

Los datos de actividad de agosto reflejaron el impacto de las elecciones Primarias, alejando las posibilidades de una pronta recuperación

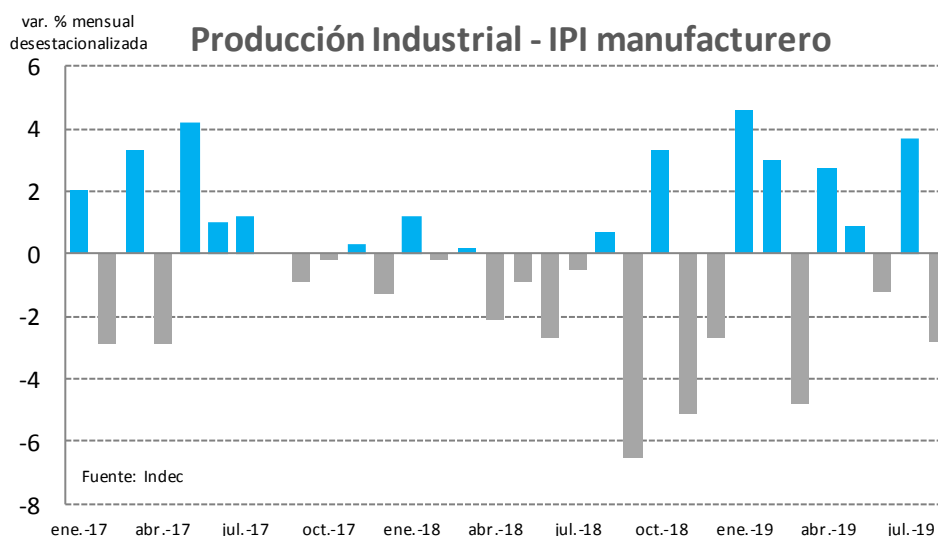
Indicadores Económicos de Coyuntura al 04/10					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 60,22	↑	↑	↑	●
Tasa Badlar	57,88%	↓	↓	↑	●
Tasa Leliq 7d	71,88%	↓	↓	↑	●
Riesgo país pbs	2110	↓	↑	↑	●
PBI a/a (último trimestre disp)	0,60%			↑	●
Inflación Indec a/a	54,50%		↑	↑	●
Producción industrial a/a (IPI)	-6,40%		↓	↓	●
Reservas (mil mill USD)	48,17	↓	↓	↓	●
Recaudación a/a	47,20%		↓	↑	●
Merval	31.817	↑	↑	↑	●

*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

- Luego de varios meses de mejora en la tendencia, la producción industrial cayó 2.8% mensual desestacionalizado en agosto, mientras que el sector de la construcción se mantuvo prácticamente sin variación con un aumento mensual desestacionalizado de 0.4%. Ambos sectores habían registrado mejoras visibles durante el segundo trimestre, las cuales se habían trasladado a julio. Sin embargo, el cambio de escenario a partir de agosto y la alta incertidumbre política, frenaron la recuperación.
- La industria registra una contracción de 8.1% en lo que va del año. Si bien los principales sectores relevados se mantienen en negativo, *Alimentos* registró una variación anual de 0.4% impulsada por la producción de aceite y subproductos de soja y girasol (+36.8% anual). Más allá del crecimiento puntual en la producción de biodiesel y agroquímicos, no hay ningún sector o grupo de actividades en recuperación como para mantener el ritmo de crecimiento que generó el agro durante la primera mitad del año.



- El último informe de expectativas (REM) del Banco Central incorporó las medidas monetarias tomadas durante septiembre y el efecto en el crecimiento. Si bien las proyecciones de tasa de interés e inflación se mantuvieron estables, la trayectoria del tipo de cambio se modificó para reflejar la menor presión sobre el peso oficial luego de la implementación del control de cambios. Además, volvió a revisarse a la baja la caída del PBI este año a -2.9%, mientras que en 2020 se espera una contracción de 1.5%.

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

	Referencia	Mediana IPC Nacional	Mediana IPC Núcleo Nacional	Tasa de política monetaria	Tipo de cambio nominal	PIB a precios constantes
sep.-19	var. % mensual	5,8	6,3			
oct.-19	var. % mensual	4,4	4,5	79,00	59,3	
nov.-19	var. % mensual	4,0	3,8	76,00	62,0	
dic.-19	var. % mensual	3,6	3,9	73,00	65,0	
ene.-20	var. % mensual	3,5	3,5	68,00	67,2	
feb.-20	var. % mensual	3,3	3,4	65,00	69,6	
mar.-20	var. % mensual	3,3	3,2	61,25	71,4	
2019	var. % i.a.	54,9	57,8	73,00	65,0	-2,9
Próx. 12 meses	var. % i.a.	48,0	48,0	48,00	82,2	
2020	var. % i.a.	40,5	39,7	42,50	88,0	-1,5

Argentina: Indicadores Económicos Del 30 de septiembre al 04 de octubre

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Mar 01	Recaudación	Sep	--	\$458.5b	\$422.0b
Mie 02	REM – BCRA	Sep	--	--	--
Jue 03	Construcción ISAC m/m des	Ago	--	3.3%	0.4%
	Producción Industrial IPIM m/m des	Ago	--	3.0%	-2.8%
	Ventas vehículos Adefa	Sep	--	38.021	26.876
	Producción vehículos Adefa	Sep	--	30.815	27.687
	Exportación vehículos Adefa	Sep	--	18.856	21.568
Vie 04	Tasa Leliq 7-días – BCRA	4 oct	--	79.21%	74.98%

Argentina: Indicadores económicos Esta semana

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo
Vie 11	Tasa Leliq 7 días – BCRA	11 oct	--	74.98%

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	38,0
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%	51,3%	55,6%
Importaciones - CIF mil mill. USD	65,4	51,6	54,3	65,7	51,0	52,0
Exportaciones - FOB mil mill. USD	61,2	65,1	68,5	61,2	63,0	65,5
Tasa Desempleo - prom. Anual**	9,1%	10,4%	9,4%	9,1%	10,5%	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 FBI y holdouts

**Ex ante: real fin de año

Fuente: CMA basado en Econviews y Ex ante

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal
8 de octubre de 2019

Capital
Markets
Argentina

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.