

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

El retorno de la volatilidad a los mercados internacionales y sus repercusiones a nivel local, con suba del tipo de cambio e incremento en la prima de riesgo país, motivó al gobierno a tomar una serie de medidas tendientes a atacar ambos frentes, el cambiario y el fiscal. Desde el Banco Central, se incrementó la tasa de referencia al 45% y se puso en práctica un programa más acelerado de cancelación de las Lebac, cuyos elevados vencimientos mensuales se habían transformado en una fuente de inestabilidad cambiaria. El Ministerio de Hacienda, en tanto, anunció medidas de corte fiscal orientadas a reforzar los ingresos del sector público, tanto este año como el siguiente.

En lo que hace al escenario externo, las mayores tensiones comenzaron a hacerse evidentes a fines de la semana pasada, siguiendo las continuas fricciones comerciales entre Estados Unidos y China, a las que se sumó luego la espiralización de la crisis financiera en Turquía. Al igual que en episodios recientes, las monedas emergentes se vieron afectadas por un proceso “vuelo a la calidad” de los inversores internacionales, en un marco de mayor incertidumbre sobre el desenvolvimiento de la economía global.

La lira turca, uno de los disparadores de las recientes turbulencias, llegó a perder un 24% de su valor en 2 días (41% en un mes), aunque luego recuperó parte del terreno perdido durante la última semana. En Turquía, el efecto de sanciones comerciales impuestas por EE.UU. se montó sobre un marco de renovadas preocupaciones sobre el rumbo de su política económica, ante la negativa de las autoridades a subir las tasas de interés y solicitar asistencia financiera del FMI, frente a un elevado déficit de cuenta corriente.

Ante estos acontecimientos, a nivel local, la cotización del dólar pasó a situarse por encima de los \$30 a nivel mayorista a comienzos de la semana (luego de haberse mantenido estable en \$27-\$28 durante algo más de un mes), acumulando un alza de 9%, mientras que la prima de riesgo país trepó hasta los 748 puntos básicos. Luego, con el correr de los días, y como resultado del combo de medidas oficiales y el aplacamiento de la volatilidad externa, la situación tendió a estabilizarse, y la cotización del dólar se mantuvo estable en torno a los \$30, a la vez que el riesgo país volvió a ubicarse por debajo de los 700 puntos.

En lo que hace al accionar de las autoridades, desde el Banco Central los esfuerzos se concentraron en devolver la calma al mercado de cambios, tanto en lo inmediato, como apuntando a reducir su vulnerabilidad a futuro a través del desarme del stock de Lebac. En este sentido, por un lado, se elevó la tasa de política monetaria al 45%, comprometiéndose además la autoridad monetaria a no disminuirla al menos hasta octubre, mientras que en lo que respecta a las Lebac, se puso en práctica un programa de cancelación acelerada de estos instrumentos (ofreciendo en cada licitación un monto inferior al que vence), apuntando a eliminarlos completamente hacia el mes de diciembre.

Como parte también de esta estrategia, y a los fines de moderar el impacto sobre la cotización del dólar, el BCRA (en acuerdo con el FMI) se comprometió a asegurar la disponibilidad de divisas mediante subastas diarias en los días subsiguientes a cada licitación de LEBAC, al tiempo que el Ministerio de Hacienda comenzó a poner en práctica un calendario regular de licitaciones de Letras del Tesoro en pesos, buscando captar parte de los fondos invertidos en las letras del Banco Central. Sobre esta base, también se incrementaron los encajes bancarios en 3 puntos porcentuales, elemento que impactó en las tasas de interés en pesos, desincentivando el pasaje de moneda local a dólares de empresas e individuos. Reflejo de las menores tensiones cambiarias, las licitaciones de dólares por parte del Banco Central pasaron de USD 200 millones el martes, a USD 781 millones el miércoles y sólo USD 55 millones el jueves, sin desprenderse ya de divisas en la jornada del viernes.

En el frente fiscal, por su parte, desde el Ministerio de Hacienda se implementaron una serie de medidas para reforzar los ingresos del fisco, tanto en 2018 como 2019, apuntando al sector exportador, el cual alcanzó una posición más favorable luego del ajuste reciente en la paridad cambiaria. Se redujeron en un 66% los reintegros a las exportaciones, y se suspendió por 6 meses la baja establecida en los derechos de exportación para derivados de la soja, al mismo tiempo que se eliminó también el Fondo Federal Solidario, a través del cual se transfería a las Provincias y Municipios el 30% de las retenciones a las exportaciones del complejo sojero.

En suma, si bien la economía continúa estando expuesta a los vaivenes de los mercados internacionales, se siguen dando pasos importantes que permitan ir dando forma a un marco de mayor resiliencia que el vigente a comienzos del corriente año, avanzándose (más rápidamente) en la convergencia al equilibrio de las cuentas públicas y en reducir potenciales fuentes de volatilidad cambiaria.

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 464 – 17 de Agosto de 2018

Precios moderan su avance en el margen, aunque con alzas aún elevadas - Pág. 2

La marcha de los mercados - Pág. 4

Estadístico - Pág. 6

Estudios Económicos
estudioeconomicos@bancociudad.com.ar

Prensa
prensa@bancociudad.com.ar

Banco Ciudad
bancociudad.com.ar

PRECIOS MODERAN SU AVANCE EN EL MARGEN, AUNQUE CON ALZAS TODAVÍA ELEVADAS

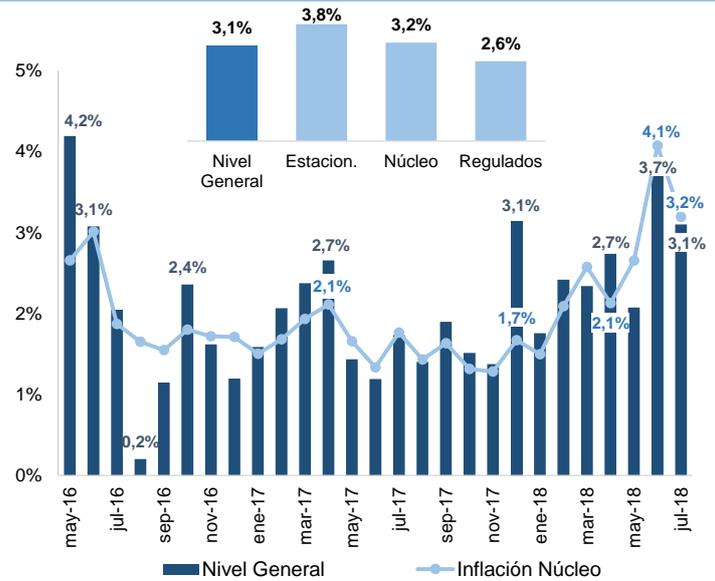
En julio, la variación del nivel general de precios mostró una moderación en el margen, aunque manteniéndose en niveles elevados. En concreto, la inflación minorista medida por el INDEC marcó una suba de 3,1% mensual, 0,6 puntos porcentuales (p.p.) por debajo del registro de junio, aunque manteniéndose en niveles elevados. Si bien durante julio la plaza cambiaria se mantuvo estable, el traslado del alza en la cotización del dólar presenta cierto rezago sobre la canasta minorista. De este modo, las subas del tipo de cambio registradas en los meses de mayo (21%) y junio (16%) continuaron impactando en los precios durante el séptimo mes del año. Asociado a ello, se observan incrementos en alimentos, combustibles, el valor de los automóviles, entre otros apartados vinculados a bienes transables internacionalmente.

El componente subyacente de la inflación presentó una variación del 3,2% mensual, ligeramente superior a la del nivel general. Por otro lado, el encarecimiento de bienes y servicios estacionales superó al resto de los apartados (3,8%), aunque con un peso menor en la canasta. El incremento de verduras y frutas en torno al 14%, sumado a subas vinculadas a las vacaciones de invierno, aceleraron el capítulo de estacionales. El apartado de Indumentaria se movió levemente a la baja, motivo de la entrada en vigencia de la liquidación de temporada. Por su parte, los bienes y servicios regulados aumentan un 2,6% producto del alza en el precio de los combustibles y los cigarrillos.

A nivel desagregado, los precios de los bienes (3,7%) mostraron variaciones más pronunciadas que aquellos correspondientes a los servicios (2,1%). En relación a los bienes, Transporte fue el apartado con mayor incremento (5%), traccionado por subas en el valor de los vehículos (8%) y en combustibles. Alimentos y bebidas, con efectos tanto cambiarios como estacionales, anotó una suba del 4,0%. Si bien el rubro aumentó 1,2 puntos menos que lo observado el mes anterior, continúa posicionándose por encima de los registros de la primera mitad del año. Por su parte, la variación en el precio de los servicios estuvo principalmente afectada por el turismo. En el marco del receso de invierno, se registraron subas en tarifas de hoteles, paquetes turísticos y pasajes aéreos, entre otros. En el apartado de Gastos de Vivienda, las expensas marcaron una baja ante la ausencia de sumas no remunerativas en el salario de encargados de edificios que se incluyeron en el mes de junio.

En términos interanuales, el nivel general de la inflación marcó un aumento del 31,2%, con una inflación núcleo del 28,7%. En la dinámica interanual aún se observa

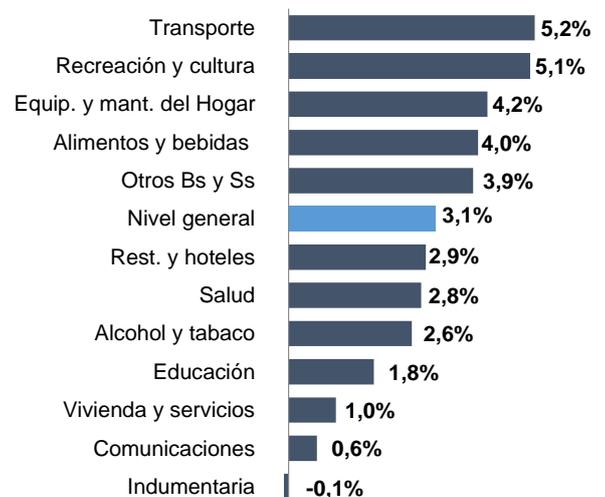
Índice de precios minoristas Variaciones mensuales*



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

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Rubros del IPC Nacional Variaciones mensuales



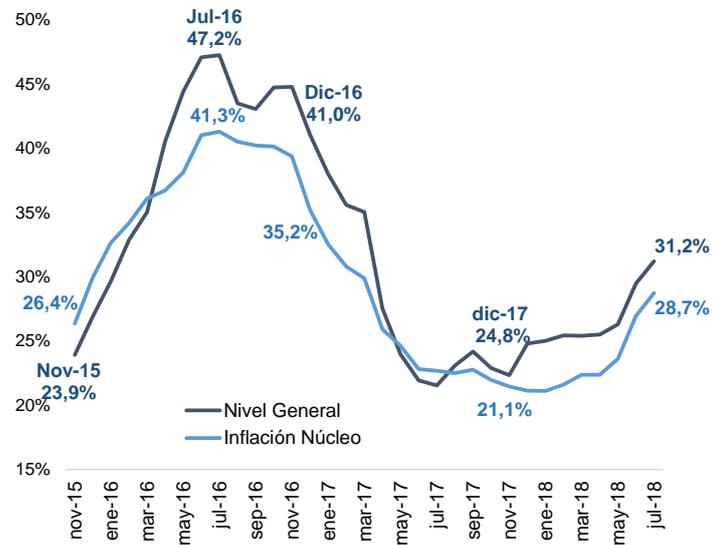
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

un mayor incremento de los servicios (34,9%) por sobre los bienes (29,4%). En siete meses, la inflación acumula una tasa de 19,6%, habiendo ganado dinamismo durante los dos últimos meses cuando la depreciación del dólar se hizo sentir sobre la canasta. De manera similar, la inflación núcleo acumula 19,7%. Los bienes y servicios regulados lideran los incrementos de precios acumulados durante el año, con una tasa de variación de 21,8% en siete meses.

Por su parte, los precios mayoristas continuaron verificando alzas superiores al nivel minorista durante julio, aunque con una marcada desaceleración respecto a los dos meses previos. La canasta de productos mayoristas capturó una suba de 4,7%, 2,3 puntos porcentuales menor al promedio de mayo y junio (con subas de 7,5% y 6,5%, respectivamente). Los mayores incrementos del último mes se observaron en productos primarios (6,4%), empujados al alza por petróleo crudo y gas (7,2%) y productos agropecuarios y pesqueros (5,7%). Le siguieron los precios de los productos importados, que anotaron una suba del 5,6%. Por su parte, el apartado de manufacturados se incrementó 4,1%, con importantes alzas en combustibles, cueros y sustancias químicas principalmente, aunque con subas en la generalidad de los rubros, compensados a la baja por una reducción del precio de tabaco (-1,3%). Con todo, el indicador captura una suba interanual del 47% y acumula una variación de 36,5% en siete meses.

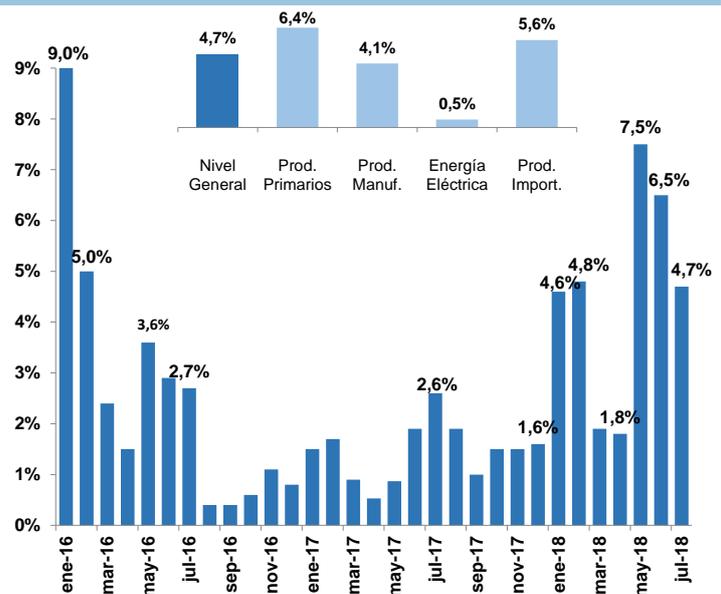
Los costos de la construcción anotaron una suba del 1,8% en el mes de julio (24,8% interanual). El impulso se concentró en el apartado de materiales que, afectado por la depreciación cambiaria, marcó una suba del 4,0% mensual. Aumentos en artefactos de gas, alfombras, productos de cobre, plomo y estaño, lideraron el incremento de precios de materiales. Los gastos generales de la construcción se incrementaron en un 2,6%, mientras que el rubro mano de obra, sin cambios en el convenio de trabajo, registró un alza de 0,1% en el mes. Finalmente, la variación interanual alcanza una tasa del 24,8% y el indicador acumula un incremento de 19,1% en los primeros siete meses del año, inferior a los precios minoristas y mayoristas.

Índice de precios minoristas Variaciones interanuales*



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

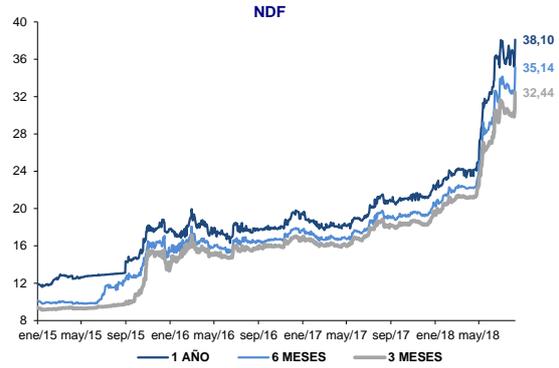
Índice de Precios Mayoristas (IPIM-INDEC) Variaciones mensuales



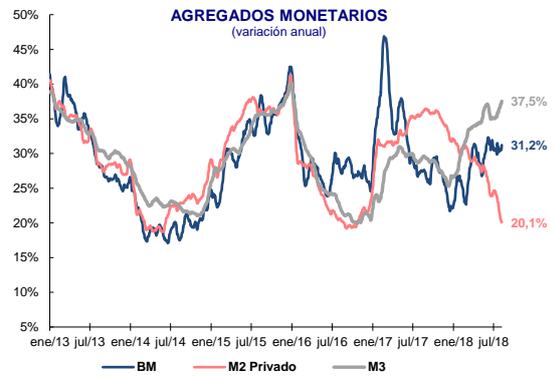
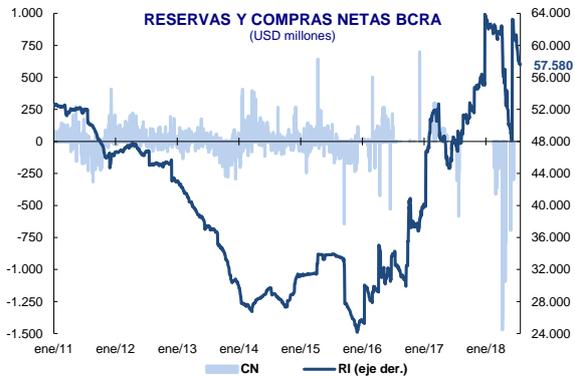
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

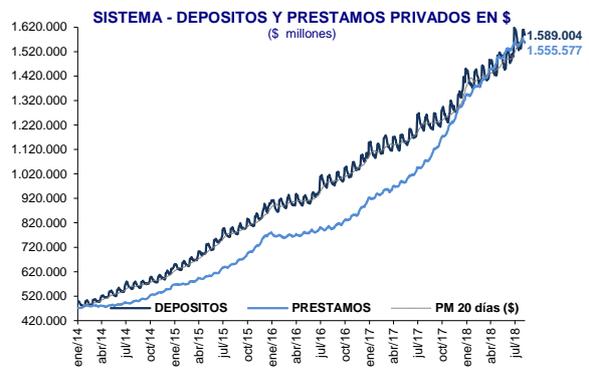
Mercado Cambiario



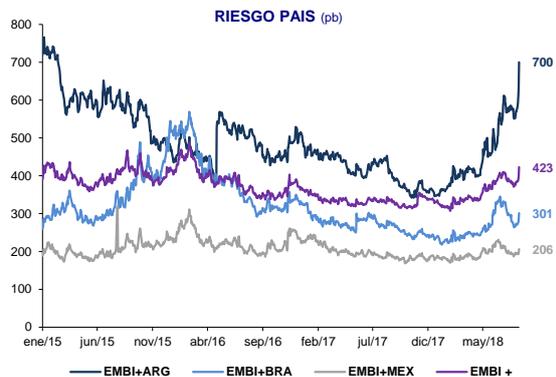
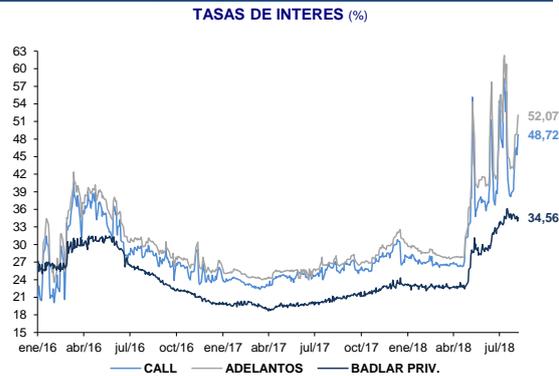
BCRA



Préstamos y Depósitos

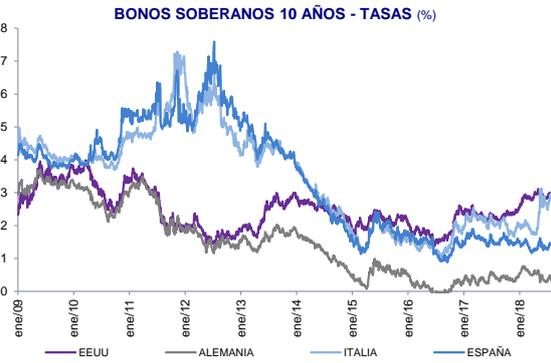
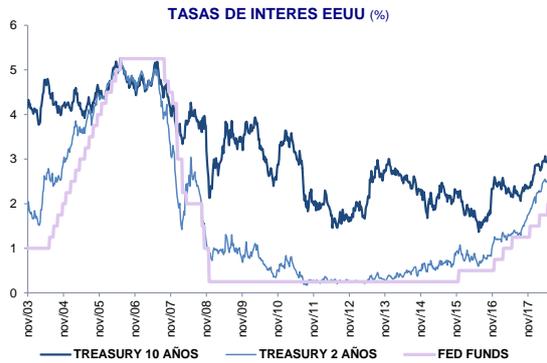


Tasa de Interés y Riesgo País

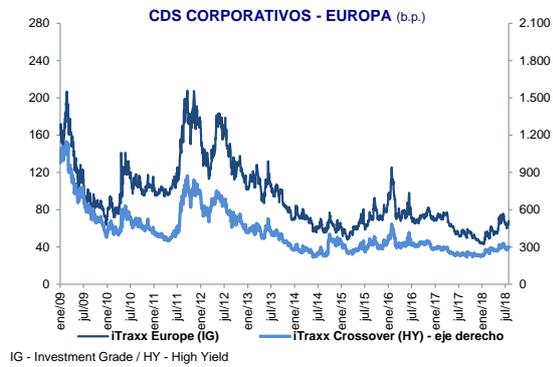
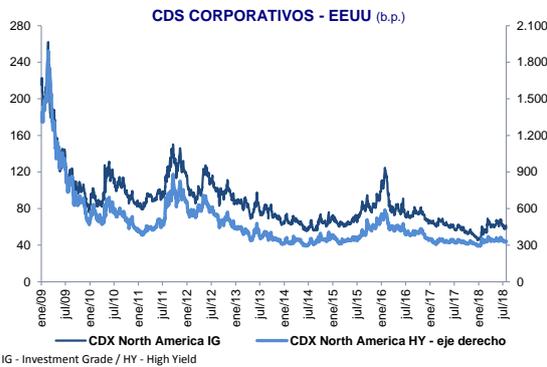


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

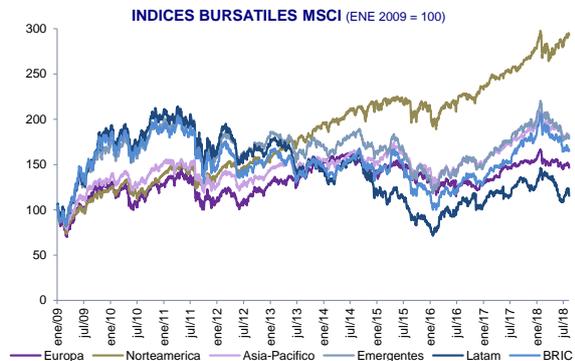
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



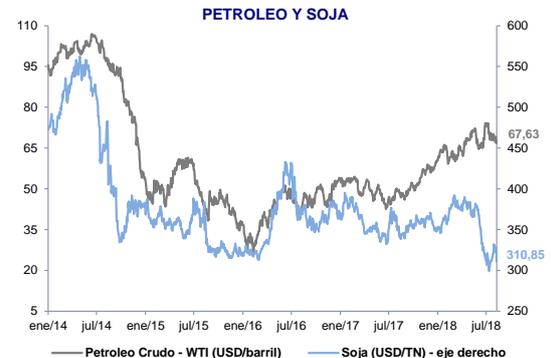
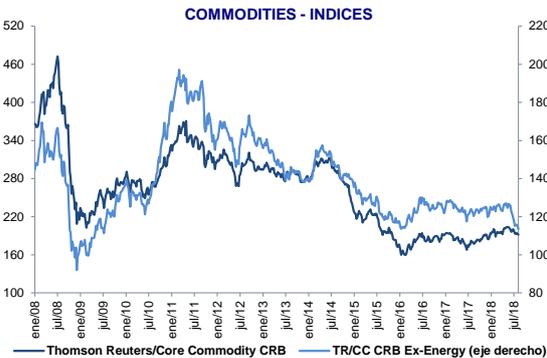
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC (\$mm-2004)	I-18	708.474	1,1%	3,6%	3,6%
EMAE (2004=100)	may-18	160,6	-1,4%	-5,8%	0,6%
IGA-OJF (1993=100)	jun-18	171,3	-0,8%	-4,5%	0,9%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	jun-18	234,1	0,4%	7,8%	11,4%
Sectores					
EMI	jun-18	//	//	-8,1%	1,0%
IPI-OJF (1993=100)	jun-18	161,0	0,1%	-5,0%	-0,2%
ISAC	jun-18	191,3	0,5%	-0,1%	10,9%
ISE (2004=100)	mar-18	112,2	0,5%	8,0%	6,1%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC (\$mm-2004)	I-18	154.687	3,3%	18,3%	18,3%
IBIM-OJF (2005=100)	mar-18	204,6	2,4%	5,6%	-7,0%

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Nacional-INDEC	jul-18	149,3	3,1%	//	19,6%
IPC GBA-INDEC	jul-18	149,1	2,8%	//	//
Expectativas de inflación**	jul-18	//	//	30,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	jul-18	218,2	4,7%	0,0%	0,0%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	I-18	1690,4	6,0%	26,2%	//

(*) 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)	jun-18	5.076	-1,1%	-1,4%	5,5%
Primarios	jun-18	1.148	0,5%	-25,7%	-5,7%
MOA	jun-18	1.934	-8,4%	3,0%	0,7%
MOI	jun-18	1.791	10,7%	10,4%	12,5%
Combustibles y energía	jun-18	204	-22,1%	96,2%	78,3%
Importaciones (USD mm)	jun-18	5.458	-15,3%	-7,5%	13,0%
Saldo comercial (USD mm)	jun-18	-382	-70,9%	-49%	94,9%
T.C.R. multilateral (17-dic-15=100)	jul-18	108,9	0,4%	19,9%	14,0%
T.C.R. bilateral (17-dic-15=100)	jul-18	106,3	0,9%	27,1%	13,7%
Materias primas (dic 2001=100)	jun-18	210,1	-5,9%	7,6%	7,9%

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	17-08-18	326,3	335,1	365,6	-3,8%
Maíz (USD / Tn)	17-08-18	143,6	154,2	159,4	3,4%
Trigo (USD / Tn)	17-08-18	206,8	224,3	224,1	33,6%
Petróleo (USD/ Barril)	17-08-18	65,9	64,5	62,7	41,0%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)	jul-18	293.894	-1,7%	23,8%	28,0%
IVA	jul-18	91.454	-0,7%	42,4%	45,0%
Ganancias	jul-18	59.703	-33,9%	17,7%	34,1%
Sistema seguridad social	jul-18	89.033	27,6%	21,2%	26,2%
Derechos de exportación	jul-18	7.355	-31,4%	-6,8%	17,7%
Gasto primario (\$ mm)	jun-18	277.271	27,6%	26,8%	19,3%
Remuneraciones	jun-18	30.866	7,36%	19,1%	19,1%
Prestaciones Seguridad Social	jun-18	142.107	46,0%	31,1%	29,2%
Transferencias al sector privado	jun-18	58.468	17,9%	36,8%	18,4%
Gastos de capital	jun-18	12.993	-20,7%	-14,0%	-19,9%
Resultado primario (\$ mm)	jun-18	-56.688	//	350	38.437
Intereses (\$ mm)	jun-18	32.202	//	-7,5%	30,7%
Resultado fiscal (\$ mm)	jun-18	-88.890	//	2.961	4.335

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - \$ mm)	may-18	33.594	3,4%	26,1%	22,4%
Supermercados (abril 2016 = 100)	may-18	21.681	1,0%	3,7%	//
Shopping (AMBA - \$ mm)	may-18	6.025	2,7%	31,8%	27,1%
Shoppings (abril 2016 = 100)	may-18	4.261	0,0%	12,0%	//
Electrodomésticos (País - \$ mm)	mar-18	7.710	17,2%	52,3%	36,8%
Patentamiento (País - Unidades)	jul-18	66.748	3,2%	-17,4%	6,3%
Patentamiento (CABA - Unidades)	jul-18	10.984	6,1%	-8,1%	7,1%
Confianza del Consumidor (País)	jul-18	36,3	0,8%	-14,7%	-9,0%
Confianza del Consumidor (CABA)	jul-18	37,1	0,3%	-14,7%	-9,6%
Impuestos LNA* (\$ mm)	jul-18	95.257	-3,6%	26,6%	33,0%

(*) 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 (%)	I-18	9,1	1,9 pp	-0,1 pp	//
Desempleo GBA (%)	I-18	10,7	1,1 pp	//	//
Tasa de actividad país (%)	I-18	46,7	0,3 pp	1,2 pp	//
Asalariados sin aportes (%)	I-18	33,9	-0,4 pp	0,6 pp	//
Salarios nominales (Oct-2016=100)	may-18	141,9	1,5%	24,0%	25,3%
S. privado registrado	may-18	144,5	2,5%	25,4%	24,9%
S. privado no registrado	may-18	142,7	-0,9%	23,3%	28,3%
Salarios Reales (*)	may-18	98,8	-0,6%	-1,8%	-0,2%
S. privado registrado	may-18	100,6	0,3%	-0,7%	-0,4%
S. privado no registrado	may-18	99,4	-2,9%	-2,4%	2,3%

(*) 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)	jun-18	588,1	1,3%	4,3%	2,5%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	jul-18	252,0	0,0%	2,9%	2,2%
IPC China	jul-18	139,73	0,2%	2,1%	1,2%
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	jul-18	103,6	-0,3%	2,1%	0,9%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Encuesta de centros de compras.	INDEC	jun-18	martes, 21 de agosto
Encuesta de supermercados.	INDEC	jun-18	martes, 21 de agosto
Intercambio Comercial Argentino (ICA)	INDEC	jul-18	miércoles, 22 de agosto
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)	INDEC	jun-18	jueves, 23 de agosto
Canasta Básica Alimentaria (CBA) y de la Canasta Básica Total (CBT)	INDEC	jul-18	jueves, 23 de agosto

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	08/08/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.589.562	-1,0%	1,8%	27,6%
Vista	835.036	-2,7%	0,2%	23,0%
Pzo Fijo	754.526	1,0%	3,6%	33,3%
Sector Público	671.712	-2,8%	12,2%	108,2%
Total	2.274.618	-1,5%	4,7%	45,6%

DEPOSITOS USD (mill.)	08/08/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	27.695	0,0%	3,9%	17,6%
Vista	21.032	-0,4%	3,9%	19,2%
Pzo Fijo	6.663	1,2%	4,0%	12,8%
Sector Público	3.534	-1,6%	-7,3%	-41,0%
Total	31.568	-0,2%	2,1%	6,5%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	08/08/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	27.933	-6,4%	-0,7%	-16,1%
Sector financiero	49.542	1,4%	2,1%	55,1%
SPNF Total	1.556.488	-0,4%	1,0%	46,7%
- Adelantos	170.447	1,0%	3,5%	60,5%
- Documentos	278.444	0,7%	0,4%	23,0%
- Hipotecarios	201.006	0,5%	2,5%	150,4%
- Prendarios	100.595	-0,3%	0,2%	41,2%
- Personales	412.403	0,0%	0,7%	44,5%
- Tarjetas	321.221	-3,2%	-0,1%	37,7%
- Otros	72.488	-0,5%	1,8%	26,3%
Total	1.633.963	-0,5%	1,0%	45,1%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	08/08/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.	1.159.388	2,2%	5,5%	34,0%
- Circulante	767.579	0,5%	-2,0%	17,1%
- Cta. Cte. en BCRA	391.809	5,9%	24,3%	86,7%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	08/08/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	57.580	-0,3%	-5,1%	17,6%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	10/08/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	33,8	-63	25	1275
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	31,3	28	55	1304
Adelantos (10M o más, 1-7)	55,6	689	-275	2863
T-Notes USA 10Y	2,9	-8	3	67
Libor (180 d.)	2,5	-1	0	106
Selic (Anual)	6,4	0	0	-275

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	10/08/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
Dólar (\$/US\$)	29,20	6,6%	6,3%	64,7%	55,5%
NDF 3 meses	32,44	8,3%	5,9%	72,9%	64,9%
NDF 6 meses	35,14	8,4%	5,8%	78,6%	70,6%
NDF 1 año	38,10	3,6%	5,8%	77,1%	70,2%
DÓLAR FINANCIERO	29,44	7,5%	7,2%	65,8%	59,0%
BLUE	28,90	3,2%	1,8%	56,8%	50,3%
Real (R\$/US\$)	3,86	4,1%	-0,5%	21,5%	16,5%
Euro (US\$/€)	1,14	-1,4%	-2,2%	-3,1%	-4,9%
YEN	111	-0,3%	-1,0%	1,6%	-1,6%
PESO CHILENO	654	1,6%	0,2%	0,9%	6,4%
Onza troy Londres (US\$)	1.211	-0,2%	-2,5%	-5,8%	-7,0%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	10/08/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2018 (bp)
EMBI +	423	40	30	81	95
EMBI + Argentina	700	129	120	247	350
EMBI + Brasil	301	31	0	20	60
EMBI + México	206	11	4	8	18
EMBI + Venezuela	5.284	250	398	2.283	436

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	10/08/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2018
MERVAL	26.856	-8,1%	-1,4%	27,1%	-10,7%
MERVAL ARGENTINA	24.879	-9,2%	-3,3%	24,1%	-16,6%
BURCAP	78.270	-7,3%	-1,0%	30,8%	-9,0%
BOVESPA	76.514	-6,0%	2,8%	14,2%	0,1%
MEXBOL	48.384	-1,9%	-1,3%	-5,0%	-2,0%
DOW JONES	25.313	-0,6%	2,5%	15,9%	2,4%
S&P 500	2.833	-0,2%	2,1%	16,2%	6,0%
ALEMANIA DAX	12.424	-1,5%	0,1%	3,4%	-3,8%
FTSE 100	7.667	0,1%	1,0%	3,7%	-0,3%
NIKKEI	22.298	-1,0%	1,7%	13,0%	-2,1%
SHANGAI COMPOSITE	2.795	2,0%	0,6%	-14,3%	-15,5%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	10/08/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)		134	9,5	136	18
PRO 13 (\$)		385	10,2	121	-73
PAR (\$)		275	10,0	10	0
DISCOUNT (\$)		665	9,2	50	-60
BONAR 18 (u\$s)		3.028	4,5	247	396
BONAR 24 (u\$s)		2.900	10,2	260	260
DISCOUNT (u\$s)		3.436	11,4	220	230
PAR (u\$s)		1.560	10,4	110	110

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

Esteban Albisu

Luciana Arnaiz

Daniela Canevaro

Juan Pablo Filippini

Sofía Sánchez

Francisco Schiffrer

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.