

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

El tipo de cambio se mantuvo estable en las últimas semanas, ayudado por una recuperación de los precios internacionales de los principales commodities agrícolas que exporta nuestro país, en plena temporada alta de liquidación de divisas del campo. La evolución del dólar a nivel local contrasta con un trasfondo internacional que sigue mostrándose volátil, afectado por la continuidad de la disputa comercial entre los EE.UU. y China, a la que ahora se suma también México, entre otros factores que podrían tener implicancias negativas sobre el crecimiento global. Por otro lado, en la semana se conoció el dato de recaudación tributaria de mayo, en el cual volvió a destacarse el crecimiento de los derechos de exportación, y se difundieron también indicadores mixtos de la actividad industrial y la construcción correspondientes al mes de abril, que aún no muestran una tendencia bien definida a la recuperación.

En lo que hace a la evolución del mercado de cambios, con movimientos muy acotados, la cotización del dólar marcó un leve descenso en las últimas dos semanas (-0,2%), cerrando este viernes a \$44,88 a nivel mayorista, idéntico valor al que se registraba a fines de abril, previo a que el BCRA anunciara que dispone de mayores libertades para intervenir en el mercado. De hecho, en dicho período, la cotización del peso tendió incluso a apreciarse levemente en relación a una canasta compuesta por las monedas de las principales economías emergentes.

Ahora bien, más allá del efecto disciplinante asociado a las modificaciones en el esquema cambiario, la oferta de divisas del agro cobró un mayor impulso en el último tramo de mayo y los primeros días de junio, en un marco de recuperación del precio internacional del maíz y de la soja, que viene alentando las ventas del complejo agroexportador local.

Como resultado de un exceso de lluvias en los EE.UU. que ha retrasado la siembra en dicho país y afectado las proyecciones de la oferta de granos para la próxima cosecha, la cotización del maíz en el mercado internacional mostraba a finales del mes pasado un alza del 27% en un lapso de poco más de tres semanas, mientras que la soja se recuperaba un 12%. En este contexto, la liquidación de divisas del sector agroindustrial local alcanzó en mayo los USD 2.400 millones, con un incremento de 25% con respecto a abril y de 43% en relación a un año atrás, cuando los volúmenes exportados se habían visto castigados por la sequía.

En lo que tiene que ver con los datos de actividad que se conocieron esta semana, tanto la industria como la construcción siguen marcando una recuperación desde los mínimos de fines de 2018, aunque la mejora aún resulta incipiente. En abril, la producción fabril marcó una suba de 2,3% en relación a marzo (medida sin estacionalidad), y acumula un avance de 5,1% contra el mínimo registrado en diciembre. La construcción, por su parte, se mantuvo prácticamente estable (-0,3%), a pesar de lo cual la recuperación respecto a diciembre de 2018 continúa cercana al 10%. En la comparación interanual, ambos sectores siguieron arrojando resultados negativos, considerando que la industria se contrajo 8,8% y la construcción 7,5%, aunque las dos actividades recortaron sus caídas respecto a las verificadas a inicios del corriente año, cuando habían llegado a mostrar bajas del 11,1% y 15,7%, respectivamente.

Por otro lado, los datos de recaudación tributaria volvieron a mostrar una evolución positiva en mayo, registrando un alza de 50,4% interanual, donde si bien la variación resultó inferior a la tasa de inflación, esta volvió a superar el avance que viene exhibiendo el gasto primario, lo cual impulsaría una nueva recomposición de las cuentas públicas. Al igual que en meses previos, sobresalió la evolución de los derechos de exportación, que crecieron un 254%, a lo que se sumó también un incremento de 69% en la recaudación del impuesto a las ganancias, favorecida por el revalúo fiscal y los vencimientos de las presentaciones de las personas jurídicas. En conjunto, ambos tributos explicaron algo más de la mitad del crecimiento que registró la recaudación impositiva el mes pasado.

En suma, ante un contexto internacional que sigue mostrándose volátil, diversos factores contribuyen a sostener la estabilidad que ha venido registrando la cotización del dólar a nivel local. Se mezclan cuestiones estructurales, como la corrección del déficit de la cuenta corriente (apalancada ahora por las liquidaciones del agro) y otros de carácter institucional, como las modificaciones al esquema cambiario, que permiten una mayor discrecionalidad en la intervención del Banco Central. De sostenerse en el tiempo, la calma que se observa en el mercado de cambios permitiría profundizar el gradual descenso que ya ha comenzado a mostrar la inflación, allanando el camino a una paulatina recuperación de la actividad económica, más allá del efecto positivo que tenga la mayor cosecha en el segundo trimestre del año sobre los indicadores de actividad agregada.

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 494 – 7 de junio de 2019

Industria y construcción: paulatina recuperación de la actividad sectorial - Pág. 2

Recaudación tributaria: apalancada en el impuesto a las ganancias y los derechos de exportación - Pág. 4

La marcha de los mercados - Pág. 6

Estadístico - Pág. 8

Estudios Económicos
estudioseconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa
prensa@bancociudad.com.ar

Banco Ciudad
bancociudad.com.ar

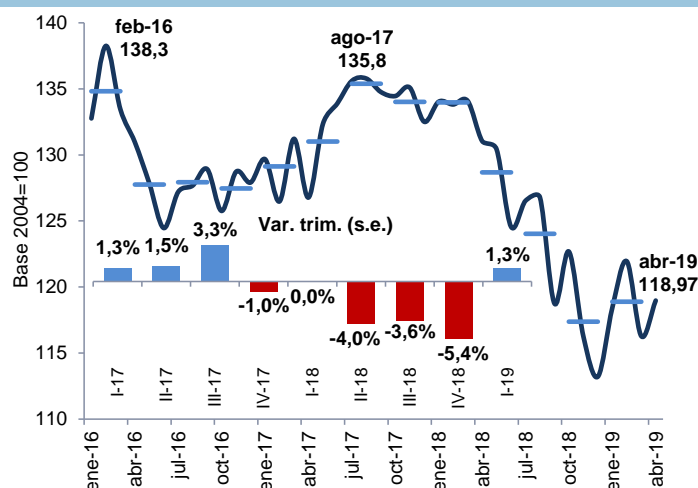
INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN: PAULATINA RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD SECTORIAL

Los datos de la actividad industrial y de la construcción que se conocieron esta semana siguen marcando una recuperación desde los mínimos de fines de 2018, aunque esta aún resulta incipiente. En abril, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI Manufacturero) marcó una mejora de 2,3% en relación a marzo, medida sin estacionalidad, con lo que acumula un avance de 5,1% contra el mínimo de la actividad registrado en el mes de diciembre. En términos interanuales (i.a.) registró una caída de 8,8%, acumulando una contracción de 10,6% para los primeros cuatro meses del año. Si bien los valores negativos se sostienen (y se espera que continúen observándose en los próximos meses), la baja en el mes de abril representó una desaceleración de 5 puntos porcentuales (p.p.) respecto de la capturada en marzo (-13,9% i.a.).

Todas las ramas de la industria relevadas por el IPI-INDEC reflejaron un desempeño negativo en abril con respecto a un año atrás, aunque en muchos casos menor al de los meses previos. Los bloques más afectados en relación a un año atrás fueron la producción de otros equipos de transporte (-48,1%), en particular de motocicletas (-68,5%), otros aparatos e instrumentos (-24,2%), con bajas en la fabricación de televisores y aparatos de informática, maquinarias y equipos (-23,5%), por la menor fabricación de maquinaria agropecuaria y de aparatos de uso doméstico, y la industria automotriz (-22,5%), todos sectores con disminuciones por encima del 20%. Por otro lado, entre las industrias que mostraron una desaceleración en su caída interanual se destacan alimentos y bebidas (-1,1%), traccionada por el crecimiento en la molienda de oleaginosas, de 14% i.a., y la producción de sustancias químicas (-1,8%), que registró la menor caída en lo que va del año.

En cuanto a la construcción, sin cambios sustanciales en abril, la actividad sectorial mantiene la recuperación observada en los últimos meses. En términos desestacionalizados, se observó una leve caída de 0,3% en relación a marzo, con una mejora que sigue orillando el 10% respecto a diciembre de 2018. Por otro lado los datos de abril también mostraron una menor caída en términos interanuales, con una variación de 7,5%, que resulta 5 p.p. menor a la baja experimentada en marzo (-12,3%). Si bien se observa un mayor dinamismo de la obra pública, el sector privado aún se mantiene expectante, a pesar de la fuerte caída de los costos de la construcción en dólares que pudo computarse en estos meses, en torno a los valores mínimos de los últimos cuatro años (alcanzaron un retroceso de 31% interanual en el primer cuatrimestre).

Producción Industrial: IPI Manufacturero Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Bloques Industriales: IPI Manufacturero Variación anual. Abril 2019.

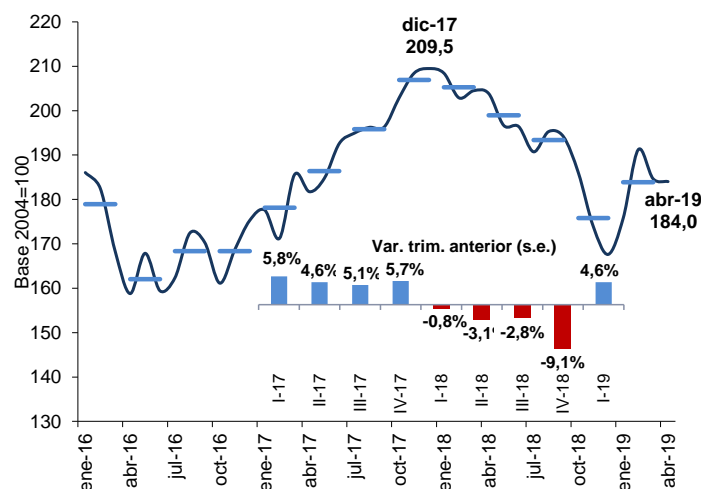


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Entre los indicadores relacionados con el sector de la construcción, volvió a observarse en abril una mejora en la superficie autorizada a construir, al tiempo que el consumo de los principales insumos presentó comportamientos mixtos. La cantidad de m2 permitidos para la construcción privada, si bien es un indicador que presenta una mayor volatilidad en el último tiempo, creció en un 16,2% en relación a un año atrás y ya superan levemente (en 1,2%) a la superficie autorizada en los primeros cuatro meses de 2018, alcanzando los 2,55 millones de m2. Asimismo, mientras que en enero y febrero creció la demanda de la mayoría de los insumos relevados por el ISAC (con retrocesos parciales luego en marzo), en abril se observó un comportamiento más heterogéneo. Se destacó la demanda sostenida de asfalto, que registró una suba de 6,6% mensual, luego de crecer 44,6% durante el primer trimestre del año en relación al cuarto de 2018. También se observaron mejoras mensuales en el consumo de yeso (+8%), pisos y revestimientos (+4,9%) y hierro y aceros (+3,5%), entre otros. Para el caso del cemento portland, si bien el alza en el mes de abril fue moderada (+1,1%), este insumo ya había registrado una suba de 6,2% para el promedio del primer trimestre y, de acuerdo a los datos publicados por la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), los despachos continuaron creciendo durante el mes de mayo, en un 7% mensual y un 5% con relación al año anterior.

Actividad de la Construcción: ISAC-INDEC

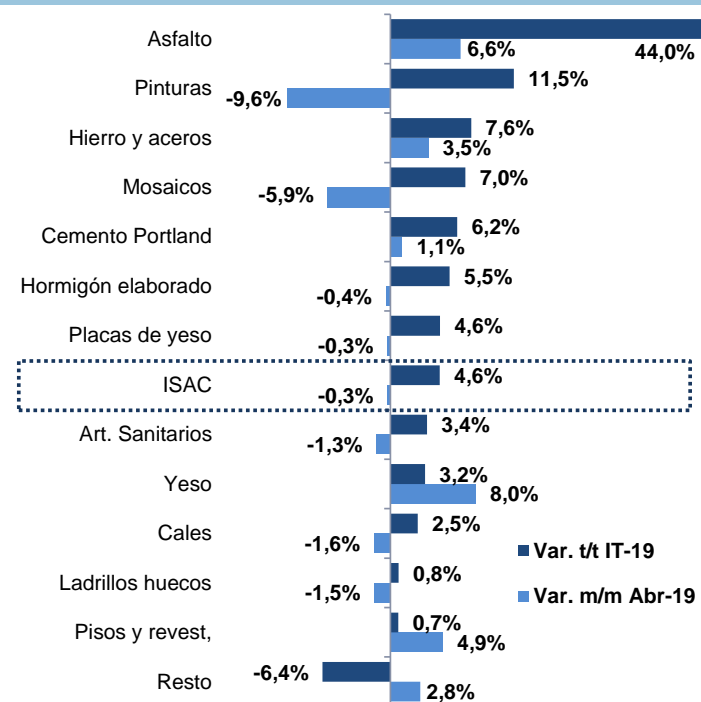
Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Insumos de la Construcción

Variación sin estacionalidad



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: APALANCADA EN EL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y LOS DERECHOS DE EXPORTACIÓN

La recaudación impositiva continuó en ascenso durante mayo, impulsada por el Impuesto a las Ganancias y los derechos de exportación. En el quinto mes del año, los recursos tributarios totalizaron \$444.250 millones, experimentando un aumento del 50,4% interanual (i.a.), similar al de abril (51,3%) y superior al alza promedio del primer trimestre (38,9%). En este sentido, si bien el incremento no fue suficiente para evitar que la variación de la recaudación se ubique por debajo de la inflación prevista para el período, el alza de los recursos fiscales volvió a superar la variación que viene exhibiendo el gasto primario, lo cual impulsaría una nueva recomposición de las cuentas públicas.

El impuesto a las ganancias fue uno de los tributos que lideró la suba de la recaudación, por el vencimiento de pagos corporativos y favorecido por el revalúo fiscal. Debido al término del plazo para la liquidación del tributo de las sociedades con cierre de ejercicio en diciembre de 2018, los ingresos por el impuesto a las ganancias registraron una suba del 68,9% i.a., totalizando \$129.056 millones, de los cuales \$3.500 se sumaron en concepto de revalúo fiscal. Así, el desempeño favorable del impuesto a las ganancias explicó el 35% del aumento total de la recaudación tributaria.

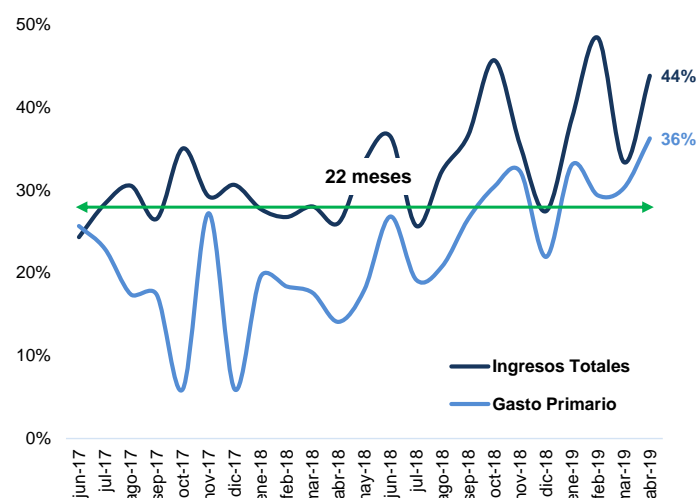
Por otro lado, el mayor ritmo en la liquidación de divisas del complejo agroexportador potenció el buen comportamiento de las retenciones a las exportaciones, que ya venían siendo favorecidas por el ajuste en la paridad cambiaria y el mayor alcance del tributo. Los ingresos por derechos de exportación exhibieron una variación de 254,4%, ubicándose sustancialmente por encima de la inflación del período y del crecimiento del conjunto de los recursos tributarios, explicando el 18,5% de la variación de la recaudación del mes de mayo. La mejora respondió, fundamentalmente, a mayores ingresos por la venta de pellets. Le siguieron en importancia, la expansión en los ingresos por exportaciones de semillas y oleaginosas, cereales, aceites y grasas. En este contexto, los derechos de exportación continúan viéndose favorecidos por la ampliación de la base imponible del tributo, que a fines del año pasado se generalizó al conjunto de las ventas de bienes y luego se amplió a las exportaciones de servicios. En contraste con estos datos, las retenciones que gravan las importaciones muestran variaciones más moderadas, reflejo de la caída que han venido experimentando las compras externas en los últimos meses. Los derechos de importación crecieron 62,5% en mayo (-14,4% medidos en dólares), al tiempo que el IVA

Recaudación Tributaria En \$ millones y variación anual

Impuesto	may-19	Variación a/a (%)	2019	Variación a/a (%)
Ganancias	129.056	68,9	403.271	54,6
IVA Neto	126.173	44,5	570.295	38,2
IVA - DGI	86.082	49,0	429.500	47,8
IVA - DGA	45.392	46,9	154.445	18,4
Créditos y débitos	28.704	50,6	123.908	47,7
Bienes personales	536	-11,1	3.640	-14,5
Combustibles	9.202	-20,4	54.935	30,3
Seguridad Soc.	90.691	32,2	462.557	30,3
Der. de exportación	38.425	254,4	113.577	255,5
Der. de importación	14.220	62,5	49.856	30,1
Otros	7.241	-40,9	42.261	7,8
Recaudación tributaria	444.250	50,4	1.824.299	43,9
Recaudación deflactada		-4,3		-6,5

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

SPN: Ingresos Totales* y Gasto Primario Variación i.a.



(*) Ingresos Totales sin ingresos por "Sinceramiento Fiscal".

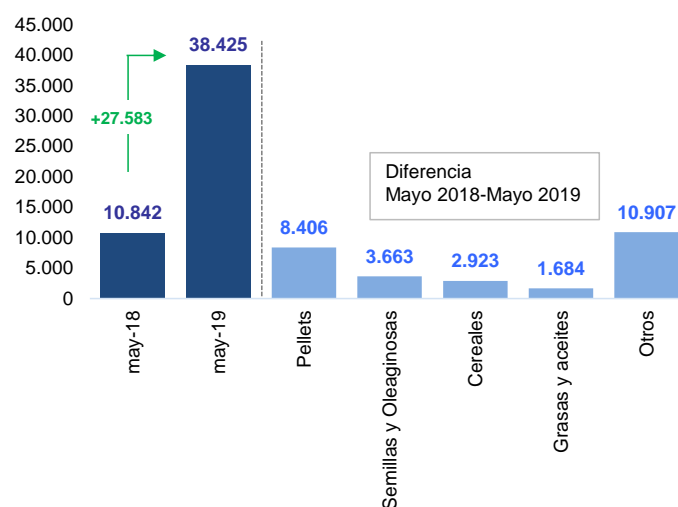
Fuente: Elaboración propia en base a AFIP e INDEC.

aduanero se incrementó 46,9% (-22,6% en términos de dólares).

Por su parte, los tributos vinculados al consumo (IVA-DGI y el Impuesto a los débitos y créditos bancarios) volvieron a mostrar aumentos por debajo de la inflación. En lo que hace al primero de estos tributos, la recaudación se incrementó un 49,0%, variación inferior a la registrada el mes previo (55,0%), mientras que en el caso del impuesto a los débitos y créditos bancarios el alza fue de 50,6%, marcando también una desaceleración respecto a abril, cuando registró una variación de 55,1%. Finalmente, las contribuciones a la seguridad social se incrementaron 32,2%, mejorando en relación al primer trimestre del año (28,7%), aunque con un alza que aún se sitúa por debajo del promedio.

Recaudación por derechos de exportación

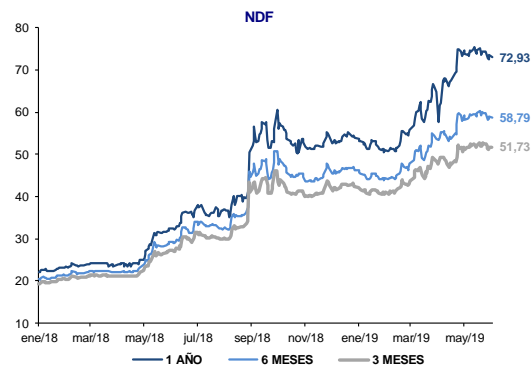
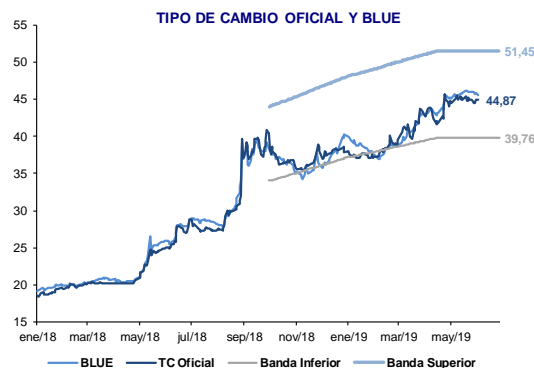
En millones de \$



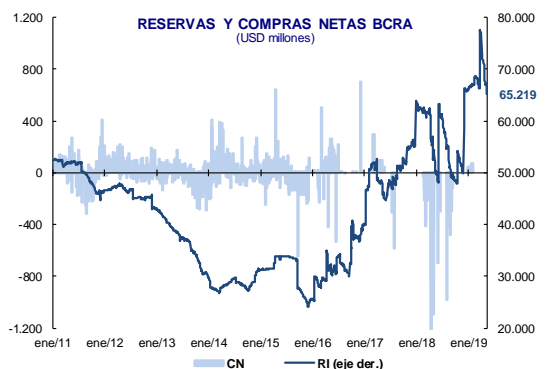
Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

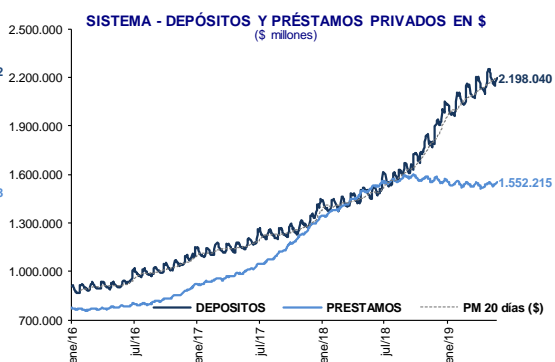
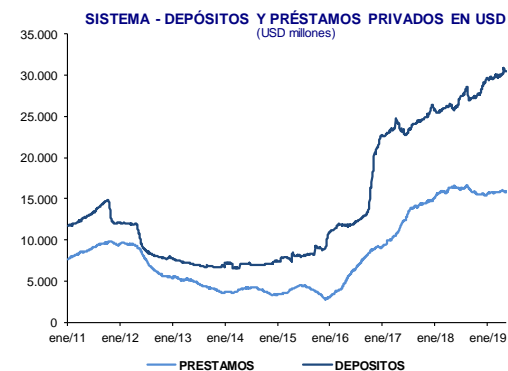
Mercado Cambiario



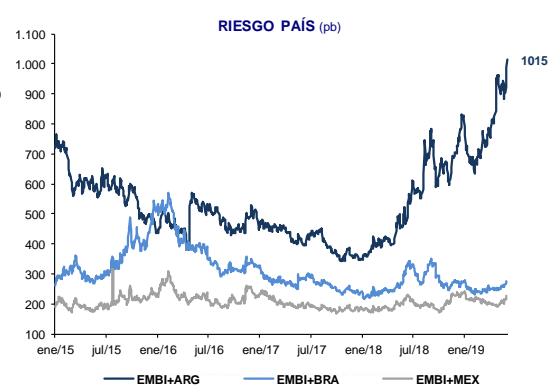
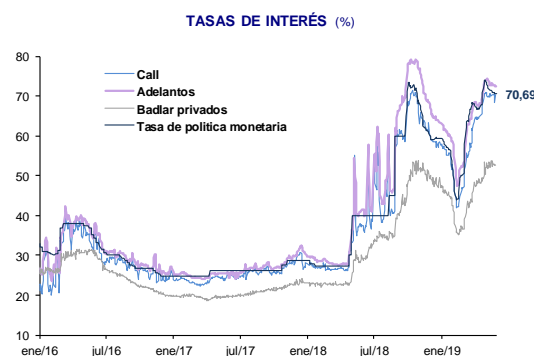
BCRA



Base Monetaria, Depósitos y Préstamos

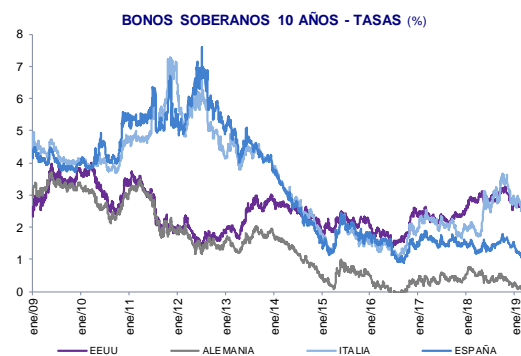
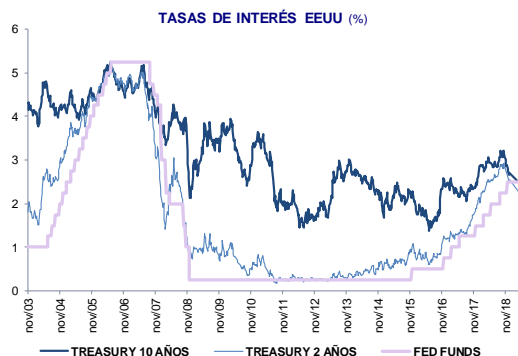


Tasas de interés y Riesgo País

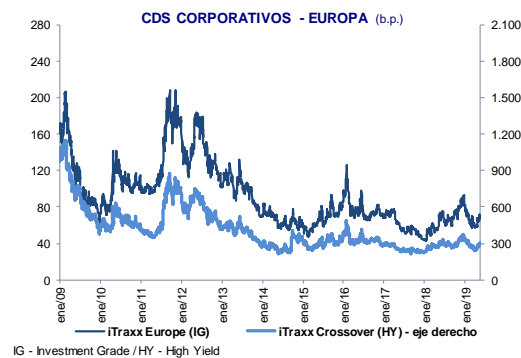
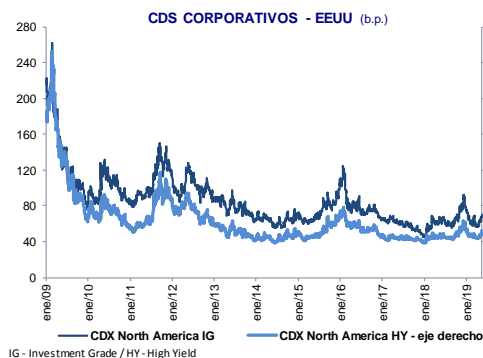


LA MARCHA DE LOS MERCADOS *(CONTINUACIÓN)*

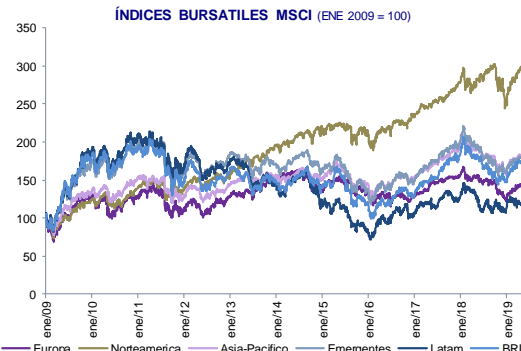
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos Soberanos



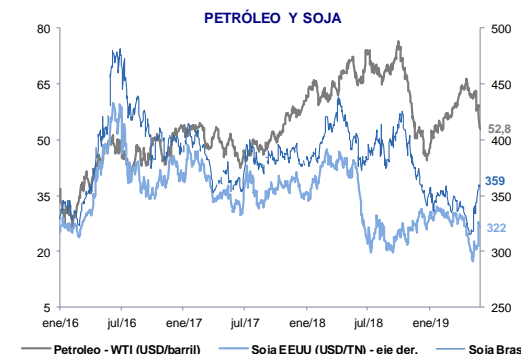
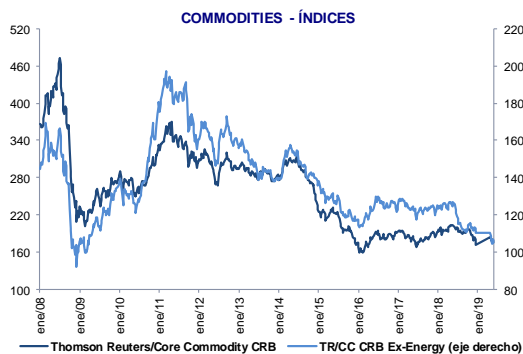
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales



Precios de Materias Primas



ESTADÍSTICO

Anexo 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)	mar-19	144,7	-1,3%	-6,8%	-5,7%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	mar-19	173,2	-3,1%	-19,7%	-12,2%
Sectores					
IPI-INDEC	abr-19	119,0	2,3%	-8,8%	-10,6%
IPI-FIEL (1993=100)	mar-19	143,8	0,3%	-11,6%	-9,7%
ISAC	abr-19	177,7	-0,3%	-7,5%	-10,3%
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	abr-19	213,1	3,4%	55,8%	15,6%
IPC GBA-INDEC	abr-19	212,4	2,8%	55,1%	69,9%
Expectativas de inflación**	may-19	//	//	30,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	abr-19	314,0	4,6%	72,6%	13,2%
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)	abr-19	5.305	3,3%	1,7%	-1,2%
Primarios	abr-19	1.413	5,0%	18,8%	7,1%
MOA	abr-19	1.879	4,5%	-5,6%	-2,0%
MOI	abr-19	1.688	6,6%	-2,3%	-7,7%
Combustibles y energía	abr-19	326	-20,1%	5,8%	3,0%
Importaciones (USD mm)	abr-19	4.174	5,6%	-31,6%	-28,9%
Saldo comercial (USD mm)	abr-19	1.131	-4,4%	-228%	-196,5%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	abr-19	118,9	0,2%	30,0%	25,1%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	abr-19	118,1	0,9%	40,1%	35,2%
Materias primas (dic 2001=100)	abr-19	194,9	-0,4%	-11,0%	-1,2%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	07-06-19	319,2	336,7	345,8	-14,0%
Maíz (USD / Tn)	07-06-19	165,5	178,0	161,3	9,9%
Trigo (USD / Tn)	07-06-19	187,4	200,4	206,5	-3,1%
Petróleo (USD/ Barril)	07-06-19	52,6	52,6	51,9	-16,5%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	may-19	444.250	24,3%	50,4%	43,9%
IVA	may-19	126.173	7,7%	44,5%	38,2%
Ganancias	may-19	129.056	77,3%	68,9%	54,6%
Sistema seguridad social	may-19	90.691	-0,7%	32,2%	30,3%
Derechos de exportación	may-19	38.425	61,3%	254,4%	255,5%
Gasto primario (\$ mm)	abr-19	276.929	1,0%	36,2%	32,2%
Remuneraciones	abr-19	36.633	0,24%	29,5%	26,9%
Prestaciones Seguridad Social	abr-19	129.167	2,9%	37,5%	32,4%
Transferencias al sector privado	abr-19	55.074	-9,5%	33,9%	31,8%
Gastos de capital	abr-19	16.260	-4,6%	8,0%	21,8%
Resultado primario (\$ mm)	abr-19	499	//	10,841	52.189
Intereses (\$ mm)	abr-19	66.571	//	101,0%	104,7%
Resultado fiscal (\$ mm)	abr-19	-66.073	//	-22,614	-45,873

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	mar-19	51.119	14,6%	39,9%	40,1%
Supermercados (abril 2016 = 100)	mar-19	24.673	9,5%	-14,5%	//
Shopping (AMBA - \$ mm)	mar-19	7.208	30,9%	26,9%	25,0%
Shoppings (abril 2016 = 100)	mar-19	3.516	24,5%	-16,6%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	ene-19	7.977	-20,0%	-3,1%	-3,1%
Patentamiento (País - Unidades)	may-19	36.610	-1,9%	-56,0%	-51,1%
Patentamiento (CABA - Unidades)	may-19	6.474	-1,7%	-49,8%	-43,3%
Confianza del Consumidor (País)	may-19	36,5	6,0%	1,1%	-16,3%
Confianza del Consumidor (CABA)	may-19	39,4	12,3%	2,8%	-19,2%
Impuestos LNA* (\$ mm)	may-19	130.708	-2,2%	37,8%	43,4%

(*) 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 (%)	IV-18	35,3	1,0 pp	1,1 pp	0,5 pp
Salarios nominales (Oct-2016=100)	mar-19	186,9	3,9%	37,3%	34,7%
S. privado registrado	mar-19	188,3	3,6%	38,2%	35,4%
S. privado no registrado	mar-19	186,6	2,7%	32,6%	31,3%
Salarios Reales (*)	mar-19	88,3	-0,7%	-11,3%	-11,2%
S. privado registrado	mar-19	88,9	-1,1%	-10,7%	-10,9%
S. privado no registrado	mar-19	88,1	-1,9%	-14,3%	-13,5%

(*) 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)	may-19	607,8	0,13%	4,7%	2,2%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	abr-18	250,5	0,40%	2,5%	1,6%
IPC China	abr-18	139,7	-0,13%	1,8%	1,1%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	abr-19	105,8	0,72%	2,4%	1,0%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional.	INDEC	may-19	Jueves 13 de junio

ESTADÍSTICO (Continuación)

DEPOSITOS \$ (mill.)	29/05/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	2.207.524	2,6%	2,1%	47,7%
Vista	1.035.506	7,6%	2,8%	30,1%
Pzo Fijo	1.172.018	-1,4%	1,4%	67,4%
Sector Público	683.497	-3,2%	6,7%	0,6%
Total	2.908.843	1,0%	2,7%	33,6%

DEPOSITOS USD (mill.)	29/05/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	30.596	0,5%	2,1%	16,6%
Vista	23.481	1,2%	3,7%	15,9%
Pzo Fijo	7.115	-1,7%	-2,9%	18,9%
Sector Público	4.615	2,9%	-8,4%	15,2%
Total	35.400	0,8%	0,8%	15,3%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	29/05/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	21.283	0,1%	-3,9%	-14,0%
Sector financiero	38.546	-4,8%	-4,5%	-5,7%
SPNF Total	1.552.072	1,0%	0,7%	2,7%
- Adelantos	142.422	-4,8%	4,6%	-7,7%
- Documentos	221.583	-0,8%	-1,8%	-20,5%
- Hipotecarios	212.614	0,0%	0,2%	16,5%
- Prendarios	88.155	-0,2%	-1,1%	-9,9%
- Personales	424.895	0,0%	-0,1%	5,7%
- Tarjetas	392.101	6,7%	2,0%	22,3%
- Otros	70.301	0,5%	2,5%	-0,4%
Total	1.611.901	0,9%	0,5%	2,2%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	28/05/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.341.420	0,7%	-4,9%	36,7%
- Circulante	821.367	0,6%	0,4%	12,4%
- Cta. Cte. en BCRA	520.053	0,9%	-12,2%	107,4%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	29/05/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	65.000	-3,1%	-9,4%	27,6%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	31/05/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	52,7	-31	-69	2269
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	47,1	-31	126	2104
Adelantos (10M o más, 1-7)	72,4	-31	-71	3083
T-Notes USA 10Y	2,1	-19	-37	-73
Libor (180 d.)	2,5	-3	-11	4
Selic (Anual)	6,4	0	0	0

Fuente: BCRA, Banco Central de Brasil, Reuters

ORO Y DIVISAS	31/05/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/US\$)	44,87	-0,2%	2,0%	79,9%	139,0%
NDF 3 meses	51,63	-1,5%	2,0%	90,0%	162,4%
NDF 6 meses	59,03	-1,0%	1,8%	102,1%	186,6%
NDF 1 año	73,41	-1,1%	0,3%	126,6%	228,0%
DÓLAR FINANCIERO	45,05	-0,3%	1,8%	79,7%	143,3%
BLUE	45,75	-0,4%	1,7%	76,5%	137,9%
Real (R\$/US\$)	3,92	-2,5%	0,0%	5,4%	18,4%
Euro (US\$/€)	1,12	-0,3%	-0,4%	-4,5%	-6,9%
YEN	108	-0,9%	-2,8%	-0,5%	-3,9%
PESO CHILENO	709	2,3%	4,7%	12,5%	15,4%
Onza troy Londres (US\$)	1.305	1,6%	1,7%	0,6%	0,2%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	31/05/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI + Argentina	990	87	31	466	640
EMBI + Brasil	275	10	23	-32	34
EMBI + México	228	16	34	10	40

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	31/05/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	33.950	-3,2%	14,8%	18,9%	12,9%
MERVAL ARGENTINA	30.009	-3,0%	14,8%	10,0%	0,6%
BOVESPA	97.030	3,6%	0,7%	26,4%	27,0%
MEXBOL	42.749	0,3%	-4,1%	-4,3%	-13,4%
DOW JONES	24.815	-3,0%	-6,7%	1,6%	0,4%
S&P 500	2.752	-2,6%	-6,6%	1,7%	2,9%
ALEMANIA DAX	11.727	-2,4%	-5,0%	-7,0%	-9,2%
FTSE 100	7.162	-1,6%	-3,5%	-6,9%	-6,8%
NIKKEI	20.601	-2,4%	-7,4%	-7,2%	-9,5%
SHANGAI COMPOSITE	2.899	1,6%	-5,8%	-6,4%	-12,4%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	31/05/2019	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	150	29,7	114	477	
PRO 13 (\$)	348	32,5	63	650	
PAR (\$)	270	14,1	30	30	
DISCOUNT (\$)	780	13,5	10	-40	
BONAR 20 (u\$s)	4.050	18,2	-1	62	
BONAR 24 (u\$s)	3.024	19,0	140	180	
DISCOUNT (u\$s)	4.715	14,3	40	-30	
PAR (u\$s)	2.360	10,8	10	-50	

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

Juan Pablo Filippini

Sofia Sanchez

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.