

Situación Latam

3T19

América Latina **crecerá tan sólo 1,0% en 2019**, sobre todo por las sorpresas negativas en la actividad económica en el primer semestre en la mayoría de países.

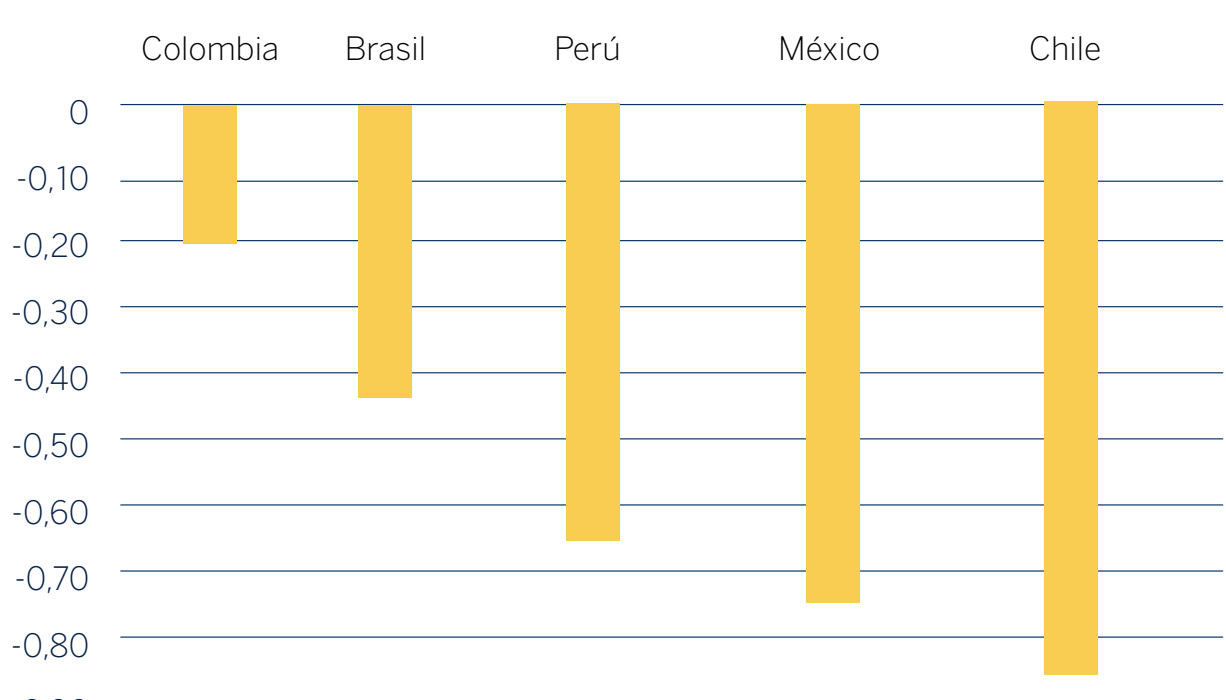
Estimamos **recuperación** desde la segunda mitad del año y para 2020 un crecimiento de la región del 2,2%.

Crecimiento del PIB (a/a %)



Impacto de la guerra comercial entre EE. UU. y China

El impacto sobre la región de una intensificación de la guerra comercial supondría entre **-0,5 y -0,9 puntos porcentuales** para el PIB, aunque podría ser parcialmente compensado por las políticas de estímulos en las principales economías mundiales.



Impacto en el nivel del PIB de medidas ya aprobadas y adicionales* en países seleccionados

(impacto acumulado en dos años, pp)

*Medidas de EE. UU.: medidas ya aprobadas más aranceles de 25% en todas las importaciones de China. Retaliación de China: aranceles de 25% en USD 130.000 millones de importaciones de EE. UU.

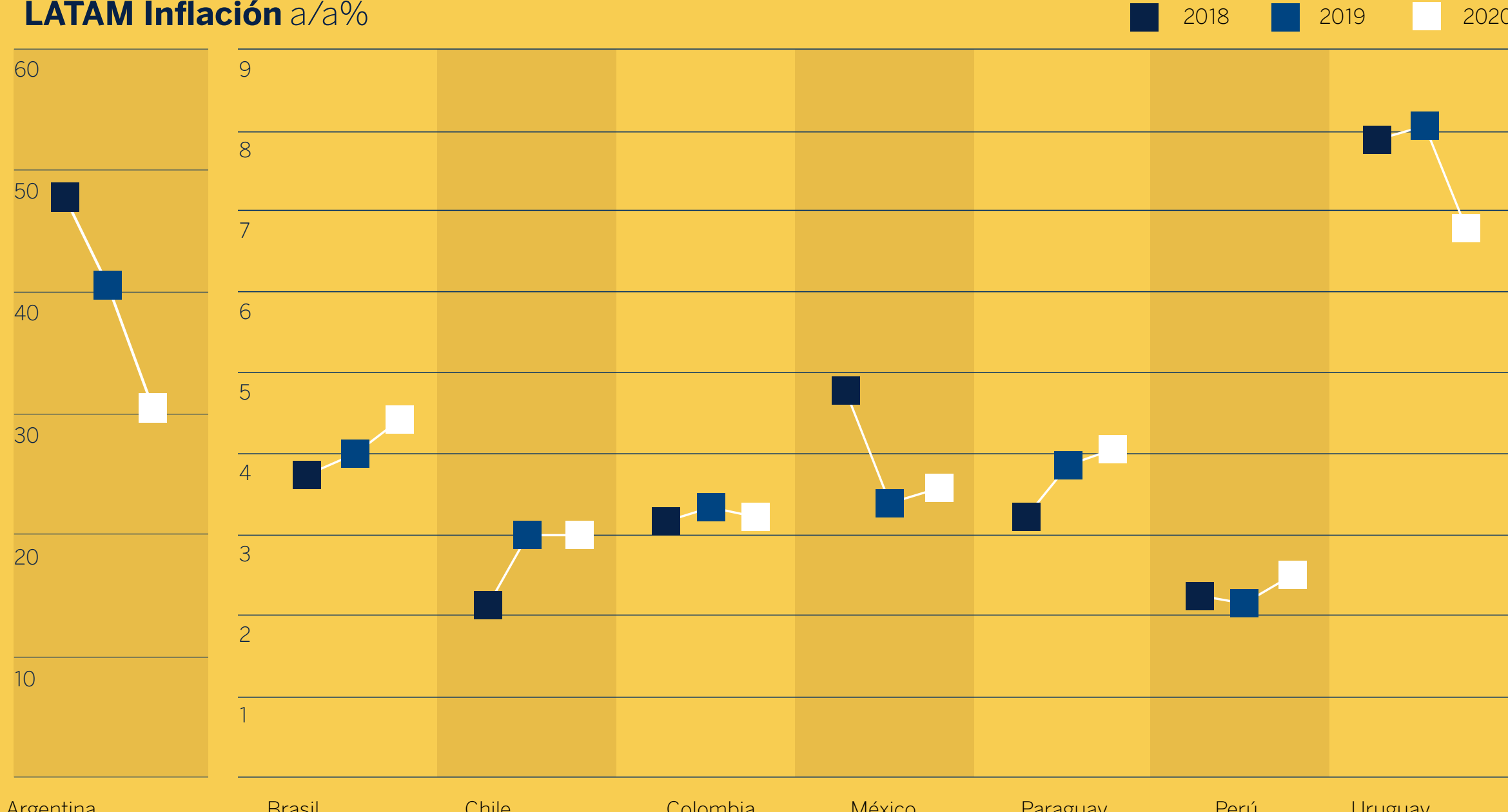
Fuente: BBVA Research

Inflación

El menor dinamismo de la demanda interna ayuda, en general, a mantener la inflación próxima a los objetivos de los bancos centrales.

El giro de la Fed hacia políticas más expansivas y las perspectivas de inflación crean margen para una política monetaria más acomodaticia.

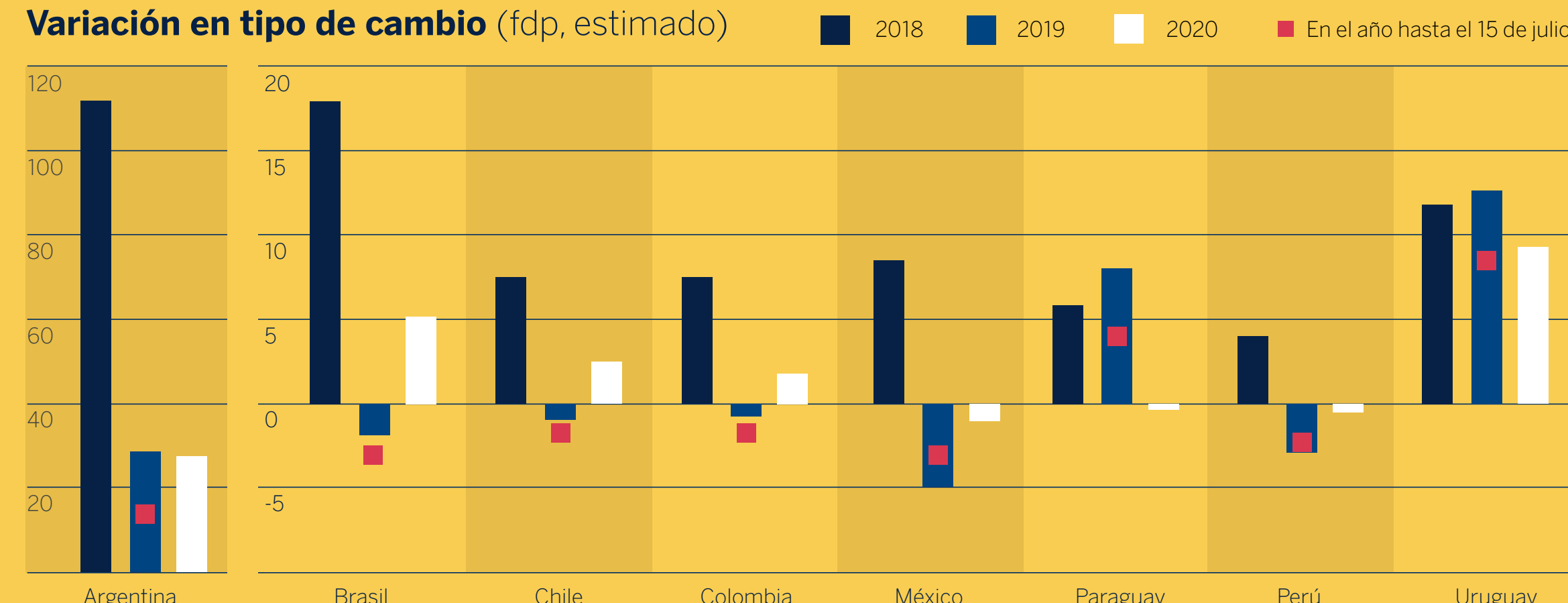
LATAM Inflación a/a%



Fuente: BBVA Research

El tono acomodaticio de la política monetaria, principalmente en EE. UU., **quitará presión** a las divisas regionales

Variación en tipo de cambio (fdp, estimado)

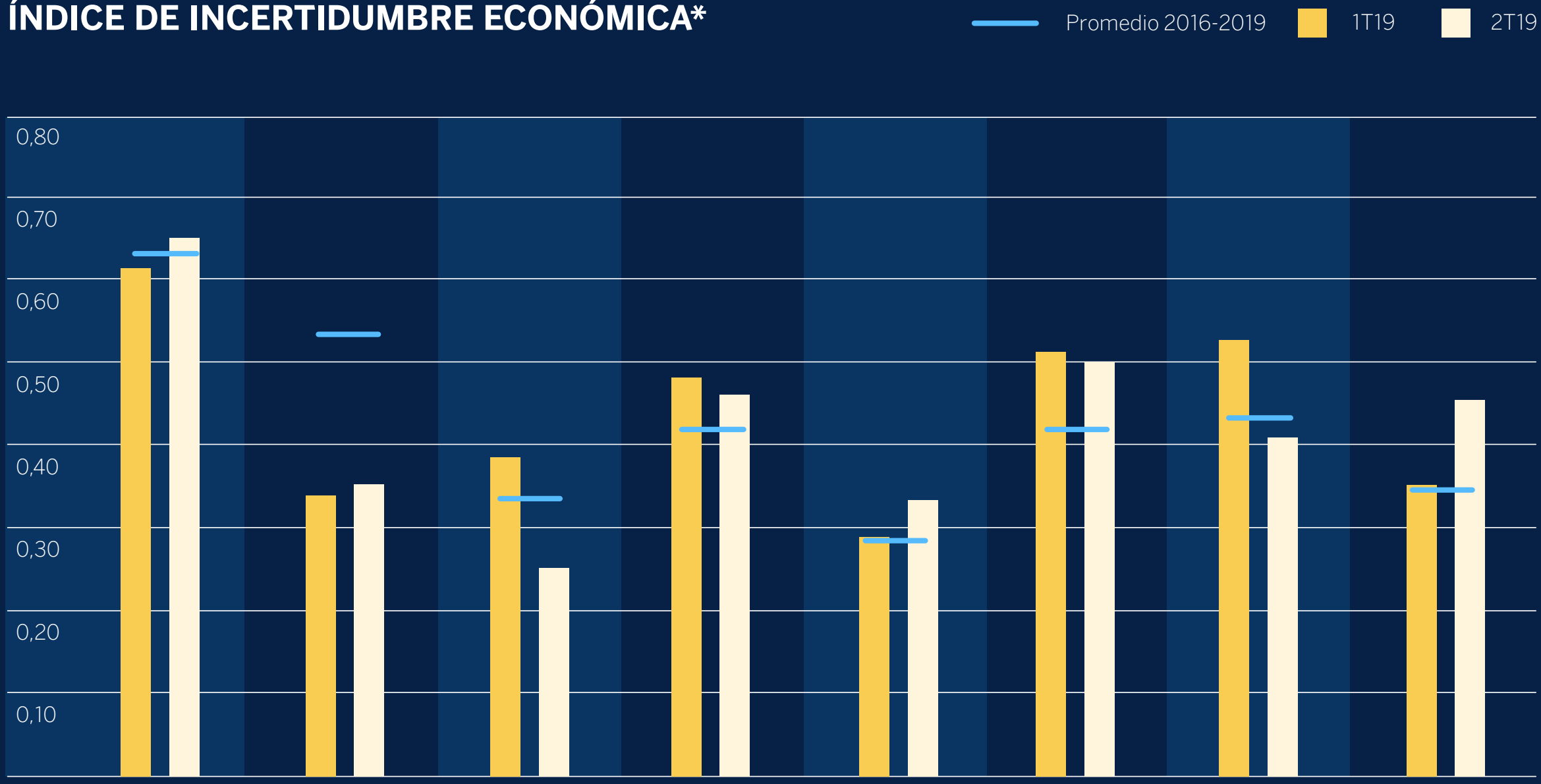


Fuente: BBVA Research

Riesgos

Los riesgos se mantienen elevados en la mayoría de países de la región: tanto factores globales (tensiones comerciales, aversión al riesgo) como locales (entorno político, política fiscal) podrían retrasar aún el proceso de convergencia en la región a sus niveles de crecimiento potencial.

ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE ECONÓMICA*



* Tono de comunicación sobre incertidumbre económica en los medios de prensa locales ponderado por la cobertura mediática.

Fuente: BBVA Research, GDELT