



Reporte de coyuntura de la Alianza Latinoamericana de Consultoras Económicas

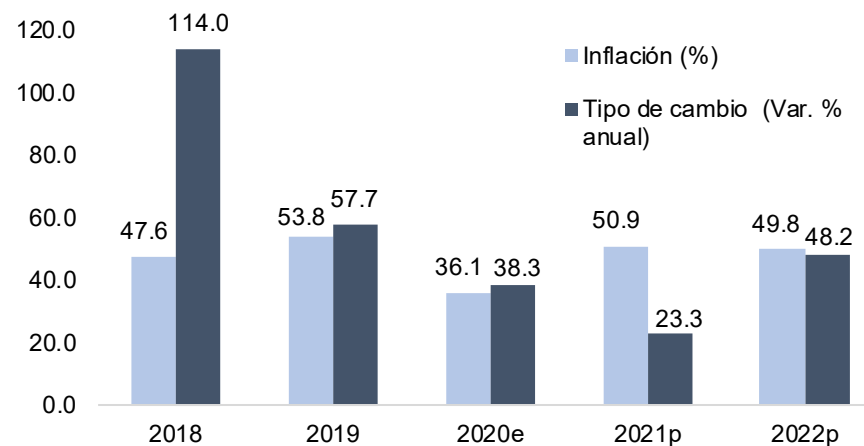
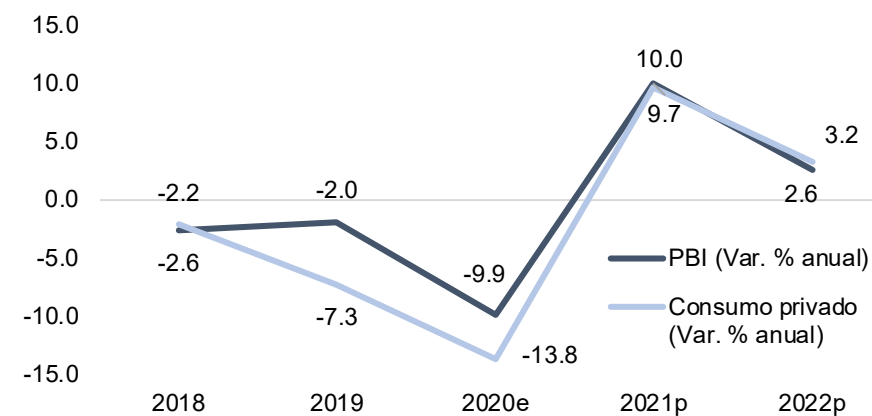
Febrero 2022

Consultoras asociadas



Economía: El presidente anunció que el país llegó a un entendimiento con el FMI para acordar un programa para refinanciar los abultados vencimientos de 2022-2023, alejando en el corto plazo los riesgos de irregularidad financiera con el organismo. Aunque restan conocer detalles y faltan negociaciones técnicas y pasos burocráticos, se dejó entrever que el mismo contemplaría una trayectoria de ajuste fiscal gradual, una reducción más acelerada de la asistencia del BCRA al Tesoro y fortalecimiento de las reservas en 2022. Si bien luego del anuncio se desencadenó una crisis política que arroja dudas sobre su aprobación en el Congreso, lo más probable es que finalmente el acuerdo se firme en el transcurso del trimestre. En base a lo conocido, ratifica que el gobierno apuesta al giro moderado de la política económica en relación a 2021. De la política cambiaria aplicada luego de las elecciones y lo anunciado del entendimiento se desprende que el gobierno buscará frenar la brusca apreciación del tipo de cambio real, pero sin incurrir en saltos cambiarios discretos. Esto también significa que persistirán las regulaciones cambiarias en la segunda mitad del mandato.

Política: El principal obstáculo que enfrentaba la nueva coalición gobernante era resolver el desafío de renegociar la deuda con el FMI. El acuerdo que finalmente se alcanzó estuvo lejos del que se buscaba, y eso detonó las diferencias internas dentro del oficialismo. Así, Maximo Kichner presentó su renuncia como jefe de bloque en la Cámara de Diputados. La renuncia es otra evidencia de que la Argentina está gobernada por una coalición electoral no programática formada por integrantes que piensan distinto respecto de cómo resolver los desafíos por delante. Sin embargo, por primera vez aparece el presidente imponiendo su decisión por sobre la voluntad del sector más poderosos del FdT. Esto tiene su correlato negativo: el liderazgo apareció, pero se deterioraron las condiciones de gobernabilidad. Esta dificultad se da en un contexto donde el presidente tiene una alta imagen negativa por la ausencia de resultados de gestión y deberá implementar un programa que lo forzará a adoptar decisiones impopulares como subir tarifas o ajustar el gasto público. Grandes desafíos económicos y políticos lo esperan a Alberto Fernández para los dos años de mandato que restan.

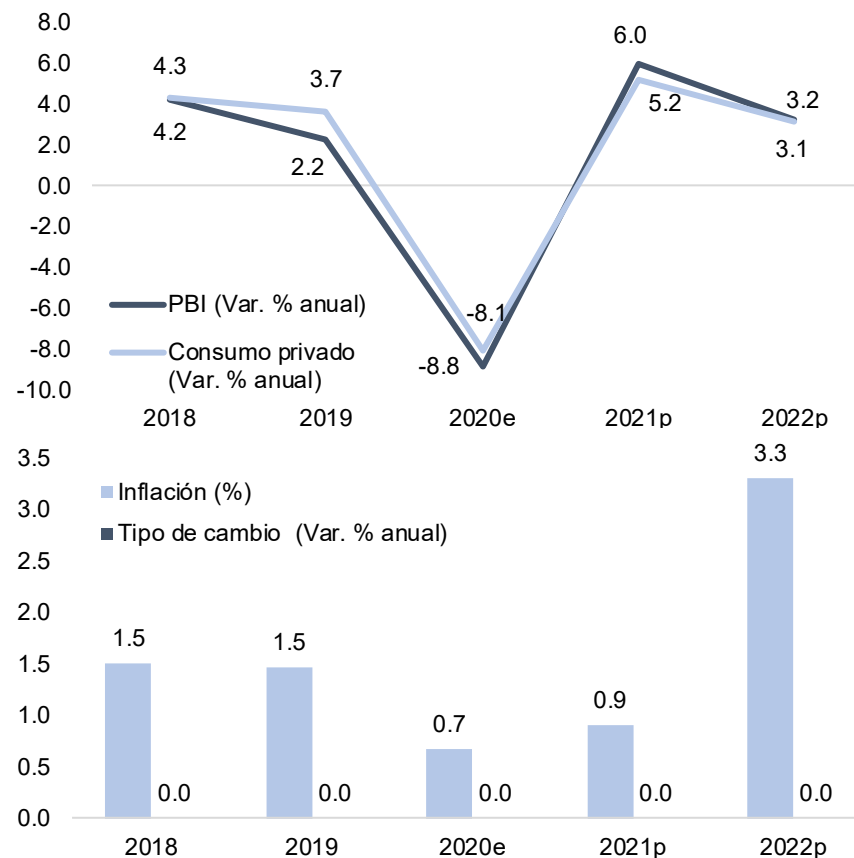


ARS/USD

Año	2018	2019	2020	2021	2022p
ARS/USD	37.9	59.7	82.6	101.9	151.0

Economía: En el ámbito de financiamiento internacional, el gobierno boliviano abrió la posibilidad de recompra de los bonos soberanos con vencimiento en 2022, 2023 y 2028 (\$us2 mil millones), lo que permitiría aliviar el pronto pago del primer vencimiento de \$us500 millones. Dadas las perspectivas para la balanza de pagos para este año, se considera que el gobierno emitirá los bonos soberanos por un valor de \$us2 mil millones presupuestados para la gestión, a diferencia del año pasado cuando tenía presupuestado un monto similar pero el país optó por no entrar a mercados de capitales. La presión en las cuentas externas aumentaría este año, puesto que en 2021 fue mitigado por el superávit comercial en 2021 (\$us1.478 millones), en virtud de mejores precios internacionales. Por otro lado, la información estadística al tercer trimestre de 2021 muestra que el PIB creció 8% respecto a similar periodo de 2020, levemente por debajo de lo esperado, apuntando a que en toda la gestión pasada se habría tenido una expansión de 6%.

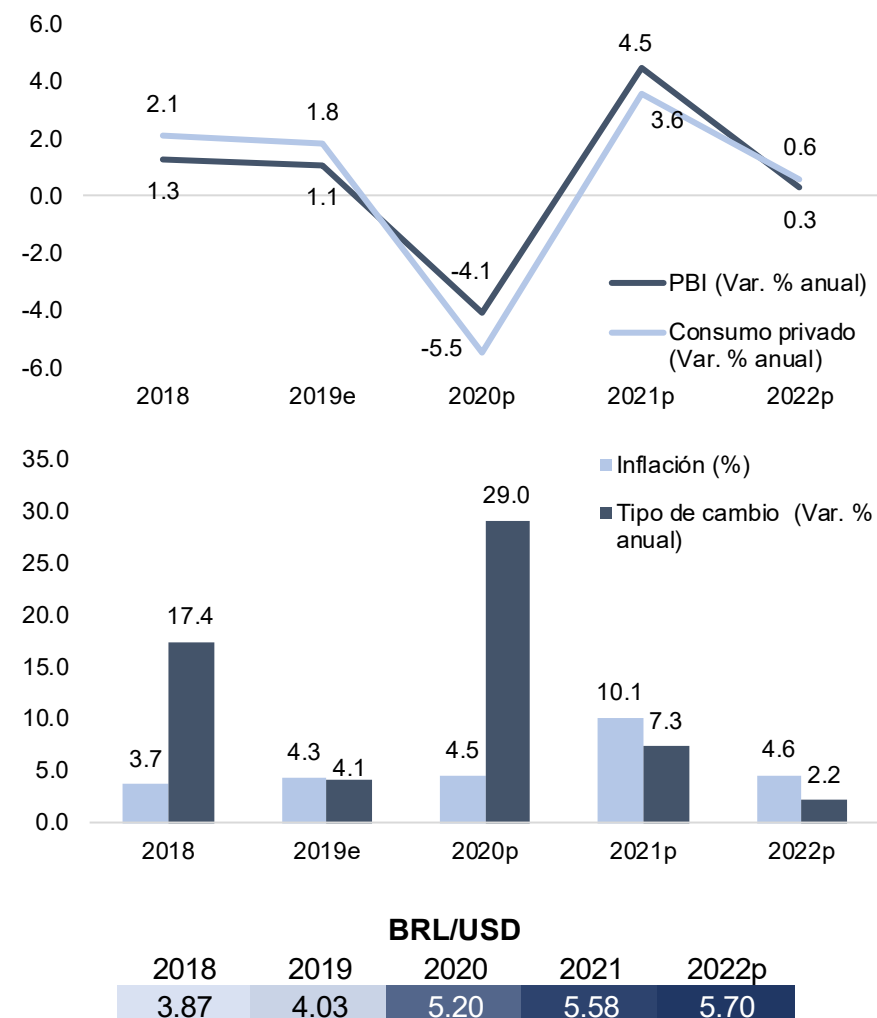
Política: Pese a la presión ejercida por varios dirigentes del partido oficialista para cambiar ministros, el presidente Arce optó por mantener a sus colaboradores en el mes de enero, donde usualmente se cambia el gabinete ministerial en medio del aniversario del Estado Plurinacional. Esta sería una señal pública de que, pese a la retroalimentación que recibe de los movimientos sociales él mantiene la potestad de cambiar ministros. Esta discusión ha sido opacada por el surgimiento de escándalos a distintos niveles. En el plano nacional el estado de la justicia ha sido relevante porque se descubrió que varios convictos fueron liberados pese a su peligrosidad y porque se ha revelado el nexo de algunas autoridades policiales con el narcotráfico. A nivel regional, surgieron escándalos de corrupción como contrataciones de personal inexistente (Santa Cruz) o de bienes no entregados (Potosí). Adicionalmente continúa latente la tensión por el juicio a autoridades del gobierno de transición en 2020.



BOB/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
6.96	6.96	6.96	6.96	6.96

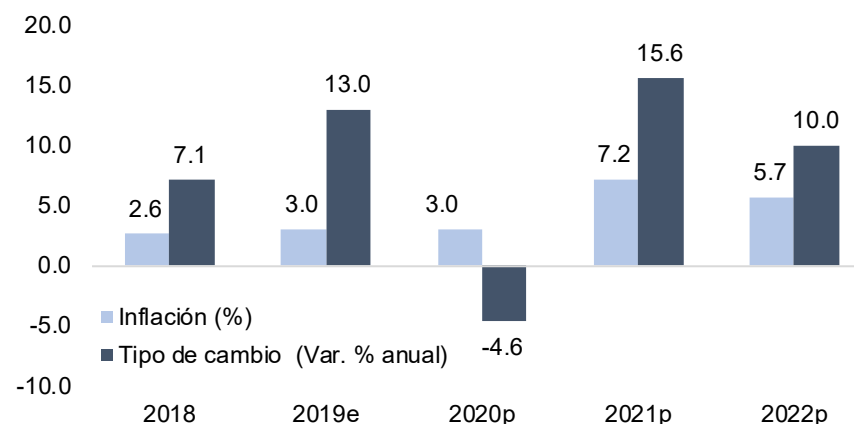
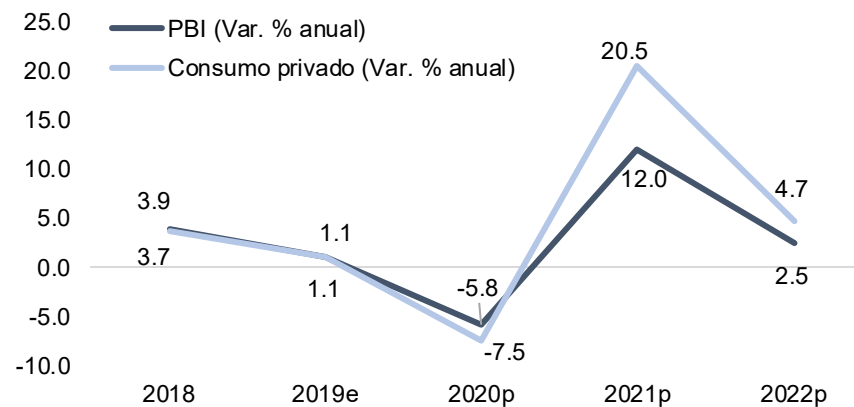
Economia: Os resultados da economia brasileira até mostraram um desempenho positivo no final de 2021. As evidências mostraram crescimento em diferentes setores econômicos, a despeito dos ruídos locais e de um contexto mais adverso da cena internacional. De todo modo, as previsões para 2022 continuam com viés de baixa, em parte decorrente do quadro de instabilidade macroeconômica. Nesse sentido, a tendência é de um desempenho fraco da economia brasileira mesmo com impulsos de demanda oriundos do reforço das transferências de renda. Esse arrefecimento é ainda bastante vagaroso, sobretudo por conta da continuidade de um quadro de deterioração das expectativas inflacionárias não apenas para 2022, mas especialmente olhando no primeiro ano da próxima administração. Assim, a tendência é de um ciclo de aperto monetário mais forte para evitar a inflação mais elevada, inclusive para 2023. Esse movimento de política monetária no Brasil e no mundo explicam a acomodação da taxa de câmbio. Os riscos fiscais seguem com efeito negativo.

Política: A análise dos efeitos do quadro político para a agenda econômica tem dois componentes principais: 1) cenário eleitoral e 2) agenda legislativa. Nossa avaliação é de que essas duas dimensões da análise política corroboram o viés baixista para atividade no biênio 2022 e 2023 por conta da combinação entre voluntarismo nas decisões econômicas com choque de incertezas associado aos sinais de política econômica da próxima administração. A tendência intervencionista em ano eleitoral já está recheada de promessas de aumento de gastos para a próxima administração, reforçando a leitura de um equilíbrio político que traz riscos relevantes para a política fiscal. Nossa avaliação é de favoritismo para o ex-presidente Lula na competição presidencial. Os movimentos de Lula no campo das alianças eleitorais podem evitar um quadro de maior preocupação dos agentes de mercado. Por ora, não esperamos alterações mais relevantes na paisagem política do país, ajudando a explicar o fraco desempenho da economia.



Economía: Mientras el año 2021 cerró con un notable crecimiento económico, en torno a 12 por ciento, que permitió mucho más que compensar la caída del año 2020 (-5,8%), el presente año se espera una marcada desaceleración, con un crecimiento en torno al 2,0%-3,0%. Las razones, se revierte el fuerte estímulo fiscal del año pasado, con una caída en términos reales del Gasto Público, una Política Monetaria contractiva y un bajo dinamismo de la inversión y el consumo. Esto último guarda relación con un rezago en la recuperación del mercado laboral. La inflación seguirá sobre el rango meta, aunque decreciendo en la parte final del año, mientras el tipo de cambio tendería a estabilizarse en torno a los valores recientes, en la medida que la situación política interna no se deteriore respecto a la situación actual.

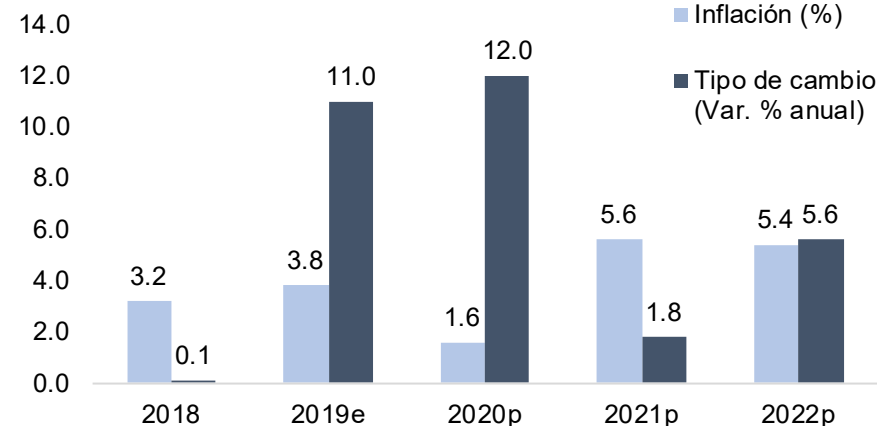
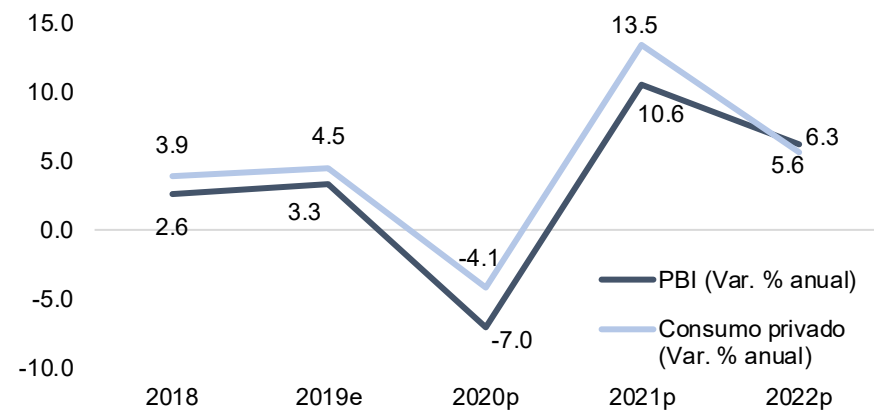
Política: El Gabinete Ministerial dado a conocer por el Presidente Electo Gabriel Boric fue bien recibido por los mercados. En particular el cargo de Ministro de Hacienda, que ejercerá el hasta ahora Presidente del Banco Central Mario Marcel, es visto como una señal de garantía de un manejo Macroeconómico responsable, que permita avanzar en la consolidación de las cifras fiscales, o al menos en contener un deterioro adicional. Con todo, el desafío para el Gobierno que inicia su período el 11 de marzo próximo es enorme, toda vez que deberá conciliar muchas expectativas de la población en torno a mejoría en políticas sociales, con una situación económica bastante restrictiva. Particular desafío es el de aprobar una reforma tributaria que permita materializar una esperada ampliación del gasto público en materia de Pensiones, Salud y Vivienda, entre otras áreas.



CPL/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
682	770	735	849	850

Economía: El crecimiento económico de 2021 fue de 10.6%, el cual fue superior a nuestro pronóstico de 9.9% (ajustado desde octubre de 2021). Lo anterior implica ajustes al alza en el pronóstico de crecimiento de 2022. Un escenario relativamente negativo (crecimiento Inter trimestral nulo durante todo 2022) implicaría una tasa de crecimiento de 5,3% en 2022. La incertidumbre electoral y la inflación están afectando negativamente la actividad económica y es probable que se de una caída en el PIB en el primer trimestre de este año. Sin embargo, se espera un repunte en el segundo semestre, condicional a un buen entorno político, que podría justificar tasas de crecimiento del 7%. Teniendo en cuenta ambos escenarios, el pronóstico se mantiene en 6.3%, de momento. En cuanto a la inflación, se espera que cierre 2022 en niveles cercanos al 5.5% jalonada por los precios de los alimentos y de la energía y por el alto incremento del salario mínimo. En cuanto a la tasa de cambio, condicional a un entorno político favorable, tendería a revaluarse puesto que los precios del petróleo se encuentran altos y el déficit fiscal y la deuda del gobierno podrían disminuirse como proporción del PIB por dos motivos: un mayor PIB y mayores ingresos provenientes del petróleo.

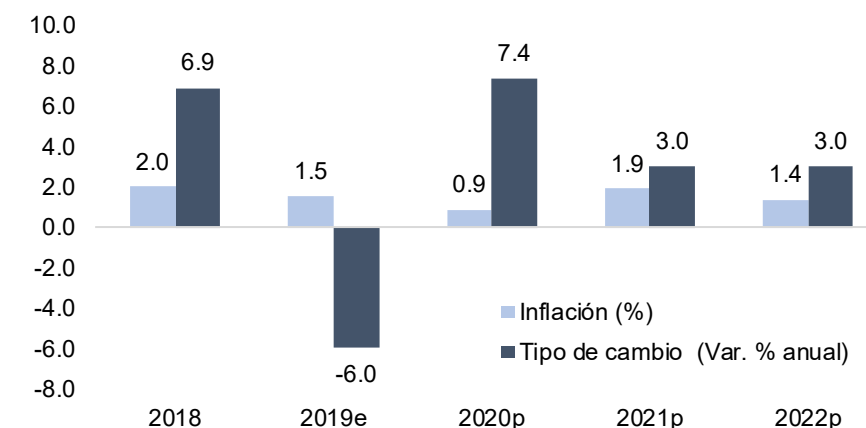
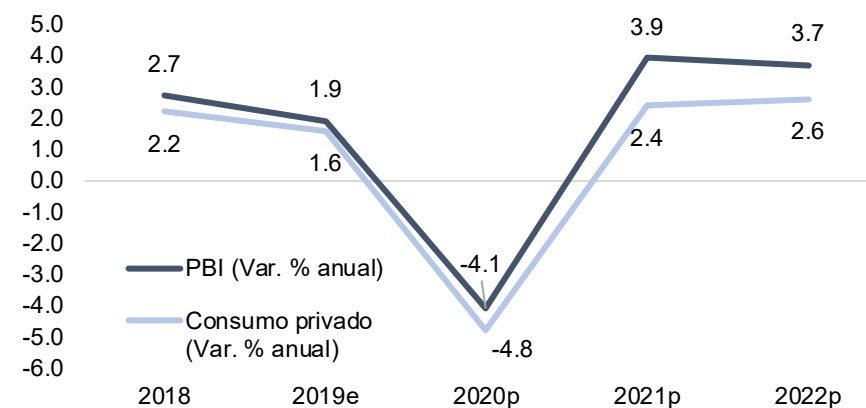
Política: La incertidumbre política que enfrenta Colombia es alta. A un mes de la primera vuelta no se han generado coaliciones fuertes en los partidos políticos de centro. Lo anterior hace que hoy haya cerca de 10 candidatos de centro y de centro derecha (centro esperanza y coalición de la esperanza) compitiendo en simultáneo. Esto hace que sea muy difícil avizorar cuál candidato entrará en la segunda vuelta. Adicional a esto, se encuentra la figura del candidato Rodolfo Hernández, representante de la derecha, quien se ha apropiado del discurso anticorrupción y hoy es el segundo en las encuestas. De esta manera, si las encuestas aciertan, la segunda vuelta será entre Rodolfo Hernández y Gustavo Petro, candidato de la izquierda, el cual es un escenario complejo.



COP/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
2,956	3,280	3,674	3,740	3,950

Economía: Recientemente, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) presentó su Informe de Política Monetaria correspondiente a enero de 2022, en el que revisó al alza su estimación de crecimiento del PIB para 2021. Anteriormente, se estimaba que la producción crecería 5.4%, pero la nueva estimación ubica el crecimiento en 7.6%. Este incremento se explica principalmente por el aumento del gasto de consumo final de los hogares (5.8%), congruente con la mejora en el ingreso disponible, así como por el incremento en la inversión privada (15.5%) y la mayor demanda externa, que propició un crecimiento de 19.9% en las exportaciones. Por otro lado, en el mercado laboral se observa una recuperación más lenta que la de la actividad económica. En el cuarto trimestre del 2021 la tasa de desempleo se ubicó en 13.7% y la tasa de ocupación en 51.7%; esto implica una reducción de 6.3 puntos porcentuales (p.p.) en la tasa de desempleo y un aumento de 3 p.p. en la tasa de ocupación con respecto al último trimestre del 2020. Pese a esta recuperación, el desempleo todavía se encuentra 1.3 p.p. por encima del nivel previo a la pandemia (12.4% en el IV trimestre del 2019), y la tasa de ocupación es inferior en 5.4 p.p. a la registrada a finales de 2019.

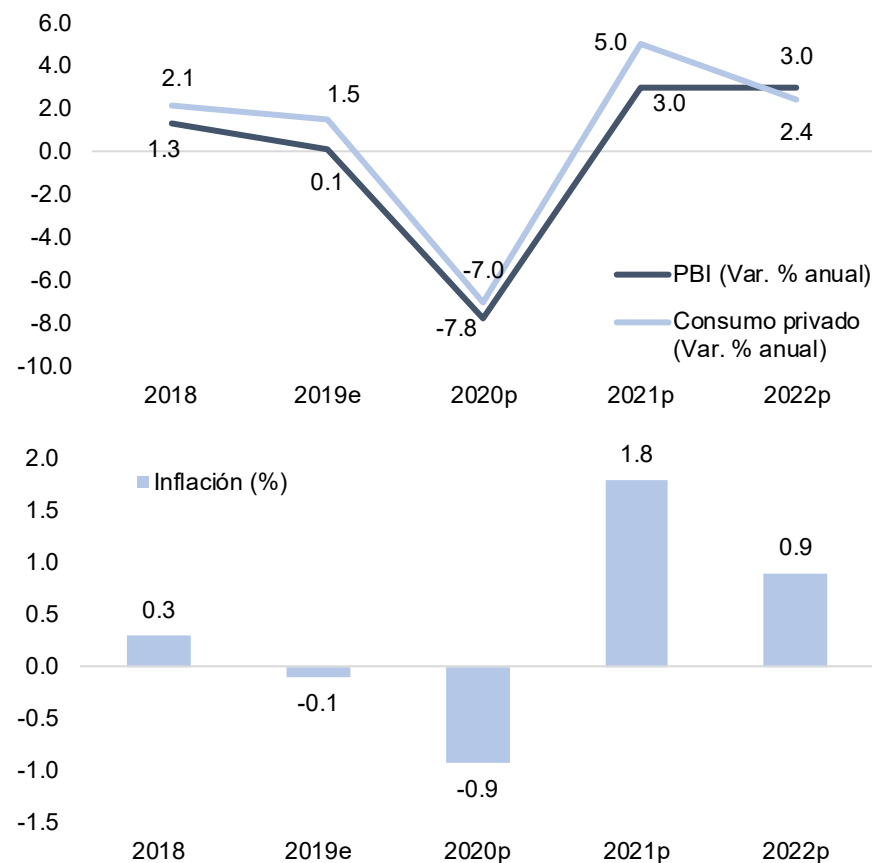
Política: El pasado domingo 6 de febrero se llevaron a cabo las elecciones presidenciales en Costa Rica. El expresidente Jose María Figueres, del Partido Liberación Nacional (PLN), encabeza los resultados preliminares con un 27.3% de los votos, seguido del exministro de Hacienda Rodrigo Chaves, del Partido Progreso Social Democrático (16.7%). Dado que ningún partido alcanzó el 40% de los votos, la elección del próximo presidente se llevará a cabo en una segunda ronda entre estos dos candidatos, a celebrarse el próximo 3 de abril. Chaves, ex funcionario del Banco Mundial (BM), se ha visto envuelto en grandes críticas debido a sus acusaciones por acoso sexual durante su paso por el BM; a pesar de ello, logró colocarse en la segunda vuelta, luego de aparecer de cuarto lugar en las encuestas. Por último, cabe destacar que estas elecciones estuvieron marcadas por un alto porcentaje de abstencionismo (40.3%), la cifra más alta desde 1958.



CRC/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
609.6	573.2	615.4	633.9	652.9

Economía: El Presupuesto General del Estado (PGE) que entró en vigor para 2022 incluía entre sus supuestos un precio de exportación de petróleo de \$59,2 por barril. En las últimas semanas el precio del petróleo WTI, el referencial para determinar el precio del petróleo ecuatoriano (que, por ser de inferior calidad, tiene un precio menor), ha rondado los \$90 por barril. La Administración de Información Energética de EE.UU. (EIA, por sus siglas en inglés) proyecta que, a lo largo de 2022, el WTI tendrá un precio promedio de \$79 por barril, lo que para el petróleo ecuatoriano significaría un precio en torno a \$75, es decir, \$16 más que el valor presupuestado. Por cada dólar extra en el precio del petróleo, el fisco ecuatoriano recibe ingresos adicionales netos (es decir, una vez descontado el impacto por el mayor gasto de importación de combustibles, cuyos precios de venta interna están subsidiados) por aproximadamente \$50 millones en el año. Si a eso se suman los ingresos adicionales que generará la reforma tributaria que se aprobó el año pasado, los ingresos extra del Presupuesto del Estado rondarían los \$1.500 millones, lo que permitiría que el déficit se ubique al finalizar el año apenas por encima del 2% del PIB, el menor nivel desde que se tiene información comparable (2012).

Política: La Constitución aprobada en 2008 creó el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social (CPCCS), que es la institución encargada de designar a las autoridades de control del país (contralor, procurador, fiscal, superintendentes, entre otros). A inicios de febrero una nueva mayoría al interior del CPCCS cuyos miembros, en teoría, no pueden pertenecer a ningún partido político—destituyó a la presidente del organismo y nombró uno nuevo. Esa acción motivó que, en la Asamblea Nacional, el correísmo, el Partido Social Cristiano (derecha) y Pachakutik (el partido político del movimiento indígena) se aliaran para promover un juicio político a las nuevas autoridades. Más allá de lo que ocurra con ese juicio, esa alianza en el Legislativo podría provocar nuevas dificultades para el Gobierno al momento de buscar la aprobación de sus proyectos de ley, incluyendo aquellos en materia económica (reforma laboral, ley de inversiones y acuerdos comerciales). También en materia política, el aumento de la inseguridad en el país y la cercanía de las elecciones seccionales podrían llevar al Gobierno a elevar el gasto, lo que podría afectar a las proyecciones fiscales para este año.



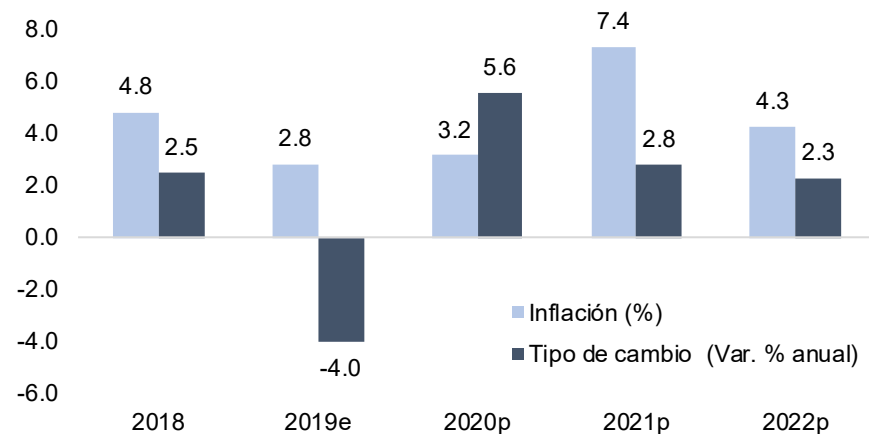
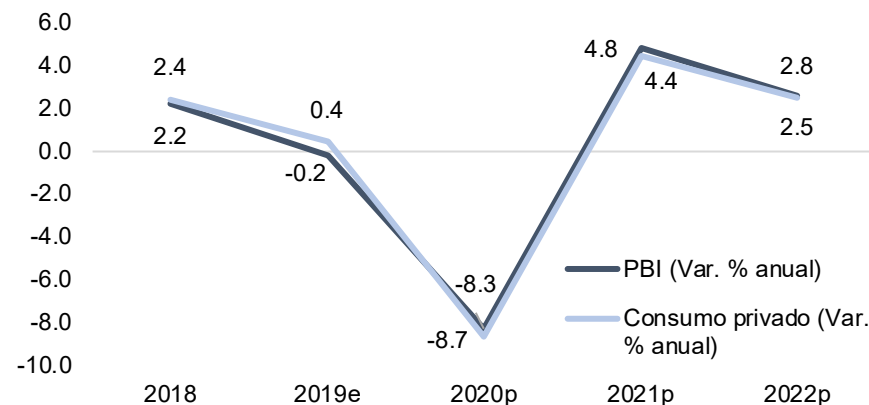
Económico: La estimación del Producto Interno Bruto para el año 2021 apunta a que la economía creció a tasa anual desestacionalizada del 5.0% como resultado de una contracción en el cuarto trimestre del -0.1% respecto del tercer trimestre. Con ello, la economía mexicana acumula dos trimestres con crecimiento trimestral negativo por lo que se considera que ha entrado en una recesión técnica.

La inflación cerró en el mes de enero en 7.07% anual, nivel menor al 7.36% registrado en diciembre del 2021. Si bien existe una desaceleración en la inflación general, Particularmente, la inflación subyacente cerró en 6.21%, la mayor en dos décadas. Al respecto, el Banco de México decidió un alza en la tasa de interés objetivo por 50 puntos base, quedando en 6.0% y anunció que la última decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de continuar contrayendo la liquidez en sus activos y las presiones inflacionarias, da una mayor posibilidad de que continuarán los incrementos en la tasa objetivo en los próximos meses.

La balanza comercial de México registró un déficit como resultado del histórico crecimiento de las importaciones. El déficit comercial de 11,491 millones de dólares fue resultado de las importaciones y las exportaciones registradas por 505.7 y 494.2 mil millones de dólares. El déficit en 2021 se explica por la marcada desaceleración de las exportaciones, particularmente en la industria automotriz.

Política: La presencia de México en el exterior ha sufrido un importante deterioro en los últimos años y particularmente en las recientes semanas debido a declaraciones hechas por la Presidencia respecto de Panamá y de España. En el caso de Panamá, la tensión diplomática se originó por las declaraciones ante el rechazo de la designación del embajador de México en Panamá, y en el caso de España, por comentarios relativos a pausar la relación entre ambas naciones. Las relaciones externas en México atraviesan por una crisis que inhibe la oportunidad de estrechar lazos con otras naciones y ampliar las oportunidades de colaboración económica.

En el próximo mes de junio, se celebrarán elecciones en seis de los 32 estados en México, ante ello, el Instituto Nacional Electoral (INE), órgano encargado de coordinar el proceso electoral, publicó en el Diario Oficial de la Federación los estatutos del financiamiento de procedencia privada que pueden recibir los partidos políticos para las elecciones de abril del 2022. Este ingreso establece una aportación máxima por 5.4 millones de dólares para apoyar con los gastos de campaña. Este ejercicio forma parte de las prácticas que buscan transparentar el proceso electoral en México.



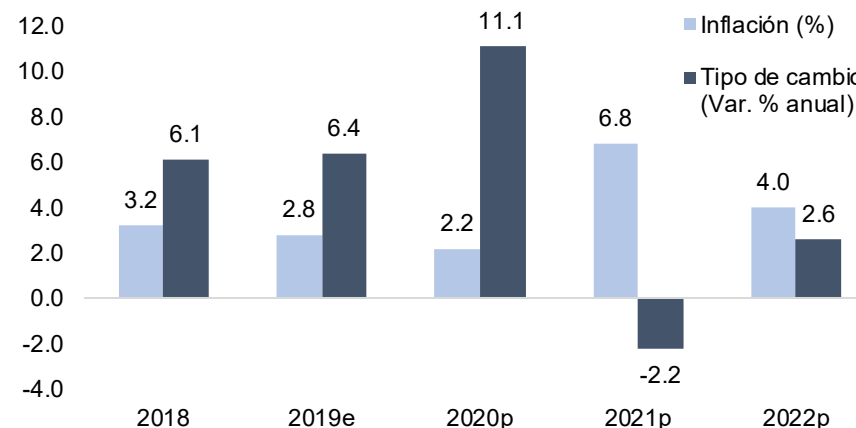
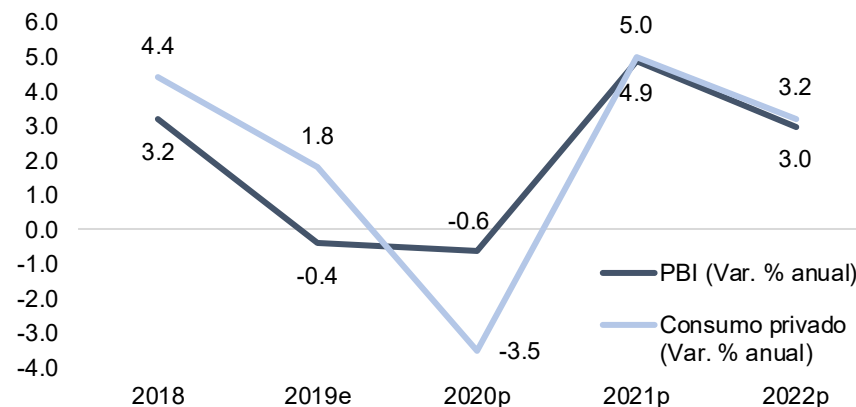
MXN/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
19.7	18.9	19.9	20.5	20.9

Economía: Para el mes de diciembre de 2021, el Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) adelantó un importante crecimiento para el Producto Interno Bruto (PIB), al mostrar una variación acumulada de 4,5%. Cabe señalar que, desde el mes de septiembre, nuestra estimación apunta a una expansión del PIB de 4,9%, sustentada por el favorable desempeño de servicios; industria manufacturera; construcción; y ganadería. De hecho, de acuerdo con el reporte del Banco Central, dichas actividades económicas han registrado gran dinamismo.

Por su parte, en enero de 2022, la tasa de cambio promedio minorista cerró en Gs/USD 6.962, lo que representó una depreciación intermensual de 2,0%. Destaca que, a partir del 20 de enero, la intervención del Banco Central en el mercado cambiario evidenció niveles de dos dígitos, con una venta de divisas que incluso alcanzó los USD 26,7 millones en un día. La mencionada depreciación cambiaria fue uno de los factores que influyó en el resultado inflacionario del mes, que, aunado a las alzas de precios que se observaron en alimentos; combustibles; y algunos servicios, ubicaron la inflación intermensual en 1,5%.

Política: El 30 de enero de 2022, un hecho violento acaecido a 50 km de la capital del país, puso en evidencia las falencias de la policía para capturar y procesar a personas vinculadas con actividades ilícitas. Lo anterior derivó en la remoción del comandante de la Policía Nacional, y la comparecencia del Ministro del Interior ante la Comisión Permanente del Congreso Nacional. Asimismo, un grupo de diputados del Partido Liberal Radical Auténtico solicitó el juicio político para el ministro, pero no obtuvieron los votos requeridos para hacerlo.

Durante su exposición en el Congreso, el ministro acusó al expresidente Horacio Cartes de contrabando, y de utilizar el sistema financiero para el lavado de dinero. Ante ello, el Ministerio Público señaló que abriría una investigación, mientras algunos opositores impulsan un juicio político a la Fiscal General. Estas pugnas se dan en un año de primarias, para elegir el candidato del Partido Colorado a las presidenciales del año 2023, con Santiago Peña por la fracción Honor Colorado de Cartes, y el Vicepresidente de la República, Hugo Velázquez, como candidato por el oficialismo.



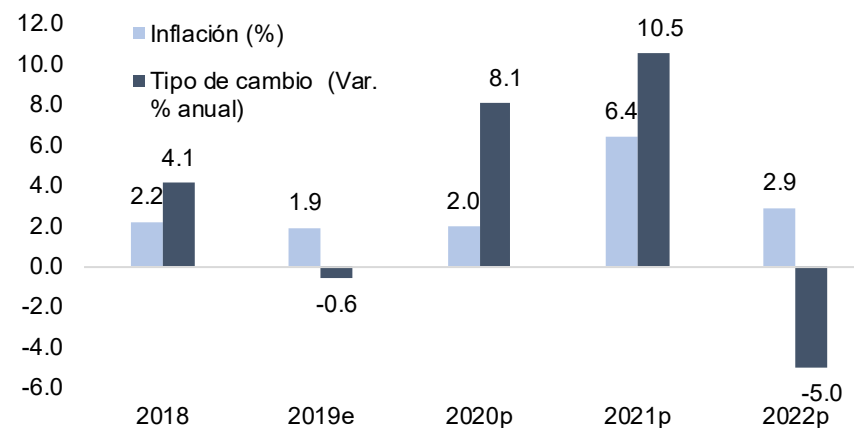
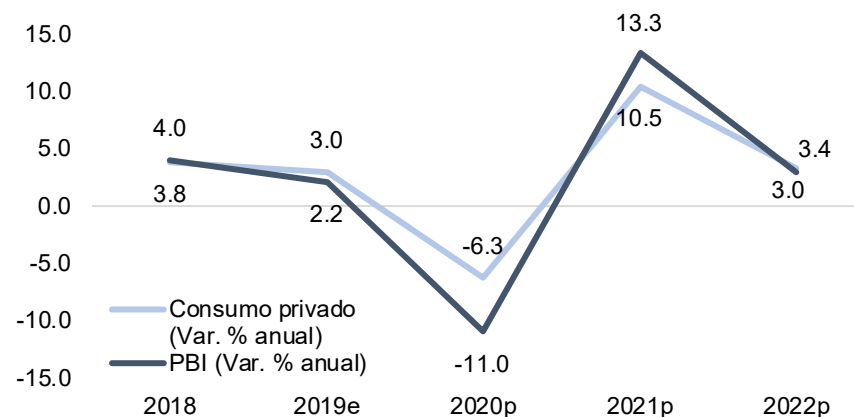
PRY/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
5,899	6,279	6,974	6,824	7,000

Economía: La tasa de crecimiento interanual del PBI continuó mostrando una moderación en diciembre: se ubicó en 1.7%, menor al 3.5% de noviembre y 4.6% de octubre. Como resultado, la economía creció 13.3% en 2021, ubicándose 0.9% por encima de su nivel de 2019. Por otro lado, la balanza comercial de bienes alcanzó un máximo histórico de casi US\$ 15 mil millones impulsada por un récord en casi 50 años de los términos de intercambio ante los altos precios internacionales de los minerales, en particular, del cobre.

En cuanto a los precios al consumidor, en enero la inflación total se ubicó en 5.7% y la inflación sin alimentos y energía en 3.1%, ubicándose por octavo y segundo mes consecutivo por encima del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (entre 1% y 3%), respectivamente. En este contexto, el BCRP elevó nuevamente su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos a 3.5% en enero en su intento de anclar las expectativas de inflación a 12 meses, las cuales se ubican en 3.7%. Por último, el tipo de cambio continuó su tendencia a la baja vista desde inicios de año y tocó mínimos de 3.76 soles por dólar (casi 4.00 soles por dólar a fines de 2021) en un entorno de mayor apetito por riesgo e incrementos de tasas de interés de política monetaria en economías emergentes, así como cierta disipación de los temores de que el gobierno pueda hacer cambios importantes a las reglas de juego.

Política: El presidente, Pedro Castillo, designó a Aníbal Torres, hasta ese momento ministro de justicia, como primer ministro, siendo este el cuarto cambio de premier desde que empezó su gobierno hace poco más de seis meses. La configuración del nuevo gabinete de ministros tendría como objetivo lograr el voto de confianza y evitar una vacancia por parte del Congreso al incorporar a personas cercanas a ciertos grupos parlamentarios como Perú Libre, partido por el que postuló Pedro Castillo a la presidencia. En el despacho de Economía fue nombrado Óscar Graham, ex funcionario del Banco Central y del mismo ministerio, quien es percibido como un economista promercado y a favor de mantener los equilibrios macrofiscales.

Por su parte, el Congreso aprobó por insistencia el impedimento para realizar un referéndum para cambiar la Constitución sin una aprobación por parte del poder Legislativo. En cuanto a los conflictos sociales, la mina Las Bambas comenzó nuevamente a paralizar parcialmente sus operaciones en medio de la reactivación de las protestas. En este entorno, la aprobación presidencial se redujo a 25% en una reciente encuesta (33% el mes pasado), su nivel más bajo desde que inició su mandato, siendo esta menor en la capital (12%).



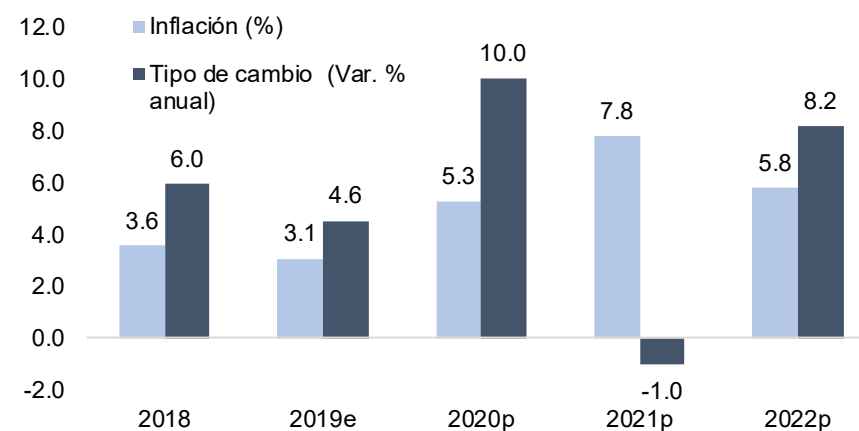
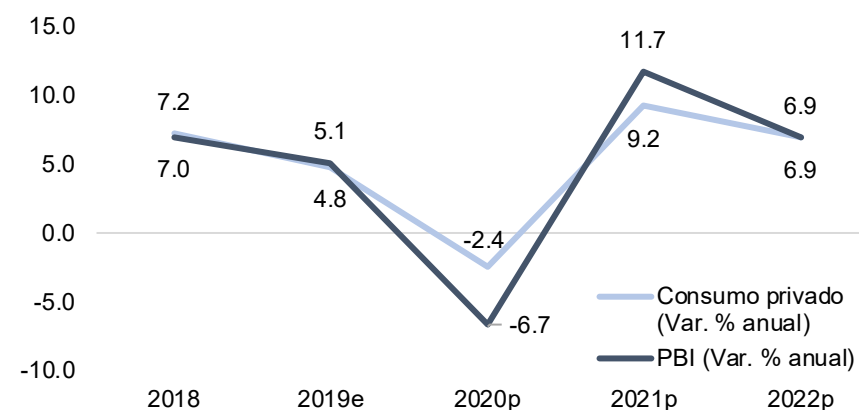
PEN/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
3.37	3.35	3.62	4.00	3.80

Economía: A principios de febrero, el Banco Central de República Dominicana (BCRD) informó que el crecimiento interanual de la actividad económica fue de 12.3% en el 2021, cerca del 11.7% estimado por **Ecoanalítica**. El BCRD destacó la significativa aceleración del gasto de capital por parte del Gobierno en el último trimestre del año como uno de los determinantes para alcanzar un resultado superior a las proyecciones oficiales que se tenían para el cierre del año (de acuerdo al BCRD la economía crecería 10.0% en 2021). El gran desempeño evidenciado se debe al dinamismo mostrado por los sectores de hoteles, bares y restaurantes (39.5%); construcción (23.4%); manufactura de zonas francas (20.3%); transporte y almacenamiento (12.9%) y comercio (12.9%), ubicados por encima del crecimiento agregado de la economía.

Por otro lado, en la más reciente reunión de la Junta Monetaria del BCRD, la autoridad monetaria decidió incrementar en 50 puntos básicos su tasa de interés de referencia, pasando de 4.50% a 5.00% anual. Como hemos destacado antes, el BCRD ha reaccionado con cierto rezago al endurecimiento de su política monetaria, frente a la mayoría de los bancos centrales en la región, que en vista del agudizamiento de la inflación han iniciado desde el segundo semestre del 2021 el ciclo de incrementos de sus tasas de referencia para enfrentar las presiones inflacionarias, como es el caso de Brasil (725 puntos básicos), Chile (500 puntos básicos), Perú (275 puntos básicos), Colombia (225 puntos básicos), México (125 puntos básicos), y Costa Rica (100 puntos básicos). Por esta razón los rápidos incrementos parecen responder al fuerte repunte de las expectativas inflacionarias para este año, por encima del 6% de acuerdo a la última Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRD, a pesar de que es menor que el 8.5% en el que cerró en 2021.

En este contexto, sin una reforma fiscal que ayude a financiar los gastos del gobierno, y con la inflación cerrando el 2021 por encima de 8%, esperamos que la persistencia de los precios en niveles altos lleve a sucesivos aumentos de tasas durante el primer semestre de 2022.

Política: A pesar de que el gobierno de Abinader mantiene altos niveles de popularidad, y su partido político, el Partido Revolucionario Moderno (PRM) ha aprobado una reforma a sus estatutos que permite su reelección inmediata, luego de que desde 2015 la Constitución del país lo permitiera, seguimos viendo como un tema muy sensible de la agenda política el posible levantamiento de subsidios al combustible por el repunte de precios del petróleo que eleve los costos para el gobierno de mantenerlo. En 2021, este subsidio representó unos USD 225 millones, y en las últimas semanas Abinader ha asomado que los gobiernos anteriores podían mantener los precios del combustible porque nunca pagaron los precios actuales a los que cotiza el crudo, dado que contaban con la alianza de Petrocaribe (Venezuela), una afirmación que ha recibido críticas de sus opositores y algunas protestas aisladas.



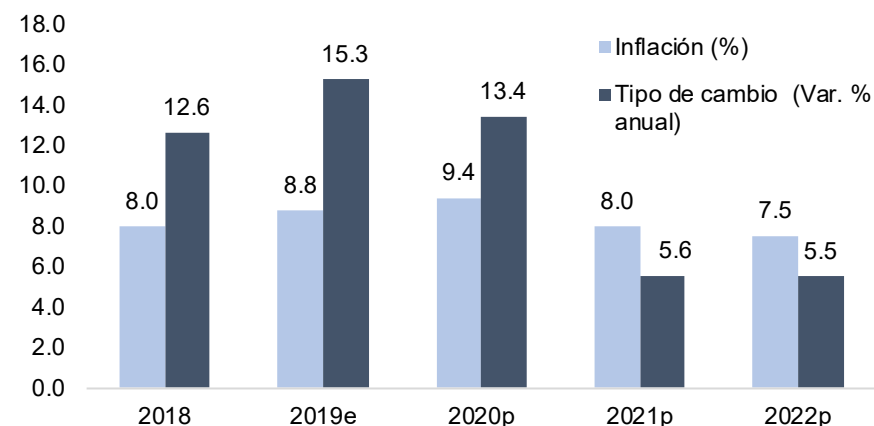
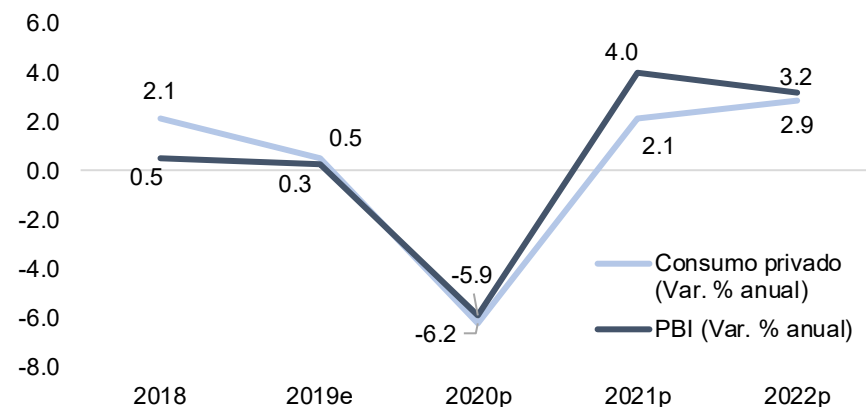
DOP/USD

Año	2018	2019	2020	2021	2022p
DOP/USD	50.5	52.8	58.1	57.5	62.2

Economía: El déficit fiscal global cerró 2021 en 4,3% del Producto Bruto Interno (PBI) reduciendo 1,7 puntos porcentuales (pp.) el registro del año anterior. Sin embargo, es el segundo registro más elevado de los últimos 20 años. El déficit primario (sin considerar el pago de intereses) se ubicó en 1,2% del PBI lo que representa una baja de 1,8 pp. frente al año anterior. El pago de intereses representó el 3,2% del PBI levemente por encima del cierre de 2020 (+0,2 pp.). Mientras los ingresos públicos crecieron 7% en términos reales los egresos lo hicieron apenas 0,8% y se observó una fuerte reducción de las inversiones (14,5%). Las intendencias tuvieron una significativa mejor en sus resultados al igual que las Empresas Públicas.

Política: El próximo 27 de marzo se realizará la consulta popular para derogar o ratificar la Ley de Urgente Consideración (LUC); en los últimos 33 años (1989-2022) se han impulsado 22 de estas iniciativas. Si bien el plebiscito y el referéndum están previstos en la Constitución desde las reformas de 1934 y 1967, respectivamente, no fue hasta la recuperación democrática (1985) que estos mecanismos de democracia directa se convirtieron en una herramienta fundamental para que los movimientos sociales puedan generar un contrapeso a las decisiones gubernamentales que entendieran perjudiciales para la ciudadanía.

La primera fue el referéndum de 1989 para derogar la Ley de Caducidad de la Pretensión Punitiva del Estado contra los represores de la dictadura militar. El referéndum fracasó: 41,3% votó dejar sin efecto la ley, contra 55,9% que votó mantenerla. El mismo año, surgió desde las asociaciones de jubilados y pensionistas una iniciativa de plebiscito para asegurar el incremento de las jubilaciones en relación al aumento medio de los salarios. La tercera iniciativa fue la derogación parcial en 1992 de la Ley de Empresas Públicas, parte de un ambicioso proyecto privatizador impulsado desde el gobierno de Lacalle Herrera que –a grandes rasgos– eliminaba monopolios estatales y permitía a las empresas públicas asociarse con privados. El resultado favorable para el Sí fue un golpe para el gobierno y una sorpresa para una Latinoamérica que se encontraba en la cresta de la ola privatizadora. Le siguió un plebiscito que declaraba inconstitucional el ajuste de las jubilaciones impulsado, nuevamente, por Lacalle Herrera. Esta fue la última victoria de una iniciativa de consulta popular hasta 2003 en que se derogó con 62% de los votos la ley que desmonopolizaba la empresa pública de refinería de petróleo.



UYU/USD

Año	2018	2019	2020	2021	2022p
UYU/USD	32.4	37.3	42.3	44.7	47.2

Economía: El Banco Central de Venezuela (BCV) reportó una inflación de 6,7% para enero de 2022. El presidente Nicolás Maduro expresó la meta de que 2022 será el año con la inflación más baja en una década. No obstante, establece que la prioridad del Ejecutivo será aumentar salarios y bonos del Sistema Patria, medidas que anteriormente han ocasionado presiones al alza de los precios y del tipo de cambio. Igualmente, a pesar de haber salido de la hiperinflación, Venezuela sigue siendo el país con la inflación más alta a nivel mundial.

En temas petroleros, la deuda financiera de Pdvsa aumentó 1,2% (aproximadamente USD 400 millones), para llegar a USD 34.900 millones el año pasado. Hasta finales del 2021, alrededor de las tres cuartas partes de la deuda pendiente estaban relacionadas con préstamos tomados por la compañía, el resto de la deuda surgió de bonos y préstamos tomados por subsidiarias y empresas conjuntas.

Política: El 26 de enero se llevó a cabo la recolección de firmas para activar el proceso del referéndum revocatorio del Gobierno de Nicolás Maduro, de acuerdo con lo informado por el Consejo Nacional Electoral (CNE). Las firmas de cada uno de los ciudadanos serán contabilizadas por cada región del país y se debe alcanzar 20% del registro electoral en cada entidad.

El Observatorio Electoral Venezolano (OEV) dio a conocer, a través de un comunicado, que el CNE pretende obstaculizar la recolección de firmas. Señaló que puede llegarse a esa conclusión luego de observar las normas pautadas para activar el referéndum, como el requisito de alcanzar el 20% de participación y el período de sólo 12 horas para la recolección de las firmas.

Diosdado Cabello, primer vicepresidente del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV), informó en una rueda de prensa que, luego del proceso de recolección de firmas, el partido solicitará la lista de aquellos que firmaron para activar el referéndum.

