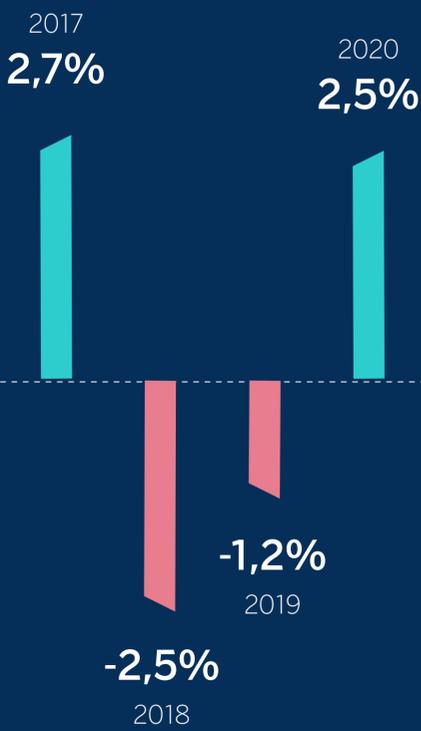


SITUACIÓN ARGENTINA 2T19

2019 será un año marcado por el **calendario electoral**, lo cual provocará incertidumbre y afectará a la evolución de variables reales y financieras

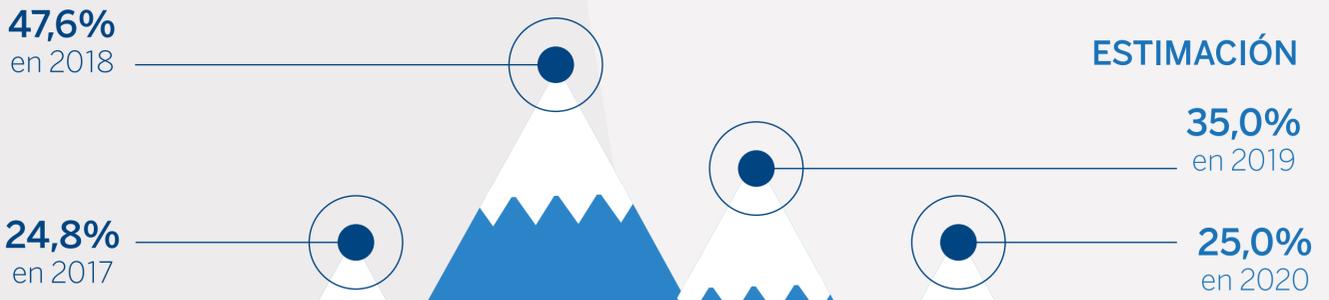


La actividad se contraerá 1,2% en 2019 por un crecimiento trimestral débil y heterogéneo en un escenario de altas tasas de interés. El sector externo será el componente que más contribuirá al crecimiento por la buena cosecha y los efectos favorables de la devaluación sobre el resultado de la balanza comercial

CRECIMIENTO DEL PIB (%)

Fuente: INDEC y BBVA Research

La **inflación** ha mostrado mayor resistencia a ceder que lo esperado. En **2019 alcanzará el 35%** impulsada por el traslado de la devaluación a precios y el ajuste de precios regulados



Fuente: INDEC y BBVA Research

- El Banco Central continuará aplicando un **esquema monetario muy restrictivo** para evitar mayor aceleración de la inflación y acotar la volatilidad del mercado de cambios
- Argentina **ha cumplido con las metas** pautadas en el último acuerdo con el FMI, lo cual asegurará los desembolsos necesarios para cumplir con el programa financiero del año
- Esperamos que el tipo de cambio se deprecie en línea con la inflación a lo largo del año aunque la **incertidumbre electoral** podría alentar **mayor dolarización** de carteras incrementando las tensiones en el **mercado cambiario**



Indice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCER)

Indice Base 1= Noviembre 2015



Fuente: BCRA, INDEC, HAVER y BBVA Research