

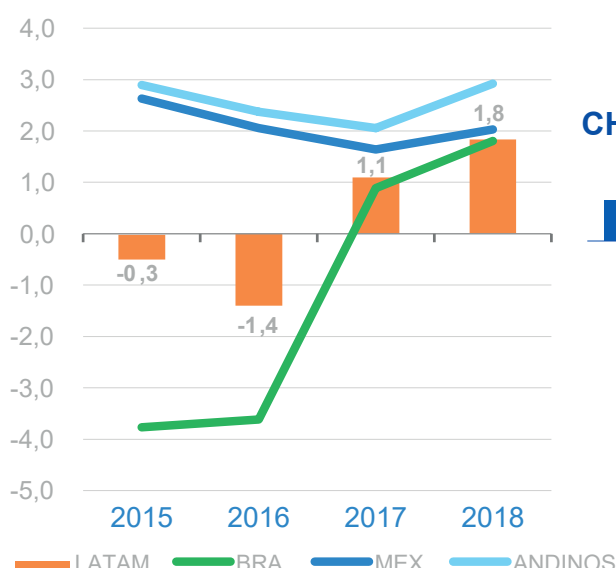
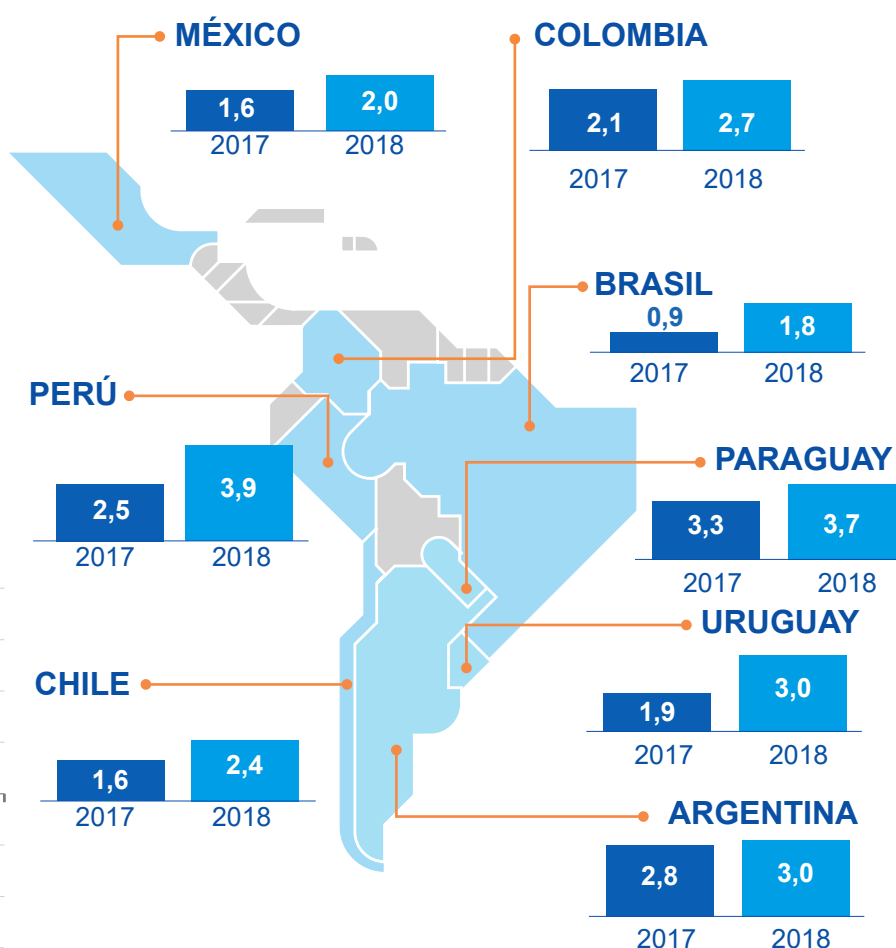
Situación América Latina 2T17

Recuperación Heterogénea

Recuperación en Argentina y Brasil. Menor desaceleración en México

- Acaba la desaceleración en América Latina. El crecimiento pasará del -1,4% en 2016, al 1,1% en 2017 y 1,8% en 2018.
- Se afianza la recuperación en Argentina. Brasil deja atrás la recesión.
- México se desaceleraría menos de lo anticipado, ante políticas menos agresivas en EEUU.

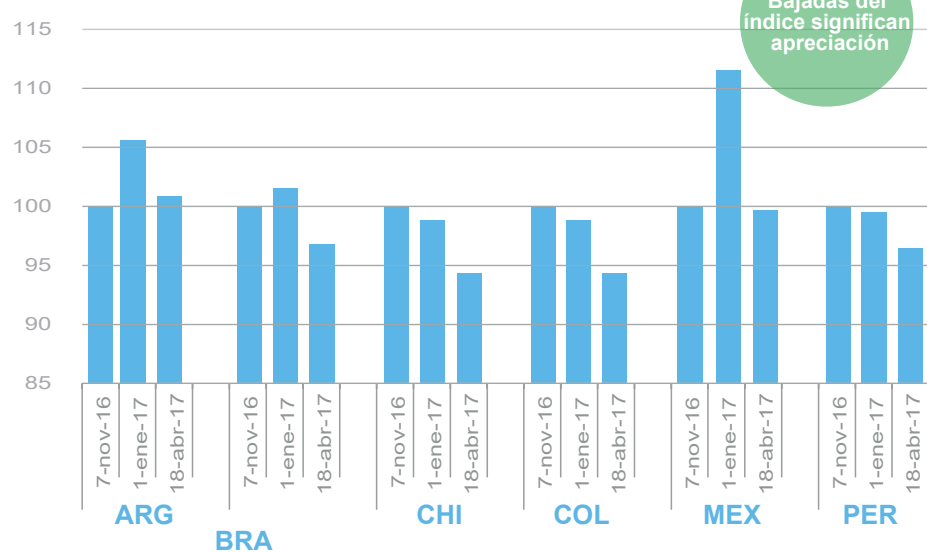
Crecimiento del PIB



Mercados: calma en América del Sur y recuperación en México

- **México:** fuerte recuperación del precio de los activos mexicanos desde el inicio de año, en línea con un tono más suave sobre la futura política comercial en EE.UU.
- **América del Sur:** Los mercados continuaron acumulando buenos resultados en el último trimestre.

Tipo de cambio (7 nov 16 = 100)

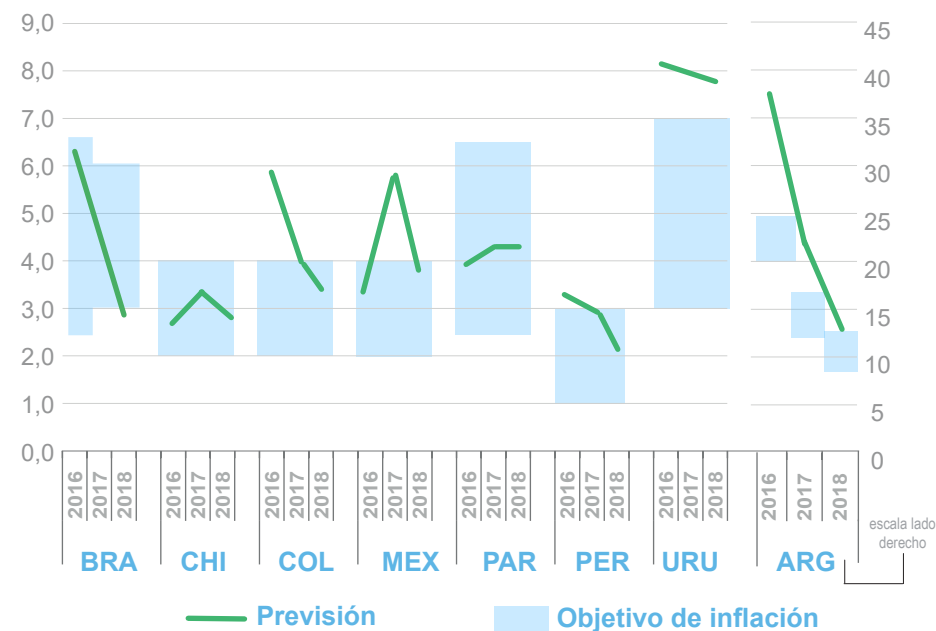


Inflación y Bancos Centrales: bajadas, salvo en México

- Prosigue la convergencia de la inflación a las metas de los bancos centrales en América del Sur.
- En México la inflación continuará aumentando en 2017, aunque menos de lo esperado anteriormente.
- Las bajadas de tipos de interés en América del Sur marcarán la diferencia frente a la Fed.

Inflación: Observada y prevista

Diciembre de cada año



Riesgos: los riesgos externos amainan en el corto plazo, pero subsiste el ruido político en la región

EXTERNOS

- Falta de resolución de desequilibrios en China
- Riesgo sobre políticas comerciales proteccionistas en EE.UU.
- Riesgos asociados con proceso de normalización en la política monetaria en EE.UU.

IDIOSINCRÁTICOS

- Ruido político
- Casos de corrupción
- Posible retraso en proyectos de infraestructura