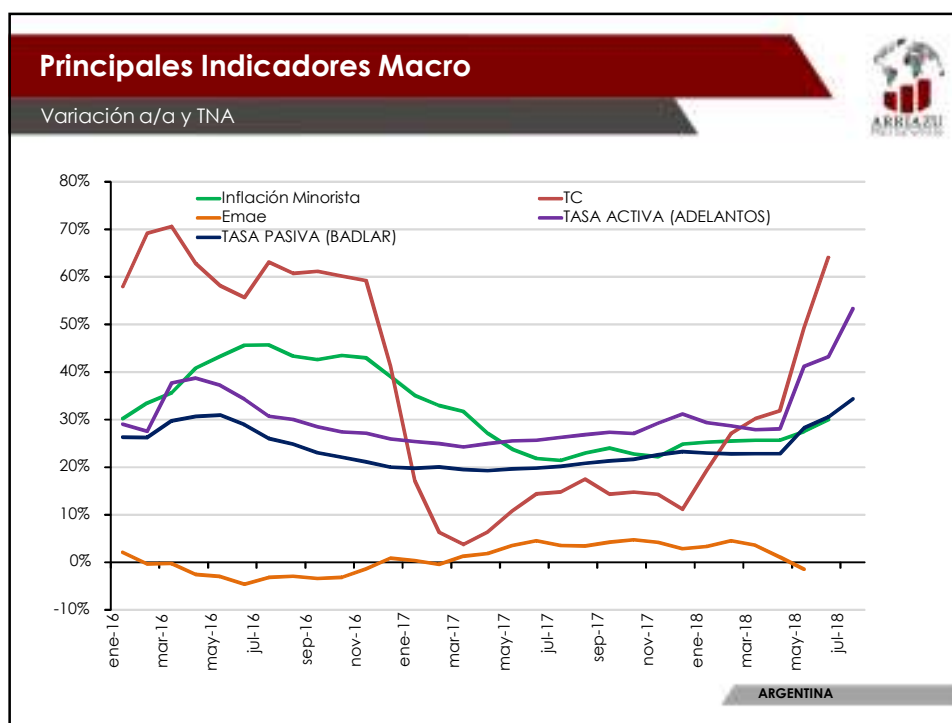


Valor de la Cosecha

	2016	2017	2018		2019
			USDA	BdC.	
Precios (US\$/Ton)					
TOTAL	293	278	280	285	293
Soja	361	369	385	385	390
Maíz	171	164	168	168	171
Trigo	182	180	184	184	188
Otros	361	382	389	389	407
Volumen (En mill/Ton)					
TOTAL	111.3	128.0	103.4	101.4	132.1
Soja	56.8	55.0	39.0	38.0	58.0
Maíz	29.0	41.0	33.0	32.0	41.9
Trigo	11.3	18.4	18.5	18.5	19.2
Otros	14.2	13.6	12.9	12.9	13.0
Valor Cosecha (En mill/US\$)					
TOTAL	32,664	35,550	28,988	28,435	38,670
Soja	20,532	20,306	15,015	14,630	22,627
Maíz	4,955	6,717	5,541	5,373	7,169
Trigo	2,059	3,318	3,404	3,404	3,607
Otros	5,118	5,210	5,028	5,028	5,266
Var. Valor de la Cosecha	-3,085	2,886	-6,562	-7,115	9,682

INTERNACIONAL



Balanza Comercial

Millones de dólares

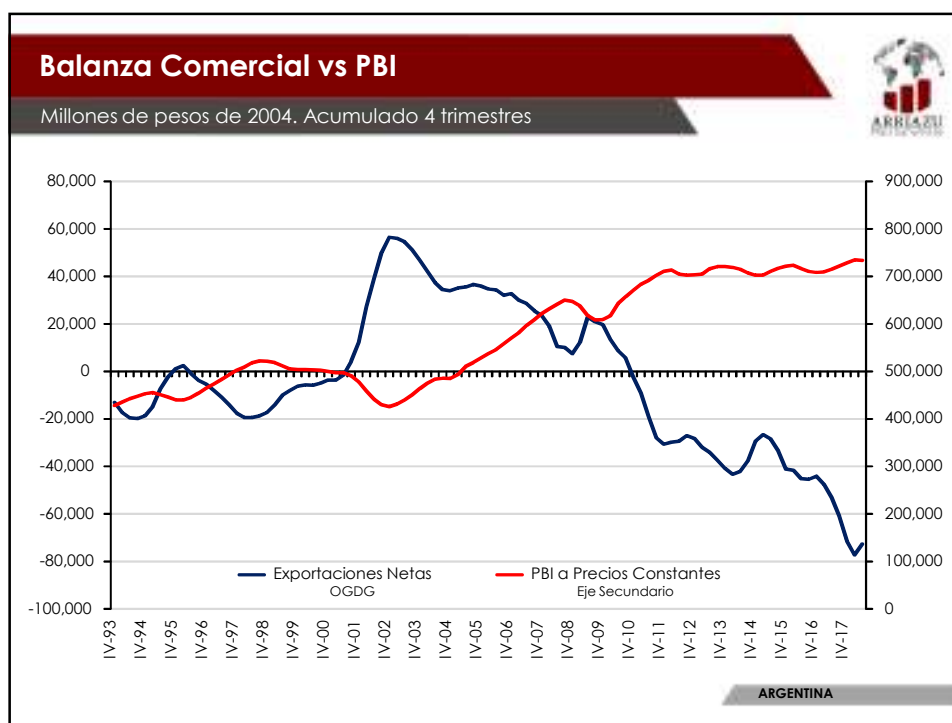
Concepto	2017	2018	Enero - Junio			
			Variación			
			Abs	% Valor	% Precio	% Cant.
TOTAL EXPORTACIONES	28,256	29,797	1,541	5.5%	8.3%	-2.6%
Productos Primarios	7,545	7,116	-429	-6%	5.6%	-10.7%
M.O.A.	11,149	11,226	77	1%	11.4%	-9.6%
M.O.I.	8,506	9,573	1,067	13%	5.1%	7.1%
Combustibles y Energía	1,057	1,882	825	78%	21.8%	46.2%
TOTAL IMPORTACIONES	30,872	34,898	4,026	13%	2.4%	10.4%
Bienes de Capital	6,656	6,836	180	3%	-4.9%	8.0%
Bienes Intermedios	8,356	10,137	1,781	21%	6.2%	14.2%
Combustibles y Lubricantes	2,764	3,218	454	16%	22.6%	-5.0%
Piezas y Acc. Para Bs de Capital	6,000	6,787	787	13%	0.0%	13.1%
Bienes de Consumo	6,952	7,770	818	12%	-	-
Bienes de Consumo	3,983	4,444	461	12%	0.5%	11.0%
Automóviles	2,969	3,326	357	12%	2.9%	8.9%
Resto	144	150	6	4%	-	-
SALDO	-2,616	-5,101	-2,485	-95%		

ARGENTINA



 A presentation slide with a dark red background featuring a faint globe. In the top right corner, there is a logo for 'ARRIAZU' which includes a globe icon and the text 'ARRIAZU' and 'INTERNACIONAL'. A white banner with a right-pointing arrow shape contains the title 'Ajuste y Financiamient' in dark red text. Below the banner, there is a list of bullet points. At the bottom right, there is a grey box with the word 'INTERNACIONAL' in white.

- La falta de financiamiento provoca un baja automática de la demanda agregada, lo que ajusta el déficit en cuenta corriente pero disminuye la actividad
- Para evitar los efectos negativos de este proceso se necesita conseguir otras fuentes de financiamiento en el corto plazo e iniciar un proceso de ajuste que expanda la oferta y disminuya el gasto innecesario en el mediano plazo
- **Financiamiento**
 - Stocks de Soja y de Maiz
 - Financiamiento implícito en la Cuenta Corriente
 - FMI
- **Ajuste:**
 - Ajuste Fiscal
 - Recuperación de la cosecha despues de la sequía
 - Mejoras en competitividad
 - Vaca Muerta

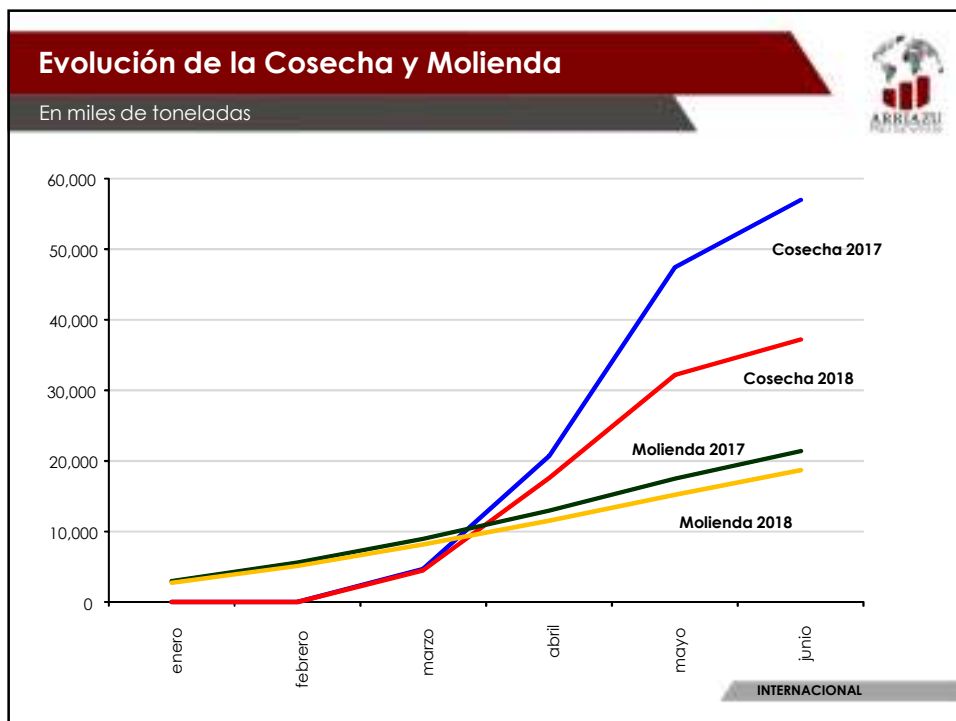
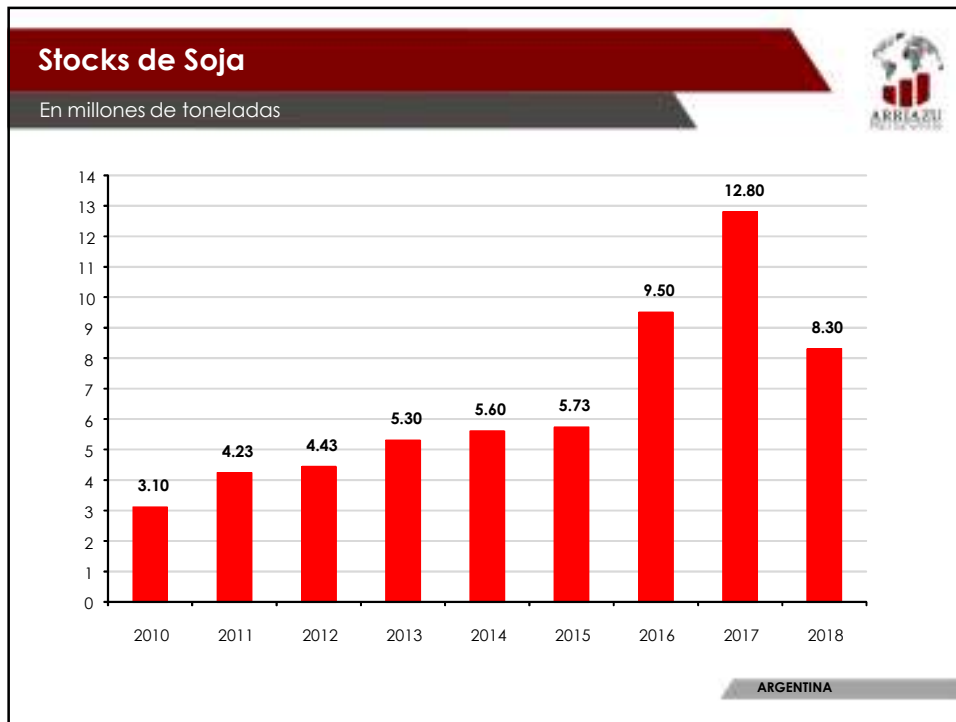


Balanza Comercial

Millones de dólares

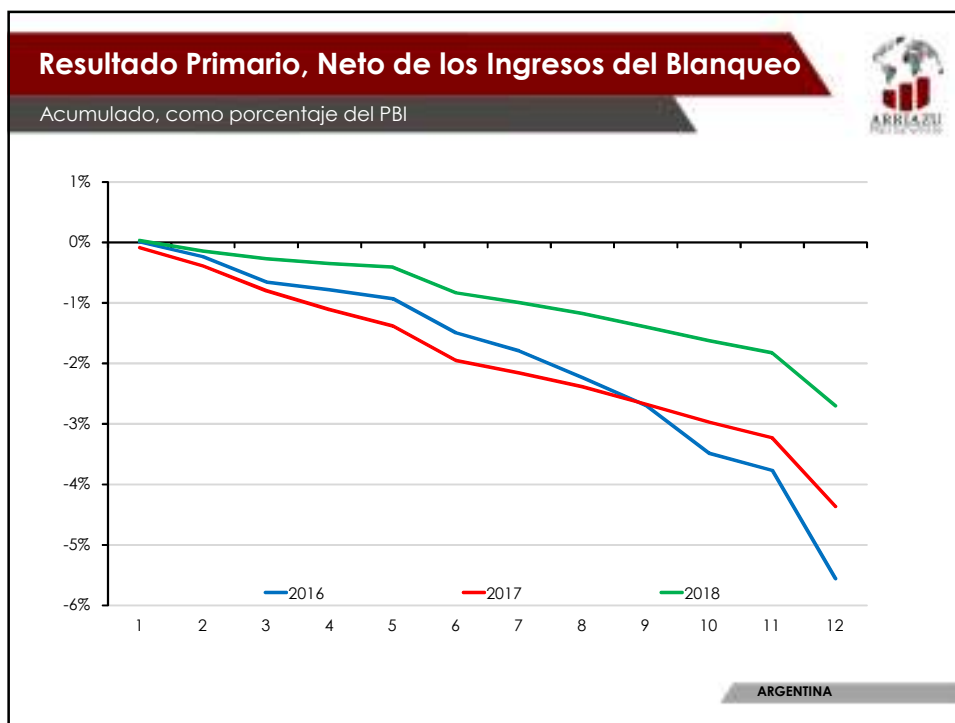
Concepto			Junio			
	2017	2018	Variación			
			Abs	% Valor	% Precio	% Cant.
TOTAL EXPORTACIONES	5,150	5,076	-74	-1.4%	9.8%	-10.2%
Productos Primarios	1,546	1,148	-398	-26%	7.7%	-31.1%
M.O.A.	1,877	1,934	57	3%	15.4%	-10.7%
M.O.I.	1,623	1,791	168	10%	3.6%	6.5%
Combustibles y Energía	104	204	100	96%	19.9%	63.6%
TOTAL IMPORTACIONES	5,900	5,458	-442	-7.5%	4.7%	-11.6%
Bienes de Capital	1,140	947	-193	-17%	-6.2%	-11.4%
Bienes Intermedios	1,555	1,619	64	4%	8.3%	-3.9%
Combustibles y Lubricantes	787	738	-49	-6%	27.6%	-26.5%
Piezas y Acc. Para Bs de Capital	1,160	1,041	-119	-10%	2.7%	-12.6%
Bienes de Consumo	1,232	1,090	-142	-12%	-	-
Bienes de Consumo	693	632	-61	-9%	1.3%	-10.0%
Automóviles	539	458	-81	-15%	6.5%	-20.2%
Resto	26	23	-3	-12%	-	-
SALDO	-750	-382	368	49%		

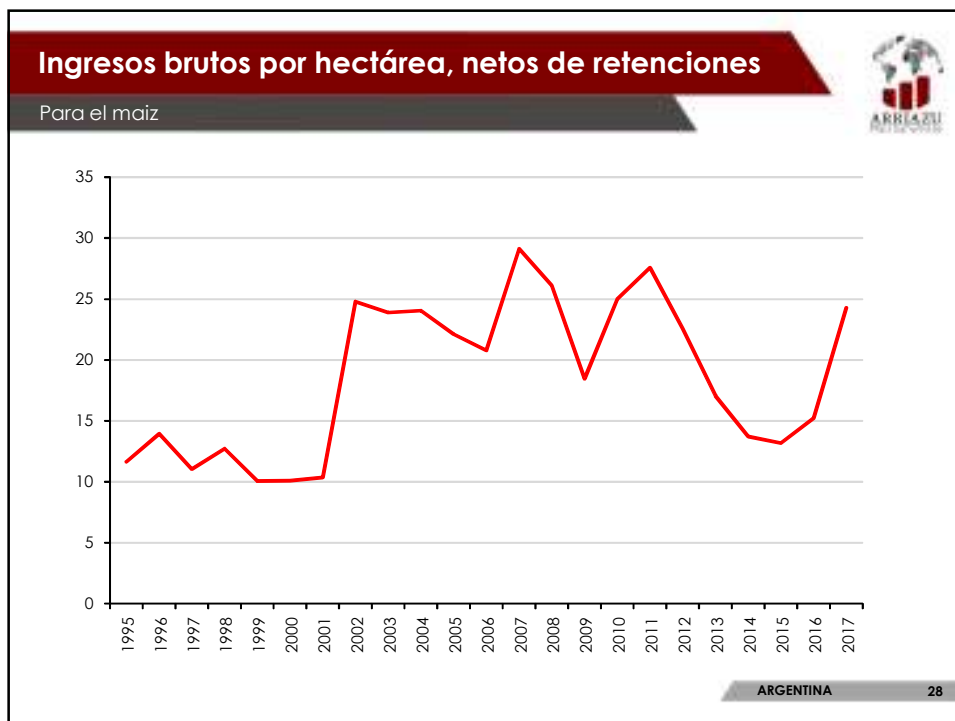
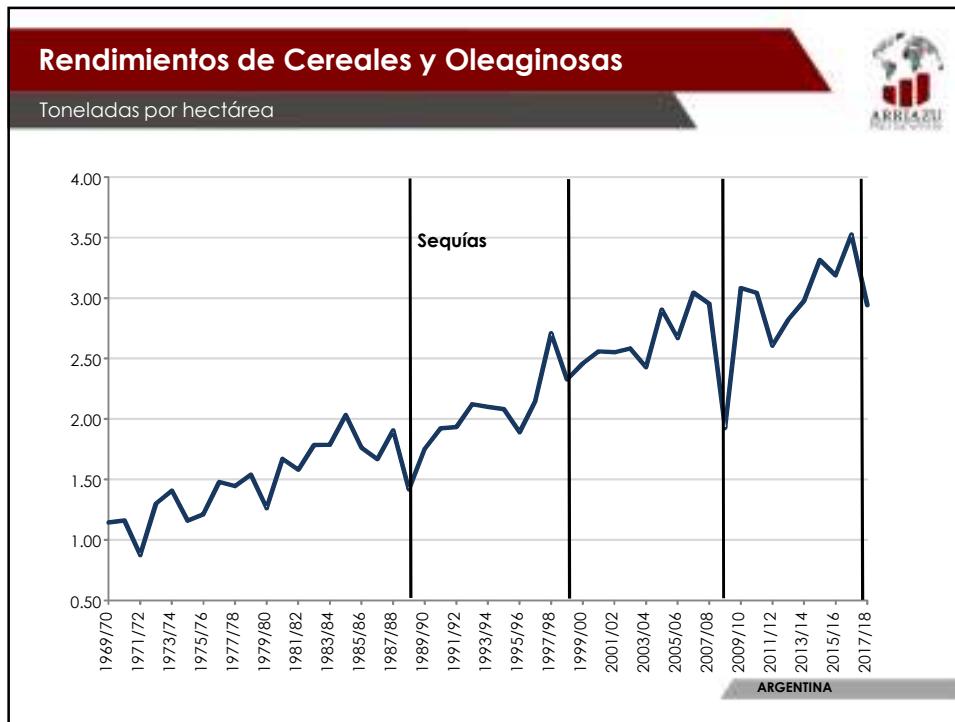
ARGENTINA

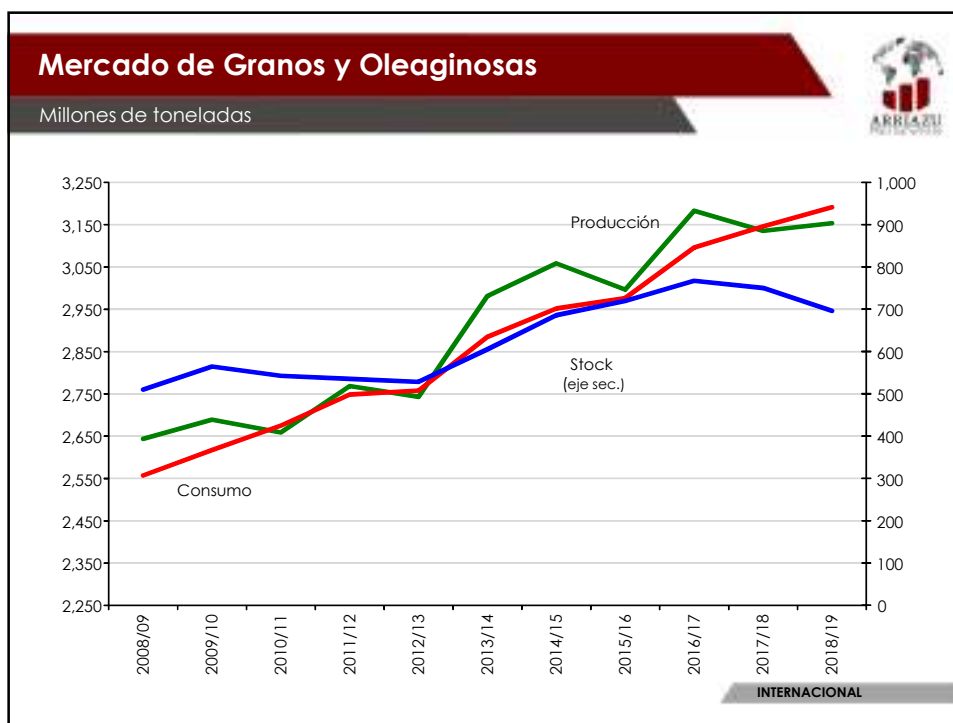
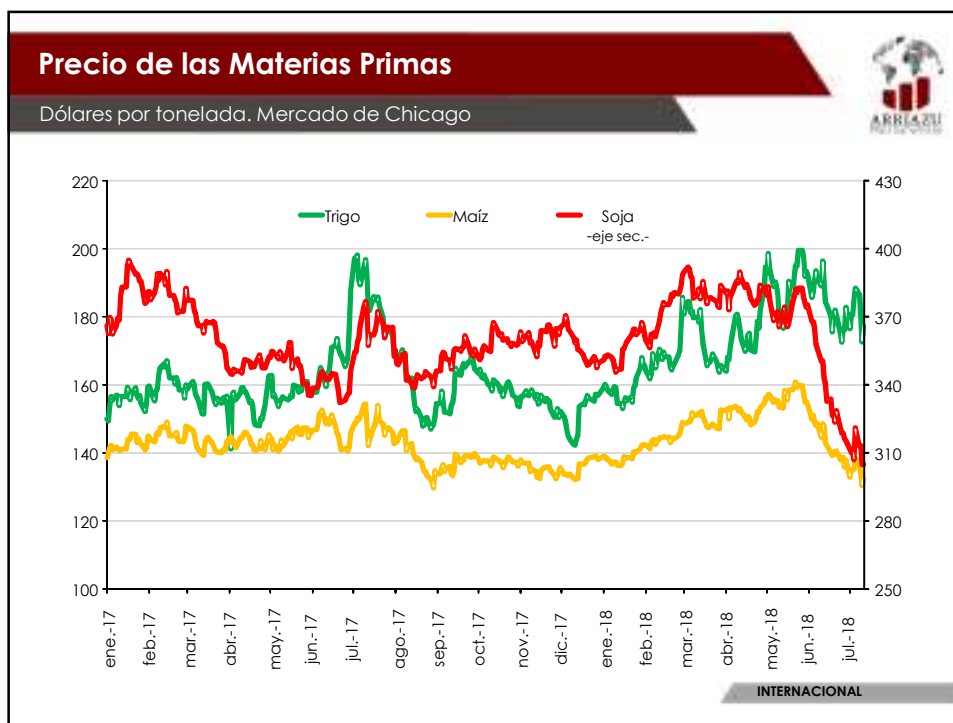


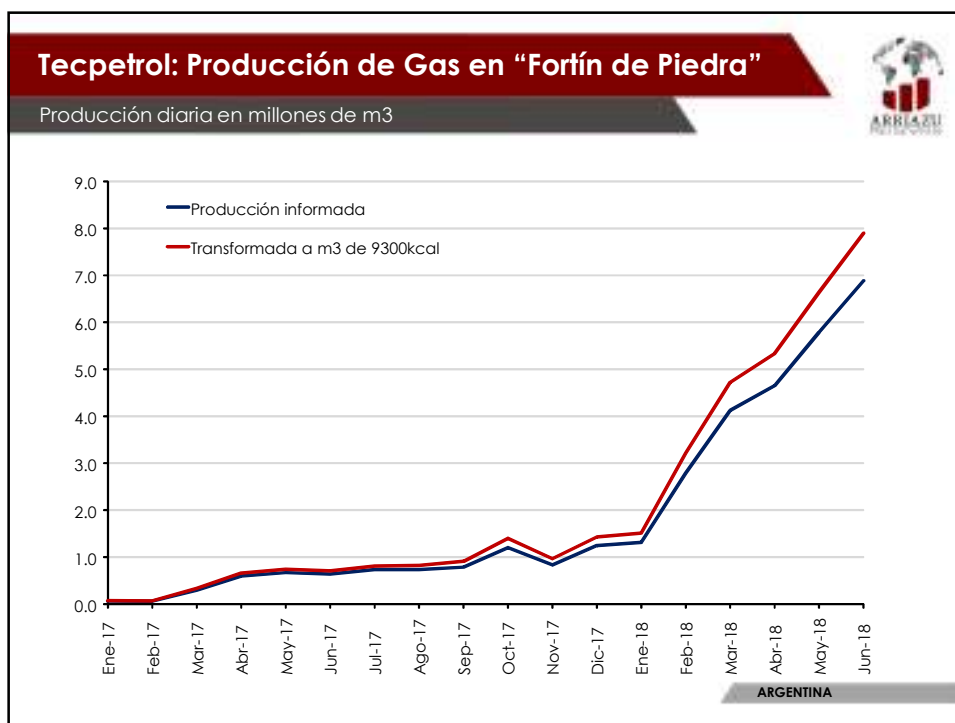
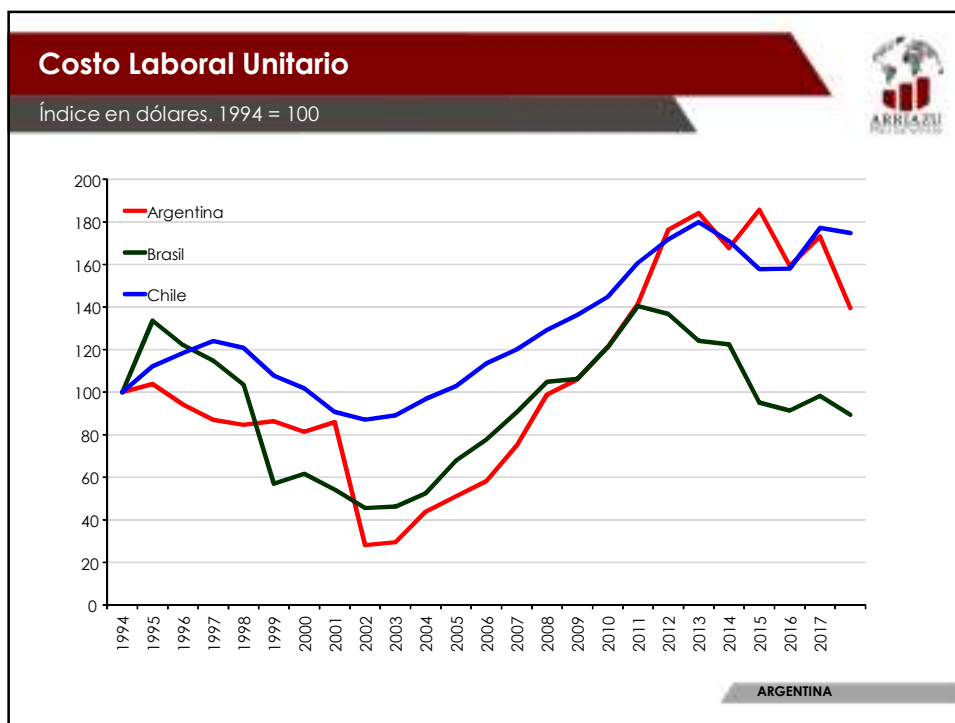
Balance Cambiario									
Millones de dólares									
Concepto	junio			Acum. 6 meses			Datos anuales		
	2017	2018	Dif	2017	2018	Dif	2016	2017	Dif
Cuenta Corriente Cambiaria	-1,522	-387	1,135	-6,195	-8,641	-2,446	-15,574	-17,052	-1,478
Bienes	373	1,280	907	3,915	2,790	-1,125	8,093	4,028	-4,065
Exportaciones	5,693	4,925	-768	29,876	26,786	-3,090	58,081	58,600	519
Importaciones	5,320	3,645	-1,675	25,961	23,996	-1,965	49,988	54,572	4,584
Servicios	-740	-815	-75	-5,095	-6,424	-1,329	-9,004	-10,847	-1,842
Ingreso primario	-1,190	-933	257	-5,226	-5,160	65	-15,095	-10,605	4,490
Intereses	-971	-801	171	-4,241	-4,343	-101	-11,989	-8,440	3,550
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-219	-132	86	-984	-818	167	-3,106	-2,166	940
Ingreso secundario	34	81	47	210	153	-57	433	372	-61
Cuenta capital y financiera cambiaria	3,324	12,134	8,810	14,329	12,273	-2,056	29,885	28,005	-1,880
Sector Financiero	-270	781	1,052	3,174	732	-2,442	-1,932	4,256	6,188
Sector Público + BCRA	5,222	14,475	9,253	16,370	28,542	12,172	34,484	31,363	-3,121
SPrNF + Otros	-1,628	-3,123	-1,495	-5,215	-17,001	-11,786	-2,666	-7,614	-4,948
Inversión Portafolio No Residentes	1,975	-848	-2,824	4,187	-1,404	-5,591	1,539	9,933	8,395
Formación de activos externos	-1,020	-3,074	-2,054	-7,681	-16,676	-8,994	-9,951	-22,148	-12,196
Resto (incluye Operaciones de canje)	-2,583	800	3,383	-1,720	1,079	2,799	5,746	4,600	-1,146
Conceptos no informados por el cliente	0	510	510	0	3,262	3,262	0	3,603	3,603
Var Reservas Internacionales	1,801	12,257	10,456	8,134	6,894	-1,240	14,311	14,556	245
ARGENTINA									

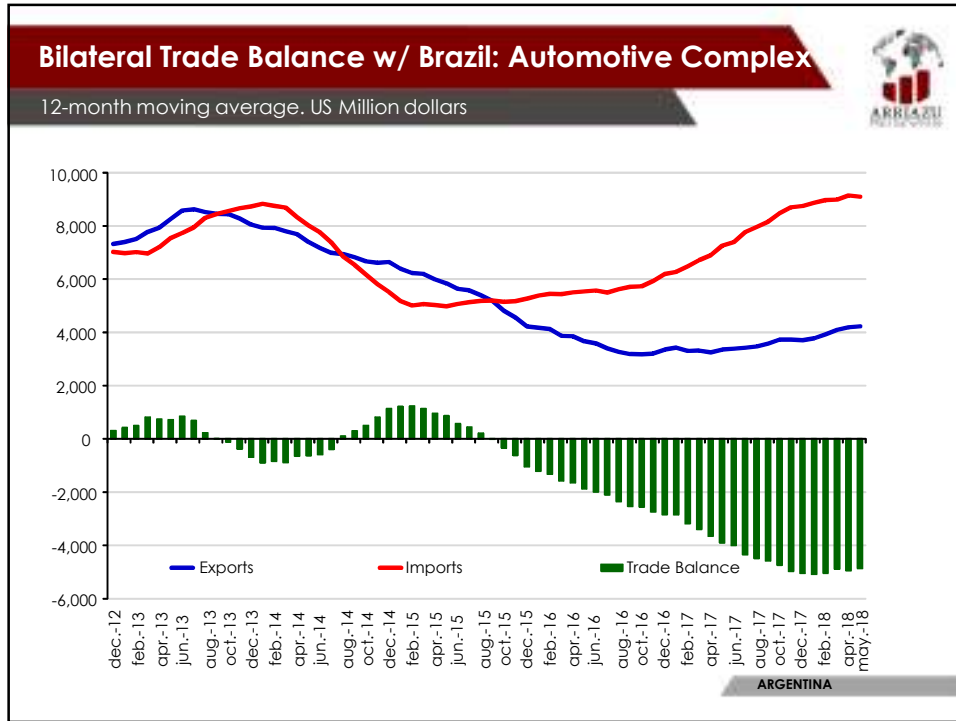
El Financiamiento del FMI									
Millones de dólares									
ARGENTINA									
<ul style="list-style-type: none"> • Monto: 50 mil millones de dólares. El mayor porcentaje en relación a la cuota en la historia del FMI. • Acuerdo a 3/4 años. Implicancia política • Los fondos ingresarán a las arcas de la Tesorería. Implicancias para el mercado cambiario • Supuestos: contexto macro similar al REM. • Metas fiscales primarias: 2018: 2,7%, 2019: 1,5%. Casi idénticas a las planteadas por el Ministerio. Busca evitar incumplimiento por baja de recaudación relacionada con actividad. • Se mantiene el gasto social como porcentaje del PBI. Se permite incrementarlo si la situación social se deteriora • Ajustes de gastos: subsidios, obra pública, salarios, transferencias a provincias. 									
ARGENTINA									



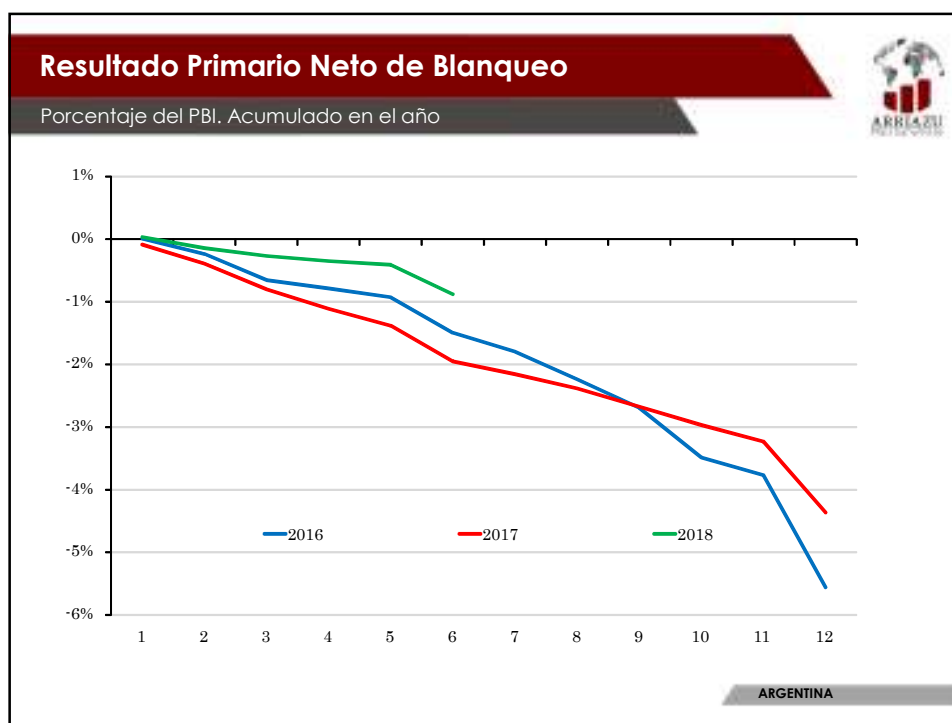








El Ajuste de los “Déficits Gemelos”

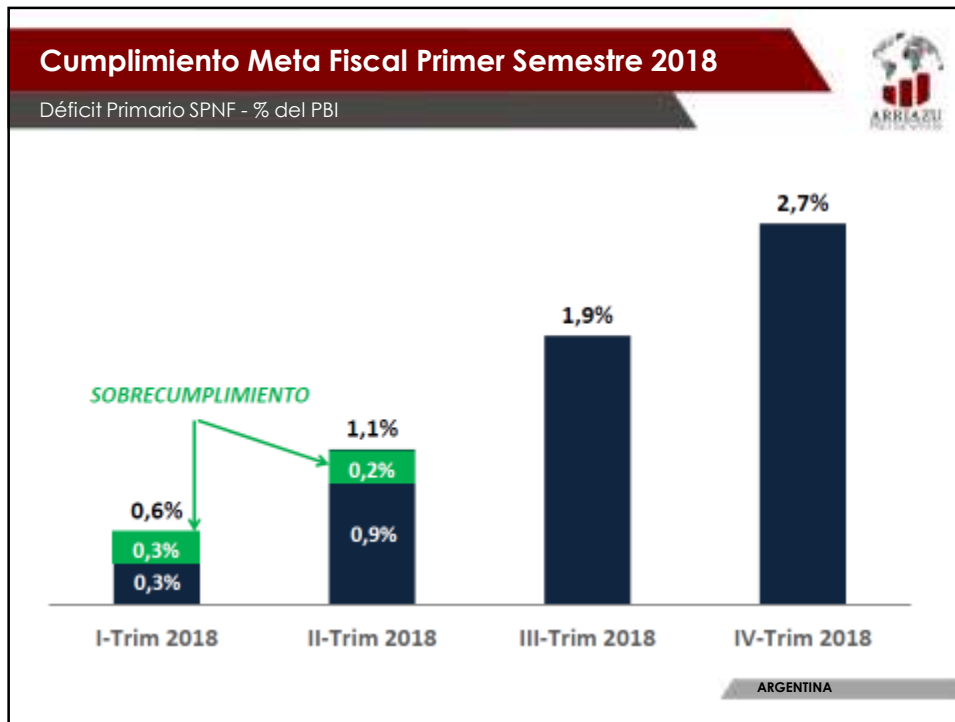


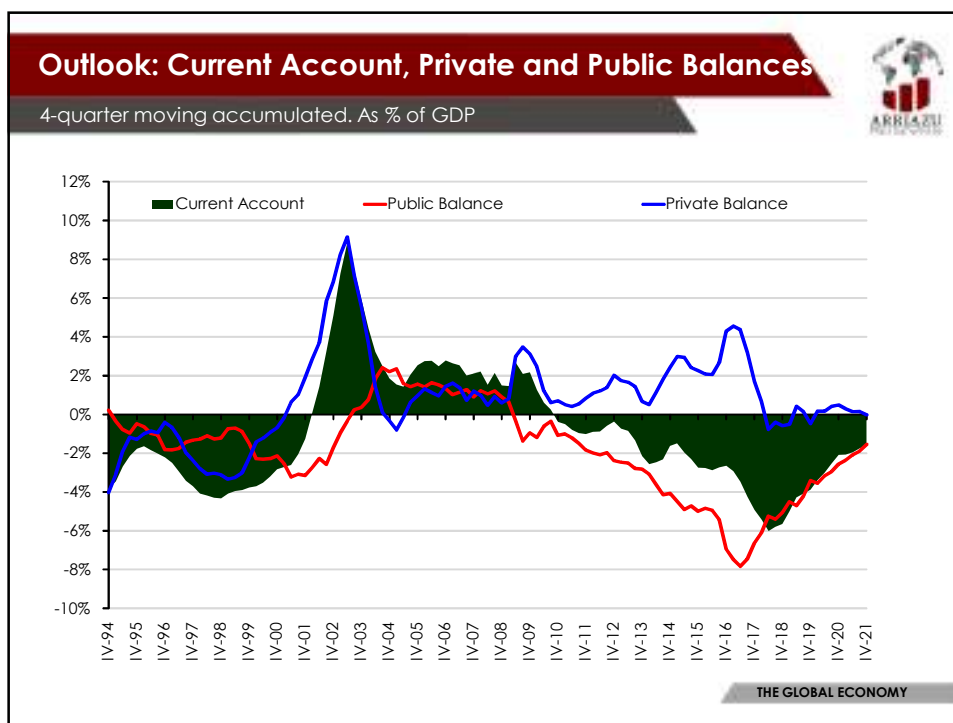
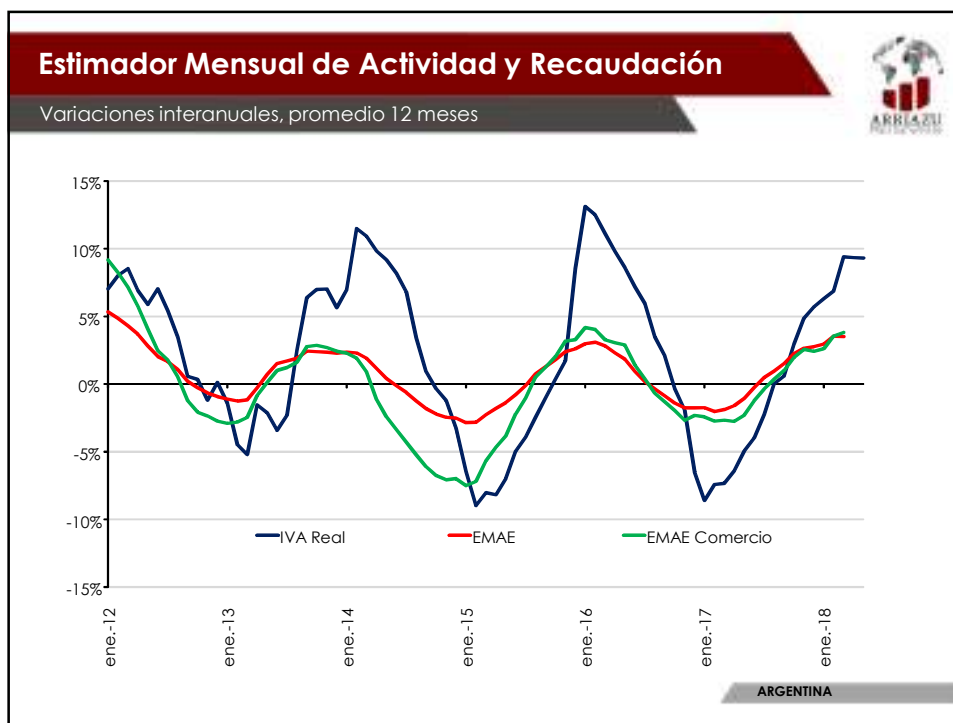
Resultado Fiscal por Periodos

Millones de pesos

	Enero-Junio			Julio - Diciembre			Enero-Junio		
	2016	2017	%	2016	2017	%	2017	2018	%
INGRESOS TOTALES	716,351	945,828	32%	912,958	1,052,254	15%	945,828	1,195,001	26%
Ingresos Blanqueo	0	43,740	-	103,531	0	-100%	43,740	0	-100%
INGRESOS TOTALES NETOS	716,351	902,088	26%	809,427	1,052,254	30%	902,088	1,195,001	32%
GASTOS PRIMARIOS	829,141	1,090,114	31%	1,143,694	1,312,111	15%	1,090,114	1,300,825	19%
Gastos corrientes primarios	748,896	985,327	32%	1,041,893	1,208,964	16%	985,327	1,216,894	24%
Prestaciones sociales	433,770	603,123	39%	520,816	701,401	35%	603,123	779,199	29%
Subsidios económicos	97,091	92,128	-5%	194,082	133,577	-31%	92,128	99,649	8%
Energía	59,104	44,522	-25%	150,100	81,130	-46%	44,522	28,311	-36%
Transporte	36,998	42,625	15%	43,249	47,871	11%	42,625	37,175	-13%
Otras funciones	988	4,981	404%	733	4,576	525%	4,981	603	-88%
Transferencias a provincias	15,939	31,296	96%	57,650	51,365	-11%	31,296	29,574	-6%
Gastos de capital	80,245	104,787	31%	101,800	103,147	1%	104,787	83,930	-20%
RESULTADO PRIMARIO	-112,789	-144,286	-28%	-230,736	-259,857	-13%	-144,286	-105,824	27%
RESULTADO PRIMARIO (Sin Blanqueo)	-112,789	-188,026	-67%	-334,267	-259,857	22%	-188,026	-105,824	44%
INTERESES	65,432	111,261	70%	65,828	113,646	73%	111,261	145,362	31%
RESULTADO FINANCIERO	-178,222	-255,547	-43%	-296,564	-373,503	-26%	-255,547	-162,321	36%
RESULTADO FINANCIERO (Sin Blanqueo)	-178,222	-299,287	-68%	-400,095	-373,503	7%	-299,287	-162,321	46%

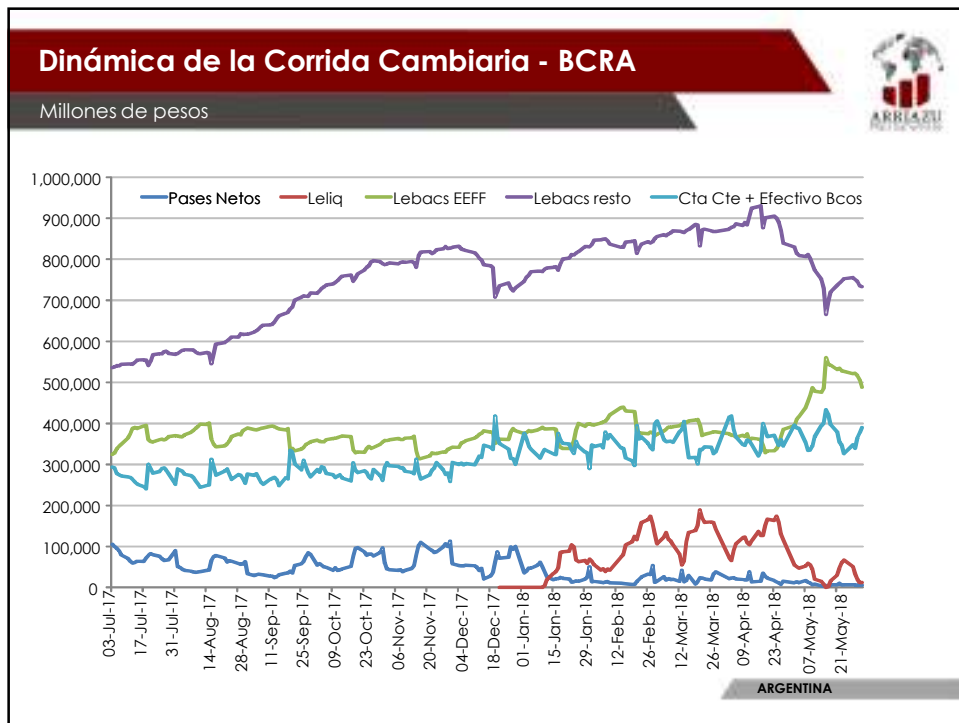
ARGENTINA

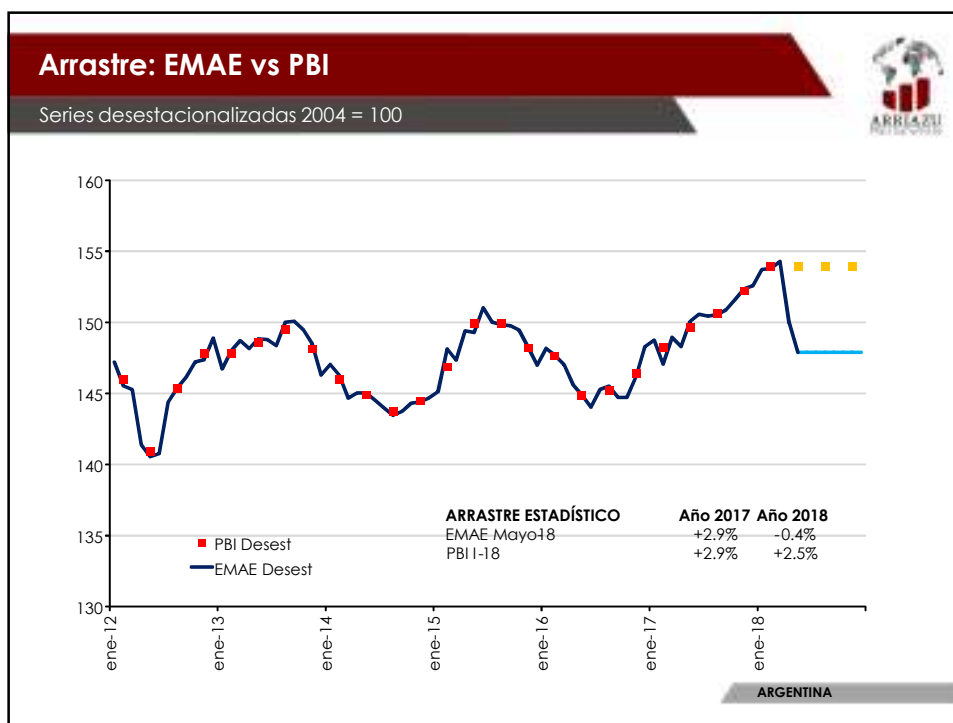
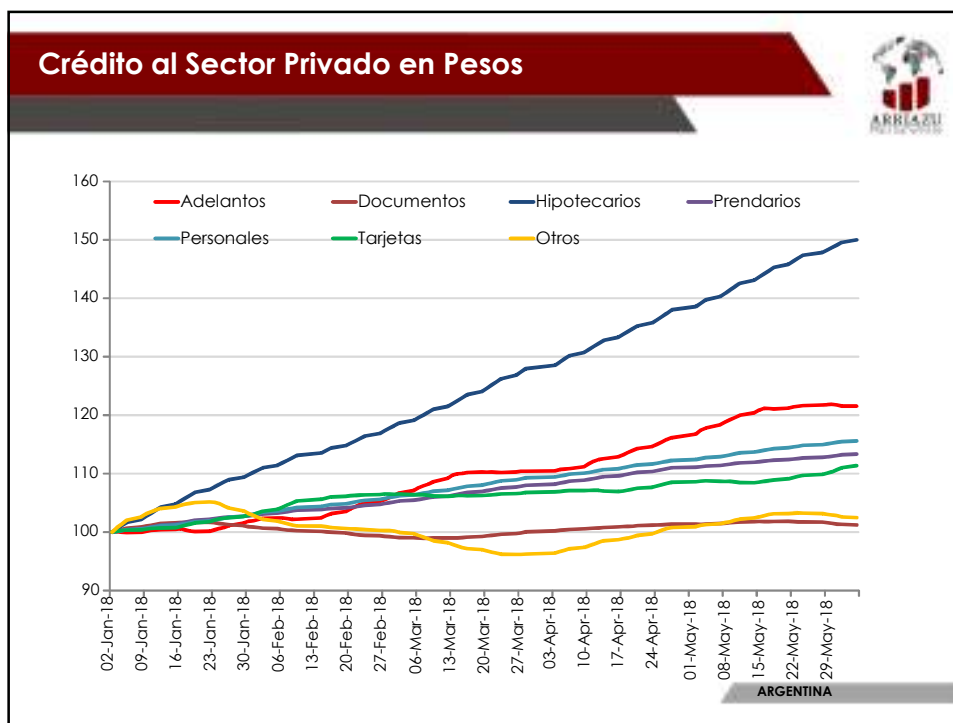






Impacto del Tipo de Cambio sobre los Flujos de Capitales, la Actividad Económica y la Inflación

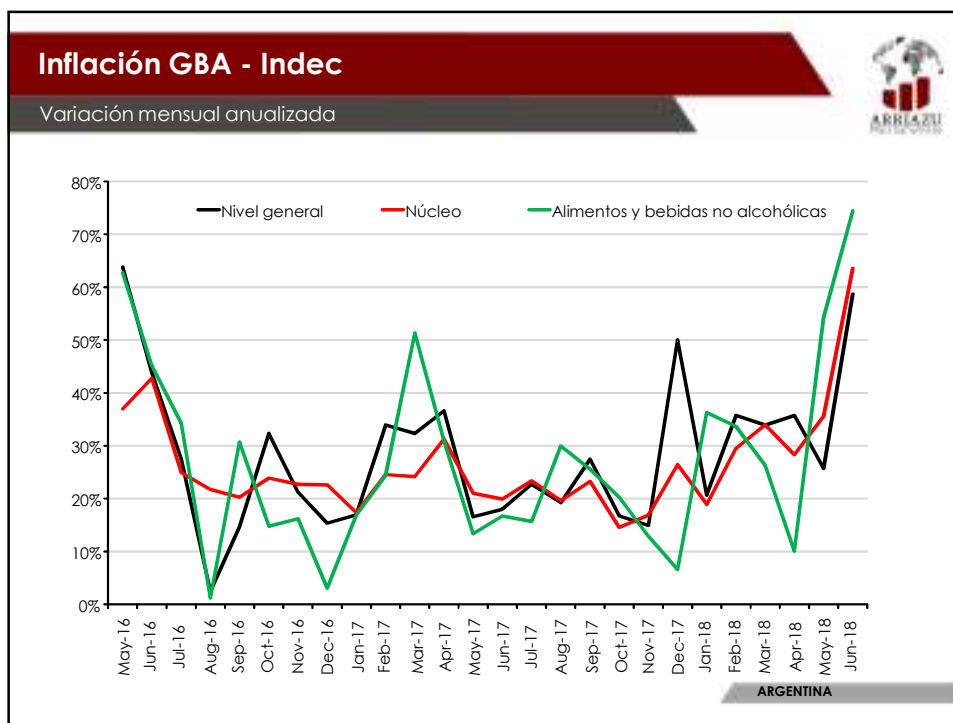




EMAE por Rama de Actividad							
Tasa de Variación							
Sector	Var. Anual		Var. Interanual				Acum año
	2015	2016	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	may-18
EMAE	2,7%	-1,8%	5,0%	2,1%	-0,6%	-5,8%	0,6%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	7,8%	-4,7%	3,2%	-3,7%	-30,3%	-35,2%	-22,3%
Pesca	2,5%	-0,1%	-6,4%	-0,7%	8,5%	-29,2%	-2,4%
Explotación de minas y canteras	1,6%	-5,5%	1,4%	1,3%	6,2%	2,6%	2,4%
Industria manufacturera	0,8%	-5,2%	6,7%	0,6%	3,6%	-1,4%	2,4%
Electricidad, gas y agua	4,4%	1,3%	1,2%	-0,7%	2,8%	-1,4%	0,1%
Construcción	3,0%	-11,2%	11,4%	5,0%	10,3%	4,4%	8,7%
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	3,5%	-2,4%	8,3%	6,1%	6,0%	0,6%	4,9%
Hoteles y restaurantes	1,4%	1,8%	3,1%	4,7%	1,4%	0,9%	2,7%
Transporte y comunicaciones	3,0%	3,4%	1,2%	0,4%	-0,8%	-4,9%	-0,5%
Intermediación financiera	1,3%	-3,2%	7,9%	3,6%	8,4%	10,8%	7,1%
Act inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1,8%	-0,1%	3,7%	3,0%	5,1%	4,0%	4,1%
Adm pública y defensa; planes de SS obligatorios	3,8%	2,6%	0,3%	-0,2%	0,6%	0,5%	0,3%
Enseñanza	3,5%	2,3%	1,5%	1,7%	2,3%	2,1%	1,8%
Servicios sociales y de salud	2,9%	2,5%	1,3%	1,5%	2,0%	1,8%	1,7%
Otras act comunitarias, sociales y personales	0,4%	-0,5%	-0,1%	-1,3%	-0,4%	-0,6%	-0,5%

ARGENTINA





IPC-GBA: Inflación por Subíndices

Variación interanual y acumulada en el año

Concepto	Interanual			Acum. año
	abr.-17	dic.-17	jun.-18	jun.-18
Leche, productos lácteos y huevos	40.8%	27.7%	22.9%	16.3%
Aceites, grasas y manteca	70.4%	18.5%	29.6%	19.0%
Verduras, tubérculos y legumbres	29.1%	28.8%	26.8%	19.0%
Azúcar, dulces, chocolate, golosinas, etc.	27.9%	20.7%	24.9%	13.5%
Bebidas alcohólicas	63.2%	26.7%	22.4%	7.2%
Bebidas no alcohólicas	37.1%	24.8%	27.0%	11.4%
Tabaco	79.5%	22.1%	18.0%	9.3%
Alquiler de la vivienda	28.2%	32.6%	34.9%	10.7%
Electricidad, gas y otros combustibles	38.0%	129.1%	75.0%	14.9%
Bienes y Servicios para la conservación del hogar	28.9%	21.9%	27.2%	15.0%
Información y comunicación	47.7%	34.2%	30.6%	17.3%
Salud (Prod medicinales, artefactos y equipos para la salud)	32.7%	27.2%	31.5%	15.0%
Restaurantes y hoteles	31.2%	22.7%	26.3%	14.6%
Educación	30.8%	29.7%	29.6%	19.3%
Inflación Total GBA	27.5%	25.0%	29.5%	16.0%

INTERNACIONAL

