

Análisis Macroeconómico. Bancos Centrales. Geoestrategia



Latinoamérica navega sobre aguas agitadas

Alejandro Reyes
El País (España)

La incertidumbre global, especialmente geopolítica y comercial, han creado un ambiente complejo y atípico para Latinoamérica este 2025. Esto ha conllevado una alta volatilidad de mercados, cautela en acciones de política monetaria y mayor amplitud de la tradicional en las previsiones sobre las variables económicas.

Semanas previas a la elección del nuevo gobierno en los Estados Unidos, las economías de Latinoamérica vieron un deterioro de las primas de riesgo y del valor de sus monedas, en antesala de la implementación de políticas comerciales disruptivas y el endurecimiento en políticas migratorias. Finalmente, estas medidas tardaron en llegar y el escenario mostró un viraje, con una apreciación de las monedas y moderación de las primas de riesgo. Con una breve interrupción con el anuncio del “liberation day” del 2 de abril, con aranceles no vistos en 100 años en los Estados Unidos, pero que rápidamente fueron pausados. Este nuevo escenario deja un sabor de ganancia a medias, pues las tarifas, sin haber una palabra definitiva al respecto, apuntan a que no terminarán siendo tan altas ni distorsionantes, pero los efectos en confianza, inversión y crecimiento sí parecen haberse producido.

En este escenario, la región presentará un crecimiento modesto, de apenas 1,9 % en 2025 y 2026, inferior a lo observado históricamente (2,1 %) y en especial, por debajo del crecimiento mundial (3,3 %). Destaca Argentina con la mayor cifra (5,5 % y 4,0 %, respectivamente), producto de una recuperación tras años de bajo desempeño. Por el lado contrario, México, con una ligera contracción en 2025 de -0,4 % y un crecimiento leve en 2026 de 1,2 %, producto entre otras cosas de los efectos de las políticas comerciales de Estados Unidos, y el deterioro de la inversión, a lo que se suma un ajuste fiscal doméstico.

Al mismo tiempo, la inflación se reduce a un menor ritmo del anticipado, con sobresaltos en algunos países, secuelas de la reciente depreciación o de ajustes en precios regulados o tributos, pero en general, con una convergencia muy gradual hacia las metas para 2026 o 2027 en algunos casos. Este contexto lleva también a una respuesta cauta de la política monetaria, especialmente en Colombia y México, que todavía tienen tipos de interés reales altos. Mientras que Brasil, en dirección opuesta al resto de la región, ha incrementado marcadamente su tipo de interés para contener presiones inflacionarias recientes. Al final, los tipos de interés seguirán descendiendo en los próximos trimestres, aunque finalizarán en niveles mayores a los observados en el pasado.

En resumen, ante un panorama altamente incierto, la región tiene la tarea de adaptarse al nuevo contexto y aprovechar la marea agitada para afianzar un mejor posicionamiento en el comercio global que le permita cerrar brechas de crecimiento con otras regiones emergentes.

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.