

## LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Los últimos datos de precios difundidos por el INDEC reflejaron una evolución favorable de la inflación en noviembre, la cual se desaceleró respecto a octubre y se ubicó en uno de los niveles más bajos del año. A pesar de esto, las subas previstas en los precios regulados y la evolución que vienen delineando las expectativas, que se ubican por arriba de las metas oficiales, llevaron al Banco Central a mantener sin cambios la tasa de política monetaria. Esto convalida un escenario de presiones a la baja del tipo de cambio, más allá de movimientos en el margen, como el asociado al ruido político derivado de la discusión parlamentaria por la fórmula de cálculo de la movilidad jubilatoria.

En lo que hace a la evolución de los precios internos, la inflación de noviembre se ubicó en 1,4%, marcando un leve descenso respecto a octubre (1,5%) y acumulando un 21% en lo que va del año. Los incrementos más significativos se dieron en Transporte (3%), producto de las subas en los precios de los combustibles, y en Restaurantes y Hoteles (1,8%), mientras que los precios de los Alimentos y bebidas (uno de los rubros con mayor peso en la canasta de consumo de las familias), se siguió desacelerando, hasta un 1,2%.

La inflación subyacente o “núcleo” (que excluye las variaciones de precios regulados y aquellos con un comportamiento estacional) fue del 1,3%, inferior a la variación del nivel general del IPC, manteniéndose en el mismo valor de octubre y mínimo del año. Con este dato, la tendencia que muestra la inflación subyacente (que es la que en última instancia controla el Banco Central) sigue siendo a la baja, promediando en los últimos tres meses un 1,4% mensual, equivalente a una tasa anualizada de 18%, la menor desde que el INDEC comenzó a publicar nuevamente los datos oficiales de precios a mediados de 2016.

Considerando el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA, que anticipa una inflación mensual de 2,1% en diciembre, donde influyen las subas previstas en las tarifas del gas y la energía eléctrica, pero también en otros rubros como medicina prepaga, la inflación anual alcanzaría el 23,5% en 2017, situándose por arriba del techo de la meta fijada por la autoridad monetaria (17%). Por otra parte, para 2018 los analistas proyectan un incremento del IPC de 16,6%, lo cual implicaría una desaceleración de la inflación por segundo año consecutivo, aunque a un ritmo menor que el previsto en las metas oficiales (10% +/- 2% para 2018). En este escenario, el Banco Central decidió mantener sin cambios su tasa de política monetaria en 28,75%, en línea con lo anticipado por el mercado.

En relación al manejo de la política monetaria, y más específicamente en lo que hace a la interacción con la estrategia de financiamiento del gobierno nacional, desde el Ministerio de Finanzas se sumaron esta semana a la habitual licitación de letras en dólares, la colocación de letras denominadas en moneda local, por un monto total de unos \$22.800 millones (equivalentes a USD 1.300 millones). Esta colocación en pesos apuntó, por un lado, a diversificar las fuentes de financiamiento por moneda (hoy con un sesgo a las emisiones en dólares), pero también a facilitar el manejo de la política monetaria al BCRA. En este sentido, las compras de dólares del BCRA al Tesoro por lo obtenido por sus colocaciones en moneda extranjera constituyeron en los últimos dos años la principal fuente de emisión de pesos, con la consiguiente reabsorción vía Lebac y el crecimiento en el stock de estos instrumentos.

Por otro lado, en lo que hace a la evolución del tipo de cambio, los elevados rendimientos en moneda local continúan siendo un factor que opera a favor de la apreciación del peso. En lo que va de diciembre el tipo de cambio promedió \$17,30, lo cual representa una apreciación de 1,1% respecto a noviembre (\$17,49 en promedio), y una devaluación del orden de 9% en términos interanuales.

En este escenario, con tasas en niveles elevados y una tendencia a la apreciación del peso, continuó la discusión del conjunto de reformas económicas de índole fiscal que impulsa el gobierno, el cual se orienta a la reducción de los desequilibrios presupuestarios, tanto a nivel nacional como provincial, además de mejorar la posición de competitividad de la producción local, promover el crecimiento, la inversión y el empleo. En este marco, la semana estuvo signada por la discusión en la modificación de la fórmula de movilidad de las jubilaciones, cuyo tratamiento debió pasar a un cuarto intermedio, poniendo en el centro de la agenda del tramo final del año la aprobación del paquete de reformas oficiales.

# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 445 – 15 de Diciembre de 2017

*Precios: buen dato de inflación de noviembre - Pág. 2*

*Mercado de trabajo: nueva mejora en los indicadores socioeconómicos - Pág. 4*

*La marcha de los mercados - Pág. 6*

*Estadístico - Pág. 8*

**Estudios Económicos**  
[estudioseconomicos@bancociudad.com.ar](mailto:estudioseconomicos@bancociudad.com.ar)

**Prensa**  
[prensa@bancociudad.com.ar](mailto:prensa@bancociudad.com.ar)

**Banco Ciudad**  
[bancociudad.com.ar](http://bancociudad.com.ar)

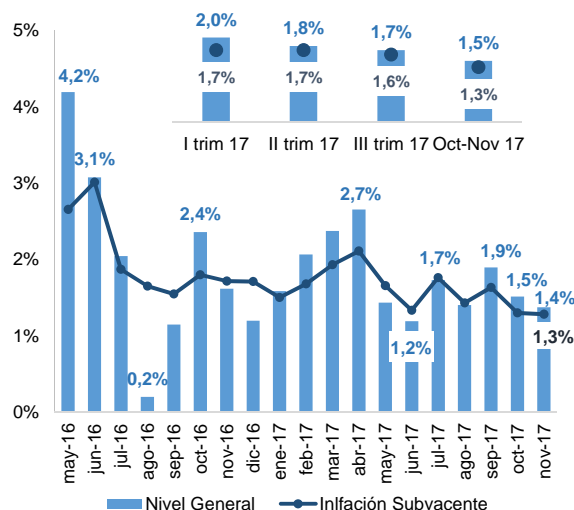
## PRECIOS: BUEN DATO DE INFLACIÓN EN NOVIEMBRE

Esta semana se conocieron los datos de inflación correspondientes al mes de noviembre, reflejando una ligera desaceleración en relación al mes previo y marcando uno de los menores registros del año. De acuerdo a las estimaciones de INDEC, el índice de precios minoristas experimentó un alza de 1,4% mensual en el penúltimo mes del año. El guarismo resultó 1 décima menor al registro de octubre y 4 puntos inferior al promedio de los 10 últimos meses. De este modo, los dos primeros meses del último cuarto del año (octubre y noviembre) promedian un alza del 1,4%, consolidando la dinámica decreciente que se ha observado trimestre a trimestre a lo largo del 2017. Sin embargo, esta tendencia se vería afectada por aumentos puntuales que rigen desde los primeros días de diciembre (gas, luz y prepagas). A nivel desagregado por regiones, una vez más la desaceleración más pronunciada la registra en el Gran Buenos Aires, con una variación mensual de los precios que trepó al 1,2%, 6 décimas inferior al promedio del año.

En tanto, la inflación subyacente continuó mostrándose varios puntos por debajo del promedio del año, anotando una suba del 1,3% en el mes de noviembre. La variación es la menor del año junto con los datos de junio y octubre y se posiciona 3 puntos por debajo del promedio que registró el indicador entre los meses de enero a octubre último. Por otro lado, debido principalmente al encarecimiento de frutas y productos lácteos, los precios con alto componente estacional registraron el mayor aumento del mes, con una variación de 1,7% en relación a octubre. Traccionado por el arrastre que dejó la suba del precio de los combustibles, los bienes y servicios regulados aumentaron un 1,5% en noviembre. Desagregado por rubros, los incrementos más significativos se dieron en Transporte (3,0%), producto de las subas en naftas, y en Restaurantes y Hoteles (1,8%), mientras que Alimentos y bebidas no alcohólicas, uno de los rubros con mayor peso en la canasta, siguió desacelerando, marcando un alza de 1,2%.

Con todo, la inflación minorista acumula un alza del 21% a un mes de finalizar el año, con un componente subyacente que alcanza al 19,1%. El mayor impulso en el aumento del nivel general provino de subas relacionadas al capítulo “regulados” en un año en el que continuó el proceso de actualización de las tarifas de servicios públicos, sumado a incrementos de prepagas, naftas y educación principalmente. En tanto, la variación anual que revela el INDEC para el Gran Buenos Aires marca un aumento del 22,3% contra un año atrás, prácticamente la mitad del dato anual que mostraban los precios a finales de 2016. En el caso de la medición núcleo, la inflación del GBA contra un año atrás alcanza al 21,5%.

### IPC Variaciones mensuales



(\*) IPC-GBA entre mayo y diciembre 2016, IPC Nacional desde enero 2017.

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

### IPC Nacional Variación mensual – Noviembre 2017



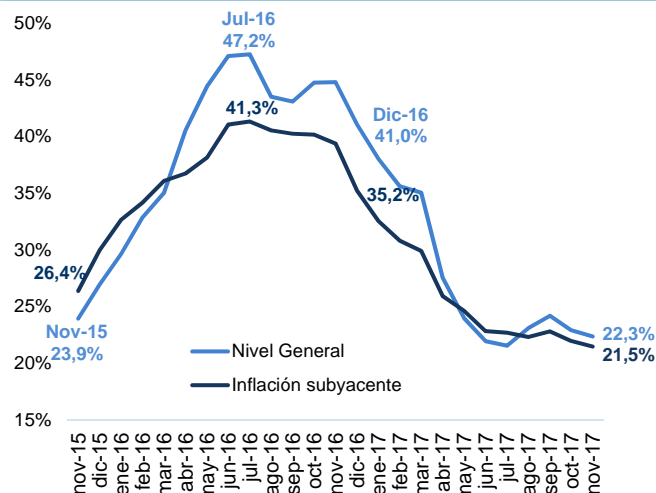
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Favorecida por la estabilidad que muestra el tipo de cambio, la desaceleración en la comparación interanual se acentúa en el bloque de bienes. En noviembre los bienes marcaron una variación del 1,5%, llevando a la variación interanual al 19,4%, 15 puntos por debajo del registro de 2016 y 24 puntos por debajo del máximo registro del 2016 (junio con un alza de 43,5% según IPCBA). En comparación, en el mes los servicios crecieron a un menor ritmo (1,1%), sin embargo la variación interanual trepa al 26,7% imprimiendo una fuerte incidencia en la evolución general de los precios. De cara a los próximos meses, los servicios continuarán acelerándose reflejando las actualizaciones remanentes en algunos ítems sujetos a regulación, como las nuevas tarifas de luz y gas que comenzaron a regir a partir de los primeros días de diciembre, sumado a nuevos aumentos en prepagas y naftas.

En lo que hace a los precios mayoristas, la medición del INDEC (IPIM), arrojó un alza del 1,5% mensual en noviembre, manteniéndose estable en relación al mes anterior. A nivel desagregado, los precios al por mayor de productos nacionales experimentaron una suba del 1,5% con respecto a octubre, mientras que los productos importados registraron un alza del 2,0%. La dinámica de la división de productos nacionales fue impulsada principalmente por aumentos en combustibles (Petróleo crudo y gas +3,2% y Productos refinados del petróleo +4,8%) y energía eléctrica (+5,5%). Con este dato, la comparación interanual trepa a 17,7%, 17 puntos debajo del registro de diciembre 2016.

Por su parte, el Índice del Costo de la Construcción (ICC) capturó una desaceleración significativa con una variación mensual del 0,6%, el menor registro en 15 meses. En tanto, el dato interanual marcó una variación del 24,7%, el menor nivel registrado en dos años. Desagregando por capítulos, el costo de la mano de obra no registró cambios, los gastos generales aumentaron apenas un 0,4%, mientras que los materiales se encarecieron un 1,5% con respecto al mes anterior.

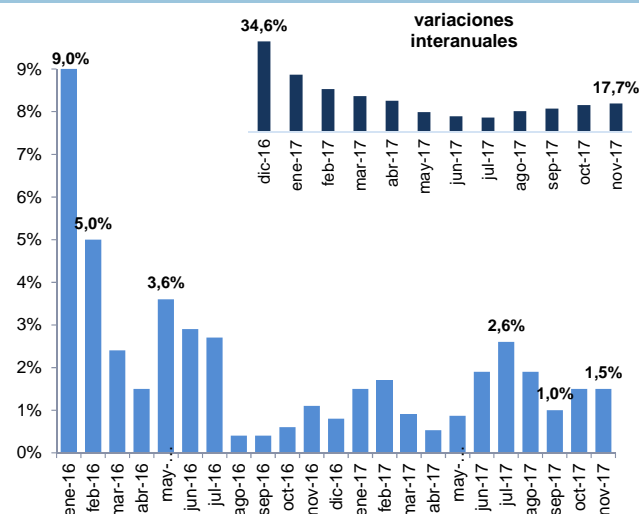
## IPC Variaciones interanuales



(\*) IPCBA hasta marzo 2017 inclusive, IPC GBA INDEC abril en adelante.

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC e IPCBA.

## Índice de Precios Mayoristas (IPIM-INDEC) Variaciones mensuales e interanuales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## MERCADO DE TRABAJO: NUEVA MEJORA DE LOS INDICADORES SOCIOECONÓMICOS





En el tercer trimestre del año, el desempleo se redujo al 8,3% de la población económicamente activa (PEA), según informó esta semana el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), presentando una disminución de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a igual período del año pasado. Además, la tasa de actividad, la proporción de la población en edad de trabajar que se encuentra empleada o que sin estarlo busca activamente un empleo, aumentó al 46,3%. De este modo, la reducción del desempleo se da conjuntamente con el ingreso de más trabajadores al mercado laboral. En este sentido, la caída en la desocupación se explica por una mayor creación de empleo. La tasa de ocupación subió a 42,4%, lo cual significó un incremento de +0,3 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a igual período del año pasado, indicando que una mayor cantidad de personas consiguieron trabajo. En las zonas urbanas relevadas por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), con relación a un año atrás se generaron 217.000 nuevos empleos, 206.000 nuevos trabajadores se incorporaron al mercado laboral y la cantidad de desocupados disminuyó en 11.000 personas.

La caída en la desocupación se explica por un incremento en la tasa de empleo, sin embargo el avance de la tasa de subocupación demandante en el mercado de trabajo muestra un deterioro en la calidad del trabajo. La tasa de subocupación fue equivalente al 10,8% de la PEA, de los cuales 7,9 puntos porcentuales (p.p.) representaron a la población subocupada “demandante” (correspondiente a aquellas personas que trabajan menos de 35 horas semanales por causas involuntarias y están dispuestas a trabajar más horas, buscando activamente otra ocupación), mientras que los restantes 2,9 p.p. a la población subocupada “no demandante”. La suba en la población subocupada demandante (0,9 p.p. con respecto al año anterior) obedece a una mayor cantidad de trabajadores subocupados que demandan un empleo adicional.

La reducción del desempleo se dio de forma más pronunciada en la región Pampeana. La tasa de desocupación pasó de 8,4% a 7,7%, resultando en una caída de 18 mil personas en el número de desempleados. En contraposición, las sub-regiones que sufrieron mayor incremento de personas desocupadas fueron Noroeste (9 mil), en la región de Cuyo (8 mil) y la Patagonia (7 mil).

Por otro lado, según informó el Ministerio de Trabajo, el empleo formal privado siguió creciendo en octubre. En términos interanuales registró una suba de 1,6%, la séptima consecutiva, experimentando en el acumulado de los primeros diez meses del año una variación positiva de 0,6% interanual. Se advierte así una evolución positiva del empleo en el

### Mercado Laboral Principales Indicadores (%)

Tasas	Total 31 aglomerados						Var. i.a. (p.p.)
	Año 2016			Año 2017			
	II-16	III-16	IV-16	I-17	II-17	III-17	
Actividad*	46,0	46,0	45,3	45,5	45,4	46,3	0,3 
Empleo*	41,7	42,1	41,9	41,3	41,5	42,4	0,3 
Desocupación**	9,3	8,5	7,6	9,2	8,7	8,3	-0,2 
Subocupación**	11,2	10,2	10,3	9,9	11,0	10,8	0,6 
Demandante	7,7	7,0	7,2	6,6	7,4	7,9	0,9 
No demandante	3,5	3,2	3,1	3,3	3,6	2,9	

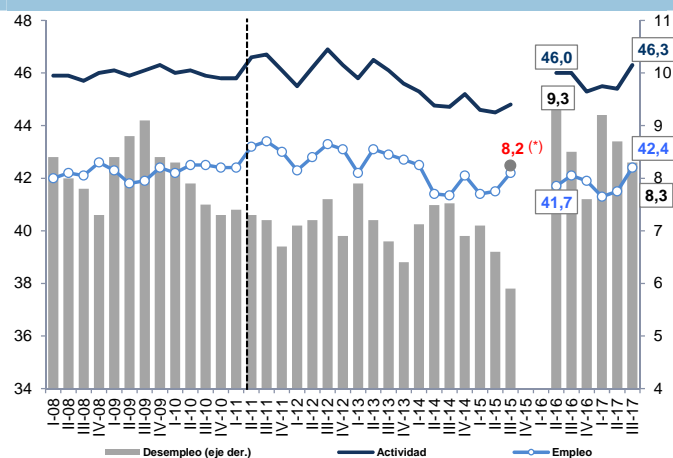
\* % de la población total de referencia.

\*\* % de la PEA.

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

comienzo del cuarto trimestre del año, un primer indicio de que las mejoras observadas en los indicadores laborales durante el tercer trimestre podrían continuar en el último tramo del año. Esto se suma, además, a la recuperación en el poder de compra de los salarios, dando cuenta en conjunto de una mejora en las condiciones socioeconómicas, que acompaña el avance ya consolidado de la actividad agregada.

### Mercado Laboral Tasas en puntos porcentuales

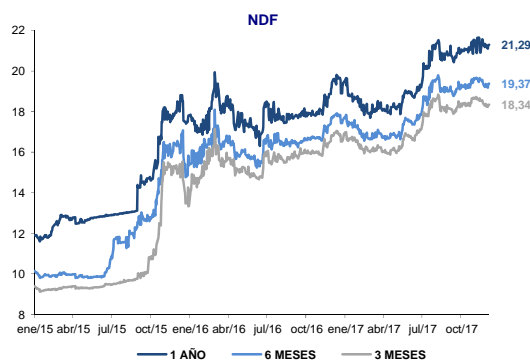


\* Tasa de Desempleo corregida en base a la tasa de actividad promedio de los años 2008 a 2010.

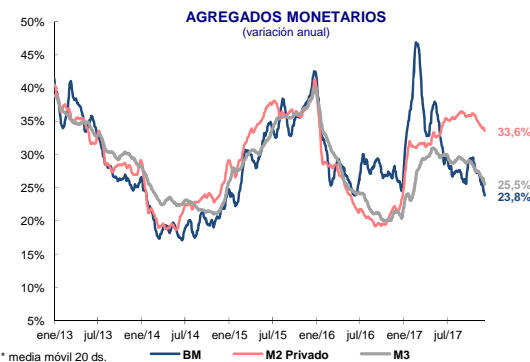
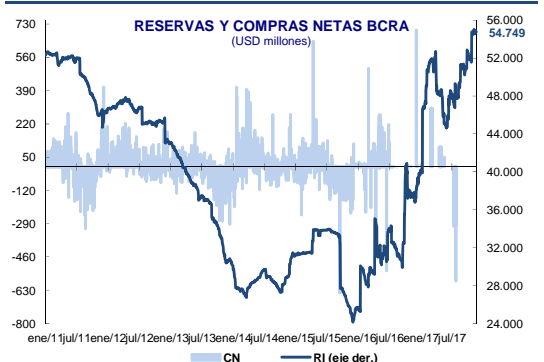
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

# LA MARCHA DE LOS MERCADOS

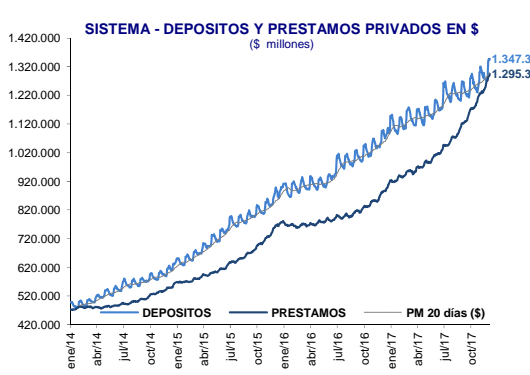
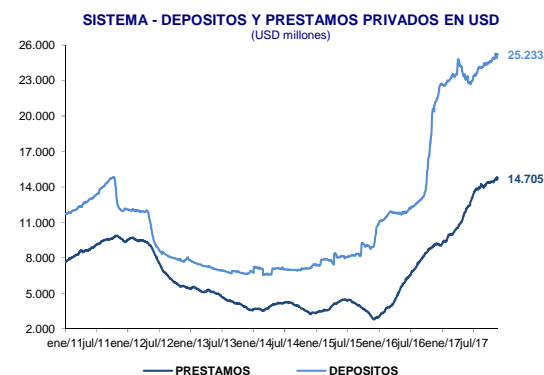
## Mercado Cambiario



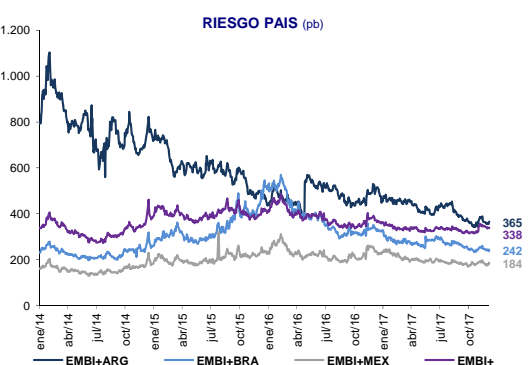
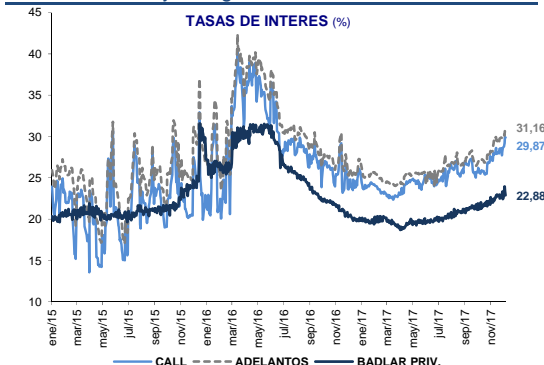
## BCRA



## Préstamos y Depósitos

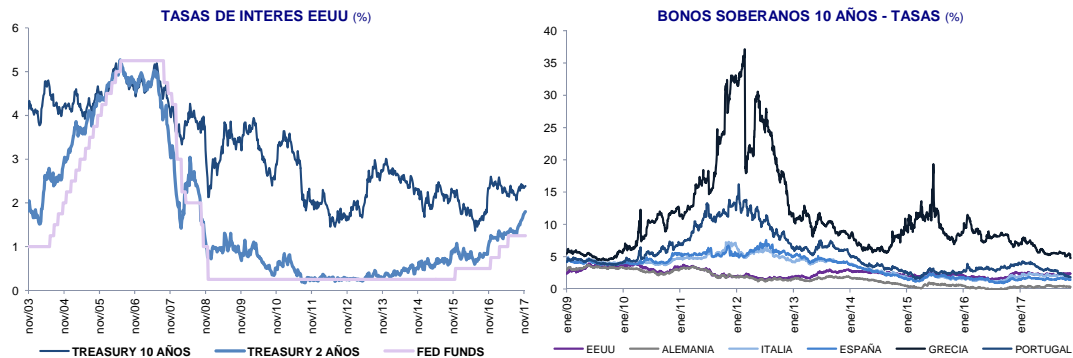


## Tasa de Interés y Riesgo País

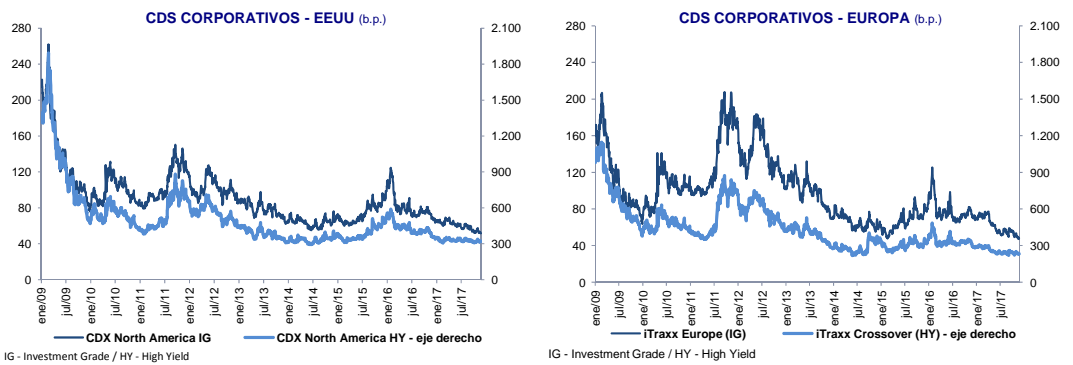


## LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

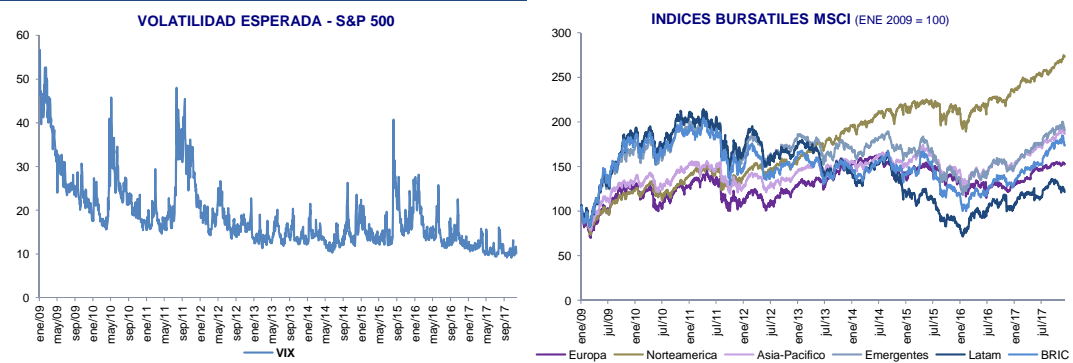
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



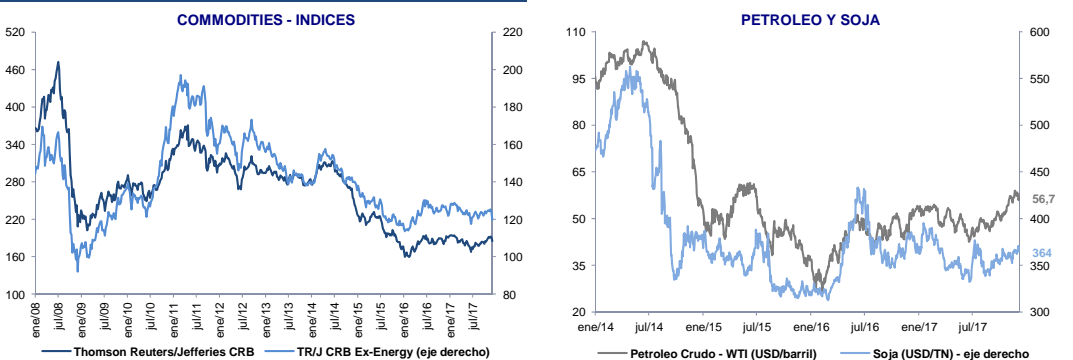
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas





## ESTADISTICO

### Anexo Estadístico

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm=2004)	11-17	781.780	0,7%	2,7%	1,6%
EMAE (2004=100)	sep-17	146,2	0,1%	3,8%	2,5%
IGA-OJF (1993=100)	oct-17	172,9	0,0%	5,5%	2,9%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	oct-17	230,4	-0,9%	19,9%	15,8%
Sectores					
EMI	oct-17	//	//	4,4%	1,8%
IP-OJF (1993=100)	oct-17	168,7	1,0%	5,3%	1,7%
ISAC	oct-17	//	//	25,3%	11,6%
ISE (2004=100)	jun-17	131,9	1,3%	-2,0%	-1,8%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC (\$mm=2004)	11-17	152.705	18,0%	7,7%	5,6%
IBIM-OJF (2004=100)	ago-17	205,6	2,0%	13,0%	8,3%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	nov-17	121,0	1,4%	//	21,0%
IPC GBA-INDEC	nov-17	120,9	1,2%	22,3%	0,0%
Expectativas de inflación**	nov-17	//	//	20,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	oct-17	155,2	1,5%	17,3%	15,4%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	11-17	1319,4	-0,2%	21,8%	3,6%

(\*) Variación con respecto a Diciembre del año anterior.

(\*\*) Mediana para los próximos 12 meses y var. en puntos porcentuales.

SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Exportaciones (USD mm)	oct-17	5.241	//	10,8%	1,8%
Primarios	oct-17	1.144	//	3,6%	-7,0%
MOA	oct-17	1.931	//	2,7%	-0,9%
MOI	oct-17	1.883	//	23,9%	12,6%
Combustibles y energía	oct-17	283	//	26,3%	18,6%
Importaciones (USD mm)	oct-17	6.196	//	29,5%	18,9%
Saldo comercial (USD mm)	oct-17	-955	//	1669%	-437,9%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	nov-17	87,4	-1,9%	-1,6%	-6,6%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	nov-17	80,9	-1,0%	-5,1%	-9,4%
Materias primas (dic 2001=100)	sep-17	198,1	0,9%	0,1%	0,4%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	15-12-17	355,9	363,8	363,4	-5,4%
Maíz (USD / Tn)	15-12-17	136,6	140,0	149,4	-1,4%
Trigo (USD / Tn)	15-12-17	153,9	161,3	174,7	6,9%
Petróleo (USD/ Barril)	15-12-17	57,3	57,0	55,3	12,3%

(\*) Contratos futuros en Golfo de México para agropecuarios y WTI para petróleo.

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	nov-17	224.463	2,2%	23,1%	30,6%
IVA	nov-17	74.274	6,9%	41,8%	31,2%
Ganancias	nov-17	47.424	-2,8%	26,4%	28,5%
Sistema seguridad social	nov-17	60.849	1,7%	29,5%	31,4%
Derechos de exportación	nov-17	4.479	16,5%	-11,7%	-7,7%
Gasto primario (\$ mm)	oct-17	201.249	1,6%	6,0%	24,2%
Remuneraciones	oct-17	27.699	0,91%	17,2%	26,9%
Prestaciones Seguridad Social	oct-17	89.891	4,0%	40,5%	39,9%
Transferencias al sector privado	oct-17	41.007	6,2%	-21,0%	5,8%
Gastos de capital	oct-17	16.720	-4,0%	-27,7%	20,4%
Resultado primario (\$ mm)	oct-17	-32.495	//	29,373	16,582
Intereses (\$ mm)	oct-17	29.437	//	88,3%	78,7%
Resultado fiscal (\$ mm)	oct-17	-61.932	//	15,569	-61,844

(\*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	sep-17	29.008	//	22,9%	20,6%
Supermercados (CABA - \$ mm)	sep-17	5.041	//	22,3%	20,6%
Shopping (GBA - \$ mm)	sep-17	4.905	//	24,8%	14,8%
Shoppings (CABA - \$ mm)	sep-17	2.355	//	23,4%	17,9%
Electrodomésticos (País - \$ mm)	jun-17	664	1,0%	17,9%	17,5%
Patentamiento (País - Unidades)	nov-17	73.088	-7,0%	22,0%	27,5%
Patentamiento (CABA - Unidades)	oct-17	11.861	0,4%	17,9%	31,2%
Confianza del Consumidor (País)	nov-17	51,1	0,0%	16,3%	1,2%
Confianza del Consumidor (CABA)	nov-17	54,6	-2,8%	11,1%	4,2%
Impuestos LNA* (\$ mm)	nov-17	82.458	7,5%	35,0%	34,7%

(\*) Impuestos ligados al nivel de actividad; incluye SSS, IVA-DGI, Internos, Combustibles, IDCB.

LABORALES Y SOCIALES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Desempleo país (%)	11-17	8,3	-0,4 pp	//	//
Desempleo GBA (%)	11-17	9,6	-1,3 pp	//	//
Tasa de actividad país (%)	11-17	46,3	0,9 pp	//	//
Asalariados sin aportes (%)	IV-16	33,6	-0,2 pp	//	//
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	sep-17	125,7	1,4%	//	//
S. privado registrado	sep-17	126,0	1,2%	30,4%	22,5%
S. privado no registrado	sep-17	127,7	1,3%	//	//
Salarios Reales (*)	sep-17	30,7	-0,7%	//	//
S. privado registrado	sep-17	30,8	-0,9%	5,0%	3,8%
S. privado no registrado	sep-17	31,2	-0,8%	//	//

(\*) Ajustado por inflación estimada sobre promedios provinciales e indicadores privados.

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Brasil (base jun 1994 =100)	oct-17	569,4	0,4%	2,7%	2,2%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	oct-17	246,7	-0,1%	2,0%	2,2%
IPC China	oct-17	//	//	1,9%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	oct-17	102,2	0,1%	1,4%	0,9%

(\*) Variación con respecto a Diciembre del año anterior.

### INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Informe de avance del nivel de actividad	INDEC	11-17	miércoles 20 de diciembre
Encuesta de centros de compras	INDEC	oct-17	jueves 21 de diciembre
Encuesta de supermercados	INDEC	oct-17	jueves 21 de diciembre
Balanza de pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa.	INDEC	11-17	jueves 21 de diciembre



## ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	05/12/2017	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.347.350	4,7%	2,6%	23,2%
Vista	758.818	8,4%	2,9%	32,1%
Pzo Fijo	588.532	0,4%	2,3%	13,8%
Sector Público	313.772	-18,4%	2,9%	18,1%
<b>Total</b>	<b>1.671.533</b>	<b>-0,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>22,3%</b>

DEPOSITOS USD (mill.)	05/12/2017	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	25.233	1,2%	1,6%	27,6%
Vista	19.226	1,6%	2,4%	30,8%
Pzo Fijo	6.007	-0,1%	-0,7%	18,6%
Sector Público	5.361	-1,6%	16,1%	-15,7%
<b>Total</b>	<b>30.889</b>	<b>0,9%</b>	<b>3,7%</b>	<b>17,9%</b>

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	05/12/2017	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	29.646	8,0%	-3,0%	-39,2%
Sector financiero	39.107	6,1%	9,6%	82,8%
SPNF Total	1.295.377	1,4%	4,6%	45,8%
- Adelantos	129.090	2,2%	4,8%	22,4%
- Documentos	269.351	0,3%	3,6%	46,5%
- Hipotecarios	115.939	2,2%	8,8%	93,2%
- Prendarios	86.193	1,1%	3,3%	69,8%
- Personales	344.497	0,7%	4,4%	59,4%
- Tarjetas	286.570	2,9%	5,0%	25,5%
- Otros	63.737	2,0%	3,3%	40,6%
<b>Total</b>	<b>1.364.130</b>	<b>1,7%</b>	<b>4,6%</b>	<b>42,2%</b>

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	05/12/2017	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	937.979	5,3%	2,2%	23,2%
- Circulante	712.216	3,6%	3,0%	32,3%
- Cta. Cte. en BCRA	225.763	11,0%	-0,3%	1,2%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	05/12/2017	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	54.749	0,0%	6,2%	45,9%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	07/12/2017	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	22,9	-44	50	250
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	21,5	-188	73	256
Adelantos (10M o más, 1-7)	31,2	139	223	547
T-Notes USA 10Y	2,4	-5	3	2
Libor (180 d.)	1,7	5	12	43
Selic (Anual)	6,9	-50	-50	-675

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	07/12/2017	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
Dólar (\$/US\$)	17,31	-0,5%	-1,4%	8,4%	8,9%
NDF 3 meses	18,34	-0,1%	-1,5%	8,3%	8,7%
NDF 6 meses	19,37	0,3%	-1,2%	8,8%	9,6%
NDF 1 año	21,29	0,1%	2,0%	8,5%	9,2%
DÓLAR FINANCIERO	17,37	-0,2%	-0,9%	8,4%	9,3%
BLUE	17,83	-0,4%	-0,1%	9,7%	4,5%
Real (R\$/US\$)	3,29	0,6%	1,1%	-2,7%	0,8%
Euro (US\$/€)	1,18	-1,1%	1,5%	9,5%	13,1%
YEN	113	0,5%	-0,7%	-0,6%	-4,0%
PESO CHILENO	655	1,2%	3,7%	0,0%	-3,0%
Onza troy Londres (US\$)	1.246	-2,2%	-2,7%	6,2%	7,5%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	07/12/2017	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2017 (bp)
EMBI +	338	2	-16	-33	-24
EMBI + Argentina	365	8	-18	-121	-109
EMBI + Brasil	242	1	-11	-94	-83
EMBI + México	184	9	-8	-50	-50
EMBI + Venezuela	4.667	-50	-103	2.504	2.526

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	07/12/2017	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
MERVAL	26.842	-0,2%	-4,4%	56,1%	49,9%
MERVAL ARGENTINA	26.592	0,4%	-2,9%	72,7%	63,9%
BURCAP	76.238	2,1%	-3,4%	60,5%	54,5%
BOVESPA	72.487	0,7%	-2,5%	18,0%	17,3%
MEXBOL	46.987	-0,2%	-3,8%	3,0%	1,9%
DOW JONES	24.211	-0,3%	2,8%	23,8%	21,8%
S&P 500	2.637	-0,4%	1,6%	17,7%	16,8%
ALEMANIA DAX	13.045	0,2%	-2,5%	18,7%	12,6%
FTSE 100	7.321	-0,1%	-2,8%	6,1%	2,0%
NIKKEI	22.498	-1,0%	-1,8%	21,6%	14,8%
SHANGAI COMPOSITE	3.272	-1,4%	-4,2%	1,5%	4,3%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	07/12/2017	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	126	4,7	470	-62	
PRO 13 (\$)	398	5,3	531	-112	
PAR (\$)	340	5,7	570	-20	
DISCOUNT (\$)	751	5,4	540	-40	
BONAR 18 (u\$s)	1.843	2,5	246	2	
BONAR 24 (u\$s)	2.018	4,3	430	-40	
DISCOUNT (u\$s)	2.912	6,3	630	-30	
PAR (u\$s)	1.245	7,1	710	-20	

Fuente: Reuters

## GLOSARIO

m/m Variación mes actual contra mes anterior

mm En millones

a/a Variación mes actual contra igual mes del año anterior

p.p. Puntos porcentuales

Anual Variación acumulado al último mes contra igual acumulado año anterior

p.b. Puntos básicos

Fuentes: INDEC, BCRA, Mecon, Reuters, O.J. Ferreres, UTDT – CIF, FIEL, DGEyC – GCBA, Gobierno de San Luis.

# Estudios Económicos Banco Ciudad de Buenos Aires

---

**Presidente**

Javier Ortiz Batalla

**Economista Jefe**

Alejo Espora

**Estudios Macroeconómicos y Sectoriales**

Daniela Canevaro

Esteban Albisu

Francisco Schiffrer

Juan Pablo Filippini

Luciana Arnaiz

Sofia Sanchez

**Para suscripciones:**

[estudioseconomicos@bancociudad.com.ar](mailto:estudioseconomicos@bancociudad.com.ar)

---

**Prensa**

Sarmiento 611

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

Tel. (54-11) 4329-8717 • [prensa@bancociudad.com.ar](mailto:prensa@bancociudad.com.ar)

EL PRESENTE INFORME NO PODRÁ INTERPRETARSE O CONSIDERARSE COMO UN ASESORAMIENTO PROFESIONAL PARA EFECTUAR DETERMINADA OPERACIÓN FINANCIERA. EL BANCO CIUDAD DE BUENOS AIRES, NI SUS DIRECTORES, AGENTES O EMPLEADOS SERÁN RESPONSABLES POR CUALQUIER PÉRDIDA O DAÑO, YA SEA PERSONAL O PATRIMONIAL, QUE PUDIERA DERIVARSE DIRECTA O INDIRECTAMENTE DEL USO Y APLICACIÓN DEL CONTENIDO DE ESTE REPORTE. PARA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL AGRADECEMOS CITAR LA FUENTE.