

Situación Latam

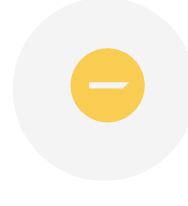
1T20

El crecimiento del PIB en América Latina habrá sido de sólo 0,6% en 2019. Estimamos recuperación en 2020 y 2021 al 1,4% y 2,1%, respectivamente.

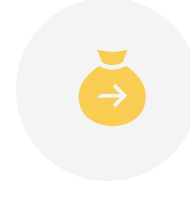
La recuperación se basará en mejoras particularmente de la inversión, y será impulsada por:



Mejora del entorno global.



Reducción en la incertidumbre idiosincrática.

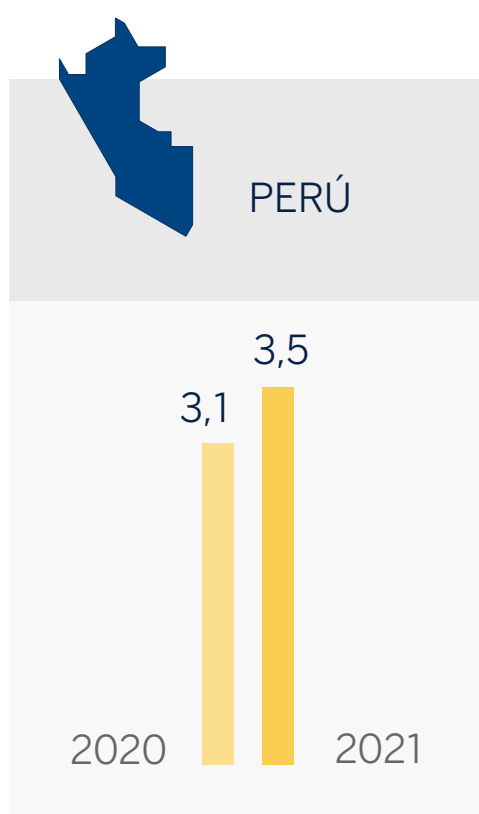
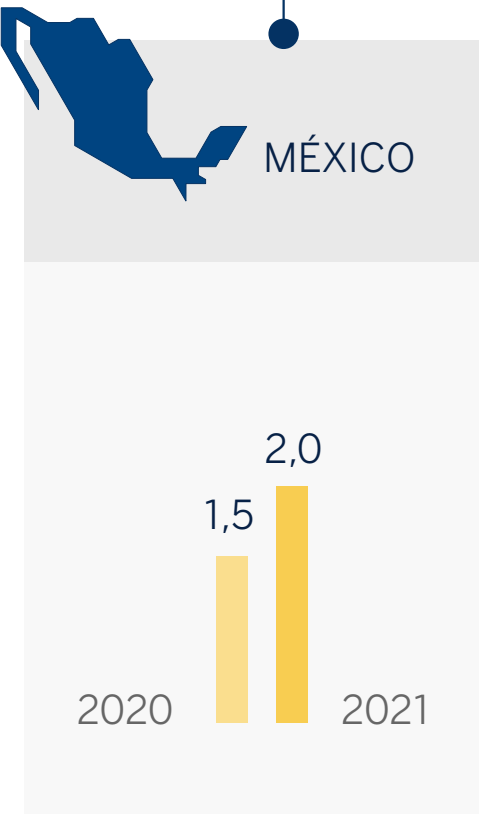
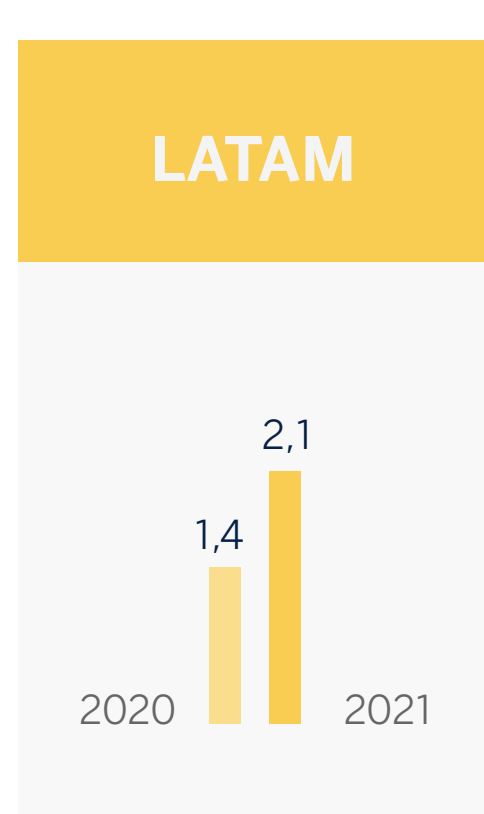


Política monetaria expansiva en el contexto de inflación bajo control.

CRECIMIENTO DEL PIB POR PAÍS Y REGIÓN

La recuperación será generalizada pero heterogénea entre países:

Cercano a 2% en **Brasil, Uruguay, y México**: de la mano del aumento de la confianza en Brasil, importantes proyectos de inversión en Uruguay, mientras que México se beneficiará de las mayores inversiones relacionadas con la aprobación del T-MEC.



En **Argentina** la recesión continuará en 2020 en el contexto de escasez de divisas y elevada inflación.

En **Chile** se notarán importantes efectos sobre la economía producto de las protestas: el crecimiento será cercano a 0.4%.

Superior al 3% en **Perú y Colombia**: apoyado en la inversión pública e inversión minera en Perú y fortaleza mayor a la esperada en la demanda interna en Colombia.

Inflación y política monetaria

La inflación se mantendrá bajo control en la mayor parte de la región, salvo en Argentina y Uruguay donde seguirá elevada.

En el resto de países, pese al esperado aumento en el dinamismo de la actividad, las presiones de demanda seguirán acotadas.

En este contexto, la política monetaria expansiva apoyará a la actividad económica.

1

En **Colombia, Perú, Chile y Brasil**, los tipos de interés seguirán en niveles inferiores a los del período 2012-2018.

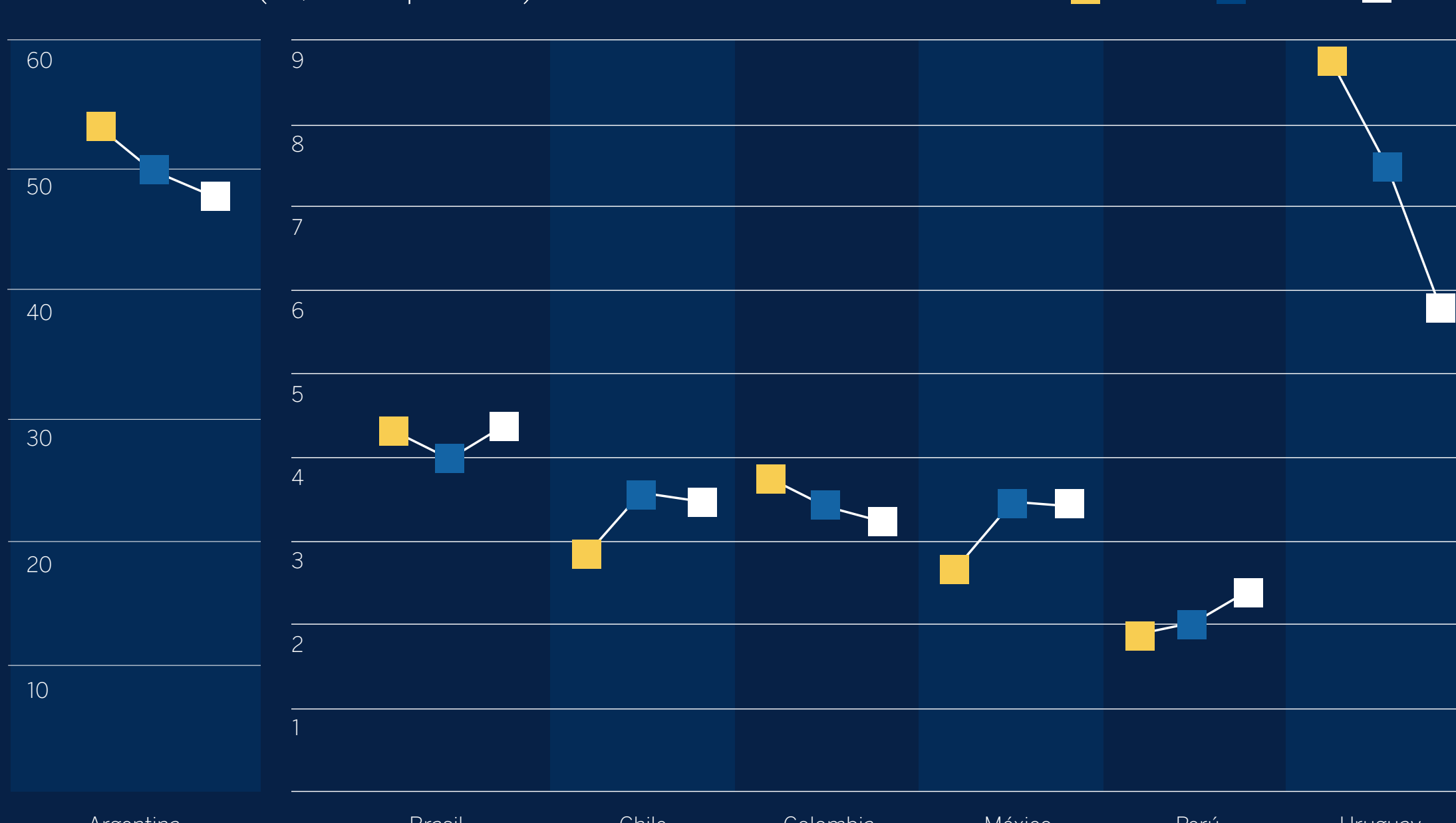
2

En **México** recortes adicionales llevarán la tasa de interés a 6% a lo largo de 2020.

3

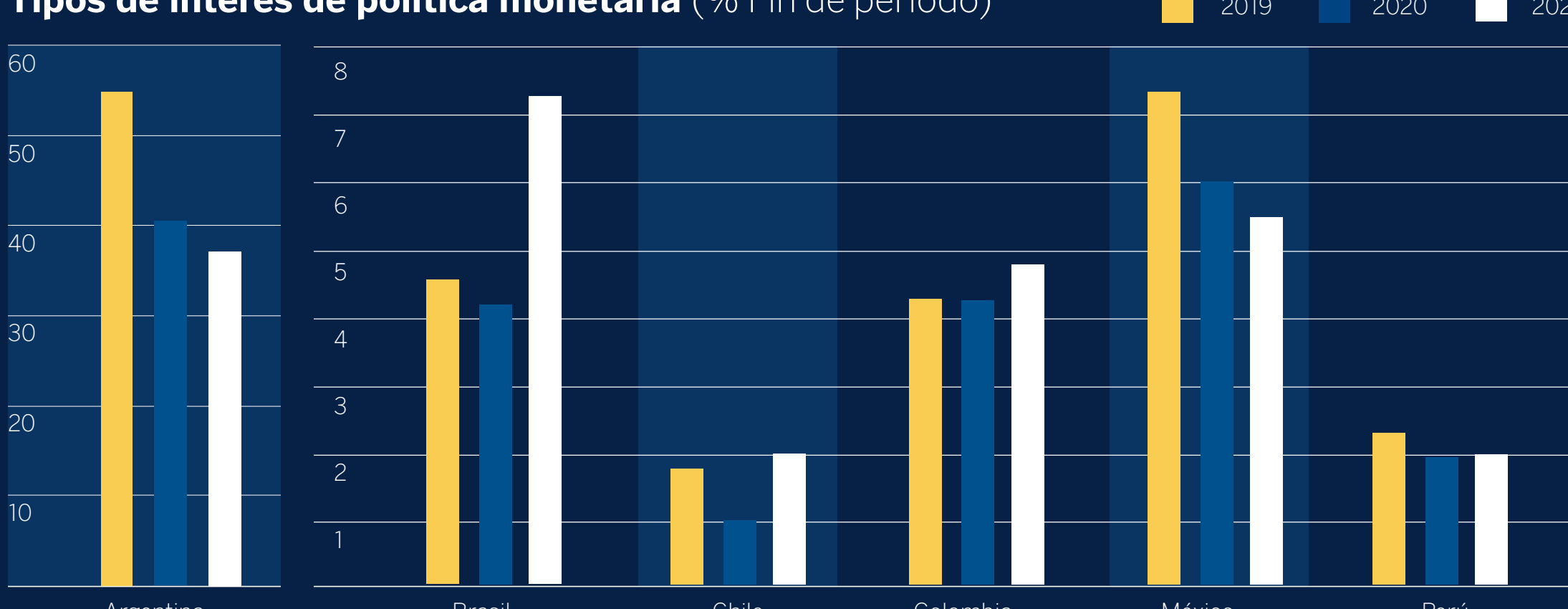
Esperamos reducciones más agresivas en los tipos de interés en **Argentina**.

Inflación anual (% fin de período)



Fuente: BBVA Research

Tipos de interés de política monetaria (% Fin de período)



Fuente: BBVA Research

Retos para la región

El gran desafío de la región: aumentar el crecimiento en un contexto de precios de materias primas acotados y vulnerabilidades idiosincráticas:

MÉXICO

Reducir la incertidumbre sobre políticas económicas, aprovechar oportunidades por el T-MEC.

COLOMBIA

Limitar vulnerabilidad externa, cumplimiento de objetivos fiscales.

PERÚ

Reducir la incertidumbre política y aumentar la inversión pública.

CHILE

Reducir la incertidumbre institucional.

BRASIL

Garantizar la sostenibilidad de la deuda pública e impulsar agenda de reformas.

URUGUAY

Garantizar la sostenibilidad de la deuda pública y controlar la inflación.

ARGENTINA

Reestructuración de la deuda, control de la inflación y ajuste fiscal en el contexto de demandas de mayor gasto.