

Situación Latam 2T19

América Latina:

el crecimiento se mantiene por debajo de 2% en 2019 y la recuperación se pospone al 2020



Revisión a la baja en el crecimiento regional desde el 2,1% y 2,4% para 2019 y 2020 estimado hace tres meses hasta 1,7% y 2,3%, respectivamente



Aún escasas e insuficientes reformas para apuntalar la productividad en los próximos años



La revisión a la baja se concentra en Argentina, Brasil y México, aunque también hay ajustes en Uruguay y Paraguay. Detrás de esta revisión están las mayores dificultades en poner en marcha los ajustes necesarios y los peores datos de actividad en los últimos meses



Los tres países andinos mantienen sus perspectivas inalteradas, con un crecimiento apoyado principalmente en el dinamismo de la demanda interna

Ante las acotadas presiones de demanda, las expectativas de inflación en general se reducen, salvo en Argentina

El entorno global de crecimiento más suave e inflación baja

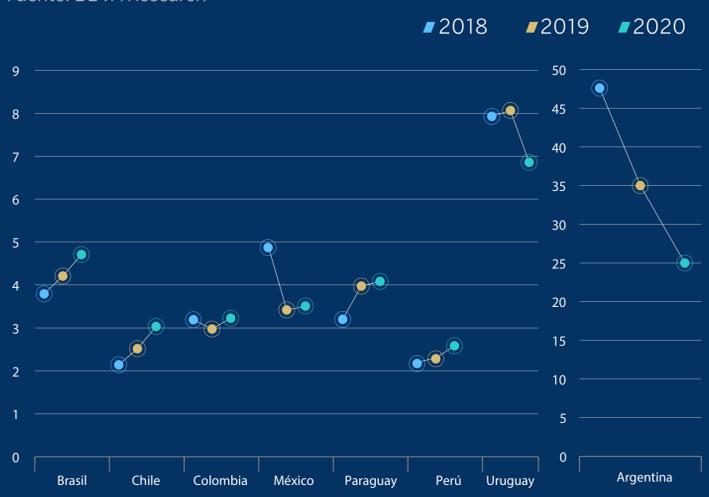
además de la falta de fuertes presiones de demanda ayudarán a mantener la inflación bajo control y cerca de los objetivos de los bancos centrales, salvo Argentina y Uruguay

En estos países **la fuerte inercia inflacionaria ha implicado aumento en las expectativas de inflación** que deberán de moderarse hacia adelante

La mayoría de los bancos centrales de América Latina pospondrá el alza de sus tipos de interés, mientras en México el ciclo de relajación de la política monetaria empezará antes de lo anticipado. Argentina tendrá una política monetaria más dura a lo anticipado

Latam inflación (a/a, % fdp)

Fuente: BBVA Research



Las tensiones financieras en la región se han moderado



El giro expansivo de la Fed y del BCE acotará la volatilidad y favorecerá a los activos locales



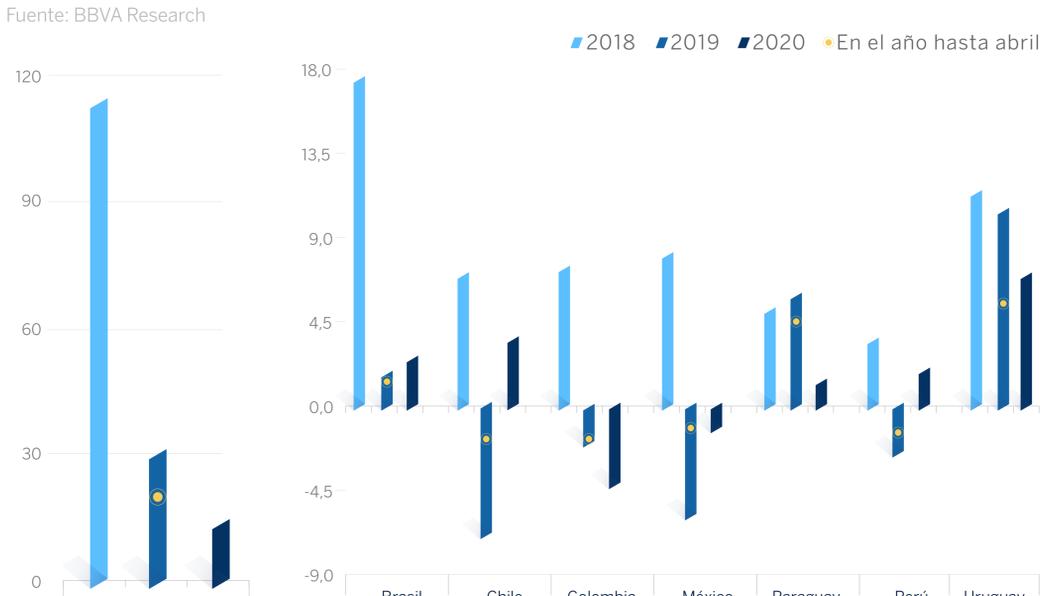
La mayor liquidez en las economías desarrolladas apoyará a emergentes, aunque se mantendrán las preocupaciones por la desaceleración brusca del crecimiento



El cambio en el entorno global respalda una visión de mayor fortaleza de las divisas tras la fuerte corrección en 2018

Latam: Variación en tipo de cambio %

Fuente: BBVA Research



Riesgos

INTERNOS

- Ruido político, principalmente en Argentina y Uruguay por las elecciones en el 4T19
- Ruido político en Brasil y México por la incertidumbre sobre las acciones del nuevo Gobierno
- Aumento de la deuda pública en Brasil y Argentina
- Situación financiera de Pemex en México
- Cumplimiento de la regla fiscal en Colombia
- Disrupciones en la producción de cobre

EXTERNOS

- Proteccionismo
- Riesgo de mayor desaceleración en China y EE.UU., incertidumbre en EE.UU.
- Aumento de tipos de interés en EE.UU.

