

# Claves del día

16 de Octubre de 2019



## EL GRÁFICO

### S&P busca romper soporte de 3000bps

(Fuente: Bloomberg)



## EL NÚMERO

# -3,1% YoY

(Caída estimada por el Fondo Monetario Internacional del PBI de Argentina para 2019)

La estimación del Fondo profundizó la caída interanual para el producto argentino, y prevé a su vez una baja de 1,3% para el 2020.



## EL DATO

# 4%

(Índice de Precios al Consumidor del mes de agosto)

El Relevamiento de Expectativas de Mercado estima para el mes de septiembre un incremento mensual de 5,8% en el nivel general de precios, lo cual implicaría un aumento interanual en torno al 53,7%.

---



## MIENTRAS DORMIAS...

---

- La temporada de balances comenzó con el pie derecho ayer, pero todavía falta mucho terreno por recorrer. Hoy es el turno de Bank of America y Netflix, entre otras. Los futuros de la bolsa de EE.UU. indican un comienzo de jornada negativo luego de la extraordinaria jornada de ayer.
  - Horas decisivas se viven en Bruselas con las negociaciones finales por el Brexit. En este marco, la Libra esterlina retrocede levemente luego de la fuerte recuperación de ayer y las bolsas se mueven mixtas. En Asia se observaron mayormente cierres positivos.
  - Pocos movimientos en las materias primas luego de la caída de ayer del oro, que muestra un situación técnica delicada que podría llevarlo a los US\$ 1.420 la onza troy.
- 



## NOTICIAS Y RECOMENDACIONES

### Panorama Global: RISK ON

Trump y Xi Jinping parecen haber lanzado el guiño necesario para cambiar el humor global, tal como lo planteamos reiteradas veces en informes pasados aludiendo a la posición técnica favorable para una reacción positiva a un anuncio de acuerdo o tregua. Pero además, la temporada de balances comenzó positivamente con JP Morgan, Johnson & Johnson y UnitedHealth Group como los grandes destacados. El cada vez más cercano acuerdo por el Brexit también trae alivio a los mercados de riesgo. En este marco, sólo resta el desafío técnico de los 3.000 puntos para el índice de referencia S&P 500, que busca ser nuevamente testeado. No se trata de un escollo menor, así que se requerirá de balances por encima de las estimaciones para poder superarlo.

**Brasil: ¿La maldición del Real?**

La moneda brasileña sigue mostrando cierta debilidad debido a las expectativas de mayores bajas en la tasa de interés de la Selic, en lo que sería una transición para dejar de ser una moneda de "carry trade" y pasar a ser una moneda de baja "renta" por las razones correctas. Se trata de un gran salto cualitativo, pero que implica movimientos especulativos en el corto plazo. Los cambios estructurales siguen evidenciándose en Brasil, y muchos de ellos deberían verse reflejados en los balances de las empresas que muestran mayormente negocios locales. Y estos balances se encuentran próximos a venir.....

### **Panorama Local: cuenta regresiva**

Comienza a sentirse un mayor nerviosismo a medida que se va aproximando la fecha de las elecciones. La presión alcista sobre el dólar oficial continúa, al igual que sobre las versiones MEP y CCL. Los bonos mostraron una pausa ayer en valores que justifican la misma y las acciones siguen por un camino intrascendente. **La incertidumbre seguirá creciendo a medida que nos acerquemos a la etapa de "Presidente Electo", lo cual justifica mantener posiciones defensivas en este contexto.**

### **Renta fija: A seguir pagando hasta que....**

Esta semana, tenemos pagos de cupones tanto de bonos soberanos en ARS como USD, el día 17/10 para los primeros y el 18/10 para los segundos. **Mañana pagan cupones los bonos en tasa fija TO23 y TO26 por un monto estimado en manos privadas de US\$ 200 millones. El monto previsto para el viernes asciende a US\$ 100 millones. El 22/10 sería un escollo importante ya que pagan cupones los bonos AA21, AA26 y AA46 por un monto estimado en manos privadas de US\$ 500 millones. Así seguiremos pagando hasta que, o bien el país decida no pagar más y caer en un default liso y llano, o se acaben los fondos de las RRll netas allá por abril de 2020. Los desembolsos pendientes y previstos por parte del FMI podrían ser como agua en el desierto, y de ahí la importancia para las nuevas autoridades en moverse rápido buscando una negociación con el FMI y los acreedores privados.**

### **Un cocktail amargo para el mercado**

El FMI reconoció en un reporte la delicada situación de nuestro país en materia de inflación y crecimiento. La Argentina aparece como el tercer país de mayor inflación anual, y la recesión de este año (-3,1%) se prolongaría hacia el 2020 (1,3%). Por otro lado, Lacunza anunció un déficit primario para septiembre de \$ 25.358 millones, el cual ya casi nadie mira y **se consolidan las proyecciones de un déficit primario anual devengado de más de 1 punto porcentual del PBI en 2019, aunque podría reducirse a 0,5% del PBI en base caja "pisando" gastos en los últimos meses del año.**