

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

La evolución del nivel de actividad continúa marcando un estancamiento de la economía en 2012. El Indicador General de Actividad de Ferreres (IGA-OJF) se redujo en septiembre un 1,3% interanual (a/a), acumulando un crecimiento nulo en lo que va del año. Todo ello, pese a recuperarse un 1% mensual (sin estacionalidad), finalizando el tercer trimestre con un incremento de 1% con respecto al segundo.

Otros indicadores privados coinciden con esta tendencia. El Índice de Actividad de Rubinstein también exhibe un estancamiento en lo que va de 2012 (acumulando una variación de sólo 0,2%), pese a comenzar a recuperar recientemente el terreno perdido durante un primer semestre recesivo.

A nivel sectorial, la contracción del nivel de actividad es liderada por la construcción, la actividad inmobiliaria y la industria. En este último caso, según las propias mediciones oficiales, la producción industrial se habría contraído por sexto mes consecutivo en septiembre, exhibiendo una caída de 4,4% interanual y 1,7% mensual (sin estacionalidad). Por su parte, mediciones privadas, también marcan una caída interanual en septiembre (-2,5% según Ferreres), a pesar de mostrar una incipiente recuperación en el tercer trimestre.

En lo que respecta al consumo, los indicadores siguen siendo mixtos. Las ventas en los grandes centros comerciales continuaron en alza durante septiembre, según la facturación en shoppings (que creció un 6% anual en términos reales, ajustada por la inflación relevante) y las de los supermercados (con un alza de 4%). En contraposición, la medición del volumen de ventas minoristas que realiza la CAME cayó 4,6% a/a, reflejando una performance negativa en los comercios más chicos, los cuales -por cuestiones de escala- no pueden recurrir a los mismos descuentos y cuotas que los grandes centros de compra e hipermercados, de manera de compensar la pérdida de poder adquisitivo de la población ante la aceleración inflacionaria.

Por otro lado, los datos oficiales volvieron a mostrar una fuerte contracción de los flujos de comercio exterior, dejando definitivamente atrás la incipiente recuperación que parecía comenzar a esbozarse en julio. Tanto las exportaciones como las importaciones registraron fuertes caídas interanuales, sobresaliendo la contracción de las ventas externas. Las exportaciones registraron su mayor disminución desde el año 2009 (-12,4% a/a), muy por arriba de la acumulada en lo que va de 2012 (-2,7%), mientras que las importaciones cayeron un 14,3% a/a, reflejo de las trabas comerciales y el estancamiento económico.

Si bien las exportaciones agrícolas continuaron en baja (fruto de los efectos rezagadas de la menor cosecha), el dato más preocupante estuvo dado por la nueva (y pronunciada) caída de las exportaciones industriales, que se contrajeron 10% en dólares (-9% en cantidades). Lamentablemente, lo anterior no se trata de un hecho aislado, ya que la contracción comprende a la inmensa mayoría de las bloques industriales: en los primeros 9 meses de 2012, el 80% de las exportaciones de manufacturas muestra caídas interanuales, lo que marca un contraste profundo con el desempeño de 2011, cuando prácticamente todas registraban variaciones positivas.

Este último refleja un creciente cierre de la economía, ya no sólo por las trabas a las importaciones y una floja demanda externa, sino también por un creciente redireccionamiento de las ventas industriales. Ante pérdida de competitividad, muchas industrias comienzan a cambiar el mix de ventas, reduciendo sus exportaciones y reorientándose al mercado interno, el único donde pueden trasladar las persistentes subas de costos a precios, en un contexto de trabas comerciales.

CONTENIDOS

Nivel de Actividad: Un año para archivar - Pág.2

Intercambio Comercial: creciente cierre de la economía - Pág.4

La Marcha de los mercados - Pág.6

Estadístico - Pág.8

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 211 – 26 de octubre de 2012

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

NIVEL DE ACTIVIDAD: UN AÑO PARA ARCHIVAR

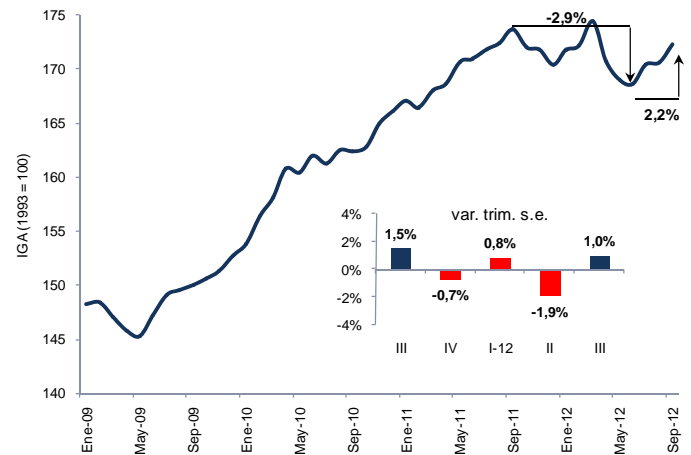
La evolución del nivel de actividad económica durante septiembre continúa marcando un estancamiento de la economía en 2012, pese a exhibir una recuperación en el margen. El Indicador General de Actividad de Ferreres (IGA-OJF) se redujo un 1,3% interanual (a/a), acumulando un crecimiento nulo en lo que va de 2012, pese a que la actividad económica ha ido recortando pérdidas en los últimos meses. En septiembre, el alza del IGA-OJF fue de 1% mensual, finalizando el tercer trimestre con un incremento de 1% respecto al segundo (también sin estacionalidad).

Otros indicadores privados muestran la misma tendencia. El Índice de Actividad Económica de G. Rubinstein (IAE-GRA) también exhibe un estancamiento en lo que va de 2012 (acumulando una variación de sólo 0,2%), pese a comenzar a recuperar en el tercer trimestre el terreno perdido durante la primera mitad del año. Por su parte, la estimación oficial (EMAE-INDEC) de agosto -último dato disponible-, registró un crecimiento de 1,4% en términos interanuales, acumulando una suba de 2,3% en los primeros ocho meses de 2012.

A nivel sectorial, la contracción interanual del nivel de actividad es liderada por la baja en construcción, en conjunción con la actividad inmobiliaria, el comercio y la industria. De acuerdo al IGA-OJF, la construcción cayó en septiembre un 5,3% a/a, mientras que la actividad inmobiliaria se contrajo 2,5%, ambas afectadas por las restricciones al dólar. Por su parte, el comercio y la industria disminuyeron 2,6% y 2,5% a/a, respectivamente. En contraposición, mostraron un crecimiento interanual la intermediación financiera, con una suba de 10%, el agro (que se recupera de los efectos de la sequía), con un alza de 3,5%, y los rubros de minería y electricidad, gas y agua, con aumentos de 1,2% y 1,1%, respectivamente.

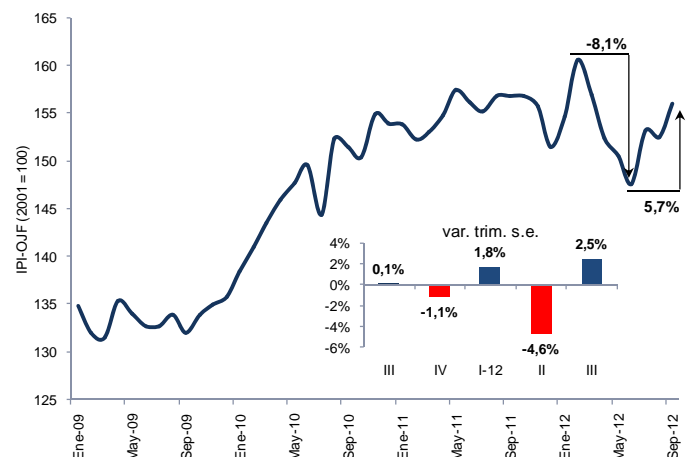
La industria sostiene la tendencia de la actividad agregada. El Índice de Producción Industrial de O.J. Ferreres (IPI-OJF) se contrajo 2,5% a/a, acumulando una baja de 1,1% en los primeros nueve meses de 2012, a pesar que -de acuerdo a esta fuente privada- la industria creció un 2,3% mensual en septiembre, sin estacionalidad, recuperando 2,5 puntos porcentuales en el tercer trimestre respecto del segundo. Por su parte, según surge de las propias mediciones oficiales, la industria se habría contraído por sexto mes consecutivo en septiembre, exhibiendo una caída de 4,4% interanual y de 1,7% mensual (sin estacionalidad).

Nivel de Actividad Serie sin estacionalidad



Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

Producción Industrial Serie sin estacionalidad



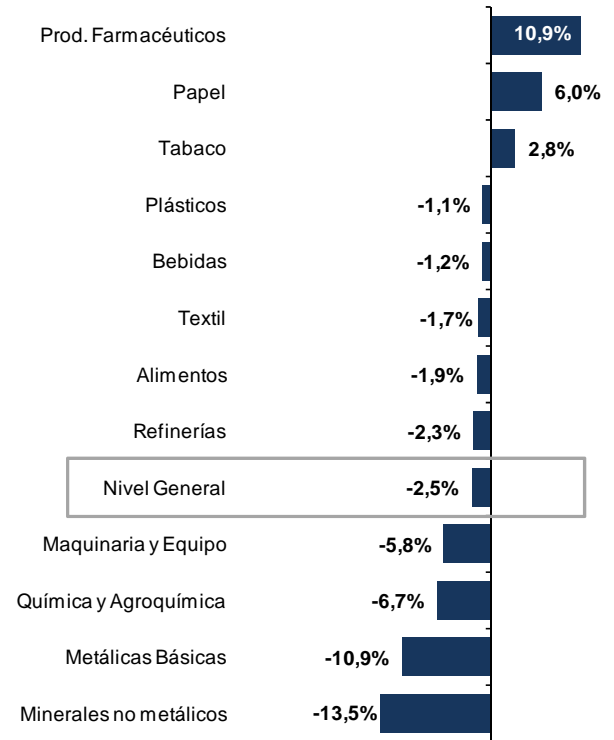
Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

Esta incipiente recuperación no se da en todos los bloques industriales por igual. En términos interanuales, son más los bloques que caen que los que crecen. En este sentido, los insumos para la construcción (minerales no metálicos) acumulan una baja de 4,7% en el año y caen 13,5% a/a en septiembre. Las industrias metálicas básicas, química y la de maquinaria y equipos (que comprende a la industria automotriz) también disminuyen respecto a un año atrás, en 10,9%, 6,7% y 5,8%, respectivamente (ver gráfico).

En cuanto a la industria automotriz, la producción continúa en baja, ante las menores ventas externas e internas. Según datos de ADEFA, para el mes de septiembre la caída fue de 14,1% a/a, acumulando una contracción anual de 13%. La mejora relativa en las exportaciones (pasaron de caer 46% a/a en mayo a 9,8% a/a en septiembre) se relaciona con la recuperación de la industria brasilera y los incentivos que se han dado en el país vecino al consumo de automóviles, aunque no alcanzan para impulsar la producción doméstica. Asimismo, las ventas al mercado interno de producción nacional mostraron la primer caída del año (-9,6% a/a), en un marco en el que los patentamientos de OKm. cayeron 24% a/a en septiembre (la baja más fuerte del año).

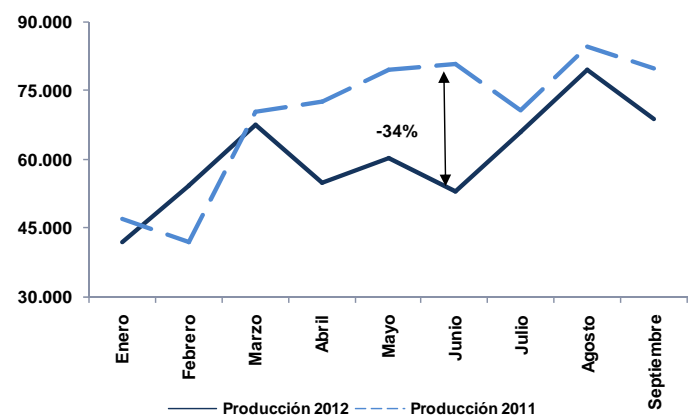
El consumo en los grandes centros comerciales continuó en alza durante el mes de septiembre. Las ventas en shoppings crecieron 6% a/a en términos reales (ajustadas por la inflación relevante), elevando el consumo acumulado a cerca del 2% respecto a 2011. Paralelamente, las ventas en supermercados (asociadas al consumo de bienes de primera necesidad como alimentos) se incrementaron un 4% anual, tras acumular una variación positiva de 3% en lo que va del año. En contraposición, la medición del volumen de ventas minoristas que realiza la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) cayó 4,6% a/a, reflejando una performance negativa en los comercios más chicos.

Bloques Industriales Variación anual en % - Sep12



Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

Producción Automotriz En unidades



Fuente: Elaboración propia en base a ADEFA.

INTERCAMBIO COMERCIAL: CRECIENTE CIERRE DE LA ECONOMÍA

Exportaciones e importaciones volvieron a caer con fuerza en septiembre. Los datos oficiales volvieron a mostrar una fuerte contracción de los flujos de comercio exterior, dejando definitivamente atrás la incipiente recuperación que parecía comenzar a esbozarse en el mes de julio. Tanto las exportaciones como las importaciones registraron fuertes caídas interanuales (a/a), sobresaliendo la contracción de las ventas externas. Las exportaciones registraron su mayor disminución desde el año 2009 (-12,4% a/a), muy por arriba de la acumulada en lo que va de 2012 (-2,7%), mientras que las importaciones cayeron un 14,3% a/a (versus -8,1% en el acumulado del año).

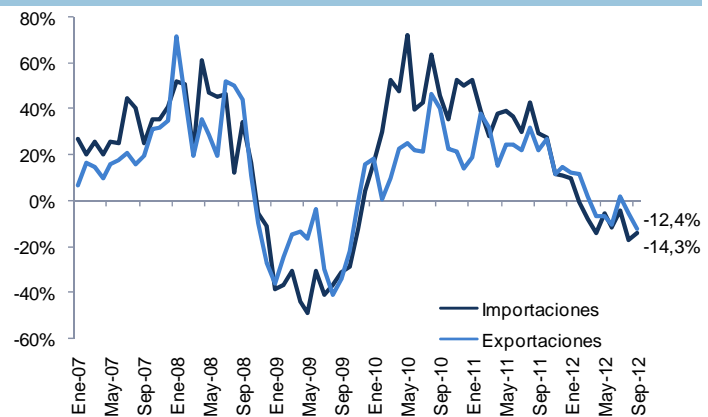
Ante la fuerte contracción de las ventas externas, el saldo comercial interrumpió la tendencia creciente de los meses previos. Las exportaciones sumaron USD 6.818 millones y las compras externas USD 5.907 millones, arrojando un superávit comercial de USD 911 millones, ligeramente superior al del mismo mes del año pasado (USD 1.100 millones). Este desempeño del saldo comercial contrasta con la tendencia creciente de los meses anteriores, considerando que en agosto el superávit comercial duplicó al de un año atrás y en los primeros nueve meses de 2012 acumuló un incremento del 34%.

Las exportaciones agroindustriales en baja. La caída más pronunciada correspondió a las exportaciones de Productos Primarios (PP), que se contrajeron un 27,1% a/a, producto de las menores cantidades exportadas (-24% a/a). Las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos aparecen como las principales responsables de esta disminución, registrando una contracción de USD 580 millones (-57%), que explica el 60% de las menores ventas externas totales. Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) también registraron una caída, aunque mucho más modesta (-5,9%), ya que la disminución en las cantidades exportadas (-17%) resultó compensada por mayores precios internacionales (13%).

El dato más preocupante lo conforma la nueva (y pronunciada) caída de las exportaciones industriales. Las ventas externas de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) se contrajeron también en forma considerable (-10% a/a), producto de una merma del 9% en las cantidades exportadas.

La contracción de las exportaciones MOI comprende a la inmensa mayoría de los rubros industriales. En los primeros nueve meses de 2012, el 80% de los rubros que componen las exportaciones MOI muestra

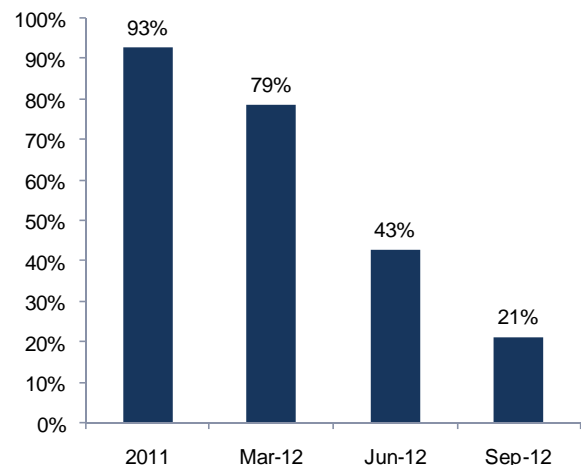
Exportaciones e Importaciones Variación anual en %



Fuente: INDEC.

Exportaciones MOI

% de rubros industriales que registran un crecimiento en sus ventas externas



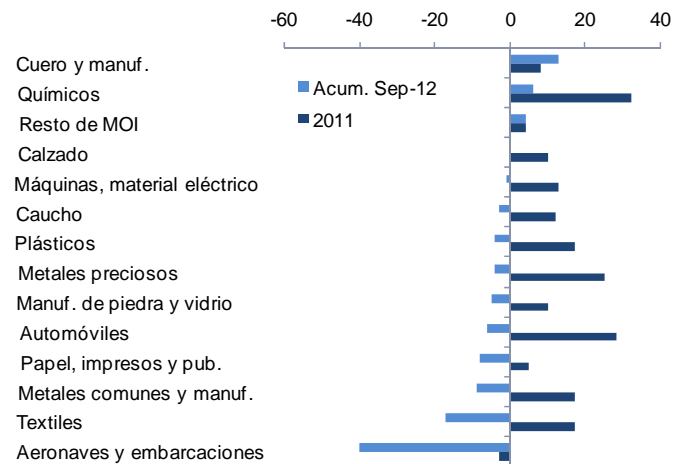
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

caídas en la comparación interanual. Esta imagen marca un contraste profundo con el desempeño que mostraban las exportaciones industriales en 2011, cuando prácticamente la totalidad de los rubros registraban variaciones positivas. Entre los rubros que muestran un peor desempeño en lo que va de 2012 se destacan los vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial (-40% a/a), los textiles (-17% a/a), los metales comunes y sus manufacturas (-9% a/a), papel (-8% a/a) y automóviles (-6% a/a). En términos absolutos, las mayores caídas corresponden a automóviles (-USD 446 millones), vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial (-USD 236 millones) y metales comunes y sus manufacturas (-USD 218 millones).

Las importaciones mantuvieron durante septiembre su pronunciada tendencia a la baja. Moderando algo el derrumbe del mes anterior (agosto había marcado la mayor caída desde la crisis de 2009, -17% a/a), las importaciones registraron en septiembre una disminución del 14,3% a/a, producto de una merma del 12% en los volúmenes importados y del 2% en los precios. La evolución de las importaciones parecería, así, seguir atestiguando el efecto conjunto de las trabas a las importaciones y el estancamiento de la actividad económica. La caída más importante correspondió a los bienes intermedios (-22,8%), por efecto de una combinación de menores volúmenes importados (-14%) y precios internacionales (-10%). También resultaron de relevancia las caídas en los bienes de consumo – automóviles incluidos- (-17%) y piezas y accesorios para bienes de capital (-15%), ambas, producto de las menores cantidades importadas. Las importaciones de combustibles y lubricantes volvieron a caer en septiembre (-3,2%), aunque en mucha menor medida que en agosto (-41%).

El superávit comercial acumulado siguió creciendo en septiembre, aunque a un ritmo algo más pausado. El superávit comercial acumulado entre enero y septiembre totalizó USD 10.942 millones, registrando un crecimiento del 34% respecto a igual período del año anterior. Si bien este incremento sigue siendo considerable, marca una leve desaceleración respecto del acumulado a agosto (38% a/a), producto de la fuerte caída que sufrieron las exportaciones en el mes. Más allá de ello, en lo que va de 2012 sigue primando la fuerte retracción que evidencian las importaciones, como consecuencia del efecto conjunto de las trabas a las importaciones y el estancamiento de la actividad económica. Así, mientras las importaciones se contraen en el año a un ritmo del 8%, las exportaciones lo hacen al 2,7%.

Exportaciones MOI Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

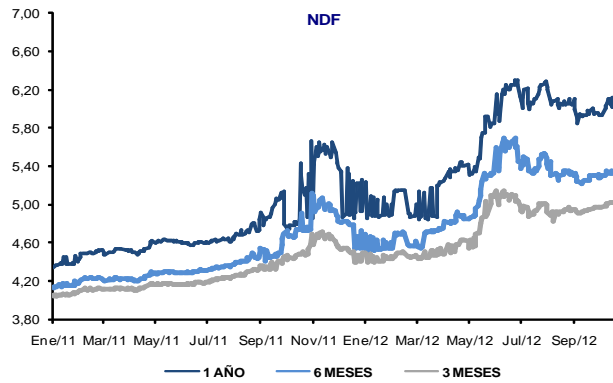
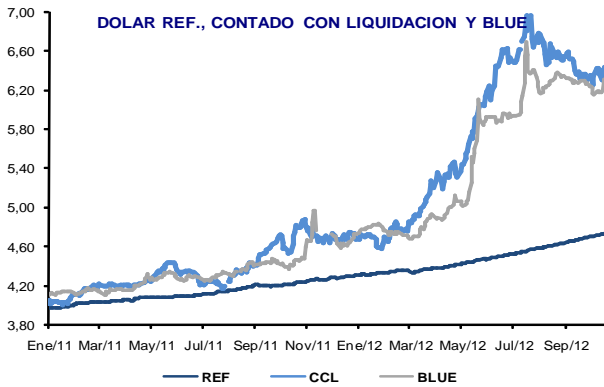
Precios y Cantidades del Comercio Exterior Septiembre 2012

Rubros y Usos	USD Mill.	Var. anual		Var. Acum.
		Valor	Precio	
Exportaciones	6.818	-12%	3%	-15%
Prod. primarios	1.522	-27%	-5%	-24%
MOA	2.368	-6%	13%	-2%
MOI	2.377	-10%	-1%	-4%
Comb. y energía	550	2%	1%	5%
Importaciones	5.907	-14%	-2%	-12%
Bs. de capital	1.261	-3%	-	-4%
Bs. intermedios	1.651	-23%	-10%	-10%
Combustibles	668	-3%	3%	1%
Piezas y acc.	1.272	-15%	-2%	-7%
Bs. de consumo	621	-17%	5%	-7%
Resto	434	47%	-	62%
Saldo Comercial	911	1%		34%

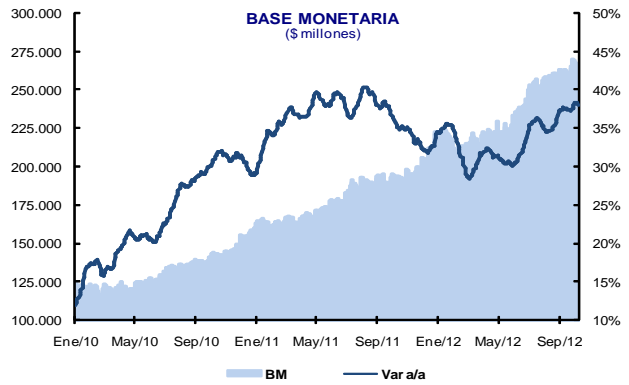
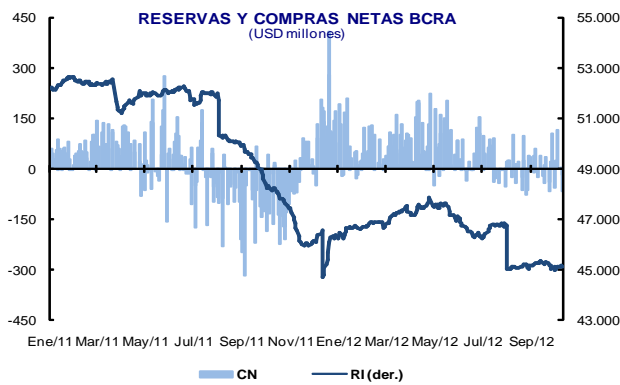
Nota: Bienes de consumo incluye vehículos automotores de pasajeros.
Fuente: INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

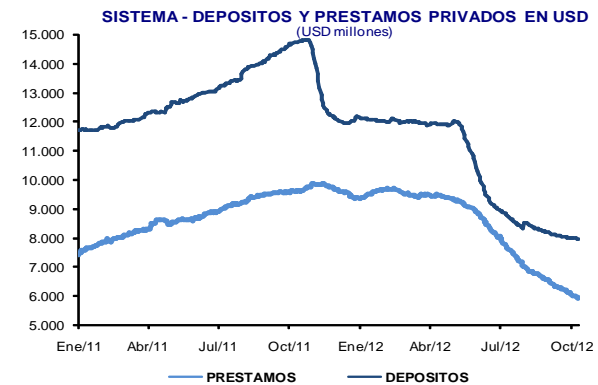
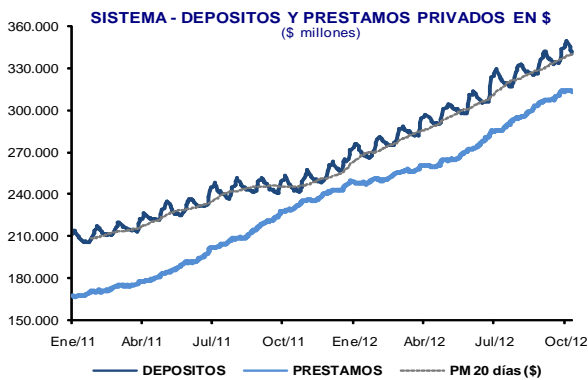
Mercado Cambiario



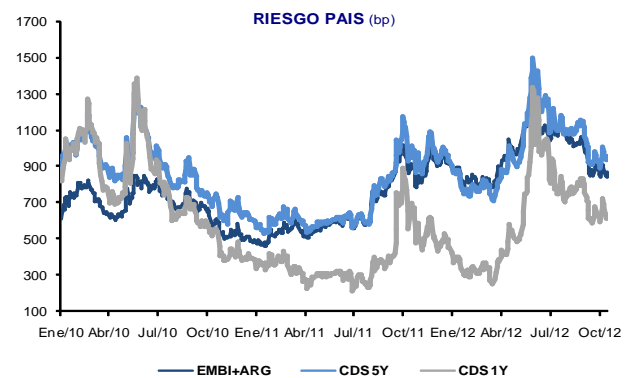
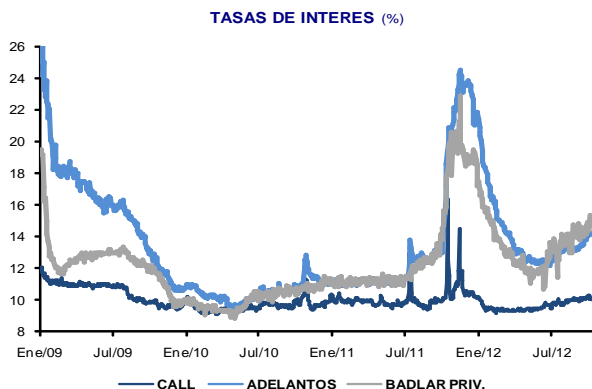
BCRA



Préstamos y Depósitos

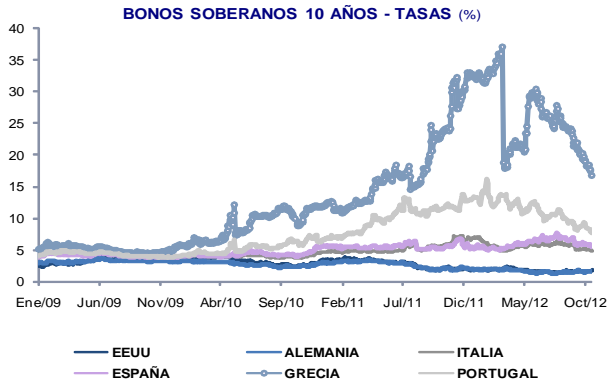
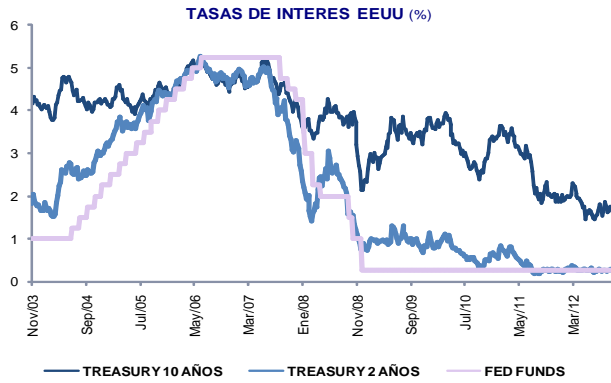


Tasa de Interés y Riesgo País

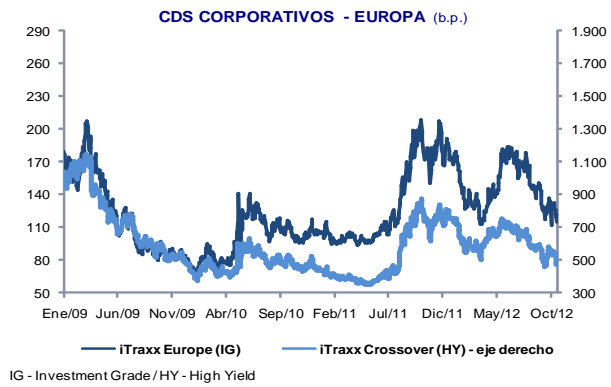
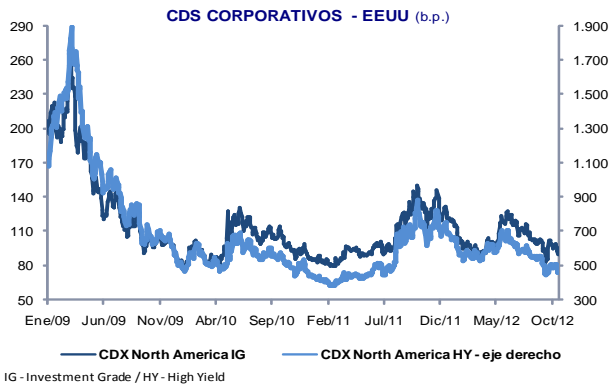


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

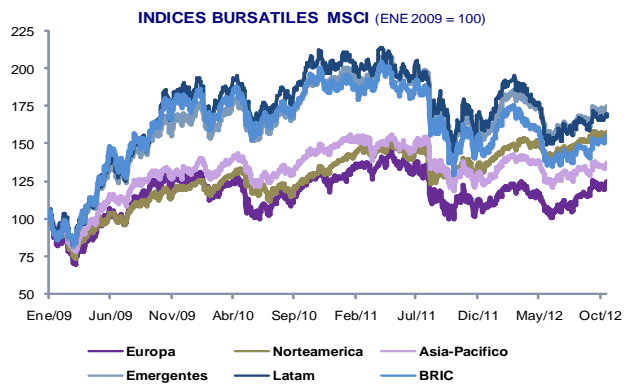
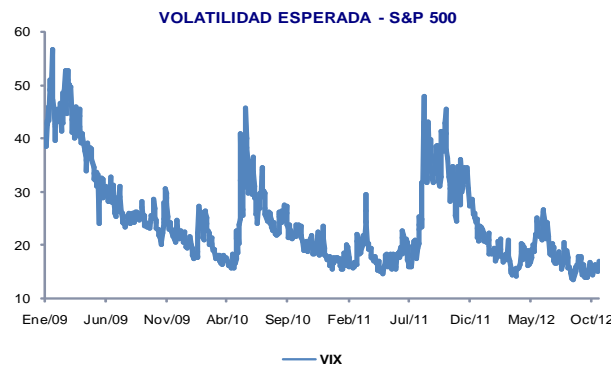
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



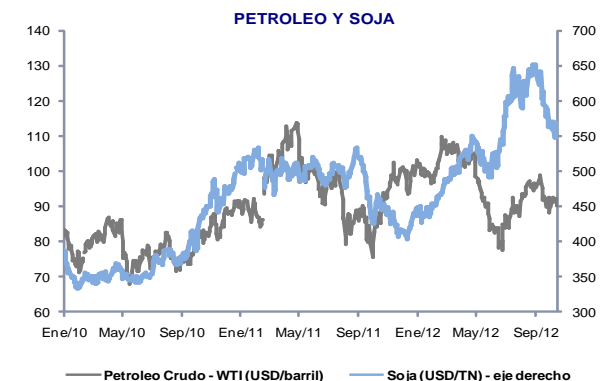
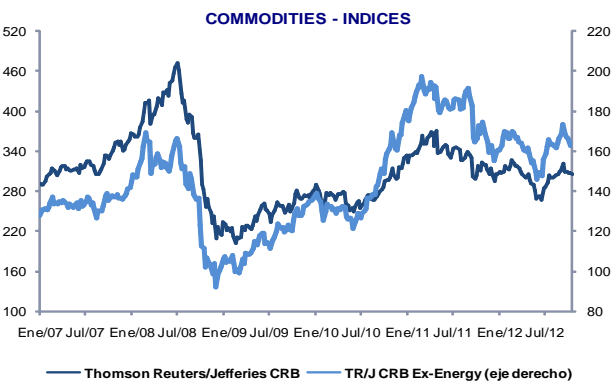
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
EMAE (1993=100)	ago-12	198,9	0,2%	1,4%	2,3%
EMI (2004=100)	sep-12	128,2	-1,7%	-4,4%	-1,3%
UCI (%)	sep-12	75,8	2,4%	-9,4%	-5,1%
ISE (2004=100)	jun-12	117,2	3,4%	3,4%	1,3%
Impuestos LNA* (\$ mm)	sep-12	18.868	-1,4%	21,1%	31,0%
Indicadores de Consumo					
Servicios públicos (2004=100)	ago-12	226	0,7%	6,0%	8,0%
Supermercados (País - \$ mm)	sep-12	8.753	-1,0%	28,5%	26,8%
Shopping (GBA - \$ mm)	sep-12	1.497	-2,8%	27,5%	23,7%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	jun-12	1.997.524	26,8%	26,5%	20,1%
Patentamiento (Unidades)	sep-12	64.189	-16,0%	-23,9%	-0,9%
Impo. bs. consumo (USD mm)	sep-12	621	-13,1%	-20,8%	-11,3%
Confianza del Consumidor (País)	oct-12	43,4	2,8%	-24,7%	-17,4%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	ago-12	167,3	-8,1%	-8,1%	-1,8%
Impo bs.cap. + piezas (USD mn)	sep-12	2.533	-0,1%	-9,6%	-11,4%

(*) Impuestos ligados al nivel de actividad; incluye SSS, IVA-DGI, Internos, Combustibles, IDCB.

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC (GBA - Abril 2008=100)	sep-12	146,2	0,9%	10,0%	7,8%
IPC (índice alternativo - Congreso)	sep-12	//	1,9%	24,3%	//
Expectativas de inflación**	sep-12	30,0%	0,0	5,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	sep-12	554,5	1,0%	12,8%	9,7%
Precios implícitos del PIB (1993=100)	jun-12	473,5	11,3%	15,0%	14,4%

(*) 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	sep-12	1.522	-27,7%	-27,1%	-3,8%
MOA	sep-12	2.368	-14,5%	-5,9%	-2,0%
MOI	sep-12	2.377	-8,2%	-10,0%	-4,1%
Combustibles y energía	sep-12	550	12,9%	1,9%	4,8%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	sep-12	911	-44%	1,4%	34,1%
T.C.R. multilateral (*)	ago-12	1,45	0,1%	-18,5%	-14,8%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	ago-12	0,96	-0,2%	-9,1%	-26,3%
Materias primas (dic 1995=100)	sep-12	1.099	2,3%	34,8%	14,6%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	26-10-12	573,3	546,7	492,3	15,3%
Maíz (USD / Tn)	26-10-12	290,5	289,9	259,2	4,3%
Trigo (USD / Tn)	26-10-12	317,7	325,2	321,0	20,0%
Petróleo (USD/ Barril)	26-10-12	86,1	88,1	89,0	-6,9%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)					
IVA	sep-12	16.788	-0,7%	17,2%	22,0%
Ganancias	sep-12	10.832	-11,5%	25,0%	22,5%
Sistema seguridad social	sep-12	14.466	-0,2%	27,3%	30,6%
Derechos de exportación	sep-12	5.205	-12,8%	-7,1%	21,4%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	ago-12	6.241	-21,5%	28,3%	30,9%
Prestaciones Seguridad Social	ago-12	15.995	3,5%	47,0%	41,8%
Transferencias al sector privado	ago-12	10.180	-9,7%	15,8%	19,4%
Gastos de capital	ago-12	5.077	-3,5%	-9,4%	13,8%
Resultado primario (\$ mm)	ago-12	777	-	345	-5.512
Intereses (\$ mm)	ago-12	760	-	-47,5%	30,5%
Resultado fiscal (\$ mm)	ago-12	18	-	1.031	-10.121

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

CIUDAD DE BUENOS AIRES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Construcción (Superficie permitida- m²)					
Escrituras inmobiliarias (compra-venta)	ago-12	219.409	33,2%	//	//
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.794	10,2%	36,0%	39,1%
Empleo privado formal (May00=100)					
Supermercados (\$ mm)	ago-12	1.522	1,9%	26,4%	23,7%
Shoppings (\$ mm)	ago-12	704	-11,3%	28,6%	24,0%
Patentamiento (Unidades)	sep-12	10.813	-12,3%	-25,0%	-4,2%
Confianza del consumidor	oct-12	42,2	4,2%	-23,0%	-22,6%
Industria	oct-10	174,0	0,0%	17,6%	12,5%
Tasa de ocupación hotelera (%)	sep-11	71,7	15,0%	2,6%	1,5%

LABORALES Y SOCIALES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Desempleo país (%)					
Desempleo GBA (%)	II-12	7,2	1,4%	-1,4%	-2,7%
Tasa de actividad país (%)	II-12	7,7	2,7%	-4,9%	-7,9%
Empleo no registrado país (%)					
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	II-12	46,2	1,5%	-0,9%	-0,8%
S. privado registrado	II-12	45,2	6,6%	0,5%	-2,0%
Salarios Reales (*)					
S. privado no registrado	ago-12	109,3	2,1%	25,4%	27,8%
S. privado registrado	ago-12	110,9	2,0%	28,0%	32,7%
S. privado no registrado	ago-12	109,5	2,8%	30,4%	29,8%
S. privado registrado	ago-12	102,0	0,2%	1,1%	3,5%
S. privado no registrado	ago-12	103,5	0,1%	3,2%	7,5%
S. privado no registrado	ago-12	102,2	0,8%	5,1%	5,1%

(*) 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)	sep-12	412,0	0,6%	5,3%	3,8%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	ago-12	230,4	0,6%	1,7%	2,1%
IPC China	ago-12	//	//	2,0%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	sep-12	116,5	0,8%	2,7%	1,9%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	12/10/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	340.595	-2,5%	1,0%	38%
Vista	187.728	-4,7%	-0,3%	29%
Pzo Fijo	152.867	0,2%	2,6%	52%
Sector Público	199.912	4,9%	4,2%	23%
Total	542.602	0,2%	2,1%	32%

DEPOSITOS USD (mill.)	12/10/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	7.966	-0,3%	-1,8%	-45,9%
Vista	3.535	0,2%	-3,6%	-54,4%
Pzo Fijo	4.431	-0,7%	-0,4%	-36,4%
Sector Público	914	-1,7%	3,5%	-16,1%
Total	8.896	-0,4%	-1,3%	-43,8%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	12/10/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	33.116	4,8%	3,5%	30,6%
Sector financiero	8.766	4,9%	4,6%	16,5%
SPNF Total	313.603	-0,1%	2,1%	37,3%
- Adelantos	45.787	1,9%	-2,8%	53,7%
- Documentos	66.264	0,5%	6,7%	32,4%
- Hipotecarios	32.331	0,6%	2,5%	30,3%
- Prendarios	20.154	0,1%	3,6%	32,0%
- Personales	71.040	0,4%	2,8%	29,8%
- Tarjetas	48.103	-4,4%	-0,9%	40,6%
- Otros	29.922	1,0%	2,7%	53,2%
Total	355.485	0,5%	2,3%	36,0%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	12/10/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	263.697	-1,5%	0,9%	36,1%
- Circulante	205.886	-0,4%	1,2%	36,6%
- Cta. Cte. en BCRA	57.811	-5,3%	-0,4%	34,4%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	12/10/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	45.109	-0,05%	-0,4%	-6,4%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	19/10/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	15,00	6	81	-469
PF\$ (30 a 44 d.)	15,00	20	60	-75
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	14,15	0	76	-670
T-Notes USA 10Y	1,77	10	-5	-42
Libor (180 d.)	0,56	-4	-11	-4
Selic (Anual)	7,39	0	0	-401

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	19/10/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/2011
Dólar (\$/US\$)	4,74	4,72	4,68	4,22	4,30
NDF 3 meses	5,02	5,01	4,94	4,49	4,50
NDF 6 meses	5,34	5,33	5,26	4,91	4,55
NDF 1 año	6,12	6,10	5,94	5,32	4,93
DÓLAR FINANCIERO	6,44	6,37	6,39	4,82	4,67
BLUE	6,29	6,18	6,29	4,46	4,73
Real (R\$/US\$)	2,03	2,04	2,02	1,78	1,86
Euro (US\$/€)	1,30	1,30	1,30	1,38	1,29
YEN	79	78	79	77	77
PESO CHILENO	474	472	469	518	519
Onza troy Londres (US\$)	1.720	1.754	1.770	1.619	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	19/10/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	256	-13	-23	-116	-121
EMBI + Argentina	866	-4	-15	-46	-59
EMBI + Brasil	145	-7	-10	-92	-78
EMBI + México	117	-8	-13	-86	-70
EMBI + Venezuela	909	-39	-39	-347	-288

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	19/10/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.428	1,2%	-2,6%	-11,3%	-1,4%
MERVAL ARGENTINA	1.642	1,3%	-1,1%	-29,0%	-13,8%
BURCAP	8.367	0,4%	-3,9%	-8,2%	-3,8%
BOVESPA	58.922	-0,2%	-4,7%	9,1%	3,8%
MEXBOL	42.387	1,7%	4,4%	23,2%	14,3%
DOW JONES	13.344	0,1%	-1,6%	15,6%	9,2%
S&P 500	1.433	0,3%	-1,8%	17,9%	14,0%
ALEMANIA DAX	7.381	2,0%	0,4%	28,0%	25,1%
FTSE 100	5.896	1,8%	0,5%	9,5%	5,8%
NIKKEI	9.003	5,5%	-1,3%	3,7%	6,5%
SHANGAI COMPOSITE	2.128	1,1%	3,3%	-8,7%	-3,2%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	222,3	6,9	59	-82	-315
PRO 12 (\$)	307,0	8,5	-159	-69	-270
BODEN 2014 (\$)	194,0	7,2	45	-125	-359
BOGAR (\$)	258,0	9,8	15	-42	-134
PRO 13 (\$)	132,5	13,9	-18	-163	-178
PAR (\$)	41,3	12,2	21	-8	161
DISCOUNT (\$)	127,7	14,2	6	-63	153
BODEN 2013 (u\$s)	627,5	-46,2	-211	-396	-4000
BONAR X (u\$s)	527,6	4,3	-11	40	-505
BODEN 2015 (u\$s)	572,0	0,2	14	118	-616
DISCOUNT (u\$s)	615,0	6,2	18	-1	-448
PAR (u\$s)	202,0	8,0	0	21	-272

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, UTDT – CIF, FIEL, DGEyC – GCBA.

Estudios Económicos Banco Ciudad de Buenos Aires

Presidente

Federico Sturzenegger

Economista Jefe

Luciano Laspina

Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

Alejo Espora (coordinador)

Esteban Albisu

Luciana Arnaiz

Nadina Bassini

Estudios Microeconómicos y Financieros

Luciana Esquerro (coordinadora)

Ángeles Garbers

Damian Basani

Eleonora Rodriguez

Jimena Perez Borda

Natalia Alessandroni

Asistente

Viviana Augugliaro

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.