

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

La inflación volvió a acelerarse en julio. Según el IPC Congreso, la suba de los precios al consumidor fue del 2,6% mensual, resultando la más alta del año junto con la de enero (2,6%). En términos anuales, la variación trepó al 24,9%, retornando al promedio del año 2012, tras desacelerarse transitoriamente durante el segundo trimestre.

Otros índices provinciales también vienen haciéndose eco de una aceleración inflacionaria. El IPC San Luis, referente del interior del país, registró en junio un alza del 2,3% mensual (24,6% anual), superando su registro del mismo mes de 2012. En tanto, el IPC de la Ciudad de Buenos Aires se conocerá la semana próxima, el cual viene comportándose muy en línea con el IPC Congreso, más que duplicando las estimaciones oficiales (del 0,9% mensual y 10,9% interanual, según divulgó el INDEC esta semana).

En julio, distintos rubros aportaron positivamente, destacándose la aceleración de los alimentos y bebidas, que desde el final del congelamiento de precios y, posteriormente, con la fuerte suba de la harina y sus derivados, verduras y frutas, incrementaron su incidencia, llegando este mes a explicar casi la mitad de la suba de los precios minoristas. Con un carácter estacional, se registraron también fuertes alzas en esparcimiento, asociadas al receso invernal (compensadas parcialmente por una baja en indumentaria, por las primeras liquidaciones de temporada), a las que sumaron subas en vivienda y servicios básicos, educación, transporte y gastos de salud.

La inflación de alimentos golpea a los que menos tienen, especialmente a los beneficiarios de planes sociales. En este sentido, el reciente ajuste de la AUH, que desde junio (como parte del paquete de medidas pre-electorales) pasó de \$340 a \$480 mensuales, apenas alcanza a compensar la inflación de alimentos acumulada desde su lanzamiento. De hecho, previo al reciente aumento, el poder de compra de la prestación (medido en términos de la canasta básica alimentaria) resultaba 20% inferior a los 180 pesos originales del año 2009. En este sentido, las correcciones realizadas anualmente al monto de la AUH vienen siendo, en realidad, actualizaciones transitorias que se licuan con el correr de los meses.

La aceleración capturada por los índices privados de precios sienta un preocupante precedente para el segundo semestre. En los últimos dos meses los precios minoristas avanzaron a una tasa promedio mensual del 2,2%, equivalente a un ritmo anualizado del 31%. Esto señala que, tras el previsible final del congelamiento de precios, los precios minoristas no sólo recuperaron el impulso previo, sino que se aceleraron. En consonancia con esta dinámica, las expectativas de inflación de las familias se mantienen en 30% para los próximos 12 meses.

Por otro lado, actualmente se observan algunos factores que presionan sobre los precios internos, ausentes en el primer semestre. Más allá de su retórica, el gobierno viene acelerando sostenidamente el ritmo de devaluación. En lo que va de agosto, el tipo de cambio oficial contra el dólar pasó de cerca de \$5,5 a casi \$5,6, con una variación en tan sólo medio mes del 1,5%, que anualizada equivale a un 40% (exacerbando estos movimientos, el tipo de cambio informal acumula un alza cercana al 4% en la primera mitad de agosto).

Lejos de tratarse de un dato aislado, este agresivo deslizamiento cambió profundamente una tendencia previa, que ya presiona sobre los precios. Si bien su impacto directo es amortiguado con trabas al ingreso de productos importados, la protección comercial también permite a los productores locales trasladar las subas de costos a precios, imponiendo un piso elevado a la dinámica inflacionaria de los productos transables. En los próximos meses, a la devaluación habrá que agregar los efectos que tendrá, con algún rezago, la inyección de pesos para asistir financieramente al Tesoro, tras un primer semestre de una emisión monetaria relativamente controlada.

Para atacar la inflación hace falta un cambio de políticas, con metas claras y creíbles. Si bien ningún esquema está exento de costos, en 10 de los 18 países latinoamericanos que vienen aplicando metas de inflación, los precios se mantienen bajo control y, lejos de imponer un cepo a los salarios, exhiben alzas de las remuneraciones en términos reales. Sólo para mencionar unos ejemplos, Perú, Brasil y Chile, todos con inflación de un dígito, lograron incrementar sus salarios reales en 0,2%, 1,1% y 3,3%, respectivamente, durante 2012. En Argentina, si bien las remuneraciones crecieron nominalmente un 24,5%, dada una inflación del 25,6%, cayeron casi 1% en términos reales, resultando probable que este año los salarios vuelvan a perder la carrera contra los precios.

CONTENIDOS

Inflación: retorno al 25% - Pág.2

La Marcha de los mercados - Pág.5

Estadístico - Pág.7

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 248 – 16 de agosto de 2013

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

INFLACIÓN: RETORNO AL 25%

La inflación volvió a acelerarse, trepando nuevamente al 25%. Según las estimaciones de ocho fuentes privadas compiladas por el Congreso de la Nación, la suba de los precios al consumidor fue del 2,6% mensual en julio, la más alta del año junto con la de enero (2,6%). En términos anuales, la variación del IPC-congreso trepó al 24,9%, retornando al promedio del año 2012, tras desacelerarse hasta un 23,4% en el segundo trimestre.

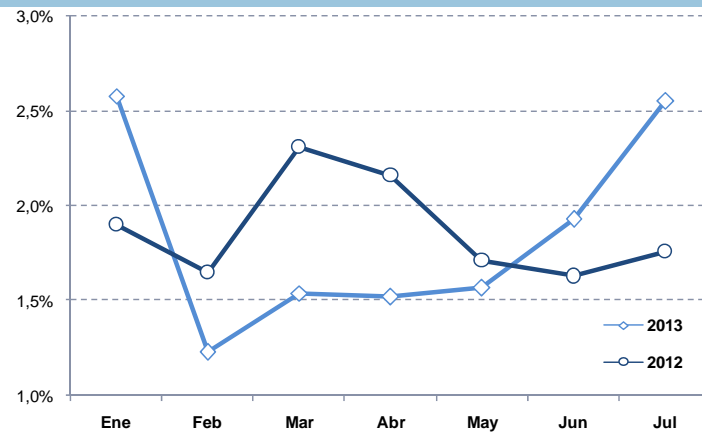
Las cifras oficiales mantienen, como era de esperarse, una elevada brecha con las estimaciones privadas. El INDEC informó esta semana que el IPC oficial aumentó un 0,9% mensual en julio, con un alza de 10,6% con respecto a un año atrás.

Otros índices provinciales también vienen haciéndose eco de la aceleración inflacionaria. Referente del interior del país, el IPC San Luis viene capturando una inflación similar a la de la Ciudad Buenos Aires y del conurbano bonaerense. En junio (último dato disponible), la suba del índice provincial fue del 2,3% mensual y 24,6% anual, superando su registro del mismo mes de 2012 (23,9%). El IPCBA, elaborado por la oficina de estadísticas de la Ciudad de Buenos Aires, se conocerá la semana próxima, aunque viene comportándose muy en línea con las estimaciones privadas para el GBA plasmadas en el IPC Congreso.

Distinta es la situación del IPC de Santa Fe, cuyos registros de los últimos meses se alejaron de las mediciones alternativas y lo acercaron a los datos oficiales. En junio, el IPC de Santa Fe verificó un incremento del 1,2% mensual y 13,3% anual, muy cercano a las mediciones del INDEC. Así, la brecha entre esta medición provincial y la del ente nacional es de sólo 3 puntos porcentuales, cuando un año atrás la diferencia ascendía a 11 puntos en su variación interanual.

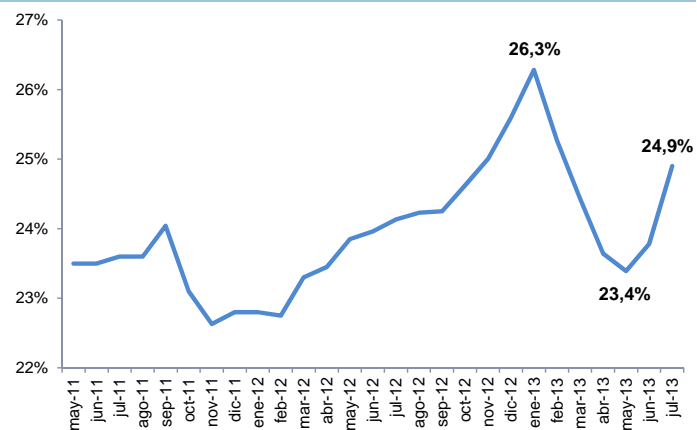
En julio, distintos rubros aportaron a la inflación del mes, destacándose la aceleración de los alimentos y bebidas. Los precios de los alimentos se encuentran en el centro de la escena desde el arranque de 2013, habiendo sido inicialmente blanco de los controles de precios del gobierno nacional, finalmente abandonados a partir de mayo. Desde el final del congelamiento de precios y, posteriormente, con la fuerte suba del precio de la harina y sus derivados, el rubro alimenticio incrementó su incidencia en la inflación, llegando en el último mes a explicar casi la mitad de la suba de los precios minoristas. A los factores ya mencionados, se sumaron en julio importantes aumentos en verduras y frutas y aceites. Con un marcado carácter estacional, se registraron alzas en el rubro esparcimiento, asociadas al receso invernal, compensadas parcialmente por una baja de los precios de indumentaria, que reflejaron las

Precios minoristas
Variación mensual en %



Fuente: Elaboración propia en base a IPC-Congreso.

Precios minoristas
Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a IPC-Congreso.

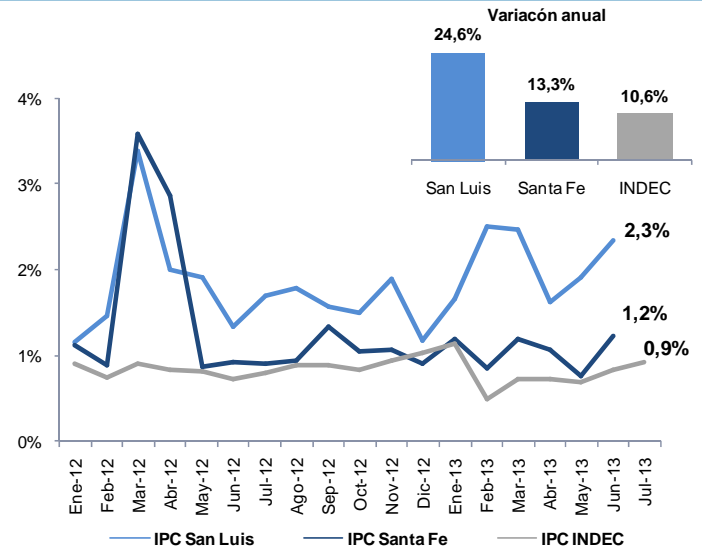
primeras liquidaciones de la temporada de otoño-invierno. El resto de los rubros aportaron positivamente a la inflación del mes, especialmente el de vivienda y servicios básicos, seguido por educación, transporte y comunicaciones, y gastos para la salud.

La inflación de alimentos golpea a los que menos tienen, especialmente a los beneficiarios de planes sociales. En este sentido, el reciente reajuste de la AUH, que desde junio -como parte del paquete de medidas de ingresos anunciados previo a las elecciones- pasó de \$340 a \$480 mensuales, apenas alcanza a compensar la inflación de alimentos acumulada desde su lanzamiento. De hecho, previo al reciente aumento, el poder de compra de la prestación (medido en términos de la canasta básica alimentaria medida por fuentes privadas) resultaba 20% inferior a los 180 pesos originales del año 2009. En este sentido, las correcciones realizadas anualmente al monto de la AUH vienen siendo, en realidad, actualizaciones transitorias más que verdaderos incrementos, los cuales vuelven a licuarse con el correr de los meses (nótese que este año la actualización que periódicamente venía realizándose en los meses de octubre, fue adelantada a junio, previo a las elecciones primarias de agosto).

La aceleración capturada por los índices privados de precios sienta un preocupante precedente para el segundo semestre. En los últimos dos meses, los precios minoristas avanzaron a una tasa promedio mensual del 2,2%, lo que equivale a un ritmo de crecimiento anualizado del 31%. Esto señala que, tras el previsible final del congelamiento de precios en supermercados, los precios minoristas no sólo recuperaron el impulso previo, sino que avanzaron a un ritmo todavía más pronunciado que anteriormente. En consonancia con esta dinámica, las expectativas de inflación para los próximos 12 meses de las familias se mantienen en un 30%, según la encuesta realizada por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT).

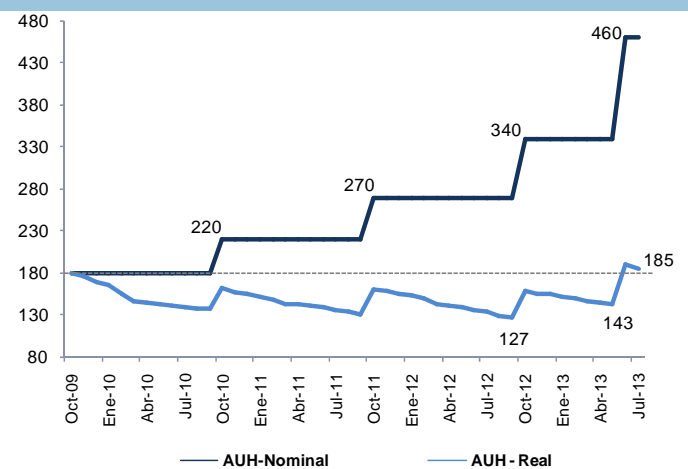
Por otro lado, actualmente se observan algunos factores que presionan sobre los precios internos, ausentes en el primer semestre. Más allá de su retórica, el gobierno viene acelerando sostenidamente el ritmo de devaluación del tipo de cambio oficial, a razón de un centavo diario en las últimas jornadas. Así, en lo que va de agosto, el tipo de cambio oficial contra el dólar pasó de cerca de \$5,5 a casi \$5,6, con una variación en sólo medio mes del 1,5%, que anualizada equivale a un 40% (exacerbando estos movimientos, el tipo de cambio informal acumula un alza cercana al 4% en la primera mitad de agosto). Lejos de tratarse de un dato aislado, este agresivo deslizamiento del tipo de cambio oficial profundiza una tendencia que lleva varios meses y que ya presiona sobre los precios de los bienes transables. Si bien su impacto directo es amortiguado parcialmente con trabas al ingreso de productos importados, la protección comercial también permite a

INDEC y Estadísticas Provinciales Variación mensual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Institutos de estadísticas provinciales.

Asignación Universal por Hijo En \$ de hoy y en \$ de octubre 2009

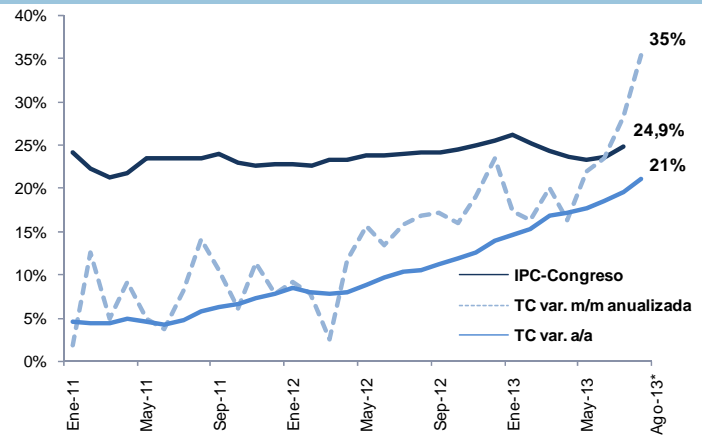


Fuente: Elaboración propia en base a estimaciones AUH privadas de la canasta básica alimentaria.

los productores locales trasladar las subas de sus costos a precios, imponiendo un piso elevado a la dinámica de los precios internos de muchos productos transables. En los próximos meses, a una devaluación más pronunciada del tipo de cambio oficial habrá que agregar los efectos que tendrá, con algún rezago, la inyección de pesos prevista para asistir financieramente al Tesoro, tras un primer semestre relativamente controlado en términos de emisión monetaria.

Para atacar la inflación hace falta un cambio de políticas, con metas claras y creíbles. Si bien ningún esquema está exento de costos, en 10 de los 18 países latinoamericanos se vienen aplicando metas de inflación, que han permitido mantener los precios bajo control y, lejos de imponer un “cepo a los salarios”, simultáneamente exhibir alzas de las remuneraciones en términos reales. Sólo para mencionar algunos ejemplos, Perú, Brasil y Chile, todos países con inflaciones de un dígito, lograron incrementar sus salarios reales en 0,2%, 1,1% y 3,3%, respectivamente, durante 2012. En Argentina, si bien las remuneraciones crecieron nominalmente un 24,5%, dada una inflación del 25,6%, cayeron 0,6 en términos reales, resultando probable que este año los salarios vuelvan a perder la cerrera contra los precios.

Tipo de Cambio e Inflación Variación anual en %



(*) Variación acumulada al 15 de agosto mensualizada y anualizada.
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA, IPC-Congreso y estimaciones privadas.

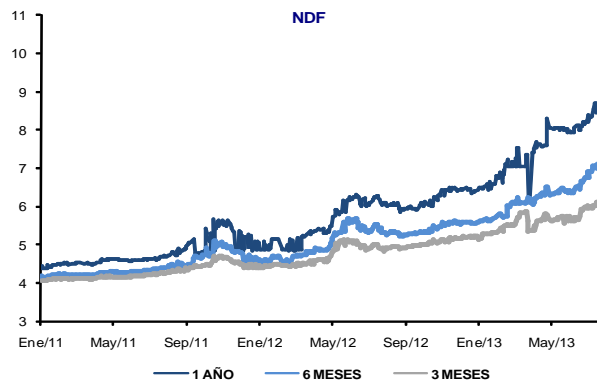
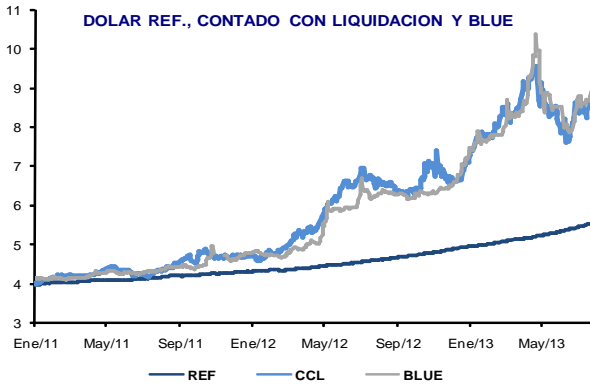
Salarios e Inflación: Año 2012 Variación anual en %

País	Salarios	Inflación	Salario Real
Argentina	24,5%	25,6%	-0,6%
Perú	2,8%	2,6%	0,2%
Brasil	6,3%	5,8%	1,1%
Chile	6,4%	1,5%	3,3%

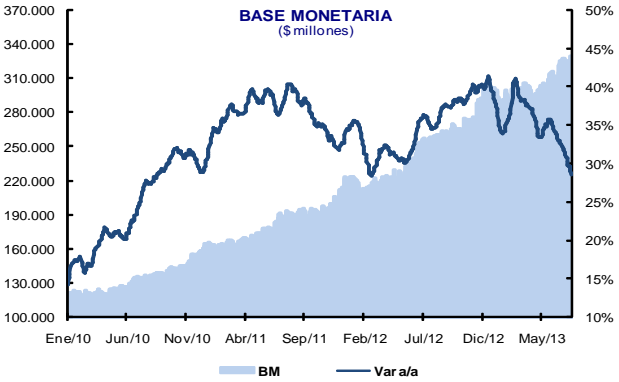
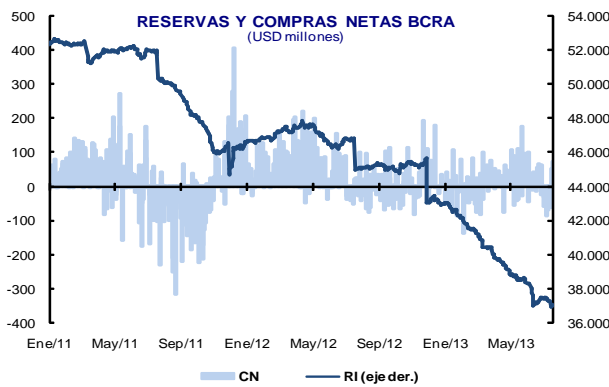
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, IPC-Congreso, Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadística e Informática de Perú (INEI), Instituto Brasileiro de Geografía y Estadísticas (IBGE).

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

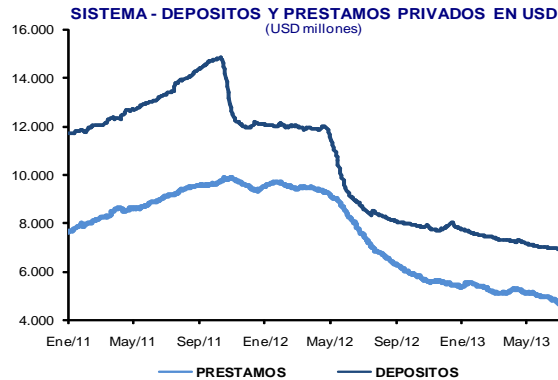
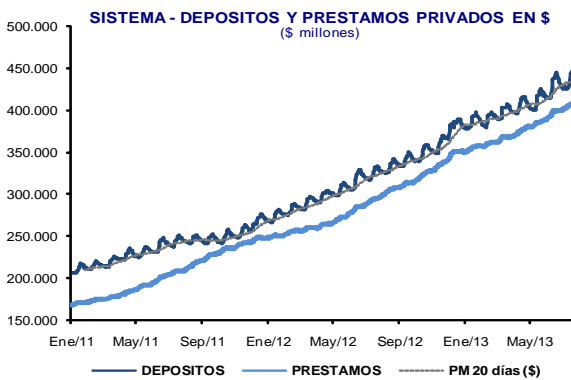
Mercado Cambiario



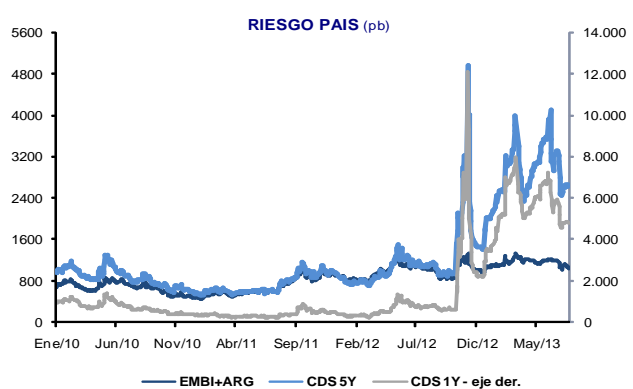
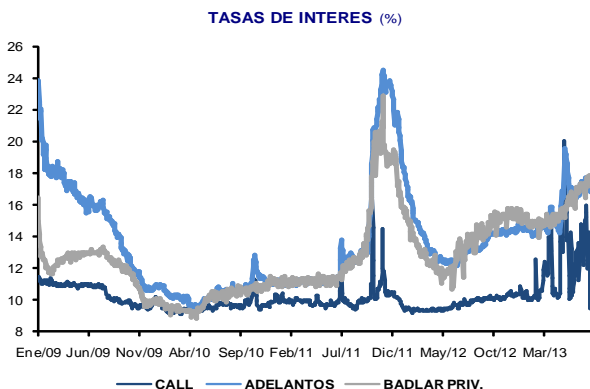
BCRA



Préstamos y Depósitos

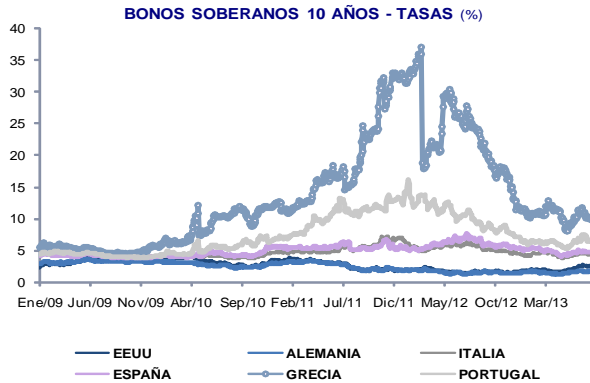
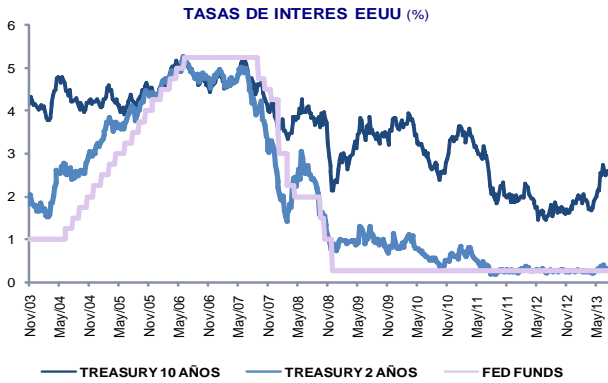


Tasa de Interés y Riesgo País

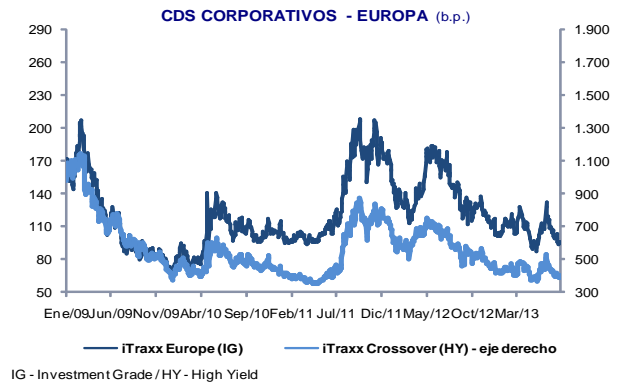


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

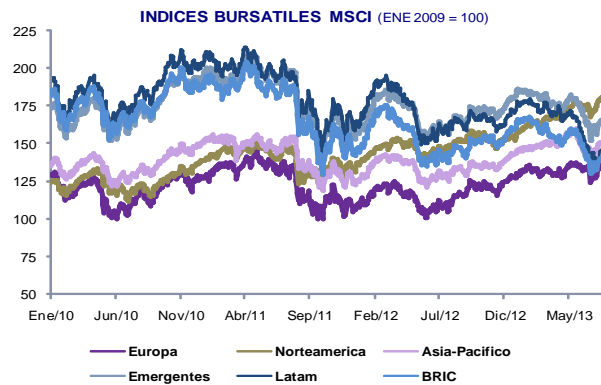
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



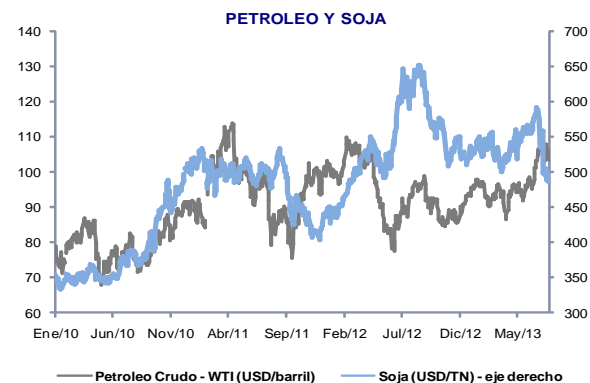
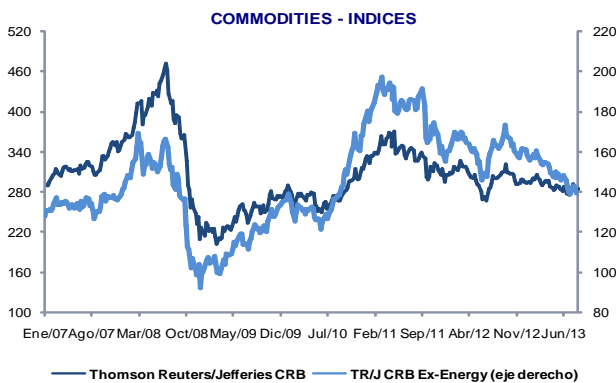
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm-1993)	I-13	454.315	1,5%	3,0%	3,0%
EMAE (1993=100)	may-13	208,1	0,6%	7,8%	4,9%
IGA-OJF (1993=100)	jun-13	170,2	-0,9%	5,1%	2,8%
Sectores					
EMI (2004=100)	may-13	133,3	0,5%	5,1%	0,6%
IPI-OJF (1993=100)	jun-13	170,9	-1,7%	0,6%	0,4%
ISAC (1997=100)	jun-13	189,1	0,5%	2,1%	2,8%
ISE (2004=100)	mar-13	113,2	1,0%	2,8%	0,5%
Servicios públicos (2004=100)	jun-13	241	1,0%	7,3%	7,1%
Indicadores de Inversión					
IBIF-INDEC (\$mm-1993)	I-13	95.778	0,4%	1,3%	1,3%
IBIM-OJF (2005=100)	jun-13	159,5	-1,1%	5,6%	5,0%
IBIM-Construcción	jun-13	179,0	1,0%	3,5%	1,3%
IBIM-Máquinas y Equipos	jun-13	129,6	-5,5%	10,2%	13,5%
Impo bs.cap. + piezas (USD mm)	jun-13	2.149	-17,5%	11,2%	13,3%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC (GBA - Abril 2008=100)	jul-13	158,9	0,9%	10,6%	5,7%
IPC (índice alternativo - Congreso)	jul-13	//	2,6%	24,9%	//
IPCBA (CABA - jun11-jul12=100)	jun-13	135,7	1,9%	//	10,8%
IPC (San Luis - 2003=100)	jun-13	482,1	2,3%	24,6%	13,2%
Expectativas de inflación**	jul-13	30,0%	0,0	0,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	jul-13	617,8	1,1%	13,7%	8,0%
Precios implícitos del PIB (1993=100)	I-13	501,7	4,5%	18,0%	18,0%

(*) 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	jun-13	2.145	//	20,1%	20,2%
MOA	jun-13	2.699	//	7,0%	1,6%
MOI	jun-13	2.288	//	2,7%	4,1%
Combustibles y energía	jun-13	419	//	-11,6%	-19,4%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	jun-13	6.396	//	4,9%	11,3%
T.C.R. multilateral (*)	abr-13	1,47	-0,1%	-4,8%	-2,3%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	may-13	0,93	0,2%	-3,4%	0,2%
Materias primas (dic 1995=100)	may-13	1.056	5,6%	18,0%	22,5%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	16-08-13	473,7	465,2	455,6	-22,2%
Maíz (USD / Tn)	16-08-13	186,7	187,6	193,3	-40,5%
Trigo (USD / Tn)	16-08-13	231,7	240,9	242,6	-28,0%
Petróleo (USD/ Barril)	16-08-13	106,9	101,8	97,5	13,3%

(*) 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	jul-13	21.562	9,3%	38,8%	31,6%
Ganancias	jul-13	15.649	-28,6%	42,4%	41,3%
Sistema seguridad social	jul-13	25.832	46,9%	38,4%	34,0%
Derechos de exportación	jul-13	5.658	37,2%	-15,8%	-11,4%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	may-13	6.969	-3,6%	21,0%	25,1%
Prestaciones Seguridad Social	may-13	21.396	7,1%	32,4%	32,9%
Transferencias al sector privado	may-13	10.769	-2,5%	12,4%	20,1%
Gastos de capital					
Resultado primario (\$ mm)	may-13	1.667	//	-722	-1.049
Intereses (\$ mm)	may-13	2.328	//	2,0%	12,0%
Resultado fiscal (\$ mm)	may-13	-660	//	-768	-2.544

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)					
Supermercados (CABA - \$ mm)	may-13	1.717	//	31,4%	26,4%
Shopping (GBA - \$ mm)	jun-13	2.232	//	26,2%	24,4%
Shoppings (CABA - \$ mm)	may-13	908	//	28,5%	22,1%
Electrodomésticos (País - \$ mm)					
Patentamiento (País - Unidades)	jun-13	73.349	-20,5%	5,2%	8,2%
Patentamiento (CABA - Unidades)	jun-13	12.855	-20,3%	11,0%	13,5%
Confianza del Consumidor (País)					
Confianza del Consumidor (CABA)	jul-13	46,1	3,3%	16,7%	1,4%
Impuestos LNA* (\$ mm)					
	jul-13	23.607	6,6%	32,5%	25,3%

(*) 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 (%)					
Desempleo GBA (%)	I-13	7,9	1,0 pp	0,8 pp	0,8 pp
Tasa de actividad país (%)	I-13	45,8	-0,5 pp	0,3 pp	0,3 pp
Asalariados sin aportes (%)	I-13	32,0	-2,6 pp	-0,8 pp	-0,8 pp
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)					
S. privado registrado	jun-13	132,4	2,7%	25,1%	24,2%
S. privado no registrado	jun-13	134,9	1,8%	31,4%	30,5%
Salarios Reales (*)					
S. privado registrado	jun-13	102,1	0,1%	1,2%	-0,2%
S. privado no registrado	jun-13	103,3	0,7%	0,9%	-0,3%
S. privado no registrado	jun-13	105,3	-0,1%	6,0%	4,7%

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

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Brasil (base jun 1994 =100)	may-13	432,3	0,4%	6,5%	2,9%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	may-13	232,9	0,2%	1,4%	1,5%
IPC China	may-13	//	//	2,1%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	may-13	117,5	0,1%	1,4%	0,5%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	02/08/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	446.426	4,5%	1,4%	35%
Vista	243.042	6,7%	-1,7%	28%
Pzo Fijo	203.384	2,0%	5,3%	45%
Sector Público	159.015	-10,1%	4,0%	16%
Total	607.366	0,2%	2,1%	29%

DEPOSITOS USD (mill.)	02/08/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	6.878	-0,3%	-1,3%	-17,4%
Vista	2.862	-0,9%	-2,5%	-24,2%
Pzo Fijo	4.016	0,0%	-0,4%	-11,8%
Sector Público	1.277	-8,7%	-7,5%	40,3%
Total	8.161	-1,8%	-2,3%	-11,8%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	02/08/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	37.329	1,6%	-1,0%	12,9%
Sector financiero	9.837	-13,0%	-6,5%	20,6%
SPNF Total	407.484	0,7%	2,3%	38,5%
- Adelantos	54.226	-1,2%	2,2%	27,2%
- Documentos	92.579	0,0%	2,3%	58,5%
- Hipotecarios	39.804	0,3%	1,6%	29,5%
- Prendarios	27.742	1,0%	2,5%	46,9%
- Personales	87.967	0,1%	2,1%	31,2%
- Tarjetas	68.724	4,4%	4,3%	42,5%
- Otros	36.440	0,3%	-0,3%	28,5%
Total	454.650	0,4%	1,8%	35,5%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	02/08/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	329.300	1,1%	1,9%	28,4%
- Circulante	252.757	2,2%	2,3%	27,4%
- Cta. Cte. en BCRA	76.543	-2,4%	0,6%	32,0%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	02/08/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	37.089	-0,60%	-0,3%	-20,6%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	09/08/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	17,8	56	81	375
PF\$ (30 a 44 d.)	17,6	-25	40	385
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	17,1	-18	-32	381
T-Notes USA 10Y	2,6	-2	-5	89
Libor (180 d.)	0,4	0	-1	-33
Selic (Anual)	8,4	0	0	51

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	09/08/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	31/12/2012
Dólar (\$/US\$)	5,54	5,52	5,41	4,60	4,92
NDF 3 meses	6,15	6,10	5,95	4,93	5,23
NDF 6 meses	7,15	7,10	6,70	5,32	5,61
NDF 1 año	8,65	8,65	8,20	6,08	6,46
DÓLAR FINANCIERO	8,66	8,44	8,14	6,57	6,64
BLUE	8,78	8,72	8,04	6,23	6,78
Real (R\$/US\$)	2,27	2,29	2,26	2,01	2,05
Euro (US\$/€)	1,33	1,33	1,30	1,23	1,32
YEN	96	99	100	79	87
PESO CHILENO	508	512	507	474	478
Onza troy Londres (US\$)	1.314	1.312	1.264	1.617	1.674

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	09/08/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2013 (bp)
EMBI +	338	2	-9	36	90
EMBI + Argentina	1.036	-65	-169	-12	45
EMBI + Brasil	236	0	-2	71	94
EMBI + México	177	4	-8	47	51
EMBI + Venezuela	937	-7	-88	-67	164

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	09/08/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2013
MERVAL	3.615	4,5%	15,6%	51,8%	26,7%
MERVAL ARGENTINA	2.561	4,2%	15,1%	57,8%	28,1%
BURCAP	13.442	6,4%	19,8%	52,5%	37,5%
BOVESPA	49.875	2,9%	9,7%	-15,2%	-18,2%
MEXBOL	42.649	1,4%	6,6%	4,8%	-2,4%
DOW JONES	15.426	-1,5%	0,9%	17,2%	17,7%
S&P 500	1.691	-1,1%	2,3%	20,6%	18,6%
ALEMANIA DAX	8.338	-0,8%	3,4%	19,7%	9,5%
FTSE 100	6.583	-1,0%	1,2%	12,5%	11,6%
NIKKEI	13.615	-5,9%	-5,6%	51,6%	31,0%
SHANGAI COMPOSITE	2.052	1,1%	2,2%	-5,6%	-9,6%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2013 (bp)
PRE 09 (\$)	245	6,9	-678	-418	-306
PRO 12 (\$)	321	13,7	27	100	482
BODEN 2014 (\$)	213	10,8	-135	-155	219
BOGAR (\$)	259	15,2	45	145	543
PRO 13 (\$)	148	15,8	-22	77	307
PAR (\$)	47	12,3	-64	-19	112
DISCOUNT (\$)	133	15,1	4	20	151
BONAR X (u\$s)	758	-2,0	-150	-510	-509
BODEN 2015 (u\$s)	826	-11,5	-174	-701	-1020
DISCOUNT (u\$s)	880	3,3	-52	-214	-203
PAR (u\$s)	324	6,1	-40	-73	-127

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, O.J. Ferreres, UTDT – CIF, FIEL, DGEyC – GCBA, Gobierno de San Luís.

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 Alessandrini

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.