

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
estudioeconomicos@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

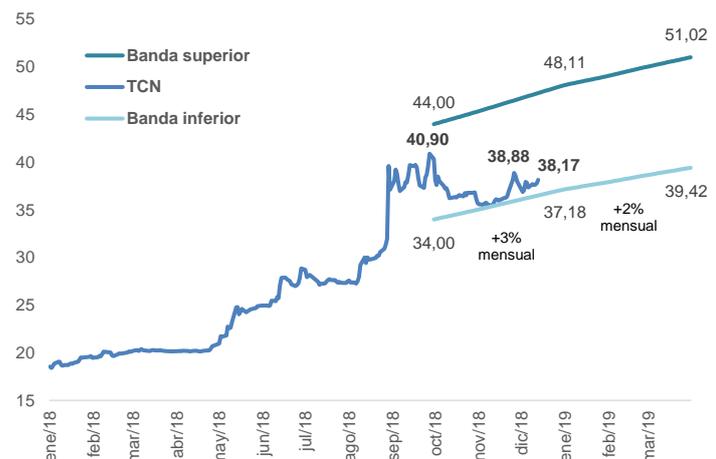
Tras conocerse los resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de noviembre, los cuales mostraron una nueva caída en las expectativas de inflación, el Banco Central avanzó, tal como estaba previsto, en la eliminación del piso de la tasa de interés de referencia del 60%. Acompañando esta 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.

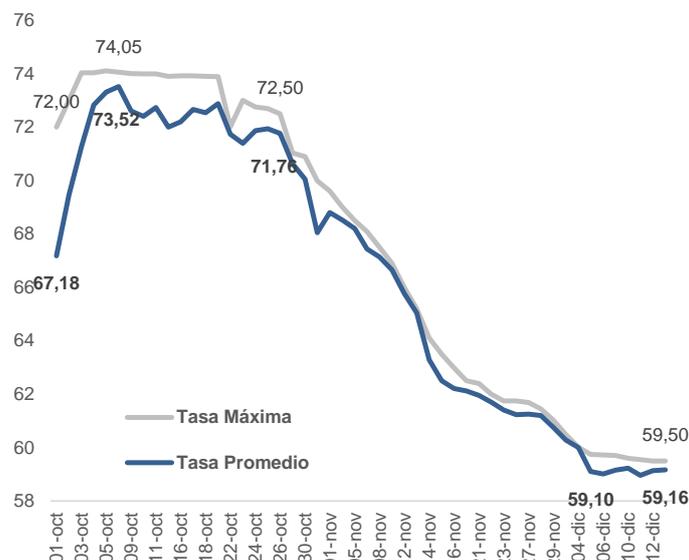
ahora de hasta USD 50 millones (a diferencia de los USD 150 millones pautados inicialmente), con la restricción adicional de que la expansión resultante de la Base Monetaria acumulada a lo largo de cada mes no pueda exceder el 2% de la meta. Por el contrario, en el caso que el tipo de cambio se sitúe 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” cambiaría 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 cambiaría 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” cambiaría.

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.

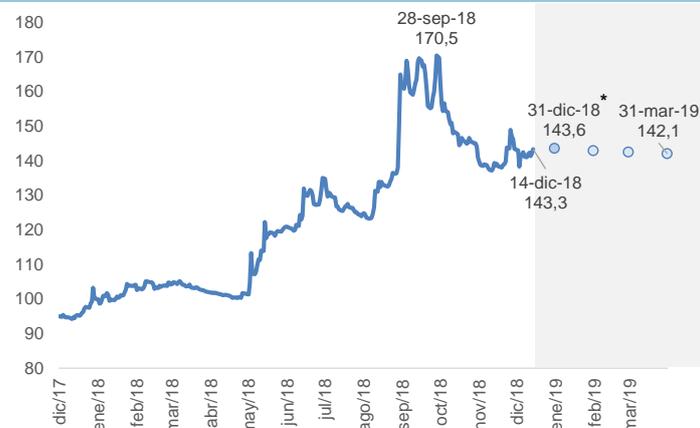
En el mes de noviembre, fueron los precios regulados y estacionales los que mostraron una desaceleración más pronunciada. Tras una suba de 6,1% en septiembre y octubre, los precios de bienes y servicios regulados marcaron un alza de 2,8% en noviembre, con aumentos sólo en transporte público (colectivos 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

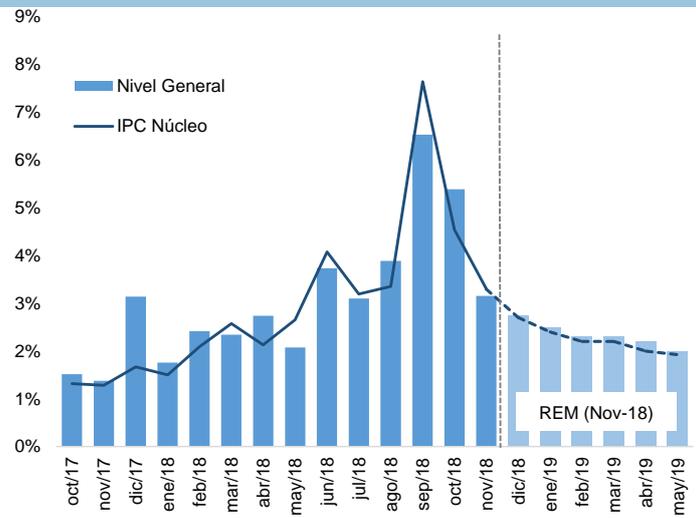


*Estimación en base a expectativas de inflación REM (nov-18) y tipo de cambio correspondiente al límite inferior de la zona de no intervención.
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

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.

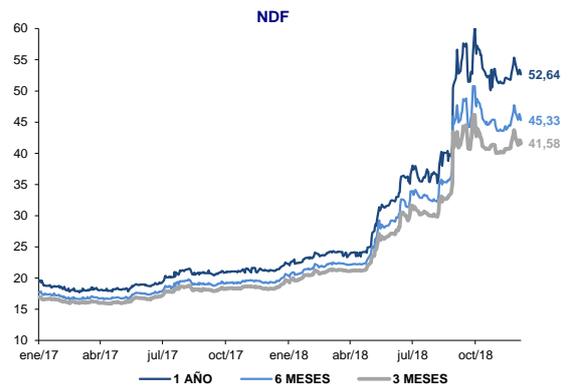
Índice de precios minoristas
Variaciones mensuales



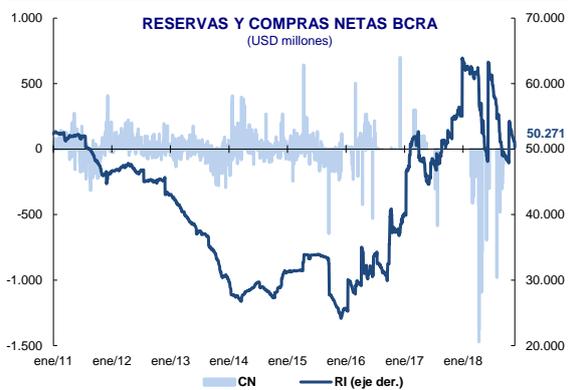
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y BCRA.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

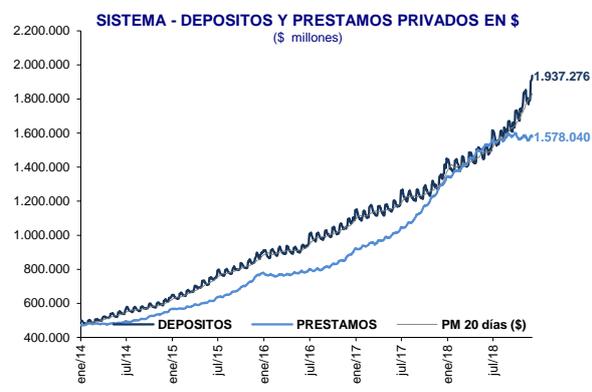
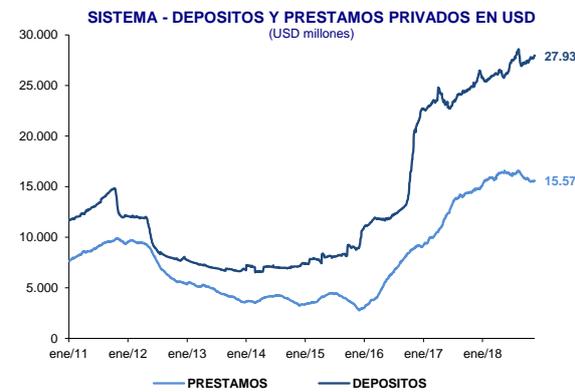
Mercado Cambiario



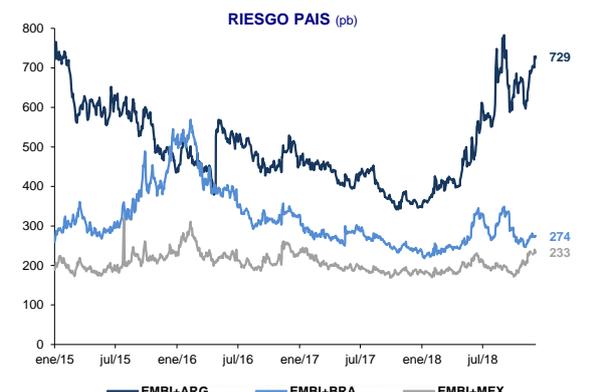
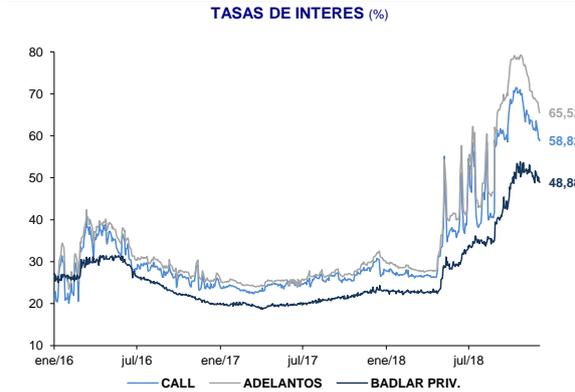
BCRA



Préstamos y Depósitos

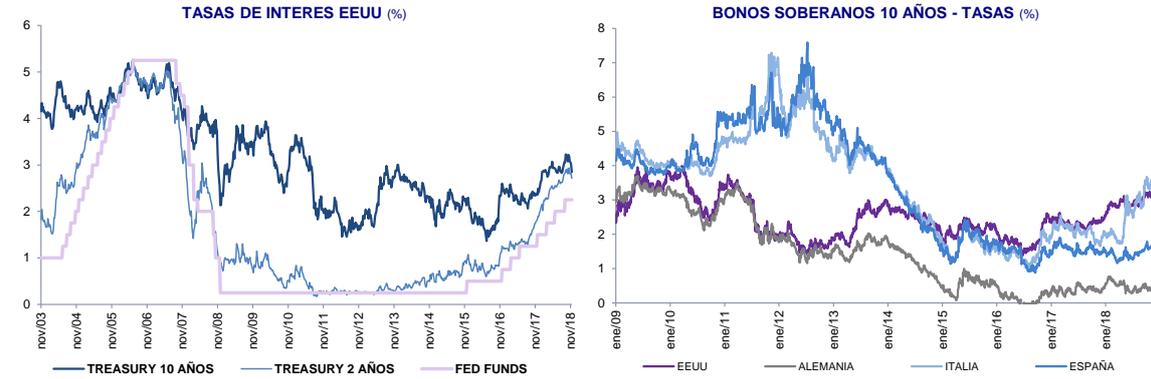


Tasa de Interés y Riesgo País

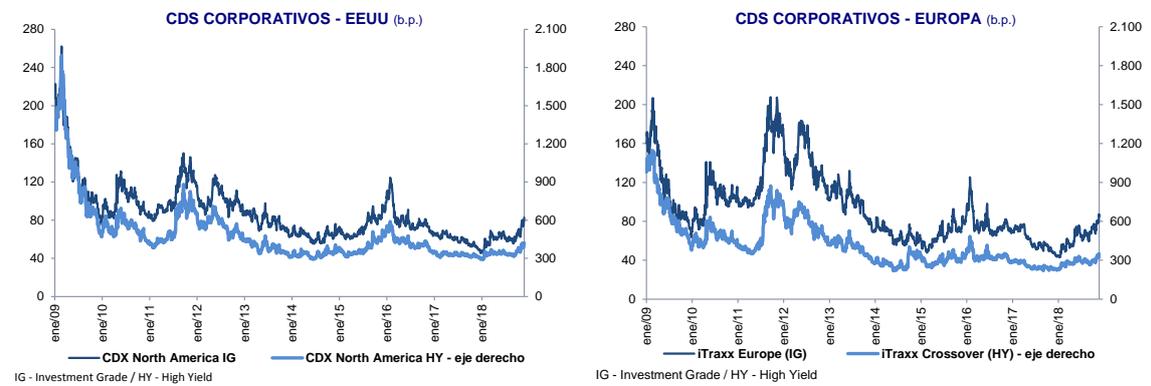


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

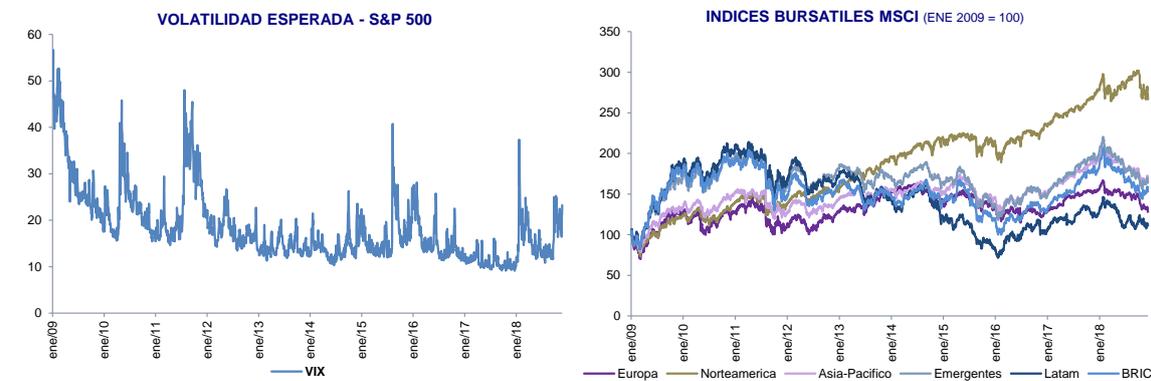
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



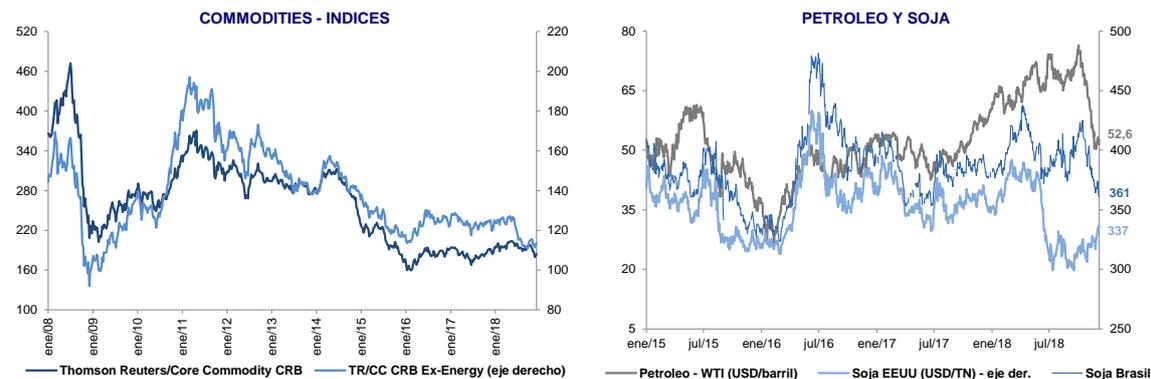
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e 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) | 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) | II-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) | 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) | | | | | |
| 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) | | | | | |
| 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) (*) | | | | | |
| 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) | | | | | |
| 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) | | | | | |
| Patentamiento (CABA - Unidades) | oct-18 | 48.330 | -8,3% | -38,5% | -5,8% |
| 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 (%) | | | | | |
| Desempleo país (%) | II-18 | 9,6 | 0,5 pp | 0,9 pp | 0,4 pp |
| Desempleo GBA (%) | | | | | |
| Desempleo GBA (%) | II-18 | 11,4 | 0,7 pp | 1,4 pp | 0,6 pp |
| Tasa de actividad país (%) | | | | | |
| Tasa de actividad país (%) | II-18 | 46,4 | -0,3 pp | 1,0 pp | 1,1 pp |
| Asalariados sin aportes (%) | | | | | |
| Asalariados sin aportes (%) | I-18 | 33,9 | -0,4 pp | 0,6 pp | // |
| Salarios nominales (Oct-2016=100) | | | | | |
| 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 (*) | | | | | |
| S. privado registrado | sep-18 | 91,5 | -3,4% | -12,0% | -4,0% |
| S. privado no 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 | III-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:

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.