

## LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Se conocieron datos de nivel general de actividad, producción industrial y comercio exterior que confirman que la recuperación económica iniciada en el tercer trimestre de 2012 todavía luce débil.

Según estimaciones privadas, la industria cerró con una contracción cercana al 2% anual en 2012 y de -1,3% en diciembre. El EMI-INDEC también reflejó la menor actividad y finalizó 2012 con una disminución del 1,2% anual. Después de un primer semestre negro que llegó a registrar una caída de la producción industrial del 7% anual en junio, la industria comenzó una recuperación en el tercer trimestre a un ritmo del 7% anualizado que se extendió hasta noviembre (a un ritmo del 4% anualizado) pero se frenó en diciembre: según el EMI-INDEC, la industria tuvo ese mes una caída del 2% respecto a noviembre.

El pobre desempeño de la industria automotriz fue uno de los principales motivos de la recesión industrial: la producción de autos cayó casi 8% en 2012. En cantidades, las exportaciones de autos a Brasil cayeron 20% (aunque en valores apenas 3%). Pero no todo es culpa de la industria automotriz y las menores exportaciones de autos a Brasil. Excluyendo el rubro automotriz, el EMI-INDEC todavía cierra 2012 sin variaciones. Es decir, estancado. Más aún, en el dato de diciembre, el EMI-INDEC sin autos cae 6% anual.

Una dinámica similar muestran los datos de nivel general de actividad. Luego de un primer semestre muy recesivo se registró una fuerte recuperación durante el tercer trimestre (a un ritmo del 8% anualizado) que se desacelera durante el cuarto trimestre (a una velocidad del 2% anualizado) y termina por frenarse en diciembre de 2012, cuando la economía se estanca. El IGA-OJF registró una contracción del 0,3% en el promedio de 2012 y se mantuvo estancado en diciembre (respecto a noviembre sin estacionalidad). Aunque son datos muy provisionarios, sirven para ilustrar las vacilaciones que todavía muestra la recuperación y que explican el abanico de pronósticos económicos que circulan para el 2013.

A nuestro juicio, el dato más inquietante es la dinámica de las exportaciones industriales (MOI) durante 2012. El año pasado, las MOI exhibieron una caída del 4% anual y totalizaron USD 27.700 millones. En diciembre, cayeron 8% anual. El primer dato es que prácticamente no hubo rubro de exportación MOI que creciera sino que, masivamente, experimentaron caídas. El segundo dato es que —a diferencia de lo que suele suponerse— no es Brasil el culpable de nuestra mala suerte exportadora. Con destino al país vecino, las exportaciones MOI terminaron el año estancadas. La contracción exportadora industrial se explicó básicamente por las menores ventas a la Unión Europea y el NAFTA (-21% y -13% anual, respectivamente).

No se trata de un sector en particular. Todos los rubros MOI a Europa y el NAFTA (Estados Unidos, México y Canadá) registraron caídas que van desde el 8% al 50% anual. Estos datos muestran a las claras el problema de competitividad cambiaria que se viene gestando desde hace ya tiempo. También nos dicen que Brasil sigue siendo una ayuda gracias a la sostenida apreciación de su moneda y que su recuperación económica podría compensar la apreciación del peso argentino respecto al Real. Pero la pérdida de competitividad local se hace evidente cuando se trata de exportar a otras regiones.

La buena noticia es que aumentó el superávit comercial (subió 27% y alcanzó los USD 12.700 millones) aunque esto ocurrió por las malas razones. Las exportaciones cayeron 3% pero las importaciones cayeron aún más (-7%) producto de la caída de la inversión y las trabas a la importación: las compras de bienes de capital cayeron 14%, bienes de consumo -9%, bienes intermedios -8% y piezas y accesorios -5%.

## CONTENIDOS

Nivel de Actividad: fin de año sin orquesta-

Pág.2

Comercio Exterior: buen dato, por las malas razones - Pág. 4

La Marcha de los mercados - Pág.6

Estadístico - Pág.8

# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 223 – 25 de enero de 2013

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

## NIVEL DE ACTIVIDAD: FIN DE AÑO SIN ORQUESTA

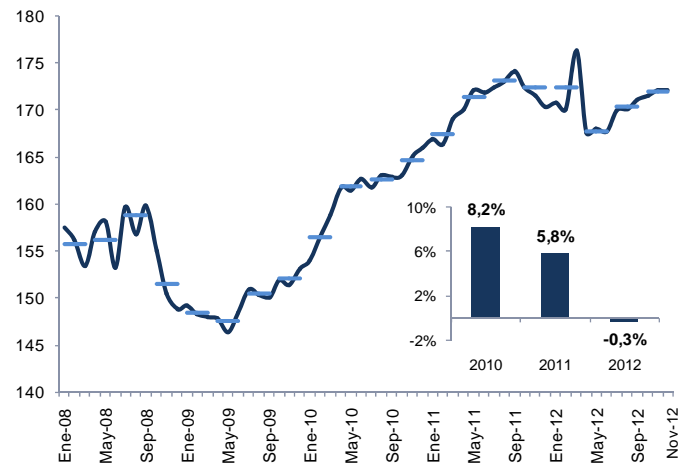
Los datos de diciembre confirman el estancamiento del nivel de actividad durante 2012. El Indicador General de Actividad de Ferreres (IGA-OJF) registró un suave aumento del 0,3% anual (a/a) en diciembre. A pesar de esto, el acumulado del año se mantiene en terreno negativo, registrándose una contracción del 0,3% durante 2012. En diciembre, el IGA-OJF (sin estacionalidad) no registró cambios respecto al mes previo, acumulando en el cuarto trimestre un incremento cercano al 1% con respecto al tercero. Así, el crecimiento registrado en el último trimestre del año configura un amesetamiento del repunte iniciado en el tercer trimestre. El arrastre esperado para el Producto en 2013 asciende al 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 2012 un 6,4%, afectada por la fuerte sequía de comienzos del año. La construcción, uno de los principales motores del crecimiento en los años previos, cayó un 2,2% en 2012, castigada por las restricciones a la compra de dólares. La industria, por su parte, se contrajo un 1,9%. En la vereda opuesta, la intermediación financiera se expandió un 17,4% impulsada por un crecimiento del 22% en la ganancia por intereses de los bancos.

Las estadísticas oficiales también siguen capturando un freno de la actividad agregada, aunque de menor magnitud que el que marcan los indicadores privados. De acuerdo al Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC, en noviembre (último dato disponible) la economía registró un alza de 1,7% anual y 0,3% en términos mensuales (sin estacionalidad). En los primeros once meses del año la suba acumulada por el EMAE es de 1,9%, superior a la variación capturada por los indicadores alternativos.

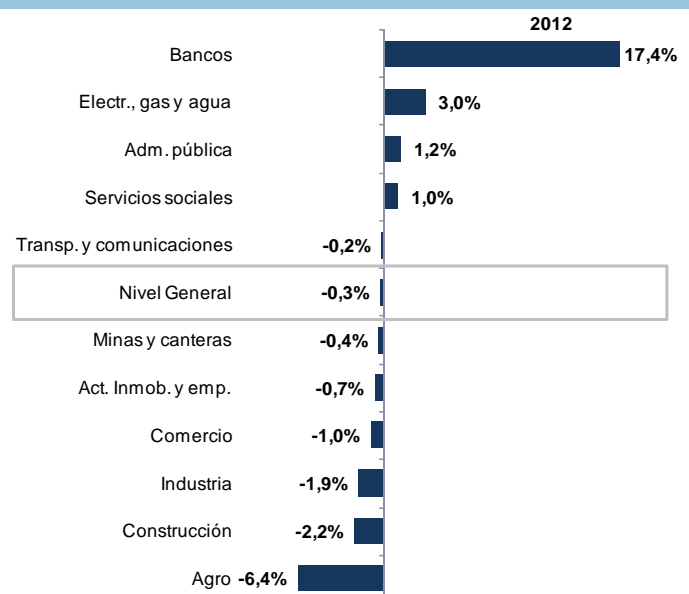
La industria cerró con una contracción cercana al 2% anual. El Índice de Producción Industrial de O.J. Ferreres (IPI-OJF) se contrajo un 1,3% interanual en diciembre, cerrando el año 2012 con una disminución de 1,9%. En términos desestacionalizados, la actividad industrial registró en el último trimestre del año un aumento de 1,1% respecto al tercero, el cual ya había registrado una recuperación del 1,7%, aunque no resultaron suficientes para revertir la abrupta caída de la producción registrada en la primera mitad del año. Por su parte, el indicador oficial de la industrial (EMI-INDEC) también reflejó la menor actividad y finalizó 2012 con una disminución de 1,2% anual. En diciembre el EMI se

Nivel de Actividad  
Serie sin estacionalidad y variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

Nivel de Actividad por sectores  
Variación anual en %



Fuente: OJF.

contrajo 3,4% interanual y 2,3% mensual (sin estacionalidad).

**Los bloques industriales muestran datos mixtos.**

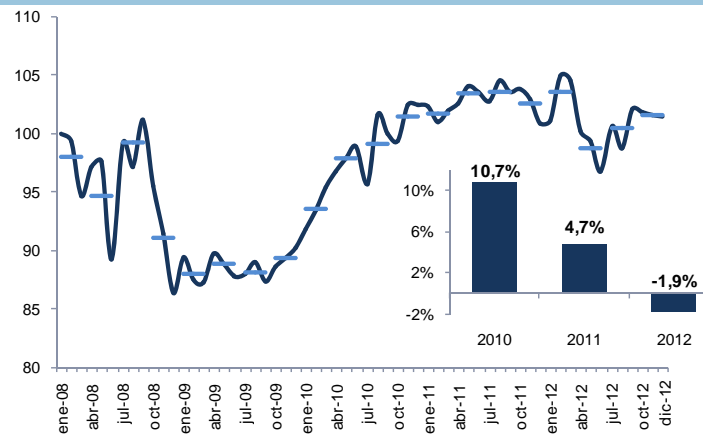
Son más los sectores relevados por el IPI-OJF que mostraron disminuciones en el año que los que crecieron. A su vez, las industrias que lograron crecer, lo hicieron a tasas en torno al 3% anual, a excepción de productos farmacéuticos con un incremento del 7,4%. En otro extremo, liderando la baja las refinerías (-11,1% anual) y la industria de metálicas básicas (-8,6%). En menor medida, los insumos para la construcción (minerales no metálicos) es otro de los bloques perjudicados (-4,8%), seguido por máquinas y equipos (-3,5%) y alimentos (-2,2%). En el caso del EMI-INDEC, serían sólo un cuarto de las ramas industriales las que cayeron en el año (metálicas básicas, automotriz y metalmecánica), mientras que el resto habría crecido levemente en promedio al 1,5% anual, a excepción de la industria del tabaco con una suba del 6,6%.

**El pobre desempeño de la industria automotriz fue una de las principales causas de la recesión industrial: cayó en 2012 casi 8%.**

Según datos de ADEFA, en el año 2012 se produjeron 764.500 unidades, 7,8% menos a las realizadas en 2011. En el último trimestre del año la producción de automóviles comenzó a mejorar, registrando una suba de 8,5% respecto al cuarto trimestre de 2011. La caída en las exportaciones fueron las que explican el pobre desempeño de la industria automotriz, al caer 18% en unidades durante el 2012 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 se incrementaron 7,1% anual en 2012, fundamentalmente, por el impulso observado a inicios del año, el cual con volvió a mostrar un fuerte impulso en diciembre con una suba del 26,2% respecto a diciembre de 2011.

**Industria**

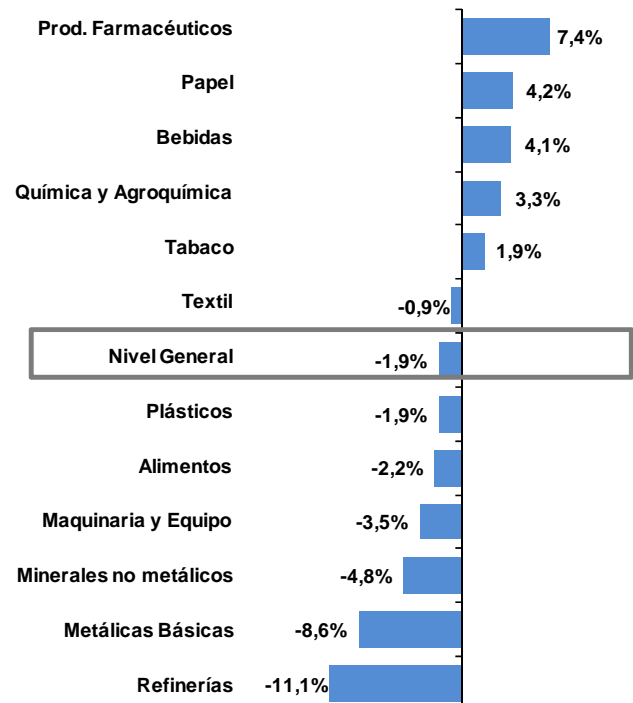
Serie sin estacionalidad y variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

**Sectores Industriales – IPI-OJF**

Variación año 2012 en %



Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

## COMERCIO EXTERIOR: BUEN DATO, POR LAS MALAS RAZONES.

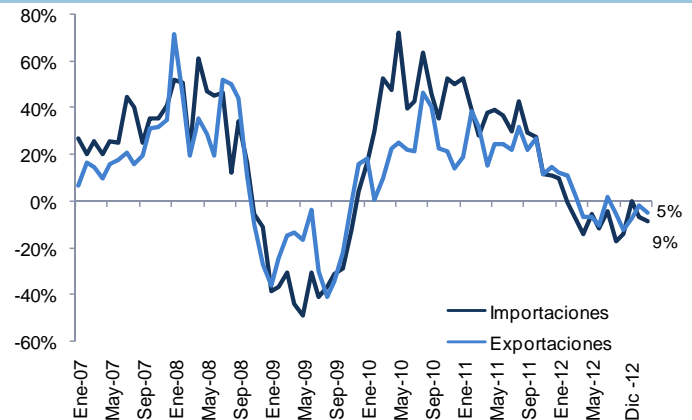
Las exportaciones cayeron nuevamente en diciembre, sin embargo la disminución de las importaciones permitieron alcanzar un superávit comercial de USD 529 millones, 61% mayor al de un año atrás. Las exportaciones sumaron USD 5.993 millones en el mes, marcando la quinta contracción consecutiva en términos interanuales (-5% a/a), mientras que las importaciones (USD 5.464 millones) sufrieron una baja interanual del -9%, consecuencia de una todavía débil recuperación económica y el efecto de las trabas comerciales.

La buena noticia es que aumentó el superávit comercial (subió 27% y alcanzó los USD 12.700 millones) aunque esto ocurrió por las malas razones. Las exportaciones cayeron 3% pero las importaciones cayeron aún más, producto de la caída de la inversión y las trabas a la importación: las compras de bienes de capital cayeron 14%, bienes de consumo -9%, bienes intermedios -8% y piezas y accesorios -5%. En los 12 meses del 2012, las exportaciones totalizaron USD 81.205 millones, lo que representa una caída de 3% con respecto al 2011, motivada por menores cantidades despachadas (-5%), que no pudieron ser compensadas por el alza de los precios de exportación (2%). Sin embargo, las importaciones redondearon USD 68.515 millones, exhibiendo una contracción todavía mayor (-7%), asociada a las menores cantidades importadas, producto de la recesión y las trabas a la importación.

En diciembre, volvieron a caer las ventas de Manufacturas de origen industrial (MOI) y de Combustibles y energía. Las exportaciones de manufacturas industriales exhibieron su noveno mes consecutivo de caída, esta vez la disminución interanual fue del 8%, mientras que las ventas de Combustibles y energía cayeron un 33%, debido a una merma conjunta de cantidades (-29%) y precios (-6%). En 2012 las exportaciones de Manufacturas de origen industrial totalizaron USD 27.646 millones, registrando una merma de USD 1.255 millones (-4% anual). Esta disminución se explica en su totalidad por las menores ventas hacia la Unión Europea y al NAFTA, cuyas caídas de 21% y 13% respectivamente, asciende a USD 1.360 millones.

No se trata de un dato o sector en particular. Todos los rubros MOI a la Unión Europea y el NAFTA registraron disminuciones. En el caso del bloque europeo se registran caídas en las exportaciones que van de 8% a 50% anual, destacándose la caída en las exportaciones de vehículos de transporte terrestre (-

Exportaciones e Importaciones  
Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda - Mecon.



40%). En el caso del Nafta, también se observa una pronunciada disminución en los vehículos (-39%), junto con las menores exportaciones de piedras y metales preciosos (-14%) y metales comunes y sus manufacturas (-16%), entre el resto de los rubros que caen a tasas promedio de 14% anual.

**Estos datos muestran a las claras el problema de competitividad cambiaria que se viene gestando desde hace ya tiempo.** También nos dicen que Brasil sigue siendo una ayuda gracias a la sostenida apreciación de su moneda y que su recuperación económica podría compensar la apreciación del peso argentino respecto al Real. Pero la pérdida de competitividad local es más evidente cuando se trata de exportar a otras regiones.

**Las exportaciones agroindustriales aumentaron un 4% durante el mes de diciembre.** Este comportamiento se explica principalmente por el aumento de los precios y cantidades exportadas de Productos Primarios (PP) (4% a/a y 9% a/a respectivamente). En el acumulado del año, las exportaciones de PP y Manufacturas de origen agropecuario (MOA) sumaron USD 47.120 millones (-3% a/a). Esta performance se debió principalmente a las menores exportaciones de porotos de soja (-40% a/a) y aceite de soja (-13% a/a).

**Las importaciones mostraron nuevamente contracciones en todos los rubros a nivel de usos económicos.** En diciembre, la mayor caída se registró en las compras de combustibles (-20% a/a), mientras que las importaciones de bienes de capital y bienes intermedios también sufrieron contracciones importantes (-9% y -8% a/a respectivamente). Si tomamos el acumulado del año sobresale la caída de las compras de bienes de capital (-14%) reflejo del derrumbe de la inversión privada. De igual forma, se registró una caída en las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital (-5% a/a), bienes intermedios (-8% a/a), bienes de consumo (-9% a/a) y vehículos de pasajeros (-4% a/a), mientras que las compras de combustibles y lubricantes sufrieron la menor contracción (-2% a/a).

**El déficit energético resultó levemente inferior al del 2011.** Las ventas externas de combustibles y energía alcanzaron en el 2012 un total de USD 6.440 millones, lo cual es un 2% inferior a las ventas realizadas en el 2011. En tanto, las importaciones energéticas totalizaron USD 9.266 millones mostrando una caída similar en términos porcentuales a las ventas (-2%) Así, en el último año el déficit energético terminó el año en USD 2.738 millones mostrando una leve mejora con respecto al mismo período de 2011 (cuando había totalizado USD 2.784 millones).

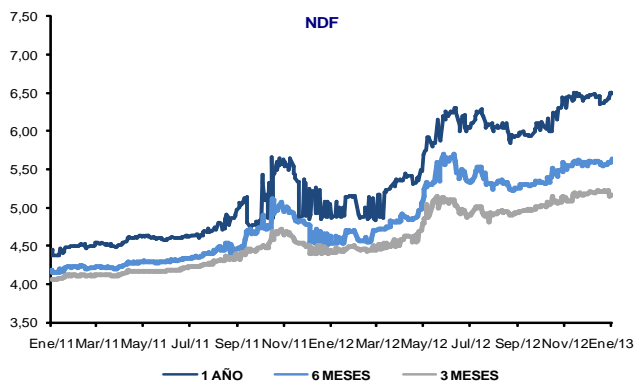
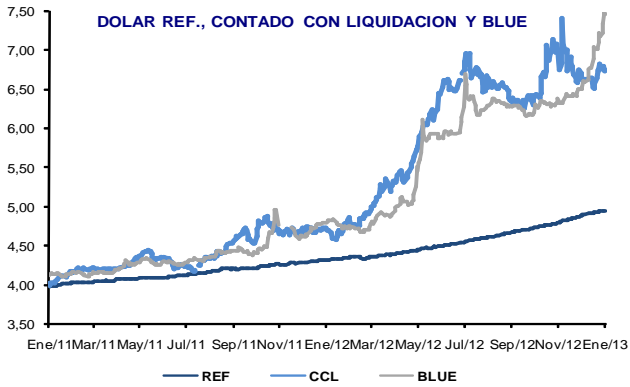
### Precios y Cantidades del Comercio Exterior Diciembre 2012

| Rubros y Usos          | USD Mill.    | Var. anual |                 | Var. Acum. |
|------------------------|--------------|------------|-----------------|------------|
|                        |              | Valor      | Precio Cantidad |            |
| <b>Exportaciones</b>   | <b>6.463</b> | <b>-2%</b> | <b>7%</b>       | <b>-8%</b> |
| Prod. primarios        | 1.240        | 4%         | 3%              | 1%         |
| MOA                    | 2.272        | 3%         | 20%             | -14%       |
| MOI                    | 2.423        | -7%        | 1%              | -8%        |
| Comb. y energía        | 529          | -12%       | -6%             | -7%        |
| <b>Importaciones</b>   | <b>5.829</b> | <b>-6%</b> | <b>-4%</b>      | <b>-2%</b> |
| Bs. de capital         | 1.167        | -4%        | -2%             | -2%        |
| Bs. intermedios        | 1.770        | -2%        | -4%             | 2%         |
| Combustibles           | 517          | -12%       | -9%             | -4%        |
| Piezas y acc.          | 1.269        | -6%        | -3%             | -3%        |
| Bs. de consumo         | 694          | -4%        | -               | -          |
| Resto                  | 412          | -24%       | -               | -          |
| <b>Saldo Comercial</b> | <b>634</b>   | <b>74%</b> |                 | <b>26%</b> |

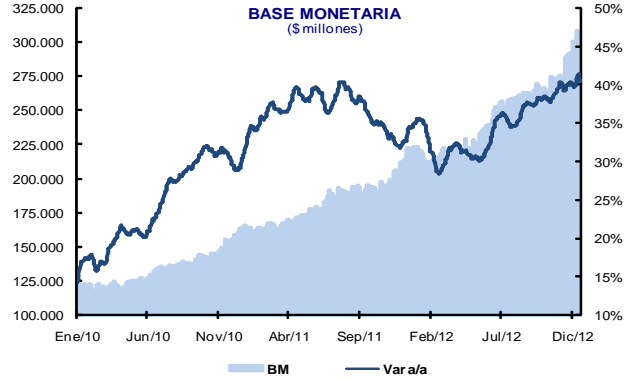
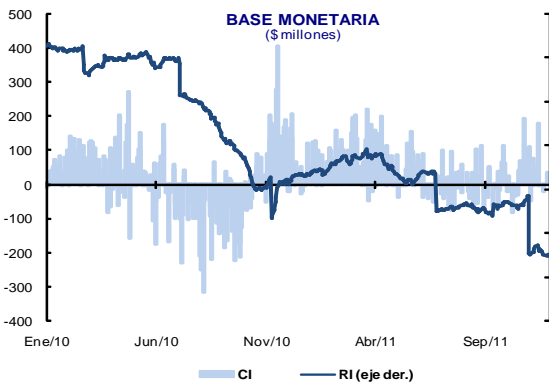
*Nota: Resto incluye vehículos automotores de pasajeros  
Fuente: INDEC.*

# LA MARCHA DE LOS MERCADOS

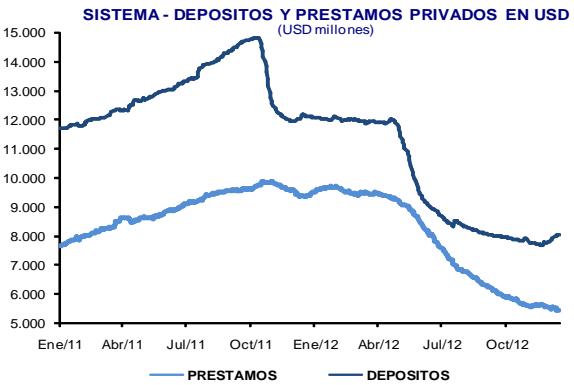
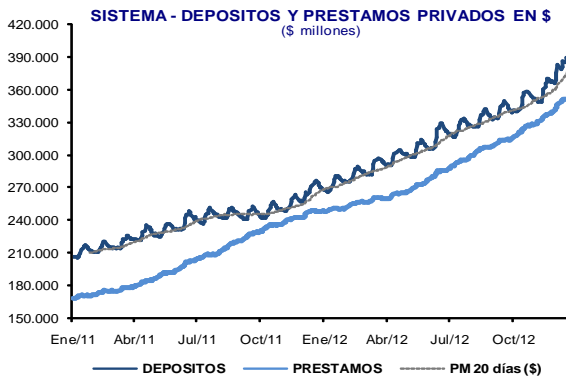
## Mercado Cambiario



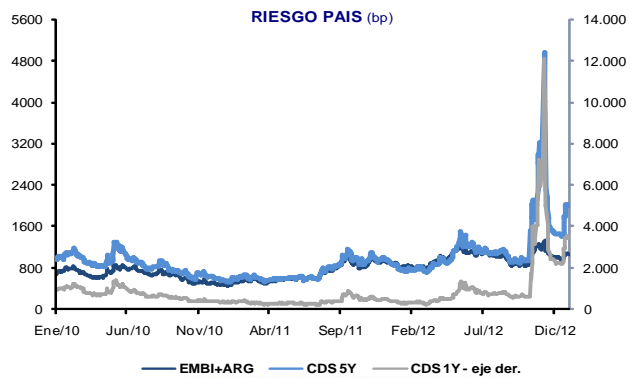
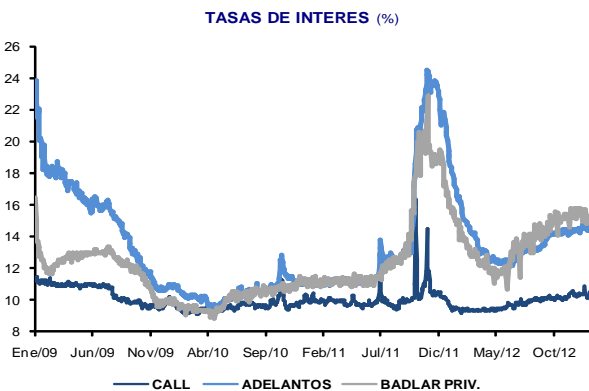
## BCRA



## Préstamos y Depósitos

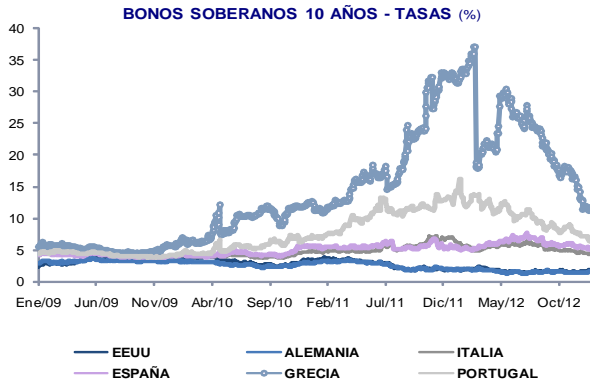
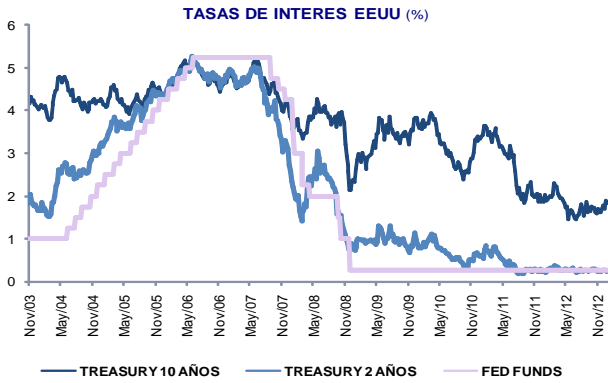


## Tasa de Interés y Riesgo País

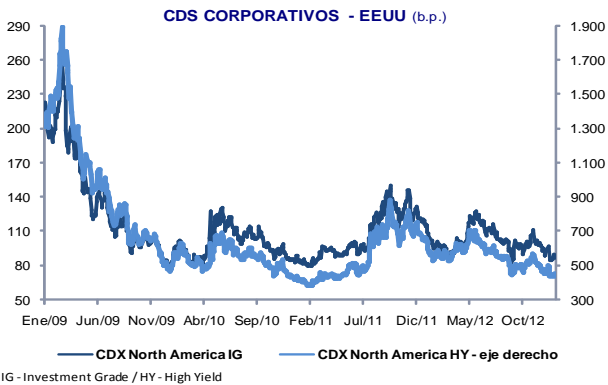


# LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

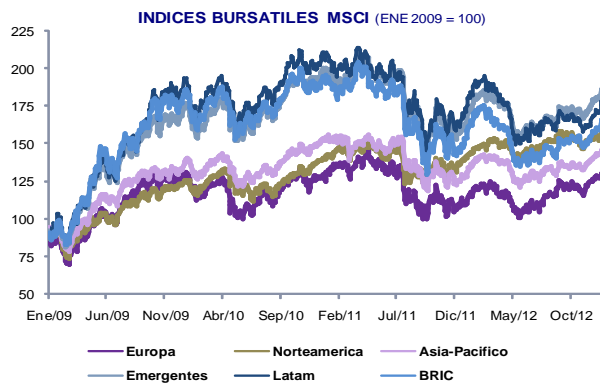
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



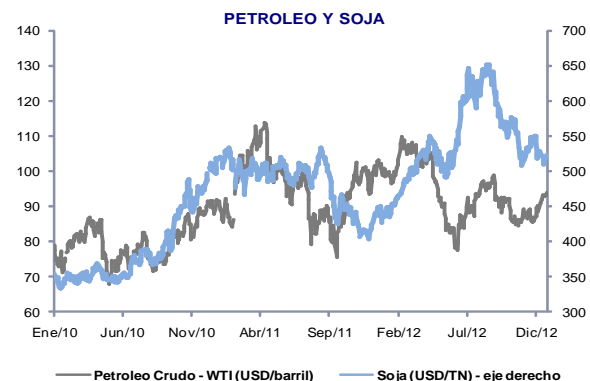
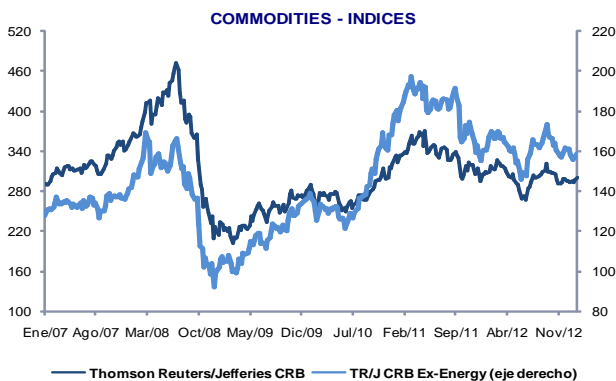
## Credit Default Swaps Corporativos



## Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



## Precio de Materias Primas



# ESTADISTICO

| ACTIVIDAD                           | Fecha  | Dato      | m/m    | a/a    | Anual  |
|-------------------------------------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| <b>Nivel General</b>                |        |           |        |        |        |
| EMAE (1993=100)                     | nov-12 | 200,8     | 0,3%   | 1,7%   | 1,9%   |
| EMI (2004=100)                      | nov-12 | 131,8     | -2,0%  | -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)              | dic-12 | 21.618    | 7,1%   | 35,6%  | 30,7%  |
| <b>Indicadores de Consumo</b>       |        |           |        |        |        |
| Servicios públicos (2004=100)       | nov-12 | 233       | 1,2%   | 7,7%   | 7,6%   |
| Supermercados (País - \$ mm)        | nov-12 | 9.196     | 1,4%   | 25,4%  | 26,3%  |
| Shopping (GBA - \$ mm)              | nov-12 | 1.505     | -12,8% | 13,8%  | 22,2%  |
| Electrodomésticos (País - \$ miles) | sep-12 | 1.692.640 | -13,4% | 24,0%  | 20,3%  |
| Patentamiento (Unidades)            | dic-12 | 37.063    | -35,7% | -4,4%  | -2,1%  |
| Impo. bs. consumo (USD mm)          | nov-12 | 694       | -6,7%  | -4,1%  | -9,3%  |
| Confianza del Consumidor (País)     | nov-12 | 42,7      | -1,7%  | -24,7% | -18,1% |
| <b>Indicadores de Inversión</b>     |        |           |        |        |        |
| ISAC (1997=100)                     | nov-12 | 173,5     | -0,9%  | -4,7%  | -2,7%  |
| Impo bs.cap. + piezas (USD mm)      | nov-12 | 2.436     | -8,2%  | -5,4%  | -9,2%  |

(\*) 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)            | dic-12 | 150,4 | 1,0%  | 10,8% | 10,8%  |
| IPC (índice alternativo - Congreso)   | dic-12 | //    | 2,1%  | 25,6% | //     |
| Expectativas de inflación**           | dic-12 | 30,0% | 0,0   | 5,0   | //     |
| Precios mayoristas (1993=100)         | dic-12 | 571,5 | 0,9%  | 13,1% | 13,1%  |
| Precios implícitos del PIB (1993=100) | sep-12 | 466,3 | -1,6% | 16,2% | 15,0%  |

(\*) 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                      | dic-12 | 1.245 | 0,4%   | 13,5%  | -3,0%  |
| MOA                            | dic-12 | 1.899 | -16,4% | -0,9%  | -2,4%  |
| MOI                            | dic-12 | 2.365 | -2,4%  | -8,1%  | -4,4%  |
| Combustibles y energía         | dic-12 | 484   | -8,5%  | -33,7% | -1,5%  |
| <b>Importaciones (USD mm)</b>  |        |       |        |        |        |
| Saldo comercial (USD mm)       | dic-12 | 529   | -17%   | 61,0%  | 26,7%  |
| T.C.R. multilateral (*)        | nov-12 | 1,45  | -1,1%  | -11,5% | -14,1% |
| T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)   | nov-12 | 0,93  | -0,8%  | -8,3%  | -28,1% |
| Materias primas (dic 1995=100) | nov-12 | 1.048 | -1,1%  | 36,4%  | 18,5%  |

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

| COMMODITIES *          | Fecha    | 1 mes | 6 meses | 1 año | a/a   |
|------------------------|----------|-------|---------|-------|-------|
| Soja (USD / Tn)        | 25-01-13 | 528,8 | 520,6   | 479,9 | 4,3%  |
| Maíz (USD / Tn)        | 25-01-13 | 283,7 | 280,8   | 230,3 | 3,2%  |
| Trigo (USD / Tn)       | 25-01-13 | 284,9 | 289,4   | 297,9 | 11,9% |
| Petróleo (USD/ Barril) | 25-01-13 | 96,0  | 97,2    | 95,5  | -3,1% |

(\*) 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                                | dic-12 | 18.188 | 2,1%   | 31,5%  | 23,5%   |
| Ganancias                          | dic-12 | 13.602 | -1,3%  | 36,0%  | 27,5%   |
| Sistema seguridad social           | dic-12 | 15.240 | -0,7%  | 31,5%  | 30,8%   |
| Derechos de exportación            | dic-12 | 3.237  | -24,3% | -19,2% | 13,2%   |
| <b>Gasto primario (\$ mm)</b>      |        |        |        |        |         |
| Remuneraciones                     | nov-12 | 6.893  | -4,0%  | 27,6%  | 30,7%   |
| Prestaciones Seguridad Social      | nov-12 | 17.794 | 1,1%   | 30,5%  | 39,2%   |
| Transferencias al sector privado   | nov-12 | 10.085 | -6,4%  | 11,7%  | 16,2%   |
| Gastos de capital                  | nov-12 | 5.166  | -4,6%  | 48,6%  | 12,3%   |
| Resultado primario (\$ mm)         | nov-12 | -723   | -      | -1.149 | -6.361  |
| Intereses (\$ mm)                  | nov-12 | 1.551  | -      | 225,6% | 36,3%   |
| Resultado fiscal (\$ mm)           | nov-12 | -2.274 | -      | -2.224 | -14.105 |

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

| CIUDAD DE BUENOS AIRES                         | Fecha  | Dato    | m/m    | a/a    | Anual  |
|--|--------|---------|--------|--------|--------|
| <b>Construcción (Superficie permitida- m²)</b> |        |         |        |        |        |
| Escrituras inmobiliarias (compra-venta)        | oct-12 | 217.072 | 73,3%  | 60,7%  | -32,1% |
| <b>Recaudación tributaria (\$ mm)</b>          |        |         |        |        |        |
| Ingresos brutos (\$ mm)                        | jun-11 | 1.391   | 11,6%  | 43,1%  | 47,4%  |
| <b>Empleo privado formal (May00=100)</b>       |        |         |        |        |        |
| 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 | 10.535  | -14,4% | -7,9%  | -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 |
|---------------------------------------|--------|-------|------|-------|-------|
| <b>Desempleo país (%)</b>             |        |       |      |       |       |
| 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% |
| <b>Empleo no registrado país (%)</b>  |        |       |      |       |       |
| Salarios nominales (Trim IV 2001=100) | nov-12 | 114,9 | 2,3% | 25,7% | 27,0% |
| S. privado registrado                 | nov-12 | 116,4 | 2,4% | 27,4% | 30,8% |
| S. privado no registrado              | nov-12 | 117,5 | 3,5% | 31,8% | 30,5% |
| <b>Salarios Reales (*)</b>            |        |       |      |       |       |
| S. privado registrado                 | nov-12 | 101,5 | 0,6% | 0,7%  | 2,7%  |
| S. privado no registrado              | nov-12 | 102,9 | 0,7% | 2,1%  | 5,9%  |
| S. privado no registrado              | nov-12 | 103,8 | 1,7% | 5,6%  | 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)        | dic-12 | 420,0 | 0,7%  | 5,8% | 5,8%   |
| IPC Estados Unidos (base dic 1982=100) | dic-12 | 229,5 | -0,3% | 1,7% | 1,7%   |
| IPC China                              | dic-12 | //    | //    | 2,0% | //     |
| IPC Eurozona (base dic 2005=100)       | dic-12 | 116,9 | 0,4%  | 2,2% | 2,2%   |

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

## 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.



# ESTADISTICO *(Continuación)*

| DEPOSITOS \$ (mill.) | 11/01/2013     | VAR 1 SEM   | VAR 1 MES   | VAR 1 AÑO  |
|----------------------|----------------|-------------|-------------|------------|
| SPNF                 | 382.241        | 2,8%        | 4,0%        | 41%        |
| Vista                | 211.375        | 3,7%        | 2,4%        | 34%        |
| Pzo Fijo             | 170.866        | 1,6%        | 6,0%        | 50%        |
| Sector Público       | 200.493        | 22,4%       | -4,0%       | 45%        |
| <b>Total</b>         | <b>585.468</b> | <b>5,3%</b> | <b>1,2%</b> | <b>42%</b> |

| DEPOSITOS USD (mill.) | 11/01/2013   | VAR 1 SEM    | VAR 1 MES   | VAR 1 AÑO     |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
| SPNF                  | 7.789        | -0,2%        | 0,3%        | -35,6%        |
| Vista                 | 3.375        | -1,0%        | -2,5%       | -42,5%        |
| Pzo Fijo              | 4.414        | 0,4%         | 2,6%        | -29,1%        |
| Sector Público        | 1.894        | -1,5%        | 17,5%       | 47,2%         |
| <b>Total</b>          | <b>9.698</b> | <b>-1,0%</b> | <b>3,3%</b> | <b>-27,6%</b> |

Fuente: BCRA

| PRESTAMOS (\$ millones) | 11/01/2013     | VAR 1 SEM   | VAR 1 MES   | VAR 1 AÑO    |
|-------------------------|----------------|-------------|-------------|--------------|
| Sector público          | 35.915         | -0,5%       | 2,2%        | 34,2%        |
| Sector financiero       | 8.570          | -1,4%       | 1,7%        | 1,4%         |
| SPNF Total              | 351.737        | 0,2%        | 3,8%        | 41,9%        |
| - Adelantos             | 49.892         | 6,8%        | 4,5%        | 60,1%        |
| - Documentos            | 79.529         | 0,4%        | 7,2%        | 53,7%        |
| - Hipotecarios          | 35.466         | 0,0%        | 3,8%        | 29,5%        |
| - Prendarios            | 22.532         | 0,2%        | 2,6%        | 33,9%        |
| - Personales            | 75.007         | 0,0%        | 0,2%        | 28,3%        |
| - Tarjetas              | 57.873         | -4,3%       | 4,7%        | 39,8%        |
| - Otros                 | 31.434         | -0,8%       | 2,5%        | 50,9%        |
| <b>Total</b>            | <b>396.222</b> | <b>0,1%</b> | <b>3,6%</b> | <b>40,0%</b> |

Fuente: BCRA

| BASE MON. (\$ millones) | 11/01/2013 | VAR 1 SEM | VAR 1 MES | VAR 1 AÑO |
|-------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| B.M.A.                  | 301.779    | -0,3%     | 6,0%      | 36,7%     |
| - Circulante            | 234.113    | -1,1%     | 6,1%      | 35,4%     |
| - Cta. Cte. en BCRA     | 67.667     | 2,9%      | 6,0%      | 41,6%     |

Fuente: BCRA

| RES. INT. (USD millones) | 11/01/2013 | VAR 1 SEM | VAR 1 MES | VAR 1 AÑO |
|--------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Reservas                 | 42.980     | -0,16%    | -5,9%     | -7,3%     |

Fuente: BCRA

| TASAS DE INTERES (%)         | 18/01/2013 | V. SEM (bp) | V. MES (bp) | V. AÑO (bp) |
|------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Badlar - Privados            | 15,31      | 25          | -6          | -56         |
| PF\$ (30 a 44 d.)            | 15,50      | 20          | 0           | -10         |
| Adelantos (10M o más, 1-7 d) | 14,63      | 12          | 31          | -375        |
| T-Notes USA 10Y              | 1,85       | -3          | 4           | -5          |
| Libor (180 d.)               | 0,48       | -1          | -3          | -31         |
| Selic (Anual)                | 7,11       | 0           | -28         | -329        |

Fuente: BCRA, Reuters

| ORO Y DIVISAS            | 18/01/2013 | 1 SEM | 1 MES | 1 AÑO | 30/12/2011 |
|--------------------------|------------|-------|-------|-------|------------|
| Dólar (\$/US\$)          | 4,95       | 4,94  | 4,89  | 4,32  | 4,30       |
| NDF 3 meses              | 5,17       | 5,22  | 5,20  | 4,41  | 4,50       |
| NDF 6 meses              | 5,64       | 5,57  | 5,60  | 4,54  | 4,55       |
| NDF 1 año                | 6,49       | 6,40  | 6,44  | 4,87  | 4,93       |
| DÓLAR FINANCIERO         | 6,76       | 6,83  | 6,62  | 4,70  | 4,67       |
| BLUE                     | 7,46       | 7,18  | 6,53  | 4,82  | 4,73       |
| Real (R\$/US\$)          | 2,04       | 2,03  | 2,07  | 1,76  | 1,86       |
| Euro (US\$/€)            | 1,33       | 1,33  | 1,32  | 1,29  | 1,29       |
| YEN                      | 90         | 89    | 84    | 77    | 77         |
| PESO CHILENO             | 471        | 472   | 475   | 496   | 519        |
| Onza troy Londres (US\$) | 1.683      | 1.662 | 1.667 | 1.661 | 1.564      |

Fuente: BCRA, Reuters

| RIESGO PAIS      | 18/01/2013 | V. SEM (bp) | V. MES (bp) | V. AÑO (bp) | V. 2012 (bp) |
|------------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| EMBI +           | 251        | -2          | 4           | -135        | -126         |
| EMBI + Argentina | 1.070      | -24         | 70          | 211         | 145          |
| EMBI + Brasil    | 148        | 1           | 11          | -82         | -75          |
| EMBI + México    | 125        | -2          | 2           | -79         | -62          |
| EMBI + Venezuela | 761        | -1          | -14         | -409        | -436         |

Fuente: Ambito Financiero

| BOLSAS            | 18/01/2013 | 1 SEM | 1 MES | 1 AÑO | 2012  |
|-------------------|------------|-------|-------|-------|-------|
| MERVAL            | 3.197      | 2,9%  | 12,4% | 11,7% | 29,8% |
| MERVAL ARGENTINA  | 2.258      | 3,3%  | 13,3% | 1,0%  | 18,6% |
| BURCAP            | 11.139     | 4,6%  | 14,4% | 13,6% | 28,1% |
| BOVESPA           | 61.956     | 0,7%  | 1,6%  | 0,4%  | 9,2%  |
| MEXBOL            | 45.213     | 0,7%  | 3,6%  | 20,5% | 21,9% |
| DOW JONES         | 13.650     | 1,2%  | 3,0%  | 8,5%  | 11,7% |
| S&P 500           | 1.486      | 0,9%  | 3,5%  | 13,6% | 18,2% |
| ALEMANIA DAX      | 7.702      | -0,2% | 0,4%  | 21,2% | 30,6% |
| FTSE 100          | 6.154      | 0,5%  | 3,2%  | 7,9%  | 10,4% |
| NIKKEI            | 10.913     | 1,0%  | 7,4%  | 27,6% | 29,1% |
| SHANGAI COMPOSITE | 2.317      | 3,3%  | 7,2%  | 2,2%  | 5,3%  |

Fuente: Reuters

| RENTA FIJA        | PRECIO | YIELD  | V. SEM (bp) | V. MES (bp) | V. 2012 (bp) |
|-------------------|--------|--------|-------------|-------------|--------------|
| PRE 09 (\$)       | 230    | 6,7    | -187        | -306        | -333         |
| PRO 12 (\$)       | 324    | 7,0    | -56         | -370        | -418         |
| BODEN 2014 (\$)   | 201    | 7,6    | 16          | -253        | -324         |
| BOGAR (\$)        | 271    | 9,3    | 81          | -232        | -182         |
| PRO 13 (\$)       | 151    | 12,4   | 3           | -224        | -328         |
| PAR (\$)          | 46     | 11,8   | -20         | -46         | 115          |
| DISCOUNT (\$)     | 135    | 13,8   | -4          | -119        | 105          |
| BODEN 2013 (u\$s) | 729    | -102,1 | -1090       | -3629       | -9590        |
| BONAR X (u\$s)    | 611    | 1,7    | -95         | -217        | -759         |
| BODEN 2015 (u\$s) | 653    | -3,4   | -147        | -277        | -972         |
| DISCOUNT (u\$s)   | 660    | 5,6    | -29         | -55         | -505         |
| PAR (u\$s)        | 258    | 8,2    | 122         | 50          | -247         |

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.