



Reporte de coyuntura de la Alianza Latinoamericana de Consultoras Económicas

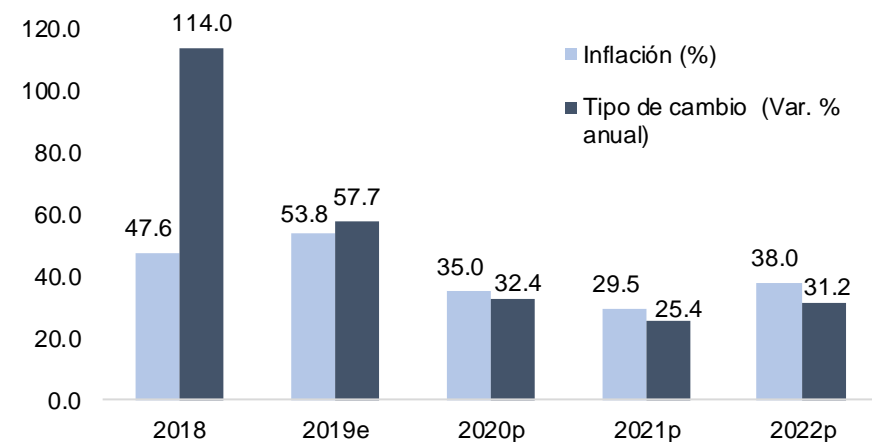
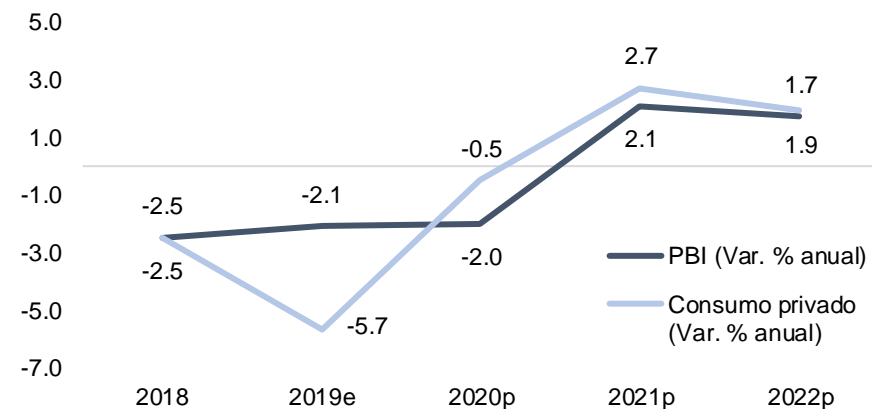
Marzo 2020

Consultoras asociadas



Economía: El riesgo país superó los 2.300 p.b. y, pese al cepo cambiario, el dólar oficial trepó 3,1% en un contexto de venta netas de divisas del BCRA por USD 260 millones. El canje exitoso del bono en pesos A2M2 que vence a principios de marzo es un claro indicio de que el Ejecutivo quiere evitar un nuevo reperfilamiento mientras negocia la deuda externa. Las novedades en ese plano son favorables para el gobierno: el FMI evaluó que la deuda pública no es sostenible y que la estrategia de profundizar el ajuste fiscal no es viable social ni económicamente. Por otro lado, la desaceleración de la inflación se consolida: el IPC GBA Ecolatina trepó 2,0% en febrero. Pese a que no queda claro si la baja de la inflación podrá sostenerse en el tiempo, el menor ritmo de suba de precios ayuda a mejorar el poder adquisitivo de la población. Por último, el Coronavirus no sólo ha generado una importante aversión al riesgo en los mercados financieros (que llevaron a la Reserva Federal a aplicar un recorte de tasas fuera del cronograma), sino que ya impacta negativamente sobre el comercio exterior y el crecimiento mundial. Esto afecta particularmente a nuestras exportaciones.

Política: Alberto Fernández encabeza un gobierno de mayoría, por dominio territorial y legislativo, proveniente de la integración de diversos actores de diversos espacios. Sin embargo, no encabeza políticamente a todos los miembros del espacio. Si los resultados, especialmente los económicos, no aparecen, la particularidad de no tener la centralidad del poder mientras el ejercicio de la presidencia presentará algunos riesgos de ruptura y defeción.



ARS/USD

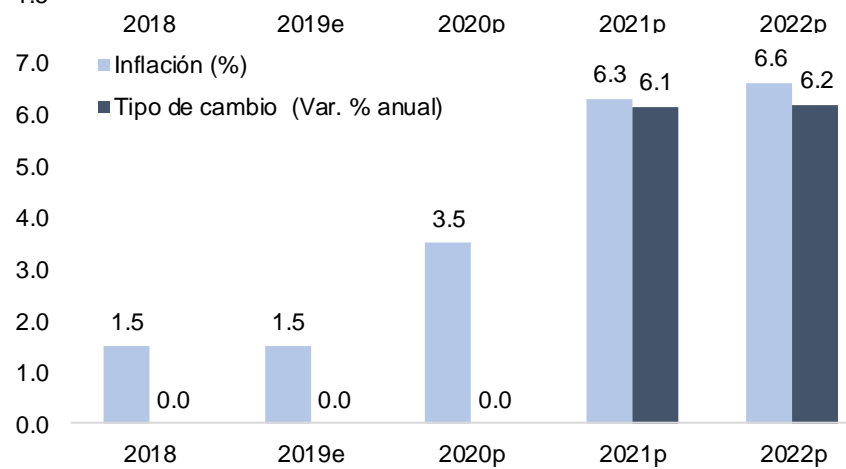
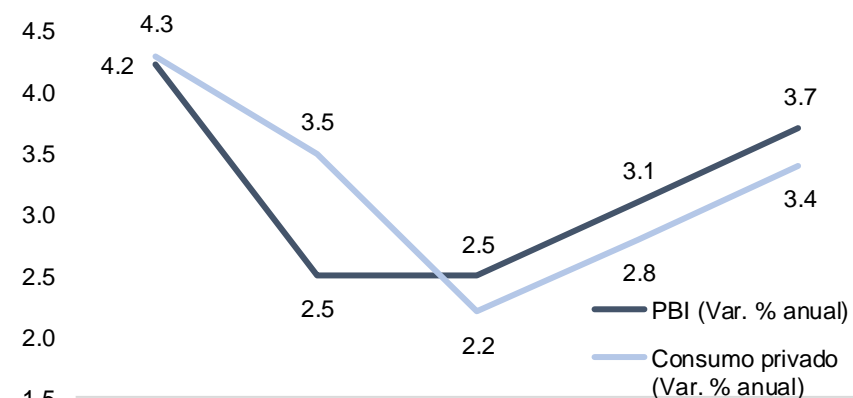
Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
ARS/USD	37,89	59,73	79,09	99,15	130,08

Economía: Bolivia creció 2,5% en 2019 según lo anticipa el Índice Global de Actividad Económica (IGAE), donde sobresale la caída a lo largo de todo el año del sector hidrocarburos (10% de caída al final de año). Este resultado es ligeramente superior a lo esperado por el repunte en la producción y exportación de gas que se observó en los últimos tres meses del año, lo cual contrapesó los efectos de la conmoción social y política de octubre y noviembre que derivó en el cambio de gobierno.

La recuperación del volumen exportado de hidrocarburos también favoreció la balanza comercial, que en enero de este año reportó casi un balance entre envíos desde y hacia el exterior. Esto se explica por el aumento de 10% en el valor de las exportaciones y la caída de 15% en las importaciones. Parte de esta última se podría deber a los efectos iniciales de las restricciones de importación en China como a la desaceleración del gasto interno del país, también reflejado en la caída de 0,1% del IPC en el primer bimestre.

Política: Las encuestas electorales muestran una situación particular en el país antes de las elecciones generales del 3 de mayo. En primer lugar, se observa un aumento de la intención de voto del Movimiento al Socialismo (MAS) que tiene en torno a un tercio de preferencia. En segundo, se observa el aumento sostenido de la actual presidenta Jeanine Añez de casi 10 puntos porcentuales entre enero y febrero. Y, en tercer lugar, el virtual empate estadístico en el segundo lugar entre la presidente y el expresidente Carlos Mesa alrededor de una quinta parte del electorado cada uno.

En este contexto, el MAS obtendría la mayoría legislativa pero el poder ejecutivo sería del contendor con segunda mayor votación, Añez o Mesa, quien ganaría en la segunda vuelta. Por eso que los movimientos de derechos civiles contrarios al MAS presionan para que la oposición pueda presentar un solo frente y asegurar la victoria en primera vuelta, aspecto que parece improbable hasta el presente incluso con partidos con menor intención de voto.

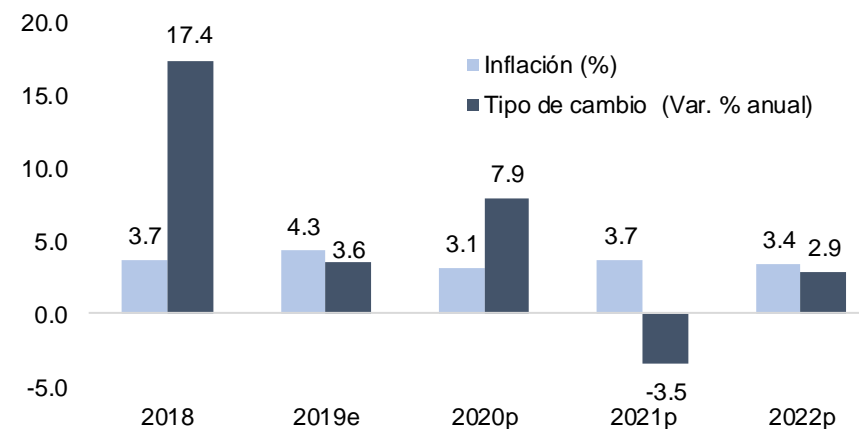
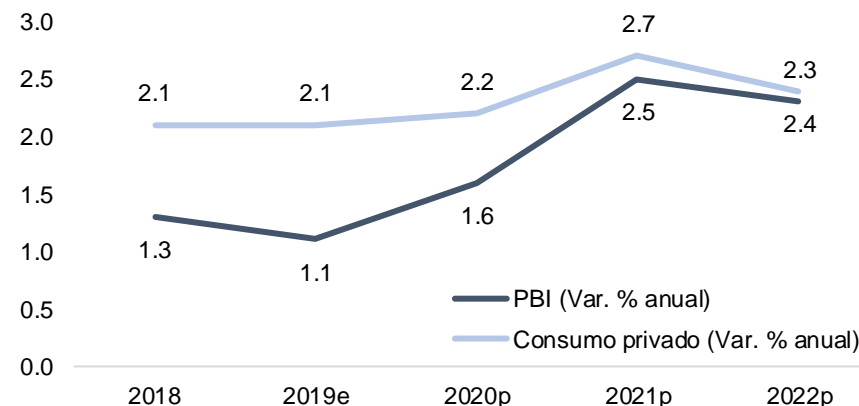


BOB/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	6.96	6.96	6.96	6.96	6.96

Economia: O tempo não foi suficiente para estancar a magnitude dos efeitos negativos da cena internacional para a economia brasileira. Ao contrário, os canais de transmissão do cenário externo multiplicaram-se e seus efeitos tornaram-se ainda mais graves para a retomada do ciclo econômico. Os efeitos do coronavírus ganharam a companhia do choque de petróleo e dos sinais crescentes de instabilidade política no plano doméstico. O governo segue postergando o envio de medidas importantes da agenda econômica e ainda patina na operação para tratar dos temas prioritários do debate. Em um cenário de incertezas econômicas, a pressão política deve se intensificar, exacerbando as ineficiências na condução da política. Nossa leitura é de que o primeiro trimestre deve ser um período “perdido” em termos de crescimento. O choque de demanda provocado pelo cenário externo pode resultar em nova queda na Selic sem efeitos mais relevantes para o quadro inflacionário. A taxa de câmbio nesse ínterim segue refletindo esse quadro de incerteza, com perspectivas de acomodação em patamares mais depreciados.

Política: A cena política brasileira teve uma significativa inversão de sinal, aos olhos da economia. O cenário de menor tensão política em meio ao recesso parlamentar deu lugar às especulações em torno da permanência do ministro da Economia, Paulo Guedes, bem como do grau de apoio presidencial à política liberal. Além disso, a tensão entre os poderes teve mais um momento de pico por conta das regras orçamentárias. Nossa expectativa é de alguma acomodação desse cenário, expressa no encaminhamento de itens da agenda econômica. De todo modo, o equilíbrio político atual aponta para o enfraquecimento do poder Executivo, diminuindo o peso da equipe econômica no debate reformista.

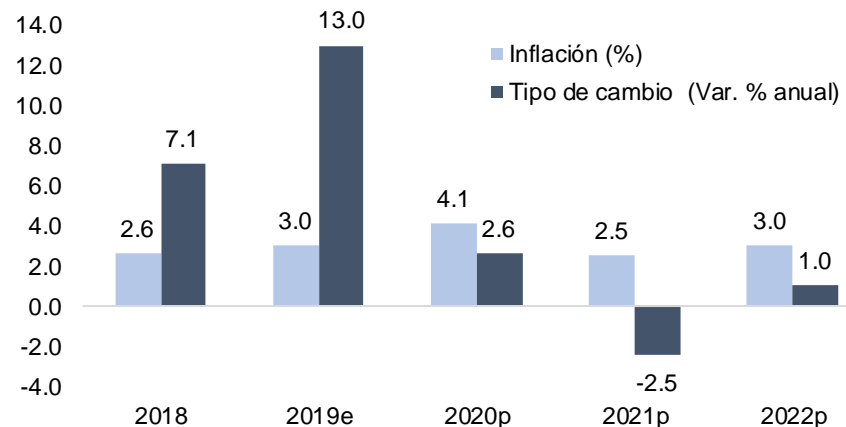
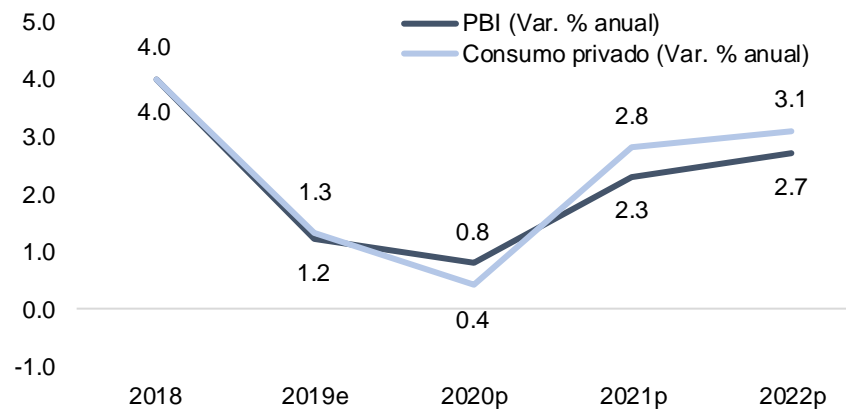


BRL/USD

Ano	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	3.89	4.03	4.35	4.20	4.32

Economía: Los efectos de la crisis institucional que se inició en octubre del año pasado se han ido haciendo tangibles. El crecimiento en 2019 fue de 1,2%, entre 1 y 1,5 puntos inferior a lo anticipado previamente. Para 2020 las estimaciones se ubican en torno a 1,0%-1,3% en la medida que los indicadores de actividad post inicio de la crisis se han ubicado en ese rango, reflejando una recuperación y adaptación importante respecto de lo sucedido en octubre y noviembre. No obstante lo anterior, la pandemia del coronavirus, de la que ya se han registrado más de 30 casos, todos vinculados a contagio en el exterior, en la medida que se masifique, algo casi inevitable, tendrá un impacto negativo adicional, lo que podría dejar el crecimiento entre 0% y 1%, probablemente más cerca del piso señalado. La política fiscal tendrá un efecto contracíclico importante ya que se espera una expansión de 6,5% a 7,5% real del gasto público, pero también un aumento significativo en la inflación, que seguramente se ubicará sobre 4% en diciembre, como resultado del traspaso de la devaluación del peso que ha sido considerable, superando el 20% en los últimos doce meses. El desempleo, por otro lado, se moverá entre 7,5% y 8%, tal vez un poco más, pero con un incremento significativo en el empleo informal.

Política: Si bien la situación política se ha tendido a normalizar un tanto, la presión de los manifestantes más violentos y parte del espectro político es lograr la renuncia del presidente Piñera y realizar nuevas elecciones en las que, estos grupos extremistas, esperan obtener buenos resultados, aunque lo más probable es que no sea así. Con dificultades la agenda legislativa del gobierno avanza: se aprobó la reforma tributaria; está por aprobarse el ingreso mínimo garantizado y se han aprobado algunas normas que apuntan a castigar a los grupos que ocupan las calles e interrumpen el libre flujo de personas y vehículos. Con todo el panorama es complejo por la debilidad del gobierno y no puede descartarse que el plebiscito para aprobar o rechazar la idea de una nueva constitución deba retrasarse, si el coronavirus se extiende masivamente. Este será, seguramente, un nuevo foco de conflicto entre el gobierno y la oposición, que ha contribuido poco, a resolver la crisis por la que atraviesa el país, más bien todo lo contrario. El calendario político continúa muy ocupado en los próximos meses, con la discusión de muchos proyectos de ley, la realización de primarias para las elecciones municipales y de gobernadores que, junto a la elección de los miembros de la convención constituyente, deberían ser elegidos en octubre.

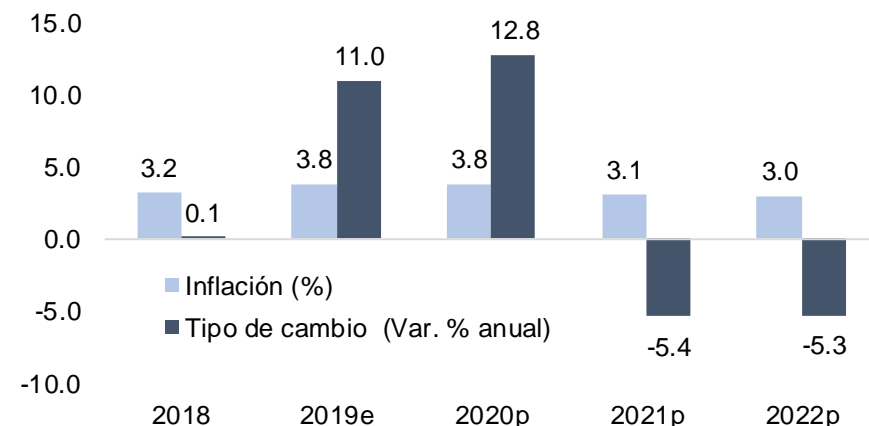
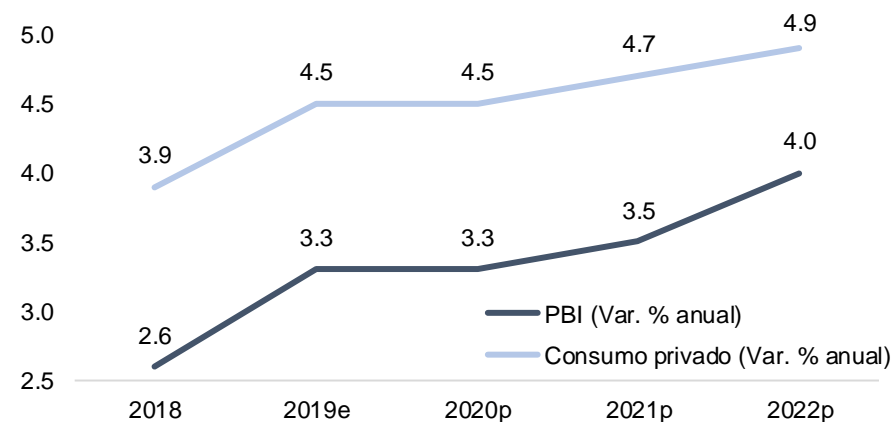


CPL/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
CPL/USD	682,0	770	790	770	778

Economía: Colombia se ha visto afectada por la caída de los precios del petróleo y los efectos globales del Coronavirus sobre la demanda, lo cual ha afectado la balanza comercial, la balanza fiscal, la tasa de cambio y la inflación. De esta forma, la lógica del choque no es muy distinta a la del choque sufrido en 2014, cuando también se presentó una fuerte caída en la cotización del petróleo. Sin embargo, actualmente la economía es distinta. En particular, se tiene una tasa de cambio más alta que la de 2014 lo que hace que el pago al endeudamiento externo sea más costoso en pesos. Si estos efectos se mantienen, es probable que se den respuestas similares a las de 2014 tales como el ajuste fiscal, vía aumento de impuestos y disminución del gasto, y alzas en las tasas de interés en caso de que la inflación se salga de la meta.

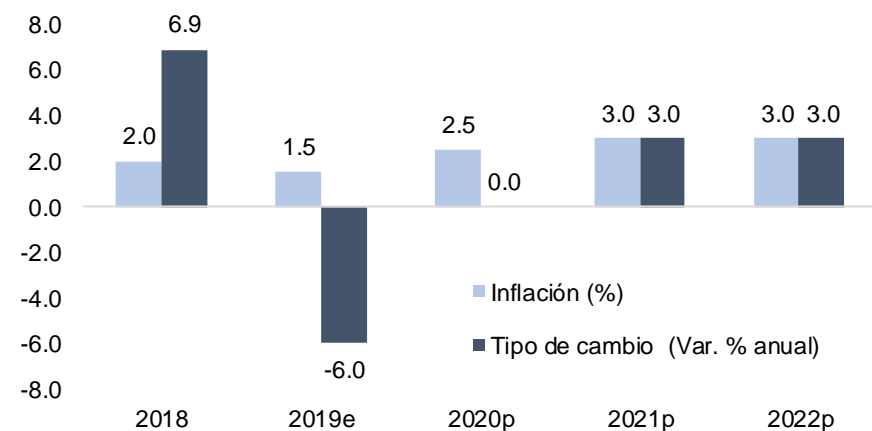
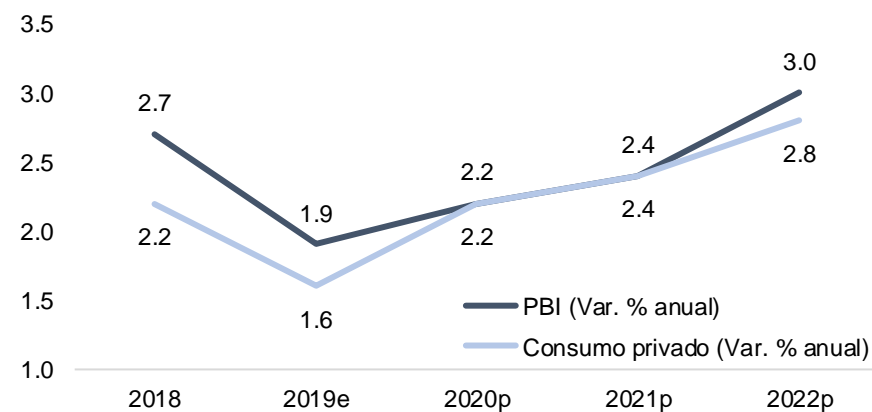
Política: La popularidad del presidente Iván Duque es baja. De acuerdo a las encuestas, solo el 23% de los colombianos aprueba la gestión del actual presidente de Colombia. Los factores que explican estos resultados son la inseguridad, el desempleo y la percepción de corrupción. Además, el gobierno actual no ha logrado mostrar una narrativa coherente, lo que genera la sensación de falta de liderazgo por parte del gobierno. Esto último se refleja en su gobernabilidad, pues el gobierno de Iván Duque cuenta con poco capital político para hacer las reformas laborales y pensionales que propuso a inicio de año. Por lo anterior, el partido de gobierno ha buscado apoyo de otros partidos como Cambio Radical y el partido de la U, con el fin de lograr una mayoría en el congreso y así poder llevar a cabo las reformas. Lo anterior podría significar un cambio en la distribución de la representación de los partidos en los cargos públicos.



COP/USD				
2018	2019p	2020p	2021p	2022p
2,956	3,280	3,700	3,500	3,315

Economía: La última cifra del Índice Mensual de Actividad Económica correspondiente a diciembre de 2019, muestra el séptimo mes consecutivo de aceleración. Sin embargo, fue el mes con la menor tasa de aceleración desde junio y se espera que la cifra de enero vuelva la senda de desaceleración que mostró en el primer semestre de 2019. Por su parte, el Índice de Confianza de los Consumidores, en su actualización de febrero, muestra que los consumidores continúan pesimistas con respecto al futuro de la economía. La desconfianza se ha acrecentado en las últimas semanas producto de la confirmación de 26 casos de infectados por el Coronavirus. A pesar de que las consecuencias económicas serán negativas, especialmente en el sector del turismo, no se espera que la enfermedad cause muchas muertes debido al reconocido sistema de salud costarricense y las oportunas medidas que ha tomado el Gobierno para detener la propagación del virus.

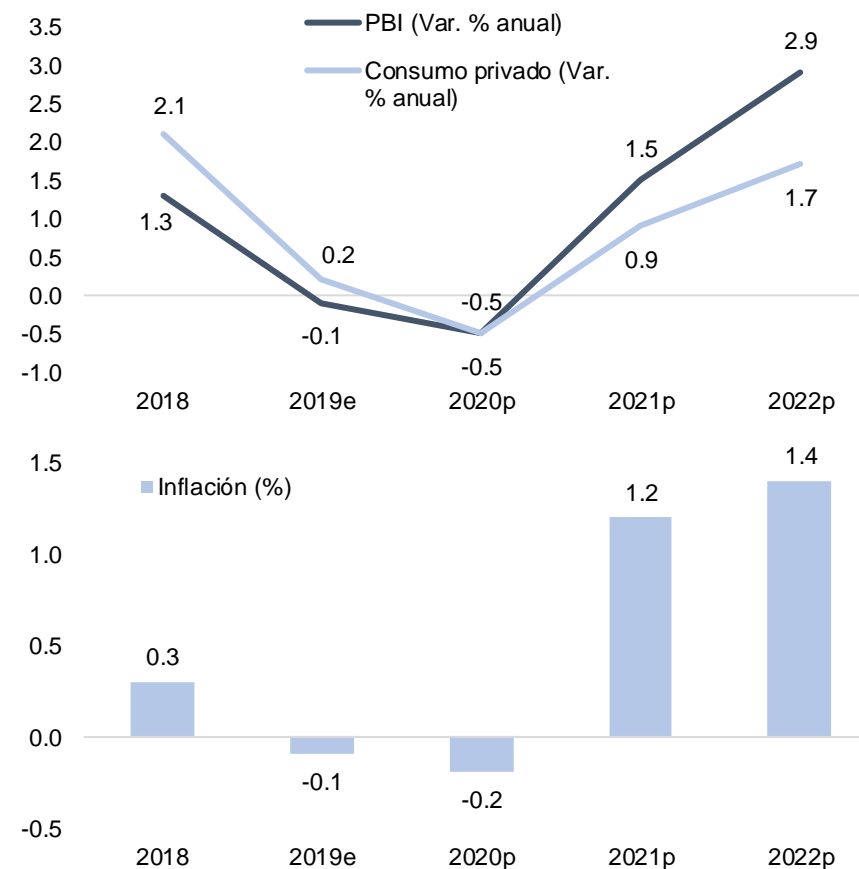
Política: El último mes ha estado marcado por un escándalo relacionado con funcionarios de Casa Presidencial. La firma de un decreto por parte del presidente de la República, que le daba facultades a una unidad de análisis de datos para acceder a información confidencial de los ciudadanos, provocó que diversas instituciones públicas y el Poder Judicial iniciaran una investigación para aclarar las intenciones del decreto. Aunque la investigación sigue en desarrollo, ya han renunciado el ministro de la Presidencia, un viceministro de Hacienda, un viceministro de Planificación y varios funcionarios de la Unidad para el Análisis de Datos. Esto ha empeorado la confianza de los consumidores y empresarios por el Gobierno y ha restado capital político para que el Gobierno realice las reformas urgentes que necesita el país para disminuir el déficit fiscal.



CRC/USD				
2018	2019p	2020p	2021p	2022p
610	573	573	590	608

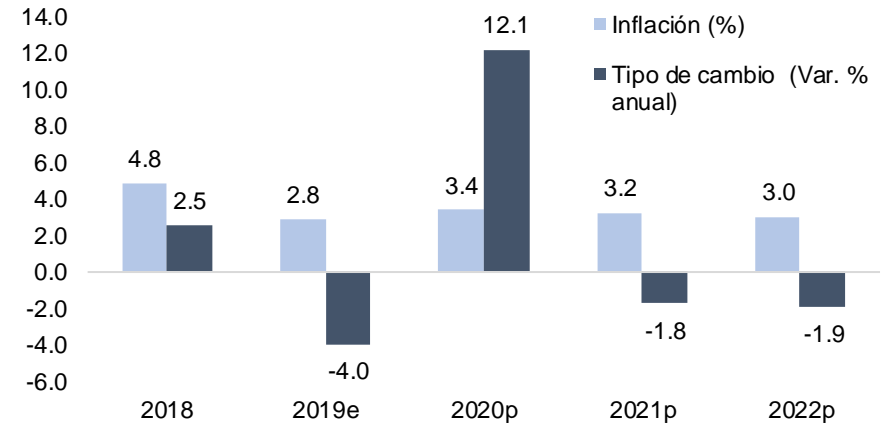
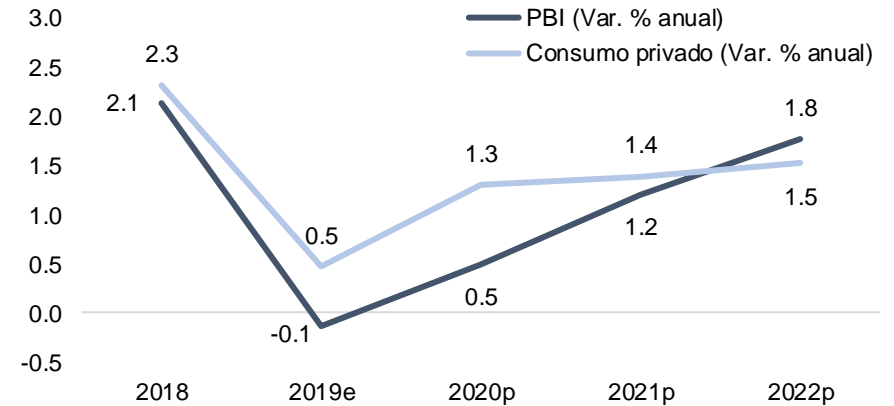
Economía: En las últimas semanas, la situación económica del Ecuador, que ya era complicada, se deterioró mucho. Primero como consecuencia del desplome en el precio del petróleo, que en la actualidad se ubica cerca de la mitad del precio contemplado en el Presupuesto General del Estado aprobado para este año. Esa caída en el precio del petróleo y de otras materias primas ha generado un fortalecimiento del dólar respecto a las monedas de la mayoría de los países de la región, afectando a la competitividad externa del Ecuador. Por otro lado, a inicios de marzo se conoció que, por discrepancias en cuanto a las cifras fiscales, el FMI no desembolsará la cuota que se esperaba para este mes. Ese fue un factor adicional, junto con el deteriorado contexto externo, que explica el salto que el índice de riesgo país del Ecuador dio en los últimos días. A inicios de año el EMBI se ubicaba en torno a 800 puntos básicos y al 11 de marzo cerró en 3.245 puntos. En ese contexto, el Presidente Lenín Moreno anunció un paquete de medidas de emergencia que incluye un recorte en el gasto por \$1.400 millones, un impuesto a los autos avaluados en más de \$20.000, una “contribución” de una parte del sueldo de los funcionarios públicos, entre otras. Si bien buena parte de esas medidas son de aplicación directa, el nuevo impuesto debería aprobarse en la Asamblea, donde el Gobierno no tiene una mayoría.

Política: Sigue avanzando el juicio por un supuesto caso de sobornos contra el expresidente Rafael Correa y varios altos funcionarios de su gobierno. De la velocidad con que se emita una sentencia depende la posibilidad de que el expresidente pueda participar o no en las elecciones de 2021. Él ya no podría ser candidato a la Presidencia, pero si no hay una sentencia de última instancia (y el juicio actual es de primera instancia), sí podría hacerlo para otro cargo. Según los resultados de las últimas elecciones seccionales, el correísmo tiene un voto duro a nivel nacional en torno al 20%. Si en las próximas elecciones hay una gran dispersión de candidatos, ese porcentaje le permitiría al correísmo llegar a la segunda vuelta.



Economía: El pasado 28 de febrero se confirmó el primer caso de COVID 19 en México, desde ese día y hasta la fecha de redacción de este informe se han confirmado 12 casos, sin ningún deceso hasta el momento. Aunado a lo anterior, la caída de los precios de petróleo el pasado 8 de marzo tendrá efectos difíciles de calcular para la economía mexicana, sin embargo, el primero de ellos fue inmediato, una subida de los tipos de cambio con picos cercanos a los 23 pesos por dólar. En las siguientes semanas, se espera que la calificación de la deuda de Pemex, empresa petrolera paraestatal en México, se deteriore. Observaremos efectos en los precios, la inflación en febrero se ubicó en 3.7% y dadas las fluctuaciones cambiarias esta variable tendría presiones al alza. Por su parte, las estimaciones de crecimiento del PIB en 2020 ya se han ajustado a la baja, esperamos una tasa de entre 0.3% a 0.7%, muy por debajo el 2% estimado en el paquete económico 2020 del gobierno mexicano.

Política: El pasado 8 de marzo de 2020, al igual que en diferentes latitudes del mundo, se realizó la marcha en el marco del día internacional de la mujer. Diferentes colectivos, activistas y grupos sociales de mujeres marcharon en la Ciudad de México y en otras ciudades del país. Aunado a ello, el día 9 de marzo, se convocó a un paro nacional de mujeres, por lo que buena parte dejaron de asistir a sus centros de trabajo, a sus escuelas y otras actividades productivas. Esta sentida protesta en contra de los casos de feminicidio, acoso laboral y sexual hacia mujeres dejó cientos de negocios y empresas sin operaciones. El presidente López Obrador desestimó estas manifestaciones en varias ocasiones, considerando que estaban politizadas y tenían el objetivo de atacar su gobierno. Lo que le ha valido fuertes críticas en la prensa especializada y efectivamente de sus detractores. Tanto la economía como la política mexicana enfrentan un punto de inflexión, que podría marcar el rumbo de los siguientes meses y años, para el país.



MXN/USD

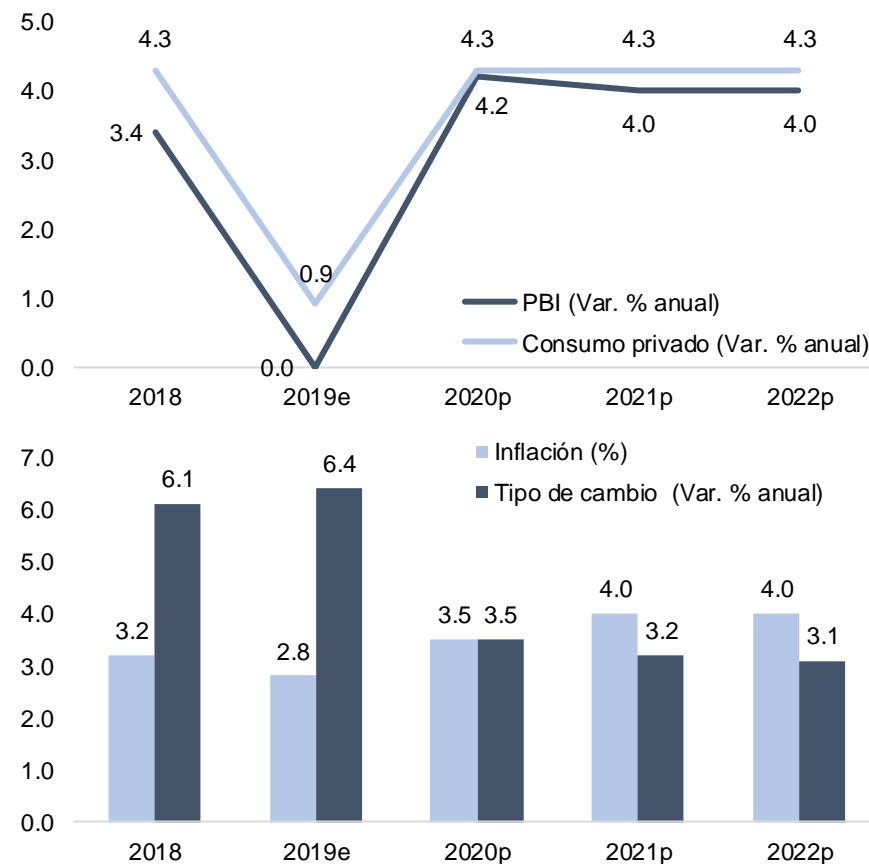
Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	19.7	18.9	21.2	20.8	20.4

Economía: Para el mes de febrero de 2020, la inflación, medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró una variación intermensual de 0,2%, con lo cual el acumulado durante los dos primeros meses del año ascendió a 0,2%. Este último destaca como el menor registro, para el lapso señalado, desde el año 2013, cuando se ubicó en 0,4%. En términos anualizados la inflación fue de 2,4%. Por su parte, el componente de bienes de la canasta del IPC acumuló una variación de -0,3%, mientras que la de servicios fue de 0,9%, como resultado, principalmente, del ajuste estacional en los servicios de educación. Asimismo, cuando se considera solo el componente transable de la canasta, destaca que los bienes de origen nacional evidenciaron un acumulado de 0,2%, en tanto que los de origen importado, sin considerar frutas y verduras, de 0,4%. Particularmente, durante el mes de febrero, la apreciación observada en la paridad cambiaria contribuyó a moderar las variaciones de precios de los bienes adquiridos en el exterior.

Finalmente, la inflación subyacente, que excluye frutas y verduras, se situó en 2,8% (acumulado de 0,4%), en tanto que la subyacente XI, que además de las frutas y verduras no incorpora servicios administrados y combustibles, finalizó en 2,9% (acumulado de 0,5%).

Política: El Congreso Nacional se encuentra analizando varios proyectos de Ley, entre ellos, la Modificación de la Ley de Responsabilidad Fiscal. Ésta apunta a reforzar las reglas generales de comportamiento fiscal para la estabilidad, sostenibilidad y previsibilidad de las finanzas públicas. Contempla que el déficit fiscal de la Administración Central, incluidas las transferencias, no será mayor al 1,5% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para dicho año fiscal, y al 3% del PIB en contextos de recesión. Además, el retorno gradual, en dos años, al límite del déficit establecido, y la prohibición de aumentos salariales al año siguiente de haber alcanzado el máximo del déficit. Los incrementos de sueldos estarán sujetos a una contrapartida de ingresos, y el gasto corriente primario no podrá exceder a la tasa de inflación interanual más el 2%. Asimismo, se conformará un Consejo Fiscal Asesor y un Fondo Soberano de Estabilización, entre otros puntos.

También el Congreso deliberará sobre el proyecto de Ley que establece la creación de la Superintendencia de Jubilaciones y Pensiones. La instancia será un órgano dependiente del Banco Central del Paraguay (BCP) con plena autonomía funcional. La propuesta normativa incluye la diversificación del portafolio de inversiones de las entidades previsionales bajo los pilares de seguridad, rentabilidad y liquidez.



PRY/USD

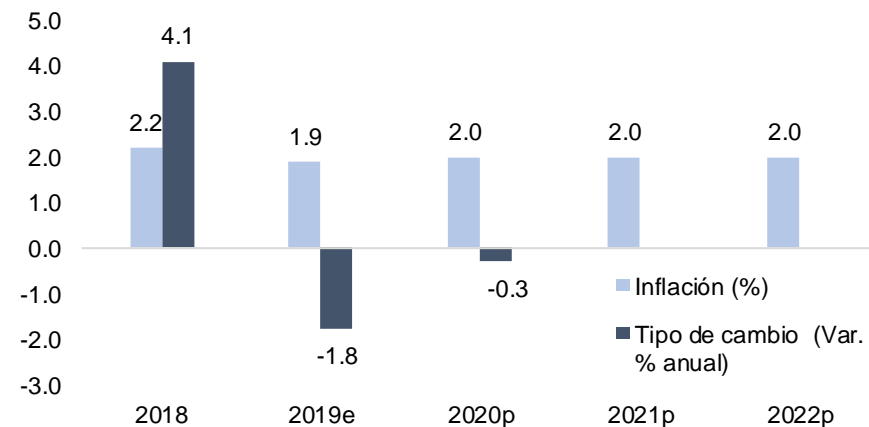
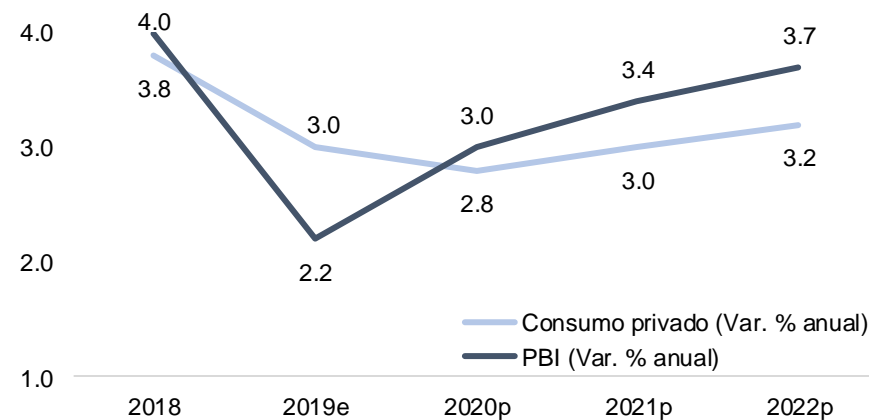
Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
PRY/USD	5,899	6,279	6,500	6,710	6,920

Economía: El último 6 de marzo el presidente de la República, Martín Vizcarra, anunció el primer caso de Covid-19 en el Perú. Una semana después, se han confirmado 28 infectados, uno de los cuales se encuentra en una situación delicada debido a problemas previos de salud. Si bien la mayoría de ellos se concentra en Lima (22), la capital del país, otras tres ciudades presentan casos confirmados.

Para evitar la propagación del virus, el gobierno, con bastante rapidez, ha tomado algunas medidas. Se han suspendido las clases hasta el 30 de marzo en los colegios privados y públicos de educación primaria y secundaria en todo el país, así como en los centros de educación superior. Se ha decretado la suspensión de vuelos procedentes de Asia y Europa y de todo evento público que congregue a más de 300 personas. No se puede descartar que las medidas se intensifiquen en los próximos días a medida que los casos aumenten. Además, ya se ha visto a gran cantidad de personas volcarse hacia las tiendas para comprar artículos de primera necesidad ante la amenaza de que se impongan restricciones a la movilidad.

La pandemia está generando choques tanto externos como internos. En el primer grupo tenemos que la expansión de la enfermedad en China generó una contracción de la actividad en ese país y, por ese canal, ha afectado negativamente el precio del cobre. El impacto del virus en Europa y Estados Unidos reducirá la demanda mundial por nuestros productos no tradicionales, en particular la agroexportación. Sin embargo, no todas son malas noticias: el precio del petróleo, del cual el Perú es importador neto, ha caído de manera notable (agravado por las disputas entre Arabia Saudita y Rusia).

Entre los choques internos, estamos viendo alteraciones en el desenvolvimiento normal de las actividades económicas debido a las medidas, necesarias, que ha tomado el gobierno. Por tanto, con la información que tenemos hasta el momento, revisamos nuestro estimado de crecimiento para 2020 de 3% a un máximo de 2%.



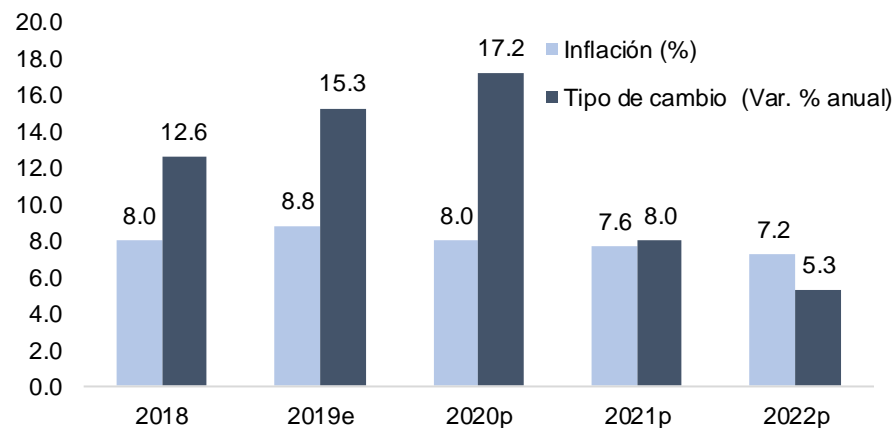
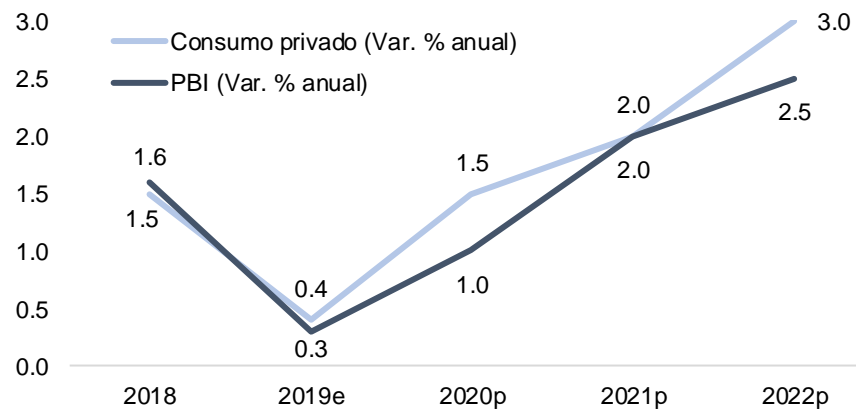
PEN/USD		
2018	2019p	2020p
3.37	3.31	3.30

Economía: Una vez más se cumple la “regla no escrita” que en año electoral el déficit fiscal se incrementa. Particularmente en 2019 se alcanzó el mayor registro de los últimos 30 años lo que debería poner en el centro de la discusión política el arribo a consensos que permita la implementación de reformas de mediano y largo plazo en el Sector Público. Sin embargo las potenciales medidas a implementar en la Ley de Urgente Consideración que elevará el gobierno no tendrán impactos en el corto plazo.

Por otra parte, en febrero el tipo de cambio tuvo la mayor suba (+4,3%) desde agosto de 2019, y culminó el mes en \$39,15 (interbancario) lo que representa un alza de 19,9% ia. En los primeros días de marzo, como consecuencia de la inestabilidad financiera internacional – generada por los efectos del coronavirus en los mercados bursátiles – el valor del dólar exhibió un fuerte incremento que acumula 10,3% desde el cierre del mes anterior; sólo el día 9 subió 3,7%.

Política: El 1° de marzo asumió el Dr. Luis Lacalle como Presidente de la República, encabezando una coalición de gobierno de 5 partidos políticos que se extenderá hasta el 1° de marzo de 2025. Desde el retorno a la democracia (1° de marzo de 1985) y hasta la irrupción del Frente Amplio al gobierno (1° de marzo de 2005) la formación de “gobiernos de coalición” ha sido la generalidad, aunque en el pasado se integraba únicamente por los partidos “tradicionales” Colorado y Nacional.

La conformación de una coalición de 5 partidos que abarca el espectro político desde la derecha hasta la centro-izquierda, no se encuentra exenta del escepticismo sobre su vigencia y eficacia para resolver la compleja situación económica y de social que enfrenta el país. En el primero de los casos existe unanimidad en la reducción del déficit fiscal, la mejora de la gestión pública (del Estado y de las Empresas Públicas) y profundizar la apertura al exterior. En el ámbito de la educación y seguridad, existen diferencias que se dispararán (o confirmarán) con el correr del accionar del Gobierno.



UYU/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	32	37	44	47	50

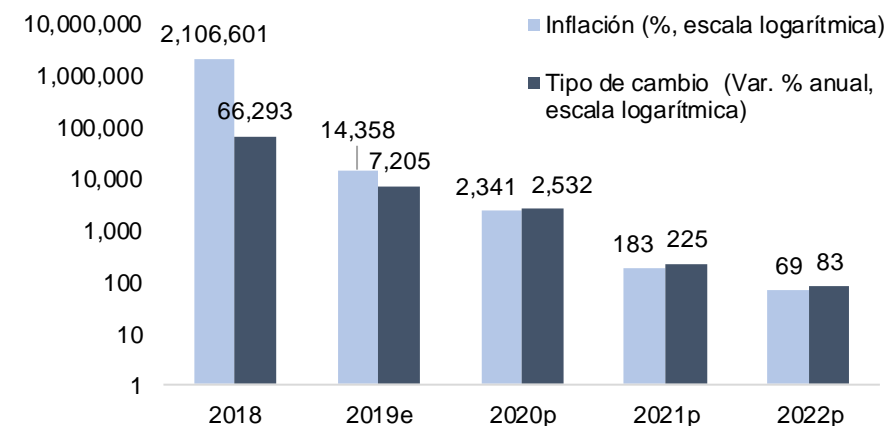
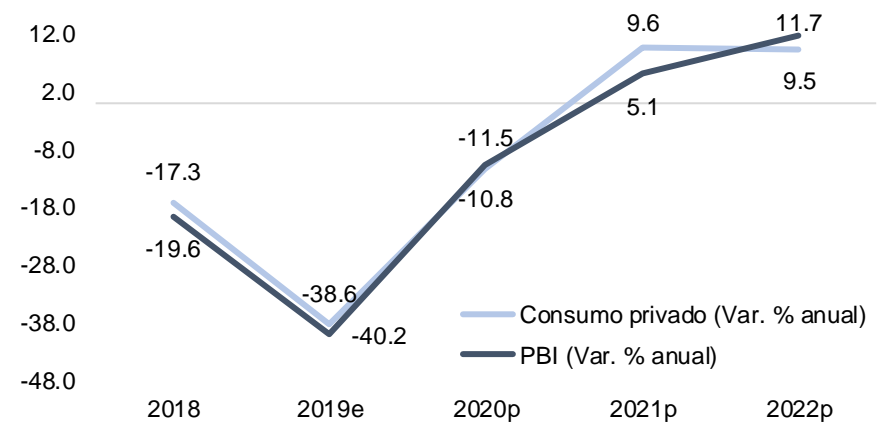
Economía: La Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de Estados Unidos sancionó a la petrolera rusa Rosneft Trading S.A. Esta decisión obedece principalmente a que la petrolera, a pesar de las restricciones impuestas por EE. UU., continuó colaborando con el régimen de Nicolás Maduro al facilitar las exportaciones de crudo venezolano.

Nicolás Maduro aprobó una normativa que permitirá a las empresas venezolanas la emisión de “títulos de valor en moneda extranjera” para que destinen esos recursos como fuente de “financiamiento y autofinanciamiento”.

La Asamblea Nacional Constituyente aprobó modificaciones a la Ley Orgánica de Aduanas y a la Ley del Impuesto de Valor Agregado. Estas modificaciones contemplan principalmente la reforma de la unidad de sanción de los ilícitos tributarios, una alícuota elevada para pago en divisas y criptomonedas, la disminución de beneficios fiscales de exoneración fiscal y un aumento de penas privativas.

Política: Tras el auge del Coronavirus, y en medio de la llamada “guerra de precios” en el ámbito petrolero internacional entre Rusia y Arabia Saudita, se espera una fuerte contracción de los ingresos públicos petroleros a mediano plazo, además de un incremento en los barriles destinados al pago de deuda a sus principales socios.

De mantenerse el precio de la canasta local en USD 37,3/bl (en promedio, con descuento), Venezuela dejaría de percibir al menos USD 3.685 MM para 2020, aún con un nivel de exportaciones petroleras (netas de deuda) iguales al promedio de 2019. Ello afectaría las importaciones públicas no petroleras (alimentos y combustible), con impactos adversos sobre el sector privado y en los estratos más dependientes a subsidios directos. Asimismo, el Gobierno podría asumir una postura más agresiva sobre el descuento que aplica al precio del crudo local y sobre las ventas de oro (todo ello, sujeto a la dureza de las sanciones de EE.UU), o incluso retomar el financiamiento monetario.



VES/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
VES/USD	638	46,621	1,226,877	3,990,699	7,305,471