

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

16 de septiembre de 2019

La inflación de agosto saltó a 4.0% principalmente por la depreciación del peso ocurrida después de las elecciones primarias

Indicadores Económicos de Coyuntura al 13/09					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 58.44	↑	↓	↑	●
Tasa Badlar	60.50%	↓	↑	↑	●
Tasa Leliq 7d	84.15%	↓	↑	↑	●
Riesgo país pbs	2167	↑	↑	↑	●
PBI a/a (último trimestre disp)	-5.80%			↓	●
Inflación Indec a/a	54.50%		↑	↑	●
Producción industrial a/a (IPI)	-1.90%		↓	↓	●
Reservas (mil mill USD)	50.24	↓	↓	↓	●
Recaudación a/a	56.30%		↑	↑	●
Merval	30,136	↑	↓	↓	●

*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

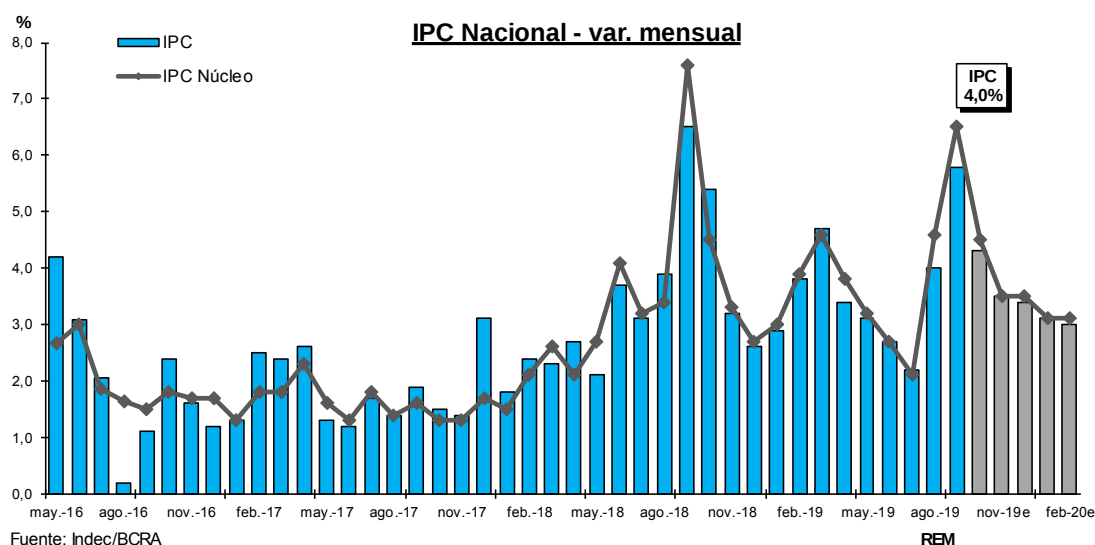
- De acuerdo con lo esperado, la inflación volvió a acelerarse en agosto, otro efecto del cambio de escenario que sufrió la economía en el último mes. Si bien los aumentos de los precios regulados, incluyendo naftas, se encuentran suspendidos, el salto en el tipo de cambio se trasladó rápidamente a precios. La inflación núcleo subió a 4.6%, superando al índice general.
- Alimentos, Transporte y Salud fueron los de mayor incidencia en la variación mensual, siendo responsables del 65% del aumento. En relación al año pasado, los precios subieron 54.5%, mientras que en ocho meses acumulan un incremento de 30%. Luego de las elecciones de octubre, el gobierno presentaría en el Congreso el Presupuesto 2020, que asume una inflación de 34% para el próximo año.

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

16 de septiembre de 2019

- Si bien el control de cambios frenó la depreciación del peso oficial, la incertidumbre política y la fragilidad de la economía todavía ejercen presión, que se evidencia a través del mercado informal. La brecha del dólar CCL con el dólar mayorista oficial alcanzó 30% ante la imposibilidad de empresas de girar fondos al exterior, mientras que el dólar blue amplió la brecha al 16%.



Argentina: Indicadores Económicos Del 09 de septiembre al 13 de septiembre

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Jue 12	IPC nacional m/m	Ago	4.3%	2.2%	4.0%
	IPC nacional a/a	Ago	55.4%	54.4%	54.5%
Vie 13	Tasa Leliq 7 días – BCRA	13 sep	--	85.83%	84.15%

Argentina: Indicadores económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mar 17	Costo construcción m/m	Ago	--	0.1%
	Índice Precios Mayoristas m/m	Ago	--	0.7%
Jue 19	Desempleo	2T	--	10.1%
	PBI t/t	2T	--	-0.2%
	PBI a/a	2T	--	-5.8%
Vie 20	Tasa Leliq 7-días BCRA	20 sep	--	84.15%

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

16 de septiembre de 2019

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%

*Econview s: 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

16 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.