

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Esta semana el gobierno anunció un ambicioso plan de viviendas financiado con fondos previsionales, el cual pone de manifiesto la preocupación oficial por la salud de la economía, más allá de lo que señalen las estadísticas oficiales.

Según la medición de Ferreres, el PIB, que hasta septiembre 2011 se encontraba en ascenso, cayó cerca de 2% entre octubre y abril (sin estacionalidad) y hoy se ubica prácticamente en los mismos niveles de un año atrás.

Otros datos apuntan, generalizadamente, en el mismo sentido. La inversión total cae un 16% anual, incluyendo un derrumbe de 35% en las compras de bienes de capital. La construcción cae un 8% anual y las escrituraciones un 25%. Las ventas minoristas se contraen de un 3% anual en shoppings a un 6% según CAME, a la vez que la industria opera 0,5% por debajo de los niveles de un año atrás. Incluso el agro tuvo un mal año (la cosecha es 13% menor a la campaña previa), mientras que las exportaciones caen un 6% anual, las importaciones un 14% y la demanda laboral un 36% según la medición de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT). Actualmente, lo único que crece son las ventas de 0km (11% en mayo), actuando los automotores como un refugio para parte de la población que no puede comprar dólares.

En este escenario recesivo, la AFIP informó que la recaudación creció nominalmente en mayo un 20,5% anual, por debajo de las mediciones privadas de inflación. Ello implica una caída de la recaudación en términos reales, la primera desde la crisis de 2009, dinámica que confirma el enfriamiento de la actividad agregada y presiona aún más sobre las golpeadas finanzas públicas.

Este pasaje de la desaceleración a la recesión económica, ¿responde a mala praxis o mala suerte? La respuesta parece contener un poco de las dos cosas, aunque posiblemente algo más de lo primero que de lo segundo. Si bien es evidente que la desaceleración en Brasil y la sequía impactaron negativamente en la industria y el agro, no es menos cierto que las restricciones cambiarias y comerciales, conjugadas con otras medidas y anuncios oficiales, en poco ayudaron a moderar sus efectos, generando –muy por el contrario– una profundización de la caída.

En el interín, la inflación sigue alta, abriendo las puertas al tan temido escenario estanflacionario. Según datos divulgados por el Congreso esta semana, la inflación habría trepado a un 24% anual en mayo. Si bien en el mes los precios minoristas crecieron 1,7%, por debajo del promedio del primer cuatrimestre (2%), ello implica un alza anualizada elevada, de 22,4%, pese al enfriamiento de la actividad agregada.

¿Es el plan de viviendas una respuesta adecuada para este escenario? Por diversos motivos, todo indica que se trata de una medida que si bien ayudaría, no aportaría una solución de fondo ni a la caída del nivel de actividad, ni al problema habitacional. Dejando de lado las dificultades operativas del proyecto, aún si se cumpliera la ambiciosa meta anunciada por el ANSES, de \$10.000 millones por año, el flujo de fondos públicos no alcanzaría a compensar la caída de la inversión agregada, que hoy ronda los \$18.000 millones en términos anualizados. Asimismo, de acuerdo a la EPH del INDEC, la población que no es dueña de su propiedad suma alrededor de 3 millones de hogares, de manera que el plan anunciado permitiría solucionar apenas el 3% de las actuales necesidades habitacionales.

CONTENIDOS

Recaudación tributaria: cae en términos reales - Pág.2

Inflación: firme, pese al enfriamiento de la actividad agregada- Pág.3

Salarios: lejos de la pauta oficial, cerca de la inflación real - Pág.4

La Marcha de los mercados - Pág.6 Estadístico - Pág.8

INFORME ECONÓMICO SEMANTAL

Nº 193 – 15 de junio de 2012

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

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: CAE EN TÉRMINOS REALES

Fuerte desaceleración de la recaudación en mayo. El mes pasado, los recursos obtenidos por la AFIP totalizaron \$61.026 millones, mostrando un crecimiento nominal de 20,5% interanual (a/a), sensiblemente inferior al acumulado en los primeros cinco meses del año (26% a/a).

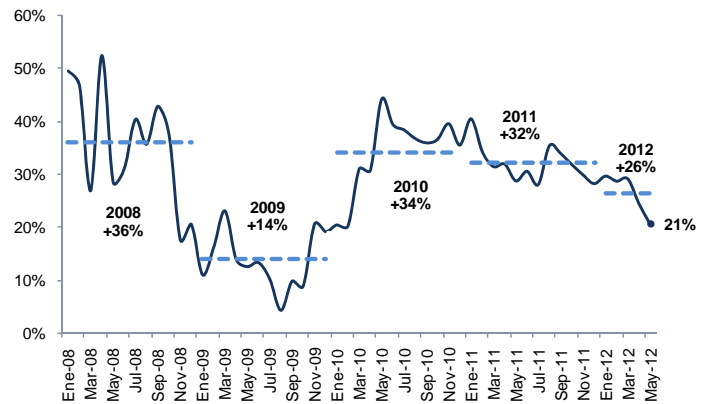
La recaudación captura el enfriamiento de la actividad agregada. En mayo, la recaudación creció nominalmente menos que la tasa de inflación (24%), de manera que los recursos tributarios medidos en términos reales cayeron un 3% a/a, en lo que fue su primera baja desde la crisis de 2008-09 (ver gráfico).

Los tributos ligados al nivel de actividad moderaron su crecimiento. Por un lado, la recaudación del IVA-DGI (impuesto que refleja el consumo de bienes producidos localmente) alcanzó \$11.120 millones, con un aumento de 31% a/a, todavía superior a la tasa de inflación, pero inferior al alza acumulada en el año (37%). Por otra parte, si bien el Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios sumó \$3.665 millones, acelerando su ritmo de crecimiento desde un 18% anual en abril a un 24% en mayo, debe tenerse en cuenta que el mes pasado contó con una menor cantidad de días hábiles que mayo de 2011. Corregida por días hábiles, la variación interanual de este tributo se habría desacelerado desde un 31% anual en abril a un 24% en mayo.

Los impuestos vinculados al comercio exterior anticipan un mes “flojo” en materia de exportaciones, combinado con una parcial recomposición de las importaciones. La recaudación por derechos de exportación (\$5.768 millones) presentó un crecimiento de 24% anual en mayo, inferior al 54% de abril. Por su parte, los derechos de importación (\$1.198 millones) volvieron a crecer en términos interanuales (5%), tras la marcada caída registrada el mes previo (-21%), lo cual podría estar señalando un relajamiento temporal de las restricciones a las compras externas en el quinto mes del año. En línea con lo anterior, la recaudación por IVA-DGA (tributo relacionado con el consumo de bienes importados) acotó su ritmo de caída a un 4% interanual en mayo, tras la fuerte baja de 20% anual de abril.

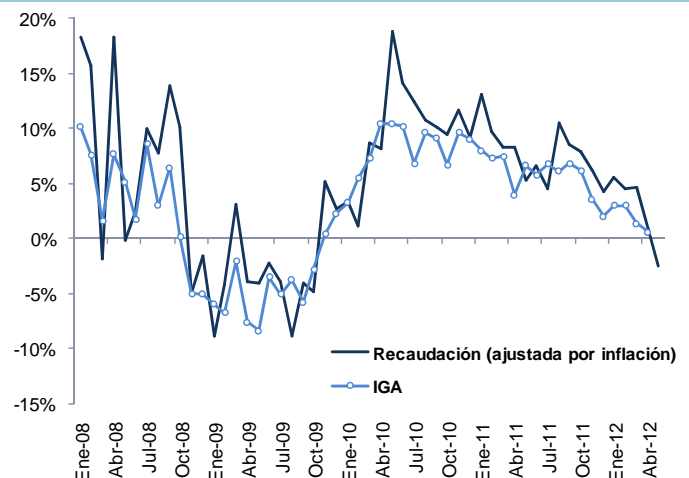
Mal dato de Ganancias. El Impuesto a las Ganancias (\$14.883 millones) experimentó un alza nominal de apenas 6% anual, la mitad de la suba registrada en abril, situándose muy por debajo del crecimiento acumulado en 2011 (42%). En la medida que el pago del impuesto a las ganancias

Recaudación Tributaria
Variación anual en %



Fuente: Secretaría de Hacienda (MECON).

Recaudación Tributaria vs Nivel de Actividad
Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a MECON, Congreso Nacional y OJF.

correspondiente a mayo define los anticipos de las sociedades para los meses subsiguientes, el último dato resulta preocupante. Por último, lo recaudado en materia de aportes personales y contribuciones patronales experimentó un incremento del 33% anual, en línea con los meses previos y con las subas salariales de los trabajadores registrados (ver Sección Salarios).

Menos recursos tributarios para 2012. Considerando los posibles ajustes en el mínimo no imponible del Impuesto a las Ganancias, el enfriamiento del nivel de actividad y del empleo, y los menores flujos de comercio exterior (exportaciones e importaciones), la recaudación tributaria continuaría exhibiendo un incremento sensiblemente menor al del año pasado en los próximos meses. Incluso antes de conocerse el (mal) dato de mayo, el mercado ya estaba estimando que la recaudación tributaria aumentaría 25% en 2012, tras crecer 32% en 2011. En este marco, para compensar la merma en los ingresos tributarios, el Tesoro continuará exprimiendo al máximo otras fuentes alternativas de financiamiento, como el Banco Central y la ANSES, tal cual quedó en evidencia esta semana con el lanzamiento del plan de créditos hipotecarios para la construcción de viviendas, con fondos de la seguridad social.

INFLACIÓN: FIRME, PESE AL ENFRIAMIENTO DE LA ACTIVIDAD AGREGADA

La inflación fue del 24% anual en mayo, de acuerdo al IPC Congreso. Los datos difundidos por el Congreso de la Nación en base a ocho fuentes privadas arrojaron un alza mensual de los precios al consumidor del 1,7% en mayo, guarismo que si bien resultó inferior al promedio del primer cuatrimestre (2% m/m), superó al registrado en el mismo mes de 2011 (1,5%). Como resultado, el IPC Congreso elevó su variación interanual al 23,9%, acumulando en los primeros cinco meses de 2012 una suba del 10%.

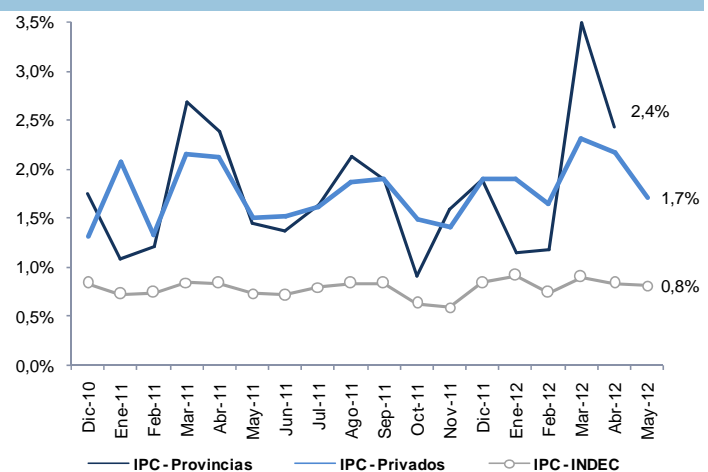
En mayo hubo menos presiones estacionales y de aumentos puntuales, sobresaliendo (nuevamente) el alza en el precio de los alimentos. Según las mediciones privadas, en mayo hubo menores presiones estacionales en el rubro esparcimiento (luego de los incrementos en los paquetes turísticos de abril, durante semana santa), en indumentaria (a medida que van quedando atrás las alzas asociadas a la introducción de la nueva temporada) y en educación (tras los incrementos en los útiles y en las cuotas escolares verificados en marzo y abril con el inicio del ciclo lectivo). Asimismo, tampoco hubo tantos aumentos puntuales como los registrados en abril, asociados a

Recaudación Tributaria En \$ millones y variación anual en %

Impuesto	May-12 \$ Millones	Variación a/a	Variación acumulada
Ganancias	14.883	6%	19%
IVA	15.800	21%	23%
IVA - DGI	11.120	31%	37%
IVA - DGA	4.680	-4%	-7%
Créditos y débitos	3.665	24%	25%
Bienes personales	2.049	18%	18%
Combustibles	1.872	16%	34%
Servicios de Seguridad Social	13.585	33%	32%
Derechos de exportación	5.768	24%	38%
Otros	3.405	46%	21%
Recaudación tributaria	61.026	21%	26%

Fuente: Secretaría de Hacienda (MECON).

Inflación Variación mensual en %



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

subas en combustibles y en las cuotas de medicina prepaga. En este marco, el rubro alimentos volvió a sobresalir, manteniendo un ritmo de crecimiento mensual importante, aunque algo menor al de los meses previos, cuando se observó una fuerte suba en el precio de la carne vacuna.

Los datos disponibles para las provincias (correspondientes al mes de abril) avalan las estimaciones privadas. El promedio de las mediciones de precios provinciales (con una metodología equivalente a la utilizada históricamente para el IPC-GBA) arrojó en abril un alza del 2,4%, similar a la de las estimaciones privadas del GBA para dicho período (2,2% mensual, según el IPC Congreso). Asimismo, los IPC provinciales promediaron un incremento del 23,2% anual, marcando una leve aceleración con respecto al cierre de 2011. En el caso del IPC de Santa Fe, la variación de abril fue del 2,9% mensual (22,5% interanual), mientras que el IPC San Luis registró un incremento del 2% en el mes (24% a/a).

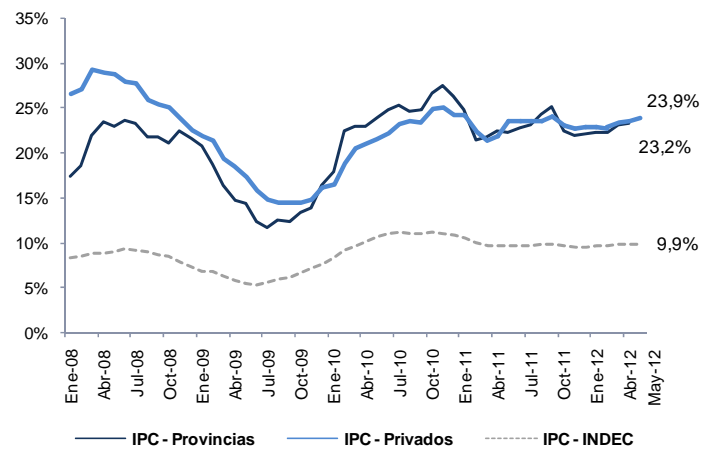
Los datos del INDEC, por su parte, mantienen una importante brecha con las estimaciones privadas. El IPC oficial registró en mayo una suba del 0,8% mensual, menos de la mitad que los indicadores privados. La variación interanual del índice elaborado por el INDEC fue del 9,9%, manteniendo una brecha de 14 puntos porcentuales con las estimaciones privadas recabadas por el Congreso.

SALARIOS: LEJOS DE LA PAUTA OFICIAL, CERCA DE LA INFLACION REAL

De acuerdo al INDEC, los salarios se expandieron un 30% anual en abril. Según el índice de salarios oficial, las remuneraciones de la economía registraron una suba mensual (m/m) de 2,8%, superior el alza promedio del primer trimestre (1,3% m/m). En términos anuales (a/a), el ritmo de crecimiento fue del 30%, en línea con la suba registrada a fines de 2011 (29,5%).

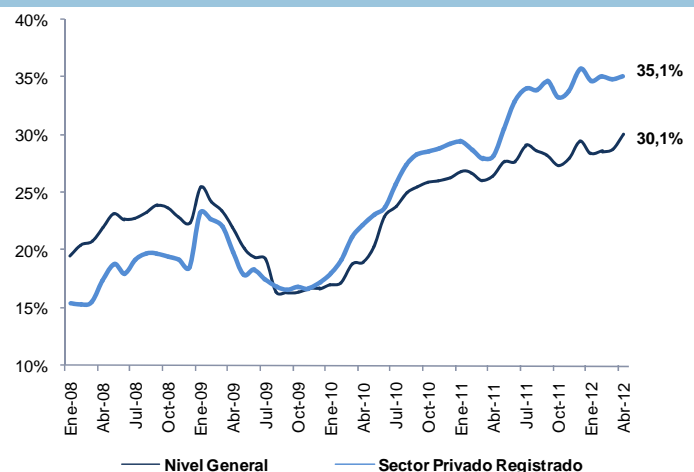
El sector privado registrado continúa liderando los incrementos. Las remuneraciones de los trabajadores privados formales aumentaron en abril un 2,5%, mostrando un salto respecto del magro crecimiento del primer trimestre (1,3% m/m), el cual refleja los efectos de las primeras negociaciones paritarias del año 2012. De esta forma, el índice de salarios del sector privado registrado mantiene un fuerte crecimiento del 35% anual, el cual captura –en parte– el arrastre estadístico de un 2011 récord en materia de remuneraciones. En el caso del sector privado no registrado, los salarios se expandieron 2% m/m, levemente por debajo de los meses previos (2,5% m/m), aunque manteniendo una suba del 31% anual.

Inflación Variación anual en %



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

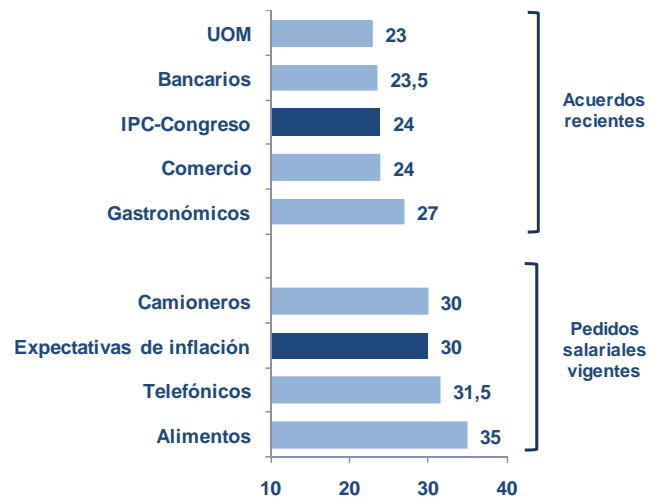
Salarios Variación anual en %



Fuente: INDEC.

Las paritarias de los principales sindicatos finalmente superaron la pauta oficial del 18%, ubicándose en sintonía con las mediciones privadas de inflación, del 24%. Entre los sindicatos que cerraron sus negociaciones entre mayo y junio se destacan los bancarios (suba promedio de 23,5%), la UOM (23%), empleados comercio (24% escalonado) y el sindicato gastronómico (27%), los cuales terminaron acordando – con retraso- alzas salariales en línea con las mediciones privadas de inflación de los últimos meses. A su vez, se encuentran en tratativas los trabajadores de la industria de camioneros, telefónicos y alimentos, que reclaman mejoras salariales de entre 30% y 35%, en concordancia con las expectativas privadas de inflación para los próximos 12 meses, las cuales se ubican en un 30% según la medición de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT).

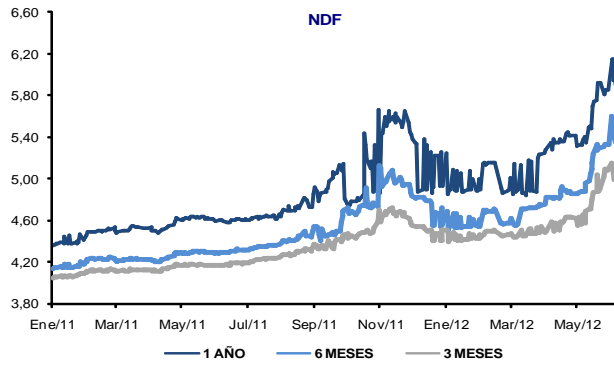
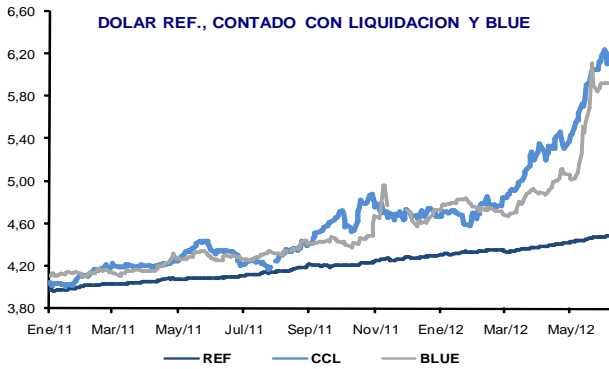
Pautas Salariales 2012
Variación en %



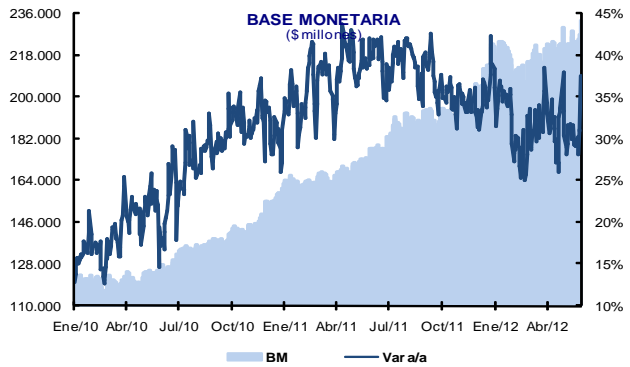
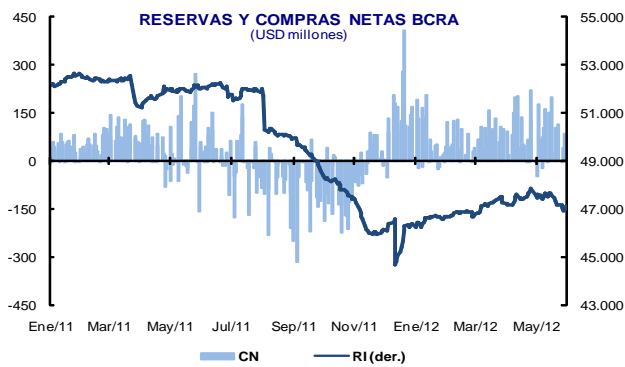
Fuente: Elaboración propia en base a Congreso de la Nación, UTDT y fuentes del mercado.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

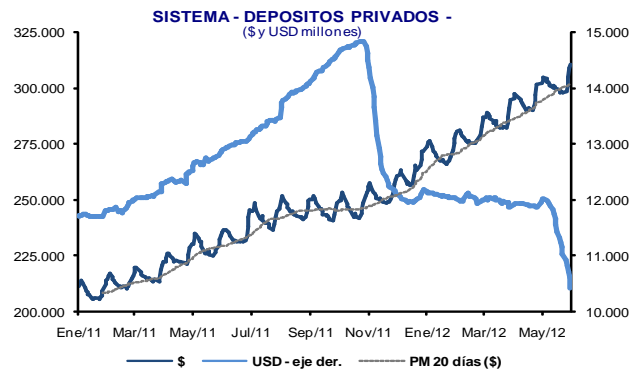
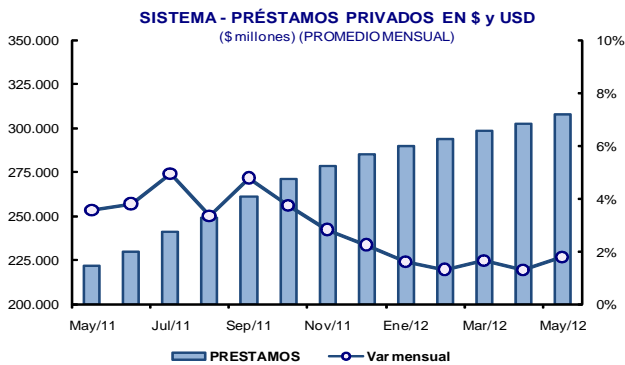
Mercado Cambiario



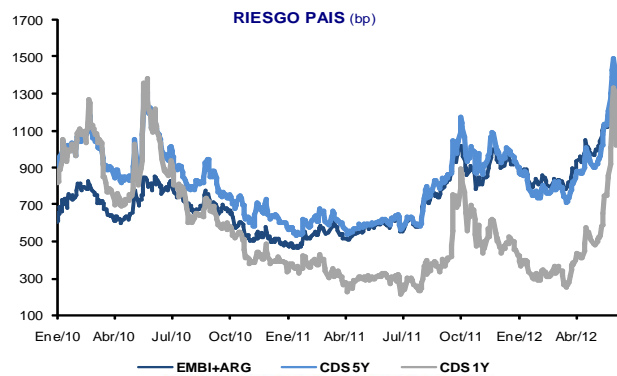
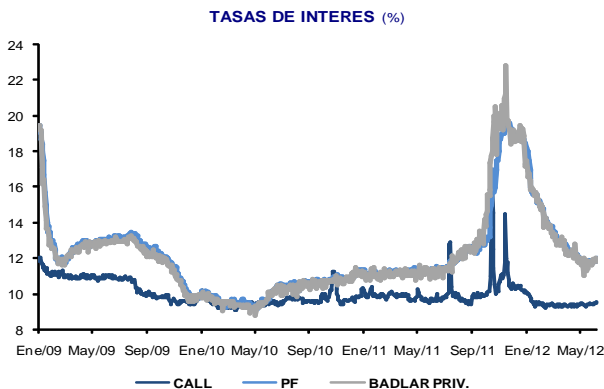
BCRA



Préstamos y Depósitos

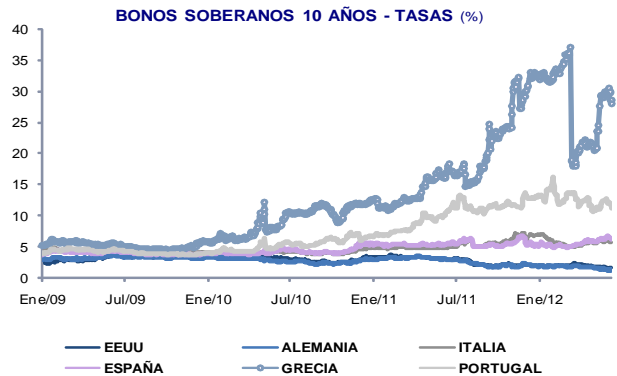
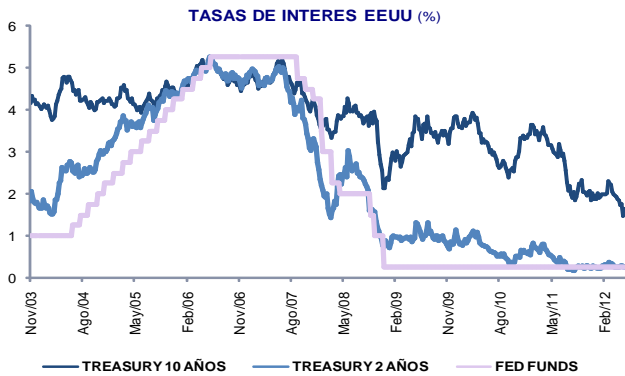


Tasa de Interés y Riesgo País

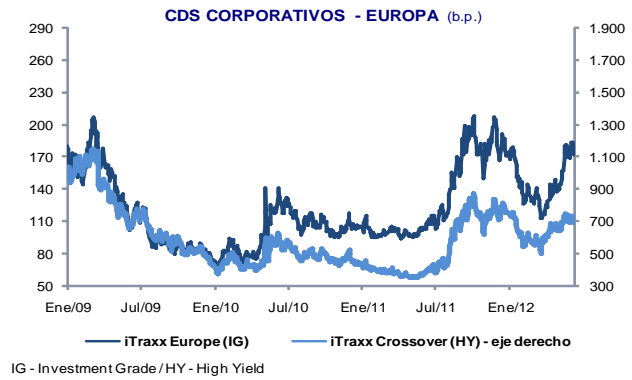
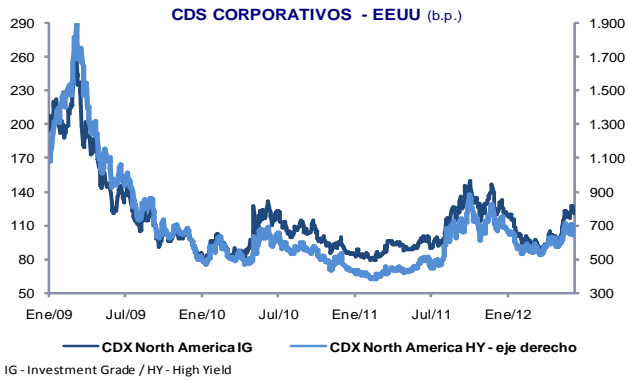


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

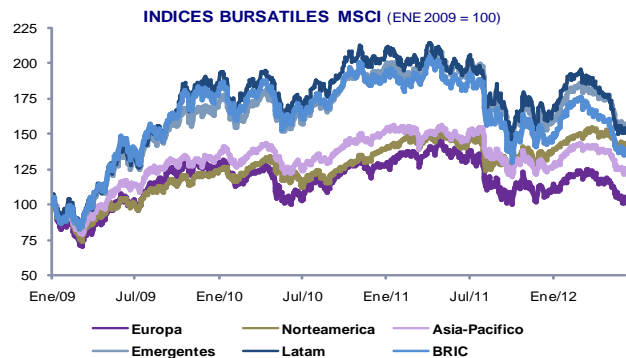
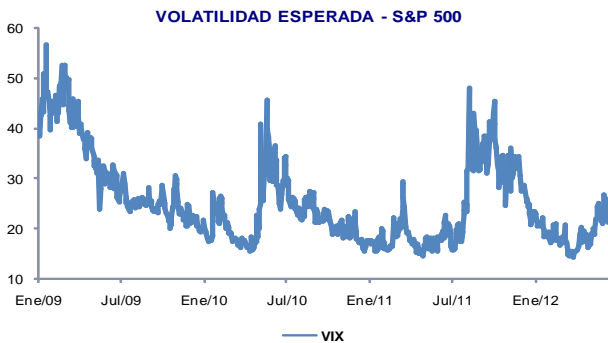
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



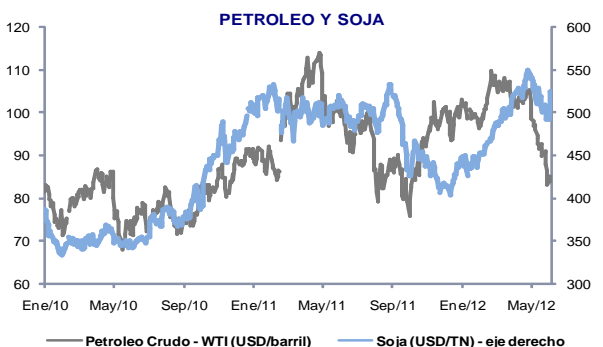
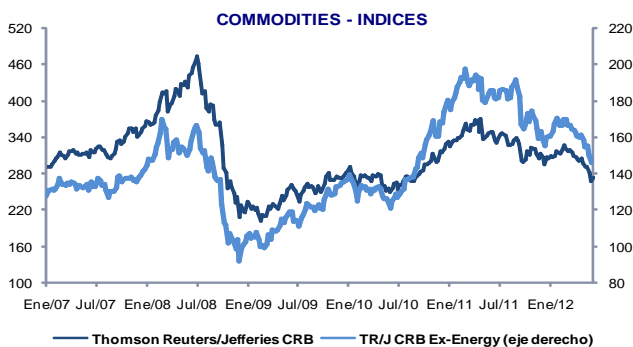
Credit Default Swaps Corporativos



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)	mar-12	198,4	0,5%	4,0%	4,9%
EMI (2004=100)	abr-12	131,3	-1,4%	-0,5%	1,5%
UCI (%)	abr-12	78,9	4,8%	-2,5%	-3,3%
ISE (2004=100)	dic-11	112,3	5,6%	7,5%	2,4%
Impuestos LNA* (\$ mm)	may-12	17.588	5,3%	26,2%	32,0%
Indicadores de Consumo					
Servicios públicos (2004=100)	abr-12	222	0,0%	7,9%	8,9%
Supermercados (País - \$ mm)	abr-12	8.160	1,4%	25,5%	28,4%
Shopping (GBA - \$ mm)	abr-12	1.407	10,9%	18,0%	21,7%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	dic-11	1.997.549	24,9%	0,8%	21,7%
Patentamiento (Unidades)	abr-12	59.958	-27,1%	-8,3%	5,4%
Impo. bs. consumo (USD mm)	abr-12	441	-11,4%	-29,6%	-12,1%
Confianza del Consumidor (País)	abr-12	43,8	-12,7%	-19,5%	-7,9%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	abr-12	176,8	-5,9%	-7,6%	0,6%
Impo bs.cap. + piezas (USD mn)	abr-12	1.715	-20,0%	-27,0%	-6,2%

(*) Impuestos ligados al nivel de actividad; incluye SSS, IVA-DGI, Internos, Combustibles, IDCB.

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC (GBA - Abril 2008=100)	may-12	141,5	0,8%	9,9%	4,3%
IPC (índice alternativo - Congreso)	may-12	//	1,7%	23,9%	//
Expectativas de inflación**	may-12	30,0%	0,0	5,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	abr-12	526,8	1,0%	12,9%	4,2%
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	abr-12	1.725	11,5%	-4,3%	9,6%
MOA	abr-12	2.147	9,0%	-11,4%	-1,4%
MOI	abr-12	2.169	-4,3%	-9,4%	4,7%
Combustibles y energía	abr-12	646	30,5%	22,3%	5,5%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	abr-12	1.826	70%	22,8%	56,9%
T.C.R. multilateral (*)	abr-12	1,55	-2,2%	-15,0%	-10,9%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	may-12	0,98	-0,3%	-9,2%	-24,9%
Materias primas (dic 1995=100)	mar-12	836	4,8%	6,6%	1,3%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	14-06-12	517,6	485,0	468,6	2,8%
Maíz (USD / Tn)	14-06-12	238,8	203,9	214,5	-19,9%
Trigo (USD / Tn)	14-06-12	230,3	245,6	258,4	-14,5%
Petróleo (USD/ Barril)	14-06-12	83,3	84,8	85,9	-12,1%

(*) 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	may-12	15.800	13,7%	21,1%	22,8%
Ganancias	may-12	14.883	99,3%	6,0%	19,1%
Sistema seguridad social	may-12	13.585	1,9%	32,5%	31,6%
Derechos de exportación	may-12	5.768	-17,9%	23,6%	37,7%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	abr-12	5.584	-6,4%	34,0%	35,3%
Prestaciones Seguridad Social	abr-12	14.645	-6,7%	36,0%	40,5%
Transferencias al sector privado	abr-12	8.581	-3,7%	14,5%	17,1%
Gastos de capital	abr-12	4.847	-4,8%	38,2%	35,2%
Resultado primario (\$ mm)	abr-12	1.061	-	-912	-3.588
Intereses (\$ mm)	abr-12	2.925	-	22,6%	34,7%
Resultado fiscal (\$ mm)	abr-12	-1.863	-	4	8

(*) 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)	abr-12	5.292	-11,9%	-17,6%	-9,4%
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.391	11,6%	43,1%	47,4%
Empleo privado formal (May00=100)					
Supermercados (\$ mm)	mar-12	1.350	17,2%	25,5%	25,0%
Shoppings (\$ mm)	mar-12	623	19,2%	22,1%	24,8%
Patentamiento (Unidades)	abr-12	9.598	-25,2%	-9,9%	-0,9%
Confianza del consumidor	may-12	45,0	6,4%	-17,5%	-15,7%
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)	IV-11	44,2	-1,1%	1,2%	-3,1%
Salarios reales (*)					
S. privado registrado	abr-12	576,7	2,8%	30,1%	29,0%
S. privado no registrado	abr-12	702,7	2,5%	35,1%	34,9%
Salarios Reales (*)	abr-12	587,8	2,0%	31,2%	31,1%
S. privado registrado	abr-12	90,3	0,6%	5,4%	4,7%
S. privado no registrado	abr-12	95,8	0,3%	9,5%	9,6%
S. privado no registrado	abr-12	99,8	-0,1%	6,4%	6,4%

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

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Brasil (base jun 1994 =100)	may-12	405,9	0,4%	5,0%	2,2%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	may-12	229,8	-0,1%	1,7%	1,8%
IPC China	may-12	//	//	3,0%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	may-12	115,8	-0,1%	2,4%	1,3%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	01/06/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	310.727	4,3%	2,9%	33%
Vista	177.821	7,0%	2,4%	28%
Pzo Fijo	132.906	0,8%	3,6%	39%
Sector Público	175.562	-4,8%	4,0%	20%
Total	488.969	0,8%	3,2%	28%

DEPOSITOS USD (mill.)	01/06/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	10.426	-5,5%	-12,8%	-18,9%
Vista	4.690	-8,6%	-21,1%	-28,0%
Pzo Fijo	5.736	-2,8%	-4,5%	-9,6%
Sector Público	1.088	16,1%	-5,7%	-62,4%
Total	11.531	-3,8%	-12,2%	-26,8%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	01/06/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	30.079	1,1%	1,1%	37,8%
Sector financiero	7.926	1,0%	-0,8%	43,0%
SPNF Total	272.238	1,0%	2,8%	42,3%
- Adelantos	37.596	0,6%	4,7%	41,7%
- Documentos	50.619	-0,6%	-0,4%	29,9%
- Hipotecarios	29.661	0,5%	1,4%	36,4%
- Prendarios	18.045	0,9%	2,0%	47,2%
- Personales	64.688	-0,1%	2,5%	38,6%
- Tarjetas	47.118	5,6%	5,5%	49,8%
- Otros	24.507	0,0%	4,7%	79,5%
Total	310.243	1,0%	2,5%	41,9%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	01/06/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	233.103	4,3%	1,4%	31,0%
- Circulante	176.420	2,5%	2,4%	32,7%
- Cta. Cte. en BCRA	56.684	10,5%	-1,6%	25,9%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	01/06/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	47.111	-0,09%	-0,9%	-9,4%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	08/06/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Baclar - Privados	11,81	0	75	38
PF\$ (30 a 44 d.)	12,00	15	20	60
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	12,39	-5	-24	105
T-Notes USA 10Y	1,63	17	-19	-136
Libor (180 d.)	0,74	0	1	34
Selic (Anual)	8,39	0	-51	-378

Fuente: BCRA, 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.

ORO Y DIVISAS	08/06/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/2011
Dólar (\$/U\$S)	4,49	4,47	4,44	4,09	4,30
NDF 3 meses	5,08	5,10	4,65	4,17	4,50
NDF 6 meses	5,55	5,33	4,88	4,30	4,55
NDF 1 año	5,87	5,85	5,38	4,61	4,93
DÓLAR FINANCIERO	6,20	6,18	5,58	4,34	4,67
BLUE	5,93	5,93	5,06	4,26	4,73
Real (R\$/U\$S)	2,02	2,04	1,97	1,58	1,86
Euro (U\$S/€)	1,25	1,24	1,29	1,45	1,29
YEN	79	78	80	80	77
PESO CHILENO	502	519	488	466	519
Onza troy Londres (U\$S)	1.594	1.626	1.589	1.542	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	08/06/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	386	-44	47	100	9
EMBI + Argentina	1.167	-82	147	580	242
EMBI + Brasil	222	-29	26	46	-1
EMBI + México	194	-30	30	50	7
EMBI + Venezuela	1.082	-104	129	-49	-115

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	08/06/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.198	-0,8%	-5,8%	-32,0%	-10,7%
MERVAL ARGENTINA	1.560	-2,0%	-8,4%	-40,8%	-18,1%
BURCAP	8.099	0,1%	-1,8%	-25,3%	-6,9%
BOVESPA	54.430	1,9%	-9,0%	-14,2%	-4,1%
MEXBOL	37.324	0,4%	-4,6%	5,9%	0,7%
DOW JONES	12.554	3,6%	-2,2%	3,5%	2,8%
S&P 500	1.326	3,7%	-2,1%	2,8%	5,4%
ALEMANIA DAX	6.131	1,3%	-5,3%	-14,4%	3,9%
FTSE 100	5.435	3,3%	-1,7%	-7,2%	-2,5%
NIKKEI	8.459	0,2%	-6,5%	-10,6%	0,0%
SHANGAI COMPOSITE	2.281	-3,9%	-5,3%	-15,6%	3,7%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	206,2	10,5	20	501	49
PRO 12 (\$)	293,0	8,4	-225	39	-282
BODEN 2014 (\$)	182,0	9,3	19	282	-157
BOGAR (\$)	232,5	11,7	-78	164	61
PRO 13 (\$)	103,3	17,0	-93	90	136
PAR (\$)	38,0	12,5	-45	52	188
DISCOUNT (\$)	116,0	14,9	5	73	224
BODEN 2012 (u\$S)	609,6	-135,0	-1108	-6488	-12249
BODEN 2013 (u\$S)	560,0	-22,7	-175	-680	-1656
BONAR X (u\$S)	428,5	8,3	-137	155	-106
BODEN 2015 (u\$S)	474,5	5,3	-104	197	-103
DISCOUNT (u\$S)	503,0	8,2	-33	-285	-250
PAR (u\$S)	174,2	8,6	-31	-213	-209

Fuente: Reuters

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.