



MARZO 2024

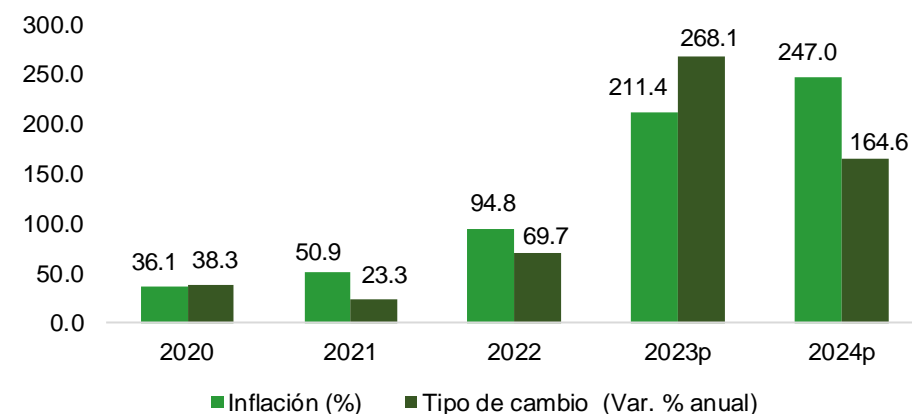
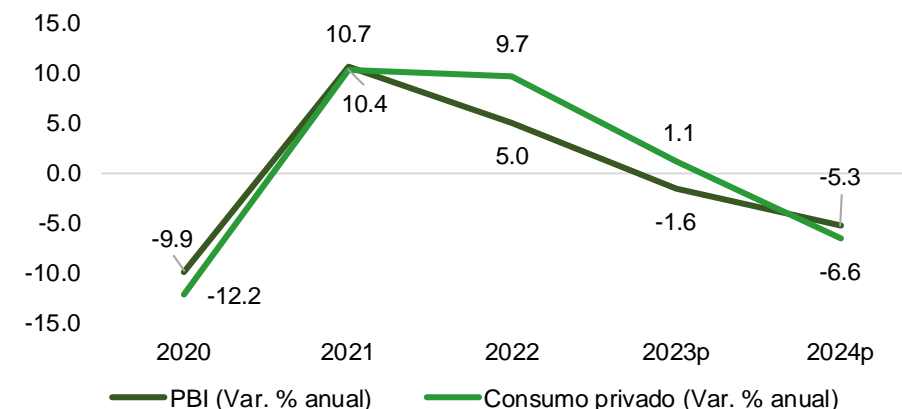
INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

CONSULTORAS ASOCIADAS



Economía: favorable desempeño de variables financieras, cambiarias y fiscales en un contexto económico recesivo. En la búsqueda por avanzar rápidamente en la corrección de los desequilibrios macroeconómicos heredados como condición necesaria para la estabilización y la unificación cambiaria, esta etapa inicial sigue desarrollándose en medio de múltiples desafíos, riesgos y limitantes. En este sentido, dos factores fundamentales dominan la escena, exponiendo resultados dispares para el Gobierno: (1) Las expectativas de sostenibilidad del esquema cambiario-monetario vigente; y (2) La gobernabilidad. En este marco, a diferencia de lo ocurrido durante la mayor parte de enero, uno de los principales termómetros del devenir del plan del Gobierno exhibió a lo largo de febrero un enfriamiento: la brecha cambiaria. La contracara del favorable desempeño de las variables financieras, cambiarias y fiscales es una economía que en su conjunto se encuentra acusando el impacto recesivo de las correcciones llevadas a cabo.

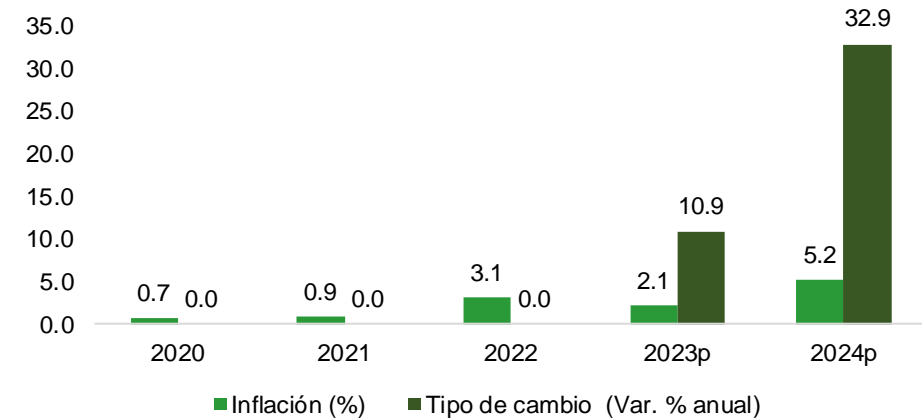
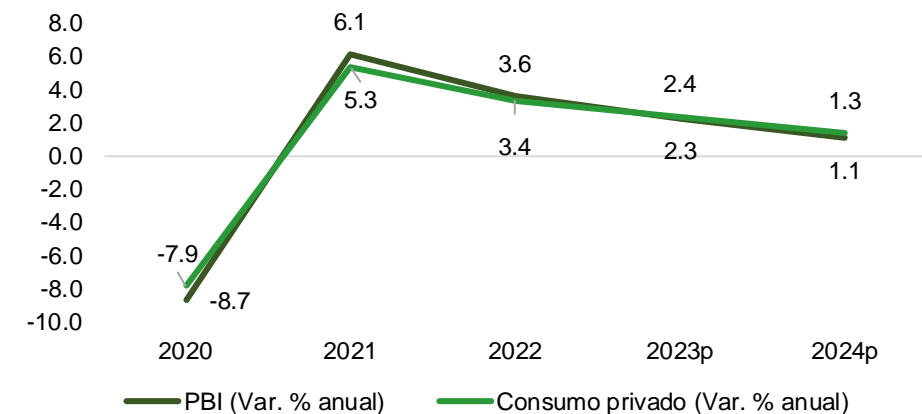
Política: luego de retirar la ley Bases por falta de acuerdo, Milei reabre el diálogo para negociar la sanción de la ley. En los días previos a su discurso de inauguración de sesiones ordinarias, Javier Milei declaró al Financial Times que no necesitaba al Congreso para salvar la economía. Pero, es tan evidente que el Gobierno necesita al Congreso que el propio FMI se encargó de decirlo públicamente durante la visita de la subdirectora gerente Gita Gopinath. Con estos antecedentes, el presidente fue a dar su primer discurso de inauguración de sesiones ordinarias y sorprendió con un nuevo anuncio de convocatoria al diálogo para poder sacar adelante la Ley Bases. Para poder conseguir los apoyos necesarios, Milei ofrece “alivio financiero” a las provincias que pudieran venir por reponer recortes a fondos provinciales y la reposición del impuesto a las Ganancias. Hay dudas en la eficacia que pueda haber en el proceso de negociación, lo que falló la primera vez. Además, Milei convocó a los gobernadores, y no todos los diputados y senadores responden a gobernadores.



ARS/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
82.6	101.9	172.9	636.5	1,684.2

Economía: frente a la presión cambiaria observada a inicios de año, que elevó el tipo de cambio más de 40% por encima del tipo de cambio oficial (fijo desde fines de 2011), el gobierno acordó 10 puntos con el empresariado privado con el fin de facilitar las exportaciones (actualmente con cupos), permitir la importación directa de diésel por empresas privadas, fijar las comisiones por envío de fondos al exterior y hacer que el banco central capte dólares directamente desde el público. Este acuerdo bajó la tensión cambiaria, dado que el tipo de cambio está en torno a 15% por encima de la paridad oficial. También se reflejó en el descenso de la prima por riesgo país por debajo de 1800 puntos básicos. El alza del tipo de cambio explica la suba del componente importado de los precios al por mayor de 2,5% en febrero, aunque contrapesado por la caída de 0,3% en los bienes nacionales, haciendo que el índice total suba 0,2%. En similar línea, los precios al consumidor subieron 0,2% en similar periodo, mostrando todavía un bajo traspaso de la paridad cambiaria a los precios.

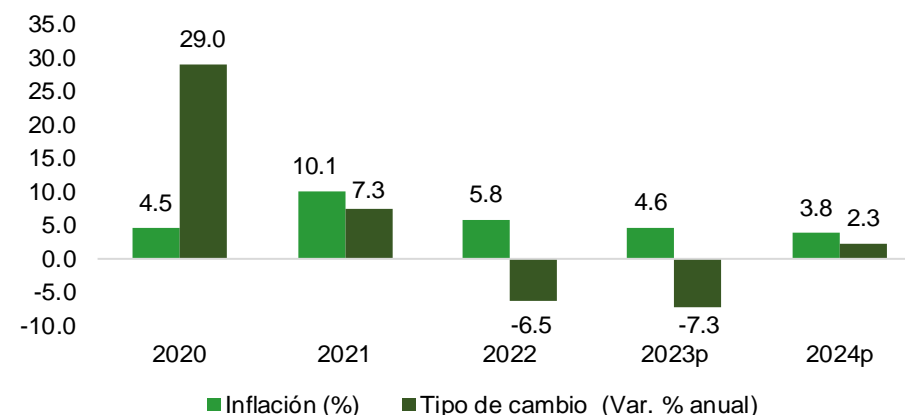
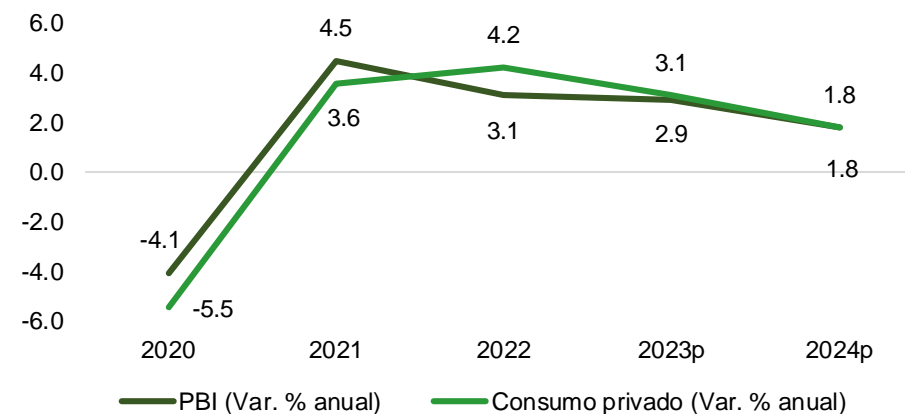
Política: tras aprobar las elecciones judiciales, el congreso boliviano aceptó postulaciones hasta el 10 de marzo, iniciando la revisión de expedientes e impugnaciones. Además, se aprobaron créditos externos para infraestructura y apoyo temporal a las reservas internacionales. Las discrepancias públicas entre Evo Morales y Luis Arce persisten, mostrando fisuras en el partido gobernante. Para mediar, exlíderes del Grupo de Puebla se reunieron en Santa Cruz de la Sierra en el marco de un congreso sobre arquitectura financiera internacional. El presidente Arce renovó cinco ministerios, adaptándolos a sus objetivos políticos. Bolivia enfrentó devastadoras inundaciones, con pérdidas humanas significativas. En este contexto, el censo poblacional se programó para el 23 de marzo, generando expectativa por su impacto en la redistribución del poder político y económico. La negativa a trasladar al gobernador Luis Fernando Camacho para declarar desde La Paz a Santa Cruz también marcó la agenda política.



BOB/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
6.96	6.96	6.96	7.72	10.26

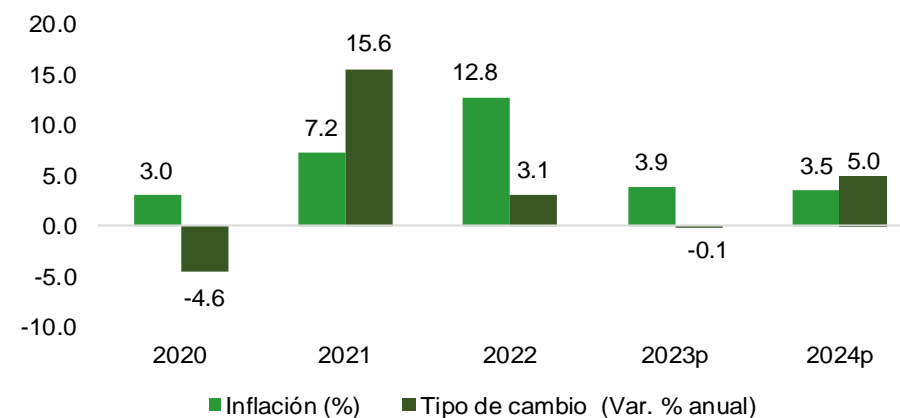
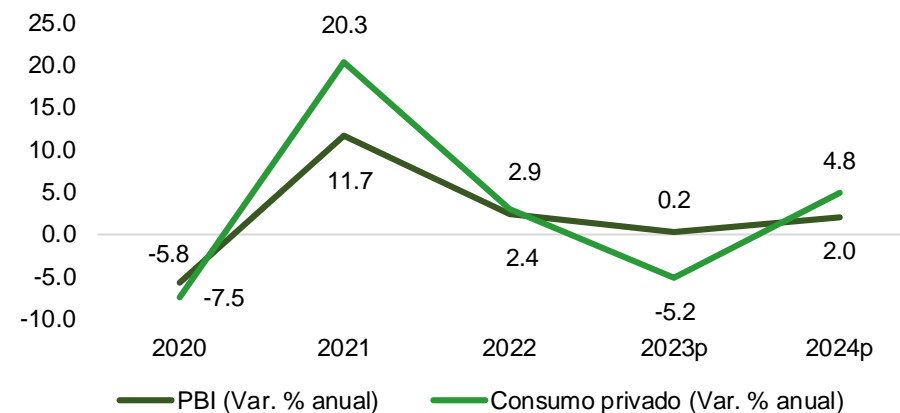
Economia: o primeiro trimestre de 2024 se encerra com uma avaliação dúbia acerca do cenário econômico do Brasil. De um lado, os indicadores mais recentes de atividade sugerem expansão adicional da economia brasileira, especialmente por conta do desempenho do mercado de trabalho. A demanda elevada deve ter contribuição importante para o setor de serviços. Essa retomada é prejudicada pelos efeitos negativos dos efeitos climáticos no desempenho do setor agrícola. Por outro lado, os dados mais recentes sugerem riscos para a desinflação da economia brasileira, seja em decorrência da cena internacional, seja como resultado da pressão da inflação de alimentos. De todo modo, a tendência é ainda de continuidade do processo de flexibilização monetária iniciada pelo Banco Central. A tendência é de continuidade de queda da taxa de juros ao longo dos próximos anos, mesmo com as incertezas fiscais presentes no radar. A política fiscal também segue como foco de preocupação, embora o bom resultado das receitas governamentais no começo do ano sugere postergação do corte no orçamento voltado para o cumprimento da meta.

Política: a avaliação política para o início do ano já sinalizava um quadro preocupante para a agenda econômica. Os movimentos mais recentes envolvendo governo e gestão de empresas com participação da União agravaram o cenário. As divisões entre esquerda e direita na coalizão de governo acentuaram-se por conta da sucessão para o comando das casas legislativas. O governo segue constrangido pela pressão dos legisladores no controle das emendas orçamentárias, especialmente diante da eleição municipal. Assim, o governo deve apresentar um cronograma alternativo do pagamento de despesas sob o risco de ter mais um veto derrubado pela sua própria base aliada. O equilíbrio entre os poderes deverá ser a marca do quadro político ao longo do ano, o que mantém um quadro preocupante para a agenda econômica. A queda de popularidade presidencial foi acentuada. As pesquisas de opinião mostraram aumento da rejeição ao governo e especialmente desgaste da imagem presidencial. Esse enfraquecimento deve trazer pressões adicionais à gestão da política econômica.



Economía: de acuerdo a la información oficial publicada por el Banco Central, la economía creció 0,2% el año pasado. Sin embargo, también se revisó el crecimiento de 2021 (de 11,7% a 11,3%) y el de 2022 (de 2,4% a 2,1%), de manera que el nivel del PIB de 2023 quedó por debajo del que se había estimado preliminarmente con los datos de IMACEC. Cualitativamente, en todo caso, no cambia mayormente el panorama y se ratificó una baja del consumo extraordinariamente fuerte (-5,2%) y un nuevo retroceso de la inversión (-1,1%). Para este año esperamos una recuperación del PIB en torno a 2%, fundamentalmente impulsada por el consumo, toda vez que la inversión seguiría con un comportamiento muy débil. Por su parte, la cuenta corriente de la balanza de pagos terminó 2023 con un déficit de US\$11.900 millones (3,6% del PIB), por sobre lo anticipado, toda vez que la revisión de los primeros tres trimestres del año se tradujo en un déficit más elevado al previsto anteriormente. Considerando la fuerte contracción de la demanda interna (-4,2%), no es un buen resultado ya que recuperándose ésta, el déficit volverá a aumentar si es que no mejoran los términos de intercambio.

Política: comenzó el año político y el gobierno realiza los últimos esfuerzos por lograr que se aprueben los proyectos vinculados al pacto fiscal y la reforma de pensiones. Respecto del primero hay buenas posibilidades de que se apruebe lo relativo a reducción de la elusión y evasión tributaria, pero se ve muy difícil que haya acuerdo en subir impuestos. El marco fiscal de mediano plazo, por otro lado, se ve muy complicado. En cuanto a la reforma de pensiones, no obstante la aprobación en general del proyecto del gobierno en la Cámara de Diputados, se rechazaron varios puntos centrales y parece muy difícil que se logre acuerdo en temas relevantes como el aumento en la tasa de cotización. Otros temas relevantes, como la edad de jubilación y reducir el empleo informal, ni siquiera están considerados. A partir de junio, por otro lado, toda la atención estará centrada en las elecciones municipales y de gobernadores de octubre que son un anticipo importante de las parlamentarias y presidenciales de noviembre de 2025.



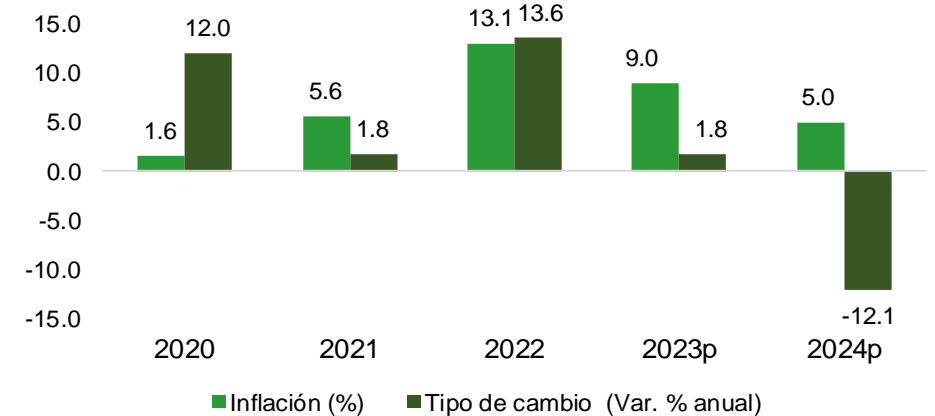
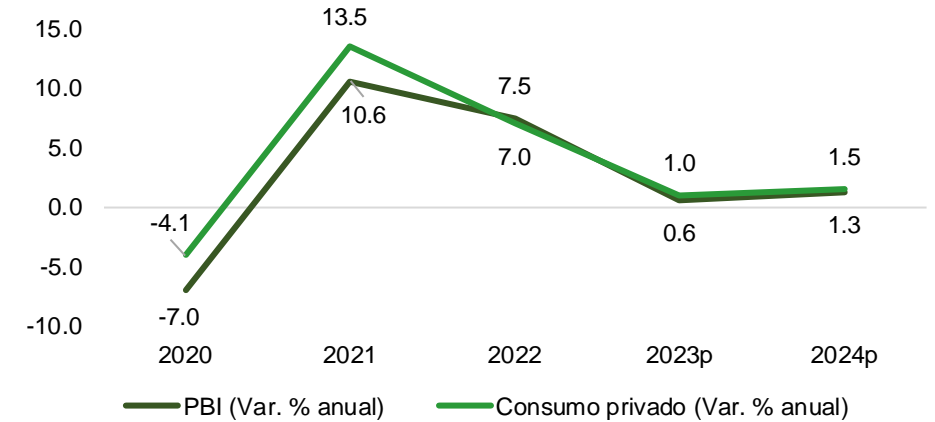
CPL/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
735	849	876	875	918

Economía: la inflación continúa disminuyendo de manera importante y actualmente se ubica en 7.7%. Por su parte, la tasa de desempleo bajó en el mes de enero a 10.4% finalizando el ciclo alcista que empezó en agosto del año pasado. Así, el escenario de una desinflación indolora parece confirmarse. A pesar de esto, existen varios riesgos a corto y mediano plazo. Por un lado, las cuentas fiscales de Colombia están desbalanceadas y desde varias entidades, como el Comité Autónomo de la Regla Fiscal, se contempla la posibilidad de que el país incumpla esta regla. Detrás de esto se encuentra un crecimiento mayor del gasto que no está respaldado por los ingresos. Por otro lado, el riesgo político puede incrementarse ante los anuncios del Presidente de una Asamblea Constituyente. Los anteriores factores podrían incidir en una mayor tasa de cambio y dificultar la convergencia de la inflación.

Política: el mes de marzo ha tenido movimientos importantes. En primer lugar, desde la Comisión Séptima del Senado de la República, la reforma de la salud sufrió un golpe importante puesto que ocho senadores firmaron la ponencia de archivo, la cual podría terminar con el trámite la reforma. Los resultados de la negociación entre el gobierno y los senadores se materializarán después de Semana Santa, en donde se votará la reforma.

El proceso de la Paz Total del presente gobierno sufrió un fuerte revés. Ante el ataque del Estado Mayor Central (Emc) de las FARC a la minga indígena en la región del Cauca, el gobierno ha suspendido el cese bilateral del fuego. Si bien lo anterior no implica necesariamente la interrupción de las negociaciones de paz, sí podrían generar la necesidad de buscar nuevas condiciones de negociación.

Finalmente, ante el mal desempeño de las reformas en el Congreso, el presidente Petro propuso una asamblea nacional constituyente. De momento, el presidente ha expresado que su intención no es la reelección.

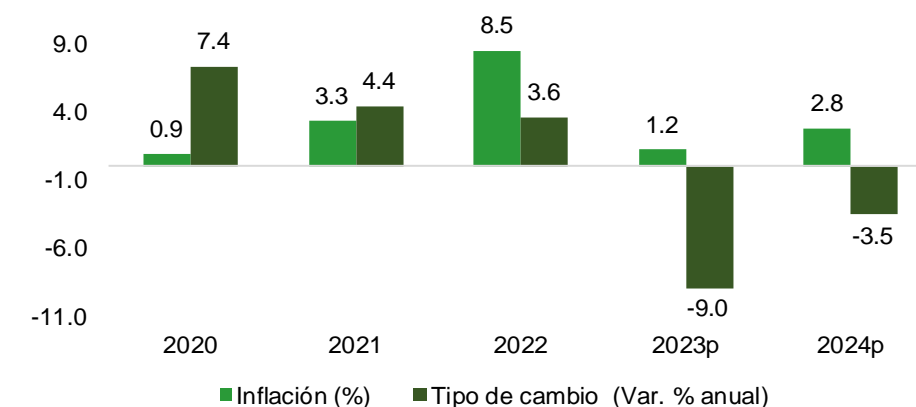
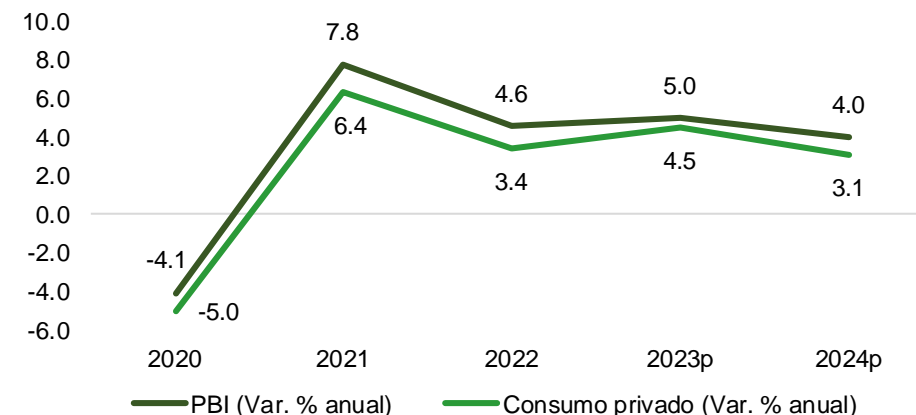


COP/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
3,674	3,740	4,250	4,325	3,800

Economía: el 13 de marzo, el valor promedio ponderado de la moneda extranjera en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) registró su novena caída consecutiva, alcanzando ₡507,06, el nivel más bajo del tipo de cambio en 2024 y el más bajo desde enero de 2014. Esta tendencia a la baja desde la segunda mitad de 2022 se atribuye al crecimiento de la inversión extranjera, las exportaciones y el turismo, generando un mayor superávit de divisas, según el Banco Central de Costa Rica (BCCR). En la Encuesta Continua de Empleo del trimestre móvil noviembre, diciembre 2023 y enero 2024 se puede destacar que el porcentaje del subempleo nacional de las mujeres (5.4%) casi duplica el de los hombres (2.8%), donde las actividades con mayor subempleo son los hogares como empleadores con un desempleo del (16.4%), comunicación y otros servicios (8.7%) y hoteles y restaurantes (5.4%), por lo que las mujeres costarricenses están más vulnerables ante esta inestabilidad laboral ligada principalmente a labores de limpieza y preparación de alimentos.

La inflación interanual en Costa Rica se mantuvo en terreno negativo en febrero, alcanzando un -1,13%, lo que marca nueve meses consecutivos de valores negativos. Esta tendencia se mantiene por debajo del rango de tolerancia establecido por el Banco Central, con el índice de precios al consumidor acumulando 10 meses consecutivos por debajo del 2%. Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), esta caída indica que la economía sigue ajustándose tras el choque inflacionario de 2022, con posibilidades de reducción de precios en algunos bienes y servicios que experimentaron alzas significativas durante ese periodo y se mantuvieron durante 2023.

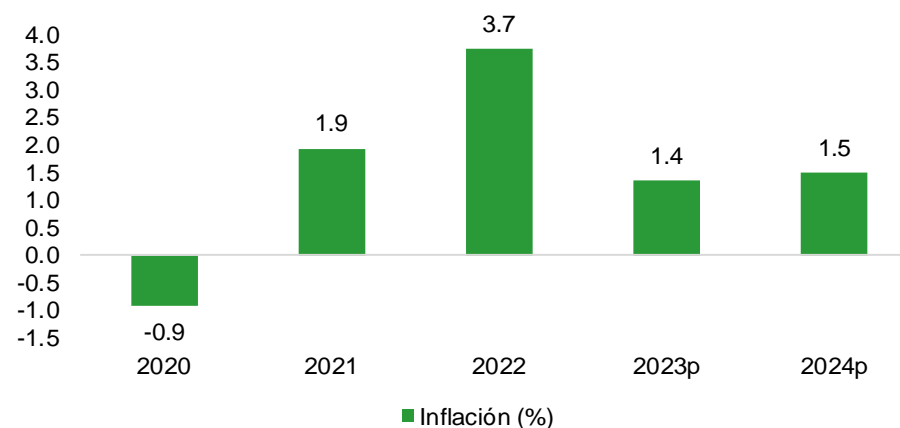
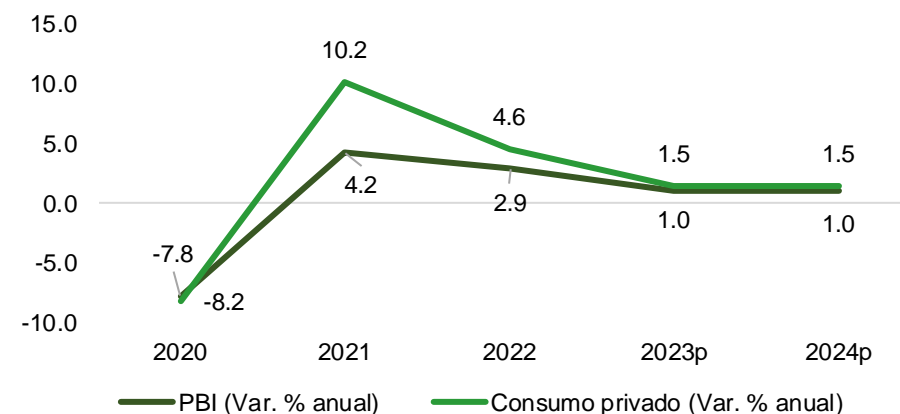
Política: la Sala Constitucional rechazó el 22 de febrero tres acciones de inconstitucionalidad contra el decreto 41722-S que permitió la venta sin receta médica de la pastilla del día después, resolviendo que el medicamento no es abortivo, sino un método anticonceptivo de emergencia. La decisión se basó en el respeto a las sentencias de la Corte Interamericana de Derechos Humanos, que establece que la protección del derecho a la vida comienza con la implantación del óvulo fecundado en la pared uterina, no en la concepción. El presidente Rodrigo Chaves anunció este 12 de marzo la salida de Luis Amador como ministro de Obras Públicas y Transportes, reemplazándolo por Mauricio Batalla, actual director del Consejo Nacional de Vialidad (Conavi). Además, ordenó a Batalla destituir a Fernando Naranjo, director de Aviación Civil y Conavi, debido a su supuesto aval para otorgar un contrato de obras en el aeropuerto Daniel Oduber tras daños causados por la tormenta tropical Bonnie en 2022, que, según Chaves, favorecía a una única empresa.



CRC/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
615.4	642.3	606.6	552.2	532.8

Economía: de acuerdo con la proforma presupuestaria que el Gobierno envió a la Asamblea Nacional en febrero y que se debe debatir en estos días, el déficit del Presupuesto General del Estado (PGE) bajará de 5,2% del PIB en 2023 a 4% del PIB en 2024. Esa mejora se conseguirá principalmente gracias a un aumento en los ingresos tributarios, no solo por el alza en la tasa del IVA, mencionada en el informe del mes pasado, sino también por otras medidas impositivas que se aprobaron entre finales de 2023 e inicios de 2024 y que generarán ingresos adicionales al Gobierno. Entre ellas destacan los cambios en el régimen de autorretención que se aplica a los grandes contribuyentes (que ahora deberán retener cada mes un porcentaje mayor de sus ingresos y transferirlos al fisco, como anticipo del Impuesto a la Renta a pagarse el siguiente año) y una nueva amnistía tributaria con la que se espera obtener un ingreso extraordinario por pagos retrasados o en disputa. De hecho, el déficit de 2024 podría ser incluso un poco más bajo que el que estima el Gobierno, pero dado que una buena parte de los ingresos adicionales vendrán de medidas temporales (el Presupuesto también recibirá una transferencia extraordinaria del Banco Central, cuyas utilidades alcanzaron un récord en 2023), si no hay un recorte importante en el gasto, en 2025 el Ecuador podría enfrentar nuevamente un déficit en torno al 5% del PIB. En todo caso, conviene destacar que desde finales de 2023, cuando superó los 2.000 puntos, el riesgo país del Ecuador ha mostrado una baja significativa y actualmente ronda los 1.200 puntos.

Política: a la espera de la consulta popular que se celebrará el 21 de abril y que abordará principalmente preguntas relacionadas con el combate a la inseguridad (aunque también dos preguntas relevantes para la economía, como se señaló el mes pasado), las principales novedades en materia política vienen de nuevos escándalos de corrupción denunciados por la Fiscalía General del Estado. A inicios de mes se destapó el llamado “Caso Purga”, que probaría el modo en que actores políticos influyen en las decisiones judiciales. Uno de los principales involucrados es un ex asambleísta del Partido Social Cristiano (con el que el Gobierno, al parecer, mantiene un pacto), que actualmente está en prisión preventiva, al igual que varios jueces e incluso la expresidente de la Corte Provincial de Guayas. Más allá de un tibio apoyo a la Fiscal, el Presidente Noboa no ha hecho mayores comentarios sobre este caso.



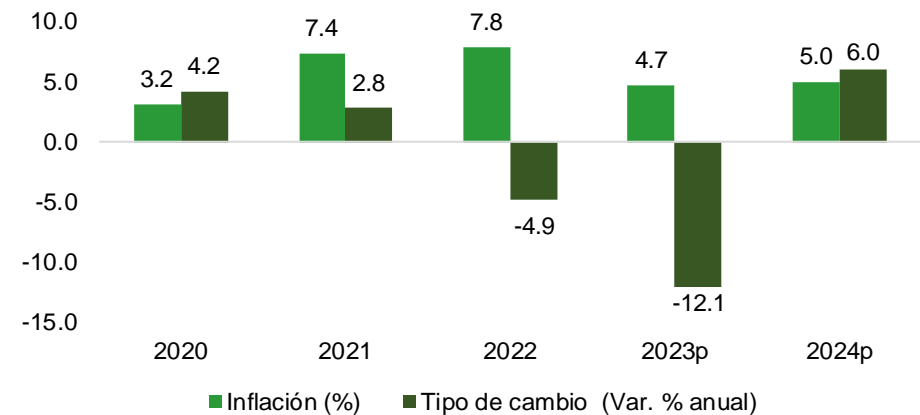
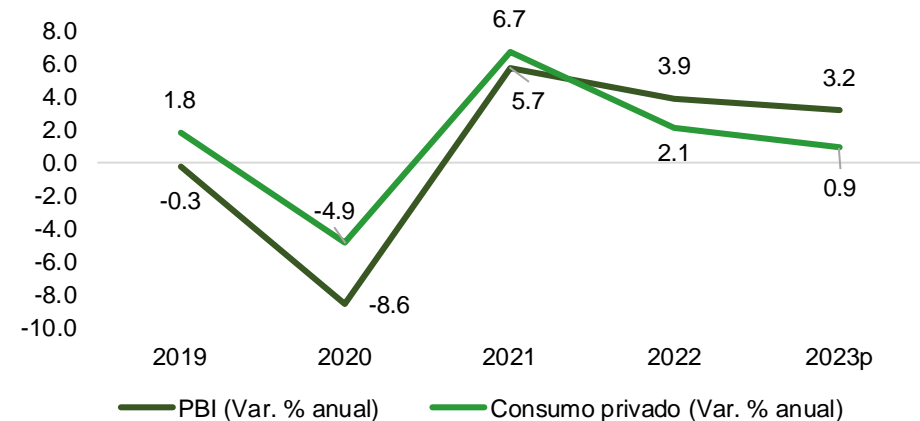
Economía: según los registros de la Secretaría de Economía, al cierre de 2023 la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó un total de 36 mil 058 millones de dólares (mdd). Este monto es 27% mayor al de 2022 el cual reportó 28 mil 416 mdd (descontando los montos extraordinarios de la fusión de las empresas Televisa y Univisión y de la reestructura de Aeroméxico), lo que marca un máximo histórico. Respecto de la IED dirigida a la manufactura, los 18 mil 081 mmd apuntan un incremento del 28%, lo que refleja el impacto del *nearshoring*.

En los últimos treinta días el peso mexicano ha seguido ganando terreno en su cotización frente al dólar norteamericano, pasando de un registro de 17.29 pesos por dólar a los 16.70. En lo que va del año, la divisa mexicana acumula una ganancia de 2.0 por ciento frente a la estadounidense, debido al diferencial de tasas de interés con los Estados Unidos que se ha mantenido sin cambio, lo que atrae a los capitales. Cabe señalar que el peso es la décimo quinta moneda más negociada en el mundo y la primera en América Latina.

Según un informe de la Secretaría de Hacienda, el balance público al mes de enero registró un saldo negativo de 159 mil 136 millones de pesos, monto cuatro veces mayor al déficit de 31 mil 279 millones de un año antes. Según la dependencia el registro va en línea con el déficit histórico que el gobierno ha previsto para este año y que según el presupuesto aprobado será de un billón 693 mil millones de pesos, que equivale al 4.9 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB).

Política: a partir del primer minuto del mes de marzo iniciaron formalmente las campañas para elegir a un nuevo jefe del ejecutivo y renovar ambas cámaras del poder legislativo. Si bien son tres los contendientes registrados para la presidencia, el proceso se centrará en las dos mujeres que representan a las dos coaliciones de partidos con mayor participación electoral. México sin duda es una economía de elecciones, por lo que se espera que una enorme cantidad de recursos públicos y privados se movilicen durante el proceso. Sin descartar otras fuentes no lícitas.

La inseguridad pública y la infiltración del crimen organizado en el proceso electoral serán temas centrales en los discursos, los debates y las redes sociales durante el proceso electoral a nivel federal y local. Lo anterior pondrá en la palestra a la política gubernamental de "abrazos no balazos", que será contrastada con los datos duros de homicidios y actos delictivos.



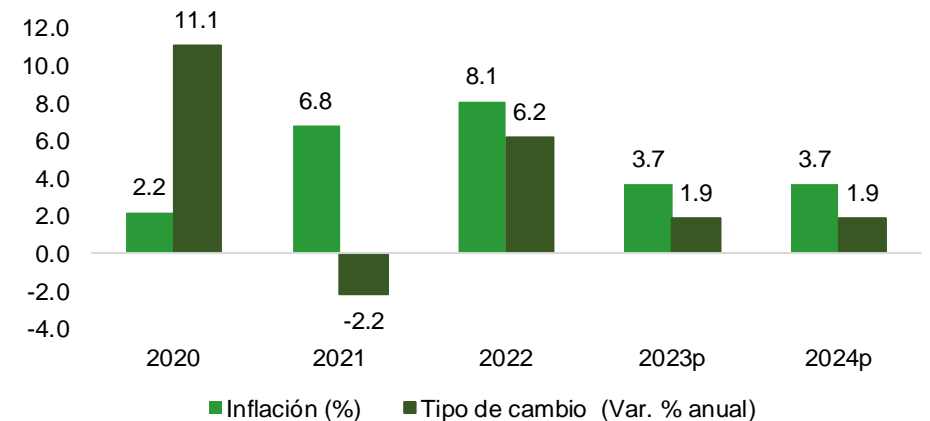
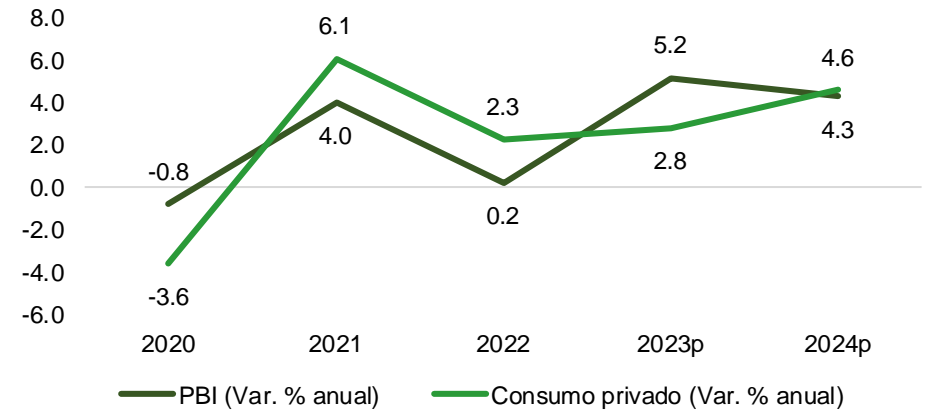
MXN/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
19.9	20.5	19.5	17.1	18.2

Economía: durante los primeros dos meses del año 2024, la Balanza Comercial que incluye reexportaciones y otras partidas menores registró un superávit de USD 257 millones, que difiere del déficit observado en igual lapso de 2023 (USD 119 millones). Destaca que, el 71,4% del volumen exportado correspondió a soja y subproductos (harina y aceite), por un total de USD 829 millones. Otros rubros de exportación que generaron mayor ingreso de divisas al país fueron, energía eléctrica (USD 267 millones) y carne bovina (USD 248 millones). Por el lado de las importaciones, resalta que, los bienes intermedios concentraron el 68,3% del volumen comprado, por un valor de USD 771 millones. De dicho monto, USD 326 millones fueron a combustibles y lubricantes.

Por otra parte, el Instituto Nacional de Estadística publicó las cifras correspondientes al cuarto trimestre de 2023, las cuales muestran que la tasa de desempleo se situó en 5,2% (162.275 personas desempleadas). De esta manera, 2023, cerró con una tasa de desempleo promedio de 5,9%. La tasa de desocupación de las mujeres (7,3%) continúa por encima de la observada para los hombres (4,8%).

Política: el Ministerio Público imputó al expresidente Mario Abdo Benítez y varios de sus ministros, por incurrir en denuncia falsa y revelación de secretos del expresidente Horacio Cartes, lo cual habría afectado su imagen. En ese sentido, cabe recordar que, en enero de 2022, el entonces Ministro del Interior, Arnaldo Giuzzio, presentó ante la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero o Bienes (Seprelad) una denuncia contra el expresidente Horacio Cartes por lavado de dinero; enriquecimiento ilícito; y declaración falsa.

Un año después, la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC, por sus siglas en inglés), perteneciente al Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, sancionó a Horacio Cartes, por su participación en actos de corrupción. También, se establecieron sanciones a quienes realicen operaciones con empresas de su propiedad. Adicionalmente, en el marco del asesinato en Colombia del fiscal paraguayo, Marcelo Pecci, el testigo clave acusó al expresidente Cartes de ser uno de los autores intelectuales del asesinato. Por ello, el Fiscal General de Paraguay, en octubre de 2023, abrió una causa penal para investigar esas declaraciones. A la fecha ninguna investigación ha concluido.



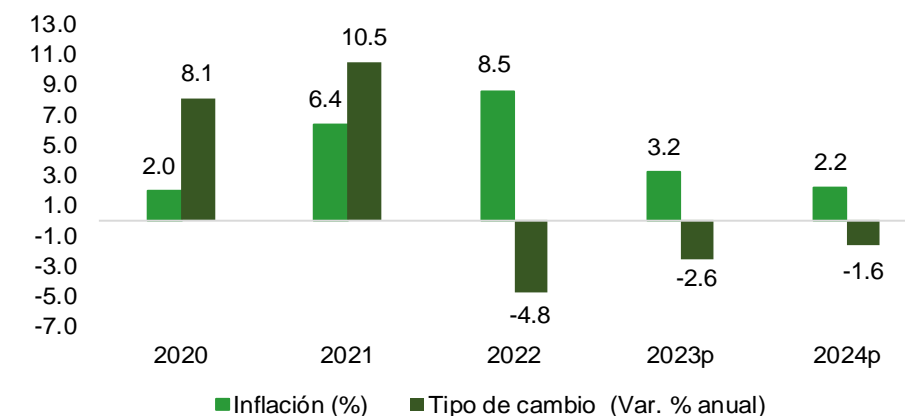
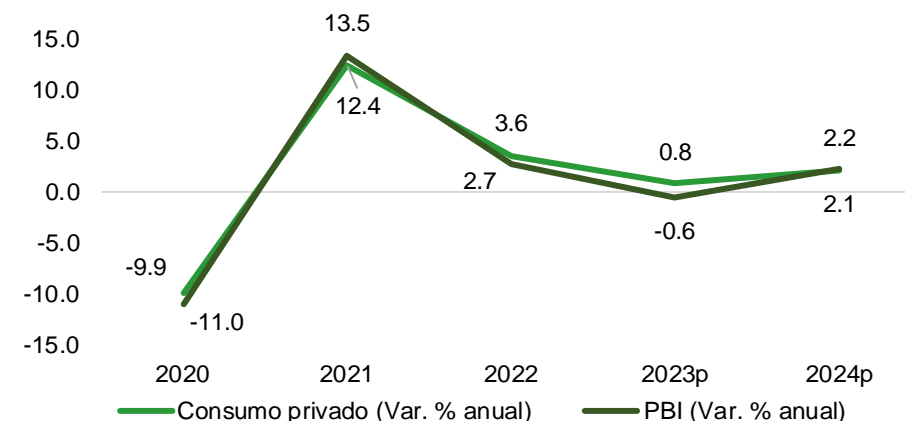
PRY/USD

Año	2020	2021	2022	2023p	2024p
PRY/USD	6,974	6,824	7,246	7,383	7,520

Economía: el PBI creció 1.4% interanual en enero debido principalmente a un efecto rebote por la baja base de comparación del año anterior cuando comenzó a registrar tasas negativas. Los indicadores adelantados apuntan a que el crecimiento de la economía sería de casi 2.0% en el primer trimestre del año, siendo la primera tasa positiva en un año.

En cuanto a los precios al consumidor, la inflación mostró un repunte transitorio en febrero al situarse en 3.3% interanual (3.0% interanual en enero), ubicándose por encima del límite superior del rango meta del Banco Central. En el mismo mes, las expectativas de inflación a 12 meses aumentaron marginalmente a 2.7% (2.6% en enero), regresando al rango meta del Banco Central (1% - 3%). En este contexto, el ente emisor tomó la decisión de hacer una pausa en su ciclo de recortes de su tasa de interés de referencia de política monetaria por primera vez en siete meses, manteniéndola en 6.25% en marzo.

Política: en el ámbito político destacó la renuncia del ex primer ministro Alberto Otárola debido a diversos cuestionamientos. Este fue reemplazado por Gustavo Adrianzén, abogado especializado en derechos humanos y que anteriormente fue ministro de Justicia y Derechos Humanos (2015) en el gobierno de Ollanta Humala. Por el lado del Congreso, este aprobó la reforma constitucional que reinstauró la bicameralidad. De esta manera, a partir de 2026 se tendrá 60 senadores y 130 diputados. Asimismo, la reforma incluye la reelección parlamentaria inmediata y que el presidente solo podrá disolver la cámara de diputados tras dos denegatorias de confianza planteadas por el gabinete ministerial.



PEN/USD

Año	2020	2021	2022	2023p	2024p
Valor	3.62	4.00	3.81	3.71	3.65

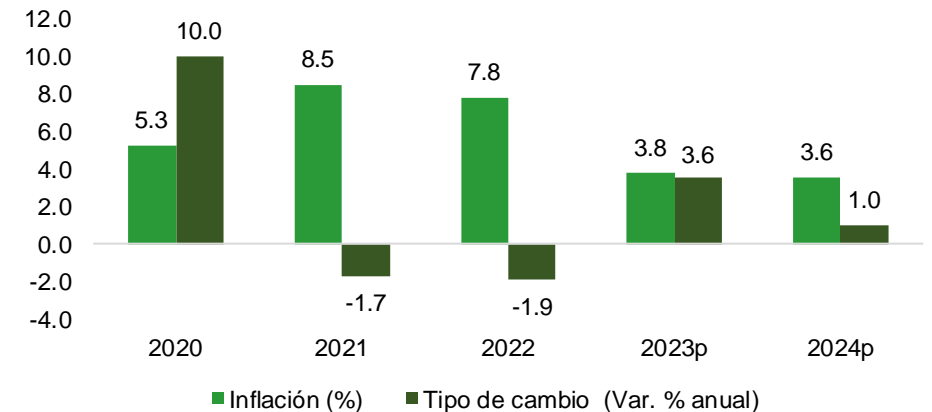
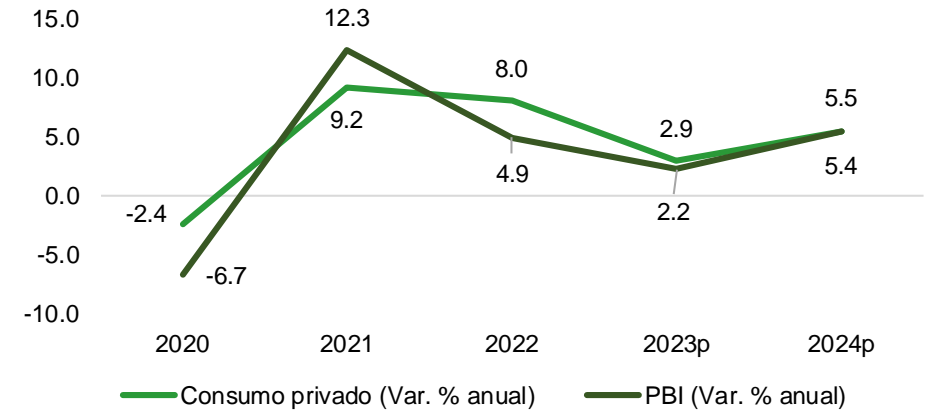
Economía: la economía dominicana continúa mostrando el fuerte ritmo de crecimiento registrado en los últimos meses. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un aumento de 4.6% interanual en enero, muy similar al 4.7% observado en diciembre y superando ampliamente el 0.4% visto en enero de 2023. Esta cifra fue impulsada por el fuerte incremento de las actividades hoteles, bares y restaurantes (8.3%), construcción (6.4%), servicios financieros (5.6%) y transporte (5.3%).

Este repunte de la economía dominicana también ha permitido que se observen mejoras en el mercado laboral, con el desempleo ubicándose en 5.0% en el último trimestre, la menor cifra de todo el año, aunque se encuentra levemente por encima del 4.8% observado al cierre de 2022. Si la actividad económica continúa por la senda actual es previsible que se sigan observando caídas de la tasa de desempleo.

En cuanto a la inflación, sigue su senda decreciente y actualmente se ubica en 3.3% interanual, luego de registrar una inflación mensual de apenas 0.09%. En este sentido, si bien la flexibilización de la política monetaria si tuvo un efecto inicial de aceleración de las tasas mensuales este no fue suficiente para desviar la inflación del rango meta y, de hecho, ya parece disiparse. Con la inflación moderada y con una actividad que avanza a buen ritmo, parece que el BCRD se encuentra en buena posición para no apresurarse con las decisiones de tasas y esperar a cómo evolucionan las condiciones externas, con el principal foco en las acciones de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Política: ya cada vez más cerca de las próximas elecciones presidenciales del 19 de mayo, la Junta Central Electoral anunció que el tope de gastos de campaña es de DOP 998 millones por candidato, equivalente a unos USD 16.9 millones. Asimismo, se anunció que el aporte de financiamiento no puede exceder DOP 10.0 millones por contribuyente y que los candidatos tienen hasta el 21 de junio para entregar un informe sobre los recursos recibidos.

En paralelo a lo anterior, existen reclamos por posibles adelantos de inauguración de obras por parte del actual presidente Abinader, dado que tiene hasta el 20 de marzo para entregar obras antes de que inicie la prohibición establecida en el régimen electoral, que impide realizar actos inaugurales en días próximos a una elección.



DOP/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
58.1	57.1	56.0	58.0	58.6

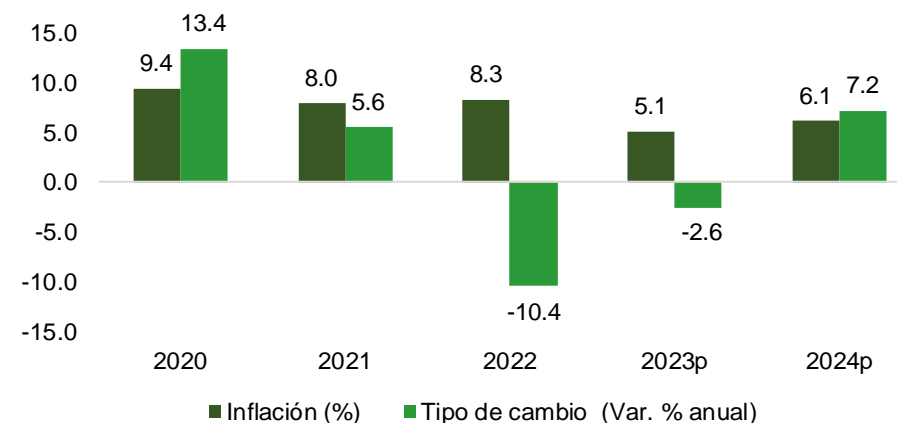
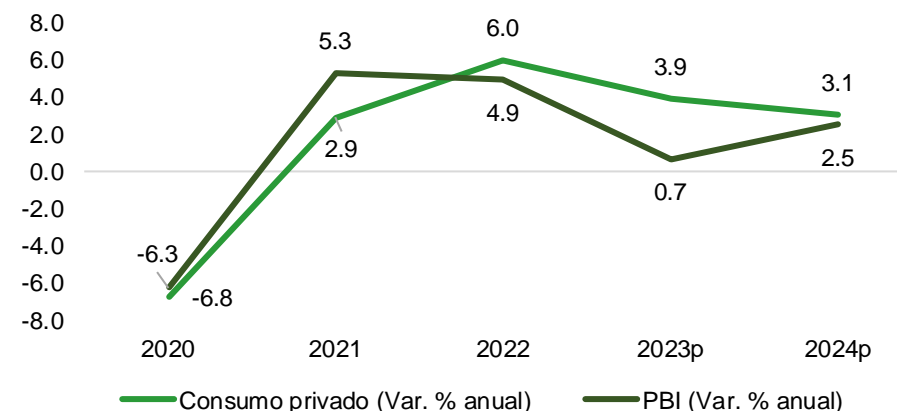
Economía: las exportaciones uruguayas de bienes totalizaron US\$ 11.518 millones en 2023, lo que determinó una caída de 13% frente a 2022, año récord de ventas al exterior. En 2023 ni el contexto externo ni el interno contribuyeron con las exportaciones uruguayas de bienes. El magro crecimiento de las economías desarrolladas, la menor demanda de China y la caída en el precio de los *commodities* configuraron un escenario externo complejo. Si a esto se suman los factores internos como la sequía sin precedentes que atravesó el país y que perjudicó la producción agropecuaria -que tiene un peso considerable en las exportaciones de bienes- se obtiene el descenso mencionado.

Los principales productos exportados fueron carne bovina, celulosa, productos lácteos, concentrado de bebidas y arroz. Ganado en pie y celulosa fueron los rubros con mayor incidencia positiva, mientras que la soja y la carne bovina explicaron gran parte de la caída de las exportaciones. El principal destino fue China (con el 22% del total), seguido por Brasil (19%) y la Unión Europea (16%).

Política: el Presidente Dr. Luis Lacalle asistió el pasado 1° de marzo al Palacio Legislativo para brindar su mensaje anual de rendición de cuentas ante la Asamblea General. En su discurso, el mandatario resaltó lo realizado por el Gobierno en diversos ámbitos y sostuvo que el concepto de libertad es lo que guía las acciones. Reconoció el trabajo de los legisladores de la coalición de Gobierno a lo largo de todo el período, destacó la unión de los cinco partidos políticos con el fin de gobernar el país y su capacidad ejecutiva, ejemplificada en la ley de urgente consideración (LUC), así como su posterior defensa ante la ciudadanía.

En su discurso realizó un repaso de las acciones del Gobierno en distintas áreas como Educación, Empleo, Infraestructura, Salud y Seguridad Social, entre otras. En todas ellas se destacaron los avances implementados.

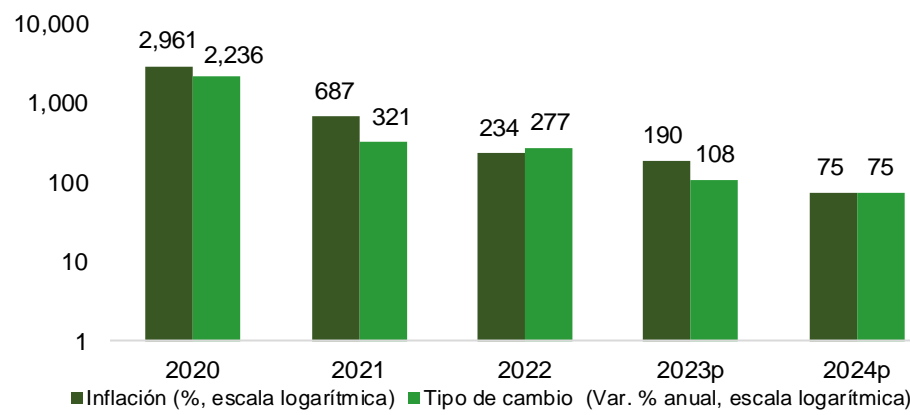
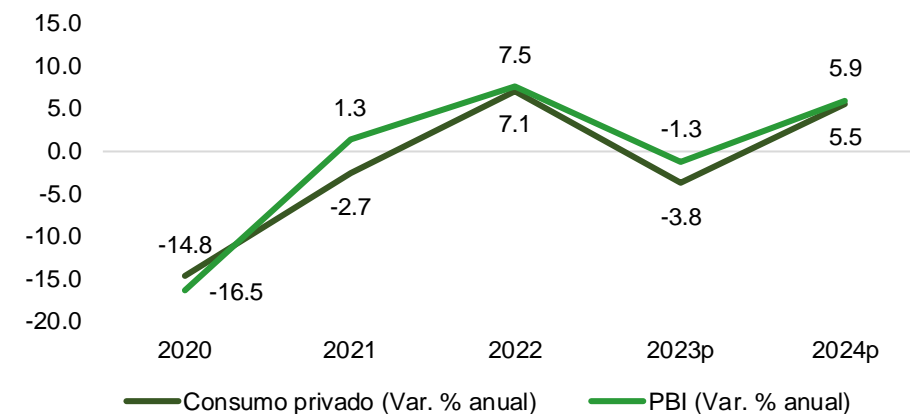
La oposición política criticó que el Gobierno no ha resuelto los problemas de inseguridad como había prometido en campaña, y que la economía se encuentra estancada y con altos niveles de desempleo; nada de ello fue reseñado por el Presidente en su discurso.



UYU/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
42.3	44.7	40.1	39.0	41.8

Economía: febrero se consagró como el mes con la menor inflación interanual (75,9%) desde enero de 2015, dado una variación mensual de 1,2% de acuerdo con el Banco Central de Venezuela (BCV). Estas cifras representan una notable disminución con respecto al 415,9% interanual de febrero de 2023. Dicha desaceleración en precios ha respondido a la menor distorsión de los agregados monetarios en conjunto con la relativa estabilidad del tipo de cambio, producto de las agresivas intervenciones del BCV. De hecho, el tipo de cambio paralelo se ha reducido 0,2% en lo que va del año, con una venta de divisas de USD 835,8 millones, 7,4% más que en los dos primeros meses del año anterior. A pesar de haber aumentado, las ventas de febrero (USD 324,8 millones) fueron las menores desde septiembre de 2023 y 48% menos que las de febrero del mismo año, lo cual se debe a la mayor demanda de bolívares en este primer trimestre producto del típico pago de impuestos, lo que contribuyó a menores presiones sobre el tipo de cambio. A su vez, se registró deflación en divisas de 0,4%, lo que ubicó la inflación interanual en 7,3%. Por su parte, parece que el consumo está mejorando, al menos en el Área Metropolitana de Caracas, con un incremento interanual en el acumulado del año de 15,6%. Sin embargo, para tener una mejor idea de lo que ocurre, es clave esperar las cifras del trimestre, ya que el inicio del año anterior fue bastante deprimido. Por lo pronto, esperamos que la relativa estabilidad cambiaria y de precios continúe se mantenga en los meses por venir.

Política: el pasado 5 de marzo se anunció que se celebrarían elecciones presidenciales el 28 de julio de este año, fecha del nacimiento de Hugo Chávez. Por los momentos, la oposición no tiene definido el candidato que se postulará como rival a Maduro, quién busca la reelección. Por su parte, María Corina Machado (MCM) sigue inhabilitada a cargos públicos, luego de haber ganado -por mucho- las primarias llevadas a cabo en octubre de 2023. Recordando que, la prohibición a MCM provocó que Estados Unidos anunciará la no renovación de las licencias que flexibilizaron las sanciones a los sectores petrolero, de gas y aurífero. Desde Ecoanalítica consideramos improbable la habilitación política de MCM, y por ende, la reanudación de las licencias. Hasta ahora, los candidatos tienen entre el 21 y 25 de marzo para postularse, y la preocupación cae sobre si se podrá cumplir con unas elecciones justas y competitivas, dado el poco tiempo de ejecución que queda.



VES/USD				
2020	2021	2022	2023p	2024p
1.1	4.6	17.3	36.0	63.0



LAECCO

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com