

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Los datos de actividad agregada conocidos esta semana, correspondientes al cierre de 2017, dan cuenta de una economía que continua expandiéndose, con un crecimiento que se encuentra distribuido en la amplia mayoría de los sectores y que ha llevado a que el nivel de actividad pase a situarse ya en un máximo histórico. A su vez, si bien en el último tramo del año pasado se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento, la expansión de la actividad apunta a continuar en 2018, lo cual permitiría completar dos años consecutivos de crecimiento por primera vez en los últimos siete. En este sentido, las cifras de la construcción continuaron evidenciando un avance robusto en enero, con un derrame que se deja sentir en diversos sectores de la industria, a la vez que los datos de recaudación exhibieron un aumento importante en los tributos vinculados al nivel de actividad en el mes de febrero.

En lo que respecta a los números de la actividad agregada, el estimador mensual elaborado por el INDEC registró en diciembre un incremento de 0,6% respecto a noviembre y 2,0% con relación a un año atrás, algo que, como se indicó, permitió al nivel de actividad alcanzar un nuevo pico histórico. Con estos números, el cuarto trimestre del año cerró con una mejora de 0,3% respecto al tercero, marcando una desaceleración en el ritmo de crecimiento en relación a lo observado en períodos previos, pero acumulando, por otra parte, el sexto trimestre consecutivo en expansión, algo no observado desde el año 2011, previo a la instauración del “cepo cambiario”.

Asimismo, la economía experimentó en 2017 un crecimiento anual de 2,8%, cifra que se ubicó en línea con lo esperado por los analistas (2,9% de acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA). Si bien el mayor impulso provino de la actividad de la construcción (+10%), un sector que lideró también la creación de empleo registrado, a lo largo del año pasado la expansión fue extendiéndose a la amplia mayoría de las ramas de actividad, observándose mejoras respecto a 2016 en 13 de los 15 sectores que releva el EMAE. En particular, se destacaron la intermediación financiera (+5%), a partir de un fuerte incremento en los préstamos al sector privado, el agro (+4,5%) y la actividad inmobiliaria (+3,1%). La actividad comercial y la industria, si bien en forma más moderada, también fueron ganando impulso a lo largo de 2017, con subas del 2,3% y 2% interanual (i.a.), respectivamente.

De cara a 2018, seguirán teniendo un rol destacado los sectores que impulsaron el avance de la economía en 2017, con la sola excepción del agro, que se verá afectado por la sequía que abarca a gran parte de la zona núcleo, región que concentra las tierras más productivas para la actividad agrícola en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba. De hecho, la falta de lluvias ya evidencia un impacto considerable en el estado de los cultivos. Mientras que a fines de 2017 el 90% de las áreas cultivadas mostraban una condición de normal a buena, a finales de febrero sólo un 20% de los cultivos permanecían en esta situación, presentando el 80% restante condiciones malas a regulares. En línea con esto, las previsiones para la actual cosecha se redujeron en un 8% respecto a las estimaciones de comienzos de año. No obstante esto, el impacto sobre las exportaciones podría verse amortiguado por la suba reciente en el precio de la soja, que registró un incremento de 10% en los últimos dos meses.

En el extremo opuesto, prevemos que la actividad de la construcción vuelva a posicionarse, junto con la intermediación financiera, como uno de los sectores más dinámicos de la economía durante este año. En particular, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) del INDEC marcó una expansión de 19% interanual en enero, por encima del crecimiento que experimentó en promedio durante 2017 (12,7%). Con incrementos también de dos dígitos en la demanda de insumos clave (asfalto +41%, cemento +19% y hierro para hormigón +36% i.a.) la actividad de la construcción continua impulsando el crecimiento de las ramas industriales conexas. En este sentido, mientras que la industria en su conjunto se expandió un 2,6% anual en enero, la producción de minerales no metálicos (incluyendo al cemento) aumentó 14,8% y las industrias metálicas básicas (acero, aluminio) lo hicieron en un 14,6% con respecto a un año atrás.

Finalmente, la evolución de la recaudación tributaria también suma señales que hacen a un avance continuado de la actividad económica en el corriente año. Con una suba de 36,8%, los recursos tributarios registraron el incremento más importante en dos años, si se excluyen los meses en los que impactaron los recursos extraordinarios del “blanqueo impositivo”, destacándose además la evolución del IVA, que con un alza de 46,3% superó en poco más de 20 puntos a la inflación del período.

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 449 – 3 de Marzo de 2018

Nivel de actividad: buen cierre de 2017 y positivo inicio de 2018 - 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

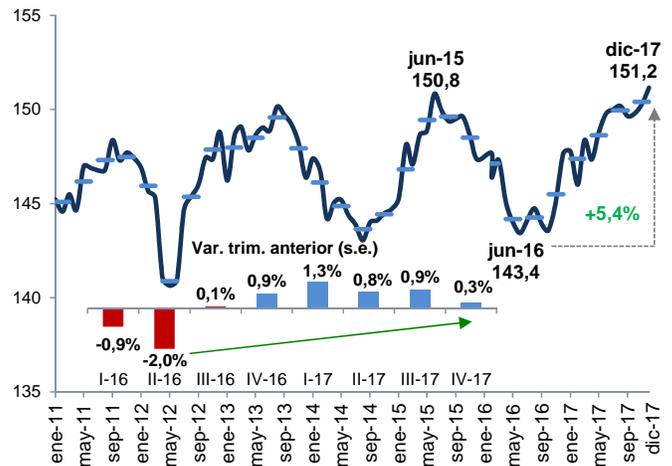
NIVEL DE ACTIVIDAD: BUEN CIERRE DE 2017 Y POSITIVO INICIO DE 2018

Los datos de actividad agregada conocidos esta semana, correspondientes al cierre de 2017, dan cuenta de una economía que continua expandiéndose, con un crecimiento que se encuentra distribuido en la amplia mayoría de los sectores y que ha llevado a que el nivel de actividad pase a situarse ya en un máximo histórico. De acuerdo al Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), el mes de diciembre registró un alza interanual (i.a.) de 2%, culminando el año con una variación acumulada de 2,8% frente a 2016, en línea con las expectativas de mercado relevadas por el Banco Central (REM), que promediaron un 2,9%. Esta suba anual, fue acompañada por un incremento de 0,6% respecto del mes anterior, ajustado por estacionalidad (s.e.), de manera que el cuarto trimestre del año anotó un alza de 0,3% respecto del trimestre previo, marcando una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad agregada frente a los primeros tres cuartos del año.

El crecimiento fue generalizado en la amplia mayoría de los sectores económicos (13 de los 15 sectores que releva el EMAE se expandieron en relación a 2016). El principal impulso provino de la actividad de la construcción (10%), fomentada por la obra pública pero también por el mayor acceso al crédito para la vivienda, seguido por la intermediación financiera (5%), a partir de un fuerte crecimiento de los préstamos al sector privado y el agro (4,5%). Si bien la pesca acumuló la mayor expansión (14,2%), su incidencia en el total del Producto Bruto es menor. El comercio (2,3%) y la industria (2%), con mayor peso en la actividad agregada, completaron un año 2017 con variaciones positivas, mientras que en el otro extremo, los únicos dos sectores en baja fueron la minería (-3,7%) y los servicios públicos de electricidad, gas y agua (-1,1%).

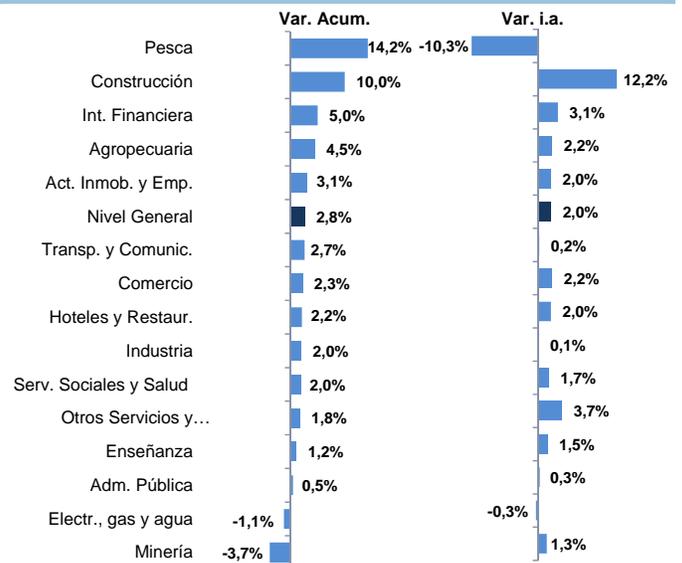
Entre los sectores que continuarán acompañando el crecimiento durante 2018, la actividad de la construcción continúa siendo uno de los principales motores. El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC), marcó una expansión de 19% interanual en el mes de enero, por encima del promedio de crecimiento que experimentó durante 2017 (12,7%). Si bien en estos primeros meses de 2018 se compara con bajos registros del año pasado, se espera que esta actividad mantenga su dinamismo, traccionando a los bloques industriales vinculados (como ser la producción de minerales no metálicos y la metalurgia). En este sentido, el crecimiento del crédito hipotecario, que presentó un alza de 118% anual en enero, continuará teniendo un rol destacado en el desarrollo de la actividad inmobiliaria, contribuyendo en última instancia a dinamizar la actividad de la construcción.

Nivel de Actividad: EMAE-INDEC
Serie sin estacionalidad y promedios trimestrales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Sectores de Actividad: EMAE-INDEC
Variación anual. Diciembre 2017.



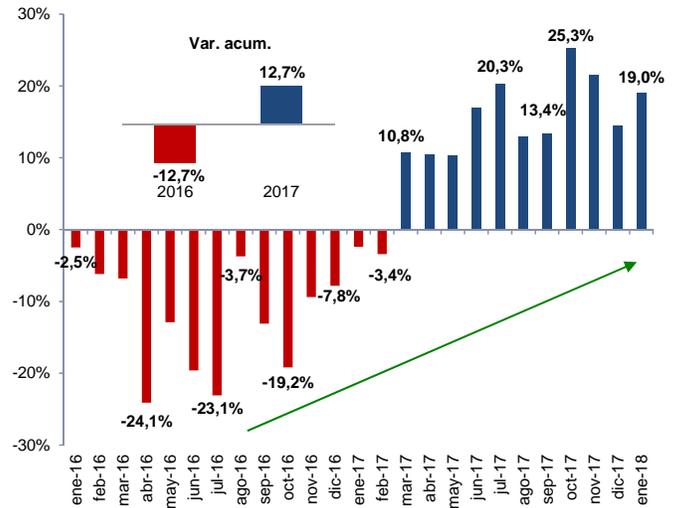
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Otro aspecto relevante, tanto para el sector de la construcción como para el nivel general de la economía, es el rol preponderante que tiene esta actividad en la generación de empleo formal. De acuerdo a lo informado por el ISAC, la cantidad de puestos de trabajo en el sector registró una suba de 8% anual durante 2017, culminando el año con aproximadamente 450 mil empleos registrados. De esta forma, son casi 54 mil los puestos recuperados desde julio de 2016, mes en el que se registró el menor valor de la serie. En cuanto a los insumos para la construcción, el consumo de asfalto continuó liderando las variaciones en 2018, con un alza de 40,7% anual en enero. Asimismo, los despachos de cemento portland registraron un alza de 17,3% i.a., arrancando el 2018 con un nivel de despachos record para un primer mes de año. En cuanto al Índice Construya, que mide la actividad de empresas líderes en la venta de insumos del sector, este arrojó una suba interanual de 14,3%, aunque reflejando una baja por segundo mes consecutivo en su serie sin estacionalidad (7,9%), haciendo prever que la tasa de crecimiento de la construcción pueda desacelerar un poco en los primeros meses del año.

Entre los datos de esta semana, el INDEC también publicó el resultado de producción industrial del mes de enero, con un registro interanual positivo por noveno mes consecutivo. De acuerdo a los datos del Estimador Mensual Industrial elaborado por el INDEC (EMI-INDEC), la industria manufacturera mostró un alza de 2,6% i.a., superior al promedio de recuperación de 2017 (1,8%). El EMI fue impulsado por 6 de los 12 bloques que lo componen, muchos de los cuales se ven favorecidos por la buena performance de la actividad de la construcción. En este sentido, los minerales no metálicos (insumos de la construcción), anotaron un alza de 14,8% frente al mismo mes de 2017, en sintonía con el dinamismo de la actividad de la construcción. La industria metálica básica, secundó esta suba con una mejora de 14,6% i.a., impulsada por el crecimiento de la siderurgia. En tercer lugar y más distante, se ubicó la industria metalmecánica (excluida la automotriz), con un incremento de 4,9% interanual, vinculado al buen comportamiento de los segmentos relacionados con la construcción, la maquinaria agrícola y la fabricación de productos de línea blanca.

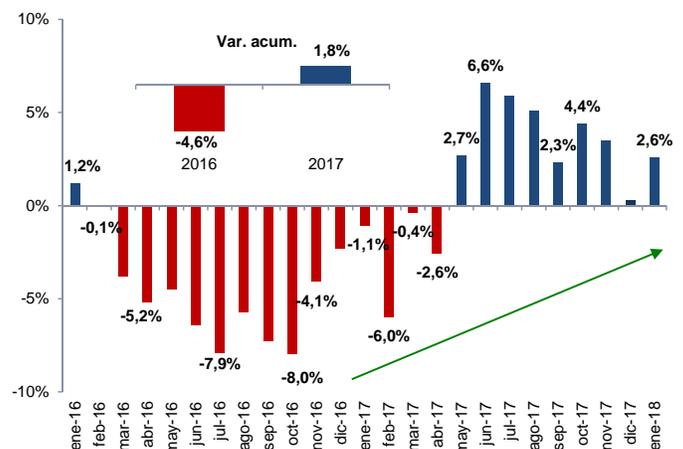
En cuanto a la producción de vehículos, el bloque automotriz se contrajo en un 6,4% i.a. durante enero. De acuerdo a lo informado por la Asociación de Fabricantes de Automotores (ADEFA), la producción nacional registró un descenso de 18,3% en relación a enero de 2017, a pesar del alza en el total exportado (6,7% i.a.) y del record en la demanda interna. Los patentamientos de vehículos 0Km sumaron 187.330 unidades durante el primer bimestre del año, equivalentes a un alza acumulada del 21,5% anual. Mirando para adelante las perspectivas para el sector automotriz son alentadoras, tomando en consideración el repunte económico de Brasil, principal socio comercial particularmente en este bloque.

Actividad de la Construcción: ISAC-INDEC
Variación anual



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Producción Industrial: EMI-INDEC
Variación anual



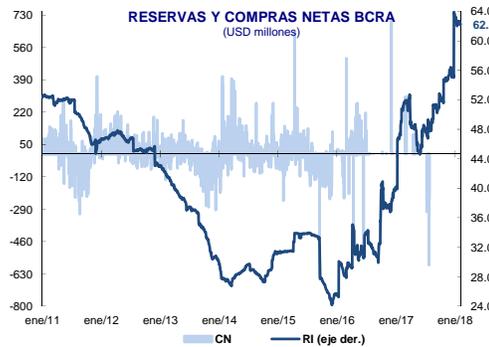
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

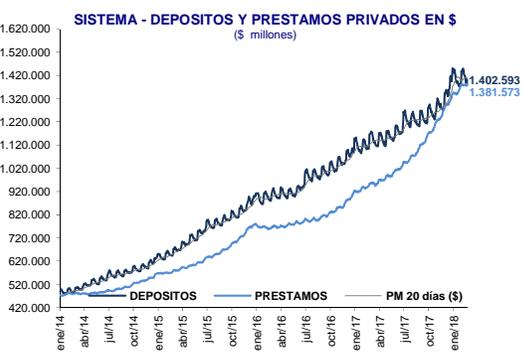
Mercado Cambiario



BCRA



Préstamos y Depósitos

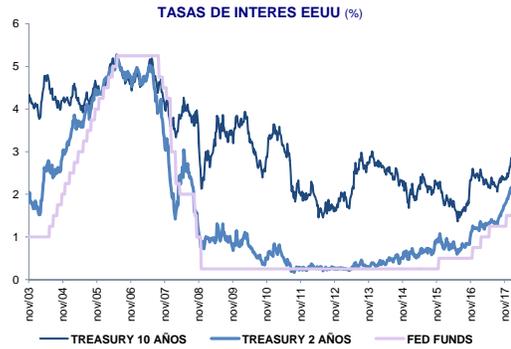


Tasa de Interés y Riesgo País

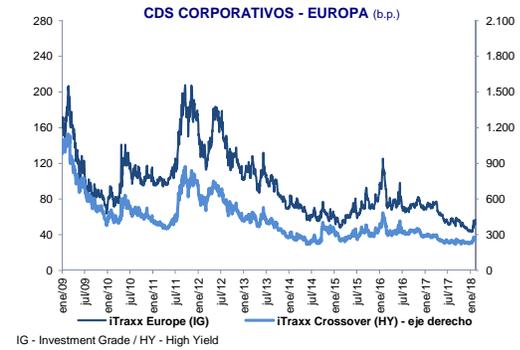
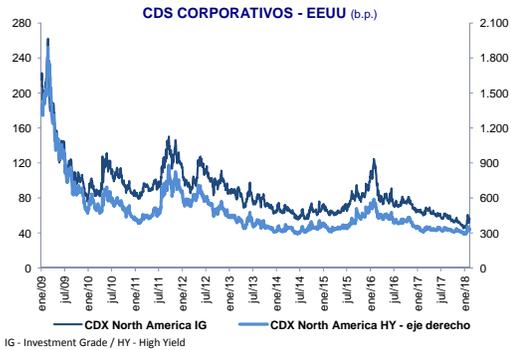


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



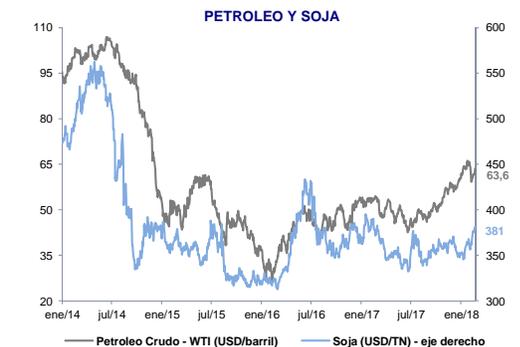
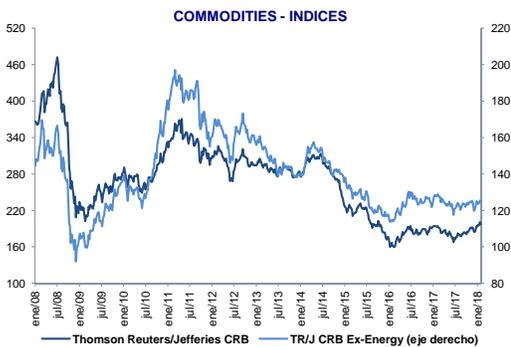
Credit Default Swaps Corporativos



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)	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					
FBKF-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	ene-18	127,0	1,8%	//	1,8%
IPC GBA-INDEC	ene-18	127,0	1,6%	//	//
Expectativas de inflación**	feb-18	//	//	20,0%	//
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)					
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)					
Saldo comercial (USD mm)	ene-18	-986	16,4%	1796%	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	376,1	384,1	375,5	-3,6%
Maíz (USD / Tn)	16-02-18	144,9	153,3	159,4	-2,8%
Trigo (USD / Tn)	16-02-18	168,0	184,2	197,4	0,5%
Petróleo (USD Barril)	16-02-18	61,7	59,6	56,7	16,0%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)					
IVA	ene-18	84.972	18,1%	45,1%	45,1%
Ganancias	ene-18	48.923	-7,8%	12,5%	12,5%
Sistema seguridad social	ene-18	84.915	38,8%	29,1%	29,1%
Derechos de exportación	ene-18	3.645	-1,9%	-40,3%	-40,3%
Gasto primario (\$ mm)					
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)					
Patentamiento (CABA - Unidades)	ene-18	15.769	83,3%	17,9%	17,9%
Confianza del Consumidor (País)					
Confianza del Consumidor (CABA)	ene-18	47,1	-1,6%	3,5%	7,0%
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)					
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 (*)					
S. privado registrado	dic-17	102,1	-2,0%	//	//
S. privado no registrado	dic-17	102,1	-2,3%	1,9%	2,0%

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

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Brasil (base jun 1994 =100)	ene-18	574,9	0,4%	2,8%	0,2%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	ene-18	248,2	0,5%	2,2%	0,5%
IPC China	ene-18	//	//	1,5%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	ene-18	101,8	-0,9%	1,3%	-0,9%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
Complejos exportadores. Año 2017	INDEC	Año 2017	martes 6 de marzo
Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (UCII).	INDEC	ene-18	miércoles 7 de marzo

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	21/02/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	1.402.593	-0,9%	0,2%	26,1%
Vista	770.562	-2,2%	-1,8%	30,8%
Pzo Fijo	632.031	0,7%	2,7%	20,9%
Sector Público	605.895	9,6%	21,9%	42,7%
Total	2.026.185	2,3%	5,0%	30,4%

DEPOSITOS USD (mill.)	21/02/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	25.686	0,7%	-1,9%	12,1%
Vista	19.940	0,9%	-1,3%	12,5%
Pzo Fijo	5.746	-0,1%	-3,5%	10,7%
Sector Público	5.660	-0,7%	22,8%	3,5%
Total	31.587	0,4%	2,8%	10,3%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	21/02/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	25.721	-9,7%	-1,7%	-33,7%
Sector financiero	37.542	2,3%	-2,2%	55,5%
SPNF Total	1.381.573	0,2%	2,3%	46,8%
- Adelantos	144.779	2,3%	3,7%	25,4%
- Documentos	273.359	-1,7%	-1,9%	40,7%
- Hipotecarios	146.682	1,5%	7,0%	125,5%
- Prendarios	91.735	0,6%	1,9%	61,2%
- Personales	370.365	0,8%	2,9%	57,5%
- Tarjetas	287.290	-0,2%	4,1%	27,4%
- Otros	67.364	-1,9%	-2,4%	42,2%
Total	1.444.836	0,0%	2,1%	43,7%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	21/02/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	1.061.699	3,6%	6,0%	26,9%
- Circulante	774.391	-0,7%	0,3%	28,9%
- Cta. Cte. en BCRA	287.308	17,4%	25,0%	21,8%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	21/02/2018	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	62.268	-0,6%	-1,4%	22,7%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	23/02/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	22,8	6	44	256
PF\$ (30 ds. Bcos. Priv.)	21,5	0	25	315
Adelantos (10M o más, 1-7)	28,5	-29	-35	408
T-Notes USA 10Y	2,9	-4	24	49
Libor (180 d.)	2,2	9	23	82
Selic (Anual)	6,7	0	-25	-550

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	23/02/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
Dólar (\$/US\$)	19,97	1,2%	2,4%	28,3%	25,6%
NDF 3 meses	20,86	0,6%	2,1%	28,9%	23,6%
NDF 6 meses	21,79	0,4%	1,8%	30,2%	23,3%
NDF 1 año	23,61	-0,9%	2,2%	31,3%	21,1%
DÓLAR FINANCIERO	20,03	0,0%	2,3%	28,7%	26,1%
BLUE	20,05	1,2%	0,7%	23,7%	17,5%
Real (R\$/US\$)	3,24	0,3%	2,9%	5,8%	-0,8%
Euro (US\$/€)	1,23	-1,7%	-0,8%	16,2%	18,2%
YEN	107	0,7%	-2,3%	-5,1%	-9,2%
PESO CHILENO	590	-0,5%	-1,5%	-8,0%	-12,6%
Onza troy Londres (US\$)	1.329	-1,8%	-1,4%	6,4%	14,7%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	23/02/2018	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2017 (bp)
EMBI +	331	0	12	-1	-31
EMBI + Argentina	404	7	31	-54	-70
EMBI + Brasil	236	3	11	-36	-89
EMBI + México	183	3	4	-27	-51
EMBI + Venezuela	4.678	-86	-163	2.662	2.537

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	23/02/2018	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2017
MERVAL	32.742	2,2%	-6,8%	67,6%	82,8%
MERVAL ARGENTINA	32.109	1,2%	-7,5%	77,1%	97,9%
BURCAP	94.022	2,5%	-5,2%	72,4%	90,5%
BOVESPA	87.293	3,6%	4,3%	29,4%	41,2%
MEXBOL	48.643	-0,3%	-4,2%	3,0%	5,5%
DOW JONES	25.310	0,4%	-4,1%	21,6%	27,3%
S&P 500	2.747	0,6%	-3,2%	16,2%	21,7%
ALEMANIA DAX	12.484	1,1%	-6,1%	4,5%	7,8%
FTSE 100	7.244	0,1%	-4,9%	-0,4%	0,9%
NIKKEI	21.893	2,0%	-7,5%	13,0%	11,7%
SHANGAI COMPOSITE	3.289	2,8%	-7,3%	1,2%	4,9%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	23/02/2018	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)
BONCER 2021 (\$)	135	3,8	383	54	
PRO 13 (\$)	416	4,0	404	67	
PAR (\$)	395	5,2	520	60	
DISCOUNT (\$)	822	4,6	460	30	
BONAR 18 (u\$)	2.140	2,6	256	-45	
BONAR 24 (u\$)	2.296	5,1	510	40	
DISCOUNT (u\$)	3.124	7,0	700	60	
PAR (u\$)	1.346	7,8	780	60	

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

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.