

**Resumen
Ejecutivo**

INTRODUCCIÓN

América Latina encara la recta final del año bajo la incertidumbre: sobre cómo será el futuro gobierno de Lula da Silva y con la sombra de un año 2023 marcado por la estanflación (bajo crecimiento y elevada inflación).

I-. SITUACIÓN ECONÓMICA: BAJO CRECIMIENTO E INFLACIÓN

El bajo crecimiento económico y la alta inflación son las dos características de la economía regional.

El último informe de la Cepal, como antes los del FMI o del BID, ponen el acento en que **la región se expandirá muy poco en 2023 (por debajo del 2%) aunque solo un país (Chile) decrecerá.**

Sobresalen las señales de debilidad que dan las principales economías de la región. Las cifras más recientes de Brasil, Chile y México, entre otros países, muestran que la actividad económica se ralentiza.

Desde un punto de vista económico la inflación es el otro elemento de preocupación. A escala regional, la mayoría de los países tiene inflaciones en torno al 10% y solo Venezuela y Argentina tienen tasas muy superiores. Venezuela una inflación de tres dígitos y Argentina la segunda mayor tasa de inflación que multiplica casi por 8 al tercero (Chile)

II-. COYUNTURA POLÍTICA

Seis grandes tendencias políticas y geopolíticas se perfilan en la región:

- La incertidumbre sobre el futuro de las dos grandes potencias (Brasil y México)

- Los retos del proyecto reformista en Chile y Colombia

- Los problemas de gobernabilidad en Argentina, Perú, Ecuador y Paraguay

- La situación de dos regímenes bolivarianos en transición (Venezuela y Bolivia)

- La consolidación de una subregión en crisis (Centroamérica y el Caribe)

- Y el ejemplo de Uruguay como modelo exitoso.

DESARROLLO

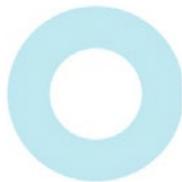
América Latina encara la recta final del año con el síndrome de la incertidumbre: sobre el resultado de las elecciones en Brasil, dado lo ajustado de las encuestas que dan casi empate técnico entre Lula da Silva y Jair Bolsonaro, y con la sombra de un año 2023 marcado por la estanflación (bajo crecimiento y elevada inflación).

I-. SITUACIÓN ECONÓMICA: BAJO CRECIMIENTO E INFLACIÓN

El bajo crecimiento económico y la alta inflación son las dos características de la economía regional.

El último informe de la Cepal, como antes los del FMI o del BID, ponen el acento en que **la región se expandirá muy poco en 2023 (por debajo del 2%) aunque solo un país (Chile) decrecerá.**

La Cepal volvió a mejorar su previsión de crecimiento de América Latina para este año, de 2,7% estimado en agosto a un 3,2%, pero anticipa que la desaceleración de la economía “se acentúe” en 2023.



crecimiento de Latinoamérica y el Caribe

Proyecciones de variación del PIB para 2022 y 2023. En %



*proyecciones

AFP

En un comunicado, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) explicó que en 2023 “los países de la región se verán nuevamente enfrentados a un contexto internacional desfavorable, en el que se espera una desaceleración tanto del crecimiento como del comercio global, tasas de interés más altas y menor liquidez global”, producto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. La Cepal explicó que la mayoría de los países de la región “se ven particularmente afectados por el bajo dinamismo de China, que es un importante mercado para sus exportaciones de bienes”.

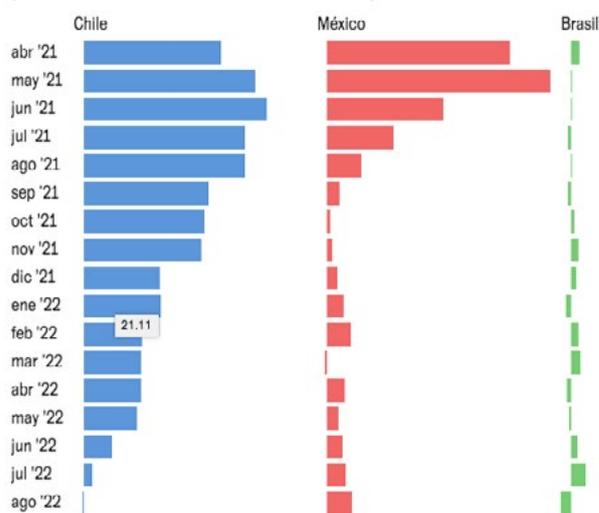
Todas las subregiones de América Latina evidenciarán un menor crecimiento el próximo año: América del Sur crecerá un 1,2% frente a 3,4% de 2022, mientras que Centroamérica y México lo hará en un 1,7% versus 2,5%. El Caribe, en tanto, crecerá 3,1%, sin incluir Guyana, en comparación con el 4,3% de este año. Chile, con una caída de 0,9% en su PIB, será el país más afectado de la región el próximo año.

Sobresalen las señales de debilidad que dan las principales economías de la región: Las cifras más recientes de Brasil, Chile y México, entre otros países, muestran que la actividad económica se ralentiza.

En Brasil, el índice de actividad económico publicado por el banco central sorprendió a analistas al caer 1,13%, más del doble de la baja de 0,5% esperada por economistas consultados por la agencia Reuters.

El Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) de México, no tuvo variación en septiembre, en comparación con el mes anterior. Esta tendencia apunta a un estancamiento. Se augura una contracción de 0,5% en 2023 en Chile.

La actividad económica pierde fuerza (variación anual de índices desestacionalizados)

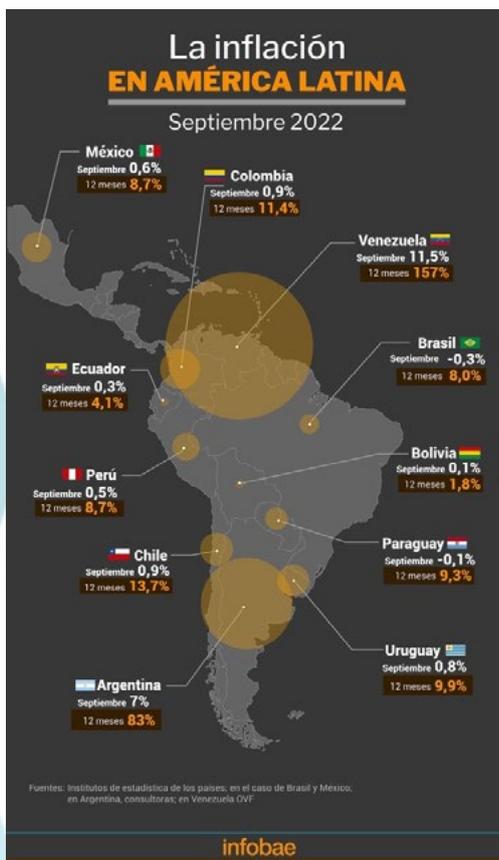


Fuentes: Índice Imacec del Banco Central de Chile, índice Igae del Inegi en México, índice IBC-Br del Banco Central de Brasil

A estas cifras cabe añadir la situación de Perú, Fitch Ratings revisó la perspectiva de Perú a negativa desde estable, argumentando que el deterioro de la situación política y de la eficacia del gobierno ha elevado los riesgos de que el país pierda su calificación “BBB” y con ella el grado de inversión.

La agencia mantuvo la calificación de incumplimiento de emisor en moneda extranjera a largo plazo de Perú en “BBB”, el último escalón del grado de inversión. Si bien es verdad que Perú aún continúa siendo el país con la segunda mejor calificación crediticia de la región, en base a su moderada deuda pública, y la sólida trayectoria de políticas macroeconómicas y fiscales, el crecimiento de la economía se ralentiza: si en julio de este año registró un alza de 1.41 %, en agosto creció solo 1.68 %.

Desde un punto de vista económico la inflación es el otro elemento de preocupación a escala regional. La mayoría de los países tiene inflaciones en torno al 10% y solo Venezuela y Argentina tienen tasas muy superiores. Venezuela una inflación de tres dígitos y Argentina la segunda mayor tasa de inflación que multiplica casi por 8 al tercero (Chile).

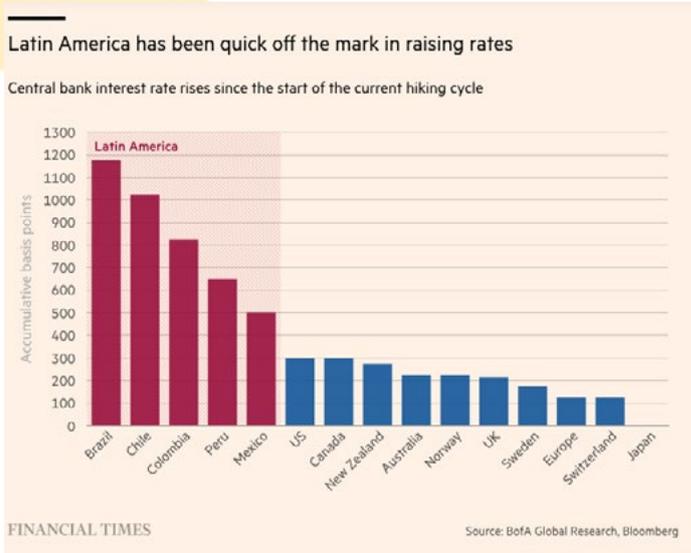


El 83% de inflación interanual registrado en septiembre, deja a Argentina a medio camino entre el récord regional de Venezuela (157% interanual) y el resto del continente. Chile (13,7%), Colombia (11,4%), México (8,7%) y Brasil (7,2%) son algunas de las grandes economías latinoamericanas que se están viendo castigadas por la subida de precios global, pero ninguna tanto como Argentina.

La buena noticia es que los bancos centrales de la región actuaron rápidamente después de la experiencia reciente en la lucha contra el aumento de los precios.

América Latina se apresuró a subir las tasas de interés, comenzando con Brasil en marzo de 2021, un año completo antes que la Reserva Federal de EE. UU. “América Latina lideró el ciclo de ajuste”, dijo Alberto Ramos, economista jefe para América Latina de Goldman Sachs. “Sus bancos centrales no tenían el lujo de la credibilidad”.

Y en algunos países esto ya está dando resultados. Apenas un mes después de que el Congreso aprobara la independencia del banco central del gobierno, el Banco Central do Brasil comenzó a subir las tasas agresivamente, del 2 por ciento a un elevado 13,75 por ciento, uno de los niveles más altos del mundo para una economía importante. Su táctica funcionó. Brasil ahora está logrando avances en la guerra contra la inflación, que ha disminuido desde un máximo de 12,1 por ciento en abril a poco menos de 8 por ciento el mes pasado.



Además, la perspectiva es que en 2023 baje la presión inflacionaria. José Manuel Salazar-Xirinachs, nuevo secretario ejecutivo de la Cepal, señala que “hay indicaciones de que en algún momento de 2023 va a empezar a bajar.



Mucha de esta inflación ha sido un choque de oferta y de interrupción en las cadenas de valor. Si no hay un cisne negro, por lo menos llegaremos al techo de inflación. Con lo cual, y esto es algo que ya están observando los bancos centrales y la Reserva Federal [de EE UU], esta escalada de tasas de política monetaria debería estar llegando a su fin. Esto no va a pasar de aquí a Navidades, pero sí entre el primero o segundo semestre”.

Además, existen otras buenas noticias para países tan importantes para la región como México.

Frente a la amenaza de recesión económica que acecha la economía mundial, el valor de las exportaciones de México aumentaron en septiembre un 25,4% a tasa anual, según los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). Asimismo, la inflación dio un pequeño respiro este lunes, y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se situó en un 8,53% en los primeros quince días del mes, su tercer registro a la baja gracias en parte a los precios del gas y los alimentos básicos. Y dado que México exporta casi el 80% de su producción a EEUU supone una gran noticia que la economía estadounidense se recuperara en el tercer trimestre después de contraerse durante los primeros seis meses de este año, ya que la reducción del déficit comercial compensó el debilitamiento de la demanda de los consumidores. El PBI aumentó un 2,6% sobre una base anualizada entre julio y septiembre, superando las expectativas de los economistas y marcando un cambio de paso con respecto a la caída del 0,6 % en el segundo trimestre de 2022 y al descenso del 1,6 % registrada en los primeros tres meses. del año.

II-. COYUNTURA POLÍTICA

Seis grandes tendencias políticas y geopolíticas se perfilan en la región al encarar en final de 2023:

- La incertidumbre sobre el futuro de las dos grandes potencias (Brasil y México)
- Los retos del proyecto reformista en Chile y Colombia
- Los problemas de gobernabilidad en Argentina, Perú, Ecuador y Paraguay
- La situación de dos regímenes bolivarianos en transición (Venezuela y Bolivia)
- La consolidación de una subregión en crisis (Centroamérica y el Caribe)
- Y el ejemplo de Uruguay como modelo exitoso.

- ELECCIONES EN BRASIL Y SUCESIÓN EN MÉXICO

Las elecciones brasileñas, que se han saldado con la victoria de Lula Da Silva quien regresa más de una década después a Planalto, han dejado un paisaje propio de una “batalla” que ahora al nuevo mandatario le va a tocar reconstruir. Al no tratarse de pérdidas materiales, sino relacionadas con la convivencia cívica y los valores ciudadanos, reconstruir las partes del cuerpo social y político dañadas va a requerir más tiempo y habilidad. No se trata solo de una cuestión de dinero, que también.

La tensa, crispada y polarizada campaña electoral brasileña ha constatado que existe un nuevo rostro socio-político e institucional en Brasil que hace más compleja la gobernabilidad del gigante sudamericano. Tres son los grandes desafíos que tiene por delante el nuevo gobierno que asumirá el 1 de enero de 2023.



En primer lugar, Lula tiene que tratar de ir restañando las heridas que ha dejado la batalla electoral. Una sociedad no solo polarizada sino crispada y dividida donde aparecen dos visiones de país contrapuestas y sin capacidad de tender puentes donde el sentimiento de rechazo predomina sobre los de consenso.

Además, en segundo lugar, Lula regresa al poder con un panorama de enorme complejidad en el que la prioridad número uno, y condición sine qua non, es alcanzar la gobernabilidad. Sin gobernabilidad no hay posibilidades de que Brasil encare los retos del corto y del medio plazo en todos los ámbitos.

La habilidad de Lula, un zorro político acostumbrado a transar choca con un panorama de malestar ciudadano, fragmentación política y mayoría opositora en los estados y en el legislativo. Sin embargo, Lula tiene opciones de encontrar apoyos entre algunos de quienes se han inclinado -más por pragmatismo que por ideología- por Bolsonaro.

En tercer lugar, el gobierno de Lula debe diseñar una ruta de largo plazo y una agenda integral de reformas para que Brasil recupere, en lo geopolítico, su liderazgo internacional y latinoamericano, en lo económico se integre plenamente en la IV Revolución industrial-tecnológica y en lo social y medioambiental alcance un desarrollo sostenible y sustentable.

El bajo crecimiento económico desde hace una década ha incrementado la pobreza y la pobreza extrema (el hambre) y la ausencia de reformas ha impedido que el estado sea más eficiente con los ingresos que obtiene para desarrollar políticas públicas eficaces.

Pese al ambiente de tensión y crispación que predomina ahora en Brasil, **todo apunta a que el 1º de enero tomará posesión Lula da Silva sin problema, eso sí, tras dos meses de una compleja transición como se está viendo y no exenta de tensiones.**

Lula tiene claras opciones de alcanzar cierta estabilidad y dotar a su gestión de gobernabilidad ya que a su pragmatismo y habilidad natural tantas veces demostrada hay que añadir que muchos de los partidos que se declararon bolsonaristas son muy pragmáticos y pueden ser atraídos por el nuevo gobernante y dotarle de cierta base parlamentaria pese a que ahora casi el 50% de la cámara respalda a Bolsonaro. Una gobernabilidad que de todas formas no le servirá para impulsar grandes cambios ni reformas ya que su margen de acción va a estar bastante acotado.

En política económica, la idea central va a ser transmitir tranquilidad -no hay peligro de deriva radical en las reformas- porque el objetivo es volver a crecer y que esa expansión provoque la reducción de la pobreza.

En política exterior es muy posible que una de sus primeras decisiones sea el regreso a la CELAC, de donde Bolsonaro se retiró en 2019, y sin duda habrá un acercamiento a la UE en temas relacionados con la protección de la Amazonía, pero no en la ratificación del TLC que Lula y su equipo aspiran a revisarlo con tranquilidad.

En cuanto al futuro de Bolsonaro, todo apunta a que va a tratar de convertirse en el polo en torno al cual se agrupe la oposición a Lula y así ser el referente para las elecciones de 2026. De hecho, su ambigüedad calculada a la hora de reconocer los resultados y ante las protestas y movilizaciones ha estimulado las protestas y contribuye a generar un relato de victimización que le proyecta como la figura indispensable para unir a las derechas en para las próximas presidenciales.

En México quedan dos años para las elecciones y el ambiente empieza a caldearse de cara a las elecciones.

El partido oficial, Morena, parte como favorito sobre todo porque la gran coalición antilopezobradorista formada por el PRI, el PAN y el PRD se ha deshecho. No forma parte de ella el Movimiento Ciudadano y el PRI ha entrado en un periodo de acercamiento y respaldo a la gestión de López Obrador. En esas circunstancias toda la atención recae los precandidatos de MORENA: la alcaldesa de Ciudad de México, el canciller Marcelo Ebrard, y, sobre todo, la figura ascendente, Adán Augusto López, secretario de gobernación, y muy cercano a López Obrador. En el horizonte además se alza la figura del senador de MORENA, Ricardo Monreal, muy enfrentado a López Obrador y que podría ir por fuera del partido lo que debilitaría al oficialismo.

- LOS RETOS DEL PROYECTO REFORMISTA EN CHILE Y COLOMBIA

Colombia y Chile protagonizan en estos momentos los procesos de cambio y reforma más ambiciosos en la región. La reforma tributaria y la paz total son los dos proyectos estrella del gobierno Petro mientras que Chile busca un nuevo sendero para hacer el cambio constitucional mientras que pone en marcha la reforma tributaria. Ambos, sin embargo, atraviesan momento de renegociación y parálisis.

Los disturbios ocurridos en Bogotá el 19 de octubre (27 heridos) y las declaraciones de los últimos días de Gustavo Petro contra EEUU, anunciando que se acerca una crisis económica y atacando a “enemigos internos” muestran que la luna de miel de Petro ha llegado a su final.

El optimismo generado por su triunfo en las elecciones se quebró. En los primeros dos meses del nuevo Gobierno el rechazo a Petro creció del 20% al 40%. Esto según la última Invamer Poll, que mide el ánimo de los colombianos desde hace 15 años y que fue aplicada en las cinco grandes ciudades entre el 8 y el 18 de octubre. El presidente mantiene un nivel de favorabilidad del 46%.

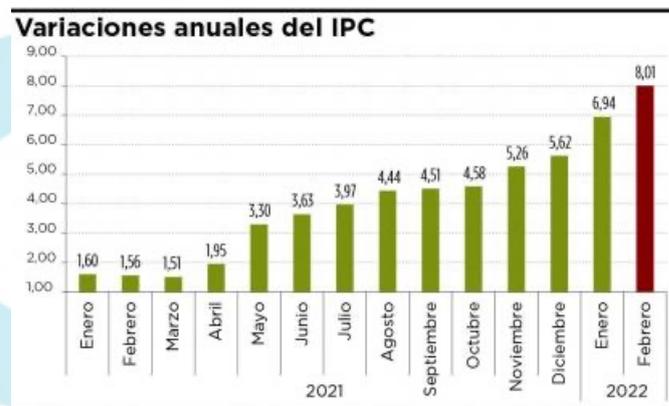
Colombia sufre como el resto de la región las presiones inflacionarias, el alza del dólar y una previsión económica de bajo crecimiento. Sin embargo, en el caso colombiano las cifras son llamativas:

El peso colombiano es una de las monedas más depreciadas en la región

Tiene que ver con la respuesta agresiva de los bancos centrales para contener una inflación que no se veía desde hace más de 40 años. Estados Unidos pasó de una tasa de interés prácticamente de cero a 3,25 %. Pero esas subidas de tasas de interés también provocan una desaceleración global; el año pasado la economía global creció un 6 %, para este año se espera un 3 %. En el caso de Colombia, hay factores muy locales de incertidumbre en las políticas del nuevo Gobierno que han generado que los inversionistas busquen refugio en el dólar.



Colombia tiene una inflación de dos dígitos (11,4%) y solo es superada por Venezuela, Argentina y Chile lo que ha hecho que se eleven las tasas hasta ser las más altas desde 2008.



➤ **La desaceleración económica es muy marcada: el FMI prevé que la economía pase de expandirse en torno al 5% en 2022 al 2,2% en 2023.**

El colombiano estaría siguiendo así los pasos del otro referente reformista en la región (Gabriel Boric en Chile) cuyo grado de rechazo a su gestión ha subido hasta el 66%. A solo siete meses del comienzo de su mandato, que se prolongará hasta marzo de 2026, solo un 24% de la opinión pública lo aprueba, mientras un 66% lo desaprueba, de acuerdo con el último sondeo semanal de la encuestadora Cadem.

Aprobación Presidencial

Independiente de su posición política, ¿Usted aprueba o desaprueba la forma como **Gabriel Boric** está conduciendo su gobierno? %



*Se omiten categorías "No aprueba ni desaprueba" y "No sabe, no responde".



La gestión de Boric se ve lastrada por los problemas políticos (aún no se ha logrado reelaborar la agenda de gobierno tras la derrota en el plebiscito constitucional del 4 de septiembre) y porque Chile padece la tercera inflación más alta de la región (supera el 13%) y será en 2023 el único país latinoamericano que decrezca.

- LOS PROBLEMAS DE GOBERNABILIDAD REGIONAL

Varios países dan síntomas de arrastrar problemas de gobernabilidad entre ellos Argentina, Perú, Ecuador y Paraguay, a los que cabría añadir a Bolivia donde la pugna entre la provincia de Santa Cruz y el gobierno central ha escalado en magnitud y grado de tensión.

La región de Santa Cruz, la más desarrollada de Bolivia, ha comenzado un paro indefinido de labores que recuerda al de 2019 y que terminó con un levantamiento general y el derrocamiento del presidente Evo Morales. Sin embargo, las condiciones son diferentes. El "movimiento cívico" cruceño exige el adelanto del censo de población y vivienda, fijado por el Gobierno para el primer trimestre de 2024. Esta consigna no tiene poder de convocatoria nacional, así que Santa Cruz se arriesga a quedar aislada.

En Argentina, las elecciones de 2023, presidenciales se convierten en una válvula de escape. Además, la ligera estabilización de la situación gracias al apoyo financiero del FMI y la leve contención de la inflación tras la llegada al ministerio de Economía de Sergio Massa hacen prever que el país va a eludir la posibilidad de caer en una oleada de protestas y el default.

Pedro Castillo sigue viviendo en el alambre en Perú, pero, por ahora, no parece que sea posible que la oposición en el Congreso reúna los suficientes votos para proceder a su vacancia, aunque el espectro de que se produzca sigue rondado al país.

- UNA SUBREGIÓN EN CRISIS (CENTROAMÉRICA Y EL CARIBE)

La subregión formada por Centroamérica y el Caribe atraviesa por una profunda crisis de carácter general y estructural.

A la larvada crisis cubana, acentuada por los destrozos del huracán Ian, se une al colapso que vive Haití, a los problemas en Puerto Rico, a la consolidación de la dictadura en Nicaragua, el creciente autoritarismo en El Salvador, la existencia de dos países cooptados como Honduras y Guatemala y el final del sueño de que Panamá y Costa Rica como excepciones de esta zona por su estabilidad y desarrollo. Además, la crisis migratoria presiona a estos países por la llegada de emigrados venezolanos que buscan atravesar el Darién para, a través de Centroamérica y México, alcanzar EE. UU.



Todo apunta a que EE. UU. y Canadá preparan una intervención en Haití antes de que la crisis en este país golpee a la República Dominicana y desestabilice a la región. Canadá anunció ayer jueves que estaba realizando una misión de evaluación en Haití, mientras el secretario de Estado estadounidense, Antony Blinken, llegó a Ottawa para discutir el establecimiento de una fuerza de intervención en el atribulado país caribeño.

- URUGUAY SIGUE SIENDO UN EJEMPLO REGIONAL DE ESTABILIDAD, DESARROLLO Y REFORMAS

Uruguay sigue siendo en la región un país que va a contracorriente: su sistema de partidos sigue sólido y su gobierno impulsa un paquete de reforma estructurales para hacer de Uruguay un país más competitivo y vinculado a la economía mundial.

El último ejemplo es la reforma del sistema jubilatorio: Uruguay encara una profunda reforma de su sistema de pensiones. La iniciativa busca retrasar la edad de retiro laboral, unificar los diferentes regímenes que hay en el país y combinar rasgos de un esquema de reparto con la capitalización de ahorros. El gobierno de Uruguay busca dar sostenibilidad financiera en el tiempo, para contrarrestar el impacto de un déficit creciente y que, por primera vez en la historia, integraría a todos los sistemas que fueron creados en distintas épocas para atender a diferentes sectores de la actividad.

El régimen propuesto amplía el mecanismo de cuentas de ahorro individual y procura que la edad de retiro, hoy fijada en los 60 años, sea más alta, con un crecimiento en forma gradual, para no afectar a los que están cerca de jubilarse.

Con acuerdo de los cinco partidos de la coalición oficialista lo que en principio asegura mayoría en las dos cámaras legislativas, el presidente Luis Lacalle Pou envió al Parlamento el proyecto de ley que lleva a los trabajadores de todos los sectores a un régimen mixto que combina un esquema de solidaridad intergeneracional con cuentas de ahorro personal de capitalización, que determinarían una renta vitalicia. La reforma amplía la participación de las administradoras de fondos de ahorro previsional (AFAP), que fueron creadas en 1995 y que son rechazadas por los sindicatos y por organizaciones de izquierda, que ya manifestaron su intención de promover un plebiscito para estatizar todo el sistema.