

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

30 de julio de 2019

Por el impulso del sector agropecuario la economía creció 2.6% anual en mayo

Indicadores Económicos de Coyuntura al 26/07					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 45,00	↑	↑	↑	●
Tasa Badlar	49,38%	↑	↑	↑	●
Tasa Leliq 7d	59,99%	↑	↓	↑	●
Riesgo país pbs	793		↓	↑	●
PBI a/a (último trimestre disp)	-5,80%			↓	●
Inflación Indec a/a	55,80%		↑	↑	●
Producción industrial a/a (IPI)	-6,90%		↓	↓	●
Reservas (mil mill USD)	68,07	↓	↑	↑	●
Recaudación a/a	52,10%		↑	↑	●
Merval	41.784	↑	↑	↑	●

*flecha hacia arriba indica depreciación

Perspectiva: color verde, amarillo o rojo indica que la variable tendrá una variación favorable, neutra o desfavorable respectivamente en el corto plazo.

HIGHLIGHTS

- La actividad económica registró una variación positiva de 0.2% mensual desestacionalizada en mayo. Al igual que en los meses previos, la recuperación de la producción agrícola fue el motor del crecimiento. La misma lleva diez meses en expansión, con un salto de 49.5% anual en relación a mayo 2018, mes en el que se sintió más fuerte el efecto de la sequía. Si bien en términos anuales los principales sectores se mantienen en negativo, los informes mensuales indican mejoras tanto en la industria como en la construcción. Por lo tanto, es probable un resultado positivo en el segundo trimestre, dando fin a cinco trimestres de contracción del producto.
- Las exportaciones de cereales también favorecieron la balanza comercial y al ingreso de divisas durante la primera mitad. La balanza comercial acumuló hasta junio un superávit de USD 5.589 millones (-USD 4.864 millones en 2018), en parte también por la fuerte caída de las importaciones como resultado de la

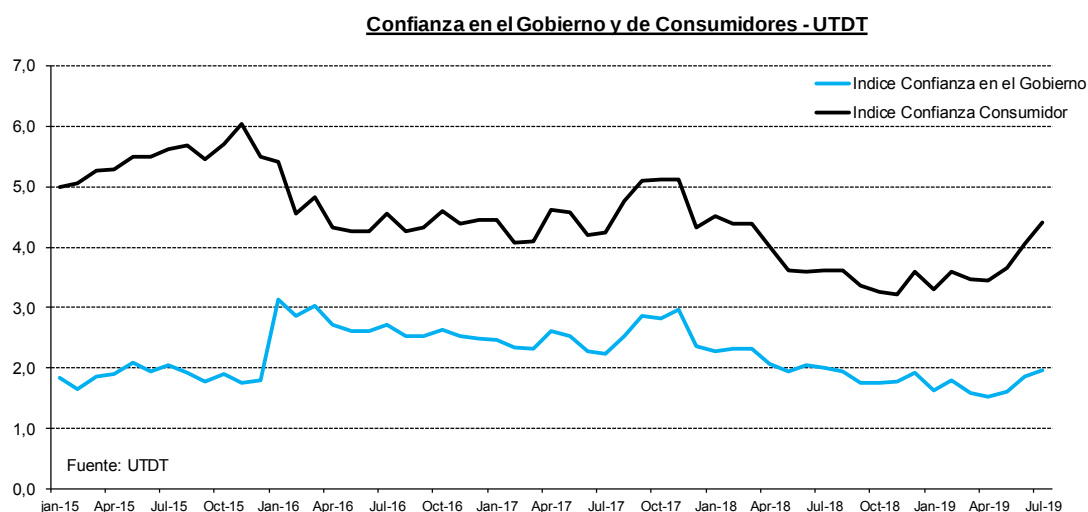
ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

30 de julio de 2019

recesión y del salto en el tipo de cambio. Durante junio ingresaron más de USD 4.800 millones por cobro de exportaciones, la mitad por exportación de cereales.

- Además, a días de las elecciones primarias, la estabilidad del tipo de cambio y la expectativa de desaceleración de la inflación apuntalaron los índices de confianza. En julio el índice de confianza del consumidor subió 8.9% mensual y el índice de confianza en el gobierno 6.1%, ambos registraron la tercera mejora mensual, alcanzando los niveles de un año atrás.



Argentina: Indicadores Económicos
Del 22 de julio al 26 de julio

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Jue 25	EMAE a/a	May	--	-1.3%	2.6%
	EMAE m/m	May	--	0.8%	0.2%
	Balanza comercial	Jun	--	USD1373m	USD1061m
	Indice Confianza consumidor	Jul	--	11.2%	8.9%
	Indice Confianza en el gobierno	Jul	--	15.0%	6.1%
Vie 26	Tasa Leliq 7 días - BCRA	26 jul	--	58.71%	59.59%

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

30 de julio de 2019

Argentina: Indicadores económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Jue 01	Recaudación fiscal	Jul	--	\$454.4b
Vie 02	REM – BCRA	Jul	--	--
	Tasa Leliq 7 días - BCRA	02 ago	--	59.59%

Argentina						
Indicadores Económicos de Largo Plazo						
Indicador	Exante - Julio 2019			EconViews - Julio 2019		
	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
PBI Real - var anual	-2,5%	-1,8%	1,4%	-2,5%	-1,8%	2,5%
Inversión - var anual	-5,8%	-17,2%	3,8%	-5,8%	-10,5%	12,0%
Consumo - var anual	-2,4%	-4,1%	0,6%	-2,4%	-5,2%	2,5%
Tasa Referencia BCRA	59,30%	--	--	59,30%	48,00%	36,00%
Reservas Internacionales - mil mill. USD	65,8	58,1	64,0	65,8	60,4	61,7
Cuenta Corriente - % PBI	-5,4%	-2,1%	-2,0%	-5,6%	-1,3%	-2,0%
IPC - var anual	47,6%	45,4%	23,8%	47,6%	40,5%	31,5%
Tipo de Cambio - ARS/USD	37,81	54,50	57,60	37,81	50,00	62,00
Deuda Gobierno nacional - % PBI*	86,0%	90,3%	79,8%	42,2%	49,7%	47,5%
Importaciones - CIF mil mill. USD	65,4	51,6	54,3	65,7	53,5	62,2
Exportaciones - FOB mil mill. USD	61,2	65,1	68,5	61,2	63,0	68,5
Tasa Desempleo - prom. Anual**	9,1%	10,4%	9,4%	9,1%	10,1%	10,3%
Deficit Fiscal Primario - % PBI	-2,6%	-0,6%	--	-2,6%	0,0%	1,0%

*Econviews: excluye deuda intr-sector público e incluye cupones PBI y holdouts

**Exante: real fin de año

Fuente: CMA basado en Econviews y Exante

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

30 de julio de 2019

Graciela Cairolí

Director

Alejandro Quelch

Gerente de Research

aquelch@capitalmarkets.com.ar

Jaime Krause

Gerente de Asset Management.

Portfolio Manager

Noelia Lucini, CFA

Fixed Income Strategy.

Portfolio Manager

Nicolas Viveros

Analista Senior de Renta Fija

nviveros@capitalmarkets.com.ar

Agustin Giannattasio, CFA

Analista Senior Renta Variable

agiannattasio@capitalmarkets.com.ar

María Teresa Leiva

Analista de Macroeconomía

mleiva@capitalmarkets.com.ar

Juan José Guma

Analista

jguma@capitalmarkets.com.ar

Valeria Flores

Administrador Biblioteca Virtual.

Asistente

vflores@capitalmarkets.com.ar

Dolores Jáuregui

Comunicación con analistas externos.

Asistente.

djauregui@capitalmarkets.com.ar

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CMA para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables y/o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables y/o instrumentos financieros bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que CMA considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CMA no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descripta en este informe. CMA no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CMA ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.

Capital Markets Argentina S.A., Esmeralda 130, piso 5 (1035) Buenos Aires, Argentina. Tel. (54 11) 4320-1900, Fax (54 11) 4320-1935. Web Site: www.capitalmarkets.com.ar.