

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

La inflación volvió a acelerarse en noviembre. El IPC Congreso, calculado en base a las estimaciones de ocho fuentes privadas, capturó una suba de los precios minoristas del 2,4% mensual, el alza más pronunciada para este mes del año desde la híper de 1990. En la comparación interanual, la medición del Congreso aumentó un 26,8%, superando en 1,8 puntos porcentuales su registro de un año atrás, lo cual ubica a la inflación de 2013 como la mayor en más de una década.

El corriente año sería el noveno consecutivo con una inflación de dos dígitos y el sexto con un alza de los precios minoristas superior al 20%. De acuerdo a las estimaciones privadas, desde 2007 a la fecha, la inflación acumula en Argentina un 330%, ubicando a nuestro país entre las cuatro naciones con mayor inflación del mundo durante los últimos cinco años, un ranking que lidera Venezuela, con una suba de precios del 500%. Argentina pelea cabeza a cabeza con Irán (343%) y Bielorrusia (337%), sacándole varios cuerpos de ventaja a las inestables economías de Sudán (243%), Etiopía (242%) o el Congo (197%).

El incremento de los precios de los alimentos y bebidas explicó 1/3 de la suba de precios de noviembre, con aumentos en la amplia mayoría de los ítems relevados, encabezados por las frutas, verduras, lácteos, panificados, gaseosas y carnes. Además de algunos problemas puntuales de oferta (como en el caso del trigo, con impacto en los panificados y pastas), un factor que presiona sobre los precios es el deslizamiento del tipo de cambio oficial, utilizado de referencia para las transacciones internacionales de bienes, en un contexto de expectativas totalmente desancladas. A noviembre, el tipo de cambio contra el dólar aumentó un 25% interanual, con una importante aceleración a partir de junio, cuando comienza a deslizarse a tasas mensuales anualizadas superiores al 30%. En la misma línea, los precios de los bienes también acumulan un incremento superior al 25% interanual a noviembre, con un alza mensual anualizada en los últimos tres meses similar a la tasa de devaluación.

La aceleración de la inflación representa un duro golpe al bolsillo, especialmente para las familias de ingresos medios y bajos. A lo largo de prácticamente todo 2013, pero especialmente a partir de agosto, cuando finaliza el efecto paritarias y la inflación se acelera, el poder de compra de los salarios viene presentando variaciones negativas, previéndose que finalice 2013 con un deterioro respecto a 2012.

Esta caída del salario real no sólo abona la conflictividad social, sino que dificulta cualquier intento de equilibrar las cuentas fiscales y alinear la política monetaria (la emisión) a un objetivo de inflación decreciente. Los aumentos salariales otorgados esta semana a las fuerzas de seguridad de distintas provincias podrían filtrarse, más temprano que tarde, a otros sectores de los gobiernos provinciales, sentando a su vez un antecedente para las negociaciones paritarias del próximo año, tanto privadas como de la administración central. Este escenario, claramente, reduce la probabilidad de disminuir la nominalidad con la que opera la economía, retrasa la quita de subsidios y presiona sobre las cuentas públicas.

En este sentido, según informó por estos días la Secretaría de Hacienda, en octubre el resultado primario del Sector Público Nacional fue negativo en \$2.760 millones, siendo la primera vez en más de una década en que se observa un déficit primario en el décimo mes del año (habitualmente se venía registrando un déficit primario en diciembre, con el pago del medio aguinaldo). Por su parte, el resultado financiero (después del pago de intereses de la deuda) arrojó un déficit de \$7.300 millones, el mayor de 2013, que sin los recursos extraordinarios provistos por el BCRA y el FGS de la ANSES se hubiera más que duplicado, trepando a \$15.800 millones. Con estos datos, en los últimos 12 meses el resultado fiscal (neto de ingresos extraordinarios) se anotó 4,9 puntos del Producto, siendo el desequilibrio más elevado desde fines de la Convertibilidad, aunque ahora financiado mayormente con emisión monetaria (inflación).

CONTENIDOS

Precios: récord en 2013 - Pág.2

Resultado fiscal: preocupante deterioro - Pág.4

La Marcha de los mercados - Pág.7

Estadístico - Pág.9

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 265 – 13 de diciembre de 2013

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

INFLACIÓN: RÉCORD EN 2013

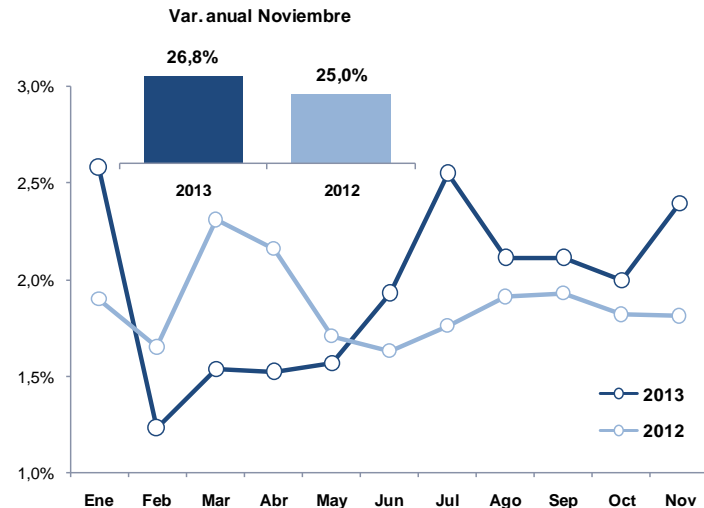
La inflación picó en noviembre, superando el 26% anual. El IPC Congreso, calculado en base a las estimaciones de ocho fuentes privadas, registró una marcada suba de los precios minoristas en noviembre, del 2,4% mensual, el nivel más alto para este mes del año desde la hiperinflación de 1990. Así, la inflación anual ascendió a 26,8%, superando en 1,8 puntos porcentuales el registro de noviembre de 2012, a la vez que augura un cierre para 2013 superior al registrado en la última década.

El año 2013 presenta la inflación más alta de la última década. Con datos a noviembre, la inflación de 2013 se ubica como la más alta de los últimos 10 años, situación que no se revertiría con los registros de diciembre. Se trata del noveno año consecutivo con una inflación de dos dígitos que, desde el año 2007, ubica el alza de los precios minoristas de la economía argentina por encima del 20%, con la única excepción de la crisis global de 2009. Desde el año 2007 a la fecha, la inflación acumulada supera el 330%, siendo una de las principales preocupaciones y desafíos de la economía argentina. Con esta variación, el país se encuentra entre las cuatro economías con más inflación acumulada del mundo entre 2007 y 2013, ranking que lidera Venezuela, con una suba de los precios minoristas del 500% en los últimos siete años.

Casi todos los rubros subieron significativamente en noviembre. La mayoría de los rubros que componen la canasta de precios al consumidor presentaron subas superiores al 1% mensual en noviembre. Se destacó el aumento de transporte y comunicaciones, que reflejó la suba en el valor del subte y parte del incremento en las tarifas de taxis, que entró en vigencia a fines de octubre, con impacto pleno en noviembre. También se comenzaron a relevar subas en el rubro esparcimiento, asociadas a los feriados de noviembre y las actividades de fin de año, incluyendo las primeras reservas para las vacaciones de verano.

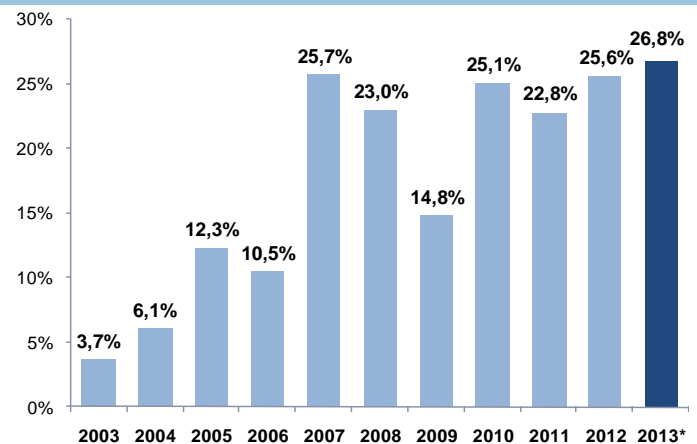
Con todo, la suba de los precios de los alimentos continúa teniendo una alta incidencia en el IPC, liderando el encarecimiento de los bienes. El incremento de los precios de los alimentos y bebidas habría explicado 1/3 de la suba del mes, con aumentos en más del 90% de los ítems relevados, encabezados por las alzas en los precios de las verduras y frutas frescas, lácteos, panificados, gaseosas y carnes. En sintonía con estos datos, la canasta de bienes (con un alto componente de alimentos), exhibe una significativa aceleración en el transcurso de 2013, tanto según las estadísticas de la Ciudad como las principales estimaciones privadas, acompañando la tasa de devaluación del tipo de cambio oficial, utilizado de referencia para las transacciones internacionales de bienes. A noviembre, el tipo de cambio contra el dólar se

Precios minoristas Variación mensual en %



Fuente: Elaboración propia en base a IPC Congreso.

Precios minoristas Variación anual en %



(*) Variación anual a noviembre.

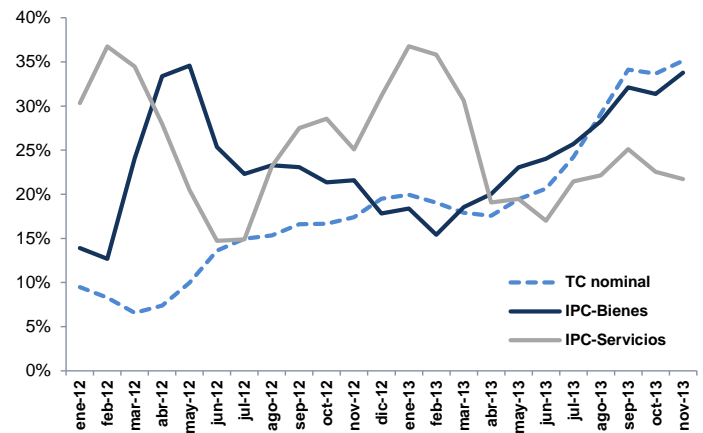
Fuente: Elaboración propia en base a IPC Congreso y estimaciones privadas.

devaluó un 25% interanual, pero con una importante aceleración a partir de junio, cuando comienzan a registrarse alzas mensuales anualizadas superiores al 30%. En la misma línea, los precios de los bienes también acumulan un incremento del 25% interanual a noviembre, con un alza mensual anualizada en los últimos tres meses similar a la tasa de devaluación. Por su parte, los precios de los servicios experimentaron una leve desaceleración reciente, pasando de un alza mensual anualizada promedio del 30% en el tramo final de 2012 a otra más cercana al 20% en los últimos meses (ver gráfico).

La alta tasa de inflación de 2013 superaría incluso a los registros de 2007, año que también estuvo signado por una elevada inflación en alimentos. Según mediciones privadas, el aumento del IPC durante 2007 fue del 25,7%, año en que los precios internacionales de alimentos presionaron fuertemente también en el mercado local. Según el índice de materias primas alimenticias elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), los precios de alimentos aumentaron en promedio 15% durante el año 2007, con tasas anuales superiores al 20% sobre fines de ese año. A nivel local se registraba una significativa estabilidad cambiaria, y las políticas aplicadas para frenar este efecto apuntaron a los primeros acuerdos de precios, control de las exportaciones en mercados sensibles (trigo, lácteos y carnes rojas), y un extendido sistema de subsidios para los productos destinados al mercado interno. Muy distinta es la situación actual, donde los precios internacionales de alimentos registran una relativa estabilidad respecto a 2012, pero combinada con una fuerte devaluación, mientras que el resto de las políticas aplicadas con anterioridad disminuyeron su efectividad o tuvieron efectos negativos sobre los mercados de aplicación (hoy con claros efectos sobre la producción de trigo o carnes).

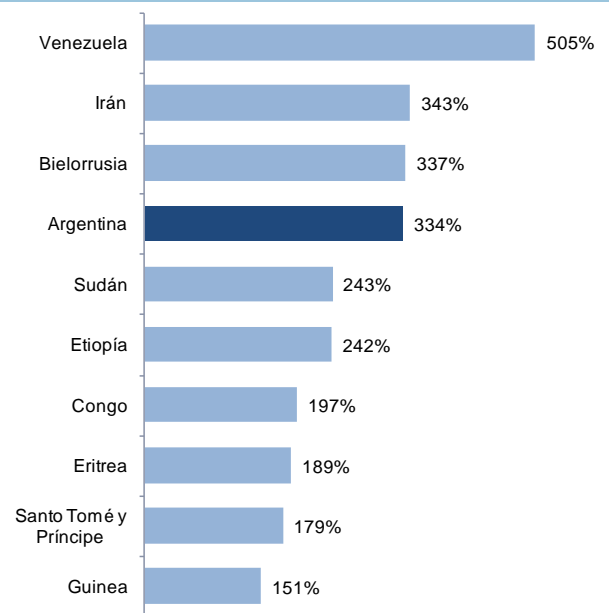
Uno de los efectos más preocupantes de la creciente inflación es el marcado deterioro de los salarios reales. A lo largo de prácticamente todo 2013, y profundizándose a partir de agosto, finalizado el efecto paritarias, el poder de compra del salario de los trabajadores privados formales presentó variaciones negativas, y se espera que finalice 2013 con un deterioro mayor al registrado en 2012. Así, el salario real acumularía dos años consecutivos de ligera caída, que podrían ampliarse a tres en 2014, en un contexto de deterioro del mercado laboral, aceleración de la pauta devaluatoria y reducción de subsidios.

Devaluación y Precios de bienes y servicios Variación mensual anualizada (promedio móvil de 3 meses)



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y estimaciones privadas.

Inflación 2007-2013: Top 10 mundial Variación acumulada en %



Fuente: Elaboración propia en base a FMI, Banco Central de Venezuela, IPC Congreso y estimaciones privadas.

RESULTADO FISCAL: PREOCUPANTE DETERIORO

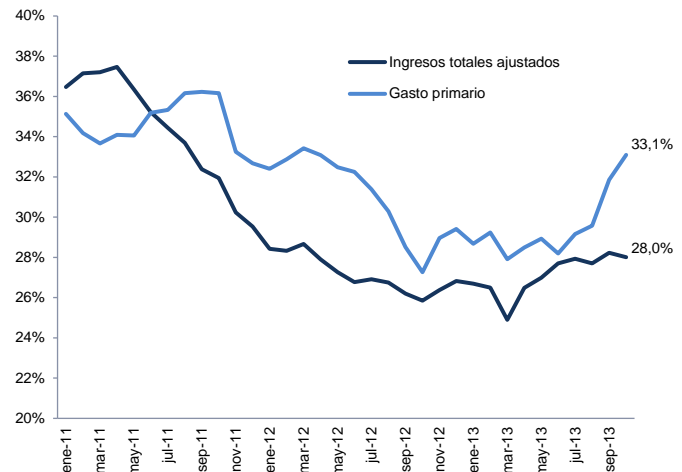
El resultado primario de octubre arrojó un déficit de \$2.758 millones, profundizándose el deterioro de las finanzas públicas. En octubre de 2012, el resultado primario había sido superavitario en \$660 millones, por lo que en el último año se registró un deterioro de las finanzas públicas de \$3.419 millones. Vale la pena destacar que se trata de la primera vez en más de una década en que se observa un déficit primario en un mes de octubre, considerando que en los últimos años el único mes donde habitualmente se registra un déficit primario es en diciembre, con el pago del medio aguinaldo. Por su parte, el resultado financiero (después del pago de intereses de la deuda) arrojó un déficit de \$7.280 millones, el mayor de 2013, ubicándose \$3.229 millones arriba del rojo de octubre de 2012.

Esta desmejora de las cuentas fiscales se alcanzó a pesar de la asistencia provista por el BCRA y el FGS de la ANSES. Ambos entes aportaron recursos extraordinarios por \$8.478 millones, sin los cuales el déficit primario habría trepado a \$11.236 millones y el financiero a \$15.757 millones.

Si bien en octubre el gasto moderó parcialmente su crecimiento respecto a septiembre, las erogaciones siguieron aumentando a un ritmo superior a los ingresos, que experimentaron un pobre desempeño. El gasto primario creció en octubre un 39%, por debajo del 46% registrado en septiembre, pero aun varios puntos por arriba del crecimiento que muestra el acumulado anual (33%). El gasto total moderó aun más su crecimiento (35% vs. 47% en septiembre), debido a menores pagos por intereses respecto a octubre de 2012 (-4%). En cuanto a los ingresos genuinos (netos de los aportes del BCRA y el FGS de la ANSES), estos crecieron tan sólo un 23% (28% en el acumulado anual), marcando un claro contraste con la dinámica que muestra el gasto primario.

El impulso al gasto primario en octubre provino, en mayor medida, de las transferencias al sector privado y de los mayores gastos de capital. Estos últimos crecieron casi un 90%, tanto por un aumento de la Inversión Real Directa (+69%), como por las mayores transferencias a las provincias (+106%). En cuanto a las transferencias al sector privado (+45%), éstas siguen siendo impulsadas por los subsidios a la energía y los subsidios sociales. Las transferencias en cabeza del Tesoro, que engloban las compras de combustibles (gas oil y fuel oil) para las centrales térmicas, crecieron un 107% en el mes y 40% en lo que va del año. Por su parte, los subsidios sociales, si bien siguen creciendo a buen ritmo, muestran una mayor moderación, exhibiendo un alza del 36%, bastante menor a la registrada en septiembre (94%). En lo que hace a los otros rubros del gasto, las prestaciones de la seguridad

Gasto Primario e Ingresos* Variación anual en % (media móvil de 12 meses)



(* Los ingresos excluyen los recursos extraordinarios provenientes del BCRA y del FGS de la ANSES.

Fuente: Elaboración propia en base a MECON.

Sector Público no Financiero En millones de \$

Concepto	oct-13	Variación a/a	Variación acumulada
Ingresos Corrientes	66.184	32%	32%
Ingresos Tributarios	35.723	20%	24%
Contribuciones a SS	19.457	29%	33%
Rentas de la propiedad	8.592	141%	115%
Transferencias corrientes	33	-9%	37%
Gastos Corrientes	63.274	30%	31%
Gs. de consumo y operación	12.148	26%	31%
Rentas de la propiedad	4.537	-4%	22%
Intereses	4.522	-4%	22%
Prestaciones de la SS	23.552	34%	33%
Transferencias corrientes	19.508	41%	27%
Al sector privado	15.620	45%	27%
Al sector público	3.829	29%	24%
Otros gastos corrientes	3.530	105%	
Ingresos de Capital	2,0		
Gastos de Capital	10.192	88%	48%
Ingresos Totales	66.186	31,9%	32,1%
Gastos Totales	73.466	35,4%	32,7%
Gastos Primario	68.945	39,2%	33,4%
Resultado Primario	-2.758	-3.419	-3.298
Resultado Global	-7.280	-3.229	-9.246

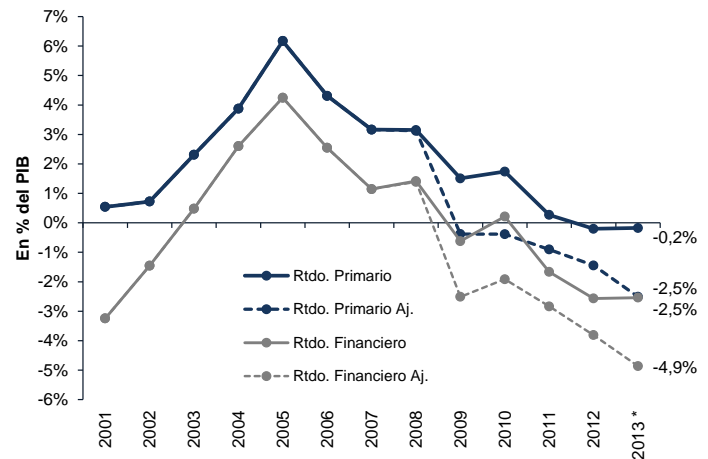
Fuente: Elaboración propia en base a MECON.

social aumentaron un 34% (33% en el acumulado del año), y los salarios, desacelerando su crecimiento, registraron un alza del 20% (28% en el acumulado).

Los ingresos se vieron afectados por la mala performance de los recursos tributarios. Estos crecieron un 20%, por debajo de la inflación y del alza de 26% de septiembre y del 24% acumulado en el año. Al igual que en el mes previo, el pobre desempeño de los ingresos tributarios en octubre se vio influenciado por la desaceleración que experimentó la recaudación del impuesto a las ganancias (creció 19% vs. un 36% en el acumulado del año), afectado por el efecto que tuvieron los incrementos en el mínimo no imponible y las deducciones personales sobre los ingresos por retenciones sobre sueldos. A lo anterior se sumó una caída de los derechos de exportación (-12%; -7% en el acumulado anual).

En los primeros 10 meses de 2013, las cuentas públicas arrojaron un superávit primario de \$4.097 millones, con una caída de 45% respecto a igual periodo de 2012, junto con un déficit financiero de \$29.387 millones, que excede en \$9.200 millones el del mismo lapso del año anterior. Ahora bien, si se excluyeran los recursos extraordinarios provistos por el BCRA y el FGS de la ANSES, que totalizan en el año \$47.000 millones (más del doble que en igual período de 2012), el resultado primario arrojaría un déficit de \$42.949 millones (+218%) y el déficit financiero alcanzaría los \$76.434 millones (+86%). Con esto, neto de ingresos extraordinarios, el déficit primario “ajustado” de los últimos 12 meses equivale al 2,5% del PIB y el rojo financiero a 4,9%, el mayor desde el abandono de la Convertibilidad.

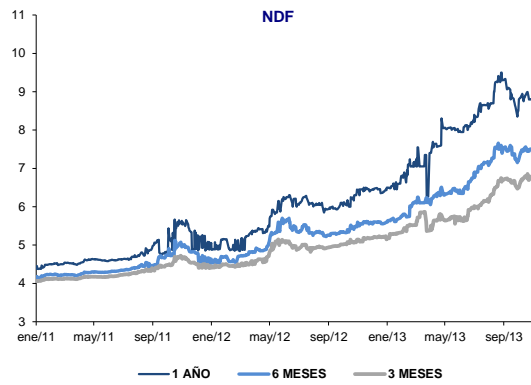
Resultado Fiscal En % del PIB



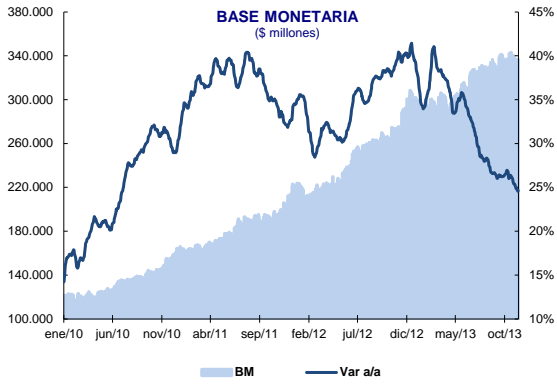
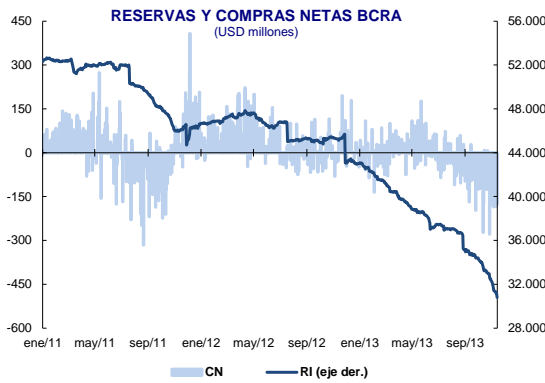
(*). Últimos 12 meses. Los resultados ajustados excluyen los recursos extraordinarios provenientes del BCRA y del FGS de la ANSES.
Fuente: Elaboración propia en base a MECON.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

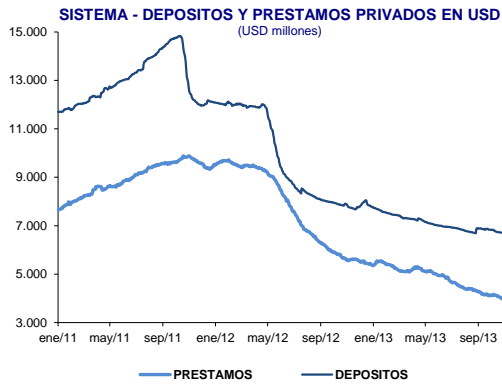
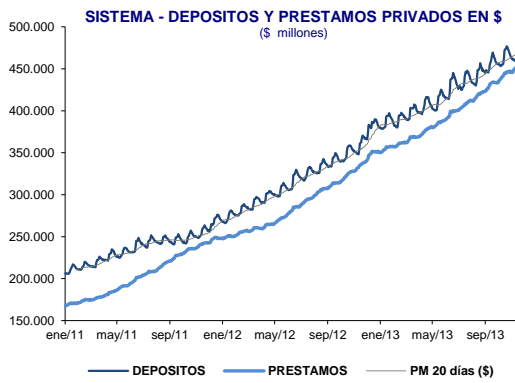
Mercado Cambiario



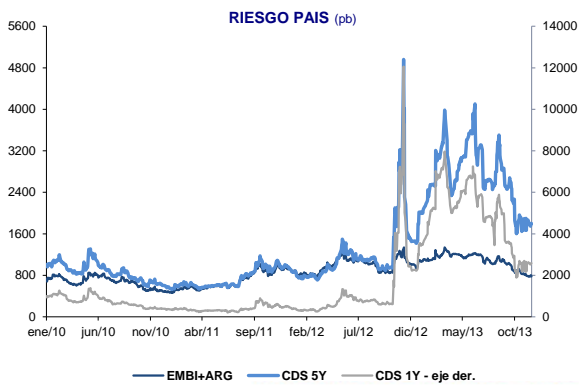
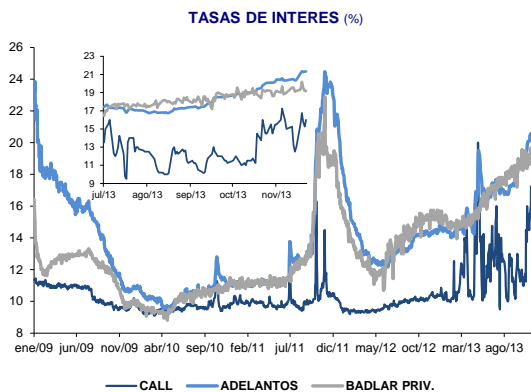
BCRA



Préstamos y Depósitos

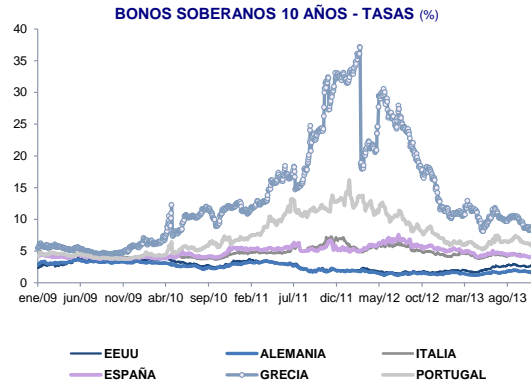
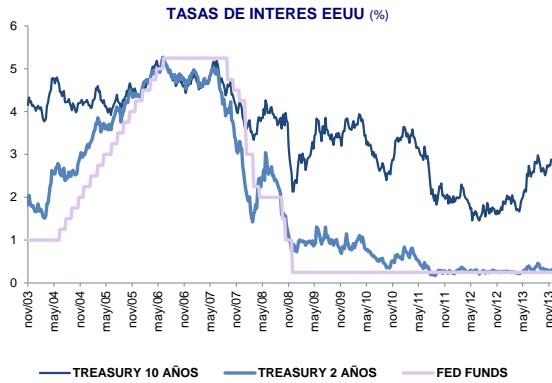


Tasa de Interés y Riesgo País

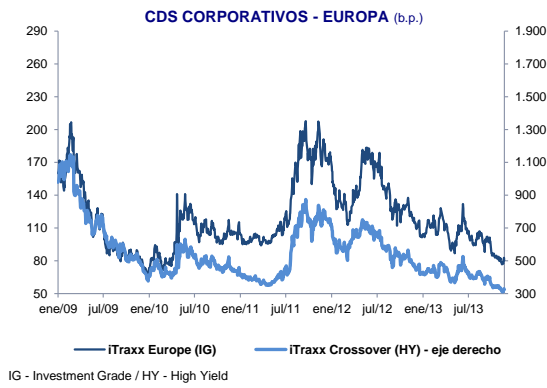
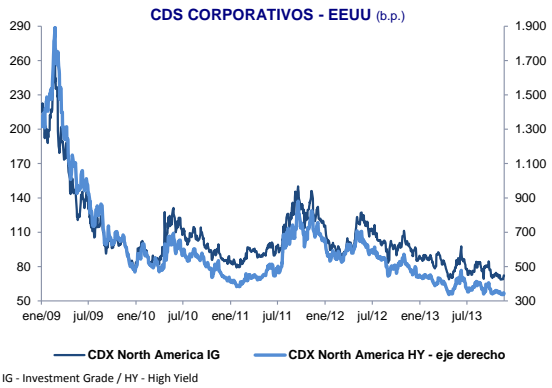


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

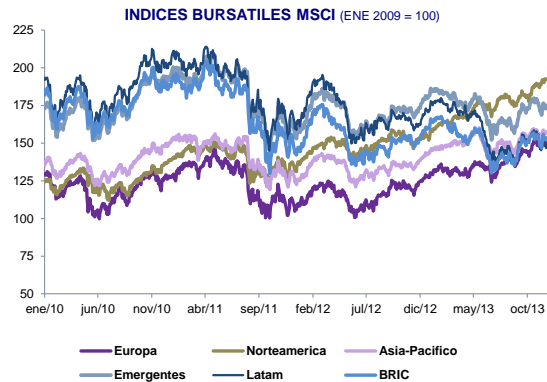
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



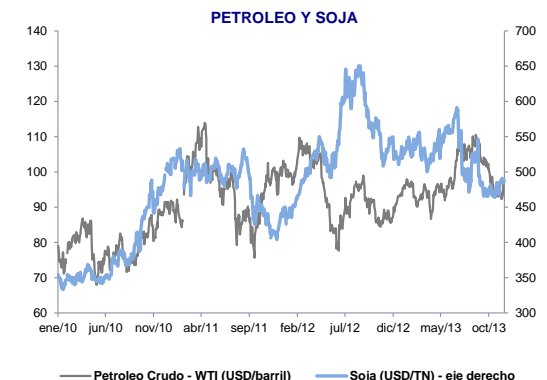
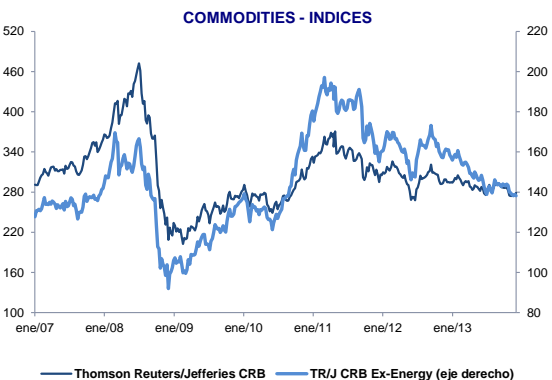
Credit Default Swaps Corporativos



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)	II-13	519.609	2,6%	8,3%	5,8%
EMAE (1993=100)	sep-13	207,3	0,0%	4,7%	5,4%
IGA-OJF (1993=100)	oct-13	173,2	0,5%	2,9%	3,4%
Sectores					
EMI (2004=100)	oct-13	131,4	1,4%	-0,5%	0,8%
IPI-OJF (1993=100)	oct-13	182,8	1,2%	3,4%	3,0%
ISAC (1997=100)	oct-13	187,0	-0,6%	6,2%	4,7%
ISE (2004=100)	sep-13	120,3	0,6%	7,3%	1,0%
Servicios públicos (2004=100)	oct-13	247	0,8%	7,3%	7,7%
Indicadores de Inversión					
IBIF-INDEC (\$mm-1993)	II-13	118.207	3,7%	16,2%	9,0%
IBIM-OJF (2005=100)	oct-13	151,2	-2,2%	3,0%	4,3%
IBIM-Construcción	oct-13	175,1	-1,1%	2,7%	3,0%
IBIM-Máquinas y Equipos	oct-13	114,8	-4,4%	3,8%	7,0%
Impo bs.cap. + piezas (USD mn)	oct-13	2.757	7,7%	3,9%	9,4%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC (GBA - Abril 2008=100)	nov-13	164,5	0,9%	10,5%	9,4%
IPC (índice alternativo - Congreso)	nov-13	//	2,4%	26,8%	//
IPCBA (CABA - jun11-jul12=100)	oct-13	148,1	2,2%	//	20,9%
IPC (San Luis - 2003=100)	oct-13	529,0	3,3%	28,1%	24,2%
Expectativas de inflación**	nov-13	30,0%	2,0	0,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	oct-13	638,8	1,1%	13,9%	11,7%
Precios implícitos del PIB (1993=100)	II-13	559,3	11,5%	18,1%	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	oct-13	1.088	//	-19,3%	9,3%
MOA	oct-13	2.789	//	20,5%	7,9%
MOI	oct-13	2.945	//	12,4%	2,9%
Combustibles y energía	oct-13	448	//	-25,2%	-21,8%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	oct-13	710	//	25,2%	-27,1%
T.C.R. multilateral (*)	oct-13	1,53	3,1%	3,8%	-2,8%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	oct-13	0,94	-0,3%	-0,6%	0,8%
Materias primas (dic 1995=100)	oct-13	1.136	1,8%	7,2%	13,6%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	13-12-13	485,7	469,9	424,7	-10,5%
Maíz (USD / Tn)	13-12-13	165,5	173,7	178,5	-41,5%
Trigo (USD / Tn)	13-12-13	227,7	233,9	242,4	-22,6%
Petróleo (USD/ Barril)	13-12-13	96,5	95,2	91,2	11,2%

(*) 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	nov-13	23.256	0,8%	30,5%	31,5%
Ganancias	nov-13	15.272	2,8%	10,8%	33,4%
Sistema seguridad social	nov-13	19.148	-1,4%	24,8%	31,4%
Derechos de exportación	nov-13	2.680	-32,3%	-37,4%	-9,7%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	oct-13	8.595	-2,4%	19,7%	28,1%
Prestaciones Seguridad Social	oct-13	23.552	-0,7%	33,9%	32,7%
Transferencias al sector privado	oct-13	15.620	-1,1%	45,0%	27,2%
Gastos de capital	oct-13	10.192	14,1%	88,2%	47,6%
Resultado primario (\$ mm)	oct-13	-2.758	//	-3.419	-3.298
Intereses (\$ mm)	oct-13	4.522	//	-4,0%	21,6%
Resultado fiscal (\$ mm)	oct-13	-7.280	//	-3.229	-9.246

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)					
Supermercados (CABA - \$ mm)	sep-13	1.849	//	22,7%	25,8%
Shopping (GBA - \$ mm)	oct-13	2.292	//	32,7%	28,1%
Shoppings (CABA - \$ mm)	sep-13	893	//	18,1%	24,5%
Electrodomésticos (País - \$ mm)					
Patentamiento (País - Unidades)	nov-13	60.609	-31,8%	4,3%	12,6%
Patentamiento (CABA - Unidades)	nov-13	11.136	-28,9%	5,7%	16,5%
Confianza del Consumidor (País)					
Confianza del Consumidor (CABA)	nov-13	47,6	-5,4%	19,4%	7,6%
Impuestos LNA* (\$ mm)	nov-13	26.278	5,9%	30,1%	27,3%

(*) 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 (%)	III-13	6,8	-0,4 pp	-0,8 pp	0,0 pp
Tasa de actividad país (%)	III-13	46,1	-0,4 pp	-0,8 pp	-0,1 pp
Asalariados sin aportes (%)	III-13	34,6	0,1 pp	-0,9 pp	-0,6 pp
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)					
S. privado registrado	oct-13	142,5	1,3%	25,3%	24,6%
S. privado no registrado	oct-13	145,4	2,3%	28,0%	29,3%
Salarios Reales (*)					
S. privado registrado	oct-13	101,1	-0,7%	0,3%	-0,1%
S. privado no registrado	oct-13	101,8	-0,7%	-0,2%	-0,3%
S. privado no registrado	oct-13	103,9	0,3%	1,9%	3,5%

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

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Brasil (base jun 1994 =100)	oct-13	438,6	0,6%	5,8%	4,4%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	oct-13	233,5	-0,3%	1,0%	1,7%
IPC China	oct-13	//	//	3,2%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	oct-13	117,6	-0,1%	0,7%	0,6%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	29/11/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	477.142	3,7%	1,9%	32,3%
Vista	255.164	7,9%	1,3%	26,6%
Pzo Fijo	221.978	-0,8%	2,7%	39,3%
Sector Público	194.599	-1,5%	3,1%	22,7%
Total	673.711	2,1%	2,3%	29,3%

DEPOSITOS USD (mill.)	29/11/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	6.643	-0,4%	-1,9%	-14,4%
Vista	2.760	-0,4%	-3,4%	-19,4%
Pzo Fijo	3.883	-0,4%	-0,7%	-10,4%
Sector Público	1.501	9,2%	3,3%	-9,0%
Total	8.151	1,3%	-1,0%	-13,3%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	29/11/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	39.886	4,0%	1,6%	16,7%
Sector financiero	11.651	-0,8%	6,3%	28,3%
SPNF Total	454.623	1,2%	2,6%	36,3%
- Adelantos	56.656	-1,4%	-3,2%	24,4%
- Documentos	107.112	1,2%	2,5%	49,1%
- Hipotecarios	42.399	0,6%	1,7%	26,1%
- Prendarios	31.105	0,6%	3,4%	45,1%
- Personales	97.657	0,0%	3,0%	31,7%
- Tarjetas	79.978	5,2%	7,2%	41,7%
- Otros	39.714	1,0%	2,2%	31,2%
Total	506.160	1,3%	2,6%	34,4%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	29/11/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	336.839	0,6%	0,8%	24,3%
- Circulante	259.970	0,8%	0,8%	25,5%
- Cta. Cte. en BCRA	76.868	0,1%	0,7%	20,4%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	29/11/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	30.799	-1,91%	-7,3%	-31,7%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	06/12/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	19,2	0	-13	394
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	18,3	-14	-4	325
Adelantos (10M o más, 1-7)	21,3	92	154	690
T-Notes USA 10Y	2,9	11	19	127
Libor (180 d.)	0,3	0	-1	-18
Selic (Anual)	9,9	0	50	251

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	06/12/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	31/12/2012
Dólar (\$/US\$)	6,24	1,7%	4,8%	28,6%	26,9%
NDF 3 meses	7,15	3,7%	4,3%	38,1%	36,6%
NDF 6 meses	8,00	4,6%	6,7%	42,9%	42,6%
NDF 1 año	9,35	4,5%	3,9%	44,2%	44,8%
DÓLAR FINANCIERO	8,58	1,5%	-7,2%	26,7%	29,1%
BLUE	9,45	-0,9%	-3,5%	47,2%	39,4%
Real (R\$/US\$)	2,33	-0,4%	1,9%	12,0%	13,6%
Euro (U\$/€)	1,37	0,8%	1,7%	5,7%	3,8%
YEN	103	0,4%	4,4%	24,8%	18,6%
PESO CHILENO	526	-1,3%	1,9%	10,3%	9,9%
Onza troy Londres (U\$)	1.228	-1,9%	-6,3%	-27,7%	-26,6%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	06/12/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2013 (bp)
EMBI +	356	-3	18	91	108
EMBI + Argentina	779	3	-62	-300	-212
EMBI + Brasil	251	4	27	93	109
EMBI + México	176	-10	-2	36	50
EMBI + Venezuela	1.206	33	173	423	433

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	06/12/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2013
MERVAL	5.331	-6,8%	-3,2%	117,6%	86,8%
MERVAL ARGENTINA	4.246	-6,8%	1,3%	153,9%	112,3%
BURCAP	16.798	-8,2%	-11,1%	96,0%	71,8%
BOVESPA	50.944	-2,9%	-5,4%	-11,6%	-16,4%
MEXBOL	41.940	-1,3%	4,1%	-1,5%	-4,0%
DOW JONES	16.020	-0,4%	2,6%	22,5%	22,3%
S&P 500	1.805	-0,1%	2,4%	27,6%	26,5%
ALEMANIA DAX	9.172	-2,5%	1,8%	21,7%	20,5%
FTSE 100	6.552	-1,5%	-2,9%	11,0%	11,1%
NIKKEI	15.300	-2,3%	7,6%	60,3%	47,2%
SHANGAI COMPOSITE	2.237	0,7%	3,7%	10,2%	-1,4%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2013 (bp)
PRE 09 (\$)	21	8,7	-226	-134	-126
PRO 12 (\$)	69	12,4	244	-57	350
BODEN 2014 (\$)	54	14,9	68	400	634
BOGAR (\$)	142	11,5	-37	26	177
PRO 13 (\$)	192	11,1	39	-73	-154
PAR (\$)	78	8,8	2	-71	-239
DISCOUNT (\$)	194	11,1	-30	-58	-249
BONAR X (u\$)	770	0,3	81	326	-279
BODEN 2015 (u\$)	840	-9,3	-5	469	-796
DISCOUNT (u\$)	1.070	2,5	69	208	-289
PAR (u\$)	422	5,1	7	-8	-220

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

Estudios Económicos Banco Ciudad de Buenos Aires

Presidente

Rogelio Frigerio

Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

Alejo Espora (coordinador)

Esteban Albisu

Francisco Schiffrer

Luciana Arnaiz

Nadina Bassini

Santiago Giulianelli

Estudios Microeconómicos y Financieros

Luciana Esquerro (coordinadora)

Ángeles Garbers

Damian Basani

Eleonora Rodriguez

Francisco García Pósleman

Jimena Perez Borda

Natalia Alessandroni

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.