

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Las jornadas de alta tensión política vividas durante la última semana hicieron pasar casi inadvertida la divulgación de los primeros números rojos acerca de la marcha de la economía, los cuales anticiparon para el segundo trimestre el escenario recesivo que muchos observadores preveían para la segunda mitad del año.

De acuerdo al Índice General de Actividad de Ferreres (IGA-OJF), la economía cayó en mayo un 1,2% interanual (a/a), en lo que fue su primera baja desde la crisis del año 2009. Asimismo, en lo que va del segundo trimestre (abril-mayo), la actividad agregada acumula una contracción de 0,8% con respecto al trimestre previo, lo que equivale a una velocidad de caída anualizada del 3%. Con estos números, el panorama luce negro, ya que el arrastre estadístico para el 2012 es cercano a cero, es decir, aún si la economía se estabilizara en los niveles de mayo, el crecimiento del año sería nulo (escenario estanflacionario que representa -a todas luces- el telón de fondo de la creciente tensión social y política).

A nivel de sectores, el enfriamiento resulta generalizado, habiéndose apagado varios de los "motores" que impulsaron el ciclo expansivo previo. Según la medición de Ferreres, cerca de 2/3 de los bloques económicos presentaron caídas con respecto a un año atrás, destacándose las mermas de la producción agropecuaria (-18,8%), fruto de la sequía, y de la construcción (-3,1%), afectada por el cepo al dólar.

A lo anterior se sumó una floja performance de la industria (-1,5% a/a), afectada por el desplome de la producción automotriz (-24% anual), en un contexto en el que la caída de las ventas externas no alcanzó a ser compensada por el aumento de las ventas internas de vehículos, las cuales hoy actúan como refugio para parte de la población que no puede acceder al dólar. Ni este efecto colateral del cepo cambiario salvó a la industria local, que anunció las primeras suspensiones de personal, anticipando un factor adicional de conflictividad laboral para el segundo semestre, ya no por las paritarias o discusiones impositivas, sino por la estabilidad de los puestos de trabajo.

Por otro lado, el superávit comercial mostró un retroceso en mayo (-11% anual), pese a la caída de las importaciones (-5%). Ello se debió a una nueva contracción de las exportaciones (-7% a/a), donde se sintió con fuerza el proyectado golpe de la sequía sobre las ventas de soja y derivados, además del sorpresivo retroceso de las exportaciones industriales (-12%). En este último caso, se conjugaron el derrumbe de las exportaciones de metales preciosos derivado de un incumplible acortamiento de los plazos para liquidar las exportaciones mineras (-71% a/a), además de una endeble demanda externa del resto de los productos industriales (-7%).

En cuanto a las importaciones, la caída más importante volvió a observarse en las compras de bienes de capital (-35% en volumen), asociada a la contracción de la inversión privada. Le siguieron, en importancia, las bajas en las importaciones de bienes intermedios (-6%), bienes de consumo (-9%), piezas y accesorios de bienes de capital (-9%) y vehículos automotores (-19%).

En este nuevo retroceso de las compras externas volvió a conjugarse el enfriamiento de la actividad agregada, con las trabas oficiales al ingreso de mercadería importada, las cuales comenzaron a generar tensiones, ya no sólo en la industria, sino también en el comercio, una de las pocas actividades en alza en lo que va de 2012 (los reclamos de los comerciantes de Once de esta semana son las primeras reacciones contrarias a la actual política comercial y cambiaria).

CONTENIDOS

Actividad: un segundo trimestre peor al esperado - Pág.2

Caída sincronizada de exportaciones e importaciones - Pág.4

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

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 194 – 22 de junio de 2012

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

ACTIVIDAD: UN SEGUNDO TRIMESTRE PEOR AL ESPERADO

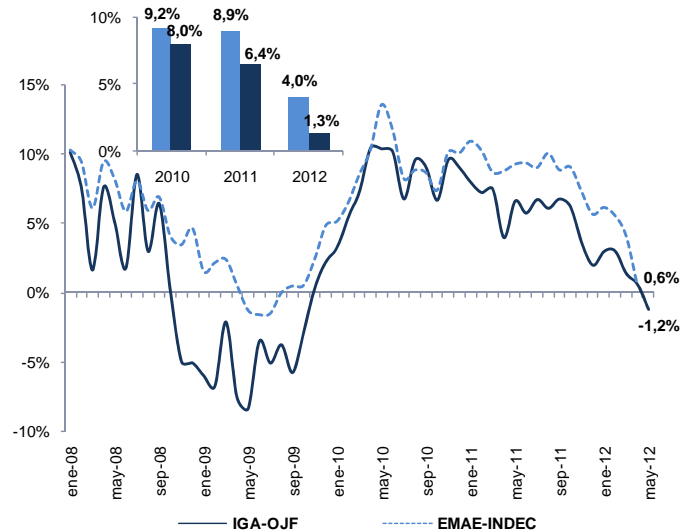
Primeros números rojos de la actividad agregada. De acuerdo al Índice General de Actividad de O.J. Ferreres (IGA-OJF), la economía cayó en mayo un 1,2% interanual (a/a), en lo que fue su primera baja desde la crisis del año 2009. Con estos datos, en el segundo trimestre (promedio abril-mayo) la actividad agregada acumula una contracción de 0,8% con respecto al trimestre previo (en términos desestacionalizados), lo que equivale a una velocidad de caída anualizada del 3%. Por otro lado, si bien en los primeros cinco meses del año la variación del IGA-OJF es todavía positiva (1,3% a/a), el arrastre estadístico para el 2012 es cercano a cero. En otras palabras, si la economía se estabiliza en lo que resta del año en los niveles de mayo, el crecimiento en 2012 sería nulo, interrumpiendo un prolongado período de expansión a tasas elevadas (8% en 2010 y 6,4% en 2011).

Incluso los datos oficiales señalan un fuerte deterioro. De acuerdo a la última información disponible, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC registró en abril un alza de sólo 0,6% a/a, la menor de los últimos 30 meses, fruto de una caída mensual de 1,3%, sin estacionalidad. En lo que va de 2012, pese a que el EMAE acumula una suba de 4%, el arrastre estadístico que deja el dato de abril para el año asciende a 1,7%. En este sentido, de mantenerse en torno a los niveles del último mes, la medición oficial del Producto Interno Bruto crecería (en promedio) menos del 3,3% en 2012, guarismo necesario para que se gatille el pago de la unidad atacada al crecimiento (cupón PIB) en el año 2013.

Sectorialmente, el enfriamiento resulta generalizado. De acuerdo a las mediciones privadas, sólo cuatro sectores económicos mostraron un crecimiento interanual en mayo: la intermediación financiera, con una suba de 17,8%, el comercio, con un alza de 1,4%, y la administración pública y los servicios sociales, con un crecimiento promedio de sólo 1%. Por el contrario, el resto de las actividades económicas presentaron caídas con respecto a un año atrás, destacándose las mermas en la producción agropecuaria (-18,8%), fruto de la sequía, y en la construcción (-3,1%), afectada por el cepo al dólar.

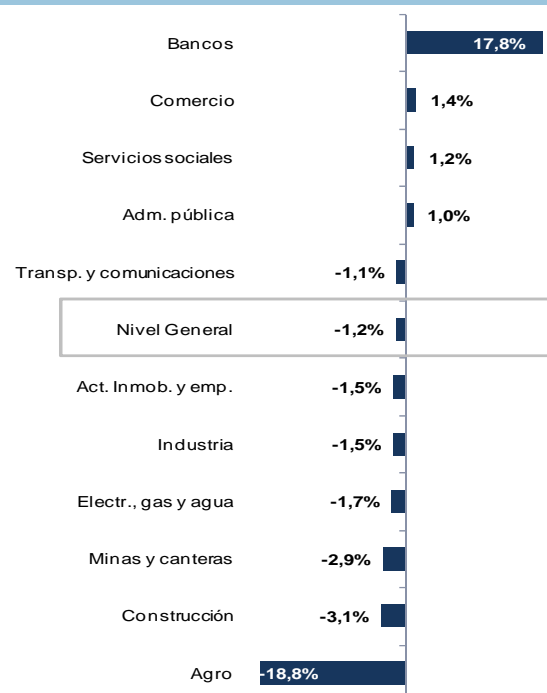
La industria es otro de los sectores hoy más complicados. El Índice de Producción Industrial de O.J. Ferreres (IPI-OJF) registró en mayo una baja mensual de 0,7%, sin estacionalidad. De acuerdo a la misma medición, la industria se contrajo un 1,5% a/a, en lo que fue su segunda caída interanual consecutiva, especialmente influida por la performance negativa de la producción de automotores (-24% a/a), que arrastró consigo al bloque de maquinaria y equipo (-18% a/a).

Nivel de Actividad Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a OJF e INDEC.

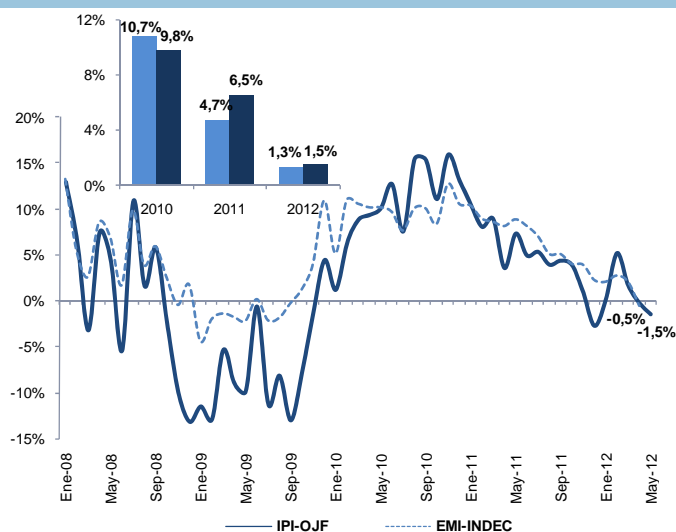
Sectores de Actividad Variación anual en % - Mayo 2012



Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

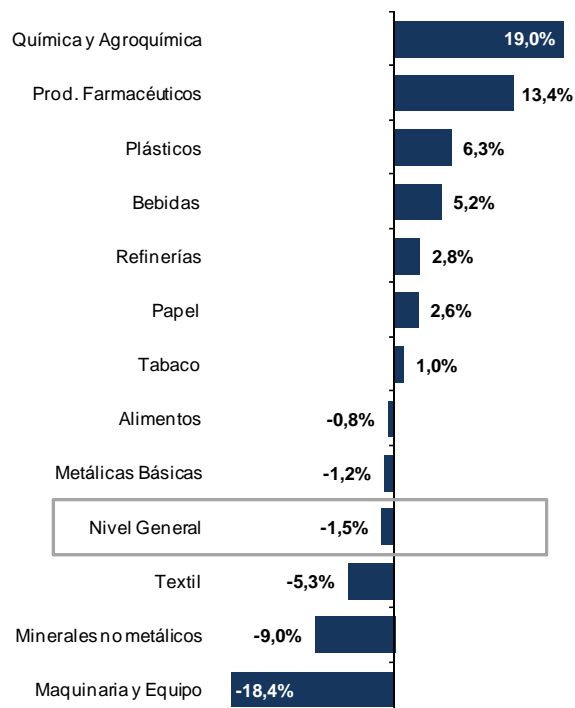
Además del sector automotriz, otra fuerte caída se registró en la producción de minerales no metálicos (9%), asociada al freno en la construcción. Le siguió en importancia, además, la contracción en la industria textil, con una baja de 5,3% en mayo (-4,3% en los primeros cinco meses). Las restricciones energéticas a la industria (a esta altura ya todo un “clásico” de la época invernal), en conjunción con la caída en la inversión, los controles a las importaciones y los conflictos gremiales, presuponen que el flojo desempeño de la producción manufacturera continuará en los próximos meses.

Producción Industrial Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a OJF e INDEC.

Bloques Industriales Variación anual en % - Mayo 2012



Fuente: Elaboración propia en base a OJF.

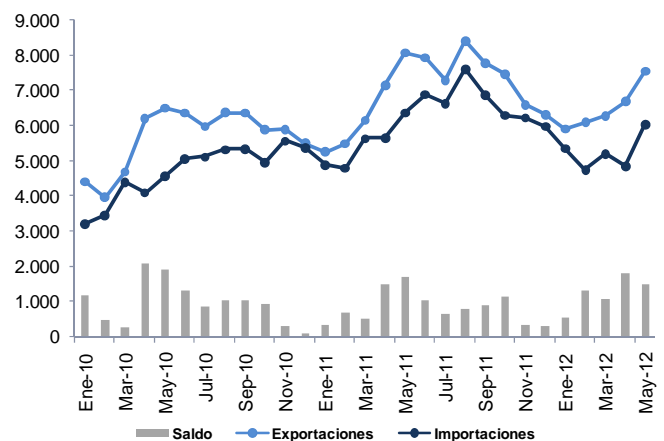
CAÍDA SINCRONIZADA DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

El superávit comercial de mayo totalizó USD 1.517 millones, un 11% menos que un año atrás. Esta disminución respondió a una caída de 7% anual de las exportaciones, la segunda consecutiva. El descenso de mayo fue motivado por las menores cantidades despachadas (-8%), que no pudieron ser compensadas por el ligero aumento experimentado por los precios de exportación (1%). Por su parte, las importaciones totalizaron USD 6.039 millones, presentando una nueva caída interanual (-5%), algo menor a la verificada en abril (-14%). Este es el cuarto descenso consecutivo de las compras externas, producto del enfriamiento económico y las restricciones comerciales. Pese a la ligera caída de mayo, el saldo comercial acumula USD 6.312 millones en los primeros cinco meses del año, monto 32,5% superior al de igual lapso de 2011.

Las exportaciones agrícolas volvieron a caer en mayo, capturando los efectos de la sequía. Las exportaciones de Productos Primarios (PP) y de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) sumaron USD 4.979 millones (-5,5% a/a). Esta baja fue motivada por un descenso de los precios de exportación (-8% en el caso de PP), combinado con un pobre desempeño de los volúmenes despachados en ambos rubros. Las cantidades exportadas de productos primarios cayeron 3% a/a, por las menores ventas de porotos de soja, en tanto que las de MOA se redujeron 4% a/a, principalmente por menores envíos de aceite de soja al exterior. Ambas caídas reflejan (parcialmente) el impacto de la sequía sobre la cosecha de soja, que según las últimas estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires habría sumado cerca de 39,9 millones de toneladas, volumen 18,4% menor al de la campaña pasada.

Igualmente, en mayo, la peor performance relativa fue la de las exportaciones industriales. En este caso, la baja fue del 12% anual, fruto de una caída de 14% en los volúmenes despachados. Esta contracción de las ventas estuvo fuertemente influenciada por el acortamiento de los plazos para la liquidación de las exportaciones de metales preciosos dispuesto por el gobierno, el cual obligó a muchas mineras a cancelar sus exportaciones para no incumplir con la nueva normativa, provocando un derrumbe de los despachos del 71% interanual. En este sentido, tras varios cambios, el gobierno impuso un plazo máximo de liquidación de las exportaciones mineras de 30 días, el cual resulta extremadamente corto para la actividad. Las mineras locales compactan el mineral en bruto en barras compuestas por mezclas de oro, plata y cobre, cuyo valor final es fijado por las refinadoras que lo reciben,

Intercambio Comercial En USD millones



Fuente: INDEC.

Precios y Cantidades del Comercio Exterior Mayo 2012

Rubros y Usos	USD Mill.	Var. anual		
		Valor	Precio	Cantidad
Exportaciones	7.556	-7%	1%	-8%
Prod. primarios	2.079	-11%	-8%	-3%
MOA	2.900	-2%	2%	-4%
MOI	2.126	-12%	2%	-14%
Comb. y energía	450	15%	-1%	17%
Importaciones	6.038	-5%	7%	-11%
Bs. de capital	772	-30%	9%	-35%
Bs. intermedios	1.755	-6%	-9%	3%
Combustibles	1.323	39%	-1%	40%
Piezas y acc.	1.160	-9%	-1%	-8%
Bs. de consumo	999	-13%	-3%	-11%
Resto	29	53%	-	-

Nota: Bienes de consumo incluye vehículos automotores de pasajeros.
Fuente: INDEC.

usualmente en Canadá, Europa o Japón. Por esa razón, históricamente, las exportaciones mineras se han hecho con contratos que se liquidan a un plazo mayor al de otras actividades, el cual según la cámara de empresarios del sector no debería ser menor a 200 días.

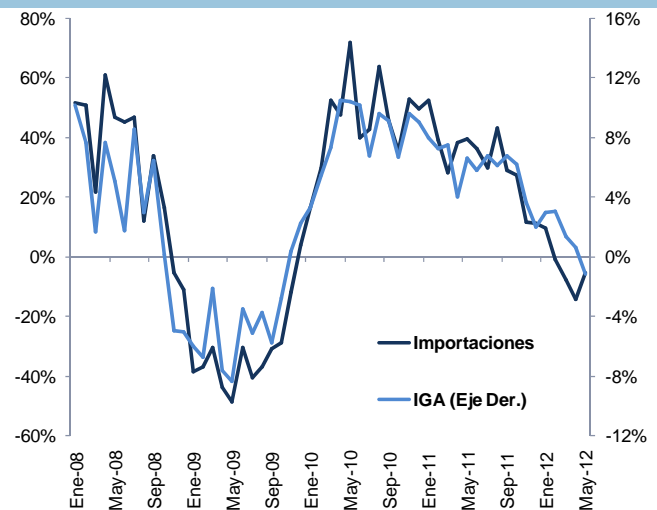
Pero aún dejando de lado el efecto de las mineras, el resto de las exportaciones industriales tampoco tuvo un buen comportamiento en el mes, con una baja de 7%. Entre otros, sobresalieron las caídas en las ventas externas de químicos, productos de papel, textiles, autos y maquinas y equipos.

Las únicas exportaciones que crecieron en mayo fueron las de combustibles, pero las divisas generadas por dichas ventas fueron más que compensadas por las crecientes importaciones energéticas. Las exportaciones del rubro sumaron USD 450 millones, con una expansión de 15% anual, motorizada por los despachos de petróleo crudo a Chile. Sin embargo, las compras externas de combustibles y lubricantes sumaron USD 1.323 millones, con una suba interanual de 39%, continuando con la tendencia alcista iniciada en abril (46% a/a). Debido a los problemas estructurales que presenta el sector energético, se descuenta que las importaciones del rubro continuarán incrementándose en los próximos meses, particularmente durante el invierno, cuando el consumo es estacionalmente elevado. De mantenerse la estacionalidad de 2011 en lo que resta de 2012, este año las importaciones de energía podrían superar USD 12.000 millones.

En lo que respecta al resto de las importaciones, en mayo volvió a sobresalir la caída de los bienes de capital, asociada a la contracción de la inversión privada. A nivel de usos económicos, la caída de las importaciones fue generalizada, con la única excepción de los combustibles. Nuevamente, se destacó la caída de las compras de bienes de capital, la cual trepó al 30% a/a (-35% a/a en volumen), acumulando un descenso de 17% en lo que va del año. Las restricciones al ingreso de mercaderías, combinadas con un menor apetito inversor, se sienten con fuerza en este rubro.

El resto de las importaciones también registró reducciones. Las compras externas de bienes intermedios disminuyeron 6% a/a, reflejando la menor demanda de insumos de la industria, golpeada tanto por la caída de las exportaciones como por la desaceleración de la demanda interna. Asimismo, las importaciones de bienes de consumo se redujeron un 9,2% anual, mientras que las correspondientes a piezas y accesorios para bienes de capital (incluyendo autopartes) cayeron 9,4% y las de vehículos 19%.

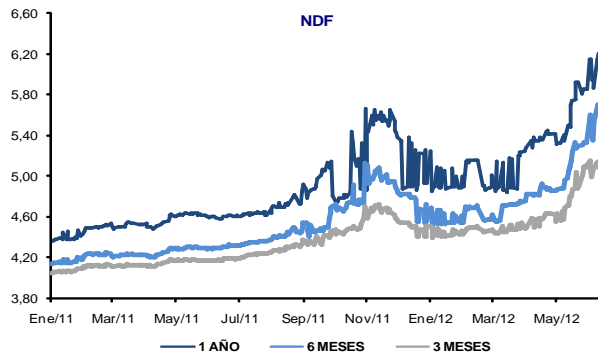
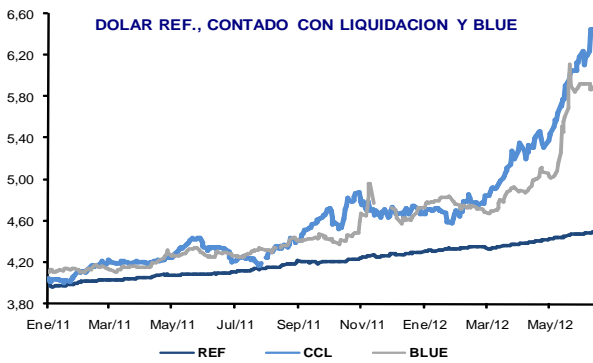
Importaciones y Nivel de Actividad Variación anual en %



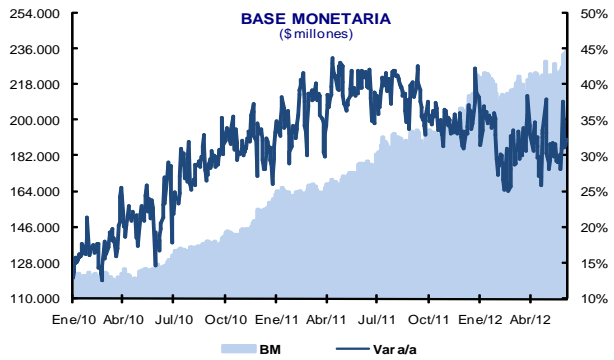
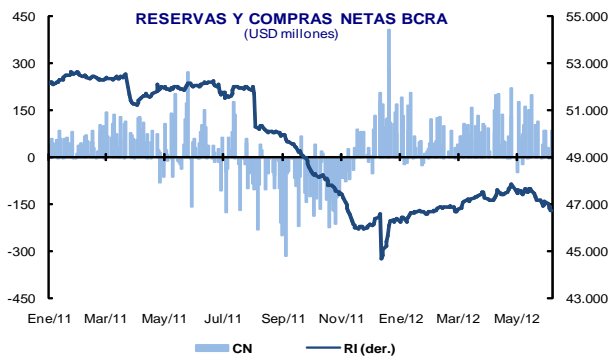
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y OJF.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

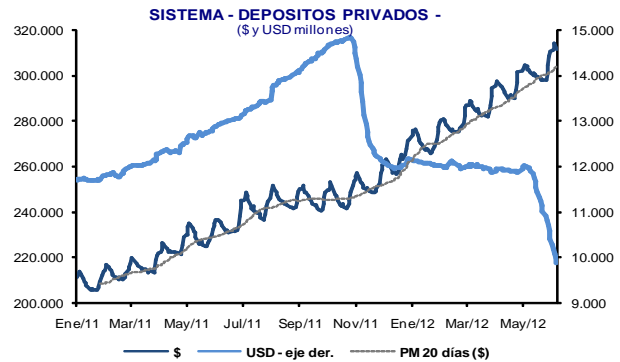
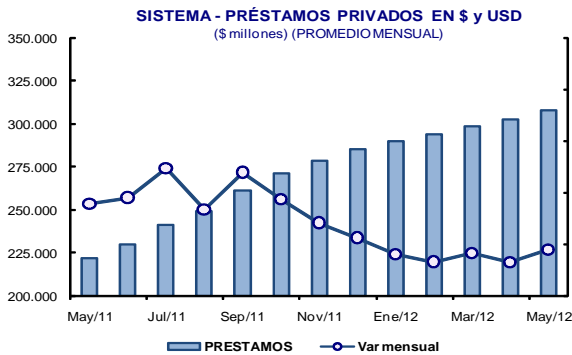
Mercado Cambiario



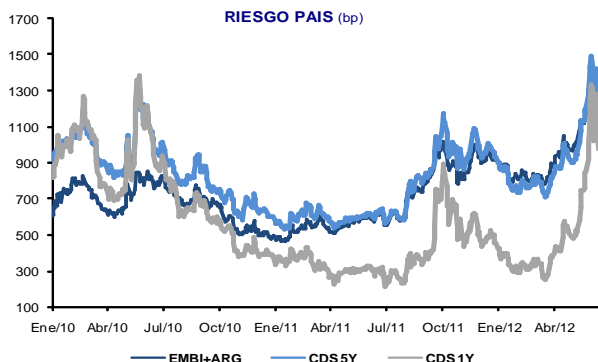
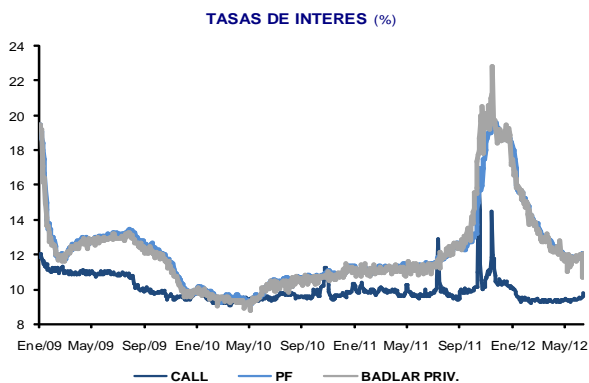
BCRA



Préstamos y Depósitos

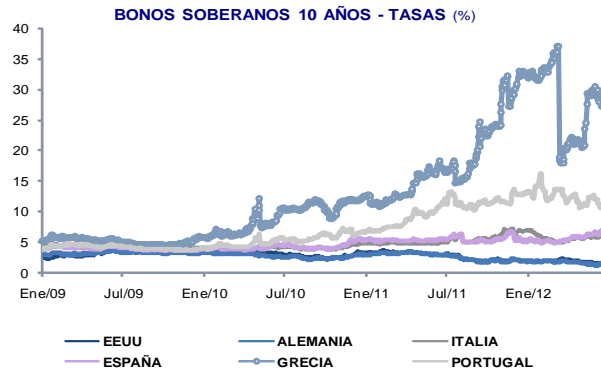
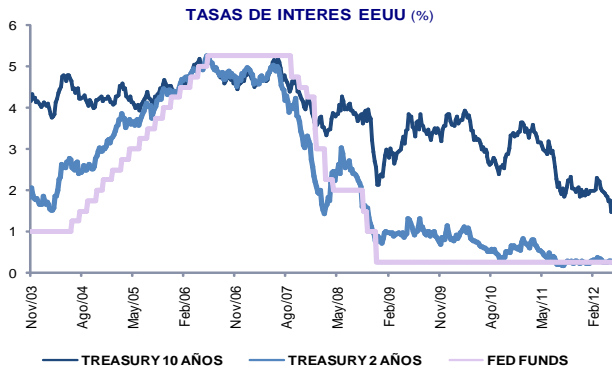


Tasa de Interés y Riesgo País

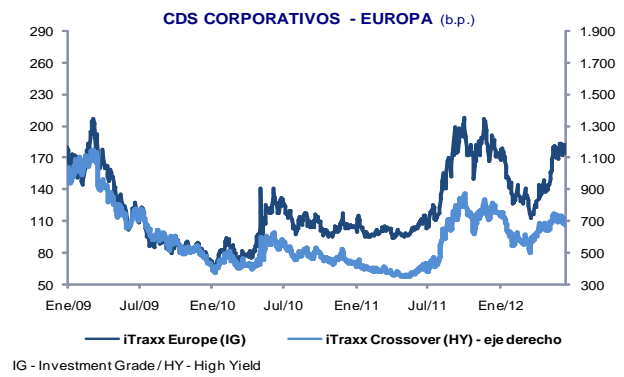
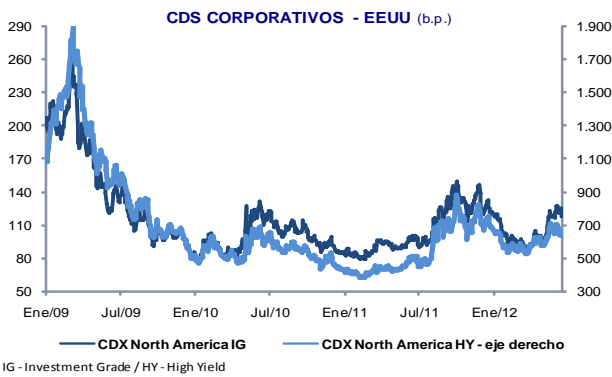


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

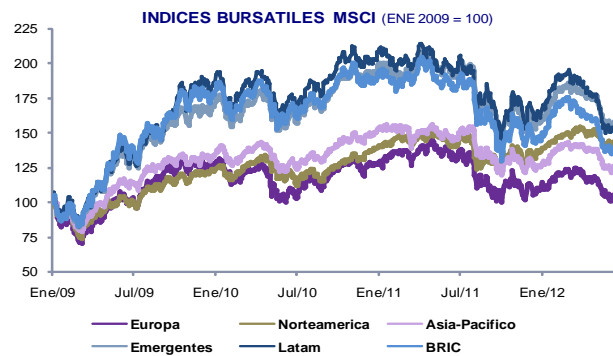
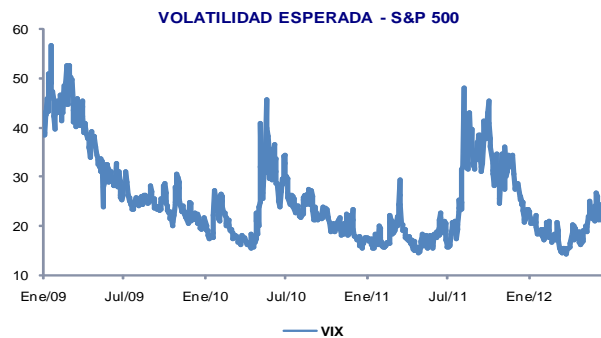
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



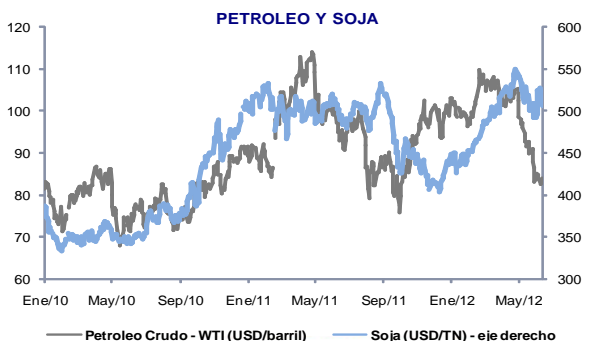
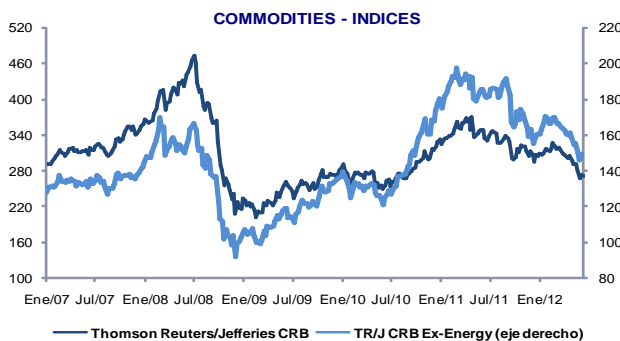
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
EMAE (1993=100)	mar-12	198,3	0,5%	4,1%	5,2%
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	60.836	-26,0%	-6,9%	5,7%
Impo. bs. consumo (USD mm)	may-12	591	34,0%	-9,2%	-11,4%
Confianza del Consumidor (País)	may-12	46,4	5,9%	-16,4%	-9,6%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	abr-12	176,8	-5,9%	-7,6%	0,6%
Impo bs.cap. + piezas (USD mn)	may-12	1.932	12,7%	-18,8%	-9,0%

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

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC (GBA - Abril 2008=100)	may-12	141,5	0,8%	9,9%	4,3%
IPC (índice alternativo - Congreso)	may-12	//	1,7%	23,9%	//
Expectativas de inflación**	jun-12	30,0%	0,0	5,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	may-12	532,6	1,0%	13,0%	5,4%
Precios implícitos del PIB (1993=100)	mar-12	425,4	3,0%	13,7%	13,7%

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

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

SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Exportaciones (USD mm)					
Primarios	may-12	2.079	20,5%	-10,5%	3,4%
MOA	may-12	2.900	35,1%	-1,6%	-1,5%
MOI	may-12	2.126	-2,0%	-12,1%	0,9%
Combustibles y energía	may-12	450	-30,3%	14,8%	7,6%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	may-12	1.517	-17%	-11,2%	32,5%
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)	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)	22-06-12	534,7	509,5	487,3	9,3%
Maíz (USD / Tn)	22-06-12	235,3	223,4	229,8	-12,0%
Trigo (USD / Tn)	22-06-12	247,9	261,2	269,4	5,7%
Petróleo (USD/ Barril)	22-06-12	78,6	80,0	82,3	-13,2%

(*) 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)					
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	9.633	-24,9%	-9,6%	-0,8%
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)	abr-12	576,7	2,8%	30,1%	29,0%
S. privado registrado	abr-12	702,7	2,5%	35,1%	34,9%
S. privado no registrado	abr-12	587,8	2,0%	31,2%	31,1%
Salarios Reales (*)					
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.)	08/06/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	311.819	0,3%	3,1%	32%
Vista	178.872	0,6%	3,6%	28%
Pzo Fijo	132.947	0,0%	2,3%	38%
Sector Público	170.577	-4,8%	4,1%	22%
Total	485.012	-1,6%	3,4%	29%

DEPOSITOS USD (mill.)	08/06/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	9.879	-5,2%	-17,5%	-23,7%
Vista	4.376	-6,7%	-26,0%	-33,6%
Pzo Fijo	5.503	-4,1%	-9,2%	-13,4%
Sector Público	1.030	-5,3%	-4,4%	-62,0%
Total	10.927	-5,2%	-16,4%	-30,2%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	08/06/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	29.874	-0,7%	0,3%	36,9%
Sector financiero	8.290	4,6%	6,4%	44,8%
SPNF Total	273.201	0,3%	3,0%	42,7%
- Adelantos	38.170	1,6%	4,0%	40,1%
- Documentos	51.200	1,1%	2,7%	29,3%
- Hipotecarios	29.727	0,2%	1,1%	36,0%
- Prendarios	18.079	0,2%	2,2%	45,8%
- Personales	64.733	0,1%	2,4%	37,8%
- Tarjetas	46.321	-2,1%	4,2%	56,4%
- Otros	24.968	1,9%	4,6%	81,6%
Total	311.365	0,3%	2,8%	42,2%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	08/06/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	235.559	1,1%	6,8%	33,7%
- Circulante	182.395	3,4%	5,4%	33,6%
- Cta. Cte. en BCRA	53.164	-6,2%	11,6%	34,0%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	08/06/2012	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	46.737	-0,79%	-1,4%	-10,2%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	15/06/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Baclar - Privados	12,13	6	25	81
PF\$ (30 a 44 d.)	12,00	0	15	55
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	12,25	-29	-26	92
T-Notes USA 10Y	1,59	-5	-17	-134
Libor (180 d.)	0,74	0	0	34
Selic (Anual)	8,39	0	-51	-378

Fuente: BCRA, Reuters

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.

ORO Y DIVISAS	15/06/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/2011
Dólar (\$/U\$S)	4,50	4,49	4,44	4,09	4,30
NDF 3 meses	5,10	5,08	4,80	4,17	4,50
NDF 6 meses	5,66	5,55	5,09	4,30	4,55
NDF 1 año	6,26	5,87	5,48	4,58	4,93
DÓLAR FINANCIERO	6,44	6,20	5,78	4,35	4,67
BLUE	5,89	5,93	5,46	4,31	4,73
Real (R\$/U\$S)	2,05	2,02	2,00	1,60	1,86
Euro (U\$S/€)	1,26	1,25	1,27	1,42	1,29
YEN	79	79	80	81	77
PESO CHILENO	501	502	502	471	519
Onza troy Londres (U\$S)	1.626	1.594	1.538	1.528	1.564

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	15/06/2012	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	370	-16	-4	71	-7
EMBI + Argentina	1.077	-90	-57	452	152
EMBI + Brasil	203	-19	-13	24	-20
EMBI + México	176	-18	-10	25	-11
EMBI + Venezuela	1.102	20	-1	-85	-95

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	15/06/2012	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	2.273	3,4%	5,2%	-29,7%	-7,7%
MERVAL ARGENTINA	1.591	2,0%	3,5%	-40,4%	-16,5%
BURCAP	8.318	2,7%	6,8%	-23,3%	-4,4%
BOVESPA	56.105	3,1%	0,4%	-7,8%	-1,1%
MEXBOL	37.739	1,1%	0,6%	7,1%	1,8%
DOW JONES	12.767	1,7%	1,3%	6,7%	4,5%
S&P 500	1.343	1,3%	1,4%	5,9%	6,8%
ALEMANIA DAX	6.229	1,6%	-2,4%	-12,4%	5,6%
FTSE 100	5.479	0,8%	1,4%	-3,9%	-1,7%
NIKKEI	8.569	1,3%	-2,6%	-8,9%	1,3%
SHANGAI COMPOSITE	2.307	1,1%	-1,7%	-13,4%	4,9%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	212,8	7,1	-340	53	-291
PRO 12 (\$)	297,0	7,9	-51	31	-334
BODEN 2014 (\$)	187,0	7,5	-182	55	-339
BOGAR (\$)	226,0	12,4	69	138	130
PRO 13 (\$)	106,0	16,7	-32	35	104
PAR (\$)	38,5	12,4	-7	25	181
DISCOUNT (\$)	118,0	14,8	-14	51	210
BODEN 2012 (u\$S)	651,0	-159,0	-2402	-6620	-14651
BODEN 2013 (u\$S)	582,0	-26,9	-418	-873	-2074
BONAR X (u\$S)	447,0	7,5	-75	86	-181
BODEN 2015 (u\$S)	497,5	4,1	-121	131	-224
DISCOUNT (u\$S)	515,0	10,5	236	-22	-14
PAR (u\$S)	188,0	9,8	120	-79	-88

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.