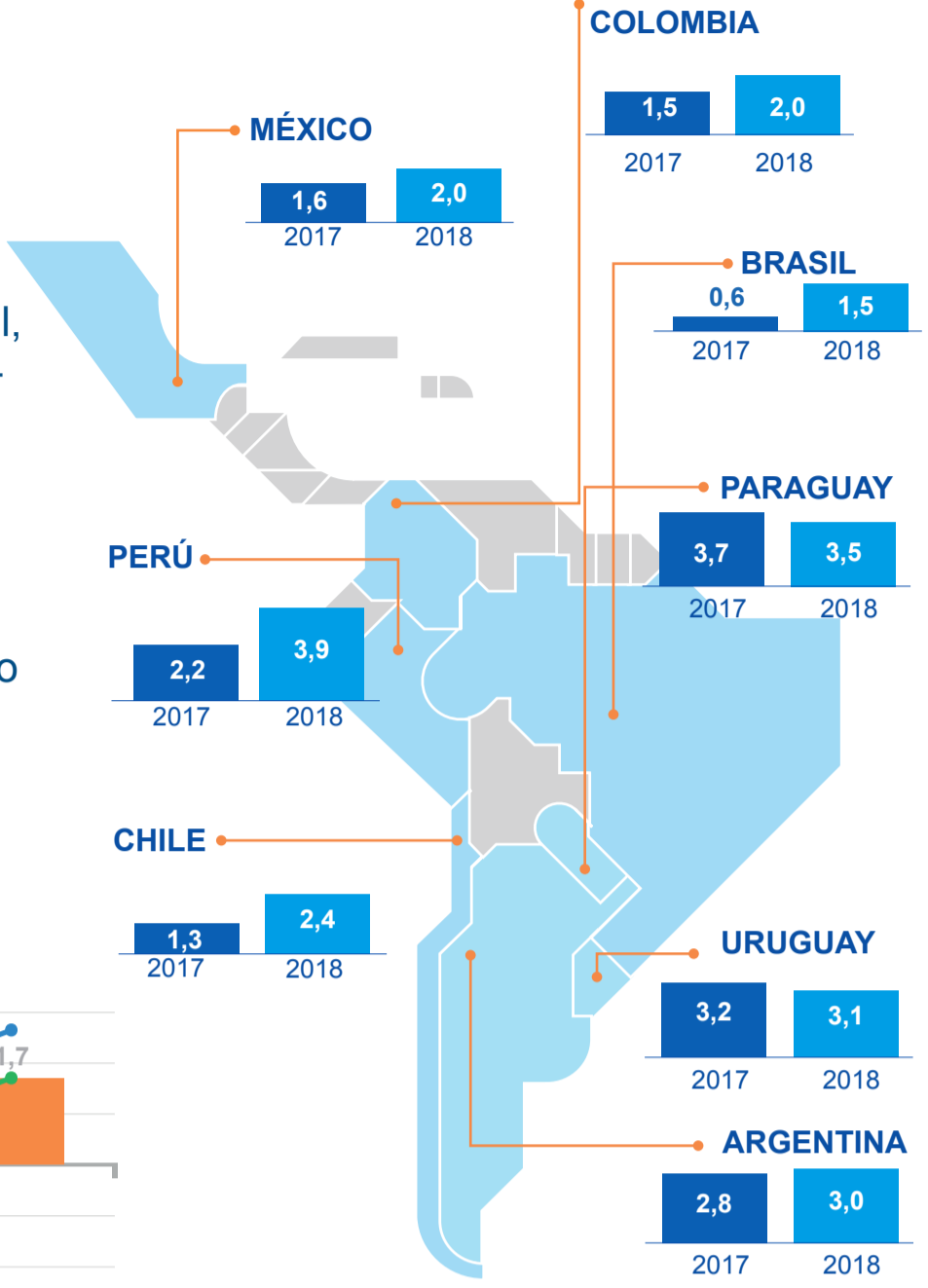


# Situación América Latina 3T17

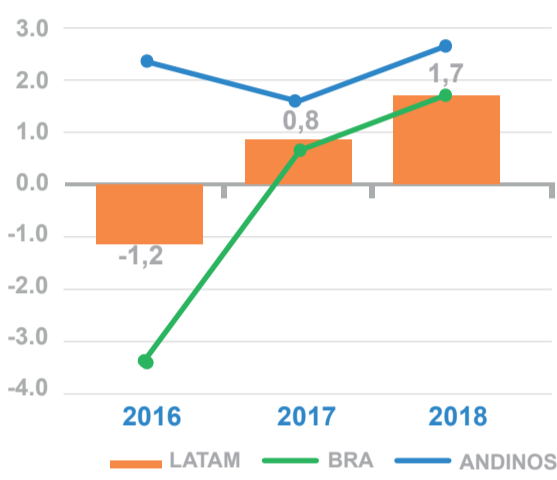
## Crecimiento Lento en América Latina

- Recuperación en marcha en Argentina, de la mano de la inversión
- Estabilización en Brasil, pero con riesgos políticos elevados
- Crecimiento en 2017-2018 impulsado por el sector externo y la inversión en países como Argentina y Colombia



### PIB

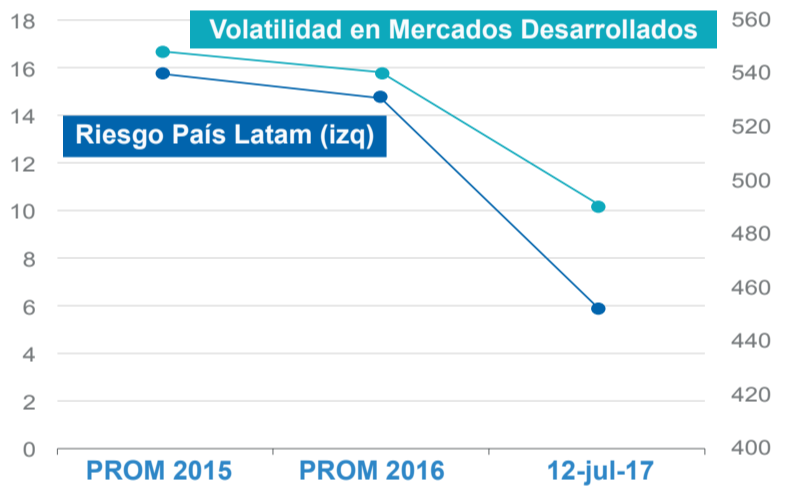
Var %, a/a



## Se mantiene una tensa calma en los mercados financieros en América Latina

Posibilidad de un aumento de volatilidad y mayor aversión al riesgo ante cambios en las políticas monetarias en los países desarrollados

### VIX y EMBI+ LATAM

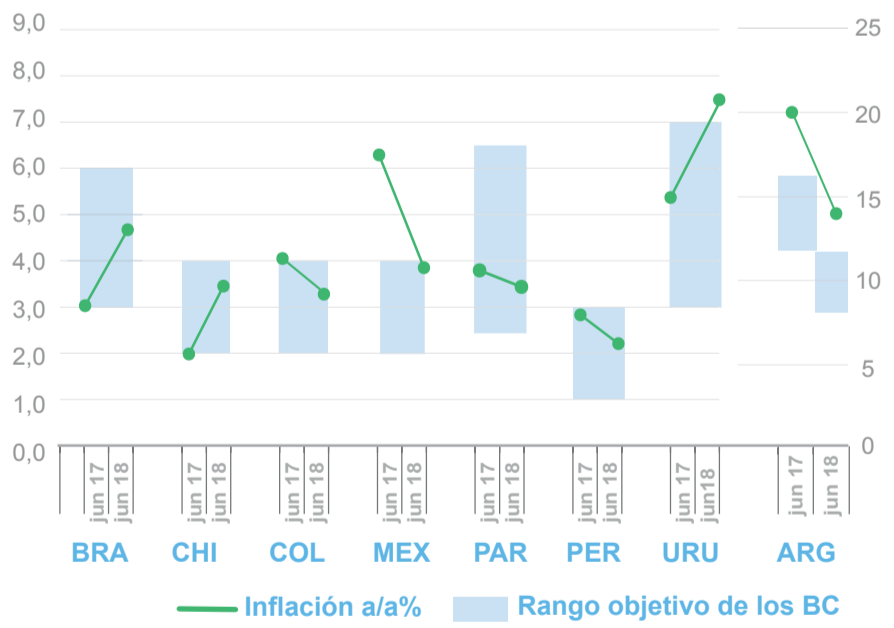


## Inflación a la baja en América del Sur, fin del aumento en México

- Bancos Centrales continuarán con las bajadas de tipos de interés en América el Sur.
- Se acabó el endurecimiento monetario en México

### Inflación

(var% a/a, junio de cada año)



## Riesgos externos e internos

### EXTERNOS

Desaceleración brusca en China



Subidas desordenadas de tipos de interés en USA



Proteccionismo



### INTERNOS

Ruido político



Confianzas sin recuperarse



Retraso en proyectos de inversión

