

Economía Global

Latam: se atrasa la recuperación

El País (España)

Juan Ruiz

13 agosto 2018

América Latina no ha estado exenta en los últimos meses de las embestidas del proceso de normalización de la política monetaria en las economías desarrolladas (especialmente la Fed). Está aumentando la aversión global al riesgo y se redireccionan los flujos de capitales, que antes buscaban más alegremente la rentabilidad en las economías emergentes.

Con todo, el impacto en América Latina ha sido bastante heterogéneo: los países con mayor vulnerabilidad se han visto más afectados y han reforzado el impacto del shock global. El déficit externo en Argentina y la sensación de una incompleta sincronización entre su ajuste fiscal y monetario derivaron en una crisis cambiaria, que se está atajando. Por su parte, Brasil también se vio muy afectado, no tanto por su vulnerabilidad externa –baja– sino por su vulnerabilidad fiscal y la incertidumbre sobre las elecciones generales de octubre. En contraste con estos dos casos, en México los mercados han evolucionado más atentos al devenir de las negociaciones del TLCAN y los países andinos (Colombia, Perú y Chile) han resistido bastante bien, apoyados por precios aún altos de sus principales materias primas de exportación.

¿Qué implicaciones tiene este entorno más difícil sobre nuestras previsiones de crecimiento? El impacto también ha sido muy heterogéneo. Las perspectivas de crecimiento de Argentina y Brasil se han moderado significativamente respecto a lo que se pensaba hace tres meses, por el efecto de la volatilidad financiera y otros factores locales, como políticas económicas con un tono más restrictivo en Argentina o el efecto de la huelga de transporte y la incertidumbre política en Brasil. Por supuesto, el gran peso de estos dos países arrastra a la baja las previsiones de crecimiento de la región en su conjunto, a pesar de que ahora anticipamos un mayor crecimiento en países como Perú, Colombia o México, al hilo de los buenos datos de actividad durante el primer semestre del año. De este modo, en BBVA Research estimamos que el crecimiento en 2018, que prevemos sea del 1,3%, no debería ser muy diferente del que observamos en 2017 (1,2%). Se atrasa así la recuperación en América Latina para 2019, donde anticipamos un crecimiento del 2,1%, que llegaría a 2,3% en 2020.

En definitiva, son tasas de crecimiento que sacan a la región del bache de 2015 y 2016, en el que cayó el PIB de América Latina (especialmente por la recesión en Brasil), pero que son aún bajas en comparación con el resto de economías emergentes. Sigue pendiente, por tanto, el impulso al crecimiento de la productividad a través de las reformas estructurales.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.

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 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com