

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

3 de septiembre de 2019

El gobierno tomó medidas para regular el mercado cambiario con el objetivo de preservar las reservas internacionales en medio de una crisis de confianza por la incertidumbre política

Indicadores Económicos de Coyuntura al 30/08					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 58,47		↑	↑	●
Tasa Badlar	58,06%		↑	↑	●
Tasa Leliq 7d	85,28%	↑	↑	↑	●
Riesgo país pbs	2497	↑	↑	↑	●
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)	53,14	↓	↓	↓	●
Recaudación a/a	56,30%		↑	↑	●
Merval	24.609	↓	↓	↓	●

*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

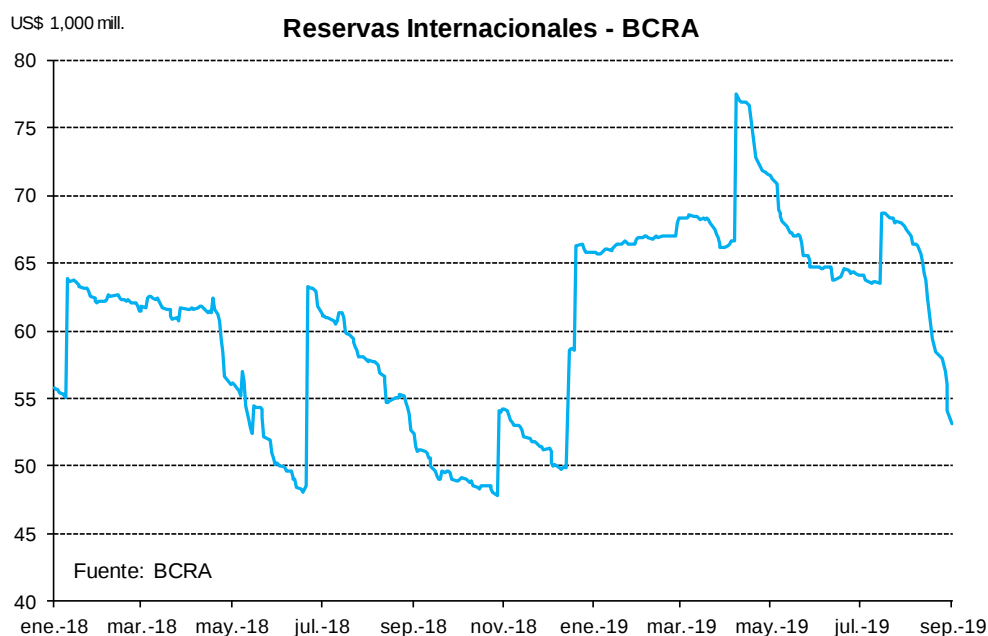
- Las mismas siguieron al reperfilamiento de deuda de corto plazo (Letras del Tesoro) de la semana pasada, derivado de la imposibilidad de refinanciar el vencimiento de Letes. Desde las elecciones primarias del 11 de agosto, el cambio de escenario ante la alta posibilidad de que Macri no sea reelecto generó un fuerte deterioro de la confianza. En consecuencia, la demanda de dólares se incrementó y los depósitos en dólares cayeron USD 3,692 millones en 11 días hábiles.
- Al mismo tiempo, el nivel de reservas internacionales cayó USD 12,211 millones en dos semanas, en gran parte por el pago de deuda, pero también por ventas del BCRA en el mercado cambiario. Quien también subió la tasa de referencia en casi 10 puntos porcentuales hasta 85.28%.

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

3 de septiembre de 2019

- Si bien las últimas medidas distinguen entre individuos y empresas, con el objetivo de preservar al pequeño ahorrista, y prácticamente no afecta a la mayoría de los individuos, la realidad es que el gobierno está pagando nuevamente un alto costo político. A lo que se suma la demora en la aprobación del desembolso de USD 5,400 millones por parte FMI.
- Por el momento el efecto inmediato de las medidas fue una apreciación del peso, a costa del resurgimiento del dólar blue o informal. El mismo tendría una brecha del 10% respecto del dólar oficial. Por el lado de la oferta de divisas, los ingresos del sector exportador, que ahora están obligados a liquidar dentro de un plazo, ayudarían a contener el tipo de cambio. Mientras se espera que la liquidez en dólares del sistema bancario sea suficiente para satisfacer la demanda



ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

3 de septiembre de 2019

Argentina: Indicadores Económicos Del 26 de agosto al 30 de agosto

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Lun 26	Indice Confianza en el Gobierno – UTDT m/m	Ago	--	6.1%	11.8%
Vie 30	Tasa Leliq 7 días – BCRA	30 Ago	--	74.98%	83.26%

Argentina: Indicadores económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 02	Recaudación	Ago	--	\$450.9b
Mar 03	REM – BCRA	Ago	--	--
Jue 05	ISAC m/m	Jul	--	-4.2%
	IPIM m/m	Jul	--	-1.8%
Vie 06	Tasa Leliq 7 días – BCRA	6 Sep	--	83.26%

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

3 de septiembre 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.