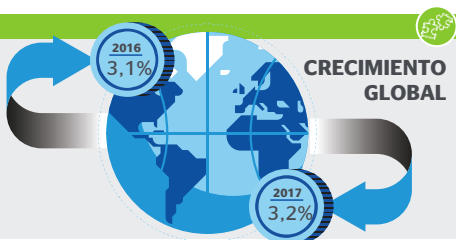


Situación América Latina 3T16

1

La **volatilidad** posterior al **Brexit** fue compensada por un tono más laxo de la Fed



2

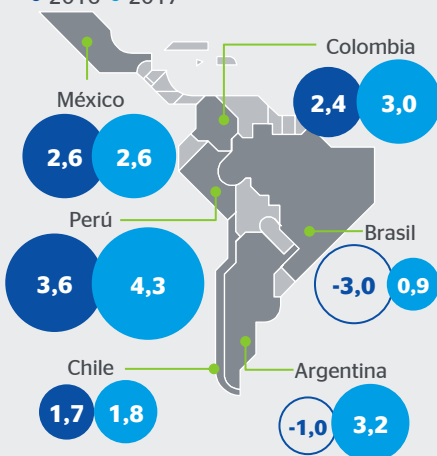
La **desaceleración de América Latina** toca fondo en 2016

En 2017 el PIB volverá a crecer debido a:

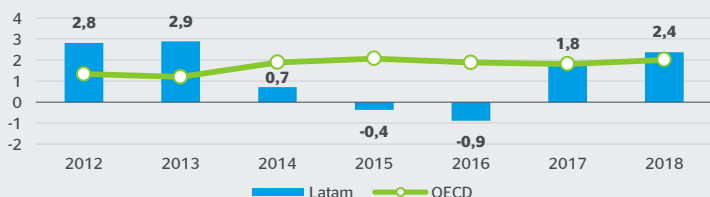
- + **DINAMISMO** del sector externo
- + **INVERSIÓN** pública y privada

AMÉRICA LATINA: HACIA UNA GRADUAL RECUPERACIÓN

● 2016 ● 2017



EVOLUCIÓN DEL PIB



3

La **inflación**, aunque alta en **América del Sur**, empieza a descender en la mayoría de países

- Debilidad en demanda interna
- Menor depreciación en tipo de cambio
- Desvanecimiento de choques idiosincráticos

4

Los **bancos centrales** se moverán a un tono más acomodaticio

- En línea con perspectivas de moderación de inflación y ciclo de actividad débil
- En contraste, se esperan subidas de tipos en **Colombia** (por inflación alta) y en **México** (el foco está en la Fed)