

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

El superávit comercial totalizó USD 585 millones en octubre, un 50% menos que un año atrás. El mes pasado las exportaciones cayeron un 8% interanual (a/a), en lo que fue su segunda mayor contracción en los últimos tres años (la más pronunciada fue en septiembre). El descenso fue motivado por menores cantidades despachadas (-9%), que no pudieron ser compensadas por un alza de los precios de exportación (1%), mientras que las importaciones se mantuvieron en el mismo nivel que el año pasado (0,1% a/a). Pese a su reducción en el margen, el saldo comercial acumuló USD 11.527 millones en los primeros 10 meses del año, monto 24% superior al del mismo lapso de 2011.

En este marco general de caída de los volúmenes de comercio de Argentina, se produjo esta semana la visita a nuestro país de la Presidente de Brasil, Dilma Rousseff. En su exposición en la conferencia anual de la UIA, la mandataria brasileña señaló que, tras alcanzar un récord de USD 40.000 millones en 2011, el intercambio bilateral se retrotraería este año a USD 34.000 millones, con una baja del 15%.

Sin embargo, lo que Rousseff no dijo (y que realmente preocupa a Brasil) es el verdadero vuelco observado en el saldo bilateral: Argentina pasó de tener un déficit récord de USD 4.400 millones con Brasil en 2011, a presentar un saldo deficitario de USD 1.300 millones en los primeros 10 meses de 2012, es decir, un tercio del correspondiente a un año atrás.

Dilma Rousseff remarcó que no podía negarse en esta dinámica el impacto de las restricciones administrativas al comercio aplicadas por Argentina, indicando que éstas estaban perjudicando más a su principal socio del MERCOSUR que a terceros países (como China), generando un retroceso en el proceso de integración regional. Los datos duros tienden a darle la razón la mandataria brasileña: mientras que en octubre las importaciones argentinas desde Brasil cayeron un 11%, las compras a China crecieron un 5%, a la vez en lo que va del año la merma en las importaciones de Brasil (-18%) casi duplica a las provenientes del gigante asiático (-11%).

Ahora bien, si bien divergen en intensidad, este tipo de medidas defensivas de Argentina son generales a todos los orígenes. Según datos del Global Trade Alert (organismo patrocinado por el Banco Mundial) Argentina es el segundo país del mundo con mayor cantidad de medidas proteccionistas en pie, ubicándose sólo detrás de Rusia y prácticamente duplicando el número de trabas aplicadas por el tercero en el ranking (India).

Las razones detrás de este endurecimiento de las trabas comerciales aplicadas por Argentina durante 2012 se asocia a una pérdida de competitividad en distintos frentes (cambiarío, costo del capital y competitividad sistémica- infraestructura), todos ellos afectados por un denominador común: la alta inflación.

Al menos a corto plazo, las perspectivas en materia inflacionaria no permiten anticipar un relajamiento de las trabas comerciales en Argentina, manteniendo virtualmente congelado el proceso de integración regional, el cual tendría un primer e importante obstáculo para avanzar: la necesidad de estabilizar a la economía Argentina.

CONTENIDOS

Intercambio Comercial: trabas para todos (y todas) - Pág.2

Consumo: un octubre flojo - Pág.5

La Marcha de los mercados - Pág.6

Estadístico - Pág.8

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 216 – 30 de noviembre de 2012

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

INTERCAMBIO COMERCIAL: TRABAS PARA TODOS (Y TODAS)

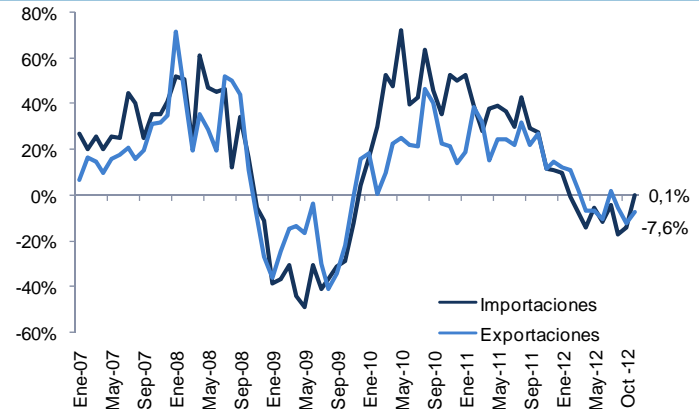
El superávit comercial totalizó USD 585 millones en octubre, un 50% menos que un año atrás. El mes pasado las exportaciones sumaron USD 6.897 millones, con una caída de 8% interanual (a/a), en lo que fue su segunda mayor contracción en los últimos tres años (la más pronunciada fue en septiembre). El descenso fue motivado por menores cantidades despachadas (-9%), que no pudieron ser compensadas por un alza de los precios de exportación (1%). Por su parte, las importaciones totalizaron USD 6.312 millones, manteniéndose en el mismo nivel que el año pasado (0,1% a/a), en la medida que la suba en las cantidades importadas fue compensada por una caída en los precios. Así, el saldo comercial acumuló USD 11.527 millones en los primeros 10 meses del año, monto 24% superior al del mismo lapso de 2011.

Las exportaciones agroindustriales profundizaron su caída y fueron las principales responsables de la disminución de las ventas externas en octubre. Las exportaciones de Productos Primarios (PP) y de Manufacturas de Origen Agroindustrial (MOA) sumaron USD 3.734 millones (-11% a/a). Esta performance estuvo motivada por un descenso de los volúmenes de exportación (-14% en el caso de PP y -21% en las MOA), principalmente debido a menores envíos de semillas y frutos oleaginosos (-49%) y grasas y aceites (-30%), reflejo de la menor disponibilidad de materia prima a raíz de la sequía durante la última campaña agrícola. Este efecto fue suavizado, en parte, por un aumento de los precios de exportación de las MOA (13% a/a).

Las exportaciones de manufacturas industriales también continuaron en baja. Las ventas externas de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) totalizaron USD 2.591 millones en octubre y presentaron una caída de 2% a/a, en lo que fue su séptima baja interanual consecutiva. El aumento de las exportaciones de material de transporte (11% a/a) y máquinas y aparatos (14% a/a) fue compensado por las caídas observadas en la mayoría de los productos. Esta performance se debió, principalmente, a la fuerte contracción de las exportaciones hacia la Unión Europea y el Nafta (-37% a/a), ya que las ventas de productos industriales a Brasil aumentaron un 14% a/a, impulsadas por los mayores despachos de vehículos automotores y productos químicos.

En tanto, las importaciones registraron un crecimiento prácticamente nulo, aunque mostrando diferencias a nivel de usos económicos. En octubre, las compras externas aumentaron un 0,1% a/a, finalizando los 10 primeros meses de 2012 un 7% por

Exportaciones e Importaciones Variación anual en %



Fuente: INDEC.

Precios y Cantidades del Comercio Exterior Octubre 2012

Rubros y Usos	USD Mill.	Var. anual Valor	Var. anual Precio	Var. anual Cantidad	Var. Acum.
Exportaciones	6.897	-8%	1%	-9%	-3%
Prod. primarios	1.375	-14%	-	-14%	-5%
MOA	2.359	-10%	13%	-21%	-3%
MOI	2.591	-2%	-	-2%	-4%
Comb. y energía	573	-6%	4%	-10%	-4%
Importaciones	6.312	-	-3%	3%	-7%
Bs. de capital	1.164	2%	1%	1%	-15%
Bs. intermedios	1.924	-4%	-3%	-	-9%
Combustibles	483	-7%	-7%	-	1%
Piezas y acc.	1.490	8%	-2%	10%	-5%
Bs. de consumo	744	1%	-	-	-10%
Resto	507	-5%	-	-	1%
Saldo Comercial	585	-50%			24%

Nota: Resto incluye vehículos automotores de pasajeros
Fuente: INDEC.

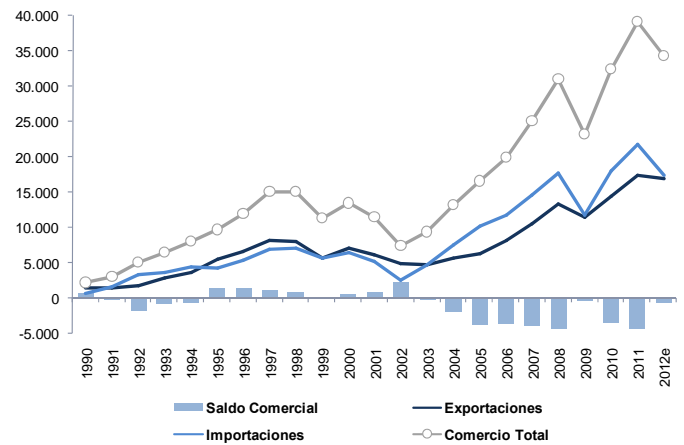
debajo de igual período del año anterior. A nivel de usos económicos, se observó un aumento de los despachos de piezas y accesorios de bienes de capital del 8% a/a (impulsados por las mayores cantidades importadas), cortando una racha negativa de seis meses consecutivos en caída. De la misma manera, se registraron incrementos en las compras de bienes de capital de 2% a/a (por un aumento conjunto de precios y cantidades) y de 1% a/a en los bienes de consumo. En contraposición, las compras externas de bienes intermedios –insumos industriales- continuaron en franco descenso, siendo éste el noveno mes consecutivo de caídas (-4% a/a). Algo similar sucedió con los vehículos automotores, los cuales acumularon su cuarto mes en baja (-6% a/a).

El déficit energético se mantiene estable, cercano a los USD 3.000 millones anuales. Las ventas externas de combustibles y energía sumaron en octubre USD 573 millones y registraron una caída interanual de 6%, explicada por los menores volúmenes despachados (-10%), dinámica compensada por una nueva baja de las importaciones energéticas, que sumaron USD 483 millones, con una disminución de 7% a/a. Así, en los últimos 12 meses el balance energético se mantiene relativamente estable en torno a USD 2.750 millones, ante el estancamiento de la actividad económica doméstica.

En este marco general de caída de los volúmenes de comercio de Argentina, se produjo esta semana la visita a nuestro país de la Presidente de Brasil, Dilma Rousseff. En su exposición en la conferencia anual de la UIA, la mandataria brasileña señaló que, tras alcanzar un récord de USD 40.000 millones en 2011, el intercambio bilateral se retrotraería este año a USD 34.000 millones, lo que equivale a una baja del 15%. Ahora bien, lo que Rousseff no dijo (y que realmente preocupa a Brasil) es el verdadero vuelco observado en el saldo bilateral: Argentina pasó de tener un déficit récord de USD 4.400 millones con Brasil en 2011, a presentar un saldo deficitario de USD 1.300 millones en los primeros 10 meses de 2012, es decir, un tercio del correspondiente a un año atrás.

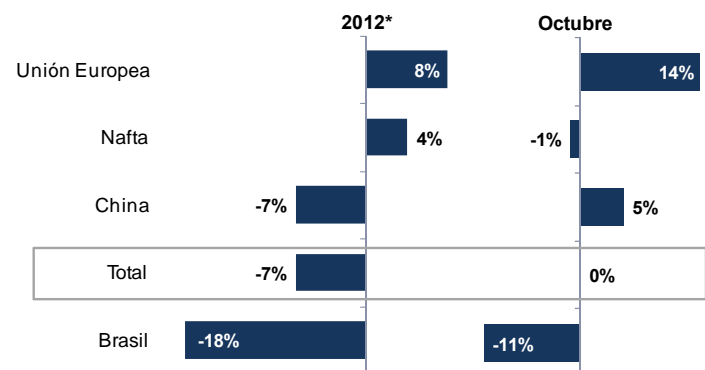
Dilma Rousseff remarcó que no podía negarse en esta dinámica el impacto de las restricciones administrativas al comercio aplicadas por Argentina, indicando que éstas estaban perjudicando más a su principal socio del MERCOSUR que a terceros países (como China), generando un retroceso en el proceso de integración regional. Los datos duros tienden a darle la razón a la mandataria brasileña: mientras que en octubre las importaciones argentinas desde Brasil cayeron un 11%, las compras a China crecieron 5%, a la vez en lo que va del año la merma en las importaciones de Brasil (-18%) casi duplica a las provenientes del gigante asiático (-11%).

Intercambio Comercial: Argentina - Brasil En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Importaciones por Origen Variación interanual



(*) Acumulado enero-octubre 2012, respecto a igual período 2011.
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Ahora bien, si bien divergen en intensidad, este tipo de medidas defensivas de Argentina son generales a todos los orígenes. Según datos del Global Trade Alert (organismo patrocinado por el Banco Mundial) Argentina es el segundo país del mundo con mayor cantidad de medidas proteccionistas en pie, ubicándose sólo detrás de Rusia y, prácticamente, duplicando el número de trabas aplicadas por el tercero en el ranking (India).

Las razones detrás de este endurecimiento de las trabas comerciales aplicadas por Argentina durante 2012 se asocia a una pérdida de competitividad en distintos frentes (cambiarlo, costo del capital y competitividad sistémica), todos ellos afectados por un denominador común: la alta inflación. Por un lado, el tipo de cambio real (TCR) perforó el emblemático “1 a 1”. Es decir, la inflación acumulada desde el 2001 ya superó la devaluación acumulada en el período. En lo que respecta a costo del capital, la alta inflación no permite consolidar el crédito a largo plazo, lo cual suma al aislamiento financiero de Argentina. Por último, 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. Como resultado, la notable desinversión en infraestructura de transporte, energía y comunicaciones afecta severamente la competitividad sistémica de la economía.

Perspectivas. Al menos a corto plazo, las perspectivas en materia inflacionaria no permiten anticipar un relajamiento de las trabas comerciales en Argentina, manteniendo virtualmente congelado el proceso de integración regional, el cual tendría un primer e importante obstáculo: la necesidad de estabilizar a la Argentina.

Ranking Mundial de Trabas Comerciales Primeros 20 países

Ranking	País	Total Medidas
1	Rusia	178
2	Argentina	153
3	India	83
4	Reino Unido	79
5	Alemania	78
6	Brasil	70
7	Francia	70
8	Italia	67
9	China	63
10	España	62
11	Bielorusia	61
12	Holanda	58
13	Austria	57
14	Hungría	57
15	Irlanda	57
16	Kazakistán	57
17	Polonia	57
18	Bélgica	55
19	Grecia	55
20	Lituania	55

Fuente: Global Trade Alert (GTA).

CONSUMO: UN OCTUBRE FLOJO

En consonancia con la actividad agregada, el consumo aún no consigue despegar. Las ventas del mes de octubre muestran un nuevo descenso en el consumo masivo, sin poder recuperar un sendero de crecimiento sostenido. Deflactadas por la inflación relevante, cayeron un 0,9% a/a en shoppings y un 0,6% a/a en supermercados, si bien ambos canales de venta acumulan una leve expansión con respecto a 2011, de 2% y 3%, respectivamente.

En tanto, la performance en los comercios más chicos, si bien mejora levemente con respecto al promedio de los últimos meses, continúa en terreno negativo. Según las mediciones de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), el volumen de ventas minoristas cayó 2,3% anual en octubre (-3% en el promedio del año), siendo los negocios inmobiliarios, ferreterías, electrodomésticos y muebles de oficina los rubros más afectados.

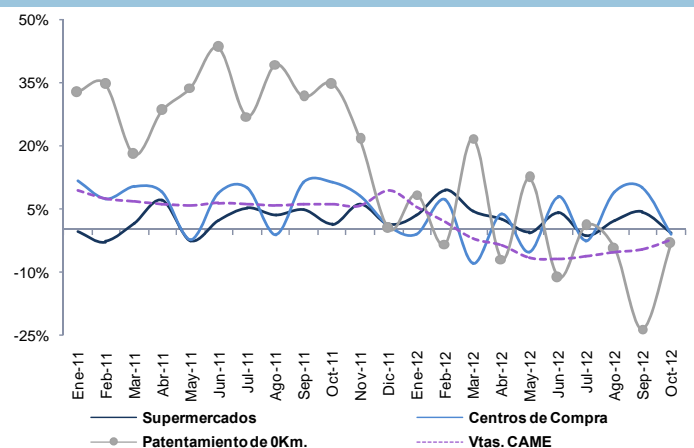
Las ventas de automotores también volvieron a caer en octubre. El patentamiento de autos 0 km cayó un 3,2% interanual, acumulando una baja de 1,1% en el año. Asimismo, las ventas al mercado interno de producción nacional mostraron una caída de 9,6% a/a, siendo este el elemento central que explica la caída interanual de la producción total en los últimos meses (acumula una baja de 10,7% según ADEFA). Tras un primer semestre de pocas exportaciones y ventas internas moderadas, la última parte del año se beneficia con la continuidad en la política de reducción impositiva brasileña, que tracciona fuertemente las exportaciones locales de vehículos (20,7% a/a en octubre).

Indicadores de Consumo Variación anual en %

Indicador	2011	Últ. Dato	
IVA	31,7%	28,7% (Oct-12)	▲
Ventas en Supermercados (ajustadas por inflac.)	2,6%	-0,6% (Oct-12)	▼
Consumo de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	11,1%	5,1% (Sep-12)	▲
Ventas en Shoppings (ajustadas por inflac.)	6,6%	-0,9% (Oct-12)	▼
Patentamientos 0 Km (ACARA)	29,5%	-3,2% (Oct-12)	▼
Ventas 0 Km a Concesionarios (ADEFA)	23,7%	-9,6% (Oct-12)	▼
Ventas minoristas (CAME)	6,8%	-2,3% (Oct-12)	▼

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, ACARA, ADEFA, CAME y estimaciones privadas de inflación.

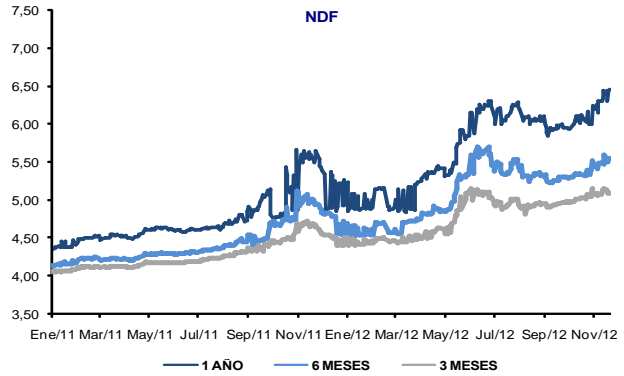
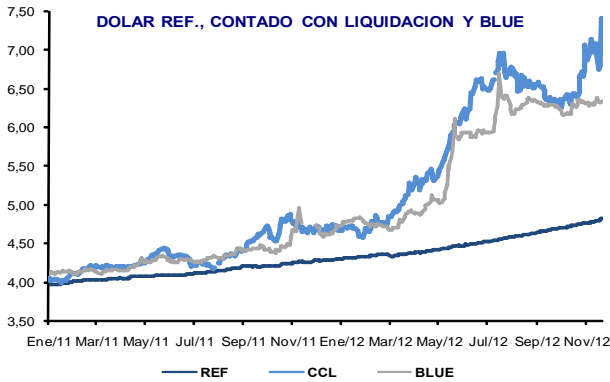
Ventas Var. anual en %



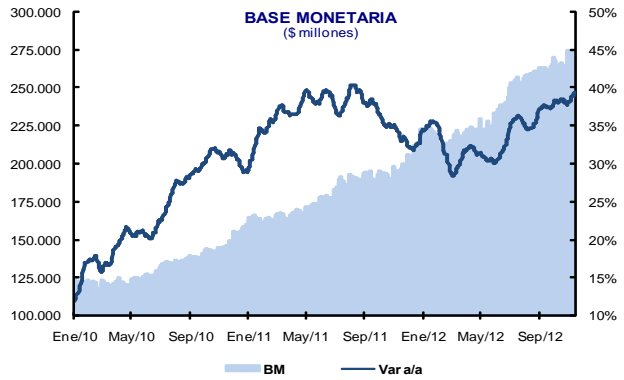
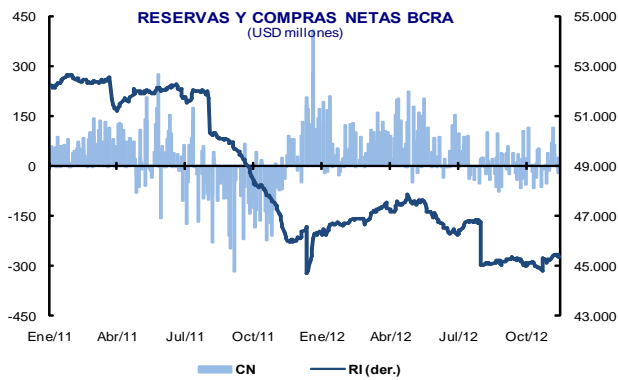
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, ACARA, CAME y estimaciones privadas de inflación.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

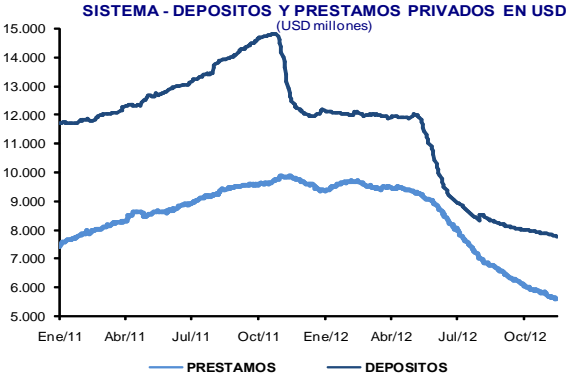
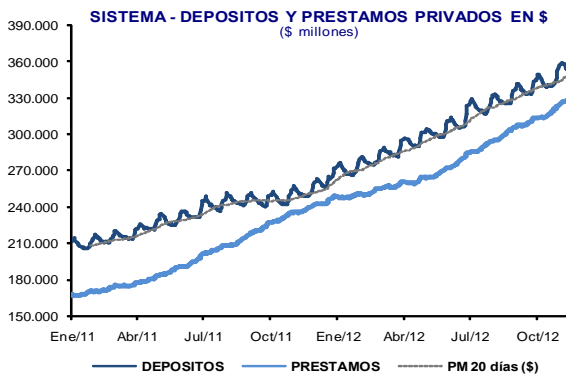
Mercado Cambiario



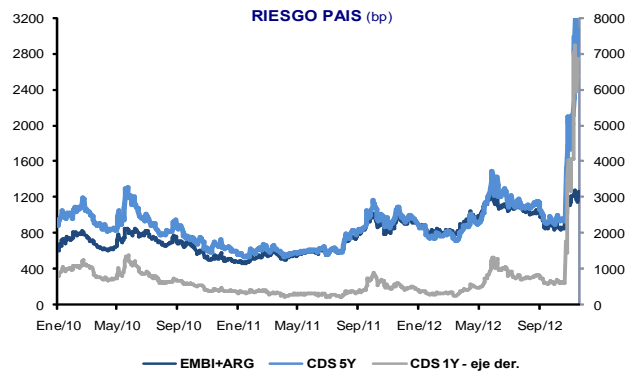
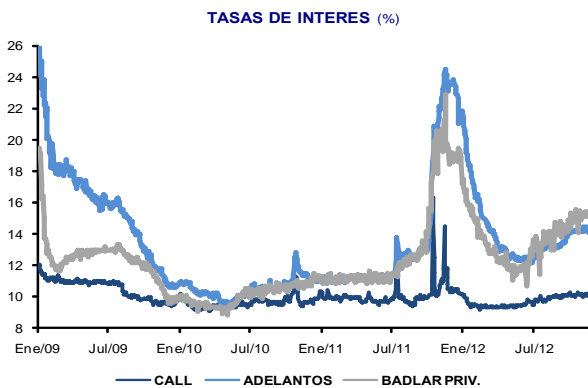
BCRA



Préstamos y Depósitos

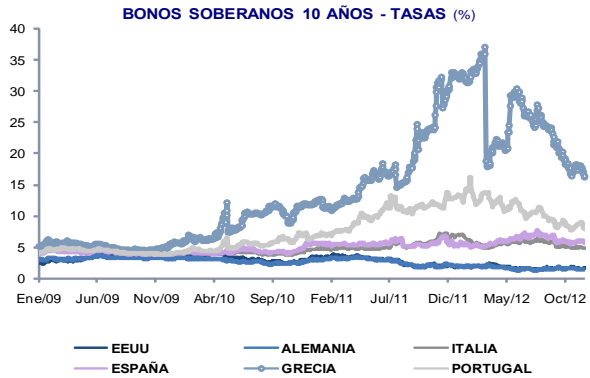
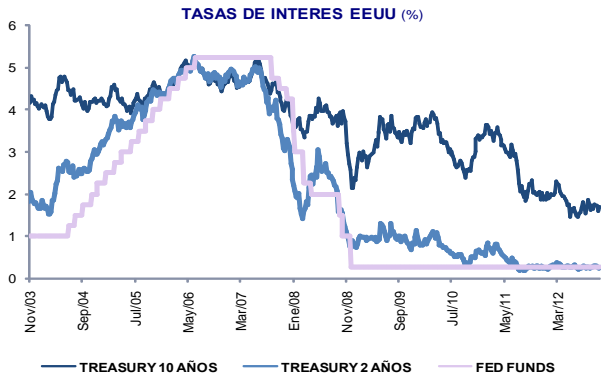


Tasa de Interés y Riesgo País

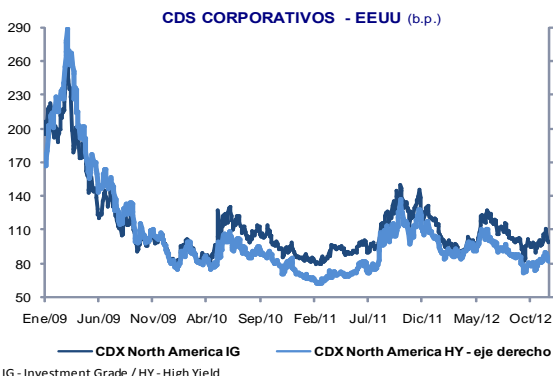


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

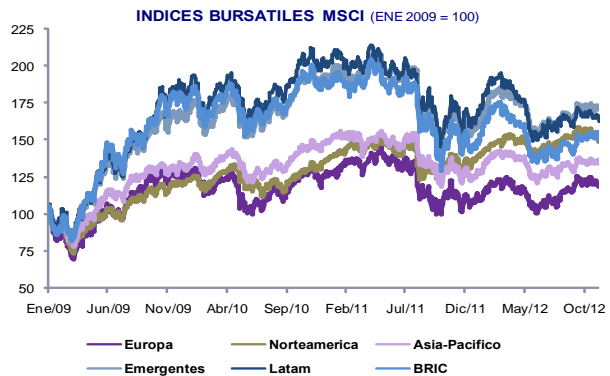
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



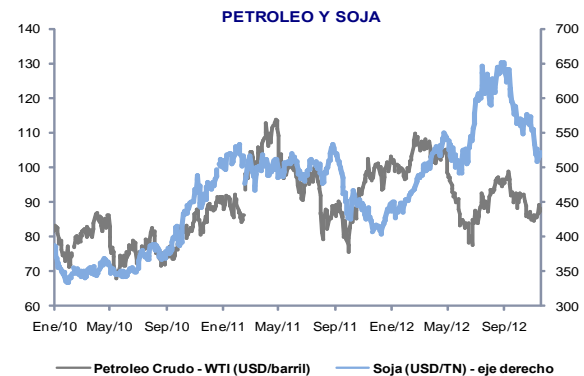
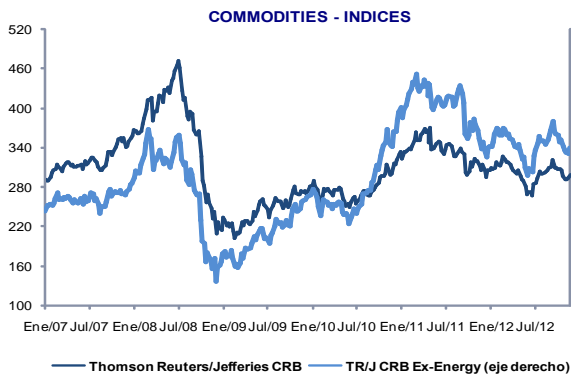
Credit Default Swaps Corporativos



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)	sep-12	199,2	0,3%	0,2%	2,1%
EMI (2004=100)	oct-12	133,9	4,7%	2,2%	-0,9%
UCI (%)	oct-12	76,4	0,8%	-4,5%	-5,0%
ISE (2004=100)	sep-12	113,6	-1,2%	1,4%	1,3%
Impuestos LNA* (\$ mm)	oct-12	18.115	-4,0%	25,5%	30,4%
Indicadores de Consumo					
Servicios públicos (2004=100)	sep-12	227	1,4%	5,1%	7,6%
Supermercados (País - \$ mm)	oct-12	9.092	3,4%	22,6%	26,4%
Shopping (GBA - \$ mm)	oct-12	1.754	13,9%	18,6%	23,4%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	jun-12	1.997.524	26,8%	26,5%	20,1%
Patentamiento (Unidades)	oct-12	70.083	8,6%	-3,2%	-1,1%
Impo. bs. consumo (USD mm)	oct-12	744	19,8%	1,3%	-9,9%
Confianza del Consumidor (País)	nov-12	42,7	-1,7%	-24,7%	-18,1%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	sep-12	175,7	4,8%	-9,6%	-2,7%
Impo bs.cap. + piezas (USD mn)	oct-12	2.654	4,8%	5,5%	-9,6%

(*) 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
Exportaciones (USD mm)					
Primarios	oct-12	1.375	-9,7%	-13,6%	-4,5%
MOA	oct-12	2.359	-0,4%	-10,1%	-3,0%
MOI	oct-12	2.591	9,0%	-1,8%	-3,7%
Combustibles y energía	oct-12	573	4,2%	-6,3%	2,5%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	oct-12	585	-36%	-49,6%	23,7%
T.C.R. multilateral (*)	ago-12	1,45	0,1%	-18,5%	-14,8%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	oct-12	0,95	-1,0%	-8,4%	-27,0%
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)	30-11-12	526,4	516,1	477,1	26,6%
Maíz (USD / Tn)	30-11-12	293,4	295,4	249,2	23,7%
Trigo (USD / Tn)	30-11-12	311,6	321,7	326,6	41,8%
Petróleo (USD/ Barril)	30-11-12	88,4	90,6	91,0	-11,9%

(*) 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	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%
Gasto primario (\$ mm)					
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%
Resultado primario (\$ mm)					
Intereses (\$ mm)	sep-12	3.125	-	32,9%	30,9%
Resultado fiscal (\$ mm)	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
Construcción (Superficie permitida- m²)					
Escrituras inmobiliarias (compra-venta)	sep-12	3.247	-14,0%	-47,0%	-23,7%
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.391	11,6%	43,1%	47,4%
Empleo privado formal (May00=100)					
Supermercados (\$ mm)	sep-12	1.507	-1,0%	29,4%	24,3%
Shoppings (\$ mm)	sep-12	756	7,4%	33,1%	25,1%
Patentamiento (Unidades)	oct-12	12.303	13,6%	0,5%	-3,7%
Confianza del consumidor	nov-12	39,9	-5,5%	-25,0%	-22,8%
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 (%)	III-12	7,6	5,6%	5,6%	0,0%
Tasa de actividad país (%)	III-12	46,9	1,5%	0,4%	-0,4%
Empleo no registrado país (%)					
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	sep-12	110,8	1,3%	24,8%	27,4%
S. privado 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%
Salarios Reales (*)					
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)	oct-12	414,4	0,6%	5,5%	4,4%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	oct-12	231,3	0,0%	2,2%	2,5%
IPC China	oct-12	//	//	1,7%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	oct-12	116,7	0,2%	2,5%	2,1%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	16/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	351.292	-1,8%	3,6%	41%
Vista	190.776	-4,3%	3,0%	33%
Pzo Fijo	160.516	1,3%	4,4%	51%
Sector Público	208.616	5,0%	1,6%	28%
Total	561.838	0,6%	2,8%	35%

DEPOSITOS USD (mill.)	16/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	7.772	-0,7%	-2,3%	-38,1%
Vista	3.429	-1,2%	-3,2%	-42,0%
Pzo Fijo	4.343	-0,3%	-1,5%	-34,5%
Sector Público	1.500	-5,3%	62,7%	34,0%
Total	9.289	-1,5%	4,5%	-32,1%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	16/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	32.935	0,0%	-0,7%	18,8%
Sector financiero	8.556	-1,1%	-3,5%	7,1%
SPNF Total	327.919	0,3%	3,9%	38,6%
- Adelantos	46.600	1,5%	-1,1%	55,5%
- Documentos	70.877	1,2%	7,6%	40,3%
- Hipotecarios	33.359	0,5%	3,0%	27,9%
- Prendarios	21.194	0,8%	4,8%	30,6%
- Personales	73.557	1,0%	3,1%	28,4%
- Tarjetas	52.440	-3,2%	8,1%	45,4%
- Otros	29.890	0,6%	-0,5%	46,9%
Total	369.410	0,2%	3,3%	35,7%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	16/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	272.403	-0,3%	2,8%	41,1%
- Circulante	207.308	-1,1%	1,5%	35,8%
- Cta. Cte. en BCRA	65.095	2,3%	7,3%	60,9%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	16/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	45.364	-0,18%	0,9%	-1,4%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	23/11/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	15,13	-31	106	-413
PF\$ (30 a 44 d.)	15,40	0	-10	-410
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	14,16	-18	-5	-894
T-Notes USA 10Y	1,69	12	-7	-19
Libor (180 d.)	0,53	0	-3	-20
Selic (Anual)	7,39	0	0	-401

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	23/11/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/2011
Dólar (\$/U\$S)	4,82	4,80	4,74	4,26	4,30
NDF 3 meses	5,09	5,15	5,03	4,67	4,50
NDF 6 meses	5,55	5,60	5,32	4,94	4,55
NDF 1 año	6,45	6,40	6,06	5,55	4,93
DÓLAR FINANCIERO	7,07	6,96	6,40	4,68	4,67
BLUE	6,34	6,38	6,30	0,00	4,73
Real (R\$/U\$S)	2,08	2,08	2,03	1,90	1,86
Euro (U\$S/€)	1,30	1,27	1,30	1,33	1,29
YEN	82	81	80	77	77
PESO CHILENO	478	484	482	523	519
Onza troy Londres (U\$S)	1.753	1.713	1.708	1.694	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	23/11/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	274	-14	13	-129	-103
EMBI + Argentina	1.259	-5	399	256	334
EMBI + Brasil	154	-11	8	-94	-69
EMBI + México	138	-7	17	-72	-49
EMBI + Venezuela	918	-33	23	-370	-279

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	23/11/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.340	2,5%	-1,2%	-3,6%	-5,0%
MERVAL ARGENTINA	1.550	2,0%	-3,3%	-19,5%	-18,6%
BURCAP	8.246	0,2%	-0,1%	-1,9%	-5,2%
BOVESPA	57.574	3,9%	-0,2%	4,2%	1,4%
MEXBOL	41.920	2,7%	-0,3%	18,7%	13,1%
DOW JONES	13.010	3,3%	-0,7%	15,6%	6,5%
S&P 500	1.409	3,6%	-0,3%	21,3%	12,1%
ALEMANIA DAX	7.309	5,2%	1,9%	34,7%	23,9%
FTSE 100	5.819	3,8%	0,4%	13,5%	4,4%
NIKKEI	9.367	3,8%	3,9%	14,7%	10,8%
SHANGAI COMPOSITE	2.027	0,6%	-4,1%	-15,4%	-7,8%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	220,0	10,3	-100	131	28
PRO 12 (\$)	299,0	11,4	83	242	26
BODEN 2014 (\$)	191,0	10,5	44	314	-33
BOGAR (\$)	250,0	11,7	20	190	60
PRO 13 (\$)	126,5	15,3	2	127	-32
PAR (\$)	37,8	13,1	51	97	250
DISCOUNT (\$)	119,0	15,5	77	130	284
BODEN 2013 (u\$S)	645,0	-57,3	197	-1263	-5117
BONAR X (u\$S)	503,0	6,1	9	176	-322
BODEN 2015 (u\$S)	551,0	2,3	59	222	-408
DISCOUNT (u\$S)	550,0	8,1	83	177	-261
PAR (u\$S)	199,9	8,2	10	19	-252

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

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

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.