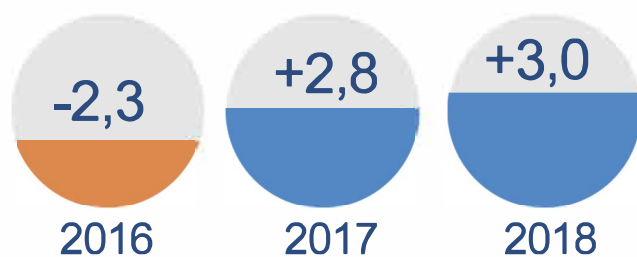


SITUACIÓN ARGENTINA 3T17

LA ECONOMÍA FINALMENTE RETOMA EL CRECIMIENTO
Impulsada por la inversión en infraestructura



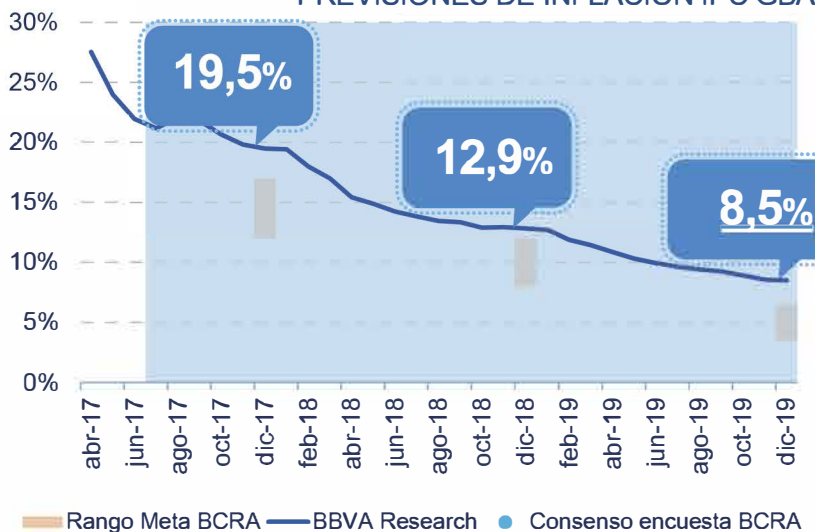
CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB



SIN GRANDES CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA tras las elecciones parlamentarias de octubre 2017.

LA INFLACIÓN CEDE PERO SEGUIRÁ FUERA DE META

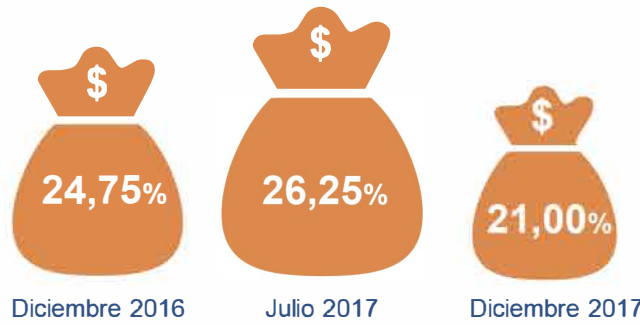
PREVISIONES DE INFLACIÓN IPC GBA



Se prosigue con una consolidación fiscal gradual y una política monetaria relativamente dura

Las **tasas reales se mantendrán positivas** a lo largo del proceso de desinflación

Se posterga la baja de tasa de política monetaria del 3T17



LA DUREZA DE LA POLÍTICA MONETARIA ESTÁ GENERANDO COSTOS CUASIFICALES



PERDIENDO EL “TEMOR A FLOTAR” EL TIPO DE CAMBIO FLOTANTE PRUEBA SER EXITOSO PARA ABSORBER SHOCKS

Menor **carry trade** y **ruido electoral** acercan al tipo de cambio a nuestra previsión de fin de año



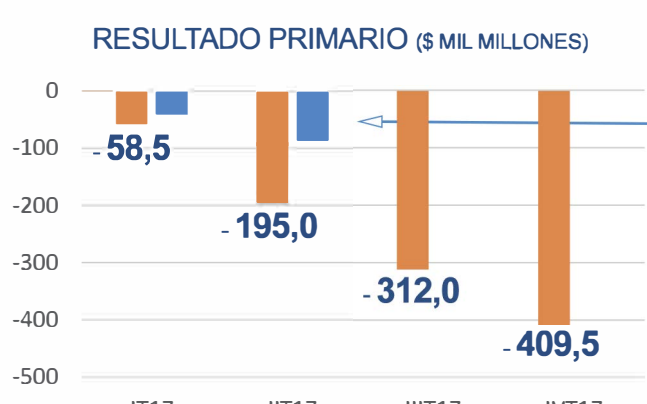
Pero **continuará la apreciación real del peso** en el mediano plazo

Alimentada por el ingreso de capitales para financiar el desequilibrio externo

EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE LLEGARÁ A DEL PIB EN 2017-18 3,5%



LA CONSOLIDACIÓN FISCAL PROCEDE A UN RITMO LENTO



En 2017, el desequilibrio **se mantiene dentro de las metas** trimestrales

En 2018 el déficit primario **se reducirá 1% del PIB** por reducción de subsidios energéticos y al transporte



y la **consolidación fiscal** seguirá siendo **financiada con colocación de deuda** en los mercados internacionales