

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

La última semana estuvo signada por nuevos avances en la agenda de reformas planteada desde el Poder Ejecutivo tras las elecciones de medio término. El paso decisivo estuvo dado por la firma del acuerdo entre gobierno nacional y las provincias para lograr un mayor ordenamiento de las cuentas públicas, hecho que se sumó al consenso alcanzado con los sindicatos para instrumentar la reforma laboral impulsada por el oficialismo. Paralelamente, se conocieron los índices de precios correspondientes al mes de octubre, los cuales trajeron cierto alivio a un Banco Central que se mantiene alerta en su búsqueda de consolidar la desaceleración inflacionaria en marcha.

En lo que hace al denominado "Consenso Fiscal", dentro del amplio acuerdo alcanzado, se destacaron por su relevancia cuatro grandes ejes: 1) la reforma de la ley de responsabilidad fiscal, tendiente a contener la expansión del gasto público tanto nacional como provincial, cuyo punto más saliente tiene que ver con el compromiso de mantener constante el gasto corriente de las provincias en términos reales; 2) la reducción y armonización entre jurisdicciones de impuestos distorsivos, en particular, el impuesto a los ingresos brutos y a los sellos; 3) la redistribución de los recursos fiscales entre el gobierno nacional y las provincias, en donde, más allá del compromiso de consensuar una nueva ley de coparticipación, en lo inmediato lo más relevante pasó por la redistribución de los recursos del impuesto a las ganancias y al cheque, que junto a nuevos aportes del Tesoro terminarán reforzando los recursos que recibe la Provincia de Buenos Aires, acabando con las históricas inequidades que producía el Fondo del Conurbano Bonaerense; y 4) la reforma previsional, con una modificación de la fórmula de actualización de las jubilaciones, que pasarían a ajustarse por inflación, garantizando la estabilidad en el poder de compra de la clase pasiva pero evitando un esquema que tendía a desfinanciar al sistema previsional en el mediano plazo.

De esta forma, el gobierno sigue dando pasos fundamentales para avanzar en un programa que procure atacar de manera integral los desequilibrios macroeconómicos heredados, buscando al mismo tiempo los consensos que garanticen su aprobación legislativa y le den sostenibilidad en el tiempo a las reformas propuestas.

Asimismo, estas medidas se plantean en un contexto en el que el fuerte crecimiento del gasto público agregado a lo largo de la última década requería de un esfuerzo compartido. En este sentido, si bien el incremento más profuso se dio a nivel nacional, con un gasto público que pasó de 13% del PIB en 2004 a 26% en 2015, entre las provincias el avance también resultó significativo, de 11% a 17% en el mismo período, prácticamente duplicándose el gasto agregado de los tres niveles de gobierno (nación, provincias y municipios) de un 27% a un 47% del Producto en el período mencionado.

Pasando ahora a la dinámica de los precios, según el INDEC, el dato de inflación de octubre se situó en 1,5%, por debajo del 1,9% de septiembre, acumulando en lo que va del año un 19,4%. La inflación núcleo, en tanto, se desaceleró de forma más marcada, pasando de 1,6% en septiembre a 1,3% el mes pasado, en lo que fue el registro más bajo del año, acumulando en lo que va de 2017 un 17,6% de aumento. Asimismo, en términos interanuales, la inflación retomó la senda descendente, situándose en 22,9% para el nivel general, en comparación con un 24,2% el mes previo, mientras que para el IPC núcleo descendió a 22%.

El buen dato de octubre se dio a pesar de incrementos puntuales en naftas y telefonía celular, que marcaron un alza de 1,7% en los precios regulados, y aumentos también significativos en los precios con un componente estacional (2,4%). Como resultado de esto, la inflación continuó la tendencia descendente que vino mostrando a lo largo del año, con una suba promedio del 2% en el primer trimestre, 1,8% en el segundo, 1,7% en el tercero y, ahora, 1,5% a inicios del cuarto.

Mirando para adelante, si bien el dato de octubre resultó positivo, los incrementos en las tarifas de los servicios públicos ya confirmados para el mes de diciembre volverían a poner un piso elevado a la inflación del último mes del año. En el caso del gas, el aumento promedio a nivel nacional sería de 45% para los usuarios residenciales, mientras que las subas en la energía eléctrica prepararían al 43% en promedio en el GBA y un porcentaje algo menor en el interior del país. De esta forma, el aporte de los precios regulados, que ya explicó casi 1/3 de la inflación acumulada en el año, presionaría nuevamente sobre el nivel general de precios, convalidando el accionar del BCRA para contener la inflación subyacente y minimizar efectos de segunda ronda, a través de un re-endurecimiento de las condiciones del mercado monetario.

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 442 – 17 de Noviembre de 2017

Precios: el dato de octubre trae algo de alivio a un BCRA que se mantiene alerta- Pág. 2

La marcha de los mercados - Pág. 4

Estadístico - Pág. 6

Estudios Económicos
estudioseconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa
prensa@bancociudad.com.ar

Banco Ciudad
bancociudad.com.ar

PRECIOS: EL DATO DE OCTUBRE TRAE ALGO DE ALIVIO A UN BCRA QUE SE MANTIENE ALERTA

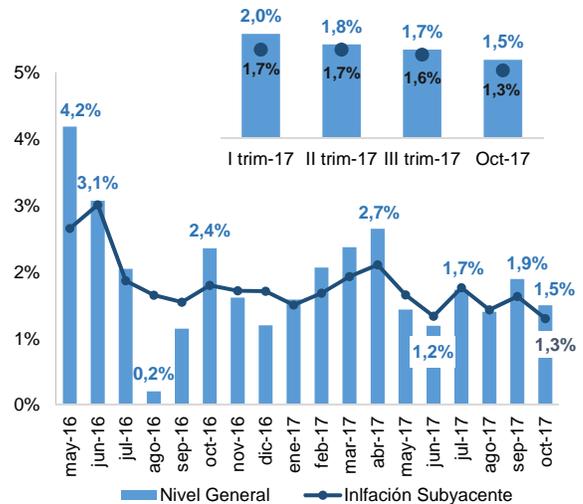
En línea con lo esperado, la inflación mensual minorista experimentó en octubre una desaceleración respecto a los meses previos. Puntualmente, el dato del décimo mes del año arrojó un alza del 1,5% mensual a nivel nacional, guarismo que resultó 4 décimas inferior al registro de septiembre. Esto marca, además, una continuación de la tendencia descendente que viene mostrando la inflación a lo largo del año, con una suba promedio del 2% en el primer trimestre, 1,8% en el segundo y 1,7% en el tercero. De esta forma, el primer dato del último trimestre se posiciona dos décimas por debajo del último trimestre. A nivel desagregado por regiones, la mayor desaceleración la registró el Gran Buenos Aires, con un incremento del 1,3% contra una suba del 2% en septiembre.

Sin embargo, el dato más relevante surge al observar el comportamiento del componente subyacente de la inflación, que marcó su menor suba del año junto con el dato del mes de junio. A nivel nacional, la variación del IPC Núcleo se situó en 1,3%, marcando una baja de 4 décimas respecto al promedio de los primeros nueve meses del año. Nuevamente, la desaceleración fue más pronunciada en el caso del Gran Buenos Aires, pasando 1,8% en septiembre a 1,1% en octubre, la menor desde que se retomó su publicación en el mayo 2016.

Cabe destacar que, la inflación del mes fue moderada, pese a la tracción de algunos aumentos puntuales autorizados para el mes e incrementos importantes en los precios con un componente estacional. La inflación de octubre absorbió subas en frutas, verduras e indumentaria que movieron al alza el apartado de estacionales (2,4%) y de naftas, tabaco y telefonía celular que empujaron el capítulo de precios regulados (1,7%). De este modo, los bienes y servicios regulados y estacionales superaron la inflación núcleo. A nivel desagregado por rubros, Alimentos y bebidas por su peso en la canasta fue el de mayor incidencia, aunque con una variación inferior a la que se observó en promedio en los primeros nueve meses del año (1,5% vs. 1,7%). Los rubros Comunicación (5,3%), Bebidas alcohólicas y tabaco (3%) y Prendas de vestir (2,1%) mostraron las variaciones más acentuadas, aportando casi un 30% a la variación general. En la división bienes y servicios el comportamiento fue similar, con aumentos del 1,6% y 1,4% respectivamente.

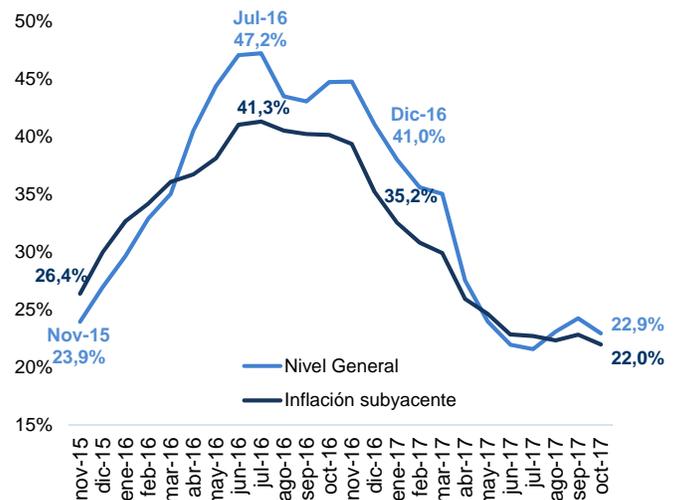
La comparativa interanual también consolidó su descenso tanto en el nivel general como la inflación núcleo, retomando el trayecto descendente que se observa desde diciembre 2016. En concreto, la variación anual del nivel

Índice de precios minoristas
Variaciones mensuales – Empalme Nación y GBA*



(*) IPC-GBA entre mayo y diciembre 2016, IPC Nacional desde enero 2017.
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Índice de precios minoristas
Variaciones interanuales – Empalme IPCBA e INDEC*



(*) IPCBA hasta marzo 2017 inclusive, IPC GBA INDEC abril en adelante.
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC e IPCBA.

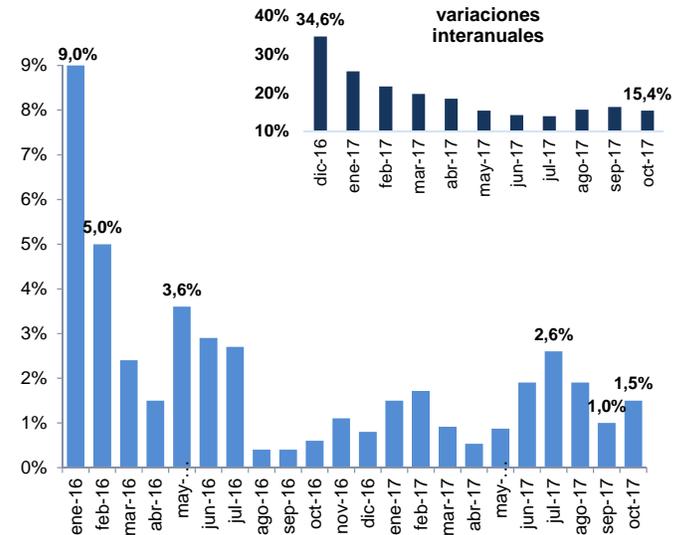
general (GBA), tras acelerarse durante dos meses volvió a aminorar su paso, capturando una variación del 22,9%, prácticamente la mitad del ritmo de variación que mostraban los precios a finales de 2016. En el caso de la medición núcleo, la inflación contra un año atrás alcanza al 22%, el menor dato desde la publicación del indicador y el más bajo también de los últimos años al empalmar con el índice de precios que elabora la Ciudad de Buenos Aires.

El INDEC dio a conocer también esta semana su índice de precios mayoristas. Este arrojó una variación de 1,5%, con una suba de 5 décimas respecto al dato de septiembre, reflejo, en primera medida, de los incrementos en los precios de los combustibles, tanto en lo que tiene que ver con el valor del petróleo crudo, como en los precios de los productos refinados, en un contexto en el que el petróleo se ha estado encareciendo a nivel internacional (+5% en octubre), cotizando actualmente en los valores máximos de los últimos dos años.

Por su parte, el Índice del Costo de la Construcción capturó una suba del 0,8% mensual en octubre, con una variación del 23% interanual. El alza más pronunciada se dio en el capítulo materiales (1,6%), mientras que los ítems mano de obra y gastos generales se incrementaron en mucho menor cuantía (0,4% y 0,3% respectivamente). En términos de interanuales, la variación más acentuada se observa en el rubro gastos generales (32,4%), producto del impacto de las subas en las tarifas de los servicios públicos. El apartado materiales, en tanto, registró una variación de 18,3%, inferior a las variaciones del nivel general de precios.

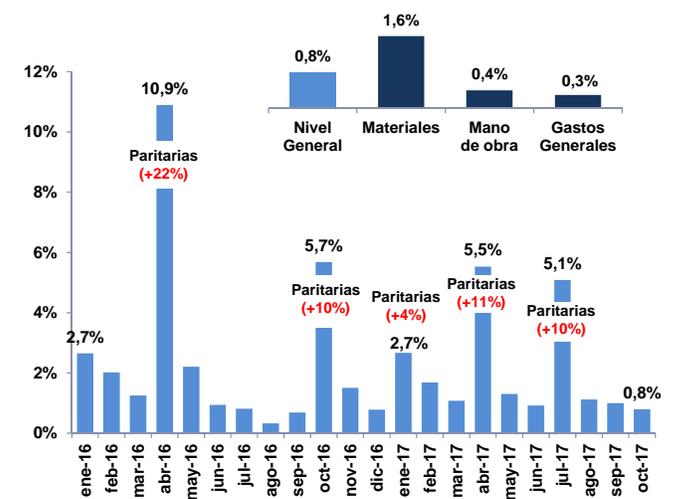
Finalmente, si bien el dato de octubre resultó positivo, los incrementos en las tarifas de los servicios públicos ya confirmados para el mes de diciembre vuelven a poner un piso elevado a la inflación del último mes del año. En el caso del gas el aumento promedio sería de 45% para los usuarios residenciales, mientras que las subas en la energía eléctrica se dividirían en dos partes, 43% en promedio en diciembre y 24% en febrero en el Gran Buenos Aires, y porcentajes algo menores en el resto del país. De esta forma, el aporte de los precios regulados, que ya representa cerca del 30% de la variación total del IPC en lo que va del año, seguiría en aumento, dando una pauta de las dificultades que enfrenta el Banco Central a la hora de consolidar un sendero descendente para las expectativas de inflación. Este escenario convalida el accionar anticipado del BCRA para contener la inflación subyacente y minimizar efectos de segunda ronda, garantizando un verano de tasas altas.

Índice de Precios Mayoristas (IPIM-INDEC)
Variaciones mensuales e interanuales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

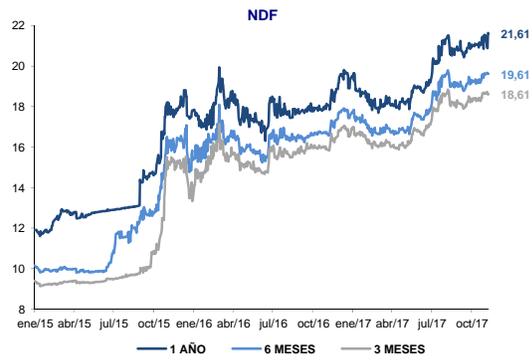
Índice de Costos de la Construcción (ICC-INDEC)
Variaciones mensuales



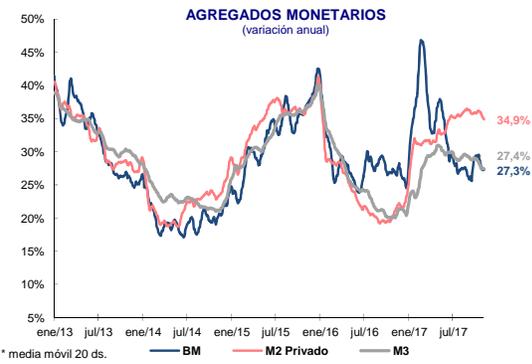
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

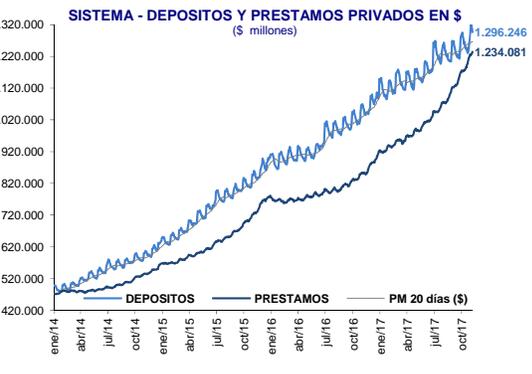
Mercado Cambiario



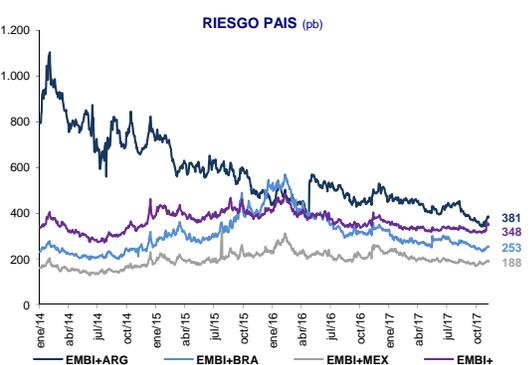
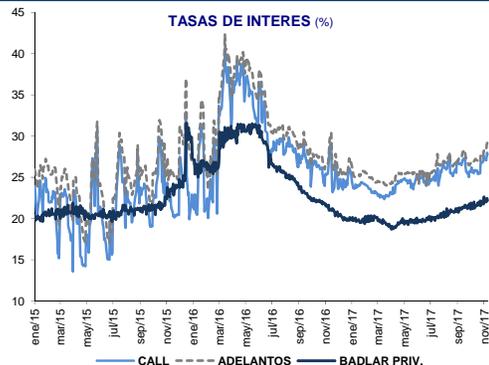
BCRA



Préstamos y Depósitos

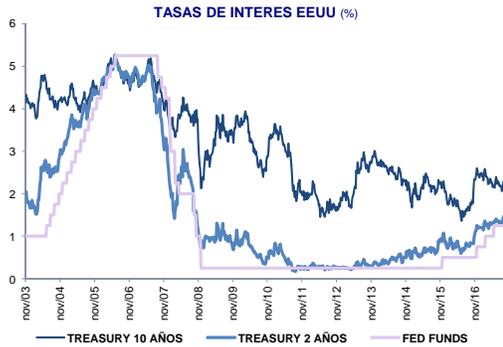


Tasa de Interés y Riesgo País

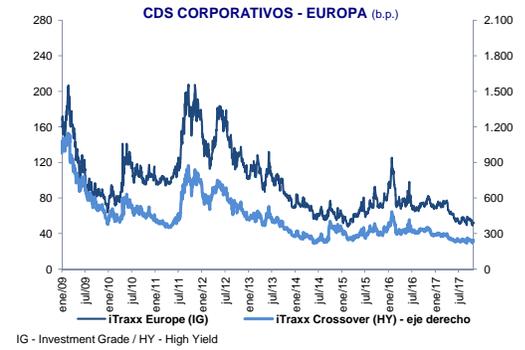
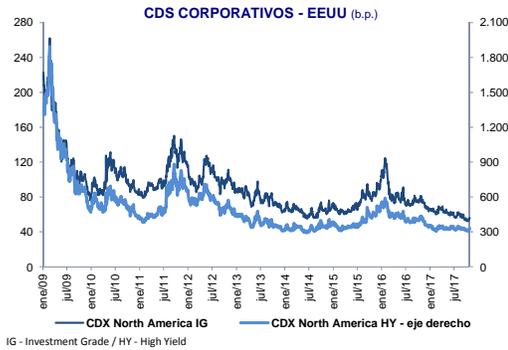


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



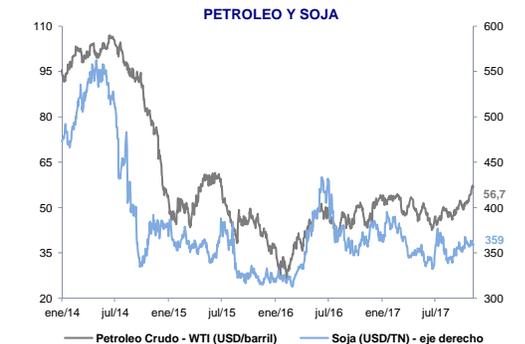
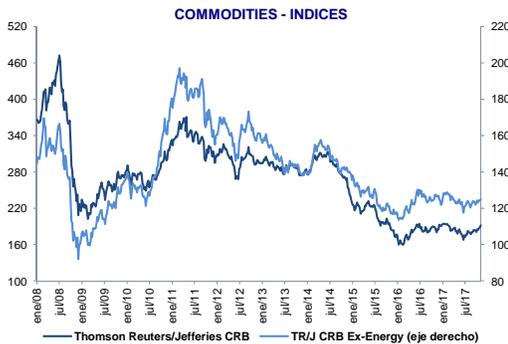
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm=2004)	11-17	781.780	0,7%	2,7%	1,6%
EMAE (2004=100)	ago-17	149,5	0,3%	4,3%	2,4%
IGA-OJF (1993=100)	sep-17	174,6	0,3%	5,6%	3,1%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	oct-17	230,4	-0,9%	19,9%	15,8%
Sectores					
EMI	sep-17	//	//	2,3%	1,5%
IP-OJF (1993=100)	sep-17	167,8	0,1%	3,8%	1,5%
ISAC	sep-17	//	//	13,4%	10,0%
ISE (2004=100)	jun-17	131,9	1,3%	-2,0%	-1,8%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC (\$mm=2004)	11-17	152.705	18,0%	7,7%	5,6%
IBIM-OJF (2004=100)	ago-17	205,6	2,0%	13,0%	8,3%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	oct-17	119,3	1,5%	//	19,3%
IPC GBA-INDEC	oct-17	119,5	1,3%	22,9%	0,0%
Expectativas de inflación**	oct-17	//	//	20,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	oct-17	155,2	1,5%	15,4%	15,4%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	11-17	1319,4	-0,2%	21,8%	3,6%

(*) 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)	sep-17	5.198	//	3,1%	0,7%
Primarios	sep-17	1.389	//	7,6%	-7,8%
MOA	sep-17	1.970	//	2,8%	-1,3%
MOI	sep-17	1.661	//	0,0%	10,8%
Combustibles y energía	sep-17	178	//	2,9%	16,7%
Importaciones (USD mm)	sep-17	5.963	//	24,2%	17,7%
Saldo comercial (USD mm)	sep-17	-765	//	-416%	-379,0%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	sep-17	91,0	-2,0%	-2,6%	-7,5%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	sep-17	81,6	-2,4%	-5,7%	-10,3%
Materias primas (dic 2001=100)	sep-17	198,1	0,9%	0,1%	0,4%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	17-11-17	363,7	371,2	367,3	0,4%
Maíz (USD / Tn)	17-11-17	134,8	142,9	152,2	1,3%
Trigo (USD / Tn)	17-11-17	156,8	166,5	183,3	7,6%
Petróleo (USD/ Barril)	17-11-17	56,5	56,8	54,9	23,9%

(*) Contratos futuros en Golfo de México para agropecuarios y WTI para petróleo.

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	oct-17	219.713	-1,9%	31,4%	31,4%
IVA	oct-17	69.462	1,4%	41,0%	30,0%
Ganancias	oct-17	48.788	-5,9%	36,7%	28,8%
Sistema seguridad social	oct-17	59.842	3,5%	31,6%	31,6%
Derechos de exportación	oct-17	3.844	-22,8%	-18,0%	-7,4%
Gasto primario (\$ mm)	sep-17	198.055	2,5%	17,3%	26,9%
Remuneraciones	sep-17	27.449	1,39%	13,9%	28,1%
Prestaciones Seguridad Social	sep-17	86.406	10,4%	37,5%	39,8%
Transferencias al sector privado	sep-17	38.622	0,5%	-17,7%	10,1%
Gastos de capital	sep-17	17.420	-10,1%	25,4%	29,2%
Resultado primario (\$ mm)	sep-17	-31.353	//	5,664	-12,791
Intereses (\$ mm)	sep-17	19.824	//	65,5%	76,9%
Resultado fiscal (\$ mm)	sep-17	-51.177	//	-2.181	-77,413

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	sep-17	29.008	//	22,9%	20,6%
Supermercados (CABA - \$ mm)	sep-17	5.041	//	22,3%	20,6%
Shopping (GBA - \$ mm)	sep-17	4.905	//	24,8%	14,8%
Shoppings (CABA - \$ mm)	sep-17	2.355	//	23,4%	17,9%
Electrodomésticos (País - \$ mm)	jun-17	664	1,0%	17,9%	17,5%
Patentamiento (País - Unidades)	oct-17	77.227	-3,8%	21,5%	27,8%
Patentamiento (CABA - Unidades)	oct-17	11.861	0,4%	17,9%	31,2%
Confianza del Consumidor (País)	oct-17	51,1	0,1%	11,0%	-0,3%
Confianza del Consumidor (CABA)	oct-17	56,2	4,4%	23,8%	3,5%
Impuestos LNA* (\$ mm)	oct-17	76.733	-2,6%	34,2%	34,7%

(*) 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 (%)	11-17	8,7	-0,5 pp	//	//
Desempleo GBA (%)	11-17	10,9	-0,9 pp	//	//
Tasa de actividad país (%)	11-17	45,4	-0,1 pp	//	//
Asalariados sin aportes (%)	IV-16	33,6	-0,2 pp	//	//
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	ago-17	124,0	2,4%	//	//
S. privado registrado	ago-17	124,6	1,4%	31,0%	21,1%
S. privado no registrado	ago-17	126,1	4,4%	//	//
Salarios Reales (*)	ago-17	30,9	0,9%	//	//
S. privado registrado	ago-17	31,0	0,0%	6,5%	4,7%
S. privado no registrado	ago-17	31,4	2,9%	//	//

(*) 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-17	569,4	0,4%	2,7%	2,2%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	oct-17	246,7	-0,1%	2,0%	2,2%
IPC China	oct-17	//	//	1,9%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	oct-17	102,2	0,1%	1,4%	0,9%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Expectativas de Inflación	UTDT	nov-17	martes 21 de noviembre
Intercambio Comercial Argentino (ICA)	INDEC	oct-17	jueves 23 de noviembre
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)	INDEC	sep-17	jueves 23 de noviembre
Índice de Confianza del Consumidor	UTDT	nov-17	jueves 23 de noviembre

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	08/11/2017	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.296.246	-0,5%	1,5%	22,6%
Vista	726.816	-0,7%	1,7%	33,2%
Pzo Fijo	569.430	-0,1%	1,3%	11,6%
Sector Público	308.022	-8,0%	-2,5%	31,6%
Total	1.614.862	-1,9%	0,8%	25,0%

DEPOSITOS USD (mill.)	08/11/2017	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	24.860	0,6%	0,9%	56,7%
Vista	18.860	1,2%	0,7%	76,3%
Pzo Fijo	6.000	-1,2%	1,8%	16,8%
Sector Público	3.790	-5,4%	-33,9%	-37,2%
Total	28.916	-0,1%	-6,0%	29,7%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	08/11/2017	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	30.402	-6,3%	-2,6%	-37,7%
Sector financiero	36.922	5,4%	3,3%	77,3%
SPNF Total	1.234.081	0,6%	4,2%	42,7%
- Adelantos	129.644	5,0%	6,5%	12,0%
- Documentos	262.723	1,5%	3,0%	45,7%
- Hipotecarios	107.019	1,8%	8,6%	81,4%
- Prendarios	83.597	0,1%	3,8%	71,9%
- Personales	329.781	0,5%	4,3%	58,6%
- Tarjetas	259.719	-2,9%	3,0%	23,8%
- Otros	61.598	2,1%	1,5%	40,1%
Total	1.301.405	0,6%	4,0%	39,2%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	08/11/2017	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	915.529	1,0%	3,3%	26,4%
- Circulante	691.456	1,3%	1,9%	33,8%
- Cta. Cte. en BCRA	224.073	-0,1%	7,9%	8,0%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	08/11/2017	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	51.599	-1,01%	1,02%	35,5%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	10/11/2017	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	22,2	13	94	119
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	20,7	0	100	90
Adelantos (10M o más, 1-7)	29,3	113	227	115
T-Notes USA 10Y	2,4	7	5	26
Libor (180 d.)	1,6	2	9	36
Selic (Anual)	7,4	0	-75	-650

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	10/11/2017	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
Dólar (\$/US\$)	17,52	-0,3%	0,5%	16,6%	10,2%
NDF 3 meses	18,61	-0,2%	1,0%	16,9%	10,2%
NDF 6 meses	19,61	0,1%	1,6%	18,0%	10,9%
NDF 1 año	21,61	0,4%	2,6%	21,1%	10,9%
DÓLAR FINANCIERO	17,52	-0,3%	0,1%	15,9%	10,3%
BLUE	17,93	-0,2%	0,7%	17,2%	5,1%
Real (R\$/US\$)	3,28	-1,1%	3,3%	-3,2%	0,4%
Euro (US\$/€)	1,17	0,5%	-1,6%	7,1%	12,1%
YEN	114	-0,5%	0,9%	6,3%	-3,6%
PESO CHILENO	631	-0,5%	0,8%	-4,3%	-6,5%
Onza troy Londres (U\$S)	1.276	0,5%	-1,2%	1,3%	10,1%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	10/11/2017	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2017 (bp)
EMBI +	348	7	30	-21	-14
EMBI + Argentina	381	13	23	-94	-93
EMBI + Brasil	253	4	6	-88	-72
EMBI + México	188	1	7	-62	-46
EMBI + Venezuela	4.160	157	1.086	1.955	2.019

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	10/11/2017	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
MERVAL	27.081	-3,2%	0,7%	66,8%	51,2%
MERVAL ARGENTINA	26.429	-3,1%	1,2%	78,7%	62,9%
BURCAP	76.216	-3,0%	1,1%	70,6%	54,4%
BOVESPA	72.166	-2,4%	-5,9%	17,9%	16,7%
MEXBOL	48.028	-1,0%	-4,2%	6,2%	4,1%
DOW JONES	23.422	-0,5%	2,4%	24,5%	17,8%
S&P 500	2.582	-0,2%	1,1%	19,1%	14,4%
ALEMANIA DAX	13.127	-2,6%	1,2%	23,5%	13,3%
FTSE 100	7.433	-1,7%	-1,3%	8,9%	3,6%
NIKKEI	22.681	0,6%	8,6%	30,8%	15,8%
SHANGAI COMPOSITE	3.433	1,8%	1,3%	8,2%	9,5%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	10/11/2017	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	121	5,3	24	31	
PRO 13 (\$)	384	6,4	46	88	
PAR (\$)	329	5,9	20	60	
DISCOUNT (\$)	735	5,8	40	90	
BONAR 18 (u\$S)	1.942	2,4	-5	42	
BONAR 24 (u\$S)	2.009	4,7	80	90	
DISCOUNT (u\$S)	2.880	6,6	30	50	
PAR (u\$S)	1.225	7,3	20	40	

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 Luí.

Estudios Económicos Banco Ciudad de Buenos Aires

Presidente

Javier Ortiz Batalla

Economista Jefe

Alejo Espora

Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

Daniela Canevaro

Esteban Albisu

Francisco Schiffrer

Juan Pablo Filippini

Luciana Arnaiz

Sofía Sánchez

Para suscripciones:

estudioeconomicos@bancociudad.com.ar

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.