

## LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

El tipo de cambio volvió al centro de la escena, en una semana en la que la demanda de divisas recobró impulso ante un recrudecimiento de las tensiones en los mercados financieros internacionales fruto de una nueva suba de tasas de interés en Estados Unidos, situación que localmente se vio exacerbada por el desarme de posiciones de Lebacks por parte de fondos extranjeros, que buscaban anticiparse a la entrada en vigencia del impuesto a la renta financiera. En respuesta, los movimientos del BCRA fueron avazando con el correr de los días, desde una venta récord de reservas el miércoles (orientada a defender la paridad cambiaria), a permitir un deslizamiento del tipo de cambio el jueves y, finalmente, subir 3 puntos porcentuales su tasa de política monetaria el viernes (hasta 30,25%), buscando incentivar un reposicionamiento en pesos y calmar la plaza cambiaria.

En lo que hace a los factores detrás de las presiones sobre el tipo de cambio, el catalizador inicial fue, una vez más, la suba en la tasa de los bonos del Tesoro norteamericano a 10 años. Esta tasa superó la barrera del 3% por primera vez desde el año 2014, ante una oferta creciente de bonos por parte del Tesoro norteamericano con vistas a financiar la reforma impositiva puesta en práctica por la actual administración republicana. Todo ello, en un contexto de normalización de la tasa de política monetaria de dicho país, ante renovados temores de una aceleración de la inflación, frente a un robusto crecimiento económico y un persistente incremento del precio internacional del petróleo.

La suba de los rendimientos en los Estados Unidos, tal como ya había ocurrido a comienzos de año, gatilló un desplazamiento de fondos de los mercados emergentes hacia el norteamericano ("flight to quality"), que se vio reflejado en una depreciación de las monedas de la mayoría de los países frente al dólar. En la región, el real brasileño cedió en la semana 1,4% ante la divisa estadounidense, el peso chileno 1,6%, y el peso colombiano 2,7%, por nombrar sólo algunos ejemplos.

El segundo elemento en juego (que potenció lo ocurrido a nivel global) fue local y estuvo vinculado a la entrada en vigencia del impuesto a las ganancias sobre las rentas de los activos financieros para tenedores del exterior, el cual grava en un 5% el rendimiento de los Lebacks, entre otras modificaciones. Este tributo, que ya estaba previsto que comenzara a regir el jueves de esta semana, dio lugar a un fuerte desarme de posiciones de Lebacks por parte de los inversores extranjeros el día miércoles (duplicándose los volúmenes habitualmente transados en el mercado secundario de estos instrumentos), quienes con los pesos obtenidos gatillaron un fuerte incremento de la demanda de dólares, para su posterior giro al exterior.

Ante esta coyuntura, y tras dos semanas en las que se mantuvo al margen de las operaciones en el mercado de cambios, el Banco Central volvió a intervenir con ventas por USD 211 millones el lunes y USD 426 millones el martes, para luego incrementarlas a un pico de USD 1.471 millones el miércoles, tendientes a sostener la paridad cambiaria. El jueves, con intervenciones intermitentes por un total de USD 853 millones, dejó deslizar el tipo de cambio, para luego retomar ventas más agresivas el viernes, por USD 1.382 millones, sumando ventas por USD 4.343 millones en la última semana y USD 6.772 millones desde comienzos de marzo.

En paralelo, el Banco Central finalmente terminó impulsando una suba en las tasas de interés, con la idea de incentivar un reposicionamiento en pesos y moderar las presiones cambiarias. Inicialmente, convalidó un incremento de las tasas de las Lebacks en el mercado secundario hasta el 28,4%, decidiéndose luego por implementar directamente una suba anticipada en su tasa de referencia (la próxima reunión del Comité de Política Monetaria estaba pautada para el 10 de mayo), llevándola hasta un 30,25%, valor no observado desde agosto de 2016.

Como resultado, tras mantener hasta el miércoles el tipo de cambio mayorista en torno a los valores en los que había oscilado durante marzo y buena parte de abril (\$20,22 promedio), la autoridad monetaria convalidó el jueves una suba del valor del dólar hasta \$20,55, que luego llegó a posicionarse en la mañana del viernes en un pico de \$20,92, para cerrar la jornada en \$20,54, tras el anuncio de la suba de la tasa de interés y nuevas intervenciones cambiarias. De esta forma, el peso finalizó la semana con una depreciación respecto al dólar de 1,8%, similar a la experimentada por otras monedas latinoamericanas.

En suma, el saldo de los movimientos de esta semana fue un peso más débil y unas tasas de interés más altas que las previstas anteriormente. Los cambios impositivos y la volatilidad reciente tendieron a reducir los incentivos a invertir en pesos de determinados inversores (principalmente extranjeros), y dieron lugar a un tipo de cambio más elevado y tasas de interés más altas que las vigentes previamente, orientadas a desincentivar el rebalanceo de carteras que presionó sobre el dólar y acotar un eventual impacto sobre los precios internos.

# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 455 – 27 de Abril de 2018

*Positivos datos de la actividad agregada - Pág. 2*

*Comex: repunte de las exportaciones en el mes de marzo - 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)

## POSITIVOS DATOS DE LA ACTIVIDAD AGREGADA

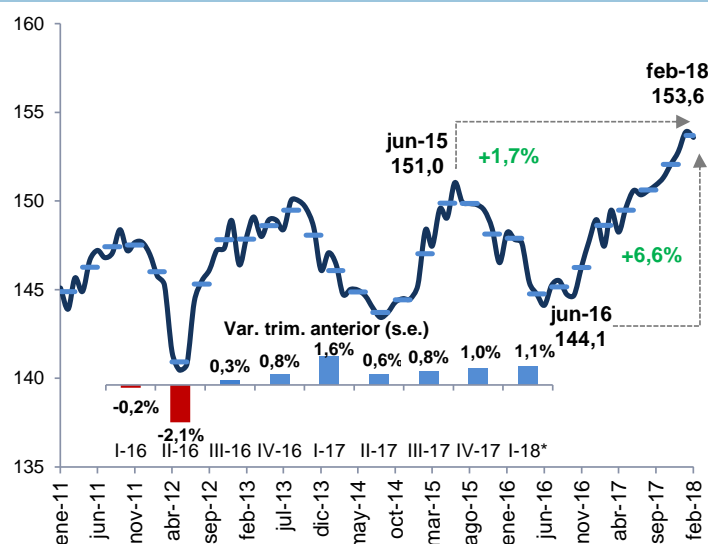
El nivel de actividad económica continuó en expansión durante el mes de febrero, según informó esta semana el INDEC. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) registró un incremento interanual de 5,1% en el mes, lo que en términos acumulados resultó en una suba de 4,7% para el primer bimestre de 2018. Si bien la actividad económica marcó un leve descenso respecto al mes de enero (-0,2% medida sin estacionalidad), el crecimiento esperado para el primer trimestre del año sería de un 1,1% frente al último cuarto de 2017, incluso manteniendo constante el nivel de actividad durante el mes de marzo. De esta forma, la economía estaría acumulando ya seis trimestres con un crecimiento trimestral promedio de 1%. La mejora sigue difundándose en la mayoría de los sectores de actividad (14 de los 15 sectores relevados muestran subas interanuales), liderados por la construcción (+12,7%), el comercio (+7,9%) y la industria (+5,8%), siendo estos también los de mayor incidencia en el nivel general.

Particularmente, en lo que respecta a la actividad de la construcción, los indicadores del mes de marzo muestran una dinámica de crecimiento más moderado, pero sostenido. El Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC), elaborado por el INDEC, registró una suba de 8,3% en su comparación interanual, acumulando un incremento de 14,3% para el primer trimestre del año. Si bien en los primeros dos meses de 2018 se comparó con bajos registros de 2017, el dinamismo que presenta este sector continuará traccionando a los bloques industriales vinculados (como ser la producción de minerales no metálicos y la metalurgia). De la misma forma, el crecimiento de los créditos hipotecarios sigue impulsando al mercado inmobiliario (las escrituras de compra-venta acumulan un alza de 32,4% en el primer bimestre, con una participación del 40% de hipotecas), contribuyendo a sostener el ritmo de crecimiento de la construcción.

En cuanto a los insumos para la construcción, se verificaron incrementos de dos dígitos en la demanda de insumos clave. El consumo de hierro para hormigón anotó una suba de 34,5% anual en marzo, superando al del asfalto, que mostró un alza de 28,5% y continúa acumulando la mayor suba en lo que va de 2018 (38,2% en el trimestre). A estos les sigue pisos y revestimientos, con una mejora de 16,8%. El consumo de cemento portland registró una suba más moderada en marzo, de 6,2% de acuerdo al ISAC. Asimismo, los niveles de empleo del sector verificaron en febrero una expansión de 9,2% en comparación con igual mes de 2017, habiendo recuperado casi 52 mil puestos de trabajo desde julio de 2016, mes en el que se registró el menor valor de la serie.

### Nivel de Actividad: EMAE-INDEC

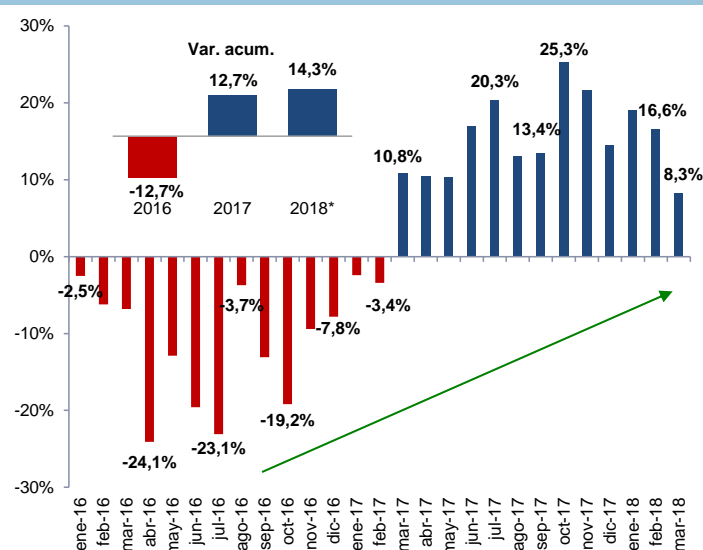
Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

### Actividad de la Construcción: ISAC-INDEC

Variación anual



(\*) 2018: Variación acumulada al mes de marzo.

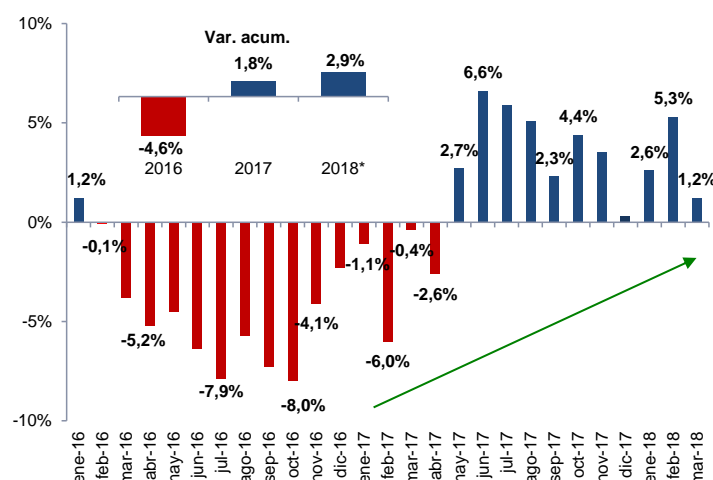
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Entre los datos de esta semana, el INDEC también publicó el resultado de producción industrial del mes de marzo, con un registro interanual positivo, al igual que en los últimos once meses. El nivel general de la industria, relevado por el Estimador Mensual Industrial (EMI-INDEC), creció 1,2% interanual, acumulando en el primer trimestre una suba de 2,9%, superior a la variación registrada en el promedio de 2017 (1,8%). En términos de ramas industriales, el mayor empuje provino del bloque automotriz (26% interanual), sobresaliendo también las industrias metálicas básicas (16,7%) y aquellas vinculadas a la actividad de la construcción, con una alza de 4,3% para la metalmecánica y de 3,9% en minerales no metálicos. En el otro extremo, las industrias del tabaco y textil registraron las mayores caídas del mes, con una merma de 9,8% y 8,8%, respectivamente para el mes de marzo.

**El bloque automotriz, comienza nuevamente a acompañar el crecimiento de la industria.** Los datos de ADEFA (Asociación de Fabricantes de Automotores) correspondientes al mes de marzo, reflejaron un incremento de la producción de 25,2% interanual, favorecida por una mejora de 58,2% en los volúmenes exportados (42,7% para el primer trimestre del año), con una fuerte recuperación de los envíos a Brasil, en línea con los datos de comercio exterior que reflejaron una suba de 53,2% en las ventas de vehículos de transporte al país vecino durante marzo. De esta forma, la producción local creció un 20% acumulado anual durante el primer trimestre, mientras la demanda interna también acompañó el proceso, con ventas de vehículos de producción nacional a concesionarios que crecieron 11,4% en igual período. Por su lado, los patentamientos de vehículos OKm sumaron 274.115 unidades durante el primer trimestre de 2018, equivalentes a un alza acumulada del 17,9% anual. Mirando para adelante las perspectivas para el sector automotriz resultan alentadoras, tomando en consideración el repunte económico de Brasil, principal destino de las exportaciones del bloque automotriz.

### Producción Industrial: EMI-INDEC

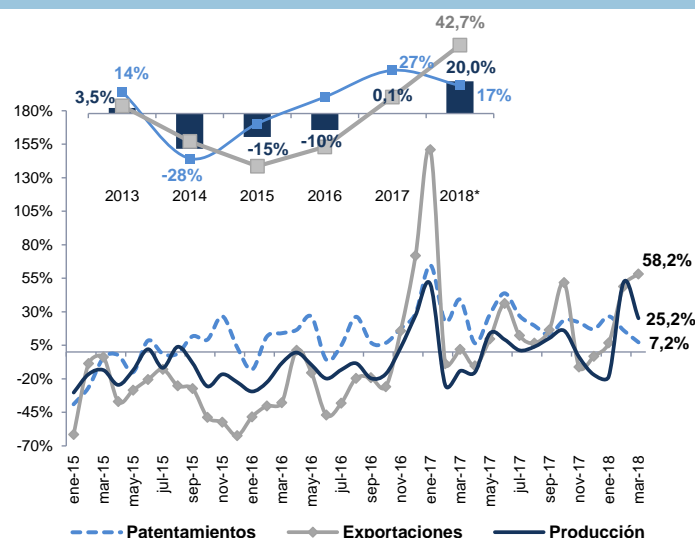
#### Variación anual



(\*) 2018: Variación acumulada al mes de marzo.  
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

### Sector Automotriz

#### Variaciones anuales



(\*) 2018: Variación acumulada al mes de marzo.  
Fuente: Elaboración propia en base a ADEFA.

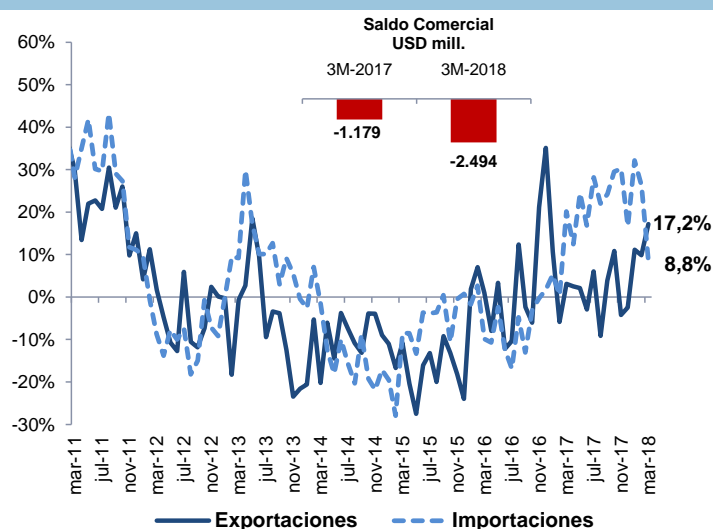
## COMEX: REPUNTE DE LAS EXPORTACIONES EN EL MES DE MARZO

Impulsadas por las ventas de cereales y manufacturas industriales, los despachos al exterior crecieron por encima de las importaciones en el mes de marzo. De esta forma, el déficit comercial se redujo a dos terceras partes de su valor un año atrás, totalizando USD 611 millones. Las exportaciones sumaron USD 5.347 millones, reflejando un alza del 17,2% interanual (i.a.), compuesta tanto por una suba en las cantidades despachadas (+9,4%) como en los precios internacionales (+ 7,1%). Al igual que en el acumulado del año, esta suba vino impulsada por las ventas externas de productos agropecuarios y manufacturas industriales. Por su parte, las importaciones totalizaron USD 5.958 millones, con una suba del 8,8% i.a., dentro de la cual los insumos asociados a la industria explicaron el 87% del incremento. La suba se atribuyó principalmente a un incremento en las cantidades (+ 6,5%), mientras que los precios internacionales mostraron una suba moderada (+2,2%). De esta forma, en el acumulado de los tres primeros meses del año, las exportaciones reflejan una suba del 12,9% mientras que las importaciones crecen a una tasa del 21,3%.

**Los productos agropecuarios tuvieron un importante impulso por los despachos externos de maíz y trigo, los cuales explicaron más de un 75% del alza.** En el mes de marzo, las ventas externas de productos primarios (PP) sumaron USD 1.380 millones, una suba del 29,8% i.a., impulsadas principalmente por un alza en las cantidades despachadas (+ 21,3%) y un acompañamiento positivo de los precios internacionales (+ 6,9%). Esta mejora se debió principalmente al desempeño de los despachos externos de cereales (maíz en grano y trigo principalmente) que se incrementaron en USD 242 millones (+ 37,2% i.a.). Por su parte, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) totalizaron USD 1.976 millones, reflejando una leve suba del 2,2% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel productos, los despachos de carnes y sus preparados continúan en alza (+ 59%), contrario al rubro de grasas y aceites que refleja una baja en el mes de marzo (- 25,1%). De esta forma, las ventas externas de PP y MOA totalizaron USD 3.356 millones en marzo, creciendo un 12% i.a. Asimismo, acumulan USD 8.857 millones en el primer trimestre de 2018, su valor más alto de los últimos 5 años.

**Las manufacturas de origen industrial (MOI), contribuyeron al crecimiento de las ventas externas en la misma medida que los productos agropecuarios.** Las exportaciones industriales treparon a USD 1.678 millones, evidenciando una suba del 22,6% con respecto a un año atrás. Las cantidades despachadas crecieron un 19% mientras que los precios se mantuvieron relativamente estables (+3%). Los dos grandes sectores del rubro, automotriz y productos químicos,

### Exportaciones e Importaciones Variación anual



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

impulsaron el alza con subas del 35,2% y del 24,8%, respectivamente. Por último, si bien es el rubro con menor importancia relativa en el agregado, los despachos de combustibles y energía tuvieron un crecimiento del 58,1% i.a., debido a las ventas externas de aceite crudo de petróleo.

Las compras externas desaceleraron su crecimiento, teniendo en cuenta que la base de comparación comienza a ser más alta, motivada por la reactivación que ya evidenciaba la economía. Aquellos bienes necesarios para la producción industrial explicaron más del 87% de la suba de las compras externas. Puntualmente, las importaciones de bienes intermedios sumaron USD 1.810 millones (+14,3% i.a.), mientras que las de piezas y accesorios para bienes de capital treparon a USD 1.248 millones (+18,3% i.a.). Exceptuando estos casos, el único rubro que creció en su comparación interanual fue el de combustibles y lubricantes con una suba del 31,6%. Por su parte, la compra de bienes de consumo y de capital al exterior se mantuvo constante con respecto a un año atrás, ésta última con desempeños divergentes al interior del rubro. Mientras que equipos de transporte reflejó una caída del -13,4%, posiblemente asociado a una menor demanda desde el sector agrícola, el resto de los bienes de capital crecieron a una tasa 5,5% i.a. Por último, se observó la primera caída interanual en la compra de autos al exterior de los últimos 20 meses (- 7,7%).

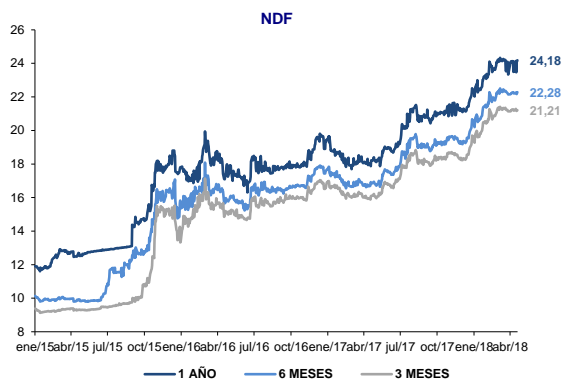
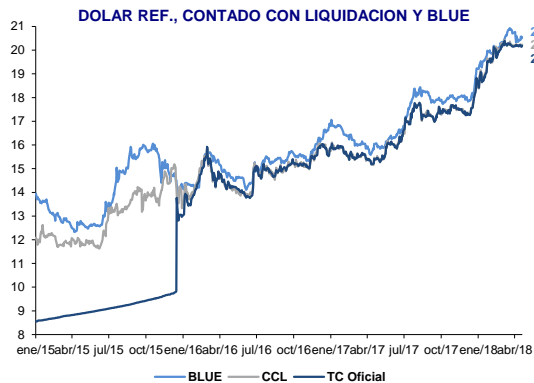
## Precios y Cantidades del Comercio Exterior Marzo 2018

Rubros y Usos	USD Mill.	Valor	Var. anual Precio	Cantidad	Var. Acum.
<b>Exportaciones</b>	<b>5.347</b>	<b>17%</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>
Prod. primarios	1.380	30%	7%	21%	18%
MOA	1.976	2%	11%	-8%	-3%
MOI	1.678	23%	3%	19%	20%
MOI s/autos	1.029	16%	-	-	13%
Comb. y energía	313	58%	21%	31%	73%
<b>Importaciones</b>	<b>5.958</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>21%</b>
Combustibles	433	32%	19%	11%	48%
No energéticas	5.525	7%	-	-	20%
Bs. de capital	1.166	0%	-2%	2%	11%
Bs. intermedios	1.810	14%	9%	4%	26%
Piezas y acc.	1.248	18%	-2%	21%	24%
Bs. de consumo	774	0%	-2%	3%	16%
Vehículos auto.	505	-8%	3%	-10%	18%
Resto	21	-19%	-	-	-7%
<b>Saldo Comercial</b>	<b>-611</b>				<b>-2.494</b>

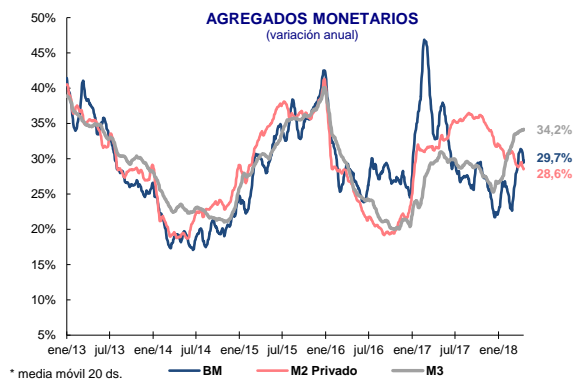
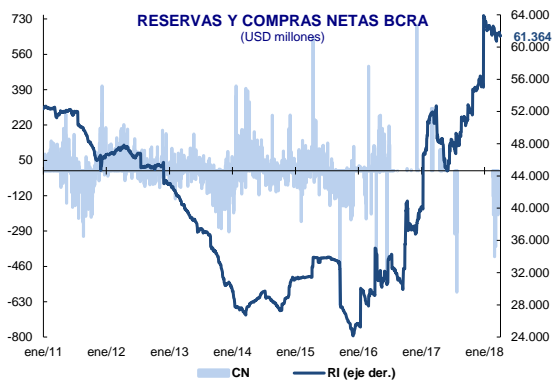
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

# LA MARCHA DE LOS MERCADOS

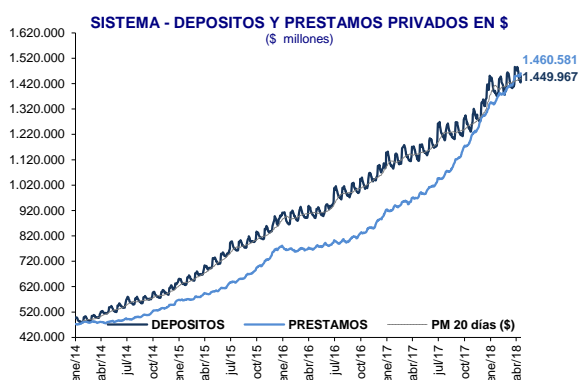
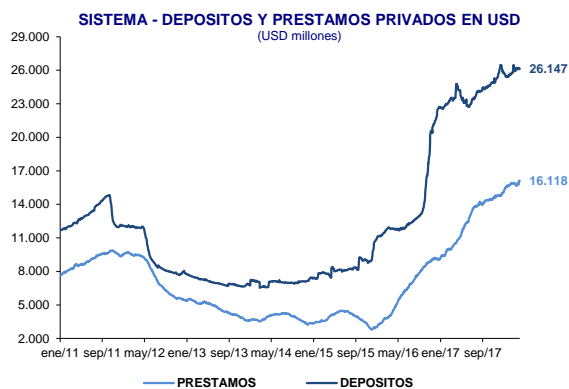
## Mercado Cambiario



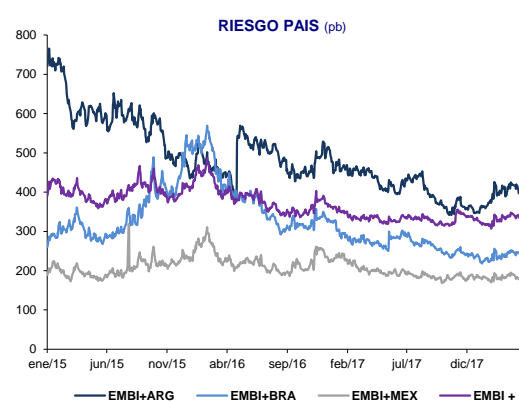
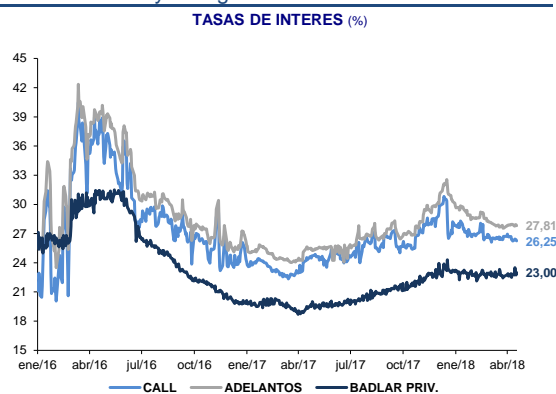
## BCRA



## Préstamos y Depósitos

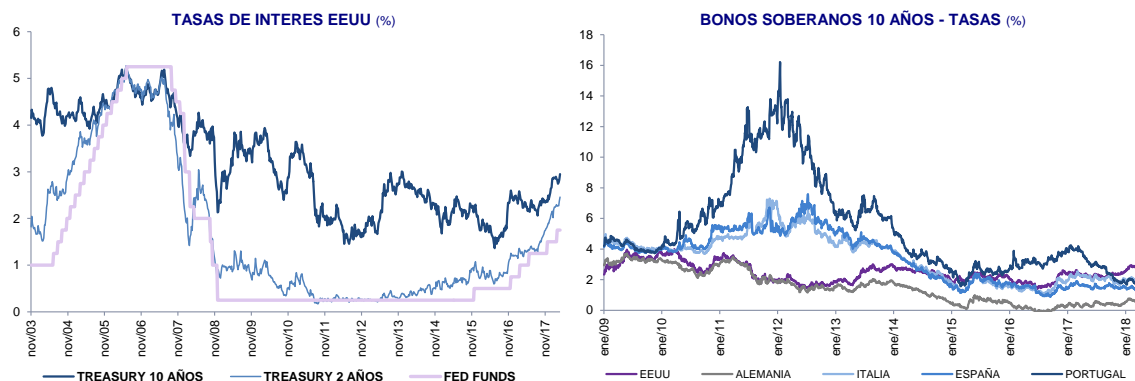


## Tasa de Interés y Riesgo País

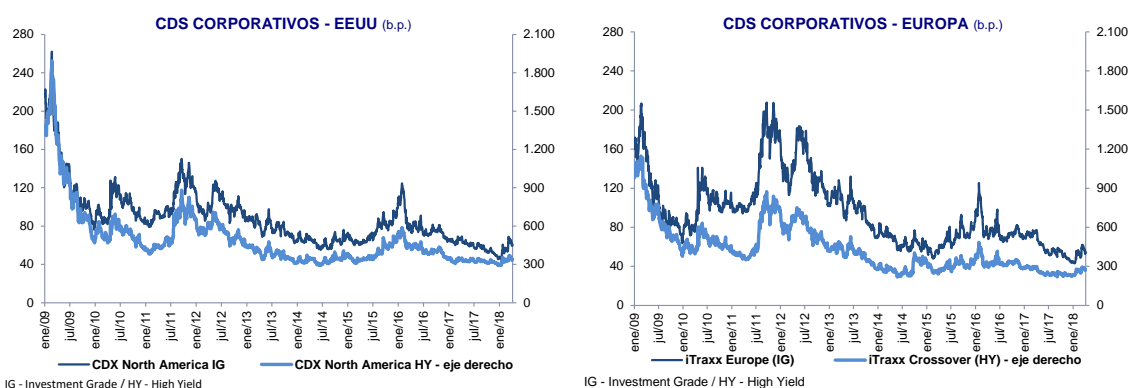


# LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

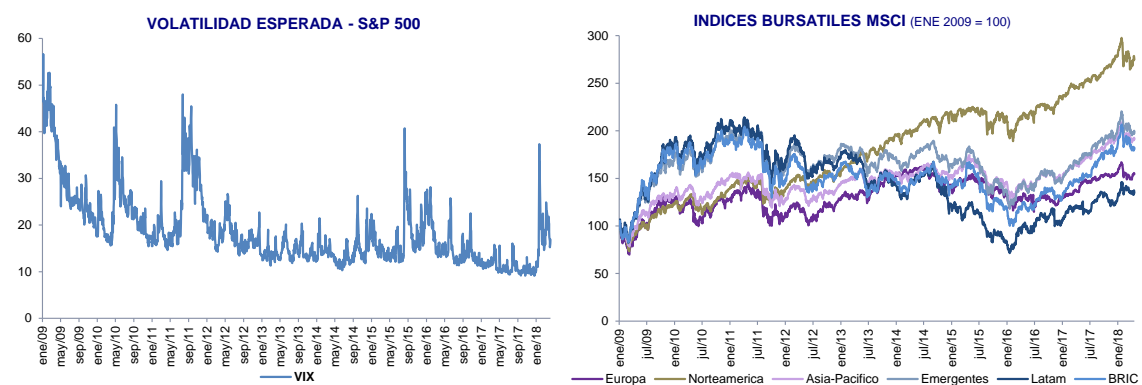
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



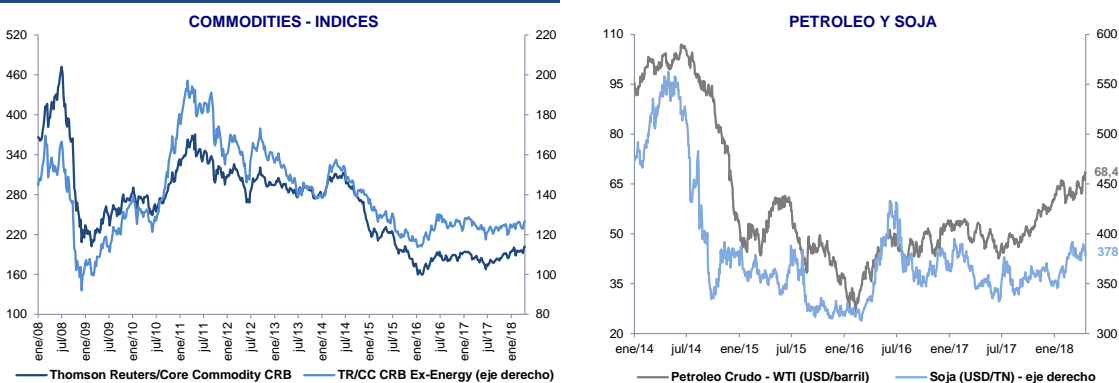
## Credit Default Swaps Corporativos



## 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)	IV-17	723.427	1,0%	3,9%	2,9%
EMAE (2004=100)	ene-18	144,5	0,7%	4,3%	4,3%
IGA-OJF (1993=100)	feb-18	158,9	-0,5%	5,9%	5,1%
Índice Lider-UTDT (1993=100)	feb-18	235,0	0,3%	14,7%	15,4%
Sectores					
EMI	feb-18	//	//	5,3%	3,9%
IPI-OJF (1993=100)	dic-17	165,4	-1,8%	-2,2%	1,4%
ISAC	mar-18	//	//	8,3%	14,3%
ISE (2004=100)	sep-17	123,6	0,3%	4,0%	-0,5%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC (\$mm-2004)	IV-17	161.782	7,4%	20,7%	11,3%
IBIM-OJF (2004=100)	nov-17	205,7	0,5%	11,7%	9,7%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	mar-18	133,1	2,3%	//	6,7%
IPC GBA-INDEC	mar-18	133,5	2,5%	//	//
Expectativas de inflación**	mar-18	//	//	20,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	mar-18	178,8	1,9%	27,6%	11,7%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	III-17	1463,3	11,0%	22,6%	//

(\*) 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)	mar-18	5.347	24,8%	17,2%	12,9%
Primarios	mar-18	1.380	29,1%	29,8%	18,4%
MOA	mar-18	1.976	26,1%	2,2%	-2,5%
MOI	mar-18	1.678	30,8%	22,6%	20,3%
Combustibles y energía	mar-18	313	-14,2%	58,1%	73,0%
Importaciones (USD mm)	mar-18	5.958	14,6%	8,8%	21,2%
Saldo comercial (USD mm)	mar-18	-611	-33,2%	-33%	111,5%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	feb-18	96,4	3,1%	8,4%	5,8%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	feb-18	86,6	2,6%	3,9%	0,8%
Materias primas (dic 2001=100)	feb-18	212,7	4,7%	3,9%	1,7%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	27-04-18	383,2	384,0	377,1	10,3%
Maíz (USD / Tn)	27-04-18	153,2	159,4	165,8	8,4%
Trigo (USD / Tn)	27-04-18	181,4	188,8	203,5	21,0%
Petróleo (USD/ Barril)	27-04-18	68,1	66,5	63,8	37,3%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	mar-18	238.836	1,3%	12,5%	23,6%
IVA	mar-18	79.965	2,9%	49,7%	47,0%
Ganancias	mar-18	48.557	6,9%	47,4%	27,8%
Sistema seguridad social	mar-18	67.300	2,3%	28,1%	28,9%
Derechos de exportación	mar-18	3.063	-45,5%	-50,1%	-7,4%
Gasto primario (\$ mm)	mar-18	210.644	9,0%	17,6%	18,5%
Remuneraciones	mar-18	28.477	-0,54%	19,3%	18,7%
Prestaciones Seguridad Social	mar-18	95.052	6,2%	27,7%	29,9%
Transferencias al sector privado	mar-18	46.935	34,5%	15,6%	11,8%
Gastos de capital	mar-18	15.792	16,4%	-14,6%	-23,1%
Resultado primario (\$ mm)	mar-18	-14.702	//	3.482	10.344
Intereses (\$ mm)	mar-18	23.194	//	37,3%	106,6%
Resultado fiscal (\$ mm)	mar-18	-37.896	//	-2.814	-20.885

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

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	feb-18	30.134	-2,2%	22,9%	19,9%
Supermercados (abril 2016 = 100)	feb-18	20.591	-4,4%	1,5%	//
Shopping (GBA - \$ mm)	feb-18	4.492	-5,8%	24,3%	22,9%
Shoppings (abril 2016 = 100)	feb-18	3.426	-6,6%	6,8%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	sep-17	6.337	-10,1%	29,1%	20,5%
Patentamiento (País - Unidades)	feb-18	68.406	-43,3%	16,1%	22,6%
Patentamiento (CABA -Unidades)	feb-18	10.285	-36,3%	13,8%	17,9%
Confianza del Consumidor (País)	abr-18	40,1	-8,5%	-13,2%	-1,2%
Confianza del Consumidor (CABA)	abr-18	45,2	1,2%	-10,4%	-0,5%
Impuestos LNA* (\$ mm)	dic-17	88.147	6,9%	30,6%	34,3%

(\*) 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 (%)	IV-17	7,2	-1,1 pp	-0,4 pp	//
Desempleo GBA (%)	IV-17	9,6	-1,3 pp	//	//
Tasa de actividad país (%)	IV-17	46,4	0,1 pp	1,1 pp	//
Asalariados sin aportes (%)	IV-16	33,6	-0,2 pp	//	//
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	feb-18	133,6	0,8%	26,3%	26,6%
S. privado registrado	feb-18	134,3	0,8%	24,7%	25,0%
S. privado no registrado	feb-18	138,2	1,2%	31,7%	32,8%
Salarios Reales (*)	feb-18	99,9	-1,5%	0,7%	1,1%
S. privado registrado	feb-18	100,4	-1,6%	-0,6%	-0,1%
S. privado no registrado	feb-18	103,3	-1,2%	5,0%	6,0%

(\*) 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)	mar-18	577,2	0,1%	2,6%	0,6%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	mar-18	248,4	-0,1%	1,9%	-0,1%
IPC China	mar-18	//	//	2,6%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	mar-18	103,0	1,0%	1,3%	0,3%

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

### INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Índices de precios y cantidades del comercio exterior.	INDEC	I Trim - 18	jueves 3 de abril

## ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	18/04/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.449.967	1,1%	1,1%	26,2%
Vista	787.811	4,4%	-0,1%	28,9%
Pzo Fijo	662.156	-2,7%	2,4%	23,3%
Sector Público	617.089	5,3%	-1,9%	67,2%
<b>Total</b>	<b>2.095.111</b>	<b>2,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>36,4%</b>

DEPOSITOS USD (mill.)	18/04/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	26.147	-0,1%	1,1%	10,4%
Vista	20.259	0,6%	1,0%	8,6%
Pzo Fijo	5.888	-2,6%	1,3%	16,8%
Sector Público	4.304	1,7%	1,3%	-59,8%
<b>Total</b>	<b>30.910</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-9,7%</b>

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	18/04/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	25.525	-4,7%	-1,0%	-24,8%
Sector financiero	39.783	2,0%	4,0%	62,2%
SPNF Total	1.460.581	0,8%	2,5%	49,7%
- Adelantos	159.211	2,4%	3,1%	41,3%
- Documentos	280.772	-0,1%	1,5%	40,3%
- Hipotecarios	170.171	1,1%	7,3%	148,4%
- Prendarios	96.699	0,4%	2,4%	59,5%
- Personales	391.950	0,8%	2,6%	54,3%
- Tarjetas	293.257	0,9%	0,7%	28,4%
- Otros	68.522	0,2%	2,3%	37,5%
<b>Total</b>	<b>1.525.889</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,5%</b>	<b>47,4%</b>

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	18/04/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	1.058.076	3,5%	6,2%	26,6%
- Circulante	747.579	-0,7%	-0,3%	26,2%
- Cta. Cte. en BCRA	310.497	15,2%	25,8%	27,6%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	18/04/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	61.364	-0,8%	-0,4%	25,4%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	20/04/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	23,0	19	-13	356
PFS (30 ds. Bcos. Priv.)	20,6	-41	-49	349
Adelantos (10M o más, 1-7)	27,8	-13	14	220
T-Notes USA 10Y	3,0	12	14	74
Libor (180 d.)	2,5	3	6	112
Selic (Anual)	6,4	0	0	-475

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	20/04/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
Dólar (\$/US\$)	20,19	0,1%	-0,3%	30,9%	27,0%
NDF 3 meses	21,21	0,1%	-0,2%	31,9%	25,6%
NDF 6 meses	22,28	0,3%	-0,3%	31,7%	26,0%
NDF 1 año	24,18	0,4%	2,5%	35,3%	24,1%
DÓLAR FINANCIERO	20,23	0,1%	-0,2%	30,8%	27,3%
BLUE	20,53	0,5%	-1,5%	27,9%	20,3%
Real (R\$/US\$)	3,41	0,0%	2,9%	8,3%	4,5%
Euro (US\$/€)	1,23	-0,3%	-0,1%	14,7%	18,1%
YEN	108	0,3%	2,3%	-1,1%	-8,6%
PESO CHILENO	596	-0,1%	-2,1%	-8,0%	-11,7%
Onza troy Londres (US\$)	1.335	0,0%	0,5%	4,4%	15,2%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	20/04/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2017 (bp)
EMBI +	335	0	-8	-3	-27
EMBI + Argentina	400	3	-19	-33	-74
EMBI + Brasil	243	-1	-7	-30	-82
EMBI + México	183	5	-8	-20	-51
EMBI + Venezuela	4.191	-15	-42	1.949	2.050

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	20/04/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
MERVAL	31.162	-2,7%	-2,3%	51,9%	74,0%
MERVAL ARGENTINA	30.194	-3,1%	-2,5%	54,0%	86,1%
BURCAP	90.077	-2,2%	-1,2%	58,2%	82,5%
BOVESPA	85.550	0,1%	0,9%	34,9%	38,4%
MEXBOL	48.432	-0,7%	2,3%	-0,9%	5,0%
DOW JONES	24.463	-0,1%	2,1%	19,9%	23,0%
S&P 500	2.670	0,2%	1,0%	14,2%	18,3%
ALEMANIA DAX	12.541	1,0%	3,6%	4,4%	8,3%
FTSE 100	7.368	1,5%	6,0%	3,6%	2,7%
NIKKEI	22.162	2,3%	2,6%	20,2%	13,1%
SHANGAI COMPOSITE	3.072	-3,4%	-5,9%	-3,1%	-2,1%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	20/04/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	140	4,4	438	61	
PRO 13 (\$)	418	4,5	450	50	
PAR (\$)	392	5,5	550	20	
DISCOUNT (\$)	865	4,9	490	10	
BONAR 18 (u\$s)	2.164	3,3	330	26	
BONAR 24 (u\$s)	2.333	5,1	510	10	
DISCOUNT (u\$s)	3.175	7,1	710	-10	
PAR (u\$s)	1.343	7,9	790	0	

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

Sofía Sánchez

## 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 PUEDIERA DERIVARSE DIRECTA O INDIRECTAMENTE  
DEL USO Y APLICACIÓN DEL CONTENIDO DE ESTE REPORTE.  
PARA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL AGRADECEMOS CITAR LA FUENTE.