

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

En una semana en la que avanzó en el Congreso Nacional el tratamiento del Proyecto de Presupuesto 2019, obteniendo la media sanción de la Cámara de Diputados, el Ministerio de Hacienda difundió los datos fiscales correspondientes a septiembre, los cuales mostraron una nueva reducción del déficit primario y un holgado sobrecumplimiento de la meta pautada para los primeros 9 meses del corriente año. A esto se sumaron datos del sector externo, con superávit comercial y también en la cuenta corriente del balance cambiario, que completan un cuadro de progresiva corrección de los desequilibrios en los frentes fiscal y externo. Adicionalmente, sobre el final de la semana, el FMI anunció la aprobación del acuerdo renegociado con nuestro país, un elemento que contribuye a sumar certezas tanto en lo que respecta a las fuentes de financiamiento como en materia cambiaria.

En lo que hace a los números del sector externo, el INDEC presentó los datos del balance comercial de septiembre, con un resultado positivo por USD 314 millones, que marca el retorno al superávit del comercio exterior de bienes por primera vez en 21 meses. Si bien las exportaciones continuaron cayendo con respecto a un año atrás (-4,8%), arrastradas por las menores ventas del sector agropecuario, el retroceso de las importaciones resultó aún mayor (-21,2%), con un descenso de 28,3% en las cantidades importadas. En línea con estas cifras, la cuenta corriente del balance cambiario elaborado por el BCRA registró su primer superávit desde comienzos del año 2016, conjugándose crecientes ingresos netos por el intercambio de bienes, con un retroceso sostenido en los pagos netos por viajes al exterior, que disminuyeron un 62% interanual en septiembre.

Entre los factores que contribuyen a la recuperación del superávit comercial sobresalen un tipo de cambio real más competitivo y, en menor medida, una caída del nivel de actividad doméstico. En este sentido, el estimador mensual del INDEC registró en agosto un descenso de 1,6% interanual (i.a.), acumulando en lo que va del año una disminución de 0,9%. Sin embargo, en el margen, los datos mostraron una evolución de la actividad mejor a la esperada, observándose una suba mensual sin estacionalidad de 1,3%, que ayuda a moderar la perspectiva de deterioro del tercer trimestre respecto a lo previsto originalmente.

En lo que tiene que ver con los números fiscales, el déficit primario alcanzó en septiembre los \$22.854 millones, marcando un descenso de 27,1% interanual, a partir de ingresos que volvieron a mostrar un alza casi 10 puntos superior a la de las erogaciones (+36,6% vs +26,5%). En lo que respecta al déficit financiero (-\$55.858 millones), este se incrementó solamente en un 9,1%, pese al alza de los pagos de intereses asociados a la suba del tipo de cambio.

Con estos datos, el déficit primario acumulado en los primeros 9 meses del año presentó un descenso interanual de 31,1%, llegando a contraerse un 47% medido en términos reales. La brecha entre el ritmo de crecimiento de ingresos (28,1%) y erogaciones (20,3%) promedió los 8 puntos porcentuales, con un gasto primario que se redujo 7% en términos reales y alcanzó su nivel más bajo de los últimos 6 años, acumulando una disminución de 13,5% desde 2015. De esta forma, faltando tan sólo un trimestre para que finalice el año, el déficit primario equivale a 1,3% del PIB, lo cual implica no sólo un holgado sobrecumplimiento del objetivo correspondiente al tercer trimestre (1,9%), si no que representa menos del 50% de la meta de 2,7% del Producto prevista para el corriente año.

Estos avances en materia de contención del gasto hacen prever que el gobierno no encontraría dificultades para cumplir con la pauta de reducción del déficit acordada para 2018, sino incluso obtener una disminución del déficit mayor a lo acordado que podría llegar a permitir adelantar pagos correspondientes al próximo año, allanando el camino para alcanzar el equilibrio fiscal primario en 2019, tal cual lo previsto en el proyecto de ley que esta semana recibió media sanción en la Cámara de Diputados.

Finalmente, a las menores necesidades de financiamiento que resultan de alcanzar un "déficit cero" (por primera vez en 9 años), se suman también los mayores desembolsos de fondos por parte del FMI a partir de la renegociación del acuerdo con el organismo y su aprobación esta semana por parte de su directorio. Al inminente giro por USD 5.700 millones, le seguirá otro por USD 7.600 millones en diciembre, y luego otros USD 22.800 millones a lo largo de 2019, previéndose que para fines del próximo año se hayan desembolsado cerca del 90% de los recursos totales acordados, por casi USD 57.000 millones. El acceso a esta fuente de fondeo barato y estable contribuye a brindar certidumbre tanto respecto de la capacidad del país de cumplir con sus compromisos de deuda, como de garantizar un piso mínimo de ingresos de divisas, elemento que debería ayudar a consolidar la reciente estabilidad alcanzada en la plaza cambiaria.

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 473 – 26 de Octubre de 2018

Buenos datos fiscales de septiembre y avances en el tratamiento parlamentario del Presupuesto - Pág. 2

Cuentas externas: retorno del superávit comercial y de cuenta corriente cambiaria - Pág. 4

Nivel de actividad: un agosto mejor al esperado- Pág. 6

La marcha de los mercados - Pág. 7

Estadístico - Pág. 9

Estudios Económicos
estudioseconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa
prensa@bancociudad.com.ar

Banco Ciudad
bancociudad.com.ar

BUENOS DATOS FISCALES DE SEPTIEMBRE Y AVANCES EN EL TRATAMIENTO PARLAMENTARIO DEL PRESUPUESTO

En una semana en la que avanzó en el Congreso Nacional el tratamiento del Proyecto de Presupuesto 2019, obteniendo la media sanción de la Cámara de Diputados, el Ministerio de Hacienda difundió los datos fiscales correspondientes a septiembre, los cuales mostraron una nueva reducción del déficit primario y un holgado sobrecumplimiento de la meta pautada para los primeros nueve meses del año. El déficit primario alcanzó en septiembre los \$22.854 millones, marcando un descenso de 27,1% en relación al mismo mes de 2017, a partir de ingresos que volvieron a mostrar un alza superior a la de las erogaciones. En lo que respecta al déficit financiero (-\$55.858 millones), este se incrementó sólo en un 9,1% en comparación con septiembre de 2017, pese al incremento en los pagos por intereses producto de la suba del tipo de cambio y el alza en las tasas de interés, contrayéndose un 22% medido en términos reales.

El retroceso del déficit se ve favorecido por la contención del gasto primario, el cual creció un 26,5% i.a., volviendo a contraerse en términos reales, en esta oportunidad en 10%. Se verificó, por un lado, un aumento de 18,2% en el gasto de capital, al tiempo que los gastos de funcionamiento crecieron 16,8% y las transferencias a las provincias 9,1%. Por su parte, las prestaciones sociales se incrementaron un 24% (representando un 55% del gasto primario), producto del aumento automático en las jubilaciones y del pago del bono especial de \$1.200 para los beneficiarios de la Asignación Universal por Hijo. A diferencia de lo observado en la primera parte del año, los subsidios económicos volvieron a registrar un crecimiento importante en septiembre (+90,2%), impulsado por el efecto de la suba del tipo de cambio sobre los subsidios energéticos (+148%) y sobre aquellos ligados al transporte (+42%) a partir del aumento en el precio de los combustibles.

Por su parte, los ingresos del Sector Público Nacional se incrementaron en septiembre un 36,6%. Entre los recursos tributarios, se destacó el aumento en la recaudación del IVA (+48,2%) y en el impuesto a los débitos y créditos bancarios (+65,4%), ambos con incrementos que superan claramente a la inflación del período. También se registraron incrementos importantes en los tributos ligados al comercio exterior, los cuales se vieron favorecidos por la depreciación del peso y, en el caso de los derechos de exportación, por la generalización del gravamen y el incremento en las alícuotas para los productos del complejo sojero. Finalmente, en septiembre se observó un incremento importante en los recursos no

Sector Público Nacional

	sep-18	%
INGRESOS TOTALES	227.678	36,6%
Tributarios	203.727	29,8%
Rentas de la propiedad	14.385	291,9%
Otros ingresos corrientes	8.923	57,9%
Ingresos de capital	643	60,0%
GASTOS PRIMARIOS	250.532	26,5%
Gastos corrientes primarios	229.933	27,3%
Prestaciones sociales	138.199	24,0%
Subsidios económicos	29.621	90,2%
Gastos de funcionamiento y otros	43.080	16,8%
Salarios	31.709	15,5%
Otros gastos de funcionamiento	11.372	20,5%
Transferencias corrientes a provincias	6.251	9,1%
Otros gastos corrientes	12.782	16,6%
Gastos de capital	20.599	18,2%
RESULTADO PRIMARIO	-22.854	-27,1%
Intereses	33.004	66,5%
RESULTADO FINANCIERO	-55.858	9,1%

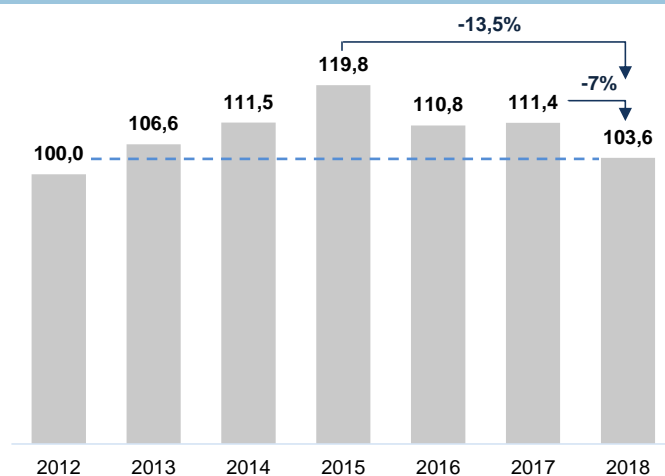
Fuente: Ministerio de Hacienda.

tributarios, que se expandieron un 146% por las mayores rentas obtenidas por la prefinanciación del programa financiero del corriente año, mayores ingresos provenientes del FGS y recursos de capital por ventas de terrenos y otros activos físicos.

Con estos datos, el déficit primario acumulado para los primeros nueve meses del año presentó un descenso interanual de 31,1%, llegando a contraerse un 47% en términos reales. La brecha entre el ritmo de crecimiento de ingresos (28,1%) y erogaciones (20,3%) alcanzó los 8 puntos porcentuales, con un descenso del gasto primario de 7% en términos reales, alcanzando su nivel más bajo de los últimos 6 años. De esta forma, faltando tan sólo un trimestre para que finalice el año, el déficit primario equivale a 1,3% del PIB. Esto implica no sólo un holgado sobrecumplimiento del objetivo correspondiente al tercer trimestre (1,9%), si no que representa a su vez menos de un 50% de la meta anual de 2,7% del Producto. Así, por un lado, los avances en materia de contención del gasto hacen prever que el gobierno no encontraría dificultades para cumplir con la pauta de reducción del déficit acordada para 2018 pero, al mismo tiempo, y quizás más relevante, una reducción del déficit mayor a lo acordado permitiría adelantar pagos correspondientes al próximo año, allanando el camino para alcanzar el equilibrio fiscal primario en 2019.

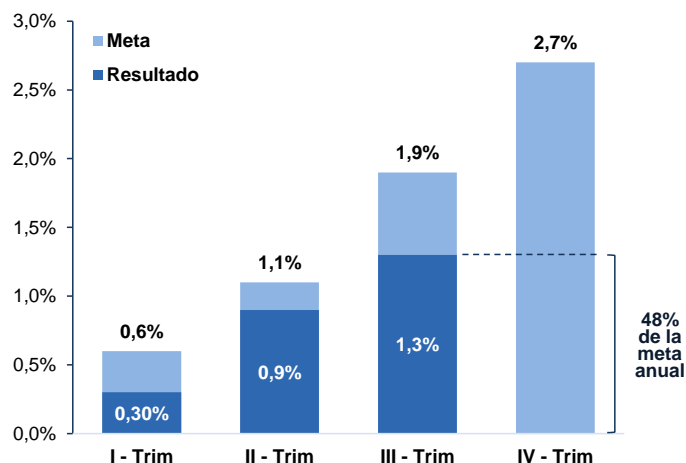
En este sentido, como se señaló, esta semana la Cámara de Diputados otorgó la media sanción al proyecto de ley del Presupuesto 2019, cuya característica más saliente tiene que ver con la recuperación del equilibrio fiscal primario por primera vez en 9 años. El proyecto aprobado en Diputados incorporó algunas modificaciones respecto a lo que inicialmente presentara el Poder Ejecutivo en el mes de septiembre, destacándose entre otras las siguientes: 1) la incorporación de un "fondo compensador" a municipios por la quita de subsidios al transporte urbano de pasajeros; 2) la reducción del 33 al 30% del tope de derechos de exportación a la soja; 3) el mantenimiento de exenciones al impuesto a las Ganancias que se preveía eliminar; 4) refuerzos presupuestarios para el CONICET, el INTA y la Secretaría de Cultura entre otras reparticiones; y 5) cambios en el impuesto a los Bienes Personales para incrementar la recaudación del tributo (este último punto a ser tratado por separado en otra ley pero ligado a las negociaciones entabladas por el Presupuesto). Pero más allá de estos cambios, el Proyecto mantiene como eje principal la reducción del gasto y el refuerzo de los ingresos (fundamentalmente a través de mayores retenciones a las exportaciones) con esfuerzos en proporciones similares, a fin de alcanzar el equilibrio presupuestario primario en 2019, parte central de la estrategia de recuperación del equilibrio macroeconómico.

Gasto Primario en términos reales Primeros 9 meses – Índice 2012 = 100



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

Metas fiscales trimestrales acumuladas Déficit primario (% PBI)



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda.

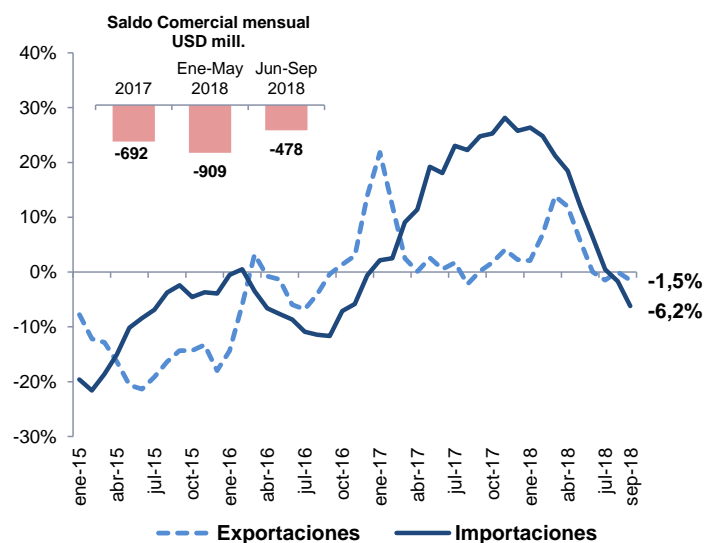
CUENTAS EXTERNAS: RETORNO DEL SUPERÁVIT COMERCIAL Y DE CUENTA CORRIENTE CAMBIARIA

Los datos de comercio exterior de septiembre mostraron una vuelta al superávit comercial por primera vez desde diciembre de 2016. El impacto del ajuste en la paridad cambiaria se observó con mayor claridad desde el lado de las importaciones, afectadas también por la menor actividad económica. Las mismas totalizaron USD 4.699 millones, lejos de los registros del primer semestre (USD 5.817 millones en promedio) y con un descenso interanual (i.a.) de 21,2%, que resulta aún mayor si se consideran los volúmenes importados (-28,3%). Por otro lado, a diferencia de las importaciones, las exportaciones poseen un período más largo de reacomodamiento frente a cambios en los precios relativos. Por esta razón y el continuado efecto de la sequía, las ventas externas sumaron USD 5.013 millones, experimentando una disminución del 4,8% i.a. De esta forma, la balanza comercial cerró el noveno mes del año con un saldo positivo de USD 314 millones, frente a un déficit mensual promedio de USD 846 millones en los primeros 8 meses del año.

Como se mencionó anteriormente, la evolución de las compras al exterior ha empezado a mostrar un punto de inflexión a partir de los ajustes en el tipo de cambio y, en menor medida, la menor actividad económica. Con la demanda local en retroceso producto de importantes incrementos en los precios de los automóviles, las compras externas de vehículos totalizaron apenas USD 250 millones, presentando la caída más importante (-50,2%). El rubro bienes de consumo, con una disminución menor (-27,5%), sumó USD 635 millones. En lo que hace a bienes de capital y piezas y accesorios, sumaron USD 814 millones (-42,3%) y USD 868 millones (-23,8%), respectivamente. Las compras de bienes intermedios totalizaron USD 1.572 millones, registro similar al de un año atrás, principalmente por un efecto precio, ya que en términos de volumen caen un 15%. Por último, las compras externas de combustibles treparon a los USD 539 millones, creciendo 23,3% y reflejando también un incremento en los precios (+31,3%) que compensó la caída (-6,0%) en cantidades.

En lo que hace a las exportaciones, las ventas externas de productos primarios (PP) anotaron su mayor baja en lo que va del año. En el mes de septiembre, las ventas externas de productos primarios sumaron USD 937 millones, marcando un descenso del 32,3%. Esta contracción se debió al desempeño de los despachos externos de semillas y frutos oleaginosos que cayeron un 82,7% en valores. Los cereales, por su parte, anotaron un alza de 6,3%, acumulando en lo que va del año un aumento del 10,8%. Las exportaciones de manufacturas de

Exportaciones e Importaciones Variación anual, media móvil 3 meses



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

origen agropecuario (MOA) totalizaron USD 1.992 millones, reflejando una suba de 1,2% con respecto al mismo mes del año pasado, aunque principalmente por un efecto precio (+3,2%). Por su peso, se destacan aumentos en exportaciones de carnes (17,4%) y residuos y desperdicios de la industria alimenticia (17,0%), subas que se vieron amortiguadas por una caída en los despachos de grasas y aceites (-27,3%). De esta forma, las ventas externas de PP y MOA totalizaron USD 2.929 millones en septiembre, con una caída del 12,6% interanual.

El desempeño de los despachos al exterior de manufacturas de origen industrial (MOI) registró una merma con respecto a septiembre del 2017, afectada principalmente por menores ventas de vehículos de navegación y oro para uso no monetario. Las MOI treparon a USD 1.653 millones, evidenciando una caída del 4,0% con respecto a un año atrás. El sector automotriz continúa impulsando las subas en las ventas al exterior con un crecimiento interanual del 19,4%, en el que se destacaron los envíos a Brasil, que se incrementaron un 12%. Pese a los números del mes, al observar las exportaciones de MOI acumuladas en los primeros nueve meses del año, las variaciones continúan en terreno positivo (+11,1%). Por último, si bien es el rubro con menor peso relativo en el agregado, los despachos de combustibles y energía totalizaron USD 431 millones (+122%), con un fuerte incremento en los volúmenes exportados, acumulando en lo que va del año una suba del 92%.

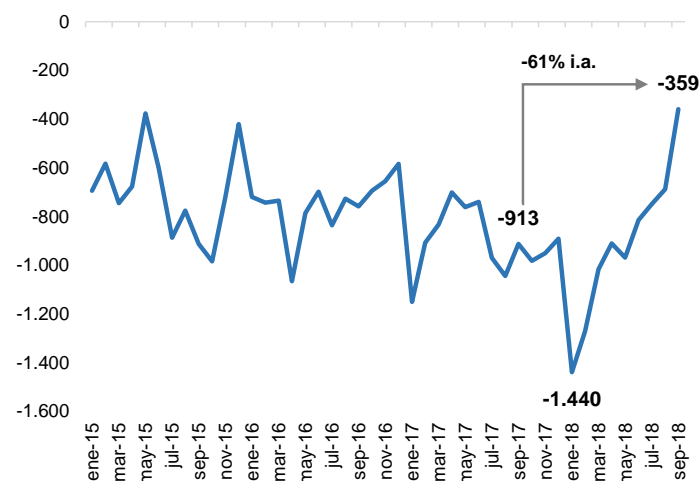
En línea con los indicadores en base devengado publicados por el INDEC, la cuenta corriente cambiaria publicada por el Banco Central también reflejó un saldo positivo, por primera vez desde enero 2016. El superávit de la cuenta corriente fue de USD 106 millones, mostrando una leve reducción del déficit acumulado en los primeros nueve meses del año (-2,2%). Esta mejora responde a un crecimiento del superávit de bienes que trepa a los USD 891 millones, lo cual revirtió el rojo de un año atrás y refleja un alza del 50% con respecto a agosto 2018. Asimismo, el déficit de servicios continúa reduciéndose en su comparación interanual (-61%) y mensual (-46%), con un rojo de USD 359 millones. En particular, el saldo negativo de los egresos netos por viajes y otros pagos con tarjeta continúa su camino descendente (-62% i.a.), acumulando en lo que va del año una caída del 14%.

Precios y Cantidades del Comercio Exterior Septiembre 2018

Rubros y Usos	USD Mill.	Valor	Var. anual Precio	Cantidad	Var. Acum.
Exportaciones	5.013	-5%	7%	-11%	3%
Prod. primarios	937	-32%	4%	-35%	-12%
MOA	1.992	1%	3%	-2%	0%
MOI	1.653	-4%	1%	-4%	11%
MOI s/autos	1.007	-15%	-	-	3%
Comb. y energía	431	122%	23%	81%	92%
Importaciones	4.699	-21%	10%	-28%	6%
Combustibles	539	23%	31%	-6%	26%
No energéticas	4.160	-25%	-	-	4%
Bs. de capital	814	-42%	-4%	-40%	-10%
Bs. intermedios	1.572	0%	17%	-15%	18%
Piezas y acc.	868	-24%	6%	-28%	3%
Bs. de consumo	635	-28%	-3%	-25%	4%
Vehículos auto.	250	-50%	3%	-51%	-2%
Resto	22	-8%	-	-	-1%
Saldo Comercial	314				

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Egresos netos por servicios Millones de USD



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

NIVEL DE ACTIVIDAD: UN AGOSTO MEJOR AL ESPERADO

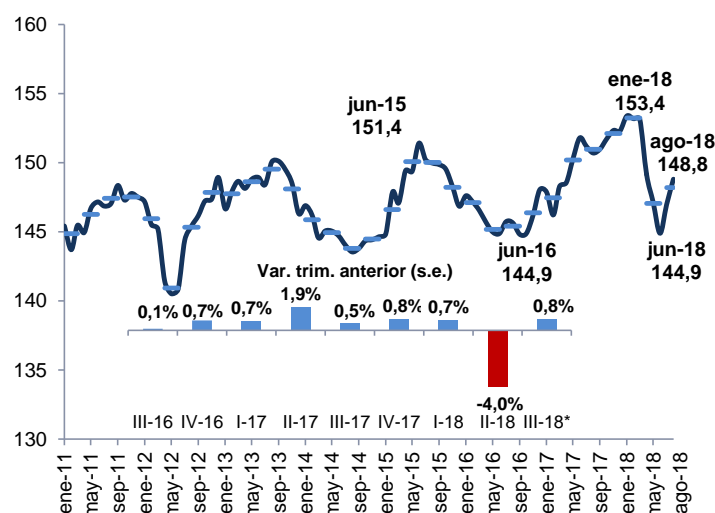
La actividad económica mostro en agosto un comportamiento mejor a lo esperado, con un avance en el margen y una retracción algo más moderada en relación a un año atrás. En efecto, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) se recuperó en un 1,3% en su medición sin estacionalidad (s.e.) frente al mes de julio, recortando la caída que se registrara durante el segundo trimestre en 1,2 puntos porcentuales. En cuanto a su variación interanual (i.a.), el EAME de agosto anotó una baja de 1,6%, acumulando 0,9% de contracción en los primeros ocho meses del año.

El comercio y la industria se encontraron entre los sectores económicos que mostraron mayores retrocesos durante agosto, mientras que la actividad agropecuaria comenzó a mostrar valores positivos en la comparación interanual. El comercio marco una caída de 5% i.a., dato que se vio reflejado en la encuesta de supermercados y de centros de compra que realiza el INDEC. En cuanto a la industria, esta se contrajo en un 4,1%, seguida de otras actividades de servicios sociales y personales (-3,4%) y del transporte y las comunicaciones (-3%), todos sectores con bajas superiores a la media de la economía. Tanto la industria como el transporte se han visto afectados negativamente a lo largo del año por la disminución en la producción agrícola, que continúa arrastrando a varios bloques industriales como ser el de la metalmecánica y el de las sustancias químicas. Más allá de esto, en lo que hace particularmente al sector agropecuario, los peores meses del efecto de la sequía sobre la cosecha parecen haber quedado atrás, hecho que se vio reflejado en la suba interanual de 1,2% registrada por esta actividad en agosto.

Por otro lado, entre los siete sectores de actividad que se ubicaron en terreno positivo, se destacaron la pesca y la intermediación financiera. Esta última, con un avance constante a lo largo del año, presentó en agosto un crecimiento de 7,1%, acumulando un 7,2% en los primeros ocho meses de 2018. La pesca lideró las variaciones positivas (13,2%) y los servicios públicos (electricidad, gas y agua) y las actividades inmobiliarias y empresariales, acompañaron al agro, con subas más moderadas de 3,3% y 1,2%, respectivamente.

Nivel de Actividad: EMAE-INDEC

Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales

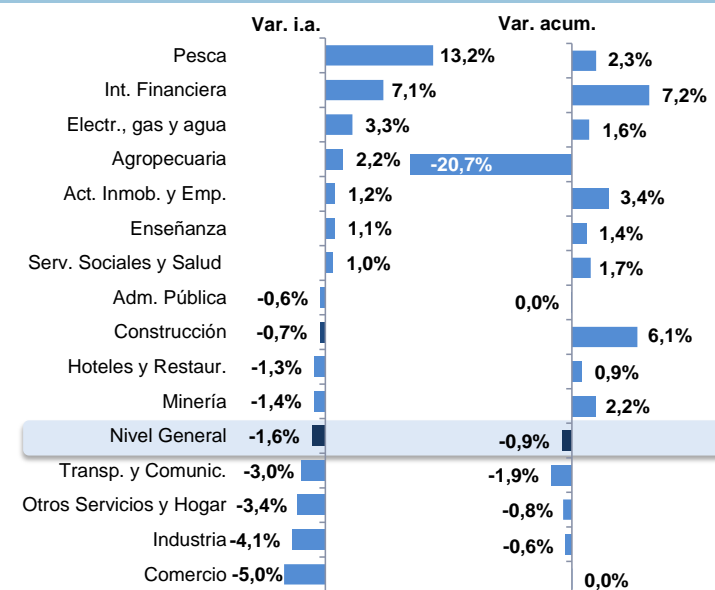


III-18*: Variación calculada manteniendo constante el nivel de actividad de septiembre.

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Sectores de Actividad: EMAE-INDEC

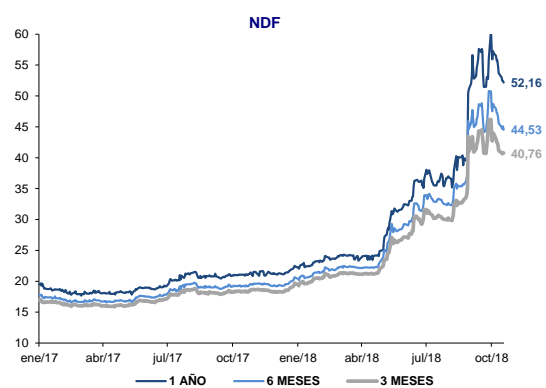
Variación anual. Agosto 2018.



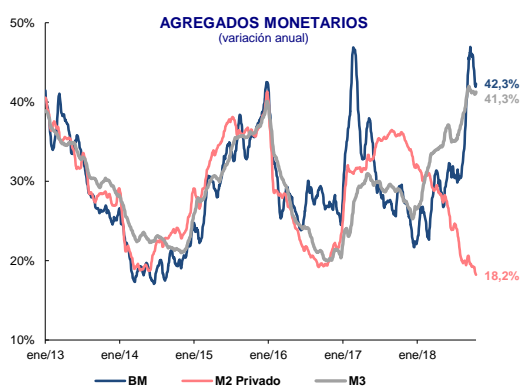
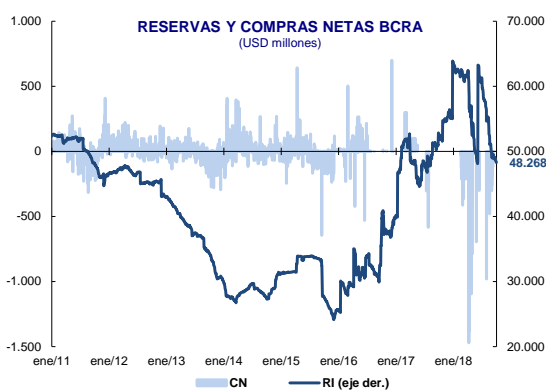
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

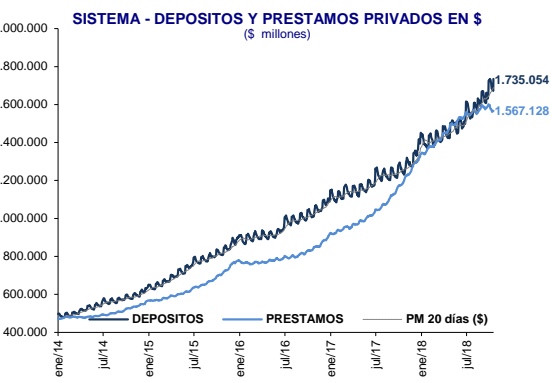
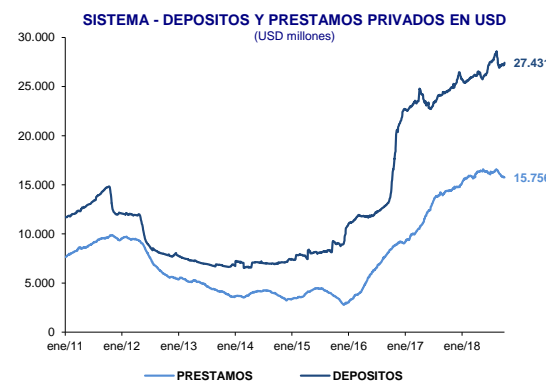
Mercado Cambiario



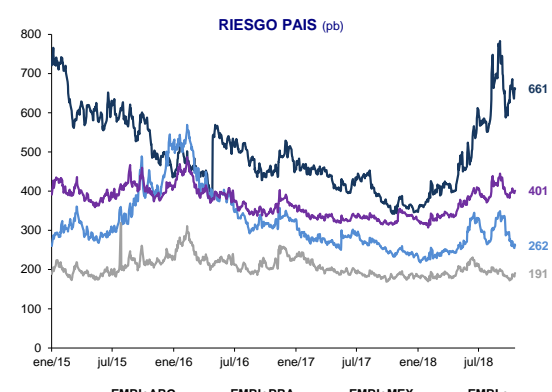
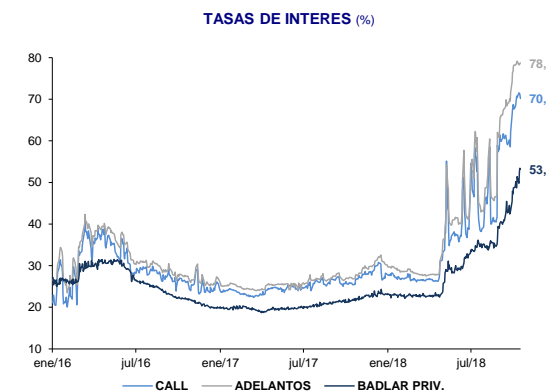
BCRA



Préstamos y Depósitos

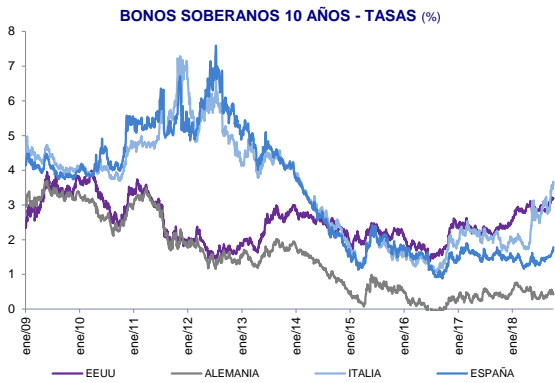
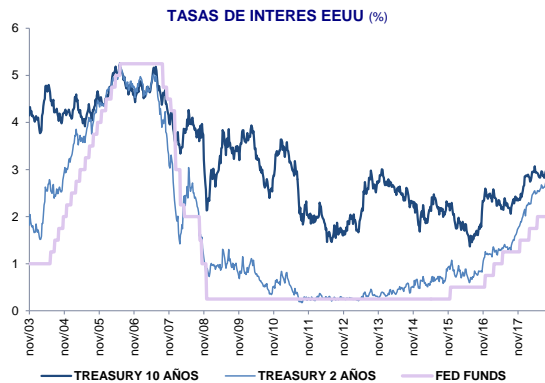


Tasa de Interés y Riesgo País

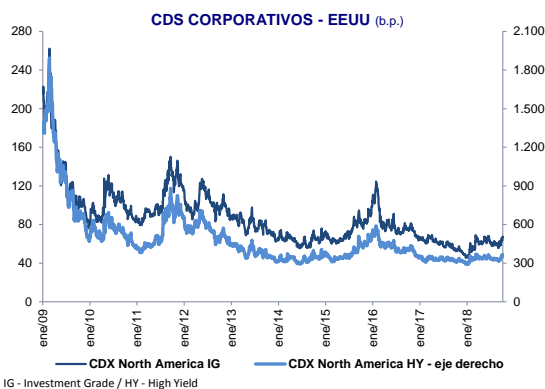


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

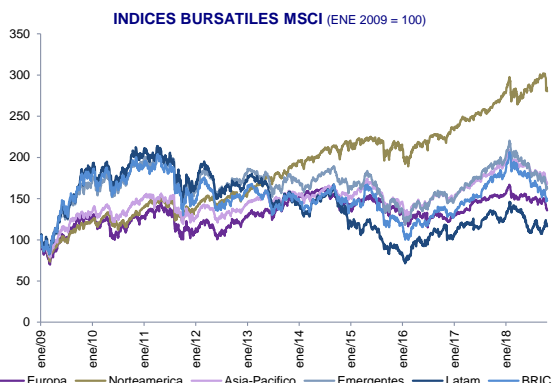
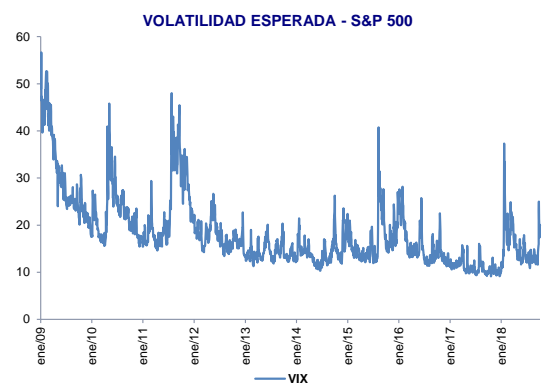
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



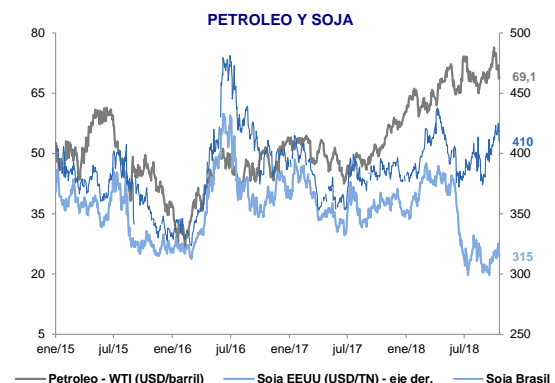
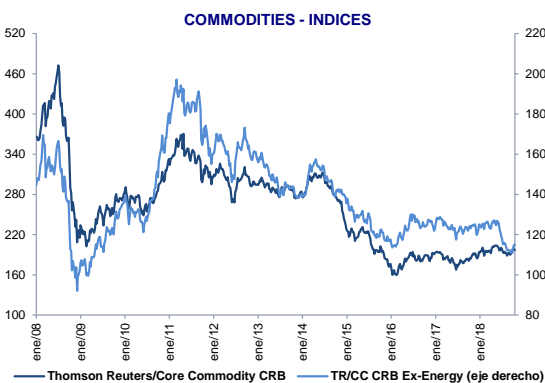
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm-2004)	II-18	752.791	-4,0%	-4,2%	-0,5%
EMAE (2004=100)	ago-18	146,4	1,3%	-1,6%	-0,9%
Índice Lider-UTDT (1993=100)	sep-18	213,3	-2,1%	-5,5%	6,5%
Sectores					
EMI	ago-18	//	//	-5,6%	-0,8%
IPI-FIEL (1993=100)	sep-18	150,6	0,0%	-8,7%	-1,7%
ISAC	ago-18	213,0	2,7%	0,1%	7,9%
ISE (2004=100)	jun-18	133,4	4,1%	0,6%	2,8%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC (\$mm-2004)	II-18	152.509	-6,9%	3,1%	9,0%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	sep-18	165,2	6,5%	40,5%	32,4%
IPC GBA-INDEC	sep-18	165,5	6,6%	40,3%	32,4%
Expectativas de inflación**	sep-18	//	//	30,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	sep-18	265,5	16,0%	73,6%	65,9%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	II-18	1887,0	10,3%	40,0%	//

(*) 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)	sep-18	5.013	-3,2%	-4,8%	3,5%
Primarios	sep-18	937	-13,8%	-32,3%	-12,2%
MOA	sep-18	1.992	-4,0%	1,2%	0,2%
MOI	sep-18	1.653	-8,6%	-4,0%	11,1%
Combustibles y energía	sep-18	431	106,2%	122,2%	92,0%
Importaciones (USD mm)	sep-18	4.699	-25,5%	-21,2%	5,9%
Saldo comercial (USD mm)	sep-18	314	-127,8%	-145%	26,5%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	sep-18	135,7	20,7%	50,0%	19,0%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	sep-18	136,1	22,4%	66,5%	21,7%
Materias primas (dic 2001=100)	sep-18	194,5	-2,9%	-1,8%	5,1%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	26-10-18	310,5	325,1	334,3	-13,4%
Maíz (USD / Tn)	26-10-18	144,8	152,7	155,9	5,0%
Trigo (USD / Tn)	26-10-18	185,6	197,2	204,1	15,9%
Petróleo (USD/ Barril)	26-10-18	67,7	68,1	67,6	29,8%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	sep-18	295.818	0,8%	32,0%	29,0%
IVA	sep-18	103.570	5,6%	51,3%	45,1%
Ganancias	sep-18	59.398	-13,5%	14,6%	32,9%
Sistema seguridad social	sep-18	70.650	1,0%	22,2%	25,3%
Derechos de exportación	sep-18	13.207	107,7%	165,2%	28,7%
Gasto primario (\$ mm)	sep-18	250.532	7,4%	26,5%	20,3%
Remuneraciones	sep-18	31.709	3,92%	15,5%	17,8%
Prestaciones Seguridad Social	sep-18	103.261	4,7%	19,5%	27,5%
Transferencias al sector privado	sep-18	58.923	21,9%	52,6%	23,5%
Gastos de capital	sep-18	20.599	4,1%	18,2%	-13,1%
Resultado primario (\$ mm)	sep-18	-22.854	//	8.499	69.040
Intereses (\$ mm)	sep-18	33.004	//	66,5%	55,2%
Resultado fiscal (\$ mm)	sep-18	-55.858	//	-4.682	-12.977

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	ago-18	39.492	0,5%	26,7%	24,8%
Supermercados (abril 2016 = 100)	ago-18	26.263	-2,8%	-4,2%	//
Shopping (AMBA - \$ mm)	ago-18	6.097	-16,5%	23,2%	26,6%
Shoppings (abril 2016 = 100)	ago-18	3.978	-15,9%	-2,6%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	jun-18	10.363	-13,5%	56,0%	50,6%
Patentamiento (País - Unidades)	sep-18	52.364	-20,0%	-34,7%	0,0%
Patentamiento (CABA - Unidades)	sep-18	9.458	0,0%	0,0%	0,0%
Confianza del Consumidor (País)	oct-18	32,6	-3,1%	-36,1%	-15,2%
Confianza del Consumidor (CABA)	oct-18	35,1	-0,5%	-37,5%	-15,9%
Impuestos LNA* (\$ mm)	sep-18	104.238	3,3%	32,3%	32,6%

(*) 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 (%)	II-18	9,6	0,5 pp	0,9 pp	0,4 pp
Desempleo GBA (%)	II-18	11,4	0,7 pp	1,4 pp	0,6 pp
Tasa de actividad país (%)	II-18	46,4	-0,3 pp	1,0 pp	1,1 pp
Asalariados sin aportes (%)	I-18	33,9	-0,4 pp	0,6 pp	//
Salarios nominales (Oct-2016=100)	jul-18	146,9	2,7%	21,3%	24,3%
S. privado registrado	jul-18	149,9	2,3%	22,1%	24,6%
S. privado no registrado	jul-18	145,1	2,9%	20,2%	26,0%
Salarios Reales (*)	jul-18	95,6	-0,4%	-7,6%	-2,0%
S. privado registrado	jul-18	97,6	-0,8%	-7,0%	-1,8%
S. privado no registrado	jul-18	94,5	-0,2%	-8,4%	-0,5%

(*) 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)	sep-18	592,3	0,5%	4,5%	3,3%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	sep-18	252,4	0,1%	2,3%	2,4%
IPC China	sep-18	141,54	0,7%	2,5%	2,5%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	sep-18	104,3	0,5%	2,1%	1,5%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Índice de Salarios	INDEC	ago-18	Miércoles 31 de octubre
Índices de precios y cantidades del comercio exterior	INDEC	IIIT-18	Jueves 1 de Noviembre

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	19/10/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.734.930	2,7%	4,0%	35,1%
Vista	840.237	-0,7%	1,5%	25,5%
Pzo Fijo	894.693	6,2%	6,9%	47,1%
Sector Público	840.101	17,6%	-4,1%	127,2%
Total	2.623.648	7,3%	2,2%	55,3%

DEPOSITOS USD (mill.)	19/10/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	27.360	0,4%	-1,4%	11,5%
Vista	20.630	0,5%	-1,9%	11,6%
Pzo Fijo	6.730	0,1%	0,4%	11,1%
Sector Público	3.683	2,9%	-4,1%	-32,7%
Total	31.363	0,6%	-2,0%	3,8%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	19/10/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	25.762	-0,7%	-0,9%	-11,6%
Sector financiero	51.095	-0,9%	-1,2%	56,0%
SPNF Total	1.561.676	0,0%	-0,3%	35,1%
- Adelantos	163.868	-3,3%	-0,8%	46,8%
- Documentos	263.627	-1,4%	-2,4%	5,8%
- Hipotecarios	207.451	0,2%	1,0%	112,8%
- Prendarios	99.725	-0,1%	-0,2%	25,1%
- Personales	422.469	0,3%	0,4%	34,1%
- Tarjetas	336.416	2,9%	0,5%	38,2%
- Otros	68.118	-1,4%	-2,9%	15,7%
Total	1.638.533	0,0%	-0,3%	34,5%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	19/10/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.222.659	-1,4%	-10,5%	37,0%
- Circulante	745.312	-1,0%	-1,5%	10,2%
- Cta. Cte. en BCRA	477.347	-2,2%	-21,7%	120,8%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	19/10/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	48.585	0,1%	-0,9%	-7,5%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	19/10/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	53,3	188	781	3163
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	45,0	109	548	2603
Adelantos (10M o más, 1-7)	78,7	-45	946	5186
T-Notes USA 10Y	3,2	3	13	88
Libor (180 d.)	2,7	7	15	117
Selic (Anual)	6,4	0	0	-175

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	19/10/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/US\$)	36,55	0,9%	-7,4%	110,0%	94,7%
NDF 3 meses	40,76	-0,9%	-6,5%	122,6%	107,2%
NDF 6 meses	44,53	-2,3%	-6,6%	132,3%	116,2%
NDF 1 año	52,16	-2,8%	-9,1%	149,3%	133,0%
DÓLAR FINANCIERO	36,61	-0,6%	-7,3%	110,2%	97,7%
BLUE	36,50	-2,0%	-5,2%	103,6%	89,8%
Real (R\$/US\$)	3,71	-1,8%	-10,1%	17,3%	12,1%
Euro (US\$/€)	1,15	-0,4%	-1,4%	-2,8%	-4,0%
YEN	113	0,3%	0,2%	0,0%	-0,1%
PESO CHILENO	680	0,0%	0,0%	8,7%	10,6%
Onza troy Londres (US\$)	1.226	0,7%	1,9%	-4,9%	-5,9%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	19/10/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI +	401	1	0	85	73
EMBI + Argentina	661	4	39	311	311
EMBI + Brasil	262	-4	-66	26	21
EMBI + México	191	5	8	12	3
EMBI + Venezuela	5.831	160	-290	2.638	983

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	19/10/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	28.673	-3,1%	-13,4%	7,0%	-4,6%
MERVAL ARGENTINA	25.269	-3,6%	-17,1%	-3,3%	-15,3%
BURCAP	87.074	-2,5%	-12,7%	15,2%	1,3%
BOVESPA	84.220	1,6%	7,7%	10,4%	10,2%
MEXBOL	47.437	0,0%	-4,3%	-5,1%	-3,9%
DOW JONES	25.444	0,4%	-3,6%	9,8%	2,9%
S&P 500	2.768	0,0%	-4,8%	8,0%	3,5%
ALEMANIA DAX	11.554	0,3%	-5,4%	-11,1%	-10,6%
FTSE 100	7.050	0,8%	-3,8%	-6,3%	-8,3%
NIKKEI	22.532	-0,7%	-4,8%	5,1%	-1,0%
SHANGAI COMPOSITE	2.550	-2,2%	-6,6%	-24,3%	-22,9%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	19/10/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)		158	6,7	-20	96
PRO 13 (\$)		430	6,9	-22	71
PAR (\$)		343	8,1	-30	-10
DISCOUNT (\$)		841	7,8	-10	20
BONAR 18 (u\$s)		0	0,0	-114	-458
BONAR 24 (u\$s)		3.722	9,8	50	60
DISCOUNT (u\$s)		4.320	11,7	80	180
PAR (u\$s)		1.910	10,6	70	120

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

Sofía Sánchez

Francisco Schiffrer

Para suscripciones:

estudioseconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa

Sarmiento 611

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

Tel. (54-11) 4329-6717 • 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.