

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

27 de agosto de 2019

Cambio de escenario económico para lo que queda del año luego del resultado de las elecciones primarias

Indicadores Económicos de Coyuntura al 23/08					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 58,52	↑	↑	↑	●
Tasa Badlar	58,13%	↑	↑	↑	●
Tasa Leliq 7d	74,99%	↑	↑	↑	●
Riesgo país pbs	1977	↑	↑	↑	●
PBI a/a (último trimestre disp)	-5,80%			↓	●
Inflación Indec a/a	54,40%		↑	↑	●
Producción industrial a/a (IPI)	-6,90%		↓	↓	●
Reservas (mil mill USD)	58,26	↓	↓	↑	●
Recaudación a/a	53,40%		↑	↑	●
Merval	28.051	↑	↓	↑	●

*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

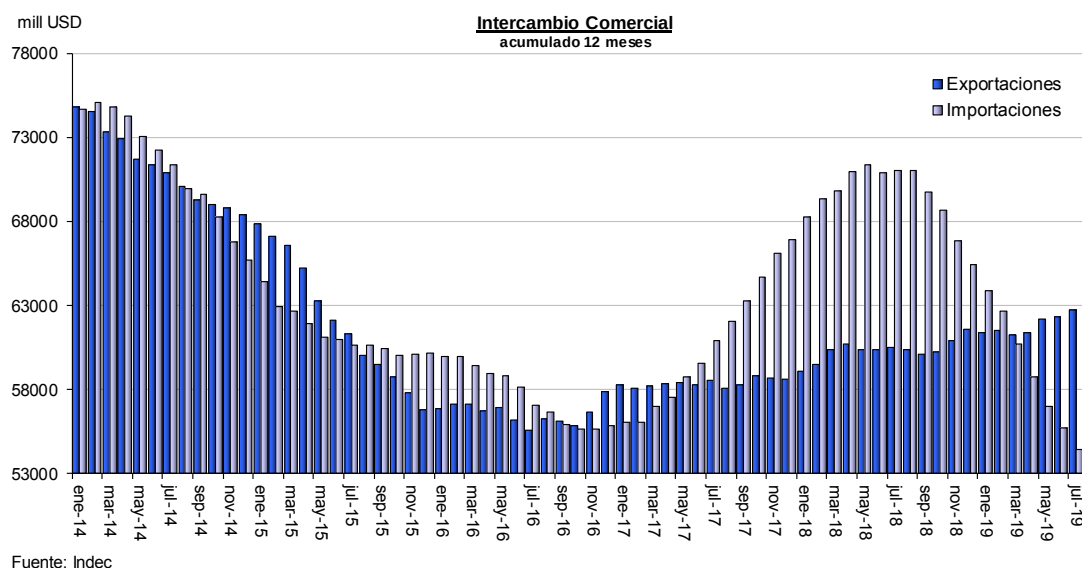
- Pasadas más de dos semanas desde las elecciones primarias, y más allá de las medidas de estímulo fiscal del gobierno, el escenario para la segunda mitad tuvo un giro importante. Por un lado, la depreciación del peso modificó la expectativa de inflación para los próximos meses, subiendo de valores mensuales cercanos al 2.5% a proyecciones superiores al 4% mensual a partir de agosto.
- Además, la caída esperada del PBI para este año se incrementó de -1.8% a cerca de -3%. De acuerdo al último informe de actividad, el estimador mensual (EMAE) registró una caída de 2.6% durante la primera mitad y de 0.4% mensual desestacionalizado en junio. El sector agrícola fue el motor detrás de la recuperación, con crecimiento interanual superior al 40% durante todo el segundo trimestre. Sin embargo, las principales actividades permanecen en negativo, y a medida que la producción agrícola disminuya en el tercer trimestre, el efecto negativo será más evidente.

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

27 de agosto de 2019

- La balanza comercial también reflejó el buen desempeño del campo registrando un superávit de USD 951 millones. Las exportaciones de cereales, aceites y carne alcanzaron cerca de USD 3.000 millones en julio, la mitad del total exportado en el mes, contrarrestando la caída de los precios internacionales con crecimiento en las cantidades vendidas. Las empresas del sector ingresaron USD 2.250 millones en julio, y casi USD 13.000 en lo que va del año. Fondos que contribuyeron a la estabilidad cambiaria durante gran parte del año.



Argentina: Indicadores Económicos Del 20 de agosto al 23 de agosto

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Mie 21	Indice Costo construcción m/m	Jul	--	1.7%	0.7%
	Indice Precios mayosistas m/m	Jul	--	1.7%	0.1%
	Balanza Comercial	Jul	--	USD1.061m	USD951m
Jue 22	Estimador mensual actividad económica m/m	Jun	--	0.2%	-0.4%
Vie 23	Indice Confianza consumidor – UTDT	Ago	--	8.9%	-5.2%
	Tasa Leliq 7 días – BCRA	23 ago	--	74.97%	74.98%

Argentina: Indicadores económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 26	Indice Confianza en el Gobierno – UTDT m/m	Ago	--	6.1%
Vie 30	Tasa Leliq 7 días – BCRA	30 Ago	--	74.98%

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

27 de agosto de 2019

Argentina						
Indicadores Económicos de Largo Plazo						
Indicador	Ex ante - Julio 2019			EconViews - Agosto 2019		
	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
PBI Real - var anual	-2,5%	-1,8%	1,4%	-2,5%	-2,7%	-1,0%
Inversión - var anual	-5,8%	-17,2%	3,8%	-5,8%	-15,0%	3,5%
Consumo - var anual	-2,4%	-4,1%	0,6%	-2,4%	-6,5%	-1,5%
Tasa Referencia BCRA	59,30%	--	--	59,30%	55,00%	36,00%
Reservas Internacionales - mil mill. USD	65,8	58,1	64,0	65,8	45,3	46,4
Cuenta Corriente - % PBI	-5,4%	-2,1%	-2,0%	-5,6%	-0,6%	-0,4%
IPC - var anual	47,6%	45,4%	23,8%	47,6%	52,5%	40,0%
Tipo de Cambio - ARS/USD	37,81	54,50	57,60	37,81	65,00	83,00
Deuda Gobierno nacional - % PBI*	86,0%	90,3%	79,8%	42,2%	54,4%	57,1%
Importaciones - CIF mil mill. USD	65,4	51,6	54,3	65,7	51,0	56,2
Exportaciones - FOB mil mill. USD	61,2	65,1	68,5	61,2	63,0	68,1
Tasa Desempleo - prom. Anual**	9,1%	10,4%	9,4%	9,1%	10,5%	10,9%
Deficit Fiscal Primario - % PBI	-2,6%	-0,6%	--	-2,6%	0,0%	0,0%

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

**Ex ante: real fin de año

Fuente: CMA basado en Econviews y Ex ante

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal
27 de agosto 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.