

# Situación América Latina

1T18

## Contexto macroeconómico

Recuperación hacia un nuevo normal en América Latina



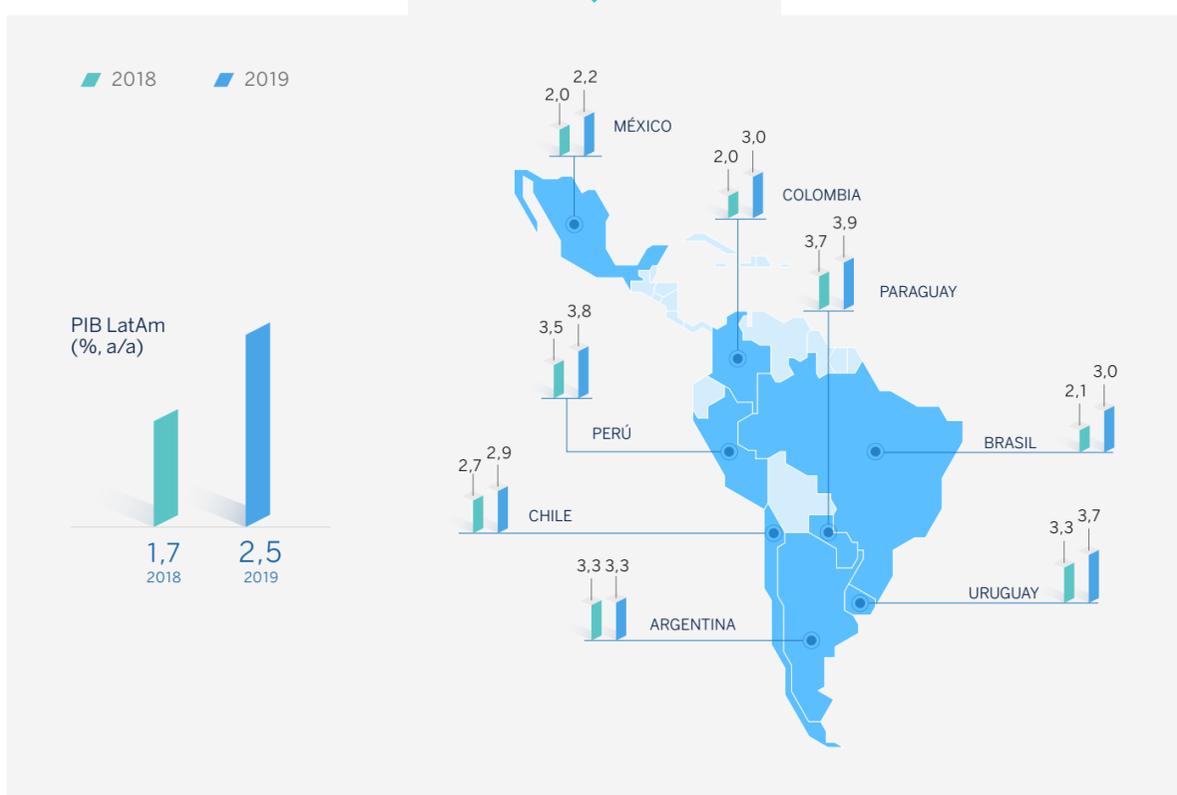
Recuperación en marcha en la mayoría de países



Revisamos previsiones de crecimiento al alza en la mayoría de países de América del Sur



Crecimiento cercano al nuevo potencial en 2019



## Mercados financieros y política monetaria

El empuje de los precios de las materias primas se ha contrarrestado por una perspectiva de la Fed más restrictiva

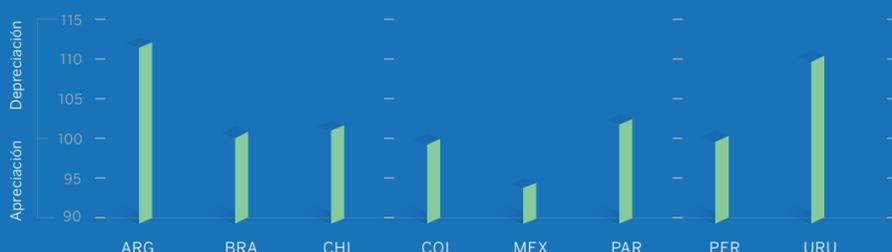
### Precios del petróleo y cobre (promedio anual)



Fuente: BBVA Research

### Tipo de cambio (Dic-2017=100)

En general, los tipos de cambio se depreciarán gradualmente ante la divergencia de tipos de interés en la región frente a la Fed



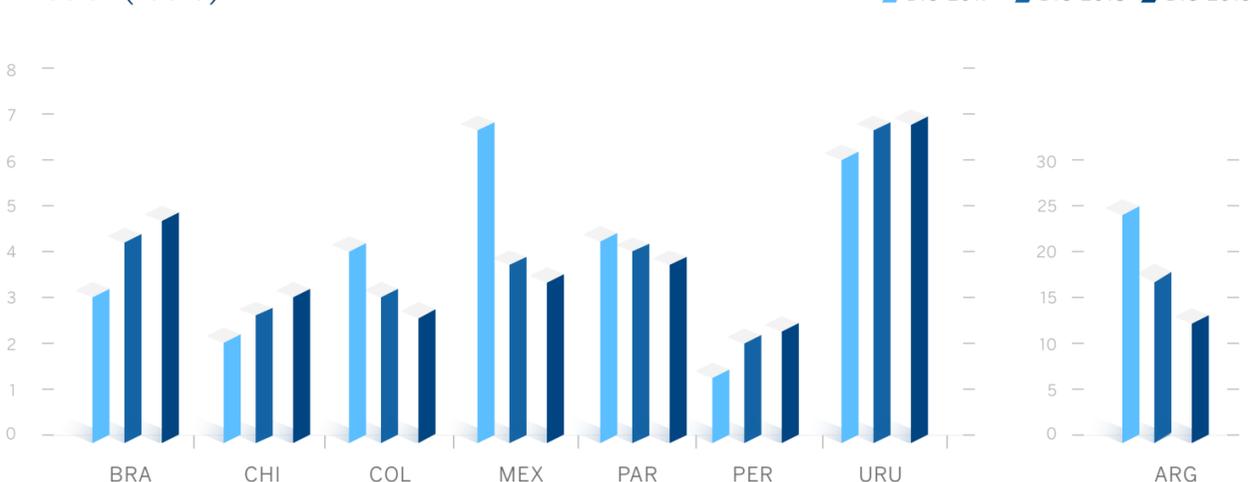
Fuente: BBVA Research

Los bancos centrales aún reducirán sus tipos de interés a inicios de 2018



Inflación sorprende a la baja en muchos países, excepto en Argentina y México donde fue un descenso más lento de lo esperado

### Inflación (% a/a)



Fuente: BBVA Research

### Externos

- ⬇️ Desaceleración brusca en China
- ➡️ Subidas desordenadas de tipos de interés en EE.UU.
- ➡️ Proteccionismo en los países desarrollados



## Riesgos

### Internos

- Ruido político:**
  - ⬆️ Perú, México y Brasil
  - ⬆️ Argentina y Chile
  - ⬆️ Colombia
- ➡️ Retraso de inversión, privada y pública
- ➡️ Incapacidad de impulsar reformas y potenciar productividad