

Institucionalidad fuerte

Menor confianza interna



Caída en los precios del petróleo

70% desde finales de 2013

Volatilidad en Mercados

+ 118 pb en EMBI+ desde finales de 2013



Menor Crecimiento Global

Sobre todo en emergentes

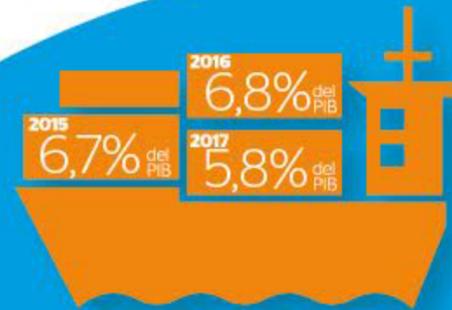
Estados Unidos

2016 >> 2,5%
2017 >> 2,4%



Latinoamérica

2016 >> -0,9%
2017 >> 1,9%



Déficit en Cuenta Corriente 2017
Afectado por menores exportaciones



Consumidores



Comercial



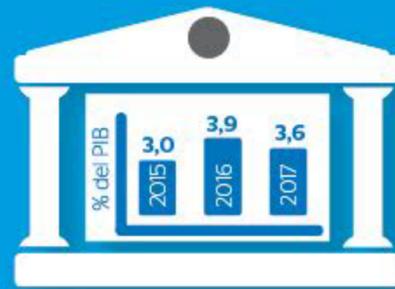
Industrial



Devaluación del tipo de cambio

Transmisión a precios internos y amortiguación a choques externos

Mayor inflación e incremento en tasas de interés



Déficit Fiscal

Cambio esperado en perfil de crecimiento



Menor crecimiento económico

Ajuste ordenado y gradual a pesar de los fuertes choques



PIB, % anual



Fenómeno de El Niño

Escasez agrícola y mayores precios en los alimentos