

Monitor Diario: 07 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				

Vencimientos de deuda pública nacional en manos privadas (interés y principal)

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/US\$/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

- Uno de los temas que acapara (y seguirá acaparando) las miradas en el arranque de esta semana son las conversaciones en marcha entre la Unión Industrial y la CGT en torno a **un eventual acuerdo de precios y salarios**, estrategia que, como uno de los ejes de su programa impulsa el candidato por el Frente de Todos. Si bien aún es muy prematuro para determinar cuál será el alcance de un acuerdo en incipiente construcción y cuáles terminarán siendo sus ejes centrales, **al menos dos cuestiones resultan relevantes considerar:**
 - i) En primer lugar, **un acuerdo de precios y salarios puede ser útil como instrumento para contribuir a moderar la alta nominalidad de la economía, pero debe ser considerado sólo como un complemento (y no un sustituto) de un programa fiscal y monetario antiinflacionario consistente. Sin un programa de este tipo, la evidencia muestra que los acuerdos de precios y salarios resultan inefectivos para bajar la inflación a mediano plazo.** En ese contexto, uno de los aspectos clave que requerirá definiciones de cara al avance del acuerdo social es **determinar las pautas que aplicarán las nuevas autoridades en el plano fiscal en materia de aumento de tarifas** -cuya es el tamaño de los subsidios- **y qué pasará con el ajuste de jubilaciones**, que producto de estar atadas a una inflación pasada muy alta, implicará para 2020 imprimirle una fortísima inercia al gasto público, difícil de conciliar tanto con la moderación fiscal como con facilitar la desinflación de la economía. ¿Se irá por una desindexación tras un ajuste inicial?
 - ii) En segundo lugar, **todo parece indicar que la discusión en torno a aspectos vinculados a la reforma laboral tiene pocas chances de ser incluida como eje del acuerdo.** Si bien la entidades empresariales bregan por ello, la CGT rechaza la idea y uno de los principales referentes del equipo económico de Alberto Fernández, Matías Kulfas, uno de los “ministeriales”, no deja pasar oportunidad pública (como lo volvió a hacer este fin de semana en medios radiales) para afirmar que la Argentina no necesita una reforma laboral, sino que lo que debe hacerse es trabajar “sector por sector”, **reafirmando así la visión radial (no horizontal) que tendrá buena parte de la política sectorial/productiva bajo la gestión de Alberto.**
- En paralelo a los esfuerzos por acercar posiciones en pos de un acuerdo social, el candidato Alberto Fernández presentó en la jornada de hoy el **Plan Argentina sin Hambre**. Más allá de la oportunidad que le “sirvió en bandeja” la publicación de la tasa de pobreza en 35% la semana pasada y de los “loables” objetivos que pueda perseguir el plan, lo cierto es que **el mismo suscita interrogantes tanto por la efectividad de algunas de las medidas propuestas** (regulación de precios de la canasta básica alimentaria, sanción de Ley de Góndolas imponiendo obligatoriedad de variedad de ofertas, compra estatal a los productores de la economía social y popular, de la agricultura familiar y a micro y pequeñas empresas de alimentos), **como por la incertidumbre que despierta la forma que se hará para fondear un programa de esta naturaleza cuyo éxito**

dependerá finalmente del devenir de la macroeconomía, su estabilización y la vuelta al crecimiento sostenido con generación de empleo de calidad. Lo que queda claro es que la presentación de iniciativas aisladas como éstas, no sólo no ayudan a despejar la incertidumbre acerca del rumbo económico que adoptará la Argentina, sino que además a priori resulta difícil visualizar su integración con otras políticas públicas como la fiscal y monetaria.

- Mientras la oposición se focaliza en el diálogo social, el oficialismo, por su parte, arrancó la semana **con el recorrido presidencial por las provincias argentinas en el marco del programa “Sí se puede”**. Así, tras su paso por Mendoza (donde Juntos por el Cambio obtuvo un triunfo en las recientes elecciones a gobernador), el Presidente Macri tiene previsto visitar este lunes la provincia de Tucumán, el día martes Neuquén para seguir luego por Entre Ríos, Córdoba y Salta. Se espera seguir viendo al Presidente reconociendo los errores cometidos, dando señal de convicción de que el “milagro” es posible, convocando a la gente a votar (para elevar lo más posible la tasa de participación y aumentar así sus chances electorales), poniendo énfasis en las obras públicas realizadas, en la lucha contra el narcotráfico y en todo aquello que pueda diferenciar al oficialismo de una eventual “vuelta atrás” al pasado reciente, mientras intenta volver a vender futuro, esta vez sobre una presunta base más sólida: el ajuste ya se hizo y ahora viene una etapa de crecimiento económico. Más allá de que matemáticamente una segunda vuelta no es imposible, la probabilidad de este fenómeno luce cada vez más acotada siendo que algunos sondeos sugieren una ampliación de la brecha en favor de la fórmula opositora.
- Así, a menos de 3 semanas de las elecciones presidenciales del 27 de octubre mientras la campaña electoral sigue su carril, **el mercado cambiario oficial merece ser seguido cada vez con más atención aún pese a la aparente calma que reflejan las cotizaciones. La realidad es que la semana arrancó con una tónica similar a la evidenciada la semana pasada, con una divisa con tendencia alcista en la apertura que luego se frena/morigera tras las intervención temprana del BCRA** (recuerde que la semana previa el tipo de cambio subió muy moderadamente en torno a 1% en el segmento minorista y 0.7% en el mayorista gracias a las intervenciones del Banco Central). **Pero lo relevante es que, según las últimas estadísticas oficiales, el martes 01/10 el BCRA volvió a vender (netos) nada menos USD204 M que se sumaron a los USD204 M (sí, leyó bien, el mismo número) la joranda previa. Así, lunes y martes de la semana pasada fueron las dos jornadas de mayor intervención cambiaria consecutiva desde la reimposición del control de cambios** (en últimos 4 días de agosto previos al control de cambios el BCRA había vendido USD 320 M promedio por día).

Con todo, **desde la reimposición del “cepo cambiario” el 02/09 el BCRA acumula ventas por nada menos que USD1,526 M**, apenas unos USD500 millones por debajo de lo que vendió entre las PASO y el 30/08. **Esto podría estar preanunciando algún endurecimiento de los controles teniendo en cuenta las dificultades que están enfrentando las autoridades para calzar la oferta de divisas con la demanda semi-reprimida y el objetivo de llegar a las elecciones con el dólar lo más tranquilo posible sin perder tantas reservas.**

<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 7</i>	60,19	AR\$/USD	0,17%	0,6%	29,4%	3,7%	56,0%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>lunes 7</i>	57,9	AR\$/USD	0,3%	0,5%	27,5%	3,5%	52,2%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>lunes 7</i>	66,11	AR\$/USD	-2,0%	4,4%	43,1%	2,1%	76,7%
Nivel de Reservas	<i>lunes 7</i>	48.070	USD M	-104,0	-632,0	-18239	-2882	-1070,5
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>lunes 7</i>	4,1	BRL/USD	1,3%	-1,2%	4,2%	1,1%	8,6%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	<i>viernes 4</i>	159,2	YTD	1,4	-7,4	140,8	-19,9	149,9
Bonar 2024	<i>viernes 4</i>	64,2	YTD	0,3	-2,1	48,1	-12,9	53,8
Discount Ley NY (DICY)	<i>viernes 4</i>	20,4	YTD	0,0	-1,2	9,1	-4,0	9,7
Merval	<i>lunes 7</i>	30.987,4	Puntos Básicos	-2,6%	6,6%	-30,1%	12,0%	2,7%
Banco Galicia (ADR)	<i>lunes 7</i>	13,4	USD	-1,1%	2,9%	-65,0%	13,9%	-44,7%
Banco Macro (ADR)	<i>lunes 7</i>	26,7	USD	-0,8%	2,2%	-65,1%	7,3%	-34,9%
Tenaris (ADR)	<i>lunes 7</i>	20,3	USD	0,3%	-4,7%	-11,4%	-7,0%	-40,2%
YPF (ADR)	<i>lunes 7</i>	9,5	USD	-1,3%	2,9%	-43,0%	2,6%	-34,8%
Riesgo País	<i>lunes 7</i>	2.104	Puntos Básicos	-60	-26	1218	75	1435
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>lunes 7</i>	72,97	TNA	-2,01	-5,40	9,26	-12,86	-0,34
Tasa Badlar	<i>lunes 7</i>	57,87	TNA	-1,31	-2,69	6,62	-3,07	9,18
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>jueves 3</i>	2.474.691	\$ M	0,81%	5,36%	2,06%	1,99%	44,05%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>jueves 3</i>	1.158.434	\$ M	-0,02%	-0,42%	-7,08%	-1,72%	46,82%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>jueves 3</i>	21.247	USD M	-0,28%	-0,09%	-34,62%	-14,77%	-21,65%