

Monitor Diario: 23 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 mercado cambiario continúa calentándose de cara a las elecciones del domingo. Pese a nuevas ventas por parte del BCRA, el dólar mayorista trepó 0,6% hasta los \$59,0 mientras que en la plaza minorista la suba fue del 1,7% y así el billete finalizó la jornada en \$62,4, alcanzando un nuevo valor nominal y superando el valor que había tomado en las primeras semanas post PASO. En cuanto al Contado con Liquidación, si bien tuvo una caída diaria del 2,8%, acumula en la semana un alza del 12,4% y muestra una dinámica que se mueve en el mismo sentido que los otros tipos de cambio de referencia. Ante este panorama, hoy la mayoría de los agentes descuenta el fin de la posibilidad para particulares de seguir comprando post 27 de octubre hasta u\$s10.000 mensuales y la reducción del límite de compra a ¿u\$s2.000 o u\$s3.000 por mes? Precisamente el hecho de que se anticipe un endurecimiento del cepo estaría retroalimentando la demanda en la recta final a la elección.
- Frente a estas renovadas tensiones, el candidato presidencial Alberto Fernández, ya casi plantado como presidente, trató de brindar tranquilidad asegurando que en caso de obtener un triunfo en las elecciones “va a cuidar los depósitos y los ahorros” de la gente. Además, se pronunció nuevamente sobre la deuda que posee el sector público y repitió que no cree que sea necesaria una quita de capital a los bonistas, a quien según sus palabras también quiere contribuir a calmar los ánimos.
- Por su parte, el Tesoro Nacional decidió apelar al financiamiento del Banco Nación y, en menor medida de la Anses reducir la necesidad de tener que apelar a una emisión monetaria desmedida para cerrar la caja fiscal y, alimentar las presiones sobre el tipo de cambio y/o la brecha cambiaria. Aun así, se estima que una emisión significativa va a ser necesaria (piso de 10% de la base monetaria actual) considerando la ausencia de fuentes alternativas de financiamiento. En concreto, el Tesoro tomó del Banco Nación y la ANSES fondos por \$32.000 millones entregando a cambio, en el caso del Nación, títulos a 180 días que pagarán una tasa Badlar corregida por un factor de 0,84 más un spread de 100 puntos básicos, mientras que en lo que hace a la ANSES, recibirá títulos a 178 días que devengan una tasa Badlar para bancos públicos más un spread de 500 puntos básicos. Un factor a tener en cuenta que es los vencimientos de ambos títulos se dará una vez finalizado el actual mandato presidencial.
- En el plano político, la campaña electoral ya está en su fase final y cada candidato va organizando el acto de cierre. Mauricio Macri hará un acto en Córdoba, una provincia que se ha vuelto un bastión del oficialismo, al tiempo que Alberto Fernández harpa lo propio en la ciudad de Mar del Plata. En cuanto al resto de los competidores, Roberto Lavagna tendrá su acto en la ciudad de Salta, mientras que tanto José Luis Espert como Nicolás del Caño lo harán en Capital Federal y José Luis Gómez Centurión en Santiago del Estero.
- En tanto que, en el plano internacional, lo más saliente han sido nuevamente los sucesos en Chile, en donde, lejos de calmarse la situación continuó incrementando este último día. Con

saqueos en aumento y marchas en Santiago que piden por la renuncia del presidente, Sebastián Piñera salió a pedir perdón por no haber podido reconocer la magnitud de la gravedad de la crisis y anunció una batería de “medidas de alivio” que intentan descomprimir la crisis social y política en conferencia de prensa. Así, luego de cinco días de protestas, anunció aumentos de 20% en las pensiones básicas solidarias y aportes previsionales solidarios (con futuros nuevos incrementos en 2020), un ingreso mínimo garantizado de 350.000 pesos mensuales para todos los trabajadores de jornada completa, y aumento de impuestos a aquellas personas con ingresos mensuales superiores a los 8 millones de pesos. Todo esto se suma a la marcha atrás hace unos días en el aumento de los boletos de metro, disparador inicial del conflicto. Sin dudas, lo sucedido en Chile hoy y la reacción de Piñera reflejan dos aspectos de un problema complejo y generalizado: i) no es momento para los oficialismos y ii) la incapacidad de la dirigencia para diagnosticar acabadamente y reaccionar adecuadamente a los desafíos cada vez más complejos que enfrentan sus sociedades.

- Por último, cabe destacar que la compleja situación que atraviesa el país transandino fue aprovechada por Alberto Fernández, quien vinculó las políticas de Piñera con las de Mauricio Macri y dio una pauta de cómo entiende el Frente Todos a la relación con los países vecinos. Esto se suma los “chispazos” que el actual candidato a presidente mantuvo con Jair Bolsonaro que amenazó a la Argentina con sanciones si Alberto Fernández se negara a flexibilizar el Mercosur y rebajar tarifas, lo que lleva a pensar que la política exterior y de inserción de Alberto podría tener focos de tensión con nuestro principal socio comercial que habrá que ver cómo se dirimen

<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>miércoles 23</i>	62,37	AR\$/USD	1,70%	3,0%	34,1%	5,1%	64,7%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>miércoles 23</i>	58,9	AR\$/USD	0,49%	1,0%	29,8%	3,5%	60,3%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>miércoles 23</i>	77,38	AR\$/USD	-2,8%	12,4%	67,5%	14,7%	107,2%
Nivel de Reservas	<i>miércoles 23</i>	46.141	USD M	-450,0	-1503,0	-20168	-3365	-2422,9
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>miércoles 23</i>	4,0	BRL/USD	-1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	<i>miércoles 23</i>	218,7	YTD	-1,3	36,1	200,2	35,6	210,1
Bonar 2024	<i>miércoles 23</i>	84,5	YTD	-0,2	17,3	68,4	17,9	74,7
Discount Ley NY (DICY)	<i>miércoles 23</i>	19,2	YTD	-1,0	-0,3	7,9	-3,0	8,2
Merval	<i>miércoles 23</i>	32.775,1	Puntos Básicos	-1,5%	6,6%	-26,1%	12,4%	15,6%
Banco Galicia (ADR)	<i>miércoles 23</i>	12,7	USD	2,5%	-1,4%	-66,8%	6,9%	-43,5%
Banco Macro (ADR)	<i>miércoles 23</i>	24,9	USD	0,8%	-3,8%	-67,4%	5,8%	-34,5%
Tenaris (ADR)	<i>miércoles 23</i>	20,9	USD	0,5%	1,6%	-8,4%	-2,9%	-30,9%
YPF (ADR)	<i>miércoles 23</i>	9,2	USD	0,9%	0,8%	-45,1%	2,7%	-34,6%
Riesgo País	<i>miércoles 23</i>	2.145	Puntos Básicos	-71	133	1418	-18	1480
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>miércoles 23</i>	68,00	TNA	-0,00	-0,00	4,29	-13,78	-3,39
Tasa Badlar	<i>miércoles 23</i>	55,06	TNA	1,19	-0,62	3,81	-4,31	2,50
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>lunes 21</i>	2.347.933	\$ M	-0,93%	-3,68%	-3,17%	0,88%	36,42%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>lunes 21</i>	1.103.399	\$ M	-2,14%	-3,54%	-11,50%	-5,82%	27,33%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>lunes 21</i>	20.744	USD M	-0,13%	-1,37%	-36,17%	-4,43%	-23,75%