

# El nuevo normal en Latam

## El País (España)

Juan Manuel Ruíz

12 Feb 2018

América Latina afianza la recuperación del crecimiento que ya inició en 2017. En los últimos meses, los datos de actividad han sorprendido al alza en la mayoría de países. Al mismo tiempo, los precios de las principales materias primas de exportación se han incrementado significativamente, en buena medida por un empuje de la demanda —acorde con el mayor crecimiento mundial—, aunque también han influido factores que provienen del lado de la oferta en el caso del petróleo —el mantenimiento del acuerdo de la OPEP o un aumento de los riesgos geopolíticos en algunas zonas productoras— y la mayor inversión financiera en el caso del cobre, por nombrar algunos ejemplos.

En este contexto, después de crecer 1,1% en 2017, el PIB regional se expandiría 1,7% este año y 2,5% en 2019. Se va consolidando, de esta forma, el cambio de tendencia después de la desaceleración sufrida durante los cinco años previos a 2016.

El aumento del crecimiento este año y el próximo se apoyará especialmente en dos factores. Por un lado, el sector externo se beneficiará de un crecimiento mundial consolidado y extendido, y de mayores precios de las materias primas. El otro factor será la inversión, tanto la del sector privado (Argentina, Brasil) como la del sector público (Colombia, Perú y Argentina).

Por el lado de los riesgos, las noticias también han sido moderadamente positivas. Especialmente, al reducirse los asociados a un aterrizaje brusco de la economía china, dada la aparente mayor disponibilidad de las autoridades para atajar sus desequilibrios financieros. Con todo, los riesgos provenientes del gigante asiático siguen siendo significativos, como también lo son los asociados al curso futuro de la política comercial de EE.UU., y el impacto del proceso de retirada de los estímulos monetarios por parte de la Fed (como hemos experimentado en los últimos días).

Pero, ¿cuál es el gran reto de la región para el largo plazo? La previsión de crecimiento de 2,5% para 2019 se encontraría ya cerca del crecimiento potencial de América Latina —a partir del cual se alimentan desequilibrios como la inflación o el déficit exterior—. Este nuevo crecimiento potencial, menor que el mostrado por la región en la década de fuerte crecimiento de los precios de las materias primas (hasta 2013), apunta a un nuevo normal, en el cual el crecimiento no sería dispar al registrado por las regiones desarrolladas y, por tanto, será muy difícil ir disminuyendo la brecha de renta per cápita con éstas, como sí hizo América Latina entre 2000 y 2013. Esto pone en evidencia la importancia de retomar el proceso de reformas estructurales para recuperar el crecimiento de la productividad, la gran tarea pendiente en la región.

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.