

# Cambios en el entorno económico global e impacto en los mercados financieros

---

**S&P Global**  
Ratings

**ALIDE**



**ALLENMANZA**

# Cambios en el entorno económico global e impacto en los mercados financieros

Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo - ALIDE

Santo Domingo, R.D.  
Mayo 13, 2025



# Agenda

- Perspectiva económica global y para América Latina
- Condiciones de crédito en medio de alta volatilidad en los mercados financieros
- Riesgos emergentes para el sector bancario
- Preguntas y respuestas (Q&A)

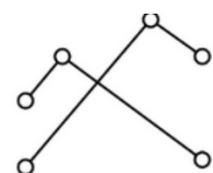
# Perspectiva económica global y para América Latina

# Panorama económico global y su impacto en América Latina

Los aranceles estadounidenses ensombrecen el crecimiento económico:



Los mercados emergentes (ME) de Asia y México se encuentran entre los más directamente expuestos a los aranceles estadounidenses debido a sus fuertes vínculos de exportación.



Aunque la exposición directa a los aranceles es limitada para muchos mercados emergentes, el efecto indirecto se produce a través de un crecimiento mundial más débil impulsado por la ralentización de la demanda en Estados Unidos, China y la Unión Europea (UE).



Las condiciones de crédito para los ME se deteriorarán en medio del creciente proteccionismo estadounidense, ya que el debilitamiento de la confianza del mercado merma la inversión.



Los anuncios arancelarios de Trump afectaron más a los rendimientos corporativos que a los indicadores soberanos.

•Fuente: S&P Global Ratings.

## S&P: Actualización sobre expectativas de crecimiento económico

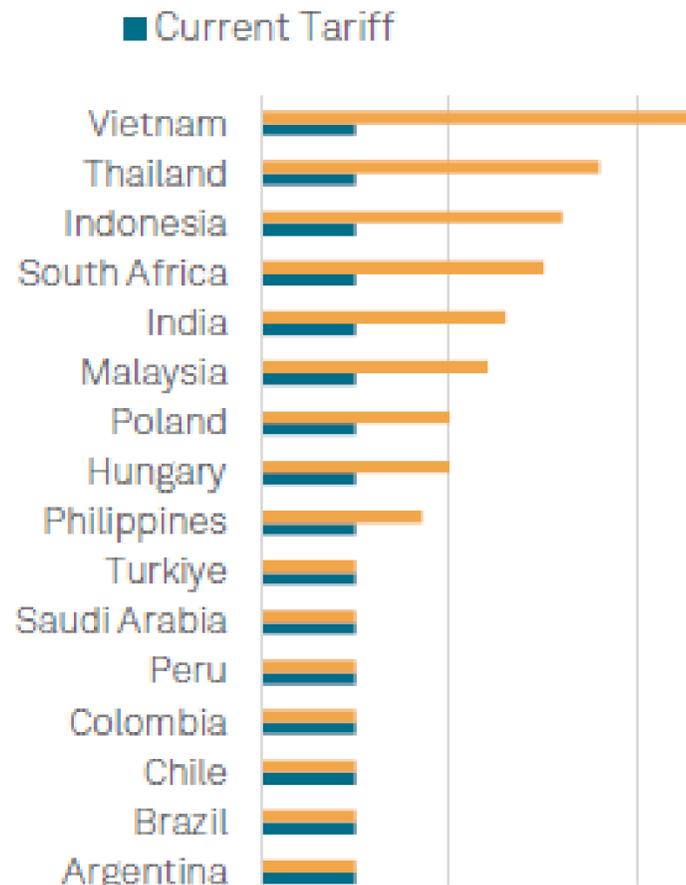
Nuestras proyecciones revisadas contienen los siguientes supuestos sobre aranceles:

- Un arancel general del 10% sobre las importaciones de todos los socios comerciales de EE.UU., tal como se anunció el 2 de abril, pero no los aranceles específicos de cada país, que se suspendieron durante 90 días;
- Un arancel estadounidense del 25% sobre las importaciones de automóviles, acero, aluminio, productos farmacéuticos y semiconductores;
- Por último, se incluyen los aranceles plenamente escalonados entre Estados Unidos (145% sobre las importaciones chinas) y China (125% sobre las importaciones estadounidenses), una vez excluidas las importaciones de productos electrónicos en Estados Unidos.

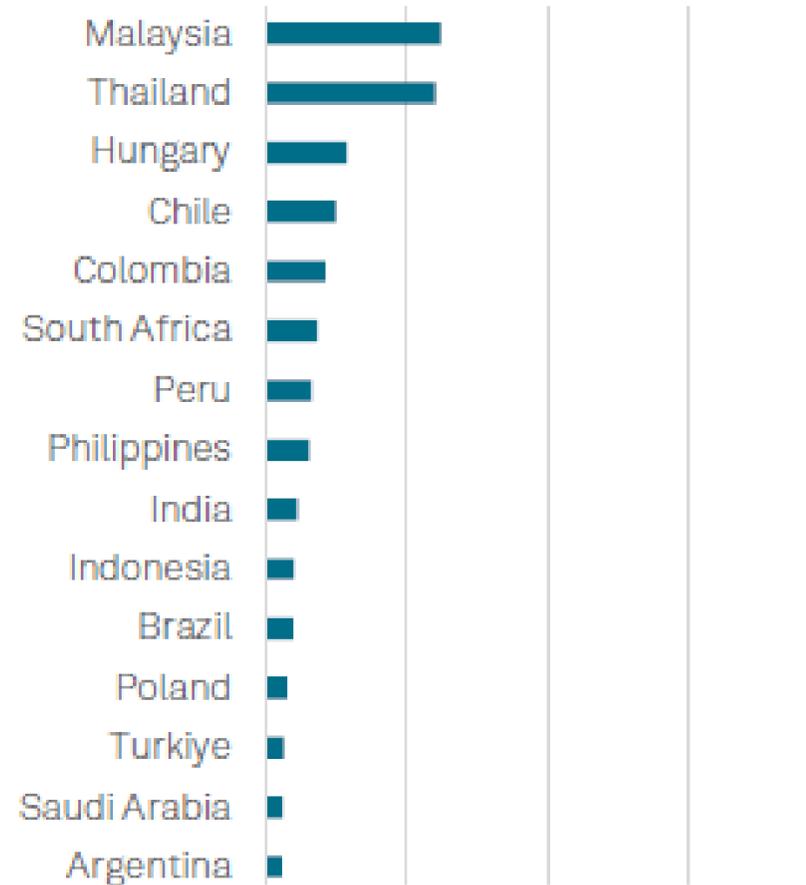
•Fuente: S&P Global Ratings.

# Aranceles de EE.UU. | Los mercados emergentes de Asia y México, entre los más directamente expuestos

Aranceles actuales y potenciales de EE.UU. (%)



Exportaciones de bienes hacia EE.UU. (% del PIB)



- La incertidumbre sobre la política comercial de EE.UU. sigue siendo elevada, a pesar de la reciente pausa de 90 días en la subida de aranceles.
- La exposición de México a los aranceles también es elevada, aunque no esté sujeto al arancel estadounidense del 10%.
- No esperamos grandes represalias en la mayoría de los mercados emergentes, salvo en China.

• Fuente: Haver Analytics and S&P Global Ratings

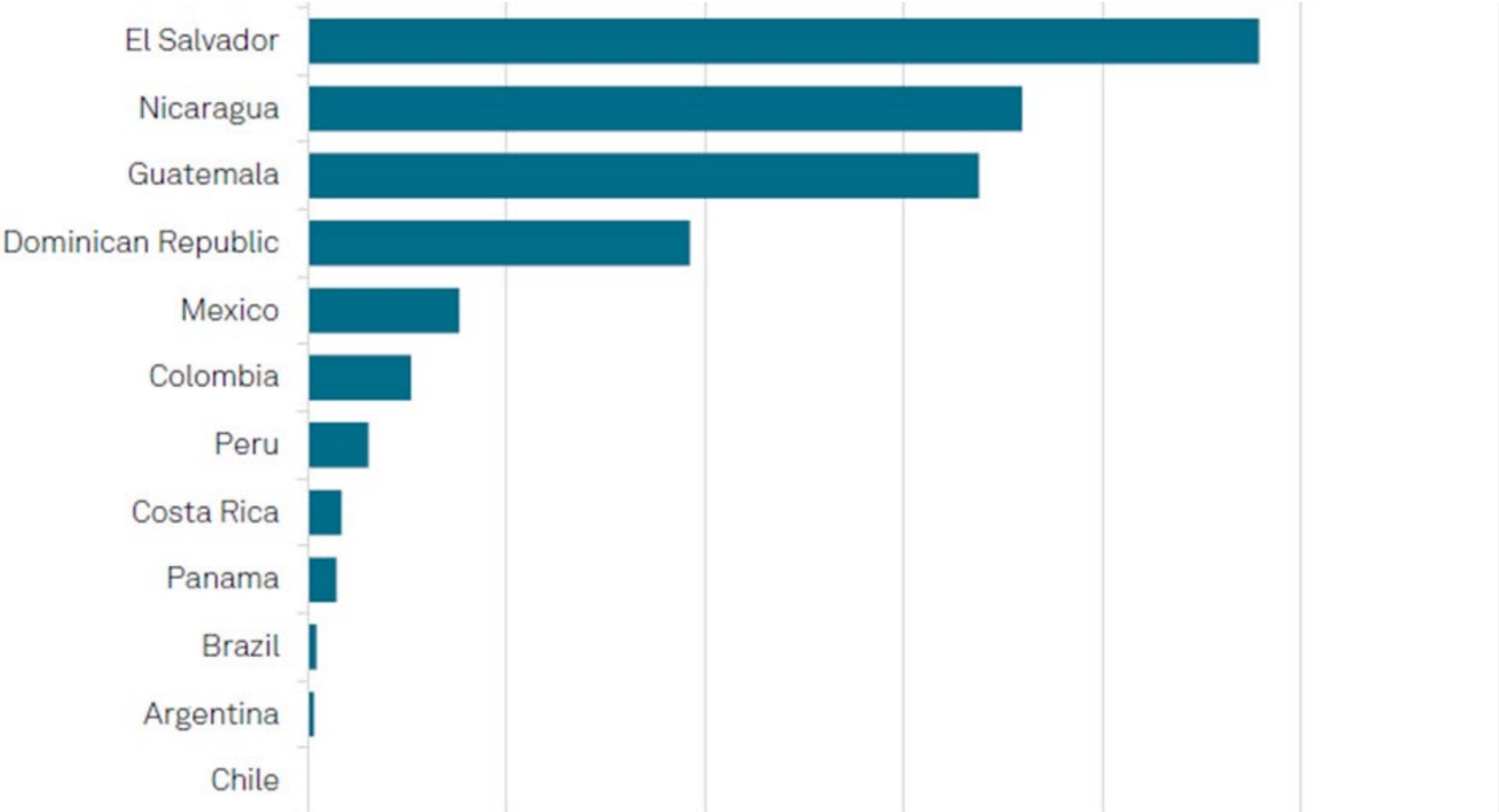
# México y los países vecinos son los más vulnerables a los aranceles comerciales



•Fuente: S&P Global Ratings

# Las economías más pequeñas siguen dependiendo de las remesas

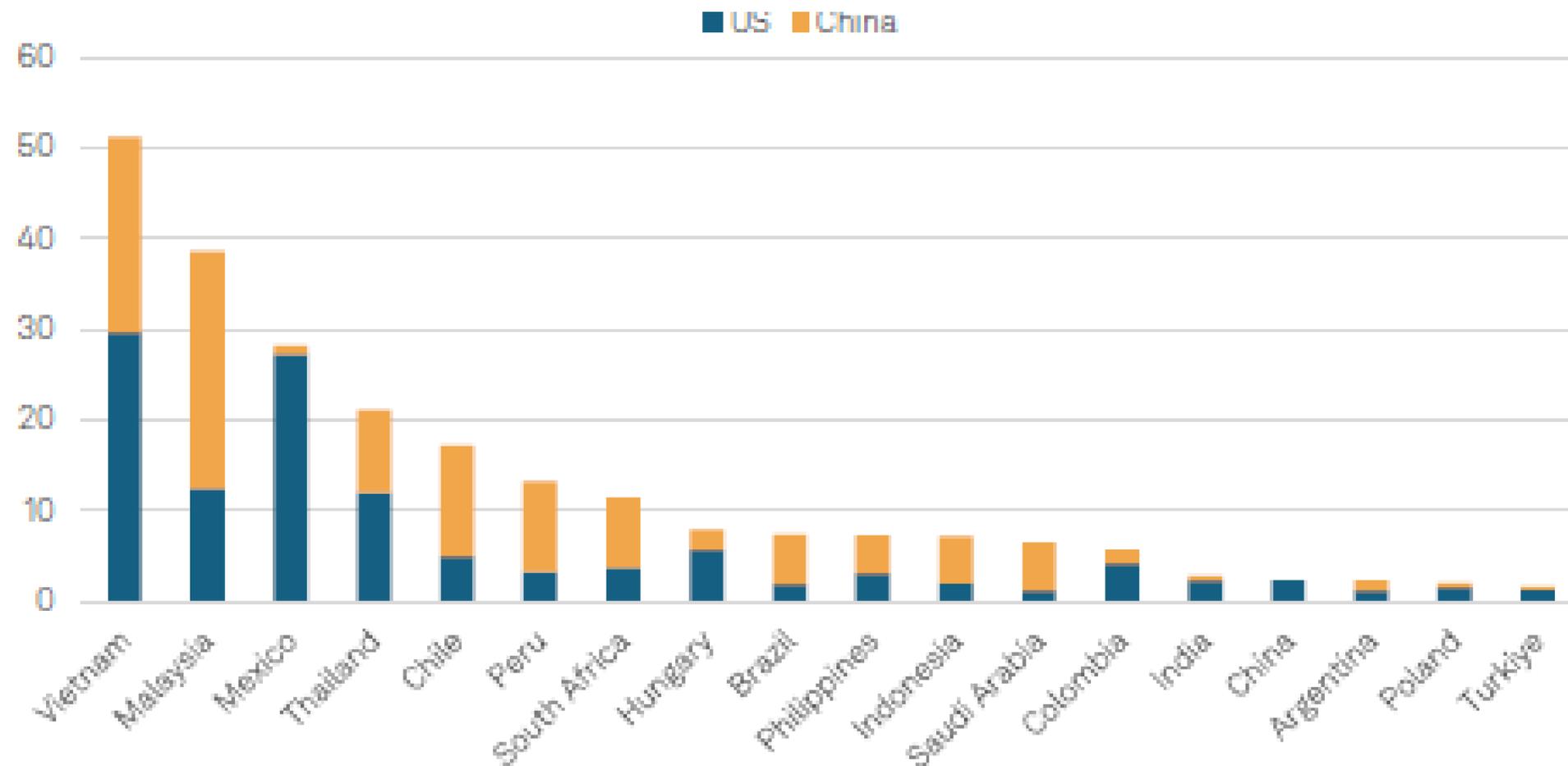
Promedio de remesas personales recibidas para 2019-2023 (% del PIB)



• Fuente: S&P Global Ratings

# Aranceles de EE.UU. | Presiones indirectas a través de una demanda mundial más débil

Exportaciones a EE.UU. y China (% del PIB)



- Salvo en el caso de México y los mercados emergentes asiáticos, los efectos arancelarios directos son limitados, pero una desaceleración mundial más amplia podría tener importantes repercusiones en los mercados emergentes.
- Los mercados emergentes más expuestos a la demanda de EE.UU. y China podrían sufrir una desaceleración del crecimiento y un debilitamiento de sus balanzas exteriores.

• Fuente: Haver Analytics, U.S. Census Bureau Trade Online, and S&P Global Ratings

# S&P: Actualización sobre expectativas de crecimiento económico

## Previsiones de crecimiento del PIB

Variación porcentual anual

	GDP growth forecast					Change from March CCC baseline			
	2024	2025	2026	2027	2028	2025	2026	2027	2028
<b>North America</b>									
U.S.	2.8	1.5	1.7	2.1	1.9	-0.5	-0.2	-0.1	0.1
Canada	1.5	1.4	1.5	2.1	2.1	-0.3	-0.4	0.0	0.3
<b>Europe - U.K.</b>									
Eurozone	0.8	0.8	1.2	1.4	1.5	-0.1	-0.2	-0.1	0.0
<b>Asia-Pacific</b>									
China	5.0	3.5	3.0	4.3	4.5	-0.6	-0.8	-0.1	0.0
<b>Emerging economies</b>									
Mexico	1.2	-0.2	1.5	2.2	2.3	-0.4	-0.2	0.0	0.0
Brazil	2.9	1.8	1.7	2.1	2.2	-0.1	-0.3	0.0	0.0
South Africa	0.6	1.3	1.4	1.6	1.6	-0.3	-0.1	0.2	0.2
<b>World</b>	<b>3.3</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>

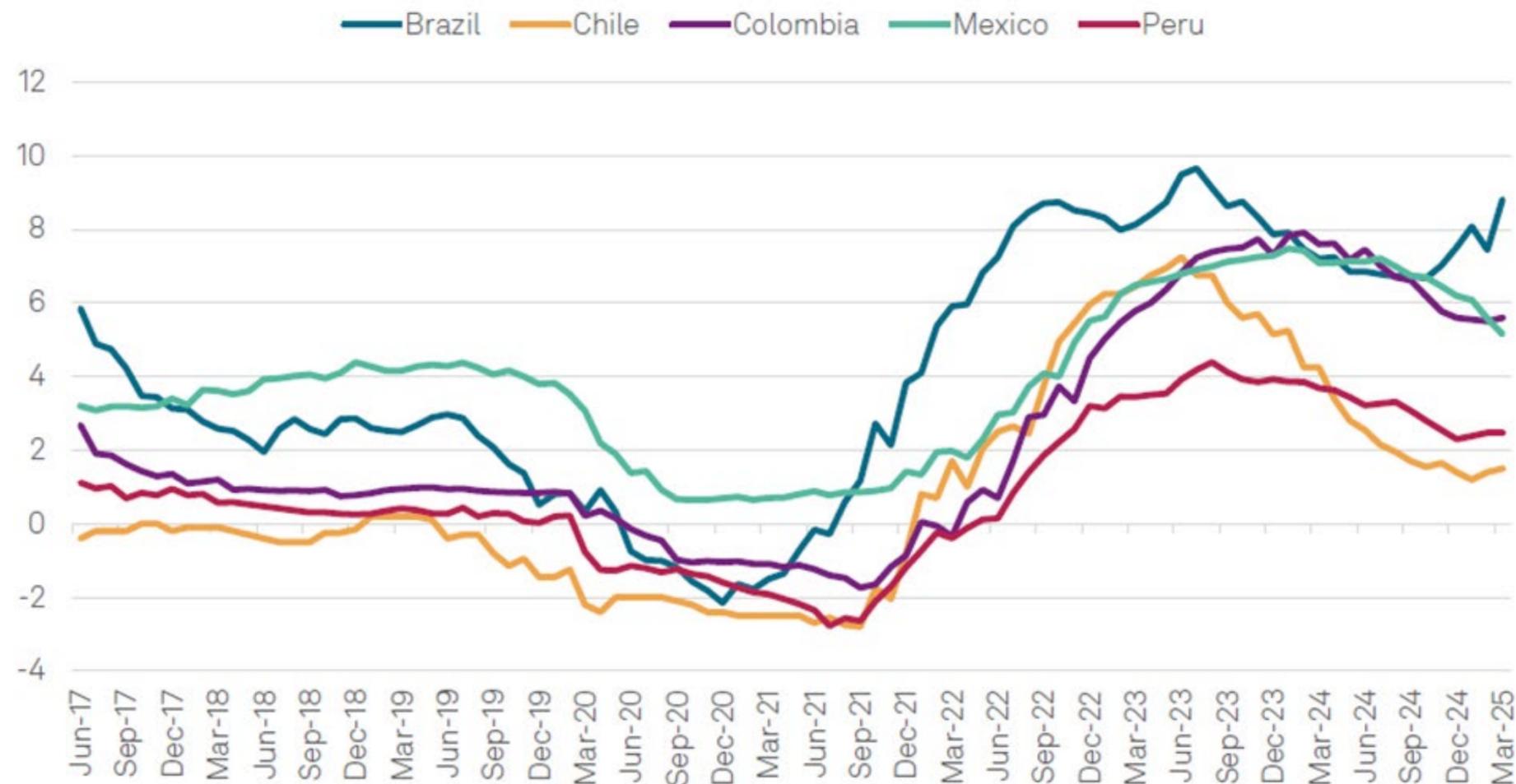
## América Latina - PIB real (%)

	2024	2025f	2026f	2027f	2028f
Argentina	-1.7	4.8	2.8	2.7	2.5
Brazil	2.9	1.8	1.7	2.1	2.2
Chile	2.4	2.0	2.1	2.3	2.5
Colombia	1.7	2.3	2.6	2.9	2.9
Mexico	1.2	-0.2	1.5	2.2	2.3
Peru	3.3	2.5	2.5	2.8	2.9

• Fuente: Haver Analytics, U.S. Census Bureau Trade Online, and S&P Global Ratings

# América Latina | Amplio margen de maniobra para la política monetaria

Tipo de interés real ex ante a un año (%)



- Las recientes tensiones comerciales han aumentado la probabilidad de un relajamiento más agresivo de la política monetaria en la mayor parte de América Latina.
- La actual orientación restrictiva de la política monetaria de la mayoría de los bancos centrales deja un amplio margen para suavizarla.
- Brasil sigue siendo la excepción, y no vemos mucho margen para recortes de tipos este año.

• Fuente: Haver Analytics and S&P Global Ratings

## Resumen sobre principales riesgos económicos con sesgo a la baja

- Nuestro principal riesgo macroeconómico para los próximos 12 meses es que el aumento de los aranceles, la incertidumbre y las turbulencias de los mercados financieros provoquen una fuerte contracción de la economía real, en Estados Unidos y en otros países.
- Para detectar señales de tensión en la economía real, estamos vigilando el nexo entre el gasto de los consumidores y el mercado laboral.
- En cuanto a EE.UU., nuestro escenario base sigue siendo una ralentización del crecimiento, pero creemos que el riesgo de recesión en EE.UU. ha aumentado al 35%, con sesgo alcista.
- *Un riesgo relacionado con las recientes turbulencias del mercado es un evento de liquidez o de crédito.*
- *Esto plantea el espectro de que las empresas sean incapaces de cumplir sus obligaciones financieras en condiciones de mercado adversas, incluida la imposibilidad de acceder a los mercados de financiamiento.*
- *La escalada hacia una guerra comercial en toda regla entre un número creciente de economías, que incluya subidas recíprocas de aranceles y una ampliación de los aranceles sobre los servicios, exacerbaría los factores que contribuyen a estos riesgos.*

• Fuente: S&P Global Ratings.

# Riesgos emergentes para el sector bancario

## Cuatro riesgos clave podrían afectar a la calificación de los bancos



**Una desaceleración económica global más severa en relación con nuestro escenario base**  
Nuestro escenario base de un aterrizaje suave (“soft landing”) no se cumple y se produce un aterrizaje severo (“hard landing”) que golpea a los clientes de los bancos y, a su vez, a la calidad de los activos de los bancos.



### **Deterioro del sector inmobiliario peor de lo previsto**

Aceleración de la debilidad en los mercados CRE (comercial real estate) que perjudican la calidad de los activos de los bancos más de lo previsto. Estos riesgos siguen siendo mayores en los sectores de oficinas estadounidenses y de desarrolladores inmobiliarios chinos.



### **Elevado apalancamiento de las empresas y del sector público**

El apalancamiento mundial se sitúa cerca de máximos históricos. Esto podría agravar las insolvencias empresariales y provocar una disminución del apoyo gubernamental a la economía real y a los bancos.



### **Digitalización, IA, cambio climático y ciberseguridad**

Estos riesgos en evolución pondrán a prueba los modelos de negocio y la gestión de riesgos de algunos bancos y ofrecerán oportunidades a otros. En última instancia, esperamos una creciente divergencia crediticia.

• Fuente: S&P Global Ratings.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.spcapitaliq.com](http://www.spcapitaliq.com) (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

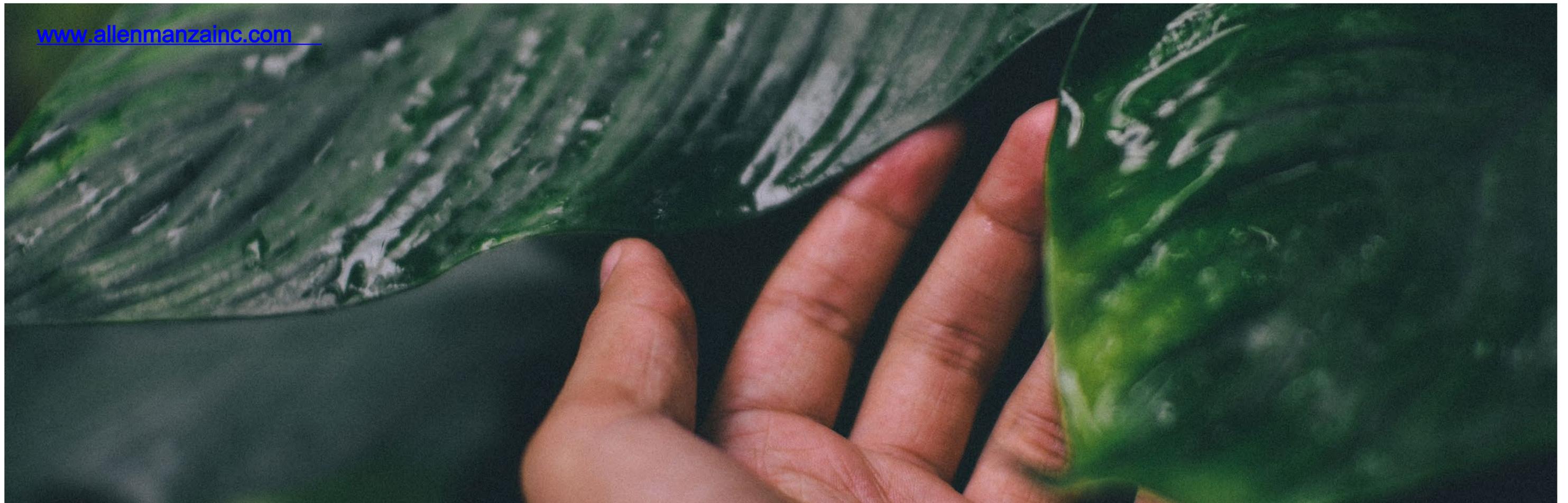
Australia: S&P Global Ratings Australia Pty Ltd holds Australian financial services license number 337565 under the Corporations Act 2001. S&P Global Ratings' credit ratings and related research are not intended for and must not be distributed to any person in Australia other than a wholesale client (as defined in Chapter 7 of the Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

[spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings)

# Cambios en el entorno económico global Impacto en la agenda del combate al cambio climático

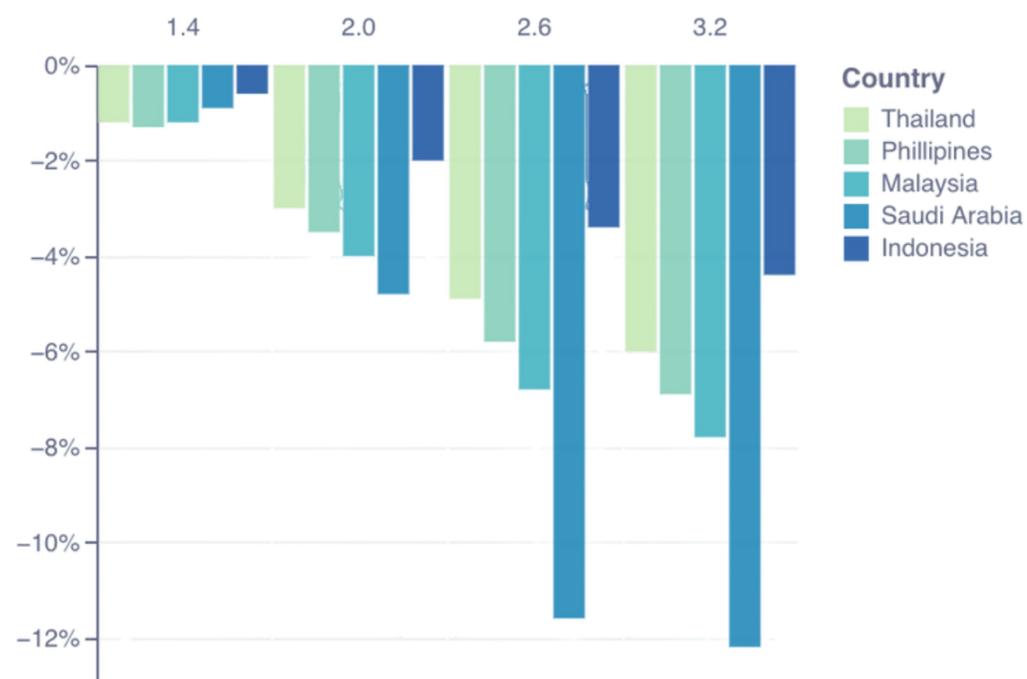
Mayo 7, 2025



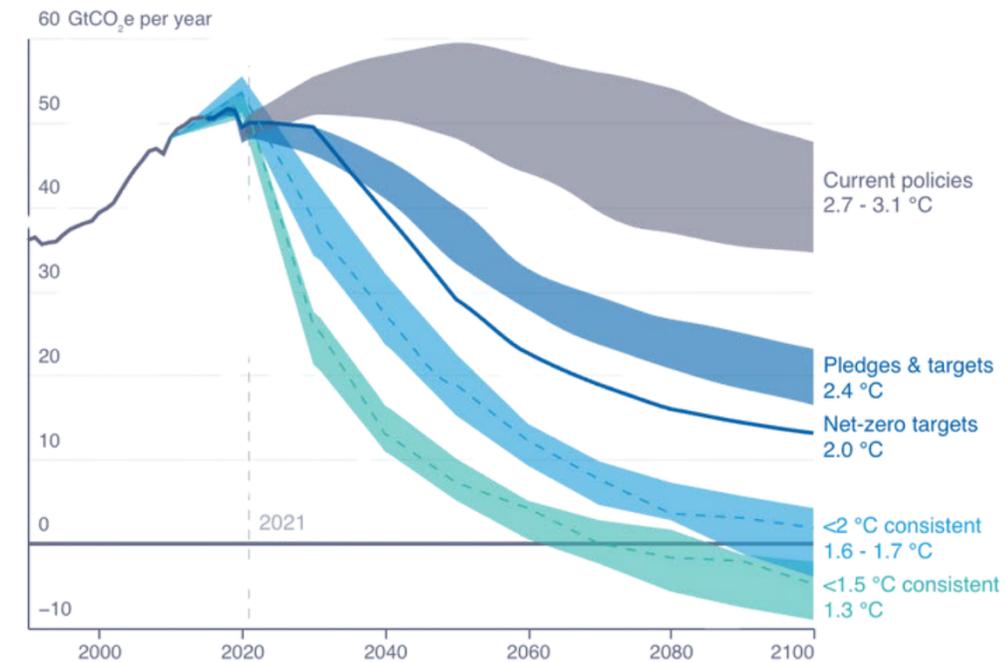
# Cambio climático en el entorno económico global

El sistema económico internacional enfrenta una transformación estructural impulsada por dos desafíos clave: **la crisis climática urgente y una geopolítica inestable**, marcada por conflictos, competencia por recursos y debilitamiento económico, en un contexto de calentamiento global creciente.

Escenario de pérdida del PIB por aumento de la temperatura



Proyecciones de emisiones y calentamiento global de gases de efecto invernadero hasta 2100



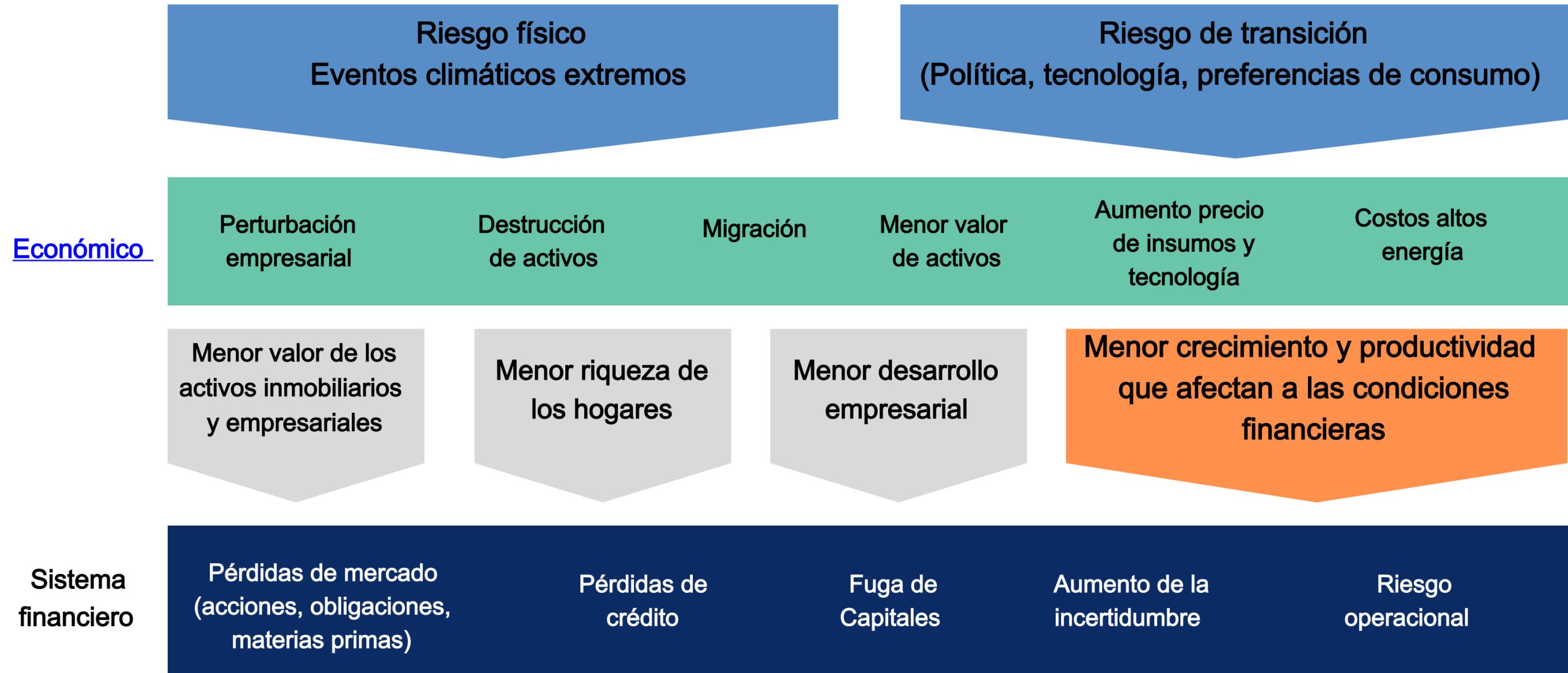
Source: Climate Action Tracker, May 2021 briefing

- **Mayor exposición en países pobres:** Suelen enfrentar temperaturas más altas y mayores pérdidas de PIB per cápita, ampliando la desigualdad global hasta un 25 %.
- **Aumento del costo de la deuda pública:** El cambio climático ha encarecido el financiamiento en países vulnerables (+1,17 p.p.) y generado más de 40.000 millones USD en intereses adicionales.
- **Desigualdad dentro de los países:** Las comunidades de bajos ingresos, como latinos sin seguro en EE.UU., sufren más daños por menor inversión en protección climática

# Mecanismos de transmisión de los riesgos climáticos al sistema financiero



Los riesgos del cambio climático para la economía tienen dos canales básicos, pero muchos impactos potenciales.



# Cambios globales: economía, clima y seguridad alimentaria

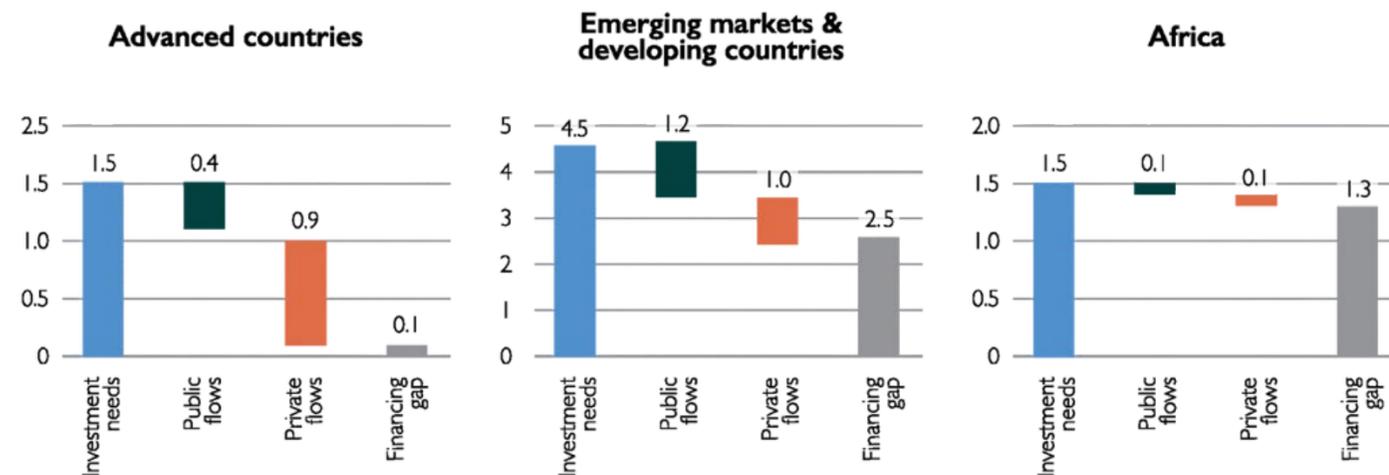
ECB (2022): Los activos varados en combustibles fósiles aumentan la volatilidad financiera.

UNEP FI (2023): El sector agrícola enfrentará pérdidas del 10 -20% en rendimientos para 2050 por estrés hídrico y eventos extremos.

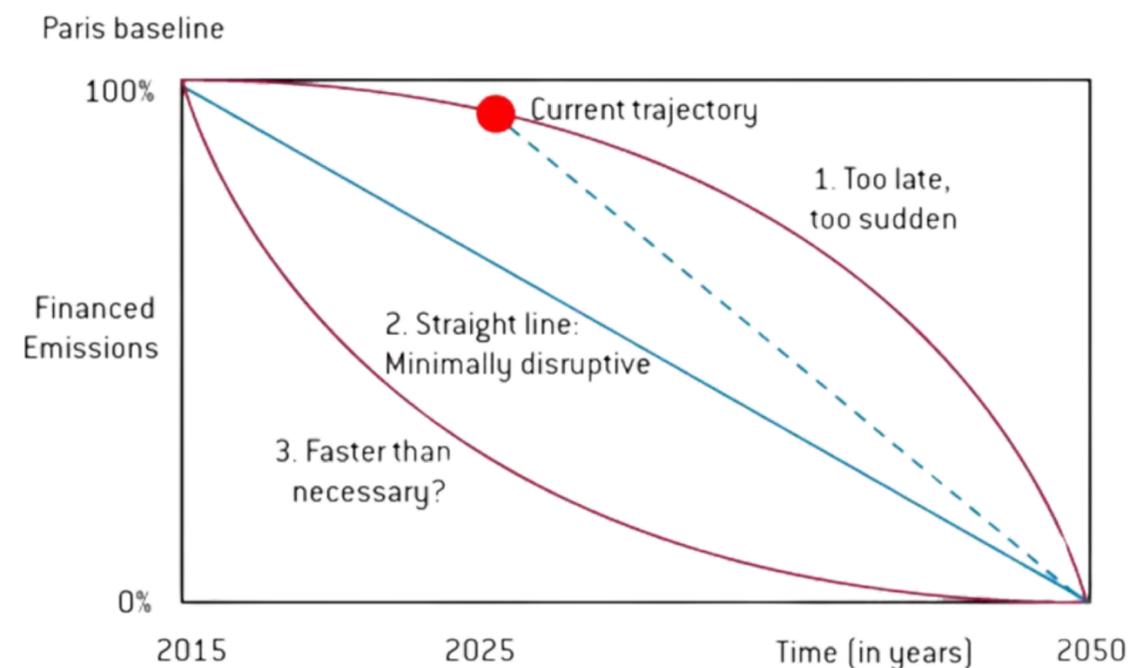
Sector	Impacto climático
Agricultura	10-20% pérdida rendimientos (2050)
Energía	+15% costos por transición verde
PIB Global	1-5% pérdida anual por eventos extremos
Finanzas	40% empresas sin evaluación de riesgos

# Impacto en las agendas globales

Brecha de financiación anual de los ODS: países avanzados, países emergentes y en desarrollo, y países de África (en billones de dólares )



Trayectorias de emisiones financiadas y estabilidad financiera. (Fuente: Bruegel)



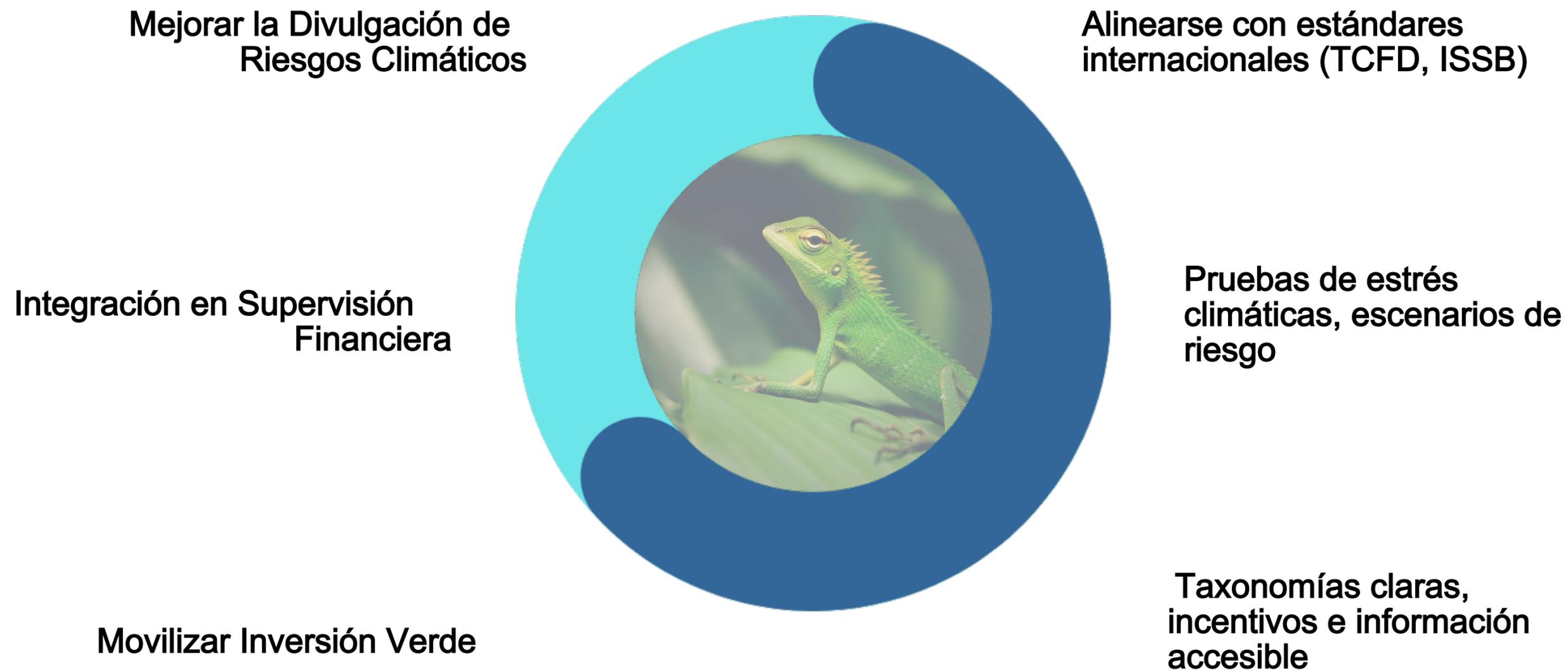
## Avance ODS

Los bancos tienden a centrarse en los ODS donde pueden generar beneficios tangibles desde su rol de financiadores (ODS 8, 7, 11, 12 y 13), dejando menos atención a objetivos donde su rol es indirecto, como igualdad o educación.

## El Acuerdo de París

Retrasar la acción aumenta los riesgos financieros por cambios abruptos y activos varados. Los bancos deben aplicar el principio de precaución y medir las emisiones financiadas para evitar una transición desordenada y garantizar una trayectoria sostenible hacia el cero neto para 2050.

# Perspectiva estratégica





**Invertir en resiliencia climática hoy evita crisis económicas  
mañana**



# Preguntas y respuestas (Q&A)



**S&P Global**  
Ratings