



Reflexiones semanales de Mercado

América Latina: ¿una estrella en el horizonte?

Durante un tiempo, varios inversionistas han considerado a Latinoamérica como una alternativa de inversión atractiva para 2023, incluso si su entorno político hubiera dado a entender lo contrario, dejando entrever a la región como una apuesta más riesgosa.



Por Melissa Ochoa Cárdenas

Estratega de Inversión

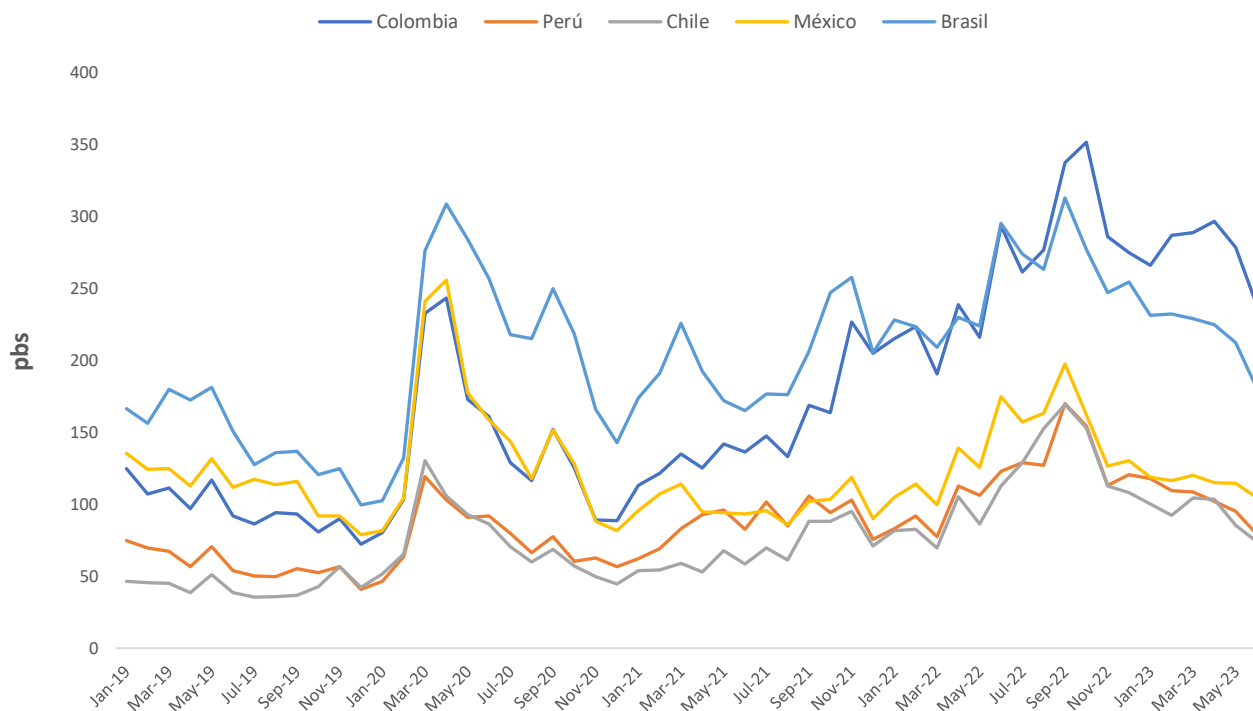
Insigneo

América Latina: ¿una estrella en el horizonte?

Durante un tiempo, varios inversionistas han considerado a Latinoamérica como una alternativa de inversión atractiva para 2023, incluso si su entorno político hubiera dado a entender lo contrario, dejando entrever a la región como una apuesta más riesgosa. Habiendo cerrado la primera mitad del año, quisimos revisitarnos nuestra idea inicial de principios de año: que invertir en América Latina podría ser beneficioso, aunque a simple vista luzca contradictorio.

En primera instancia, debemos considerar el panorama macroeconómico: las principales economías de Latam fueron de las primeras en implementar una política monetaria más contractiva, con varios de los bancos centrales de la región iniciando su ciclo alcista en tasas a mediados de 2021, mucho antes que sus contrapartes desarrolladas tales como la Fed o el BCE. Esos incrementos agresivos de tasas que, como en el resto del mundo, estaban destinados a controlar la inflación también afectaron a los mercados de renta fija al llevar sus tasas de negociación a niveles no vistos antes, al tiempo que incorporaron un descuento atractivo en la región. Por lo tanto, ahora que ha pasado la tormenta, los inversionistas se han dado cuenta de que los mercados latinoamericanos siguen posicionados como una alternativa de inversión atractiva, en medio de una inflación más controlada y la posibilidad de que, más temprano que tarde, los bancos centrales implementen una política monetaria más expansiva. En sus últimas reuniones de política monetaria, el *forward guidance* de los bancos ha indicado estabilidad en las tasas, con una tendencia a los recortes si la inflación sigue cediendo.

Adicionalmente, es relevante resaltar que la percepción de riesgo de la región ha disminuido, lo que ha sido visible en el comportamiento de los CDS a 5 años de las principales economías. Luego de alcanzar sus máximos en el último trimestre de 2022, la tendencia bajista ha sido notable y constante en la región, tal y como se puede observar en el siguiente gráfico:



Fuente: Bloomberg. Datos al 28 de junio de 2023

Esta tendencia puede verse explicada como una interpretación de los mercados de que el viraje hacia la izquierda que la región dio el año pasado no fue tan radical como inicialmente se había considerado, dado que la mayoría de las reformas no logrando obtener el suficiente apoyo en el congreso y pareciera ser que el *statu quo* se mantuvo en gran parte de la región. Incluso si esta situación será puesta a prueba más adelante en el año con las elecciones en Argentina y Colombia, así como con el proceso constitucional en Chile, pareciera que los mercados han puesto sus esperanzas en que la región mantendrá una postura más favorable para los inversionistas en vez de ceder ante las demandas sociales presentadas durante las campañas políticas.

El mejor comportamiento de la región se ha podido observar en diferentes frentes del mercado: en acciones, el

MSCI EM Latin America Index ha exhibido una apreciación de aproximadamente 13% en lo corrido del año, superando al índice de acciones globales por casi 2%. De otro lado, el buen desempeño de Latam también ha estado sustentado en la debilidad predominante del dólar en lo corrido del año. El DXY, a saber el índice *trade weighted* del dólar, ha estado prácticamente sin cambios, mientras que todas las monedas principales de Latam – a excepción del ARS – se han apreciado más de 4% al momento de publicar este reporte. Esta fortaleza también ha sido visible en los mercados de renta fija, con un retroceso generalizado exhibiéndose en la mayoría de las curvas en moneda local, que a su vez ha estado impulsado por la percepción de que los bancos centrales de la región ya alcanzaron el máximo en su ciclo contractivo de política monetaria. Aun cuando los tramos más cortos de las curvas han exhibido un retroceso que dejaría entrever que los participantes del

mercado esperan que los recortes de tasas empiecen en los próximos meses, el retroceso de los rendimientos del tramo largo de las curvas no ha sido menor, sugiriendo menores expectativas de crecimiento lo que, a su vez, debería traer consigo una desaceleración en la inflación.

A pesar de estas oportunidades, hemos resaltado en [ocasiones anteriores](#) que invertir en la región tiene sus retos: los mercados de renta variable tienden a ser menos líquidos, mientras que los mercados de renta fija tienden a tener menor profundidad en algunos de los países. No obstante, vale la pena reconocer el valor cuando lo vemos y, en medio de menores oportunidades y volatilidad en los mercados desarrollados, América Latina puede ser una estrella brillante en el horizonte.



Click or scan this code to access more insights at insigneo.com/insights

Important Legal Disclaimer

Insigneo Financial Group, LLC comprises a number of operating businesses engaged in the offering of brokerage and advisory products and services in various jurisdictions, principally in Latin America. Brokerage products and services are offered through Insigneo International Financial Services, LLC, headquartered in Puerto Rico, and through Insigneo Securities, LLC, headquartered in Miami. Both are members of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and Securities Investors Protection Corporation (SIPC). Investment advisory products and services are offered through Insigneo Advisory Services, LLC, an investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission. In Uruguay, advisory services are offered through Insigneo International Asesores de Inversion Uruguay, SA, Insigneo Asesores de Inversion Latam, SRL, and Insigneo Asesores de Inversion de Uruguay, SRL, in Argentina through Insigneo Argentina, SAU, and in Chile through Insigneo Asesorias Financieras, SPA. Collectively, these eight operating businesses make up the Insigneo Financial Group. To learn more about the Broker Dealers including their conflicts of interest and compensation practices, please go to <https://insigneo.com/disclosures/> or via www.finra.org. To learn about Insigneo Advisory Services, LLC and any conflicts related to its advisory services, please see its Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website <https://adviserinfo.sec.gov/>

FOR AFFILIATES LOCATED IN CHILE

Insigneo Asesorias Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Asesores de Inversión de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorias Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorias Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

FOR AFFILIATES LOCATED IN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

FOR AFFILIATES LOCATED IN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.