

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

A comienzos de esta semana, el Banco Central anunció nuevas medidas para acotar la volatilidad que venía mostrando la cotización del dólar, siendo la más relevante la decisión de habilitar intervenciones discrecionales en el mercado de cambios dentro de lo que previamente se había definido como Zona de No Intervención (ZNI). Si bien el nuevo esquema aún cuenta con pocos días como para evaluar su efectividad, resultó suficiente para alterar las expectativas, induciendo un descenso en la cotización de la divisa y una menor volatilidad, al retirar las restricciones que pesaban sobre el accionar de la autoridad monetaria con las anteriores bandas cambiarias. En paralelo, esta semana se conoció el dato de actividad agregada del mes de febrero, que volvió a reflejar una leve mejora en el margen, en línea con lo que anticipaban los indicadores de producción industrial y construcción. Adicionalmente, si bien marzo no habría sido un buen mes en términos del nivel de actividad, las cifras de la recaudación tributaria de abril evidenciaron una evolución favorable de los impuestos vinculados a la economía real, dando una señal positiva en el cuarto mes del año.

En relación a las medidas que anunció el Banco Central, el cambio más significativo tuvo que ver, como se señaló, con la posibilidad de que la autoridad monetaria pueda vender divisas en el mercado antes de que la cotización del dólar llegue a \$51,45, el límite superior de lo que anteriormente se había definido como ZNI, con montos y frecuencias que dependerán de la dinámica del mercado. Esta medida, que brinda mayor discrecionalidad, resultaba esencial para restarle volatilidad al tipo de cambio, ya que bajo el esquema previo la cotización podía subir más de 15% desde los niveles actuales antes de que el BCRA tuviera oportunidad de intervenir directamente en el mercado.

También se amplió de USD150 a USD250 millones la venta diaria de divisas preanunciada en caso que el tipo de cambio supere el mencionado valor de \$51,45, a la vez que, si ello no fuera suficiente, el Banco Central se reserva la posibilidad de realizar intervenciones adicionales ante episodios de excesiva volatilidad. En todos los casos, los pesos absorbidos por estas ventas se restarán de la meta de Base Monetaria, por lo que toda intervención en el mercado de cambios vendrá asociada a una mayor contracción de las condiciones monetarias. De esta forma, en períodos de volatilidad prolongada, la absorción de pesos también resultaría significativa.

El tipo de cambio reaccionó de forma positiva a las medidas, alterando su tendencia ascendente sin necesidad de que el BCRA intervenga en el mercado, retrocediendo sólo con la oferta de dólares del sector agrícola y las subastas de USD 60 millones diarios del Tesoro. Después de haber subido la semana anterior hasta un pico de \$46,60 en el mercado mayorista, este lunes, tras los anuncios, la cotización descendió hasta \$44,67, culminando la semana en \$44,40, con una baja acumulada de \$1,6 respecto del cierre del viernes anterior (-3,4%). En paralelo, la tasa de interés de referencia volvió a incrementarse, aunque de forma más leve, culminando la semana en 73,77%, 2 puntos porcentuales arriba del viernes previo.

Por otro lado, en lo que tiene que ver con los datos de actividad, la economía continuó recortando su caída interanual durante febrero, recuperándose en el margen por tercer mes consecutivo. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró un alza de 0,2% en su medición sin estacionalidad (s.e.) frente a enero, acumulando una mejora de 1,7% desde sus mínimos de noviembre pasado, a la vez que recortó su baja interanual a 4,8% en febrero (versus un descenso de 5,3% i.a. promedio en los primeros dos meses del año).

Los datos de recaudación de abril también presentaron una evolución positiva. La recaudación se incrementó un 51,3%, con una aceleración significativa respecto al dato de marzo. Se destacó la evolución de los derechos de exportación (+171%), a lo que se sumó también un incremento de 75% en la recaudación del impuesto a las ganancias, junto con el avance en los tributos ligados al nivel de actividad, habiendo experimentado tanto el IVA-DGI como el impuesto a los débitos y créditos una mejora de 55%, más en línea con la evolución de la inflación.

En suma, aunque aún resulta prematuro evaluar su efectividad, las mayores herramientas con las que cuenta ahora el BCRA para acotar fluctuaciones excesivas en la cotización de la divisa, se han mostrado suficientes para estabilizar el valor del dólar en su primera semana de vigencia, reforzando un esquema que hasta ahora se recostaba exclusivamente en el control de los agregados monetarios. Se trata de una buena señal que, en la medida que aliente mayores liquidaciones del sector agroexportador (en abril crecieron 39% i.a.) y logre estabilizar el mercado cambiario en el corto plazo sin necesidad de intervenciones del BCRA, podría ayudar moderar las presiones inflacionarias y consolidar la estabilización que muestran los indicadores del nivel de actividad, además de encarar con mayor poder de fuego la contienda electoral.

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 490 – 3 de mayo de 2019

Nivel de actividad: nuevo avance de la actividad agregada en febrero - Pág. 2

Derechos de exportación refuerzan el crecimiento de la recaudación tributaria - Pág. 3

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

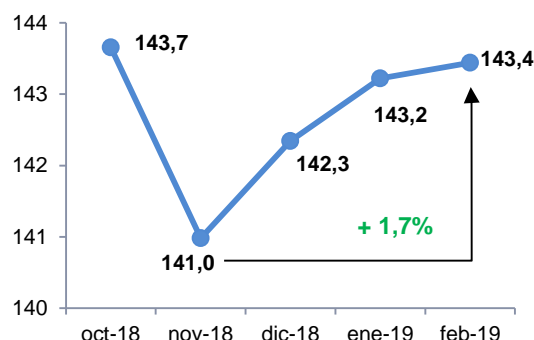
NIVEL DE ACTIVIDAD: NUEVO AVANCE DE LA ACTIVIDAD AGREGADA EN FEBRERO

De acuerdo a las estimaciones del nivel de actividad elaboradas por el INDEC, la economía continuó recortando su caída durante febrero, creciendo en términos desestacionalizados por tercer mes consecutivo. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró un alza de 0,2% en su medición sin estacionalidad (s.e.) frente al mes de enero, acumulando una mejora de 1,7% desde que el nivel de actividad tocara un mínimo en noviembre pasado. Se espera que este primer trimestre, cierre levemente al alza en comparación con el último cuarto de 2018, dejando atrás el piso alcanzado por la demanda agregada. En cuanto a su comparación interanual, el EMAE capturó una baja de 4,8% en febrero, acumulando un descenso de 5,3% en los dos primeros meses del año.

La actividad de la construcción junto con algunos indicadores de la industria, traccionaron el alza en la demanda agregada observada en el margen, aunque aún se mantienen en baja con relación a un año atrás. La construcción presentó una fuerte recuperación (medida sin estacionalidad) de 8,3% en febrero, que junto con el avance registrado en enero, acumula una mejora en su nivel de actividad de un 13% desde diciembre pasado. Asimismo, los últimos datos de producción industrial, correspondientes a los meses de enero y febrero, presentaron una variación mensual positiva (s.e.) de 4,8% y 2,4%, respectivamente. En su comparación interanual, la industria retrocede un 8,2% en febrero, siendo uno de los tres sectores de actividad que se contrae por encima del nivel general de la economía, junto con la intermediación financiera (-10,1%) y el comercio (-12,3%).

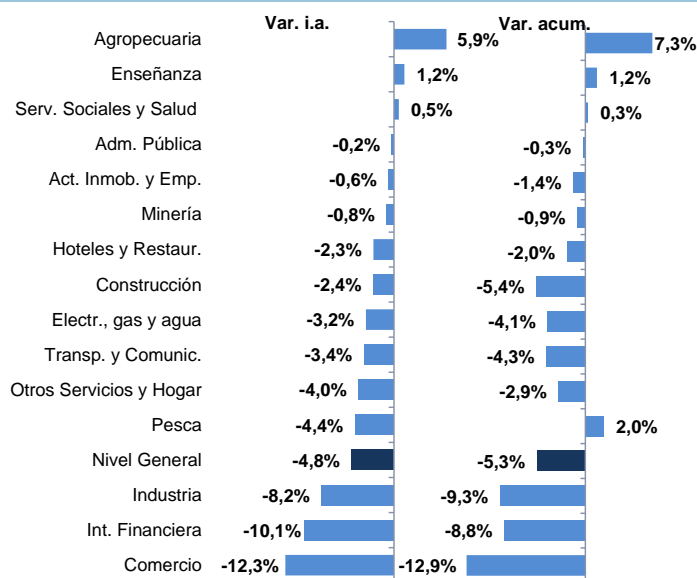
Profundizando el análisis por sectores, la actividad agropecuaria continúa creciendo y se perfila como el sector de mayor dinamismo durante 2019. El agro presentó una suba de 5,9% interanual en febrero, siendo el séptimo mes consecutivo con variaciones positivas con respecto a un año atrás. La estimación de la cosecha para este año alcanzaría un record cercano a las 130 millones de toneladas entre soja, maíz y trigo, resultado que también impactaría favorablemente en las actividades conexas como ser el transporte de carga, la industria de máquinas y equipos, etc. A este sector, se sumaron las mejoras en actividades relacionadas con la educación (1,2%) y una ligera suba en la provisión de servicios sociales y de salud (0,5%), durante el mes de febrero.

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) Serie sin estacionalidad



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Sectores de Actividad: EMAE-INDEC Variación anual. Febrero 2019.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

DERECHOS DE EXPORTACIÓN REFUERZAN EL CRECIMIENTO DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

En abril, mejoró la recaudación tributaria a partir de la buena performance de los derechos de exportación, a lo que se sumó el repunte en el IVA DGI y en el impuesto a las ganancias. Según informó esta semana la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), los recursos tributarios del mes totalizaron \$357.362 millones, con un aumento de 51,3% interanual (i.a.), más cercano a lo que fue la inflación del período. El dato marcó una aceleración importante en relación a marzo, que había arrojado una variación de 37,4%.

El buen comportamiento de las retenciones a las exportaciones se explica por la depreciación del tipo de cambio y la ampliación del tributo, que a fines del año pasado se generalizó al conjunto de las ventas de bienes y se amplió luego este año a las exportaciones de servicios. Los ingresos por derechos de exportación alcanzaron una variación de 171,3%, más que duplicando el registro de abril del 2018. De esta manera, con un crecimiento que supera ampliamente al del conjunto de los recursos tributarios, los derechos de exportación realizan ahora un mayor aporte al crecimiento de la recaudación, habiendo alcanzado los 6,4 puntos porcentuales en abril. En contraste con estos datos, los tributos que gravan las importaciones muestran variaciones mucho más moderadas, reflejo de la caída que han venido experimentando las compras externas en los últimos meses. Los derechos de importación crecieron 10,7% en abril (-48,2% medida en dólares), al tiempo que el IVA aduanero se incrementó 16,5% (-45,5% en términos de dólares).

En abril, se observó también un comportamiento favorable de los tributos vinculados al consumo (IVA-DGI y el Impuesto a los débitos y créditos bancarios) que pasaron a mostrar aumentos más en línea con la inflación. En lo que hace al primero de estos tributos, la recaudación se incrementó un 55,0%, variación superior a la registrada el mes previo (42,2%), mientras que en el caso del impuesto a los débitos y créditos bancarios el alza fue de 55,1%, marcando también una aceleración respecto a marzo, cuando registró una variación de 35,0%.

Favorecido por el pago del anticipo anual y el revalúo, el impuesto a las ganancias evidenció un repunte en abril, experimentando una variación de 75,0%. Este año, el anticipo ingresó en abril (\$ 5.800 millones) mientras que el año pasado se había acreditado en marzo, sumándose además a ello un ingreso de \$ 8.429 en concepto de revalúo fiscal. Por su parte, las contribuciones a la seguridad social se incrementaron

Recaudación Tributaria

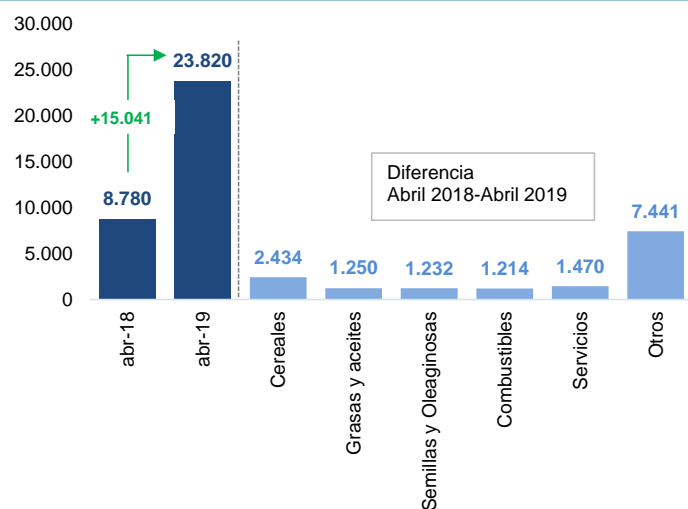
En \$ millones y variación anual

Impuesto	abr-19	Variación a/a (%)	2019	Variación a/a (%)
Ganancias	72.783	75,0	274.214	48,6
IVA Neto	117.200	41,9	444.121	36,6
IVA - DGI	89.470	55,0	343.418	47,5
IVA - DGA	31.030	16,5	109.053	9,5
Créditos y débitos	23.687	55,1	95.204	46,8
Bienes personales	1.173	113,0	3.105	-15,0
Combustibles	13.502	50,4	45.732	49,4
Seguridad Soc.	91.289	33,7	371.866	29,9
Der. de exportación	23.820	171,3	75.152	256,0
Der. de importación	8.644	10,7	35.636	20,5
Otros	5.265	118,6	35.020	30,0
Recaudación tributaria	357.362	51,3	1.380.050	41,9
<i>Recaudación deflactada</i>		<i>-3,4</i>		<i>-7,2</i>

Fuente: Elaboración propia en base a AFIP.

Recaudación por derechos de exportación

En millones de \$

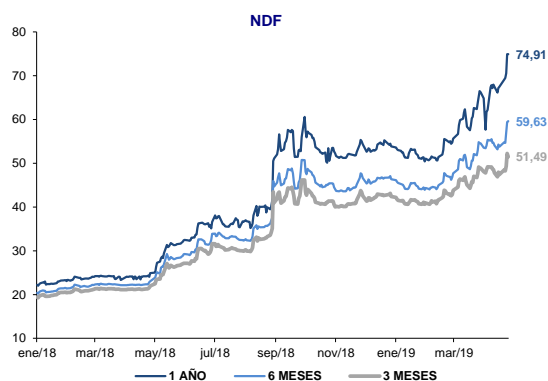


Fuente: Elaboración propia en base a AFIP.

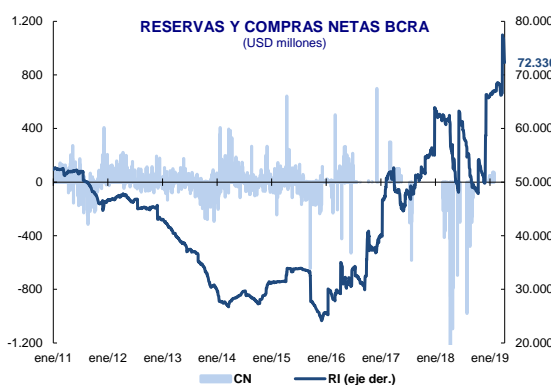
33,7%, marcando una aceleración en relación a los meses previos, en línea con el comportamiento de los salarios nominales que al mes de febrero (último dato disponible) presentaban un crecimiento de 35,4%.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

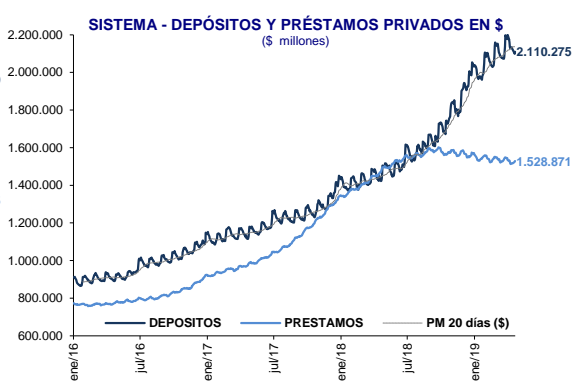
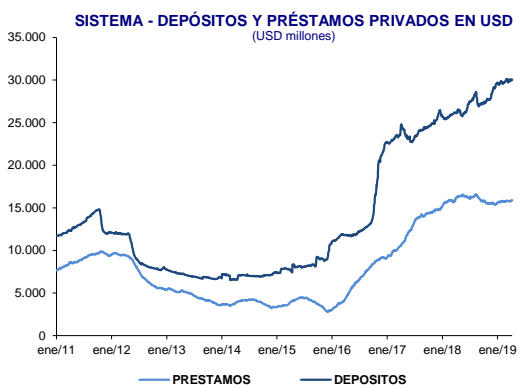
Mercado Cambiario



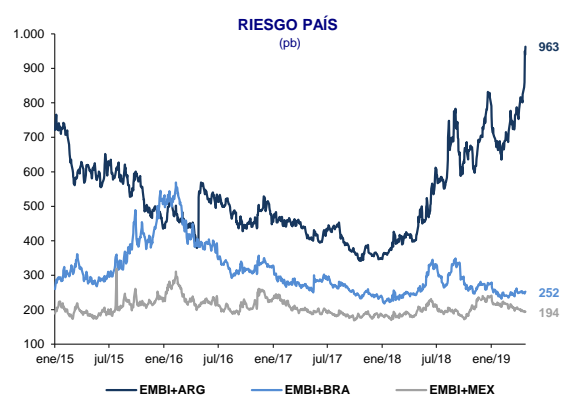
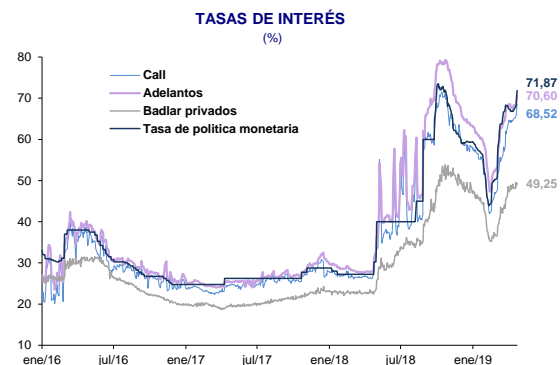
BCRA



Préstamos y Depósitos

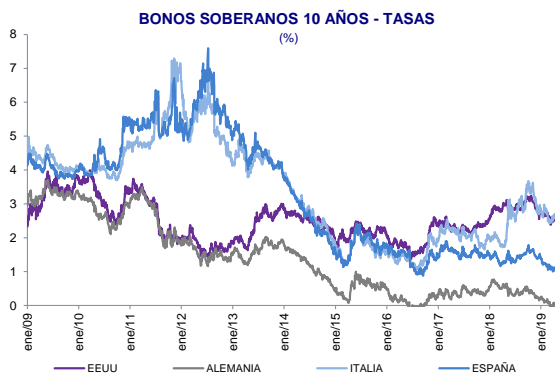
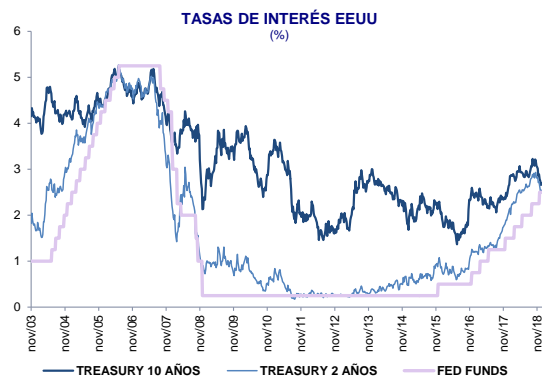


Tasa de Interés y Riesgo País

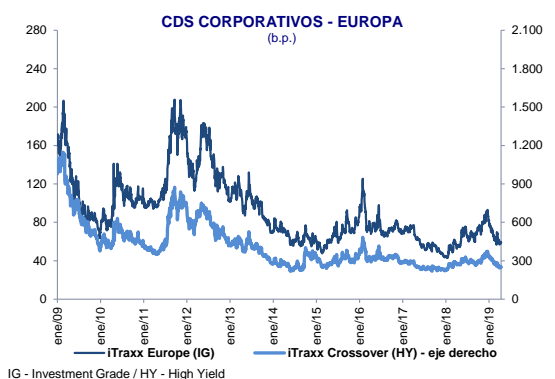
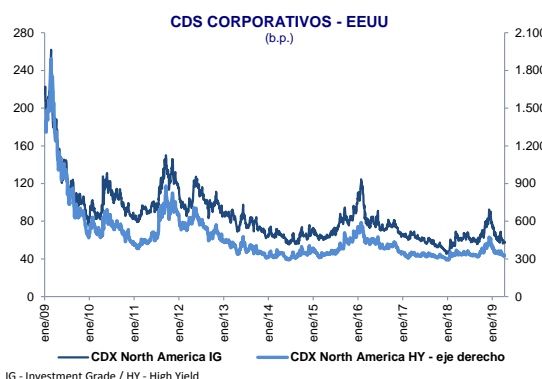


LA MARCHA DE LOS MERCADOS *(CONTINUACIÓN)*

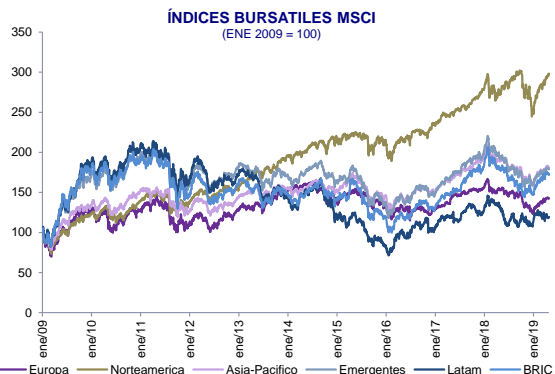
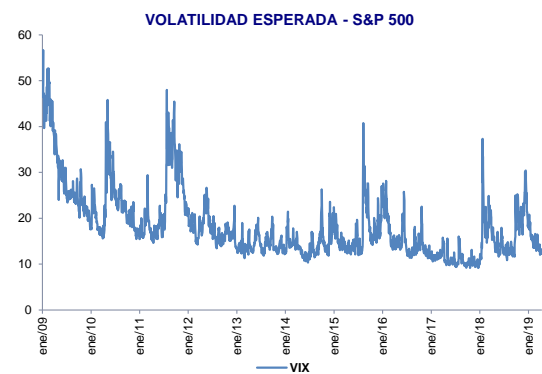
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



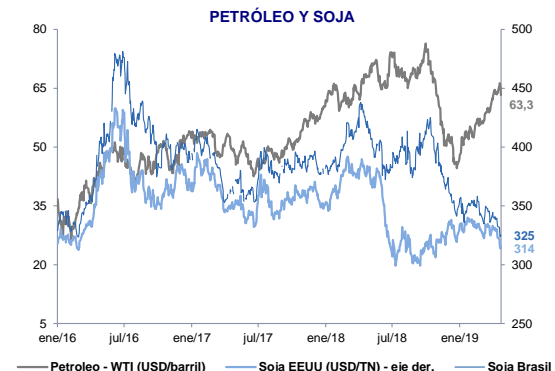
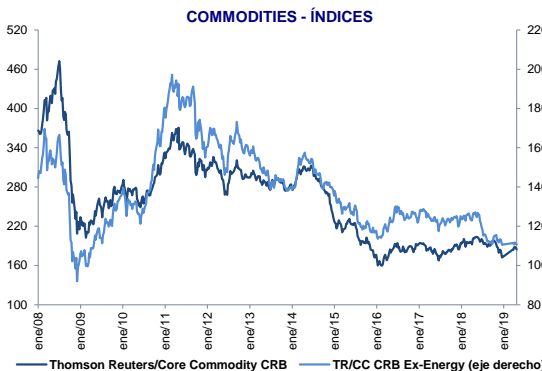
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADÍSTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm-2004)	IV-18	679.263	-1,2%	-6,2%	-2,5%
EMAE (2004=100)	feb-19	132,1	0,2%	-4,8%	-5,3%
Índice Lider-UTDT (1993=100)	mar-19	173,4	-1,5%	-19,8%	-12,3%
Sectores					
IPI-INDEC	feb-19	121,6	2,4%	-8,5%	-9,7%
IPI-FIEL (1993=100)	mar-19	143,8	0,3%	-11,6%	-9,7%
ISAC	feb-19	169,6	8,3%	-5,3%	-10,7%
ISE (2004=100)	dic-18	99,9	-0,7%	-11,0%	-0,6%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC (\$mm-2004)	IV-18	120.426	-11,6%	-25,0%	-5,8%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	mar-19	206,0	4,7%	54,7%	11,8%
IPC GBA-INDEC	mar-19	201,9	2,8%	51,2%	61,4%
Expectativas de inflación**	abr-19	//	//	40,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	mar-19	300,2	4,1%	68,0%	8,2%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	IV-18	2468,4	14,6%	52,8%	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)	mar-19	5.136	15,1%	-5,0%	-2,3%
Primarios	mar-19	1.361	25,9%	-0,7%	3,7%
MOA	mar-19	1.797	11,0%	-8,9%	-0,7%
MOI	mar-19	1.594	18,2%	-6,5%	-9,6%
Combustibles y energía	mar-19	384	-7,7%	6,4%	0,1%
Importaciones (USD mm)	mar-19	3.953	-1,3%	-33,7%	-28,0%
Saldo comercial (USD mm)	mar-19	1.183	157,2%	-314%	-184,9%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	mar-19	119,0	2,8%	25,2%	23,5%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	mar-19	117,3	3,9%	36,0%	33,7%
Materias primas (dic 2001=100)	mar-19	196,1	-1,6%	-9,7%	-0,6%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	03-05-19	305,2	321,6	333,2	-19,7%
Maíz (USD / Tn)	03-05-19	142,5	159,9	169,0	-8,3%
Trigo (USD / Tn)	03-05-19	159,2	180,9	195,4	-18,6%
Petróleo (USD/ Barril)	03-05-19	61,8	61,6	59,7	-8,7%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	abr-19	357.362	9,0%	51,3%	41,9%
IVA	abr-19	117.200	8,1%	41,9%	36,6%
Ganancias	abr-19	72.783	19,9%	75,0%	48,6%
Sistema seguridad social	abr-19	91.289	6,5%	33,7%	29,9%
Derechos de exportación	abr-19	23.820	31,1%	171,3%	256,0%
Gasto primario (\$ mm)	mar-19	274.321	9,8%	30,2%	30,9%
Remuneraciones	mar-19	36.545	2,45%	28,3%	26,0%
Prestaciones Seguridad Social	mar-19	125.492	10,1%	32,0%	30,7%
Transferencias al sector privado	mar-19	60.874	31,3%	29,7%	31,1%
Gastos de capital	mar-19	17.051	10,6%	8,0%	27,1%
Resultado primario (\$ mm)	mar-19	-13.037	//	1.665	41.348
Intereses (\$ mm)	mar-19	36.801	//	58,7%	106,7%
Resultado fiscal (\$ mm)	mar-19	-49.838	//	-11.943	-23.259

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	feb-19	44.592	-1,9%	40,5%	40,3%
Supermercados (abril 2016 = 100)	feb-19	22.541	-5,7%	-12,1%	//
Shopping (AMBA - \$ mm)	feb-19	5.506	-7,7%	22,6%	23,8%
Shoppings (abril 2016 = 100)	feb-19	2.824	-9,4%	-17,6%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	dic-18	9.973	42,3%	-10,4%	21,1%
Patentamiento (País - Unidades)	mar-19	38.864	-3,1%	-54,5%	-49,5%
Patentamiento (CABA -Unidades)	mar-19	6.657	-4,8%	-48,0%	-40,8%
Confianza del Consumidor (País)	abr-19	34,4	-1,1%	-14,2%	-20,0%
Confianza del Consumidor (CABA)	abr-19	35,0	5,3%	-22,4%	-23,8%
Impuestos LNA* (\$ mm)	abr-19	133.670	9,8%	50,3%	44,9%

(*) 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 (%)	IV-18	9,1	0,1 pp	1,9 pp	0,9 pp
Desempleo GBA (%)	IV-18	10,5	0,0 pp	2,1 pp	1,1 pp
Tasa de actividad país (%)	IV-18	46,5	-0,2 pp	0,1 pp	0,7 pp
Asalariados sin aportes (%)	III-18	34,3	0,1 pp	-0,2 pp	0,2 pp
Salarios nominales (Oct-2016=100)	feb-19	179,8	2,7%	34,6%	33,4%
S. privado registrado	feb-19	181,8	2,7%	35,3%	34,1%
S. privado no registrado	feb-19	181,7	2,6%	31,5%	30,6%
Salarios Reales (*)	feb-19	88,9	-1,1%	-11,0%	-11,2%
S. privado registrado	feb-19	89,8	-1,0%	-10,5%	-10,9%
S. privado no registrado	feb-19	89,8	-1,1%	-13,1%	-13,1%

(*) 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)	mar-19	603,6	0,75%	4,6%	1,5%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	mar-19	254,2	0,54%	1,9%	0,6%
IPC China	mar-19	141,7	0,79%	2,1%	0,4%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	feb-19	104,0	0,33%	1,9%	-0,7%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Índice de Producción Industrial (IPI Manufacturero)	INDEC	mar-19	Lunes 6 de mayo
Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción	INDEC	mar-19	Lunes 6 de mayo
Índices de Precios y Cantidades del Comercio Exterior	INDEC	I-T 2019	Martes 7 de mayo

ESTADÍSTICO (Continuación)

DEPOSITOS \$ (mill.)	24/04/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	2.110.275	-0,6%	1,8%	47,8%
Vista	955.301	-0,1%	2,2%	27,3%
Pzo Fijo	1.154.974	-1,1%	1,5%	71,2%
Sector Público	638.537	8,7%	-8,2%	0,4%
Total	2.785.324	1,4%	-0,3%	34,1%

DEPOSITOS USD (mill.)	24/04/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	30.050	0,3%	0,2%	14,6%
Vista	22.755	1,0%	0,5%	11,8%
Pzo Fijo	7.295	-1,7%	-0,8%	23,8%
Sector Público	4.713	-0,6%	20,6%	22,4%
Total	34.945	0,2%	2,6%	14,9%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	24/04/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	22.148	-2,7%	-1,2%	-11,2%
Sector financiero	45.260	-3,6%	-4,4%	14,2%
SPNF Total	1.528.871	0,9%	-0,4%	5,1%
- Adelantos	141.099	-0,9%	-3,0%	-6,9%
- Documentos	224.444	-1,8%	0,8%	-18,6%
- Hipotecarios	212.199	0,0%	0,2%	26,0%
- Prendarios	92.833	-0,2%	-0,7%	-3,0%
- Personales	425.840	0,4%	0,3%	8,7%
- Tarjetas	368.033	4,9%	-1,1%	22,1%
- Otros	64.422	-0,5%	-0,4%	-4,9%
Total	1.596.279	0,7%	-0,5%	5,1%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	24/04/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.318.021	4,4%	-0,7%	32,6%
- Circulante	813.216	-1,0%	1,8%	9,9%
- Cta. Cte. en BCRA	504.805	14,6%	-4,5%	98,8%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	24/04/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	72.330	-5,7%	8,2%	21,7%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	26/04/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	49,3	113	600	2681
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	43,5	77	423	2262
Adelantos (10M o más, 1-7)	70,6	233	508	4191
T-Notes USA 10Y	2,5	-9	12	-48
Libor (180 d.)	2,6	-2	-4	9
Selic (Anual)	6,4	0	0	0

Fuente: BCRA, Banco Central de Brasil, Reuters

ORO Y DIVISAS	26/04/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/US\$)	44,88	7,4%	2,7%	119,5%	139,0%
NDF 3 meses	51,49	8,6%	4,7%	138,4%	161,7%
NDF 6 meses	59,63	10,9%	8,7%	161,4%	189,5%
NDF 1 año	74,91	11,0%	14,9%	211,2%	234,7%
DÓLAR FINANCIERO	46,32	9,4%	5,1%	121,9%	150,1%
BLUE	45,50	5,6%	5,6%	120,6%	136,6%
Real (R\$/US\$)	3,93	-0,2%	-1,6%	13,1%	18,6%
Euro (US\$/€)	1,11	-1,3%	-0,9%	-7,9%	-7,1%
YEN	112	-0,4%	1,0%	2,1%	-1,0%
PESO CHILENO	675	2,0%	-0,9%	12,1%	9,8%
Onza troy Londres (US\$)	1.286	1,0%	-1,8%	-2,4%	-1,3%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	26/04/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI + Argentina	963	138	182	545	613
EMBI + Brasil	252	3	-10	8	11
EMBI + México	194	-2	-10	4	6

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	26/04/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	30.001	-6,4%	-6,8%	1,7%	-0,2%
MERVAL ARGENTINA	26.467	-6,6%	-7,3%	-6,7%	-11,3%
BOVESPA	96.236	3,2%	4,7%	11,4%	26,0%
MEXBOL	44.975	-1,2%	4,7%	-6,9%	-8,9%
DOW JONES	26.543	0,4%	3,6%	9,1%	7,4%
S&P 500	2.940	1,4%	4,8%	10,2%	10,0%
ALEMANIA DAX	12.315	1,3%	7,8%	-1,5%	-4,7%
FTSE 100	7.428	-0,6%	3,3%	0,1%	-3,4%
NIKKEI	22.259	-0,1%	4,1%	-0,3%	-2,2%
SHANGAI COMPOSITE	3.086	-5,4%	2,1%	0,4%	-6,7%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	26/04/2019	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	152	25,4	827	1340	
PRO 13 (\$)	388	23,5	739	1101	
PAR (\$)	271	9,5	-20	-60	
DISCOUNT (\$)	775	12,3	150	250	
BONAR 20 (u\$s)	4.082	18,4	475	473	
BONAR 24 (u\$s)	4.000	17,5	310	440	
DISCOUNT (u\$s)	4.590	14,5	90	80	
PAR (u\$s)	2.250	11,3	50	70	

Fuente: IAMC

GLOSARIO

m/m Variación mes actual contra mes anterior

a/a Variación mes actual contra igual mes del año anterior

Anual Variación acumulado al último mes contra igual acumulado año anterior

mm En millones

p.p. Puntos porcentuales

p.b. Puntos básicos

Fuentes: INDEC, BCRA, Mecon, Reuters, UTDT – CIF, FIEL, DGEyC – GCBA, ACARA.

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

Maipú 336, Piso 13

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

Tel. (54-11) 4369-8717 • 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.