

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Esta semana, el INDEC publicó los datos de inflación minorista y mayorista del mes de junio, siendo ambos registros los más bajos del año hasta el momento. Este comportamiento profundiza una desaceleración de la inflación que ya lleva tres meses consecutivos, apuntalada por la estabilidad cambiaria imperante a lo largo de los últimos dos meses y medio, una menor presión de los precios regulados, y los efectos rezagados de una política monetaria restrictiva. Por otro lado, también se conocieron recientemente los números fiscales del mes de junio, los cuales resultaron en un sobrecumplimiento de la meta pautada para el primer semestre del año, marcando un nuevo avance en el proceso de consolidación de las cuentas públicas.

En lo que hace a los datos de inflación, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una suba de 2,7% en junio, 0,4 puntos porcentuales (p.p.) menor a la de mayo (3,1%) y 2 puntos inferior al pico verificado en marzo pasado (4,7%). De esta forma, la inflación acumula un aumento de 22,4% en los primeros seis meses de 2019.

En el caso de la inflación mayorista, el índice del mes de junio arrojó una suba de 1,7%, en lo que fue la variación más baja desde enero pasado, reduciéndose en 3,2 puntos porcentuales respecto del mes de mayo, situación que se vincula estrechamente con la calma observada en el mercado de cambios.

En relación a esto último, la cotización del dólar registró una leve suba esta semana, de 79 centavos (+1,9%), pasando de \$41,66 a \$42,45 a nivel mayorista. El alza, concentrada en las primeras dos jornadas, se vio acotada en los días subsiguientes por las operaciones del Banco Central en el mercado de futuros del dólar. En este sentido, en la última revisión del acuerdo con el FMI se amplió el margen para que la autoridad monetaria pueda intervenir en dicho mercado, con una posición vendida de hasta USD 3.600 millones, en comparación con un límite anterior de USD 1.000 millones, dotando a la entidad de mayores herramientas para hacer frente a eventuales episodios de volatilidad cambiaria.

A estas intervenciones en el mercado de futuros se suman las subastas diarias de USD 60 millones por cuenta y orden del Tesoro, y las ventas de divisas a las cuales podría recurrir el Banco Central en caso de considerarlo necesario, haciendo uso de sus reservas de libre disponibilidad, elementos que vienen dando lugar a un escenario de estabilidad cambiaria que ya lleva prácticamente un trimestre. En este sentido, tras la suba verificada esta semana, la cotización del dólar aún se ubica un 5,1% por debajo de los valores vigentes a comienzos de junio, previo a que se anunciara la composición de la fórmula presidencial oficial, y un 7,0% por debajo del máximo de finales de abril, antes que se dejara sin efecto la "zona de no intervención" cambiaria.

En lo que hace a la evolución de las cuentas públicas, el resultado fiscal de junio arrojó un déficit primario de \$6.598 millones, el cual representó una caída interanual de 88% en términos nominales, a la vez que el déficit financiero (después del pago de intereses de la deuda) descendió un 24% en relación a junio de 2018. Con estos datos, el resultado primario del primer semestre del año arrojó un superávit equivalente a 0,15% del PIB, frente a un déficit de 0,7% en igual período de 2018, y el gobierno logró sobre-cumplir la meta acordada con el FMI para la primera mitad del año.

Los avances que se vienen registrando en pos de alcanzar el equilibrio fiscal contribuyen, a su vez, a generar las condiciones macroeconómicas para lograr una reducción sostenida de la tasa de inflación, en un marco en el que se cortó el financiamiento del Banco Central al Tesoro, se cuenta también con un tipo de cambio más competitivo (consistente con la reducción del déficit en el sector externo), y en el que se han revertido en gran medida las distorsiones en los precios de la energía, cuya corrección en los últimos años ha sido un factor de peso en las variaciones del nivel de precios.

En este contexto, en la medida que la incertidumbre política se mantenga acotada y las presiones cambiarias aplacadas, existe espacio para que continúe la progresiva desaceleración de la inflación, tal cual se desprende del último relevamiento de expectativas de mercado (REM), que proyecta una variación mensual de los precios minoristas cercana al 2% hacia fines del corriente año. Con la desaceleración de la inflación y los incrementos salariales derivados de las paritarias, los ingresos de las familias comienzan a recuperar parte del poder adquisitivo perdido durante 2018, apuntalando un gradual repunte de la economía, el cual podría consolidarse en 2020, una vez que se corra el velo de la disputa política.

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 498 – 19 de julio de 2019

Con una nueva desaceleración, la inflación alcanzó en junio el menor registro del año - Pág. 2

Se sobrecumplió la meta fiscal del primer semestre - 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

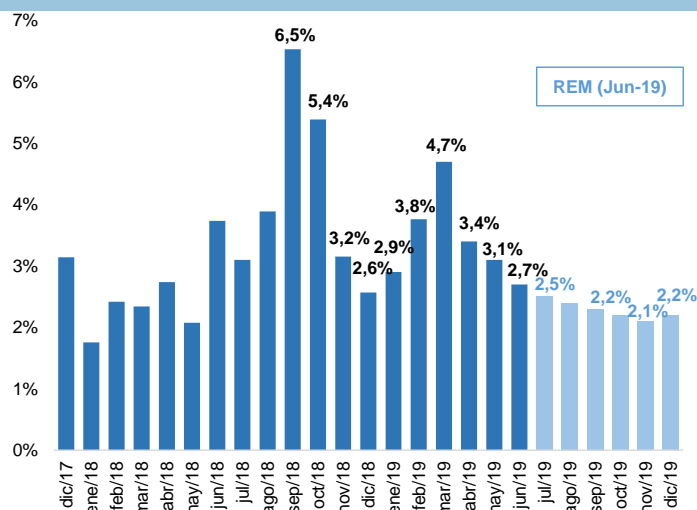
PRECIOS MINORISTAS: CON UNA NUEVA DESACELERACIÓN, LA INFLACIÓN ALCANZÓ EN JUNIO EL MENOR REGISTRO DEL AÑO

Esta semana, el INDEC publicó sus estimaciones de inflación minorista y mayorista del mes de junio, siendo ambos registros los más bajos del año hasta el momento, elemento que profundiza una desaceleración de la inflación apuntalada por la estabilidad cambiaria imperante a lo largo de los últimos dos meses y medio, una política monetaria restrictiva y una variación más moderada de los precios regulados. Tras una nueva desaceleración (la tercera consecutiva), el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una suba de 2,7% en junio, 0,4 puntos porcentuales (p.p.) menor a la de mayo y 2 p.p. por debajo del registro más alto del año, verificado en marzo pasado. De esta forma, la inflación también mostró un menor ritmo de crecimiento en la comparación interanual, pasando de 57,3% en mayo a 55,8% en junio, y acumula un aumento de 22,4% en los primeros seis meses de 2019. El dato de inflación minorista se situó en línea con la baja esperada por el consenso de los analistas de mercado (2,6%), de acuerdo el último relevamiento de expectativas que realiza el Banco Central.

La desaceleración en la inflación de los bienes y servicios regulados fue determinante en la moderación del índice en junio. A pesar de ser el rubro de mayor variación en el mes, la suba mensual de 2,8% resultó muy inferior al 3,7% de mayo, o el 4,9% verificado en marzo. En junio, incidió el tercer tramo de los tres aumentos pautados para el gas residencial (de aproximadamente un 8%), el aumento en la telefonía celular (también de 8%) y la suba en el precio de combustibles (2%), que resultó menor a lo esperado por la postergación de una parte del alza en sus impuestos. El incremento en los costos de la telefonía móvil impactó directamente en el rubro Comunicaciones, que registró la mayor suba (7,1%). En contraposición al componente de regulados, los precios estacionales mostraron una variación mensual de 2,5%, por encima del dato de mayo (0,6%), aceleración que se explicó en gran medida por el incremento en verduras (que en la región del Gran Buenos Aires alcanzó un 6%). Sin embargo, este segmento de precios mantiene una variación anual bien por debajo del promedio general (38,1%).

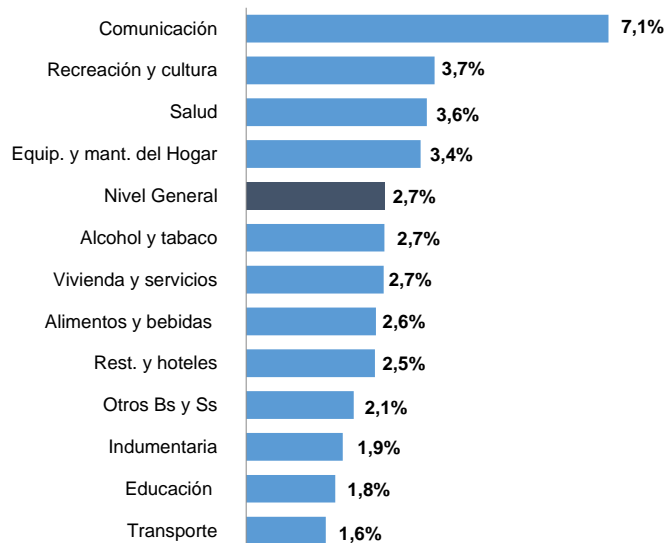
Por su parte, la inflación “core” (o núcleo) del mes de junio, también moderó su paso, mostrando un aumento similar al del nivel general de precios. Durante junio, el componente subyacente anotó una variación de 2,7% mensual, en comparación con un alza de 3,2% en mayo, reflejando entre otros factores la mayor estabilidad que muestra el mercado de cambios, aunque también mostrando aún cierto componente inercial. Misma variación se verificó en la división entre bienes

Índice de precios minoristas Variaciones mensuales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y BCRA.

IPC: Principales rubros Variaciones mensuales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

y servicios, ambos con un alza de 2,7% respecto al mes anterior. En el caso del rubro Alimentos, la inflación del mes fue de 2,6%, mostrando una suba inferior a la inflación general por tercera vez consecutiva. Dentro de los servicios, al rubro Comunicaciones (7,1%), le siguieron en importancia las variaciones en Recreación (3,7%) y Salud (3,6%), este último afectado por el alza en medicamentos y el arrastre del incremento de las cuotas en prepagas durante el mes anterior. Vivienda y servicios públicos se mantuvo en línea con el incremento del nivel general de precios (2,7%), mientras que Transporte fue el rubro de menor suba mensual en junio (1,6%).

En el caso de la inflación mayorista, el índice del mes de junio arrojó una suba de 1,7%, la variación más baja desde enero pasado, reduciéndose en 3,2 puntos porcentuales respecto del mes de mayo, situación que se vincula estrechamente con la calma observada en el mercado de cambios. En este sentido, el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), relevado por el INDEC, registró un alza de 60,8% en los últimos 12 meses, por debajo de las variaciones interanuales de mayo (68,5%) y abril (72,6%). Dentro de los precios mayoristas a nivel nacional, los precios de los productos primarios fueron los que más subieron (2,3%), seguidos por los manufacturados (1,7%) y en última instancia, la energía eléctrica (0,8%). Excepto esta última, las demás divisiones desaceleraron su ritmo de crecimiento, registrando las menores subas desde el mes de enero, en particular los productos primarios, que redujeron su alza en 6 puntos porcentuales respecto a la del mes de mayo. En relación a los precios de los productos importados, estos capturaron una caída de 1,1% mensual en junio.

Finalmente, en la semana también se conoció el Índice del Costo de la Construcción (ICC) de junio que continuó moderándose, con un alza de 1,7% mensual. El capítulo Materiales fue el de mayor variación, registrando un aumento de 2,5% y el único en mostrar una leve aceleración respecto de mayo (2,1%), mientras Mano de Obra se incrementó en 1,2% y Gastos Generales en 1,1%. La variación interanual del ICC, de 44,5%, se mantuvo en línea con el promedio del primer semestre (45%).

Índice de precios minoristas

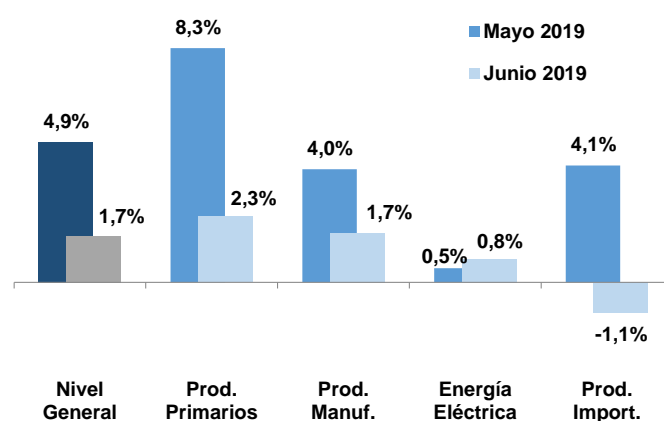
Variaciones mensuales

Indicador	May-19	Jun-19	
Nivel General	3,1%	2,7%	▼
Estacionales	0,6%	2,5%	▲
Regulados	3,7%	2,8%	▼
IPC Núcleo	3,2%	2,7%	▼
Bienes	3,1%	2,7%	▼
Servicios	3,0%	2,7%	▼

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Índice de precios mayoristas

Variaciones mensuales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

RESULTADO FISCAL: NUEVO SOBRECUMPLIMIENTO DE LA META TRIMESTRAL

Con un resultado primario superavitario en el primer semestre, el primero en 8 años, el gobierno logró sobrecumplir la meta pautaada en el acuerdo con el FMI, marcando un nuevo avance en el proceso de consolidación de las cuentas públicas. En particular, el resultado fiscal de junio arrojó un déficit primario de \$6.598 millones, el cual representó una caída interanual de 88% en términos nominales y de 93% en términos reales. A pesar del incremento en los pagos por intereses, el déficit financiero presentó un descenso de 24% en relación a junio de 2018, situándose en \$67.712 millones. La mejora que muestran los números fiscales se vio favorecida por ingresos que volvieron a mostrar un alza superior a la de las erogaciones (69,4% vs 37,1%), acumulando 24 meses consecutivos en los que se sostiene esta tendencia.

En lo que hace puntualmente a la evolución de los ingresos, en junio se registró un importante incremento en los ingresos de capital, vinculado fundamentalmente a la venta de activos fijos por parte de empresas públicas, elemento que apuntó a compensar el aumento estacional de gasto en el mes de junio producto del pago del medio aguinaldo. En efecto, en junio, los ingresos de capital sumaron \$64.572 millones, correspondiendo dos terceras partes del total a la venta de dos centrales térmicas, y el tercio restante a transferencias del FGS de la ANSES para financiar erogaciones vinculadas a la Reparación Histórica. De esta forma, en junio los recursos de capital resultaron equivalentes a un 17% de los ingresos totales, mientras que en los primeros cinco meses del año habían representado un 0,1%. Los recursos tributarios, por su parte, experimentaron un alza de 42,2%, también superior a la del gasto primario, en donde volvió a destacarse el crecimiento de los derechos de exportación (+257%).

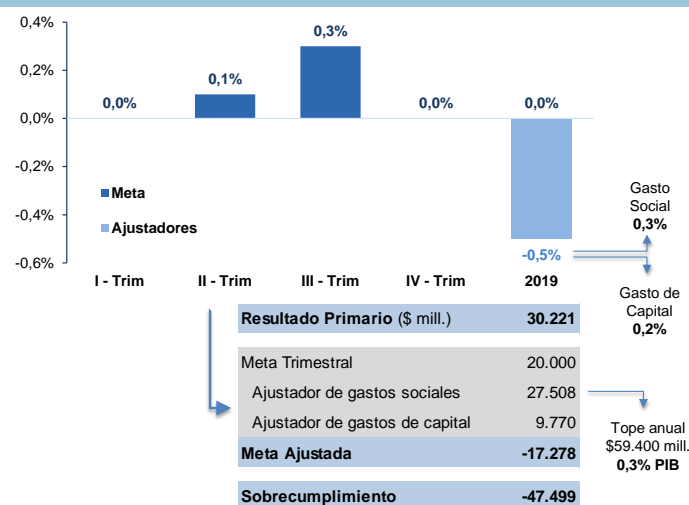
Por el lado de las erogaciones, en junio volvió a observarse una fuerte contracción del gasto primario medido en términos reales. Este registró una suba nominal de 37,1% que dio lugar a una caída ajustada por inflación de 12%. Se destacó el comportamiento de los subsidios económicos, con un retroceso de 2,2% en aquellos vinculados a la energía y un aumento de tan sólo 3,4% en los dirigidos al transporte. También se observó un incremento moderado en las transferencias a las provincias, que subieron 8,1%. Por otro lado, el gasto en salarios presentó una variación de 51,3%, marcando una aceleración respecto al mes previo, producto del pago del medio aguinaldo para el Poder Judicial, erogación que en 2018 se había realizado en el mes de julio. Las prestaciones sociales, que exhibieron un alza interanual de

Resultado fiscal del Sector Público Nacional Junio 2019

	\$ mill.	Var. Int.	Var. Acum.
INGRESOS TOTALES	373.618	69,4%	48,2%
Tributarios	290.102	42,2%	43,0%
Rentas de la propiedad	8.114	-7,2%	32,8%
Otros ingresos corrientes	10.831	40,6%	57,8%
Ingresos de capital	64.572	33478,5%	3067,5%
GASTOS PRIMARIOS	380.217	37,1%	33,8%
Gastos corrientes primarios	359.095	35,9%	34,2%
Prestaciones sociales	244.936	41,2%	34,8%
Subsidios económicos	33.573	0,0%	33,8%
Gastos de funcionamiento	62.689	48,4%	34,5%
Salarios	46.695	51,3%	32,9%
Otros gastos de funcionamiento	15.994	40,6%	39,2%
Transferencias ctes a provincias	5.232	8,1%	53,0%
Otros gastos corrientes	12.664	25,1%	17,7%
Gastos de capital	21.122	62,6%	27,8%
RESULTADO PRIMARIO	-6.598	-88,4%	
Intereses	61.114	89,8%	118,4%
RESULTADO FINANCIERO	-67.712	-23,8%	14,3%

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

Resultado Primario: metas y ajustadores Metas trimestrales acumuladas – En % PIB

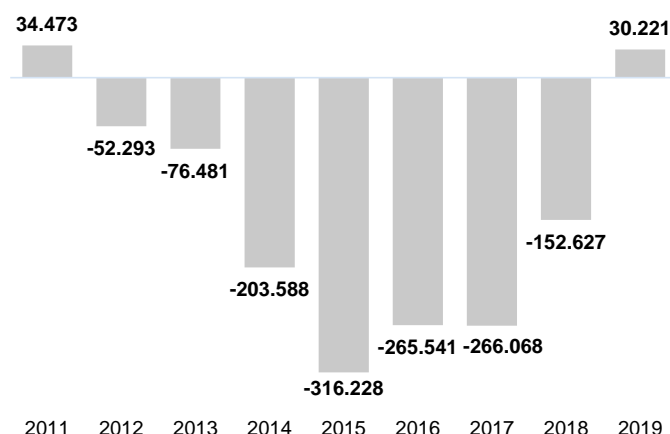


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

41,2%, representaron en junio una proporción mayor del gasto primario producto del pago del medio aguinaldo, que llevó a un incremento mensual del gasto en jubilaciones de 51%.

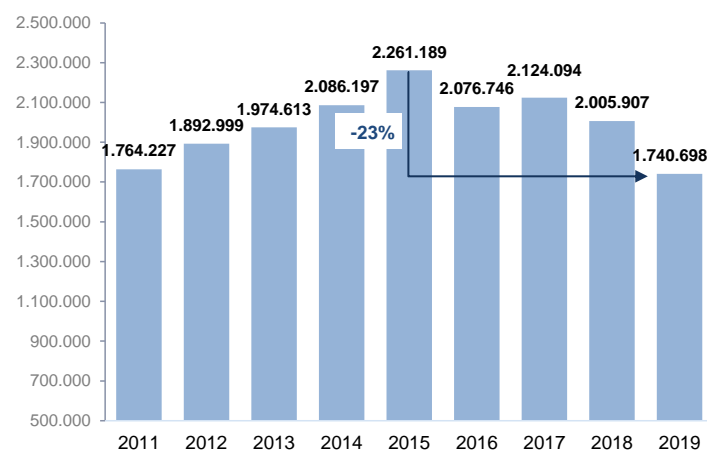
Con estos datos, el resultado primario del primer semestre del año arrojó un superávit de \$30.221 millones, equivalente a 0,15% del PIB, frente a un déficit de \$105.849 millones (0,7% PIB) en igual período de 2018. Esta mejora se sustenta principalmente en la caída que ha presentado el gasto primario medido en términos reales, con una contracción de 13,2% respecto al primer semestre de 2018. La meta para el resultado primario, de un superávit de \$20.000 millones, se corrigió a un déficit de \$17.277 millones luego de aplicar los “ajustadores” correspondientes a los mayores gastos sociales y de capital que contempla el acuerdo con el FMI, por lo que en la primera mitad del año se alcanzó un sobrecumplimiento de \$47.498 millones.

Resultado Primario: Primer semestre de cada año En millones de \$ constantes de junio 2019



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

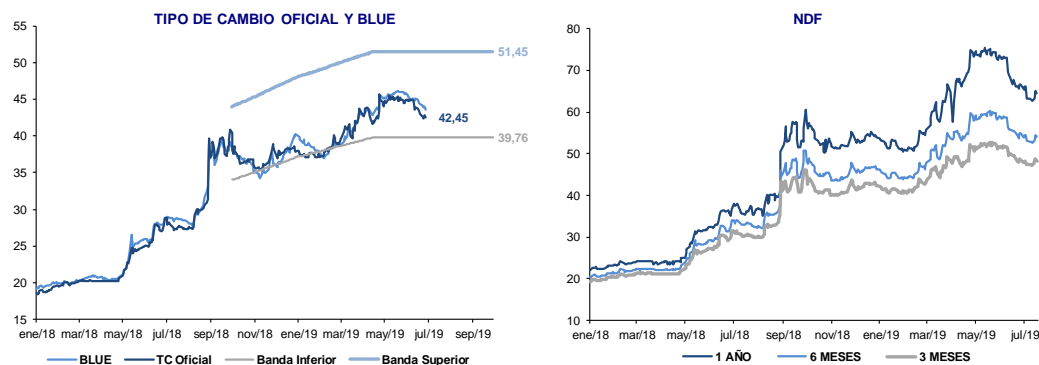
Gasto Primario: Primer semestre de cada año En millones de \$ constantes de junio 2019



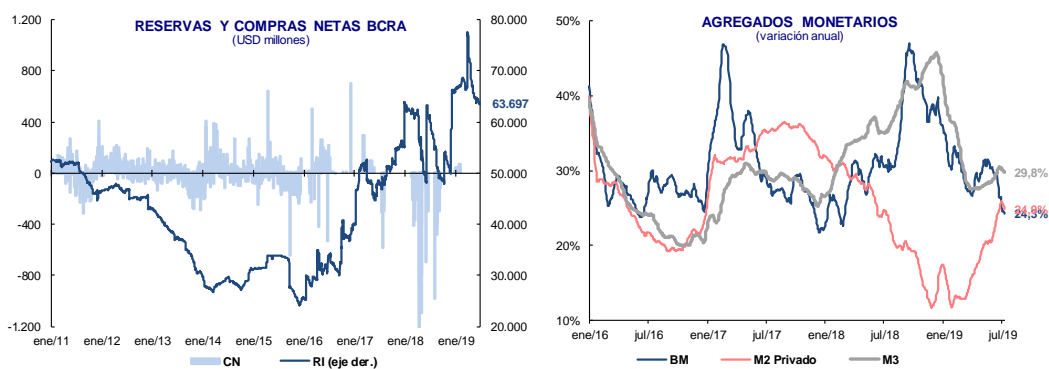
Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

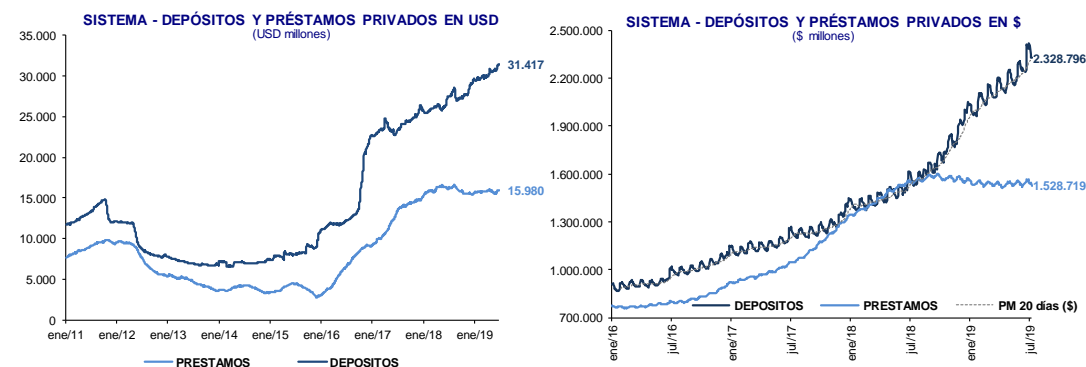
Mercado Cambiario



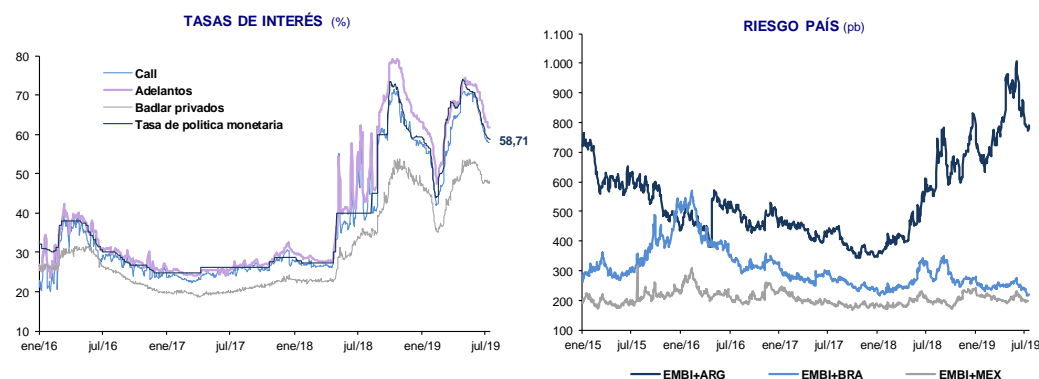
BCRA



Base Monetaria, Depósitos y Préstamos

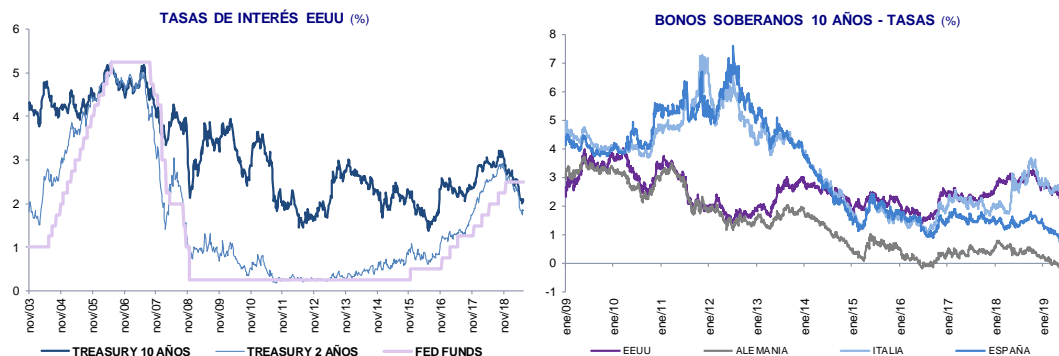


Tasas de interés y Riesgo País

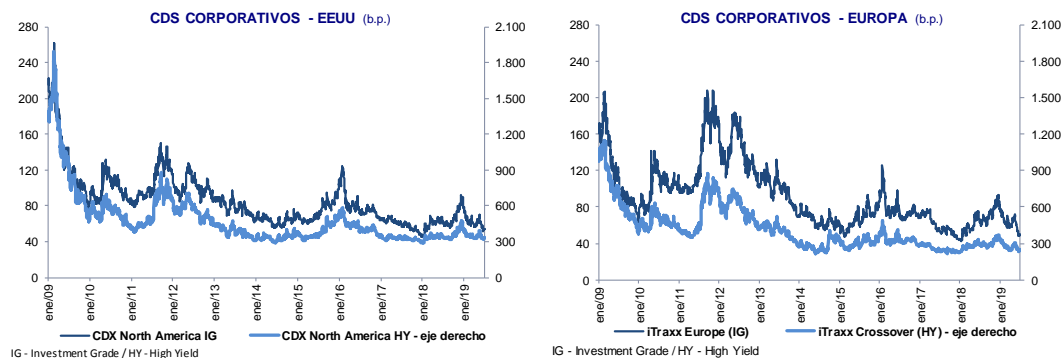


LA MARCHA DE LOS MERCADOS *(CONTINUACIÓN)*

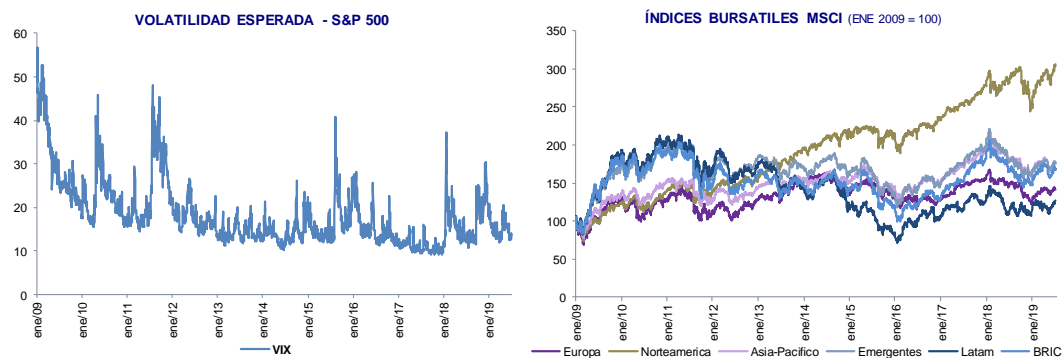
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos Soberanos



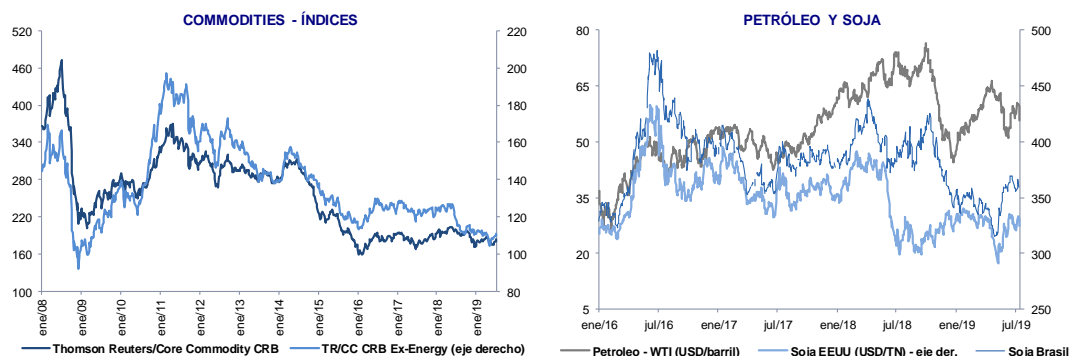
Credit Default Swaps Corporativos



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.

ESTADÍSTICO (Continuación)

DEPOSITOS \$ (mill.)	15/07/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	2.313.556	-3,7%	3,9%	49,6%
Vista	1.074.113	-6,6%	5,4%	29,8%
Pzo Fijo	1.239.443	-1,1%	2,6%	72,9%
Sector Público	593.571	22,1%	-7,7%	-8,7%
Total	2.936.613	0,7%	1,2%	32,6%

DEPOSITOS USD (mill.)	15/07/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	31.434	0,3%	1,3%	15,9%
Vista	24.241	1,0%	1,7%	16,1%
Pzo Fijo	7.193	-2,2%	0,1%	15,3%
Sector Público	2.417	-0,8%	-29,9%	-16,1%
Total	34.033	0,2%	-2,8%	10,4%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	15/07/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	26.201	-5,8%	9,8%	-8,0%
Sector financiero	38.982	0,4%	-1,8%	-18,3%
SPNF Total	1.530.488	-0,7%	0,3%	-0,1%
- Adelantos	168.240	9,6%	8,0%	-5,8%
- Documentos	220.534	-0,7%	-0,7%	-21,2%
- Hipotecarios	212.319	-0,1%	-0,1%	8,7%
- Prendarios	85.891	-1,1%	-1,8%	-13,8%
- Personales	414.291	-0,2%	-1,1%	2,3%
- Tarjetas	361.894	-5,8%	0,2%	17,9%
- Otros	67.317	0,6%	-0,6%	-3,8%
Total	1.595.671	-0,8%	0,3%	-0,8%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	12/07/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.346.391	0,1%	2,0%	26,6%
- Circulante	921.721	0,2%	8,2%	18,2%
- Cta. Cte. en BCRA	424.670	-0,2%	-9,3%	49,4%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	15/07/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	63.568	-0,3%	-0,3%	3,7%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	15/07/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	48,1	6	-294	1375
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	44,2	64	-271	1323
Adelantos (10M o más, 1-7)	61,7	-158	-898	424
T-Notes USA 10Y	2,1	5	1	-77
Libor (180 d.)	2,2	1	-6	-30
Selic (Anual)	6,4	0	0	0

Fuente: BCRA, Banco Central de Brasil, Reuters

ORO Y DIVISAS	15/07/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/US\$)	41,86	-0,3%	-4,6%	53,4%	123,0%
NDF 3 meses	47,69	0,5%	-4,6%	57,5%	142,4%
NDF 6 meses	53,04	0,1%	-5,1%	61,4%	157,6%
NDF 1 año	63,30	0,3%	-7,1%	78,4%	182,8%
DÓLAR FINANCIERO	42,47	0,9%	-4,2%	54,8%	129,3%
BLUE	43,55	3,0%	-3,2%	51,2%	126,5%
Real (R\$/US\$)	3,76	-1,7%	-3,6%	-2,7%	13,4%
Euro (US\$/€)	1,13	0,3%	0,4%	-3,9%	-6,2%
YEN	108	-0,5%	-0,6%	-3,9%	-4,2%
PESO CHILENO	679	-0,7%	-2,9%	4,4%	10,4%
Onza troy Londres (US\$)	1.414	1,0%	5,4%	14,0%	8,5%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	15/07/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI + Argentina	771	-16	-79	194	421
EMBI + Brasil	217	-16	-35	-78	-24
EMBI + México	0	-194	-215	-195	-188

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	15/07/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	41.257	-1,2%	1,9%	57,1%	37,2%
MERVAL ARGENTINA	36.623	-1,3%	2,1%	48,5%	22,7%
BOVESPA	103.803	-0,3%	5,9%	35,4%	35,9%
MEXBOL	43.064	-0,8%	-0,2%	-11,1%	-12,7%
DOW JONES	27.359	1,6%	4,9%	9,2%	10,7%
S&P 500	3.014	0,8%	4,4%	7,7%	12,7%
ALEMANIA DAX	12.387	-1,4%	2,4%	-1,4%	-4,1%
FTSE 100	7.532	-0,3%	2,5%	-0,9%	-2,0%
NIKKEI	21.686	-0,3%	2,7%	-4,5%	-4,7%
SHANGAI COMPOSITE	2.942	-2,3%	2,1%	4,6%	-11,0%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	12/07/2019	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)		174	24,1	-134	-575
PRO 13 (\$)		371	27,8	-263	-285
PAR (\$)		331	12,5	-1	-71
DISCOUNT (\$)		940	11,4	-2	-132
BONAR 20 (u\$s)		3.980	14,6	28	-149
BONAR 24 (u\$s)		3.141	14,4	-50	-80
DISCOUNT (u\$s)		4.705	12,2	-8	-58
PAR (u\$s)		2.375	10,0	-7	3

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.