

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Esta semana se conocieron los datos de inflación de octubre, los cuales, como era esperado, reflejaron alzas en ítems regulados junto con el impacto residual sobre los precios internos de la devaluación que experimentó el peso durante agosto y septiembre. Más allá de esto, la mayor estabilidad que ha mostrado la cotización del dólar, desde la implementación del nuevo esquema monetario y cambiario, ha venido acompañada también de una desaceleración importante en los primeros datos de inflación de noviembre, tendencia que podría trasladarse luego a las expectativas de inflación e incidir en el rumbo de las tasas de interés. Por otra parte, este jueves el Senado convirtió en ley el Presupuesto 2019, dando respaldo a la estrategia de alcanzar el equilibrio fiscal primario el año próximo, en un marco en el cual el Ministerio de Hacienda difundió los números fiscales de octubre, que exhibieron una nueva contracción del déficit primario.

En lo que tiene que ver con la evolución del nivel general de precios, en octubre el IPC nacional exhibió un incremento de 5,4% mensual, que si bien representó una desaceleración respecto al mes previo (6,5%), continuó reflejando el impacto residual de la depreciación del peso (36% en agosto y 10% en septiembre), sumado a incrementos puntuales. En este sentido, a nivel de rubros, los precios regulados subieron un 7,4%, influenciados por los aumentos en las tarifas de gas, colectivos, trenes, combustibles y prepagas, al tiempo que los precios de los bienes con un comportamiento estacional se incrementaron un 6,2%, por alzas en indumentaria. En tanto, el componente subyacente de la inflación (el denominado IPC núcleo) registró una suba de 4,5% que, a pesar de ser aún elevada, evidenció una desaceleración marcada en relación al dato de septiembre (7,6%).

Más cerca en el tiempo, los datos preliminares de inflación del mes de noviembre muestran señales mucho más claras de moderación, reflejando el impacto del sesgo contractivo de la política monetaria y la mayor estabilidad cambiaria (la cotización del dólar acumula un descenso de 12% desde finales de septiembre). Para las dos primeras semanas del corriente mes, las consultoras privadas estiman variaciones de precios del orden del 0,6% semanal (similares a las que se observaban previo al salto cambiario de agosto), apuntando a una inflación mensual en noviembre cercana a la mitad de la de octubre.

En línea con lo anterior, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA mostró un primer retroceso en las expectativas de inflación para los próximos 12 meses, las cuales pasaron de 31,9% en septiembre al 30,6% en octubre. En vista de los datos de precios de noviembre, las expectativas de inflación podrían arrojar un nuevo descenso en la próxima edición del REM, allanando el camino para que el Banco Central pueda habilitar un descenso en la tasa de política monetaria por debajo del 60%. Recuértese que el BCRA se ha comprometido a mantener dicha tasa por arriba del 60% hasta tanto no se verifique un descenso por 2 meses consecutivos en las expectativas de inflación a 12 meses vista.

Si bien aún se ubica por arriba de dicho límite del 60%, la tasa de las LELIQ (la tasa promedio de las licitaciones diarias de letras del Banco Central, que constituye la tasa de política monetaria) continúa moviéndose consistentemente a la baja, habiéndose situado sobre el final de esta semana en 62,2%, valor que representa un descenso de 11 puntos porcentuales respecto a sus máximos de comienzos de octubre.

Las tasas en el mercado de dinero comienzan a hacerse eco de la corrección a la baja de la tasa de las LELIQ, observándose una caída tanto en el "call" interbancario como en los adelantos en cuenta corriente mayoristas. El primero bajó cerca de 9 puntos porcentuales desde su máximo de mediados del mes pasado, mientras que la tasa de los adelantos cedió 7 puntos porcentuales, comenzando a observarse una gradual descompresión de las condiciones crediticias para el sector corporativo, a medida que se consolida la estabilidad cambiaria.

En un escenario de tasas en descenso, al que se sumaron las últimas regulaciones del BCRA tendientes a desincentivar las operaciones de "carry trade" y sus anuncios de que intervendría en caso de tocarse el piso de la banda cambiaria, el tipo de cambio registró una leve suba, aunque manteniéndose cerca del piso de la "zona de no intervención". El viernes, la cotización del dólar cerró en \$35,98 a nivel mayorista, con una variación semanal de 1,4%, situándose un 1,2% por arriba de la banda mínima (\$35,54). En este sentido, el BCRA ha podido avanzar en la "sintonía fina" de una reducción de tasas capaz de sostener el tipo de cambio por encima del piso de la banda cambiaria, pero evitando a la vez movimientos bruscos en el valor del dólar. Esta reducción de las tasas de referencia es posible en un contexto de elevada liquidez de las entidades financieras (fruto de una desaceleración del crédito, combinada con un fuerte incremento del fondeo vía plazos fijos en pesos), que las lleva a competir por la alocación de esa liquidez excedente en Letras del BCRA, reduciendo las tasas pagadas por la autoridad monetaria.

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 475 – 16 de Noviembre de 2018

Expectativa de moderación de la inflación y tranquilidad cambiaria ayudan a consolidar la baja de tasas - Pág. 2

La marcha de los mercados - Pág. 5

Estadístico - Pág. 7

Estudios Económicos
estudioseconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa
prensa@bancociudad.com.ar

Banco Ciudad
bancociudad.com.ar

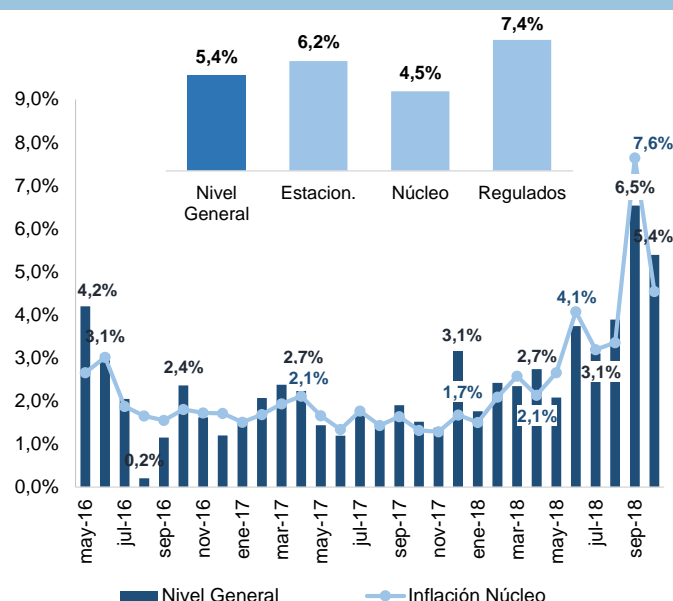
EXPECTATIVA DE MODERACIÓN DE LA INFLACIÓN Y TRANQUILIDAD CAMBIARIA AYUDAN A CONSOLIDAR LA BAJA DE TASAS

Esta semana se conocieron los datos de inflación de octubre, los cuales, como era esperado, reflejaron alzas en ítems regulados junto con el impacto residual sobre los precios internos de la devaluación que experimentó el peso durante agosto y septiembre. Más allá de esto, la mayor estabilidad que ha mostrado la cotización del dólar, desde la implementación del nuevo esquema monetario y cambiario, ha venido acompañada también de una desaceleración importante en los primeros datos de inflación de noviembre, tendencia que podría trasladarse luego a las expectativas de inflación e incidir en el rumbo de las tasas de interés. Por otra parte, este jueves el Senado convirtió en ley el Presupuesto 2019, dando respaldo a la estrategia de alcanzar el equilibrio fiscal primario el año próximo, en un marco en el cual el Ministerio de Hacienda difundió los números fiscales de octubre, que exhibieron una nueva contracción del déficit primario.

En lo que tiene que ver con la evolución del nivel general de precios, en octubre el IPC nacional exhibió un incremento de 5,4% mensual, que si bien representó una desaceleración respecto al mes previo (6,5%), continuó reflejando el impacto residual de la depreciación del peso (36% en agosto y 10% en septiembre), sumado a incrementos puntuales. En este sentido, a nivel de rubros, los precios regulados subieron un 7,4%, influenciados por los aumentos en las tarifas de gas, colectivos, trenes, combustibles y prepagas, al tiempo que los precios de los bienes con un comportamiento estacional se incrementaron un 6,2%, por alzas en indumentaria. En tanto, el componente subyacente de la inflación (el denominado IPC núcleo) registró una suba de 4,5% que, a pesar de ser aún elevada, evidenció una desaceleración marcada en relación al dato de septiembre (7,6%).

Más cerca en el tiempo, los datos preliminares de inflación del mes de noviembre muestran señales mucho más claras de moderación, reflejando el impacto del sesgo contractivo de la política monetaria y la mayor estabilidad cambiaria (la cotización del dólar acumula un descenso de 12% desde finales de septiembre). Para las dos primeras semanas del corriente mes, las consultoras privadas estiman variaciones de precios del orden del 0,6% semanal (similares a las que se observaban previo al salto cambiario de agosto), apuntando a una inflación mensual en noviembre cercana a la mitad de la de octubre.

Índice de Precios al Consumidor Variaciones mensuales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

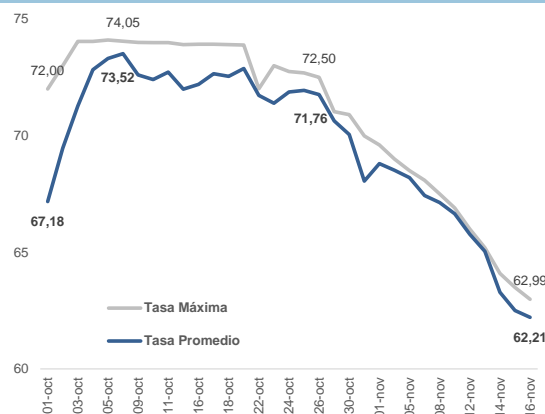
En línea con lo anterior, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA mostró un primer retroceso en las expectativas de inflación para los próximos 12 meses, las cuales pasaron de 31,9% en septiembre al 30,6% en octubre. En vista de los datos de precios de noviembre, las expectativas de inflación podrían arrojar un nuevo descenso en la próxima edición del REM, allanando el camino para que el Banco Central pueda habilitar un descenso en la tasa de política monetaria por debajo del 60%. Recuérdese que el BCRA se ha comprometido a mantener la tasa de política monetaria por arriba del 60% hasta tanto no se verifique un descenso significativo por dos meses consecutivos en las expectativas de inflación a 12 meses vista.

Si bien aún se ubica por arriba de dicho límite del 60%, la tasa de las LELIQ (la tasa promedio de las licitaciones diarias de letras del Banco Central, que constituye la tasa de política monetaria) continúa moviéndose consistentemente a la baja, habiéndose situado sobre el final de esta semana en 62,2%, valor que representa un descenso de 11 puntos porcentuales respecto a sus máximos de comienzos de octubre. Estos movimientos se dieron en un contexto en el cual en la primera quincena de noviembre el BCRA volvió a sobrecumplir con la meta de “emisión cero”, escenario que hace prever que en la segunda mitad del mes muy posiblemente pueda mantenerse la tendencia a la baja en las tasas de interés, acercándose al piso de 60%.

Las tasas en el mercado de dinero comienzan a hacerse eco de la corrección a la baja de la tasa de las LELIQ, observándose una caída tanto en el “call” (tasa interbancaria a un día de plazo) como en los adelantos en cuenta corriente mayoristas. El primero bajó cerca de 9 puntos porcentuales desde su máximo de mediados del mes pasado, mientras que la tasa de los adelantos cedió 7 puntos porcentuales, comenzando a observarse una gradual descompresión de las condiciones crediticias para el sector corporativo, a medida que se consolida la estabilidad cambiaria.

En un escenario de tasas en descenso, al que se sumaron las últimas regulaciones del BCRA tendientes a desincentivar las operaciones de “carry trade” y sus anuncios de que intervendría en caso de tocarse el piso de la banda cambiaria, el tipo de cambio registró una leve suba, aunque manteniéndose cerca del piso de la “zona de no intervención”. El viernes, la cotización del dólar cerró en \$35,98 a nivel mayorista, con una variación semanal de 1,4%, situándose un 1,2% por arriba de la banda mínima (\$35,54). En este sentido, el BCRA ha podido avanzar en la “sintonía fina” de una reducción de tasas capaz de sostener el tipo de cambio por encima del piso de la banda cambiaria, pero evitando a la vez movimientos bruscos en el valor del dólar. Esta reducción de las tasas de referencia es posible en un contexto de elevada liquidez de las entidades financieras

Tasas de LELIQ
En %

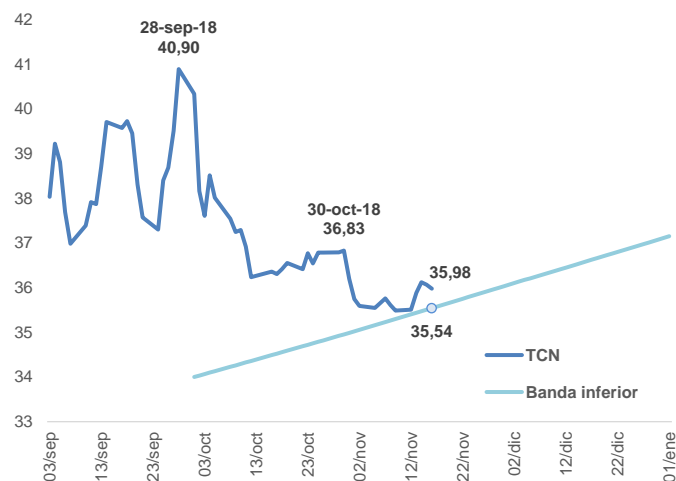


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

(fruto de una desaceleración del crédito, combinada con un fuerte incremento del fondeo vía plazos fijos en pesos), que las lleva a competir por la alocación de esa liquidez excedente en Letras del BCRA, reduciendo las tasas pagadas por la autoridad monetaria.

Finalmente, sobre este marco de progresiva normalización de las variables financieras se conocieron también esta semana una serie de datos positivos vinculados a la evolución de la política fiscal. Por un lado, la aprobación este jueves en el Senado del Presupuesto 2019 marcó un mayoritario consenso político en torno a la necesidad de una consolidación de las cuentas públicas como la diagramada por el gobierno nacional, tendiente a alcanzar el equilibrio fiscal primario el año próximo. En paralelo, los números de octubre mostraron una nueva caída en el déficit primario (-49% a/a), llevando el déficit acumulado para lo que va del año a 1,4% del PIB, cifra que representa poco más de un 50% de la meta prevista para todo 2018. A sólo dos meses de que culmine el año, ello facilita la implementación de distintas medidas de ingresos, como el pago de un bono para estatales, entre otras iniciativas. Por último, consolidando la tendencia observada en las últimas licitaciones, el gobierno logró renovar el 100% del último vencimiento de Letras del Tesoro en dólares (con tasas de interés en baja), un porcentaje que se sitúa claramente por encima de lo pautado en el programa financiero para este año (50%) y que permitiría comenzar el año próximo con un colchón de financiamiento mayor al previsto.

Tipo de cambio y banda inferior de la zona de no intervención En \$/USD

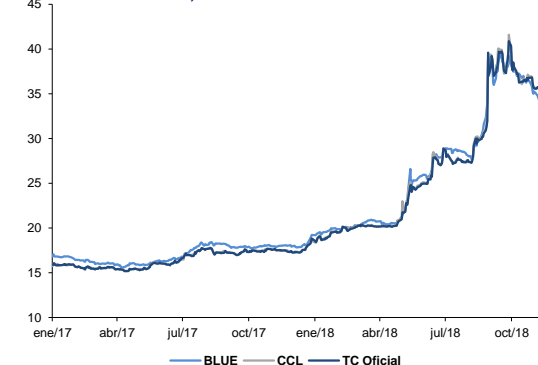


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

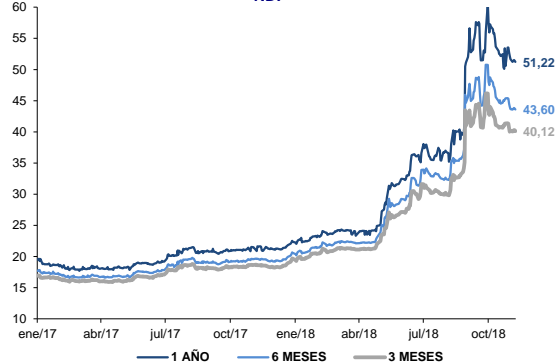
LA MARCHA DE LOS MERCADOS

Mercado Cambiario

DOLAR REF., CONTADO CON LIQUIDACION Y BLUE

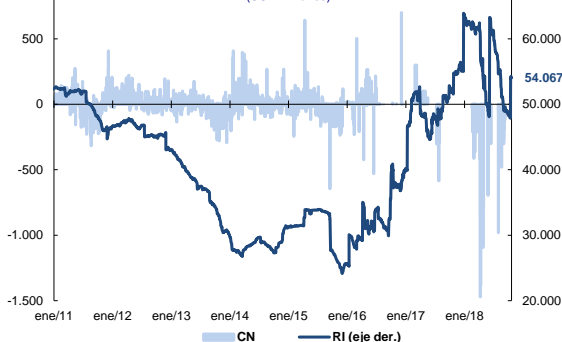


NDF

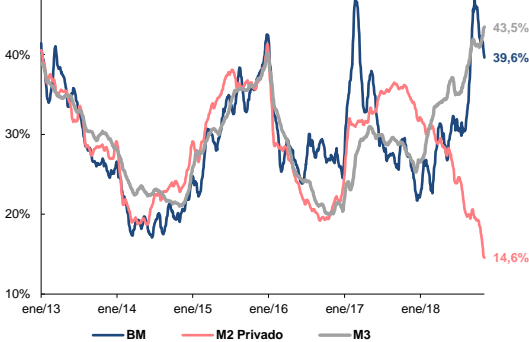


BCRA

RESERVAS Y COMPRAS NETAS BCRA
(USD millones)

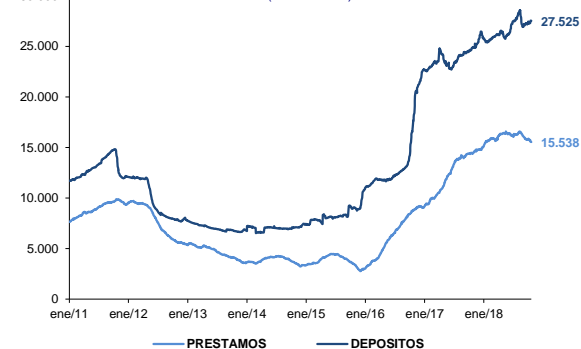


AGREGADOS MONETARIOS
(variación anual)

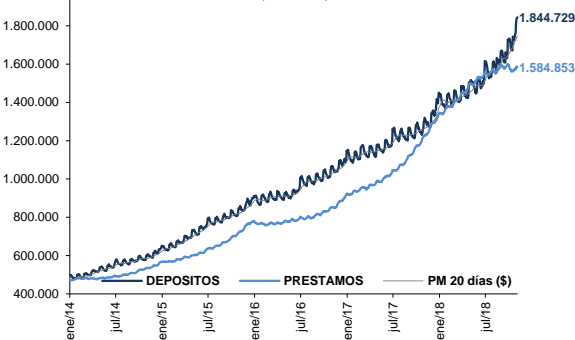


Préstamos y Depósitos

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



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

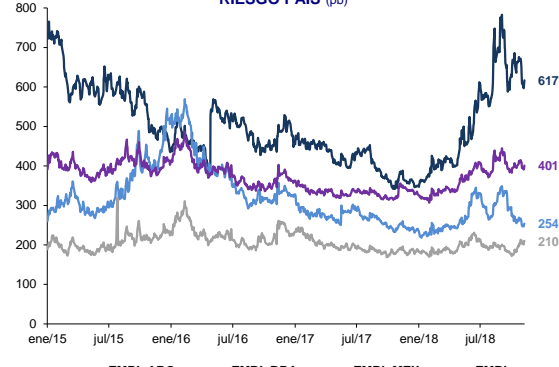


Tasa de Interés y Riesgo País

TASAS DE INTERES (%)



RIESGO PAIS (pb)



LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados

TASAS DE INTERES EEUU (%)



BONOS SOBERANOS 10 AÑOS - TASAS (%)



Credit Default Swaps Corporativos

CDS CORPORATIVOS - EEUU (b.p.)



CDS CORPORATIVOS - EUROPA (b.p.)

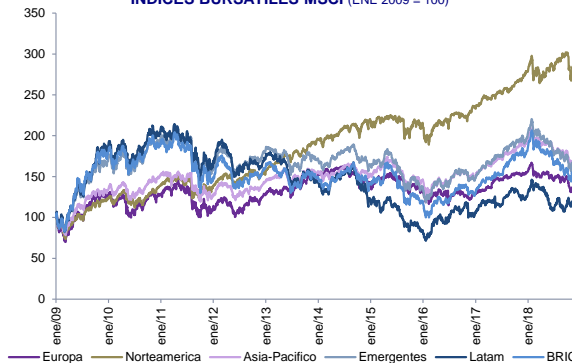


Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales

VOLATILIDAD ESPERADA - S&P 500

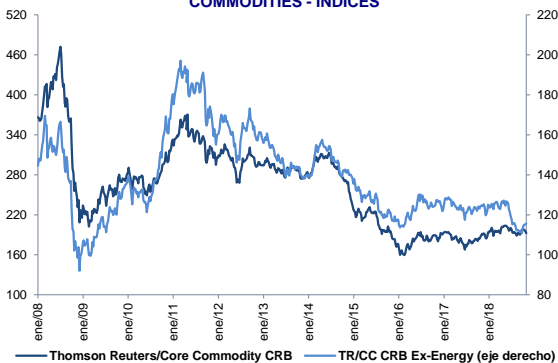


ÍNDICES BURSÁTILES MSCI (ENE 2009 = 100)

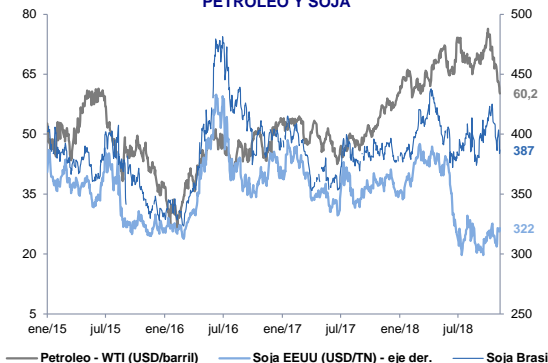


Precio de Materias Primas

COMMODITIES - ÍNDICES



PETROLEO Y SOJA



ESTADISTICO

Anexo Estadístico

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm-2004)	11-18	752.791	-4,0%	-4,2%	-0,5%
EMAE (2004=100)	ago-18	146,4	1,3%	-1,6%	-0,9%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	sep-18	213,3	-2,1%	-5,5%	6,5%
Sectores					
EMI	sep-18	//	//	-11,5%	-2,1%
IPI-FIEL (1993=100)	sep-18	150,6	0,0%	-8,7%	-1,7%
ISAC	sep-18	204,0	-0,8%	-4,2%	6,4%
ISE (2004=100)	jun-18	133,4	4,1%	0,6%	2,8%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC (\$mm-2004)	11-18	152.509	-6,9%	3,1%	9,0%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	oct-18	174,1	5,4%	45,9%	39,5%
IPC GBA-INDEC	oct-18	173,9	5,1%	45,5%	39,0%
Expectativas de inflación**	oct-18	//	//	40,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	sep-18	265,5	16,0%	73,6%	65,9%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	11-18	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)	02-11-18	327,8	337,6	344,4	-8,6%
Maíz (USD / Tn)	02-11-18	143,6	151,0	156,7	7,9%
Trigo (USD / Tn)	02-11-18	186,2	191,9	204,2	20,7%
Petróleo (USD/ Barril)	02-11-18	56,8	57,8	57,8	2,1%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm) (*)	oct-18	312.509	5,6%	42,2%	30,4%
IVA	oct-18	110.762	6,9%	59,5%	46,8%
Ganancias	oct-18	63.743	7,3%	30,7%	32,6%
Sistema seguridad social	oct-18	74.624	5,6%	24,7%	25,2%
Derechos de exportación	oct-18	14.051	6,4%	265,5%	44,4%
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)	oct-18	48.330	-8,3%	-38,5%	-5,8%
Patentamiento (CABA - Unidades)	oct-18	8.980	-5,7%	-26,0%	-1,8%
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)	oct-18	110.754	6,3%	44,3%	33,9%

(*) 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 (%)	11-18	9,6	0,5 pp	0,9 pp	0,4 pp
Desempleo GBA (%)	11-18	11,4	0,7 pp	1,4 pp	0,6 pp
Tasa de actividad país (%)	11-18	46,4	-0,3 pp	1,0 pp	1,1 pp
Asalariados sin aportes (%)	11-18	33,9	-0,4 pp	0,6 pp	//
Salarios nominales (Oct-2016=100)	ago-18	151,1	2,9%	21,9%	24,0%
S. privado registrado	ago-18	154,2	2,9%	23,8%	24,4%
S. privado no registrado	ago-18	148,8	2,5%	18,0%	24,9%
Salarios Reales (*)	ago-18	94,7	-1,0%	-9,4%	-3,6%
S. privado registrado	ago-18	96,6	-1,0%	-8,0%	-3,0%
S. privado no registrado	ago-18	93,2	-1,3%	-12,3%	-3,3%

(*) 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)	oct-18	595,0	0,4%	4,5%	3,7%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	oct-18	252,9	0,3%	2,5%	2,6%
IPC China	oct-18	142,0	0,3%	2,5%	2,8%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	oct-18	104,5	0,2%	2,2%	2,7%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Índice del Costo de la Construcción (ICC).	INDEC	oct-18	Miércoles 21 de noviembre
Sistema de Índices de Precios Mayoristas (SIPM).	INDEC	oct-18	Miércoles 21 de noviembre
Intercambio Comercial Argentino (ICA).	INDEC	oct-18	Jueves 22 de noviembre
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE).	INDEC	sep-18	Jueves 22 de noviembre

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	09/11/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.853.577	0,8%	5,7%	39,5%
Vista	906.929	0,8%	-1,1%	23,0%
Pzo Fijo	946.648	0,8%	13,0%	59,8%
Sector Público	724.910	-3,5%	1,9%	129,8%
Total	2.602.835	-0,4%	4,5%	59,2%

DEPOSITOS USD (mill.)	09/11/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	27.801	1,0%	0,9%	11,2%
Vista	20.845	0,5%	0,8%	11,1%
Pzo Fijo	6.956	2,4%	1,1%	11,7%
Sector Público	3.384	1,0%	1,4%	-14,5%
Total	31.410	1,0%	0,8%	7,5%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	09/11/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	26.176	-12,6%	-0,5%	-10,5%
Sector financiero	48.652	-3,7%	-1,6%	49,4%
SPNF Total	1.572.392	-0,9%	-0,7%	30,5%
- Adelantos	155.146	-0,7%	-7,2%	32,1%
- Documentos	253.321	-0,3%	-4,4%	0,2%
- Hipotecarios	208.594	0,2%	0,9%	101,4%
- Prendarios	99.346	-0,8%	-0,9%	21,0%
- Personales	422.066	-0,2%	0,3%	30,2%
- Tarjetas	364.330	-3,3%	3,6%	39,1%
- Otros	69.586	2,3%	-2,4%	13,1%
Total	1.647.220	-1,2%	-0,8%	30,0%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	09/11/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.274.625	3,5%	1,2%	38,7%
- Circulante	741.154	0,1%	-1,7%	7,2%
- Cta. Cte. en BCRA	533.471	8,5%	5,4%	134,6%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	09/11/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	53.063	-2,2%	8,8%	-3,1%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	09/11/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	50,9	-31	213	2850
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	44,8	-3	125	2488
Adelantos (10M o más, 1-7)	74,6	-218	-382	4547
T-Notes USA 10Y	3,2	-3	1	85
Libor (180 d.)	2,9	3	22	125
Selic (Anual)	6,4	0	0	-100

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	09/11/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/U\$S)	35,49	-0,3%	-4,8%	102,4%	89,0%
NDF 3 meses	40,12	-0,1%	-5,5%	115,3%	103,9%
NDF 6 meses	43,60	-0,2%	-7,6%	122,1%	111,7%
NDF 1 año	51,22	-0,9%	-8,2%	136,8%	128,9%
DÓLAR FINANCIERO	35,66	-0,1%	-4,3%	104,1%	92,6%
BLUE	34,25	-2,8%	-7,4%	91,3%	78,1%
Real (R\$/U\$S)	3,73	1,0%	-0,6%	14,8%	12,7%
Euro (U\$S/€)	1,13	-0,4%	-1,6%	-2,6%	-5,5%
YEN	114	0,6%	1,4%	0,3%	1,0%
PESO CHILENO	684	-0,1%	-0,6%	8,6%	11,3%
Onza troy Londres (U\$S)	1.209	-1,9%	1,2%	-5,9%	-7,2%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	09/11/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI +	401	6	1	46	73
EMBI + Argentina	617	8	-64	231	267
EMBI + Brasil	254	6	-14	-1	13
EMBI + México	210	7	31	17	22
EMBI + Venezuela	5.959	73	317	1.163	1.111

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	09/11/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	29.912	-4,8%	4,8%	7,0%	-0,5%
MERVAL ARGENTINA	26.966	-4,3%	7,5%	-1,2%	-9,6%
BURCAP	90.404	-5,0%	4,0%	15,2%	5,1%
BOVESPA	85.641	-3,5%	2,3%	17,4%	12,1%
MEXBOL	44.264	-2,6%	-8,0%	-9,1%	-10,3%
DOW JONES	25.989	2,8%	1,5%	10,8%	5,1%
S&P 500	2.781	2,1%	-0,2%	7,6%	4,0%
ALEMANIA DAX	11.529	0,1%	-1,6%	-12,5%	-10,7%
FTSE 100	7.105	0,2%	-0,6%	-5,1%	-7,6%
NIKKEI	22.250	0,0%	-5,3%	-2,7%	-2,3%
SHANGAI COMPOSITE	2.599	-2,9%	-4,7%	-24,2%	-21,4%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	09/11/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)		160	7,9	52	97
PRO 13 (\$)		433	8,5	79	137
PAR (\$)		375	7,9	30	-50
DISCOUNT (\$)		887	7,8	60	-10
BONAR 20 (u\$S)		3.573	8,2	43	13
BONAR 24 (u\$S)		3.524	9,5	-170	20
DISCOUNT (u\$S)		4.430	10,8	10	-10
PAR (u\$S)		1.910	10,3	-10	40

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.