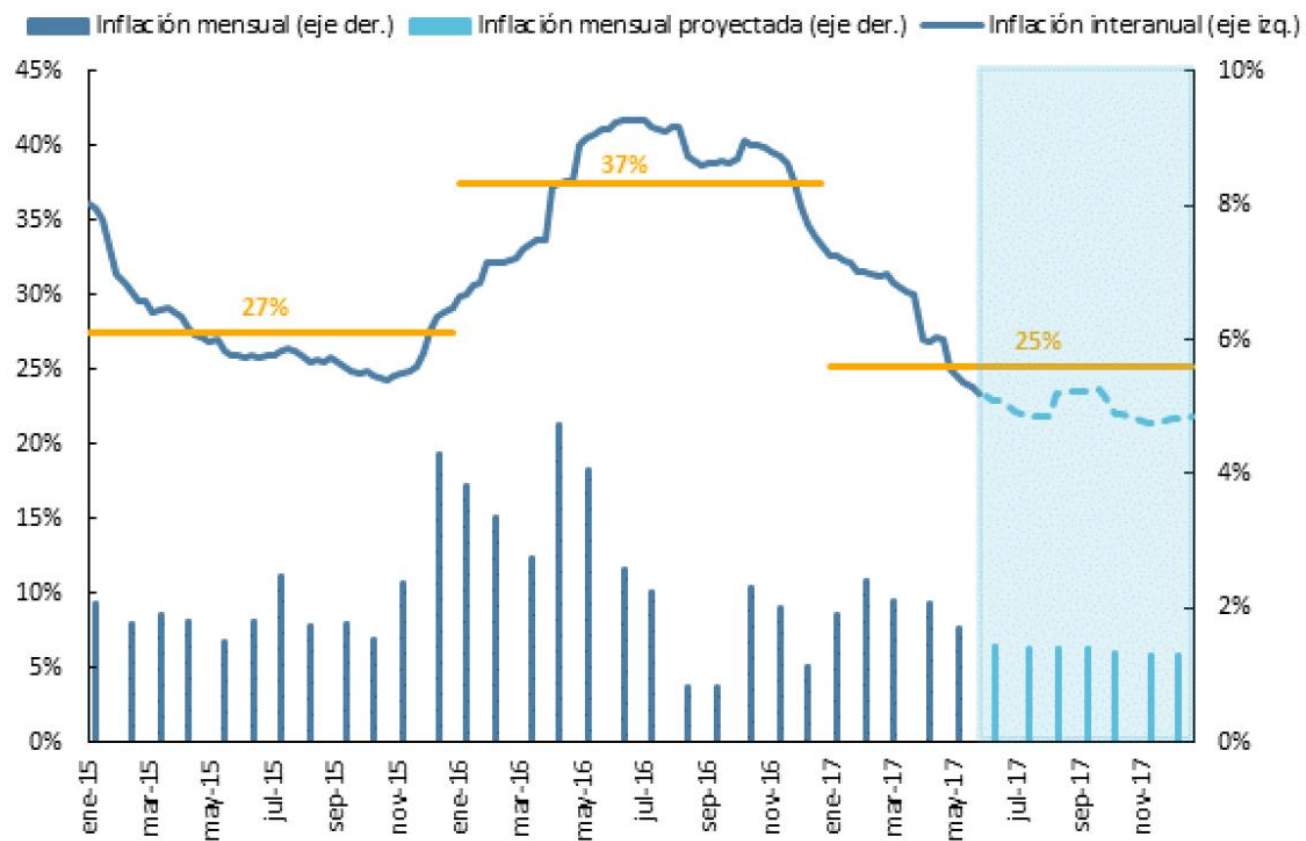
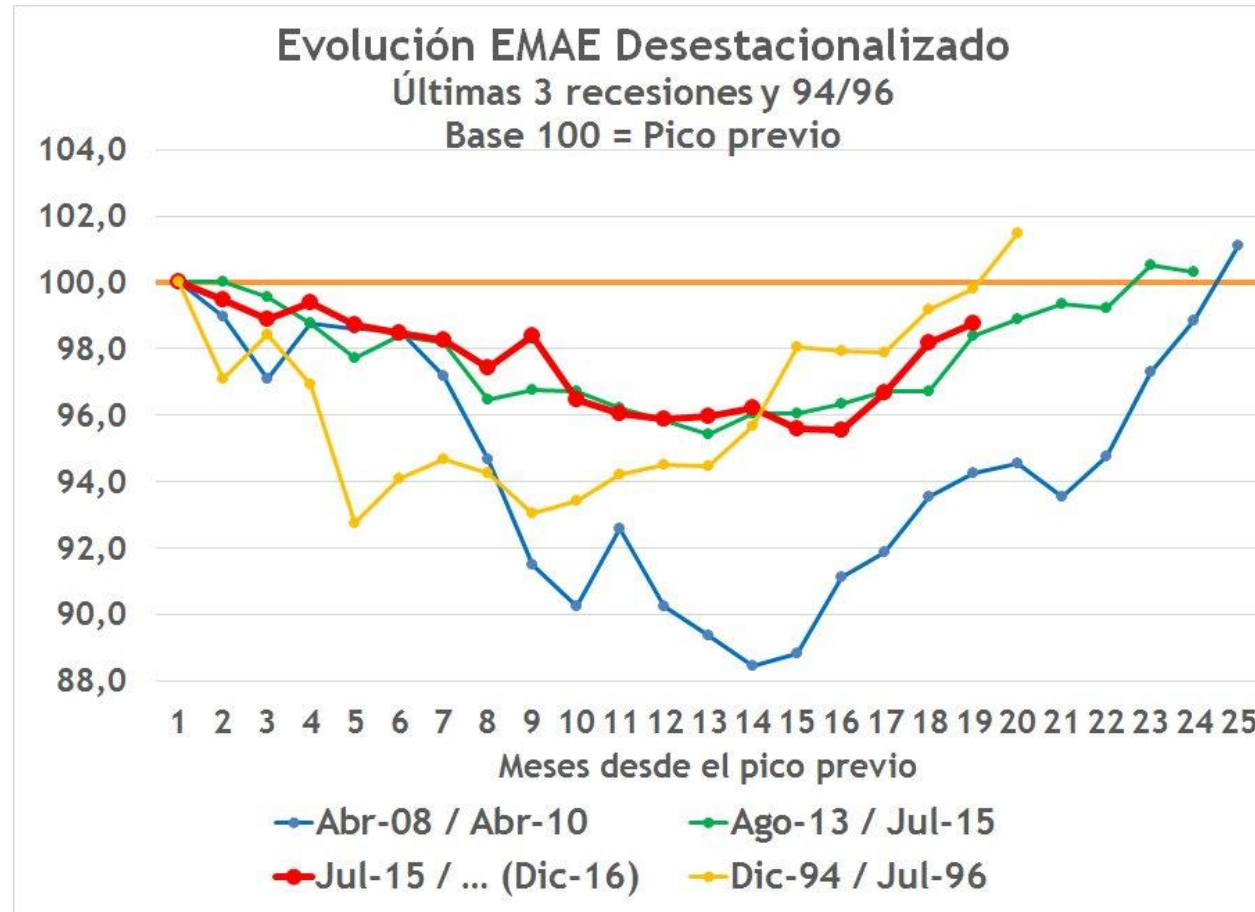


Economía Argentina; escenarios post electorales

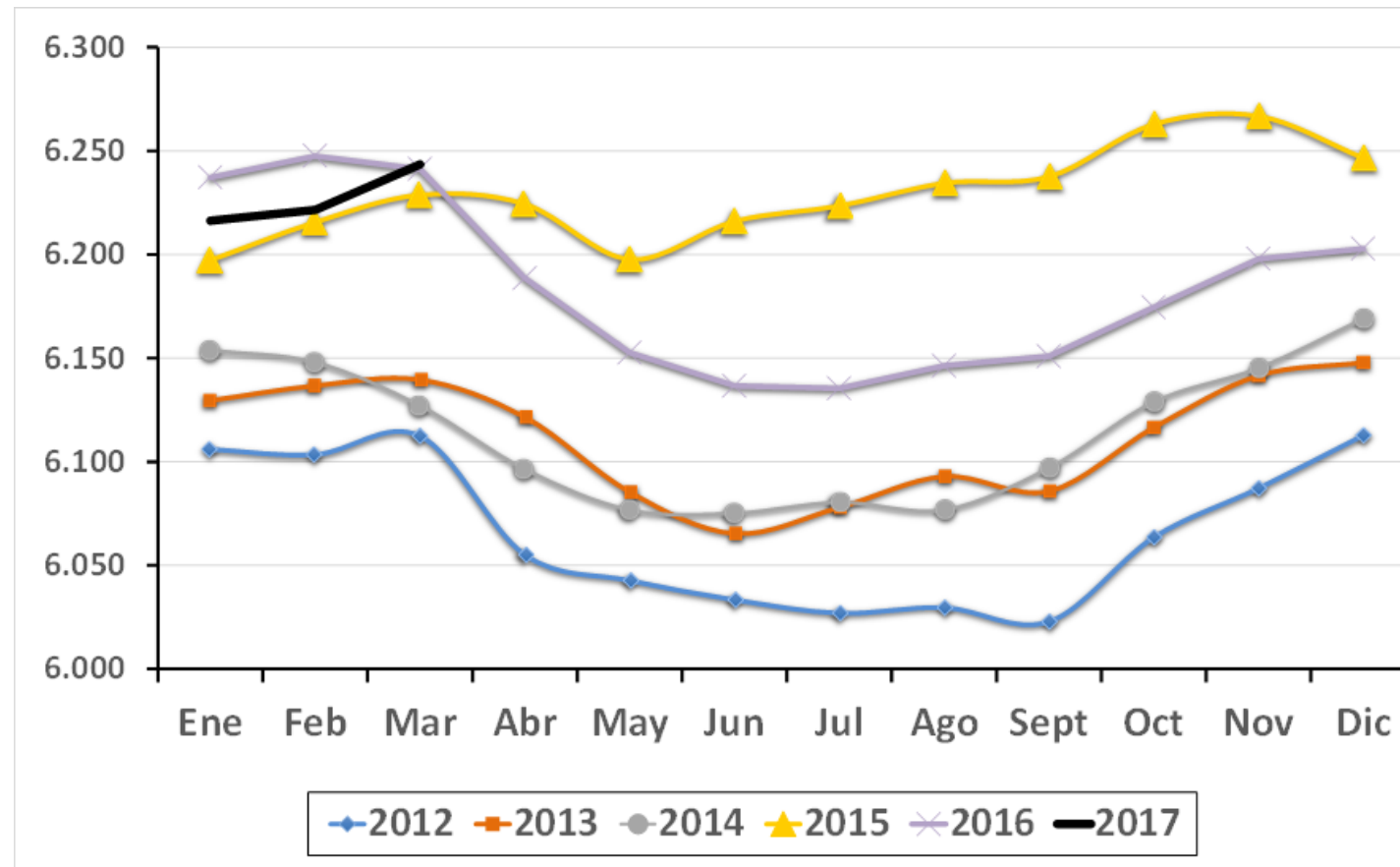
¿Qué pasó con la inflación en el último año



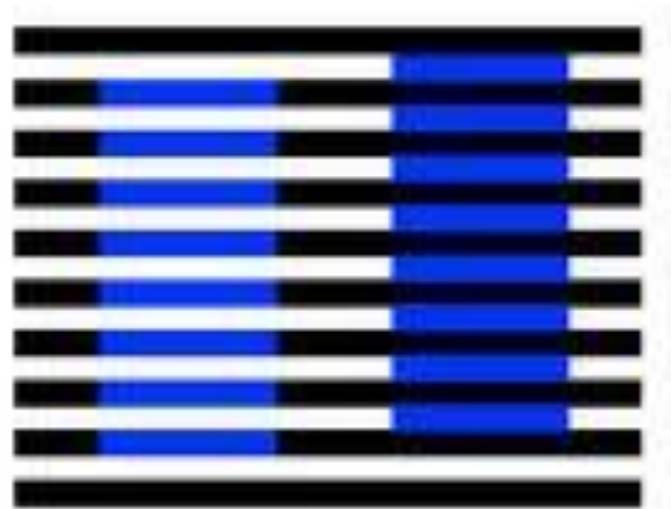
¿Que paso con la actividad en 2016?



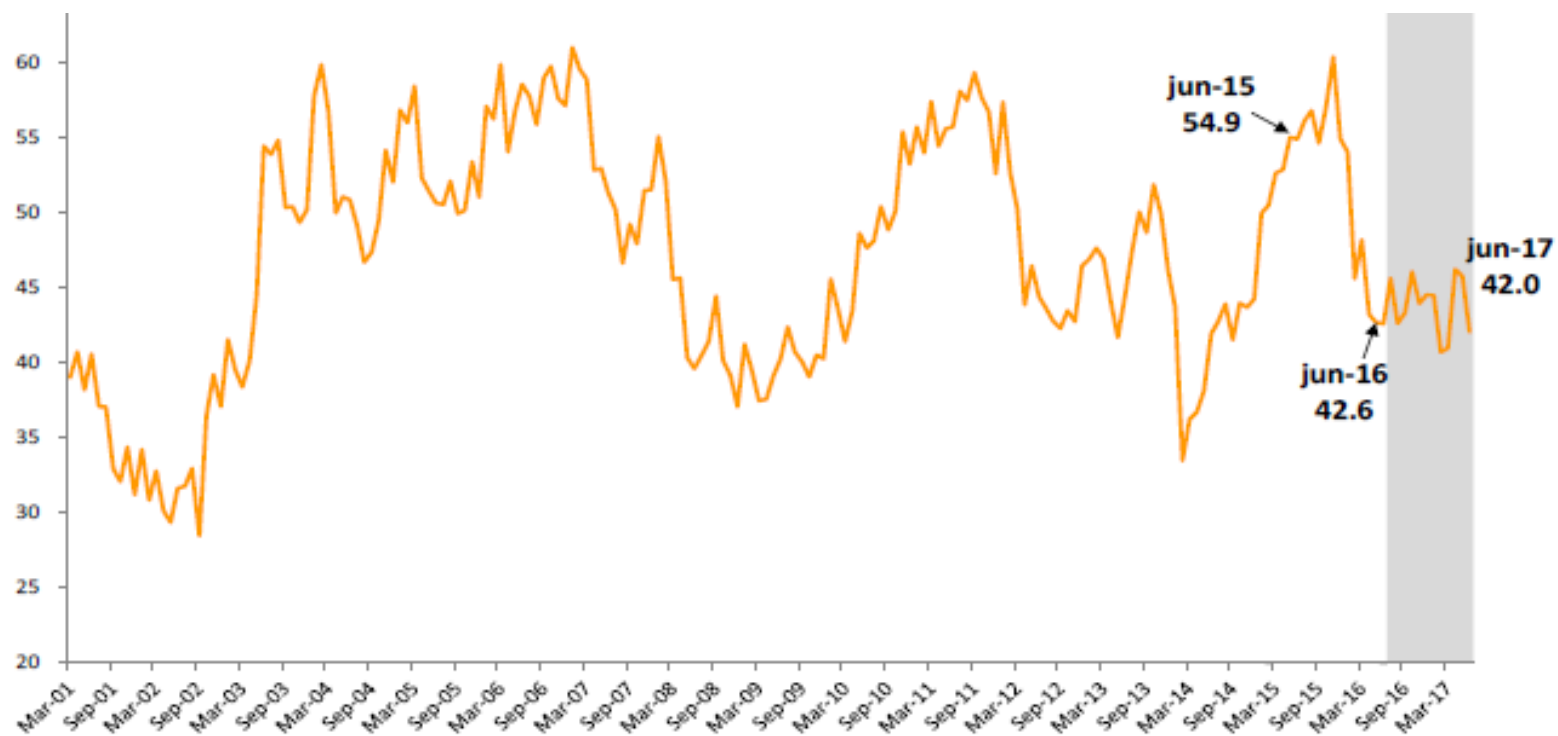
¿Como esta la dinámica de empleo hoy?



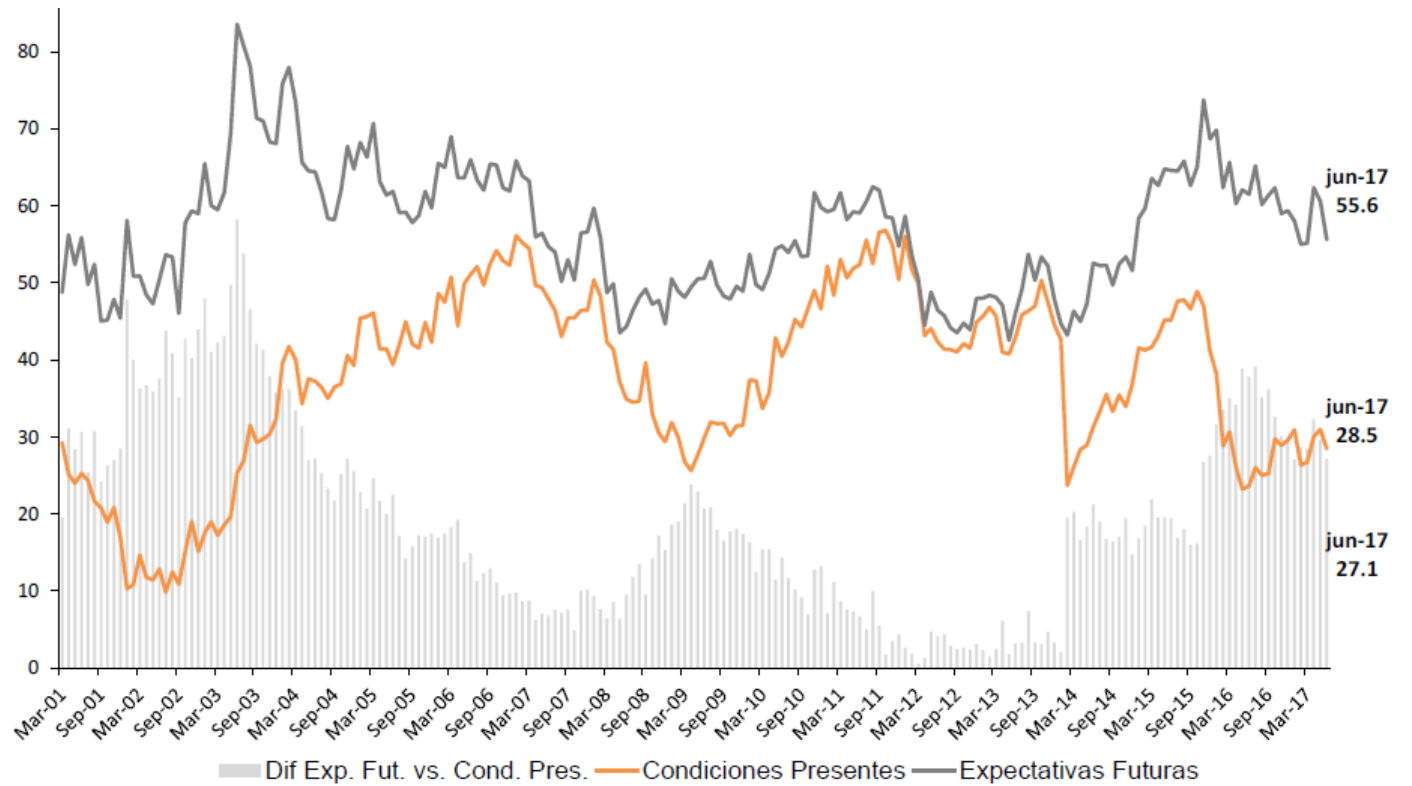
La percepción de la realidad no es necesariamente coincidente con la realidad



No importa la
realidad, sino
las
interpretaciones

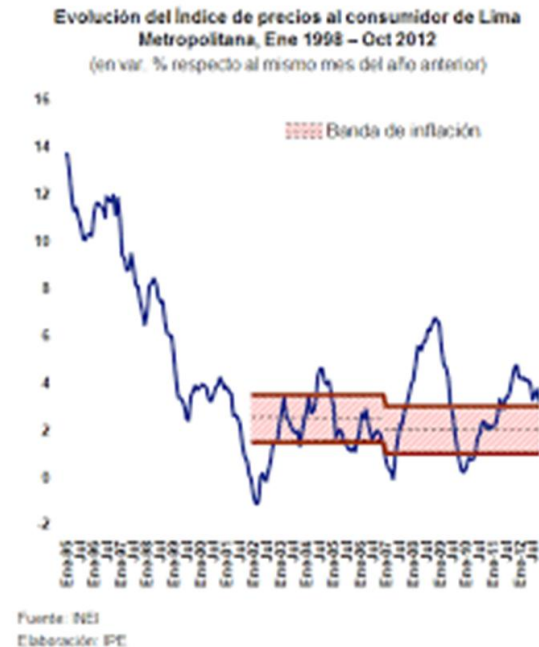


Las expectativas sobre el futuro son mejores que el presente



Cuales pueden ser los drivers de la recuperación (la clave serán las expectativas de inflación)

- Consumo
- Inversión
- Gasto Público
- Exportaciones
- Importaciones



¿Y el dólar?



Nota: Ponderado por el comercio de manufacturas (promedios móviles 12 meses).

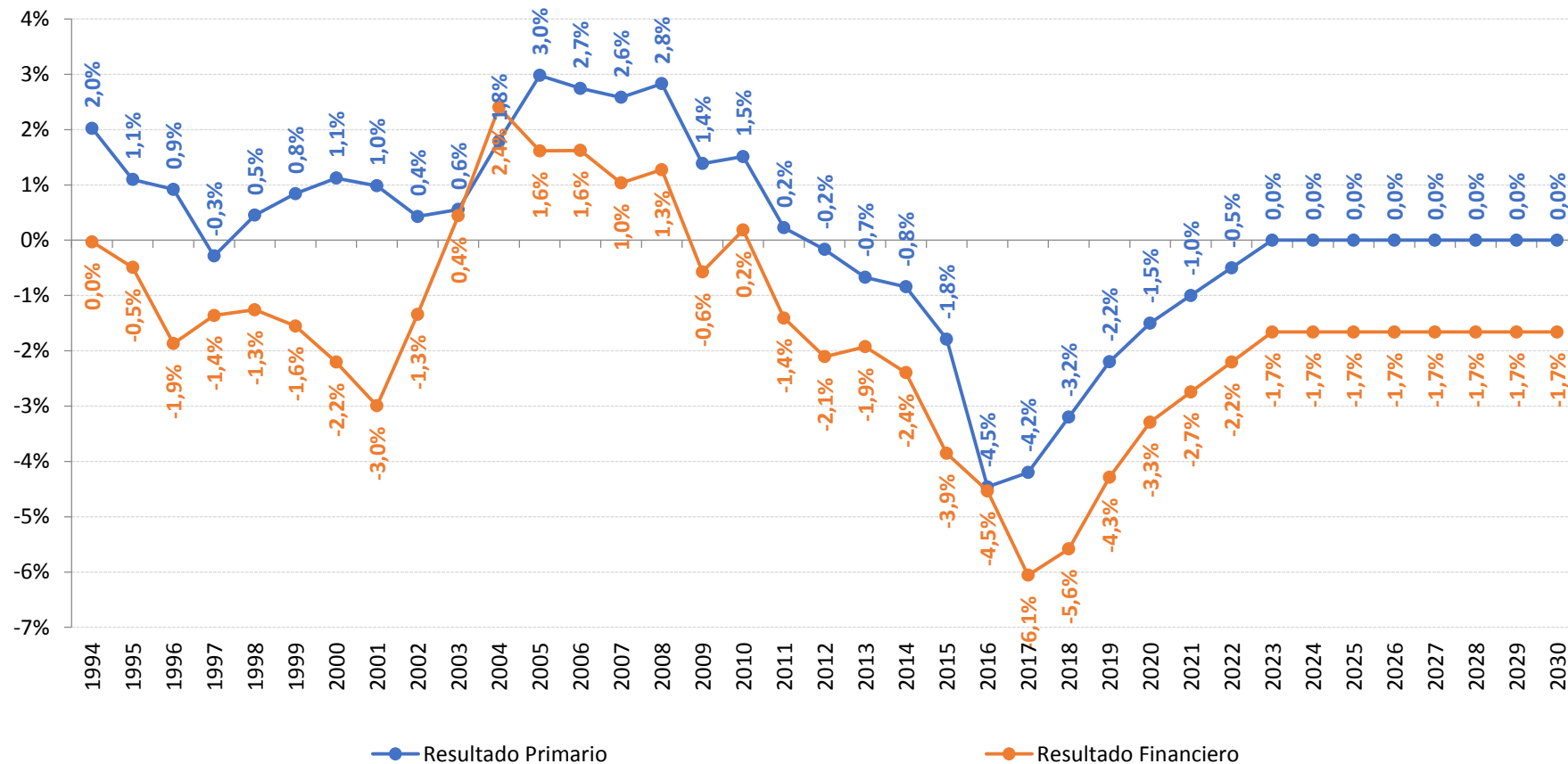
Ponderaciones actuales: Brasil: 31%; Estados Unidos: 14%; China: 16%; Zona del euro: 18%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC, Direcciones de estadística de la Provincia de San Luis y de la Ciudad Aut. de Buenos Aires, Thomson Reuters y REM-BCRA

Sostenibilidad

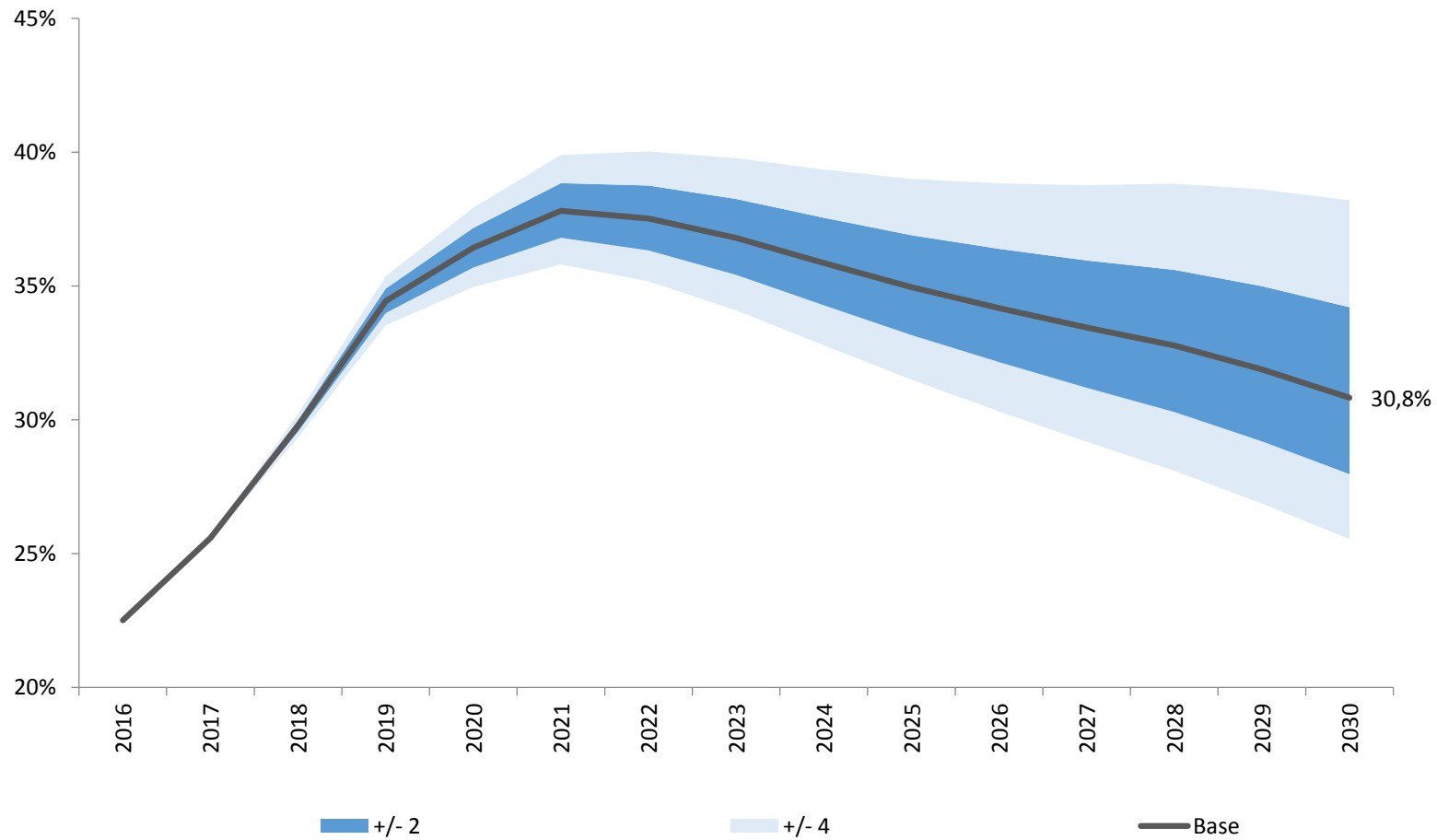
RESULTADO FISCAL PRIMARIO Y FINANCIERO

En % del PIB



DEUDA PÚBLICA CON PRIVADOS Y OOII

En % del PIB



Conclusiones

Recuperación del consumo (paritarias versus inflación)

Dólar dependerá de las expectativas de inflación (y consecuentemente de las tasas)

Brasil es ahora la gran incógnita

El efecto Trump es mas moderado en el corto plazo

La confianza del consumidor influirá en el resultado electoral

Las elecciones condicionan el 2018-19