

El control de cambios le permitió al Banco Central (BC) reducir la tasa de Leliq en 6.9 puntos porcentuales durante septiembre

Indicadores Económicos de Coyuntura al 27/09					
Indicador	Valor	Semana	Mes	Año	Perspectiva
Tipo de cambio (ARS/USD)*	\$ 60,02	↑	↑	↑	●
Tasa Badlar	59,63%	↓	↑	↑	●
Tasa Leliq 7d	78,37%	↓	↓	↑	●
Riesgo país pbs	2151	↓	↑	↑	●
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)	48,70	↓	↓	↓	●
Recaudación a/a	56,30%		↑	↑	●
Merval	25.398	↓	↑	↓	●

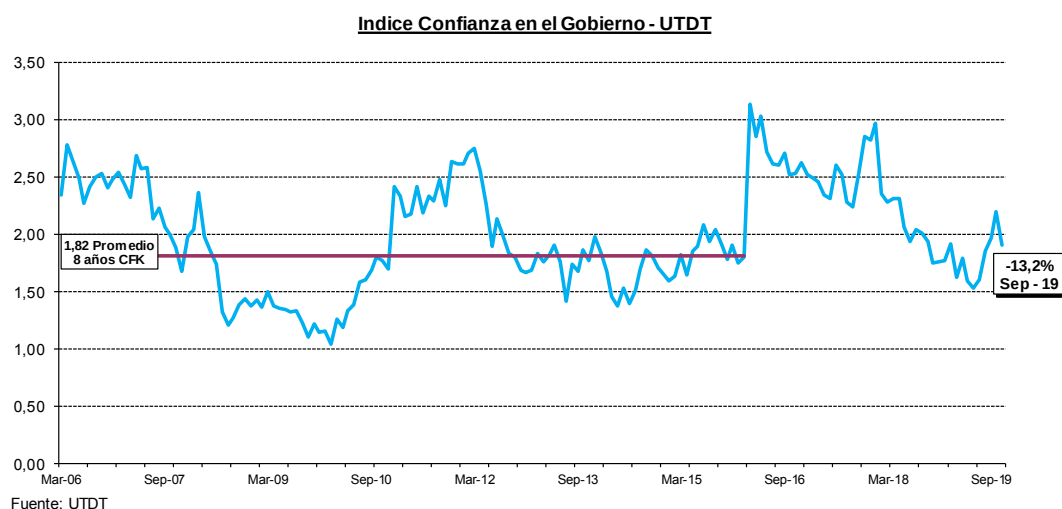
*flecha hacia arriba indica depreciación

Perspectiva: color verde, amarillo o rojo indica que la variable tendrá una variación favorable, neutra o desfavorable respectivamente en el corto plazo.

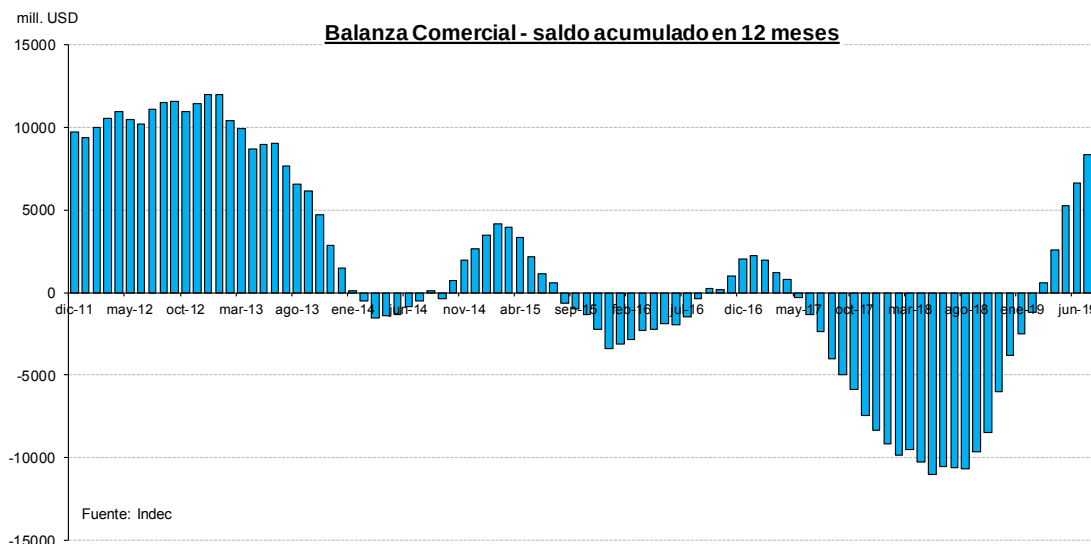
HIGHLIGHTS

- Las medidas que limitan las compras de dólares, junto con mayor ingreso de dólares del sector exportador y ventas del BC permitieron que el tipo de cambio transitara septiembre con relativa tranquilidad local. Si bien el peso se apreció en relación al pico de fin de agosto, el tipo de cambio mantuvo una trayectoria ascendente generada por la gradual dolarización de los pequeños ahorristas y el fortalecimiento del dólar a nivel global. Durante septiembre las reservas se redujeron USD 5.400 millones y se encuentran en su menor nivel desde octubre 2018.
- Además, la tasa de interés de referencia cayó hasta 78.37%, tocando el mínimo establecido para el mes y trasladándose en menor medida a las tasas pasivas bancarias. El BC estableció un piso de 68% para octubre, aunque la cercanía de las elecciones presidenciales probablemente evite que se alcance ese nivel.

- Los indicadores de confianza reflejaron la incertidumbre política actual. En septiembre el índice de confianza del consumidor subió 0.6%, ante la expectativa positiva de algunos sectores de un cambio de gobierno. El impulso provino de las mejoras en las perspectivas de la situación macroeconómica, de sectores de mejores ingresos y del interior del país. Por otro lado, el índice de confianza en el gobierno cayó 13.2% mensual, diluyendo las mejoras de los meses previos y mostrando el descontento por las medidas relacionadas al control de cambios y reperfilamiento de Letras.



- Los últimos datos de actividad mostraron que la economía se vio beneficiada por la calma cambiaria pre-PASO y el impulso del sector agropecuario. El índice EMAE, que anticipa el PBI, subió 1.2% mensual desestacionalizado en julio y 0.6% anual. Sin embargo, el único motor genuino de crecimiento fue la cosecha y se espera que los próximos números reflejen el cambio de escenario ocurrido a partir de agosto y el efecto estacional del fin de la contabilización de la cosecha.
- Por otro lado, la balanza comercial registró un nuevo superávit en agosto y en doce meses acumuló un saldo positivo de USD 10.654 millones. Este resultado en gran parte refleja la caída de las importaciones que en promedio bajaron 30% anual, ya que las exportaciones acumulan un crecimiento de 3.8% en ocho meses. Los principales productos exportados, al igual que en los meses previos, fueron cereales y sus derivados, carnes rojas y combustibles. Sin embargo, la caída generalizada en los precios de los commodities pusieron un límite al valor de las exportaciones, en particular los productos primarios, que registraron un incremento de 55.7% anual en las cantidades vendidas mientras que el índice de precios cayó 11% anual.



Argentina: Indicadores Económicos
Del 23 de septiembre al 27 de septiembre

Fecha	Indicadores	Período	Cons.	Previo	Actual
Mie 25	Balanza comercial	Ago	\$678m	\$951m	\$1.168m
Jue 26	Actividad económica EMAE m/m	Jul	-1.6%	0.0%	1.2%
	Actividad económica EMAE a/a	Jul	--	-0.4%	0.6%
	Cuenta Corriente	2T	-\$2270m	-\$3849m	-\$2.561m
	Confianza consumidor UTDT	Sep	--	-5.2%	0.6%
Vie 27	Tasa Leliq 7-días BCRA	27 Sep	--	82.25%	79.21%

Argentina: Indicadores económicos
Esta semana

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

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal

1 de octubre de 2019

Capital
Markets
Argentina

Argentina						
Indicadores Económicos de Largo Plazo						
Indicador	Exante - 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 PBI y holdouts

**Exante: real fin de año

Fuente: CMA basado en Econviews y Exante

ARGENTINA: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Informe Semanal
1 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.