

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Tras el accionar coordinado entre el Banco Central y el Ministerio de Finanzas, esta semana comenzaron finalmente a ceder las tensiones que dominaron el mercado de cambios desde fines de abril. El valor del dólar se estabilizó por debajo del techo de \$25 marcado por el BCRA a inicios de la semana (sin ventas en los días subsiguientes) y se logró atravesar con éxito el vencimiento de Lebac's del día martes. Complementariamente, ante un contexto internacional con una volatilidad creciente y menores flujos de capitales hacia los países emergentes, también se imprimieron cambios en la política fiscal, anunciándose una aceleración del proceso de convergencia hacia el equilibrio de las cuentas públicas, de manera de reducir las necesidades de financiamiento y las vulnerabilidades estructurales que presenta la economía argentina. En este marco, desde el Ministerio de Hacienda se dispuso, como un primer paso, una reducción de medio punto del PIB en la meta de déficit primario para este año, del 3,2% al 2,7%, al tiempo que se iniciaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para asegurar el acceso a una fuente de financiamiento estable y a tasas inferiores a las de mercado, que ayude a disminuir potenciales tensiones en el mediano plazo.

En lo que respecta a la evolución del mercado de cambios, luego de alcanzar un pico de \$25 a comienzos de la semana, la cotización del dólar se movió con el correr de los días en torno a un promedio de \$24,27 a nivel mayorista, cerrando el viernes en \$24,43. Para lograr estabilizar el valor de la divisa, el Banco Central se mostró activo en varios frentes. Por un lado, habilitó el lunes un salto en la cotización del dólar hasta los \$25, ofreciendo simultáneamente a este valor USD 5.000 millones de forma constante (de los cuales llegó a vender unos USD 1.200 millones entre lunes y martes) como forma de señalar que el precio de la divisa podría mantenerse en torno a esos niveles en el corto plazo, tras haber acumulado un salto de casi 20% desde fines de abril y de 40% desde de inicios de diciembre. A ello se sumó la suba de los rendimientos en pesos, llevándose la tasa de política monetaria y la de las Lebac's al 40%, junto con la flexibilización de los requisitos mínimos de liquidez que deben cumplir las entidades financieras (de manera que estas pudieran participar más activamente en la licitación de Letras del día martes), cambio normativo que se agregó a la obligación de reducir sus tenencias de dólares, restando potenciales fuentes de presión en la plaza cambiaria. En paralelo, desde el Ministerio de Finanzas se licitaron, también el martes, dos bonos en pesos (por el equivalente a unos USD 3.000 millones), que fueron suscriptos en su mayoría por inversores del exterior, reforzando la oferta de dólares en un día clave.

Complementariamente a las medidas tomadas en el frente cambiario y financiero, ya se había anunciado una reducción más acelerada del desequilibrio de las cuentas públicas, junto con el inicio de negociaciones para tener acceso un crédito de "stand-by" de largo alcance con el FMI, el cual apunta a cubrir buena parte de las necesidades de financiamiento de los próximos dos años. Reforzando estos puntos, en la semana también se divulgaron los datos fiscales de abril, los cuales mostraron una nueva reducción del déficit primario basado en una mayor contención del gasto, algo que señala que se está avanzando en la senda buscada.

El déficit primario se redujo prácticamente a la mitad del observado en igual mes de 2017 (-44,6%), registrando su tercer descenso interanual consecutivo en términos nominales. El gasto primario volvió a desacelerar su ritmo de crecimiento, hasta un 14,1% interanual, en lo que fue su variación más moderada en lo que va de 2018. Asimismo, por décimo mes consecutivo, el gasto primario registró un incremento inferior a los ingresos del fisco (+21%) y también a la inflación del período (+25%), presentando una contracción del 9% en términos reales. Con estos datos, el déficit primario acumulado de los primeros cuatro meses de 2018 resultó equivalente a 0,3% del PIB, reduciéndose a la mitad del primer trimestre de 2017, comparación que no sólo resulta favorable respecto a las cifras del año pasado, sino también a las metas fiscales originalmente previstas para este año (que planteaban para el primer trimestre un "rojo" de 0,6% del Producto), comportamiento que incrementa las chances de cumplir con las nuevas metas oficiales.

Finalmente, esta semana también se conocieron los datos de inflación del mes de abril, los cuales arrojaron una variación del IPC Nacional de 2,7%, influenciada por los incrementos en las tarifas de gas, colectivo y trenes. En particular, los precios regulados subieron 5,3% en el mes, presentando su alza más pronunciada en lo que va del año. Concluye así un primer trimestre signado en términos de inflación por importantes correcciones en las tarifas de los servicios públicos, elemento que dejaría de estar presente en los próximos meses, ayudando a restar presión sobre los precios internos cuando comiencen a sentirse los efectos de la reciente depreciación del peso.

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 456 – 18 de Mayo de 2018

Resultado fiscal: buen dato de abril, refuerza tendencia a la consolidación de las cuentas públicas - Pág. 2

Precios: culmina un primer trimestre signado por las correcciones tarifarias - Pág. 4

La marcha de los mercados - Pág. 6

Estadístico - Pág. 8

Estudios Económicos
estudioeconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa
prensa@bancociudad.com.ar

Banco Ciudad
bancociudad.com.ar

RESULTADO FISCAL: BUEN DATO DE ABRIL, REFUERZA TENDENCIA A LA CONSOLIDACIÓN DE LAS CUENTAS PÚBLICAS

En línea con lo anunciado por las autoridades nacionales, en cuanto a que se buscará acelerar la convergencia hacia el equilibrio de las cuentas públicas, los datos fiscales de abril mostraron una nueva reducción del déficit primario, centrado fundamentalmente en una mayor contención del gasto. En abril el déficit primario sumó \$10.342 millones, prácticamente la mitad del observado en igual mes de 2017, registrando además el tercer descenso consecutivo en términos interanuales, en esta oportunidad de 44,6%. Los ingresos volvieron a mostrar un alza superior a la de las erogaciones, excediendo en 7 puntos porcentuales el ritmo de crecimiento del gasto primario, o incluso en 10 puntos si se excluyen los recursos extraordinarios que aportó el Régimen de Sinceramiento Fiscal en abril de 2017. En lo que respecta al déficit financiero, este se redujo en un 11,3% en comparación con abril de 2017, registrándose un incremento interanual de 9,1% en los pagos por intereses.

El retroceso del déficit se explica en gran medida por la mayor contención del gasto primario, el cual volvió a desacelerar su ritmo de crecimiento hasta 14,1%, la variación más moderada en lo que va del año, y equivalente además a una caída ajustada por inflación de 9%. De hecho, de acuerdo al Ministerio de Hacienda, para el mes de abril, el gasto primario habría alcanzado su valor más bajo medido en términos reales desde abril de 2012. En lo que hace a la composición del gasto, en el cuarto mes del año, se observó un descenso significativo en el gasto de capital (-24,6%), explicado en buena medida por la caída de los giros a las provincias asociados al Fondo Federal Solidario, que se destinan a inversiones en infraestructura. De todas formas, el mayor impacto a la corrección del gasto siguió recayendo en los subsidios económicos, que descendieron un 17,6%, con una contracción pronunciada en los subsidios a la energía (-27%). Los salarios también presentaron un avance moderado, con una suba de 19,1%, similar a la observada en meses previos. En contraposición con esto, las prestaciones sociales continúan registrando un crecimiento importante (30,2%), constituyendo el único rubro del gasto que muestra una evolución superior a la inflación. De esta forma, a partir de un crecimiento que se mantiene de forma constante por arriba del que experimenta el resto de las erogaciones, el gasto de carácter social continúa acrecentando su peso en el total del gasto primario, habiendo alcanzado al mes de abril una participación del 60%.

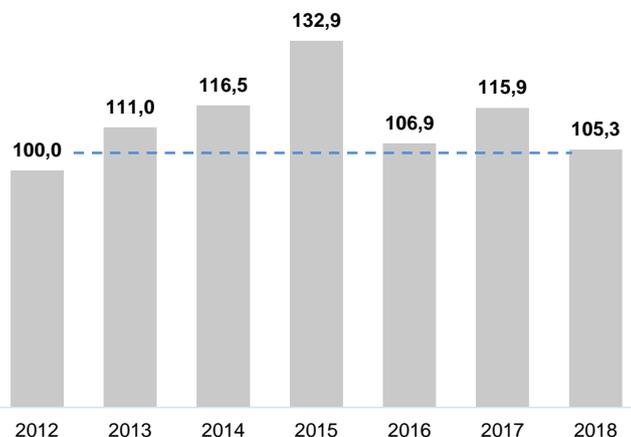
Por su parte, los ingresos del Sector Público Nacional se incrementaron en abril un 20,9% favorecidos por la evolución

Sector Público Nacional

	abr-18	%
INGRESOS TOTALES	192.963	20,9%
Tributarios	169.214	13,6%
Rentas de la propiedad	15.933	365,7%
Otros ingresos corrientes	7.526	4,5%
GASTOS PRIMARIOS	203.306	14,1%
Gastos corrientes primarios	188.248	19,0%
Prestaciones sociales	119.793	30,2%
Subsidios económicos	15.561	-17,6%
Gastos de funcionamiento y otros	36.376	16,5%
Salarios	28.287	19,1%
Otros gastos de funcionamiento	8.089	8,4%
Transferencias corrientes a provinc	5.086	10,5%
Otros gastos corrientes	11.432	-1,2%
Gastos de capital	15.057	-24,6%
RESULTADO PRIMARIO	-10.342	-44,6%
Intereses (2)	33.117	9,1%
RESULTADO FINANCIERO	-43.459	-11,3%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Gasto primario ajustado por inflación Abril de cada año - 2012 = 100

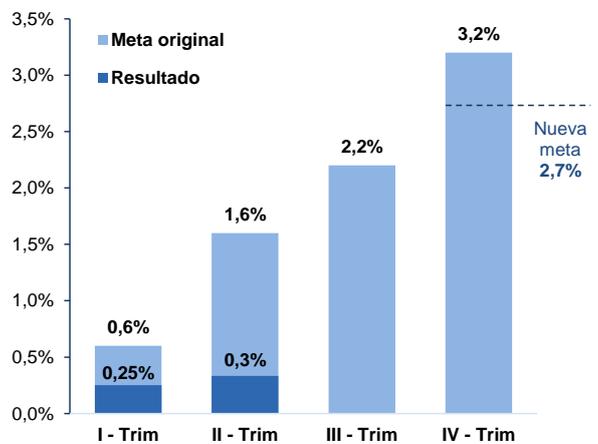


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda.

de los tributos vinculados al nivel de actividad. Se destacó nuevamente el comportamiento del IVA, con un alza de 33,9%, aunque también se observó una suba importante en el impuesto a los débitos y créditos bancarios (65,8%) y en las contribuciones a la seguridad social (25,9%), todos con incrementos superiores a la inflación del período.

Con estos datos, el déficit primario acumulado de los primeros cuatro meses de 2018 sumó \$41.343 millones, evidenciando un descenso de 31% respecto a igual período de 2017. En relación al PBI, el déficit fue de 0,3%, reduciéndose a la mitad del 0,6% registrado en el primer cuatrimestre de 2017. Y la comparación no sólo resulta favorable con respecto a las cifras del año pasado, si no también medida contra las metas originales de este año, que planteaban para el primer trimestre un rojo de 0,6% del Producto. De esta forma, la evolución que muestran las cuentas públicas en lo que va de 2018 permite ser optimista en lo que hace a la consecución de la nueva meta anual, que pasó a situarse en 2,7% del PBI, 0,5 puntos por debajo del objetivo planteado inicialmente.

Metas fiscales trimestrales acumuladas Déficit primario (% PBI)



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda.

PRECIOS: CULMINA UN PRIMER CUATRIMESTRE SIGNADO POR LAS CORRECCIONES TARIFARIAS

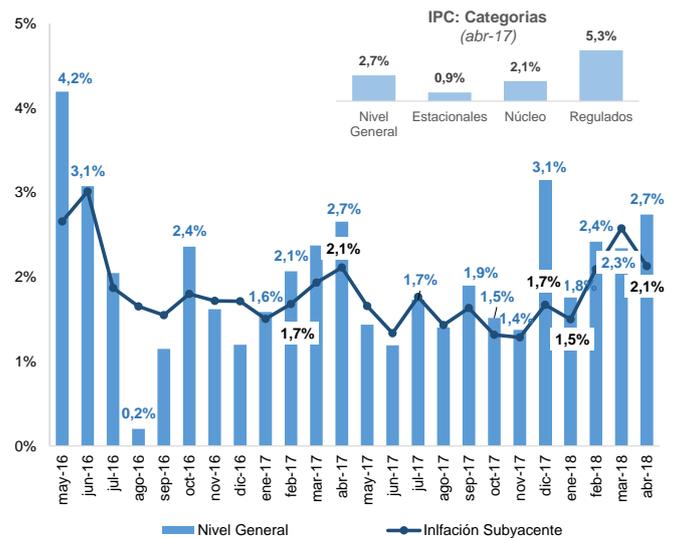
Influenciada por los incrementos en precios regulados, la inflación de abril se situó en 2,7%, marcando una aceleración de 0,4 puntos respecto al dato de marzo. En este sentido, en la apertura por rubros las variaciones más importantes se observaron en Vivienda, electricidad, gas y otros combustibles, que subió 8% a partir de la suba en las tarifas del gas (43%), y en Transporte, con una variación de 4% como resultado de los ajustes en los boletos de colectivos y trenes (13% y 14% respectivamente). En sentido contrario, los precios de los alimentos evidenciaron una desaceleración significativa, registrando en abril una variación de 1,2%, tras alcanzar subas de más de 2% en los primeros tres meses del año. En la apertura por regiones, los mayores incrementos en el índice general se observaron en Cuyo (3,4%) y en la región Pampeana (2,9%), registrándose la variación más moderada en el Gran Buenos Aires (2,6%) a pesar que el impacto de las subas en las tarifas del transporte público de pasajeros recayó mayormente en los servicios que operan en el AMBA.

Con una suba de 5,3%, los precios regulados experimentaron en abril la variación más pronunciada del año, con una aceleración de algo más de 3 puntos respecto a marzo. En el caso particular del Gran Buenos Aires, la incidencia de los precios regulados fue de 1,24 puntos porcentuales, aproximadamente un 50% de la variación del índice general (2,6%). Por su parte, el componente núcleo de la inflación se desaceleró respecto al mes de marzo (2,1% vs. 2,6%), pero siguió ubicándose por arriba de la marca del 2%. Finalmente, los precios estacionales reflejaron un crecimiento moderado, con una variación de apenas 0,9%, concentrada fundamentalmente en el rubro Vestimenta que subió 4% siguiendo el inicio de la nueva temporada.

De esta forma, en un primer cuatrimestre del año signado por las subas en las tarifas de los servicios públicos, la inflación acumuló un 9,6%. Muy por arriba del nivel general, los precios regulados se incrementaron un 15%, aportando en el GBA poco menos de un tercio de la variación del índice general, dato que da una pauta de la relevancia que ha tenido el proceso de recomposición de las tarifas de los servicios públicos en la evolución de la inflación durante la primera parte del año. El componente subyacente de la inflación, con una variación de 8,6% se ubicó por debajo del índice general, reflejando en parte el traslado a precios de la suba del tipo de cambio. En términos interanuales, la inflación se mantuvo relativamente constante en abril (25,5%), con variaciones de 39,3% en precios regulados y 22,4% en la inflación núcleo.

Índice de precios minoristas

Variaciones mensuales – Empalme Nación y GBA*

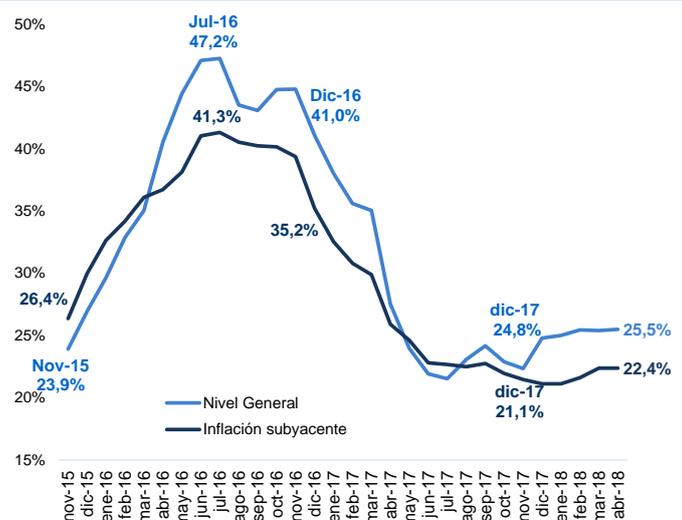


(* IPC-GBA entre mayo y diciembre 2016, IPC Nacional desde enero 2017.

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Índice de precios minoristas

Variaciones interanuales – Empalme IPCBA e INDEC*



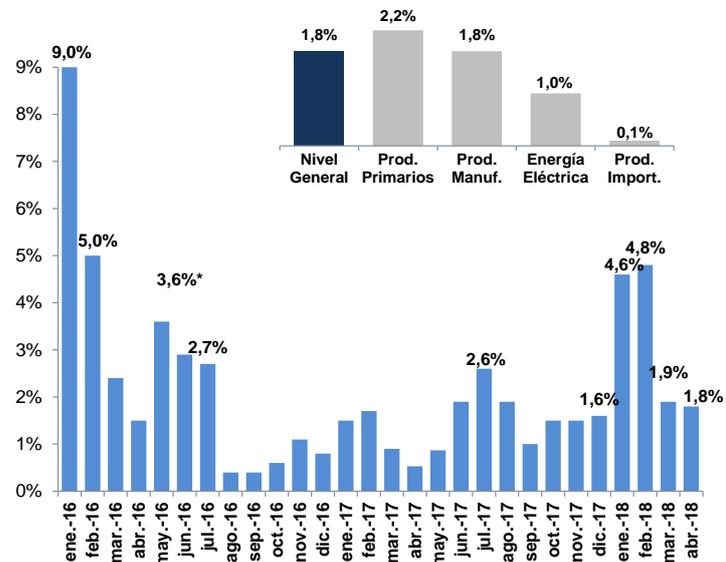
(* IPCBA hasta marzo 2017 inclusive, IPC-INDEC GBA abril a noviembre 2017, IPC-INDEC Nacional diciembre 2017 en adelante.

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC e IPCBA.

Al contrario de lo que ocurriera con los precios minoristas, los precios mayoristas registraron una desaceleración importante en relación a lo observado durante los primeros meses del año. El índice de precios mayoristas (IPIM) que publica el INDEC marcó una suba del 1,8% en abril, 3 puntos porcentuales por debajo del promedio del primer trimestre. A nivel desagregado, durante el cuarto mes del año los productos nacionales aumentaron un 1,9%; mientras que los importados anotaron una suba del 0,1%, marcando una baja de 4,8 puntos respecto al promedio del primer trimestre del año. Dentro de los precios internos, el mayor incremento vino dado por los Productos Primarios con un alza de 2,2%, aunque este fue también el rubro que mayor desaceleración registró tras un primer bimestre que promedió una suba de 9,4%. El menor ritmo de crecimiento de este apartado responde a una menor oscilación del precio del Petróleo crudo y gas, que tras aumentar en promedio un 14,5% durante enero-febrero, aumentó un 2% en marzo y un 3,5% en el cuarto mes. Por su parte, los productos manufacturados anotaron un alza del 1,8%, en tanto la energía eléctrica capturó una suba del 1,0%. Con todo, los precios mayoristas acumulan una suba del 13,8% en lo que va del año, impulsado por la aceleración de los dos primeros meses del año, marcada por los movimientos cambiarios y en los precios de internacionales de los productos agropecuarios y el petróleo.

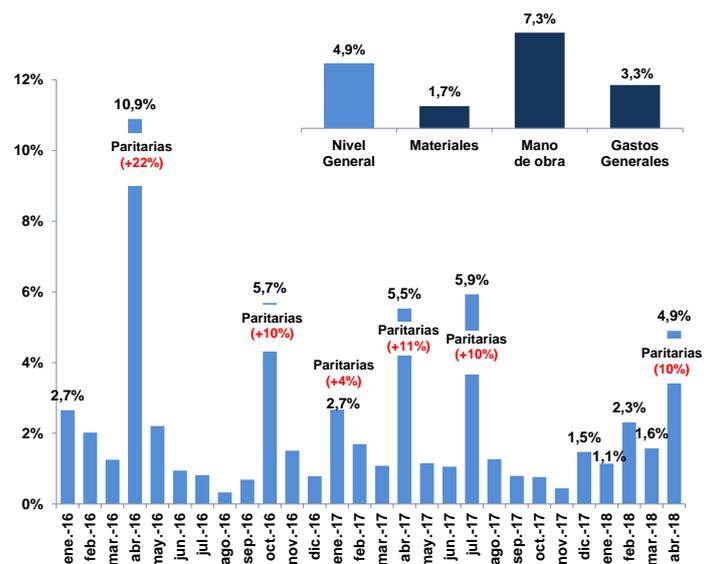
Por su parte, el Índice del Costo de la Construcción (ICC) aumentó en abril un 4,9% mensual, impulsado por la entrada en vigencia de un nuevo acuerdo paritario para el sector. La Unión Obrera de la Construcción (UOCRA) acordó un aumento salarial dividido en dos tramos, un 10% en abril y otro 5% en agosto próximo, con lo que el valor hora de los empleados de la construcción llegará a completar una suba interanual del 15% al terminar el 2018 (aunque con una cláusula de revisión salarial). Producto de esto, el capítulo Mano de Obra registró una variación del 7,3% mensual, acumulando un alza de 10,5% en lo que va del año. El efecto paritarias también impactó en Gastos Generales que observó una suba del 3,3%, rubro que al mismo tiempo absorbió la actualización autorizada por el ente regulador ENERGAS en los valores de todos los conceptos de la conexión de gas. El rubro materiales anotó un incremento del 1,7%. A nivel general, el índice que mide los costos de la construcción acumuló a abril un incremento del 10,2%, con una variación interanual del 25%.

Índice de Precios Mayoristas (IPIM-INDEC) Variaciones mensuales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

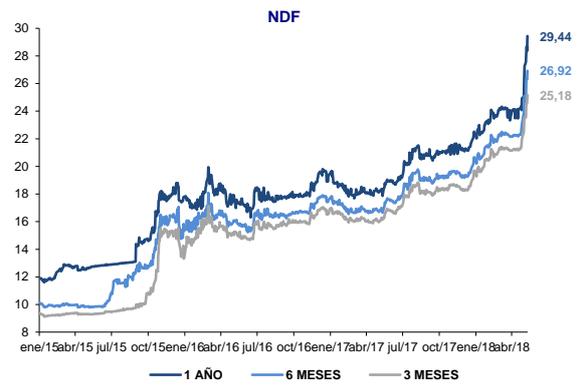
Índice de Costos de la Construcción (ICC-INDEC) Variaciones mensuales



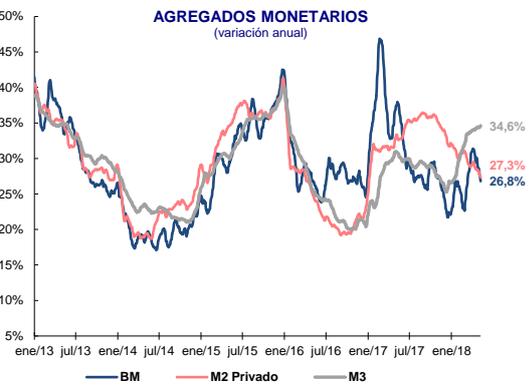
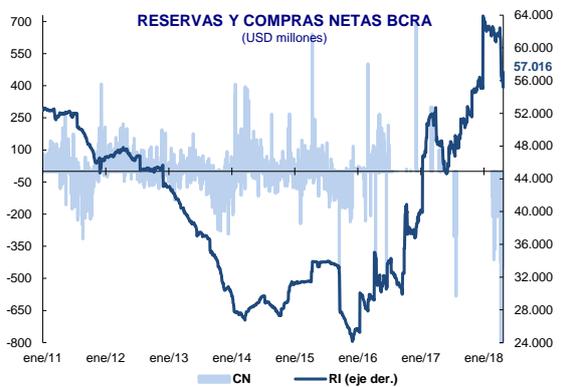
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

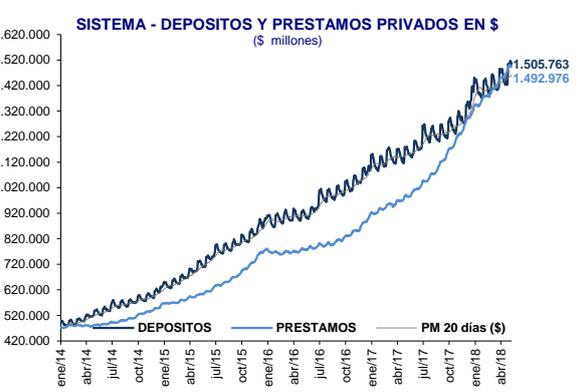
Mercado Cambiario



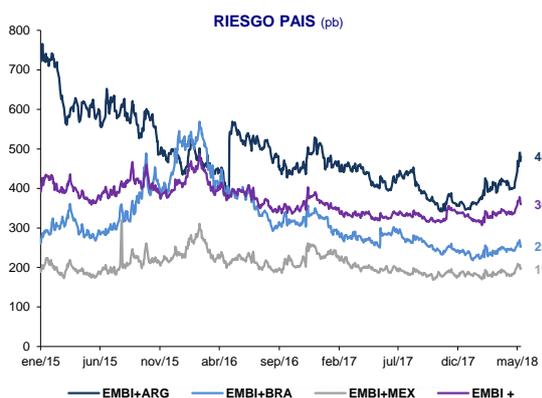
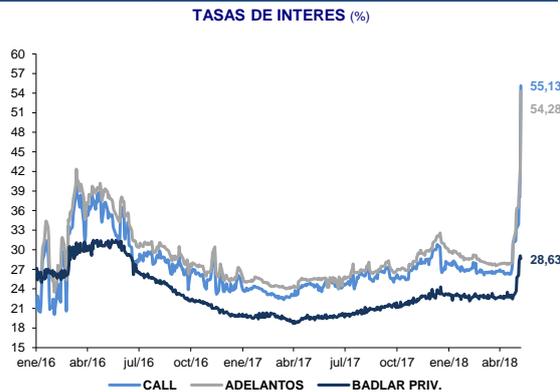
BCRA



Préstamos y Depósitos

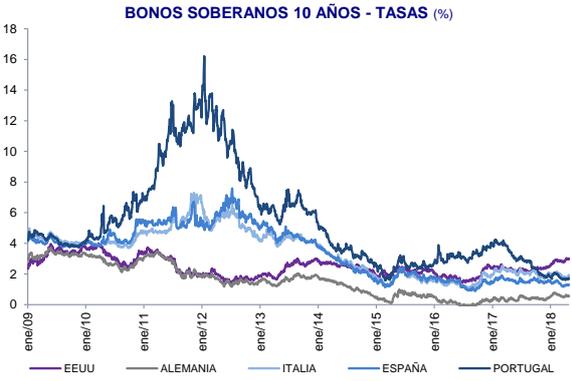
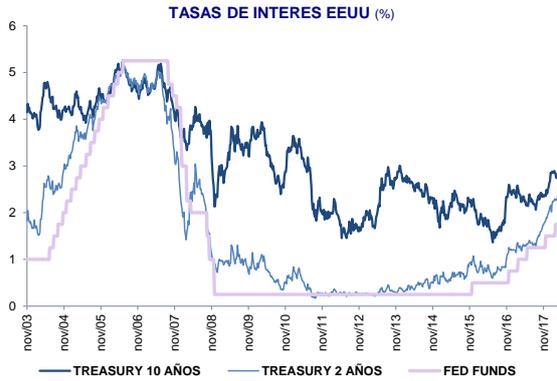


Tasa de Interés y Riesgo País

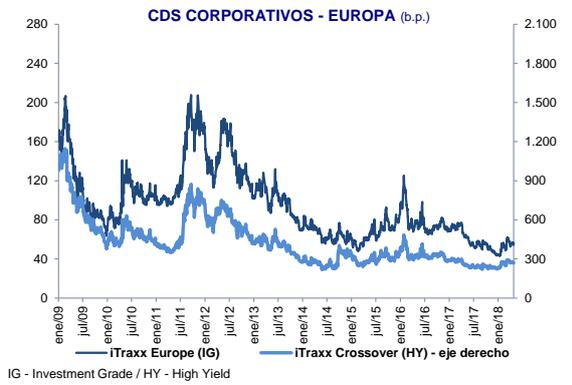
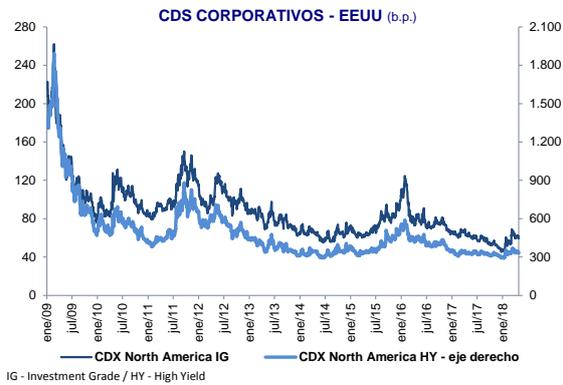


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

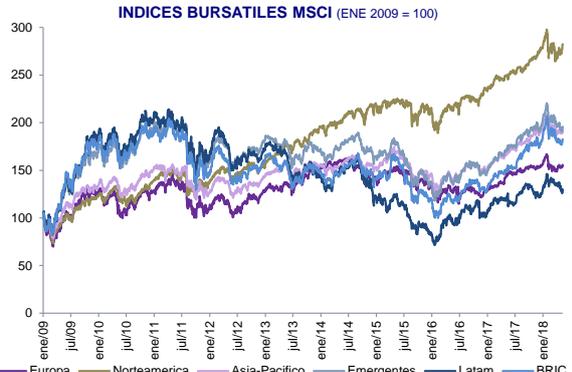
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



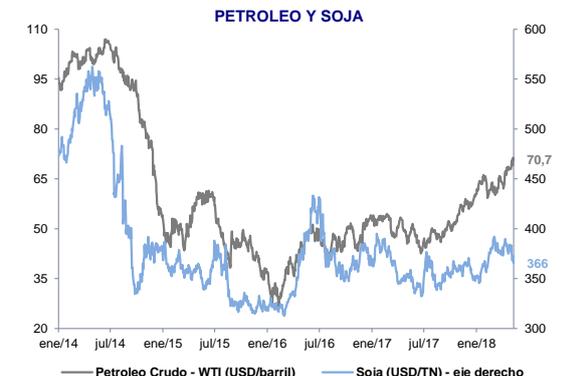
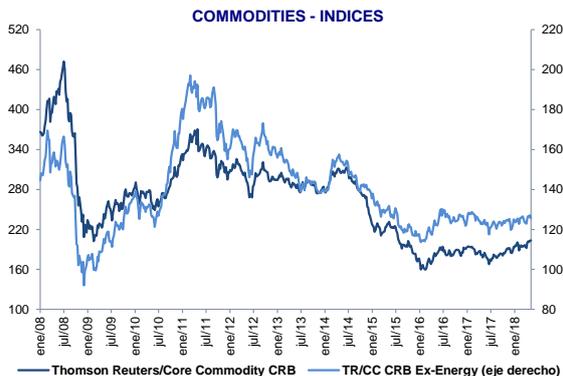
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Indices 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)	feb-18	138,4	-0,2%	5,1%	4,7%
IGA-OJF (1993=100)	abr-18	158,9	-0,5%	5,9%	5,1%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	mar-18	253,2	-1,0%	16,2%	13,6%
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	abr-18	136,8	2,7%	//	9,6%
IPC GBA-INDEC	abr-18	136,9	2,6%	//	//
Expectativas de inflación**	abr-18	//	//	20,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	abr-18	182,1	1,8%	29,2%	13,7%
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)					
Primarios	mar-18	5.347	24,8%	17,2%	12,9%
MOA	mar-18	1.380	29,1%	29,8%	18,4%
MOI	mar-18	1.976	26,1%	2,2%	-2,5%
Combustibles y energía	mar-18	1.678	30,8%	22,6%	20,3%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	mar-18	313	-14,2%	58,1%	73,0%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	mar-18	5.958	14,6%	8,8%	21,2%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	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)	18-05-18	366,3	369,9	364,8	2,2%
Maíz (USD / Tn)	18-05-18	158,3	165,3	170,4	8,2%
Trigo (USD / Tn)	18-05-18	189,7	203,1	209,5	21,0%
Petróleo (USD / Barril)	18-05-18	71,4	69,0	67,6	45,4%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE).	INDEC	mar-18	martes 22 de mayo
Intercambio Comercial Argentino (ICA).	INDEC	abr-18	miércoles 23 de mayo

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)					
IVA	abr-18	236.227	-1,1%	25,7%	24,1%
Ganancias	abr-18	82.581	3,3%	37,4%	44,4%
Sistema seguridad social	abr-18	41.591	-14,3%	40,5%	30,5%
Derechos de exportación	abr-18	68.255	1,4%	22,9%	27,4%
Gasto primario (\$ mm)	abr-18	8.780	186,6%	-3,0%	-5,6%
Remuneraciones	abr-18	203.306	-3,5%	14,1%	17,3%
Prestaciones Seguridad Social	abr-18	28.287	-0,67%	19,1%	18,8%
Transferencias al sector privado	abr-18	93.973	-1,1%	29,2%	29,7%
Gastos de capital	abr-18	41.121	-12,4%	5,3%	10,1%
Resultado primario (\$ mm)	abr-18	15.057	-4,6%	-24,6%	-23,6%
Intereses (\$ mm)	abr-18	-10.342	//	8.321	18.665
Resultados fiscales (\$ mm)	abr-18	33.117	//	9,1%	57,0%
Resultados fiscales (\$ mm)	abr-18	-43.459	//	5.553	-15.332

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	mar-18	34.753	0,0%	14,5%	18,1%
Supermercados (abril 2016 = 100)	mar-18	23.264	13,0%	7,0%	//
Shopping (GBA - \$ mm)	mar-18	5.678	26,4%	35,6%	27,3%
Shoppings (abril 2016 = 100)	mar-18	4.217	23,1%	16,2%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	mar-18	7.710	17,2%	52,3%	36,8%
Patentamiento (País - Unidades)	mar-18	69.608	-42,3%	18,2%	23,4%
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)	abr-18	578,4	0,2%	2,7%	0,6%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	abr-18	248,9	0,2%	1,8%	0,2%
IPC China	abr-18	//	//	2,2%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	abr-18	103,3	0,3%	1,2%	1,5%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	09/05/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.505.763	0,1%	1,7%	27,2%
Vista	807.051	-0,8%	1,0%	28,3%
Pzo Fijo	698.712	1,2%	2,6%	25,8%
Sector Público	550.769	-5,1%	-0,6%	70,6%
Total	2.076.938	-1,3%	1,1%	37,5%

DEPOSITOS USD (mill.)	09/05/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	26.276	-0,9%	0,7%	8,1%
Vista	20.196	-1,1%	0,6%	5,4%
Pzo Fijo	6.080	-0,4%	0,9%	17,9%
Sector Público	4.001	1,0%	5,6%	-18,6%
Total	30.742	-1,0%	1,9%	4,5%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	09/05/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	27.363	-4,5%	-0,5%	-23,1%
Sector financiero	44.091	5,4%	9,0%	65,1%
SPNF Total	1.492.976	-0,6%	3,0%	50,7%
- Adelantos	161.235	0,0%	6,4%	47,0%
- Documentos	282.466	0,3%	0,9%	39,2%
- Hipotecarios	180.530	0,9%	7,3%	155,2%
- Prendarios	97.991	0,1%	2,2%	57,6%
- Personales	398.260	0,3%	2,6%	52,8%
- Tarjetas	302.121	-3,9%	1,4%	30,2%
- Otros	70.206	-0,8%	3,8%	38,6%
Total	1.564.430	-0,5%	3,1%	48,6%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	09/05/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	1.002.055	-4,2%	-2,6%	26,3%
- Circulante	745.279	-0,1%	-1,2%	26,3%
- Cta. Cte. en BCRA	256.776	-14,6%	-6,7%	26,0%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	09/05/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	57.016	1,5%	-7,8%	18,6%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	11/05/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	28,6	488	575	894
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	24,9	360	412	773
Adelantos (10M o más, 1-7)	54,3	1866	2633	2867
T-Notes USA 10Y	3,0	2	17	56
Libor (180 d.)	2,5	0	5	107
Selic (Anual)	6,4	0	0	-475

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	11/05/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
Dólar (\$/US\$)	23,23	6,8%	15,1%	49,6%	46,2%
NDF 3 meses	25,18	8,0%	18,8%	54,6%	49,2%
NDF 6 meses	26,92	9,3%	21,1%	58,9%	52,3%
NDF 1 año	29,44	11,7%	25,3%	60,2%	51,0%
DÓLAR FINANCIERO	24,25	5,5%	20,0%	56,0%	52,7%
BLUE	24,15	12,6%	18,7%	52,0%	41,6%
Real (R\$/US\$)	3,60	2,0%	5,6%	13,7%	10,3%
Euro (US\$/€)	1,19	-0,4%	-3,3%	9,9%	14,8%
YEN	109	0,2%	2,0%	-4,3%	-7,1%
PESO CHILENO	619	0,1%	3,1%	-8,0%	-8,3%
Onza troy Londres (US\$)	1.318	0,5%	-1,6%	8,1%	13,7%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	11/05/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2017 (bp)
EMBI +	360	-8	18	40	-2
EMBI + Argentina	480	10	72	77	6
EMBI + Brasil	254	-9	8	-3	-71
EMBI + México	197	-12	16	10	-37
EMBI + Venezuela	4.330	-271	106	2.054	2.189

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	11/05/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
MERVAL	29.852	1,2%	-7,4%	38,8%	66,7%
MERVAL ARGENTINA	28.000	-0,5%	-10,9%	36,3%	72,5%
BURCAP	87.994	0,6%	-4,3%	49,7%	78,3%
BOVESPA	85.220	2,3%	0,8%	26,5%	37,9%
MEXBOL	46.729	-0,8%	-3,3%	-6,4%	1,3%
DOW JONES	24.831	3,8%	1,7%	18,6%	24,9%
S&P 500	2.728	3,7%	2,7%	13,7%	20,8%
ALEMANIA DAX	13.001	2,5%	4,9%	1,9%	12,2%
FTSE 100	7.725	3,0%	6,3%	4,6%	7,6%
NIKKEI	22.758	1,3%	4,4%	14,4%	16,1%
SHANGAI COMPOSITE	3.163	2,0%	-0,8%	3,6%	0,9%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	11/05/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)		128	8,1	809	809
PRO 13 (\$)		400	6,1	613	613
PAR (\$)		320	6,0	600	600
DISCOUNT (\$)		695	6,9	690	690
BONAR 18 (u\$s)		2.650	-6,7	-668	-668
BONAR 24 (u\$s)		2.665	4,2	420	420
DISCOUNT (u\$s)		3.580	7,5	750	750
PAR (u\$s)		1.485	8,3	830	830

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:

estudioeconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa

Sarmiento 611

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

Tel. (54-11) 4329-8717 • 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.