

Economía Global

La responsabilidad de la respuesta de política monetaria en Latam

El País (España)

Alejandro Reyes

El fuerte repunte inflacionario observado en los últimos años fue un fenómeno global. En la mayoría de los países se superó, con amplio margen, los máximos de inflación de al menos dos décadas o hasta cuatro, como el caso de Estados Unidos. En este contexto, Latam nos dio una lección de responsabilidad en términos de política monetaria (con contadas excepciones por cuenta de factores idiosincráticos marcados). Por una parte, fue la región que primero inició el ciclo de ajuste monetario, y también fue la que mayor movimiento materializó, una prueba del compromiso con mantener la inflación bajo control, incluso a pesar del riesgo de una muy probable y marcada desaceleración económica.

Así, entre las economías más grandes de la región, la inflación en Chile, Colombia o Brasil alcanzó su pico en torno al 12,1% y 14,1%. Pero, con Brasil a la cabeza, y con una sensible reacción se llevaron los tipos de interés a niveles entre 11,25% y 13,75% entre estas tres economías, y en general incrementos entre 725pb en México y 1.175pb en Brasil, los que menos y más aumentaron tipos respectivamente en este ciclo. Ahora bien, esta postura logra un rápido beneficio, en especial en Brasil, que tomó la postura más decidida. Allí, la inflación se redujo fuertemente en el último año y se ubica en 5,2% (693pb por debajo de su máximo). Adicionalmente se materializó un descenso importante en Chile y algo menos marcado en Perú, México y Colombia (sobre los 300pb desde sus respectivos picos), pero en todos ellos encaminados a una importante moderación.

Este notable esfuerzo de política no está exento de un gran sacrificio. La región, al haber incrementado significativamente los tipos de interés, también contribuyó a una moderación marcada en la actividad, que en algunos países como Chile causaron incluso una contracción económica. Este castigo se sentirá en el crecimiento esperado para Latam, para 2023 será de 1,9% y en 2024 de 1,5%, por debajo del 2,9% y 3,0% esperados para la economía global, respectivamente. Pero este sacrificio en actividad, en una región en la que todavía existen muchas limitaciones, obtiene un premio producto de esta responsabilidad de la política monetaria: la materializado en el apetito inversionista. En otra época, que ya está lejana y de la cual se aprendieron lecciones muy importantes, el ajuste de política global observado en el último año habría causado un fuerte castigo a los flujos de inversión hacia la región. De igual forma, se anticipa que la inflación se aproxime, para la mayoría de las economías, hacia sus metas entre 2024 y 2025, convergencia que en el pasado también habría sido más lenta y más dolorosa para su población más vulnerable.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
www.bbvarresearch.com