

### **Latinoamérica: oportunidades dentro y fuera de la región**

- SOLUNION presenta las revisiones de rating de riesgo país y riesgo sector de Latinoamérica de Euler Hermes, su accionista 50/50 con MAPFRE, correspondientes al primer trimestre de 2018.
- El rating de Chile registra una mejora y asciende de A2 a A1 (de riesgo medio a riesgo bajo).
- En Brasil, 5 sectores mejoran su calificación de riesgo alto a riesgo sensible.
- En 2018, Brasil, México y Argentina podrían suponer el 75% del crecimiento regional, que se espera que alcance el +2,3%. Aunque habrá que tener en cuenta el riesgo político: las elecciones y la renegociación del TLCAN en México, y el proceso electoral de Brasil.

Después de dos años de recesión en 2015 (-0,2%) y en 2016 (-1,2%), Latinoamérica vuelve a la senda del crecimiento en 2017 (+1,2%) y se prevé que el PIB regional alcance +2,3% en 2018 y +2,8% en 2019, aunque aún por debajo de la media de +3,5% del periodo 2005-2014.

#### **Oportunidades que emergen tanto dentro como fuera de la región**

A nivel nacional, la mayoría de los países están dominando la inflación, que cayó de una media de +10,7% en 2016 (en Brasil, México, Argentina, Colombia, Chile y Perú) a +7,4% en 2017 y debería continuar cayendo hasta alcanzar +6,1% este año. Esto respalda la recuperación del consumidor y permite la flexibilización de las políticas monetarias. La vuelta de la confianza y el mayor apetito por el riesgo ayudaron a aliviar las condiciones monetarias y financieras mediante menores diferenciales de crédito y un mejor rendimiento de los mercados bursátiles. Externamente, los precios más altos de las materias primas y la aceleración del comercio mundial han impulsado las exportaciones: México (35.600 millones de dólares) y Brasil (32.500 millones de dólares) registraron las mayores ganancias de exportación en 2017.

Las perspectivas externas también son positivas, ya que se espera que el comercio internacional continúe creciendo, +4,4% este año y +3,8% en 2019.

Sin embargo, se mantienen algunos riesgos:

- En Brasil, las perspectivas a medio plazo se ven comprometidas por una parada en los esfuerzos dedicados a las reformas estructurales.
- Argentina sigue siendo vulnerable a los riesgos mundiales con una inflación elevada y un creciente déficit por cuenta corriente (+4,8% del PIB).
- En México, a pesar de la aceleración del crecimiento estadounidense y una política reactiva del Banco Central, los flujos financieros, el peso y el comercio podrían verse afectados por las negociaciones del TLCAN y el resultado de las elecciones presidenciales de julio.

## Mejoras de calificación

- **Sube el rating de Chile: de A2 a A1**

El crecimiento en Chile debería duplicarse en 2018 (+3,1% frente a +1,5% en 2017). La inversión, que había estado deprimida durante los últimos cuatro años, contribuyó positivamente al crecimiento en el cuarto trimestre de 2017. Los altos precios del cobre y la confianza empresarial, la más fuerte en cinco años, son un buen presagio para 2018, después de la elección del candidato pro empresarial y ex presidente Sebastián Piñera el pasado noviembre. Los primeros indicadores también predicen un repunte cíclico en 2018.

En cuanto a la financiación, el crecimiento del crédito se ha desacelerado a niveles moderados (a +2,8% en doce meses desde más de +7% en el primer trimestre de 2017). La posición externa es manejable ya que el déficit por cuenta corriente está completamente cubierto por las entradas netas de IED. La deuda pública es baja y el déficit público está controlado.

- **Brasil: los sectores se van aprovechando poco a poco de la recuperación económica**

La transición política y la aceleración global volvieron a traer el crecimiento a Brasil: después de un débil +1% en 2017, pronosticamos que el PIB crecerá hasta alcanzar +2,5% en 2018 y +3% en 2019. Cinco sectores han mejorado su clasificación de riesgo: Transporte, *Retail*, Electrónica, Maquinaria y Equipamiento Doméstico. Además, Brasil registró su primer declive de las insolvencias empresariales a principios de 2018, después de seis años consecutivos de aumento (-1% a finales de febrero).

Sin embargo, el capital político sigue siendo demasiado limitado para aprobar políticas transformadoras. Finanzas públicas, proteccionismo -Brasil es el país con el mayor número de aranceles por encima del 10%- y la burocracia siguen pesando sobre los resultados económicos.

### **Sobre SOLUNION:**

**SOLUNION** Seguros ofrece soluciones y servicios de seguro de crédito para compañías de España y Latinoamérica. Constituida en 2013 y presente en España, Argentina, Chile, Colombia, México, Ecuador, Panamá, Perú, República Dominicana, Costa Rica y Uruguay es una joint venture participada al 50 por ciento por [MAPFRE](#), aseguradora global con presencia en los cinco continentes, compañía de referencia en el mercado asegurador español, primer grupo asegurador multinacional en América Latina y uno de los 10 mayores grupos europeos por volumen de primas; y [Euler Hermes](#), número uno mundial en seguro de crédito y uno de los líderes en caución y en recobro. Solunion pone al servicio de sus clientes una red internacional de vigilancia de riesgos desde la que analiza la estabilidad financiera de más de 40 millones de empresas. Una extensa red de distribución responde a las necesidades de compañías de todos los tamaños en un amplio rango de sectores industriales. [www.solunionseguros.com](http://www.solunionseguros.com)

### **Contacto de prensa:**

#### **SOLUNION – Departamento de Comunicación Corporativa**

Eva Muñoz

Tlf. +34 91 417 80 11

[eva.munoz@solunionseguros.com](mailto:eva.munoz@solunionseguros.com)

Avda. General Perón, 40 – 3ª planta  
28020 Madrid

**Advertencia:**

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de la Compañía. Estas afirmaciones implican una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias importantes entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo "puede", "podrá", "debería", "se espera", "pretende", "anticipa", "se cree", "se estima", "se prevé", "potencial" o "continúa" y otras similares, constituyen en la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a (i) la coyuntura económica general; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes, de su volatilidad, de su liquidez y de crisis de crédito; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) la tasa de conservación de negocio; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés; (vii) los tipos de cambio, en especial el tipo de cambio Euro-Dólar; (viii) la competencia; (ix) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (x) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (xi) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xii) las operaciones de reorganización y (xiii) los factores generales que incidan sobre la competencia, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Muchos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, en caso de actos terroristas. La compañía no está obligada a actualizar las previsiones contenidas en el presente documento.