

## Monitor Diario: 05 de septiembre de 2019

Línea de tiempo con los principales eventos a monitorear a lo largo del año

SEPTIEMBRE		OCTUBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE	
12	IPC (datos de agosto)	03	IPI e ISAC (datos de agosto)	06	IPI e ISAC (datos de septiembre)	10	Comienzo del nuevo mandato presidencial
15	Desembolso del FMI (u\$s5.360 M)	13	1 <sup>er</sup> Debate presidencial	14	Fin del Congelamiento de Naftas e IPC (datos de octubre)	11	Reunión de la FED
17	IPIM e ICC (datos de agosto)	16	IPC (datos de septiembre)	19	IPIM e ICC (datos de octubre)	15	Desembolso del FMI (u\$s960 M)
17/18	Reunión de la FED	17	IPIM e ICC (datos de septiembre)	24	Ballotage (?)		
19	PBI (datos 2do Trimestre)	20	2 <sup>do</sup> Debate presidencial	26	EMAE (datos de septiembre)		
29	Elecciones Mendoza (gobernador)	24	EMAE (datos de agosto)				
30	Pobreza e indigencia (datos 1er Sem. 2019)	27	Elección Presidencial				
		29/30	Reunión de la FED				

Bonos

u\$s1300 Millones

u\$s1425 Millones

u\$s732 Millones

u\$s1057 Millones

## Novedades más relevantes

Tras el shock económico del domingo cuando el gobierno anunció la (re) imposición de controles de cambio, la divisa norteamericana ha sufrido un descenso cercano al 6% en la plaza local (hoy se mantuvo invariado y con un escueto volumen negociado) al tiempo que la salida de depósitos del sector privado no financiero se desaceleró sensiblemente respecto al pico del viernes último de USD 1.107 millones o del lunes estimada en USD 937 millones. En cuanto a los precios de los activos financieros, luego del “susto” del anuncio repartido entre el lunes (feriado en EE. UU.) y el martes, se observó una recuperación generalizada de papeles públicos y privados: el riesgo país comprimió 130 puntos básicos en el día de la fecha (325 p.b. respecto al viernes) en tanto el Merval S&P avanzó 9,2% y quedó a pasos de recuperar el nivel del fatídico lunes post-paso (claro está, aun 40% por debajo de las elecciones primarias).

En términos generales, el mercado ha comenzado a digerir el nuevo entorno más hostil en términos financieros y el propio sistema de controles mostró sus primeros efectos. La demanda privada de dólares se desaceleró e hicieron falta algunas pocas ventas puntuales por parte del BCRA para calzarla con la oferta privada sin generar un salto cambiario e incluso en el día de la fecha distintos operadores afirmaron que la intervención de la autoridad monetaria fue nula. Otra buena noticia es que la brecha cambiaria entre la cotización oficial e informal (“contado con liqui”) se habría estabilizado en torno al 10%, un nivel que genera incentivos negativos sobre la economía pero que lejos está de muchos pronósticos apocalípticos que estimaban una brecha superior al 20%/30% para esta primera semana post-controles.

En una jornada con silencios por parte del oficialismo (¿Para qué hablar si todo marcha medianamente bien?), desde el plano político destaca la visita de Alberto Fernández a las autoridades gobernantes españolas (ejecutivas y legislativas) que dejó hasta el momento pocas, pero interesantes definiciones para seguir armando el rompecabezas de la futura política económica del eventual nuevo gobierno peronista:

- 1) **“Argentina nunca debió dejar de vincularse con Europa”**: en un claro guiño a sus anfitriones, Fernández se ocupó de marcar la importancia de la relación bilateral entre ambas economías y desando parcialmente las expectativas negativas generadas por sus declaraciones mediáticas de hace pocas semanas en las que llegó a afirmar que el acuerdo MERCOSUR-UE está lejos de ser un hecho consumado. No obstante, volvió a dejar abierta la posibilidad de una revisión integral del acuerdo al afirmar que está a favor de la integración, pero “no a costa de seguir perjudicando a la Argentina”.
- 2) Donde todavía no vemos reparos es en los tironeo que viene teniendo el candidato presidencial con su acaso futuro par Jair Bolsonaro. En esta oportunidad Fernández **criticó la postura reciente que Brasil y Argentina han tenido sobre el funcionamiento del MERCOSUR** e instó a los países miembros a coordinar su accionar en el marco del bloque económico regional.
- 3) **“Vamos a cumplir y honrar las deudas que se han tomado, pero no nos pidan que lo hagan a costa de más deterioro de nuestra gente y postergando más a los argentinos”**: con el

*cassette* de campaña puesto en volumen máximo, Alberto Fernández se sigue posicionando para lo que promete ser una muy dura negociación con el FMI mientras que vuelve a dar señales sobre la insuficiencia de un reperfilamiento de la deuda que sólo afecte plazos y deje invariado el capital adeudado o el interés cargado sobre la deuda.

<i>Economía Argentina Post PASO</i>	Último Dato (Día)	Último Dato	Unidad	Variación Diaria	Variación Semanal	Variación Pre PASO	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Variables Cambiarias</b>								
Tipo de Cambio Minorista USD/ARS	Jueves 5	58,2	AR\$/USD	0,3%	-3,8%	25,2%	24,7%	51,6%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	Jueves 5	56,0	AR\$/USD	0,1%	-3,8%	23,4%	23,2%	44,3%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	Jueves 5	61,2	AR\$/USD	-2,1%	2,6%	10,5%	33,8%	62,3%
Nivel de Reservas	Jueves 5	51.373,0	USD M	-371,0	-4671	-14936	-15670	317
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	Jueves 5	4,1	BRL/USD	0,4%	-1,4%	4,4%	3,5%	1,3%
<b>Variables Financieras</b>								
Bonar 2020	Jueves 5	156,8	YTD	-22,3	-1,3	138,4	139,0	145,7
Bonar 2024	Jueves 5	69,1	YTD	-8,1	-19,1	53,0	52,6	57,2
Discount Ley NY (DICY)	Jueves 5	23,3	YTD	-1,2	-1,0	11,9	11,7	11,8
Merval	Jueves 5	26.760,7	Puntos Básicos	8,5%	11,6%	-39,7%	-34,5%	-7,0%
Banco Galicia (ADR)	Jueves 5	11,5	USD	3,6%	-3,7%	-70,0%	-66,4%	-46,9%
Banco Macro (ADR)	Jueves 5	25,0	USD	5,7%	0,2%	-67,4%	-60,6%	-39,1%
Tenaris (ADR)	Jueves 5	22,0	USD	2,5%	0,5%	-3,9%	-6,2%	-32,4%
YPF (ADR)	Jueves 5	9,3	USD	9,2%	3,5%	-44,5%	-40,2%	-38,0%
Riesgo País	Jueves 5	2.204	Puntos Básicos	-132	-68	1332	1302	1460
<b>Variables Monetarias</b>								
Tasa Leliq	Jueves 5	85,8	TNA	0,0	7,6	22,1	24,2	25,8
Tasa Badlar	Jueves 5	59,9	TNA	-0,8	1,9	8,6	9,4	19,6
Depósitos en Pesos Sector Privado	Lunes 2	2.413.339	\$ M	0,14%	5,25%	-0,47%	-0,45%	44,45%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	Lunes 2	1.189.152	\$ M	-2,8%	-4,7%	-7,5%	-6,2%	53,9%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	Lunes 2	25.696	USD M	-3,5%	-11,8%	-20,9%	-20,7%	-8,3%