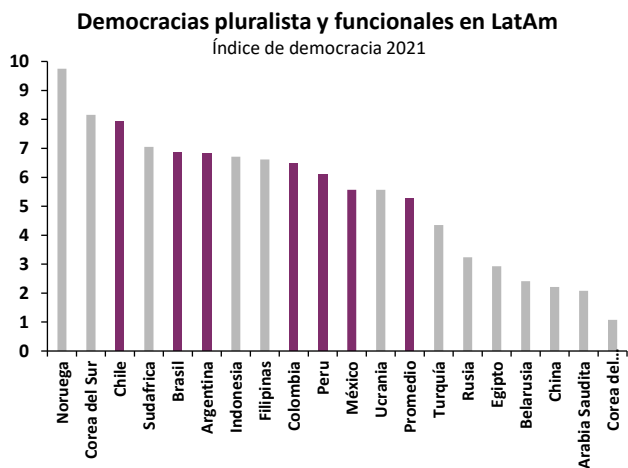


LatAm Feet-On Politics

Gráfico 1



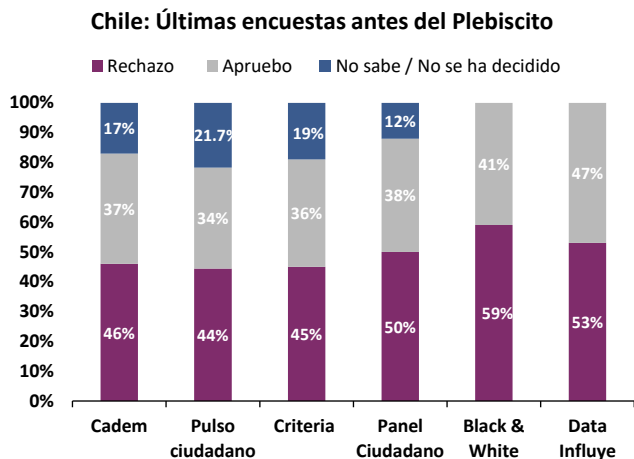
Fuente: The economist intelligence unit.

Calendario político LatAm 2022



Fuente: Compass Group.

Gráfico 2



Fuente: Cadem / Activa / Critería/ Panel Ciudadano UDD/ Black&White/ Data Influye.

Cuando pase el temblor*

Septiembre 2022

América Latina se caracteriza por una alta volatilidad política, con proyectos controversiales que suelen provocar “temblores” en las economías de la región. A pesar de ello, en las últimas dos décadas, en la gran mayoría de los casos ha prevalecido la democracia. El populismo suele moderarse y los gobiernos a tomar posturas más prácticas.

Procesos electorales en lo que queda del año

El próximo 4 de septiembre se llevará a cabo el **Chile** el plebiscito para aprobar o rechazar la nueva constitución. Este proceso nació luego de diversas manifestaciones sociales a finales de 2019 que exigían mejoras en la entrega de derechos sociales por parte del Estado, que culminaron con un plebiscito donde la alternativa de escribir una nueva constitución triunfó por amplia mayoría (casi 80%, octubre de 2020), a través de una Convención Constitucional.

No obstante, a casi 2 años de estas movilizaciones las principales preocupaciones de las personas han cambiado, producto de las consecuencias de la pandemia y *shocks* globales. Lo anterior, no fue considerado por la Convención Constitucional, que además incluyó nuevas prioridades que no eran parte de las iniciales demandas sociales, tales como un estado plurinacional, autonomía a pueblos originarios y regiones, eliminar la posibilidad de declarar estado de emergencia constitucional, entre otros.

Ante el mal diagnóstico, junto a la ambigüedad del texto y dificultades que implicaría la ejecución, ha aumentado la incertidumbre y caído el apoyo a la opción del apruebo. En las encuestas publicadas hasta el momento el rechazo tiene mayor apoyo (ver Gráfico 2).

De esta forma, desde las dos opciones del plebiscito se cambió la perspectiva hacia “aprobar/rechazar para reformar”, pero sin claridad de cómo se realizarían dichas reformas, manteniendo la incertidumbre en el país.

*Canción de la banda argentina Soda Stereo, del álbum Nada Personal de 1985.

En octubre se llevarán a cabo en **Brasil** elecciones presidenciales y legislativas. Los dos candidatos presidenciales con opciones son el actual presidente Jair Bolsonaro y el expresidente Luiz Inácio Lula Da Silva (Lula). Aunque hay diferencias en las encuestas, en promedio muestran mayores probabilidades de una victoria de Lula (ver Gráfico 3.), cuya administración se espera que opte por la moderación y el pragmatismo. Además, Gerlando Alckmin, una persona históricamente pro-mercado, sería vicepresidente.

No todo son elecciones...

Prevalece la crisis sociopolítica en el **Perú**, la cual ha sido permanente desde la toma de mando de Pedro Castillo hace alrededor de un año. En este tiempo se han producido 5 cambios de gabinete en 8 meses, 2 mociones de vacancia permanente en contra del presidente de parte del congreso y 6 investigaciones en su contra. La desaprobación de la población a Castillo asciende a 70%.

La situación se resume en un estatus quo, ya que Castillo tiene suficiente apoyo para bloquear las mociones de vacancia, pero no para aprobar reformas radicales. Esto está afectando significativamente la confianza empresarial y por ende la inversión privada, sobre la que se proyecta un crecimiento nulo para este año (Banco Central de Reserva del Perú).

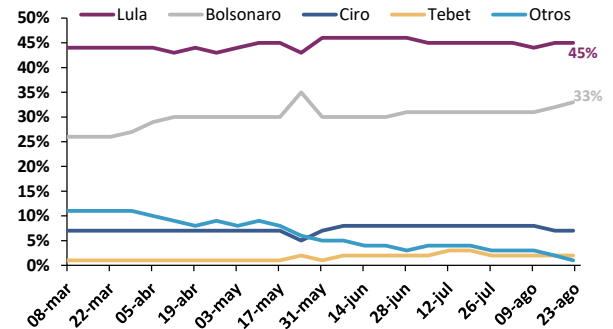
Actualmente los partidos políticos están a punto a presentar una tercera moción de vacancia permanente. Algunos partidos del centro político le habrían entregado apoyo.

En **Colombia**, el riesgo local aumentó con el resultado de las elecciones presidenciales de este año, en las que ganó Gustavo Petro, primer presidente de izquierda de ese país. Su programa incluye controversiales reformas tributaria, de pensiones, laboral, entre otras. De ahí que el riesgo país (CDS a 10 años) incrementó considerablemente durante junio – julio (ver gráfico 5.).

Gráfico 3

Promedios de encuestas presidencial de Brasil

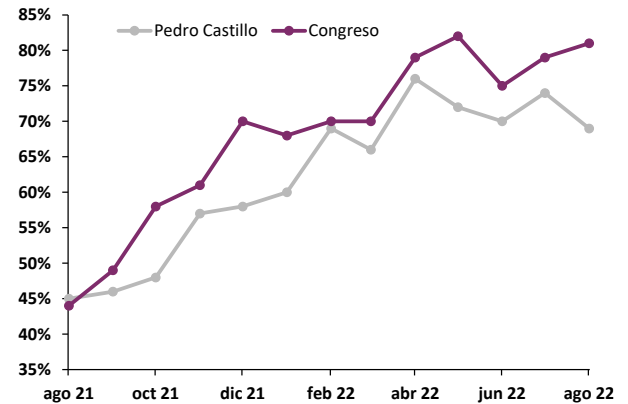
Encuestas: Datafolha, Ipec, Quaest, Paraná Pesquisas, Vox Populi, Sensus, MDA, PoderData, Ipespe, Idea, Futura, FSB, Gerp y Real Time Big Data



Fuente: Estadão Dados, datos al 22 de agosto.

Gráfico 4

Perú: Desaprobación de la gestión

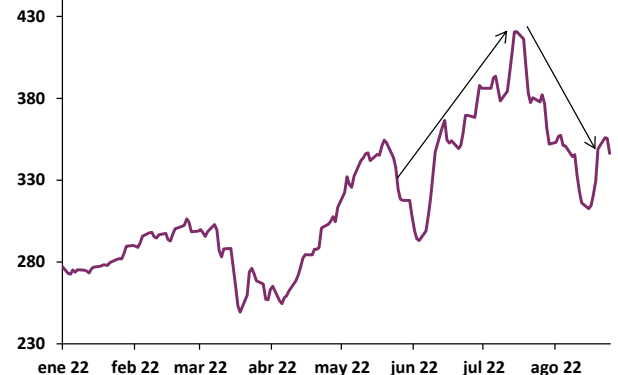


Fuente: Ipsos, datos al 12 de agosto de 2022.

Gráfico 5

Riesgo país de Colombia

CDS a 10 años



Fuente: Bloomberg, datos al 24 de agosto de 2022.



El gobierno ha mostrado señales positivas: (i) el nombramiento como ministro de Hacienda a José Ocampo y 4 personas que formaron parte de gobiernos previos (de derecha), (ii) enviar al Congreso un proyecto de reforma tributaria más realista que busca recaudar 2.5% del PIB -originalmente se planteó 5%-, y (iii) buscar mayor discusión con los partidos políticos antes de despachar el proyecto de ley de reforma de pensiones. Petro llegó a un acuerdo con la oposición en el congreso de tal forma que pueda avanzar con sus proyectos y reformas, en la medida que éstos sean moderados y no radicales.

En **Argentina** sigue pasando por una crisis político-institucional. Esto se intensificó con la renuncia en julio del ministro de economía Martín Guzmán, gestor del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), debido a la falta de apoyo para implementar las medidas respectivas. Se nombro a Silvina Batakis, kirchnerista, que duro 24 días en el cargo, lo que aumentó la crisis y fue reemplazada por Sergio Massa, un nombre con mayor peso político. Luego se nombró viceministro a Gabriel Rubinstein, lo que fue tomado positivamente -sumado a la reacción positiva del nombramiento del ministro-, dada su experiencia en negociaciones con el FMI.

Actualmente el país con menor riesgo político en América Latina es **México**, donde Andrés Manuel López Obrador (AMLO) ha optado por el pragmatismo, como la disciplina fiscal. Por otro lado, se rechazó una controversial reforma en el sector eléctrico en el congreso y el gobierno descartó presentar otra propuesta.

EE.UU. y Canadá hicieron una consulta por faltas al T-MEC, aunque existen bajas probabilidades de que se apliquen sanciones contra el país, precisamente por las señales mencionadas previamente. El representante para estas negociaciones de México es Jesús Seade, quien fue el mismo funcionario que ratificó el tratado internacional y sostuvo la voluntad de cumplirlo. La consulta se espera se resuelva de manera favorable y que no sea necesario llegar a panel de resolución de controversias.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("*Compass Group*"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.