

Última votación presidencial en Argentina, problemas con Pemex

17 de noviembre de 2023

Massa vs. Milei – la ronda final

La ronda final del prolongado proceso electoral presidencial de Argentina se llevará a cabo el domingo, enfrentando al peronista de izquierda y actual ministro de Economía, Sergio Massa, contra el libertario de derecha Javier Milei. El resultado sigue siendo incierto. Massa salió victorioso en la [primera vuelta](#) del mes pasado, pero las encuestas de opinión sitúan a Milei por delante (ligeramente) en esta votación.

Toda nuestra investigación sobre las elecciones se puede encontrar en una página dedicada en nuestro sitio web [aquí](#) . Y responderemos al resultado de las elecciones el lunes. En resumen, si Milei ganara, dudamos que impulsara algunas de sus propuestas más radicales (como la [dolarización](#)) dada su limitada base de apoyo en el Congreso y su limitado apoyo popular a tales políticas. Una victoria de Massa probablemente resultaría en un gobierno peronista más centrista que el actual, aunque es probable que mantenga una política monetaria y fiscal excesivamente laxa.

Un área que se ha convertido en una preocupación creciente esta semana es el panorama para la moneda. El miércoles, las autoridades volvieron al régimen de paridad móvil (aunque se habían comprometido a mantener el tipo de cambio fijo en 350/\$ hasta las elecciones), lo que sugiere que las presiones sobre la balanza de pagos se han intensificado. Independientemente de quién gane, creemos que se avecina otra gran devaluación, probablemente poco después de las elecciones.

El tipo de cambio está en el centro de los problemas económicos de Argentina. Como hemos [argumentado durante algún tiempo](#) , parece sobrevaluado, lo que está perjudicando la competitividad externa de Argentina y limitando los ingresos de divisas fuertes. Se necesita un peso mucho más débil si Argentina quiere disfrutar de un crecimiento económico sostenido. Pero una fuerte caída de la moneda agregaría más leña al fuego de la inflación. Y también aumentaría aún más la carga de la deuda pública, haciendo aún más difíciles de respaldar las afirmaciones de que la deuda de Argentina es sostenible. En última instancia, esto podría obligar al FMI a imponer otra reestructuración de la deuda como condición para liberar más financiamiento.

Pemex vuelve a ser el centro de atención

Las deudas de la petrolera estatal mexicana Pemex han vuelto a ser el centro de atención esta semana. En una entrevista con [Bloomberg](#) , el analista jefe de S&P Global Ratings afirmó que el apoyo del gobierno a la empresa es insostenible a largo plazo. E incluso Amlo, el partidario más acérrimo de Pemex, parece preocupado por sus finanzas y exige informes semanales sobre sus gastos.

Esto respalda el argumento que planteamos en un *Focus* en profundidad a principios de este año de que las deudas de Pemex parecen insostenibles y que es más probable que entre en default a finales de esta década.

América Latina en un mundo fracturado

El jueves publicamos nuestro panel de fracturación actualizado (disponible [aquí](#)), que establece dónde se ubican los países en un mundo que se está dividiendo en los campos de Estados Unidos y China. Dentro de América Latina, los cambios que hicimos con respecto a nuestra edición anterior fueron colocar a Honduras y Nicaragua en el campo de la “China magra” después de que rompieron relaciones con Taiwán.

Varios otros países de la región, como [Colombia](#) y [Brasil](#), podrían potencialmente pasar al mismo campo. Por ahora, creemos que es prematuro cambiar su estado, pero mantendremos su alineación bajo revisión. Mientras tanto, Argentina podría avanzar en la otra dirección después de las elecciones del domingo. Si bien el gobierno actual ha mantenido estrechas relaciones con China, Javier Milei parece decidido a aliar a Argentina con Estados Unidos.

La semana que viene

Los problemas de deuda de Argentina y Pemex discutidos aquí son bien conocidos. Pero, como expondremos en un *Focus* la próxima semana, es probable que los riesgos de deuda pública aumenten en toda la región a partir del próximo año.

De lo contrario, el principal dato que se publicará la próxima semana será la cifra del PIB del tercer trimestre de Chile, que probablemente muestre que la economía registró una modesta recuperación.

Vistas previas de datos

Lun. 20^{de} noviembre – PIB de Chile (T3)

Previsiones	Hora (GMT/ET)	Anterior	Consenso	Economía del capital
PIB % t/t (% a/a)	11.30/06.30	-0,3 (-1,1)	-	+0,3 (+0,2)

La economía de Chile se recuperará de su punto más bajo en el segundo trimestre

Esperamos que las cifras del PIB de Chile muestren que la economía se expandió un 0,4% intertrimestral en el tercer trimestre.

Tras un comienzo de año más fuerte de lo esperado, la economía de Chile se contrajo un 0,3% intertrimestral en el segundo trimestre. Los datos de

actividad correspondientes al tercer trimestre sugieren que la economía experimentó un modesto repunte el último trimestre. El índice mensual de actividad (Imacec), que tiene una estrecha relación con el PBI, se expandió tanto en julio como en septiembre. Y el cambio de 3/3 meses, que se alinea con las cifras de crecimiento intertrimestral del PIB, apunta a una modesta expansión en el tercer trimestre, del 0,3% intertrimestral. (Ver Gráfico 1.) Esto se produjo gracias a un repunte de la actividad en los sectores no mineros.

De cara al futuro, creemos que una política fiscal y monetaria más flexible allanará el camino para que la economía de Chile crezca más de lo que la mayoría anticipa. Esperamos que la economía de Chile crezca un 2,5% y un 2,8% en 2024 y 2025 respectivamente.

Gráfico 1: Imacec de Chile y PIB










Fuentes: Capital Economics, Refinitiv

Diario Económico y Previsiones

Próximos eventos y publicaciones de datos

Fecha	País	Lanzamiento/Indicador/Evento	Hora (GMT)	Hora (EST)	Anterior*	Mediana*	Previsión CE¹
lunes 20	 chl	Cuenta Corriente (T3)	11.30	06.30	-2.800 millones de dólares	-	-
	 chl	PIB (tercer trimestre, intertrimestral (interanual))	11.30	06.30	-0,3% (-1,1%)	-	+0,3 (+0,2)
	 Cacerola	Índice de Actividad Económica (agosto)	-	-	(+12,6%)	-	-
Martes 21	 Arg	Saldo presupuestario (octubre, AR\$)	-	-	-380.500 millones	-	-
Miércoles 22	 México	Ventas minoristas (septiembre)	12.00	07.00	-0,4% (+3,2%)	-	-
	 Arg	Índice de Actividad Económica (sep.)	19.00	14.00	+1,3% (+0,3%)	-	-
Jueves 23	 México	IPC quincenal (15 ^{da} noviembre)	12.00	07.00	+0,1% (+4,3%)	(+4,2%)	+0,5 (+4,2)
	 México	Acta de Reunión de Política Monetaria	15.00	10.00	-	-	-
	 Par	PIB (tercer trimestre, intertrimestral (interanual))	-	-	-0,5% (-0,5%)	(-0,7%)	-0,3 (-1,7)
Viernes 24	 México	Índice de Actividad IGAE (Sep.)	12.00	07.00	+0,4% (+3,7%)	-	-
	 México	PIB (tercer trimestre, intertrimestral (interanual))	12.00	07.00	+0,8% (+3,6%)	-	+0,9 (+3,5)
	 México	Cuenta Corriente (T3, q/q(y/y))	15.00	10.00	+6.200 millones de dólares	-	-
	 México	Balanza Comercial (octubre)	12.00	07.00	-1.500 millones de dólares	-	-
28 ^{de} noviembre	 brz	IPCA-15 inflación (nov.)	12.00	07.00	+0,2% (+5,1%)	-	-
29 ^{de} noviembre	 brz	Saldo presupuestario (octubre, reales)	11.30	06.30	-99.800 millones	-	-
	 chl	Tasa de desempleo (octubre)	12.00	07.00	8,90%	-	-
	 México	Informe de inflación del Banco Central	18.30	13.30	-	-	-
30 ^{de} noviembre	 brz	Tasa de desempleo (octubre)	12.00	07.00	7,70%	-	-
	 chl	Producción industrial (octubre)	12.00	07.00	(+1,5%)	-	-
	 chl	Ventas minoristas (octubre)	12.00	07.00	(-5,4%)	-	-
	 Columna	Tasa de desempleo (octubre)	15.00	10.00	9,30%	-	-
1 ^{de} diciembre	 chl	Índice de Actividad Económica (octubre)	11.30	06.30	+0,0% (+0,6%)	-	-
	 brz	Producción industrial (octubre)	12.00	07.00	+0,1% (+0,6%)	-	-

	brz	PMI manufacturero global de S&P (noviembre)	13.00	08.00	48,6	-	-
	México	PMI manufacturero global de S&P (noviembre)	15.00	10.00	52,1	-	-
	Por	IPC (noviembre)	15.00	10.00	-0,3% (+4,3%)	-	-
	brz	Balanza Comercial (nov.)	18.00	13.00	+9.000 millones de dólares	-	-
	México	Índice IMEF Manufacturero (nov.)	18.00	13.00	50,5	-	-
	México	Índice IMEF No Manufacturero (nov.)	18.00	13.00	52,2	-	-
	Columna	Cuenta Corriente (T3)	-	-	-2.500 millones de dólares	-	-

*m/m(a/a) a menos que se indique lo contrario; † = día anterior

Fuentes: Bloomberg, Capital Economics

Principales previsiones económicas y de mercado

Cuadro 1: Tasas de política del Banco Central (%)

	Tasa de póliza	El último (17 de noviembre)	Ultimo cambio	Próximo cambio	Previsiones	
					Finales 2023	Finales 2024
Brasil	Objetivo seco	12.25	Baja 50 pb (noviembre 23)	Caída de 50 pb (dic. '23)	11.75	9.50
México	Tarifa nocturna	11.25	Hasta 25 pb (marzo '23)	Caída de 25 pb (primer trimestre de 24)	11.25	9.25
Colombia	Tasa de intervención	13.25	Hasta 25 pb (abril de 23)	Caída de 25 pb (diciembre 23)	13.00	8.00
Chile	Tarifa nocturna	9.00	Bajar 50 pb (octubre '23)	Caída de 50 pb (dic. '23)	8.50	5.25
Perú	Tasa de referencia	7.00	Caída de 25 pb (noviembre 23)	Caída de 25 pb (diciembre 23)	6.75	5.00

Fuentes: Refinitiv, Capital Economics

Tabla 2: Tipos de cambio frente al dólar estadounidense y los mercados de valores

	Divisa	El último (17 de noviembre)	Previsiones		Bolsa de Valores	El último (17 de noviembre)	Previsiones	
			Finales 2023	Finales 2024			Finales 2023	Finales 2024
Brasil	reales	4.90	5.10	5.00	bovespa	124,938	110.750	141.500
México	MXN	17.23	19.0	20,5	bolsa	52.749	48.400	58.100
Argentina	ARS	353,95	700	900	merval	619.180	-	-
Colombia	POLICÍA	4096.63	4.200	4.200	COLCAP	1,116	910	1,120
Chile	CLP	887.60	875	850	IPSA	5.759	5.700	6.900
Perú	BOLÍGRAFO	3.87	3.70	3.80	S&P/BVL	22.571	22.700	26.400

Fuentes: Refinitiv, Capital Economics

Tabla 3: PIB y precios al consumidor (% a/a)

	Parte de Mundo ¹	PIB					Precios para el consumidor			
		2011-20 Avenida.	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Brasil	2.3	0.3	2.9	3.5	0.8	1.5	9.3	4.8	4.5	4.0
México	1.9	0.9	3.9	3.5	2.0	2.0	7.9	5.5	4.3	3.5
Argentina	0.7	-0.7	5.0	-3.5	-2.0	2.5	72.4	129.5	171.0	97.5
Colombia	0.6	2.5	7.3	1.0	1.3	2.5	10.2	11.8	6.0	4.3
Chile	0.4	2.1	2.4	0.0	2.5	2.8	11.6	7.8	4.3	3.3
Perú	0.3	2.5	2.7	0.8	2.0	2.5	7.9	6.5	4.0	3.8
Dom. Reps.	0.2	4.1	4.9	2.3	3.0	4.8	8.8	4.8	4.3	4.0
Ecuador	0.1	1.6	2.9	0.8	1.8	2.0	3.5	2.3	2.0	2.0
Venezuela	-	-12.7	15.5	6.5	5.0	5.0	185	340	90	80
Panamá	0.1	3.5	10.5	1.8	2.8	3.0	2.8	1.5	1.3	1.3
Costa Rica	0.1	2.8	4.3	5.3	3.3	3.5	8.3	0.8	1.5	2.5
Uruguay	0.1	1.5	4.9	1.0	2.5	2.5	9.1	5.8	6.0	5.3
América Latina ²	6.8	0.9	3.9	2.1	1.1	2.1	8.7	5.8	4.4	3.7

Fuentes: Refinitiv, Capital Economics. 1) % del PIB, 2021, términos de PPA. 2) PIB excl. Venezuela; Precios al consumidor excl. Argentina y Venezuela.

https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-economics-weekly/argentinas-final-presidential-vote-pemex-woes?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-17531723-80ac-4456-b4ba-13a6adafc457&utm_term=Regular%20Report-17531723-80ac-4456-b4ba-13a6adafc457