

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

El 2012 comenzó mejor a lo esperado en materia inflacionaria. Según el IPC Congreso, la suba de precios promedió un 1,9% en enero, guarismo ligeramente inferior al de los mismos meses de 2010 y 2011. Como resultado, la inflación se mantuvo estable en un 22,8% interanual, la velocidad crucero del año pasado.

La estabilidad de la inflación se dio pese a las primeras quitas de subsidios y el alza estacional en turismo. La eliminación de subsidios a la electricidad, gas, agua y subterráneos sumó alrededor de medio punto porcentual a la inflación de enero, combinándose ello con un aporte de otro medio punto del rubro esparcimiento.

En este contexto, y más allá de la baja estacional en indumentaria, la clave para que la inflación no se dispare pasó por los alimentos. Este rubro, que venía creciendo a un ritmo del 2% mensual, redujo en enero su variación a la mitad. Aquí ayudó la caída transitoria en los precios de algunas verduras y carnes rojas, en un marco en el que el avance de la sequía motivó un incremento de la hacienda derivada a los mercados concentradores, deprimiendo las cotizaciones.

Las estadísticas del INDEC, por su parte, se anotaron una suba mensual de 0,9% (9,7% a/a), variación que, si bien mantiene una brecha abismal con las estimaciones privadas, resultó la mayor de los últimos 22 meses. En su parte de prensa, el INDEC se encargó de aclarar que la "aceleración" del IPC-GBA fue responsabilidad exclusiva de la suba de tarifas en subterráneos, sin capturar el indicador oficial el impacto de la quita de subsidios a la energía, gas y agua.

¿Qué puede esperarse para los próximos meses? En febrero y marzo los precios de la carne tienden a presionar sobre los alimentos, algo que ya se está observando en las cotizaciones mayoristas del ganado vacuno. A ello se agregarán las alzas anunciadas en las tarifas de celulares y vuelos de cabotaje en febrero, las presiones estacionales en educación e indumentaria de marzo y abril, además de posibles ajustes en medicina prepaga.

A estas subas habrá que agregar el efecto de la quita escalonada de subsidios. El dato de enero capturó los ajustes en los barrios de mayor poder adquisitivo (representativos de menos del 10% de los hogares), restando avanzar sobre una porción significativa de la población. Según nuestros cálculos, la eliminación total de subsidios en electricidad, gas y agua sumaría 5 puntos a la inflación del año. Si bien la estimación surge de un ejercicio teórico (y extremo), da una idea de la magnitud del ajuste pendiente. A esto se sumará la tarifa diferencial para usuarios de transporte que no cuenten con la tarjeta SUBE, prevista a partir de marzo.

Con todo, el curso futuro de la inflación sigue siendo un pronóstico de alto riesgo. Prueba de ello es que, pese a descartarse una inflación elevada (en torno al 20%), entre los economistas privados existe hoy un amplio abanico de proyecciones para la inflación de 2012. Sucede que, este año, estarán presentes una serie de fuerzas contrapuestas no observadas en 2011.

A la suba de tarifas y ajustes de precios relativos pendientes, se sumarán la inyección de pesos por la financiación del BCRA al fisco, el impulso monetario por la compra de las divisas excedentes del balance comercial (en un contexto de restricciones a la adquisición de moneda extranjera), los efectos inflacionarios de la menor oferta de bienes por las trabas comerciales y las presiones de costos derivadas de las paritarias. En contraposición, operará principalmente la desaceleración económica, cuya intensidad dependerá, entre otros factores, de la gravedad de la sequía y de lo que suceda en Brasil (principal destino de las exportaciones industriales).

En el corto plazo, la tasa de inflación dependerá de la cinchada de estas fuerzas en pugna. En el mediano, la clave seguirá pasando por un Banco Central que decida avanzar con una política monetaria capaz de desacelerar la inflación, sin aniquilar el crecimiento.

CONTENIDOS

Inflación 2012: Buen comienzo, final abierto -

Pág. 2

La Marcha de los mercados - Pág. 5

Estadístico - Pág. 7

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 178 – 17 de febrero de 2012

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

INFLACIÓN 2012: BUEN COMIENZO, FINAL ABIERTO

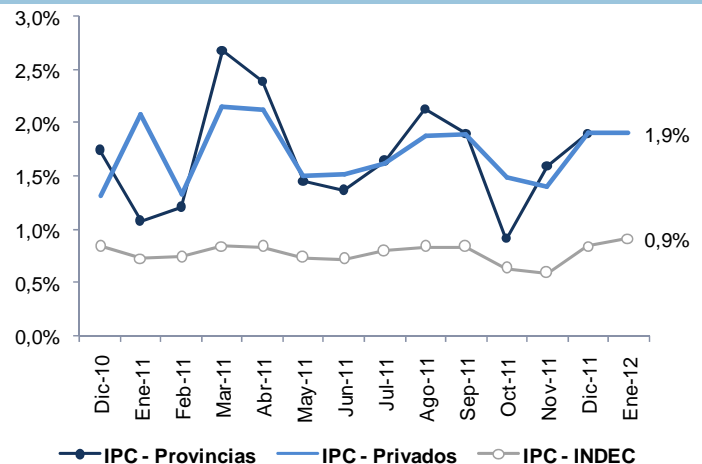
A pesar de las primeras quitas de subsidios, enero comenzó mejor a lo esperado en materia inflacionaria. Según el IPC Congreso (promedio de 8 estimaciones privadas), la suba de precios al consumidor fue de 1,9%, guarismo inferior al de los últimos dos eneros. Como resultado, la inflación se mantuvo estable en un 22,8% interanual, velocidad crucero a la que avanzó durante el tramo final de 2011.

La estabilidad de la inflación tuvo lugar pese a que se computaron el impacto de las primeras quitas de subsidios a la energía, agua y transporte, combinadas con un alza estacional en turismo. Más allá de las diferencias metodológicas de cada una de las mediciones privadas consideradas por el IPC Congreso, el cómputo de la eliminación de subsidios a las tarifas de electricidad, gas y agua en ciertas zonas residenciales de Buenos Aires, combinado con el incremento en la tarifa de subterráneos, sumó alrededor de medio punto porcentual (promedio) a la inflación del mes, luego de mantener un aporte prácticamente nulo durante varios años fruto del congelamiento tarifario financiado con subsidios. A ello se agregó un aporte de cerca de 0,6 puntos porcentuales del rubro esparcimiento, asociado a las subas de precios de los paquetes turísticos.

La clave para que la inflación no se dispare estuvo ligada, principalmente, a la evolución de los precios de los alimentos. La quita de subsidios y la suba en el costo del subte aceleraron la inflación en bienes y servicios regulados, pero esta presión al alza sobre el nivel general de precios se vio compensada por una desaceleración en alimentos y una baja estacional en los precios de la indumentaria, asociada a las liquidaciones de verano. El rubro alimentos, que venía creciendo a un ritmo del 2% mensual, con una contribución de algo más de medio punto porcentual a la inflación de noviembre y diciembre, redujo en enero su variación (y aporte al IPC) a la mitad.

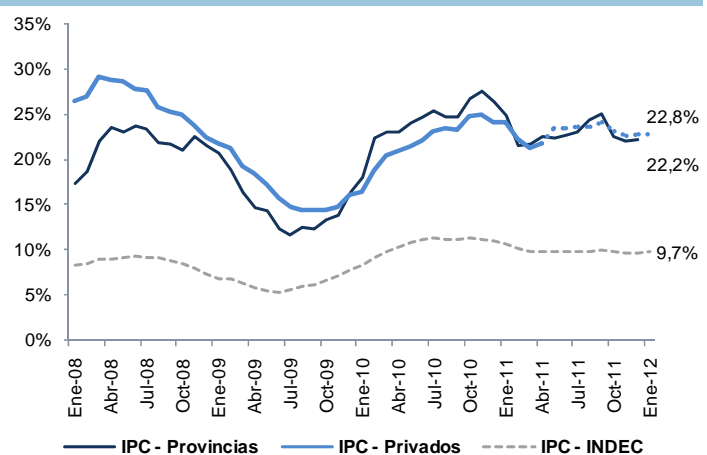
Entre los alimentos, ayudó una caída transitoria en los precios de las carnes y verduras. Los precios del ganado presentaron una tendencia bajista durante buena parte de enero, en un contexto en el que el avance de la sequía motivó un incremento de la cantidad de hacienda derivada a los mercados concentradores, deprimiendo las cotizaciones. En este contexto, algunos cortes cárnicos acompañaron esta tendencia con un abaratamiento de los precios en mostrador que, combinados con una baja en los precios de algunas verduras como el tomate, colaboraron a mantener contenidos la inflación de alimentos.

Inflación
Var. mensual en %



(*) A partir de mayo 2011 las estimaciones privadas de inflación corresponden a los valores difundidos por la Comisión de Libertad de Expresión del Congreso de la Nación.
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Institutos Provinciales de Estadísticas y fuentes privadas.

Inflación
Var. anual en %



(*) A partir de mayo 2011 las estimaciones privadas de inflación corresponden a los valores difundidos por la Comisión de Libertad de Expresión del Congreso de la Nación.
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Institutos Provinciales de Estadísticas y fuentes privadas.

Échale la culpa a Río. En enero, las estadísticas del INDEC registraron una suba mensual de 0,9% (9,7% a/a), una variación que, si bien mantiene una brecha abismal con las estimaciones privadas, resultó la mayor de los últimos 22 meses. En el parte de prensa oficial, el INDEC se encargó de aclarar que la “aceleración” del IPC-GBA fue responsabilidad de la suba en la tarifa de subterráneos, sin capturar las mediciones oficiales el impacto de la quita de subsidios a la energía, gas y agua.

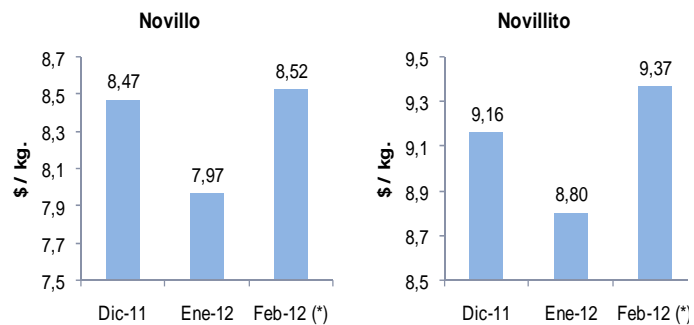
¿Qué puede esperarse para los próximos meses?

Entre febrero y marzo, los precios de la carne tienden a presionar la inflación en alimentos, algo que ya se está observando en los precios mayoristas del ganado vacuno. Este proceso está exacerbado actualmente por el retroceso de la oferta de hacienda en relación a la liquidación de vientres verificada en enero (durante el período más ácido de la sequía) y podría trasladarse, más temprano que tarde, a los precios al consumidor (ver gráfico). A ello se suman las alzas ya anunciadas en las tarifas de celulares y vuelos de cabotaje en febrero, además de las presiones estacionales entre marzo y abril asociadas al comienzo del ciclo lectivo y el lanzamiento de la nueva temporada de indumentaria. Tampoco se descartan nuevas subas en salud a partir de marzo, tal como se viene observando en los últimos años, en función de los ajustes regulares que vienen realizando las empresas de medicina prepaga.

En adelante, también habrá que agregar los efectos de la quita escalonada de subsidios. Hasta el momento, la inflación de enero capturó sólo los efectos de la eliminación de subsidios a los barrios de mayor poder adquisitivo de la Capital Federal (representativos de menos del 10% de los hogares), de manera que aún resta avanzar sobre una porción significativa de la población. De acuerdo a nuestros cálculos, la eliminación de los subsidios a las tarifas de los servicios públicos básicos (electricidad, gas y agua) podría sumar unos 5 puntos porcentuales a la inflación anual, si la quita fuera completa. Si bien la estimación surge de un ejercicio teórico (y extremo), da una idea de las implicancias inflacionarias de la “sintonía fina” en la factura de servicios estatales, además de explicar el por qué de la estrategia gradualista adoptada. A ello habrá que agregar la posible implementación de una tarifa diferencial para los usuarios de transporte público que no cuenten con la tarjeta SUBE, prevista a partir de marzo.

Aún así, el curso futuro de la tasa de inflación sigue siendo un pronóstico de alto riesgo. Prueba de ello es que, pese a descartarse que la inflación seguirá elevada (en torno al 20%), entre los economistas privados existe actualmente un amplio abanico de proyecciones para la inflación de 2012, con algunos pronósticos de ligera desaceleración y otros que prevén variaciones de precios similares (o incluso superiores) a las del año pasado.

*Precio del Ganado Vacuno
Promedio por categoría, en \$/kg.*



(*) Datos al 15 de febrero.
Fuente: Mercado de Liniers.

Sucede que este año estarán presentes una serie de fuerzas contrapuestas, no observadas en 2011. A la suba de tarifas y otros ajustes de precios relativos pendientes, se sumarán la inyección de pesos asociada a la financiación del BCRA al fisco, el impulso monetario derivado de la compra de las divisas excedentes del balance comercial (en un contexto de restricciones al sector privado para la adquisición de moneda extranjera), los efectos inflacionarios derivados de la menor oferta de bienes por las trabas comerciales, y las presiones de costos derivadas de negociaciones paritarias. En contraposición, estará operando la desaceleración económica, cuya intensidad dependerá, entre otros factores, de la gravedad que finalmente revista la sequía y de lo que suceda en Brasil (principal destino de las exportaciones industriales).

Al menos en el corto plazo, la tasa de inflación dependerá de la cinchada de estos factores en pugna. Sin embargo, en el mediano plazo, la clave seguirá pasando por un Banco Central que decida avanzar con una política monetaria capaz de desacelerar la inflación, sin aniquilar el crecimiento.

Tarifas de Servicios Básicos

Ajustes requeridos basados en diferentes supuestos

Sector	Metodología	Participación en IPC*	Ajuste requerido	Incidencia en IPC (p.p.)
Electricidad	1	1,6%	117%	1,9%
Gas	1	1,1%	264%	2,9%
Agua	2	0,6%	147%	0,8%
Total incidencia en IPC		3,2%		5,6%

Fuente: elaboración propia.

Metodología:

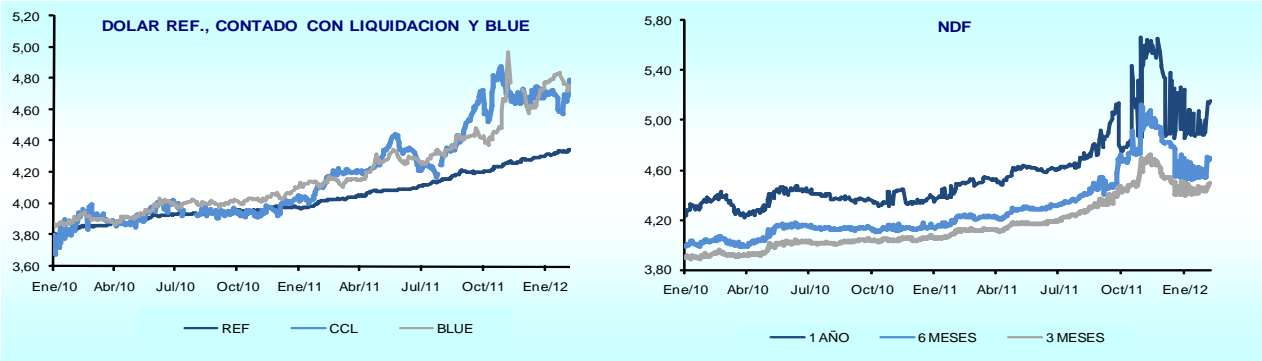
(1) Requerimiento de ajuste para eliminar los subsidios existentes.

(2) Requerimiento de ajuste en tarifas reguladas para igualar el incremento acumulado en el IPC (Enero - 2002 a Diciembre - 2010).

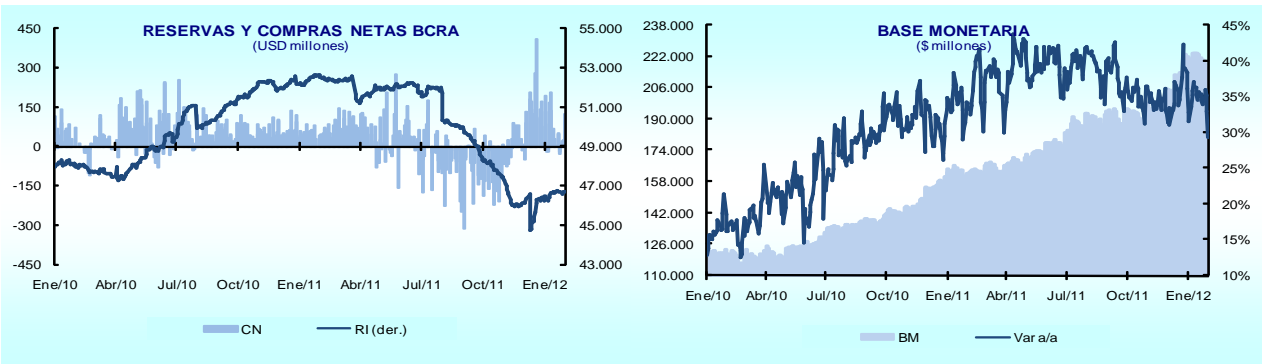
* Ponderaciones en base a INDEC, IPC-GBA base Abril 2008=100.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

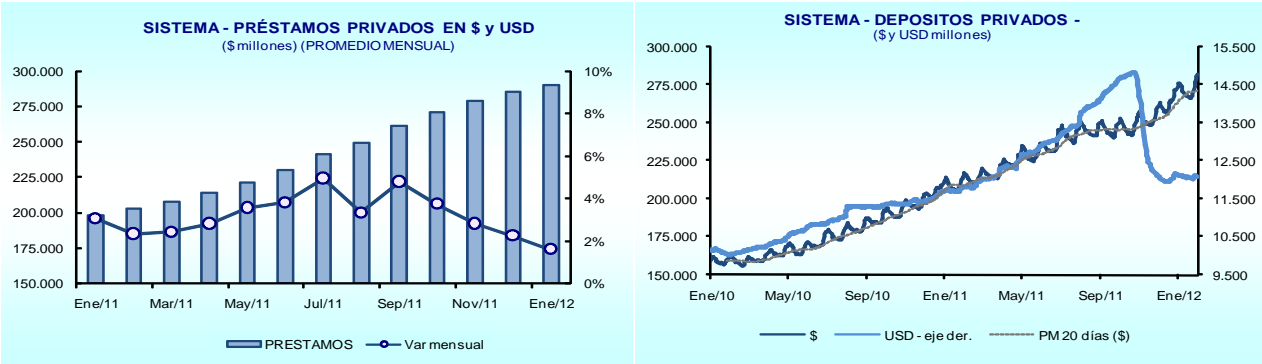
Mercado Cambiario



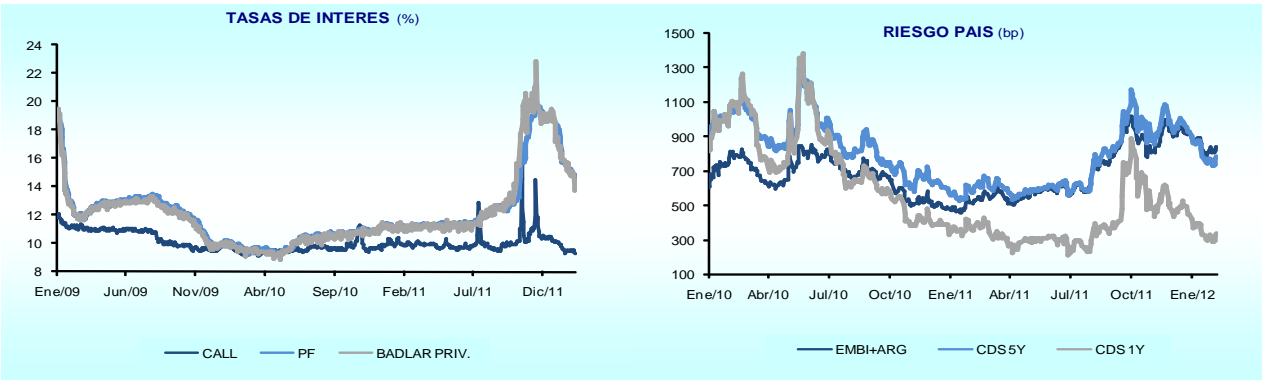
BCRA



Préstamos y Depósitos

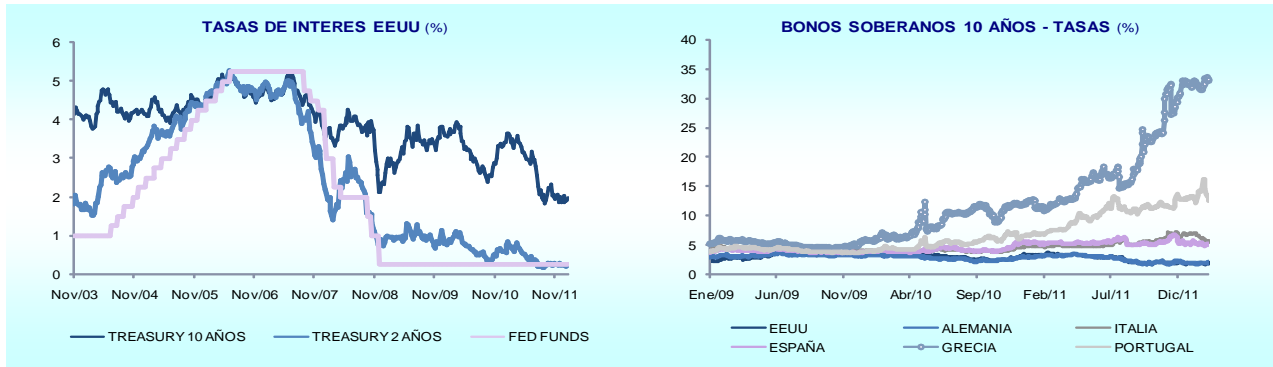


Tasas de Interés y Riesgo País

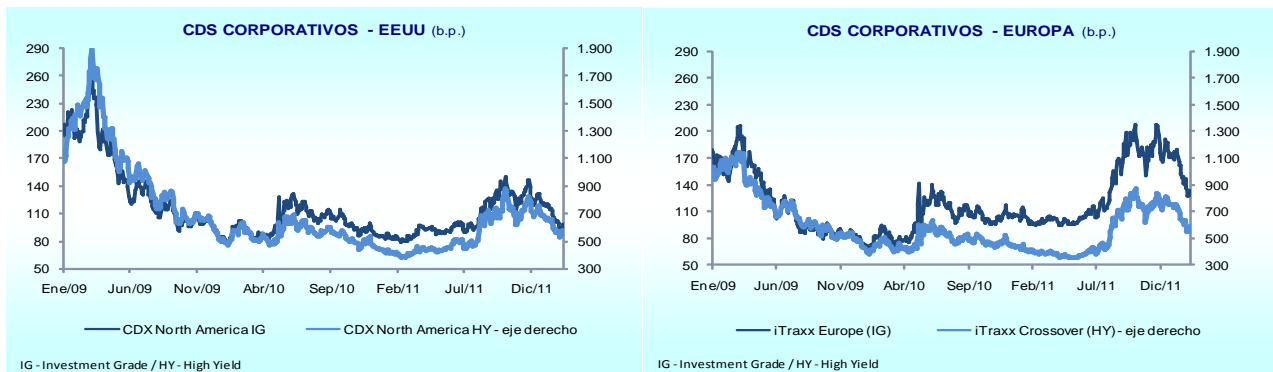


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

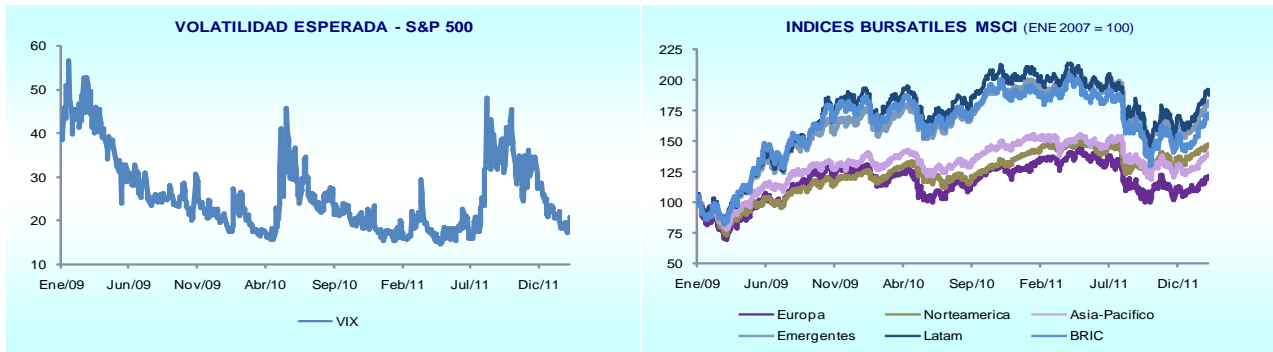
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



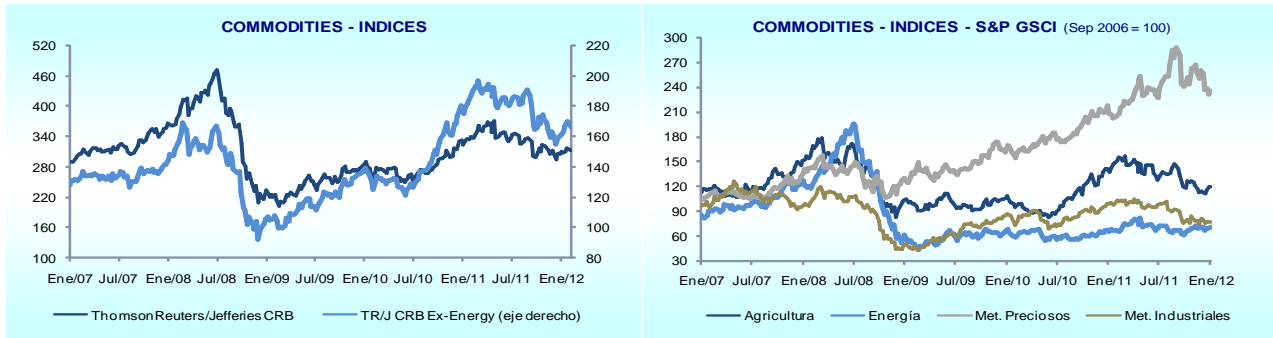
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



Precios de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
EMAE (1993=100)	dic-11	200,0	0,8%	-100,0%	8,3%
EMI (2004=100)	dic-11	135,7	0,8%	2,1%	6,5%
UCI (%)	dic-11	81,9	-2,6%	-1,2%	1,4%
ISE (2004=100)	sep-11	112,2	-1,4%	2,2%	2,0%
Impuestos LNA* (\$ mm)	ene-12	16.566	3,9%	30,7%	30,7%
Indicadores de Consumo					
Servicios públicos (2004=100)	dic-11	218	1,0%	9,3%	10,9%
Supermercados (País - \$ mm)	dic-11	9.300	26,8%	24,9%	27,7%
Shopping (GBA - \$ mm)	dic-11	2.066	56,1%	24,5%	31,2%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	sep-11	1.364.823	-11,8%	29,2%	24,2%
Patentamiento (Unidades)	ene-12	112.607	190,3%	8,2%	8,2%
Impo. bs. consumo (USD mm)	dic-11	692	-4,4%	6,8%	21,6%
Confianza del Consumidor (País)	ene-12	57,4	9,1%	3,0%	3,0%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	dic-11	184,2	1,2%	2,5%	8,7%
Impo bs.cap. + piezas (USD mn)	dic-11	2.345	-8,9%	-1,2%	24,8%

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

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

(**) Mediana para los próximos 12 meses y var. en puntos porcentuales.

SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Exportaciones (USD mm)					
Primarios	dic-11	1.115	-12,7%	24,7%	34,3%
MOA	dic-11	1.903	-18,7%	4,9%	24,7%
MOI	dic-11	2.573	-5,8%	12,6%	22,6%
Combustibles y energía	dic-11	678	19,2%	32,2%	-0,8%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	dic-11	280	-59%	139,3%	-11,0%
T.C.R. multilateral (*)	nov-11	1,64	-1,2%	-8,2%	-4,1%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	dic-11	1,02	-1,3%	-8,5%	-21,9%
Materias primas (dic 1995=100)	dic-11	724	-2,0%	-3,0%	26,7%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	17-02-12	466,5	470,1	464,2	-9,6%
Maíz (USD / Tn)	17-02-12	252,0	234,3	228,4	-10,0%
Trigo (USD / Tn)	17-02-12	233,5	247,4	259,4	-25,1%
Petróleo (USD/ Barril)	17-02-12	103,4	105,2	104,4	19,7%

(*) 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	ene-12	15.133	9,4%	27,8%	27,8%
Ganancias	ene-12	9.502	-5,0%	33,6%	33,6%
Sistema seguridad social	ene-12	16.326	40,9%	32,8%	32,8%
Derechos de exportación	ene-12	4.622	15,4%	28,2%	28,2%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	dic-11	8.141	50,7%	42,7%	27,4%
Prestaciones Seguridad Social	dic-11	18.066	32,5%	38,7%	37,4%
Transferencias al sector privado	dic-11	11.531	27,7%	21,0%	36,5%
Gastos de capital	dic-11	4.155	19,5%	-15,1%	17,2%
Resultado primario (\$ mm)					
Resultados primario	dic-11	-8.113	-	-5.910	-20.195
Intereses (\$ mm)					
Intereses	dic-11	14.241	-	427,7%	61,4%
Resultado fiscal (\$ mm)					
Resultado fiscal	dic-11	-22.354	-	-17.452	-33.731

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

CIUDAD DE BUENOS AIRES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Construcción (Superficie permitida- m²)					
Construcción	dic-11	173.479	6,3%	//	//
Escrituras inmobiliarias (compra-venta)					
Escrituras inmobiliarias	ene-12	8.423	-2,8%	-4,2%	-4,2%
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.794	10,2%	36,0%	39,1%
Empleo privado formal (May00=100)					
Empleo privado formal	jun-11	128,1	0,5%	3,6%	3,4%
Supermercados (\$ mm)					
Supermercados	nov-11	1.224	-1,2%	24,6%	21,7%
Shoppings (\$ mm)					
Shoppings	nov-11	644	-7,7%	33,4%	26,5%
Patentamiento (Unidades)					
Patentamiento	ene-12	16.321	94,3%	1,2%	1,2%
Confianza del consumidor					
Confianza del consumidor	ene-12	49,8	-1,9%	-10,2%	-10,2%
Industria					
Industria	oct-10	174,0	0,0%	17,6%	12,5%
Tasa de ocupación hotelera (%)					
Tasa de ocupación hotelera	may-11	59,4	-10,0%	-0,7%	3,9%

LABORALES Y SOCIALES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Desempleo país (%)					
Desempleo país	III-11	7,2	-1,4%	-4,0%	-7,6%
Desempleo GBA (%)					
Desempleo GBA	III-11	7,8	-1,3%	-4,9%	-4,5%
Tasa de actividad país (%)					
Tasa de actividad país	III-11	46,7	0,2%	1,7%	0,8%
Empleo no registrado país (%)					
Empleo no registrado	III-11	44,7	-0,7%	-4,4%	-4,5%
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)					
S. privado registrado	dic-11	539,6	2,4%	29,5%	27,7%
S. privado no registrado	dic-11	662,1	3,1%	35,8%	32,1%
S. privado no registrado	dic-11	535,8	2,3%	32,8%	29,7%
Salarios Reales (*)					
S. privado registrado	dic-11	91,5	0,5%	5,2%	4,2%
S. privado no registrado	dic-11	97,7	1,2%	10,4%	7,8%
S. privado no registrado	dic-11	98,5	0,4%	7,9%	5,8%

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

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Brasil (base jun 1994 =100)					
IPC Brasil	ene-12	399,3	0,6%	6,2%	0,6%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)					
IPC Estados Unidos	ene-12	226,8	0,4%	3,0%	0,5%
IPC China					
IPC China	ene-12	//	//	4,5%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)					
IPC Eurozona	ene-12	113,5	-0,8%	2,7%	-0,8%

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

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	03/02/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	281.914	4,8%	2,1%	30,5%
Vista	163.981	8,1%	-0,5%	26,3%
Pzo Fijo	117.933	0,4%	6,0%	36,8%
Sector Público	157.142	-8,9%	16,4%	28,4%
Total	442.415	-0,6%	6,8%	30,0%

DEPOSITOS USD (mill.)	03/02/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	12.085	0,4%	-0,3%	2,4%
Vista	5.888	1,6%	-0,9%	3,8%
Pzo Fijo	6.197	-0,7%	0,2%	1,1%
Sector Público	1.330	2,6%	5,8%	-66,0%
Total	13.435	0,6%	0,3%	-14,6%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	03/02/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	27.171	1,0%	-0,9%	26,3%
Sector financiero	8.006	1,5%	-4,1%	62,1%
SPNF Total	250.864	0,3%	0,8%	47,6%
- Adelantos	31.855	2,9%	5,2%	43,5%
- Documentos	50.798	-1,3%	-2,5%	45,0%
- Hipotecarios	27.811	0,5%	2,1%	35,1%
- Prendarios	17.251	0,7%	2,5%	68,2%
- Personales	59.449	-0,2%	1,8%	44,4%
- Tarjetas	42.553	-0,3%	-0,7%	51,3%
- Otros	21.130	1,9%	-0,3%	67,1%
Total	286.041	0,4%	0,5%	45,6%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	03/02/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	207.631	-5,5%	-5,0%	28,4%
- Circulante	169.356	1,4%	-2,3%	32,6%
- Cta. Cte. en BCRA	38.276	-27,6%	-15,2%	12,5%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	03/02/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	46.700	0,0%	0,5%	-11,1%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	10/02/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	13,75	-131	-263	269
PF\$ (30 a 44 d.)	14,50	-55	-200	360
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	16,24	-6	-292	517
T-Notes USA 10Y	1,98	6	8	-172
Libor (180 d.)	0,76	-1	-5	29
Selic (Anual)	10,40	0	-50	-77

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	10/02/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/11
Dólar (\$/U\$S)	4,35	4,33	4,31	4,02	4,30
NDF 3 meses	4,49	4,43	4,41	4,12	4,50
NDF 6 meses	4,69	4,54	4,65	4,23	4,55
NDF 1 año	5,16	4,90	4,89	4,49	4,93
DOLAR FINANCIERO	4,79	4,69	4,71	4,14	4,67
BLUE	4,75	4,77	4,79	4,13	4,73
Real (R\$/U\$S)	1,72	1,72	1,80	1,67	1,86
Euro (U\$S/€)	1,32	1,31	1,27	1,36	1,29
YEN	78	77	77	83	77
PESO CHILENO	479	478	506	474	519
Onza troy Londres (U\$S)	1.719	1.724	1.641	1.361	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	10/02/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	341	-2	-47	89	-36
EMBI + Argentina	845	37	-43	318	-80
EMBI + Brasil	198	-9	-35	27	-25
EMBI + México	178	-1	-27	47	-9
EMBI + Venezuela	1.027	-1	-176	-5	-170

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	10/02/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.722	-3,2%	-3,7%	-20,3%	10,5%
MERVAL ARGENTINA	2.103	-4,3%	-4,7%	-27,3%	10,4%
BURCAP	9.507	-2,4%	-1,9%	-18,4%	9,3%
BOVESPA	63.998	-1,9%	6,7%	-0,9%	12,8%
MEXBOL	38.149	0,1%	2,3%	4,1%	2,9%
DOW JONES	12.801	-0,5%	2,8%	4,7%	4,8%
S&P 500	1.343	-0,2%	3,9%	1,6%	6,8%
ALEMANIA DAX	6.693	-1,1%	8,8%	-8,8%	13,5%
FTSE 100	5.852	-0,8%	3,2%	-2,8%	5,0%
NIKKEI	8.947	1,3%	5,9%	-15,6%	5,8%
SHANGAI COMPOSITE	2.352	0,9%	3,3%	-16,5%	6,9%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	200,0	8,8	89	118	-126
PRO 12 (\$)	280,0	8,7	-29	-50	-252
BODEN 2014 (\$)	178,5	8,3	-24	-132	-257
BOGAR (\$)	221,0	11,8	40	116	74
PRO 13 (\$)	104,9	15,2	21	-46	-45
PAR (\$)	46,0	10,7	11	6	9
DISCOUNT (\$)	126,0	12,9	6	65	20
BODEN 2012 (u\$S)	468,0	-14,2	-324	-278	-176
BODEN 2013 (u\$S)	462,0	-7,4	-189	-159	-121
BODEN 2015 (u\$S)	461,1	6,0	11	-40	-33
DISCOUNT (u\$S)	475,0	10,7	3	-51	-1
PAR (u\$S)	170,0	10,3	-9	-28	-34

Fuente: Reuters al 27/01/2012

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.