

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

En un contexto en el que la cotización del dólar continuó orientándose a la baja y en el que la inflación sigue dando señales de moderación, el BCRA decidió esta semana introducir algunas modificaciones a su política monetaria, con una reducción de los encajes bancarios y la fijación de un nuevo piso (más bajo) para la tasa de las LELIQ en el mes de julio. Se trata de medidas que apuntan a relajar en el margen las condiciones monetarias, sin poner en juego la estabilidad cambiaria. Por otro lado, se conocieron datos positivos de la industria y la construcción correspondientes a mayo, los cuales mostraron un nuevo avance de estos dos sectores, reflejo de cómo la mayor estabilidad financiera y cambiaria empieza a derramar sobre la economía real. Asimismo, la recaudación tributaria siguió exhibiendo en junio un ritmo de crecimiento superior al de las erogaciones del sector público nacional, profundizándose la consolidación de las cuentas públicas, algo que brinda fundamentos macroeconómicos más sólidos al cambio de tendencia que lentamente comienza a vislumbrarse en el ciclo económico.

En el plano financiero, tras marcar un descenso de 5,4% en junio, la cotización del dólar se contrajo otro 1,4% en la primera semana de julio (cerró el viernes en \$41,85 a nivel mayorista), en un contexto favorable para el peso. Actualmente, se combinan -entre otros elementos- una mayor oferta de divisas del agro, un escenario internacional más benigno para los mercados emergentes, una decreciente incertidumbre política y elevados rendimientos en moneda local, en concurrencia con expectativas de devaluación que siguen contenidas.

En este marco, y ante una consolidación de la tendencia a la desaceleración de la inflación mensual durante junio, cuando tanto los indicadores privados como las expectativas de los analistas apuntan a una caída de al menos medio punto porcentual frente al dato de mayo (3,1%), el Banco Central redujo el límite mínimo para la tasa de política monetaria, el cual pasó del 62,5% vigente durante junio a un 58% en el mes de julio. De esta forma, el BCRA habilita nuevos descensos en la tasa de referencia, que ya había llegado a su límite anterior a fines del mes pasado, pero al mismo tiempo sigue manteniendo acotado el eventual retroceso que puede presentar esta tasa, de manera de garantizar la estabilidad del mercado de cambios. En este sentido, mientras que durante junio la tasa de política monetaria se redujo en aproximadamente 8 puntos porcentuales, a lo largo de julio el descenso podría acumular como máximo 4,5 puntos.

Paralelamente, el Banco Central anunció también una reducción de 3 puntos porcentuales en los encajes bancarios para los depósitos a plazo, procurando que el descenso en las tasas que perciben los ahorristas como resultado de la caída de la tasa de interés de las Leliq sea menos marcado, como forma de sostener el interés por las posiciones en pesos y no alentar la demanda de dólares. De hecho, mientras que la tasa de política monetaria continuó retrocediendo en la primera semana de julio (cerró el viernes en 59,89%, su mínimo en 4 meses), la tasa Badlar experimentó un leve incremento, hasta 48,4%, luego que entrara en vigencia este lunes la baja de encajes.

En lo que hace a los datos de actividad económica, tanto la industria como la construcción presentaron en mayo un aumento de la actividad sectorial con relación al mes previo. La industria avanzó un 0,6% en el mes, acumulando una suba de 6,1% respecto al piso que había alcanzado en diciembre, mientras que la construcción mejoró un 2,3%, con un incremento de 12,3% respecto a su mínimo previo, también de fines de 2018. En términos interanuales, las variaciones fueron de -6,9% y -3,4%, respectivamente, ambas de menor magnitud que las registradas en los meses previos.

Por otro lado, los datos de recaudación tributaria volvieron a mostrar una evolución positiva en junio, con un alza del 52,1% interanual, en la que sobresalió la evolución de los derechos de exportación, que crecieron un 163%, y el incremento en la recaudación del impuesto a las ganancias (+51%). Si bien el avance de la recaudación resultó inferior a la tasa de inflación, este volvió a superar el alza que viene exhibiendo el gasto primario, lo cual hace prever que el gobierno no encontrará dificultades para cumplir con la meta de déficit pactada para el primer semestre del año, garantizándose los nuevos desembolsos del FMI.

En suma, la estabilidad que ha mostrado el mercado de cambios en los últimos dos meses, la cual comienza a hacerse más palpable en los datos de inflación, abre el camino a un paulatino descenso en las tasas de interés, otro elemento que, vía su incidencia sobre la evolución del crédito bancario, debería contribuir a reforzar la recuperación que empiezan registrar algunos de los indicadores de actividad económica.

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 497 – 5 de julio de 2019

Industria y construcción: continúa la recuperación, en un contexto de estabilidad cambiaria - Pág. 2

Recaudación tributaria: derechos de exportación apuntalan nuevamente los ingresos fiscales en junio - 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

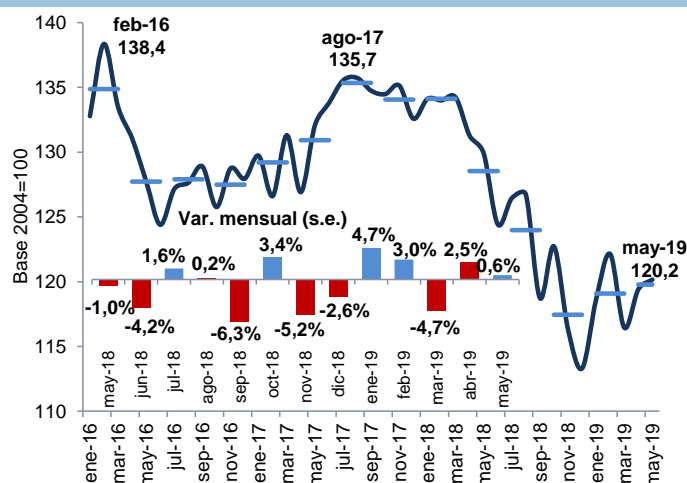
INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN: CONTINÚA LA RECUPERACIÓN, EN UN CONTEXTO DE ESTABILIDAD CAMBIARIA

La industria y la construcción registraron un mejor desempeño durante el mes de mayo, de acuerdo a la información publicada esta semana por el INDEC, dando indicios de haber dejado atrás el piso en sus niveles de producción. Por un lado, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI Manufacturero) mostró un leve crecimiento de 0,6% en relación al mes de abril, medido sin estacionalidad (s.e.), con lo que acumula un avance de 6,1% contra el mínimo de la actividad observado en el mes de diciembre pasado. En términos interanuales (i.a.), la producción manufacturera registró una caída de 6,9%, acumulando una contracción de 9,8% para los primeros cinco meses del año. Para el caso de la actividad de la construcción, la recuperación fue de 2,3% en mayo (s.e.), habiendo avanzado un 12,3% a lo largo de los primeros cinco meses de 2019, también frente al piso de diciembre de 2018. Si bien se espera que en ambos sectores continúen observándose bajas interanuales a lo largo del año, estas han ido desacelerándose mes a mes, mostrando caídas cada vez más pequeñas, de la mano de una estabilidad cambiaria más duradera.

En cuanto a la dinámica de cada una de las ramas de la industria relevadas por el IPI-INDEC, sobresalieron la producción de metales básicos y la refinación de petróleo, retornando a valores positivos en su comparación interanual. La industria de metálicas básicas registró un alza de 3,3% i.a., con subas en la fabricación de productos laminados en caliente y en frío, beneficiados por la puesta en marcha de la producción de hidrocarburos no convencionales en el área de Vaca Muerta que impulsa inversiones en infraestructura de soporte para los yacimientos y servicios conexos. Asimismo, se registraron alzas en la producción de gasoil, debido a un aumento de la demanda del sector agrícola asociado a la siembra de granos finos y a la logística de transporte de la cosecha gruesa. De esta forma, el bloque de refinación de petróleo, coque y combustible nuclear, se incrementó en un 2,9% interanual.

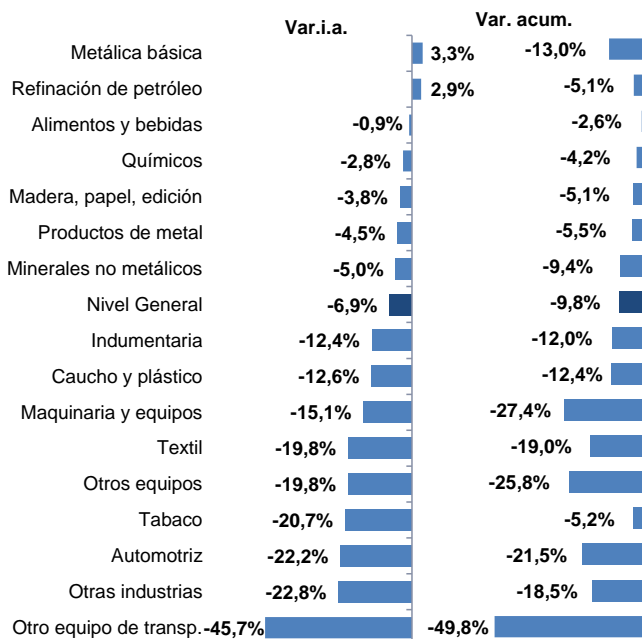
Entre los bloques que registraron mayores bajas durante mayo, con relación a un año atrás, se destacaron la producción de otros equipos de transporte (-45,7%), otras industrias (-22,8%), la rama automotriz (-22,2%) y el tabaco (-20,7%). En particular para otros transportes, la mayor caída se observó en motocicletas (-67,3%), mientras que en la división de otras industrias la principal incidencia negativa vino dada por la contracción en muebles y colchones, originada por una menor demanda interna. Por su parte, la industria automotriz registró una baja de 54,1% en la producción de automóviles en mayo, según la información publicada por la Asociación de

Producción Industrial: IPI Manufacturero Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Bloques Industriales: IPI Manufacturero Variación anual. Mayo 2019.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

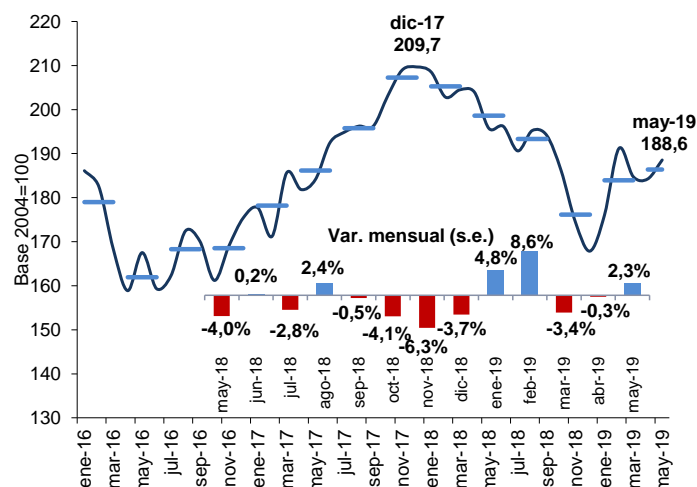
Fabricantes de Automotores (ADEFA), siendo la causa primordial la reducción de las ventas a concesionarios locales. Por otro lado, entre las industrias que mostraron una desaceleración en su caída interanual se destaca alimentos y bebidas, que pasó de caer un 3% en promedio durante los primeros cuatro meses del año, a caer un 0,9% en mayo, traccionada por el crecimiento en la producción de vinos, de galletitas y panadería, la preparación de frutas y hortalizas y la mayor molienda de oleaginosas.

La actividad de la construcción continuó desacelerando su ritmo de caída interanual, perfilándose como uno de los sectores con vistas a recuperarse durante el segundo semestre del año. En comparación con un año atrás, la caída fue de 3,4% en mayo, la más baja en los cinco primeros meses relevados en 2019, acumulando una contracción de 8,9% anual. La mejora en términos desestacionalizados, de 2,3% mensual, reafirma esta tendencia que viene observándose desde enero pasado. El mayor dinamismo proviene de la obra pública, mientras el sector privado aún se mantiene expectante. Sin embargo, cabe destacar que la cantidad de m² permitidos para la construcción privada, según informa el INDEC en el apartado referido a la superficie autorizada, creció un 22,5% en relación a un año atrás y ya supera en un 5,8% a la superficie autorizada en los primeros cinco meses de 2018, alcanzando los 3,44 millones de m². Este indicador adelanta un mayor dinamismo en la actividad de la construcción para los próximos meses.

El consumo de los principales insumos para la construcción continúa deprimido en relación a mayo del año pasado, con la excepción del hormigón elaborado y el yeso, al tiempo que se vislumbran mejoras en la evolución mensual, sin estacionalidad. Se destacó la demanda de hormigón (18%), yeso (16,4%) y cemento portland (4,3%), con relación al año anterior. También se observaron incrementos mensuales, en términos desestacionalizados, en el consumo de ladrillos huecos (+10,3%), pisos y revestimientos (+6,1%), pinturas (+5,6%) y mosaicos (+5,1%), entre otros. El consumo de cales registró la mayor recuperación en los primeros cinco meses de 2019, medido sin estacionalidad, con una mejora de 28% desde los mínimos observados en diciembre de 2018. Por su parte, el asfalto presentó la caída más pronunciada entre los insumos, tanto en términos anuales (-42,3%), como desestacionalizados (-28,8%) frente al mes de abril.

Actividad de la Construcción: ISAC-INDEC

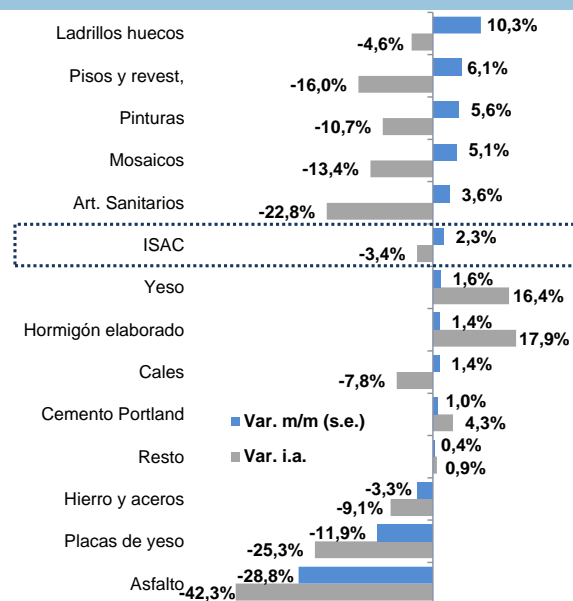
Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Insumos de la Construcción - Mayo 2019

Variación mensual (sin estacionalidad) y variación anual.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: DERECHOS DE EXPORTACIÓN APUNTALAN NUEVAMENTE LOS INGRESOS FISCALES EN JUNIO

En junio, los derechos de exportación impulsados por la cosecha récord apuntalaron el crecimiento de la recaudación impositiva, que también se vio favorecida por el buen desempeño del impuesto a las ganancias y a los bienes personales. Así, los recursos tributarios totalizaron \$454.442 millones, experimentando un aumento del 52,1% interanual (i.a.), promediando en el segundo trimestre un alza de 51,2%, superior a la verificada en el primer cuarto del año (38,9%). Si bien el aumento de la recaudación resultó inferior a la tasa de inflación, este volvió a superar el avance que viene exhibiendo el gasto primario, lo cual, sumado a la buena evolución que presenta el déficit primario acumulado al mes de mayo, hace prever que el gobierno no encontrará dificultades para cumplir con la meta de déficit pautada para el primer semestre del año.

La cosecha récord contribuyó a que los derechos de exportación alcancen los \$141.800 millones en los primeros cinco meses del año, reforzando su rol en el crecimiento de los recursos tributarios. Esto hizo que en el primer semestre las retenciones lleguen a explicar el 13,9% de la variación de la recaudación tributaria, mientras que en igual período del año pasado su contribución fue de sólo un 2,3%. De esta manera, el crecimiento de las ventas 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. En junio, los derechos de exportación totalizaron ingresos por \$ 28.223 millones, exhibiendo una variación de 163,1%, muy por encima del crecimiento del conjunto de los recursos tributarios. La mejora continúa respondiendo, fundamentalmente, a mayores ingresos por la venta de semillas, oleaginosas y cereales. También se destacaron los ingresos por exportaciones de servicios, aceites y grasas. 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 55,5% en mayo (-10,2% medidos en dólares), al tiempo que el IVA aduanero se incrementó 31,1% (-24,3% en términos de dólares).

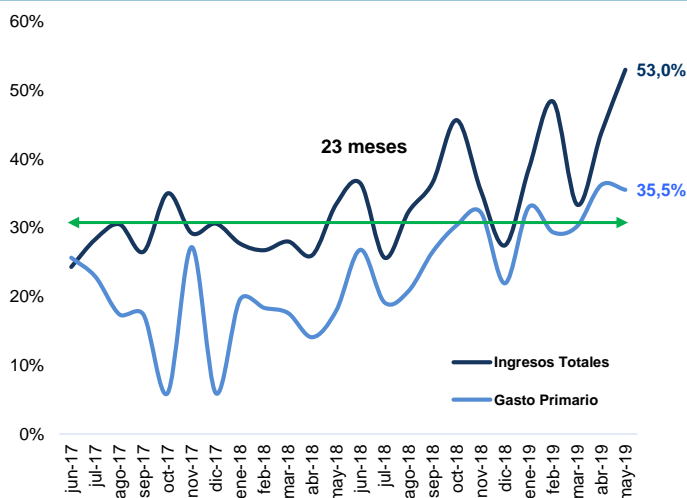
El buen desempeño del impuesto a las ganancias también favoreció la suba de la recaudación. Los ingresos registraron un alza del 51,5%, totalizando \$136.854 millones y explicando el 30% del aumento total de la recaudación tributaria, a pesar

Recaudación Tributaria En \$ millones y variación anual

Impuesto	jun-19	Variación a/a (%)	2019	Variación a/a (%)
Ganancias	136.854	51,5	540.124	53,8
IVA Neto	127.408	38,3	697.703	38,2
IVA - DGI	90.943	43,4	520.443	47,0
IVA - DGA	38.965	31,1	193.410	20,7
Créditos y débitos	27.331	35,5	151.239	45,3
Bienes personales	6.385	78,6	10.025	28,0
Combustibles	11.865	23,4	66.800	29,0
Seguridad Soc.	92.133	32,0	554.690	30,6
Der. de exportación	28.223	163,1	141.800	232,2
Der. de importación	13.083	55,5	62.940	34,7
Otros	11.160	-	53.421	60,5
Recaudación tributaria	454.442	52,1	2.278.742	45,4
Recaudación deflactada		-2,3		-5,8

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

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



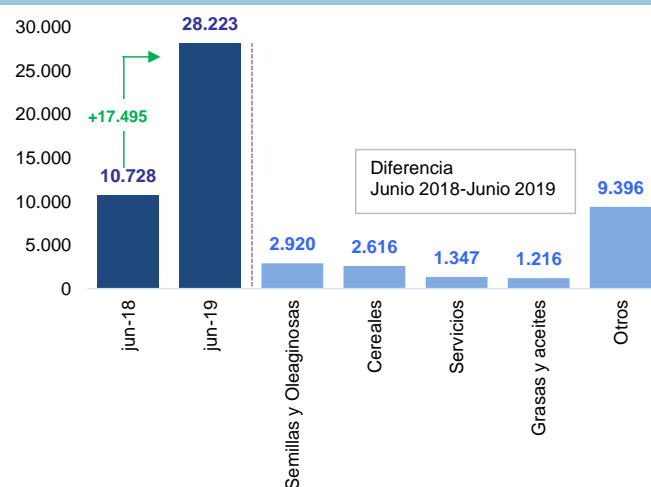
(*) Ingresos Totales sin ingresos por "Sinceramiento Fiscal".

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

de la reducción en la tasa aplicable a las utilidades societarias (de 35% a 30%) que implicó una disminución en los ingresos por anticipos.

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. Respecto al IVA-DGI, la recaudación se incrementó un 43,4%, variación inferior a la registrada el mes previo (49,0%), mientras que en el caso del impuesto a los débitos y créditos bancarios el alza fue de 35,5%, marcando también una desaceleración respecto a mayo, cuando registró una variación de 50,6%. Finalmente, las contribuciones a la seguridad social se incrementaron 32,0%, mejorando en el segundo trimestre del año (32,7%) en relación al primero (28,7%), aunque con un alza que aún se sitúa por debajo del promedio.

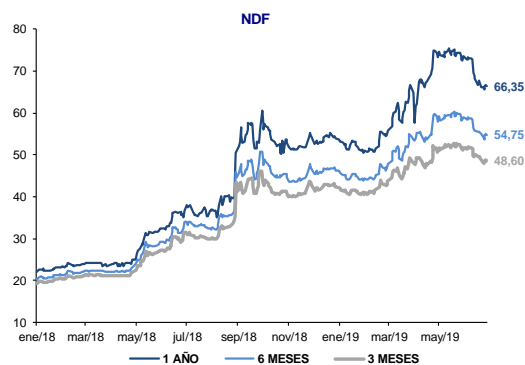
Recaudación por derechos de exportación En millones de \$



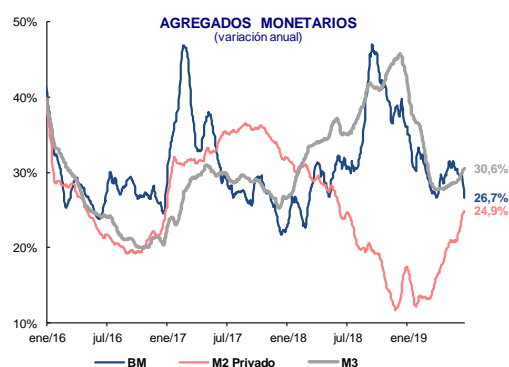
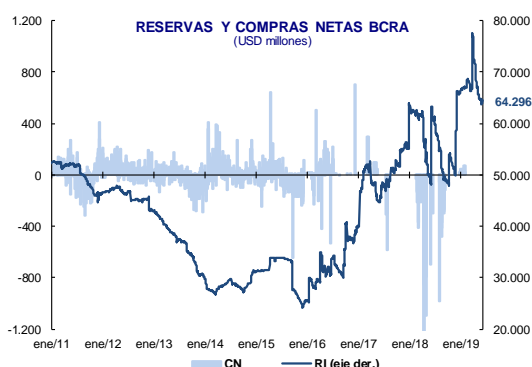
Fuente: Elaboración propia en base a AFIP.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

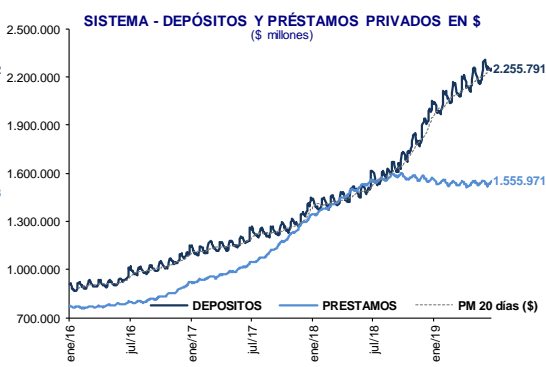
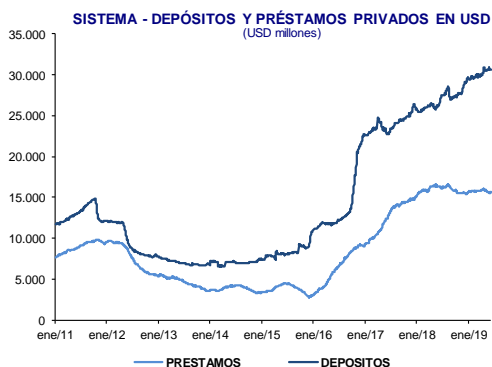
Mercado Cambiario



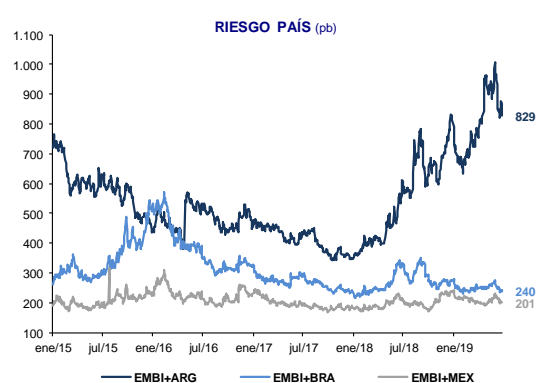
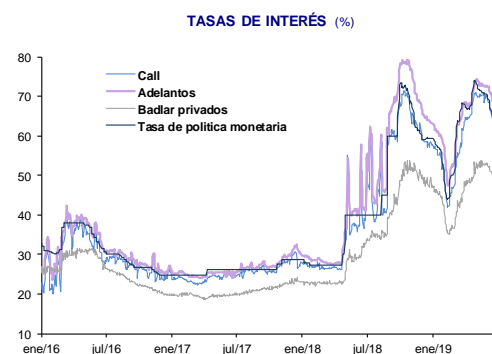
BCRA



Base Monetaria, Depósitos y Préstamos

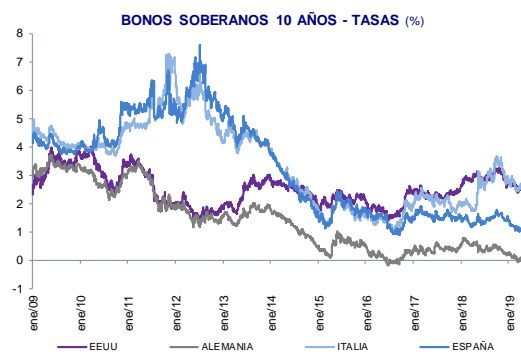
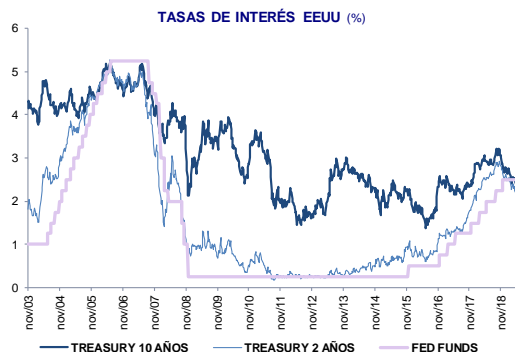


Tasas de interés y Riesgo País

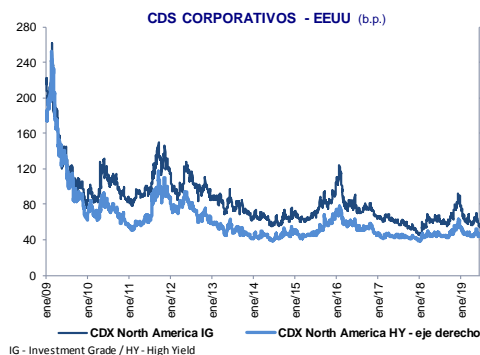


LA MARCHA DE LOS MERCADOS *(CONTINUACIÓN)*

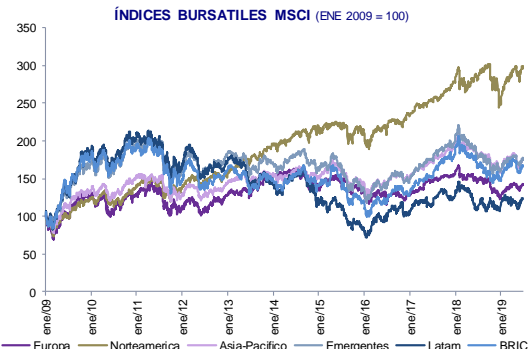
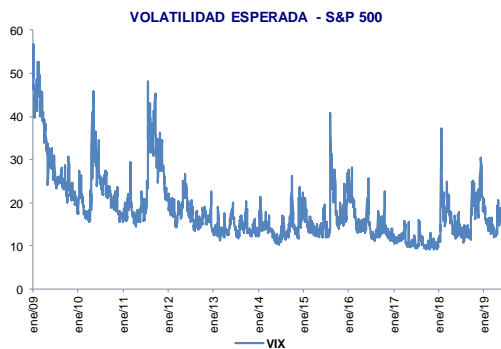
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos Soberanos



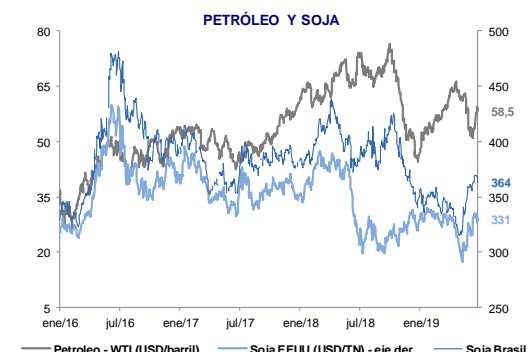
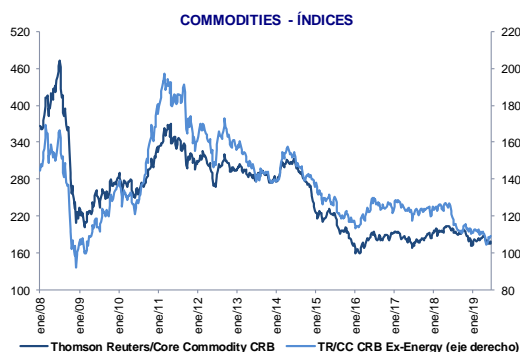
Credit Default Swaps Corporativos



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)	I-19	666.751	-0,2%	-5,8%	-5,8%
EMAE (2004=100)	abr-19	151,0	0,8%	-1,3%	-4,6%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	may-19	174,8	0,9%	-14,7%	-17,9%
Sectores					
IPI-INDEC	may-19	120,2	0,6%	-6,9%	-9,8%
IPI-FIEL (1993=100)	may-19	148,6	1,8%	-6,1%	-8,9%
ISAC	may-19	189,8	2,3%	-3,4%	-8,9%
ISE (2004=100)	dic-18	99,9	-0,7%	-11,0%	-0,6%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC (\$mm-2004)	I-19	112.858	-0,9%	-24,6%	-24,6%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	may-19	219,6	3,1%	57,3%	19,2%
IPC GBA-INDEC	may-19	218,9	3,0%	56,8%	75,0%
Expectativas de inflación**	may-19	//	//	30,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	may-19	329,5	4,9%	68,5%	18,8%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	I-19	2632,9	5,8%	51,5%	51,5%

(*) 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)	may-19	6.017	13,3%	16,5%	2,5%
Primarios	may-19	1.843	30,6%	61,1%	17,4%
MOA	may-19	2.197	17,9%	4,0%	-0,8%
MOI	may-19	1.616	-3,5%	-0,7%	-6,5%
Combustibles y energía	may-19	361	-1,1%	28,9%	9,4%
Importaciones (USD mm)	may-19	4.644	11,3%	-28,0%	-28,7%
Saldo comercial (USD mm)	may-19	1.373	20,5%	-207%	-199,6%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	may-19	118,9	0,0%	18,3%	23,6%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	may-19	118,1	0,0%	22,9%	32,5%
Materias primas (dic 2001=100)	may-19	199,9	-1,3%	-12,2%	-1,2%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	05-07-19	325,3	341,3	349,0	3,3%
Maíz (USD / Tn)	05-07-19	170,5	179,1	164,6	27,1%
Trigo (USD / Tn)	05-07-19	190,3	199,9	205,9	5,2%
Petróleo (USD/ Barril)	05-07-19	57,3	57,1	55,8	-22,3%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	jun-19	454.442	2,3%	52,1%	45,4%
IVA	jun-19	127.408	1,0%	38,3%	38,2%
Ganancias	jun-19	136.854	6,0%	51,5%	53,8%
Sistema seguridad social	jun-19	92.133	1,6%	32,0%	30,6%
Derechos de exportación	jun-19	28.223	-26,6%	163,1%	232,2%
Gasto primario (\$ mm)	may-19	294.374	6,3%	35,5%	32,9%
Remuneraciones	may-19	39.652	8,24%	37,9%	29,1%
Prestaciones Seguridad Social	may-19	135.139	4,6%	38,8%	33,7%
Transferencias al sector privado	may-19	59.630	8,3%	20,2%	29,1%
Gastos de capital	may-19	19.725	21,3%	20,4%	21,5%
Resultado primario (\$ mm)	may-19	25.974	//	33,792	85,980
Intereses (\$ mm)	may-19	64.608	//	231,0%	126,5%
Resultado fiscal (\$ mm)	may-19	-38.634	//	-11,295	-57,168

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	abr-19	49.672	-2,8%	45,6%	41,5%
Supermercados (abril 2016 = 100)	abr-19	23.098	-6,4%	-12,6%	//
Shopping (AMBA - \$ mm)	abr-19	7.037	-2,3%	21,2%	24,9%
Shoppings (abril 2016 = 100)	abr-19	3.252	-7,4%	-22,9%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	mar-19	7.822	17,0%	1,5%	-0,2%
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)	jun-19	40,6	11,2%	12,8%	-12,1%
Confianza del Consumidor (CABA)	jun-19	43,0	9,3%	16,3%	-14,1%
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 (%)	I-19	10,1	1,0 pp	1,0 pp	1,0 pp
Desempleo GBA (%)	I-19	11,1	0,6 pp	0,4 pp	0,4 pp
Tasa de actividad país (%)	I-19	47,0	0,5 pp	0,3 pp	0,3 pp
Asalariados sin aportes (%)	I-19	35,0	-0,3 pp	1,1 pp	1,1 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)	may-18	251,6	0,42%	2,8%	2,1%
IPC China	may-18	139,4	-0,18%	1,8%	0,9%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	may-19	105,9	0,13%	2,0%	1,1%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Estadísticas de turismo internacional.	INDEC	may-19	Miércoles 10 de julio
Indicador sintético de servicios públicos (ISSP).	INDEC	abr-19	Jueves 11 de julio

ESTADÍSTICO (Continuación)

DEPOSITOS \$ (mill.)	26/06/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	2.283.946	1,6%	2,8%	50,9%
Vista	1.063.939	3,1%	3,2%	33,7%
Pzo Fijo	1.220.007	0,4%	2,5%	70,2%
Sector Público	650.280	0,8%	-0,3%	-2,4%
Total	2.958.733	1,6%	2,4%	35,5%

DEPOSITOS USD (mill.)	26/06/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	30.924	1,0%	0,6%	17,5%
Vista	23.743	1,5%	0,7%	17,4%
Pzo Fijo	7.181	-0,6%	0,1%	17,7%
Sector Público	3.748	9,0%	-3,9%	10,8%
Total	34.854	1,8%	-0,2%	15,3%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	26/06/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	21.814	-6,8%	1,7%	-13,0%
Sector financiero	36.175	-1,9%	-10,7%	-18,0%
SPNF Total	1.557.673	1,3%	0,1%	0,7%
- Adelantos	155.300	-2,7%	1,5%	-7,3%
- Documentos	217.604	-1,1%	-2,2%	-20,9%
- Hipotecarios	212.253	0,0%	0,0%	11,0%
- Prendarios	86.156	-0,5%	-1,6%	-12,6%
- Personales	420.484	0,1%	-0,5%	3,5%
- Tarjetas	396.115	7,1%	1,9%	17,8%
- Otros	69.762	0,2%	0,5%	-0,4%
Total	1.615.662	1,1%	-0,2%	-0,1%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	25/06/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.366.167	1,6%	2,4%	25,7%
- Circulante	856.110	0,1%	4,8%	14,3%
- Cta. Cte. en BCRA	510.057	4,1%	-1,3%	50,7%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	26/06/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	64.393	0,5%	-1,8%	1,9%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	28/06/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	47,7	-225	-494	1513
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	44,4	-87	-297	1562
Adelantos (10M o más, 1-7)	67,5	-128	-519	2593
T-Notes USA 10Y	2,0	-5	-26	-83
Libor (180 d.)	2,2	-2	-34	-30
Selic (Anual)	6,4	0	0	0

Fuente: BCRA, Banco Central de Brasil, Reuters

ORO Y DIVISAS	28/06/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/US\$)	42,45	-1,1%	-5,2%	52,6%	126,1%
NDF 3 meses	48,60	-0,7%	-6,2%	60,4%	147,0%
NDF 6 meses	54,75	-0,3%	-7,1%	68,6%	165,8%
NDF 1 año	66,35	0,5%	-9,6%	88,9%	196,4%
DÓLAR FINANCIERO	42,61	-1,1%	-4,8%	51,8%	130,1%
BLUE	43,60	-1,6%	-5,2%	55,2%	126,7%
Real (R\$/US\$)	3,85	0,9%	-4,3%	-0,2%	16,3%
Euro (US\$/€)	1,14	0,0%	1,9%	-1,7%	-5,2%
YEN	108	0,5%	-1,4%	-2,4%	-4,3%
PESO CHILENO	677	-0,9%	-4,2%	4,3%	10,2%
Onza troy Londres (US\$)	1.409	0,7%	10,2%	12,9%	8,2%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	28/06/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI + Argentina	829	8	-91	234	479
EMBI + Brasil	240	4	-27	-92	-1
EMBI + México	201	3	-15	-8	13

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	28/06/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	41.796	3,7%	20,6%	56,0%	39,0%
MERVAL ARGENTINA	37.090	4,1%	21,5%	46,6%	24,3%
BOVESPA	100.967	-1,0%	4,7%	40,7%	32,2%
MEXBOL	43.161	-0,8%	2,3%	-8,2%	-12,5%
DOW JONES	26.600	-0,4%	4,9%	9,8%	7,6%
S&P 500	2.942	-0,3%	5,0%	8,3%	10,0%
ALEMANIA DAX	12.399	0,5%	3,1%	1,8%	-4,0%
FTSE 100	7.426	0,2%	2,0%	-2,5%	-3,4%
NIKKEI	21.276	0,1%	0,1%	-4,5%	-6,5%
SHANGAI COMPOSITE	2.979	-0,8%	2,4%	6,9%	-9,9%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	28/06/2019	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	158	29,8	31	4	
PRO 13 (\$)	361	31,2	36	-135	
PAR (\$)	317	12,3	-80	-180	
DISCOUNT (\$)	880	11,6	-30	-190	
BONAR 20 (u\$s)	4.034	14,8	-25	-332	
BONAR 24 (u\$s)	3.112	15,5	130	-350	
DISCOUNT (u\$s)	4.595	12,9	20	-140	
PAR (u\$s)	2.425	10,0	10	-80	

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.