

**Economía Global**

# Latam: otro retraso en la recuperación

El País (España)

**Juan Ruiz**

Desde hace varios trimestres no termina de concretarse la recuperación del crecimiento en América Latina y persistentemente se pospone el regreso a tasas de crecimiento promedio por encima del 2%.

El segundo trimestre de 2019 no ha sido la excepción.

En el plano internacional, pesa sin duda la incertidumbre sobre el futuro de las relaciones comerciales entre EE.UU. y China y el impacto que ya está teniendo en el retraso de las decisiones de inversión. El giro de los bancos centrales en EE.UU. y en Europa, y las políticas de estímulo en China, pueden contrarrestar en parte y por ahora el impacto de la guerra comercial sobre el crecimiento en esas regiones. Pero, sin duda, estamos en un mundo más incierto y con un apetito por el riesgo acotado (especialmente en las inversiones a largo plazo), y eso implica un entorno que no es favorable para América Latina.

Sin embargo, también han existido factores domésticos que han lastrado el crecimiento en la primera mitad de este año en muchos países de la región. La incertidumbre sobre las políticas económicas internas ha pesado sobre el crecimiento en Brasil y México en el primer semestre. En el caso de Perú y Paraguay, han sido eventos temporales los que han afectado a actividades primarias, pero con mucho peso en el PIB. A pesar de que nuestras previsiones apuntan a que muchas de estas causas deberían desvanecerse en la segunda mitad del año, el resultado será un crecimiento de solamente 1% para América Latina en 2019, incluso por debajo del 1,5% de 2018, y encadenando seis años por debajo del 2%.

Se retrasa así, de nuevo, la recuperación del crecimiento en la región para 2020, año en el que anticipamos un crecimiento del 2,2%. Esta se apoyará en la demanda interna y estará ayudada por una política monetaria con más espacio para prolongar su tono acomodaticio, ahora que la Reserva Federal parece girar hacia recortes de sus tipos de interés en los próximos meses.

Con todo, América Latina necesita tasas de crecimiento aún mayores, por encima del 2,5%, para ir reduciendo la brecha de renta per cápita con las economías desarrolladas. En 2020 se cumplirán siete años en que esa brecha se sigue ampliando, después de que en la década del sostenido aumento de precios de las materias primas se produjese una disminución significativa. Por tanto, resulta cada vez más urgente la formación de consensos políticos para impulsar las reformas estructurales en la región, que en este caso permitan el crecimiento de la productividad y el reinicio del proceso de convergencia de la renta frente a las economías desarrolladas, ya sin el viento de cola proveniente de las materias primas.

## 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

