



coface

**PERSPECTIVAS ECONÓMICAS
AMÉRICA LATINA**

—
PATRICIA KRAUSE

PERSPECTIVA GENERAL AMÉRICA LATINA

CAMBIO EN EL ESCENARIO EXTERNO



- Escenario externo de mayor riesgo: alza en el discurso comercial proteccionista (principalmente entre los EE. UU. y China) y expectativa de un incremento más rápido del tipo de interés por parte de los EE. UU. y Europa
- Presión sobre las monedas emergentes. En Latam: especialmente el BRL y el ARS
- Los precios de los commodities reportan movimientos mixtos: **energía**: precios del petróleo operan cerca de los máximos en cuatro años
- En las últimas semanas, los precios de los **metales** se han recuperado un poco de la pérdida acumulada en el año, debido a un menor riesgo de una guerra comercial de gran magnitud
- Finalmente, los precios **agrícolas** también observaron cierta recuperación en el último mes
- Ante el escenario global y algunos riesgos internos, no hay espacio para la flexibilización monetaria en América Latina a corto plazo. En 2019 deberíamos observar en general un ciclo monetario de alza

PERSPECTIVA GENERAL AMÉRICA LATINA

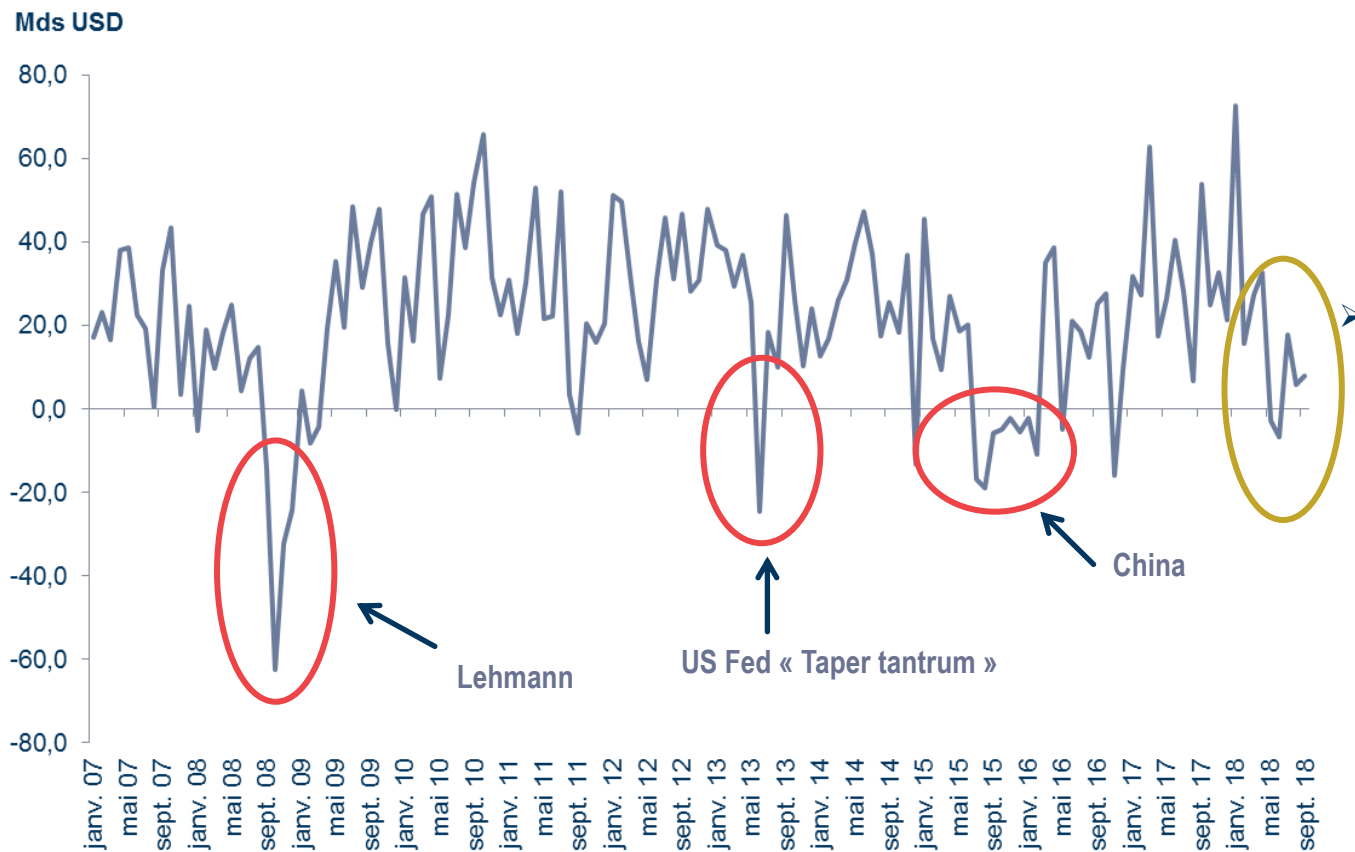
ESCENARIO EXTERNO EN CAMBIO



- Después de dos años de contracción, la zona dejó la recesión en 2017, el crecimiento será similar en 2018 y ligeramente superior en 2019
- **Colombia, Chile, y Perú:** la actividad ha cobrado impulso este año
- **México:** el PIB decepcionó en el 2T 2018, pero datos preliminares para el 3T 2018 son más alentadores. Canadá, EE. UU. y México llegaron a un acuerdo sobre el TLCAN, reduciendo una fuente de incertidumbre
- La aprobación del acuerdo en los EE. UU. sigue siendo todavía un riesgo, dado el potencial de cambios en Congreso después de las elecciones de medio término
- Riesgo fiscal: parece demasiado optimista los planes del nuevo gobierno de financiar nuevos programas de gasto a través de la reducción de las ineficiencias
- **Brasil:** cifras decepcionantes del PIB en virtud de los efectos de la huelga de diez días de los camioneros a fines de mayo de 2018 y de las incertidumbres en virtud de las elecciones presidenciales
- **Argentina:** en recesión debido a la severa sequía de este año y los efectos de la fuerte depreciación del tipo de cambio

MERCADOS EMERGENTES: LAS SALIDAS DE CAPITAL ESTÁN DISMINUYENDO

Compras netas de acciones y bonos por no residentes en 25 mercados emergentes (Mil millones USD)



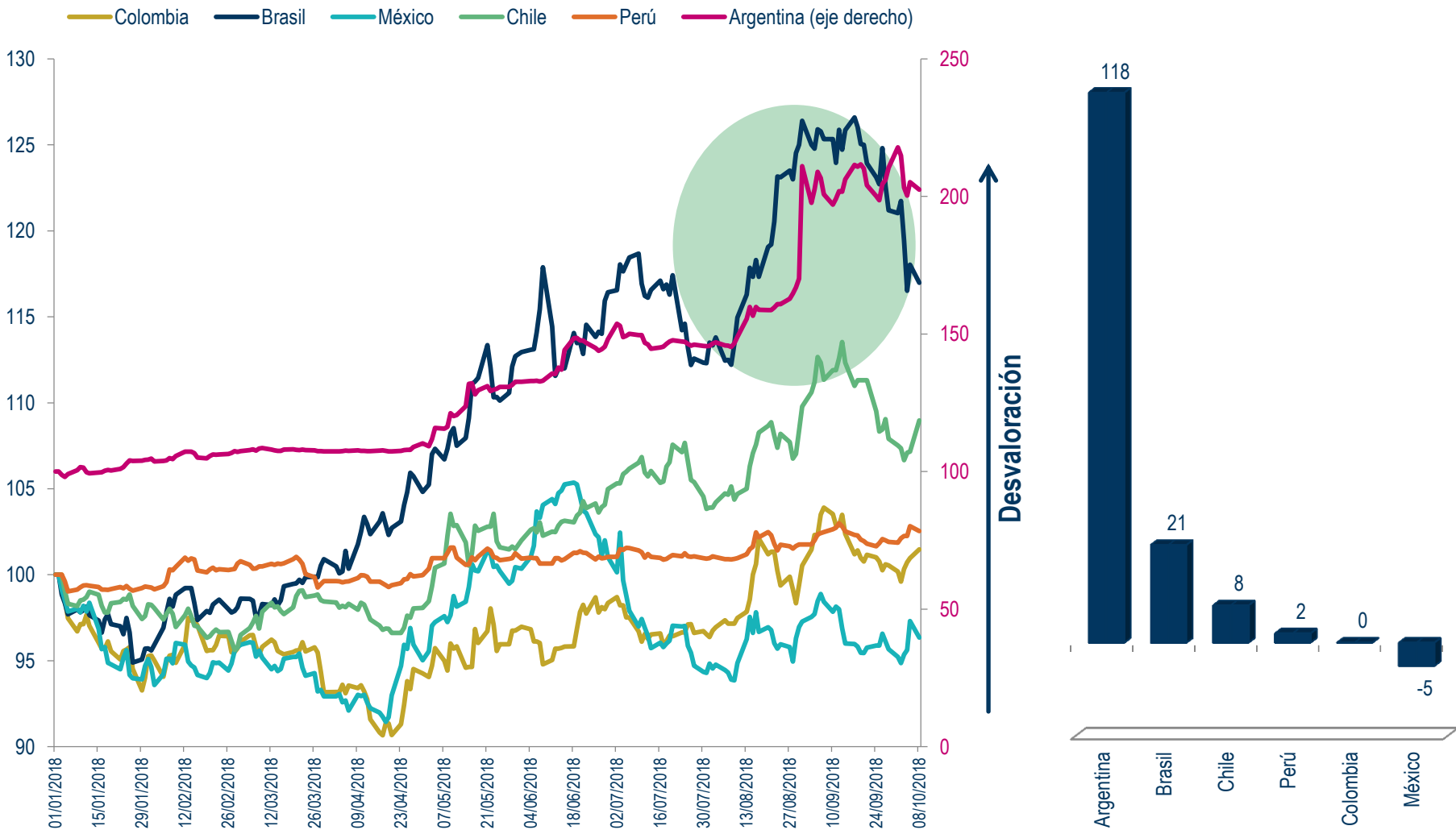
A pesar de que las salidas de capital de los mercados emergentes están disminuyendo desde el mes pasado, el daño ya está hecho en algunos mercados

Source: IIF

COMO EFECTO TENEMOS UNA MAYOR VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EN 2018 (NÚMERO ÍNDICE ENE / 18 = 100)

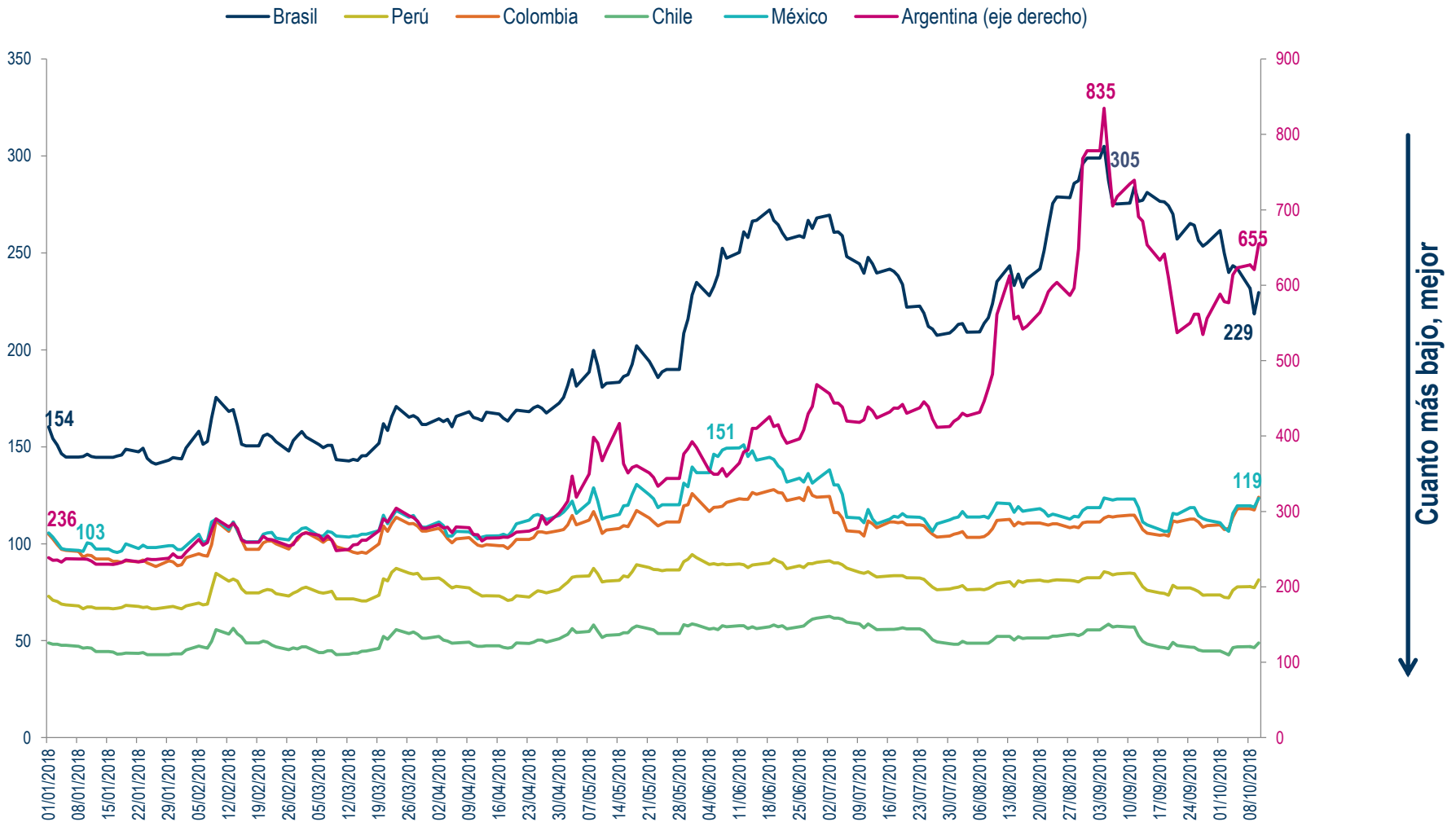
DEPRECIACIÓN DE LA MONEDA DE ENERO A SEPTIEMBRE DE 2018 (%)



Fuentes: bancos centrales

RIESGO PAÍS: AUMENTO RECIENTE EN ARGENTINA Y BRASIL

CDS DE 5 AÑOS



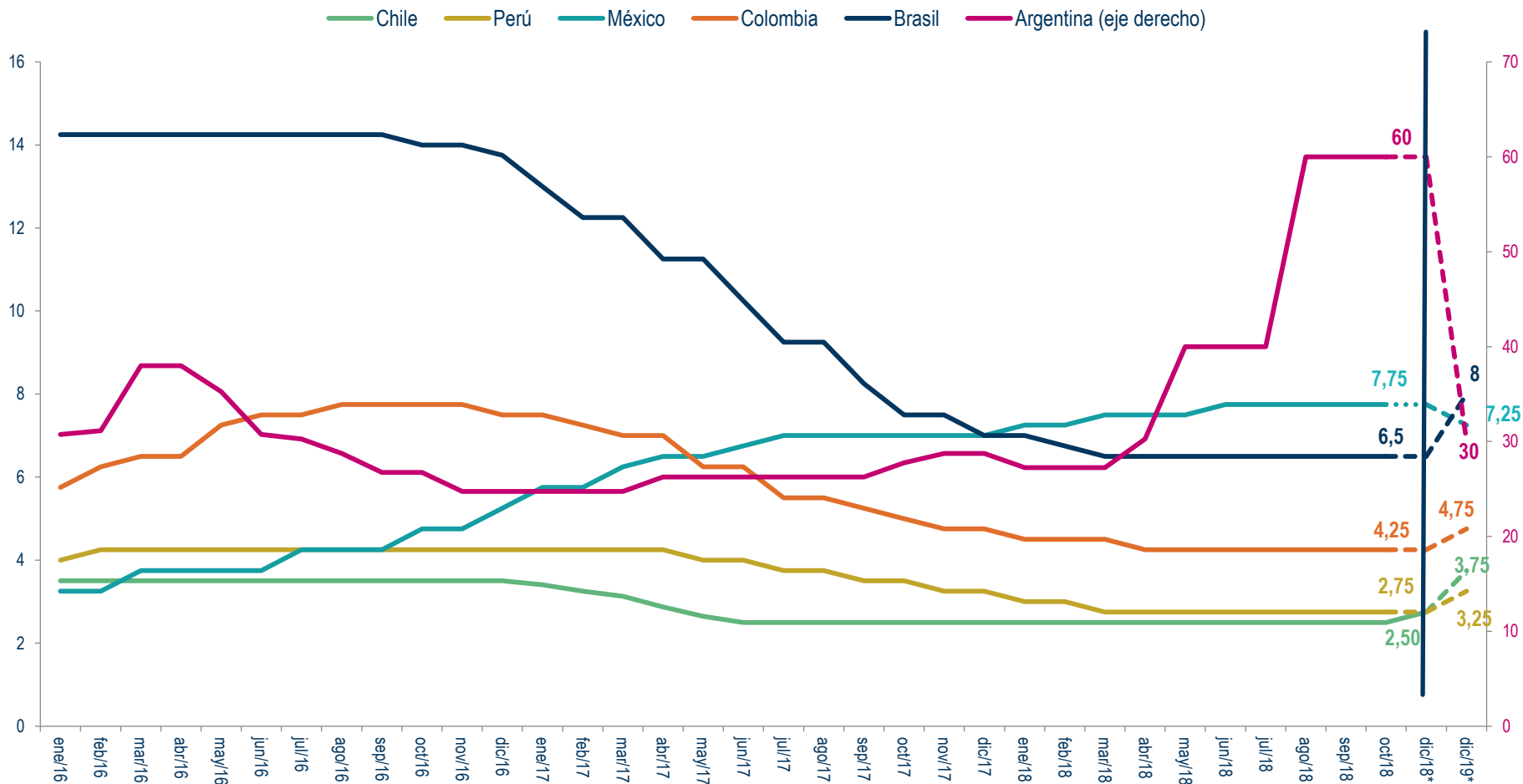
Cuanto más bajo, mejor

Fuente: Datastream

TASAS DE INTERÉS EN LA REGIÓN: AÚN EN NIVELES BAJOS

PERO EL PRONÓSTICO ES EN GENERAL DE ALZA EN 2019

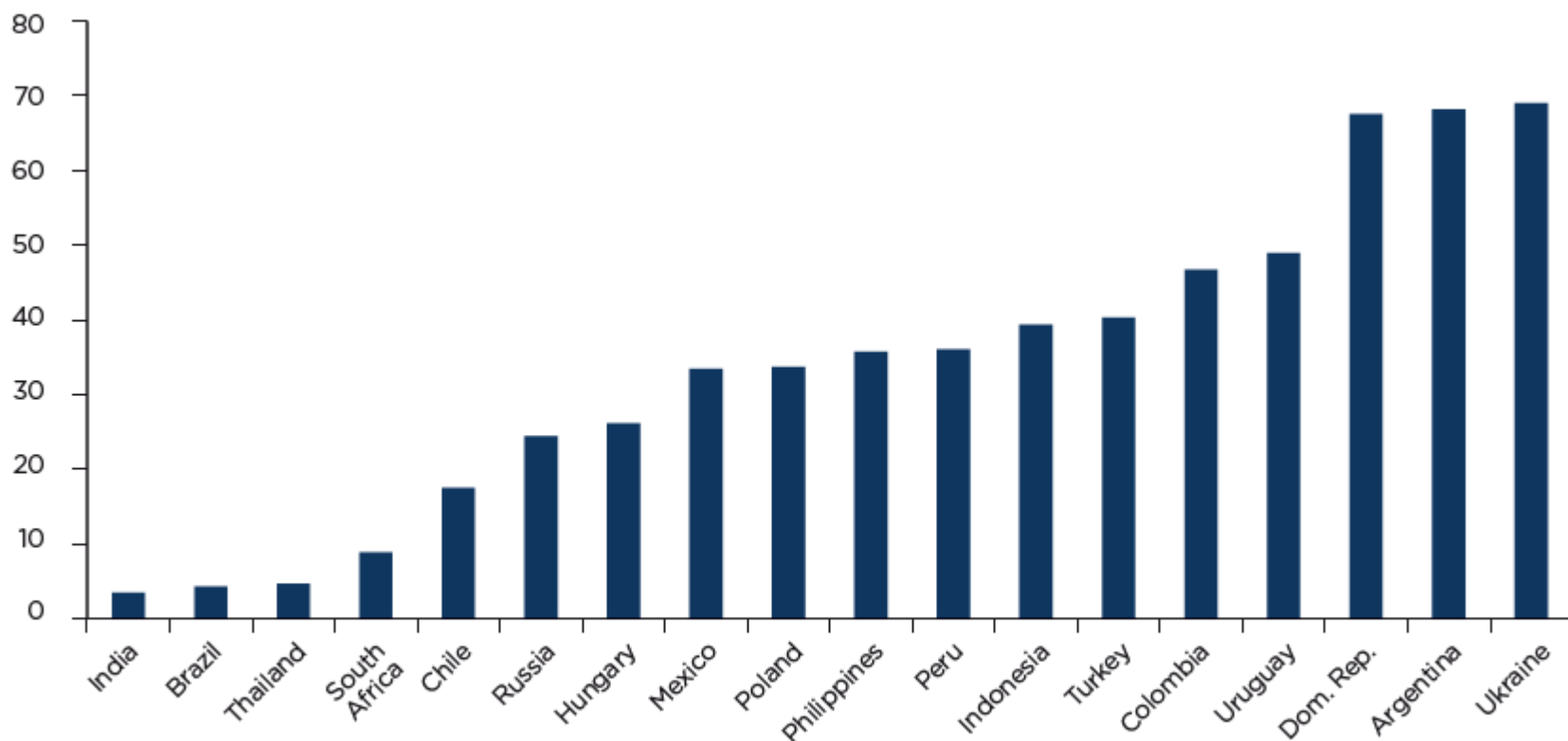
Tasas de interés (por año)



Fuentes: bancos centrales

ARGENTINA: ADEMÁS LA ALTA DEPENDENCIA DE LA FINANCIACIÓN EXTERNA

Deuda pública denominada en moneda extranjera (en% del total)



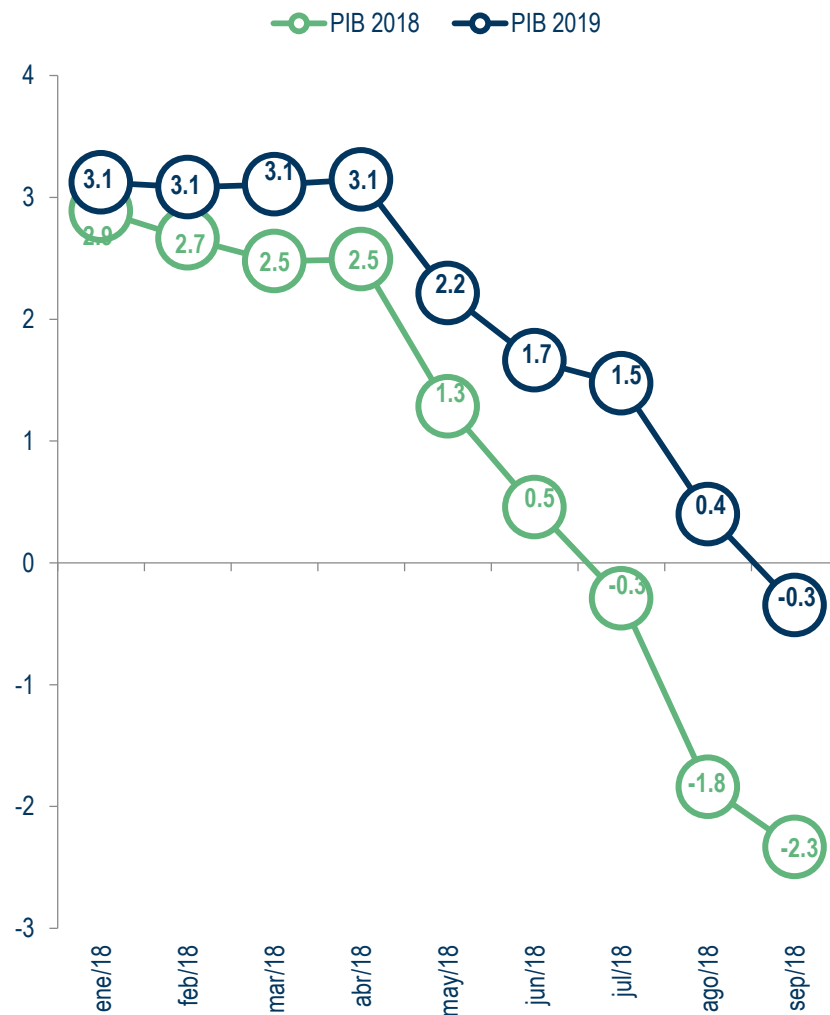
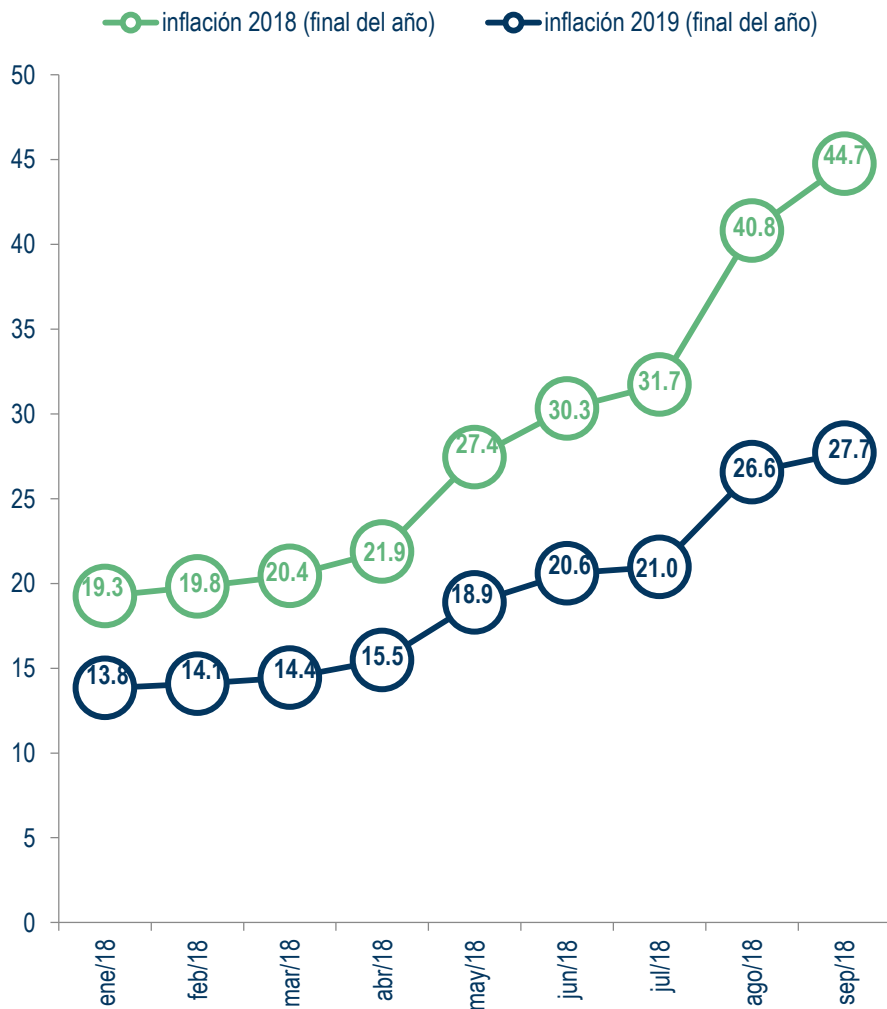
Source: IMF

Fuente: FMI

ARGENTINA: PERSPECTIVAS DE MERCADO EN RÁPIDO DETERIORO

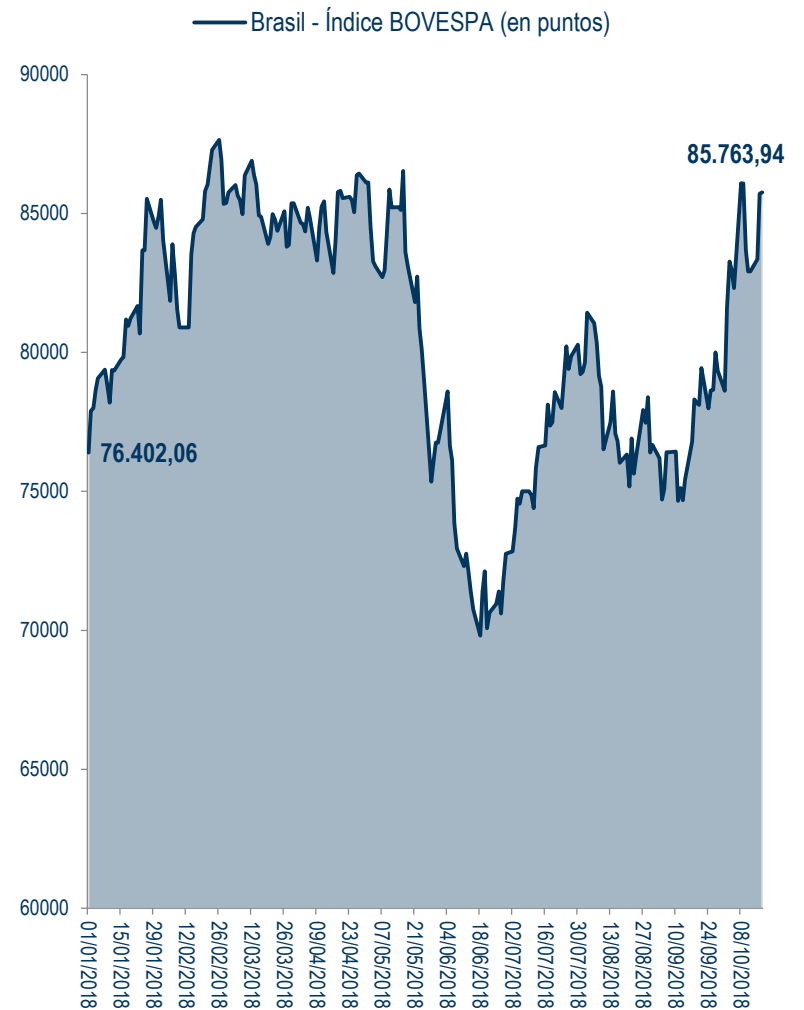
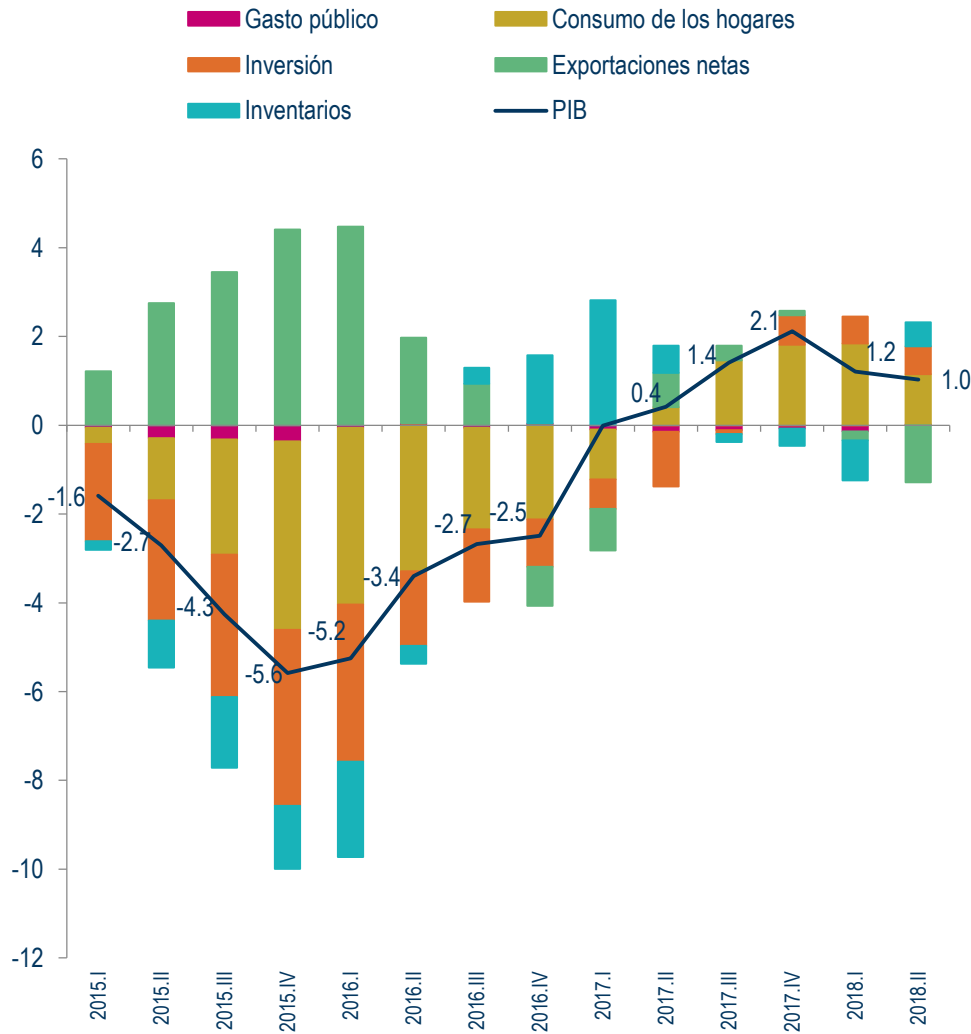
PRONÓSTICO INFLACIÓN – EVOLUCIÓN AL LARGO DEL AÑO %

PRONÓSTICO DEL PIB – EVOLUCIÓN AL LARGO DEL AÑO %



Fuente: banco central argentina

BRASIL: INCERTIDUMBRE CON LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES PUDIENDO IMPACTAR LA DÉBIL RECUPERACIÓN



Fuentes: IBGE y datastream

MÉXICO: DESACELERACIÓN DEL PIB EN 2T 2018

EVOLUCIÓN DEL PIB TRIMESTRAL (% A/A)



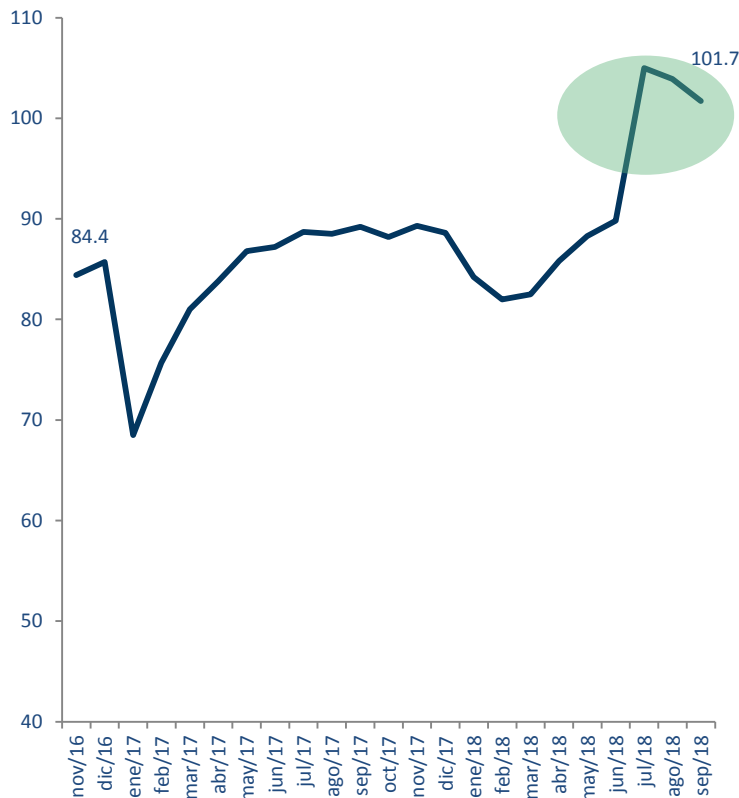
Fuente: INEGI y Coface

SIN EMBARGO, LOS DATOS PRELIMINARES DEL 3T2018 SON MÁS ALENTADORES

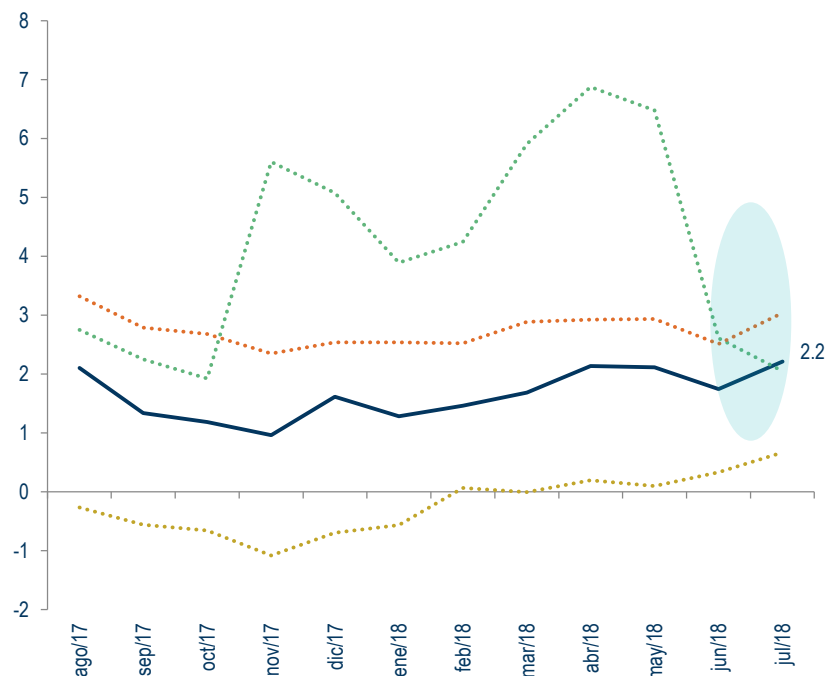
MEJORA DE LA CONFIANZA DE LOS HOGARES Y DE LA ACTIVIDAD

— Confianza del consumidor (nr índice ene 2003 =100)

Después de una fuerte caída desde las elecciones de Trump, el indicador ha reportado una mejora clara desde julio



— Tasa de crecimiento de la actividad total - % (acumulativo de 3 meses)
 Tasa de crecimiento de la actividad agrícola - % (acumulativo de 3 meses)
 Tasa de crecimiento de la actividad industrial - % (acumulativo de 3 meses)
 Tasa de crecimiento de la actividad de servicios - % (acumulativo de 3 meses)



Fuente: INEGI

EL BALANCE ACTUAL DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Puntos de Fuerza

- Cuenta fiscal equilibrada
- Crecimiento fuerte en EE. U.U. favorece el sector manufacturero y el consumo de los hogares en México
- En general, el mercado laboral y los salarios reales se han mantenido sólidos
- El anuncio del nuevo acuerdo comercial que se conocerá como el acuerdo entre EE. UU. Y México-Canadá (USMCA)

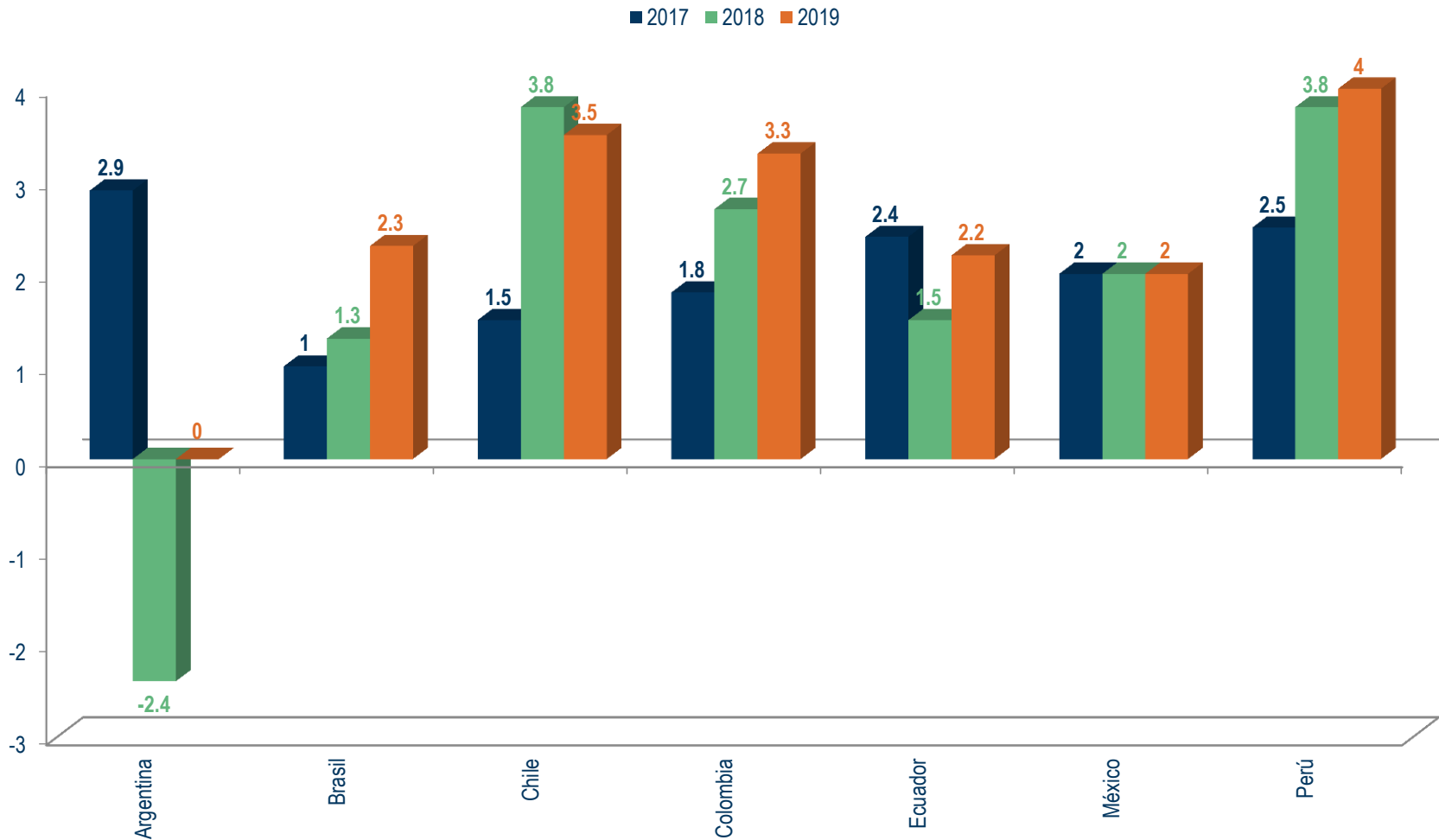


Puntos de Debilidad

- La agenda social de AMLO puede impactar las métricas fiscales
- El fuerte crecimiento en los EE. UU. puede acelerar el ritmo de alza de tipo de interés en ese país
- La inflación se ha acelerado, como consecuencia de los crecientes precios de la energía
- USMCA: puede enfrentar oposición en el Congreso de los EE. UU., dependiendo de los resultados de las elecciones de medio término

CRECIMIENTO DEL PIB

PRONÓSTICO COFACE

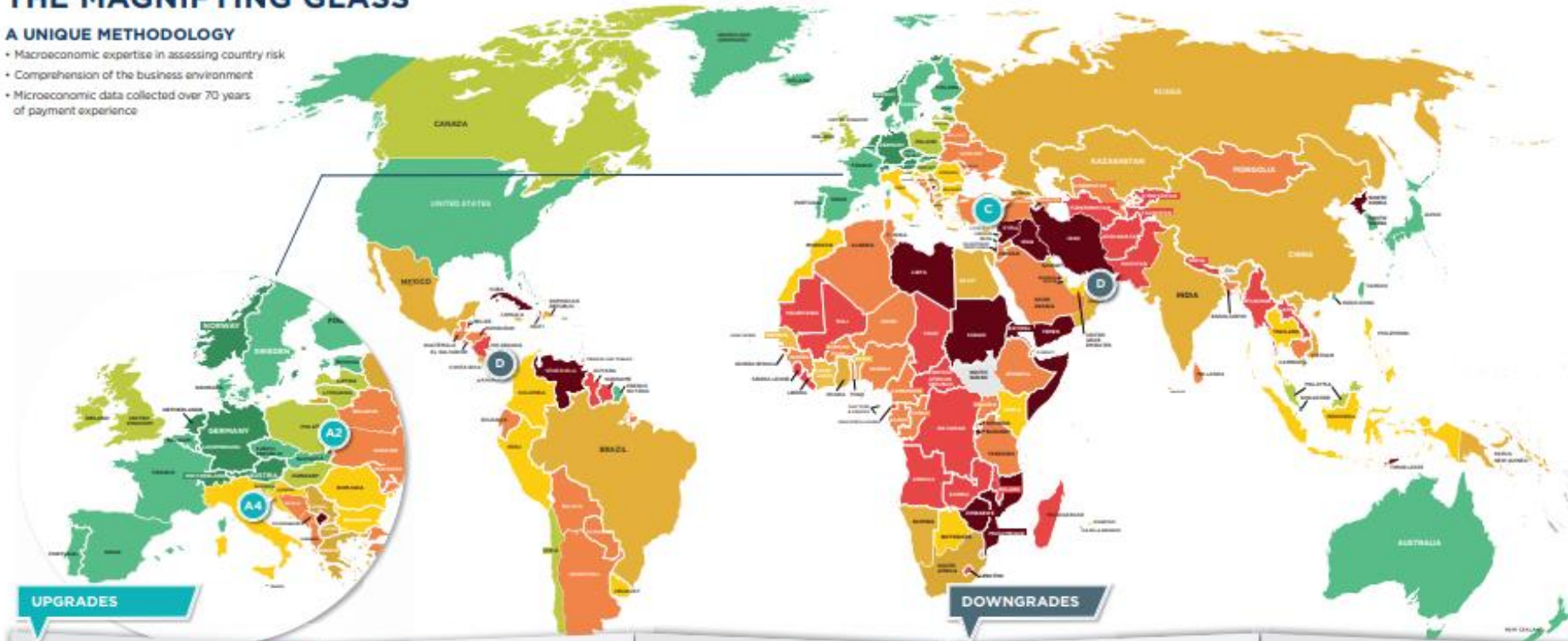




160 COUNTRIES UNDER THE MAGNIFYING GLASS

A UNIQUE METHODOLOGY

- Macroeconomic expertise in assessing country risk
- Comprehension of the business environment
- Microeconomic data collected over 70 years of payment experience



UPGRADES

ARMENIA

C

- Clear recovery in growth: 75% in 2017 and 3.8% in 2018;
- Comfortable foreign exchange reserves;
- Financial support from the Diaspora;
- Rise in ore prices, which has contributed to recovery in industrial activity.

CROATIA

A4

- Tourism (25% of GDP) is booming (growth forecast of 3% in 2018);
- Household consumption is boosted by dynamic employment, real disposable income growth, credit recovery and remittances from a growing number of expatriates;
- The orderly resolution of the Agrakor food conglomerate case has contributed to renewed confidence among companies;
- The country is now out of EU procedures for excessive deficit.

SLOVAKIA

A2

- Accelerating GDP growth expected in 2018 (3.9%) and 2019(4.2%) driven by household consumption which is supported by solid real wage growth and historically low unemployment;
- Accelerating investments thanks to projects in the automotive industry;
- The general government deficit narrowed to 1.0% in 2017, i.e. its lowest level in history;
- Company insolvencies decreased by 27% in 2017 with further contraction expected.

NICARAGUA

D

- Intensification of the sociopolitical crisis that has taken hold since April 2018 limits firms' activity. Investments have dried up;
- Further US sanctions can be expected;
- Contraction of the economy in 2018 (-0.9% vs 4.9% initially) and a forecast 3% growth in 2019, mainly thanks to base effects;
- A depreciated currency and lower FDIs, in a context of higher oil prices, could further weaken the external accounts of the country.

PAKISTAN

D

- Taking into account its elevated and widening fiscal and current account deficits, low foreign exchange reserves and debt maturities coming up this year, Pakistan is at risk of defaulting;
- The rupee depreciated by 12% against the US dollar in the first half of 2018, leading to a steeper import bill and higher inflation;
- Pakistan will also have to navigate an uncertain political landscape.

COFACE – RIESGO PAÍS

País	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	mar/18	jun/18	sep/18
Argentina	C	C	B	B	B	C	C
Brasil	A4	C	C	B	B	B	B
Chile	A2	A3	A3	A3	A3	A3	A3
Colombia	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4
Ecuador	B	C	C	C	C	C	C
México	A4	A4	B	B	B	B	B
Perú	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4
Venezuela	E	E	E	E	E	E	E

BUSINESS
DEFAULT
RISK

A1
Very Low

A2
Low

A3
Satisfactory

A4
Reasonable

B
Fairly High

C
High

D
Very High

E
Extreme

Upgrade

Downgrade

AMÉRICA LATINA - EVALUACIÓN DEL RIESGO DEL SECTOR 3T2018

Sector	Latin America	Argentina	Brazil	Chile	Mexico
Agri-food					
Automotive					
Chemical					
Construction					
Energy					
ICT					
Metals					
Paper					
Pharmaceutical					
Retail					
Textile-Clothing					
Transport					
Wood					

Business Default Risk



GRACIAS!