

Monitor Diario: 19 de septiembre de 2019

Línea de tiempo con los principales eventos a monitorear

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 ^{er} 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 ^{do} 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

- La jornada de hoy ha transcurrido sin grandes noticias en el plano cambiario y financiero, ni cambios/aclaraciones normativas de significación. Quizá lo más distintivo se dio en el plano “estadístico” con la difusión de los datos oficiales de desempleo y PBI. Claro está, dado que los mismos corresponden al segundo trimestre del año, período previo a las PASO, su utilidad radica más en poder caracterizar más acabadamente el punto de partido previo al shock electoral que en poder inferir o predecir las tendencias futuras de una economía que sufrió un cambio radical.
- Comenzando por los mercados financieros, la rueda transcurrió sin mayores sobresaltos: El mercado de cambios operó nuevamente con un volumen declinante y el dólar se mantuvo relativamente estable, incluso con una ligera baja a finales de la jornada. Puntualmente, en el ámbito minorista el tipo de cambio cerró en \$59,07, unos 7 centavos por debajo del día anterior (-0.1%). Por su parte el tipo de cambio de referencia del BCRA (Comunicación A3500) mostró una ligera suba de 0.2%. Mientras tanto el Merval cerró el terreno positivo con una variación de 0,7% impulsado principalmente por YPF (+2,2%) y el Grupo Financiero Galicia (+2,0%). Con todo, el Merval acumula ya una suba de 26.9% respecto del mínimo Post Paso registrado el día 29 de agosto.
- En este contexto, el BCRA continuó con su reducción gradual de tasas llevando la tasa de referencia (Leliqs) a un nivel de 82,79%, 42 pb por debajo del promedio del día anterior y 320 pb menor al pico del 10 de septiembre. A su vez, tras tres días de mejoramiento el riesgo país se incrementó 1,4% para alcanzar los 2.113. En esta misma línea los bonos de mediano plazo sufrieron contracciones menores al 1% (con excepción del Bonar 26 que registró una caída de 4,76%).
- Las principales novedades del día se dieron de la mano de dos publicaciones del INDEC que, aunque los guarismos no reflejen la situación actual de la economía nacional, permiten comprender con mayor precisión la situación previa al shock electoral, como también comprender el resultado de las propias elecciones.
- En primer lugar, el organismo dio a conocer las principales tasas del mercado de trabajo y el dato más relevante ha sido que la desocupación abierta se ubicó en el segundo trimestre de 2019 en 10,6%, lo que implica alcanzar un máximo en la era Macri tras una suba de 1pp desde el 9,6% de igual período de 2018. Este incremento se ha explicado en su totalidad por un incremento en la tasa de actividad de 46,4 a 47,7, mientras que la tasa de empleo ha mostrado inclusive un repunte de 0,7pp, para llegar a 42,6. Así, puede concluirse que lo que dominó fue un “efecto trabajador adicional”. Es decir, ante la merma en los ingresos reales (el salario medido por el CVS se encuentra más de 10pp por debajo de la evolución de la inflación) las familias se salieron a incorporar una nueva fuente de ingresos, lo cual aumenta la participación en el mercado laboral. Esto se puede asociar a que el mayor incremento de la tasa de actividad

se registra entre las mujeres de 30 a 64 años, quienes pasan del 67,3% al 69,2%. En el mismo sentido, el incremento en la tasa de empleo se vio acompañado por una suba más que considerable en la tasa de subocupación que pasó de 11,2% a 13,1% del total.

- Al mismo tiempo, el organismo de estadísticas y censos dio a conocer los guarismos de actividad del segundo trimestre en donde la economía mostró un crecimiento en términos interanuales de 0,6% y una caída desestacionalizada de 0,3%. Si bien el número agregado no era una novedad (se desprende de las estimaciones preliminares del EMAE), la noticia pasa por la composición del producto por el lado de la demanda. De aquí se desprende que la caída del consumo privado ha sido mayor a la proyectada (puntualmente el guarismo oficial mostró una contracción de 7,7%, mientras que la estimación propia rondaba el 5%). A su vez, el aporte neto del comercio exterior ha sido más positivo a lo esperado, producto de una caída de las importaciones FOB de bienes y servicios reales de 22,7%, mientras que las exportaciones sumaron un incremento del 15,0%. Mientras tanto, la IBIF se encontró en línea a las proyecciones con una merma de 18%.
- Con todo, si bien se ha presentado el primer crecimiento interanual en 4 trimestres, los guarismos positivos no han llegado para quedarse. El escenario de ABECEB continúa siendo de una caída del Producto en torno al 3,1%, lo que implicaría caídas de 3,4% y 3,8% en los últimos dos trimestres del año. De todos modos, hemos recalibrado un poco la composición proyectada de la demanda, previéndose un empeoramiento de las perspectivas del consumo privado compensadas por una mayor caída a la esperada en la importación (recuerde que menores importaciones ayuda a mejorar el PBI).

<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	jueves 19	59,07	AR\$/USD	-0,1%	1,1%	27,0%	1,6%	51,5%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	jueves 19	56,6	AR\$/USD	0,2%	0,8%	24,7%	0,3%	43,5%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	jueves 19	68,87	AR\$/USD	-1,8%	0,1%	49,1%	21,1%	80,4%
Nivel de Reservas	jueves 19	49.726,0	USD M	-88,0	-419,0	-16583	-12678	696,6
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	jueves 19	4,2	BRL/USD	1,3%	2,5%	5,6%	2,2%	2,1%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	jueves 19	183,1	YTD	0,4	19,8	164,7	133,1	174,2
Bonar 2024	jueves 19	64,6	YTD	0,1	9,0	48,5	24,1	55,2
Discount Ley NY (DICY)	jueves 19	22,0	YTD	0,5	-0,1	10,7	0,4	11,9
Merval	jueves 19	30.440,9	Puntos Básicos	1,2%	4,6%	-31,4%	0,1%	-8,1%
Banco Galicia (ADR)	jueves 19	12,2	USD	3,3%	3,8%	-68,0%	-18,2%	-51,0%
Banco Macro (ADR)	jueves 19	24,4	USD	0,4%	-0,6%	-68,2%	-24,9%	-40,7%
Tenaris (ADR)	jueves 19	22,0	USD	-1,5%	-2,3%	-3,8%	1,0%	-32,8%
YPF (ADR)	jueves 19	9,2	USD	4,9%	6,2%	-44,7%	-5,6%	-43,8%
Riesgo País	jueves 19	2.169	Puntos Básicos	65	140	1449	398	1424
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	jueves 19	82,79	TNA	-0,42	-3,20	19,08	7,82	22,79
Tasa Badlar	jueves 19	60,43	TNA	0,31	0,00	9,18	2,56	14,99
Depósitos en Pesos Sector Privado	martes 17	2.341.338	\$ M	-1,71%	-4,09%	-3,44%	-0,65%	45,61%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	martes 17	1.172.083	\$ M	1,20%	0,35%	-5,99%	-5,52%	56,70%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	martes 17	22.310	USD M	-0,47%	-2,42%	-31,35%	-26,92%	-17,22%