

**Economía Global****Latam: bajo crecimiento, altas tensiones**

El País (España)

**Juan Ruiz**

El panorama en América Latina en las últimas semanas ha estado marcado por elecciones generales en Argentina, Bolivia y Uruguay, así como por amplias protestas en Ecuador y Chile. En muchos casos afloran las tensiones asociadas a la ralentización (o, en algunos, retroceso) en el proceso de disminución de la desigualdad social y la pobreza que experimentó la región en los primeros años del siglo, hasta alrededor de 2013. Los aún altos niveles de desigualdad y la percepción de falta de oportunidades impulsan el descontento en la población.

Nuestras últimas previsiones apuntan a que América Latina crecerá 0,7% en 2019, tres décimas menos de lo que pensábamos hace tres meses. En 2020 esperamos que el crecimiento aumente moderadamente, y en casi todos los países, apoyado por una política monetaria más acomodaticia. Pero el crecimiento de la región permanecerá por debajo del de las economías desarrolladas, como ha sucedido desde hace 7 años.

Hay tres factores detrás de este bajo crecimiento en América Latina. Primero, la desaceleración global ha afectado a todos los países, incluido México, el más expuesto a la moderación del ciclo de las manufacturas en EE.UU. Segundo, las previsiones apuntan a un mantenimiento de precios moderados de las materias primas, lo que no devolverá los vientos de cola a América del Sur. Tercero, en algunas de las grandes economías de la región la incertidumbre sobre las políticas económicas es alta, con impacto negativo sobre la inversión privada y el empleo.

Más allá de una moderación del ciclo en América Latina, tenemos una reducción de su crecimiento potencial, pues la mayoría de países no ha conseguido dinamizar a la inversión privada después de la moderación de precios de las materias primas. La región necesita más y mejor inversión, que debe ser sostenible desde el punto de vista social, medioambiental, político y fiscal, para no repetir los errores de la crisis de la deuda de los años 80. Hay un amplio espacio para el desarrollo de la infraestructura, pero también debe acompañarse de un aumento de la productividad y de la competitividad para catalizar al resto de la inversión privada.

A medida que las tensiones comerciales se mantengan (con ramificaciones también por el lado tecnológico, de seguridad, de protección de la propiedad intelectual), el crecimiento mundial se seguirá resintiendo. Esta ralentización y la mayor incertidumbre asociada, amenaza a América Latina, que no puede confiar en verse del todo compensada por una política monetaria más expansiva en las economías desarrolladas. Por tanto, incluso el moderado repunte del crecimiento esperado para 2020 tiene un riesgo significativo de no materializarse.

En definitiva, la región no puede esperar más para implementar las reformas estructurales que impulsen el crecimiento desde dentro.

## 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

