

En un mundo desbordado por la información y deslucido por la subjetividad de los análisis hoy nos encontramos desinformados.

Este boletín busca brindar con objetividad y de manera clara y resumida, la información económica y financiera más relevante de la semana.

Invecq Consulting SA
info@invecq.com

Lic. Domecq Esteban O.
estebandomecq@invecq.com

Lic. Nigra Alessandro J.
alessandronigra@invecq.com

Federico Freire
federicofreire@invecq.com

CIERRE SEMANAL:



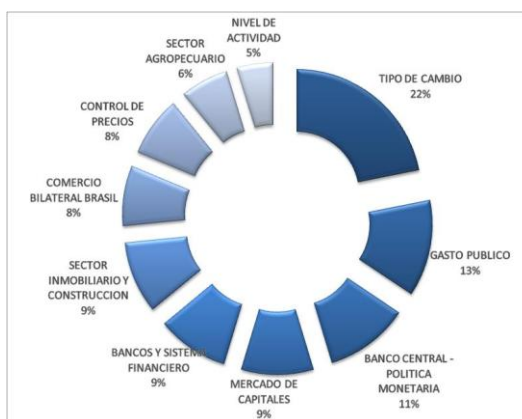
Resumen y Ranking de noticias

Si tendría que utilizar un término para definir lo que pasó esta semana con el dólar "blue", sin duda sería el de knock-out. Lo lógico hubiera sido utilizarla el sábado en la pelea de Maravilla y no para referirnos al mercado paralelo de divisas. La moneda parece haberse subido a un tren que no tiene frenos donde existe un claro efecto de overshooting y ahora la divisa sube sin mirar atrás en ningún momento. Hoy el dólar "blue" cerró a \$ 9,88 luego de haber alcanzado los \$ 9,98, y las consecuencias aún están por verse mientras tanto el gobierno sigue pendiente de noticias más satisfactorias como el record de recaudación tributaria de abril. El problema, claro está, es que el gasto público sigue creciendo a un ritmo muy acelerado y en este trimestre se produjo una reducción del 68 % del superávit fiscal en comparación con el mismo periodo del año pasado. Todo parece indicar, que en un año de elecciones, el gasto no se va reducir.

La fuga de capitales sigue siendo un tema recurrente y esta semana le tocó el turno a las extracciones con tarjeta hechas en el exterior que, aunque no mueven un mercado considerable en comparación con el contado con liqui y el "blue", no se salvó de las medidas restrictivas, llevadas adelante por los mismos bancos que, por presión del Banco Central, impusieron un tope de \$ 20.000 o 20 % del límite crediticio para estas operaciones. La bolsa por su parte, sigue dando que hablar con subas impresionantes de la mayoría de las acciones líderes, las cuales logran superar con creces la ganancia del dólar paralelo, por lo que no todo está perdido a la hora de realizar inversiones.

Esta semana se dio a conocer un dato difundido por el INDEC sobre la mejora en un 3,4 % en la construcción, lo cual resulta alentador pero a su vez uno se pregunta si seguirá siendo positivo, sobre todo si las ventas de inmuebles cayeron un 41 % en el primer trimestre. Al mencionar otros datos, tenemos que hacer la comparación entre el índice difundido hace dos semanas por el INDEC que estimaba la pobreza en 5,4 % y el difundido por consultoras privadas que estima la pobreza en 21,1 %. Sin duda, la diferencia es abismal y nos presentan dos países totalmente diferentes.

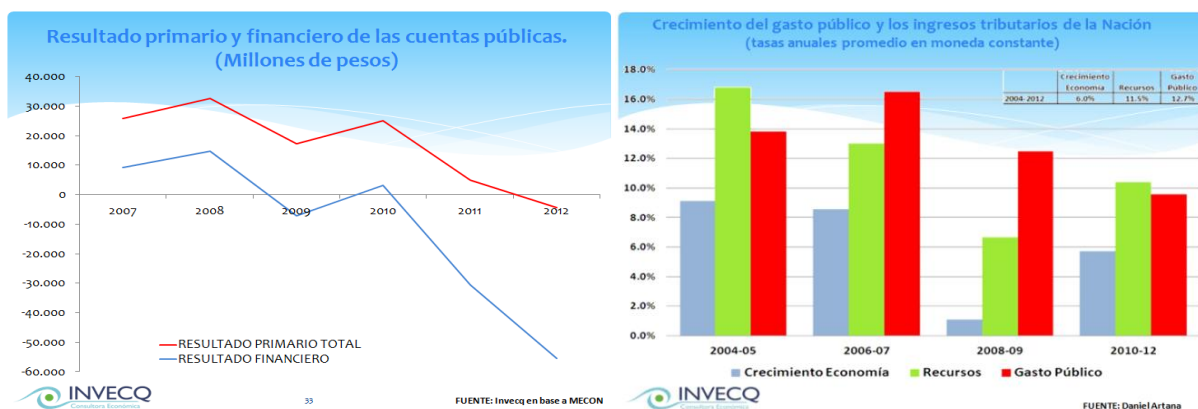
El atraso cambiario se está haciendo sentir en la relación comercial entre Brasil y Argentina, y en abril el saldo fue deficitario por U\$S 175 millones, por lo que Moreno ya expresó su voluntad de seguir restringiendo las importaciones como lo hizo el año pasado, noticia que habrá que ver como es tomada por nuestros socios comerciales. Por último, la Fed continuará con su paquete de estímulo a la economía, recortando las tasas de interés y el BCE reafirmó la misma política, al reducir la tasa al 0,5 para darle aire a la economía, buscando revitalizar y empujar definitivamente las alicaídas economías de los países industrializados.



Ingresos por sobre Gasto: Esa es la Ley Primera

El superávit fiscal puede definirse como un exceso de los ingresos públicos sobre los gastos de ese mismo sector. De forma sencilla es: Presupuesto del Sector Público = Ingresos públicos – Gastos Públicos. A partir de la década del noventa, como consecuencia de las negociaciones con el FMI, se comenzó a utilizar una nueva definición, la de Superávit Fiscal Primario, caracterizando la diferencia entre los gastos y los ingresos del estado antes de computar los pagos e intereses de deuda pública. Cabe aclarar que con sector público se hace referencia al sector público consolidado, es decir el gobierno central y el sector público descentralizado.

La valorización del superávit como herramienta no solo económica, sino también política, ha sido una clara particularidad de los gobiernos kirchneristas (2003-2011). Gracias al continuo fortalecimiento financiero, y a una genuina fuente de recursos, el ejecutivo se hizo con la capacidad para poder llevar adelante políticas contracíclicas en momentos de recesión mundial. Toda esta estructura llegó a su fin en 2012, convirtiéndose en el primer año bajo mandato kirchnerista en cerrar con déficit fiscal, replicando además déficit financiero desde hace ya un par de años.



El corriente año inició con una fuerte contracción en el superávit fiscal. En la comparación interanual trimestre contra trimestre, el mismo se vio reducido en casi un 70 %, a partir de un gasto que crece aproximadamente a un 30 %, y con los ingresos creciendo a un 20 %. Los ingresos tributarios y de la seguridad social alcanzaron una suba de 19,3 % entre enero y marzo, lo que supone un desaceleramiento respecto del año pasado (24,5 %), y también respecto al primer bimestre del corriente (23,5 %). Lo verdaderamente significativo tiene que ver con el alza en el gasto, totalizando \$ 122.086 millones en el primer trimestre, un 27,5% más que igual período de 2012, llegando en marzo hasta un 30,5 % interanual. En el desagregado del gasto primario, la mayor parte fue destinada hacia los subsidios económicos, donde en valores numéricos, el gasto en subsidios duplicó el ritmo de aumento de los ingresos totales.

Los subsidios económicos del Estado nacional alcanzaron durante los primeros meses de 2013, \$ 20.733 millones, es decir, un 38,3 % por encima de lo destinado hacia el mismo rubro, en igual período del año anterior. El dato, surgido del informe de ASAP (Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública), es explicado principalmente por las asignaciones destinadas hacia el sector energético, las cuales se vieron aumentadas en un 59,3 %. De acuerdo al peso del sector dentro del total subsidiado, se ubica segundo el transporte, casi sin variación respecto al año pasado, y lo que resulta realmente objeto de mención es el hecho que representa, que el monto destinado hacia empresas públicas no relacionadas al transporte y a la energía fue de \$ 2.581 millones, representando un alza de 103,8 % respecto al primer trimestre de 2012. Por su lado, en lo que se refiere a subsidios sociales, el Estado gastó durante estos primeros tres meses \$ 11.130 millones, significando un incremento del 14 %.

Ejecución presupuestaria al 31/03/2013, millones de pesos corrientes

	Presupuesto		Ejec. Acum.
	Inicial	Vigente	mar-13
I Ingresos Corrientes	627.229	627.228	131.071
II Gastos Corrientes	557.867	557.728	118.854
III Rtado. Económico (I-II)	69.362	69.500	12.217
IV Ingresos de Capital	1.988	1.989	248
V Gastos de Capital	70.816	70.985	9.812
VI Ingresos Totales (I+IV)	629.217	629.217	131.319
VII Gastos Totales (II+V)	628.683	628.713	128.667
VIII Gastos Primarios (VII-IX)	573.378	573.407	122.086
IX Intereses	55.306	55.306	6.580
Resultado Financiero (VI-VII)	533	504	2.653
Resultado Primario (VI-VIII)	55.839	55.809	9.233

Fuente: ASAP

Esta misma semana se publicó un índice privado de pobreza, el cual arrojó un contundente 21,1 %, muy por encima del 5,4 % oficial, publicado por el Indec hace dos semanas. El factor clave que permite entender, en parte, esta fuerte diferencia, es la desmedida subvaluación de la canasta básica que permite definir la línea de pobreza, determinando el umbral de ingresos mínimos requeridos para no ser considerado por debajo de esta línea. Si bien es más que cierto que ningún ente privado posee la capacidad y estructura para llevar a cabo un correcto y abarcativo relevamiento de precios, fundamental para la elaboración de la Canasta Básica de Alimentos y la Total, necesarias para cuantificar los límites que demarcan la pobreza y la indigencia, también es cierto que ante la inexistencia de coherencia y seriedad oficial, solo queda hacer aproximaciones y tratar que estas sean lo más cercanas a la realidad. Los subsidios, tanto sociales como económicos terminan jugando un papel preponderante en la cuestión acerca de la pobreza, a partir de dos herramientas fundamentales: las asignaciones sociales por un lado, y la reducción de costos en servicios básicos por el otro.

Con los resultados fiscales sobre la mesa, donde el déficit financiero acumula un rojo de \$ 2108,8 millones en el primer bimestre del corriente, e inmerso en un contexto de elecciones legislativas donde no se prevé ningún tipo de disminución en el gasto, la estrategia a utilizar cae de madura: incrementar los ingresos. A partir de la incorporación de nuevas fuentes recaudatorias, como así también la intensificación en el control de la evasión. El superávit primario de \$ 204 millones, se transformaría en un importante déficit si se le descontara la ayuda que recibió el Tesoro por aportes por rentas de la propiedad, \$ 2248,1 millones del Banco Central y \$ 689,9 millones de la Administración Nacional de la Seguridad Social (Anses), más \$ 95 millones del PAMI. Esta ayuda se hace aún más notoria si se la compara con los \$ 238,8 millones recibidos por el Tesoro hace un año, con 50 millones del BCRA, 93 millones de la Anses y 73 millones del PAMI. De seguir o bien empeorar esta diferencia entre las tasas de evolución del gasto primario y de los ingresos recaudados, la emisión monetaria seguirá siendo una fuente de financiamiento fundamental, con todas las consecuencias que esto implica: presiones inflacionarias, demanda por el dólar paralelo, entre otras.

Los datos correspondientes al mes de abril de 2013, suponen una recaudación en niveles record, representando una suba interanual de casi un 37 %. Este aumento tuvo tres canales principales: los derechos de exportación a partir de la reactivación de las ventas al exterior de soja; los aportes relacionados al trabajo (Aportes Personales y Contribuciones Patronales); y las devoluciones por IVA vinculadas a las importaciones (IVA aduanero). El punto a destacar tiene que ver con la evolución del IVA impositivo, el cual tan solo creció un 13,6 % en comparación a igual mes del año pasado, lo que supone una merma en el consumo privado, uno de los pilares fundamentales de cualquier modelo económico basado en la demanda.

David Hume (1711-1776) había señalado que la causa de la degeneración de los gobiernos libres es la práctica de contraer deudas e hipotecar las rentas públicas. Si consideramos que el gobierno nacional se viene apoyando durante su mandato en ideas keynesianas, debemos también aceptar la necesidad de políticas anticíclicas, enfrentado el déficit por un aumento del gasto público. Este modelo tirado por la demanda, debe ser capaz de generar una demanda agregada tal que permita atenuar la recesión. Sin embargo un déficit sostenido en el tiempo, implica una vez superada la crisis, el debilitamiento del estado frente a los factores dominantes de la

economía, una reducción en la discrecionalidad de la política y una dependencia a la condicionalidad de los factores de poder nacionales e internacionales.

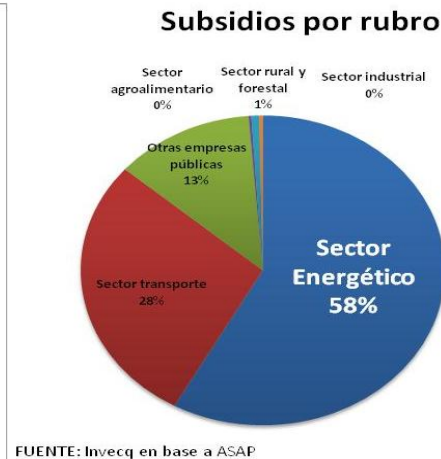
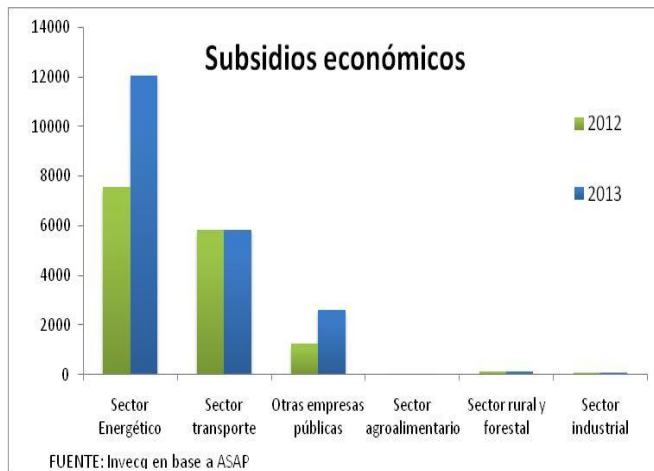
El Número

\$ 15.000

Es el tope máximo que impusieron los bancos para retiros de dinero en el extranjero. Así, el tope máximo queda reducido a esa cifra o al 20 % del límite crediticio que otorga el banco, la cifra que resulte menor de las dos. Los bancos decidieron implementar esta medida, presionados por los requerimientos del Banco Central para aquellos clientes que realizaron extracciones con la tarjeta de crédito en el exterior, pero también frente a las

misivas que el BCRA envió a las entidades incentivándolas a que corroboren que efectivamente ese dinero haya sido utilizado para una actividad “turística”. El techo queda reducido a U\$S 2.250 mensuales, que se deduce de dividir el tope por el tipo de cambio de \$ 6,67, que es el que incluye las comisiones y el recargo del 20 % implementado por la AFIP. Según números del mercado, los adelantos con tarjeta en el exterior le insumen al BCRA unos U\$S 25 millones al año, cifra poco significativa pero que en la plaza es interpretado como una antesala para una nueva ola de controles.

El Gráfico que habla



Muestra los subsidios ejecutados en el primer trimestre de 2013 contra lo ejecutado en el mismo periodo de 2012. Entre enero y marzo de este año se registró un incremento del 38,3 % interanual, la fuerte suba se explica por lo destinado al sector energético, \$ 12.044 millones, un 60 % por encima de lo representado en el primer trimestre de 2012. Las principales receptoras fueron Cammesa y Enarsa, a través de las cuales se obtiene combustible en el exterior para abastecer el mercado interno y reúnen el 84 % de los subsidios en energía. El sector transporte fue el segundo en importancia por asignación de gastos y demandó \$ 5.848 millones. Las principales beneficiarias fueron los concesionarios del transporte del área metropolitana con \$ 856 millones, Aerolíneas Argentinas con \$ 986 millones y el ferrocarril General Belgrano con \$ 851 millones. También con un impulso elevado, se encuentran las empresas públicas no vinculadas al transporte ni a la energía, que demandaron recursos por \$ 2.581 millones en el primer trimestre, 103,8 % más que en el año anterior, siendo los principales destinatarios AySA con un 44 % más que el año pasado y la empresa Argentina de Soluciones Satelitales con un alza del 600 % interanual.

Síntesis Económica

LUNES

EXTRACCIONES DE DOLARES

Bancos analizan limitar los retiros de dinero con tarjeta de crédito en cajeros del exterior para evitar una regulación más rígida y difícil de administrar.

EUROPA

Mientras el mercado espera señales sobre la continuidad del estímulo monetario de la Fed, este ya descuenta que Europa recortará la tasa hasta 0,5 % para darle mayor aire a la economía.

POBREZA

La pobreza afectó a fines de 2012 al 21,1 % de la población, a partir de estimar que una persona requiere \$ 1.075 mensuales para comprar los bienes básicos necesarios para superar el umbral.

MARTES

SUPERAVIT FISCAL

De la mano de un gasto que crece a un ritmo cercano al 30 %, e ingresos ubicándose en torno al 20 %, las cuentas públicas arrojaron un superávit financiero de \$ 2.653 millones en el primer trimestre, lo que representa una baja del 68 % contra igual lapso de 2012.

TURISMO

La disparada del dólar en el mercado informal pulverizó en pocas semanas el pago a cuenta del 20 % que dispuso la AFIP para todos aquellos que contraten pasajes aéreos y paquetes turísticos para el exterior.

CONSTRUCCION

La construcción registró en marzo una mejora del 3,4 % en relación con igual periodo de 2012, y suma con esta suba dos meses consecutivos en alza, según informó el INDEC.

JUEVES

MERCADO DE CAPITALES

La mayoría de los papeles del panel líder le ganaron a la suba del 11,5 % del "blue" durante el mes de abril, donde algunos hasta duplicaron su avance y Siderar lo triplicó con una escalada del 33 %.

RETIROS EN EL EXTRANJERO

Desde mayo, un grupo de bancos aplicará un límite de \$ 15.000 mensuales a las extracciones, que al tipo de cambio oficial implica un tope de U\$S 2.250, reduciéndose además el techo de la extracción del 30 al 20 % del crédito disponible.

COMEX

Para cuidar los dólares y evitar su fuga, a partir de los datos negativos de la balanza comercial de marzo, el Ministro de Comercio G. Moreno volvió a restringir al mínimo las importaciones.

VIERNES

COMEX BRASIL ARGENTINA

El comercio con Brasil en abril fue deficitario en U\$S 175 millones y el primer cuatrimestre de 2013 arrojó un superávit de U\$S 92 millones, lo que representa una reducción del 90,5 % interanual.

INMOBILIARIO

La venta de propiedades en Capital Federal descendió 41,3 % en el primer trimestre de 2013 en relación a igual periodo de 2012.

DÓLAR BLUE

Ayer el blue marcó un nuevo record: cotizó a \$9,63, con lo que la brecha con el oficial ya alcanza el 85,5%. En lo que va del año el aumento de la divisa es del 41%, donde la principal causa de la suba según los operadores, es una "inercia alcista".

Mercado de cambios

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA			
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual
Euro (Union Europea)	0,76	↓ -0,65%	↑ 0,64%
Real (Brasil)	2,01	↑ 0,50%	↓ -1,71%
Peso Mexicano	12,08	↓ -0,54%	↓ -5,99%
Peso Chileno	470,03	↓ -0,63%	↓ -1,91%
Yen (Japon)	99,14	↑ 0,91%	↑ 11,71%
Libra (Inglaterra)	0,64	↓ -0,46%	↑ 4,38%
Franco (Suiza)	0,94	↓ -0,85%	↑ 2,07%

La semana en el mercado cambiario estuvo marcada casi exclusivamente por revaluaciones de las monedas. Con excepción de las devaluaciones del yen y del real brasilero. El euro sufrió una mínima revaluación en una semana en que tanto Estados Unidos como Europa optaron por la continuidad en las políticas expansivas. En la zona americana, salvo para el caso argentino, la tendencia sigue marcando revaluaciones en el acumulado anual a diferencia de las devaluaciones en la zona europea.

Tasas de interés locales e internacionales y otros activos financieros

A continuación se detalla los valores promedio de la semana de las principales tasas de interés de la economía, tanto locales como internacionales.

Las principales tasas de referencia a nivel nacional cerraron con variaciones a la suba, destacándose el 3,9 % en la tasa call interbancaria. El ámbito internacional por su parte, tuvo mínimas variaciones a la baja. El promedio de tasas de plazos fijos a 30 días cerró con un leve aumento a 15,4 %.

PRINCIPALES TASAS DE INTERES		
LOCALES		
Caja de Ahorro	% mensual	0,6000
Plazo Fijo	% 30 días	15,4000
Badlar	% \$ Bcos Privado	15,3125
Lebac	% (+100 d.) ult	14,6473
Call	% anual a 1 dia.	14,0000
INTERNACIONALES		
Libor	% a 180 d.	0,4272
Prime	%	3,2500
Federal Fund	%	0,1800
Bonos	% 30 años	2,8200
Tasa EEUU	% a 10 años	1,6300

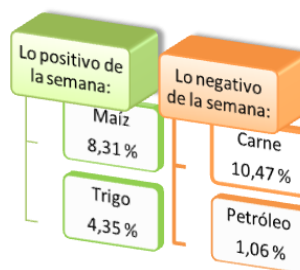
EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO			
TIPO	Pta. Venta	Var. Semanal	Var. Anual
LIBRE	\$ 5,2050	↑ 0,39%	↑ 5,69%
Mayorista (Siopel)	\$ 5,2030	↑ 0,39%	↑ 5,70%
Banco Nacion	\$ 5,2000	↑ 0,42%	↑ 5,73%
Dolar Informal	\$ 9,8800	↑ 5,78%	↑ 45,29%

El mercado cambiario argentino sigue con su devaluación, acumulando una variación de 5,69 % en lo que va del año, aumentando esta semana levemente el ritmo hasta un 0,39 % semanal. El dólar informal tuvo una semana sin respiro, en donde llegó hasta los \$ 9,98, cerrando finalmente en \$ 9,88, acumulando un notable 45,29 % en lo que va del año.

El Euro terminó la semana a 6,73 pesos para la punta compradora y 6,90 pesos para la punta vendedora, marcando un leve aumento respecto a la última semana.

Se detallan a continuación los valores de cierre de los precios de los principales activos de referencia:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
ACTIVO	CLASE	CIERRE	Var. Semanal	Var. Anual
ORO	Onza N. York US\$	1468,30	↑ 0,87%	↓ -12,41%
PETROLEO	Barril WTI US\$	93,99	↑ 1,06%	↑ 2,36%
Carne	Novillo Liniers	9,74	↑ 10,47%	↑ 10,71%
Trigo	Ton. Chicago	264,10	↑ 4,35%	↓ -7,62%
Maiz	Ton. Chicago	274,60	↑ 8,31%	↓ -0,11%
Soja	Ton. Chicago	529,49	↑ 0,72%	↑ 1,57%



Los commodities tuvieron una semana con resultados positivos bastante importantes en algunos casos. Destacándose el aumento del 10 % en la carne. El oro cerró con un leve aumento, al igual que el petróleo, con 0,87 y 1,06 % respectivamente. En lo que respecta a los granos, mínima suba para la soja, pero importantes aumentos en el trigo y el maíz, con subas del 4,35 y 8,31 % para cada caso.

Mercado de capitales

PRINCIPALES INDICES BURSATILES / VARIACION SEMANAL					
INDICE	PAIS	CIERRE	VAR. % Sem.	VAR. % Anual	
MERVAL	ARGENTINA	3888,10	↑ 4,12%	↑ 36,22%	
BOVESPA	BRASIL	55635,74	↑ 2,55%	↓ -8,72%	
MEXBOL	MEXICO	42633,74	↑ 1,76%	↓ -2,45%	
IPSA	CHILE	4338,85	↑ 1,34%	↑ 0,87%	
DOW JONES	EEUU	14968,90	↑ 1,74%	↑ 14,23%	
NIKKEI	JAPON	13694,04	↓ -1,37%	↑ 31,73%	
FTSE 100	INGLATERRA	6521,46	↑ 1,48%	↑ 10,57%	
CAC 40	FRANCIA	3912,95	↑ 2,70%	↑ 7,47%	
MADRID G.	ESPAÑA	861,72	↑ 3,07%	↑ 4,49%	
SHANGAI	CHINA	2205,50	↑ 1,27%	↓ -2,80%	

Resultados positivos para la mayoría de los principales índices bursátiles del mundo. El Dow Jones vuelve a cerrar la semana en aumento, a partir de la continuidad en la política expansiva y de buenos datos en el informe de empleo. Las bolsas europeas, en concordancia, con la también continuidad en la política de expansión, cerraron con alzas de entre el 1 y 3 % la bolsa china cerró una buena semana, a diferencia del índice japonés que tras varias semanas en aumento cerró a la baja, aún siguiendo con una muy buena performance en lo que va del año. Las bolsas americanas cerraron la semana con aumentos generalizados, reafirmando la idea acerca del precio real bajo de las acciones latinoamericanas. El Merval, por su parte cerró la semana nuevamente al alza y ya acumula un 36,22 % en el año.

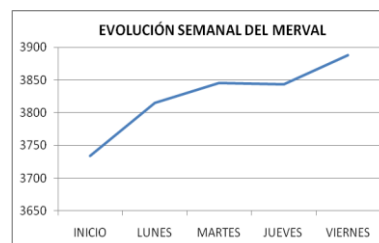
LAS 13 DEL MERVAL							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Aluar	3,50	↑ 5,74%	↑ 5,74%	44,63% Grupo Galicia	5,22	↑ 1,75%	↑ 16,00%
Petrobras Brasil	89,25	↑ 9,78%	↑ 9,78%	36,68% Pampa Holding	1,30	↑ 4,00%	↑ 34,02%
Bco. Macro	14,80	↑ 2,42%	↑ 2,42%	22,31% Pesa	4,44	↓ -0,67%	↑ 31,36%
Comercial	0,72	↑ 3,60%	↑ 3,60%	30,43% Telecom	30,20	↑ 3,60%	↑ 94,84%
Edenor	0,94	↑ 1,62%	↑ 1,62%	43,73% Tenaris SA	201,95	↑ 1,99%	↑ 44,46%
Siderar	2,58	↑ 9,79%	↑ 9,79%	63,29% YPF	125,00	↑ 5,75%	↑ 26,26%
Bco. Frances	13,40	↓ -0,74%	↑ -0,74%	16,52%			

Los papeles del panel Merval tuvieron resultados totalmente positivos, salvo mínimas bajas para Pesa y Bco. Francés. Subas extraordinarias en los papeles de Petrobras Brasil y Siderar superiores al 9 %, por segunda semana consecutiva. Muy buen rendimiento para Aluar nuevamente, y rendimientos no menores para los papeles energéticos de entre 2 y 5 %. Dentro de una gran semana, las menores subas se registraron en los papeles bancarios envueltos en nuevos controles y limitaciones. Al igual que la semana que pasó, ya es costumbre que el índice en su totalidad cierre de una forma más que favorable.

TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE)						
TITULO	EN PESOS			EN DOLARES		
	VALOR	Var. Sem.		TITULO	VALOR	Var. Sem.
BOCON PRO 13	\$ 165,25	↓ -0,15%		BONAR X 2017	\$ 81,98	↑ 0,45%
BOCON PRO 14	\$ 100,25	→ 0,00%		BODEN 2015	\$ 89,75	↓ -0,28%
BONAR 14	\$ 102,45	↑ 0,20%		CUPON PBI Loc.	\$ 52,40	↑ 1,35%
CUPON PBI	\$ 6,80	↓ -3,27%		CUPON PBI Extr.	\$ 52,10	↑ 0,97%

Los títulos públicos medidos tuvieron una semana con variaciones tanto al alza como a la baja. Títulos y cupones en pesos a la baja, salvo el BONAR 14, y ganancias para los cupones y el BONAR X 2017, medidos en dólares.

Índice Merval, día a día:



Riesgo País:

RIESGO PAIS EN PUNTO BASICOS			
RIESGO PAIS	CIERRE	Var. % Sem.	Var. % Anual
EMBI +	273	↓ -3,87%	↑ 10,08%
ARGENTINA	1205	↓ -0,82%	↑ 21,59%
BRASIL	169	↓ -3,43%	↑ 19,01%
MEXICO	140	↓ -6,04%	↑ 11,11%
URUGUAY	155	↑ 1,97%	↓ 22,05%

Bajas para el riesgo país en Argentina, Brasil y México. En la vereda de enfrente, aumento del 2% para Uruguay. El EMBI + retrocedió marcando la tendencia generalizada. Se destaca igualmente el acumulado anual de 21,59 % para Argentina.

Lo mejor y lo Peor de la semana:

