

ECONOMETRÍA | JULIÁN ROA Y LAECO

Latinoamérica no crecerá en 2019

En una economía global, cada día más interconectada e interdependiente, se hace necesario un análisis económico con enfoque internacional, sin perder de vista el contexto local. Bajo esta premisa surgió en 2015 la Alianza Latinoamericana de Consultoras Económicas (Laeco, por sus iniciales en inglés). Mensualmente Laeco produce de manera integrada un análisis de las economías latinoamericanas, que permite a los tomadores de decisiones tener en cuenta las múltiples interacciones existentes entre los países latinoamericanos y de estos con el resto del mundo.

Actualmente, Laeco está compuesta por algunas de las principales firmas de consultoría económica independiente de Latinoamérica, dentro de las cuales se encuentran: *Econometría de Colombia*, *Ecolatina de Argentina*, *Cebec de Bolivia*, *Tendencias de Brasil*, *Gemines de Chile*, *Ecoanálisis de Costa Rica*, *Cordes de Ecuador*, *Consultores Internacionales S.C.* de México, *MFEconomía de Paraguay*, *Macroconsult de Perú*, *Oikos de Uruguay y Ecodiagnóstica de Venezuela*. De esta manera, Laeco incluye el análisis de la mayoría de las economías latinoamericanas que

reúnen más de 95% del PIB de la región.

En su análisis más reciente, Laeco proyecta un crecimiento de -0,1% del PIB latinoamericano para 2019, reduciendo 1,1 puntos porcentuales la estimación realizada en marzo. Este desempeño sería incluso inferior al registrado el año pasado, cuando la región creció solo 0,4%. El virtual estancamiento produce diversos desafíos ya que aminora la

EL CRECIMIENTO LATINOAMERICANO NO SERÁ MENOR AL QUE SE PROYECTA

creación de empleo y afecta al ingreso per cápita de los habitantes de la región. En 2019, se repetirían las recesiones en Argentina y en Venezuela, a las que también se sumarían el freno de la expansión en Brasil, México, Ecuador y Uruguay. Las perspectivas de crecimiento del resto de países integrantes no compensarán la pérdida de dinamismo.

El indicador Laeco-12, que mide el PIB de los 12 países señalados, volvería a crecer en 2020, cuando dichas economías presenten un comportamiento más pujante, con ex-

cepción de Bolivia que desaceleraría su expansión. Así, se proyecta un crecimiento de 2,0% para Latinoamérica el año próximo.

De acuerdo con las estimaciones de los integrantes de la Alianza Laeco, el crecimiento latinoamericano será menor al que proyectan distintos organismos internacionales. Por ejemplo, el Fondo Monetario Internacional publicó esta semana que la expansión latinoamericana sería de 0,6% en 2019 y 2,3% en 2020 (versus el indicador Laeco-12 que proyecta una variación de la actividad de -0,1% y 2,0%, respectivamente). El Banco Mundial proyecta que la región aumentaría 1,7% y 2,5% en dichos años, mientras que Cepal prevé que el PIB regional crecerá 1,3% este año.

El indicador Laeco-12 está afectado por el sensible deterioro económico de Venezuela. Aislando la evolución de este país, el crecimiento regional alcanzaría un ritmo de 1,1% en 2019 y de 2,2% en 2020. La Alianza Latinoamericana de Consultoras Económicas ha expresado su solidaridad y apoyo para la resolución de los problemas que persisten en Venezuela, para así reanudar las relaciones comerciales y de

LA REGIÓN NO CRECERÁ EN 2019

Variación del PIB real anual

	2018	2019 p	2020 p
Bolivia	2,4%	4%	2,7%
Perú	4%	3,5%	3,9%
Colombia	2,6%	3,2%	3,5%
Chile	4%	2,7%	3,5%
Paraguay	3,7%	2%	3,7%
Costa Rica	2,7%	1,9%	2%
México	2%	1,1%	1,8%
Brasil	1,1%	0,9%	2%
Uruguay	1,6%	0,5%	1,8%
Ecuador	1,40%	0%	1%
Argentina	-2,5%	-1,7%	2%
Venezuela	-24,7%	-35,7%	-9%
Credito regional	0,4%	0%	2%

Fuente: Laeco / Gráfica: LR-AL

inversión con este país, lo cual será fundamental para el crecimiento conjunto de la región.

Desde una perspectiva global, el FMI disminuyó el pronóstico de crecimiento del PIB mundial de 3,3 a 3,2% para el año 2019. De manera similar, redujo el pronóstico de 2020, el cual pasó de 3,6 a 3,5%. Dentro de los factores que explican estos cambios se encuentra el conflicto comercial entre China y Estados Unidos, la incertidumbre generada por

0,6%, siendo la región que más empeora en sus pronósticos. En el caso colombiano, el FMI pronostica un crecimiento de 3,5% para el año 2019 y de 3,6% para 2020, manteniendo así las proyecciones realizadas en el mes de abril. Estos indicadores contrastan con los de *Econometría*, que son 3,2% para 2019 y 3,5% para 2020.

La comparación del crecimiento económico colombiano con otros países latinoamericanos pone en perspectiva el comportamiento reciente de la economía colombiana. No se está creciendo a las tasas deseadas internamente, pero se está creciendo más que la mayoría de los países con condiciones similares. No obstante, se prevén condiciones económicas menos favorables que podrían justificar ciertas acciones de política para así evitar tasas de crecimiento inferiores y mayores tasas de desempleo. El gasto público eficiente, tal cual lo ha propuesto el gobierno, acompañado de una política monetaria expansiva que ajuste el crecimiento actual al potencial, tal y como lo propone el FMI para los países emergentes, puede ser una combinación ideal para atravesar estos tiempos de tormenta en la región.