

Economía Global

Las diferentes Latam

El País (España)

Juan Ruiz

La recuperación del crecimiento en América Latina continúa siendo muy heterogénea. Estamos asistiendo simultáneamente al impacto de la crisis cambiaria en Argentina y a la incertidumbre sobre qué tan profundas serán las reformas fiscales y de las pensiones del nuevo gobierno en Brasil. Por otro lado, los países andinos continúan acelerando, de la mano de la recuperación de la demanda interna; mientras que México recibe noticias positivas y negativas al mismo tiempo.

Empezando por Argentina, la crisis cambiaria y la necesidad de atajarla con una política fiscal y monetaria aún más restrictiva generará una fuerte recesión este año, con una caída del PIB de -2,4%. Con todo, si el programa en marcha logra estabilizar el tipo de cambio y reducir rápidamente las expectativas de inflación –y, aunque aún es pronto, las primeras semanas apuntan en esa dirección– el sector externo debería empezar a empujar el crecimiento y hacerlo levemente positivo a partir de los primeros trimestres del próximo año, para regresar al crecimiento potencial de Argentina (más cercano al 3%) en 2020.

En Brasil, el panorama económico depende crucialmente de lo ambiciosa que sea la reforma fiscal y de las pensiones que emprenda el nuevo gobierno. Sin embargo, la polarización política y la fragmentación del Congreso, entre otros factores, apuntan a que esas reformas no serán muy ambiciosas y la elevada deuda pública seguirá lastrando el crecimiento, que difícilmente sobrepasará el 2% en el medio plazo.

México ha recibido noticias mixtas. Por un lado, el acuerdo comercial con EE.UU. y Canadá, ha sido una buena noticia, especialmente considerando las alternativas que en algún momento estuvieron sobre la mesa de negociación, empezando porque no hubiera acuerdo. Con todo, frente a esta menor incertidumbre por el lado comercial hay que contraponer el daño que puede ocasionar en la confianza de los inversores la cancelación de la construcción del aeropuerto de Ciudad de México. En este contexto será difícil superar un crecimiento sostenido de alrededor del 2% hacia adelante.

La cara positiva la presentan los países andinos: Colombia, Perú y Chile. En los tres casos seguimos viendo una recuperación del crecimiento –un poco rezagado en el caso de Colombia– de la mano de la demanda interna, y después del bache que sufrieron, por diferentes razones, en 2016-17. Con una perspectiva de crecimiento entre el 3,5% y el 4% para los próximos años, sin duda serán las economías más dinámicas entre los países de mayor tamaño de la región.

Por tanto, América Latina sigue mostrando un panorama muy heterogéneo, con alta incertidumbre en tres economías más grandes, pero perspectivas favorables en las tres principales economías andinas. Varias historias diferentes en el mismo continente.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 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