

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

24 de septiembre de 2019

El PBI subió 0.6% anual en el segundo trimestre pero caería 3% en el año

Indicadores Económicos de Coyuntura al 20/09					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 59,34	↑	↑	↑	●
Tasa Badlar	59,88%	↑	↑	↑	●
Tasa Leliq 7d	82,24%	↓	↑	↑	●
Riesgo país pbs	2227	↑	↑	↑	●
PBI a/a (último trimestre disp)	0,60%			↑	●
Inflación Indec a/a	54,50%		↑	↑	●
Producción industrial a/a (IPI)	-1,90%		↓	↓	●
Reservas (mil mill USD)	49,60	↓	↓	↓	●
Recaudación a/a	56,30%		↑	↑	●
Merval	30.060		↑	↓	●

*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

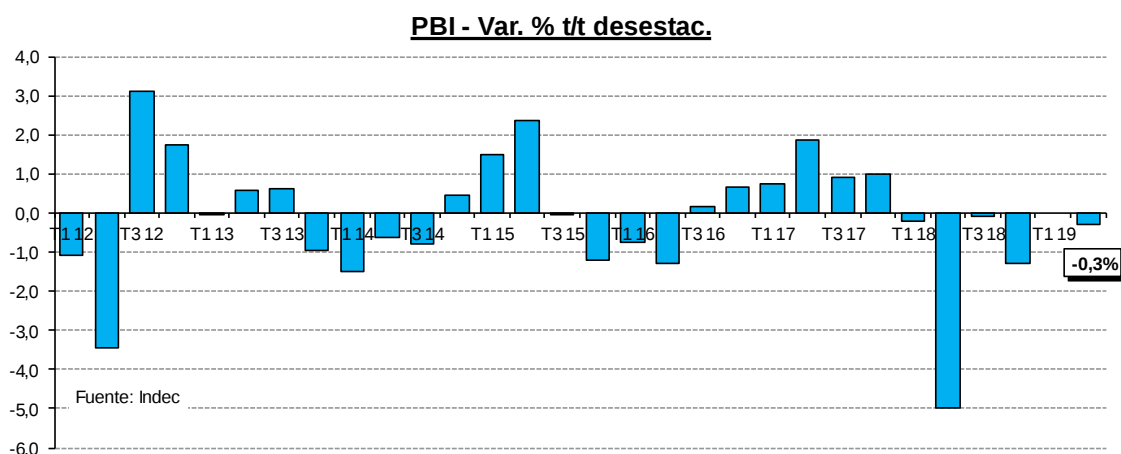
- Durante agosto la formación de activos externos del sector privado alcanzó USD 5.909 millones, más que duplicando la cifra de un año atrás y registrando el valor mensual más alto desde 2003. Si bien en los primeros ocho meses del año acumula un total de USD 19.741 millones, se espera que las regulaciones que limitan las compras de dólares ayuden a que el ritmo se desacelere en los próximos meses.
- En consecuencia, las Reservas cayeron USD 13.799 millones hasta USD 54.100 en Agosto, mientras que del 11 de agosto a la fecha cayeron 25%. Si bien todavía se negocia con el FMI el desembolso de USD 5.400 millones, la principal fuente de dólares vendría del sector exportador. En agosto el sector cerealero ingresó divisas por USD 2.641 millones, mientras se espera que suban las liquidaciones de exportaciones en los próximos meses.

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

24 de septiembre de 2019

- Los datos de crecimiento del segundo trimestre mostraron que más allá del impulso del sector agropecuario, el resto de la economía todavía se encuentra en contracción. El PBI cayó 0.3% trimestral desestacionalizado y subió 0.6% anual, mientras acumula una caída de 2.5% en seis meses. Lo más destacable fueron la Inversión, que subió 1.5% trimestral desestacionalizado de la mano de la construcción de pozos petroleros, y el Consumo, que luego de un año de caídas logró mantenerse sin variación. Con estos datos, y teniendo en cuenta el cambio de escenario a partir del mes pasado, se espera que el PBI caiga 3% en 2019.



Argentina: Indicadores Económicos
Del 16 de septiembre al 20 de septiembre

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Mar 17	Costo construcción m/m	Ago	--	0.1%	7.2%
	Indice Precios Mayoristas m/m	Ago	--	0.7%	11.2%
Jue 19	Desempleo	2T	--	10.1%	10.6%
	PBI t/t	2T	--	-0.2%	-0.3%
	PBI a/a	2T	--	-5.8%	0.6%
Vie 20	Resultado Fiscal	Ago	--	\$4293m	\$13.746m
	Tasa Leliq 7-días BCRA	20 sep	--	84.15%	82.25%

Argentina: Indicadores económicos
Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Mie 25	Balanza comercial	Ago	\$678m	\$951m
Jue 26	Actividad económica EMAE m/m	Jul	-1.6%	0.0%
	Actividad económica EMAE a/a	Jul	--	-0.4%
	Cuenta Corriente	2T	-\$2270m	-\$3849m
	Confianza consumidor UTDT	Sep	--	-5.2%
Vie 27	Tasa Leliq 7-días BCRA	27 Sep	--	82.25%

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

24 de septiembre de 2019

Argentina						
Indicadores Económicos de Largo Plazo						
Indicador	Ex ante - Julio 2019			EconViews - Septiembre 2019		
	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
PBI Real - var anual	-2,5%	-1,8%	1,4%	-2,5%	-3,0%	-2,0%
Inversión - var anual	-5,8%	-17,2%	3,8%	-5,8%	-15,0%	-1,0%
Consumo - var anual	-2,4%	-4,1%	0,6%	-2,4%	-7,5%	-3,0%
Tasa Referencia BCRA	59,30%	--	--	59,30%	65,00%	42,00%
Reservas Internacionales - mil mill. USD	65,8	58,1	64,0	65,8	32,0	38
Cuenta Corriente - % PBI	-5,4%	-2,1%	-2,0%	-5,6%	-1,0%	0,8%
IPC - var anual	47,6%	45,4%	23,8%	47,6%	52,5%	47,0%
Tipo de Cambio - ARS/USD	37,81	54,50	57,60	37,81	65,00	88,00
Deuda Gobierno nacional - % PBI*	86,0%	90,3%	79,8%	42,2%	51,5%	55,0%
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%	10,6%	11,0%
Deficit Fiscal Primario - % PBI	-2,6%	-0,6%	--	-2,6%	-0,5%	-0,5%

*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

24 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.