

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Los datos del lado real de la economía siguen mostrando un mix similar al del 2012, con una previsible caída de la inversión, compensada por cierto sostenimiento del consumo privado, dados los bajos incentivos a ahorrar derivados de una elevada y persistente inflación.

Según los datos publicados por O. J. Ferreres, en enero, la inversión experimentó una contracción del 2% mensual (sin estacionalidad) y del 4,5% interanual (a/a), impulsada tanto por una baja en el gasto en equipo durable, como en la construcción.

En el caso de la inversión en máquinas y equipos, se observó una fuerte caída del 7,7% mensual (-6,2% interanual). De esta manera, esta variable clave volvió a retraerse, tras mostrar una incipiente recuperación en el segundo semestre de 2012, asociada a cierta liberalización del ingreso de maquinaria importada, que -a la luz de los últimos datos- habría vuelto a endurecerse. De todos modos, en enero, disminuyó tanto la inversión en maquinaria importada como la de origen nacional, capturando además de los efectos de los renovados controles a las importaciones, un palpable deterioro del clima de inversión local.

En cuanto a la inversión en construcción, la medición de Ferreres continuó profundizando su tendencia declinante previa, con una baja del 0,5% mensual (-3,5% a/a), acumulando 10 meses consecutivos de caídas interanuales. En la misma línea, la medición oficial del sector (ISAC-INDEC) cayó un 0,5% mensual (sin estacionalidad) y un 1,9% interanual, sin que ninguno de los segmentos del sector lograra mantenerse en terreno positivo durante el primer mes de 2013.

La fuerte caída de los actos de compra-venta de inmuebles es uno de los principales elementos que arrastra consigo a la construcción, que no logra repuntar pese al plan de construcción de viviendas oficiales (Procrear). Según informó el Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, las escrituras cayeron en diciembre un 29% interanual, finalizando el año 2012 con una baja del 27%. En este sentido, las consecuencias de las restricciones cambiarias han sido mucho peores de lo que se preveía inicialmente, culminando el año pasado con una menor cantidad de operaciones de compra-venta de inmuebles que en el crítico período 2001-2002 en la Capital Federal.

Adicionalmente, el sector de la construcción sigue destruyendo empleos (con una caída de los puestos declarados en el sector del 6% anual a fines de 2012), a la vez que las perspectivas no son alentadoras si se miran los permisos de edificación (-4% a/a en enero), alcanzando la menor superficie permitida desde inicios de 2004.

Por último, las señales por el lado del consumo siguen siendo mixtas. Las ventas en centros de compras y cadenas de supermercados se muestran más sólidas (incluso con alguna mejora en el margen), mientras que la facturación minorista relevada por la CAME presenta un incremento más pausado, señalando las dificultades que enfrentan los comercios más chicos para competir con las promociones de las grandes cadenas, las cuales son vistas por los consumidores como la única forma de moderar la erosión de sus ingresos ante la aceleración inflacionaria. Por su parte, los patentamientos de vehículos cero kilómetro siguen cayendo en términos interanuales, si bien se mantienen niveles históricamente elevados, dado que las compras de vehículos continúan siendo un refugio contra la inflación para el segmento de población con mayores ingresos.

CONTENIDOS

Nivel de actividad: Previsible caída de la inversión - Pág.2

La Marcha de los mercados - Pág.5

Estadístico - Pág.7

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 227 – 1 de marzo de 2013

Estudios Económicos
estudioseconomicos@bancociudad.com.ar
Prensa
prensa@bancociudad.com.ar
Banco Ciudad de Buenos Aires
www.bancociudad.com.ar

NIVEL DE ACTIVIDAD: PREVISIBLE CAÍDA DE LA INVERSIÓN

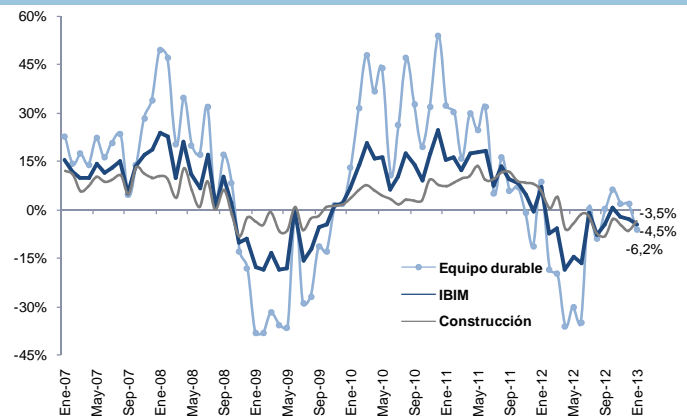
La inversión volvió a debilitarse en el inicio de 2013. Según los datos publicados por O. J. Ferreres (IBIM-OJF), en enero, la inversión experimentó una contracción del 2% mensual (sin estacionalidad) y del 4,5% interanual (a/a), impulsada tanto por una baja de la inversión en equipo durable, como en construcción. En el caso de la compra de máquinas y equipos, se observó una fuerte caída del 7,7% mensual (-6,2% a/a), volviendo a retraerse, tras mostrar una incipiente recuperación en el segundo semestre de 2012, asociada a cierta liberalización del ingreso de maquinaria importada, que -a la luz de los datos- habría vuelto a endurecerse. De todos modos, en enero, disminuyó tanto la inversión en maquinaria importada, como la de origen nacional, capturando además de los efectos de los renovados controles a las importaciones, un palpable deterioro del clima de inversión local. En cuanto a la inversión en construcción, se profundizó la tendencia declinante previa, con una baja del 0,5% mensual (-3,5% a/a), acumulando 10 meses consecutivos de caídas interanuales, afectada por las restricciones cambiarias.

En línea con lo anterior, la medición oficial de la actividad de la construcción continuó en baja en enero. El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC) cayó un 0,5% mensual (sin estacionalidad) y un 1,9% interanual. Ninguno de los segmentos del sector se mantuvo en terreno positivo durante ese mes, ni siquiera el de construcciones petroleras, el único que crecía durante el año pasado y que cayó un 12,3% anual en el comienzo de 2013. La construcción de viviendas (afectada por el cepo al dólar) se redujo un 1,1% a/a y las obras viales y de infraestructura (obra pública) experimentaron bajas del 3,3% y 1,3% a/a, respectivamente.

La fuerte caída de los actos de compra-venta de inmuebles arrastra a la construcción. Según informó el Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, las escrituras cayeron en diciembre un 29,4% interanual, finalizando el año 2012 con una baja del 27,2% respecto a 2011. Las consecuencias de las restricciones cambiarias han sido mucho peores de lo que se preveía en un primer momento, culminando el año pasado con una menor cantidad de operaciones de compra-venta de inmuebles que en el crítico período 2001-2002 en la Capital Federal. (ver gráfico).

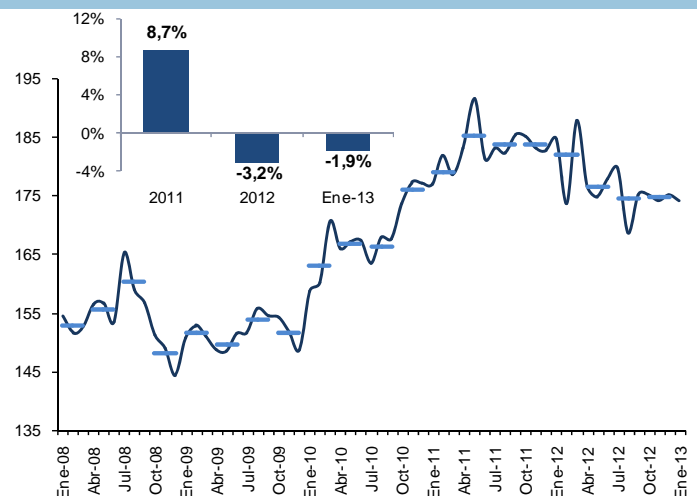
El sector de la construcción sigue destruyendo empleos y las perspectivas no son alentadoras si se miran los permisos de edificación. En cuanto al empleo en el sector construcción, la baja es ininterrumpida desde fines de 2011 y, al cuarto trimestre

Inversión Bruta Interna Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

Construcción Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

de 2012, los puestos de trabajo representaron un 6,2% menos que el año anterior, con una destrucción de casi 30 mil empleos formales (que si se suman a los puestos perdidos en el sector informal, la retracción sería aún mayor). En materia de perspectivas, la cantidad de metros permitidos para construir, relevados por el INDEC en 42 municipios representativos, se redujo un 3,6% anual en enero de 2013, en lo que fue su décima baja interanual consecutiva. Para tener una idea de niveles, los 498.424 m² autorizados representaron la menor superficie permitida desde enero de 2004.

Las señales por el lado del consumo siguen siendo mixtas. Las ventas en centros de compras y cadenas de supermercados se muestran más sólidas (incluso con alguna mejora en el margen), mientras que la facturación minorista relevada por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) presenta un incremento más pausado, señalando las dificultades que enfrentan los comercios más chicos para competir con las promociones de las grandes cadenas, las cuales son vistas por los consumidores como la única forma de moderar la erosión de sus ingresos ante la aceleración inflacionaria. Por su parte, los patentamientos de vehículos cero kilómetro, si bien se mantienen niveles históricamente elevados, siguen cayendo en términos interanuales.

Consumo masivo. Deflactadas por inflación relevante, las ventas en shoppings se incrementaron en enero un 5,6% interanual, por encima del incremento acumulado en 2012 (2%). Por su parte, las ventas en supermercados (asociadas al consumo de bienes de primera necesidad, como alimentos) se incrementaron un 5,5% anual en términos reales, replicando el comportamiento de los centros de compra.

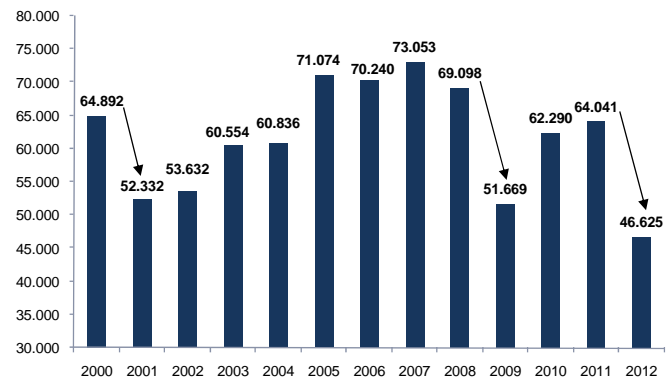
En cuanto a los comercios más chicos, las ventas continuaron con la tendencia positiva de fin de año, pero más moderada que las grandes bocas de expendio. Según las mediciones de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), el volumen de ventas minoristas se incrementó 1,7% anual en enero.

Las ventas de automotores siguen en reversa. El patentamiento de autos 0km cayó un 3,5% anual en enero, a pesar de seguir sosteniéndose una cantidad de patentamientos en niveles históricamente elevados. Las compras de vehículos continúan siendo un refugio contra la inflación para el segmento de población con mayores recursos, a diferencia de lo observado en el caso de las propiedades. Las ventas de vehículos de producción nacional mostraron una suba de 9,5% interanual, siendo las ventas de coches importados (-15%) las que explican la caída en los niveles de ventas.

El consumo de servicios públicos se mantiene positivo. El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC) creció en enero 7,1% a/a, en línea con el

Mercado Inmobiliario

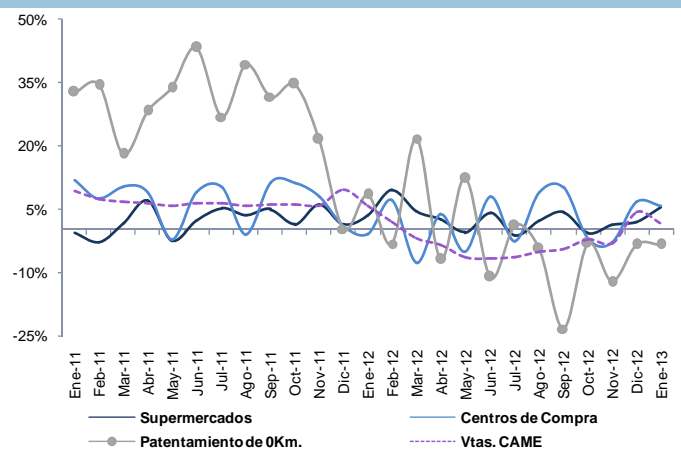
Cantidad de actos de compra-venta de inmuebles en la ciudad de Buenos Aires



Fuente: Elaboración propia en base a Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires.

Ventas

Variación anual en %

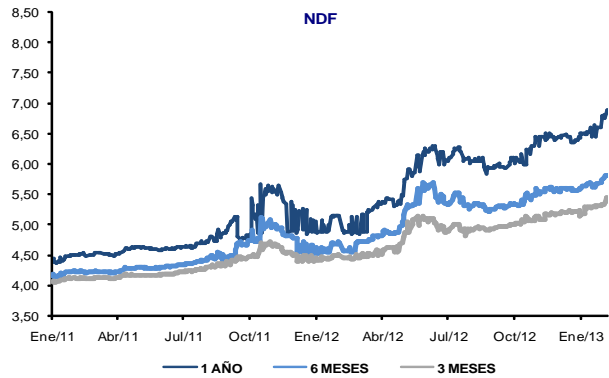
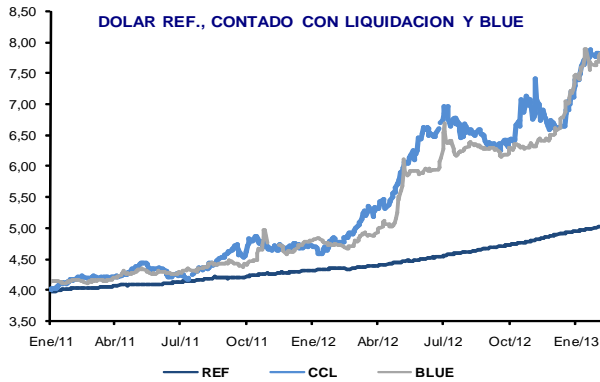


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, ACARA, CAME y estimaciones privadas de inflación.

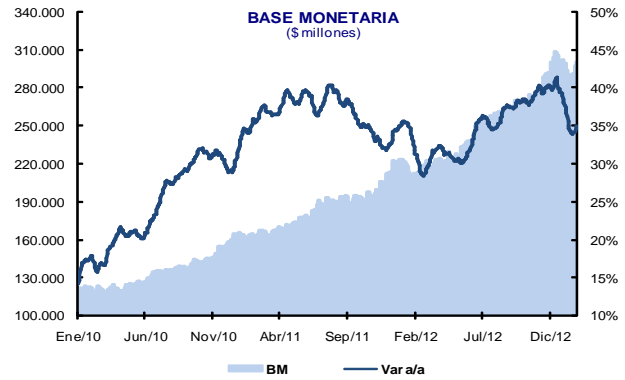
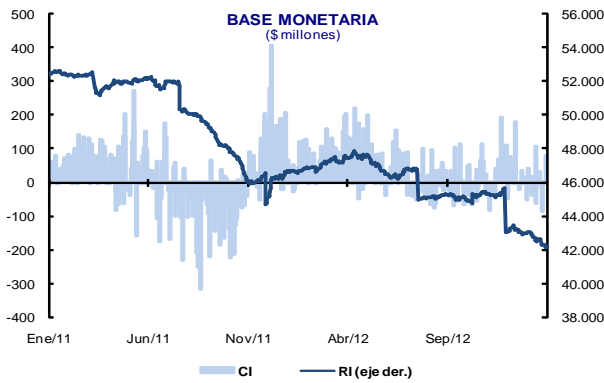
promedio de 2012. Sin embargo, medido sin estacionalidad, el indicador no aumentó respecto al mes anterior. El servicio que se mantuvo como el más dinámico fue el de telefonía, con un crecimiento de 14% anual, seguido por el transporte de carga que, luego de ser el servicio más golpeado en 2012 (-9,3% anual), recuperó dinamismo en enero (12,9% a/a).

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

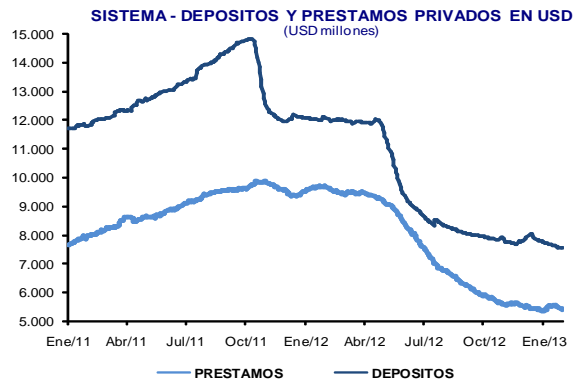
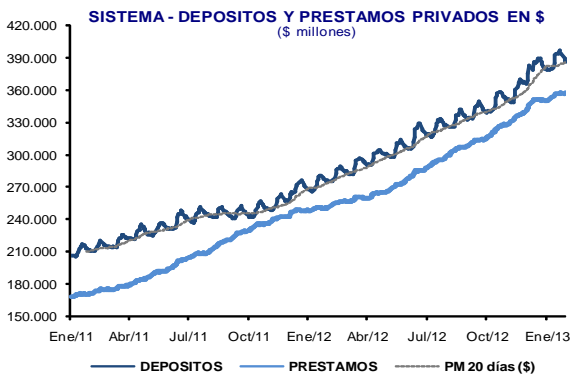
Mercado Cambiario



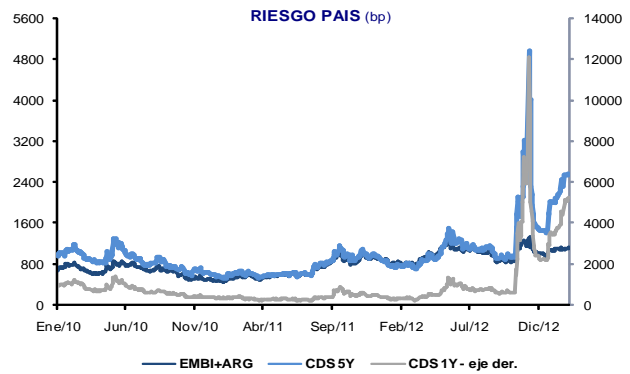
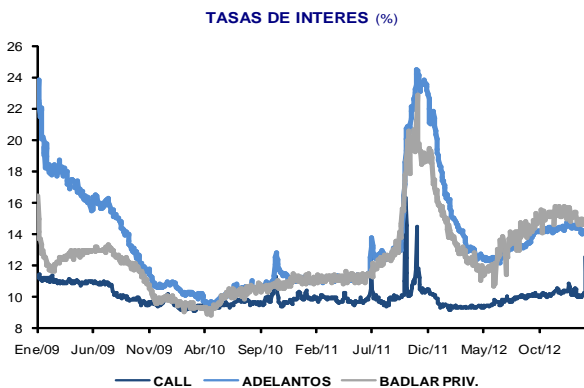
BCRA



Préstamos y Depósitos

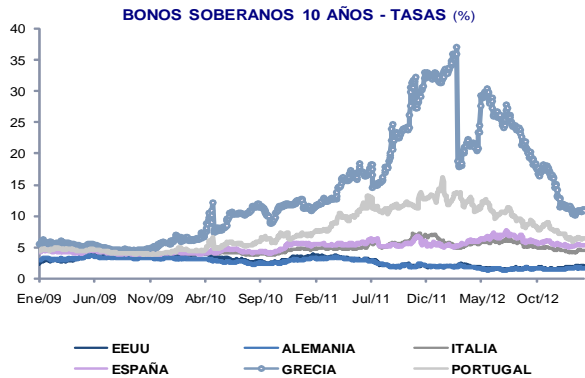
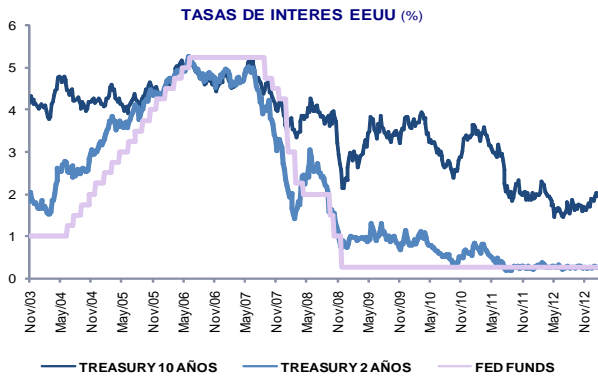


Tasa de Interés y Riesgo País

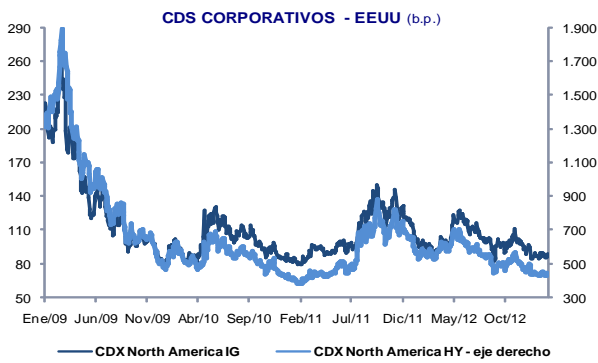


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

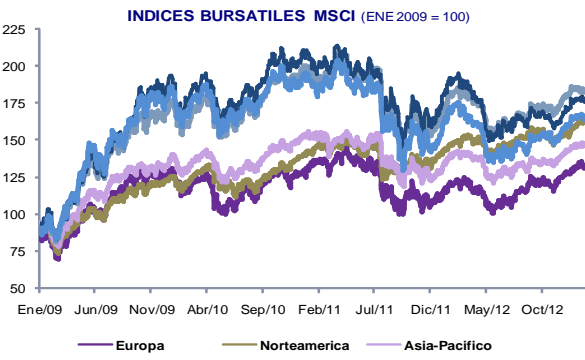
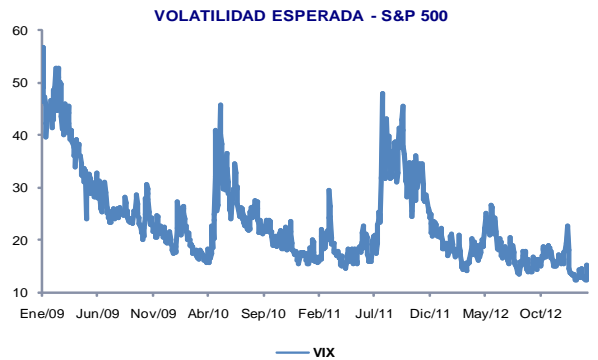
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



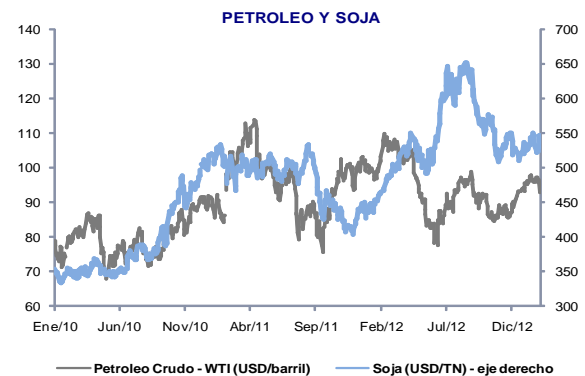
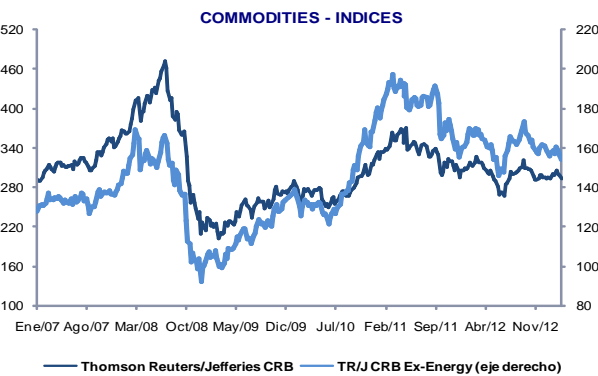
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
EMAE (1993=100)	dic-12	201,5	0,3%	1,1%	1,9%
EMI (2004=100)	ene-13	131,0	0,6%	0,2%	0,2%
UCI (%)	ene-13	65,6	-13,5%	-3,0%	-3,0%
ISE (2004=100)	sep-12	113,6	-1,2%	1,4%	1,3%
Impuestos LNA* (\$ mm)	ene-13	20.165	-6,7%	21,7%	21,7%
Indicadores de Consumo					
Servicios públicos (2004=100)	ene-13	234	0,0%	7,1%	7,1%
Supermercados (País - \$ mm)	ene-13	9.955	-15,2%	30,5%	30,5%
Shopping (GBA - \$ mm)	ene-13	1.477	-44,5%	26,0%	26,0%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	sep-12	1.692.640	-13,4%	24,0%	20,3%
Patentamiento (Unidades)	ene-13	108.859	190,6%	-3,5%	-3,5%
Impo. bs. consumo (USD mm)	ene-13	650	3,2%	-1,7%	-1,7%
Confianza del Consumidor (País)	feb-13	47,6	1,6%	-9,5%	-14,1%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	ene-13	174,1	-0,5%	-1,9%	-1,9%
Impo bs.cap. + piezas (USD mm)	ene-13	2.045	-5,9%	-6,1%	-6,1%

(*) Impuestos ligados al nivel de actividad; incluye SSS, IVA-DGI, Internos, Combustibles, IDCB.

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC (GBA - Abril 2008=100)	ene-13	152,1	1,1%	11,1%	1,1%
IPC (índice alternativo - Congreso)	ene-13	//	2,6%	26,3%	//
Expectativas de inflación**	feb-13	30,0%	0,0	5,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	ene-13	577,6	1,0%	13,2%	1,0%
Precios implícitos del PIB (1993=100)	sep-12	466,3	-1,6%	16,2%	15,0%

(*) 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)					
Primarios	ene-13	1.331	6,9%	9,3%	9,3%
MOA	ene-13	1.751	-7,8%	-4,8%	-4,8%
MOI	ene-13	2.096	-11,4%	-5,5%	-5,5%
Combustibles y energía	ene-13	487	0,6%	-23,0%	-23,0%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	ene-13	280	-47%	-49,2%	-49,2%
T.C.R. multilateral (*)	ene-13	1,46	0,0%	-9,0%	-9,0%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	ene-13	0,92	-0,9%	-7,6%	-29,2%
Materias primas (dic 1995=100)	ene-13	1.059	-1,1%	33,9%	33,9%

(*) Ajustado por inflación estimada sobre promedios provinciales e indicadores privados.

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	01-03-13	538,1	483,9	465,4	12,2%
Maíz (USD / Tn)	01-03-13	285,1	230,0	216,3	10,1%
Trigo (USD / Tn)	01-03-13	262,1	268,1	277,6	7,4%
Petróleo (USD/ Barril)	01-03-13	91,0	92,3	90,8	-15,3%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)					
IVA	ene-13	19.128	5,2%	26,4%	26,4%
Ganancias	ene-13	12.507	-8,1%	31,6%	31,6%
Sistema seguridad social	ene-13	21.443	40,7%	31,3%	31,3%
Derechos de exportación	ene-13	2.974	-8,1%	-35,7%	-35,7%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	nov-12	6.893	-4,0%	27,6%	30,7%
Prestaciones Seguridad Social	nov-12	17.794	1,1%	30,5%	39,2%
Transferencias al sector privado	nov-12	10.085	-6,4%	11,7%	16,2%
Gastos de capital	nov-12	5.166	-4,6%	48,6%	12,3%
Resultado primario (\$ mm)					
Intereses (\$ mm)	nov-12	1.551	-	225,6%	36,3%
Resultado fiscal (\$ mm)	nov-12	-2.274	-	-2,224	-14,105

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

CIUDAD DE BUENOS AIRES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Construcción (Superficie permitida- m²)					
Escrituras inmobiliarias (compra-venta)	dic-12	4.472	28,8%	-29,4%	-27,2%
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.391	11,6%	43,1%	47,4%
Empleo privado formal (May00=100)					
Supermercados (\$ mm)	dic-12	1.825	17,1%	28,6%	25,1%
Shoppings (\$ mm)	dic-12	1.251	65,5%	27,2%	24,0%
Patentamiento (Unidades)	ene-13	16.134	96,8%	-1,3%	-1,3%
Confianza del consumidor	feb-13	47,6	3,1%	3,5%	-2,0%
Industria	oct-10	174,0	0,0%	17,6%	12,5%
Tasa de ocupación hotelera (%)	sep-11	71,7	15,0%	2,6%	1,5%

LABORALES Y SOCIALES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Desempleo país (%)					
Desempleo GBA (%)	IV-12	6,9	-9,2%	3,0%	0,7%
Tasa de actividad país (%)	IV-12	46,3	-1,3%	0,4%	-0,2%
Empleo no registrado país (%)					
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	dic-12	116,5	1,4%	24,5%	26,8%
S. privado registrado	dic-12	117,6	1,0%	24,8%	30,3%
S. privado no registrado	dic-12	121,7	3,6%	33,5%	30,8%
Salarios Reales (*)					
S. privado registrado	dic-12	101,6	-1,1%	-0,4%	5,3%
S. privado no registrado	dic-12	105,2	1,4%	6,6%	5,5%

(*) 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)	ene-13	423,8	0,9%	6,2%	0,9%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	ene-13	230,3	0,4%	1,6%	0,3%
IPC China	ene-13	//	//	2,0%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	ene-13	115,7	-1,0%	2,0%	-1,0%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	15/02/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	386.137	-1,9%	1,6%	40%
Vista	210.391	-2,6%	1,2%	34%
Pzo Fijo	175.746	-1,0%	2,1%	47%
Sector Público	210.572	6,7%	2,3%	24%
Total	599.006	1,0%	1,9%	33%

DEPOSITOS USD (mill.)	15/02/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	7.538	-0,4%	-2,6%	-37,8%
Vista	3.206	0,5%	-4,5%	-46,3%
Pzo Fijo	4.332	-1,1%	-1,3%	-29,6%
Sector Público	1.431	-4,5%	-22,8%	14,4%
Total	9.005	-1,1%	-6,3%	-32,8%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	15/02/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	35.989	-0,2%	0,7%	22,8%
Sector financiero	8.987	2,1%	4,3%	11,3%
SPNF Total	357.322	-0,1%	2,0%	42,5%
- Adelantos	52.074	5,0%	5,1%	56,3%
- Documentos	78.646	-1,1%	-0,5%	54,9%
- Hipotecarios	36.040	0,1%	1,3%	28,9%
- Prendarios	23.213	-0,1%	2,6%	35,3%
- Personales	77.609	0,2%	3,0%	29,8%
- Tarjetas	59.404	-3,0%	4,3%	46,3%
- Otros	30.334	-1,0%	-2,5%	43,5%
Total	402.298	-0,1%	2,0%	39,6%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	15/02/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	300.185	3,0%	0,2%	42,1%
- Circulante	230.631	-1,5%	0,1%	36,4%
- Cta. Cte. en BCRA	69.555	21,5%	0,8%	64,9%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	15/02/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	42.171	-0,31%	-2,0%	-10,1%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	22/02/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	14,81	-13	-38	113
PF\$ (30 a 44 d.)	15,20	35	0	130
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	14,35	27	-5	-70
T-Notes USA 10Y	1,97	-4	14	-4
Libor (180 d.)	0,46	0	-2	-29
Selic (Anual)	7,11	0	0	-329

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	22/02/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	31/12/2012
Dólar (\$/U\$S)	5,03	5,01	4,96	4,36	4,92
NDF 3 meses	5,43	5,33	5,27	4,46	5,23
NDF 6 meses	5,81	5,76	5,63	4,58	5,61
NDF 1 año	6,85	6,80	6,48	4,91	6,46
DÓLAR FINANCIERO	7,74	7,84	7,48	4,78	6,64
BLUE	7,78	7,69	7,50	4,73	6,78
Real (R\$/U\$S)	1,97	1,97	2,04	1,71	2,05
Euro (U\$S/€)	1,32	1,34	1,33	1,32	1,32
YEN	93	93	89	80	87
PESO CHILENO	473	471	471	484	478
Onza troy Londres (U\$S)	1.580	1.609	1.685	1.777	1.674

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	22/02/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	271	10	20	-52	23
EMBI + Argentina	1.101	3	1	304	110
EMBI + Brasil	169	11	20	-28	27
EMBI + México	147	7	21	-29	21
EMBI + Venezuela	724	16	-15	-210	-49

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	22/02/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	3.140	-4,7%	-4,9%	10,6%	10,0%
MERVAL ARGENTINA	2.224	-6,5%	-4,9%	1,8%	11,3%
BURCAP	11.205	-3,5%	-2,7%	15,3%	14,6%
BOVESPA	56.697	-2,1%	-8,5%	-14,2%	-7,0%
MEXBOL	43.876	-0,6%	-3,4%	15,7%	0,4%
DOW JONES	14.001	0,1%	1,6%	8,2%	6,8%
S&P 500	1.516	-0,3%	1,4%	11,6%	6,3%
ALEMANIA DAX	7.662	0,9%	-0,6%	12,0%	0,7%
FTSE 100	6.336	0,1%	2,2%	7,1%	7,4%
NIKKEI	11.386	1,9%	8,6%	19,2%	9,5%
SHANGAI COMPOSITE	2.314	-4,9%	-0,3%	-3,7%	2,0%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	235	5,5	65	-116	-450
PRO 12 (\$)	327	7,5	32	-14	-137
BODEN 2014 (\$)	207	7,2	212	52	-141
BOGAR (\$)	283	8,3	18	-60	-151
PRO 13 (\$)	158	12,0	41	-16	-69
PAR (\$)	45	12,2	1	11	101
DISCOUNT (\$)	143	13,4	7	-39	-25
BODEN 2013 (u\$S)	782	-145,2	-705	-3773	-6895
BONAR X (u\$S)	637	1,1	39	-76	-203
BODEN 2015 (u\$S)	685	-4,8	40	-133	-353
DISCOUNT (u\$S)	698	5,2	3	-25	-19
PAR (u\$S)	261	6,8	15	5	-49

Fuente: Reuters

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.

Estudios Económicos Banco Ciudad de Buenos Aires

Presidente

Federico Sturzenegger

Economista Jefe

Luciano Laspina

Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

Alejo Espora (coordinador)

Esteban Albisu

Francisco Schiffrer

Luciana Arnaiz

Nadina Bassini

Estudios Microeconómicos y Financieros

Luciana Esquerro (coordinadora)

Ángeles Garbers

Damian Basani

Eleonora Rodriguez

Jimena Perez Borda

Natalia Alessandroni

Asistente

Viviana Augugliaro

Prensa

Sarmiento 611

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

Tel. (54-11) 4329-8717 • prensa@bancociudad.com.ar

EL PRESENTE INFORME NO PODRÁ INTERPRETARSE O CONSIDERARSE COMO UN ASESORAMIENTO PROFESIONAL PARA EFECTUAR DETERMINADA OPERACIÓN FINANCIERA. EL BANCO CIUDAD DE BUENOS AIRES, NI SUS DIRECTORES, AGENTES O EMPLEADOS SERÁN RESPONSABLES POR CUALQUIER PÉRDIDA O DAÑO, YA SEA PERSONAL O PATRIMONIAL, 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.