

El crecimiento en América Latina sigue recuperándose

El Espectador (Colombia)

Juan Manuel Ruiz

30 Oct 2017

Latam vive una recuperación lenta, pero se va extendiendo a más países y se apoya en un mejor entorno externo y un mayor optimismo interno. Pero los riesgos siguen siendo significativos.

En el entorno externo, el crecimiento mundial se ha estabilizado alrededor del 1% trimestral, con perspectivas de continuar. Los mercados financieros siguen mostrando muy baja volatilidad, y la amplia liquidez global ha favorecido la entrada de flujos de capitales a la región. Por último, también hemos observado ganancias en los precios de las materias primas, especialmente en el caso del cobre.

Por el lado interno, han mejorado gradualmente los indicadores de confianza. En el caso de las empresas, por el propio entorno externo favorable y una menor incertidumbre política. Además, la confianza de las familias también ha mejorado, impulsada por la reducción de la inflación, y a pesar de la aún débil creación de empleo.

En ese contexto, la recuperación de la actividad sigue robusta en Argentina, y empieza a consolidarse en Brasil, Chile y Perú. En BBVA Research estimamos que la región en su conjunto debería crecer 1,1% este año y 1,6% en 2018. Sí, es un crecimiento lento, pero un claro punto de inflexión después de 5 años de desaceleración.

Con todo, este panorama no está exento de riesgos. Por el lado externo, preocupa el riesgo de una desaceleración brusca en China a medio plazo, la posibilidad de una cierta complacencia de los mercados financieros internacionales hacia los riesgos y la baja volatilidad y la reducida percepción de riesgo, que tanto han favorecido a los activos financieros en América Latina, y que podría revertirse rápidamente. Por último, preocupa también la nueva deriva proteccionista en EE.UU. plasmada en la cuarta ronda de negociación del NAFTA, y que destaca frente a la moderación mostrada en las tres primeras. Por el lado interno, cabe destacar la incertidumbre política y la posibilidad de atrasos en los proyectos de infraestructura en la región, que apoyarán el crecimiento en países como Colombia y Perú.

En suma, una recuperación que sigue encaminada, pero aún con riesgos significativos a vigilar.

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.