

## Monitor Diario: 26 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 <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				

### 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

- Tras la confirmación del Fondo Monetario Internacional con respecto a que el desembolso deberá esperar, ha surgido un interrogante en relación a las posturas que tomarán el resto de los organismos multilaterales que se preveía otorguen financiamiento al país. Particularmente, estos son los casos del BID y del Banco Mundial que se proyectaba aporten en el último trimestre recursos por hasta USD 900 M. Si bien, tal como mostramos en el informe de hace dos días, las reservas netas del BCRA (USD 11.000) lucen suficientes para hacer frente a todos los pagos de deuda del año más un nivel considerable de dolarización de portafolios, la señal no dejaría de ser negativa porque quita aún más márgenes de maniobra.
- Más allá de las decisiones del FMI, las complicaciones en cuanto a la llegada de fondos de otras entidades estuvieron influidas por las bajas en las calificaciones de deuda que sufrió nuestro país. En este sentido, en el día de la fecha se dio a conocer una entrevista con Gabriel Torres (Vicepresidente Senior Credit Officer de Moody's) en donde aclara que quizás el próximo gobierno necesite hacer más que un reperfilamiento que incluya algún tipo de quita y que en las calificaciones de dicha entidad ya está incorporado el default. Puntualmente, después de las PASO la Argentina recibió una calificación de Ca2 que "es el escalón 18 de los 21 de Moody's en cuanto a nota crediticia, siendo el puesto 21 el más bajo. Antes de las PASO, la Argentina estaba en la posición número 15, lejos del grado de inversión".
- En relación a esto, Alberto Fernández participó de un evento en Córdoba de la Fundación Mediterránea en las que dio mayores precisiones con respecto a la estrategia que podría seguir su eventual gobierno: "Por las condiciones internacionales, no va a ser difícil hacer algo parecido a lo que hizo Uruguay, lo he hablado con inversores internacionales. No va a haber dificultades para lograr eso. Es ganar tiempo y no hacer quitas", dijo. Vale la pena recordar que la renegociación uruguaya fue a 5 años, sin quita de capital.
- Pero también, Matías Kulfas, quien suena como posible ministro de hacienda dentro del gabinete de Fernández dio a conocer, en el tercer coloquio de la UIA, cinco pilares sobre los cuales estará basada la política macroeconómica en el período 2023.
- En primer lugar, mencionó la necesidad de un pacto económico y social que incluya una reforma laboral para bajar la inflación a menores del 2%, un nuevo acuerdo con el Fondo, el reperfilamiento de la deuda, una fuerte estrategia exportadora con foco en Vaca Muerta y un plan de desarrollo productivo para las PyMEs. En cuanto al primer pilar, el economista dio a entender que un pacto es algo complementario, no sustituto de una política monetaria y fiscal consistente. Refiriéndose a la reforma laboral, mencionó que no existen soluciones mágicas, ni que la respuesta será trasversal, sino que deben encararse modificaciones sector por sector para apuntalar la productividad, que sería el elemento central para garantizar una mejora del salario real en el mediano plazo. Luego, los puntos más destacados hicieron referencia la

centralidad que le otorgaría el gobierno peronista al desarrollo exportador de vaca muerta. En sus palabras: "En la Argentina tenemos una histórica contradicción casi estructural y es que parece que los sectores exportadores generan relativamente poco empleo y los sectores que generan mucho empleo son en general demandantes netos de divisas. Vaca Muerta puede romper esta dicotomía". Finalmente, en cuanto al desarrollo productivo y pyme el foco se centraría en primer lugar en disminuir los costos de financiamiento, y aquí el ex director del BCRA, mencionó la introducción de las líneas de crédito dirigidas, como también a una política de infraestructura que tenga como objetivo posibilitar la salida exportadora de las economías regionales.

- En relación a esto último, por la tarde de ayer se han difundido fotos y acrecentaron los rumores con respecto a la participación de Florencio Randazzo como posible ministro de Transporte Albertista, a lo que se le sumaría un rol importante de Guillermo Nielsen en relación a la estrategia energética.
- En cuanto a la jornada financiera, el día estuvo caracterizado por un repunte en las presiones alcistas sobre el tipo de cambio, en particular el minorista se incrementó 17 centavos para alcanzar \$59,51, mientras que el mayorista medido por el A-3500 lo hizo en 18 centavos (0,3%) a pesar de nuevas ventas oficiales. Mientras tanto, la brecha medida por el CCL se mantuvo relativamente estable. A su vez, el Merval cerró el día con una nueva contracción de 0,2%, ante las caídas de PAMPA (-1,6%), YPF (-0,9%) y Transportadora de Gas del Sur (-2,4%).

<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	jueves 26	59,51	AR\$/USD	0,29%	0,7%	28,0%	4,0%	46,8%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	jueves 26	57,2	AR\$/USD	0,3%	1,0%	25,9%	3,3%	47,8%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	jueves 26	64,09	AR\$/USD	0,5%	-6,9%	38,8%	14,6%	61,2%
Nivel de Reservas	jueves 26	49.228	USD M	-82,0	-498,0	-17081	-8690	-340,3
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	jueves 26	4,2	BRL/USD	0,4%	0,1%	5,7%	0,2%	3,8%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	jueves 26	180,8	YTD	-1,4	-2,4	162,3	105,7	172,5
Bonar 2024	jueves 26	72,1	YTD	-0,3	7,6	56,0	13,9	63,1
Discount Ley NY (DICY)	jueves 26	22,5	YTD	0,2	0,4	11,1	1,5	12,5
Merval	jueves 26	28.168,0	Puntos Básicos	-0,2%	-7,4%	-36,5%	8,8%	-17,0%
Banco Galicia (ADR)	jueves 26	12,4	USD	0,6%	1,6%	-67,4%	-10,9%	-57,5%
Banco Macro (ADR)	jueves 26	25,0	USD	1,8%	2,5%	-67,4%	-16,4%	-47,0%
Tenaris (ADR)	jueves 26	20,7	USD	-2,2%	-6,1%	-9,6%	-5,1%	-39,7%
YPF (ADR)	jueves 26	9,1	USD	0,6%	-1,1%	-45,3%	-3,1%	-43,8%
Riesgo País	jueves 26	2.234	Puntos Básicos	65	140	1449	398	1424
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	jueves 26	79,99	TNA	-0,84	-2,79	16,29	5,01	19,99
Tasa Badlar	jueves 26	58,87	TNA	-0,38	-1,56	7,62	1,12	16,43
Depósitos en Pesos Sector Privado	martes 24	2.332.728	\$ M	0,53%	0,13%	-3,79%	1,43%	43,04%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	martes 24	1.169.806	\$ M	1,13%	-0,21%	-6,17%	-5,27%	51,12%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	martes 24	21.526	USD M	-0,42%	-3,49%	-33,76%	-26,54%	-20,37%