

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Pese al congelamiento, la inflación volvió a picar en marzo. Según las estimaciones privadas compiladas por el Congreso, la suba de los precios al consumidor promedió un 1,5%, escalando con relación a su registro de febrero (1,2%). En términos anuales, la variación fue del 24,4%, mostrando una leve desaceleración respecto al pico de enero (26,3%), pero manteniéndose en niveles elevados y superiores a los de un año atrás (23,3%).

La clave de este comportamiento pasó, justamente, por los precios de los alimentos y bebidas, que volvieron a dispararse, pese al congelamiento acordado con los grandes supermercados. Sucede que la aplicación de una medida de esta envergadura deja muchos cabos sueltos, tanto por la variedad de productos comercializados (cuyos precios de referencia en las grandes cadenas nunca salieron a la luz), como por la gran cantidad de pequeños comercios no alcanzados por los acuerdos. De este modo, el control de precios en supermercados ayudó a disminuir transitoriamente la inflación de alimentos en febrero, pero en marzo habría mostrado sus limitaciones, retornando el incremento del rubro a tasas cercanas al 1,8% (24% anualizado).

A lo anterior, se sumaron alzas estacionales en educación, tras la firma de la nueva paritaria docente y el consiguiente ajuste de las cuotas de los colegios privados, conjugado con alzas en útiles y textos escolares. Otro rubro en alza fue el de indumentaria y calzado, tras el lanzamiento de la nueva temporada (un clásico de todos los años), además de registrarse subas en electrodomésticos, muebles y artículos de limpieza. En otras palabras, la inflación sigue firme, sin una moderación clara a la vista.

Los acuerdos de precios muestran también un limitado alcance geográfico. El IPC-San Luis (una referencia ineludible del interior del país en materia inflacionaria) presentó un aumento de 2,5% mensual en febrero (último dato disponible), muy por encima de su registro de enero (1,7%), impulsado justamente por los alimentos y bebidas (3,4%), en el mes de lanzamiento de los acuerdos con las cadenas de supermercados.

En este contexto, el gobierno sigue lanzando más controles de precios, como forma de moderar los reclamos salariales en las (demoradas) paritarias sectoriales, aunque con un improbable éxito. Sucede que los nuevos acuerdos salariales tendrán que compensar la caída del salario real acumulada desde diciembre (-2%), además de cubrir las expectativas de inflación futura, que sin una meta clara y creíble por parte de las autoridades, tiende a ser calculada como una extrapolación de la inflación pasada. En este sentido, si bien los precios avanzan a un ritmo más moderado desde febrero, el ritmo de crecimiento del IPC Congreso acumulado en el primer trimestre trepa a un 24% en términos anualizados.

Por otro lado, esta semana se sumaron los combustibles a la ola de congelamientos, aunque la medida gatilló un importante incremento de precios, contrariamente al efecto buscado. A diferencia de lo sucedido en otras oportunidades, el congelamiento dispuesto por la Secretaría de Comercio Interior no fijó los precios en los valores en los que se encontraban, sino que estableció topes correspondientes a los precios máximos vigentes por región, para cada producto. Dado este diseño, el mismo día que entró en efecto el "congelamiento", YPF (que concentra el 55% del mercado) incrementó sus precios entre un 7% y 10%, nivelando sus precios con los de sus competidores, históricamente más elevados.

Recién en mayo los precios se mantendrían estables, pero comenzando a operar a partir de allí las negativas consecuencias del congelamiento que ya vimos en el propio mercado de combustibles líquidos, pero también en el de carnes o los servicios públicos. Como quien tropieza dos veces con la misma piedra, a partir de ahora veremos caer aún más los incentivos a incrementar oferta y sólo podrá esperarse más importación, deteriorándose aún más la balanza energética.

CONTENIDOS

Inflación: firme, pese al congelamiento - Pág.2

La Marcha de los mercados - Pág.5

Estadístico - Pág.7

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 231 – 12 de abril de 2013

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

INFLACIÓN: FIRME, PESE AL CONGELAMIENTO

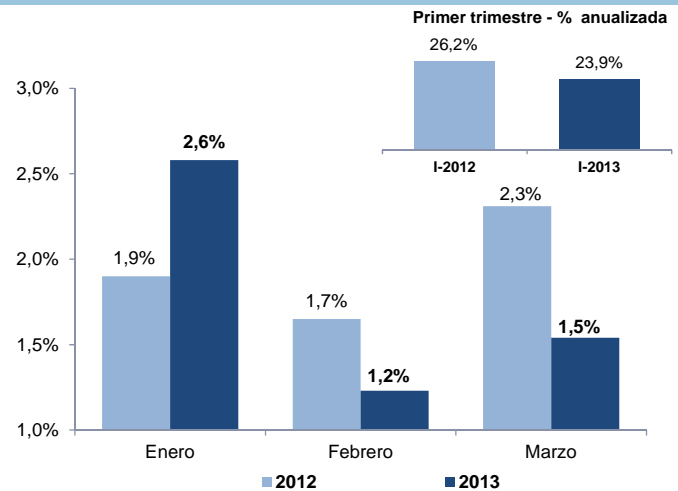
Pese al congelamiento, la inflación volvió a picar en marzo. Según las estimaciones de ocho fuentes alternativas compiladas por el Congreso de la Nación, la suba de los precios al consumidor promedió un 1,5% en marzo, escalando con relación a su registro de febrero (1,2% m/m). En términos anuales, la variación fue del 24,4%, mostrando una nueva desaceleración respecto al pico de enero (26,3%), pero manteniéndose en niveles elevados y por encima de lo observado un año atrás (23,3%).

Asimismo, si bien los precios avanzan a un ritmo más moderado desde febrero, lo hacen todavía a una velocidad anualizada del 20%. En marzo, los precios minoristas crecieron a una tasa anualizada cercana al 20%, mientras que si se considera el incremento acumulado en el primer trimestre, el ritmo de crecimiento del IPC Congreso trepa al 24% anualizado.

A pesar del congelamiento acordado con las grandes cadenas de supermercados, los precios de los alimentos y bebidas volvieron a dispararse en marzo, explicando más de un tercio de la inflación del mes. La aplicación de una medida de esta envergadura deja muchos cabos sueltos. Esto es así, tanto por la variedad de productos y presentaciones comercializadas, cuyos precios de referencia en las grandes cadenas nunca salieron a la luz e impiden controlar a ciencia cierta la efectividad de la medida, como por la gran cantidad de pequeños comercios no alcanzados por los acuerdos. De este modo, y como era de prever, el control de precios en supermercados ayudó a disminuir el ritmo inflacionario de los alimentos y bebidas en febrero, llevándolo a un 1,4% mensual, pero en marzo habría mostrado sus limitaciones, retornando el ritmo de incremento del rubro a tasas cercanas al 1,8% (24% anualizado).

Adicionalmente, en marzo se sumaron alzas estacionales en los rubros de educación e indumentaria. Con las subas salariales otorgadas a los maestros en el ámbito de la Ciudad de Buenos Aires (de entre 26% y 31%, en forma escalonada), y las correspondientes autorizaciones a colegios privados para aumentar las cuotas, el rubro educación registró en marzo una suba entorno al 10%, de acuerdo a las mediciones privadas de precios. Por su parte, el lanzamiento de la temporada otoño-invierno tuvo su impacto en la suba de los precios de indumentaria y, en especial, de los calzados. Compensando parcialmente estos efectos, el rubro esparcimiento mostró una caída mensual, reflejo de una disminución en el costo de alojamientos y servicios turísticos asociada a la finalización de la temporada de verano, aunque los precios de este rubro se ubicaron casi un 30% por

*Inflación: IPC Congreso
Variación mensual en %*



Fuente: Elaboración propia en base a IPC-Congreso.

encima de los valores de marzo 2012, lo cual marca una tendencia claramente creciente.

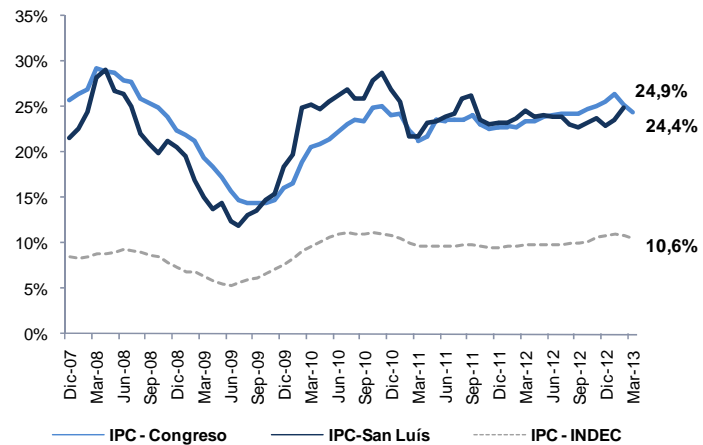
El resto de los rubros también habrían aportado a la suba de precios de marzo. Los demás ítems que componen la canasta del consumo aumentaron sus precios durante el tercer mes del año, destacándose las alzas en el rubro equipamiento y mantenimiento del hogar, asociadas a un encarecimiento de los electrodomésticos, muebles, artículos de limpieza, herramientas y artículos de ferretería.

Los acuerdos de precios muestran un limitado alcance geográfico. El IPC-San Luis (índice tomado como referencia del interior del país) presentó un aumento de 2,5% mensual en febrero, muy por encima de su registro de enero (1,7%), lo que marca un comportamiento claramente diferente al de los indicadores privados confeccionados en el ámbito de la Ciudad de Buenos Aires y alrededores. El rubro con mayor incidencia en la inflación del mes de febrero en San Luis fue justamente alimentos y bebidas, con un aumento del 3,4% mensual, lo que señala el limitado alcance geográfico de los acuerdos de precios en supermercados. En términos de importancia, le siguieron las subas en indumentaria, de 3,2%, y las alzas verificadas en equipamiento y mantenimiento para el hogar (3%) y en educación (2,3%), reflejo de la suba en los útiles escolares y libros de texto. En términos anuales, la inflación de San Luis fue del 24,9%, acelerándose respecto a los registros de enero (23,6%).

El IPC oficial sigue mostrando una amplia brecha con las estimaciones privadas de precios. Según el IPC-INDEC la suba de precios de marzo fue de apenas 0,7% mensual, superior a la reportada en febrero (0,5%), pero menos de la mitad de los registros privados para el tercer mes del año. En términos interanuales, la inflación oficial alcanzó apenas un 10,6%, manteniendo la brecha de 24 puntos porcentuales respecto a las estimaciones privadas de organismos de estadísticas provinciales y privadas. El rubro “alimentos y bebidas” siguió reflejando los impactos del congelamiento de precios con una suba mensual del 0,5%, menos de la mitad de la inflación oficial en este rubro registrada un año atrás (1,1% m/m), endilgando gran parte del alza del mes a educación (4,7%), por el suba en las cuotas de colegios.

El gobierno sigue avanzando con controles de precios. Pero contrariamente al efecto buscado, en lo inmediato, el congelamiento del precio de los combustibles anunciado esta semana gatilló un notorio incremento en buena parte de las bocas de expendio de combustibles. El congelamiento de precios para los combustibles dispuesto por la Secretaria de Comercio Interior, a diferencia de medidas anteriores, no congela los precios en los valores en los que se encontraban, sino que fija un precio tope por región (a los efectos de la medida, se divide al país en seis regiones)

Inflación
Variación anual en %.

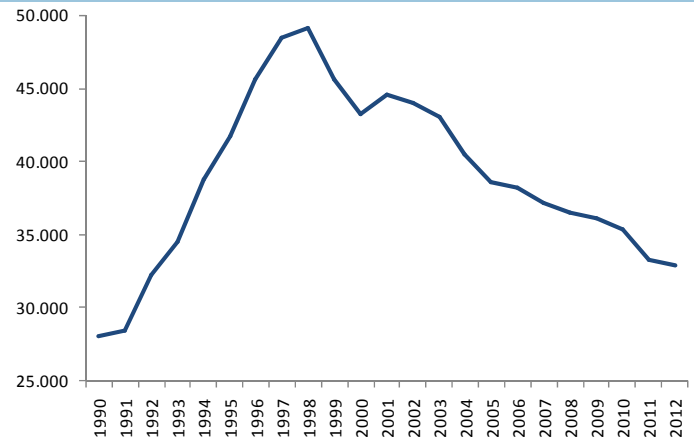


Fuente: Elaboración propia en base a consultoras privadas, IPC-Congreso, e Instituto de Estadística de San Luis.

correspondiente al precio máximo vigente, para cada producto, al momento de ser declarado el congelamiento. Este diseño, en conjunto con la marcada dispersión de precios existente, con diferencias promedio del orden del 10% entre los precios de YPF y las firmas de la competencia, derivó en una situación un tanto paradójica. El mismo día que entró en efecto la resolución que dispone el “congelamiento” de precios, YPF, la mayor expendedora de combustibles, que concentra el 55% de la demanda, incrementó sus precios un 7% en promedio pero con alzas que llegaron, en algunos casos, al 10%. El comportamiento de la petrolera estatal no resultó ser algo aislado. Teniendo en cuenta el diseño de la normativa, y aprovechándose de precios en estaciones de servicio aisladas particularmente altos, las petroleras Shell y Agion (ex Esso), que manejan en promedio los registros más elevados, también incrementaron sus precios.

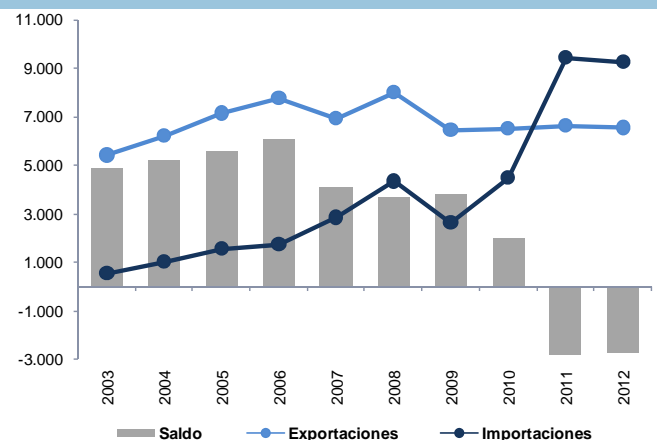
En una mirada más de fondo, el congelamiento de precios de los combustibles no resulta compatible con políticas que busquen incentivar la inversión en un sector como el energético que muestra un fuerte déficit en esta materia. El congelamiento de precios, cuanto más extendido en el tiempo, mayor presión ejerce sobre la rentabilidad de las empresas, ahogando a su vez la inversión y generando desabastecimiento. Basta ver el efecto que el congelamiento en los precios del gas natural tuvo en la última década sobre los niveles de inversión en exploración y desarrollo de nuevos yacimientos, y la consecuente caída en la producción y pérdida del autoabastecimiento, o lo ocurrido en el mercado de la carne, como casos paradigmáticos.

Producción de Petróleo
En miles de M3



Fuente: Secretaría de Energía.

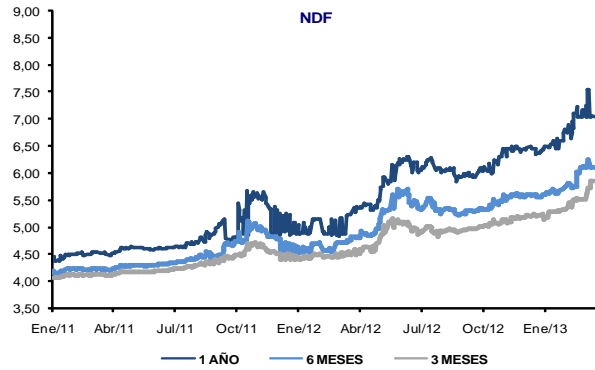
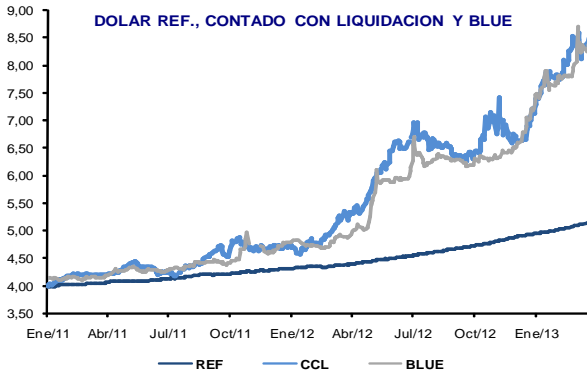
Balance Energético
En USD millones



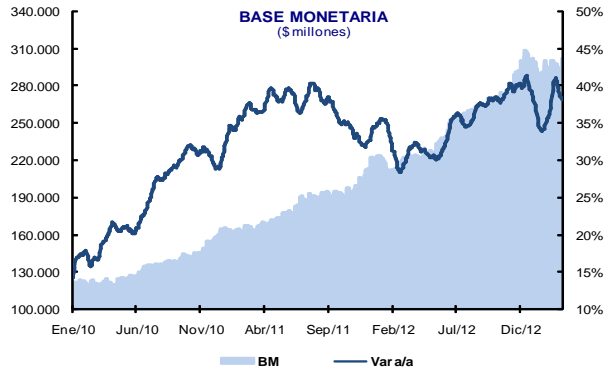
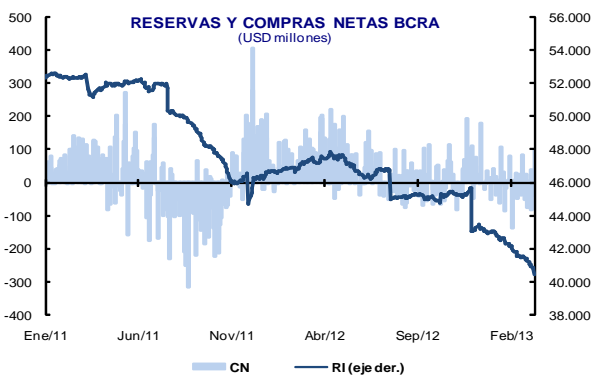
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

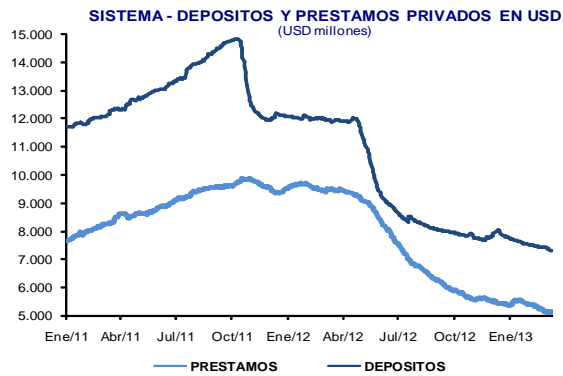
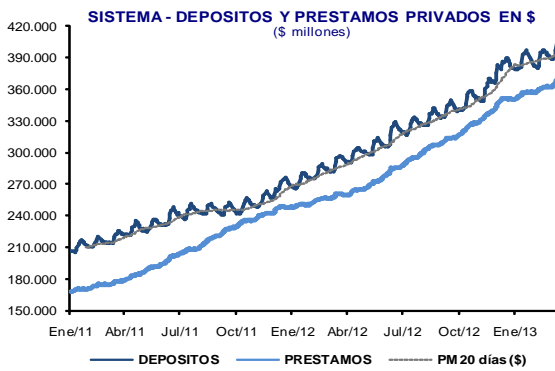
Mercado Cambiario



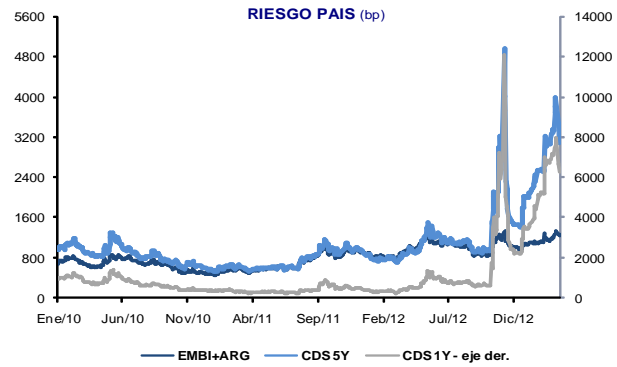
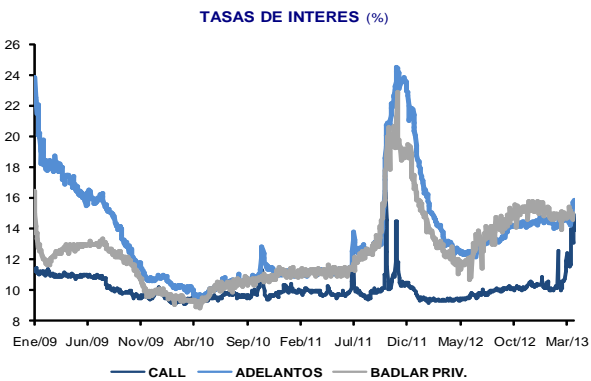
BCRA



Préstamos y Depósitos

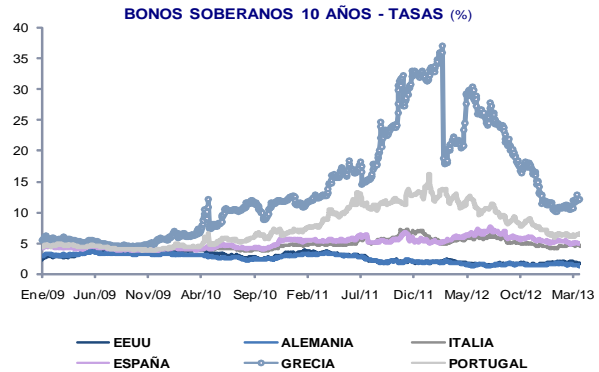
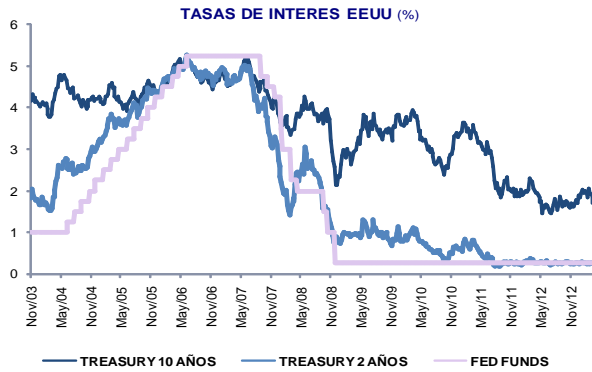


Tasa de Interés y Riesgo País

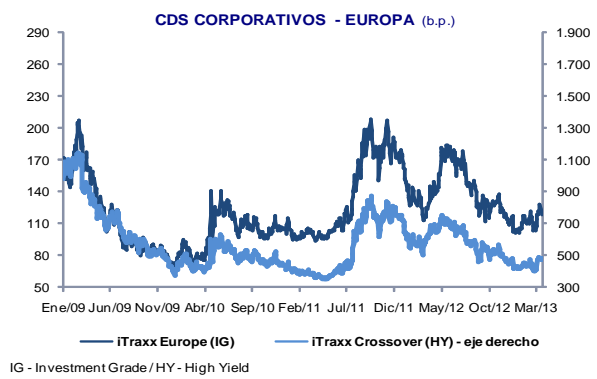
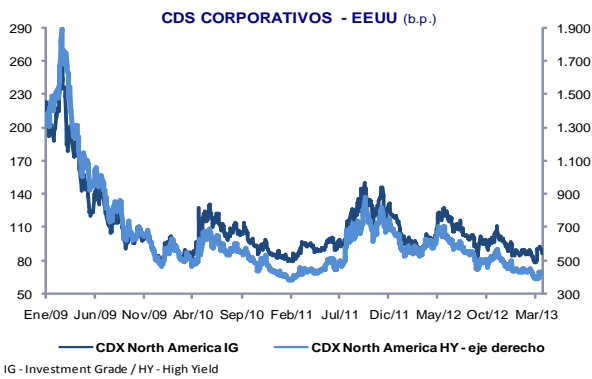


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

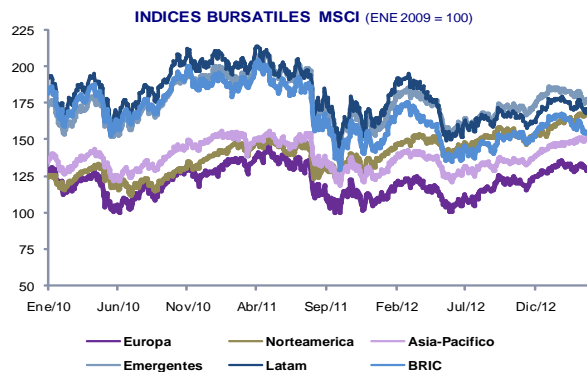
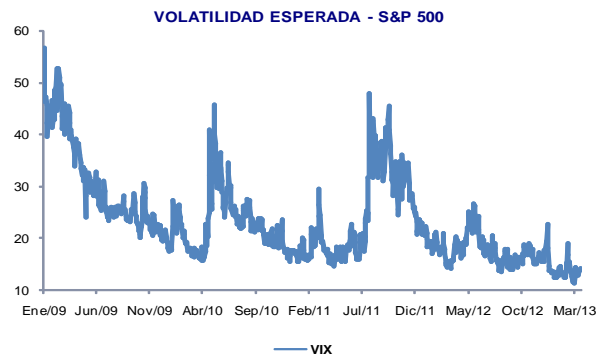
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



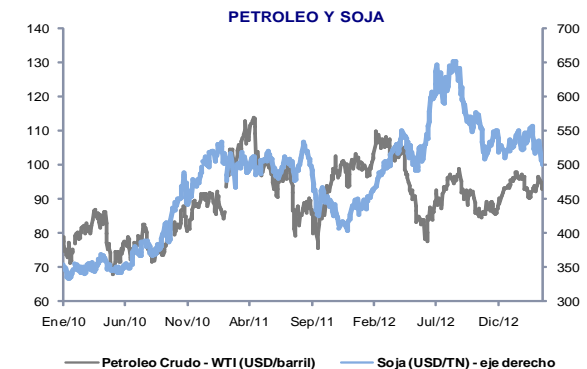
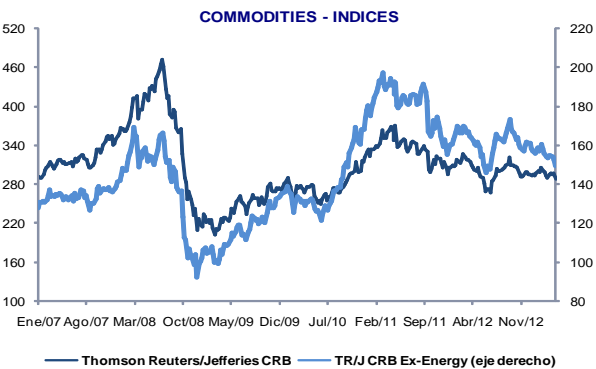
Credit Default Swaps Corporativos



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)	ene-13	201,4	0,3%	3,3%	3,3%
EMI (2004=100)	feb-13	129,6	-1,6%	-4,4%	-2,2%
UCI (%)	feb-13	71,5	9,0%	-5,0%	-4,1%
ISE (2004=100)	dic-12	111,0	1,2%	-1,7%	0,6%
Impuestos LNA* (\$ mm)	feb-13	20.453	1,4%	26,2%	23,9%
Indicadores de Consumo					
Servicios públicos (2004=100)	feb-13	235	0,6%	7,0%	7,1%
Supermercados (País - \$ mm)	feb-13	9.127	-3,7%	21,2%	22,7%
Shopping (GBA - \$ mm)	feb-13	1.351	-8,5%	15,9%	21,0%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	dic-12	2.754.382	35,1%	37,9%	22,2%
Patentamiento (Unidades)	feb-13	62.931	-42,6%	8,2%	1,0%
Impo. bs. consumo (USD mm)	feb-13	589	-9,4%	15,6%	5,9%
Confianza del Consumidor (País)	mar-13	46,9	-1,5%	-6,6%	-11,7%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	feb-13	180,7	3,1%	1,0%	-0,5%
Impo bs.cap. + piezas (USD mm)	feb-13	2.021	-1,2%	10,0%	1,2%

(*) 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)	mar-13	154,0	0,7%	10,6%	2,4%
IPC (índice alternativo - Congreso)	mar-13	//	1,5%	24,4%	//
Expectativas de inflación**	mar-13	30,0%	0,0	0,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	mar-13	589,4	1,0%	13,0%	3,1%
Precios implícitos del PIB (1993=100)	dic-12	480,4	3,0%	16,3%	15,3%

(*) 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	feb-13	5.743	1,4%	-5,8%	-5,0%
MOA	feb-13	1.433	7,7%	-5,9%	0,8%
MOI	feb-13	1.920	9,7%	-10,1%	-7,7%
Combustibles y energía	feb-13	2.099	0,1%	12,8%	2,8%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	feb-13	291	-40,2%	-49,7%	-35,7%
T.C.R. multilateral (*)	feb-13	5.222	-3,0%	9,8%	4,9%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	ene-13	521	86%	-61,2%	-57,7%
Materias primas (dic 1995=100)	ene-13	1.46	-0,1%	-9,0%	-9,0%
	ene-13	0,92	-0,9%	-7,6%	-29,2%
	feb-13	1.065	0,6%	29,0%	31,4%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	12-04-13	518,4	467,7	456,8	-1,9%
Maíz (USD / Tn)	12-04-13	259,4	228,0	220,6	4,6%
Trigo (USD / Tn)	12-04-13	262,0	266,5	276,4	14,6%
Petróleo (USD/ Barril)	12-04-13	91,2	91,5	92,0	-11,1%

(*) 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	mar-13	60.278	-1,0%	24,6%	25,8%
Ganancias	mar-13	18.358	0,7%	33,6%	30,8%
Sistema seguridad social	mar-13	11.688	-8,4%	50,4%	41,5%
Derechos de exportación	mar-13	16.805	3,3%	31,1%	31,1%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	mar-13	3.995	42,0%	-29,5%	-32,3%
Prestaciones Seguridad Social	ene-13	50.287	-21,0%	25,4%	25,4%
Transferencias al sector privado	ene-13	7.842	-20,0%	28,7%	28,7%
Gastos de capital	ene-13	18.518	-26,0%	35,0%	35,0%
Resultado primario (\$ mm)	ene-13	9.206	-26,1%	5,7%	5,7%
Intereses (\$ mm)	ene-13	6.145	-3,4%	25,4%	25,4%
Resultado fiscal (\$ mm)	ene-13	816	-	193	193
	ene-13	2.398	-	-30,2%	-30,2%
	ene-13	-1.583	-	1.233	1.233

(*) 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	187.770	53,0%	8,2%	-28,9%
Recaudación tributaria (\$ mm)	dic-12	4.472	28,8%	-29,4%	-27,2%
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.794	10,2%	36,0%	39,1%
Empleo privado formal (May00=100)	jun-11	1.391	11,6%	43,1%	47,4%
Supermercados (\$ mm)	jun-11	128,1	0,5%	3,6%	3,4%
Shoppings (\$ mm)	ene-13	1.443	-21,0%	27,6%	27,6%
Patentamiento (Unidades)	ene-13	614	-50,9%	19,6%	19,6%
Confianza del consumidor	ene-13	16.134	96,8%	-1,3%	-1,3%
Industria	mar-13	45,3	-5,0%	-1,1%	-1,7%
Tasa de ocupación hotelera (%)	oct-10	174,0	0,0%	17,6%	12,5%
	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	7,7	-8,3%	-3,8%	-4,3%
Empleo no registrado país (%)	IV-12	46,3	-1,3%	0,4%	-0,2%
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	IV-12	-2,5	1,2%	3435,0%	0,0%
S. privado registrado	feb-13	118,0	0,7%	23,3%	23,6%
S. privado no registrado	feb-13	119,4	0,8%	24,1%	24,4%
Salarios Reales (*)	feb-13	123,9	1,2%	29,4%	30,1%
S. privado registrado	feb-13	98,3	-0,5%	-1,8%	-1,7%
S. privado no registrado	feb-13	99,4	-0,4%	-1,1%	-1,1%
	feb-13	103,2	0,0%	3,1%	3,4%

(*) 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)	mar-13	428,4	0,5%	6,6%	1,9%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	feb-13	232,2	0,8%	2,0%	1,1%
IPC China	mar-13	//	//	2,1%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	mar-13	117,5	1,2%	1,7%	0,5%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	27/03/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	404.019	3,6%	6,3%	42%
Vista	219.399	5,7%	7,7%	40%
Pzo Fijo	184.620	1,1%	4,6%	45%
Sector Público	219.364	0,8%	-1,9%	28%
Total	625.376	2,5%	3,2%	37%

DEPOSITOS USD (mill.)	27/03/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	7.297	-1,4%	-2,7%	-38,9%
Vista	3.060	-2,7%	-4,4%	-47,7%
Pzo Fijo	4.237	-0,3%	-1,4%	-30,6%
Sector Público	1.078	-2,6%	-19,8%	-9,9%
Total	8.383	-1,5%	-5,3%	-36,3%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	27/03/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	36.591	6,1%	2,0%	27,2%
Sector financiero	8.908	-0,5%	4,6%	9,9%
SPNF Total	368.595	1,7%	2,9%	42,7%
- Adelantos	50.783	-0,6%	-1,5%	45,5%
- Documentos	82.520	2,7%	5,1%	63,5%
- Hipotecarios	36.852	0,7%	2,0%	28,7%
- Prendarios	24.216	1,5%	3,7%	38,7%
- Personales	80.734	0,6%	2,5%	29,8%
- Tarjetas	61.927	4,1%	3,8%	42,7%
- Otros	31.559	2,8%	3,9%	48,5%
Total	414.094	2,0%	2,8%	40,3%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	27/03/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	302.214	2,9%	3,8%	41,3%
- Circulante	233.010	3,2%	3,5%	39,4%
- Cta. Cte. en BCRA	69.204	2,0%	4,7%	48,2%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	27/03/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	40.446	-1,32%	-3,3%	-14,8%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	05/04/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	15,00	13	25	281
PF\$ (30 a 44 d.)	14,70	-10	110	220
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	15,84	116	129	291
T-Notes USA 10Y	1,71	-14	-23	-51
Libor (180 d.)	0,44	0	-1	-29
Selic (Anual)	7,16	0	5	-249

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	05/04/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	31/12/2012
Dólar (\$/U\$S)	5,14	5,12	5,06	4,38	4,92
NDF 3 meses	5,87	5,85	5,52	4,49	5,23
NDF 6 meses	6,11	6,10	6,00	4,83	5,61
NDF 1 año	7,35	7,05	7,05	5,28	6,46
DÓLAR FINANCIERO	8,49	8,33	8,09	5,35	6,64
BLUE	8,37	8,38	7,81	4,90	6,78
Real (R\$/U\$S)	1,98	2,01	1,97	1,83	2,05
Euro (U\$S/€)	1,30	1,28	1,30	1,31	1,32
YEN	98	94	94	82	87
PESO CHILENO	469	472	472	484	478
Onza troy Londres (U\$S)	1.582	1.605	1.583	1.620	1.674

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	05/04/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2013 (bp)
EMBI +	284	-15	15	-35	36
EMBI + Argentina	1.271	-66	94	337	280
EMBI + Brasil	181	-10	14	3	39
EMBI + México	141	-18	0	-16	15
EMBI + Venezuela	791	-2	45	-122	18

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	05/04/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2013
MERVAL	3.313	-2,0%	2,5%	29,5%	16,1%
MERVAL ARGENTINA	2.332	-1,4%	2,1%	21,9%	16,6%
BURCAP	11.812	-2,4%	3,5%	31,9%	20,8%
BOVESPA	55.051	-1,8%	-5,0%	-13,3%	-9,7%
MEXBOL	43.244	-1,9%	-2,1%	9,8%	-1,1%
DOW JONES	14.565	0,3%	1,9%	11,4%	11,1%
S&P 500	1.553	-0,6%	0,8%	11,0%	8,9%
ALEMANIA DAX	7.659	-1,7%	-3,3%	12,9%	0,6%
FTSE 100	6.250	-2,2%	-2,8%	9,6%	6,0%
NIKKEI	12.834	2,7%	7,6%	30,7%	23,5%
SHANGAI COMPOSITE	2.225	-3,3%	-5,2%	-1,7%	-1,9%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2013 (bp)
PRE 09 (\$)	236	7,3	90	85	-272
PRO 12 (\$)	328	8,0	-36	56	-89
BODEN 2014 (\$)	207	6,8	476	-297	-179
BOGAR (\$)	282	8,8	-30	66	-92
PRO 13 (\$)	163	11,8	-26	-49	-91
PAR (\$)	50	11,3	-43	-75	5
DISCOUNT (\$)	145	13,5	3	-2	-16
BODEN 2013 (u\$S)	851	-198,3	-100	-3332	-12200
BONAR X (u\$S)	723	-1,9	-94	-164	-499
BODEN 2015 (u\$S)	749	-9,0	-148	-201	-767
DISCOUNT (u\$S)	789	3,9	-35	-82	-144
PAR (u\$S)	301	6,0	23	-18	-134

Fuente: Reuters

GLOSARIO

m/m	Variación mes actual contra mes anterior	mm	En millones
a/a	Variación mes actual contra igual mes del año anterior	p.p.	Puntos porcentuales
Anual	Variación acumulado al último mes contra igual acumulado año anterior	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.