



Reporte de coyuntura de la Alianza Latinoamericana de Consultoras Económicas

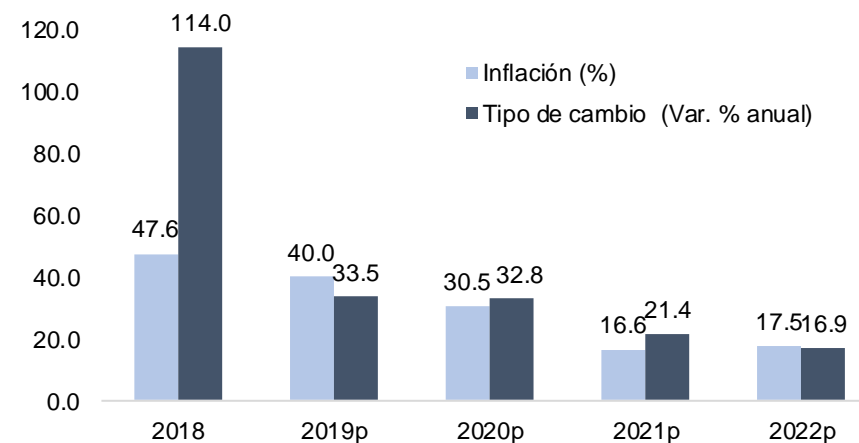
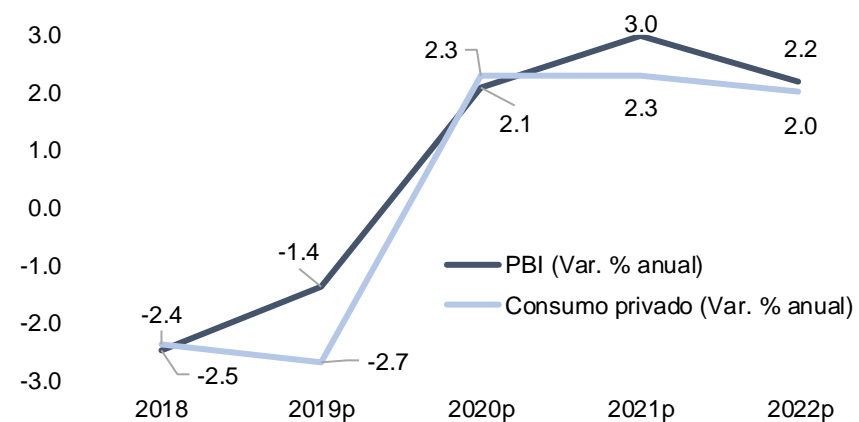
Mayo 2019

Consultoras asociadas



Economía: El alarmante dato de inflación de marzo (4,7%) llevó al Ejecutivo a lanzar un paquete de medidas para morigerar el alza de precios y atenuar la caída del consumo (congelar las bandas cambiarias, las tarifas residenciales de electricidad y 64 productos de la canasta básica). Luego, un nuevo pico de stress cambiario causó que el FMI autorizara al BCRA a vender reservas por debajo del techo de la ZNI (51,5 ARS/USD) y a elevar la intervención diaria por encima de este límite. Estimamos que las autoridades no han comunicado el poder de fuego disponible para intimidar (posiblemente con poco) al mercado. Esto dio resultado y desinfló las presiones, pero las Reservas son escasas y el BCRA debería utilizarlas prudentemente. El gobierno apelará a la apreciación cambiaria para tratar de ganar las elecciones, pero las ventas del Tesoro y el BCRA disminuyen las divisas disponibles para el pago de deuda. Reducir el stress cambiario facilita el cumplimiento del programa acordado con el FMI, pero podría ser muy nocivo si implica un atraso cambiario. Un dólar apreciado puede reducir transitoriamente el ratio deuda-PBI, pero no permite alcanzar el crecimiento con abultado superávit comercial. Sólo un tipo de cambio real competitivo y estable garantiza el pago de la deuda en moneda dura.

Política: El Gobierno tuvo siempre una certeza: Cristina Kirchner era la mejor adversaria para confrontar porque tiene los mayores niveles de rechazo. Pero el escenario de segunda vuelta dejó de ser un triunfo asegurado: CFK le sacaría 1,8% de ventaja a Mauricio Macri. Esto no pone en duda la estrategia de confrontación, pero sí quién está mejor parado para enfrentarla ¿Macri o Vidal? Vidal mejora la competitividad de Cambiemos entre 4 y 5 p.p. De complicarse la situación económica, Macri deberá decidir entre declinar su candidatura o recibir la desaprobación de su propio electorado. Quienes no desean que CFK triunfe tienen una alta predisposición a cambiar su voto para optar por la mejor opción para frenarla, por lo que si Macri decide confrontar con la ex presidenta con riesgo de derrota, esa amenaza podría producir una migración de votos oficialistas a alguna alternativa (¿Lavagna?).

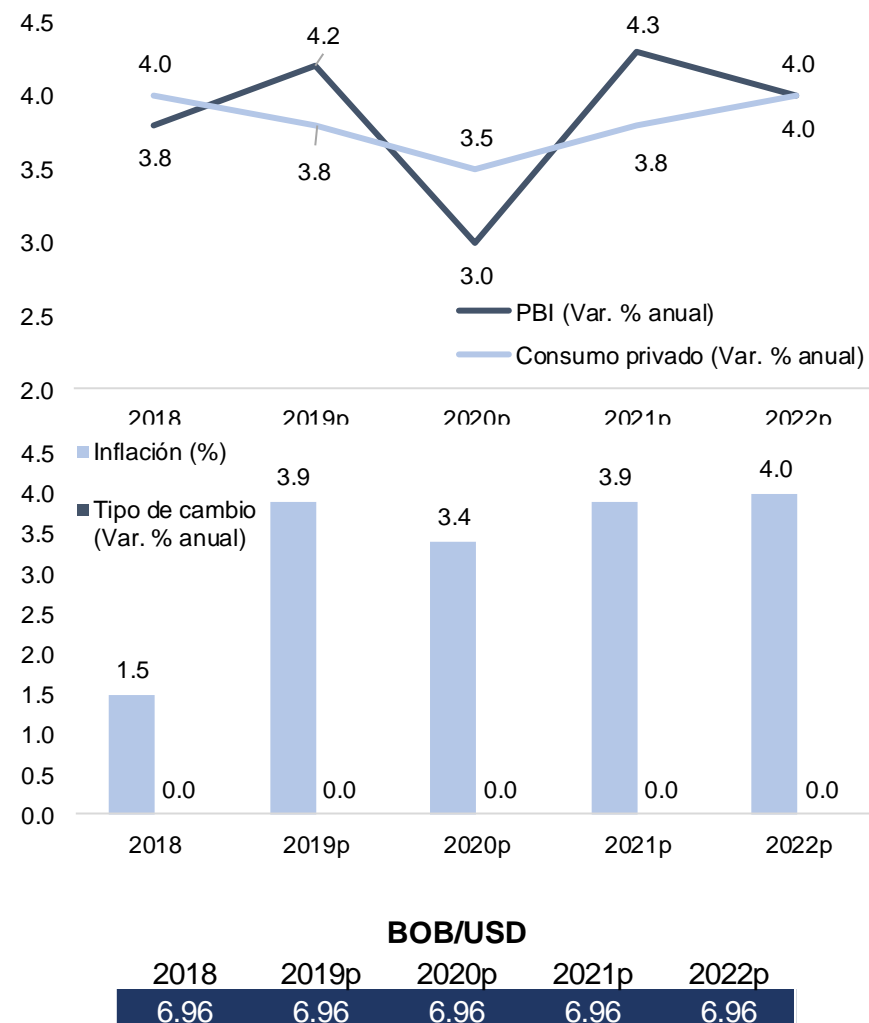


ARS/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
ARS/USD	37.9	50.6	67.2	81.6	95.4

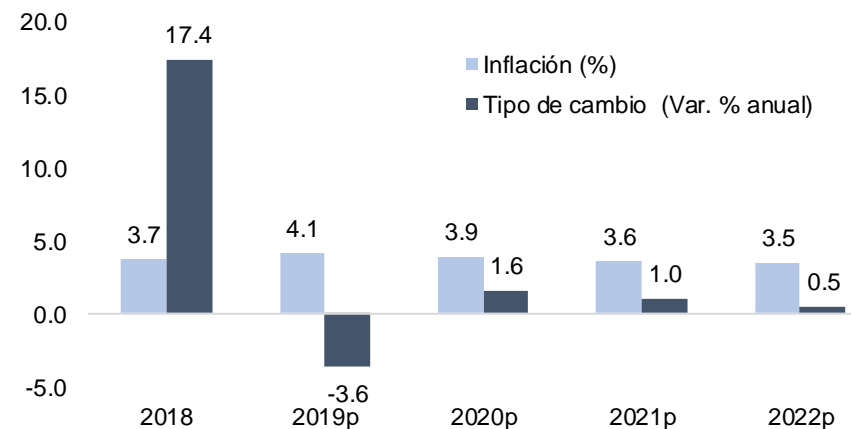
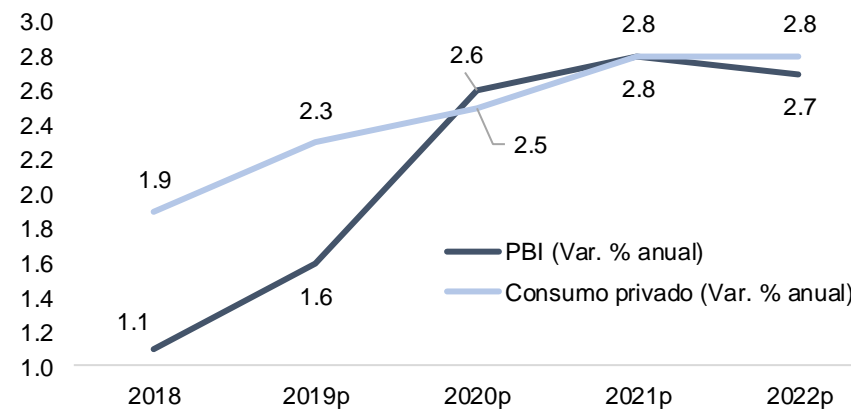
Economía: Con un rezago de más de 20 días, el Instituto Nacional de Estadística (INE) señaló que el crecimiento del PIB en 2018 fue 4,2%, una tasa similar a la de 2017. Aunque fue la tasa más alta en Sudamérica, la expansión fue mitigada por la caída de 7,8% de los hidrocarburos, afectada tanto por la menor demanda de los países vecinos como por restricciones a la oferta. En contraposición, la agricultura creció a 6,9% impulsada por la gradual concreción del proyecto de introducción del etanol en la gasolina, de la cual la caña de azúcar es su principal insumo. Tomando en cuenta su efecto en la industria, el crecimiento manufacturero fue 5,5%, además impulsado por la producción de productos químicos básicos. Llamó la atención la desaceleración de la construcción 3,5% de expansión, en línea con menor dinamismo de la construcción residencial. Dada la revisión a las tres cifras trimestrales preliminares, el crecimiento se consolidó en casi medio punto porcentual por encima de la previsión previa, lo cual repercutió en una leve revisión a la baja de la proyección 2020, en torno a 4%. En el ámbito laboral, el gobierno reglamentó que el incremento salarial sea de 3% al salario mínimo nacional (USD309 desde este mes) y 4% para el resto de los salarios. Aunque fue el alza más baja en los 13 años de gobierno del presidente Morales, generó disconformidad en el sector privado porque su magnitud no es coherente con el ambiente de estancamiento de las ventas y de caída de utilidades desde 2015.

Política: Dentro de un contexto de álgida discusión política antes de la elección nacional de octubre, el ambiente mediático nacional se vio remecido por la investigación que determinó que un grupo de autoridades policiales colaboró con una red de narcotráfico. En virtud de ello, existieron varias bajas en las fuerzas del orden y se está iniciando un proceso de reestructuración de la policía. En este contexto, la discusión de los principales candidatos se ha centrado, por un lado, en mejorar la institucionalidad y la gobernabilidad y, por el otro, en las medidas que permitan promover la actividad económica y el empleo.



Economia: A economia brasileira enfrenta sinais de dificuldades para uma retomada mais forte do crescimento. A combinação entre fatores domésticos e internacionais antecipam um quadro de dificuldades futuras, reforçando uma visão mais conservadora quanto ao ciclo econômico, nesse primeiro ano de mandato Bolsonaro. Não por acaso, a Tendências revisou as projeções de atividade para o final de ano, com destaque para a revisão da projeção de crescimento de 2,0% para 1,6%. Os resultados correntes decepcionantes adicionados ao quadro político complicado contribuem para a reversão das expectativas dos agentes econômicos. A leitura da Tendências é de que os sinais futuros de votação da reforma da Previdência possam gerar um segundo semestre mais dinâmico para a atividade. Os ativos brasileiros sofrem diante desse quadro de incertezas no curto prazo. Tal cenário, contudo, não deve gerar forte instabilidade macroeconômica. O quadro inflacionário segue acomodado, o que permitiria uma redução da taxa de juros ao longo do segundo semestre. Esse cenário, contudo, segue em risco elevada por conta do quadro político bastante desafiador.

Política: O quadro político segue marcado por forte instabilidade, especialmente diante dos conflitos no interior do bolsonarismo. A celeuma entre o núcleo ideológico e militar segue gerando constrangimentos ao presidente com efeitos negativos para a credibilidade do governo. A percepção de desgoverno é crescente, o que provocou mudanças importantes na leitura dos agentes econômicos em relação à atual administração. Apesar dessa instabilidade, a reforma da Previdência segue com tramitação na Câmara, após a votação no âmbito da CCJ. O quadro de aprovação na Câmara antes do recesso parlamentar é cada vez menos viável. O cenário básico segue apoiado na aprovação da medida em outubro de 2019, em sua versão definitiva. A falta de coalizão política formal enfraquece os poderes de agenda do governo, especialmente no tocante a reforma da Previdência. Os parlamentares temem fortalecer o governo em função da elevada centralização política. De todo modo, o governo dá sinais de maior pragmatismo na sua relação com o Congresso.



BRL/USD

Ano	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	3.89	3.75	3.81	3.85	3.87

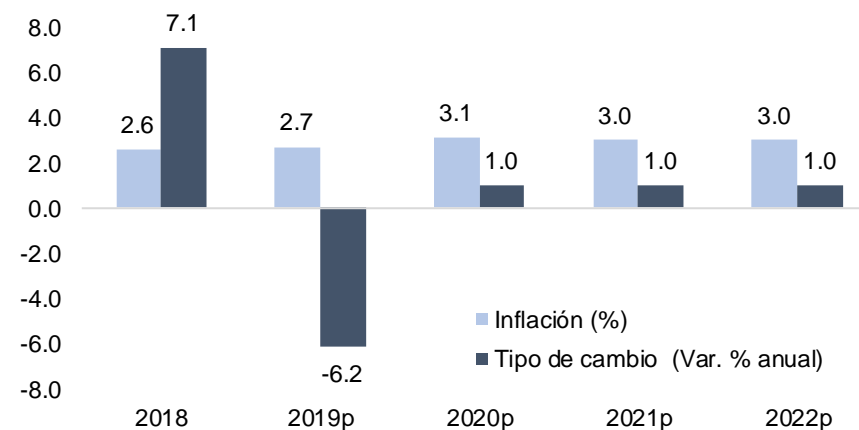
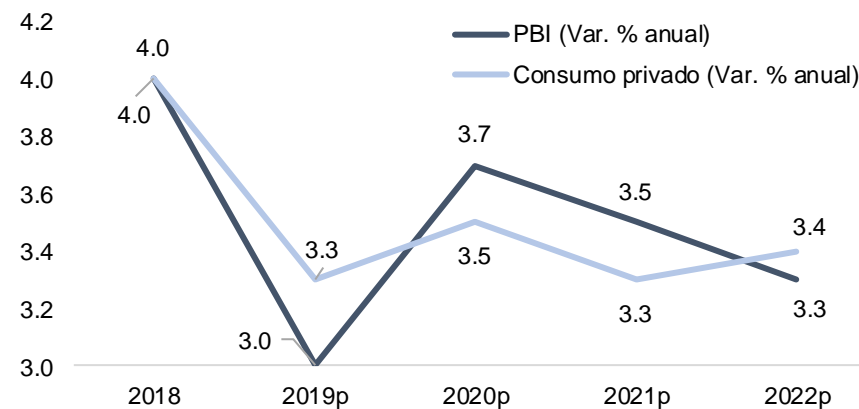
Economía: El primer trimestre concluyó con un crecimiento, estimado preliminarmente, en 1,8%, el peor desde el segundo cuarto de 2017. En términos desestacionalizados, el crecimiento anualizado se frenó a 0,4%, pero con una fuerte influencia de la minería, que se contrajo casi 20% en igual forma de medición. Las lluvias del invierno altiplánico explicaron este resultado, que debería revertirse en los próximos meses. La actividad no minera creció 2,5% respecto del primer trimestre de 2018 y 2,8% trimestral desestacionalizado y anualizado.

La meta oficial, recientemente revisada a 3,5% desde 3,8%, parece muy difícil de cumplir. Un 3% parece más probable, toda vez que los datos sectoriales y otros muestran cierta debilidad en el consumo y algún freno en la inversión, lo mismo que un nivel pesimista de expectativas de los consumidores y neutral de los inversionistas. El crédito parece haber detenido su crecimiento, aunque sigue razonablemente elevado, mientras las remuneraciones están dando señales de recuperación. Esto podría traducirse en un repunte del consumo en los próximos meses.

Política: Los errores no forzados siguen caracterizando la gestión del Presidente Piñera, aunque en menor medida que en su primer gobierno. En el reciente viaje a China, donde se firmaron diversos acuerdos, afirmó que “cada país se da el gobierno que quiere”, haciendo la vista gorda con la dictadura en ese país. Además, lo acompañaron en el viaje dos de sus hijos que participaron en algunas reuniones oficiales. Todo esto opacó la visita y ha sido aprovechado por la oposición para tapar sus propias inconsistencias y errores. La popularidad del Presidente se ubica en 35% y eso lo desestabiliza y lo impulsa a la sobre exposición.

Además, el desprestigio ha ido carcomiendo cada vez más instituciones del país lo que ya alcanza un volumen peligroso por los mensajes que entrega y la sensación de impunidad que queda. Es un hecho complejo al que hay que darle solución a la brevedad, pero los responsables no parecen estar a la altura.

En lo legislativo es un año movido: reformas tributaria, previsional, laboral y de salud, ya en discusión en el Congreso.

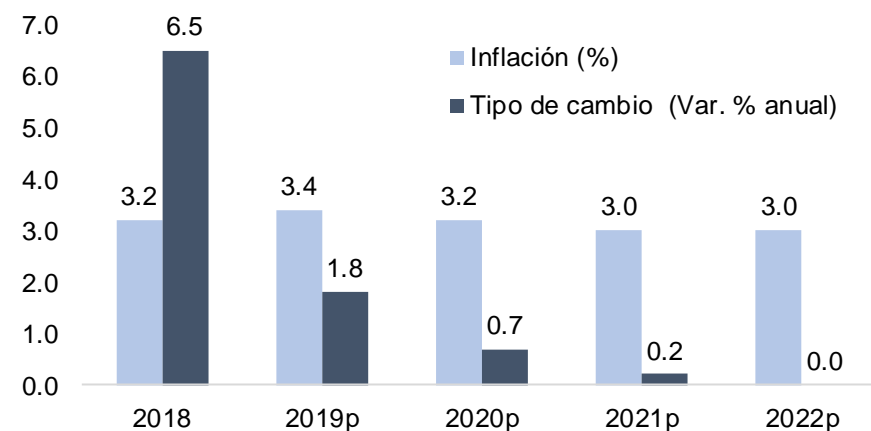
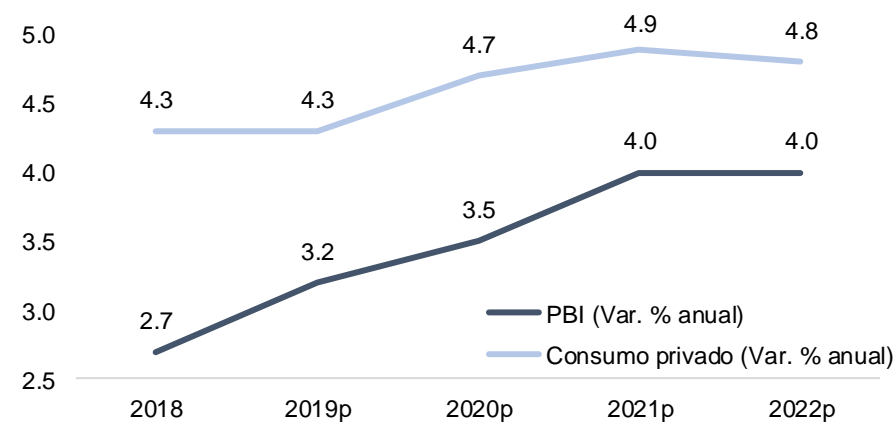


CPL/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
CPL/USD	682.0	640.0	647.0	653.0	660.0

Economía: Los indicadores de crecimiento económico de Estados Unidos y la Zona Euro para el primer trimestre de 2019 han sido superiores a lo esperado por el mercado. Bajo este escenario, Econometría Consultores mantiene la mayoría de los pronósticos constantes. Sin embargo, los efectos de la guerra comercial entre EE.UU y China han devaluado la tasa de cambio durante Abril y lo corrido de Mayo. Si se mantiene esta tendencia en la tasa de cambio, se podría esperar aumentos en los pronósticos de crecimiento económico (pronóstico actual de 3,2%) liderados por un mejor comportamiento de las exportaciones, una disminución del déficit fiscal (pronosticado en -2,5%) y del déficit en cuenta corriente (pronosticado en -3,5%) y posibles aumentos en la inflación (pronóstico actual de 3,4%). No obstante, este escenario positivo es contrarrestado por el comportamiento negativo del mercado laboral.

Política: El ambiente político en Colombia en el mes de Abril fue complejo. En este mes se dio un amplio debate respecto al funcionamiento de la Jurisdicción Especial para la Paz. El presidente Ivan Duque presentó una serie de objeciones a la implementación del Acuerdo de Paz que fueron rechazadas de forma contundente en la Cámara de Representantes, mientras que en el Senado no hubo un rechazo definitivo al mismo. Si bien desde un punto de vista político estas objeciones ya están hundidas, el desgaste que produjo este debate tuvo efectos negativos para el gobierno, principalmente, porque impidió un debate adecuado sobre la aprobación del Plan Nacional de desarrollo (PND) presentado por el actual gobierno. Actualmente, el PND está próximo a ser aprobado por ley. Sin embargo, ya se prevén posibles demandas al mismo en un futuro próximo. Puntualmente, el PND incluyó en su articulado aranceles, los cuales no pueden ser fijados por el legislativo sino por la rama ejecutiva. Por otra parte, en el articulado no hay una descripción explícita de los gastos que se aprobarán para implementar el acuerdo de paz y esto puede ser tema de debate en un futuro. De igual forma, en este PND se abre la posibilidad de estudiar la viabilidad de explotar yacimientos de manera no convencional (fracking), lo cual posiblemente sea demandado por sectores ambientalistas.

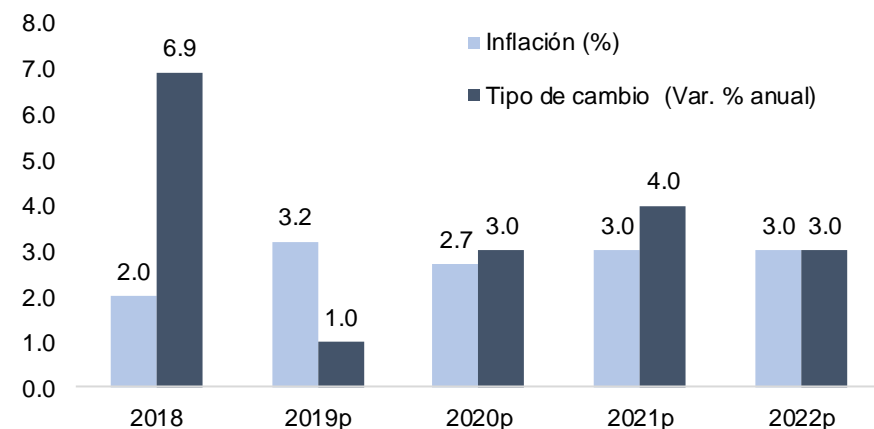
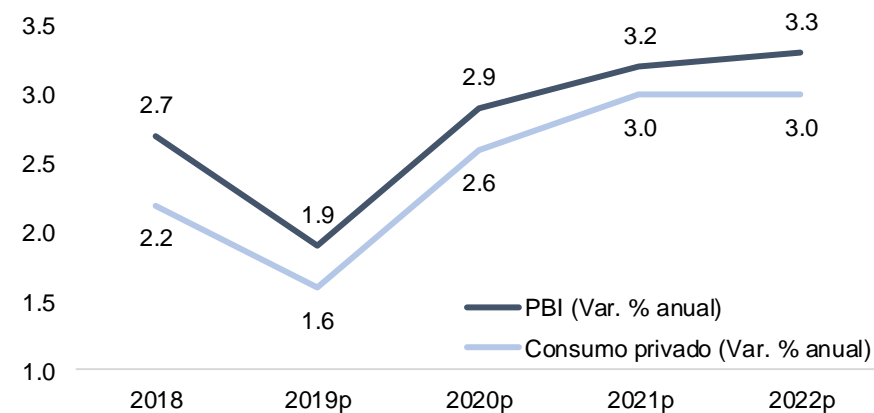


COP/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
COP/USD	3145	3200	3223	3230	3230

Economía: La economía costarricense experimenta leves señales de mejora en cuanto a nivel de precios, empleo y producción. La inflación interanual presentó un leve aumento a 2,07% en abril, colocándose por primera vez en 2019 dentro del rango meta establecido por el Banco Central y afectado principalmente por el aumento en el precio de los combustibles. Luego del fuerte aumento en la tasa de desempleo a finales de 2018, en el primer trimestre del 2019 se registró una pequeña disminución estadísticamente insignificante del 12% al 11,3%, explicado en gran medida por el aumento del empleo informal y el subempleo. Por su parte, el Índice Mensual de Actividad Económica y el Índice de Confianza al Consumidor mostraron señales de recuperación para febrero del 2019, tras los bajos niveles observados a finales del 2018. Adicionalmente, la aprobación de la Reforma Fiscal le ha permitido al Ministerio de Hacienda generar confianza en el mercado y colocar a menores tasas de interés, quitando presiones al mercado y logrando mejorar la gestión de deuda pública. Sin embargo, se debe tener cautela con estas leves señales de mejora, en especial de cara a la entrada en vigor de la Reforma Fiscal en el segundo semestre del año, que se prevé tendrá un efecto recesivo sobre la economía.

Política: Este mes de mayo, el presidente Carlos Alvarado cumplió el primer año de su administración, con la aprobación de la Reforma Fiscal como su principal logro. Por su parte, el partido político oficial logró un acuerdo en la Asamblea Legislativa para mantenerse en el directorio. Adicionalmente, el país ha continuado con sus esfuerzos con el objetivo de incorporarse a la OCDE; la Asamblea Legislativa aprobó una ley para fortalecer e independizar al Banco Central (BCCR), con el fin de disminuir la influencia política en dicho cargo; y recientemente se aprobó en primer debate una ley de fortalecimiento del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), para darle al país la capacidad de generar indicadores de mejor calidad. Estos esfuerzos se suman a los cambios estructurales que está tratando de implementar el Gobierno en aspectos como: descarbonización de la economía, reducción de trámites, facilidad al crédito y sectorización del transporte público, entre otros.

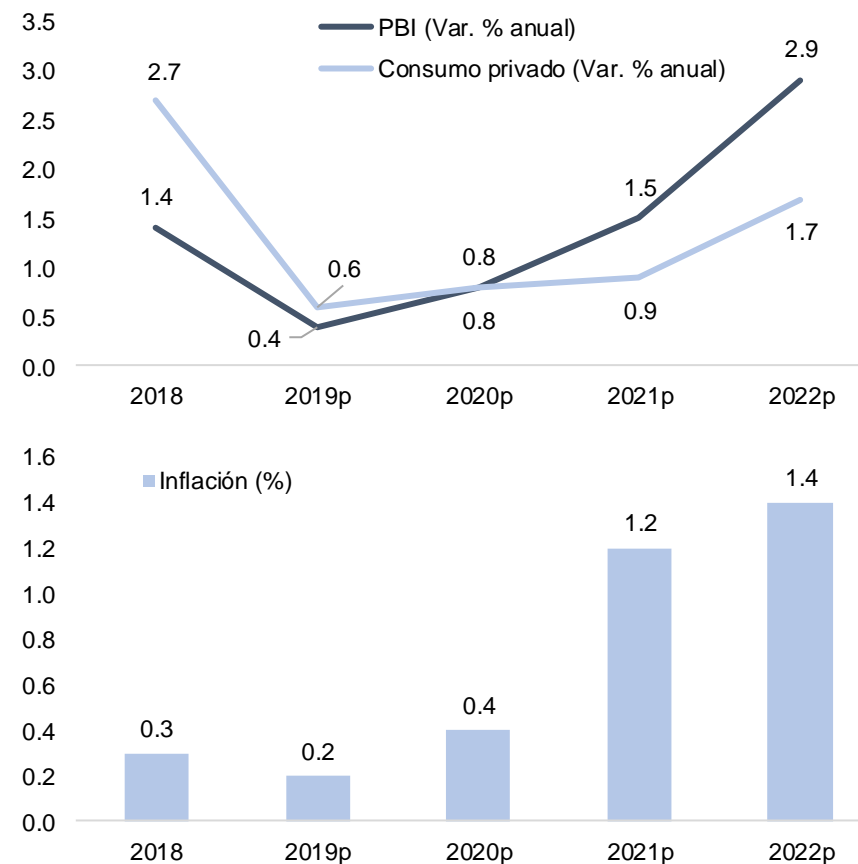


CRC/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	609	615	633	659	679

Economía: En los primeros cuatro meses de 2019 el déficit global del presupuesto General del Estado (Gobierno Central) fue de US\$143 millones, es decir, 75% menor que en igual período de 2018. Esta reducción del déficit se explica por un aumento de 4,3% en los ingresos (crecieron tanto los tributarios como los petroleros) y por una reducción de 2,4% en el gasto (nuevamente la variable de ajuste es el gasto de inversión, aunque también se ha empezado a ver un esfuerzo en el gasto de sueldos y salarios). Esta reducción en el déficit a nivel de Gobierno Central debería repetirse en todo el sector público no financiero (SPNF), que incluye también a los gobiernos seccionales, la seguridad social y las empresas públicas, ya que la meta acordada con el FMI se refiere a alcanzar un superávit primario a nivel de SPNF. Pero esa meta excluye los ingresos petroleros y, por tanto, el esfuerzo debe ser mayor en el recorte del gasto (que hasta ahora no se siente en los demás componentes del SPNF) y posiblemente también en la recaudación de impuestos. Desde el 13 de mayo una misión del FMI está en Ecuador para la revisión trimestral de las metas acordadas en el acuerdo, que, junto con el alza en el precio del petróleo, ha permitido que el riesgo país pase de más de 800 puntos a inicios de año a alrededor de 550 puntos como promedio en abril.

Política: A inicios de mes se develó un nuevo escándalo de corrupción relacionado con el anterior gobierno. Esta vez se trata de aportes de campaña que el binomio Rafael Correa (ahora prófugo) – Jorge Glas (ahora preso) habrían recibido de manera irregular de varias empresas, entre ellas Odebrecht. El escándalo, sobre el cual la Fiscalía del Estado ya ha iniciado acciones, involucra también a otros miembros del “correísmo”, incluidos algunos assembleístas en funciones. Este nuevo escándalo fue revelado por los mismos periodistas que hace poco publicaron una investigación sobre cuentas offshore supuestamente pertenecientes a personas del círculo cercano del actual presidente del Ecuador, Lenín Moreno. Él ha pedido a la Justicia que investigue esas cuentas.

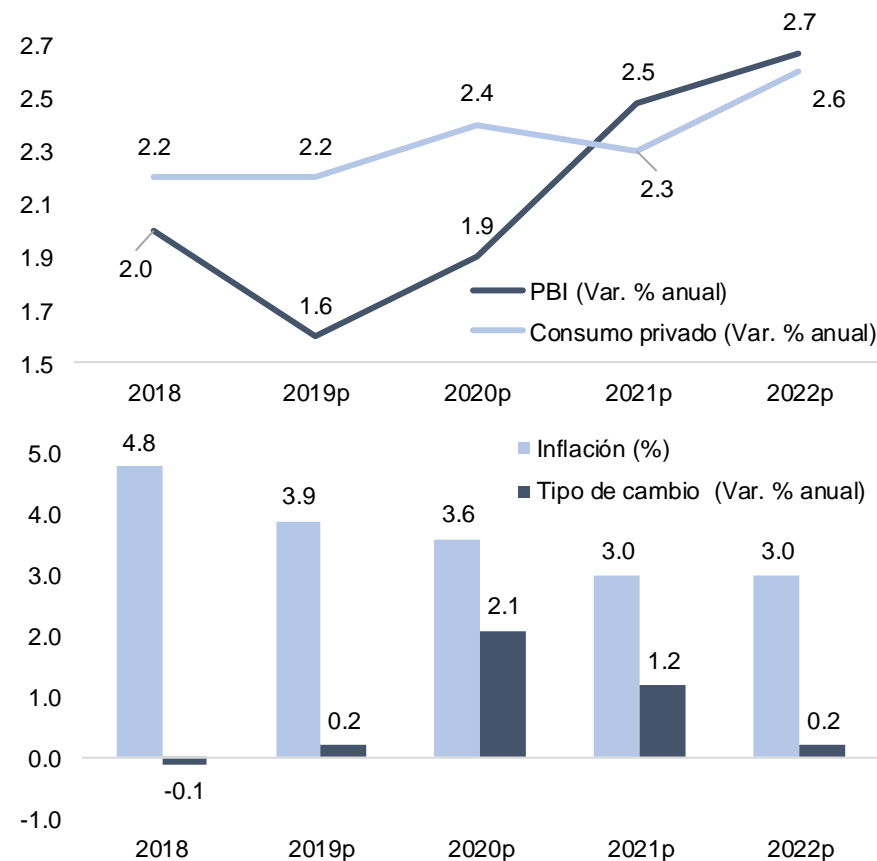


Economía: Recientemente, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los datos del PIB del primer trimestre de 2019. Dicha fuente señala que a tasa anual, el crecimiento fue moderado del orden de 1.25%, aunque respecto del trimestre anterior se observa una contracción de 0.2%. Las estimaciones de Consultores Internacionales, S.C. ® de crecimiento anual se mantienen entre 1.4% y 1.7%, aunque aún queda por esperar la dinámica de factores relevantes para la economía mexicana, como el desempeño del sector manufacturero de Estados Unidos, la firma del T-MEC, el cierre de la frontera y las presiones que pudieran generarse al tipo de cambio y la inflación.

En cuanto a precios se refiere, el mes de abril reportó la mayor inflación del año, 4.4.% a tasa anual. Lo anterior como efecto de la semana santa, que generó aumentos en varios productos alimenticios y en servicios como hotelería, restaurantes y transporte aéreo. Por otro lado, los analistas estarán atentos a las decisiones del Banco de México en la tercera semana de mayo. Aparentemente, no habrá modificaciones a la tasa de interés de referencia, manteniéndose en 8.25%, el nivel más alto desde 2009.

Política: El día 1 de mayo, se presentó el Plan Nacional de Desarrollo (PND), el instrumento rector de planeación y políticas públicas en México y estará vigente durante la administración del Presidente López Obrador. El PND enfrenta importantes retos, por un lado, encontrar la congruencia y la credibilidad económica y financiera e intentar recomponer el traspié inicial de una contracción económica, por otro, uno de los grandes objetivos es sacar de la pobreza a 20 millones de mexicanos y 5 millones de la pobreza extrema. En Consultores Internacionales, S.C. ® observamos la falta de articulación de los objetivos y programas planteados con los diferentes sectores de la sociedad, principalmente el empresarial y productivo.

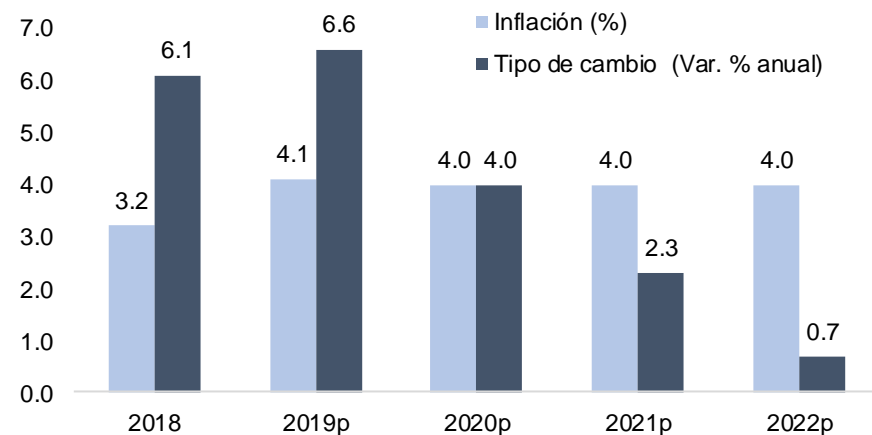
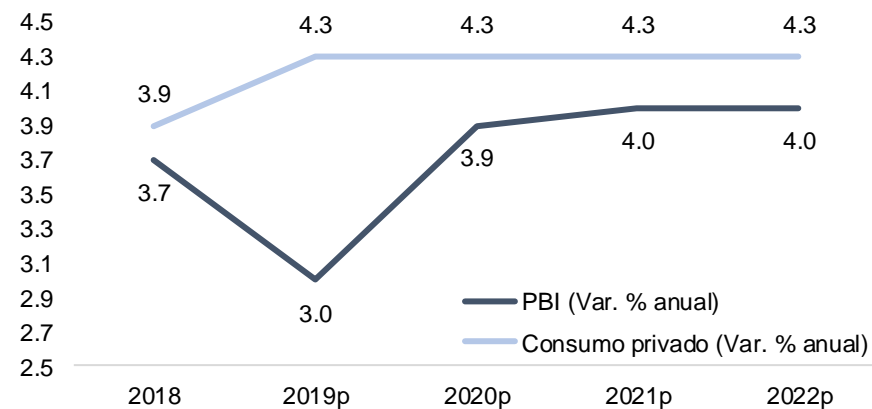
Destaca que en días pasados, se aprobaron las reformas laboral y educativa. La primera, además de proponer varios cambios sobre todo en materia de sindicalismo y contratación colectiva, tuvo el objetivo subyacente de cumplir con los requerimientos de Washington para la aprobación del T-MEC. En el caso de la educativa, se plantea un modelo educativo con enfoque regional, bilingüe, bicultural y se establecen los lineamientos de la carrera magisterial, la promoción de docentes y la rectoría de la Federación en el sistema educativo.



MXN/USD				
2018	2019p	2020p	2021p	2022p
19.7	19.7	20.1	20.4	20.4

Economía: El proceso de desaceleración económica se espera continúe en 2019, antes de revertirse en 2020. De hecho, para 2020, se prevé una recuperación en el ritmo de crecimiento para ubicarlo en 3,9%, impulsado, entre otros factores, por una leve recuperación en Argentina y Brasil. Dada la fuerte influencia de la agricultura en la economía a través de la inversión, las exportaciones y los efectos sobre el consumo, los principales riesgos a una mejora de perspectivas incluyen el impacto de los factores climáticos adversos a la cosecha agrícola, incluidas sequías e inundaciones. Los esfuerzos de diversificación económica por parte del gobierno están enfocados ayudar al sector de servicios mediante una mejora de su capital humano, sin embargo, sus efectos no son observables en el corto plazo. La dependencia de Paraguay en la agricultura y la agroindustria continuará exponiendo a la economía a los choques climáticos. Se espera que la inflación anual se mantenga dentro del rango de 2 a 6% establecido por el Banco Central del Paraguay y que el guaraní se deprecie moderadamente en 2019-22 a un promedio de Gs./USD 6.600 para 2022.

Política: El menor dinamismo económico y la creciente fragmentación política en el congreso reducen la capacidad de liderazgo del presidente Mario Abdo, así como la implementación de su agenda de gobierno. El presidente, que había señalado la creación de empleo, salud, educación, infraestructura y una reforma fiscal como las principales prioridades de su presidencia, ha demostrado limitada capacidad de gestión en su primer año de mandato. Al mismo tiempo, el ingreso de grandes modificaciones al sistema tributario y la gestión de política fiscal es poco probable. Abdo y los portavoces de su equipo económico han rechazado la introducción de un impuesto a las exportaciones de soja o un aumento del impuesto a la renta, actualmente del 10%. En cambio, Abdo ha manifestado su preferencia por centrarse en ampliar la base impositiva y reducir la evasión. Este mes, el gobierno debe presentar la propuesta de reforma fiscal ante el Senado, aunque no esperamos grandes cambios al sistema impositivo. El presidente, quien se ha dedicado a tejer alianzas dentro de su partido para asegurar su posición ante los legisladores, enfrentará mayores niveles de sectarismos interno, lo cual reducirá sus probabilidades de éxito en reformas estructurales claves.



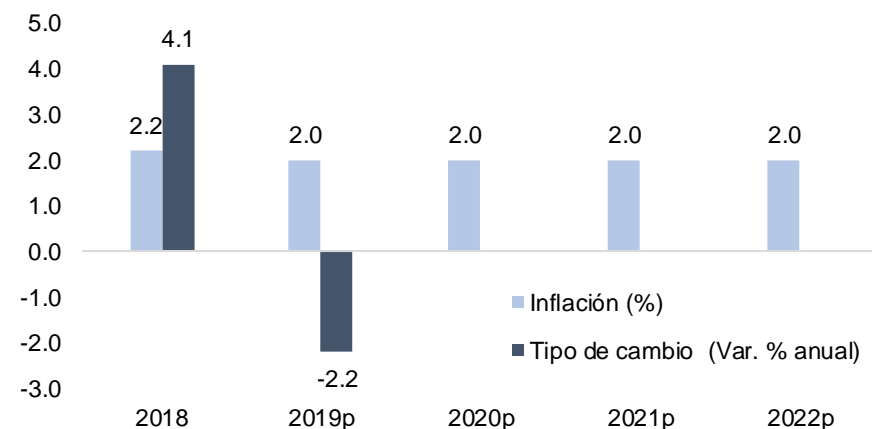
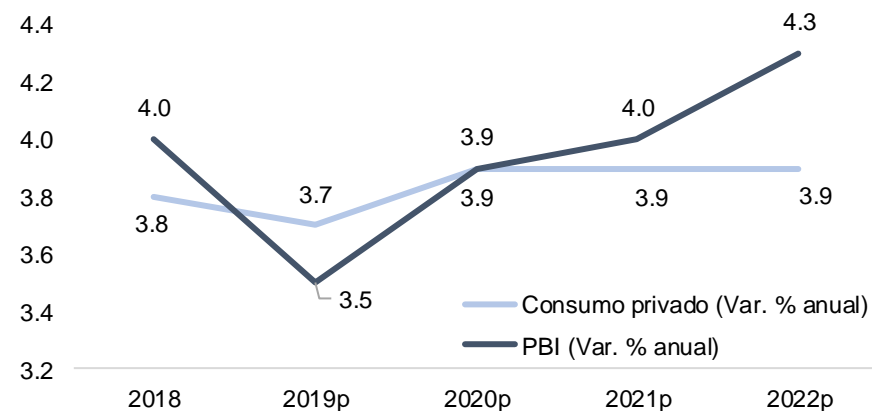
PRY/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
PRY/USD	5,910	6,300	6,550	6,700	6,750

Economía: Las proyección de crecimiento para 2019 fue revisada a la baja de 3.9% a 3.5% debido a diversos factores: 1) la revisión a la baja del crecimiento mundial por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI), 2) el deterioro del panorama político nacional, 3) reducción de la captura de pesca (alrededor de 2 millones de toneladas menos de anchoveta), 4) aumento de la conflictividad social que afecta la economía (específicamente el caso Las Bambas), y 5) una demanda interna menos dinámica en el primer trimestre del año. Más aún, el sesgo de una futura revisión es la baja puesto que existen varios riesgos negativos con alta probabilidad de materializarse: 1) caída de términos de intercambio (caída del cobre y subida del petróleo), 2) inestabilidad financiera mundial, 3) empeoramiento del escenario político, y 4) mal manejo de conflictos sociales. La proyección para 2020 se mantiene en 3.9%.

Política: La debilidad del presidente Martín Vizcarra es la nota dominante en el actual escenario político. Por suerte para su gobierno, la oposición no ha podido hacerle frente pues sus principales líderes se encuentran en problemas debido a que Jorge Barata, quien dirigía la empresa Odebrecht en el Perú, ha confirmado que todos los expresidentes, y algunos candidatos, desde 2001, recibieron dinero de la empresa.

Pero esta situación de debilidad del presidente es un riesgo para la economía. Muchos agentes, aprovechando la coyuntura, comienzan a ejercer presión para obtener beneficios. Esto es evidente en el conflicto alrededor del proyecto minero Las Bambas. Pero, por desgracia, no es el único. El gobierno ha debido enfrentar sabotajes a infraestructuras, protestas de transportistas, fuertes reclamos por subidas de tarifas de agua, etc. En todos los casos, el gobierno respondió favoreciendo a los reclamantes para evitar afectar su popularidad. El problema es que esto mete al país en un peligroso círculo vicioso.



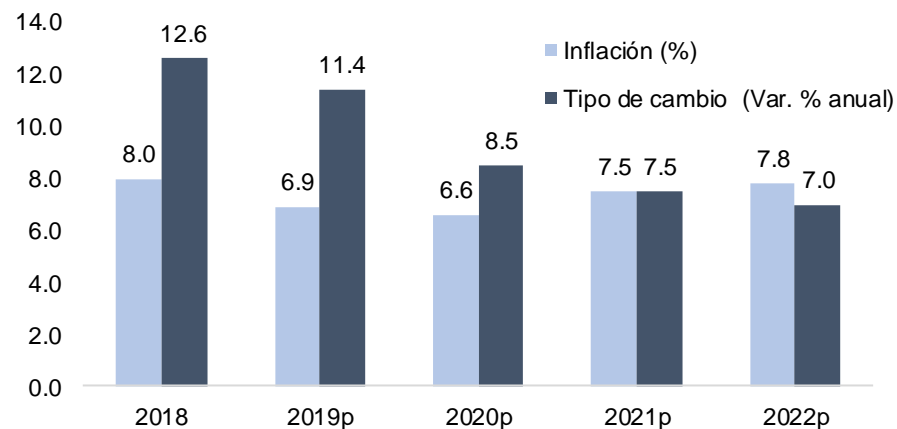
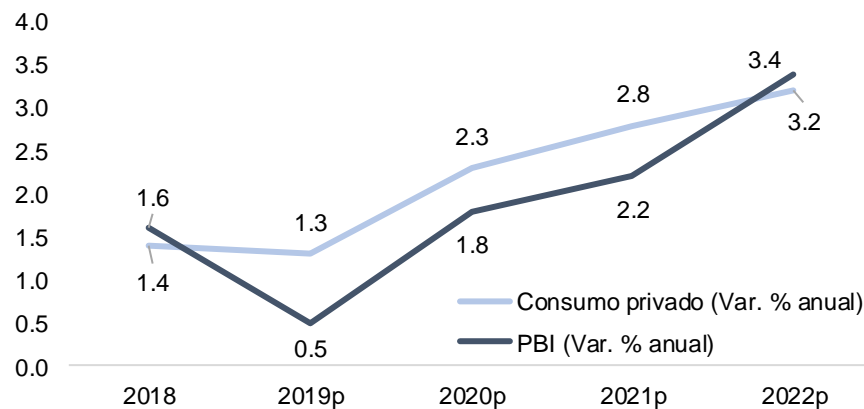
PEN/USD

2018	2019p
3.37	3.30

Economía: El mercado de cambios doméstico se vio fuertemente incidido por las turbulencias regionales. El dólar avanzó 2,6% en marzo y 4,5% en abril para situarse al cierre de éste mes en \$34,981. Si bien los fundamentos en Uruguay son diferentes a los del mercado cambiario en Argentina y Brasil, los vínculos económicos financieros entre los tres países determinan que variaciones tan abruptas como las observadas tengan impacto. Para detener una “escalada” de subas, el Banco Central en lo que va de mayo intervino en el mercado vendiendo US\$ 242 millones - US\$ 102,5 millones en una sola jornada -.

A pesar del “salto” del tipo de cambio en marzo, la variación de los precios mayoristas y minoristas estuvieron en sintonía con el comportamiento estacional habitual, y la variación acumulada en doce meses se situó en 12,7% ia. y 7,8% ia., respectivamente.

Política: De cara a las elecciones internas de los partidos políticos del próximo 30 de junio, la divulgación de encuestas y su posterior cuestionamiento de acuerdo al parecer de los distintos actores políticos - incluso del Presidente de la República - se encuentran a la orden del día. Una de las empresas encuestadoras le adjudicó una intención de voto del 30% al gobernante Frente Amplio y del 34% al Partido Nacional. Otras encuestadoras continúan dando una mayor intención a la coalición de izquierda, aunque inferior a la suma de todos los partidos de la oposición. De lo que no cabe duda es que en la elección presidencial del próximo 27 de octubre, ningún candidato obtendrá más del 50% del electorado por lo que será necesario recurrir a una segunda instancia (ballotage) entre los dos candidatos de mayor voto que se realizará el 24 de noviembre próximo.



UYU/USD

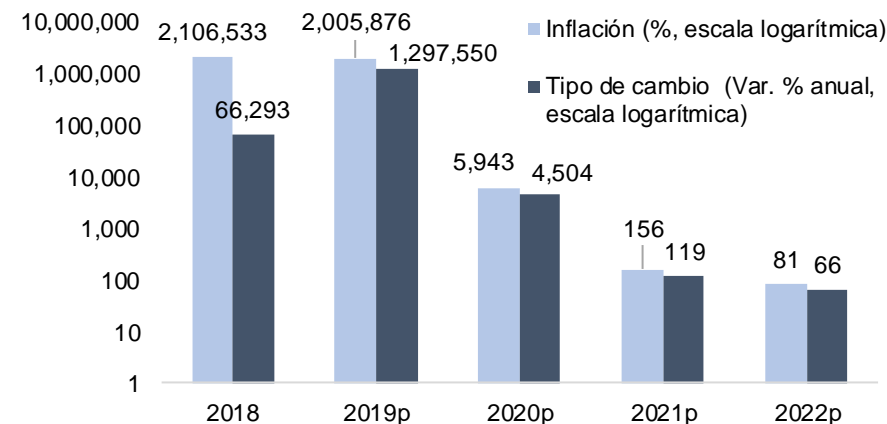
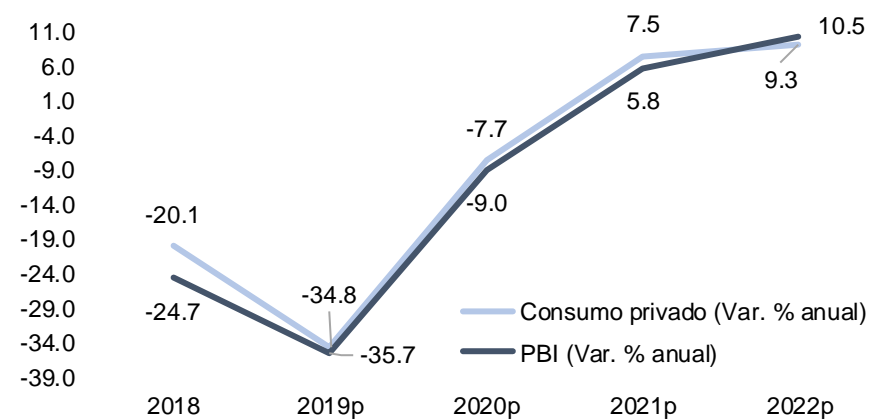
Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Valor	32	37	41	44	46

Economía: En materia económica, el mes de abril estuvo marcado por cambios en el ámbito cambiario. Tras dos nuevas (y prácticamente sucesivas) devaluaciones del tipo de cambio oficial, el Gobierno anunció la autorización de las operaciones cambiarias mediante mesas de dinero operadas entre bancos. Tal medida constituye, además de la abolición del sistema oficial de Subasta DICOM, la oficialización de las transacciones cambiarias de alto valor que ya realizan las empresas desde 2017, sin la intervención del banco central local (BCV).

En las últimas semanas, el BCV fue incluido en la lista de Entes Especialmente Designados (SDN) por parte de la Administración de Donald Trump, afectando la dinámica de las subastas oficiales. Asimismo, las políticas de restricción de crédito bancario mediante mayores encajes fueron endurecidas, al ampliarse el esquema de sanciones por no cumplimiento. Ello ocasionó fuertes incrementos en las tasas de interés interbancarias a rangos superiores del 100%.

Política: En el mes de abril, el presidente (E) Juan Guaidó encabezó un movimiento cívico militar, dirigido a forzar la salida pacífica del presidente Nicolás Maduro. La movilización estuvo marcada por el apoyo del líder político Leopoldo López y un grupo de oficiales entre los que destacó el exdirector de los Servicios Bolivarianos de Inteligencia (Sebin), Manuel Christofer Figuera. Otra movilización civil se realizó el 1ero de mayo, como protesta a la conducción política y económica actual. Ambos eventos no tuvieron el alcance esperado.

Por otro lado, se produjo el arresto del vicepresidente de la Asamblea Nacional, Edgar Zambrano, así como la decisión del poder judicial (TSJ) de despojar de inmunidad parlamentaria a varios diputados miembros del órgano legislativo. Tras tales hechos, el presidente Juan Guaidó exhortó a sus representantes diplomáticos en EE. UU a agilizar el debate en esa nación sobre la intervención de factores militares como solución al conflicto político local.



VES/USD

Año	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Value	740	9,598,844	441,932,898	965,763,126	1,602,254,524