

Monitor Diario: 24 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

- Si ayer decíamos que el mercado cambiario continuaba calentándose en la previa de la elección presidencial del próximo domingo, hoy siguió elevada.
- Dado que con las ofertas del BCRA con que arrancó la jornada fueron a “todo o nada” y la cotización de la divisa seguía subiendo, el Central decidió volver al sistema de subastas y efectuó tres en la jornada (por USD200 millones cada una) entregando un total de USD270 millones (USD115 en la primera, USD61 millones en la segunda y USD94 millones en la tercera) Con ello, el Central logró que el mayorista cediera después de picar en punta en la apertura de la jornada pero de todos modos la cotización cerró 0.8% arriba de la jornada de ayer alcanzando los \$59,45. Mientras que el dólar minorista subió 1.6% trepando a \$63.34, en una jornada en que las sucursales bancarias estuvieron a pleno con particulares ávidos por concretar operaciones y tal vez aprovechar los últimos días de vida de la autorización a comprar hasta USD10.000 mensuales. Por su parte, el dólar contado con Liquidación cotizó \$79.62 con una variación diaria de 2.9%, el dólar MEP se ubicó en \$73.2 (+2%), y el dólar blue se mantuvo rozando los \$70 por dólar.
- Sin duda el nerviosismo del mercado no deja de reflejar los incentivos a aprovechar los arbitrajes que habilitó el control de cambios, y los niveles de máxima incertidumbre que despierta el post 27 de octubre. Todo en un contexto en que los agentes descuentan que a partir de la semana que viene algo tiene que cambiar. Es que el BCRA tiene los tres grifos de la pérdida de reservas abiertos: pagos de deuda pública en dólares, retiro de depósitos en dólares del sector privado y ventas netas y el único que, en principio, puede intentar cerrar con menos efectos colaterales es este último. Es que no pagar la deuda pública implicaría un default con costos mayores -en los prolegómenos de un proceso de renegociación por venir- en lo que no hay incentivos a incurrir. Limitar el retiro de depósitos en dólares sería una “bomba” para las expectativas que ni Macri, ni Alberto desean tirar (de hecho, Alberto ayer incluso dijo que quiere cuidar los ahorros y los depósitos de los argentinos). Por lo tanto, lo único que queda para contener la caída de reservas es intentar cerrar el grifo de las intervenciones del Central ya sea dejando deslizar el tipo de cambio oficial y/o limitando el principal canal de salida hoy que es la demanda de dólares para atesoramiento de los particulares. Nótese que en el primer mes de vigencia del cepo la compra neta de billetes de las personas humanas alcanzó USD2,577 millones con compras brutas de USD2,908 millones, casi el mismo monto que lleva vendidos el BCRA entre el 1° de septiembre cuando impuso el cepo hasta el 18 de octubre último dato oficial disponible (USD2,730 millones).
- Según se desprende de la información recientemente publicada por el BCRA, el 74% de los montos comprados por personas humanas en septiembre o sea USD2,152 millones correspondió a compras de más de 2000 dólares mensuales (ver cuadro abajo), lo que lleva a pensar que un límite de 2000 dólares por mes podría ser un nuevo techo para las compras.

Mulc - Septiembre de 2019

Personas Humanas. Compras por Estrato			
Septiembre	Monto (En M USD)	Porcentaje	Cant. de Personas
Total	2.908	100%	100%
Hasta 1.000	451	16%	66%
Entre 1.000-2.000	305	11%	12%
Entre 2.000- 5.000	582	20%	11%
Más de 5.000	1.570	54%	11%

- Otra opción para ayudar a sostener las reservas podría ser desdoblar directamente el mercado en un segmento “comercial oficial” (para operaciones de comercio exterior con un dólar de USD 62/63) y un mercado “financiero” casi libre para todas las operaciones a un valor más alto. Sin embargo, por el momento las autoridades no se ven muy convencidas de dar este paso (aun cuando hay analistas que sugieren que podría reaparecer la oferta) ante las dudas de dónde se situaría la cotización de este dólar.
- En medio de tanta incertidumbre, de lo que no hay dudas es que de imponerse en primera vuelta Alberto Fernández en los comicios, la Argentina necesita despedir la noche del domingo con gestos de conciliación y amanecer el lunes con todos los vasos comunicantes y el diálogo fluido a máximo nivel para evitar que la transición se complique aún más.

<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 24	63,34	AR\$/USD	1,56%	4,5%	36,2%	6,7%	67,0%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	jueves 24	59,3	AR\$/USD	0,69%	1,8%	30,7%	4,2%	62,4%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	jueves 24	79,62	AR\$/USD	2,9%	7,8%	72,4%	20,8%	115,7%
Nivel de Reservas	jueves 24	45.258	USD M	-883,0	-2336,0	-21051	-4183	-3219,2
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	jueves 24	4,0	BRL/USD	0,2%	-3,0%	2,6%	-2,9%	10,1%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	jueves 24	229,8	YTD	11,2	34,9	211,4	45,2	221,1
Bonar 2024	jueves 24	91,8	YTD	7,3	20,2	75,7	21,4	81,6
Discount Ley NY (DICY)	jueves 24	19,2	YTD	0,0	-0,5	7,9	-3,2	8,1
Merval	jueves 24	33.476,2	Puntos Básicos	2,1%	4,6%	-24,5%	20,3%	18,9%
Banco Galicia (ADR)	jueves 24	12,4	USD	-2,1%	-0,7%	-67,5%	5,5%	-43,8%
Banco Macro (ADR)	jueves 24	24,3	USD	-2,7%	-6,2%	-68,3%	3,2%	-38,4%
Tenaris (ADR)	jueves 24	20,7	USD	-1,3%	-0,1%	-9,6%	-1,2%	-28,2%
YPF (ADR)	jueves 24	9,3	USD	1,7%	0,8%	-44,2%	2,5%	-30,5%
Riesgo País	jueves 24	2.145	Puntos Básicos	0	130	1415	-82	1469
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	jueves 24	68,00	TNA	0,00	0,00	4,30	-13,32	-3,87
Tasa Badlar	jueves 24	54,37	TNA	-0,69	-0,44	3,12	-5,44	2,87
Depósitos en Pesos Sector Privado	martes 22	2.339.780	\$ M	-0,35%	-3,03%	-3,51%	0,53%	36,88%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	martes 22	1.112.431	\$ M	0,79%	-0,72%	-10,78%	-5,05%	28,73%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	martes 22	20.659	USD M	-0,41%	-1,62%	-36,43%	-4,82%	-23,94%