



Informe de coyuntura latinoamericana

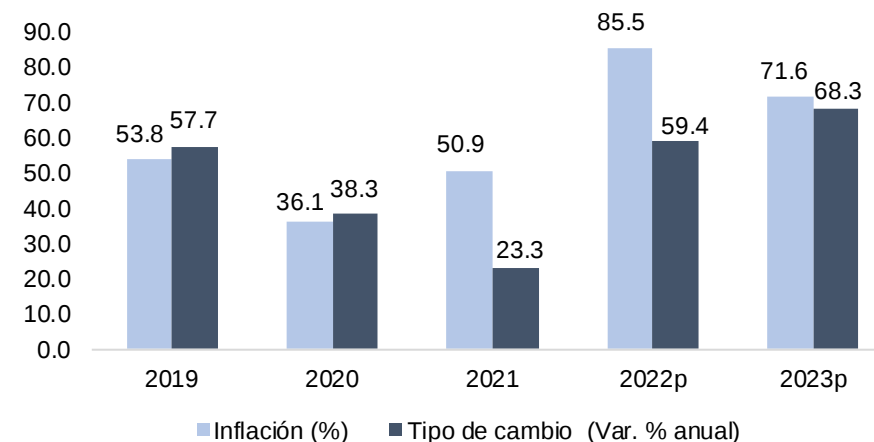
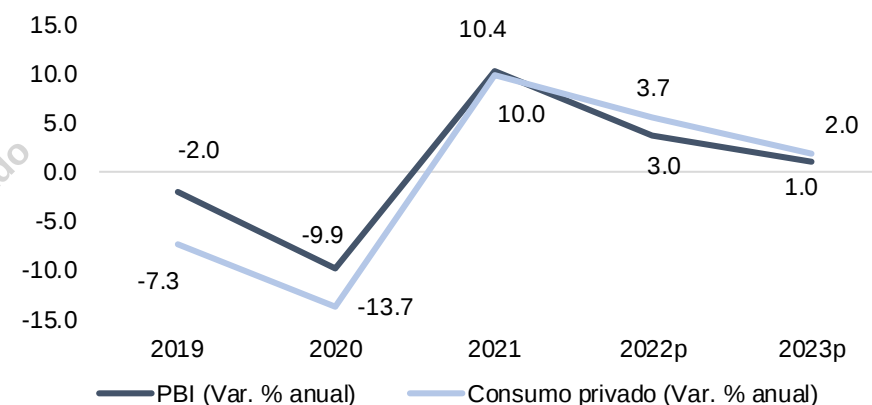
Julio 2022

Consultoras asociadas



Economía: la incertidumbre se agudizó. La renuncia del ministro Martín Guzmán se produjo en medio de un debilitamiento de los pilares centrales sobre los cuales descansaba el programa económico (financiamiento neto positivo en pesos y acumulación de reservas), poniendo en duda la sostenibilidad del crawling cambiario. El proceso de renuncia y designación de nuevas autoridades añadieron mayor presión, traduciéndose en un fuerte incremento de la brecha cambiaria y una aceleración inflacionaria sobre principios de mes, que revirtió la lenta moderación que se observaba. Estos hechos volvieron a golpear el escenario nominal y aumentaron los riesgos de una corrección cambiaria. Pese al cambio de ministro, la estrategia central del gobierno sigue siendo evitar un salto devaluatorio discreto en lo que resta del mandato en el marco de un acuerdo con el FMI. Esto último no sólo constituye la principal ancla en materia de expectativas respecto de un giro hacia la profundización de desequilibrios, sino que la ausencia de fuentes de financiamiento y la agudización de presiones sobre el frente cambiario que supondría un abandono del programa limitan los desvíos en el corto plazo y de cara a 2023.

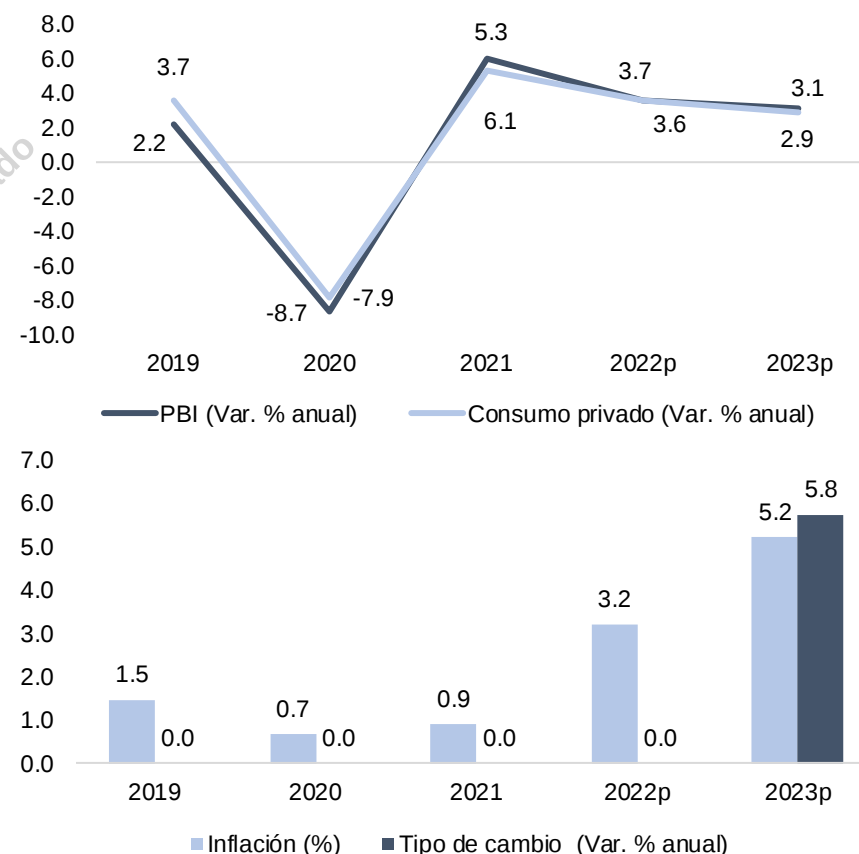
Política: con la renuncia del Ministro de economía y la posterior designación de Silvina Batakis, advertimos que la debilidad del liderazgo presidencial se ha profundizado sin que el reemplazo haya despejado las dudas sobre la salud de la coalición de gobierno, sobre si hay pleno compromiso de todos los miembros de la coalición acerca del rumbo definido en el programa acordado con el FMI, más allá de que es la realidad la que impone límites para desviarse del mismo, lo que profundiza la falta de conducción política del proceso económico. Resta observar si frente a una mayor dificultad por la incertidumbre generada, se podrá reforzar la voluntad común de la coalición, y si se reúne voluntad política para sostener el rumbo correcto. O si las presiones internas desbordan a quienes tienen capacidad de conducir la crisis, y ello termina de derrumbar la poca confianza que ya de por sí tienen los agentes económicos de que esta coalición pueda sacar a la economía argentina de esta situación. En este sentido, los márgenes de acción se han achicado y los riesgos políticos se han agrandado.



ARS/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
59.7	82.6	101.9	162.5	273.3

Economía: hasta el cierre de esta edición, el INE no publicó las cifras de cuentas nacionales al primer trimestre y el avance mensual de actividad a mayo. Sólo se difundieron indicadores de sectores determinados como la minería (3,5% de alza respecto a 2020, pero 7,6% debajo de 2019), hidrocarburos (caída de 9,3% y 2% debajo de 2019) y generación de energía (10,2% de alza y 6,1% encima de 2019). Estas cifras sugieren que el crecimiento estaría levemente por encima de 2% en el primer trimestre. Esta modesta cifra contrasta con la información laboral, pues el desempleo cayó de 7,8% a 4,2% entre mayo de 2021 y 2022, en virtud de 358 mil puestos más de trabajo o 9% de crecimiento. Pero, los datos de la encuesta anual de hogares revelan que los ingresos de las familias siguen por debajo de la pandemia. En efecto, en 2019 en promedio cada hogar recibía mensualmente USD618, el cual bajó a USD580 en 2020; pero en 2021 se recuperó a USD596. Entonces, la caída del ingreso explicaría la mayor participación en empleos de subsistencia.

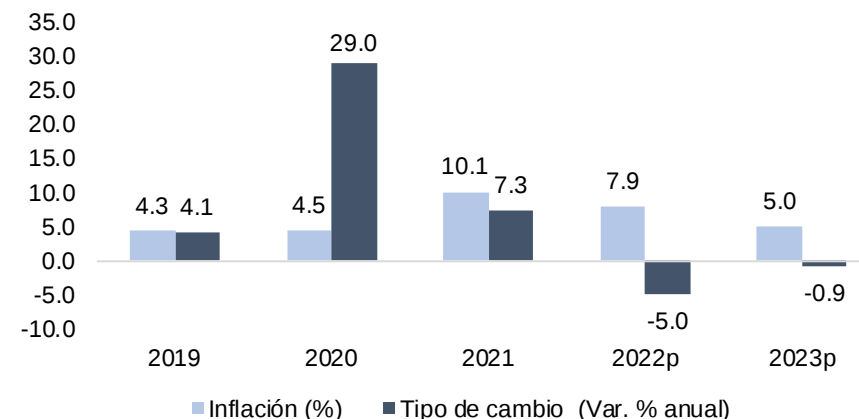
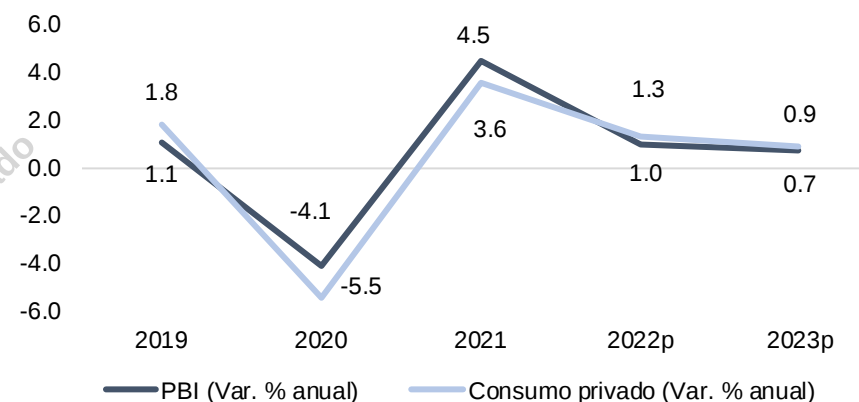
Política: después de tensiones al interior del partido gobernante (MAS), sus principales líderes (el expresidente Evo Morales, el presidente Luis Arce y el vicepresidente David Choquehuanca) mostraron señales de unidad para evitar el desgaste político. En este entorno, el gobierno decidió postergar el censo de población por dos años hasta 2024, lo cual le favorecería en términos políticos por la representación parlamentaria que implica para las elecciones de 2025 y porque los recursos continuarían concentrados en el Occidente del país, que es el bastión del partido oficialista. De igual forma, se ha iniciado una nueva fase en el juicio a líderes políticos que apoyaron la salida de Morales en 2019, lo cual se ha reflejado en las declaraciones ante la fiscalía de los principales políticos de oposición. Finalmente, el ambiente político se ha enrarecido por las acusaciones de mayor involucramiento del narcotráfico en diversos niveles del Estado, sumado a más actos de violencia relacionados con esa actividad.



BOB/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
6.96	6.96	6.96	6.96	7.36

Economia: o desempenho da economia brasileira tem sido afetado por dois tipos de fatores: 1) riscos políticos domésticos e 2) cenário internacional de crescente pressão inflacionária e risco de estagnação econômica. A atual conjuntura expressa o peso negativo desses fatores no equilíbrio macroeconômico, contribuindo para a explicação da tendência de redução de ritmo da atividade ao longo do segundo semestre. Essas limitações ao crescimento não foram suficientes para conter a resiliência da economia brasileira. Diversos indicadores de atividade mostraram movimento positivo, com destaque para o mercado de trabalho que trouxe surpresas positivas ao longo do ano. A combinação entre o risco fiscal decorrente do voluntarismo do governo em campanha para a reeleição e da cena internacional marcada pelo ciclo mais forte de aperto monetário impõe restrições importantes para o desempenho da economia no segundo semestre. Basicamente, o cenário é de juros mais altos do que o esperado para fazer frente à inflação nos principais países do mundo.

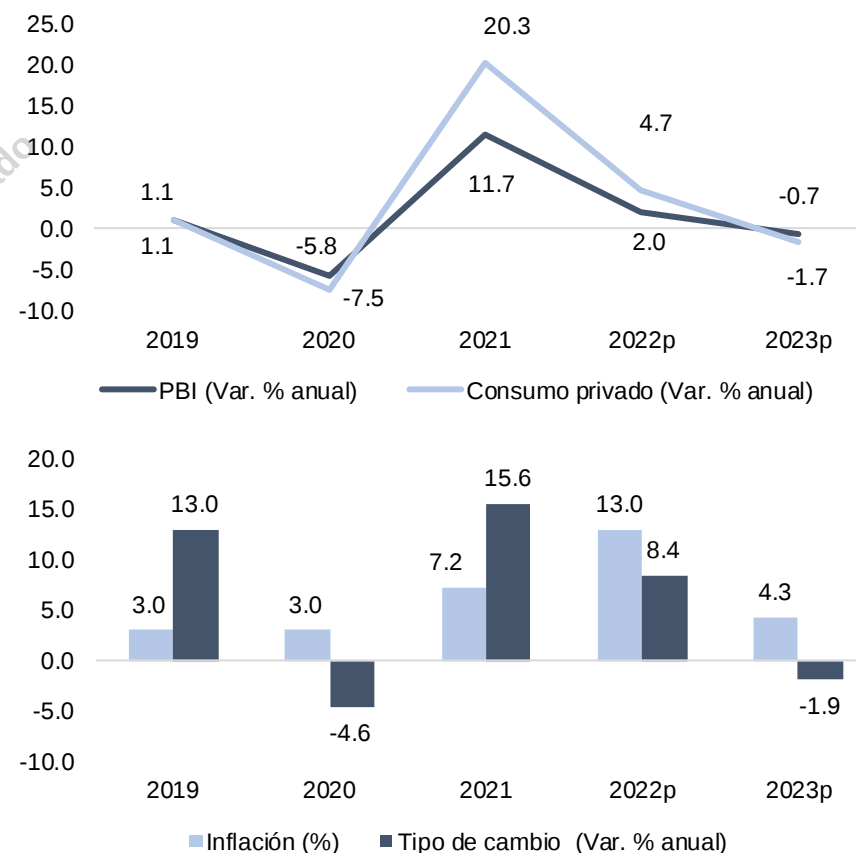
Política: os movimentos políticos mais recentes corroboram a visão da Tendências de risco elevado para agenda econômica, seja ao longo do ano, mas especialmente tendo em vista um legado negativo para a atividade para o próximo mandato. Não por acaso, os ativos brasileiros sofreram forte depreciação nas últimas semanas, resultado também da quebra de expectativas em relação à magnitude do risco, especialmente na dimensão fiscal. A construção da reeleição deve deixar um legado negativo para a estabilidade macroeconômica, produzindo um equilíbrio perverso para crescimento. O governo alterou a estratégia para a construção da reeleição do presidente Bolsonaro. O ativismo legislativo, em linhas gerais, se direcionava para o lado das receitas por meio de subsídios tributários. A lógica era canalizar a arrecadação positiva para gerar redução de tributos em diversas cadeias. As incertezas sobre o efeito concreto dessa estratégia aumentaram o voluntarismo da elite política. No plano eleitoral, as pesquisas mais recentes reforçam o cenário de maior disputa entre Lula e Bolsonaro. A melhoria na avaliação de governo antecipa provável segundo turno em 2022, alimentando a percepção de risco.



BRL/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
4.03	5.20	5.58	5.30	5.25

Economía: la desaceleración del crecimiento del PIB se ha mantenido bajo control, lo que podría evitar que, con la información del segundo trimestre se confirme la existencia de una recesión técnica (dos trimestres consecutivos de caída). Con todo, se sigue anticipando una desaceleración pronunciada en la segunda mitad del año, así como la aceleración en la inflación, que podría superar el 14% en agosto antes de estabilizarse y comenzar a bajar no antes del segundo trimestre de 2023. Aunque el empleo sigue recuperándose de manera dinámica, las remuneraciones reales siguen cayendo y tendrán su peor desempeño desde 1985. La depreciación de la moneda, por otro lado, que ha perdido todo sustento por la caída en el precio del cobre, tiende a agravar el problema. No obstante el escenario recesivo que se avecina, la política monetaria ha seguido su trayectoria contractiva, alcanzando el 9,75% por primera vez desde 2001.

Política: la popularidad del gobierno ha mantenido una sostenida tendencia a la baja después del repunte temporal luego de la Cuenta Pública del 1 de junio. Esto se explica por el deterioro en la situación económica, especialmente la inflación creciente y el círculo vicioso que se ha establecido entre el apoyo al gobierno y aquel a la propuesta de nueva constitución entregada el 4 de julio. Las encuestas anticipan un triunfo del rechazo en el plebiscito del 4 de septiembre próximo lo que, por una parte, complicará al gobierno que respalda la propuesta constitucional, aunque no muy abiertamente y, por otra, mantendrá la incertidumbre institucional, independientemente del resultado. La propuesta de aumento de impuestos del gobierno, que pretende recaudar 4,1% del PIB en cuatro años, se ve como poco viable por lo radical en algunos de sus aspectos y la falta de apoyo en el Congreso para aprobarla. Se asume que tendrá cambios importantes en la discusión parlamentaria y que difícilmente recaudará lo esperado, especialmente por el deprimido estado de la economía y la relevancia en la propuesta de disminuir la evasión, algo que se percibe como muy difícil.



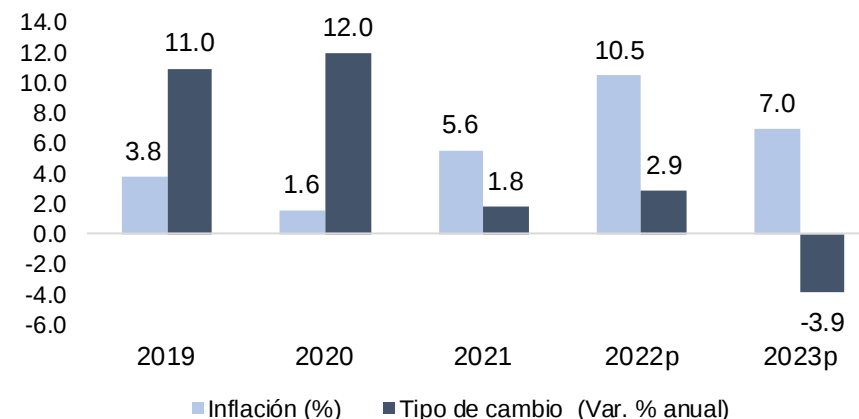
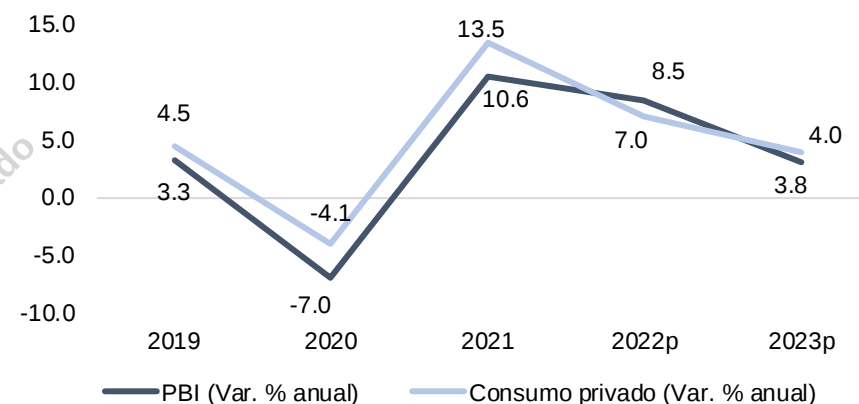
CPL/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
770	735	849	920	820

Economía: las últimas semanas han estado caracterizadas por una alta incertidumbre. Por un lado, países como Estados Unidos y Japón muestran señales de recesión. De igual forma, la inflación en estos países se ha incrementado de manera importante, dificultando el rol de la política monetaria. En este escenario, Colombia ha sufrido una alta devaluación de su moneda. El mayor riesgo global genera mayor flujo de capitales hacia activos más seguros que la moneda colombiana, como lo son el dólar y el oro.

Adicionalmente, la elección del presidente Gustavo Petro (candidato de la izquierda) ha incidido en una mayor percepción del riesgo país, alimentando la devaluación y alzas en los rendimientos de los TES y caídas en las acciones de Ecopetrol. A pesar de esto, la economía real muestra señales positivas, el empleo finalmente recuperó los niveles prepandemia, el índice de confianza del consumidor entró en terreno de crecimiento y el ISE de mayo creció 16.5% comparado con el mismo mes de 2021. Por lo anterior, mantenemos los pronósticos a fin de año, aunque con sesgo a la baja en el crecimiento y sesgo al alza en la inflación.

Política: La elección de Gustavo Petro generó una incertidumbre económica importante. Ante esto, los mercados estaban atentos al nombramiento del Ministro de Hacienda, cartera que quedó al cargo de José Antonio Ocampo. Ocampo es de los economistas más reputados del país, en 1997 ya había ocupado el cargo, durante 2017-2018 fue miembro de la junta directiva del Banco de la República, ha trabajado en organizaciones internacionales como la CEPAL y ha sido profesor de la Universidad de Columbia. Lo anterior es muy relevante para los mercados pues es un funcionario con amplia experiencia que genera tranquilidad al esperar prudencia en sus decisiones macroeconómicas.

Por otra parte, el gobierno entrante cuenta con el apoyo de partidos políticos como el partido liberal y el partido conservador. De esta manera, el presidente electo cuenta con mayorías en el Congreso de la República. Lo anterior era esperable en la medida que el Congreso colombiano ha sido históricamente progobierno, independiente de la ideología del presidente. Sin embargo, esto puede cambiar si el presidente electo toma medidas radicales.



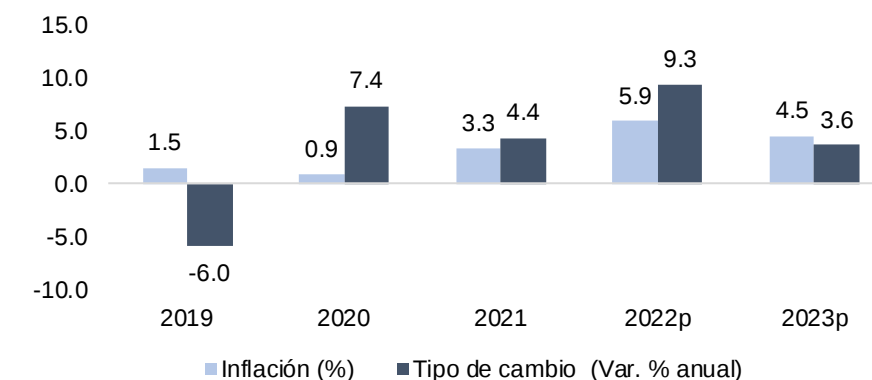
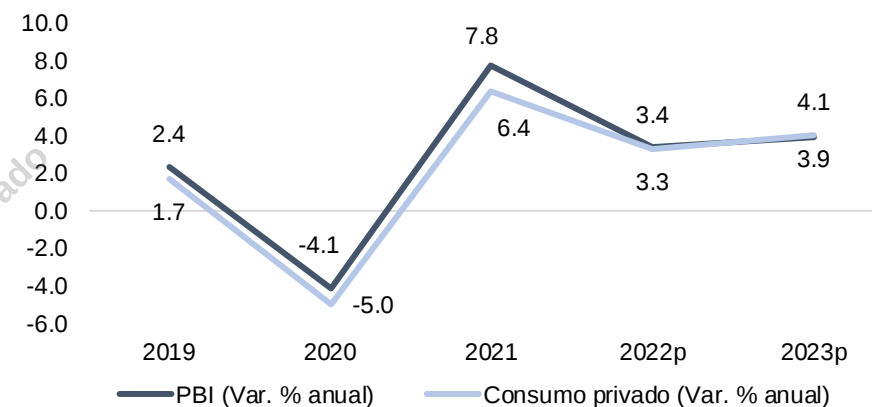
COP/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
3,280	3,674	3,740	3,850	3,700

Economía: De acuerdo con los datos publicados el 30 de junio por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), el consumo de los hogares costarricenses registró un aumento de 4,3% para el primer trimestre de 2022, inferior en 5,0 puntos porcentuales (p.p.) respecto al trimestre previo. Además, la producción total aumentó un 8,2% en el mismo periodo, mostrando una desaceleración respecto a los trimestres anteriores. La inflación de Costa Rica, medida por el índice de precios al consumidor (IPC), mantiene un comportamiento creciente y para junio del 2022 se reportó la variación más alta desde abril de 2009, la cual alcanzó 10,06% en los últimos 12 meses, la variación acumulada de este indicador, en 2022, llegó a 7,35%, y solo en junio el indicador creció 1,78% respecto a mayo anterior.

Desde inicios de enero de 2020 existe una tendencia al alza del tipo de cambio que se ha intensificado en las últimas semanas. Para mediados de junio el precio del dólar superó los 700 colones en las ventanillas de los intermediarios financieros, aunque en el mercado mayorista se redujo el aumento de precios, este aumento responde a una alta demanda y escasa oferta de la divisa durante las primeras 3 semanas del mes. Entre el 20 y este 24 de junio, se reportó una disminución en el precio del dólar en los bancos y en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex), luego de que el BCCR aumentara la oferta de dólares.

Política: A pesar de que el endeudamiento público supera el 60% del Producto Interno Bruto (PIB), el 22 de junio, el presidente Rodrigo Chaves firmó una reforma al decreto que reglamenta la regla fiscal, instrumento que limita el crecimiento del gasto público. Chaves anunció que dicha herramienta fiscal se calculará sobre los montos presupuestados por las instituciones y no sobre los montos ejecutados, lo que flexibiliza el uso de recursos públicos. Este cambio se dio luego de que surgiera la necesidad de aumentar el presupuesto de la Cancillería y del Patronato Nacional de la Infancia (PANI).

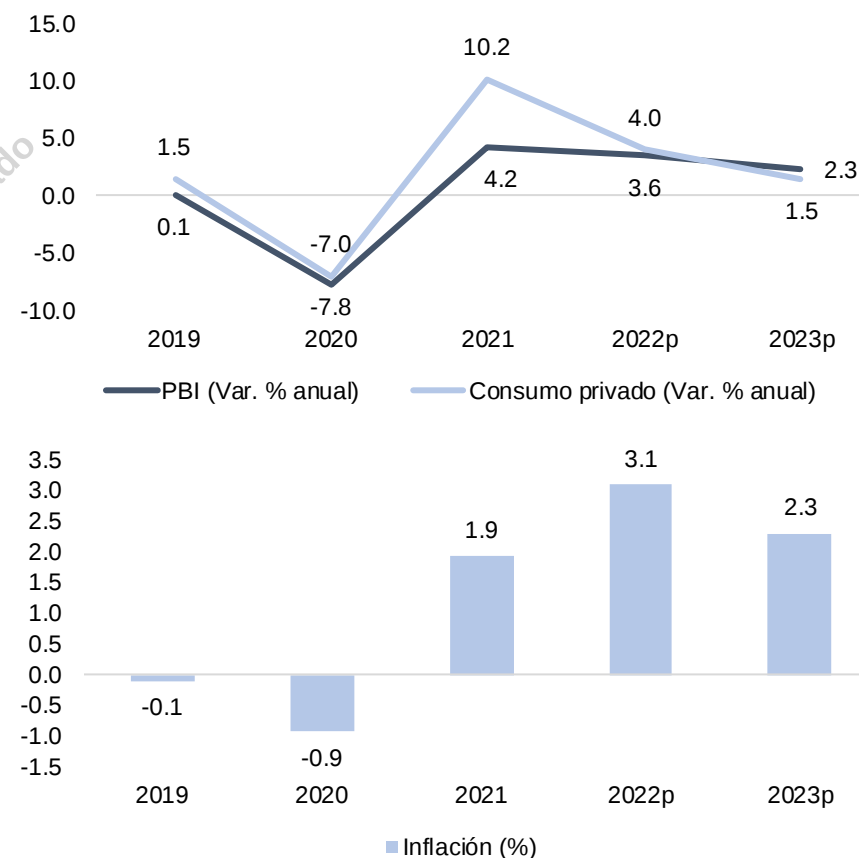
Luego de un proceso de aumento de precios de combustibles, los jefes de fracción de la Asamblea Legislativa y el Gobierno buscan suspender por seis meses la actualización del Impuesto Único a los Combustibles, lo que implicaría que los incrementos en los precios dependerán única y exclusivamente del comportamiento internacional y no de la aplicación de una ley nacional, con lo que se prevé que para julio haya una reducción de estos niveles de precios.



2019	2020	2021	2022p	2023p
573.2	615.4	642.3	702.2	727.7

Economía: el reciente paro nacional encabezado por el Movimiento Indígena y que inició el 13 de junio, terminó 18 días después y dejó pérdidas económicas que el Banco Central estima en \$1.000 millones (1% del PIB de Ecuador). Esas pérdidas se centran principalmente en el sector privado y, dentro de éste, en el turismo, el comercio, y en las actividades agrícolas y ganaderas, ya sea por exportaciones que no se llevaron a cabo o por producción que se desperdició porque no pudo llegar a los mercados. En el sector público también hubo pérdidas, estimadas en \$225 millones, por la paralización en algunos pozos petroleros. El paro dejó otras consecuencias para la economía ecuatoriana. Por un lado, el riesgo país se disparó a más de 1.100 puntos durante las jornadas de protesta y siguió subiendo en los días posteriores como consecuencia no solo de la incertidumbre política derivada del intento de destituir al presidente Guillermo Lasso, sino también de las consecuencias fiscales a largo plazo: para poner fin a las protestas, el gobierno aceptó reducir en 15 centavos de dólar por galón el precio del diésel y de la gasolina regular. El aumento en el subsidio de ambos productos generará un aumento en el gasto de alrededor de \$350 millones anuales. El desabastecimiento generado por el paro también explica en parte el aumento de la tasa de inflación, que en junio se ubicó en 4,2% anual y responde en cierta medida al encarecimiento de alimentos que se producen localmente, pero cuya distribución se vio afectada. La inflación anual en alimentos trepó a 7,7%, casi el doble que en el mes previo.

Política: durante el paro la Asamblea Nacional debatió la destitución del presidente Lasso. La moción obtuvo 80 votos de apoyo, es decir, 12 menos de los que se necesitaban. El argumento era que el país estaba viviendo una grave conmoción interna. Aunque superó el proceso de destitución, el presidente sufrió un desgaste en su imagen porque una parte de la población considera que los manifestantes, algunos de ellos violentos, consiguieron someter al Estado. Poco después de la finalización del paro hubo algunos cambios en el gabinete. El más relevante fue la salida de Simón Cueva del Ministerio de Economía y Finanzas y su reemplazo por Pablo Arosemena, un exlíder empresarial cercano a Lasso y quien ha mantenido un discurso libertario, aunque en su nuevo rol ha señalado la importancia de asegurar el gasto social y elevar la inversión pública. Otra de las condiciones para poner fin a las protestas, además de la reducción en el precio de los combustibles, fue establecer mesas de diálogo para tratar otras demandas del Movimiento Indígena. De momento, las negociaciones en esas mesas lucen complicadas.



Económico: el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para el mes de abril aumentó a 1.1% a tasa mensual. Esta cifra, por componente, se obtuvo del crecimiento respecto al mes previo de 1.3% para las actividades terciarias, 0.6% para las secundarias y -1.3% para las primarias. Como se ha esbozado en Consultores Internacionales, S.C.®, se sigue observando que la economía mexicana está estancada, con vísperas a que se prolongue la situación en el corto plazo.

La inflación ilusoria en México sigue acelerándose. En junio, según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación mensual fue de 0.84%, nivel atípico para dicho mes ya que fue superior en 4.5 veces respecto del promedio entre 2003 y 2021, con ello, la inflación se ubicó en 7.99% anual. No obstante, estimamos que la inflación debería estar en un nivel de entre 9.05% y 9.35% de omitir los efectos por el costoso subsidio a gasolinas de los últimos meses.

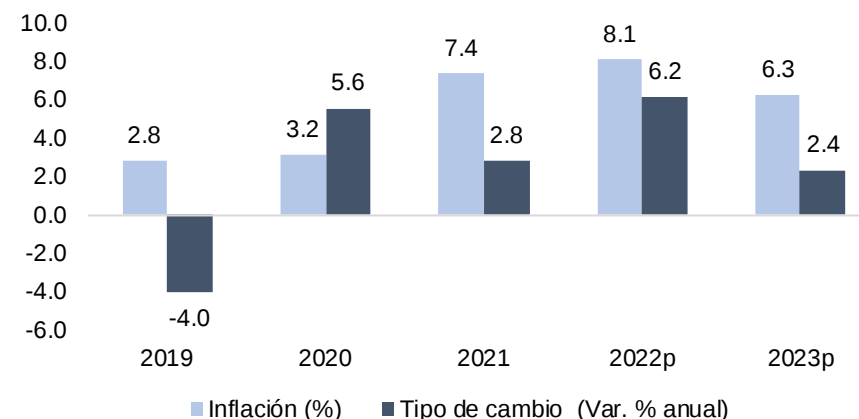
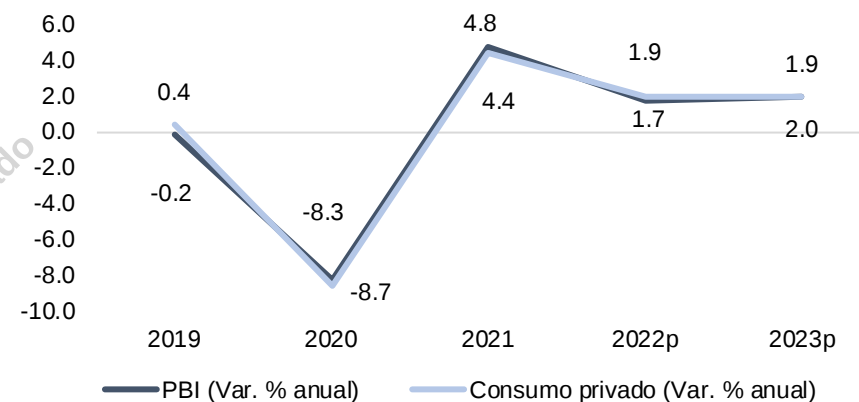
En respuesta, se espera que el Banco de México eleve por segunda vez la tasa objetivo en 75 puntos base, pasando de 7.75% a 8.5%, el mayor nivel desde el origen de esta medida en 2008; con ello se espera que la tasa se ubique entre 9.5% y 9.75% al cierre de año con el objetivo de anclar las expectativas inflacionarias.

El fortalecimiento del dólar, debido a las expectativas de altas en las tasas de interés en Estados Unidos, ha derivado en la depreciación de las divisas a nivel mundial. En México, ha mantenido una tendencia alcista en la paridad cambiaria al pasar de 19.87 pesos por dólar el 27 de junio a 20.74 al 11 de julio. En Consultores Internacionales, S.C.® prevemos un tipo de cambio en niveles de 20.72 y de hasta 21.73 de continuar la depreciación al cierre del año.

Política: en medio de la polémica sobre la rebaja de calificación de la seguridad aérea mexicana, el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México tendrá un nuevo director militar continuando la tendencia de que las Fuerzas Armadas dirijan la logística nacional tal como ha ocurrido con la Refinería de Dos Bocas, el nuevo Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), la administración de puertos y próximamente los complejos ferroviarios del Tren Maya y del Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec.

En política exterior, la relación de México con Estados Unidos se sigue tensando por las declaraciones que desde Presidencia se hacen con respecto a la administración del país vecino en vísperas de la reunión que sostendrán los jefes de Estado de las dos naciones a mediados de mes.

La Unidad de Inteligencia Financiera, encargada combatir los delitos de operaciones con recursos de procedencia ilícita, denunció ante la Fiscalía General de la República al expresidente Enrique Peña Nieto y a otras personas más (incluidos familiares) por obtener beneficios económicos fuera de la ley de aproximadamente 1.3 millones de dólares en transferencias internacionales durante 2019 y 2021.

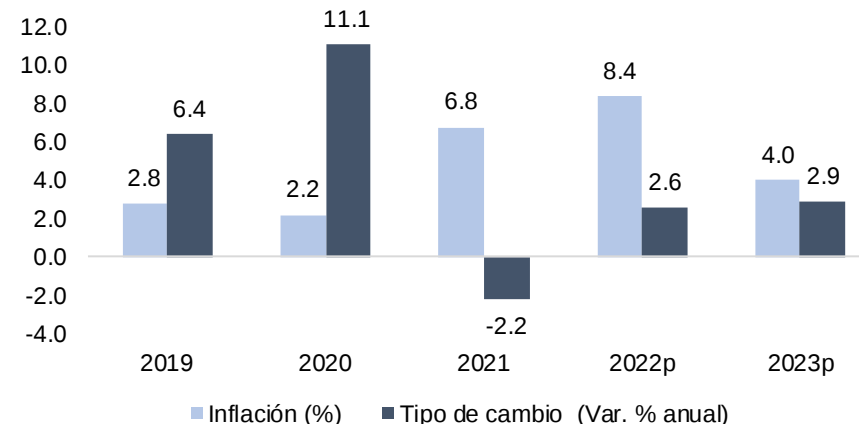
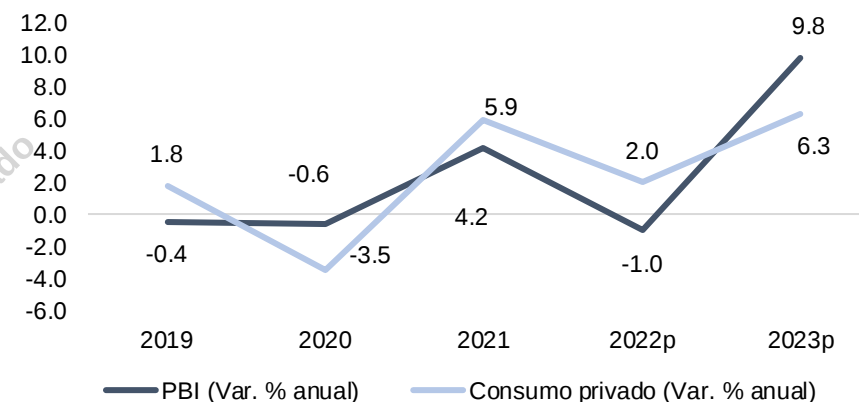


MXN/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
18.9	19.9	20.5	21.7	22.2

Economía: el Banco Central del Paraguay publicó el reporte correspondiente a los agregados macroeconómicos del primer trimestre de 2022, donde se evidenció una caída interanual del Producto Interno Bruto de 2,0%. Este resultado se encuentra explicado, principalmente, por la incidencia negativa que presentaron las actividades de agricultura; ganadería, forestal, pesca y minería; y electricidad y agua. En efecto, la agricultura se retrajo un 41,2%, la mayor contracción registrada por las cuentas nacionales para este sector. La sequía que afectó el país, desde finales de 2021, redujo la producción de soja en un 66,1%. Además, repercutió negativamente en cultivos como arroz; caña de azúcar; mandioca, entre otros. Por su parte, la ganadería, forestal, pesca y minería presentó una reducción interanual de 8,7%, debido, fundamentalmente, al menor faenamiento de ganado bovino; porcino; y de aves de corral. En tanto que, la generación de electricidad y agua disminuyó un 11,1%, por el bajo caudal hídrico del río Paraná. Por el lado del gasto, sólo las exportaciones registraron una disminución interanual (9,3%), mientras que las importaciones crecieron un 19,7%, y la demanda interna un 6,2%.

Política: el pasado mes de mayo un avión de bandera venezolana propiedad de la Empresa de Transporte de Aerocargo del Sur (Emtrasur), filial del Consorcio Venezolano de Industrias Aeronáuticas y Servicios Aéreos (Conviasa), sancionada por el Departamento del Tesoro norteamericano, aterrizó en Minga Guazú, Departamento del Alto Paraná, con una tripulación conformada por 7 iraníes y 11 venezolanos. Dicho equipo permaneció por 3 días en Ciudad del Este, capital del mencionado departamento. Posteriormente, partieron hacia Aruba con una carga de cigarrillos de la Tabacalera del Este S.A., empresa que forma parte del conglomerado del expresidente Horacio Cartes.

Si bien, en junio, desde Paraguay se alertó a otros países de la región de los lazos de uno de los tripulantes, Gholamreza Ghasemi, con la Fuerza Quds (parte de la Guardia Revolucionaria Islámica de Irán), se desconocen las actividades realizadas por la tripulación durante su estadía en el país, y su relación con grupos políticos y económicos del Paraguay. Ello en un contexto donde el presidente de la república, Mario Abdo Benítez, señaló que parte de la tripulación tiene nexos con el terrorismo.

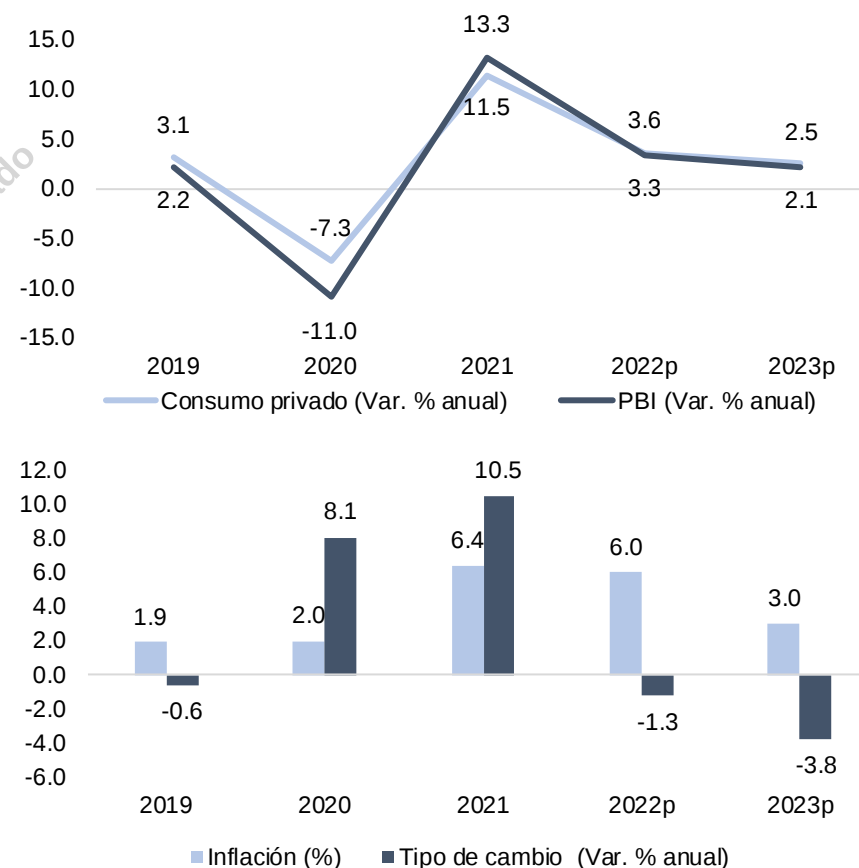


PRY/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
6,279	6,974	6,824	7,000	7,200

Economía: el crecimiento de la economía peruana se desaceleró a 2.3% interanual en mayo (3.7% en abril y 3.8% en marzo) debido en parte a la paralización de la mina de cobre Las Bambas. En el mismo mes, el superávit de la balanza comercial de bienes se ubicó en US\$ 377 millones, bastante por debajo de los casi US\$ 1,500 en promedio de los últimos meses, ante la caída del precio del cobre y las altas importaciones de combustibles. Por otro lado, el déficit fiscal acumulado de los últimos 12 meses se ubicó en 1.0% del PBI en junio (0.9% en mayo).

En cuanto a los precios al consumidor, la inflación total se ubicó en 8.8% en junio, un máximo no observado en 25 años, ubicándose por décimo tercer mes consecutivo por encima del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, entre 1% y 3%). En este contexto, el ente monetario elevó nuevamente su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos a 6.0% en julio en su intento de anclar las expectativas de inflación a 12 meses, las cuales se ubicaron en 5.4% en junio, la cifra máxima desde que se tiene registro. Por último, luego de mostrar una tendencia a la baja en casi todo el primer semestre, el tipo de cambio ha mostrado un comportamiento al alza hasta alcanzar un máximo de 3.97 soles por dólar, en línea con la fuerte caída del precio del cobre (más de 20% en un mes).

Política: la Comisión de Fiscalización del Congreso aprobó el informe final que recomienda acusar constitucionalmente al presidente Pedro Castillo por los supuestos delitos de tráfico de influencias, organización criminal, negociación incompatible e infracción al Artículo 118 de la Constitución. Con esta aprobación, el informe pasará al Pleno del Congreso para su aprobación y con ello a la Subcomisión de Acusaciones Constitucionales (SAC) para que formalice la acusación. En el ámbito social, el Ejecutivo llegó a un acuerdo con los transportistas para evitar un nuevo paro a principios de julio. Entre los acuerdos alcanzados están una mayor devolución del impuesto selectivo a los combustibles y subsidios al pago de peajes.



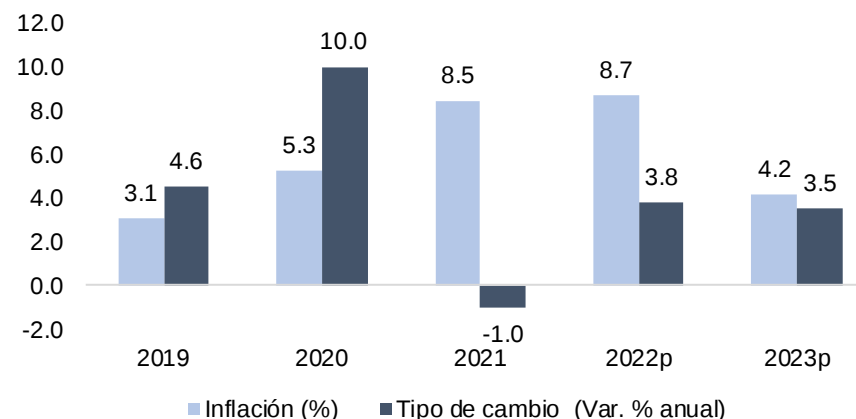
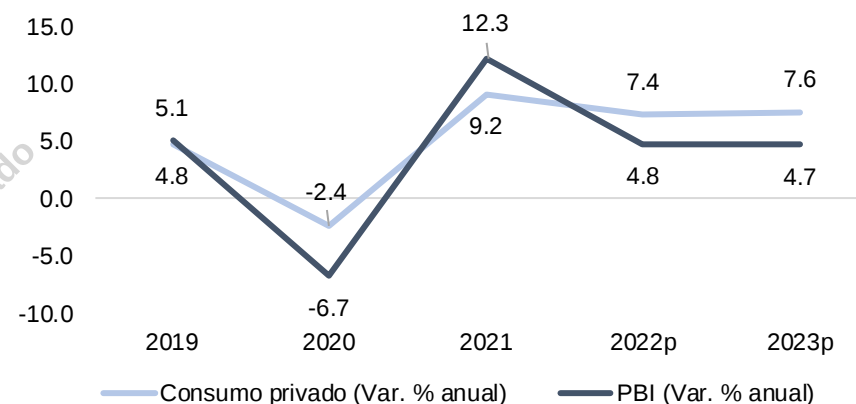
PEN/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
3.35	3.62	4.00	3.95	3.80

Economía: en su última reunión de política monetaria, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) incrementó su tasa de política monetaria a 7,25%. Esto representaría el cuarto aumento del año, acumulando 2,75 puntos porcentuales (pp). La decisión se fundamenta en la acelerada evolución de la inflación dominicana, que en junio llegó a 9,48% en términos interanuales.

El BCRD explicó que el comportamiento de los precios locales está siendo influenciado por factores externos como el alza en los precios del petróleo, otras materias primas importadas utilizadas como insumos para la producción local, las tarifas de fletes internacionales y las interrupciones en la cadena global de suministro. Sin embargo, el comportamiento elevado de la inflación subyacente confirma que la presión alcista sobre el IPC también tiene un componente doméstico, marcado por ajustes tarifarios de bienes y servicios locales impulsados por las expectativas de inflación.

Política: a principios de julio, funcionarios hicieron entrega del expediente del caso de corrupción Medusa. En el mismo se encuentra un expediente de más de 12.000 páginas, más de 3.500 pruebas, 41 acusados, 22 empresas involucradas y más de 400 testigos. El caso tiene como principal acusado al ex procurador general de la República, Jean Alain Rodríguez, considerado el principal ejecutor de una red de corrupción que defraudó al Estado por más de DOP 6.000 millones. El tamaño del caso ha llevado a que Wilson Camacho, de la Procuraduría Especializada de Persecución de la Corrupción Administrativa (Pepca), lo catalogue como un caso sin precedentes en la historia de la nación.

Por otro lado, se designó a Joel Santos como nuevo ministro de la presidencia en sustitución de Lisandro Macarulla, quien pidió una licencia sin dar información a detalle en torno a su decisión. Sin embargo, medios locales se han hecho eco de que uno de los hijos del ya exministro sería uno de los imputados dentro del caso Medusa, por lo que se asume que la decisión de Macarulla obedezca a este nuevo desenvolvimiento.



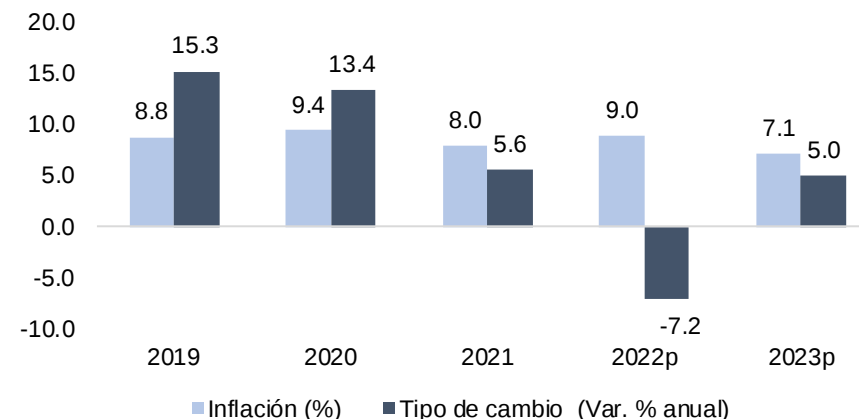
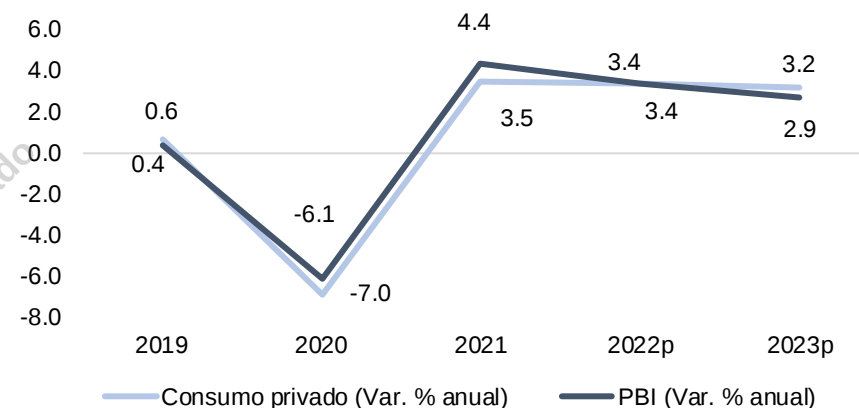
DOP/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
52.8	52.8	58.1	57.5	59.7

Economía: el pasado 30 de junio el Poder Ejecutivo presentó al Parlamento el proyecto de Ley de rendición de cuentas y balance de ejecución presupuestal de 2021. El gasto presupuestal creció un 0,78% en términos reales en 2021, alcanzando \$ 685.717 millones. El nivel de ejecución presupuestal fue de un 97% de los créditos otorgados, manteniéndose estable respecto al año anterior. Mientras que el PBI se incrementó un 4,4% real en el mismo año, el gasto real considerando el deflactor del PBI tuvo un detrimento de 1,3% lo que llevó a que el gasto pasará a situarse en torno al 26,5% del PBI en 2021.

Los gastos con menor grado de discrecionalidad disminuyeron en 2 puntos porcentuales su participación en el total del gasto respecto al año anterior. Las transferencias a la Seguridad Social y los intereses de la Deuda Pública se mantienen, en su conjunto, en un 32,5% del total del gasto de 2021. Si adicionalmente consideramos los Certificados de Crédito emitidos por la DGI y los aportes de Rentas Generales para el financiamiento del déficit del sistema de salud, dichos gastos ascienden al 47% del total.

Política: en la citada Ley el Poder Ejecutivo mantuvo la mirada en los temas de largo plazo priorizando los recursos para las reformas estructurales que apuntan a incrementar el crecimiento potencial de la economía como lo es la transformación educativa.

La transformación se organiza en torno a cinco grandes ejes: 1) Reforma de la Gobernanza enfocada en modificar el diseño institucional y las reglas de juego fundamentales, de modo de aumentar la eficiencia y la agilidad de las decisiones. 2) Reducción de la inequidad del sistema educativo encaminada a romper el determinismo basado en el origen socio-educativo de los estudiantes. 3) Reforma de la gestión de los Centros orientada a cambiar el rol de las direcciones y la lógica de funcionamiento de las escuelas y liceos, para transformarlas en comunidades capaces de retener a sus alumnos y generar aprendizajes de calidad. 4) Reforma curricular enfocada en actualizar los planes y programas desde educación inicial hasta fin de Bachillerato. 5) Reforma de la formación y carrera docente orientada a poner en marcha un proceso de mejora y actualización de la formación docente, que tenga como eje y estímulo la titulación universitaria y el desarrollo profesional.



UYU/USD

2019	2020	2021	2022p	2023p
37.3	42.3	44.7	41.5	43.6

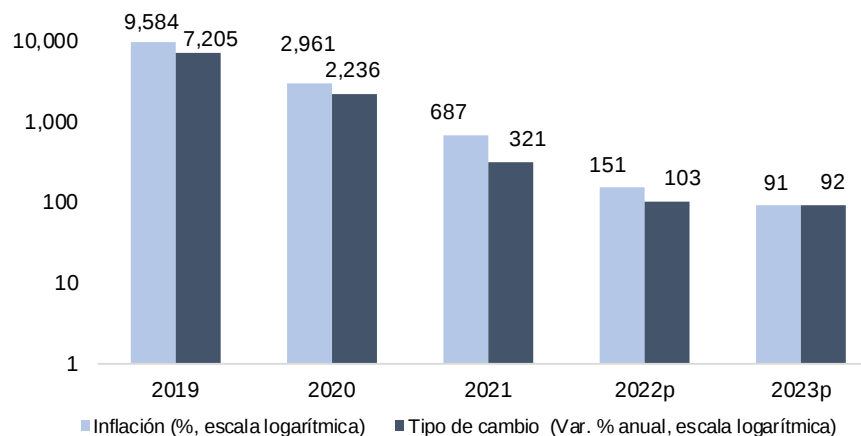
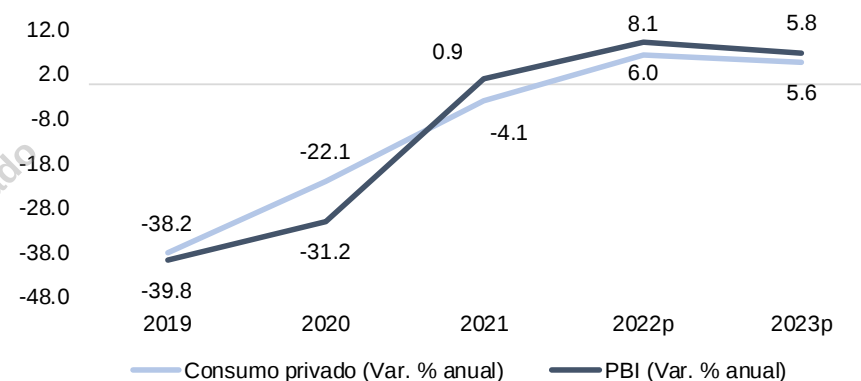
Economía: el BCV informó que la inflación de mayo fue 6,5% intermensual, lo que constituye la mayor inflación mensual desde enero de este año. Con esta cifra, la inflación acumulada del 2022 se eleva a 23,9%, mientras que la inflación interanual se ubica en 167,2%.

Por otro lado, la producción de crudo venezolana en junio se mantuvo estable ligeramente por encima de los 700 kb/d en la medición de fuentes directas y secundarias de la OPEP. Al mismo tiempo, luego de presentar dificultades a niveles de comercialización por interrupciones en las cargas de los puertos o devoluciones por sus socios por su calidad, las exportaciones de crudo venezolanas presentaron un incremento importante durante junio hasta alcanzar, según Reuters, 631 kb/d. Sin embargo, este incremento se debe a la reanudación de los envíos de crudo hacia las petroleras europeas Repsol y Eni luego de que fueran autorizados por el Departamento del Tesoro de Estados Unidos bajo una modalidad de intercambio de deuda por petróleo.

Política: según un informe de Telefónica, presente en Venezuela desde 2005, las intervenciones legales de parte del Gobierno venezolano de líneas de telefonía y accesos a internet de la compañía saltaron de 380.250 en 2016 a 861.004 en 2021, con más de 1,5 millones de accesos afectados en ese último año.

En una línea similar, Michelle Bachelet, alta comisionada de las Naciones Unidas para los Derechos Humanos, denunció la estigmatización y la criminalización de los periodistas, trabajadores de los medios de comunicación, desacreditados desde el Gobierno de Nicolás Maduro. Bachelet informó que documentó 34 casos de violaciones a la prensa, entre ellos hostigamiento, censura y confiscación de equipos, además de autocensura por temor a represalias. La censura prevalece como una característica propia del Gobierno venezolano.

Por otro lado, Gustavo Petro, presidente electo de Colombia, declaró que la reanudación de las conversaciones entre Colombia y Venezuela corresponde a un asunto complejo sin soluciones rápidas, pero afirmó que su Gobierno respetará los derechos de los venezolanos que se exiliaron en Colombia.



VES/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
0.1	1.1	4.6	9.3	17.9