monetaria y principalmente a otros factores que han alimentado movimientos especulativos contra la moneda. El mercado laboral muestra mayor debilidad y las perspectivas para la inversión para el próximo año han sido revisadas negativamente según muestran los catastros de inversión. Con todo, aunque más lentamente, la inflación se encausará dentro del rango objetivo a lo largo de los próximos meses, la tasa de política monetaria seguirá bajando, aunque más lentamente, y la actividad interna comenzará a dar señales más claras de recuperación a lo largo del primer semestre del próximo año, a partir de algún repunte en el consumo de los hogares y una expansión del gasto público.

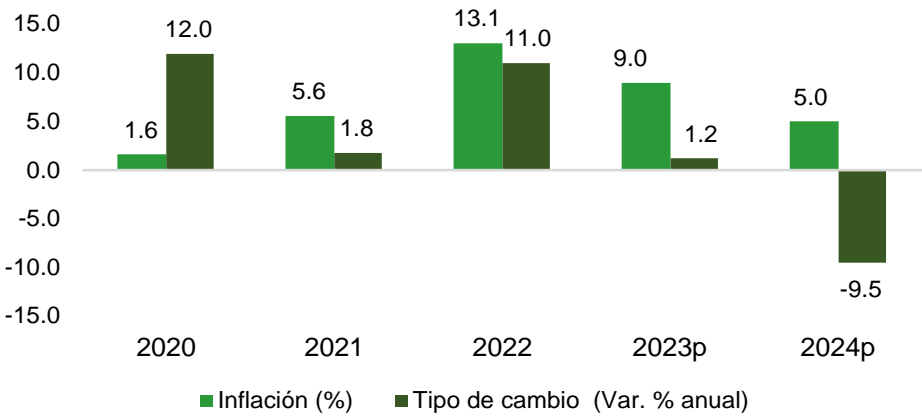
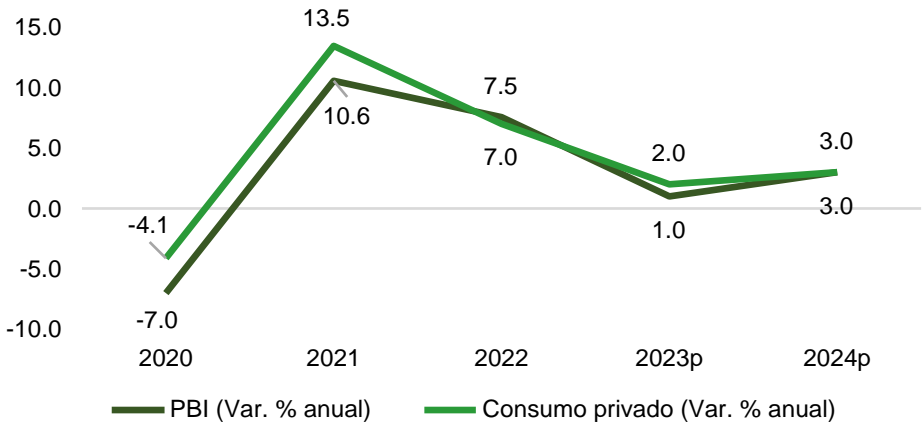
Política: el último tiempo ha estado marcado por la cercanía del aniversario 50 del golpe de estado que instauró la dictadura de Augusto Pinochet. El gobierno intentó torpe y desesperadamente marcar un hito simbólico firmando un compromiso de “nunca más” y elevando la figura de Salvador Allende. Finalmente, solo se consiguió exacerbar las diferencias con la oposición, repetir los habituales brotes de violencia en torno al 11 de septiembre y exasperar aún más a la población poco interesada en las disputas históricas y más preocupada por la creciente inseguridad y aumento de la delincuencia. El proceso de redacción de la nueva propuesta constitucional también se ha ido complicando en las comisiones por las propuestas de enmiendas al texto de los expertos. Si las próximas votaciones en el pleno del Consejo Constituyente no logran producir un texto relativamente aceptable, la probabilidad de que sea rechazado en diciembre aumentará drásticamente, algo que las encuestas ya anticipan. Que el tema constitucional siga abierto después de diciembre solo provocará problemas en el futuro.



Economía: la economía continúa su desaceleración. El índice de producción industrial marco su sexto mes consecutivo en terreno negativo. Cifras similares se reportan en el sector del comercio. De igual manera, estos sectores ya reportan menores niveles de ocupación y sugerirían caídas en la ocupación total. Desde el lado de los precios, la inflación cumple su sexto mes consecutivo de descenso y se ubicó en 11% para el mes de septiembre. Para el mes de octubre se espera una caída relevante en este rubro dado que el gobierno pauso el incremento en el precio de la gasolina, posiblemente motivado por las elecciones regionales del 29 de octubre. Este escenario de una inflación alta en conjunto con una desaceleración de la economía es complejo y podría motivar reducciones de la tasa de interés por parte del Banco de la República, sin embargo, hay muchos riesgos al alza en la inflación que pueden retrasar dicha decisión por lo menos a enero de 2024.

Política: en el frente político hay varios temas. En lo que concierne a las elecciones regionales las encuestas continúan mostrando que hay un voto de castigo al gobierno. En el caso de Bogotá, los dos candidatos con más opciones son Carlos Fernando Galan (independiente) y Gustavo Bolivar (Gobierno), con la posibilidad de que Carlos Fernando Galan gane en primera vuelta, según algunas encuestas. En Medellín, Federico Gutierrez (oposición) lidera las encuestas con amplio margen, al igual que Álex Char (oposición) en Barranquilla.

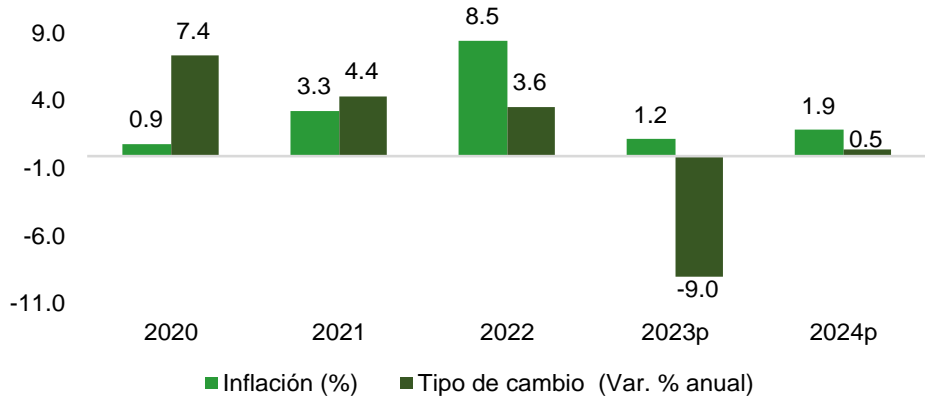
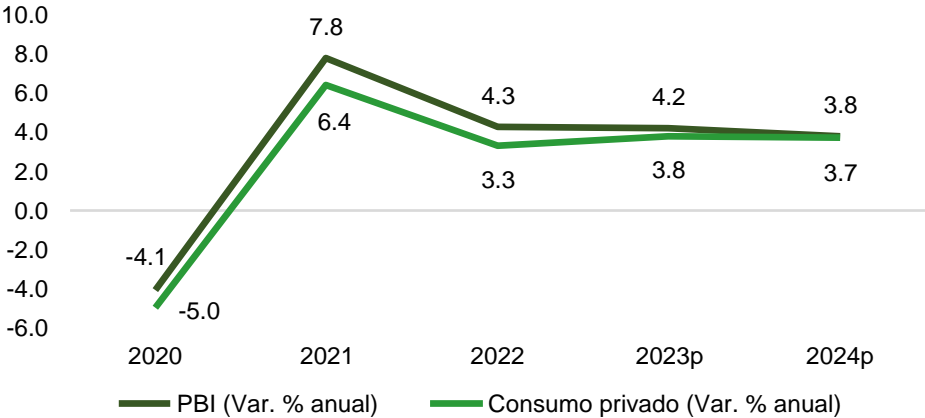
El trámite de las reformas tendrá una leve pausa debido a la coyuntura por la que pasa el Legislativo con la aprobación del Presupuesto General de la Nación (PGN) para la vigencia del 2024. De momento, la reforma que más ha avanzado es la reforma a la salud, la cual fue aprobada en primer debate y parte importante de su contenido ha sido aprobada en segundo debate. Sin embargo, vicios de trámite en esta reforma pueden hacer que la Corte Constitucional, en última instancia, la anule.



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

Economía: durante el mes de septiembre de 2023, se registraron varios acontecimientos económicos en Costa Rica. El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), que registró una variación interanual de 6,3% en julio, superior en 3,0 puntos porcentuales al registrado en el mismo periodo del año previo e inferior en 0,1 p.p. con respecto al del mes previo. Los resultados fiscales, que continúan en la senda de la sostenibilidad fiscal en los primeros siete meses del año, aunque se observó una desmejora tanto en el resultado financiero como en el superávit primario del Gobierno Central. El crédito al sector privado, que continúa con un crecimiento moderado, con un crecimiento del 5,8% interanual impulsado tanto por el saldo de las operaciones en colones como en moneda extranjera. El índice de precios al consumidor al consumidor tuvo por primera vez desde julio 2022 una tendencia al alza alcanzando una variación interanual de -2,24%, colocandose 1,04 p.p por encima del nivel del mes anterior. Asimismo el tipo de cambio promedio MONEX alcanzó su nivel más bajo del año con 533,09 colones por dólar.

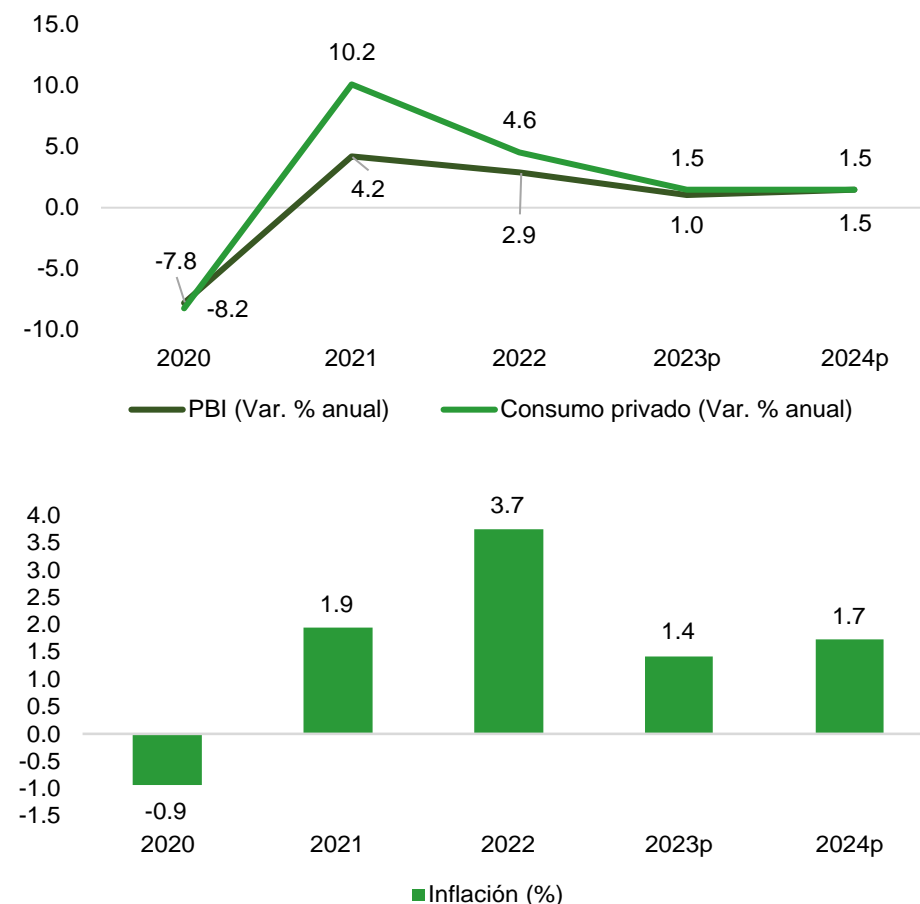
Política: el 6 de octubre de 2023, el gobierno de Costa Rica anunció que a partir del 10 de octubre los ciudadanos hondureños requerirían una visa para ingresar al país. La medida fue tomada por razones de seguridad nacional, según el gobierno costarricense. El 12 de octubre de 2023, el Juzgado Civil de Desamparados, Costa Rica, llevó a cabo la primera audiencia judicial en el metaverso. La audiencia se realizó en el metaverso de Horizon Workrooms de Meta y se trató de un proceso civil no contencioso. La audiencia fue un éxito y se consideró un hito histórico en el Poder Judicial de Costa Rica. La experiencia abre la posibilidad de realizar audiencias judiciales en el metaverso, lo que podría facilitar el acceso a la justicia para las personas que viven en zonas remotas o que tienen dificultades para desplazarse.



CRC/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
615.4	642.3	606.6	552.2	554.9

Economía: según el Banco Central, en el segundo trimestre de este año la economía ecuatoriana registró un crecimiento de 3,3% frente al mismo período de 2022. Esto significó un importante repunte respecto al crecimiento interanual de 1% reportado para el primer trimestre. El principal impulsor del crecimiento en el segundo trimestre fue el consumo privado, que creció 4,3%, mientras que en el primer trimestre lo hizo a una tasa casi tres veces menor (1,6%). No obstante, es importante recordar que en la segunda quincena de junio del año pasado Ecuador enfrentó las protestas encabezadas por el movimiento indígena, que redujeron el consumo y la actividad económica en general. Por tanto, una parte del crecimiento del segundo trimestre puede explicarse por una base de comparación afectada por esas protestas. En el acumulado del primer semestre el PIB del Ecuador registra un crecimiento interanual de 2,2%. El Banco Central espera que en el año completo el crecimiento sea de 1,5%, lo que implicaría una desaceleración en la segunda mitad del año. Para 2024, en tanto, el Central proyecta un crecimiento de apenas 0,8%, que se explica principalmente por las afectaciones que el fenómeno del Niño causaría en las exportaciones no petroleras y también por el menor volumen de explotación de petróleo dado el triunfo del Sí en la reciente consulta sobre dejar el petróleo del Yasuní bajo tierra.

Política: el 15 de octubre se celebró la segunda vuelta de las elecciones presidenciales anticipadas después de que Guillermo Lasso declarara la “muerte cruzada” y disolviera el Legislativo. Daniel Noboa, de 35 años e hijo del empresario bananero Álvaro Noboa, obtuvo el 52% de los votos válidos (excluyendo nulos y blancos) y la candidata del correísmo, Luisa González, el 48%. De este modo, Noboa, que todavía no ha dado a conocer quiénes ocuparían cargos clave de su gobierno (como ministro de Economía o del Interior) será presidente hasta mayo de 2025. Los cuatro puntos de diferencia entre Noboa y González son similares a los que en 2021 Guillermo Lasso le sacó al entonces candidato por el correísmo, Andrés Arauz (pero en la elección de este año el número de votos y blancos se redujo casi en un millón). Al igual que Lasso, Noboa cuenta con un bloque pequeño de asambleístas, lo que podría complicar su gestión. No obstante, el nuevo presidente ha dicho que buscará convocar a consulta popular para que se aprueben algunos cambios que él considera importantes, especialmente en materia de seguridad. Respecto a la posible política económica de Noboa, no se tiene claridad sobre las medidas que piensa tomar para enfrentar la delicada situación fiscal ni qué fuentes de financiamiento buscará. Si bien ha hablado de la posibilidad de usar al Banco Central como prestamista, en el debate previo a la segunda vuelta dijo que eso sería un último recurso.



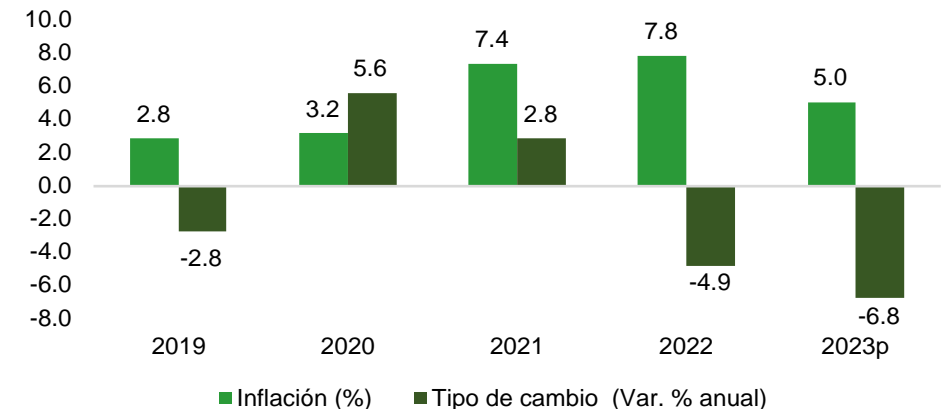
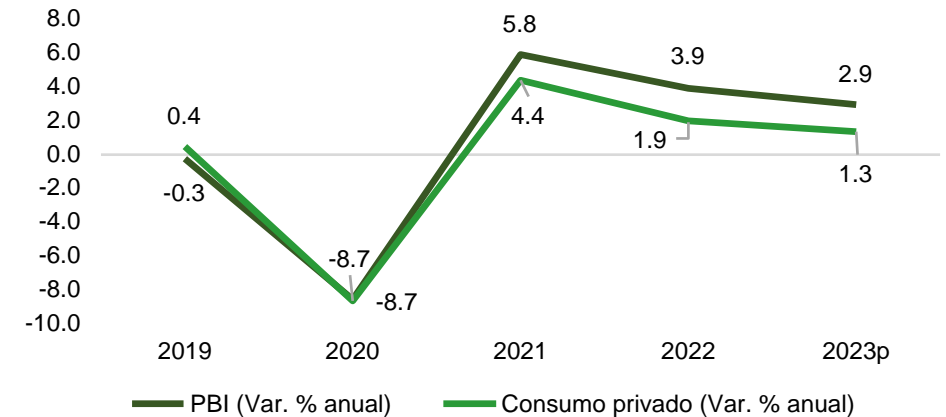
Economía: el tipo de cambio ha comenzado a mostrar movimientos al alza cerrando en septiembre con un precio de \$17.41, es decir un 2.9% por arriba del cierre de agosto que fue de \$16.91. Durante el mes la moneda mexicana se vio afectada por las expectativas de aumento en la tasa de referencia en los Estados Unidos, cuyo efecto fue el fortalecimiento del dólar y con ello la depreciación de la moneda mexicana.

Distintos organismos mundiales y nacionales han revisado al alza sus expectativas de crecimiento del PIB de México para 2023, la expansión se ubica en un rango de 2.5% hasta 3.3% de crecimiento anual. Cabe destacar que para 2024 también se incrementaron las expectativas; sin embargo, se mantienen en un rango de 1.5% a 2.5% motivado por el menor crecimiento de Estados Unidos entre otros factores.

La inflación, aunque ha continuado su tendencia a la baja, desde el pico de septiembre 2022 donde alcanzó 8.7% y se ha reducido gradualmente hasta un registro de 4.45% al igual que la inflación subyacente ubicándose en 5.75%; estimamos la aparición de nuevas presiones inflacionarias hacia finales de año y principios del 2024 lo que ralentizará la tendencia a la baja e incluso se podría observar algún despunte en el indicador.

Política: los resultados de las encuestas sobre las elecciones presidenciales de 2024 muestran que la candidata del actual partido en el poder MORENA lleva la delantera; no obstante, parece que la alianza opositora (integrada por la coalición del PRI, PAN y PRD) empieza a reducir la distancia con un discurso más fresco y propositivo. Todavía estará por verse el candidato que brotará de otro influyente partido Movimiento Ciudadano, que pudiera inclinar la balanza. Lo cierto es que las elecciones del 2024 serán muy competidas y ello provocará impactos económicos y sociales que habrá que estimar.

La comisión de presupuesto y cuenta pública de la Cámara de Diputados aprobó la eliminación de 13 de 14 fideicomisos del poder judicial de la federación para 2024. Estas acciones forman parte de la escalada de ataques que ahora se pueden materializar que el poder ejecutivo encabezado por el presidente de la República, que cuenta con mayoría en el Congreso, ha emprendido especialmente contra los ministros de la Corte, que a decir del presidente no están "a favor de la transformación".



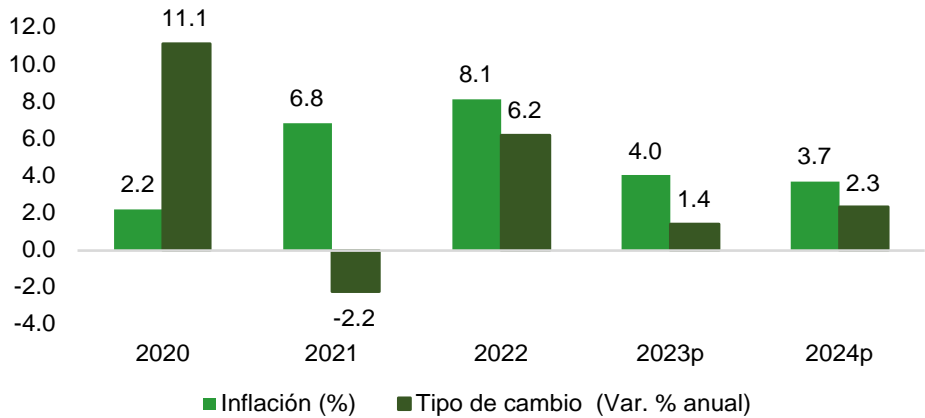
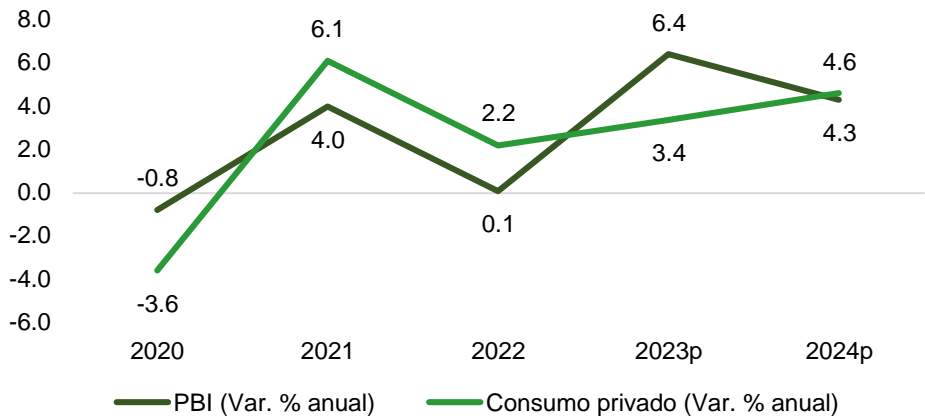
MXN/USD				
2019	2020	2021	2022	2023p
19.1	19.9	20.5	19.5	18.2

Economía: la actividad económica se contrajo 0.6% interanual en agosto (-1.3% interanual en julio), acumulando una caída similar en el año. Este resultado refleja 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 postpandemia. Este último factor está siendo más intenso de lo esperado, por lo que hemos corregido nuestra proyección de PBI a una caída de 0.2% en 2023.

En cuanto a los precios al consumidor, la inflación continuó desacelerándose en septiembre a 5.0% interanual (5.6% interanual en agosto). En el mismo mes, las expectativas de inflación a 12 meses se mantuvieron en 3.4%. En este contexto, el Banco Central tomó la decisión de recortar su tasa de interés de referencia de política monetaria por segundo mes consecutivo en 25 puntos básicos ubicándose en 7.25% en octubre. En cuanto al tipo de cambio, este ha mostrado una tendencia al alza en las últimas semanas en línea con el fortalecimiento del dólar a nivel mundial, por lo que hemos elevado nuestra proyección a un rango entre 3.75 y 3.80 soles por dólar para fines de 2023.

Política: durante los primeros dos meses de gestión, el presidente de la República, Santiago Peña Palacios, ha mantenido diferencias diplomáticas con Argentina, no sólo por el cobro del peaje en la Hidrovía Paraná – Paraguay, sino también por la incautación de embarcaciones con bandera paraguaya. De hecho, a principios del mes de septiembre, los gobiernos de Brasil; Bolivia; Paraguay; y Uruguay realizaron un comunicado conjunto, donde lamentaron las medidas unilaterales impuestas por Argentina, las cuales restringen el libre tránsito de bienes estratégicos y sensibles para el Paraguay, como son combustibles y gas.

Por otro lado, el Fiscal General de Paraguay abrió una causa penal para investigar las declaraciones de Francisco Correa, testigo clave del asesinato del fiscal paraguayo Marcelo Pecci. El mencionado testigo acusó al expresidente Horacio Cartes de ser uno de los autores intelectuales de la muerte de Pecci. Cabe mencionar que, en mayo de 2022, Pecci fue asesinado por sicarios en Colombia. El mencionado fiscal investigaba casos de crimen organizado, entre ellos, lideró el operativo A Ultranza, que permitió revelar una importante red internacional de narcotráfico.

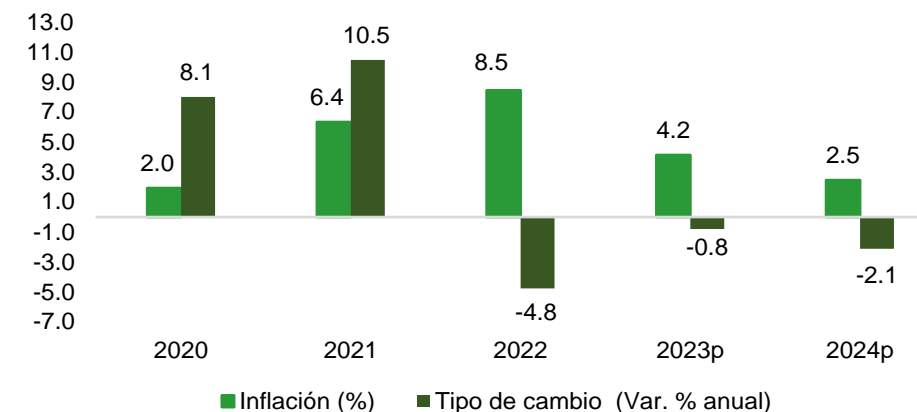
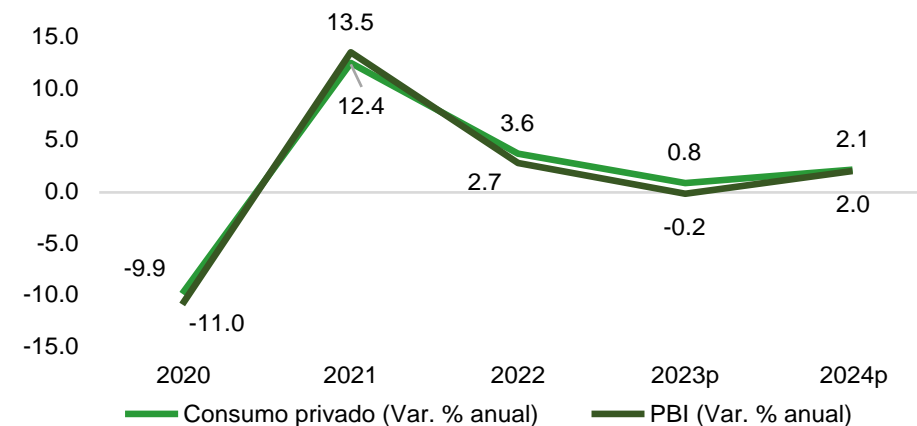


PRY/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
6,974	6,824	7,246	7,350	7,520

Economía: la actividad económica se contrajo 0.6% interanual en agosto (-1.3% interanual en julio), acumulando una caída similar en el año. Este resultado refleja 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 postpandemia. Este último factor está siendo más intenso de lo esperado, por lo que hemos corregido nuestra proyección de PBI a una caída de 0.2% en 2023.

En cuanto a los precios al consumidor, la inflación continuó desacelerándose en septiembre a 5.0% interanual (5.6% interanual en agosto). En el mismo mes, las expectativas de inflación a 12 meses se mantuvieron en 3.4%. En este contexto, el Banco Central tomó la decisión de recortar su tasa de interés de referencia de política monetaria por segundo mes consecutivo en 25 puntos básicos ubicándose en 7.25% en octubre. En cuanto al tipo de cambio, este ha mostrado una tendencia al alza en las últimas semanas en línea con el fortalecimiento del dólar a nivel mundial, por lo que hemos elevado nuestra proyección a un rango entre 3.75 y 3.80 soles por dólar para fines de 2023.

Política: el ambiente político mantiene una tensa calma. Lo más resaltante fue que las bancadas de izquierda del Congreso presentaron una moción de vacancia contra la presidenta Dina Boluarte por incapacidad moral debido a los diversos viajes al exterior. Sin embargo, es altamente probable que esta moción no prospere ya que no tiene el apoyo de la mayoría del Congreso. En el plano social, diversas provincias y distritos de Lima se encuentran en estado de emergencia por conflictos de orden interno, en parte por el incremento de la inseguridad ciudadana. Por último, no hubo mayores cambios en la aprobación de la presidenta y el Congreso, las que se mantienen bajas.



PEN/USD

2020	2021	2022	2023p	2024p
3.62	4.00	3.81	3.78	3.70

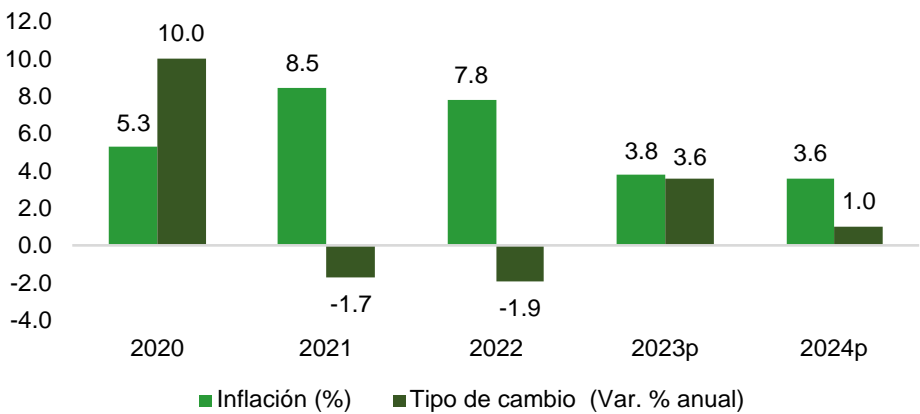
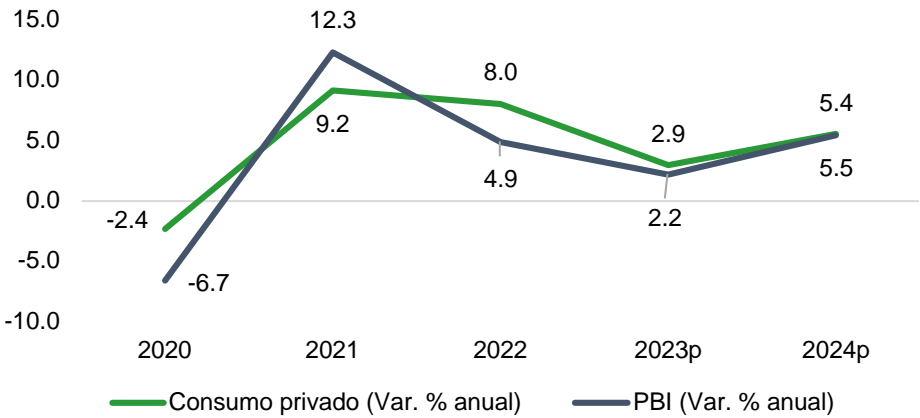
Economía: en su última reunión, el Banco Central decidió mantener en 7.5% su tasa de política monetaria (TPM) por segundo mes consecutivo. Esto se atribuye a que tanto la inflación general, como la subyacente, se encuentran dentro del rango meta y posiblemente busque evitar mayores presiones cambiarias, a pesar de que esto tendría impacto en el crecimiento, que se mantiene en niveles bajos, razón por la que hemos moderado nuevamente nuestras expectativas tanto de 2023 como de 2024.

El déficit fiscal en los nueve primeros meses muestra un resultado de 0.9 puntos porcentuales más que en las mismas fechas de 2022, en buena medida por una mayor ejecución de los gastos de capital, ratificando nuestra expectativa de un déficit cercano al -4.0% entre 2023-24, para intentar compensar el rezago de años anteriores y la permanencia de la tasa de interés de referencia en niveles más altos durante más tiempo del esperado.

Un mayor déficit hace muy probable la ocurrencia de una reforma fiscal en 2024 que podría impactar especialmente en los impuestos selectivos para algunos sectores económicos como bebidas alcohólicas, azucaradas, vehículos, energías renovables y turismo.

Política: el presidente dominicano, Luis Abinader, ganó por muy amplio margen las primarias celebradas a principios de octubre del gobernante Partido Revolucionario Moderno (PRM), lo que lo convierte en el candidato de esa formación para las elecciones del 19 de mayo próximo, según datos oficiales. Abinader, en el poder desde 2020, obtuvo 636.867 apoyos (un 90,91 % del total), de acuerdo con los resultados de la Junta Central Electoral (JCE), organizadora de las primarias.

En las elecciones de 2024 Abinader se medirá a los candidatos opositores, el expresidente Leonel Fernández, de la Fuerza del Pueblo, y Abel Martínez, del Partido de la Liberación Dominicana, a quienes las encuestas independientes colocan muy por debajo del actual mandatario, un economista de 56 años. Aunque los sondeos le dan una amplia ventaja con respecto a sus rivales, algunos apuntan a que será necesaria una segunda vuelta en junio.



DOP/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
58.1	57.1	56.0	58.0	58.6

Economía: el Banco Central del Uruguay (BCU) redujo la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 50 puntos básicos hasta 9,50%, nivel consistente con la inflación objetivo de entre 3% y 6% en las actuales condiciones económicas y manteniendo la fase contractiva de la política monetaria. La inflación a setiembre fue 3,87%, el menor nivel de los últimos 17 años.

El promedio de las expectativas de inflación a 24 meses de los analistas, recopiladas por el BCU, se redujo de 6,67% a 6,20%, lo que fue valorado positivamente por el Comité de Política Monetaria del Banco Central por la gradual convergencia de las expectativas hacia el rango objetivo, así como el funcionamiento general de todos los canales de transmisión de la política monetaria.

Las proyecciones en el escenario base del BCU indican que la inflación se mantendría dentro del rango meta durante todo el horizonte de política monetaria, al influjo de una política monetaria que se mantiene en fase contractiva.

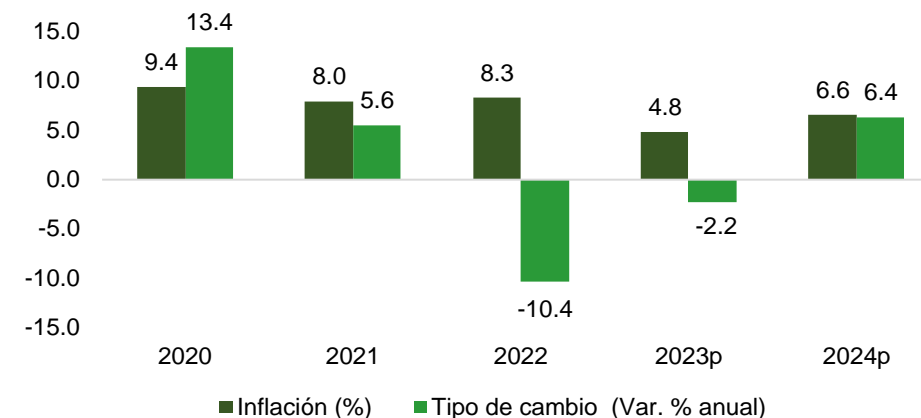
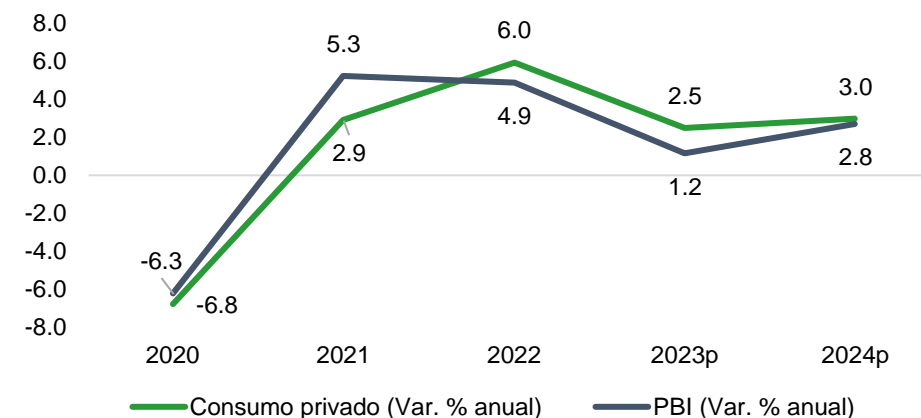
En la actual coyuntura, mientras terminan de alinearse las expectativas y se continúa fortaleciendo la credibilidad al permanecer dentro del rango meta de la inflación, la tasa de política monetaria se encontraría en un nivel cercano a finalizar el ciclo de baja.

Política: la reforma jubilatoria aprobada este año prevé que las cajas de Profesionales, Bancaria y Notarial y los servicios de retiros Policial y Militar converjan gradualmente a un único régimen. Actualmente se discute en el Parlamento un proyecto de reforma de la Caja de Profesionales que incluye modificaciones en la tasa de aportes de los profesionales, una aportación de los pasivos, y cambios paramétricos, entre otros.

La reforma prevé que la tasa de aportación suba del 16,5% actual al 19% del sueldo ficto de la categoría que les corresponda. Además, el proyecto prevé que el directorio por mayoría simple, queda facultado para aprobar un aumento de la tasa de aporte entre un mínimo de un 0,5% y un máximo de 1% anual, hasta un máximo de 22,5%.

El proyecto autoriza al Poder Ejecutivo a asistir a la Caja a partir del año 2025. Esta asistencia no podrá extenderse más allá del año 2036.

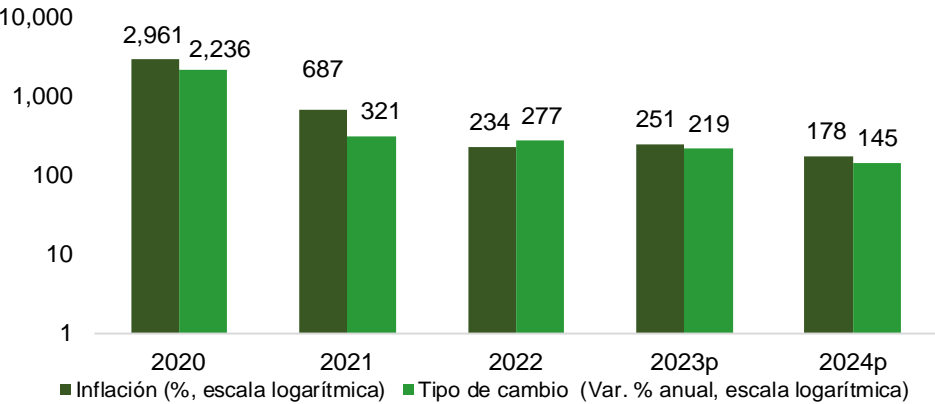
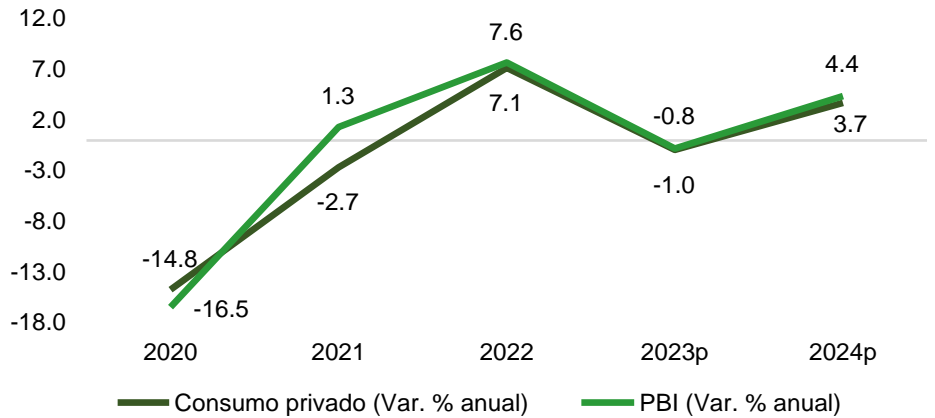
Además la reforma crea “una prestación de carácter pecuniario a favor de la caja, a cargo de los jubilados y pensionistas de la misma” en base a franjas de ingresos.



UYU/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
42.3	44.7	40.1	39.2	41.7

Economía: de acuerdo con el Banco Central de Venezuela, la inflación de septiembre fue de 8,7%, lo que ubicó la métrica interanual en 317,6%, xx puntos porcentuales por encima/debajo de lo observado el mismo mes del año 2022. Si bien esto implica un crecimiento rápido de los precios, sigue estando lejos del dato de enero de este año (42,1%). Por su parte, los rubros que más crecieron fueron educación (18,1%), seguido de transporte (11,1%) y vestido y calzado (10,1%). Por su parte, septiembre fue el segundo mes consecutivo con deflación en divisas desde al menos noviembre de 2021, al registrarse una caída mensual de 0,1%. Este resultado desacelera la inflación en divisas interanual a 17,2%, luego de que al cierre del 2022 se ubicará en más de 50,0% interanual. En materia real, las ventas comerciales reflejan una caída interanual de 5.2% en el agregado de los primeros nueve meses del 2023. Por otra parte, el tipo de cambio se elevó 3,7% en septiembre con respecto al cierre de agosto, ubicándose en VES 35,5/USD, una tendencia similar a la observada durante los últimos dos meses. En este sentido, el BCV mantuvo un ritmo de intervención en el mercado cambiario similar al de agosto, al vender USD 313,2 millones, lo que en acumulado equivale a que ha vendido USD 2.827 millones en lo que va de 2023, es decir, más de USD 1.100 millones en comparación a lo vendido en el mismo periodo del año anterior.

Política: tras retomarse las conversaciones entre representantes de Venezuela y Estados Unidos, se logró la aprobación del gobierno venezolano del regreso a las negociaciones con la Plataforma Unitaria en México, las cuales se encontraban estancadas desde hace un año. A cambio, se ha presentado la propuesta de flexibilizar las sanciones en el área petrolera, permitiendo que al menos una empresa extranjera adicional pueda exportar crudo venezolano para el pago de la deuda. Otro resultado de los contactos ha sido el convenio para la deportación de venezolanos migrantes sin base legal, por medio de vuelos directos entre ambas naciones, y que el CNE haya anunciado que abriría el Registro Electoral en 500 puntos por todo el país. En general, el ambiente en materia política dentro del territorio nacional se ha caracterizado por el proceso de preparación de las primarias de la oposición, con una fecha fijada para el 22 de octubre de 2023, acompañado de la incertidumbre sobre el curso de su ejecución.



VES/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
1.1	4.6	17.3	55.1	134.9



LAECO

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com