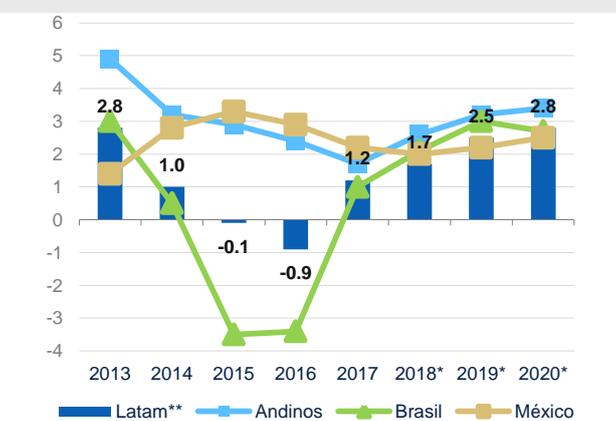


1. Resumen

Los mercados financieros en América Latina continuaron mostrando un tono positivo. Se mantuvo una baja volatilidad y continuaron las entradas de flujos de capitales, aunque moderándose gradualmente. Esta evolución positiva se apoyó en la mejora del crecimiento mundial y el incremento de precio de las materias primas. Hacia adelante, anticipamos depreciaciones moderadas de los tipos de cambio en la región, al hilo de la divergencia entre los aumentos de tipos de interés por parte de la Fed y alguna reducción adicional de tipos de interés en América del Sur, con el riesgo de episodios de aumento de la volatilidad en el proceso.

Gráfico 1.1 Latam: crecimiento del PIB (%)



*Previsiones. ** Promedio ponderado de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Fuente: BBVA Research

América Latina crecerá 1,7% en 2018 y 2,5% en 2019, tras cerrar con un avance de 1,1% en 2017. Se va consolidando así el cambio de tendencia en la región después de una desaceleración de cinco años hasta 2016. (Gráfico 1.1). La previsión para 2018 es 0,1pp superior a la de hace tres meses, en la medida que revisamos al alza el crecimiento en muchos países de la región, ante unos datos de actividad reciente mejores a los anticipados, un mayor crecimiento mundial y mayores precios de las materias primas. Las principales excepciones son México y Colombia (que mantienen inalteradas sus previsiones) y Perú (donde la revisamos a la baja en un entorno de mayores tensiones políticas). El crecimiento regional en los dos próximos años se apoyará en el sector externo y en el impulso de la inversión. El crecimiento en

2019 estará ya cerca del potencial de la región, un potencial menor que el mostrado en la década del fuerte aumento de precios de las materias primas hasta 2013, lo que apunta a un nuevo normal para América Latina.

Las presiones inflacionarias se mantienen relativamente acotadas, excepto en Argentina y México. La inflación cerró 2017 en niveles bajos, salvo en Argentina (aunque con clara tendencia a la baja) y México. Contribuyeron la debilidad de la demanda interna y la fortaleza de las divisas. Con una inflación ya casi en línea con los objetivos de los bancos centrales, se anticipa algún recorte adicional de tipos de interés en algunos países de América del Sur a inicios de 2018, después de lo cual se mantendrían estables hasta entrado el año 2019. En el caso de México, Banxico mantendría los tipos de interés estables el resto de 2018 tras una posible corrección alcista adicional en febrero.

Los riesgos alrededor de la previsión de crecimiento están sesgados a la baja, pero se moderan respecto a hace tres meses. Por el lado externo, disminuyen los riesgos de corto plazo asociados a China tras un mayor foco en la reducción de desequilibrios. Se mantienen los riesgos asociados a la normalización monetaria en EEUU y a su política comercial. Por el lado interno, los riesgos políticos han amainado en Argentina y Chile, después de las elecciones, pero se mantienen las tensiones e incertidumbre política en Perú, Brasil, Colombia y México. Asimismo, persiste el riesgo de retraso de las obras de infraestructura en marcha en varios países.

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.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de América del Sur

Economista Jefe de América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Enestor Dos Santos
enestor.dossantos@bbva.com

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
luana.tellez@bbva.com

Mexico

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Peru

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Con la colaboración de:

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas. 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