

Borse sudamericane in ripresa Spicca in positivo l'Argentina di Milei

Dopo un anno difficile in particolare per il Messico, i listini virano verso il segno più. In Brasile l'economia cresce ma pesano inflazione e svalutazione del real. Mentre Buenos Aires festeggia le scelte del presidente

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Il 2025 è partito abbastanza bene per le Borse del Sud America dopo un 2024 orribile. Tutto ciò, nonostante la presidenza di **Donald Trump** che non vuole fare sconti a nessuno. A partire dal vicino Messico. Tutti gli Etf mostrano un aumento significativo all'inizio del 2025. In particolare, l'Etf legato al Brasile. Nel complesso, però, tutti i fondi passivi hanno registrato perdite nell'ultimo anno. Il prodotto collegato al Messico (Xtrackers msci Mexico ucits etf 1c) ha sofferto particolarmente.

Fra le eccezioni più vistose, c'è la Borsa argentina che ha visto nel 2024 le azioni salire mediamente del 74% grazie all'effetto Milei. Anche nel 2025 con il +5,3% la tendenza sembra continuare. Il passaggio verso un'economia meno assistenzialista sotto la guida del presidente **Javier Milei** sembra insomma finalmente attrarre investimenti stranieri in Argentina e sbloccare il suo potenziale dopo anni di crisi e svalutazioni.

Certo, va detto che, nonostante l'economia brasiliana sia in crescita, i redditi in aumento e le esportazioni in espansione, il Brasile ha affrontato nel 2024 una fuga di

capitali senza precedenti. A dicembre 2024, i deflussi netti di capitali esteri hanno toccato i 26,4 miliardi di dollari, il livello più alto mai registrato dalla Banca centrale dal 1982. Questo dato evidenzia le difficoltà di un anno con segnali contrastanti: da un lato un'economia in espansione, dall'altro crescenti preoccupazioni per la sostenibilità delle finanze pubbliche. Il governo brasiliano ha aumentato significativamente la spesa pubblica, alimentando l'inflazione e contribuendo alla svalutazio-

ne del real, che ha perso il 25% del suo valore rispetto al dollaro dall'inizio del 2024. Per arginare il deterioramento della valuta e il rischio di instabilità finanziaria, la Banca centrale è intervenuta sui mercati e ha aumentato i tassi di interesse.

«Fra titoli che quest'anno stanno performando meglio c'è Nubank (Nu holding), la più grande piattaforma di servizi finanziari digitali al mondo, che serve oltre 110 milioni di clienti in Brasile, Messico e Colombia», spiega **Salvatore Gazi**no, direttore investimenti

di Soldiexpert scf, «L'azienda ha guidato una trasformazione del settore sfruttando i dati e la tecnologia proprietaria per sviluppare prodotti e servizi innovativi nella cosiddetta fintech trovando fra gli azionisti anche un certo **Warren Buffett** oltre che società importanti».

Inizialmente considerato da molti intellettuali e commentatori europei come una figura eccentrica e stravagante, in Argentina il presidente **Javier Milei** sta invece portando avanti riforme significative,

con risultati tangibili. Uno dei suoi maggiori successi è stato il taglio drastico della spesa pubblica, ridotta del 35% in termini reali, grazie soprattutto alla diminuzione della burocrazia e alla riorganizzazione dell'amministrazione statale, con i ministeri passati da 22 a nove. Inoltre, l'iperinflazione è stata contenuta: il tasso di inflazione mensile è sceso sotto il 3%, anche se l'inflazione annua rimane ancora molto elevata, continuando a pesare sulle famiglie argentine.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Azione	Nu holdings ltd. class a	Kyg6683n1034	32,68%	49,14%	94,93%
● Azione	Petroleo brasileiro s.a.- Petrobras	Us71654v1017	6,37%	-6,14%	193,42%
● Azione	Itau unibanco banco holding sa	Us4655621062	18,19%	-7,42%	53,28%
● Azione	Mercadolibre inc	Us58733r1023	17,56%	20,98%	112,78%
● Azione	Ypf sociedad anonima	Us9842451000	-11,00%	144,66%	909,36%
● Azione	Banco macro s.a.	Us05961w1058	-2,67%	254,14%	890,35%
● Azione	Transportadora de gas sa ord b	Us8938702045	-9,50%	106,60%	513,20%
● Azione	Grupo aeroportuario del centro	Us4005011022	13,27%	12,31%	80,53%
● Azione	Coca cola femsa s.a.b. de c.v.	Us1912411089	-0,01%	-14,45%	82,59%
● Etf	iShares msci em Lat Am. ucis etf usd (Dist)	Ie00b27yck28	12,00%	-12,01%	21,01%
● Etf	Amundi msci emer. mar. Lat Am. ucits etf eur (C)	Lu1681045024	12,06%	-11,49%	20,71%
● Etf	Xtrackers msci Brazil ucits etf 1c	Lu0292109344	13,73%	-13,55%	13,63%
● Etf	Xtrackers msci Mexico ucite etf 1c	Lu0476289466	6,84%	-20,23%	24,11%

Dati al 7/02/2025. Fonte: ufficio studi Soldiexpert scf

LaVerità