

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:



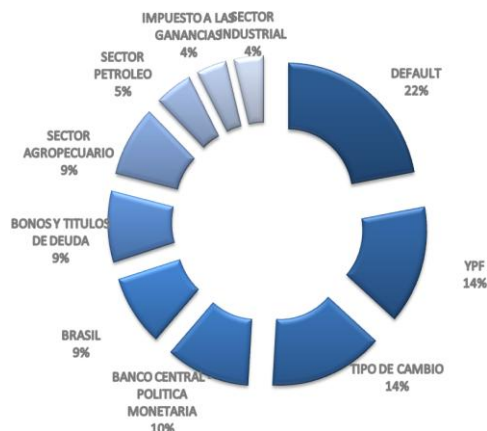
Resumen y Ranking de noticias

Una vez mas esta semana, el gobierno, con una habilidad a destacar, supo hacerse de propias medidas que la oposición ya viene trabajando desde hace tiempo. En su momento supo despojar a la oposición la idea de la asignación universal por hijo y esta semana le tocó al mínimo no imponible de ganancias. A partir del 1° de septiembre, el mínimo no imponible de ganancias se elevará a \$ 15.000, lo que afectará a 1,5 millón de trabajadores. Esta medida inyectará también \$ 4.500 millones al consumo, lo que ayudará a la reactivación de cara a las elecciones en octubre. Esta medida fue festejada por todos los sectores, pero cabe destacar que esta modificación era de suma importancia frente a los aumentos que tuvieron los salarios y la inflación en los últimos años. El gobierno financiará una parte de las mejoras en el impuesto a las Ganancias con nuevos gravámenes a la renta de capital: la creación del impuesto del 15% a la compraventa de títulos y acciones, o compraventa de empresas y el quite de la exención al pago de Ganancias al cobro de dividendos, que pasarán a pagar un tributo del 10%.

Otra de las noticias de esta semana, fue la decisión de la Cámara de Apelaciones de Nueva York, que ratificó el fallo del Juez Thomas Griesa de pagar a los holdouts. Aunque aún resta la decisión de la Corte Suprema de Estados Unidos, el gobierno ya anunció que enviará al Congreso un proyecto de ley para reabrir por tercera vez el canje de deuda y que lanzará una operación voluntaria de cambio de bonos bajo legislación de Nueva York por otros títulos en dólares, pero con jurisdicción argentina. El gobierno ya anunció que un fallo adverso de la Corte Suprema de Estados Unidos obligaría a la Argentina a entrar nuevamente en default, ya que el gobierno solo les pagará a los fondos buitre si es en las mismas condiciones de reestructuración de la deuda que obtuvieron quienes ya entraron en los canjes previos. Esta decisión disparó los precios de los bonos argentinos en default, los cuales alcanzaron los niveles más altos de los últimos cuatro meses.

Por otro lado, el Banco Central sigue salvando al tesoro, y aprobó en los últimos días dos medidas para fortalecer el agujero fiscal, incluyendo un giro de utilidades por \$ 32.000 millones al ejecutivo a lo largo de todo este año y una modificación del límite de adelantos transitorios que el BCRA puede otorgar al gobierno, que hoy en día es del 10 % de la recaudación y podría ser aumentado hasta un 20 %.

Por último, en Brasil están preocupados por la caída del precio del real, que está disparando la inflación por el encarecimiento de las importaciones. Es por esto que el Banco Central de Brasil subió la tasa de interés de referencia a un máximo de 16 meses, pasando de 8,5 % a 9 %, manteniendo el ritmo del endurecimiento monetario, además de la inyección de liquidez anunciada la semana pasada.



Jaula anti-buitres

La jugada llevada a cabo esta semana por la Presidente Cristina Fernández de Kirchner acerca del proyecto de ley enviado al Congreso para la reapertura del canje, no ha sido ni más ni menos que un movimiento estratégico que demuestra a la Corte de Estados Unidos, antes de que falle, la verdadera voluntad argentina de pagar. En la misma sintonía, **se ofrecerá a actuales tenedores de bonos bajo legislación extranjera, la posibilidad de un canje voluntario por papeles similares, con la diferencia de que poseerán legislación local y serán pagaderos en Argentina**, evitando de esta manera posibles embargos en el exterior. Políticamente parece ser una medida nucleadora, ya que desde distintos ámbitos de la oposición se originó una suerte de aceptación general, con esta idea de demostrar que el país posee la voluntad de pago. De esta manera y considerando que la discusión acerca del endeudamiento externo es facultad del Congreso de la Nación, se avizora un horizonte en el que difícilmente se encuentren problemas que tiren abajo la propuesta oficialista.

	Millones de U\$S Saldo bruto	%
Total deuda pública	197.463.639	100,00%
Pago normal	191.030.779	96,74%
Pago diferido	6.432.859	3,26%
Legislación argentina	144.009.785	72,93%
Pago normal	143.848.922	72,85%
Pago diferido	160.863	0,08%
Legislación extranjera	53.453.854	27,07%
Pago normal	47.181.858	23,89%
Pago diferido	6.271.996	3,18%
Total bonos no presentados al canje	11.481.728	100,00%
Legislación argentina	133.687	1,16%
Legislación extranjera	11.348.041	98,84%

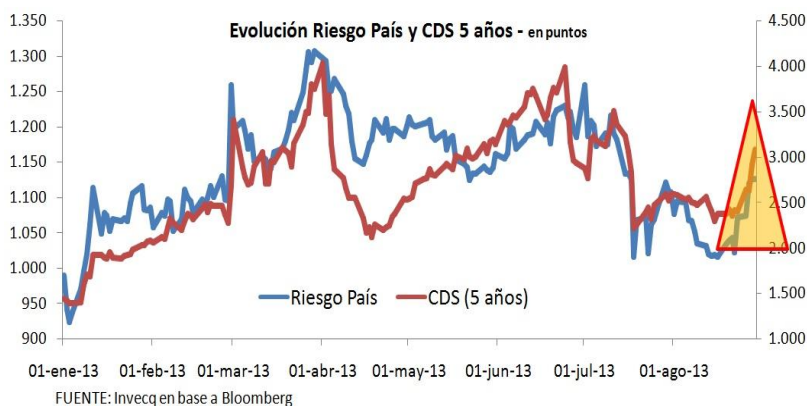
Acompañando lo anterior, fue enviado al Parlamento también un proyecto de ley que apunta a **derogar la Ley Cerrojo y de esta manera permitir la reapertura del canje de deuda por tercera vez invitando al 7 % que aún resta afuera, ofreciéndoles las mismas condiciones de los canjes de 2005 y 2010**. Lejos de esperar un mínimo de participación como en los casos anteriores, el proyecto busca, al igual que todo el paquete en su conjunto, demostrar al mundo y especialmente a la Corte estadounidense, la voluntad de pago del Gobierno argentino.

Existen dos grises dentro de este combo. El que se refiere a la reacción de la Justicia de Estados Unidos, la cual puede llegar a frenar esta operación propuesta por el Gobierno de Argentina, con el aliciente de la reacción que provocará en los holdouts el hecho del fuerte posicionamiento argentino en mantener su postura al respecto. Y luego, el que tiene que ver con el cepo cambiario y la salida de los dólares del país, convirtiéndose en la principal incertidumbre entre los inversores, ya que si bien se mantendrá la moneda de pago (dólar), no está claro el grado de libertad con el que se contará para su depósito, uso y/o transferencia hacia el extranjero. A cuenta de este tema se pronunció Alejandro Vanoli, titular de la Comisión Nacional de Valores (CNV), quien anunció que los tenedores de bonos no tienen ninguna restricción cambiaria, por lo que no existirían dificultades para girar pagos de títulos al exterior.

Existen dos grises dentro de este combo. El que se refiere a la reacción de la Justicia de Estados Unidos, la cual puede llegar a frenar esta operación propuesta por el Gobierno de Argentina, con el aliciente de la reacción que provocará en los holdouts el hecho del fuerte posicionamiento argentino en mantener su postura al respecto. Y luego, el que tiene que ver con el cepo cambiario y la salida de los dólares del país, convirtiéndose en la principal incertidumbre entre los inversores, ya que si bien se mantendrá la moneda de pago (dólar), no está claro el grado de libertad con el que se contará para su depósito, uso y/o transferencia hacia el extranjero. A cuenta de este tema se pronunció Alejandro Vanoli, titular de la Comisión Nacional de Valores (CNV), quien anunció que los tenedores de bonos no tienen ninguna restricción cambiaria, por lo que no existirían dificultades para girar pagos de títulos al exterior.

En el lado norte del continente, sin embargo, las repercusiones tanto de los mercados como de los respectivos fondos han ido por un sendero bastante diferente a la recepción local. Wall Street, si bien reconoce la buena voluntad de pagar a los bonistas, considera que existirán ciertos riesgos relacionados principalmente con una posible interpretación de querer cambiar las condiciones de pago, violando así la orden del juez Griesa. Además, considera que el número de posibles acreedores que entraran al nuevo canje sería mínimo, ya que no se puede esperar que los fondos buitres acepten las mismas condiciones que antes, ahora con el fallo a su favor. Igualmente, los fondos y sus representantes alzaron la voz, solicitando el rechazo absoluto del cambio de jurisdicción basados también en la idea de que mediante este procedimiento se estarían alterando los mecanismos de pago.

En el ámbito bursátil, los resultados se comportaron tal cual lo esperado. Se registró un fuerte arbitraje entre los bonos medidos en moneda extranjera, reduciéndose ampliamente la brecha entre los rendimientos de los mismos. Se evidenció una salida de aquellos con ley local para hacerse de aquellos bajo legislación Nueva York, con el riesgo ya consolidado, los inversores que estaban posicionados bajo ley local por un menor riesgo de default, con la posibilidad del cambio de jurisdicción y la reapertura, se volcaron inmediatamente hacia bonos con ley nueva York, los cuales venían muy atrasados en precios. Los cupones PBI resultaron los perdedores, debido básicamente a los costos de oportunidad asociados a la decisión de optar por bonos que estaban atrasados. Como era de esperarse, ante cada nueva noticia



acerca del juicio, los seguros contra default (CDS) tuvieron un intenso movimiento, con subas del 16 % para el plazo de un año y del 29 % para el de 5 años, si bien parecieran haberse descontado sus efectos, es de esperarse que sufran mayores alzas en las próximas semanas a medida que vaya avanzando la resolución del conflicto. Los rendimientos de estos seguros, dan cuenta de una **probabilidad de default de aquí a 5 años cercana al 90 %**. Por último, desde el mismo seno del Gobierno se reconoció que un fallo adverso en la justicia estadounidense, generaría que el país ingrese nuevamente en un default, por esto que recalcaron la importancia de la medida y la voluntad absoluta en la continuidad de los pagos.

Finalmente, el futuro cercano traerá aparejado por lo pronto un aumento en el riesgo país, un proceso legislativo más que interesante que trate la reapertura del canje y la aprobación del cambio de jurisdicción. La resolución del conflicto en sí mismo y la confirmación o no de un nuevo default argentino, determinará la evolución en las cotizaciones y rendimientos de los bonos atados al conflicto como así también los seguros contra default. **Si el fallo de la corte de Estados Unidos valida al de la cámara de apelaciones, con o sin reapertura del canje y su consecuente cambio de jurisdicción de los títulos públicos, Argentina entraría en un aislamiento total de los mercados financieros internacionales.**

El Número

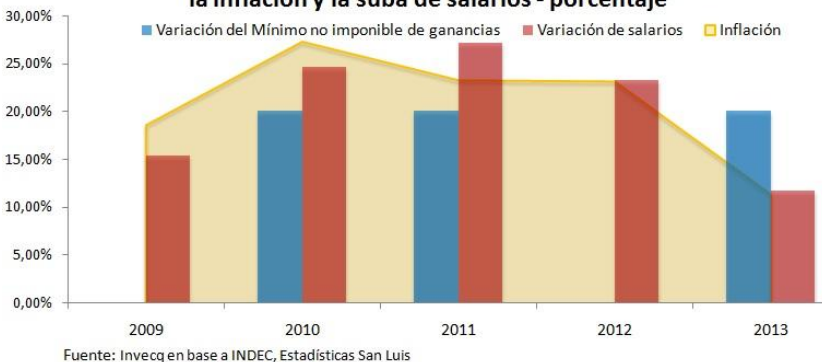


Es la cotización que alcanzó el real Brasileño el miércoles último. Al igual que otras economías emergentes, Brasil está luchando contra una salida masiva de capitales, generada por las expectativas de una reducción de los estímulos económicos en Estados Unidos y a un dólar más fuerte. La salida de los inversores ha impulsado a la baja el valor de la moneda de Brasil, presionando al alza la inflación al hacer más costosas las importaciones. Para contener esta suba, el Banco Central de Brasil decidió una tercera alza consecutiva de medio punto de la tasa de referencia Selic a un 9 % como parte del ciclo de endurecimiento que comenzó en abril. Mayores

tasas de interés no solo apuntan a combatir la inflación, sino también a impulsar la confianza de los inversores que están sufriendo las consecuencias de una política errática por parte del gobierno. La medida se suma al anuncio del Banco Central de subastar préstamos en dólares y de ofrecer permutas de divisas por un total de U\$S 60.000 millones por lo menos hasta diciembre de este año. El real ya registra una caída de 12,7 % en lo que va del año y las expectativas indican que el real cotizará a 2,4 a fin de 2013.

El Gráfico que habla

Actualización del Mínimo no imponible de Ganancias frente a la inflación y la suba de salarios - porcentaje



Muestra la evolución del Mínimo no imponible de Ganancias frente al aumento de salarios y la inflación desde el 2009 hasta el 2013. La presidente anunció el martes la implementación a partir del 1 de septiembre de una deducción especial variable en el régimen del Impuesto a las Ganancias, por la cual 1,5 millón de trabajadores en relación de dependencia y jubilados con salarios brutos de hasta \$ 15.000 dejarán de estar alcanzados por el tributo. El gobierno se propone inyectar unos \$ 4.500 millones al consumo hasta fin de año, que se completa con una suba del 20 % en el mínimo no imponible, por el cual tributarán otros 700 mil asalariados con sueldos de entre \$

15.000 y \$ 25.000, un incremento que trepará al 30 % en el caso de los trabajadores de la Patagonia. Adicionalmente, los trabajadores con hijos que dejen de tributar Ganancias serán incorporados al régimen de asignaciones familiares, con lo que alrededor de 850 mil niños se sumarán a los 3,3 millones que ya cobran el beneficio. La mitad del costo fiscal de las nuevas medidas, unos \$ 2.056 millones hasta fin de año, se financiará con un nuevo impuesto que gravará con una alícuota del 15 % la compraventa de acciones y títulos que no cotizan en bolsa, con la eliminación de la excepción que poseen los sujetos del exterior por la compraventa de acciones y con la aplicación de un nuevo gravamen del 10 % sobre los dividendos que las empresas distribuyen entre los accionistas. La medida no generó replicas de los representantes empresarios quienes, en cambio, valoraron la decisión del ejecutivo de descartar las propuestas que impulsaban gravar los plazos fijos y otros instrumentos de ahorro para compensar la menor recaudación por la baja de ganancias.

Síntesis Económica

LUNES

GASTOS EN EL EXTERIOR

Tras el pico de las vacaciones de invierno, el stock de préstamos en dólares con tarjetas se sostiene elevado. La fuga de divisas por turismo acumula U\$S 5.400 millones en el año

BONOS

A pesar que el mercado descontaba el dictamen negativo, los títulos con ley Nueva York cayeron hasta un 5 % en Wall Street. La baja fue menor a cuando el FMI dio marcha atrás con apoyo al país.

MARTES

DEUDA

Cristina Fernández anunció que enviará al Congreso un proyecto de ley para reabrir por tercera vez el canje de deuda y que lanzará una operación voluntaria de cambio de bonos bajo legislación de Nueva York por otros títulos en dólares pero de jurisdicción argentina. El Ejecutivo busca anticiparse a un fallo contrario de la Corte Suprema de los Estados Unidos.

CARNE

Se recupera el consumo promedio de carne vacuna. Entre enero y abril, el consumo anual por persona trepó a 62,5 kilos, frente a los 59,3 kg. de 2012, y desde el piso mínimo de 56,6 kg. de 2011. Esto se debe a que la carne vacuna subió menos este año que otras sustitutas como el pollo.

BRASIL

Prevén mayor inflación y menor crecimiento. Los economistas del mercado financiero brasileño elevaron de 5,74% a 5,80% su previsión para la inflación este año y redujeron de 2,21% a 2,20% la proyección para el crecimiento económico, según un sondeo divulgado ayer por el Banco Central.

MIÉRCOLES

GANANCIAS

Exceptúan del pago del impuesto a las ganancias a los trabajadores con sueldos de hasta \$15.000. Beneficia a cerca de 1,5 millón de asalariados e inyectará \$ 4.500 millones al consumo. También sube 20% el mínimo no imponible para sueldos de entre \$ 15.000 y \$ 25.000 que preparará al 30% en el caso de los trabajadores de la Patagonia.

RENTA FINANCIERA

El Gobierno financiará una parte de las mejoras en el impuesto a las Ganancias con nuevos gravámenes a la renta de capital: la creación del impuesto del 15% a la compraventa de títulos y acciones, o compraventa de empresas y el quite de la exención al pago de Ganancias al cobro de dividendos, que pasarán a pagar un tributo del 10%.

CANJE DE DEUDA

El Senado empieza a tratar la suspensión de la ley cerrojo para votarla en una semana.

El miércoles lo analizaron las comisiones de Economía y Presupuesto con la intención de dejar todo listo para que el tema llegue al recinto el miércoles 4.

JUEVES

FONDOS BUITRES

El viceministro de Economía, Axel Kicillof, admitió ayer ante el Senado que un fallo adverso de la Corte Suprema de Estados Unidos obligaría a la Argentina a entrar nuevamente en default porque el Gobierno solo les pagará a los fondos buitres si es en las mismas condiciones de reestructuración de la deuda que obtuvieron quienes ya entraron al canje.

CONSUMO INTERNO

Los despachos de vino de las bodegas para el consumo interno crecieron 13% en julio pasado y, de esta manera, acumulan un alza de 4,2% desde enero. Los despachos de vinos al mercado interno significan el 75% de las ventas totales de vino.

BRASIL

Brasil subió ayer la tasa de interés de referencia a un máximo de 16 meses manteniendo el ritmo del endurecimiento monetario para frenar la devaluación del real, combatir la inflación y recuperar la confianza de los inversores. La tasa Selic subió medio punto, de 8,5 % a 9 %.

VIERNES

POLITICA MONETARIA

Convertido en pieza clave para cerrar el agujero fiscal el Banco Central se esforzó, en las últimas semanas por darles forma a medidas que fortalecería la asistencia al Gobierno en los meses siguientes a las elecciones de octubre.

BONOS

Por la expectativa que genera una nueva reapertura del canje los bonos argentinos en default prepararon a los niveles más altos de los últimos cuatro meses.

TIPO DE CAMBIO

El deslizamiento del dólar oficial que conduce el Banco Central aceleró en agosto a su mayor velocidad desde 2008.

Mercado de cambios

(últimos datos 15:00 hs)

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA				
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual	
Euro (Union Europea)	0,76	↑ 1,25%	↓ -0,18%	
Real (Brasil)	2,39	↑ 1,49%	↑ 16,77%	
Peso Mexicano	13,36	↑ 2,89%	↑ 3,95%	
Peso Chileno	510,45	↓ -0,11%	↑ 6,53%	
Yen (Japon)	98,17	↓ -0,56%	↑ 10,61%	
Libra (Inglaterra)	0,65	↑ 0,50%	↑ 4,82%	
Franco (Suiza)	0,93	↑ 0,92%	↑ 1,55%	

El mercado cambiario estuvo caracterizado, en su mayoría, por movimientos devaluacionistas. Solo el peso chileno y el yen sufrieron mínimas revaluaciones en la semana. El peso mexicano lideró la semana con una devaluación del 2,89 % pero el real brasileño sigue firme en el acumulado anual con una devaluación del 16,77 %. En lo que va del año la única moneda que se revaluó es el Euro (-0,18 %).

EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO				
TIPO	Pta. Venta	Var. Semanal	Var. Anual	
LIBRE	\$ 5,6800	↑ 0,89%	↑ 15,33%	
Mayorista (Siopel)	\$ 5,6750	↑ 0,84%	↑ 15,29%	
Banco Nacion	\$ 5,6720	↑ 0,85%	↑ 15,33%	
Dolar Informal	\$ 9,2500	↑ 3,12%	↑ 36,03%	

El mercado cambiario argentino, firme con su devaluación, acumula en lo que va de 2013 una variación de 15,33 %. El dólar informal tuvo una semana muy movida y luego de amenazar con tocar los \$10 y ser intervenido por Moreno bajó un poco y cerró a \$9,25 para la venta. En lo que va del año acumula un aumento en su cotización del 36,03 %.

El Euro está terminando la semana a 7,48 pesos para la punta compradora y 7,64 pesos para la punta vendedora, registrando un ascenso respecto de la semana pasada de acuerdo a la revalorización de la moneda a nivel internacional.

Tasas de interés locales e internacionales y otros activos financieros

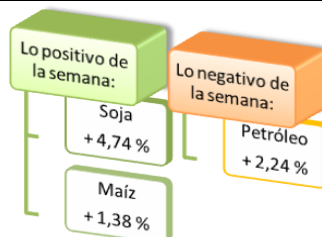
Se detallan los valores promedio de la semana de las principales tasas de interés de la economía locales e internacionales.

Algunas tasas internacionales registraron mínimos movimientos a la baja y otras directamente no sufrieron variación alguna. Las más significativa fueron la tasa de bonos a 30 años que cayó un 0,15 % y la tasa EEUU a 10 años (-0,12 %). En el ámbito nacional, se destaca el descenso de la tasa call de un 0,70 % para cerrar en 10,1 %. El promedio de tasas de plazos fijos a 30 días subió 0,35 %. El resto, sin variación.

PRINCIPALES TASAS DE INTERES		
LOCALES		
Caja de Ahorro	% mensual	0,6000
Plazo Fijo	% 30 días	18,0000
Badlar	% \$ Bcos Privac	18,1250
Lebac	% (+100 d.) ult	15,9960
Call	% anual a 1 di	10,1000
INTERNACIONALES		
Libor	% a 180 d.	0,3870
Prime	%	3,2500
Federal Fund	%	0,1500
Bonos	% 30 años	3,7100
Tasa EEUU	% a 10 años	2,7600

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 U	1412,40	↑ 1,13%	↓ -15,75%
PETROLEO	Barriil WTI US\$	108,80	↑ 2,24%	↑ 18,49%
Carne	Novillo Liniers	9,30	↓ -2,24%	↑ 5,68%
Trigo	Ton. Chicago	235,62	↑ 1,06%	↓ -17,58%
Maíz	Ton. Chicago	197,76	↑ 1,38%	↓ -28,06%
Soja	Ton. Chicago	525,45	↑ 4,74%	↑ 0,79%



Los commodities tuvieron una semana con resultados positivos liderados por la suba del 4,74 % en la cotización de la soja. El oro subió 1,13 % mientras que el petróleo lo hizo en un 2,24 %. La carne, por su parte, registró una caída del 2,24 % aunque junto al petróleo son los activos que acumulan mayores ganancias en lo que va del año.

Mercado de capitales

(últimos datos 15:00 hs)

PRINCIPALES INDICES BURSATILES / VARIACION SEMANAL					
INDICE	PAIS	CIERRE	VAR. % Sem.	VAR. % Anual	
MERVAL	ARGENTINA	3954,44	↑ 1,31%	↑ 38,54%	
BOVESPA	BRASIL	49928,36	↓ -4,35%	↓ -18,09%	
MEXBOL	MEXICO	39407,60	↓ -3,71%	↓ -9,83%	
IPSA	CHILE	3609,43	↓ -1,39%	↓ -16,09%	
DOW JONES	EEUU	14086,65	↓ -6,15%	↑ 7,50%	
NIKKEI	JAPON	13388,86	↓ -1,99%	↑ 28,80%	
FTSE 100	INGLATERRA	6412,93	↓ -1,22%	↑ 8,73%	
CAC 40	FRANCIA	3933,78	↓ -3,33%	↑ 8,04%	
MADRID G.	ESPAÑA	840,02	↓ -4,65%	↑ 1,86%	
SHANGAI	CHINA	2098,38	↑ 1,99%	↓ -7,52%	

Resultados negativos para los principales índices del mundo con excepción de Shanghai y el Merval. El Dow Jones perdió 6,15 % después del anuncio de que Estados Unidos intervendría en la guerra civil de Siria. El Merval ganó un 1,31 % pese al fallo de la Cámara de Apelaciones de Nueva York. El Bovespa de Brasil se derrumbó 4,35 % directamente relacionado con la devaluación del real.

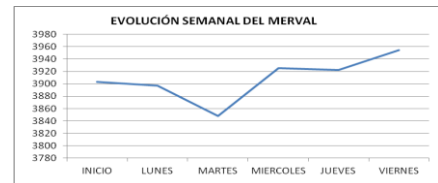
LAS 13 DEL MERVAL							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Aluar	3,20	↓ -1,23%	↑ 32,23%	Grupo Galicia	5,96	↑ 1,36%	↑ 32,44%
Petrobras Bras	60,35	↓ -4,96%	↓ -7,58%	Pampa Holding	1,32	↑ 3,94%	↑ 36,08%
Bco. Macro	16,60	↓ -2,35%	↑ 37,19%	Pesa	4,03	→ 0,00%	↑ 19,23%
Comercial	0,50	↑ 4,37%	↓ -9,06%	Telecom	33,20	↑ 0,91%	↑ 114,19%
Edenor	0,95	↑ 6,74%	↑ 45,26%	Tenaris SA	196,00	↓ -1,01%	↑ 40,20%
Siderar	2,70	↑ 6,72%	↑ 70,89%	YPF	150,60	↑ 5,31%	↑ 52,12%
Bco. Frances	14,20	↓ -4,05%	↑ 23,48%				

Resultados variados para las 13 principales empresas del Merval. Se destacan las ganancias de Edenor y Siderar con subas de 6,74 % y 6,72 % respectivamente. YPF tras el cierre del contrato con Chevron gana 5,31 %. Sorprende la caída de Petrobras Brasil que bajó un 4,96 % y junto a Comercial son las únicas que acumulan pérdidas en lo que va del año.

TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE)					
EN PESOS			EN DOLARES		
TITULO	VALOR	Var. Sem.	TITULO	VALOR	Var. Sem.
BOCON PRO 13	\$ 148,00	↑ 0,48%	BONAR X 2017	\$ 82,60	↓ -7,19%
BOCON PRO 14	\$ 100,50	↑ 1,77%	BODEN 2015	\$ 87,00	→ 0,00%
BONAR 14	\$ 101,85	↑ 0,59%	CUPON PBI Loc.	\$ 67,75	↓ -8,75%
CUPON PBI	\$ 9,29	↓ -3,03%	CUPON PBI Extr.	\$ 65,55	↓ -7,61%

Los bonos presentan resultados en su mayoría negativos después de la decisión de Cámara de Apelaciones de Nueva York de ratificar el fallo de Thomas Griessa. El Bocon Pro 13, el Bocon Pro 14 y el Bonar 14 presentaron resultados levemente positivos. Se destacan las pérdidas sufridas por los Cupones PBI con bajas de 8,75 % para los de legislación local y 7,61 % para los de legislación extranjera.

Índice Merval, día a día:



Riesgo País:

RIESGO PAIS EN PUNTO BASICOS			
RIESGO PAIS	CIERRE	Var. % Sem.	Var. % Anual
EMBI +	374	↑ 5,35%	↑ 50,81%
ARGENTINA	1163	↑ 8,49%	↑ 17,36%
BRASIL	251	↑ 3,72%	↑ 76,76%
MEXICO	197	↑ 4,23%	↑ 56,35%
URUGUAY	252	↑ 5,00%	↑ 98,43%

Otra semana con resultados alcistas en el riesgo país de toda la región. El mayor aumento fue experimentado por Argentina directamente relacionado con la noticia de la semana respecto a los fondos buitres. Uruguay sigue liderando la lista a la hora de contabilizar la variación anual del riesgo con un crecimiento del 98,43 %.

Lo mejor y lo Peor de la semana:

