

Bancos Centrales / Economía Global

Latam: la ortodoxia monetaria evita males mayores

El País (España)

Alejandro Reyes

La actividad económica en Latam crecerá 1,4% en 2024, por debajo del 2023 (2,0%) y del promedio entre 2007 y 2019 (2,2%). Este resultado esconde una tendencia encontrada entre las principales economías de la región. Por una parte, Brasil, México y Argentina se desacelerarán el próximo año, mientras que Chile, Colombia, Perú y Uruguay verán una recuperación, aunque todavía tenue. El bajo crecimiento es por una combinación de factores: menor dinamismo de la actividad global y de la compra de materias primas; política monetaria restrictiva en la mayoría de economías y estragos en la capacidad adquisitiva de una alta inflación; y alta incertidumbre política y social.

La región no fue ajena al choque inflacionario global, con fuertes incrementos y picos entre mediados de 2022 y comienzos de 2023 en la mayoría de países, pero ha visto una importante moderación alcanzando registros en torno al 5,0%. Destaca Brasil y Chile, que materializaron una respuesta de política monetaria más temprana y contundente, permitiendo contener más temprano las expectativas de inflación. Por contra Colombia, que pese a alcanzar uno de los tipos de política más elevados, ha experimentado un ciclo más persistente de inflación, con registros alrededor del 10,0%. La excepción es Argentina, con una escalada de precios galopante que supera ya el 140% anual. Eso sí, se espera que en 2024 la inflación siga descendiendo y se aproxime en la mayoría de países a su objetivo inflacionario.

En este entorno, varios bancos centrales han iniciado la rebaja de tipos, al igual que en el ciclo alcista, antes que las economías desarrolladas. Chile está a la cabeza, mostrando también que una respuesta muy agresiva en el ciclo bajista puede conllevar costes en el debilitamiento de su moneda. En el lado opuesto está Colombia, con una inflación aún alta, y México, condicionado por un banco central especialmente riguroso en el objetivo de estabilidad de precios que además mira de reojo a la Fed; con todo, seguramente más temprano que tarde se unan al resto de la región en el inicio del ciclo bajista en tipos. El periodo de moderación de estos será más lento que el alcista, y probablemente su llegada sea en niveles superiores a los observados antes de la pandemia.

En definitiva, Latam está superando un fuerte choque inflacionario, no visto en varias décadas, con efectos contenidos en el deterioro de la actividad y en el alza de la inflación y sus expectativas. Prueba que una política monetaria responsable e independiente contribuye a mantener la estabilidad económica de los países y el apetito inversionista, ayudando así a suavizar el ciclo y evitar un fuerte deterioro en el bienestar de la población.

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