

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
ENERO

COYUNTURA ECONÓMICA

Brasil: sonó el despertador

En Brasil, la situación macroeconómica parecía desarrollarse al suave ritmo de la bossa nova.

El crecimiento económico había alcanzado un 4% en el tercer trimestre de 2024 con respecto al mismo período del año anterior. Los indicadores de avance utilizados por el Banco Central mostraban, a su vez, que ese crecimiento también se habría extendido al cuarto trimestre. Por su parte, la calificadora de riesgo Moody's había dejado a la deuda pública a un escalón del grado inversor, basada precisamente en el buen desempeño de la economía.

Pero también había chirridos en la melodía. Con el desempleo en niveles bajos y un fuerte crecimiento del consumo, las presiones inflacionarias se hicieron presente. Tras haberse reducido a niveles en torno al 3,7% anual a comienzos del segundo trimestre, la inflación volvió a acelerarse, terminando 2024 en 4,8%. Ello provocó la reacción del Banco Central, cuya tasa de referencia, que había bajado a 10,5% entre mayo y mediados de setiembre, volvió a subir a partir de la reunión del Comité de Política Monetaria de 18 de setiembre.

Y ello encendió las alarmas. Pese al optimismo de Moody's y la opinión generalizada de que la deuda pública brasileña tiene bajo riesgo crediticio debido a que está mayormente denominada en moneda nacional y las reservas internacionales son más que suficientes para atender los compromisos del gobierno en moneda extranjera, lo cierto es que un banco central independiente con objetivos de inflación no puede convivir con un gobierno manirroto.

Los intereses tienen una elevada carga en las finanzas públicas brasileñas, precisamente porque buena parte de la deuda está denominada en moneda nacional con tasas vinculadas a la Selic, que es precisamente la que usa como referencia el Banco Central para su política monetaria. Entonces, si la autoridad monetaria aumenta la tasa de interés para combatir la inflación, el deterioro fiscal es inmediato.

Por ello, el cumplimiento de un régimen de objetivos de inflación le confiere potencialmente a la deuda pública una dinámica tan vulnerable como la que tendría una deuda dolarizada, si el gobierno no obtiene un superávit primario (esto es, un resultado fiscal positivo antes de deducir los cargos de intereses) lo suficientemente alto. **¿Brasil cumple con esa condición?** Pues no, con lo que el nerviosismo se apoderó de los mercados (brasileños, al menos).

Es que el desempeño fiscal en los últimos tiempos ha estado distante de la disciplina. Tras lograr resultados primarios positivos del orden del 2,0 a 2,4% del PBI a mediados de 2022, las finanzas públicas brasileñas se han venido deteriorando sistemáticamente, llegando en 2024 a déficits primarios del orden del 2% del PBI y déficits totales de más del 9% del PBI, y creciendo. Es que la combinación de un déficit antes de pagar intereses con una tasa de interés creciente sobre la deuda que se va acumulando, va generando un peso creciente del déficit fiscal y la deuda sobre el producto que no puede evitarse siquiera con el buen desempeño reciente de la actividad económica.

El mercado esperaba desde hacía tiempo una respuesta del gobierno a los problemas fiscales. Curiosamente, el silencio estaba acompañado de paciencia. Cuando el silencio se rompió y, en noviembre, el presidente Lula da Silva y su ministro de Hacienda, Fernando Haddad, anunciaron el ansiado paquete de medidas, éste resultó decepcionante y el infierno se desató sobre los mercados, particularmente el cambiario. El real brasileño se depreció desde valores en torno a R\$ 5,40 por dólar a fines de setiembre, a cotizaciones que rondaron los R\$ 6,30 a mediados de diciembre. Todo ello pese a que el Banco Central aumentó repetidamente la tasa Selic hasta llegar a 12,25% en la reunión de diciembre y efectuó repetidas intervenciones en el mercado de cambios. De todos modos, esos esfuerzos lograron que, en los primeros días de enero, haya vuelto cierta calma chicha al mercado, con el real algo por debajo de los R\$ 6,10 por dólar.

La inestabilidad cambiaria y fiscal de Brasil constituye un foco de preocupación para la región y trae ecos de la convulsión desatada en el verano de 1999.

Especialmente para la incipiente recuperación argentina, donde la preocupación por lograr un rápido descenso de la inflación no ha permitido que la pronunciada corrección fiscal indujera una mejora más significativa de la situación de reservas internacionales. En el caso de Uruguay, con un sistema cambiario más flexible, la situación brasileña ha provocado una inusual devaluación del peso en un momento del año que, estacionalmente, suele ser de exceso de oferta de dólares. Pero en ambos casos, este escenario abre desafíos en materia de gestión monetaria y fiscal para el 2025 que se inicia.



Indicadores de Coyuntura

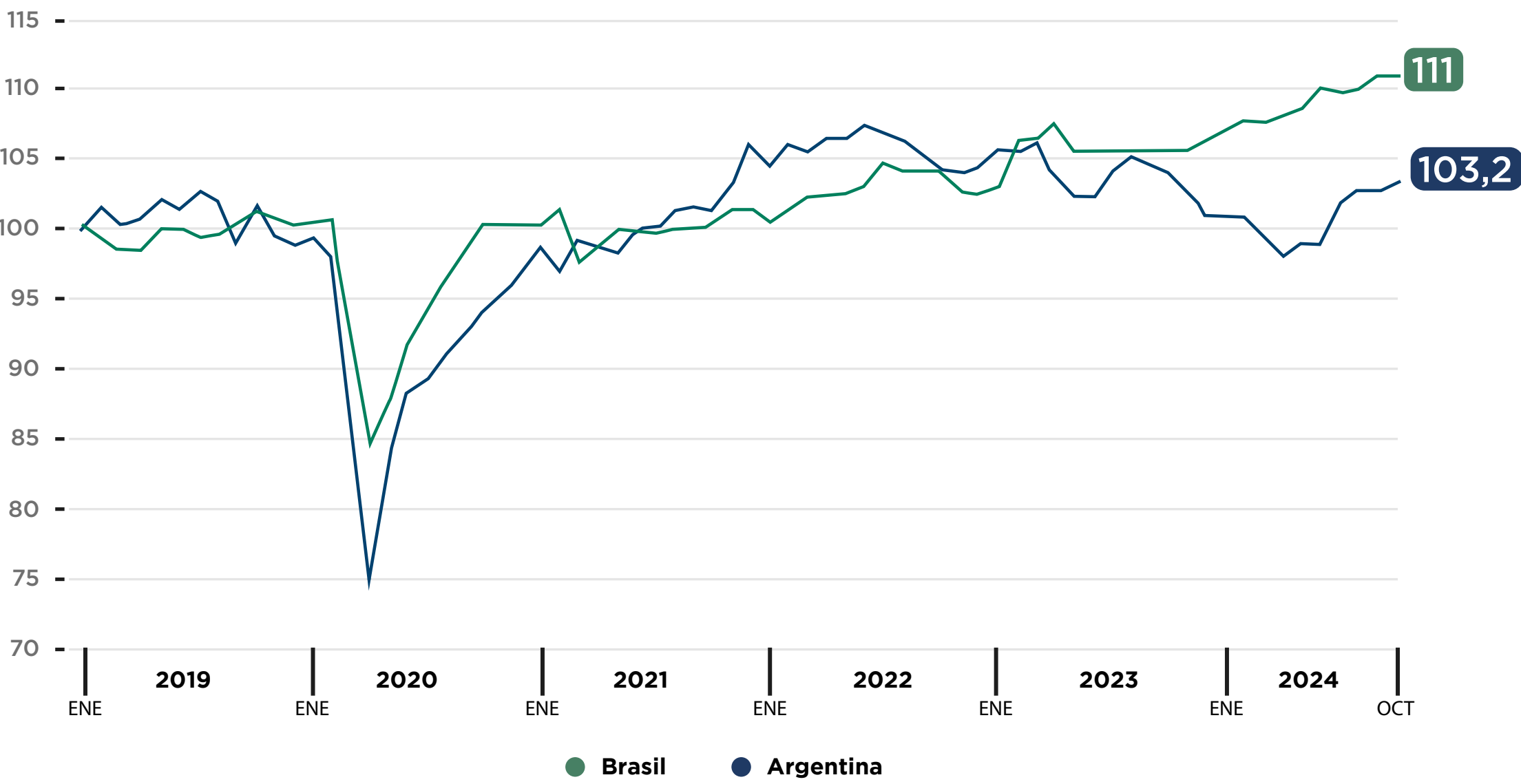
- ACTIVIDAD ECONÓMICA
- FINANZAS PÚBLICAS
- TIPO DE CAMBIO REAL
- INFLACIÓN



Coyuntura económica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

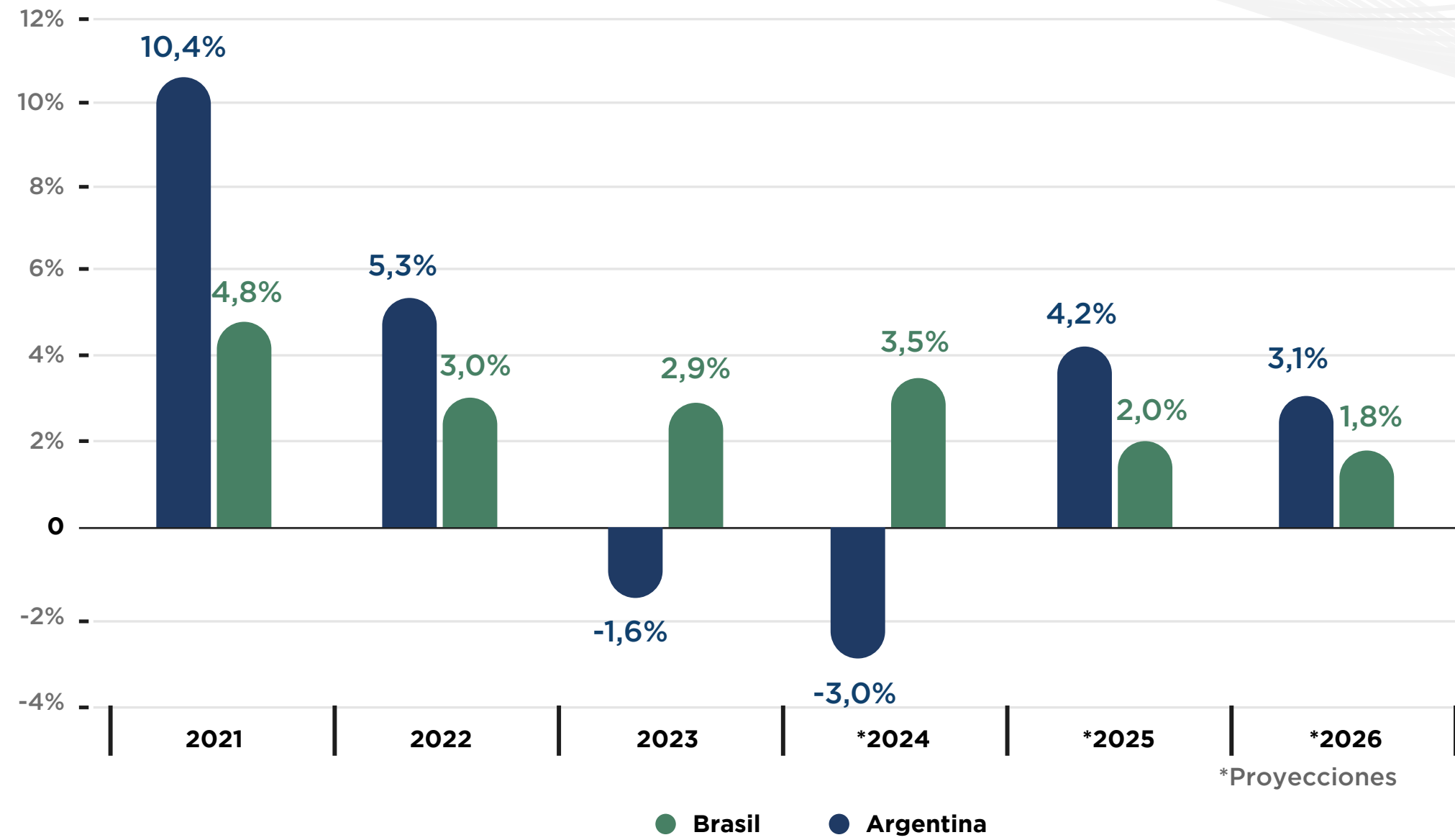
➤ Índice de Actividad Económica Desestacionalizado (Ene 2019 = 100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) y Banco Central de Brasil
Nota: Índice de Actividad Económica del Banco Central (IBC-Br) - Brasil.
Estimador mensual de actividad económica (EMAE) - Argentina.

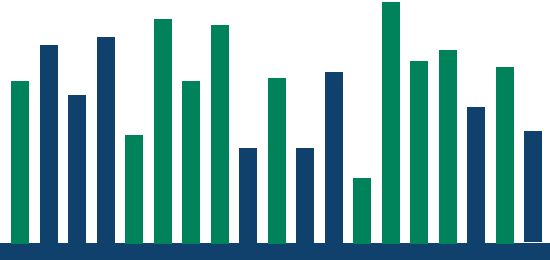
- En octubre de 2024, el EMAE creció un 0,6% respecto a septiembre desestacionalizado. Interanualmente, cinco sectores subieron, destacándose Minas y canteras (+7,4%) y Agricultura (+2,3%), mientras que diez cayeron, con Pesca (-49,9%) y Construcción (-14,5%) como las mayores bajas.
- El índice de actividad económica de Brasil (IBC-Br) registró un crecimiento del 5,3% en octubre de 2024 en comparación con el mismo mes de 2023, según datos desestacionalizados. En relación a septiembre de 2024, el índice mostró un incremento del 0,14%.

➤ Variación anual del PIB



Fuente: Bancos Centrales y Encuesta de Expectativas de cada país
Nota: Relevamiento de Expectativas de Mercado (Nov 2024) - Argentina.
Informe de Expectativas de Mercado (Ene 2025) - Brasil

- En el tercer trimestre de 2024, la economía argentina se contrajo un 2,1% interanual, y se proyecta una caída anual del 3% según el Relevamiento de Expectativas de Mercado de noviembre del BCRA. No obstante, creció un 3,9% durante el tercer trimestre, poniendo fin a tres trimestres de recesión.
- 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.



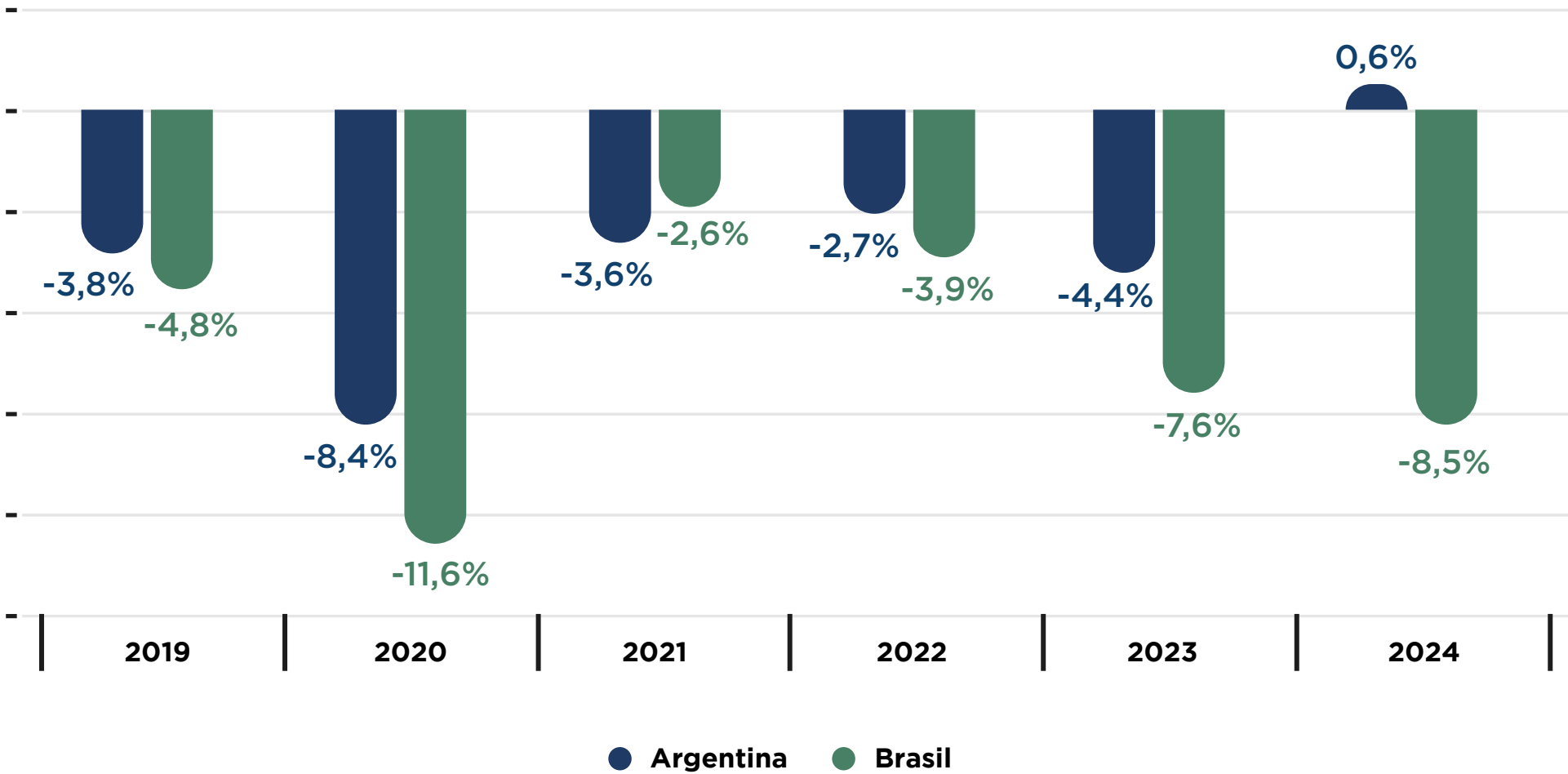
MONITOR DE INDICADORES



Coyuntura económica

FINANZAS PÚBLICAS

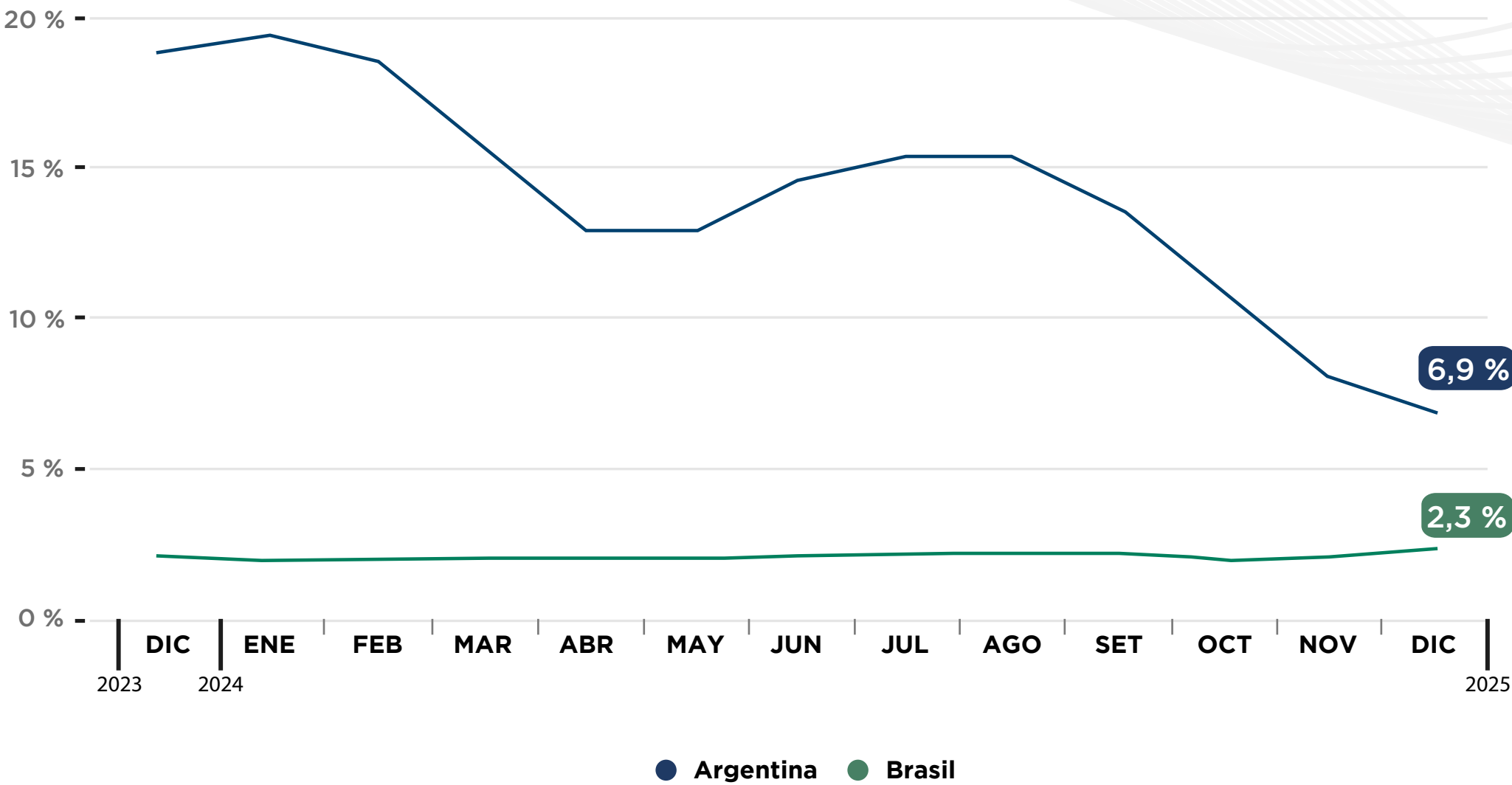
> Resultado Fiscal (% PIB)



FUENTE: Bancos Centrales
*Datos a Noviembre 2024 (acumulado año)

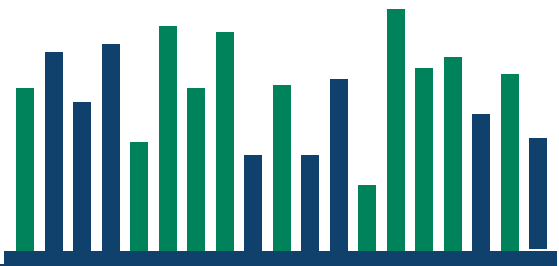
- En los primeros once meses de 2024, el Sector Público Nacional de Argentina acumuló un superávit financiero del 0,6% del PIB y un superávit primario del 2,1%. Este desempeño refuerza el pilar fiscal del programa de gobierno, que, a pesar del déficit estacional de diciembre, se espera cerrar el año con un superávit financiero del 0,3% y un primario del 1,9% del PIB.
- A noviembre de 2024, el déficit fiscal de Brasil alcanzó el 8,54% del PIB anual, un punto porcentual más que en el mismo periodo de 2023. En los últimos dos años, el déficit se ha duplicado, pasando del 4,57% del PIB al cierre de 2022 al 9,50% interanual actual.

> Riesgo País - Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)



FUENTE: JP Morgan
Promedio mensual
El EMBI es la diferencia entre las tasas de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados "libres" de riesgo.

- El riesgo país en Argentina ha mostrado una notable caída en el último año, descendiendo por debajo de los 600 puntos, un nivel que no se veía desde 2018. Este descenso refleja un importante shock de confianza. A comienzos de 2024, el riesgo país se situaba en 1907 puntos, lo que representa una reducción de más de 1100.
- Brasil, mostró poca variación en su riesgo país respecto al cierre de 2023. Hacia finales de diciembre de 2024, alcanzó los 219 puntos. Mantuvo estabilidad durante gran parte del año, pero los recientes eventos vinculados al entorno fiscal y las fluctuaciones del tipo de cambio han generado inquietud entre los inversionistas, provocando un leve aumento en el riesgo país.

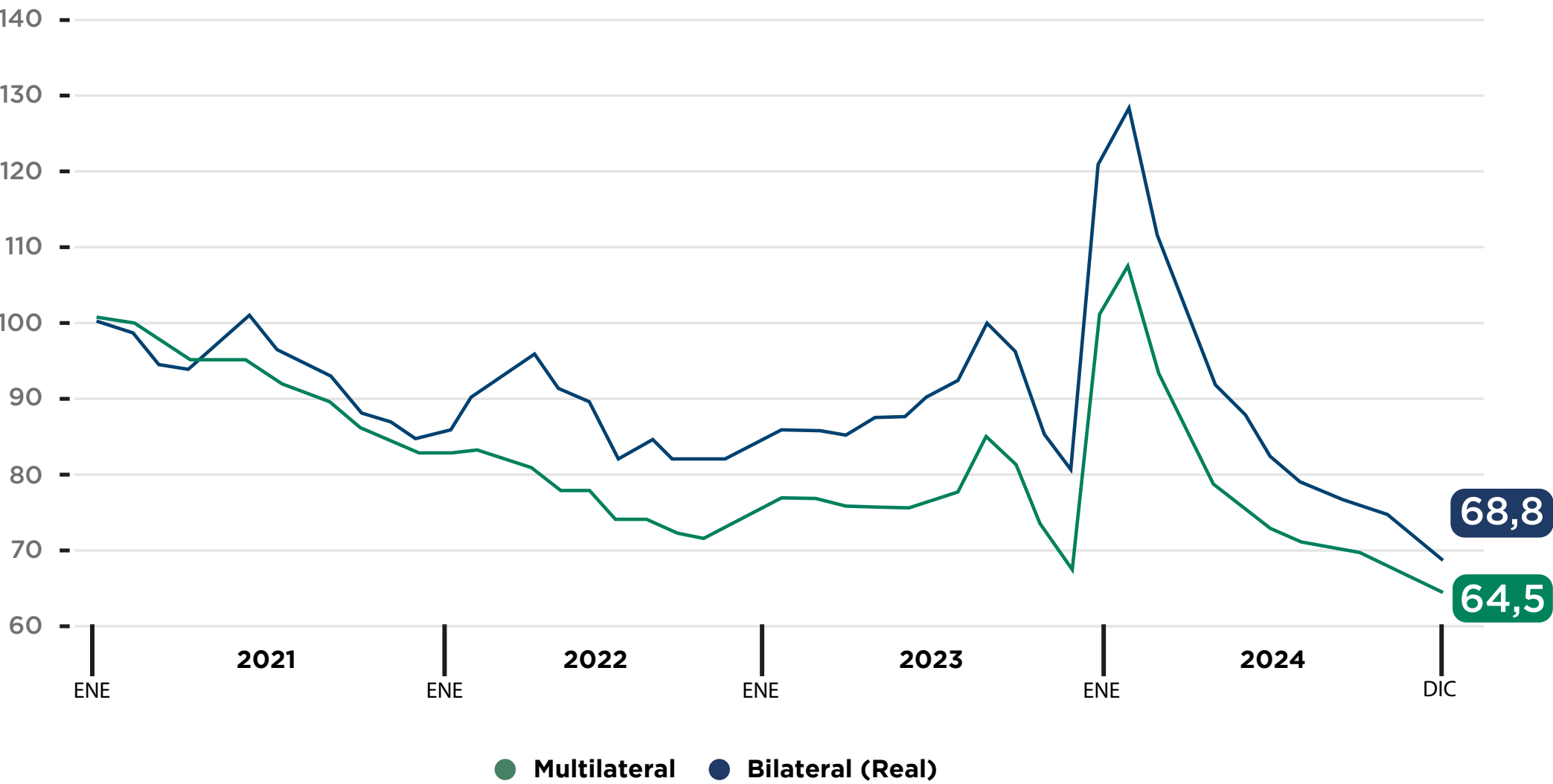




Coyuntura económica

TIPO DE CAMBIO REAL

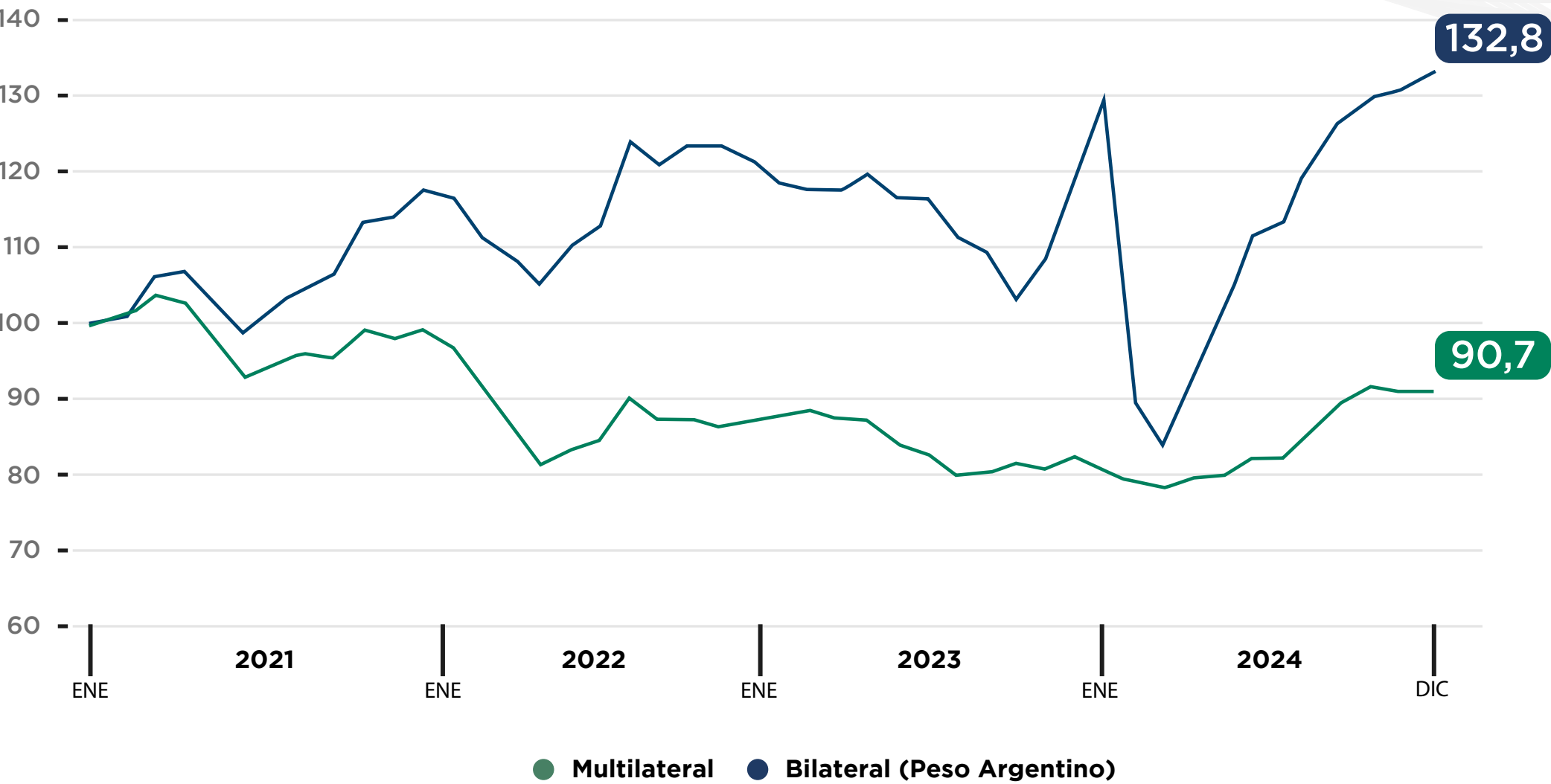
➤ Índices de Tipo de Cambio Real Argentina (Ene 2021 = 100)



Fuente: Banco Central de la República Argentina
Nota: Los tipos de cambio nominales bilaterales mayoristas son de la página web del BCRA, tomando como referencia la cotización de tipo “vendedor”.

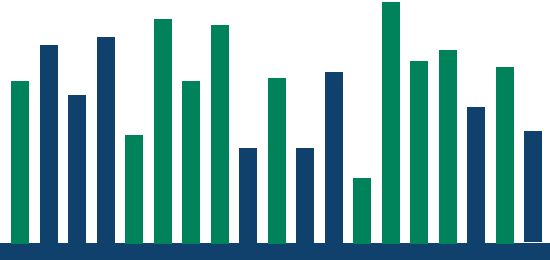
El salto del real hasta 6,29 generó que el tipo de cambio real con Brasil quedara solo 3% arriba de los mínimos post convertibilidad. La depreciación del real es importante para Argentina, ya que es el principal socio comercial (pesa 30% en el índice de TCR Multilateral).

➤ Índices de Tipo de Cambio Real Brasil (Ene 2021 = 100)



Fuente: Banco Central de Brasil
Nota: Tipo de cambio oficial para Argentina

El real sufrió en 2024 una depreciación del 27,35% frente al dólar, la peor desde el año 2020. En el mercado de cambio. Fue la moneda que más perdió valor este año entre las de los países del G20 y la sexta en el mundo. La depreciación más fuerte se registró en noviembre y diciembre ante las dudas de los inversores sobre la capacidad del Gobierno de reducir los ya preocupantes déficit fiscal y deuda pública. El cambio llegó a alcanzar el récord de 6,27 reales por dólar al cierre del 18 de diciembre, cuando la moneda brasileña alcanzó su mínimo nivel histórico.

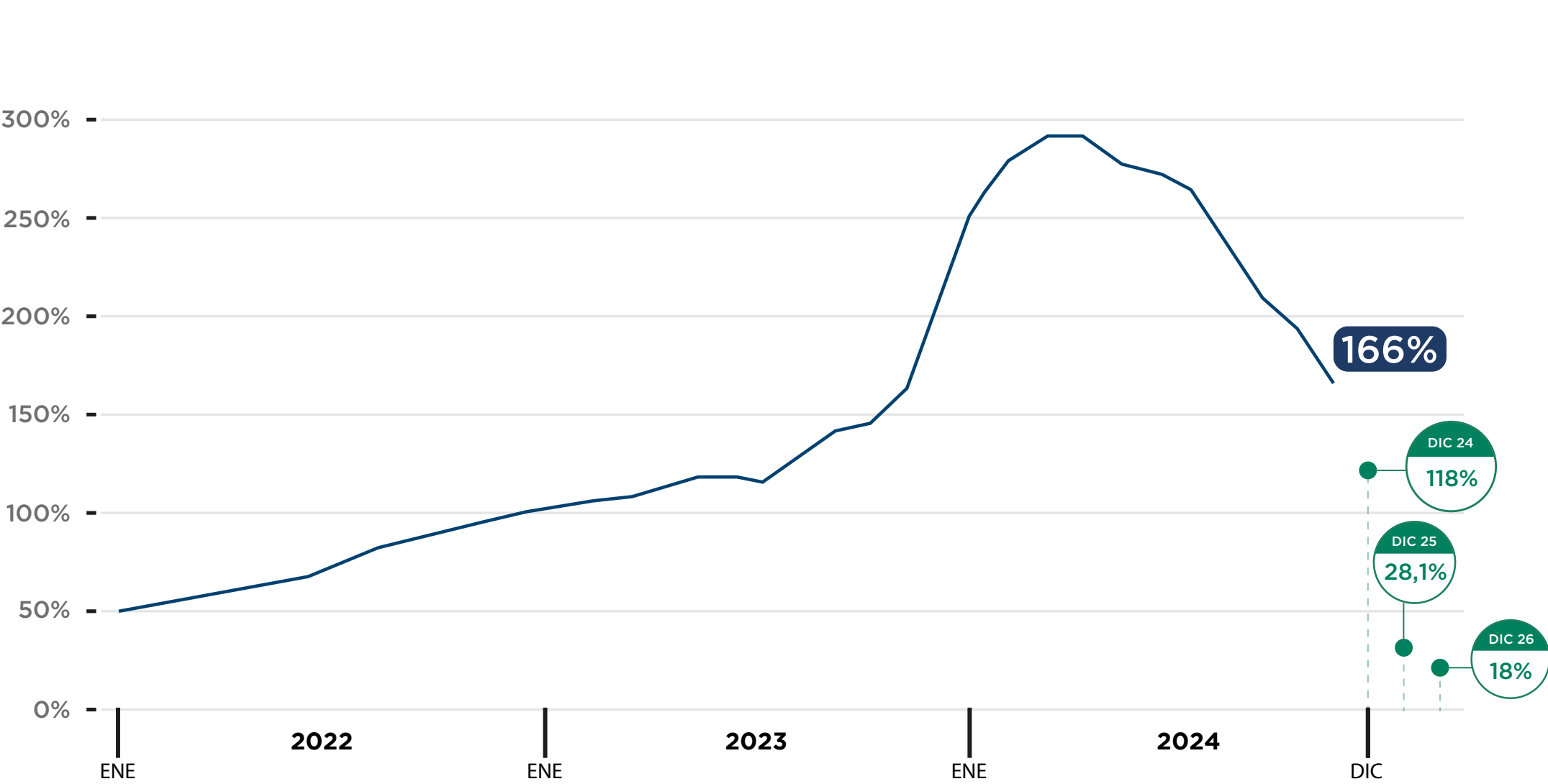




Coyuntura económica

INFLACIÓN

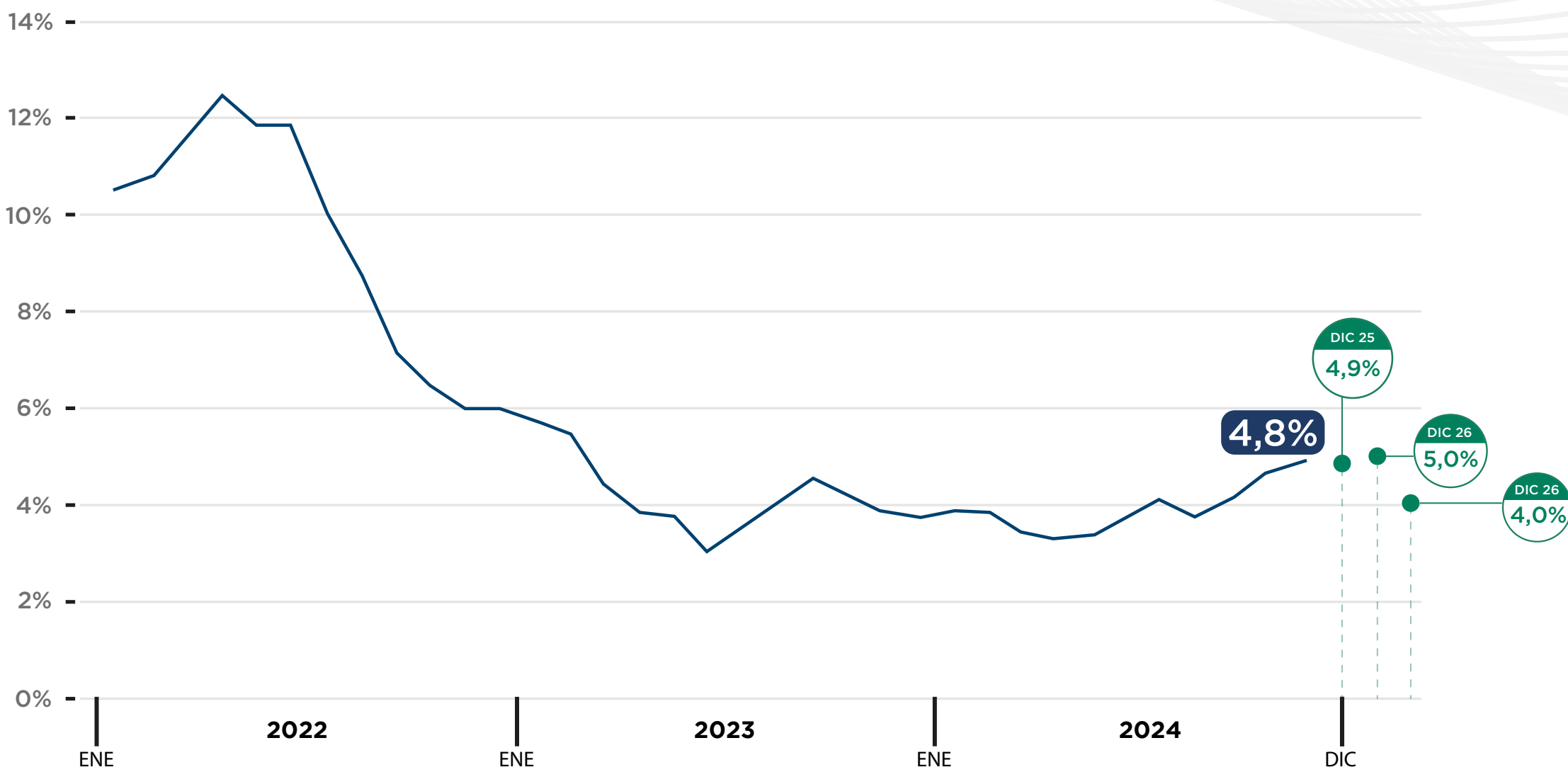
Inflación Interanual - Argentina



Fuente: Banco Central de la República Argentina
Nota: Relevamiento de Expectativas de Mercado (Nov 2024) - Argentina

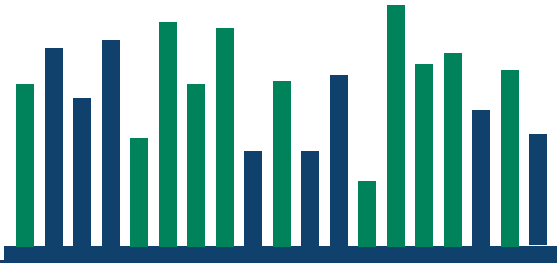
- Argentina ha logrado una notable reducción de la inflación en el último año. En diciembre de 2023, la inflación mensual alcanzaba el 25,5%, mientras que en noviembre de 2024 se registró un 2,4%, marcando la tasa más baja en los últimos cuatro años.
- En noviembre, la inflación interanual se ubicó en el 166%, mientras que para finales del próximo año se proyecta una inflación interanual del 28,1% según la encuesta REM (nov 2024) del BCRA.

Inflación Interanual - Brasil



Fuente: Banco Central de Brasil
Nota: Informe de Expectativas de Mercado (Enero 2025) - Brasi

- La inflación interanual y las proyecciones para 2025 aumentaron a niveles que dificultan alcanzar el objetivo establecido (1,5% - 4,5%). La inflación a 12 meses subió del 4,24% en agosto al 4,87% en noviembre.
- La proyección para los siguientes 12 meses es del 5,0% según el informe de expectativas del mercado.





Indicadores de Coyuntura en Uruguay

- ACTIVIDAD ECONÓMICA
- FINANZAS PÚBLICAS
- TIPO DE CAMBIO REAL
- INFLACIÓN

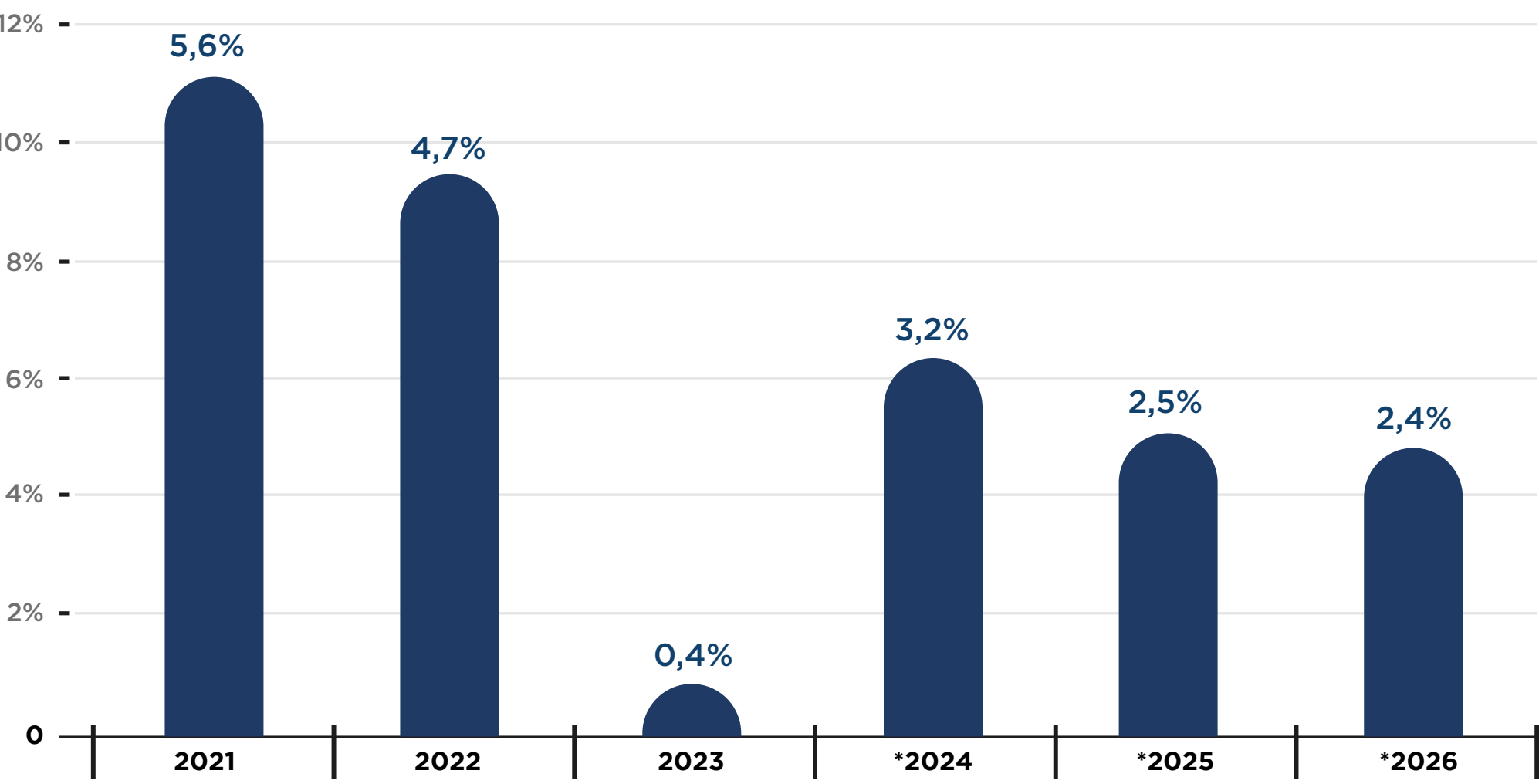
MONITOR DE INDICADORES



Coyuntura económica

ACTIVIDAD ECONÓMICA URUGUAY

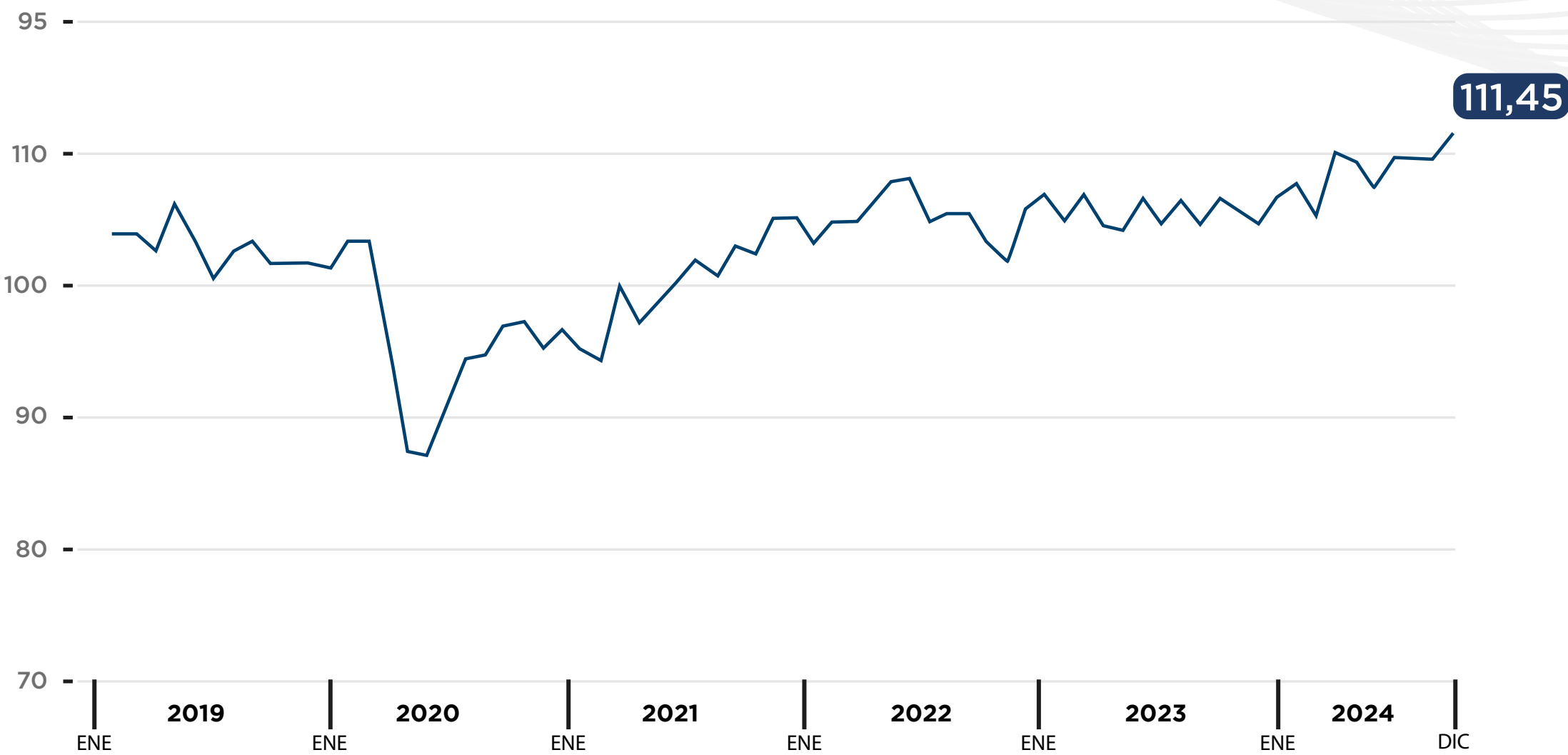
> Variación Anual del PIB



Fuente: BCU
*Proyecciones
Encuesta de Expectativas Económicas (Dic 2024)

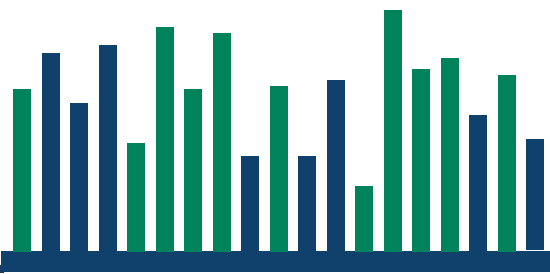
- En el tercer trimestre de 2024, el PIB creció un 4,1% interanual. La demanda interna disminuyó por la contracción de la formación bruta de capital fijo, mientras que la demanda externa destacó con un aumento del 11,8% en exportaciones y una caída del 3,1% en importaciones.
- Según la encuesta de expectativas del BCU, se proyecta un crecimiento económico del 3,2% para el cierre de 2024, seguido de un 2,5% en 2025 y un 2,4% en 2026.

> Evolución de la Actividad Económica Mensual Desestacionalizado (IMAE)



Fuente: BCU

- En octubre de 2024, el IMAE registró un aumento del 4,4% en comparación con octubre de 2023 y un crecimiento del 1,7% en términos desestacionalizados frente a septiembre de 2024.

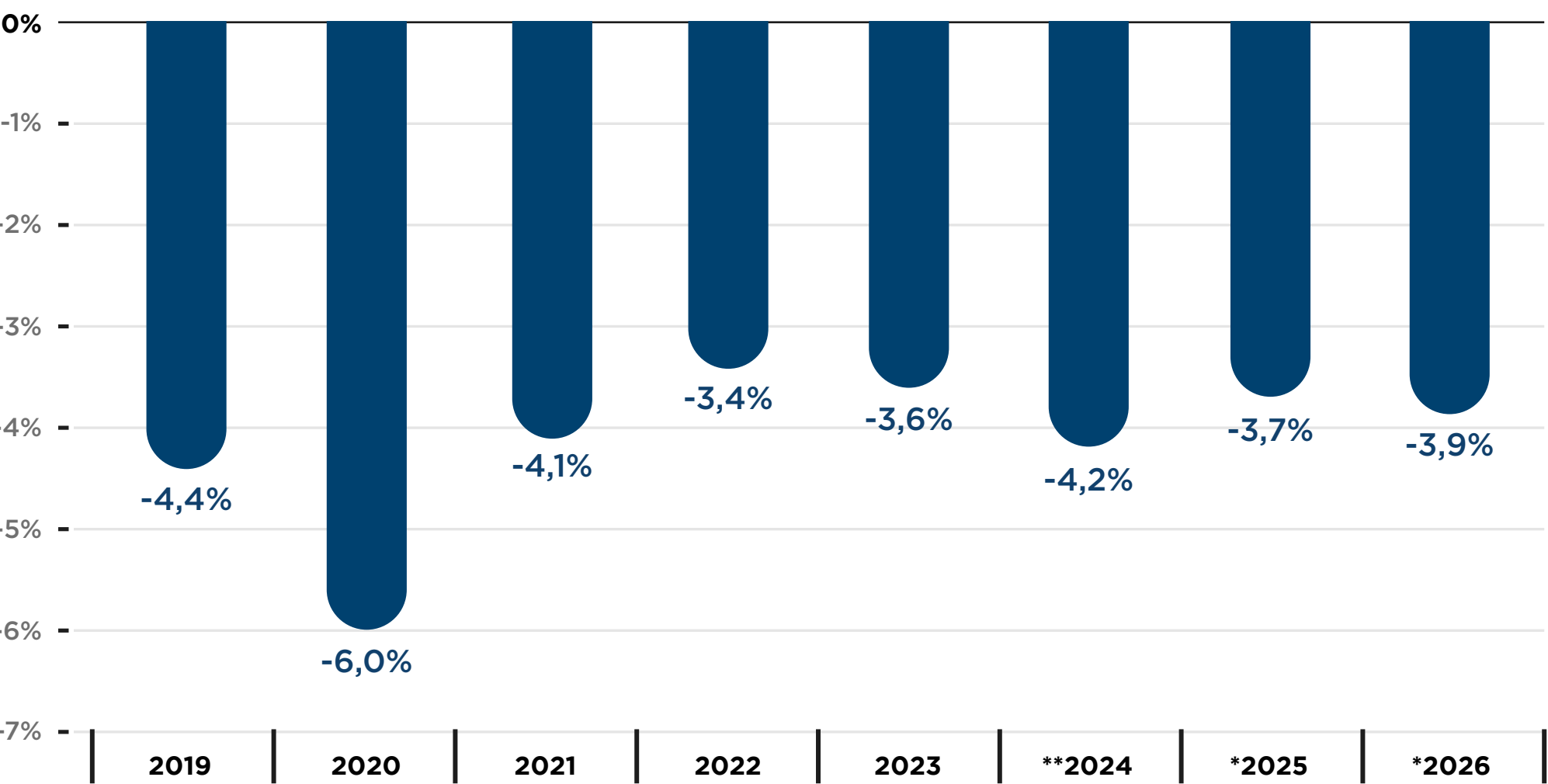




MONITOR DE INDICADORES

Coyuntura económica
FINANZAS PÚBLICAS URUGUAY

➤ Resultado Fiscal



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

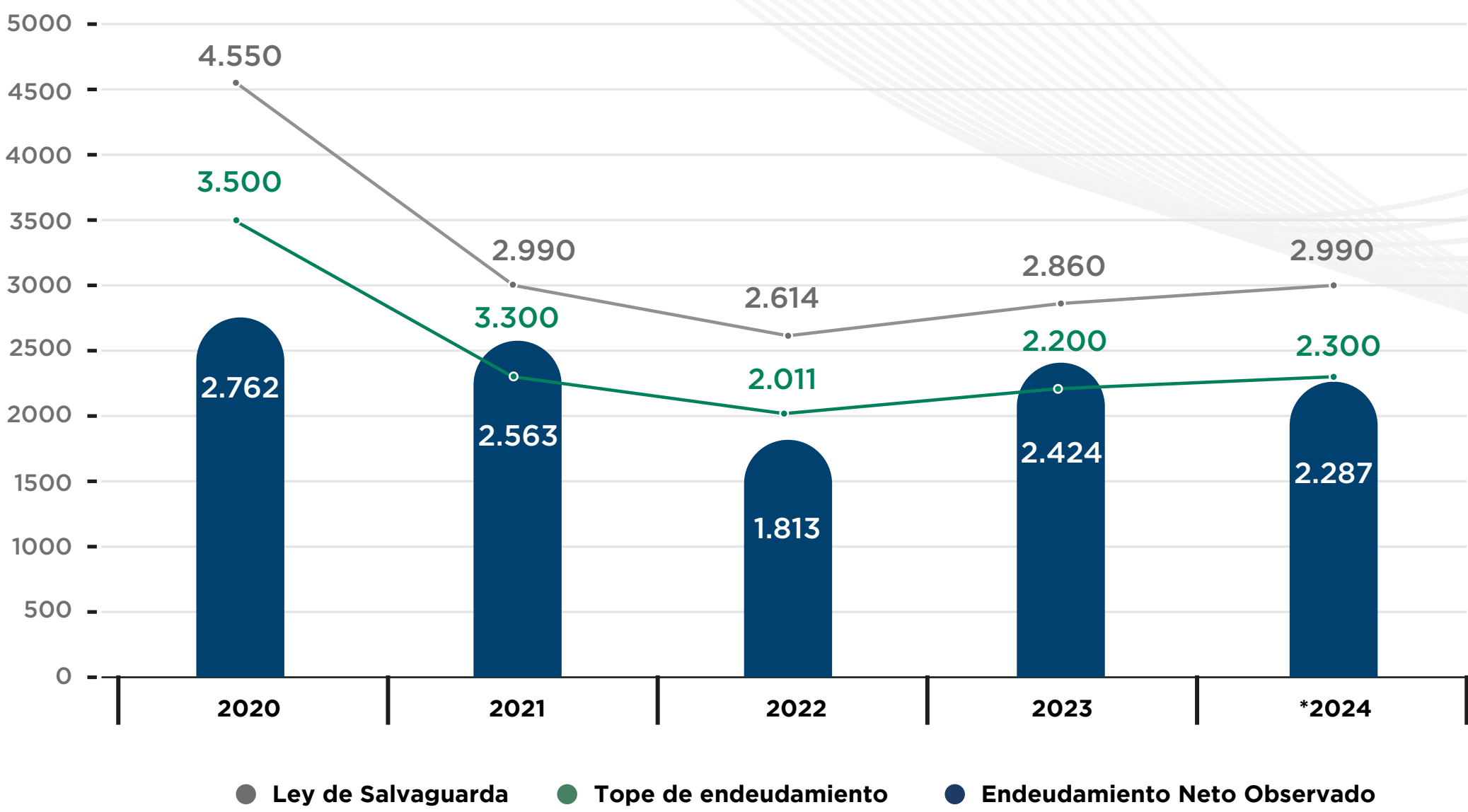
*Proyecciones

**Datos a Noviembre 2024

Sector Público global depurado del efecto FSS. Encuesta de Expectativas Económicas (Dic 2024)

- El déficit fiscal a noviembre de 2024 del sector público global fue de un -4,2% del PIB. El último periodo de gobierno tuvo su menor déficit fiscal exactamente en su mitad: en los 12 meses a septiembre de 2022, el déficit alcanzó a 1,9% del PIB.
- Es clara la relación entre el ciclo fiscal y el período de gobierno, caracterizada por ajustes fiscales en la primera mitad y expansión en la segunda. Este período no fue una excepción, a pesar de la implementación de una nueva regla fiscal al inicio, que no logró romper la conexión habitual entre el ciclo político y el ciclo fiscal.

➤ Endeudamiento Neto (Millones de USD).
Regla Fiscal - Pilar 3



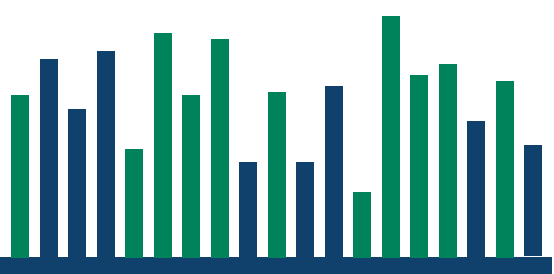
Fuente: Rendición de Cuentas 2023. Informe de Consejo Fiscal Asesor Jul 2024

*Dato a Noviembre de 2024. Reunión MEF y CFA (Dic 2024)

Por primera vez desde 2020, el gobierno no cumplirá con los pilares de la regla fiscal: déficit estructural, tope de gasto primario y tope de endeudamiento (sin salvaguarda). Aunque el MEF mantuvo la meta de déficit estructural en -2,9% del PIB para 2024, ajustó su proyección a -3,4%. Además, el gasto primario real crecerá un 4,8% interanual, superando el tope del 2,8% y la estimación previa del 2,5%.

Según el CFA, se trata de "incumplimientos significativos": 0,5 p.p. del PIB en el pilar 1 y 2 p.p. en el pilar 2, atribuidos a errores de pronóstico macroeconómico, revisiones de cuentas nacionales y decisiones fiscales.

En diciembre, se superaría el pilar 3 (tope de endeudamiento), lo que llevo a activar la cláusula de salvaguarda (aumento del 30%), como ocurrió en 2021 y 2023. El MEF lo justifica debido al impacto del cambio en precios relativos que provocó la sorpresa inflacionaria.



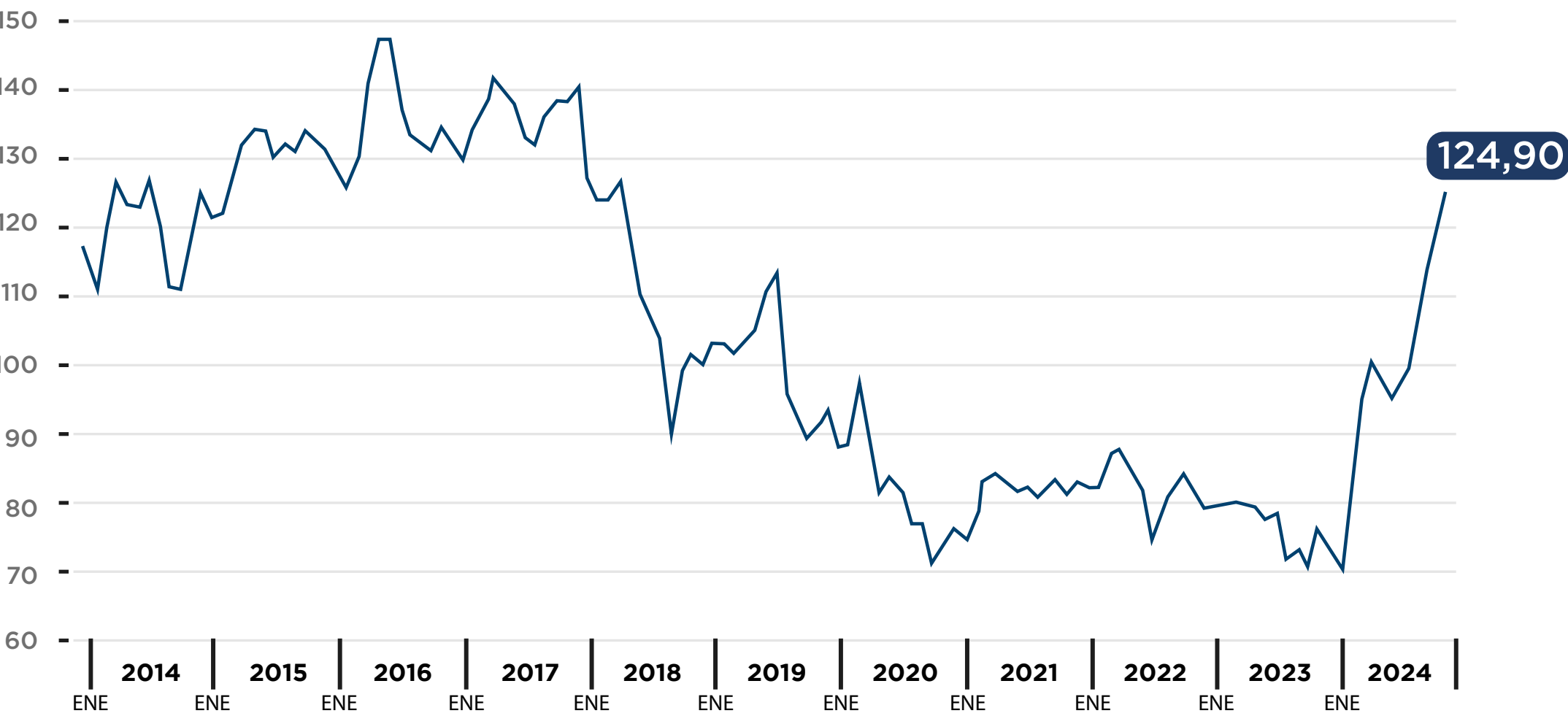
MONITOR DE INDICADORES



Coyuntura económica

TIPO DE CAMBIO REAL URUGUAY

➤ Índice de Tipo de Cambio Real bilateral - Argentina (2019 = 100)

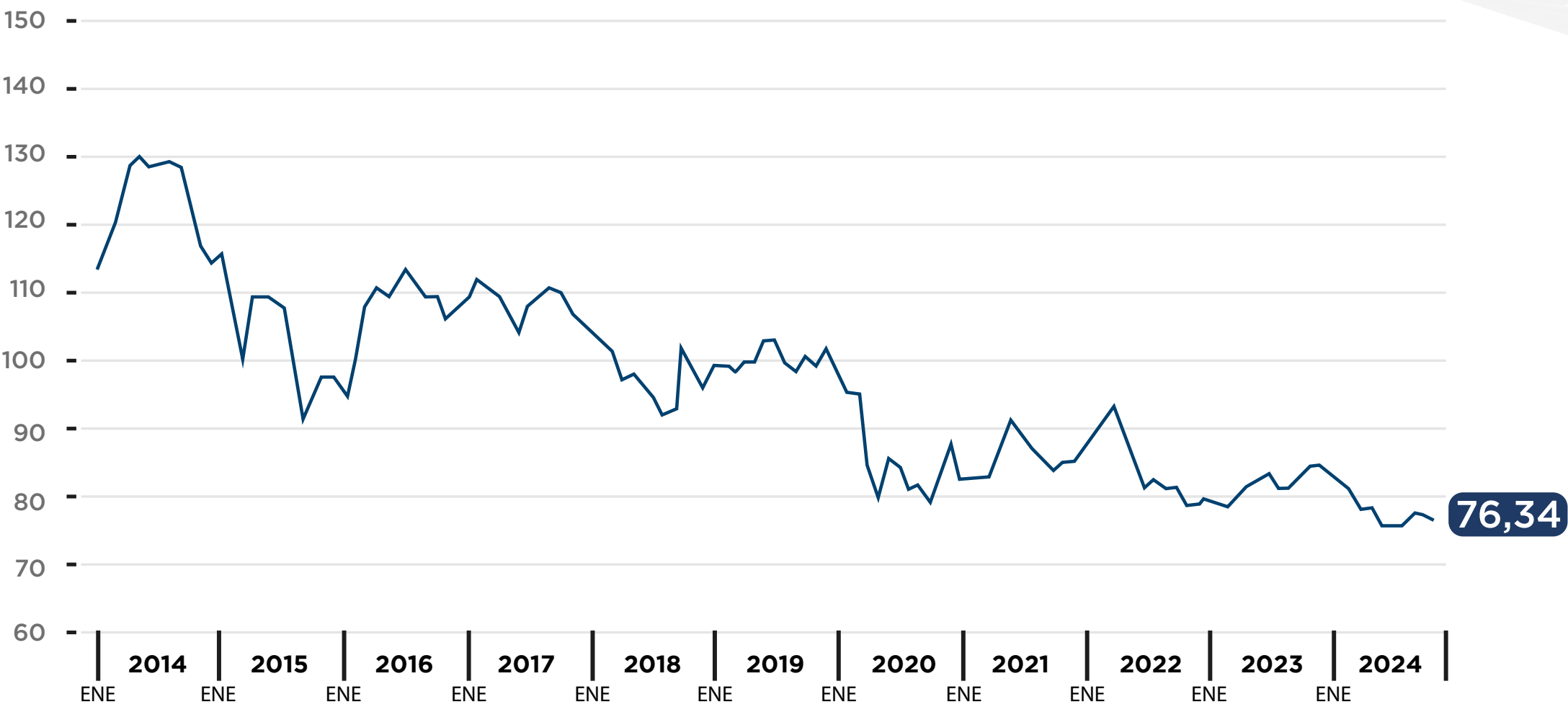


Fuente: BCU
 $TC\ nominal\ AR = TC\ oficial * peso\ bienes\ 2019 + TC\ MEP * peso\ turismo\ 2019$

Medio electrónico de Pago, dólar MEP. Buena aproximación a la cotización que utilizan las tarjetas de débito y de crédito

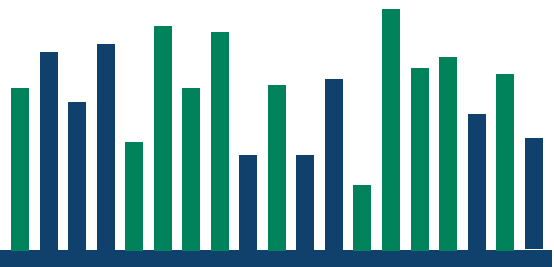
- Hubo un notorio y extraordinario encarecimiento en términos de dólares en Argentina.
- El tipo de cambio real relevante para el comercio exterior mejoró un 24%. Además, con la reducción de la brecha entre el dólar oficial y el libre a casi cero, el tipo de cambio para turismo y compras registró una mejora del 42%. Al cierre de 2024, el tipo de cambio real con Argentina se ubica cerca de su promedio histórico.

➤ Índice de Tipo de Cambio Real bilateral - Brasil (2019 = 100)



Fuente: BCU

- Con Brasil existió un abaratamiento en términos de dólares en Brasil. Terminó el año aproximadamente 40% por debajo de los promedios históricos.
- El tipo de cambio real con Brasil disminuyó, Brasil se abarató en dólares más que Uruguay. En diciembre, el dólar superó los 6 reales, pese a las significativas ventas de dólares realizadas por el BCB. Las expectativas actualizadas semanalmente indican un aumento en el tipo de cambio, la inflación y la tasa de interés de referencia (SELIC).

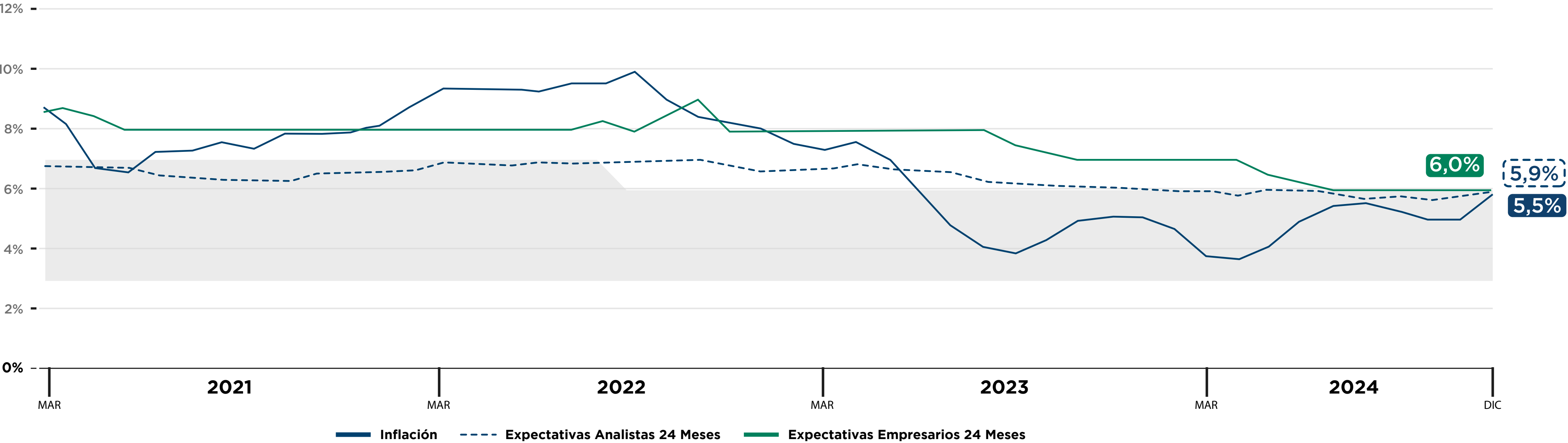




Coyuntura económica

INFLACIÓN URUGUAY

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

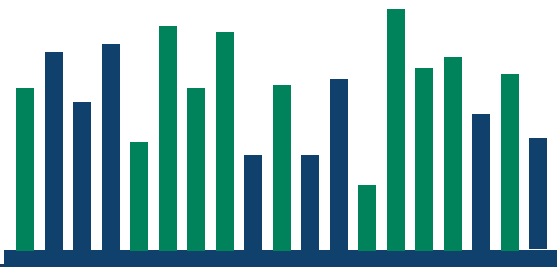


Fuente: INE y BCU

● La inflación en Uruguay cerró diciembre en 5,5% anual, completando 19 meses consecutivos dentro del rango meta (3% - 6%). Por primera vez desde 2012, diciembre no registró deflación, ya que parte de los descuentos de UTE para buenos pagadores se aplicarán en enero, repartiendo el impacto en el IPC entre ambos meses.

● El BCU proyecta que la inflación se mantendrá dentro del rango meta durante los próximos 24 meses, estimando un 5,2% al cierre de 2025. Sin embargo, analistas privados anticipan una ligera aceleración, con pronósticos de 5,75% para finales de 2025 y 5,89% en el horizonte de 24 meses.

El fortalecimiento del dólar y la incertidumbre sobre su efecto en la inflación de bienes transables han influido en las expectativas. En este contexto, el Comité de Política Monetaria del BCU aumentó la tasa de interés en 25 puntos básicos, situándola en 8,75%.

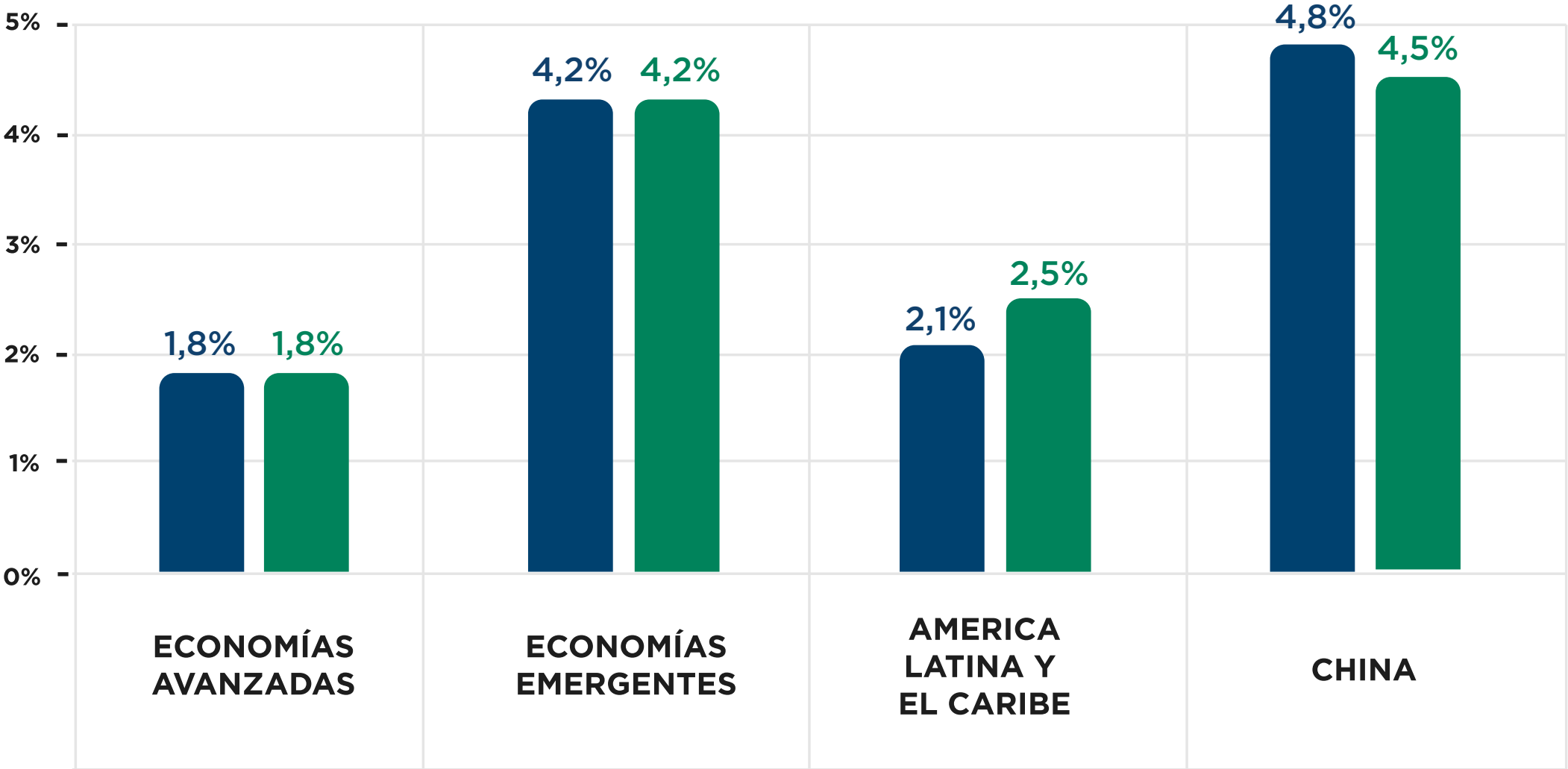


Indicadores Macroeconómicos Regionales

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

Indicadores Macroeconómicos Regionales

Indicador 1: PIB

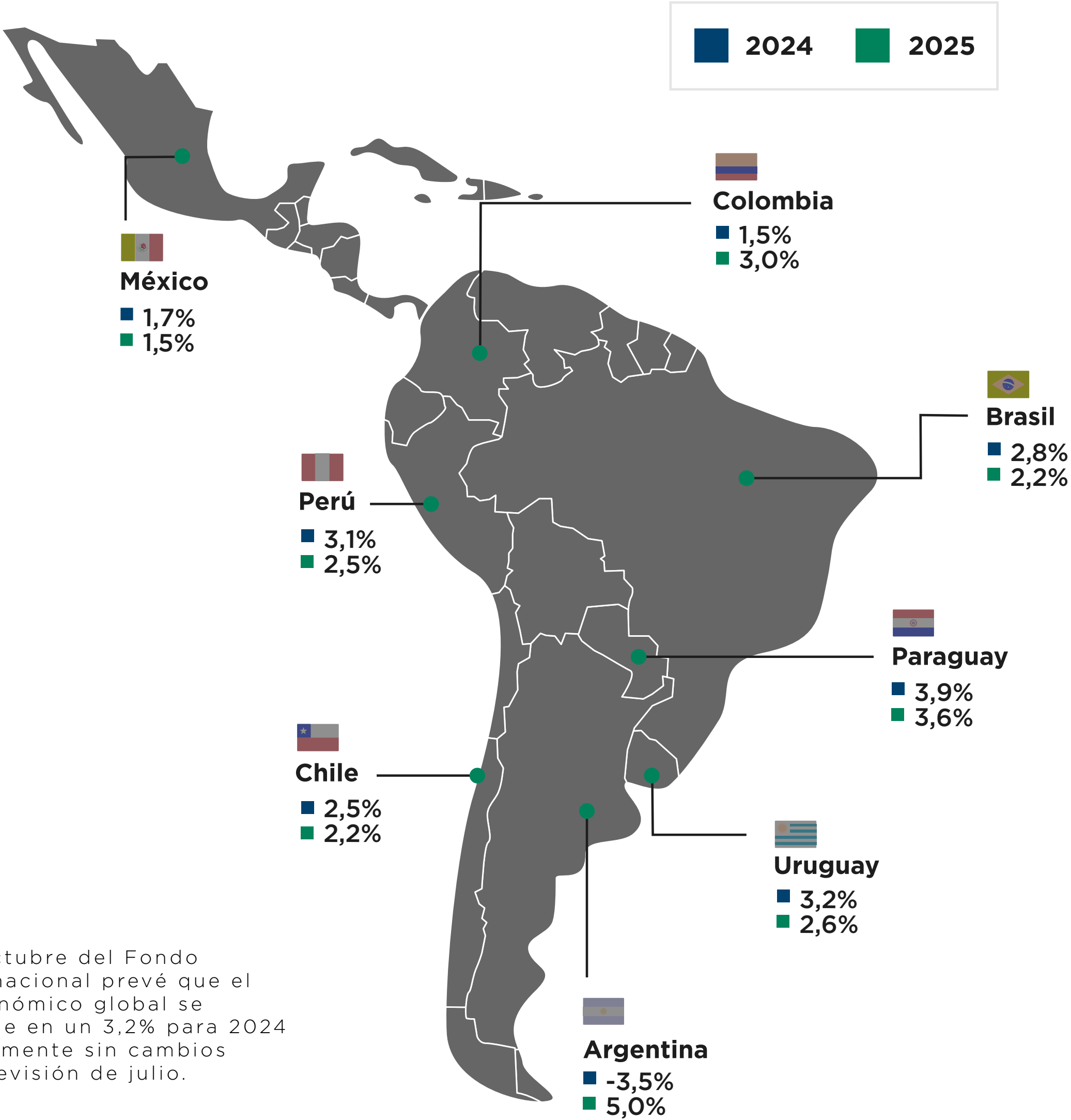


FUENTE: FMI

El último informe del FMI, proyecta un crecimiento del 1,8% para las economías avanzadas en 2024 y 2025. Para las economías emergentes del 4,2% en 2024 y 2025. Para América Latina y el Caribe, el crecimiento proyectado es del 2,1% para 2024 y del 2,5% para 2025. En el caso de China, se proyecta del 4,8% en 2024 y del 4,5% en 2025.

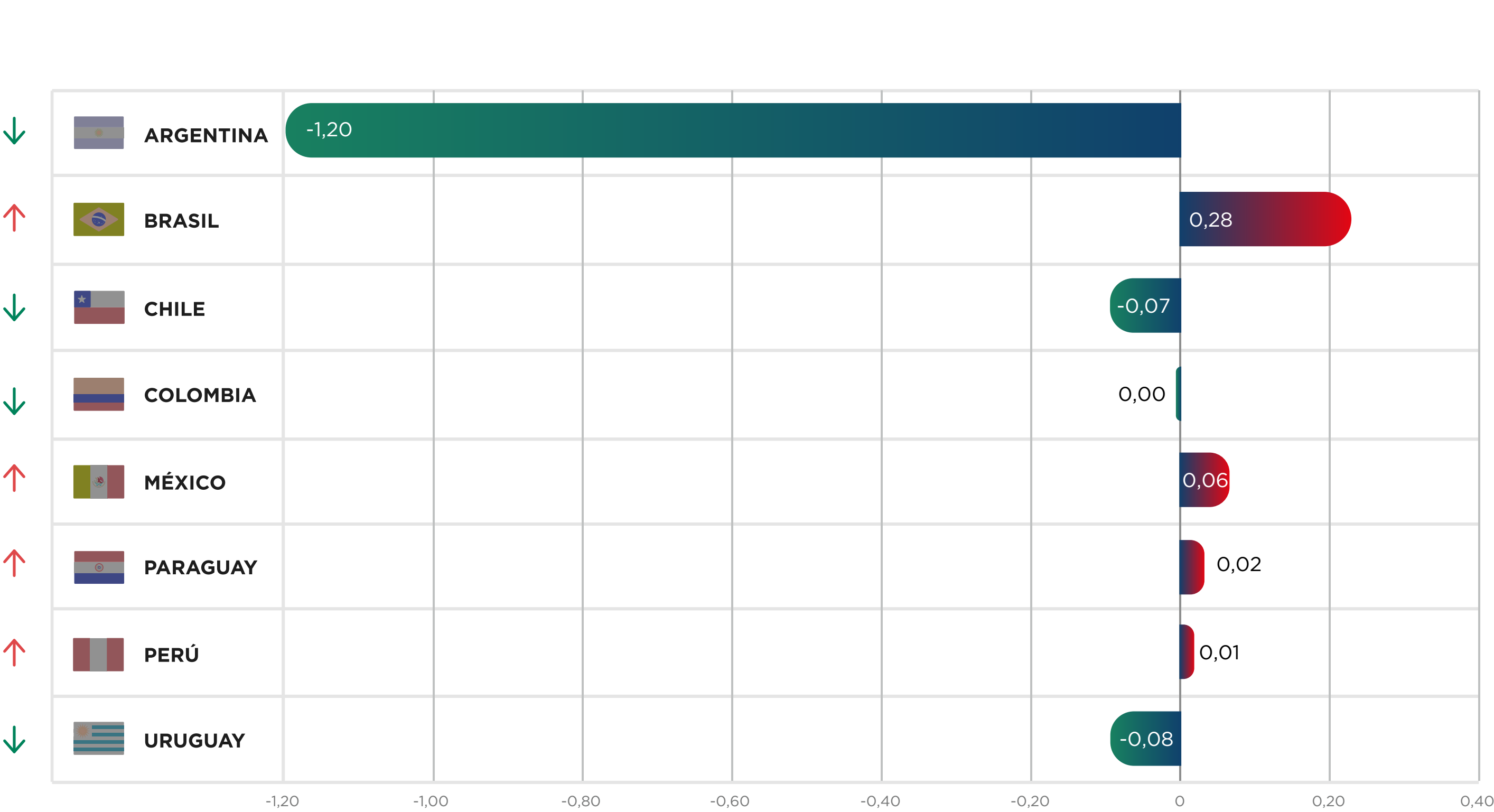
FUENTE: Banco Mundial

El informe de octubre del Fondo Monetario Internacional prevé que el crecimiento económico global se mantenga estable en un 3,2% para 2024 y 2025, prácticamente sin cambios respecto a la previsión de julio.



Indicadores Macroeconómicos Regionales

Indicador 2: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN DICIEMBRE 2024 RESPECTO A NOVIEMBRE 2024



VALOR PROMEDIO (%) DIC-2024	VARIACION CON PROMEDIO DIC. -2023 (P.B)
6,89%	-1199
2,32%	32
1,18%	-16
3,23%	32
3,13%	-39
1,61%	-28
1,54%	-8
0,89%	-4

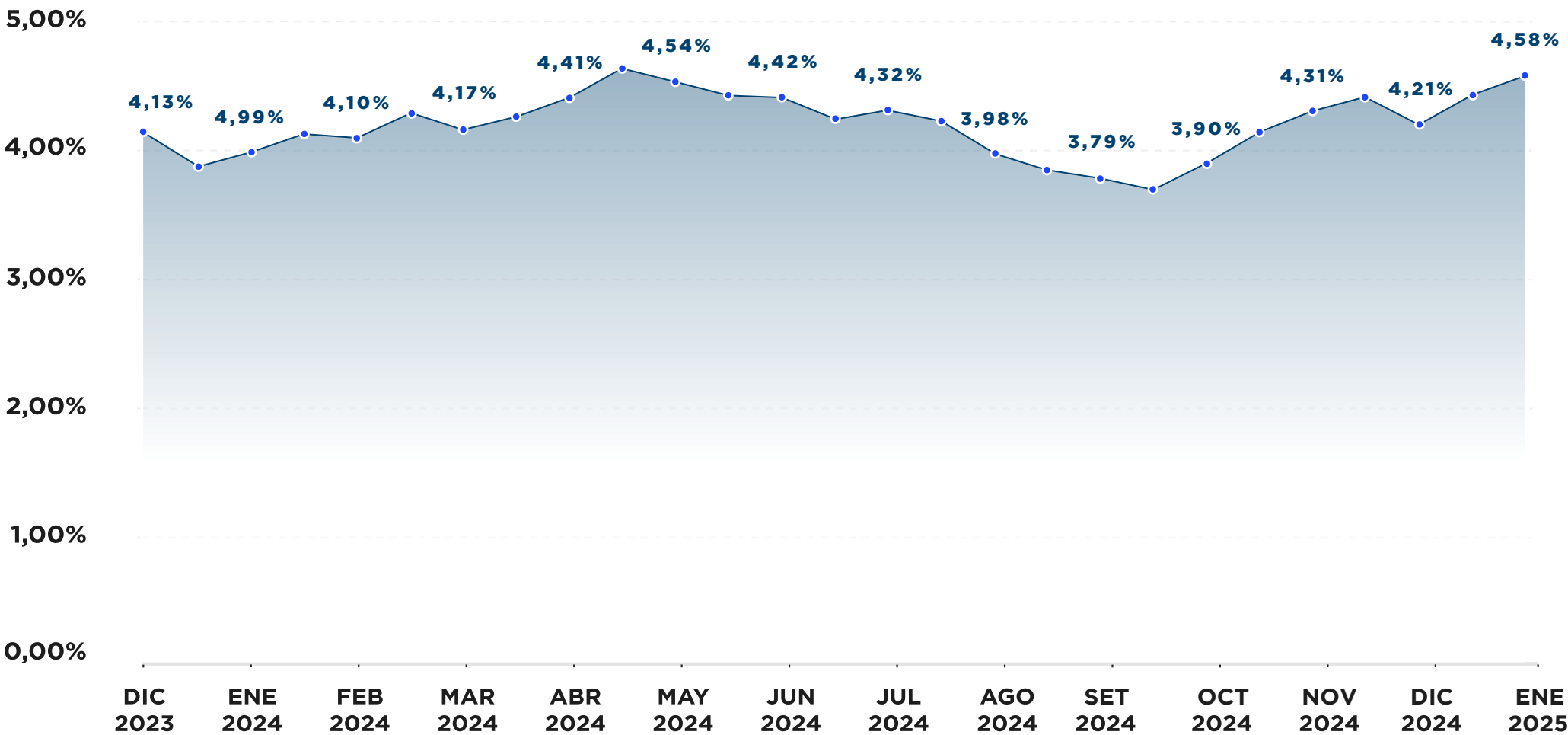
- El riesgo país en Argentina continuó su tendencia a la baja. Entre sus diversos factores destacan el pago en bonos soberanos influyendo en la disminución de las tasas implícitas de retorno, la expectativa de reinversión de los flujos provenientes de estos pagos y a las políticas económicas ortodoxas del gobierno, enfocadas en el control fiscal y la reducción de la inflación.
- Brasil experimentó el mayor aumento de su riesgo país en comparación con noviembre, esto explicado por la caída de los bonos en el último mes.
- En diciembre, el riesgo país de Uruguay alcanzó los 89 puntos, posicionándose como el más bajo de América Latina. Aunque el spread soberano registró un leve incremento, se mantiene como el menor de la región.

FUENTE: JP Morgan

Indicadores Macroeconómicos Regionales

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

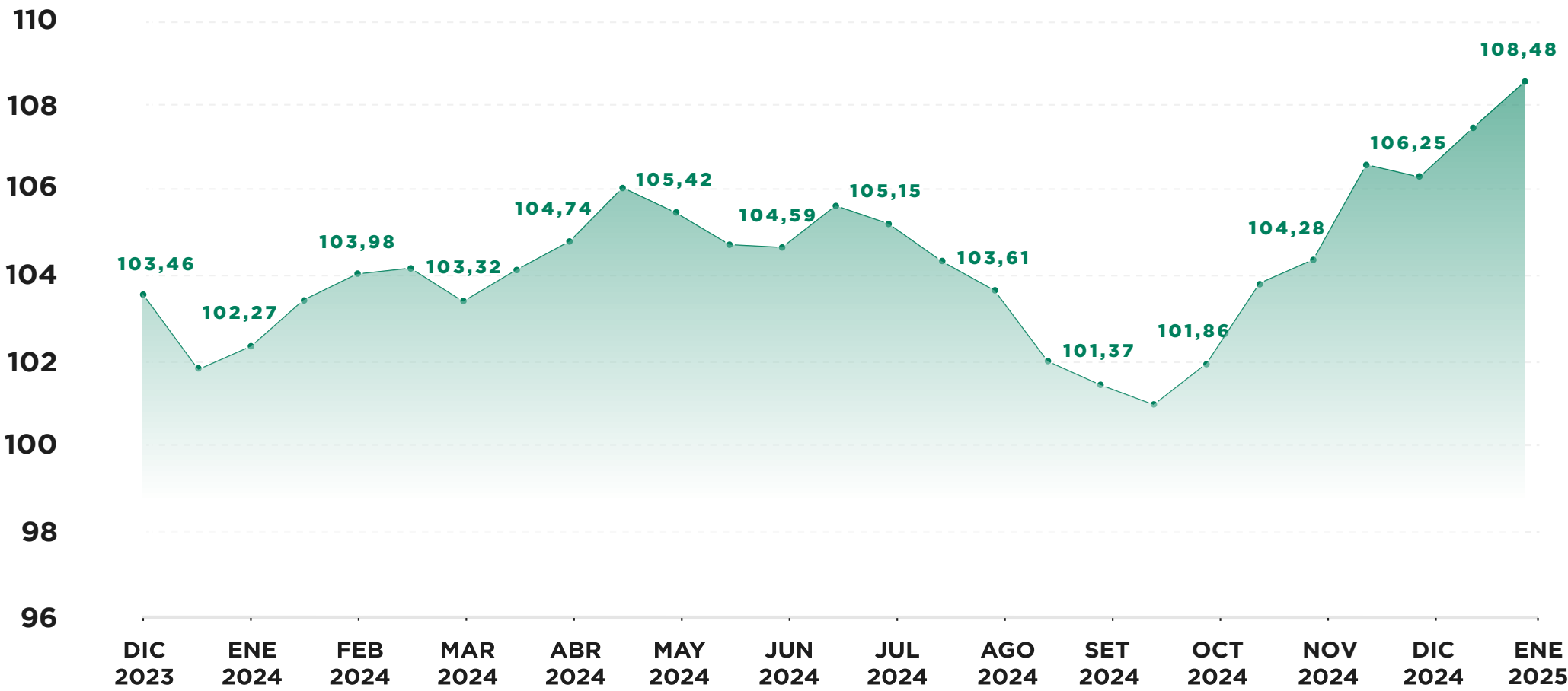
TASA 10Y US



FUENTE: FED

En diciembre, la tasa del bono a 10 años alcanzó el 4,58%, acercándose progresivamente al 5%. Este comportamiento recuerda los movimientos registrados en 2022 y 2023, cuando se observaron fuertes caídas en los mercados de acciones globales.

INDICADOR DXY

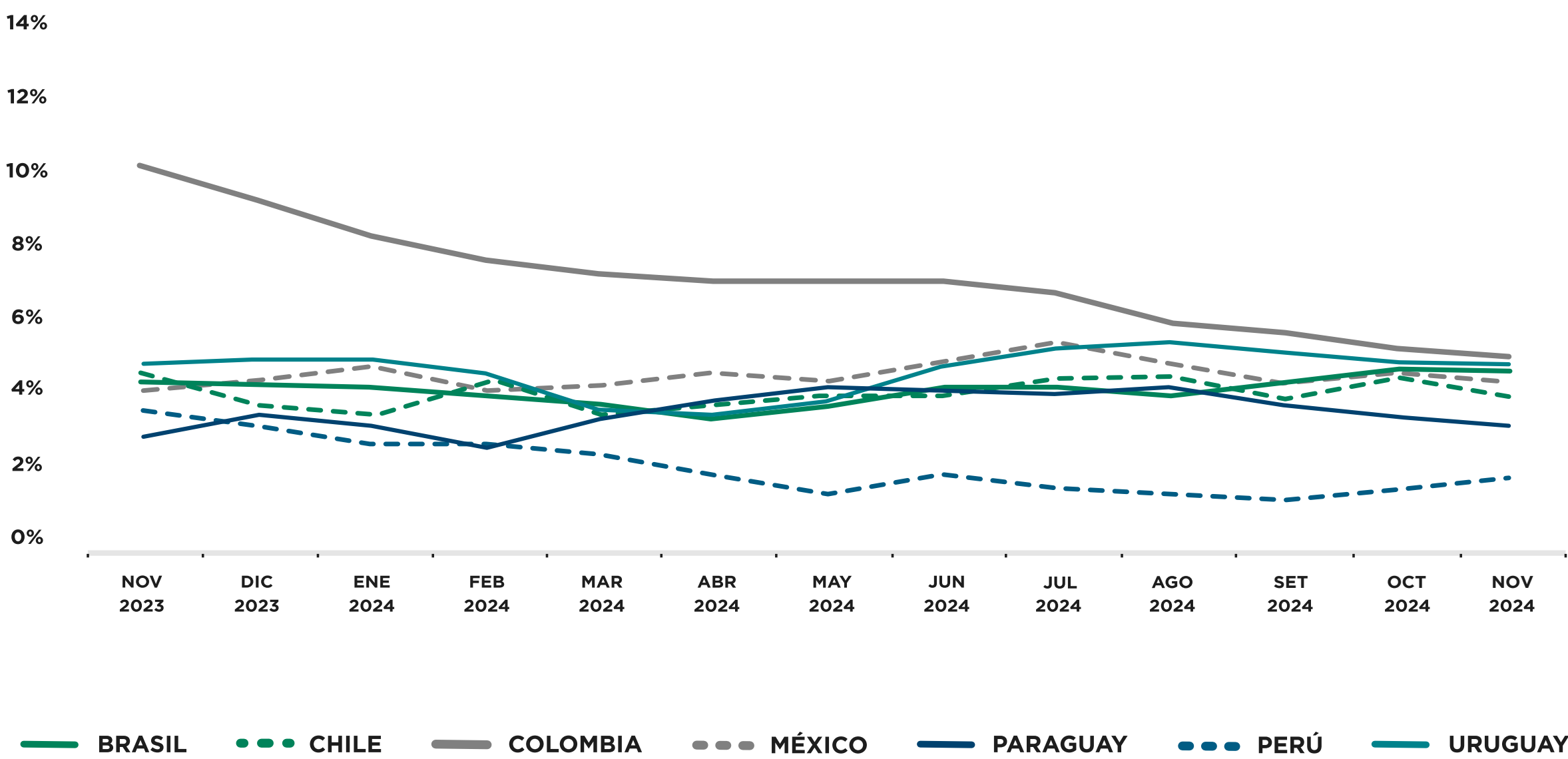


FUENTE: FED

En diciembre, el índice del dólar registró una caída cercana al 2%, situándose en 108,48 puntos.

Indicadores Macroeconómicos Regionales

Indicador 4: INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS



VALOR EXPECTATIVAS

(%) DIC-2024 DIC-2025 (%)

 4,84%	4,59%
 3,60%	3,00%
 5,14%	3,90%
 4,37%	3,80%
 3,60%	4,00%
 2,40%	2,50%
 5,90%	5,89%

En noviembre, los niveles de inflación en los países de la región presentaron comportamientos dispares. Mientras que Chile, Colombia, México y Paraguay lograron reducir sus tasas inflacionarias, Brasil, Perú y Uruguay registraron un aumento.

La inflación en Perú aumentó en noviembre a 2,06%, poniéndole fin a los dos meses consecutivos de descenso. Se estima que en 2025 la inflación experimente una ligera disminución, estabilizándose alrededor del 2% en los años siguientes.

El índice de Precios al Consumo en Uruguay en noviembre, registró una variación mensual del 0,36%, mientras que la variación acumulada en lo que va del año alcanzó el 5,14%. Este comportamiento estuvo influido por la reducción en los precios de Alimentos y Bebidas No Alcohólicas, especialmente las hortalizas. Por otro lado, se registraron aumentos en el sector de Transporte, con alzas en automóviles y pasajes de avión, así como en Recreación y Cultura, destacándose los paquetes turísticos.

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.

Indicadores de Infraestructura Regionales

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

DICIEMBRE 2024	 TRANPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	17,26%	13,05%	12,97%	16,32%
 BRASIL	13,40%	9,35%	8,78%	12,39%
 CHILE	12,16%	8,16%	7,61%	11,16%
 COLOMBIA	13,67%	9,90%	9,38%	12,73%
 MÉXICO	13,88%	9,98%	9,43%	12,91%
 PARAGUAY	13,63%	9,15%	8,53%	12,51%
 PERÚ	12,36%	8,44%	7,89%	11,38%
 URUGUAY	12,00%	7,94%	7,38%	10,98%
PROMEDIO PAÍSES	13,55%	9,55%	9,00%	12,55%

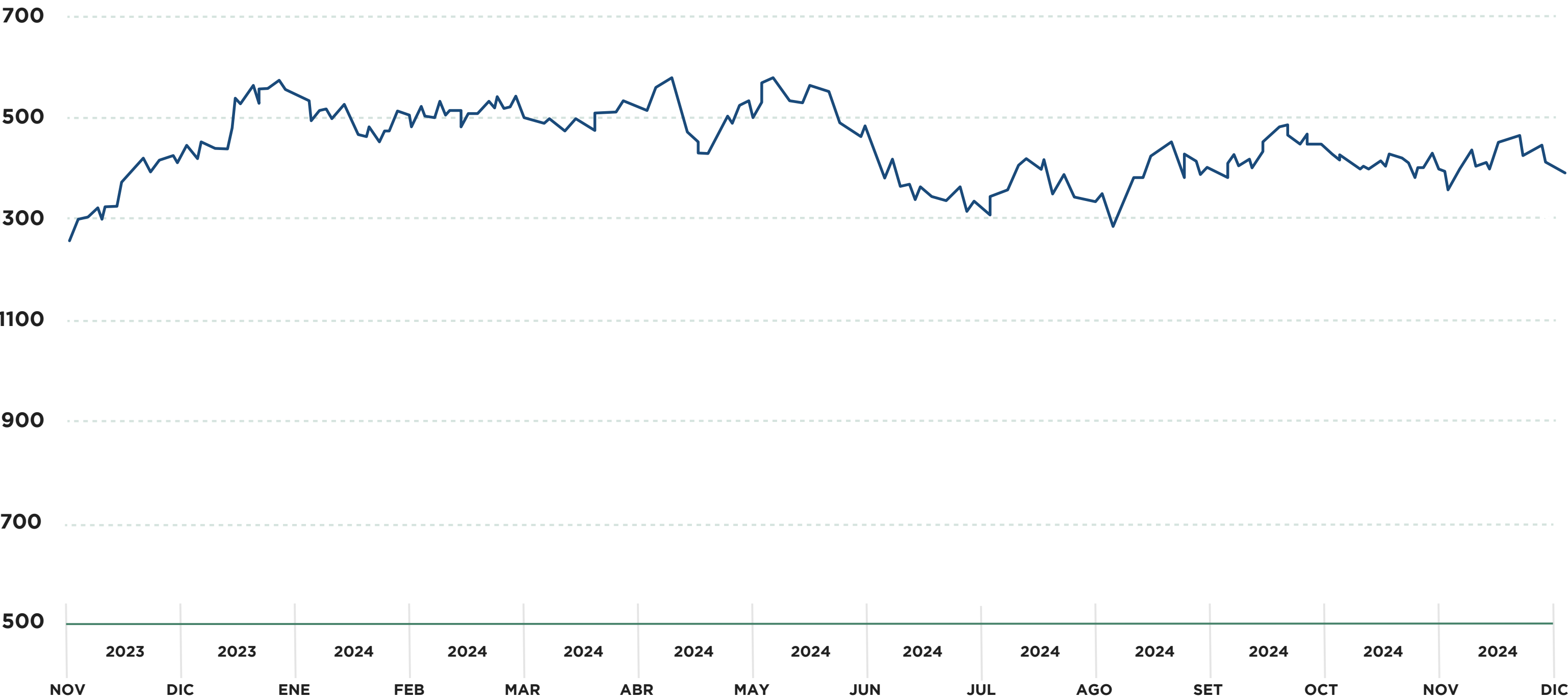
DICIEMBRE 2023	 TRANPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	32,99%	29,08%	28,53%	32,01%
 BRASIL	13,12%	8,91%	8,33%	12,07%
 CHILE	12,42%	8,27%	7,69%	11,38%
 COLOMBIA	13,52%	9,61%	9,07%	12,55%
 MÉXICO	14,39%	10,33%	9,76%	13,38%
 PARAGUAY	14,18%	9,52%	8,87%	13,01%
 PERÚ	12,53%	8,45%	7,88%	11,51%
 URUGUAY	11,98%	7,77%	7,19%	10,93%
PROMEDIO PAÍSES	15,64%	11,49%	10,91%	14,60%

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



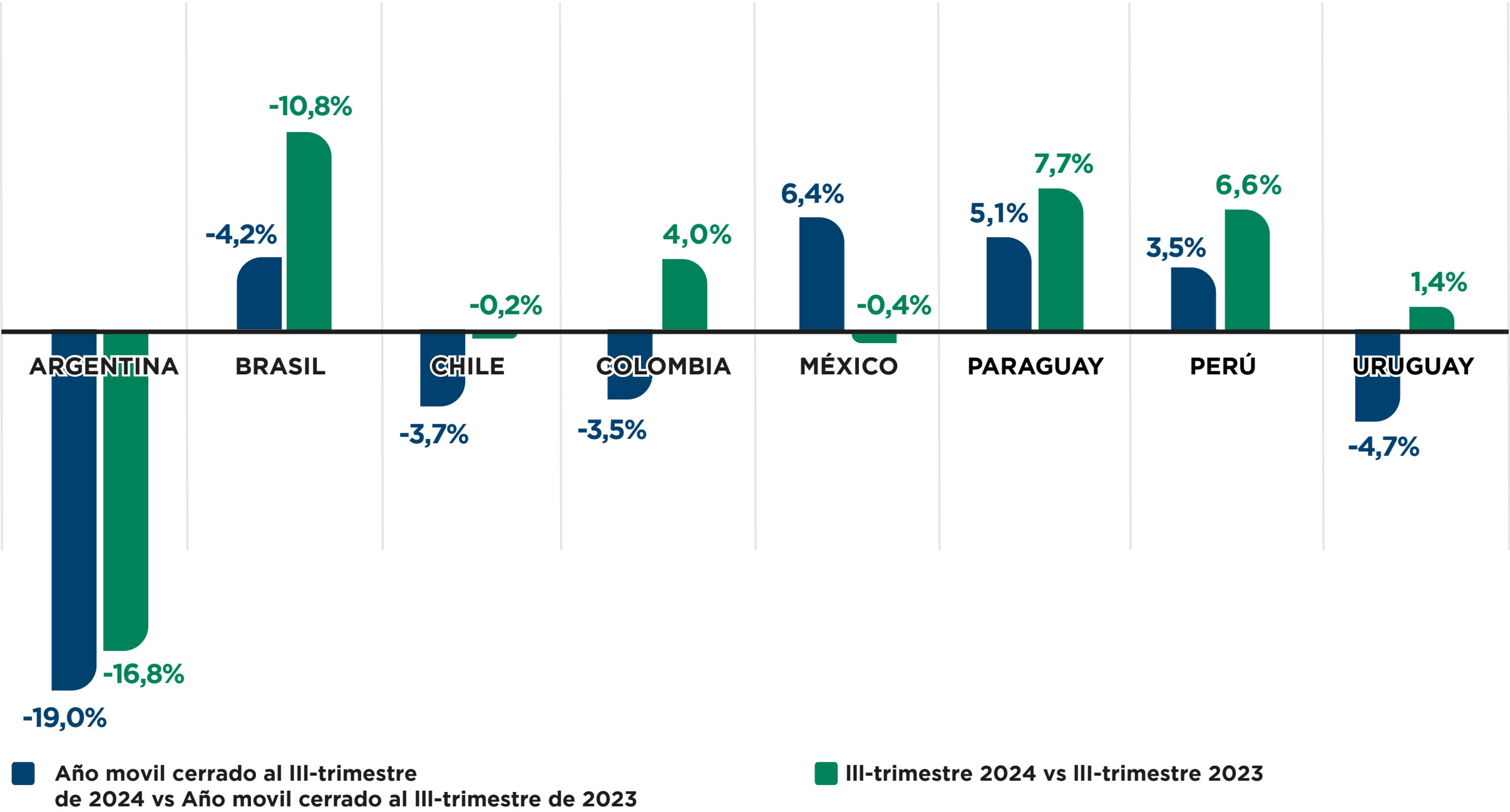
En diciembre, el índice registró una disminución del 4,65% en comparación con el mes de noviembre

En comparación con el mismo mes del año anterior, se registró una caída del 14,16%, evidenciando una tendencia negativa en términos interanuales.

FUENTE: S&P DOW JONES INDICES

Indicadores de Infraestructura Regionales

Indicador 7: VARIACIÓN DE INVERSIÓN*



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

	ARGENTINA	16,15%
	BRASIL	13,48%
	CHILE	27,20%
	COLOMBIA	17,72%
	MÉXICO	24,09%
	PARAGUAY	46,48%
	PERÚ	21,60%
	URUGUAY	17,19%

* 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 diverso entre los países evaluados. Mientras Argentina mostró una marcada disminución en los niveles de inversión, Brasil, Paraguay y Perú registraron recientemente un aumento.
- Paraguay se destaca en la región entre los países analizados por registrar el mayor nivel de inversión como porcentaje del PIB en el año móvil cerrado al tercer trimestre, alcanzando el 46,48%. Según los modelos macroeconómicos globales y las proyecciones de los analistas, se espera que la formación bruta de capital fijo alcance 16.746.671 millones de PYG para finales de este trimestre.

NOTICIAS

El riesgo país de Argentina cae a mínimos históricos: qué significa y cómo sigue.



El Observador, 7 de enero de 2025

Compartimos la noticia sobre la disminución del riesgo país en Argentina.

Noticia completa

Brasil: el real sigue cayendo frente al dólar y está en mínimos históricos.



El Observado, 19 de diciembre de 2024

La noticia desarrolla sobre la situación de la moneda en un contexto marcado por la desconfianza del mercado financiero ante la situación fiscal del país.

Noticia completa

Regla fiscal "no evitó" que "ciclo político mantuviera relación estrecha con el ciclo fiscal".



Fuente: El País, 12 de diciembre de 2024

Compartimos la noticia sobre el análisis del resultado fiscal del último gobierno y la influencia del ciclo político.

Noticia completa



📍 Uruguay
Benito Nardone 2273, Montevideo.
Tel. (598) 2 714 93 63

✉ info@aic-economia.com

in @AICEconomia

🐦 @AIC_Economia

