

Economía Global

Latam se anticipa al ciclo global

El País (España)

Alejandro Reyes

La atención del mundo en los últimos meses está enfocada en las decisiones de la Reserva Federal americana (Fed), la geopolítica, especialmente el conflicto en Oriente Medio, y la actividad en China. Poco se mira hacia Latam y se habla de su política económica o la dinámica de su actividad. Sin embargo, la región logró sobrellevar uno de los ajustes de tipos americanos más marcados en velocidad en décadas, un fuerte choque inflacionario y un rápido deterioro de la actividad. Si bien todavía no ha logrado normalizar su crecimiento, todo apunta a que paulatinamente lo conseguirá, anticipándose a los ciclos globales.

Entre los principales países de la región, ya son varios los que alcanzan cifras de inflación por debajo del promedio de la última década, como Brasil, Chile o Perú. Aunque el reto sigue vigente para México y Colombia, ya se encuentran muy cerca y seguramente en 2024 lo lograrán. La excepción en esta materia es Argentina, que todavía sufre de una alta inflación. En este año y el próximo, la mayoría de países, con excepción de Argentina, llevarán su inflación en torno a su rango meta, cerrando de esta manera un exitoso proceso de convergencia.

El éxito de este ciclo, en parte, fue la respuesta temprana y decidida de la política monetaria en la región. Las principales economías elevaron sus tasas de política a niveles no vistos en varias décadas, conteniendo las presiones inflacionarias y evitando espirales indeseadas que traen recuerdos de años turbios en la región. Los ajustes fueron muy superiores a los realizados por economías desarrolladas. Esta respuesta, más contundente, también ayudó a que la convergencia de la inflación fuera más acelerada y permitiera iniciar un ciclo bajista en tipos más temprano. Así, muy probablemente en 2024 la mayoría de economías alcancen sus tipos terminales en el actual ciclo, con la excepción de México y Colombia, que han sido las últimas en iniciar el ciclo bajista.

Con ello, la mayor parte de economías de Latam comenzarán una recuperación gradual este año y la consolidarán el que viene, aunque con un ciclo más tardío de las principales por tamaño (Brasil y México), que verán todavía alguna desaceleración en 2024 y sólo hasta 2025 consolidarán la aceleración de la actividad. Así, esperamos que la región alcance un crecimiento de 1,3% este año y de 2,7% el próximo, superando la media de los últimos 10. Ahora bien, a pesar de la recuperación, Latam mantiene un crecimiento inferior a la media mundial (3,1% en 2024 y 3,3% en 2025), lo que debe motivarnos a entender el porqué y, en particular, cómo lograr mejorar este panorama, pues todavía tiene unos retos sociales significativos.

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