

INFORME ECONÓMICO

Análisis de la región

LATAM
ConsultUs

El valor de ser
independiente

Diciembre 2022

Contenidos

El informe incluye:

- Panorama
- Monitor Regional
- Brasil - México
- Perú – Chile – Colombia
- Argentina - Uruguay

Panorama

Global

La confluencia de crisis que definieron 2022 continúa obstaculizando el crecimiento global. La economía mundial se encuentra ahora en su desaceleración más pronunciada luego de una recuperación posterior a la recesión desde 1970, y la confianza del consumidor mundial ya sufre una caída mucho más pronunciada que durante el período previo a las recesiones mundiales anteriores.

Las tres economías más grandes del mundo —Estados Unidos, China y la zona del euro— se han desacelerado drásticamente. Dadas las circunstancias, incluso un golpe moderado a la economía global durante el próximo año podría llevarla a una recesión.

La incertidumbre y la volatilidad serán los temas dominantes de 2023. Si bien una recesión global todavía no es el caso base, se prevé que Europa y EEUU continúen desacelerándose, mientras que China experimentará un crecimiento más rápido, pero aún por debajo del promedio, después de que la pandemia deprimiera la actividad económica en 2022.

Los efectos persistentes de la pandemia, la guerra en curso en Ucrania, elevaron la inflación, el endurecimiento de las políticas monetarias y el débil crecimiento caracterizarán las perspectivas económicas a nivel mundial y para las economías individuales.

A medida que 2022 llega a su fin, la última encuesta de la consultora McKinsey muestra el aumento de las tasas de interés como una preocupación creciente a nivel nacional, superando las preocupaciones sobre la volatilidad de los precios de la energía, el segundo riesgo más citado en junio y septiembre. La mayoría de los encuestados espera que las tasas de interés en sus países aumenten durante, al menos, los próximos seis meses. Sin embargo, la inflación sigue siendo la preocupación más citada a nivel global.

Regional

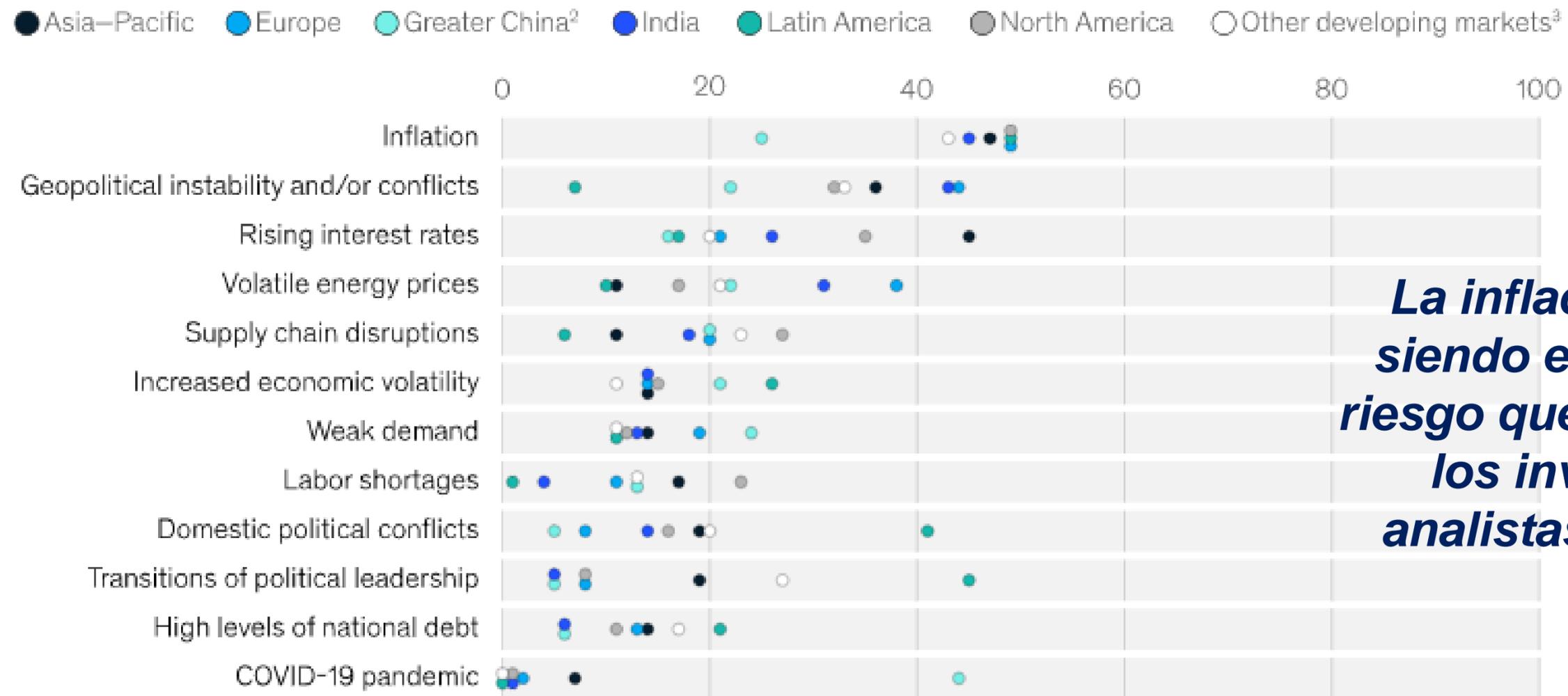
América Latina ha sido la región con mejor desempeño en 2022 a pesar de la volatilidad de los precios de las materias primas, la debilidad de China y un ciclo electoral difícil en la mayoría de los países de la región. El desempeño positivo se debió a los buenos fundamentos, ya que un mayor crecimiento económico respaldó una fuerte recuperación de las ganancias, mientras que las valuaciones baratas y los altos dividendos respaldaron a los mercados.

Para 2023, vemos una mejor perspectiva para América Latina, ya que la inflación y las tasas han alcanzado su punto máximo en la mayor parte de la región (por delante de los mercados desarrollados), creando un carry positivo que ha resultado en la estabilidad de la moneda y una mayor confianza. En el aspecto político, aunque la mayoría de las elecciones resultaron en el regreso de la izquierda, los controles y equilibrios de los poderes legislativos están asegurando una agenda más constructiva en el futuro.

Esperamos un crecimiento económico algo más moderado debido al escenario global, pero una posible aceleración en China y una eventual recuperación en EEUU y Europa podrían respaldar la estabilidad de los precios de las materias primas, particularmente porque los esfuerzos por un cambio en la matriz energética son especialmente positivos para las economías de América Latina.

Como tal, esperamos que América Latina pueda resolver la incertidumbre política a través de una serie de fortalezas tales como valuaciones todavía bajas en términos históricos, altos dividendos (se espera apróx. 8%) y una mejora en la formulación de políticas y/o reducción de la incertidumbre que podría ayudar a los mercados a revalorizar.

Riesgos potenciales para el crecimiento económico en los próximos 12 meses



La inflación sigue siendo el principal riesgo que perciben los inversores y analistas, excepto en China

¹Out of 18 risks that were presented as answer choices. In Asia–Pacific, n = 126; in Europe, n = 405; in Greater China, n = 111; in India, n = 84; in Latin America, n = 70; in North America, n = 304; and in other developing markets, n = 92.

²Includes Hong Kong and Taiwan.

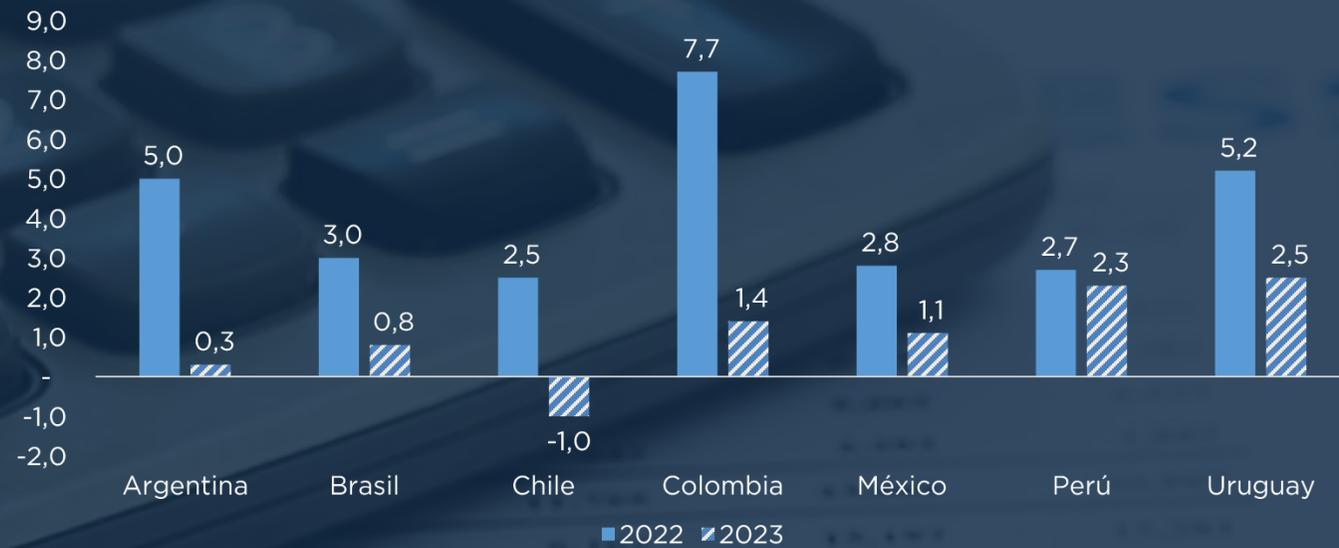
³Includes Middle East, North Africa, South Asia, and sub-Saharan Africa.

Source: McKinsey Global Survey on economic conditions, 1,192 participants at all levels of the organization, Nov 28–Dec 2, 2022

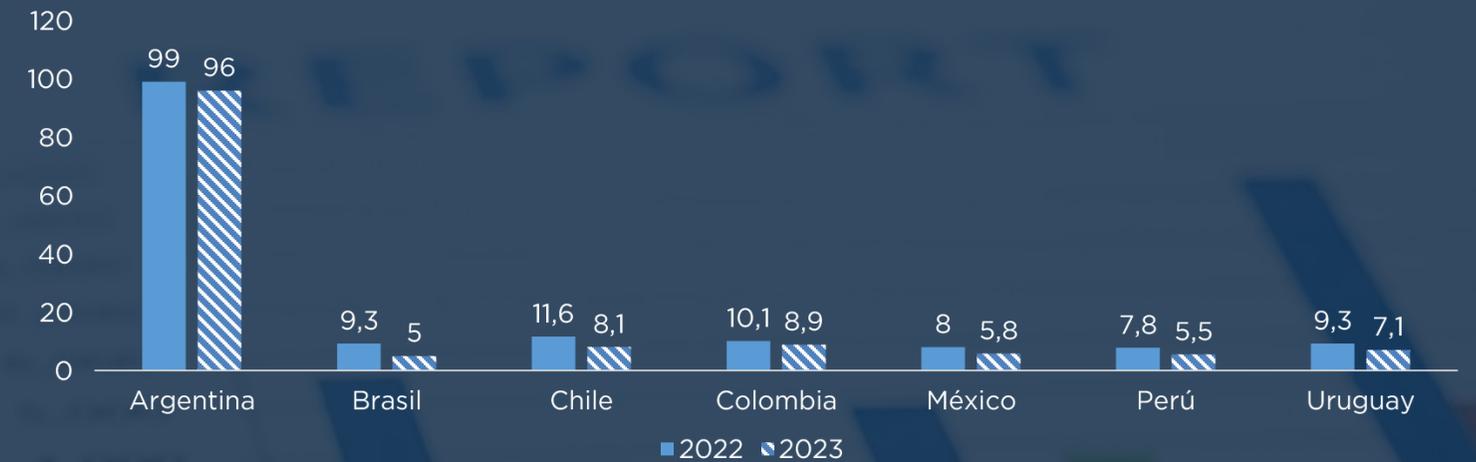
Monitor Regional

Proyecciones 2023

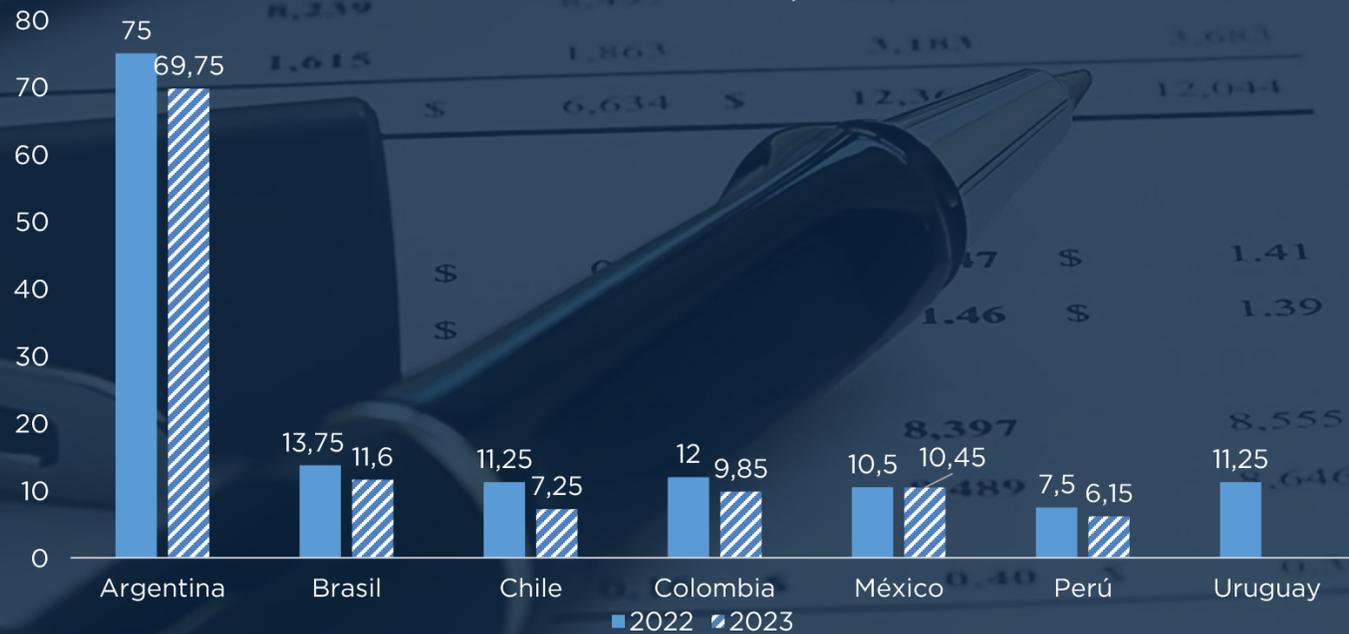
Producto Bruto Interno
Variación interanual, %



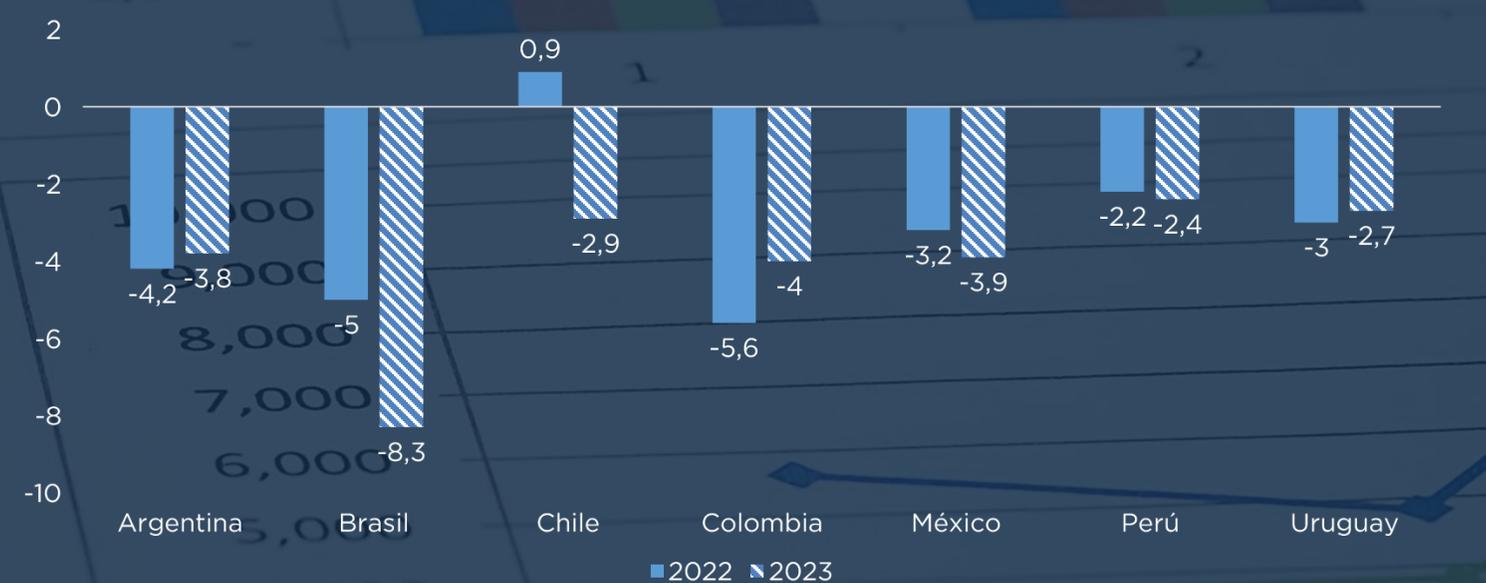
Inflación
Variación interanual, %



Tasa de interes, %



Déficit fiscal
% PBI



Monitor Regional

2023: Un año de elecciones



Febrero

El referéndum constitucional de Ecuador de 2023 es un proceso electoral que se realizará el domingo 5 de febrero de 2023 en Ecuador para reformar la constitución. La consulta fue convocada el 29 de noviembre de 2022 por el presidente Guillermo Lasso.



Abril

Las elecciones generales de Paraguay de 2023 están previstas para el 30 de abril de 2023. En las elecciones generales se eligen el presidente, el vicepresidente, 45 senadores (más 30 suplentes), 80 diputados (más 80 suplentes), 17 gobernadores, y 17 juntas departamentales



Octubre

Desde Marzo de 2023, Argentina comienza a tener un año cargado por distintas elecciones tanto a nivel provincial, legislativo como presidencial. El 13 de agosto serían las PASO y el 22 de octubre las generales para elegir Presidente, vice, diputados y senadores. De ser necesario un balotaje, será el 19 de noviembre.



Octubre

Las elecciones regionales de Colombia de 2023 se llevarán a cabo el 29 de octubre de 2023, con el fin de elegir los cargos de gobernadores para los 32 departamentos, diputados de las Asambleas Departamentales, alcaldes de 1.101 municipios, concejales municipales y ediles de las Juntas Administradoras Locales del territorio nacional.



Abril 2024

Brasil

ISHARES MSCI BRAZIL ETF



- Lula anunció cinco cargos clave, incluido Fernando Haddad (PT) como Ministro de Finanzas.
- La discusión sobre la política fiscal de Brasil recibió más atención este mes. El Senado aprobó una Enmienda Constitucional que permitiría gastos de hasta BRL200 mil millones. El BCB mantuvo las tasas sin cambios y emitió una advertencia sobre la política fiscal. El COPOM monitoreará los desarrollos de la política fiscal y el mercado reaccionará clave. Se espera que el BCB comience a recortar las tasas en junio.
- Las acciones brasileñas no han tenido un buen retorno en el último mes luego de estos sucesos y a partir de que el congreso aprobará por reducir el periodo de veto de personas en cargos públicos para ejercer cargos ejecutivos en compañías estatales de 3 años a 1 mes, lo que le permitiría a Lula nombrar personas de su confianza.

México

Inflación %



- Se espera que Banxico alce las tasas 50 bps hasta 10,5%, dado que la disminución de la inflación fue explicada por correcciones no esenciales en la energía y por la disminución de presiones en materias primas y alimentos.
- El aumento del salario mínimo del 20% el próximo año podría afectar las expectativas de inflación.
- Se espera que Banxico comunique pronto el final del ciclo de aumentos de las tasas de interés.

Perú

Un país políticamente inestable
Meses en el gobierno



- El Congreso está negociando el regreso del bicameralismo y la reelección de los legisladores, lo que parece ser una estrategia sensata para enfrentar la crisis política que provocó el juicio político del Presidente Castillo.
- Por su parte, el BCRP llevó a cabo su reunión regular la semana pasada, en la que aumentó la tasa de política en 25 puntos básicos, hasta 7,5%. El Presidente del Directorio Velarde ve riesgos de que la inflación se quede en 4%, sugiriendo que el banco central puede seguir con un sesgo contractivo para alcanzar su objetivo de inflación.

Chile

Inflación
%



- La inflación subió nuevamente en noviembre a 13,3% interanual, desde 12,8% en octubre. Los analistas sugieren que la inflación será persistente, debido a la indexación relativamente alta y a las presiones salariales que parecen desafiar al mercado laboral.
- Por otro lado, el Banco Central mantuvo la tasa de interés en 11,25%. Se espera que el ciclo de relajación comience sobre el segundo trimestre del próximo año, donde se proyecta que la tasa podría bajar hasta 7,25%.

Colombia

Tasa de política monetaria



- La inflación de noviembre continuó acelerándose (12,53% YoY), con presiones observadas tanto en los precios de núcleo como en los precios no básicos, mientras que el déficit de cuenta corriente del Q3 dio un 7,2% del PIB. Además, la confianza del consumidor está tocando nuevos mínimos, y se espera que los datos de actividad de octubre confirmen que el crecimiento del PIB comenzó su descenso en el Q4.
- En este contexto, se espera un aumento del salario mínimo de alrededor del 15%, lo alimentaría una fuerte dinámica de indexación manteniendo la inflación bajo presión en el primer semestre.

Argentina

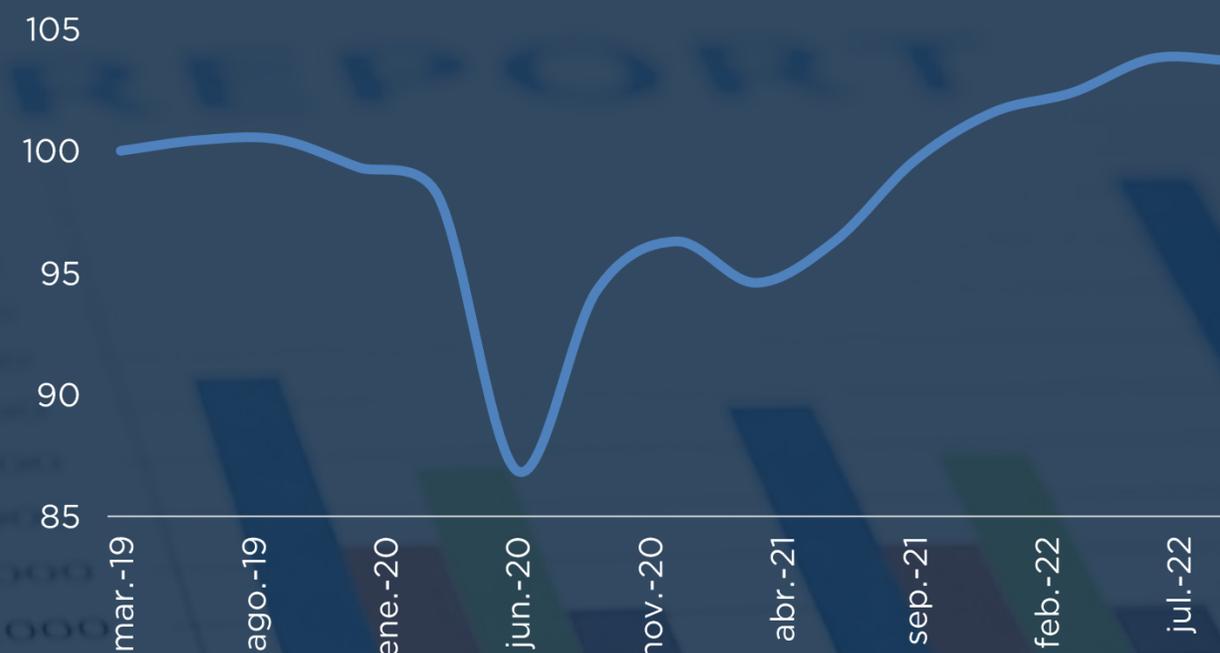
Inflación mensual



- La Vicepresidenta Cristina Kirchner fue condenada y sentenciada a seis años de prisión y prohibida de por vida de ejercer cargos públicos después de que los tribunales la declararon culpable del delito de administración fraudulenta en detrimento del Estado pero fue absuelta de asociación ilícita. La vicepresidenta por el momento no irá a prisión y podría ser candidata el próximo año, ya que todavía podrá apelar el juicio.
- En términos económicos, la inflación sigue siendo la variable a prestar atención. A pesar de que la misma sigue en valores altísimos, ha habido cierta moderación en los últimos meses. Los acuerdos salariales arriba del 100% son un foco de atención por la posible inercia inflacionaria que se puede generar.

Uruguay

PBI
Mar-19 = 100



- La economía uruguaya mostró un avance del 3,7% en el tercer trimestre de 2022, respecto al mismo periodo del año pasado, impulsado principalmente por el comercio (11%), la construcción (8%) y el transporte (7%). Los datos revelados hoy muestran que la economía uruguaya tendrá un crecimiento de al menos el 5% en 2022, lo que sería la mayor tasa anual de crecimiento desde 2011.
- Los datos de inflación de noviembre mostraron una caída del 0,28% mensual, por debajo de lo esperado, debido principalmente al descenso de los precios de alimentos y transporte. La proyección para el Índice de Precios al Consumidor a diciembre se ha revisado a 8,4%. Para el próximo año, se prevé que la inflación termine en 6,4% y la tasa de política monetaria alcanzará 11,75%, tras un aumento de 50 puntos básicos.

¡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