

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

6 de agosto de 2019

La intensificación del conflicto comercial entre China y EEUU afectó al tipo de cambio, pero el accionar del Banco Central fue suficiente para mantener la calma local

Indicadores Económicos de Coyuntura al 02/08					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 46,52	↑	↑	↑	●
Tasa Badlar	49,81%	↑	↑	↑	●
Tasa Leliq 7d	61,59%	↑	↑	↑	●
Riesgo país pbs	890	↑	↑	↑	●
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)	67,56	↓	↑	↑	●
Recaudación a/a	53,40%		↑	↑	●
Merval	41.359	↓	↓	↑	●

*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

- El tipo de cambio saltó a su máximo nivel desde el pico de abril, arrastrado por el efecto de la devaluación del yuan y el fortalecimiento del dólar a nivel global. Sin embargo, el Banco Central mostró tener herramientas para hacer frente a ese escenario y evitar afectar la confianza local en el peso, en particular ventas en el mercado futuro e incremento de la tasa de Leliq. De esta forma, al regresar la relativa calma a los mercados internacionales, luego de que China estabilizara su moneda, el peso recuperó terreno. Si bien en el último mes sufrió una depreciación cercana al 9%, la incertidumbre política a días de las elecciones primarias tuvo un efecto menor al esperado, y gran parte de la variación ocurrió en la última semana por factores externos
- La tranquilidad cambiaria y la desaceleración de la inflación se reflejaron en el último informe de expectativas del BCRA. El sendero de inflación se mantuvo similar al del mes anterior, con la tasa mensual cayendo a niveles inferiores al 2.5% en los próximos meses, y la tasa para 2019 en 40%. Por otro lado, la curva de estimaciones mensuales de la tasa de política monetaria se corrigió a la baja, al igual que la de tipo de cambio. Sin embargo, es probable que ambas vuelvan a modificarse en el próximo informe, para incorporar el efecto de los eventos recientes y el resultado de las elecciones primarias

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

6 de agosto de 2019

Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) - BCRA - Julio 2019

	Referencia	Mediana IPC Nacional	Mediana IPC Núcleo Nacional	Tasa de política monetaria	Tipo de cambio nominal	PIB a precios constantes
jul.-19	var. % mensual	2,4	2,4			
ago.-19	var. % mensual	2,4	2,4	59,70	44,9	
sep.-19	var. % mensual	2,3	2,3	58,00	46,3	
oct.-19	var. % mensual	2,3	2,3	57,10	48,0	
nov.-19	var. % mensual	2,1	2,2	56,00	49,0	
dic.-19	var. % mensual	2,2	2,2	53,00	50,0	
ene.-20	var. % mensual	2,2	2,1	50,00	51,0	
2019	var. % i.a.	40,0	41,4	53,00	50,0	-1,5
Próx. 12 meses	var. % i.a.	30,2	29,0	41,14	56,0	
2020	var. % i.a.	28,0	26,5	35,00	60,8	2,0

Argentina: Indicadores Económicos Del 29 de julio al 02 de agosto

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Jue 01	Recaudación fiscal	Jul	--	\$454.4b	\$450.9b
Vie 02	REM – BCRA	Jul	--	--	--
	Tasa Leliq 7 días - BCRA	02 ago	--	59.59%	61.01%

Argentina: Indicadores económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Lun 05	Ventas concesionarias vehículos Adefa	Jul	--	36501
	Producción vehículos Adefa	Jul	--	23916
	Exportación vehículos Adefa	Jul	--	17401
Mar 06	ISAC m/m des	Jun	--	2.3%
	IPIM m/m des	Jun	--	0.6%
Vie 09	Tasa Leliq 7 días - BCRA	09 ago	--	61.01%

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

6 de agosto de 2019

Argentina						
Indicadores Económicos de Largo Plazo						
Indicador	Exante - Julio 2019			EconViews - Julio 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%	36,00%
Reservas Internacionales - mil mill. USD	65,8	58,1	64,0	65,8	60,4	61,7
Cuenta Corriente - % PBI	-5,4%	-2,1%	-2,0%	-5,6%	-1,3%	-2,0%
IPC - var anual	47,6%	45,4%	23,8%	47,6%	40,5%	31,5%
Tipo de Cambio - ARS/USD	37,81	54,50	57,60	37,81	50,00	62,00
Deuda Gobierno nacional - % PBI*	86,0%	90,3%	79,8%	42,2%	49,7%	47,5%
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%	10,1%	10,3%
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

**Exante: real fin de año

Fuente: CMA basado en Econviews y Exante

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

6 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.