

## LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Esta semana, la Reserva Federal de los EE.UU. anunció en su reunión de comité de política monetaria una pausa en la suba de tasas iniciada 3 años atrás. Ante la perspectiva de una mayor distensión en las condiciones monetarias en los Estados Unidos, los mercados globales reaccionaron favorablemente, ganando impulso los precios de las acciones y de los bonos en las economías emergentes, incluyendo a la Argentina. En este marco, y con tasas de interés domésticas aún elevadas, el peso continuó mostrando una tendencia a la apreciación, manteniéndose el valor del dólar por debajo del piso de la “zona de no intervención”, a pesar a las reiteradas compras de divisas por parte del Banco Central, situación que motivó a la autoridad monetaria a elevar el límite para las compras diarias dólares que se había autoimpuesto en diciembre.

En lo que hace al escenario global, en su primera reunión de política monetaria del año 2019, la Reserva Federal de los EE.UU. mantuvo sin cambios el rango objetivo para la tasa de referencia entre 2,25% y 2,50%. Sin embargo, lo más relevante pasó por las declaraciones de su Presidente, Jerome Powell, en cuanto al rumbo futuro de la política monetaria. Como ya se había insinuado en diciembre pasado, la autoridad monetaria norteamericana puso ahora “en pausa” su política de suba de tasas de interés, señalando que adoptará una actitud más paciente ante la mayor incertidumbre que presenta el escenario económico en los Estados Unidos, en medio de una desaceleración del crecimiento global, mayores tensiones comerciales y las eventuales repercusiones del Brexit, entre otros factores.

Habiendo quedado por el momento descartadas las dos subas en la tasa de la Fed que hasta hace poco se preveían para el corriente año, y con la tasa del bono del Tesoro norteamericano a 10 años en retroceso (este instrumento actúa de referencia para el costo de financiamiento a nivel global), se observó una demanda generalizada por activos de riesgo. Esto dio aire a los mercados de acciones y bonos en economías emergentes, experimentando el índice de MSCI que resume el comportamiento de las bolsas de estos mercados un alza de 3% en la semana y de 8,7% en el acumulado de enero, en lo que fue su mayor suba mensual en 12 meses.

En línea con este comportamiento, la bolsa local continuó con su camino ascendente, finalizando el mes de enero con un incremento acumulado del índice Merval de 21% (23% medido en dólares), mientras que el riesgo país culminó la semana en 654 puntos, que comparan con los casi 840 puntos en los que había finalizado el año pasado.

Paralelamente, la cotización del dólar siguió moviéndose durante toda la última semana por debajo del límite inferior de la “zona de no intervención” (ZNI) dispuesta por el Banco Central, acumulando 9 días consecutivos por debajo de este umbral, en un mercado que permanece sobre ofertado de divisas. De hecho, el valor del dólar tocó el día jueves un mínimo de dos meses (\$37,04), llegando a ubicarse un 2,2% por debajo de la banda inferior de la ZNI (\$37,86), en lo que fue la mayor brecha registrada hasta el momento.

Esta tendencia a la apreciación del peso se mantuvo a pesar de las compras de divisas del BCRA, que hasta el jueves venía adquiriendo a razón de USD 50 millones por día (atento al límite que se había autoimpuesto en diciembre pasado), sumando USD 560 millones en 3 semanas. Asimismo, la fortaleza del peso también se mantuvo pese al descenso registrado en la tasa de interés de las LELIQ (que opera como referencia para el resto de las tasas de interés del mercado local), la cual cayó hasta el 52,4% a fines de la semana, acumulando un descenso de 6,8 puntos porcentuales desde diciembre.

Atento a este escenario, el BCRA revisó al alza su límite de compra diaria de dólares en el mercado de cambios en el caso de que la cotización se ubique por debajo de la ZNI, llevándolo de los USD 50 millones vigentes en enero a USD 75 millones para el mes de febrero. Adicionalmente, adecuó el valor máximo acumulado mensual para estas compras, el cual pasó del equivalente del 2% de la meta de Base Monetaria (BM) a 3%, ampliando la cantidad de pesos que se podrían volcar el mercado como contrapartida de las compras de divisas.

Estos cambios en el esquema monetario, apuntan a dar mayor poder de fuego al BCRA para moderar la apreciación del peso, a fin de evitar una excesiva volatilidad cambiaria y que se erosionen las ganancias de competitividad alcanzadas con el ajuste en la paridad verificado en 2018. En simultáneo, una mayor intervención en el mercado de cambios implicaría también una mayor emisión de pesos asociada a estas compras, y el correspondiente incremento en la meta de Base Monetaria, situación que permitiría allanar el camino a nuevas bajas en las tasas de interés, consolidándose el escenario de gradual descompresión de las condiciones monetarias. Un giro claramente positivo tras las tensiones vislumbradas durante el año pasado.

# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 482 – 1 de Febrero de 2019

*Fed juega a favor y se refuerza fortalecimiento del peso y baja de tasas - Pág. 2*

*La marcha de los mercados - Pág. 5*

*Estadístico - Pág. 7*

**Estudios Económicos**  
[estudioseconomicos@bancociudad.com.ar](mailto:estudioseconomicos@bancociudad.com.ar)

**Prensa**  
[prensa@bancociudad.com.ar](mailto:prensa@bancociudad.com.ar)

**Banco Ciudad**  
[bancociudad.com.ar](http://bancociudad.com.ar)

## FED JUEGA A FAVOR Y SE REFUERZA FORTALECIMIENTO DEL PESO Y BAJA DE TASAS

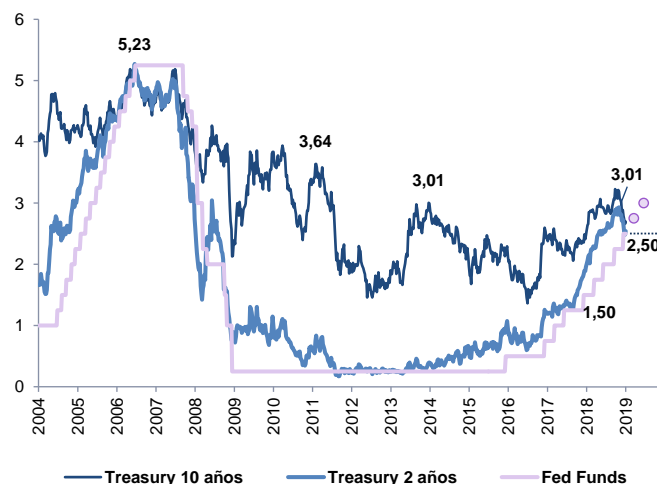
Esta semana, la Reserva Federal de los EE.UU. anunció en su reunión de comité de política monetaria una pausa en la suba de tasas iniciada 3 años atrás. Ante la perspectiva de una mayor distensión en las condiciones monetarias en los Estados Unidos, los mercados globales reaccionaron favorablemente, ganando impulso los precios de las acciones y de los bonos en las economías emergentes, incluyendo a la Argentina. En este marco, y con tasas de interés domésticas aún elevadas, el peso continuó mostrando una tendencia a la apreciación, manteniéndose el valor del dólar por debajo del piso de la “zona de no intervención”, a pesar a las reiteradas compras de divisas por parte del Banco Central, situación que motivó a la autoridad monetaria a elevar el límite para las compras diarias dólares que se había autoimpuesto en diciembre.

En lo que hace al escenario global, en su primera reunión de política monetaria del año 2019, la Reserva Federal de los EE.UU. mantuvo sin cambios el rango objetivo para la tasa de referencia entre 2,25% y 2,50%. Sin embargo, lo más relevante pasó por las declaraciones de su Presidente, Jerome Powell, en cuanto al rumbo futuro de la política monetaria. Como ya se había insinuado en diciembre pasado, la autoridad monetaria norteamericana puso ahora “en pausa” su política de suba de tasas de interés, señalando que adoptará una actitud más paciente ante la mayor incertidumbre que presenta el escenario económico en los Estados Unidos, en medio de una desaceleración del crecimiento global, mayores tensiones comerciales y las eventuales repercusiones del Brexit, entre otros factores.

Habiendo quedado por el momento descartadas las dos subas en la tasa de la Fed que hasta hace poco se preveían para el corriente año, y con la tasa del bono del Tesoro norteamericano a 10 años en retroceso (este instrumento actúa de referencia para el costo de financiamiento a nivel global), se observó una demanda generalizada por activos de riesgo. Esto dio aire a los mercados de acciones y bonos en economías emergentes, experimentando el índice de MSCI que resume el comportamiento de las bolsas de estos mercados un alza de 3% en la semana y de 8,7% en el acumulado de enero, en lo que fue su mayor suba mensual en 12 meses.

En línea con este comportamiento, la bolsa local continuó con su camino ascendente, finalizando el mes de enero con un incremento acumulado del índice Merval de 21% (23% medido en dólares), mientras que el riesgo país culminó la

*Tasas de interés en EE.UU.  
En %*



Fuente: Elaboración propia en base a Reuters.

semana en 654 puntos, que comparan con los casi 840 puntos en los que había finalizado el año pasado. Paralelamente, la cotización del dólar siguió moviéndose durante toda la última semana por debajo del límite inferior de la “zona de no intervención” (ZNI) dispuesta por el Banco Central, acumulando 9 días consecutivos por debajo de este umbral, en un mercado que permanece sobre ofertado de divisas. De hecho, el valor del dólar tocó el día jueves un mínimo de dos meses (\$37,04), llegando a ubicarse un 2,2% por debajo de la banda inferior de la ZNI (\$37,86), en lo que fue la mayor brecha registrada hasta el momento.

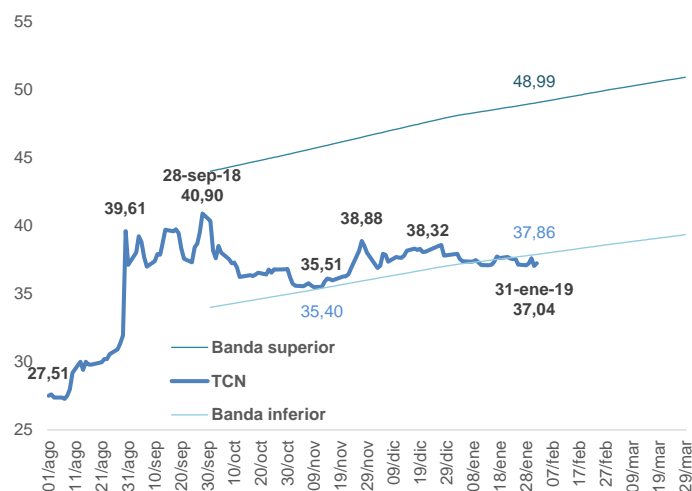
Esta tendencia a la apreciación del peso se mantuvo a pesar de las compras de divisas del BCRA, que hasta el jueves venía adquiriendo a razón de USD 50 millones por día (atento al límite que se había autoimpuesto en diciembre pasado), sumando USD 560 millones en 3 semanas. Asimismo, la fortaleza del peso también se mantuvo pese al descenso registrado en la tasa de interés de las LELIQ (que opera como referencia para el resto de las tasas de interés del mercado local), la cual cayó hasta el 52,4% a fines de la semana, acumulando un descenso de 6,8 puntos porcentuales desde diciembre.

Atento a este escenario, el BCRA revisó al alza su límite de compra diaria de dólares en el mercado de cambios en el caso de que la cotización se ubique por debajo de la ZNI, llevándolo de los USD 50 millones vigentes en enero a USD 75 millones para el mes de febrero. Adicionalmente, adecuó el valor máximo acumulado mensual para estas compras, el cual pasó del equivalente del 2% de la meta de Base Monetaria (BM) a 3%, ampliando la cantidad de pesos que se podrían volcar el mercado como contrapartida de las compras de divisas.

Con estos cambios, las compras acumuladas podrían ascender en febrero a un máximo del orden de los USD 1.000 millones con el fin de buscar evitar una apreciación excesiva del peso. Por otra parte, sumado al incremento en la meta de BM de 1,6% producto de las compras de dólares realizadas durante enero, una eventual nueva expansión de 3% en febrero llevaría el alza acumulada en la meta de BM respecto a diciembre al 4,6%, en comparación con el escenario base planteado de “crecimiento cero” de la BM.

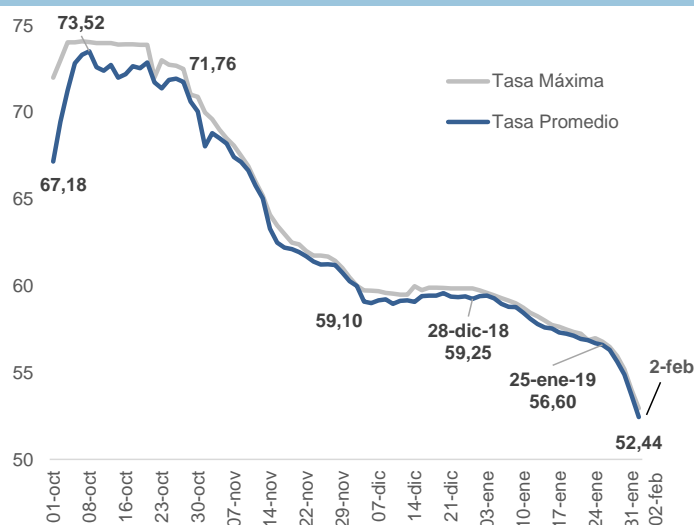
Estos cambios en el esquema monetario, apuntan a dar mayor poder de fuego al BCRA para moderar la apreciación del peso, a fin de evitar una excesiva volatilidad cambiaria y que se erosionen las ganancias de competitividad alcanzadas con el ajuste en la paridad verificado en 2018. En simultáneo, una mayor intervención en el mercado de cambios implicaría también una mayor emisión de pesos asociada a estas compras, y el correspondiente incremento en la meta de Base Monetaria, situación que permitiría allanar el camino a nuevas bajas en las tasas de interés, consolidándose el escenario de

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

### Tasas LELIQ En %

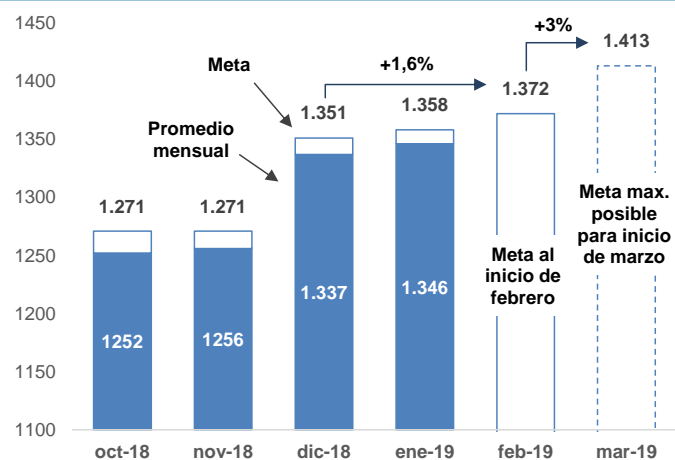


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

gradual descompresión de las condiciones monetarias. Un giro claramente positivo tras las tensiones vislumbradas durante el año pasado.

### Base Monetaria

Promedio mensual y meta – En \$ miles de millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

# LA MARCHA DE LOS MERCADOS

## Mercado Cambiario

**DOLAR REF., CONTADO CON LIQUIDACION Y BLUE**

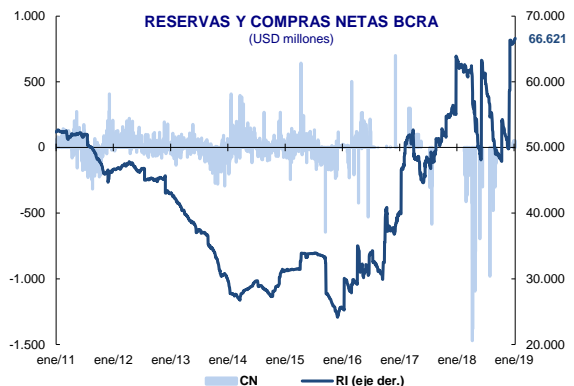


**NDF**

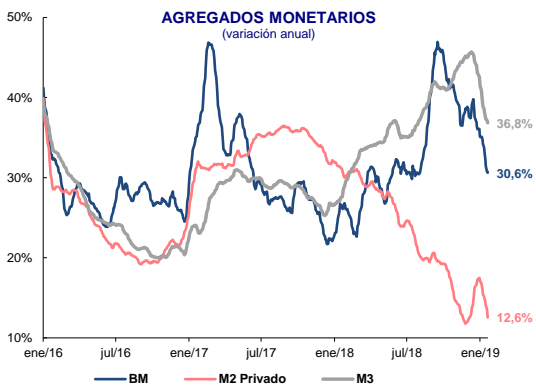


## BCRA

**RESERVAS Y COMPRAS NETAS BCRA**  
(USD millones)

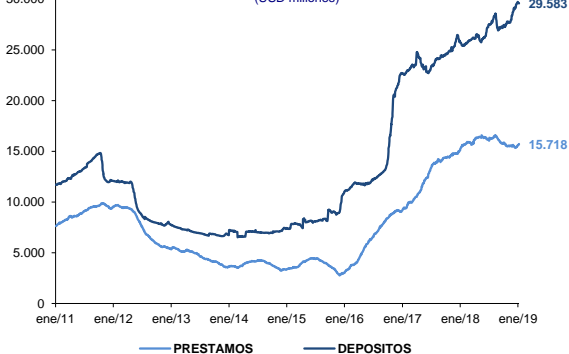


**AGREGADOS MONETARIOS**  
(variación anual)

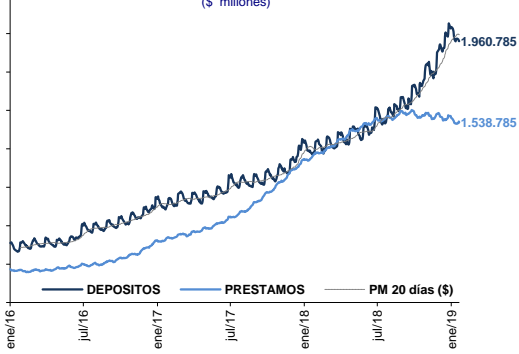


## Préstamos y Depósitos

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



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

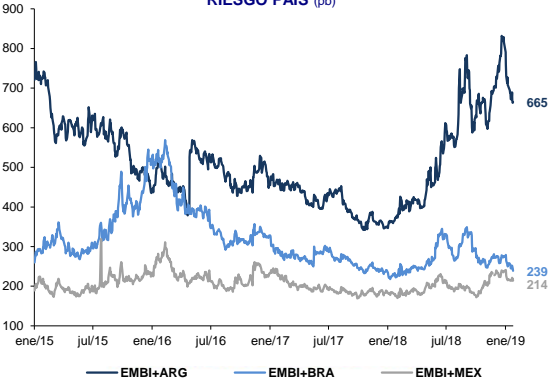


## Tasa de Interés y Riesgo País

**TASAS DE INTERES (%)**



**RIESGO PAIS (pb)**



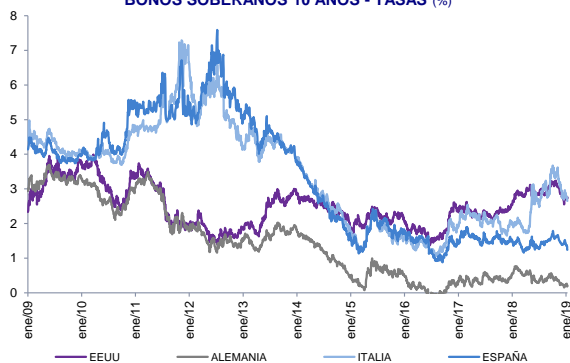
# LA MARCHA DE LOS MERCADOS *(CONTINUACIÓN)*

## Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados

**TASAS DE INTERES EEUU (%)**

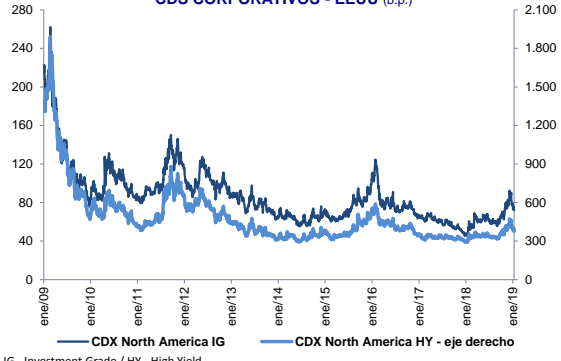


**BONOS SOBERANOS 10 AÑOS - TASAS (%)**



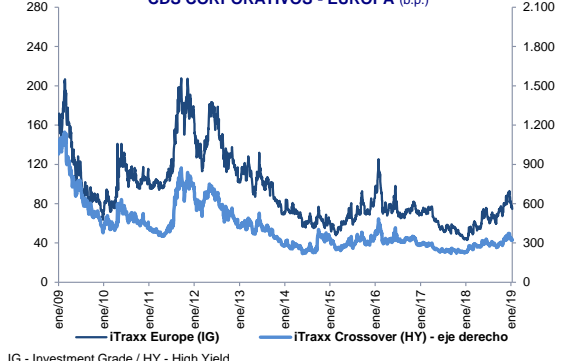
## Credit Default Swaps Corporativos

**CDS CORPORATIVOS - EEUU (b.p.)**



IG - Investment Grade / HY - High Yield

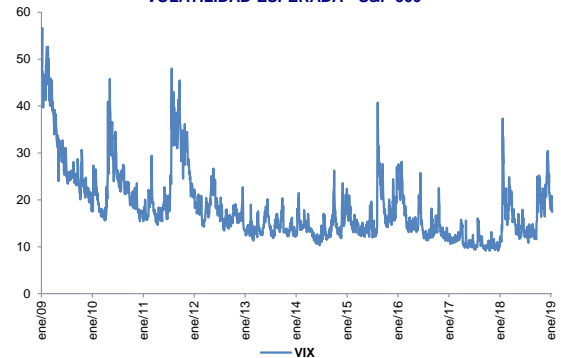
**CDS CORPORATIVOS - EUROPA (b.p.)**



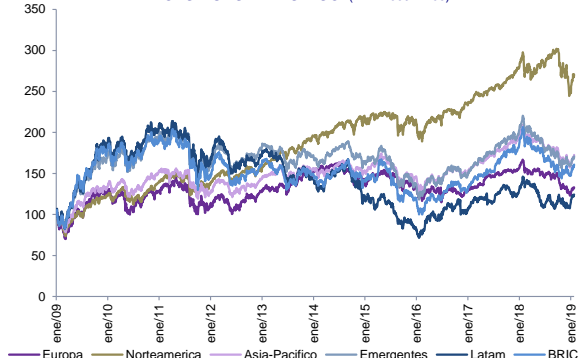
IG - Investment Grade / HY - High Yield

## Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales

**VOLATILIDAD ESPERADA - S&P 500**

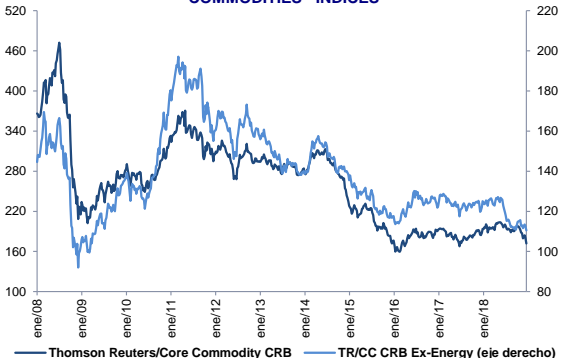


**INDICES BURSATILES MSCI (ENE 2009 = 100)**

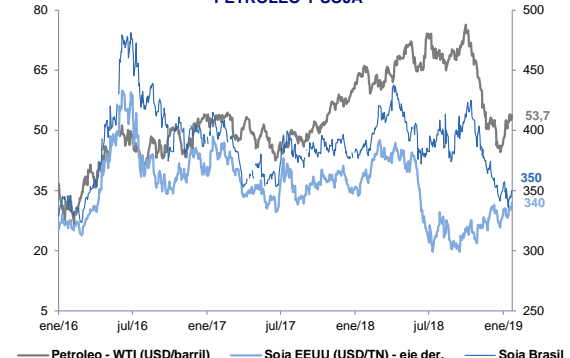


## Precio de Materias Primas

**COMMODITIES - INDICES**



**PETROLEO Y SOJA**



# ESTADÍSTICO

## Anexo Estadístico

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm-2004)	III-18	695.664	-0,7%	-3,5%	-1,4%
EMAE (2004=100)	nov-18	140,0	-2,3%	-7,5%	-2,2%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	dic-18	185,9	-0,9%	-18,6%	0,0%
Sectores					
EMI	nov-18	//	//	-13,3%	-3,8%
IPI-FIEL (1993=100)	nov-18	144,8	-1,6%	-7,4%	-2,3%
ISAC	nov-18	188,7	-7,0%	-15,9%	2,7%
ISE (2004=100)	sep-18	111,8	-11,8%	-10,1%	1,6%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC (\$mm-2004)	III-18	138.728	-8,1%	-11,2%	1,7%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	dic-18	184,3	2,6%	47,6%	47,6%
IPC GBA-INDEC	dic-18	183,9	2,8%	47,1%	47,1%
Expectativas de inflación**	ene-19	//	//	30,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	dic-18	277,5	1,3%	73,5%	73,5%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	III-18	2135,4	13,5%	40,8%	//

(\*) 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)	dic-18	5.282	-1,3%	15,4%	5,1%
Primarios	dic-18	1.479	28,5%	36,9%	-5,4%
MOA	dic-18	1.756	-1,3%	11,8%	1,5%
MOI	dic-18	1.778	-5,4%	9,9%	9,3%
Combustibles y energía	dic-18	268	-50,2%	-13,5%	69,2%
Importaciones (USD mm)	dic-18	3.913	-10,4%	-27,1%	-2,2%
Saldo comercial (USD mm)	dic-18	1.369	39,1%	-274%	-54,0%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	dic-18	118,2	0,3%	36,4%	25,1%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	dic-18	118,2	1,1%	47,1%	30,4%
Materias primas (dic 2001=100)	dic-18	197,3	0,5%	-1,6%	3,7%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	01-02-19	341,7	351,3	359,3	-6,6%
Maíz (USD / Tn)	01-02-19	149,5	156,0	162,3	5,0%
Trigo (USD / Tn)	01-02-19	190,5	194,0	205,1	14,8%
Petróleo (USD/ Barril)	01-02-19	54,4	55,6	55,1	-15,7%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	dic-18	319.922	6,6%	36,0%	31,2%
IVA	dic-18	99.210	2,5%	37,9%	44,3%
Ganancias	dic-18	73.833	12,9%	39,1%	33,7%
Sistema seguridad social	dic-18	74.909	0,4%	22,5%	24,7%
Derechos de exportación	dic-18	15.794	7,3%	325,0%	72,7%
Gasto primario (\$ mm)	dic-18	378.077	41,3%	21,9%	22,4%
Remuneraciones	dic-18	51.946	47,11%	31,8%	20,3%
Prestaciones Seguridad Social	dic-18	159.524	46,0%	27,5%	26,3%
Transferencias al sector privado	dic-18	75.558	21,3%	-5,0%	22,5%
Gastos de capital	dic-18	27.196	49,1%	62,5%	1,1%
Resultado primario (\$ mm)	dic-18	-135.316	//	-15.709	65.131
Intereses (\$ mm)	dic-18	57.458	//	88,4%	72,9%
Resultado fiscal (\$ mm)	dic-18	-192.774	//	-42.667	-98.902

(\*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	nov-18	44.842	3,3%	33,3%	27,1%
Supermercados (abril 2016 = 100)	nov-18	24.885	-0,5%	-12,5%	//
Shopping (AMBA - \$ mm)	nov-18	5.902	-11,2%	20,6%	24,1%
Shoppings (abril 2016 = 100)	nov-18	3.177	-13,4%	-16,3%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	sep-18	6.218	-18,8%	-1,8%	33,8%
Patentamiento (País - Unidades)	dic-18	28.271	-28,8%	-40,6%	-10,9%
Patentamiento (CABA - Unidades)	dic-18	5.780	-24,4%	-32,8%	-6,6%
Confianza del Consumidor (País)	dic-18	36,0	12,1%	-16,7%	-17,3%
Confianza del Consumidor (CABA)	dic-18	39,0	10,2%	-18,5%	-17,9%
Impuestos LNA* (\$ mm)	dic-18	122.597	9,1%	39,1%	34,6%

(\*) Impuestos ligados al nivel de actividad; incluye SSS, IVA-DGI, Internos, Combustibles, IDCB.

LABORALES Y SOCIALES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Desempleo país (%)	III-18	9,0	-0,6 pp	0,7 pp	0,5 pp
Desempleo GBA (%)	III-18	10,5	-0,9 pp	0,9 pp	0,7 pp
Tasa de actividad país (%)	III-18	46,7	0,3 pp	0,4 pp	0,9 pp
Asalariados sin aportes (%)	I-18	33,9	-0,4 pp	0,6 pp	//
Salarios nominales (Oct-2016=100)	nov-18	165,8	2,9%	27,9%	24,6%
S. privado registrado	nov-18	168,1	2,6%	29,2%	25,3%
S. privado no registrado	nov-18	164,9	5,3%	25,0%	24,2%
Salarios Reales (*)	nov-18	89,8	-0,2%	-13,8%	-5,8%
S. privado registrado	nov-18	91,0	-0,6%	-13,0%	-5,4%
S. privado no registrado	nov-18	89,3	2,1%	-15,8%	-5,8%

(\*) 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)	dic-18	594,6	0,15%	3,7%	3,4%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	dic-18	252,8	-0,06%	2,5%	1,5%
IPC China	dic-18	141,2	-0,29%	2,5%	-0,3%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	dic-18	104,7	-0,01%	2,0%	2,9%

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

## INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero).	INDEC	ene-19	Miércoles 6 de febrero
Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción.	INDEC	ene-19	Miércoles 6 de febrero



## ESTADÍSTICO (Continuación)

DEPOSITOS \$ (mill.)	23/01/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.960.785	-0,5%	3,8%	41,6%
Vista	879.962	-4,4%	1,6%	21,6%
Pzo Fijo	1.080.823	3,0%	5,9%	67,4%
Sector Público	782.445	7,0%	-7,5%	69,0%
<b>Total</b>	<b>2.766.719</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>48,3%</b>

DEPOSITOS USD (mill.)	23/01/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	29.583	-0,4%	3,9%	13,2%
Vista	22.209	-0,7%	4,1%	11,4%
Pzo Fijo	7.374	0,3%	3,2%	19,0%
Sector Público	3.534	-10,0%	-2,2%	-31,2%
<b>Total</b>	<b>33.311</b>	<b>-1,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,8%</b>

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	23/01/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	24.997	-4,0%	-0,5%	-1,8%
Sector financiero	50.155	0,1%	0,4%	35,2%
SPNF Total	1.538.785	0,4%	-1,1%	15,2%
- Adelantos	143.601	-3,6%	-7,3%	11,5%
- Documentos	232.448	-2,1%	-2,8%	-14,5%
- Hipotecarios	211.189	0,1%	0,3%	59,5%
- Prendarios	96.580	0,1%	-0,9%	8,9%
- Personales	420.770	1,0%	-0,8%	17,7%
- Tarjetas	363.009	3,9%	0,6%	27,2%
- Otros	71.187	-2,0%	3,7%	4,9%
<b>Total</b>	<b>1.613.937</b>	<b>0,3%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>15,4%</b>

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	23/01/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.354.000	1,4%	-2,9%	33,8%
- Circulante	816.515	-2,6%	-2,9%	5,5%
- Cta. Cte. en BCRA	537.485	8,3%	-2,9%	125,9%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	23/01/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	66.621	0,7%	0,4%	#N/A

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	25/01/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	44,6	-113	-238	2225
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	41,4	13	-77	2079
Adelantos (10M o más, 1-7)	60,4	-58	-367	3151
T-Notes USA 10Y	2,8	1	-5	13
Libor (180 d.)	2,8	-2	-5	88
Selic (Anual)	6,4	0	0	-50

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	25/01/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/US\$)	37,14	-1,6%	-3,5%	90,5%	97,8%
NDF 3 meses	40,75	-2,2%	-4,9%	99,5%	107,1%
NDF 6 meses	44,18	-3,0%	-5,5%	106,5%	114,5%
NDF 1 año	51,18	-4,0%	-5,7%	121,6%	128,7%
DÓLAR FINANCIERO	37,21	-1,7%	-3,6%	90,0%	101,0%
BLUE	38,00	-1,9%	-5,0%	90,9%	97,6%
Real (R\$/US\$)	3,77	0,5%	-3,9%	19,8%	13,8%
Euro (US\$/€)	1,14	0,1%	0,5%	-7,9%	-4,9%
YEN	110	0,3%	-1,6%	0,1%	-2,8%
PESO CHILENO	669	-0,1%	-3,4%	11,7%	8,9%
Onza troy Londres (US\$)	1.303	0,9%	2,9%	-3,3%	0,1%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	25/01/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI + Argentina	665	-25	-155	292	315
EMBI + Brasil	239	-16	-34	14	-2
EMBI + México	214	-2	-21	35	26

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	25/01/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	34.811	1,6%	22,3%	-0,9%	15,8%
MERVAL ARGENTINA	31.754	1,6%	22,3%	-8,5%	6,4%
BURCAP	101.972	0,8%	20,2%	2,8%	18,6%
BOVESPA	95.030	-0,3%	11,6%	13,6%	24,4%
MEXBOL	43.639	-0,7%	5,0%	-14,1%	-11,6%
DOW JONES	24.737	1,5%	8,1%	-6,3%	0,1%
S&P 500	2.665	1,1%	8,0%	-6,1%	-0,3%
ALEMANIA DAX	11.282	3,3%	8,7%	-15,2%	-12,7%
FTSE 100	6.809	-0,4%	3,4%	-10,6%	-11,4%
NIKKEI	20.774	1,8%	7,5%	-12,2%	-8,7%
SHANGAI COMPOSITE	2.602	1,6%	4,1%	-26,7%	-21,3%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	25/01/2019	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	175	10,2	1023	-271	
PRO 13 (\$)	448	11,5	1152	-212	
PAR (\$)	365	9,5	945	-15	
DISCOUNT (\$)	929	8,7	869	-11	
BONAR 20 (u\$s)	3.780	8,7	868	-166	
BONAR 24 (u\$s)	3.675	10,4	1039	-201	
DISCOUNT (u\$s)	4.385	11,4	1140	-340	
PAR (u\$s)	2.100	9,9	988	-92	

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](mailto:estudioseconomicos@bancociudad.com.ar)

---

## Prensa

Maipú 336, Piso 13

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

Tel. (54-11) 4369-8717 • [prensa@bancociudad.com.ar](mailto:prensa@bancociudad.com.ar)

EL PRESENTE INFORME NO PODRÁ INTERPRETARSE O CONSIDERARSE COMO UN ASESORAMIENTO PROFESIONAL PARA EFECTUAR DETERMINADA OPERACIÓN FINANCIERA. EL BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES, NI SUS DIRECTORES, AGENTES O EMPLEADOS, SERÁN RESPONSABLES POR CUALQUIER PÉRDIDA O DAÑO, YA SEA PERSONAL O PROFESIONAL 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.