

## Monitor Diario: 16 de septiembre de 2019

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

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				

## Novedades más relevantes

- Las noticias del día lunes comenzaron por la madrugada y a miles de kilómetros de la Argentina cuando fueron **bombardeados por drones los mayores complejos de procesamiento de petróleo de Arabia Saudita**, dejando fuera de capacidad la mitad de la producción del país. Si bien todavía no se encuentra determinado quién ha sido el responsable del ataque, el propio Mike Pompeo (Secretario de Estado de EE.UU) responsabilizó a Irán del ataque. La repercusión: en momentos pico, el precio del barril ha registrado las mayores subidas desde la Guerra del Golfo en 1991 alcanzando aumentos del 19%. Pero, el efecto en los mercados financieros globales no termina aquí, sino que la incertidumbre generada ha contagiado a las principales bolsas del mundo cerrando todas en terreno negativo (Dow Jones -0,54%, Eurostock -0,89%), al tiempo que el dólar index se ha incrementaba en 0,37%.
- En este contexto, la jornada financiera local experimentó una suba del dólar de 0,2% en el caso del tipo de cambio de referencia y 0,6% el minorista para situarse en \$56,30 y \$58,1 respectivamente, al tiempo que se produjo una caída de 3,8% en el dólar MEP y de 3,1% en el Contado con Liqui con cotizaciones que se ubicaron en \$68,60 y \$69,0 respectivamente. De esta manera, se logró reducir ligeramente la brecha, desde el pico del viernes, ubicándose entre 18% y 23%/27% para cada operatoria. El Merval tuvo una buena jornada impulsada por las energéticas, pero también los bancos en donde el grupo financiero Galicia recuperó más del 6,5%. Debe señalarse, **que el transcurso de la semana en materia cambiaria y financiera estará determinado por un vencimiento de deuda (BOPOMO) en pesos por aproximadamente USD 400 millones el día 23**. Así, los tenedores de dicho bono (aproximadamente 90% son fondos de origen extranjero y el 49% en manos de un único tenedor) podrían recurrir a operaciones de contado con liquidación para poder repatriar la inversión original, generando presión sobre la brecha en los días posteriores al pago.
- En este mismo contexto, **el gobierno finalmente publicó la Resolución 552/2019 en la que establece el marco de compensaciones para el mes de septiembre, tras el congelamiento del precio de la nafta**. Puntualmente tal resolución establece el valor de las compensaciones para en \$116,10 por barril de petróleo entregado al mercado local, siendo que el 88% quedará para las empresas productoras y un 12% para las provincias. A su vez, dicha resolución establece, también durante el noveno mes del año, una transferencia a las empresas productoras de biocombustibles beneficiarias del régimen de promoción de biocombustibles establecido por las leyes 26.093 y 26.334, equivalente al seis por ciento (6%). El costo fiscal de dicha medida se estima en torno a los \$1.500 millones.
- A su vez, **en el día de la fecha el Ministro de Hacienda Hernán Lacunza presentó el proyecto de presupuesto para el 2020 confirmándose las premisas macro que se conocieron por adelantado**: Inflación de 53% para 2019 y 43,5% para 2020 (punta), caída del PBI de 2,6% en 2019 y un crecimiento de 1% para 2020 que sería sustentado por un incremento de las

exportaciones de 7% y del consumo privado de 1,4%, mientras que la inversión y el consumo público sufrirán una caída de 4,9% y 3%. Mientras tanto, el gobierno espera que el dólar cierre el 2019 con un promedio anual de \$47,9, mientras que el promedio del 2020 se ubicaría en \$67,1 con una punta en diciembre cercana a los \$74 a finales de 2020. En cuanto a la balanza comercial, la misma se ubicaría en el 2020 en un superávit de US\$ 17.500 millones, por encima de los US\$ 16.100 que espera el gobierno obtener este año.

- Con respecto a lo que hace exclusivamente a las cuentas fiscales, partiendo del 0,5% de déficit en 2019 el presupuesto prevé un incremento de los ingresos totales de 0,2%, del PBI y una reducción del gasto primario de 1,2% para llegar a la meta de superávit de 1%. Meta que, dadas las condiciones actuales luce en principio muy optimista. Dicho ajuste por el lado de las erogaciones se centraría fundamentalmente en la reducción de los subsidios económicos (-0,4%) y dentro de ellos casi la totalidad se explica por el desempeño de los energéticos (-0,3%). A su vez, se plantea una reducción tanto de los gastos de funcionamiento (-0,2%) dividiéndose en igual cuantía entre una merma de los salarios y el resto de los gastos de operación, como de las prestaciones sociales (-0,2%) producto de la reducción en términos del PBI de la AUH y otros planes tales como Progresar y Argentina trabaja. Finalmente, los gastos de capital continuarán decreciendo en términos del PBI, aunque esta vez el recorte sería de sólo 0,1%.
- **En este sentido, tal como se ha venido remarcando el escenario planteado por el presupuesto luce a las claras más que optimista, tanto en términos del cierre del año donde por ejemplo ABECEB estima una caída del producto de 3,1%, como para el año entrante donde se augura crecimiento. Lo mismo sucede en el caso de las partidas fiscales, donde luce poco probable por ejemplo que el gobierno siguiente decida realizar el ajuste de tarifas necesario para alcanzar el superávit mencionado.**
- Debe tenerse en cuenta que **la presentación del presupuesto resulta en un mero formalismo dado que se estipula que el debate se realice una vez realizados los comicios de octubre, inclusive pudiendo ser finalmente aprobado tras la asunción del nuevo gobierno.**
- Finalmente, en la arena política, las noticias más relevantes se dieron el domingo por la tarde noche cuando se realizó una misa por el aniversario de la muerte del ex gobernador de Córdoba De la Sota. Allí volvieron a encontrarse el candidato a presidente Alberto Fernández, con el actual gobernador Schiaretti. Más allá de una foto con un abrazo protocolar, lo relevante fue que por la noche el gobernador se acercó al hotel que hospedaba a Fernández y tuvieron, en palabras de este último “una linda reunión”. Así, si bien el gobernador no abandonará su neutralidad da gestos de acercamiento a una futura gestión del Ex jefe de gabinete de Néstor y Cristina Kirchner. A su vez, sorprendió en la foto la presencia del ex secretario de la presidencia Wado de Pedro (perteneciente a la Cámpora), quien parecería tomar cada vez más protagonismo en el armado del nuevo gobierno.

<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>lunes 16</i>	58,1	AR\$/USD	0,6%	1,1%	26,4%	1,1%	45,4%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>lunes 16</i>	56,3	AR\$/USD	0,2%	0,6%	23,9%	-0,3%	41,7%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>lunes 16</i>	69,0	AR\$/USD	-3,1%	7,8%	49,4%	21,4%	73,4%
Nivel de Reservas	<i>lunes 16</i>	49.968,0	USD M	-117,0	-674,0	-16341	-12436	-40,4
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>lunes 16</i>	4,1	BRL/USD	0,1%	-0,2%	3,8%	2,1%	-1,0%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	<i>lunes 16</i>	197,0	YTD	10,1	76,7	178,6	146,9	186,8
Bonar 2024	<i>lunes 16</i>	71,6	YTD	4,6	26,3	55,5	17,2	61,2
Discount Ley NY (DICY)	<i>lunes 16</i>	23,1	YTD	0,8	1,6	11,7	1,6	12,5
Merval	<i>lunes 16</i>	30.680,2	Puntos Básicos	1,8%	12,9%	-30,8%	0,9%	1,7%
Banco Galicia (ADR)	<i>lunes 16</i>	11,8	USD	6,3%	0,3%	-69,0%	-33,3%	-44,7%
Banco Macro (ADR)	<i>lunes 16</i>	25,3	USD	2,3%	2,5%	-67,0%	-34,0%	-35,8%
Tenaris (ADR)	<i>lunes 16</i>	23,1	USD	2,4%	3,0%	1,1%	8,3%	-27,9%
YPF (ADR)	<i>lunes 16</i>	9,0	USD	4,1%	0,7%	-46,2%	-15,1%	-39,8%
Riesgo País	<i>lunes 16</i>	2.169	Puntos Básicos	65	140	1449	398	1424
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>lunes 16</i>	84,01	TNA	-0,14	-1,97	20,31	9,04	24,01
Tasa Badlar	<i>lunes 16</i>	60,75	TNA	0,25	-0,18	9,50	2,88	19,94
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>jueves 12</i>	2.389.096	\$ M	-0,01%	-2,71%	-1,47%	-0,12%	48,00%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>jueves 12</i>	1.166.448	\$ M	0,23%	0,02%	-6,44%	-4,02%	54,71%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>jueves 12</i>	22.526	USD M	-0,68%	-4,91%	-30,69%	-30,20%	-16,53%