

Monitor Diario: 21 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

- Nuevamente, la semana comienza antes del lunes, con importantes novedades tanto en el plano local como en el internacional. Mientras que en Argentina todas las miradas estuvieron puestas en el segundo y último debate previo a las elecciones presidenciales del próximo domingo, el mundo atravesó diversos focos de conflicto que incrementan la incertidumbre.
- En el ámbito local, y a una semana de las elecciones generales, se llevó a cabo el segundo debate presidencial obligatorio en la Facultad de Derecho de la Universidad de Buenos Aires, donde participaron nuevamente los 6 candidatos a la presidencia: Mauricio Macri, de Juntos por el Cambio; Alberto Fernández, del Frente de Todos; Roberto Lavagna, de Consenso Federal; Nicolás del Caño, del Frente de Izquierda; José Luis Espert, de Unite; y Juan José Gómez Centurión, del Frente Nos. Los temas tratados fueron Seguridad, Empleo, Producción e Infraestructura, Federalismo, Calidad Institucional y Rol del Estado, Desarrollo Social, Ambiente y Vivienda.
- Este segundo debate presidencial tuvo más televidentes que el primero y alcanzó a tener picos de 32,4 puntos, cuando el primero había llegado a un máximo de 29,6 puntos. Sin embargo, este cumplió un rol estrictamente institucional, ya que su rígido formato le quita atracción al mismo al no permitir un diálogo directo entre los participantes. Además, el impacto del debate presidencial sobre la intención de voto es muy débil debido a que no modifica sustancialmente el amperímetro de la opinión pública y difícilmente pueda generar un punto de inflexión en las elecciones generales del próximo domingo, aunque podría generar ciertos movimientos entre fuerzas afines (por ejemplo entre los votantes de Gómez Centurión o Espert y Macri) en función del desempeño percibido de los candidatos y el mayor o menor grado de “testimonialidad” que se perciba en las fuerzas minoritarias)
- Con respecto a los candidatos, se vio un mejor Mauricio Macri en comparación al primer debate, con una postura más ofensiva, tal como se descontaba. Se lo observó más cómodo en las diversas temáticas, ya que las cuestiones económicas y financieras (donde los números estaban más lejos de acompañar a la gestión del oficialismo actual habían sido ya abordadas en el primer debate en Santa Fe.
- El actual presidente se encargó de identificar a Alberto Fernández con el kirchnerismo, con el fin de persuadir a todo aquel votante que no quiere que esta fuerza vuelva al poder. Hizo énfasis en la corrupción de la obra pública durante los mandatos kirchneristas, la cual, según el propio Macri, el candidato del Frente de Todos habría hecho “la vista gorda”. El actual presidente argumentó que la obra pública era una matriz de corrupción y que por el precio de una autopista kirchnerista ellos hacen dos. Por su parte, Alberto Fernández respondió que la corrupción macrista se ve vislumbrada en el área energética con el aumento de las tarifas, beneficiando a las empresas de sus “amigos”. Mauricio Macri también marcó las diferencias entre los dos

principales candidatos aludiendo a las posturas antagónicas con respecto a la situación de Venezuela y a las políticas para combatir el narcotráfico y el terrorismo, mencionando que el kirchnerismo quiso encubrir a los responsables del atentado contra la AMIA y que, cuando Alberto Fernández era Jefe de Gabinete, Argentina importó 20 mil kilos de efedrina.

- Alberto Fernández mantuvo su postura ofensiva (fiel a su ADN) y se dirigió constantemente a su principal contrincante, Mauricio Macri, haciendo hincapié en los indicadores de desempleo y la pobreza: “la Argentina tiene la tasa de desempleo más alta de los últimos años. A Macri no le preocupa el trabajo. La economía no para de caer y las pymes, dadoras de trabajo, cerraron a un nivel de 43 por día. El presidente llegó para llegar a la pobreza cero. La pobreza la multiplicó junto con el hambre. Mintió y mintió”. De forma contrapuesta, el actual mandatario sostuvo que le parecía indignante escuchar al kirchnerismo hablar de pobreza cuando ellos mismos se encargaron de ocultarla.
- El denominador común presente en los discursos del resto de los candidatos fue las críticas tanto al kirchnerismo como al macrismo en la mayoría de las temáticas. Roberto Lavagna se mostró deslucido, nuevamente fuera de tiempos. Argumentó que ambos gobiernos confundieron desarrollo social con reparto de planes. Gómez Centurión volvió a hacer eje en su discurso de “mano dura” y en el control del narcotráfico. En cambio, Del Caño con un discurso de izquierda tradicional (no moderna) criticó la represión de las fuerzas de seguridad y se mostró más eficaz en sus intervenciones con respecto al primer debate. De forma contrapuesta, Espert sostuvo que las calles y las rutas no están para ser cortadas y que los piqueteros deberían terminar presos. Asimismo, pareció jugar en tándem con Mauricio Macri al mostrarse mucho más crítico respecto de Alberto Fernández.
- En vista a las próximas elecciones presidenciales que se van a llevar a cabo el próximo domingo 27 de octubre, el aspecto más interesante a analizar es si los votos de José Luis Espert y Juan José Gómez Centurión van a mantenerse o ser transferidos a Mauricio Macri. Su importancia radica en la fortaleza de Juntos por el Cambio como principal oposición ante un eventual triunfo del Frente de Todos, ya que la probabilidad de una segunda vuelta es muy baja. Claramente no es lo mismo perder una elección con el 28%, 32% o 35% de los votos.
- Por último, nos parece importante destacar si determinadas particularidades del debate pueden tener repercusiones en el mercado financiero local. No hubo un saludo final entre los dos principales candidatos tras un intercambio de críticas y chicanas a lo largo del debate. Incluso, al terminar la primera tanda, el actual presidente increpó detrás de escena al candidato del Frente de Todos por haber mencionado a su fallecido padre. Estos acontecimientos son mirados con preocupación pues podría señalar una transición más compleja, con mayores presiones sobre reservas, tipo de cambio -en sus diferentes versiones- y mercados financieros. Si bien a los principales actores no les conviene la no cooperación y finalizada la campaña algunas cosas seguramente van a cambiar lo cierto es que lo sucedido en el debate no contribuye a alimentar expectativas de una transición tan fluida como requieren las circunstancias.

- En cuanto al contexto internacional, estos últimos días estuvieron caracterizados por tensiones y conflictos sociales de significación en distintos puntos del globo terráqueo en general, y de Latinoamérica en particular.
- Sin dudas, el mundo está transitando una fase de descontento en amplios sectores de la población ante el aumento de las desigualdades y la falta de capacidad de la dirigencia para dar respuesta a las demandas crecientes de una sociedad que aspira a mejorar sus estándares de bienestar, pero encuentra serias dificultades de hacerlo en el marco de un mundo que crece menos y la brecha entre ricos y pobres se amplifica. Precisamente lo eventos que se están manifestando en varios lugares del mundo no son más que gatillos de un descontento más profundo y de más larga data que emerge ante circunstancias puntuales como la suba del boleto de Metro en Chile o la quita de subsidios (con el consecuente aumento de precios de naftas en Ecuador como casos más emblemáticos).
- En el caso de Chile, una de las economías más ordenadas y de más crecimiento en décadas de la región, la escalada de los acontecimientos ha sorprendido a muchos. Ya anota 11 fallecidos y más de 800 detenidos, luego de establecer el toque de queda en las principales ciudades. El detonante fue el incremento del boleto de subte de 800 a 830 pesos chilenos, pero encuentra descontentos que van más allá de esta razón en particular, en la cual el presidente Sebastián Piñera ya dio marcha atrás. Si bien el aumento del pasaje de metro fue la gota que rebalsó el vaso, la verdadera razón del conflicto es mucho más profunda que este 3,75% de incremento, y puede rastrearse mucho más atrás, incluso desde el mandato de Bachelet. Es que, si bien Chile fue una de las economías con mejor desempeño macroeconómico en la última década, el costo de vida en las grandes ciudades se ha incrementado considerablemente, en consonancia con todas las metrópolis a lo largo de todo el globo. A lo que se suma, una débil cobertura de la salud pública, y una educación superior de calidad cada vez más costosa, las clases medias observan como lo aspiracional se torna cada vez más inaccesible, mientras las clases altas concentran cada vez una riqueza mayor. El capitalismo global encuentra cada vez más difícil el poder dar respuestas que las sociedades demandan.
- Lo de Chile no es una excepción. Cabe recordar que, hace tan solo dos semanas, Ecuador también sufrió las consecuencias de una medida económica “antipopular” como lo fue el aumento en el precio de los combustibles. Sectores indígenas no tardaron en reaccionar, y tras más de 12 días de enfrentamientos, Lenin Moreno debió, al igual que Piñera, ceder ante las presiones sociales.
- Todavía en el territorio americano, Perú se encuentra inmerso en una crisis política que desde comienzos de mes enfrenta al Poder Ejecutivo con el Legislativo. El presidente Martín Vizcarra diluyó constitucionalmente el Congreso y convocó a elecciones parlamentarias anticipadas. El parlamento contestó suspendiendo al presidente por incapacidad, pero su intento no fue exitoso. Pocos días después, Vizcarra cambió nombres importantes de su gabinete. Si bien la

solidez macroeconómica de Perú le permite a la economía surfear bastante bien las turbulentas olas políticas (que en una economía vulnerable tumbarían la tabla), lo cierto es que habrá que seguir monitoreando los acontecimientos porque nadie tiene la inmunidad asegurada.

- Y si bien el origen de las tensiones es diferente, México también tuvo un fin de semana muy complicado con una nueva demostración del poder narco que suma incertidumbre al panorama de una de las economías más importantes de la región. Luego de capturar a Iván Guzmán, hijo del Chapo Guzmán, quien también se encuentra directamente relacionado con el Cartel de Sinaloa, los narcotraficantes declararon la guerra, y su despliegue estratégico y armamentístico superó al del Estado, quién debió ceder y liberar al detenido, con el fin de evitar una catástrofe aún mayor en la ciudad de Culiacán, donde el Cártel se paseaba con ametralladoras de alto calibre capaces de hundir buques y derribar helicópteros y los enfrentamientos se cobraron la vida de 8 personas.
- Un poco más lejos, la crisis política y la insatisfacción con la globalización se manifiesta en el Reino Unido que no logra culminar un Brexit ordenado aún pese a la determinación del nuevo Primer Ministro Boris Johnson, que no logró que parlamento británico le aprobase este fin de semana el acuerdo firmado con la Unión Europea y le torció la mano al exigirle una nueva postergación de la fecha de salida al 31 de enero de 2020, que Boris Johnson no parece estar dispuesto a acatar.
- También en Europa, Barcelona se muestra como otro foco de conflicto con los enfrentamientos entre independentistas y la policía, como reflejo de un poder central de España que no logra dar una respuesta satisfactoria a una región que emergía como la más dinámica de España pero que a pesar de ello muestra un descontento y la búsqueda de un camino propio con el fin de mejorar su desempeño económico pero que está teniendo efectos inversos en el corto plazo con la salida de empresas que habían apostado por Barcelona como cabeza de lanza de sus operaciones en Europa.
- Y ya más lejos en Asia, el anuncio del establecimiento de un impuesto a las llamadas telefónicas a través de servicios de voz por internet desató la furia en el Líbano, donde “la revolución del WhatsApp” pone en jaque la continuidad del primer ministro Saad Hariri, todo en una región que no ha terminado de digerir la primavera árabe.
- Por último, volviendo al plano local y a los datos financieros del primer día hábil de la semana, se mantuvo la dinámica que viene registrando en las últimas semanas con un BCRA vendiendo dólares para contener la suba del tipo de cambio que en el segmento minorista con un incremento de 0.43% anotó la mayor suba diaria desde el primero de octubre, mientras que el tipo de cambio de referencia subió en el día 0.3%. Por su parte, la brecha cambiaria siguió en aumento, trepando a 28.5% con un CCL que alcanzó los \$75.17 al subir 1.8% en el día. Por su parte, el dólar blue también registró una suba de 1.5% en el día cotizando en \$66.15, reflejando

las presiones crecientes sobre el mercado en un contexto de extrema incertidumbre. Y las reservas siguen goteando habiendo perforado los USD47,000 en el día de la fecha.

<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>lunes 21</i>	60,99	AR\$/USD	0,43%	1,1%	31,1%	3,2%	61,5%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>lunes 21</i>	58,5	AR\$/USD	0,30%	0,8%	28,9%	3,4%	60,1%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>lunes 21</i>	75,17	AR\$/USD	1,8%	9,8%	62,7%	10,1%	104,9%
Nivel de Reservas	<i>lunes 21</i>	46.885	USD M	-563,0	-959,0	-19424	-2713	-1700,2
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>lunes 21</i>	4,1	BRL/USD	0,4%	0,1%	4,9%	-0,4%	12,1%
<i>Variables Financieras</i>								
Bonar 2020	<i>lunes 21</i>	207,5	YTD	11,1	45,1	189,0	29,3	198,8
Bonar 2024	<i>lunes 21</i>	77,0	YTD	3,2	15,9	60,9	10,9	67,1
Discount Ley NY (DICY)	<i>lunes 21</i>	19,7	YTD	0,4	1,0	8,3	-2,1	8,7
Merval	<i>lunes 21</i>	32.550,7	Puntos Básicos	1,8%	2,4%	-26,6%	8,3%	13,5%
Banco Galicia (ADR)	<i>lunes 21</i>	12,8	USD	2,7%	-1,7%	-66,4%	7,9%	-43,9%
Banco Macro (ADR)	<i>lunes 21</i>	25,5	USD	1,1%	-6,0%	-66,7%	7,1%	-32,0%
Tenaris (ADR)	<i>lunes 21</i>	20,8	USD	1,7%	-1,2%	-8,8%	-4,0%	-34,7%
YPF (ADR)	<i>lunes 21</i>	9,3	USD	1,5%	-0,4%	-44,5%	0,8%	-35,4%
Riesgo País	<i>lunes 21</i>	2.130	Puntos Básicos	73	242	1512	31	1469
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>lunes 21</i>	68,00	TNA	0,00	-0,02	4,30	-14,24	-4,88
Tasa Badlar	<i>lunes 21</i>	55,25	TNA	0,19	-1,93	4,00	-4,62	2,00
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>jueves 17</i>	2.390.801	\$ M	-0,18%	-0,93%	-1,40%	2,01%	38,62%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>jueves 17</i>	1.123.110	\$ M	0,36%	-2,12%	-9,92%	-4,20%	34,27%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>jueves 17</i>	20.962	USD M	0,25%	0,41%	-35,50%	-6,02%	-23,15%