

## LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

*El cepo cambiario y la transición hacia un mercado pesificado continúan pasándole factura a la actividad inmobiliaria. Según datos del Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, la cantidad de operaciones de compra-venta de inmuebles se contrajo un 17% anual en junio, en lo que fue su séptima baja consecutiva.*

*Asimismo, arrastrada por la menor venta de inmuebles, la construcción también continuó con su derrotero bajista. De acuerdo a las mediciones oficiales, el sector redujo su actividad un 1,6% anual en junio, acumulando una caída de casi 1% en la primera mitad del año. Esta tendencia se profundizaría en los próximos meses si se considera la evolución de los permisos de edificación, los cuales en la Capital Federal acumulan una baja de 46% en lo que va del 2012.*

*Paralelamente, los indicadores de consumo, que hasta hace poco eran unos de los pocos que se mantenían al alza, comenzaron a emitir señales mixtas en junio. Por un lado, las ventas en shoppings subieron un 8% anual en términos reales, a la vez que las ventas en supermercados sostuvieron un incremento del 3%. Sin embargo, el relevamiento de CAME (el cual mide las ventas en comercios pequeños, medianos y grandes), registró una caída del 6,8% en el mismo período.*

*Esta dicotomía entre los indicadores de consumo estaría señalando que el enfriamiento de la actividad agregada está golpeando con más fuerza a los comercios medianos y pequeños (algo que se observa en el número creciente de locales comerciales vacíos y en alquiler), a los cuales les cuesta competir con los descuentos de las grandes tiendas y centros de compra (con más espaldas para operar con menores márgenes unitarios, a fuerza de un mayor volumen de ventas).*

*En este contexto recesivo, la buena noticia para la economía real provino -en varias semanas- del exterior. Se trata de una fuerte recuperación de las ventas de autos 0km en Brasil, que se expandieron un 22% anual en julio, en respuesta al programa de incentivo sectorial lanzando por el gobierno de Dilma Rousseff ante la crisis global. Como resultado, el mes pasado se alcanzó un record histórico de 351 mil vehículos vendidos, una cifra que -para tener una idea de magnitudes- representa la producción de todas las terminales radicadas en Argentina en lo que va del corriente año.*

*Este rebote de la demanda de autos en Brasil enciende una luz al final del túnel para la golpeada industria automotriz local, principal responsable del derrumbe de la producción manufacturera en el primer semestre. Debe recordarse que la producción de autos se contrajo un 34% a/a en junio, arrastrada por las menores exportaciones (-36% a/a). Más de la mitad de los autos fabricados localmente se exportan, destinándose  $\frac{3}{4}$  partes a Brasil.*

*Esta dinámica sectorial posiblemente mejorará los registros de producción industrial en el segundo semestre, los cuales llegaron a caer en junio hasta un 7% anual según fuentes privadas. Lo mismo puede decirse de las perspectivas agrícolas para la próxima campaña. Todavía no está claro si las potenciales mejoras en estos dos sectores alcanzarán para compensar la inercia recesiva que todavía golpea a la construcción, la inversión y, en menor medida, al consumo.*

## CONTENIDOS

Nivel de Actividad: Brasil ahora ayuda - Pág.2

Salarios: Al compás de las paritarias - Pág.4

La Marcha de los mercados - Pág.5

Estadístico - Pág.7

# INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 200 – 03 de agosto de 2012

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

## NIVEL DE ACTIVIDAD: BRASIL AHORA AYUDA

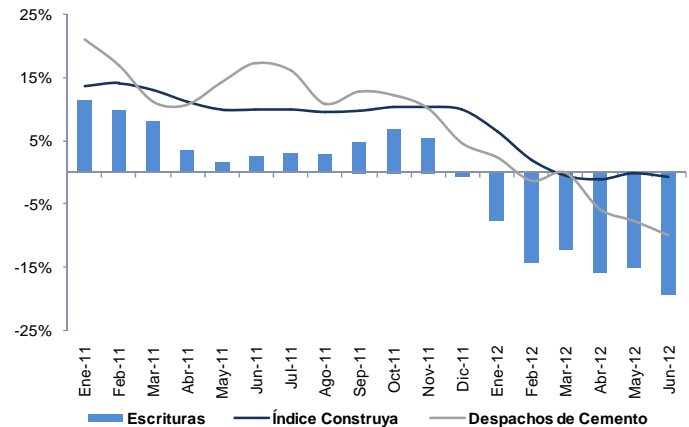
La actividad de la construcción se hace eco del estancamiento en el mercado inmobiliario. De acuerdo al Indicador Sintético de la Construcción (ISAC-INDEC), el sector redujo en junio su actividad en 1,6% a/a, a pesar de mostrar cierta recuperación en su medición sin estacionalidad con respecto al mes de mayo (2,4% m/m). De esta forma, uno de los motores del nivel de actividad durante el último ciclo expansivo, acumula una baja de 0,8% en la primera mitad del año. En la misma línea, el Índice Construya (que captura los despachos de los principales insumos para la construcción) acumula una baja al primer semestre de 0,7% anual.

La baja capturada por los indicadores de la construcción acompaña el derrumbe del mercado inmobiliario. Según datos del Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, la cantidad de actos de compra-venta de inmuebles se contrajo un 17,2% anual en junio, en lo que fue su séptima baja consecutiva. Como resultado, en el primer semestre de 2012 el número de operaciones se redujo en un 15,7% a/a, en lo que fue su primera baja desde la crisis de 2009. El cepo cambiario y la transición hacia un mercado inmobiliario pesificado son causales del elevado nivel de incertidumbre con el que se opera, hoy por hoy, en este mercado, sin lograr aún una visión más definida de cuando logrará recuperar la senda de expansión que lo caracterizó los últimos tres años.

Asimismo, indicadores adelantados como la superficie permitida para edificación en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires muestran un importante deterioro. Los permisos de construcción acumulan al primer semestre una baja de 46,4% anual, incluyendo cierta recuperación en el mes de junio que, al revés que los primeros meses del año, mostró una suba interanual de 3,8% a/a. A nivel país, los permisos también se estancaron: en el primer semestre acumularon un crecimiento nulo respecto al 2011, anticipando una pérdida de impulso para la construcción en lo que resta del año.

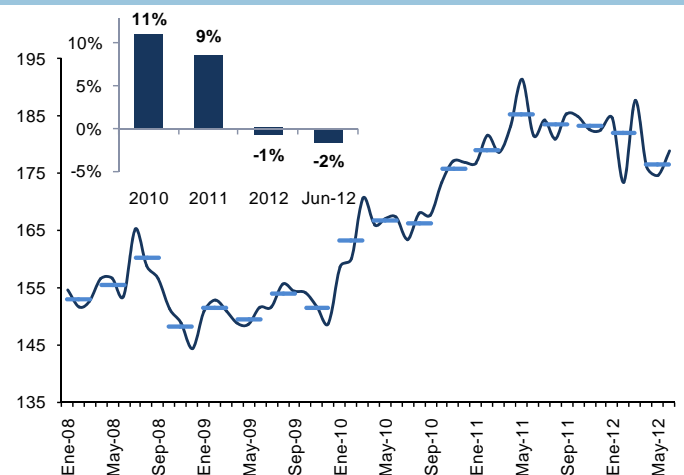
En cuanto al consumo, las ventas del mes de junio (deflactadas por inflación relevante) muestran datos mixtos. Según INDEC, subieron un 8% anual en shoppings y un 3% anual en supermercados, pero caen 6,8% en comercios minoristas según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

**Indicadores de la Construcción**  
Variación anual en % (media móvil de 3 meses)



Fuente: Elaboración propia en base a Construya.

**Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)**  
Serie sin estacionalidad y variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

### La recuperación de las ventas automotrices en Brasil fue la única buena noticia en los últimos días.

De acuerdo a Fenabrave (Federación Nacional de Distribución de Vehículos Automotores), las ventas de automóviles 0 km se expandieron un 22% anual en julio, marcando un record histórico de 351.410 unidades vendidas, y acumulando una suba de 3% en lo que va del año. La comercialización de vehículos nuevos en Brasil acumulaba una merma de 4% anual en mayo, en línea con la desaceleración económica en el país vecino, pero se recuperó rápidamente gracias a las medidas del gobierno de Dilma Rousseff, que incluyeron la reducción de la tasa de interés de referencia, la flexibilización de las condiciones crediticias para la compra de durables y la rebaja del Impuesto al Producto Industrializado para algunos productos, incluyendo a los automotores.

### La mayor demanda brasilera impulsará la actividad automotriz local, traccionando a la industria a este lado de la frontera.

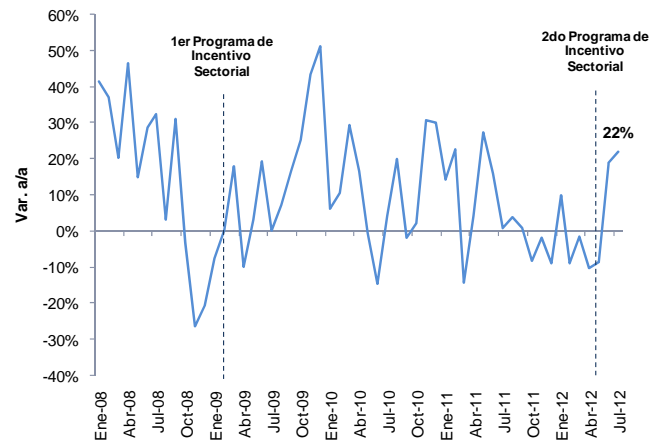
En el primer semestre del año, la producción de las terminales automotrices argentinas acumula una caída de 15%, en tanto la baja de las ventas a concesionarios es de 1% y la de las exportaciones del 28% anual. La menor producción de las terminales se encuentra estrechamente ligada a la evolución de la demanda externa (se exportan más de la mitad de los autos fabricados), sobre todo del socio del Mercosur, que absorbe el 76% de las exportaciones sectoriales. Por ello, la recuperación de la demanda brasilera impactará positivamente sobre la actividad automotriz y, gracias a su encadenamiento con otros sectores, en otros bloques manufactureros. Debe tenerse en cuenta que la actividad industrial local presentó en junio caídas que fueron desde 7% a/a según el IPI-OJF al 4,7% de acuerdo al EMI-INDEC, capturando todos los indicadores un duro impacto de la menor producción automotriz.

### Por último, sostenido por el rubro telefonía, el consumo de servicios públicos continúa en ascenso, aunque a un ritmo inferior al de 2011.

El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC) creció en junio 9,3% a/a y acumuló un aumento de 8,7% en el primer semestre de 2012, 2,5 puntos porcentuales menos que la expansión promedio de 2011. El servicio que se mantiene como el más dinámico es la telefonía, con un crecimiento de 11,6% anual, aunque bastante por debajo del 20% promedio al que crecía el año pasado. En otro extremo, el transporte de carga es el servicio que más cae con respecto al año anterior (-3,8% a/a), en línea con la menor actividad industrial, del agro y de los volúmenes de comercio exterior.

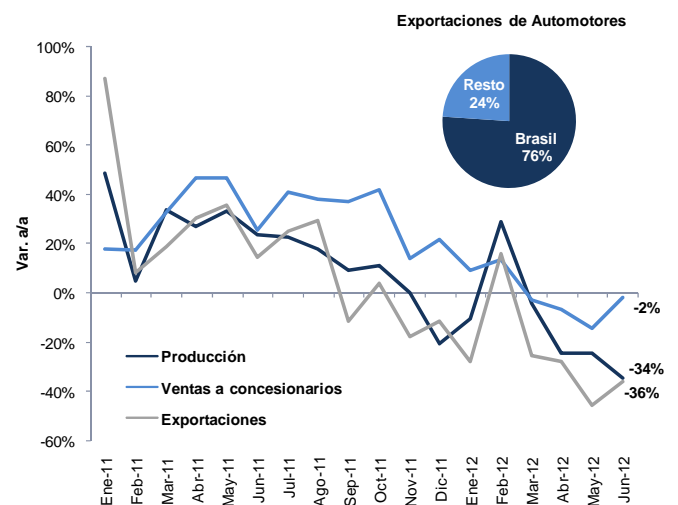
Descontando el aporte de la telefonía, el consumo de servicios públicos comienza a mostrar flaquezas en su variación anual. Acumula un incremento de 3,1% al primer semestre y sólo alcanza a un alza de 0,6% a/a en junio. Para 2011, este mismo cálculo arrojaba un incremento similar de 5,2%.

### Brasil: Venta de Automotores 0 km Variación anual en %



Fuente: FENABRAVE.

### Argentina: Sector Automotriz Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a ADEFA e INDEC.

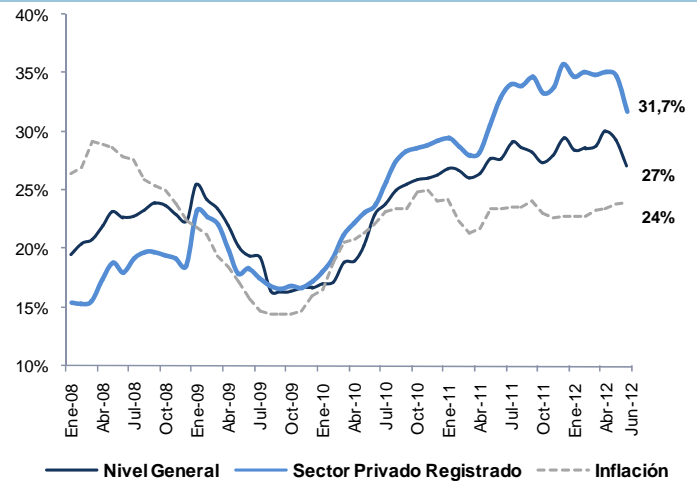
## SALARIOS: AL COMPÁS DE LAS PARITARIAS

El crecimiento de los salarios se desaceleró en junio, aunque aún se mantiene por encima de la inflación. Según el INDEC, las remuneraciones registraron una suba mensual (m/m) de 2% en junio, inferior a la de los meses previos (2,6% entre abril y mayo). En términos interanuales (a/a), la suba de los salarios fue del 27,1%, casi 2 puntos porcentuales inferior al crecimiento promedio en lo que va del 2012 (28,7%). Descontando el efecto de la inflación (medida según el Congreso Nacional), el poder adquisitivo del salario aumentó un 2,7% anual, cifra positiva pero por debajo de las subas observadas en los meses anteriores (4,7% promedio).

**Los salarios del sector privado perdieron dinamismo en junio.** Las remuneraciones de los trabajadores privados formales aumentaron nominalmente un 31,7% anual (por debajo del 34,3% promedio de los últimos 12 meses), lo que implica un crecimiento real del 6,4%. Esta ligera moderación en el ritmo de incremento de los salarios privados formales captura los efectos de las últimas paritarias, que si bien mantuvieron un ritmo de aumento salarial elevado, del 24% en promedio (que con otros conceptos extras se acercan al 28% o 30% según el gremio), implica una desaceleración respecto del alza récord del año 2011, en torno al 35%. En tanto, los salarios del sector privado no registrado experimentaron una suba nominal de 26,5%, también inferior al crecimiento de los últimos meses (30% promedio). Descontando el impacto de la inflación, la suba de estas remuneraciones redondeó un 2,2% en junio.

**Por el contrario, los salarios del sector público se aceleraron marginalmente, aunque se mantienen muy rezagados respecto a la inflación.** En junio, los sueldos de los empleados públicos se expandieron un 15% anual según la medición del INDEC, tasa superior al 14,3% de mayo y varios puntos porcentuales por encima de la suba promedio del primer semestre (12%). No obstante, con una inflación que se mantiene firme en un rango del 23% al 24% anual, las remuneraciones del sector público habrían caído 7,1% en términos reales, cerrando el semestre con una caída acumulada de 9,2% respecto a igual período de 2011.

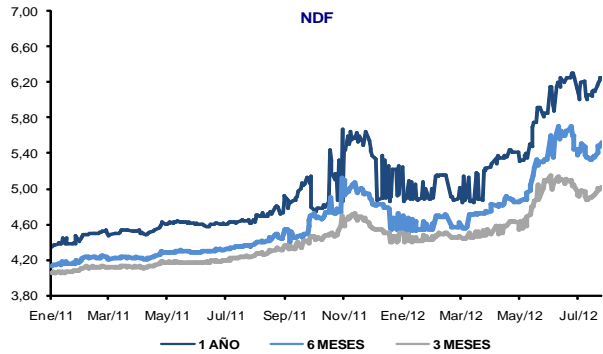
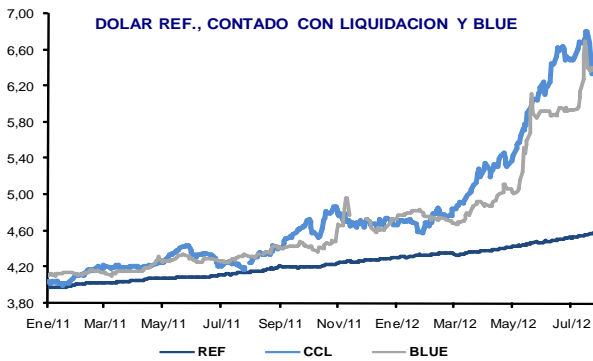
**Salarios**  
Variación anual en %



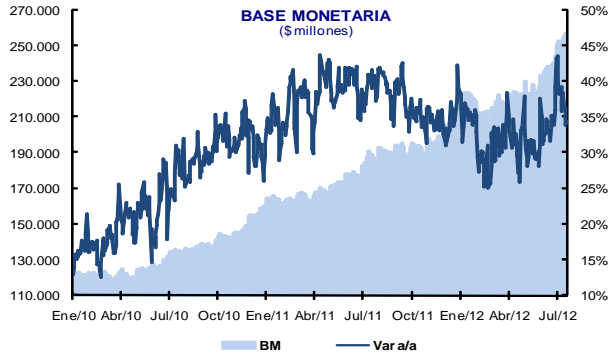
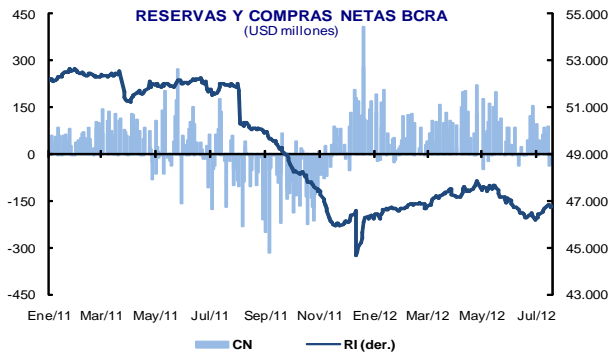
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Consultoras Privadas y Congreso Nacional.

# LA MARCHA DE LOS MERCADOS

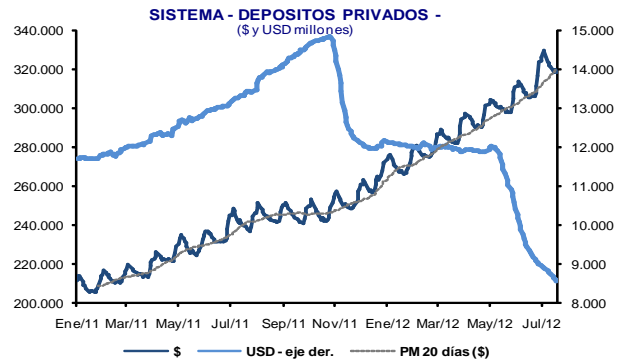
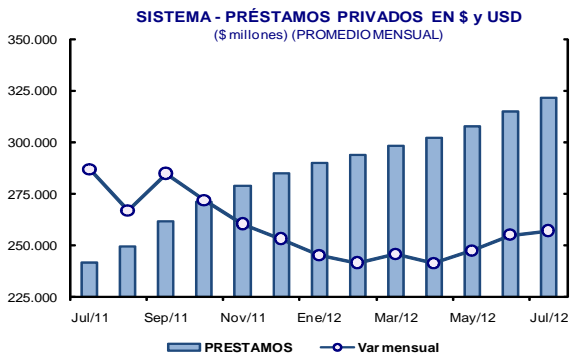
## Mercado Cambiario



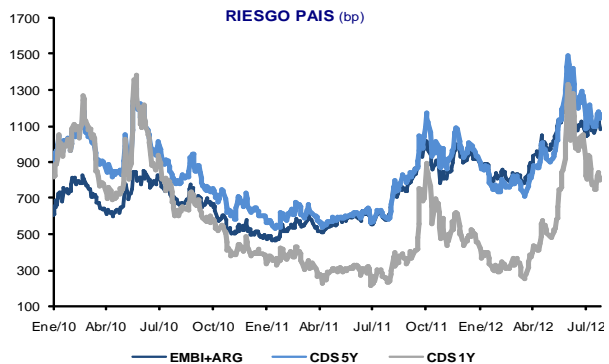
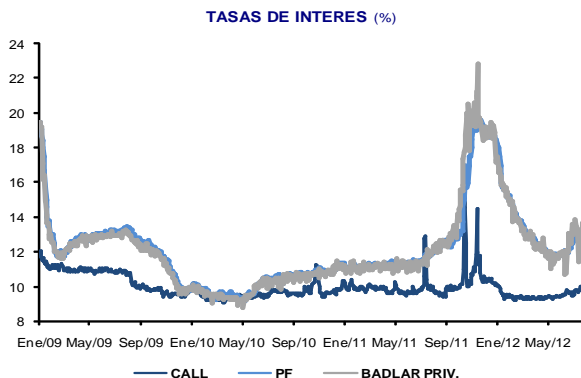
## BCRA



## Préstamos y Depósitos



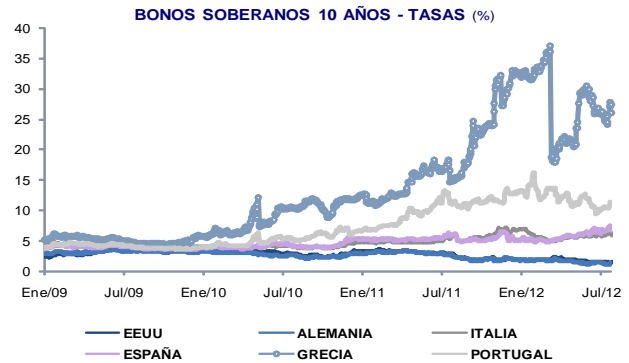
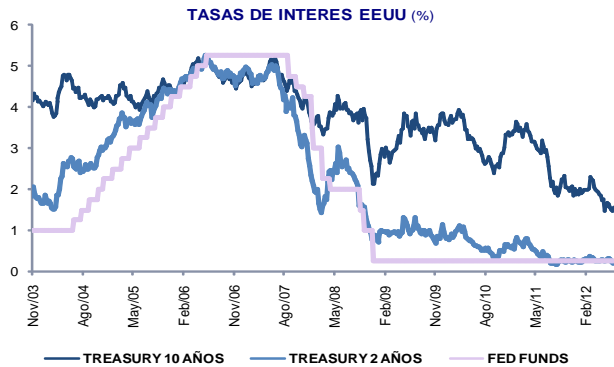
## Tasa de Interés y Riesgo País



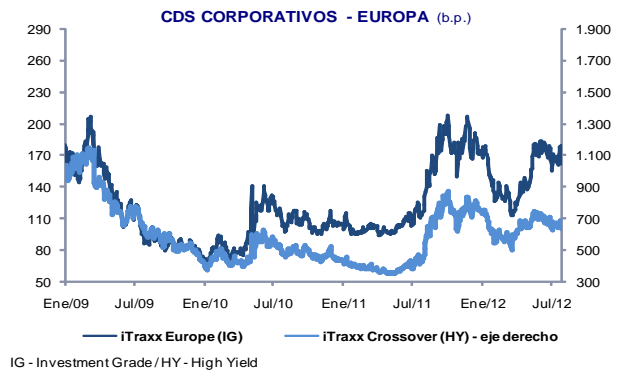
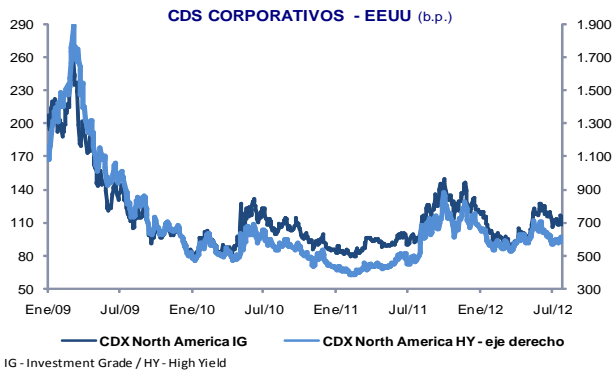


# LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

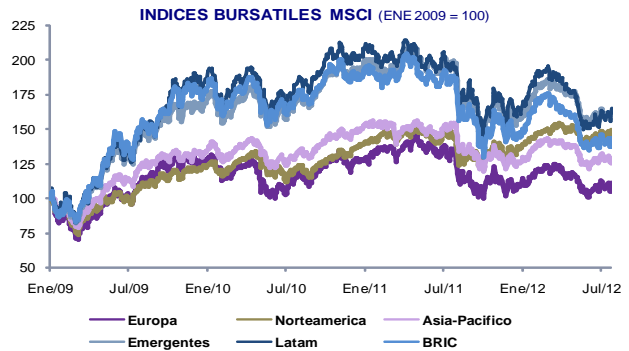
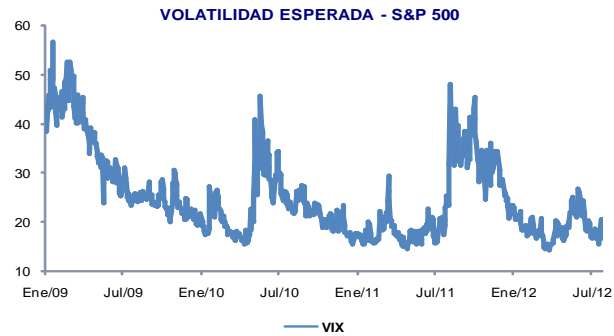
## Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



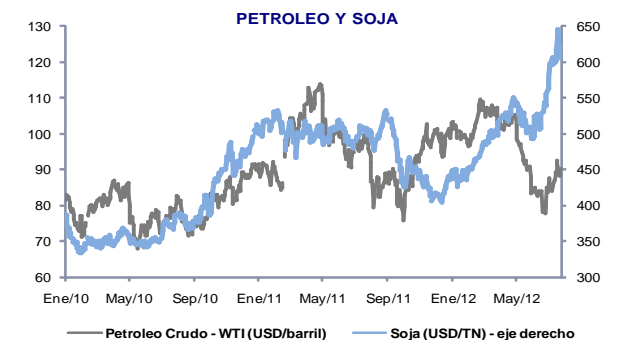
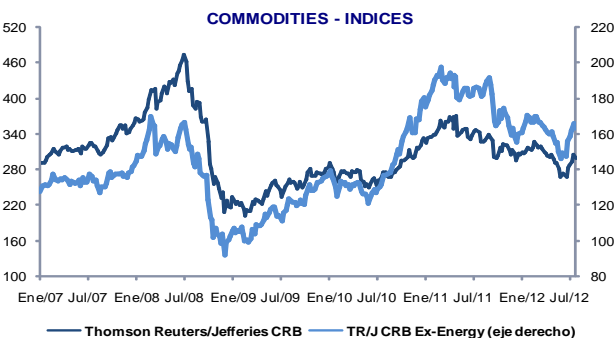
## Credit Default Swaps Corporativos



## 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)	may-12	196,1	0,2%	-0,5%	3,0%
EMI (2004=100)	jun-12	128,0	-0,1%	-4,7%	-0,6%
UCI (%)	jun-12	72,0	-1,5%	-5,4%	-4,2%
ISE (2004=100)	dic-11	112,3	5,6%	7,5%	2,4%
Impuestos LNA* (\$ mm)	jun-12	17.469	-0,7%	34,4%	32,4%
<b>Indicadores de Consumo</b>					
Servicios públicos (2004=100)	jun-12	223	0,5%	9,3%	8,7%
Supermercados (País - \$ mm)	jun-12	8.382	8,3%	27,6%	27,4%
Shopping (GBA - \$ mm)	jun-12	1.791	29,5%	30,7%	23,6%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	mar-12	1.491.604	9,1%	19,2%	23,1%
Patentamiento (Unidades)	jun-12	68.997	-9,7%	-12,1%	3,5%
Impo. bs. consumo (USD mm)	jun-12	535	-9,5%	-18,7%	-12,7%
Confianza del Consumidor (País)	jul-12	43,6	-1,8%	-25,0%	-13,4%
<b>Indicadores de Inversión</b>					
ISAC (1997=100)	jun-12	178,8	2,4%	-1,6%	-0,8%
Impo bs.cap. + piezas (USD mn)	may-12	1.932	12,7%	-18,8%	-9,0%

(\*) 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)	jun-12	142,5	0,7%	9,9%	5,1%
IPC (índice alternativo - Congreso)	jun-12	//	1,6%	24,0%	//
Expectativas de inflación**	jun-12	30,0%	0,0	5,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	jun-12	537,8	1,0%	12,8%	6,4%
Precios implícitos del PIB (1993=100)	mar-12	425,4	3,0%	13,7%	13,7%

(\*) 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	jun-12	1.886	-9,3%	-15,2%	-1,2%
MOA	jun-12	2.479	-14,5%	-6,9%	-2,9%
MOI	jun-12	2.326	9,4%	-12,0%	-1,8%
Combustibles y energía	jun-12	430	-4,4%	5,1%	11,1%
<b>Importaciones (USD mm)</b>					
Saldo comercial (USD mm)	jun-12	1.024	-32%	-1,4%	26,4%
T.C.R. multilateral (*)	may-12	1,49	-3,7%	-17,1%	-12,2%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	jun-12	0,97	-0,5%	-9,2%	-25,6%
Materias primas (dic 1995=100)	may-12	895	0,8%	10,9%	5,8%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	03-08-12	610,0	596,9	520,3	20,6%
Maíz (USD / Tn)	03-08-12	318,5	318,3	311,9	16,4%
Trigo (USD / Tn)	03-08-12	329,9	334,5	310,8	30,2%
Petróleo (USD/ Barril)	03-08-12	91,0	92,7	92,6	10,5%

(\*) 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	jun-12	15.391	-2,6%	25,4%	23,2%
Ganancias	jun-12	16.035	7,7%	20,0%	19,4%
Sistema seguridad social	jun-12	13.548	-0,3%	28,2%	31,1%
Derechos de exportación	jun-12	4.162	-27,8%	-19,1%	26,0%
<b>Gasto primario (\$ mm)</b>					
Remuneraciones	jun-12	6.289	9,2%	29,3%	34,2%
Prestaciones Seguridad Social	jun-12	22.364	38,4%	42,3%	41,7%
Transferencias al sector privado	jun-12	11.124	16,1%	28,1%	17,9%
Gastos de capital	jun-12	4.584	-9,1%	14,1%	26,8%
<b>Resultado primario (\$ mm)</b>					
Resultados	jun-12	-726	-	-1.660	-5.998
<b>Intereses (\$ mm)</b>					
Intereses	jun-12	3.040	-	-28,3%	18,9%
<b>Resultado fiscal (\$ mm)</b>					
Resultado	jun-12	-3.767	-	-459	-8.464

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

CIUDAD DE BUENOS AIRES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
<b>Construcción (Superficie permitida- m²)</b>					
Construcción	jun-12	143.311	53,3%	//	//
<b>Escrituras inmobiliarias (compra-venta)</b>					
Escrituras	may-12	6.706	26,7%	-15,7%	-10,9%
<b>Recaudación tributaria (\$ mm)</b>					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.794	10,2%	36,0%	39,1%
<b>Empleo privado formal (May00=100)</b>					
Empleo	jun-11	128,1	0,5%	3,6%	3,4%
<b>Supermercados (\$ mm)</b>					
Supermercados	may-12	1.307	-3,7%	18,7%	22,6%
<b>Shoppings (\$ mm)</b>					
Shoppings	may-12	707	1,8%	22,4%	23,4%
<b>Patentamiento (Unidades)</b>					
Patentamiento	jun-12	0	-100,0%	-100,0%	-16,7%
<b>Confianza del consumidor</b>					
Confianza	jul-12	39,5	-0,9%	-31,7%	-20,2%
<b>Industria</b>					
Industria	oct-10	174,0	0,0%	17,6%	12,5%
<b>Tasa de ocupación hotelera (%)</b>					
Tasa de ocupación	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	I-12	7,1	6,0%	-4,1%	-4,1%
<b>Desempleo GBA (%)</b>					
Desempleo	I-12	7,5	-6,3%	-10,7%	-10,7%
<b>Tasa de actividad país (%)</b>					
Tasa de actividad	I-12	45,5	-1,3%	-0,7%	-0,7%
<b>Empleo no registrado país (%)</b>					
Empleo no registrado	I-12	42,4	-4,0%	-4,6%	-4,6%
<b>Salarios nominales (Trim IV 2001=100)</b>					
S. privado registrado	jun-12	104,4	2,0%	27,1%	28,7%
S. privado no registrado	jun-12	105,8	2,0%	31,7%	34,3%
S. privado no registrado	jun-12	102,7	1,6%	26,5%	30,0%
<b>Salarios Reales (*)</b>					
S. privado registrado	jun-12	101,0	0,3%	2,7%	4,3%
S. privado no registrado	jun-12	102,4	0,3%	6,4%	8,9%
S. privado no registrado	jun-12	99,3	0,0%	2,2%	5,5%

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

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
<b>IPC Brasil (base jun 1994 =100)</b>					
IPC Brasil	jun-12	406,3	0,1%	4,9%	2,3%
<b>IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)</b>					
IPC Estados Unidos	jun-12	229,5	-0,1%	1,7%	1,7%
<b>IPC China</b>					
IPC China	jun-12	//	//	2,2%	//
<b>IPC Eurozona (base dic 2005=100)</b>					
IPC Eurozona	jun-12	115,8	-0,1%	2,4%	1,2%

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

# ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	20/07/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	318.462	-0,9%	4,1%	33%
Vista	180.968	-2,3%	4,6%	27%
Pzo Fijo	137.494	1,1%	3,5%	42%
Sector Público	191.850	7,1%	6,5%	20%
<b>Total</b>	<b>513.325</b>	<b>1,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>28%</b>

DEPOSITOS USD (mill.)	20/07/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	8.555	-2,1%	-7,9%	-36,2%
Vista	3.875	-3,4%	-7,1%	-43,0%
Pzo Fijo	4.680	-0,9%	-8,5%	-29,1%
Sector Público	1.024	3,6%	13,8%	-53,6%
<b>Total</b>	<b>9.595</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-38,6%</b>

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	20/07/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	32.420	6,3%	8,7%	28,8%
Sector financiero	8.295	-3,0%	-0,7%	34,8%
SPNF Total	289.323	1,3%	4,0%	41,4%
- Adelantos	43.356	1,8%	4,4%	49,9%
- Documentos	57.885	1,0%	10,9%	35,1%
- Hipotecarios	30.417	0,4%	1,8%	34,1%
- Prendarios	18.555	0,6%	2,1%	40,5%
- Personales	66.194	0,9%	1,2%	35,1%
- Tarjetas	44.728	1,9%	-0,9%	46,4%
- Otros	28.186	3,0%	8,9%	61,6%
<b>Total</b>	<b>330.038</b>	<b>1,7%</b>	<b>4,3%</b>	<b>39,9%</b>

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	20/07/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	254.216	-0,1%	7,7%	35,5%
- Circulante	194.176	-1,2%	5,7%	34,3%
- Cta. Cte. en BCRA	60.040	3,5%	14,7%	39,6%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	20/07/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	46.792	0,10%	0,7%	-10,0%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	27/07/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Baclar - Privados	13,31	6	81	150
PF\$ (30 a 44 d.)	13,00	25	80	115
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	13,11	14	75	59
T-Notes USA 10Y	1,55	9	-8	-141
Libor (180 d.)	0,72	0	-1	30
Selic (Anual)	7,89	0	-50	-453

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	27/07/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/2011
Dólar (\$/U\$S)	4,58	4,56	4,52	4,14	4,30
NDF 3 meses	5,01	4,93	5,10	4,23	4,50
NDF 6 meses	5,53	5,35	5,70	4,35	4,55
NDF 1 año	6,25	6,10	6,30	4,62	4,93
DÓLAR FINANCIERO	6,36	6,81	6,61	4,19	4,67
BLUE	6,41	6,40	5,92	4,34	4,73
Real (R\$/U\$S)	2,02	2,02	2,07	1,57	1,86
Euro (U\$S/€)	1,23	1,22	1,25	1,43	1,29
YEN	79	78	79	78	77
PESO CHILENO	483	489	508	457	519
Onza troy Londres (U\$S)	1.625	1.584	1.572	1.616	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	27/07/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	331	-9	-47	65	-46
EMBI + Argentina	1.082	-32	-30	501	157
EMBI + Brasil	190	-8	-23	37	-33
EMBI + México	147	-4	-37	19	-40
EMBI + Venezuela	1.071	-15	-71	15	-126

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	27/07/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.436	-1,0%	7,0%	-25,5%	-1,1%
MERVAL ARGENTINA	1.667	-1,4%	4,1%	-39,0%	-12,5%
BURCAP	8.818	-0,8%	6,7%	-20,1%	1,4%
BOVESPA	56.553	4,4%	5,0%	-3,7%	-0,4%
MEXBOL	41.476	1,7%	5,4%	15,5%	11,9%
DOW JONES	13.076	2,0%	4,3%	6,8%	7,0%
S&P 500	1.386	1,7%	5,0%	6,7%	10,2%
ALEMANIA DAX	6.689	0,9%	9,0%	-7,0%	13,4%
FTSE 100	5.627	-0,4%	3,3%	-4,2%	1,0%
NIKKEI	8.567	-1,2%	-1,1%	-13,5%	1,3%
SHANGAI COMPOSITE	2.129	-1,8%	-4,2%	-21,4%	-3,2%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	215,1	7,6	-183	108	-249
PRO 12 (\$)	298,0	8,6	-9	119	-257
BODEN 2014 (\$)	189,5	8,0	-185	23	-288
BOGAR (\$)	247,5	10,2	-27	-228	-92
PRO 13 (\$)	113,0	16,0	-16	-21	32
PAR (\$)	39,0	12,5	-12	16	190
DISCOUNT (\$)	109,0	15,6	95	111	294
BODEN 2013 (u\$S)	655,0	-42,1	47	-1342	-3590
BONAR X (u\$S)	506,1	5,0	164	-221	-432
BODEN 2015 (u\$S)	568,5	0,2	135	-371	-616
DISCOUNT (u\$S)	541,5	9,9	371	-33	-80
PAR (u\$S)	206,0	9,3	171	-49	-140

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

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