

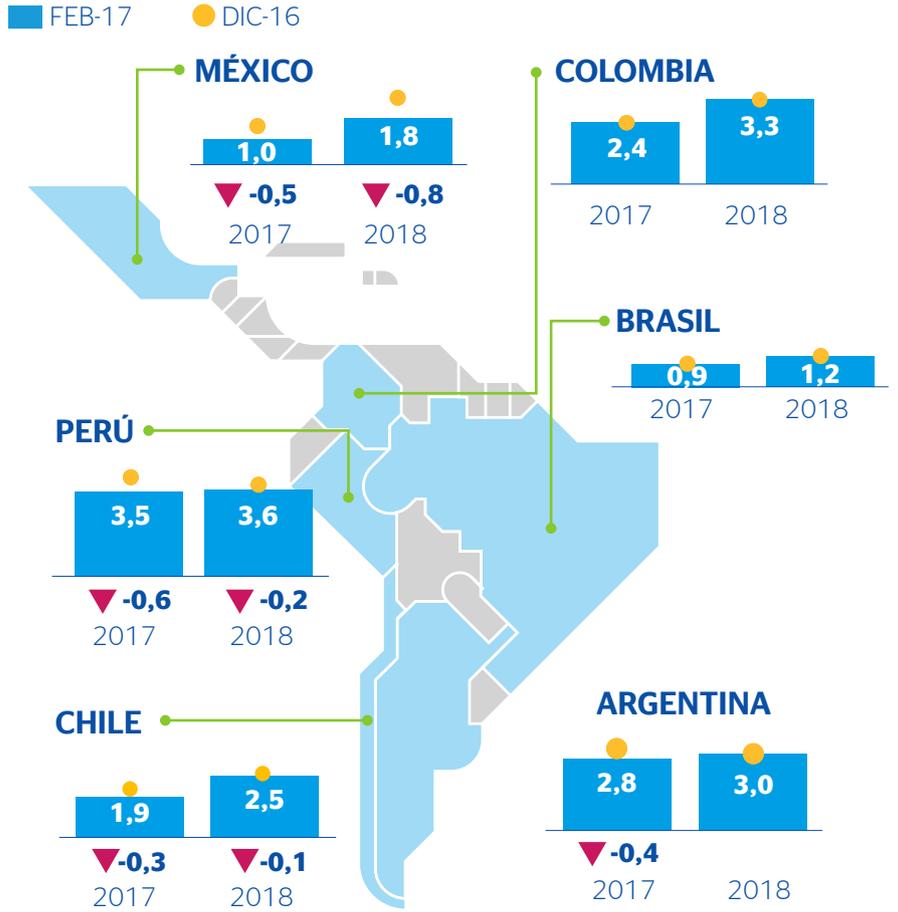
Situación América Latina 1T17

Divergencia entre norte y sur

Diferente tendencia de crecimiento entre el norte y el sur

- América del Sur deja atrás la desaceleración. México recibe de lleno el **shock de incertidumbre desde EE.UU.**
- **Riesgos internos** centrados en el ciclo electoral y en eventuales retrasos en inversión

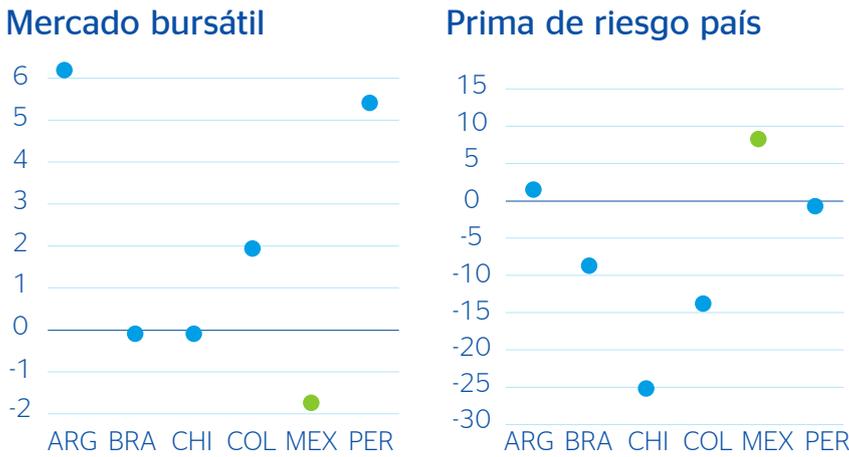
CRECIMIENTO DEL PIB (diciembre 2016, febrero 2017 y diferencias)



Mercados: recuperación en América del Sur

- **Luego del shock inicial tras elecciones en EEUU, los mercados en América del Sur se han recuperado;** México permanece presionado particularmente en Tipo de Cambio
- La recuperación en mercados, apoyada por mejores precios de materias primas: petróleo, cobre, soja

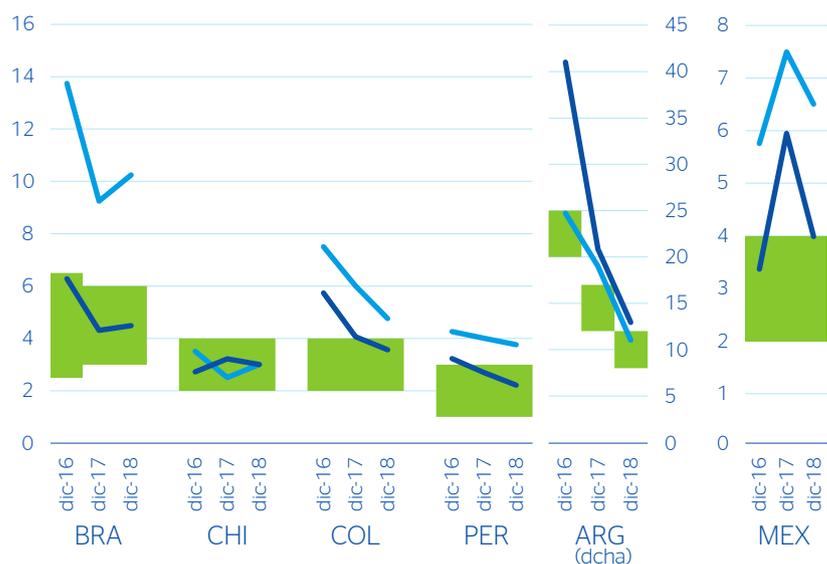
VARIACIÓN DESDE LAS ELECCIONES EN EE.UU. (%)



A diferencia de América del Sur, en México los factores idiosincráticos (exposición a EEUU) han sido el mayor determinante de variaciones cambiarias

Inflación y Bancos Centrales: bajadas, salvo en México

TIPOS DE INTERÉS DE REFERENCIA E INFLACIÓN



La divergencia también en:

- **Inflación:** Fuerte aumento esperado en México, mientras que el resto continuará camino de convergencia
- **Bancos Centrales:** Seguirán las bajadas aunque México tendrá que endurecer la PM

Objetivos Banco Central
Tasa de interés de referencia
Inflación