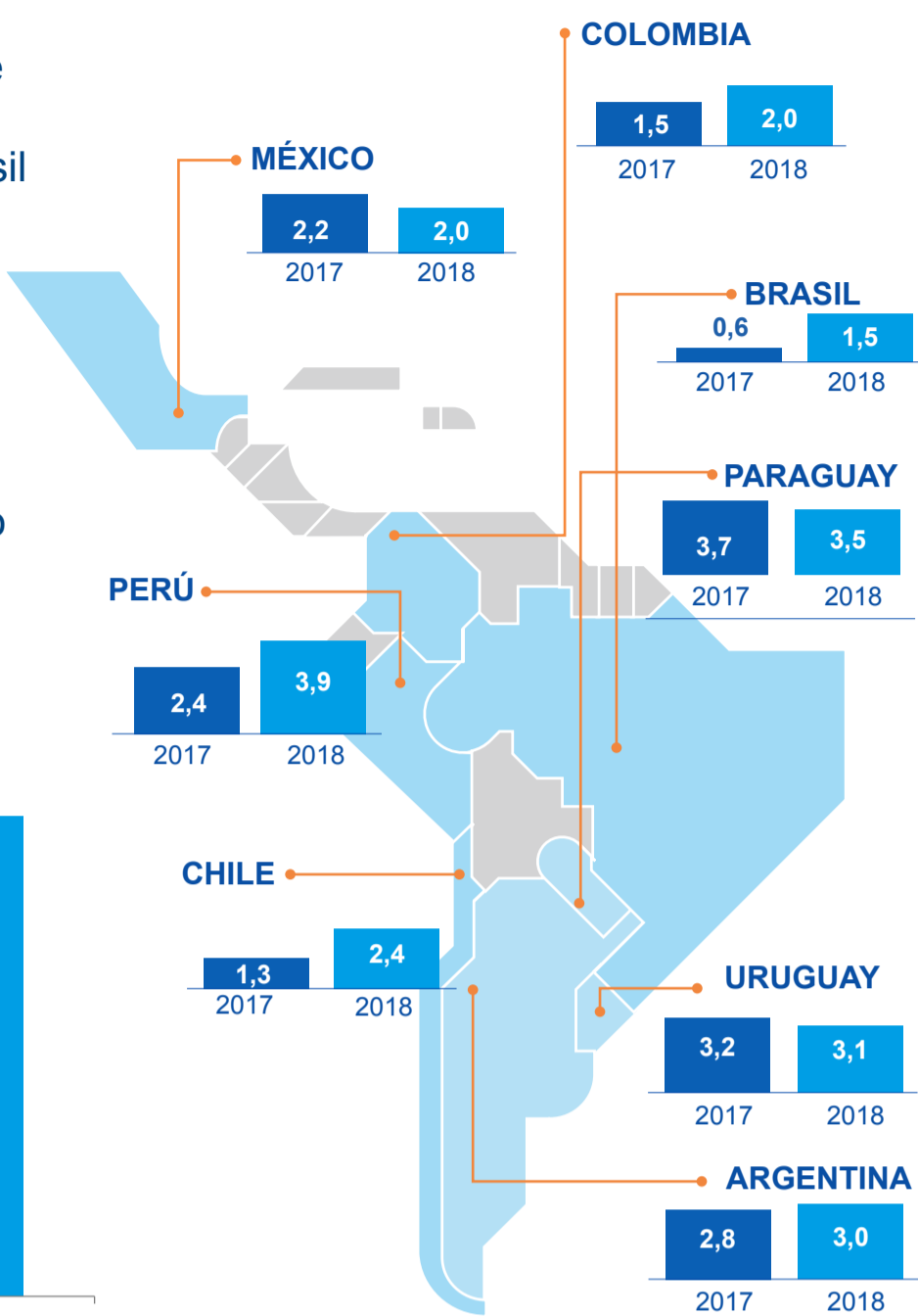
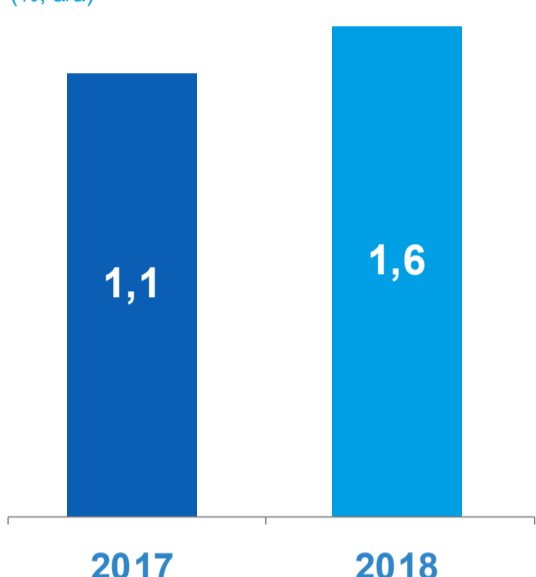


Situación América Latina 4T17

Recuperación en marcha en América Latina, pero lenta

- Señales más claras de recuperación en Argentina, Chile y Brasil
- Mejoran las previsiones de México y Perú en 2017
- Crecimiento impulsado por sector externo, inversión y consumo

PIB LatAm (% a/a)

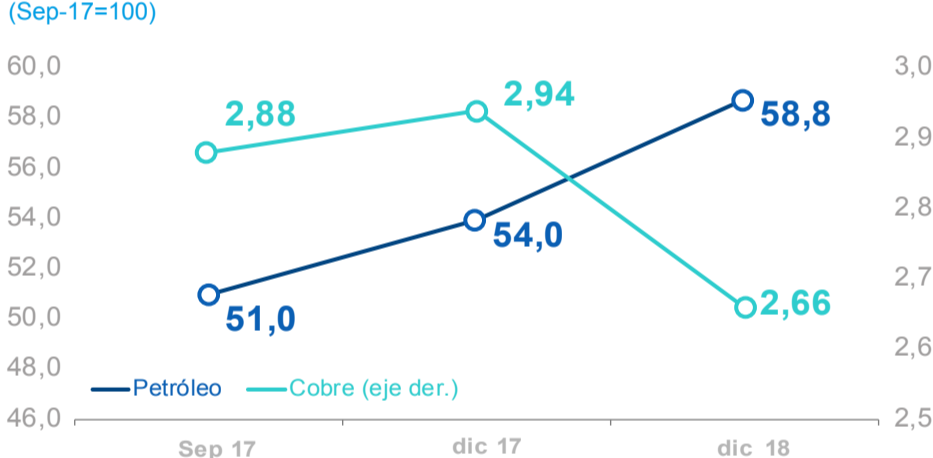


Evolución favorable de los mercados financieros

Empuje de los precios de las materias primas y de la liquidez global, pero puede ser temporal



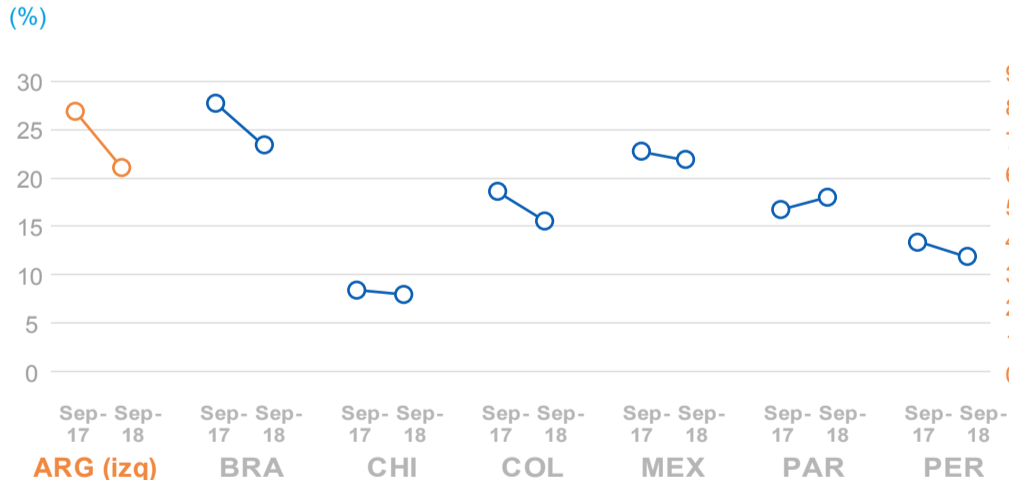
Precios del petróleo y cobre (Sep-17=100)



El entorno reciente ha creado margen para que los bancos centrales adopten una política monetaria más laxa

- Inflación continúa a la baja en América del Sur, flexiona a la baja en México
- Bancos Centrales reducirán tipos en 2017 y 2018

Tipos de interés (%)



Riesgos para la región

EXTERNOS

INTERNOS

Desaceleración brusca en China ↓

Ruido político ↓

Subidas desordenadas en tipos de interés en EE.UU. =

Confianza sin recuperarse ↓

Riesgo de sobrevaloración de activos financieros ↑

Retraso en proyectos de inversión, incluyendo infraestructura =

↑ Al alza

↓ A la baja

= Estable