

**Resumen**  
Ejecutivo

## INTRODUCCIÓN

### RESUMEN EJECUTIVO

América Latina entra en el segundo trimestre de 2024 con tres grandes frentes abiertos: el electoral (habrá presidenciales en Panamá, República Dominicana y México, internas en Uruguay y campaña en Venezuela), el de la gobernabilidad centrado en la estabilidad en países como Argentina, Ecuador, Colombia y el económico por la senda del todavía bajo crecimiento de la región.

Electoralmente existen pocas incertidumbres (salvo en Venezuela) pues en Panamá, República Dominicana y México hay un claro favoritismo. No existe un mínimo común denominador en los comicios pues en unos es favorito el oficialismo (República Dominicana y México) y en otros la oposición (Panamá).

De hecho, más que la incertidumbre sobre los resultados electorales lo que más afecta a la gobernabilidad es la polarización y la alta fragmentación que entorpece la aprobación de reformas.

Según Fitch Ratings la continuidad de las políticas parece probable en la mayoría de los casos, pero las elecciones se celebrarán en un contexto de poco crecimiento, aumento de las tasas de pobreza, polarización política y riesgos de movilizaciones sociales.

Una ausencia de reformas que explica que la región crezca, pero aún de forma insuficiente. El FMI ha rebajado al 1,9% la previsión de crecimiento económico para América Latina en 2024 porque mientras las dos mayores economías de la región, México y Brasil, crecerán más de lo previsto la proyección para Argentina reduce el promedio de Latinoamérica.

Todo apunta a que se aleja el peligro de la inflación y se busca la reactivación económica. Brasil y

México, primera y segunda economía de América Latina, optaron por bajar sus tasas de referencia en el mes de marzo, argumentando los niveles moderados de inflación.

Es la sexta vez consecutiva que la potencia regional, Brasil, hace esto; pero es la primera vez, desde febrero de 2021, que México toma esta decisión, y así, junto a Suiza, se convierten en los países pioneros a nivel global en liderar un camino de recorte de tasas mientras que en Estados Unidos y Europa todavía no se sienten en un terreno inflacionario seguro para bajar los niveles del costo del dinero.

Esta misma semana ha habido varias señales de la mejora del momento económico en la región: La economía de Chile empieza a despegar y en la de Uruguay para 2024 se prevé un crecimiento de más del 3,5% El riesgo país de Ecuador volvió a una tendencia a la baja al reducirse de 1.303 (20 de marzo) puntos a 1.218 (25 de marzo) en cinco días.

## DESARROLLO

América Latina entra en el segundo trimestre de 2024 con tres grandes frentes abiertos: el electoral (habrá presidenciales en Panamá, República Dominicana y México, internas en Uruguay y campaña en Venezuela), el de la gobernabilidad centrado en la estabilidad en países como Argentina, Ecuador, Colombia y el económico por la senda del todavía bajo crecimiento de la región.

### MOMENTO ELECTORAL

Electoralmente existen pocas incertidumbres (salvo en Venezuela) pues en Panamá, República Dominicana y México hay un claro favoritismo.

No existe un mínimo común denominador en los comicios pues en unos es favorito el oficialismo (República Dominicana y México) y en otros la oposición (Panamá).

De hecho, más que la incertidumbre sobre los resultados electorales lo que más afecta a la gobernabilidad es la polarización y la alta fragmentación que entorpece la aprobación de reformas.

**Venezuela: el gobierno de Nicolás Maduro ha logrado impedir la inscripción de M<sup>a</sup> Corina Machado, ha obstaculizado la de su sustituta Corina Yoris y ha logrado sembrar dudas en la oposición.** La principal coalición antichavista Plataforma de Unidad Democrática ha inscrito a Edmundo González Urrutia.

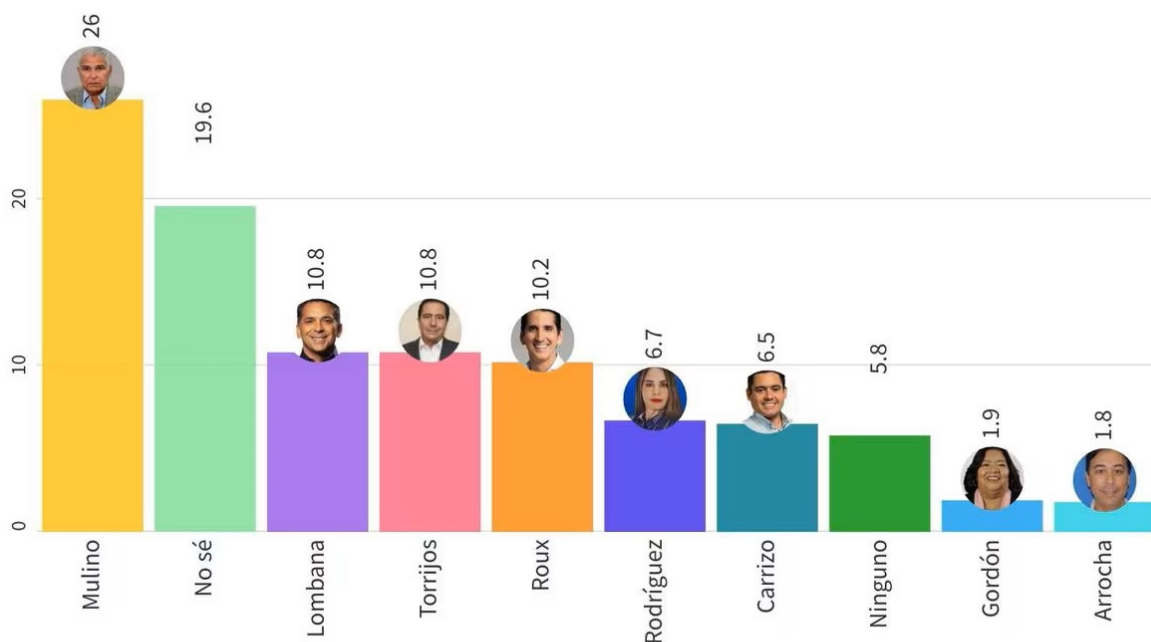
Es una estrategia para no quedar fuera de la carrera electoral y ganar tiempo mientras negocia una candidatura de unidad ya que hay 13 postulaciones. La inscripción del diplomático es provisional y la UD podría negociar con opositores de tendencia más moderada como Manuel Rosales con quien las relaciones no son buenas.

**En Panamá, José Ricardo Mulino sigue siendo el favorito para ganar las elecciones presidenciales del país canalero.** Los resultados de la encuesta realizada por el Instituto Panameño de Estudios

Cívicos (IPEC), Doxa Panamá y Arca Media, coloca al candidato presidencial de Realizando Metas y Alianza en el primer lugar para las elecciones del 5 de mayo. Mulino tendría el 35 % de la intención de voto, el doble de sus contendientes más cercanos: Martín Torrijos con 15 %, Rómulo Roux con 14 % y Ricardo Lombana con el 12 %.

Mulino es el candidato con mejor imagen positiva (34 %). Con respecto a la votación consolidada, Mulino también se mantiene al frente, con el 37 %. La figura del exmandatario Ricardo Martinelli inhabilitado por la Corte Suprema de Justicia, aporta el 77 % de la intención de votos a Mulino.

**En República Dominicana: La Alianza Rescate RD, conformada por los partidos de la Liberación Dominicana (PLD), Revolucionario Dominicano (PRD) y Fuerza del Pueblo,** ha anunciado que implementará una “acción conjunta” en el territorio nacional con los tres candidatos presidenciales de los partidos de la coalición. Busca impulsar las candidaturas presidenciales de sus respectivos miembros: Leonel Fernández (de la Fuerza del Pueblo), Miguel Vargas (PRD) y Abel Martínez (del Partido de la Liberación Dominicana). Por ahora Abinader se perfila como claro favorito para ganar en primera vuelta la reelección pues en la mayoría de las encuestas supera el 50%.

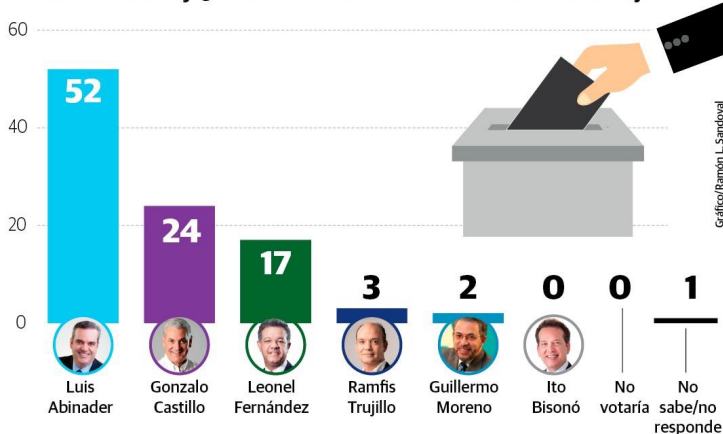


Valores en porcentaje

Las encuestas son estudios de opinión sujetos a no reflejar la certeza de los resultados.

**1 Nivel de voto entre votantes probables**

Sé que está lejos, pero si las próximas elecciones presidenciales de mayo 2020 se celebraran hoy, ¿Por cuál candidato votaría si fueran los de esta tarjeta?



En México, la oficialista Claudia Sheinbaum busca consolidar su favoritismo (ronda el 60% de intención de voto) y anunció una estrategia para fortalecer las instituciones del sistema sanitario y los centros de atención primaria, con especial atención al IMSS-Bienestar Si gana el 2 de junio, Sheinbaum buscará implementar un programa llamado República sana, que consiste en el fortalecimiento de las instituciones del sistema sanitario nacional y un robustecimiento de los centros de atención primaria en todo el país.

Por su lado, la principal adversaria de Sheinbaum, Xóchitl Gálvez celebró la decisión del PRI y el PAN de otorgar más recursos a su campaña: acordaron aportar alrededor de 80 millones de pesos más cada uno (pasaron de dar unos 120 millones a 200 millones). El PRD, el socio minoritario de la coalición, dará 20 millones de pesos más (al pasar de 30 a 50 millones).

En Uruguay, a poco más de tres meses de las internas, la consultora Cifra presentó este martes una encuesta de intención de voto en el Partido Nacional y en el Frente Amplio. Entre los frenteamplistas el 49% votaría a Yamandú Orsi, 2 puntos más que en febrero. Carolina Cosse obtendría el 38%, igual que un mes atrás.

En el Partido Nacional Álvaro Delgado, Jorge Gandini, Laura Raffo, y Juan Sartori son quienes reciben más menciones espontáneas: el 52% de quienes piensan votar en la interna apoyaría a Delgado, el 25% a Raffo, el 10% a Sartori y el 5% a Gandini.

Y en Chile, el centroderecha (Chile Vamos) ha empezado a pensar en las presidenciales de 2025 proceso para el que se perfilan dos figuras.

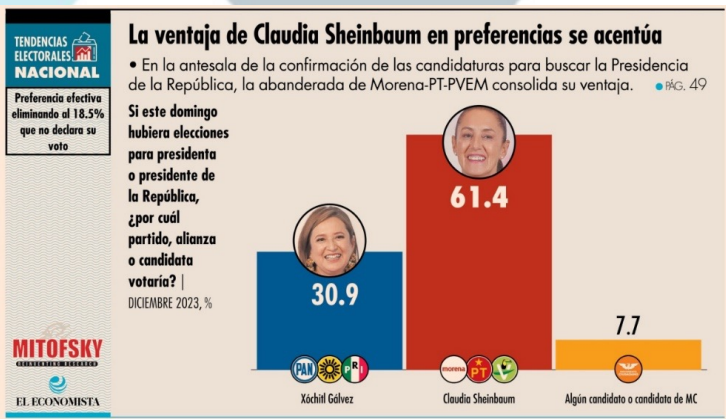
Por un lado, una histórica militante de esta fuerza política como Evelyn Matthei y por otra Ximena Rincón que procede de la antigua Concertación por su antigua militancia en la DC. Todo indica unas internas entre ambas. Las dos encarnan posiciones centristas, pero por edad y por provenir de la exConcertación, Rincón supondría una mayor renovación y giro al centro que la alcaldesa de Providencia.

**EL RETO DE LA GOBERNABILIDAD**

Más que la incertidumbre sobre los resultados electorales lo que más afecta a la gobernabilidad es la polarización y la alta fragmentación que entorpece la aprobación de reformas.

Según Fitch Ratings la continuidad de las políticas parece probable en la mayoría de los casos, pero las elecciones se celebrarán en un contexto de crecimiento escaso, aumento de las tasas de pobreza, polarización política y riesgos de movilizaciones sociales.

“La composición de los nuevos congresos también influirá en la gobernabilidad. La fragmentación podría obstaculizar el progreso de las reformas y los ajustes de política, como se ha puesto de manifiesto en la región andina en los últimos años”, señala Fitch.



La Perspectiva Positiva de la calificación 'BB-' de la República Dominicana, y la Perspectiva Negativa de la calificación 'BBB-' de Panamá, destacan que las elecciones presidenciales y legislativas podrían ser importantes para la trayectoria de la calificación de estos soberanos.

**Si la próxima administración de la República Dominicana logra un consenso para aprobar la Ley de Responsabilidad Fiscal, esto debería afianzar la consolidación fiscal y fortalecer la institucionalidad fiscal.** Una posible reforma tributaria que mejore los ingresos ayudaría a ampliar la base tributaria y a reducir la relación intereses/ingresos relativamente alta de las administraciones públicas, incluso si se gasta la mayor parte de los recursos adicionales.

**La agencia indica que el próximo gobierno de Panamá enfrentará grandes desafíos para hacer frente a las presiones fiscales** para reducir los altos requisitos de financiamiento soberano y reconstruir el espacio fiscal agotado. "Es probable que esto implique decisiones políticas difíciles, como la aplicación de una reforma para aumentar los ingresos, la austeridad fiscal y una reforma de las pensiones", agregan.

**Los desafíos fiscales y de crecimiento que le esperan al próximo gobierno de Panamá se han visto agravados por el cierre de la mina de cobre Minera Panamá en diciembre de 2023.** La carrera presidencial está muy fragmentada, lo que genera incertidumbre en torno a las condiciones de gobernabilidad y, por lo tanto, a las perspectivas de reformas.

La nueva administración de México (BBB-/Estable) enfrentará el reto de implementar una estrategia de consolidación fiscal dado el déficit presupuestario esperado de casi 5 % del PIB en 2024. Esto puede requerir una reforma que mejore los ingresos. La elaboración de una estrategia de apoyo y reestructuración para la petrolera nacional Pemex también puede ser importante debido a su débil perfil financiero y al apoyo gubernamental *ad hoc* que se le brinda a la empresa.

Las elecciones de octubre en Uruguay (BBB/Estable) presentan el menor riesgo, dada la alta estabilidad social y política, destacada en sus sólidos Indicadores de Gobernabilidad del Banco Mundial. Una mayor consolidación fiscal que mejore la trayectoria de la deuda será un desafío importante para el próximo gobierno.

**Las elecciones locales en Brasil (BB/Estable) y Chile (A-/Estable) también están programadas para octubre.** En general, las elecciones locales tienen menos influencia en las políticas económicas. Sin embargo, pueden acortar la ventana de oportunidad para llevar a cabo reformas económicas y aumentar la presión para que se adopten políticas populistas.

## MOMENTO ECONÓMICO

**La región crece, pero aún de forma insuficiente.** El FMI ha rebajado al 1,9% la previsión de crecimiento económico para América Latina en 2024 pero las dos mayores economías de la región, México y Brasil crecerán más de lo previsto mientras la proyección para Argentina reduce el promedio de Latinoamérica.

En su más reciente reporte anual con estimaciones a escala mundial, la multilateral reduce ahora su pronóstico para el Producto Interno Bruto (PIB) regional del 2,3% estimado en octubre del año pasado al 1,9%. Esto implicaría **una desaceleración del incremento del 2,5% que se estima para 2023.** Para el año que viene según las previsiones del organismo, la economía regional puede crecer un 2,5%.

"La revisión del pronóstico para 2024 se debe al crecimiento negativo de Argentina en el contexto de un ajuste significativo de la política económica para restablecer la estabilidad macroeconómica", señala el reporte. Se estima que Argentina se haya contraído un 1,1% en 2023 y un 2,8% este año.

"Como en otras economías importantes de la región, se registran mejoras de 0,2 puntos porcentuales para Brasil y 0,6 puntos porcentuales para México, principalmente a causa de los efectos de arrastre de una demanda interna más

fuerte de lo esperado y un crecimiento mayor de lo previsto en los principales socios comerciales”, informa el Fondo que espera que México crezca un 2,7% este año y Brasil, un 1,7%.

**Por su lado, el Banco de España prevé que América Latina desacelere su crecimiento económico hasta el 1,3% en 2024.**

Los pronósticos de la región se sitúan a la baja este año, ante el riesgo de una política restrictiva en Estados Unidos y una desaceleración más aguda en China. Advierte de que este año las economías de la región avanzarán a un menor ritmo respecto al año previo, al pasar de un 2% a un 1,3%. El pronóstico a la baja se sustenta, principalmente, en los riesgos externos: una política monetaria más restrictiva en Estados Unidos y una mayor desaceleración de la economía china: “Se estima que una desaceleración transitoria de la actividad económica en China de 1 punto porcentual reduciría en 2024 el nivel del PIB en 0,7% en la región”, detalla el informe sobre la economía latinoamericana. El banco central español advierte, además, de un mayor descalabro económico en Argentina. Sin embargo, a mediano plazo, las perspectivas de crecimiento regional se sitúan en el 2%.

**Esta misma semana ha habido varias señales que marcan la mejora del momento económico en la región:**

➤ **Chile: La economía del país andino empieza a despegar.** El Banco Santander ha corregido en cinco décimas al alza su estimación de crecimiento para la economía de Chile en 2024, desde el 2% al 2,5%. La entidad ha sostenido que un contexto financiero más holgado, una lenta recuperación del empleo y una inflación que continuará con su proceso de consolidación permitirán sostener el crecimiento de la economía.

➤ **Uruguay: La actividad económica en Uruguay apenas creció en 2023 un 0,4% con respecto al 2022.** El resultado estuvo afectado por el efecto de la sequía que caracterizó ese año, el fin de las

obras de la tercera planta de celulosa de Uruguay, la parada técnica de la refinería de la petrolera estatal Ancap y el desvío del consumo hacia Argentina. **Para 2024 se prevé un crecimiento de más del 3,5%**

➤ **Perú:** El puerto de Marcona, en la sureña región Ica, se lo adjudicó a un consorcio liderado por una empresa china por 404 millones de dólares y estará disponible en cinco años para beneficio de unas 60 provincias y 280 distritos sureños. Se trata del segundo terminal portuario adjudicado a una compañía china después de Chancay.

➤ **Tipo de interés: Se aleja el peligro de la inflación y se busca la reactivación económica.** Brasil y México, primera y segunda economía de América Latina, optaron por bajar sus tasas de referencia en el mes de marzo, argumentando los niveles moderados de inflación. Es la sexta vez consecutiva que la potencia regional, Brasil, hace esto; pero es la primera vez, desde febrero de 2021, que México toma esta decisión, y así, junto a Suiza, se convierten en los países pioneros a nivel global en liderar un camino de recorte de tasas mientras que en Estados Unidos y Europa todavía no se sienten en un terreno inflacionario seguro para bajar los niveles del costo del dinero. El Banco de la República también ha decidido recortar los tipos de interés en 50 puntos del 12,75% al 12,25% y acelerando así el ritmo de reducción de la tasa.

➤ **Ecuador:** El riesgo país de Ecuador volvió a una tendencia a la baja al reducirse de 1.303 (20 de marzo) puntos a 1.218 (25 de marzo) en cinco días. Esta bajada del indicador está relacionada con el incremento del precio del crudo. En el gobierno del presidente Daniel Noboa, el indicador llegó a 2.141 puntos (13 de diciembre) tras unas declaraciones del presidente sobre un posible default de la deuda.



## CONCLUSIONES

El periodo electoral que va a vivir la región hasta finales de año no va a traer grandes cambios ni transformaciones incluso si cambia el partido en el poder (salvo en Venezuela). El principal reto va a ser alcanzar la gobernabilidad en medio de ambientes marcados por la polarización y una gobernabilidad difícil de tejer por la extrema fragmentación de los legislativos y por una ciudadanía con poca paciencia ante sus necesidades y expectativas.

Más allá del bajo crecimiento, que se prolonga desde 2013, hay señales de reactivación en países como Chile o Brasil: de nuevo más que el crecimiento lo que está en juego es aprovechar esa coyuntura de bonanza que se perfila en el horizonte para cambiar la matriz productiva con el objetivo de modernizar las estructuras económicas y sociales.

