

# La economía global le impone retos a la región

Juana Téllez

Economista Jefe para Colombia

22° Congreso de Tesorería - Coyuntura económica y financiera global

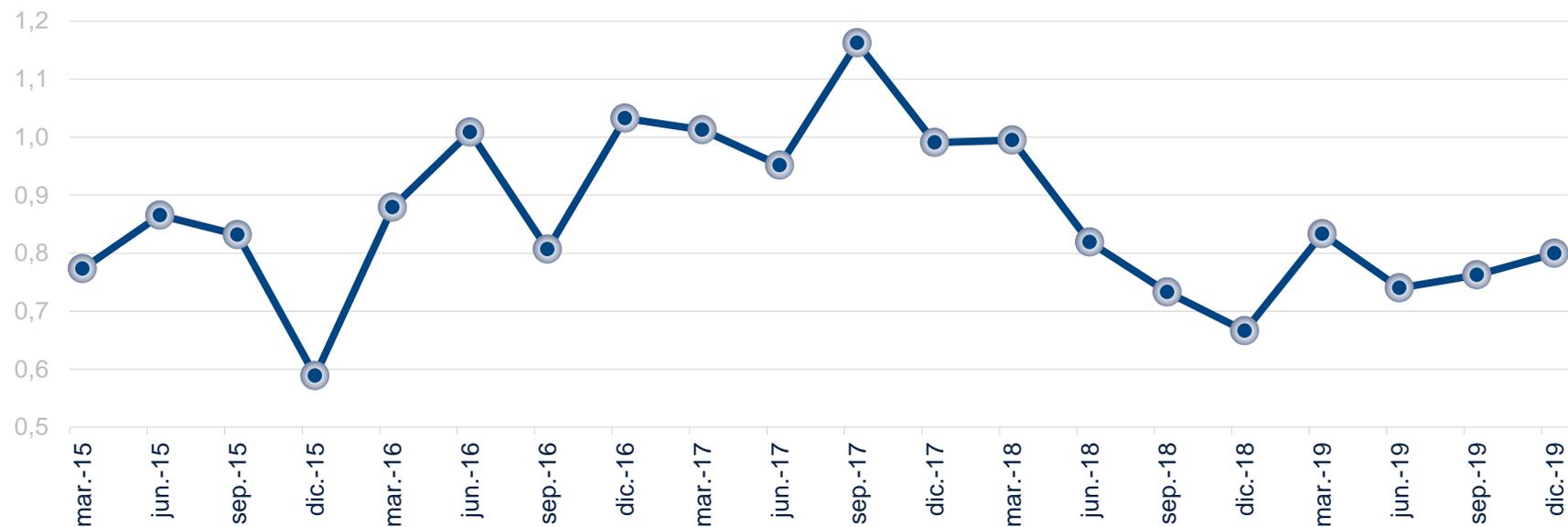
Cartagena, febrero 6 de 2020

El crecimiento global  
que fue relativamente  
bajo en 2019 da  
señales de  
estabilización

# Crecimiento global se estabiliza

## CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL (\*)

(%T/T)

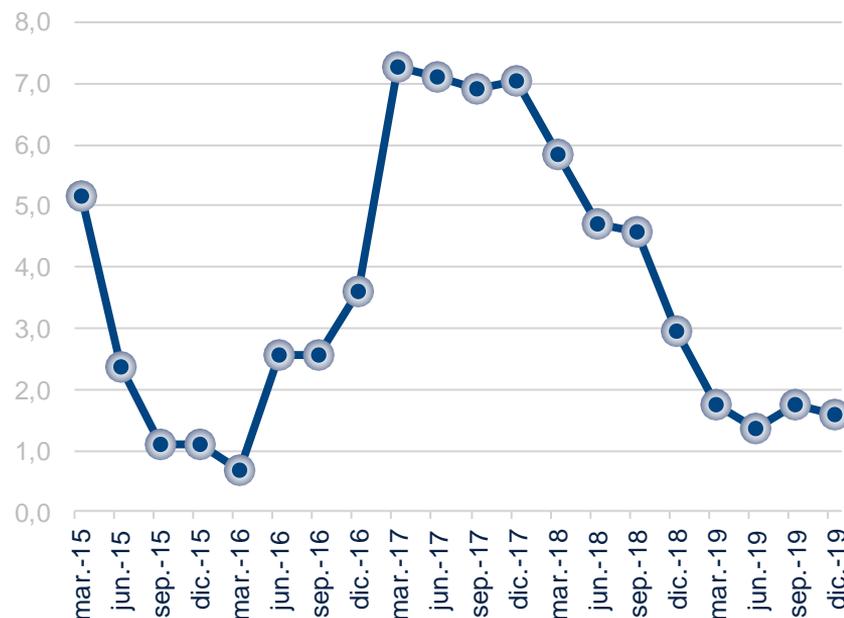


(\*) Previsiones basadas en modelo BBVA-GAIN.  
Fuente: BBVA Research

# Se frena la desaceleración en exportaciones y servicios y la contracción en manufacturas

## EXPORTACIONES (\*)

(% A/A, CRECIMIENTO MÉDIO ANUAL EN CADA TRIMESTRE)

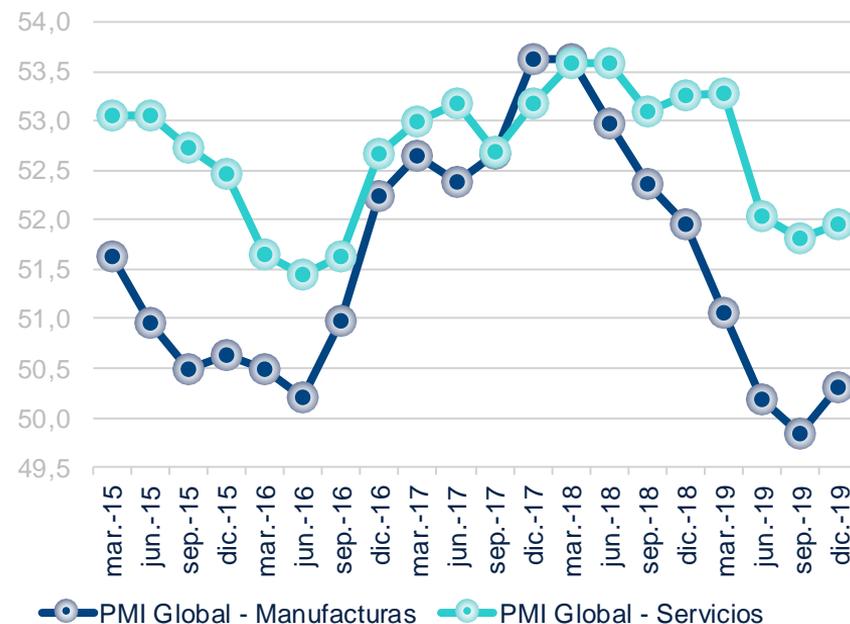


(\*) Para el 4T19, solo datos de octubre y noviembre.

Fuente: BBVA Research

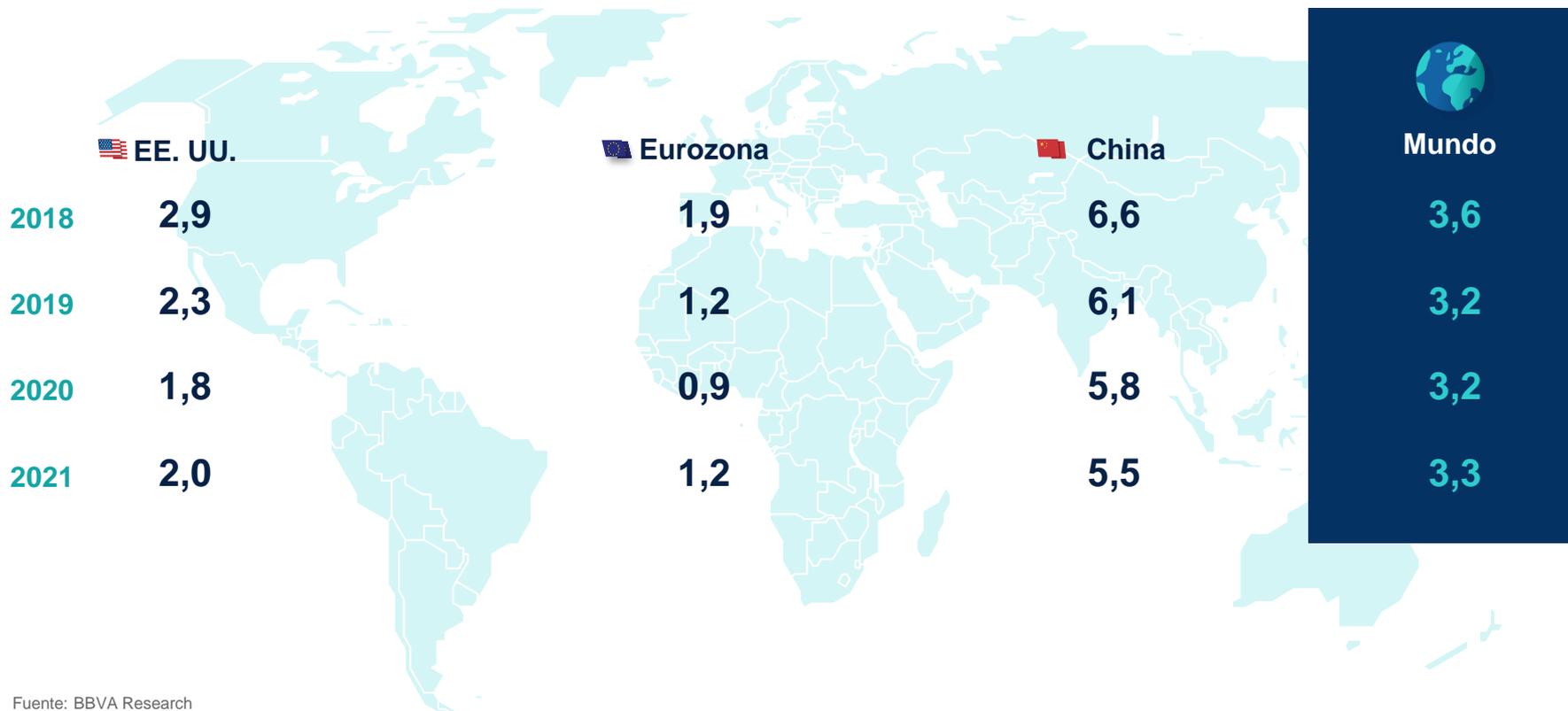
## INDICADORES PMI DE MANUFACTURAS Y SERVICIOS

(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

# El crecimiento global convergerá al 3,2% en 2020 y al 3,3% en 2021

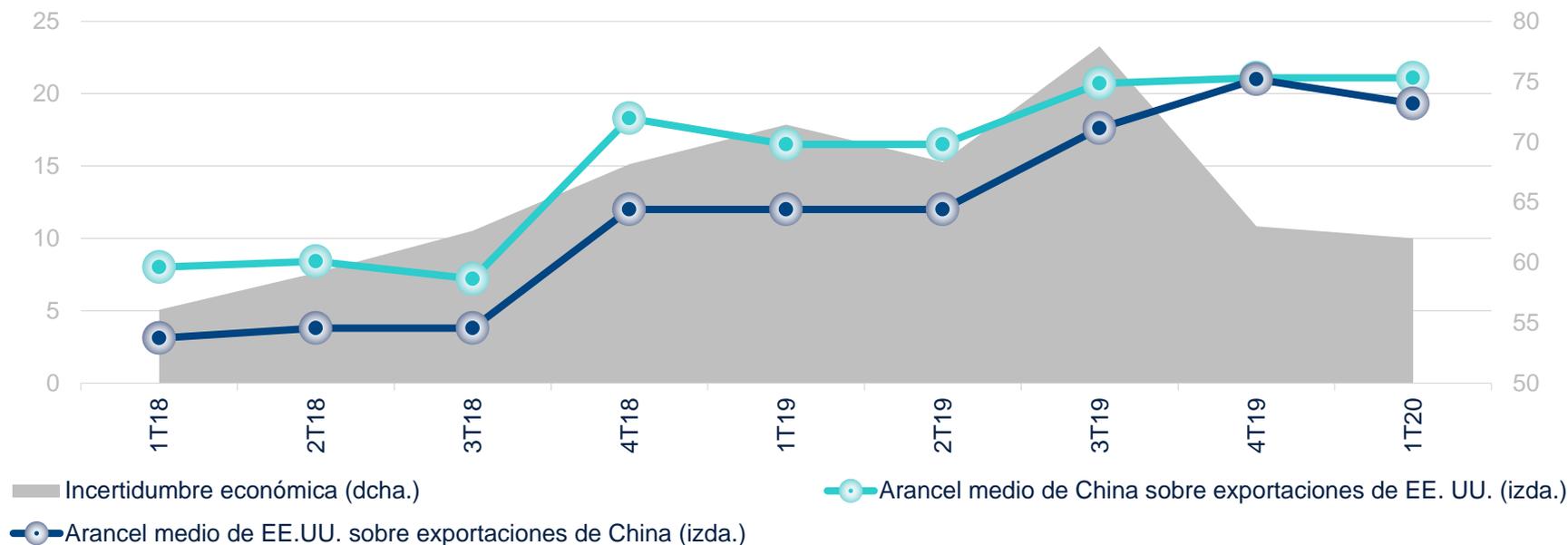


El acuerdo comercial  
EEUU/China reduce la  
incertidumbre, pero no  
el proteccionismo

# Ambiente “anti comercio” no es una buena noticia

## ARANCELES E INCERTIDUMBRE ECONÓMICA (\*)

(%, ÍNDICE ENTRE 0 Y 100)

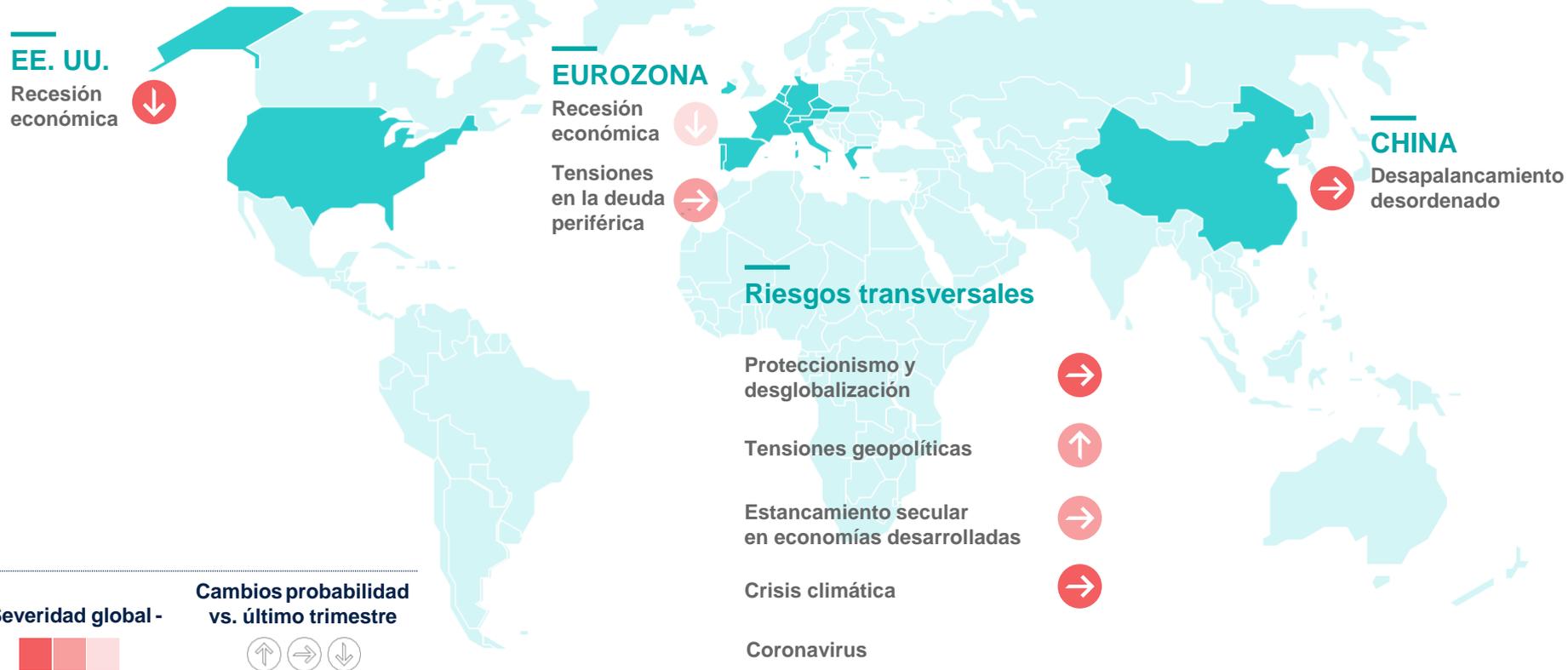


(\*) Aranceles medios al inicio de cada trimestres. Índice BBVA Research de Incertidumbre Económica: tono de noticias sobre incertidumbre económica; media trimestral (excepto 1T20: media hasta día 9 de enero de 2020).

Fuente: BBVA Research, PIIIE

# Riesgos globales coyunturales y estructurales no son despreciables

# Riesgos globales

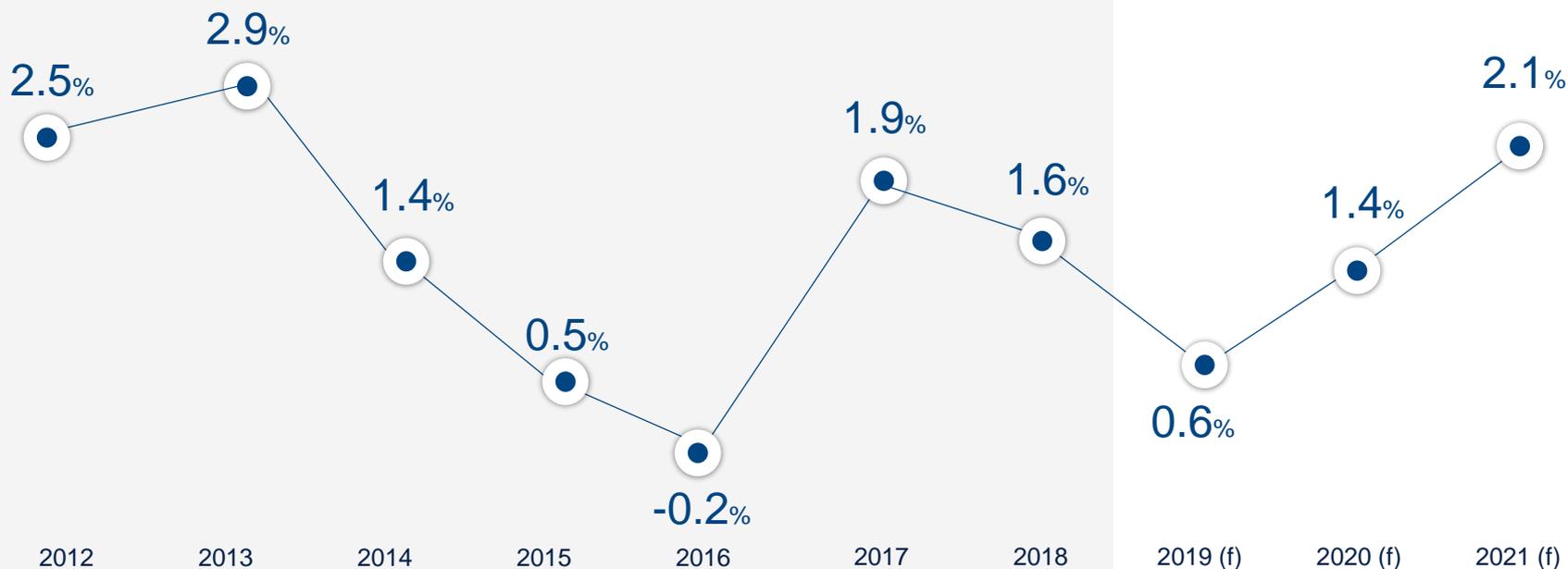


# El escenario global es retador para América Latina

# La recuperación de la región será modesta

## CRECIMIENTO DEL PIB EN AMÉRICA LATINA(\*)

(%/A)

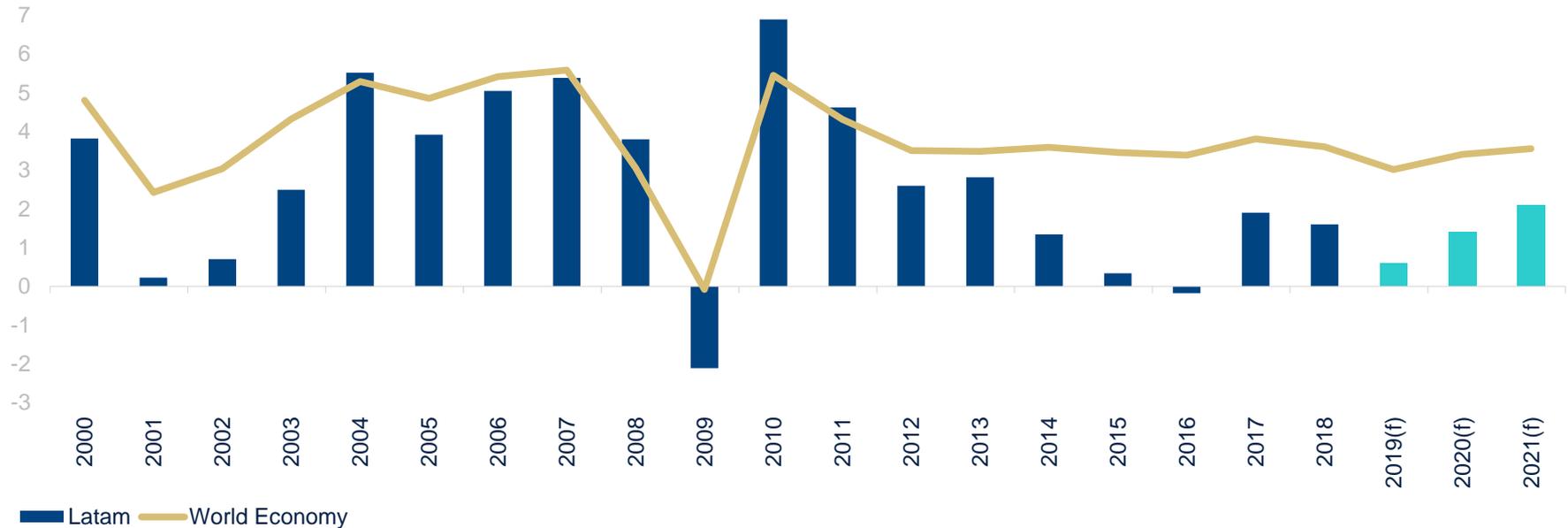


(\*) (f) = previsión. América Latina: promedio ponderado de Argentina, Brazil, Chile, Colombia, México, Peru and Uruguay. Fuente: BBVA Research

# Crecimiento débil respecto a la economía global y al de los “años dorados”(2003-12), cuando creció en promedio 3.8%

## PIB CRECIMIENTO: AMERICA LATINA Y EL MUNDO(\*)

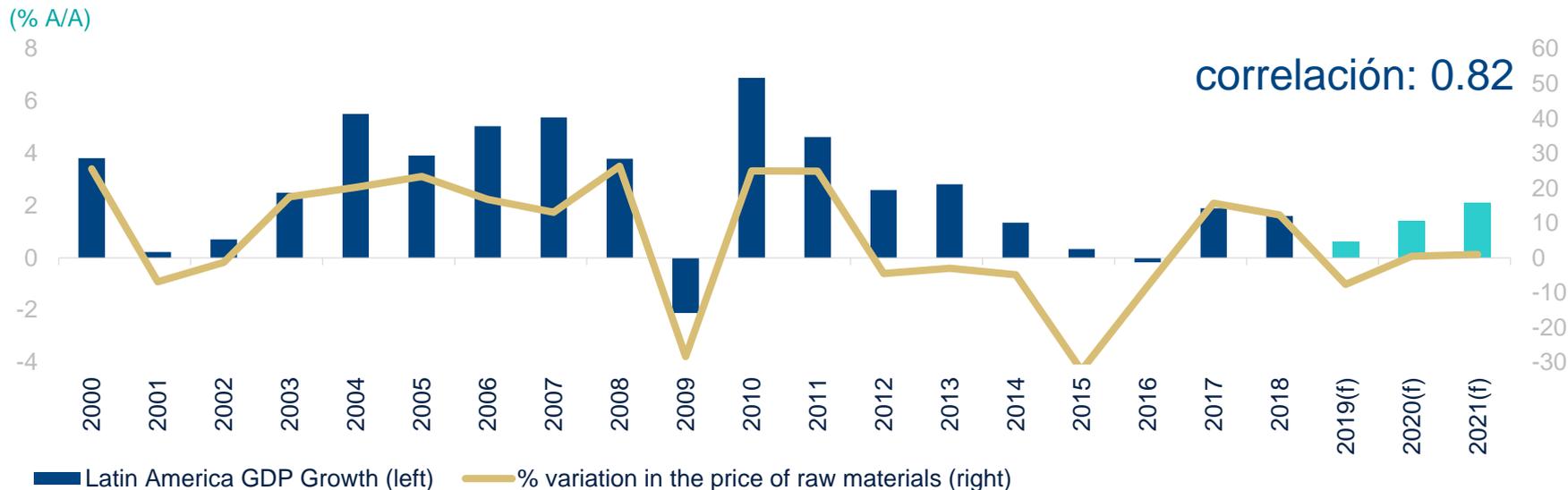
(% A/A)



(\*) (f) = previsión. América Latina: promedio ponderado de Argentina, Brazil, Chile, Colombia, México, Peru and Uruguay. Fuente: BBVA Research

# El crecimiento bajo en los últimos años estuvo relacionado con la desaceleración de China y de los precios de productos básicos

## PIB CRECIMIENTO EN AMERICA LATINA Y CAMBIO EN EL PRECIO DE LOS BIENES BÁSICOS (\*)

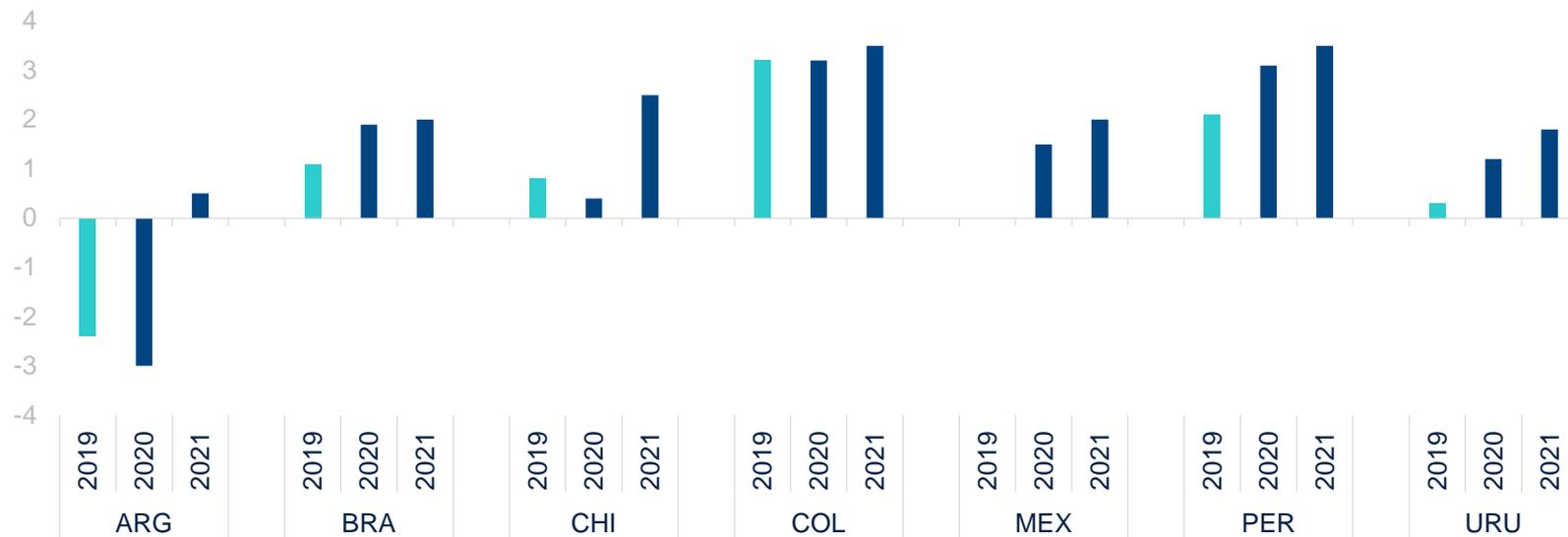


(\*) Weighted average of Argentina, Brazil, Chile, Colombia, México, Peru and Uruguay.  
Source: BBVA Research, IMF

## Heterogeneidad: crecimiento por encima del 3% en COL y PER, cercano al 2% en MEX, BRA, CHI y URU y ARG experimentará una recesión

### PIB CRECIMIENTO POR PAÍSES

(% A/A)



# El dinamismo de la inversión liderará el proceso de recuperación del crecimiento

## INVERSIÓN Y CONSUMO PRIVADO (\*) (% A/A)



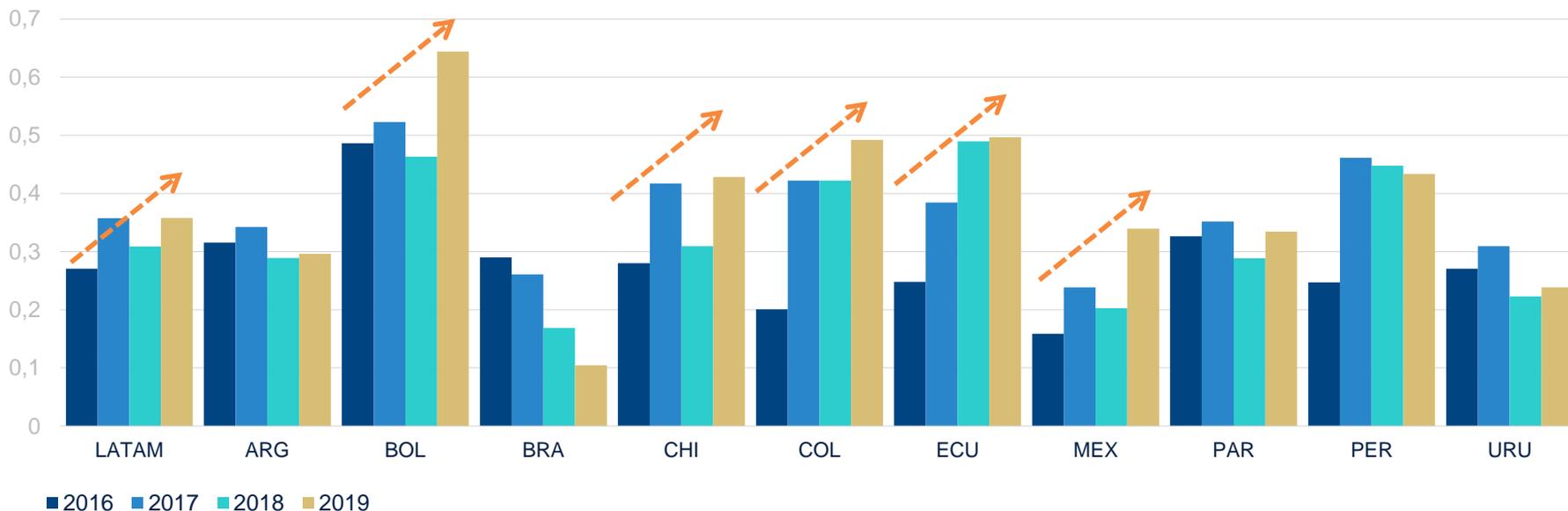
(\*) Previsiones para 2019 y 2020-21. Los datos de 2020-21 se refieren al crecimiento anual promedio esperado para el período.

Fuente: BBVA Research

Descontento social y  
tensiones políticas estarán  
en el foco de atención

# Descontento social y tensiones políticas serán fuente de atención en los siguientes años

## BBVA RESEARCH ÍNDICE DE TENSIONES POLÍTICAS (\*) (PROMEDIOS ANUALES)



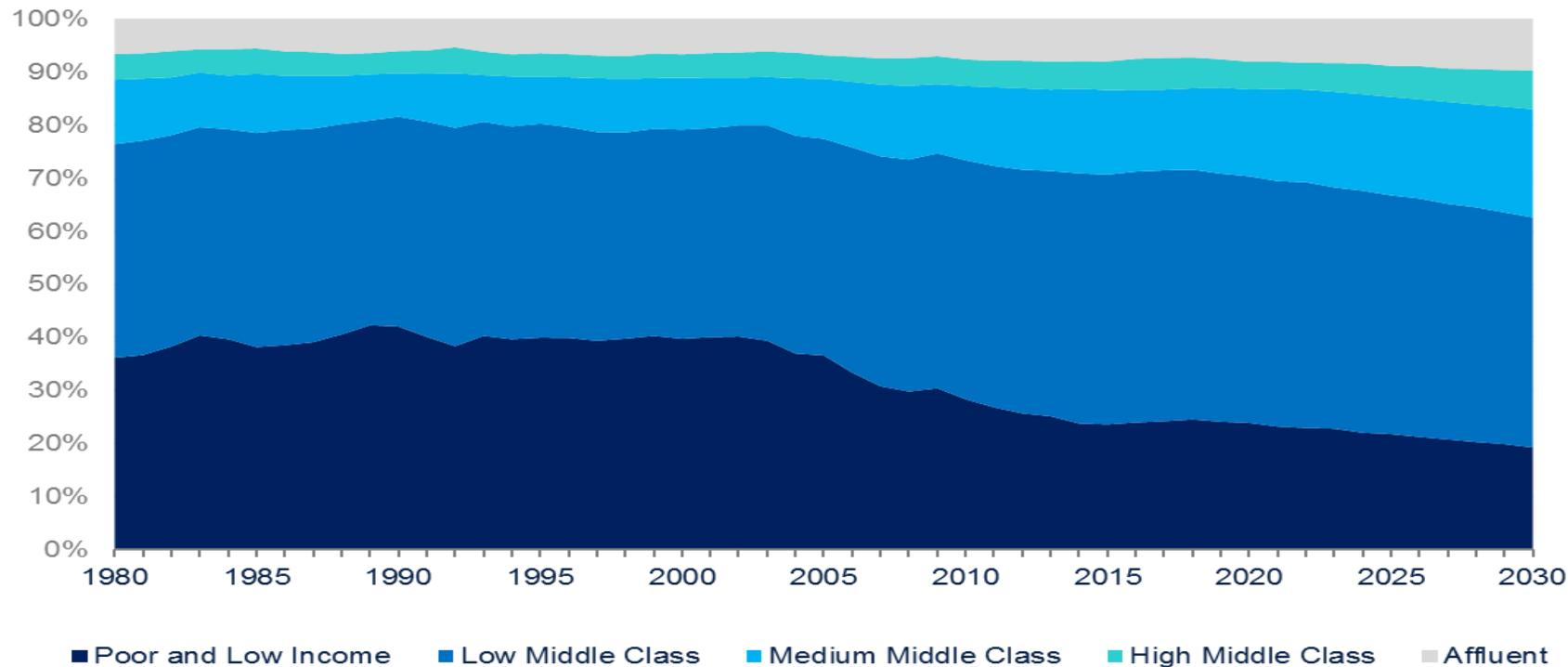
(\*) Tono de las noticias en la prensa local ponderada por la cobertura.

Fuente: BBVA Research, GDELT

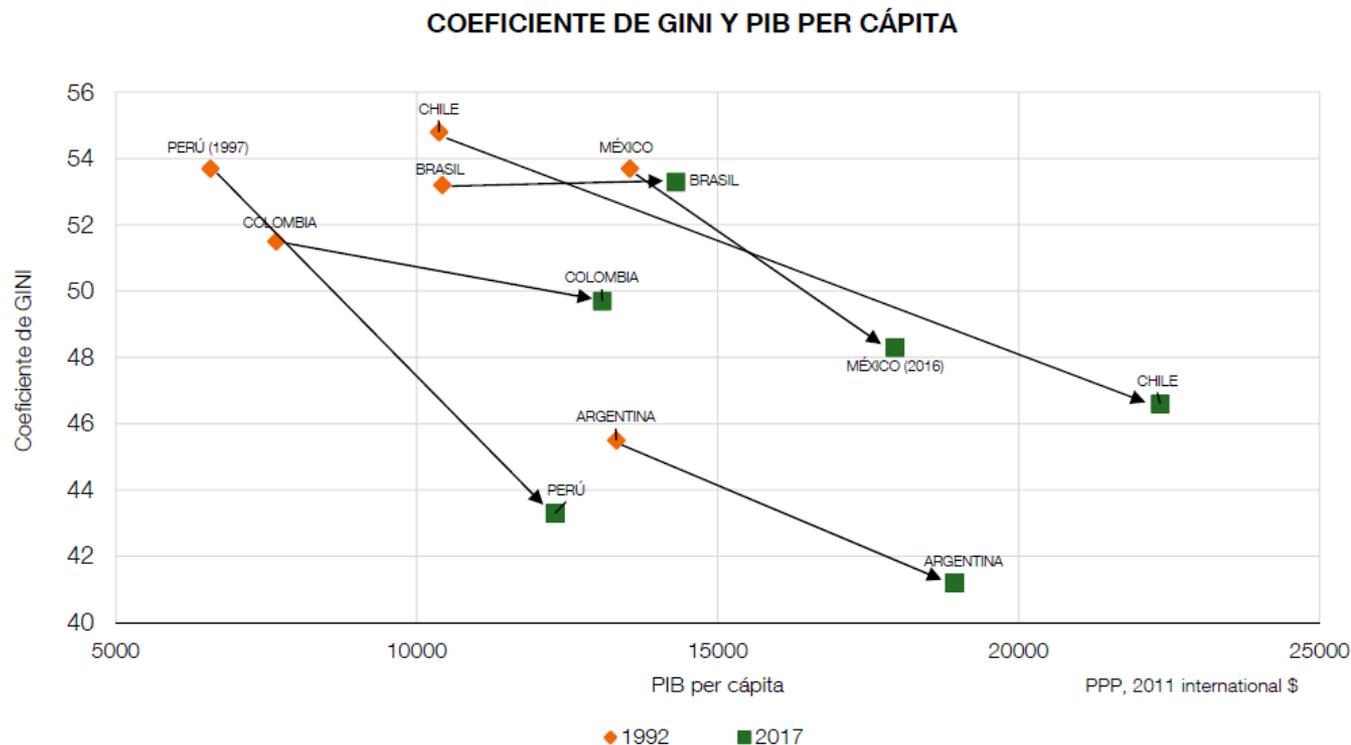
# La expansión de la clase media continuará, pero a un ritmo mucho menor

## POBLACIÓN DE AMÉRICA LATINA POR GRUPOS DE INGRESOS

(%)



# Inequidad es aún muy a pesar de las mejoras de los últimos 15 años s





Muchas gracias

# Proyecciones para América Latina

# Previsiones de crecimiento, inflación, tipos de cambio y de interés

	PIB (% a/a)					Inflación (% a/a, fin de periodo)				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
Argentina	2,7	-2,5	-2,4	-3,0	0,5	24,8	47,6	53,8	50,1	49,0
Brasil	1,3	1,3	1,1	1,9	2,0	2,9	3,7	4,3	4,0	4,3
Chile	1,3	4,0	0,8	0,4	2,5	2,3	2,1	2,9	3,6	3,5
Colombia	1,4	2,6	3,2	3,2	3,5	4,1	3,2	3,8	3,4	3,2
México	2,4	2,1	0,0	1,5	2,0	6,8	4,8	2,8	3,5	3,5
Perú	2,5	4,0	2,1	3,1	3,5	1,4	2,2	1,9	2,0	2,4
Uruguay	2,6	1,6	0,3	1,2	1,8	6,6	7,9	8,8	7,5	6,0

	Tipos de Cambio (vs. USD, final de periodo)					Tipos de Interés (% , final de periodo)				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
Argentina	17,7	37,9	59,9	86,0	110,0	28,80	59,30	55,00	40,00	37,00
Brasil	3,3	3,9	4,1	4,0	4,1	7,00	6,50	4,50	4,25	7,25
Chile	636,9	682,0	768,0	759,0	718,0	2,5	2,8	1,8	1,0	2,0
Colombia	2991,4	3212,5	3388,0	3340,0	3220,0	4,80	4,25	4,25	4,25	4,75
México	18,7	20,2	19,1	19,2	19,2	7,25	8,25	7,25	6,00	5,50
Perú	3,2	3,4	3,4	3,3	3,3	3,25	2,75	2,25	2,00	2,00
Uruguay	28,9	32,2	38,0	41,0	43,5	*	*	*	*	*

\* En Argentina y Uruguay la política monetaria se ejecuta de acuerdo a agregados monetarios y no existe un tipo de interés de referencia. Los datos de Argentina se refieren a la tasa Leliq.

Fuente: BBVA Research

# Previsiones de Saldo Fiscal, Saldo por Cuenta Corriente y de Materias Primas

	Cuenta Corriente (% PIB)					Saldo Fiscal (% PIB)				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
Argentina	-4,9	-5,1	-0,8	-0,3	0,1	-5,9	-5,0	-3,9	-4,4	-3,7
Brasil	-0,7	-2,2	-2,5	-2,5	-3,2	-7,8	-7,1	-5,8	-5,4	-7,0
Chile	-1,5	-3,1	-2,9	-0,2	-0,8	-2,8	-1,7	-2,0	-3,0	-2,5
Colombia	-3,3	-3,8	-4,6	-4,2	-3,9	-3,6	-3,1	-2,4	-2,3	-1,8
México	-1,8	-1,8	-0,1	-2,0	-2,0	-1,1	-2,1	-2,1	-2,1	-2,0
Perú	-1,2	-1,6	-1,6	-1,9	-2,2	-3,0	-2,3	-1,6	-1,8	-1,8
Uruguay	0,7	0,1	0,2	-1,9	-2,0	-3,5	-2,9	-3,8	-3,6	-3,0

	Precio Materias Primas (Promedio anual)				
	2017	2018	2019	2020	2021
Petróleo (Brent USD/Barril)	54,4	71,1	64,1	61,2	60,8
Soja (USD/ton)	358,8	342,5	362,9	345,9	358,0
Cobre (USD/LIBRA)	2,8	3,0	2,7	2,7	2,7

# 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.

## BBVA Research Colombia

### Economista Jefe

Juana Patricia Téllez  
juana.tellez@bbva.com

María Paula Castañeda  
mariapaula.castaneda@bbva.com

Mauricio Hernández  
mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes  
maria.llanes@bbva.com

Alejandro Reyes  
alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Paulo Mauricio Sánchez  
paulomauricio.sanchez@bbva.com

Estudiante en práctica  
Laura Rocío Rodríguez  
laurarocio.rodriguez@bbva.com

# La economía global le impone retos a la región

Juana Téllez

Economista Jefe para Colombia

22° Congreso de Tesorería - Coyuntura económica y financiera global

Cartagena, febrero 6 de 2020