

Monitor Diario: 09 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 ^{er} 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 ^{do} 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

- La semana arrancó con pocas novedades de significación en los mercados financieros, que sigue acomodándose a las nuevas reglas post imposición del control de cambios.
- De hecho, el dólar prácticamente ni se movió en una jornada en que el Banco Central se mantuvo nuevamente la margen de la intervención en un contexto en que empieza a llegar la mayor oferta de los exportadores, ahora obligados a liquidar divisas. En el plano monetario, y con la demanda de dólares sedada por el cepo, las tasas de interés se mantuvieron en torno al 86%, como al cierre de la semana pasada. Por su parte, la bolsa sigue moviéndose al ritmo de las compras de oportunidad en un contexto donde son varias las acciones cuyos precios son percibidos como baratos. El riesgo país, tras bajar casi 500 puntos básicos la semana pasada, parece estacionarse en torno a los 2.000 puntos, en una especie de impasse a la espera de novedades “relevantes” en materia de deuda pública que, dado el “estado del arte”, difícilmente vayan a llegar en el más corto plazo.
- **Con el respiro que le dan los mercados, el gobierno se enfoca en la gestión impulsando acciones micro que, si bien difícilmente permitan alimentar esperanzas de revertir la brecha electoral a favor del principal candidato opositor, al menos le son funcionales a otros dos objetivos: mitigar, por un lado, los impactos negativos del salto devaluatorio en la economía real y los ingresos de la población, facilitando la transición e intentar “levantar”, por otro lado, el magro 30% que hoy parece obtendría el oficialismo en la compulsión electoral (por debajo incluso del 32% que obtuvo en las PASO), arrimándolo al menos a un 35/36% que le permita mínimamente mantener una representación aceptable en el nuevo Congreso. En esta línea se inscriben medidas como las que lanzó hoy el Ministerio del Interior, en el marco del programa “Mejor Hogar Materiales”, que prevé la convocatoria a un sorteo a realizarse a comienzos de octubre que permitiría a las familias que salgan sorteadas acceder a un descuento de hasta 75% (con un tope de \$20.000) en la compra de materiales destinados a obras de refacción o ampliación de viviendas. La iniciativa intenta repetir el buen resultado del primer sorteo realizado el 15 de agosto en el cual 50 mil familias fueron beneficiadas con el acceso a descuentos que fueron de hasta 50% en aquella oportunidad.**
- **En tanto que, por el lado de la oposición,** se escucharon las primeras declaraciones de Alberto Fernández tras arribar hoy de su viaje a España, **reconociendo que el tema de la deuda pública ocupó un lugar central en todas sus reuniones mantenidas en el viejo continente.** Si bien lo anterior parece casi una obviedad, hay una arista que no es menor y que tiene que ver con las tensiones que enfrenta (y que va a seguir enfrentando Alberto) entre “agradar” a los mercados y al FMI (o al menos no espantarlos) y, simultáneamente, a buena parte del electorado de Cristina y la Cámpora. Cuanto más claro está el diagnóstico y cuando más revalide Alberto, y su

equipo económico, lo central del tema de la deuda pública y la conveniencia de avanzar hacia una solución lo más *market-friendly* posible, mayores serán las chances de que la balanza finalmente se incline hacia una solución con un programa económico atrás con visos de sensatez, que le permita a la próxima administración **apuntalar su reputación no sólo internamente sino también a nivel de la comunidad internacional**. No es menor, considerando que uno de los ingredientes esenciales para el éxito de cualquier programa económico, que aspire a poner a la Argentina en un sendero de recuperación, es la credibilidad. Sin credibilidad no hay éxito posible en este sentido.

- Por último, y a modo de “ayuda memoria”, **una de las claves de la semana que arranca pasará por la reunión del Banco Central Europeo que tendrá lugar el próximo jueves (unos días antes de la reunión de la Fed prevista para el 17/18) en la que se espera el anuncio de medidas de estímulo**. La relajación de la política monetaria se espera en un contexto en que la actividad económica de la Eurozona viene muy alicaída y los riesgos para la misma han aumentado. De hecho, la inflación está cada vez más lejos (por debajo) del objetivo de 2% anual de la autoridad monetaria, las tensiones comerciales entre EEUU y China han vuelto a escalar, previéndose un nuevo round de impactos negativos sobre los volúmenes de comercio mundial (que afectaría negativamente a Europa) a lo que se suma la amenaza de una *Brexit* dura a partir del 31 de octubre tras la llegada del carismático/caricaturesco Boris Johnson al poder.

<i>Economía Argentina Post PASO</i>	<i>Último Dato (Día)</i>	<i>Último Dato</i>	<i>Unidad</i>	<i>Variación Diaria</i>	<i>Variación Semanal</i>	<i>Variación Pre PASO</i>	<i>Variación Mensual</i>	<i>Variación Interanual</i>
<i>Variables Cambiarias</i>								
Tipo de Cambio Minorista USD/ARS	<i>lunes 9</i>	58,1	AR\$/USD	0,2%	-0,4%	25,0%	25,0%	52,2%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>lunes 9</i>	55,9	AR\$/USD	0,1%	-2,0%	23,2%	23,2%	48,4%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>lunes 9</i>	63,6	AR\$/USD	-1,8%	2,2%	37,7%	37,7%	69,1%
Nivel de Reservas	<i>lunes 9</i>	50.642,0	USD M	-307,0	-2503,9	-15667	-15667	-571,7
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>lunes 9</i>	4,1	BRL/USD	0,8%	-2,2%	3,9%	3,9%	0,2%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	<i>lunes 9</i>	120,3	YTD	-7,5	-43,2	101,8	101,8	109,4
Bonar 2024	<i>lunes 9</i>	45,4	YTD	-8,6	-38,8	29,3	29,3	33,6
Discount Ley NY (DICY)	<i>lunes 9</i>	21,5	YTD	0,3	-3,2	10,2	10,2	10,3
Merval	<i>lunes 9</i>	27.235,8	Puntos Básicos	-1,5%	4,0%	-38,6%	-38,6%	-8,6%
Banco Galicia (ADR)	<i>lunes 9</i>	11,8	USD	0,6%	8,9%	-69,1%	-69,1%	-50,2%
Banco Macro (ADR)	<i>lunes 9</i>	24,6	USD	-0,9%	5,7%	-67,8%	-67,8%	-42,4%
Tenaris (ADR)	<i>lunes 9</i>	22,4	USD	3,0%	3,7%	-1,8%	-1,8%	-28,1%
YPF (ADR)	<i>lunes 9</i>	8,9	USD	-3,8%	4,1%	-46,6%	-46,6%	-42,4%
Riesgo País	<i>lunes 9</i>	2.060	Puntos Básicos	29	-472	1188	1188	1335
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>lunes 9</i>	86,0	TNA	0,2	0,7	22,3	22,3	26,0
Tasa Badlar	<i>lunes 9</i>	60,9	TNA	0,5	1,7	9,7	9,7	20,4
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>miércoles 4</i>	2.432.839	\$ M	0,2%	4,8%	0,3%	-0,4%	45,8%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>miércoles 4</i>	1.182.310	\$ M	-1,1%	-5,6%	-8,0%	-7,9%	53,3%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>miércoles 4</i>	24.169	USD M	-3,1%	-15,3%	-25,6%	-25,1%	-12,4%