

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

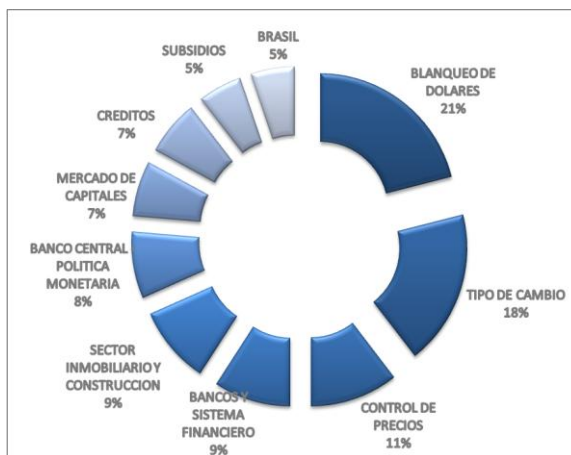
Esta semana se dio a conocer nueva información sobre la exteriorización de capitales, sobre todo del funcionamiento de los CEDINES y cómo va a funcionar su implementación. Según informó el Banco Central, el blanqueo comenzará a regir plenamente el 1 de julio y la fecha límite para entrar en la moratoria será el 30 de septiembre, a partir de la cual los que no hayan adherido al régimen voluntario sufrirán las sanciones contempladas en la Ley Penal Tributaria. También las divisas blanqueadas quedarán eximidas del pago de impuestos, intereses y multas. Finalmente, se confirmó que los dólares estarán disponibles al momento de la escritura o en caso de preferirlo también se podrán vender en el mercado secundario donde funcionarán como un instrumento de pago. Todavía permanece la duda sobre si los CEDINES podrán revitalizar el mercado inmobiliario, en un contexto donde el nivel de escrituras se redujo un 23,1 % interanual en abril.

El Banco Central obtuvo un revés esta semana al enterarse que el Banco de Francia ya no le prestará más dinero para estabilizar su stock de divisas, obligando además al organismo nacional a cancelar el remanente de su deuda en un año en el cual las reservas están en continuo descenso. En lo referente a créditos, el Banco Central anunció que extenderá el esquema por el cual los bancos deben prestarle en forma obligatoria al sector productivo, y nuevamente se exigirá que presten por el equivalente al 5 % de los depósitos del sector privado, los bancos ya anunciaron que deberán reducir los requisitos que le imponen a las empresas que toman los créditos para continuar con el plan, aumentando los niveles de riesgo.

El INDEC sumó un nuevo competidor y ahora tendrá que comparar sus cifras con las realizadas por el gobierno de la ciudad de Buenos Aires, que arrojó una inflación de 2 % para abril, netamente superior al 0,7 % oficial pero sorpresivamente también al 1,7 % que registró el IPC Congreso de las consultoras privadas.

EL dólar "blue" parece haber perdido la popularidad que había conseguido unos meses atrás y ya no nos sorprende como antes, sino que está estable y es arrastrado por la cotización del "contado con liquidación" que está a la baja empujado principalmente por la suba del call y la venta de bonos de entidades públicas.

En Brasil están tratando de detener la suba del real y con ese objetivo se redujo de 6 % a 0 % el Impuesto a las Transacciones Financieras para capital extranjero, mientras que en lo que respecta a la relación bilateral con Argentina sin duda no es un buen momento: primero la estatización de servicios de ALL y a esto se suma que el déficit comercial bilateral creció un 36 % para nuestro país. Ya es sabido que la recesión europea es un tema preocupante y el Banco Central Europeo fue contundente al expresar que mantendrá las tasas en 0,5 %, su mínimo histórico, con el objetivo de seguir dándole aire a la economía.



## Un sector sobre ruedas

Es de común conocimiento la importancia y el peso que tiene el sector automotriz argentino en la matriz industrial nacional. En sus tres principales patas: producción, ventas y exportación, el sector ha venido creciendo y desarrollándose a un ritmo vertiginoso superándose año a año, salvo contadas excepciones, llegando a duplicar los valores alcanzados durante la década de 1990. La industria automotor ocupa en orden de relevancia el segundo puesto en términos de Inversión extranjera directa (IED), recibiendo las empresas automotrices inversiones por \$ 16.900 millones para el período 2008-2013, destinadas hacia la producción de nuevos modelos, incremento de las plantas, capacitación e impulso y desarrollo de proveedores.

En lo que respecta al plano internacional, la participación del sector en el comercio exterior total es de 12,9 %, porcentaje que se amplía hasta el 37,8 %, si se tiene en cuenta únicamente el total de manufacturas de origen industrial (MOI). Dentro de este contexto, la relación bilateral existente con Brasil es fundamental. La renegociación del Pacto Automotor Común, que existe entre ambas naciones, es el eje de la relación comercial y uno de los temas recurrentes en cada negociación. La importancia queda en evidencia al demostrar que el mercado brasilero es el principal destino de las exportaciones de autos nacionales. Más allá de la alta dependencia del sector acerca de la situación que atraviese el país vecino, el mercado tiene la desventaja de ser un continuo demandante neto de divisas, circunstancia explicada por la casi nula incorporación de autopartes de origen nacional en los vehículos producidos en Argentina.

Como se dijo, el sector puede ser desagregado básicamente en tres variables principales. A partir de los datos obtenidos de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), nos centraremos en primer lugar en la **producción de automóviles**. La producción de autos cerró el mes de mayo en 79.590 unidades, implicando una suba del 32,3 % respecto a igual mes de 2012 y un

| PRODUCCION<br>por mes | Automóviles y Utilitarios |                | Carga, Pasajeros y Furgones |              | Total          |                |        |
|-----------------------|---------------------------|----------------|-----------------------------|--------------|----------------|----------------|--------|
|                       | 2012                      | 2013           | 2012                        | 2013         | 2012           | 2013           | Var. % |
| Enero                 | 41.555                    | 43.692         | 456                         | 369          | 42.011         | 44.061         | 4,88%  |
| Febrero               | 53.380                    | 51.077         | 779                         | 1.834        | 54.159         | 52.911         | -2,30% |
| Marzo                 | 66.298                    | 76.506         | 1.369                       | 2.525        | 67.667         | 79.031         | 16,79% |
| Abril                 | 53.406                    | 73.092         | 1.366                       | 2.404        | 54.772         | 75.496         | 37,84% |
| Mayo                  | 57.896                    | 76.939         | 2.310                       | 2.651        | 60.206         | 79.590         | 32,20% |
| 5 meses               | 272.535                   | 321.306        | 6.280                       | 9.783        | 278.815        | 331.089        | 18,75% |
| <b>TOTAL</b>          | <b>743.463</b>            | <b>321.306</b> | <b>21.032</b>               | <b>9.783</b> | <b>764.495</b> | <b>331.089</b> |        |

FUENTE: ADEFSA

5,4 % superior a abril pasado. El informe arroja una producción de 331.089 unidades en lo que va de 2013, significando un aumento de casi el 19 % respecto a las 278.815 producidas durante igual periodo del año pasado. Si bien es cierto que el salto de casi el 40 % en las unidades de automóviles producidas entre mayo 2013 y mayo 2012, es el más significativo, se destaca particularmente el aumento del 14,8 % en la cantidad producida en el segmento de los pesados, alcanzado las 2.651 unidades producidas.

| VENTAS TOTALES A<br>CONCESIONARIOS<br>por mes | Comercializados por las<br>terminales |                | Importados por<br>distribuidores y particulares |               | Total          |                |        |
|---|---------------------------------------|----------------|---|---------------|----------------|----------------|--------|
|   | 2012                                  | 2013           | 2012  | 2013          | 2012           | 2013           | Var. % |
| Enero   | 60.031                                | 55.840         | 2.910   | 2.230         | 62.941         | 58.070         | -7,74% |
| Febrero                                       | 61.619                                | 65.216         | 2.240   | 2.480         | 63.859         | 67.696         | 6,01%  |
| Marzo   | 65.815                                | 73.965         | 2.240   | 3.220         | 68.055         | 77.185         | 13,42% |
| Abril   | 63.840                                | 82.013         | 1.920   | 3.520         | 65.760         | 85.533         | 30,07% |
| Mayo  | 62.936                                | 82.186         | 1.810   | 3.460         | 64.746         | 85.646         | 32,28% |
| 5 meses                                       | 314.241                               | 359.220        | 11.120  | 14.910        | 325.361        | 374.130        | 14,99% |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>803.118</b>                        | <b>359.220</b> | <b>26.940</b>                                   | <b>14.910</b> | <b>830.058</b> | <b>374.130</b> |        |

FUENTE: ADEFSA

La segunda variable a la que haremos mención se refiere a la **venta de automóviles**. Las ventas alcanzaron en mayo un total de 85.646 unidades, representando un crecimiento respecto a igual mes de 2012 del orden del 32,3 % y significando un aumento del 14,9 % en el acumulado de los cinco primeros meses del año respecto a igual periodo del

año anterior, y donde además, de estas 85.646 unidades, 31.256 fueron de origen nacional. Se destaca el hecho de que al igual que lo sucedido con la producción, el segmento de los pesados tuvo un aumento significativo respecto a 2012. Este resultado indica de cierta manera una idea de crecimiento y reactivación a partir tanto de los transportes de carga como de pasajeros.

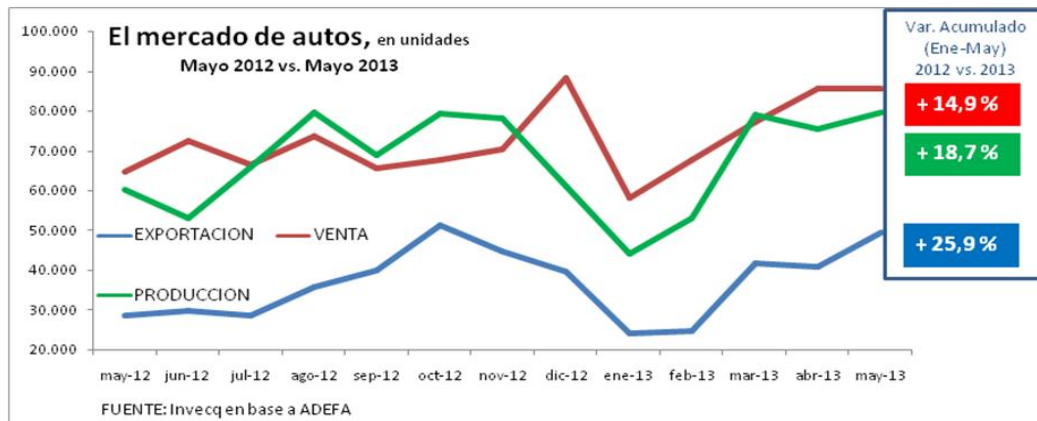
Ligado totalmente a esta variable se ubica el rubro de los patentamientos, el cual se ubicó en mayo, un 17 % por encima de igual mes de 2012. En lo que va de 2013, se patentaron 422.225, lo que significa un aumento del 8 % en la comparación interanual con 2012 derribando cualquier atisbo de confirmación de las magras proyecciones de diciembre último para el corriente.

| EXPORTACION por mes | Automóviles y Utilitarios |                | Carga, Pasajeros y Furgones |              | Total          |                |         |
|---------------------|---------------------------|----------------|-----------------------------|--------------|----------------|----------------|---------|
|                     | 2012                      | 2013           | 2012                        | 2013         | 2012           | 2013           | Var. %  |
| Enero               | 25.400                    | 22.903         | 944                         | 1.292        | 26.344         | 24.195         | -8,16%  |
| Febrero             | 28.831                    | 23.496         | 253                         | 1.150        | 29.084         | 24.646         | -15,26% |
| Marzo               | 28.410                    | 40.439         | 657                         | 1.152        | 29.067         | 41.591         | 43,09%  |
| Abril               | 30.045                    | 39.903         | 397                         | 961          | 30.442         | 40.864         | 34,24%  |
| Mayo                | 28.004                    | 48.631         | 646                         | 963          | 28.650         | 49.594         | 73,10%  |
| 5 meses             | 140.690                   | 175.372        | 2.897                       | 5.518        | 143.587        | 180.890        | 25,98%  |
| <b>TOTAL</b>        | <b>403.598</b>            | <b>175.372</b> | <b>9.874</b>                | <b>5.518</b> | <b>413.472</b> | <b>180.890</b> |         |

FUENTE: ADEFA

Finalmente, la última variable tiene que ver con el mercado internacional y la **exportación de vehículos**. El mes de mayo del corriente registró exportaciones por 49.594 unidades, alcanzando las 180.890 unidades exportadas en los primeros 5 meses del año, lo que implica una suba del 73,1 % respecto a mayo de 2012 y un 25,6 % por encima del acumulado del año pasado. A pesar de la fuerte

dependencia del mercado brasilero y sin dejar de mencionar que la comparación se realiza frente a 2012, año en el que el sector cayó, los resultados son altamente favorables y permiten al menos, en el corto plazo una muy buena proyección para lo que resta del año. Existe sin embargo, un factor negativo ante esta indudable mejora en los volúmenes existentes y proyectados, que tiene que ver con la traba y demora en el ingreso de piezas y autopartes esenciales para la producción, donde las Declaraciones Juradas no están siendo autorizadas.



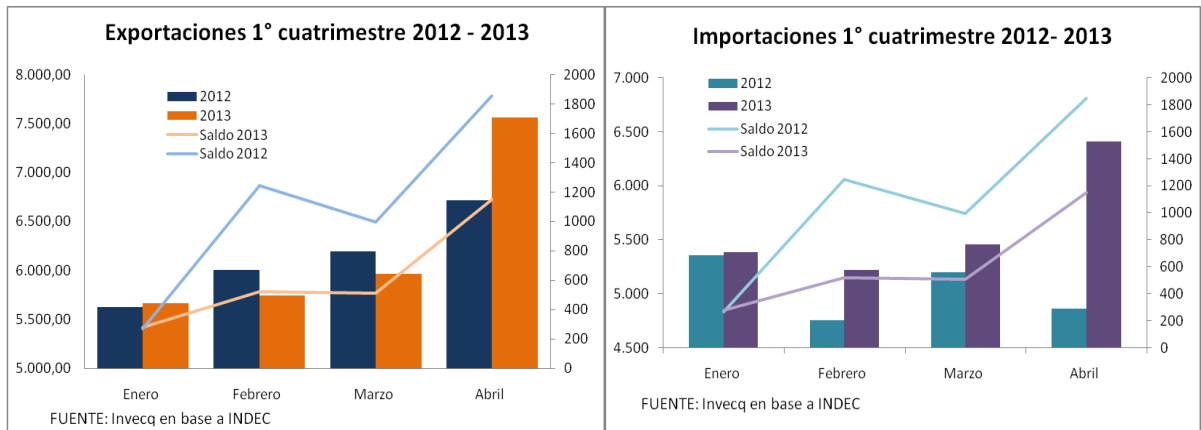
Pueden enunciarse dos claros factores que permitan explicar en cierta forma esta realidad del mercado: por un lado la brecha cambiaria existente entre las dos cotizaciones que existen para el dólar (el mercado automotor cotiza en dólar oficial), y por el otro la amenaza de una inflación incipiente que carcoma día a día el valor de los pesos, por lo que la opción de acceder a un auto se vuelve más que tentadora. Mención aparte merece la particularidad que se está dando en cuanto a las marcas, ya que según un informe de la Asociación de Concesionarios (Acara), el segmento correspondiente a las marcas premium es el marca tendencia y mantienen acelerados ritmos de crecimiento, mientras que las denominadas marcas generalistas (dominan el 90 % del mercado), muestran en igual periodo de comparación cierto retroceso.

El Número

**23,1 %**

Es lo que cayó la venta de inmuebles en la ciudad de Buenos Aires en abril, comparándolo con el mismo mes de 2012. En abril de este año se cerraron apenas 2.734 operaciones de compra-venta de inmuebles, la marca más baja de la última década para este mes, superando al último peor registro para ese periodo que se había dado en abril de 2012 con 3.554 transacciones. Al tomar los datos cuatrimestrales, el panorama tampoco resulta alentador ya que entre enero y abril se cerraron 9.224 operaciones, un 36,9 % por debajo de las 14.617 que se habían cerrado en el mismo lapso de 2012. En el sector están a la expectativa de la llega de los CEDINES, un mecanismo que creen que podrá darle un impulso a la actividad. La idea es que el certificado funcione como un instrumento de pago en cualquier momento de la cadena y quien reciba el CEDIN pueda venderlo en el mercado secundario a la cotización del momento.

El Gráfico que habla



Muestra la balanza comercial argentina del primer cuatrimestre de 2012 y 2013. El total exportado en los primeros cuatro meses del año fue de U\$S 24.941 millones contra U\$S22.480 millones desembolsados en importaciones, lo que provocó un saldo favorable de U\$S 2.461 millones, un 44 % menos respecto de la cifra obtenida en el mismo lapso de 2012. Esta merma obedece a un brusco freno en la ventas al exterior que apenas crecieron un 2 % en el periodo y a un crecimiento del 11 % en las importaciones, basado fundamentalmente en el aumento de las compras de energía, que crecieron un 43 % interanual acumulando un saldo negativo de U\$S 1.579 millones. También aumentó, y de manera destacada, la adquisición de Bienes de Capital, un 40 % más que el año pasado. En cuanto al aumento del 13% en las ventas al exterior, fue el resultado de las mayores cantidades exportadas tanto en Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), también de Origen Industrial (MOI), y de Productos Primarios como la soja que subió un 43 % interanual. Esta situación está preocupando al secretario de comercio que con el fin de alcanzar un superávit de U\$S 10.000, podría endurecer aún más las restricciones a las importaciones.

## **Síntesis Económica**

### **LUNES**

#### **IPC CIUDAD**

El nuevo IPC de la Ciudad de Buenos Aires marco en abril una suba mensual de 2 % y acumula un 7,1 % para lo que va de 2013.

#### **CREDITOS**

El Banco Central ya decidió que extenderá el esquema por el cual los bancos deben prestarle en forma obligatoria al sector productivo, y nuevamente se exigirá que presten por el equivalente al 5 % de los depósitos del sector privado.

#### **CONSUMO**

La capacidad del crecimiento del consumo se vio afectada este año no solo por una débil performance de la actividad sino también por el enfriamiento en el mercado laboral y un contexto de salarios reales estancados.

### **MARTES**

#### **DÓLAR "BLUE"**

El billete estadounidense en la plaza informal se derrumbó el lunes arrastrando por la baja del "contado con liquidación" que cayó 8 centavos hasta \$ 8,41, empujado principalmente por la suba de la tasa call y las ventas de bonos de entidades públicas.

#### **RECAUDACION TRIBUTARIA**

La recaudación tributaria aumentó en mayo un 27,4 % y llegó a la cifra record de \$ 77.754,7 millones por efecto de la inflación y la compra de combustibles.

#### **COMERCIO BILATERAL BRASIL**

La balanza comercial entre Argentina y Brasil arrojó un déficit de U\$S 329 millones en mayo, lo que implica un crecimiento del 36 % frente a mayo de 2012.

### **MIERCOLES**

#### **ESTATIZACION FERROVIARIA**

El gobierno anunció el martes la estatización del Tren de la Costa y de dos ramales ferroviarios, agregando un nuevo frente de conflicto con Brasil.

#### **BANCOS**

La propuesta impulsada por los grandes bancos privados de suspender al menos por tres meses las rebajas que daban con sus plásticos y reemplazarlas con financiamientos de 18 y 24 cuotas, generó malestar tanto en las principales entidades públicas como en las pequeñas y medianas empresas.

#### **BLANQUEO DE CAPITALES**

El Banco Central incorporará medidas que apuntan a darle más fluidez al CEDIN en el mercado secundario, en donde terminaría funcionando prácticamente como un reemplazo del dólar billete.

### **JUEVES**

#### **BLANQUEO DE CAPITALES**

El Banco Central informó que el blanqueo comenzará a regir plenamente el 1 de julio y se extenderá hasta diciembre, asegurando también que deberá presentarse el CEDIN 48 horas antes de la escritura para poder contar con los dólares billete.

#### **BRASIL**

El real volvió a subir tras la reducción de 6 % a 0 % del Impuesto a las Transacciones Financieras para capital extranjero a plazo fijo y avanzó el miércoles un 0,14 % a 2,13 reales.

#### **CREDITOS COMPULSIVOS**

Los bancos ya colocaron la mitad de los créditos para el Financiamiento Productivo, pero estiman que llegarán a cumplir los plazos exigiendo menores requisitos a las empresas que toman los préstamos.

### **VIERNES**

#### **EUROPA**

El Banco Central Europeo mantuvo el jueves las tasas de interés de referencia sin cambios en el mínimo histórico de 0,5 % y dejó entrever que no va a recortar el precio del dinero el próximo mes.

#### **BANCO CENTRAL**

El Banco de Francia, gran prestamista internacional del Banco Central Argentino, parece haber cortado abruptamente su asistencia de divisas y haber apurado al organismo local a cancelar el remanente de su deuda.

#### **INMOBILIARIO**

Durante abril el nivel de escrituras cayó un 23,1 % respecto del mismo mes de 2012 y tuvo su peor mes de la última década, un descenso que se ubica bastante por debajo de los niveles que se dieron en los últimos meses.

## Mercado de cambios

| PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA |        |              |            |
|-----------------------------------|--------|--------------|------------|
| RESPECTO AL DÓLAR                 | Cierre | Var. Semanal | Var. Anual |
| Euro (Union Europea)              | 0,76   | ↓ -1,77%     | ↓ -0,28%   |
| Real (Brasil)                     | 2,14   | ↓ -0,28%     | ↑ 4,50%    |
| Peso Mexicano                     | 12,75  | ↓ -0,54%     | ↓ -0,83%   |
| Peso Chileno                      | 501,72 | ↑ 0,10%      | ↑ 4,71%    |
| Yen (Japon)                       | 97,64  | ↓ -2,78%     | ↑ 10,02%   |
| Libra (Inglaterra)                | 0,64   | ↓ -2,43%     | ↑ 4,38%    |
| Franco (Suiza)                    | 0,94   | ↓ -2,07%     | ↑ 2,07%    |

La semana en el mercado cambiario estuvo en su mayoría por revaluaciones. El peso chileno fue el único en la semana que se erigió con una devaluación mínima del 0,10 %. Por su parte, las demás monedas de la zona americana, la zona europea en su totalidad, e incluso el yen japonés, registraron una apreciación de sus monedas, sobre todo a partir de malos resultados en los principales indicadores estadounidenses. Sigue destacándose igualmente la devaluación anual del 10 % del yen, aunque viene disminuyendo notablemente.

## 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 caídas en el exterior y algunas subas en el ámbito local. Nuevamente la tasa call fue la de mayor movimiento, cerrando en 11,25 %, variando casi el 1 %. El promedio de tasas de plazos fijos a 30 días cerró con una mínima suba a 16,9 %.

| PRINCIPALES TASAS DE INTERES |                   |         |
|------------------------------|-------------------|---------|
| LOCALES                      |                   |         |
| Caja de Ahorro               | % mensual         | 0,6000  |
| Plazo Fijo                   | % 30 días         | 16,9000 |
| Badlar                       | % \$ Bcos Privado | 16,5000 |
| Lebac                        | % (+100 d.) ult   | 15,6818 |
| Call                         | % anual a 1 dia.  | 11,2500 |
| INTERNACIONALES              |                   |         |
| Libor                        | % a 180 d.        | 0,4024  |
| Prime                        | %                 | 3,2500  |
| Federal Fund                 | %                 | 0,1600  |
| Bonos                        | % 30 años         | 3,2400  |
| Tasa EEUU                    | % a 10 años       | 2,0800  |

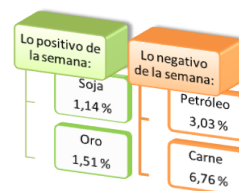
| EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO |            |              |            |
|------------------------------------|------------|--------------|------------|
| TIPO                               | Pta. Venta | Var. Semanal | Var. Anual |
| LIBRE                              | \$ 5,3100  | ↑ 0,38%      | ↑ 7,82%    |
| Mayorista (Siopel)                 | \$ 5,3030  | ↑ 0,28%      | ↑ 7,73%    |
| Banco Nacion                       | \$ 5,3050  | ↑ 0,38%      | ↑ 7,87%    |
| Dolar Informal                     | \$ 8,5700  | ↓ -2,61%     | ↑ 26,03%   |

El mercado cambiario argentino sigue con su devaluación, acumulando una variación de 7,82 % en 2013, evidenciando una variación semanal del 0,38 %. El dólar informal tuvo una semana con poco movimiento, sobre todo en el final, pero luego de un leve aumento, la intervención oficial logró controlarlo. Finalmente cerró la semana en \$ 8,57, con un leve retroceso por segunda semana consecutiva.

El Euro terminó la semana a 6,91 pesos para la punta compradora y 7,08 pesos para la punta vendedora, registrando un interesante 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\$ | 1414,70 | ↑ 1,51%      | ↓ -15,61%  |
| PETROLEO                  | Barril WTI US\$   | 94,76   | ↑ 3,03%      | ↑ 3,20%    |
| Carne                     | Novillo Liniers   | 9,58    | ↑ 6,76%      | ↑ 8,92%    |
| Trigo                     | Ton. Chicago      | 256,38  | ↓ -1,63%     | ↓ -10,32%  |
| Maiz                      | Ton. Chicago      | 261,11  | ↑ 0,19%      | ↓ -5,01%   |
| Soja                      | Ton. Chicago      | 561,18  | ↑ 1,14%      | ↑ 7,65%    |

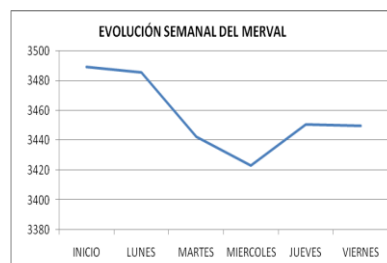


Los commodities tuvieron una semana en su mayoría con resultados positivos. Importantes aumentos para el petróleo y la carne, del 3,03 y 6,76 % respectivamente, donde el petróleo lentamente comienza a recuperar parte del terreno perdido. El oro volvió a subir, 1,51 % esta semana y sigue con el saldo negativo en el acumulado anual. Subas para las cotizaciones del maíz y la soja (0,19 y 1,14 %), y pérdidas de 1,63 % para el trigo.

## Mercado de capitales

| PRINCIPALES INDICES BURSATILES / VARIACION SEMANAL |                  |                |                 |                 |  |
|--|------------------|----------------|-----------------|-----------------|--|
| INDICE   | PAIS             | CIERRE         | VAR. % Sem.     | VAR. % Anual    |  |
| <b>MERVAL</b>                                      | <b>ARGENTINA</b> | <b>3449,68</b> | <b>↓ -1,14%</b> | <b>↑ 20,86%</b> |  |
| BOVESPA  | BRASIL           | 51773,59       | ↓ -3,24%        | ↓ -15,06%       |  |
| MEXBOL   | MEXICO           | 40266,07       | ↓ -3,18%        | ↓ -7,87%        |  |
| IPSA   | CHILE            | 4116,72        | ↓ -1,78%        | ↓ -4,29%        |  |
| DOW JONES  | EEUU             | 15211,02       | ↑ 0,63%         | ↑ 16,08%        |  |
| NIKKEI   | JAPON            | 12877,53       | ↓ -6,51%        | ↑ 23,88%        |  |
| FTSE 100   | INGLATERRA       | 6411,99        | ↓ -2,60%        | ↑ 8,72%         |  |
| CAC 40   | FRANCIA          | 3872,59        | ↓ -1,92%        | ↑ 6,36%         |  |
| MADRID G.  | ESPAÑA           | 832,23         | ↓ -0,82%        | ↑ 0,91%         |  |
| SHANGAI  | CHINA            | 2210,90        | ↓ -3,90%        | ↓ -2,57%        |  |

### Índice Merval, día a día:



### Riesgo País:

| RIESGO PAIS EN PUNTO BASICOS |        |             |              |
|------------------------------|--------|-------------|--------------|
| RIESGO PAIS                  | CIERRE | Var. % Sem. | Var. % Anual |
| EMBI +                       | 322    | ↑ 9,52%     | ↑ 29,84%     |
| ARGENTINA                    | 1204   | ↑ 3,61%     | ↑ 21,49%     |
| BRASIL                       | 218    | ↑ 7,39%     | ↑ 53,52%     |
| MEXICO                       | 178    | ↑ 6,59%     | ↑ 41,27%     |
| URUGUAY                      | 192    | ↑ 9,09%     | ↑ 51,18%     |

Resultados negativos para la totalidad de los principales índices bursátiles del mundo a excepción del Dow Jones estadounidense, que logró un fuerte impulso sobre el final de la semana a pesar de sus indicadores. Las pérdidas se hicieron evidentes en las bolsas europeas, pero lo sucedido en las bolsas asiáticas fue aún peor: China perdió 3,9 % y Japón 6,51 %. Las bolsas latinoamericanas no corrieron distinta suerte, y también cerraron a la baja. Los resultados, estuvieron ligados a los datos de desempleo y política monetaria de Estados Unidos, cuyo índice no se vio resentido. El Merval, nuevamente tras una caída en mitad de semana, logró repuntar mínimamente y cerrar la misma apenas por debajo respecto a la semana anterior.

| LAS 13 DEL MERVAL |        |           |            |               |        |           |            |
|-------------------|--------|-----------|------------|---------------|--------|-----------|------------|
| ACCION            | PRECIO | Var. Sem. | Var. Anual | ACCION        | PRECIO | Var. Sem. | Var. Anual |
| Aluar             | 3,06   | ↓ -5,26%  | ↑ 26,45%   | Grupo Galicia | 4,76   | ↑ 0,63%   | ↑ 5,78%    |
| Petrobras Brasil  | 69,50  | ↓ -7,15%  | ↑ 6,43%    | Pampa Holding | 1,11   | ↓ -3,48%  | ↑ 14,43%   |
| Bco. Macro        | 12,80  | ↑ 1,19%   | ↑ 5,79%    | Pesa          | 3,52   | ↓ -1,95%  | ↑ 4,14%    |
| Comercial         | 0,59   | ↓ -3,78%  | ↑ 5,98%    | Telecom       | 26,60  | ↑ 2,31%   | ↑ 71,61%   |
| Edenor            | 0,92   | ↓ -4,59%  | ↑ 39,91%   | Tenaris SA    | 176,00 | ↓ -2,17%  | ↑ 25,89%   |
| Siderar           | 2,24   | ↓ -4,68%  | ↑ 41,77%   | YPF           | 125,80 | ↑ 3,11%   | ↑ 27,07%   |
| Bco. Frances      | 11,20  | ↓ -3,86%  | ↓ -2,61%   |               |        |           |            |

Los papeles del panel Merval tuvieron resultados variados, pero en su mayoría negativos. Los papeles insignia de 2013 tuvieron variaciones positivas: Telecom (2,31 %), YPF (3,11 %) y los papeles bancarios de Galicia y Macro. En la vereda opuesta el gran descenso de Petrobras Brasil, Aluar, Siderar y las energéticas Edenor y Pampa Holding. De esta manera el índice en su totalidad cierra nuevamente la semana apenas un 1,14 % abajo respecto a la semana pasada,

| TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE) |           |           |                 |            |           |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|------------|-----------|
| TITULO                             | EN PESOS  |           | TITULO          | EN DOLARES |           |
|                                    | VALOR     | Var. Sem. |                 | VALOR      | Var. Sem. |
| BOCON PRO 13                       | \$ 156,50 | ↑ 0,19%   | BONAR X 2017    | \$ 79,68   | ↓ -1,67%  |
| BOCON PRO 14                       | \$ 101,75 | ↑ 1,75%   | BODEN 2015      | \$ 90,70   | ↑ 0,78%   |
| BONAR 14                           | \$ 103,45 | ↓ -0,05%  | CUPON PBI Loc.  | \$ 47,90   | ↓ -1,24%  |
| CUPON PBI                          | \$ 7,73   | ↑ 1,25%   | CUPON PBI Extr. | \$ 47,10   | ↓ -1,87%  |

Los títulos medidos en moneda nacional cerraron con mínimas subas, salvo el BONAR 2014, que casi sin variación cerró a la baja. Resultados ambiguos para los títulos medidos en dólares, suba para el BODEN 2015 y una importante baja para el BONAR X 2017. Los cupones, por su parte cerraron al alza para aquel medido en pesos y a la baja para los medidos en dólares.

Aumentos más que importantes en el riesgo país para toda la región, con variaciones que van desde el 3 al 9 %. La tendencia fue una característica común a todo el conjunto de países emergentes del mundo. Se destaca el hecho de que Brasil está en la mira de las calificadoras mundiales, y ya acumula una suba de 53,52 % en 2013.

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

