

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

A diferencia de lo ocurrido durante la primera parte de noviembre, en el último tramo del mes la cotización del dólar volvió a orientarse al alza, alejándose del piso de la “zona de no intervención” dispuesta por el Banco Central. Son diversos los motivos detrás de este comportamiento (los pesos liberados post licitación de LEBAC, las restricciones impuestas a los bancos para operaciones de carry trade o la proximidad de fin de mes, entre otros), aunque todos apuntan a movimientos de carácter más bien transitorio en el precio de la divisa, en contraste con la tendencia más de fondo que muestran los números del sector externo, donde se observan mejoras en la balanza comercial (tanto en bienes como en servicios) y una fuerte caída en el atesoramiento de dólares por parte del sector privado.

Continuando con la dinámica que mostró la cotización a lo largo de octubre, en las primeras semanas de noviembre el dólar se había venido deslizando a la baja de forma constante, llegando a posicionarse en \$35,51 el día 12 del mes, a escasos 10 centavos del piso de la “zona de no intervención”. Apartándose de esta tendencia, el viernes pasado la cotización comenzó a mostrar un movimiento al alza, alcanzando a comienzos de esta semana los \$39 a nivel mayorista, aunque luego el precio de la divisa pasó a marcar un retroceso, hasta cerrar el día jueves en \$37,72.

Más allá de movimientos típicos de mercado, como una transitoria menor oferta de exportadores o la proximidad de fin de mes (que suele venir acompañada de una mayor demanda de divisas), el incremento en la cotización habría estado influido por otros factores, como el desarme de operaciones de carry trade luego de la suba en los encajes que dispusiera el BCRA para los bancos o la inyección de pesos que siguió a la licitación de LEBAC de mediados del mes.

En particular, la semana pasada se llevó a cabo la última licitación de estos instrumentos, cuyo stock estaría siendo cancelado completamente a mediados de diciembre. En dicha licitación, el BCRA renovó \$39.754 millones, que frente a un vencimiento de \$141.237 millones con inversores no bancarios, implicó la inyección de cerca de \$103.000 millones al mercado. De este monto, tan sólo un 33% (\$33.500 millones) fue canalizado a la licitación de Letras en pesos que realizó el Tesoro esa misma semana, por lo que es posible que parte de los fondos restantes terminaran ejerciendo una transitoria presión alcista sobre la cotización del dólar.

Por otro lado, en lo que hace al rendimiento de las LELIQ, si bien este acumula una caída de 13 puntos porcentuales desde el pico de octubre (pasó de 73,5% a 60,7%), aún no se ha trasladado de forma notoria a las tasas de los depósitos a plazo, instrumento al que pueden acceder los inversores no bancarios. Con tasas de interés que aun superan el 50% a nivel mayorista, los depósitos a plazo fijo siguen otorgando rendimientos mensuales del orden del 4%, los cuales resultan superiores al ritmo el que se ajusta la banda inferior de la “zona de no intervención” del BCRA. De igual forma, los rendimientos de las Letras del Tesoro en pesos tampoco han mostrado cambios significativos en el último mes, manteniéndose también levemente por arriba del 50%, por lo que no resulta tan evidente que el descenso en las tasas de las LELIQ haya incidido en la reciente suba del valor de la divisa.

Ahora bien, como se mencionó previamente, más allá del comportamiento que evidenció la cotización del dólar a lo largo de la última semana, la corrección en marcha de los desequilibrios del sector externo tendería a mantener más acotada la volatilidad cambiaria. En particular, el mes pasado las importaciones experimentaron una caída interanual de 18,2%, motivada por un retroceso aún mayor en las cantidades importadas (-24,3%), que se hizo extensivo a todos los rubros. Los números del Balance Cambiario elaborado por el BCRA (que reflejan el comportamiento del sector externo en “base caja”) muestran una tendencia similar, con un creciente superávit en el comercio de bienes, al que se suma también una reducción sostenida del déficit por servicios, motivada principalmente por los menores egresos de divisas por turismo.

Complementariamente, los datos de octubre del Balance Cambiario también exhibieron una menor demanda de dólares para atesoramiento por parte de inversores locales, tanto empresas como individuos. El mes pasado, la denominada “Formación de activos externos” totalizó USD 1.163 millones, alcanzando el nivel más bajo de los últimos 16 meses y casi una cuarta parte del pico verificado el pasado mayo (USD 4.616 millones), cuando la dolarización de carteras había jugado un rol central en los movimientos del tipo de cambio.

En suma, a partir de la implementación del nuevo esquema de política monetaria y cambiaria, los atractivos rendimientos en pesos en conjunto con un giro en las expectativas de devaluación imprimieron un modificación en la dinámica cambiaria, contribuyendo a equilibrar el balance entre la oferta y la demanda de divisas, y a la estabilización de las variables nominales registrada en los últimos dos meses.

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 476 – 29 de Noviembre de 2018

Acotada fluctuación cambiaria - Pág. 2

La marcha de los mercados - Pág. 5

Estadístico - Pág. 7

Estudios Económicos
estudioeconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa
prensa@bancociudad.com.ar

Banco Ciudad
bancociudad.com.ar

ACOTADA FLUCTUACIÓN CAMBIARIA

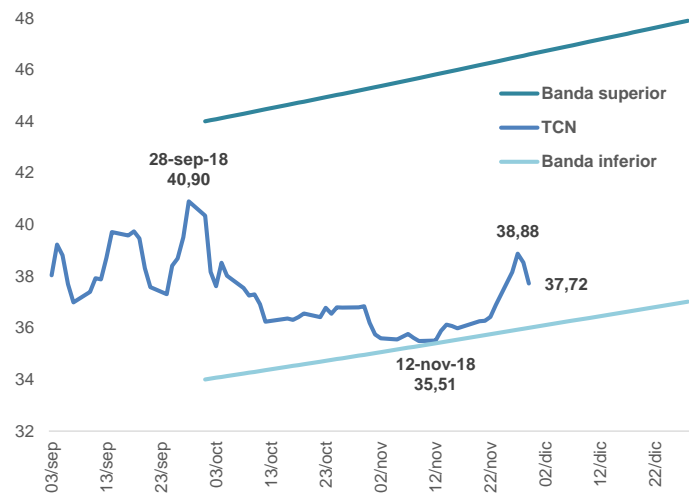
A diferencia de lo ocurrido durante la primera parte de noviembre, en el último tramo del mes la cotización del dólar volvió a orientarse al alza, alejándose del piso de la “zona de no intervención” dispuesta por el Banco Central. Son diversos los motivos detrás de este comportamiento (los pesos liberados post licitación de LEBAC, las restricciones impuestas a los bancos para operaciones de carry trade o la proximidad de fin de mes, entre otros), aunque todos apuntan a movimientos de carácter más bien transitorio en el precio de la divisa, en contraste con la tendencia más de fondo que muestran los números del sector externo, donde se observan mejoras en la balanza comercial (tanto en bienes como en servicios) y una fuerte caída en el atesoramiento de dólares por parte del sector privado.

Continuando con la dinámica que mostró la cotización a lo largo de octubre, en las primeras semanas de noviembre el dólar se había venido deslizando a la baja de forma constante, llegando a posicionarse en \$35,51 el día 12 del mes, a escasos 10 centavos del piso de la “zona de no intervención”. Apartándose de esta tendencia, el viernes pasado la cotización comenzó a mostrar un movimiento al alza, alcanzando a comienzos de esta semana los \$39 a nivel mayorista, aunque luego el precio de la divisa pasó a marcar un retroceso, hasta cerrar el día jueves en \$37,72, recortando las subas previas. Más allá de movimientos típicos de mercado, como una transitoria menor oferta de exportadores o la proximidad de fin de mes (que suele venir acompañada de una mayor demanda de divisas), el incremento en la cotización habría estado influido por otros factores, como el desarme de operaciones de carry trade luego de la suba en los encajes que dispusiera el BCRA para los bancos o la inyección de pesos que siguió a la licitación de LEBAC de mediados del mes.

En particular, en lo que hace a este último punto, la semana pasada se llevó a cabo la última licitación de estos instrumentos, cuyo stock estaría siendo cancelado completamente a mediados de diciembre. En dicha licitación, el BCRA renovó \$39.754 millones, que frente a un vencimiento de \$141.237 millones con inversores no bancarios, implicó la inyección de cerca de \$103.000 millones al mercado. De este monto, tan sólo un 33% (\$33.500 millones) fue canalizado a la licitación de Letras en pesos que realizó el Ministerio de Hacienda esa misma semana, por lo que es posible que parte de los fondos restantes terminaran ejerciendo una transitoria presión alcista sobre la cotización del dólar.

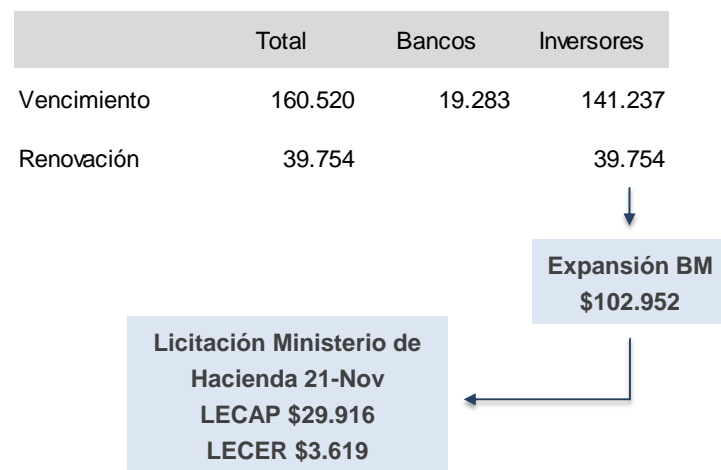
Por otro lado, en lo que hace al rendimiento de las LELIQ, si bien este acumula una caída de 13 puntos porcentuales

Tipo de cambio
En \$/USD



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Licitación de LEBAC
En millones de pesos



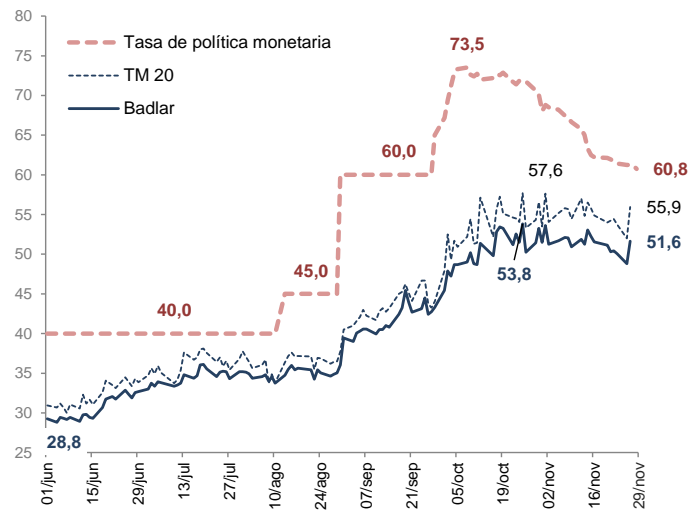
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y Ministerio de Hacienda.

desde el pico de octubre (pasó de 73,5% a 60,7% actualmente), aún no se ha trasladado de forma notoria a las tasas de los depósitos a plazo, instrumento al que pueden acceder los inversores no bancarios. Con tasas de interés que aun superan el 50% a nivel mayorista, los depósitos a plazo fijo siguen otorgando rendimientos mensuales del orden del 4%, los cuales resultan superiores al ritmo el que se ajusta la banda inferior de la “zona de no intervención” del BCRA. De igual forma, los rendimientos de las Letras del Tesoro en pesos tampoco han mostrado cambios significativos en el último mes, manteniéndose también levemente por arriba del 50%, por lo que no resulta tan evidente que el descenso en las tasas de las LELIQ haya incidido en la reciente suba del valor de la divisa.

Ahora bien, como se mencionó previamente, más allá del comportamiento que evidenció la cotización del dólar a lo largo de la última semana, la corrección en marcha de los desequilibrios del sector externo, plasmada tanto en los números de la balanza comercial como en el atesoramiento de dólares, tendería a mantener más acotada la volatilidad cambiaria. En particular, el mes pasado las importaciones experimentaron una caída interanual de 18,2%, motivada por un retroceso aún mayor en las cantidades importadas (-24,3%), que se hizo extensivo a todos los rubros. Como resultado de esto, y a pesar que las exportaciones no presentaron cambios significativos, en octubre se registró el segundo superávit consecutivo luego de 20 meses con saldos negativos en la balanza comercial. Los números del Balance Cambiario elaborado por el BCRA (que reflejan el comportamiento del sector externo en “base caja”) muestran una tendencia similar, con un creciente superávit en el comercio de bienes, al que se suma también una reducción sostenida del déficit por servicios, motivada principalmente por los menores egresos de divisas por turismo, con una disminución de 47% en términos interanuales.

Complementariamente, los datos de octubre del Balance Cambiario también exhibieron una menor demanda de dólares para atesoramiento por parte de inversores locales, tanto empresas como individuos. El mes pasado, la denominada “Formación de activos externos” totalizó USD 1.163 millones, alcanzando el nivel más bajo de los últimos 16 meses y casi una cuarta parte del pico verificado el pasado mayo (USD 4.616 millones), cuando la dolarización de carteras había jugado un rol central en los movimientos del tipo de cambio. En suma, a partir de la implementación del nuevo esquema de política monetaria y cambiaria, los atractivos rendimientos en pesos en conjunto con un giro en las expectativas de devaluación imprimieron una modificación en la dinámica cambiaria, contribuyendo a equilibrar el balance entre la oferta y la demanda de divisas, y a la estabilización de las variables nominales registrada en los últimos dos meses.

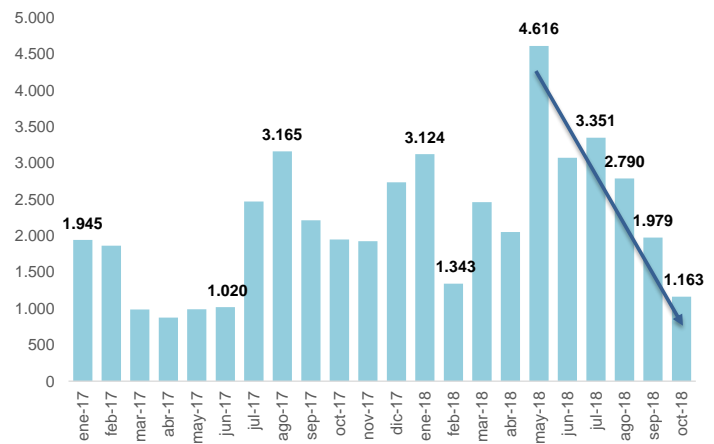
Tasas de LELIQ y Plazo Fijo mayorista
En %



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Complementariamente, los datos de octubre del Balance Cambiario también exhibieron una menor demanda de dólares para atesoramiento por parte de inversores locales, tanto empresas como individuos. El mes pasado, la denominada “Formación de activos externos” totalizó USD 1.163 millones, alcanzando el nivel más bajo de los últimos 16 meses y casi una cuarta parte del pico verificado el pasado mayo (USD 4.616 millones), cuando la dolarización de carteras había jugado un rol central en los movimientos del tipo de cambio. En suma, a partir de la implementación del nuevo esquema de política monetaria y cambiaria, los atractivos rendimientos en pesos en conjunto con un giro en las expectativas de devaluación imprimieron una modificación en la dinámica cambiaria, contribuyendo a equilibrar el balance entre la oferta y la demanda de divisas, y a la estabilización de las variables nominales registrada en los últimos dos meses.

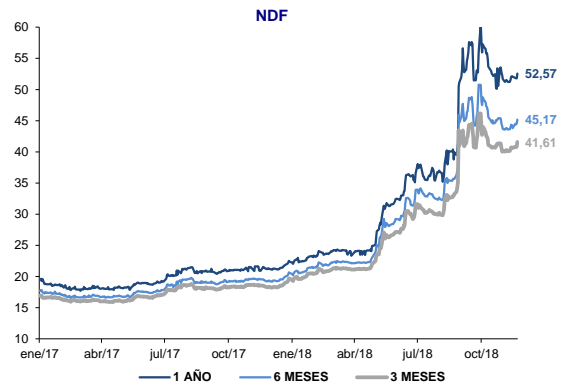
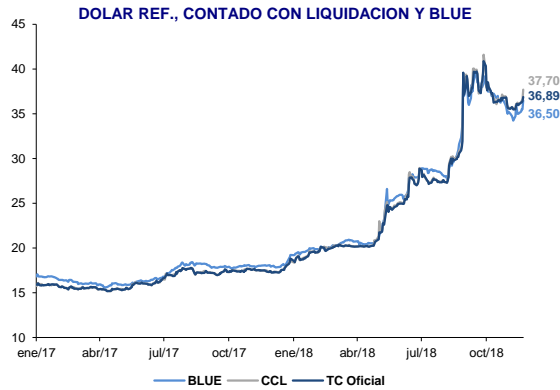
Formación de activos externos del SPNF En USD millones



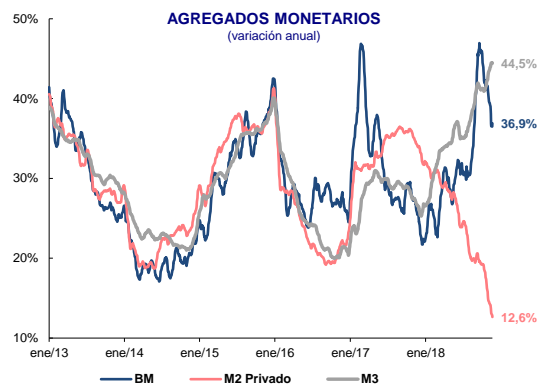
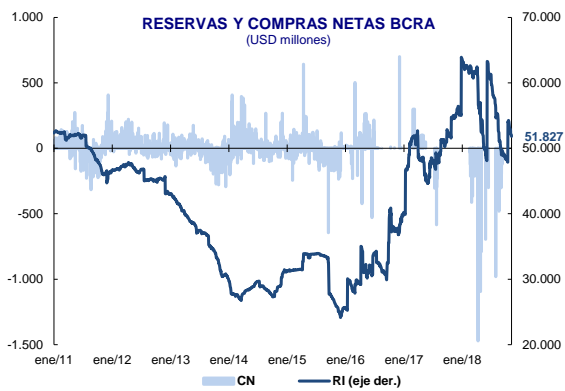
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

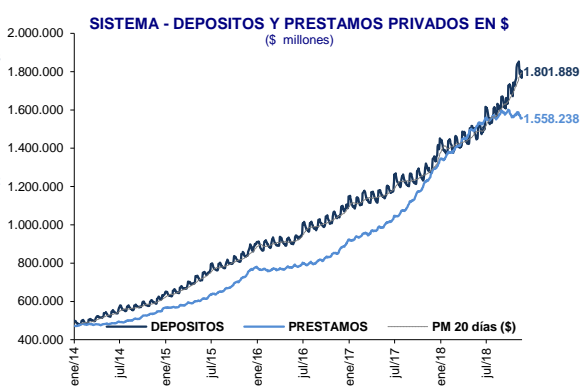
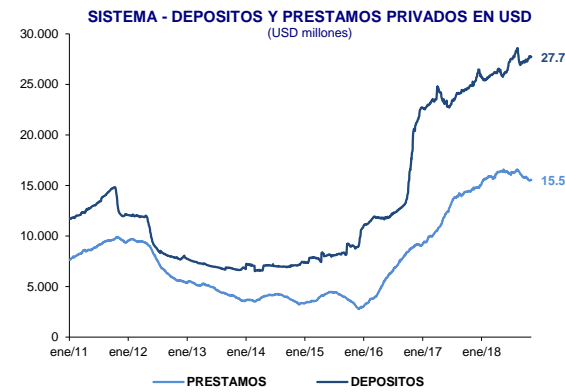
Mercado Cambiario



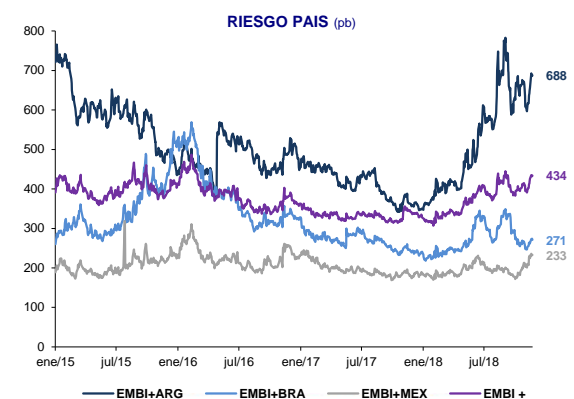
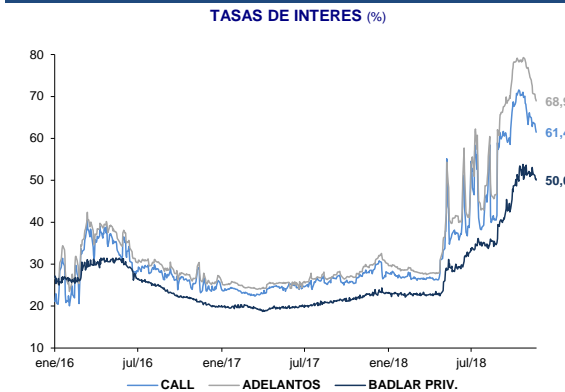
BCRA



Préstamos y Depósitos

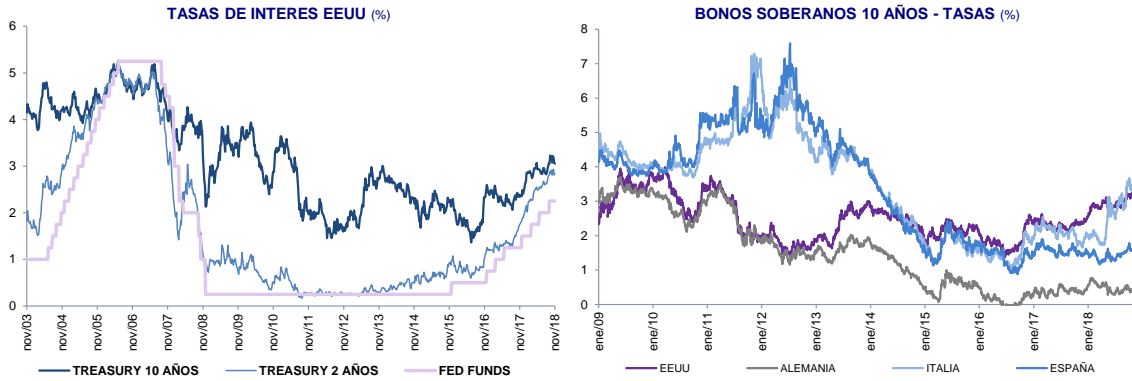


Tasa de Interés y Riesgo País

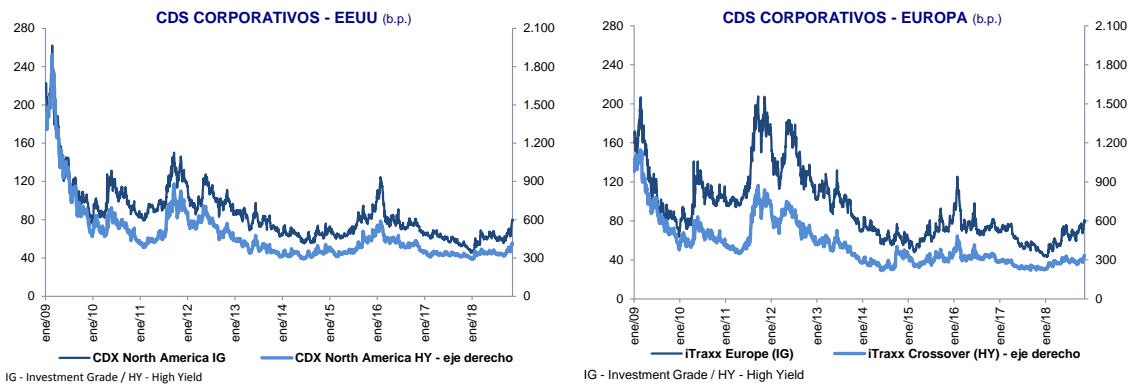


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

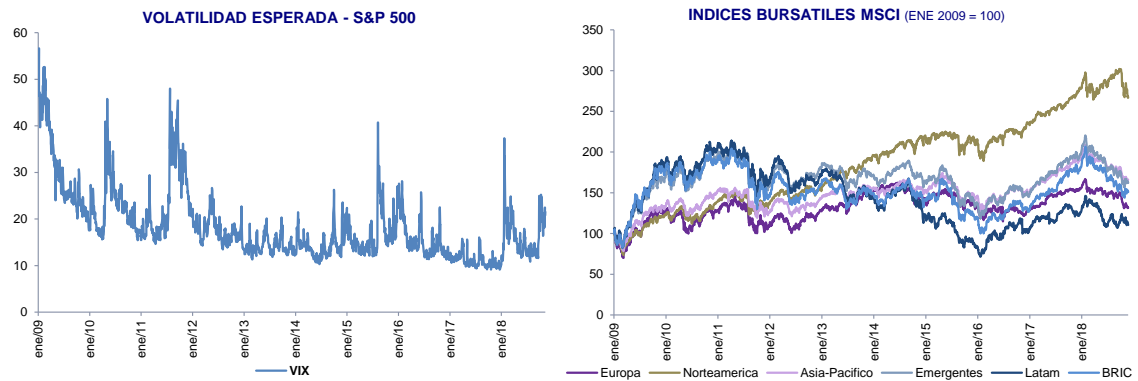
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



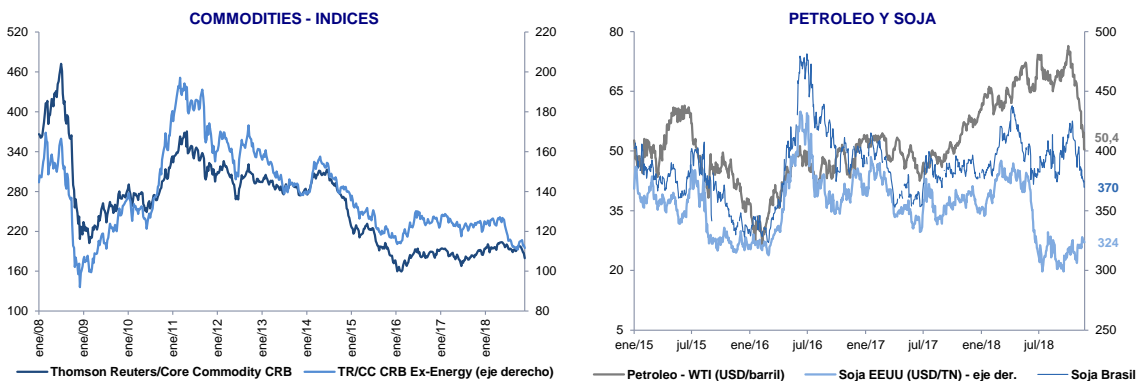
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

Anexo Estadístico

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	145,9	0,7%	-1,9%	-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	150,4	-0,3%	-8,8%	-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)	II-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	265,6	16,0%	74,0%	66,1%
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)	29-11-18	326,8	336,5	343,7	-10,4%
Maíz (USD / Tn)	29-11-18	142,3	150,3	156,3	7,6%
Trigo (USD / Tn)	29-11-18	181,3	189,3	201,1	20,1%
Petróleo (USD/ Barril)	29-11-18	51,6	52,1	52,6	-11,2%

(*) 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)	sep-18	39.927	1,1%	30,8%	25,4%
Supermercados (abril 2016 = 100)	sep-18	24.307	-7,4%	-7,9%	//
Shopping (AMBA - \$ mm)	sep-18	5.750	-5,7%	17,2%	25,5%
Shoppings (abril 2016 = 100)	sep-18	3.302	-15,5%	-15,1%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	sep-18	6.218	-18,8%	-1,8%	33,8%
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)	nov-18	32,1	-1,7%	-37,2%	-17,4%
Confianza del Consumidor (CABA)	nov-18	35,4	0,9%	-35,1%	-17,8%
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 (%)	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)	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
Estimador Mensual Industrial (EMI).	INDEC	oct-18	Martes 4 de diciembre
Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción.	INDEC	oct-18	Martes 4 de diciembre

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	23/11/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.786.445	-0,4%	5,2%	40,3%
Vista	820.605	-1,3%	-1,4%	20,7%
Pzo Fijo	965.840	0,4%	12,1%	64,7%
Sector Público	928.830	15,0%	6,2%	134,8%
Total	2.740.808	4,4%	4,9%	60,7%

DEPOSITOS USD (mill.)	23/11/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	27.714	0,1%	1,2%	11,1%
Vista	20.758	0,3%	0,7%	10,2%
Pzo Fijo	6.956	-0,4%	2,8%	14,1%
Sector Público	3.263	-1,2%	-5,4%	-21,3%
Total	31.218	0,0%	0,2%	6,2%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	23/11/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	25.846	-0,7%	-0,2%	-8,7%
Sector financiero	50.016	4,0%	-2,4%	40,5%
SPNF Total	1.557.465	0,2%	-0,4%	27,6%
- Adelantos	156.953	-1,4%	-7,0%	26,5%
- Documentos	248.742	-1,2%	-5,0%	-3,8%
- Hipotecarios	209.325	0,2%	0,8%	94,2%
- Prendarios	98.038	-0,9%	-1,0%	18,6%
- Personales	423.888	0,4%	0,2%	27,6%
- Tarjetas	352.400	2,0%	5,1%	38,9%
- Otros	68.117	-0,7%	-0,3%	12,1%
Total	1.633.327	0,3%	-0,5%	27,1%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	23/11/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.384.218	16,7%	9,2%	52,8%
- Circulante	732.591	-0,4%	-1,2%	6,7%
- Cta. Cte. en BCRA	651.627	44,7%	23,8%	196,8%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	23/11/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	51.731	-0,9%	6,7%	#N/A

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	23/11/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	50,1	-150	-144	2713
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	44,0	-41	-93	2376
Adelantos (10M o más, 1-7)	68,9	-172	-957	3922
T-Notes USA 10Y	3,0	-2	-6	73
Libor (180 d.)	2,9	2	13	123
Selic (Anual)	6,4	0	0	-100

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	23/11/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/US\$)	36,89	2,5%	0,9%	111,7%	96,5%
NDF 3 meses	41,61	2,4%	1,5%	125,9%	111,5%
NDF 6 meses	45,17	3,1%	0,4%	132,9%	119,3%
NDF 1 año	52,57	1,0%	4,9%	145,6%	134,9%
DÓLAR FINANCIERO	37,70	4,5%	1,5%	115,3%	103,5%
BLUE	36,50	4,3%	0,0%	102,2%	89,8%
Real (R\$/US\$)	3,83	2,3%	2,5%	18,8%	15,6%
Euro (US\$/€)	1,13	-0,7%	-0,4%	-4,3%	-5,5%
YEN	113	0,1%	0,6%	1,6%	0,2%
PESO CHILENO	674	0,6%	-2,4%	6,2%	9,7%
Onza troy Londres (US\$)	1.222	0,1%	-0,9%	-5,3%	-6,1%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	23/11/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI +	434	8	22	88	106
EMBI + Argentina	688	32	12	325	338
EMBI + Brasil	271	8	2	25	30
EMBI + México	233	8	32	53	45
EMBI + Venezuela	6.141	203	-317	1.533	1.293

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	23/11/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	30.723	-1,2%	9,1%	12,6%	2,2%
MERVAL ARGENTINA	27.833	-1,3%	12,0%	3,5%	-6,7%
BURCAP	92.773	-1,7%	8,9%	21,9%	7,9%
BOVESPA	86.230	-2,6%	3,8%	15,8%	12,9%
MEXBOL	41.144	-2,8%	-10,5%	-14,5%	-16,6%
DOW JONES	24.286	-4,4%	-1,2%	3,2%	-1,8%
S&P 500	2.633	-3,8%	-0,9%	1,4%	-1,5%
ALEMANIA DAX	11.193	-1,3%	0,0%	-14,0%	-13,4%
FTSE 100	6.953	-0,9%	-0,1%	-6,3%	-9,6%
NIKKEI	21.647	-0,2%	-2,0%	-4,0%	-4,9%
SHANGAI COMPOSITE	2.579	-3,7%	-0,9%	-23,0%	-22,0%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	23/11/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	156	10,2	86	303	
PRO 13 (\$)	417	10,6	85	269	
PAR (\$)	360	8,4	50	30	
DISCOUNT (\$)	872	8,1	50	50	
BONAR 20 (u\$s)	3.765	9,1	56	56	
BONAR 24 (u\$s)	3.630	9,8	-60	10	
DISCOUNT (u\$s)	4.385	11,8	30	20	
PAR (u\$s)	1.950	10,6	0	0	

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:

estudioeconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa

Sarmiento 611

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

Tel. (54-11) 4329-8717 • prensa@bancociudad.com.ar

EL PRESENTE INFORME NO PODRÁ INTERPRETARSE O CONSIDERARSE COMO UN ASESORAMIENTO PROFESIONAL PARA EFECTUAR DETERMINADA OPERACIÓN FINANCIERA. EL BANCO CIUDAD DE BUENOS AIRES, NI SUS DIRECTORES, AGENTES O EMPLEADOS SERÁN RESPONSABLES POR CUALQUIER PÉRDIDA O DAÑO, YA SEA PERSONAL O PATRIMONIAL, QUE PUDIERA DERIVARSE DIRECTA O INDIRECTAMENTE DEL USO Y APLICACIÓN DEL CONTENIDO DE ESTE REPORTE. PARA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL AGRADECEMOS CITAR LA FUENTE.