

# LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

La inflación volvió a acelerarse en octubre y se acercó al 25% anual. Según las estimaciones privadas compiladas en el IPC-Congreso, la suba de precios promedió un 1,8% en octubre. En términos anuales, el incremento del IPC-Congreso trepó al 24,6%, el máximo registro en dos años.

El dato más impactante es que la inflación 2012 sigue sistemáticamente por encima de 2011, aún cuando la economía pasó del crecimiento a un virtual estancamiento. La tasa anual de inflación en octubre 2012 superó en 1.5 puntos porcentuales a la suba registrada en igual mes de 2011 (23,1%). Y, según publicó hoy el propio INDEC, el crecimiento de la economía fue apenas 0,1% anual en septiembre y levemente positivo respecto a agosto 2012 (+0,3% mensual).

Con la aceleración reciente, Argentina volvió situarse entre los cuatro países con mayor inflación del mundo. Sobre un total de 183 países, Argentina volverá a ubicarse en 2012 en lo más alto del ranking de inflación global, situándose sólo por debajo de Sudán, Sudán del Sur y Bielorrusia y superando a países como Malawi (23%), Etiopía (17%), Burundi (15%) o Yemen (14%). En un mundo en el que la inflación es un fenómeno en extinción (incluso entre las economías emergentes que lograron controlarla sin resignar crecimiento), nuestro país se mantiene por sexto año consecutivo entre las 10 naciones con mayor inflación del mundo, escalando 5 posiciones respecto de 2011.

En 2012, la inflación en Argentina supera a la de Venezuela (19%) y quintuplica a la de países vecinos como Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, que registran tasas de inflación en el rango del 3% al 6% anual.

La inflación sostenida está provocando distorsiones en la economía que, según se ve, resultan tanto o más gravosas que la propia inflación. El primero es el "retraso cambiario" y la consiguiente pérdida de mercados y empleos. Como resultado de la inflación, el tipo de cambio real (TCR) perforó el emblemático "1 a 1". Es decir, la inflación acumulada desde la devaluación de 2002 ya supera la devaluación acumulada en el mismo período. Desde 2009, el TCR acumuló un deterioro de 32% y, en el transcurso del año, de casi 7%. La apreciación cambiaria está comenzando a erosionar la rentabilidad de los sectores exportadores y, en consecuencia, la creación de empleo comienza a sufrir las consecuencias.

El segundo problema es el "retraso tarifario" y la consiguiente explosión del gasto en subsidios. La política de congelamiento tarifario ha licuado en términos reales las tarifas de servicios públicos, que hoy representan (en términos reales) menos del 25% de su valor previo a la devaluación. Esto ha generado dos problemas severos: por un lado, la reaparición del déficit fiscal provocado por la expansión del gasto público en subsidios, que hoy trepa a 4 puntos del producto y amaga con crecer aún más el próximo año, a partir de una mayor demanda de energía importada. Por otro, la notable desinversión en infraestructura de transporte, energía y comunicaciones que —en combinación con la apreciación cambiaria— afecta severamente la competitividad de la economía.

Realignar el tipo de cambio y las tarifas de servicios públicos y energía sin un programa económico consistente se ha convertido, con el paso del tiempo y la acumulación de distorsiones, en un enorme desafío político de consecuencias sociales impredecibles y con riesgos inflacionarios de primer orden de importancia.

## CONTENIDOS

Inflación: al tope del ranking mundial - Pág.2

La Marcha de los mercados - Pág.5

Estadístico - Pág.7

# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 214 – 16 de noviembre de 2012

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

## INFLACIÓN: AL TOPE DEL RANKING MUNDIAL

La inflación volvió a acelerarse en octubre y se acercó al 25% anual. Según las estimaciones de ocho fuentes alternativas compiladas por el Congreso de la Nación, la suba de los precios al consumidor promedió un 1,8% en octubre, superando el registro del mismo mes de 2011 (1,5%). En términos anuales, el incremento del IPC Congreso trepó al 24,6%, en lo que fue el máximo registro en dos años, según las estimaciones privadas de precios.

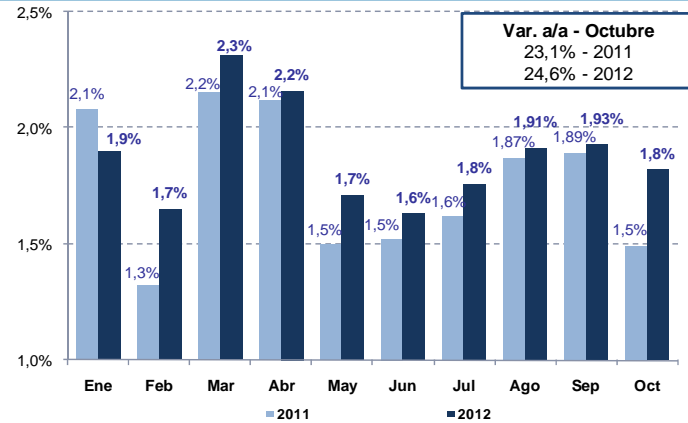
El dato más impactante es que la tasa de inflación de 2012 sigue siendo sistemáticamente superior a la de 2011 aún cuando la economía pasó de un crecimiento del 6% el año pasado a un virtual estancamiento este año. La suba anual de los precios fue de 24,6% en octubre 2012, superando en 1.5 puntos porcentuales a la suba registrada en igual mes de 2011 (23,1% a/a). En octubre 2012 la inflación mensual fue de 1,8% m/m comparado con un incremento del 1,5% m/m en octubre 2011 (ver gráfico).

El encarecimiento de los alimentos y bebidas volvió a ser uno de los principales responsables de la suba de los precios al consumidor. Si bien se observaron disminuciones en los precios de algunas verduras (como lechuga, acelga y zapallitos), el resto de los productos alimenticios mantuvieron su inercia inflacionaria, destacándose las alzas registradas en carnes (en especial pollo), lácteos y frutas. Como resultado, los alimentos y bebidas, que representan cerca de un tercio del IPC, aumentaron un 24% anual, en línea con el alza promedio del IPC Congreso.

Con un marcado componente estacional, continuaron las subas en los rubros indumentaria y esparcimiento. Los precios de la indumentaria y el calzado volvieron a registrar un fuerte aumento mensual, a raíz de la plena vigencia de la temporada primavera-verano, llegando a las vidrieras con subas superiores al 15% interanual. Por su parte, los servicios asociados a la recreación y el turismo registraron significativas subas mensuales, asociadas a los feriados de octubre. Así, se va anticipando un "verano caliente" en materia de precios en los tradicionales centros turísticos argentinos, donde las distintas restricciones cambiarías jugarán un papel importante, al desalentar el turismo al exterior del país.

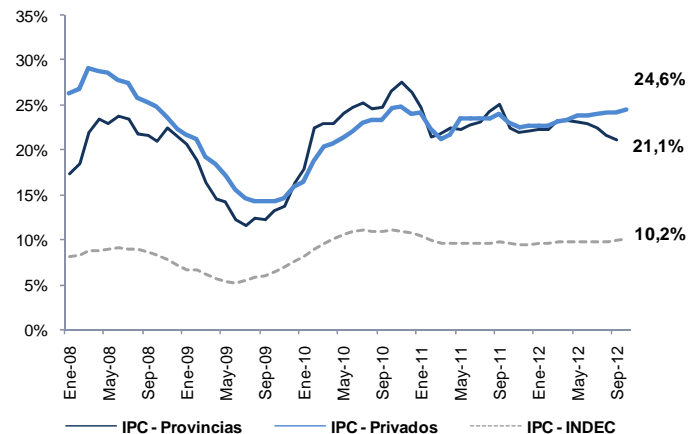
Los relevamientos provinciales de precios también se mantienen lejos de las estadísticas oficiales. El promedio de las mediciones de precios provinciales (con una metodología equivalente a la utilizada históricamente para el IPC-GBA) arrojó una suba de 1,5% mensual en septiembre (último dato disponible), similar a la registrada en los meses previos. En términos

IPC: 2012 vs. 2011  
Variación mensual en %



Fuente: Elaboración propia en base a consultoras privadas e IPC-Congreso.

Inflación  
Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Institutos Provinciales de Estadísticas y Congreso de la Nación.

interanuales, el promedio de los IPC provinciales relevados aumentó un 21,1%, marcando una desaceleración en su ritmo de crecimiento, pese a continuar duplicando la inflación del INDEC.

**Comenzaron a observarse diferencias entre provincias, destacándose el freno en el IPC de Santa Fe.** En septiembre, el IPC divulgado por el Instituto Provincial de Estadísticas (IPEC) de Santa Fe, arrojó una suba de 1,3%, luego de haber reflejado por cuatro meses consecutivos una inflación inferior al 1% mensual, muy similar a la que suele publicar el INDEC para el ámbito del GBA. Así, la inflación anual del IPC de Santa Fe ascendió a 19,4%, la más baja del año. En contraposición, San Luis, otra de las provincias utilizadas como referencia, registró suba de precios ascendente a partir de junio, con una leve moderación en septiembre (1,6% m/m). En los últimos doce meses la inflación de San Luis fue de 22,7%, ligeramente por debajo del IPC Congreso.

**La medición de los precios al consumidor del INDEC no presentó sorpresas y continuó con su abultada brecha respecto de las estimaciones privadas y provinciales.** El índice de precios al consumidor publicado por el INDEC registró una suba mensual de 0,8% en octubre, al igual que en los meses anteriores. En términos interanuales, la inflación oficial alcanza sólo un 10,2%, menos de la mitad de la relevada por las fuentes alternativas.

**Con la aceleración reciente, Argentina volvió situarse entre los cuatro países con mayor inflación del mundo.** Sobre un total de 183 países, Argentina volverá a ubicarse en 2012 en lo más alto del ranking de inflación global, situándose sólo por debajo de Sudán, Sudán del Sur y Bielorrusia. Superará incluso a países como Malawi (23%), Etiopía (17%), Burundi (15%) o Yemen (14%), está últimas con una suba de precios casi 10 puntos porcentuales inferior a la local. En un mundo en el que la inflación es un fenómeno en extinción (incluso entre las economías emergentes, las cuales han logrado controlar la suba de precios sin resignar crecimiento), nuestro país se mantiene por sexto año consecutivo entre las 10 naciones con mayor inflación del mundo, escalando 5 posiciones respecto de 2011.

**En 2012, la inflación en Argentina supera a la de Venezuela (19%) y cuadruplica a la de Latinoamérica.** Mediciones de los precios al consumidor en distintos países de América latina muestran que los únicos en promediar tasas de inflación del 20%, son Argentina y Venezuela. En el transcurso de 2012, la suba del IPC argentino llegó a superar al de Venezuela (24% Vs. 19%). Países como Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, se han mantenido en una inflación en torno al 3%-6% anual, durante los últimos años. Los registros de 2012, ubican a Brasil con la mayor tasa de este grupo (5,5%), siendo los países con

### Ranking Mundial de Inflación

Variación anual en % (Primeras 10 posiciones sobre 183 países)

2012		
Ranking	País	%
1	Sudán del Sur	60,43
2	Sudán	28,62
3	Bielorrusia	27,60
4	Argentina	24,36
5	Malawi	22,59
6	República Islámica de Irán	22,00
7	Venezuela	20,90
8	Etiopía	16,57
9	Burundi	14,65
10	Yemen	13,96

Fuente: Elaboración propia en base a FMI (WEO-oct12), The Economist, INDEC, Institutos Provinciales de Estadísticas y Congreso de la Nación.

### Argentina en el Ranking Mundial de Inflación

Posición entre 183 países



Fuente: Elaboración propia en base a FMI (WEO-oct12), INDEC, Institutos Provinciales de Estadísticas y Congreso de la Nación.

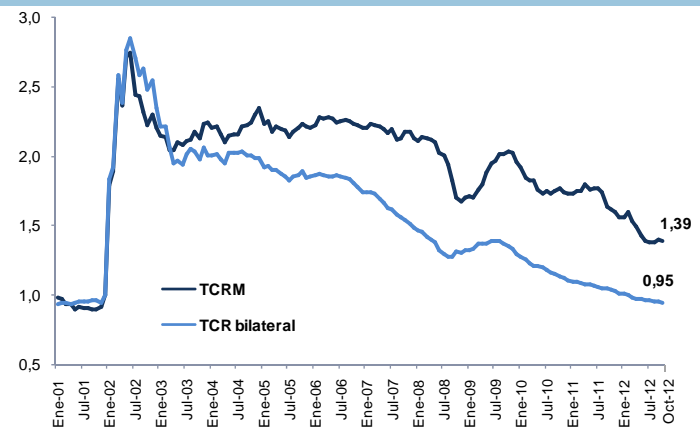
menor inflación Chile y Colombia (2,9% y 3,1%, respectivamente). Aun así, en conjunto presentan subas de precios 20 puntos porcentuales inferiores a las de Argentina.

**La inflación sostenida está provocando distorsiones en la economía que, según se ve, resultan tanto o más gravosas que la propia inflación.** El primero es el “retraso cambiario” y la consiguiente pérdida de mercados y empleos. Como resultado de la inflación, el tipo de cambio real (TCR) perforó el emblemático “1 a 1”. Es decir, la inflación acumulada desde la devaluación de 2002 -neta de la inflación en los Estados Unidos- ya supera la devaluación acumulada en el mismo período. Desde 2009, el TCR acumuló un deterioro del 32%. Sólo en el transcurso de los primeros diez meses de este año, el TCR se apreció casi 7%. La apreciación cambiaria está comenzando a erosionar la rentabilidad de los sectores exportadores, incluyendo a las economías regionales (frutas, vinos, aceites, etc.) y a las industrias exportadoras. Como consecuencia, la creación de empleo comienza a sufrir las consecuencias.

**El tipo de cambio real multilateral (que considera la evolución de las monedas de nuestros socios comerciales), sin embargo, se encuentra 40% más depreciado que durante la Convertibilidad pero con una rápida tendencia a la baja.** En los últimos años, la tendencia a la apreciación del TCRM ha sido muy fuerte: desde 2010 el TCRM se apreció 20% y en lo que va de 2012 un 10,8%. Es una velocidad de apreciación muy rápida, que amaga con devorar el principal colchón de competitividad de buena parte de la industria local.

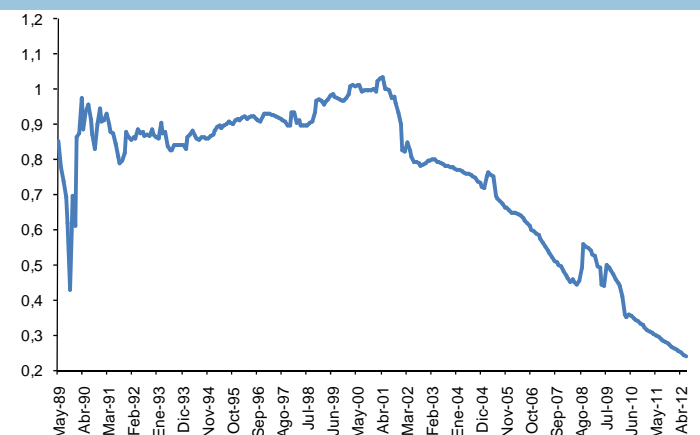
**El segundo problema es el “retraso tarifario” y la consiguiente explosión del gasto en subsidios.** La política de congelamiento tarifario ha licuado en términos reales las tarifas de servicios públicos, que hoy representan menos de un 25% del valor real que registraban a la salida de la Convertibilidad (ver gráfico). Esto ha generado dos problemas severos: por un lado, la reaparición del déficit fiscal provocado por la expansión del gasto público en subsidios a las empresas, que hoy trepa a unos 4 puntos del PIB y amaga con crecer el próximo año de la mano de una mayor demanda esperada de energía importada. Por otro, la notable desinversión en infraestructura de transporte, energía y comunicaciones que –en combinación con la apreciación cambiaria- afecta severamente la competitividad de la economía. Realignar el tipo de cambio y las tarifas de servicios públicos y energía sin un programa económico consistente se ha convertido, con el paso del tiempo y la acumulación de distorsiones, en un enorme desafío político de consecuencias sociales impredecibles y con impactos inflacionarios de primer orden de importancia.

**Argentina - Tipo de Cambio Real Multilateral y Tipo de Cambio Real Bilateral**  
Base diciembre 2001=1



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Consultoras privadas, Congreso, y Reuters.

**Precios Servicios Regulados\* Vs. IPC**  
Indice 2001=1

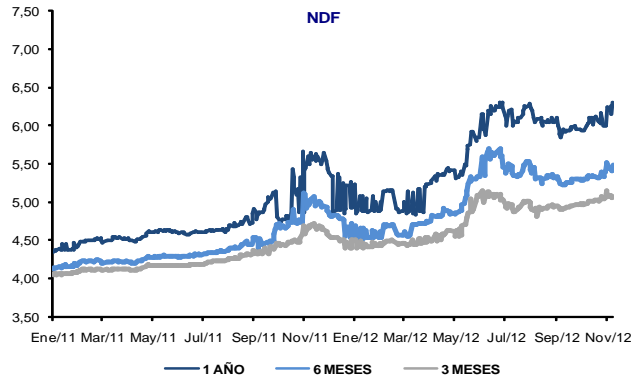
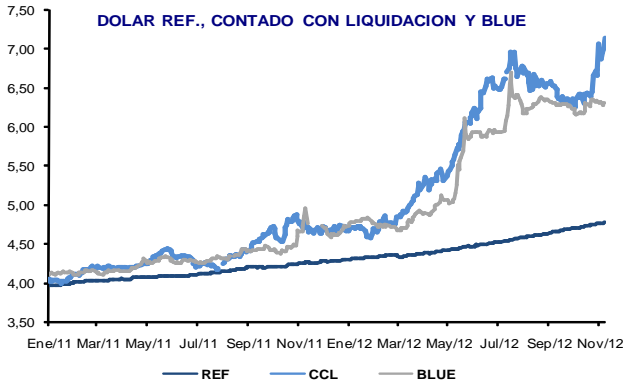


(\* Incluye servicios de luz, gas y agua.)  
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y Consultoras privadas.

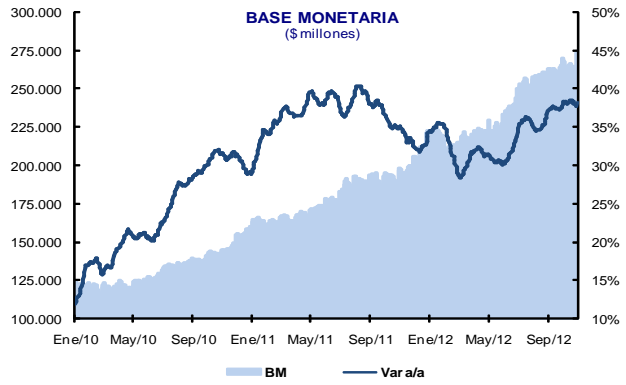
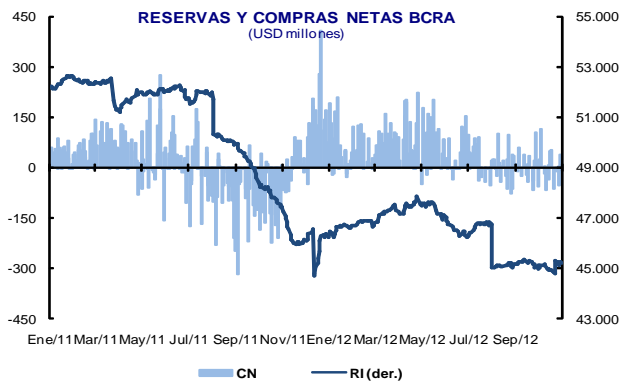


# LA MARCHA DE LOS MERCADOS

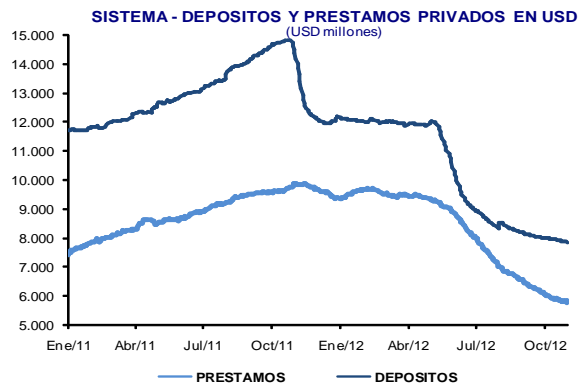
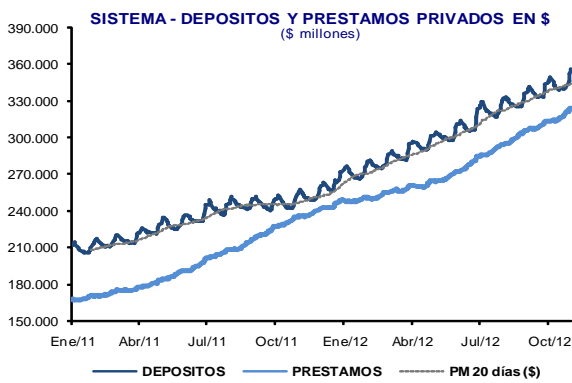
## Mercado Cambiario



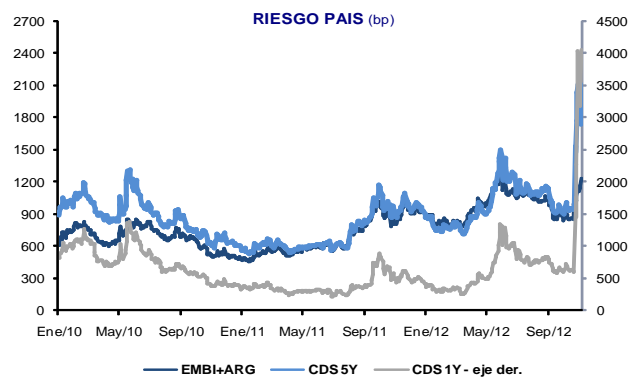
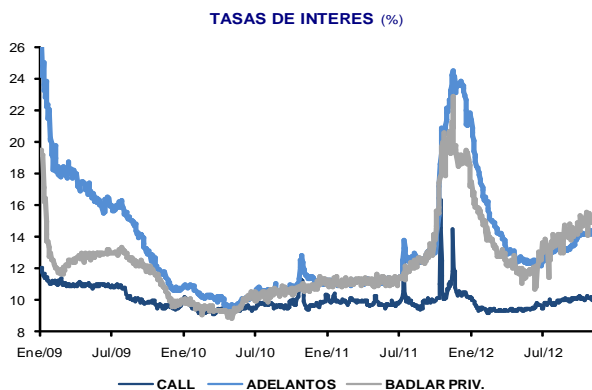
## BCRA



## Préstamos y Depósitos

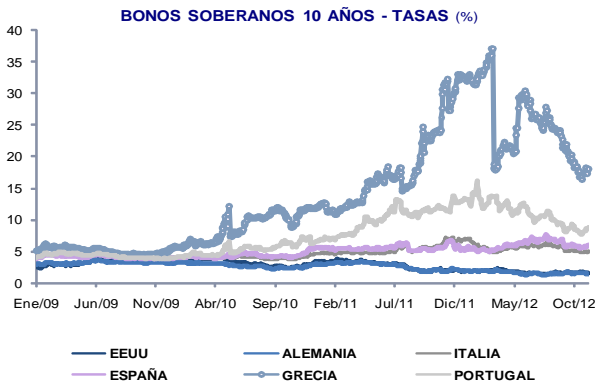
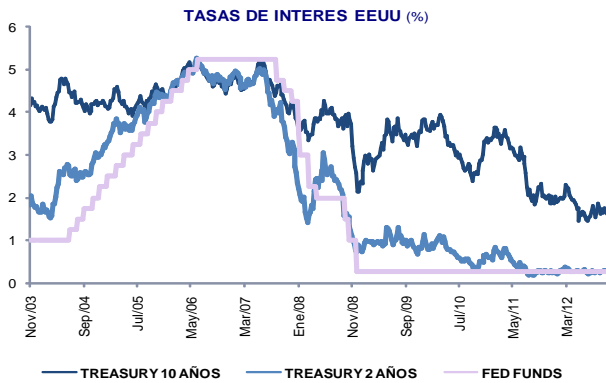


## Tasa de Interés y Riesgo País

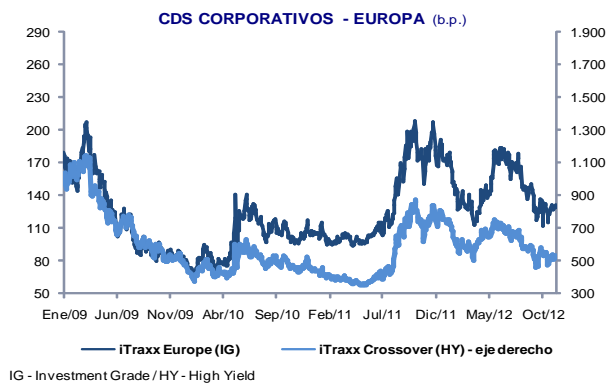
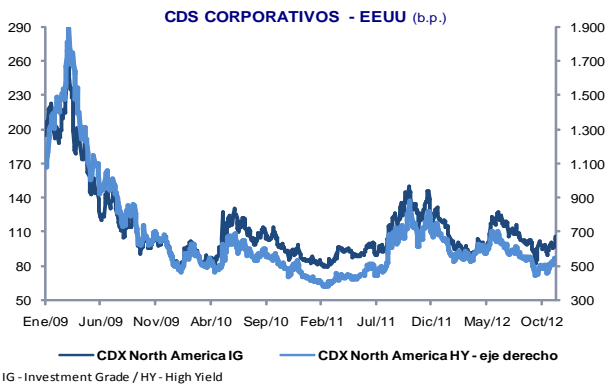


# LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

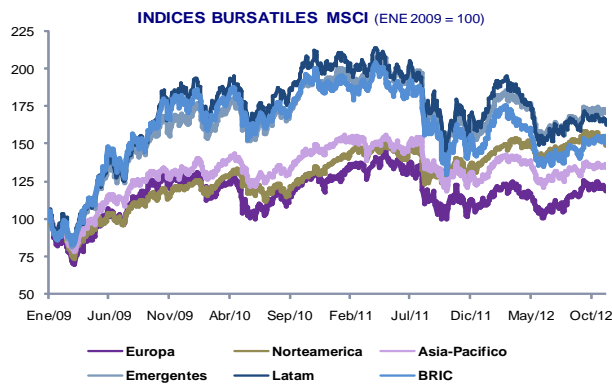
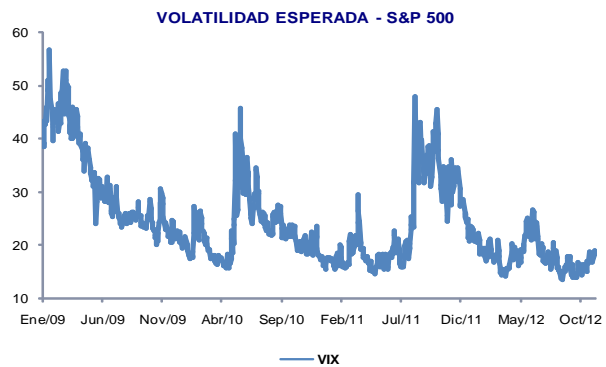
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



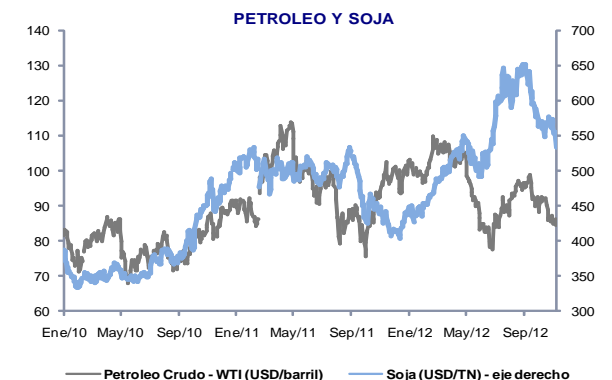
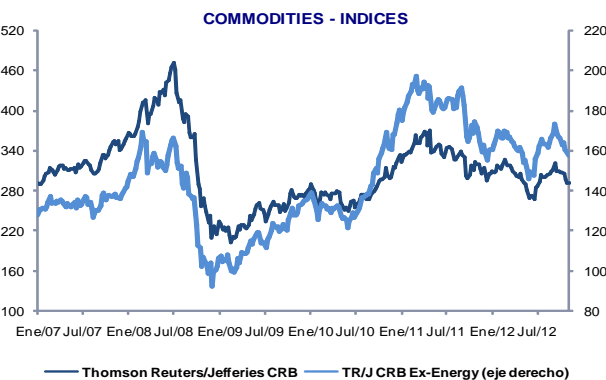
## Credit Default Swaps Corporativos



## Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



## Precio de Materias Primas



# ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
<b>Nivel General</b>					
EMAE (1993=100)	ago-12	198,9	0,2%	1,4%	2,3%
EMI (2004=100)	sep-12	127,9	-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)	oct-12	18.115	-4,0%	25,5%	30,4%
<b>Indicadores de Consumo</b>					
Servicios públicos (2004=100)	sep-12	227	1,4%	5,1%	7,6%
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%
<b>Indicadores de Inversión</b>					
ISAC (1997=100)	sep-12	175,7	4,8%	-9,6%	-2,7%
Impo bs.cap. + piezas (USD mm)	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)	oct-12	147,5	0,8%	10,2%	8,7%
IPC (índice alternativo - Congreso)	oct-12	//	1,8%	24,6%	//
Expectativas de inflación**	oct-12	27,0%	-3,0	2,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	oct-12	560,2	0,9%	12,9%	10,8%
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
<b>Exportaciones (USD mm)</b>					
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%
<b>Importaciones (USD mm)</b>					
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)	16-11-12	508,7	496,4	464,4	2,0%
Maíz (USD / Tn)	16-11-12	284,3	284,1	238,9	1,7%
Trigo (USD / Tn)	16-11-12	306,7	314,8	314,7	15,0%
Petróleo (USD/ Barril)	16-11-12	86,5	88,8	89,3	-10,0%

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

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
<b>Recaudación AFIP (\$ mm)(*)</b>					
IVA	oct-12	17.557	4,6%	34,5%	23,3%
Ganancias	oct-12	12.490	15,3%	40,0%	24,2%
Sistema seguridad social	oct-12	15.310	5,8%	30,5%	30,6%
Derechos de exportación	oct-12	4.497	-13,6%	-22,8%	15,8%
<b>Gasto primario (\$ mm)</b>					
Remuneraciones	sep-12	5.874	-5,9%	12,9%	28,7%
Prestaciones Seguridad Social	sep-12	17.261	7,9%	34,5%	40,8%
Transferencias al sector privado	sep-12	10.535	3,5%	8,8%	18,0%
Gastos de capital	sep-12	5.825	14,7%	-2,0%	11,4%
<b>Resultado primario (\$ mm)</b>					
	sep-12	535	-	86	-5.426
<b>Intereses (\$ mm)</b>					
	sep-12	3.125	-	32,9%	30,9%
<b>Resultado fiscal (\$ mm)</b>					
	sep-12	-2.590	-	-688	-10.809

(\*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

CIUDAD DE BUENOS AIRES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
<b>Construcción (Superficie permitida- m²)</b>					
	sep-12	125.256	-42,9%	//	//
<b>Escrituras inmobiliarias (compra-venta)</b>					
	ago-12	3.776	-5,9%	-35,0%	-20,1%
<b>Recaudación tributaria (\$ mm)</b>					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.794	10,2%	36,0%	39,1%
Empleo privado formal (May00=100)	jun-11	128,1	0,5%	3,6%	3,4%
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
<b>Desempleo país (%)</b>					
	II-12	7,2	1,4%	-1,4%	-2,7%
<b>Desempleo GBA (%)</b>					
	II-12	7,7	2,7%	-4,9%	-7,9%
<b>Tasa de actividad país (%)</b>					
	II-12	46,2	1,5%	-0,9%	-0,8%
<b>Empleo no registrado país (%)</b>					
	II-12	45,2	6,6%	0,5%	-2,0%
<b>Salarios nominales (Trim IV 2001=100)</b>					
S. privado registrado	sep-12	110,8	1,3%	24,8%	27,4%
S. privado no registrado	sep-12	112,2	1,2%	26,0%	31,9%
S. privado no registrado	sep-12	111,6	1,9%	31,8%	30,1%
<b>Salarios Reales (*)</b>					
S. privado registrado	sep-12	101,4	-0,6%	0,6%	3,2%
S. privado no registrado	sep-12	102,7	-0,8%	1,5%	6,8%
S. privado no registrado	sep-12	102,1	0,0%	6,3%	5,3%

(\*) 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)	sep-12	412,0	0,6%	5,3%	3,8%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	sep-12	231,4	0,4%	2,0%	2,5%
IPC China	sep-12	//	//	1,9%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	sep-12	116,4	0,7%	2,6%	1,8%

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

# ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	02/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	356.738	4,4%	3,2%	39%
Vista	198.506	7,8%	2,2%	31%
Pzo Fijo	158.232	0,4%	4,5%	52%
Sector Público	200.293	-7,0%	-0,2%	28%
<b>Total</b>	<b>558.860</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>35%</b>

DEPOSITOS USD (mill.)	02/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	7.856	-0,4%	-1,8%	-45,3%
Vista	3.451	-0,1%	-2,8%	-53,2%
Pzo Fijo	4.405	-0,7%	-1,0%	-36,9%
Sector Público	1.565	-3,6%	70,9%	45,7%
<b>Total</b>	<b>9.436</b>	<b>-1,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-38,9%</b>

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	02/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	33.563	1,4%	3,9%	34,9%
Sector financiero	8.509	-1,7%	0,5%	10,2%
SPNF Total	324.168	1,0%	3,5%	37,8%
- Adelantos	44.460	-1,1%	-3,0%	49,3%
- Documentos	68.861	1,3%	7,0%	37,5%
- Hipotecarios	32.960	0,8%	2,7%	28,7%
- Prendarios	20.948	1,6%	4,7%	31,3%
- Personales	72.671	0,3%	2,9%	28,8%
- Tarjetas	54.634	3,6%	7,7%	46,9%
- Otros	29.632	0,5%	0,2%	47,2%
<b>Total</b>	<b>366.240</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>36,8%</b>

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	02/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	273.947	4,2%	1,7%	38,6%
- Circulante	206.722	2,6%	1,7%	36,7%
- Cta. Cte. en BCRA	67.224	9,1%	1,8%	44,8%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	02/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	45.219	-0,07%	0,2%	-4,6%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	09/11/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	15,13	-6	44	-463
PF\$ (30 a 44 d.)	15,20	5	65	-380
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	14,42	3	25	-860
T-Notes USA 10Y	1,64	-8	-7	-41
Libor (180 d.)	0,53	-1	-9	-13
Selic (Anual)	7,39	0	0	-401

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	09/11/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/2011
Dólar (\$/US\$)	4,78	4,77	4,71	4,26	4,30
NDF 3 meses	5,07	5,12	4,98	4,69	4,50
NDF 6 meses	5,48	5,52	5,31	5,02	4,55
NDF 1 año	6,30	6,25	6,00	5,65	4,93
DÓLAR FINANCIERO	7,14	7,07	6,42	4,74	4,67
BLUE	6,31	6,31	6,18	4,97	4,73
Real (R\$/US\$)	2,05	2,03	2,04	1,76	1,86
Euro (US\$/€)	1,27	1,28	1,29	1,36	1,29
YEN	79	80	78	78	77
PESO CHILENO	479	480	474	502	519
Onza troy Londres (US\$)	1.731	1.677	1.764	1.761	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	09/11/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	278	4	6	-78	-99
EMBI + Argentina	1.232	74	344	386	307
EMBI + Brasil	152	-1	3	-68	-71
EMBI + México	136	5	12	-42	-51
EMBI + Venezuela	935	11	-36	-280	-262

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	09/11/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.390	-0,2%	-1,9%	-11,3%	-2,9%
MERVAL ARGENTINA	1.601	0,1%	-2,7%	-25,7%	-15,9%
BURCAP	8.523	0,0%	1,0%	-8,0%	-2,0%
BOVESPA	57.358	-1,8%	-2,7%	0,1%	1,1%
MEXBOL	40.677	-2,6%	-2,6%	11,1%	9,7%
DOW JONES	12.815	-2,1%	-4,9%	7,7%	4,9%
S&P 500	1.380	-2,4%	-4,3%	11,3%	9,7%
ALEMANIA DAX	7.164	-2,7%	-1,0%	22,1%	21,4%
FTSE 100	5.770	-1,7%	-0,7%	6,0%	3,5%
NIKKEI	8.758	-3,2%	-0,1%	3,0%	3,6%
SHANGAI COMPOSITE	2.069	-2,3%	-2,2%	-16,6%	-5,9%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	219,5	9,3	-144	223	-79
PRO 12 (\$)	303,0	9,7	-8	109	-145
BODEN 2014 (\$)	189,0	10,6	258	348	-29
BOGAR (\$)	249,5	11,3	10	190	25
PRO 13 (\$)	127,5	14,9	-2	128	-74
PAR (\$)	41,0	12,4	2	62	174
DISCOUNT (\$)	125,0	14,7	-27	58	198
BODEN 2013 (u\$s)	655,0	-56,7	-398	-1182	-5050
BONAR X (u\$s)	514,8	5,2	-63	208	-412
BODEN 2015 (u\$s)	569,8	0,6	-48	182	-570
DISCOUNT (u\$s)	603,0	6,6	-2	116	-405
PAR (u\$s)	201,0	8,1	-1	35	-262

Fuente: Reuters

## GLOSARIO

m/m Variación mes actual contra mes anterior  
a/a Variación mes actual contra igual mes del año anterior  
Anual Variación acumulado al último mes contra igual acumulado año anterior

mm En millones  
p.p. Puntos porcentuales  
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

Francisco Schiffrer

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](mailto: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.