

## Monitor Diario: 16 de octubre de 2019

### Línea de tiempo con los principales eventos a monitorear

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

### Vencimientos de deuda pública nacional en manos privadas (interés y principal)

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	<b>1-oct</b>	<b>2-oct</b>	<b>3-oct</b>	<b>4-oct</b>
			Lelink USD 92M + Bonte 2020 USD 99M + Bonar Badlar USD 124M	
<b>7-oct</b>	<b>8-oct</b>	<b>9-oct</b>	<b>10-oct</b>	<b>11-oct</b>
	BONAR/US\$/8%/08-10-2020 USD 118			Letes USD: 374 M + Lecap ARS: USD 237M
<b>14-oct</b>	<b>15-oct</b>	<b>16-oct</b>	<b>17-oct</b>	<b>18-oct</b>
BIRAF/CHF/3,375%/12-10-2020 USD 14M			BONTE 2023/2026 USD219M	BONAR 2037/2025 USD 148m
<b>21-oct</b>	<b>22-oct</b>	<b>23-oct</b>	<b>24-oct</b>	<b>25-oct</b>
	BIRAD 2021/2026/2046 USD 503 M			Letes USD: 334 M
<b>28-oct</b>	<b>29-oct</b>	<b>30-oct</b>	<b>31-oct</b>	
BONCER/\$/4%+CER 2025 USD 23M + Bono plan gas USD 50M			LECAP USD 227M	

## Novedades más relevantes

- El dato más saliente del día es el **guarismo de inflación de septiembre**, el cual arrojó una suba mensual del 5,9% a nivel nacional y de 5,8% en GBA acumulando una suba en los últimos doce meses de 53.5% y 52.4% respectivamente. Constituye así el segundo dato mensual de inflación más alto en la era Macri, después del 6.6% (GBA) registrado en septiembre del año pasado.
- El **valor de septiembre recoge así de lleno el impacto de la devaluación post PASO, y no fue aún más alto producto de la decisión del gobierno de planchar algunas subas de tarifas** (en rigor los precios regulados subieron sólo 3.4% a nivel nacional y 3.0% en GBA -bien por debajo del promedio-) **y de bajar el IVA a productos básicos de la canasta alimentaria**, que ayudó a que el rubro Alimentos y Bebidas, subiera en línea con la inflación promedio (+5.7% m/m) en septiembre y no más como suele ocurrir en procesos devaluatorios con los bienes transables. Por su parte, la inflación núcleo o *core* (o sea aquella que excluye productos estacionales y regulados) mostró una fuerte suba de 6.4% en el mes, ubicándose en 55.3% interanual a nivel nacional y 53.9% en GBA y reflejando la elevada persistencia del proceso inflacionario. Y todo indica que el traslado a precios de la devaluación de agosto no concluyó previéndose altos guarismos para la inflación en los meses que restan de 2019, más cercanos en promedio a 4% por mes que a 3%.
- En cuanto a las variables financieras, el tipo de cambio minorista avanzó 0,17% hasta los \$60,53 a un ritmo similar al tipo de cambio de referencia (Comunicación A3500) que se situó en \$58.3, en una jornada en donde nuevamente el BCRA operó en el mercado de divisas para moderar la suba. Por el momento no es posible saber a ciencia cierta con cuanta fuerza operó el BCRA, ya que los datos oficiales llegan hasta el 9 de octubre, pero fuentes de mercado sugieren que las ventas podrían haber vuelto a superar los USD200 millones en la jornada de hoy. En este contexto, no puede soslayarse que desde el día 26 de septiembre hasta el 9 de octubre el BCRA vendió nada menos que u\$s950 millones aún pese a los controles de cambios -cifra que superaría los USD1,200 de incluirse las ventas de hoy y el cierre de la semana pasada, y que desde el viernes pasado el BCRA ha frenado la baja en la tasa de interés de referencia (Leliq) que se mantuvo en 68,0% anual. Por otra parte, en lo que hace a los mercados libres de restricciones, el dólar Contado con Liquidación (CCL) subió 0.7% para ubicarse en \$69,31 con lo cual la brecha cambiaria con el tipo de cambio de referencia se situó en 18.8% en la jornada de hoy.
- Por su parte, el riesgo país tuvo una pequeña suba, de 37 puntos básicos, y se situó en los 1.970 p.b., acumulando una suba en cada una de las últimas tres jornadas. Si bien es temprano para extraer una tendencia, es probable que a medida que se acerque la contienda electoral veamos un escenario más inestable, con subas en este indicador y con el BCRA vendiendo con mayor fuerza en el mercado de cambios.

- Por último, saliendo de lo estrictamente coyuntural, cabe destacar que el Gobierno Nacional reglamentó la **Ley de la Economía del Conocimiento** mediante el **Decreto 708/2019**, cumpliendo así con el compromiso de realizarlo antes de fin de año cuando vence el actual **Régimen de Promoción del Software** y garantizando de esta forma una continuidad a las **empresas adheridas a dicho régimen**. Para las nuevas ramas (adicionales al software) incluidas en la ley de la economía del conocimiento (entre ellas, producción audiovisual, biotecnología, bioquímica, servicios profesionales destinados a la exportación, nanotecnología, robótica, internet de las cosas, etc.) habrá que esperar las definiciones de la autoridad de aplicación (esto es del Ministerio de Producción y Trabajo) para conocer la “letra chica” de la reglamentación en cuanto a los requisitos a cumplir para poder ser inscripto en registro que habilita la obtención de los beneficios que ofrece la ley (entre ellos 10 puntos porcentuales de reducción en el impuesto a las ganancias de las empresas, excepción de retención y percepción de IVA, menor base imponible para cargas patronales).

<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>miércoles 16</i>	60,53	AR\$/USD	0,17%	0,4%	30,1%	3,0%	62,0%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>miércoles 16</i>	58,3	AR\$/USD	0,17%	0,6%	28,5%	3,7%	60,4%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>miércoles 16</i>	69,31	AR\$/USD	0,7%	1,7%	50,1%	0,4%	90,9%
Nivel de Reservas	<i>miércoles 16</i>	47.644	USD M	-119,0	-269,0	-18665	-2329	-805,2
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>miércoles 16</i>	4,2	BRL/USD	-0,4%	1,3%	5,6%	2,0%	12,9%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	<i>miércoles 16</i>	182,6	YTD	10,2	21,7	164,2	-14,4	174,2
Bonar 2024	<i>miércoles 16</i>	67,2	YTD	3,0	7,1	51,1	-4,4	57,5
Discount Ley NY (DICY)	<i>miércoles 16</i>	19,5	YTD	0,6	0,6	8,2	-3,6	8,9
Merval	<i>miércoles 16</i>	30.796,8	Puntos Básicos	-1,7%	1,5%	-30,6%	0,8%	4,6%
Banco Galicia (ADR)	<i>miércoles 16</i>	12,9	USD	-3,1%	0,9%	-66,3%	8,8%	-46,9%
Banco Macro (ADR)	<i>miércoles 16</i>	25,9	USD	-2,9%	0,3%	-66,1%	2,6%	-33,6%
Tenaris (ADR)	<i>miércoles 16</i>	20,6	USD	-1,0%	17,6%	-9,8%	-10,9%	-37,7%
YPF (ADR)	<i>miércoles 16</i>	9,1	USD	-1,7%	-1,7%	-45,6%	1,2%	-38,1%
Riesgo País	<i>miércoles 16</i>	1.970	Puntos Básicos	37	-60	1110	-253	1334
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>miércoles 16</i>	68,00	TNA	-0,00	-2,98	4,30	-16,01	-4,20
Tasa Badlar	<i>miércoles 16</i>	55,68	TNA	0,58	-2,25	4,43	-5,07	5,87
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>viernes 11</i>	2.409.175	\$ M	-0,05%	-3,54%	-0,65%	0,77%	43,98%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>viernes 11</i>	1.143.702	\$ M	-0,32%	-1,34%	-8,27%	-1,73%	41,42%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>viernes 11</i>	21.036	USD M	0,77%	-0,61%	-35,27%	-7,26%	-22,10%