

Monitor Diario: 10 de septiembre de 2019

Línea de tiempo con los principales eventos a monitorear a lo largo del año

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				

Bonos

u\$s1300 Millones

u\$s1425 Millones

u\$s732 Millones

u\$s1057 Millones

Novedades más relevantes

- En otra jornada financiera relativamente tranquila para lo que nos tiene acostumbrado el nuevo contexto local tras el shock electoral, el dólar minorista y mayorista cerró con una variación ínfima respecto a ayer, el Merval logró recuperarse 3,8% (impulso de bancos y energéticas) en tanto los activos de renta fija sufrieron una leve merma que fue casi generalizada, con excepción de aquellos instrumentos que son útiles para aprovechar el desarbitraje de mercados que provoca el control de cambios y hacer operatorias de compra-venta para obtener una rentabilidad extraordinaria.
- En cuanto a esta última operatoria, conocida comúnmente como “rulo”, su utilización viene popularizándose a paso acelerado y los reguladores ya comienzan a verlo como un problema en puerta. ¿De qué se trata el “rulo”? Simplemente de hacerse de dólares a la cotización oficial, adquirir un bono soberano denominado en dólares (el Bonar 24 pica en punta por su mayor liquidez relativa) e inmediatamente venderlo en su versión en moneda local a un dólar mayor que el spot. Neto de comisiones cualquier ahorrista puede obtener de este sencillo mecanismo una rentabilidad de hasta el 7% en dólares en cuestión de minutos, siendo su límite la restricción cuantitativa de USD10.000 dólares mensuales que el BCRA impuso para la compra de dólares para atesoramiento a todas las personas humanas. Si bien el circuito no tiene nada de novedoso puesto que el “cepo K” todavía está en nuestra memoria reciente, se trata de un grifo que el gobierno ha dejado abierto y su límite real terminará siendo impuesto por la disponibilidad de reservas que el Central tenga a disposición en tanto las personas jurídicas seguirán necesitando hacerse de divisas y serán una demanda permanente en los mercados informales.
- Yendo un poco más allá de lo sucedido en el margen, el flamante ministro Lacunza se prepara para viajar a Washington antes de fin de mes con una agenda formal y otra, la relevante, no tanto. Es que la comitiva argentina arribará al país del norte para asistir al aniversario número 60 del BID y acompañar al presidente a la Asamblea de las Naciones Unidas pero todos los ojos estarán puestos en las reuniones que Lacunza y su equipo mantendrán con representantes del FMI para intentar destrabar el desembolso de USD 5.4000 millones cuya fecha preestablecida corre por estos días. Hace pocos días dijimos que el Tesoro “necesita como el agua” esos dólares y, aun cuando los controles cambiarios frenaron la velocidad de pérdida de reservas reprimir su demanda privada y el reperfilamiento de LETES dio oxígeno para el ejercicio fiscal 2019, eso se sigue sosteniendo con igual fuerza: nuestra economía sufriría un nuevo shock de expectativas para el que difícilmente estemos listos.

- En el ínterin, el gobierno sigue administrando la distribución de las pérdidas ocasionadas por la última devaluación y llegó a un acuerdo con la cúpula de la CGT para el otorgamiento de un bono de suma fija cuyo monto aún no está definido pero que rondaría los \$5.000. Este mecanismo ya fue instrumentado hacia fines de 2018 cuando el gobierno lo lanzó a través de un DNU pero sin llegar a ser una medida compulsiva al permitirle a las empresas elegir los plazos de pagos e incluso tomar este bono a cuenta de paritarias futuras.
- Del otro lado de la grieta, ayer por la noche Alberto Fernández mantuvo una extensa entrevista en TN y, si bien no aportó nueva información al caso, reforzó algunos lineamientos de su eventual futura gestión y dio algunos detalles en cuanto a instrumentos de política que tiene en mente. Allí el candidato peronista volvió a hacer hincapié en la intención que tiene de parecerse al primer gobierno kirchnerista cuando toda la política económica se regía a partir de “5 reglas: mantener el equilibrio fiscal, lograr el superávit comercial, favorecer la acumulación de reservas, tener un dólar competitivo y desendeudarnos”. A ello agregó que la coyuntura obliga a adicionar una sexta regla que sea bajar la inflación. De manera presumiblemente intencional, Fernández sigue haciendo alusión a la época de las “tasas chinas” para sembrar certidumbre en los mercados pero, a la vez, ilusionar al electorado con una recomposición sostenida del poder adquisitivo.
- Claro está, la primera piedra que Alberto tiene en el camino es cómo congeniar la idea de recomponer salarios sin que ello devenga en una aceleración de la inflación que nos termine llevando a un punto peor que el inicial. Sin la presión de tener que dar detalles de cómo es que piensa llevar adelante semejante empresa en medio de un contexto de tan elevada incertidumbre y desconfianza, el candidato parece haberse inclinado por una solución tan heterodoxa como conocida en Argentina durante tiempos de crisis: un acuerdo social multipartito. Este acuerdo incluirá pautas salariales acotadas con un horizonte temporal de 180 días en los cuales el sector empresario se debería comprometer a congelar precios (no sabemos aún la extensión de la iniciativa pero la canasta básica alimentaria y las tarifas públicas son dos rubros candidatos para meter en el freezer). Sin ánimos de desestimar la propuesta de antemano, sólo queremos remarcar que sin un plan económico integral, consistente y creíble ese acuerdo social muy difícilmente pueda llegar a buen puerto.

<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>martes 10</i>	58,1	AR\$/USD	-0,03%	-0,6%	25,0%	25,0%	50,1%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>martes 10</i>	56,1	AR\$/USD	0,2%	0,5%	23,5%	23,5%	49,9%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>martes 10</i>	64,7	AR\$/USD	4,5%	4,3%	40,2%	40,2%	69,5%
Nivel de Reservas	<i>martes 10</i>	50.374,0	USD M	-268,0	-1777,4	-15935	-15935	-715,5
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>lunes 9</i>	4,1	BRL/USD	0,8%	-2,2%	3,9%	3,9%	0,2%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	<i>martes 10</i>	128,9	YTD	8,6	-63,0	110,4	110,4	117,7
Bonar 2024	<i>martes 10</i>	43,0	YTD	-2,3	-42,0	26,9	26,9	31,0
Discount Ley NY (DICY)	<i>martes 10</i>	21,8	YTD	0,3	-2,9	10,5	10,5	10,4
Merval	<i>martes 10</i>	28.316,7	Puntos Básicos	4,2%	22,7%	-36,2%	-36,2%	-3,9%
Banco Galicia (ADR)	<i>martes 10</i>	11,9	USD	0,8%	24,2%	-68,8%	-68,8%	-48,3%
Banco Macro (ADR)	<i>martes 10</i>	25,1	USD	1,8%	14,5%	-67,2%	-67,2%	-40,3%
Tenaris (ADR)	<i>martes 10</i>	22,8	USD	1,6%	8,9%	-0,2%	-0,2%	-26,0%
YPF (ADR)	<i>martes 10</i>	8,9	USD	0,2%	9,8%	-46,5%	-46,5%	-39,7%
Riesgo País	<i>martes 10</i>	2.094	Puntos Básicos	41	-429	1222	1222	1349
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>martes 10</i>	85,99	TNA	0,01	0,26	22,29	22,29	25,99
Tasa Badlar	<i>martes 10</i>	59,18	TNA	-1,75	-1,51	7,93	7,93	19,24
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>jueves 5</i>	2.453.205	\$ M	0,8%	3,2%	1,2%	1,2%	46,9%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>jueves 5</i>	1.184.291	\$ M	0,2%	-4,9%	-7,9%	-6,6%	54,0%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>jueves 5</i>	23.695	USD M	-2,0%	-14,5%	-27,1%	-26,8%	-13,6%