LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

Durante septiembre, los precios al consumidor aumentaron un 2,2% mensual y 40,3% interanual en el ámbito de la Capital Federal. El número surge de la estimación preliminar de la Dirección General de Estadísticas y Censos de la Ciudad de Buenos Aires, cuyo índice de precios (IPCBA) arrojó una suba similar a la de agosto (2,3%). Si bien el aumento de los últimos meses resultó inferior al promedio del primer trimestre del año (4,3%), cuando impactó de lleno el salto cambiario de enero, durante el segundo semestre la inflación se estabilizó cómodamente por encima del 2% mensual, pese a la profundización del cuadro recesivo. Así, en los primeros 9 meses de 2014, el IPCBA acumula un alza del 31,1%, superior a la suba de todo el año 2013 (26,5%).

Según las estimaciones privadas compiladas a través del IPC Congreso, los precios registraron en agosto un crecimiento del 2,5% mensual y 41,1% interanual, en línea con las estimaciones del Gobierno de la Ciudad, dando lugar a una creciente brecha con las mediciones oficiales nacionales.

En este sentido, el INDEC volvió a dar a conocer esta semana un dato polémico de inflación. El flamante IPCNu situó a la suba de precios en un 1,4% mensual, acumulando un alza del 19,8% en lo que va del año, más de 10 puntos inferior a la de las mediciones alternativas, ya sean éstas públicas o privadas. Si bien una parte de las diferencias podría asociarse a la mayor ponderación que tienen los "Precios Cuidados" en el IPCNu, la magnitud de las discrepancias vuelve a dañar la desgastada credibilidad de las estadísticas oficiales.

Luego de más de una década de virtual congelamiento tarifario que generó profundos desajustes de precios relativos, los aumentos en algunos servicios regulados, como los vinculados a la vivienda (+46% anual) o el transporte (+56%), vienen liderando las subas de precios en 2014. Sucede que la devaluación de enero no sólo gatilló un fuerte incremento en los precios de productos transables con una elevada ponderación en la canasta de consumo de los hogares, como los alimentos (+40%), sino que también obligó al gobierno a quitar parcialmente los subsidios a ciertos servicios públicos, como forma de amortiguar el impacto que la suba del tipo de cambio tuvo sobre el costo de las importaciones de gas y combustibles líquidos, en un contexto de perdida del autoabastecimiento energético.

Por último, pese a su moderación en el margen, la inflación sigue alta y ya absorbió el grueso de la corrección cambiaria de inicios del año. En lo que va de 2014, la devaluación acumulada del peso (29%) ya fue neutralizada por la suba de los precios internos (31%), volviendo a enfrentarse un escenario de presión sobre el mercado de cambios similar al de diciembre 2013. En este sentido, pese a la nueva regulación que pesa sobre las tasas de interés que pagan los bancos por sus plazos fijos minoristas, lejos de moderarse, la demanda de "dólar ahorro" se disparó casi un 40% en los primeros 11 días hábiles de octubre respecto a igual período de septiembre, mes récord de ventas por esta vía (USD 416 millones), lo cual podría llevar el goteo de reservas sólo por este motivo arriba de los USD 500 mensuales (una cifra equivalente a USD 6.000 millones anuales, casi una cuarta parte de las reservas internacionales).

El problema es que en la medida que se sigan atacando las consecuencias de la inflación (vía regulaciones como el programa de Precios Cuidados o la amenaza de aplicar la Ley de Abastecimiento), en lugar de avocarse a solucionar sus verdaderas causas (un déficit fiscal creciente, financiado vía emisión monetaria), las presiones sobre el nivel general de precios seguirán vigentes, manteniéndose una inestable situación macroeconómica y cambiaria.

CONTENIDOS

Inflación: alta, pese al escenario recesivo - Pág.2

La marcha de los mercados - Pág.5

Estadístico - Pág.7

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

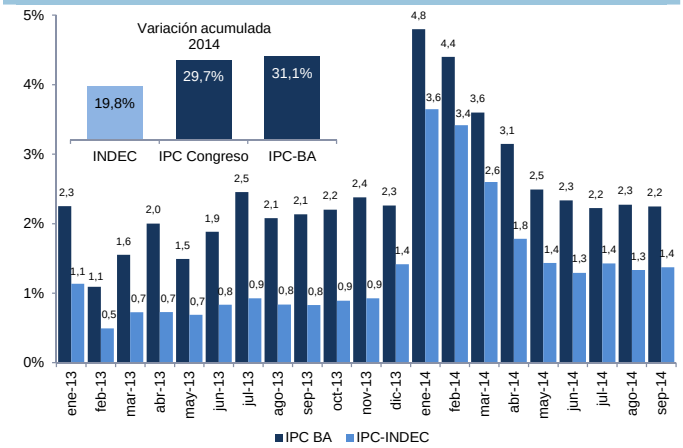
Nº 306 – 17 de octubre de 2014

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

INFLACIÓN: ALTA, PESE AL ESCENARIO RECESIVO

Durante septiembre, los precios al consumidor aumentaron un 2,2% mensual en el ámbito de la Ciudad de Buenos Aires, con un alza del 40,3% con respecto al mismo mes del año pasado. La estimación preliminar realizada por la Dirección General de Estadísticas y Censos de la Ciudad de Buenos Aires arrojó una suba similar a la de agosto, cuando el Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad (IPCBA) había registrado una variación del 2,3%. Si bien el aumento de los últimos meses resulta inferior al promedio del primer trimestre del año (4,3%), cuando impactó de lleno el salto cambiario de enero, en el segundo semestre la inflación se ha estabilizado en valores superiores al 2% mensual, pese a la profundización del cuadro recesivo. En los primeros 9 meses de 2014, el IPCBA acumula un alza del 31,1%, superior a la inflación acumulada en todo 2013 (26,5%), registrando en septiembre un incremento interanual del 40,3%, valor no visto desde la devaluación que siguió al abandono del régimen de Convertibilidad del año 2002 (40,9%).

Precios minoristas
Variación mensual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, IPCBA e IPC Congreso.

En la apertura por rubros, durante septiembre la suba de precios fue traccionada por los alimentos, las bebidas alcohólicas y el tabaco. Siguiendo el ajuste del 14% en los precios de los cigarrillos del mes de agosto, el rubro bebidas alcohólicas y tabaco registró un aumento de 5,1% mensual. Adicionalmente, las prendas de vestir y calzado, y el equipamiento y mantenimiento del hogar registraron en ambos casos un incremento del 4,5%. Sin embargo, en lo que respecta a la incidencia de cada rubro sobre el nivel general, los alimentos y bebidas siguen liderando las subas mensuales e interanuales, seguidos de cerca por los rubros de vivienda y servicios, y transporte y comunicaciones, que este año comenzaron a notar los efectos de la quita escalonada en los subsidios. En el caso de vivienda y servicios básicos, los ajustes vienen por el lado de los servicios de luz, agua y electricidad, mientras que en transporte y comunicaciones, los aumentos de los boletos de los colectivos, trenes y subterráneos, así como de los precios de los combustibles, que siguieron a la devaluación de enero.

Luego más de una década de virtual congelamiento tarifario, que generó profundas inconsistencias en los precios relativos, los aumentos de los servicios regulados lideran los aumentos interanuales de 2014. Por primera vez desde el año 2007, cuando la inflación comenzó a situarse sistemáticamente por encima del 20% anual, la reducción en los subsidios, principalmente en los servicios de transporte y vivienda, arrojaron por resultado alzas en estos rubros del 56% y 46% interanual, respectivamente. En el caso del gas y el agua, en marzo del corriente año, se anunció un plan de quitas bimestrales a usuarios residenciales, que alcanzarían subas de hasta 400% y 280%,

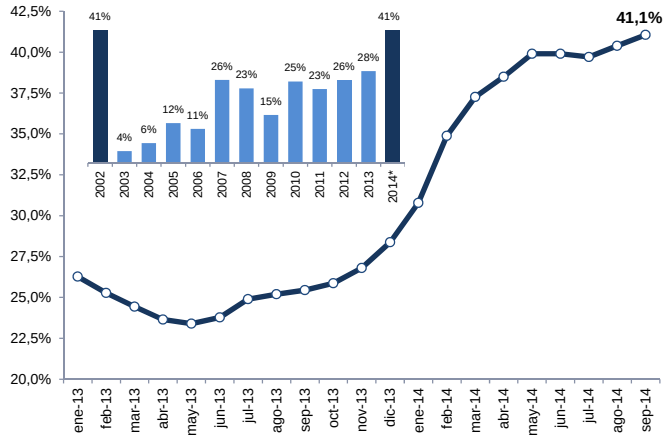
respectivamente, dependiendo del nivel de consumo, aunque los aumentos llegaron a duplicar lo anunciado. Por el lado del transporte, los boletos de colectivos, trenes y subtes aumentaron alrededor del 100%, 82% y 29%, respectivamente, mientras que los combustibles se encarecieron más de un 40% en lo que va del año. A pesar de los fuertes aumentos, aún falta avanzar en la quita de subsidios, en pos de una corrección definitiva de las distorsiones generadas tras años de congelamientos.

En la misma línea que la medición de la Ciudad, según las estimaciones privadas compiladas a través del IPC Congreso, los precios registraron en agosto un crecimiento de 2,48% mensual, con una variación interanual del 41,1%. Así, las mediciones de las consultoras privadas resultan similares a la capturada por el IPCBA y apuntan también a una suba de precios que se mantiene cómodamente por encima del 2%. Con esto, en lo que va del año las estimaciones privadas acumulan un incremento por encima del 30%, que da lugar a una brecha creciente con las nuevas mediciones oficiales del INDEC (IPCNu).

Por su parte, el INDEC volvió a dar conocer esta semana un dato polémico de inflación, calculado con el flamante IPCNu. Contrariamente a las medidas alternativas, las estimaciones oficiales situaron a la suba de precios en un 1,4%, que lleva la suba acumulada del IPCNu en lo que va del año al 19,8%, volviendo a abrir una importante brecha con las mediciones privadas. Si bien una parte de las diferencias podría asociarse a la mayor ponderación que tienen los "Precios Cuidados en el IPCNu, la magnitud de las discrepancias con otros entes provinciales y con las cifras privadas reduce la credibilidad de las estadísticas oficiales. Adicionalmente, el ente oficial sigue sin informar los precios medios de los productos relevados ni las canastas básicas de consumo, que miden los ingresos mínimos necesarios para no caer en la pobreza e indigencia, lo cual llevaría a reconocer un número de pobres e indigentes que más que duplicaría las cifras oficiales. Según el INDEC, el porcentaje de personas por debajo de la línea de la pobreza se ubicaba en 2013 en 4,7%, mientras que de acuerdo a las últimas estimaciones de la UCA, esta proporción llagaba a 27,5%.

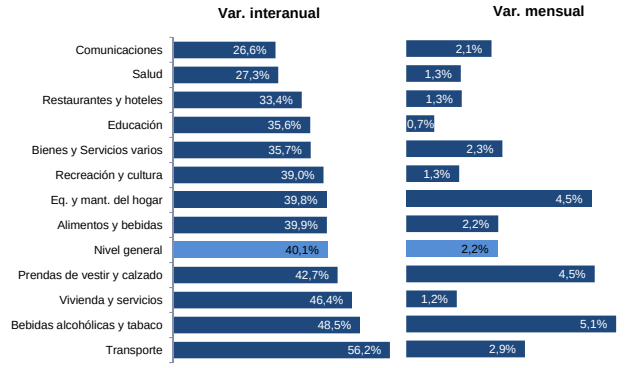
Del lado de los precios mayoristas, el incremento fue del 29% interanual durante septiembre, de acuerdo a las estadísticas oficiales, mientras que los costos de la construcción crecieron un 32%. El Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM) mostró un aumento del 1,6%, significativamente inferior al observado en los primeros dos meses del año (5% para enero y 5,1% para febrero), mientras que en términos interanuales presentó un alza creciente (29,3%), al comparar con registros extremadamente bajos del mismo mes de 2013. Los mayores incrementos se observaron en los productos manufacturados (1,8% m/m), en especial los precios del tabaco, con un alza del

Precios minoristas
Variación interanual en %



** Variación interanual a septiembre 2014.*
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC e IPC Congreso.

Precios minoristas: IPCBA
Variación en %

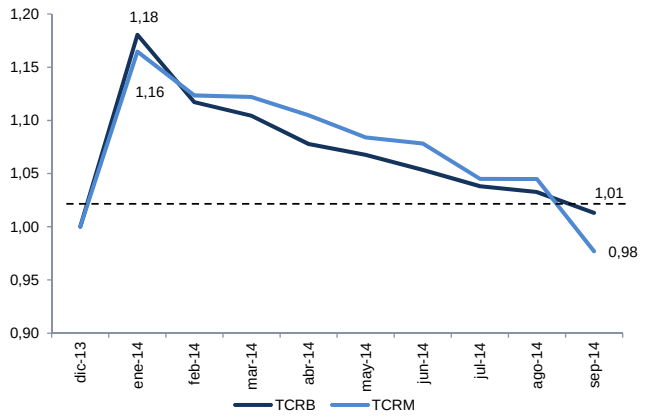


Nota: variaciones a septiembre 2014.
Fuente: Elaboración propia en base a IPCBA.

14,4% con respecto al mes de agosto. Por su parte, los productos primarios exhibieron un incremento del 1,2% en el mismo período, registrándose los mayores aumentos en los productos pesqueros (2,2% m/m). Por último, los bienes importados exhibieron un alza del 1,4% mensual. Asimismo, el Índice del Costo de la Construcción (ICC) registró en septiembre una suba del 1,1% mensual y 32,2% interanual. El aumento respondió, principalmente, al aumento del rubro materiales (40% interanual), seguido en importancia por los gastos generales (32,7%) y los gastos de mano de obra (27,3%).

Pese a su moderación en el margen, la inflación sigue alta y ya absorbió el grueso de la corrección cambiaria de comienzos de 2014. Habiendo transcurrido ya casi diez meses del ajuste cambiario de inicios de año, los efectos del escenario recesivo, el retraso del tipo de cambio oficial y el deterioro del consumo permitieron que los precios aumentaran a un ritmo algo más lento en los últimos meses. Aun así, la leve desaceleración de la medición inflacionaria del mes de septiembre, se da en un contexto en el cual el tipo de cambio oficial se movió sólo un 0,6%, contra un 2,2% en el mes de agosto, a pesar que su cotización en el mercado informal se incrementó cerca de un 10% en ambos meses. De esta manera, en lo que va del año, la devaluación acumulada del peso (29%) ya fue neutralizada por la suba de los precios internos (31%), volviendo a un escenario de presión sobre el mercado cambiario similar a la de diciembre 2013. En este sentido, pese a la nueva regulación que pesa sobre las tasas de interés que pagan los bancos por sus plazos fijos minoristas, la demanda de dólar ahorro, lejos de moderarse, en lo que va de octubre se disparó casi un 40% respecto a septiembre, mes récord de ventas, con USD 416 millones por esta vía. Sucede que, en la medida que se sigan atacando las consecuencias de la inflación vía regulaciones como el programa de Precios Cuidados o la amenaza de la Ley de Abastecimiento, en lugar de abocarse a sus verdaderas causas (básicamente, un déficit fiscal creciente, financiado vía emisión monetaria), la inflación y las presiones cambiarias seguirán vigentes, manteniendo una inestable situación cambiaria.

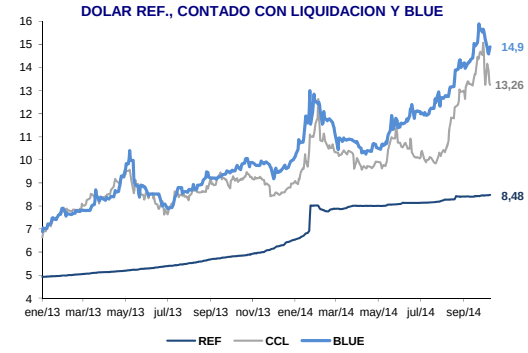
Tipo de cambio real bilateral y multilateral
Base dic-13 = 1

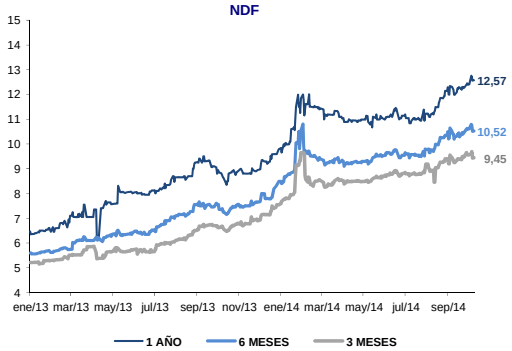


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA, e IPCBA.

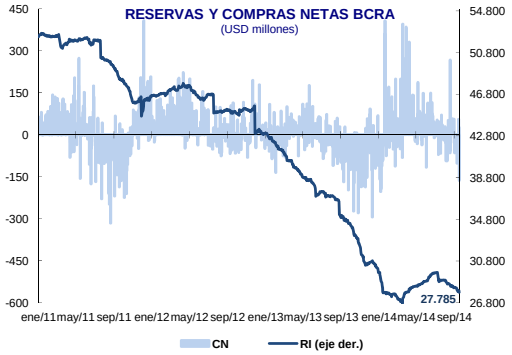
LA MARCHA DE LOS MERCADOS

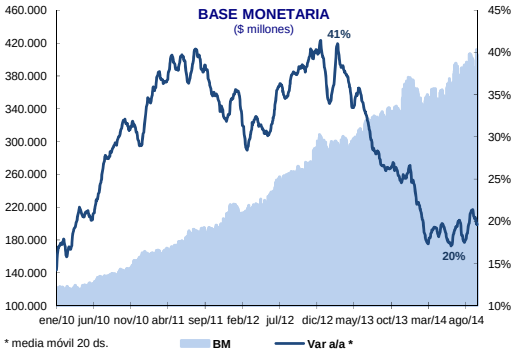
Mercado Cambiario



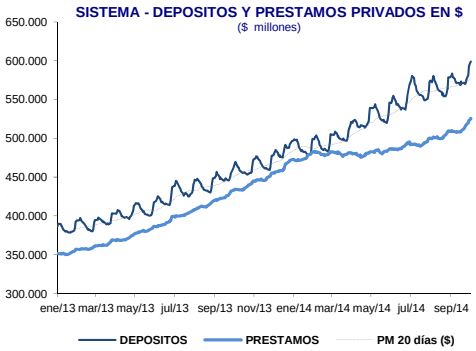


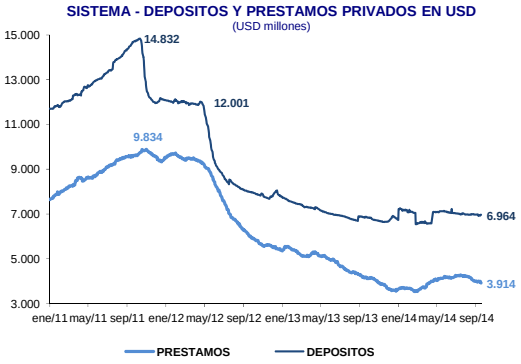
BCRA



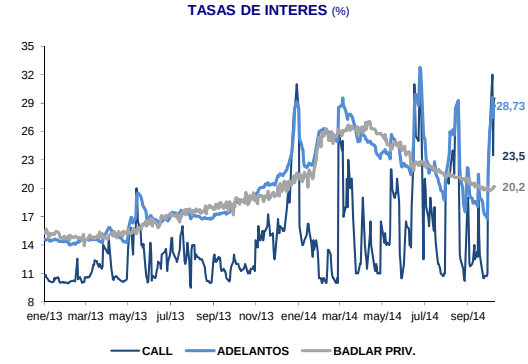


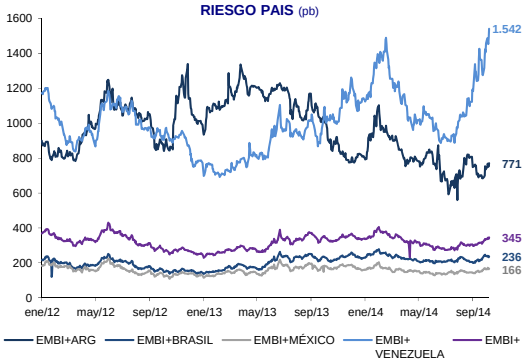
Préstamos y Depósitos





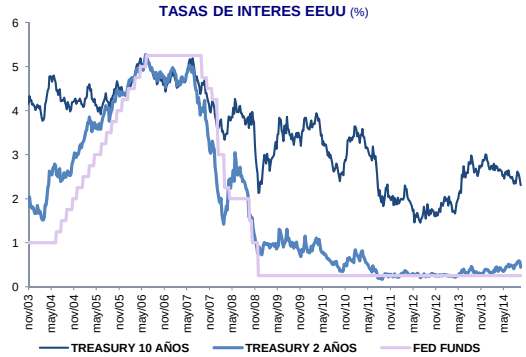
Tasa de Interés y Riesgo País

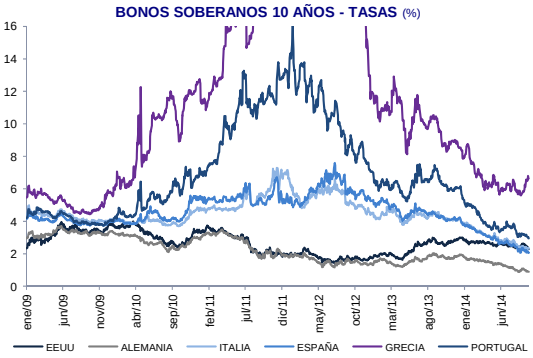




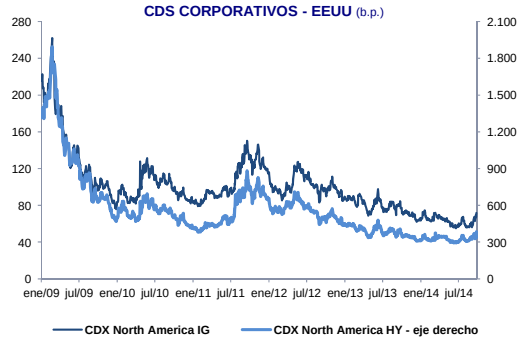
LA MARCHA DE LOS MERCADOS *(CONTINUACIÓN)*

Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados

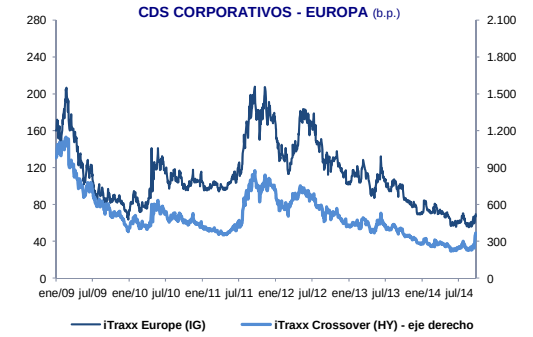




Credit Default Swaps Corporativos

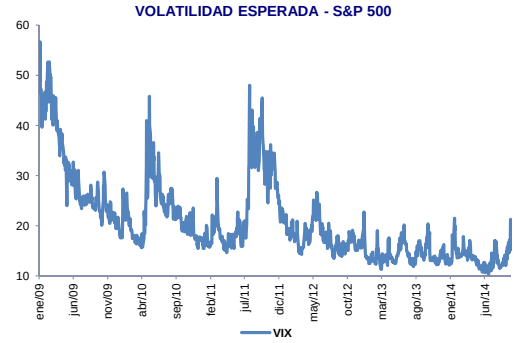


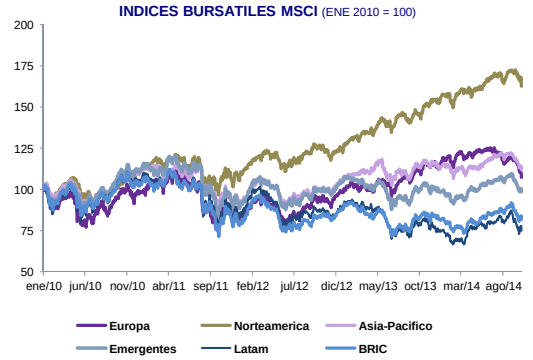
IG - Investment Grade / HY - High Yield



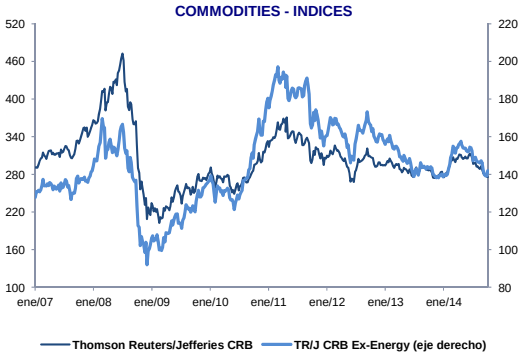
IG - Investment Grade / HY - High Yield

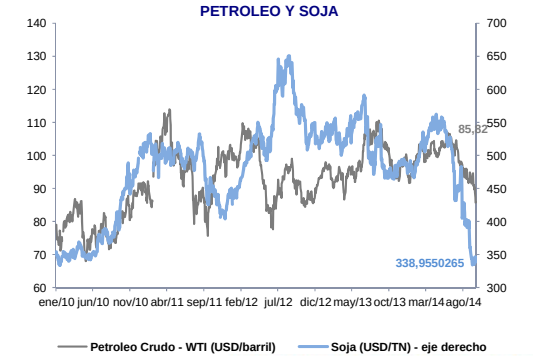
Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales





Precio de Materias Primas





ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
PIB-INDEC ($mm-2004)	II-14	887.316	0,9%	0,0%	0,1%
EMAE (2004=100)	jul-14	210,7	0,1%	0,0%	0,1%
IGA-OJF (1993=100)	ago-14	165,7	-1,6%	-4,5%	-1,7%
Índice Líder-UTDT (1993=100)	ago-14	193,8	0,8%	6,0%	4,5%
Sectores					
EMI (2004=100)	ago-14	127,0	-1,3%	-2,9%	-2,8%
IPI-OJF (1993=100)	ago-14	170,6	-1,5%	-6,1%	-3,3%
ISAC (1997=100)	ago-14	185,6	1,3%	0,7%	-1,8%
ISE (2004=100)	jun-14	117,0	0,3%	3,4%	1,6%
Servicios públicos (2004=100)	ago-14	254,0	-0,2%	3,8%	4,6%
Indicadores de Inversión					
FBKF-INDEC ($mm-2004)	II-14	171.446	-2,1%	-3,7%	-2,4%
IBIM-OJF (2005=100)	ago-14	153,3	2,5%	-3,6%	-2,5%
IBIM-Construcción	ago-14	173,9	1,1%	-3,9%	-1,6%
IBIM-Máquinas y Equipos	ago-14	121,8	5,6%	-3,1%	-4,6%
Impo bs.cap. + piezas (USD mm)	ago-14	2.179	-2,2%	-13,6%	-8,2%

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP ($ mm)(*)	sep-14	98.719	-0,9%	37,5%	34,6%
IVA	sep-14	29.726	5,4%	34,5%	34,1%
Ganancias	sep-14	21.823	-4,4%	55,0%	40,9%
Sistema seguridad social	sep-14	24.726	1,9%	32,8%	27,5%
Derechos de exportación	sep-14	5.856	-11,7%	12,9%	46,2%
Gasto primario ($ mm)	jul-14	93.543	-6,5%	41,0%	43,7%
Remuneraciones	jul-14	15.054	29,8%	43,7%	41,2%
Prestaciones Seguridad Social	jul-14	28.260	-26,7%	35,6%	32,9%
Transferencias al sector privado	jul-14	18.599	-18,5%	19,5%	59,9%
Gastos de capital	jul-14	13.197	21,3%	73,6%	42,8%
Resultado primario ($ mm)	jul-14	768	//	-36	-2.561
Intereses ($ mm)	jul-14	1.945	//	-44,9%	88,0%
Resultado fiscal ($ mm)	jul-14	-1.177	//	1.548	-21.954

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPCNu (2013=100)	sep-14	123,2	1,4%	//	19,8%
IPC (índice alternativo - Congreso)	sep-14	//	2,5%	41,1%	//
IPCBA (CABA - jun11-jul12=100) *	sep-14	203,3	2,2%	40,3%	31,1%
IPC (San Luis - 2003=100)	ago-14	726,6	2,5%	44,7%	29,3%
Expectativas de inflación***	ago-14	//	//	30,0%	//
Precios mayoristas (1993=100)	sep-14	816,3	1,6%	29,3%	24,4%
Precios implícitos del PIB (2004=100)	II-14	490,4	8,2%	29,8%	27,6%

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

(**) Datos provisorios, fecha de publicación 20 de Febrero

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

INDICADORES DE CONSUMO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Supermercados (País - $ mm)	ago-14	15.689	//	37,9%	37,6%
Supermercados (CABA - $ mm)	jul-14	2.502	//	35,3%	38,2%
Shopping (GBA - $ mm)	ago-14	2.657	//	26,3%	30,8%
Shoppings (CABA - $ mm)	jul-14	1.243	//	23,0%	30,3%
Electrodomésticos (País - $ mm)	jun-14	3.352	-0,8%	35,0%	30,2%
Patentamiento (País - Unidades)	ago-14	57.653	-6,2%	-30,0%	-25,2%
Patentamiento (CABA -Unidades)	ago-14	8.656	-9,3%	-37,3%	-29,0%
Confianza del Consumidor (País)	sep-14	41,5	-5,4%	-14,7%	-14,3%
Confianza del Consumidor (CABA)	sep-14	40,0	-11,9%	-9,6%	-14,4%
Impuestos LNA* ($ mm)	sep-14	33.393	2,7%	35,5%	34,7%

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

SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Exportaciones (USD mm)	ago-14	6.599	//	-11,7%	-10,2%
Primarios	ago-14	1.791	//	-6,1%	-23,7%
MOA	ago-14	2.513	//	-13,0%	4,5%
MOI	ago-14	1.979	//	-13,1%	-13,3%
Combustibles y energía	ago-14	316	//	-20,8%	-14,7%
Importaciones (USD mm)	ago-14	5.700	//	-19,8%	-10,4%
Saldo comercial (USD mm)	ago-14	899	//	145,0%	-8,6%
T.C.R. multilateral (*)	jul-14	1,56	-1,8%	12,1%	10,8%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	jul-14	1,01	-2,1%	9,5%	5,9%
Materias primas (dic 1995=100)	ago-14	1.430	0,7%	34,0%	39,8%

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

LABORALES Y SOCIALES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Desempleo país (%)	II-14	7,5	0,4 pp	0,3 pp	-0,3 pp
Desempleo GBA (%)	II-14	7,7	0,0 pp	0,1 pp	-0,6 pp
Tasa de actividad país (%)	II-14	44,8	-0,2 pp	-1,7 pp	-1,3 pp
Asalariados sin aportes (%)	I-14	32,8	-0,7 pp	0,8 pp	0,8 pp
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	ago-14	184,9	2,3%	35,5%	32,0%
S. privado registrado	ago-14	182,0	2,0%	31,5%	29,4%
S. privado no registrado	ago-14	198,7	-1,1%	43,2%	38,4%
Salarios Reales (*)	ago-14	98,1	-0,4%	-3,5%	-4,0%
S. privado registrado	ago-14	96,6	-0,5%	-6,3%	-5,9%
S. privado no registrado	ago-14	105,4	-3,6%	2,0%	0,5%

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

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	17-10-14	349,5	358,8	358,2	-26,4%
Maíz (USD / Tn)	17-10-14	136,8	141,9	151,5	-21,3%
Trigo (USD / Tn)	17-10-14	189,3	193,8	202,3	-26,9%
Petróleo (USD/ Barril)	17-10-14	82,8	80,6	80,1	-19,1%

(*) Contratos futuros en Golfo de México para agropecuarios y WTI para petróleo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Brasil (base jun 1994 =100)	sep-14	465,6	0,6%	6,5%	4,6%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	sep-14	238,3	0,2%	1,8%	2,2%
IPC China	sep-14	//	//	1,6%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	sep-14	118,1	0,5%	0,3%	0,2%

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

INDICADORES DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicador	Fuente	Período	Fecha de publicación
INDEC Informa	INDEC	Septiembre 2014	Miércoles 22 de Octubre
Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH)	INDEC	Agosto 2014	Miércoles 22 de Octubre
Intercambio Comercial Argentino (ICA)	INDEC	Septiembre 2014	Miércoles 22 de Octubre
Índice de Confianza del Consumidor	UTDT	Octubre 2014	Miércoles 22 de Octubre
EMAE	INDEC	Agosto 2014	Jueves 23 de Octubre
Autogeneración y cogeneración de energía el	INDEC	Julio 2014	Viernes 24 de Octubre

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS $ (mill.)	03/10/2014	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	598.779	4,1%	1,9%	27,8%
Vista	325.149	6,9%	2,2%	28,2%
Pzo Fijo	273.630	0,9%	1,5%	27,4%
Sector Público	185.167	-7,1%	2,4%	6,7%
Total	**786.535**	**1,2%**	**1,9%**	**21,9%**

DEPOSITOS USD (mill.)	03/10/2014	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	6.964	0,6%	-0,4%	1,9%
Vista	3.138	-0,2%	0,8%	9,5%
Pzo Fijo	3.826	1,2%	-1,2%	-3,6%
Sector Público	1.154	-11,5%	4,2%	-7,0%
Total	**8.135**	**-1,5%**	**0,5%**	**0,7%**

Fuente: BCRA

PRESTAMOS ($ millones)	03/10/2014	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	43.097	3,4%	0,7%	15,1%
Sector financiero	9.796	-7,4%	-1,4%	-1,3%
SPNF Total	525.500	1,5%	2,1%	20,5%
- Adelantos	68.816	0,9%	-1,7%	17,1%
- Documentos	123.250	1,4%	5,1%	21,0%
- Hipotecarios	46.922	0,5%	0,8%	14,4%
- Prendarios	32.591	1,0%	0,9%	11,6%
- Personales	110.806	0,3%	2,9%	19,4%
- Tarjetas	100.079	4,3%	2,7%	35,1%
- Otros	43.036	1,0%	-0,2%	13,9%
Total	**578.393**	**1,5%**	**1,9%**	**19,6%**

Fuente: BCRA

BASE MON. ($ millones)	03/10/2014	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	406.012	4,6%	-0,2%	19,8%
- Circulante	307.246	0,8%	1,5%	18,7%
- Cta. Cte. en BCRA	98.765	18,5%	-5,1%	23,2%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	08/10/2014	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	27.676	-0,88%	-2,7%	-20,1%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	10/10/2014	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Badlar - Privados	20,2	44	-25	138
PF$ (30 ds. Bcos. Priv.)	21,2	206	132	328
Adelantos (10M o más, 1-7	28,7	287	1024	1006
T-Notes USA 10Y	2,3	-15	-26	-40
Libor (180 d.)	0,3	0	-1	-5
Selic (Anual)	10,9	0	0	150

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	10/10/2014	1 SEM	1 MES	1 AÑO	30/12/2013
Dólar ($/U$S)	8,48	0,2%	0,9%	45,5%	30,1%
NDF 3 meses	9,45	-1,2%	1,6%	43,2%	25,2%
NDF 6 meses	10,52	-0,9%	1,2%	45,2%	23,9%
NDF 1 año	12,57	1,3%	3,1%	45,4%	28,4%
DÓLAR FINANCIERO	13,26	0,0%	-0,2%	44,1%	47,8%
BLUE	14,90	-2,3%	4,5%	52,7%	49,0%
Real (R$/U$S)	2,43	-1,2%	6,1%	11,4%	2,8%
Euro (U$S/€)	1,26	0,9%	-2,2%	-6,6%	-8,5%
YEN	108	-1,9%	0,8%	9,7%	2,4%
PESO CHILENO	594	-0,5%	0,7%	19,5%	12,8%
Onza troy Londres (U$S)	1.223	2,7%	-2,0%	-4,9%	2,3%

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	10/10/2014	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2013 (bp)
EMBI +	345	9	40	12	7
EMBI + Argentina	771	33	14	-148	-41
EMBI + Brasil	236	-3	28	17	8
EMBI + México	166	4	20	-7	7
EMBI + Venezuela	1.542	84	246	525	398

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	10/10/2014	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2014
MERVAL	10.040	-12,1%	-6,8%	94,4%	86,2%
MERVAL ARGENTINA	8.385	-13,2%	-5,9%	113,9%	96,1%
BURCAP	29.659	-12,5%	-5,7%	71,2%	79,6%
BOVESPA	55.312	1,4%	-5,0%	4,4%	7,4%
MEXBOL	43.436	-2,8%	-5,4%	7,3%	1,1%
DOW JONES	16.544	-2,7%	-3,1%	9,4%	0,2%
S&P 500	1.906	-3,1%	-4,5%	12,6%	3,5%
ALEMANIA DAX	8.789	-5,5%	-9,4%	1,2%	-8,0%
FTSE 100	6.340	-2,9%	-7,2%	-1,4%	-5,8%
NIKKEI	15.301	-2,6%	-3,1%	7,8%	-6,1%
SHANGAI COMPOSITE	2.375	0,5%	2,4%	8,4%	13,2%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA 10/10/2014	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2013 (bp)
PRO 12 ($)	53	5,2	-472	-53	-409
BOGAR ($)	150	9,4	-109	12	-452
PRO 13 ($)	239	10,1	-62	-4	-160
PAR ($)	92	9,3	-3	-10	18
DISCOUNT ($)	248	10,6	5	37	-46
BONAR X (u$s)	1.111	-4,7	380	182	-518
BODEN 2015 (u$s)	1.170	-25,3	708	434	-1499
DISCOUNT (u$s)	1.430	2,1	-267	-359	-76
PAR (u$s)	650	5,5	103	22	34

Fuente: 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, O.J. Ferreres, UTDT – CIF, FIEL, DGEyC – GCBA, Gobierno de San Luís.

Estudios Económicos Banco Ciudad de Buenos Aires

Presidente
Rogelio Frigerio

Economista Jefe
Javier Ortiz Batalla

Estudios Macroeconómicos y Sectoriales
Alejo Espora (Coordinador)
Esteban Albisu
Francisco Schiffrer
Luciana Arnaiz
Santiago Giulianelli

Estudios Microeconómicos y Financieros
Luciana Esquerro (Coordinadora)
Ángeles Garbers
Damian Basani
Eleonora Rodriguez
Francisco García Pósleman
Jimena Perez Borda
Natalia Alessandroni

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 PUDIERA DERIVARSE DIRECTA O INDIRECTAMENTE DEL USO Y APLICACIÓN DEL CONTENIDO DE ESTE REPORTE.
PARA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL AGRADECEMOS CITAR LA FUENTE.