

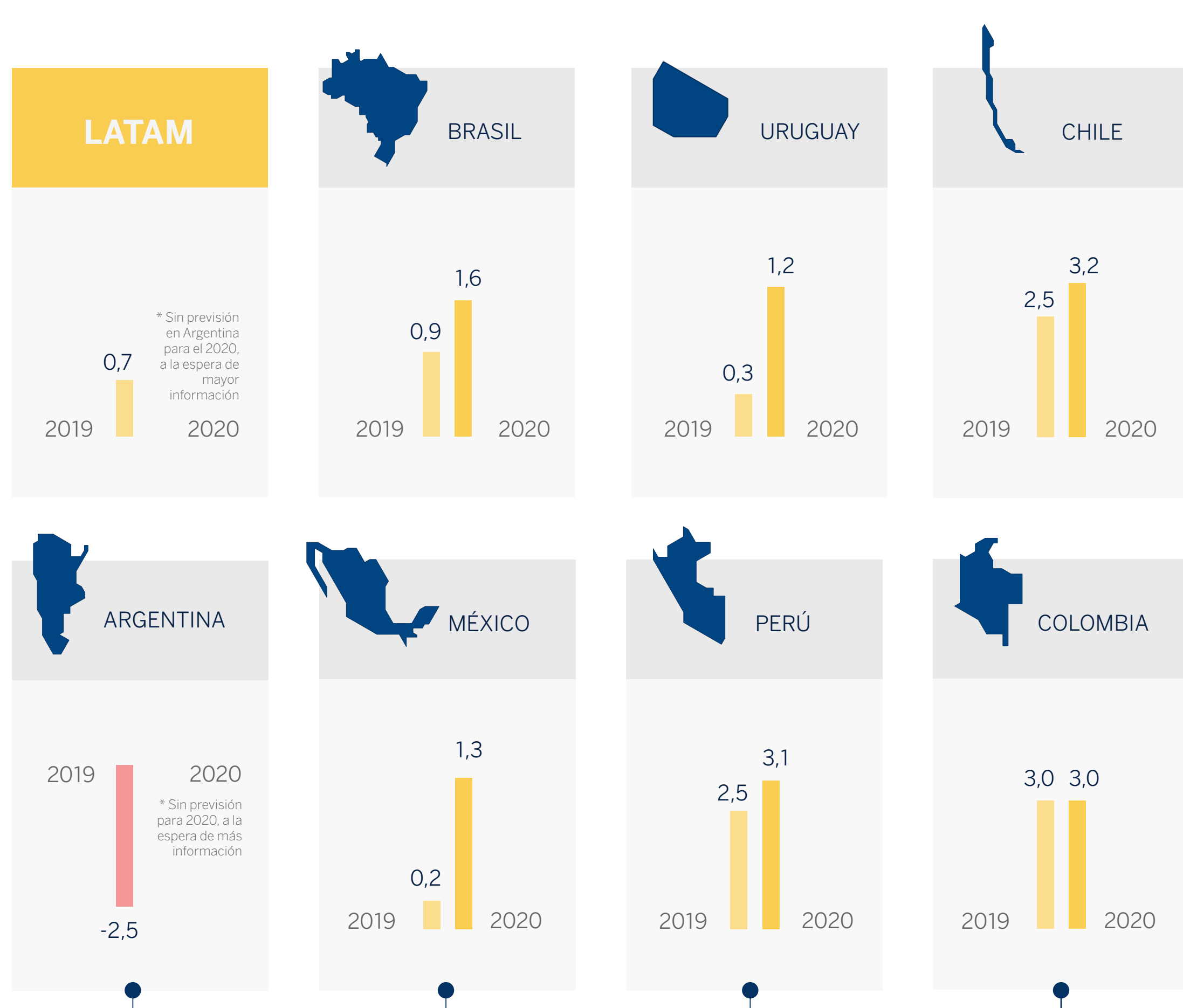
Situación Latam

4T19

El PIB de la región crecerá **0,7% en 2019**; menos de lo esperado hace tres meses y por debajo de las tasas de crecimiento observadas en los dos años anteriores

El crecimiento **repuntará con moderación en 2020**, pero permanecerá por debajo del crecimiento mundial

CRECIMIENTO DEL PIB POR PAÍS Y REGIÓN

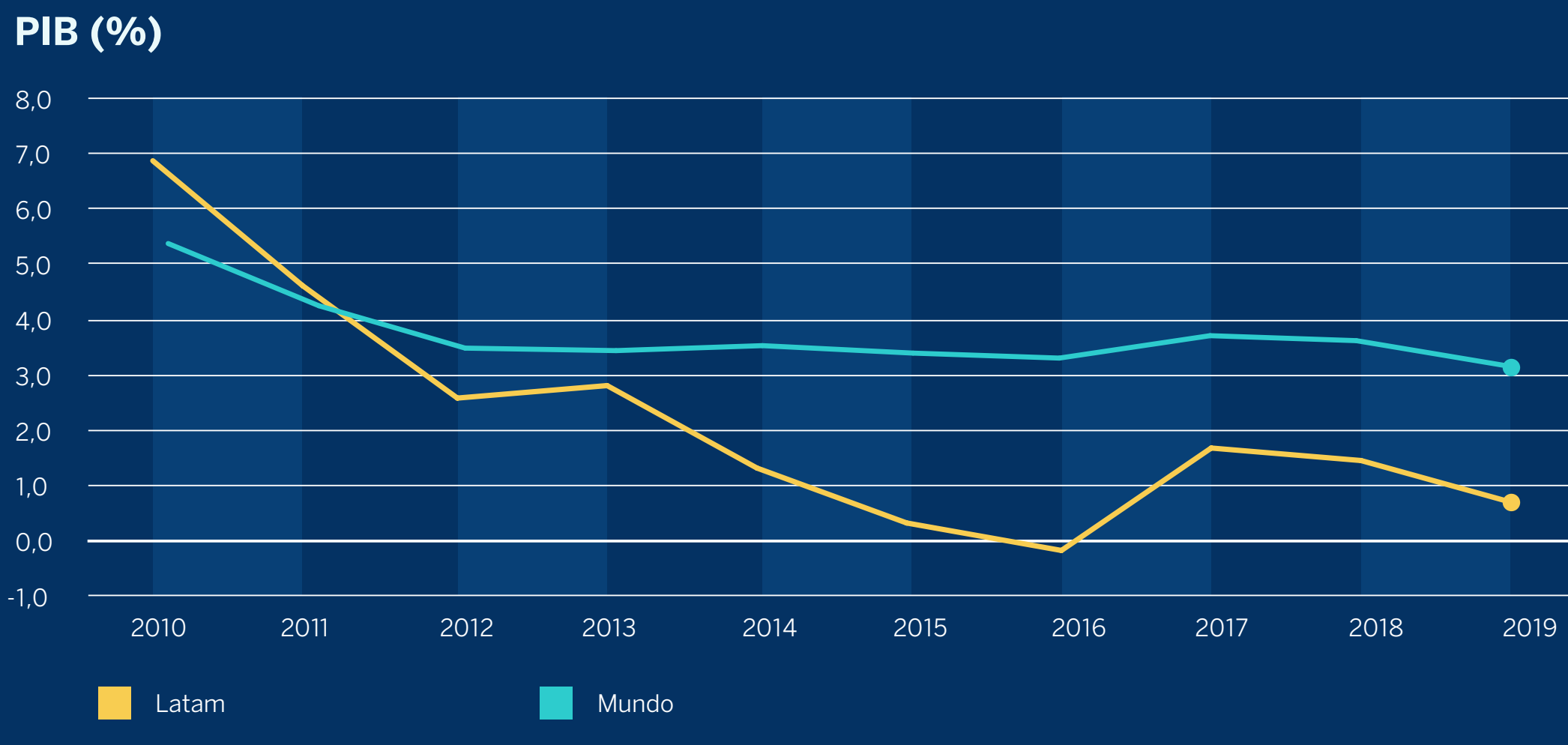


En **Argentina, México y Perú**, factores locales, como la incertidumbre sobre la política en unos casos y sobre las políticas económicas en otros, también pesan negativamente, principalmente sobre las perspectivas para la inversión

Colombia muestra cierta resiliencia: el crecimiento aumentará hasta 3% en 2019-2020

PIB: CRECIMIENTO MUNDIAL Y DE AMÉRICA LATINA (%)

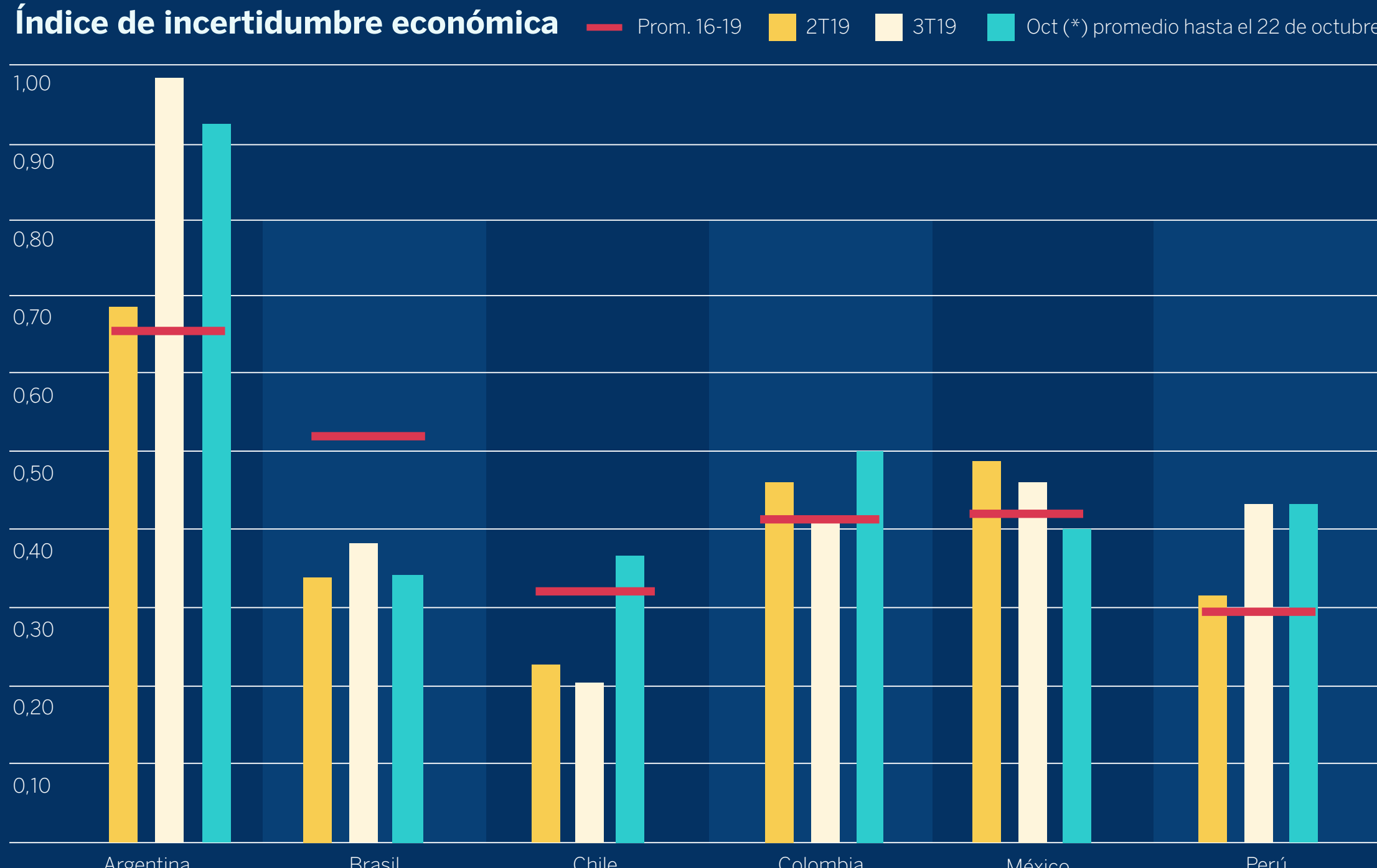
El bajo crecimiento en la región y la revisión a la baja de las previsiones se debe, por una parte, al **entorno global menos favorable...**



Fuente: BBVA Research

LATAM: ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE ECONÓMICA

...además en algunos países **pesan negativamente** la elevada incertidumbre sobre la política económica y las tensiones políticas.



* Tono de comunicación sobre incertidumbre económica en los medios de prensa locales ponderado por la cobertura mediática.

Fuente: BBVA Research

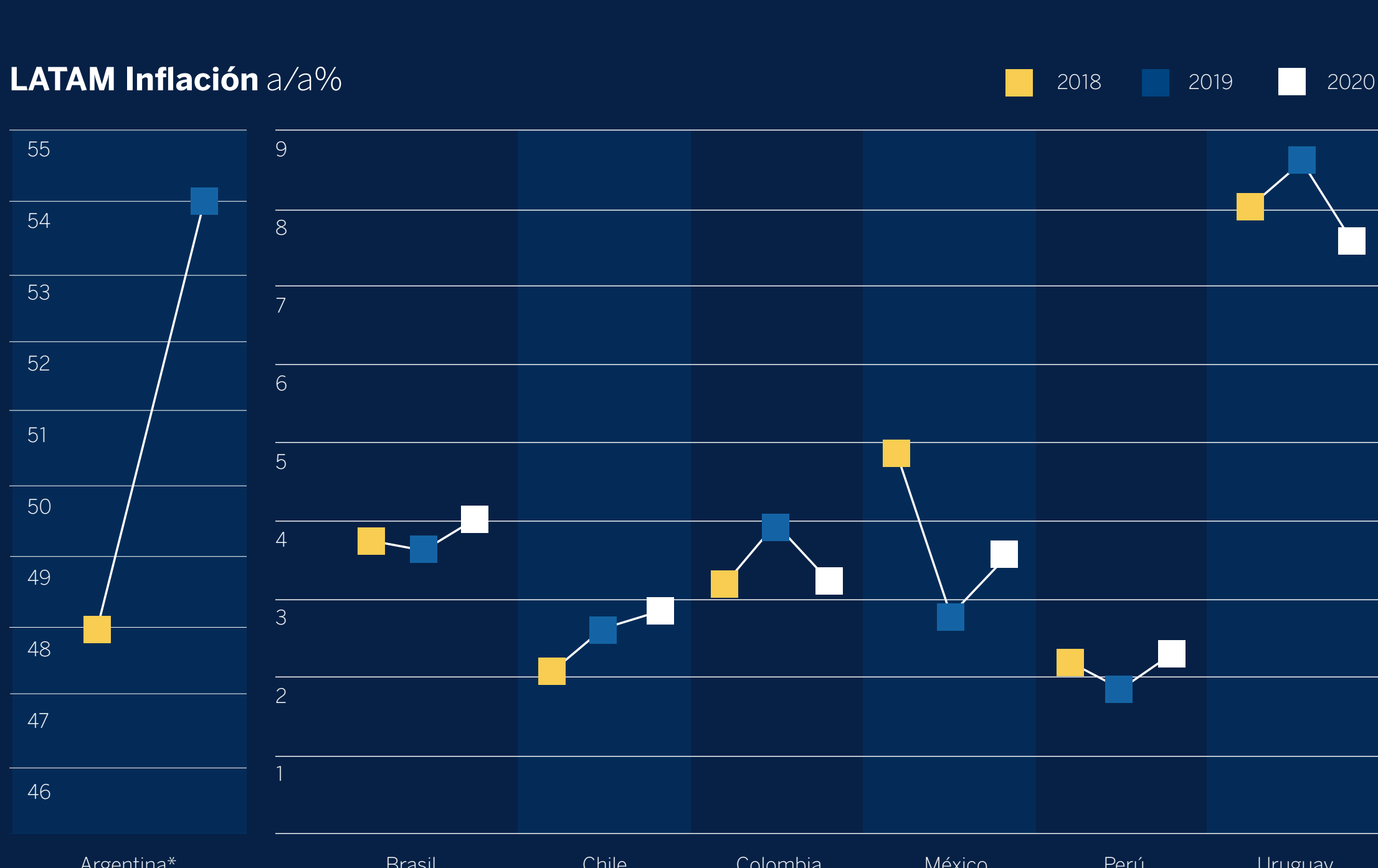
INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

Las **presiones inflacionistas** están mayormente contenidas, en línea con la debilidad de la demanda interna y la baja inflación global.

Los **recortes de los tipos de interés en EE. UU.** han creado margen para nuevos estímulos monetarios.

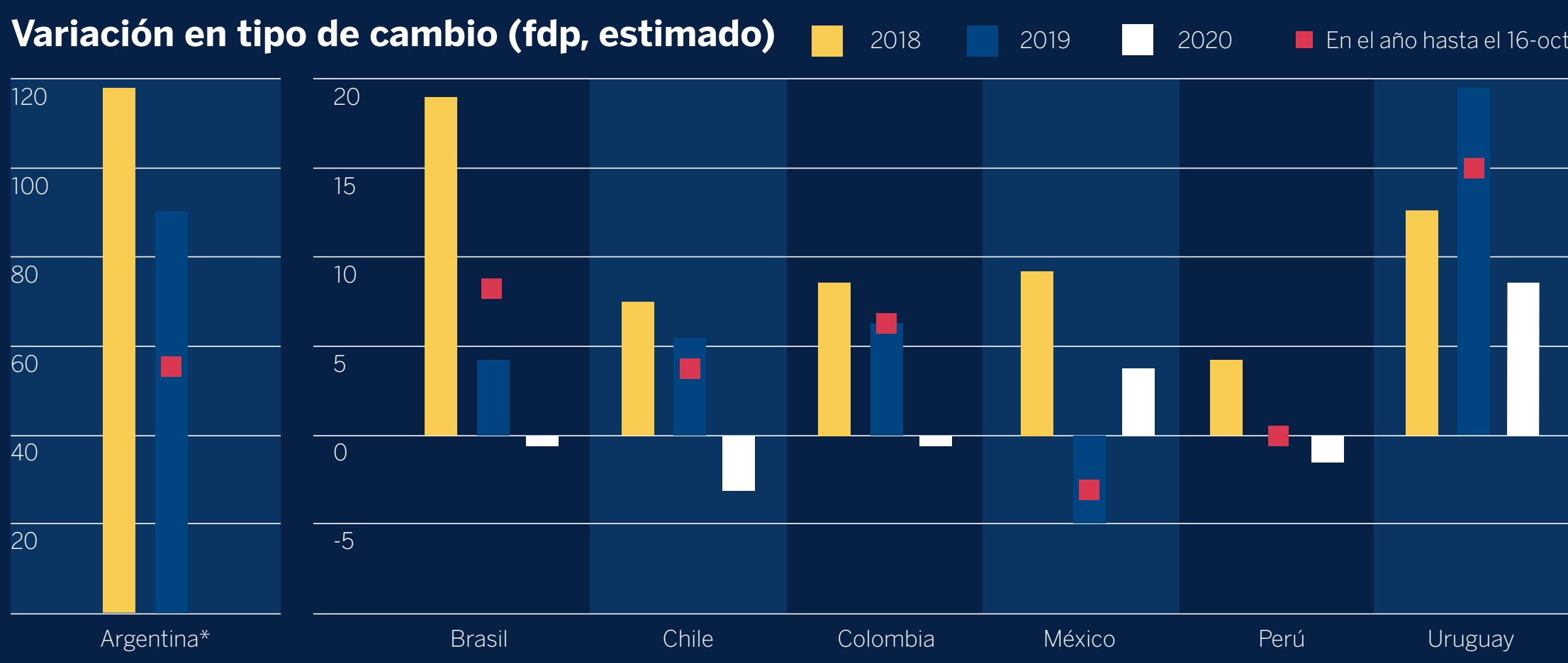
En este contexto, **la mayoría de los bancos centrales** recortará los tipos de interés más allá de lo anteriormente esperado.

La **incertidumbre global** ha pesado sobre las divisas regionales, que posiblemente permanecerán en un nivel más depreciado que el esperado.



* Sin previsión para 2020, a la espera de más información

Fuente: BBVA Research



* Sin previsión para 2020, a la espera de más información

Fuente: BBVA Research

RIESGOS

GLOBALES

- Escalada en **guerra comercial** (proteccionismo)
- Recesión en **EE. UU.**
- Desaceleración brusca en **China**
- Aumento de las **tensiones financieras globales**

LOCALES

- Incertidumbre** económica local (ARG, BRA, MEX)
- Tensiones **políticas** (ARG, PER)
- Desequilibrios** fiscales y externos (ARG, COL, BRA, MEX)