



Latinoamérica en 2025: Desafíos y Oportunidades

Por Oscar Niño de Zepeda Muñoz - Gerente de Inversiones en Critería WM y Carolina Godoy - Managing Director en CG Economics

La región enfrenta el año en curso con escenarios económicos y políticos desafiantes. Se arrastra una lenta recuperación postpandemia, lo que mantiene un crecimiento bajo, finanzas públicas con signos de fragilidad, y presiones externas que podrían redefinir las reglas del juego para sus principales economías.

Por un lado, el resurgimiento del proteccionismo global, con la amenaza de aranceles de EE.UU. a México y Brasil, pone en riesgo sectores clave como el manufacturero y el agroexportador. Por otro, la inseguridad y la violencia del crimen organizado se han convertido en un obstáculo para la inversión y la estabilidad social en países como Colombia, Ecuador y Perú. Además, los gobiernos de la región, enfrentando demandas de reformas estructurales, se encuentran con una resistencia política y social que podrían dificultar cambios de largo plazo.

En este contexto, cada país lucha con sus propios desafíos, pero todos comparten una misma realidad: la premura por encontrar equilibrio entre ajuste fiscal, crecimiento sostenible y estabilidad política. A continuación, un repaso de los principales retos que enfrentan las economías más relevantes:

México: Entre la desaceleración y la presión comercial

La incertidumbre generada por las amenazas de aranceles por parte de EE.UU. añade presión a la ya compleja situación económica en México. Aunque la Administración Trump ha suspendido temporalmente estos aranceles, la perspectiva sigue siendo incierta. El PIB apenas creció 1.3% y la inflación cerró en 4.2%, la menor desde 2021, pero el mercado laboral mostró la menor creación de

empleo formal en más de dos décadas en un año sin recesión. Además, las finanzas públicas reflejan un aumento de la deuda a 52% del PIB, lo que, combinado con el bajo crecimiento, plantea riesgos fiscales. En este escenario, Banxico mantiene un tono restrictivo, aunque el consenso apunta a recortes de tasas en el primer trimestre.

Brasil: Tensiones fiscales y resistencia monetaria

El 2024 estuvo marcado por la disputa entre el gobierno de Lula y el Banco Central, que mantuvo un enfoque contractivo ante señales de laxitud fiscal. La tasa Selic subió recientemente a 13.25%, reflejando la desconfianza del mercado.

El PIB crecería en torno a 3% en 2024, pero se desaceleraría a cifras más cerca del 2% en 2025. Sin embargo, la gran preocupación es el déficit fiscal, que escaló al 8.5% del PIB, generando tensiones con los inversionistas. El real ha sido golpeado por la incertidumbre fiscal, mientras la renta variable ha mostrado resiliencia impulsada por una economía que aún opera con brechas de producción positivas.

Chile: Recuperación y dilemas de inversión

A pesar de los desafíos, Chile terminó 2024 con una sensación de recuperación, apoyada por la aprobación de la reforma previsional. La política monetaria se ha pausado, dependiendo de factores como el comportamiento de la inflación y el mercado laboral para definir su futuro. Sin embargo, el desempeño fiscal y la desaprobación del proyecto minero Dominga ha dejado dudas sobre el compromiso del gobierno con la atracción de inversión extranjera y la recuperación de métricas fiscales. A pesar de ello, la actividad económica sorprendió al alza, con un crecimiento preliminar del PIB de 2.5% en 2024, impulsando el apetito por activos de riesgo en un año marcado por elecciones.

Colombia: Incertidumbre política y económica

La gestión del presidente Petro ha generado incertidumbre tanto en los mercados como entre los sectores productivos. Sus propuestas de reforma en áreas claves como salud, pensiones y mercado laboral han encontrado resistencia en el Congreso y en sectores empresariales. Este contexto ha generado un clima de inseguridad política que, sumado a las continuas presiones de la violencia del crimen organizado, afecta las perspectivas económicas para 2025. Se proyecta un crecimiento del PIB de apenas 2.5%, con posibles recortes de tasa por parte del Banco Central y una inflación cercana al 4.5%.

Perú: Desaceleración y riesgos en el sector minero

La economía peruana muestra señales mixtas. Por un lado, enfrenta retos fiscales, con un déficit del 3.6% del PIB en 2024, el más alto desde 1992, a excepción de la pandemia. Para corregirlo, el gobierno planea reducirlo al 2.2% en 2025 y emitir bonos soberanos. Por otra parte, el MEF estima un crecimiento superior al 3% en 2024 y 2025, impulsado por exportaciones agrícolas en alza y mayor apertura comercial. Sin embargo, la inversión minera sigue estancada por sobrerregulación, un desafío clave para sostener la recuperación y atraer capital extranjero.

Argentina: Ajuste y primeros signos de estabilización

La administración de Javier Milei continúa con su agenda de ajuste, y aunque su retórica genera controversia, los primeros efectos se están haciendo visibles. Tras tres trimestres de contracción, la economía creció 3.9% en el tercer trimestre de 2024. Si bien la inflación se mantuvo elevada (118% en diciembre), muestra señales de desaceleración, lo que permitió al Banco Central reducir la tasa de interés a 29%. En este contexto de ajuste, las primeras señales de estabilización están siendo bien recibidas por los mercados, pero la situación sigue siendo volátil y dependerá de cómo se implementen las reformas estructurales en los próximos meses.

Market View y algunas conclusiones

En este entorno, la renta fija latinoamericana sigue siendo atractiva, con enfoque en corporativos de grado de inversión en plazos intermedios (4-5 años) y rendimientos sobre 6.5%. En renta variable, el año electoral en Chile y la reasignación de activos tras la reforma previsional generan oportunidades, mientras que, en Brasil, el mercado parece haber descontado el impacto del ajuste monetario.

Latinoamérica enfrenta un 2025 con desafíos considerables, pero también con oportunidades estratégicas. La capacidad de los gobiernos para equilibrar política fiscal, monetaria y reformas estructurales será clave para definir el panorama económico y de inversión en la región.