

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

10 de septiembre de 2019

Las regulaciones cambiarias lograron estabilizar el tipo de cambio, pero la atención está puesta en la salida de depósitos

Indicadores Económicos de Coyuntura al 06/09					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 58,28	↓	↑	↑	●
Tasa Badlar	60,94%	↑	↑	↑	●
Tasa Leliq 7d	85,83%	↑	↑	↑	●
Riesgo país pbs	2144	↓	↑	↑	●
PBI a/a (último trimestre disp)	-5,80%			↓	●
Inflación Indec a/a	54,40%		↑	↑	●
Producción industrial a/a (IPI)	-1,90%		↓	↓	●
Reservas (mil mill USD)	50,95	↓	↓	↓	●
Recaudación a/a	56,30%		↑	↑	●
Merval	27.660	↑	↑	↓	●

*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

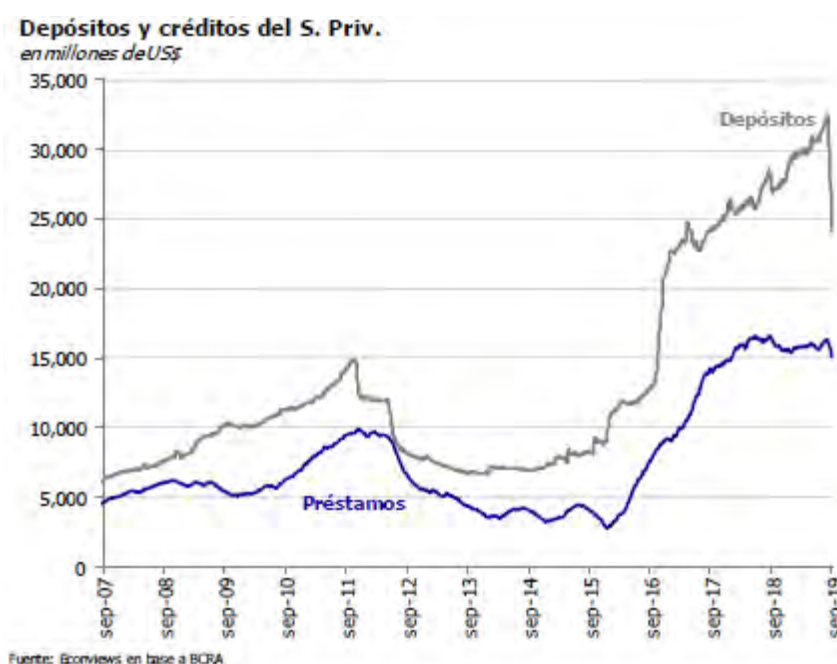
- Luego de una semana de vigencia de los controles cambiarios, el tipo de cambio mayorista se apreció 6% y la brecha con el dólar informal se redujo a 5%. Además, las ventas diarias de reservas por parte del Banco Central cayeron casi a USD 125 millones promedio, menos de la mitad que antes de las normativas. Mientras que la tasa de Leliq se mantuvo cercana a 85%.
- Sin embargo, el deterioro en la confianza generó una fuerte salida de depósitos en dólares. La misma promedió USD 490 millones diarios, reduciendo el total de depósitos del sector privado en USD 8,329 millones desde las PASO, un 25% del stock total.

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

10 de septiembre de 2019

- Por el momento la liquidez en dólares de las entidades financieras es elevada, cercana al 55% de los depósitos en moneda extranjera. La contracara es la reducción en los préstamos en dólares, principalmente al sector exportador, ya que los bancos estarían priorizando mantener saldos en efectivo para hacer frente a la caída de depósitos
- Los datos de actividad de julio mostraron una recuperación tanto de la industria como de la construcción (+3.3% mensual desestacionalizado). La producción manufacturera subió 3% mensual desestacionalizado y recortó la caída anual a -1.9%. Sin embargo, el cambio de escenario a partir de las elecciones primarias probablemente revierta la tendencia positiva que lleva seis meses.



Argentina: Indicadores Económicos
Del 02 de septiembre al 06 de septiembre

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Lun 02	Recaudación	Ago	--	\$450.9b	\$458.5b
Mar 03	REM – BCRA	Ago	--	--	--
Jue 05	ISAC m/m	Jul	--	-4.2%	3.3%
	IPIM m/m	Jul	--	-1.8%	3.0%
Vie 06	Tasa Leliq 7 días – BCRA	6 Sep	--	83.26%	85.83%

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

10 de septiembre de 2019

Argentina: Indicadores económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Jue 12	IPC nacional m/m	Ago	4.3%	2.2%
	IPC nacional a/a	Ago	55.4%	54.4%
Vie 13	Tasa Leliq 7 días – BCRA	13 sep	--	85.83%

Argentina						
Indicadores Económicos de Largo Plazo						
Indicador	Exante - 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

**Exante: real fin de año

Fuente: CMA basado en Econviews y Exante

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

10 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.