

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

En línea con lo esperado, los datos de precios minoristas de febrero conocidos esta semana capturaron un incremento en la tasa de inflación mensual, reflejo (principalmente) de los aumentos en las tarifas de los servicios públicos, aunque también incrementos en algunos bienes transables. A ello se sumó, además, el alza en los precios mayoristas que, al igual que en enero, volvió a reflejar el efecto de la depreciación del peso. En este contexto, el Banco Central decidió mantener sin cambios la tasa de política monetaria, explicitando, a su vez, su intención de continuar con sus recientes intervenciones en el mercado de cambios, en la medida que esto resultara necesario para evitar que una depreciación mayor del peso interfiera con el proceso de desinflación en marcha.

En lo que hace a la dinámica de los precios minoristas, la variación del nivel general trepó al 2,4% mensual a nivel nacional, ubicándose 6 décimas por encima del dato de enero (1,8%). En febrero, incidieron las subas en precios regulados, que registraron un incremento de 4,8%, aportando poco más de 1 punto porcentual a la inflación del mes. Se destacaron los aumentos en las tarifas de los servicios públicos (electricidad y transporte de pasajeros), a los que se sumaron otros en celulares, prepagas y naftas. Por otra parte, también se observó una aceleración en la inflación núcleo, que se situó en 2,1% (versus 1,5% en enero), en la que habría incidido tanto la depreciación del peso sobre los precios de algunos bienes transables (los alimentos se encarecieron 2,2%), como algún efecto de segunda ronda de los aumentos tarifarios de diciembre último.

De esta forma, en los primeros dos meses de 2018, el nivel general de precios minoristas acumuló un alza de 4,2% (3,6% en el caso del componente subyacente y 7,1% en los precios regulados), con un alza de 25,4% en términos interanuales para el nivel general y de 21,6% para la inflación núcleo en el mes de febrero.

Por su parte, los precios mayoristas experimentaron una suba de 4,8% mensual, similar a la observada en enero (4,6%), y algo más de 3 puntos porcentuales mayor al promedio del cuarto trimestre de 2017 (1,5%). Al igual que en el primer mes del año, el efecto de la depreciación del peso se sintió en los precios de los productos primarios e importados, que registraron alzas de 9,1% y 4,3%, respectivamente.

En vista de estos datos y con la mirada puesta también en las expectativas de inflación, las cuales se han venido ubicando de forma consistente por arriba de las nuevas metas oficiales, el Banco Central decidió mantener sin cambios la tasa de política monetaria en 27,25%, nivel en el que se sitúa desde finales de enero.

Pero más allá de la decisión puntual sobre la tasa, descontada por el mercado en el actual contexto, el BCRA se valió del comunicado de política monetaria para clarificar su posición en relación a las recientes intervenciones en el mercado de cambios, indicando que éstas apuntaron a sostener el valor de la moneda, toda vez que una depreciación del peso mayor a la ya ocurrida no estaría justificada ni por impactos económicos reales ni por el curso de su política monetaria y tendría el potencial efecto de ralentizar el proceso de desinflación. Más aún, si bien ratificó el esquema de flotación cambiaria, también dejó en claro que las intervenciones ocasionales en el mercado de cambios constituyen una herramienta complementaria de política monetaria, dando la pauta de que estas podrían repetirse ante dinámicas disruptivas que puedan alterar la dinámica inflacionaria.

En este marco, durante la última semana, el Banco Central continuó con sus intervenciones el lunes, vendiendo USD 137 millones, llevando el tipo de cambio a \$20,20, valor en torno al cual osciló en los días subsiguientes. Posteriormente, el día viernes, se registró una nueva intervención luego que la cotización llegara a \$20,37, tras lo cual la divisa cerró la semana en \$20,19. De esta forma, el tipo de cambio pasó a situarse en los mismos niveles de comienzos de mes, reflejando en los hechos lo que la autoridad monetaria señalara en su comunicado en cuanto a que apunta a evitar una depreciación mayor del peso en el corto plazo.

Ante estos acontecimientos, y frente a un escenario global que ha ganado en complejidad, con primas de riesgo en alza y menores flujos de capitales hacia las economías emergentes, prevemos que la evolución del tipo de cambio pasará a cobrar mayor relevancia en términos de la dinámica inflacionaria y en el manejo de la política monetaria. Resultará clave, entonces, el rol del Banco Central para alcanzar el balance adecuado entre un esquema de flotación que permita al tipo de cambio reflejar los cambios en el frente externo (como un menor ingreso de capitales para financiar el déficit de la cuenta corriente) e intervenciones que eviten movimientos disruptivos con capacidad de afectar el proceso de desinflación en el cual se encuentra embarcada la economía argentina. Con todo, el tipo de cambio se sumó explícitamente a la ecuación de la autoridad monetaria, reforzando la tasa de interés con otro instrumento en su lucha antiinflacionaria.

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 451 – 16 de Marzo de 2018

Tipo de cambio y tarifas impactan en los precios de febrero - 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

TIPO DE CAMBIO Y TARIFAS IMPACTAN EN LOS PRECIOS DE FEBRERO

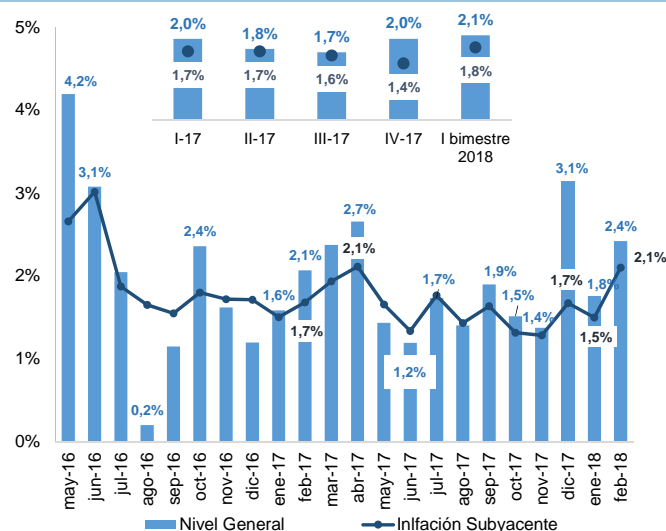
En el mes de febrero, el índice de precios minoristas marcó un alza del 2,4%, afectado principalmente por aumentos puntuales correspondientes al rubro de regulados, aunque con un rol no menor del componente subyacente. En concreto, el rubro de regulados explicó el 46% de la inflación del mes con una suba del 4,8% frente a enero. El reajuste de tarifas, en esta ocasión de los servicios de transporte (colectivo y trenes) y en las facturas de electricidad, han sido el motor del encarecimiento de la canasta. A ellos le siguieron subas en telefonía celular, medicina prepaga y un aumento remanente de combustibles. De este modo, los rubros que mayores incrementos observaron fueron Comunicación (9%), Transporte (4,5%) y Vivienda y sus servicios (3,8%). El aumento de regulados fue mayor en el GBA respecto al resto de las regiones, a razón de una suba mayor del costo de la luz.

Sin embargo, otros factores están imprimiendo su efecto en el comportamiento de los precios minoristas: por un lado, efectos de segunda ronda tras el aumento de tarifas en diciembre y, por otro lado, el impacto del alza del tipo de cambio que ya se venía observando en la dinámica de los precios mayoristas. De este modo, la inflación núcleo respondió con una suba 2,1% en febrero, la mayor en 10 meses, acumulando en el primer bimestre un alza de 3,6% (56% de la inflación registrada en lo que va del año, contra cerca de un 39% proveniente del rubro regulados). Asociado a estos puntos, se observan subas en alimentos y gastos de mantenimiento de la vivienda, entre otros apartados relacionados al consumo. Por su parte, los precios estacionales cayeron un 0,7% en febrero empujados a la baja principalmente por el rubro de Indumentaria (-0,6%) producto de la liquidación de temporada.

En términos interanuales el nivel general marcó un aumento del 25,4%, con una inflación núcleo que se aceleró al 21,6%. En la dinámica interanual se observa un incremento mayor en el precio de los servicios respecto al precio de los bienes, poniéndose de manifiesto una vez más el efecto de la suba de tarifas sobre la canasta. En particular, los servicios se encarecieron en un año un 34,4%, con aumentos del 54% en el rubro viviendas, 39% comunicación, 30% educación y 26,6% salud principalmente (las mayores subas interanuales del índice minorista). Los precios de los bienes registraron una variación menor, 21%, no observándose por el momento en este indicador el efecto de las recientes subas en el tipo de cambio, que en términos interanuales muestra una variación de 27%.

El alza en la cotización del dólar ha evidenciado por segundo mes consecutivo un efecto sobre el índice de precios

Precios minoristas* Variaciones mensuales



(*) IPC-GBA entre mayo y diciembre 2016, IPC Nacional desde enero 2017.

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

IPC Nacional: Rubros Variaciones mensuales



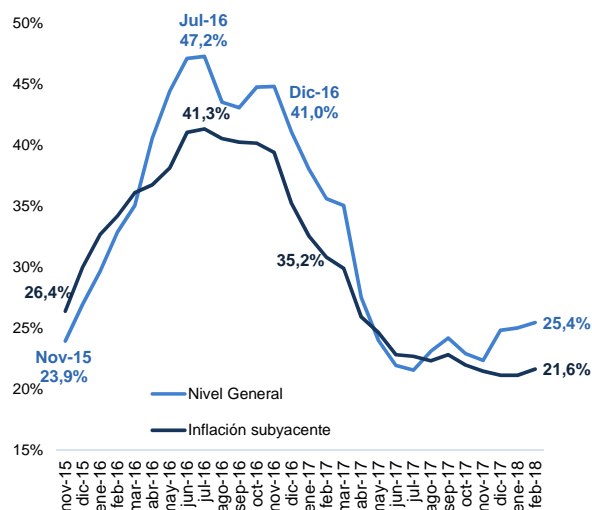
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

mayoristas. Los precios de bienes ofrecidos al por mayor se encarecieron un 4,8% en febrero tras haber capturado una suba del 4,6% en enero. Con ello el indicador acumula un incremento del 9,6% en el primer bimestre y acusa una variación interanual del 26,3% (en comparación con un 18,8% en diciembre). Las mayores subas se observaron en productos importados (4,3%) y aquellos que están destinados a la exportación, principalmente productos primarios (9,1%). La suba de la electricidad también afectó al alza el indicador (7,3%), aunque con una tracción menor por su peso poco significativo en la canasta mayorista. Por su parte, los productos manufacturados crecieron en torno al 3,4%. A nivel desagregado, el incremento del precio de Petróleo crudo y gas se destaca sobre el total de los rubros, con un incremento del 14,1% mensual, motivado por una suba generalizada a nivel mundial tras una caída en el dato de los inventarios en Estados Unidos, lo que se conjugó internamente con el alza del tipo de cambio.

Por su parte, el Índice del Costo de la Construcción evidenció un comportamiento más moderado respecto a los índices analizados anteriormente, al capturar una suba del 1,8% mensual en febrero. El impulso se concentró en el apartado de gastos generales, que registró una suba de 3,7%, motivado por el aumento en las tarifas de electricidad. A éste le siguió el precio de los Materiales, observando un alza del 2,8% mensual, con aumentos en hierros, griferías y maderas principalmente. El rubro mano de obra se encareció apenas un 0,7%, al no registrarse incrementos en el Convenio Colectivo de Trabajo. Por otra parte, el costo de la construcción de un edificio multifamiliar aumentó un 2,0% en el último mes, mientras que la edificación de una vivienda familiar se encareció en un 2,4%. Con todo, la variación interanual de este indicador llega al 24,7% y acumula en el primer bimestre del año un alza del 3,0%.

Precios minoristas *

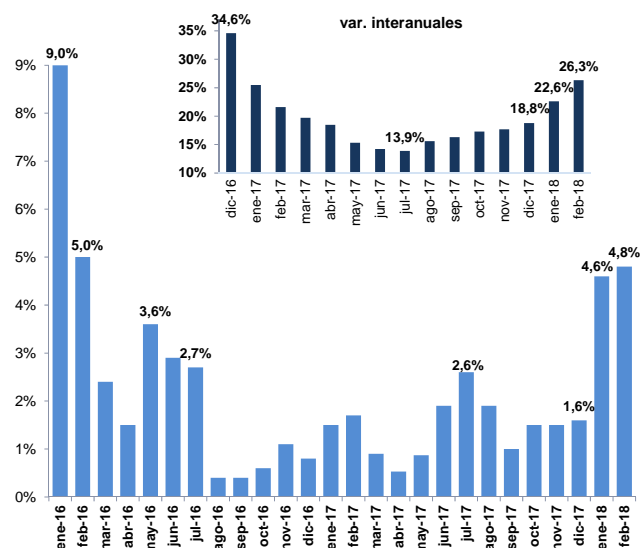
Variaciones interanuales



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

Índice de Precios Mayoristas (IPIM-INDEC)

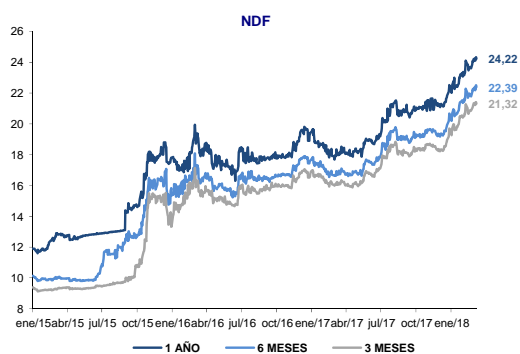
Variaciones mensuales



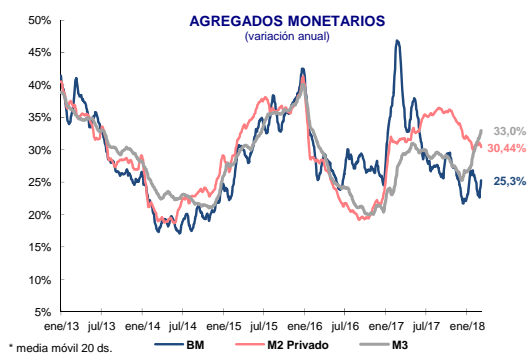
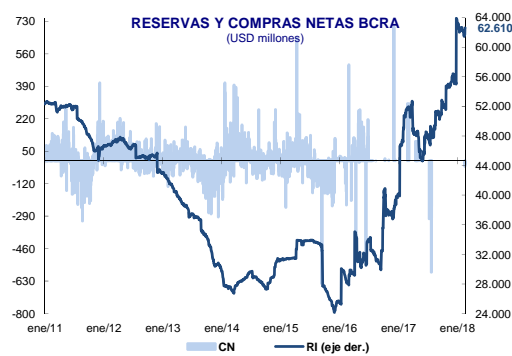
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

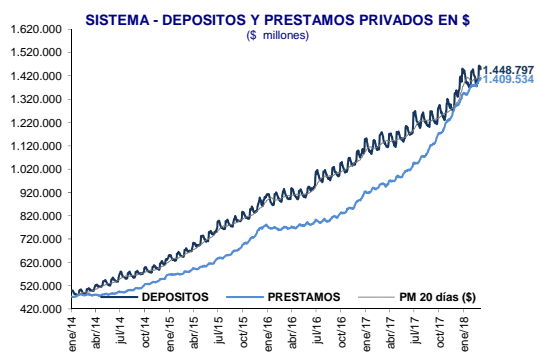
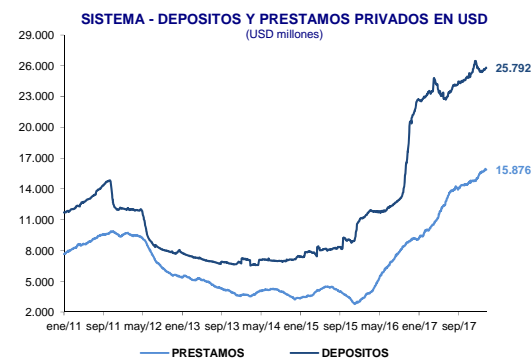
Mercado Cambiario



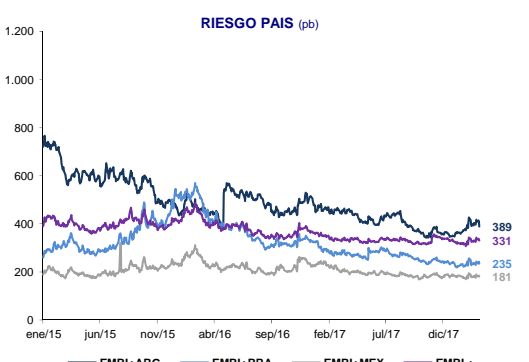
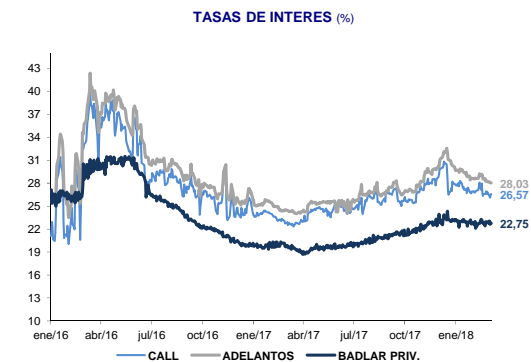
BCRA



Préstamos y Depósitos

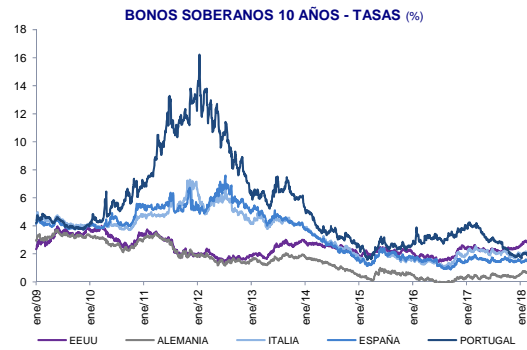
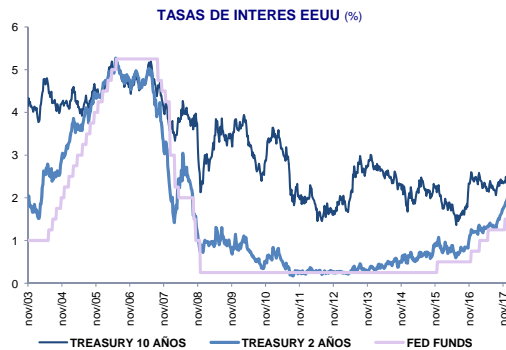


Tasa de Interés y Riesgo País

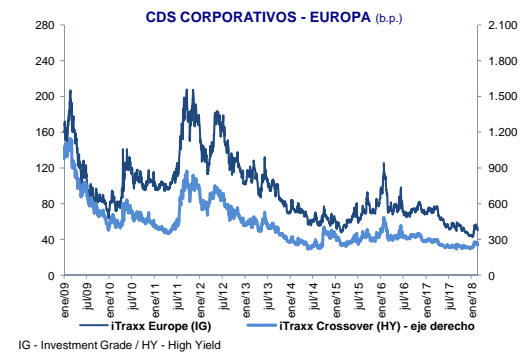
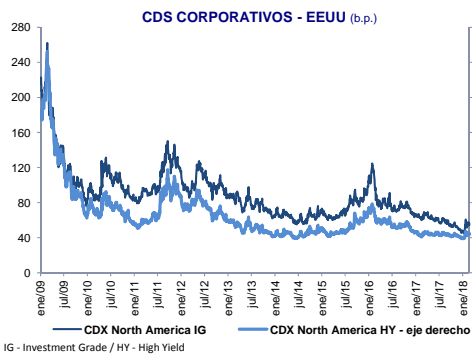


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

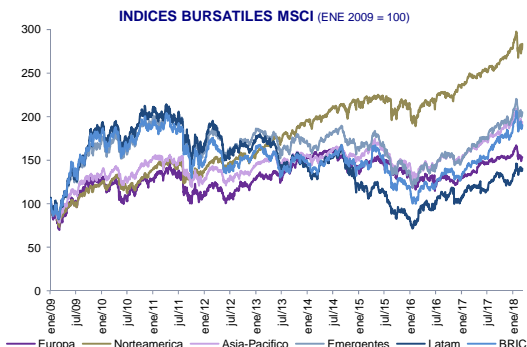
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



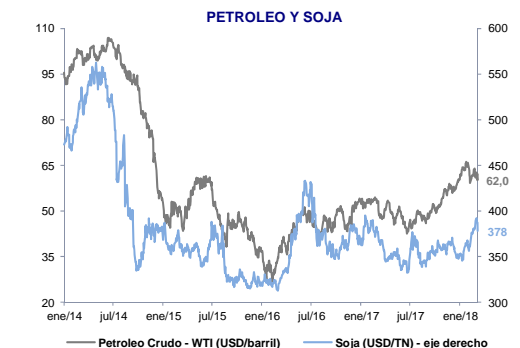
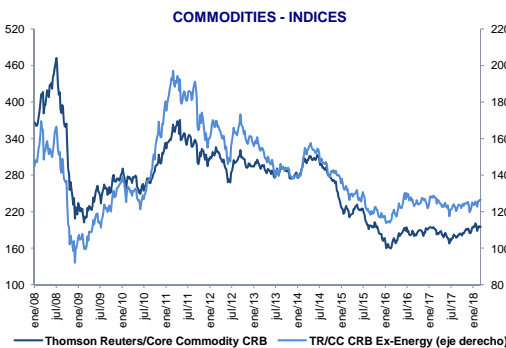
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

Anexo Estadístico

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm=2004)	III-17	719.778	0,9%	4,2%	2,5%
EMAE (2004=100)	dic-17	146,3	0,6%	2,0%	2,8%
IGA-OJF (1993=100)	dic-17	164,5	-0,5%	2,5%	3,3%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	dic-17	229,3	0,3%	14,8%	16,0%
Sectores					
EMI	ene-18	//	//	2,6%	2,6%
IPI-OJF (1993=100)	dic-17	165,4	-1,8%	-2,2%	1,4%
ISAC	ene-18	//	//	19,0%	19,0%
ISE (2004=100)	sep-17	123,6	0,3%	4,0%	-0,5%
Indicadores de Inversión					
IBKF-INDEC (\$mm=2004)	III-17	156.046	2,5%	13,9%	8,1%
IBIM-OJF (2004=100)	nov-17	205,7	0,5%	11,7%	9,7%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	feb-18	130,1	2,4%	//	4,2%
IPC GBA-INDEC	feb-18	130,3	2,6%	//	//
Expectativas de inflación**	feb-18	//	//	0,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	ene-18	167,5	4,6%	22,6%	0,0%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	III-17	1463,3	11,0%	22,6%	//

(*) 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)	ene-18	4.750	5,2%	10,7%	10,7%
Primarios	ene-18	1.206	11,8%	12,4%	12,4%
MOA	ene-18	1.669	6,2%	-8,8%	-8,8%
MOI	ene-18	1.493	-7,0%	29,6%	29,6%
Combustibles y energía	ene-18	382	46,9%	63,2%	63,2%
Importaciones (USD mm)	ene-18	5.736	7,0%	32,1%	32,1%
Saldo comercial (USD mm)	ene-18	-986	16,4%	1796,2%	1796,2%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	feb-18	96,4	3,1%	8,4%	5,8%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	feb-18	86,6	2,6%	3,9%	0,8%
Materias primas (dic 2001=100)	dic-17	200,6	-0,3%	0,2%	0,5%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	16-02-18	385,6	389,9	382,1	5,0%
Maíz (USD / Tn)	16-02-18	150,7	156,2	161,6	5,3%
Trigo (USD / Tn)	16-02-18	171,9	184,5	198,3	7,4%
Petróleo (USD Barril)	16-02-18	62,3	61,5	58,4	27,6%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	feb-18	235.666	-10,0%	36,8%	29,7%
IVA	feb-18	77.705	-8,6%	46,3%	45,7%
Ganancias	feb-18	45.419	-7,2%	28,5%	19,6%
Sistema seguridad social	feb-18	65.796	-22,5%	29,2%	29,2%
Derechos de exportación	feb-18	5.623	54,3%	424,7%	29,2%
Gasto primario (\$ mm)	ene-18	199.202	-35,8%	19,5%	19,5%
Remuneraciones	ene-18	31.442	-20,25%	20,4%	20,4%
Prestaciones Seguridad Social	ene-18	92.238	-26,3%	29,7%	29,7%
Transferencias al sector privado	ene-18	35.835	-54,9%	16,7%	16,7%
Gastos de capital	ene-18	10.149	-39,4%	-40,1%	-40,1%
Resultado primario (\$ mm)	ene-18	3.929	//	342	342
Intereses (\$ mm)	ene-18	29.818	//	226,1%	226,1%
Resultado fiscal (\$ mm)	ene-18	-25.889	//	-20.332	-20.332

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	dic-17	32.879	2,2%	1,5%	18,5%
Supermercados (abril 2016 = 100)	dic-17	27.569	18,5%	0,0%	//
Shopping (GBA - \$ mm)	dic-17	8.548	74,7%	20,2%	16,2%
Shoppings (abril 2016 = 100)	dic-17	6.636	74,8%	4,4%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	sep-17	6.337	-10,1%	29,1%	20,5%
Patentamiento (País - Unidades)	feb-18	68.406	-43,3%	16,1%	22,6%
Patentamiento (CABA - Unidades)	feb-18	10.285	-36,3%	13,8%	17,9%
Confianza del Consumidor (País)	feb-18	43,8	-3,1%	7,7%	7,7%
Confianza del Consumidor (CABA)	feb-18	45,9	-2,5%	9,4%	12,1%
Impuestos LNA* (\$ mm)	dic-16	67.508	10,5%	38,5%	31,7%

(*) 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 (%)	III-17	8,3	-0,4 pp	-0,2 pp	//
Desempleo GBA (%)	III-17	9,6	-1,3 pp	//	//
Tasa de actividad país (%)	III-17	46,3	0,9 pp	0,3 pp	//
Asalariados sin aportes (%)	IV-16	33,6	-0,2 pp	//	//
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	dic-17	131,0	1,1%	//	//
S. privado registrado	dic-17	131,0	0,7%	28,7%	27,3%
S. privado no registrado	dic-17	135,7	2,8%	//	//
Salarios Reales (*)	dic-17	102,1	-2,0%	//	//
S. privado registrado	dic-17	102,1	-2,3%	1,9%	2,0%
S. privado no registrado	dic-17	30,5	-0,3%	//	//

(*) 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)	feb-18	576,6	0,3%	0,0%	0,0%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	feb-18	248,6	0,2%	2,1%	0,2%
IPC China	feb-18	//	//	2,9%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	feb-18	101,9	0,2%	1,1%	0,2%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Mercado de trabajo, principales indicadores (EPH).	INDEC	4T-17	martes 20 de marzo
Intercambio Comercial Argentino (ICA).	INDEC	feb-18	miércoles 21 de marzo
Informe de avance del nivel de actividad.	INDEC	4T-17	miércoles 21 de marzo
Encuesta de centros de compras.	INDEC	ene-18	jueves 22 de marzo
Encuesta de supermercados.	INDEC	ene-18	jueves 22 de marzo

ESTADISTICO (Continuación)

DEPOSITOS \$ (mill.)	07/03/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.448.797	-0,7%	1,6%	25,7%
Vista	794.434	-2,0%	2,1%	30,7%
Pzo Fijo	654.363	1,0%	0,9%	20,0%
Sector Público	555.625	-8,3%	22,1%	58,8%
Total	2.023.076	-2,6%	6,7%	33,9%

DEPOSITOS USD (mill.)	07/03/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	25.792	0,6%	0,1%	11,5%
Vista	19.869	0,6%	1,0%	11,7%
Pzo Fijo	5.923	0,5%	-3,1%	10,9%
Sector Público	3.978	0,7%	-40,8%	-45,6%
Total	30.023	0,6%	-9,9%	-4,4%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	07/03/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	27.890	-0,2%	1,5%	-30,6%
Sector financiero	36.622	1,1%	0,1%	59,2%
SPNF Total	1.409.534	0,4%	2,1%	47,0%
- Adelantos	142.888	2,1%	5,5%	26,7%
- Documentos	275.133	-0,3%	-1,4%	39,5%
- Hipotecarios	153.452	2,2%	6,9%	131,4%
- Prendarios	92.861	-0,1%	2,0%	60,8%
- Personales	376.100	0,6%	2,6%	57,2%
- Tarjetas	303.293	-0,1%	1,6%	27,5%
- Otros	65.806	-1,4%	-1,0%	40,8%
Total	1.474.046	0,4%	2,0%	44,3%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	07/03/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	1.039.916	3,7%	-2,7%	33,4%
- Circulante	765.011	0,2%	-1,6%	28,5%
- Cta. Cte. en BCRA	274.905	14,7%	-5,8%	49,4%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	07/03/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	62.610	1,8%	0,0%	21,6%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	09/03/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	22,8	-13	-25	306
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	21,5	-9	-15	326
Adelantos (10M o más, 1-7)	28,0	-27	-62	375
T-Notes USA 10Y	2,9	8	7	29
Libor (180 d.)	2,3	4	24	84
Selic (Anual)	6,7	0	-25	-550

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	09/03/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
Dólar (\$/US\$)	20,27	0,5%	2,2%	29,7%	27,5%
NDF 3 meses	21,32	0,4%	2,0%	31,4%	26,3%
NDF 6 meses	22,39	0,6%	2,4%	32,9%	26,7%
NDF 1 año	24,22	0,7%	2,5%	33,6%	24,3%
DÓLAR FINANCIERO	20,27	-0,2%	1,3%	30,2%	27,6%
BLUE	20,56	1,6%	3,4%	28,7%	20,5%
Real (R\$/US\$)	3,25	0,1%	-0,9%	1,9%	-0,3%
Euro (U\$/€)	1,23	0,3%	0,5%	16,4%	18,3%
YEN	107	0,5%	-1,8%	-7,1%	-9,3%
PESO CHILENO	602	1,1%	-0,1%	-9,5%	-10,8%
Onza troy Londres (U\$S)	1.324	0,6%	0,4%	10,2%	14,2%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	09/03/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2017 (bp)
EMBI +	331	-11	3	-7	-31
EMBI + Argentina	389	-28	-16	-67	-85
EMBI + Brasil	235	-8	-6	-55	-90
EMBI + México	181	-8	-4	-27	-53
EMBI + Venezuela	4.248	-378	-641	2.163	2.107

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	09/03/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
MERVAL	33.183	3,7%	7,0%	76,6%	85,3%
MERVAL ARGENTINA	32.193	3,5%	5,3%	81,9%	98,4%
BURCAP	94.358	2,8%	7,2%	80,6%	91,2%
BOVESPA	86.371	1,2%	5,9%	33,7%	39,7%
MEXBOL	48.556	2,0%	1,5%	2,7%	5,3%
DOW JONES	25.336	3,0%	6,2%	21,5%	27,4%
S&P 500	2.787	4,1%	8,0%	17,8%	23,4%
ALEMANIA DAX	12.347	1,3%	0,7%	3,1%	6,6%
FTSE 100	7.225	0,7%	0,8%	-1,2%	0,6%
NIKKEI	21.469	-1,2%	-1,9%	11,1%	9,6%
SHANGAI COMPOSITE	3.307	1,0%	1,4%	2,8%	5,5%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	09/03/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	137	3,8	380	-26	
PRO 13 (\$)	418	4,4	438	8	
PAR (\$)	395	5,2	520	20	
DISCOUNT (\$)	822	4,6	460	-10	
BONAR 18 (u\$S)	2.185	1,6	162	-114	
BONAR 24 (u\$S)	2.352	4,8	480	-70	
DISCOUNT (u\$S)	3.175	7,1	710	-20	
PAR (u\$S)	1.384	7,7	770	-20	

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 Luis.

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

Sofia Sanchez

Para suscripciones:

estudioseconomicos@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.