

INFORME ECONÓMICO

Análisis de la región

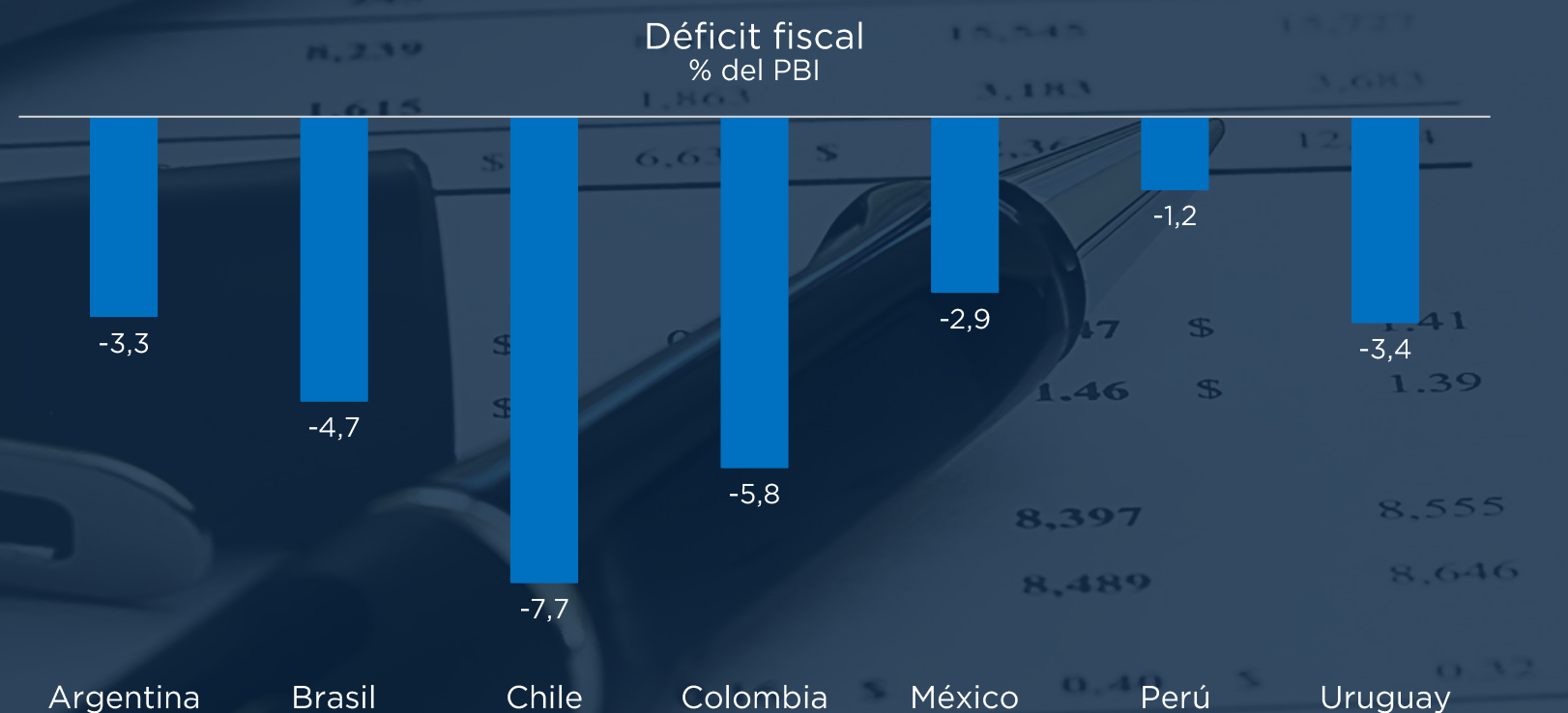
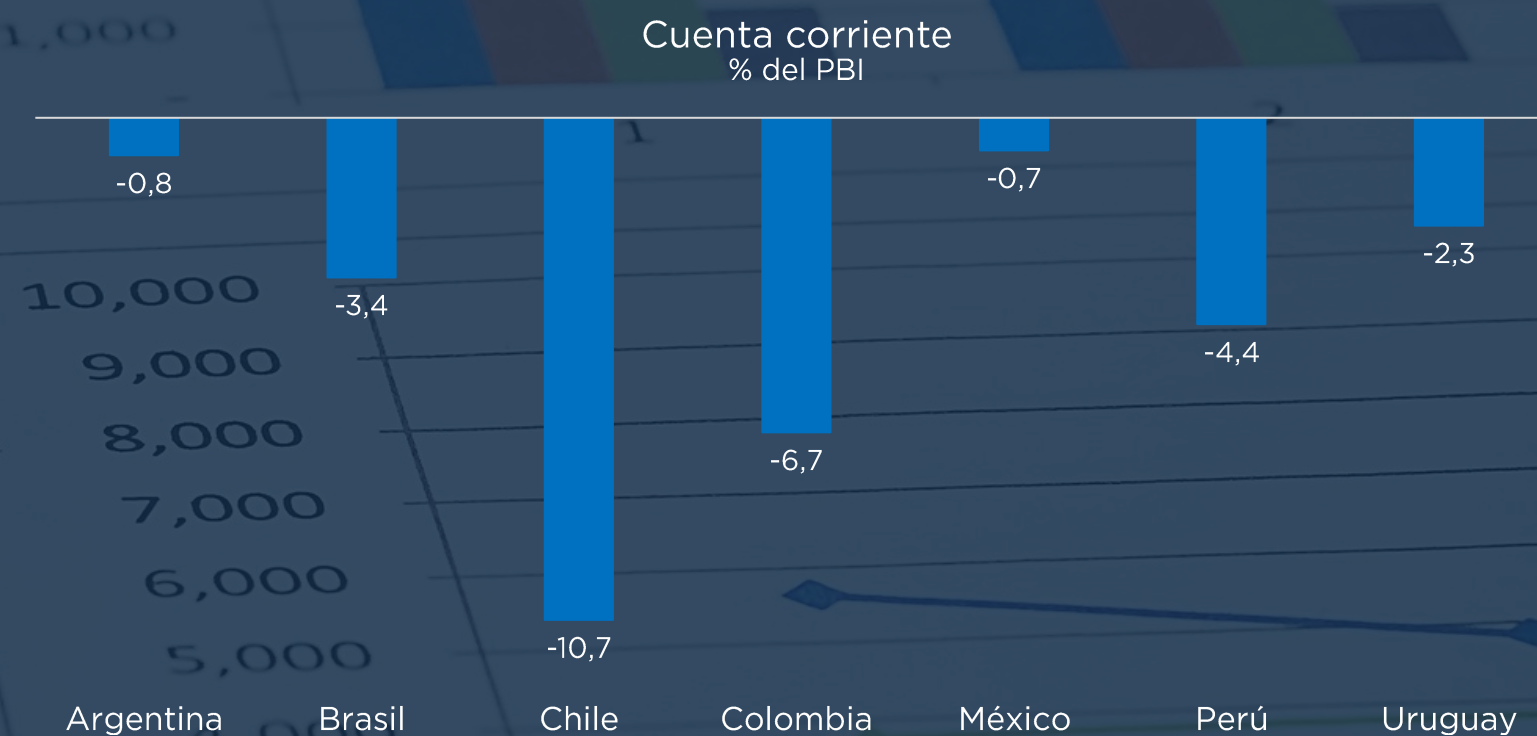
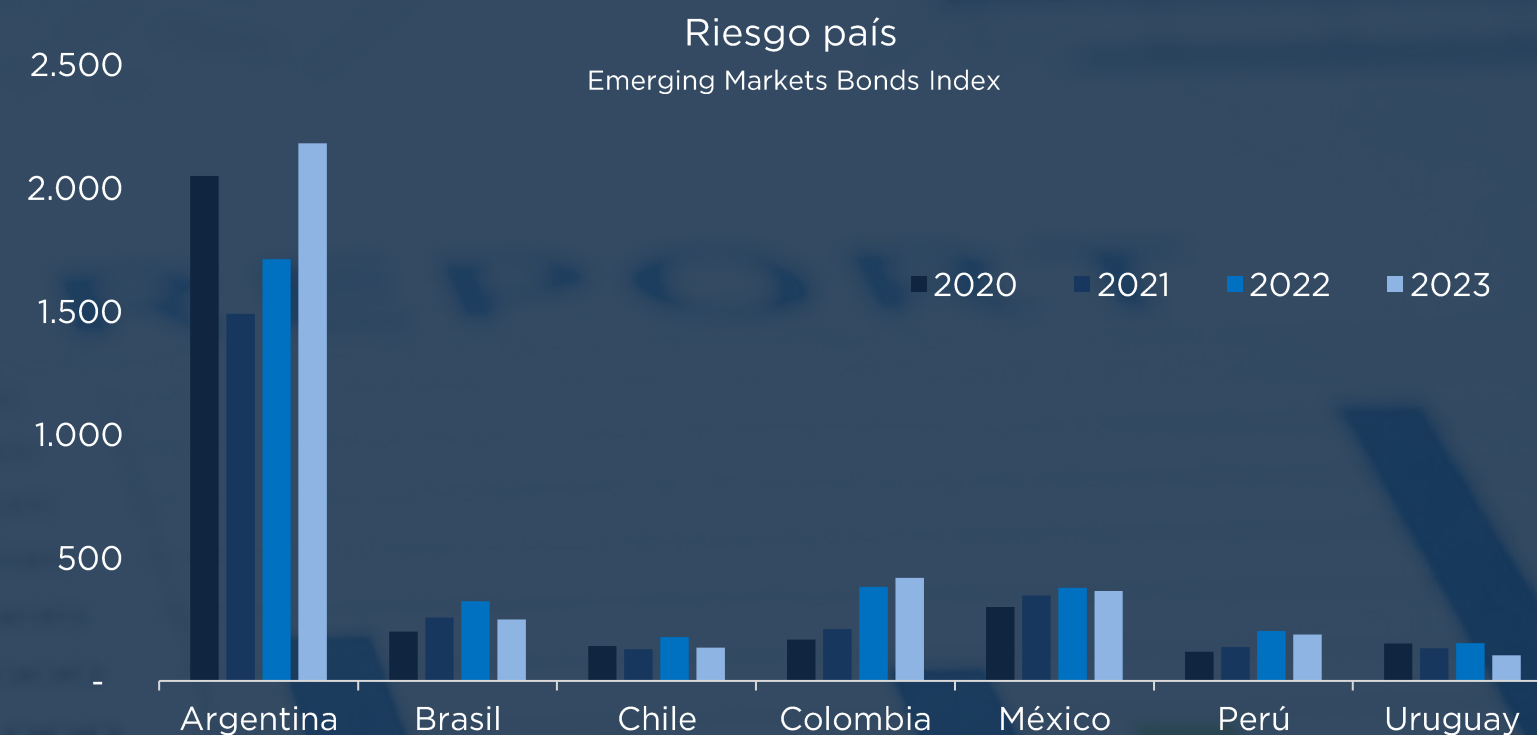
LATAM
ConsultUs

El valor de ser
independiente

Febrero 2023

Monitor Regional

- Es importante tener en cuenta que América Latina enfrenta diversos riesgos políticos en la actualidad. Varios de ellos, principalmente inducidos por la enorme polarización política y por reformas necesarias que gobiernos del pasado no han ejecutado.
- Por su parte sumado a este contexto político, las cuestiones climáticas y los precios de los commodities que han corregido en los últimos meses, han agregado tensiones adicionales a la economía, en un mundo con niveles de tasas de interés más elevado que en el último tiempo.



Contenidos

El informe incluye:

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

Panorama

Global

A pesar del complejo panorama económico global, al inicio de este año estamos viendo señales de reactivación en algunos sectores económicos y en determinados países como China, donde la flexibilización de las regulaciones sanitarias ha permitido recibir más de 3 mil millones de viajeros durante la llegada del año nuevo chino; o Estados Unidos, donde se vio una reducción de la inflación y se mantuvieron las tasas de interés.

En su última actualización del perspectivas económicas del mes de enero, el Fondo Monetario Internacional proyecta que el crecimiento mundial registre un descenso estimado de 3,4% en 2022, a 2,9% en 2023, para luego repuntar a 3,1% en 2024.

El pronóstico para 2023 es 0,2% más alto que el proyectado en la edición del WEO (*World Economic Outlook*, por su sigla en inglés) de octubre de 2022, pero inferior a la media histórica (2000-19) de 3,8%. La subida de las tasas de interés de los bancos centrales para combatir la inflación y la guerra de Rusia en Ucrania continúan afectando la actividad económica.

En la mayoría de las economías, ante el aumento del costo de vida, la prioridad sigue siendo lograr una desinflación sostenida. Con condiciones monetarias más restrictivas y un menor ritmo de crecimiento que podrían incidir en la estabilidad financiera y de la deuda, resulta necesario recurrir a herramientas prudentes y afianzar los marcos para la reestructuración de la deuda.

Regional

En ese sentido, en América Latina y el Caribe la reactivación económica tiene importantes desafíos, ya que el crecimiento económico en los últimos años ha sido bajo. Pero además, la desintegración es un aspecto clave dentro del diagnóstico de la región. América Latina está económica y políticamente muy desintegrada y va a ser difícil que se una, cuando observamos incluso en los grandes bloques un proceso de desglobalización.

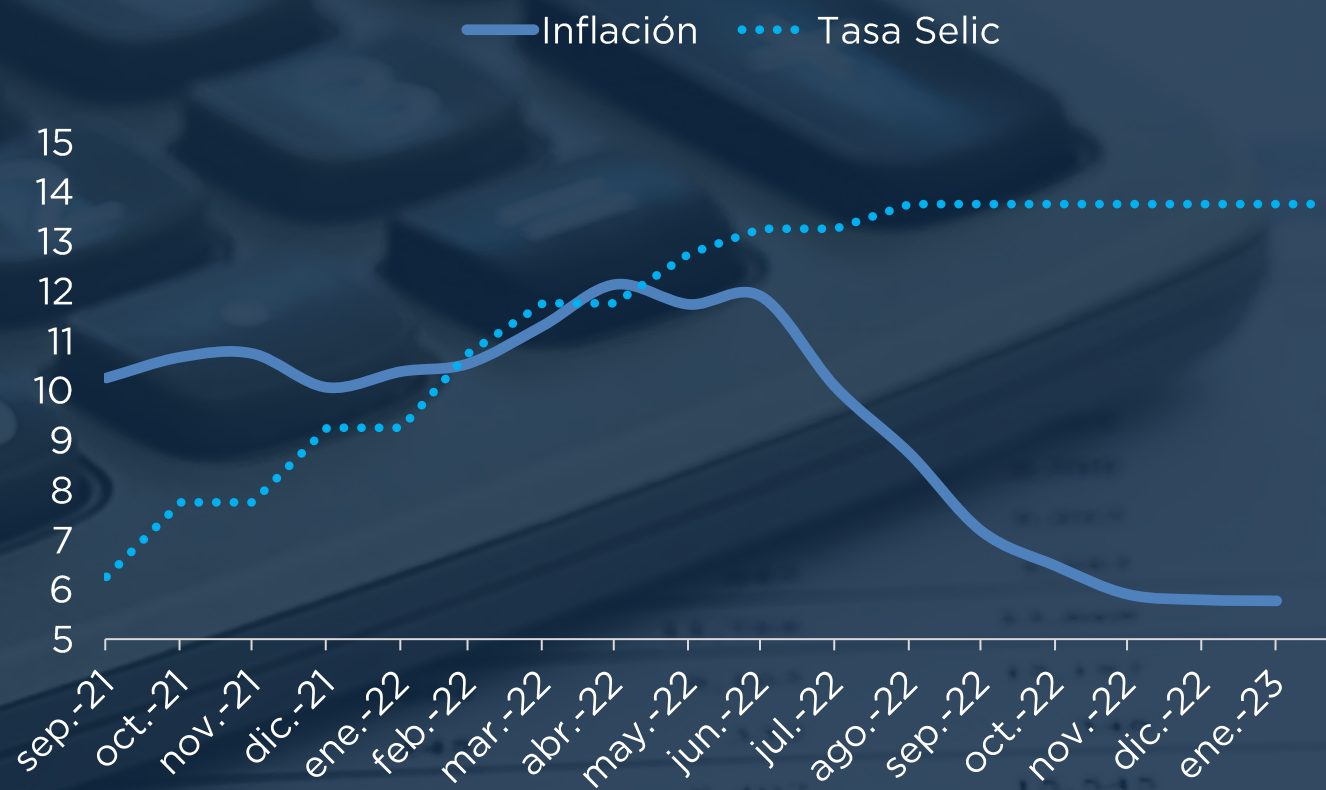
La reapertura de China es el principal, sino el único, catalizador a corto plazo que estaría dando algo de soporte a través de la exportación de materias primas.

La región en indicadores clave

	mar.-21	jun.-21	sep.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22	sep.-22	dic.-22
Argentina								
Salario Real YoY (%)	-7,17	-5,04	-0,42	2,40	1,18	3,05	-2,69	-2,63
Desempleo (%)	10,20	9,60	8,20	7,00	7,00	6,90	7,10	
Inflación (%)	42,60	50,20	52,50	50,90	55,10	64,00	83,00	94,80
Brasil								
Salario Real YoY (%)	-1,57	-3,62	-4,98	-4,45	-1,40	-1,60	2,80	4,00
Desempleo (%)	14,67	14,57	13,13	11,60	11,17	9,87	8,90	8,20
Inflación (%)	6,10	8,35	10,25	10,06	11,30	11,89	7,17	5,79
Colombia								
Salario Real YoY (%)	4,15	8,28	6,43	2,87	3,69	4,97	0,10	-1,81
Desempleo (%)	18,04	16,72	13,77	12,18	13,40	11,27	10,85	9,94
Inflación (%)	1,51	3,63	4,51	5,62	8,53	9,67	11,44	13,12
Chile								
Salario Real YoY (%)	1,40	2,10	0,40	-0,40	-1,70	-2,20	-2,30	-1,70
Desempleo (%)	10,30	9,90	8,60	7,60	7,53	7,77	7,93	7,93
Inflación (%)	2,90	3,80	5,30	7,20	9,40	12,50	13,70	12,80
México								
Salario Real YoY (%)	1,12	-0,68	1,20	-0,13	1,40	-0,90	-0,46	0,73
Desempleo (%)	4,32	4,22	4,30	3,71	3,47	3,22	3,43	2,97
Inflación (%)	4,67	5,88	6,00	7,36	7,45	7,99	8,70	7,82
Perú								
Salario Real YoY (%)	0,90	13,80	2,92	0,38	15,51	-5,26	-2,23	-2,42
Desempleo (%)	14,27	12,47	9,63	8,83	8,97	7,43	7,27	7,30
Inflación (%)	2,56	2,69	4,66	5,97	6,22	8,29	8,56	8,40
Uruguay								
Salario Real YoY (%)	-1,94	-0,84	-1,67	-1,56	-2,08	-1,61	-0,06	1,03
Desempleo (%)	9,67	9,40	9,32	6,99	7,74	8,39	8,28	7,91
Inflación (%)	8,34	7,33	7,41	7,96	9,38	9,29	9,95	8,29

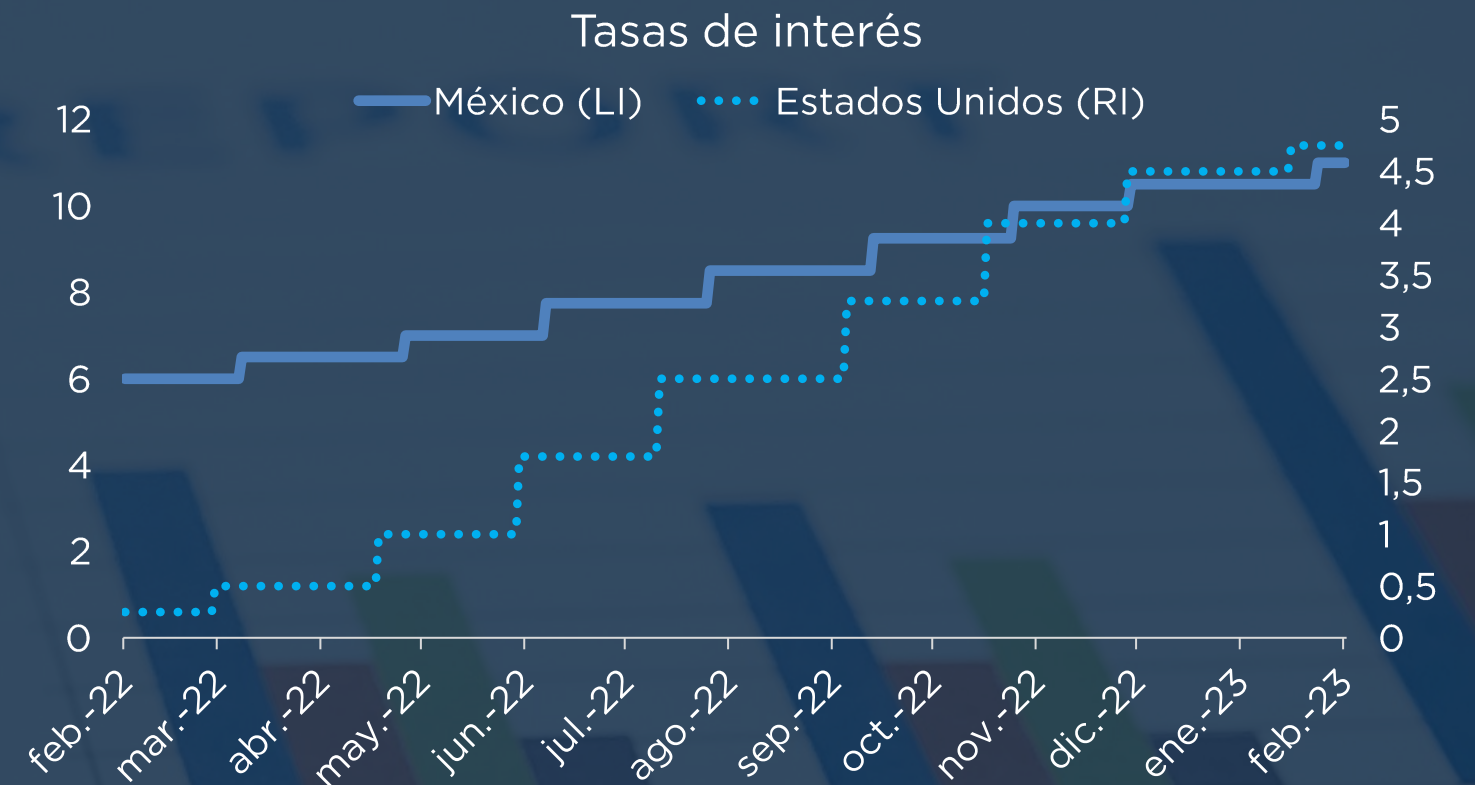
Fuente: Bloomberg. Datos al 22/2/2023

Brasil



- Brasil ha logrado reducir la inflación a más de la mitad entre junio y diciembre del año pasado, gracias a una política monetaria agresiva. A pesar de la incertidumbre en torno a la política fiscal y la política monetaria relativamente estricta, el alto precio de las materias primas, la amplia demanda externa y la expansión fiscal, respaldaron el crecimiento económico en el país el año pasado. Sin embargo, se espera que el crecimiento del PIB real disminuya a menos del 1% en 2023, después de haber estado en torno al 3% en 2022.
- El Banco Central de Brasil (BCB) ha expresado preocupación por las expectativas inflacionarias y las críticas de los políticos hacia la postura de la política monetaria, las cuales pueden afectar la nominación de dos puestos en el Banco Central y la definición del objetivo de inflación.

México



- En contraposición a la tendencia predominante en otros bancos centrales de desacelerar o concluir sus ciclos de ajuste, el Banco Central mexicano tomó una decisión sorprendente. Al igual que al inicio del ciclo en 2021, se votó de forma unánime por un aumento de 50 puntos básicos, cifra superior a la esperada por el mercado. Esta acción se llevó a cabo como respuesta a que el mercado está leyendo posibles aumentos adicionales de las tasas de la Reserva Federal y, lo que es más importante, al riesgo de un mayor desanclaje de las expectativas de inflación a corto y mediano plazo.
- Además, el informe de inflación de enero reveló una mayor persistencia en la inflación subyacente, lo que constituyó un factor determinante en la decisión de Banxico. De este modo, resulta crucial mantener una estrecha vigilancia sobre la evolución de estos factores y su posible impacto en las decisiones futuras del banco central.

Perú

Confianza empresarial



- El BCRP decidió mantener su tasa de política monetaria en un 7,75%, aunque aclarando que esta pausa no significa necesariamente el fin de su ciclo de aumentos. Los futuros ajustes estarán condicionados a nueva información sobre la inflación y sus determinantes, incluyendo los efectos macroeconómicos de los recientes eventos sociales.
- La falta de fecha para elecciones anticipadas en Perú ha prolongado la crisis política y afecta la confianza empresarial. La asunción del presidente Boluarte generó una leve mejoría, pero el aumento del descontento social rápidamente lo diluyó. La confianza empresarial se ha hundido a partir de estos sucesos.

Chile

Déficit fiscal



- La política fiscal contractiva implementada en Chile durante el período 2021-2022 logró reducir el gasto público en un 23,1% interanual en términos reales, mientras que la inversión pública creció un 4,7%. Estos resultados muestran que la política fiscal contractiva no afectó negativamente la inversión pública en el país.
- Además, el balance fiscal de Chile pasó de un déficit del -7,7% del PBI en 2021 a un superávit fiscal de USD 3.389 millones (+1,1% del PBI) en 2022, gracias a un aumento de los ingresos tributarios no mineros en un 8,6% real. Es importante destacar que los ingresos tributarios no mineros representan el 79% del total.

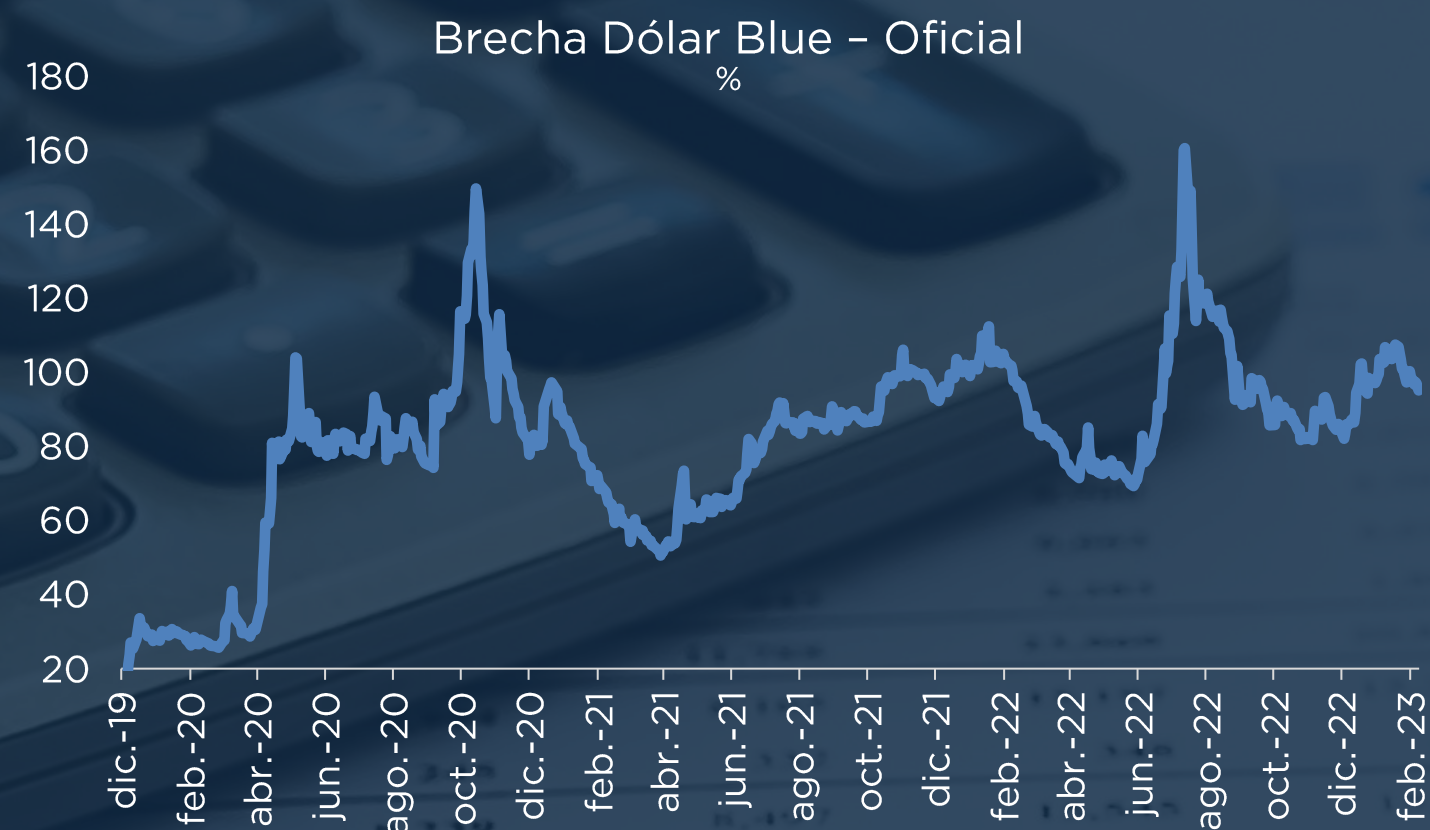
Colombia

Peso colombiano



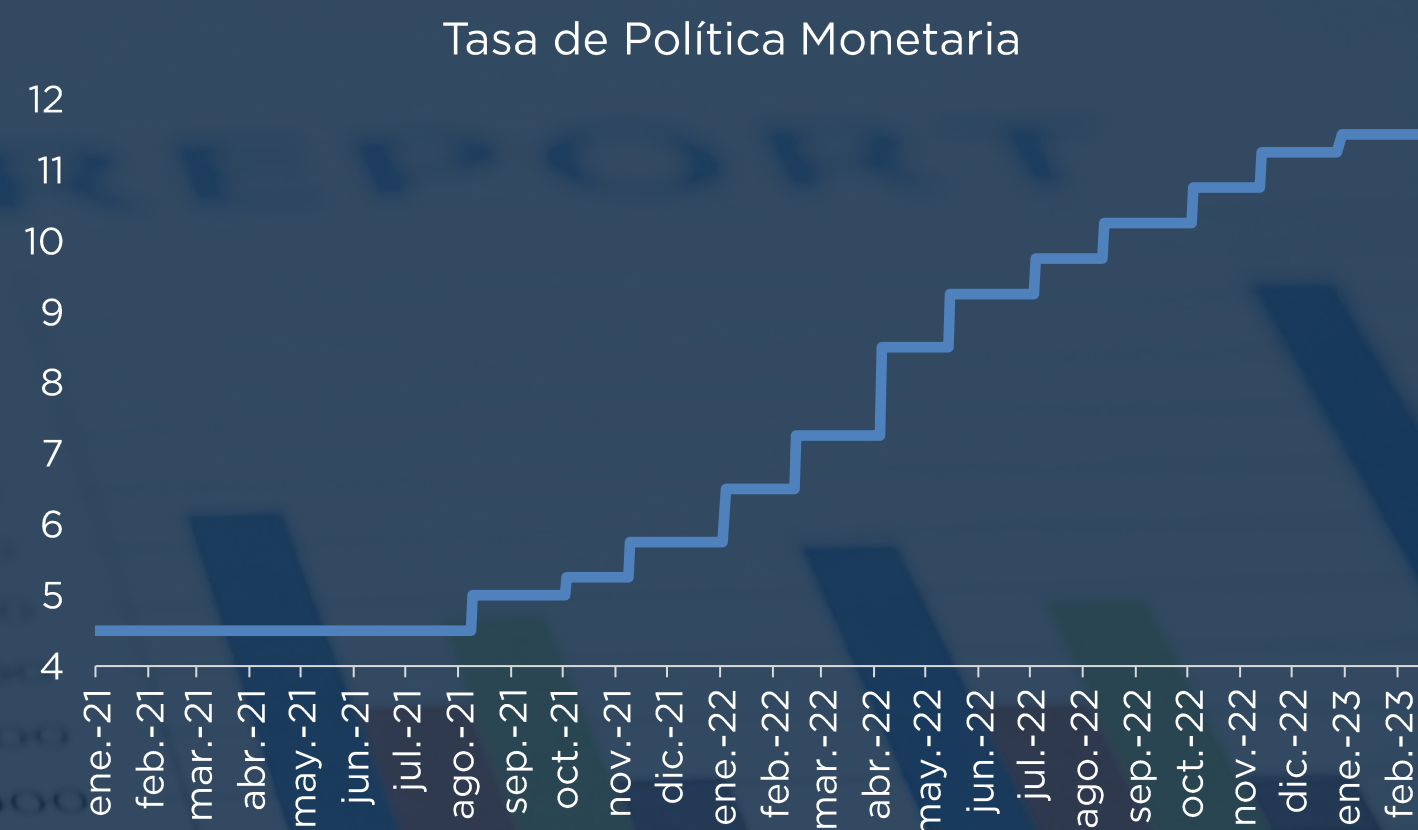
- El gobierno de Colombia lleva a cabo sesiones extraordinarias del Congreso para impulsar un amplio programa de reformas. Se han enfocado en el Plan Nacional de Desarrollo y una reforma política, además de la controvertida reforma de salud.
- En marzo, se presentarán una reforma previsional y laboral, entre otras medidas. El éxito de estas reformas indicará el capital político de Petro. Entendemos que la incertidumbre política en Colombia podría seguir impactando negativamente en el peso colombiano.

Argentina



- Se generó una aceleración de la inflación en enero, alcanzando el 6% después de dos meses de “desinflación” moderada, llegando a una tasa anual del 98,7%. A pesar de que se espera una inflación más baja durante el primer trimestre, la inflación se aceleraría luego debido a la brecha entre los tipos de cambio oficial y paralelo, y el creciente desequilibrio fiscal/monetario en el inicio del ciclo electoral.
- Se espera una corrección del tipo de cambio oficial a fines de 2023 tras el cambio de gobierno en diciembre. En ausencia de cambios en el marco de políticas, se espera que la inflación supere el 100% en diciembre de 2023.

Uruguay



- El Banco Central de Uruguay a mediados de mes decidió mantener la tasa de política monetaria en 11,5%, cortando un ciclo de subas de tasas desde mediados de 2021. En su justificación, el Comité de Política Monetaria resaltó que la economía mundial muestra mejoría con un mayor dinamismo de la economía de EE.UU., una Zona Euro con cierre anual mejor de lo esperado y China impulsando el crecimiento tras levantar restricciones a la movilidad.
- Probablemente el gran desafío de Uruguay en este año sea mantener las altas tasas de crecimiento económico, donde el efecto de la planta de UPM va a desaparecer y el dinamismo del sector agropecuario probablemente se apague con una profunda sequía.

¡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