

Situación Latam 1T19

América Latina:

la desaceleración global limitará la recuperación regional





El crecimiento en América Latina seguirá recuperándose, aunque de manera más gradual que lo esperado previamente



La región afrontará un entorno global menos favorable: menor crecimiento mundial, mayor volatilidad y menores precios de materias primas



Revisamos a la baja las previsiones de crecimiento de todos los países de la región



Factores locales también influyen en el menor optimismo: peores datos en Argentina y en Chile; mayor impacto de los ajustes en Argentina y ruido fiscal en Colombia



Los países con mayor crecimiento en 2019 serán Paraguay, Perú, Chile y Colombia con alrededor de 3,5%, mientras que Brasil, México y Uruguay estarán próximos al 2%



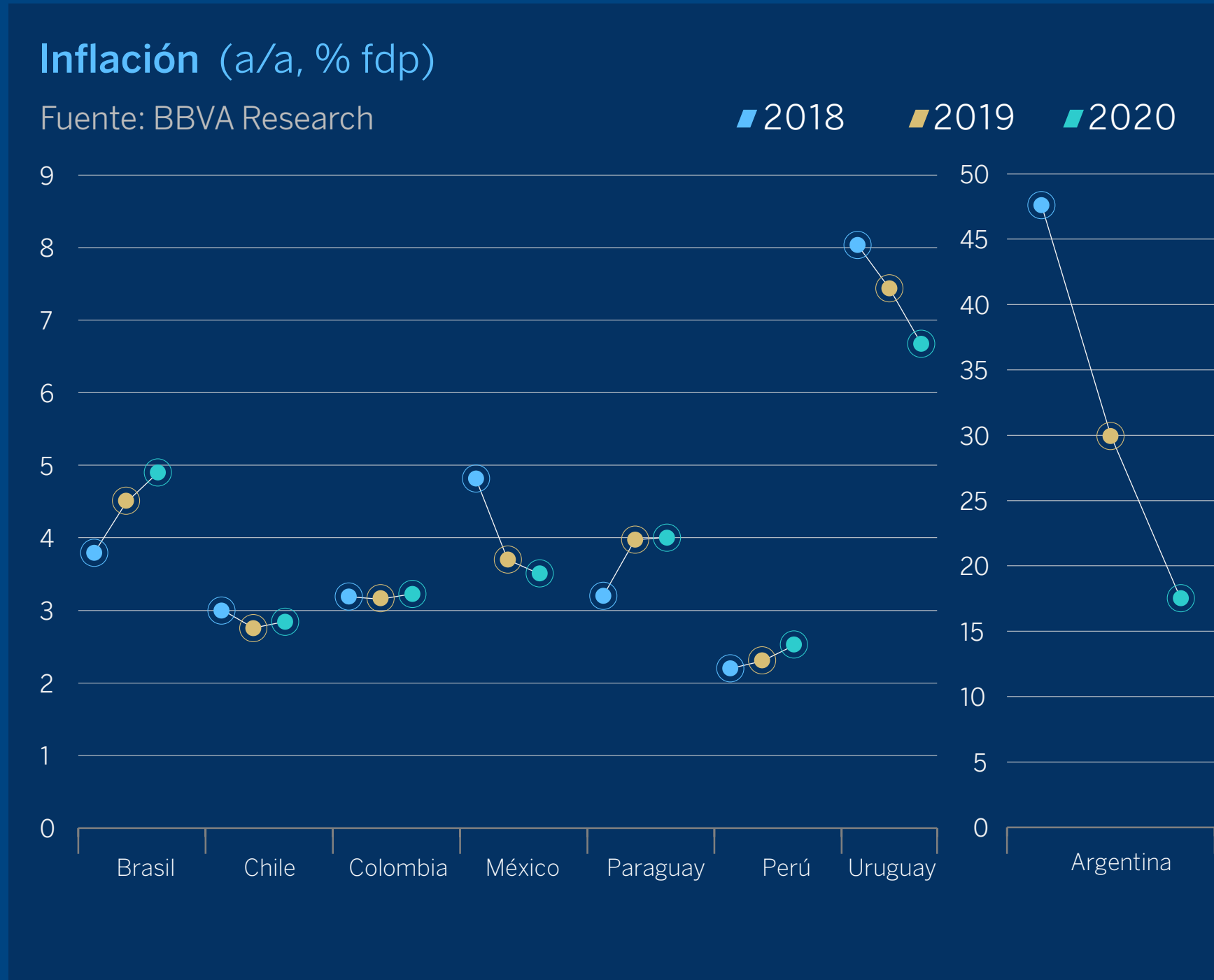
Pese a la recuperación respecto a 2018, la región no alcanzará un crecimiento elevado en los próximos años: las reformas para estimular la productividad han sido escasas e insuficientes

Inflación contenida próxima a los objetivos en la mayor parte de la región, pero todavía alta en Argentina, México y Uruguay

Los ajustes en las previsiones reflejan estabilidad esperada en divisas y menores precios de petróleo

Se irán retirando los estímulos monetarios en la mayor parte de la región, derivado de la recuperación en la actividad y el aumento gradual de la inflación

Las excepciones serán Argentina y México, donde se mantendrá el tono restrictivo por más tiempo: crecimiento 0 en la base monetaria en el 1S19 en Argentina y estabilidad hasta el 4T19 en México



Las tensiones financieras en la región continúan moderándose pese a la volatilidad en los mercados globales



La reducción de las tensiones ha sido particularmente importante en Argentina donde las medidas anunciadas con el FMI lograron reducir los temores de los mercados

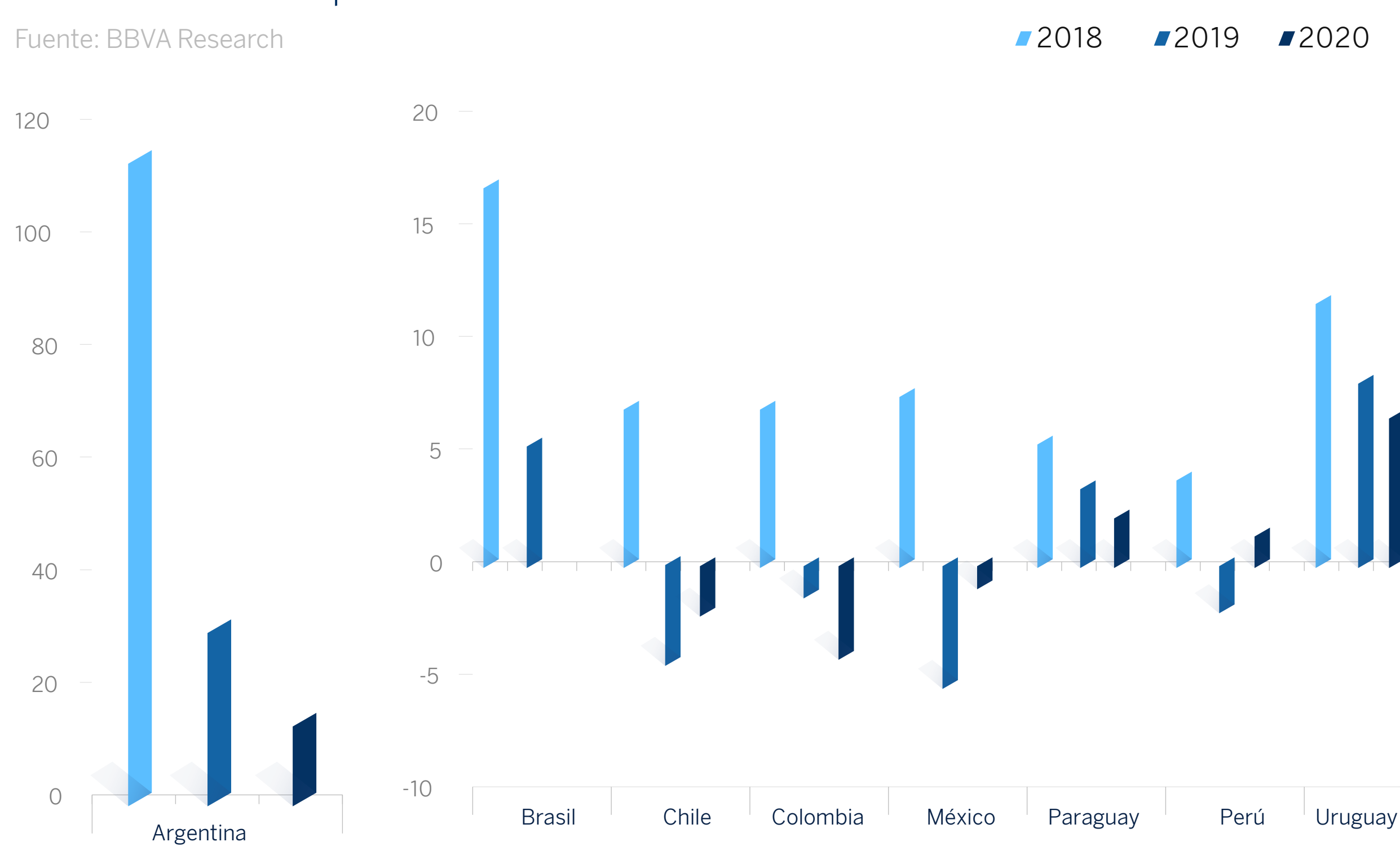


En Brasil y México las tensiones financieras han disminuido por optimismo en los mercados con el nuevo Gobierno en el primer caso y la aprobación de un presupuesto conservador para 2019 en el segundo



Después de depreciarse en 2018, hay espacio para que las monedas de la región se aprecien ligeramente

Latam: Variación en tipo de cambio %



INTERNOS

- ↑ **Proteccionismo**
- ↑ **Riesgo de mayor desaceleración** en China y EE.UU., incertidumbre en EE.UU.
- **Endurecimiento** de las condiciones de financiación

EXTERNOS

- ↑ **Continúa el ruido político en todos los países**, pero principalmente en Brasil y México por incertidumbre sobre nuevas políticas, y en Argentina y Uruguay, donde habrá elecciones presidenciales en 2019
- ↑ **Riesgo fiscal** en Argentina, Brasil, Colombia y México
- **Riesgo de atraso en proyectos de inversión** que llevaría a recortes en crecimiento: Perú, Paraguay y Uruguay

RIESGOS

