

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Esta semana se conocieron los datos oficiales del PIB correspondientes al segundo trimestre del año, los cuales, al igual que en el caso del IPC, volvieron a generar polémica. El INDEC sorprendió con un crecimiento del Producto Bruto del 8,3% interanual (a/a) para el segundo trimestre, superior a la expansión que su propio estimador mensual de la actividad agregada anticipaba para el mismo período (7,1%). Asimismo, el PIB oficial mostró una expansión de 2,6% con respecto al trimestre anterior (en su serie limpia de efectos estacionales), acumulando un crecimiento de 5,8% en la primera mitad de 2013.

Este retorno a las "tasas chinas" supera con creces la performance capturada por estimaciones privadas, según surge de la medición alternativa divulgada por el Congreso, que compila y promedia las series de las principales consultoras especializadas. Para el primer trimestre del año, la comparación ya arrojaba una diferencia sustancial con los datos oficiales (0,4% de crecimiento del PIB-Congreso vs. 3% del PIB-INDEC), situación que volvió a repetirse en el segundo trimestre, con un alza de la medición alternativa de 5,4% interanual y un incremento acumulado en el primer semestre del 3%, es decir, casi la mitad del crecimiento que surge de las mediciones del INDEC.

Asimismo, en su serie sin estacionalidad, el PIB-Congreso aumentó un 2% con respecto al trimestre previo, capturando una diferencia significativa respecto del nivel en el que opera la economía. Mientras que el PIB Congreso se ubica en niveles apenas mayores a los de fines de 2011, el PIB INDEC los supera en un casi 7%, abriéndose una importante brecha entre ambas mediciones, similar a la capturada por estudios que buscan medir una potencial sobreestimación del crecimiento de las cuentas nacionales oficiales.

La brecha abierta con los indicadores privados resulta crucial este año, ya que puede significar que tenga que pagarse el Cupón PIB en 2014. Con el aumento acumulado por el PIB-INDEC ya estaría garantizado un incremento promedio superior al 3,2% en 2013 (umbral a partir del cual se dispara la obligación de pago del cupón atado al crecimiento), aun si la economía local se mantuviera estancada de aquí a diciembre. Esto implicaría erogaciones en 2014 cercanas a los USD 2.700 millones en moneda extranjera y 4.900 millones de pesos, que podrían ser evitadas de acuerdo a las mediciones privadas.

Esto marca una diferencia importante con lo sucedido en la crisis de 2009 o en el año 2012, cuando el PIB oficial si bien capturaba una desaceleración menor a la que se desprendía de las estimaciones privadas, en ambos casos los números de crecimiento no eran suficientes para gatillar el pago del cupón. Este año, se trataría del primero en el cual la sobreestimación del crecimiento tendría efectos prácticos en términos de las obligaciones financieras del Estado, justo en momentos en que las reservas internacionales no encuentran un piso.

De hecho, el proyecto de ley del Presupuesto Nacional 2014, actualmente en debate en el Congreso, contempla importantes pagos de deuda pública por parte del gobierno el próximo año, destinándose al "Fondo de Desendeudamiento" la cifra récord de USD 9.855 millones, equivalentes al 28% de las reservas internacional del Banco Central, hoy en USD 35.000 millones de dólares (su nivel más bajo en 6 años).

Con la vista puesta en el tercer trimestre, las mediciones privadas anticipan un menor ritmo de crecimiento, tras haber quedado atrás el pico de la cosecha gruesa y la baja base de comparación del año anterior. Según el IGA de Ferreres, la economía creció sólo 1,8% a/a en agosto, tras expandirse 5,5% en el segundo trimestre, acumulando un incremento de 3% en los primeros ocho meses del año. Asimismo, en su serie desestacionalizada, el IGA-OJF cayó por segundo mes consecutivo (-0,1% en julio y -0,7% en agosto), de manera que en el tercer trimestre podría mostrar una contracción en el margen y una fuerte desaceleración en su variación interanual, lo cual lo distanciaría aún más de la medición oficial de crecimiento.

CONTENIDOS

- PIB Congreso vs INDEC: realidades paralelas - Pág.2*
- La Marcha de los mercados - Pág.5*
- Estadístico - Pág.7*

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 253 – 20 de septiembre de 2013

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

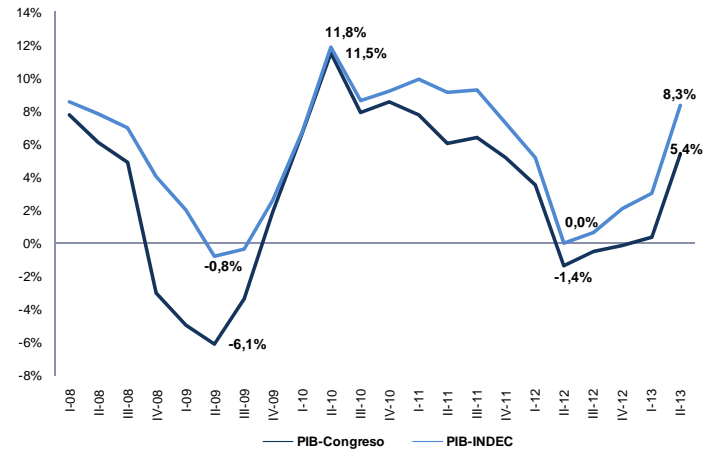
PIB CONGRESO vs INDEC: REALIDADES PARALELAS

Esta semana se conocieron los datos oficiales del PIB correspondientes al segundo trimestre del año y, con ello, surgieron nuevas discrepancias respecto de las mediciones privadas. El INDEC estimó el crecimiento de la actividad agregada en 8,3% interanual (a/a) para el segundo trimestre, con una expansión sin estacionalidad (s.e.) de 2,6% respecto al primer trimestre y un incremento acumulado del 5,8% en la primera mitad del 2013. El dato oficial acerca el ritmo de crecimiento de la economía a las "tasas chinas" previas a la recesión de 2009 y vuelve a superar ampliamente las estimaciones realizadas por las consultoras privadas.

Al igual que con el IPC, en respuesta a las cifras oficiales se difundió un indicador alternativo (PIB-Congreso), a través del bloque opositor de la Cámara de Diputados. Esta estimación surge de promediar las series de las principales consultoras privadas especializadas con sus propias mediciones del PIB. Para el primer trimestre del año, la comparación ya arrojaba una diferencia sustancial con los datos oficiales (0,4% de crecimiento del PIB-Congreso vs. 3% del PIB-INDEC), situación que vuelve a presentarse en el segundo trimestre. De acuerdo a esta medición alternativa, la economía se expandió un 5,4% interanual en el segundo trimestre, acumulando un crecimiento de 3% en la primera mitad de 2013 (2,8 puntos porcentuales menos que lo estimado por el INDEC). En su serie sin estacionalidad (s.e.), el PIB-Congreso aumentó un 2% con respecto al trimestre previo, presentando una tasa de expansión en el margen inferior a la del PIB oficial, a la vez que arrastra una brecha significativa respecto del nivel en el que opera la economía, que al segundo trimestre de 2013 alcanzó un 14,6%, similar a la capturada por otros estudios que buscan medir una potencial sobreestimación del crecimiento de las cuentas nacionales oficiales (ver gráfico).

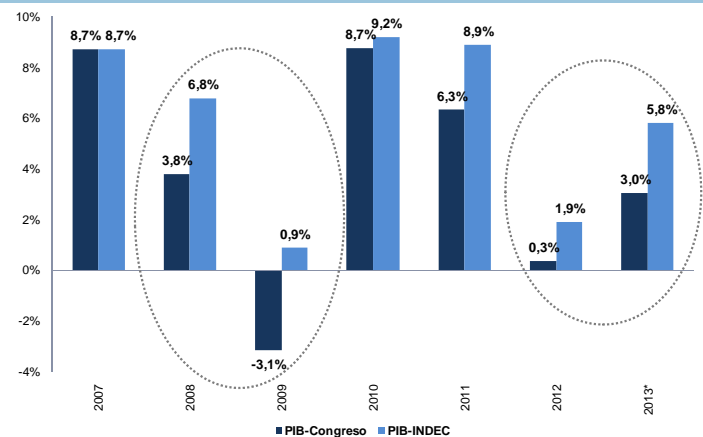
La brecha abierta con los indicadores privados resulta crucial este año, ya que puede significar que deba pagarse el Cupón PBI en 2014. Con el aumento acumulado por el PIB-INDEC en lo que va del año ya estaría garantizado un incremento promedio superior al 3,2% en 2013 (umbral a partir del cual se dispara la obligación de pago del cupón atado al crecimiento), aun si la economía local se mantuviera estancada de aquí a diciembre. Esto implicaría erogaciones en 2014 cercanas a los USD 2.700 millones en moneda extranjera y 4.900 millones de pesos. Las únicas opciones de que no se realice el pago son que la economía muestre una fuerte contracción en la segunda mitad del año o que las cifras oficiales de crecimiento sean revisadas a la baja cuando se publiquen los datos

PIB-Congreso vs. PIB-INDEC
Var. anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y estimaciones privadas (PIB-Congreso).

PIB-Congreso vs. PIB-INDEC
Var. anual en %



2013*: Var. acumulada al primer trimestre
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y estimaciones privadas (PIB-Congreso).

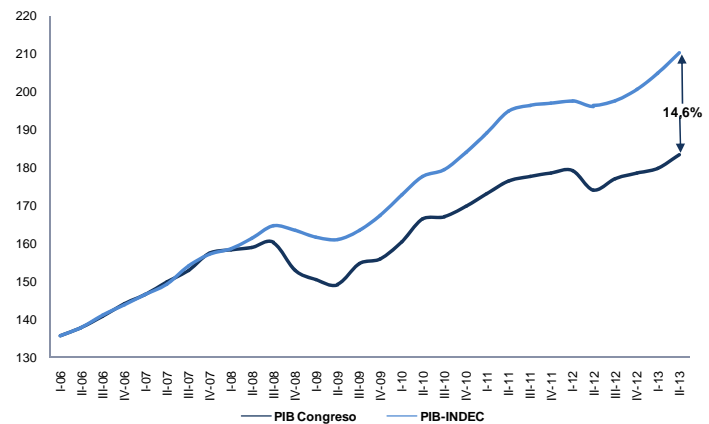
definitivos del año 2013, pero en el Proyecto de Presupuesto Nacional enviado al Congreso ya se descuenta una expansión económica de 5,1% para 2013 y el pago de las unidades atadas al crecimiento.

El rebote del segundo trimestre era previsible, más allá de las discrepancias respecto de la velocidad a la que se recuperó la economía. En el segundo trimestre no sólo se computaba el rebote de la cosecha gruesa tras la sequía del año pasado, con un alza de la producción de soja de 40,5 a 49 millones de toneladas (21%), acompañada por un importante aumento en el maíz (23%), sino también por la baja base de comparación que supuso el segundo trimestre de 2012 en términos de producción industrial (afectada por la menor demanda de automóviles de Brasil), junto con el derrumbe de la construcción y del mercado inmobiliario, consecuencia de la introducción del cepo cambiario. Aún así, las estimaciones oficiales estarían sobreestimando el crecimiento de la actividad bancaria (24,1%) y el comercio mayorista y minorista (14,2%), aportando más puntos porcentuales a la expansión agregada que la capturada por las mediciones privadas. El transporte y las comunicaciones también marcan importantes diferencias entre el PIB oficial y los privados, siendo que estos últimos no reflejan prácticamente crecimiento en estos sectores, mientras que la medición del INDEC estima un incremento de 9,1% anual.

Por el lado de la demanda, el consumo es el componente que más creció en el segundo trimestre, siendo éste el principal elemento detrás de las discrepancias entre las mediciones oficiales y privadas. Según los privados, las mejoras en el nivel de consumo que se vislumbraron en el segundo trimestre serían más moderadas que las de la estimación oficial, con un alza del 9,1%. En el caso de la inversión, la medición del INDEC capturó un aumento del 16,2% anual, que supera parcialmente las estimaciones privadas, en un contexto en el que las empresas atrapadas en el “corralito de pesos” y con créditos oficiales a tasas subsidiadas tienden a invertir en determinadas maquinarias, rodados o refacción de instalaciones e inmuebles, como cobertura ante una inflación y devaluación en ascenso. Paralelamente, el crecimiento de las exportaciones (4,4%) y las importaciones (21,3%) no diferiría significativamente de los números que manejan los privados, arrojando un déficit comercial con el resto del mundo a precios de 1993, que continúa incrementándose.

Con todo, en el tercer trimestre las mediciones privadas anticipan un menor ritmo de crecimiento, tras haber quedado atrás el pico de la cosecha gruesa y las bajas comparaciones con el año anterior. En el segundo semestre comienza a compararse con una economía que el año pasado ya estaba recuperándose de los efectos adversos de la primera parte del año. En este sentido, según el Índice

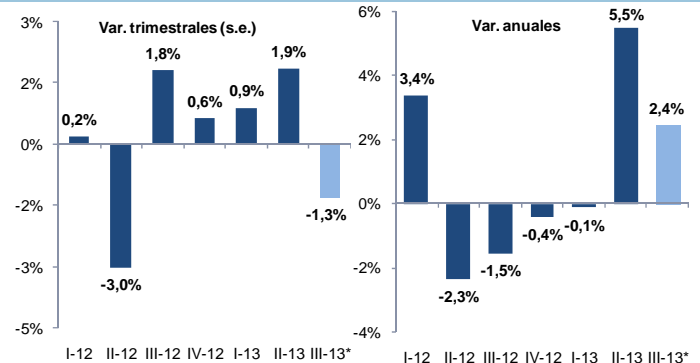
PIB-Congreso vs. PIB-INDEC
Series sin estacionalidad (base 1993=100)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y estimaciones privadas (PIB-Congreso).

General de Actividad de O.J. Ferreres (IGA-OJF), la economía creció 1,8% a/a en agosto, tras expandirse 5,5% en el segundo trimestre, acumulando un incremento de 3% en los primeros ocho meses del año. En su serie sin estacionalidad (s.e.), el IGA-OJF cayó por segundo mes consecutivo (-0,1% en julio y -0,7% en agosto), de manera que en el tercer trimestre podría mostrar una contracción en el margen y una fuerte desaceleración en su medición interanual, lo cual lo distanciaría aún más de la medición oficial de crecimiento.

Nivel de Actividad IGA-OJF

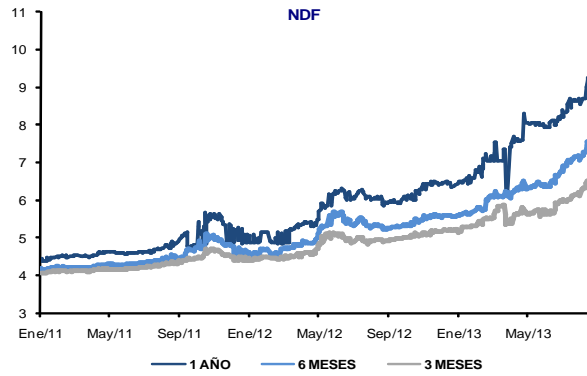
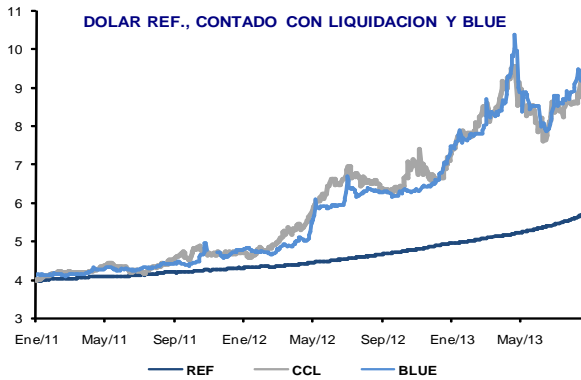


III-13*: Estimado con datos a agosto 2013.

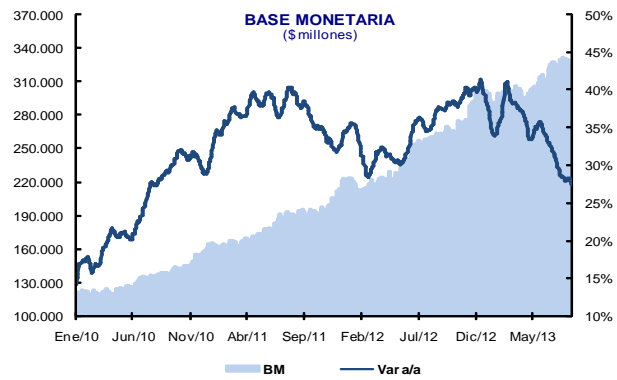
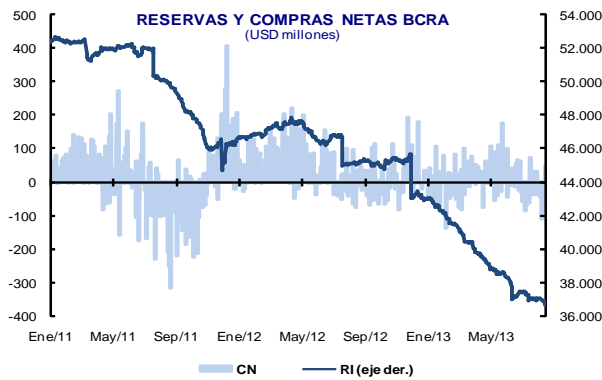
Fuente: Elaboración propia en base a Orlando J. Ferreres.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

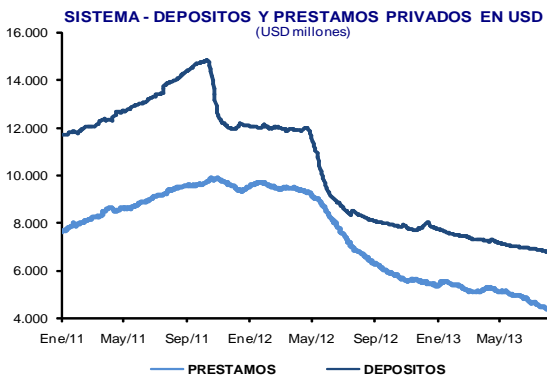
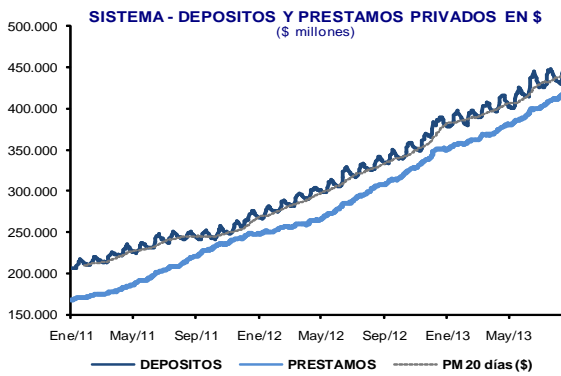
Mercado Cambiario



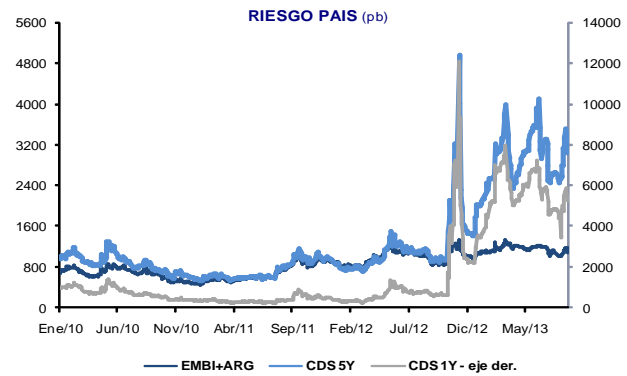
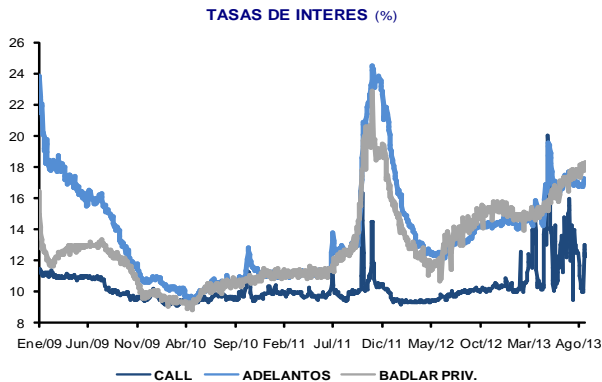
BCRA



Préstamos y Depósitos

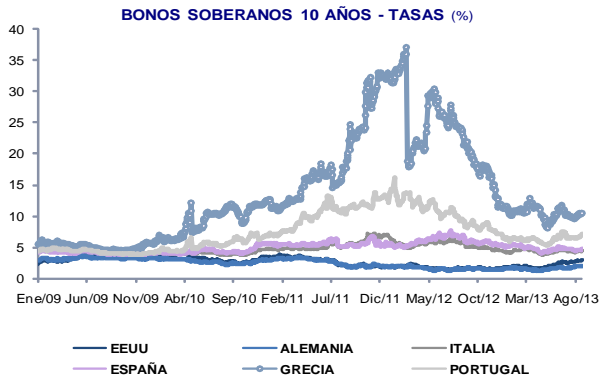
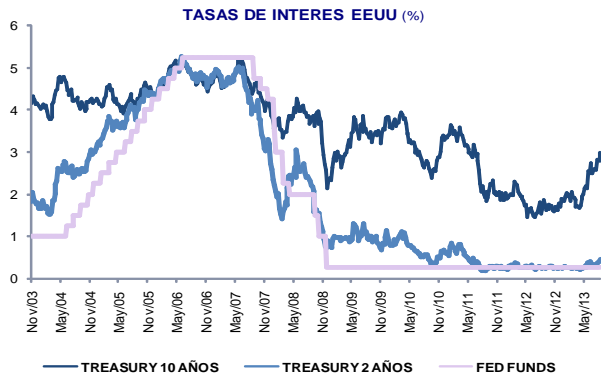


Tasa de Interés y Riesgo País

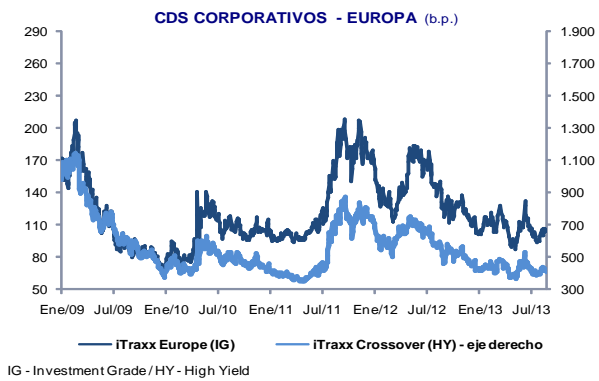
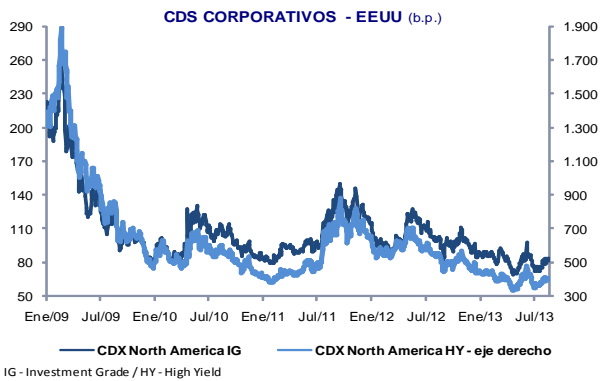


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

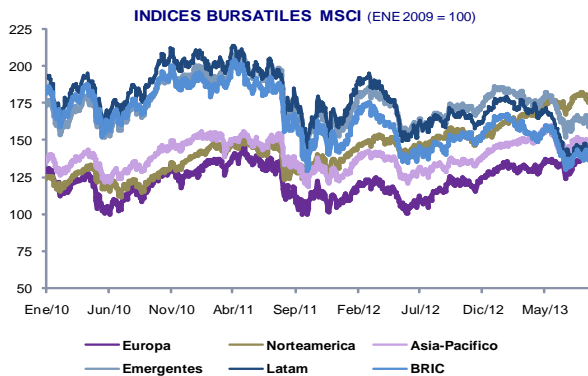
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



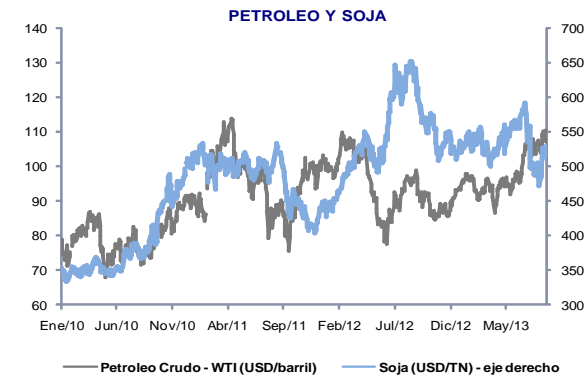
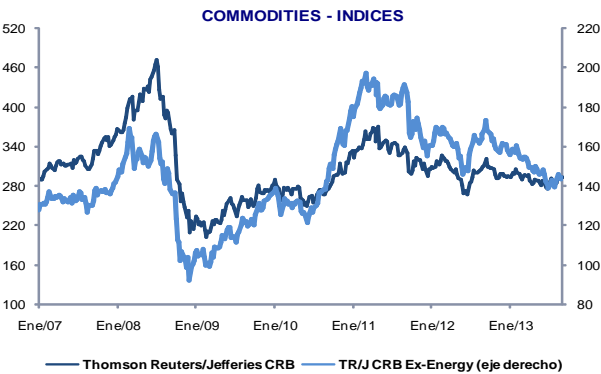
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm-1993)	II-13	519.609	2,6%	8,3%	5,8%
EMAE (1993=100)	jun-13	208,9	0,4%	6,4%	5,2%
IGA-OJF (1993=100)	ago-13	169,1	-0,7%	1,8%	3,0%
Sectores					
EMI (2004=100)	jul-13	133,5	0,3%	2,9%	1,4%
IPI-OJF (1993=100)	jul-13	171,0	-0,8%	-0,8%	0,8%
ISAC (1997=100)	jul-13	186,1	-1,2%	6,5%	3,3%
ISE (2004=100)	jun-13	114,0	-0,6%	-0,4%	-0,5%
Servicios públicos (2004=100)	jul-13	242	-0,3%	7,6%	7,3%
Indicadores de Inversión					
IBIF-INDEC (\$mm-1993)	II-13	118.207	-100,0%	16,2%	9,0%
IBIM-OJF (2005=100)	jul-13	157,4	-1,3%	5,3%	4,8%
IBIM-Construcción	jul-13	174,1	-2,7%	3,0%	1,4%
IBIM-Máquinas y Equipos	jul-13	131,9	1,8%	10,1%	12,5%
Impo bs.cap. + piezas (USD mm)	jul-13	2.551	18,7%	16,1%	13,7%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC (GBA - Abril 2008=100)	ago-13	160,2	0,8%	10,5%	6,6%
IPC (índice alternativo - Congreso)	ago-13	//	2,1%	25,2%	//
IPCBA (CABA - jun11-jul12=100)	jul-13	139,0	2,5%	//	13,5%
IPC (San Luis - 2003=100)	jul-13	493,0	2,3%	25,3%	15,8%
Expectativas de inflación**	ago-13	30,0%	0,0	0,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	ago-13	624,8	1,1%	13,8%	9,3%
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	jul-13	7.828	//	2,4%	4,6%
MOA	jul-13	2.120	//	-5,9%	15,1%
MOI	jul-13	2.949	//	17,6%	4,1%
Combustibles y energía	jul-13	2.422	//	0,2%	3,4%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	jul-13	337	//	-27,7%	-19,6%
T.C.R. multilateral (*)	jul-13	7.058	//	10,9%	11,2%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	jul-13	770	//	-39,7%	-27,8%
Materias primas (dic 1995=100)	jun-13	1,43	-2,0%	-1,7%	-5,7%
	jul-13	0,93	-0,5%	-2,5%	-0,3%
	jun-13	1.077	2,0%	20,5%	22,1%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	20-09-13	483,3	477,8	444,1	-18,7%
Maíz (USD / Tn)	20-09-13	177,6	182,6	190,3	-39,7%
Trigo (USD / Tn)	20-09-13	237,5	241,4	243,4	-28,0%
Petróleo (USD/ Barril)	20-09-13	104,8	100,3	95,1	13,8%

(*) 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	ago-13	75.865	-5,5%	25,5%	28,1%
Ganancias	ago-13	22.341	3,6%	32,1%	31,7%
Sistema seguridad social	ago-13	15.661	0,1%	27,9%	39,4%
Derechos de exportación	ago-13	18.492	-28,4%	27,6%	33,2%
Gasto primario (\$ mm)	ago-13	6.869	21,4%	15,1%	-7,8%
Remuneraciones	ago-13	63.925	11,6%	24,4%	29,4%
Prestaciones Seguridad Social	ago-13	7.469	7,2%	18,8%	24,0%
Transferencias al sector privado	ago-13	28.757	34,4%	28,6%	31,9%
Gastos de capital	ago-13	11.367	5,6%	2,2%	16,4%
Resultado primario (\$ mm)	ago-13	6.863	-17,4%	49,7%	38,0%
Intereses (\$ mm)	ago-13	156	//	882	-167
Resultado fiscal (\$ mm)	ago-13	4.535	//	49,2%	19,2%
	ago-13	-4.379	//	-612	-3.156

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	jul-13	10.872	//	24,0%	24,5%
Supermercados (CABA - \$ mm)	jun-13	1.810	//	26,6%	26,5%
Shopping (GBA - \$ mm)	jul-13	2.212	//	27,7%	25,7%
Shoppings (CABA - \$ mm)	jun-13	1.077	//	28,5%	23,5%
Electrodomésticos (País - \$ mm)	mar-13	1.990	12,4%	33,4%	26,8%
Patentamiento (País - Unidades)	ago-13	81.532	-6,4%	6,6%	9,6%
Patentamiento (CABA - Unidades)	ago-13	14.820	14,8%	22,4%	14,8%
Confianza del Consumidor (País)	ago-13	50,0	5,4%	17,1%	-3,2%
Confianza del Consumidor (CABA)	ago-13	49,4	7,0%	31,4%	4,7%
Impuestos LNA* (\$ mm)	ago-13	23.849	0,9%	24,6%	25,2%

(*) 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 (%)	II-13	7,2	-0,7 pp	0,0 pp	0,4 pp
Desempleo GBA (%)	II-13	7,6	-0,1 pp	0,0 pp	0,0 pp
Tasa de actividad país (%)	II-13	46,4	0,6 pp	0,2 pp	0,2 pp
Asalariados sin aportes (%)	I-13	32,0	-2,6 pp	-0,8 pp	-0,8 pp
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	jul-13	133,9	2,3%	25,1%	24,5%
S. privado registrado	jul-13	135,8	2,6%	24,8%	24,3%
S. privado no registrado	jul-13	137,4	1,8%	28,9%	30,3%
Salarios Reales (*)	jul-13	0,9	2,2%	24,0%	-99,1%
S. privado registrado	jul-13	0,9	2,5%	23,7%	-99,1%
S. privado no registrado	jul-13	0,9	1,8%	27,8%	-99,0%

(*) 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)	jul-13	433,6	0,0%	6,3%	3,2%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	jul-13	233,6	0,0%	2,0%	1,7%
IPC China	ago-13	//	//	2,6%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	ago-13	117,1	0,1%	1,3%	0,2%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	06/09/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	454.065	1,3%	1,7%	33%
Vista	244.678	1,9%	0,7%	26%
Pzo Fijo	209.387	0,5%	2,8%	41%
Sector Público	162.390	-8,6%	5,4%	16%
Total	618.505	-1,5%	2,7%	28%

DEPOSITOS USD (mill.)	06/09/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	6.708	-0,4%	-2,1%	-17,7%
Vista	2.744	-0,2%	-3,8%	-24,7%
Pzo Fijo	3.964	-0,5%	-0,8%	-12,0%
Sector Público	1.211	-3,4%	-3,4%	37,9%
Total	7.926	-0,9%	-2,3%	-12,3%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	06/09/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	36.312	-2,2%	1,2%	13,5%
Sector financiero	10.116	-0,4%	7,6%	21,0%
SPNF Total	420.249	0,4%	2,5%	36,9%
- Adelantos	57.487	2,4%	2,7%	24,9%
- Documentos	96.940	0,5%	4,2%	56,7%
- Hipotecarios	40.558	0,3%	1,8%	28,7%
- Prendarios	28.488	0,3%	3,0%	46,6%
- Personales	90.190	0,5%	2,6%	30,9%
- Tarjetas	69.504	-1,7%	0,4%	38,3%
- Otros	37.081	0,3%	1,8%	27,7%
Total	466.677	0,1%	2,5%	34,3%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	06/09/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	334.004	4,0%	1,2%	27,0%
- Circulante	257.644	2,3%	0,7%	27,3%
- Cta. Cte. en BCRA	76.360	10,0%	2,9%	26,0%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	06/09/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	36.717	0,11%	-0,8%	-18,8%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	13/09/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	18,5	19	113	413
PF\$ (30 a 44 d.)	18,2	30	50	410
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	17,3	8	44	387
T-Notes USA 10Y	2,9	-5	17	115
Libor (180 d.)	0,4	-1	-1	-30
Selic (Anual)	8,9	0	50	151

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	13/09/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	31/12/2012
Dólar (\$/U\$S)	5,72	5,70	5,57	4,66	4,92
NDF 3 meses	6,72	6,67	6,20	4,93	5,23
NDF 6 meses	7,40	7,50	7,18	5,25	5,61
NDF 1 año	9,30	9,40	8,70	5,93	6,46
DÓLAR FINANCIERO	9,27	8,90	8,60	6,40	6,64
BLUE	9,26	9,21	8,90	6,28	6,78
Real (R\$/U\$S)	2,28	2,31	2,32	2,02	2,05
Euro (U\$S/€)	1,33	1,32	1,33	1,30	1,32
YEN	99	99	98	77	87
PESO CHILENO	506	507	509	472	478
Onza troy Londres (U\$S)	1.326	1.391	1.335	1.766	1.674

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	13/09/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2013 (bp)
EMBI +	347	-15	18	64	99
EMBI + Argentina	1.114	39	96	198	123
EMBI + Brasil	229	-8	3	72	87
EMBI + México	175	10	9	46	49
EMBI + Venezuela	928	-85	11	-4	155

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	13/09/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2013
MERVAL	4.495	7,5%	15,8%	79,2%	57,5%
MERVAL ARGENTINA	3.285	7,3%	16,8%	97,2%	64,3%
BURCAP	16.229	6,9%	11,8%	86,5%	66,0%
BOVESPA	53.798	0,1%	5,7%	-13,2%	-11,7%
MEXBOL	41.122	3,0%	-3,1%	1,2%	-5,9%
DOW JONES	15.376	3,0%	0,3%	13,6%	17,3%
S&P 500	1.688	2,0%	0,2%	15,6%	18,4%
ALEMANIA DAX	8.509	2,8%	0,8%	16,4%	11,8%
FTSE 100	6.584	0,6%	-0,1%	13,1%	11,6%
NIKKEI	14.405	3,9%	2,5%	60,1%	38,6%
SHANGAI COMPOSITE	2.236	4,5%	6,5%	6,0%	-1,5%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2013 (bp)
PRE 09 (\$)	247	7,4	-272	43	-263
PRO 12 (\$)	332	11,9	22	-184	298
BODEN 2014 (\$)	214	13,3	113	247	467
BOGAR (\$)	280	12,0	-329	-321	222
PRO 13 (\$)	166	13,5	-48	-229	79
PAR (\$)	52	11,6	-46	-70	41
DISCOUNT (\$)	141	14,6	-59	-50	100
BONAR X (u\$S)	783	-2,0	-75	-5	-513
BODEN 2015 (u\$S)	881	-13,6	-166	-209	-1229
DISCOUNT (u\$S)	887	3,7	-73	36	-167
PAR (u\$S)	363	5,6	-41	-47	-174

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 AGRADECEREMOS CITAR LA FUENTE.