

Situación Latam

4T18

AMÉRICA LATINA: CRISIS EN ARGENTINA, INCERTIDUMBRE EN BRASIL, RESILIENCIA EN LA ALIANZA DEL PACÍFICO.



Revisamos a la baja las previsiones de crecimiento en Argentina en 2018 y 2019, por la crisis cambiaria y las necesarias políticas monetaria y fiscal restrictivas.

Revisión a la baja del crecimiento en Brasil, México y Uruguay en 2018, principalmente por los malos datos de crecimiento en el primer semestre.

El crecimiento de Brasil se ve lastrado por la volatilidad financiera.

Por el contrario, **la incertidumbre en México disminuye** después del preacuerdo comercial con EEUU y Canadá.

Mejoran las previsiones de crecimiento en Chile y Paraguay, ante los datos positivos del primer semestre.

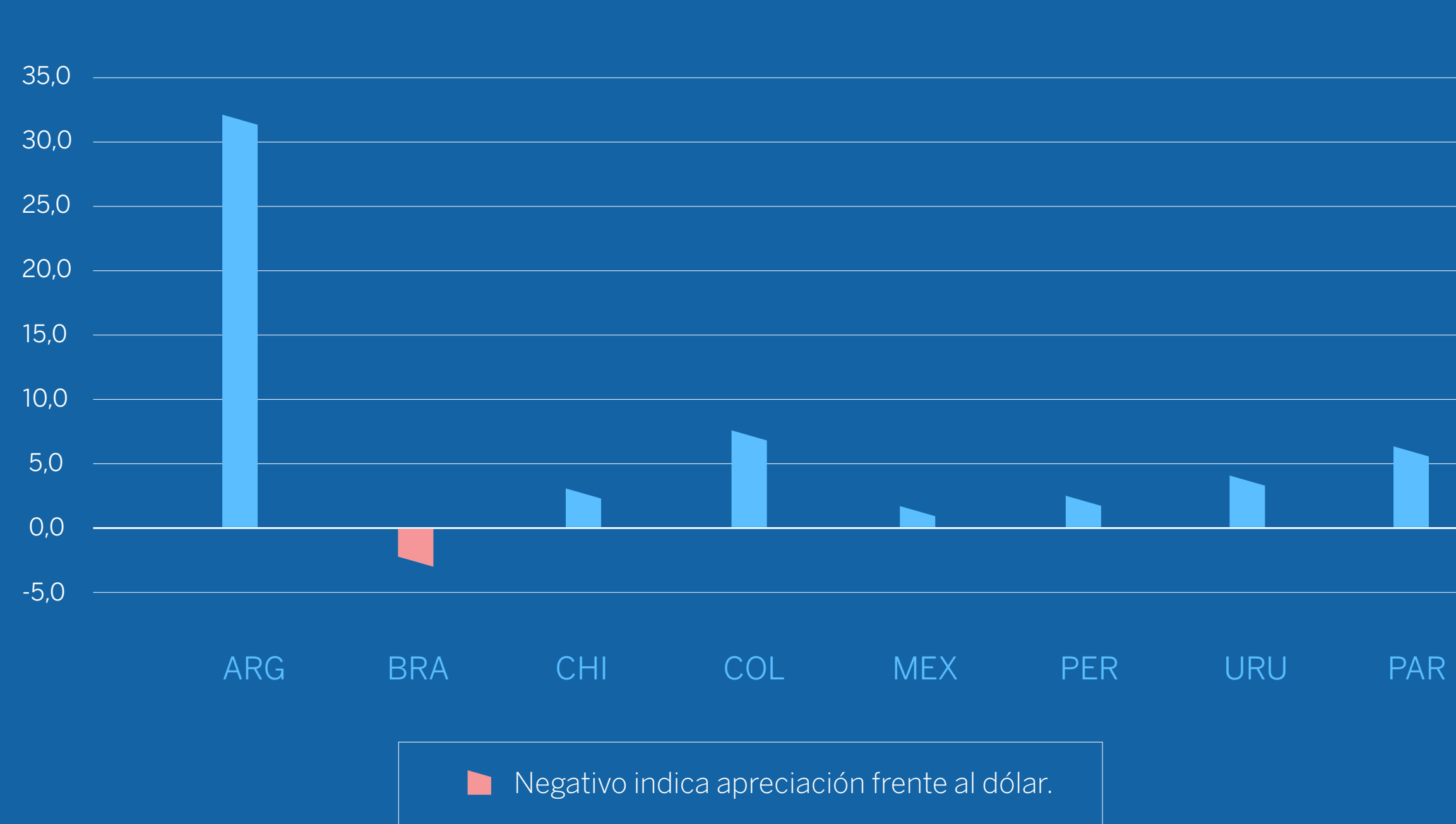
Sin cambios en las previsiones de crecimiento en **Colombia y Perú.**

El crecimiento promedio de América Latina se verá **lastrado en 2018 por la recesión en Argentina,** pero aumentará en **2019 y 2020.**

VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES AFECTÓ PRINCIPALMENTE A ARGENTINA, POR SU VULNERABILIDAD EXTERNA

- Se redujo algo la presión de los mercados en Brasil,** aunque la incertidumbre continúa, a la espera del necesario ajuste fiscal.
- Mercados en México** responden positivamente a la nueva propuesta de acuerdo comercial con **EEUU y Canadá (USMCA)**
- Salvo Argentina,** el resto de países de la región resiste relativamente bien la **subida de tipos de interés en EEUU.**

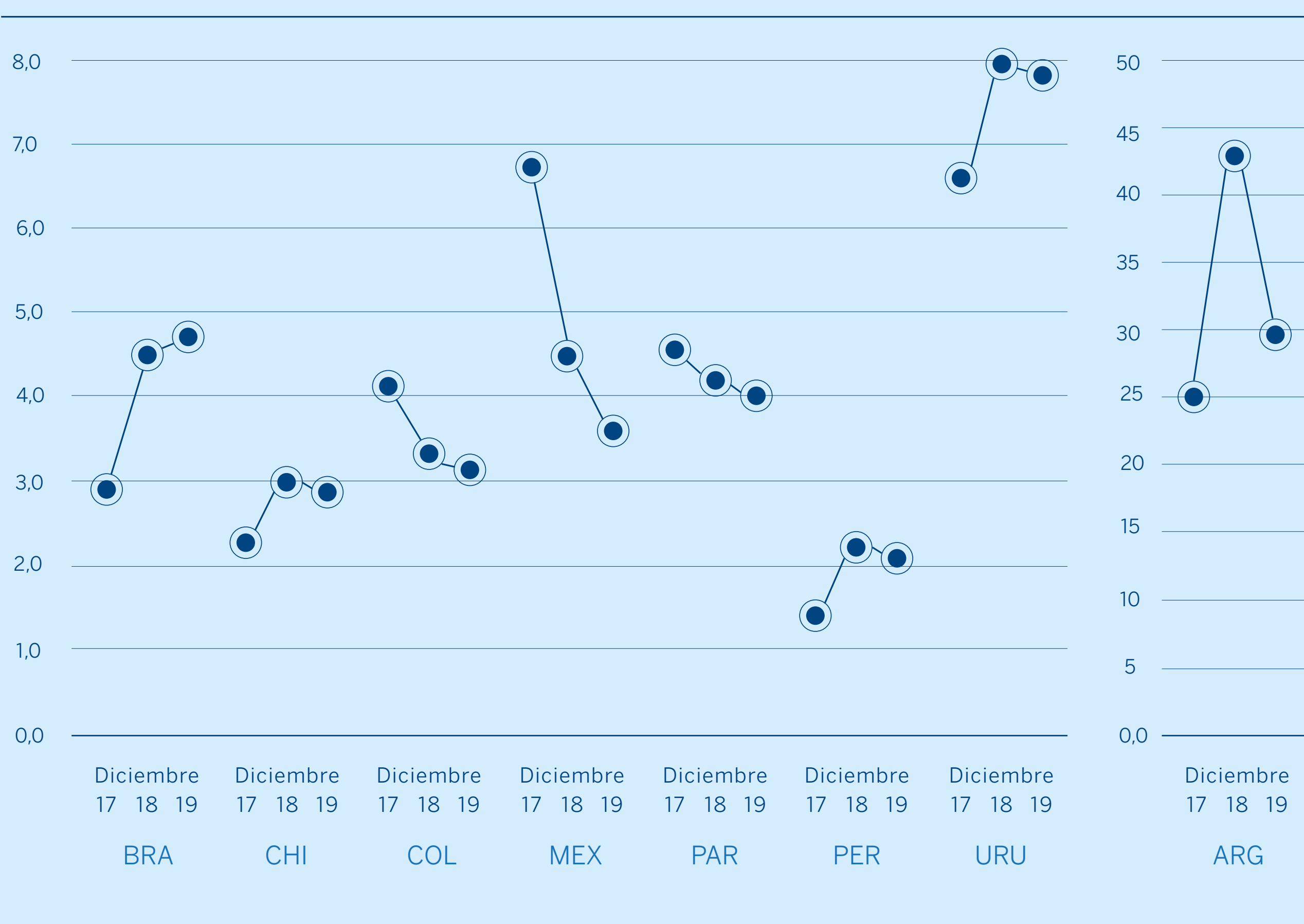
Depreciación frente al dólar (Var % últimos 3 meses)



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANCLADAS EN AMÉRICA DEL SUR, SALVO EN ARGENTINA Y URUGUAY

- Inflación en Argentina aumenta significativamente,** por la depreciación del tipo de cambio. En México la convergencia de la inflación a la meta se retrasará levemente.
- Bancos centrales en América del Sur (salvo Argentina) iniciarán ciclo de subidas de tipos de interés en 2019.**
- Argentina y México retomarán ciclo de bajadas de tipos de interés** en el corto plazo a medida que riesgos inflacionarios se reduzcan.

Inflación Latam (Var %)



Fuente: BBVA Research

RIESGOS EXTERNOS E INTERNOS

INTERNOS

- Ruido político:**
 - Brasil, México y Chile
 - Perú, Colombia y Argentina
- Retraso de inversión,** privada y pública
- Incapacidad de impulsar reformas** y potenciar productividad

EXTERNOS

- Endurecimiento de las condiciones de financiación internacional**
- Proteccionismo**
- Desaceleración brusca** en China

