

Il blitz Usa non tocca le grandi Borse ma crescono quelle del Sudamerica

Né la cattura di Maduro né i dazi di Washington hanno frenato i titoli: Caracas segna +148% dal 23 dicembre
Messico da record, il Brasile rimane attraente. Gli operatori considerano l'area troppo cruciale per tutti

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Dopo il blitz Usa in Venezuela e la clamorosa «cattura» di Nicolás Maduro, i mercati non frenano: dal 23 dicembre la borsa di Caracas è salita del 148%.

Reuters lega il repricing alla riapertura del dossier ristrutturazione (150-170 miliardi di debito, con la Cina esposta per 13-15), ma le sanzioni americane restano l'ostacolo tecnico che può accelerare o congelare tutto.

«Non è un investimento per i deboli di cuore», avverte il fondo Canaima, prevedendo che per districare il pantano politico ed economico serviranno anni. Nel resto dell'America Latina, tra reazioni politiche e minacce tariffarie, i listini continuano a macinare.

«La cattura di **Maduro** ha una valenza geopolitica ed economica profonda, ma questa "invasione di campo" preoccupa i vicini», spiega **Salvatore Gaziano**, responsabile delle strategie di investimento di **SoldiExpert Scf**. «Messico, Colombia e Brasile hanno reagito con durezza, parlando di linee inaccettabili superate. Eppure, nonostante le minacce di **Trump** e i dazi pesantissimi, i mercati azionari dell'area nell'ultimo anno e anche nelle ultime sedute hanno messo a

segno performance positive quasi da record».

D'altronde, «il Messico non è più solo una meta turistica o un fornitore di materie prime, ma è diventato l'hub manifatturiero vitale per l'industria americana», continua **Gaziano**. «Grazie alla vicinanza geografica e ai vantaggi logistici dell'accordo Usmea, l'85% dell'export messicano resta immune dai dazi. Questo spiega la crescita esplosiva di titoli come Cemex (+83%) o dei gruppi aeroportuali (Gap e Oma): ogni nuova fabbrica co-

struita per servire il mercato

Usa genera un indotto infrastrutturale che la borsa sta premiando con multipli generosi».

Anche il Brasile se la passa bene. Le esportazioni sono ai massimi e il mercato azionario rimane secondo molti analisti attraente: l'indice Msci Brazil è scambiato a circa 10 volte gli utili futuri, con un rendimento da dividendi che sfiora il 6%. E i dazi hanno finora avuto un impatto limitato perché il Paese ha saputo diversificare, esportando record di soia ver-

so la Cina.

Del resto, il ciclo dei tassi di interesse in Brasile sembra aver raggiunto il suo apice al 15%, e questo lascia spazio a un potenziale allentamento monetario che favorirebbe ulteriormente le valutazioni azionarie. Il mercato sembra aver trovato un accordo con **Lula**, preferendo la stabilità della riforma fiscale alle incertezze di uno scontro frontale con Washington.

Il Sud America nonostante tutto rappresenta per molti analisti un'opportunità tattica

tra le più interessanti dei mercati emergenti seppur rischiosa per i rischi politici e geopolitici. La scommessa degli investitori è chiara: la regione è diventata troppo cruciale per le filiere globali. Dal petrolio al cemento passando per l'acciaio, stiamo parlando di mercati interessanti per le economie più sviluppate, sempre più bisognose di materie prime necessarie per supportare la digitalizzazione e, più in generale, lo sviluppo delle nuove infrastrutture tecnologiche.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

| Strumento | Nome | Isin | Rendimento a un anno | Rendimento a tre anni |
|-----------|--|--------------|----------------------|-----------------------|
| Azione | Grupo Aeroportuario del Pacifico Sab De Cv Adr | Us4005061019 | 30,95% | 64,18% |
| Azione | Grupo Aeroportuario del Centro Norte Sab de Cv | Us4005011022 | 38,93% | 58,26% |
| Azione | Itau Unibanco Banco Holding Sa | Us4655621062 | 23,95% | 35,32% |
| Azione | Gerdau Sa Adr | Us3737371050 | 10,00% | -39,61% |
| Azione | Cemex Sab de Cv Adr | Us1512908898 | 83,33% | 163,30% |
| Azione | Banco Santander Brasil Sa Adr | Us05967a1079 | 38,44% | 3,00% |
| Fondo | Templeton Latin America A Eur | Lu0592650328 | 31,17% | 32,16% |
| Etf | Amundi Is Msci Em Latin America Ucits Etf Eur | Lu1681045024 | 39,35% | 40,13% |
| Etf | Lyxor Msci Brazil Ucits Etf - Acc | Lu1900066207 | 33,61% | 31,29% |
| Etf | Xtrackers MSCI Mexico Ucits Etf 1C | Lu0476289466 | 38,65% | 37,23% |

Dati al 5/1/2026, Fonte: ufficio Studi SoldiExpert Scf

LaVerità