

Monitor Diario: 09 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

- El Banco Central continuó en la jornada de hoy bajando la tasa de interés de referencia de la política monetaria (tasa de LELIQS) a 70.99% anual, nivel similar al que había a comienzos de junio pasado y 15 p.p. por debajo del pico de 85.99% registrado el 10 de septiembre. Este proceso de baja de la tasa de LELIQS está llevando a un escenario de muy moderada reducción de las tasas que pagan las entidades financieras por las colocaciones a plazo. Así, si bien la tasa BADLAR bancos privados cerró hoy con una leve alza diaria de 0.18% ubicándose en 57.93% anual, la misma se ubica tres puntos porcentuales por debajo del pico de 60.94% registrado el 6 de septiembre pasado.
- Hoy con una tasa de interés equivalente mensual de 4.8% para las colocaciones a plazo y la elevada inflación de los últimos meses pensando sobre las expectativas, habrá que monitorear de cerca la reacción de los depositantes de pesos en un contexto en que las colocaciones a plazo han acumulado ya una caída nominal de 8% desde las PASO y en que además las expectativas de devaluación no están del todo ancladas. Si los depositantes optan por volcarse más intensamente al dólar (ya sea comprando los dólares que permita el cepo -hoy hasta USD10.000 mensuales- o mediante operaciones bursátiles), sin dudas se intensificarán las presiones sobre la brecha cambiaria.
- En este contexto, no es amplio el margen de maniobra que tiene el BCRA. Si bien la baja de tasas contribuye a morigerar el déficit cuasi fiscal (al reducir la carga de intereses a pagar por las LELIQS), también puede atentar contra el objetivo de mantener tranquilo el dólar oficial y contenida la brecha cambiaria que se ubica hoy en torno a 11% medida con el dólar bolsa- y 17% medida por el contado con liquidación que se ubicó hoy en \$/USD 68.16. En este sentido, no ayudan las perspectivas de cómo se va a tener que cubrirse la brecha fiscal en pesos a fin de año. Es que todo indica que va a ser necesario apelar a la emisión monetaria (¿15% de la base monetaria?) para cerrar el agujero fiscal (fundamentalmente en diciembre) lo que pone un riesgo al alza sobre el tipo de cambio (salvo endurecimiento mayor del cepo), la inflación y la brecha cambiaria.
- Por su parte, las reservas brutas del BCRA siguen mostrando un incesante goteo. En la jornada de hoy cayeron USD 73 millones y ello sin pagos de deuda pública, ubicándose en USD47,913 millones. Considerando que el desembolso del FMI no va a llegar antes del 10 de diciembre, se estima que para cuando asuma el próximo presidente las reservas podrían perforar los u\$s40.000 millones, nivel similar al que había en julio de 2017.
- En definitiva, el cierre del 2019 promete estar signado por escasez de dólares y riesgo de sobrante de pesos que podrían incrementar las presiones cambiarias derivando en una combinación de endurecimiento del cepo + aumento de la brecha.

- En este contexto, hoy todas las expectativas están puestas en el prolongado lapso de 6 semanas y media que media entre el 28 de octubre y el 10 de diciembre. Si Alberto Fernández es electo presidente se habrá acabado la campaña y reducido una fuente de incertidumbre, pero habrá que convivir con un Gobierno más debilitado que dependerá más que nunca de la cooperación del Presidente entrante y con la fuente de incertidumbre más importante de todas abierta que es cómo será el nuevo programa económico y financiero a implementarse a partir del 11 de diciembre, a sabiendas que dadas las condiciones del punto de partida no hay caminos que permitan financiar un retorno al populismo en su versión previa a 2015 sin que ello termine, más temprano que tarde, en una crisis macroeconómica severa.

<i>Economía Argentina Post PASO</i>	Último Dato (Día)	Último Dato	Unidad	Variación Diaria	Variación Semanal	Variación Pre PASO	Variación Mensual	Variación Interanual
<i>Variables Cambiarias</i>								
Tipo de Cambio Minorista USD/ARS	<i>miércoles 9</i>	60,29	AR\$/USD	0,08%	0,1%	29,6%	3,7%	57,9%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>miércoles 9</i>	57,96	AR\$/USD	0,2%	0,1%	27,7%	3,6%	55,6%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>miércoles 9</i>	68,16	AR\$/USD	1,2%	1,7%	47,6%	6,4%	81,7%
Nivel de Reservas	<i>miércoles 9</i>	47.913	USD M	-73,0	-427,0	-18396	-2733	-973,0
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>miércoles 9</i>	4,1	BRL/USD	0,3%	-0,6%	4,2%	0,2%	9,3%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	<i>miércoles 9</i>	160,9	YTD	2,7	7,0	142,4	40,6	152,1
Bonar 2024	<i>miércoles 9</i>	60,1	YTD	-1,9	-3,7	44,0	14,8	50,1
Discount Ley NY (DICY)	<i>miércoles 9</i>	18,9	YTD	-1,1	-1,7	7,6	-2,6	8,1
Merval	<i>miércoles 9</i>	30.306,0	Puntos Básicos	0,2%	-1,6%	-31,7%	11,5%	2,3%
Banco Galicia (ADR)	<i>miércoles 9</i>	12,8	USD	0,3%	-2,7%	-66,6%	8,1%	-45,9%
Banco Macro (ADR)	<i>miércoles 9</i>	25,8	USD	2,6%	-3,1%	-66,2%	4,9%	-33,3%
Tenaris (ADR)	<i>miércoles 9</i>	17,5	USD	-12,8%	-13,1%	-23,3%	-21,9%	-49,5%
YPF (ADR)	<i>miércoles 9</i>	9,2	USD	-0,4%	-2,2%	-44,6%	3,7%	-39,3%
Riesgo País	<i>miércoles 9</i>	2.030	Puntos Básicos	-54	-152	1018	-30	1369
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>miércoles 9</i>	70,99	TNA	-0,94	-6,00	7,28	-15,00	-1,62
Tasa Badlar	<i>miércoles 9</i>	57,93	TNA	0,18	-1,60	6,68	-3,00	7,74
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>lunes 7</i>	2.453.844	\$ M	-1,54%	-1,27%	1,20%	-0,85%	42,60%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>lunes 7</i>	1.145.842	\$ M	-1,14%	-0,84%	-8,09%	-2,41%	43,61%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>lunes 7</i>	21.112	USD M	-0,30%	-1,26%	-35,04%	-9,30%	-22,18%