LAECO

Informe de coyuntura latinoamericana

Octubre 2022

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Consultoras asociadas

EcoLatina
Consultora en Economía y Empresas

CAINCO
Centro Boliviano de Economía

Tendências
consultoria integrada

Gemines
Consultores

econometría
Consultores

ecoanálisis
consultores económicos y financieros

50 años
Consultores Internacionales, S.C.
Experiencia con Futuro

CORDES

MF Economía S.A.

Macro Consult

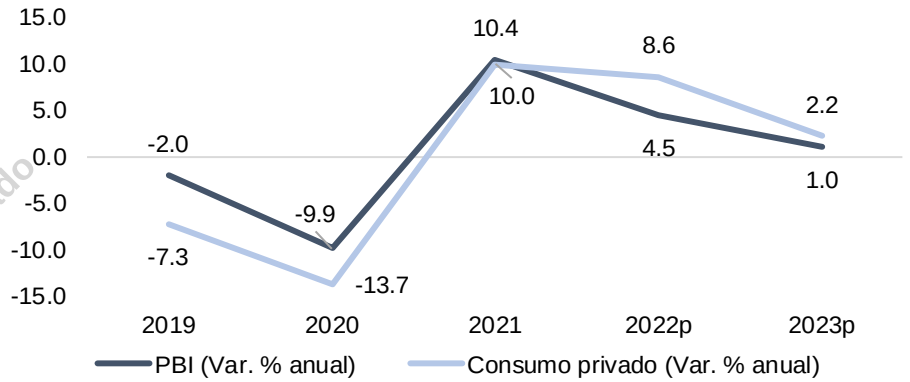
oikos
Consultora Económico Financiera

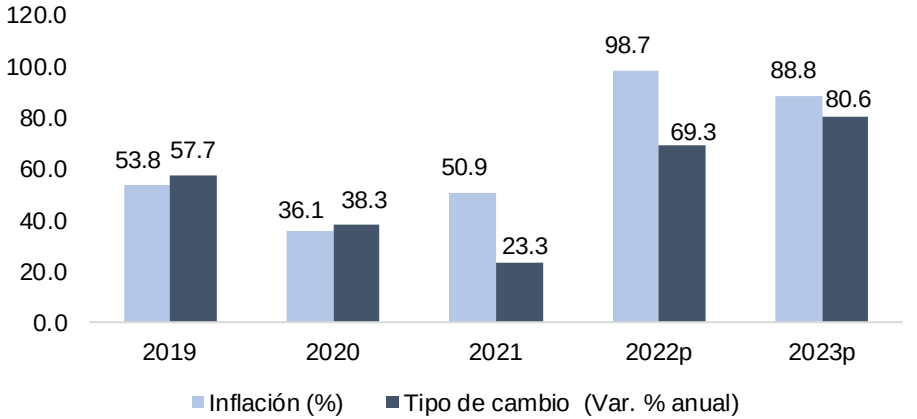
ecoanalítica

Argentina

Economía: partiendo de los objetivos de desactivar una inminente devaluación desordenada y sentar las bases para transitar el 2023 sin renovadas turbulencias, la primera etapa del "plan Massa" consistió en una serie de medidas financieras, fiscales y cambiarias que permitieron arribar a un punto de llegada sustancialmente mejor que en el punto de partida en distintos frentes. Sin embargo, a lo largo de este corto lapso también se incubaron nuevos desafíos que serán cruciales de abordar de cara a la segunda etapa y el segundo objetivo (transitar 2023 sin crisis). El éxito inicial del "plan Massa" constituye una condición necesaria pero no suficiente para cumplimentar los dos objetivos planteados (evitar una inminente corrección desordenada y transitar 2023 sin crisis), y el alivio logrado en septiembre en materia de acumulación de reservas ayuda, pero no resuelve, la incógnita cambiaria hacia adelante.

Política: Sergio Massa empieza a encontrar límites políticos, económicos y sociales que muestran que llegar al 2023 no será un camino de rosas. Por un lado, aparecieron las dos figuras más importantes del kirchnerismo levantando la voz de manera crítica hacia algunas decisiones que se toman o no se toman en el área económica. Una señal de que la luna de miel de Massa encontró un límite en la paciencia de Cristina y Máximo Kirchner, quizá producto de otros límites que se vienen evidenciando en los últimos días, como el hartazgo social con una economía que ve languidecer su actividad. Por otro lado, una creciente conflictividad social. En el medio, la dificultad para el oficialismo de descansar en la aspiración de que la economía traccione a favor de cara a las próximas elecciones mientras vaya incluyendo la configuración que pueda ir tomando la oferta opositora.





ARS/USD

2019	2020	2021	2022p	2023p
59.7	82.6	101.9	172.5	311.6

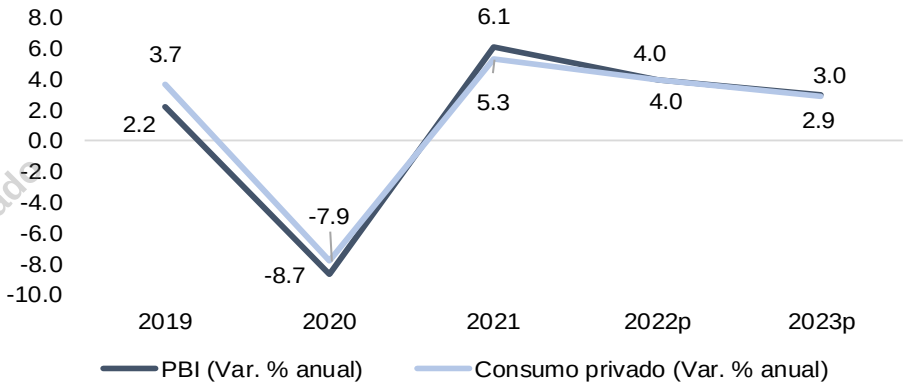
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

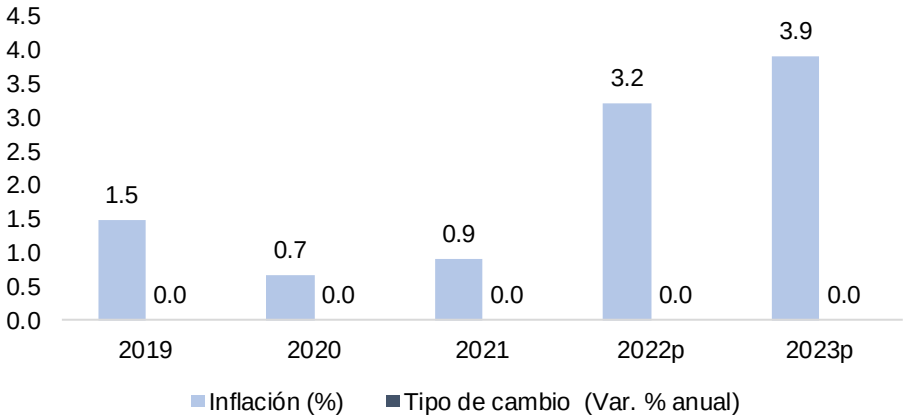
Bolivia

Economía: el instituto de estadística atrasó la publicación de las cifras del PIB al segundo trimestre del año, pese a que había adelantado que lo haría el 14 del mes. Esta cifra es importante para el pago de un segundo bono de fin de año para los trabajadores formales, puesto que si el crecimiento de la actividad económica entre julio de 2021 y junio de 2022 sería superior a 4,5% se procedería a ese pago. La información del PIB que se tiene hasta el primer trimestre y la del índice mensual de actividad hasta mayo descartan el pago, pero el atraso ha generado susceptibilidad al respecto. En el ámbito de comercio exterior, las exportaciones marcaron un récord (USD9,5 miles de millones) principalmente por los precios altos de materias primas y pese a la caída de la producción y exportación de hidrocarburos. De igual forma, el valor de las importaciones marcó un hito (USD8,4 mil millones), fundamentalmente por el alza de las importaciones de combustibles, frente a la menor producción de gas natural.

Política: la conflictividad ha continuado aumentando en Bolivia. En primer lugar, la discusión sobre la fecha de realización del censo de población y vivienda se ha transformado en un punto de desencuentro principalmente entre la región de Santa Cruz con el gobierno central. Hace tres meses el gobierno postergó este operativo estadístico hasta 2024 lo cual implica menos recursos y representación parlamentaria para las regiones con mayor crecimiento poblacional, con los efectos en la formación de infraestructura social. Un cabildo popular con asistencia masiva en Santa Cruz aprobó que la región ingrese en un paro indefinido desde el 22 de octubre si no se adelanta el censo a 2023. Por otra parte, al interior del oficialismo se agudizó el conflicto que existiría entre la línea liderada por el presidente Luis Arce con la dirigida por el expresidente Evo Morales. Han existido declaraciones públicas entre ambos bandos que revelan la alta conflictividad entre estas facciones, incluida la petición de cambio de ministros.

© Ecoanalítica, Descargado por usuario no autenticado





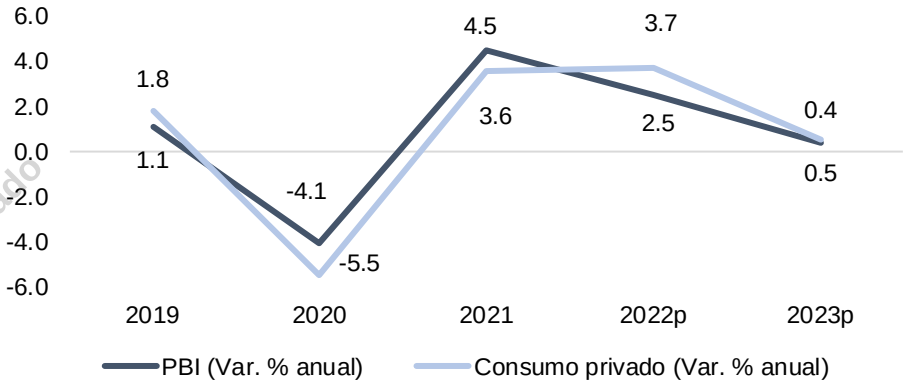
BOB/USD

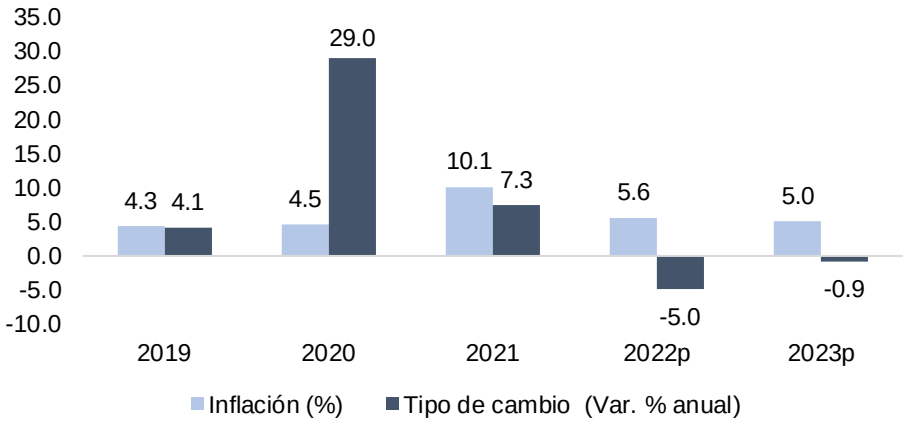
2019	2020	2021	2022p	2023p
6.96	6.96	6.96	6.96	6.96

Brasil

Economia: em linhas gerais, as informações mais recentes mostram mudanças importantes na avaliação do cenário econômico brasileiro. Os dados econômicos mostravam uma combinação de elevado crescimento, especialmente no setor de serviços e temor com a inflação mais alta. Na verdade, os números mais recentes apontam para a perda de fôlego da atividade, resultado dos efeitos da política monetária mais apertada. Além disso, a inflação mostrou queda mais recente, a partir das intervenções do governo no setor de combustíveis. A atividade econômica no último trimestre pode ter nova redução de ritmo, a partir do final dos efeitos dos choques de demanda, promovido pelos programas de transferência de renda. O viés para o presente ano é de uma nova mudança positiva para a projeção de crescimento. De todo modo, as preocupações com a atividade no próximo ano seguem na mesma direção. O primeiro semestre ainda deve sofrer impacto da política monetária combinada com os efeitos da incerteza fiscal.

Política: o quadro político deve seguir bastante intenso por conta do segundo turno da competição presidencial. O resultado do primeiro turno mostrou menor diferença do presidente Bolsonaro para o ex-presidente Lula, com alteração importante em relação ao que as pesquisas sinalizavam. Esse quadro, então, trouxe maior ambição do governo em anunciar novas medidas para buscar a árdua tarefa de reverter o cenário no segundo turno. Essa dinâmica da corrida presidencial reforça o risco fiscal e quase contrata um debate sobre reformulação das regras fiscais. As pesquisas eleitorais mais recentes mostram relativa estabilidade, após ligeira tendência de alta da candidatura bolsonarista. Os resultados do primeiro turno trouxeram informações importantes para a análise de risco político. Em resumo, as eleições legislativas mostram que o risco político sob Lula é de instabilidade da coalizão, ao passo que, sob Bolsonaro, trata-se de risco de concentração de forças de agentes sem preocupação com a agenda econômica.





BRL/USD

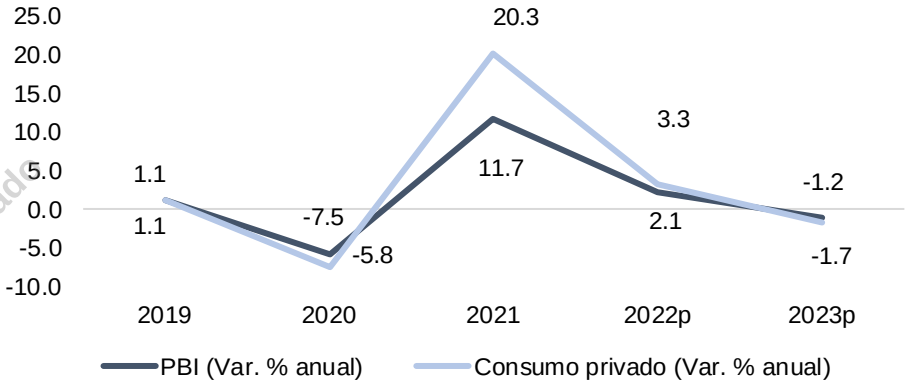
2019	2020	2021	2022p	2023p
4.03	5.20	5.58	5.30	5.25

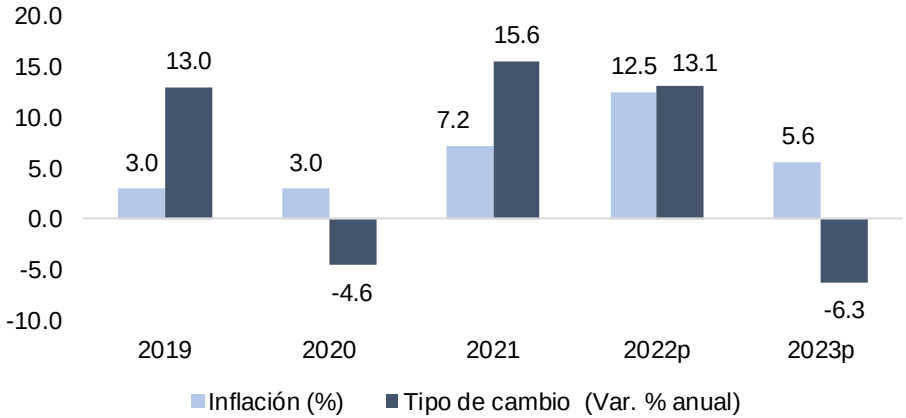
© Ecoanalítica - Proibido o uso não autorizado

Chile

Economía: medido en 12 meses la economía chilena registraría una caída de actividad a partir del tercer trimestre recién terminado, proceso que se mantendría al menos hasta el segundo cuarto de 2023. El consumo se ha debilitado, de la mano del término de los recursos extraordinarios recibidos por las familias a propósito de la pandemia, y registrará una importante caída a lo largo del próximo año. La inversión, que se espera caiga el presente año, se mantendrá en contracción a lo largo del próximo. Altos niveles de incertidumbre político-institucional, un importante ajuste fiscal y monetario el presente año y un deterioro de las condiciones externas, son todos factores que se conjugan para explicar el proceso recesivo en curso. La inflación ha dado una primera señal favorable en el mes de septiembre, marcando un punto de inflexión a la baja en su variación en doce meses, mientras las expectativas del mercado siguen por sobre el objetivo de la autoridad en el horizonte de tiempo de 12 y 24 meses. El tipo de cambio registra un ajuste a la baja con una volatilidad acorde con los movimientos del dólar a nivel global.

Política: tal cual lo pronosticamos, finalmente se impuso la opción rechazo al proyecto constitucional, aunque con un margen muy superior al esperado. Están en curso sendas negociaciones para dar continuidad al proceso constituyente, aunque buscando garantías de respeto a ciertos principios básicos que deben incorporarse al nuevo texto. En lo esencial se pone "bordes" más acotados en el alcance reformista, garantizando la existencia de un Estado unitario, los tres poderes independientes, el derecho de propiedad y la garantía a los derechos y libertades de la población, entre otros aspectos. Queda por definir cómo se compone el nuevo órgano constituyente, los plazos y los mecanismos ratificatorios del proceso. En paralelo, con alta probabilidad se aprobará la reincorporación del voto obligatorio, lo que se constituirá en un elemento estabilizador en materia política, llevando a participar electoralmente a sectores más moderados. El gobierno queda debilitado y se dificulta la materialización de su programa, el que tendrá que moderar para alcanzar su aprobación parlamentaria.





CPL/USD

2019	2020	2021	2022p	2023p
770	735	849	960	900

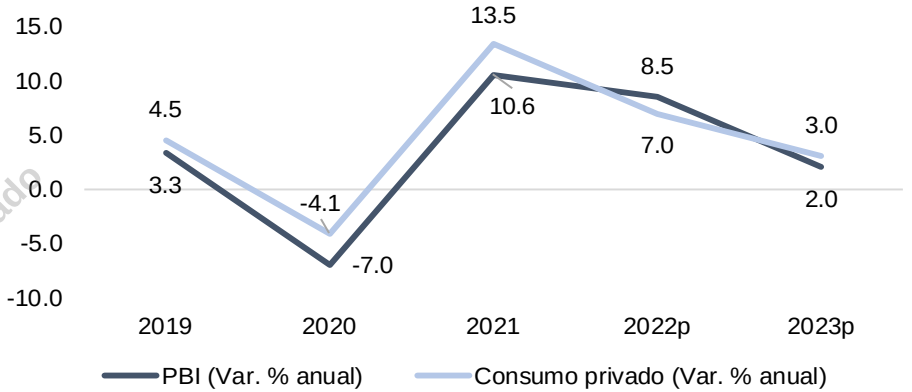
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

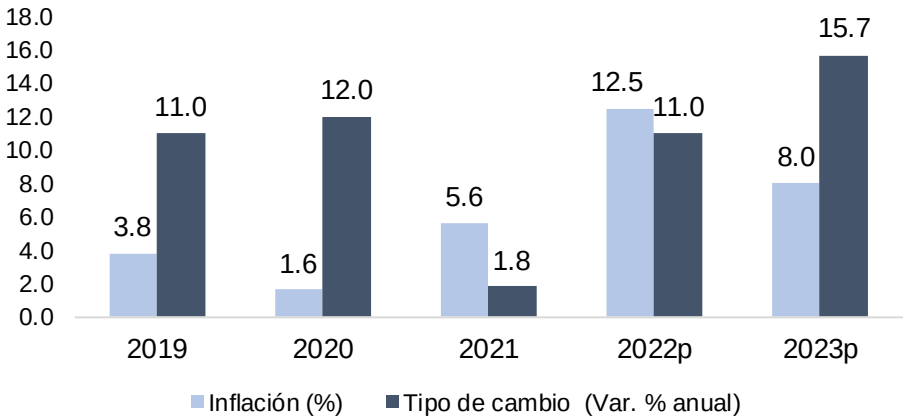
Colombia

Economía: un negro nubarrón se alza en el cielo, se avecina una fuerte tormenta. Si bien 2022 parece ser un buen año en materia de crecimiento, con la última información disponible es creíble que Colombia tenga un crecimiento entre 8-8.5% en 2022, este indicador tiene como contraparte una inflación entre el 12-13%. Adicional, el apretón monetario que están haciendo los diferentes bancos centrales con seguridad hará que las condiciones financieras sean más tirantes y generen un 2023 complejo. En primer lugar, los factores externos incidirán en una mayor inflación. Por un lado, mientras la Reserva Federal continue subiendo la tasa de interés, la moneda colombiana se devaluará. Por otro lado, cuando la crisis estalle, la aversión al riesgo se profundizará y nos devaluaremos aún más. Así, que la tasa de cambio se encuentre entre 4800-5000 parece factible. La crisis global con seguridad afectará a nuestra economía razón por la cual se disminuye el pronóstico de crecimiento de 2023 a 2%.

Política: adicional a la incertidumbre generada por la guerra entre Rusia-Ucrania y la potencialidad de una crisis mundial, en Colombia, los trinos y anuncios apresurados de parte de miembros del gabinete ministerial tampoco ayudan. Lo anterior ha tenido efectos lesivos en la tasa de cambio y el valor de las acciones de Ecopetrol puesto que hay varios anuncios de parte de miembros del gobierno sobre la posibilidad de no otorgar nuevos permisos de exploración petrolera. Por su parte, el ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, ha tenido que salir repetidas veces a desmentir las declaraciones de sus coequiperos. Ante este escenario, es natural que la incertidumbre aumente lo que se materializa tanto en nuestros intereses de deuda y en el valor de las acciones de las empresas colombianas.

Finalmente, el gobierno presentará a segundo debate la reforma tributaria. Dada la forma en que se aprobó en primer debate parece ser que el espacio de discusión sobre la misma es más reducido de lo pensado y las modificaciones no sean tan sustanciales como se creía inicialmente.





COP/USD

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

© Econométrica - Descargado por usuario no autorizado

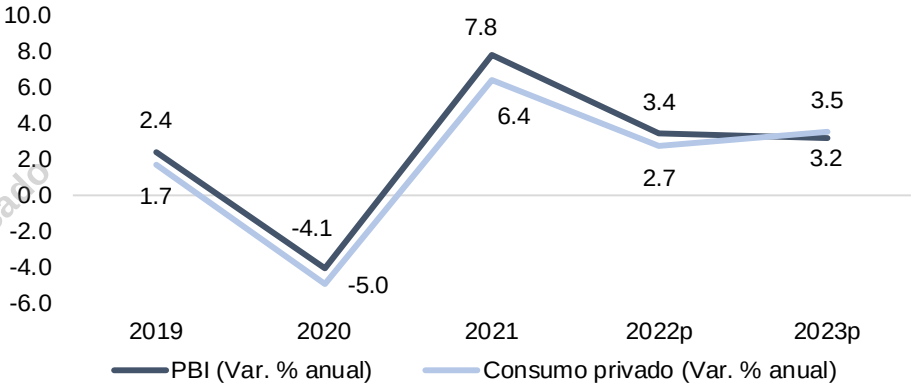
Costa Rica

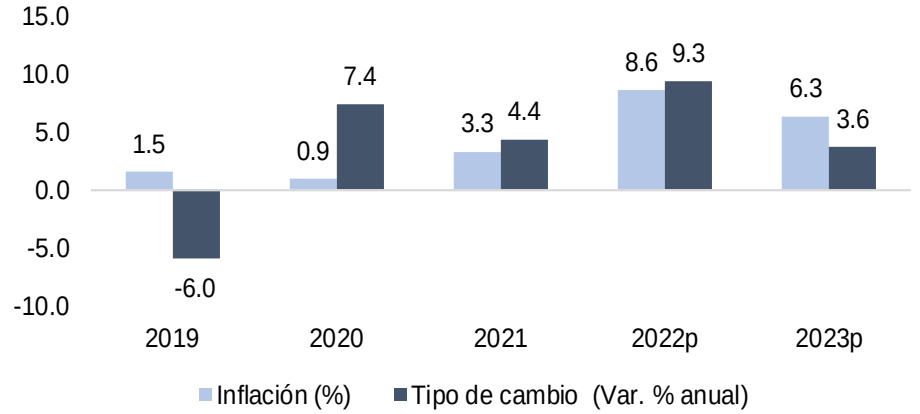
ecoanálisis
consultores económicos y financieros

LAECO

Economía: según el Banco Central De Costa Rica, durante el mes de setiembre la inflación interanual se posicionó en 10,37%, convirtiéndose así en la primera vez que se logra una variación intermensual negativa desde julio 2021, con una disminución de 0,95% respecto al mes anterior, lo que se atribuye principalmente a las disminuciones presentadas en los precios de los combustibles, así como en el tipo de cambio. A pesar de que la tasa de variación interanual aún se encuentra por encima del límite de tolerancia establecido por el Banco Central, se prevé que presente su máximo durante el mes de agosto; asimismo, se espera que para mediados de 2024 se retorne al valor objetivo. Por otra parte, el Instituto Costarricense de Estadísticas y Censos publicó este 6 de octubre la información correspondiente a empleo para el trimestre móvil junio-julio-agosto, donde se evidencia un estancamiento del desempleo, manteniéndose en el 11,8%; a pesar de que este valor no mostró un cambio significativo en porcentaje respecto al trimestre anterior, se estima que hay una disminución de aproximadamente 4 000 personas en estado de desempleo.

Política: el 17 de septiembre el Presidente de la República, Rodrigo Chaves, destituyó al presidente de la Caja Costarricense de Seguro Social, Dr. Álvaro Ramos, al no poder llegar a un acuerdo sobre un aumento en el salario de los funcionarios de salud que ya había sido aprobado; sin embargo, se pospuso por la situación de la pandemia por COVID-19. Asimismo, el 4 de octubre la Dirección General de Migración y Extranjería (DGME) actualizó una serie de regulaciones específicas de ingreso para nacionales de Venezuela, China, Colombia, El Salvador y Nicaragua, con el fin de tener un mayor control en las inmigraciones, principalmente con la gran afluencia de personas venezolanas que pasan por el territorio costarricense en camino hacia Estados Unidos. Por otra parte, el 10 de octubre el Ministerio de Salud ordenó un receso escolar en todo el país a causa de alerta sanitaria a causa de gran cantidad de casos hospitalizados por virus respiratorios.





CRC/USD

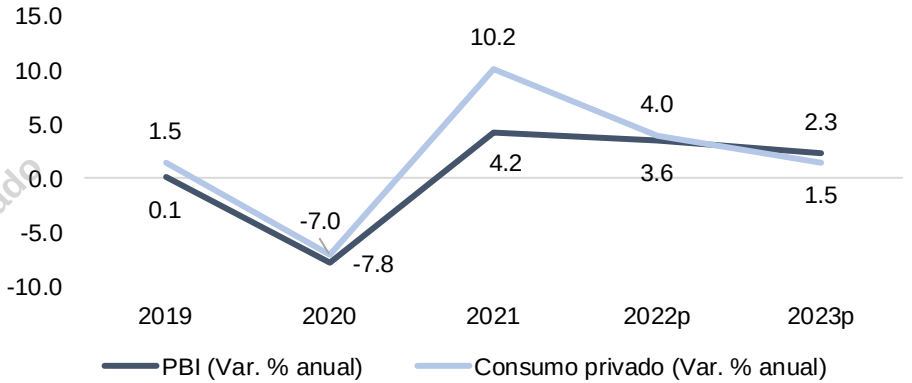
2019	2020	2021	2022p	2023p
573.2	615.4	642.3	635.3	672.5

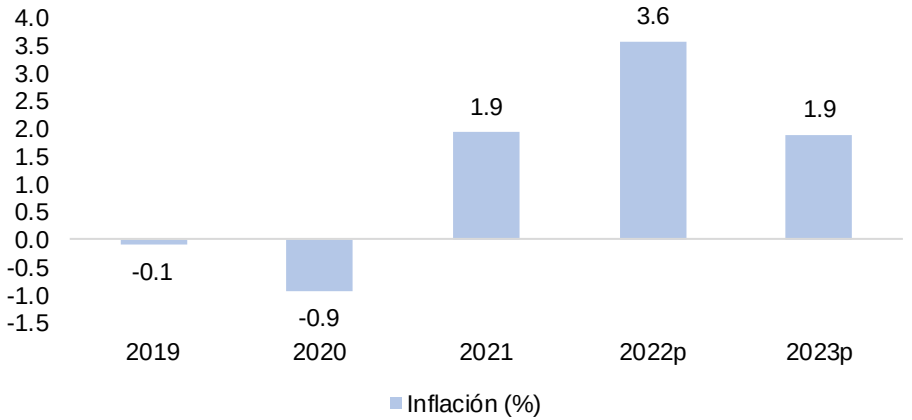
© Ecoanálisis. Descargado por usuario no autorizado

Ecuador

Economía: según cifras preliminares del Banco Central, en el segundo trimestre de este año la economía ecuatoriana creció 1,7% en términos interanuales. En el primer trimestre el crecimiento fue de 3,8%. La desaceleración se debe, en parte, a que la base de comparación del segundo trimestre fue más alta que la del primero, pero también parece ser consecuencia del paro de junio. Todos los componentes del PIB por el enfoque del gasto se desaceleraron en el segundo trimestre, salvo las exportaciones, que cayeron 0,1%, una contracción menor que el -0,4% registrado en el primero. La leve caída del segundo trimestre se debe principalmente a la baja de 11% en el volumen exportado de petróleo, pero también, dado que se trata de exportaciones de bienes y servicios, puede responder al impacto que el paro provocó sobre el sector turístico. Respecto a los demás componentes del PIB, conviene resaltar lo que ocurrió con el consumo de los hogares que, si bien redujo su tasa de crecimiento interanual de 6,9% en el primer trimestre a 4,9% en el segundo, alcanzó (a nivel bruto, no per cápita) un volumen récord. Las importaciones, el consumo del gobierno y la inversión física también registraron en el segundo trimestre tasas de crecimiento más bajas que en el primero. En el caso de la inversión, el volumen sigue estando muy por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. El próximo mes revisaremos nuestras proyecciones para el año completo.

Política: el 4 de octubre la Asamblea Nacional aprobó una resolución según la cual el presidente Guillermo Lasso incumplió su plan de gobierno. La resolución, que fue aprobada con 103 votos, es decir, cerca del 80% de los legisladores, no es una causal para destituir al presidente (cosa que la Asamblea intentó en junio) ni para enjuiciarlo políticamente, pero sí puede sustentar una iniciativa de revocatoria del mandato impulsada desde la ciudadanía, aunque un proceso de ese tipo demanda varios pasos. Por otro lado, el 13 de octubre la Corte Constitucional emitió su dictamen sobre las ocho preguntas que el gobierno esperaba presentar a consulta popular. El dictamen fue favorable para seis de las ocho preguntas, es decir, en ellas la Corte considera que la enmienda constitucional es un camino válido. Entre ellas están la reducción del número de asambleístas y la posibilidad de extraditar a narcotraficantes; las dos preguntas rechazadas son la que buscaban que las Fuerzas Armadas apoyaran a la Policía en la lucha contra el crimen organizado y la que buscaba quitar al Consejo de Participación Ciudadana su potestad para designar autoridades de control. Al momento de redactar este informe el gobierno aún no comentaba la decisión de la Corte.





© Fitch Group. Descargado por usuario autorizado

México

Económico: las perspectivas económicas para México sufrieron recortes en los informes de diversas organizaciones internacionales. El Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó su proyección del crecimiento del PIB mexicano en 2022 de 2.4% a 2.1% y mantuvo el pronóstico de 2023 en 1.2%; el Banco Mundial ajustó a la baja el de 2022 de 2.1% a 1.8% y de 2.2% a 1.5% en 2023; finalmente la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) subió su proyección para 2022 de 1.9% a 2.1% y disminuyó la de 2023 de 2.1% a 1.5%. En Consultores Internacionales, S.C.® estimamos un crecimiento en 2022 entre el 1.5% y el 1.9% y de 1.4% en 2023.

El incremento en el nivel de precios durante septiembre se ubicó en 8.76%; de cara al último trimestre, que históricamente ha contribuido fuertemente a la inflación acumulada anual, se perfila una tasa de inflación para final de año cercana al 10%. Como respuesta, el Banco de México incrementó su tasa de interés de referencia a 9.25%, un máximo histórico que, de acuerdo con sus minutas, seguirá avanzando mientras no se controle el incremento de precios. En Consultores Internacionales, S.C.® pronosticamos una inflación en 2022 entre 8.6% y 9.3% y una tasa de interés de referencia entre 9.5% y 9.75%

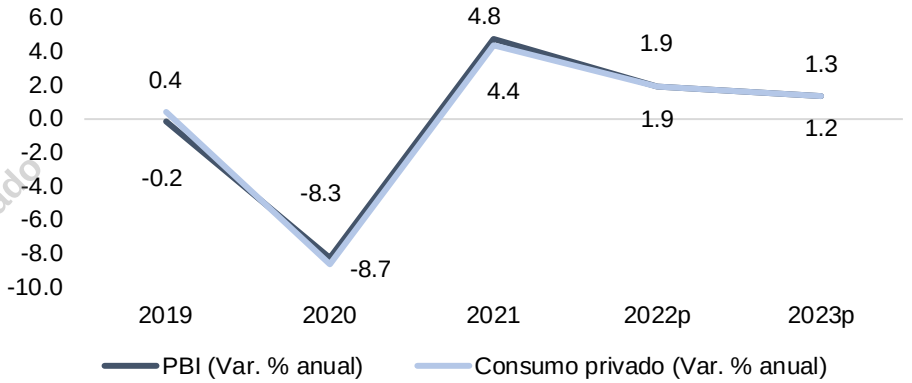
.

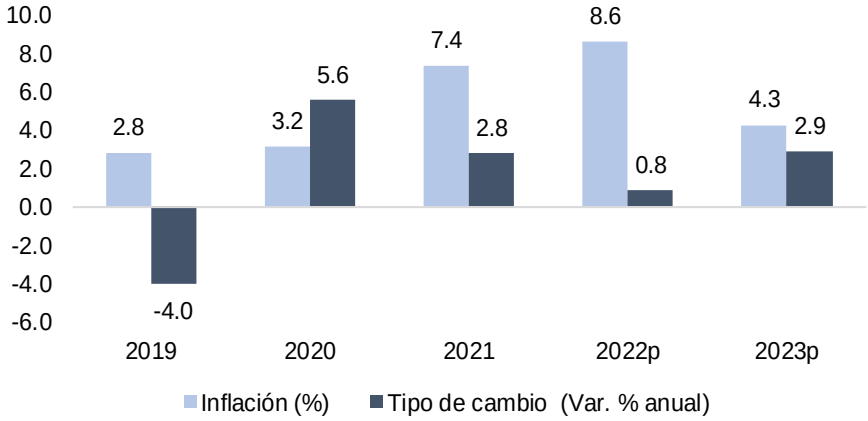
El comercio exterior con Estados Unidos y Canadá ha tomado relevancia en las últimas semanas, con las negociaciones y controversias aplazándose y el riesgo creciente de la instalación de paneles de solución que podrían implicar sanciones comerciales para nuestro país. Además, la recién presentada política industrial, crucial para mejorar las condiciones de productividad y competitividad de sectores estratégicos de la economía, enfrenta el cambio en el liderazgo en la Secretaría de Economía.

Político: en materia de seguridad, la incorporación de la Guardia Nacional a la Secretaría de la Defensa Nacional ya fue aprobada, lo que también implica la prolongación del periodo por el cual el Ejército permanecerá a cargo de las operaciones de seguridad y protección ciudadana. Considerando el papel de las Fuerzas Armadas como constructoras y administradores de varios proyectos federales, el sector militar tiene cada vez más liderazgo en la economía y seguridad del país.

México y Estados Unidos firmaron un nuevo acuerdo migratorio para el otorgamiento de visas laborales a migrantes venezolanos y haitianos. Sin embargo, los términos implican la deportación hacia nuestro país de todas aquellas personas que no cumplan los requisitos para emigrar al vecino del norte. En nuestro país, la población inmigrante tiene una tasa de desempleo 9% más alta en comparación con el resto del país, además de que reciben menos salarios y un limitado acceso a los servicios del Estado.

Se espera que la aprobación de la reforma electoral planteada por el Ejecutivo Federal se dictamine en las siguientes semanas. Entre otras cosas, la reforma plantea la reducción en el número de diputados plurinominales, la elección de miembros del Consejo del INE y de los magistrados del Tribunal Electoral mediante voto popular, y la reducción de sus presupuestos.





MXN/USD

2019	2020	2021	2022p	2023p
18.9	19.9	20.5	20.6	21.2

© Economía_Aplicada_Archivado por usuario no autenticado

Paraguay

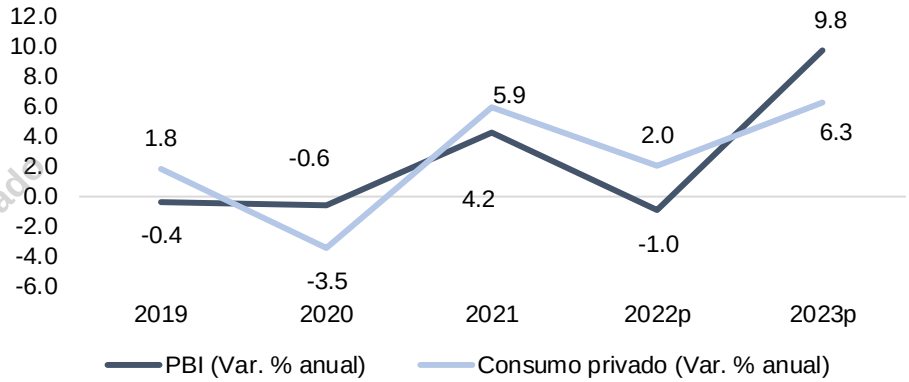
Economía: el Banco Central del Paraguay publicó las estadísticas de cuentas nacionales correspondientes al segundo trimestre de 2022, donde se evidencia que la economía entró en recesión técnica, debido a la fuerte sequía que afectó el país a finales de 2021, y se prolongó durante los primeros meses del presente año. Específicamente, para el segundo trimestre, el Producto Interno Bruto (PIB) se retrajo un 3,4%.

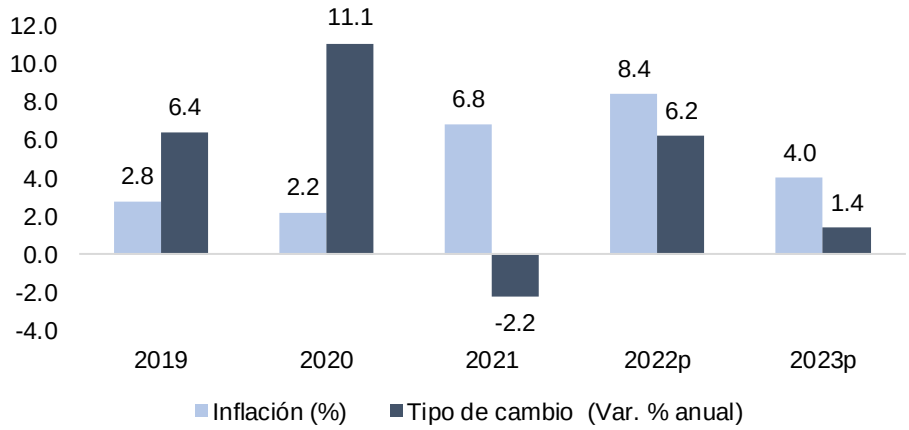
El impacto de la sequía no sólo se evidenció en la caída de la producción agrícola de 35,0%, también se reflejó en la actividad industrial, que presentó una disminución de 3,4%. De hecho, la menor cosecha de soja se tradujo en una menor disponibilidad de materia prima para producir aceites y harinas. El sector servicios también resultó impactado, al registrar una desaceleración que ubicó su tasa de crecimiento en 0,1%. En esta actividad se encuentra el rubro de transporte, que experimentó una reducción en los fletes. Por el contrario, la agrupación de electricidad y agua amortiguó la disminución de la actividad económica, al incrementarse en 8,9%, debido al mayor caudal del río Paraná.

Política: el presidente de la República, Mario Abdo Benítez, participó en la Asamblea General de las Naciones Unidas, donde ratificó el compromiso del país con la estabilidad; la democracia; los derechos humanos; y la lucha contra el crimen organizado transnacional. En ese contexto, señaló que Paraguay se mantendrá liderando en el Consejo de Derechos Humanos una resolución para que continúen las investigaciones sobre la violación de los derechos humanos en Venezuela. Además, mostró su preocupación por el conflicto bélico en Ucrania y la crisis humanitaria derivada del mismo. En este sentido, Abdo Benítez realizó un llamado al cese de las hostilidades y a la reanudación de las negociaciones.

En materia de seguridad destacó el trabajo conjunto con agencias de inteligencia extranjeras, el cual permitió llevar adelante la mayor operación contra el crimen organizado en Paraguay, así como la posibilidad de alertar sobre el recorrido de un avión y su tripulación vinculada al terrorismo internacional. Por ello, reafirmó la importancia de la cooperación para enfrentar los desafíos globales.

©Focanamic - Descargado por usuario no autenticado





PRY/USD

2019	2020	2021	2022p	2023p
6,279	6,974	6,824	7,250	7,350

mf.com.py

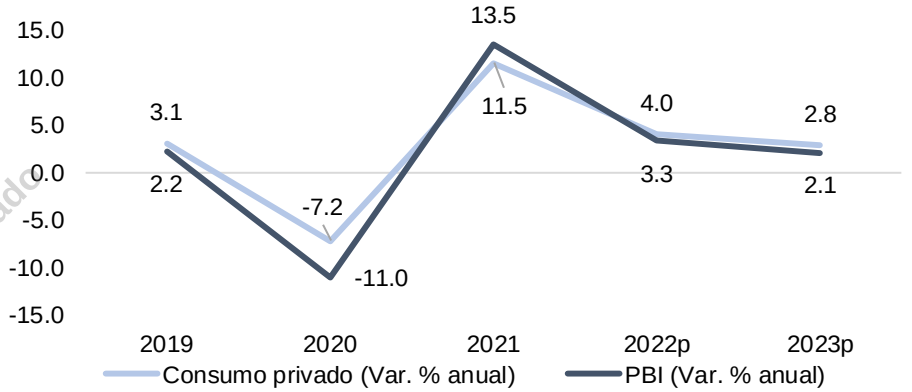
Perú

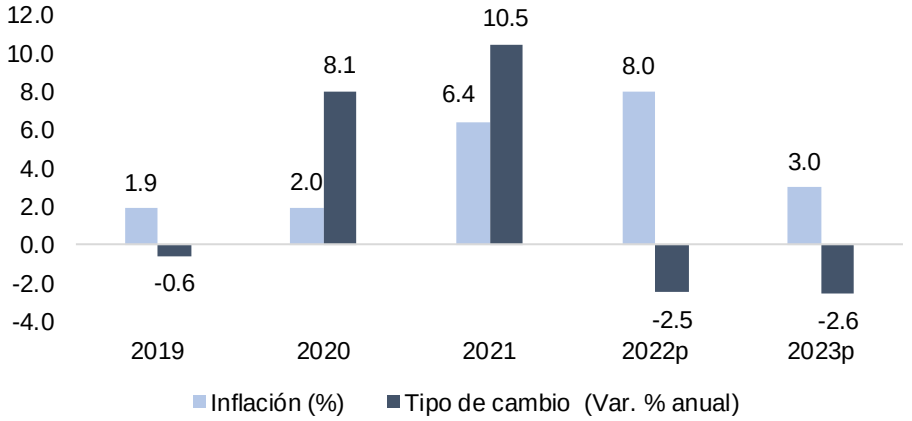
Economía: luego de crecer 3.5% interanual en el primer semestre de 2022, la economía peruana ha mostrado una marcada desaceleración en julio y agosto con tasas interanuales de 1.4% y 1.7% respectivamente. Detrás de este comportamiento están el menor crecimiento del sector servicios y manufactura no primaria debido a un consumo más débil de lo anticipado y una fuerte caída de la producción de hidrocarburos ante problemas de oferta. En ese sentido, nuestra proyección de crecimiento económico para 2022 será corregida a la baja.

Por otro lado, luego de haber alcanzado un pico de 8.8% interanual en junio, la tasa de inflación ha mostrado cierta resistencia a ceder. Así, luego de dos meses a la baja, los precios al consumidor volvieron a acelerarse en septiembre a 8.5% interanual. De esta manera, hemos corregido nuestro estimado de inflación para fines de año a 8.0%. En este entorno, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) elevó nuevamente la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 7.0% en septiembre, en su intento de anclar las expectativas de inflación a 12 meses, las cuales continuaron mostraron un descenso a 4.9% en septiembre (5.1% en agosto). Asimismo, en las dos últimas semanas el tipo de cambio ha mostrado presiones al alza elevándose a cerca de los S/ 4 en un contexto de fortalecimiento del dólar a nivel mundial.

Política: en el ámbito político, la Fiscal de la Nación, Patricia Benavides, presentó ante el Congreso de la República una denuncia constitucional contra el presidente Pedro Castillo por los presuntos delitos de organización criminal, tráfico de influencias y colusión, hecho que tuvo una fuerte cobertura mediática. El Congreso tendrá que darle trámite. Sin embargo, al hacer el conteo de los votos en dicho poder del Estado, parece improbable que la denuncia se convierta en acusación, por lo que la estabilidad del presidente no parece amenazada.

Por otro lado, se celebraron las elecciones de autoridades subnacionales (presidentes regionales, alcaldes provinciales y locales). Rafael López Aliaga, líder del partido de oposición Renovación Popular y excandidato a la presidencia en los comicios pasados, fue electo como alcalde de Lima Metropolitana para el periodo 2023-2026. En sus primeras declaraciones, López Aliaga descartó reunirse con Pedro Castillo y tuvo duras críticas a su gobierno. En el resto del país, las gobernaturas regionales fueron ganadas, o serán disputadas en segunda vuelta, principalmente, por candidatos provenientes de movimientos regionales y la mayoría de estos tienen investigaciones por presuntos actos de corrupción.





PEN/USD

2019	2020	2021	2022p	2023p
3.35	3.62	4.00	3.90	3.80

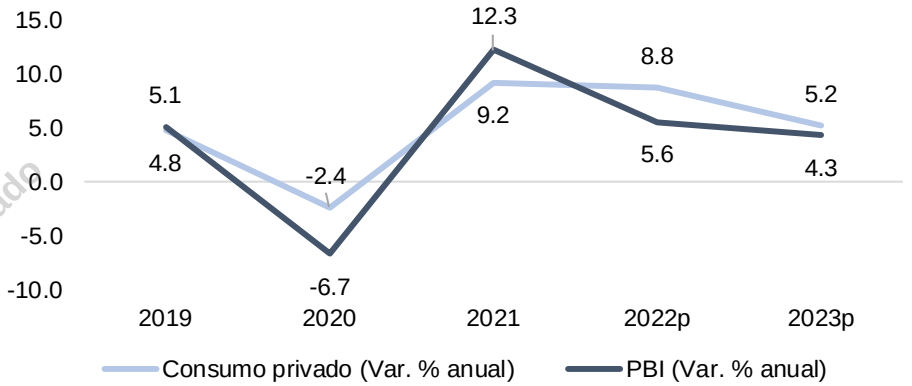
© Publicación Desarrollado por Macro Consult Autenticado

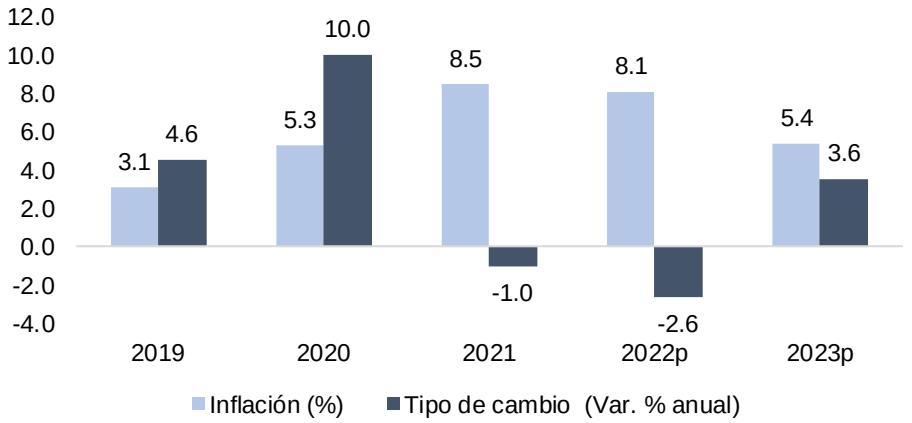
República Dominicana

Económico: en su última reunión de política monetaria, el Banco Central de República Dominicana (BCRD) incrementó su tasa de referencia en 25 puntos porcentuales (pp) hasta 8,25% anual. Aun con ello, en el mismo comunicado, el BCRD pareció dar a entender que se tomará una postura más precavida a la hora de sancionar más incrementos. Entre las razones, el BCRD comentó que los incrementos realizados en la tasa de política monetaria, junto a la reducción de las expectativas de inflación, ha provocado que la tasa de interés real interbancaria se encuentre aproximadamente un punto porcentual por encima de su nivel neutral estimado.
Por otro lado, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) del BCRD registró una variación interanual acumulada de 5.5 % en el período enero-agosto 2022, la misma que la observada en julio de este año. Esta fue principalmente impulsada por el comportamiento del sector servicios (destacando "hoteles, bares y restaurantes" y "salud"). Con este resultado, el BCRD mantuvo su proyección de crecimiento de 2022 en un rango de 5,0%-5,5%.

Por último, el desempeño de la actividad al cierre del tercer trimestre, nos hace pensar en un resultado para cierre de año por encima de sus niveles potenciales (5.0%), acompañado por un repunte de todos los sectores de la economía, menos minería (-12.6%), y una importante recuperación del empleo con una tasa de desocupación de 5.2%, 1pp por debajo de los niveles pre pandemia.

Político: la Dirección General de Aduanas (DGA) presentó, ante inversionistas y empresarios británicos, las condiciones que muestran a República Dominicana como un destino atractivo para la inversión extranjera y punto de conexión de las relaciones comerciales entre el Reino Unido y las naciones del Caribe.
La presentación dirigida por el subdirector de Tecnología de la DGA, Daniel Peña, trató sobre el gran compromiso que tiene la DGA de ser un ente facilitador del comercio. En la misma, resaltó todos los avances que ha tenido la institución en los últimos años, como el Despacho en 24 Horas, la Ley de Aduanas y la nueva plataforma de Servicios en Línea. Todo ello como parte del programa "Burocracia Cero". Además, se recalcó que el objetivo colectivo del Gobierno es convertir a República Dominicana en el hub logístico de la región. El proyecto de avance del hub logístico y de producción en el país, apoyaría un crecimiento importante de los sectores de "manufactura en zonas francas" y "transporte y almacenamiento".





DOP/USD

2019	2020	2021	2022p	2023p
52.8	58.1	57.5	56.0	58.0

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

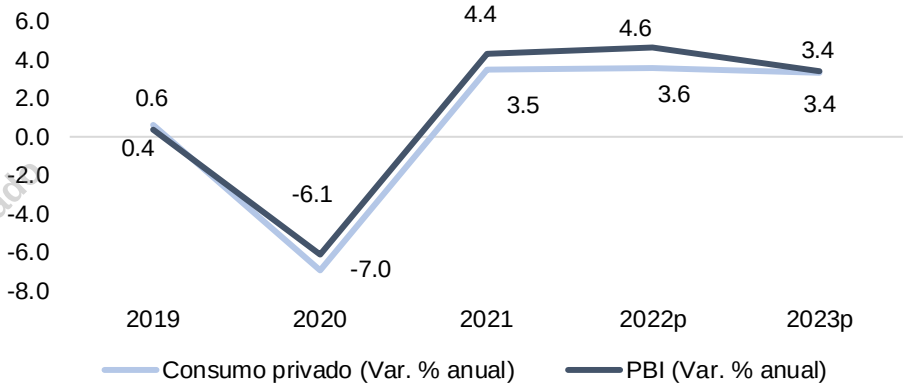
Uruguay

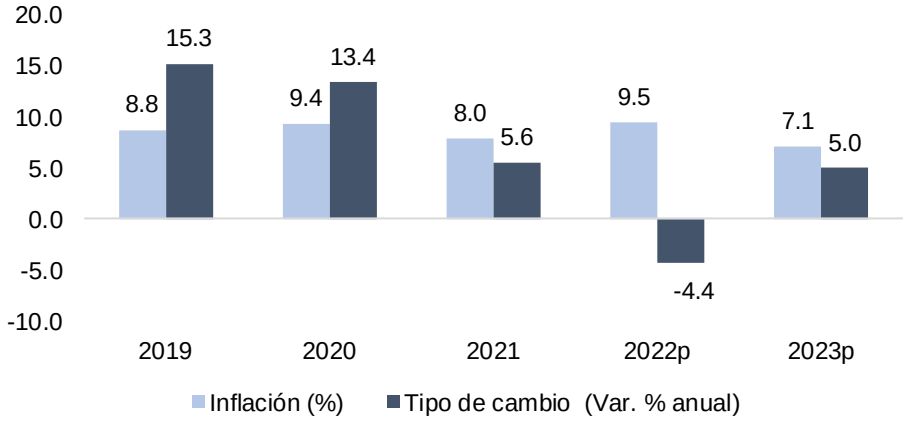
Economía: el Producto Bruto Interno mostró un alza de 3,1% en el segundo trimestre del año en relación al inmediato previo, y de 7,7% en relación a igual periodo de 2021 – el que aún estaba afectado por las restricciones vinculadas a la situación sanitaria por COVID–19 – confirmando y consolidando el crecimiento del nivel de actividad.

El crecimiento de la actividad fue generalizado entre los sectores productivos excepto en *Actividades de la administración pública*. Los de mayor incidencia fueron los servicios de Salud y Educación que en el segundo trimestre de 2021 se encontraban afectados fuertemente por la pandemia. El crecimiento del sector primario es explicado por la expansión de la agricultura derivada de una mayor producción de soja de la zafra 2021/2022; la producción pecuaria también "sumó" aunque en menor medida producto de una mayor producción de ganado que compensa la menor remisión de leche a plantas industriales. Dentro de la industria se destacó la producción de pasta de celulosa y de alimentos en general.

El gasto por *Consumo Privado* continúa recuperándose, destacando los gastos de turismo emisivo principalmente a Argentina, así como de servicios de transporte y enseñanza. El incremento de la inversión se condice con las mayores obras de ingeniería civil – asociadas al Ferrocarril Central – así como maquinaria y equipos. Las exportaciones tuvieron un importante crecimiento producto de las mayores ventas de soja, carne bovina, y celulosa – entre los bienes – y del turismo receptivo – entre los servicios -; las importaciones se ralentizaron aunque continúan mostrando un importante crecimiento asociado a los requerimientos de bienes de capital para las obras de la tercera planta de celulosa.

Política: la Junta Departamental de Montevideo aprobó llevar a juicio político a la Intendenta de Montevideo – gobernada por el Frente Amplio (FA) – por no comparecer al llamado a sala para brindar explicaciones sobre los pedidos de informes solicitados. La medida fue promovida por los ediles del Partido Nacional y Colorado, fundamentando que se violó la Constitución al no concurrir la Intendenta. La medida no cuenta con los votos necesarios en el Senado de la República para la destitución. La Intendenta Ing. Carolina Cosse es uno de los potenciales candidatos a la Presidencia de la República por el FA.





UYU/USD

2019	2020	2021	2022p	2023p
37.3	42.3	44.7	42.8	44.9

© Focalítica - Descargado por usuario no autorizado

Venezuela

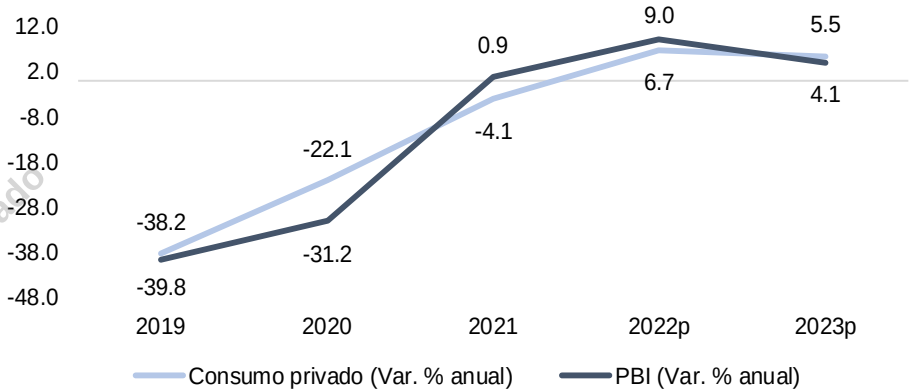
Económico: la producción de crudo venezolana en septiembre cerró en 666 kb/d según fuentes de comunicación directa, mostrando una caída de 7,9% respecto a lo observado en el mes anterior y de 23,5% al cierre de 2021. Con ello, la producción del tercer trimestre del año promedió 673 kb/d, menor al promedio observado tanto en el segundo como en el primer trimestre de este año. Al mismo tiempo, según cifras de Refinitiv Eikon, las exportaciones de septiembre fueron de 710 kb/d, cerrando el promedio del último trimestre en 662 kb/d y mostrando una tendencia ascendente en cada trimestre -opuesta a la de producción.

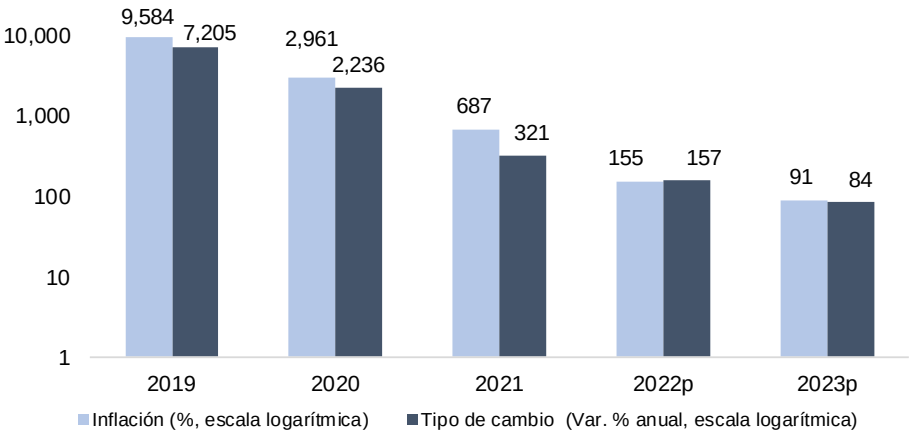
Por otro lado, en el sector externo, el presidente de la Federación de Cámaras y Asociaciones de Comercio y Producción de Venezuela, Carlos Fernández Gallardo espera que la reapertura entre las fronteras de Colombia y Venezuela derive en un intercambio comercial entre ambos países de valor de USD 1.200 millones el próximo año. Gallardo afirmó que esto representaría un buen inicio, sobre todo para los sectores comerciales, industriales y turísticos.

Político: la junta del Banco Central de Venezuela (BCV) nombrada por el gobierno de Venezuela recurrirá a un fallo judicial por el caso del oro venezolano que en julio de este año se le concedió autoridad sobre el mismo al gobierno de Juan Guaidó. La jueza Sara Cockerill, magistrada inglesa de la División Comercial del Tribunal Superior, dio autorización para proceder, pero no se ha establecido una fecha para que la junta del BCV presente sus argumentos.

Por otro lado, el 26 de septiembre se dio la reapertura de la frontera entre Colombia y Venezuela. Por los momentos, la circulación se ha mantenido solamente entre ciudadanos a pie y vehículos de carga y se mantiene la espera de ciertas condiciones para que reanude el tránsito para vehículos particulares. Por los momentos, no se ha establecido una conexión aérea entre ambos países. El ministro de transporte de Colombia, Guillermo Reyes, declaró que desde Venezuela solo han postulado a la aerolínea Conviasa y se debe consultar con EE. UU. dada la sanción que se puso sobre esta compañía en 2020.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado





VES/USD

2019	2020	2021	2022p	2023p
0.1	1.1	4.6	11.8	21.7