

## Análisis Macroeconómico / Bancos Centrales

# Bajo crecimiento en Latam: no es sólo coyuntura

El País (España)

**Alejandro Reyes**

Las principales economías de Latam lograron en los últimos años, con éxito, un rápido y marcado ajuste en su política monetaria procurando frenar la inflación en ascenso. Hoy, la mayoría la tiene en torno a su promedio de los últimos 10 años. Este ingente esfuerzo ha venido acompañado de un alto coste, pues la región en 2023 creció el 1,9%, por debajo de la media mundial de 3,2%, y se espera que para 2024 el crecimiento sea incluso menor, de 1,5% frente al 3,1% a nivel mundial.

En este contexto, los bancos centrales han consolidado su ciclo de rebaja de tipos en el último año y medio llevando el diferencial con los tipos de la Reserva Federal a niveles por debajo del promedio de los últimos 10 años en la mayoría de casos, con la excepción de Colombia y México, que presentan un ciclo más gradual y rezagado de rebaja de tipos. En adelante se espera que el ciclo de rebajas de estos continúe en la mayoría de países conforme la Reserva Federal materialice la reducción de sus tipos de interés.

Por su parte, la inflación seguirá descendiendo en la región, aproximándose a las metas de los diferentes países en 2025, aunque con diferencias. Por un lado, Colombia con una inflación más elevada y persistente, por otro Chile y Brasil que, tras alcanzar rebajas muy marcadas en la inflación, han experimentado algún repunte reciente. O Argentina, que mantiene una inflación muy elevada, pero ya da señales de moderación en la variación mensual y se espera que tenga un ciclo de menor inflación en los próximos meses. Este panorama no está exento de riesgos, como lo son el alza reciente de *commodities* por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, los riesgos de nuevos choques de oferta, especialmente en el frente del proteccionismo en el comercio exterior, entre otros.

Con una visión más estructural, Latam podrá recuperar algo de dinámica en su actividad a partir de 2025, cuando alcance crecimientos en torno a 2,3% y lo mantenga en estos niveles en los años siguientes. Sin embargo, estos seguirán siendo menores que los esperados para el mundo, en torno a 3,3%. Entre las posibles explicaciones a esta diferencia se encuentra el marchitamiento gradual del bono demográfico en la región, la baja tasa de inversión y el limitado crecimiento de la productividad.

Pese a haber logrado aplacar la inflación con una postura de política monetaria responsable, Latam enfrenta vientos en contra en el crecimiento económico, muchos incluso asociados a factores más estructurales. La región debe enfocar sus esfuerzos a ganar productividad y competitividad, y también aprovechar las oportunidades para lograr mayor desarrollo, como el *nearshoring* o la transición energética, entre otros.

## 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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)