

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

El año 2012 será recordado como un punto de inflexión para la economía argentina, que tras años de acumular distorsiones, comenzó a sufrir las consecuencias. Asimismo, tras el triunfo en las elecciones de 2011, el gobierno impulsó una serie de iniciativas destinadas a cambiar sustancialmente las reglas de juego de la economía, siendo éste –quizás– el punto más destacable del año que termina.

En el frente económico, la prohibición de acumular divisas y girar utilidades y dividendos, el cierre progresivo de la economía mediante trabas a las importaciones, la estatización de YPF, la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central (que permitió direccionar el crédito, pero también otorgó un amplio margen de financiamiento monetario al Tesoro), y las nuevas regulaciones al mercado de capitales, fueron medidas orientadas a imponer un modelo económico de economía cerrada y altamente centralizada y regulada, que ya fracasó en el pasado. Este proceso de contra-reformas es, probablemente, tan preocupante como la erosión de los fundamentos macroeconómicos y ayuda a comprender el pesimismo del empresariado local.

Las consecuencias de estas políticas exacerbaron los efectos contractivos de la menor cosecha y la desaceleración en Brasil, dando lugar a una economía en recesión, con inflación en ascenso. La brecha entre el tipo de cambio oficial y paralelo trepó al 40%, la inversión llegó a caer un 18% anual y las compras de equipo durable importado un 47%. La construcción disminuyó un 8% anual, las escrituraciones un 25% y los depósitos en dólares más de USD 4.000 millones. En este marco, el PIB se contrajo casi 4% entre fines de 2011 y mediados de 2012, a la vez que la inflación se acercó al 25%.

Este escenario encontró al gobierno con pocas herramientas contracíclicas por aplicar. El gasto público (28% a/a) y la base monetaria (40% a/a) ya venían creciendo a un ritmo vertiginoso y los crecientes recursos destinados a los subsidios obligaron a recortar otras partidas del gasto. El cierre del comercio exterior no logró los efectos expansivos esperados y terminó por complicar el funcionamiento de la industria. Sin acceso al financiamiento, las provincias afrontaron un ajuste fiscal mediante aumentos de impuestos y recortes en las obras públicas. La inversión privada y la construcción, anteriores motores del empleo, comenzaron a exhibir números rojos.

A pocos días de finalizar el año, los datos marcan un rebote del nivel de actividad en la segunda mitad de 2012 (tras un primer semestre negro), aunque sin retornar al pico previo. El IGA-OJF se redujo 0,1% interanual en noviembre, acumulando una caída de 0,3% en lo que va de 2012, pese a ir recortando las pérdidas en los últimos meses. El indicador verificó un alza del 0,3% mensual, acumulando en el cuarto trimestre un incremento cercano al 1% respecto al tercero (sin estacionalidad), que dejaría un arrastre estadístico para el 2013 del 0,8% (es decir, el próximo año comenzaría con un nivel de actividad casi 1% superior al promedio de 2012).

A nivel sectorial, la contracción del nivel de actividad fue liderada en 2012 por el agro, la construcción y la industria, experimentando esta última una caída de 0,5% interanual en noviembre según la medición de Ferreres y una baja de 1,4% de acuerdo al EMI-INDEC.

En materia de perspectivas, aunque la mayor cosecha esperada y una recuperación en Brasil podrían impulsar un rebote en 2013, un crecimiento liderado sólo por exportaciones (asociadas a factores exógenos) podría resultar efímero. Aunque se prevén datos positivos para el año próximo, fundamentalmente en el segundo trimestre, cuando se sienta el pleno impacto de la cosecha, la persistente erosión de los fundamentos macroeconómicos podría dar lugar, posteriormente, a un nuevo estancamiento. Más aún, el esperable impulso fiscal y monetario pre-electoral tendrá poco impacto sobre el nivel de actividad, pero significativo en precios (inflación), profundizando la apreciación cambiaria. Todo ello, sin contar posibles intervenciones gubernamentales disruptivas para la economía.

En síntesis, de no mediar una paulatina corrección de las distorsiones y desequilibrios que viene acumulando la economía, el año 2012 será recordado como el final de un largo ciclo de crecimiento para Argentina.

CONTENIDOS

- 2012: un punto de inflexión - Pág.2
- La Marcha de los mercados - Pág.5
- Estadístico - Pág.7

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 219 – 21 de diciembre de 2012

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

2012: UN PUNTO DE INFLEXIÓN

El año 2012 será recordado como un punto de inflexión para la economía argentina. La economía, que venía acumulando distorsiones y desequilibrios desde hace muchos años, comenzó a sufrir las consecuencias. Asimismo, tras el triunfo en las elecciones presidenciales de 2011, el gobierno comenzó a impulsar una serie de iniciativas destinadas a cambiar sustancialmente las reglas de juego de la economía, siendo éste –quizás– el punto más destacable del año que termina.

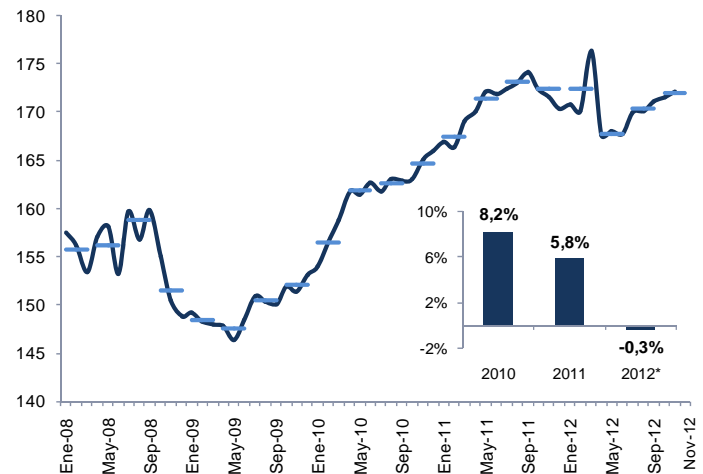
Batería de medidas. En el frente económico, la prohibición de acumular divisas y de girar utilidades y dividendos, el cierre progresivo de la economía mediante trabas a las importaciones, la estatización de YPF, la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central (que permitió direccionar el crédito, pero también otorgó un amplio margen de emisión para financiar al Tesoro), y las nuevas regulaciones al mercado de capitales, fueron todas medidas orientadas a imponer un modelo económico de economía cerrada y altamente centralizada y regulada, que ya fracasó en el pasado. Este proceso de contra-reformas es, probablemente, tan preocupante como la persistente erosión que registran los fundamentos macroeconómicos y ayuda a comprender el pesimismo que pesa sobre el empresariado.

Las consecuencias de esta mezcla de políticas exacerbaron los efectos contractivos de la menor cosecha y la desaceleración en Brasil, dando lugar a una economía en recesión, con inflación en ascenso. La brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo trepó al 40%. La inversión llegó a caer un 18% anual y las compras de equipo durable importado un 47% a mediados de año. La construcción llegó a contraerse un 8% anual, las escrituraciones un 25% y los depósitos en dólares disminuyeron más de USD 4.000 millones. En este marco, el PIB se contrajo casi 4% entre fines de 2011 y mediados de 2012 (con una baja de 2,7% en el segundo trimestre), mientras que la inflación se acercó al 25%.

Este escenario encontró al gobierno con muy pocas herramientas contra-cíclicas por aplicar. El gasto público (28% a/a) y la base monetaria (40% a/a) ya venían creciendo a un ritmo vertiginoso y los crecientes recursos destinados a los subsidios obligaron a recortar otras partidas del gasto. Asimismo, el cierre del comercio exterior no logró los efectos expansivos esperados y terminó por complicar el funcionamiento de toda la industria. Sin acceso al financiamiento, las provincias afrontaron un ajuste fiscal mediante aumentos de impuestos y recortes en las obras públicas. La inversión privada y la construcción,

Nivel de Actividad

Serie sin estacionalidad y variación anual en %

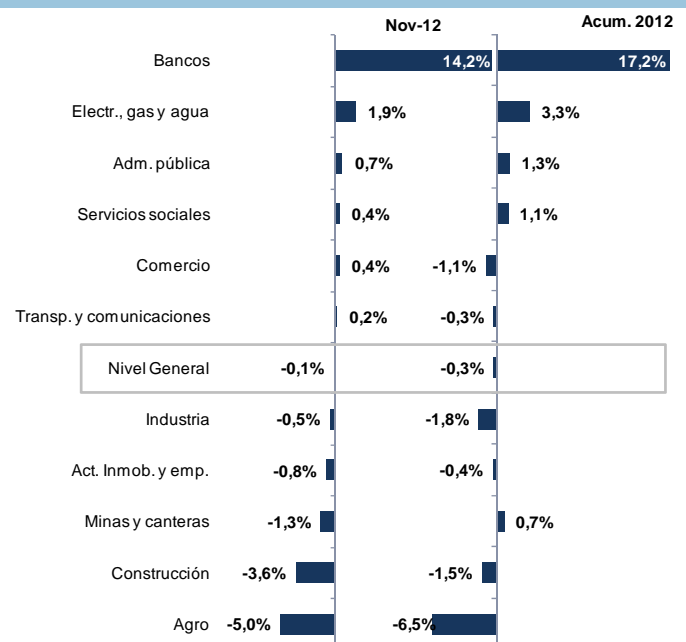


(* Acumulado enero-noviembre 2012.

Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

Sectores de Actividad

Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

anteriores motores del crecimiento del empleo, comenzaron a exhibir números rojos.

A pocos días de finalizar el año, los datos marcan un rebote del nivel de actividad en el segundo semestre (tras un primer semestre negro), aunque sin retornar al pico previo. El IGA-OJF se redujo 0,1% interanual en noviembre, acumulando una caída de 0,3% en lo que va de 2012, pese a ir recortando las pérdidas en los últimos meses. El indicador verificó un alza del 0,3% mensual, acumulando en el cuarto trimestre un incremento cercano al 1% respecto al tercero (sin estacionalidad), que dejaría un arrastre estadístico para el 2013 del 0,8% (es decir, el próximo año comenzaría con un nivel de actividad casi 1% superior al promedio de 2012).

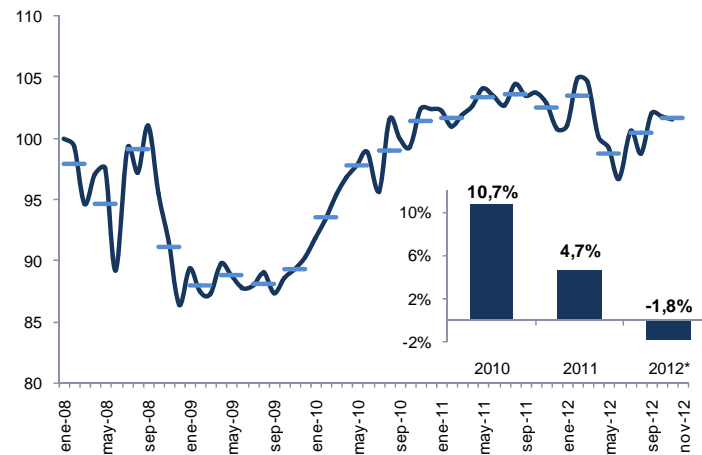
A nivel sectorial, la contracción interanual del nivel de actividad es liderada por el agro, la construcción y la industria. De acuerdo al IGA-OJF, la actividad agropecuaria cayó en noviembre un 5% a/a, mientras que la construcción (-3,6%) y las actividades empresariales e inmobiliarias (-0,8%) continuaron afectadas por las restricciones al dólar. Por su parte, la extracción de minas y canteras y la industria manufacturera disminuyeron 1,3% y 0,5% a/a, respectivamente. En contraposición, los servicios volvieron a sostener el nivel de actividad, liderados por la intermediación financiera, que exhibió una suba de 14% a/a en noviembre y una expansión acumulada en once meses de 17%.

La performance de la industria volvió a ser negativa en noviembre. El Índice de Producción Industrial de O.J. Ferreres (IPI-OJF) se contrajo un 0,5% interanual, acumulando un baja de 1,8% en 2012. Sin estacionalidad, disminuyó 0,2% con respecto a octubre, promediando un cuarto trimestre algo mejor que el tercero, pero aún por debajo del pico de producción de principios de año. Por su parte, de acuerdo al indicador oficial (EMI-INDEC), la industria se contrajo en noviembre un 1,4% interanual y 2,1% mensual (sin estacionalidad), siendo la rama con peor performance relativa la metálica básica (-9,7% a/a).

Los bloques industriales muestran datos mixtos. Son más los que caen que los que crecen en términos interanuales, liderando la baja las industrias metálicas básicas (-17,4% a/a). Los insumos para la construcción (minerales no metálicos) son otro de los bloques más perjudicados, tanto en el mes (-6,9%) como en el acumulado del año (-5,4%). Sobresalió el crecimiento de la industria química, con una expansión de casi 22% en noviembre, y la de maquinaria y equipos (5,1% a/a), impulsada por la rama automotriz.

Industria

Serie sin estacionalidad y variación anual en %



(* Acumulado enero-noviembre 2012.

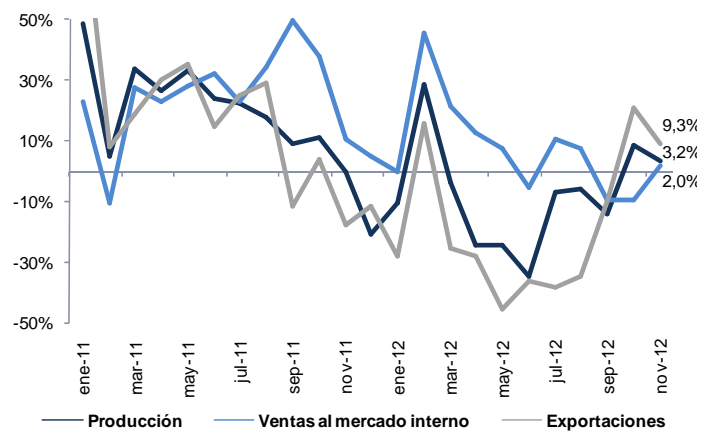
Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

La producción de vehículos creció por segundo mes consecutivo. Según datos de ADEFA, en noviembre la producción creció un 3,2% interanual, pese a acumular una contracción de 9,4% lo que va de 2012. En esta ocasión, tanto las ventas internas como las exportaciones experimentaron incrementos, de 2% y 9,3% a/a, respectivamente. En términos acumulados, las ventas externas cayeron un 21% interanual en once meses, dada la menor demanda brasileña del primer semestre, que –lentamente– comenzó a mostrar signos de recuperación. En contraposición, las ventas al mercado interno de producción nacional acumulan un crecimiento de 5,3% anual en 2012, fundamentalmente, por el impulso observado a inicios del año, el cual con el correr de los meses se fue diluyendo.

Perspectivas 2013 (y más allá). Aunque la mayor cosecha esperada y la recuperación en Brasil podrían impulsar un rebote en 2013, un crecimiento liderado sólo por exportaciones (asociadas a factores exógenos) podría resultar efímero. Aunque se prevén datos positivos para el año próximo, fundamentalmente en el segundo trimestre, cuando se sienta el pleno impacto de la cosecha en los indicadores del nivel de actividad, la persistente erosión de los fundamentos macroeconómicos podría dar lugar, a la postre, a un nuevo estancamiento. Más aún, el esperable impulso fiscal y monetario pre-electoral tendrá poco impacto sobre el nivel de actividad, pero significativo en precios (inflación), profundizando la apreciación cambiaria. Todo ello, sin contar posibles intervenciones gubernamentales disruptivas para la economía.

En síntesis. De no mediar una paulatina corrección de las distorsiones y desequilibrios que viene acumulando la economía, el año 2012 será recordado como el final de un largo ciclo de crecimiento para Argentina.

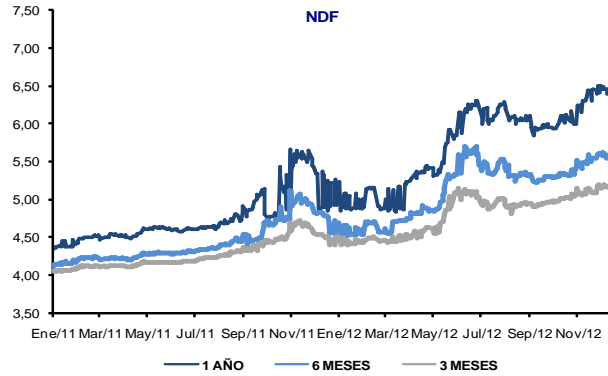
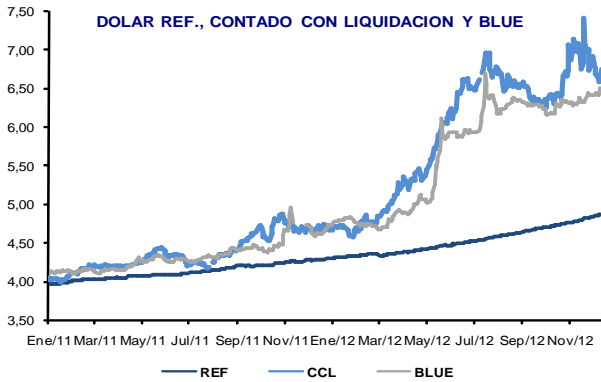
Rama Automotriz Variación anual en %



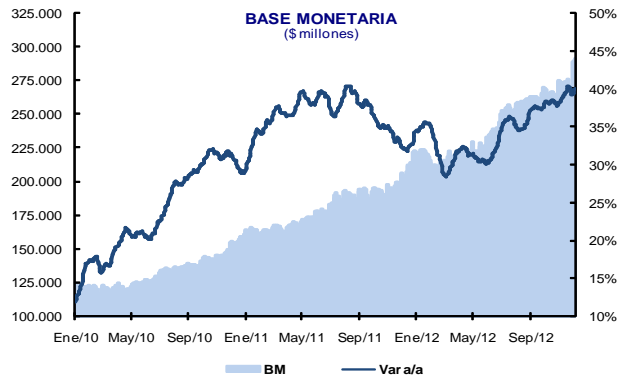
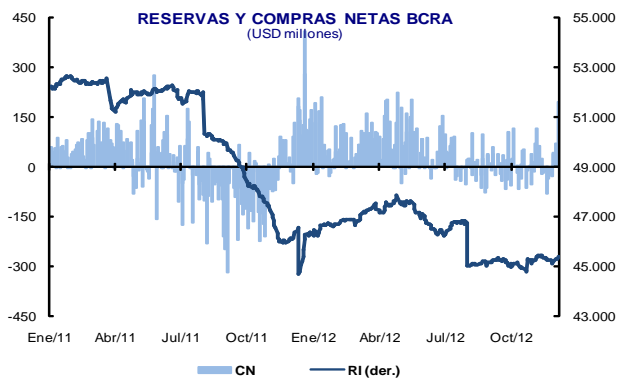
Fuente: Elaboración propia en base a ADEFA.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

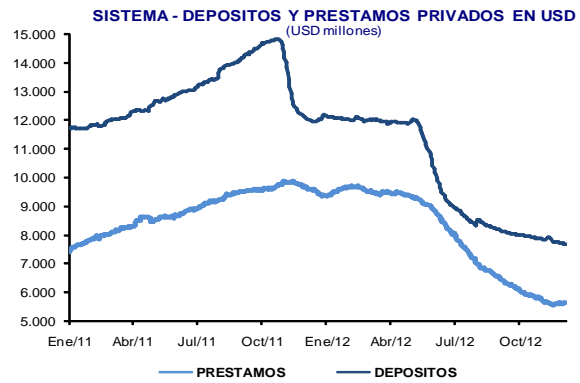
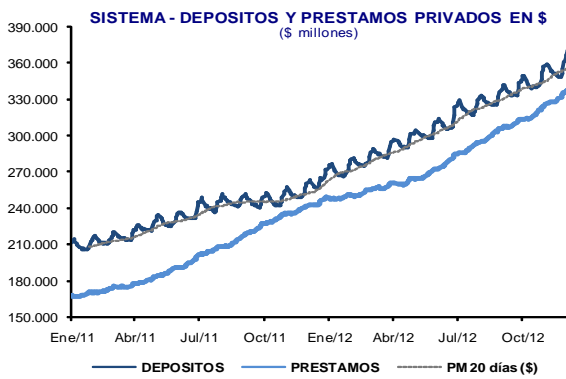
Mercado Cambiario



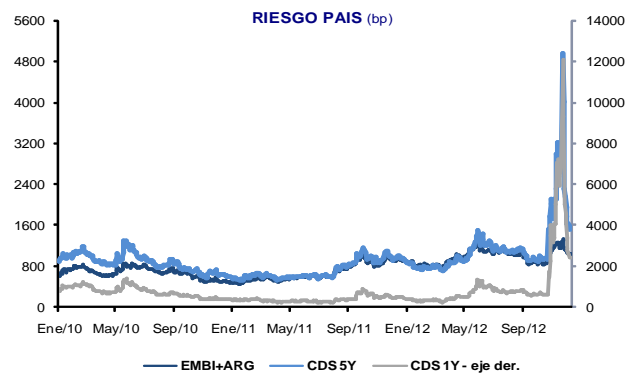
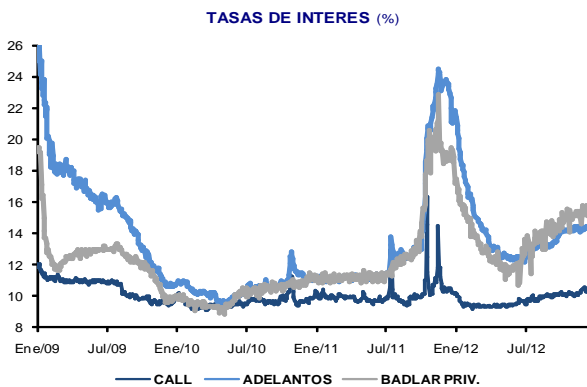
BCRA



Préstamos y Depósitos

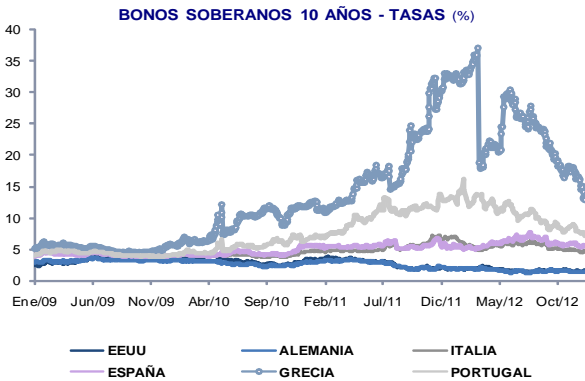
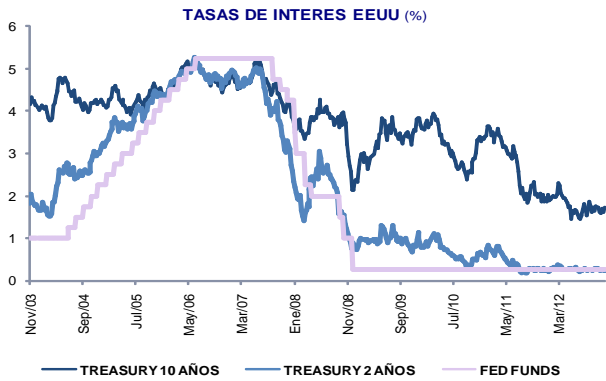


Tasa de Interés y Riesgo País

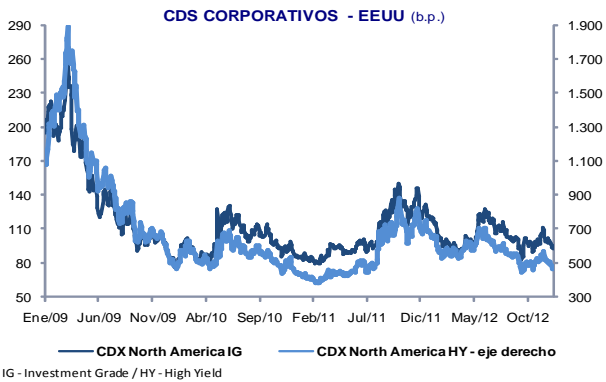


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

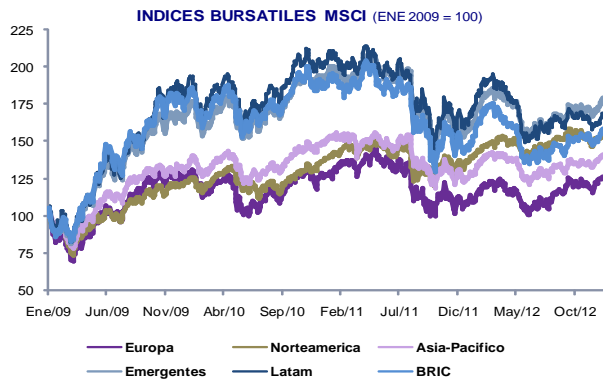
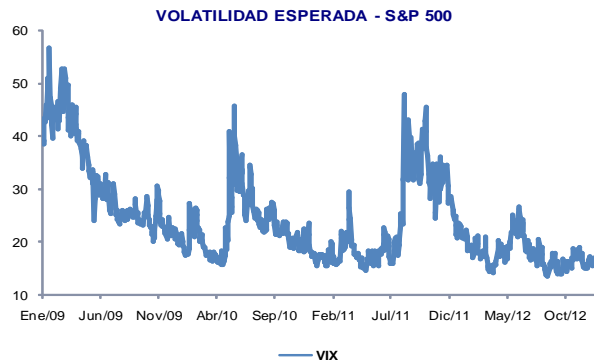
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



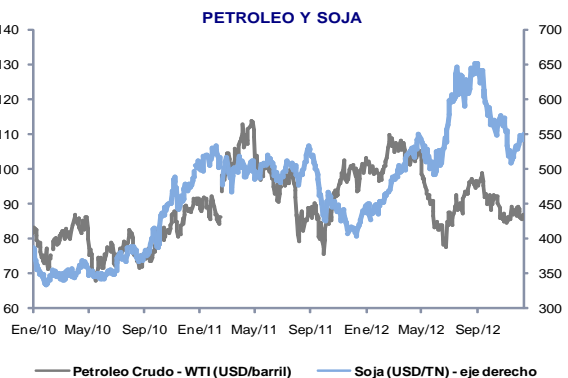
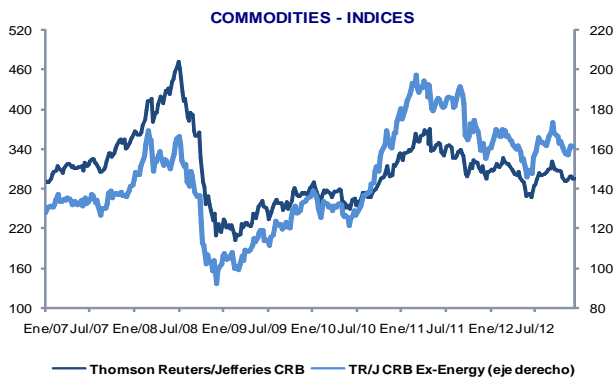
Credit Default Swaps Corporativos



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)	nov-12	131,3	-2,1%	-1,4%	-0,9%
UCI (%)	nov-12	78,5	2,7%	-6,7%	-5,2%
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)	sep-12	1.692.640	-13,4%	24,0%	20,3%
Patentamiento (Unidades)	nov-12	57.664	-17,7%	-12,3%	-2,0%
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 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)	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)	21-12-12	526,5	519,5	480,8	24,2%
Maíz (USD / Tn)	21-12-12	275,9	275,4	237,9	13,5%
Trigo (USD / Tn)	21-12-12	291,7	297,5	306,0	28,6%
Petróleo (USD/ Barril)	21-12-12	88,6	90,6	90,9	-8,7%

(*) 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)	oct-12	660	-	215	-5.212
Intereses (\$ 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	3.592	10,6%	-35,8%	-25,0%
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)	nov-12	10.478	-14,8%	-8,4%	-4,1%
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)	III-12	45,7	1,2%	2,4%	-0,5%
Salarios reales (*)					
S. privado registrado	oct-12	112,3	1,4%	24,9%	27,1%
S. privado no registrado	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.)	07/12/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	369.935	2,5%	3,1%	41%
Vista	208.040	3,8%	3,6%	34%
Pzo Fijo	161.895	0,9%	2,5%	51%
Sector Público	201.828	-7,8%	3,1%	33%
Total	573.467	-1,4%	3,0%	38%

DEPOSITOS USD (mill.)	07/12/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	7.679	-0,5%	-2,1%	-36,1%
Vista	3.363	-1,2%	-2,7%	-42,2%
Pzo Fijo	4.316	0,1%	-1,6%	-30,3%
Sector Público	1.600	-0,7%	1,9%	52,5%
Total	9.293	-0,5%	-1,4%	-29,0%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	07/12/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	34.307	3,4%	3,2%	28,3%
Sector financiero	8.515	-2,1%	-1,2%	6,1%
SPNF Total	337.541	0,7%	3,3%	39,2%
- Adelantos	47.018	1,7%	1,7%	55,3%
- Documentos	73.269	1,3%	5,6%	44,9%
- Hipotecarios	33.993	0,8%	2,8%	27,6%
- Prendarios	21.895	0,5%	4,6%	32,1%
- Personales	74.747	0,3%	2,8%	29,2%
- Tarjetas	56.124	-0,4%	2,4%	40,5%
- Otros	30.491	0,6%	2,6%	47,6%
Total	380.363	0,8%	3,2%	37,2%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	07/12/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	291.370	8,5%	6,7%	42,3%
- Circulante	217.962	4,4%	4,3%	35,2%
- Cta. Cte. en BCRA	73.408	22,5%	14,6%	68,4%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	07/12/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	45.397	0,35%	0,0%	-1,7%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	14/12/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	15,13	-63	-25	-381
PF\$ (30 a 44 d.)	15,35	-15	5	-330
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	14,42	-3	4	-872
T-Notes USA 10Y	1,71	8	11	-20
Libor (180 d.)	0,51	-1	-1	-27
Selic (Anual)	7,39	0	0	-351

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	14/12/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/2011
Dólar (\$/U\$S)	4,88	4,86	4,79	4,28	4,30
NDF 3 meses	5,18	5,19	5,13	4,52	4,50
NDF 6 meses	5,60	5,61	5,50	4,80	4,55
NDF 1 año	6,44	6,45	6,35	4,89	4,93
DÓLAR FINANCIERO	6,75	6,70	7,08	4,66	4,67
BLUE	6,51	6,45	6,33	4,61	4,73
Real (R\$/U\$S)	2,08	2,07	2,07	1,88	1,86
Euro (U\$S/€)	1,32	1,29	1,27	1,30	1,29
YEN	83	82	80	78	77
PESO CHILENO	473	477	484	521	519
Onza troy Londres (U\$S)	1.695	1.703	1.726	1.574	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	14/12/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	254	-10	-30	-127	-123
EMBI + Argentina	1.019	-47	-214	81	94
EMBI + Brasil	147	-7	-17	-75	-76
EMBI + México	130	-8	-14	-59	-57
EMBI + Venezuela	755	-45	-196	-453	-442

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	14/12/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.697	8,7%	16,2%	12,0%	9,5%
MERVAL ARGENTINA	1.883	10,6%	21,4%	0,3%	-1,1%
BURCAP	9.291	7,9%	12,0%	9,6%	6,8%
BOVESPA	59.605	1,9%	5,9%	5,2%	5,0%
MEXBOL	43.051	0,6%	5,6%	19,5%	16,1%
DOW JONES	13.135	-0,2%	4,5%	11,1%	7,5%
S&P 500	1.414	-0,3%	4,3%	16,6%	12,4%
ALEMANIA DAX	7.596	1,0%	7,0%	33,9%	28,8%
FTSE 100	5.922	0,1%	3,5%	10,3%	6,3%
NIKKEI	9.738	2,2%	12,4%	14,3%	15,2%
SHANGAI COMPOSITE	2.151	4,3%	4,6%	-3,5%	-2,2%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	223,0	9,4	-40	10	-66
PRO 12 (\$)	303,0	10,9	-9	116	-27
BODEN 2014 (\$)	194,0	10,2	-88	-42	-68
BOGAR (\$)	252,0	11,7	31	46	59
PRO 13 (\$)	133,0	14,6	-20	-47	-108
PAR (\$)	42,7	12,2	-69	-24	161
DISCOUNT (\$)	122,3	15,4	10	68	266
BODEN 2013 (u\$S)	655,0	-65,5	33	-971	-5929
BONAR X (u\$S)	554,5	3,9	-72	-167	-549
BODEN 2015 (u\$S)	599,0	-0,6	-90	-148	-689
DISCOUNT (u\$S)	635,0	6,3	-28	-37	-442
PAR (u\$S)	219,7	7,7	-4	-38	-303

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.