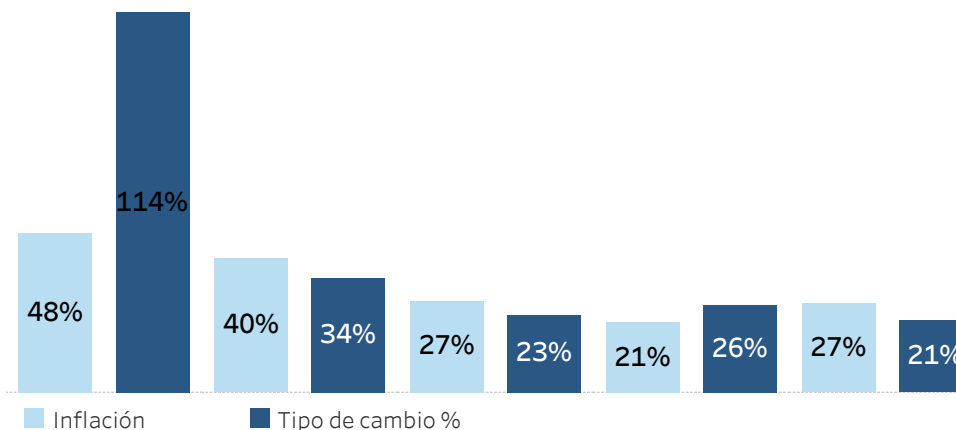
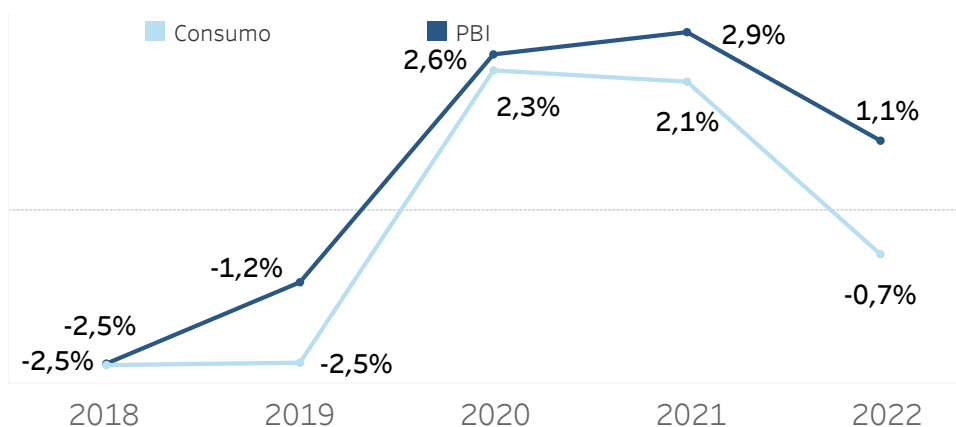


Economía: El Gobierno implementó fuertes subas de tarifas al inicio del año para pagar el costo político lo más lejos posible de las elecciones. Así, encaminó el cumplimiento del equilibrio fiscal primario, pero generó un nuevo brote inflacionario. Esta aceleración en el primer cuatrimestre pospuso la recuperación del salario real, dificultando una reactivación de la actividad. Además, llegó en la temporada de negociaciones paritarias, elevando los reclamos salariales. Pero ni el sector público ni las empresas pueden otorgar aumentos significativos, por lo que se terminarán trasladando a precios las subas, acelerando la nominalidad. Por otra parte, se alinearon todas las herramientas disponibles para llegar a las elecciones con estabilidad cambiaria: la apuesta por atrasar el tipo de cambio se ve en el congelamiento de la Zona de No Intervención hasta fin de año. Ya que la política contractiva difícilmente alcance para evitar la dolarización de activos pre-electoral, el Tesoro venderá entre abril y noviembre USD 60 millones diarios. Sin embargo, esto luce acotado para una jornada de stress. Adicionalmente, el BCRA podría vender USD 150 millones diarios si el tipo de cambio supera el techo de la ZNI, pero en ese escenario el tipo de cambio ya habría pegado un salto significativo.

Política: A comienzos de año sosteníamos que el Gobierno se encaminaba hacia la reelección por dos supuestos: Cristina Kirchner iba a ser candidata, aumentando las chances de Macri, y en el segundo semestre se iba a registrar una recuperación económica. Sin embargo, una inflación que no cedió y un endurecimiento de la política monetaria han puesto en duda el segundo supuesto, limitando la competitividad del oficialismo en una eventual segunda vuelta. Este debilitamiento tarde o temprano podría afectar su competitividad para la Elección General: si el Gobierno empezara a tener dificultades para vencer a Cristina Kirchner en la segunda vuelta, podría empujar a algunos votantes a buscar otra alternativa que los defienda de un eventual regreso de CFK. Allí radica el verdadero potencial de una tercer alternativa encarnada por Roberto Lavagna, el peronismo alternativo y el Socialismo de Miguel Lifshitz. Esta reconfiguración del escenario podría, frente a una profundización del deterioro económico, depositarnos en un balotaje entre dos opciones opositoras.

Variación Anual



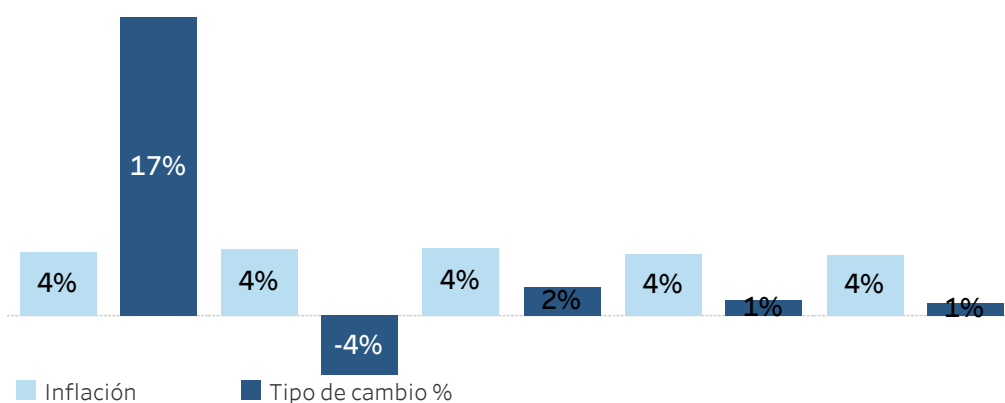
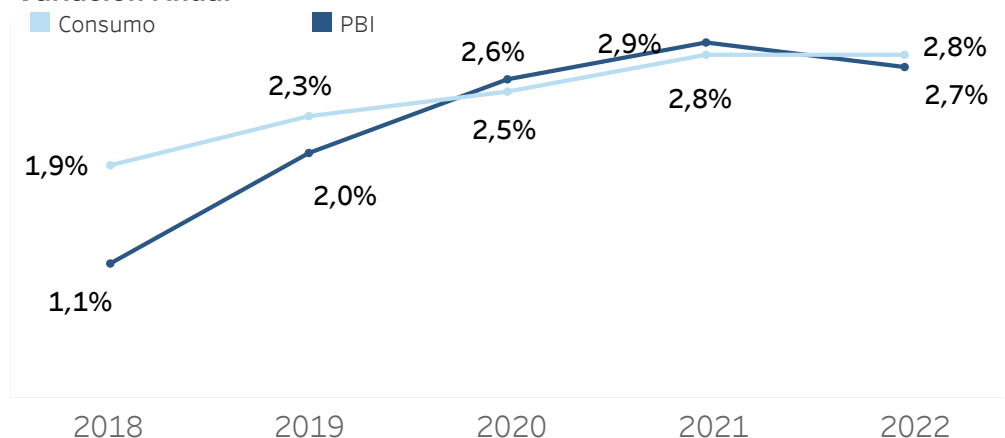
ARS/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
ARS/USD	38	51	62	79	96

Economia: A atividade econômica segue bastante moderada, reforçando os resultados pouco expressivos do ano até aqui. A aceleração da atividade é limitada, sobretudo, pela indústria, mas ganha contornos mais claros ao se observar o ritmo suave de reação do setor de serviços e do mercado de trabalho. Há um viés de baixa para a taxa de crescimento de 2% desenhada pela Tendências. A taxa de inflação mais pressionada em março pode ser explicada, em grande medida, pela dinâmica de curto prazo dos preços de alimentos e dos preços de combustíveis. A expectativa é de que tais pressões de curto prazo se dissipem ao longo do ano. Os dados de inflação, na verdade, sugerem um possível afrouxamento da política monetária. Esse viés, contudo, é limitado pelo cenário político. O problema política afetou a taxa de câmbio dificultando a apreciação da moeda brasileira. Os agentes econômicos seguem mais pessimistas com a recuperação da economia brasileira. Os índices de confiança registram quedas consecutivas e as projeções para o crescimento econômico continuamente são reduzidas.

Política: A avaliação dos primeiros cem dias da administração Bolsonaro confirma um quadro marcado por fragilidade da base política para implementar a agenda econômica desenhada pelo governo. Assim, a viabilização do cenário básico para a economia brasileira deve depender de choques na “política tradicional” e dos mercados, evitando que a ausência de coalizão partidária resulte na falta de governabilidade. A opção por um governo de minoria resulta na ausência de compromisso de longo prazo dos partidos com o governo. Assim, independentemente do discurso público, não há compromisso dos partidos em votarem o conteúdo do projeto desejado pelo governo. O presidente não deseja emprestar seu capital político para aprovar a reforma da Previdência. Não por um acaso, as pesquisas apontam para redução da popularidade presidencial. A instabilidade política deve persistir nos próximos meses.

Variación Anual

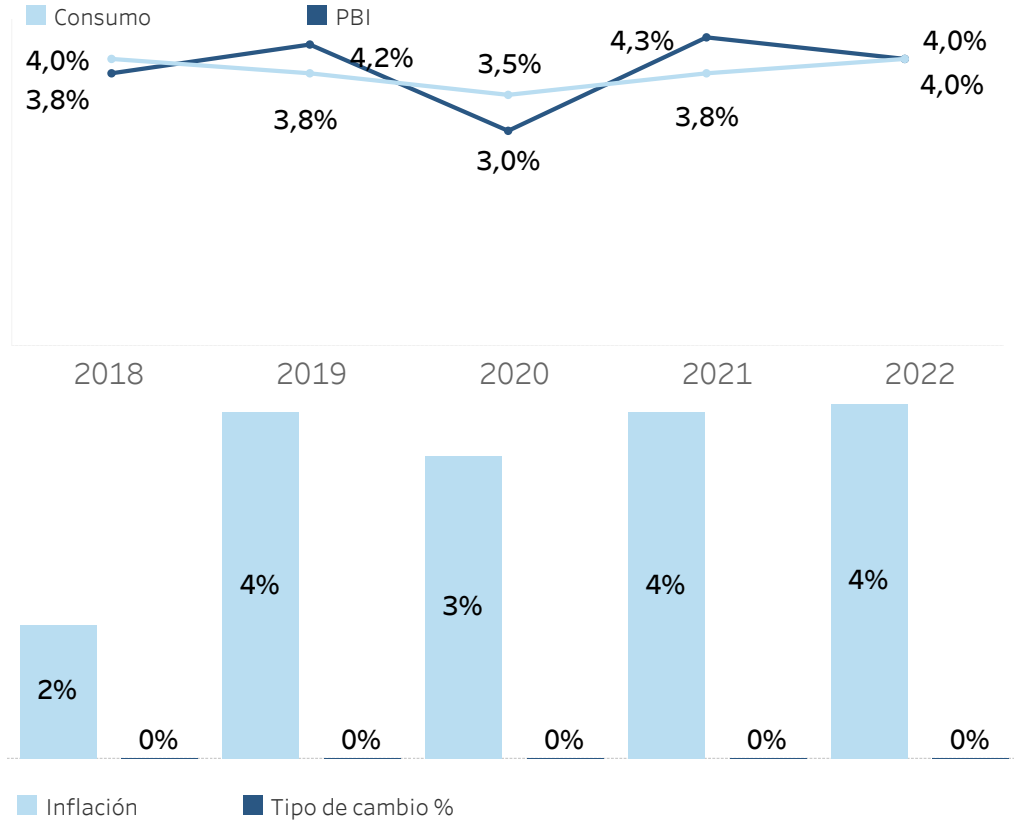


BRL/USD				
2018	2019p	2020p	2021p	2022p
3,89	3,75	3,81	3,85	3,87

Economía: Como una señal más del enfriamiento del consumo, el IPC no experimentó variación en marzo, de tal forma que la inflación acumulada también fue nula y la punta a punta con una variación de 1,1%. A este guarismo también contribuyó la inamovilidad del tipo de cambio como también la depreciación de las monedas de los vecinos comerciales. Pese a la baja inflación, la moneda boliviana se apreció 7% en los últimos doce meses, reduciendo aún más la competitividad cambiaria. Este escenario es consistente con la caída del valor de las exportaciones de 5% en el primer bimestre que, junto al continuo aumento de las importaciones de 10%, implicaron un déficit comercial de 0,8% del PIB en los dos primeros meses del año. Coherente con el anterior escenario, las reservas internacionales netas cayeron 11% en el primer tercio del año, quedando en un nivel de 18% del PIB, muy por debajo del 50% alcanzado en 2014 al final del auge. Finalmente, el FMI ratificó su visión de desaceleración gradual en los cinco años siguientes, modificando levemente a la baja la perspectiva para 2019 desde 4,2% a 4%.

Política: El ambiente electoral con miras a las elecciones presidenciales de octubre sigue marcando la agenda. En el caso del gobierno, el empeño por llegar a acuerdos con socios internacionales para proyectos estatales se tradujo en la visita a Bolivia del presidente de la India, como de la visita del presidente de Bolivia a Dubái y Turquía. En su empeño por promover más actividad estatal, también se generó polémica por el inicio de exploración petrolera en la reserva protegida de Tariquía en Tarija. En cuanto a la oposición, la contienda electoral se ha centrado entre los dos aspirantes con mayores chances (Carlos Mesa y Óscar Ortiz). En un ámbito más general, destacaron el inicio de operaciones de comercio exterior con contenedores por la hidrovía Paraná Paraguay como estrategia de salida al Atlántico y el inicio de la discusión sobre el aumento salarial entre el gobierno y la principal agrupación sindical boliviana, que apunta a un incremento salarial de 12%.

Variación Anual



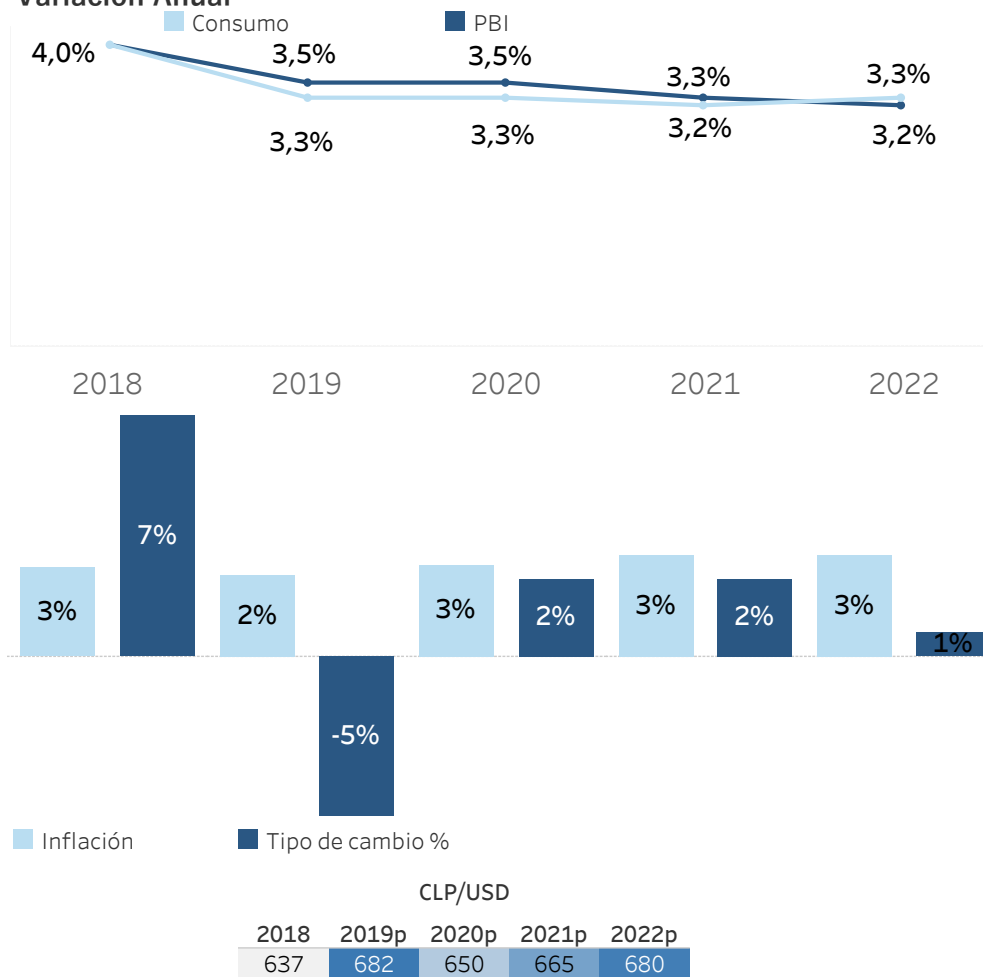
BOB/USD

2018	2019p	2020p	2021p	2022p
6,96	6,96	6,96	6,96	6,96

Economía: El escenario externo registra un deterioro, lo que en parte se transmite negativamente hacia la economía chilena, pequeña y muy abierta al comercio internacional. Las expectativas de crecimiento para el presente año y el próximo han sido revisadas a la baja, tanto por parte de las autoridades económicas como por el mercado. Ligado a ello, la economía mantiene brechas de capacidad ociosa, lo que contribuye a contener las presiones inflacionarias. Esto se da con particular intensidad en el mercado laboral, donde la fuerte corriente migratoria de los últimos años, ha provocado un importante crecimiento en la fuerza de trabajo, generando holguras que contienen las presiones salariales. El Banco Central adelantó recientemente que pondrá una pausa de al menos 6 meses en su proceso de normalización de la Tasa de Política Monetaria, la que se mantiene en niveles expansivos. El tipo de cambio ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos días, en parte siguiendo la tendencia global de depreciación del dólar, y en parte por la favorable evolución que registra el precio del cobre.

Política: El Gobierno de Sebastián Piñera ha bajado sus niveles de apoyo, en un escenario de deterioro en las expectativas económicas de los hogares y de cierto estancamiento en el avance de las propuestas legislativas. Esto último se explica a partir de un manejo político algo deficitario por parte del Gobierno, y de una actitud bastante obstruccionista de la oposición. El proyecto de reforma tributaria superó con muchas dificultades un primer trámite legislativo, quedando la impresión que, de aprobarse, será a costa de importantes concesiones que le restarán consistencia y profundidad a los objetivos perseguidos por el proyecto original. Con todo, se comienzan a estrechar los márgenes de tiempo para avanzar en varios proyectos de ley que, de no aprobarse en el transcurso del presente año, verán complicada su probabilidad de aprobación a partir del próximo período que estará marcado por la campaña electoral asociada a las elecciones municipales.

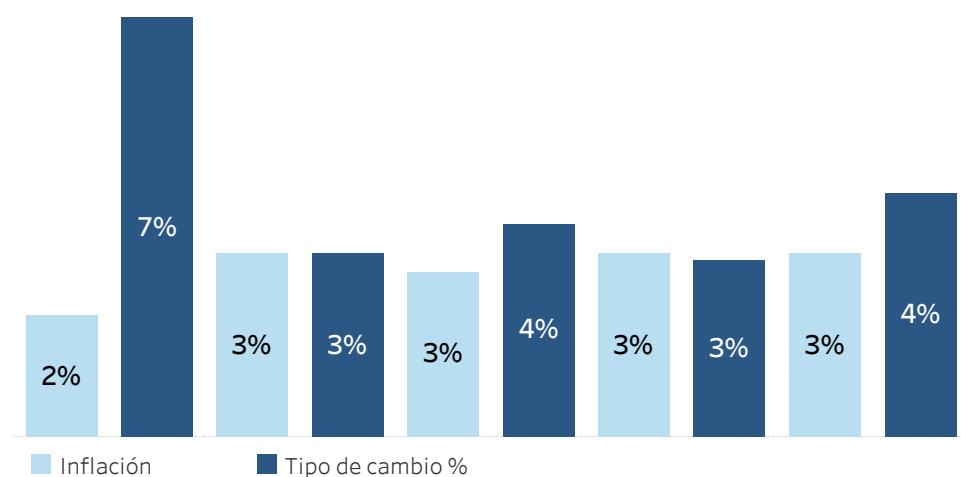
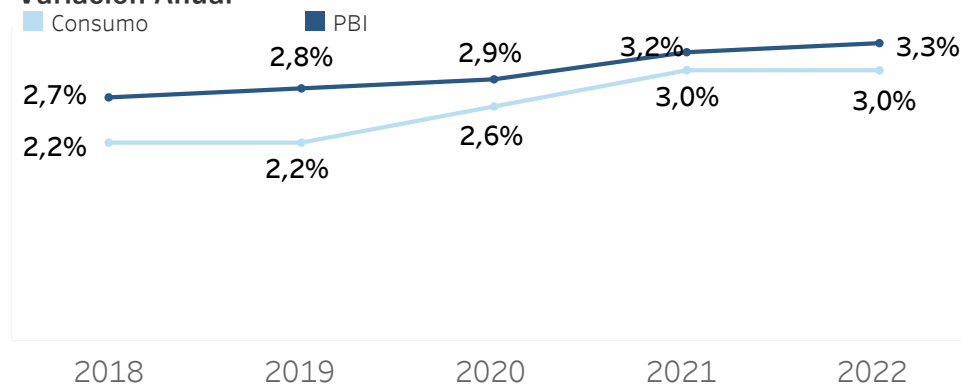
Variación Anual



Economía: La economía costarricense respira un nuevo aire de estabilidad. La inflación está controlada. En marzo, la variación interanual del IPC fue de 1,42%, ubicándose por tercer mes consecutivo por debajo del rango meta. La expansión del crédito y el gasto público es moderada; y por tanto, la demanda agregada no presiona los precios y no habrá malas noticias en los próximos 12 meses. Sin embargo, según el último informe del Banco Central, “la brecha del producto tendió a ubicarse en torno a cero en el último trimestre del 2018”, lo cual significa que no habrá mucho espacio para una política monetaria expansiva. El tipo de cambio entró en una nueva fase de estabilidad. Tras alcanzar un máximo de ₡628 por \$1, provocado por la incertidumbre fiscal del último trimestre del año pasado, actualmente se ubica alrededor de ₡600 y las reservas netas prácticamente se recuperaron. Sin embargo, la economía se ha desacelerado, el desempleo se ubica en 12% y el FMI, estima un crecimiento de 2,9% para el 2019, contradiciendo el 3,2% proyectado por el Banco Central.

Política: El 2018 tuvo dos episodios de tensión política que polarizaron a la población. Las elecciones presidenciales, que tuvieron en segunda ronda al oficialismo impopular frente un pastor evangélico, ocasionaron incertidumbre para la economía. Posteriormente, entre setiembre y diciembre se vivió una huelga de 90 días en el sector público como manifestación contra la Reforma Fiscal impulsada por el Gobierno. En mayo, Carlos Alvarado, que cuenta con una marcada minoría en el Congreso, concluye su primer año de gobierno; caracterizado por la aprobación de la reforma fiscal, que afecta tanto ingresos como gastos. Dicha reforma le ha costado una permanente impopularidad, superior al 50%, en este primer año. Adicionalmente, en mayo, también cambiará el directorio del Congreso y no se espera que el oficialismo obtenga participación en dicho directorio. Por lo que la aprobación de más reformas estructurales necesarias (como empleo público y sistema de educación dual), resulta particularmente complicado debido a la fatiga electoral.

Variación Anual



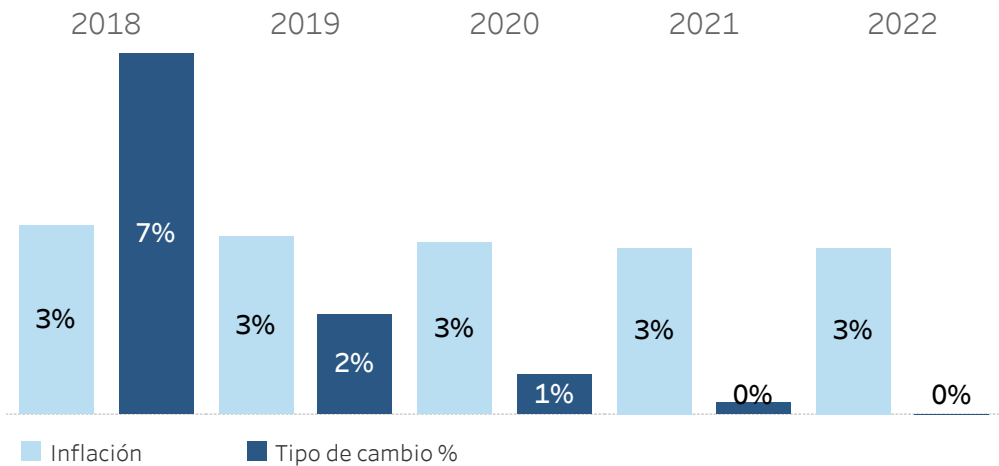
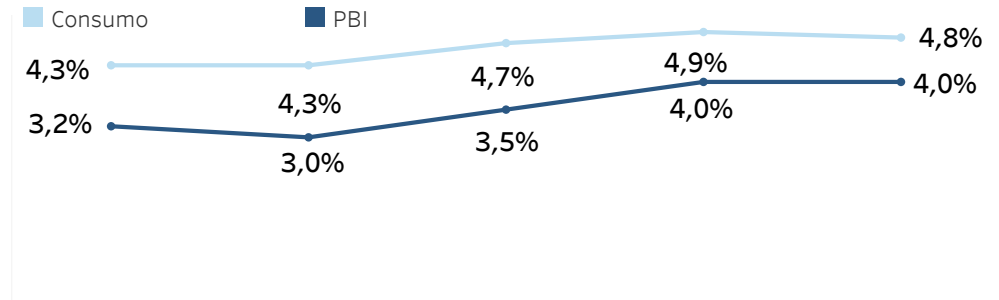
CRC/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	609	627	649	668	695

Economía: En la versión del World Economic Outlook de abril de 2019, el FMI disminuyó los pronósticos de crecimiento para Colombia, para el año 2019 de 3,6% a 3,5%, aumentó el pronóstico de la tasa de desempleo de 9,1% a 9,7% y aumentó el pronóstico del déficit en cuenta corriente de 2,4% a 3,9%. Lo anterior muestra que los pronósticos de la economía colombiana para este año se han venido reduciendo y van en la línea con los pronósticos realizados por Econometría Consultores. Pronosticamos que, para el 2019, el crecimiento económico será de 3,2%, la tasa de desempleo tendrá un valor promedio alrededor del 10,7%, y el déficit en cuenta corriente será de -3,5%. Este mes se actualizó el pronóstico de inflación 3,6% a 3,4% debido a la revaluación de la moneda colombiana en lo corrido del año, jalonada por el aumento del precio del petróleo durante lo corrido del año, dificultando la dinámica exportadora.

Política: En el marco monetario, el Banco de la República ha mantenido constante la tasa de intervención puesto que la inflación está cerca del rango meta y los últimos indicadores de crecimiento económico y de tasa de desempleo no muestran señales de sobrecalentamiento de la economía. Por otra parte, se aprobó el Plan de Desarrollo Nacional, el cual tiene una apuesta importante por aumentar el emprendimiento, la formalización de la economía y la productividad. En dicho plan se supone un precio del petróleo alrededor de los 70 dólares por barril para el periodo de 2020-2022 y de 65 dólares por barril para el presente año, valor que al día de hoy ya es una realidad. Sin embargo, teniendo en cuenta la dependencia del gasto público de los ingresos petroleros, no se encuentra en este Plan de Desarrollo una acción decidida para diversificar el riesgo y reducir los efectos de dicha dependencia, que se derivan de la volatilidad de los precios del crudo.

Variación Anual

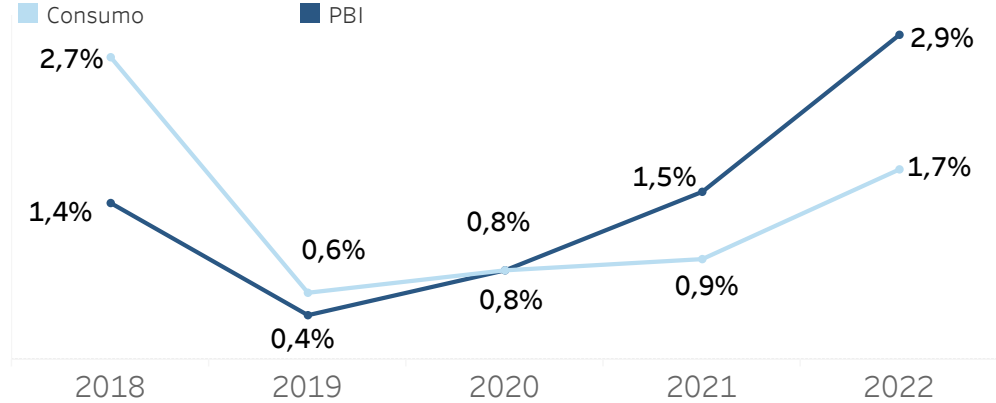


COP/USD				
2018	2019p	2020p	2021p	2022p
3.145	3.200	3.223	3.230	3.230

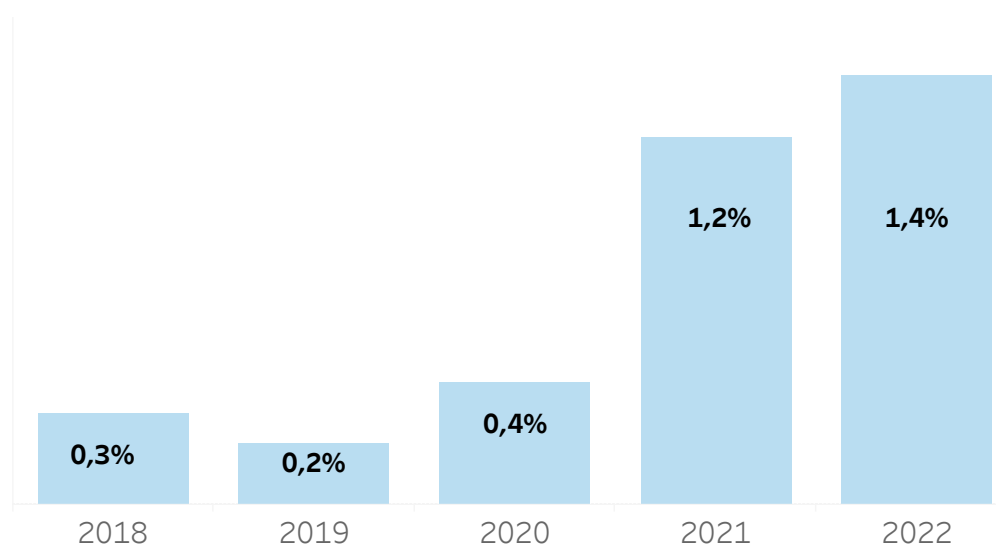
Economía: El Banco Central publicó los resultados provisionales de cuentas nacionales y balanza de pagos para 2018. Según el organismo oficial, la economía ecuatoriana creció 1,4% el año pasado, lo que implica una caída de un punto porcentual frente a la tasa de crecimiento de 2017. Todos los componentes del PIB por el enfoque del gasto (con la excepción de las exportaciones, que crecieron apenas 0,9%) mostraron en 2018 un peor desempeño que en 2017. Además, en el último trimestre del año pasado el crecimiento interanual fue de apenas 0,8%, lo que implica una fuerte desaceleración frente al último trimestre de 2017 (2,8%) y anticipa lo que podría ser 2019. Respecto a la balanza de pagos, el resultado más relevante fue el aumento del déficit en la cuenta corriente, que bordeó los US\$1.400 millones, casi tres veces más que en 2017 y refleja el desequilibrio externo que afronta el Ecuador como consecuencia de la apreciación del tipo de cambio real. Finalmente, la inflación anual en marzo volvió a ser negativa (-0,1%).

Política: El 11 de abril el Gobierno ecuatoriano decidió retirar el asilo a Julian Assange, que estaba refugiado en la Embajada ecuatoriana ante Reino Unido desde junio de 2012. Los argumentos fueron que Assange violó las normas establecidas en las convenciones interamericanas sobre asilo, incumplió el protocolo especial de convivencia e intervino en asuntos internos de otros estados desde la Embajada. También se le retiró la nacionalidad ecuatoriana, ya que se detectaron irregularidades en el trámite para su naturalización. A nivel interno la mayor crítica a la decisión, que marca un nuevo quiebre en la política exterior del país (que previamente se alejó del régimen de Nicolás Maduro) vino de parte del correísmo, en cuyo gobierno se otorgó el asilo a Assange. En el ámbito político otro hecho relevante fueron las elecciones seccionales del 24 de marzo, en las cuales el correísmo obtuvo alrededor del 20% de los votos a nivel nacional y el Partido Socialcristiano ganó cómodamente en Guayaquil y la provincia de Guayas.

Variación Anual



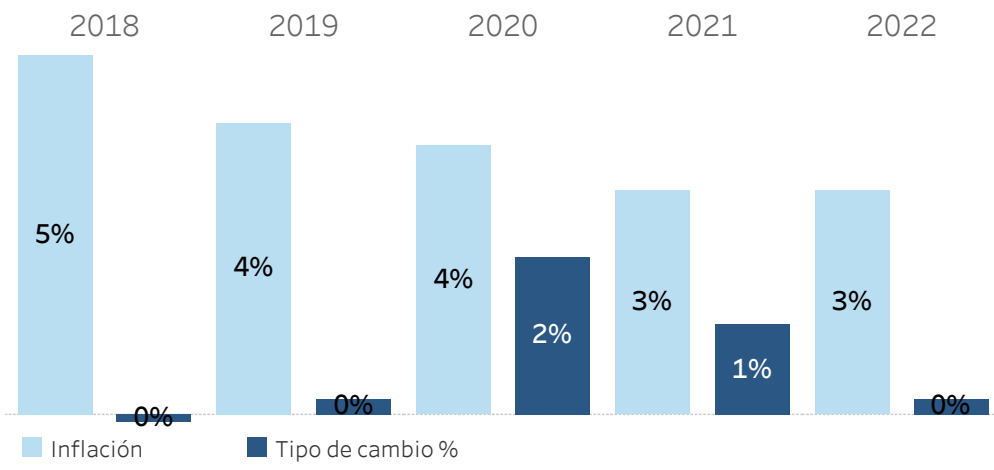
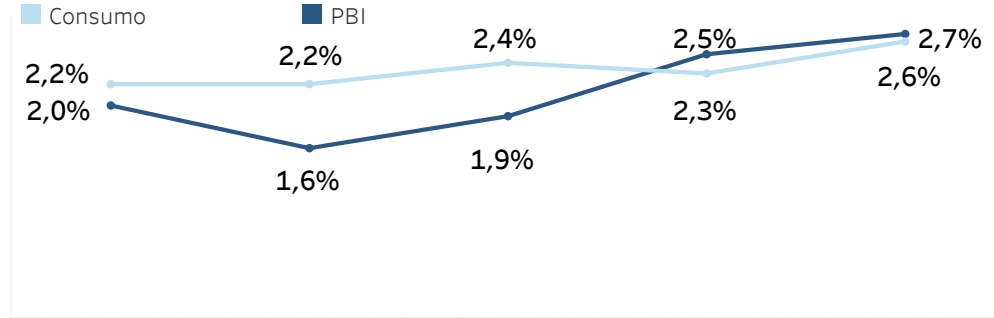
Inflación



Economía: Las expectativas de crecimiento económico para México van a la baja. El tema no es simplemente coyuntural, es decir, no se trata de cambios en la administración pública o variaciones en la demanda externa, sino más bien de un problema estructural que afecta a la economía nacional y que requiere atención inmediata. Durante el mes de marzo y abril, tanto el Gobierno de la República como el Fondo Monetario Internacional bajaron sus estimaciones de crecimiento del PIB para 2019 y 2020 de 1.6% para 2019 (de 2.1%) y 1.9% para 2020 (de 2.2%), respectivamente. En Consultores Internacionales S.C.®, también hemos realizado un ajuste mínimo a la baja de nuestras estimaciones de crecimiento del PIB para 2019, pasando de 1.7% a 1.6%. Algunas de las variables que hemos identificado como relevantes en el moderado crecimiento económico de México a lo largo de los últimos años, son: 1) la dependencia de importaciones, 2) baja productividad laboral, 3) inversión privada y gasto público insuficientes y con poca efectividad, 4) banca privada y de desarrollo con participación mínima en el desarrollo industrial y, por ende, en la economía nacional. Existe además un clima de incertidumbre respecto a la política económica. Es necesario implementar políticas públicas asociadas a revertir la ralentización del crecimiento económico.

Política: Una de las grandes críticas realizadas a las políticas implementadas por la actual Administración ha sido en materia energética y de cambio climático. Si bien México suscribió los Objetivos de Desarrollo Sustentable 2030 de la ONU, se han anunciado acciones que aparentemente están en contra de ellos, tales como: la construcción de una refinería en el municipio de Dos Bocas, Tabasco, con el objetivo de aumentar la producción de diésel y gasolina; la cancelación de la cuarta subasta de energía limpia, con el argumento de altos costos; el anuncio de la reactivación de 60 plantas termoeléctricas y la construcción del Tren maya, en la zona sur del país. Otro tema ha estado en la amenaza de Integrantes de la Coordinadora Nacional de Trabajadores de la Educación (CNTE) por hacer un paro nacional ante el Nuevo Acuerdo Educativo, alegando un mayor presupuesto, así como la abrogación de la Ley General del Servicio Profesional Docente.

Variación Anual



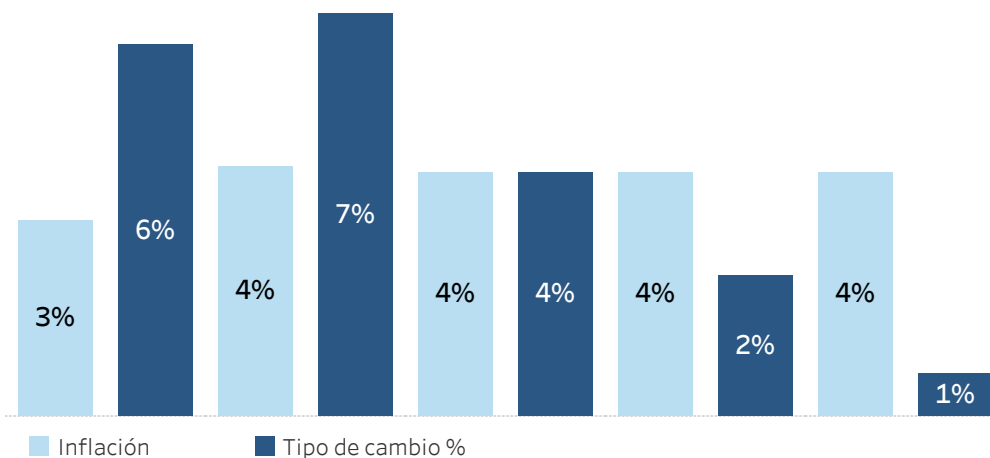
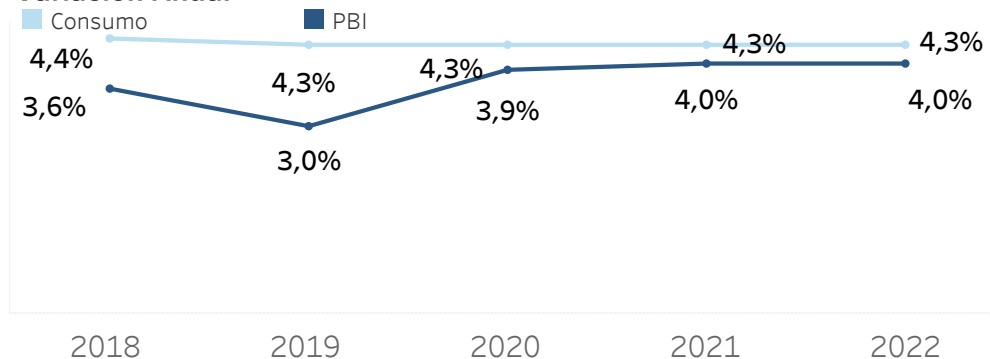
MXN/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	19,7	19,7	20,1	20,4	20,4

Economía: Paraguay ha crecido rápidamente en la última década, anclado en políticas macroeconómicas estables y parámetros prudentes de baja inflación y déficit fiscal limitado. Las vulnerabilidades han disminuido, con una reducción significativa de la deuda tanto externa como interna. El desafío clave en adelante será sostener este crecimiento rápido, ya que los factores impulsores del pasado, que incluyen el auge de los precios de los productos básicos agrícolas, proporcionarán menos sustento en adelante. La menor actividad económica se observa desde el año pasado desde el cierre de 2018, con un crecimiento aproximado de 3.6%. Se observó que el crecimiento fue desigual, ya que, en la primera mitad del año, la actividad económica mostró un fuerte ritmo de expansión, seguido por un segundo semestre más débil. Por otro lado, se espera que la sequía al comienzo del 2019 tendrá un impacto negativo a la actividad económica de alrededor de USD 660 millones, aunque el impacto sería más acotado debido al menor peso del sector primario en las cuentas nacionales.

Política: Ante un proceso de desaceleración económica, el nuevo gobierno paraguayo no ha logrado concertar acuerdos con el sector privado sobre el alcance de la reforma tributaria. Las reformas tributarias han sido mayormente "pactos fiscales", no imposiciones. Las negociaciones de modificaciones tributarias se han dado en coincidencia con dos eventos; el inicio de un nuevo gobierno y/o algún tipo de crisis, política o económica. Entre los ejemplos concretos están la reforma del 1991, posterior a la caída de la dictadura, la del 2004 coincidente con el acuerdo stand-by con el FMI y el default, la del 2012 con el juicio político a Fernando Lugo y la suspensión de Paraguay en Mercosur y la del 2013 con el intento de un impuesto a la exportación de granos. Los intentos de modificación de la legislación tributaria en otros momentos del ciclo de gobierno, sin embargo, no prosperaron. Los acuerdos fiscales que generaron mayores niveles de consenso y legitimidad en el tiempo fueron aquellos que permitieron importantes reducciones en el gasto público, forzando una mayor racionalidad al desempeño fiscal.

Variación Anual

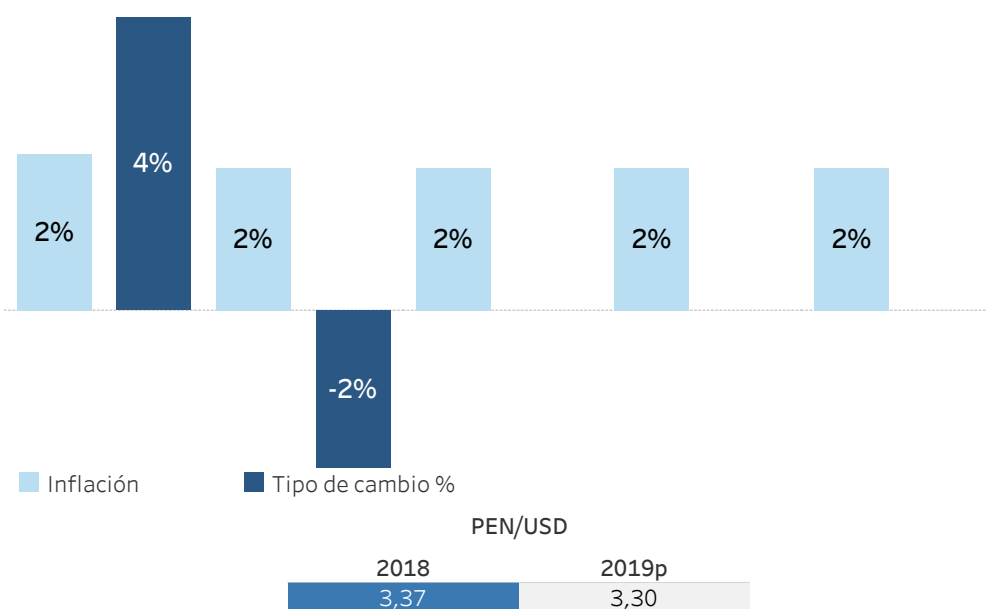
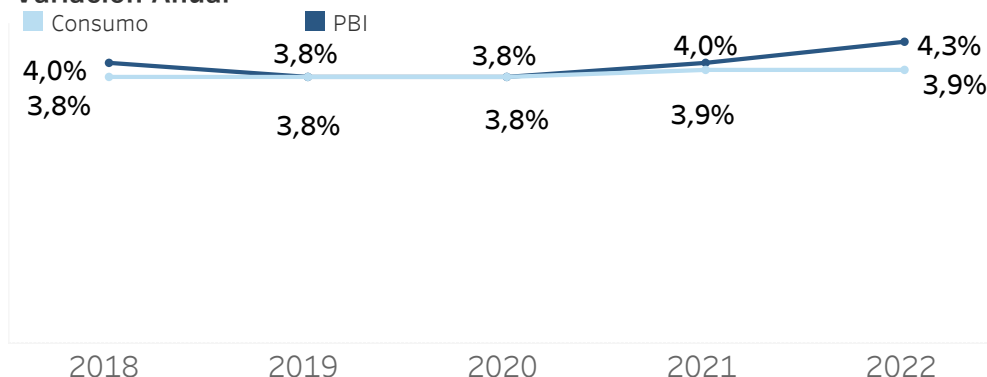


	PRY/USD				
	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
	5.910	6.300	6.550	6.700	6.750

Economía: En enero, la economía peruana creció apenas 1.6% debido principalmente al pobre desempeño de las actividades primarias (pesca y minería). Debido a que la minería sigue mostrando un pobre desempeño y a que la inversión pública se muestra débil en el primer trimestre del año (con el consecuente impacto negativo en el sector construcción), se ha revisado a la baja el crecimiento de ese periodo a 3%, desde un 3.7% inicial. Para el segundo trimestre se esperaba un crecimiento alrededor de 3.2%. Sin embargo, este número también se revisaría a la baja debido a que el proyecto minero Las Bambas se encuentra paralizado. Este produce más de 400 mil toneladas de cobre al año y representa algo más de 1% del PBI. Así, las perspectivas económicas para el 2019 se vienen deteriorando para la economía peruana.

Política: La aprobación del presidente Martín Vizcarra, único capital político con el que cuenta, sigue su tendencia a la baja. Luego del pico de aprobación alcanzado en diciembre de 2018 (61%), esta cayó hasta 44% en marzo de este año. Con el fin de relanzar su gobierno, el presidente Vizcarra nombró como presidente del Consejo de Ministros a Salvador del Solar, un profesional de primer nivel, carismático y con intenciones de ser presidente de la República. Sin embargo, a los pocos días de su juramentación, del Solar tuvo que hacer frente al conflicto alrededor del proyecto minero Las Bambas, una de las principales minas de cobre del mundo. La población llevaba más de 50 días bloqueando las vías de salida de la producción de Las Bambas. Las comunidades tienen una serie de exigencias, algunas legítimas, que ha reconocido el propio Estado, pero la mayoría de ellas fruto del chantaje, azuzadas por abogados con serias acusaciones de corrupción. De momento el presidente del Consejo de Ministros ha avanzado en la negociación y se ha desbloqueado la vía. Sin embargo, los problemas podrían continuar pues nuevas comunidades podrían sumarse a los reclamos y la negociación.

Variación Anual

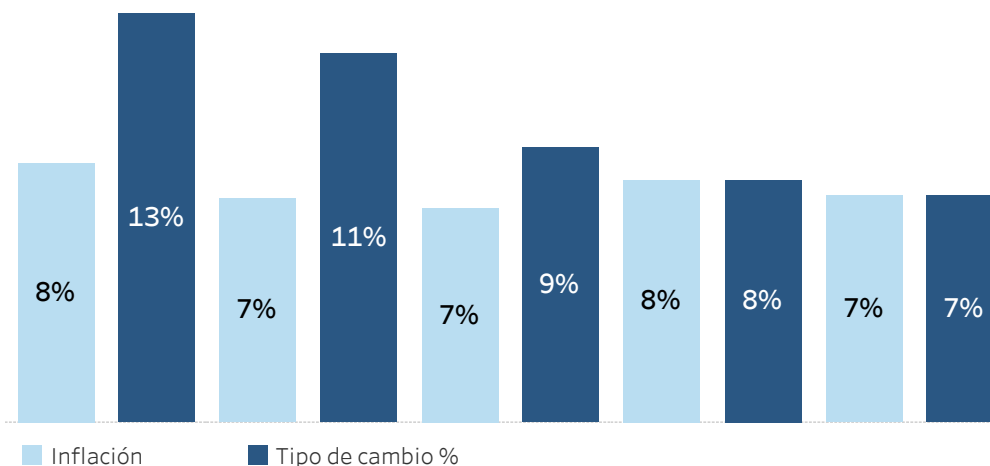
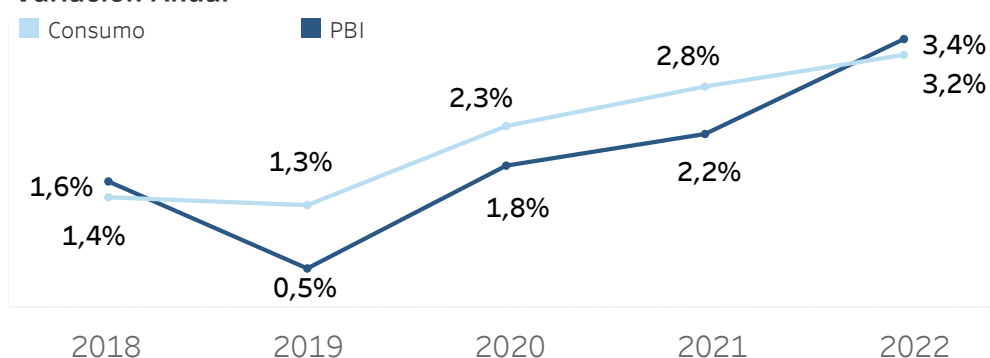




Economía: El PBI de 2018 exhibió un alza de 1,6% en relación a 2017 lo que significa 16 años de continuo crecimiento. Sin embargo, en los últimos cuatro la actividad económica muestra síntomas de estancamiento – incluso cayendo técnicamente en recesión durante el pasado año -. Las mejores condiciones climáticas permitieron durante 2018 una buena performance de las Actividades Primarias (+5,7%) principalmente para la agricultura (+25,3%) y en menor medida para la ganadería (+1,3%). Si bien la Industria manufacturera de manera agregada presentó una variación positiva (+1,9%) si se excluye la actividad de refinera de petróleo - de monopolio público - todos los sectores mostraron caída; también lo hicieron Comercio (-1%), Construcción (-2,8%), Restaurantes y Hoteles (-3,1%) y Transporte y almacenamiento (-3,3%). Finalmente Comunicaciones mostró una importante suba (+9,5%) vinculado a las telecomunicaciones. Desde el punto de vista del gasto final, el Consumo Privado creció 1,5% y el Público 0,8%, mientras que las importaciones, la inversión y las exportaciones cayeron (-2%, -2,7% y -4,8%, respectivamente). Durante 2019 el PBI apenas crecería 0,5%.

Política: En poco más de un mes el Presidente de la República se vio obligado a destituir por dos veces al Comandante en Jefe del Ejército, y pedirles la renuncia al Ministro de Defensa Nacional y a su Sub Secretario. La primera destitución se fundamentó en la realización de fuertes críticas del Gral. Manini a la justicia por los juicios a los militares. Su sucesor el Gral. García fue destituido conjuntamente con otras dos militares de alto rango y el pedido de renuncia de las autoridades ministeriales, por su participación en el Tribunal de Honor a un militar condenado por la violación de los Derechos Humanos. Este tribunal no encontró “afectación del honor de la institución” a pesar que el imputado reconoció su implicancia en la desaparición de un preso político. El resultado del Tribunal de Honor fue homologado por el Presidente de la República quien luego se rectificó pasando los antecedentes a la justicia aduciendo la no lectura del expediente.

Variación Anual



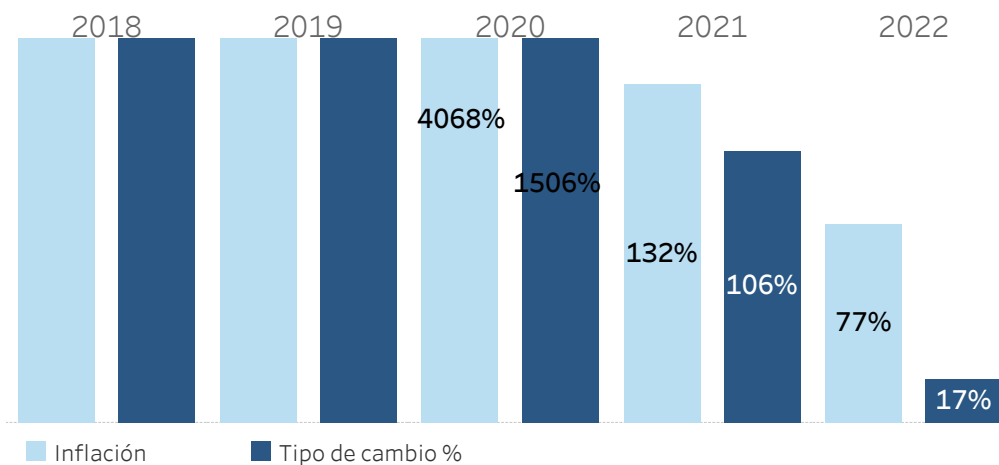
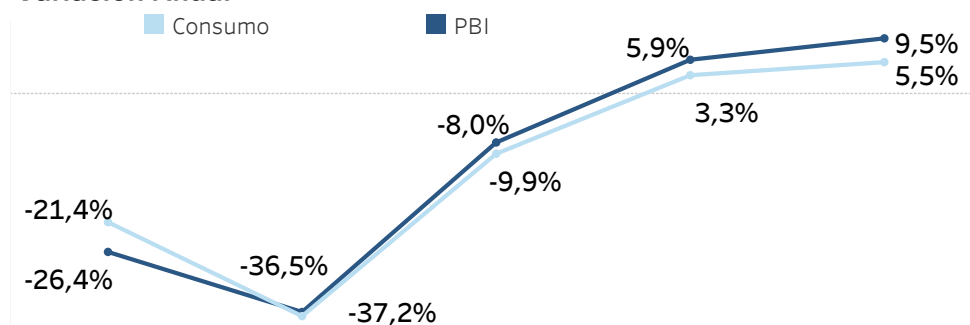
UYU/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	32	36	39	42	45

Economía: El mes de marzo estuvo marcado por un fuerte colapso de los servicios públicos locales, a escala nacional, durante aproximadamente 15 días no continuos. Curiosamente, la inflación local no mostró mayores cambios en su dinámica semanal en ese lapso, aunque si se observó una mayor escalada en el uso de la divisa como medio de intercambio. Los efectos de las sanciones de EE. UU sobre el sector petrolero local comienzan a sentirse. Para el 29 de marzo, las importaciones de crudo de EE. UU desde Venezuela se redujeron a cero, desde un nivel de 208 kb/d a final de febrero. Asimismo, el último reporte emanado de la Organización de Países Exportadores de Petróleo revela una caída de la producción petrolera promedio de 472 kb/d entre enero y marzo. Nuestras recientes estimaciones apuntan a una caída de la producción local cercana al 36,5% en base interanual para 2019. La inflación mensual se mantendrá en promedio cercana al 100%, con un crecimiento menos agresivo que lo visto el año pasado.

Política: En las últimas semanas, la dimensión política estuvo marcada por la designación, por parte del Presidente (E) Juan Guaidó, de representantes de Venezuela en el Banco Interamericano de Desarrollo, y de la junta directiva ad hoc de Petróleos de Venezuela (PDVSA). Además de afianzar un mayor apoyo multilateral hacia una gestión alternativa, se buscaría salvaguardar las futuras negociaciones sobre los activos públicos potencialmente expuestos a mayores sanciones. La conflictividad política luce aún sin solución en el corto plazo. Ello ha impuesto retos a la regulación local, al elevar la incertidumbre sobre la toma de decisiones del sector privado, al tiempo que incrementa la radicalización y el desatino de la gestión del Presidente Maduro. A pesar que el apoyo internacional a una potencial transición política es innegable, mucho de su alcance puede verse mitigado por las opciones que disponga el Gobierno de Nicolás Maduro para sortear una legitimidad cada vez más mermada.

Variación Anual



VES/USD				
2018	2019p	2020p	2021p	2022p
740	121.692	1.954.512	4.023.849	4.699.829