

Economía Global

Un entorno retador para América Latina

El País

Juan Ruiz

La recuperación del crecimiento en América Latina vuelve a posponerse, esta vez por la conjunción de factores globales y locales.

Tres factores hacen ahora menos favorable el entorno internacional para América Latina. En primer lugar, vemos una desaceleración del crecimiento mundial, especialmente en las economías desarrolladas, al hilo de un fuerte ajuste del comercio internacional. Segundo, han aumentado las tensiones en los mercados financieros internacionales, y esto solo ha sido compensado en parte por bancos centrales más cautos y pacientes en los países desarrollados, especialmente la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Por último, la perspectiva de precios algo menos altos de las materias primas –particularmente el petróleo– también representa un viento de cara para la región.

A estos elementos se unen factores internos que han contribuido al retraso de la recuperación en América Latina: un crecimiento menor al anticipado en los últimos meses en Argentina, Chile y Paraguay; un impacto mayor del ajuste de políticas económicas en Argentina; y el impacto de una menor inversión y mayor incertidumbre sobre la reforma tributaria en Colombia.

De esta forma, en BBVA Research anticipamos que, tras un modesto avance del PIB de 1,6% en 2018, América Latina en su conjunto crecerá 2,1% en 2019 y 2,4% en 2020. Esto significa una revisión a la baja de nuestras previsiones en 0,3 y 0,2 puntos porcentuales respectivamente, respecto a tres meses atrás. Además, las revisiones a la baja afectan al crecimiento de todos los países latinoamericanos. Más importante aún, a pesar de la recuperación, estas cifras indican que la región no exhibirá en el futuro próximo un crecimiento tan robusto como el de hace algunos años, en buena medida porque las reformas para estimular la productividad han sido escasas e insuficientes para compensar los menores precios de las materias primas.

¿Podrán contribuir las políticas económicas al aumento de la demanda? El espacio para políticas fiscales expansivas es limitado, en algunos casos por elevados niveles de deuda y, en otros, por la necesidad de cumplir con las reglas fiscales, so pena de minar su credibilidad. Por ello, en muchos casos será inevitable que la política fiscal constituya un lastre para la demanda agregada. Sin embargo, América Latina seguirá beneficiándose de políticas monetarias laxas, salvo en Argentina y México. Con todo, el aumento de la actividad hacia niveles más cercanos al potencial hará que los bancos centrales en América Latina vayan eliminando gradualmente los estímulos monetarios en los próximos años.

En definitiva, si bien se vislumbra un mayor crecimiento en la región, sigue siendo modesto para pensar en retomar la convergencia de renta per cápita con las economías desarrolladas.

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

