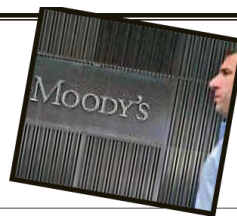


Algunos mercados tendrán mejores condiciones financieras, pero sufrirán una volatilidad en 2023. La calidad crediticia de los gobiernos y los emisores será un desafío. Se proyecta bajo crecimiento y el riesgo de que proyectos ambientales queden relegados. Uruguay mantiene grado inversor, señala Moody's.



# “Cauteloso optimismo”, para la inversión en la región

## Moody's proyecta bajo crecimiento, alta volatilidad y tensiones sociales

FABIANA CULSHAW

**C**auteloso optimismo” es la proyección que maneja la calificadora de riesgo Moody's sobre América Latina y el Caribe para 2023, aunque las realidades y las oportunidades de inversión serán diferentes según cada país y sector.

La proyección se fundamenta en un cambio de tono del concierto de las economías de la región, en el que Moody's prevé que la inflación desacelere (aunque permanecerá en rangos altos) y el endurecimiento de las políticas internacionales alaja en el segundo semestre del año, al menos para algunos mercados.

Hay economías que seguirán muy complicadas o con riesgo de default o recesión, aunque en la mayor parte de los países de la región se espera un crecimiento bajo o lento, lo que impactará en los retornos de inversiones, márgenes y balances.

“Proyectamos mejores condiciones financieras pero mayor volatilidad, y mejora de la calidad del crédito en ciertos mercados; las tasas de interés no subirán tanto (en comparación con 2022)”, agregó Atsi Shtet, directora general de Moody's, en el evento “CIO Summit Latam Edition”, organizado por el Instituto CFA.

**URUGUAY.** En ese contexto regional, Uruguay aparece bien rankeado, con una deuda controlada, una economía estable y políticas económicas encaminadas, valoradas por los inversionistas, según Moody's. La calificadora ratificó la calificación Baa2 a largo plazo con perspectiva estable para el gobierno de Uruguay, lo que ubica al país dentro del grado inversor. En ese ranking de calificación crediticia, aparece en primer lugar las Islas Caimán, seguidas por Bermuda, Chile, Perú, Colombia, México y Uruguay, en ese orden.

Según Moody's, el perfil crediticio de Uruguay refleja “su fuerte marco institucional que refuerza la estabilidad política y social y hace del país un destino atractivo para la inversión extranjera”.

Mientras tanto, a escala global, el 2022 estuvo marcado por poca liquidez, bonos e inversiones en mercados con riesgos geopolíticos, alta inflación y altas tasas de interés. “Ahora somos cautelosamente optimistas”, afirmó Shtet, teniendo en cuenta el incremento de la producción en Estados Unidos de los últimos tiempos, la apertura de China y una Europa que, por ahora, logró evitar la recesión.

**MERCADOS EMERGENTES.** Shtet explicó que, luego de la baja liquidez y del alto riesgo crediticio de 2022, algunos mercados domésticos se desarrollaron y que para



**PERSPECTIVA.** En Wall Street, los inversores y operadores siempre están atentos a oportunidades que puedan surgir.

2023 “los flujos regresarán”. También se prevé que la necesidad de refinanciamiento en la región aumentará en los próximos años, en especial por la alta presión en cuanto a las demandas de gastos sociales. “Las tasas de interés dependerán de la región, de la geopolítica”, dijo Shtet.

Por su parte, Jaime Reusche, vicepresidente de Moody's, también proyectó algo de baja en la inflación, pero señaló que los al-

**Moody's ratifica para Uruguay la calificación Baa2 con perspectiva estable.**

tos costos del crédito serán un desafío para América Latina, región en la que persisten los problemas sociales luego de la pandemia del covid-19, lo que afecta al crecimiento económico.

“El costo de los préstamos de la región casi alcanza niveles récord”, afirmó. En esa línea, Uruguay aparece en ese indicador con menor peso, en comparación con el resto de la región, pero sí sufre alta presión en cuanto al precio de los alimentos (costo de vida), y el de la energía.

A pesar de los factores negativos, Melvin Escudero, director del Instituto CFA Perú recalco que esta región es siempre “una pro-

mesa”, con oportunidades de inversión en todos los países, en sus mercados de valores, áreas productiva, real estate u otros sectores, pero que había que “ayudar los reguladores” a mejorar las condiciones, para que los mercados “no sólo sean más grandes, sino más atractivos, diversificados y sofisticados”, dijo.

Melvin hizo hincapié en la corrupción en la región, pero rescató que existen compañías y gobiernos comprometidos en combatir ese flagelo. Agregó los mercados emergentes han demostrado “resiliencia”.

Moody's calcula que alrededor del 40% de la deuda soberana de los países emergentes de esta región llegará a su nivel de maduración antes del año 2026.

Es decir, hay un flujo de inversiones que se recuperará, pero las necesidades financieras y compromisos seguirán siendo altos, lo que aumentará riesgos de default (esto también a nivel global). No obstante, nótese que actualmente, el riesgo de default de América Latina está por debajo del nivel mundial.

Alejo Czeriwonki, director general y director de Inversiones de Mercados Emergentes de América Latina de USB Global Wealth Management, hizo un llamado a “no extrapolar las buenas semanas de principios de 2023 al resto del año, porque existen grandes desafíos y altibajos, pero señaló que

## ENERGÍAS LIMPIAS ACUSAN RIESGO

■ La inseguridad económica regional significará que se ralentizarán proyectos de transición energética por el cambio climático, según Moody's. Uruguay está entre los países mejor parados en ese renglón, con objetivos climáticos claros y con mayores chances de ser cumplidos, al igual que Costa Rica y Paraguay. Pero gran parte de los mercados de la región enfrentarán condiciones crediticias más estrictas en 2023, lo que planteará desafíos importantes para la calidad crediticia de esos gobiernos y los emisores. Y en esa situación, disminuirá la disponibilidad de enfocarse en los desafíos climáticos. Los balances fiscales enfrentarán políticos desafiantes que probablemente favorecerán el gasto social, dejando poco espacio para la inversión pública, incluidos los gastos en tecnologías más limpias y otras preocupaciones ambientales.

América Latina está en una posición bastante atractiva en comparación con otros mercados emergentes. “Tiene sus ciclos, pero es una región productora y hay que sacar ventaja de eso”, afirmó.

Ricardo Torresi, director general y gerente regional de Inversiones de América Latina de Zurich Global Investment Management, considera que esta región, indetectiblemente, necesita inversiones y que conviene siempre evaluar el nivel de liquidez, los riesgos a corto y largo plazo, la composición de los portafolios, los marcos regulatorios. “Es el mantra que tenemos en América Latina”, dijo Torresi.

**TASAS DE INTERÉS.** Las altas tasas de interés complican el escenario de inversión en la región, por ejemplo en Brasil (13,75%), Colombia (10,25%), Chile (10,75%). De todas formas, las agencias de inversión reconocen las oportunidades en Brasil y esperan una pronta estabilización político-económica allí.

Sobre Argentina, nadie pasó por alto que se trata de una economía controversial y que habrá elecciones el próximo agosto, por lo que es difícil hacer proyecciones en un mercado inestable.

Hoy en día, Argentina está captando inversiones más que nada “de oportunidad”, es decir de corto plazo y que luego generalmente se van.

MERCADO DE

## Dólar v a regis un leve aumen

■ El dólar v trar una leve sub instancia de un C gocio en un en va de \$ 39,105. La americana osciló y \$ 39,13 para cer te en \$ 39,12. El v implicó una su con respecto al a

En lo que va c brero, el dólar mientras que en cede 2,41%.

A través de la Bolsa Electrónica (Bevs) se hicieron paciones por un m 17,5 millones.

Al público, er del Banco Repúb la cotización sub tésimos y cerró compra y \$ 40,35

En Brasil, pri do de referencia dólar subió 0,54 5,2315 reales. En lar en el vecin 2,59% y en lo que aumentó 0,26%.

En tanto, Arg llete verde oficia y cerró en 190,21 tinos. En el m 1,72% y en el año incremento del 7,

**RIESGO Y TAS** interés call (que bancos para pré sí a un día) fue 11 bajo del valor ol por el Banco Cen



Dólar.

Mientras que medido a través UBI, que elabor AFAP, bajó tre (3,7%) y cerró e básicos. La caída una cotización a en el precio de l guayas como en i *treasuries* (bon nos). En febrero, baja 15 puntos b mientras que e menta 8 unidades

**CANJE DEUDA.** La Tercera Notas c una serie de cuat