

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

La inflación volvió a acelerarse en noviembre. Según las estimaciones privadas compiladas por el IPC-Congreso, la suba de los precios al consumidor promedió un 1,8% mensual, superando la del mismo mes de 2011 (1,4%). En términos anuales, el incremento trepó al 25%, en lo que fue el máximo registro en más de dos años.

Los precios de los alimentos continuaron teniendo un importante aporte a la inflación del mes, a partir de incrementos en verduras y otros productos básicos, como lácteos y panificados. También se destacaron las subas en los precios de indumentaria, servicios básicos y turismo, un rubro que, con fines de semana largos en prácticamente todos los meses del año, ha ido perdiendo estacionalidad y viene anticipando un “verano caliente” en materia de precios en los principales centros turísticos del país, fruto de las restricciones cambiarias que desalientan el turismo en el exterior.

Ahora bien, dejando de lado los detalles micro del mes, el dato más impactante es que el año 2012 finaliza con una clara aceleración inflacionaria, pese al estancamiento económico. De acuerdo a las mediciones privadas, la suba de los precios quebró la barrera del 25%, superando en más de 2 puntos su marca del año pasado (22,8%). En contraposición, el nivel de actividad acumula una contracción de 0,3% entre enero y octubre de acuerdo al IGA-OJF, tras expandirse a una tasa del 5,8% en 2011. Así, el 2012 finaliza con la segunda mayor inflación de los últimos 6 años, acumulando un incremento de 235% desde fines de 2006, cuando profundiza su tendencia ascendente.

Nuestro país mostró en 2012 una dinámica muy distinta a la del resto de las economías de la región. El crecimiento en los países de América Latina si bien se moderó, se mantuvo en terreno positivo, en conjunción con tasas de inflación de un dígito. Excluyendo a Venezuela y Argentina, las principales economías latinoamericanas mostraron –en promedio– tasas de inflación de 5%, junto con una expansión del 4%. Sólo mostraron un peor desempeño relativo Brasil y Uruguay, destacándose en el primer caso un frágil crecimiento (de 0,7% en lo que va de 2012, junto con una inflación del 5,5%), mientras que en el caso uruguayo sobresalió cierta aceleración inflacionaria (9%). Mención aparte merece Venezuela, país que venía presentando un comportamiento similar al de Argentina, pero que finaliza el 2012 con un crecimiento significativo (5,6% en el primer semestre) y una inflación en descenso (pasó del 29% en 2011 al 18,5% en el corriente año).

Aunque hay causas concurrentes, detrás del escenario “estanflacionario” local (con aceleración de la inflación y estancamiento del nivel de actividad) se ubica la fortísima expansión monetaria (a un ritmo cercano al 40% anual), que alimenta la suba de precios y sostiene las expectativas inflacionarias, impulsada por las necesidades de financiamiento del Tesoro Nacional. A lo anterior, se suman la brecha abierta entre el dólar oficial y paralelo (con un salto del dólar “blue” del 25% anual, que impacta en la fijación de precios de distintos productos transables, pese al suave deslizamiento del tipo de cambio oficial), además de las trabas al ingreso de productos importados, que permitieron a los productores nacionales trasladar las subas de costos internos a precios, sin poner en peligro su cuota del mercado local.

En este sentido, y a contramano del discurso oficial, no hay ninguna evidencia que indique que hay más concentración económica en nuestro país que en el resto de la región, pesando mayormente los efectos de la protección comercial sobre la política de fijación de precios. Asimismo, en un contexto de alta inflación, los consumidores dejan de contar con precios de referencia, lo que permite que hasta el pequeño comerciante pueda comportarse como un “monopolista”, fijando márgenes por encima de los normales en un escenario de estabilidad. Por último, y también contradiciendo la tesis oficial, la inflación de alimentos está lejos de ser un fenómeno global en 2012, sino uno de índole mayormente local.

Con todo, en la medida que no tienda a recuperarse la consistencia de la política fiscal y no cambie la dinámica monetaria (algo difícil de prever en un año electoral), la inflación seguiría en ascenso en 2013.

CONTENIDOS

Inflación: Acelerando, pese al estancamiento -

Pág.2

La Marcha de los mercados - Pág.5

Estadístico - Pág.7

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 218 – 14 de diciembre de 2012

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

INFLACIÓN: ACELERANDO, PESE AL ESTANCAMIENTO

La inflación volvió a acelerarse en noviembre. Según las estimaciones de ocho fuentes alternativas compiladas por el Congreso de la Nación, la suba de los precios al consumidor promedió 1,8% en noviembre, superando el registro del mismo mes de 2011 (1,4%). En términos anuales, el incremento del IPC Congreso trepó al 25%, en lo que fue el máximo registro en dos años.

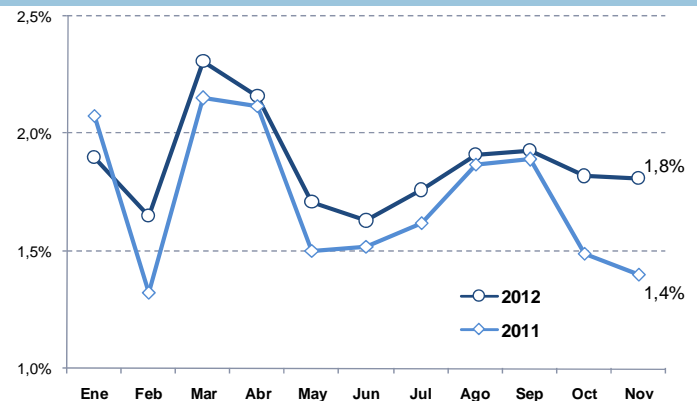
Los alimentos y bebidas continuaron siendo unos de los principales responsables de la suba de los precios al consumidor. Distintas frutas y verduras registraron fuertes subas en el mes, incluyendo al limón, durazno, zapallitos y tomates. A estos productos, que se caracterizan por abruptas variaciones estacionales (al alza y a la baja), se les sumó el aumento persistente en los precios de lácteos, panificados, embutidos, gaseosas y jugos. Como resultado, los alimentos y bebidas (que representan cerca de un tercio del IPC) aumentaron entre un 25 y 30% anual según distintas mediciones privadas de precios, con un alza superior al IPC Congreso.

Otros rubros con alzas importantes durante noviembre fueron indumentaria y esparcimiento. Los precios de la indumentaria y el calzado volvieron a registrar un fuerte aumento mensual, en el marco de la plena puesta en marcha de la temporada primavera-verano. Por su parte, los servicios asociados a la recreación y el turismo registraron significativas subas mensuales en noviembre, que se sumaron a los incrementos de octubre. Con fines de semana largos en prácticamente todos los meses, el comportamiento del rubro esparcimiento ha ido perdiendo estacionalidad y viene anticipando un "verano caliente" en materia de precios en los tradicionales centros turísticos argentinos, donde las distintas restricciones cambiarias jugarán un papel importante, al desalentar el turismo al exterior del país.

También se observaron alzas en vivienda y servicios básicos. Algunas fuentes privadas, que siguen los precios de la canasta al consumidor, también capturaron las subas en tarifas de luz y gas, asociadas a una paulatina supresión de los subsidios.

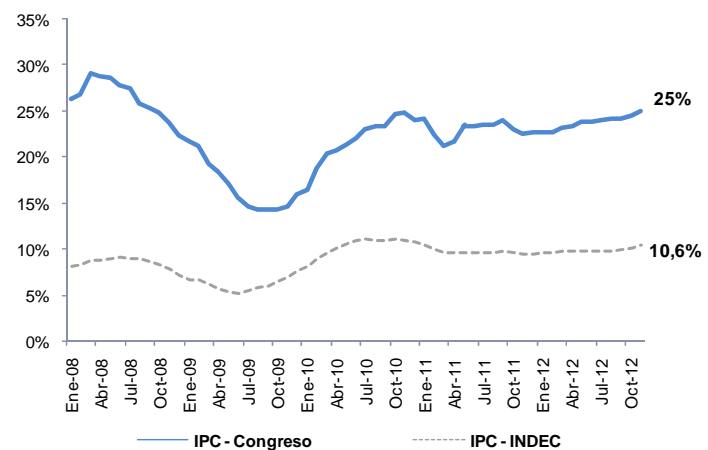
Como referente del interior del país, el IPC de San Luis también muestra sostenidas subas en los precios al consumidor, aunque algo menores a las de la región metropolitana. La medición de precios al consumidor realizada en la Provincia de San Luis (con una metodología equivalente a la utilizada históricamente para el IPC-GBA) arrojó una suba de 1,5% mensual en octubre (último dato disponible),

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 y Congreso de la Nación.

mientras que en términos interanuales aumentó un 23,2%, en línea con lo observado un año atrás.

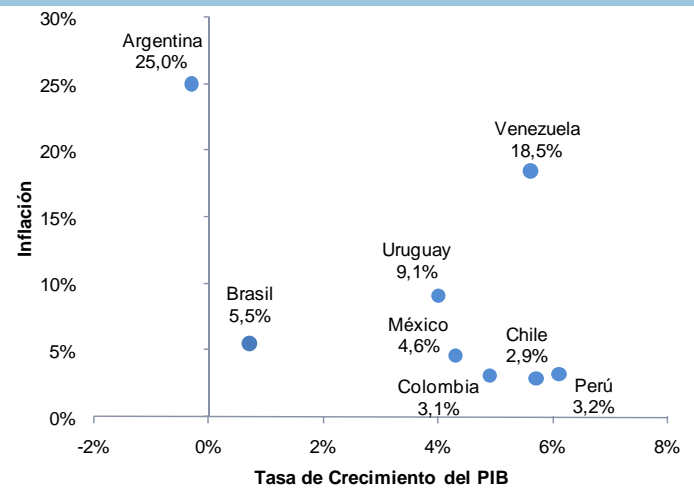
La medición de los precios al consumidor del INDEC continuó con su abultada brecha respecto de las estimaciones privadas y provinciales. El índice de precios al consumidor publicado por el INDEC registró una suba mensual de 0,9% en noviembre, ligeramente superior a la de los meses anteriores. En términos interanuales, la inflación oficial alcanza sólo un 10,6%, menos de la mitad de la relevada por las fuentes alternativas, ya sean de los organismos de estadísticas provinciales o privadas.

Pero quizás el dato más impactante sea que el año 2012 finaliza con una clara aceleración inflacionaria, pese al estancamiento económico. De acuerdo a las mediciones privadas, la suba anual de los precios al consumidor quebró la barrera del 25% a fines de 2012, superando en 2,2 puntos porcentuales la marca del año pasado (22,8%). En contraposición, el nivel de actividad ha ido en franco descenso: según el indicador de O.J. Ferreres (IGA-OJF), la economía acumuló una contracción de 0,3% entre enero y octubre, tras expandirse a una tasa superior al 6% en igual período de 2011. Así, el 2012 finalizaría con la segunda mayor inflación de los últimos 6 años, acumulando los precios minoristas un incremento de 235% desde fines de 2006, cuando profundizan su dinámica ascendente y comienza la intervención del INDEC.

Nuestro país mostró en 2012 una dinámica muy distinta a la del resto de las economías de la región. El crecimiento en los países de América Latina si bien se moderó, se mantuvo en terreno positivo, en conjunción con tasas de inflación de un dígito. Excluyendo a Venezuela y Argentina, las principales economías de Latinoamérica muestran –en promedio– tasas de inflación de 5%, junto con un crecimiento del 4%. Países como Perú, Chile, Colombia y México, exhibieron en el transcurso de 2012, tasas de crecimiento de entre 6% y 4% anual, con inflaciones que no superaron el 5%. Sólo mostraron un peor desempeño relativo Brasil y Uruguay, destacándose en el primer caso un frágil crecimiento de 0,7% en lo que va de 2012 (junto con una inflación del 5,5%), mientras que en el caso uruguayo sobresalió cierta aceleración inflacionaria (9%). Mención aparte merece Venezuela, país que venía presentando un comportamiento similar al de Argentina, pero que finaliza el 2012 con una mejor performance relativa, con un crecimiento significativo (5,6% en el primer semestre) y una inflación en descenso (pasó del 29% en 2011 al 18,5% a fines del corriente año).

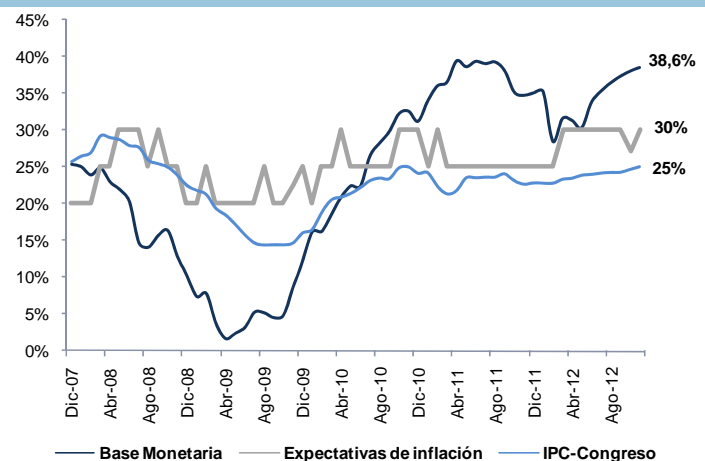
Aunque hay causas concurrentes, la principal razón detrás de este escenario de aceleración de la inflación con caída del nivel de actividad (lo que técnicamente se conoce como “estanflación”) es la fortísima expansión de los pesos circulantes en la

Inflación vs. Crecimiento Países seleccionados de América Latina*



(* Valor que figura en los gráficos corresponde a la inflación registrada por cada país.
Fuente: Elaboración propia en base a BID, Reuters, OJF y Congreso de la Nación.

Inflación, Expectativas y Emisión Monetaria Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a UTDT, BCRA y Congreso.

economía (a un ritmo cercano al 40% anual) que alimenta la suba de precios y sostiene las expectativas inflacionarias, impulsada por las necesidades de financiamiento del Tesoro Nacional. Según el relevamiento de expectativas inflacionarias del CIF-UTDT (Centro de Investigación Financiera de la Universidad Di Tella), la mediana de las respuestas se ubicó en 30% en ocho meses de los 11 relevados para el 2012. En paralelo, la Base Monetaria registró un incremento del 38,6% anual en noviembre, acelerándose con respecto a los registros de principio de año (32%).

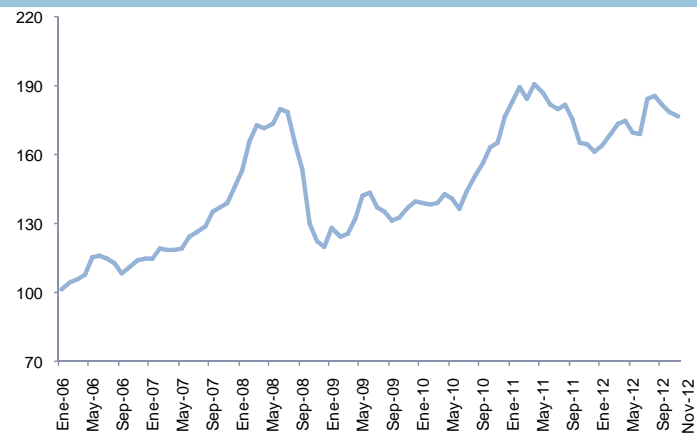
A lo anterior se suman la brecha abierta entre el dólar oficial y paralelo y las trabas a la competencia importada. Si bien, el deslizamiento del tipo de cambio oficial resultó moderado en 2012 (13%), el salto del tipo de cambio paralelo (cercano al 25% anual) impactó en la fijación de precios de distintos productos transables. Por otro lado, las trabas al ingreso de productos importados permitieron a los industriales locales trasladar las subas de costos internos a precios, sin poner en peligro su cuota del mercado.

A contramano del discurso oficial, la inflación de alimentos está lejos de ser un fenómeno regional y global en 2012, como había sucedido en 2007, 2008 y en el año 2010. Según el índice de precios de alimentos que calcula regularmente el Fondo Monetario Internacional (FMI), en el promedio enero-noviembre de 2012, los precios internacionales de los alimentos disminuyeron 2,8% respecto a igual período de 2011. El índice presentó una marcada tendencia creciente en 2007 (suba de 15% promedio anual) y 2008 (23,5%), que se volvieron a registrar en 2010 (11,5%), tras el impasse del año 2009 a raíz de la crisis internacional. Si bien en el transcurso de los últimos dos años el índice mostro cierta volatilidad, la tendencia es a cierta estabilización (en niveles altos) de los precios de alimentos.

Asimismo, no hay ninguna evidencia que indique que hay más concentración económica en nuestro país que en el resto de la región. Lo que sí sucede es que en un contexto de alta inflación, los consumidores pierden noción de los precios relativos, lo que permite que hasta el pequeño comerciante pueda comportarse como un "monopolista", fijando márgenes por encima de los normales en un escenario de estabilidad, exacerbando el proceso de remarcação de precios.

Perspectivas 2013. En suma, en la medida que no se recupere la consistencia de la política fiscal y no cambie la dinámica monetaria, algo difícil en un año electoral, la inflación seguiría en aumento en 2013.

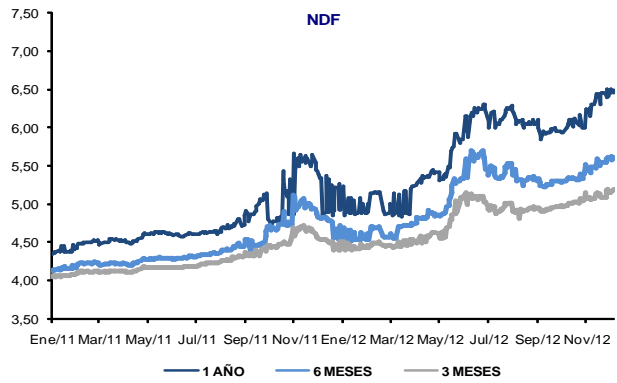
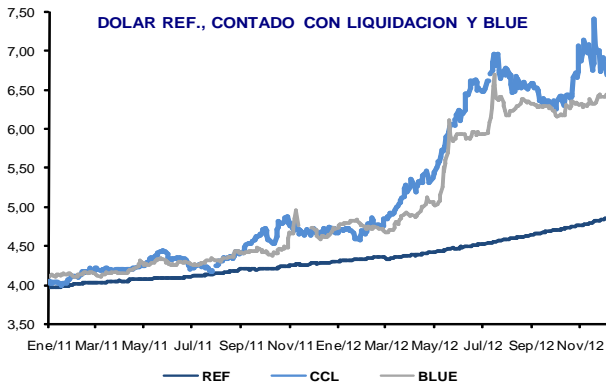
*Precios Internacionales de Alimentos
Base 2005=100*



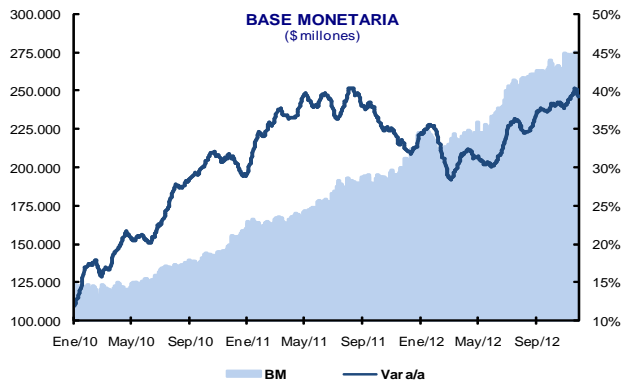
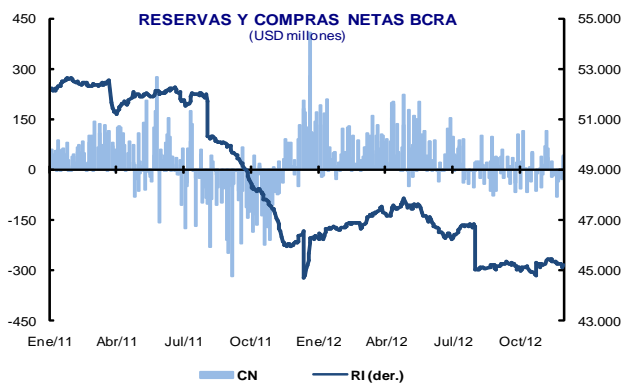
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

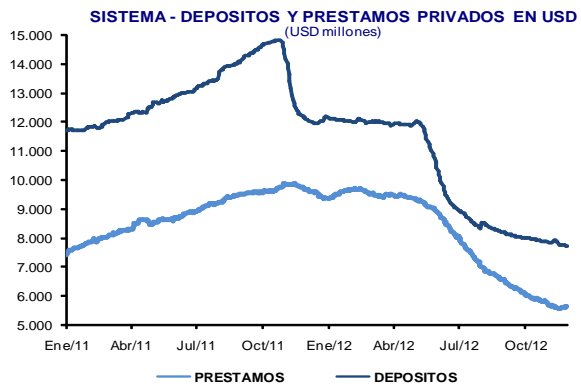
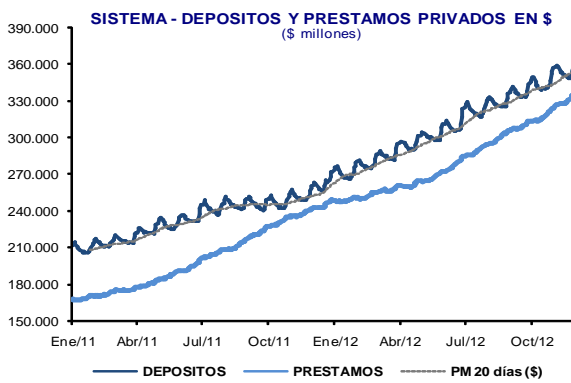
Mercado Cambiario



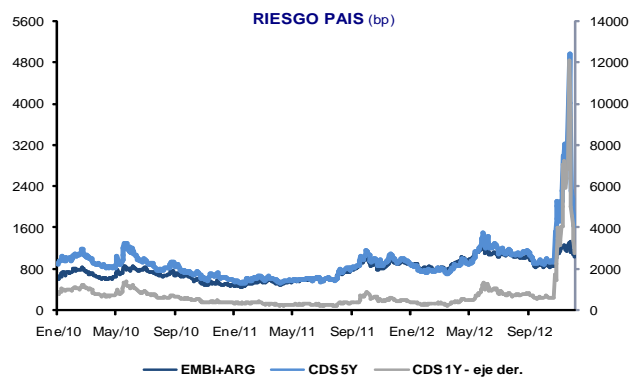
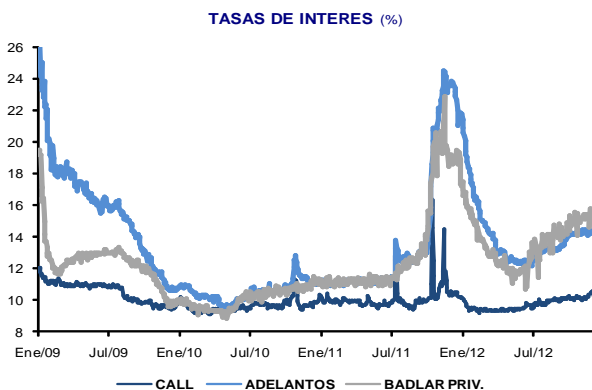
BCRA



Préstamos y Depósitos

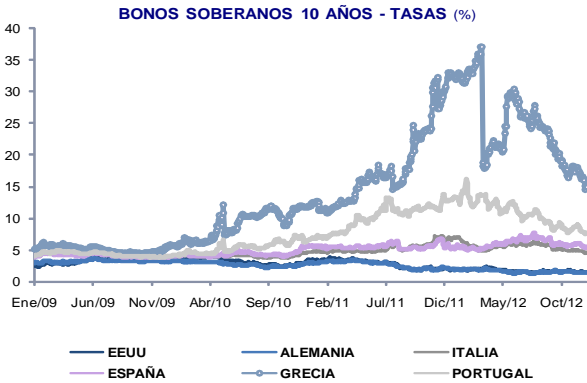
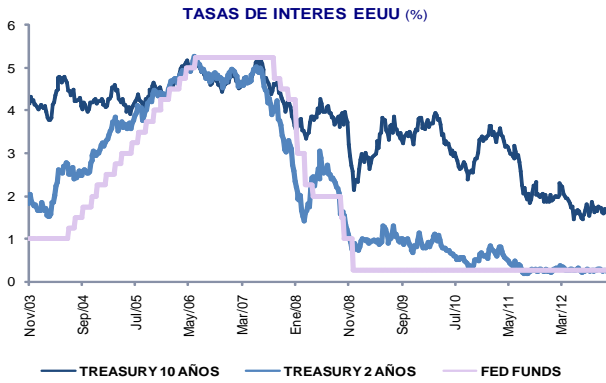


Tasa de Interés y Riesgo País

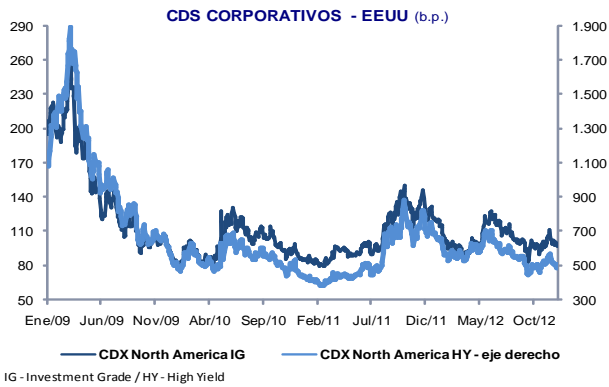


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

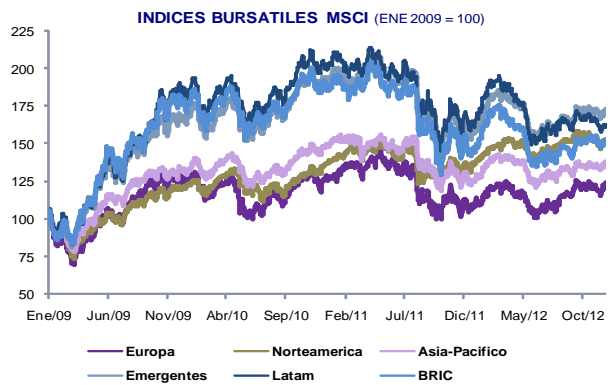
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



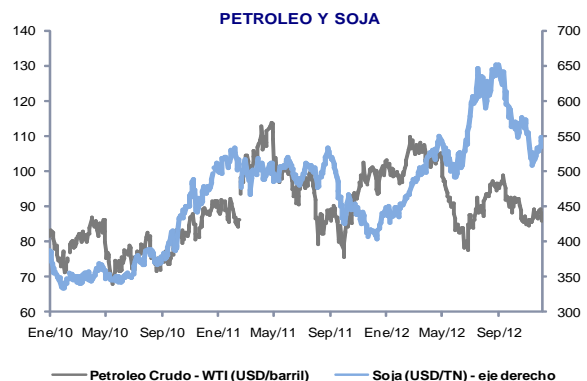
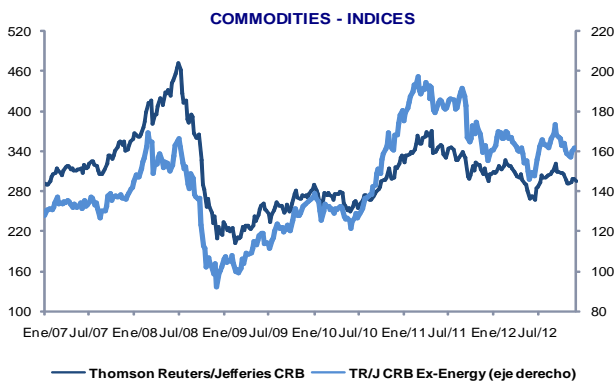
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
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)	oct-12	230	0,9%	7,5%	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)	oct-12	175,3	-0,3%	-0,9%	-2,5%
Impo bs.cap. + piezas (USD mm)	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)	nov-12	148,8	0,9%	10,6%	9,7%
IPC (índice alternativo - Congreso)	nov-12	//	1,8%	25,0%	//
Expectativas de inflación**	nov-12	30,0%	3,0	5,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	nov-12	565,9	0,9%	13,0%	12,0%
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 (*)	oct-12	1,47	-0,8%	-11,4%	-14,2%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	oct-12	0,94	-1,0%	-8,4%	-27,9%
Materias primas (dic 1995=100)	oct-12	1.059	-3,4%	37,5%	16,7%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	14-12-12	549,2	532,2	483,2	35,8%
Maíz (USD / Tn)	14-12-12	285,7	286,3	247,0	23,8%
Trigo (USD / Tn)	14-12-12	299,5	306,7	316,3	36,2%
Petróleo (USD/ Barril)	14-12-12	86,8	89,4	89,8	-11,6%

(*) 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	nov-12	17.817	1,5%	18,1%	22,7%
Ganancias	nov-12	13.778	10,3%	49,8%	26,6%
Sistema seguridad social	nov-12	15.349	0,3%	32,4%	30,8%
Derechos de exportación	nov-12	4.279	-4,8%	15,2%	15,8%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	oct-12	7.181	22,3%	51,8%	31,0%
Prestaciones Seguridad Social	oct-12	17.595	1,9%	35,3%	40,2%
Transferencias al sector privado	oct-12	10.772	2,3%	7,9%	16,7%
Gastos de capital	oct-12	5.414	-7,1%	-3,9%	9,5%
Resultado primario (\$ mm)					
Intereses (\$ mm)	oct-12	660	-	215	-5.212
Resultado fiscal (\$ mm)	oct-12	4.711	-	37,6%	32,0%
Resultado fiscal (\$ mm)	oct-12	-4.051	-	-1.073	-11.882

(*) 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)	oct-12	217.072	73,3%	60,7%	-32,1%
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.794	10,2%	36,0%	39,1%
Empleo privado formal (May00=100)	jun-11	1.391	11,6%	43,1%	47,4%
Supermercados (\$ mm)	jun-11	128,1	0,5%	3,6%	3,4%
Shoppings (\$ mm)	sep-12	1.507	-1,0%	29,4%	24,3%
Patentamiento (Unidades)	sep-12	756	7,4%	33,1%	25,1%
Confianza del consumidor	oct-12	12.303	13,6%	0,5%	-3,7%
Industria	nov-12	39,9	-5,5%	-25,0%	-22,8%
Tasa de ocupación hotelera (%)	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	8,4	9,1%	2,4%	-4,5%
Empleo no registrado país (%)	III-12	46,9	1,5%	0,4%	-0,4%
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)					
S. privado registrado	II-12	45,2	6,6%	0,5%	-2,0%
S. privado no registrado	oct-12	112,3	1,4%	24,9%	27,1%
Salarios Reales (*)	oct-12	113,7	1,3%	26,2%	31,2%
S. privado registrado	oct-12	113,6	1,8%	32,7%	30,4%
S. privado no registrado	oct-12	100,9	-0,5%	0,4%	2,9%
S. privado registrado	oct-12	102,2	-0,5%	1,4%	6,3%
S. privado no registrado	oct-12	102,1	-0,1%	6,6%	5,4%

(*) 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.)	30/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	360.904	3,4%	4,0%	40%
Vista	200.453	6,5%	5,6%	33%
Pzo Fijo	160.451	-0,2%	2,1%	51%
Sector Público	218.897	-2,6%	3,4%	32%
Total	581.739	1,1%	3,8%	37%

DEPOSITOS USD (mill.)	30/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	7.713	-0,4%	-2,2%	-36,6%
Vista	3.406	-0,5%	-2,2%	-42,0%
Pzo Fijo	4.307	-0,4%	-2,2%	-31,4%
Sector Público	1.611	11,3%	-0,7%	49,6%
Total	9.339	1,4%	-1,9%	-29,5%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	30/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	33.165	0,8%	0,0%	20,0%
Sector financiero	16.005	87,1%	85,3%	94,6%
SPNF Total	335.023	1,2%	3,7%	39,2%
- Adelantos	46.328	-1,0%	3,0%	52,4%
- Documentos	72.265	1,1%	6,1%	42,9%
- Hipotecarios	33.721	0,5%	2,7%	27,8%
- Prendarios	21.789	1,7%	5,1%	32,5%
- Personales	74.542	0,5%	2,6%	28,7%
- Tarjetas	56.066	4,7%	3,3%	45,2%
- Otros	30.309	1,2%	3,2%	48,4%
Total	376.883	1,2%	3,3%	36,3%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	30/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	268.659	-0,9%	2,2%	35,7%
- Circulante	208.722	1,2%	3,1%	34,8%
- Cta. Cte. en BCRA	59.937	-7,5%	-0,7%	38,9%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	30/11/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	45.238	-0,10%	0,2%	-1,8%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	07/12/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	15,25	-31	6	-331
PF\$ (30 a 44 d.)	15,50	0	25	-330
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	14,43	5	5	-934
T-Notes USA 10Y	1,63	1	-2	-41
Libor (180 d.)	0,52	-1	-1	-24
Selic (Anual)	7,39	0	0	-351

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	07/12/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/2011
Dólar (\$/U\$S)	4,86	4,83	4,77	4,28	4,30
NDF 3 meses	5,19	5,19	5,08	4,54	4,50
NDF 6 meses	5,61	5,61	5,45	4,82	4,55
NDF 1 año	6,45	6,41	6,25	4,87	4,93
DÓLAR FINANCIERO	6,70	6,79	6,97	4,67	4,67
BLUE	6,45	6,42	6,28	4,63	4,73
Real (R\$/U\$S)	2,07	2,14	2,03	1,80	1,86
Euro (U\$S/€)	1,29	1,30	1,28	1,34	1,29
YEN	82	82	80	78	77
PESO CHILENO	477	481	479	508	519
Onza troy Londres (U\$S)	1.703	1.714	1.716	1.741	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	07/12/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	262	-7	-12	-104	-115
EMBI + Argentina	1.049	-91	-100	144	124
EMBI + Brasil	154	1	7	-67	-69
EMBI + México	138	0	4	-52	-49
EMBI + Venezuela	796	-76	-121	-398	-401

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	07/12/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.480	2,5%	4,6%	-3,1%	0,7%
MERVAL ARGENTINA	1.703	4,0%	7,4%	-13,7%	-10,6%
BURCAP	8.609	1,2%	1,7%	-3,6%	-1,0%
BOVESPA	58.487	1,8%	-0,1%	-0,3%	3,1%
MEXBOL	42.798	2,3%	4,4%	15,5%	15,4%
DOW JONES	13.155	1,0%	1,7%	7,9%	7,7%
S&P 500	1.418	0,1%	1,7%	12,5%	12,8%
ALEMANIA DAX	7.518	1,5%	3,9%	25,4%	27,5%
FTSE 100	5.914	0,8%	2,1%	6,6%	6,1%
NIKKEI	9.527	0,9%	6,2%	9,2%	12,7%
SHANGAI COMPOSITE	2.062	4,1%	-2,1%	-11,6%	-6,3%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	222,1	9,8	122	-41	-26
PRO 12 (\$)	301,0	11,0	-3	134	-18
BODEN 2014 (\$)	191,2	11,0	-8	205	20
BOGAR (\$)	252,3	11,4	-46	8	29
PRO 13 (\$)	130,9	14,8	-6	-54	-88
PAR (\$)	39,0	12,9	23	50	229
DISCOUNT (\$)	122,3	15,3	-10	60	256
BODEN 2013 (u\$S)	665,0	-65,8	-372	-1152	-5962
BONAR X (u\$S)	538,3	4,6	-37	-15	-477
BODEN 2015 (u\$S)	584,1	0,3	-8	36	-600
DISCOUNT (u\$S)	620,0	6,6	-52	21	-414
PAR (u\$S)	217,7	7,7	-26	-34	-299

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

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.