

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

16 de julio de 2019

La inflación en junio fue 2.7% mensual y se desaceleró por tercer mes seguido

Indicadores Económicos de Coyuntura al 12/07					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 43,80	↑	↓	↑	●
Tasa Badlar	47,65%	↓	↓	↑	●
Tasa Leliq 7d	58,83%	↓	↓	↑	●
Riesgo país pbs	771	↓	↓	↑	●
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)	63,69	↓	↓	↑	●
Recaudación a/a	52,10%		↑	↑	●
Merval	42.753	↑	↑	↑	●

*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

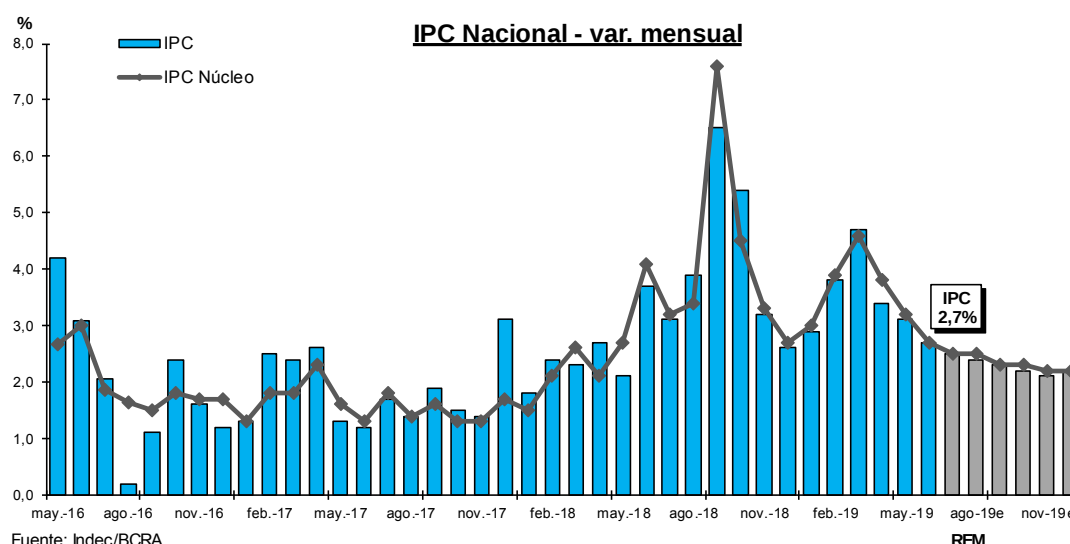
- De acuerdo con lo esperado, la inflación volvió a ceder en junio. El aumento de 2.6% en Alimentos, junto con otros servicios regulados, fue el principal responsable por la suba mensual en el índice. Luego de tocar un máximo de 57.3% el mes pasado, la tasa anual se redujo a 55.8%, siendo la primera desaceleración interanual en más de un año.
- Si bien, la inflación núcleo también acompañó al índice general y cayó a 2.7% mensual, durante el primer semestre el IPC Nacional se incrementó 22.4%, principalmente por el incremento de los precios núcleo, que explicaron dos tercios del aumento total.
- Por otro lado, el gobierno sobrecumplió la meta fiscal para el primer semestre en \$10.000 millones, logrando una nueva aprobación del FMI y un desembolso de USD5,400 millones. De esta forma, el

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

16 de julio de 2019

superávit del período fue de \$30.221 millones, lo que representa 0.1% del PBI y contribuye a que se logre la meta final de equilibrio para todo el año. Por otro lado, el resultado total fue negativo en \$287.202 millones (-1.3% del PBI), registrando una caída interanual de 24%, a pesar del incremento en los gastos de capital y de intereses de la deuda.



Argentina: Indicadores Económicos Del 10 de julio al 12 de julio

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Vie 12	Tasa Leliq 7 días – BCRA	12 jul	--	59.90%	59.01%

Argentina: Indicadores económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mar 16	IPC Nacional a/a	Jun	--	57.3%
	IPC Nacional m/m	Jun	2.6%	3.1%
Mie 17	Indice costo construcción m/m	Jun	--	3.0%
	Indice precios mayoristas m/m	Jun	--	4.9%
Vie 19	Tasa Leliq 7 días – BCRA	19 jun	--	59.01%

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

16 de julio de 2019

Argentina						
Indicadores Económicos de Largo Plazo						
Indicador	Ex ante - Julio 2019			EconViews - Junio 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%	35,00%
Reservas Internacionales - mil mill. USD	65,8	58,1	64,0	65,8	62,0	61,3
Cuenta Corriente - % PBI	-5,4%	-2,1%	-2,0%	-5,6%	-1,5%	-2,1%
IPC - var anual	47,6%	45,4%	23,8%	47,6%	43,5%	35,0%
Tipo de Cambio - ARS/USD	37,81	54,50	57,60	37,81	50,00	66,00
Deuda Gobierno nacional - % PBI*	86,0%	90,3%	79,8%	44,2%	51,0%	47,9%
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%	10,2%	10,4%
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

**Ex ante: real fin de año

Fuente: CMA basado en Econviews y Ex ante

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

16 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.