



MARZO 2025

INFORME DE COYUNTURA LATINOAMERICANA

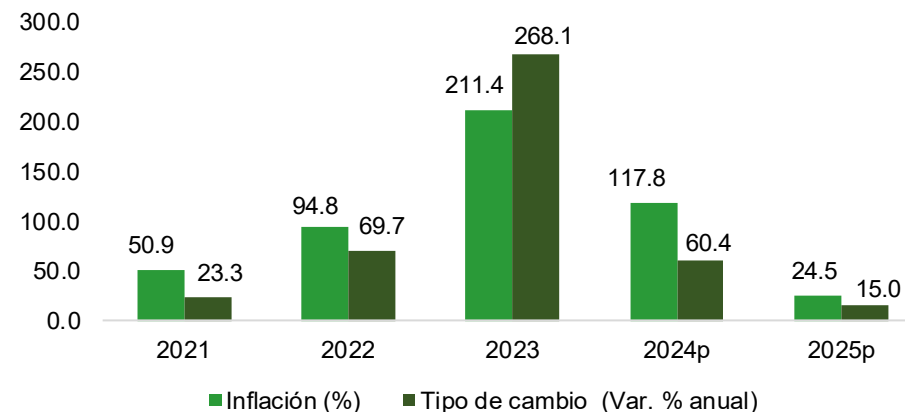
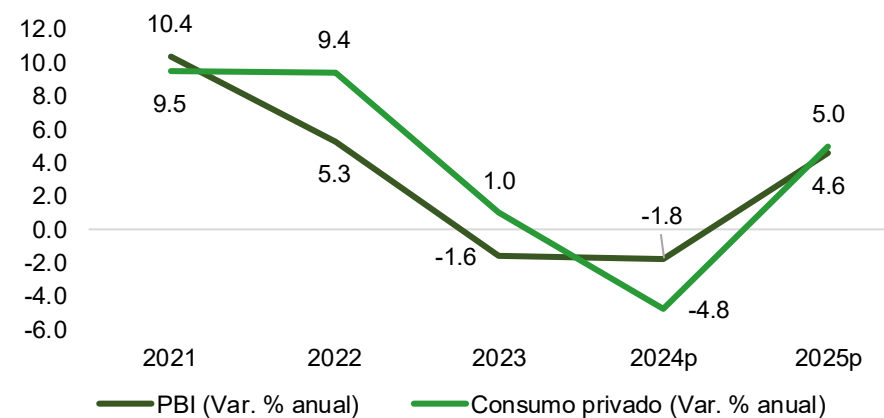
CONSULTORAS ASOCIADAS



Economía: las condiciones para salir del cepo. ¿Cuáles fueron las novedades de febrero?

1) La brecha cambiaria se mantuvo estable, aunque demandó la intervención del BCRA para compensar la demanda por turismo; 2) El Riesgo País retomó una tendencia alcista y superó los 700 puntos básicos en el marco de un contexto financiero internacional volátil; 3) El BCRA cerró febrero con compras netas gracias al dinamismo de los préstamos en USD y la reaparición de las liquidaciones del agro; 4) Se achicó el superávit comercial de bienes (devengado) frente a la suba en las importaciones; y 5) El fisco arrancó 2025 con el pie derecho al sostener un superávit fiscal elevado. En cuanto a la economía real, el EMAE mostró un crecimiento mensual del 0,5% s.e. en diciembre, acumulando una suba de 6,8% desde el piso de abril y alcanzando los niveles de agosto de 2023 (el pico previo a la recesión). De esta manera, con el dinamismo evidenciado en los últimos meses y las correcciones hacia atrás el PIB habría caído sólo un 1,8% promedio en 2024. Durante el año previo la actividad mostró un desempeño heterogéneo entre sectores, que se tradujo en distintas velocidades de recuperación tras el inicio de la recesión. Hacia adelante, lo más probable es que el camino a transitar sea con vaivenes y resultados heterogéneos.

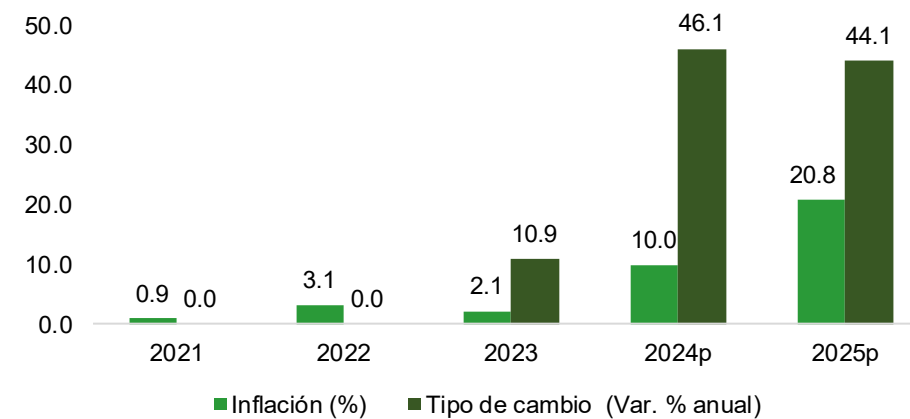
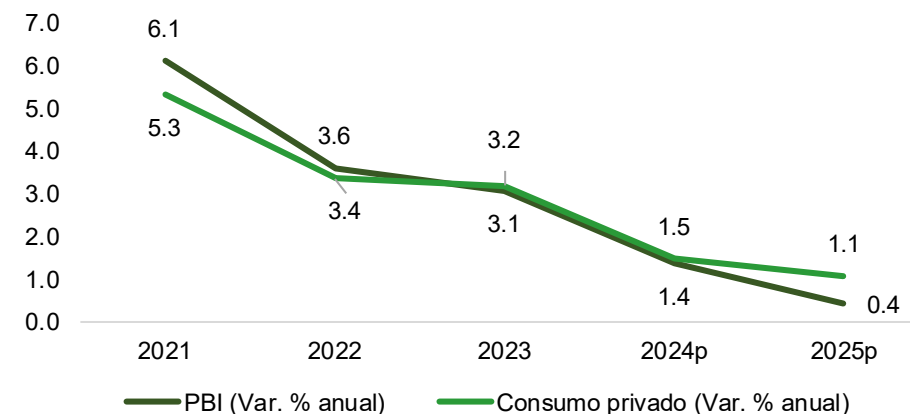
Política: el Libragate, la confianza en Milei y una mayor. El resultado electoral de 2023 además de disruptivo fue disfuncional para asegurar buena probabilidad de que Argentina resuelva los desafíos que tenía por delante. La elección configuró el sistema político de un modo muy poco propicio para lograr el éxito, al consagrar a un presidente débil (institucionalmente hablando) que debía tomar decisiones muy complejas sin autonomía decisional (Gobierno de minoría). Todo ello configuraba una naturaleza del proceso político muy poco conveniente para resolver con rapidez el problema económico. Sin embargo, el sistema pareciera haberse adecuado a las condiciones de excepción. De esta manera, el Presidente pudo avanzar, aunque no a través de acuerdos con otros actores políticos, sino aprovechando la tolerancia que otros actores del sistema han tenido con la situación, configurando de ese modo ciertas condiciones de excepción en materia de gobernabilidad.



ARS/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
101.9	172.9	636.5	1,020.7	1,170.4

Economía: la variación interanual de los índices de precios al productor, por mayor y consumidor continuó en alza y se sitúa por encima de 13%, pese a que la variación mensual de febrero fue menor que la del primer mes del año. La difusión de que el sector público compraría divisas en el mercado de cripto activos para las operaciones fiscales hizo subir en promedio 6% el tipo de cambio en este mercado durante la segunda semana de marzo, hasta que se situó en Bs12 por dólar estadounidense, un nivel que está 70% por encima de la cotización oficial. El instituto de estadística dio a conocer que la actividad económica en el tercer trimestre de 2024 creció 1,3% respecto a similar trimestre del año previo, acumulando una variación porcentual de 2,1%, donde destaca la caída de 13% de la actividad de hidrocarburos y de 19% de la importación de bienes y servicios. Se divulgaron las cifras de comercio exterior de toda la gestión 2024 mostrando una caída de 17% en las exportaciones de bienes y 14% en las importaciones, implicando un déficit comercial de USD980 millones.

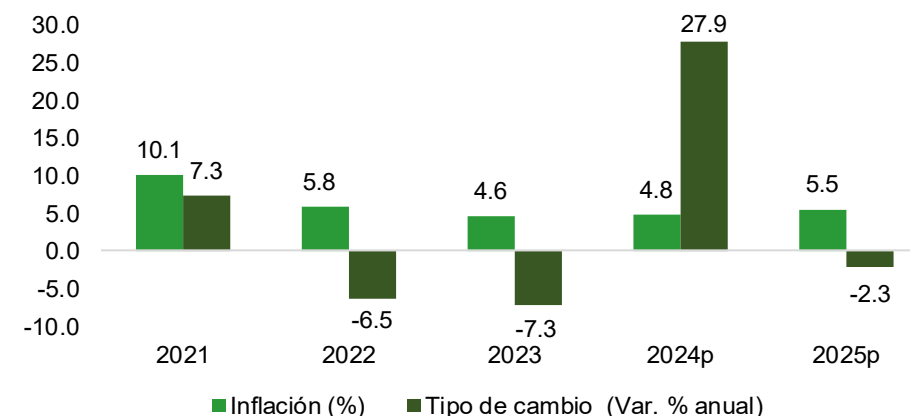
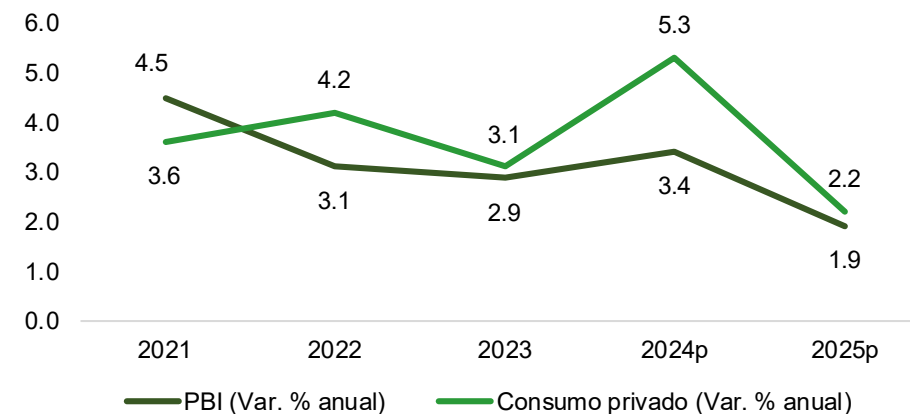
Política: la segunda semana de marzo Bolivia experimentó una aguda escasez de combustible con tiempos de espera incluso mayores a un día en el área urbana y superiores en el área rural. Esta carencia motivó al gobierno a tomar un conjunto de 10 medidas simbólicas para mitigar la falta, puesto que reconoció que no tenía la capacidad de cubrir la totalidad de requerimiento de gasolina y diésel. El gobierno apuntó a que esta falta obedece a la no aprobación de créditos internacionales por el poder legislativo en medio de la disputa electoral con miras a las elecciones generales de agosto del presente año. El número de candidaturas de oposición disminuyó en la medida que políticos con bajo techo de votación o con impedimentos de orden legal declinan sus candidaturas. En el oficialismo el grupo del ex-presidente Evo Morales enfrenta el riesgo de no tener un partido con el cual lidiar las elecciones, mientras que el sector del presidente Morales ve restringidas sus posibilidades por el agravamiento de la crisis económica. En este contexto, el organismo electoral concretó un acuerdo para que las elecciones se lleven a cabo en los plazos previstos.



BOB/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
6.96	6.96	7.72	11.28	16.25

Economia: a economia brasileira fechou 2024 com um crescimento de 3,4%, número expressivo, ainda que os resultados na margem já apontem para alguma desaceleração. Mais uma vez, o desempenho melhor do que o mercado projetava no início do ano é explicado fundamentalmente pela forte demanda interna. Investimentos e consumo da família foram os destaques no ano. Sob a ótica da oferta, o desempenho da agricultura ficou no terreno negativo, ao passo que serviços e indústria tiveram desempenho positivo. Nossa expectativa é de que esse desempenho acima do esperado não deva se repetir, diante de um quadro internacional mais complicado e, especialmente, do equilíbrio macroeconômico mais desafiador para atividade. Parte dessa explicação para a desaceleração decorre dos efeitos das mudanças na agenda econômica nos EUA, com destaque para os movimentos protecionistas promovidos pelo governo Trump, o que deve gerar desaquecimento da economia americana, além dos efeitos de incerteza para o mercado internacional. A extensão do protecionismo deve condicionar a magnitude desse efeito negativo para os países emergentes.

Política: a agenda econômica deve seguir sob pressão nos próximos meses como resultado da perda de popularidade do presidente Lula. As pesquisas de opinião pública mostraram aumento generalizado na rejeição do presidente. O governo ficou vulnerável nos principais pontos do debate político com destaque para o tema inflacionário e promoveu a antecipação do calendário eleitoral, o que deverá limitar os graus de liberdade do ministro Fernando Haddad na definição da agenda econômica. Os riscos políticos para a economia brasileira aumentaram até a disputa presidencial de 2026. A cena política doméstica é também um condicionante da atividade, a partir da perda de capital político do presidente Lula. Assim, os agentes econômicos devem manter percepção de risco elevado também pelo risco de algum voluntarismo na condução da agenda econômica, seja para ajudar no controle da inflação, seja para manter a economia aquecida. Além disso, as incertezas em relação ao orçamento de 2025 sugerem que a desconfiança dos mercados deve permanecer elevada nos próximos meses.

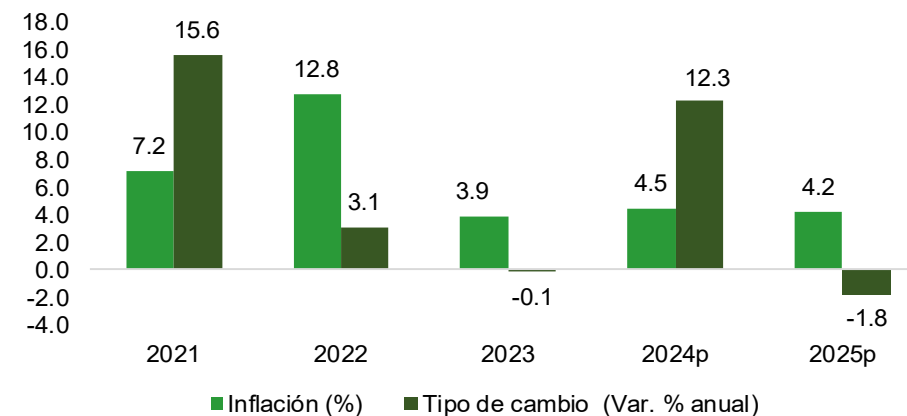
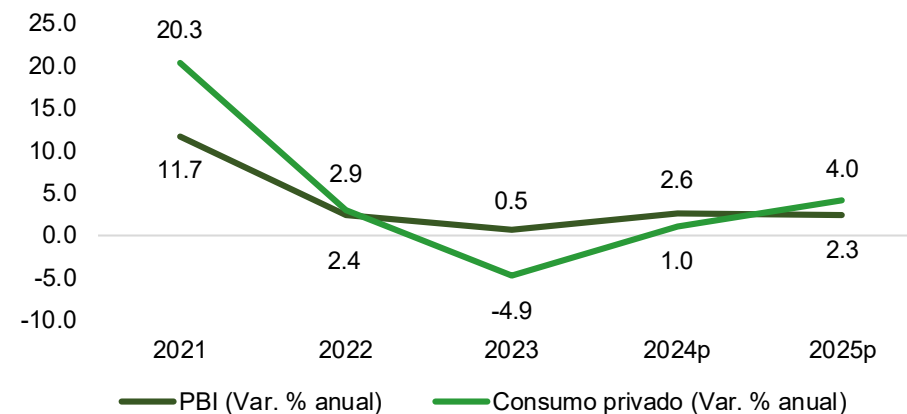


BRL/USD

Ano	2021	2022	2023	2024p	2025p
Valor	5.58	5.22	4.84	6.19	6.05

Economía: las cifras finales de PIB para 2024 muestran un crecimiento de 2,6%, marginalmente superior al previamente estimado, lo mismo que una revisión de 2023 desde 0,2% a 0,5%. Se ratificó una caída en la inversión (-1,4%) y un débil crecimiento del consumo (1,0%), al tiempo que la demanda externa explicó la mitad del crecimiento del año. La tasa de inversión se ubicó en 23,5% del PIB, la más baja desde 2021, pero que se estabilizará este año. Una buena noticia fue que el déficit de la cuenta corriente fue de sólo 1,5% del PIB, explicado por una inesperada recuperación de la tasa de ahorro, que se elevó a 21,8% del PIB, la mayor desde 2015 y que contribuye a entender la debilidad del consumo durante el año. Además, la demanda interna creció 4,3% en el último trimestre luego de un comportamiento muy débil en los siete anteriores, aunque principalmente por una mayor acumulación de inventarios, probablemente deseada. Estos resultados son auspiciosos de cara a 2025, toda vez que, aunque por factores externos, se espera que el crecimiento se desacelere un poco, debería venir acompañado de una recuperación tanto de la inversión como del consumo.

Política: con marzo llegó el inicio pleno de la campaña presidencial. La ministra del interior, Carolina Tohá, renunció a su cargo y anunció que buscará la candidatura de los partidos que apoyan al gobierno, al tiempo que la expresidenta Michelle Bachelet anunció su declinación a la invitación de postularse por tercera vez. Todo indica que la candidatura oficialista se resolverá en una primaria con varios candidatos, en que Tohá aparece, por ahora, con la primera opción. También habrá solo una lista parlamentaria agrupando a todos los partidos que respaldan al gobierno. En la oposición, en cambio, que tiene las mayores posibilidades de ganar, incluso en primera vuelta, todo apunta a la división de votos en tres candidaturas (Matthei, Kast y Kaiser) y al menos dos listas parlamentarias, una de quienes apoyan a Matthei y otra tras las candidaturas de Kast y Kayser. Si alguno de estos últimos pasa a la segunda vuelta es probable que pierda el balotaje y la coalición de gobierno se mantenga en el poder no obstante la baja aprobación del presidente Boric.

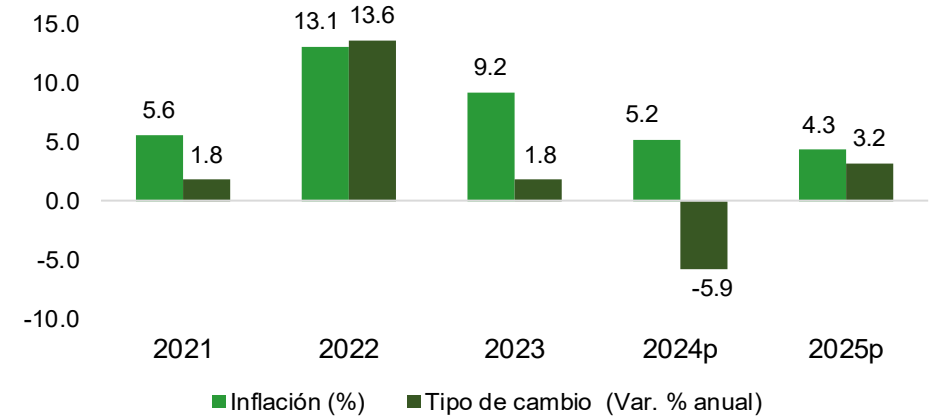
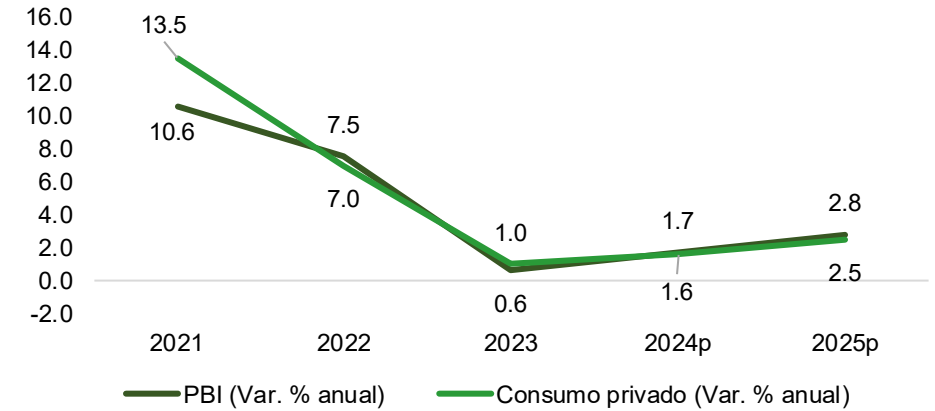


CPL/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
849	876	875	980	965

Economía: los datos recientes de inflación han sido decepcionantes, pues se completan ya tres meses con una tasa de inflación superior al 5.2%. Lo anterior motiva ajustes relevantes en el pronóstico de inflación para fin de año de 4% a 4.3%. Detrás de esto se encuentran los siguientes motivos: peajes y gas al alza, incremento del salario mínimo de más 4% real y el hecho que la inflación lleva cinco años por encima de la meta, afectando la credibilidad en dicha meta. Adicionalmente, las cuentas fiscales colombianas no han sido buenas y tanto las calificadoras como los analistas consideran que la forma en la que se “cumplió” la regla fiscal fue poco transparente, y dado el ciclo político, es poco creíble que la situación fiscal del país mejore.

Política: en materia de política el gobierno sufrió un revés relevante en la medida que la reforma laboral, la que tenía mayor favorabilidad, fue tumbada por parte del congreso. Lo anterior generó una nueva fractura entre el gobierno y el congreso y llamados, de parte del presidente, al pueblo a defender las reformas. Para ello, el gobierno propuso el mecanismo de consulta popular para poder dar voz al pueblo a sus reformas. La anterior maniobra es compleja y poco creíble pues los tiempos son cortos y la aprobación de dicha consulta pasa por el congreso, con quien tiene una relación difícil. Así, la maniobra debe entenderse como parte de la estrategia de la izquierda para las elecciones presidenciales de 2026.

Por otra parte, en este mes de marzo, el exministro de comercio y ex director de la DIAN, Luis Carlos Reyes, ha dado una serie de declaraciones en donde deja entrever que la estrategia para poder incrementar el gasto público de manera importante fue la fijación de metas de recaudo implausibles. El exministro también ha advertido que esta situación se dio en el último presupuesto, así, el incumplimiento de la regla fiscal en 2025 es altamente probable.



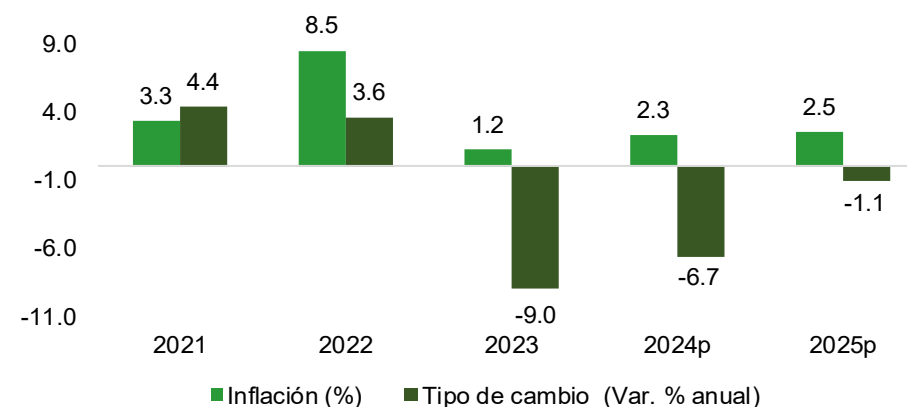
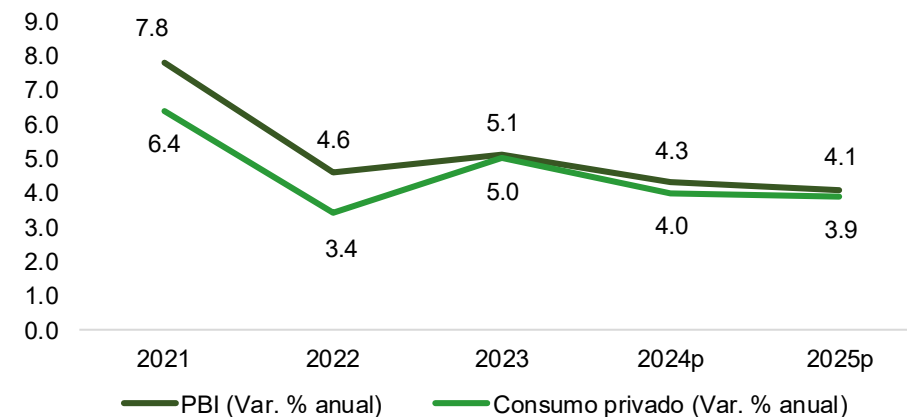
COP/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
3,740	4,250	4,325	4,069	4,200

Economía: en febrero de 2025, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de Costa Rica registró un crecimiento interanual del 4,8%, lo que refleja una aceleración en la actividad productiva del país en comparación con el año anterior. Este desempeño se vio impulsado principalmente por el dinamismo del sector exportador, especialmente en el régimen especial, donde las ventas crecieron un 26,5% debido a la alta demanda de implementos médicos en los mercados norteamericano y europeo. Sin embargo, el régimen definitivo experimentó una contracción del 3,5% en sus exportaciones, arrastrado por la caída del 17,6% en las exportaciones agrícolas, particularmente de banano y piña.

Por otro lado, la balanza comercial de bienes presentó un déficit de 487,4 millones de dólares, equivalente al 0,5% del PIB, manteniendo la misma proporción que el año previo. Este resultado se debió a un crecimiento del 9,8% en las importaciones, impulsadas por un aumento del 22,9% en la compra de insumos y equipo de transporte, mientras que las exportaciones crecieron un 14,8%. Además, la inflación general se ubicó en 1,2%, acelerándose en 0,4 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, aunque aún por debajo del rango meta del 3% ± 1 p.p. El aumento de los precios de bienes agrícolas como el tomate, la papaya y la papa contribuyó a esta variación, mientras que la caída en los precios del aceite y los combustibles moderó el impacto inflacionario.

Política: durante febrero del 2025, en Costa Rica se destacaron algunos eventos políticos clave. Uno de ellos fue la publicación del informe económico de la OCDE, que subrayó la necesidad de decisiones urgentes en sostenibilidad fiscal y transición energética para garantizar un desarrollo sostenible. Este informe generó debates en el ámbito político sobre cómo abordar estos desafíos estructurales.

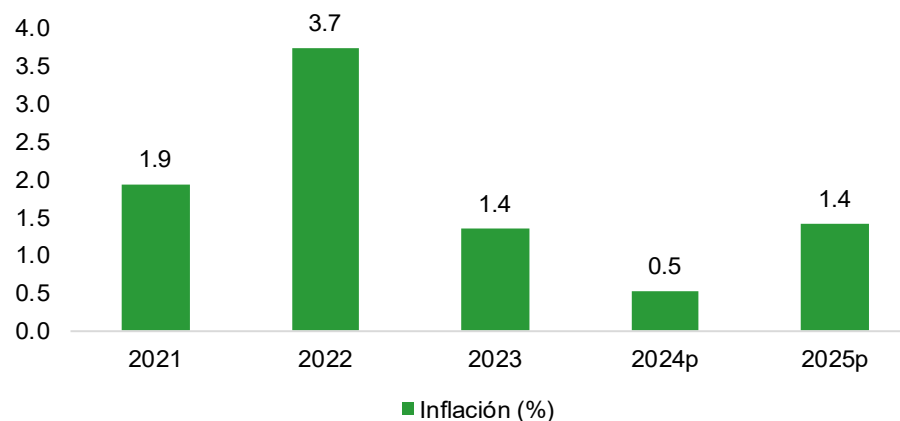
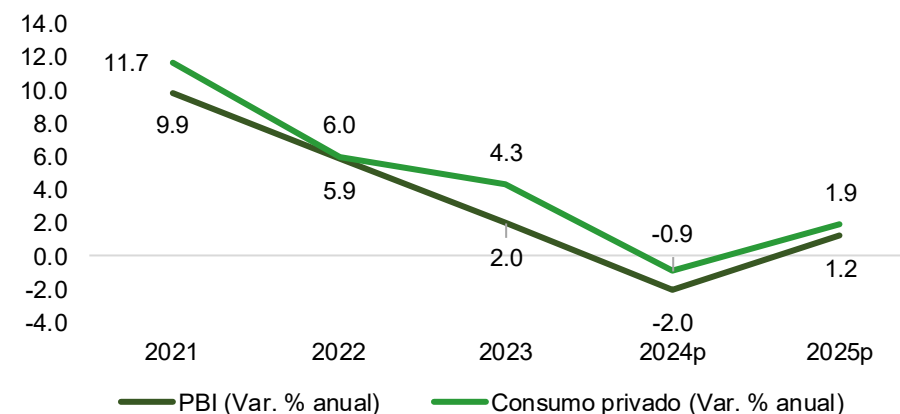
Además, el Tribunal Supremo de Elecciones avanzó en la organización de las elecciones nacionales de 2026, estableciendo un cronograma que marcó un hito importante para los partidos políticos y la ciudadanía. Estos preparativos han comenzado a definir el panorama político del país, con discusiones sobre las prioridades de campaña y las estrategias para abordar los problemas más apremiantes de la nación.



CRC/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
642.3	606.6	552.2	515.3	509.7

Economía: el sector externo sigue siendo un motor importante para la economía ecuatoriana, que a nivel interno enfrenta la incertidumbre provocada por la cercanía de la segunda vuelta. En enero, de acuerdo con información del Banco Central, las exportaciones no petroleras sumaron \$2.295 millones, lo que implicó un aumento de 32% frente a enero de 2024, que ya fue un año récord para ese tipo de exportaciones. Las importaciones no petroleras también crecieron, pero a un ritmo bastante menor (7%), con lo cual la balanza comercial no petrolera alcanzó en enero un superávit de \$479 millones, más de diez veces mayor que el del mismo mes del año pasado. Aunque el superávit petrolero se redujo en enero (porque las importaciones de combustibles crecieron más que las exportaciones de crudo), la balanza comercial total alcanzó un superávit 63% mayor que en enero de 2024. Ese importante ingreso de divisas puede ser uno de los factores que explica el fuerte aumento interanual que los depósitos, tanto de bancos como de cooperativas de ahorro y crédito, presentaron en enero. No obstante, la incertidumbre electoral hace que la demanda de crédito no se muestre tan dinámica como las captaciones. Esa incertidumbre afecta especialmente a ciertas decisiones de inversión y de consumo y, en nuestra opinión, tendrá un impacto negativo sobre el crecimiento del PIB en el año completo. Nuestras proyecciones se actualizarán una vez que conozcamos quién será el presidente por los próximos cuatro años.

Política: en las semanas previas a la segunda vuelta –que se celebrará el 13 de abril y a la que los dos finalistas, el presidente Daniel Noboa y la candidata por el correísmo Luisa González, llegaron después de haber empatado en la primera vuelta, cada uno con el 44% de los votos válidos– han ocurrido algunos sucesos que pueden terminar afectando a la imagen del presidente. Por un lado, el gobierno quiso concesionar antes del fin del actual período el principal campo petrolero del país (Sacha). No obstante, la prisa con que se quiso adjudicar esa concesión y algunas condiciones que no estaban del todo claras hicieron que el proceso al final se cayera, pese a lo cual Noboa y su gobierno sufrieron un desgaste. Por otro lado, el arranque de 2025 ha sido espacialmente violento, con cifras de homicidios en niveles récord, incluyendo la matanza de 22 personas en un barrio popular de Guayaquil. El correísmo, por su parte, enfrenta el proceso judicial contra algunos ex miembros del Consejo de Participación Ciudadana (el órgano encargado de designar a las autoridades de control del país) que, según chats encontrados en sus teléfonos, habrían querido manipular algunos procesos de selección. En ese contexto, el debate que se celebrará el 23 de marzo, podría hacer que uno de los candidatos saque ventaja sobre el otro.



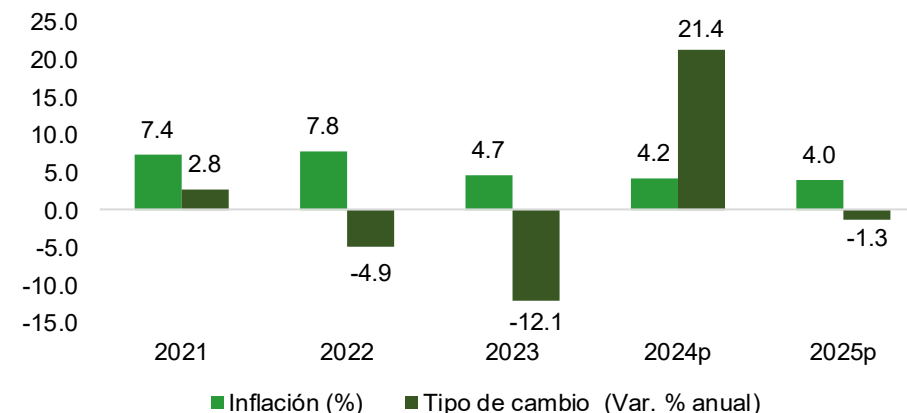
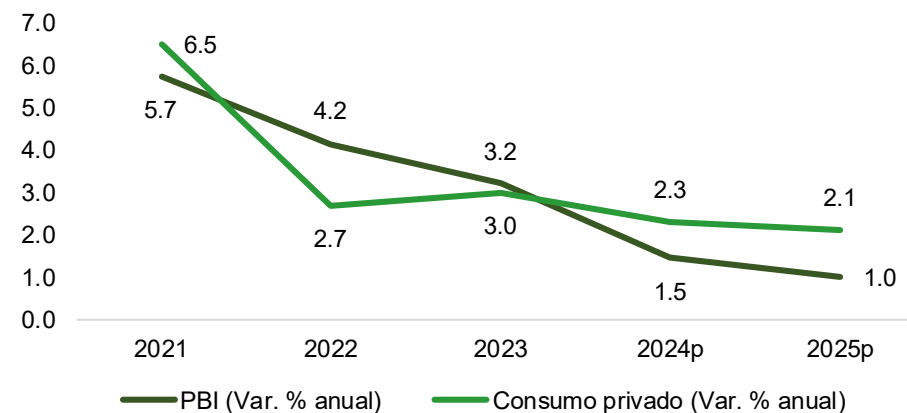
Economía: en 2024 con cifras originales, el Producto Interno Bruto registró un incremento de 1.5% en términos reales, el cual contrasta con el 3.3% registrado en 2023. Destaca el sector primario que decreció 2.3% agudizando la recesión en el que se encuentra afectado por las condiciones climáticas, la baja inversión y los problemas de inseguridad. Por su parte las actividades secundarias se incrementaron 0.2% y las terciarias sostuvieron a la economía con un crecimiento real de 2.3%.

Según registros del Banco de México y de la Secretaría de Economía, la Inversión Extranjera Directa acumuló en 2024 un total de 38,872 millones de dólares, lo que representa un incremento de 2.3% respecto del año anterior. Por componentes, el 78% fue reinversión de utilidades y el 9% nuevas inversiones. Cabe señalar que este tipo de flujos que se asocian al fenómeno de la relocalización decreció 39.3% anual lo que implica que no está aprovechando de manera correcta las oportunidades del conocido como nearshoring.

La veleidosa política de imposición de aranceles a las importaciones de origen mexicano está creando mucha incertidumbre en los mercados financieros, especialmente en los Estados Unidos. Sin embargo, ya se está asumiendo que son solo una herramienta de negociación en temas no comerciales, por lo que la volatilidad se ha moderado. No obstante, actualmente están en vigor un arancel de 25% al acero y aluminio y a los bienes que no cumplen con las reglas del T-MEC, que para el caso mexicano representan aproximadamente el 50% del total, los cuales se comercian bajo el esquema de Nación Más Favorecida con una tarifa de no más del 2.5%. El 2 de abril termina la pausa para el comercio dentro del T-MEC.

Política: las bajas expectativas de crecimiento para 2025 que se están formando, responden a la incertidumbre que el propio gobierno está imprimiendo mediante su agenda política, enfocada a implementar la reforma judicial, la aparente inoperancia ante las actividades del crimen organizado y el manejo incongruente de las finanzas públicas.

En contraste, el gobierno mexicano ha asumido una actitud prudente y negociadora ante las amenazas de aranceles, lo que si bien no elimina la incertidumbre si abona a la estabilidad en los mercados especialmente el cambiario.



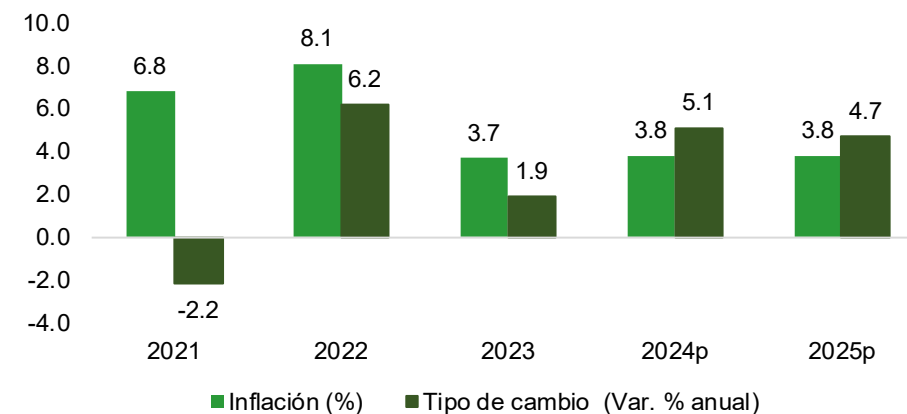
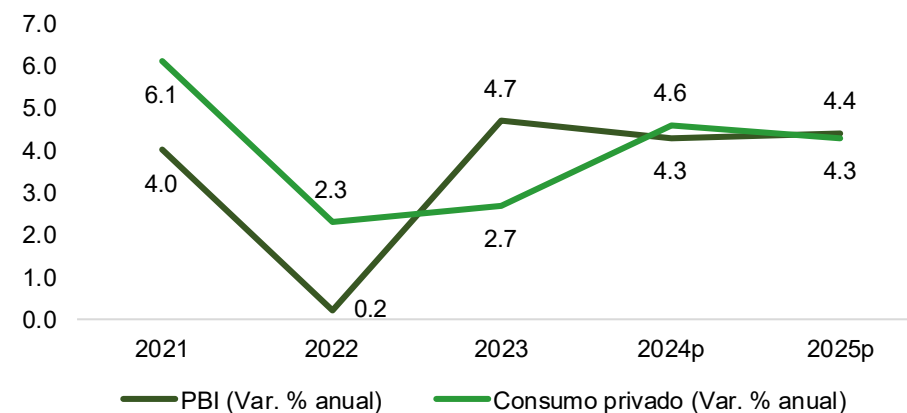
MXN/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
20.5	19.5	17.1	20.8	20.5

Economía: para el mes de febrero de 2025, la inflación, medida como la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 4,3%. Dicho registro resultó considerablemente por encima del observado en igual mes de 2024 (2,9%). Los repuntes de precios evidenciados en los rubros de alimentos sin frutas y verduras (6,9%) y combustibles (5,4%) explican, conjuntamente, 2,1 puntos porcentuales de la inflación interanual. Por su parte, el tipo de cambio referencial (promedio ponderado de las operaciones interbancarias realizadas en el mercado spot) cerró el mes en Gs./USD 7.923,42, lo que representa una depreciación del 0,6% al comparar con el mes anterior (Gs./USD 7.877,48).

Adicionalmente, el 25 de febrero de 2025, el Gobierno de Paraguay colocó USD 600 millones en dólares con un plazo de 30 años y una tasa de 6,65%, y en guaraníes el equivalente a USD 600 millones, con un plazo de 10 años y una tasa de 8,5%. Destaca que, es la segunda vez que Paraguay emite bonos en guaraníes en los mercados internacionales, lo que demuestra su capacidad de financiamiento en moneda local.

Política: a mediados de 2024, Paraguay presentó la candidatura del canciller Rubén Ramírez Lezcano para la Secretaría General de la Organización de Estados Americanos (OEA). Sin embargo, el 05 de marzo, el presidente Santiago Peña Palacios la retiró. En su mensaje señaló que, Paraguay siempre ha basado sus posiciones en principios y valores, y no renunciará a los mismos por una elección o coyuntura particular. Por ello, quedó como único candidato Albert Ramdin, de Surinam, quien fue elegido por aclamación durante la sesión del Consejo Permanente de la OEA del 10 de marzo.

La candidatura de Ramdin fue impulsada por los países del Caribe y los gobiernos de Brasil; Bolivia; Chile; Colombia; México; y Uruguay. De acuerdo con el presidente Peña, el nuevo secretario de la OEA apoya el avance de China en América Latina, y a los regímenes dictatoriales de Venezuela; Cuba; y Nicaragua. Mientras que, Lezcano proponía trabajar intensamente para que dichos países retornen al sistema democrático. Finalmente, el presidente Peña agradeció a los países que con convicción; ideales; y principios, mantuvieron el respaldo a la candidatura paraguaya.



PRY/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
6,824	7,246	7,383	7,762	8,125

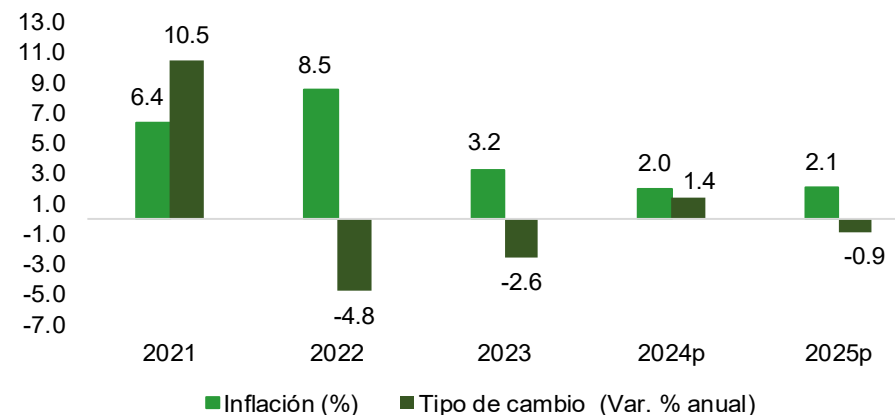
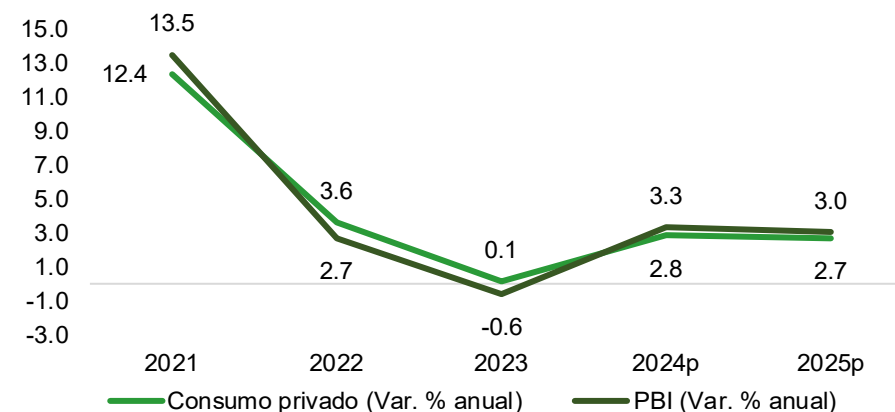
Economía: según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en enero, la actividad económica registró un crecimiento de 4.1% interanual, en línea con lo esperado. Los sectores primarios crecieron 4.6% impulsados, principalmente, por el sector pesca. Por su parte, los no primarios crecieron 3.9%, destacando los sectores construcción y servicios. Los indicadores adelantados de febrero indican que dicho dinamismo persistiría, aunque moderado por el efecto calendario de 2024 (año bisiesto). En paralelo, las expectativas empresariales de la economía continuaron mejorando. En este contexto, proyectamos un crecimiento de 3.9% interanual para el primer trimestre y mantenemos nuestra previsión anual en 3%, con sesgo al alza.

En el ámbito monetario, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 4.75% en marzo. Esto en línea con la política del Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) que tampoco registró cambios en su tasa de interés este mes. Por su lado, la inflación se mantuvo por debajo del 2% interanual por tercer mes consecutivo reflejando la caída en los precios de alimentos (-1.4%), en particular, del pollo y la papa.

Por su parte, el sol ha continuado apreciándose respecto al dólar, ubicándose al cierre de este reporte en S/ 3.62, su nivel más bajo en 19 meses. Esta tendencia respondería a la depreciación global del dólar y a un repunte del precio del cobre (+14% en lo que va del año), así como a una demanda estacional de soles por parte de empresas locales para el pago de impuestos y utilidades. No obstante, la incertidumbre en los mercados permanece elevada a medida que la nueva administración estadounidense ejecuta sus medidas proteccionistas. En este sentido, mantenemos sin cambios nuestra perspectiva para el cierre de 2025, a la espera de mayor claridad en el panorama global.

Política: la relación entre el Congreso y el Ejecutivo se mantiene relativamente estable, lo que hace poco probable que se inicie un proceso de vacancia en los meses siguientes. No obstante, la creciente preocupación por el incremento de la criminalidad y la inseguridad ciudadana genera algunas tensiones entre ambos poderes del Estado. Esto ha generado protestas por parte de transportistas urbanos en la ciudad de Lima y comerciantes minoristas que se ven expuestos a la extorsión.

En esa línea, el reciente asesinato de una figura mediática podría reforzar la visión de inacción del Gobierno y gatillar nuevas protestas. Esto podría debilitar aún más al Ejecutivo, cuya desaprobación ya se encuentra en mínimos históricos.

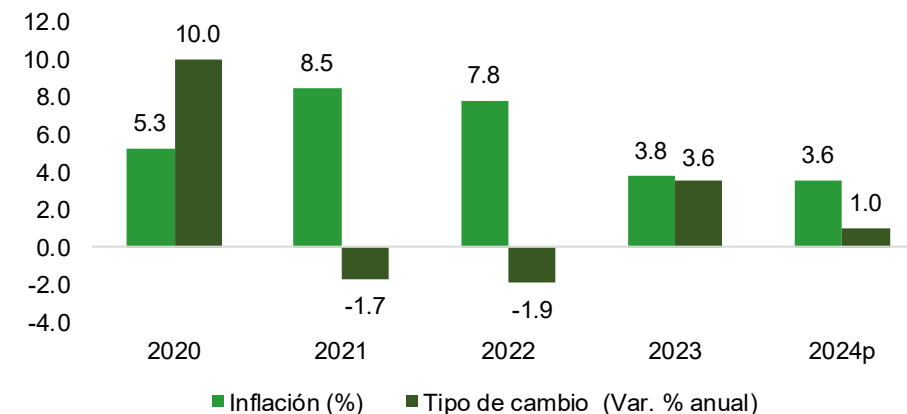
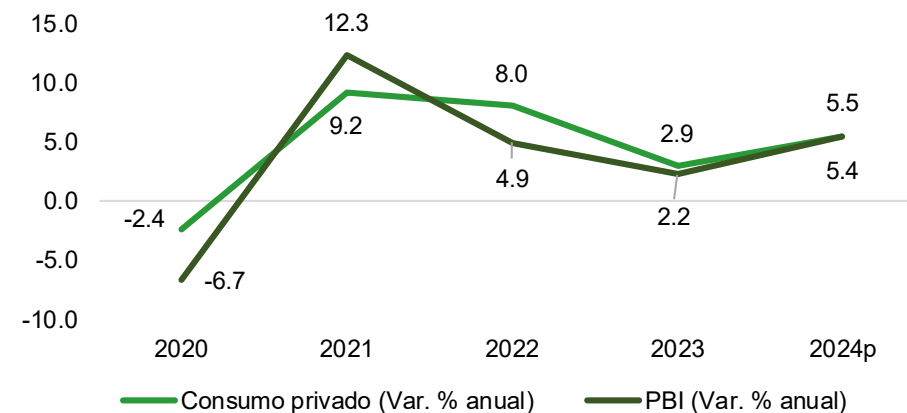


PEN/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
4.00	3.81	3.71	3.76	3.73

Economía: para enero de 2025, el Banco Central de República Dominicana (BCRD) informó que el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una variación interanual de 2.2%, explicada principalmente por los aportes positivos de la actividad agropecuaria y manufacturera (tanto local como de zonas francas) que se vieron contrarrestados por las variaciones negativas del sector minero y construcción, donde este último se vio particularmente afectado por la moderación de la demanda agregada interna, especialmente del componente de inversión.

En materia de precios, la entidad monetaria informó que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para febrero de 2025 presentó una variación mensual de 0.32%, inferior en 0.05 puntos porcentuales (pp.) en comparación al resultado del mes anterior. A su vez, la variación interanual se situó en 3.56%, encontrándose así por decimoquinto mes consecutivo dentro del rango meta establecido de 4.0% ± 1.0%. En cuanto al mercado cambiario, este se ha mantenido relativamente estable, donde a cierre de febrero el tipo de cambio registró una variación mensual de 0.9% e interanual de 6.1%, con lo que para los dos primeros meses del año se pudo observar una depreciación acumulada de 1.9%, influenciada mayormente por la demanda estacional de divisas por parte de empresas importadoras de mercancías para la reposición de inventarios.

Política: el pasado 27 de febrero de 2025, el presidente Luis Abinader presentó un discurso de rendición de cuentas ante la Asamblea Nacional, destacando tanto los logros económicos como las mejoras sociales y los avances en materia de seguridad nacional, a la vez que continuó haciendo énfasis en la lucha contra la corrupción. En materia de seguridad, se reportaron avances significativos en la reforma policial y una disminución de la tasa de homicidios, pasando de 11.5 a 7.8 por cada 100 mil habitantes durante los primeros meses del 2025. Asimismo, se destacó el promover una política exterior activa que sea firme en la diplomacia y que busque el involucramiento internacional en la estabilización de Haití, destacando en el riesgo fronterizo que compone la situación de violencia dentro de la nación vecina. En relación con las políticas de inmigración tomadas recientemente por el presidente dominicano, se anunció sobre el endurecimiento de las medidas de control fronterizo y repatriación para frenar la migración ilegal desde Haití, donde la Dirección General de Migración (DGM) de República Dominicana durante los primeros días del año ya había devuelto a su país de origen a 14,633 nacionales haitianos en condición migratoria irregular.



DOP/USD

Año	2020	2021	2022	2023	2024p
Valor	58.1	57.1	56.0	58.0	58.6

Economía: el fondeo bruto total (emisión de títulos de mercado y desembolsos con organismos multilaterales) en 2024 alcanzó US\$ 5.640 millones. Del total del fondeo obtenido, una parte importante se destinó a las amortizaciones de títulos públicos y préstamos (tanto vencimientos contractuales como refinanciaci3nes mediante operaciones de manejo de pasivos), por un monto nominal de US\$ 2.753 millones. Por lo tanto, el fondeo neto total del gobierno en 2024 fue de US\$ 2.887 millones.

Del total del fondeo bruto obtenido, cerca de 85% (US\$ 4.797 millones) se obtuvo a través de la emisi3n de títulos de mercado, en los tramos corto e intermedio de las diferentes curvas soberanas. El monto restante (844 millones de dólares) se obtuvo mediante el desembolso de préstamos con organismos multilaterales.

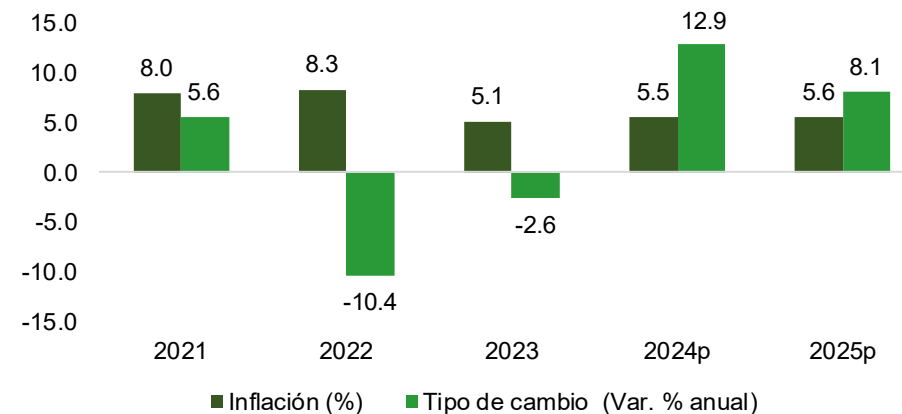
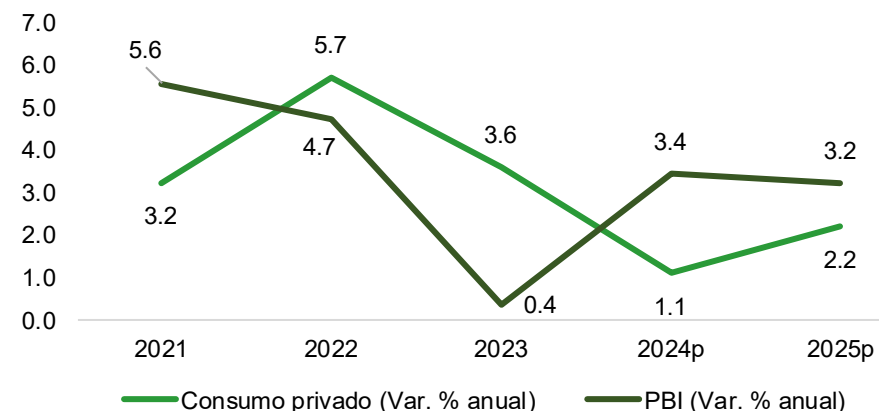
Del total del fondeo obtenido en el mercado de bonos, 29% se obtuvo en el mercado doméstico y denominado en moneda local. El monto restante se obtuvo en el mercado internacional en monedas local y distintas monedas extranjeras. En conjunto, casi el 67% de la emisi3n de títulos de mercado (en jurisdicciones doméstica e internacional) se denominó en moneda local.

Por primera vez en un año calendario, en 2024 el Gobierno logró financiarse en los mercados internacionales en cuatro monedas distintas: pesos nominales y unidades indexadas a la inflaci3n (mayo de 2024), dólares estadounidenses (septiembre de 2024) y yenes japoneses (diciembre de 2024). La diversificaci3n por mercados y variedad de monedas utilizadas dio mayor flexibilidad y opciones a la estrategia de financiamiento del pa3s.

Política: el 1° de marzo asumi3 como Presidente de la Repú3blica Yamandú Orsi lo que signific3 el retorno del izquierdista Frente Amplio al gobierno.

Con la asunci3n del Ec.Gabriel Oddone como Ministro de Economía y Finanzas se reafirma la continuidad de los pilares del rumbo económico de los últimos 20, despejando algunas interrogantes sobre potenciales “giros a la izquierda”.

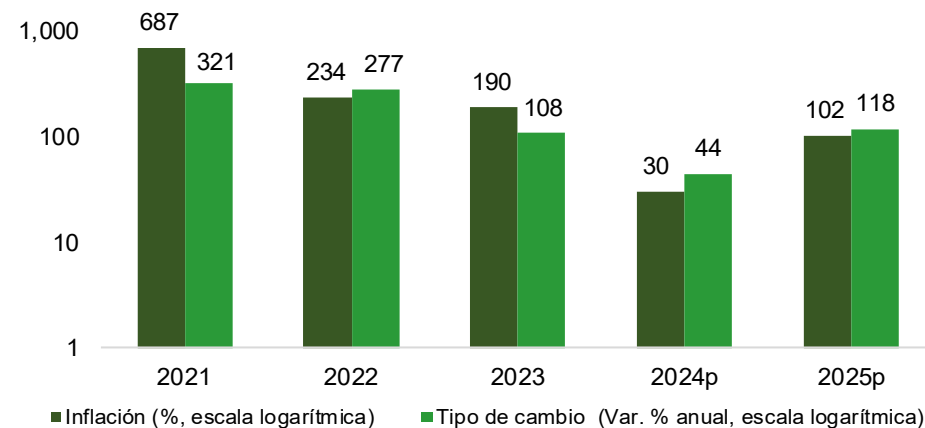
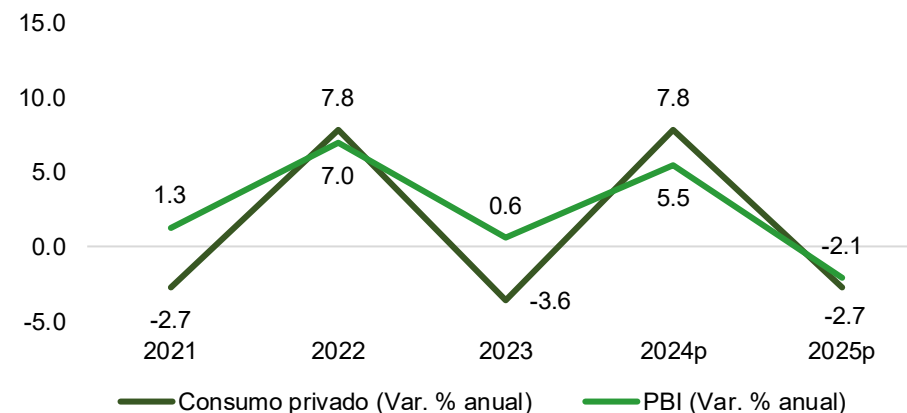
En relaci3n a la política internacional, se reafirma el compromiso con el MERCOSUR lo que significa un cambio de rumbo frente al gobierno anterior en que se planteó la posibilidad de evaluar la salida de Uruguay.



UYU/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
44.7	40.1	39.0	44.1	47.6

Economía: en febrero, los precios en bolívares crecieron 9,5% con respecto a enero, lo que ubica la inflación interanual en 79,5%, 20,7 pp. por debajo de lo visto el año pasado. Por su parte, la inflación en dólares se ubicó en 1,7%, dejando la interanual en 14,9%, 7,6 pp. más que hace un año cuando se ubicó en 7,3%. En este período, la amplia brecha entre el tipo de cambio oficial y paralelo se ubicó entre 18,1% y 29,8%, muy por encima de lo visto en febrero de 2024 (3,1% y 6,2%). Los esfuerzos del Banco Central de Venezuela (BCV) por contener el tipo de cambio siguen siendo una política costosa de mantener. En este mes, la intervención en el mercado cambiario alcanzó los USD 208 millones, equivalente a una caída considerable de 35,9% con respecto al año anterior. Definitivamente, el crecimiento del tipo de cambio se ha reflejado en el incremento de precios, y en Ecoanalítica esperamos que la inflación interanual se siga acelerando el resto del año, dado unas condiciones financieras más restrictivas, dado la suspensión de licencias petroleras particulares.

Política: de acuerdo con el presidente Trump, el Gobierno de Maduro no ha cumplido con las garantías electorales establecidas en el acuerdo previo con la administración de Biden. Así como tampoco ha recibido a los migrantes venezolanos con la rapidez esperada. En vista de esto, la Oficina de Control de Activos del Departamento del Tesoro (OFAC) ordenó el cese de operaciones de Chevron en Venezuela a partir del 3 de abril de este año, lo que implica que el período de wind down es mucho más reducido de los esperado (seis meses). Esta nueva Licencia General 41A, presenta condiciones mucho más restrictivas para la producción petrolera del país. Esto, no solo significa una contracción de la producción sino que también se dejarán de recibir ingresos por comercializar a descuento el crudo en mercados más opacos, para evitar exponerse al incumplimiento de las sanciones estadounidenses. En este sentido, esperamos que esto repercuta en los niveles de actividad y en el flujo de divisas que ingresa al país.



VES/USD				
2021	2022	2023	2024p	2025p
4.6	17.3	36.0	51.9	113.5



LAECCO

www.alianzalaeco.com - info@alianzalaeco.com