

Monitor Diario: 26 de agosto de 2019

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

	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	24/26 G7 Summit	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
	27 Letes y Lecap (licitación, liquida el 30/08)	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
	30 Letes, (licitación, liquida el 04/09)	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)
	30 Letes, Lecap; Lecer (vencimientos)	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)	
	Misión del FMI en Buenos Aires	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		
VENCIMIENTOS DE DEUDA					
Bonos	u\$s6 Millones	u\$s1300 Millones	u\$s1425 Millones	u\$s732 Millones	u\$s1057 Millones
LETES Totales	u\$s1050 Millones	u\$s2650 Millones	u\$s2726 Millones	u\$s2474 Millones	u\$s0 Millones
LETES Sector Priv.	u\$s858 Millones	u\$s2061 Millones	u\$s2346 Millones	u\$s1497 Millones	u\$s0 Millones
LECAP + LECER	u\$s1,100 Millones	u\$s2673 Millones	u\$s1497 Millones	u\$s776 Millones	u\$s0 Millones

Novedades más relevantes

La semana política – económica arrancó temprano ya el mismísimo fin de semana **con la marcha de apoyo al Gobierno del Presidente Macri** que reunió a cientos de miles de personas en distintas plazas del país con epicentro en la emblemática Plaza de Mayo, frente a la Casa Rosada. Estas marchas, convocadas por las redes sociales, tuvieron un importante impacto positivo en el ánimo presidencial, alicaído tras la aplastante derrota sufrida en las PASO, y dieron impulso a distintos sectores del oficialismo para encarar la recta final de la campaña electoral camino al 27 de octubre.

Si bien no puede inferirse de la movilización callejera, mayormente integrada por sectores de clase media que ya dieron su voto a Macri, que hayan mejorado, para Juntos por el Cambio, las chances de revertir los resultados de las PASO, al menos **significó un mensaje claro para la oposición: una parte importante de la sociedad no quiere volver a muchas de las prácticas que caracterizaron el gobierno kirchnerista de Néstor y Cristina Kirchner y está dispuesta a expresar su descontento, en caso de que se intente un retorno al pasado en su versión original.**

También durante el fin de semana arribó a Buenos Aires la misión del FMI, cuyos funcionarios empezaron a mantener el primer round de reuniones con el Gobierno. Así, se han sucedido dos reuniones, una el día sábado, que sirvió entre otras cosas como presentación del nuevo ministro de Hacienda, y otra el día lunes cuyo objetivo, según los enviados de la autoridad monetaria, ha sido “analizar los recientes acontecimientos económicos y financieros y los planes de políticas del gobierno”. **Lógicamente, en el centro de ambas reuniones se encontrará la revisión de las proyecciones fiscales, producto del paquete de medidas adoptadas por el gobierno, como también de sustentabilidad de la deuda ante el nuevo escenario macroeconómico.**

Dicho round de reuniones continuó, el propio día lunes con referentes de la oposición. De esta manera, ocurrió una primera reunión formal entre los equipos técnicos del Fondo y Alberto Fernández, quien estuvo acompañado por Guillermo Nielsen, Cecilia Todesca y Santiago Cafiero. Si bien, todavía no se ha conocido información de las partes, **más allá de las discusiones sobre el programa económico que podría llevar a cabo el nuevo gobierno, trascendidos hablan de un pedido de las autoridades del FMI para que el candidato acceda a firmar una serie de compromisos sobre la continuidad del acuerdo. La postura de Fernández sería, por ahora, rechazar cualquier tipo de firma con el argumento de que todavía no ha sido electo formalmente.**

Sin duda, **las reuniones con el FMI ocupan un lugar central en la escena de la coyuntura actual** considerando que el reciente salto del tipo de cambio de \$45 a casi \$60 sumado a las turbulencias que sacudieron los mercados financieros argentinos, complicaron la marcha del programa macroeconómico. **Si bien el *review* del FMI versará sobre las metas del segundo trimestre (las cuales se han cumplido), no puede desconocerse que todo lo sucedido tras las PASO ha complicado varios de los targets con el FMI y hoy la llegada de los USD 5.400 millones, del desembolso previsto para después del 15 de septiembre, no está del todo asegurada. ¿Qué se complicó?**

- **La meta de déficit fiscal primario de 2019:** Si bien el Ministro Lacunza dijo que el paquete de medidas pro consumo / eliminación del IVA, recientemente anunciado, tendría un

impacto fiscal neutro (porque el mayor gasto/ menor recaudación por estos conceptos se vería compensado por la mejora nominal de la recaudación producto del salto devaluatorio/inflacionario), hay dudas de la magnitud del impacto negativo en la recaudación que tendrá un debilitamiento de la actividad económica mayor al que se preveía previo a las PASO.

- **Meta bimestral de Base monetaria en Julio-Agosto:** Actualmente la meta de base monetaria es de USD 1.332 miles de millones pero el BCRA está “pasado” (en promedio casi \$ 30 mil millones hasta el 21 de agosto último dato disponible). Se sabe que por Leliq tuvo que inyectar pesos desde el 21 de agosto y, salvo que los pases y la venta de dólares (que tienen efecto contractivo) ayuden a compensar, lo cierto es que difícilmente pueda bajarse el promedio bimestral en casi 30 mil millones en sólo cuatro días. Salvo brutal contracción por Leliq y a tasas superiores al 75%. Por lo que lo más probable es que terminemos el bimestre incumpliendo la meta bimestral de base monetaria.
- **Menor roll-over al previsto de Letras del Tesoro:** Un roll over inferior al 60% (en el caso de las Letras en dólares) y de 70% (en el caso de las LECAPS/LECER) implicaría desviarse del programa financiero con el FMI. Al Tesoro le faltarían recursos y no alcanzarían los desembolsos pautados con el Fondo para atender todos los compromisos. Ya no le alcanzaron al Tesoro los dólares que tenía guardados para atender la cancelación anticipada del repo con bancos internacionales -de hecho se conoció hoy que el Tesoro tuvo que apelar a \$127.000 millones de utilidades “contables” que le giró el Banco Central ganadas por la devaluación de la moneda para luego comprarle al BCRA con esos pesos dólares de las reservas y así pagar el repo -claro está sin efecto monetario-. No puede descartarse que si faltaran más recursos el Tesoro tenga que volver a apelar a utilidades para fondear la caja fiscal (en pesos o dólares contra reservas) o eventualmente un DNU y así pagar la deuda que no se pueda rollover. En este sentido y preparándose para lo que sigue Lacunza también anunció su primera licitación de Letras de cortísimo plazo (que tendrán lugar el 27 de agosto junto con las otras licitaciones que ya figuraban en el cronograma) con el objetivo de erogar “cash” lo menos posible hoy. En rigor se anunciaron dos licitaciones adicionales de Letes en dólares, una con vencimiento el 4 de octubre y otra con vencimiento el 17 de enero de 2020 con la novedad que se podrán integrar en pesos. También se anunció una licitación de Lecaps en pesos con vencimiento al 04 de octubre (35 días).

Mientras en la Argentina todo gira en torno al FMI, **en el plano externo volvimos a tener una jornada agitada de la mano de un nuevo capítulo de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.** El viernes pasado habíamos adelantado la decisión del Partido Comunista chino de imponer aranceles adicionales de 5% a las importaciones de soja y petróleo estadounidenses y sumar un arancel del 25% para los vehículos de aquel origen, a partir del mes entrante, y lo cierto es que la respuesta de Trump tardó muy poco en llegar: suba de aranceles del 25% al 30% para el universo de bienes incluidos en la última tanda de medidas proteccionistas por un total de USD 300.000 millones y la amenaza de ordenar a todas las empresas norteamericanas con funciones en China que se retiren de aquella economía bajo el paraguas de una Ley sancionada en 1977 (“Ley de

Poderes Económicos Emergencia) que permite regular el comercio internacional ante una amenaza foránea “inusual y extraordinaria”. Siguiendo la misma lógica de los últimos chispazos entre las dos potencias, en la apertura del mercado del día de la fecha China habilitó una nueva devaluación de su moneda y dejó ir al yuan hasta los USD/CNY 7,15 (+0,8% diario), lo cual terminó de consolidar caídas generalizadas en las bolsas del mundo y de las principales monedas emergentes. **No obstante, el presidente Trump calmó los ánimos con bastante rapidez luego de que diera a conocer que las negociaciones con China estarían en condiciones de retomarse en el corto plazo, luego de un pedido expreso de las autoridades chinas e incluso expresó que siente un “gran respeto” por el primer mandatario Xi Jinping en un giro comunicacional ostensible respecto a la posición beligerante de las últimas jornadas.** Al momento de escritura de este informe tanto el Dow Jones como el S&P y el Nasdaq suben de manera coordinada en torno al 1% diario en un clima de mayor optimismo.

En el interín, **el primer día hábil de la semana cerró con un dólar relativamente estable (+0,3%) en una jornada en la que el BCRA no estuvo obligado a vender reservas (Hacienda colocó los USD60 millones diarios como de costumbre) en tanto que el riesgo país se mantuvo prácticamente invariado en los 1.820 puntos y el Merval retrocedió 2,4% por el clima internacional adverso y las persistentes indefiniciones sobre la hoja de ruta de un eventual nuevo gobierno peronista.**

<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 Nominal USD/ARS	Lunes 26	57,2	AR\$/USD	-0,2%	-1,6%	23,0%	28,5%	81,7%
Monto Operado en MAE	Viernes 23	260,7	USD M	-32,4%	-63,6%	-61,7%	-66,2%	-37,2%
Nivel de Reservas	Lunes 26	57.915	USD M	-344	-4.489	-8.394	-10.156	2.575
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	Lunes 26	4,2	BRL/USD	0,9%	2,1%	5,6%	10,1%	1,3%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	Lunes 26	75,0	YTD	0,1	25,0	56,6	57,5	66,6
Bonar 2024	Lunes 26	58,3	YTD	1,6	17,7	42,2	42,6	48,0
Discount Ley NY (DICY)	Lunes 26	21,0	YTD	-0,5	0,65	9,6	10,0	10,1
Merval	Lunes 26	25.894,3	Puntos Básicos	-2,4%	-14,8%	-41,6%	-38,3%	2,89%
Banco Galicia (ADR)	Lunes 26	14,0	USD	-5,2%	-6,7%	-63,5%	-62,7%	-47,2%
Banco Macro (ADR)	Lunes 26	29,8	USD	-4,2%	-8,0%	-61,0%	-57,9%	-33,2%
Tenaris (ADR)	Lunes 26	21,8	USD	1,1%	-0,05%	-4,7%	-14,0%	-37,6%
YPF (ADR)	Lunes 26	9,4	USD	-1,9%	-3,7%	-43,5%	-44,0%	-39,1%
Riesgo País	Lunes 26	1.820	Puntos Básicos	13	-59	948	1028	1120
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	Lunes 26	74,99	TNA	0,003	0,02	11,3	15,4	30,0
Tasa Badlar	Lunes 26	58,1	TNA	-0,81	0,2	6,9	8,75	23,1
Depósitos Totales en Pesos Sector Privado	Miercoles 21	2.306.802	\$ M	-1,0%	-2,9%	-4,9%	-0,8%	42,2%
Depósitos en Pesos a Plazo Fijo	Miercoles 21	1.253.552	\$ M	0,2%	0,1%	-2,5%	-1,2%	63,6%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	Miercoles 21	29.789	USD M	-1,1%	-4,9%	-8,3%	-6,1%	5,4%