

Monitor Diario: 17 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

- Mientras parte del arco político celebra el día de la Lealtad Peronista, **en Mar del Plata se desarrolla el tradicional Coloquio de IDEA, donde la “estrella” ha sido el gran ausente, el candidato por Frente de Todos Alberto Fernández.** Y ha sido la estrella por cuanto de lo que más se habló fue de él y de las dudas acerca de cuál será su programa y el equipo económico que lo acompañará. Es lógico que Fernández no se presente a un encuentro empresarial de estas características a pocos días antes de la elección ya que le podría traer más costos (fricciones con su núcleo duro) que beneficios. Sin embargo, post 27 de Octubre si ya queda consagrado como Presidente, los silencios y ausencias, de persistir, pasarán a tomar otra relevancia en un contexto donde crecerán las presiones por conocer más detalles acerca de lo que hará en materia de política económica. Entonces, toda “evasiva” o demora en dar información prometerá probablemente con abrir un período de aumento de presión sobre las reservas del BCRA que habrá que ver cómo Macri y Sandleris administran. ¿Endurecen el cepo y sube la brecha o dejan deslizar más el tipo de cambio oficial? Si bien una combinación de ambas alternativas es un resultado posible, probablemente haya una dosis más de la primera opción que de la segunda considerando la necesidad política del actual presidente de fin de gestión en un clima lo menos tenso posible desde el punto de vista político y social.
- Entre tanto, **el mercado cambiario no controlado tuvo un día “calentito”** con todas las versiones del dólar no oficial para arriba: el dólar contado con liquidación subió 6.5% en el día a \$73.8, con lo que la brecha con el tipo de cambio de referencia (A3500) trepó a nada menos que 27% y el dólar paralelo que aumentó nada menos que 3 pesos (+4,7%) llevando la brecha a su nivel más alto en la era Macri, del 15,7%. ¿Qué paso? Parece que los pesos provenientes del pago de los intereses de bonos del Tesoro BONTE 2023 y 2026 por un equivalente de USD 219 millones contribuyeron a presionar sobre el mercado no oficial en un contexto de oferta reducida y pocas opciones de inversión, empujando al alza las cotizaciones.
- Otra novedad cambiaria de la jornada es la decisión del BCRA modificar las condiciones que rigen el mercado de cambios (Comunicación “A” 6814), **en línea con relajar algo el cepo para la facilitación de la operatoria comercial y financiera de las empresas que operan con el exterior, aunque también busca evitar el salto de los controles con argucias operativas.** Así:
 - **La norma elimina el requisito de conformidad del BCRA para precancelar deudas financieras con el exterior con más de tres días de anticipación del vencimiento** (tanto de capital, como de intereses) **si las mismas se cancelan con fondos procedentes del exterior que se desembolsan a partir del 17/10, la vida promedio del nuevo endeudamiento es mayor al actual, su primer vencimiento de capital es posterior al próximo siguiente de la deuda actual y su primer pago de intereses es inferior al previsto actualmente.**

- En cuanto al acceso al mercado de cambios **para adquirir moneda extranjera para constituir garantías para el pago de deuda con acreedores no vinculados** (para residentes y fideicomisos que garantizan el pago de deuda) **se explicita que debe tratarse de deuda que por normativa tenga acceso al mercado de cambio y en cuyos contratos se explicita la necesidad de constituir tales garantías.** Sólo se permite depositar los fondos de garantía en el exterior cuando sea la única opción prevista en los contratos previos al 31/08. Con este punto, se busca evitar controles y girar fondos al exterior con nuevo endeudamiento.
- **Por último, se relaja la liquidación de divisas por exportaciones de bienes y servicios y por enajenación de activos no financieros no producidos, explicitando que se pueden mantener los dólares en cuentas locales mediante asientos contables** (se registra una venta y compra de divisas). Sin embargo, **cuando se leen las condiciones para acceder a este mecanismo** (los fondos deben ingresarse al sistema bancario en los plazos previstos para su liquidación en el mercado de cambios, deben destinarse a operaciones autorizadas -i.e. atesoramiento hasta USD 10 mil mensuales para personas “humanas”- o al pago de deuda local en moneda extranjera y la deuda con el exterior debe tener mayor vida promedio) **queda claro que se trata de un esquema de alcance acotado, aplicable a pequeños exportadores y a la refinanciación de deuda en moneda extranjera.**
- Por último, **en el plano internacional la noticia más destacada es que se habría encontrado una salida para el Brexit.** Finalmente se logró un punto de acuerdo que preserva los puntos más sensibles para ambos lados del Canal de la Mancha. Boris Johnson, Primer Ministro británico, lograría sostener su promesa de alcanzar una salida antes del 31 de octubre, lo cual le permitirá comenzar a celebrar acuerdos comerciales. En tanto que la Unión Europea evitaría la reconstitución de una frontera física (“backstop”) entre las dos Irlandas, que el Reino Unido salde la “factura de divorcio” de alrededor de € 40 mil millones y mantenga las reglas europeas hasta el final de 2020. También se preservarían los derechos de los ciudadanos europeos que habitan en el Reino Unido (así como los de los británicos que residen en la UE).
- Así, entre esta noche y mañana viernes, el Consejo Europeo, que reúne a las cabezas de los Poderes Ejecutivos de los países miembros de la UE deberá debatir y refrendar el acuerdo logrado. A su vez, el Parlamento británico tiene que dar su apoyo al nuevo acuerdo, lo cual entraña una mayor complejidad. Los miembros del Partido Conservador probablemente lo respalden, pero existen dudas sobre qué harán sus aliados del Partido Unionista Democrático (DUP) que no habrían quedado conformes con el acuerdo que impone controles aduaneros entre Gran Bretaña e Irlanda del Norte (las autoridades aduaneras británicas deberán decidir si los bienes se dirigen a Irlanda del Norte o a la República de Irlanda, en cuyo caso cobrarán aranceles en representación de la UE) y un incremento del IVA para unificar la tasa entre las dos Irlandas. **El proceso de divorcio ha sido largo y extenuante, resta ver si, una vez concluido, el Reino Unido logrará repositionarse como un líder global, o quedará relegado a una economía de altos ingresos sin peso en la arena internacional. Por su parte, la UE enfrenta el desafío de renovar su agenda para poder dar respuesta a una población que se muestra cada vez más**

reticente a la globalización y la ausencia de respuestas a sus problemas cotidianos por parte de las instituciones europeas.

<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	jueves 17	60,59	AR\$/USD	0,10%	0,5%	30,3%	2,6%	61,4%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	jueves 17	58,3	AR\$/USD	-0,03%	0,6%	28,4%	3,3%	60,6%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	jueves 17	73,83	AR\$/USD	6,5%	8,8%	59,8%	7,5%	100,5%
Nivel de Reservas	jueves 17	47.594	USD M	-50,0	-257,0	-18715	-2286	-674,0
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	jueves 17	4,2	BRL/USD	0,1%	1,3%	5,8%	2,2%	12,0%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	jueves 17	195,0	YTD	12,4	34,0	176,5	5,5	186,4
Bonar 2024	jueves 17	71,6	YTD	4,4	12,3	55,5	4,9	61,9
Discount Ley NY (DICY)	jueves 17	19,8	YTD	0,2	1,5	8,4	-2,4	9,0
Merval	jueves 17	31.995,1	Puntos Básicos	4,0%	0,8%	-27,9%	6,1%	11,4%
Banco Galicia (ADR)	jueves 17	12,5	USD	-2,8%	-6,9%	-67,2%	4,0%	-45,9%
Banco Macro (ADR)	jueves 17	25,9	USD	-0,2%	-7,8%	-66,2%	3,8%	-30,8%
Tenaris (ADR)	jueves 17	20,7	USD	0,4%	0,0%	-9,5%	-8,6%	-36,9%
YPF (ADR)	jueves 17	9,2	USD	1,8%	-3,8%	-44,6%	6,0%	-36,8%
Riesgo País	jueves 17	2.015	Puntos Básicos	3	138	1293	-135	1360
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	jueves 17	68,00	TNA	0,00	-1,48	4,30	-15,46	-4,66
Tasa Badlar	jueves 17	54,81	TNA	-0,87	-1,87	3,56	-5,37	2,00
Depósitos en Pesos Sector Privado	martes 15	2.395.273	\$ M	-0,59%	-2,76%	-1,22%	-0,76%	42,71%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	martes 15	1.116.155	\$ M	-2,41%	-3,28%	-10,48%	-4,66%	37,12%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	martes 15	20.999	USD M	-0,18%	-0,16%	-35,39%	-6,85%	-22,48%