

## LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Ante un recrudecimiento de la volatilidad en los mercados globales, que se trasladó inicialmente a las cotizaciones de las acciones y los bonos locales, el mercado de cambios no se mantuvo al margen, situación que llevó al Tesoro y al Banco Central a incrementar transitoriamente el volumen de las subastas diarias de divisas, buscando estabilizar una plaza aún volátil. Por otro lado, se conocieron los datos de actividad económica correspondientes al mes de abril, en los que se vio plasmado el impacto de la sequía, aunque con la mayoría de los sectores todavía operando en terreno positivo en comparación con un año atrás. También se difundieron en la semana los números del balance de pagos del primer trimestre, los cuales mostraron un incremento del déficit de la Cuenta Corriente, situación que reflejó, sin embargo, el entorno macroeconómico imperante previo a los recientes movimientos cambiarios, los cuales se prevé que impacten en las cuentas externas en los próximos meses.

En el plano financiero, ante un contexto internacional que exhibe un grado creciente de indefiniciones, principalmente vinculado a la guerra comercial entre los países centrales y sus eventuales repercusiones sobre el crecimiento global, las acciones y bonos locales no estuvieron al margen de un proceso de “flight to quality” que gatilla salidas de fondos de mercados emergentes. En este marco, el índice Merval retrocedió 13,8% en la semana, al tiempo que la prima de riesgo de los bonos argentinos, medida por el índice EMBI+, se incrementó en 77 puntos básicos hasta los 612 puntos, amplificando la plaza local los movimientos globales y revirtiendo las mejoras de la semana previa, tras la aprobación del acuerdo con el FMI y la recategorización a economía emergente por parte de MSCI.

Con el correr de los días, los efectos de la mayor volatilidad externa también se dejaron sentir en el mercado de cambios, sumándose la demanda por cobertura que suele darse sobre finales de mes y la incertidumbre propia de un entorno macroeconómico local que aún tiene por delante importantes correcciones en los frentes fiscal y externo. Así, tras haberse ubicado en niveles de \$27,02 por dólar al inicio de la semana, la divisa norteamericana pasó a cotizar el jueves por encima de los \$28, situación que llevó al Tesoro a incrementar (transitoriamente) sus subastas diarias de divisas de USD 100 a 150 millones. El viernes, con la cotización tocando los \$29, el Banco Central sumó una oferta adicional de USD 300 millones de sus reservas, en combinación con operaciones en el mercado de futuros. Esta mayor oferta pública logró hacer retroceder la cotización del dólar sobre el final de la jornada, que cerró en \$28,85 a nivel mayorista, aunque acumulando un alza de 6,8% en la semana.

En lo que respecta a los datos de actividad agregada, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC experimentó en abril un descenso de 2,7% (sin estacionalidad) en relación a marzo y de 0,9% en la comparación con un año atrás, si bien en el acumulado de los primeros cuatro meses de 2018 aún presentó un crecimiento de 2,4% en relación al mismo período de 2017.

El retroceso que experimentó el nivel de actividad durante abril se vinculó, en forma casi exclusiva, al comportamiento del sector agropecuario, que afectado por la sequía se contrajo 30,8% en términos interanuales, con una incidencia sobre el índice general de -3,8 puntos porcentuales. Si bien el sector del transporte también presentó una variación negativa (-0,8% i.a.) por su vinculación con la actividad agrícola, 12 de los 15 sectores de actividad relevados se mantuvieron en terreno positivo, con alzas importantes en Construcción (10,2%) e Intermediación financiera (9,4%). De hecho, aislando el efecto de la sequía, el resto de los sectores evidenciaron un incremento promedio de 2,9% interanual, reflejo de un crecimiento que al mes de abril se mostraba sectorialmente difundido.

Por otro lado, en lo que hace a los datos del balance de pagos, el déficit de la Cuenta Corriente presentó un incremento de USD 2.465 millones respecto a igual período de 2017, aunque el nuevo entorno macroeconómico derivado de las recientes correcciones cambiarias se prevé que tenga un efecto sobre los números del sector externo. De hecho, las proyecciones en las que se centra el reciente acuerdo con el FMI contemplan una reducción en el déficit de Cuenta Corriente de 4,8% del PIB en 2017 a 3,6% en 2018.

En suma, mientras se corrigen los desequilibrios estructurales de la economía doméstica, los movimientos observados en los mercados financieros globales siguen impactando de manera amplificada a escala local, pese a recientes noticias positivas. En este marco, desde el gobierno se ha comenzado a reforzar el mensaje de cumplimiento de los objetivos trazados para reducir el déficit fiscal y las necesidades de financiamiento, a los fines de acotar la vulnerabilidad externa, además de mantenerse transitoriamente un accionar más decidido en el mercado de cambios tendiente a evitar una volatilidad excesiva, dos elementos clave para recomponer la confianza y recuperar la iniciativa.

# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 460 – 29 de Junio de 2018

*Nivel de actividad: primer impacto de la sequía*  
- Pág. 2

*Balance de pagos: incremento del déficit de cuenta corriente en el inicio de 2018, con perspectivas de mejora* - Pág. 3

*La marcha de los mercados* - Pág. 5

*Estadístico* - Pág. 7

**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)

## NIVEL DE ACTIVIDAD: PRIMER IMPACTO DE LA SEQUÍA

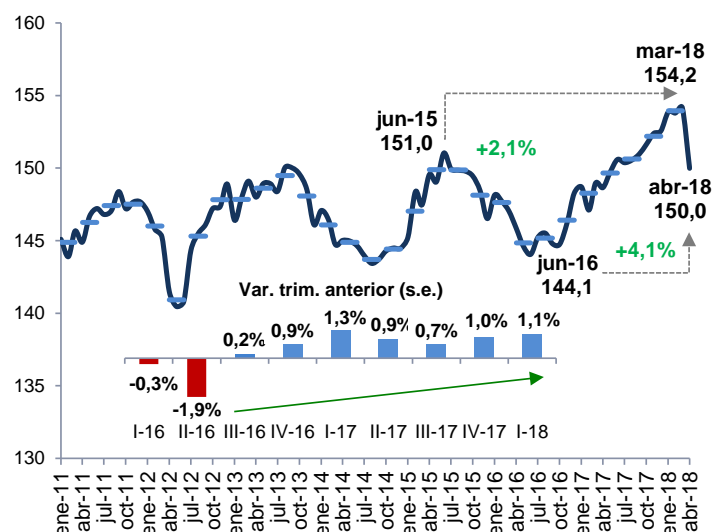
Esta semana, el INDEC publicó su estimación sobre el nivel de actividad agregada del mes de abril, reflejando el fuerte impacto que tuvo la sequía sobre la actividad agropecuaria. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC), registró en abril una caída de 2,7% frente al mes de marzo (medido sin estacionalidad) y una baja de 0,9% con respecto a un año atrás. Más allá de esto, el acumulado de los primeros cuatro meses del año muestra una suba de 2,4% en relación al mismo período de 2017. El retroceso observado en el nivel de actividad durante abril, se vinculó en forma casi exclusiva al comportamiento del sector agropecuario, que afectado por la sequía, experimentó una caída de 30,8% en términos interanuales, con una incidencia negativa de 3,8 puntos porcentuales sobre el índice general.

En contraposición, se destaca que de los 15 sectores de actividad que componen el EMAE, 12 se mantuvieron en terreno positivo con respecto a un año atrás, reflejo de un crecimiento que al mes de abril aún se mostraba difundido a la mayoría de las actividades económicas. Las alzas más importantes provinieron de la construcción, con una suba de 10,2% interanual, y de la intermediación financiera, con un 9,4%. Les siguieron las actividades extractivas, petróleo, gas y minería (5,9%), el comercio (5,5%) y las actividades inmobiliarias y empresariales (5%). En este sentido, durante abril, la actividad inmobiliaria continuó registrando fuertes subas en la cantidad de escrituras de dominio en Capital Federal (48% interanual de acuerdo al Colegio de Escribanos de CABA), de las cuales un 37% fueron con hipoteca bancaria. Asimismo, la industria manufacturera también registró subas por encima del promedio de la economía (3,1%), en buena parte traccionada por el crecimiento de la construcción y su efecto dinamizador de la producción en ramas como los minerales no metálicos y la metalurgia.

De hecho, aislando el efecto de la sequía, el nivel general de actividad hubiera evidenciado una suba en el cuarto mes del año. Descontando la fuerte baja de 30,8% en las actividades agropecuarias, la actividad agregada podría haber registrado un alza promedio de 2,9% interanual, dada la contribución al crecimiento que aportaron el comercio, la industria y las actividades inmobiliarias (con mayores pesos específicos en el índice general). Sin embargo, el factor climático cobró mayor protagonismo a comienzos del segundo trimestre del año, período en el que se concentra el grueso de las cosechas de soja y maíz, afectando no sólo al agro, sino también a otras actividades relacionadas, como ser la industria molinera, la producción de implementos agrícolas y el transporte de cargas. Esta última, agrupada junto con las comunicaciones, registró una baja de 0,8% interanual en el mes.

### Nivel de Actividad: EMAE-INDEC

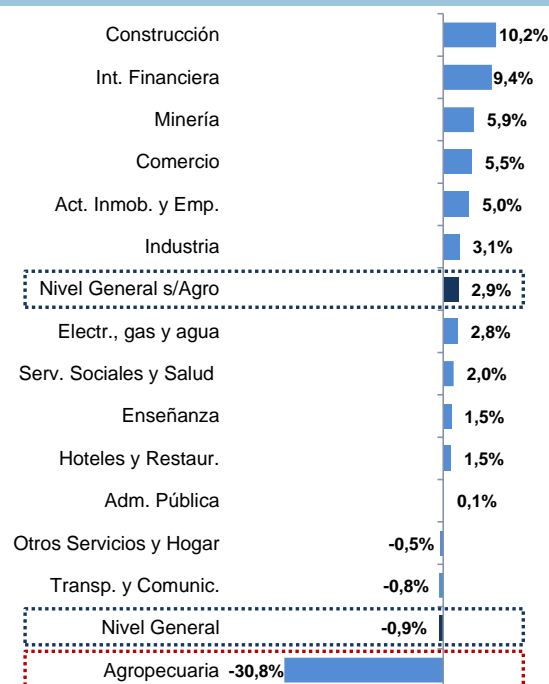
Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

### Sectores de Actividad: EMAE-INDEC

Variación anual. Abril 2018.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## BALANCE DE PAGOS: INCREMENTO DEL DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE EN EL INICIO DE 2018, CON PERSPECTIVAS DE MEJORA

Durante el primer trimestre de 2018 continuó el deterioro de los números del sector externo, a partir de un crecimiento del déficit de Cuenta Corriente del balance de pagos. El saldo negativo de la Cuenta Corriente alcanzó los USD 9.623 millones, presentando un incremento de USD 2.465 millones respecto a igual período de 2017. El mayor deterioro provino de la cuenta de bienes, con un déficit de USD 1.762 millones, en comparación con USD 593 millones en el primer trimestre de 2017, siendo responsable de cerca de la mitad del crecimiento que registró el déficit de la cuenta corriente. Como ya anticipaban los datos de comercio exterior, ello se debió a un crecimiento más pronunciado de las importaciones (21%) en comparación con las ventas externas (13%). El déficit de la cuenta servicios continuó siendo importante (USD 3.517 millones, +USD 431 millones), impulsado principalmente por el saldo negativo correspondiente a viajes (USD 2.425 millones), donde se observó un incremento de 4% en el gasto diario de turistas argentinos en el exterior, al que se sumó un alza de 2% en el número de viajeros. Por último, si bien el saldo neto por utilidades se mantuvo constante en relación a igual período de 2017, si se observó un incremento en los pagos netos por intereses, que crecieron en USD 683 millones, hasta USD 2.593 millones.

El déficit de la Cuenta Corriente pudo ser financiado a partir de un superávit en la Cuenta Capital y Financiera, que permitió también incrementar las reservas internacionales del Banco Central en USD 6.153 millones. El principal ingreso de capitales correspondió a colocaciones del gobierno nacional por USD 10.760 millones, a lo que se sumaron inversiones del exterior en LEBAC del BCRA por USD 4.497 millones y USD 2.925 millones de inversión extranjera directa. En sentido contrario actuó la formación de activos externos, que ascendió a USD 3.021, lo cual si bien representa un incremento en términos interanuales, marca un retroceso respecto a los dos últimos trimestres de 2017, con un promedio de USD 4.875 millones.

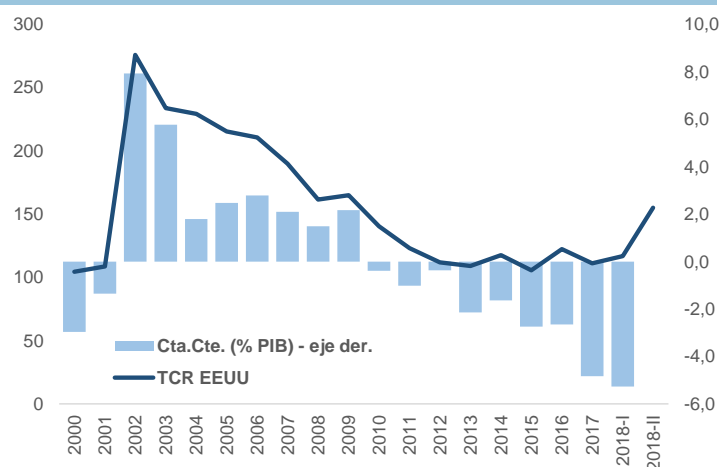
Ahora bien, el cambio en el entorno macroeconómico a partir del ajuste que ha ido registrando la paridad cambiaria a lo largo de los últimos meses, tendrá también un efecto sobre los números del sector externo, por lo que es de esperar una corrección paulatina del déficit que ha venido mostrando la Cuenta Corriente del balance de pagos. Con el alza que registró la cotización del dólar en los últimos dos meses (20,6% en mayo y 15,6% en abril), el tipo de cambio acumula desde noviembre del año pasado una depreciación de 66%, situación que dio lugar a una corrección de 43% en el

### Balance de Pagos En USD millones

	I-17	I-18	Dif.
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-7.158</b>	<b>-9.623</b>	<b>-2.465</b>
1.Aa Bienes	-593	-1.762	-1.169
1.Ab Servicios	-3.086	-3.517	-431
1.B Ingreso primario	-3.760	-4.514	-754
1.C Ingreso secundario	281	170	-111
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>38</b>	<b>27</b>	<b>-11</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>17.241</b>	<b>16.236</b>	<b>-1.005</b>
3.1. Inversión directa	3.174	2.421	-753
3.2. Inversión de cartera	14.043	12.869	-1.174
3.3. Derivados financieros	140	26	-114
3.4. Otra inversión	-115	920	1.035
Activo (Formación de activos ext.)	616	3.021	2.405
Pasivo	500	3.941	3.441
<b>Activos de reserva</b>	<b>10.938</b>	<b>6.153</b>	<b>-4.785</b>
Reservas internacionales del BCRA	11.214	6.153	-5.061
Ajuste por tipo de pase	276	0	-276
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-817</b>	<b>487</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

### Tipo de cambio real con EEUU y déficit de Cta. Cte. Índice 16 dic-15 = 100 y % PIB



Nota: 2018-I: Cta. Cte. acumulado últimos 4 trimestres, TCR promedio del trimestre.

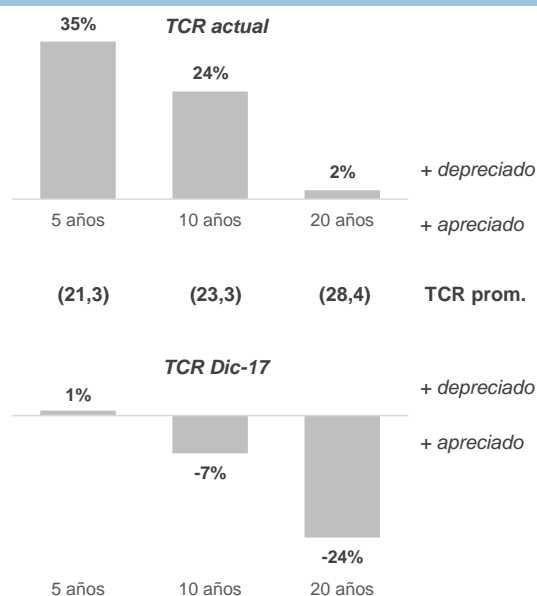
2018-II: TCR del 29-jun-18.

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y BCRA.

tipo de cambio real bilateral con el dólar. De esta forma, mientras que a fines de 2017 el tipo de cambio real se encontraba un 7% más apreciado que el promedio de los últimos 10 años, en los niveles actuales se muestra un 24% por encima del promedio de la última década. En línea con esto, entre las proyecciones en las que se centra el reciente acuerdo con el Fondo Monetario Internacional se contempla una reducción en el déficit de Cuenta Corriente, el cual pasaría de 4,8% en 2017 a 3,6% en este año, para ir descendiendo luego de forma más moderada en los años subsiguientes.

### *Tipo de cambio real bilateral con EEUU*

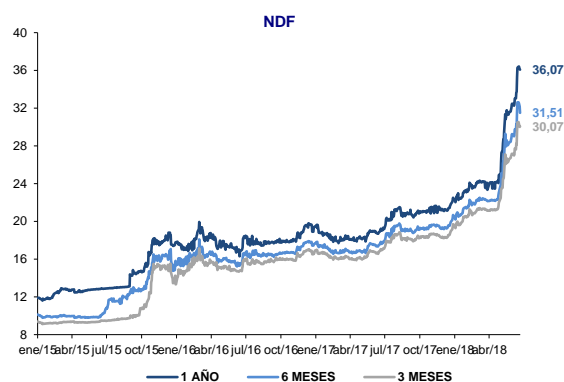
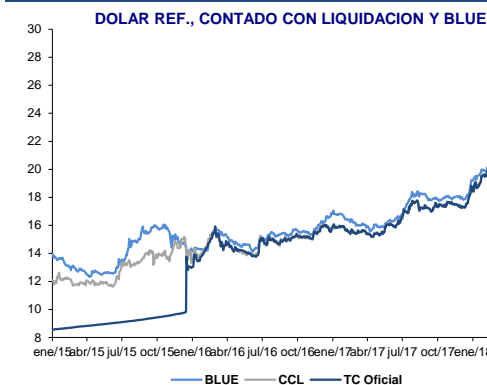
*Variación % respecto a promedios de 5, 10 y 20 años*



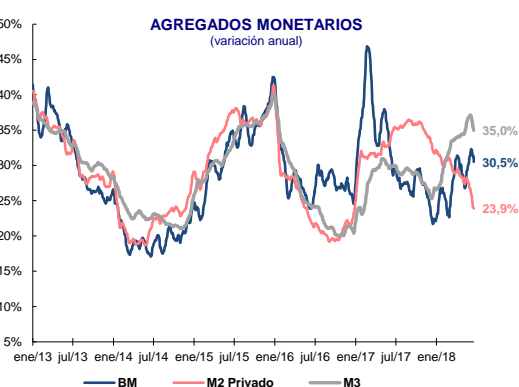
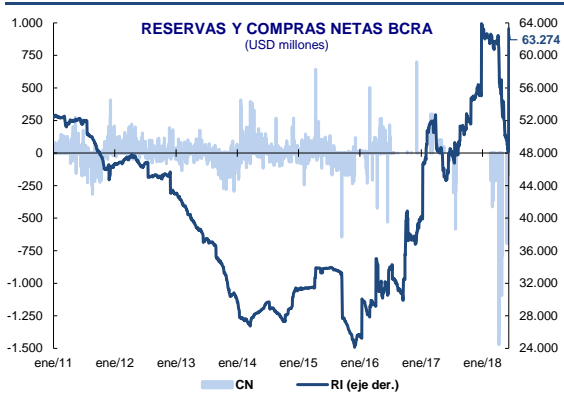
Fuente: Elaboración propia en basea BCRA.

# LA MARCHA DE LOS MERCADOS

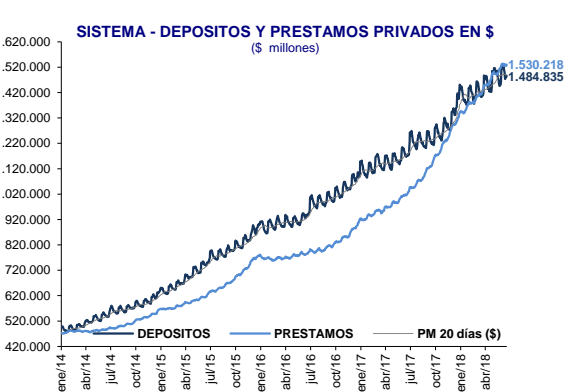
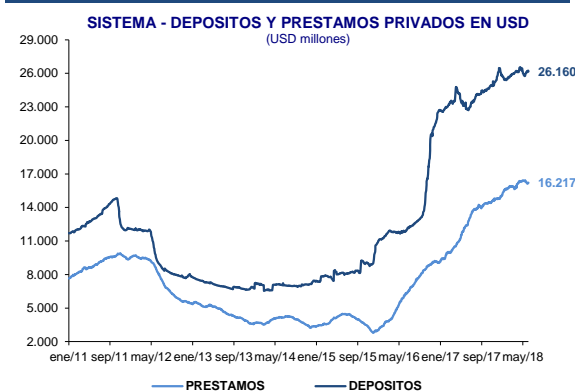
## Mercado Cambiario



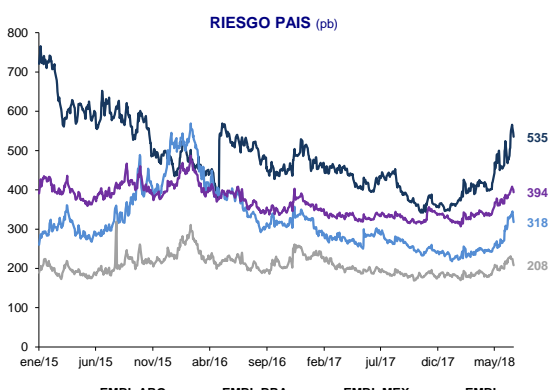
## BCRA



## Préstamos y Depósitos

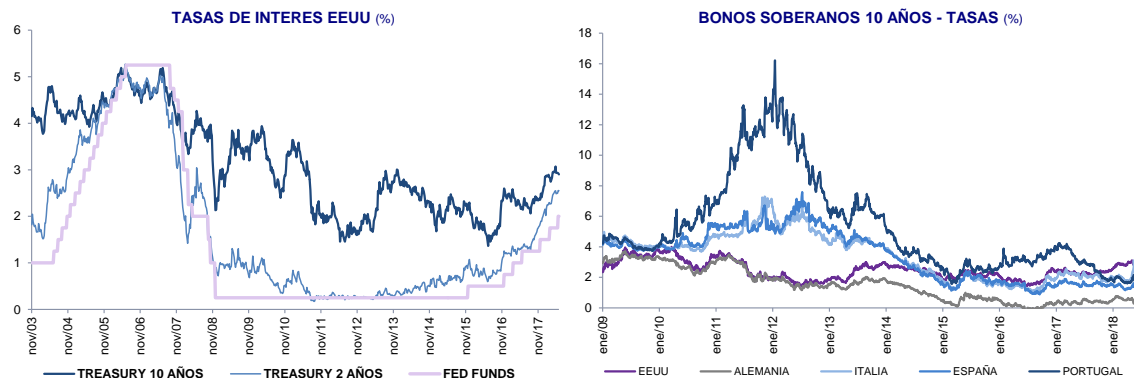


## Tasa de Interés y Riesgo País

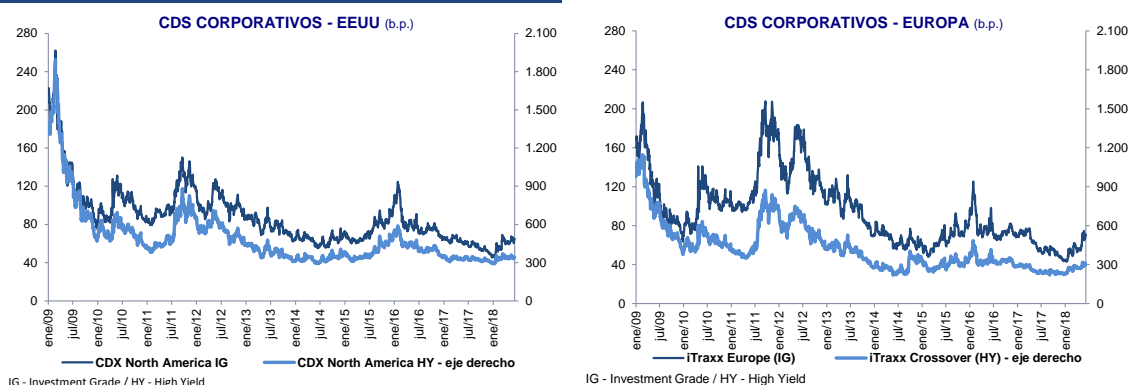


# LA MARCHA DE LOS MERCADOS *(CONTINUACIÓN)*

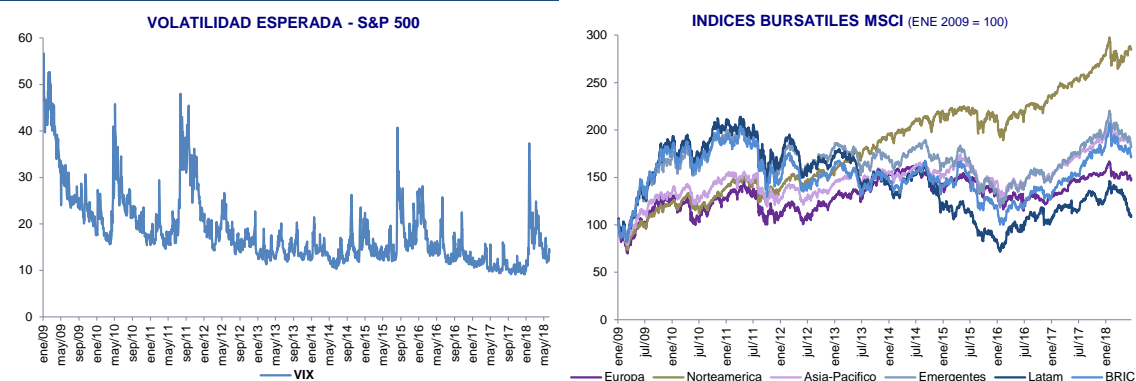
## Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



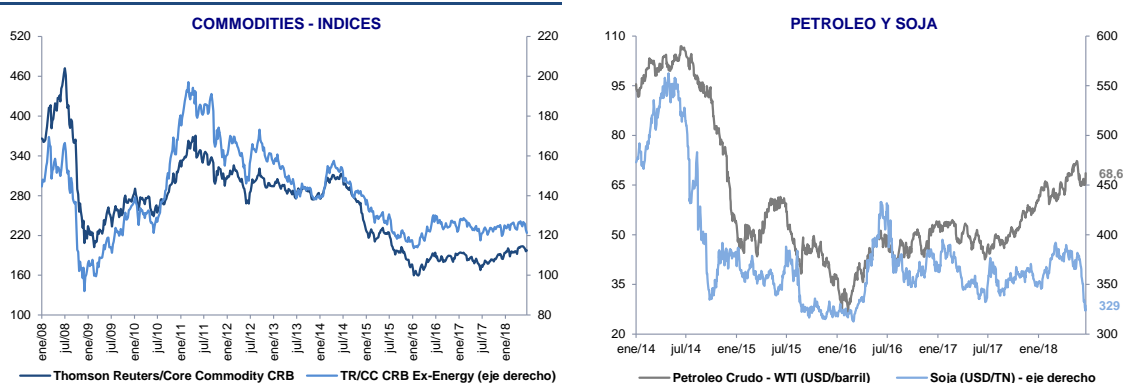
## Credit Default Swaps Corporativos



## 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)	I-18	708.474	1,1%	3,6%	3,6%
EMAE (2004=100)	abr-18	152,0	-2,7%	-0,9%	2,4%
IGA-OJF (1993=100)	may-18	177,9	-0,5%	-2,8%	2,2%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	may-18	230,4	-2,3%	6,0%	12,4%
Sectores					
EMI	may-18	//	//	-1,2%	2,4%
IPI-OJF (1993=100)	may-18	164,4	-0,9%	-3,3%	3,5%
ISAC	may-18	//	//	5,8%	12,4%
ISE (2004=100)	mar-18	112,2	0,5%	8,0%	6,1%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC (\$mm-2004)	I-18	154.687	3,3%	18,3%	18,3%
IBIM-OJF (2005=100)	mar-18	204,6	2,4%	5,6%	-7,0%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	may-18	139,6	2,1%	//	11,9%
IPC GBA-INDEC	may-18	139,6	1,9%	//	//
Expectativas de inflación**	may-18	//	//	20,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	may-18	195,7	7,5%	37,7%	22,2%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	I-18	1690,4	6,0%	26,2%	//

(\*) 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)	may-18	5.162	-0,3%	-6,0%	7,1%
Primarios	may-18	1.154	-0,8%	-26,8%	-0,7%
MOA	may-18	2.118	6,2%	4,8%	0,4%
MOI	may-18	1.638	-4,2%	-5,0%	13,4%
Combustibles y energía	may-18	253	-14,5%	48,8%	75,1%
Importaciones (USD mm)	may-18	6.447	5,7%	6,3%	17,9%
Saldo comercial (USD mm)	may-18	-1.285	39,1%	123%	151,2%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	may-18	100,7	9,9%	20,0%	10,1%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	may-18	96,1	14,0%	22,3%	7,3%
Materias primas (dic 2001=100)	may-18	223,4	2,0%	14,3%	7,9%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	29-06-18	315,3	326,6	338,0	-6,1%
Maíz (USD / Tn)	29-06-18	137,8	155,3	163,5	-1,9%
Trigo (USD / Tn)	29-06-18	182,8	189,9	212,7	8,7%
Petróleo (USD/ Barril)	29-06-18	74,4	63,5	61,2	66,1%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm) (*)	may-18	295.421	25,1%	43,4%	28,1%
IVA	may-18	87.324	5,7%	46,2%	44,8%
Ganancias	may-18	76.419	83,7%	46,2%	34,7%
Sistema seguridad social	may-18	68.602	0,5%	25,6%	27,0%
Derechos de exportación	may-18	10.842	23,5%	59,7%	9,6%
Gasto primario (\$ mm)	may-18	217.233	6,9%	17,9%	17,5%
Remuneraciones	may-18	28.750	1,63%	20,2%	19,1%
Prestaciones Seguridad Social	may-18	97.348	3,6%	24,5%	28,6%
Transferencias al sector privado	may-18	49.598	20,6%	29,6%	14,1%
Gastos de capital	may-18	16.378	8,8%	-10,5%	-20,9%
Resultado primario (\$ mm)	may-18	-7.818	//	19,422	38,087
Intereses (\$ mm)	may-18	19.521	//	16,2%	48,0%
Resultado fiscal (\$ mm)	may-18	-27.339	//	16,706	1.374

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

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	abr-18	32.489	-6,5%	17,2%	21,5%
Supermercados (abril 2016 = 100)	abr-18	21.473	-7,8%	-2,1%	//
Shopping (AMBA - \$ mm)	abr-18	5.869	3,3%	22,1%	25,8%
Shoppings (abril 2016 = 100)	abr-18	4.262	1,0%	6,0%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	mar-18	7.710	17,2%	52,3%	36,8%
Patentamiento (País - Unidades)	may-18	82.766	6,7%	6,6%	16,2%
Patentamiento (CABA - Unidades)	may-18	12.813	7,8%	11,0%	14,9%
Confianza del Consumidor (País)	jun-18	36,0	-0,3%	-14,4%	-5,8%
Confianza del Consumidor (CABA)	jun-18	37,0	-3,4%	-17,9%	-6,7%
Impuestos LNA* (\$ mm)	may-18	94.844	6,6%	37,2%	33,8%

(\*) 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 (%)	I-18	9,1	1,9 pp	-0,1 pp	//
Desempleo GBA (%)	I-18	10,7	1,1 pp	//	//
Tasa de actividad país (%)	I-18	46,7	0,3 pp	1,2 pp	//
Asalariados sin aportes (%)	I-18	33,9	-0,4 pp	0,6 pp	//
Salarios nominales (Oct-2016=100)	abr-18	139,8	2,7%	24,1%	25,6%
S. privado registrado	abr-18	141,0	3,5%	24,9%	24,9%
S. privado no registrado	abr-18	144,0	2,3%	25,6%	29,6%
Salarios Reales (*)	abr-18	99,4	0,0%	-1,1%	0,2%
S. privado registrado	abr-18	100,3	0,8%	-0,5%	-0,4%
S. privado no registrado	abr-18	102,4	-0,4%	0,1%	3,5%

(\*) 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)	may-18	580,7	0,4%	2,8%	1,3%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	may-18	249,4	0,2%	1,9%	1,0%
IPC China	may-18	139,91	-0,2%	2,2%	1,3%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	may-18	103,9	0,5%	1,9%	1,1%

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

### INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (UCII)	INDEC	may-18	jueves, 5 de julio

## ESTADISTICO (Continuación)

DEPOSITOS \$ (mill.)	19/06/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.484.835	-0,1%	0,4%	26,8%
Vista	779.478	0,3%	-0,6%	24,5%
Pzo Fijo	705.357	-0,6%	1,6%	29,4%
Sector Público	622.859	6,6%	2,1%	81,6%
<b>Total</b>	<b>2.121.779</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>39,5%</b>

DEPOSITOS USD (mill.)	19/06/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	26.160	-0,2%	-1,0%	12,2%
Vista	19.905	-0,7%	-1,5%	12,0%
Pzo Fijo	6.255	1,4%	0,5%	12,7%
Sector Público	3.357	-20,6%	-3,9%	10,1%
<b>Total</b>	<b>30.166</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>13,3%</b>

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	19/06/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	26.609	-4,3%	1,8%	-19,2%
Sector financiero	48.102	2,9%	5,6%	75,6%
SPNF Total	1.530.218	-0,1%	2,1%	50,8%
- Adelantos	163.352	-1,0%	0,0%	55,5%
- Documentos	279.421	0,2%	-1,5%	34,1%
- Hipotecarios	192.994	0,7%	5,4%	162,2%
- Prendarios	100.176	0,2%	1,7%	50,6%
- Personales	408.437	0,6%	1,9%	49,8%
- Tarjetas	315.118	-1,5%	5,8%	35,0%
- Otros	71.020	0,8%	-0,3%	32,3%
<b>Total</b>	<b>1.604.929</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>49,3%</b>

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	19/06/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	1.037.713	0,0%	3,6%	32,9%
- Circulante	745.579	-0,1%	1,3%	22,5%
- Cta. Cte. en BCRA	292.134	0,3%	10,1%	69,8%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	19/06/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	48.102	-2,0%	-11,4%	7,5%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	22/06/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	31,8	231	325	1200
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	28,6	244	283	1121
Adelantos (10M o más, 1-7)	42,4	-5	144	1813
T-Notes USA 10Y	2,9	-4	-8	73
Libor (180 d.)	2,5	0	2	106
Selic (Anual)	6,4	0	0	-375

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	22/06/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
Dólar (\$/US\$)	27,20	0,5%	10,8%	66,3%	71,1%
NDF 3 meses	30,07	1,8%	13,1%	76,2%	78,2%
NDF 6 meses	31,51	-0,6%	11,2%	76,8%	78,2%
NDF 1 año	36,07	2,3%	14,4%	87,7%	85,0%
DÓLAR FINANCIERO	27,16	-3,9%	9,8%	67,9%	70,9%
BLUE	27,90	0,4%	9,4%	67,6%	63,5%
Real (R\$/US\$)	3,79	-0,5%	3,7%	13,5%	16,0%
Euro (US\$/€)	1,17	0,8%	-0,5%	4,4%	12,0%
YEN	110	-0,6%	0,7%	-1,3%	-6,6%
PESO CHILENO	638	0,0%	1,8%	-4,0%	-5,5%
Onza troy Londres (US\$)	1.268	-2,6%	-2,8%	1,8%	9,5%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	22/06/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2017 (bp)
EMBI +	394	-4	29	52	32
EMBI + Argentina	535	-4	79	104	61
EMBI + Brasil	318	-16	50	16	-7
EMBI + México	208	-23	7	4	-26
EMBI + Venezuela	4.965	390	620	2.417	2.824

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	22/06/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
MERVAL	30.211	0,3%	1,8%	46,6%	68,7%
MERVAL ARGENTINA	29.077	0,6%	2,8%	46,0%	79,2%
BURCAP	86.462	-1,1%	1,2%	50,9%	75,2%
BOVESPA	70.641	-1,1%	-11,8%	16,3%	14,3%
MEXBOL	46.738	-1,0%	2,9%	-4,6%	1,3%
DOW JONES	24.581	-2,4%	-0,9%	14,8%	23,6%
S&P 500	2.755	-1,0%	1,0%	13,1%	22,0%
ALEMANIA DAX	12.580	-4,0%	-2,1%	-1,5%	8,6%
FTSE 100	7.682	-1,1%	-0,4%	3,1%	7,0%
NIKKEI	22.517	-1,0%	0,4%	11,8%	14,9%
SHANGAI COMPOSITE	2.890	-5,1%	-8,4%	-8,4%	-7,8%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	22/06/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	135	7,7	770	196	
PRO 13 (\$)	400	7,1	710	92	
PAR (\$)	320	7,9	790	120	
DISCOUNT (\$)	757	7,5	750	130	
BONAR 18 (u\$s)	2.789	3,6	355	201	
BONAR 24 (u\$s)	2.925	6,7	670	100	
DISCOUNT (u\$s)	4.015	8,3	830	60	
PAR (u\$s)	1.630	9,1	910	50	

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) 4329-6717 • [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.