

América Latina: divergencia norte-sur

Juan Manuel Ruiz

Diario El País (España)

América del Sur se recuperará en 2017, después de 3 años de desaceleración, pero México está sufriendo de lleno el shock de incertidumbre sobre las políticas económicas en EEUU. Dinámicas muy diferentes entre norte y sur de América Latina.

Ya se ve una clara diferencia entre México y América del Sur en los indicadores de confianza de familias y empresas. En el caso de México se desplomaron en diciembre y enero, por las dudas sobre el impacto que tendrían las nuevas políticas de EEUU, la depreciación del tipo de cambio y el consiguiente aumento de la inflación. En contraste, en América del Sur la confianza se ha empezado a recuperar, especialmente por el lado de las familias, aunque se mantiene, en general, en niveles de pesimismo.

También los mercados financieros han reaccionado de forma muy diferente en ambas áreas. Tras las pérdidas, poco después de las elecciones en EEUU, hoy las plazas financieras en América del Sur se han recuperado con creces, sin duda ayudadas por el incremento de los precios de las materias primas, que contrarrestaron los aumentos de los tipos de interés de largo plazo en EEUU. Por contra, en México el tipo de cambio y los precios de los activos han seguido presionados, mientras aún no se ha desvelado el alcance de los cambios en las políticas comerciales, de inmigración y remesas en EEUU.

Esta diferente respuesta frente a la incertidumbre sobre las políticas en EEUU marcará la divergencia en la dinámica del crecimiento en las dos áreas de América Latina. Tanto América del Sur como México crecerán al 1% en 2017, pero en América del Sur eso representa un punto de inflexión después de 3 años de desaceleración y de un crecimiento negativo de -1,4% en 2016. Por su parte, en México la incertidumbre sobre las políticas en EEUU afectará a la inversión, lo que unido a una política monetaria más restrictiva, generará una desaceleración de la actividad económica en 2017, respecto a un ritmo de crecimiento de entre el 2% y 2,5% en los últimos 3 años. Anticipamos que ambas regiones crezcan alrededor del 1,7% en 2018, un crecimiento aún débil en relación al potencial de la región, que debería estar más cercano al 3%. Con todo, los riesgos alrededor de esta previsión siguen sesgados a la baja. Además de los relacionados con las políticas que se implementen en EEUU o el ritmo de desaceleración en China, por el lado interno hay que sumar el ruido político (acrecentado con investigaciones de corrupción en marcha en varios países), y el riesgo de largo plazo de no relanzar el proceso de reformas para aumentar la productividad.

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.