

Monitor Diario: 22 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 en la arena política continúan las chicanas de uno y otro lado en la antesala de la elección presidencial del próximo domingo, el mercado cambiario volvió a transitar la jornada con la misma tendencia que viene mostrando en las semanas previas: dólar al alza en el segmento oficial, dólar contado con liquidación trepando a \$79.6 (con una brecha de casi 36% con el oficial!!!), valor similar al que se transaron los futuros del ROFEX de fin de año, un dólar MEP en \$74.96 es decir un 4.6 % más que el lunes y un dólar blue en \$67.25, marcando una brecha con el oficial en torno al 14%.
- Como viene sucediendo recurrentemente, la intervención de la autoridad monetaria (tanto en el mercado spot como en los futuros) acotó la suba del tipo de cambio. En definitiva, estamos en presencia de un control de cambio que no logra hacer que el BCRA pueda comprar dólares o al menos dejar de vender (de hecho desde que se impuso el cepo, el Central sólo compró un día, el 10 de septiembre, no vendió en sólo 6 jornadas y el resto del tiempo tuvo que vender con varias jornadas de intervenciones muy significativas como las de 15 y 16 de octubre pasados cuando en promedio vendió por día USD169 millones o las de 30 de septiembre y el 1 de octubre cuando vendió USD204 millones promedio por día. Si bien el último dato oficial de intervención corresponde al 16 de octubre parecería que esta semana previa a la elección podría haber días que superen dichos guarismos en un contexto de una demanda de divisas recalentada. Lo cierto es que un cepo con el que desde la imposición del mismo el Banco Central lleva acumuladas ventas por casi USD2,400 millones (sin contar las últimas tres jornadas) es un cepo que está destinado a ser “reconvertido” más temprano que tarde (si es que hay alguna intención de preservar las reservas que quedan). La otra alternativa es que dejar deslizar el tipo de cambio oficial. Probablemente veamos algún *mix* de estas alternativas a partir del próximo lunes.
- En paralelo, el BCRA volvió a dejar inalterada por quinto día consecutivo la tasa de interés de las Leliqs en 68% en un contexto en que entre las dos licitaciones del día adjudicó \$152.116 millones frente a vencimientos por \$210.871 millones, dando origen por esta vía a una expansión monetaria de \$58.728 millones.
- En el mercado bursátil, lo más destacado no pasó tanto por el comportamiento del Merval agregado (que subió 1.4% en la jornada) sino por la dinámica de las acciones que cotizan en el exterior (ADR) que sufrieron algunas caídas significativas no sólo anticipando la inminencia de las elecciones en Argentina sino también haciéndose eco del incremento del “riesgo regional” de la mano de los turbulentos acontecimientos en Chile y otros países de la región. De hecho, entre los ADR que más cayeron figuran EDENOR (-6.4%), Banco Supervielle (-4.5%) otros Bancos como Francés, Galicia y Macro que cayeron algo por encima de 3%.
- Por último, cabe realizar una breve referencia a la situación de Chile hoy que sigue complicada con protestas en todo el país, una nueva cifra de 15 muertos confirmada en el día de la fecha,

1420 detenciones, 84 personas heridas con armas de fuego y la decisión del Presidente Piñera de extender el estado de emergencia también a las regiones de Atacama y los Lagos. El Gobierno chileno está tratando de transmitir la seguridad de que los Carabineros están bajo control con el despliegue de más de 20.000 efectivos en todo el país protegiendo principalmente puntos críticos. El presidente también bajó un cambio en su *wording*, dejando atrás las referencias al “estado de guerra” y empezando a hablar de acuerdo social entre los principales líderes y referentes políticos en el intento de empezar a aplacar los ánimos en un conflicto que sigue agudizándose. Nótese que incluso partidarios de la derecha y adherentes a Piñera se han manifestado en desacuerdo con la presencia del ejército en las calles, sobre todo en Santiago lo cual no se veía desde el retorno de la democracia. En ese contexto habrá que monitorear, por un lado, la posibilidad de que se agudicen las protestas ante la convocatoria a huelgas y movilizaciones que efectuó la CUT, el sindicato más fuerte de Chile y, por otro, la capacidad de respuesta de las autoridades para manejar las tensiones de una sociedad en una economía estable, “macroeconómicamente floreciente” pero sin movilidad social ascendente lo cual inhibe a amplios sectores de la población a ver satisfechas sus demandas y aspiraciones.

<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>martes 22</i>	61,33	AR\$/USD	0,56%	1,5%	31,9%	3,8%	62,9%
Tipo de Cambio A-3500 (Referencia) USD/ARS	<i>martes 22</i>	58,7	AR\$/USD	0,22%	0,7%	29,2%	3,6%	61,1%
Tipo de Cambio Contado con Liq. USD/ARS	<i>martes 22</i>	79,59	AR\$/USD	5,9%	15,6%	72,3%	16,5%	115,7%
Nivel de Reservas	<i>martes 22</i>	46.591	USD M	-294,0	-1172,0	-19718	-3007	-1905,2
Tipo de Cambio Nominal USD/BRL	<i>martes 22</i>	4,1	BRL/USD	-1,3%	-2,5%	3,4%	-1,7%	10,3%
<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>martes 22</i>	33.236,6	Puntos Básicos	2,1%	6,1%	-25,1%	10,6%	16,3%
Banco Galicia (ADR)	<i>martes 22</i>	12,4	USD	-3,6%	-6,8%	-67,6%	4,0%	-45,7%
Banco Macro (ADR)	<i>martes 22</i>	24,7	USD	-2,9%	-7,3%	-67,7%	3,9%	-35,0%
Tenaris (ADR)	<i>martes 22</i>	20,8	USD	-0,1%	0,1%	-8,9%	-4,1%	-34,0%
YPF (ADR)	<i>martes 22</i>	9,1	USD	-1,9%	-1,8%	-45,6%	0,9%	-35,7%
Riesgo País	<i>martes 22</i>	2.194	Puntos Básicos	64	261	1595	95	1529
<i>Variables Monetarias</i>								
Tasa Leliq	<i>martes 22</i>	68,00	TNA	0,00	0,00	4,30	-14,24	-3,73
Tasa Badlar	<i>martes 22</i>	53,87	TNA	-1,38	-1,23	2,62	-6,00	2,68
Depósitos en Pesos Sector Privado	<i>viernes 18</i>	2.369.553	\$ M	-0,89%	-2,74%	-2,28%	1,42%	36,95%
Depósitos en Pesos del Sector Privado a Plazo Fijo	<i>viernes 18</i>	1.127.463	\$ M	0,39%	-1,44%	-9,57%	-4,73%	32,24%
Depósitos En Dólares del Sector Privado	<i>viernes 18</i>	20.770	USD M	-0,92%	-1,25%	-36,09%	-6,47%	-23,94%