

Bancos Centrales / Economía Global

Latam: ritmos diferentes en la política económica

El País (España)

Alejandro Reyes

Los últimos dos años en Latam han sido de diferencias en las estrategias de política macroeconómica. Por una parte, y después de un incremento marcado en los tipos de interés, Chile y Perú han materializado reducciones relevantes de estos conforme su inflación se lo ha permitido. Mientras, Colombia y México muestran mayor resistencia a materializar importantes rebajas en tipos: en el primer caso justificada por la aún alta inflación, en el segundo condicionada por el aplazamiento del ciclo bajista en tipos en los Estados Unidos.

Estas diferencias se expresan también en que actualmente Brasil, Chile, Perú y Uruguay mantienen diferenciales de tipos de interés con la Fed menores al promedio de la última década, mientras que Colombia y México continúan por encima. Esta situación difícilmente se sostendrá por un tiempo prolongado y posiblemente terminará presentando un ajuste en tipos más rápido en estos dos últimos países relativo a los Estados Unidos, lo que apoyaría un posible debilitamiento de sus monedas. Por otro lado, Chile y Perú tendrán poco espacio de maniobra monetaria, y por mucho acompañarán al país norteamericano con su ciclo monetario.

Al final, esto tendrá consecuencias en la actividad económica. En el caso de Chile y Perú, la reducción más temprana en tipos facilitará, entre otros factores, un repunte en actividad más marcado en 2024 a niveles ligeramente inferiores al 3,0%, pero con un debilitamiento en 2025. En Colombia será más gradual, alcanzando cifras cercanas al 3,0% sólo hasta 2025. México, al igual que Brasil, enfrentará este año y el próximo con crecimientos algo inferiores a los observados en 2023, en torno a 2,5% y 2,0% respectivamente, aunque por encima de sus promedios de la década previa al COVID.

La excepción será Argentina, que adelanta un ajuste macroeconómico singular que ha llevado a un ajuste fiscal acelerado, una reducción desde niveles muy altos en la inflación y que se traducirá en una contracción económica importante en 2024. Pero, de ser exitoso el programa de ajuste, logrará mejores cimientos para alcanzar una expansión en 2025 cercana al 6,0%.

Latam transita hacia una normalización macroeconómica con una inflación que se aproxima paulatinamente a las metas fijadas, un crecimiento que converge hacia sus niveles potenciales (algo menores que los registrados prepandemia), y unos balances externos en torno al equilibrio y fiscales acotados, dando cuenta de un proceso exitoso de ajuste. En este escenario, sin embargo, cabe destacar el caso de Colombia, que se queda rezagada en el ajuste, con un déficit fiscal relativamente alto y un desbalance en cuenta corriente significativamente mayor que el de sus pares, lo que le impone algunos retos mayores a la nación cafetera.

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