

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Tras conocerse los resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de noviembre, los cuales mostraron una nueva caída en las expectativas de inflación, el Banco Central avanzó, tal como estaba previsto, en la eliminación del piso de la tasa de interés de referencia del 60%. Acompañando esta decisión, la autoridad monetaria anunció también adecuaciones en la política de intervención en el mercado de cambios y en las bandas cambiarias. Por otra parte, en línea con la evolución de las expectativas, los datos de precios de noviembre registraron una desaceleración de la tasa de inflación, en un marco de menores incrementos de precios regulados y mayor estabilidad cambiaria, entre otros factores.

Desde su implementación a comienzos de octubre, el nuevo esquema de política monetaria logró disminuir la volatilidad financiera y llevar estabilidad al mercado de cambios, con la cotización del dólar pasando a moverse entre el límite inferior y el centro de la “zona de no intervención” dispuesta por el Banco Central. Esta mayor estabilidad cambiaria sirvió de base para una desaceleración de los indicadores de precios minoristas y dos bajas consecutivas de las expectativas de inflación a 12 meses vista, cuya mediana pasó de 31,9% en septiembre a 28,6% en noviembre, con un recorte de 3,3 puntos porcentuales.

Siguiendo lo acordado con el FMI, este retroceso en las expectativas de inflación habilitó al Banco Central a eliminar el piso de 60% que se había autoimpuesto para la tasa de política monetaria (tasa promedio de la licitación diaria de LELIQ), la cual ya se había acercado a dicho límite a fines del mes pasado, tras acumular un descenso de 13 puntos porcentuales. No obstante esto, el BCRA reafirmó su intención de mantener una actitud de cautela en lo que hace al crecimiento de la Base Monetaria, anunciando que planea sobrecumplir su meta por tercer mes consecutivo, algo que ya se vio reflejado en la evolución de la tasa de política, la cual se estabilizó en torno al 59% desde inicios de diciembre.

La preocupación por evitar un descenso demasiado rápido de la tasa de interés, que pueda resultar prematuro, fue acompañada por la decisión de readecuar la estrategia de intervención cambiaria. A partir de diciembre, si el tipo de cambio llega a ubicarse por debajo de la “zona de no intervención”, el BCRA realizará compras de dólares mediante licitaciones diarias (como estaba previsto), pero estas serán ahora de hasta USD 50 millones (versus los USD 150 millones pautados inicialmente), con la restricción adicional de que la expansión resultante de la Base Monetaria acumulada a lo largo de cada mes no pueda exceder el 2% de la meta.

Por otra parte, el BCRA anunció también cuáles serán los límites de la “zona de no intervención” cambiaria en el primer trimestre de 2019, procurando lograr un balance entre evitar que se erosione la ganancia de competitividad alcanzada recientemente y marcar una referencia a la baja para las expectativas de inflación. En este sentido, las bandas cambiarias mostrarán una desaceleración en su tasa de actualización mensual, la cual pasará del 3% al 2%, posicionándose levemente por debajo la inflación esperada para el primer trimestre de 2019 según el REM. De verificarse estos números, la ganancia de competitividad cambiaria frente a diciembre de 2017, que actualmente resulta del 43,3% medida por el tipo de cambio real bilateral con el dólar, se reduciría apenas al 42,1% en abril, en caso que la divisa se ubique en el piso de la “zona de no intervención”.

En lo que tiene que ver con la evolución de los precios, los datos de noviembre mostraron una desaceleración de la tasa de inflación mensual. Tras incrementarse un 6,5% en septiembre y un 5,4% en octubre, la variación mensual del IPC Nacional se redujo al 3,2% en noviembre, observándose incluso una variación de 2,9% en la zona del Gran Buenos Aires, en línea con la que anticipaban las estimaciones privadas para dicha región urbana. La mayor desaceleración se registró en los precios regulados, los cuales pasaron de un incremento promedio de 6,1% en septiembre y octubre a uno del 2,8% en noviembre, mientras que el componente “núcleo” de la inflación se comportó de forma similar al nivel general de precios, presentando un alza de 3,3%, tras aumentar también 6,1% el bimestre previo.

La tendencia a la desaceleración de la inflación se mantendría en los próximos meses. Las expectativas del REM de noviembre marcan una inflación promedio de 2,4% para el primer trimestre de 2019, reflejo de un contexto en el que se observarán menores incrementos en los precios regulados y una mayor estabilidad del tipo de cambio que tenderá a moderar las variaciones en los precios de los bienes transables internacionalmente.

En suma, los recientes anuncios muestran que, hacia adelante, el BCRA seguirá centrado en reconstruir credibilidad a partir de un manejo cauto de la política monetaria y brindar previsibilidad en lo que hace al manejo de la política de intervención cambiaria, con vistas a consolidar el proceso de estabilización de las variables nominales a comienzos de 2019.

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 477 – 14 de Diciembre de 2018

El BCRA avanza con cautela, buscando consolidar la estabilización de las variables nominales - 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

EL BCRA AVANZA CON CAUTELA, BUSCANDO CONSOLIDAR LA ESTABILIZACIÓN DE LAS VARIABLES NOMINALES

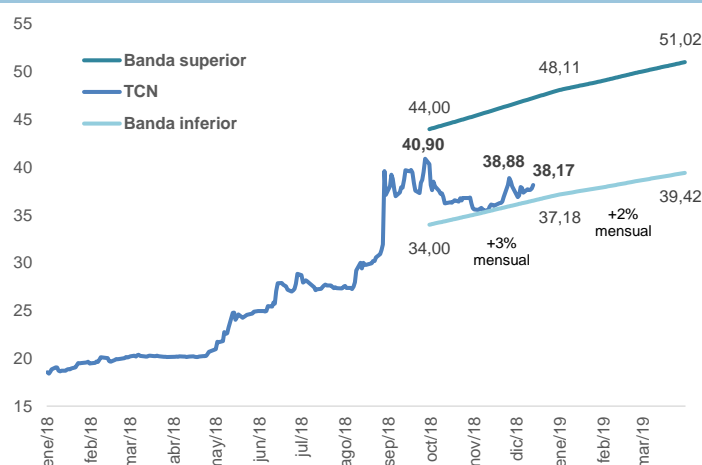
Tras conocerse los resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de noviembre, los cuales mostraron una nueva caída en las expectativas de inflación, el Banco Central avanzó, tal como estaba previsto, en la eliminación del piso de la tasa de interés de referencia del 60%. Acompañando esta decisión, la autoridad monetaria anunció también adecuaciones en la política de intervención cambiaria y en el ritmo de ajuste de los límites de la “zona de no intervención”. Por otra parte, en línea con la evolución de las expectativas, los datos de precios de noviembre registraron una desaceleración de la tasa de inflación, en un marco de menores incrementos de precios regulados y mayor estabilidad cambiaria, entre otros factores.

Desde su implementación a comienzos de octubre, el nuevo esquema de política monetaria logró disminuir la volatilidad financiera y llevar estabilidad al mercado de cambios, con la cotización del dólar pasando a moverse entre el límite inferior y el centro de la “zona de no intervención” dispuesta por el Banco Central. Esta mayor estabilidad cambiaria sirvió de base para una desaceleración de los indicadores de precios minoristas y dos bajas consecutivas de las expectativas de inflación a 12 meses vista, cuya mediana pasó de 31,9% en septiembre a 28,6% en noviembre, con un recorte de 3,3 puntos porcentuales.

Siguiendo lo acordado con el FMI, este retroceso en las expectativas de inflación habilitó al Banco Central a eliminar el piso de 60% que se había autoimpuesto para la tasa de política monetaria (tasa promedio de la licitación diaria de LELIQ), la cual ya se había acercado a dicho límite a fines del mes pasado, tras acumular un descenso de 13 puntos porcentuales. No obstante esto, el BCRA reafirmó su intención de mantener una actitud de cautela en lo que hace al crecimiento de la Base Monetaria, anunciando que planea sobrecumplir su meta por tercer mes consecutivo, algo que ya se vio reflejado en la evolución de la tasa de política, la cual se estabilizó en torno al 59% desde inicios de diciembre.

La preocupación por evitar un descenso demasiado rápido de la tasa de interés, que pueda resultar prematuro, fue acompañada por la decisión de readecuar la estrategia de intervención cambiaria. A partir de diciembre, si el tipo de cambio llega a ubicarse por debajo de la “zona de no intervención”, el BCRA realizará compras de dólares mediante licitaciones diarias (como estaba previsto), pero estas serán

*Tipo de cambio y límites de la zona de no intervención
En \$/USD*



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

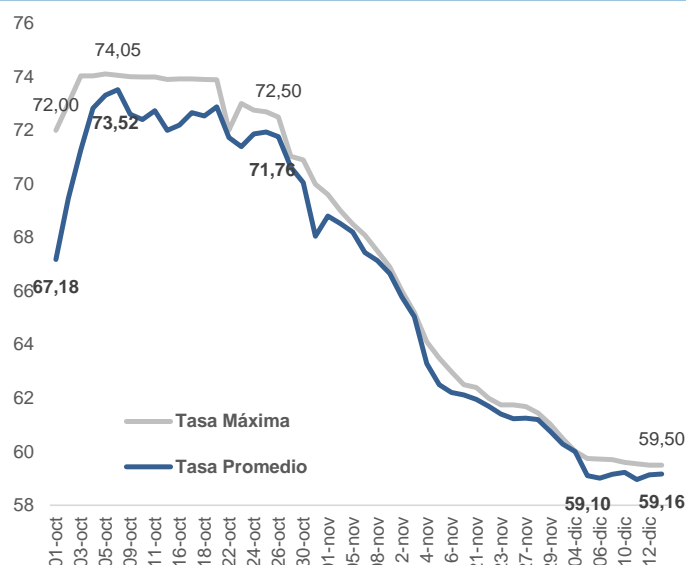
ahora de hasta USD 50 millones (a diferencia de los USD 150 millones pautados inicialmente), con la restricción adicional de que la expansión resultante de la Base Monetaria acumulada a lo largo de cada mes no pueda exceder el 2% de la meta. Por el contrario, en el caso que el tipo de cambio se sitúe por encima de la “zona de no intervención”, las licitaciones seguirán siendo por hasta un máximo de USD 150 millones diarios.

Por otra parte, el BCRA anunció también cuáles serán los límites de la “zona de no intervención” cambiaria en el primer trimestre de 2019, procurando lograr un balance entre evitar que se erosione la ganancia de competitividad alcanzada recientemente y marcar una referencia a la baja para las expectativas de inflación. En este sentido, las bandas cambiarias mostrarán una desaceleración en su tasa de actualización mensual, la cual pasará del 3% al 2%, posicionándose levemente por debajo del 2,4% en el que se espera se sitúe la inflación en el primer trimestre de 2019 según el REM. De verificarse estos números, la ganancia de competitividad cambiaria frente a diciembre de 2017, que actualmente resulta del 43,3% medida por el tipo de cambio real bilateral con el dólar, se reduciría apenas al 42,1% en abril, en caso que el precio de la divisa se ubique en el piso de la “zona de no intervención” cambiaria.

En lo que tiene que ver con la evolución de los precios, luego del pico inflacionario de los meses de septiembre y octubre, la inflación cedió en el mes de noviembre favorecida por la mayor estabilidad que mostró el tipo de cambio a partir de la implementación del nuevo esquema de política monetaria. La inflación minorista de noviembre se desaceleró al 3,2% mensual, frente a un promedio de 6,0% en los dos meses previos donde actuó con más fuerza el traslado de la devaluación a precios. De este modo, el acumulado de los once meses del 2018 muestra un registro del 43,9%. En particular, el Gran Buenos Aires registró en noviembre una inflación mensual del 2,9%, número que se muestra más en línea con lo que anticipaban las estimaciones privadas.

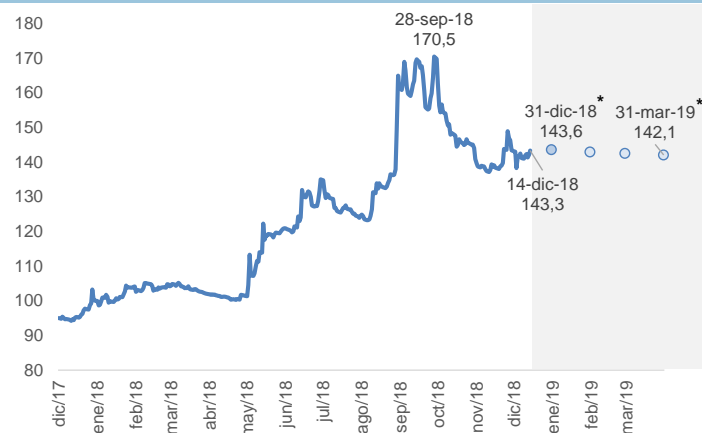
En el mes de noviembre, fueron los precios regulados y estacionales los que mostraron una desaceleración más pronunciada. Tras una suba de 6,1% en septiembre y octubre, los precios de bienes y servicios regulados marcaron un alza de 2,8% en noviembre, con aumentos sólo en transporte público (colectivos y trenes) y cigarrillos. Por su parte, la categoría de estacionales presentó una variación del 3,0%, en un mes con incrementos principalmente en el sector de indumentaria, ante la entrada en vigencia de la nueva temporada de verano. La inflación “núcleo” mostró un comportamiento más en línea con la evolución del nivel general, registrando un aumento del 3,3% frente a un incremento de 6,1% en el bimestre previo. Por otra parte, durante el mes de noviembre, los bienes registraron una suba

Tasas de LELIQ En %



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Tipo de cambio real bilateral (EEUU) 31-Dic-17 = 100

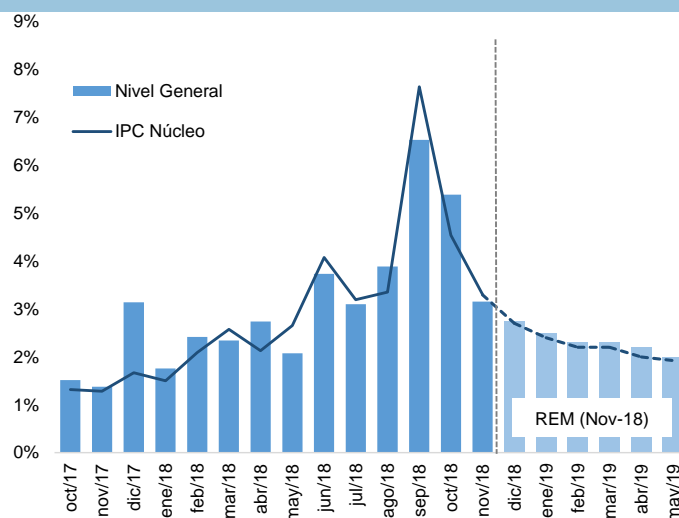


*Estimación en base a expectativas de inflación REM (nov-18) y tipo de cambio correspondiente al límite inferior de la zona de no intervención.
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

de 3,7%, por encima de los servicios, que se incrementaron 2,1%.

La tendencia a la desaceleración de la inflación se mantendría en los próximos meses. Las expectativas del REM de noviembre marcan una inflación promedio de 2,4% para el primer trimestre de 2019, reflejo de un contexto en el que se observará una menor incidencia de incrementos en precios regulados y donde la mayor estabilidad del tipo de cambio tenderá a moderar las variaciones en los precios de los bienes transables internacionalmente.

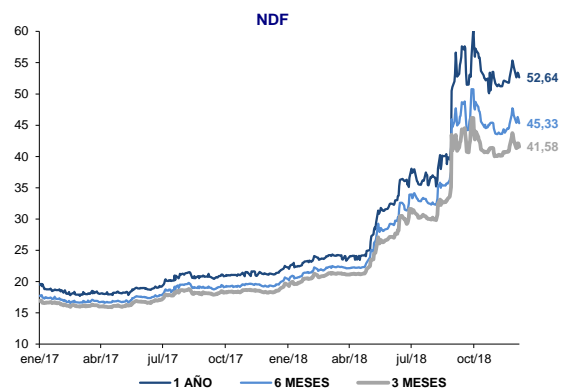
Índice de precios minoristas Variaciones mensuales



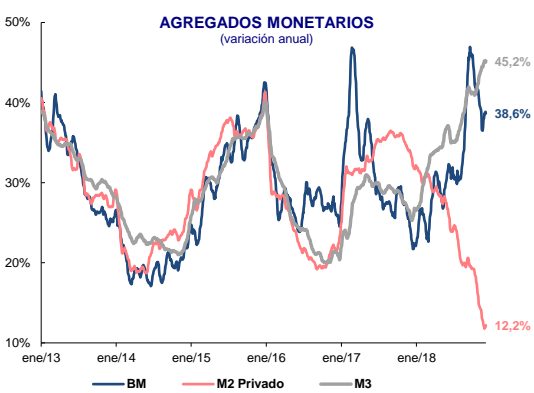
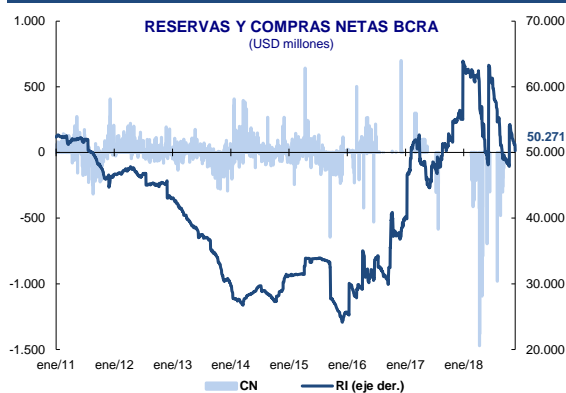
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y BCRA.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

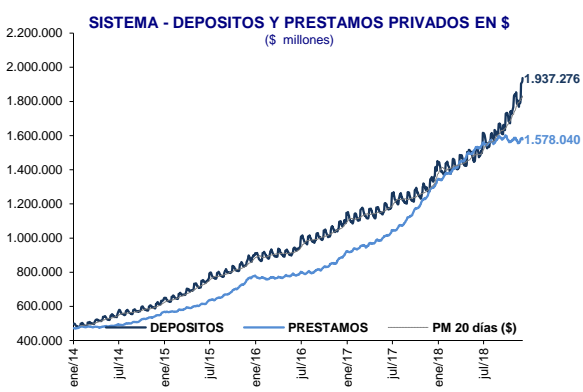
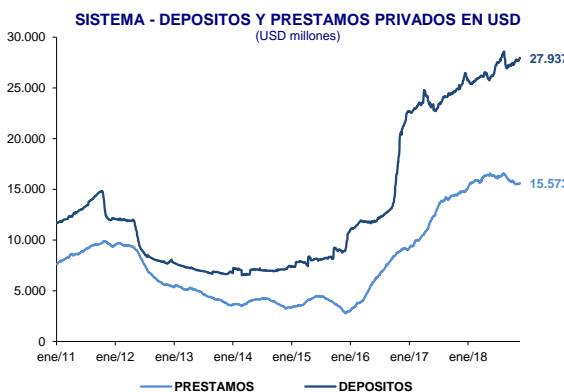
Mercado Cambiario



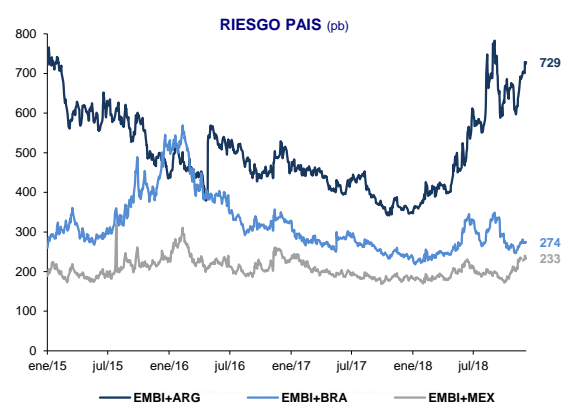
BCRA



Préstamos y Depósitos

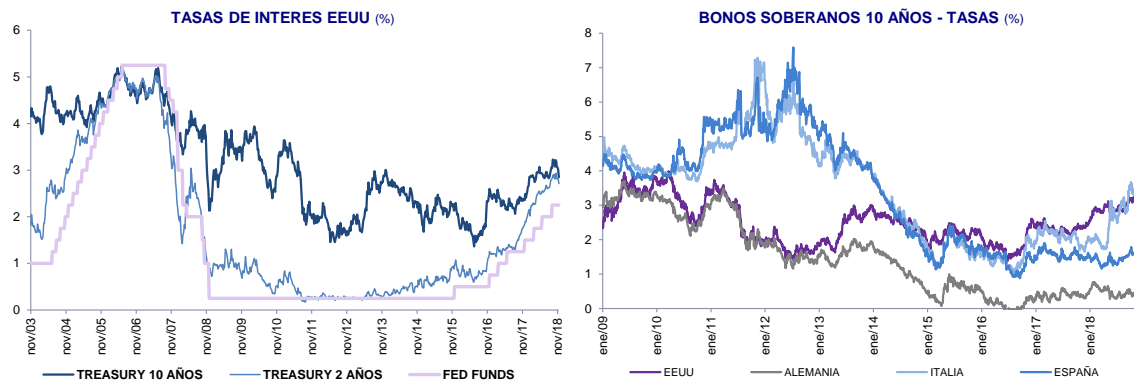


Tasa de Interés y Riesgo País

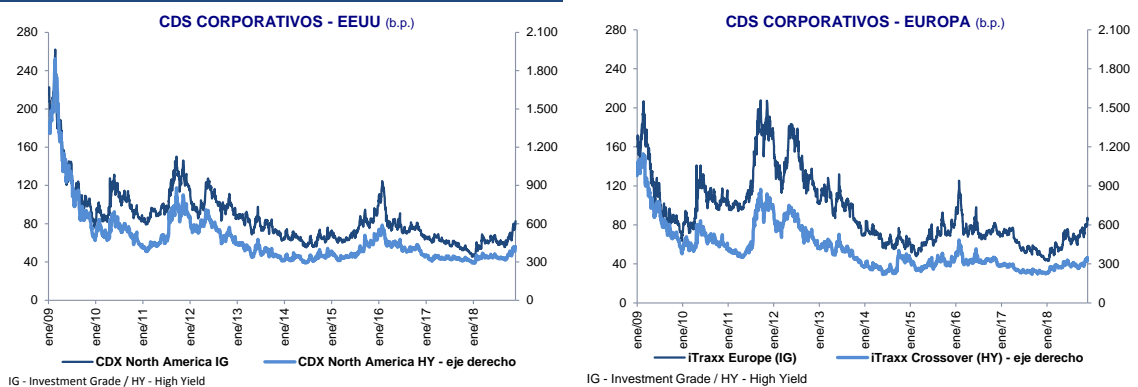


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

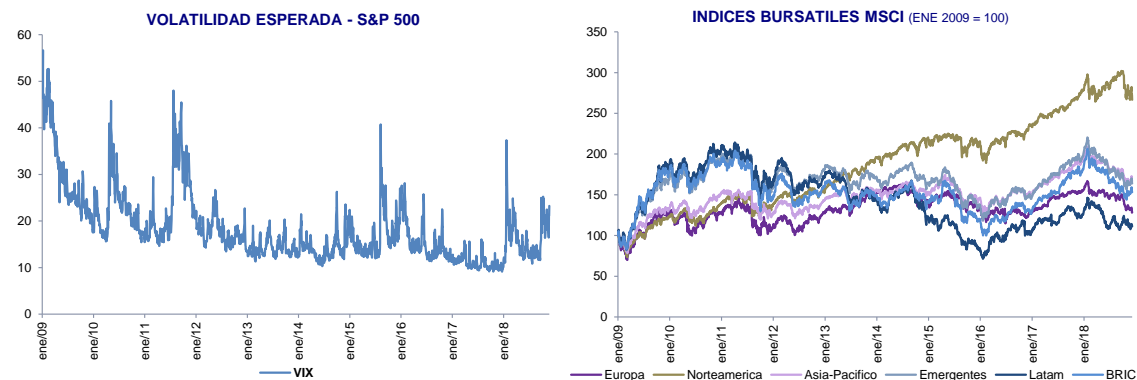
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



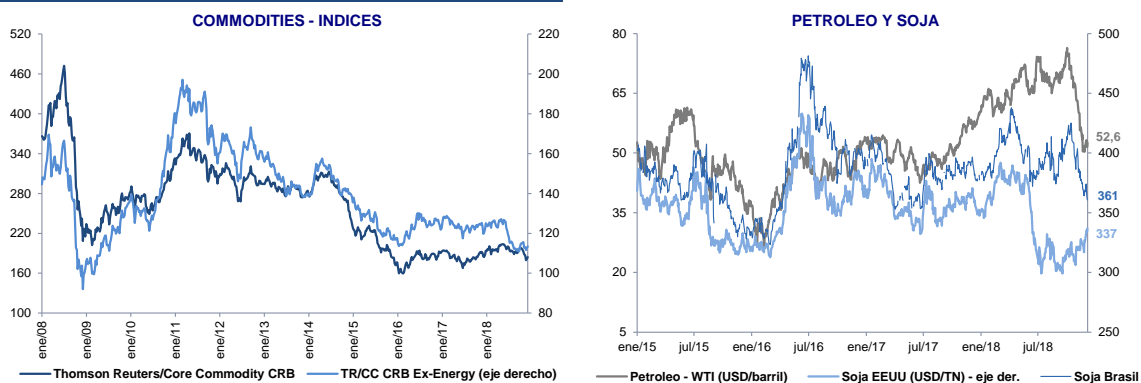
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

Anexo Estadístico

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm-2004)	11-18	752.791	-4,0%	-4,2%	-0,5%
EMAE (2004=100)	sep-18	137,3	-1,9%	-5,8%	-1,5%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	oct-18	198,1	-4,5%	-12,4%	4,3%
Sectores					
EMI	oct-18	//	//	-6,8%	-2,5%
IPI-FIEL (1993=100)	oct-18	155,2	-0,3%	-3,6%	-1,9%
ISAC	oct-18	209,5	-3,7%	-6,4%	4,9%
ISE (2004=100)	sep-18	111,8	-11,8%	-10,1%	1,6%
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	nov-18	179,6	3,2%	48,5%	43,9%
IPC GBA-INDEC	nov-18	178,9	2,9%	48,0%	43,1%
Expectativas de inflación**	nov-18	//	//	30,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	sep-18	265,6	16,0%	74,0%	66,1%
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)	oct-18	5.354	6,8%	1,4%	3,3%
Primarios	oct-18	1.114	18,5%	-3,2%	-11,3%
MOA	oct-18	2.027	1,9%	4,4%	0,6%
MOI	oct-18	1.824	11,2%	-3,4%	9,3%
Combustibles y energía	oct-18	389	-12,0%	31,0%	82,8%
Importaciones (USD mm)	oct-18	5.077	8,0%	-21,2%	3,2%
Saldo comercial (USD mm)	oct-18	277	-11,8%	-130%	2,5%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	nov-18	118,1	-6,1%	35,6%	22,5%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	nov-18	117,1	-5,5%	44,9%	26,5%
Materias primas (dic 2001=100)	nov-18	196,3	-1,9%	-2,3%	4,2%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	14-12-18	331,5	341,3	352,7	-7,8%
Maíz (USD / Tn)	14-12-18	148,3	154,6	158,9	12,3%
Trigo (USD / Tn)	14-12-18	193,9	197,0	205,9	36,3%
Petróleo (USD/ Barril)	14-12-18	51,3	52,3	53,2	-9,3%

(*) 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 (%)	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)	sep-18	155,4	2,9%	23,6%	23,9%
S. privado registrado	sep-18	157,8	2,3%	25,3%	24,5%
S. privado no registrado	sep-18	154,0	3,5%	20,6%	24,4%
Salarios Reales (*)	sep-18	91,5	-3,4%	-12,0%	-4,0%
S. privado registrado	sep-18	92,9	-3,9%	-10,9%	-3,6%
S. privado no registrado	sep-18	90,6	-2,8%	-14,2%	-3,5%

(*) Ajustado por inflación estimada sobre promedios provinciales e indicadores privados.

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Brasil (base jun 1994 =100)	nov-18	593,7	-0,21%	4,0%	3,5%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	nov-18	252,9	0,02%	2,5%	2,0%
IPC China	nov-18	141,6	-0,29%	2,5%	1,4%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	nov-18	104,7	0,23%	2,4%	2,0%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Mercado de Trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos.	INDEC	11-18	Martes 18 de diciembre
Índice de Costo de la Construcción (ICC).	INDEC	nov-18	Miércoles 19 de diciembre
Sistema de Índices de Precios Mayoristas (SIPM).	INDEC	nov-18	Miércoles 19 de diciembre
Intercambio Comercial Argentino (ICA).	INDEC	nov-18	Miércoles 19 de diciembre
Encuesta de centros de compras.	INDEC	oct-18	Jueves 20 de diciembre
Encuesta de supermercados.	INDEC	oct-18	Jueves 20 de diciembre

ESTADISTICO (Continuación)

DEPOSITOS \$ (mill.)	05/12/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.937.276	4,3%	4,8%	41,0%
Vista	967.977	10,0%	1,7%	21,2%
Pzo Fijo	969.299	-0,7%	7,8%	65,5%
Sector Público	760.846	-13,6%	6,0%	137,5%
Total	2.720.328	-1,5%	4,6%	61,7%

DEPOSITOS USD (mill.)	05/12/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	27.937	0,9%	1,5%	10,9%
Vista	20.991	1,2%	0,9%	9,5%
Pzo Fijo	6.946	0,1%	3,3%	15,5%
Sector Público	4.514	37,4%	0,8%	-27,2%
Total	32.684	4,8%	1,2%	4,6%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	05/12/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	27.573	2,6%	1,8%	-6,1%
Sector financiero	50.933	-0,4%	-2,3%	35,1%
SPNF Total	1.578.040	-0,2%	0,0%	25,1%
- Adelantos	158.783	2,0%	-2,4%	25,2%
- Documentos	245.121	-1,7%	-4,4%	-6,5%
- Hipotecarios	209.941	0,1%	0,8%	87,9%
- Prendarios	98.305	-0,2%	-1,0%	16,5%
- Personales	422.283	-0,4%	-0,1%	25,2%
- Tarjetas	374.240	-0,3%	4,0%	36,5%
- Otros	69.363	0,5%	1,3%	11,2%
Total	1.656.546	-0,2%	0,0%	24,7%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	05/12/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.193.726	-9,4%	1,6%	27,3%
- Circulante	744.041	1,3%	0,3%	4,5%
- Cta. Cte. en BCRA	449.685	-22,9%	3,8%	99,2%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	05/12/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	50.271	-2,3%	-7,0%	#N/A

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	07/12/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	48,9	-238	-325	2600
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	42,9	-67	-227	2216
Adelantos (10M o más, 1-7)	65,5	-293	-1023	3436
T-Notes USA 10Y	2,9	-17	-38	50
Libor (180 d.)	2,9	0	4	116
Selic (Anual)	6,4	0	0	-50

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	07/12/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/US\$)	37,36	-1,7%	4,5%	115,9%	99,0%
NDF 3 meses	41,58	-2,4%	3,2%	126,7%	111,3%
NDF 6 meses	45,33	-2,8%	3,4%	134,0%	120,1%
NDF 1 año	52,64	-3,2%	2,2%	147,2%	135,2%
DÓLAR FINANCIERO	37,58	-0,1%	5,3%	116,4%	102,9%
BLUE	36,25	0,0%	4,3%	103,3%	88,5%
Real (R\$/US\$)	3,91	1,5%	4,7%	18,7%	18,0%
Euro (US\$/€)	1,14	-0,1%	-0,4%	-3,4%	-5,2%
YEN	113	-0,7%	-0,7%	-0,3%	0,0%
PESO CHILENO	675	0,6%	-0,1%	3,0%	9,7%
Onza troy Londres (US\$)	1.248	2,0%	1,8%	0,1%	-4,2%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	07/12/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI + Argentina	729	25	132	364	379
EMBI + Brasil	274	1	27	32	33
EMBI + México	233	5	32	49	45

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	07/12/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	31.550	0,2%	0,5%	17,5%	4,9%
MERVAL ARGENTINA	28.696	0,4%	1,4%	7,9%	-3,8%
BURCAP	94.448	-0,6%	-0,2%	23,9%	9,8%
BOVESPA	88.115	-1,8%	0,5%	21,6%	15,3%
MEXBOL	41.870	-0,1%	-10,8%	-10,9%	-15,2%
DOW JONES	24.389	-3,7%	-6,8%	0,7%	-1,3%
S&P 500	2.633	-3,8%	-6,4%	-0,1%	-1,5%
ALEMANIA DAX	10.788	-4,5%	-6,8%	-17,3%	-16,5%
FTSE 100	6.778	-3,7%	-4,8%	-7,4%	-11,8%
NIKKEI	21.679	-2,6%	-1,8%	-3,6%	-4,8%
SHANGAI COMPOSITE	2.606	1,5%	-1,3%	-20,4%	-21,2%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	07/12/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)		156	11,6	-14	376
PRO 13 (\$)		415	12,2	93	374
PAR (\$)		335	9,1	40	120
DISCOUNT (\$)		842	9,1	50	130
BONAR 20 (u\$s)		3.765	8,9	-65	62
BONAR 24 (u\$s)		3.571	11,2	-50	170
DISCOUNT (u\$s)		4.335	12,3	-20	150
PAR (u\$s)		1.980	10,6	20	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

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.