

INFORME ECONÓMICO

Análisis de la región

LATAM
ConsultUs

El valor de ser
independiente

Junio 2023

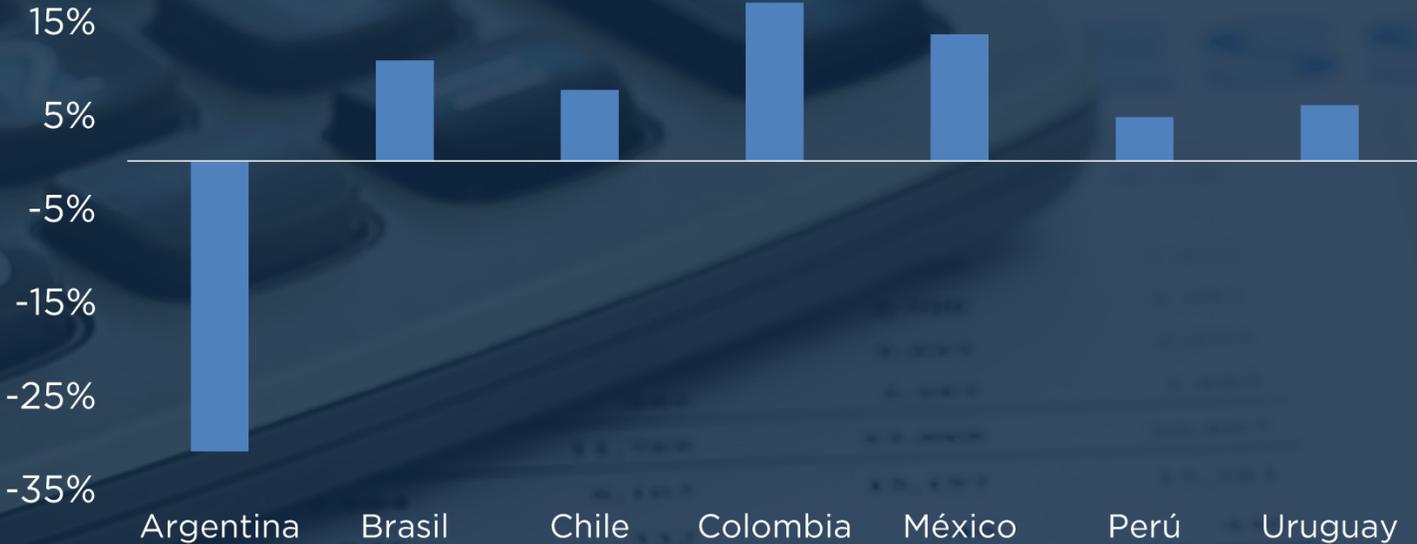
Contenidos

El informe incluye:

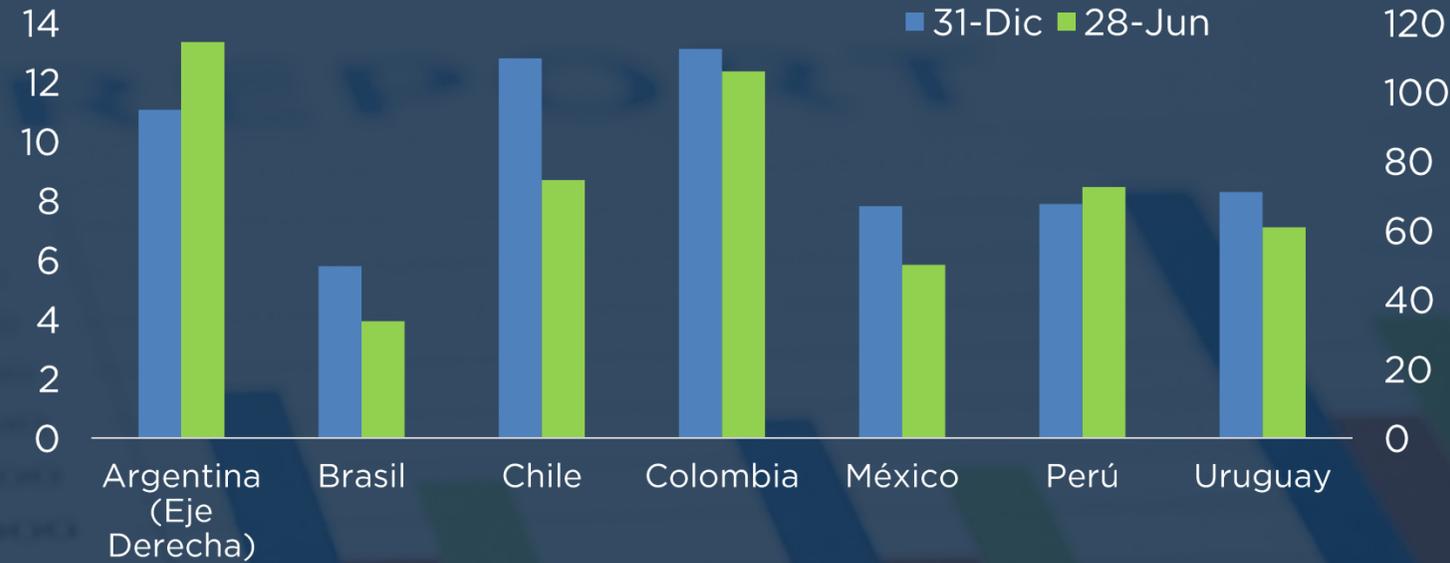
- Monitor Regional
- Mercado accionario
- Panorama Regional vs Global
- Brasil - México
- Perú – Chile – Colombia
- Argentina - Uruguay

Monitor Regional

Evolución Monedas YTD



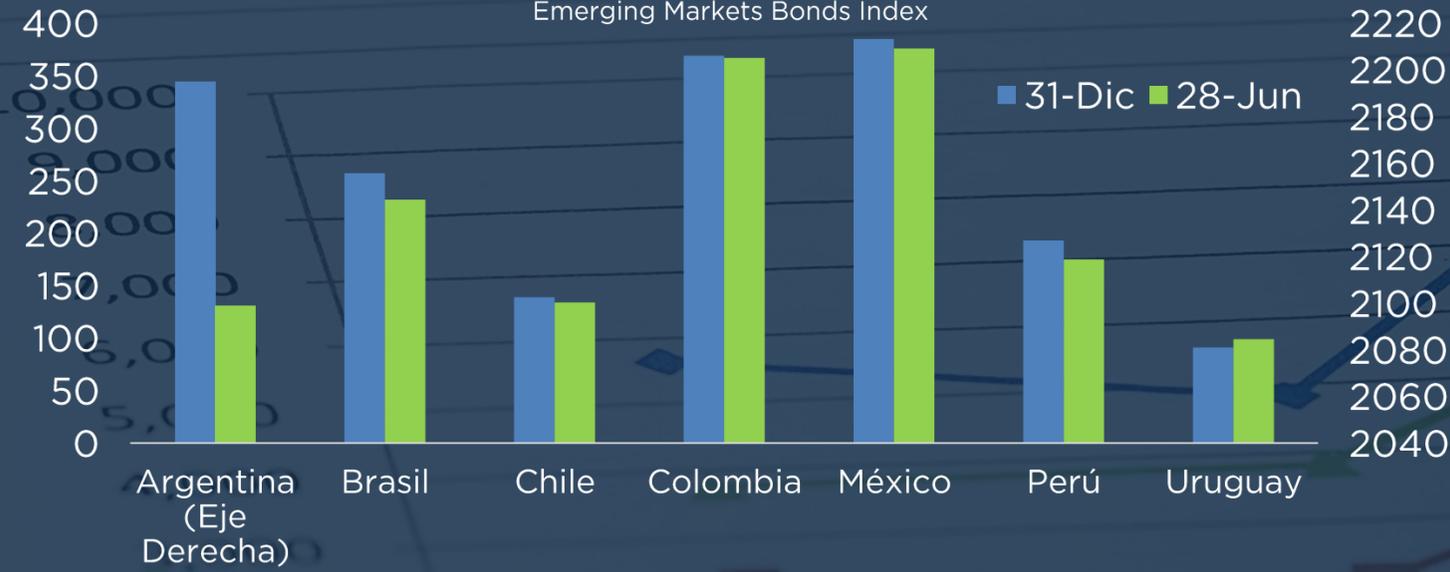
Inflación



Tasa 10 Años Moneda Local



Riesgo País Emerging Markets Bonds Index



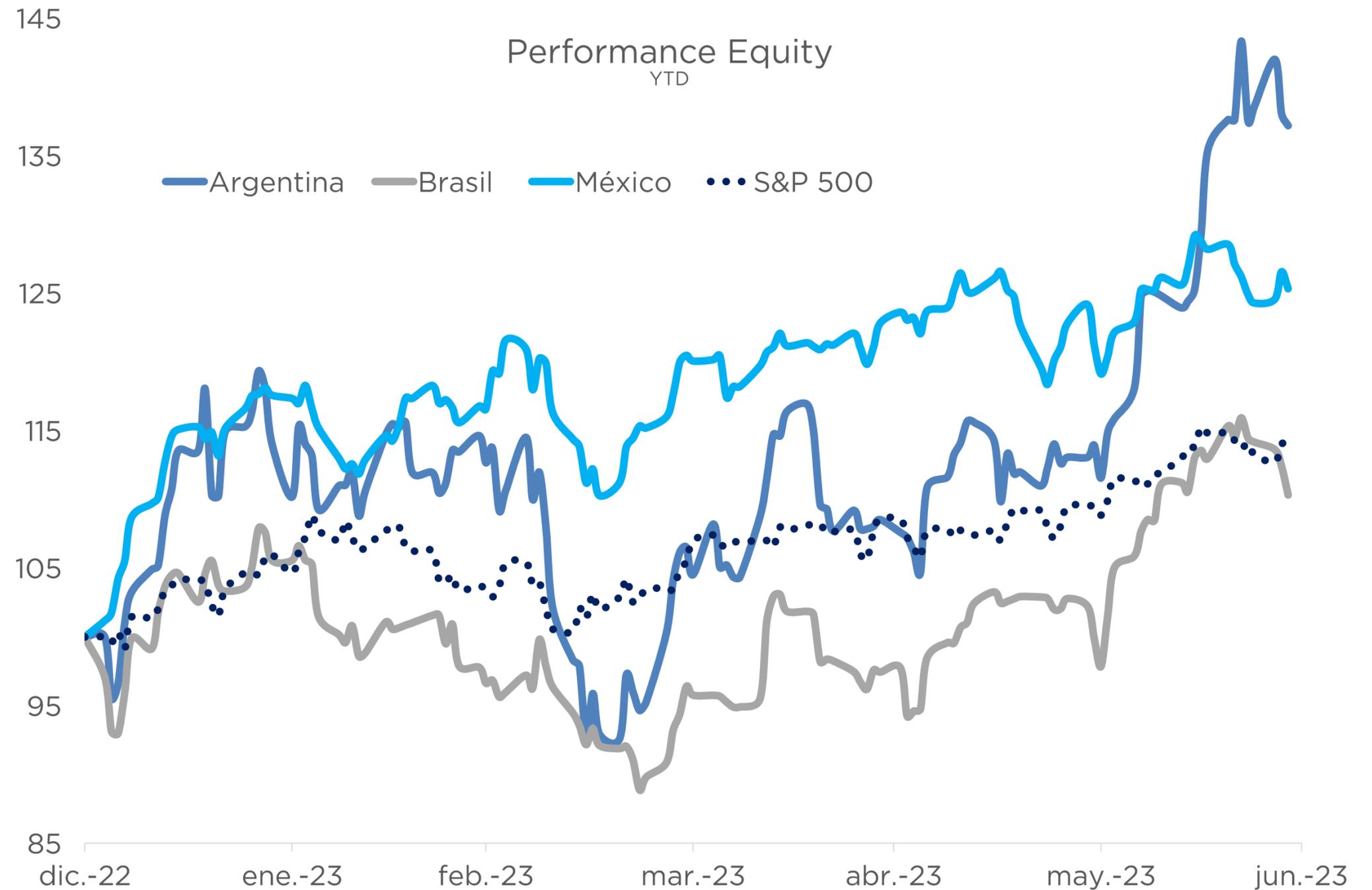
*Tasa Leliqs. Fuente: Elaboración propia en función de estadísticas nacionales, datos al 28/06/2023

La sorpresa del mercado accionario latino

En los últimos meses, la renta variable de América Latina ha destacado con un sólido desempeño, convirtiéndose en una de las regiones que mejor performance ha tenido.

Esto probablemente se deba a varios factores: valuaciones históricamente bajas, mejores condiciones financieras globales donde se ha reducido la probabilidad de una recesión en la economía de Estados Unidos y reducción de la inflación en muchos países.

Estas circunstancias han atraído inversores y permiten que los bancos centrales tengan espacio para poder bajar las tasas de interés en el futuro cercano.



Panorama

Global

En medio del repunte desmedido de algunas acciones que han llevado a los principales índices a mostrar una recuperación interesante, los mercados han llegado a la conclusión de que los bancos centrales no flexibilizarán rápidamente la política en un mundo conformado por restricciones de oferta, en particular, bajo la sorprendente dinámica de escasez de trabajadores en EE. UU.

En este sentido, observamos que los bancos centrales se ven obligados a mantener una política monetaria estricta para no quedar por detrás nuevamente de las presiones inflacionarias.

Sin embargo, este contexto no resulta fácil para los activos tradicionales bajo la premisa de la diversificación y análisis de valuaciones.

Regional

Considerando los principales temas que están moviendo el sentimiento a nivel global, podemos remarcar que las economías de la región están a la vanguardia. Los índices de inflación en descenso en las economías de América Latina permitieron a la mayoría de los bancos centrales hacer un alto al ciclo de endurecimiento del costo del crédito y, en casos como el de Chile y Brasil, los analistas apuestan por recortes de las tasas de interés en cuestión de semanas.

La región se embarcó en 2021 en una agresiva serie de aumentos de tasas para contener una inflación acelerada como consecuencia de la disrupción en las cadenas globales de suministro, el alza de costos de los alimentos y los efectos en los precios de las medidas monetarias y fiscales tomadas para responder a la crisis económica generada por COVID-19.

Aunque Uruguay ya abrió el camino con una rebaja de tasas de 25 puntos base en abril, los grandes bancos centrales de América Latina ahora se aproximan al momento en que anticipan disminuciones, luego de que la Reserva Federal adoptó una "pausa" del ciclo alcista.

El Banco Central de Chile, dejó la semana pasada sin cambios su tasa de referencia en 11,25%, dentro lo previsto, pero dijo que podría iniciar un proceso de reducción en el corto plazo de mantenerse las recientes tendencias.

En Brasil, el Banco Central mantuvo el miércoles la tasa de referencia Selic en 13,75%, un máximo de seis años, y removió de su comunicado una alusión a la posible reanudación al ciclo de ajustes si el proceso de desinflación se sale de su curso, dejando la vía abierta para una eventual baja en agosto.

También se estima que seguiría Perú con un probable recorte de tipos en agosto, según analistas, y más hacia fines del año tocaría el turno a México y Colombia, donde las autoridades de los bancos centrales expresan una mayor cautela.

Brasil



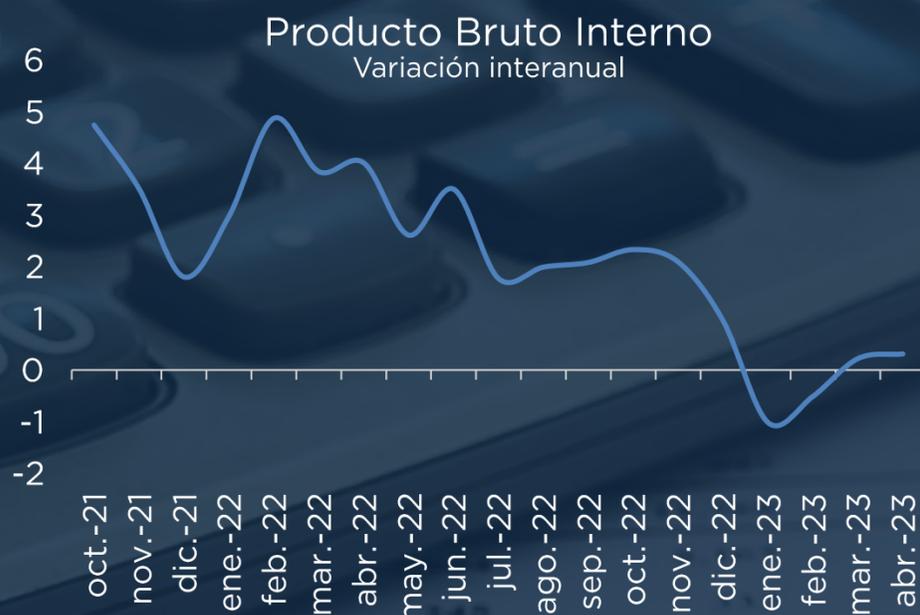
- El COPOM ha mantenido las tasas sin cambios en un 13.75%, en línea con el consenso y las expectativas del mercado. No obstante, se han producido cambios significativos en las perspectivas que probablemente justifiquen un tono menos agresivo por parte del BCB.
- Se observa una disminución en las presiones inflacionarias, aunque el mercado laboral continúa ajustado. La nueva regla fiscal avanza en el Congreso, lo que reduce los escenarios de riesgo negativo para la sostenibilidad de la deuda en relación al PIB. Además, en las últimas semanas, el real ha experimentado una apreciación considerable debido a la disminución de las probabilidades de una recesión en Estados Unidos.

México



- El Banco de México (Banxico) también ha mantenido las tasas de interés. El enfoque del banco central es adoptar una postura prudente de esperar y observar para evaluar tanto el impacto del ciclo en la economía como la reacción de las expectativas de inflación a la reciente corrección a la baja en los precios al consumidor, principalmente debido a sorpresas en componentes no principales.
- Los miembros del Banxico continúan preocupados por las sorpresas inflacionarias atribuidas a componentes no principales, así como por la inflación básica, especialmente en el sector de servicios. También se hace hincapié en la importancia de monitorear la estabilización gradual de las expectativas de inflación, que tienden a ser muy "adaptativas".

Perú



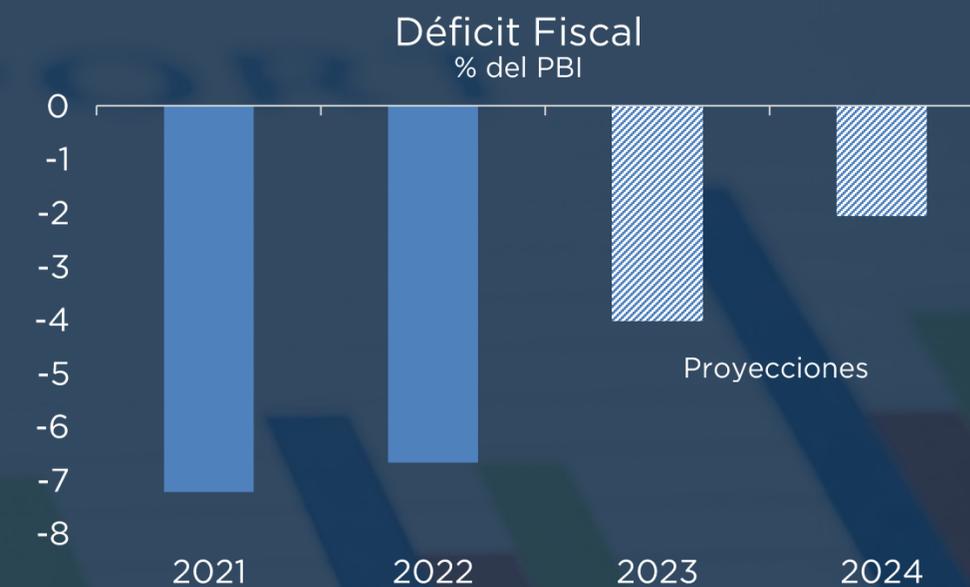
- El crecimiento del PIB mensual se aceleró de un 0,22% interanual en marzo a un 0,31% interanual en abril, lo que resulta en una caída acumulada del -0,24% interanual en los primeros cuatro meses del año.
- Es importante tener en cuenta que el fenómeno climático “El Niño” moderado podría afectar las perspectivas de crecimiento para la segunda mitad de 2023 y 2024, dependiendo de su intensidad y momento. Se espera que el banco central comience a reducir la tasa de interés a partir de agosto, una vez que se cumplan las condiciones necesarias.

Chile



- El Banco Central ha tomado la decisión de reconstruir y ampliar las reservas internacionales en \$10 mil millones para fortalecer la posición de liquidez internacional del país. Este programa tiene como objetivo tanto reponer las reservas utilizadas en el tercer trimestre de 2022 como agregar \$3.85 mil millones adicionales a las reservas existentes.
- En total, este programa representa aproximadamente el 2.9% del PIB pronosticado para el año 2023. Para lograrlo, el Banco Central llevará a cabo compras regulares de moneda extranjera por un total de \$10 mil millones a lo largo de 12 meses, mediante subastas diarias de \$40 millones en dólares. Cabe destacar que el efecto monetario expansivo de estas compras será contrarrestado mediante la emisión de Pagarés Descortables del Banco Central de Chile (PDBC).

Colombia



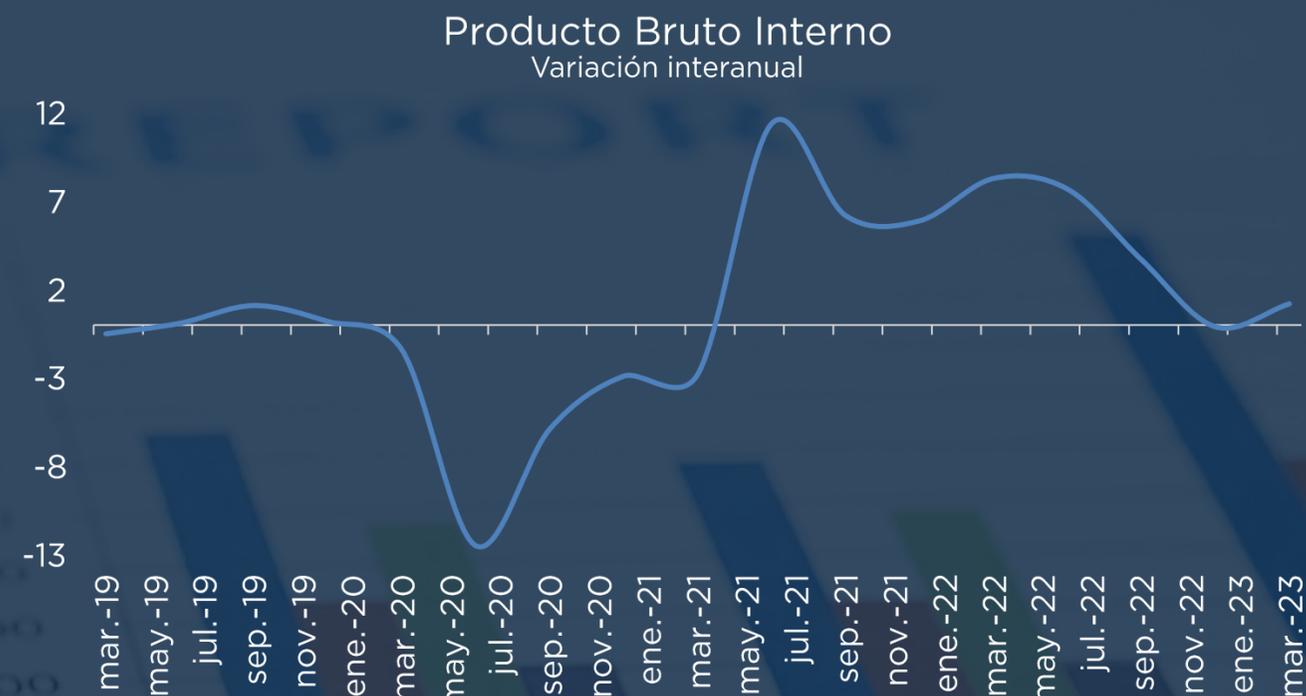
- Se presentó la revisión del Marco Fiscal de Mediano Plazo, que contempla déficits fiscales más amplios y mayores necesidades financieras para la segunda mitad de 2023 y 2024. Aunque se proyecta un mayor crecimiento tanto en el PIB real como nominal, la revisión a la baja del precio del barril de petróleo y del tipo de cambio promedio ha resultado en un incremento de 0.5 puntos porcentuales en el déficit esperado.
- En este sentido, el Tesoro utilizará todo el margen permitido por la regla fiscal para llevar el déficit al 4.3% del PIB.

Argentina



- La discusión sobre el equilibrio entre gastos e ingresos es un tema ampliamente debatido por los analistas económicos. En Argentina, la política fiscal procíclica ha sido una tendencia histórica que ha obstaculizado los esfuerzos por ordenar las finanzas públicas.
- En agosto de 2022, el gobierno implementó medidas de ajuste del gasto público. Estas acciones permitieron cumplir con las metas establecidas por el Fondo Monetario Internacional para ese año. Sin embargo, en el primer trimestre de este año, a pesar de la reducción del gasto, el gobierno no logró alcanzar sus objetivos debido a una fuerte caída en los ingresos, ocasionada por los efectos de la sequía en la producción agrícola.

Uruguay



- En el primer trimestre de 2023, el PIB real experimentó una recuperación con una tasa anualizada del 3.6%, impulsada por el consumo de los hogares y las exportaciones netas. Aunque el PIB real se encuentra un 4.5% por encima de los niveles pre-pandemia, aún está un 1.2% por debajo del pico observado en el segundo trimestre de 2022.
- Se proyecta un crecimiento anual del PIB del 1.0% para 2023, con un crecimiento interanual del 3.0% en el cuarto trimestre. Sin embargo, se espera que la sequía tenga un impacto negativo en la economía durante el segundo trimestre, aunque se pronostica una recuperación en la segunda mitad del año debido al aumento de la demanda interna y mayores volúmenes de exportación.

¡Muchas gracias!



2628 6563



contactus@latamconsultus.com



www.latamconsultus.com



La información disponible en esta presentación es únicamente con fines informativos. La información, recomendaciones, análisis, conclusiones e ideas de LATAM ConsultUs son meramente opiniones de la misma, y en consecuencia, de forma alguna deben interpretarse como asesoramiento de inversión, sugerencias de venta, compra, inversiones u operaciones de naturaleza alguna. El uso de la información, recomendaciones, análisis e ideas proporcionadas por LATAM ConsultUs son de exclusiva responsabilidad de quienes decidan utilizarlas, y por lo tanto LATAM ConsultUs no será responsable de forma alguna por los resultados ni rendimiento económico y/o financiero y/o en especie y/o monto alguno sobre inversiones u operaciones se efectúen utilizando la información, recomendaciones, análisis, conclusiones e ideas suministradas por la LATAM ConsultUs. Las valuaciones de los productos pueden tanto subir o bajar como consecuencia de las evoluciones de los mercados. No garantizamos que la información contenida en esta presentación sea precisa, completa u oportuna ya que las mismas solo son precisas a la fecha de su publicación; así como los precios de los productos son meramente indicativos, y no se debe depender de los mismos al asesorar a sus clientes.

contactus@latamconsultus.com