

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

20 de agosto de 2019

La semana comenzó con definiciones del nuevo Ministro de Economía y del presidente del Banco Central para despejar incertidumbres

Indicadores Económicos de Coyuntura al 16/08					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 57,64	↑	↑	↑	●
Tasa Badlar	57,56%	↑	↑	↑	●
Tasa Leliq 7d	74,97%	↑	↑	↑	●
Riesgo país pbs	1855	↑	↑	↑	●
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)	62,41	↓	↓	↑	●
Recaudación a/a	53,40%		↑	↑	●
Merval	30.407	↑	↓	↑	●

*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

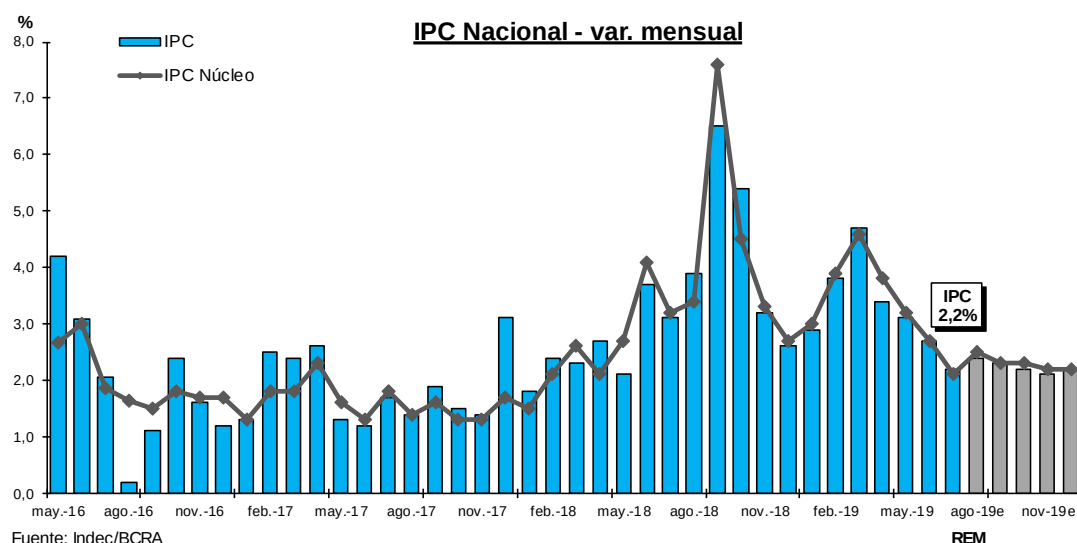
- En conferencia de prensa, el nuevo Ministro de Economía, Hernán Lacunza, y luego el presidente del BCRA, Guido Sandleris, hicieron una evaluación de la situación actual, destacando la situación financiera del gobierno y de la entidad bancaria. Si bien no hubo anuncios de gran impacto, el objetivo principal fue mostrar solidez y determinación para afrontar la volatilidad hasta las elecciones de octubre.
- Lacunza destacó el desempeño fiscal del gobierno hasta la fecha, resaltando el sobrecumplimiento de metas. El resultado primario hasta julio se encuentra en 0.2% del PBI, mientras que el resultado financiero en -1.7%, mejorando 0.4 puntos porcentuales en relación a 2018. Además, señaló que las medidas de impulso fiscal de la semana pasada no afectan el presupuesto y se encuentran dentro de lo acordado con el FMI.

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

20 de agosto de 2019

- También convocó a economistas de los partidos opositores, en particular por la alta probabilidad que tiene el partido de Alberto Fernández de ganar las elecciones, con el objetivo de que realicen cualquier definición en materia de política económica que pudieran tener afecta la coyuntura actual. Subrayando que el gobierno tiene la doble tarea de administrar la situación económica pre-PASO y minimizar la vulnerabilidad producto de dos meses de incertidumbre política.
- En relación al tipo de cambio, Lacunza consideró que estaría por encima del equilibrio, y que reducir la especulación cambiaria es central ya que no hay razones estructurales para que el peso continúe depreciándose.
- En esa línea, Sandleris confirmó la continuidad de la política monetaria con el objetivo de contener el tipo de cambio, que en sus palabras se encuentra "competitivo", y minimizar los efectos sobre la inflación. El BCRA vendió reservas por USD 112 millones y el tipo de cambio retrocedió 1.1% en el día, manteniéndose dentro de una nueva banda virtual entre \$57 y \$62.
- Si bien la inflación de julio se desaceleró a 2.2% mensual, la reciente depreciación del peso tendría efecto en la inflación de agosto. En términos anuales los precios subieron 54.4%, por el efecto de aumentos de Alimentos y Servicios regulados incluyendo Salud y Transporte



ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

20 de agosto de 2019

Argentina: Indicadores Económicos

Del 12 de agosto al 16 de agosto

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Jue 15	IPC Nacional a/a	Jul	--	55.80%	54.4%
	IPC Nacional m/m	Jul	2.40%	2.70%	2.2%
Vie 16	Tasa Leliq 7 días - BCRA	16 ago	--	63.71%	74.97%

Argentina: Indicadores económicos

Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mie 21	Indice Costo construcción m/m	Jul	--	1.7%
	Indice Precios mayoristas m/m	Jul	--	1.7%
	Balanza Comercial	Jul	--	USD1.061m
Jue 22	Estimador mensual actividad económica m/m	Jun	--	0.2%
Vie 23	Indice Confianza consumidor – UTDT	Ago	--	8.9%
	Tasa Leliq 7 días – BCRA	23 ago	--	74.97%

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
20 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.