

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

El sistema financiero continúa navegando una ola de liquidez, frente a un aceitado crecimiento de los depósitos y un avance todavía pausado del crédito. En este escenario, las tasas de interés siguen en baja, ubicándose en niveles similares a los de mediados de 2011, previo al stress financiero pre y post electoral. En tanto, el dólar en el mercado formal continúa con un deslizamiento suave, abriéndose una creciente brecha con los mercados informales, lo cual refleja que (pese a los controles) se mantiene latente la demanda de moneda extranjera.

En particular, los depósitos en pesos del sector privado registraron en marzo un crecimiento del 32,1% a/a, profundizando la aceleración que comenzó a vislumbrarse a partir de enero. Este dinamismo viene siendo motorizado por las colocaciones a plazo, que se expandieron a una tasa récord del 39,1% a/a, en un marco de controles cambiarios que limitan la posibilidad de acceder al dólar como alternativa de inversión y refuerzan la percepción de que -al menos en el corto plazo- el Banco Central podría mantener bajo control el ritmo de devaluación (los únicos depósitos que no crecen son los denominados en moneda extranjera, los cuales se mantiene estancados en torno a USD 12.000 millones desde comienzos de año).

En tanto, el crédito al sector privado se incrementó en marzo un 2,2% (46,9% a/a), a un ritmo superior al de enero y febrero, pero todavía lejano al promedio del 2011 (3,4% mensual). Este comportamiento del crédito entremezcla una menor demanda de empresas y familias para operaciones de mediano y largo plazo (compra de vehículos, inmuebles e inversiones), junto con un ligero endurecimiento de la oferta de crédito. Este último fenómeno tiene lugar en un marco de incipiente incremento de la cartera irregular, la cual si bien todavía se encuentra en niveles históricamente muy bajos, ha vuelto a las entidades algo más exigentes y selectivas en el otorgamiento de financiaciones a individuos y determinados sectores económicos.

Ante este fuerte crecimiento de los depósitos y el lento avance del crédito, los bancos mantienen elevados niveles de liquidez, que han continuado presionando las tasas de interés a la baja. La tasa pagada por plazos fijos mayoristas (Badlar de bancos privados) alcanzó a comienzos de abril un 12,2%, con una caída de 5 puntos en lo que va del año. Paralelamente, las tasas de interés activas (es decir, aquellas cobradas por los préstamos) también han recuperado los niveles de mediados del año pasado, sobresaliendo el caso de la tasa de los adelantos en cuenta corriente, que cayó al 13%, marcando una contracción de casi 9 puntos en los últimos tres meses.

En el frente cambiario, los controles permiten al BCRA seguir administrando una devaluación pausada del peso y hacerse al mismo tiempo de un volumen importante de divisas. El dólar oficial mayorista pasó de \$/USD 4,30 en diciembre a \$/USD 4,38 en marzo, lo que equivale a un ritmo de devaluación anualizado del 7,2%.

Con una demanda aplacada del sector privado (tanto por los controles a la compra de dólares para atesoramiento como para importaciones), el BCRA se alzó en marzo con USD 1.500 millones en el mercado de cambios, totalizando casi USD 3.600 millones en lo que va del año. Las reservas internacionales, no obstante, muestran un crecimiento sensiblemente menor (USD 900 millones), entre otras cosas, debido a la cancelación de deudas con el BIS y otros bancos tomadas durante las tensiones financieras de fines de 2011.

Finalmente, pese a la calma en el mercado cambiario oficial, creció fuerte en marzo el spread con los tipos de cambio paralelos. El tipo de cambio implícito en activos (o "contado con liquidación") registró un fuerte crecimiento, pasando de \$/USD 4,77 a fines de febrero a un récord de \$/USD 5,36 a comienzos de abril. Así, la brecha respecto del tipo de cambio oficial más que se duplicó, superando el 20%. El dólar informal, en tanto, también mostró un crecimiento importante, trepando actualmente a \$/USD 4,9. Estos movimientos dan cuenta de una mayor avidez de los inversores por posicionarse en dólares tanto en el país (dólar "blue") como en el exterior (contado con liquidación), evitando los controles impuestos por el gobierno.

CONTENIDOS

- Sistema financiero: continúa la ola de liquidez - Pág. 2
- Inflación: un comienzo de año caliente - Pág. 5
- Salarios: a la espera de las próximas paritarias - Pág. 6
- La Marcha de los mercados - Pág.8
- Estadístico - Pág. 10

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 186 – 13 de abril de 2012

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

SISTEMA FINANCIERO: CONTINÚA LA OLA DE LIQUIDEZ

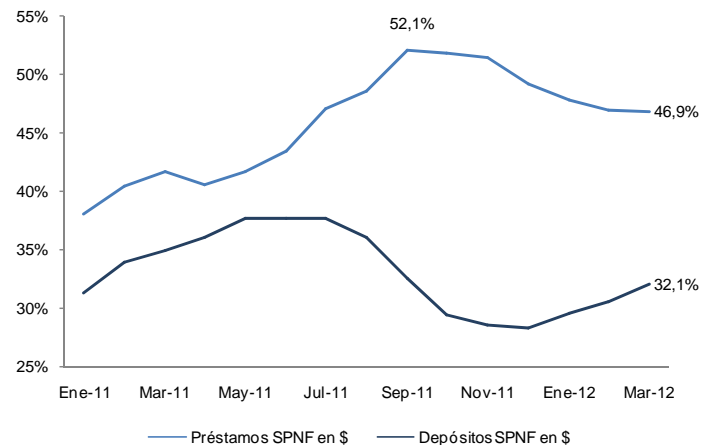
Durante marzo y lo que va de abril, el sistema financiero continuó navegando una importante ola de liquidez. Con un aceitado crecimiento de los depósitos y un avance pausado del crédito, las entidades financieras continúan gozando de importantes niveles de liquidez. En este escenario, las tasas de interés siguen en baja, ubicándose en niveles similares a los de mediados de 2011. A esto se suma una relativa estabilidad del dólar en el mercado formal, aunque combinada con una ampliación de la brecha con los mercados paralelos.

Los depósitos en pesos del sector privado mantienen un fluido crecimiento. De hecho, durante marzo los depósitos en pesos del sector privado registraron una tasa de crecimiento interanual (a/a) del 32,1%, superior al 30,5% a/a de febrero y al 29,5% de enero, tras la desacelerarse marcadamente en el segundo semestre de 2011. A pesar de la buena performance que muestran los depósitos privados, los depósitos totales en pesos mantienen estable su ritmo de crecimiento en torno al 29% a/a, fruto de un menor dinamismo de los depósitos públicos.

La aceleración de los depósitos privados responde fundamentalmente a las colocaciones a plazo. Estas últimas se expandieron en marzo a una tasa del 39,1% interanual (a/a), record de los últimos años. Así, la expansión interanual registrada en el primer trimestre del año promedia el 37,2% resultando sensiblemente superior a lo registrado en el mismo período de 2011 (32% a/a). Esta fuerte recomposición de los depósitos a plazo del sector privado obedece en buena medida a los controles que imperan en el mercado de cambios oficial. Como se ha mencionado en anteriores reportes, los controles restringieron la posibilidad de acceder al dólar como alternativa de inversión, a la vez que contribuyeron a reforzar la percepción de que (al menos en el corto plazo) el gobierno podría mantener bajo control el ritmo de devaluación del peso, incrementando el atractivo de las colocaciones a plazo fijo en moneda nacional.

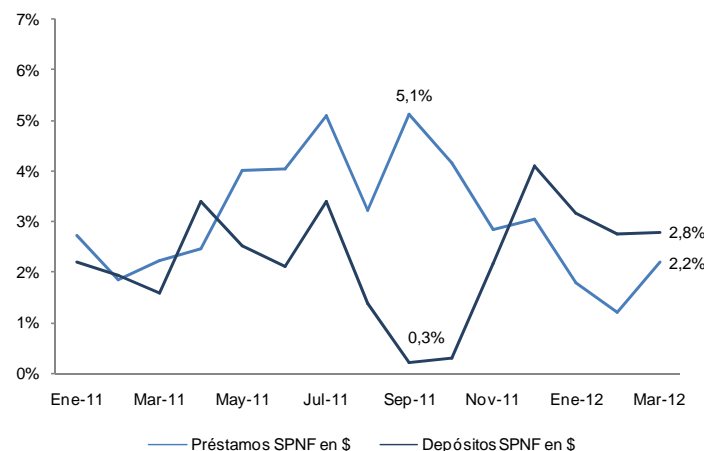
La contracara de la expansión que registran los depósitos a plazo en pesos del sector privado se encuentra en el estancamiento de los depósitos del sector privado en moneda extranjera. Los depósitos en USD del sector privado permanecen prácticamente sin cambios en torno a USD 12.000 millones en lo que va del año, con una ligera variación de -0,4% en el primer trimestre. Ello es resultado de un alza de 1% en los depósitos en caja de ahorro, combinado con una baja de 0,7% en los depósitos a plazo. En términos interanuales, los depósitos privados en USD registran una variación del -0,7%.

Depósitos y préstamos del Sector Privado en \$
Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Depósitos y préstamos del Sector Privado en \$
Variación mensual en %



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

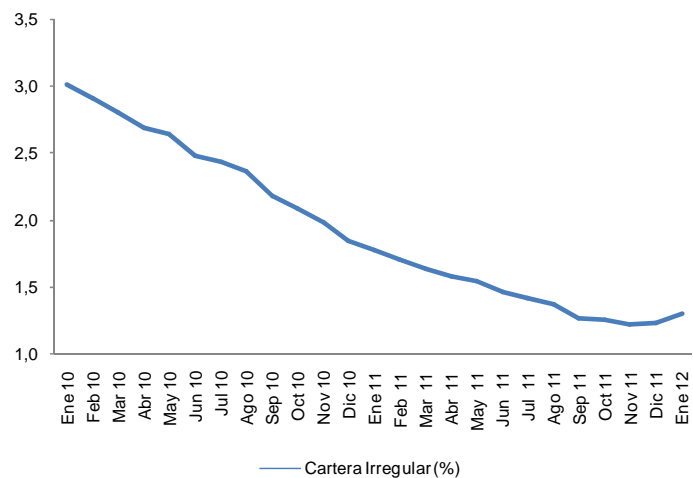
Los préstamos en pesos al SPNF estabilizaron durante marzo su tasa de crecimiento interanual. Registraron en el mes una expansión del 46,9% a/a, igual a la de febrero. Así, parece ir perdiendo fuerza la desaceleración que mostraron las financiaciones al sector privado desde fines de 2011, luego de pasar de crecer a un ritmo del 52,1% a/a en septiembre de 2011 a hacerlo al 46,9% a/a en febrero de este año.

El comportamiento de las diferentes líneas de préstamos no resulta homogéneo. Mientras los adelantos muestran una aceleración importante (se expanden en marzo a una tasa del 52,5% a/a vs. 43,6% en febrero), los documentos y los préstamos prendarios redujeron su ritmo de crecimiento (los primeros pasaron de crecer 42,8% a/a en febrero a 39% a/a en marzo, mientras que los segundos hicieron lo propio desde un 64,3% a/a en febrero a un 58,9% a/a en marzo). Las restantes líneas muestran cambios poco significativos en su tasa de crecimiento interanual.

En términos de variaciones mensuales, los préstamos al sector privado muestran en marzo una mayor fortaleza, dejando atrás la desaceleración típica del período estival, aunque todavía se encuentran lejos del crecimiento promedio de 2011. La tasa de variación mensual (m/m) de los préstamos al SPNF subió en marzo al 2,2% (29,6% en términos anualizados) después de haber registrado variaciones del 1,8% m/m y 1,2% m/m en enero y febrero, respectivamente. Se ubica, no obstante, todavía lejos del 3,4% m/m promedio registrado en 2011. En este comportamiento del crédito se entremezcla una menor demanda de empresas y familias para operaciones de mediano y largo plazo (compra de vehículos, inmuebles e inversiones), junto con cierto endurecimiento de la oferta de crédito, en un marco de ligero incremento de la cartera irregular, si bien esta todavía se encuentra en niveles históricamente muy bajos. En este sentido, información del mercado marca que distintas entidades estarían siendo algo más exigentes y selectivas en el otorgamiento de financiaciones a individuos y determinados sectores económicos.

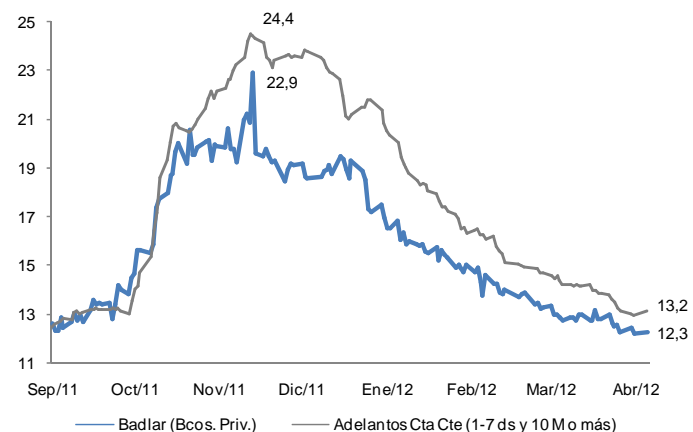
El crecimiento de los depósitos del sector privado ha permitido mantener elevados los niveles de liquidez de las entidades financieras, presionando las tasas de interés a la baja. La tasa pagada por plazos fijos mayoristas (Badlar de bancos privados) alcanzó a comienzos de abril un 12,2%. Ello implica una caída de 500 puntos básicos (p.b.) en lo que va del año, ubicándose en niveles similares a los vigentes con anterioridad a las tensiones cambiarias de fines de 2011. Paralelamente, las tasas de interés activas (es decir, aquellas cobradas por los préstamos) también han recuperado los niveles de mediados del año pasado. A comienzos de abril, la tasa para los adelantos en cuenta corriente a empresas de primera línea cayó al 13%,

Cartera Irregular del Sistema Financiero En %



Fuente: BCRA.

Tasas de Interés En %



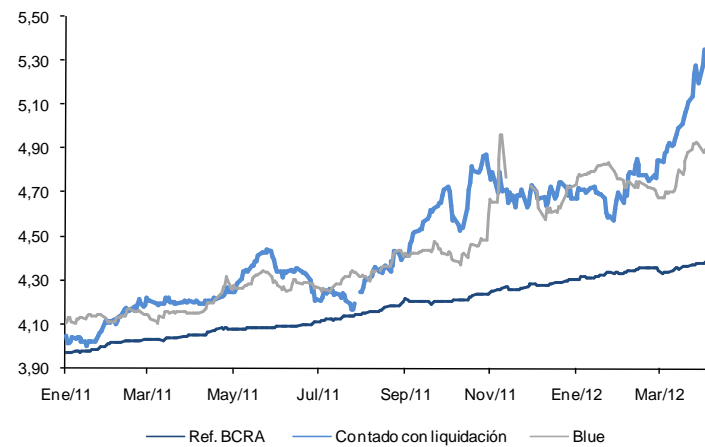
Fuente: BCRA.

marcando una contracción de 880 p.b. desde comienzos de año.

En el mercado de cambios, los controles permiten al BCRA seguir administrando una devaluación pausada del peso y hacerse al mismo tiempo con un volumen importante de divisas. El dólar oficial mayorista paso de 4,30 a fines de diciembre a 4,38 a fines de marzo. Lo anterior implica un aumento de 1,75% en el primer trimestre, equivalente a un ritmo de devaluación del 7,2% anualizado. Con una demanda aplacada del sector privado (tanto por los controles a la compra de dólares para atesoramiento como para importaciones), el BCRA se alzó en marzo con USD 1.500 millones en el mercado de cambios, totalizando casi USD 3.600 millones en lo que va del año. Las reservas internacionales, no obstante, muestran un crecimiento sensiblemente menor, de aproximadamente USD 900 millones en el año, entre otras cosas, debido a la cancelación de deudas con el BIS y otros Bancos Centrales, tomadas durante las tensiones financieras de fines de 2011.

Finalmente, pese a la calma en el mercado cambiario oficial, creció fuerte en marzo el spread con los tipos de cambio informal (blue) y contado con liquidación. El tipo de cambio implícito en activos o “contado con liquidación”, utilizado para posicionarse en dólares fuera del país, registró un fuerte crecimiento durante marzo, pasando de \$/USD 4,77 a fines de febrero a un récord de \$/USD 5,36 a comienzos de abril. Así, el spread entre ambos tipos de cambio más que se duplicó en el mes, pasando de 40 centavos a casi \$1. El dólar informal (blue) también mostró un crecimiento importante, al pasar de \$/USD 4,7 a fines de febrero a \$/USD 4,9 a fines de marzo, ampliando también su brecha con el dólar oficial. Estos movimientos dan cuenta de una mayor avidez de los inversores por posicionarse en dólares tanto en el país (blue) como en el exterior (contado con liquidación) evitando los controles impuestos por el gobierno.

Tipo de Cambio
\$/USD



Fuente: Elaboración propia en base a Reuters y BCRA.

INFLACIÓN: UN COMIENZO DE AÑO CALIENTE

La inflación se aceleró en marzo, acumulando en el primer trimestre un 6%. De acuerdo a los datos difundidos por el Congreso de la Nación en base a un promedio de ocho fuentes privadas, los precios al consumidor habrían registrado en marzo una suba del 2,3% mensual, superando el alza del primer mes del año (1,8% m/m). Como resultado, los precios al consumidor habrían acumulado en el primer trimestre una suba del 6%, trepando la variación anual del IPC Congreso al 23,3%.

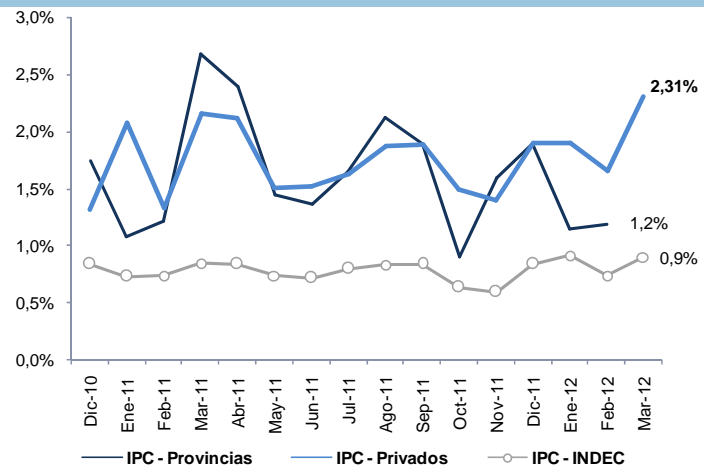
Los alimentos y bebidas impulsaron la inflación de marzo, desempeñando un rol clave el precio de la carne. Según las mediciones privadas, los precios de alimentos y bebidas dieron un importante salto en marzo, explicando cerca de la mitad de la inflación del mes. Distintos productos alimenticios registraron subas significativas en sus precios, destacándose los casos de algunas verduras y frutas con volatilidad estacional (como la lechuga, la batata y el pomelo), además de lácteos, panificados y la yerba mate. A ello se sumó un fuerte incremento de los precios mayoristas de la carne vacuna, con un rápido traslado al mostrador. A modo de ejemplo, en el Mercado de Liniers los valores del kilo vivo registraron un aumento del 7% en el caso del novillo y del 9% en el del novillito, alcanzando ambos nuevos récords históricos (ver gráfico).

También aportaron a la inflación de marzo los rubros de indumentaria y educación. Las subas asociadas al inicio del ciclo lectivo, características del mes, tuvieron un importante impulso pese a haberse registrado parte del ajuste en febrero. Por su parte, el rubro indumentaria comenzó a reflejar de lleno el lanzamiento de la temporada otoño-invierno.

En sintonía con el importante ajuste de los precios, las expectativas de inflación relevadas por la universidad Di Tella se incrementaron en marzo hasta un 30%. Luego de mantenerse las expectativas de inflación en el 25% por 12 meses consecutivos, la encuesta de la UTDT capturó una suba en la mediana de las repuestas de 5 puntos porcentuales, alcanzando el mayor nivel de la serie.

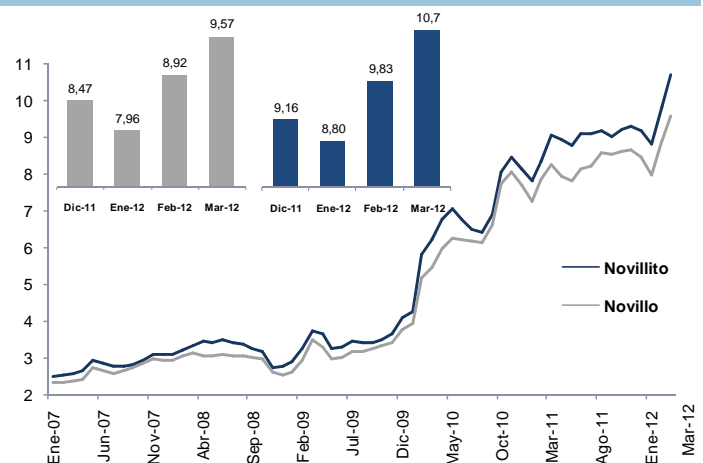
Los datos disponibles para las provincias corresponden a febrero, sin presentar grandes cambios en los niveles de inflación. El promedio de las mediciones de precios provinciales (con una metodología equivalente a la utilizada históricamente para el IPC-GBA) arrojaron un alza del 1,2% en febrero de 2012, presentando igual tendencia a las de las estimaciones privadas para la Capital Federal y el Gran Buenos Aires. En términos anuales, los precios al

Inflación
Variación mensual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Institutos Provinciales de Estadísticas y Comisión de Libertad de Expresión del Congreso de la Nación.

Precio del Ganado Vacuno- Mercado de Liniers
Promedio por categoría, en \$ / kg. vivo

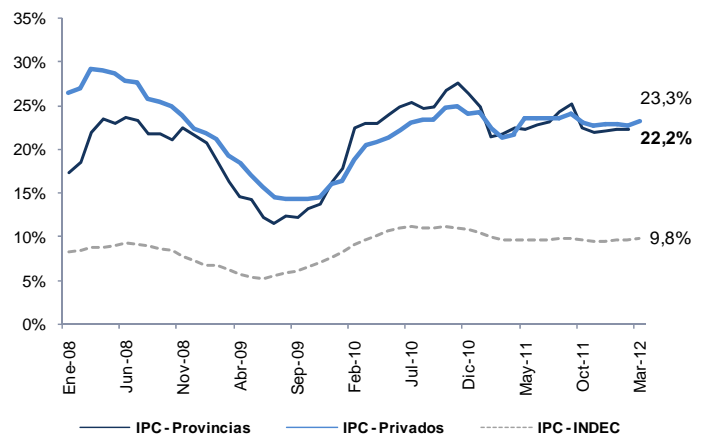


Fuente: Elaboración propia en base a Mercado de Liniers.

consumidor promediaron en las provincias una suba del 22,2%, manteniendo los niveles del cierre de 2011. En el caso del IPC de Santa Fe, la variación de febrero fue del 0,9% mensual y 20,6% anual. Por su parte, la provincia de San Luis registró una inflación de 1,5% para el mes (23,8% a/a), manteniéndose un escalón por encima de los niveles inflacionarios de Santa Fe.

Por último, los datos publicados por INDEC mantuvieron una importante brecha con las estimaciones privadas. El IPC oficial registró en marzo una suba del 0,9% mensual, cerrando el trimestre con una suba acumulada de 2,6%, levemente superior al registro de 2011 (+2,3%). Así todo, la variación anual del índice elaborado por el instituto nacional de estadísticas fue del 9,8%, manteniendo una brecha de 13,5 puntos porcentuales con las estimaciones privadas recabadas por el IPC-Congreso.

Inflación
Variación anual en %



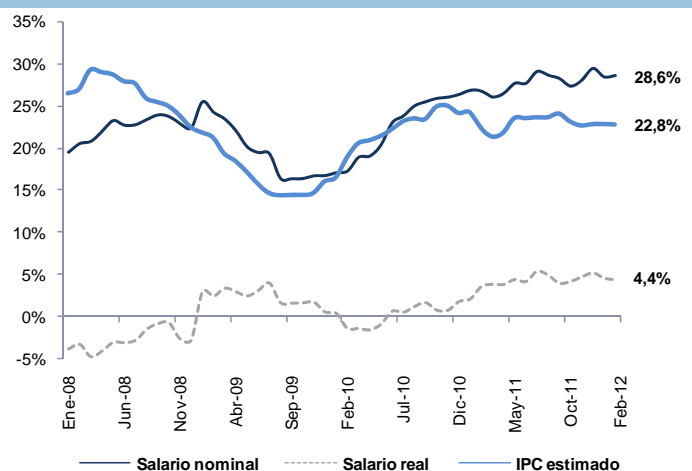
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Institutos Provinciales de Estadísticas y Comisión de Libertad de Expresión del Congreso de la Nación.

SALARIOS: A LA ESPERA DE LAS PRÓXIMAS PARITARIAS

El crecimiento del nivel general de salarios se mantiene por encima del 28% anual, aunque en el margen se registra una pérdida de poder adquisitivo. Según el índice confeccionado por el INDEC, los salarios de la economía mostraron en febrero un incremento del 1,3% mensual (28,6% a/a), promediando en el primer bimestre un alza de 1,1%. En este sentido, si bien en la comparación interanual los salarios siguen superando a la inflación gracias al efecto residual de las paritarias 2011, en el margen se viene registrando una pérdida de poder adquisitivo. Considerando las estimaciones privadas de inflación, los salarios aumentaron en términos reales un 4,4% anual en febrero, pero desde hace ya dos meses vienen creciendo por debajo de la inflación, la cual ascendió al 1,8% promedio mensual de acuerdo al IPC Congreso durante el primer bimestre.

Con subas cercanas al 35% anual, el sector privado registrado continúa traccionando los salarios de la economía, aunque también presenta caídas reales en los últimos dos meses. Las remuneraciones de los trabajadores formales aumentaron en febrero un 1,3% mensual, superando el moderado crecimiento de enero (0,8% m/m). Así, la variación anual de los salarios del sector privado registrado fue de 34,9% anual, pero en la comparación mensual no logra ganar la carrera contra la inflación. El sector privado no registrado, en tanto, mostró una significativa suba del 2,2% mensual, mostrando un sostenido crecimiento mes a mes, a la vez que arrojó un incremento interanual del 30,7%.

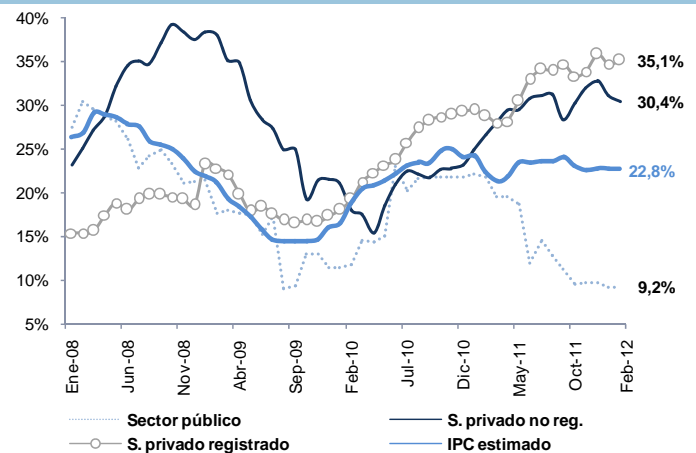
Salarios e Inflación
Variación anual en %



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

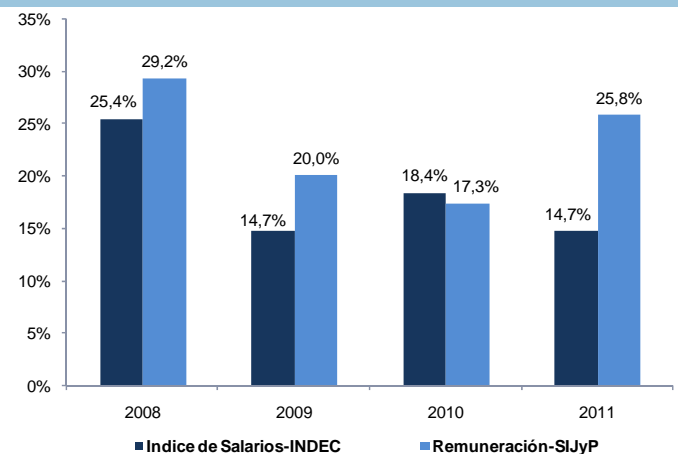
Según las estadísticas oficiales, los salarios del sector público son los más rezagados. De acuerdo al índice de salarios del INDEC, las remuneraciones del sector público experimentaron en febrero una suba del 0,1% mensual y 9,2% anual. La marcada desaceleración del índice de salarios públicos se viene registrando desde 2011, aunque difiere de la performance capturada por otras fuentes de información también oficiales. De acuerdo a datos del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJyP), los salarios de los distintos estamentos del sector público crecieron en promedio un 25,8% en 2011, versus un alza del 14,7% capturada por el índice de salarios (ver gráfico). Este comportamiento tiende a deprimir las estadísticas de salarios del INDEC, ya que si se extrapola la suba de las remuneraciones del sector público según SIJyP, el nivel general del índice de salarios debería haber registrado un aumento de 31% en 2011, en lugar del 29,5% reportado por la oficina nacional de estadísticas.

Salarios e Inflación Variación anual en %



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

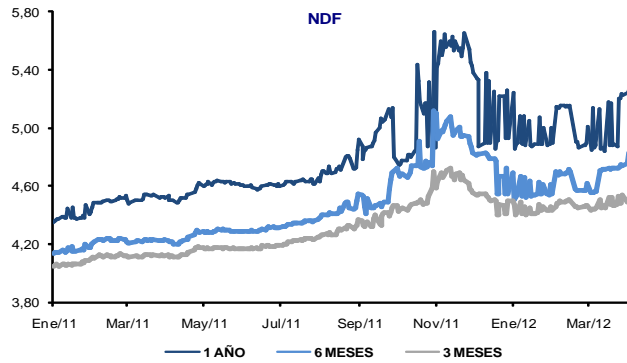
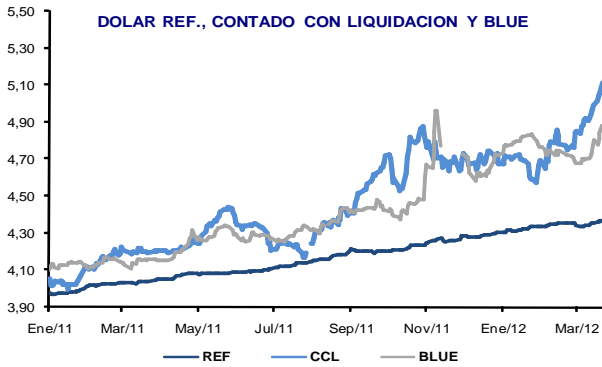
Indicadores Oficiales de la Remuneración al Sector Público Variación anual en %



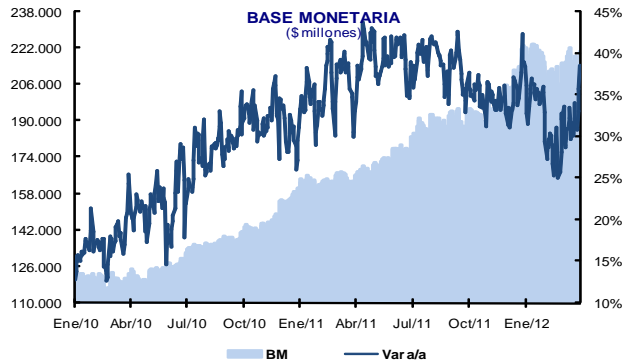
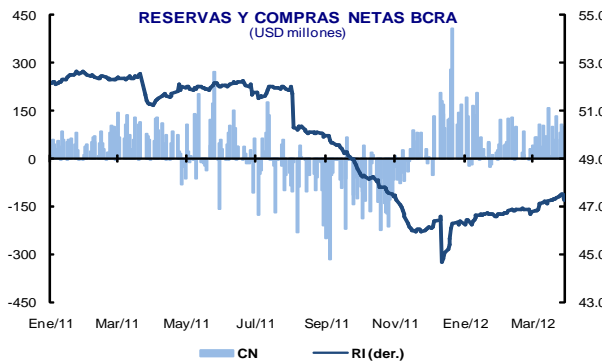
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y SIJyP.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

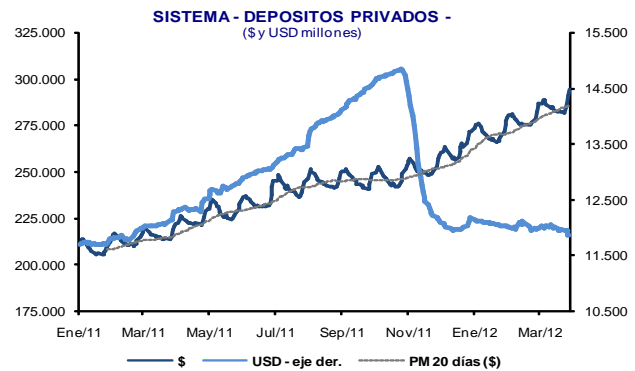
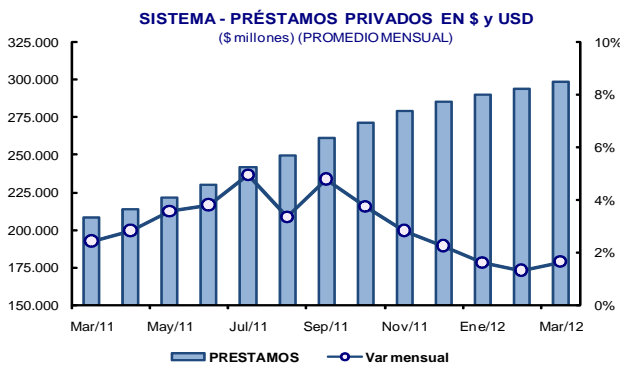
Mercado Cambiario



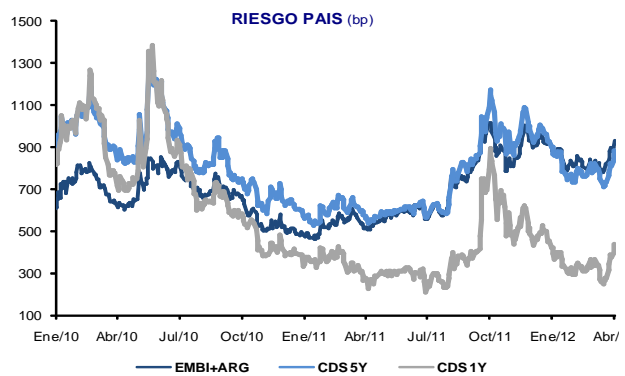
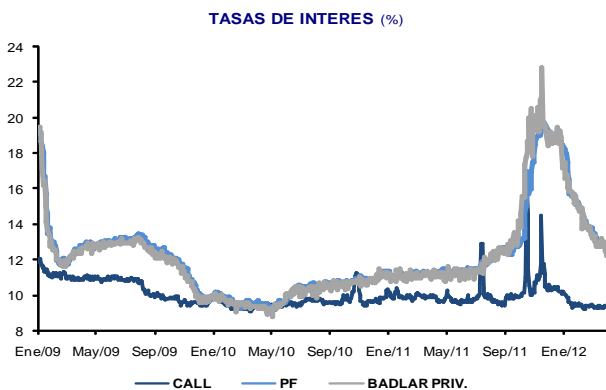
BCRA



Préstamos y Depósitos

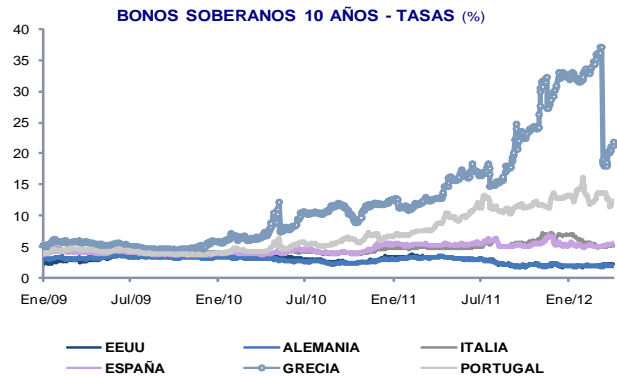
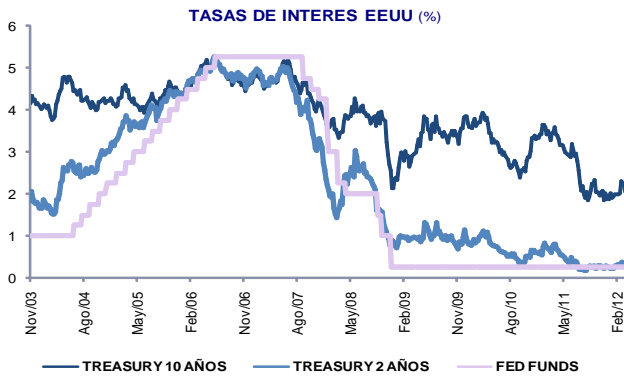


Tasa de Interés y Riesgo País

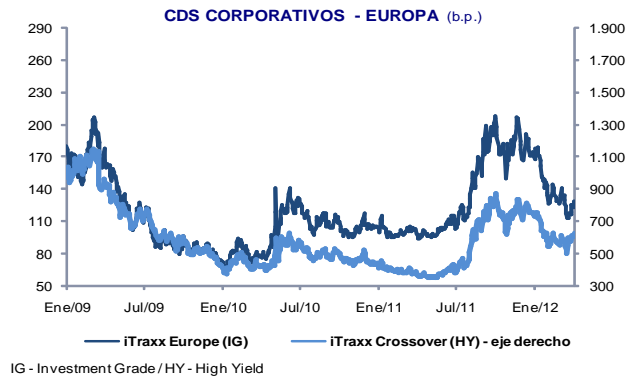
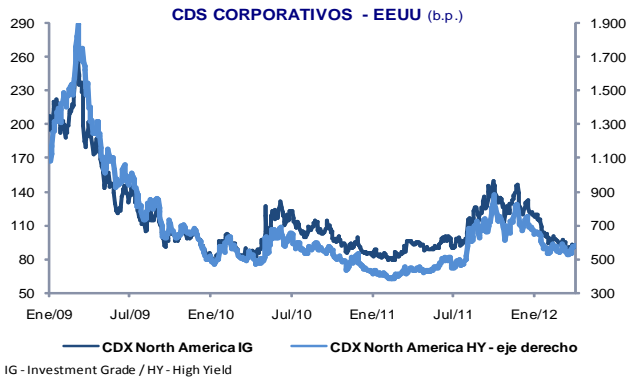


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

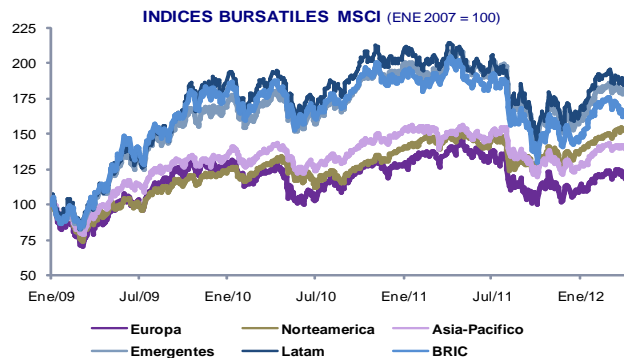
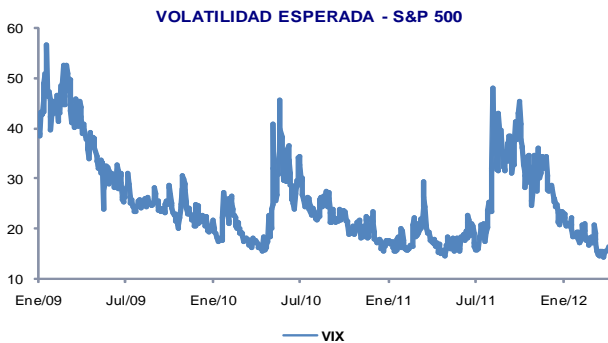
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



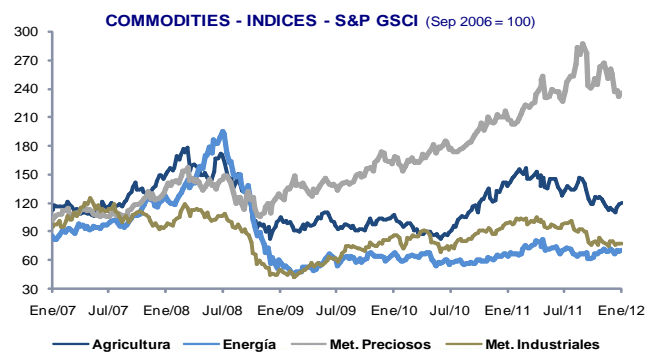
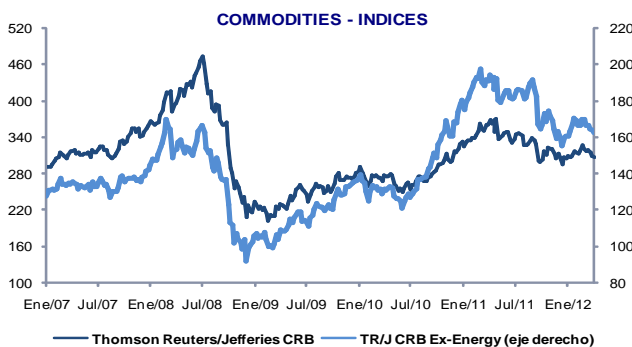
Credit Default Swaps Corporativos



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)	ene-12	196,9	-0,4%	5,5%	5,5%
EMI (2004=100)	feb-12	130,8	-1,4%	2,8%	2,4%
UCI (%)	feb-12	75,3	11,4%	-6,3%	-4,7%
ISE (2004=100)	dic-11	112,7	6,1%	7,5%	2,2%
Impuestos LNA* (\$ mm)	mar-12	16.166	-0,2%	36,9%	33,1%
Indicadores de Consumo					
Servicios públicos (2004=100)	feb-12	222	1,0%	9,7%	9,8%
Supermercados (País - \$ mm)	feb-12	7.500	-1,7%	33,2%	30,2%
Shopping (GBA - \$ mm)	feb-12	1.167	-0,6%	32,4%	27,7%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	dic-11	1.997.549	24,9%	0,8%	21,7%
Patentamiento (Unidades)	mar-12	81.901	40,8%	21,1%	9,1%
Impo. bs. consumo (USD mm)	feb-12	510	-22,8%	-5,0%	3,0%
Confianza del Consumidor (País)	mar-12	50,2	-4,6%	-12,5%	-4,1%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	feb-12	173,7	-6,5%	-0,5%	2,4%
Impo bs.cap. + piezas (USD mn)	feb-12	1.838	-15,6%	-6,0%	4,1%

(*) 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)	mar-12	139,2	0,9%	9,8%	2,6%
IPC (índice alternativo - Congreso)	mar-12	//	2,3%	23,3%	//
Expectativas de inflación**	mar-12	30,0%	5,0	5,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	mar-12	520,7	1,0%	12,7%	3,0%
Precios implícitos del PIB (1993=100)	dic-11	412,9	2,9%	15,6%	17,3%

(*) 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	feb-12	1.498	23,1%	36,4%	24,9%
MOA	feb-12	2.140	16,3%	12,9%	5,3%
MOI	feb-12	1.875	-15,5%	0,3%	7,2%
Combustibles y energía	feb-12	585	-7,6%	7,7%	18,4%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	feb-12	1.341	143%	120,6%	68,8%
T.C.R. multilateral (*)	feb-12	1,63	1,8%	-8,4%	-8,7%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	feb-12	1,00	-0,8%	-8,6%	-22,8%
Materias primas (dic 1995=100)	feb-12	798	4,5%	-0,2%	-1,2%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	13-04-12	528,3	501,2	490,5	8,2%
Maíz (USD / Tn)	13-04-12	247,2	218,1	218,7	-16,5%
Trigo (USD / Tn)	13-04-12	229,1	236,7	253,2	-17,8%
Petróleo (USD/ Barril)	13-04-12	103,0	104,9	104,7	-3,0%

(*) 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	mar-12	13.746	0,1%	17,1%	24,4%
Ganancias	mar-12	7.772	-12,2%	30,2%	30,9%
Sistema seguridad social	mar-12	12.815	2,9%	35,9%	32,6%
Derechos de exportación	mar-12	5.669	36,1%	44,8%	37,1%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	feb-12	5.503	-9,7%	28,3%	26,4%
Prestaciones Seguridad Social	feb-12	12.904	-5,9%	33,9%	38,2%
Transferencias al sector privado	feb-12	7.257	-16,7%	18,8%	19,3%
Gastos de capital	feb-12	4.213	-14,0%	42,1%	35,5%
Resultado primario (\$ mm)					
Intereses (\$ mm)	feb-12	603	-	6,5%	56,4%
Resultado fiscal (\$ mm)	feb-12	96	-	-781	-3.685

(*) 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)	feb-12	4.300	-48,9%	-18,4%	-9,5%
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.391	11,6%	43,1%	47,4%
Empleo privado formal (May00=100)					
Supermercados (\$ mm)	ene-12	1.131	-20,3%	23,1%	23,1%
Shoppings (\$ mm)	ene-12	515	-47,6%	21,6%	21,6%
Patentamiento (Unidades)	mar-12	12.813	44,1%	14,3%	1,7%
Confianza del consumidor	mar-12	45,8	-0,5%	-18,7%	-13,2%
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 (%)	IV-11	6,7	-6,9%	-20,2%	-17,6%
Tasa de actividad país (%)	IV-11	46,1	-1,3%	-0,4%	0,4%
Empleo no registrado país (%)					
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	feb-12	552,1	1,3%	28,6%	28,5%
S. privado registrado	feb-12	676,1	1,3%	35,1%	34,9%
S. privado no registrado	feb-12	562,7	2,2%	30,4%	30,7%
Salarios Reales (*)					
S. privado registrado	feb-12	90,3	-0,4%	4,4%	4,5%
S. privado no registrado	feb-12	96,3	-0,3%	9,7%	9,7%
S. privado no registrado	feb-12	99,9	0,6%	5,9%	6,3%

(*) 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)	feb-12	401,1	0,4%	5,8%	1,0%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	feb-12	227,4	0,3%	2,8%	0,8%
IPC China	feb-12	//	//	3,2%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	feb-12	114,0	0,5%	2,7%	-0,3%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	30/03/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	294.461	4,2%	4,3%	33,3%
Vista	166.485	7,1%	2,9%	28,7%
Pzo Fijo	127.976	0,8%	6,0%	39,7%
Sector Público	169.470	-0,1%	-0,1%	22,6%
Total	466.599	2,6%	2,6%	29,0%

DEPOSITOS USD (mill.)	30/03/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	11.874	-0,8%	-0,9%	-3,3%
Vista	5.716	-1,5%	-3,1%	-6,7%
Pzo Fijo	6.158	-0,2%	1,2%	0,0%
Sector Público	1.182	-4,8%	-2,5%	-60,0%
Total	13.074	-1,2%	-1,0%	-14,3%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	30/03/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	28.829	0,2%	0,0%	32,0%
Sector financiero	8.215	5,0%	2,9%	61,9%
SPNF Total	260.576	1,3%	2,0%	46,8%
- Adelantos	34.340	-2,6%	-3,0%	50,6%
- Documentos	51.416	1,6%	3,4%	39,9%
- Hipotecarios	28.739	0,5%	2,1%	37,3%
- Prendarios	17.588	1,0%	2,3%	57,5%
- Personales	62.170	0,3%	2,6%	43,0%
- Tarjetas	44.628	5,4%	3,6%	50,5%
- Otros	21.694	2,5%	1,9%	71,2%
Total	297.620	1,2%	1,8%	45,6%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	30/03/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	220.626	3,0%	7,4%	40,2%
- Circulante	170.423	2,3%	1,7%	33,4%
- Cta. Cte. en BCRA	50.203	5,3%	32,7%	69,2%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	30/03/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	47.291	-0,17%	1,3%	-7,9%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	04/04/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	12,44	-6	-94	125
PF\$ (30 a 44 d.)	12,50	-40	-100	120
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	13,00	-50	-159	199
T-Notes USA 10Y	2,22	2	22	-120
Libor (180 d.)	0,73	0	-1	28
Selic (Anual)	9,65	0	0	-202

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	04/04/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/11
Dólar (\$/U\$S)	4,38	4,37	4,33	4,05	4,30
NDF 3 meses	4,49	4,48	4,44	4,13	4,50
NDF 6 meses	4,83	4,73	4,56	4,22	4,55
NDF 1 año	5,28	5,20	4,85	4,53	4,93
DOLAR FINANCIERO	5,35	5,28	4,84	4,21	4,67
BLUE	4,90	4,92	4,68	4,15	4,73
Real (R\$/U\$S)	1,83	1,82	1,74	1,61	1,86
Euro (U\$S/€)	1,31	1,33	1,32	1,42	1,29
YEN	82	83	81	84	77
PESO CHILENO	484	488	485	475	519
Onza troy Londres (U\$S)	1.620	1.662	1.706	1.437	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	04/04/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	319	-1	-7	63	-58
EMBI + Argentina	934	54	114	419	9
EMBI + Brasil	178	-1	-13	9	-45
EMBI + México	157	-3	-18	25	-30
EMBI + Venezuela	913	3	15	-107	-284

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	04/04/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.557	-4,7%	-4,9%	-27,2%	3,9%
MERVAL ARGENTINA	1.913	-4,9%	-6,4%	-33,5%	0,5%
BURCAP	8.957	-4,0%	-4,2%	-25,4%	3,0%
BOVESPA	63.529	-2,4%	-5,1%	-8,9%	11,9%
MEXBOL	39.399	1,3%	3,3%	3,9%	6,3%
DOW JONES	13.075	-0,4%	0,9%	5,4%	7,0%
S&P 500	1.399	-0,5%	2,5%	5,0%	11,2%
ALEMANIA DAX	6.784	-3,1%	-1,2%	-5,5%	15,0%
FTSE 100	5.704	-1,8%	-2,9%	-5,2%	2,4%
NIKKEI	9.820	-3,6%	1,3%	1,0%	16,1%
SHANGAI COMPOSITE	2.263	-1,0%	-7,5%	-23,7%	2,9%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	210,5	5,9	-15	-72	-416
PRO 12 (\$)	289,4	7,8	13	-71	-341
BODEN 2014 (\$)	182,0	6,9	25	-73	-395
BOGAR (\$)	232,0	10,8	77	-75	-28
PRO 13 (\$)	103,5	16,2	18	64	50
PAR (\$)	43,0	11,2	49	31	62
DISCOUNT (\$)	120,0	13,9	58	86	124
BODEN 2012 (u\$S)	527,8	-50,2	-448	-2755	-3778
BODEN 2013 (u\$S)	516,0	-24,9	-157	-1367	-1876
BODEN 2015 (u\$S)	493,0	3,3	13	-181	-299
DISCOUNT (u\$S)	480,0	10,9	30	36	17
PAR (u\$S)	164,5	10,6	46	44	-13

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.