

Economía Global

# Latam: Incertidumbre en los países grandes

G de Gestión (Perú)

Juan Ruíz

20 de noviembre de 2018

La recuperación del crecimiento en América Latina continúa siendo muy heterogénea. Tenemos simultáneamente el impacto de la crisis cambiaria en Argentina, la incertidumbre sobre las reformas del nuevo gobierno en Brasil y noticias mixtas en México. Por el contrario, los países andinos aceleran de la mano de la recuperación de la demanda interna.

Empezando por Argentina, la crisis cambiaria y la necesidad de atajarla con una política fiscal y monetaria restrictiva generará una fuerte recesión este año (-2,4%). Con todo, si el programa en marcha logra estabilizar el tipo de cambio y reducir rápidamente las expectativas de inflación –aunque aún es pronto, las primeras semanas apuntan en esa dirección– el sector externo debería impulsar el crecimiento y hacerlo levemente positivo a partir de los primeros trimestres de 2019.

En Brasil, el panorama económico depende crucialmente de lo profunda que sea la reforma fiscal y de las pensiones que emprenda el nuevo gobierno. Sin embargo, la polarización política y la fragmentación del Congreso, entre otros factores, apuntan a que esas reformas no serán muy ambiciosas y la elevada deuda pública seguirá lastrando el crecimiento, que difícilmente sobrepasará el 2% en el medio plazo.

México ha recibido noticias mixtas. Por un lado, el acuerdo comercial con EE.UU. y Canadá, es positivo, especialmente considerando las alternativas que en algún momento estuvieron sobre la mesa de negociación, empezando porque no hubiera acuerdo. Con todo, a esto hay que contraponer el daño que puede ocasionar en la confianza de los inversores la cancelación de la construcción del aeropuerto de Ciudad de México. En este contexto será difícil superar un crecimiento sostenido de 2% hacia adelante.

La cara positiva la presentan los países andinos: Colombia, Perú y Chile. En los tres casos se recupera el crecimiento –un poco rezagado en el caso de Colombia– de la mano de la demanda interna. Con una perspectiva de crecimiento entre el 3,5% y el 4% para los próximos años, sin duda serán las economías más dinámicas entre los países de mayor tamaño de la región. En el caso específico del Perú, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento del 3,6% en 2018, que aumentaría al 3,9% por el impulso de los nuevos proyectos mineros.

Por supuesto, este comportamiento diferencial del crecimiento tiene un correlato claro en la demanda de crédito en los diferentes países de la región. En el caso de Argentina, la recesión y el endurecimiento monetario anticipan una fuerte contracción del crédito en términos reales tanto en 2018 como en 2019. El crédito en Brasil y México tampoco será muy dinámico en un entorno de alta incertidumbre, especialmente para la inversión. Por el contrario, en los países andinos el crédito aumentará por encima del PIB y continuará su proceso de profundización financiera. En el caso concreto del Perú, tras un crecimiento modesto del 5,2% en 2017, este año el crédito debería aumentar por encima del 11%, y más del 13% en 2019, impulsado por una mayor demanda para financiar el aumento de la inversión y unos tipos de interés que, aunque en aumento, seguirán siendo muy moderados en términos reales.

En definitiva, América Latina sigue mostrando un panorama muy heterogéneo, con alta incertidumbre en las tres economías más grandes, pero perspectivas favorables en las tres principales economías andinas.

**Creando Oportunidades**

Artículo de Prensa – 20 de noviembre de 2018

## 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](mailto:bbvaresearch@bbva.com) [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)