

### 3. Argentina: El crecimiento acelera y se generaliza

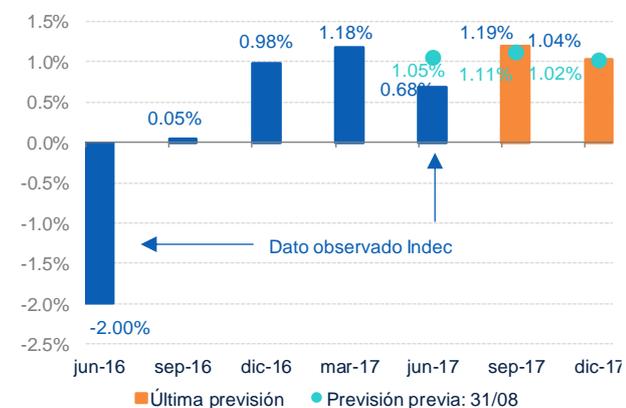
#### Momentum político positivo para el gobierno

Las últimas encuestas de cara a las elecciones legislativas del 22 de octubre sugieren que el gobierno mejoraría, ayudado por el buen momento de la economía, los resultados de las elecciones primarias de agosto, lo que –de confirmarse- consolidaría el *momentum* político positivo del gobierno, y despejaría dudas sobre la continuidad y profundización de la agenda de cambios de la actual administración. Esto no es trivial para el escenario económico de los próximos años, especialmente para la evolución de la inversión, tanto local como extranjera, y el consumo de bienes durables, que podrían tener un fuerte impulso si el horizonte de las actuales reglas de juego de una macroeconomía más estable y ambiente más pro-mercado se extiende más años. Este contexto impondría un sesgo positivo al escenario macroeconómico que presentamos en esta revista, que es relativamente conservador respecto al potencial capital político que obtendría el gobierno en las elecciones parlamentarias.

#### La economía finalizará el año creciendo al 4% a/a en el cuarto trimestre

Se confirmó que el PIB aumentó 0,7% t/t desestacionalizado en el 2T17 (Gráfico 3.1), creciendo por cuarto trimestre consecutivo, aunque la tasa del 2T17 fue menor a la esperada (BBVA Research (e): 1%). A su vez, el crecimiento se generalizó a casi todos los sectores (Gráfico 3.2), sumándose a la recuperación el sector industrial, que mostró crecimiento interanual en todas sus ramas salvo la petrolera afectado por la caída de precios internacionales. A su vez, a partir de agosto, mejoró tanto la confianza de los consumidores como la confianza en el gobierno (Gráfico 3.3), a la vez que se aceleró notoriamente la expansión del crédito, con gran impulso -aunque de niveles muy bajos- del crédito hipotecario, lo que sugiere, al igual que nuestros modelos de *nowcasting*, que el crecimiento continuará a un ritmo ligeramente mayor al esperado en el segundo semestre.

**Gráfico 3.1** Previsiones PIB modelo MICA (var. % t/t)



Fuente: BBVA Research sobre datos INDEC

**Gráfico 3.2** EMAE: crecimiento por sectores a julio 2017 (%)

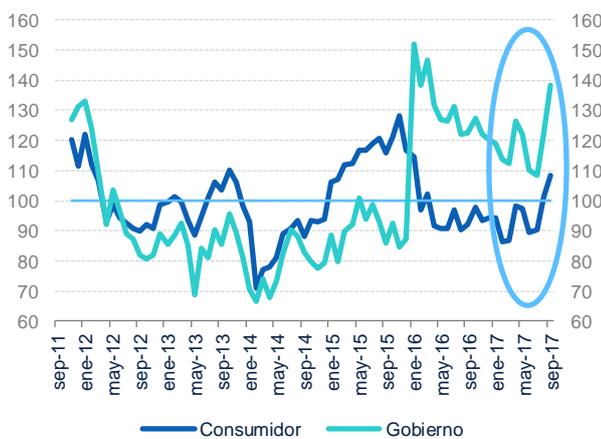


Fuente: BBVA Research sobre datos INDEC

Esto podría introducir un sesgo al alza a nuestra previsión de 3% de crecimiento para 2018, pero el presupuesto prevé que 50% de la inversión en infraestructura se financie por PPP lo que hace más incierto el dinamismo de la inversión a la vez que la política monetaria podría mantener el sesgo contractivo por un período más prolongado. Sin embargo, si las elecciones de octubre dan mayor contundencia a la percepción general de que no volverán en 2019 esquemas de política económica de tipo populista y se profundiza el crecimiento de la inversión privada la economía podría crecer con mayor dinamismo. Por lo tanto, dado que consideramos que el balance de riesgos está aún equilibrado, preferimos mantener por el momento nuestras estimaciones previas, en general sin cambios tanto para 2017 como para los años siguientes.

En 2018 la inversión crecerá a un ritmo superior al resto de los componentes de la demanda agregada (Gráfico 3.4). Sin embargo, comparado con lo que estimábamos el trimestre pasado, el consumo privado tendrá mayor impulso por la mejora de la confianza y el crecimiento del crédito, a la vez que, dado el aumento de importaciones, la contribución negativa del sector externo será mayor que la estimada anteriormente.

**Gráfico 3.3** Confianza en el gobierno y del consumidor (Base: promedio 100)



Fuente: UTDT y BBVA Research

**Gráfico 3.4** PIB: contribución al crecimiento (%)



Fuente: BBVA Research sobre datos INDEC

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Argentina

**Economista Jefe de Argentina**

Gloria Sorensen  
gsorensen@bbva.com

Marcos Dal Bianco  
marcos.dalbiano@bbva.com

Juan Manuel Manias  
juan.manias@bbva.com

María Celeste González  
celeste.gonzalez@bbva.com

Andrea Savignone  
asavignone@bbva.com

Adriana Haring  
aharing@bbva.com

Jorge Lamela  
jorge.lamela@bbva.com

**BBVA Research****Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

**Análisis Macroeconómico**

Rafael Doménech  
r.domenech@bbva.com

**Escenarios Económicos Globales**

Miguel Jiménez  
mjimenezg@bbva.com

**Mercados Financieros Globales**

Sonsoles Castillo  
s.castillo@bbva.com

**Modelización y Análisis de Largo**

Plazo Global  
Julián Cubero  
juan.cubero@bbva.com

**Innovación y Procesos**

Oscar de las Peñas  
oscar.delaspenas@bbva.com

**Sistemas Financieros y Regulación**

Santiago Fernández de Lis  
sfernandezdelis@bbva.com

**Coordinación entre Países**

Olga Cerqueira  
olga.gouveia@bbva.com

**Regulación Digital**

Álvaro Martín  
alvaro.martin@bbva.com

**Regulación**

María Abascal  
maria.abascal@bbva.com

**Sistemas Financieros**

Ana Rubio  
arubiog@bbva.com

**Inclusión Financiera**

David Tuesta  
david.tuesta@bbva.com

**España y Portugal**

Miguel Cardoso  
miguel.cardoso@bbva.com

**Estados Unidos**

Nathaniel Karp  
Nathaniel.Karp@bbva.com

**México**

Carlos Serrano  
carlos.serrano@bbva.com

**Oriente Medio, Asia y**

Geopolítica  
Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

**Turquía**

Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

**Asia**

Le Xia  
le.xia@bbva.com

**América del Sur**

Juan Manuel Ruiz  
juan.ruiz@bbva.com

**Argentina**

Gloria Sorensen  
gsorensen@bbva.com

**Chile**

Jorge Selaive  
jselaive@bbva.com

**Colombia**

Juana Téllez  
juana.tellez@bbva.com

**Perú**

Hugo Perea  
hperea@bbva.com

**Venezuela**

Julio Pineda  
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research – BBVA Banco Francés: Reconquista 199, 1ª planta. C1003ABC - Buenos Aires (Argentina).  
Tel.: (+54) 11 4346 4000 / Fax: (+54) 11 4346 4416 - bbvaresearch@bbva.com [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)