

## LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

A los recientes anuncios en materia fiscal orientados a apuntalar los ingresos del sector público nacional en lo que resta de este año y el próximo, se sumaron esta semana los datos fiscales del mes de julio, los cuales continúan mostrando avances en este frente a partir de una nueva reducción del déficit primario, que apunta a garantizar el cumplimiento de la meta incluida en el acuerdo con el FMI para el 2018. También se observaron señales de una corrección de las cuentas del sector externo, donde vuelve a registrarse una retracción en las importaciones (sin combustibles) y en los egresos netos por viajes al exterior, tras la suba reciente del tipo de cambio. Como contracara, los efectos del ajuste en la paridad cambiaria también se vieron reflejados en los datos del nivel de actividad correspondientes al mes de junio, sumándose nuevos sectores a la baja que ya venía observándose en el sector agrícola y sus actividades conexas fruto de la sequía.

En lo que hace a los números fiscales, el déficit primario marcó en julio un retroceso de 35,4% en relación al mismo mes de 2017, a partir de ingresos (+25,6%) que volvieron a mostrar un alza superior a la del gasto primario (+19,1%), con una brecha que ascendió a 7 puntos porcentuales. Por otro lado, el déficit financiero se habría incrementado un 21% si no se considera el efecto sobre los pagos por intereses derivado del traslado de un vencimiento del mes de junio que operó en un día inhábil y se pasó al mes de julio.

El retroceso del déficit se vio favorecido por la contención del gasto primario, el cual volvió a contraerse en términos reales, en esta oportunidad 9,2%. Al descenso en el gasto de capital en términos nominales, se sumó un avance por debajo de la variación del nivel general de precios en los rubros más relevantes del gasto, incluidos los subsidios económicos, que el mes anterior habían experimentado un incremento significativo, tras la suba del tipo de cambio y de la cotización internacional del petróleo.

Con estos datos, el déficit acumulado para los primeros siete meses de 2018 presentó un descenso de 27,8% en términos interanuales, resultando equivalente a 0,9% del PIB, número que representa 1/3 de la meta anual de 2,7% del Producto. Los ingresos (+26,2%) continúan creciendo varios puntos por arriba del gasto primario (+19,3%), en donde el incremento por encima del promedio en las prestaciones sociales (+28,9%) viene siendo compensado por el descenso en los gastos de capital (-19,8%) y por adecuaciones en las tarifas de los servicios públicos que permitieron moderar el avance de los subsidios económicos. Estos registraron un aumento de 9,9% en los primeros 7 meses del año, equivalente a una contracción de 14,5% en términos reales.

En relación también con las finanzas del sector público, si bien el spread de los bonos argentinos sigue más castigado que el de los pares regionales, en un contexto de salida de capitales de mercados emergentes, esta semana el Ministerio de Hacienda realizó una nueva licitación de Letras en dólares, en la que logró renovar algo más del 90% de los USD 1.000 millones que vencían. Se trató de un porcentaje ampliamente superior al que se venía observando en las últimas licitaciones, aportando un avance de cara al cierre del programa financiero para el corriente año. En simultáneo, el gobierno reabrió la licitación de Letras en pesos, logrando captar otros \$36.173 millones, los cuales sumados a lo colocado la semana previa totalizan unos \$59.000 millones, cifra equivalente a USD 2.000 millones al tipo de cambio actual y a un 43% de los pesos se habían emitido con el vencimiento de Lebac del miércoles pasado.

Por otra parte, como se indicó, los efectos de la suba del tipo de cambio comienzan a hacerse evidentes en los números del sector externo. Excluyendo las importaciones de combustibles, que se incrementaron exclusivamente como resultado de los mayores precios internacionales, las compras externas presentaron en julio su segunda caída consecutiva en términos interanuales (-2,2%), luego de 19 meses con variaciones positivas. A pesar de esto, las mayores importaciones de combustibles, y el freno en las exportaciones producto de la sequía (las exportaciones totales crecieron 1,7%, mientras que las de productos primarios se contrajeron un 23%) hicieron que el déficit comercial se sitúe en un nivel similar al promedio de los primeros cinco meses del año (USD 789 millones).

Por último, en lo que respecta a los datos de actividad agregada, estos presentaron en junio un retroceso de 6,7% interanual (i.a.), con un descenso en la medición desestacionalizada respecto a mayo de 1,3%, que llevó la variación trimestral para el segundo cuarto del año a -3,9%. Al igual que en los dos meses previos, el comportamiento del agro (-31% i.a.) continuó siendo determinante, explicando aproximadamente un 50% de la caída del índice general, pero a este se sumaron en junio retrocesos en otros sectores importantes como el comercio (-8,4% i.a.) y la industria (-7,5% i.a.), y un alto en el avance que venía registrando la actividad de la construcción, reflejando de un cambio en la dinámica observada en este sector.

# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 465 – 24 de Agosto de 2018

*Resultado fiscal: más avances hacia el cumplimiento de la meta de 2018 - Pág. 2*

*Sector externo: nuevo impacto de las correcciones cambiarias - Pág. 3*

*Nivel de actividad: cambio de tendencia en el segundo trimestre - Pág. 5*

*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)

## RESULTADO FISCAL: MÁS AVANCES HACIA EL CUMPLIMIENTO DE LA META DE 2018

A los recientes anuncios en materia fiscal orientados a apuntalar los ingresos del sector público nacional en lo que resta de este año y el próximo, se sumaron esta semana los datos fiscales del mes de julio, los cuales continúan mostrando avances en este frente, a partir de una nueva reducción del déficit primario que permite acercar más el cumplimiento de la meta anual. El déficit primario sumó \$14.280 millones, marcando un retroceso de 35,4% en relación al mismo mes de 2017, favorecido por ingresos que volvieron a mostrar un alza superior a la de las erogaciones, excediendo en 7 puntos porcentuales el ritmo de crecimiento del gasto primario. En lo que respecta al déficit financiero (\$62.380 millones), este se incrementó en un 90,6% en comparación con julio de 2017, registrándose un incremento en los pagos por intereses que se explica en gran medida por el traslado de un vencimiento correspondiente al mes de junio que operó en un día inhábil (neto de este efecto, el incremento en el déficit financiero habría sido de un 21%).

El retroceso del déficit obedece en buena medida a la contención del gasto primario, el cual creció un 19,1% i.a., volviendo a contraerse en términos reales, en esta oportunidad en 9,2%. Se verificó por un lado un descenso importante en el gasto de capital (-19,2%), al tiempo que las transferencias a las provincias se mantuvieron prácticamente sin cambios (+0,5%) respecto a igual período de 2017. Los salarios y los subsidios económicos crecieron a un ritmo similar (18,2% y 17,9% respectivamente), aunque en estos últimos se observó un comportamiento heterogéneo. Mientras que el efecto de la suba del tipo de cambio -y también en la cotización internacional del petróleo- se siguió sintiendo sobre los subsidios energéticos (+38,4%), aquellos vinculados al transporte se mantuvieron en buena medida estables, presentando una suba de 2,5%. Finalmente, las prestaciones sociales, que representan cerca de 2/3 del gasto primario, se incrementaron un 27,4%, con lo que siguen mostrando un avance superior al del total de las erogaciones.

Por su parte, los ingresos del Sector Público Nacional se incrementaron en julio un 25,6%. Se destacó la evolución de los tributos vinculados al nivel de actividad, con un mejora de 39% en el IVA, y de 50% en el impuesto a los débitos y créditos bancarios, ambos con incrementos que superan a la inflación del período. Por su parte, las contribuciones a la seguridad social moderaron su crecimiento, presentando una variación de 18,8%, afectadas por la reforma tributaria sancionada a finales de 2017 que reduce el importe de las contribuciones patronales. Finalmente, en julio se observó un incremento importante en los recursos no tributarios, que se expandieron un 140% por las mayores rentas obtenidas por la prefinanciación del programa financiero del corriente año,

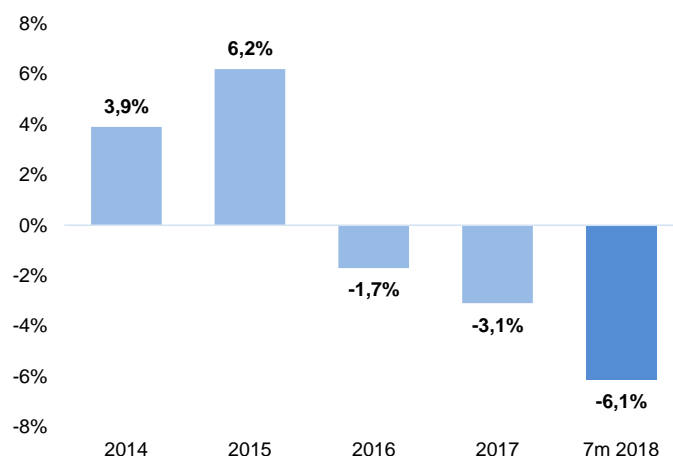
### Sector Público Nacional

	jul-18	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>232.619</b>	<b>25,6%</b>
Tributarios	205.572	18,2%
Rentas de la propiedad	14.605	187,6%
Otros ingresos corrientes	7.511	21,7%
Ingresos de capital	4.931	
<b>GASTOS PRIMARIOS</b>	<b>246.899</b>	<b>19,1%</b>
<b>Gastos corrientes primarios</b>	<b>230.113</b>	<b>23,4%</b>
Prestaciones sociales	132.809	27,4%
Subsidios económicos	23.762	17,9%
Gastos de funcionamiento y otros	51.211	16,7%
Salarios	41.403	18,2%
Otros gastos de funcionamiento	9.807	11,1%
Transferencias corrientes a provincias	6.057	0,5%
Otros gastos corrientes	16.273	34,2%
	0,5379	
<b>Gastos de capital</b>	<b>16.786</b>	<b>-19,2%</b>
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-14.280</b>	<b>-35,4%</b>
Intereses	48.100	352,4%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-62.380</b>	<b>90,6%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### Gasto Primario

Variación anual real – En %



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

mayores ingresos provenientes del FGS y recursos de capital por ventas de terrenos y otros activos físicos.

Con estos datos, el déficit acumulado para los primeros siete meses del año presentó un descenso de 27,8% en términos interanuales, resultando equivalente a 0,9% del PIB, número que representa 1/3 de la meta anual de 2,7% del Producto. Los ingresos, con una variación interanual de 26,2% en el período, continúan creciendo varios puntos por arriba del gasto primario, que subió 19,3%. En los que hace a la composición del gasto, el crecimiento por encima del promedio en las prestaciones sociales (28,9%) viene siendo compensado por el descenso en los gastos de capital (-19,8%) y por los incrementos en las tarifas de los servicios públicos que permitieron moderar el avance de los subsidios económicos. Estos presentaron un aumento nominal de 9,9%, que equivale a una contracción de 14,5% en términos reales.

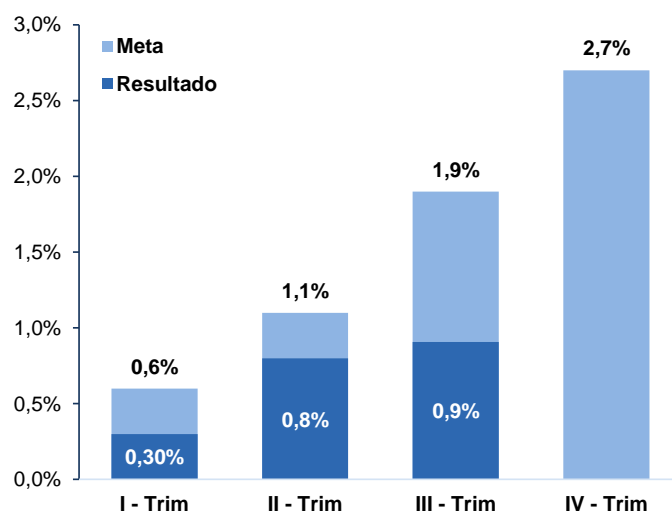
## SECTOR EXTERNO: NUEVO IMPACTO DE LAS CORRECCIONES CAMBIARIAS

Los efectos de la suba del tipo de cambio comienzan a hacerse evidentes en los números del sector externo. Excluyendo las importaciones de combustibles, que se incrementaron exclusivamente como resultado de los mayores precios internacionales, las compras externas presentaron en julio su segunda caída consecutiva en términos interanuales (-2,2%), luego de 19 meses con variaciones positivas. A pesar de esto, las mayores importaciones de combustibles, y el freno en las exportaciones producto de la sequía (las exportaciones totales crecieron 1,7%, mientras que las de productos primarios se contrajeron un 23%) hicieron que el déficit comercial (USD 789 millones) se sitúe en un nivel similar al promedio de los primeros cinco meses del año (USD 944 millones).

Como resultado del incremento de 37% en las importaciones de combustibles, las compras externas totales subieron un 2,2% en julio. El rubro de bienes intermedios (USD 1.840 millones) experimentó un alza de 20,5% i.a., impulsado por las mayores compras de porotos de soja y productos químicos, mientras que el apartado de bienes de consumo (USD 775 millones) creció 7,9% i.a. Más allá de esto, en el resto de los segmentos, se registraron caídas tanto en valores como en cantidades. Las compras externas de bienes de capital cayeron 20,6%, seguidas por los vehículos automotores (-19,1%) y por el apartado de piezas y accesorios para bienes de capital (-7,8%).

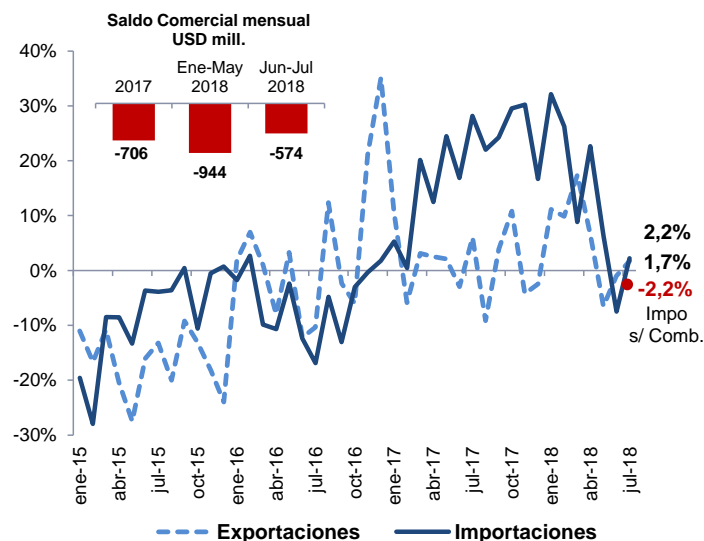
En conjunto, las ventas externas agropecuarias reflejaron su mayor caída del año, resultando un 11% inferiores a los registros de julio 2017 a pesar de que los precios

### Metas fiscales trimestrales acumuladas Déficit primario (% PBI)



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda e INDEC.

### Exportaciones e Importaciones Variación anual



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

**internacionales se movieron al alza.** En particular, el descenso de los despachos de semillas y frutos oleaginosos (- 83,8% i.a.) lideró la caída en el rubro de Productos Primarios (PP), el cual totalizó ventas por USD 1.078 millones (-23,3% i.a.). Y en lo que hace a las manufacturas de origen agropecuario (MOA), estas sumaron USD 2.033 millones, con una leve caída de 2,8% respecto a un año atrás. Dentro de las MOA, el alza en las exportaciones de carnes y sus preparados (+ 49,1%) no logró compensar la caída en los subproductos de la soja, tanto en lo que es grasas y aceites (-29,6% i.a.) como en residuos de la industria alimenticia (-4,8% i.a.).

**Los despachos al exterior de la industria automotriz explicaron la mayor parte de la suba en las manufacturas de origen industrial (MOI).** El total de las exportaciones industriales alcanzó los USD 1.924 millones, registrando una suba del 14,5% con respecto a un año atrás, favorecidas por el crecimiento en las ventas de material de transporte terrestre (+51,9% i.a.), con Brasil como su destino principal, y metales y sus manufacturas (+ 29% i.a.).

**Finalmente, la suba en el precio internacional del petróleo también influyó positivamente las exportaciones de combustibles, pero en estas primaron, sin embargo, los mayores volúmenes exportados.** Así, las ventas externas de combustibles crecieron un 199% en julio, más que duplicándose en términos de volumen (+113%). De esta forma, en los primeros siete meses del año acumulan USD 871 millones, un valor que triplica el correspondiente al mismo período del 2017, tendencia que se mantendría en los próximos meses a partir del reinicio de las exportaciones de gas a Chile en septiembre.

**En paralelo con los números del INDEC, el Banco Central publicó los datos de la cuenta corriente cambiaria correspondiente al mes de julio, los cuales mostraron un déficit USD 1.156 millones, equivalente a un retroceso de 17% en términos interanuales.** Este desempeño respondió en parte a una suba en la balanza de bienes, que registró un superávit de USD 670 millones (+122% i.a.), y a una reducción del déficit en la balanza de servicios a USD 749 millones (-23% i.a.). En línea con el impacto de los recientes saltos cambiarios, los egresos netos por viajes y otros pagos con tarjeta sostuvieron una reducción significativa contra el año previo del 27% i.a.

## Precios y Cantidades del Comercio Exterior Julio 2018

Rubros y Usos	USD Mill.	Valor	Var. anual Precio	Cantidad	Var. Acum.
<b>Exportaciones</b>	<b>5.385</b>	<b>2%</b>	<b>11%</b>	<b>-8%</b>	<b>5%</b>
Prod. primarios	1.078	-23%	14%	-33%	-8%
MOA	2.033	-3%	11%	-12%	0%
MOI	1.924	15%	4%	10%	13%
MOI s/autos	1.236	1%	-	-	6%
Comb. y energía	350	199%	40%	113%	92%
<b>Importaciones</b>	<b>6.174</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>-4%</b>	<b>11%</b>
Combustibles	923	37%	43%	-4%	20%
No energéticas	5.251	-2%	-	-	10%
Bs. de capital	1.117	-21%	-9%	-13%	-1%
Bs. intermedios	1.840	20%	9%	11%	21%
Piezas y acc.	1.050	-8%	3%	-10%	10%
Bs. de consumo	775	8%	-3%	11%	11%
Vehículos auto.	444	-19%	-2%	-18%	7%
Resto	24	-23%	-	-	1%
<b>Saldo Comercial</b>	<b>-789</b>				

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## NIVEL DE ACTIVIDAD: CAMBIO DE TENDENCIA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

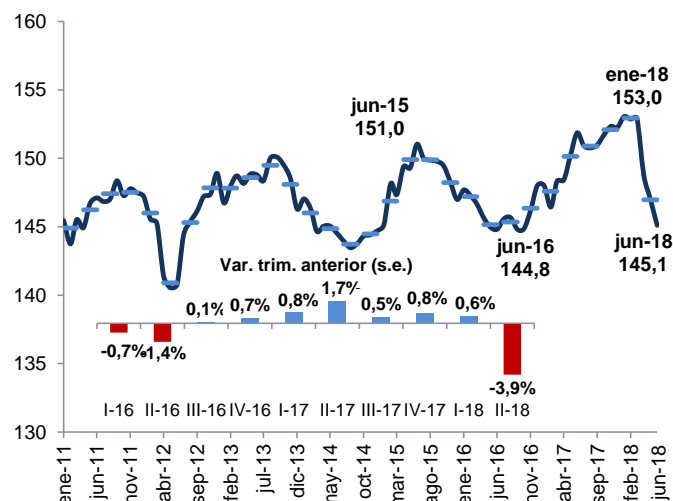
Los datos del nivel de actividad económica publicados por el INDEC durante esta semana, dieron cierre a un segundo trimestre marcado por el impacto de la sequía sobre la actividad agropecuaria, y en el que comenzaron sentirse los efectos del ajuste en la paridad cambiaria. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) registró en junio una caída interanual de 6,7% y una baja de 1,3% frente al mes de mayo (medido sin estacionalidad). De esta forma, el retroceso de junio terminó ubicando el nivel de actividad agregada del segundo trimestre del año un 3,9% por debajo del primer cuarto, mientras que en su medición acumulada para la primera mitad de 2018 el EMAE registró una leve baja de 0,6% en relación al mismo período de 2017.

Al igual que en los dos meses previos, el comportamiento del agro continuó siendo determinante, pero a este se sumaron en junio retrocesos en otros sectores importantes como la industria y el comercio. Producto de la sequía, la evolución del sector agropecuario experimentó una caída de 31% en términos interanuales, con una incidencia negativa de 3,6 puntos porcentuales sobre el índice general, explicando de esta manera algo más de un 50% de la baja interanual en el nivel de actividad agregada. Más aún, considerando los servicios conexos (transporte y comunicaciones se contrajo 6,1%) el impacto resulta aún mayor, llegando a explicar un 60% del retroceso. Por otra parte, a la contracción que experimentó el sector agropecuario le siguieron en orden de relevancia los retrocesos en el comercio (-8,4%) y la industria manufacturera (-7,5%), esta última también afectada como consecuencia de la disminución en la molienda y en la producción de implementos agrícolas (maquinaria, agroquímicos, etc.).

Por el contrario, la actividad minera y la intermediación financiera continuaron en alza, con subas de 4,9% y 4,6%, respectivamente. También registraron variaciones positivas los servicios públicos (electricidad, gas y agua) en un 4,3% y las actividades inmobiliarias y empresariales en un 2,3%. Entre los sectores que se mantuvieron relativamente estables en relación a un año atrás, se encontró la actividad de la construcción, con una caída de 0,2% en junio. Este sector comienza a verse afectado por el impacto de la suba del tipo de cambio en sus costos, aunque igualmente acumula una suba de 7,2% durante el primer semestre.

### Nivel de Actividad: EMAE-INDEC

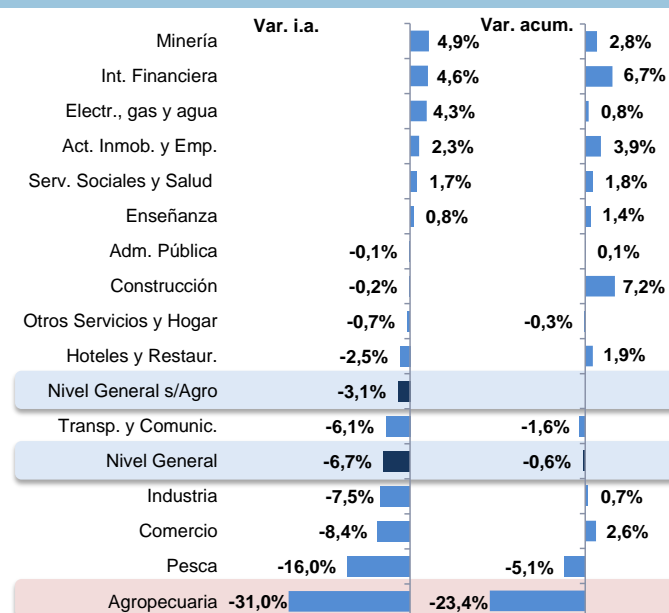
Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

### Sectores de Actividad: EMAE-INDEC

Variación anual. Junio 2018.



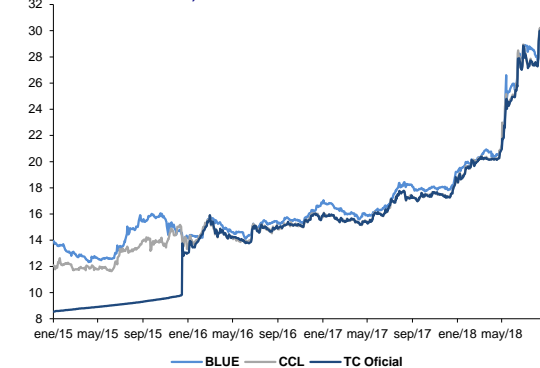
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.



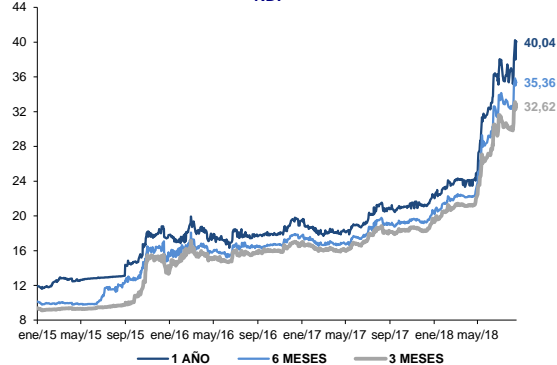
# LA MARCHA DE LOS MERCADOS

## Mercado Cambiario

**DOLAR REF., CONTADO CON LIQUIDACION Y BLUE**

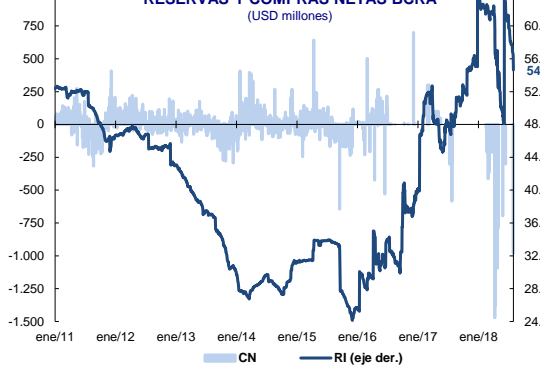


**NDF**

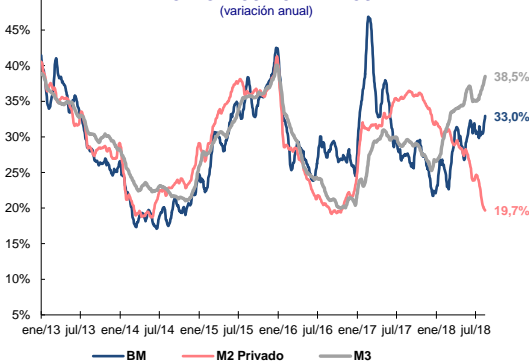


## BCRA

**RESERVAS Y COMPRAS NETAS BCRA**  
(USD millones)

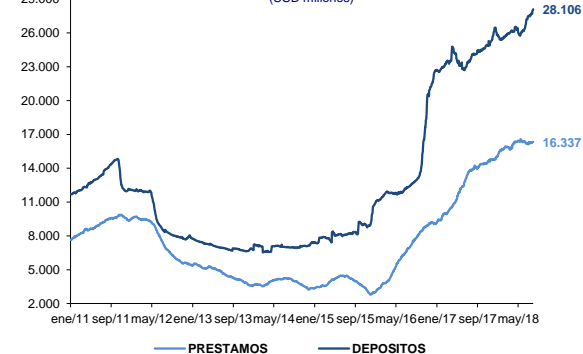


**AGREGADOS MONETARIOS**  
(variación anual)

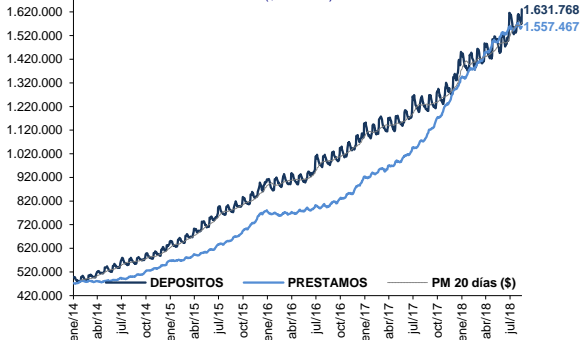


## Préstamos y Depósitos

**SISTEMA - DEPOSITOS Y PRESTAMOS PRIVADOS EN USD**  
(USD millones)

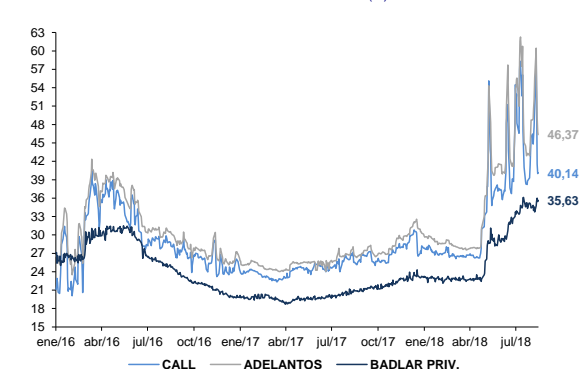


**SISTEMA - DEPOSITOS Y PRESTAMOS PRIVADOS EN \$**  
(\$ millones)

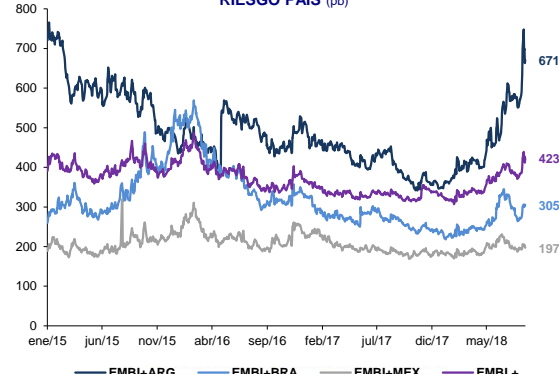


## Tasa de Interés y Riesgo País

**TASAS DE INTERES (%)**

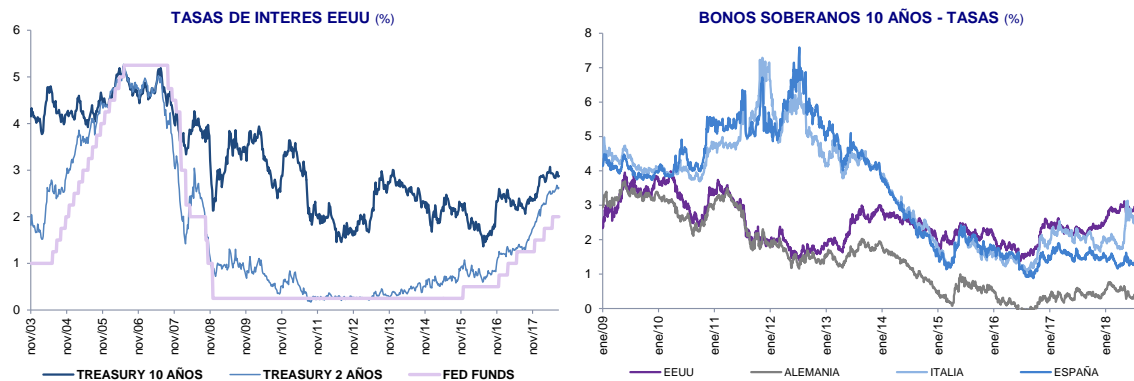


**RIESGO PAIS (pb)**

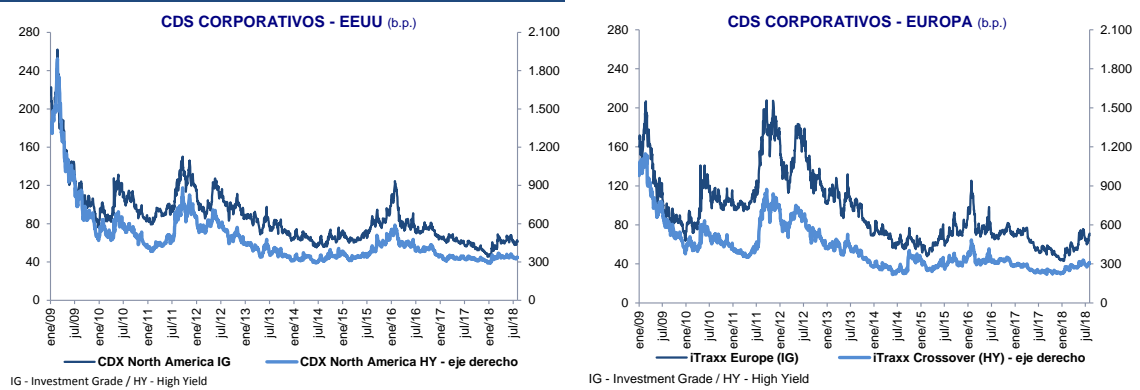


# LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

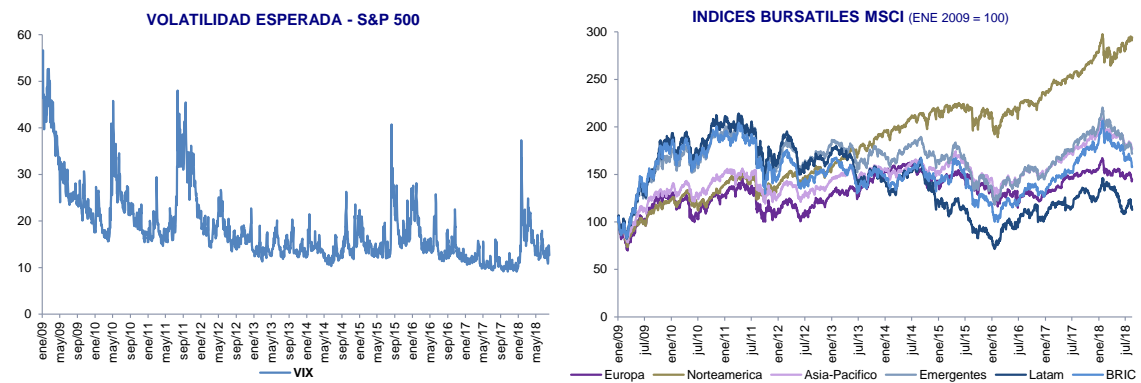
## Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



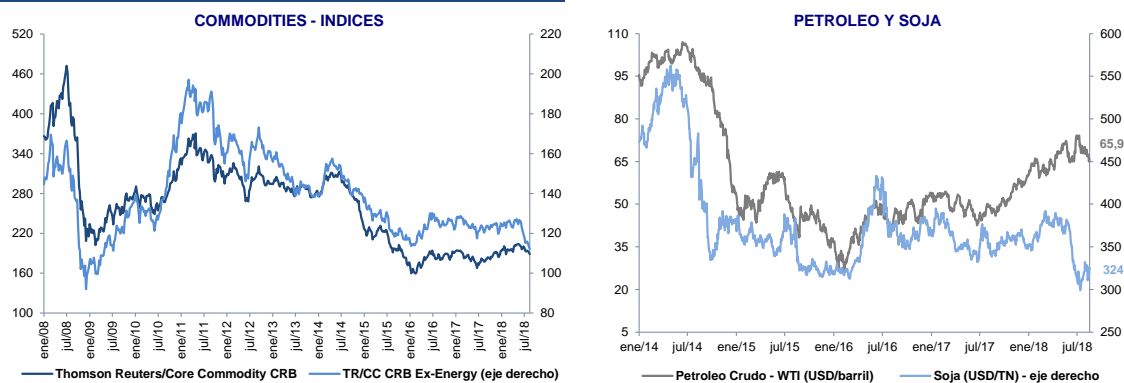
## Credit Default Swaps Corporativos



## 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)	jun-18	151,4	-1,3%	-6,7%	-0,6%
IGA-OJF (1993=100)	jun-18	171,3	-0,8%	-4,5%	0,9%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	jul-18	235,6	0,3%	8,4%	11,6%
Sectores					
EMI	jun-18	//	//	-8,1%	1,0%
IPI-OJF (1993=100)	jun-18	161,0	0,1%	-5,0%	-0,2%
ISAC	jun-18	191,3	0,5%	-0,1%	10,9%
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	jul-18	149,3	3,1%	//	19,6%
IPC GBA-INDEC	jul-18	149,1	2,8%	//	//
Expectativas de inflación**	jul-18	//	//	30,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	jul-18	218,2	4,7%	46,8%	0,0%
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)	jul-18	5.385	5,6%	1,7%	4,9%
Primarios	jul-18	1.078	-7,6%	-23,3%	-8,2%
MOA	jul-18	2.033	5,6%	-2,8%	0,1%
MOI	jul-18	1.924	7,5%	14,5%	12,9%
Combustibles y energía	jul-18	350	60,6%	199,1%	91,6%
Importaciones (USD mm)	jul-18	6.174	13,1%	2,2%	11,3%
Saldo comercial (USD mm)	jul-18	-789	119,8%	5%	74,4%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	jul-18	108,9	0,4%	19,9%	14,0%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	jul-18	106,3	0,9%	27,1%	13,7%
Materias primas (dic 2001=100)	jun-18	210,1	-5,9%	7,6%	7,9%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	24-08-18	309,4	323,8	332,4	-3,8%
Maíz (USD / Tn)	24-08-18	137,2	147,6	153,0	3,4%
Trigo (USD / Tn)	24-08-18	189,1	205,6	210,7	33,6%
Petróleo (USD/ Barril)	24-08-18	68,6	66,9	65,4	41,0%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	jul-18	293.894	-1,7%	23,8%	28,0%
IVA	jul-18	91.454	-0,7%	42,4%	45,0%
Ganancias	jul-18	59.703	-33,9%	17,7%	34,1%
Sistema seguridad social	jul-18	89.033	27,6%	21,2%	26,2%
Derechos de exportación	jul-18	7.355	-31,4%	-6,8%	17,7%
Gasto primario (\$ mm)	jul-18	246.899	-11,0%	19,1%	19,3%
Remuneraciones	jul-18	41.403	34,14%	18,2%	18,9%
Prestaciones Seguridad Social	jul-18	102.528	-27,9%	27,6%	28,9%
Transferencias al sector privado	jul-18	51.376	-12,1%	21,5%	18,9%
Gastos de capital	jul-18	16.786	29,2%	-19,2%	-19,8%
Resultado primario (\$ mm)	jul-18	-14.280	//	7.810	46.247
Intereses (\$ mm)	jul-18	48.100	//	352,4%	58,7%
Resultado fiscal (\$ mm)	jul-18	-62.380	//	-29.659	-25.324

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

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	jun-18	36.492	8,6%	31,6%	24,0%
Supermercados (abril 2016 = 100)	jun-18	22.411	3,4%	4,5%	//
Shopping (AMBA - \$ mm)	jun-18	6.886	14,2%	31,2%	27,9%
Shoppings (abril 2016 = 100)	jun-18	4.658	9,2%	7,3%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	abr-18	8.093	5,0%	47,5%	39,5%
Patentamiento (País - Unidades)	jul-18	66.748	3,2%	-17,4%	6,3%
Patentamiento (CABA - Unidades)	jul-18	10.984	6,1%	-8,1%	7,1%
Confianza del Consumidor (País)	ago-18	36,3	0,0%	-23,9%	-13,0%
Confianza del Consumidor (CABA)	ago-18	38,5	3,7%	-23,5%	-13,4%
Impuestos LNA* (\$ mm)	jul-18	95.257	-3,6%	26,6%	33,0%

(\*) 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)	may-18	141,9	1,5%	24,0%	25,3%
S. privado registrado	may-18	144,5	2,5%	25,4%	24,9%
S. privado no registrado	may-18	142,7	-0,9%	23,3%	28,3%
Salarios Reales (*)	may-18	98,8	-0,6%	-1,8%	-0,2%
S. privado registrado	may-18	100,6	0,3%	-0,7%	-0,4%
S. privado no registrado	may-18	99,4	-2,9%	-2,4%	2,3%

(\*) 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)	jul-18	586,3	-0,3%	3,8%	2,2%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	jul-18	252,0	0,0%	2,9%	2,2%
IPC China	jul-18	139,73	0,2%	2,1%	1,2%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	jul-18	103,6	-0,3%	2,1%	0,9%

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

### INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Índice de Salarios.	INDEC	jun-18	jueves, 30 de agosto



## ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	15/08/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.631.768	2,6%	1,6%	28,4%
Vista	872.278	3,9%	-1,0%	23,1%
Pzo Fijo	759.490	1,1%	4,7%	34,9%
Sector Público	735.828	8,4%	13,4%	112,6%
<b>Total</b>	<b>2.396.445</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>47,1%</b>

DEPOSITOS USD (mill.)	15/08/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	28.106	1,2%	3,2%	17,3%
Vista	21.488	1,8%	3,0%	18,8%
Pzo Fijo	6.618	-0,5%	4,0%	12,8%
Sector Público	3.744	7,8%	-7,4%	-45,7%
<b>Total</b>	<b>32.256</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,2%</b>	<b>4,4%</b>

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	15/08/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	26.848	-4,0%	-0,4%	-16,1%
Sector financiero	52.257	3,0%	3,2%	57,8%
SPNF Total	1.557.467	0,2%	0,9%	45,9%
- Adelantos	175.528	1,0%	1,5%	60,2%
- Documentos	278.866	-0,3%	0,0%	21,6%
- Hipotecarios	201.868	0,3%	2,3%	147,6%
- Prendarios	100.079	-0,6%	0,2%	39,8%
- Personales	414.682	0,4%	0,9%	43,8%
- Tarjetas	314.628	0,2%	0,6%	37,8%
- Otros	72.543	0,7%	0,7%	25,4%
<b>Total</b>	<b>1.636.572</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>44,4%</b>

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	15/08/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.307.873	13,7%	22,7%	55,8%
- Circulante	764.530	-0,4%	-1,7%	17,0%
- Cta. Cte. en BCRA	543.343	41,9%	88,6%	192,5%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	15/08/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	54.648	-5,0%	-10,3%	14,5%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	17/08/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	35,6	188	-44	1456
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	31,5	16	10	1309
Adelantos (10M o más, 1-7)	46,4	-925	-725	1963
T-Notes USA 10Y	2,9	-1	-1	68
Libor (180 d.)	2,5	0	-2	105
Selic (Anual)	6,4	0	0	-275

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	17/08/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/U\$S)	29,79	2,0%	7,8%	72,6%	58,7%
NDF 3 meses	32,62	0,6%	6,7%	78,9%	65,8%
NDF 6 meses	35,36	0,6%	6,4%	84,8%	71,7%
NDF 1 año	40,04	5,1%	10,8%	91,7%	78,9%
DÓLAR FINANCIERO	30,00	1,9%	8,2%	73,7%	62,0%
BLUE	29,80	3,1%	4,2%	62,8%	55,0%
Real (R\$/U\$S)	3,91	1,4%	1,6%	23,2%	18,1%
Euro (U\$S/€)	1,14	0,2%	-1,7%	-2,4%	-4,7%
YEN	110	-0,4%	-2,1%	0,8%	-1,9%
PESO CHILENO	667	2,1%	2,3%	3,3%	8,6%
Onza troy Londres (U\$S)	1.184	-2,2%	-3,4%	-8,0%	-9,1%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	17/08/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI +	423	0	40	85	95
EMBI + Argentina	671	-29	93	254	321
EMBI + Brasil	305	4	13	26	64
EMBI + México	197	-9	4	2	9
EMBI + Venezuela	5.423	139	522	2.379	575

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	17/08/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	26.239	-2,3%	-3,0%	15,5%	-12,7%
MERVAL ARGENTINA	24.342	-2,2%	-4,3%	11,2%	-18,4%
BURCAP	76.595	-2,1%	-4,1%	19,9%	-10,9%
BOVESPA	76.029	-0,6%	-1,7%	11,8%	-0,5%
MEXBOL	48.265	-0,2%	-1,5%	-5,4%	-2,2%
DOW JONES	25.669	1,4%	1,9%	18,0%	3,8%
S&P 500	2.850	0,6%	1,2%	17,3%	6,6%
ALEMANIA DAX	12.211	-1,7%	-4,4%	0,1%	-5,5%
FTSE 100	7.559	-1,4%	-1,5%	2,3%	-1,7%
NIKKEI	22.270	-0,1%	-2,3%	13,0%	-2,2%
SHANGAI COMPOSITE	2.669	-4,5%	-4,2%	-18,3%	-19,3%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	17/08/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)		138	8,6	-84	-6
PRO 13 (\$)		389	9,3	-92	85
PAR (\$)		291	9,4	-60	0
DISCOUNT (\$)		724	8,8	-40	-40
BONAR 18 (u\$S)		3.110	2,1	-242	188
BONAR 24 (u\$S)		3.053	9,0	-120	130
DISCOUNT (u\$S)		3.741	10,4	-100	110
PAR (u\$S)		1.700	9,7	-70	30

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**

Esteban Albisu

Luciana Arnaiz

Daniela Canevaro

Juan Pablo Filippini

Sofia Sanchez

Francisco Schiffrer

## **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.