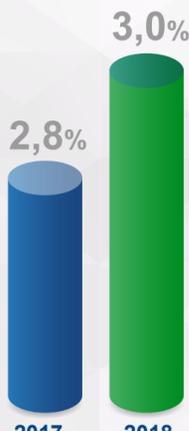


# SITUACIÓN ARGENTINA 4T17

## CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB

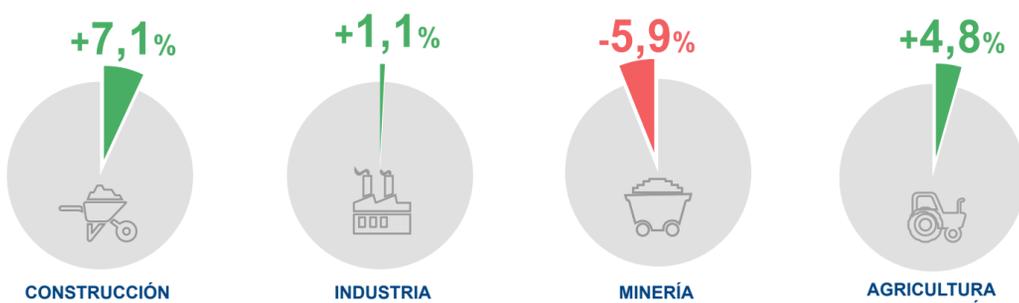
El crecimiento acelera y se generaliza, pero la inflación desciende más lentamente de lo esperado

El consumo privado y la inversión son los componentes más dinámicos de la demanda agregada.



El crecimiento se extiende a casi todos los sectores

## ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD POR SECTORES (% a/a acumulada a julio)



## Ayudado por la economía, el gobierno llega con un momentum positivo a las elecciones parlamentarias de octubre

El gobierno podría mejorar los resultados de las elecciones primarias, pero ello no implicará cambios grandes de políticas, salvo un avance un poco más rápido en la agenda de reformas que podría impulsar un mayor dinamismo del producto que nuestro escenario base

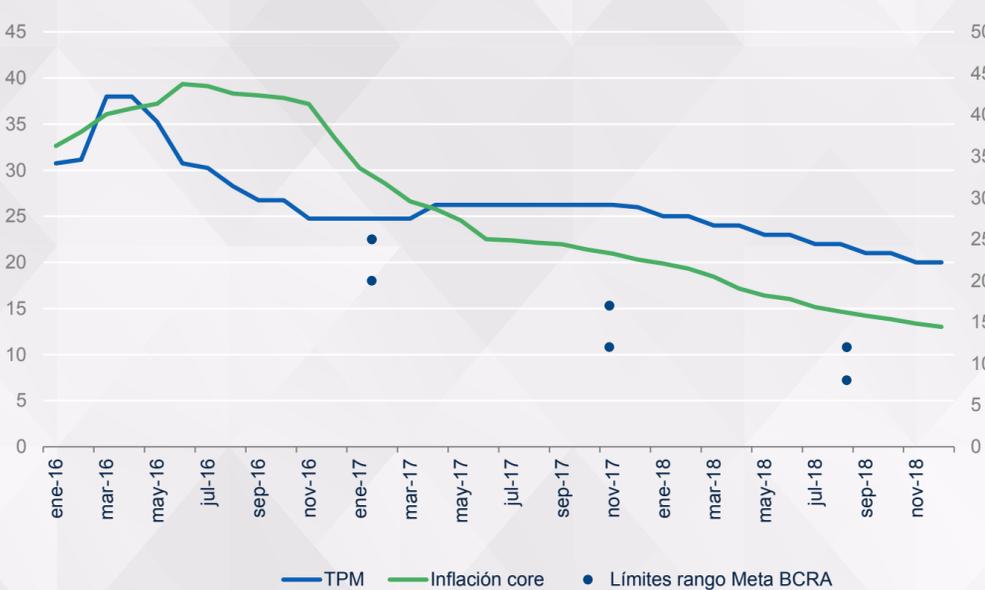


## TASA DE INFLACIÓN (% a/a)



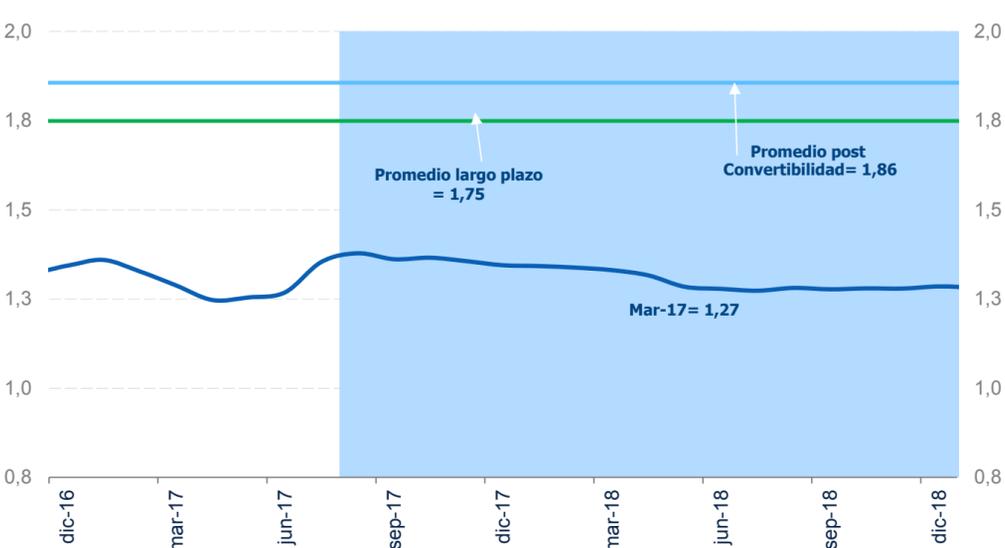
La inflación continúa su sendero descendente pero muestra resistencia a llegar al 1% m/m promedio necesario para cumplir la meta del BCRA

## EL BCRA MANTENDRÁ SU POLÍTICA CONTRACTIVA MIENTRAS LA INFLACIÓN SIGA FUERA DE META



Esto implicará que las **tasas reales de interés se mantendrán muy altas** en los próximos años, estimulando la entrada de divisas y la apreciación real del peso

## TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL (2001:12=1)



Empeorando aún más el déficit en cuenta corriente, lo que es una señal de alerta para la economía: **la situación no es preocupante porque la liquidez global es abundante y Argentina sigue siendo atractiva para los inversores**, en un mundo que busca rendimiento, pero la vulnerabilidad aumenta

## SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL Y DE LA CUENTA CORRIENTE (% PIB)

