

## América Latina: recuperación heterogénea

Juan Manuel Ruiz

Diario El País (España)

Los mercados financieros en América Latina han continuado mostrando ganancias significativas en los últimos meses; en gran medida, por la menor preocupación por las políticas económicas en EE.UU. y la percepción de que el aumento de tipos de interés, por parte de la Fed, será gradual. El contexto externo es favorable, sin embargo, internamente los indicadores de confianza siguen siendo pesimistas a pesar de una recuperación significativa en Brasil y, recientemente, también en México.

En este entorno, seguimos previendo que América Latina recuperará el crecimiento después de 4 años de desaceleración. En particular, crecerá 1,1% este año y 1,8% en 2018, tras la contracción de -1,4% en 2016.

Las buenas noticias se concentran en los tres países grandes. La recuperación se afianza en Argentina, donde ya se ven las primeras señales de crecimiento, al tiempo que Brasil parece haber culminado su ajuste antes de empezar a crecer este año. Por su parte, en México el panorama económico luce menos desfavorable, al anticipar medidas comerciales menos agresivas por parte de EE.UU. En contraste, en Perú y en Colombia el panorama de crecimiento es menos optimista que a inicios de año, dados los débiles datos registrados en los últimos meses, el pesimismo del sector privado, el retraso de las obras de infraestructura y, en el caso de Perú, los efectos negativos del llamado "Niño costero".

La inflación continuará disminuyendo en América del Sur, por la debilidad de la demanda interna y la relativa fortaleza de las divisas. En este contexto, esperamos nuevos recortes de los tipos de interés (más agresivos en Brasil), mientras la inflación sigue convergiendo a los objetivos de los bancos centrales, proceso en el que Argentina ha mostrado algo más de resistencia que lo esperado. Por el contrario, en México la inflación sigue en ascenso, si bien la recuperación reciente del tipo de cambio ha moderado algo las presiones inflacionarias. Esta perspectiva, menos desfavorable de la inflación, permitirá también un ciclo de endurecimiento monetario en México menos intenso al que se preveía a inicios de este año.

Los riesgos para la región siguen sesgados a la baja. Por el lado externo, disminuyen las tensiones de corto plazo asociadas a China y a las políticas comerciales de EE.UU., si bien en el primer caso se incrementan los riesgos de medio plazo en la medida que las autoridades posponen abordar los desequilibrios estructurales. Por el lado interno, subsisten los riesgos asociados con el panorama político y con el retraso de las obras de infraestructura en marcha en varios países. Habrá que estar muy atentos en este escenario de un bajo crecimiento regional, al denso calendario electoral en América Latina este año y el próximo.

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.