

INFORME ECONÓMICO

Análisis de la región

LATAM
ConsultUs

El valor de ser
independiente

Octubre 2023

Contenidos

El informe incluye:

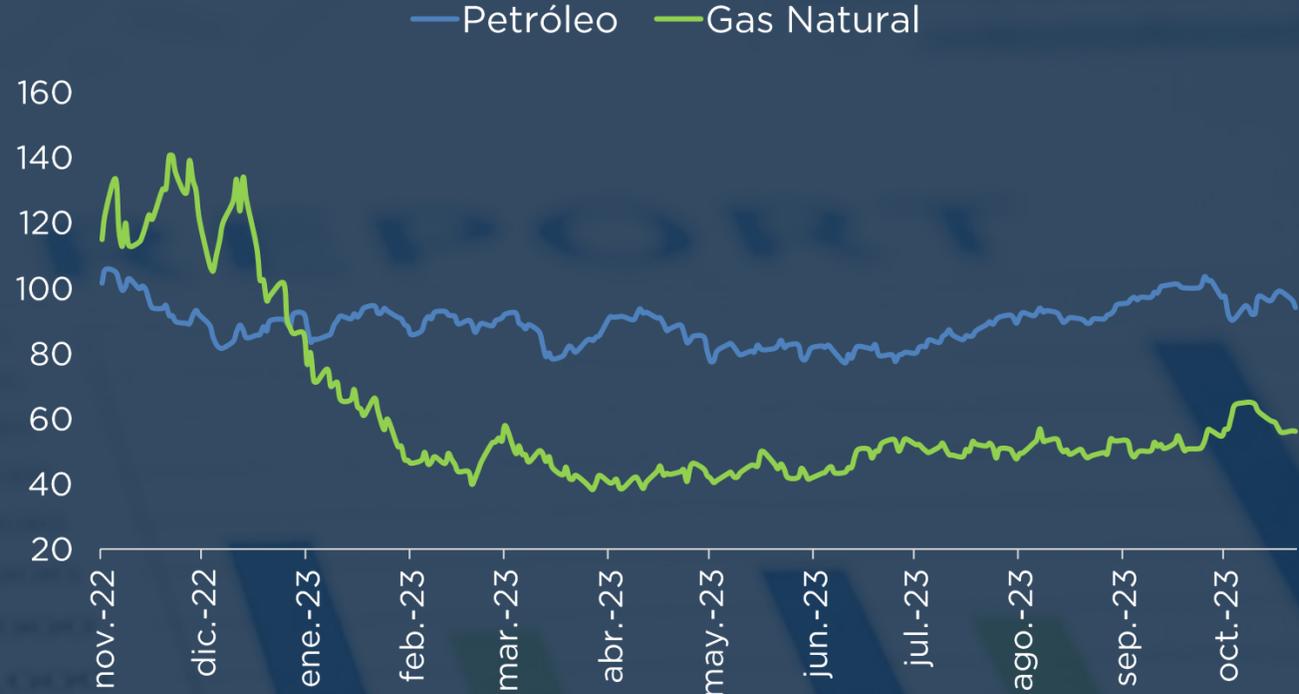
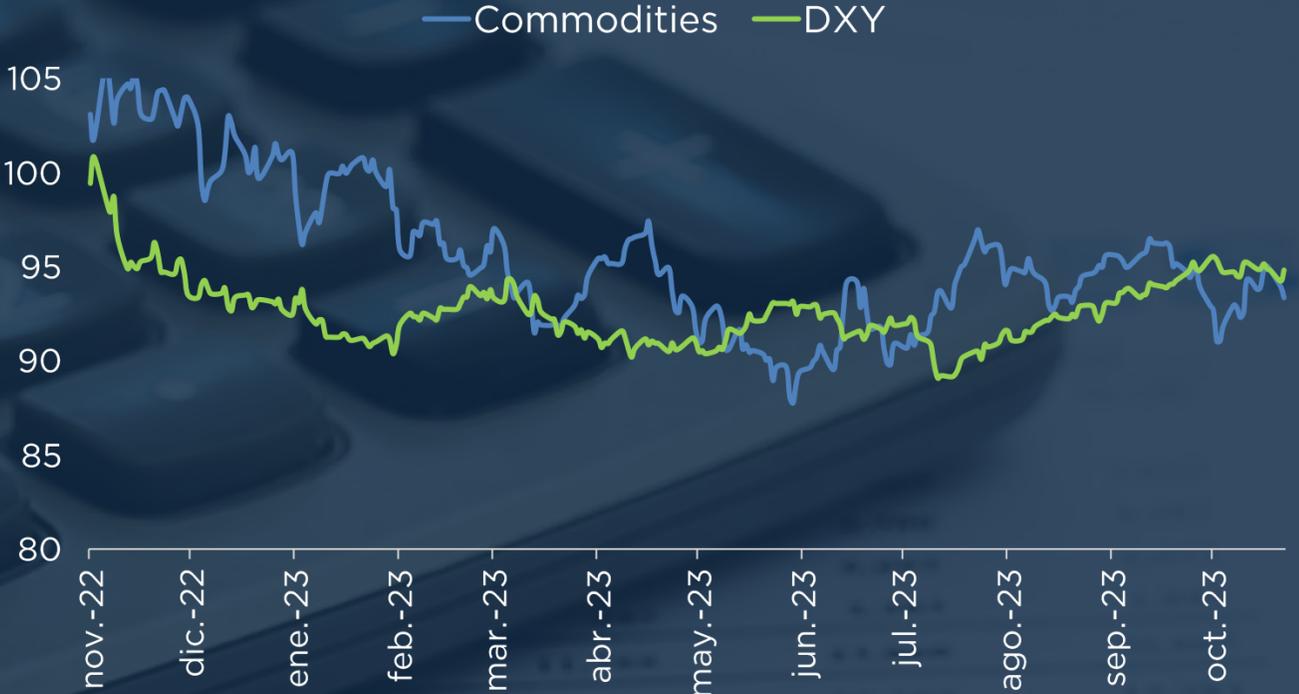
- Monitor Regional
- Materias Primas
- Panorama Regional vs Global
- Brasil - México
- Perú – Chile – Colombia
- Ecuador - Bolivia
- Argentina - Uruguay

Monitor Regional

	Tasa de interés		Inflación		Evolución VS USD
	01/01/2023	24/10/2023	01/01/2023	24/10/2023	YTD
	75,00	133,00	94,80	138,80	-68,54*
	13,75	12,75	5,79	5,19	5,53
	11,25	9,50	12,80	5,12	-9,32
	12,00	13,25	13,12	10,99	14,29
	10,50	11,25	7,82	4,45	7,16
	7,50	7,25	8,40	5,04	-2,05
	10,50	9,5	8,29	4,21	0,22

*En este caso se toma el dólar "blue" como referencia. Fuente: Elaboración propia en función de estadísticas nacionales, datos al 24/10/2023

Commodities



Fuente: Bloomberg, datos al 24/10/2023

Panorama

Global

La idea de tasas de interés más altas por más tiempo pone en aprietos a más actores económico/financieros. Los niveles actuales de inflación, todavía por encima de los objetivos de los bancos centrales, implica que los hacedores de política monetaria tengan que mantener más altas las tasas de política monetaria, poniendo a prueba la capacidad de financiamiento.

Los bancos centrales del mundo, en su afán por contener la inflación, han puesto en marcha las subas de tasas de interés más pronunciadas en décadas, y es posible que el proceso aún no haya concluido en algunos casos. La mayoría de las economías están absorbiendo este marcado endurecimiento de la política monetaria y han mostrado resiliencia en el último año, pero la inflación subyacente sigue siendo alta en varias de ellas, sobre todo en EEUU y partes de Europa.

Mientras en China, durante los últimos meses se ha registrado una salida de flujos considerables de inversión externa conforme los crecientes problemas en el sector inmobiliario han ido haciendo mella en la confianza de los inversores.

A nivel mercados, la sensación parece ser mixta. Luego del buen comienzo, con la sorpresa de datos económicos mejores a los esperados en EEUU, la resiliencia parece terminarse.

Lo bueno es que las autoridades pueden evitar los malos desenlaces. Los bancos centrales tienen que permanecer resueltos a lograr que la inflación retorne al nivel fijado como meta; el crecimiento económico sostenido no es posible si no hay estabilidad de precios. Si la estabilidad financiera se ve amenazada, las autoridades no deben tardar en recurrir a un mecanismo de provisión de liquidez y otras herramientas para atenuar las tensiones agudas y restaurar la confianza en el mercado.

Regional

El Fondo Monetario Internacional considera que Latinoamérica tiene importantes oportunidades para crecer más de lo que viene mostrando, sobre todo por la vía del comercio exterior y entre los países de la región.

América Latina crecería este año y el que viene 2,3%, según las proyecciones liberadas por el FMI en octubre. Esta mejora en las proyecciones se dan sobre todo por el empuje de los dos grandes motores económicos de la región: México y Brasil.

Sin embargo, observamos varios indicadores de actividad que confirman la desaceleración del crecimiento en la región por los efectos de las políticas monetarias más restrictivas y/o un debilitamiento del contexto internacional.

En este sentido, el FMI explica que la estimación para este año sigue a un crecimiento del 4,1% el año pasado. Por lo que, esta desaceleración se debe a una normalización del crecimiento junto con el efecto de políticas más estrictas, un contexto internacional más débil y precios más bajos de las materias primas.

Por otro lado, y no menos importante es clave remarcar que uno de los problemas históricos y que persiste en la región es el nivel de la deuda pública. Aunque América Latina retiró antes que otras regiones el estímulo para mitigar la crisis por la pandemia, el desafío de reducirla es enorme en un contexto político cambiante.

Se encuentran planes a lo largo de los distintos países de la región con una trayectoria de política fiscal que permitiría bajar el déficit, pero hay que dar el paso de conseguir el apoyo concreto y ponerlos en práctica.

Brasil



- La actividad económica, medida por el índice IBC-BR, un indicador elaborado mensualmente por el BCB, pisó el freno en agosto y se contrajo un 0,77 % respecto a julio, pero aún así la variación interanual siguió en terreno positivo, con una mejora del 2,82 % en doce meses, informó este viernes el Banco Central.
- El IBC-BR está considerado como una suerte de medición previa del comportamiento del producto interno bruto (PIB). De acuerdo al Banco Central, a pesar de la caída en agosto, el índice registra una variación positiva del 3,06 % en los primeros ocho meses de este año.
- Eso refuerza las previsiones del Gobierno y los analistas privados, las cuales apuntan a que la economía de Brasil crecerá en 2023 en torno a un 3%, muy por encima del 0,6 % que se proyectaba a comienzos del año y muy próximo al 2,9% registrado en 2022.

México



- La economía mexicana sigue mostrando un sólido crecimiento, pero con menor dinamismo, ante la ralentización en el sector terciario (servicios), de acuerdo con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) que elabora el INEGI.
- En agosto, la actividad habría crecido 3.4% anual y en septiembre perfila un avance de 3,0%, que sería el más bajo desde marzo de este año, cuando se expandió 2,9%, según cifras desestacionalizadas.

Perú

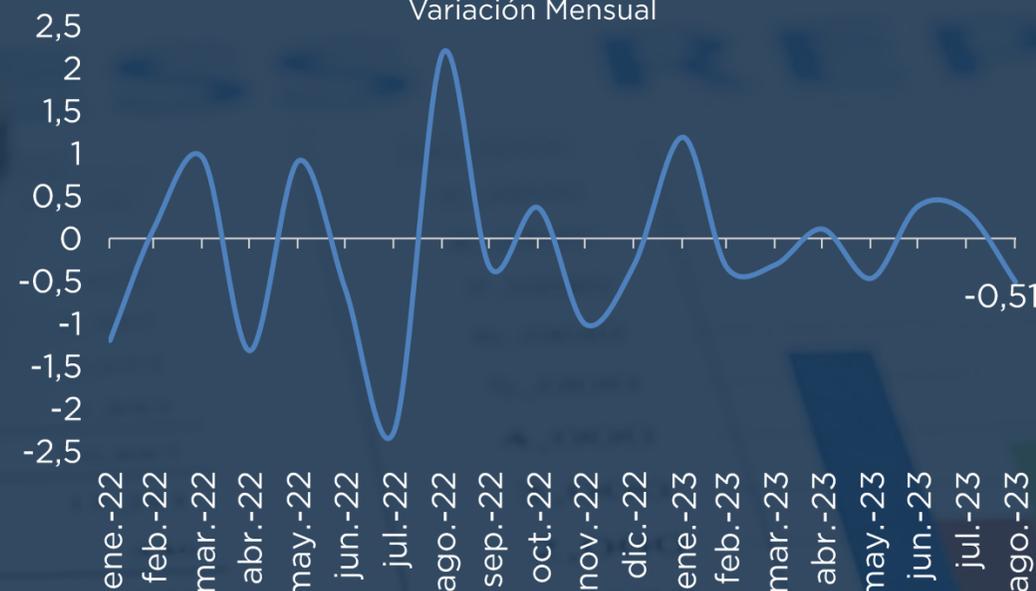
Actividad Económica Perú
Variación Interanual



- Después de negarlo durante algunos meses, el ministro de economía reconoce que la economía está en recesión.
- Cuando la producción se contrajo en los dos primeros trimestres - cumpliendo la definición técnica de recesión - el Ministerio señaló de que se trataba de una definición obsoleta y que la recuperación estaba llegando.
- Sin embargo, la actividad ha seguido cayendo, los disturbios sociales afectaron en el primer trimestre, y ahora el clima está causando estragos en la agricultura y la pesca.

Chile

Actividad Económica Chile
Variación Mensual



- La Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile, correspondiente a octubre, apunta a una caída del 0,40% del PIB al cierre de este año.
- Chile se ha visto afectado este año por las altas tasas de interés, una inflación mayor a la meta del banco central y la incertidumbre económica de China, uno de sus principales socios comerciales.
- Los analistas apuestan a un recorte de 75 puntos base en la tasa de interés de referencia en la reunión prevista para este mes, y otros 75 puntos base en la subsiguiente reunión, para dejarla en 8,00% al cierre del año.

Colombia

Actividad Económica Colombia
Variación Interanual



- Octubre es un mes clave en el que habrá que monitorear varios frentes a nivel local, en particular se profundizarán las discusiones entorno a la reforma tributaria que apunta a recaudar \$25 billones en los próximos años, y el presupuesto general de la nación para el próximo año. Así como el aumento de los combustibles que continúan afectando los precios al consumidor y presionando la relación inflación/tasas de interés/actividad económica.

Ecuador

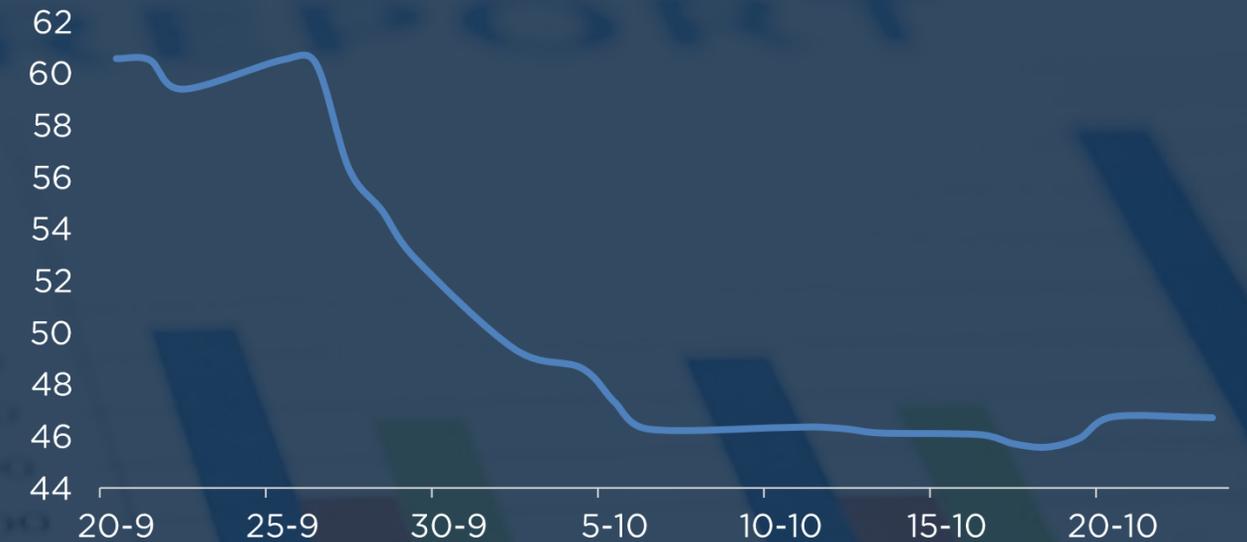
Ecuador 2035



- Tras la victoria de Noboa a comienzos de mes, el alza de los bonos se contuvo mientras el mercado busca mayor claridad sobre la política económica futura.
- Hasta el momento, no ha habido anuncios relevantes en este frente: si bien algunos nombres para ocupar el puesto de Ministro de Finanzas últimamente han parecido ortodoxos, la incertidumbre aún persiste en medio de los diversos desafíos existentes y los obstáculos a mediano plazo.

Bolivia

Bolivia 2028



- La Comisión Política del congreso del oficialista Movimiento al Socialismo (MAS) declaró al expresidente Evo Morales como su "único candidato" para las elecciones generales de Bolivia, y también anunció la expulsión del Presidente Arce.
- Con esto, en el último mes, los bonos bolivianos han experimentado una fuerte caída debido al conflicto político entre el Presidente Arce y su exjefe, Evo Morales. El país ya se encontraba en una situación complicada debido a su situación fiscal y al extremadamente bajo nivel de reservas internacionales, pero el conflicto político que comenzó a finales de septiembre ha complicado aún más la situación. Se espera que el conflicto continúe hasta las elecciones presidenciales de 2025.

Argentina

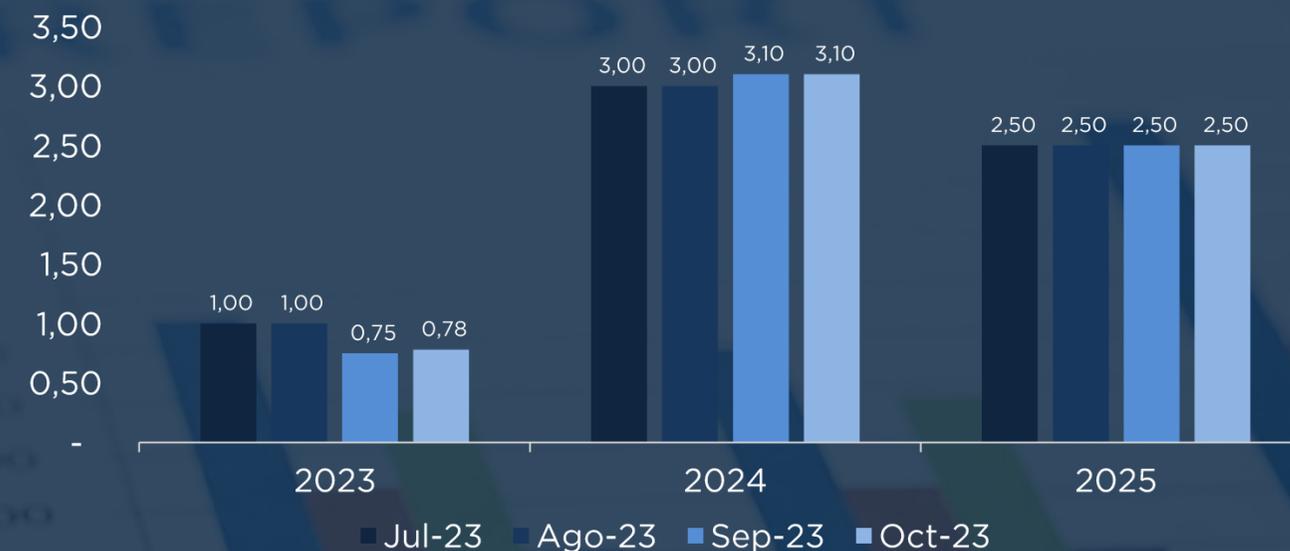
Probabilidades de Default 5 Años Según CDS 5Y



- El balotaje que queda planteado ahora entre Massa y Milei probablemente sea un escenario parejo en términos políticos. Pero en Argentina un mes es mucho tiempo y va a depender también de las campañas, de los énfasis y de los acuerdos.
- La particularidad de que Sergio Massa sea ministro de Economía al tiempo que compite por la Presidencia podría permitir que se controle el tipo de cambio oficial en los niveles actuales (o por lo menos que no haya una devaluación desordenada), ya que probablemente seguirá aplicando medidas/planes para llegar a la elección de noviembre.
- Gane quien gane, el panorama de mediano plazo es muy complejo para Argentina. Ya sea de shock o gradualista, el plan de estabilización sigue pendiente. Para los inversores, Argentina quedó ahora en el peor escenario posible, una realidad reflejada en el desplome de los activos argentinos.

Uruguay

Encuesta de Expectativas Económicas Variación Producto Bruto Interno



- De acuerdo con la última encuesta de expectativas económicas publicada por el Banco Central del Uruguay, las proyecciones de crecimiento se mantuvieron estables para todos los plazos considerados. Concretamente, para este año los analistas encuestados – 22 respuestas – estiman una expansión del PIB de apenas 0,8%, recogiendo el impacto de la sequía, la dinámica de la inversión y los efectos derivados de un escenario internacional más complejo.
- En ese sentido, los últimos datos oficiales arrojaban una contracción del PIB durante el segundo trimestre, tanto en términos interanuales (2,5%) como trimestrales (1,4%). Esta situación se revertiría durante la segunda mitad del año, compensando parcialmente el retroceso constatado entre abril y junio.

¡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