

Monitor Diario: 24 de septiembre de 2019

Línea de tiempo con los principales eventos a monitorear

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				

Para poner el ojo

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
		18-sep	19-sep	20-sep
23-sep	24-sep	25-sep	26-sep	27-sep
Bonos: BOTAPO \$ 24.500 (USD 435 M USD)				
30-sep				
Bonos: BONOS PLAN GAS \$ 2.820 (USD 50 M USD) + BONO PAR USD 257 + LECAP \$13.600 (USD 241 M) + LECER \$6.575 (USD 117 M) +LETES USD 385 M				

Novedades más relevantes

- **El día de la fecha ha marcado una nueva jornada marcadamente negativa para la plaza financiera local.** El índice Merval cayó 4,6% explicado por guarismos en rojo de todas las acciones que lo componen destacándose las caídas de aquellas empresas energéticas tales como Central Puerto (-7,3%), Edenor (-6,5%), como también de los Bancos (Supervielle -6,5% y del Grupo Financiero Galicia de 4,4%). A su vez, debe destacarse la merma de Mirgor cuya acción perdió 8,2%, siendo la única que acumula una reducción en pesos en lo que va del mes.
- **Este clima negativo también ha impactado en las cotizaciones de los principales bonos en dólares,** siendo que AY24D caía 3,1% al igual que el DICAD. De esta manera, el riesgo país se incrementaba hasta los 2.229 (+3,1%). Detrás de esta nueva caída puede encontrarse un nuevo aumento de la incertidumbre local. **Tras las reuniones de la delegación argentina con autoridades del FMI se ha incrementado la certeza con respecto a que el desembolso, en caso de aprobarse, no llegará hasta finales de octubre.** En este sentido, el propio Lacunza ha confirmado que el 14 de octubre se realizará una nueva misión técnica con las autoridades del fondo para analizar la marcha del programa. Por esta postergación, el mercado estaría descontando mayores presiones para endurecer los controles cambiarios en los próximos meses.
- ¿Ahora bien, qué pasaría sobre el escenario de reservas en el caso de que no lleguen los fondos en tiempo y forma? Supongamos el peor escenario en donde los fondos recién serán aprobados en el 2020. En primer lugar, el BCRA dispone actualmente un stock de reservas netas que rondan los USD 11.000 M. A esto habrá que sumarle el ingreso de divisas por la continuidad del superávit comercial por unos USD 6.000 M y otros USD 500 M provenientes de renovación de préstamos por parte organismos internacionales. Con todo, estos USD 17.500 deberán atender los pagos de deuda en USD que para lo que resta del año acumulan USD 5.800 teniendo en cuenta LETES, pagos a organismos y los intereses de deuda de bonos tales como el Discount y los BONAR/BIRAD. A su vez, podrían sumarse vencimientos de ON privadas por un guarismo cercano a los USD 300 M. Por lo tanto, lo que ingresa por el canal real se encuentra calzado aproximadamente con los servicios de la deuda de aquí a fin de año. Esto dejaría los USD 11.000 disponibles por el BCRA para atender la compra neta de dólares para atesoramiento de las personas humanas (que en agosto alcanzó los USD 1.873 M) y a ciertos gastos menores en otras cuentas.
- En un escenario sin corrida, la pérdida de reservas netas por parte del BCRA por operaciones sería lógico que alcance los USD 1.500 M por mes, siendo inclusive ligeramente superior en el mes en curso. (Recordemos que en los primeros 18 días el BCRA intervino por USD 718 M). Si este escenario se materializara las reservas netas podrían superar los USD 5.500 hacia fin de año quitando urgencia a un nuevo endurecimiento fuerte del esquema cambiario. Ahora bien, si en las próximas semanas/meses las presiones sobre la divisa se incrementan y el BCRA debe

salir a cubrir demandas mayores a las enunciadas, el escenario más probable daría cuenta de una nueva ronda de medidas cambiarias.

- En cuanto a la evolución de la divisa en el mercado spot la misma no ha sufrido grandes modificaciones, con un incremento en el minorista de 0,03% alcanzando los 59,34. Mientras que el A-3500 experimentó una retracción considerable (-1,2%), en línea con nuevas intervenciones de bancos oficiales y el BCRA. **Por otro lado, el Contado con Liqui y el Dólar MEP sufrieron retracciones de 3% y 4,2% producto de rumores con respecto a que el gobierno podría habilitar a las empresas con deuda en moneda extranjera a cancelar sus deudas con dólares oficiales.**
- Ya saliendo del ámbito cambiario/ financiero, en el plano salarial se ha confirmado la aplicación de un Bono a pagar por el sector privado por \$5.000 por empleado, aunque podrá ser pagado en cuotas y tomado a cuenta de futuros incrementos salariales. Sin embargo, las autoridades de las principales entidades empresarias todavía no dan por seguro su aplicación en la generalidad de los casos producto de la fragilidad de la situación PYME.
- A su vez, el INDEC dio a conocer las estadísticas sobre la evolución del supermercados y shoppings para el mes de julio y los resultados fueron más que negativos. A pesar de la menor base de comparación y la relativa mejora que había experimentado la actividad previo a las PASO, las ventas en supermercados cayeron 12,7% i.a en términos reales. Los rubros que presentaron menores incrementos nominales han sido: Indumentaria (+26,4%), Bebidas (+29,6% i.a) y Panadería (+38,0%). A nivel regional, las provincias del NEA NOA han mostrado los peores desempeños con incrementos de tan sólo 18,3% en Tucumán, 19,6% en Santiago del Estero, 30,5% en corrientes y 30,8% en Formosa.
- En cuanto a las ventas en centros de compras han caído 9,8%, acelerando la caída con respecto a junio (-6,1%) a pesar de una menor base de comparación. Aquí nuevamente se ha dado una fuerte heterogeneidad entre las ventas en CABA que aumentaron 40,9% i.a, mientras que en los 24 partidos del GBA lo han hecho en tan sólo 31,5%.

<i>Economía Argentina Post PASO</i>	Último Dato (Día)	Último Dato	Unidad	Variación Diaria	Variación Semanal	Variación Pre PASO	Variación Mensual	Variación Interanual
<i>Variables Cambiarias</i>								
Tipo de Cambio Minorista USD/ARS	<i>martes 24</i>	59,34	AR\$/USD	0,03%	0,5%	27,6%	3,5%	51,8%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>martes 24</i>	56,9	AR\$/USD	-1,2%	0,9%	25,4%	3,0%	52,7%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>martes 24</i>	65,42	AR\$/USD	-3,0%	-4,7%	41,6%	17,7%	70,5%
Nivel de Reservas	<i>martes 24</i>	49.441,0	USD M	-65,0	-439,0	-16868	-8826	-99,9
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>martes 24</i>	4,2	BRL/USD	0,0%	2,1%	5,6%	1,0%	2,1%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	<i>martes 24</i>	184,7	YTD	1,6	-4,8	166,2	109,8	176,3
Bonar 2024	<i>martes 24</i>	70,4	YTD	3,7	3,6	54,3	13,7	60,8
Discount Ley NY (DICY)	<i>martes 24</i>	22,4	YTD	0,2	0,2	11,1	0,9	12,6
Merval	<i>martes 24</i>	27.817,3	Puntos Básicos	-4,6%	-7,7%	-37,3%	4,8%	-16,1%
Banco Galicia (ADR)	<i>martes 24</i>	11,8	USD	-0,8%	-2,2%	-69,2%	-20,0%	-58,5%
Banco Macro (ADR)	<i>martes 24</i>	23,5	USD	-0,3%	-5,7%	-69,3%	-24,6%	-49,7%
Tenaris (ADR)	<i>martes 24</i>	20,9	USD	-3,0%	-7,5%	-8,4%	-2,8%	-36,6%
YPF (ADR)	<i>martes 24</i>	8,9	USD	-0,9%	2,2%	-46,6%	-7,2%	-46,0%
Riesgo País	<i>martes 24</i>	2.227	Puntos Básicos	65	140	1449	398	1424
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>martes 24</i>	81,32	TNA	-0,46	-2,14	17,61	6,34	21,32
Tasa Badlar	<i>martes 24</i>	59,81	TNA	0,44	-0,37	8,56	1,69	16,69
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>viernes 20</i>	2.325.155	\$ M	0,11%	-3,47%	-4,11%	-0,28%	40,86%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>viernes 20</i>	1.171.775	\$ M	-0,12%	0,14%	-6,01%	-4,24%	51,92%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>viernes 20</i>	21.728	USD M	-0,76%	-3,63%	-33,14%	-27,81%	-19,56%