

Monitor Diario: 03 de octubre de 2019

Línea de tiempo con los principales eventos a monitorear

OCTUBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE	
03	IPI e ISAC (datos de agosto)	06	IPI e ISAC (datos de septiembre)	10	Comienzo del nuevo mandato presidencial
13	1 ^{er} Debate presidencial	14	Fin del Congelamiento de Naftas e IPC (datos de octubre)	11	Reunión de la FED
16	IPC (datos de septiembre)	19	IPIM e ICC (datos de octubre)	15	Desembolso del FMI (u\$s960 M)
17	IPIM e ICC (datos de septiembre)	24	Ballotage (?)		
20	2 ^{do} Debate presidencial	26	EMAE (datos de septiembre)		
24	EMAE (datos de agosto)				
27	Elección Presidencial				
29/30	Reunión de la FED				

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	1-oct	2-oct	3-oct	4-oct
			Lelink USD 92M + Bonte 2020 USD 99M + Bonar Badlar USD 124M	
7-oct	8-oct	9-oct	10-oct	11-oct
	BONAR/U\$S/8%/08-10-2020 USD 118			Letes USD: 374 M + Lecap ARS: USD 237M
14-oct	15-oct	16-oct	17-oct	18-oct
BIRAF/CHF/3,375%/12-10-2020 USD 14M			BONTE 2023/2026 USD219M	BONAR 2037/2025 USD 148m
21-oct	22-oct	23-oct	24-oct	25-oct
	BIRAD 2021/2026/2046 USD 503 M			Letes USD: 334 M
28-oct	29-oct	30-oct	31-oct	
BONCER/\$/4%+CER 2025 USD 23M + Bono plan gas USD 50M			LECAP USD 227M	

Novedades más relevantes

- En la jornada de hoy las novedades más significativas han estado asociadas tanto al **reacomodamiento de las principales variables reales** en el nuevo escenario post PASO como a la **adaptación de los actores a las nuevas - y más desafiantes- circunstancias**.
- En este sentido, el INDEC los datos correspondientes al mes de agosto de la **producción industrial y de la actividad de la construcción que evidenciar caídas interanuales de 6.4% y 5.9%**. Como primera apreciación general cabe destacar que son cifras alineadas con lo que se esperaba para sectores en los que buena parte de las decisiones de producción ya habían sido tomadas y el impacto de un shock de expectativas como fue el resultado de las PASO se refleja con algún rezago.
- Así en el caso de la **producción industrial**, la misma mostró en agosto una retracción mensual de 2.8% (en la serie sin estacionalidad), tras al suba de 3.7% verificada en julio, anotando así la tercer baja desestacionalizada no consecutiva en el año tras las verificadas en junio y marzo. En el acumulado de 8 meses del año la retracción de la producción industrial es de 8.1%. Mirando al interior del índice industrial puede observarse que la caída interanual promedio de 6.4% registrada en agosto esconde realidades sectoriales muy diferentes. Si bien “dominaron” en agosto las caídas generalizadas las magnitudes han sido muy diferentes. Así, se observaron caídas de más de un dígito en las ramas industriales vinculadas al consumo interno como alimentos azucarados, productos de confitería y chocolate (-13.1% ia), fiambres y embutidos (-13.1%), gaseosas, aguas, sodas, cervezas, jugos para diluir, sidras y bebidas espirituosas (-10.7%); prendas de vestir, cuero y calzados (-11.3%); detergentes, jabones y productos personales (-20.2%), muebles y colchones (-21.3%). También anotaron caídas superiores a un dígito las ramas asociadas a la inversión como maquinaria y equipo (-14.4% ia). Mientras que las ramas que mostraron un mejor desempeño relativo fueron aquellas afectadas por factores puntuales y/o orientadas al sector externo, como, por ejemplo, la molienda de oleaginosas (+36.8% ia -reflejando la reversión de los efectos de la sequía el año pasado que limitó la disponibilidad de soja-), la producción de carne vacuna (+0.0% ia), la producción de vino (+2.9%) o la de agroquímicos (+13.8%, en el marco de la mejora de la cosecha). Con todo faltando cuatro meses para finalizar el año nuestra proyección para la producción industrial apunta a una caída de algo más de 8% promedio para todo 2019.
- En el caso **del sector de la construcción**, la actividad mostró una retracción de 5,9% respecto a agosto de 2018, marcando así su decimosegunda caída interanual consecutiva. En cuanto a la dinámica en el margen, esto es, la evolución de la actividad mes a mes, el sector desaceleró su marcha al avanzar solo 0,4% respecto a julio cuando había registrado un crecimiento intermensual de 3,5% apoyado en la estabilidad cambiaria de los últimos meses pre-PASO y algún impulso público tanto de Nación como de provincias en vistas a la contienda electoral. Esto último se refleja en la comparación interanual de la demanda de insumos para la

construcción donde el asfalto (+12,9% i.a.) se muestra junto con el yeso (+10,4%) como los dos únicos con dinámica positiva en tanto los insumos de inicio y finalización de obra siguen en niveles bien inferiores a los de 2018. Destacan las caídas de mosaicos (-20,6%), hierro redondo y aceros (-11,3%), hormigón elaborado (-9,8%) y el despacho de cemento portland (-6,0%).

- Pero el shock electoral y cambiario no sólo impactaron en la dinámica de corto, sino que también en las expectativas de los empresarios del sector. Mientras que en julio el 50% de los encuestados por INDEC que están relacionados con la obra privada esperaban una disminución de la actividad para el próximo trimestre, en el relevamiento de agosto ese guarismo asciende al 71%. De igual manera, aunque con un menor cambio de tendencia, el 70% de las empresas ligadas a la obra pública esperó en agosto un menor nivel de actividad para septiembre-noviembre cuando hace un mes ese indicador ascendía al 63%.
- En lo relativo a **la adaptación de los actores a un contexto más desafiante**, sin duda la no llegada del desembolso del FMI por USD5,400 millones que debía tener lugar en septiembre, **obligó a las autoridades a tomar de otros fondos para poder atender sus compromisos de deuda**. Así, se confirmó que **el Tesoro Nacional comenzó a utilizar los dólares que el FMI le había prestado a la Argentina para fortalecer las reservas internacionales por un total de USD7,200 millones** y que estaban depositados en el Banco Central. Si bien las autoridades dijeron que dichos fondos siempre tuvieron un fin “precautorio”, la realidad es que la idea fue no tener que usarlos, sino más bien “dejarlos ahí” como parte de las reservas para anclar expectativas. En concreto, según se infiere de los depósitos en dólares del Tesoro, de los USD7,200 millones para el Fortalecimiento de Reservas, el Tesoro habría tomado unos USD 2,100 millones hasta el 01/10 para atender los vencimientos de deuda del cierre de septiembre y el arranque de octubre, tanto en dólares (BONO PAR, LETES) como en pesos (LECAPS; LELINKS).
- Mientras que el mercado cambiario sigue bailando al compás del control de cambios (de hecho el dólar minorista se mantuvo relativamente estable y el mayorista marcó una ligerísima baja aunque con alguna intervención del BCRA) y la brecha se mantiene relativamente baja, el candidato a Presidente por el Frente por Todos, suma a su campaña a Florencio Randazzo, sugiriendo que dejaría de ser un rumor su designación como Ministro de Transporte, a la vez que parece involucrar a Martín Redrado cada vez más en su equipo económico (¿Hacienda o BCRA?)

<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 3	60,22	AR\$/USD	0,00%	0,5%	29,5%	3,0%	52,7%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	jueves 3	57,8	AR\$/USD	-0,2%	1,0%	27,2%	3,6%	53,6%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	jueves 3	65,01	AR\$/USD	-3,0%	1,4%	40,7%	4,8%	68,5%
Nivel de Reservas	jueves 3	48.254	USD M	-86,0	-974,0	-18055	-3897	-709,1
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	jueves 3	4,1	BRL/USD	-1,1%	-2,0%	3,6%	-2,1%	5,4%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	miércoles 2	153,9	YTD	-3,1	-28,3	135,4	-9,6	146,0
Bonar 2024	miércoles 2	63,8	YTD	-1,2	-8,6	47,7	-20,4	54,5
Discount Ley NY (DICY)	miércoles 2	20,6	YTD	-0,6	-1,7	9,2	-4,1	10,4
Merval	jueves 3	30.404,1	Puntos Básicos	-1,3%	7,9%	-31,5%	31,7%	-5,6%
Banco Galicia (ADR)	jueves 3	13,1	USD	0,1%	5,5%	-65,7%	37,0%	-51,3%
Banco Macro (ADR)	jueves 3	25,6	USD	-3,9%	2,6%	-66,5%	16,9%	-41,7%
Tenaris (ADR)	jueves 3	20,3	USD	0,9%	-1,5%	-11,0%	-2,9%	-41,1%
YPF (ADR)	jueves 3	9,4	USD	-0,4%	3,1%	-43,6%	15,7%	-39,9%
Riesgo País	jueves 3	2.191	Puntos Básicos	9	-43	1288	-340	1565
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	jueves 3	75,98	TNA	-1,01	-4,02	12,27	-9,75	4,71
Tasa Badlar	jueves 3	59,37	TNA	-0,16	0,50	8,12	-1,32	12,12
Depósitos en Pesos Sector Privado	martes 1	2.438.020	\$ M	-0,36%	4,05%	0,55%	1,18%	41,48%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	martes 1	1.160.242	\$ M	0,42%	-0,83%	-6,94%	-3,57%	49,12%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	martes 1	21.388	USD M	0,03%	-0,65%	-34,19%	-19,68%	-21,02%