

Monitor Diario: 27 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

En el día de la fecha atravesamos sin lugar a dudas la jornada financiera más adversa desde el lunes negro post PASO. En el frente cambiario, el tipo de cambio anotó una suba cercana al 1,7% (la cotización mayorista cerró en AR\$/USD 56,25) aun cuando el BCRA inyectó USD 302 millones para sostener el valor del peso y Hacienda hizo lo suyo con su licitación diaria de USD 60 millones. Para tomar dimensión de lo vivido, sólo basta mencionar que el monto negociado en el MAE fue USD 780 millones, esto es, el sector público explicó cerca del 50% de los movimientos en el mercado de divisas. Por su parte, los activos locales corrieron con la misma suerte: el Merval S&P retrocedió 4,9%, las ADRs sufrieron bajas de hasta 12% y el riesgo país avanzó cerca de 200 puntos básicos para perforar la barrera psicológica de los 2000 p.b.

En el marco de un mundo que operó en el día de la fecha sin grandes sobresaltos (el real brasileño retrocedió 0,6% en tanto el yuan chino se mantuvo estable después de la devaluación del lunes), se vuelve evidente que el ruido tiene un origen pura y exclusivamente interno. Los trascendidos sobre la reunión que mantuvieron miembros del FMI con Alberto Fernández y parte de su equipo técnico cayeron muy mal en un mercado “sensible” a las señales políticas e “hipersensible” a las malas señales políticas.

Concretamente, luego de la reunión el propio espacio peronista dio a conocer un breve documento en donde criticó duramente el accionar conjunto del gobierno de turno y del FMI en cuanto al abordaje político y económico sobre la crisis cambiaria de 2018 y el intento de estabilizar la macroeconomía desde aquel entonces. Entre los principales puntos del comunicado cabe destacar los siguientes:

- ✓ De acuerdo al equipo del Frente de Todos, el acuerdo *Stand-By* tiene cuatro objetivos principales que no han sido alcanzados a la fecha: recuperación económica, generación de empleo, reducción de la inflación y sostenibilidad de la deuda pública.
- ✓ El FMI lleva desembolsados USD 44.500 millones para cubrir las necesidades de financiamiento del Tesoro nacional (80% del total) y en ese mismo periodo el sector privado no financiero atesoró dólares (mal llamado “fuga”) por USD 27.500 millones en tanto se registraron desarmes de carteras en dólares (salida de los capitales que alguna vez entraron para hacer “carry-trade”) por USD 9.200 millones. La aseveración del espacio peronista es que, así como ingresaron los dólares del préstamo, el 80% de ese volumen se utilizó “para financiar la salida de capitales” y ello viola el artículo VI del Acta Constitutiva del FMI que expresa “ningún miembro podrá utilizar los recursos generales del Fondo para hacer frente a una salida considerable o continua de capital”.
- ✓ Se marca una distancia entre el programa dispuesto por el Frente de Todos y el acordado entre el FMI y Cambiemos al que termina definiendo como un conjunto de “aproximaciones dogmáticas” que no apuntan a resolver los problemas estructurales de la economía.
- ✓ Cierra instando al Fondo y al gobierno a poner el foco en la recuperación de la economía al definirla como una condición “*sine qua non* para estabilizar la economía y reencauzar su situación financiera” y los acusa literalmente de haber provocado una “catástrofe social”.

Más allá del grado relativo de verdad que hay en cada uno de esas definiciones, el contenido crítico del comunicado y su tono beligerante han llevado a que el mercado comience a anticipar una renegociación de los términos del acuerdo más dura de lo esperado y los temores por una traba política del próximo desembolso de USD 5.400 millones terminaron creando una situación de escepticismo respecto a las chances que la economía argentina tiene de recorrer esta transición política honrando todos sus pasivos en tiempo y forma.

Debe tenerse presente que la administración nacional tiene delante suyo cuantiosos vencimientos de deuda y un déficit primario que cerraría el año en un nivel equivalente al 0,8% del PBI según estimaciones de ABECEB. Los *stocks* disponibles para hacerse de fondos frescos son limitados y queda por verse hasta qué punto el gobierno está dispuesto a recurrir a los mismos. Por caso, el BCRA presenta ganancias acumuladas por el ejercicio de 2018 (producto de la devaluación y la revalorización de su patrimonio neto) de \$577.000 millones de los cuales ya ha girado al tesoro en concepto de “Transferencia de Utilidades” \$204.000 millones, siendo el saldo disponible \$373.000 (equivalentes a USD 6.200 millones) que podrían ser utilizados para cubrir el rojo de la caja en pesos o comprar dólares de las reservas para hacer frente a los próximos vencimientos de la deuda.

La construcción de un juego cooperativo entre el oficialismo y el peronismo en el medio de un periodo de campaña es un desafío que tendrá días de avances y retrocesos, pero sí debe quedar en claro que el límite entre hacer campaña y, en el caso del oficialismo, gobernar o, en el de la oposición, dar señales de certidumbre puede volverse difuso y llevar a cualquiera de los dos espacios a patear el tablero aun de manera no intencionada.

<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 Nominal USD/ARS	Martes 27	58,7	AR\$/USD	2,5%	2,2%	23,0%	31,8%	82,9%
Monto Operado en MAE	Martes 27	791,2	USD M	-	28,1%	16,2%	8,0%	18,1%
Nivel de Reservas	Martes 27	57.473	USD M	-442	-1.921	-8.836	-10.598	2.329
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	Martes 27	4,2	BRL/USD	-0,1%	2,5%	5,5%	10,0%	0,5%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	Martes 27	101,4	YTD	26,3	40,7	82,9	83,8	93,3
Bonar 2024	Martes 27	67,7	YTD	9,4	20,7	51,5	52,0	57,6
Discount Ley NY (DICY)	Martes 27	22,5	YTD	1,6	0,94	11,2	11,6	11,9
Merval	Martes 27	24.638,0	Puntos Básicos	-4,9%	-9,5%	-44,5%	-41,3%	-3,14%
Banco Galicia (ADR)	Martes 27	12,8	USD	-8,2%	-15,5%	-66,5%	-65,8%	-50,4%
Banco Macro (ADR)	Martes 27	27,1	USD	-9,3%	-16,3%	-64,6%	-61,8%	-38,7%
Tenaris (ADR)	Martes 27	22,1	USD	1,3%	3,42%	-3,5%	-12,9%	-37,7%
YPF (ADR)	Martes 27	8,9	USD	-5,3%	-7,6%	-46,5%	-46,9%	-44,0%
Riesgo País	Martes 27	2.001	Puntos Básicos	186	135	1129	1209	1313
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	Martes 27	74,99	TNA	0,001	0,02	11,3	15,4	30,0
Tasa Badlar	Martes 27	57,8	TNA	-0,37	0,4	6,5	8,38	23,1
Depósitos en Pesos Sector Privado	Miercoles 21	2.306.802	\$ M	-1,0%	-2,9%	-4,8%	-0,6%	42,2%
Depósitos en Pesos del Sector Privado 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%