

**Resumen**  
Ejecutivo

## INTRODUCCIÓN

### RESUMEN EJECUTIVO

América Latina entra en la segunda parte del año 2023 con unas perspectivas económicas de bajo crecimiento para este año y riesgos de crisis en 2024. Políticamente este segundo semestre va a presenciar las elecciones presidenciales en Guatemala (segunda vuelta), Ecuador y Argentina, así como las locales en Colombia.

El Banco Mundial prevé que América Latina crecerá al 1,5% en 2023 y en el horizonte hay posibilidades de crecimiento negativo en 2024.

En cuanto a la inflación, la región está conteniendo las presiones inflacionarias.

La guerra en Ucrania ha tenido efectos en todas las economías del mundo, pero los territorios con menor capacidad económica están experimentando dificultades para lograrlo. Es el caso de América Latina y el Caribe que registró un 43,9% de aumento de la inflación desde septiembre de 2021 al mismo mes de 2022. Aunque los datos más recientes de marzo, proporcionados por Trading Economics, reflejan que el promedio a nivel mundial interanual ha disminuido hasta el 20,3%. Pero hay países que se siguen quedando atrás, como Haití con un 48,6%, Surinam (58,3%), Argentina (110%) y Venezuela (158%).

En el terreno político el segundo semestre tiene tres grandes citas:

#### 1-. La segunda vuelta en Guatemala (20 agosto)

Tras la primera vuelta celebrada el 25 de julio, Sandra Torres y Bernardo Arévalo se miden en el balotaje.

#### 2-. Las elecciones presidenciales en Ecuador (20 de agosto)

Ocho candidatos, entre empresarios y excongresistas, se inscribieron para participar en las elecciones generales anticipadas que se celebrarán el próximo 20 de agosto, luego de que el mandatario Guillermo Lasso disolviera el Congreso, informó este martes el Consejo Nacional Electoral (CNE).

#### 3-. La triple cita en Argentina:

Argentina celebra elecciones presidenciales en tres etapas: unas internas (las PASO) el 13 de agosto, la primera vuelta (22 de agosto) y una posible segunda vuelta (19 de noviembre).

## DESARROLLO

**América Latina entra en la segunda parte del año 2023 con unas perspectivas económicas de bajo crecimiento en 2023 y riesgos de crisis en 2024.**

**Políticamente este segundo semestre va a presencia las elecciones presidenciales en Guatemala (segunda vuelta), Ecuador y Argentina.**

### I-. MOMENTO ECONÓMICO

El Banco Mundial prevé que América Latina crecerá al 1,5% en 2023 y en el horizonte hay posibilidades de crecimiento negativo para 2024.

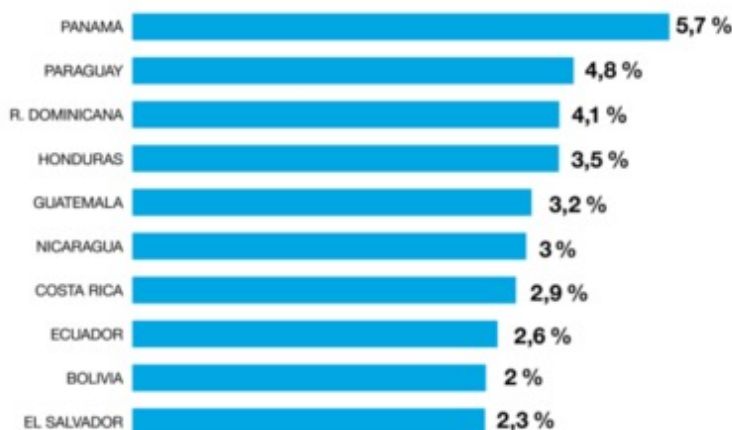
El organismo asegura que, debido a la subida de los tipos de interés en las economías avanzadas y la persistente inflación, **los bancos centrales sostendrán las políticas monetarias más restrictivas, afectando las monedas de América Latina y el Caribe y creando riesgos de crisis financiera en los mercados emergentes.**

El Banco Mundial aseguró que América Latina crecerá solo el 1,5% en 2023, una caída respecto al crecimiento del 3,7% registrado el año pasado, y que se argumenta en la caída del precio de las materias primas y políticas más restrictivas de los bancos centrales.



## LOS PAÍSES QUE MÁS CRECERÁN EN AMÉRICA LATINA

% CRECIMIENTO PIB 2023



FUENTE: BANCO MUNDIAL

En su nuevo informe Perspectivas económicas mundiales, el organismo mejoró en dos décimas su proyección de crecimiento anterior, aunque las redujo en 2024 en 4 décimas y afirma que solamente creará un 2%.

“En el caso de América Latina, tanto los impulsores externos como los internos del crecimiento en la región apuntan a una desaceleración este año”, aseguró el economista jefe del banco, Indermit Gill.

En Brasil, la mayor economía de la región, el PIB se desacelerará al 1,2% en 2023, con un ligero aumento al 1,4% el próximo año. Para México el organismo prevé que el crecimiento será moderado este año y lo ubica en 2,5%, pero da malas notas para Argentina.

Este débil crecimiento mundial pesa sobre los precios de las materias primas y tiene un impacto en los países exportadores de América Latina. “El impacto en los aumentos de los tipos está empezando a surtir efecto”, señaló el funcionario.

Se prevé que el crecimiento de América Central se desacelerará al 3,6% en 2023, con un ligero aumento al 3,8% en 2024. Se prevé que las remesas y el turismo favorecerán la actividad en la región. En la región del Caribe, además del auge del petróleo en Guyana, se prevé que “el resto de los países de la subregión crezcan a una tasa promedio del 3,3% en 2023, con el impulso de la continua recuperación del turismo y el creciente volumen de remesas”.

**En cuanto a la inflación, la región está conteniendo las presiones inflacionarias.**

**La guerra en Ucrania ha tenido efectos en todas las economías del mundo, pero los territorios con menor capacidad económica están experimentando dificultades para lograrlo.**

**Es el caso de América Latina y el Caribe (LATAM) que registró un 43,9% de aumento de la inflación desde septiembre de 2021 al mismo mes de 2022. Aunque los datos más recientes de marzo, proporcionados por Trading Economics, reflejan que el promedio a nivel mundial interanual ha disminuido hasta el 20,3%.**

Pero hay países que se siguen quedando atrás, como Haití con un 48,6%, Surinam (58,3%), Argentina (110%) y Venezuela (158%).

**Si no se tuviese en cuenta estos cuatro países, la media de inflación de esta región disminuiría hasta un 11,8%. Una cifra que es inferior a la de Europa, donde se ha registrado un 19,1%.**

Según los datos de la FAO, Venezuela es el país que más inflación registró en el mundo en septiembre. El Gobierno de este país ha informado recientemente que la inflación habría disminuido un 4,2% en marzo.

En el caso de Argentina, en el periodo de un año la inflación incrementó un 86,2%, y en el tercer mes de 2023 los alimentos subieron un 7,7% de precio, 1,6 puntos porcentuales más que la inflación general.

En países como Colombia, México o Brasil, la variación de los precios de la canasta familiar está comenzando a dar signos de desaceleración.

La inflación anual en Brasil, la mayor economía de América Latina, registró varios hitos en mayo: tuvo su nivel más bajo en más de dos años, cayó por debajo del 4% por primera vez desde finales de 2020 y se desaceleró más de lo esperado.

La cifra, de 3,94% según la agencia de estadísticas IBGE, también deja al país muy bien parado entre sus vecinos, en donde la inflación anual varía dependiendo del caso, dentro de una enorme brecha que va desde el 1% hasta sobrepasar el 400%.

Algunos analistas han atribuido la situación a una política monetaria estricta, con tasas de interés en niveles lo suficientemente altos como para ayudar a moderar la demanda de los consumidores y reducir presión sobre los precios.

En este país, el Banco Central ha mantenido su tasa de referencia en 13,75% desde septiembre, pero es probable que las nuevas cifras de inflación

agreguen peso a los llamados del gobierno de Luiz Inácio 'Lula' da Silva para que las reduzca desde un máximo de seis años.

**Pocos países mantienen una inflación de dos dígitos.**

Con excepción de Argentina, los países de América Latina han tomado un ligero respiro inflacionario.

Colombia es el único que se mantiene en dos dígitos, solo después de Venezuela y Argentina, mientras que Chile, Perú y Uruguay todavía lidian con el mayor nivel en años. México y Brasil están en un no despreciable rango y en Costa Rica es menor al 1%, su tercera cifra más baja en diez años.

**Alejandro Reyes, BBVA Research, señala que “el beneficio de este ajuste anticipado y marcado es que la inflación en la región comienza ya a ceder más decididamente, en especial en Brasil, que lideró el ajuste monetario, pero está todavía algo rezagada en Colombia y presenta grandes retos en Argentina.** La mayor parte de Latinoamérica, excluyendo a Argentina, observará reducciones de los tipos de interés en 2023, antes de lo esperado para EE UU o la eurozona. Así, en este año se ha materializado una apreciación de la mayoría de las monedas y una moderación de las primas de riesgo de la región, motivado entre otros factores por la confianza en la institucionalidad económica, en especial en el frente monetario. Una prueba que esta situación fue muy distinta a la experimentada en el pasado en parte por la mejora institucional alcanzada”.

En el XVII Foro de Análisis Latinoamericano celebrado el viernes 23 de junio en el Banco de España se concluyó en la necesidad de impulsar el crecimiento eludiendo la inflación desde la responsabilidad fiscal. Y ello por medio de

a-. Superar la baja intensidad de capital y la insuficiente inversión son obstáculos que deben superarse.

América Latina necesita incrementar su inversión en un 10% a un 30% adicional para alcanzar los niveles de los países desarrollados, que se sitúan en un 25%.

b-. El problema subyacente en esta cuestión es el ahorro.

América Latina presenta tasas de ahorro preocupantemente bajas y de baja calidad. El ahorro bruto total se sitúa en un 20%, mientras que el ahorro empresarial es prácticamente nulo, a diferencia de los países de la ASEAN, que alcanzan el 10%. El ahorro familiar, aunque alcanza el 21%, se mantiene mayoritariamente en efectivo y no se canaliza adecuadamente hacia la inversión. Además, los factores demográficos también influyen en el crecimiento potencial de la región. América Latina ha superado su bono demográfico, lo que significa que el aumento de la clase media y la esperanza de vida conlleva un aumento en la dependencia y reduce las posibilidades de producción. Esto plantea la necesidad de encontrar soluciones innovadoras para aprovechar al máximo los recursos disponibles.

Para lograr estabilidad y crecimiento es imperativo aumentar el ahorro privado intermediado por el sector financiero, especialmente en moneda local. Esto permitirá una inversión a largo plazo que evite caer en la trampa del crédito bancario e institucional. Además, mejorar el marco institucional, fortalecer la seguridad jurídica y crear un clima empresarial favorable son aspectos cruciales para impulsar el crecimiento y la inversión sostenible.

Un elemento central que contribuye a la baja productividad en América Latina es la falta de inversión en intangibles. La mejora de habilidades y la inversión en investigación y desarrollo son fundamentales para impulsar la productividad y fomentar el crecimiento a largo plazo.

## II-. MOMENTO POLÍTICO

En el terreno político, el segundo semestre tiene tres grandes citas en América Latina:

- 1-. La segunda vuelta en Guatemala (20 agosto)
- 2-. Las elecciones presidenciales en Ecuador (20 de agosto)
- 3-. Argentina celebra elecciones presidenciales en tres etapas: unas internas (las PASO) el 13 de agosto, la primera vuelta (22 de octubre) y una posible segunda vuelta (19 de noviembre).

### LA SEGUNDA VUELTA EN GUATEMALA

**El sistema que de una manera u otra ha gobernado Guatemala desde 2000 y en la forma actual desde 2015 recibió este domingo en las elecciones presidenciales una sorpresa inesperada que puede poner en peligro su predominio a futuro.**

Un régimen que es en esencia una alianza informal de partidos y elites políticas y económicas que gracias a su control sobre las instituciones (Congreso, judicatura y ejecutivo) ha logrado preservar su cuota de poder e influencia. Para ello partidos como la UNE de Sandra Torres, el riosmonttismo, FC-N de Jimmy Morales o Vamos de Alejandro Giammattei, tras enfrentarse en las elecciones, acababan pactando cuotas de poder e influencia y excluían a aquellas fuerzas o candidatos que ponían en peligro su preeminencia.

Así en 2019 el sistema dejó fuera a Thelma Aldana y a Zury Ríos, vistas como enemigas del modelo imperante. En 2023 el sistema fabricó un escenario electoral: apartó, mediante subterfugios legales, a Roberto Arzú, Thelma Cabrera y a Carlos Pineda, a este liderando las encuestas a un mes de los comicios, porque se alzaban como potenciales candidatos contrarios al sistema.

Todo quedó preparado para una segunda vuelta entre Zury Ríos y Sandra Torres (luego se añadió Edmond Mulet) quienes en los hechos vienen cogobernando el país desde hace más de una década.

Sin embargo, la frustración del votante guatemalteco con respecto al sistema que no se pudo articular a través de Aldana en 2019 y de Pineda en 2023 encontró un camino inesperado: **Bernardo Arévalo de Semilla (centroizquierda)**. Tan inesperado que las encuestas nunca lo predijeron. Arévalo, hijo del presidente Juan José Arévalo (1945-51) con una campaña de fuerte movilización local, con recursos propios y entre la juventud, recorrió el país con un mensaje crítico con el régimen y una propuesta reformista moderada. Su mayor virtud, más que su posicionamiento ideológico, fue no ser un hombre del sistema y, pese a la tradicional fragmentación de la izquierda (por ese espectro competían VOS y URNG-MAIZ), alcanzar la segunda vuelta.

**El votante guatemalteco ha dado un golpe al sistema no solo al permitir que Arévalo entre en el balotaje: ha habido un voto nulo del 17% y un castigo a la elite tradicional (UNE que en 2019 alcanzó el 25% se ha quedado en el 15% y el oficialista VAMOS con todo su aparato y respaldo financiero no ha llegado al 9%).**

Ahora el sistema, que siempre renegó y rechazó a Sandra Torres por autoritaria y situada a la izquierda no tiene más remedio que poner todas sus fichas en la exprimera dama entre 2008 y 2012 para evitar el triunfo de Arévalo que encarna valores de izquierda (si bien moderados) y sobre todo contrarios al predominio del actual sistema.

**Cualquiera de los dos candidatos no garantiza la gobernabilidad: Torres, de ganar, podrá conformar una amplia base de apoyo en el legislativo pero claramente existirá un clima social cada vez más beligerante de amplio rechazo y desagrado con respecto a la continuidad del modelo lo que augura futuros problemas.**

**Arévalo, por el contrario, tendrá no solo difícil encontrar apoyos en el Congreso, sino que va a tener a la contra a todo el sistema que con él en el Palacio Nacional va a tratar de paralizar cualquier tipo de cambio estructural que dañe sus privilegios. Después de todo el Movimiento Semilla es hijo de las protestas de 2015 contra la corrupción del presidente Otto Pérez Molina (quien cayó por el escándalo de La Línea) y en favor de una regeneración de Guatemala.**

Más allá de lo que pase en la segunda vuelta, las campanas tocan el final de una forma de gobernar Guatemala. La entrada en la segunda vuelta de un grupo contrario al sistema predominante abre las puertas para la movilización en favor de un cambio que puede llegar en estos comicios -si gana Arévalo- o en los de dentro de 4 años.

#### ↳ LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES EN ECUADOR

**Ocho candidatos, entre empresarios y excongresistas, se inscribieron para participar en las elecciones generales anticipadas que se celebrarán el próximo 20 de agosto, luego de que el mandatario Guillermo Lasso disolviera el Congreso, informó este martes el Consejo Nacional Electoral (CNE).**

El primero en registrarse fue el empresario Daniel Noboa (derecha), hijo del magnate Álvaro Noboa, quien buscó en cinco ocasiones la presidencia.

Otros empresarios que entraron a la contienda son Jan Topic, vinculado a firmas de seguridad y telecomunicaciones y exfrancotirador de la legión extranjera francesa, y Xavier Hervas, que participó en las anteriores elecciones.

Otto Sonnenholzner, quien fue vicepresidente de Lenín Moreno (2017-2021) entre diciembre de 2018 y julio de 2020, también se registró.

El dirigente indígena Yaku Pérez, que quedó tercero en los comicios de 2021, volverá a buscar el cargo de jefe de Estado.

Por su parte, el partido afín al influyente expresidente Rafael Correa (2007-2017) inscribió a Luisa González quien es la única candidata mujer para la presidencia y la favorita

Otros candidatos son Fernando Villavicencio, periodista, exdirigente sindical, exasambleísta y duro crítico del correísmo, y Bolívar Armijos, un abogado y exdirigente de un consejo de gobiernos locales.

Lasso, de 67 años, decidió no participar en las próximas elecciones, alegando que dedicaría sus últimos meses al frente del Ejecutivo para intentar cumplir las metas de su gobierno.

Como señala Simón Pachano, “además de la ideología y la identidad regional, hay otros (clivajes) que son de carácter más coyuntural y que influirán decisivamente en los resultados de la elección de agosto. En orden de importancia, por el peso que tienen en la decisión de los votantes, estos son la lucha contra la inseguridad, reactivación económica, las medidas de emergencia para enfrentar el fenómeno de El Niño, la disponibilidad de un soporte político, la lucha contra la corrupción y la definición frente al correísmo”.

#### **LA TRIPLE CITA EN ARGENTINA: LAS PASO (INTERNAS), PRIMERA Y SEGUNDA VUELTA DE LAS PRESIDENCIALES**

**Argentina celebra elecciones presidenciales en tres etapas: unas internas (las PASO) el 13 de agosto, la primera vuelta (22 de agosto) y una posible segunda vuelta (19 de noviembre).**

Las internas van a ser claves en la principal coalición opositora (Juntos por el Cambio) que tiene que decidir entre una apuesta de corte centrista (Horacio Rodríguez Larreta) u otras más derechista (Patricia Bullrich). El peronismo-kirchnerista logra ir unido en torno al ministro de economía, Sergio Massa, tras muchos debates y pugnas internas entre diferentes sectores.

Al final la debilidad del kirchnerismo (Cristina Kirchner promovía a Wado de Pedro como candidato) y de los anti-Cristina (que promovían a Daniel Scioli) provocó la unidad partidaria en torno a Massa.

Si las elecciones primarias fueran hoy, una encuesta realizada por CB Consultora Opinión Pública sitúa a Juntos por el Cambio como la fuerza más votada y Patricia Bullrich se convertiría, aunque por un estrecho margen que se ubica dentro de lo considerado como un empate técnico, en la candidata presidencial de la principal coalición opositora, relegando al jefe de Gobierno y porteño y competidor en la interna, Horacio Rodríguez Larreta.

Unión por la Patria, quedaría en segundo lugar y con el ministro de Economía, Sergio Massa, como claro vencedor de la primaria en la que enfrentará al dirigente social Juan Grabois.

Más atrás, aparece el libertario Javier Milei, con un 17,1%.

Muy lejos les siguen Juan Schiaretti (Hacemos por Nuestro País), con el 3,3%; el exsecretario de Comercio kirchnerista Guillermo Moreno (Principios y Valores), que obtuvo un 2,3% de la encuesta y sorprende relegando al Frente de Izquierda de los Trabajadores Unidos que, sumadas sus dos fórmulas, llega al 1,6%.