

# INFORME ECONÓMICO

Análisis de la región

**LATAM**  
ConsultUs

El valor de ser  
**independiente**

Agosto 2023

# Contenidos

## El informe incluye:

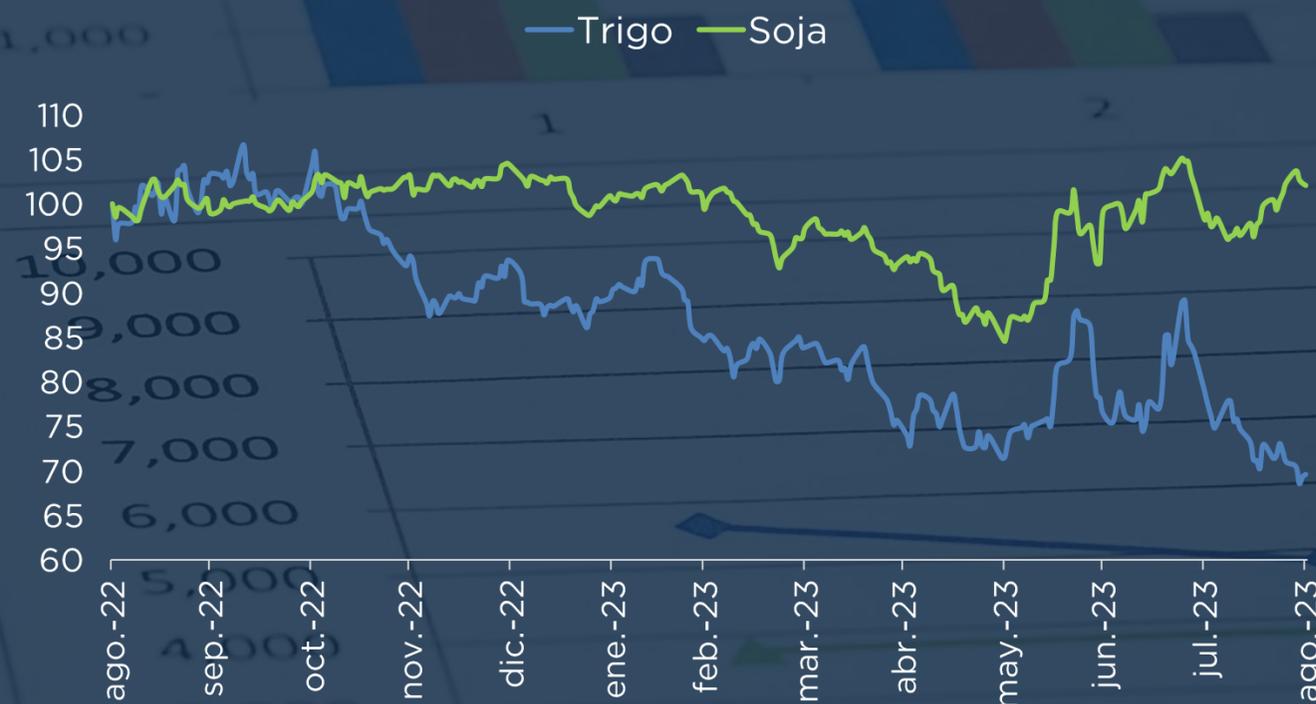
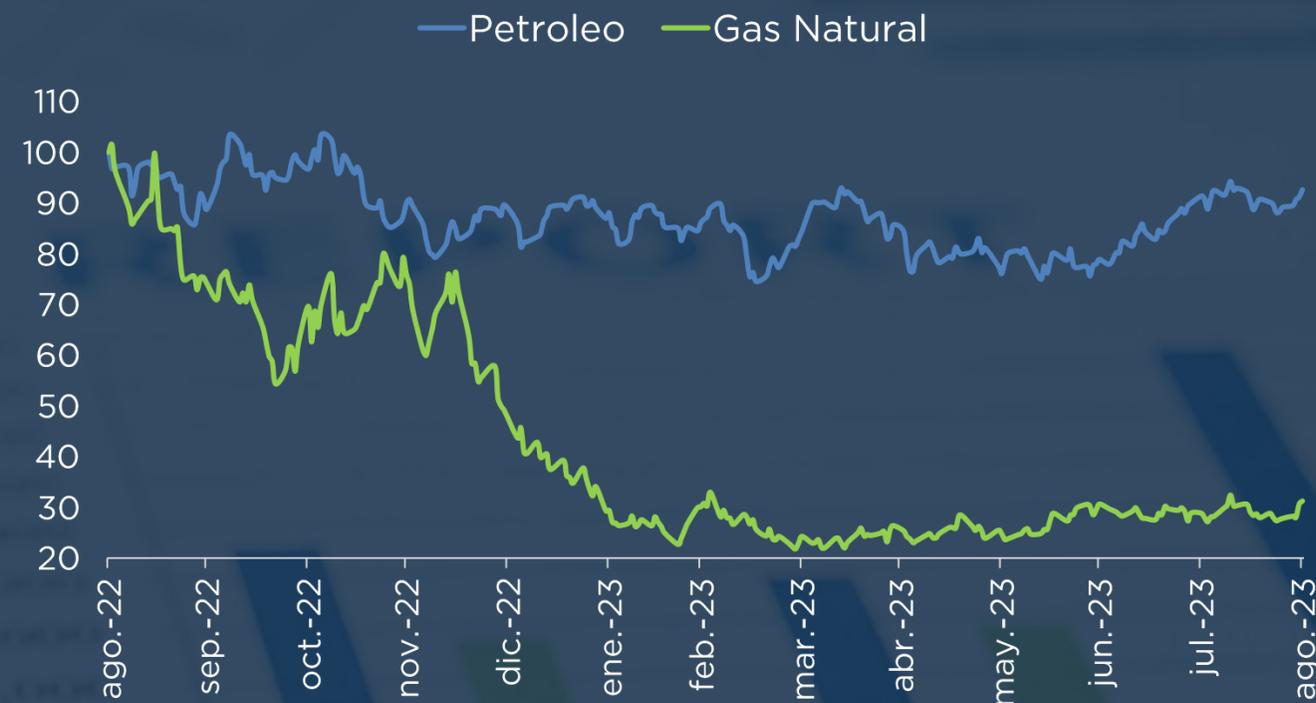
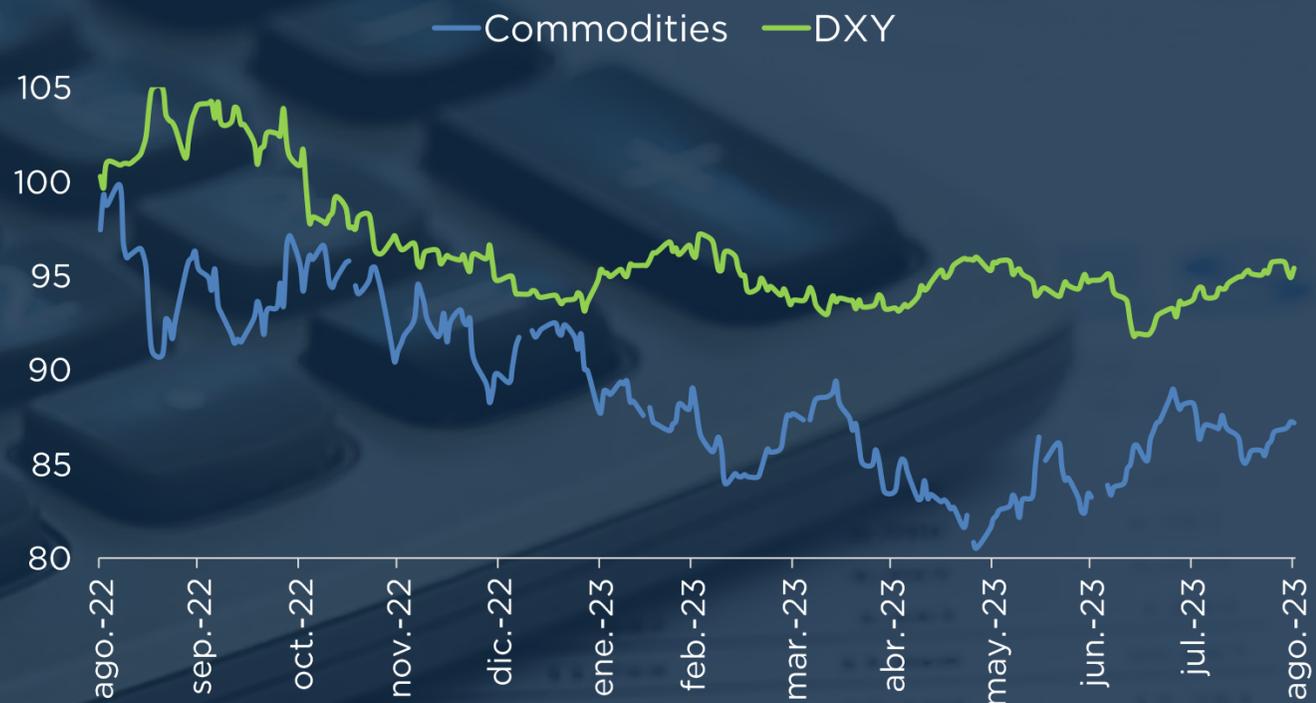
- Monitor Regional
- Materias Primas
- Panorama Regional vs Global
- Brasil - México
- Perú – Chile – Colombia
- Argentina - Uruguay

# Monitor Regional

	Tasa de interés		Inflación		PIB	Depreciación Moneda
	01/01/2023	30/08/2023	01/01/2023	30/08/2023	Interanual	YTD
	75,00	118,00	94,80	113,40	1,4	-53,87*
	13,75	13,25	5,79	3,99	4,0	8,72
	11,25	10,25	12,80	6,50	-1,1	-0,24
	12,00	13,25	13,12	11,78	0,3	18,35
	10,50	11,25	7,82	4,79	3,6	16,25
	7,50	7,75	8,40	7,44	-0,5	3,20
	10,50	10,00	8,29	5,98	1,2	5,58

\*Se toma el dólar blue en ese caso de. Fuente: Elaboración propia en función de estadísticas nacionales, datos al 30/8/2023

# Commodities



# Panorama

## Global

Definitivamente no estamos encontrando una congruencia global respecto de la evolución de los principales indicadores económicos de los grandes bloques. La principal conclusión para el mercado este año es que la política fiscal ha permitido que la economía de EEUU crezca más de lo previsto, lo que ha dado lugar a la opinión casi consensuada de que el riesgo de una recesión se ha desvanecido. Además, con el acuerdo del levantamiento del techo de deuda hasta 2025, el gasto fiscal agresivo podría continuar. Sin embargo, los límites de dicha política fiscal son una de las razones por las que Fitch Ratings rebajó la calificación de la deuda del Tesoro estadounidense a comienzos de mes.

Sin embargo, los grandes motores de crecimiento parecen no traccionar todavía en China. Y Europa continúa su dura batalla contra la inflación algo más resistente.

En la previa a la próxima reunión del G20 a desarrollarse los días 9 y 10 de septiembre en la India, se conoció la decisión de los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) de admitir como socios a partir de 2024 a 6 nuevos países, entre ellos Argentina. Esta noticia generó inquietud, y podría convertirse en una nueva forma del grupo de contrapesar la influencia de EEUU, así como brindar una señal de insatisfacción con el G20.

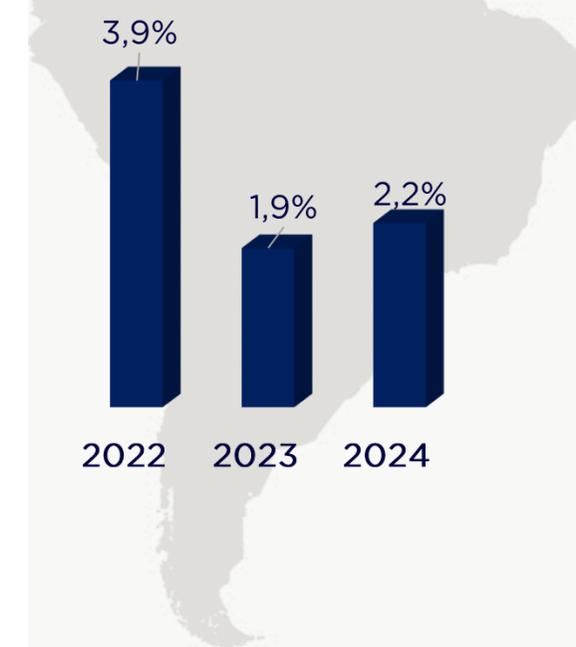
Precisamente el ingreso al grupo BRICS promete acceso a una mayor interacción (comercio y financiamiento) para poder conformar un bloque emergente, que reúna las estrategias de crecimiento conjunto ante los retos del mercado.

## Regional

Si bien destacamos la labor de varios bancos centrales de la región en su manejo de la política monetaria para combatir la inflación, que ha dado soporte al rally de los activos financieros latinos, no deja de preocuparnos la falta de crecimiento. La región se encamina hacia otra década perdida a falta de un superciclo en las materias primas que impulse las balanzas comerciales y den soporte a una expansión continuada a lo largo de algunos años.

El último pronóstico del FMI de julio de 2023 proyecta que América Latina crecerá un 1,9% en 2023, y 2,2% en 2024, convirtiéndose en la región del mundo emergente con peor desempeño. Entre los factores que afectan de manera combinada el anémico crecimiento económico se destacan las restrictivas condiciones macroeconómicas globales —inflación, la suba de tasas de interés y contracción monetaria, el aumento del precio de las materias primas, y las demandas internas para sostener niveles de consumo.

Fondo Monetario Internacional  
Proyección de crecimiento América Latina & El Caribe



# Brasil



- China es el principal socio comercial de Brasil, absorbiendo la mayoría de sus exportaciones de productos básicos. Actualmente, las exportaciones de Brasil a China representan el 5% del PIB, frente al 2% hace una década. Aunque la debilidad económica china ha tenido un impacto mínimo en la economía brasileña, las exportaciones a China siguen aumentando, a diferencia de las exportaciones a EE. UU. y al resto del mundo.
- Aunque los precios de los commodities han disminuido, siguen altos, manteniendo los términos comerciales favorables de Brasil. Sin embargo, la prolongada debilidad en este socio comercial principal plantea riesgos para el crecimiento del PIB brasileño el próximo año. Las ramificaciones del desempeño económico chino afectan al consumo y las inversiones en Brasil.

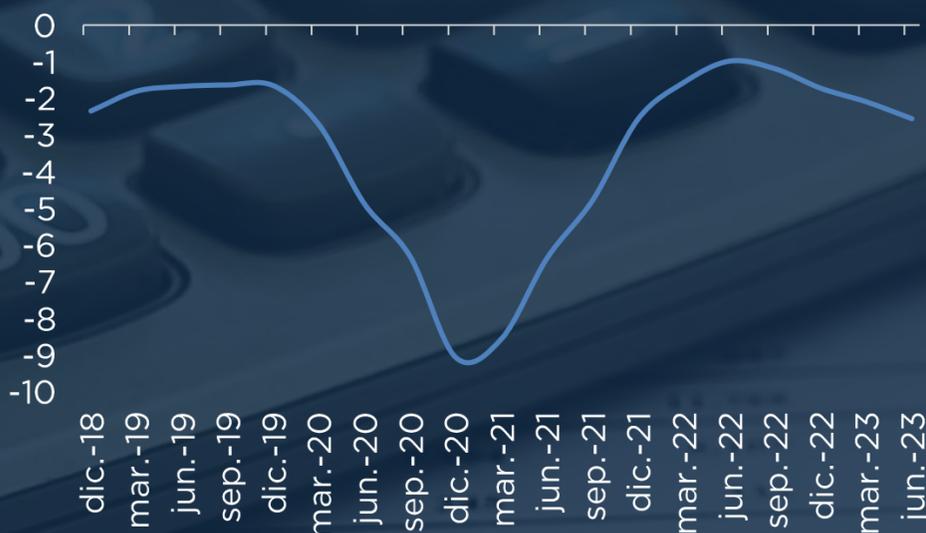
# México



- Los datos confirman un sólido desempeño y sugieren una revisión al alza del crecimiento anualizado del PIB en el 2Q, con posibilidad de superar el 4% el último trimestre. La fuerza ha provenido del consumo y, más recientemente, la inversión impulsada por gasto público, y relocalización cercana.
- Además, el sector automotor parece haber mejorado, fortaleciendo la transmisión desde el crecimiento en EE. UU. Se pronostica un crecimiento cercano al 4%, frente al potencial 3,4% anual. Las señales de sobrecalentamiento respaldan el pronóstico de ajuste gradual por parte de Banxico, con una tasa del 10% a finales de 2024. Las actas de la última decisión de Banxico deberían reflejar estos temas.

# Perú

Déficit fiscal  
% del PIB



- El déficit general se mantuvo estable en un 2,5% del PIB. Según el escenario base que se maneja, la actividad económica por debajo del potencial, la menor inflación y el gasto cauteloso debido a “El Niño” ampliarán el déficit fiscal primario este año. El principal riesgo fiscal específico radica en un posible fuerte impacto climático.
- En este sentido, en junio el Congreso aprobó un paquete de medidas preventivas equivalente al 0,4% del PIB. Hasta ahora, la ejecución ha sido muy baja (aproximadamente 4%), pero es probable que eso cambie.

# Chile

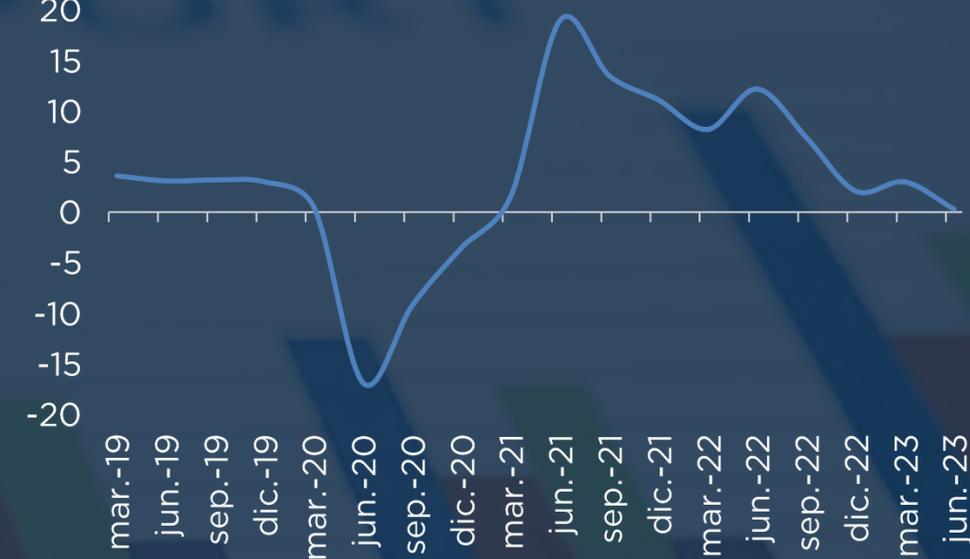
Índice Mensual de Actividad Económica  
Imacec



- En junio, el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de Chile disminuyó un 1% respecto al mismo mes de 2022, marcando el quinto descenso consecutivo, según el Banco Central. Esta contracción es menor que en abril (-2%) y más moderada de lo esperado por analistas (proyectaban entre -1,3% y -1,7%). La variación anual se vio impactada por el comercio y la industria, aunque se equilibró con otros sectores, principalmente la generación eléctrica.
- Estos números negativos, aunque moderados, se suman al aumento del desempleo, que llegó al 8,5% en el trimestre abril-junio, según el Instituto Nacional de Estadísticas. Este incremento fue más acentuado en la población extranjera, alcanzando el 7,1% frente al 6,1% del mismo periodo del año anterior.

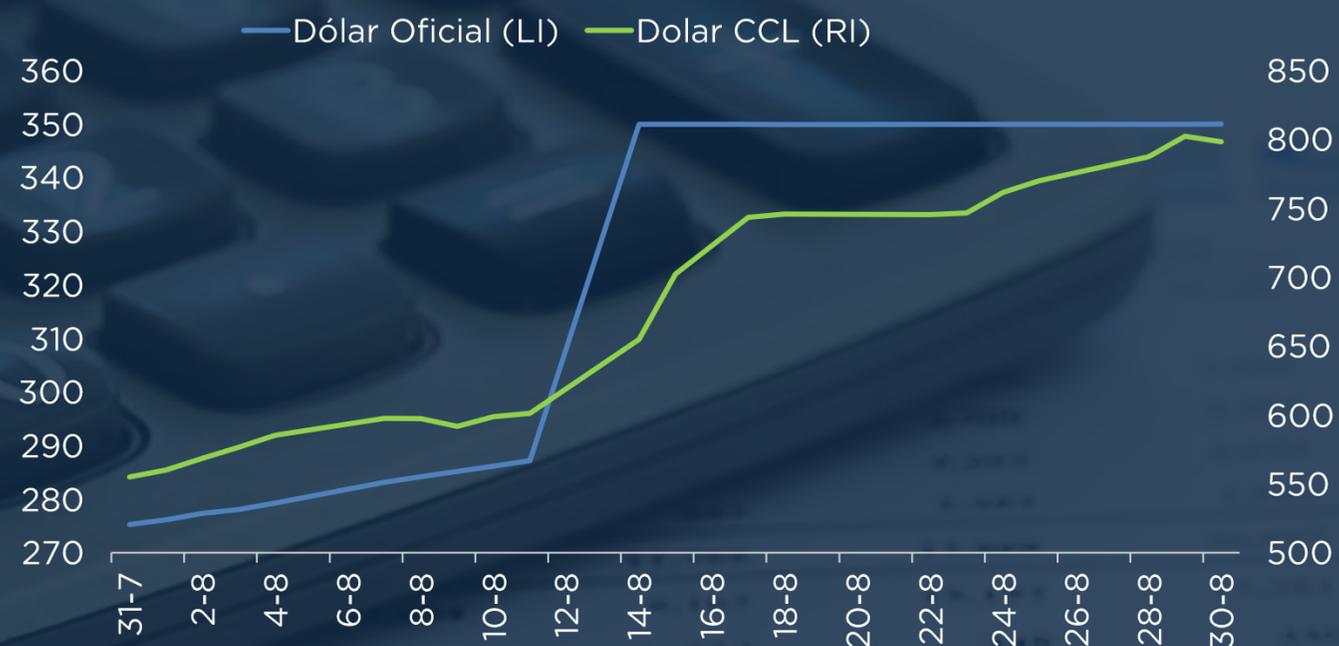
# Colombia

Producto Bruto Interno  
Variación interanual



- El informe de cuentas nacionales reveló una contracción del 4,1% trimestral (tasa anualizada) en el PIB del 2Q23, más profunda que lo previsto (-3,0%). El PIB se ha mantenido estancado, con un incremento de solo 0,3% en el último año al ajustar por estacionalidad.
- El déficit comercial se estancó en junio, reflejando tendencias dispares en la demanda interna. Las exportaciones cayeron 11% mes a mes, mientras que las importaciones decrecieron 4,1% tras alcanzar su punto máximo en julio de 2022.

# Argentina



- Tras la sorpresiva victoria de Milei en las elecciones primarias presidenciales, el BCRA devaluó el tipo de cambio oficial a 350 pesos y aumentó la tasa de política en 21 puntos porcentuales, llegando al 118% el 14 de agosto. Estas medidas allanaron el camino para un desembolso de USD 7.500 millones por parte del FMI, aunque las reservas quedaron por debajo del nivel adecuado.
- La devaluación de la moneda no cerró la brecha con los dólares informales. El impacto inflacionario de la caída de la moneda podría llevar a rendimientos reales bajos o negativos, a pesar del aumento de la tasa. A su vez, el actual Ministro de Economía (y candidato oficialista) en los últimos días anunció ciertas medidas que podrían afectar las cuentas públicas.

# Uruguay

Tasa de Política Monetaria



- El COPOM redujo la tasa de política en 75 bps al 10%, en una medida más profunda de lo que se había anticipado. El Comité enfatizó la marcada desaceleración en la inflación general en julio, alcanzando el nivel más bajo en los últimos 17 años.
- Sin embargo, las expectativas de inflación para el horizonte de política monetaria se mantienen 110 bps por encima del techo del objetivo del Banco Central. Dicho esto, la decisión más audaz del banco central se produce en medio de las persistentes presiones de apreciación real de la moneda, con una desalineación estimada del tipo de cambio real en alrededor del 12% según el Banco Central.

# ¡Muchas gracias!



2628 6563



[contactus@latamconsultus.com](mailto:contactus@latamconsultus.com)



[www.latamconsultus.com](http://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](mailto:contactus@latamconsultus.com)