

A hand in a suit sleeve points at a tablet displaying a line graph. The background is dark with blue light effects and faint grid lines.

[®] **HAIC**

ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER
ABRIL

COYUNTURA ECONÓMICA

Las “Trump-etas” de Jericó

“Entonces el pueblo lanzó un fuerte grito y se tocaron las trompetas, el pueblo prorrumpió en un griterío ensordecedor y el muro se desplomó sobre sí mismo” (Josué, 6, 20)

Así como el sonido de las trompetas derribó los muros de Jericó según el relato bíblico, el “Liberation Day” de Donald Trump puso en jaque el orden económico e institucional que el propio Estados Unidos lideró en su construcción luego de la Segunda Guerra Mundial. Aplicado a este caso, con acuerdos como el del GATT o, luego, la OMC, que durante muchas décadas fueron pacientemente buscando instancias de negociación que abatieran barreras al comercio, arancelarias y de las otras.

Hasta el pasado 2 de abril, los mercados internacionales habían estado afectados por la inminencia de la nueva política comercial a ser implementada por la Administración Trump. Desde ese día, ingresaron en un verdadero maelstrom, al conocerse la magnitud de los aranceles a aplicar a distintos países. Además de una tarifa básica a (casi) todo el mundo del 10%, el presidente norteamericano anunció “aranceles recíprocos” variables según el país, calculados de acuerdo con un criterio desconcertante: el déficit comercial con un país como porcentaje de las importaciones del país en cuestión, dividido dos.

El malhadado algoritmo dio lugar a tarifas de hasta el 46% a Vietnam, 38% a Botsuana (por sus exportaciones de diamantes a Estados Unidos), 32% a Suiza a raíz de un circunstancial envío de oro, o el insólito 50% a la isla de St. Pierre y Miquelon, un territorio francés que padeció por un envío puntual por valor de un millón de dólares a los Estados Unidos durante el año pasado. Por supuesto, la medalla de oro se la llevó China, con un 104% de arancel, aupado desde el inicial 34% debido a su aplicación de represalias.

Nadie en sus cabales aplica una tabla arancelaria basada en países. A menos que el Departamento de Eficiencia Gubernamental de Elon Musk haya considerado pertinente instaurar una nueva versión de la Casa de Contratación de Sevilla, una implementación de esas características da lugar a todo tipo de arbitrajes y triangulaciones.

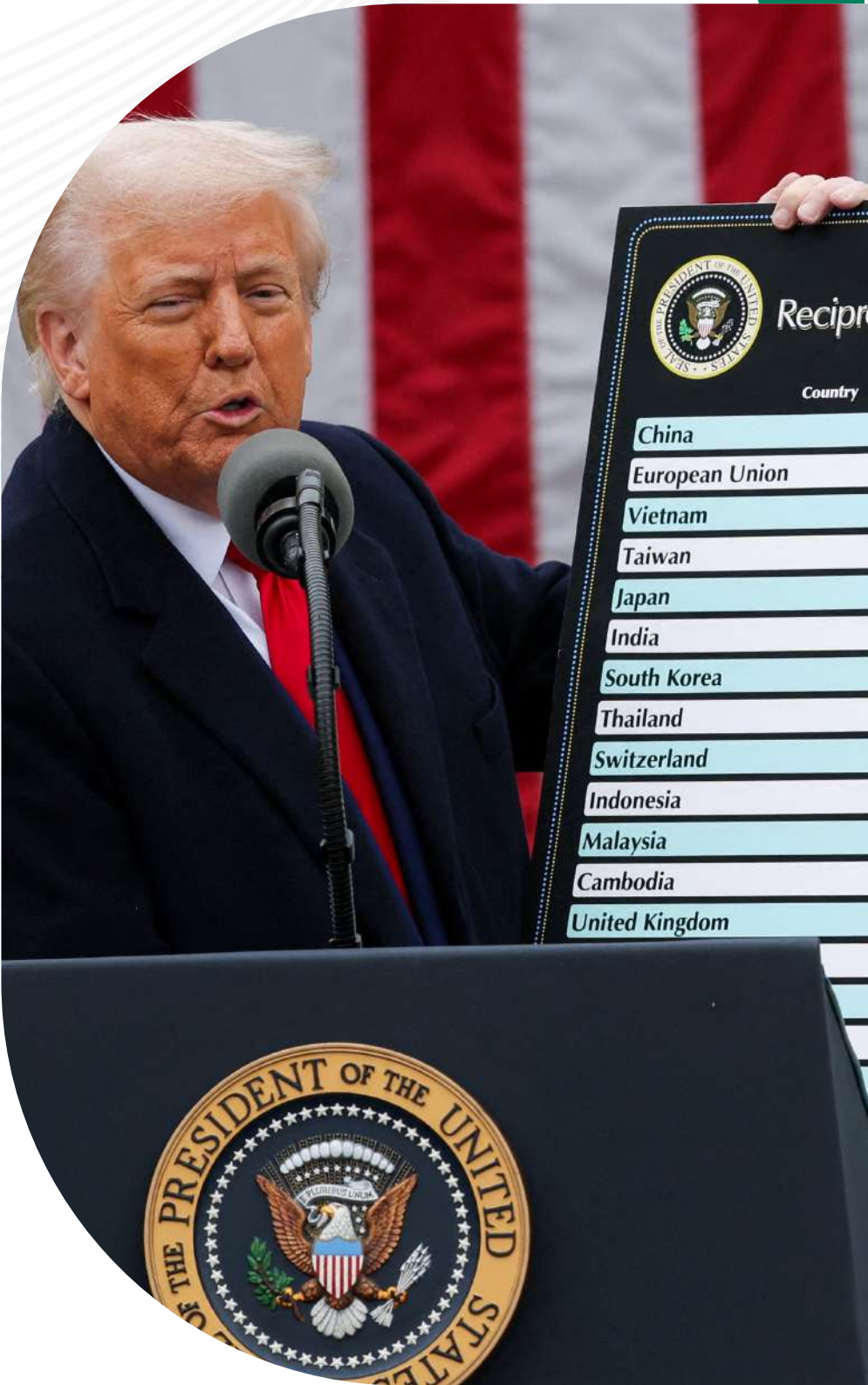
El déficit comercial de Estados Unidos simplemente no se reduciría tras algo así, sino que se repartiría más uniformemente entre un mayor número de jurisdicciones de origen. Por ende, como tengo que escribir una columna de análisis y no el guion de una parodia dramática sobre el fin del mundo, mi hipótesis es que una implementación tan bizarra está hecha para negociar (es más fácil negociar con países que con productores de mercaderías).

El corolario de esa hipótesis es que deberían revertirse rápidamente (con la excepción de China, que es un colicho aparte), antes que produzcan daños significativos a algunas economías, como Vietnam, o que empiecen a funcionar triangulaciones y otras desviaciones de comercio.

Si la hipótesis es correcta, nos quedaremos con un arancel global del 10% y, en esencia, un virtual quiebre de relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, cuya rivalidad y desequilibrios son los que están en el fondo de toda esta trama. Ello implica no una recesión, que es una palabra que se ha puesto en boga tras las turbulencias en los mercados sino algo quizás peor: un menor crecimiento potencial de Estados Unidos y la economía mundial en los próximos años.

Hay dos elementos para destacar de esto: uno, es que esa comprensión, que posiblemente afecte relativamente más a las contrapartes comerciales de Estados Unidos (aun con represalias), debe llevar a un fortalecimiento del dólar; otra, que el menor crecimiento potencial y la ineficiencia generada por el retroceso en la globalización debería generar un mayor retorno requerido sobre el capital. O sea, una mayor tasa de interés real a largo plazo. La Administración Trump quiere un dólar más débil, se atribuye el mérito de que la tasa de 10 años haya bajado desde que ocuparon sus cargos y presiona a la Reserva Federal a que baje las tasas de interés. Con este instrumento, el final de la historia es exactamente el contrario. Y a menos que la reforma del Estado norteamericano vaya más allá de los expedientes, el problema de la deuda pública no hará más que agravarse.

Es cierto que, en primera instancia, el dólar y las tasas de interés se han movido de manera opuesta a la aquí predicha. Hay temores de recesión que, aunque sobrevalorados en magnitud, tienen fundamento: la incertidumbre puede generar alguna recesión moderada a corto plazo y la sobre-reacción de los mercados de valores puede generar situaciones de estrés financiero en empresas muy endeudadas y deprimir transitoriamente el comportamiento de los consumidores. Pero ello debería disiparse si la hipótesis de la invitación a negociar es correcta. Claro que puede no serlo. Incluso, las declaraciones de algunos oficiales de la administración norteamericana apuntan a que no lo sea. En ese caso, tendré que pensar en el guion de la parodia del fin del mundo.



Indicadores de Coyuntura

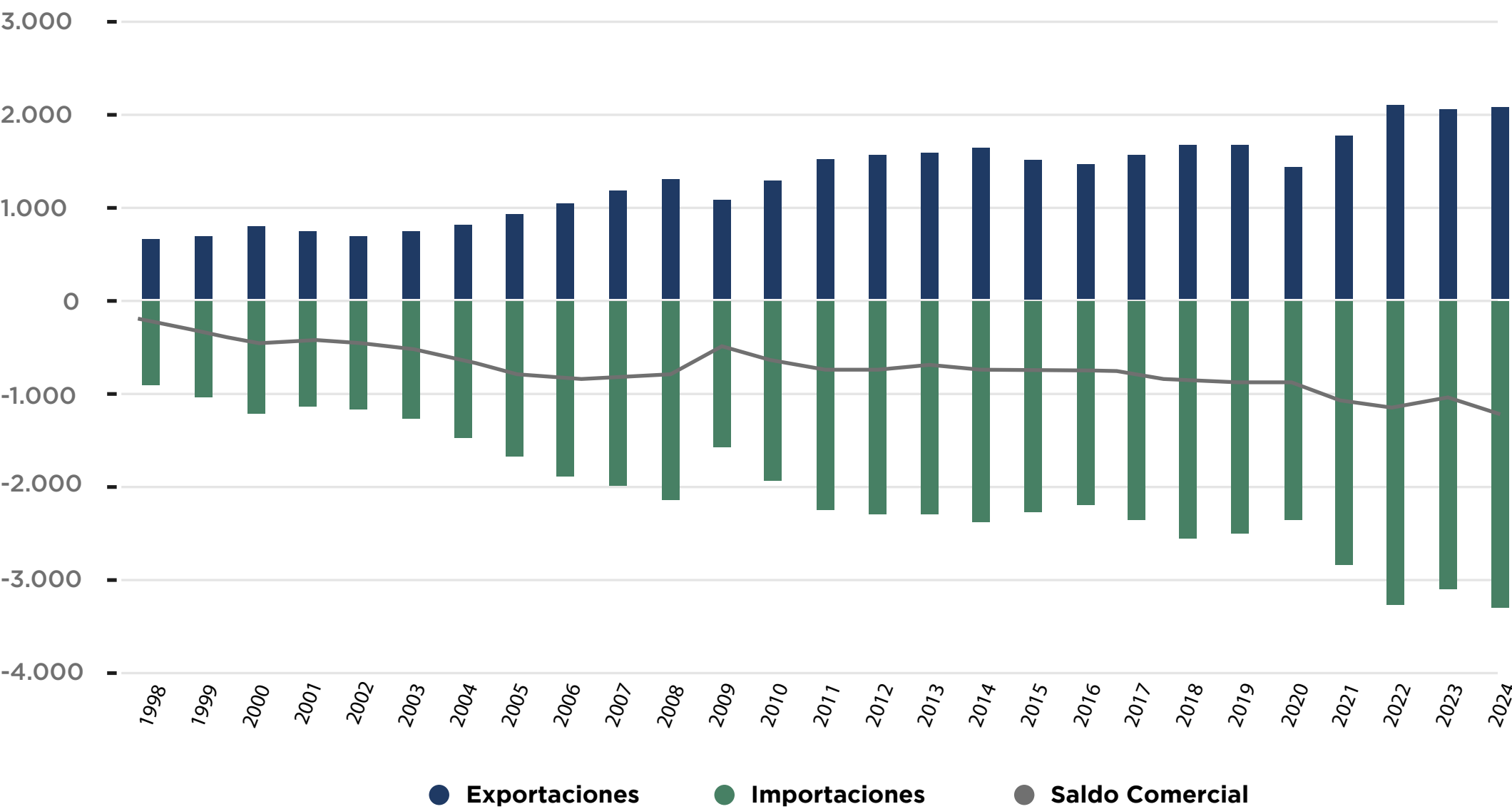
- COMERCIO EXTERIOR
- ARANCELES EEUU
- ÍNDICES RELEVANTES
- COMMODITIES



Coyuntura económica

COMERCIO EXTERIOR

Balanza Comercial de EEUU (miles de millones de USD)



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis

- En 2024, el déficit comercial de Estados Unidos alcanzó niveles récord, ascendiendo a 1.2 billones de dólares en cuanto a los bienes. Este aumento se explica, en parte, por el buen desempeño de la economía nacional y la apreciación del dólar, factores que han impulsado un mayor volumen de importaciones.
- A pesar del déficit en el comercio de bienes, Estados Unidos logró sostener un superávit en el intercambio de servicios, con un saldo positivo de 293.000 millones de dólares en 2024. Las exportaciones de servicios alcanzaron un total de 1,1 billones de dólares durante ese año.

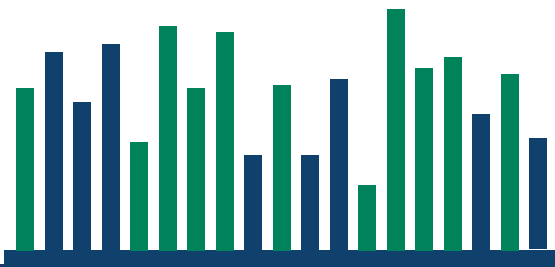
Aranceles, Importaciones y Déficit comercial de EEUU con principales socios comerciales

	ARANCEL IMPUESTO	IMPORTACIONES EEUU (2024)	DEFICIT COMERCIAL	*% TOTAL SOBRE EXPORTACIONES
UNIÓN EUROPEA	20%	605,8	-235,6	10,2%
CHINA	34%	439,0	-295,4	12,7%
JAPÓN	24%	148,2	-68,5	18,7%
VIETNAM	46%	136,6	-123,5	27,8%
COREA DEL SUR	25%	131,6	-66,0	18,3%
TAIWÁN	32%	116,3	-73,9	16,8%

Fuente: Observatorio de Complejidad Económica

*Calculado con datos de 2023

- En el último año, China y la Unión Europea se posicionaron como los principales países con los que Estados Unidos registró los mayores déficits comerciales, alcanzando saldos negativos de 295.400 millones y 325.600 millones de dólares, respectivamente. En Brasil, la economía registró un crecimiento interanual del 3,52% en el tercer trimestre de 2024. Se espera que el crecimiento anual alcance el 3,49%. Durante el tercer trimestre, la economía brasileña creció un 0,9%, acumulando así tres trimestres consecutivos de expansión.
- Los aranceles recientemente implementados por Estados Unidos se destacan por su gran magnitud, afectando especialmente a países con los que mantiene déficits comerciales significativos y crecientes. Entre ellos, Vietnam, China y Taiwán, de los principales socios comerciales con saldos negativos elevados, enfrentan aranceles superiores al 30%. Por su parte, la Unión Europea, que se posiciona como el principal origen de las importaciones estadounidenses, también se ve impactada por estas medidas, con una tasa arancelaria del 20%. Estas medidas, marcadas por vaivenes como la pausa temporal y posteriores incrementos arancelarios con ciertos países continúan alimentando la incertidumbre a nivel global.

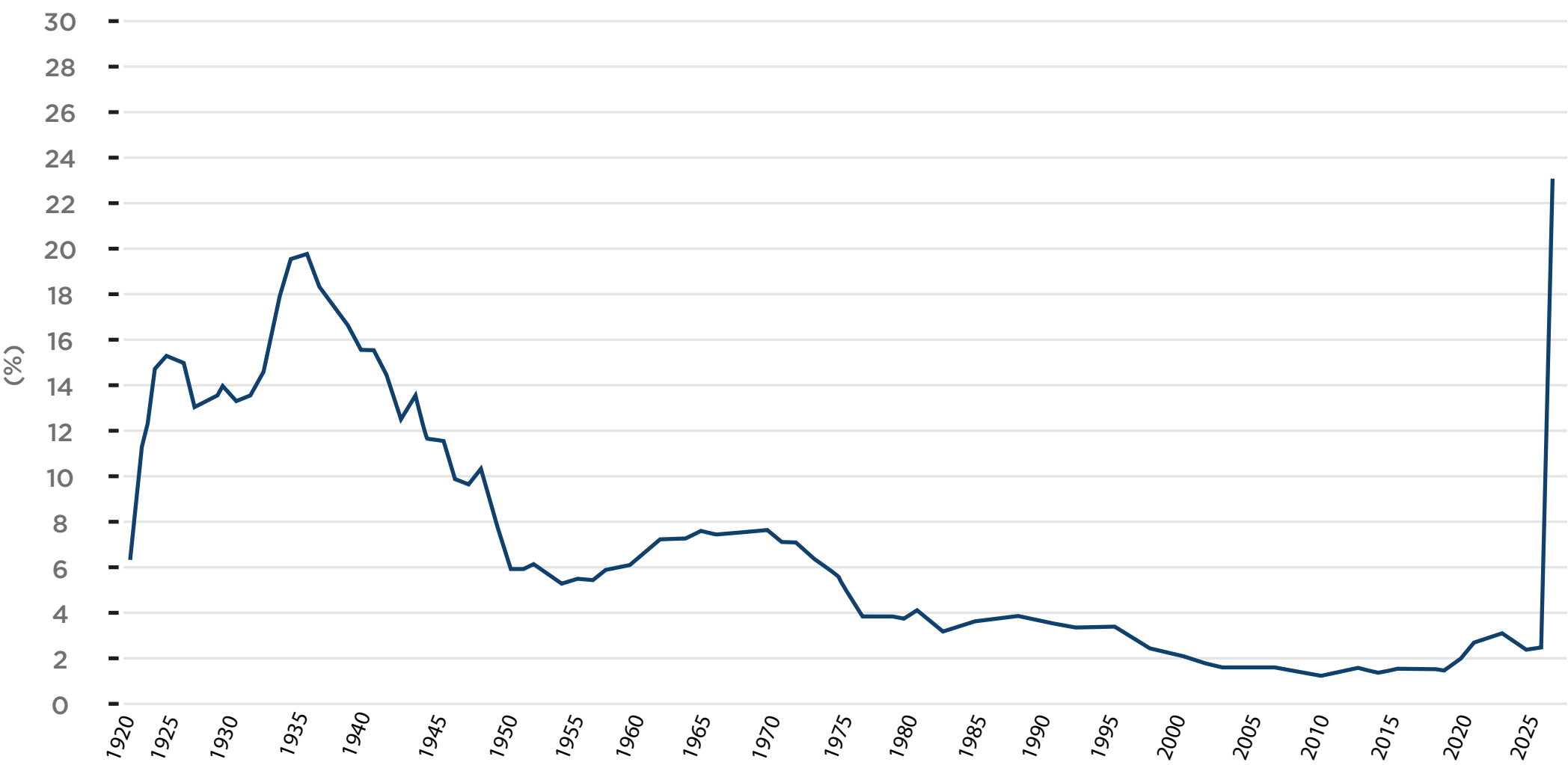




Coyuntura económica

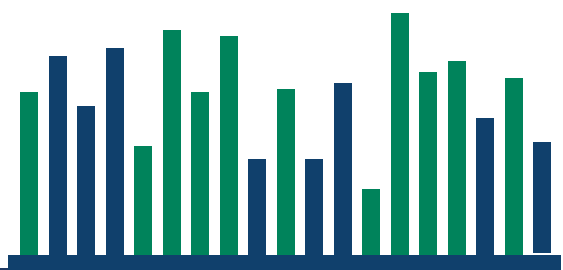
ARANCELES EEUU

➤ Evolución de aranceles promedio a las importaciones de EEUU



Fuente: Bloomberg

- ◆ El presidente Donald Trump impulsó el pasado 3 de abril una nueva política arancelaria que aplica una tasa básica del 10% a todos los países, incrementándose significativamente en aquellos con los que el déficit comercial es mayor. Como resultado, el promedio general de los aranceles alcanza aproximadamente el 22%, niveles que no se veían desde hace un siglo, marcando un giro drástico para la economía mundial.
- Los más afectados fueron los países asiáticos y la Unión Europea. La imposición de estos aranceles provocó rápida reacción por parte de los países involucrados, que respondieron con represalias comerciales. Esta escalada de tensiones generó caídas en los mercados financieros e incrementó la incertidumbre a nivel global.
- ◆ El 9 de abril, Trump anunció una pausa de 90 días en la implementación de nuevos aranceles, en un intento por moderar el impacto de la guerra comercial. Sin embargo, esta tregua se dio en paralelo a una medida más agresiva: el aumento de los aranceles a China en al menos un 125%, intensificando así el enfrentamiento comercial con Beijing.

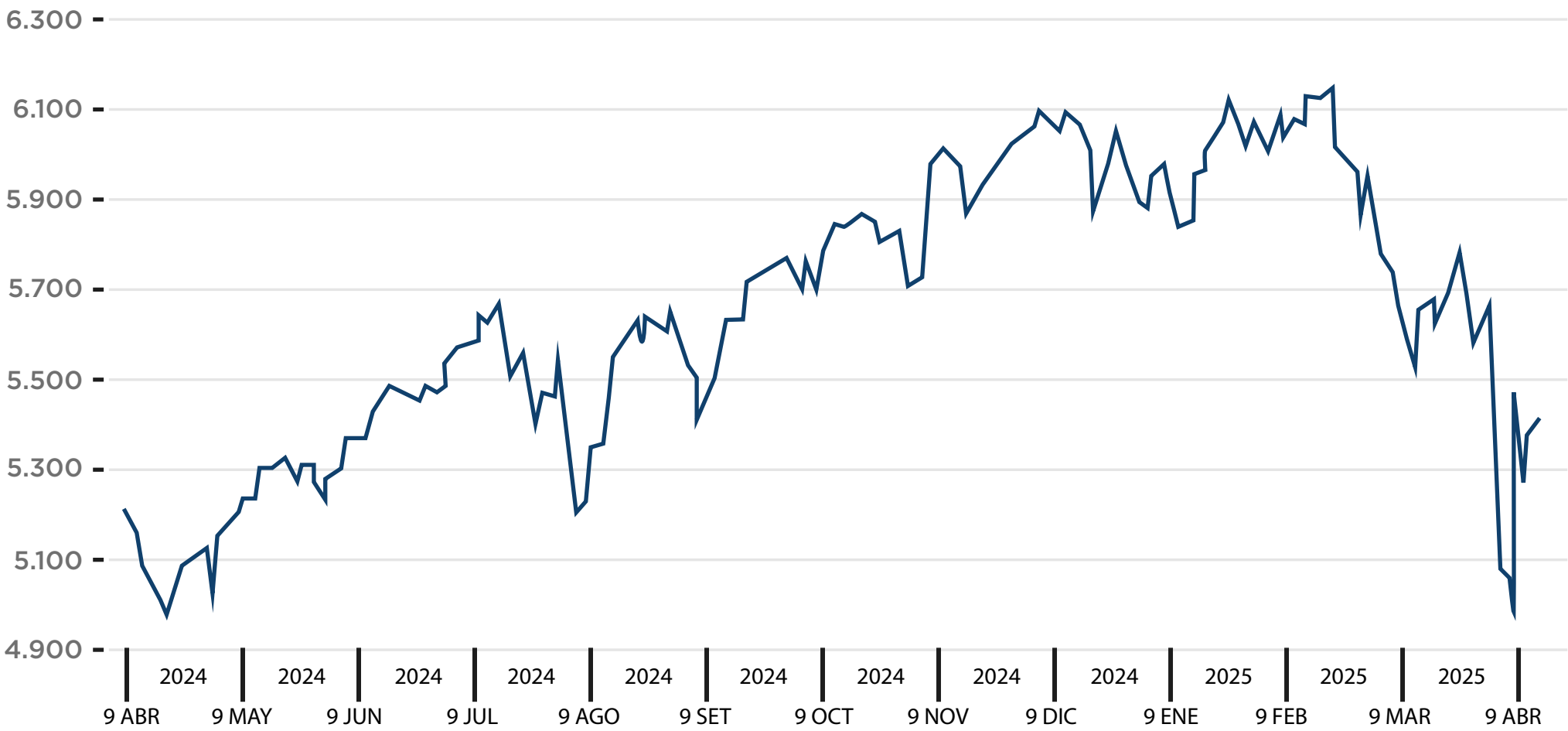




Coyuntura económica

ÍNDICES RELEVANTES

➤ Evolución del Índice S&P 500

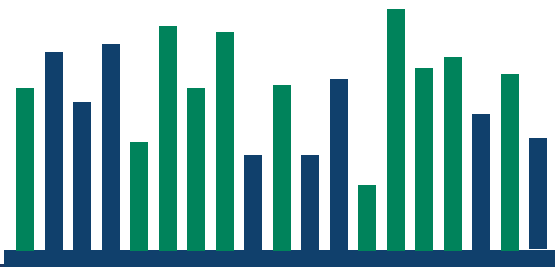


Fuente: S&P Global

Tras el anuncio de la nueva política arancelaria el 3 de abril, los mercados financieros en Estados Unidos experimentaron una caída abrupta. Entre el 3 y el 8 de abril, el índice S&P 500 se desplomó aproximadamente un 8%, reflejando una fuerte reacción negativa por parte de los inversores. Esta caída profundizó la incertidumbre en los mercados y alimentó los temores de una posible recesión, en un contexto ya marcado por tensiones comerciales y volatilidad global.

Tras el anuncio de Donald Trump sobre la pausa de 90 días en la imposición de nuevos aranceles el 9 de abril, tanto el Dow Jones como el S&P 500 se encaminaban a registrar su mayor alza diaria en cinco años. En particular, el S&P 500 registró su mayor incremento diario desde 2008, convirtiéndose además en la tercera ganancia más alta en un solo día desde la Segunda Guerra Mundial.

Sin embargo, tras el repunte histórico impulsado por la tregua arancelaria, los mercados comenzaron a retroceder, reflejando que el alivio fue solo temporal. El temor a una recesión global persiste, alimentado por la incertidumbre en torno a la política comercial estadounidense y las posibles represalias internacionales. En este contexto, las monedas de América Latina volvieron a debilitarse, evidenciando la vulnerabilidad de las economías emergentes ante la volatilidad financiera global.

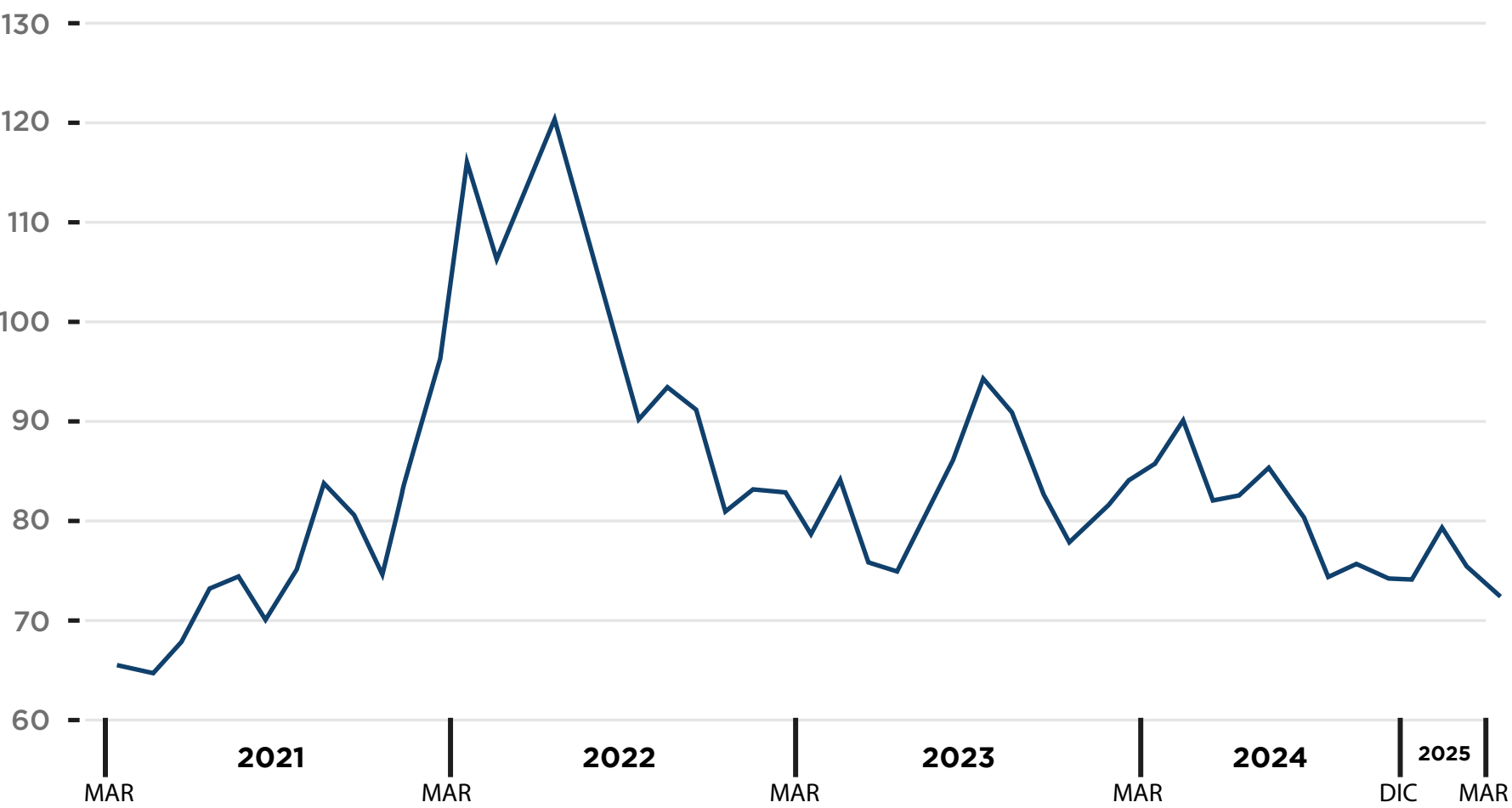




Coyuntura económica

COMMODITIES

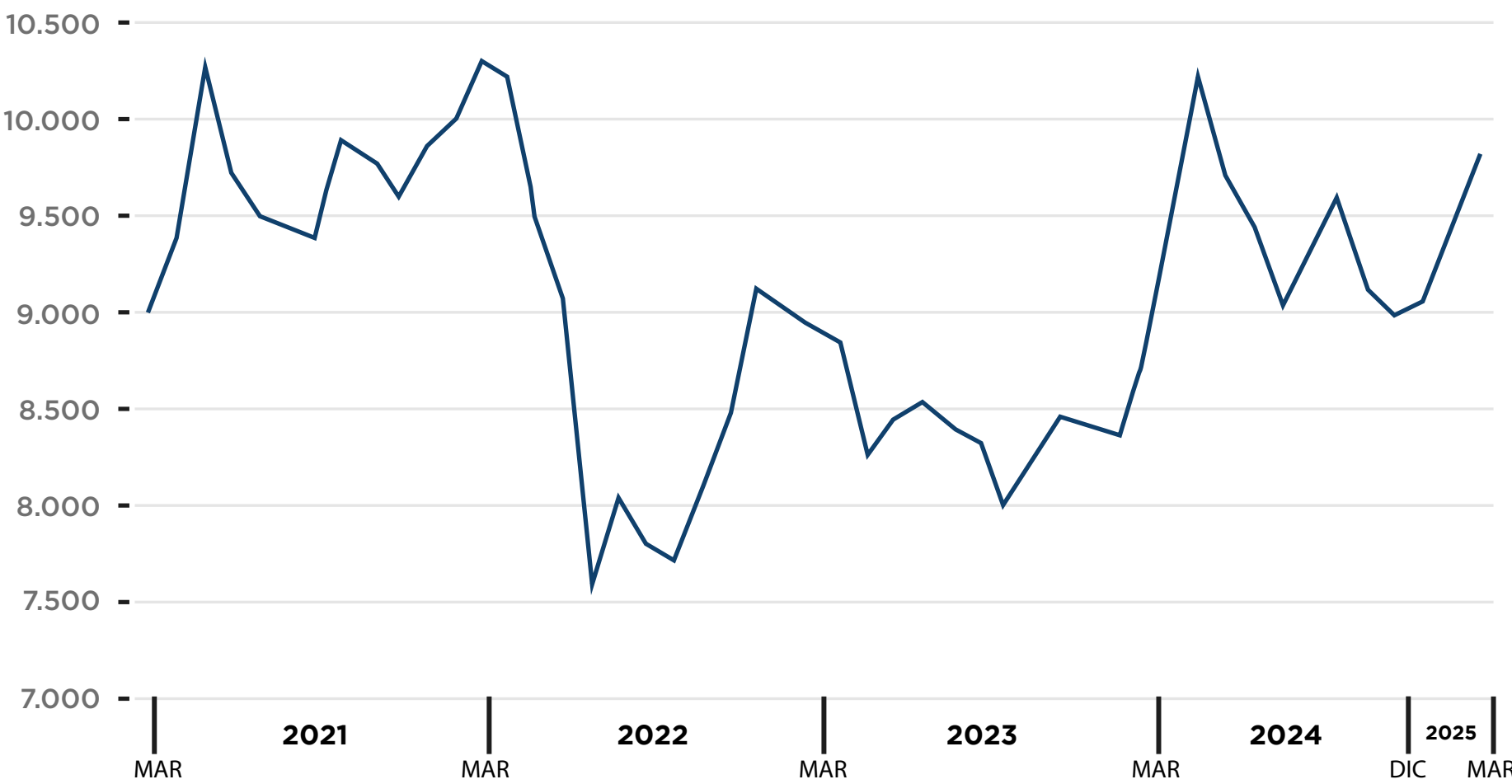
Petróleo Brent (USD/barril)



Fuente: Banco Mundial

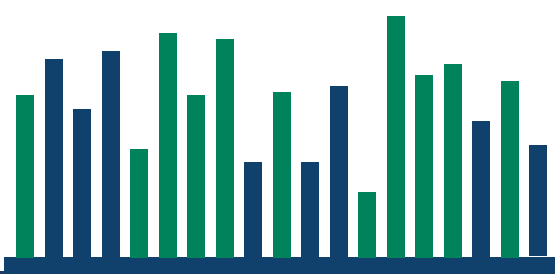
El precio del petróleo cayó a mínimos no observados desde 2021, tras el aumento de aranceles de China a productos estadounidenses, lo que agravó la guerra comercial. La creciente incertidumbre en los mercados energéticos ha sido impulsada por la tensión comercial y el aumento de la oferta de la OPEP, que decidió avanzar con sus planes de aumento de producción, generando ventas masivas de crudo.

Cobre (USD/mt)



Fuente: Banco Mundial

Goldman Sachs proyectó que, hacia fines de 2025, el precio promedio del crudo Brent será de 69 dólares por barril. Para 2026, anticipa nuevas caídas, con precios descendiendo a 62 dólares para el Brent. Estas proyecciones se sitúan 4 dólares por debajo de los precios promedio estimados en la curva de futuros para ese año.





Coyuntura económica

COMMODITIES

➤ Soja (USD/tonelada)

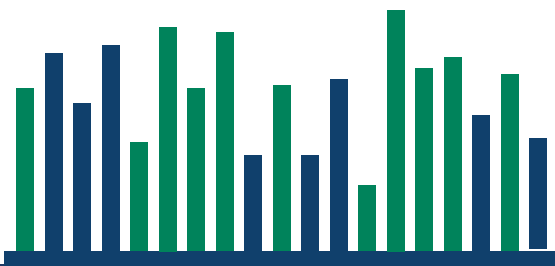


➤ Carne (USD/kg)



Fuente: Banco Mundial

Los precios de la soja y la carne mantienen una tendencia a la baja desde hace tiempo. En el caso de la soja, la caída bastante pronunciada se observa de forma sostenida desde junio de 2022, sin señales claras de recuperación, más allá de leves repuntes vinculados a fluctuaciones cíclicas. Por su parte, la carne atraviesa una situación similar, aunque presenta una mayor estabilidad en comparación con la soja, sin mostrar aún una reversión de la tendencia.





Indicadores de Coyuntura en Uruguay

- PIB
- PIB OFERTA Y DEMANDA
- INFLACIÓN
- COMERCIO EXTERIOR

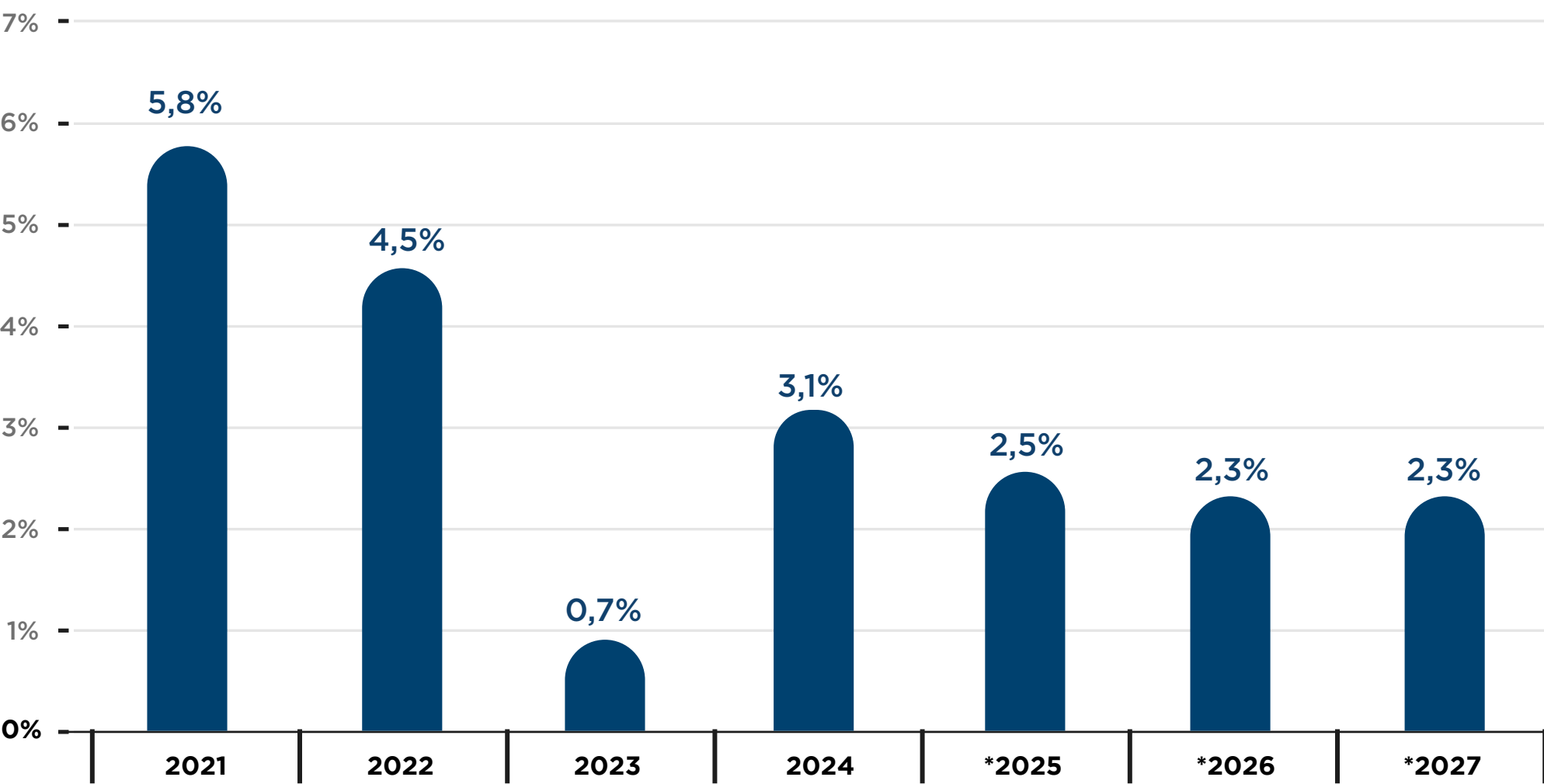
MONITOR DE INDICADORES



Coyuntura económica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Variación Anual del PIB

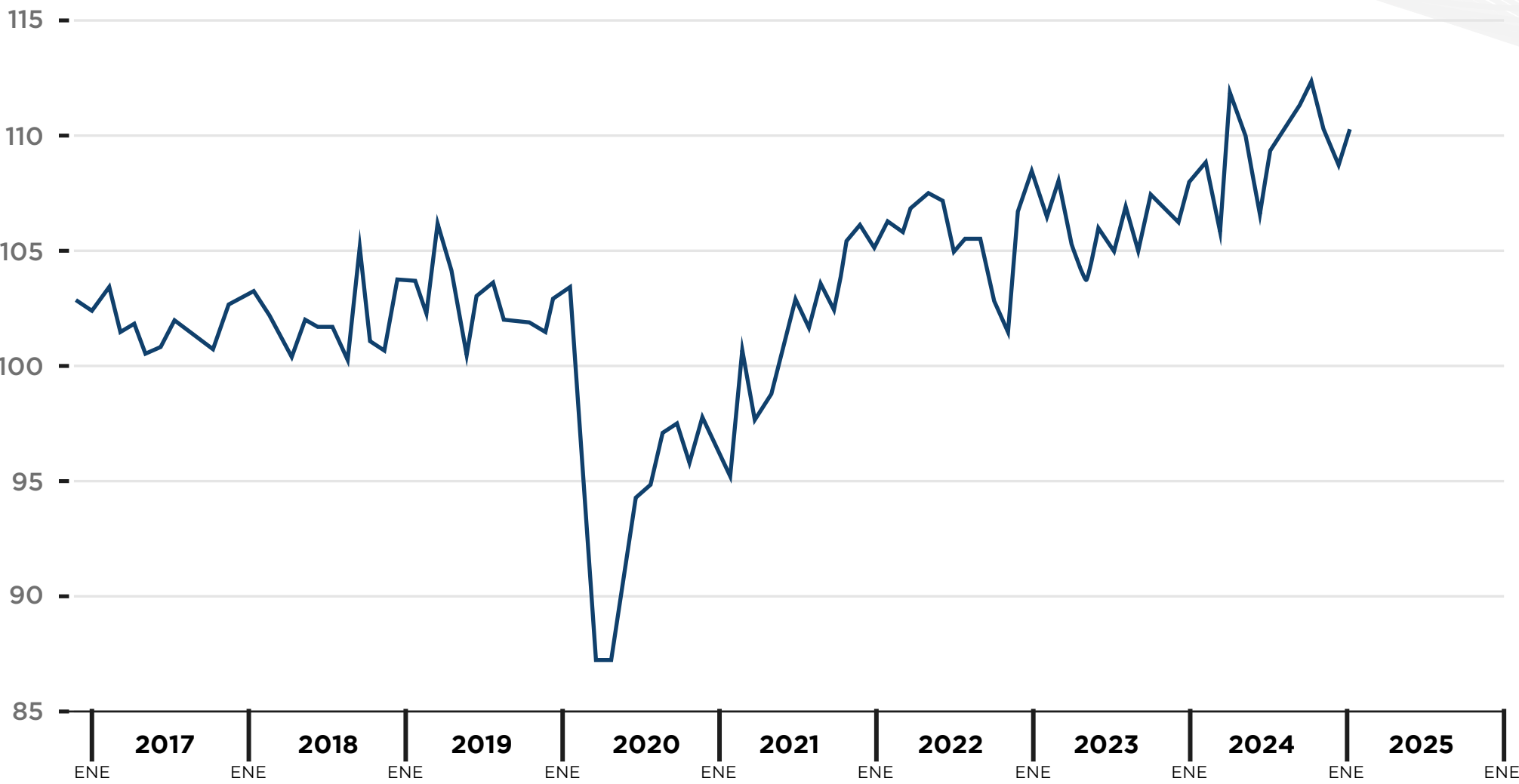


Fuente: BCU
*Proyecciones
Nota: Encuesta de Expectativas Económicas (Mar 2025)

- La economía registró un crecimiento del 3,1% al cierre de 2024, levemente por debajo de lo previsto. Esto se explicó principalmente por una mejora en los rendimientos agrícolas durante la zafra 2023/2024 en comparación con la anterior, un aumento en la generación de energía hidráulica, el dinamismo del comercio y una mayor producción de celulosa. En contraste, la culminación de las obras del Ferrocarril Central explica la caída del 1,6% en el sector de la construcción.

En el cuarto trimestre de 2024, el PIB registró un incremento del 3,5% en comparación con el mismo período del año anterior, impulsado por el crecimiento de la mayoría de los sectores de actividad económica.

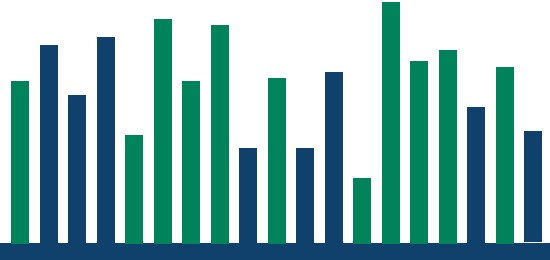
Evolución de la Actividad Económica Mensual Desestacionalizado IMAE



Fuente: BCU

En enero de 2025, el IMAE mostró un crecimiento del 2,9% en comparación con el mismo mes de 2024. En términos desestacionalizados, se registró un aumento del 1,2% respecto al mes anterior, mientras que la tendencia ciclo reflejó una leve caída del 0,1% en relación a diciembre de 2024.

El repunte era previsible tras dos meses consecutivos de fuertes caídas desestacionalizadas en noviembre y diciembre (-1,7% y -1,5%, respectivamente).

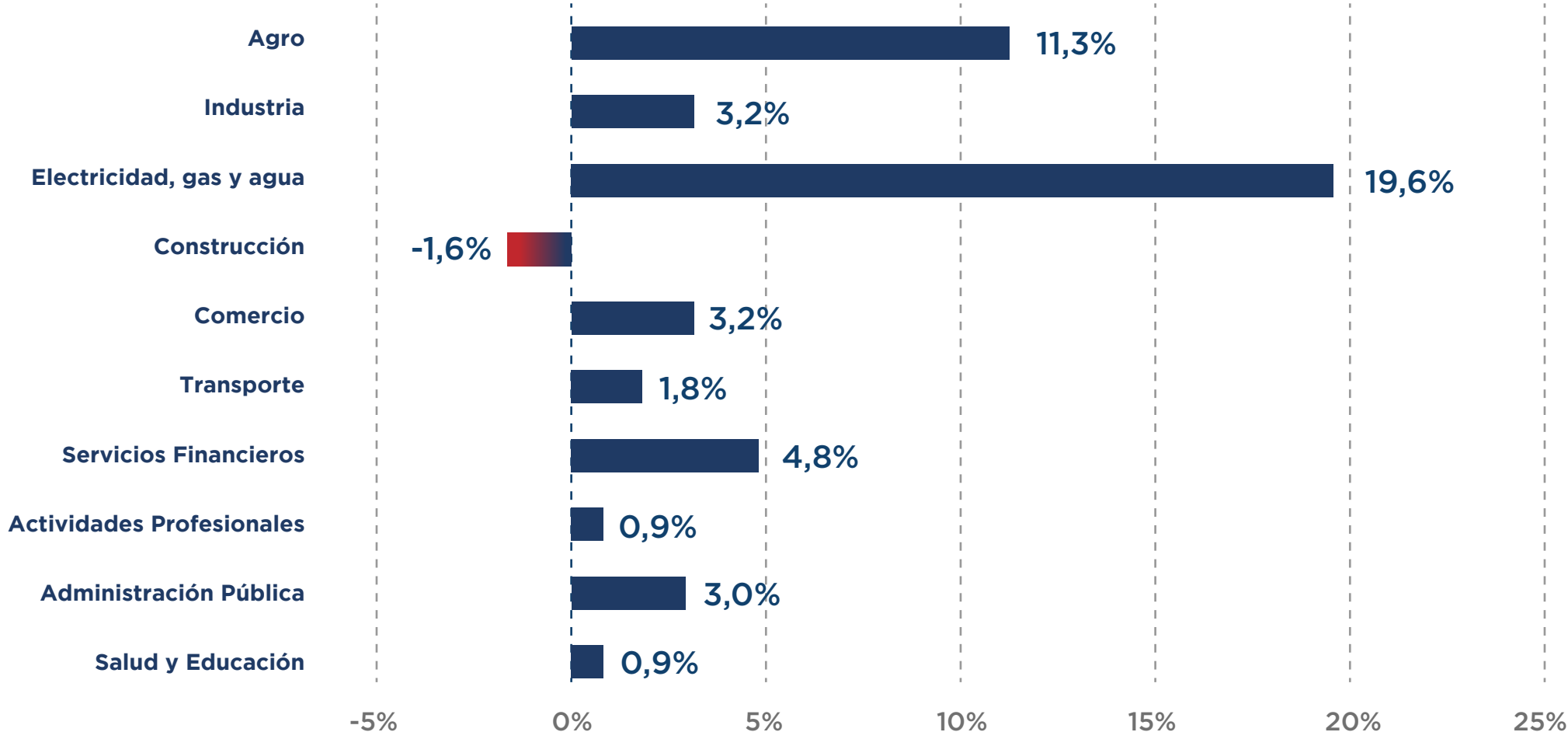




Coyuntura económica

ACTIVIDAD ECONÓMICA OFERTA Y DEMANDA

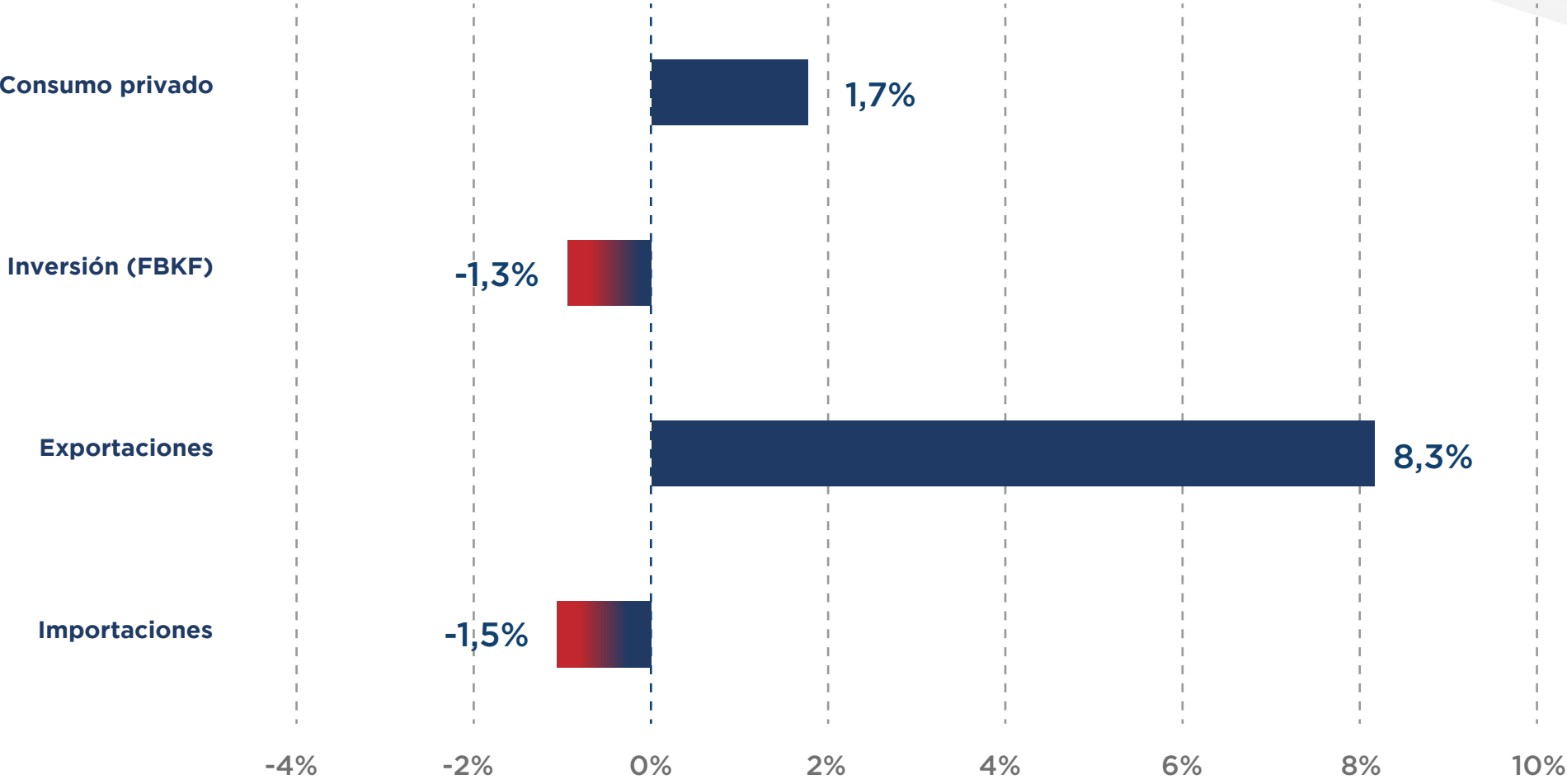
► PIB Enfoque de la Oferta



Fuente: BCU

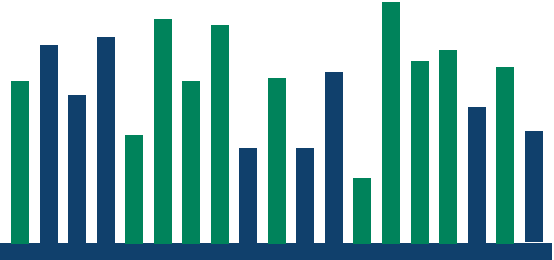
- En el último año sobresalieron los desempeños del agro, el sector de electricidad, gas y agua, el comercio y la industria, mientras que la construcción tuvo una incidencia negativa. El sector de electricidad, gas y agua fue el de mayor crecimiento, con una expansión del 19,6%, impulsada por un aumento en la generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables, destacándose un mayor uso de energía hidráulica y una disminución en la participación de la térmica.
- El dinamismo del comercio se explica principalmente por el aumento en la comercialización de soja y combustibles. Por su parte, la industria manufacturera registró un crecimiento interanual del 3,2%, impulsado en gran medida por la mayor producción de pasta de celulosa, como resultado del incremento en la actividad de la tercera planta de celulosa a lo largo de 2024.

► PIB Enfoque de la Demanda



Fuente: BCU

- En 2024, la balanza comercial cerró con un superávit más elevado que el del año anterior, como resultado de un mayor crecimiento de las exportaciones en comparación con las importaciones. Si bien se registró un aumento de precios tanto en los bienes exportados como en los importados, estos últimos mostraron un alza más pronunciada en relación a 2023, lo que provocó un deterioro en los términos de intercambio.
- Se observó un incremento anual en el consumo, impulsado por un crecimiento de precios superior al promedio de la economía. En contraste, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) se redujo, descendiendo del 17,5% del PIB en 2023 al 15,6% en 2024.



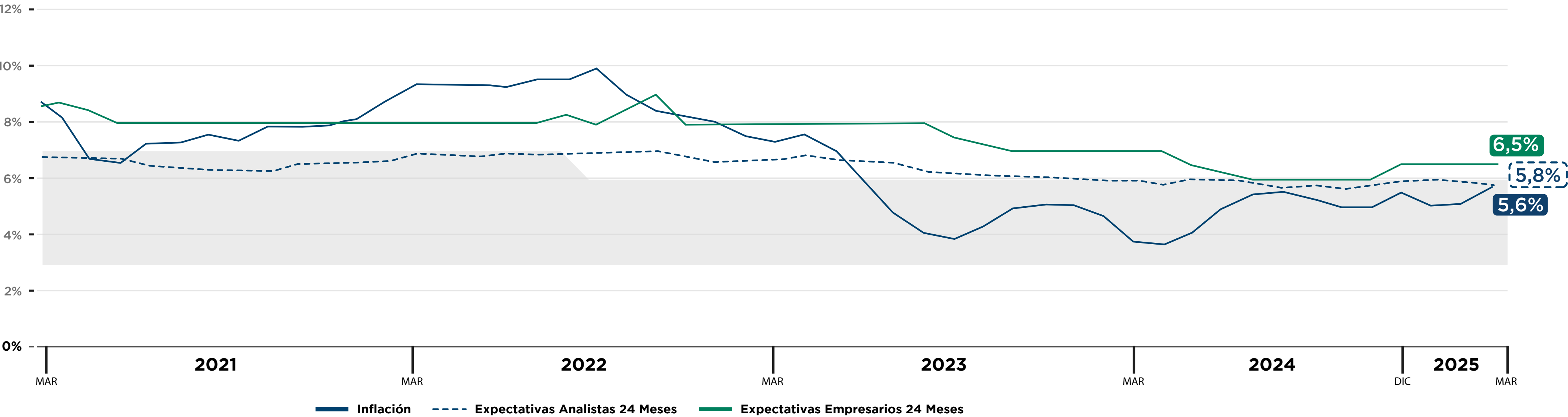
MONITOR DE INDICADORES



Coyuntura económica

INFLACIÓN URUGUAY

➤ Evolución de la Inflación con Rangos Meta y Expectativas 24 Meses



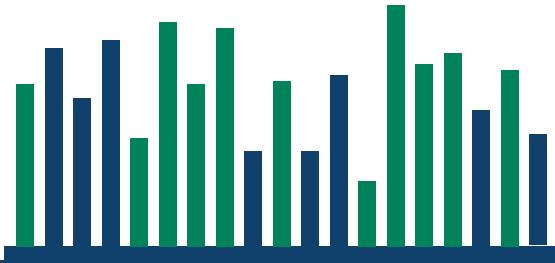
Fuente: INE y BCU

Nota: Encuesta de expectativas de inflación BCU (marzo 2025). Encuesta expectativas empresariales (febrero 2025)

De acuerdo con el último dato disponible de marzo, la inflación acumulada en los últimos 12 meses se situó en 5,67%, mientras que el incremento mensual fue de 0,57%. Con este resultado, la inflación se mantiene dentro del rango meta de 3% a 6% por vigésimo segundo mes consecutivo.

Las expectativas de inflación a 24 meses muestran una discrepancia entre analistas y empresarios: mientras los analistas proyectan una inflación del 5,75%, los empresarios la estiman en 6,5%, ubicándose por fuera del rango meta.

Con la reciente asunción de Tolosa como presidente del BCU, quien reafirmó su compromiso con la reducción de la inflación, el Comité de Política Monetaria, que se reunió el 8 de abril, pese a la inestabilidad internacional anunció el ajuste al alza en la tasa de interés, fijándola en 9,25%.

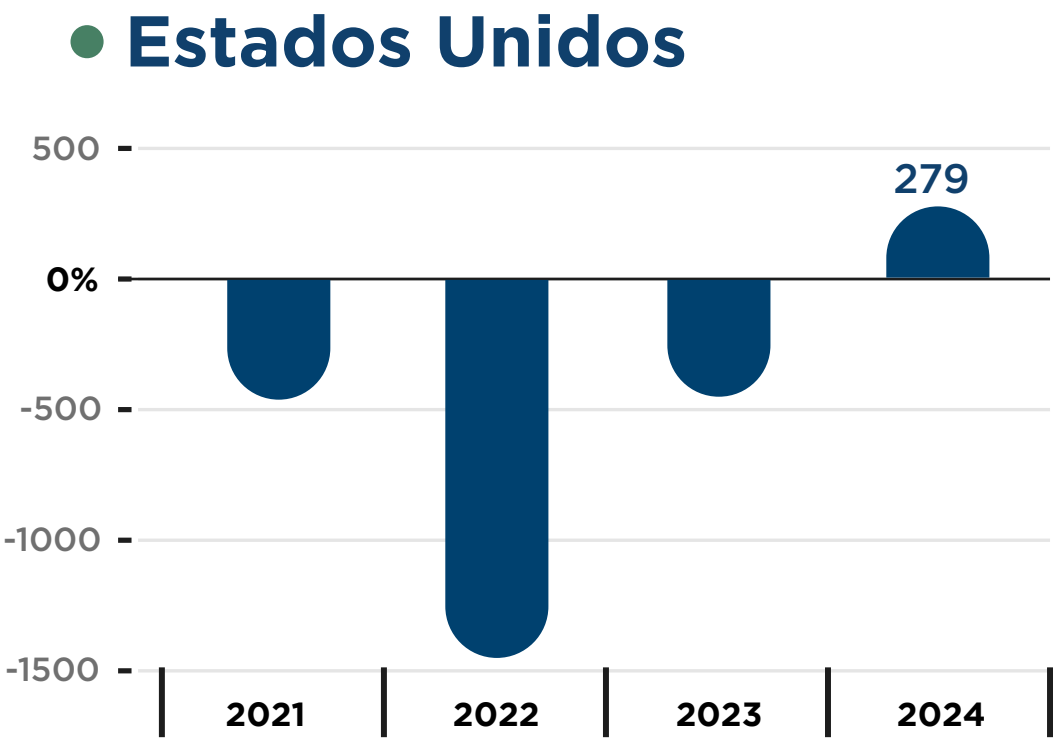
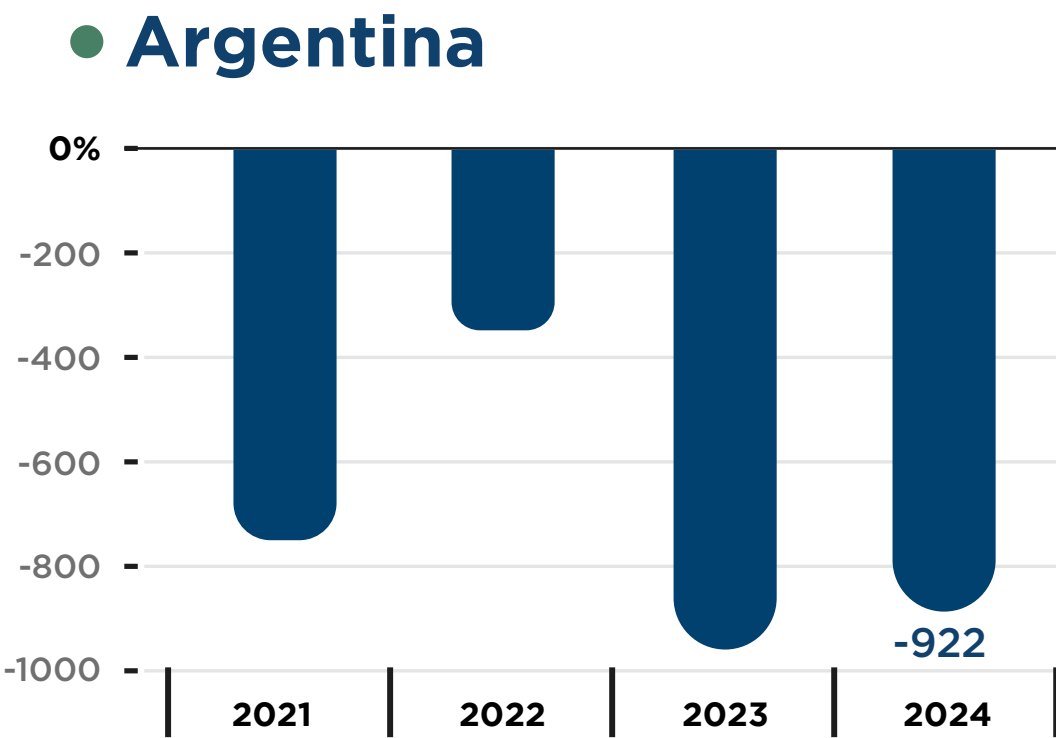
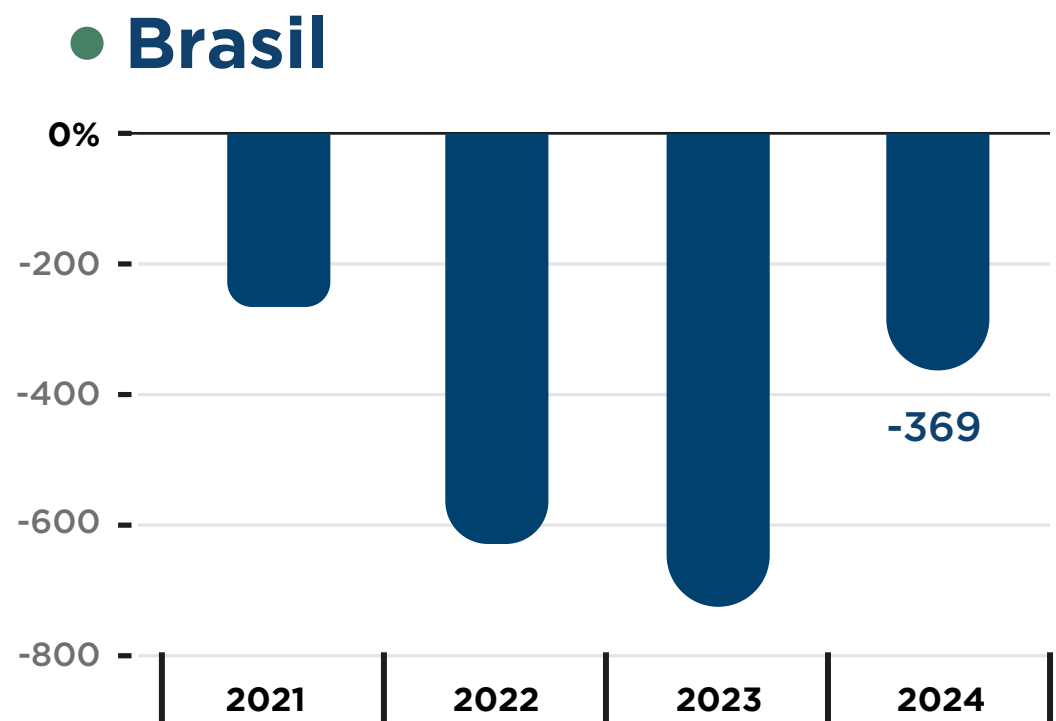
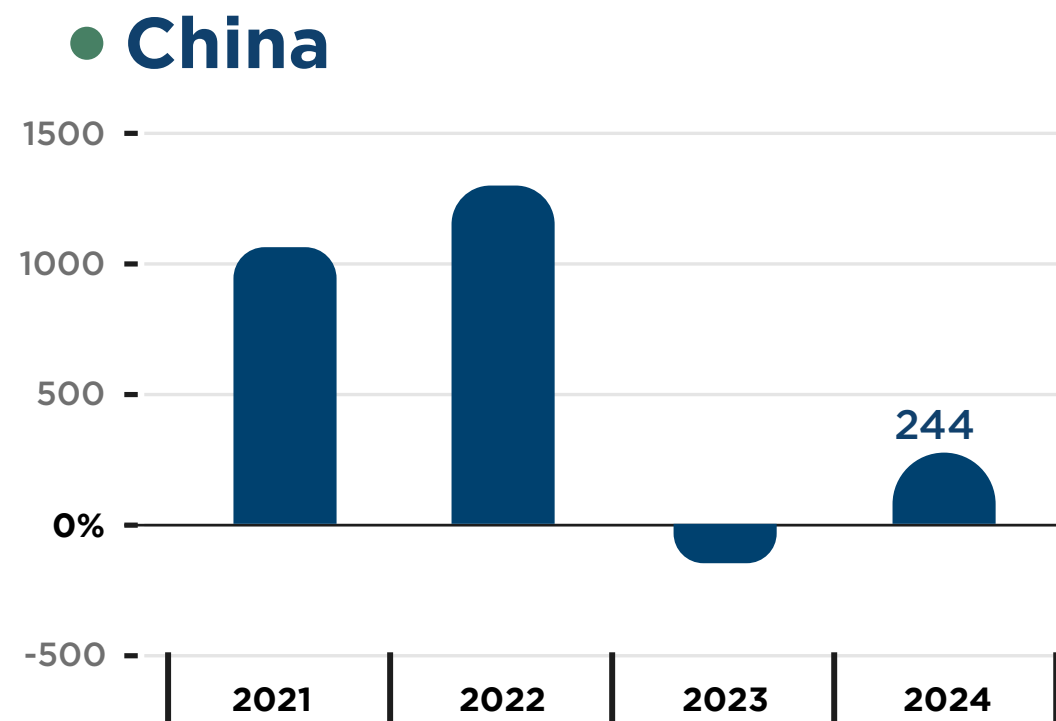




Coyuntura económica

COMERCIO EXTERIOR

Balanza Comercial con Principales Socios Comerciales (millones de USD)



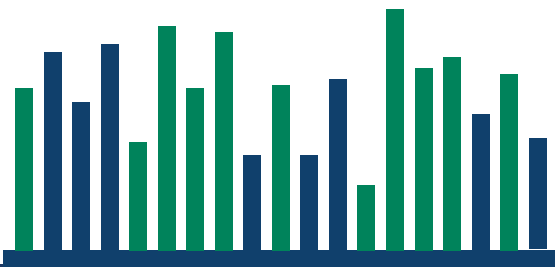
PAÍS	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO COMERCIAL
CHINA	3.107	2.862	244
BRASIL	2.446	2.815	-369
ARGENTINA	827	1.749	-922
EEUU	1.187	909	279
TOTAL	13.237	12.645	592

Cámara de Industrias del Uruguay

En 2024, China se consolidó como el principal destino de las exportaciones uruguayas, con un monto total de USD 3.107 millones, lo que representó el 23,5% del total exportado. Estados Unidos ocupó el tercer lugar, por detrás de Brasil, concentrando el 9% de las exportaciones.

Uruguay mantiene saldos comerciales positivos con China y Estados Unidos, mientras que con Argentina y Brasil los saldos son negativos, ya que las importaciones superan a las exportaciones en esos casos.

Hacia Estados Unidos, la carne bovina se consolidó como el principal producto de exportación, seguida por la pulpa de celulosa y la madera. Es destacable el notable dinamismo de las ventas de carne bovina, que pasaron de USD 378 millones en 2023 a USD 596 millones en 2024.

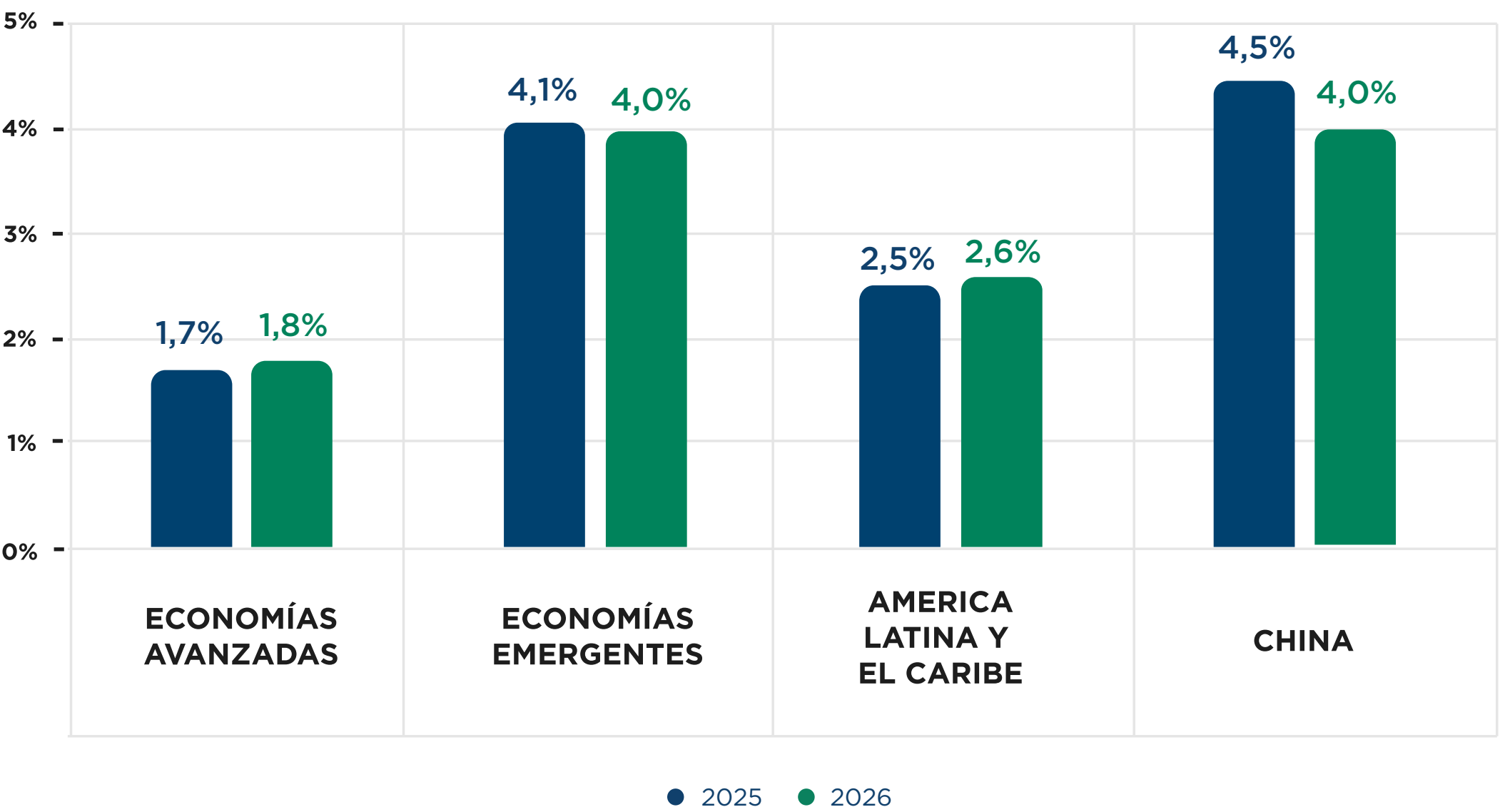


Indicadores Macroeconómicos Regionales

- PIB
- Riesgo País
- Rendimiento bono USA a 10 años y DXY
- Inflación
- Rentabilidades
- Infra Index
- Variación de inversión

Indicadores Macroeconómicos Regionales

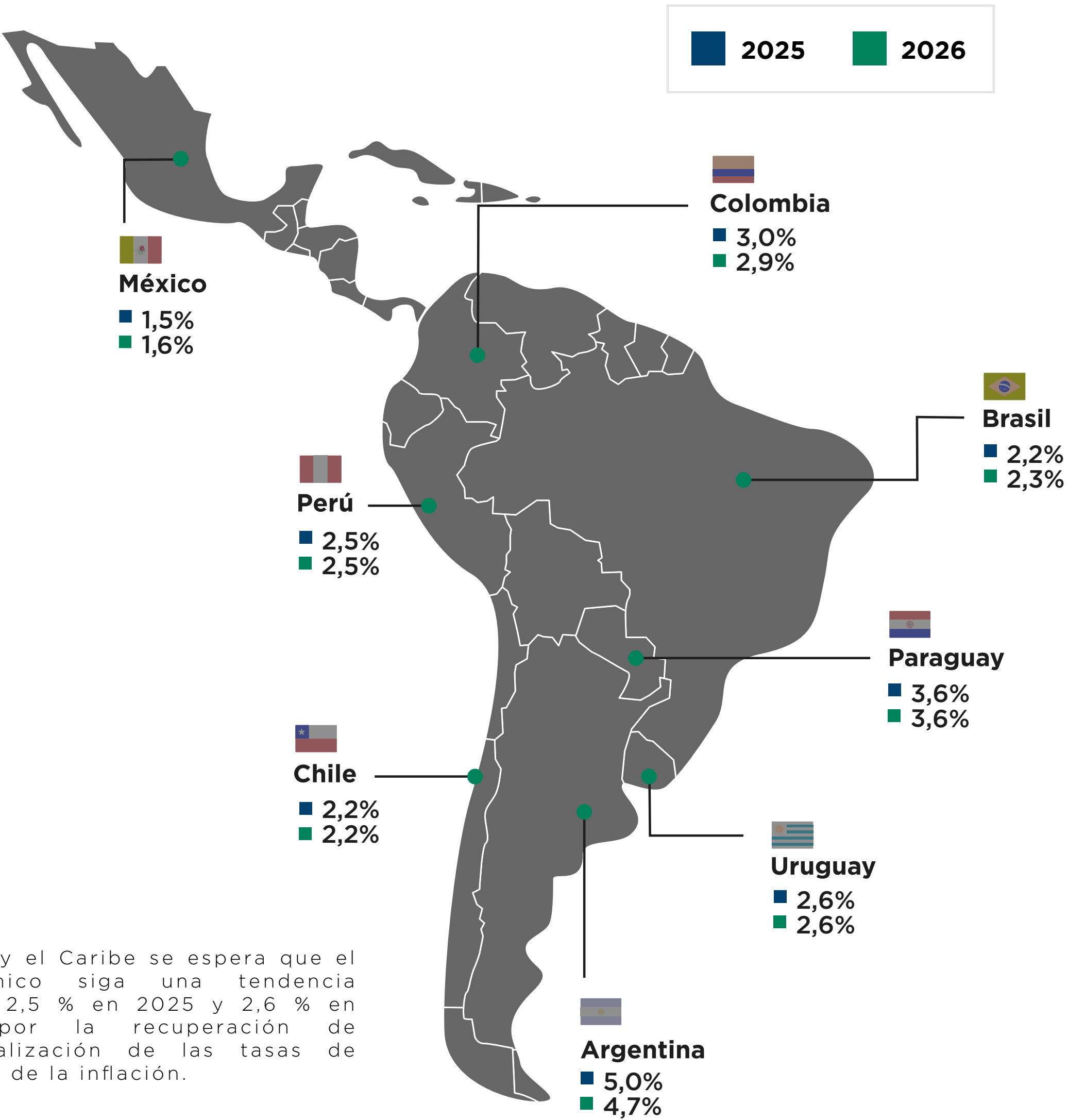
Indicador 1: PIB



FUENTE: Banco Mundial

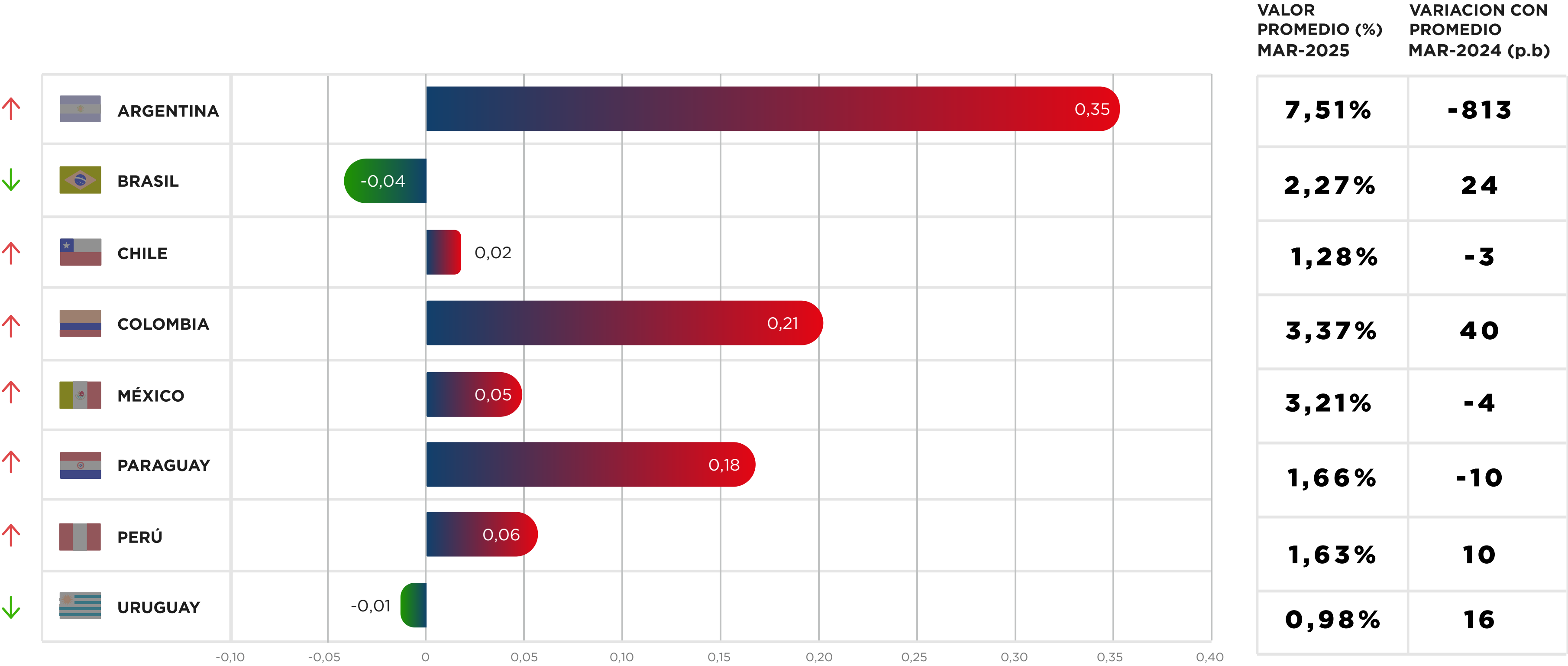
- El crecimiento mundial se está estabilizando a medida que la inflación se acerca a los objetivos de los bancos centrales, para el 2025 - 2026 espera una expansión global del 2,7%. No obstante, las proyecciones de crecimiento resultan insuficientes para compensar los efectos adversos acumulados en los últimos años.
- En 2025, las economías avanzadas crecerían un 1,7 %, mientras que en 2026 alcanzarían el 1,8 %. En contraste, las economías emergentes mostrarían un crecimiento más dinámico, 4,1% en 2025 y 4,0% en 2026.

Para América Latina y el Caribe se espera que el crecimiento económico siga una tendencia gradual al alza, del 2,5 % en 2025 y 2,6 % en 2026, impulsada por la recuperación de Argentina, la normalización de las tasas de interés y la reducción de la inflación.



Indicadores Macroeconómicos Regionales

Indicador 2: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN MARZO 2025 RESPECTO A FEBRERO 2025



Uruguay ha mantenido históricamente uno de los niveles de riesgo país más bajos de América Latina, indicado la alta confianza de los inversores en su estabilidad macroeconómica y capacidad de pago. En marzo de 2025 el riesgo país de Uruguay promedió un valor de 0,98%, registrando una leve baja mensual de 0,01 puntos porcentuales respecto a febrero.

En contraste, el indicador presento en marzo del 2025 un aumento del 0,35% en Argentina, explicado por el contexto financiero internacional. Aun así, persiste en el país una tendencia general decreciente del riesgo país y se observa una caída interanual acumulada de más de 8 puntos. Esto responde a la implementación de una política fiscal contractiva, el cumplimiento de pagos de bonos soberanos y la expectativa de reinversión de esos flujos.

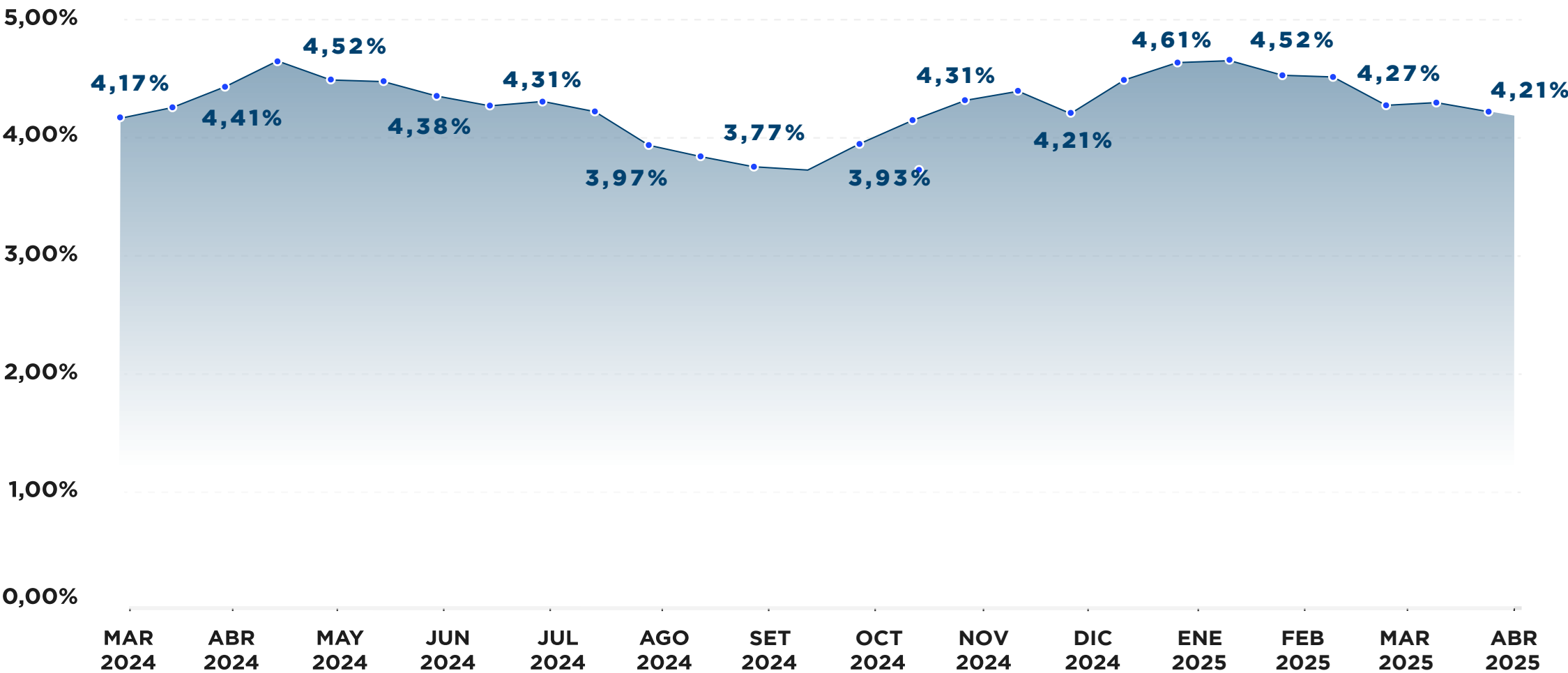
FUENTE: JP Morgan

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores Macroeconómicos Regionales

Indicador 3: TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL (RENDIMIENTO BONO 10 AÑOS USA) E ÍNDICE DÓLAR (DXY)PROMEDIO QUINCENAL

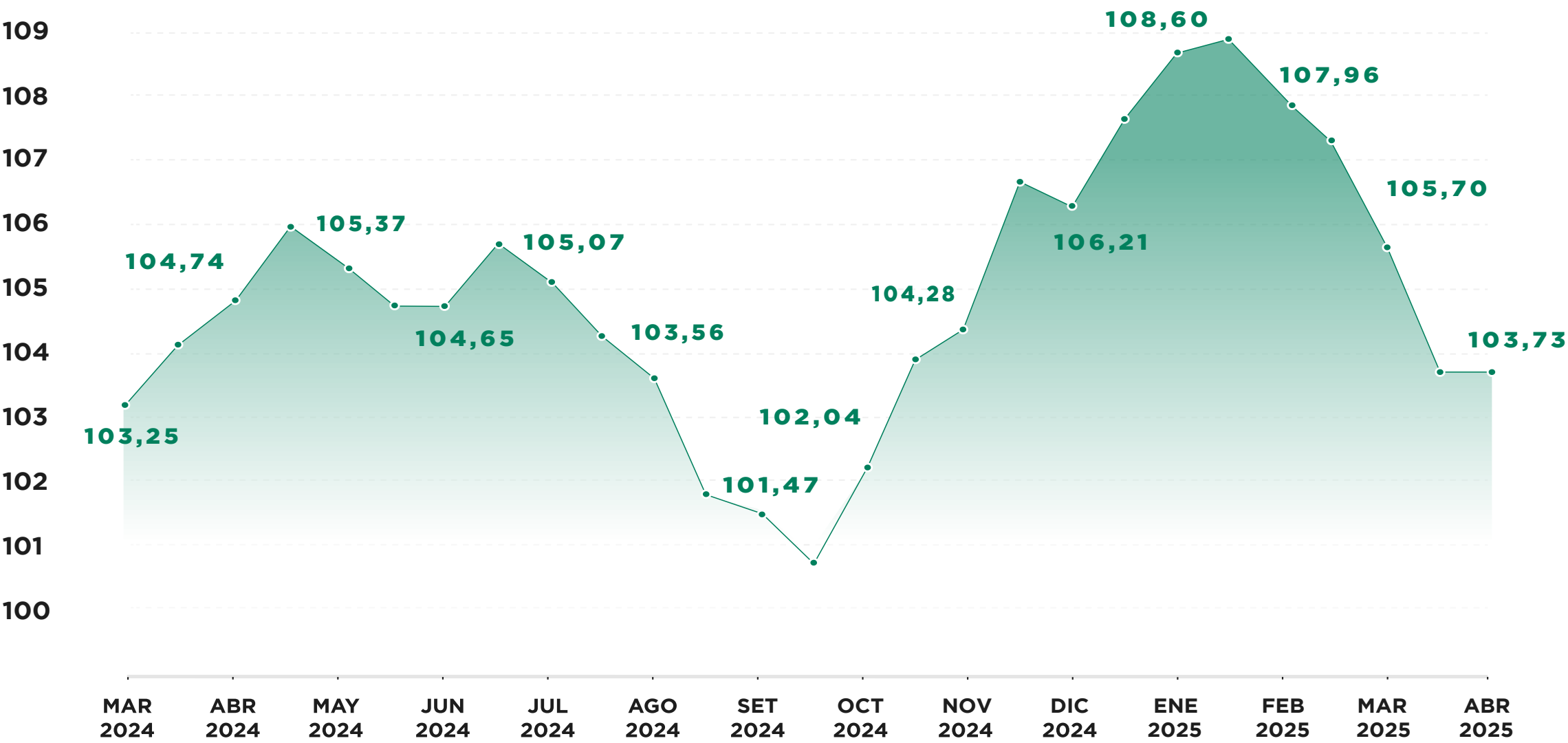
TASA 10Y US



FUENTE: FED

La tasa de rendimiento de los bonos del tesoro se mantuvo los primeros meses del año en niveles moderadamente altos, presentando un valor del 4,21% para los primeros días de abril, en un contexto de persistente incertidumbre global y expectativa sobre las decisiones futuras de la FED.

INDICADOR DXY

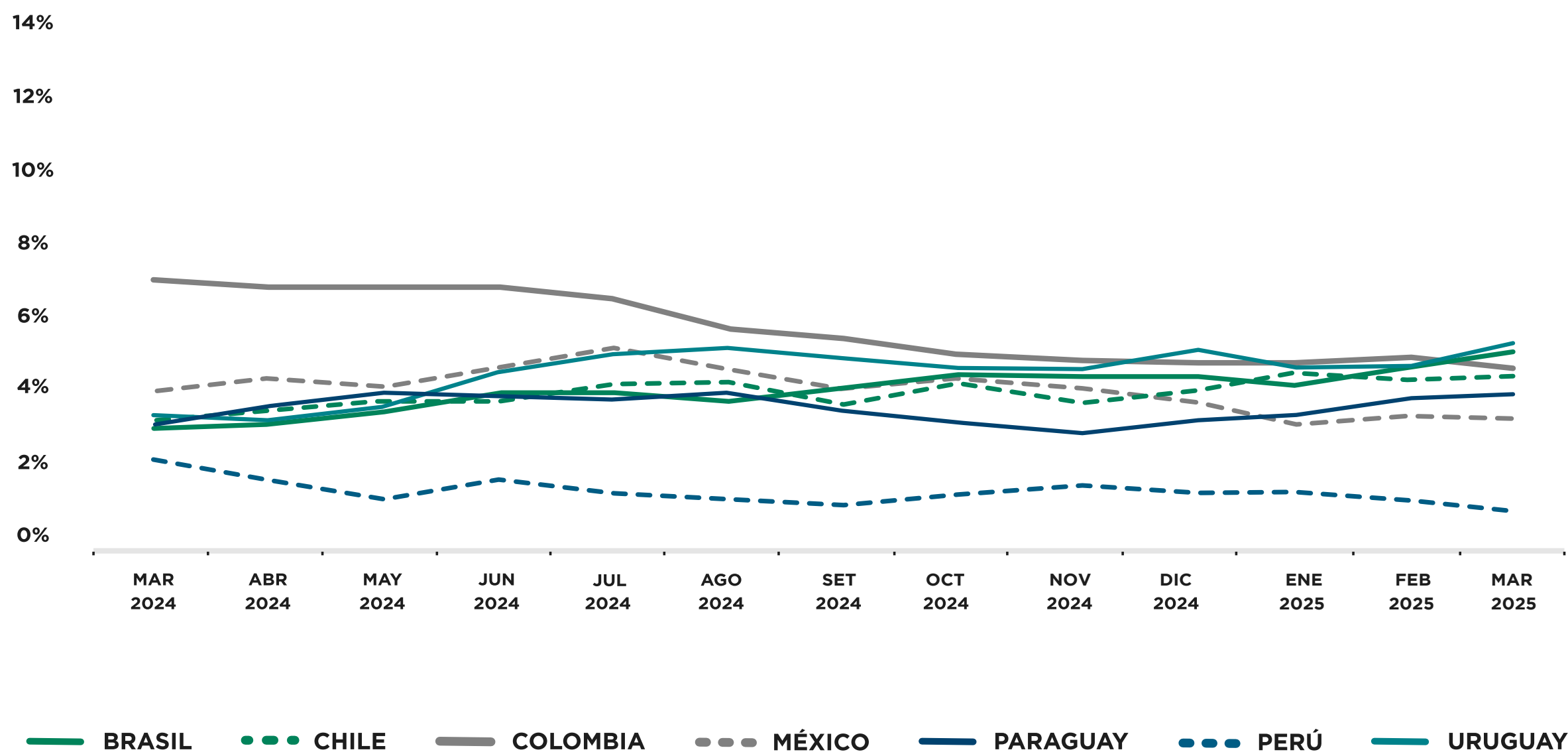


FUENTE: FED

Al cierre de marzo de 2025 el índice del dólar estadounidense (DXY) se ubicó en 103,73, nivel similar al registrado en marzo del 2024. Este valor representa una caída desde el pico de 108,6 alcanzado en enero, reflejando una depreciación del dólar frente a la canasta de monedas extranjeras que conforman el índice.

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores Macroeconómicos Regionales
Indicador 4: INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS



FUENTE: BANCOS CENTRALES E INSTITUCIONES OFICIALES DE ESTADÍSTICA DE LOS PAÍSES ANALIZADOS.

*Los valores presentados corresponden a la última encuesta de expectativas publicada de cada país.
**A excepción de Colombia (promedio), los valores expuestos corresponden a la mediana de las expectativas para los períodos presentados.

VALOR EXPECTATIVAS

(%) DIC-2026	DIC-2026 (%)
5,65%	4,40%
4,00%	3,20%
4,54%	3,69%
3,70%	3,70%
3,80%	3,60%
2,20%	2,40%
5,60%	5,85%

En marzo del presente año algunos países de la región lograron reducir sus tasas de inflación, como Colombia y Perú, mientras que otros, como Brasil, Chile, México, Paraguay y Uruguay, registraron un aumento.

En marzo de 2025 la inflación mensual en Uruguay fue del 0,57%, impulsada por aumentos en alimentos, bebidas no alcohólicas y educación. La variación acumulada en el año alcanzó 2,38%, y la interanual se ubicó en 5,68%, dentro del rango meta del Banco Central. Las proyecciones oficiales anticipan que la inflación se mantendrá en niveles similares, con estimaciones de 5,6% para fines de 2025 y 5,85% en 2026. En esta línea, la política monetaria continuaría en una fase contractiva o neutral, reafirmando su rol como principal herramienta para anclar expectativas de precios.

El IPC de Colombia aumentó un 0,52% en marzo de este año con respecto a febrero, impulsado principalmente por incrementos en los precios de alojamiento, salud, alimentos y bebidas no alcohólicas, y restaurantes y hoteles. No obstante, la inflación interanual continuó desacelerándose, creciendo a un ritmo menor que el registrado en el mes anterior.

Indicadores de Infraestructura Regionales

Indicador 5: TASA RENTABILIDAD REAL DEL CAPITAL PRIVADO POR SECTOR (MODELO CAPM)

MARZO 2025	 TRANPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	16,83%	13,98%	13,65%	17,16%
 BRASIL	11,75%	8,88%	8,55%	12,08%
 CHILE	11,16%	8,14%	7,79%	11,51%
 COLOMBIA	12,77%	9,92%	9,59%	13,10%
 MÉXICO	12,89%	9,93%	9,59%	13,23%
 PARAGUAY	12,47%	9,08%	8,69%	12,86%
 PERÚ	11,37%	8,40%	8,06%	11,71%
 URUGUAY	10,98%	7,91%	7,56%	11,33%
PROMEDIO PAÍSES	12,53%	9,53%	9,18%	12,87%

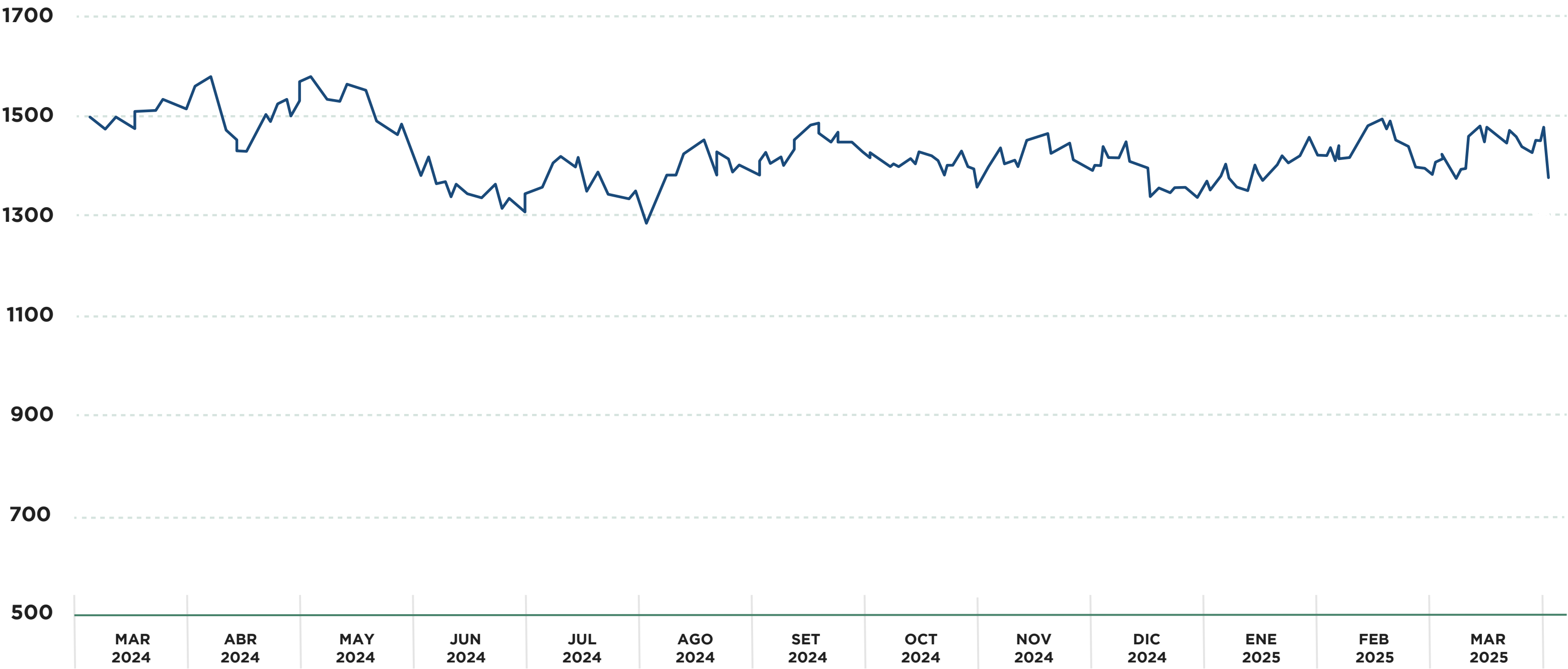
MARZO 2024	 TRANPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	24,63%	21,82%	21,50%	24,96%
 BRASIL	11,35%	8,51%	8,19%	11,68%
 CHILE	11,02%	8,04%	7,69%	11,36%
 COLOMBIA	12,21%	9,39%	9,07%	12,53%
 MÉXICO	12,76%	9,84%	9,51%	13,10%
 PARAGUAY	12,38%	9,04%	8,65%	12,77%
 PERÚ	11,10%	8,17%	7,83%	11,44%
 URUGUAY	10,65%	7,62%	7,27%	11,00%
PROMEDIO PAÍSES	13,26%	10,31%	9,96%	13,60%

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A DAMODARAN Y JP MORGAN

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores de Infraestructura Regionales

Indicador 6: S&P LATIN AMERICA INFRASTRUCTURE INDEX



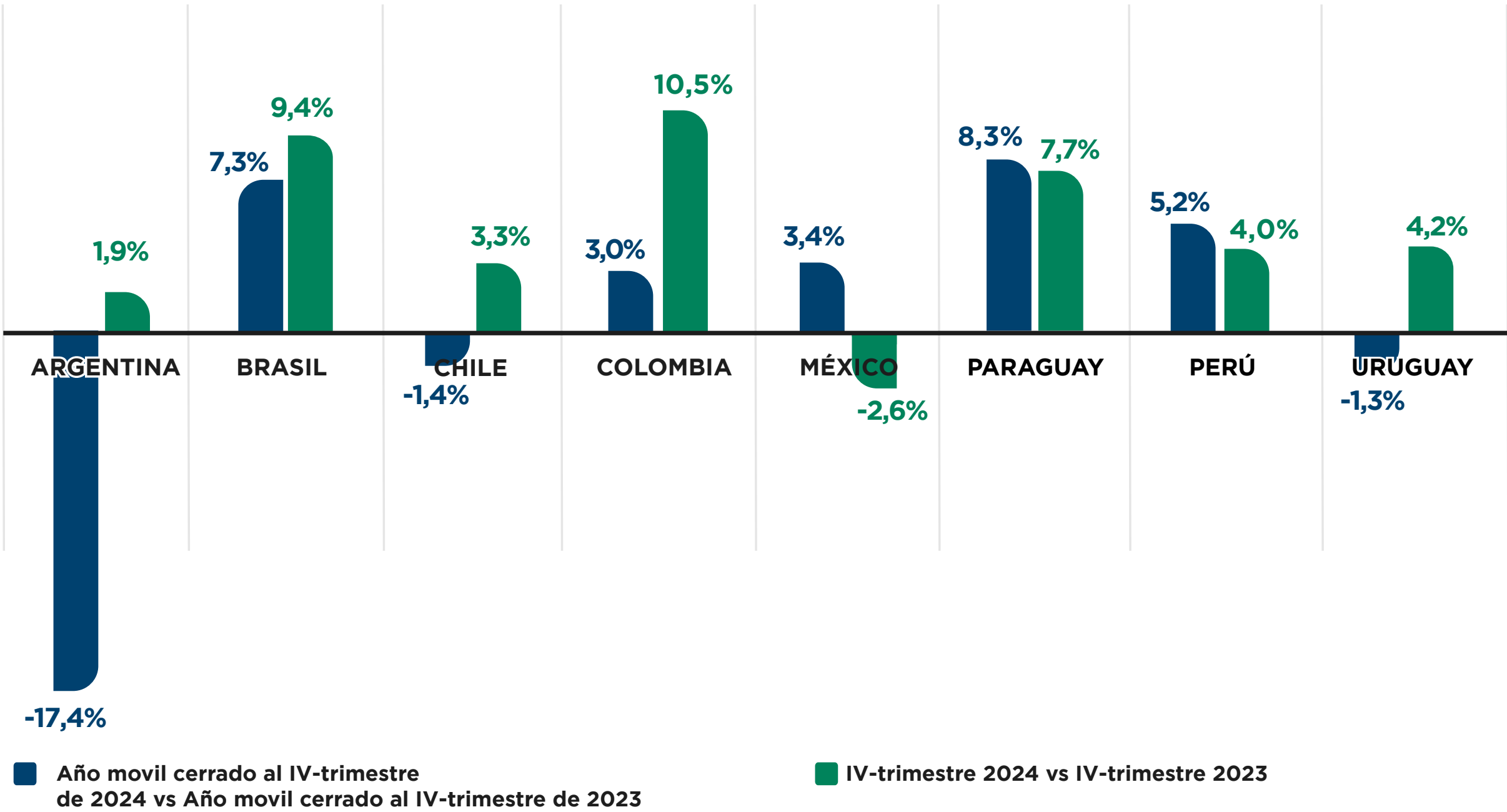
El S&P Latin America Infrastructure Index refleja el desempeño de las principales empresas de infraestructura que cotizan en América Latina. En marzo de 2025 registró un incremento del 1,99% respecto al mes anterior, acumulando un crecimiento del 6,78% en lo que va del año. Este desempeño se asocia al buen rendimiento de subsectores clave como electricidad renovable, servicios públicos y transporte, junto con la reactivación de proyectos de infraestructura en la región y el fortalecimiento de las monedas locales frente al dólar.

En términos interanuales, el índice muestra una caída del 6,65% respecto a marzo de 2024, lo que refleja una persistente incertidumbre en torno a los flujos de inversión hacia el sector en un contexto global aún volátil.

FUENTE: S&P DOW JONES INDICES

Indicadores de Infraestructura Regionales

Indicador 7: VARIACIÓN DE INVERSIÓN*



PROPORCIÓN FBKF/PIB DEL AÑO MOVIL CERRADO AL IV-TRIMESTRE DE 2024

	ARGENTINA	15,84%
	BRASIL	17,03%
	CHILE	23,49%
	COLOMBIA	16,52%
	MÉXICO	24,16%
	PARAGUAY	20,97%
	PERÚ	20,78%
	URUGUAY	16,24%

* La inversión es medida utilizando los valores de Formación Bruta de Capital fijo.

FUENTE: DATOS PUBLICADOS POR BANCOS CENTRALES E INSTITUCIONES OFICIALES DE ESTADÍSTICA DE LOS PAÍSES ANALIZADOS

La evolución de la formación bruta de capital fijo presentó un comportamiento heterogéneo entre los países de la región. En términos acumulados, Argentina y Uruguay registraron caídas en el índice, mientras que Brasil, Colombia, México, Paraguay y Perú mostraron variaciones positivas.

En el comportamiento del indicador para el cuarto trimestre del 2024 en comparación al año anterior se observan crecimientos de la inversión para todos los países de la región exceptuando a México, que presenta una contracción en la inversión, con una caída interanual del 2,6% en el tercer trimestre de 2024.

En el caso de Uruguay, la inversión en el cuarto trimestre creció un 4,2 %, impulsada principalmente por un aumento en la inversión en maquinaria y equipos de origen importado.

 NOTICIAS

Trump desescala su guerra comercial:
pausa por 90 días los aranceles más altos, excepto para China.



El Observador, 9 de abril de 2025.

Compartimos la noticia de El Observador que informa sobre la decisión del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, de suspender por 90 días la mayoría de los aranceles recíprocos impuestos previamente, estableciendo un impuesto del 10% para más de 75 socios comerciales.

Noticia completa

China restringe acceso a tierras raras a EE.UU., una dura respuesta a los aranceles de Trump.



Bloomberg Línea, 7 de abril de 2025

Compartimos la noticia de Bloomberg Línea que informa sobre la decisión de China de restringir las exportaciones de tierras raras a Estados Unidos como respuesta a los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump. Estas restricciones afectan minerales esenciales para las industrias tecnológica y militar estadounidenses.

Noticia completa

Uruguay debería **“pasar por debajo del radar”** ante las tarifas de Trump, aseguran expertos.



Montevideo Portal, 9 de abril de 2025

Compartimos la noticia de Montevideo Portal que recoge las opiniones de economistas expertos sobre las recientes medidas arancelarias del presidente de Estados Unidos, Donald Trump. Ambos coinciden en que Uruguay debería mantener un perfil bajo y adoptar una “diplomacia silenciosa” para negociar con Estados Unidos y minimizar posibles impactos negativos en sectores clave como la carne.

Noticia completa



📍 Uruguay
Bv. Gral. Artigas 554, Montevideo
Tel. (598) 2 714 93 63

✉ info@aic-economia.com

in @AICEconomia

🐦 @AIC_Economia

