

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

En la antesala de las elecciones primarias de agosto, la cotización del dólar experimentó una recuperación desde los mínimos alcanzados a mediados de julio. Se mezclaron allí factores locales, ligados a la proximidad de las PASO, junto con los movimientos del dólar a escala global. A nivel doméstico, sin embargo, la suba de la cotización se ha visto moderada por la actuación del BCRA (tanto en el mercado de futuros como con adecuaciones al esquema monetario), en un contexto en el que inciden también las mejores condiciones estructurales a partir de la notoria reducción experimentada por el déficit de la cuenta corriente. En este sentido, en junio se registró un nuevo superávit del balance comercial, con un crecimiento de los envíos al exterior del sector agrícola, el cual también ha tenido un rol protagónico en la recuperación que comienza a mostrar la actividad económica. En la última semana, también se conocieron los números de recaudación tributaria de julio, que volvió a recortar su caída interanual medida en términos reales.

En lo que tiene que ver con la cotización del dólar, esta llegó a situarse en \$44,70 a nivel mayorista en el final de esta semana, impulsada por la búsqueda de cobertura ligada a la proximidad de las PASO, y por las repercusiones a nivel local de la revaluación que experimentó el dólar en el plano internacional. En esta línea, sobresalió el recorte en la tasa de referencia por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, el cual si bien en sí mismo se encuentra asociado a un relajamiento de las condiciones monetarias a nivel internacional y mayores flujos de capitales a los mercados emergentes, en esta oportunidad gatilló una revaluación del dólar, ante inversores que esperaban señales más concretas de que la Fed profundizaría el recorte de tasas en el futuro. A ello se sumaron luego los anuncios del presidente norteamericano, Donald Trump, en cuanto que se impondrían nuevos aranceles a las importaciones procedentes de China.

Por otro lado, ante la suba que ha venido experimentando el valor del dólar en las últimas semanas, el BCRA ha pasado a mostrarse más activo en el mercado de futuros, al tiempo que introdujo también modificaciones en el esquema monetario, con una reducción primero de los encajes para los depósitos a plazo fijo y, más recientemente, con un incremento en la proporción de los encajes remunerados, dos elementos que permiten a los bancos ofrecer rendimientos más atractivos por las colocaciones a plazo. Todo esto ha contribuido a moderar el alza de la cotización del dólar, que aún se ubica por debajo de los valores registrados tres meses atrás, cuando tocó picos de USD 45,6 a fines de abril.

En paralelo al accionar del Banco Central, en junio el balance comercial registró un superávit de USD 1.061 millones, acumulando en los primeros seis meses del año un saldo positivo de USD 5.589 millones, el más abultado de los últimos 7 años. Las importaciones continuaron mostrando un retroceso significativo (-23,5%), mientras que las exportaciones moderaron su expansión (crecieron 1,9%) producto del retroceso que evidenciaron los precios internacionales, aunque en términos de cantidades las ventas externas mostraron un desempeño mucho más sólido.

Por otra parte, sobre la base del avance que muestra el sector agropecuario y su impacto sobre otras actividades asociadas, la economía comenzó a mostrar una recuperación en el segundo trimestre del año. Tras una mejora mensual de 0,9% en abril, el EMAE-INDEC anotó una suba de 0,2% con respecto al mes previo en mayo, tendencia que se sostendría también en junio de acuerdo a lo que anticipan indicadores privados. El IGA de Ferreres presentó una suba de 0,4% en dicho mes, de forma que el segundo trimestre del año volvería a mostrar una variación positiva tras cuatro bajas trimestrales consecutivas. A su vez, y gracias al aporte del agro (que creció 49,5%), el EMAE capturó una suba interanual de 2,6% en mayo, en lo que fue su primera variación positiva de los últimos 13 meses, mientras que el IGA experimentó una suba de 1,3% anual durante junio.

Finalmente, los datos de recaudación tributaria volvieron a mostrar una evolución positiva en julio, con un alza del 53,4% interanual, que permitió recortar la brecha con la tasa de inflación a su menor nivel en lo que va del año. A su vez, y al igual que en meses previos, el crecimiento de los recursos tributarios sigue superando ampliamente el ritmo de crecimiento del gasto primario, dinámica que continúa robusteciendo el balance fiscal del sector público nacional.

En suma, al tiempo que los movimientos de corto plazo que muestra la cotización del dólar acompañan diversos acontecimientos recientes, tanto locales como internacionales, diversos indicadores continúan apuntando a un ordenamiento de la situación macroeconómica, con una reducción del desequilibrio del sector externo, mejora en los números fiscales y una recuperación de la actividad económica, seguida de una desaceleración de la tasa de inflación, a sólo una semana de las PASO.

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 499 – 2 de agosto de 2019

Exportaciones del agro y combustibles apuntalan el superávit comercial - Pág. 2

Más señales de recuperación económica - Pág. 4

Recaudación tributaria: se acorta la brecha con la inflación - Pág. 6

La marcha de los mercados - Pág. 8

Estadístico - Pág. 10

Estudios Económicos
estudioseconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa
prensa@bancociudad.com.ar

Banco Ciudad
bancociudad.com.ar

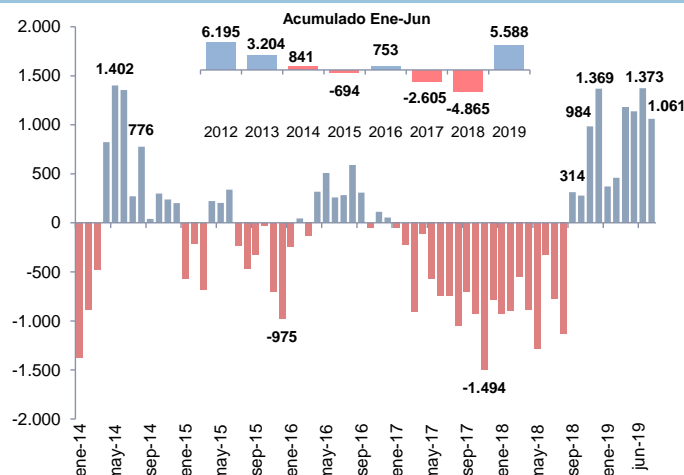
EXPORTACIONES DEL AGRO Y COMBUSTIBLES APUNTALAN EL SUPERÁVIT COMERCIAL

Por décimo mes consecutivo, la balanza comercial arrojó un resultado superavitario, destacándose el crecimiento en las ventas externas de manufacturas de origen agropecuario y combustibles. Las exportaciones, con un aumento de 1,9%, moderaron su expansión respecto al mes de mayo, aunque mostrando un buen desempeño en términos de cantidades (+13,5%). El alza fue generalizada (con excepción de las manufacturas de origen industrial), alcanzando las ventas al exterior un total de USD 5.235 millones. De esta manera, el valor de las exportaciones superó al de las importaciones, que merced al ajuste en la paridad cambiaria y la menor actividad económica, registraron una caída de 23,5% y totalizaron USD 4.174 millones. El saldo comercial alcanzó, así, los USD 1.081 millones en junio, acumulando un superávit de USD 5.588 millones en el primer semestre del año (el mayor desde 2012), que revierte el saldo negativo de USD 4.865 millones de igual período de 2018.

Las ventas del agro, beneficiadas por la cosecha récord, apuntalaron las exportaciones, destacándose además la buena performance en las remesas de combustibles. Los envíos de manufacturas de origen agropecuario, aumentaron un 12,1% a partir de una importante suba en cantidades exportadas (33,1%), y a pesar de la reversión observada en los precios internacionales (-15,8%). El resultado positivo se explicó principalmente por el alza en los despachos de grasas y aceites, carnes y otros productos de origen animal. Por su parte, las exportaciones de productos primarios registraron un incremento moderado (0,3%) producto del retroceso que evidenciaron los precios de los commodities. Sin embargo, en términos de cantidades, continúan mostrando un sólido desempeño (+11,2%). Notablemente, los combustibles, crecieron un 33,6% (58,5% en cantidades), motorizados por la expansión que viene mostrando la producción de petróleo no convencional. Esto último, en conjunto con una menor demanda de importaciones, también por la mayor producción local (tanto en petróleo como en gas natural), ha dado lugar a una nueva reducción del déficit comercial energético en junio (-62,3%), el cual acumula un saldo negativo de USD 137 millones en el semestre, y alcanza el nivel más bajo de los últimos 9 años. En contraste con estos datos, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) cayeron 11,9%, castigadas principalmente por las menores ventas de vehículos al país vecino.

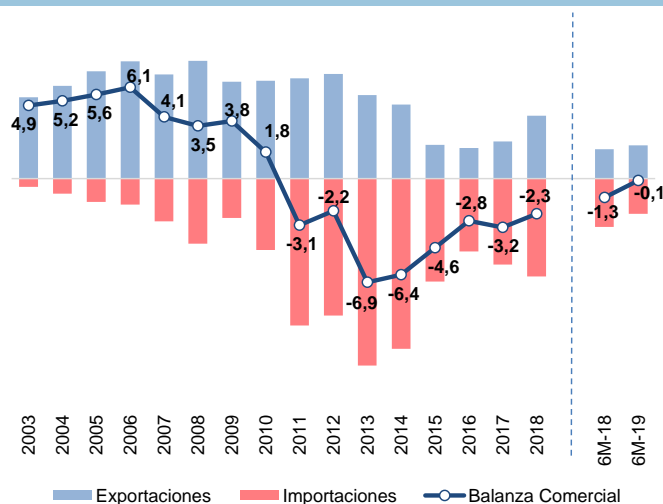
Las compras al exterior continúan disminuyendo en todos los usos económicos, tanto en precios como en cantidades (a excepción de los precios de los vehículos). La principal caída se observa en las compras de Vehículos Automotores (-

Balance Comercial En USD millones



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Balanza Comercial Energética En USD miles de millones



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

59,8%), en línea con la menor venta de automóviles en el mercado local (los patentamientos registraron una baja interanual de 56,0% en mayo). En cuanto al resto de los rubros, las importaciones de Combustibles y lubricantes cayeron 32,2%, los Bienes de consumo 24,5% y los Bienes de Capital 24,1%. Con descensos algo más moderados, siguieron las compras al exterior de Piezas y accesorios para bienes de Capital (-22,9%) y Bienes Intermedios (-9,5%).

Precios y Cantidades del Comercio Exterior Junio 2019

Rubros y Usos	USD Mill.	Var. anual			2019
		Valor	Precio	Cantidad	
Exportaciones	5.235	1,9%	-10,2%	13,5%	2%
Prod. primarios	1.175	0,3%	-9,8%	11,2%	14%
MOA	2.163	12,1%	-15,8%	33,1%	1%
MOI	1.587	-11,9%	-5,6%	-6,8%	-8%
MOI s/autos	999	-14,4%	-	-	-8%
Comb. y energía	310	33,6%	-15,3%	58,5%	13%
Importaciones	4.174	-23,5%	-5,6%	-19,0%	-28%
Combustibles	501	-32,2%	-1,3%	-31,2%	-27%
No energéticas	3.673	-22,2%	-	-	-28%
<i>Bs. de capital</i>	719	-24,1%	-8,4%	-17,1%	-38%
<i>Bs. intermedios</i>	1.465	-9,5%	-3,5%	-6,2%	-13%
<i>Piezas y acc.</i>	803	-22,9%	-8,5%	-15,7%	-24%
<i>Bs. de consumo</i>	477	-24,5%	-0,9%	-23,8%	-30%
<i>Vehículos auto.</i>	184	-59,8%	6,0%	-62,2%	-59%
<i>Resto</i>	24	4,3%	-	-	-11%
Saldo Comercial	1.061				

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

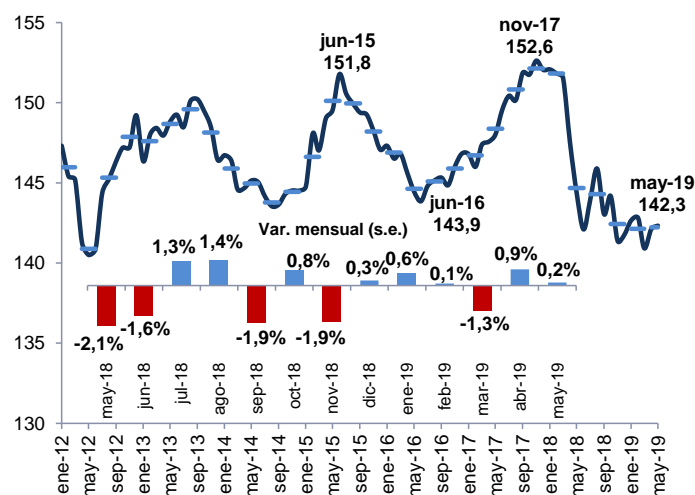
MÁS SEÑALES DE RECUPERACIÓN ECONÓMICA

Según las estimaciones del nivel de actividad publicadas esta semana por el INDEC, la economía registró una nueva mejora durante el mes de mayo, favorecida en primera medida por la recuperación del agro. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) anotó una suba de 0,2% en su medición sin estacionalidad (s.e.) frente al mes de abril, continuando con la mejora de 0,9% que se había registrado el mes previo. De esta forma, la demanda agregada comienza a marcar una recuperación en el segundo trimestre, frente a un primer cuarto del año en el que el Producto Bruto había arrojado un resultado levemente negativo de -0,2% desestacionalizado, en relación al último cuarto de 2018. Sostenida en el fuerte crecimiento de la producción agropecuaria, la actividad experimentó en mayo una primera suba en términos interanuales, de 2,6%, observándose también una moderación en el ritmo de caída interanual que muestra el acumulado del año (-3,1% en mayo vs. -4,6% en abril).

En línea con el indicador oficial, las estadísticas privadas apuntan a un nuevo avance de la economía durante el mes de junio. De acuerdo al Indicador General de Actividad (IGA) de Orlando J. Ferreres, el nivel de actividad habría experimentado una mejora de 0,4% s.e. respecto al mes de mayo, lo cual estaría marcando un resultado positivo para el crecimiento del Producto durante el segundo trimestre, en línea con las proyecciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que lleva adelante el Banco Central (+0,7% s.e. frente al primer trimestre del año).

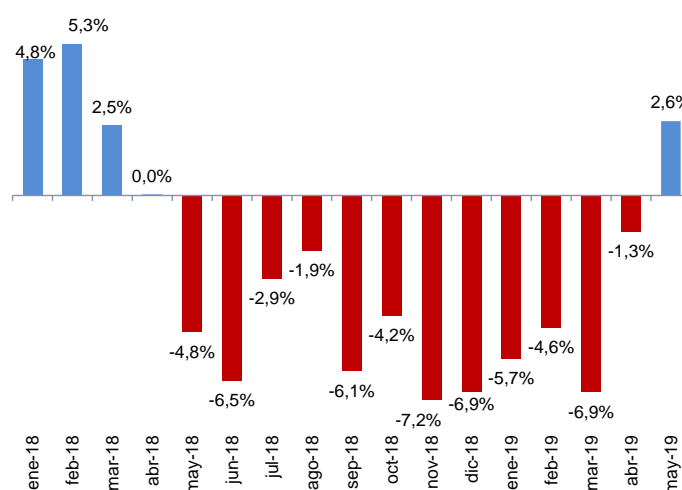
En relación al desempeño de las distintas actividades económicas relevadas por el EMAE, en mayo volvió a destacarse el repunte del sector agropecuario, el cual más que compensó el impacto negativo de otras actividades. El agro presentó una suba de 49,5% interanual, con una incidencia de 5,6 puntos en el crecimiento del índice general, siendo el sector de mayor dinamismo durante 2019, con una cosecha record para esta campaña en el orden de los 130 millones de toneladas entre soja, maíz y trigo. Este resultado también impacta favorablemente en las actividades conexas como ser el transporte de carga y algunas industrias relacionadas, en particular la maquinaria agrícola y sustancias químicas (agroquímicos). El transporte, por caso, experimentó una mejora de 1,8% en mayo. También evidenciando una mejora de la actividad, el sector Explotación de minas y canteras marcó un alza de 1,3%, reflejo del crecimiento que muestra la producción de petróleo y gas (4,2% y 7,7% respectivamente en mayo), fundamentalmente en el segmento no convencional (petróleo +52,8% y gas +33,3%). Por otro lado, entre los sectores con mayores retrocesos se

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)
Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

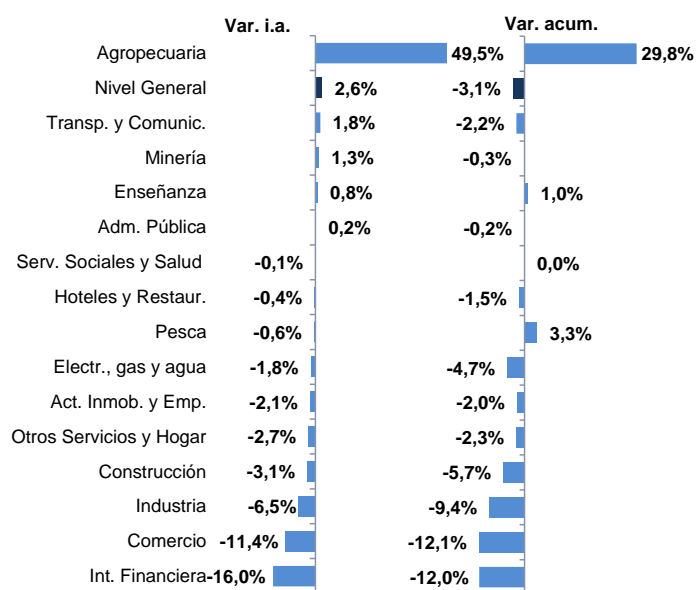
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)
Variación interanual



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

ubican la intermediación financiera (-16%), el comercio (-11,4%) y la industria (-6,5%).

Sectores de Actividad: EMAE-INDEC
Variación anual - Mayo 2019



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: SE ACORTA LA BRECHA CON LA INFLACIÓN

En julio, la recaudación tributaria acortó al mínimo del año la brecha con la inflación, favorecida por el buen desempeño del impuesto a las ganancias y los derechos de exportación. Los recursos tributarios totalizaron \$450.910 millones, experimentando un incremento del 53,4% interanual (i.a.), superior al alza de junio (52,1%) y del primer semestre del año (45,4%). Si bien el crecimiento nominal de julio resultó inferior a la tasa de inflación estimada, la diferencia es la más baja en lo que va del año dando cuenta de una progresiva mejora en términos reales. A su vez, y al igual que en meses previos, el crecimiento de los recursos tributarios sigue superando ampliamente el ritmo de crecimiento del gasto primario, dinámica que continúa robusteciendo el balance fiscal del sector público nacional.

El buen desempeño del impuesto a las ganancias lideró la suba de la recaudación. Los ingresos registraron un alza del 65,8%, totalizando \$99.001 millones y explicando el 25% del aumento total de recursos tributarios. La mejora se explica principalmente por el vencimiento del pago del impuesto para la renta financiera y la venta de inmuebles por el período fiscal 2018. Además, la suba podría haber sido aún mayor de no haber sido por la reducción en la tasa aplicable a las utilidades societarias (de 35% a 30%) que implicó una disminución en los ingresos por anticipos.

A su vez, las retenciones a las exportaciones continúan mostrando un comportamiento destacado, gracias al ajuste en la paridad cambiaria y el mayor alcance del tributo. En julio, exhibieron una variación de 298,7%, explicando el 14,0% de la variación de los ingresos del mes. 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. La mejora continua respondiendo, fundamentalmente, a mayores ingresos por la venta de semillas, oleaginosas y cereales. En contraste con estos datos, los derechos que gravan las importaciones muestran variaciones más moderadas, reflejo de la caída que han venido experimentando las compras externas en los últimos meses. Estos crecieron 49,9% en julio (-2,7% medidos en dólares), al tiempo que el IVA aduanero se incrementó 28,1% (-16,9% en términos de dólares).

Los tributos vinculados al consumo (IVA-DGI y el IDCB) volvieron a mostrar aumentos por debajo de la inflación, marcando sin embargo una recuperación respecto a los datos de junio. Respecto al IVA-DGI, la recaudación se incrementó un 52,0%, variación superior a la registrada el mes previo (43,4%), mientras que en el caso del impuesto a los débitos y

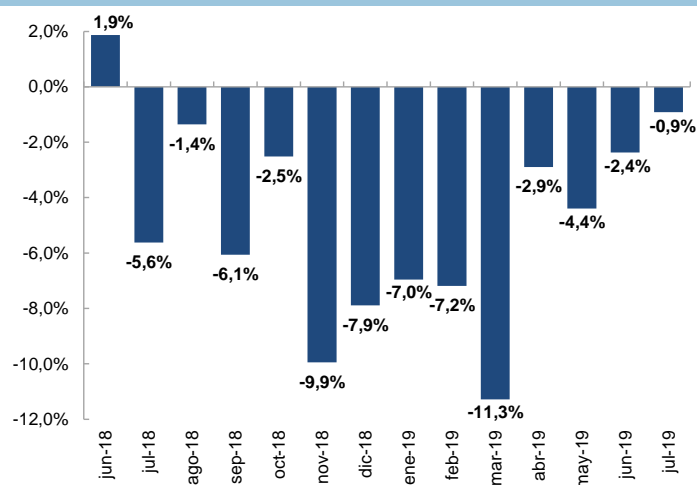
Recaudación Tributaria En \$ millones y variación anual

Impuesto	jul-19	Variación a/a (%)	2019	Variación a/a (%)
Ganancias	99.001	65,8	639.125	55,5
IVA Neto	131.014	43,3	828.717	39,0
IVA - DGI	91.344	52,0	611.787	47,7
IVA - DGA	43.820	28,1	237.230	22,0
Créditos y débitos	29.232	56,0	180.471	46,9
Bienes personales	2.108	73,4	12.133	34,1
Combustibles	11.845	10,3	78.645	25,8
Seguridad Soc.	124.561	39,9	679.251	32,2
Der. de exportación	29.326	298,7	171.125	242,0
Der. de importación	14.936	49,9	77.876	37,4
Otros	8.886	-	62.307	59,9
Recaudación tributaria	450.910	53,4	2.729.651	46,7

Fuente: Elaboración propia en base a AFIP.

créditos bancarios el alza fue de 56,0%, marcando también una aceleración respecto a junio, cuando registró una variación de 35,5%. Finalmente, las contribuciones a la seguridad social se incrementaron 39,9%, reflejando los avances en el cierre de las negociaciones paritarias.

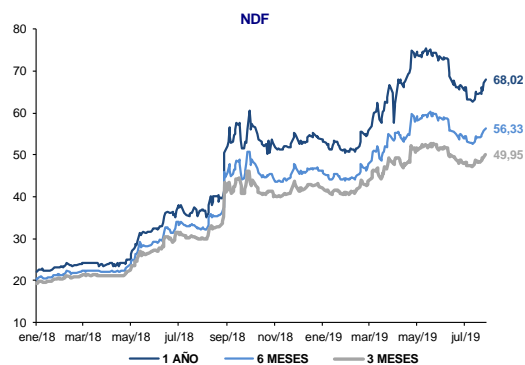
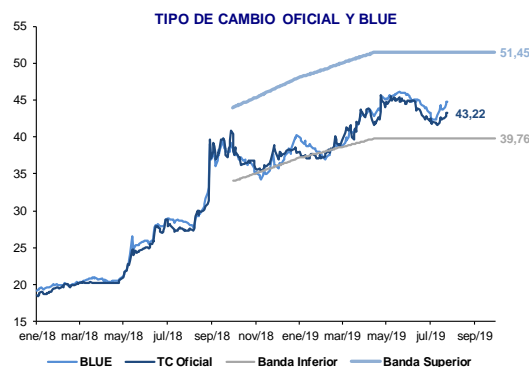
Recaudación Tributaria en términos reales Variación interanual



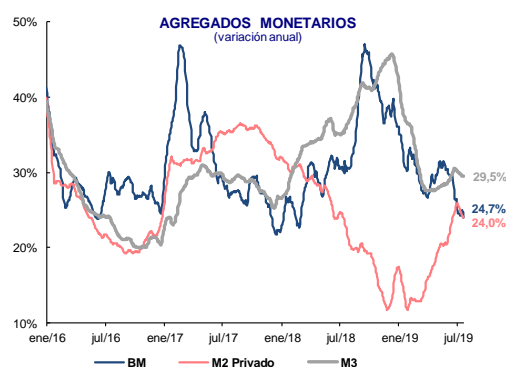
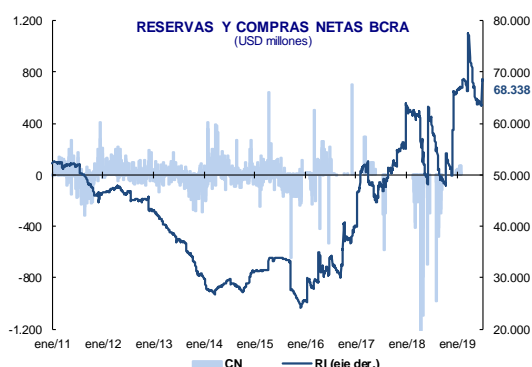
Fuente: Elaboración propia en base a AFIP e INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

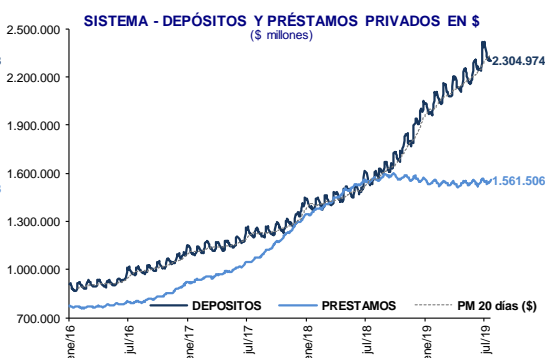
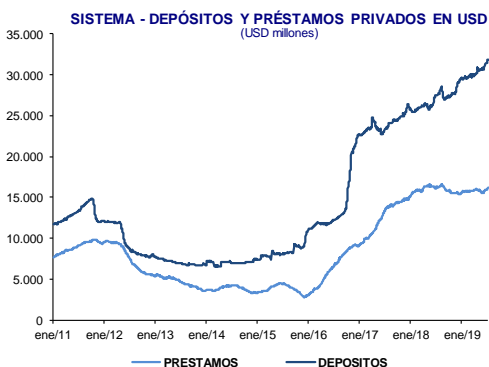
Mercado Cambiario



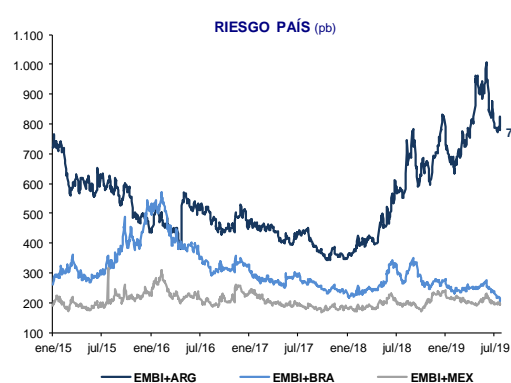
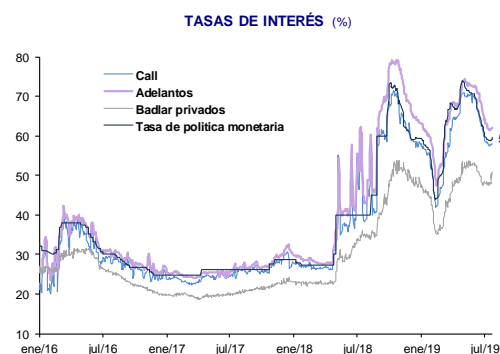
BCRA



Base Monetaria, Depósitos y Préstamos

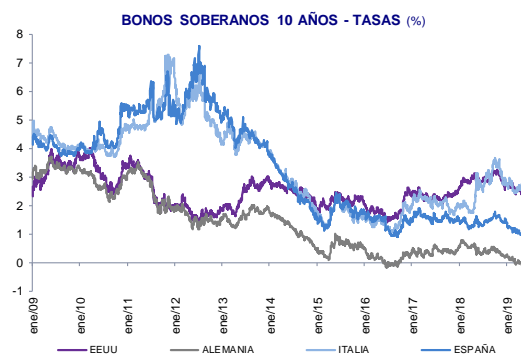
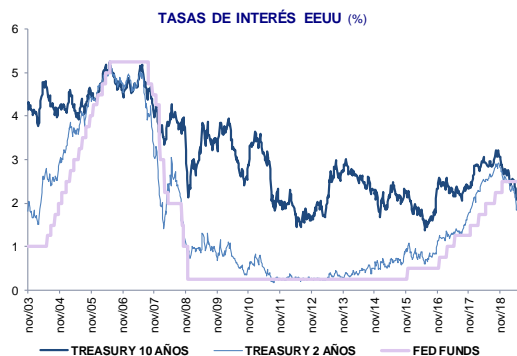


Tasas de interés y Riesgo País

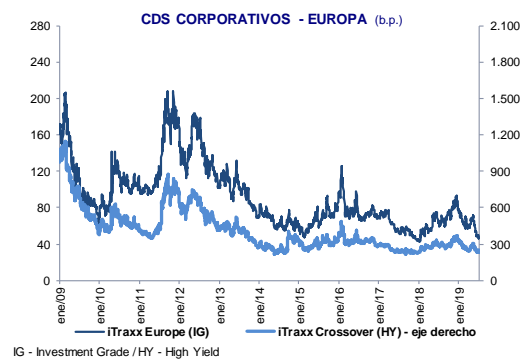
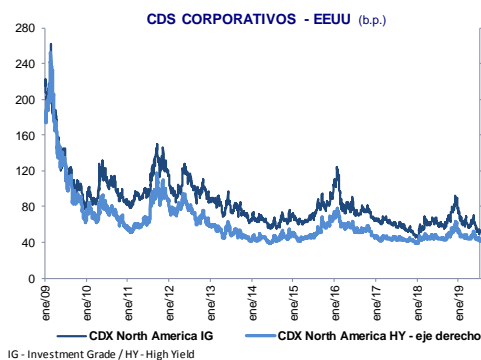


LA MARCHA DE LOS MERCADOS *(CONTINUACIÓN)*

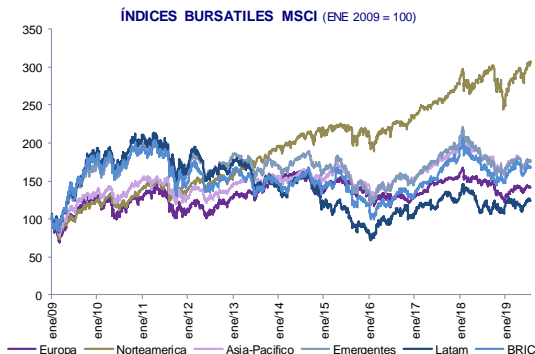
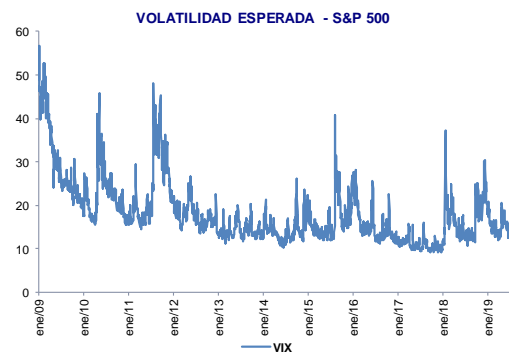
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos Soberanos



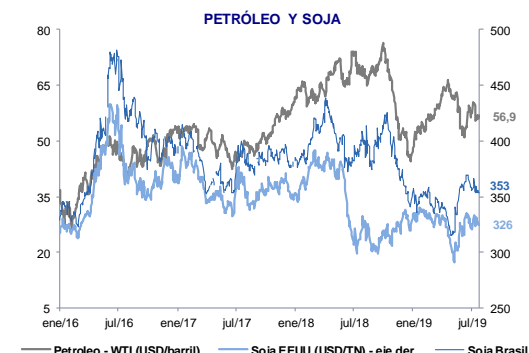
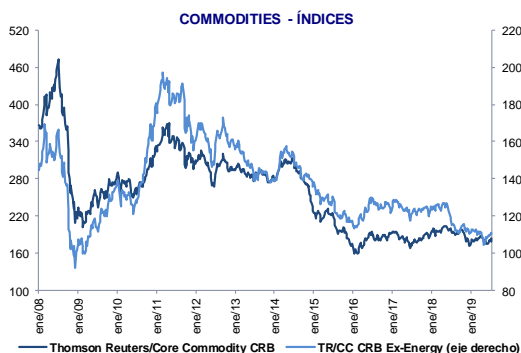
Credit Default Swaps Corporativos



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)	may-19	163,7	0,2%	2,6%	-3,1%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	jun-19	177,7	0,1%	-12,2%	-16,5%
Sectores					
IPI-INDEC	may-19	120,2	0,6%	-6,9%	-9,8%
IPI-FIEL (1993=100)	jun-19	138,6	-1,3%	-5,7%	-8,2%
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**	jun-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)	jun-19	5.235	-13,0%	1,9%	2,4%
Primarios	jun-19	1.175	-35,8%	0,3%	14,4%
MOA	jun-19	2.163	-1,7%	12,1%	1,4%
MOI	jun-19	1.587	-1,6%	-11,9%	-7,5%
Combustibles y energía	jun-19	310	-17,1%	33,6%	12,9%
Importaciones (USD mm)	jun-19	4.174	-10,1%	-23,5%	-27,9%
Saldo comercial (USD mm)	jun-19	1.061	-22,7%	-430%	-214,9%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	jun-19	118,1	-0,7%	17,5%	25,5%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	jun-19	118,8	0,7%	23,7%	34,9%
Materias primas (dic 2001=100)	jun-19	213,3	6,7%	-1,1%	5,4%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	02-08-19	311,2	332,0	345,8	-4,1%
Maíz (USD / Tn)	02-08-19	154,6	162,4	164,4	9,5%
Trigo (USD / Tn)	02-08-19	174,8	187,0	190,3	-12,0%
Petróleo (USD/ Barril)	02-08-19	54,0	53,6	52,3	-18,0%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm) (*)	jul-19	450.910	-0,8%	53,4%	46,7%
IVA	jul-19	131.014	2,8%	43,3%	39,0%
Ganancias	jul-19	99.001	-27,7%	65,8%	55,5%
Sistema seguridad social	jul-19	124.561	35,2%	39,9%	32,2%
Derechos de exportación	jul-19	29.326	3,9%	298,7%	242,0%
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)	may-19	50.829	2,3%	44,7%	42,2%
Supermercados (abril 2016 = 100)	may-19	22.872	-1,0%	-13,5%	//
Shopping (AMBA - \$ mm)	may-19	7.661	8,9%	28,4%	25,7%
Shoppings (abril 2016 = 100)	may-19	3.430	5,5%	-18,7%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	mar-19	7.822	17,0%	1,5%	-0,2%
Patentamiento (País - Unidades)	jul-19	49.477	36,8%	-26,4%	-47,4%
Patentamiento (CABA - Unidades)	jul-19	8.743	42,5%	-21,3%	-40,1%
Confianza del Consumidor (País)	jul-19	44,2	8,9%	21,9%	-7,7%
Confianza del Consumidor (CABA)	jul-19	45,7	6,2%	23,2%	-9,4%
Impuestos LNA* (\$ mm)	jul-19	139.459	1,8%	46,4%	43,1%

(*) 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)	may-19	196,5	2,8%	38,5%	35,9%
S. privado registrado	may-19	201,7	4,2%	39,6%	36,7%
S. privado no registrado	may-19	188,4	-0,2%	32,0%	31,4%
Salarios Reales (*)	may-19	87,0	-0,2%	-12,0%	-11,6%
S. privado registrado	may-19	89,3	1,1%	-11,2%	-11,2%
S. privado no registrado	may-19	83,4	-3,2%	-16,0%	-14,5%

(*) 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)	jun-19	607,9	0,01%	3,4%	2,2%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	jun-18	252,0	0,16%	2,9%	2,2%
IPC China	jun-18	139,4	-0,02%	1,9%	0,9%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	jun-19	106,1	0,16%	2,1%	1,3%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero).	INDEC	jun-19	Martes 6 de agosto
Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción.	INDEC	jun-19	Martes 6 de agosto

ESTADÍSTICO (Continuación)

DEPOSITOS \$ (mill.)	24/07/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	2.321.761	0,3%	3,7%	49,7%
Vista	1.049.445	-0,4%	3,9%	29,5%
Pzo Fijo	1.272.316	0,9%	3,5%	73,7%
Sector Público	669.353	7,0%	-4,0%	-10,8%
Total	3.020.225	1,8%	1,9%	31,8%

DEPOSITOS USD (mill.)	24/07/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	31.880	0,4%	2,4%	15,7%
Vista	24.516	0,3%	2,9%	16,0%
Pzo Fijo	7.364	0,5%	0,8%	14,6%
Sector Público	2.932	8,9%	-32,2%	-23,3%
Total	34.987	1,0%	-1,9%	9,5%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	24/07/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	21.946	-7,8%	6,6%	-9,0%
Sector financiero	38.162	-1,2%	-1,2%	-19,5%
SPNF Total	1.552.878	0,9%	0,6%	0,0%
- Adelantos	157.230	-4,9%	8,0%	-5,4%
- Documentos	217.499	-0,6%	-0,3%	-21,7%
- Hipotecarios	212.344	0,1%	-0,1%	7,9%
- Prendarios	86.003	0,1%	-1,2%	-13,9%
- Personales	417.598	0,7%	-1,2%	1,7%
- Tarjetas	390.573	5,1%	0,8%	19,3%
- Otros	71.629	1,3%	1,6%	-2,4%
Total	1.612.986	0,7%	0,6%	-0,8%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	23/07/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.420.027	1,2%	3,9%	26,8%
- Circulante	895.783	-1,5%	4,6%	16,9%
- Cta. Cte. en BCRA	524.244	6,1%	2,8%	48,1%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	26/07/2019	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	68.066	-1,0%	5,9%	15,1%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	26/07/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	50,8	256	250	1563
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	45,4	124	105	1450
Adelantos (10M o más, 1-7)	62,1	61	-583	1886
T-Notes USA 10Y	2,1	2	9	-91
Libor (180 d.)	2,2	6	2	-32
Selic (Anual)	6,4	0	0	0

Fuente: BCRA, Banco Central de Brasil, Reuters

ORO Y DIVISAS	26/07/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2019
Dólar (\$/US\$)	43,22	1,8%	2,2%	57,5%	14,3%
NDF 3 meses	49,39	2,0%	3,2%	63,9%	16,5%
NDF 6 meses	55,74	2,8%	3,8%	71,0%	20,3%
NDF 1 año	67,18	4,3%	2,6%	89,5%	24,8%
DÓLAR FINANCIERO	43,41	1,7%	2,2%	58,3%	14,3%
BLUE	44,75	2,3%	1,9%	57,0%	11,2%
Real (R\$/US\$)	3,78	0,7%	-1,9%	0,8%	-2,7%
Euro (US\$/€)	1,11	-0,8%	-2,1%	-4,4%	-2,7%
YEN	109	0,9%	1,4%	-2,3%	-1,5%
PESO CHILENO	695	1,0%	2,0%	7,4%	0,3%
Onza troy Londres (US\$)	1.418	-0,5%	-0,3%	16,0%	10,7%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	26/07/2019	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2019 (bp)
EMBI + Argentina	792	9	-83	236	-23
EMBI + Brasil	207	-13	-36	-60	-69
EMBI + México	199	0	-6	12	-39

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	26/07/2019	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2019
MERVAL	41.984	4,5%	4,2%	43,8%	38,6%
MERVAL ARGENTINA	37.277	4,8%	4,5%	35,2%	34,6%
BOVESPA	102.819	-0,6%	2,7%	29,5%	17,0%
MEXBOL	40.674	-2,2%	-7,1%	-17,7%	-1,9%
DOW JONES	27.192	0,1%	2,4%	6,5%	17,9%
S&P 500	3.026	1,7%	3,7%	6,6%	21,7%
ALEMANIA DAX	12.420	1,3%	1,6%	-3,0%	17,6%
FTSE 100	7.549	0,5%	1,7%	-1,5%	12,1%
NIKKEI	21.658	0,9%	2,2%	-4,1%	8,2%
SHANGAI COMPOSITE	2.945	0,7%	-1,3%	2,2%	18,1%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	26/07/2019	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)		170	26,6	86	2658
PRO 13 (\$)		375	29,7	-27	2965
PAR (\$)		322	11,7	30	1170
DISCOUNT (\$)		970	11,0	20	1100
BONAR 20 (u\$s)		4.067	17,1	58	1707
BONAR 24 (u\$s)		3.220	15,2	80	1520
DISCOUNT (u\$s)		4.850	12,4	0	1240
PAR (u\$s)		2.440	10,2	10	1020

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

Nicolás Schuster

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.