

**América Latina apunta a un sombrío 2019, tras débil crecimiento**

Lunes, 10 de Junio de 2019 - Id nota:856757

Medio : Diario Financiero  
 Sección : Economía  
 Valor publicitario estimado : \$20560000.-  
 Página : 2 y 3  
 Tamaño : 50 x 32

[Ver completa en la web](#)

# América Latina apunta a un sombrío 2019, tras un débil crecimiento en el inicio de año

EL CRECIMIENTO DE LA REGIÓN SE DESACOPLA (%)



■ Organismos internacionales han bajado las proyecciones para este período, por la guerra comercial. Pero estudios indican que la región lleva décadas en letargo.

**POR MARÍA GABRIELA ARTEAGA**

Una racha de alertas y advertencias vivió el mundo la semana pasada, con diversos organismos internacionales revisando a la baja sus proyecciones de crecimiento para el planeta, en un contexto marcado por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, cuyo fin no se avizora y que ha venido aumentando los temores de una desaceleración económica global.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) alertó que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial retrocedería para 2020 en 0,5%, lo que representa una pérdida de alrededor de US\$ 455 mil millones.

Previamente, el Banco Mundial

recortó sus previsiones para este año, de 2,9% a 2,6%, considerando que la expansión "se ha debilitado desde enero y el impulso sigue siendo frágil". En tanto, el presidente de la Reserva Federal de EEUU, Jerome Powell, abrió la puerta a bajar las tasas de interés para impulsar el consumo, una tendencia replicada en Europa, Australia, Sudáfrica, India y desde el viernes en Chile.

Aunque esta no es la primera vez que las instituciones aplican rebajas a sus pronósticos, destaca que en esta oportunidad se refieren a un impacto que va más allá de las economías desarrolladas, como ocurrió durante la crisis financiera de 2008-2009. El golpe tendría efecto directo en los

países en vías de desarrollo y, entre ellos, lógicamente está América Latina.

Pero la responsabilidad del deterioro no está sólo en la disputa arancelaria. Dos estudios publicados recientemente por The Economist apuntan a que la desaceleración no es nueva y que la región se está quedando atrás desde hace décadas.

De hecho, al comparar el PIB per cápita latinoamericano con el de EEUU -como primera economía global- se aprecia una ampliación de la brecha, que ha alcanzado su punto más distante desde la década de los '50.

**Año sombrío en la región**

Aún no se acaba el primer se-

mestre del año, y ya este 2019 se ve bastante sombrío para América Latina.

Entre enero y marzo, la publicación de los datos del PIB de los países de la región mostró que el crecimiento se desaceleró a sólo un 0,3% interanual (desde el 1% del cuarto trimestre), lo que sería su ritmo más débil en dos años.

El desempeño se vio arrastrado, principalmente, por las dos principales economías de la región: Brasil y México.

Ambos países se contrajeron en el primer trimestre, tras no lograr recuperarse de los bajos precios de los commodities y de una débil productividad.

El Producto de Brasil cayó 0,2%, mientras el presidente Jair Bolsonaro intenta revivir la expansión a través de un ambicioso plan de reformas, que incluye al sistema previsional.

Según el Boletín Focus publicado por el banco central de la nación sudamericana hace dos semanas, el Ejecutivo ahora prevé una expansión para el año de 1,2%, por debajo del 2,6% que estimaba en enero.

En México, en tanto, el débil sector de servicios fue el principal factor de freno para la economía, que también cayó 0,2%. Esto, sin contabilizar el impacto que podrán tener los aranceles que anunció el presidente de EEUU, Donald Trump, y que entran en vigencia hoy.

## Mercado anticipa alza del dólar e impacto positivo en la bolsa tras sorpresivo recorte de tasas del Central

■ Los sectores beneficiados serán los ligados a la banca, consumo e inmobiliario.

POR S. VALDENEGRO Y J. DONOSO

Hoy a las 8:30 de la mañana todas las miradas del mercado estarán centradas en dos hechos: la apertura del mercado cambiario y la presentación del Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central. ¿Por qué? Luego de que el viernes el instituto emisor sorprendiera al mercado al recortar en 50 puntos la tasa de interés, los instrumentos financieros comenzarán a reaccionar.

Entre los analistas hay consenso de que el principal beneficiado de la jornada será el dólar, que se apreciará frente al peso chileno. Esto, debido a un diferencial de tasas menor entre la TPM chilena y la norteamericana.

Ya la semana pasada la divisa superó los \$ 700, aunque el viernes se devolvió levemente. Mientras la bolsa acusa una disminución de 3% en el año.

El economista jefe de BCI Estu-

dios, Sergio Lehmann, prevé que el dólar debiese abrir la jornada al alza, mientras que las tasas del mercado de renta fija de corto plazo "deberían bajar, acomodándose al nuevo escenario de tasa de interés".

Adicionalmente, prevé un impacto alcista en la bolsa, principalmente en sectores como banca, consumo e inmobiliario.

Para Nathan Pincheira, economista jefe de Fynsa, el impacto estará supeditado también a lo que suceda a nivel internacional, aunque "de todas formas" veremos un impacto en el tipo de cambio. "También podemos esperar ajustes adicionales en las tasas de renta fija nominales (en pesos) y en algo también en las reales (en UF)", asegura.

El economista de la U. de Chile y exgerente general de la Asociación de Bancos, Alejandro Alarcón, advierte que la economía "se está desacelerando más



RODOLFO JARA

2,5%

SE UBICA LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA TRAS EL RECORTE DEL VIERNES.

\$692,9

CERRÓ LA COTIZACIÓN DE LA DIVISA NORTEAMERICANA FRENTE AL DÓLAR LA SEMANA PASADA.

rápido de lo esperado", por lo que el impacto en el mercado bursátil y el dólar serán "claros", pero ve un ajuste "algo menor" en el mercado de bonos, "ya que estaba incorporado en precios que se venía un recorte de tasas".

Para Claudio Soto, economista jefe del Banco Santander Chile, la paridad dólar peso tendrá una reacción "acotada" en la jornada de hoy, ya que el mercado tenía "internalizada una baja de 50 puntos en la tasa, pero lo que está cambiando es el timing de dichos ajustes. En general, debería haber un efecto positivo en dólar y mercado bursátil", dice.

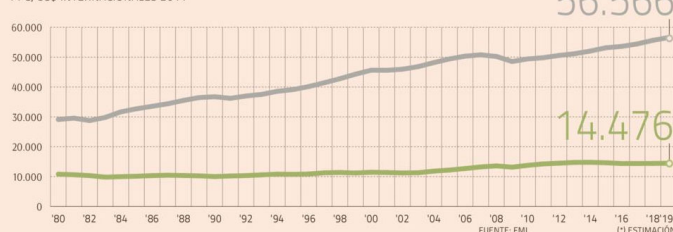
Felipe Jaque, economista jefe del Grupo Security, pone paños fríos asegurando que el principal factor detrás del alza de la divisa en las últimas sesiones ha sido el comportamiento del cobre y la moneda a nivel global: "Es un

impulso no menor al mercado y los principales ganadores son los bancos y en algo los sectores ligados al consumo".

"La caída en las tasas debería ser transversal", prevé el gerente de renta fija de la administradora de fondos MBI, Guillermo Kautz. A nivel de renta variable, si es que no aparece una sorpresa por el frente internacional -relacionado con la guerra comercial y las tasas en Estados Unidos-, el panorama se ve optimista, incluso considerando las sombrías perspectivas económicas.

"El dato económico ya estaba. Acá el Banco Central está sincerando que va a estimular", indica el gerente de inversiones locales de MCC, Sebastián Vives. El estímulo, explica, daría un impulso a la economía, lo que a su vez deja a la bolsa nacional bien posicionada para un alza.

PIB PER CÁPITA A PRECIOS CONSTANTES  
PPC, US\$ INTERNACIONALES 2011



### Argentina, Chile y Perú

Del preocupante pronóstico tampoco escapa la tercera economía latinoamericana.

En medio de una profunda recesión y una caída de los estándares de vida, Argentina atraviesa este año elecciones presidenciales lo que han terminado por arrastrar aún más a la golpeada economía.

El PIB del primer trimestre de la nación trasandina se conocerá este mes y analistas ya esperan otra contracción, aunque a un ritmo más lento que en los tres meses previos.

A este lado de la Cordillera también se han vivido meses turbulentos que llevaron el viernes al banco central a recortar por segunda vez su estimación de crecimiento para este año, ahora desde un rango de 3%-4% a uno de 2,75%-3,5%.

La moderación del crecimiento

económico en el mayor productor mundial de cobre se debe a los "efectos del deterioro del escenario internacional y de un inicio de año menos dinámico, especialmente debido por las dificultades enfrentadas por el sector minero", según un informe presentado a fines de abril por el ministro Felipe Larraín, en la Comisión de Hacienda del Senado chileno.

En tanto, el crecimiento peruano entre enero y marzo no logró alcanzar las expectativas de los analistas y creció 2,3% interanual, frente al 4,8%

de los tres meses previos.

### Falta de reformas

Así las cosas, tanto la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) como el FMI estiman que la región se expandirá entre 1,3% y 1,4%, por debajo de las estimaciones que habían emitido en diciembre y enero, respectivamente. El año pasado, según el Fondo, el bloque creció 1%.

"Ciertamente, hubo un impacto de las turbulencias en Brasil y México,

pero el desempeño mediocre del crecimiento no es nuevo", dijo a FT Alberto Ramos, jefe de investigación para América Latina de Goldman Sachs.

Ramos apuntó directamente a la inestabilidad política y la falta de reformas. "Más allá de problemas cíclicos, esto refleja una incertidumbre política persistente (...) y un trasfondo de potencial de crecimiento muy bajo debido a la falta de reformas profundas, favorables al crecimiento y a la inversión", agregó el experto.

William Jackson, economista jefe de mercados emergentes de Capital Economics, destacó en una nota a clientes que el desempeño lamentable de las economías de la región se explica porque no han sido capaces de "adaptarse a los años posteriores al auge y a los bajos precios de las materias primas".

Para McKinsey Global Institute, citado en la nota de The Economist, el problema pasa por la baja productividad de las empresas latinoamericanas, lo que de continuar auspicia un panorama regional oscuro. "Un 72% del crecimiento regional entre 2000 y 2016 se debió a la expansión de la fuerza laboral más que de una alta productividad", apuntó.

Y agregó: "Latinoamérica arriesga quedarse atrapada en un círculo vicioso del estancamiento económico y del conflicto político y social".