

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Los datos económicos conocidos esta semana siguen apuntando a un escenario de menor crecimiento para 2012, sostenido en un mix de más consumo y menos inversión, sobre todo en maquinaria y equipos. Sólo la inversión en construcción continúa firme, en un contexto en el que las restricciones a la compra de divisas y las tasas de interés reales negativas mantienen el atractivo a canalizar parte de la liquidez del sector privado hacia activos dolarizados como los inmuebles, invirtiendo ahora en pesos, desde el "pozo".

En particular, los datos duros muestran que la construcción comenzó el año con el pie derecho. El ISAC-INDEC creció en enero un 5,2% interanual (a/a), acelerándose con respecto a los registros fines de 2011 (3,2% en noviembre y 2,5% en diciembre). Asimismo, la construcción mantuvo un crecimiento por encima del promedio de la economía, que según diversos indicadores privados habría rondado el 3% en diciembre y enero. El sostén de la construcción sigue dado por la construcción de viviendas, ante la moderación de la obra pública post-elecciones.

Los permisos de edificación acompañan la tendencia creciente, anticipando que la construcción continuaría firme en el corto plazo. En este sentido, la superficie autorizada para construir en los municipios más importantes del país alcanzó el nivel más elevado desde inicios de 2008.

Hasta ahora, sólo la actividad inmobiliaria tuvo un mal comportamiento, asociado (en parte) a los efectos de las restricciones a la compra de dólares. La cantidad de escrituras traslativas de dominio en la Ciudad de Buenos Aires cayó 4,2% a/a en enero, profundizando la tendencia negativa observada a fines de 2011 (creció 10% en octubre y 3% en noviembre, para luego caer 2% en diciembre). El impacto de las restricciones se sintió con más fuerza en el segmento de viviendas premium (donde el grueso de las operaciones se realizan en dólares, al contado), más que en el de viviendas estándar (donde se concentran las operaciones con créditos hipotecarios, hasta ahora al margen de las trabas cambiarias).

En materia fiscal, esta semana se conoció la recaudación tributaria de febrero. Los recursos obtenidos por la AFIP totalizaron \$47.282 millones, con una expansión interanual del 29%, similar al promedio de los últimos 6 meses (30%). Quizás el dato más relevante en este frente lo haya aportado la recaudación vinculada al comercio exterior, donde la recaudación por IVA-DGA (asociada al consumo de bienes importados) presentó una suba de sólo 3% a/a, muy inferior al promedio del año pasado (33%), lo que pone de manifiesto la ausencia de productos importados en la plaza doméstica.

Por último, los datos de salarios de enero todavía capturaron los efectos de las paritarias de 2011, con un alza promedio de 28,4%, fogoneada por un incremento del 34,7% en el sector privado registrado. Para el año que recién comienza, las perspectivas en materia salarial apuntan a un crecimiento más moderado, aunque la pauta del 18% planteada por el gobierno resulta cada vez más lejana. Tras el acuerdo de los trabajadores de la industria aceitera del mes de enero (24% de aumento), los docentes en la Ciudad de Buenos Aires acordaron un alza cercana al 23% (que continúa siendo reclamada en otras jurisdicciones donde aún no se llegó a un acuerdo), apuntando a un 2012 en el que las paritarias podrían rondar las mediciones de inflación privadas de los últimos meses (23%).

CONTENIDOS

Construcción: Sigue firme - Pág. 2

Recaudación: A velocidad crucero - Pág. 3

Salarios: Con la inercia de 2011 - Pág. 4

La Marcha de los mercados - Pág.6

Estadístico - Pág. 8

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 180 – 2 de marzo de 2012

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

CONSTRUCCIÓN: SIGUE FIRME

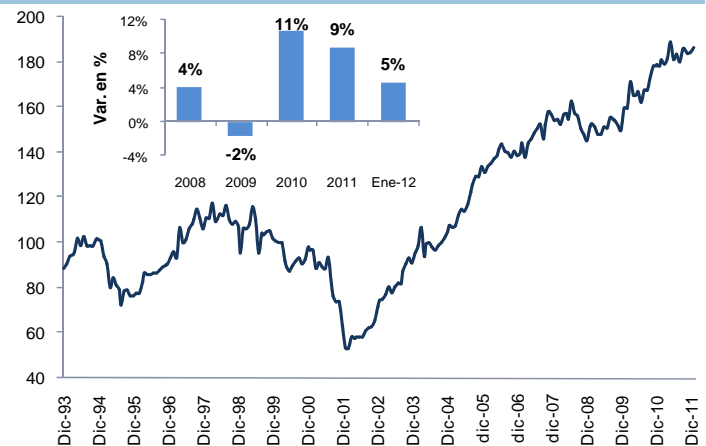
La construcción comenzó el año con un crecimiento mayor al esperado. El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC) creció en enero 1,1% m/m (desestacionalizado) y 5,2% interanual (a/a), acelerándose respecto a los registros del último bimestre de 2011 (3,2% en noviembre y 2,5% en diciembre). Asimismo, el indicador continúa creciendo por encima del promedio de la economía, que, según indicadores privados, se expandió cerca de 3% a/a durante enero. Esta aceleración está vinculada al mayor dinamismo de la construcción de viviendas (5,6% a/a en enero vs 2,8% a/a en diciembre) y de las construcciones petroleras (16,4% vs 0,9% a/a), en tanto la expansión de las obras públicas continúa moderándose en la etapa post-electoral (1,9% vs 3,9% a/a).

Mientras la inversión en máquinas y equipos pierde dinamismo, la inversión en construcción aún se sostiene. Desde mediados de 2011, se observa una desaceleración en la expansión de la inversión, inicialmente asociada a las trabas comerciales que restringieron la importación de bienes de capital, para luego comenzar a sumar un menor apetito inversor. A pesar que el dato de enero exhibió un repunte de la inversión en máquinas y equipos importados, ello podría deberse a que en dicho mes se autorizó la entrada de parte de los bienes que estaba prevista para el último bimestre del año pasado, metiendo "ruido" a las variaciones interanuales. En tanto, la inversión en construcción continúa creciendo de forma ininterrumpida desde el año 2010, registrando el mes pasado la mayor expansión de los últimos 4 eneros, lo que refleja la resistencia de la actividad sectorial.

Los permisos de edificación acompañan esta tendencia. La superficie autorizada para construir en el país (sobre 42 municipios representativos) totalizó 744.925 de m² en enero, con una suba mensual de 2% y una espectacular expansión anual del 47%. Así, los nuevos permisos de edificación arrancaron el año con el nivel más elevado desde inicios de 2008, y el segundo en toda la historia del indicador para un mes de enero. No obstante, desde el INDEC aclararon que los números deben tomarse con cuidado, ya que han tenido que re-estimar varios municipios por dificultades en la captación de datos.

En lo que respecta a las escrituraciones, se observó una moderación asociada (en parte) a las restricciones a la compra de dólares. La cantidad de escrituras traslativas de dominio en la Ciudad de Buenos Aires cayó un 4,2% a/a en enero, profundizando la tendencia negativa observada durante los últimos meses de 2011 (habían crecido 10% en octubre y 3% en noviembre, para luego caer 2% en diciembre). El menor dinamismo coincidió con los controles de la AFIP en el mercado cambiario, en un marco en el que los

*Indicador Sintético de la Actividad de Construcción (ISAC)
Índice desestacionalizado (2004=100) y var. anual en %*

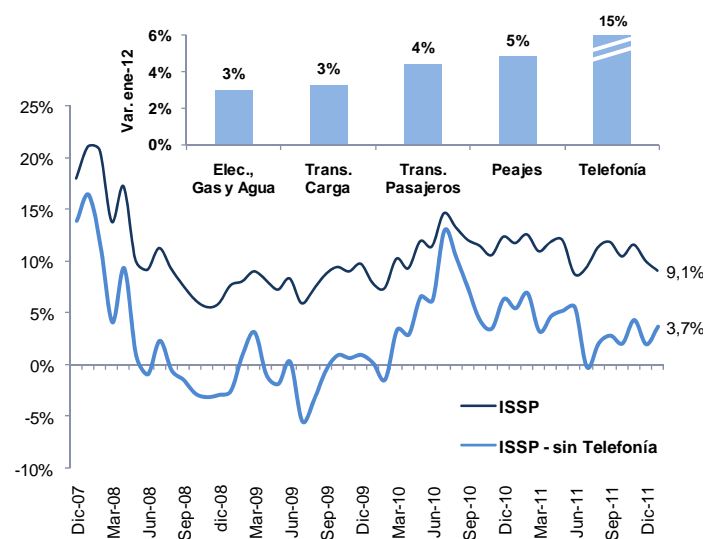


Fuente: INDEC.

compradores se vieron en problemas para adquirir los dólares necesarios (incluso recurriendo al mercado paralelo), mientras que algunos vendedores se negaban a aceptar pesos en parte de pago (más allá que se realizaron algunas operaciones en moneda local). El impacto de las restricciones se sintió con fuerza en el segmento de viviendas premium, cuyas operaciones se concretan principalmente en dólares en efectivo, más que en el de viviendas estándar, donde se concentran la mayoría de las operaciones con créditos hipotecarios, hasta ahora al margen de las trabas cambiarias.

En el caso del consumo de servicios públicos, el ritmo de crecimiento se moderó levemente, exhibiendo un comportamiento dispar entre las distintas actividades. El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC) creció un 9,1% a/a en enero, por debajo del 11% acumulado en 2011. La provisión de telefonía se mantuvo como el servicio más dinámico, aunque el crecimiento del mes pasado fue inferior al de 2011 (15% a/a vs 19% a/a). Por el contrario, la provisión de electricidad, gas y agua fue el servicio que menos creció (3% a/a), aunque avanzando a una tasa similar a la del año previo. Descontando el aporte de la telefonía, el consumo de servicios públicos se incrementó un 3,7% a/a en enero, a un ritmo similar al de 2011.

Servicios Públicos Var. anual en %



Fuente: INDEC.

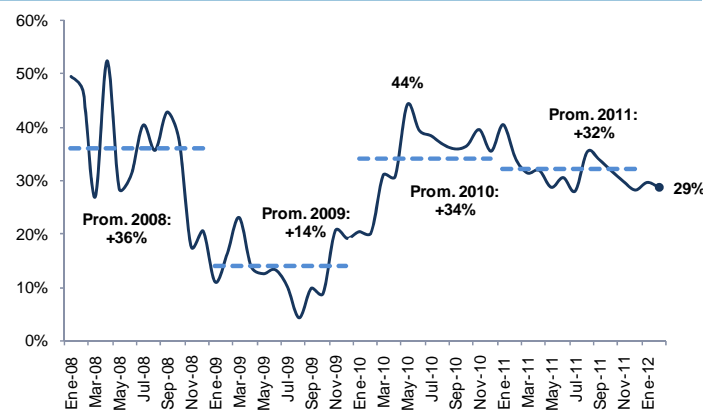
RECAUDACIÓN: A VELOCIDAD CRUCERO

La recaudación tributaria creció 29% en febrero. Los recursos obtenidos por la AFIP totalizaron \$47.282 millones, con una expansión interanual apenas por debajo del crecimiento promedio de los últimos 6 meses (30%).

Los impuestos ligados al nivel de actividad crecieron a un ritmo estable, aunque con disparidades. La recaudación del IVA-DGI (impuesto que refleja el consumo de bienes producidos localmente) totalizó \$10.001 millones, con una tasa de crecimiento de 37% a/a, similar a la de enero y muy por encima de la expansión acumulada en 2011 (31%). Por su parte, el Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios sumó \$3.210 millones, manteniendo el ritmo de crecimiento de los últimos meses (en torno al 23% a/a), inferior a la suba acumulada el año pasado (35%).

Algo similar se registró en el comportamiento de los tributos vinculados al comercio exterior. La recaudación por derechos de exportación (\$4.164 millones) presentó un crecimiento de 38% a/a en febrero, mayor a la expansión de enero (28%) y de todo 2011 (19%), explicada principalmente por incrementos en el valor de las exportaciones de petróleo y aceite y

Recaudación Impositiva Var. anual en %



Fuente: AFIP.

pellets de soja. Por su parte, los derechos de importación (\$1.063 millones) apenas aumentaron un 10% a/a en febrero (frente al 28% de 2011), mientras que la recaudación por IVA-DGA (tributo relacionado con el consumo de bienes importados) presentó una suba de sólo 3% a/a, muy por debajo de la del año pasado (33%). Este comportamiento refleja el impacto de las restricciones comerciales al ingreso de bienes extranjeros y podría ser un anticipo de lo ocurrido con el comercio exterior el mes pasado.

El resto de los tributos mantuvo su dinamismo. Los aportes personales y las contribuciones patronales totalizaron \$12.451 millones en febrero (29% a/a), gracias a las subas salariales y al incremento del empleo. Por otra parte, el Impuesto a las Ganancias (\$8.848 millones) experimentó un alza de 29% a/a, menor a la registrada en enero (34%) y en 2011 (42%). Según la AFIP, esta desaceleración en el margen se debería a que la suba de los montos de las deducciones personales atenuó el incremento de las retenciones.

Recaudación Impositiva

En \$ millones y var. anual en %

Impuesto	Feb-12 \$ Millones	Variación a/a
Ganancias	8.848	29%
IVA	13.731	28%
IVA - DGI	10.001	37%
IVA - DGA	3.880	3%
Créditos y débitos	3.210	23%
Bienes personales	502	14%
Combustibles	2.018	35%
Servicios de Seguridad Social	12.451	29%
Derechos de exportación	4.164	38%
Otros	2.359	19%
Recaudación tributaria	47.282	29%

Fuente: AFIP.

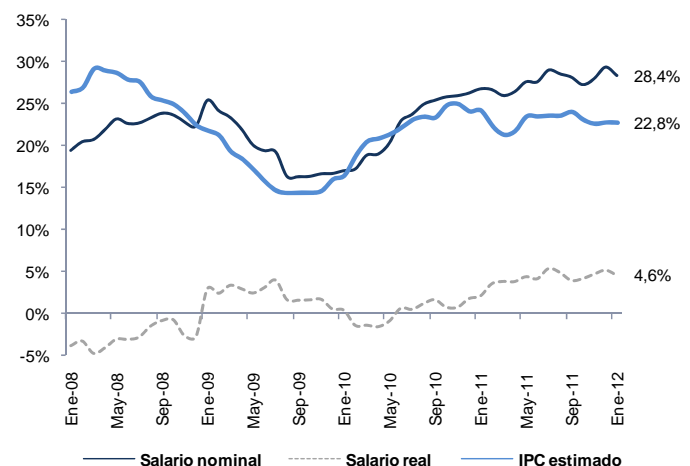
SALARIOS: CON LA INERCIA DE 2011

El nivel general de salarios inició el año con un aumento superior al 28% anual. Según el índice relevado por el INDEC, los salarios de la economía mostraron en enero un alza de 1% con respecto a diciembre, que dio lugar a una suba interanual del 28,4%, similar a la registrada en 2011. Considerando las estimaciones privadas de inflación, estables en torno al 22,8%, los salarios reales crecieron 4,6% a/a en enero, ligeramente por debajo del 5,7% registrado en diciembre.

Los salarios del sector privado registrado continuaron liderando las subas. Las remuneraciones de los trabajadores formales aumentaron en enero un 0,8% mensual y 34,7% anual, 5 puntos porcentuales más que en enero del año pasado. El sector privado no registrado, en tanto, mostró una significativa suba de 2,7% mensual, superando incluso las alzas promedio de los meses anteriores (2,4%), lo que arrojó un incremento interanual del 31%. Dadas estas variaciones, las mejoras del poder adquisitivo del sector privado se mantuvieron en enero en el 9,7% a/a en el caso de los trabajadores registrados y en el 7,8% a/a en el de los no registrados.

Salarios e Inflación

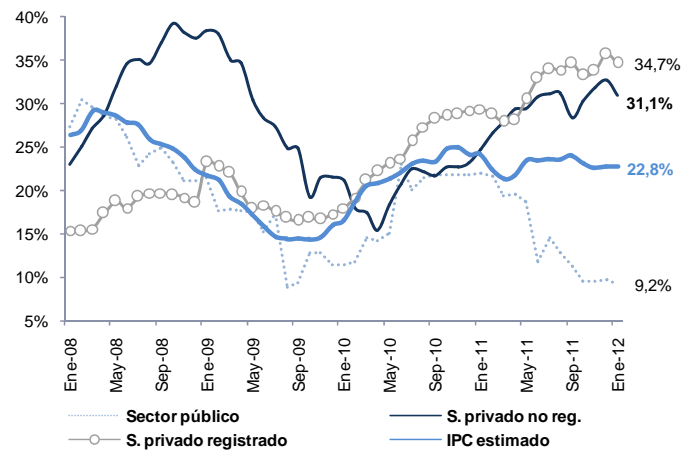
Var. anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, indicadores privados y Congreso.

La pauta salarial del 18% planteada por el gobierno resulta cada vez más lejana, a la luz de las primeras negociaciones del año. El gremio de los trabajadores de la industria aceitera acordó una suba escalonada de 24%, similar a la pactada en 2011. En el caso de los docentes de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, la suba salarial fue cercana al 23%. El acuerdo eleva el sueldo básico de la jornada simple en dos etapas, hasta \$2.950 entre marzo y junio y a \$ 3.070 de julio a diciembre. En el caso de los docentes bonaerenses, el último ofrecimiento del gobierno provincial fue el de elevar el sueldo inicial de \$2.400 a \$2.860 (19%) e incorporar \$130 al básico, mientras que los distintos gremios docente buscarían elevar el sueldo inicial a \$ 3.100 (equivalente a una suba del 29%).

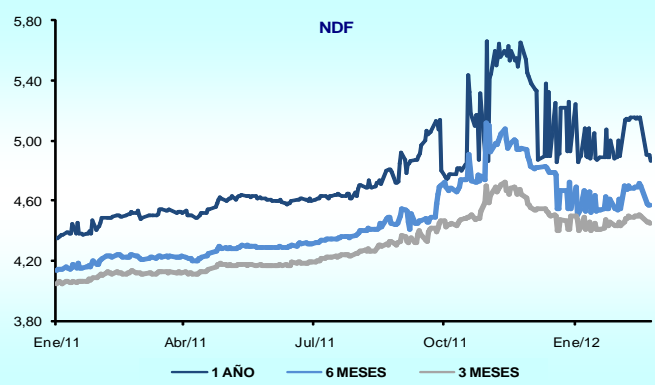
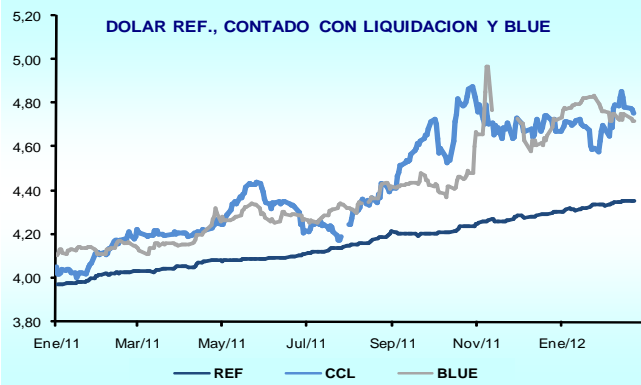
Salarios e Inflación Var. anual en %



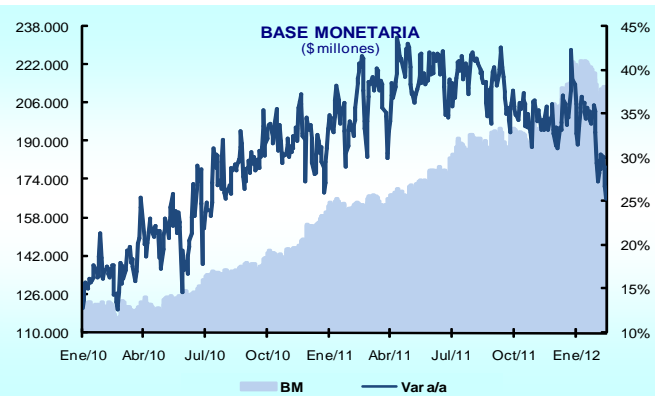
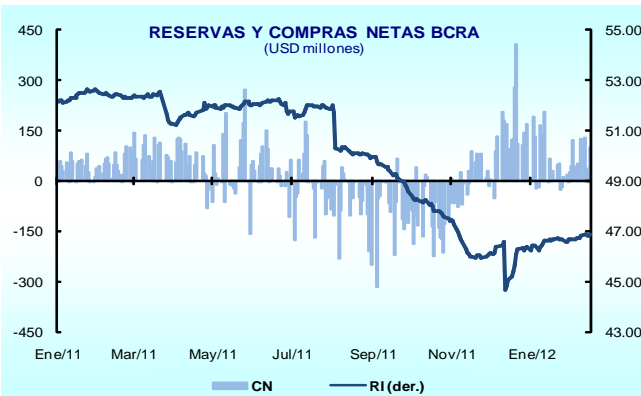
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, indicadores privados y Congreso.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

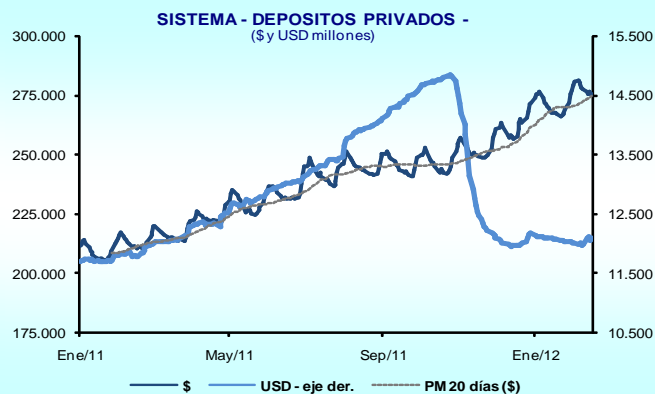
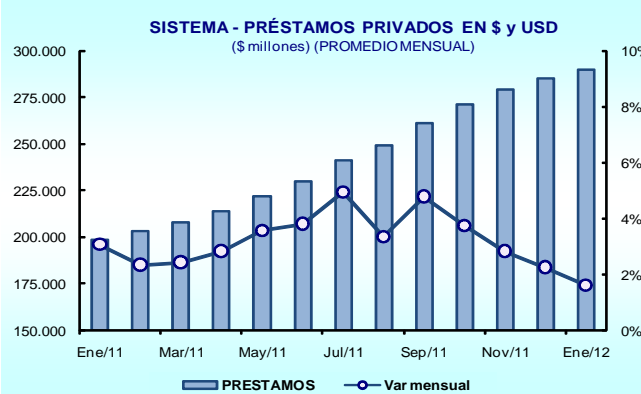
Mercado Cambiario



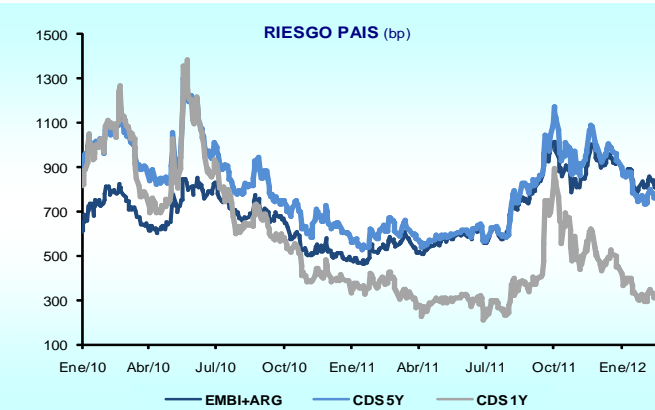
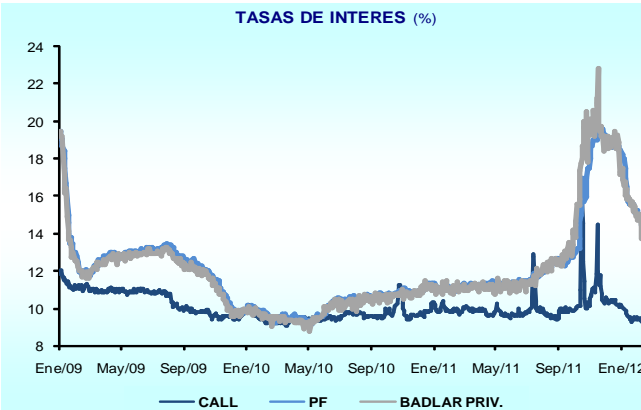
BCRA



Préstamos y Depósitos

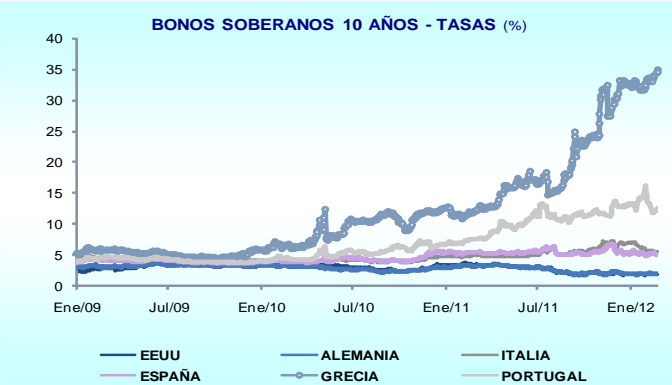
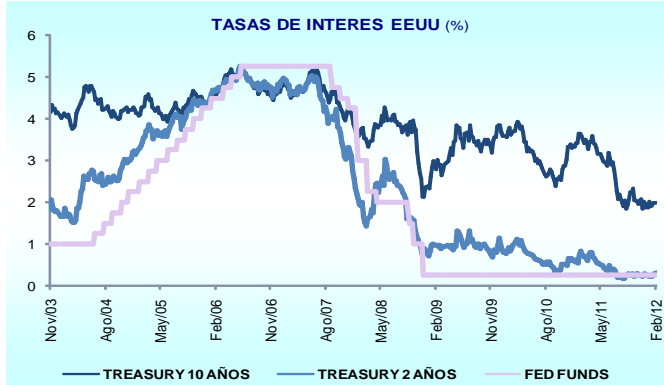


Tasas de Interés y Riesgo País

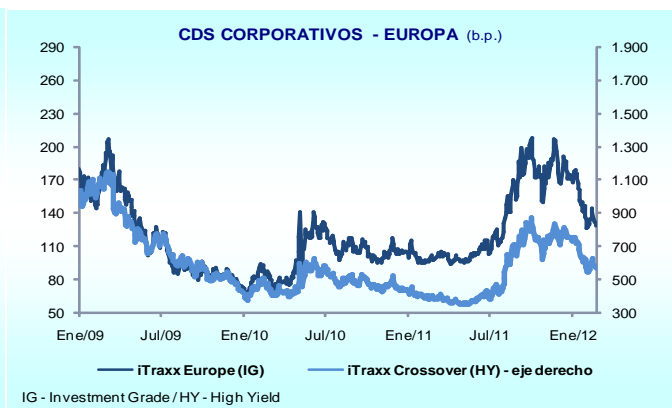


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

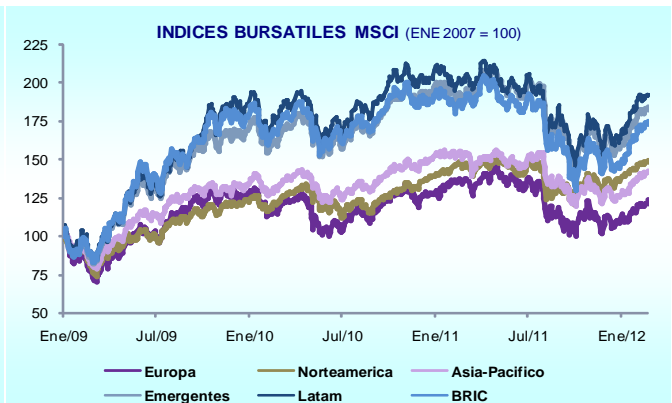
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



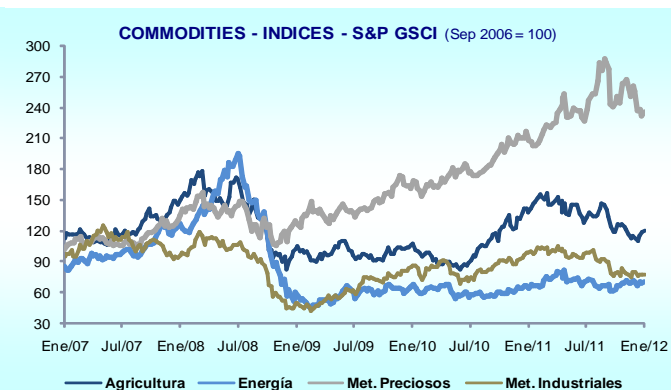
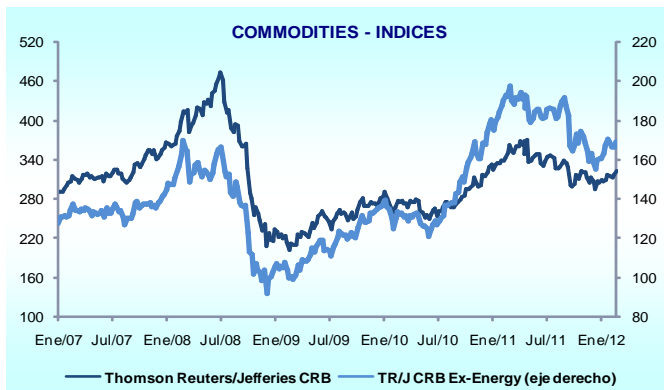
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



Precios de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
EMAE (1993=100)	dic-11	198,1	-0,2%	5,5%	8,8%
EMI (2004=100)	ene-12	133,5	-1,5%	2,1%	2,1%
UCI (%)	ene-12	67,6	-17,6%	-2,9%	-2,9%
ISE (2004=100)	sep-11	112,2	-1,4%	2,2%	2,0%
Impuestos LNA* (\$ mm)	feb-12	16.204	-2,2%	31,8%	31,2%
Indicadores de Consumo					
Servicios públicos (2004=100)	ene-12	218	-0,4%	9,1%	9,1%
Supermercados (País - \$ mm)	dic-11	9.300	26,8%	24,9%	27,7%
Shopping (GBA - \$ mm)	dic-11	2.066	56,1%	24,5%	31,2%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	sep-11	1.364.823	-11,8%	29,2%	24,2%
Patentamiento (Unidades)	ene-12	112.607	190,3%	8,2%	8,2%
Impo. bs. consumo (USD mm)	ene-12	661	-4,5%	10,4%	10,4%
Confianza del Consumidor (País)	ene-12	57,4	9,1%	3,0%	3,0%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	ene-12	186,7	1,1%	5,2%	5,2%
Impo bs.cap. + piezas (USD mm)	ene-12	2.180	-7,0%	14,5%	14,5%

(*) 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)	ene-12	136,9	0,9%	9,7%	0,9%
IPC (índice alternativo - Congreso)	ene-12	249,1	1,9%	22,8%	3,2%
Expectativas de inflación**	feb-12	25,0%	0,0	-5,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	ene-12	510,2	0,9%	12,5%	0,9%
Precios implícitos del PIB (1993=100)	sep-11	401,2	-2,6%	16,4%	17,9%

(*) 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	ene-12	1.246	11,7%	15,9%	15,9%
MOA	ene-12	1.839	-3,4%	-2,3%	-2,3%
MOI	ene-12	2.221	-13,7%	14,0%	14,0%
Combustibles y energía	ene-12	603	-11,1%	24,1%	24,1%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	ene-12	551	97%	7,4%	7,4%
T.C.R. multilateral (*)	dic-11	1,60	-2,5%	-9,8%	-4,5%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	ene-12	1,02	0,5%	-6,8%	-21,5%
Materias primas (dic 1995=100)	dic-11	724	-2,0%	-3,0%	26,7%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	02-03-12	489,8	482,2	477,6	-4,3%
Maíz (USD / Tn)	02-03-12	257,9	238,0	228,3	-7,6%
Trigo (USD / Tn)	02-03-12	247,8	257,7	267,8	-13,6%
Petróleo (USD/ Barril)	02-03-12	106,6	107,9	106,8	4,3%

(*) 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	feb-12	13.731	-9,3%	28,5%	28,1%
Ganancias	feb-12	8.848	-6,9%	28,8%	31,3%
Sistema seguridad social	feb-12	12.451	-23,7%	29,1%	31,2%
Derechos de exportación	feb-12	4.164	-9,9%	37,8%	32,6%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	ene-12	6.092	-25,2%	24,8%	24,8%
Prestaciones Seguridad Social	ene-12	13.718	-24,1%	42,5%	42,5%
Transferencias al sector privado	ene-12	8.710	-24,5%	19,7%	19,7%
Gastos de capital	ene-12	4.899	17,9%	30,3%	30,3%
Resultado primario (\$ mm)	ene-12	622	-	-1.483	-1.483
Intereses (\$ mm)	ene-12	3.438	-	70,4%	70,4%
Resultado fiscal (\$ mm)	ene-12	-2.815	-	-2.903	-2.903

(*) 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)	ene-12	8.423	-2,8%	-4,2%	-4,2%
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.391	11,6%	43,1%	47,4%
Empleo privado formal (May00=100)					
Supermercados (\$ mm)	nov-11	1.224	-1,2%	24,6%	21,7%
Shoppings (\$ mm)	nov-11	644	-7,7%	33,4%	26,5%
Patentamiento (Unidades)	ene-12	16.321	94,3%	1,2%	1,2%
Confianza del consumidor	ene-12	49,8	-1,9%	-10,2%	-10,2%
Industria	oct-10	174,0	0,0%	17,6%	12,5%
Tasa de ocupación hotelera (%)	may-11	59,4	-10,0%	-0,7%	3,9%

LABORALES Y SOCIALES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Desempleo país (%)					
Desempleo GBA (%)	IV-11	6,7	-6,9%	-20,2%	-17,6%
Tasa de actividad país (%)	IV-11	7,7	-1,3%	-15,4%	-13,5%
Empleo no registrado país (%)					
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	III-11	44,7	-0,7%	-4,4%	-4,5%
Salarios reales (*)					
S. privado registrado	ene-12	545,2	1,0%	28,4%	28,4%
S. privado no registrado	ene-12	667,3	0,8%	34,7%	34,7%
Salarios Reales (*)	ene-12	550,5	2,7%	31,1%	31,1%
S. privado registrado	ene-12	90,7	-0,9%	4,6%	4,6%
S. privado no registrado	ene-12	96,7	-1,1%	9,7%	9,7%
S. privado no registrado	ene-12	99,3	0,8%	6,8%	6,8%

(*) 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)	ene-12	399,3	0,6%	6,2%	0,6%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	ene-12	226,8	0,4%	3,0%	0,5%
IPC China	ene-12	//	//	4,5%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	ene-12	113,5	-0,8%	2,7%	-0,8%

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

ESTADISTICO (Continuación)

DEPOSITOS \$ (mill.)	17/02/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	275.527	-0,8%	3,0%	30,8%
Vista	154.935	-2,2%	1,7%	26,1%
Pzo Fijo	120.592	1,0%	4,8%	37,4%
Sector Público	167.114	3,2%	-0,7%	28,3%
Total	445.274	0,6%	1,5%	29,8%

DEPOSITOS USD (mill.)	17/02/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	12.089	0,7%	0,2%	2,7%
Vista	5.901	2,0%	0,8%	5,0%
Pzo Fijo	6.188	-0,5%	-0,4%	0,5%
Sector Público	1.255	-0,2%	-4,3%	-65,9%
Total	13.363	0,6%	-0,3%	-13,6%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	17/02/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	30.147	11,6%	12,2%	40,4%
Sector financiero	8.090	-0,1%	2,0%	72,1%
SPNF Total	251.391	0,5%	1,6%	47,0%
- Adelantos	33.052	1,4%	5,1%	41,3%
- Documentos	50.922	-0,7%	-1,3%	43,4%
- Hipotecarios	28.044	0,4%	1,9%	35,4%
- Prendarios	17.195	0,5%	1,6%	64,2%
- Personales	60.094	0,7%	2,1%	44,1%
- Tarjetas	40.920	1,0%	1,5%	51,1%
- Otros	21.161	0,1%	1,4%	74,0%
Total	289.628	1,5%	2,6%	46,9%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	17/02/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	205.492	-3,0%	-7,9%	25,8%
- Circulante	168.037	-1,1%	-0,9%	32,0%
- Cta. Cte. en BCRA	37.455	-10,6%	-30,2%	3,9%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	17/02/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	46.869	0,11%	0,5%	-10,6%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	24/02/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	13,81	-19	-181	275
PF\$ (30 a 44 d.)	13,80	-30	-180	265
Adelantos (10M o más, 1-7 d.)	15,01	-11	-242	404
T-Notes USA 10Y	1,98	-2	-2	-147
Libor (180 d.)	0,75	0	-4	29
Selic (Anual)	10,40	0	0	-77

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	24/02/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/11
Dólar (\$/U\$S)	4,35	4,36	4,34	4,03	4,30
NDF 3 meses	4,45	4,50	4,43	4,13	4,50
NDF 6 meses	4,57	4,70	4,54	4,24	4,55
NDF 1 año	4,87	5,15	4,89	4,53	4,93
DOLAR FINANCIERO	4,75	4,78	4,59	4,21	4,67
BLUE	4,72	4,75	4,83	4,17	4,73
Real (R\$/U\$S)	1,71	1,71	1,76	1,66	1,86
Euro (U\$S/€)	1,35	1,32	1,31	1,38	1,29
YEN	81	79	78	82	77
PESO CHILENO	480	484	492	478	519
Onza troy Londres (U\$S)	1.773	1.722	1.711	1.400	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	24/02/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	324	-7	-35	45	-53
EMBI + Argentina	800	-8	11	212	-125
EMBI + Brasil	201	3	81	13	-22
EMBI + México	180	4	-5	35	-7
EMBI + Venezuela	924	-76	-159	-184	-273

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	24/02/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.763	-1,3%	-5,2%	-18,3%	12,2%
MERVAL ARGENTINA	2.118	-2,0%	-7,5%	-25,0%	11,2%
BURCAP	9.536	-1,2%	-4,5%	-19,0%	9,6%
BOVESPA	65.943	-0,4%	4,7%	-1,5%	16,2%
MEXBOL	37.945	0,1%	2,0%	4,1%	2,3%
DOW JONES	12.983	0,3%	1,8%	7,6%	6,3%
S&P 500	1.366	0,3%	3,0%	4,6%	8,6%
ALEMANIA DAX	6.864	0,2%	6,9%	-3,7%	16,4%
FTSE 100	5.935	0,5%	3,7%	0,3%	6,5%
NIKKEI	9.647	2,8%	8,6%	-7,7%	14,1%
SHANGAI COMPOSITE	2.440	3,5%	n.d.	-15,2%	10,9%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	206,0	6,8	-5	-124	-330
PRO 12 (\$)	285,5	8,0	-25	-144	-317
BODEN 2014 (\$)	182,0	7,3	1	-135	-351
BOGAR (\$)	226,0	11,4	17	-34	26
PRO 13 (\$)	106,5	15,1	1	50	-53
PAR (\$)	47,0	10,6	25	2	0
DISCOUNT (\$)	126,0	13,0	6	26	33
BODEN 2012 (u\$S)	472,0	-16,9	39	-921	-444
BODEN 2013 (u\$S)	469,9	-9,9	-100	-469	-370
BODEN 2015 (u\$S)	472,3	5,4	-1	-90	-95
DISCOUNT (u\$S)	483,0	10,6	2	-5	-12
PAR (u\$S)	172,0	10,3	-4	-16	-39

Fuente: Reuters al 22/02/2012

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

ECONOMISTA JEFE

Luciano Laspina

ESTUDIOS MACROECONÓMICOS Y SECTORIALES

Alejo Espora (coordinador)

Nadina Bassini

Matías Carugati

Luciana Arnaiz

Esteban Albisu

ESTUDIOS MICROECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Luciana Esquerro (coordinadora)

María Natalia Dompé Bac

Eleonora Rodríguez

Angeles Garbers

Natalia Alessandrini

Damián Basani

ASISTENTE

Marcela Flores

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 FUDIERA DERIVARSE DIRECTA O INDIRECTAMENTE DEL USO Y APLICACIÓN DEL CONTENIDO DE ESTE REPORTE.
PARA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL AGRADECEMOS CITAR LA FUENTE.