

UpSideRisks

ECONÓMICA Y POLÍTICA

SITUACIÓN PRESENTE Y PERSPECTIVAS FUTURAS DE LOS
RIESGOS MACROECONÓMICOS Y POLÍTICOS

AMÉRICA LATINA

MARZO 2024

Producto Bruto Interno: El crecimiento del Producto Interior Bruto real mide la variación porcentual de la producción total de un país, ajustada por la inflación, reflejando así la expansión económica del mismo.

Inflación general y subyacente: La inflación general engloba el aumento de los precios de bienes y servicios, mientras que la inflación subyacente excluye los elementos volátiles como los alimentos y la energía, ofreciendo un indicador más estable de la evolución de los precios.

Tasa de Política Monetaria: Esta tasa se refiere al tipo de interés fijado por el Banco Central. El mismo influye en los costos de los préstamos, la oferta monetaria y la actividad económica.

Tipo de cambio de referencia: Denota el valor de la moneda local respecto al valor del dólar estadounidense, El mismo es establecido por las autoridades gubernamentales e impacta en el comercio y las transacciones financieras.

Prima de riesgo: Es el rendimiento adicional exigido por los inversores por mantener activos más arriesgados en comparación con otros más seguros, reflejando las percepciones de riesgo del mercado y las decisiones de inversión.

Reservas internacionales: Comprenden las divisas y los activos que posee el Banco Central de un país para gestionar los tipos de cambio, los pasivos y las obligaciones financieras exteriores.

Producto Interior Bruto por componentes: Es el PIB categorizado en componentes como consumo, inversión, gasto público y exportaciones netas, que ilustran los motores de la actividad económica.

Crecimiento anual de los salarios reales: Variación porcentual de los salarios medios ajustados a la inflación a lo largo de un año, que indica los cambios en el poder adquisitivo y las tendencias del mercado laboral.

Índice de confianza del consumidor: Medida de la confianza de los consumidores respecto de la situación económica futura.

Puntos básicos: Unidades que suelen representar pequeños cambios en los tipos de interés, los rendimientos u otros parámetros financieros, cruciales para evaluar los movimientos del mercado y los ajustes de las políticas. Debe recordarse que 1% equivale a 100 puntos básicos.

M/M: Variación de un mes respecto al mes previo.

T/T: Variación de un trimestre respecto al trimestre previo.

A/A: Variación de un año respecto al año previo.



Damián Falcone
damianfalcone@upsiderisks.com
+54 911 5328-4103



Lorenzo Preve
lorenzopreve@upsiderisks.com



Diego Dyszel
diegodyszel@upsiderisks.com

OBJETIVOS DE NUESTRO INFORME

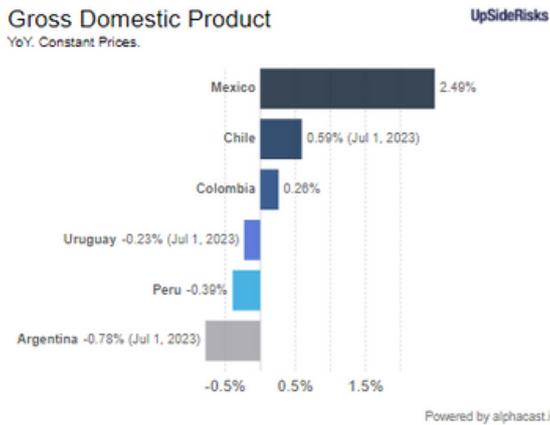
En UpSide Risks sabemos lo difícil que resulta mantenerse informado sobre la realidad política y económica en cada mercado en los que opera una empresa.

Este informe mensual pretende solucionar esta dificultad a través de información de calidad y organizada cuidadosamente. La misma, ha sido seleccionada para brindar una **visión prospectiva de los riesgos macroeconómicos y políticos** que permita anticipar, con cierto grado de seguridad, la situación económica futura.

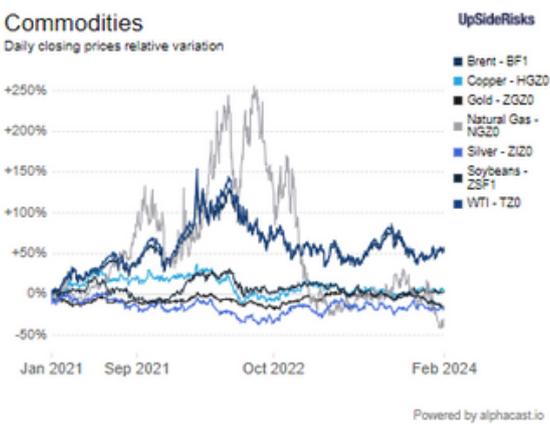
Toda esta información le permitirá a usted:

- **Alinear las estrategias comerciales** con los cambios económicos.
- Identificar los **riesgos** y las **oportunidades** relacionados con la economía y la política.
- **Pronosticar tasas de crecimiento** realistas para mercados claves.
- **Compartir información relevante con la alta gerencia** y con otras áreas de la empresa.

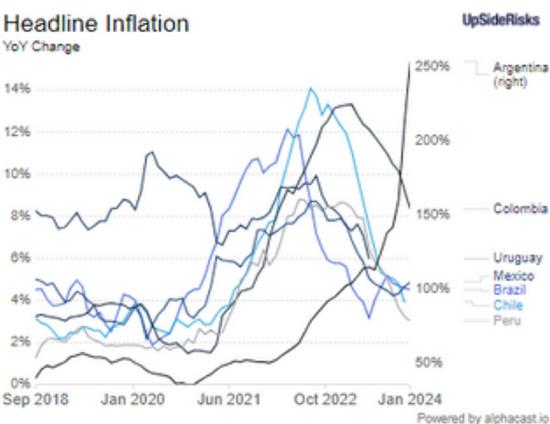
| | | |
|---|-----------------------------------|-----------|
| | RESUMEN EJECUTIVO | 5 |
|  | ARGENTINA | 6 |
|  | BRASIL | 9 |
|  | CHILE | 12 |
|  | COLOMBIA | 15 |
|  | ECUADOR | 18 |
|  | MEXICO | 20 |
|  | PARAGUAY | 23 |
|  | PERU | 26 |
|  | URUGUAY | 29 |
| | CÓMO PODEMOS AYUDAR | 32 |
| | SERIE DE DATOS DISPONIBLES | 33 |



La región experimenta una expansión heterogénea. En 2023, el PIB real de Brasil y México crecieron alrededor del 3%, mientras que Colombia, Perú y Chile se mantuvieron mayormente estancados debido a la incertidumbre política que afectaron el sentimiento empresarial y la inversión. Argentina entró en una recesión profunda debido a la devaluación del peso y el aumento de la inflación.



Las previsiones indican una desaceleración en Brasil, ya que el excepcional crecimiento en el sector agrícola en 2023 no se repetirá en 2024. No obstante, se espera que la baja de la inflación y de las tasas de interés respalden la demanda interna. En México, se pronostica un crecimiento moderado del 3%, respaldado por la expansión constante de la economía estadounidense y el aumento del gasto gubernamental doméstico. La economía argentina se somete a un ajuste macroeconómico profundo, con una caída proyectada del 5.5% en el PIB real.



Se anticipa un crecimiento relativamente débil para Chile, Colombia y Perú, ya que no se esperan cambios importantes en las políticas ni efectos positivos en la confianza.

En el ámbito político, México y Uruguay se preparan para elecciones este año, mientras que Argentina continúa navegando por un complejo escenario político y social. Con elecciones en el horizonte, estos países experimentarán decisiones críticas que moldearán su futuro político y social.

Las tasas de inflación continúan su senda decreciente en casi todos los países de la región. En sintonía con esto, las tasas de interés muestran una clara tendencia hacia la baja.

QUÉ ESTA SUCEDIENDO

ECONOMÍA

La economía argentina enfrenta desafíos significativos, con una inflación que, aunque presenta leves indicios de desaceleración, sigue siendo una de las más altas a nivel mundial. El consumo está sufriendo fuertes impactos, y la actividad económica está experimentando una notable contracción. Las renovadas medidas de austeridad, combinadas con la elevada inflación y el empeoramiento de la pobreza y el desempleo, aumentarán los riesgos de protestas y huelgas. Además, algunas provincias podrían enfrentar problemas de incumplimiento de la deuda. En relación con la inflación, el FMI proyecta un elevado índice promedio del 253,4% para Argentina para este año.

POLITICA

El presidente libertario, Javier Milei, mantiene su enfoque en políticas de ajuste fiscal, paralización de la obra pública y recorte del gasto, tal como prometió en campaña. Esto ha generado creciente tensión social, con grupos de poder como los sindicatos. A pesar de enfrentar dificultades en el Congreso para aprobar reformas estructurales, el presidente no muestra signos de buscar consensos y continúa enfrentándose con gobernadores provinciales en una disputa por recursos, amenazando la estabilidad gubernamental.

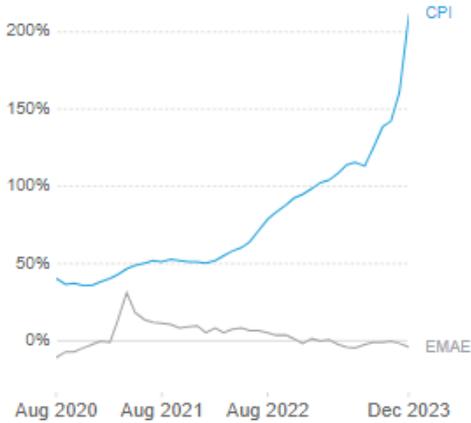
| EN SÍNTESIS | PRINCIPALES VARIABLES | | | | |
|--|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|  <p>-0.7% Producto Bruto Interno (T2-23,A/A) -4.8% (T1-23)</p> | <p>Producto Bruto Interno (% A/A)</p> | <p>↓ T3-2022 1.5</p> | <p>↓ T4-2022 1.4</p> | <p>↓ T1-2023 -4.8</p> | <p>↑ T2-2023 -0.7</p> |
|  <p>20,6% Inflación General (Ene-23) 25,4% (Dic-23)</p> | <p>Inflación General (% M/M)</p> | <p>↓ Oct-23 8,3%</p> | <p>↑ Nov-23 12,8%</p> | <p>↑ Dic-23 25,4%</p> | <p>↓ Ene-23 20,6%</p> |
|  <p>100% Tasa de Política Monetaria (Feb-24) 100% (Ene-23)</p> | <p>Tasa de Política Monetaria (%)</p> | <p>◄ Nov-23 133%</p> | <p>↓ Dic-23 100%</p> | <p>◄ Ene-24 100%</p> | <p>◄ Feb-24 100%</p> |
|  <p>885,4 Tipo de cambio de ref. (Feb-24) 875,7 (Ene-23)</p> | <p>Tipo de cambio de referencia (ARS/USD)</p> | <p>↑ Nov-23 377,8</p> | <p>↑ Dic-23 846,8</p> | <p>↑ Ene-24 875,7</p> | <p>↑ Feb-24 885,4</p> |
|  <p>1737,5 Prima de Riesgo (Feb-24) 1852,9 (Ene-23)</p> | <p>Prima de Riesgo Puntos Básicos</p> | <p>↑ Nov-23 2601,4</p> | <p>↓ Dic-23 1863,7</p> | <p>↓ Ene-24 1852,9</p> | <p>↓ Feb-24 1737,5</p> |

Las flechas reflejan la variación respecto de la observación previa.

INDICADORES RELEVANTES

Inflación y crecimiento

YoY Change.



UpSideRisks

Tasa de Interés

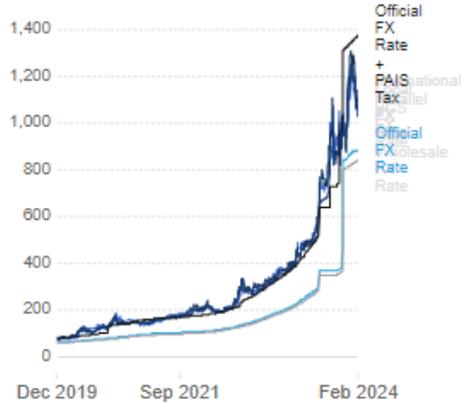
%TNA



UpSideRisks

Tipo de Cambio de Referencia

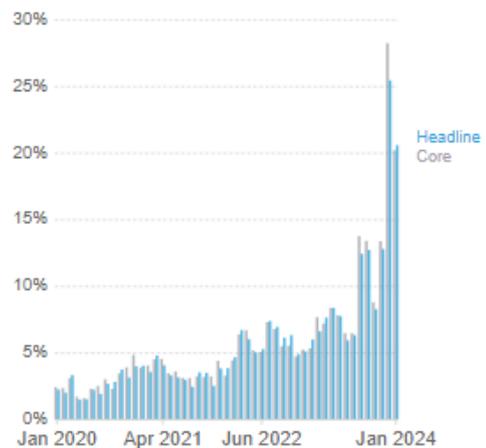
ARS/USD



UpSideRisks

Inflación

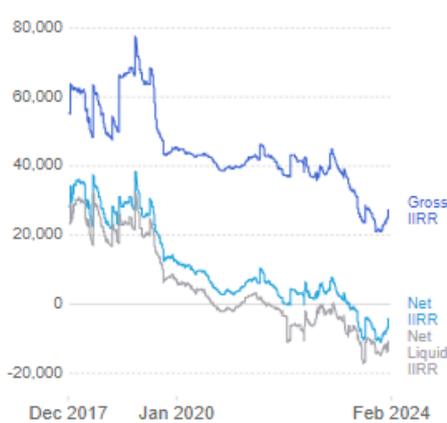
Variación M/M



UpSideRisks

Reservas Internacionales

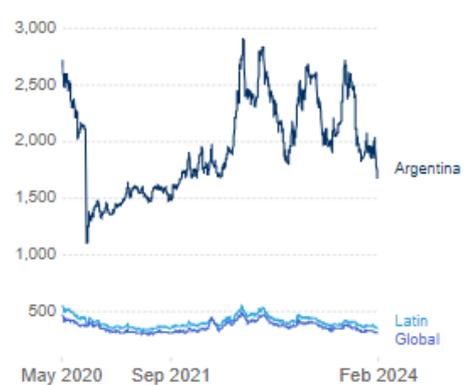
En Millones de USD



UpSideRisks

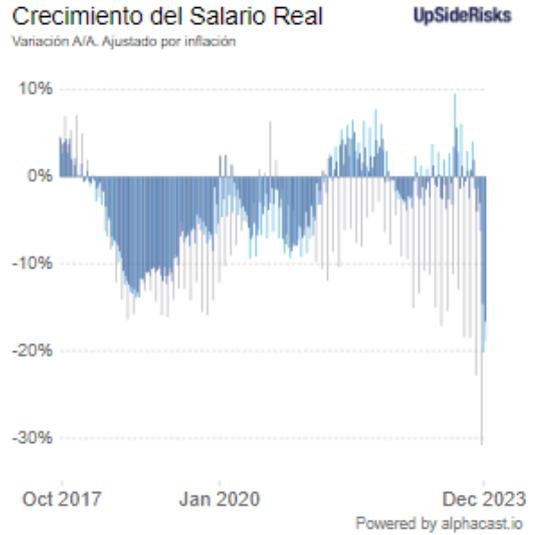
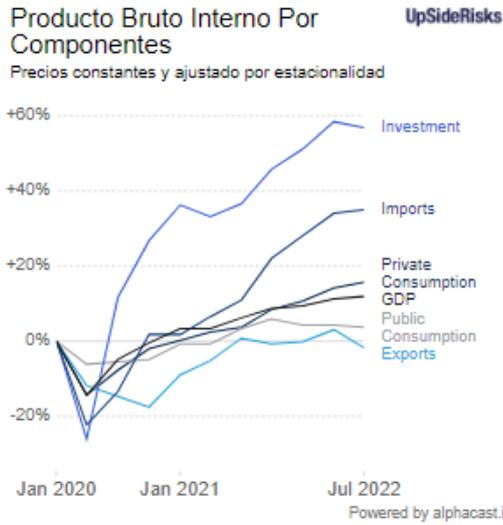
Prima de Riesgo

EMBI Argentina, LATAM & Global, en puntos básicos.

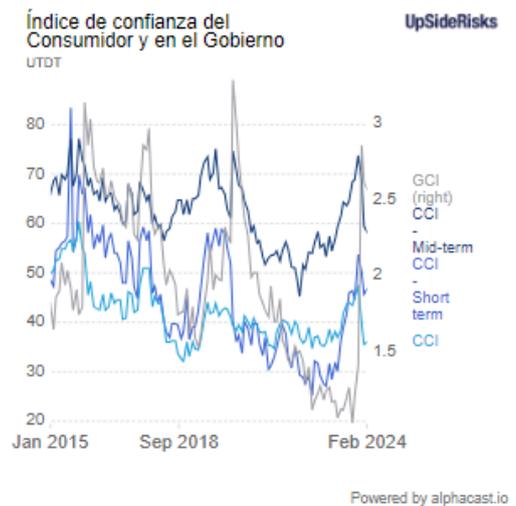
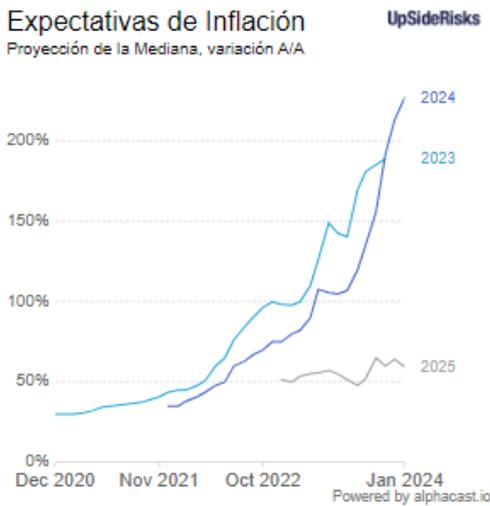


UpSideRisks

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS



Expectativas de mercado

| Periodo | Inflación mensual | | Tipo de cambio | | Tasa de Interés | |
|---------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Dif. mes previo | Mediana (\$/US\$) | Dif. mes previo | Mediana (TNA, %) | Dif. mes previo |
| Jan-24 | 21.9 | -3.1 | | | | |
| Feb-24 | 18.0 | -0.2 | 839.0 | -30 | 109.0 | 0.1 |
| Mar-24 | 15.3 | 0.3 | 909.0 | -86 | 109.1 | -0.1 |
| Apr-24 | 13.0 | 1 | 1,080.0 | -20 | 109.0 | 2.3 |
| May-24 | 10.0 | 0.0 | 1,173.0 | -13.0 | 106.5 | 6.5 |
| Jun-24 | 8.2 | -0.1 | 1,258.0 | -38.0 | 97.0 | 7.0 |
| Jul-24 | 8.0 | | 1,327.0 | 0.0 | 93.9 | 0.0 |

UpSide Risks en base al Reporte de Expectativas de mercado del BCRA

- Se espera una reducción del PIB del 3.0% en el 2024.
- La inflación anual para el año 2024 sería del 227%. Este valor aumentó en 14 puntos básicos respecto al mes previo.
- La tasa de interés de referencia esperada para el mes de diciembre de 2024 es del 69%, este valor es 4 puntos básicos mayor a la observación del mes previo-
- El tipo de cambio proyectado para diciembre de 2024 es de 1770 ARS/USD, 38.6 pesos superior a la observación previa.
- El índice de Confianza del Consumidor, elaborado por la Universidad Di Tella, aumentó a su valor más alto en los últimos 5 años.

QUÉ ESTA SUCEDIENDO

ECONOMÍA:

Brasil ha ascendido al noveno lugar en la clasificación de las mayores economías mundiales, superando a Canadá, según el FMI. Este avance se atribuye al crecimiento del Producto Bruto Interno que superó las expectativas, proyectándose alcanzar USD 2,13 billones al cierre del año. La economía brasileña se ha consolidado entre las más grandes, registrando un crecimiento del 3,2% en los primeros nueve meses de 2023 en comparación con el mismo período del año anterior. Según el Banco Central de Brasil, las consultoras locales anticipan que el país cerrará el año 2024 con una tasa de política monetaria del 9% y una inflación interanual del 3,82%.

POLITICA

El gobierno de Lula busca conciliar la prudencia fiscal con el gasto social para abordar la problemática de la pobreza. Recientemente, presentó un plan nacional para revitalizar la industria hasta 2033, con el objetivo de mejorar la competitividad; sin embargo, este ha suscitado críticas debido a la notoria intervención estatal. Lula mantiene sólidos índices de aprobación, alcanzando un 52,7% según las últimas encuestas. A su vez, Bolsonaro se posiciona como líder de la oposición, a pesar de enfrentar la inhabilitación para postularse a cargos públicos hasta el 2030.

EN SÍNTESIS

| | |
|---|--|
|  | 1,9% Producto Bruto Interno (T2-23,A/A) 3,4% (T1-23) |
|  | 0,5% Inflación General (Ene-24) 0,5% (Dic-23) |
|  | 11,7% Tasa de Política Monetaria (Feb-24) 11,7% (Ene-24) |
|  | 4,9 Tipo de cambio de ref. (Feb-24) 4,9 (Ene-24) |
|  | 199,9 Prima de Riesgo (Feb-24) 204,2 (Ene-24) |

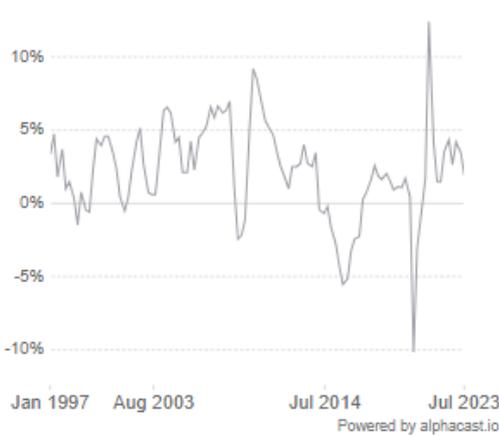
PRINCIPALES VARIABLES

| | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Producto Bruto Interno (% A/A) | ↓ T3-2022 2,6% | ↑ T4-2022 4,2% | ↓ T1-2023 3,4% | ↓ T2-2023 1,9% |
| Inflación General (% M/M) | ◀ Oct-23 0,2% | ◀ Nov-23 0,2% | ↑ Dic-23 0,5% | ↓ Ene-24 0,4% |
| Tasa de Política Monetaria (%) | ↓ Nov-23 12,2% | ↓ Dic-23 11,7% | ◀ Ene-24 11,7% | ◀ Feb-24 11,7% |
| Tipo de cambio de referencia (BRL/USD) | ↓ Nov-23 4,9 | ↓ Dic-23 4,8 | ↑ Ene-24 4,9 | ◀ Feb-24 4,9 |
| Prima de Riesgo Puntos Básicos | ↓ Nov-23 195,7 | ↑ Dic-23 201,3 | ↑ Ene-24 204,3 | ↓ Feb-24 199,9 |

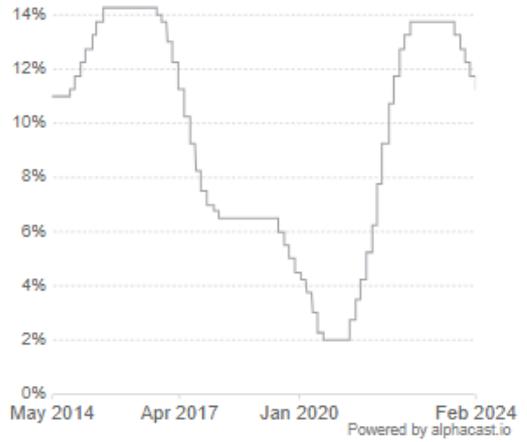
Las flechas reflejan la variación respecto de la observación previa.

INDICADORES RELEVANTES

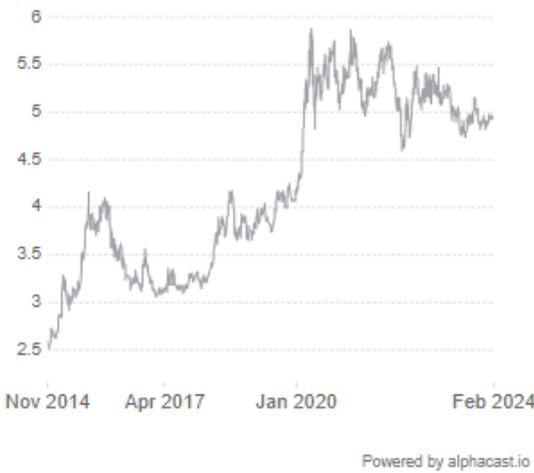
Producto Bruto Interno **UpSideRisks**
Variación A/A



Tasa de Interés **UpSideRisks**



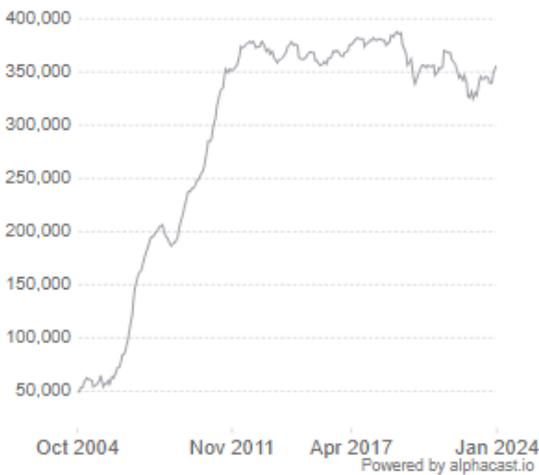
Tipo de Cambio de Referencia **UpSideRisks**
BRL/USD



Inflación **UpSideRisks**

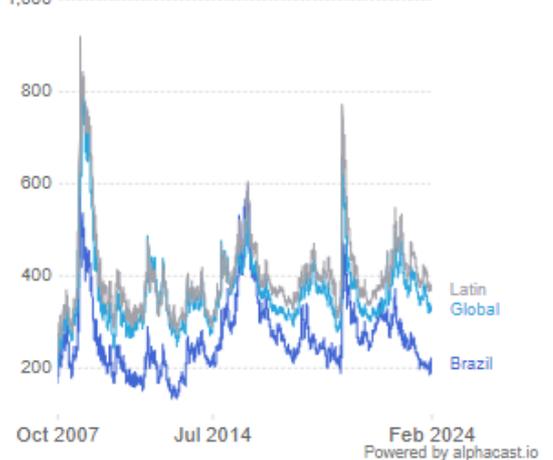


Reservas Internacionales **UpSideRisks**
En Millones de USD



Prima de Riesgo **UpSideRisks**

EMBI Brazil, LATAM & Global, en puntos básicos.



EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

Producto Bruto Interno por Componentes

Ajustado por Inflación

UpSideRisks



Powered by alphacast.io

Índice de salarios reales

Variación A/A

UpSideRisks



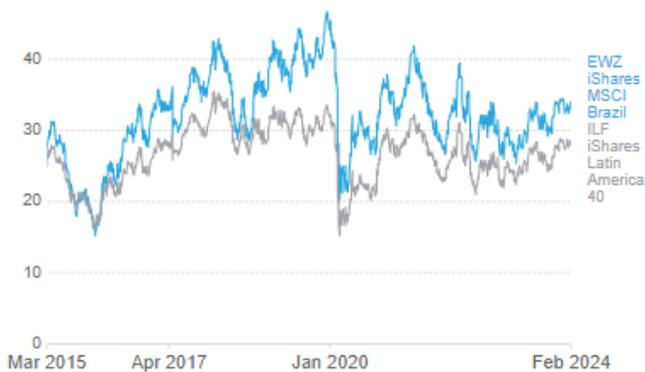
Powered by alphacast.io

EXPECTATIVAS

ETF

MSCI Brazil & ILF Latin America. In USD.

UpSideRisks

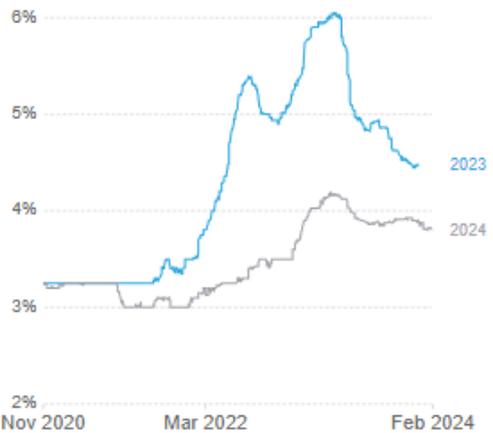


Powered by alphacast.io

Expectativas de Inflación

Variación A/A

UpSideRisks



Powered by alphacast.io

Expectativas de mercado

| Periodo | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
|---------|-------------|------------|-----------------|
| 2024 | 3.90 | 3.92 | -0.02 |
| 2025 | 3.50 | 3.50 | 0.00 |
| 2026 | 3.50 | 3.50 | 0.00 |

| Periodo | Tasa de Interés - Selic | | |
|---------|-------------------------|------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
| 2024 | 5.00 | 5.03 | -0.03 |
| 2025 | 5.03 | 5.10 | -0.07 |
| 2026 | 5.10 | 5.16 | -0.06 |

| Periodo | Tipo de cambio (R\$/US\$) | | |
|---------|---------------------------|------------|-----------------|
| | Mediana | Mes previo | Dif. mes previo |
| 2024 | 9.00 | 9.25 | -0.25 |
| 2025 | 8.50 | 8.50 | 0.00 |
| 2026 | 8.50 | 8.50 | 0.00 |

- Se espera un crecimiento del PIB real del 3.0% en 2023 y del 1.8% en 2024.
- La inflación anual estimada para 2024 es del 3.50%.
- La tasa de interés de referencia esperada para finales de 2024 se ha reducido de 5.03% a 5.0%.
- El tipo de cambio proyectado para finales de 2024 disminuyó de R\$9.25 el mes anterior a R\$9.00 este mes.
- Los activos, tanto bonos como acciones, en Brasil han incrementado su valor, reflejando expectativas positivas para la economía del país.

Fuente: Focus - Relatório de Mercado del Banco Central do Brasil

Informes económicos completos por país



Información sobre actividad económica, precios, consumo, sector externo, finanzas y política fiscal y monetaria. Estos informes tienen una extensión entre 7 y 10 páginas por cada país. La misma se encuentra disponible en gráficos de actualización en tiempo real y series de tiempo.

Costo mensual US\$: 400. Un mes gratis y cancelación en cualquier momento

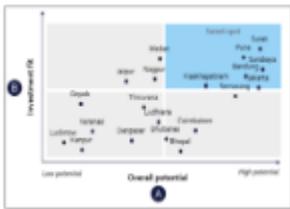
Alertas de noticias y monitoreo de variables claves



Disponibilizamos un sistema de alertas y monitoreo de las noticias relevantes para cada cliente. En función de los modelos de negocio de cada empresa, se identifican aquellas variables críticas para darle un seguimiento a su evolución y detectar cambios significativos.

Costo mensual US\$: 200. Un mes gratis y cancelación en cualquier momento

Modelo de Gestión Integral de Riesgos



Estos modelos permiten identificar aquellos eventos que podrían apartar a una empresa del cumplimiento de sus objetivos estratégicos. Una vez identificados estos riesgos, se procede a su cuantificación, monitoreo y definición de planes de acción. De esta manera la empresa tendrá más posibilidades de cumplir sus metas.

Costo mensual US\$: 400. Un mes gratis y cancelación en cualquier momento.



Nos gustaría conocer tu necesidad y contarte sobre nuestros servicios con mayor nivel de detalle.

Agendemos una reunión

damianfalcone@upsiderisks.com

+54 911 5328-4103

QUÉ ESTA SUCEDIENDO

ECONOMÍA

La actividad económica en Chile mostró una expansión mayor a la esperada impulsada por el progreso en los sectores minero y de servicios. Sin embargo, los riesgos a corto plazo aumentan debido al desaceleramiento del crecimiento global, condiciones financieras mundiales más estrictas y debilidades internas vinculadas a las reformas de pensiones y fiscales. El ministerio de Hacienda proyecta un crecimiento económico del 2.5% en 2024, superando el promedio regional. Las agresivas reducciones de tasas de interés por parte del Banco Central están impulsando las perspectivas de crecimiento al reducir los costos de endeudamiento en tres puntos porcentuales desde julio. Además, la inflación anual muestra signos de desaceleración.

POLITICA

El presidente chileno, Gabriel Boric, optó por no iniciar un nuevo proceso de modificación constitucional después de que un segundo intento fuera rechazado en el referéndum de diciembre de 2023. De esta manera, Chile continuará con la constitución actual, que permite la participación del sector privado en la mayoría de los sectores económicos y garantiza los derechos de propiedad. Según una encuesta reciente, la aprobación presidencial aumentó a un 35%, mientras que la desaprobación llegó al 61%. Los legisladores regresarán al Congreso el 4 de marzo, destacando en la agenda legislativa la reforma de pensiones como un proyecto clave.

EN SÍNTESIS

| | |
|---|--|
|  | 0,5 % Producto Bruto Interno (t2-23A/A) -0,7% (T1-23) |
|  | 0,6% Inflación General (Ene-24) -0,04% (Dic-23) |
|  | 7,2% Tasa de Política Monetaria (Feb-24) 8,2% (Ene-24) |
|  | 986,8 Tipo de cambio de ref. (Feb-24) 932,6 (Ene-24) |
|  | 132,5 Prima de Riesgo (Feb-24) 135,2 (Ene-24) |

PRINCIPALES VARIABLES

| | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Producto Bruto Interno (% A/A) | ↑ T3-2022 -2,2% | ↑ T4-2022 -0,6% | ↓ T1-2023 -0,7% | ↑ T2-2023 0,5% |
| Inflación General (% M/M) | ↓ Oct-23 0,4% | ↑ Nov-23 0,7% | ↓ Dic-23 -0,04% | ↑ Ene-24 0,6% |
| Tasa de Política Monetaria (%) | ◄ NoV-23 9% | ↓ Dic-23 8,2% | ◄ Ene-24 8,2% | ↓ Feb-24 7,2% |
| Tipo de cambio de referencia (CLP/USD) | ↓ Nov-23 867,8 | ↑ Dic-23 884,5 | ↑ Ene-24 932,6 | ↑ Feb-24 986,8 |
| Prima de Riesgo Puntos Básicos | ↓ Nov-23 134,1 | ↑ Dic-23 134,9 | ↑ Ene-24 135,2 | ↓ Feb-24 132,5 |

Las flechas reflejan la variación respecto de la observación previa.

INDICADORES RELEVANTES

Producto Bruto Interno

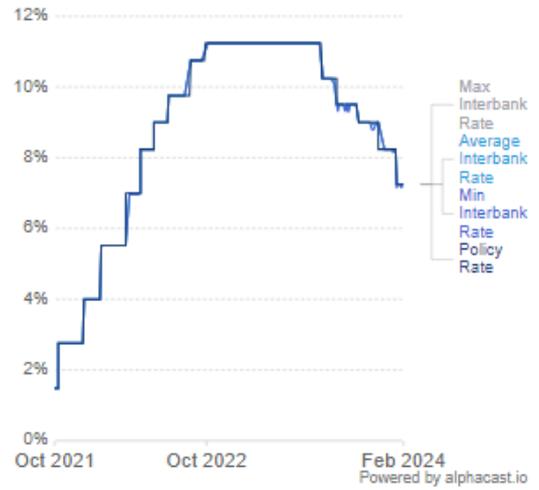
UpSideRisks

Variación A/A



Tasa de Interés

UpSideRisks



Tipo de Cambio de Referencia

UpSideRisks

CLP/USD



Inflación

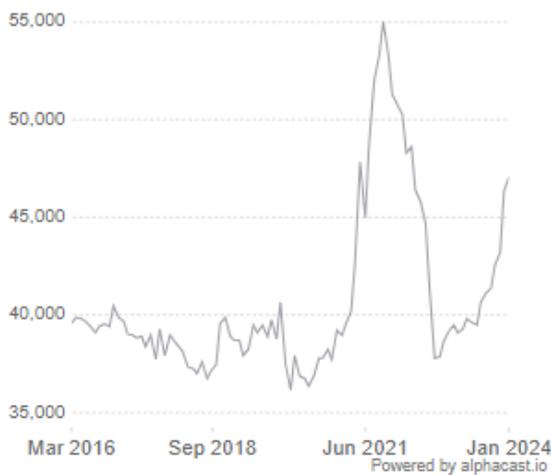
UpSideRisks



Reservas Internacionales

UpSideRisks

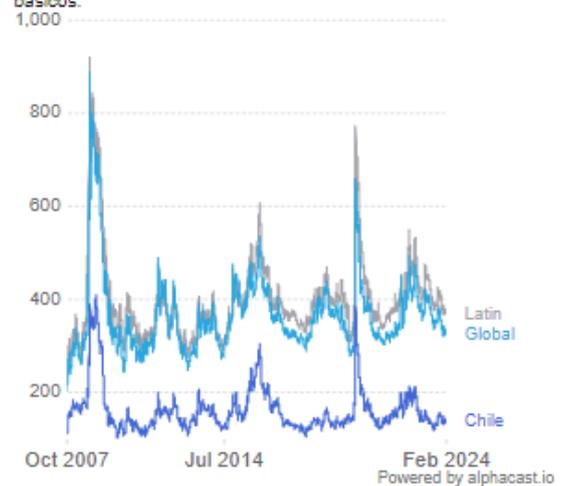
En Millones de USD



Prima de Riesgo

UpSideRisks

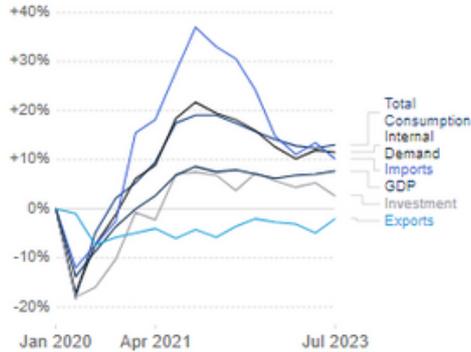
EMBI Chile, LATAM & Global, en puntos básicos.



EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

Producto Bruto Interno desagregado por componentes

Constant Prices. Seasonally Adjusted.



UpSideRisks

Powered by alphacast.io

Índice de remuneración real



UpSideRisks

Powered by alphacast.io

EXPECTATIVAS

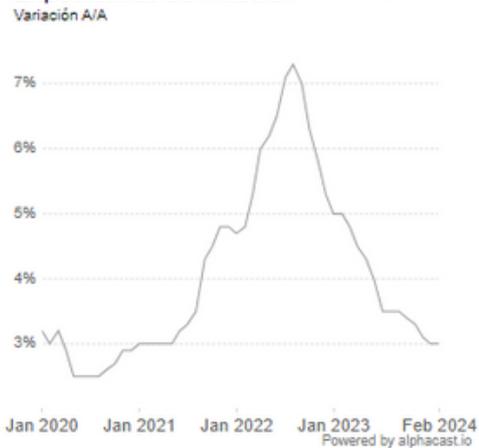
Índice de confianza del consumidor



UpSideRisks

Powered by alphacast.io

Expectativas de Inflación



UpSideRisks

Powered by alphacast.io

Expectativas de mercado

| Periodo | Inflación anual (IPC) | | |
|----------------|-----------------------|------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
| En el mes | 0.1 | 0.2 | -0.1 |
| El próximo mes | 0.3 | 0.2 | 0.1 |
| En 11 meses | 3.1 | 3.3 | -0.2 |
| Diciembre 2024 | 3.0 | 3.0 | 0.0 |
| Diciembre 2025 | 3.0 | 3.0 | 0.0 |

| Periodo | Tasa de Política Monetaria | | |
|----------------------------|----------------------------|------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
| En la siguiente reunión | 8.5 | 8.3 | 0.3 |
| En la subsiguiente reunión | 7.8 | 7.8 | 0.0 |
| En 5 meses | 6.8 | 7.0 | -0.3 |
| Dentro de 11 meses | 5.3 | 5.3 | 0.0 |
| Dentro de 23 meses | 4.3 | 4.3 | 0.0 |

| Periodo | Tipo de cambio | | |
|--------------------|----------------|------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
| Dentro de 2 meses | 870 | 885 | -15 |
| Dentro de 11 meses | 850 | 850 | 0 |
| Dentro de 23 meses | 840 | 850 | -10 |

Fuente: Encuesta de Expectativas de Económicas del Banco Central de Chile

- Se proyecta un crecimiento del PIB real del 1.8% en 2024, tras haber experimentado una contracción estimada del -0.4%.
- La inflación anual para 2024 se estima en un 3%, manteniéndose en línea con el valor previo.
- La tasa de interés de referencia esperada para los próximos 5 meses se ha reducido a 6.8%, descendiendo desde su valor previo de 7%.
- El tipo de cambio proyectado para finales de 2024 es de \$850.
- Las últimas encuestas indican un aumento en la confianza de los consumidores para los próximos trimestres.

QUÉ ESTA SUCEDIENDO

ECONOMÍA:

Colombia enfrenta desafíos económicos para 2024, incluyendo un déficit fiscal del 5,3% y una deuda externa del 57% sobre el PIB, generando preocupación en el gobierno. El Banco Central se mantiene cauteloso en su política monetaria, estimando que la tasa de interés alcanzará el 9% en 2024. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, con un pronóstico del 5.98% al final de 2024, el bajo crecimiento del 1,5% para este año ha llevado a S&P a rebajar la perspectiva crediticia del país a "negativa", reflejando preocupaciones sobre la inversión y el empleo.

POLITICA

El desmoronamiento de la coalición gubernamental ha resultado en la pérdida de su mayoría de trabajo en el Congreso, requiriendo compromisos en la formulación de políticas para aprobar reformas. El presidente Gustavo Petro ha expresado preocupaciones sobre la amenaza inminente de un golpe blando, manifestando esta idea en más de ocho ocasiones durante su año y medio en el cargo, aunque sectores de la oposición aseguran que la democracia no está en peligro. La búsqueda de una paz total sigue enfrentando desafíos, evidenciado por la solicitud del ELN de una prórroga de una semana para discutir un alto al fuego. Los secuestros continúan en aumento, junto con un incremento en homicidios y extorsiones.

EN SÍNTESIS

| | |
|---|--|
|  | -0.2% Producto Bruto Interno (T2-23,A/A) 0.4% (T1-23) |
|  | 0.9% Inflación General (Ene-24) 0.4% (Dic-23) |
|  | 12,7% Tasa de Política Monetaria (Feb-24) 13% (Ene-24) |
|  | 3963 Tipo de cambio de ref. (Feb-24) 3918,2 (Ene-24) |
|  | 298 Prima de Riesgo (Feb-24) 300,4 (Ene-24) |

PRINCIPALES VARIABLES

| | | | | |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Producto Bruto Interno (% A/A) | ↓ T3-2022 1.9% | ↑ T4-2022 2.9% | ↓ T1-2023 0.4% | ↓ T2-2023 -0.2% |
| Inflación General (% M/M) | ↓ Oct-23 0.2% | ↑ Nov-23 0.4% | ◐ Dic-23 0.4% | ↑ Ene-24 0.9% |
| Tasa de Política Monetaria (%) | ◐ Nov-23 13.2% | ↓ Dic-23 13% | ◐ Ene-24 13% | ↓ Feb-24 12,7% |
| Tipo de cambio de referencia (COP/USD) | ↓ Nov-23 3980,6 | ↓ Dic-23 3822 | ↑ Ene-24 3918,2 | ↑ Feb-24 3963 |
| Prima de Riesgo Puntos Básicos | ↓ Nov-23 303,8 | ↓ Dic-23 283,7 | ↑ Dic-23 300,4 | ↓ Feb-24 298 |

Las flechas reflejan la variación respecto de la observación previa.

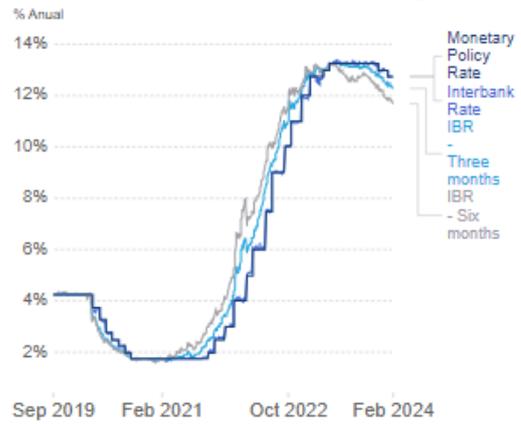
INDICADORES RELEVANTES

Estimación Mensual del Producto Bruto Interno **UpSideRisks**



Powered by alphacast.io

Tasa de Interés **UpSideRisks**



Own elaboration based on DANE

Powered by alphacast.io

Tipo de Cambio de Referencia, Colombia, Feb 12, 2016 to Feb 20, 2024 **UpSideRisks**



Powered by alphacast.io

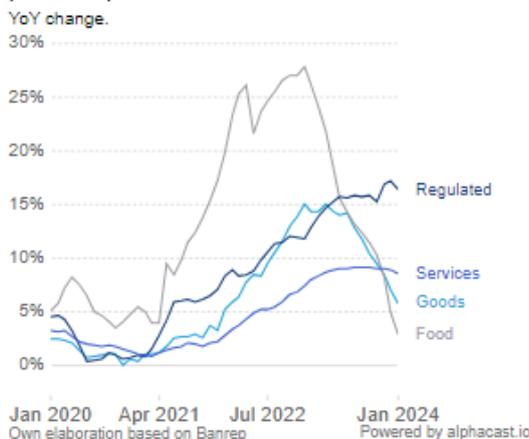
Inflación **UpSideRisks**



Own elaboration based on DANE

Powered by alphacast.io

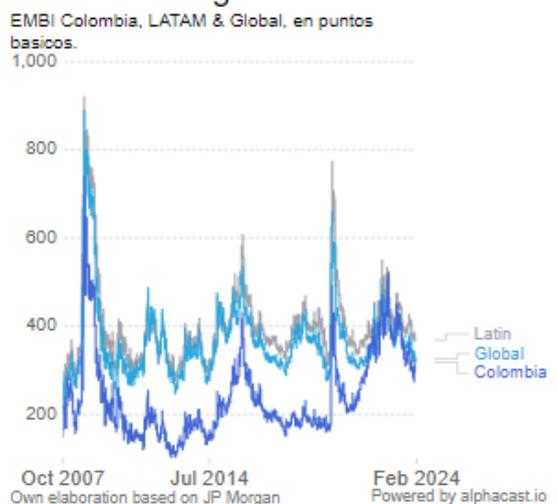
Índice de Precios al Consumidor desagregado por componentes **UpSideRisks**



Own elaboration based on Banrep

Powered by alphacast.io

Prima de Riesgo **UpSideRisks**



Own elaboration based on JP Morgan

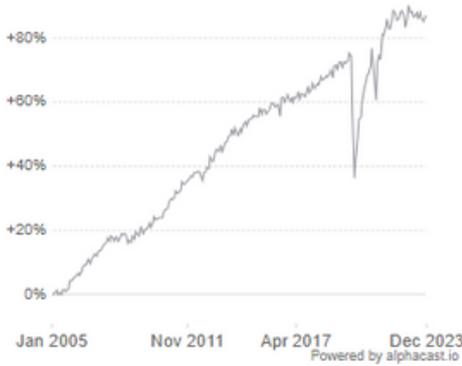
Powered by alphacast.io

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

Estimación Mensual del Producto Bruto Interno

UpSideRisks

Ajustado por Inflación



Powered by alphacast.io

Crecimiento del Salario Real

UpSideRisks

Variación A/A. Ajustado por Inflación



Own elaboration based on Banrep

Powered by alphacast.io

EXPECTATIVAS

Encuesta de Expectativas del Consumidor

UpSideRisks

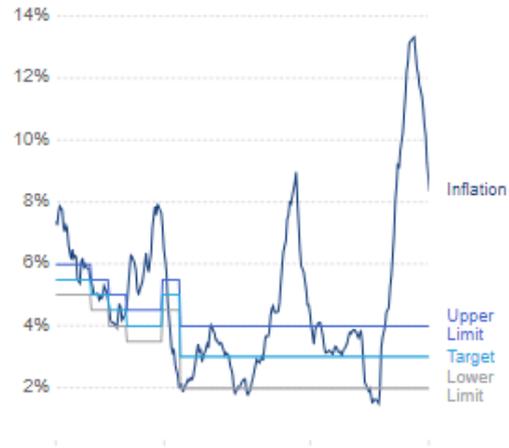


Powered by alphacast.io

Expectativas de Inflación

UpSideRisks

Variación A/A



Powered by alphacast.io

Expectativas de mercado

| Periodo | Inflación anual | | Tipo de cambio (TRM) | | Tasa de Intervención | |
|------------|-----------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | Promedio (%) | Dif. mes previo | Promedio | Dif. mes previo | Promedio (%) | Dif. mes previo |
| Dic - 2023 | 9.5 | SD | 4,019 | SD | 13.1 | SD |
| Dic - 2024 | 5.6 | SD | 4,081 | SD | 8.3 | SD |
| Dic - 2025 | 3.9 | SD | 4,051 | SD | 5.8 | SD |

Fuente: Encuesta mensual de expectativas de analistas económicos del Banrep

- Se proyecta un crecimiento del PIB real del 1.4% en 2024, lo cual representa una reducción desde su valor previo del 1.6%.
- La inflación anual estimada para 2024 es del 5.60%.
- Se espera que la tasa de interés de referencia para finales de 2024 sea del 8.3%.
- El tipo de cambio proyectado para finales de 2024 es de \$4081.
- Las últimas encuestas muestran una retracción en las expectativas de los consumidores

QUÉ ESTA SUCEDIENDO

ECONOMÍA

Según las últimas proyecciones, se espera que el PIB real de Ecuador crezca un 1.6% en 2024, impulsado por un consumo privado moderadamente positivo y exportaciones netas favorables. Sin embargo, existe el riesgo de un aumento en las tensiones sociales y su impacto en la actividad económica. A pesar de que no se anticipa una mejora en el desequilibrio fiscal bajo la presidencia de Daniel Noboa, se espera que su administración trabaje en una mejora de la situación de las cuentas públicas. En un intento de abordar la crisis de seguridad, Ecuador aumentará el Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% a partir de abril de 2024, aprobado por ley ante la falta de consenso legislativo, con la posibilidad de elevarlo según las necesidades económicas del país.

POLITICA

Los resultados de la segunda y última vuelta de las elecciones presidenciales en Ecuador muestran que Daniel Noboa, del partido Acción Democrática Nacional, aseguró la presidencia con el 52,6% de los votos. Asediado por el narcotráfico, el país sudamericano participará en una consulta popular el 21 de abril, promovida por el presidente, que busca reformar la Constitución para otorgar al poder ejecutivo mayor influencia sobre decisiones de seguridad, ampliando las facultades de la policía y el ejército nacional. El país ha experimentado una creciente violencia, convirtiéndose en uno de los lugares más violentos de América del Sur en pocos años.

EN SÍNTESIS

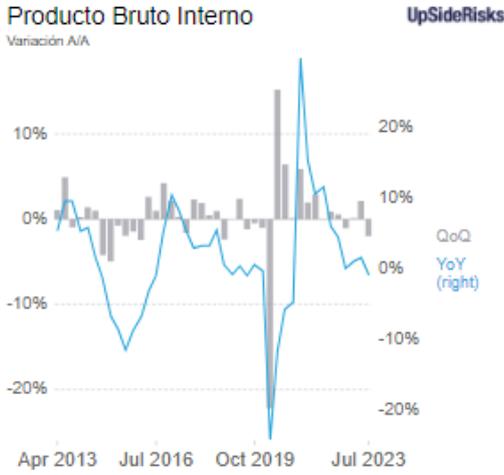
| | |
|---|--|
|  | -1,9% Producto Bruto Interno (T2-23,A/A 2,1% (T1-23) |
|  | -0,1% Inflación General (Ene-24) 0,1% (Dic-23) |
|  | 7,9% Tasa de Política Monetaria (Feb-24) 7,7% (Ene-24) |
|  | 1550,9 Prima de Riesgo (Feb-24) 1786 (Ene-24) |

PRINCIPALES VARIABLES

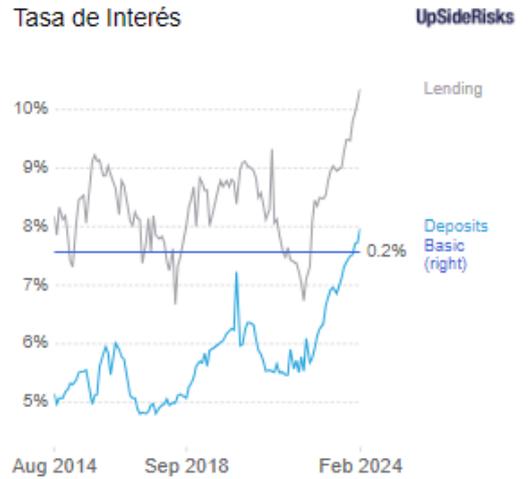
| | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Producto Bruto Interno (% A/A) | ↓ T3-2022 -1% | ↑ T4-2022 0,1% | ↑ T1-2023 2,1% | ↓ T2-2023 -1,9% |
| Inflación General (% M/M) | ↑ Oct-23 -0,1% | ↓ Nov-23 -0,3% | ↑ Dic-23 0,1% | ↓ Ene-24 -0,1% |
| Tasa de Política Monetaria (%) | ↑ Nov-23 7,5% | ↔ Dic-23 7,5% | ↑ Ene-24 7,7% | ↑ Feb-24 7,9% |
| Prima de Riesgo Puntos Básicos | ↑ Nov-23 2016 | ↑ Dic-23 2054 | ↓ Ene-24 1786 | ↓ Feb-24 1550,9 |

Las flechas reflejan la variación respecto de la observación previa.

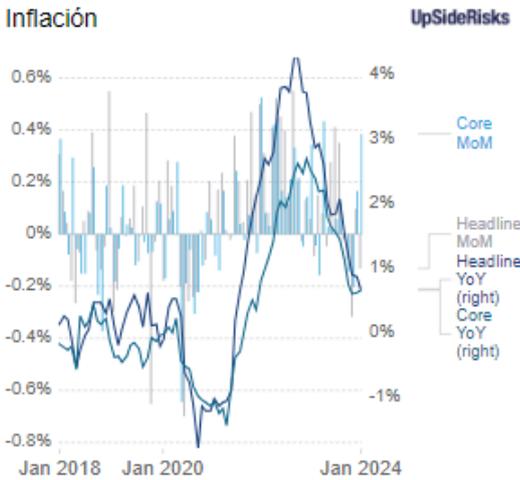
INDICADORES RELEVANTES



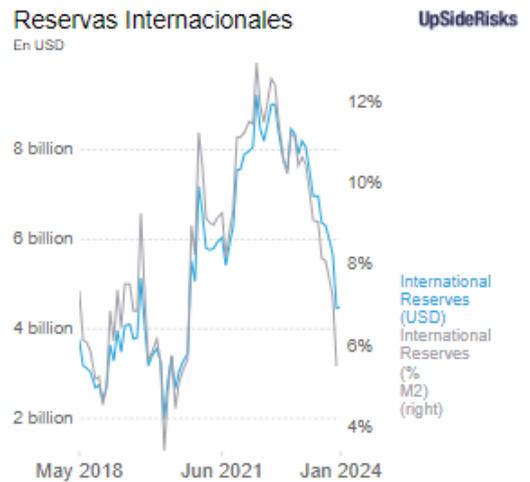
Powered by alphacast.io



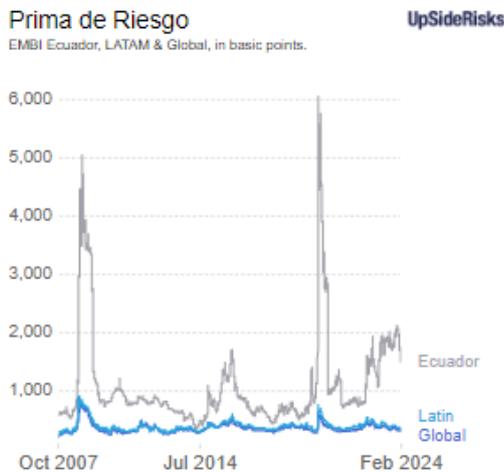
Powered by alphacast.io



Powered by alphacast.io



Powered by alphacast.io



Powered by alphacast.io



Powered by alphacast.io

QUÉ ESTA SUCEDIENDO

ECONOMÍA

Durante el 2023, la economía mexicana superó las expectativas con un crecimiento del 3.2%, ligeramente por encima del pronóstico inicial del 3.1%, impulsado principalmente por el sector industrial. A pesar de la baja tasa de desempleo del 2.7% en el cuarto trimestre, la informalidad aumentó al 54.8%, afectando principalmente a las mujeres. Aunque México tiene una de las tasas de desempleo más bajas en la región, la informalidad supera el promedio regional. Para este año, se espera una desaceleración económica con una expansión inferior al 3%, cifra similar al crecimiento del año pasado, y mientras las instituciones pronostican alrededor del 2%, el gobierno federal mantiene una expectativa optimista de entre el 2.5% y 3.5%.

POLITICA

El 2 de junio se llevarán a cabo las elecciones más grandes de la historia de México, abarcando los 32 estados en comicios federales. Tres candidatos compiten por la presidencia, destacando dos mujeres, lo que podría marcar la primera vez que una mujer asuma este cargo en el país. Claudia Sheinbaum, candidata de Morena, lidera las encuestas con un 51.6% de preferencia, consolidándose como la favorita. Sheinbaum, aliada con el Partido del Trabajo y el Partido Verde Ecologista de México, mantiene la delantera, proyectando la continuidad del proyecto liderado por el presidente López Obrador.

EN SÍNTESIS

| | |
|---|--|
|  | 3,3% Producto Bruto Interno (T2-23,A/A) 3,4% (T1-23) |
|  | 0,8% Inflación General (Ene-24) 0,7% (Dic-23) |
|  | 11,2% Tasa de Política Monetaria (Feb-24) 11,2% (Ene-23) |
|  | 17,1 Tipo de cambio de ref. (Feb-24) 17,2 (Ene-24) |
|  | 333,5 Prima de Riesgo (Feb-24) 343,5 (Ene-23) |

PRINCIPALES VARIABLES

| | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Producto Bruto Interno (% A/A) | ↓ T3-2022 4,4% | ↓ T4-2022 3,5% | ↓ T1-2023 3,4% | ↓ T2-2023 3,3% |
| Inflación General (% M/M) | ↓ Oct-23 0,3% | ↑ Nov-23 0,6% | ↑ Dic-23 0,7% | ↑ Ene-24 0,8% |
| Tasa de Política Monetaria (%) | Nov-23 11,2% | Dic-23 11,2% | Ene-24 11,2% | Feb-24 11,2% |
| Tipo de cambio de referencia (MXN/USD) | ↓ Nov-23 17,3 | ↑ Dic-23 17,4 | ↓ Ene-24 17,2 | ↓ Feb-24 17,1 |
| Prima de Riesgo Puntos Básicos | ↓ Nov-23 358,3 | ↓ Dic-23 340,8 | ↑ Ene-24 343,5 | ↓ Feb-24 333,5 |

Las flechas reflejan la variación respecto de la observación previa.

INDICADORES RELEVANTES

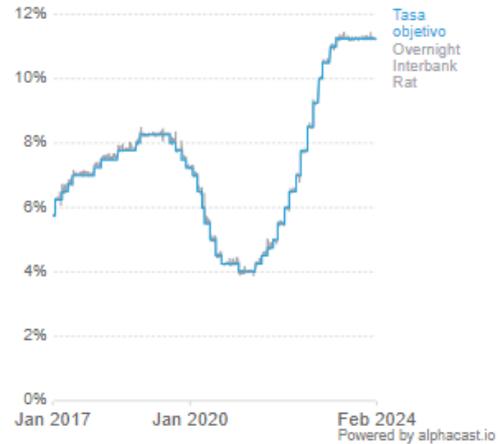
Producto Bruto Interno UpSideRisks

Variación A/A



Tasa de Interés UpSideRisks

En Términos Anuales



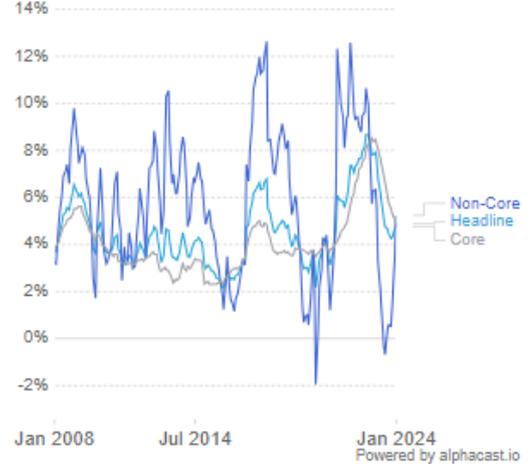
Tipo de Cambio de Referencia UpSideRisks

MXN/USD



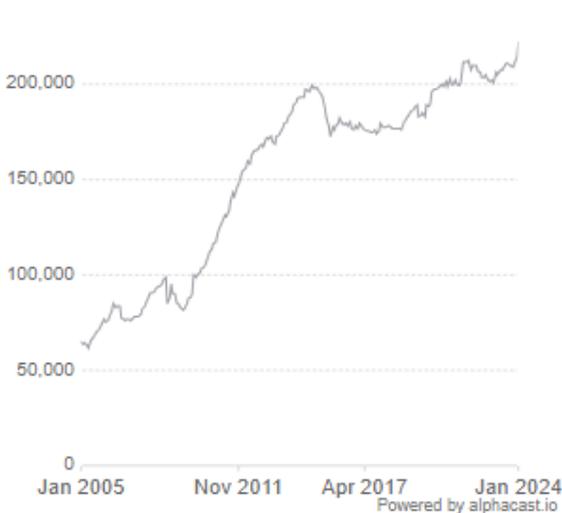
Inflación UpSideRisks

Variación A/A



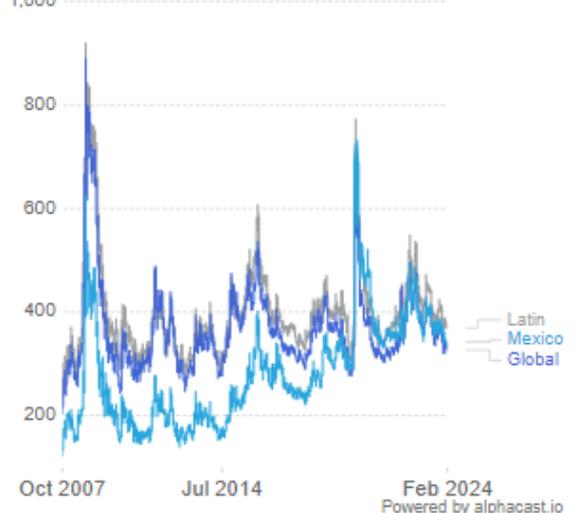
Reservas Internacionales UpSideRisks

En Millones de USD

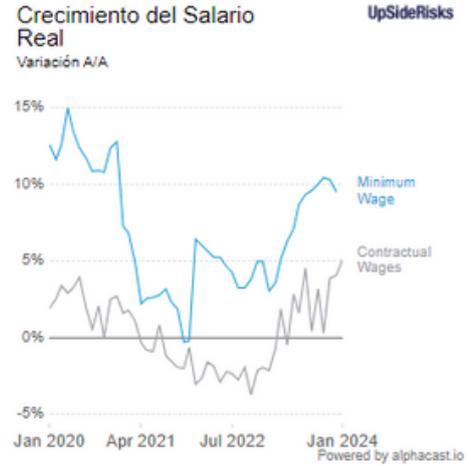


Prima de Riesgo UpSideRisks

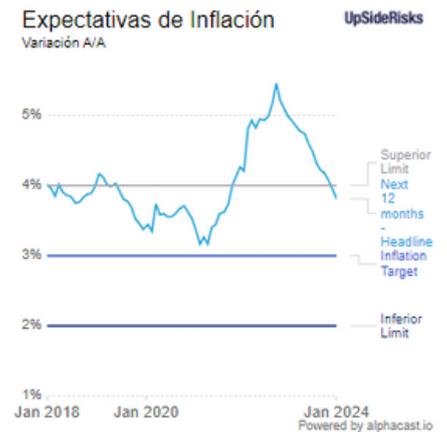
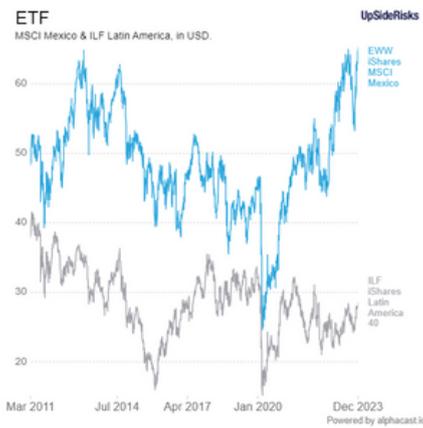
1,000



EVOLUCIÓN DEL CONSUMO



EXPECTATIVAS



Expectativas de mercado

| Periodo | Inflación anual | | |
|------------|-----------------|------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
| Dic - 2023 | 4.40 | 4.54 | -0.14 |
| Dic - 2024 | 4.00 | 4.00 | 0.00 |
| Dic - 2025 | 3.72 | 3.74 | -0.02 |

| Periodo | Tasa de Fondo | | |
|------------|---------------|------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
| Dic - 2023 | 11.25 | 11.25 | 0.00 |
| Dic - 2024 | 9.25 | 9.25 | 0.00 |
| Dic - 2025 | 7.50 | 7.50 | 0.00 |

| Periodo | Tipo de cambio | | |
|------------|----------------|------------|-----------------|
| | Mediana | Mes previo | Dif. mes previo |
| Dic - 2023 | 17.57 | 17.70 | -0.13 |
| Dic - 2024 | 18.53 | 19.69 | -1.16 |
| Dic - 2025 | 19.25 | 19.46 | -0.21 |

Fuente: Encuesta de Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco Central de México

- El crecimiento económico proyectado para 2024 se ha elevado al 2.7%, en comparación con el valor previo de 2.2%.
- La inflación anual estimada para 2024 se sitúa en un 4%, manteniéndose en línea con el valor anterior.
- La tasa de interés de referencia esperada para diciembre de 2024 se ha mantenido en 9.25%.
- El tipo de cambio proyectado para finales de 2024 ha disminuido a \$18.53, en comparación con su valor previo de \$19.69.

QUÉ ESTA SUCEDIENDO

ECONOMÍA:

La economía de Paraguay es una de las de más rápido crecimiento en la región, en gran parte vinculada al clima que ha impactado las exportaciones de soja y la energía hidroeléctrica. El país ha sido elogiado por las agencias calificadoras en años recientes debido a sus políticas macroeconómicas consistentes, baja inflación y finanzas públicas disciplinadas. En su última reunión de política monetaria, el Banco Central de Paraguay decidió reducir las tasas de interés en 25 puntos básicos, situándose en el 6,25% desde el 6,5% que mantenían desde enero pasado. El Banco Mundial ha mantenido su pronóstico de crecimiento para Paraguay en un 3,8% para 2024 y 2025, posicionando al país como el de mayor crecimiento económico en la región.

POLITICA

El gobierno de Santiago Peña, en funciones desde agosto de 2023 por un período de cinco años, tiene previsto mantener políticas pro-mercado, caracterizadas por bajos impuestos y apertura a la inversión extranjera. El país se encamina hacia una notable estabilidad institucional y política. Los resultados electorales han consolidado aún más la posición del partido colorado como la fuerza política dominante, otorgando el control sobre el poder ejecutivo y una mayoría legislativa hasta 2028. Con dicha mayoría, el partido puede aprobar la mayoría de la legislación sin necesidad de obtener apoyo de la oposición.

EN SÍNTESIS

| | |
|---|--|
|  | 3,5% Producto Bruto Interno (T2-23,A/A 5,6% (T1-23) |
|  | 0,9% Inflación General (Ene-24) 0,3% (Dic-23) |
|  | 6,2% Tasa de Política Monetaria (Feb-24) 6,5% (Ene-24) |
|  | 7296 Tipo de cambio de ref. (Feb-24) 7283 (Ene-24) |
|  | 1788 Prima de Riesgo (Feb-24) 2044 (Ene-24) |

PRINCIPALES VARIABLES

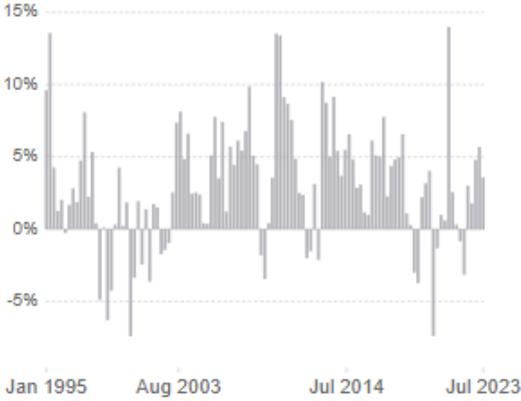
| | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Producto Bruto Interno (% A/A) | ↓ T3-2022 1,7% | ↑ T4-2022 4,7% | ↑ T1-2023 5,6% | ↓ T2-2023 3,5% |
| Inflación General (% M/M) | ◀ Oct-23 0,4% | ↓ Nov-23 0,3% | ◀ Dic-23 0,3% | ↑ Ene-24 0,9% |
| Tasa de Política Monetaria (%) | ↓ Nov-23 7,2% | ↓ Dic-23 6,7% | ↓ Ene-24 6,5% | ↓ Feb-24 6,2% |
| Tipo de cambio de referencia (UYU/USD) | ↑ Nov-23 7442 | ↓ Dic-23 7335 | ↓ Ene-24 7283 | ↑ Feb-24 7296 |
| Prima de Riesgo Puntos Básicos | ↓ Nov-23 2010 | ↓ Dic-23 1857 | ↑ Ene-24 2044 | ↓ Feb-24 1788 |

Las flechas reflejan la variación respecto de la observación previa.

INDICADORES RELEVANTES

Producto Bruto Interno

Constant Prices. Millions of guaraníes YoY change.

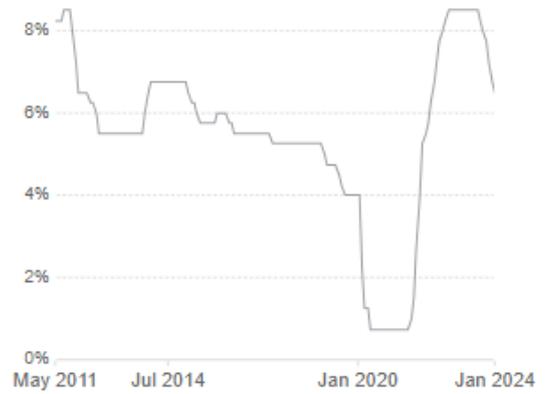


UpSideRisks

Powered by alphacast.io

Tasa de Interés

En %.



UpSideRisks

Powered by alphacast.io

Tipo de cambio de referencia

PYG/USD



UpSideRisks

Powered by alphacast.io

Inflación

2011=100.



UpSideRisks

Powered by alphacast.io

Reservas Internacionales

En millones de dólares

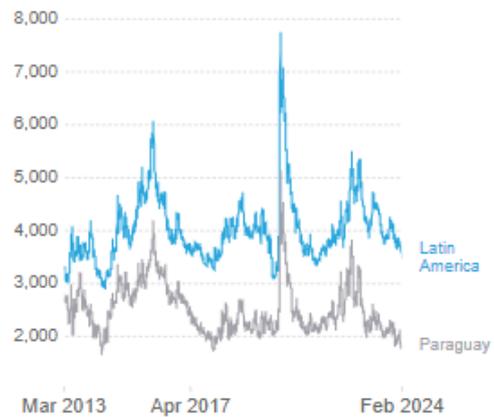


UpSideRisks

Powered by alphacast.io

Prima de riesgo

In basis points.



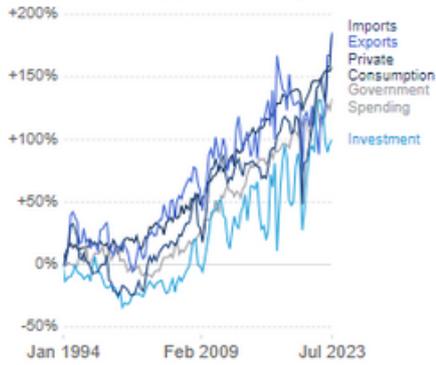
UpSideRisks

Powered by alphacast.io

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

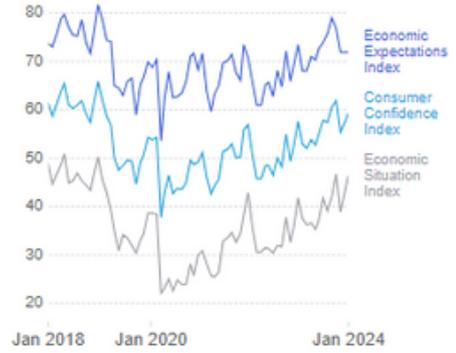
Producto Bruto Interno por componentes UpsideRisks

Constant prices. Seasonally adjusted. In millions of guaraníes.



Powered by alphacast.io

Índices de Confianza UpsideRisks



Powered by alphacast.io

QUÉ ESTA SUCEDIENDO

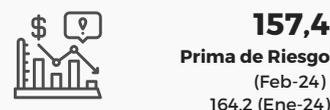
ECONOMÍA

La economía peruana experimentó una recesión en 2023 debido a condiciones climáticas desfavorables por El Niño, resultando en la disminución del PIB en un 0,6%. La caída se atribuye principalmente a la baja del gasto privado y la inversión privada, que sufrió la mayor caída en décadas. El consumo privado también se vio afectado, creciendo solo un 0,1% en comparación con el 3,6% del año anterior. El gobierno ahora enfrenta el desafío de reactivar la economía. Sin embargo, el Scotiabank ha revisado al alza la proyección de crecimiento del PIB para 2024 a un 2,7%, mejorando respecto a la proyección anterior del 2,3%.

POLITICA

La aprobación de la presidenta Dina Boluarte se mantiene en un 10%, indicando que persiste la percepción de falta de mejoras a través de políticas públicas, mientras los problemas de inseguridad y economía continúan. Factores como el desprestigio del sistema de justicia y el aumento de la criminalidad amenazan instituciones cruciales para la democracia. A pesar de no contar con el respaldo del partido que la llevó a la presidencia, el fujimorismo, contra el cual compitió, sigue respaldando hasta las próximas elecciones. Para revitalizar su debilitado gabinete en un contexto político y social complejo, Boluarte reemplazó a cuatro ministros cuestionados en las áreas de Economía, Defensa, Energía y Ambiente.

EN SÍNTESIS



PRINCIPALES VARIABLES

| | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Producto Bruto Interno (% A/A) | ↓ T3-2022 1,8% | ↓ T4-2022 0,3% | ↓ T1-2023 -0,5% | ↓ T2-2023 -1,01% |
| Inflación General (% M/M) | ↓ Oct-23 -0,09% | ↑ Nov-23 -0,02% | ↑ Dic-23 0,3% | ↓ Ene-24 0,2% |
| Tasa de Política Monetaria (%) | ↓ Nov-23 7% | ↓ Dic-23 6,7% | ↓ Ene-24 6,5% | ↓ Feb-24 6,2% |
| Tipo de cambio de referencia (PEN/USD) | ↓ Nov-23 3,7 | ↓ Dic-23 3,6 | ↑ Ene-24 3,7 | ↔ Feb-24 3,7 |
| Prima de Riesgo Puntos Básicos | ↓ Nov-23 160,4 | ↓ Dic-23 159,7 | ↑ Ene-24 164,2 | ↓ Feb-24 157,4 |

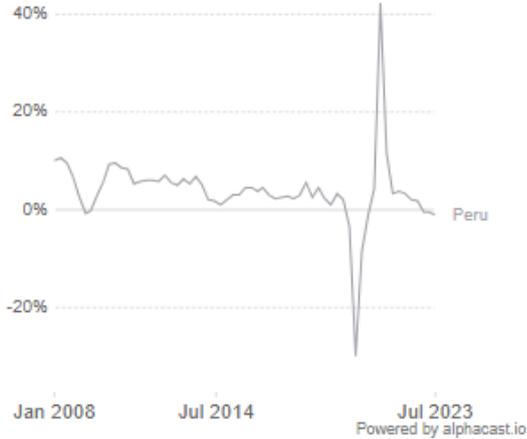
Las flechas reflejan la variación respecto de la observación previa.

INDICADORES RELEVANTES

Producto Bruto Interno

UpSideRisks

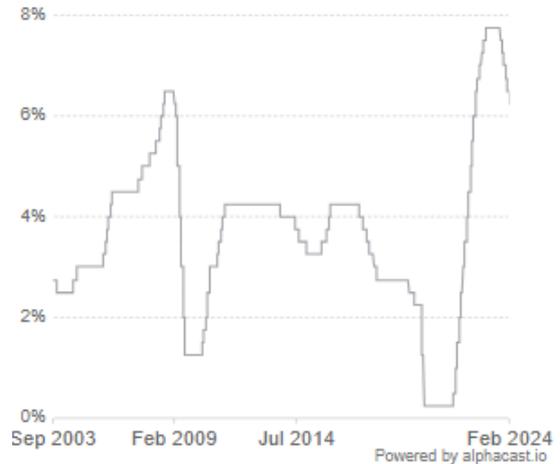
A/A. Precios constantes



Tasa de Interés

UpSideRisks

Tasa anual



Tipo de Cambio de Referencia

UpSideRisks

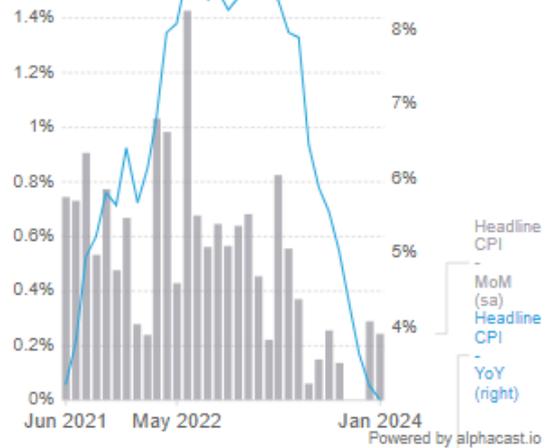
PEN/USD. Promedio móvil 7 días



Inflación

UpSideRisks

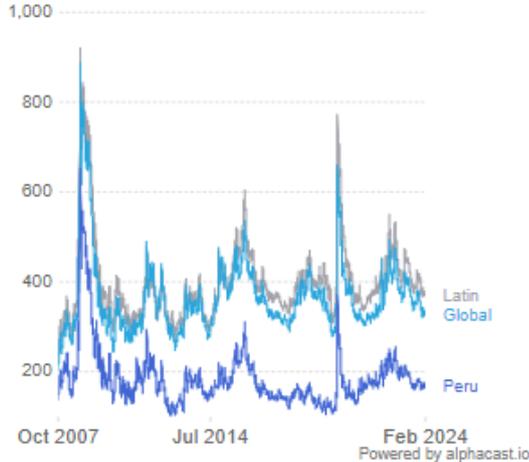
2021 = 100



Prima de Riesgo

UpSideRisks

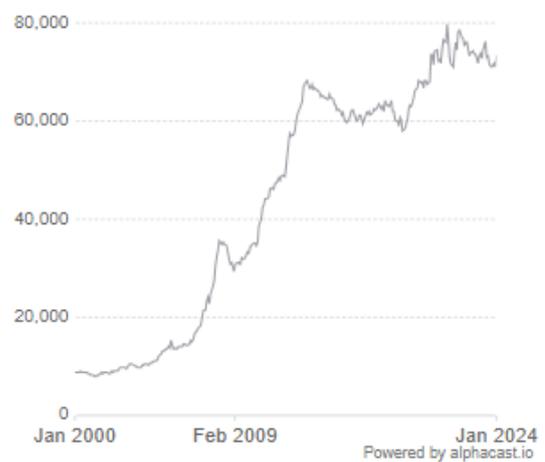
EMBI Peru, LATAM & Global, en puntos básicos.



Reservas Internacionales

UpSideRisks

En Millones de USD



EVOLUCIÓN DEL CONSUMO



EXPECTATIVAS



Expectativas de mercado

| Periodo | Inflación anual - IMCA (variación anual) | | |
|---------|--|------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
| 2023 | 3.70 | 4.20 | -0.50 |
| 2024 | 3.00 | 3.00 | 0.00 |
| 2025 | 2.50 | 2.50 | 0.00 |

| Periodo | Tasa de Interés de referencia | | |
|---------|-------------------------------|------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
| 2023 | 6.75 | 3.75 | 3.00 |
| 2024 | 4.50 | 4.75 | -0.25 |
| 2025 | 3.75 | 4.00 | -0.25 |

| Periodo | Tipo de cambio (\$/US\$) | | |
|---------|--------------------------|------------|-----------------|
| | Mediana | Mes previo | Dif. mes previo |
| 2023 | 3.77 | 3.80 | -0.03 |
| 2024 | 3.80 | 3.85 | -0.05 |
| 2025 | 3.85 | 3.98 | -0.13 |

Fuente: Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas del Banco Central de Reserva del Perú

- Las perspectivas económicas para 2024 son relativamente negativas debido a la falta de inversión privada, la inestabilidad política y la probabilidad de un fuerte episodio de El Niño.
- Se estima que la tasa de interés de referencia para 2024 será del 4.5%, un valor inferior a la observación previa de 4.75%.
- La inflación esperada para diciembre de 2024 se ha mantenido sin cambios en 3%.
- El tipo de cambio proyectado para finales de 2024 ha disminuido a S/3.80, en comparación con su valor previo de S/3.85.
- El relevamiento de Expectativas de Negocios mantiene su tendencia negativa.

QUÉ ESTA SUCEDIENDO

ECONOMÍA

El cierre de la inflación en Uruguay en 2023 fue un punto destacado. La misma fue de 5,1%, más de tres puntos porcentuales por debajo del nivel de 2019. La actividad económica superó las expectativas mostrando un crecimiento del 3,6% en 2023. Las exportaciones de bienes y servicios, las inversiones en obras públicas y privadas experimentaron un aumento. Uruguay cumplió en gran medida con las exigencias de la regla fiscal, una herramienta implementada por el gobierno de Lacalle Pou para controlar el gasto público. La última encuesta de LatinFocus proyecta un crecimiento del 3% para la economía uruguaya en 2024, situándose por encima del promedio regional.

POLITICA

El presidente Luis Lacalle Pou en Uruguay goza de una aprobación del 50%, reflejando una recepción favorable de su gobierno. La agenda parlamentaria probablemente se retrasará ligeramente en el Congreso y es probable que se hagan concesiones a aliados y oposición. La democracia uruguaya destaca en la región, consolidándose como la más estable en América Latina y el Caribe. De cara a las elecciones nacionales de octubre de este año, el Frente Amplio lidera la intención de voto 34%, seguido por el Partido Nacional con el 22%. En las elecciones internas del Frente Amplio, Yamadú Orsi lidera con el 34%, seguido por Carolina Cosse con el 21%.

EN SÍNTESIS

| | |
|---|---|
|  | -0,02% Producto Bruto Interno (T2-23,A/A) -2,4% (T1-23) |
|  | 1,5% Inflación General (Ene-24) -0,1% (Dic-23) |
|  | 9% Tasa de Política Monetaria (Feb-24) 9% (Ene-24) |
|  | 38,5 Tipo de cambio de ref. (Feb-24) 38,4 (Ene-24) |
|  | 88,1 Prima de Riesgo (Feb-24) 92,2 (Ene-24) |

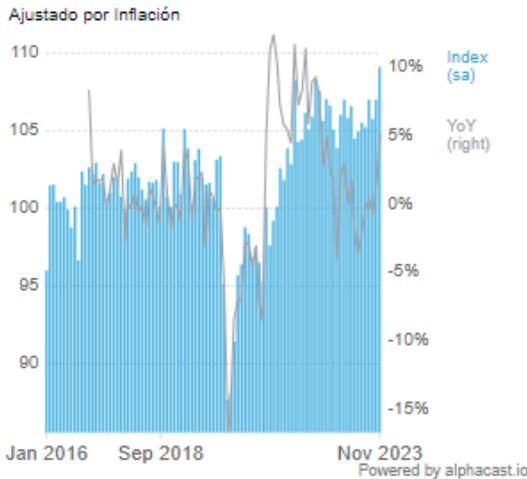
PRINCIPALES VARIABLES

| | | | | |
|--|---------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| Producto Bruto Interno (% A/A) | ↓ T3-2022 -0,01% | ↑ T4-2022 1,5% | ↓ T1-2023 -2,4% | ↑ T2-2023 -0,02% |
| Inflación General (% M/M) | ◀ Oct-23 0,6% | ↓ Nov-23 0,3% | ↓ Dic-23 -0,1% | ↑ Ene-24 1,5% |
| Tasa de Política Monetaria (%) | ◀ Nov-23 9,5% | ↓ Dic-23 9,2% | ↓ Ene-24 9% | ◀ Feb-24 9% |
| Tipo de cambio de referencia (UYU/USD) | ↓ Nov-23 38,6 | ↑ Dic-23 38,8 | ↓ Ene-24 38,4 | ↑ Feb-24 38,5 |
| Prima de Riesgo Puntos Básicos | ↓ Nov-23 84,3 | ↑ Dic-23 84,9 | ↑ Ene-24 92,2 | ↓ Feb-24 88,1 |

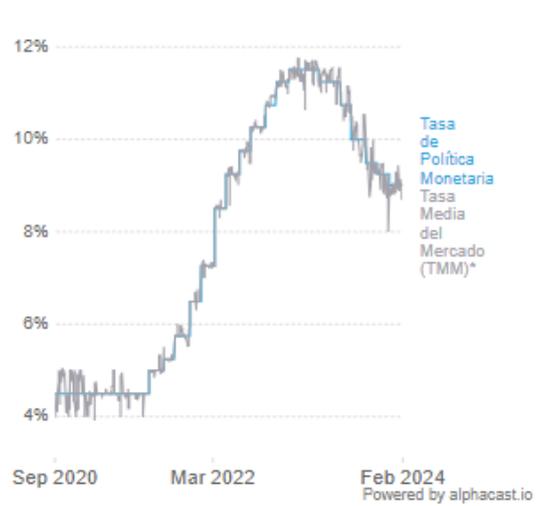
Las flechas reflejan la variación respecto de la observación previa.

INDICADORES RELEVANTES

Producto Bruto Interno Mensual Estimado



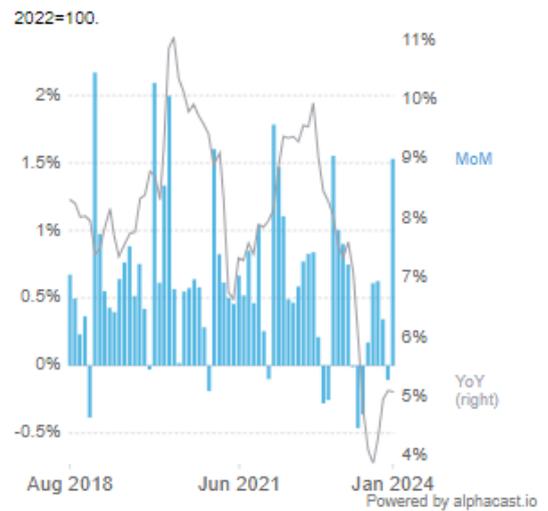
Tasa de Interés



Tipo de Cambio de Referencia



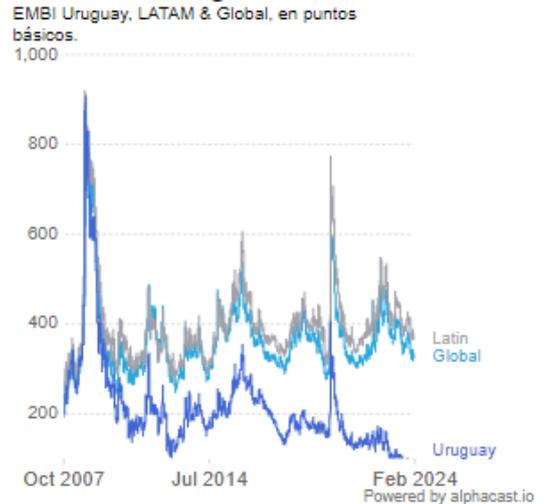
Inflación



Reservas Intenacionales



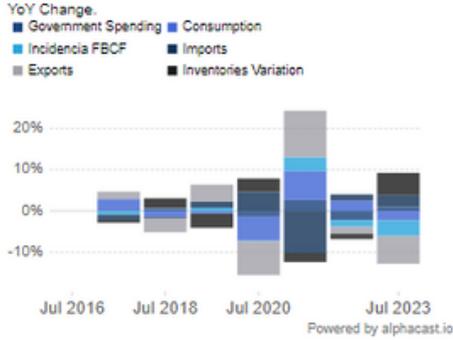
Prima de Riesgo



EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

Producto Bruto Interno:
Incidencia en el
crecimiento por
componentes de la
demanda

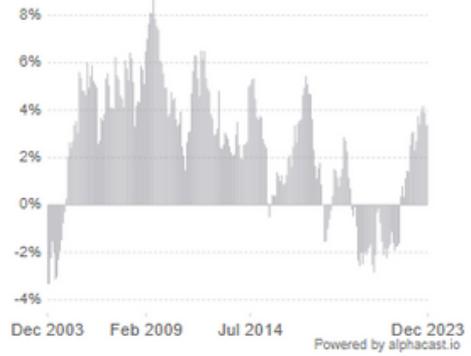
UpSideRisks



Crecimiento del Salario Real

UpSideRisks

Variación A/A. Ajustado por Inflación



EXPECTATIVAS

| Periodo | Inflación anual | | |
|-------------------|-----------------|------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
| Próximo Semestre | 3.42 | 3.70 | -0.28 |
| Próximos 12 meses | 6.20 | 6.50 | -0.30 |
| Próximos 24 meses | 6.10 | 6.10 | 0.00 |

| Periodo | Nivel de actividad económica | | |
|---------|------------------------------|------------|-----------------|
| | Mediana (%) | Mes previo | Dif. mes previo |
| 2023 | 0.35 | 0.70 | -0.35 |
| 2024 | 3.10 | 3.10 | 0.00 |
| 2025 | 2.50 | 2.50 | 0.00 |

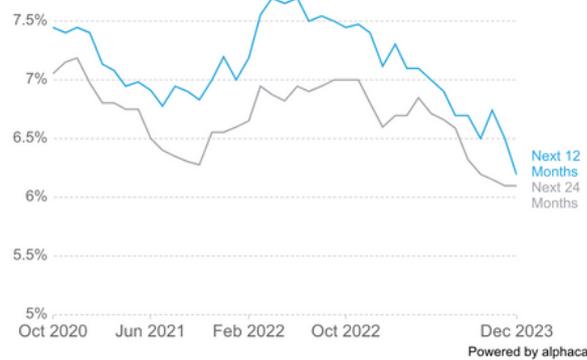
| Periodo | Tipo de cambio (\$/US\$) | | |
|-------------------|--------------------------|------------|-----------------|
| | Mediana | Mes previo | Dif. mes previo |
| Próximo Semestre | 40.20 | 40.53 | -0.33 |
| Próximos 12 meses | 41.60 | 41.85 | -0.25 |
| Próximos 24 meses | 43.95 | 44.00 | -0.05 |

Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas y de Inflación del Banco Central del Uruguay.

Expectativas de inflación: próximos 12 y 24 meses

UpSideRisks

Variación A/A



Expectativas de corto y mediano plazo

- Se prevé un crecimiento económico del 3.1% para 2024 (PIB Real), impulsado por el desarrollo del sector privado.
- La inflación esperada para diciembre de 2024 ha experimentado una reducción, situándose en el 6.20% en comparación con la última medición que fue del 3.50%.
- El tipo de cambio proyectado para finales de 2024 ha disminuido a \$41.60, frente a su valor previo de \$41.85.

BASES DE DATOS A DISPOSICIÓN DE NUESTROS CLIENTES:

INTERNACIONALES

- Fondo Monetario Internacional
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD)
- Banco Mundial
- Our World in Data
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe
- Foro Económico Mundial
- Banco Interamericano de Desarrollo

BRASIL

- Ministerio de Economía
- Banco Central do Brasil (BCB)
- Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE)
- Câmara Brasileira da Indústria da Construção (CBIC)

ARGENTINA

- Banco Central de la República Argentina
- Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)
- Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social (MTEySS)
- Universidad Torcuato Di Tella (UTDT)

COLOMBIA

- Banco de la República de Colombia
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística
- Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN)
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público (Minhacienda)

CHILE

- Banco Central de Chile.
- Dirección de Presupuesto de Chile.
- Instituto Nacional de Estadística (INE).
- Ministerio de Hacienda. Oficina de Estadísticas y Políticas Agraria.

MEXICO

- Banco de México (BANXICO)
- Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía (INEGI)
- Sistema Nacional de Información e Integración de Mercado Mexico

URUGUAY

- Banco Central del Uruguay (BCU)
- Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)
- Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay (CCSUY)

PERU

- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)
- Ministerio de Energía y Minas (MINEM)
- Instituto Nacional de Estadísticas (INEI)
- Ministerio de la Producción (PRODUCE)

PARAGUAY

- Ministerio de Economía y Finanzas de Paraguay
- Banco Central del Paraguay (BCP)

ECUADOR

- Instituto Nacional de Estadísticas (INEC)
- Banco Central del Ecuador (BCE)

Informes económicos completos por país



Información sobre actividad económica, precios, consumo, sector externo, finanzas y política fiscal y monetaria. Estos informes tienen una extensión entre 7 y 10 páginas por cada país. La misma se encuentra disponible en gráficos de actualización en tiempo real y series de tiempo.

Costo mensual US\$: 400. Un mes gratis y cancelación en cualquier momento

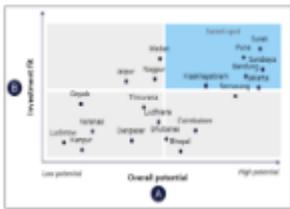
Alertas de noticias y monitoreo de variables claves



Disponibilizamos un sistema de alertas y monitoreo de las noticias relevantes para cada cliente. En función de los modelos de negocio de cada empresa, se identifican aquellas variables críticas para darle un seguimiento a su evolución y detectar cambios significativos.

Costo mensual US\$: 200. Un mes gratis y cancelación en cualquier momento

Modelo de Gestión Integral de Riesgos



Estos modelos permiten identificar aquellos eventos que podrían apartar a una empresa del cumplimiento de sus objetivos estratégicos. Una vez identificados estos riesgos, se procede a su cuantificación, monitoreo y definición de planes de acción. De esta manera la empresa tendrá más posibilidades de cumplir sus metas.

Costo mensual US\$: 400. Un mes gratis y cancelación en cualquier momento.



Nos gustaría conocer tu necesidad y contarte sobre nuestros servicios con mayor nivel de detalle.

Agendemos una reunión

damianfalcone@upsiderisks.com

+54 911 5328-4103

UpSideRisks



Upside Risks



@UpSideRisks

www.upsiderisks.com
