

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Los diversos controles instrumentados por el gobierno nacional para atacar la inflación (uno de los principales problemas de la economía argentina) comienzan a exhibir sus limitaciones.

Los controles de precios, que se mostraron medianamente exitosos para contener la inflación hasta fines de mayo, debieron ser abandonados, cuando ya se habían tornado insostenibles, ante la masiva presencia de faltantes, y diversas estrategias de las grandes compañías alimenticias para saltar el cerco de los acuerdos y aumentar sus precios, a través de cambios en las presentaciones. En este sentido, hace ya tres semanas, el gobierno anunció el abandono del congelamiento de 9.500 precios vigente desde febrero, reemplazándolo por un nuevo acuerdo más acotado, sobre una lista de sólo 500 productos comercializados en las principales cadenas de supermercados, lo cual dio lugar a una verdadera llamarada inflacionaria.

En particular, según el flamante índice de precios de la Ciudad de Buenos Aires (IPCBA), la inflación se ubicó en mayo en el 1,5% mensual, acumulando un aumento de 8,7% en los primeros 5 meses de 2013, lo que equivale a un ritmo de crecimiento anualizado de “sólo” el 22,2%. En la misma línea, y con una diferencia mínima respecto de la medición del Gobierno de la Ciudad, el IPC-Congreso capturó un alza promedio de los precios minoristas del 1,6% mensual (23,4% interanual), mostrando su cuarta desaceleración interanual consecutiva, desde el pico alcanzando en enero (26,3%).

Ahora bien, tras el verdadero “descongelamiento” que siguió al abandono del mega-acuerdo vigente hasta fin de mayo, diversas mediciones privadas registraron fuertes incrementos en los precios de los alimentos, que impactarán plenamente en las mediciones de inflación de junio, mes para el cual prevemos que podrían volver a acelerarse tanto el IPCBA como el IPC-Congreso. En las últimas tres semanas, los relevamientos de precios online capturaron subas intensas y persistentes para la mayoría de los productos alimenticios, destacándose inicialmente fuertes alzas en las cadenas más pequeñas del interior del país y, posteriormente, en las grandes cadenas con presencia a nivel nacional.

Similar situación se verifica en el mercado de combustibles, en el cual el “congelamiento” dispuesto por la Secretaría de Comercio Interior hace ya un mes, no fijó los precios en los valores en los que se encontraban, sino que determinó precios tope, correspondiente al precio máximo vigente por zona, para cada producto. La marcada dispersión de precios existente, con diferencias promedio del orden del 10% entre los precios de YPF y las firmas competidoras, derivó inicialmente en un incremento del 7% por parte de la mayor expendedora nacional, el cual fue acompañado esta semana por nuevos “ajustes técnicos” o “reacomodamientos”, de entre 2% y 3% en las distintas marcas, que llevaron los valores de la nafta súper por encima de los \$7 por litro y la Premium cerca de los \$9 en distintos puntos de la Capital Federal y el GBA.

En suma, las bondades del congelamiento fueron (como era de esperar) extremadamente precarias. Su conflictiva aplicación llevó a una serie de disparidades entre distintos tipos de comercios y zonas geográficas, a la vez que, una vez abandonado, la suba de precios volvió a acelerarse, compensando la inflación reprimida. Este comportamiento marca los costos de seguir una estrategia extremadamente voluntarista de controles que, medianamente efectivos a corto plazo, se tornan insostenibles al poco tiempo de pactados. Una olla a presión similar se sigue acumulando al insistir con el retraso tarifario y del tipo de cambio oficial como anclas nominales, proceso del cual será más doloroso salir, cuanto más distorsiones se acumulen.

CONTENIDOS

El descongelamiento de precios - Pág.2

Mercado de cambios: Fuerte caída de las reservas pese a los controles- Pág.4

La Marcha de los mercados - Pág.6

Estadístico - Pág.8

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 240 – 19 de junio de 2013

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

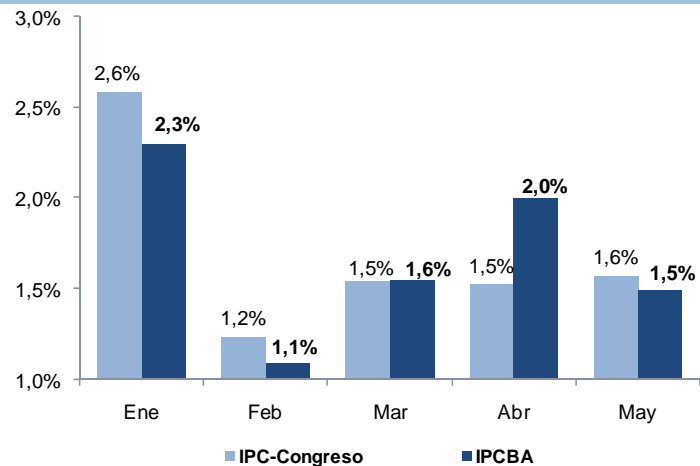
EL DESCONGELAMIENTO DE PRECIOS

En mayo, último mes del mega-acuerdo de precios vigente desde inicios de año, la inflación mensual se ubicó en el 1,5%, según el flamante índice de precios de la Ciudad de Buenos Aires (IPCBA). Esta nueva medición oficial, sobre la evolución de los precios de 628 bienes y servicios, ofertados en más de 3.200 comercios y empresas, con más de 60.000 observaciones mensuales, acumuló así un aumento del 8,7% en los primeros cinco meses de 2013, lo que equivale a un ritmo de crecimiento anualizado de 22,2%, inferior al capturado en 2012 por la mayoría de las mediciones privadas. En la misma línea, y con una diferencia mínima respecto del IPCBA, según las estimaciones de ocho fuentes alternativas compiladas por el Congreso de la Nación, la suba de los precios al consumidor promedió un 1,6% mensual y 23,4% interanual, mostrando su cuarta desaceleración consecutiva desde el pico de enero (26,3%), colocándose por debajo de la inflación de un año atrás (23,9%).

La inflación por rubros. Según el IPCBA, los rubros con mayores aumentos durante mayo fueron los restaurantes y hoteles (4,4%) e indumentaria (3,7%), en este último caso por la plena vigencia de los precios de la nueva temporada otoño-invierno de las prendas y calzados, cuyas subas se vienen sintiendo con fuerza desde marzo. A lo anterior, se sumaron alzas en salud (1,3%), por el incremento en cuotas de prepagas y servicios de salud, además de aumentos en combustibles.

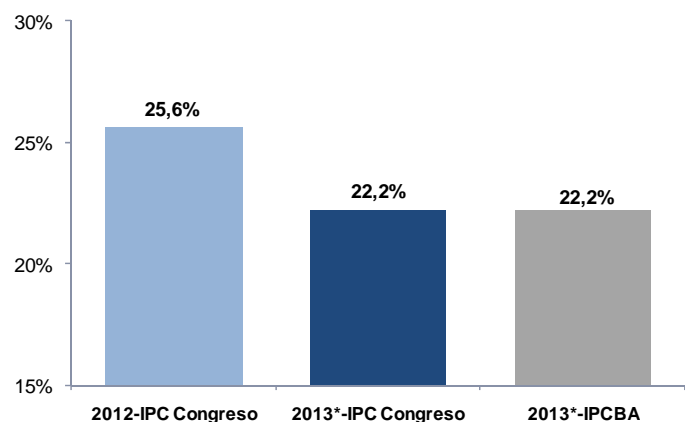
El congelamiento de precios vigente hasta mayo sirvió para moderar la suba de precios de los alimentos durante el mes pasado, pero dio lugar a un fuerte revote a los pocos días de finalizar su aplicación. Durante mayo, los precios de los alimentos aumentaron sólo un 0,8% en la Ciudad de Buenos Aires, de acuerdo al IPCBA, con una incidencia de 0,14 puntos porcentuales en la variación de dicho índice de precios. Sin embargo, en la última semana del mes, el gobierno anunció el abandono del congelamiento de 9.500 precios vigente desde inicios de año, reemplazándolo por un nuevo acuerdo sobre una lista de sólo 500 productos comercializados en las principales cadenas de supermercados. Tras este verdadero "descongelamiento", diversas consultoras privadas que relevan periódicamente los precios de alimentos, habrían registrado fuertes incrementos de los precios en las últimas tres semanas, cuyo efecto se verá plenamente en las mediciones de inflación de junio. Un informe de la consultora Elypsis, con datos del 10 y al 14 de junio, señaló que la inflación de cuatro últimas semanas se aceleró al 3,3%. El relevamiento de precios online, que sigue un universo de 98.000 productos de 22

Inflación
Variación mensual en %



Fuente: Elaboración propia en base a IPC-Congreso, y DGEyC del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

Inflación
Variación en %



(*) 2013: Variación acumulada a mayo, anualizada.

Fuente: Elaboración propia en base a IPC-Congreso, DGEyC del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

fuentes, había marcado subas del 2,7% y del 1,4% en las semanas anteriores, capturando subas más generalizadas, intensas y persistentes, que hasta mayo. Según esta medición, se destacaron inicialmente las alzas en las cadenas más pequeñas del interior del país y, posteriormente, en las grandes cadenas con presencia a nivel nacional. Por su parte, el sitio web Inflación Verdadera registró entre la última semana de mayo y la primera de junio una aceleración de los precios, luego de meses de aumentos moderados durante mayo. En el caso del índice *Price Stats*, en sólo 15 días los precios se incrementaron 1%, mientras que a lo largo de todo mayo había subido 0,6%.

Similar situación se verifica ahora en el mercado de combustibles, donde el establecimiento de precios máximos por zona está llevando a un fuerte ajuste de la nacionalizada YPF. El congelamiento de precios para los combustibles dispuesto por la Secretaría de Comercio Interior, no congeló los precios en los valores en los que se encontraban, sino que fijó un precio tope por región (a los efectos de la medida, se divide al país en seis zonas), correspondiente al precio máximo vigente, para cada producto, al momento de ser declarado el “congelamiento”. 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 incrementó promedio de 7% por parte de la mayor expendedora nacional, el mismo día de entrada en vigencia de la medida.

A las subas en combustibles realizadas desde la aplicación del control en el mercado, se sumaron “reacomodamientos técnicos”. Con una precisión milimétrica en la zona de aplicación y monitoreando los precios de referencia establecidos por la Secretaría de Comercio Interior, las empresas petroleras continúan aplicando subas a sus combustibles, bajo el eufemismo de “ajustes técnicos” o “reacomodamientos”. En la última semana, la empresa YPF, la principal oferente del mercado con más del 55% de las ventas, aplicó subas de hasta 2,26% en el gasoil, llegando a \$ 6,493 el litro en la Capital. El comportamiento de la petrolera estatal no resulta ser aislado, y todas aquellas destilerías que poseen algún margen para aumentar sus precios, también aplican políticas de reacomodamientos. En algunas pizarras de la Ciudad de Buenos Aires, la nafta súper superó la barrera de los \$7 por litro y la Premium se situó cerca de los \$9.

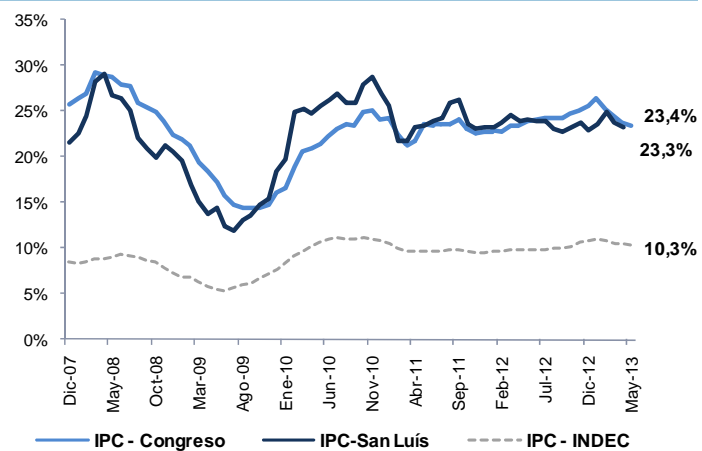
En suma, las bondades del congelamiento son (como era de esperar) extremadamente precarias. Su conflictiva aplicación llevó a una serie de disparidades entre distintos tipos de comercio y zonas geográficas, a la vez que una vez finalizado el proceso de congelamiento la inflación volvió a acelerarse. Este comportamiento marca los costos de seguir una estrategia de controles que, medianamente efectivos a corto plazo, se tornan insostenibles a mediano plazo o incluso, como en este caso, al poco tiempo de

IPC Ciudad de Buenos Aires por Rubros Mayo 2013. Variaciones en %.

Rubros	Variación Mensual	Var. Acum. Vs. Dic-12	Var. Acum. Anualizada
Nivel General	1,5%	8,7%	22,2%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,8%	5,6%	14,0%
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,6%	7,8%	19,8%
Prendas de vestir y calzado	3,7%	11,7%	30,4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	1,4%	6,7%	16,8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9%	8,3%	21,1%
Salud	1,3%	6,5%	16,3%
Transporte	1,1%	14,0%	37,0%
Comunicaciones	0,1%	3,1%	7,6%
Recreación y cultura	0,1%	11,5%	29,9%
Educación	0,8%	12,8%	33,5%
Restaurantes y hoteles	4,4%	10,2%	26,3%
Bienes y servicios varios	1,4%	6,6%	16,6%

Fuente: Elaboración propia en base a DGEyC del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

Inflación Variación anual en %



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

acordados. Una olla a presión similar se sigue acumulando con el retraso tarifario y del tipo de cambio oficial, del cual será más doloroso salir, cuanto más distorsiones se acumulen.

FUERTE CAIDA DE LAS RESERVAS, PESE A LOS CONTROLES

En el primer trimestre del año se registró una importante disminución de la cuenta corriente cambiaria. El deterioro se explica principalmente por la floja performance del balance de mercancías y en segundo lugar por el creciente déficit de la cuenta de servicios. En el primer caso, se registró un superávit de USD 937 millones, un 74% menor al registrado un año atrás. La caída se debió a la fuerte disminución de las exportaciones (-10% a/a) y a un incremento de las importaciones (+5% a/a). La merma de las exportaciones puede entenderse como uno de los últimos coletazos de la magra campaña agrícola anterior y por una migración de la producción del trigo hacia la soja (que se liquida en el segundo y tercer trimestre). Asimismo, el déficit de la cuenta servicios registró un aumento del 34% con respecto al primer trimestre del 2012, totalizando una pérdida de USD 2.186 millones. En este caso el deterioro se debió a un fuerte incremento de los egresos (25% a/a) y una caída en los ingresos (-34% a/a). La evolución del turismo tuvo un fuerte impacto sobre la dinámica de este rubro. La brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo reduce la entrada de divisas por la vía oficial, e incentiva las compras con tarjetas de crédito en el exterior, impulsando la salida de dólares. En el acumulado del 2012, los egresos por turismo y viajes totalizaron USD 5.584 millones mientras que el valor anualizado del primer trimestre de este año alcanza los USD 9.008 millones (61% a/a). Al mismo tiempo, la cuenta rentas también registró un leve deterioro del 4% comparado al año pasado totalizando un déficit por USD 1.094 millones.

La cuenta capital, más controlada por las medidas del gobierno, cerró el primer trimestre del año con una mejora. La cuenta capital registró un déficit de USD 323 millones, cifra inferior al saldo negativo registrado un año atrás (USD 1.029 millones). La mejora se registró principalmente en la cuenta de formación de activos externos por parte del sector privado no financiero (SPNF). Dicha cuenta mostró un saldo positivo, por tercer trimestre consecutivo, totalizando

Balance cambiario En USD millones

Balance Cambiario	I-12	2012	I-13	Var. a/a en USD millones	Var. a/a en %
Cuenta Corriente	2.304	3.866	-2.261	-4.565	-198%
Balance transferencias por mercancías	3.648	14.673	937	-2.711	-74%
Cobros por Exportaciones	18.587	80.772	16.639	-1.948	-10%
Pagos por Importaciones	14.939	66.099	15.703	764	5%
Servicios	-631	-3.825	-2.186	-1.555	246%
Turismo (saldo)	-483	-2.985	-1.747	-1.265	262%
Rentas	-892	-7.594	-1.094	-202	23%
Utilidades, dividendos y otras	-24	-225	-155	-131	546%
Intereses	-868	-7.369	-938	-70	8%
Otras Transferencias corrientes	179	611	82	-97	-54%
Cuenta Capital y Financiera	-1.634	-7.171	-323	1.311	-80%
Sector Financiero	-79	-660	629	708	-896%
Sector Privado No Financiero	-499	-3.169	-331	168	-34%
Activos externos del SPNF	-1.606	-3.404	110	1.716	-107%
Sector Público y BCRA	-479	-2.894	421	900	-188%
Otros movimientos netos	-577	-448	-1.041	-464	80%
Var. Reservas Internac. BCRA	670	-3.305	-2.583	-3.253	-486%

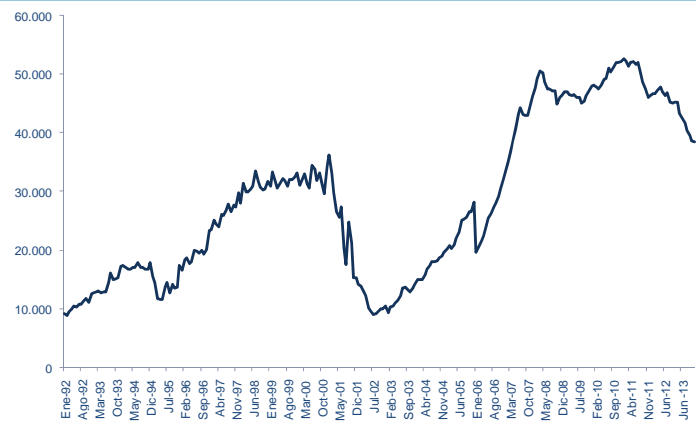
Fuente: BCRA

USD 110 millones, mientras que un año atrás había cerrado con un déficit de USD 1.606 millones. Este resultado ha sido consecuencia directa del endurecimiento de las medidas, por parte del gobierno, sobre la compra de divisas. En el primer trimestre del 2012 el SPNF compró billetes por USD 3.272 millones, mientras que en el último trimestre esta cifra disminuyó a USD 2 millones. Sin embargo, las divisas encontraron otra vía de salida, ya que la cuenta préstamos financieros y líneas de crédito registró un fuerte deterioro. Dicho rubro registró un déficit de USD 980 millones, cuando un año atrás mostraba un superávit por USD 571 millones. Una dinámica similar registró la inversión extranjera directa que mostró una caída del 37% con respecto al mismo trimestre del año anterior (USD 651 millones vs USD 1.029 millones). De este modo, estos dos últimos rubros más que compensan las mejoras registradas en la cuenta del SPNF. La mejora de la cuenta capital se dio gracias a los movimientos del sector público y el sector financiero. Las cuentas de préstamos de organismos internacionales y otros bilaterales mostraron una mejora de USD 477 millones (USD -547 millones vs USD -1.024 millones), mientras que otras operaciones del sector público aumentaron su superávit por USD 751 millones (USD 865 millones vs USD 114 millones). Al mismo tiempo, la formación de activos externos del sector financiero registró una mejora por USD 593 millones (USD 24 millones vs USD 617 millones).

Los controles no logran frenar la caída de reservas.

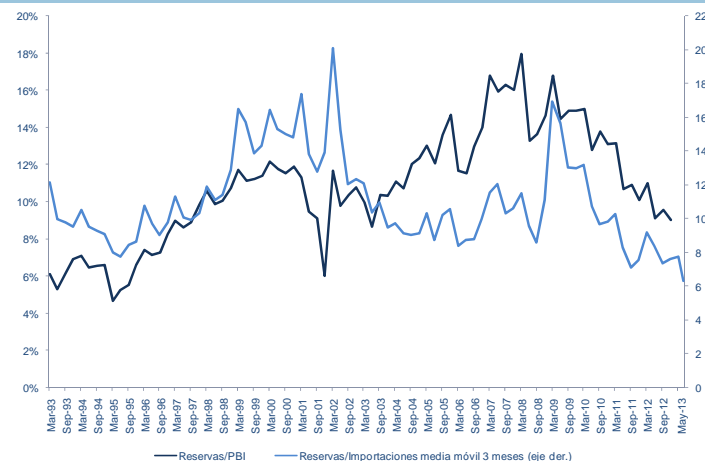
Las reservas internacionales mostraron una caída de USD 2.583 millones en el primer trimestre, acumulando USD 6.558 millones en los últimos 12 meses. Si bien se espera que las exportaciones del sector agropecuario y las divisas que ingresen por el blanqueo de capitales mejoren, transitoriamente, el panorama en el corto plazo, las reservas que hoy son USD 38.375 millones, finalizarían el año por debajo del umbral de USD 35.000 millones, el nivel más bajo desde principios del 2007. Actualmente el nivel de reservas representa aproximadamente el 9% del PIB y 5 meses de importaciones, valores similares a los observados en junio del 2003 y marzo del 1995 respectivamente.

Reservas internacionales
En USD millones



Fuente: BCRA

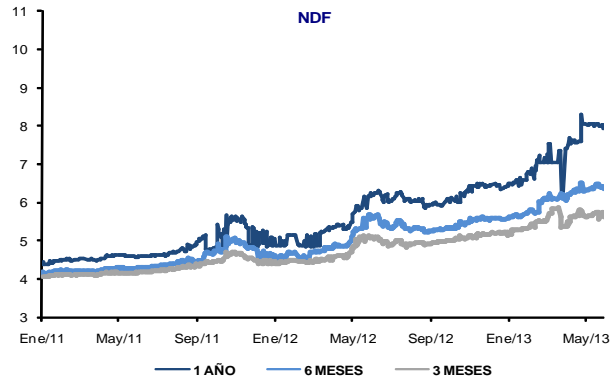
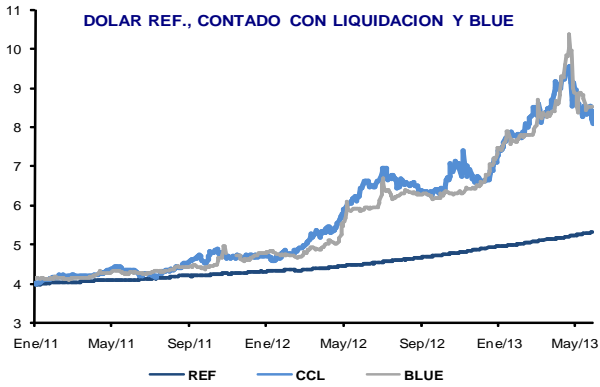
Reservas como % del PIB y meses de importaciones



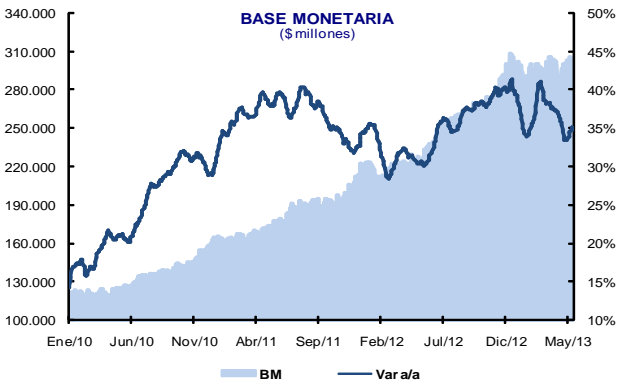
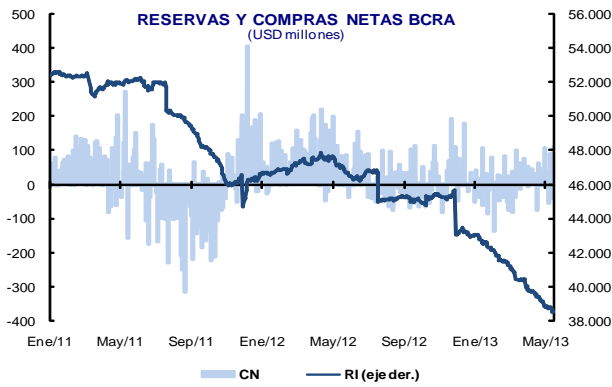
Fuente: BCRA e INDEC

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

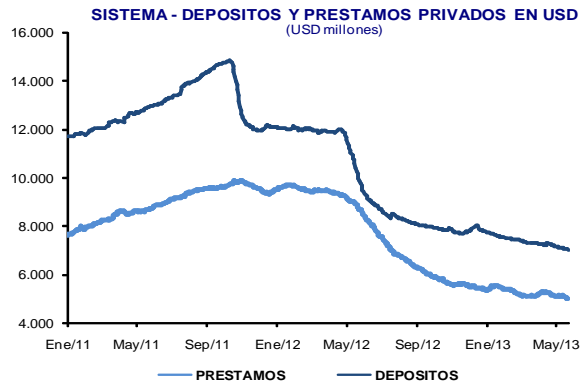
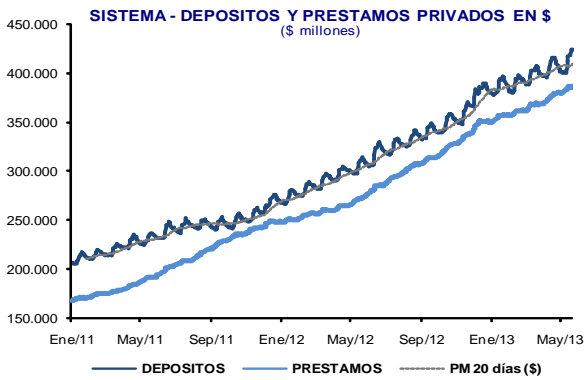
Mercado Cambiario



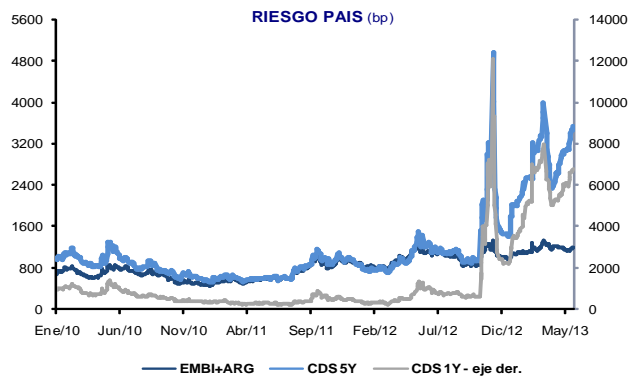
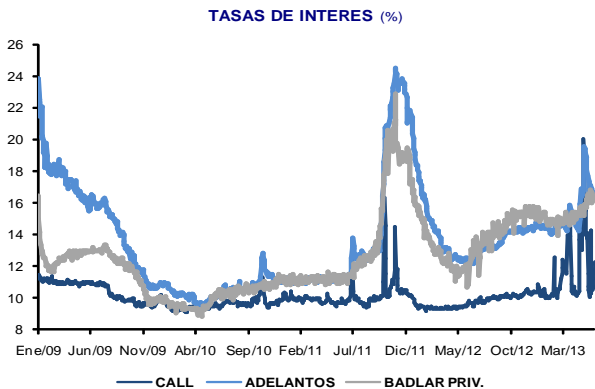
BCRA



Préstamos y Depósitos

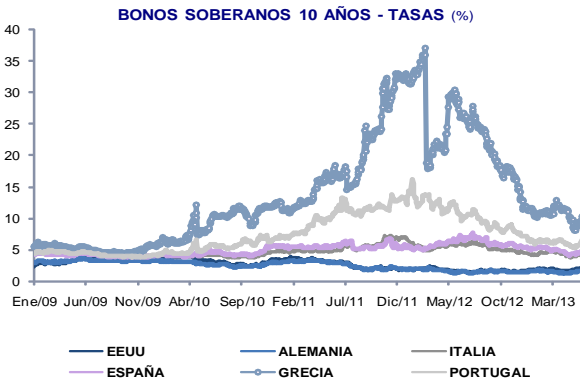
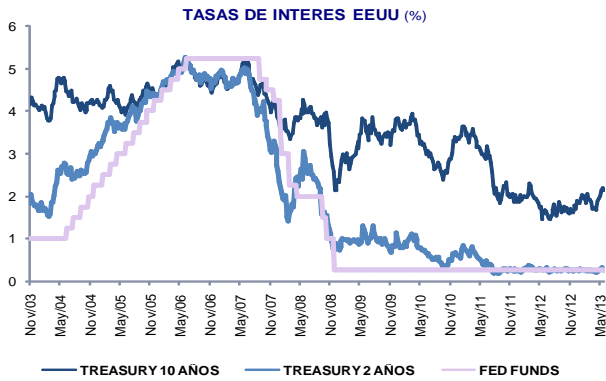


Tasa de Interés y Riesgo País

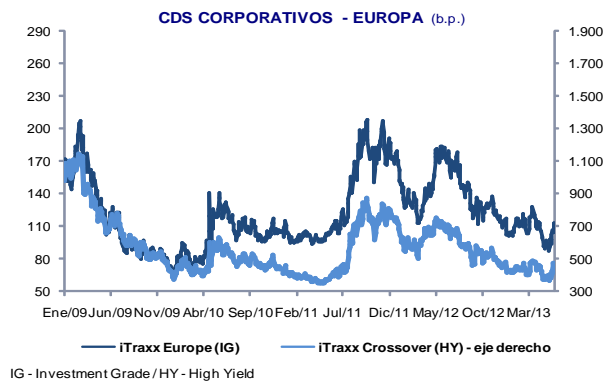
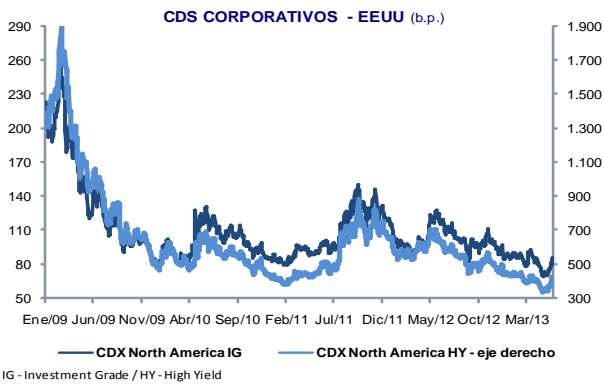


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

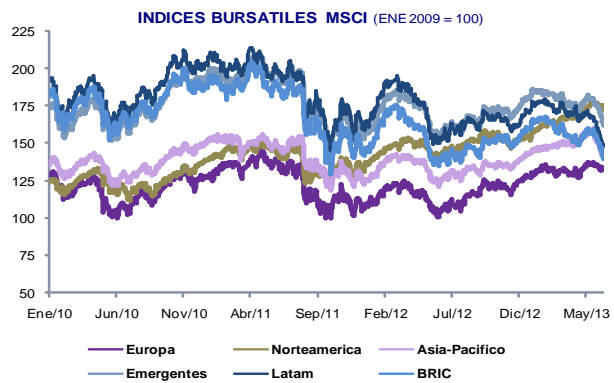
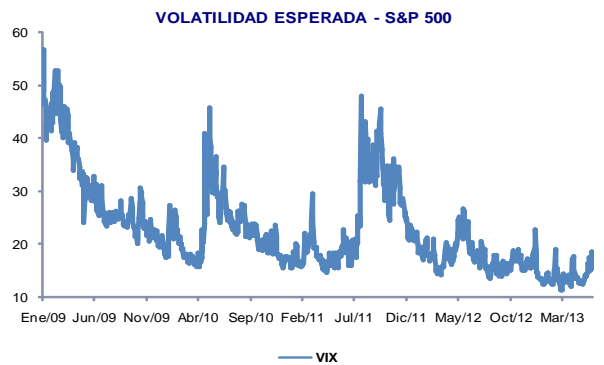
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



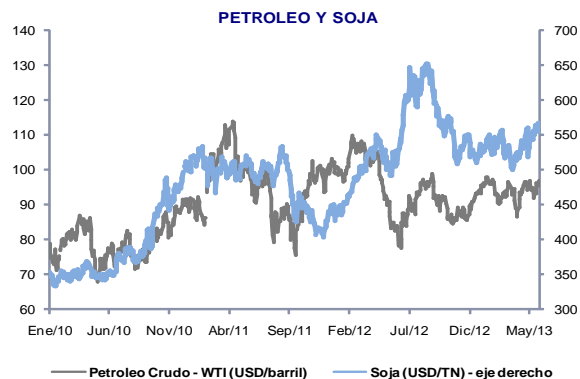
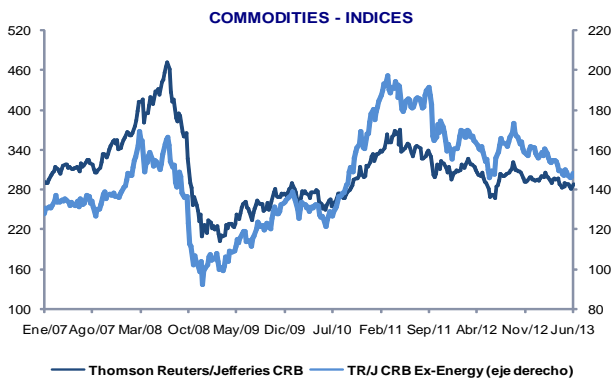
Credit Default Swaps Corporativos



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)	mar-13	203,4	0,7%	2,6%	2,7%
EMI (2004=100)	abr-13	132,3	0,2%	1,7%	-0,5%
UCI (%)	abr-13	75,9	4,4%	-3,8%	-3,8%
ISE (2004=100)	mar-13	113,2	1,0%	2,8%	0,5%
Impuestos LNA* (\$ mm)	abr-13	19.490	-4,6%	16,7%	22,7%
Indicadores de Consumo					
Servicios públicos (2004=100)	abr-13	236	-0,8%	7,9%	6,8%
Supermercados (País - \$ mm)	abr-13	9.555	-7,1%	16,5%	22,7%
Shopping (GBA - \$ mm)	abr-13	1.596	-8,9%	6,3%	19,4%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	dic-12	2.754.382	35,1%	37,9%	22,2%
Patentamiento (Unidades)	abr-13	81.411	5,0%	33,8%	5,6%
Impo. bs. consumo (USD mm)	abr-13	633	2,9%	43,7%	18,0%
Confianza del Consumidor (País)	may-13	41,7	-5,5%	-10,3%	-9,3%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	abr-13	183,2	-2,3%	11,4%	1,7%
Impo bs.cap. + piezas (USD mn)	abr-13	2.348	10,1%	36,9%	8,5%

(*) 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)	may-13	156,1	0,7%	10,3%	3,8%
IPC (índice alternativo - Congreso)	may-13	//	1,6%	23,4%	//
Expectativas de inflación**	jun-13	30,0%	0,0	0,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	may-13	602,4	1,2%	13,1%	5,4%
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	abr-13	2.415	43,1%	42,7%	17,9%
MOA	abr-13	2.568	57,3%	20,3%	1,1%
MOI	abr-13	2.297	4,6%	6,5%	2,6%
Combustibles y energía	abr-13	286	-36,6%	-60,9%	-37,1%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	abr-13	1.151	126%	-37,9%	-48,1%
T.C.R. multilateral (*)	abr-13	1,47	-0,1%	-4,8%	-7,5%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	abr-13	0,93	-0,4%	-4,3%	-28,7%
Materias primas (dic 1995=100)	may-13	1.055	5,6%	17,9%	22,4%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	19-06-13	556,3	480,8	482,0	5,6%
Maíz (USD / Tn)	19-06-13	267,6	220,9	230,3	11,2%
Trigo (USD / Tn)	19-06-13	259,5	266,8	278,1	6,4%
Petróleo (USD/ Barril)	19-06-13	98,3	97,2	93,9	18,1%

(*) 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	may-13	20.323	9,8%	28,6%	30,8%
Ganancias	may-13	21.102	91,0%	41,8%	42,6%
Sistema seguridad social	may-13	18.438	-0,8%	35,7%	33,6%
Derechos de exportación	may-13	5.400	-38,7%	-6,4%	-11,9%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	mar-13	6.931	-3,5%	16,2%	25,0%
Prestaciones Seguridad Social	mar-13	20.084	16,6%	28,0%	31,9%
Transferencias al sector privado	mar-13	10.529	3,9%	18,1%	20,1%
Gastos de capital	mar-13	5.640	1,6%	10,8%	22,0%
Resultado primario (\$ mm)					
Intereses (\$ mm)	mar-13	4.014	-	23,9%	-1,9%
Resultado fiscal (\$ mm)	mar-13	-3.576	-	-1.183	-573

(*) 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)	mar-13	58.594	234,9%	-66,3%	-77,2%
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.391	11,6%	43,1%	47,4%
Empleo privado formal (May00=100)					
Supermercados (\$ mm)	mar-13	1.709	17,8%	26,6%	26,7%
Shoppings (\$ mm)	mar-13	826	32,7%	32,7%	24,4%
Patentamiento (Unidades)	abr-13	13.557	10,0%	40,7%	8,4%
Confianza del consumidor	may-13	44,2	14,9%	-1,8%	-3,1%
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 (%)	I-13	7,9	14,5%	11,3%	11,3%
Tasa de actividad país (%)	I-13	45,8	-1,1%	0,7%	0,7%
Empleo no registrado país (%)					
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	abr-13	123,7	2,1%	23,7%	23,9%
S. privado registrado	abr-13	123,0	1,6%	23,0%	23,9%
S. privado no registrado	abr-13	130,8	3,2%	30,8%	30,1%
Salarios Reales (*)					
S. privado registrado	abr-13	99,9	0,6%	-0,1%	-0,9%
S. privado no registrado	abr-13	99,3	0,1%	-0,7%	-0,8%
S. privado no registrado	abr-13	105,7	1,6%	5,7%	4,1%

(*) 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)	abr-13	430,7	0,6%	6,5%	2,5%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	abr-13	232,5	-0,1%	1,1%	1,3%
IPC China	abr-13	//	//	2,4%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	abr-13	117,4	-0,1%	1,2%	0,4%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	07/06/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	424.554	1,7%	2,0%	36%
Vista	232.036	3,6%	2,1%	29%
Pzo Fijo	192.518	-0,5%	1,9%	45%
Sector Público	152.131	-10,3%	0,9%	22%
Total	578.420	-1,7%	1,7%	32%

DEPOSITOS USD (mill.)	07/06/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	7.036	-0,6%	-3,1%	-29,5%
Vista	2.972	0,3%	-4,5%	-33,1%
Pzo Fijo	4.064	-1,3%	-2,1%	-26,7%
Sector Público	1.317	3,9%	17,5%	27,2%
Total	8.362	0,1%	-0,4%	-24,3%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	07/06/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	37.460	-1,6%	1,0%	25,5%
Sector financiero	10.134	-0,4%	6,6%	23,8%
SPNF Total	387.330	0,2%	2,1%	41,8%
- Adelantos	51.603	2,5%	-2,3%	34,6%
- Documentos	86.292	0,2%	4,0%	69,7%
- Hipotecarios	38.195	0,5%	2,1%	28,6%
- Prendarios	26.230	0,8%	4,7%	45,1%
- Personales	85.308	0,1%	3,0%	31,8%
- Tarjetas	65.270	-1,6%	0,5%	40,1%
- Otros	34.430	0,1%	3,5%	38,6%
Total	434.924	0,1%	2,1%	39,8%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	07/06/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	313.997	3,2%	6,0%	33,9%
- Circulante	237.814	3,3%	2,9%	31,3%
- Cta. Cte. en BCRA	76.183	2,8%	17,2%	42,7%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	07/06/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	38.598	0,12%	-1,9%	-17,4%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	14/06/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	16,13	-56	94	400
PF\$ (30 a 44 d.)	16,50	-40	90	460
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	16,44	-31	-226	419
T-Notes USA 10Y	2,13	-4	15	49
Libor (180 d.)	0,41	0	-1	-33
Selic (Anual)	7,90	0	50	-49

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	14/06/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	31/12/2012
Dólar (\$/U\$S)	5,33	5,30	5,24	4,50	4,92
NDF 3 meses	5,64	5,55	5,66	5,09	5,23
NDF 6 meses	6,35	6,42	6,31	5,56	5,61
NDF 1 año	7,95	8,00	8,05	6,15	6,46
DÓLAR FINANCIERO	8,10	8,52	8,56	6,44	6,64
BLUE	8,52	8,52	9,15	5,89	6,78
Real (R\$/U\$S)	2,15	2,13	2,02	2,06	2,05
Euro (U\$S/€)	1,33	1,32	1,29	1,26	1,32
YEN	94	98	102	79	87
PESO CHILENO	492	502	477	501	478
Onza troy Londres (U\$S)	1.390	1.384	1.425	1.623	1.674

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	14/06/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2013 (bp)
EMBI +	314	2	51	-66	66
EMBI + Argentina	1.197	10	20	109	206
EMBI + Brasil	216	3	54	3	74
EMBI + México	168	0	42	-18	42
EMBI + Venezuela	926	6	103	-185	153

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	14/06/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2013
MERVAL	3.200	-7,2%	-8,8%	46,1%	12,1%
MERVAL ARGENTINA	2.258	-7,1%	-6,9%	47,5%	12,9%
BURCAP	11.546	-7,8%	-12,1%	43,3%	18,1%
BOVESPA	49.332	-4,4%	-9,8%	-10,9%	-19,1%
MEXBOL	39.269	-2,4%	-6,3%	4,9%	-10,2%
DOW JONES	15.070	-1,2%	-1,0%	19,1%	15,0%
S&P 500	1.627	-1,0%	-1,4%	22,4%	14,1%
ALEMANIA DAX	8.128	-1,5%	-2,5%	32,4%	6,8%
FTSE 100	6.308	-1,6%	-5,7%	15,4%	7,0%
NIKKEI	12.687	-1,5%	-14,0%	48,1%	22,0%
SHANGAI COMPOSITE	2.162	-2,2%	-2,5%	-5,8%	-4,7%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2013 (bp)
PRE 09 (\$)	237	11,1	-192	389	106
PRO 12 (\$)	320	12,2	43	324	335
BODEN 2014 (\$)	207	10,7	127	219	212
BOGAR (\$)	269	12,2	57	344	241
PRO 13 (\$)	153	14,1	72	187	139
PAR (\$)	45	12,5	33	54	124
DISCOUNT (\$)	143	14,3	7	83	66
BONAR X (u\$S)	630	2,4	185	479	-73
BODEN 2015 (u\$S)	700	-5,1	244	563	-379
DISCOUNT (u\$S)	815	4,1	63	173	-127
PAR (u\$S)	281	6,7	44	103	-66

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.