

# Situación Latam

## 3T18

### AMÉRICA LATINA: RECUPERACIÓN HETEROGÉNEA



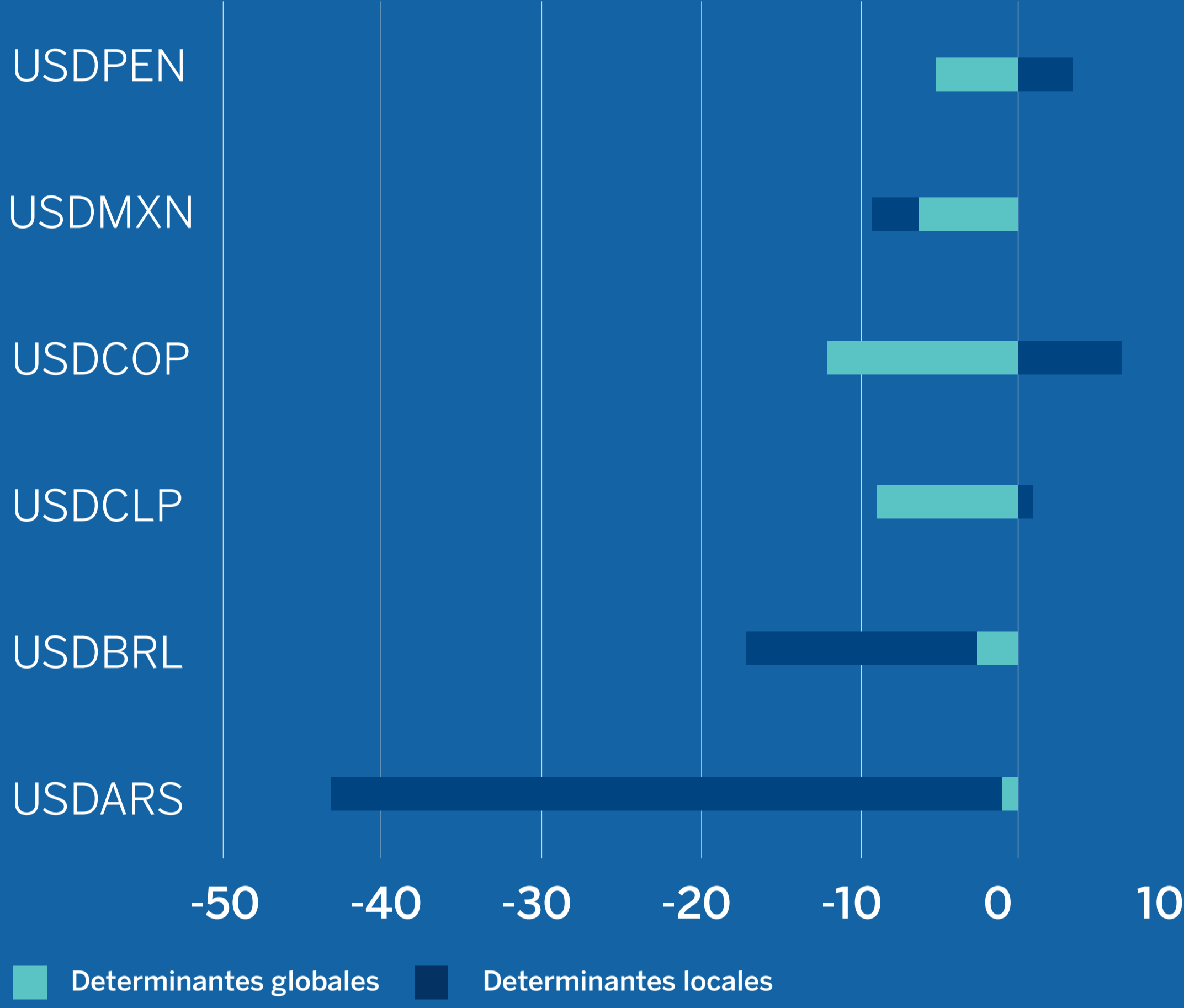
El crecimiento promedio de América Latina será similar en 2018 respecto a 2017, pero aumentará en 2019 y 2020.

Revisamos a la baja las previsiones de crecimiento en Argentina y Brasil, afectados por la volatilidad financiera y otros factores locales...

...pero mejoran las previsiones de México, Colombia y Perú, ante los buenos datos observados al inicio del año.

### IMPACTOS HETEROGÉNEOS DE LA VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

1 Volatilidad global en mercados afecta especialmente a Argentina y Brasil, con fuertes depreciaciones de sus tipos de cambio.



Variación porcentual del tipo de cambio en el segundo trimestre: determinantes globales y locales.

Fuente: BBVA Research

2 Mercados en México influidos más por las perspectivas sobre el TLCAN que por la volatilidad global.

3 El resto de países de la región resiste relativamente bien la subida de tipos de interés en EE.UU.

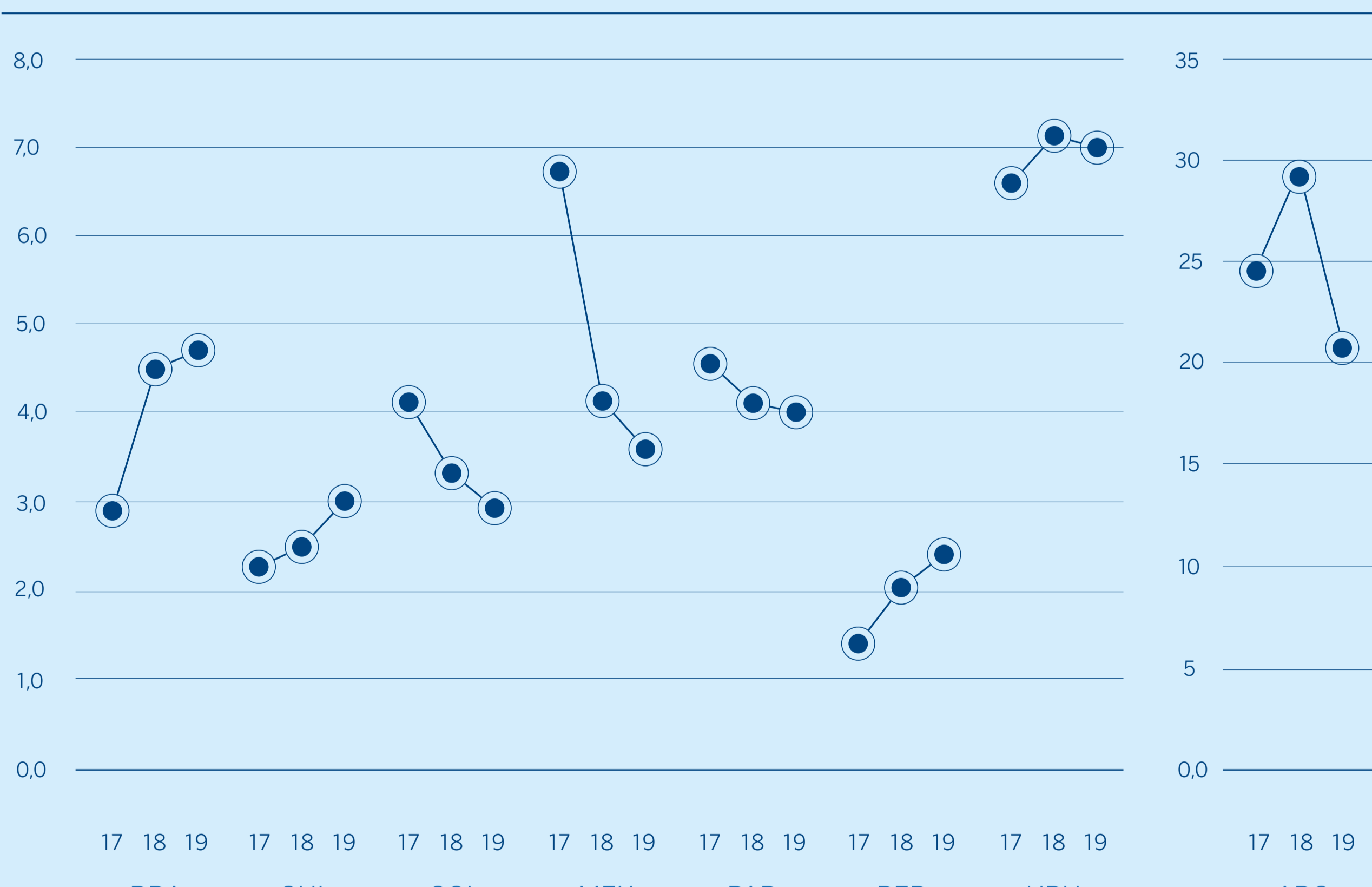
### INFLACIÓN EN LÍNEA CON LOS OBJETIVOS EN AMÉRICA DEL SUR, SALVO EN ARGENTINA

Inflación en Argentina aumenta significativamente, por el efecto de la depreciación del tipo de cambio. En México se reduce, pero menos de lo anticipado.

Bancos centrales en América del Sur (salvo Argentina) iniciarán ciclo de subidas de tipos de interés en 2019.

Argentina y México retomarán ciclo de bajadas de tipos de interés en el corto plazo a medida que riesgos inflacionarios se reduzcan.

Inflación Latam (a/a %, fin de período)



Fuente: BBVA Research

### RIESGOS EXTERNOS E INTERNOS

#### INTERNOS

Ruido político:

- Brasil
- Colombia, Chile y México
- Retraso de inversión, privada y pública
- Incapacidad de impulsar reformas y potenciar productividad

#### EXTERNOS

- Endurecimiento de las condiciones de financiación internacional
- Proteccionismo
- Desaceleración brusca en China

