

## Monitor Diario: 18 de septiembre de 2019

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

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

- En el plano internacional, y si bien se descontaba con altísima probabilidad, **el evento más relevante ha sido la reducción de 25 puntos básicos de la tasa de interés de referencia por parte de la FED a un rango de 1,75% a 2%**. Si bien la economía norteamericana sigue creciendo a tasas moderadas y el mercado laboral se muestra robusto (de hecho la Fed revisó ligeramente al alza el crecimiento del PBI para 2019 de 2.1% en su proyección de junio a 2.2% ahora), **la decisión de bajar la tasa por segunda vez en el año obedece principalmente al incremento de los riesgos globales y sus posibles impactos en el panorama económico del gigante del norte, en un contexto en que la inversión y las exportaciones ya se han debilitado**. Asimismo, la ausencia de presiones inflacionarias, le permiten a la Fed darle, con carácter preventivo, un sesgo algo más expansivo a su política monetaria.
- Cabe destacar que, si bien las proyecciones de tasas de los miembros del Board se mantienen en el mismo rango para 2020, hay cierto disenso sobre lo que pasará en lo que resta de 2019, ya que 7 de los 17 miembros pronostican un recorte más este año, mientras que 5 creen necesario un alza de la tasa. Si bien el presidente Trump se enojó con la Fed por la supuesta tibieza de su decisión, lo cierto es que el hecho de que se hayan convalidado las expectativas de baja es una noticia que siempre aquietta las aguas sobre todo en las economías emergentes más vulnerables. En este sentido, al cierre de esta edición se estaba a la expectativa de la conferencia de prensa de J. Powell que podría brindar más señales respecto al rumbo futuro de la política monetaria de EEUU.
- Desde el mundo también llegó otra noticia, pero de carácter más estructural. **Se conoció el rechazo del Parlamento austríaco al Acuerdo UE – Mercosur, que implicará que este país votará en contra de su aprobación en el Consejo Europeo** (el órgano ejecutivo de la Unión Europea donde el acuerdo debe recibir la aprobación de 16 de 28 miembros y la validación de países que representen al menos 65% de la población). **¿Qué implica esto? La realidad es que, dado el tamaño de Austria, la noticia en principio no pone en riesgo la aprobación del acuerdo. Si embargo, habrá que estar atentos a lo que suceda con la representatividad de los países una vez que se concrete la salida del Reino Unido (Brexit)**. En la doble condición de “16 de 28 miembros + 65% de la población” la parte más delicada estaría en el 65% sin UK.
- En el plano local, y a poco más de un mes de anunciado, se conoció hoy el **fin del congelamiento de los precios de las naftas que el Gobierno había dispuesto con el fin de mitigar el impacto inflacionario del salto devaluatorio post PASO**. La medida, sin dudas, fue impuesta por la realidad, ante la suba del precio internacional del crudo derivado del ataque a la petrolera saudí Aramco que agregó a los costos de las petroleras presión adicionales a las derivadas del incremento del tipo de cambio verificado post Paso. Si bien restan conocer los detalles de la decisión, la suba partiría de un piso del 4% por ciento. Así, con ese incremento del 4%, la nafta super acumularía en lo que va del 2019 una suba 22%, bastante por debajo de la inflación (30%)

y del tipo de cambio (19%). Con esta suba comienzan a recalibrarse las proyecciones de inflación principalmente para octubre, mes que recibirá el pleno del impacto.

- Asimismo, **continuaron conociéndose en la jornada datos que empiezan a dar cuenta del “inventario” de consecuencias del deterioro de las condiciones económicas que se produjo post Paso.** Así el INDEC, publicó el costo de la canasta básica total y alimentaria, que definen la línea a partir de la cual las personas se consideran pobres e indigentes, justo en el día en que se debate en el Senado el Proyecto de Ley de Emergencia Alimentaria que ya tiene media sanción de la Cámara de Diputados y que implicaría un costo fiscal de entre \$10.489 millones o \$4.061 millones en función de la reglamentación final. Así, durante el mes de agosto la canasta básica alimentaria mostró una suba de 3.8% y la canasta básica total, de 3.4%, lo que configura incrementos interanuales de 58,8% y 58,2% respectivamente. De esta manera, se ha reducido ligeramente la brecha con la inflación general, que acumuló en el mes un 3,9% m/m y 53,6%. Si bien se puede decir que la aplicación de la alícuota reducida del IVA en productos de en la canasta básica ha tenido un impacto ligeramente positivo (por ejemplo, si se compara con septiembre de 2018 en donde la devaluación promedio del mes había sido similar la evolución del rubro alimentos había sido de 7,3% del IPC y la CBA de 8,5%), los números no dejan de ser preocupantes considerando el deterioro que vienen acumulando los salarios en términos reales. De hecho, según la proyección de ABECEB, los salarios mostrarían una suba de 45% interanual en agosto versus una inflación acumulada casi 10 puntos superior.
- Mientras se discute sobre las medidas de mitigación de la crisis, **los mercados operaron en una tónica relativamente similar a la de las jornadas previas**, con relativa estabilidad en el dólar oficial (en el segmento minorista vendedor registró en rigor una leve suba de 0.15% y en el mayorista, de 0.04%) “ayudada” por ventas de bancos públicos -en particular hoy habría operado el Banco Nación-. En cuanto a las distintas versiones del dólar alternativo, se observó una suba de 1.21% en el dólar informal y de 2.2% en el dólar del CCL que implicaron un incremento acotado de la brecha cambiaria (a 24% entre el CLL y el oficial).
- Finalmente, a minutos del cierre de este informe el BCRA dio a conocer cambios que tarde o temprano serían inexorables: **el ajuste en las metas de base monetaria contemplando un crecimiento de 2,5% en septiembre y octubre.** Por lo tanto, en el caso del corriente mes la meta se ubicaría en 1.377 mil millones de pesos, mientras que el promedio acumulado al día de la fecha es de 1.386 Mil millones. Según la autoridad monetaria, el motivo de los cambios se fundamenta en que la aceleración de la inflación producida por la depreciación del peso implica una reducción en la oferta real de dinero, mientras que el nuevo régimen cambiario permite proyectar una demanda real de dinero sostenida. A fin de evitar una contracción monetaria excesiva, en un contexto que ya presentaba una liquidez ajustada, el Banco Central decidió actualizar las metas de base monetaria originalmente establecidas.

<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 18</i>	58,1	AR\$/USD	0,15%	1,6%	27,2%	1,8%	47,4%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>miércoles 18</i>	56,5	AR\$/USD	0,1%	0,7%	24,4%	0,1%	42,2%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>miércoles 18</i>	70,2	AR\$/USD	2,2%	3,8%	51,9%	23,4%	77,6%
Nivel de Reservas	<i>miércoles 18</i>	49.814,0	USD M	-66,0	-419,0	-16495	-12590	594,0
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>miércoles 18</i>	4,1	BRL/USD	0,7%	1,0%	4,2%	2,5%	-0,5%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	<i>miércoles 18</i>	182,8	YTD	-6,7	45,9	164,3	132,7	173,3
Bonar 2024	<i>miércoles 18</i>	64,4	YTD	-2,3	13,4	48,3	23,9	54,4
Discount Ley NY (DICY)	<i>miércoles 18</i>	21,5	YTD	-0,7	0,3	10,2	1,2	10,9
Merval	<i>miércoles 18</i>	30.119,9	Puntos Básicos	-0,1%	5,2%	-32,1%	-0,9%	-6,2%
Banco Galicia (ADR)	<i>miércoles 18</i>	11,8	USD	-1,6%	-1,5%	-69,0%	-33,3%	-50,6%
Banco Macro (ADR)	<i>miércoles 18</i>	24,3	USD	-2,7%	-2,1%	-68,3%	-36,7%	-39,0%
Tenaris (ADR)	<i>miércoles 18</i>	22,3	USD	-1,3%	-0,8%	-2,3%	4,6%	-32,3%
YPF (ADR)	<i>miércoles 18</i>	8,8	USD	0,9%	-0,6%	-47,2%	-16,7%	-44,5%
Riesgo País	<i>miércoles 18</i>	2.169	Puntos Básicos	65	140	1449	398	1424
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>miércoles 18</i>	83,21	TNA	-0,25	-2,78	19,50	8,23	23,21
Tasa Badlar	<i>miércoles 18</i>	60,12	TNA	-0,06	-0,06	8,87	2,25	16,87
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>lunes 16</i>	2.383.449	\$ M	-1,17%	-3,08%	-1,70%	1,13%	46,34%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>lunes 16</i>	1.158.235	\$ M	-1,02%	0,40%	-7,10%	-6,64%	53,20%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>lunes 16</i>	22.415	USD M	-0,57%	-2,62%	-31,03%	-26,58%	-16,84%