

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

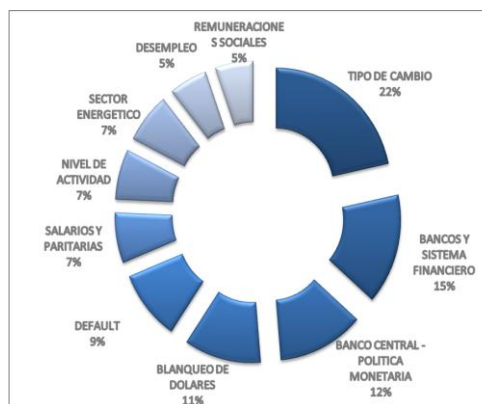
Se acercan las elecciones y ya estábamos a la expectativa sobre cuál sería la medida que iba a tomar el gobierno que le diera un impulso de cara a los comicios de octubre, y llegó de la mano del incremento de la asignación universal por hijo en un 35 %, superando holgadamente los índices de inflación privada del último año e inyectando a la economía \$ 5.200 millones adicionales en busca de poder reactivar el consumo en los próximos 5 meses. La medida también incluye aumentos en los beneficios que conforman el salario familiar, de los topes para percibirlos, el pago de una ayuda escolar adicional y la mejora de los subsidios de contención familiar elevando el gasto social a unos \$ 16.800 millones. Este aumento del gasto está siendo solventado gracias a una presión fiscal que hoy en día está en el orden del 37 % del PBI y que se expandió considerablemente durante el periodo Kirchnerista aumentando la carga fiscal para las pequeñas empresas en un 25 %, en un 86 % para las medianas y en un 190 % para las grandes.

EL dólar "blue" después de un rally alcista que lo llevo a \$ 10,45 el 8 de mayo, mantuvo una clara tendencia bajista gracias a fuertes controles e intervenciones por parte de la AFIP, la ANSeS y el Banco Nación, que lograron bajarlo hasta \$ 8,43 esta semana. Estas medidas no alcanzaron para mantenerlo en esos valores y en parte influenciado por el bajo precio y en parte por la nueva restricción de poder retirar solamente U\$S 100 por cajero en los países limítrofes, impulsó que el dólar cerrara a \$ 8,95.

La comparación cuatrimestral de la balanza comercial arrojó datos negativos al conocerse que el superávit se redujo en un 43 %, ya que aunque las exportaciones mejoraron no llegaron a compensar el repunte de las importaciones. Las importaciones de combustibles y gas siguen en un marcado crecimiento y se espera que en mayo se alcance un nuevo record, con las repercusiones que pueda tener sobre las reservas internacionales

El mercado laboral dio una sorpresa esta semana al conocerse que el índice de desempleo creció a 7,9 % en la comparación cuatrimestral, aumentando en un 0,9 % en un año y despertando una alerta sobre el impacto del estancamiento de la actividad económica. También debido al estancamiento económico y sumado a la menor capacidad de pago de los argentinos, los préstamos destinados a las familias y al consumo perdieron la fuerza que habían logrado en los últimos años.

El dato de que la producción industrial China se contrajo por primera vez en 7 meses, que sumado a otros indicadores poco alentadores sobre la segunda economía del mundo están generando mucha preocupación en el mundo e impulsó a la baja a varias de las principales bolsas del mundo.



### Los señores de las bolsas

Las distintas bolsas del mundo, conforman hoy en día, a partir de sus principales índices, diagnósticos que permiten estimar la salud de las diferentes economías del globo. Es innegable, que con el avance continuo de la globalización y la velocidad de reacción de los distintos mercados, las bolsas aparecen como uno de los principales indicadores a tener en cuenta para llevar adelante todo tipo de transacciones internacionales. Ya sea como causa o consecuencia, el movimiento de ciertas variables repercuten en las cotizaciones de las acciones y viceversa, y el resultado de estas repercute en muchas variables fundamentales. Esta retroalimentación es la que permite verificar en gran medida, el papel preponderante que juegan las expectativas de los agentes, ya que será, a través de éstas y su influencia, que tanto las cotizaciones como las variables clave se muevan, marcando tendencia, para uno u otro lado.

Índice	Cierre 23/05/2013	Variación		
		Diaria	Mensual	A 1 año
Merval	3547,74	-2,47%	0,49%	58,44%
Dow Jones	15307,17	-0,52%	5,08%	22,43%
Nikkei	15627,26	1,60%	15,50%	82,63%
S & P Euro	1204,19	0,02%	9,38%	29,51%

Desde un punto de vista más teórico, el mercado de capitales o accionario, es una clase de mercado financiero en los que son ofertados y demandados distintos medios o fondos de financiación de mediano y largo plazo. Éste viene a funcionar como intermediario entre las partes, canalizando la disponibilidad de los inversionistas hacia las empresas emisoras, para que éstas puedan financiarse y llevar adelante inversiones, entre otras cosas.

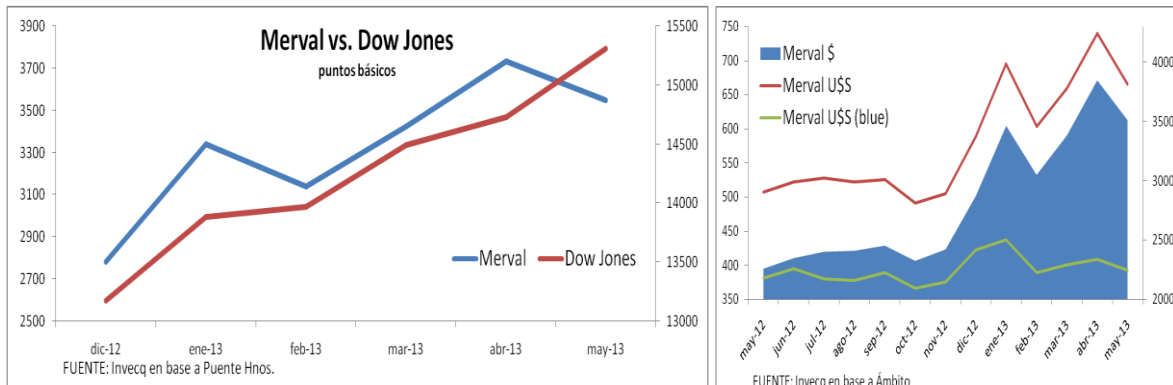
En primer lugar mencionaremos a Wall Street, que se refiere al mercado financiero estadounidense, con todo lo que esto implica, ya sea por su pasado, su presente y su futuro. Directa o indirectamente, la bolsa estadounidense, funciona como gran referente para el comportamiento del resto de las bolsas internacionales, por lo que es muy común atribuir subas o bajas de bolsas externas a la evolución de los principales índices estadounidenses. La semana que pasó se registraron máximos históricos para las acciones de Estados Unidos, evidenciado en la suba de sus tres índices principales: el Dow Jones, el Standard & Poor's y el NASDAQ Composite. Estos records se pudieron alcanzar gracias a la apuesta de los inversores a que la FED será cuidadosa en no remover el apoyo que está brindando actualmente a fin de no frenar la incipiente recuperación económica que viene impulsando, y que se vuelve evidente al observar la constante alza en los mencionados índices, casi sin correcciones desde principios de año.

Como se dijo, todo es cuestión de expectativas y movimiento de variables, así es que tras recibir malos datos económicos en lo que se refiere a seguros de desempleo (+ 9,7 %), la caída en la construcción de viviendas (- 16,5 %), una tendencia a la baja de los precios y una merma en la actividad manufacturera, la bolsa frenó su carrera alcista y comenzó cierto retroceso. Finalmente, y como corolario absoluto acerca de la influencia que tiene la información en el devenir de los mercados accionarios, esta semana se esperaba que la FED se pronunciara acerca de sus políticas futuras, más que nada si continuará o no con su plan expansivo, arrojando resultados ambiguos, ya que por un lado seguirá con el modelo expansivo, pero por el otro reducirá la compra de bonos, por lo que las noticias pesaron más por este lado, cerrando Wall Street a la baja.

Antes de pasar al índice local, repasaremos brevemente las últimas semanas de los principales índices europeos y asiáticos. El caso europeo es un tanto paradójal, dado que la situación sigue siendo muy comprometedor, con altísimos valores de desempleo y aún con riesgos latentes de estallido de la unión monetaria, sin embargo los índices de referencia tuvieron en la pasada semana un rally alcista. Éste tuvo su justificación en un principio por la llegada de liquidez proveniente de los bancos centrales y por los resultados positivos que surgieron durante la presentación de balances. Siguiendo con lo mencionado más arriba, el descenso de la bolsa norteamericana repercutió fuertemente en el mercado europeo debido a la preocupación acerca de lo posible quita de estímulos por parte de la FED.

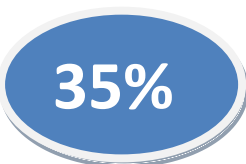
El mercado asiático, impulsado fundamentalmente por las bolsas de India, China y Japón, lejos de estar ajeno a lo que suceda en el resto del mundo, viene desarrollando comportamientos similares a sus pares internacionales en las últimas semanas. Donde claramente se destaca la contundente y afianzada suba del índice japonés, ubicándose en valores máximos para su historia y logrando, a partir de una devaluación más que importante de su moneda, un rendimiento acumulado en el año que supera el 50 %. Como se dijo, lejos de permanecer inmunes, éste y los demás índices se vieron arrastrados sobre el fin de la semana, por la incertidumbre generada por la FED estadounidense y además por los malos datos económicos (industria y crecimiento) arrojados por China.

Las bolsas latinoamericanas (México, Brasil, Chile), lejos de estar ajenas a la situación internacional y a los distintos vaivenes de la economía mundial, son totalmente influenciadas por lo que suceda tanto en Estados Unidos, como Europa y Asia, sobre todo teniendo en cuenta los distintos lazos comerciales que existen. En lo que va del año, vienen demostrando resultados negativos, cabe mencionar sin embargo, que esta circunstancia se da luego de años muy buenos en los rendimientos de sus respectivos índices. Por último, el caso del índice local, el Merval argentino, que nuclea a las 13 acciones líderes de la bolsa, a diferencia de la tendencia en la región, viene registrando en lo que va del año rendimientos positivos muy importantes, donde hace dos semanas alcanzó máximos históricos. Ahora bien, a diferencia del resto, su descenso se vio influenciados por la medida económica sobre el blanqueo de capitales y demás cuestiones, descenso que se vio fuertemente repuesto gracias al buen desempeño de los papeles de YPF. El mercado argentino es un claro ejemplo, de cómo las noticias internacionales influyen en el ámbito local, las noticias locales influyen fuertemente en éste, pero el comportamiento nacional no repercute en lo más mínimos en el exterior, salvo tal vez, alguna excepción con algún país vecino que pueda verse perjudicado por medidas restrictivas, de expropiación o de más cuestiones que alteren significativamente los vínculos con nuestros pares internacionales.



Por último y a modo de cierre, el mercado accionario argentino está esperando un rebote, porque a pesar de todo, las acciones siguen siendo muy buenas y rentables, si bien es cierto que existe un riesgo mayor, los valores reales de las acciones locales están en precios bajos y el contexto es el adecuado para pensar en una rentabilidad de largo plazo.

### El Número

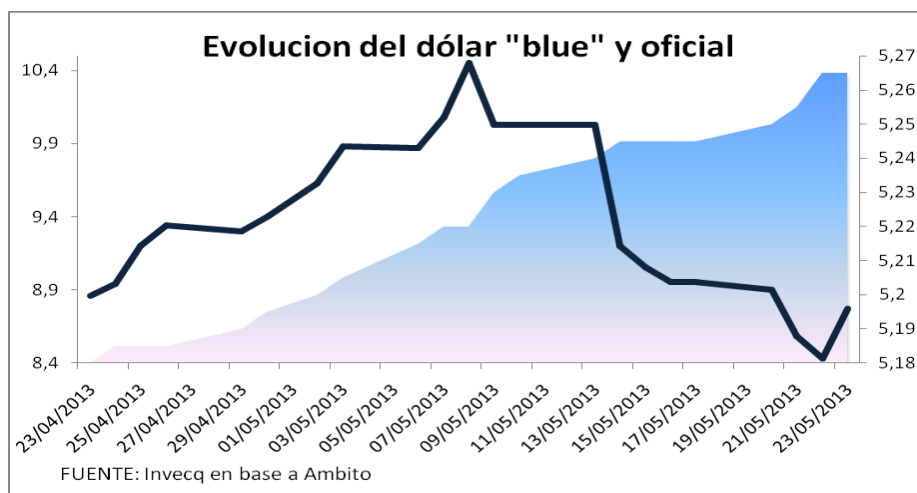


Es la suba de las asignaciones universales por hijo que anunció la presidente este miércoles. A esta medida hay que sumarle el incremento de las asignaciones por embarazo, de los beneficios que conforman el salario familiar, de los topes para percibirlos, el pago de una ayuda escolar adicional y la mejora de los subsidios de contención familiar, lo que aumentará el gasto social en unos \$ 16.800 millones

inyectando a la economía \$ 5.200 millones antes de las elecciones de octubre. La asignación universal por hijo pasará de \$ 340 a \$ 460 y beneficiará a 3.368.726 niños, mientras que el tope para percibir las asignaciones trepará de \$ 14.000 a \$ 16.800 con lo que se incrementará en casi 700.000, el número de niños que recibe este

beneficio. Las nuevas medidas incluyeron también, el aumento de los beneficios por nacimiento (\$ 750), por adopción (\$ 4.500), por matrimonio (\$ 1.125), por prenatal (de \$ 460 a \$ 110) y por conyugue (\$ 100). También se estableció el pago por única vez de un adicional por ayuda escolar de \$ 340 que se abonará con los sueldos de junio. El paquete se completó con el incremento del subsidio de contención para jubilados, que trepará de \$ 1.800 a \$ 4.000.

### El Gráfico que habla



Muestra la evolución del dólar paralelo en el último mes. Sin duda, la cotización del dólar "blue" ha sido un tema recurrente en la agenda nacional, sobre todo después de la increíble suba que experimentó el 8/5, cuando cerró a \$ 10,45 y expandiendo la brecha con el oficial al 100 %. Desde ese día, la cotización retrocedió el 14,35 % y perdió el equivalente a \$ 1,5 respecto al dólar implícito que surge de la cotización de bonos y acciones, conocido como "contado con liquidación", que actualmente cotiza a \$ 8,65. Lo cierto es que la disparada del "blue" prendió luces de alerta en el gobierno, lo que incentivó la implementación de una serie de políticas para frenar la compra. El Nación por ejemplo, se retiró del mercado y llevó la tasa interbancaria arriba del 20 % durante algunos días, mientras la AFIP intensificó sus inspecciones sobre los operadores, disminuyendo notoriamente el volumen operado. La ANSeS además, participó de la embestida oficial saliendo a vender bonos denominados en dólares, abaratando el acceso al mercado cambiario a través de la venta de títulos. En lo que respecta al dólar oficial, el Banco Central aprovechó la baja del paralelo para acelerar el avance de la cotización oficial, la cual ya supera en lo que va del mes el avance que registró durante la totalidad del mes pasado. La tarea de controlar al "blue" no está siendo nada fácil y habrá que ver que sucederá en los próximos meses cuando a fin de junio llegue el pago del medio aguinaldo y empiecen las vacaciones de invierno, lo que podría llegar a a presionar sobre el precio.

### Síntesis Económica

#### LUNES

##### RESERVAS

El nivel de reservas internacionales del Banco Central se mantiene en mínimos de seis años a U\$S 38.850 millones a pesar de que la entidad logra comprar cada vez mas dólares de los exportadores.

##### ENERGIA

En el sector privado estiman que el pago por gas y combustible del exterior alcanzará este mes un nuevo máximo, en abril las importaciones sumaron U\$S 868 millones.

##### PRESION TRIBUTARIA

La necesidad de caja del Estado llevó a que la carga fiscal de provincias y municipios se expanda un cuarto para las pequeñas empresas y hasta 190 % para las grandes.

**MARTES**

**DÓLAR “BLUE”**

Con una brecha cambiaria que se sostiene en 70 % con respecto al dólar oficial, el dólar “blue” y el contado con liquidación confirmaron la tendencia bajista que emprendieron tras el lanzamiento del blanqueo y la política de suba de tasas.

**DESEMPLEO**

El impacto del estancamiento de la actividad económica golpeó fuerte sobre el mercado laboral durante el primer trimestre del año, al punto que la tasa de desempleo escaló hasta el 7,9 %, el mayor nivel registrado desde principios de 2012, elevando a casi 1,5 millones de personas la cantidad de desocupados.

**PESIFICACION DE LA DEUDA**

El superior Tribunal de Justicia chaqueño rechazó una acción de amparo impulsada por el tenedor de un título de la deuda provincial en dólares y avaló así la decisión de Capitanich de pesificar en 2012 los vencimientos del bono.

**MIERCOLES**

**PARITARIAS**

El gobierno sumó el martes al sindicato de la construcción a la pauta salarial del 24 % y la obra social obtuvo además un aporte extraordinario de casi 200 millones de pesos del sector empresario.

**BLANQUEO**

El Congreso trata el blanqueo mientras los dichos del titular de la UIF generaron más incertidumbre y sumaron presión sobre las cajas de seguridad.

**INMOBILIARIO**

Desde que se impuso el cepo cambiario, en octubre de 2011, las viviendas se encarecieron un 100 % en pesos al ritmo de la evolución del dólar paralelo.

**JUEVES**

**ASIGNACIONES**

La presidente anunció el miércoles un conjunto de medidas entre las que se encuentra el aumento de las asignaciones universales por hijo hasta un 38 %, lo que elevará el gasto social anual en \$ 16.800.

**COMEX**

Las exportaciones mejoraron pero no llegaron a compensar el repunte de las importaciones y en el primer cuatrimestre el superávit comercial se redujo un 43 %.

**EXTRACCION DE DOLARES**

A partir del lunes 27/5 solo se podrán extraer U\$S 100 por trimestre de los cajeros de los países limítrofes en concepto de adelanto en efectivo con tarjeta, mientras que en el resto de los países el tope ascenderá a U\$S 800 mensuales.

**VIERNES**

**DÓLAR “BLUE”**

Los nuevos límites impuestos al retiro de divisas con tarjeta en el exterior sirvieron como excusa para disparar la demanda del dólar “blue” a \$ 8,80, que se consideraba barato después de dos semanas de bajas.

**CHINA**

La producción industrial China se contrae por primera vez en 7 meses según indicó el índice de gerentes de compra, el cual cayó a 49,6 puntos y apunta a que la segunda economía del mundo se esté estancando.

**CREDITOS**

Los préstamos destinados a las familias y al consumo perdieron la fuerza que habían logrado en los últimos años, afectados ahora por el estancamiento que se percibe en la actividad económica y la menor capacidad de pago de los argentinos.

## Mercado de cambios

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA				
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual	
Euro (Union Europea)	0,77	↓ -0,73%	↑ 2,09%	
Real (Brasil)	2,05	↑ 0,54%	↑ 0,20%	
Peso Mexicano	12,54	↑ 1,61%	↓ -2,41%	
Peso Chileno	489,10	↑ 1,63%	↑ 2,07%	
Yen (Japon)	100,95	↓ -1,58%	↑ 13,75%	
Libra (Inglaterra)	0,66	↑ 0,30%	↑ 7,31%	
Franco (Suiza)	0,96	↓ -0,92%	↑ 4,91%	

La semana en el mercado cambiario estuvo signada por resultados variados. Revaluaciones para el euro y el yen, a partir de cierta caída del dólar por malas noticias en los mercados, sobre todo el tema expansivo de la FED, como así también ciertos datos sobre China que impactaron en Japón.. En el ámbito latinoamericano, las monedas se devaluaron, siendo las variaciones del peso mexicano y chileno, más que importantes, por encima del 1,6 %.

EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO			
TIPO	Pta. Venta	Var. Semanal	Var. Anual
LIBRE	\$ 5,2750	↑ 0,57%	↑ 7,11%
Mayorista (Siopel)	\$ 5,2700	↑ 0,57%	↑ 7,06%
Banco Nacion	\$ 5,2660	↑ 0,50%	↑ 7,08%
Dolar Informal	\$ 8,9500	→ 0,00%	↑ 31,62%

El mercado cambiario argentino sigue con su devaluación, acumulando una variación de 7,11 % en 2013, acelerando esta semana su ritmo hasta un 0,57 % semanal. El dólar informal tuvo una semana con mucho movimiento, tanto al alza como a la baja, donde al estar en valores bajos, la oportunidad aumentó la demanda impulsándolo hacia arriba nuevamente. Finalmente cerró la semana en \$ 8,95, sin variaciones.

El Euro terminó la semana a 6,79 pesos para la punta compradora y 6,97 pesos para la punta vendedora, registrando cierto aumento respecto a la semana anterior.

## Tasas de interés locales e internacionales y otros activos financieros

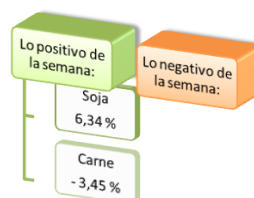
Se detallan los valores promedio de la semana de las principales tasas de interés de la economía locales e internacionales.

Las principales tasas de referencia a nivel nacional e internacional cerraron la semana con mínimas variaciones, donde vuelve a destacarse la tasa call, con un descenso de casi el 3 % cerrando en 14,25 %. El promedio de tasas de plazos fijos a 30 días cerró con una leve alza a 16,35 %.

PRINCIPALES TASAS DE INTERES		
LOCALES		
Caja de Ahorro	% mensual	0,6000
Plazo Fijo	% 30 días	16,3500
Badlar	% \$ Bcos Privado:	16,1875
Lebac	% (+100 d.) ult	15,6001
Call	% anual a 1 dia.	14,2500
INTERNACIONALES		
Libor	% a 180 d.	0,4090
Prime	%	3,2500
Federal Fund	%	0,1800
Bonos	% 30 años	3,1600
Tasa EEUU	% a 10 años	2,0200

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\$	1394,00	↑ 2,21%	↓ -16,85%
PETROLEO	Barril WTI US\$	94,25	↓ -1,84%	↑ 2,65%
Carne	Novillo Liniers	8,81	↓ -3,45%	↑ 0,16%
Trigo	Ton. Chicago	258,41	↑ 2,93%	↓ -9,61%
Maiz	Ton. Chicago	260,62	↑ 1,42%	↓ -5,19%
Soja	Ton. Chicago	554,38	↑ 4,16%	↑ 6,34%



Los commodities tuvieron una semana con resultados ambiguos. Mercado descenso de la carne y del petroleo de 3,35 y 1,84 % respectivamente. El oro por su parte tuvo una variación importante hacia arriba luego de una semana con muchos movimientos. Por le lado de los cereales, los tres principales cerraron al alza, a partir de buenos datos internacionales, donde se destaca el 4,16 % de aumento en la soja, la cual ya acumula un 6,34 en el año.

## Mercado de capitales

PRINCIPALES INDICES BURSATILES / VARIACION SEMANAL					
INDICE	PAIS	CIERRE	VAR. % Sem.	VAR. % Anual	
<b>MERVAL</b>	<b>ARGENTINA</b>	<b>3509,72</b>	<b>↓ -5,01%</b>	<b>↑ 22,96%</b>	
BOVESPA	BRASIL	56338,95	↑ 2,13%	↓ -7,57%	
MEXBOL	MEXICO	40550,27	↓ -3,01%	↓ -7,22%	
IPSA	CHILE	4201,85	↓ -1,34%	↓ -2,31%	
DOW JONES	EEUU	15303,49	↓ -0,33%	↑ 16,78%	
NIKKEI	JAPON	14612,45	↓ -3,47%	↑ 40,57%	
FTSE 100	INGLATERRA	6654,34	↓ -1,02%	↑ 12,83%	
CAC 40	FRANCIA	3956,79	↓ -1,11%	↑ 8,67%	
MADRID G.	ESPAÑA	831,22	↓ -3,71%	↑ 0,79%	
SHANGAI	CHINA	2288,53	↑ 0,25%	↑ 0,86%	

Resultados en su mayoría negativos para los principales índices bursátiles del mundo. Las bolsas europeas, tras buenas semanas cerraron a la baja a partir de los datos obtenidos en Estados Unidos y China. China cerró con un leve aumento, pero en Asia se destaca la semana del Nikkei japonés, el cual llegó a perder un 7 % en un solo día, finalmente cerró con una caída del 3,5 %. Las bolsas latinoamericanas corrieron la misma suerte que sus pares internacionales, con excepción del Bovespa brasileiro que logró una suba de 2%. El Merval por su parte, inició la semana en descenso hasta lograr cierta estabilización en valores todavía por debajo de los registrados dos semanas atrás, cerrando con una baja semanal del 5 %.

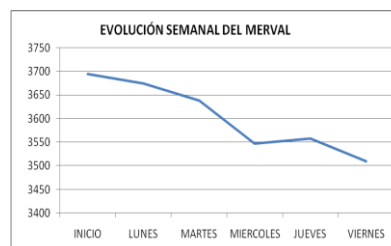
LAS 1s DEL MERVAL							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Aluar	3,12	↓ -2,19%	↑	28,93% Grupo Galicia	4,86	↓ -2,99%	↑ 8,00%
Petrobras Brasil	78,05	↓ -4,53%	↑	19,53% Pampa Holding	1,14	↓ -5,79%	↑ 17,53%
Bco. Macro	12,65	↓ -6,30%	↑	4,55% Pesa	3,79	↓ -7,56%	↑ 12,13%
Comercial	0,60	↓ -3,39%	↑	8,51% Telecom	26,60	↓ -6,67%	↑ 71,61%
Edenor	0,97	↓ -2,02%	↑	48,32% Tenaris SA	182,00	↓ -5,99%	↑ 30,19%
Siderar	2,25	↓ -7,41%	↑	42,41% YPF	119,00	↓ -4,42%	↑ 20,20%
Bco. Frances	11,25	↓ -10,71%	↓				

Los papeles del panel Merval tuvieron resultados totalmente negativos. La semana arrancó mal y siguió mal, no se logró revertir la tendencia y la totalidad de los papeles cerraron a la baja esta semana. Se destacan pérdidas importantes en el sector bancario, a partir de distintas medidas monetarias que repercutieron directamente en el sector. Las energéticas por su parte, no pudieron ser el sostén del índice como lo fueron la semana pasada, sobre todo con la caída del precio del petróleo. De esta manera el índice en su totalidad vuelve a cerrar una semana negativa y los records alcanzados has dos semanas quedaron en el pasado.

TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE)					
TITULO	EN PESOS		EN DOLARES		
	VALOR	Var. Sem.	TITULO	VALOR	Var. Sem.
BOCON PRO 13	\$ 157,50	↓ -1,87%	BONAR X 2017	\$ 80,83	↓ -0,54%
BOCON PRO 14	\$ 99,25	↓ -1,00%	BODEN 2015	\$ 89,00	↓ -1,66%
BONAR 14	\$ 102,50	↑ 0,24%	CUPON PBI Loc.	\$ 49,50	↓ -2,85%
CUPON PBI	\$ 7,90	↑ 10,96%	CUPON PBI Extr.	\$ 49,70	↓ -2,07%

Caída para los títulos públicos medidos en pesos, y también para aquellos medidos en moneda extranjera. El cupón PBI en pesos cerró con una importante alza del 10,96 %, mientras que los cupones en dólares por su parte descendieron, por encima de los 2 puntos porcentuales en la semana.

### Índice Merval, día a día:



### Riesgo País:

RIESGO PAIS EN PUNTO BASICOS			
RIESGO PAIS	CIERRE	Var. % Sem.	Var. % Anual
EMBI +	276	↓ 1,10%	↑ 11,29%
ARGENTINA	1141	↓ -1,38%	↑ 15,14%
BRASIL	189	↓ 8,00%	↑ 33,10%
MEXICO	151	↓ 10,22%	↑ 19,84%
URUGUAY	161	↓ 10,27%	↑ 26,77%

Descenso en el riesgo país para Argentina, a contra mano de lo sucedido en el resto de la región, donde hubo importantes aumentos en sus calificaciones. Donde se destaca el importante aumento de Brasil, acumulando un 33 5 en al año.

### Lo mejor y lo Peor de la semana:

