

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Pese a la caída del nivel de actividad, la inflación continúa firme un escalón arriba de la de 2011, consolidándose el escenario estanflacionario de los últimos meses.

Según informó esta semana el Congreso, las estimaciones privadas de precios se aceleraron en julio, con un alza promedio de 1,8% mensual y 24,1% interanual, en lo que fue la mayor suba desde que comenzó a divulgarse el IPC Congreso, en mayo del año pasado.

Los relevamientos provinciales de inflación se encuentran en línea con las mediciones privadas del GBA, capturando en junio (último dato disponible) un alza promedio del 23% anual, la cual también más que duplica a la del IPC-INDEC (que en julio se mantuvo inmutable en un 0,8% mensual y 9,9% interanual, según informó hoy el instituto nacional de estadísticas).

En un contexto de subas generalizadas de precios, en julio volvió a destacarse el aporte los alimentos y bebidas, responsables de 1/3 de la inflación del mes, a lo que se sumaron subas estacionales en el rubro esparcimiento, por el receso escolar invernal. La inflación de alimentos viene siendo impulsada por alzas en verduras frescas, panificados, lácteos y carnes, todos ellos productos de consumo básico, lo que representa un verdadero golpe al bolsillo de las familias de menores ingresos.

En este marco, la CGT que conduce Hugo Moyano lanzó esta semana su propia medición de la Canasta Básica Alimentaria (CBA), poniéndole un número a la "inflación del changuito": según la central obrera, una familia tipo necesita –como mínimo– \$1.050 mensuales para no caer en la indigencia, ubicándose esa cifra un 52% por encima de la medición del INDEC (\$688), aunque algo por debajo de las estimaciones privadas (que la sitúan más cerca de \$1.500).

¿Por qué la inflación no cede ante la recesión, a diferencia de lo ocurrido durante la crisis de 2008/09, cuando pasó del 23% al 15%? En primer lugar, porque en aquel entonces las cotizaciones de las materias primas cayeron bruscamente, mientras que este año treparon a niveles récord, presionando sobre los precios de los alimentos.

En segundo lugar, porque si bien en 2009 el deslizamiento del tipo de cambio oficial era más agresivo que ahora, hoy el salto del tipo de cambio paralelo (cerca al 40% anual) impacta de lleno en la fijación de precios de productos transables, al combinarse con trabas al ingreso de productos importados y expectativas inflacionarias desancladas. Actualmente, los comerciantes remarcan sus precios de manera precautoria, para cubrirse por mayores costos de reposición de los productos vendidos (aun suponiendo que en un futuro los consigan).

Por último, pero no por ello menos importante, en 2012 la inflación se ve aceitada por una fuerte expansión monetaria, asociada a las crecientes necesidades de financiamiento del Tesoro Nacional. En los últimos 12 meses, la emisión de pesos fue de \$70.000 millones, con un aumento del 34% anual, explicándose la mitad (unos \$ 33.000 millones) por pesos impresos para tapar el agujero fiscal del Tesoro Nacional y un 40% (\$ 30.000 millones) por las compras de dólares para recomponer las reservas del Banco Central, utilizadas –a su vez– para cancelar vencimientos de la deuda pública en dólares. Esta situación difiere de lo ocurrido hace tres años, cuando el fisco necesitaba menos asistencia del Banco Central, a la vez que la autoridad monetaria vendía dólares –sin restricciones cambiarias–, retirando pesos de la plaza.

Finalmente, de cara al futuro, en la medida que el gobierno siga recurriendo a las viejas anclas cambiarias, tarifarias y de precios regulados para evitar que la inflación se espiralice, continuarán acumulándose desajustes que en algún momento deberán corregirse.

CONTENIDOS

Inflación: Firme, pese al enfriamiento - Pág.2
Recaudación: Mejora por comercio exterior (continúa la caída del nivel de actividad) - Pág.4
La Marcha de los mercados - Pág.6
Estadístico - Pág.8

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 201 – 10 de agosto de 2012

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

INFLACIÓN: FIRME, PESE AL ENFRIAMIENTO

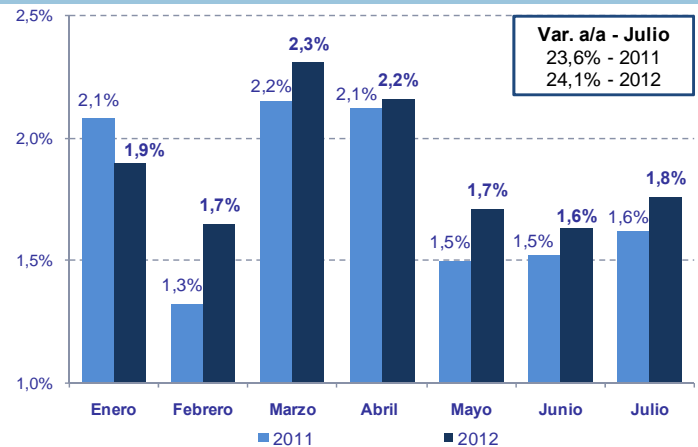
Los precios en julio volvieron a aumentar con fuerza, consolidando una inflación de 24%. Según las estimaciones de ocho fuentes alternativas compiladas por el Congreso de la Nación, la suba de los precios al consumidor promedió un 1,8% en julio, ubicándose un escalón por encima de los dos meses previos (1,6%). Así, con la única excepción del mes de enero, el IPC-Congreso continúa capturando subas mensuales mayores a las de 2011. Esta evolución se tradujo en un alza anual de 24,1% en julio, superando la suba registrada en igual mes de 2011 (23,6% a/a).

En julio volvió a destacarse el aporte del rubro "Alimentos y Bebidas", además de aumentos estacionales. Según las mediciones privadas, la suba de los alimentos explicó 1/3 de la suba de precios en julio. La mayoría de los productos relevados registraron aumentos, sobresaliendo las subas en verduras frescas, panificados, productos lácteos y carnes. Entre los rubros que mostraron subas de tipo estacionales se encuentra esparcimiento, asociado al receso escolar invernal. También se destaca la suba en transporte y comunicaciones, en relación al aumento de combustibles. Hubo menores presiones estacionales en el rubro Indumentaria (por rebajas de fin de temporada), aunque habrían resultado menos significativas a las disminuciones capturadas en 2011, teniendo muy poca incidencia en el nivel general de precios del mes.

El correlato de la inflación en alimentos es el encarecimiento de la Canasta Básica Alimentaria (CBA), utilizada para la medición de la indigencia. La suba en alimentos se ha mantenido firme en 2012, con aumentos mensuales que superan el 1,5%, mostrando subas anuales cercanas a la media del IPC (24%). Según consultoras privadas, la medición de la CBA más que duplica los valores informados por el INDEC. Por su parte, la flamante medición de la canasta básica alimentaria publicada esta semana por la CGT que conduce Hugo Moyano, trepó a \$1.050 para una familia tipo, ubicándose algo por debajo de las estimaciones privadas, pero claramente por encima de la medición de INDEC (+52%). Las estimaciones oficiales indican que una familia tipo (matrimonio con dos hijos en edad escolar) necesita de \$688 para no ser considerada indigente, presentando la CBA un alza de sólo 14% con respecto a un año atrás.

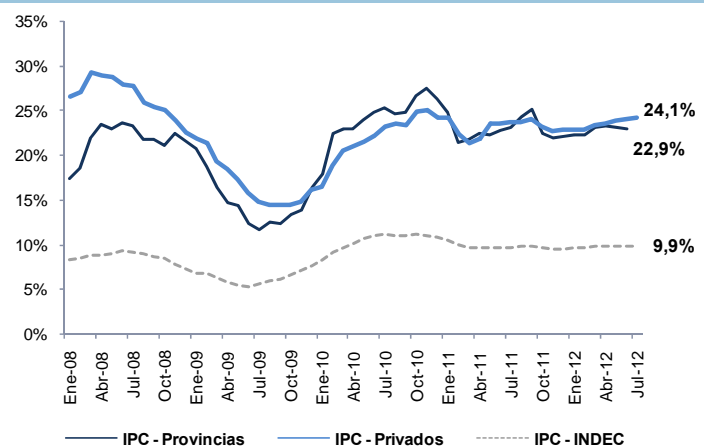
Los relevamientos provinciales de inflación están en línea con las mediciones privadas del GBA. El promedio de las mediciones de precios provinciales (con una metodología equivalente a la utilizada históricamente para el IPC-GBA) arrojó en junio un alza del 22,9% anual, consistente con la evolución

Inflación
Variación mensual en %



Fuente: Elaboración propia en base a consultoras privadas e IPC-Congreso.

Inflación
Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a consultoras privadas e IPC-Congreso.

presentada por el IPC-Congreso en el ámbito del Gran Buenos Aires. Cerrado el primer semestre del año, la inflación provincial acumula un aumento de 11,2% (23,8% anualizada), superior a la registrada en igual período de 2011 de 10,6% (22,3% anualizada). En el caso del IPC-Santa Fe, la variación de junio fue del 21,8% interanual, mientras que el IPC-San Luis registró un incremento de 24%.

La dispersión entre los distintos rubros del IPC provincial se redujo con respecto a 2011. Los distintos rubros que conforman los IPC provinciales presentaron en junio subas anuales de entre 20,3% y 25,7%, con una muy baja dispersión respecto al nivel general (22,9%). Un año atrás, las variaciones iban desde un 14% hasta un 30% interanual, liderados –al igual que ahora– por incrementos en los precios de los alimentos (ver cuadro).

El IPC-INDEC, en tanto, continúa firme con su brecha respecto de las estimaciones privadas y provinciales. El IPC-INDEC registró en julio una suba de 0,8% mensual, sin presentar grandes cambios respecto a los registros de los últimos dos años. En términos anuales, el índice oficial registró una suba del 9,9%, manteniendo una brecha de 14 puntos porcentuales con las estimaciones privadas. Similar situación se viene registrando en los precios mayoristas, cuya suba mensual fue de 1% en julio, tras oscilar entre 0,9% y 1,2% desde mediados de 2010. En términos anuales, el IPIM aumentó 12,8% en julio, mostrando un ritmo de crecimiento similar al de 2011 (12,6%).

La combinación de una fortísima expansión monetaria y altas expectativas de inflación explican el escenario de aceleración de la inflación con caída del nivel de actividad (lo que técnicamente se conoce como “estanflación”). Según el relevamiento de expectativas inflacionarias del CIF-UTDT (Centro de Investigación Financiera de la Universidad Di Tella), la mediana de las respuestas se ubicó en 30% por quinto mes consecutivo. En paralelo, la cantidad de dinero transaccional o M2 (circulante más depósitos a la vista del sector privado) registró un incremento del 32% anual en julio, acelerándose con respecto a los registros de principio de año (30%).

Inflación en las Provincias

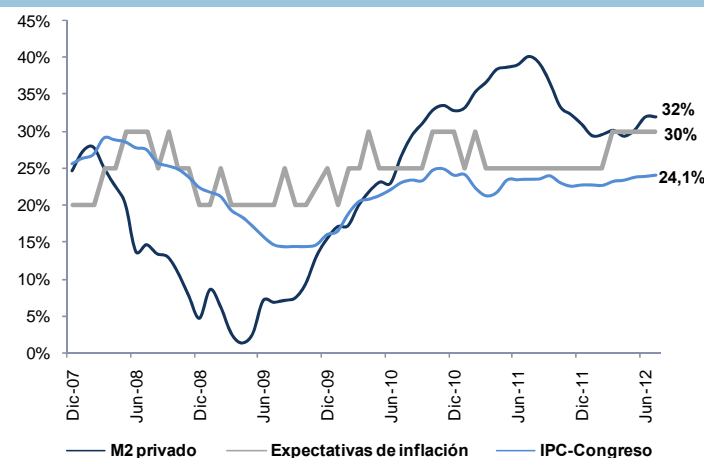
Inflación anual comparada de los principales rubros

Rubro	Jun-11	Jun-12	Variación
Nivel general	22,7%	22,9%	▲
Vivienda	14,2%	21,7%	▲
Transporte y comunicaciones	16,7%	23,5%	▲
Equipamiento hogar	17,8%	23,0%	▲
Otros	21,0%	23,5%	▲
Atención médica	20,8%	21,2%	▲
Esparcimiento	22,4%	20,3%	▼
Alimentos y bebidas	26,2%	23,1%	▼
Indumentaria	27,8%	23,7%	▼
Educación	29,9%	25,7%	▼

Fuente: Elaboración propia en base a Institutos Provinciales de Estadísticas.

Inflación, Expectativas y Agregados Monetarios

Variación anual comparada de los principales rubros



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA, UTDT, Institutos Provinciales de Estadísticas y Congreso de la Nación.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: MEJORA POR COMERCIO EXTERIOR (CONTINÚA LA CAÍDA DEL NIVEL DE ACTIVIDAD)

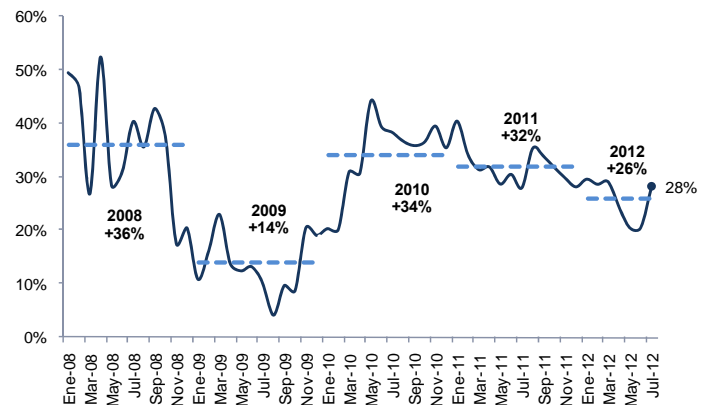
La recaudación recuperó dinamismo en julio. El mes pasado, los recursos obtenidos por la AFIP totalizaron \$61.317 millones, mostrando un crecimiento nominal de 28% interanual (a/a), varios puntos por encima del aumento registrado en junio (21%) y en lo que va del año (26%). Descontando los efectos de la inflación (24%), la recaudación creció 3% a/a en términos reales, después de dos meses de caída consecutiva (-3% a/a en mayo y junio).

La mejora fue impulsada por los impuestos vinculados al comercio exterior. La recaudación por derechos de exportación (\$6.723 millones) aumentó un 50% interanual en julio, revirtiendo la caída registrada en junio (-19% a/a), debido a mayores pagos realizados por los exportadores. Esta dinámica se explica por un contexto de fuerte aumento de los precios internacionales, pero también por la apertura de los Registros de Operaciones de Exportación (ROE) para algunos productos agrícolas, como el trigo y el maíz. Al margen de su contribución sobre la recaudación de julio, este factor se revertiría en los próximos meses, dado que la apertura de los ROE se efectuó para la producción de la cosecha pasada, en tanto la actual sufrió los efectos climáticos de comienzos de año. Por su parte, los derechos de importación (\$1.319 millones) crecieron por tercer mes consecutivo (5% en mayo, 8% en junio y 15% en julio), en tanto la recaudación por IVA-DGA (tributo relacionado con el consumo de bienes importados) aumentó 18% a/a, cortando con cuatro meses de caídas consecutivas. Esta expansión de la recaudación ligada a bienes importados podría estar reflejando cierta relajación en el ingreso de mercadería importada al país, posibilitada a su vez por una mayor disponibilidad de divisas procedentes del sector agroexportador.

Por el contrario, los tributos ligados al nivel de actividad continúan capturando un enfriamiento de la economía local. La recaudación del IVA-DGI (impuesto que refleja el consumo de bienes producidos localmente) alcanzó \$10.750 millones, con un aumento de 19% a/a, por debajo de las mediciones privadas de inflación y de la suba registrada por el mismo tributo tanto en junio (43% a/a) como en el acumulado del año (35% a/a). Asimismo, la recaudación por el Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios sumó \$3.589 millones, bajando su tasa de crecimiento nominal de 18% a/a en junio a sólo 9% a/a en julio.

Tanto la recaudación por Ganancias como los recursos de la Seguridad Social se aceleraron. El

Recaudación Tributaria Variación anual en %



Fuente: Secretaría de Hacienda (MECON).

Recaudación Tributaria En \$ millones y variación anual en %

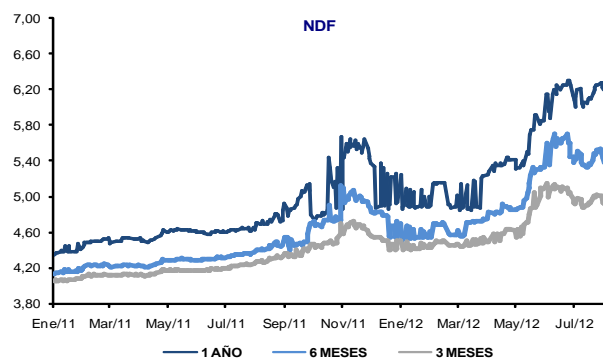
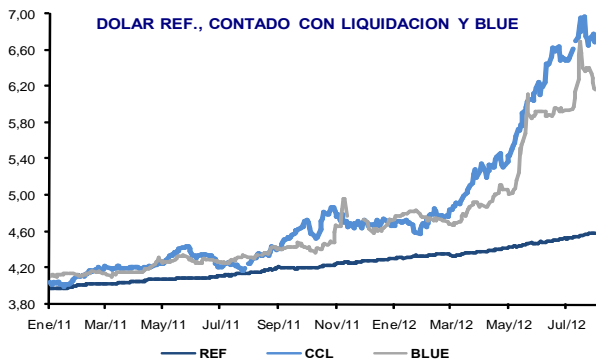
Impuesto	Jul-12 \$ Millones	Variación a/a	Variación acumulada
Ganancias	10.986	27%	20%
IVA	15.540	18%	22%
IVA - DGI	10.750	19%	35%
IVA - DGA	5.301	18%	-3%
Créditos y débitos	3.589	9%	21%
Bienes personales	488	31%	21%
Combustibles	2.480	106%	42%
Servicios de Seguridad Social	18.669	31%	31%
Derechos de exportación	6.723	50%	30%
Otros	2.841	21%	25%
Recaudación tributaria	61.317	28,2%	26%

Fuente: Secretaría de Hacienda (MECON).

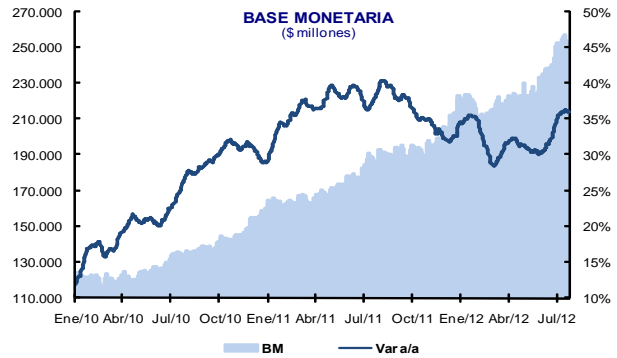
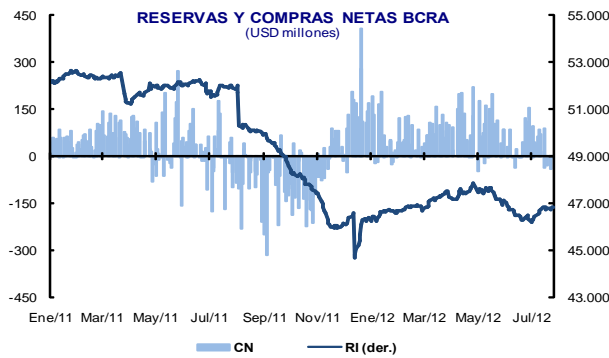
impuesto a las Ganancias (\$10.986 millones) experimentó un alza de 27% anual, por encima de la expansión acumulada en lo que va del año (20% a/a). De acuerdo con AFIP, este crecimiento se debió a los mayores pagos en concepto de anticipos, tanto de sociedades como de personas físicas, y de retenciones, capturando el efecto de las paritarias y el congelamiento del mínimo no imponible a personas físicas. Por último, la recaudación ligada a la Seguridad Social (aportes personales y contribuciones patronales) sumó \$18.669 millones, con una suba de 31% anual, por encima de la expansión de junio (28%) y en línea con las subas salariales de los trabajadores formales (32% a/a en junio -para más detalles ver Informe semanal n° 200-).

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

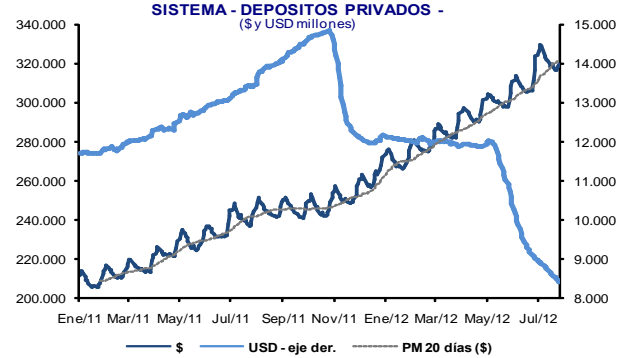
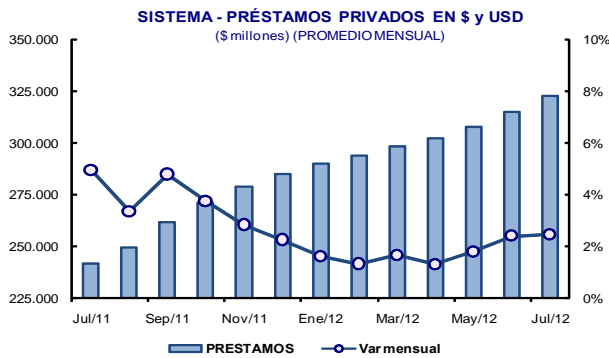
Mercado Cambiario



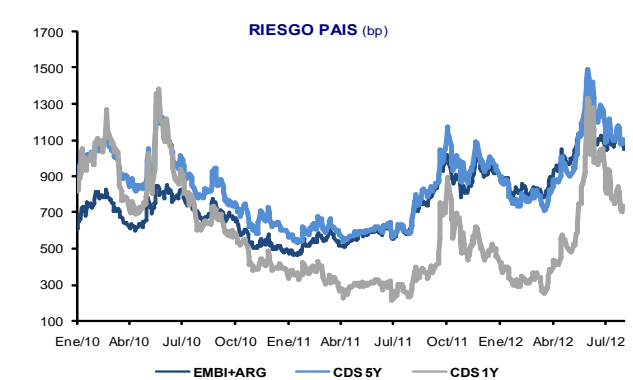
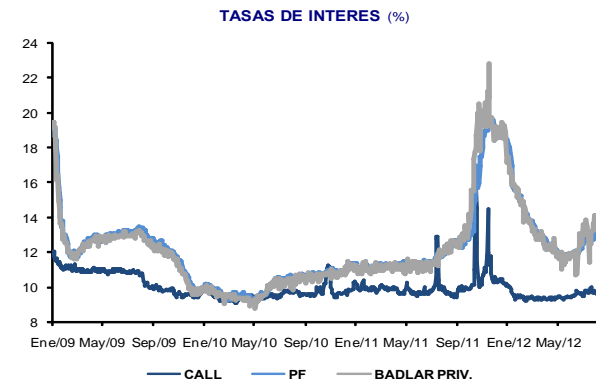
BCRA



Préstamos y Depósitos

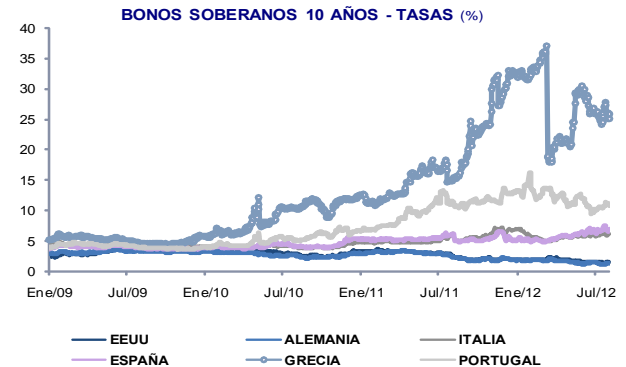
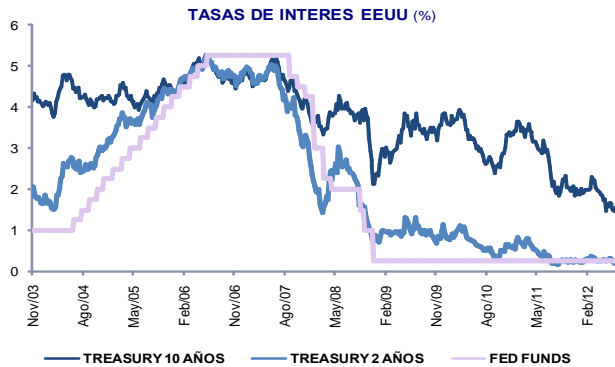


Tasa de Interés y Riesgo País

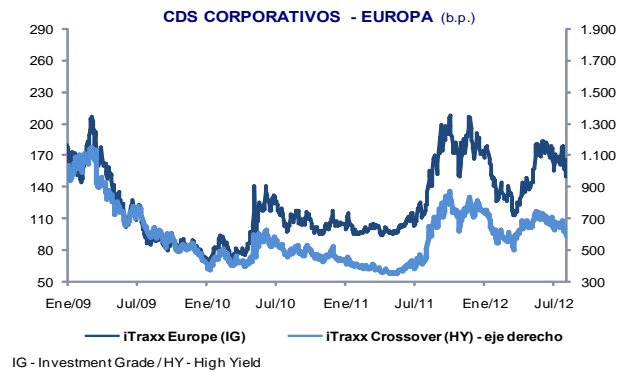
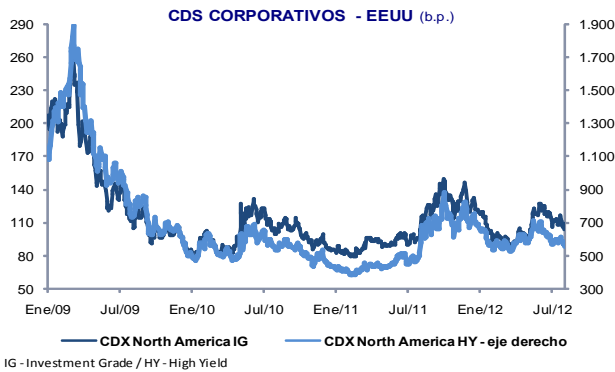


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

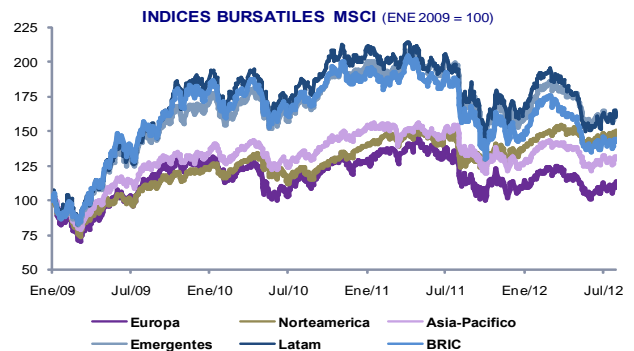
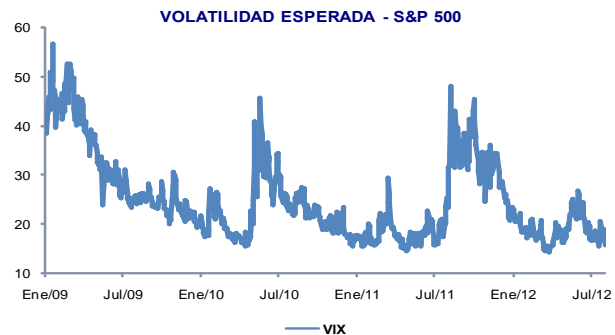
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



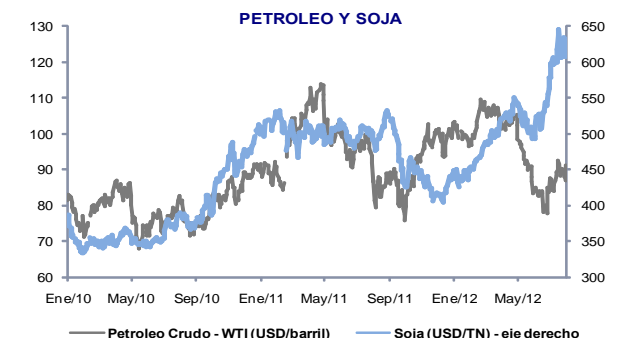
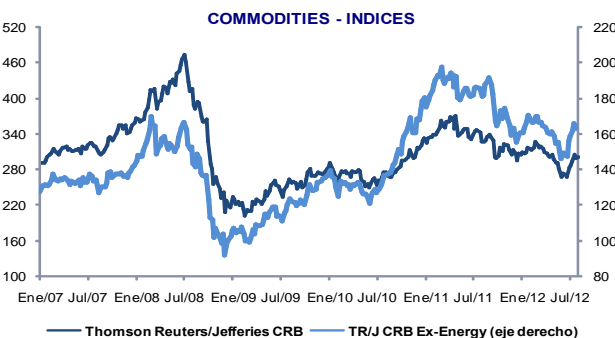
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Índices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
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	17.814	2,0%	24,1%	31,1%
Indicadores de Consumo					
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)	jun-12	43,6	-1,8%	-25,0%	-13,4%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	jun-12	178,8	2,4%	-1,6%	-0,8%
Impo bs.cap. + piezas (USD mm)	jun-12	1.933	0,1%	-27,8%	-12,8%

(*) 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)	jul-12	143,7	0,8%	9,9%	5,9%
IPC (índice alternativo - Congreso)	jul-12	//	1,8%	24,1%	//
Expectativas de inflación**	jul-12	30,0%	0,0	5,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	jul-12	543,2	1,0%	12,8%	7,5%
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
Exportaciones (USD mm)					
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%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	jun-12	1.024	-32%	-1,4%	26,4%
T.C.R. multilateral (*)	jun-12	1,45	-2,3%	-19,2%	-13,3%
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
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)					
IVA	jul-12	15.540	1,0%	17,6%	22,4%
Ganancias	jul-12	10.986	-31,5%	26,7%	20,4%
Sistema seguridad social	jul-12	18.669	37,8%	30,9%	31,0%
Derechos de exportación	jul-12	6.723	61,5%	50,1%	29,7%
Gasto primario (\$ mm)					
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%
Resultado primario (\$ mm)					
Intereses (\$ mm)	jun-12	3.040	-	-28,3%	18,9%
Resultado fiscal (\$ mm)	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
Construcción (Superficie permitida- m²)					
Escrituras inmobiliarias (compra-venta)	may-12	6.706	26,7%	-15,7%	-10,9%
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.391	11,6%	43,1%	47,4%
Empleo privado formal (May00=100)					
Supermercados (\$ mm)	may-12	1.307	-3,7%	18,7%	22,6%
Shoppings (\$ mm)	may-12	707	1,8%	22,4%	23,4%
Patentamiento (Unidades)	may-12	12.011	24,7%	9,1%	1,0%
Confianza del consumidor					
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 (%)	I-12	7,1	6,0%	-4,1%	-4,1%
Tasa de actividad país (%)	I-12	45,5	-1,3%	-0,7%	-0,7%
Empleo no registrado país (%)					
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	jun-12	104,4	2,0%	27,1%	28,7%
S. privado 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%
Salarios Reales (*)					
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*
IPC Brasil (base jun 1994 =100)					
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	jun-12	229,5	-0,1%	1,7%	1,7%
IPC China	jun-12	//	//	2,2%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	jun-12	115,8	-0,1%	2,4%	1,2%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	27/07/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	319.670	0,4%	3,9%	32%
Vista	180.380	-0,3%	3,4%	24%
Pzo Fijo	139.290	1,3%	4,5%	43%
Sector Público	192.360	0,3%	2,7%	21%
Total	514.864	0,3%	3,5%	27%

DEPOSITOS USD (mill.)	27/07/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	8.430	-1,5%	-7,3%	-37,1%
Vista	3.809	-1,7%	-7,6%	-43,9%
Pzo Fijo	4.621	-1,3%	-7,1%	-30,1%
Sector Público	923	-9,9%	3,9%	-58,7%
Total	9.370	-2,3%	-6,3%	-40,1%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	27/07/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	32.659	0,7%	9,6%	28,9%
Sector financiero	8.214	-1,0%	-2,7%	30,1%
SPNF Total	292.750	1,0%	4,0%	41,1%
- Adelantos	42.728	-1,3%	2,0%	52,3%
- Documentos	58.484	0,9%	10,6%	34,5%
- Hipotecarios	30.507	0,3%	1,4%	33,8%
- Prendarios	18.764	1,1%	2,8%	39,9%
- Personales	66.927	0,8%	1,7%	35,2%
- Tarjetas	47.186	5,1%	1,5%	46,1%
- Otros	28.152	-0,1%	7,9%	56,5%
Total	333.623	1,0%	4,3%	39,5%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	27/07/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	251.750	-1,0%	5,6%	36,4%
- Circulante	194.416	0,1%	4,6%	33,6%
- Cta. Cte. en BCRA	57.334	-4,5%	8,9%	46,6%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	27/07/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	46.839	0,10%	1,0%	-9,9%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	03/08/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Baclar - Privados	13,44	-69	19	113
PF\$ (30 a 44 d.)	13,35	35	70	140
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	13,17	8	68	44
T-Notes USA 10Y	1,57	2	-6	-84
Libor (180 d.)	0,72	0	-1	28
Selic (Anual)	7,89	0	-50	-453

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	03/08/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/2011
Dólar (\$/U\$S)	4,59	4,58	4,53	4,15	4,30
NDF 3 meses	4,91	5,01	4,93	4,27	4,50
NDF 6 meses	5,38	5,53	5,38	4,40	4,55
NDF 1 año	6,20	6,25	6,08	4,70	4,93
DÓLAR FINANCIERO	6,29	6,36	6,49	4,27	4,67
BLUE	6,17	6,41	5,94	4,32	4,73
Real (R\$/U\$S)	2,03	2,02	2,02	1,59	1,86
Euro (U\$S/€)	1,24	1,23	1,26	1,41	1,29
YEN	79	79	80	79	77
PESO CHILENO	481	483	494	463	519
Onza troy Londres (U\$S)	1.603	1.625	1.615	1.648	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	03/08/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	309	-22	-44	11	-68
EMBI + Argentina	1.050	-32	6	402	125
EMBI + Brasil	174	-16	-31	-12	-49
EMBI + México	141	-6	-25	-6	-46
EMBI + Venezuela	992	-79	-73	-112	-205

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	03/08/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.397	-1,6%	-0,7%	-22,9%	-2,7%
MERVAL ARGENTINA	1.624	-2,6%	-3,0%	-38,1%	-14,7%
BURCAP	8.803	-0,2%	0,0%	-16,0%	1,2%
BOVESPA	57.255	1,2%	2,6%	8,4%	0,9%
MEXBOL	41.011	-1,1%	1,4%	23,1%	10,6%
DOW JONES	13.096	0,2%	1,2%	15,0%	7,2%
S&P 500	1.391	0,4%	1,2%	15,9%	10,6%
ALEMANIA DAX	6.866	2,6%	4,4%	7,0%	16,4%
FTSE 100	5.787	2,8%	1,8%	7,3%	3,9%
NIKKEI	8.555	-0,1%	-5,6%	-11,4%	1,2%
SHANGAI COMPOSITE	2.133	0,2%	-4,3%	-20,5%	-3,0%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	212,0	9,6	205	293	-44
PRO 12 (\$)	296,0	8,9	31	24	-226
BODEN 2014 (\$)	187,0	9,4	148	211	-139
BOGAR (\$)	247,4	10,1	-3	-239	-95
PRO 13 (\$)	114,3	15,8	-17	-16	15
PAR (\$)	40,0	12,4	-17	35	173
DISCOUNT (\$)	117,5	14,7	-98	34	196
BODEN 2013 (u\$S)	648,0	-41,6	43	-1231	-3547
BONAR X (u\$S)	515,5	4,6	-39	-237	-472
BODEN 2015 (u\$S)	581,0	-0,5	-68	-396	-684
DISCOUNT (u\$S)	580,0	6,4	-350	-423	-430
PAR (u\$S)	206,0	7,8	-150	-194	-291

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

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.