

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

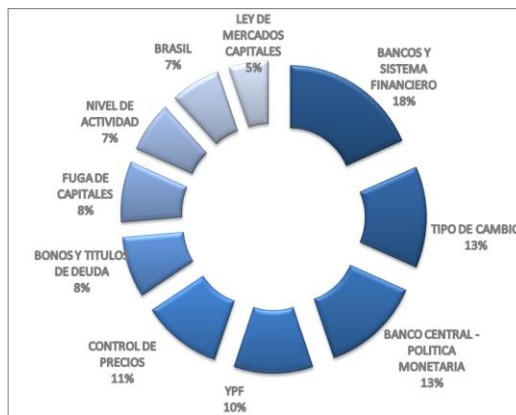
Esta semana las cotizaciones del dólar en su versión oficial y paralela sufrieron un intercambio de roles, siendo el dólar oficial el que más aceleró su depreciación y el dólar "blue" el que moderó su tendencia alcista. El gobierno continuó con la política implementada por la ANSeS de vender bonos en dólares para bajar la cotización del dólar fuga implícito en activos financieros, lo que logró restarle presión al dólar "blue" y con esto estabilizar la cotización a \$ 8,80 mientras se aceleraba la devaluación del oficial, en el intento de reducir la brecha con el informal, transformándose mayo en el mes de mayor aumento en lo que va de 2013, al acumular una suba del 1,75 %.

Por otro lado, el congreso aprobó la ley del blanqueo de capitales y desde el sector inmobiliario están a la expectativa de la llegada de los Cedines, que prometen reactivar el alicaído mercado de inmuebles. Una buena noticia para el sector es que el Banco Central confirmó que una vez efectuada la operación de compra-venta, los dólares estarán disponibles al momento de la escritura, lo único que resta por definir es a qué tipo de cambio se tomarán esos dólares, que seguramente oscilará entre ambas cotizaciones.

Se dieron a conocer los datos sobre gasto público de marzo y sorpresivamente el nivel de erogaciones corrientes y de capital sumaron unos \$ 51.183,3 millones, aumentando un 22,7 % interanual, lo que significa que el gobierno moderó el crecimiento del gasto en comparación con meses anteriores, todo indica que a partir de junio se retome con los niveles presentados anteriormente. Una de las principales causas del aumento del gasto de los últimos tiempos, son los subsidios, que se incrementaron un 60 % interanual en el primer cuatrimestre, suba explicada mayoritariamente por el sector energético entre las que se encuentran las subvenciones a la energía eléctrica y a la importación de combustibles y gas.

Un dato poco alentador para el gobierno, es que en los últimos meses, el consumo, uno de los pilares del modelo, comenzó a desacelerarse abruptamente, dato que fue reconocido por el mismo INDEC, quien se encargó de difundir que la venta por unidades en los shoppings subió apenas un 2,4 % en la comparación interanual.

En lo que se refiere a Brasil, esta semana se conoció que el comité de política monetaria del Banco Central decidió subir la tasa Selic a un 8 %, para poner un freno a la inflación, que se encuentra alrededor del 6 % anual, esta medida generó controversia ya que se difundió paralelamente el índice de crecimiento del primer trimestre, el cual arrojó un magro 0,6 %, muy por debajo del esperado.



La realidad de la economía

El sector real de la economía se refiere a la producción de bienes y servicios, al conjunto de movimientos y transacciones económicas que se realizan dentro del sector primario, secundario y ciertas actividades del sector terciario. El primero se refiere a aquel que obtiene el producto de la explotación directa de la naturaleza, sin llevar a cabo ningún tipo de modificación (no incluye minería ni extracción de petróleo), el segundo en cambio, está constituido por todas las acciones económicas de un país que suponen un cambio productivo de los diferentes tipos de bienes y recursos. Este sector a su vez, puede subclasificarse en industrial extractivo y en industrial de transformación. Por último, el sector terciario o de servicios, comprende aquellas actividades que no consiguen una existencia en sí, pero que de no estar la economía no funcionaría.

Es fundamental destacar el hecho de que no todas las funciones del tercer sector están incluidas en el sector real de la economía, es decir que la economía real incluye todos los sectores económicos con excepción de los sectores financiero y monetario. La variable utilizada por excelencia para poder cuantificar el comportamiento y evolución de la economía real es la variación del Producto Bruto Interno (PBI), que se encarga de recolectar y calcular el valor de los distintos bienes y servicios producidos en la economía dentro del territorio nacional en el lapso de un año.

$$PBI = C + I + G + X - M$$

CONSUMO INVERSIÓN GASTO PÚBLICO EXPORTACIONES IMPORTACIONES

Si bien la anterior es una definición más bien técnica, en el día a día, la economía real es aquella donde se desarrolla y verdaderamente se mueve la sociedad, la que se ocupa de las variables que resultan fundamentales y sobre todo observables en la cotidianidad del común de la población.

En el marco de una semana donde fue aprobada la Ley de exteriorización de capitales (blanqueo), el Cedin resulta ser el instrumento derivado de esta medida que apunta a generar un efecto dinamizador en la economía, apuntalando el sector real vía impulso y reactivación del sector de la construcción e inmobiliario.

| FECHA | Valor del 70 % de un inmueble tipo | Tasa Fija | | Tasa Variable | | Relación Cuota/Salario | |
|--------|------------------------------------|-----------|-----------------------|---------------|-----------------------|------------------------|---------------|
| | | Cuota | Sueldo neto necesario | Cuota | Sueldo neto necesario | Tasa Fija | Tasa Variable |
| oct-11 | 325.000 | 6.795 | 16.988 | 5.721 | 14.302,5 | 0,94 | 0,79 |
| may-13 | 675.000 | 14.111 | 35.278 | 11.883 | 29.707,5 | 1,52 | 1,28 |

FUENTE: Reporte Inmobiliario

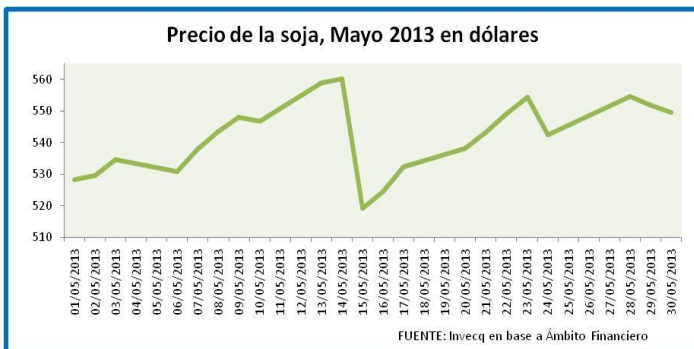
A partir de la implementación de la restricción para acceder a divisas, el valor en moneda nacional de los departamentos usados se duplicó, básicamente explicado por la brecha cambiaria entre las distintas cotizaciones del dólar, moneda en la que históricamente se movieron los precios del mercado inmobiliario y donde no existe ningún incentivo a ajustar los valores en moneda extranjera. Hoy en día, la evidencia permite concluir con que los inmuebles usados se alejan cada vez más de las posibilidades de la clase media, donde el esfuerzo salarial para poder llegar a comprar una propiedad se incrementó un 70 %.

Otra pata fundamental para el desarrollo de la parte real de la economía, es aquella que se refiere a los salarios y sus respectivas negociaciones en paritarias. Al día de la fecha se lograron cerrar acuerdo con varios de los principales sindicatos del país, a falta de un acuerdo con el gremio comandado por el opositor Hugo Moyano, la mayoría de los tratados cerrados se ubican en torno al 23-24 % de aumento para 2013, convalidando directa o indirectamente, el índice inflacionario publicado por los organismos privados. Estos aumentos, se traducen en un mayor poder adquisitivo (ilusión monetaria) en las manos de los asalariados, lo busca terminar, en un crecimiento en el consumo que dinamice y retroalimente el nivel de actividad.

| | TOTAL | PERIODO | 2013 |
|--------------|-------|----------|-------|
| SUTERH | 32,0% | 18 meses | 23,0% |
| AySA | 30,0% | 18 meses | 23,0% |
| LUZ Y UFERZA | 30,0% | 18 meses | 23,0% |
| BANCARIOS | 24,0% | 12 meses | 24,0% |
| UOM | 24,0% | 12 meses | 24,0% |
| UOCRA | 24,0% | 12 meses | 24,0% |
| COMERCIO | 24,0% | 12 meses | 24,0% |
| TRANSPORTE | 23,0% | 12 meses | 23,0% |

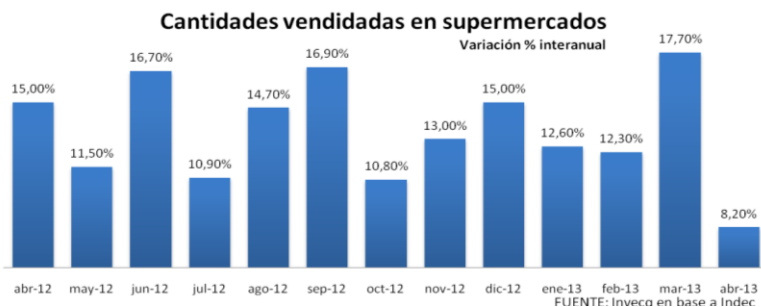
FUENTE: Invecq en base a Ámbito Financiero

En lo que respecta al comercio exterior, nos centraremos en lo que tiene que ver con el aumento en el precio de la soja en las últimas dos semanas, debido a un ajuste de stocks y malos informes climáticos de Estados Unidos. En la misma semana en que sucede esto, sale a la luz nuevamente el rumor acerca de una mayor intervención del mercado de granos por parte del Gobierno. Si bien es cierto que es un proyecto que se viene anunciando



hace casi 2 años, nada se ha confirmado aún desde ninguna de las partes. La iniciativa oficial apunta a blanquear el comercio que se da entre productores, pooles y exportadores, por lo que será obligatoria (bajo control) la declaración del total de las transacciones de soja, maíz y trigo. De esta manera, el Estado se estaría haciendo con el control de un mercado que mueve aproximadamente U\$S 50.000 millones anuales, con la implicancia que esto podría tener en la economía real vía gasto, subsidios, y demás intervención pública.

Una de las medidas más recientes y directamente relacionables con el impulso y fomento del sector real vía incentivo y crecimiento del consumo, y por ende la puesta en marcha del proceso de retroalimentación de la actividad, es aquella referida al control de precios. Luego de tres meses de aplicabilidad, finalmente se decidió tomar 500 productos para mantener los precios congelados, de esta manera el control iniciado en febrero pasado, será reemplazado, al menos por el próximo bimestre por una versión reducida del mismo. Esta medida, se ha convertido en el caballito de batalla del Estado Nacional para al menos disimular el aumento generalizado en el nivel de precios, así, con productos de necesidades básicas con precios congelados y aumentos salariales del orden del 24 %, se buscará repuntar las ventas y el consumo a través del mejoramiento de la confianza y las expectativas.



Finalmente, el sector público, de la mano del gasto viene jugando un papel preponderante en la economía nacional en los últimos años. Progresivamente, la participación de este ha ido en aumento, y la evidencia demuestra que si bien el gasto se desaceleró en marzo, el déficit fiscal llegó hasta los \$ 3.500 millones, cabe aclarar que el resultado primario fue superavitario en \$ 438,3 millones, un 48,3 % menor al registrado en marzo del año pasado, gracias a los importantes aportes del Banco Central y la ANSeS que sumaron \$ 6.359 millones. Varias conclusiones se desprenden rápidamente de este par de números, la injerencia del factor estatal en el funcionamiento general de la actividad económica, la desaceleración en meses previos a las elecciones para contar con margen para expandirlo de sobremanera sobre el final, el déficit fiscal a pesar de esto, y un resultado primario superavitario en el primer trimestre gracias a los aportes del BCRA y la ANSeS.

| RECAUDACIÓN ENE- ABR 2013 | RESULTADO PRIMARIO | APORTES | RESULTADO FINANCIERO |
|------------------------------|-----------------------|---------|-------------------------|
| 254.479 | 438,3 | 6.369 | -3.575,70 |

En millones de pesos

FUENTE: Invecq en base a Indec

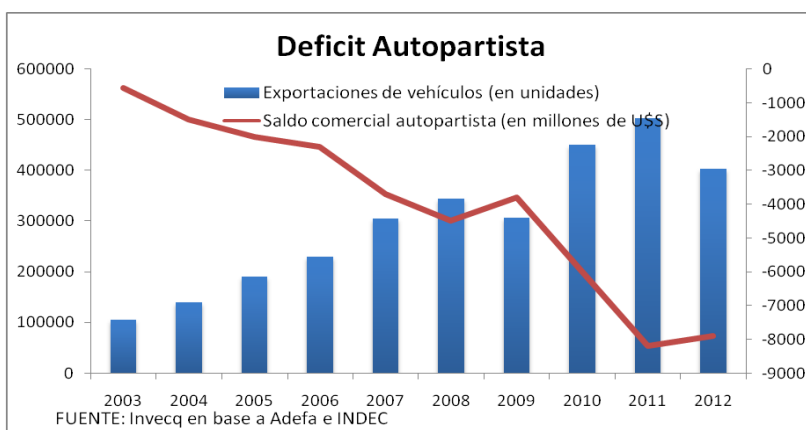
El Número

57 %

Es lo que aumentó el gasto en subsidios en el primer cuatrimestre del año. En los primeros cuatro meses, las erogaciones por subsidios alcanzaron \$ 31.000 millones mientras que en el mismo lapso del año pasado los desvíos fueron de \$ 20.300 millones, lo que implica que volvieron a crecer a un ritmo similar al exhibido en 2010 –

2011. El fuerte crecimiento se debe básicamente a la necesidad de atender el cada vez más grande déficit energético, que responde a una gradual pérdida de autoabastecimiento en materia de hidrocarburos. Las compensaciones a empresas del sector energético significaron un 60 % del total, llevándose \$ 17.262 millones hasta abril y se explica mayormente por el aumento de los giros al Ente Binacional Yaciretá (+ 914 % interanual), al Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (+244 % interanual), a Cammesa (para el servicio de energía eléctrica, + 105 % interanual) y Enarsa (destinadas a comprar el gas importado para abastecer el mercado interno, + 47,5 % interanual). Las transferencias a otras empresas públicas también tuvieron un fuerte crecimiento, con un alza del 142 % interanual, donde se destacan Arsat (+ 268 %) y AySA (+ 126 %).

El Gráfico que habla



Muestra las exportaciones de automóviles de los últimos 10 años y el saldo comercial autopartista. La intención de este gráfico es mostrar que pese al gran auge que tuvo el sector automotriz en los últimos años, aún existe un gran déficit autopartista y el objetivo de lograr un mayor porcentaje de integración nacional en el vehículo es todavía una cuenta pendiente en el rubro. Los datos son contundentes, mientras en 2003 se producían 108.000 0 KM, en 2012 se produjeron 413.000 0 KM, evidenciando un alza del 280 % que disparó la importación de autopartes 14 veces, al pasar de un rojo de U\$S 560 millones a U\$S 8.300 millones en 2012. Hoy en día el contenido de piezas nacionales es de tan solo el 30 %, demostrando lo poco que se avanzó en la sustitución de importaciones y en el avance de crear un auto nacional, a pesar de que el sector posee un régimen especial de promoción que intenta alentar la sustitución de autopartes extranjeras por otras de fabricación local. Argentina y Brasil tienen que cerrar una nueva Política Automotriz Común (PAC), ya que a fin de este año vence la que está vigente y se espera que en el nuevo convenio continúe el comercio administrado vía flex y requisitos de contenidos regionales, con posibilidad de algún cambio en los parámetros y algunas disposiciones adicionales específicas para el tratamiento del comercio de autopartes y se establezca un aumento del Arancel Externo Común para fomentar el comercio intrazona.

Síntesis Económica

**LUNES
BANCOS**

Por la absorción de dinero del BCRA, el dólar, la demanda de bonos y las colocaciones de YPF, los bancos privados pierden capacidad prestable y prevén ajustar por precio o por cantidad de préstamos.

SUBSIDIOS

En el primer cuatrimestre, las erogaciones significaron \$ 11.700 millones más que en igual lapso de 2012, un aumento de casi el 60 %, donde el sector energético aparece como el más auxiliado.

DÓLAR OFICIAL

La cotización oficial aceleró su ritmo alcista en mayo, resultando el mes con mayor aumento en lo que va de 2013 al acumular un incremento del 1,5 % y pasar de \$ 5,195 a \$ 5,275.

MARTES

CEDIN

El Banco Central asegura que una vez efectuada la operación en el cual el comprador le entrega cedines al vendedor del inmueble, este podrá cambiarlos por dólares al momento mismo de la escrituración.

FUGA DE CAPITALES

Los depósitos de los no residentes en Uruguay volvieron a crecer más rápido el mes pasado y mostraron, otra vez, que el sistema financiero uruguayo resiste como destino predilecto que encuentran los argentinos para salvar sus ahorros.

YPF

La acción de YPF bajo el 3,61 % en la bolsa de Buenos Aires y cerró a \$ 114,7, estimándose que la caída fue efecto del laudo adverso a YPF que dictó la Cámara de Comercio Internacional.

MIERCOLES

DOW JONES

Las acciones estadounidenses subieron el martes y el promedio industrial Dow Jones alcanzó otro máximo, luego de que los bancos centrales ofrecieron seguridad a los inversores de que mantendrán sus políticas diseñadas para alentar la expansión económica.

DÓLAR IMPLÍCITO

La escasa liquidez con la que cuenta el mercado en época de fuertes pagos impositivos, terminó por ayudar a las maniobras oficiales para desinflar al dólar para fuga implícito en activos financieros, que marca una pauta para el dólar "blue".

SOJA

Los futuros de la soja terminaron para arriba en Chicago, con un alza de 2,2 % y quebraron la barrera de U\$S 550 la tonelada.

JUEVES

CONSUMO

El INDEC reconoció una abrupta desaceleración en el nivel de consumo, al difundir que la venta por unidades en los shoppings subió apenas un 2,4 % interanual.

BRASIL

El comité de política monetaria del Banco Central de Brasil, sorprendió al subir la tasa Selic a 8 % tras conocerse que el país creció 0,6 % en el primer trimestre.

GASTO PÚBLICO

En marzo, el nivel de erogaciones corrientes y de capital sumaron unos \$ 51.183,3 millones, lo cual significa que solo aumentaron un 22,7 % interanual.

VIERNES

COMPETITIVIDAD

La competitividad de la economía Argentina profundizó su retroceso este año y se ubica en el penúltimo puesto de un ranking de 60 naciones.

DEUDA DE EMPRESAS

De enero a abril de 2011, antes del cepo, habían ingresado por préstamos U\$S 2.000 millones mientras que hoy las empresas prefieren pesos, incluso a mayores tasas, ya que una devaluación licuaría las deudas en moneda local.

DÓLAR

El dólar mayorista avanza más de 9 centavos, representando una suba de 1,75 % en el periodo, lo que supone su mayor suba mensual desde el 4,2 % de marzo de 2009.

Mercado de cambios

| PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA | | | | |
|-----------------------------------|--------|--------------|------------|--|
| RESPECTO AL DÓLAR | Cierre | Var. Semanal | Var. Anual | |
| Euro (Union Europea) | 0,77 | ↓ -0,32% | ↑ 1,69% | |
| Real (Brasil) | 2,13 | ↑ 3,70% | ↑ 4,06% | |
| Peso Mexicano | 12,78 | ↑ 1,89% | ↓ -0,61% | |
| Peso Chileno | 500,10 | ↑ 2,25% | ↑ 4,37% | |
| Yen (Japon) | 100,92 | ↓ -0,17% | ↑ 13,71% | |
| Libra (Inglaterra) | 0,66 | ↓ -0,30% | ↑ 6,98% | |
| Franco (Suiza) | 0,96 | ↓ -0,29% | ↑ 4,69% | |

La semana en el mercado cambiario estuvo signada por resultados variados. Devaluaciones para la zona americana, donde se destaca claramente la devaluación del real brasilero con una depreciación semanal del 3,7 %. La zona europea, en cambio evidenció en su totalidad revaluaciones respecto al dólar estadounidense. Por último, el yen japonés casi sin variación sigue manteniéndose por encima de los 100 yenes por dólar y acumula una devaluación anual de 13,71 %.

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 prácticamente sin variaciones, salvo para el caso de la tasa call, descendiendo casi el 4 %, para cerrar en 10,3 %. El promedio de tasas de plazos fijos a 30 días cerró con una mínima suba a 16,5 %.

| PRINCIPALES TASAS DE INTERES | | |
|------------------------------|-------------------|---------|
| LOCALES | | |
| Caja de Ahorro | % mensual | 0,6000 |
| Plazo Fijo | % 30 días | 16,5000 |
| Badlar | % \$ Bcos Privado | 16,1875 |
| Lebac | % (+100 d.) ult | 15,6001 |
| Call | % anual a 1 día. | 10,3000 |
| INTERNACIONALES | | |
| Libor | % a 180 d. | 0,4068 |
| Prime | % | 3,2500 |
| Federal Fund | % | 0,1800 |
| Bonos | % 30 años | 3,2700 |
| Tasa EEUU | % a 10 años | 2,1100 |

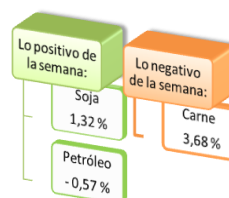
| EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO | | | |
|------------------------------------|------------|--------------|------------|
| TIPO | Pta. Venta | Var. Semanal | Var. Anual |
| LIBRE | \$ 5,2900 | ↑ 0,28% | ↑ 7,41% |
| Mayorista (Siopel) | \$ 5,2880 | ↑ 0,34% | ↑ 7,43% |
| Banco Nacion | \$ 5,2850 | ↑ 0,36% | ↑ 7,46% |
| Dolar Informal | \$ 8,8000 | ↓ -1,68% | ↑ 29,41% |

El mercado cambiario argentino sigue con su devaluación, acumulando una variación de 7,41 % en 2013, evidenciando una variación semanal del 0,28 %. El dólar informal tuvo una semana con movimiento, cotizando al alza y a la baja cada día, aunque por último terminó por vencer la tendencia bajista. Finalmente cerró la semana en \$ 8,80, con un leve retroceso.

El Euro terminó la semana a 6,83 pesos para la punta compradora y 7,00 pesos para la punta vendedora, registrando cierto aumento respecto a la semana anterior.

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\$ | 1413,60 | ↑ 1,82% | ↓ -15,68% |
| PETROLEO | Barril WTI US\$ | 93,61 | ↓ -0,57% | ↑ 1,95% |
| Carne | Novillo Liniers | 9,43 | ↑ 3,68% | ↑ 7,21% |
| Trigo | Ton. Chicago | 256,75 | ↑ 0,18% | ↓ -10,19% |
| Maiz | Ton. Chicago | 257,57 | ↓ -0,46% | ↓ -6,30% |
| Soja | Ton. Chicago | 549,61 | ↑ 1,32% | ↑ 5,43% |



Los commodities tuvieron una semana con resultados variados. Un importante aumento en el precio de la carne tras la baja de la semana pasada, el petróleo aunque pequeña, volvió a mostrar un descenso. El oro subió un 1,82 % y acumula una variación negativa del 15,18 % en el año. El trigo y la soja cerraron con aumentos, donde la última viene recomponiendo su valor desde hace ya dos semanas. Por último el maíz cerró a la baja y ya pierde 6,3 % en 2013.

Mercado de capitales

| PRINCIPALES INDICES BURSATILES / VARIACION SEMANAL | | | | | |
|--|------------------|----------------|-------------|--------------|--|
| INDICE | PAIS | CIERRE | VAR. % Sem. | VAR. % Anual | |
| MERVAL | ARGENTINA | 3489,43 | ↓ -0,58% | ↑ 22,25% | |
| BOVESPA | BRASIL | 53268,92 | ↓ -5,56% | ↓ -12,61% | |
| MEXBOL | MEXICO | 41544,77 | ↑ 2,53% | ↓ -4,94% | |
| IPSA | CHILE | 4190,02 | ↓ -0,17% | ↓ -2,59% | |
| DOW JONES | EEUU | 15249,38 | ↓ -0,35% | ↑ 16,37% | |
| NIKKEI | JAPON | 13774,54 | ↓ -5,73% | ↑ 32,51% | |
| FTSE 100 | INGLATERRA | 6583,09 | ↓ -1,07% | ↑ 11,62% | |
| CAC 40 | FRANCIA | 3948,59 | ↓ -0,21% | ↑ 8,45% | |
| MADRID G. | ESPAÑA | 839,10 | ↑ 0,95% | ↑ 1,75% | |
| SHANGAI | CHINA | 2300,60 | ↑ 0,53% | ↑ 1,39% | |

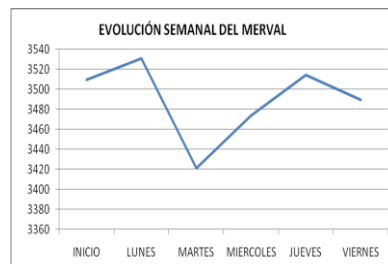
Resultados variados para los principales índices bursátiles del mundo. Las bolsas europeas, con excepción del índice español, cerraron a la baja a partir de una fuerte toma de ganancias. El índice chino, por su parte, cerró por segunda semana consecutiva con una leve alza, y sigue su marcha lenta pero ascendente en lo que va de 2013. El Nikkei japonés volvió a sentir un fuerte revés, sobre todo por especulaciones externas, igualmente sigue por encima del 30 % en el año. Las bolsas americanas, salvo México, cerraron la semana a la baja arrastradas por Estados Unidos. El Merval, tras una caída en mitad de semana, logró repuntar y cerrar la misma con una pérdida mínima, en sintonía con la región.

| LAS 13 DEL MERVAL | | | | | | | |
|-------------------|--------|-----------|------------|---------------|--------|-----------|------------|
| ACCION | PRECIO | Var. Sem. | Var. Anual | ACCION | PRECIO | Var. Sem. | Var. Anual |
| Aluar | 3,23 | ↑ 3,53% | 33,47% | Grupo Galicia | 4,73 | ↓ -2,67% | 5,11% |
| Petrobras Brasil | 74,85 | ↓ -4,10% | 14,62% | Pampa Holding | 1,15 | ↓ 0,88% | 18,56% |
| Bco. Macro | 12,65 | → 0,00% | 4,55% | Pesa | 3,59 | ↓ -5,28% | 6,21% |
| Comercial | 0,61 | ↑ 1,50% | 10,14% | Telecom | 26,00 | ↓ -2,26% | 67,74% |
| Edenor | 0,96 | ↓ -1,13% | 46,64% | Tenaris SA | 179,90 | ↓ -1,15% | 28,68% |
| Siderar | 2,35 | ↑ 4,44% | 48,73% | YPF | 122,00 | ↑ 2,52% | 23,23% |
| Bco. Frances | 11,65 | ↑ 3,56% | 1,30% | | | | |

Los papeles del panel Merval tuvieron resultados tanto al alza como a la baja. Se destacan las bajas de Petrobras Brasil y de Pesa, del 4,1 y 5,28 % respectivamente, además del 2,26 % que perdió Telecom, tras semanas de cierres positivos, igualmente acumula en el año un resultado superior al 65 %. En las subas, para mencionar a Aluar y Siderar, con el 3,53 y 4,44 % cada una. De esta manera el índice en su totalidad cierra nuevamente la semana para abajo, aunque en menor medida que la semana pasado y acumula en 2013 un 22,25 %.

| TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE) | | | | | |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|------------|-----------|
| TITULO | EN PESOS | | TITULO | EN DOLARES | |
| | VALOR | Var. Sem. | | VALOR | Var. Sem. |
| BOCON PRO 13 | \$ 156,20 | ↓ -0,83% | BONAR X 2017 | \$ 81,03 | ↑ 0,25% |
| BOCON PRO 14 | \$ 100,00 | ↑ 0,76% | BODEN 2015 | \$ 90,00 | ↑ 1,12% |
| BONAR 14 | \$ 103,50 | ↑ 0,98% | CUPON PBI Loc. | \$ 48,50 | ↓ -2,02% |
| CUPON PBI | \$ 7,63 | ↓ -3,42% | CUPON PBI Extr. | \$ 48,00 | ↓ -3,42% |

Mínimas variaciones para los títulos medidos en pesos, tanto al alza como a la baja, se destaca la caída del 3,42 % en el Cupón PBI medido en la moneda nacional. Los títulos medidos en dólares cerraron la semana con variaciones positivas, por el contrario a los cupones valuados en la moneda extranjera, con bajas del 2 y 3 %.

Índice Merval, día a día:

Riesgo País:

| RIESGO PAIS EN PUNTO BASICOS | | | |
|------------------------------|--------|-------------|--------------|
| RIESGO PAIS | CIERRE | Var. % Sem. | Var. % Anual |
| EMBI + | 294 | ↑ 6,52% | ↑ 18,55% |
| ARGENTINA | 1158 | ↑ 1,22% | ↑ 16,85% |
| BRASIL | 198 | ↑ 3,66% | ↑ 39,44% |
| MEXICO | 167 | ↑ 8,44% | ↑ 32,54% |
| URUGUAY | 169 | ↑ 3,68% | ↑ 33,07% |

Aumento en el riesgo país para toda la región, con valores superiores al 3 %, salvo para Argentina. Se destaca el casi 40 % que ya lleva acumulado Brasil en lo que va de 2013.

Lo mejor y lo Peor de la semana:
