

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](mailto:info@invecq.com)

Lic. Domecq Esteban O.  
[estebandomecq@invecq.com](mailto:estebandomecq@invecq.com)

Lic. Nigra Alessandro J.  
[alessandronigra@invecq.com](mailto:alessandronigra@invecq.com)

Federico Freire  
[federicofreire@invecq.com](mailto:federicofreire@invecq.com)

CIERRE SEMANAL:



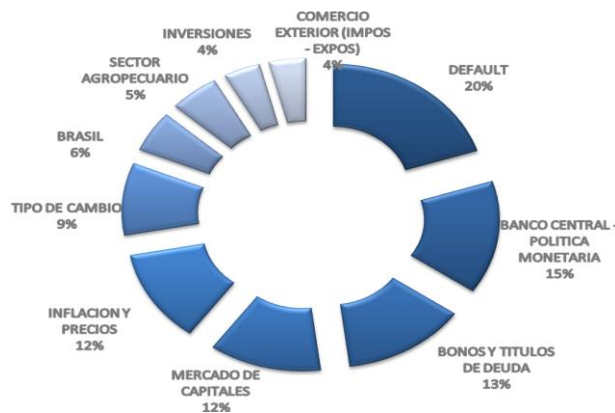
**Resumen y Ranking de noticias**

Como bien previeron los medios, el Gobierno parece haber profundizado la campaña electoral mediante anuncios de gran efecto popular para lograr revertir el resultado de las primarias de agosto pasado. Ya se está hablando de la baja de la edad de imputabilidad y en lo que concierne a la economía le tocó el turno al monotributo: se duplicaron las escalas del monotributo que estaban congeladas hace 4 años, a la vez que se anunció el giro de \$ 1.900 millones extra a las obras sociales de los sindicatos para la atención de monotributistas, monotributistas sociales y agropecuarios y para mayores de 70 años.

Por otro lado, esta semana se terminó de cancelar en capital e intereses el Bonar VII por un monto equivalente a U\$S 2.070 millones, lo que provocó una caída de las reservas internacionales que tocaron su menor nivel en 6 años. Se especula que la mayor parte del capital quede en el país y sea reinvertido en títulos. Con respecto al tema default, el Gobierno autorizó la reapertura del canje como señal de buena voluntad para que la Corte Suprema de Estados Unidos trate el litigio.

Un tema que preocupa a los economistas es la desmedida emisión monetaria que estaba implementando el Banco Central y sobre todo su efecto sobre los precios, pero durante agosto la expansión de la Base Monetaria se moderó y se ubicó en un 23,4 % anual, alcanzando el menor nivel registrado desde junio de 2010. El crecimiento de los depósitos en agosto fue de los más lentos registrados en el año y volvió a reflejar que los argentinos son cada vez más reacios a dejar inmovilizados sus pesos cuando no es posible asegurar rentabilidades y retornos que al menos se acerquen a la inflación.

Otro anuncio que generó polémica fueron las primeras estimaciones del presupuesto 2014, en el cual se prevé un dólar promedio a \$ 6,33, un crecimiento de la economía de 6,2 %, un índice de inflación de 9,9 % y la habilitación para el pago de deuda a acreedores privados con reservas por U\$S 9.855 millones de dólares. Las principales críticas llegaron principalmente en la estimación de la inflación en un dígito y el maquillaje para ocultar el creciente déficit fiscal. El anuncio de un crecimiento del 6,2 % generó que los cupones PBI ganaran un 4 % ya que se superaría con creces el monto mínimo para gatillar el pago en 2014. Por último, el Real pudo frenar su tendencia devaluacionista debido a la posibilidad de una reducción más moderada de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos y el mega plan que lanzó el Banco Central de Brasil para contener el tipo de cambio



**Monotributo 2.0**

Sin siquiera haberse cumplido un mes desde el último encuentro tripartito (Gobierno, Empresarios y Sindicatos), en el cual se redujo la escala del Mínimo No Imponible del Impuesto a las Ganancias, esta semana se volvió a organizar una reunión entre todas las partes, de la cual se desprendió una nueva y fuerte medida de claro tinte electoralista: la actualización de las escalas del monotributo. Para la mencionada actualización se tomó como referencia el índice de movilidad jubilatoria, que creció 100 % en los últimos cuatro años, contemplando la variación de los precios y los salarios durante ese lapso.

**A grandes rasgos, la interesante medida incrementa en un 100 % las diferentes escalas de facturación en el régimen monotributista, manteniéndose constante el monto mensual que debe pagarse mensualmente.** Ricardo Echegaray, titular de la AFIP, detalló que el límite de facturación para el sector de servicios se incrementa desde \$ 200.000 hasta los \$ 400.000, y desde los \$ 300.000 hasta los \$ 600.000 para las transacciones de bienes muebles. Hoy en día, existen en el país 2.250.338 monotributistas registrados, de los cuales alrededor de 1.500.000 son aquellos considerados monotributistas puros, al no contar paralelamente con una actividad en relación de dependencia. El beneficio, alcanzará directamente al 34 % del total de monotributos registrados.

CATEGORIA	NUEVOS LIMITES		
	FACTURACIÓN SERVICIOS	FACTURACIÓN MENSUAL	FACTURACIÓN BIENES MUEBLES
B	\$ 48.000,0	\$ 4.000,0	\$ 48.000,0
C	\$ 72.000,0	\$ 6.000,0	\$ 72.000,0
D	\$ 96.000,0	\$ 8.000,0	\$ 96.000,0
E	\$ 144.000,0	\$ 12.000,0	\$ 144.000,0
F	\$ 192.000,0	\$ 16.000,0	\$ 192.000,0
G	\$ 240.000,0	\$ 20.000,0	\$ 240.000,0
H	\$ 288.000,0	\$ 24.000,0	\$ 288.000,0
I	\$ 400.000,0	\$ 33.333,3	\$ 400.000,0
J		\$ 39.166,7	\$ 470.000,0
K		\$ 45.000,0	\$ 540.000,0
L		\$ 50.000,0	\$ 600.000,0

FUENTE: Presidencia de la Nación

simplificado, la estructura no sufrió modificaciones, como sí sucedió para las distintas categorías: la categoría B pagará \$ 39, la C \$ 75, la D \$ 128 y \$ 118 (servicios y bienes muebles respectivamente), la E \$ 210 y \$ 194, la F \$ 400 y \$ 310, la G \$ 550 y \$ 405, la H \$ 700 y \$ 505, y la I \$ 1.600 y \$ 1.240. En igual sentido, las categorías J, K y L, exclusivas para las ventas de muebles pagarán \$ 2.000, \$ 2.350 y \$ 2.700 respectivamente.

Más allá de cualquier rebusque interpretativo que termine por desembocar con una conclusión electoralista, **la realidad indica que el proceso inflacionario que está atravesando el país hace ya un par de años, obliga de alguna u otra manera a que el Estado lleve adelante este tipo de ajustes.** Ya sea por esta alza en los precios, como por un mayor nivel de actividad, los contribuyentes necesariamente facturan nominalmente mayores montos, por lo que se ven obligados a pasarse de categoría o bien quedar excluidos.

En el mencionado encuentro se decidió también la distribución de \$ 1.900 millones adicionales a las obras sociales que son conducidas por los diferentes gremios a partir de la creación de dos nuevos subsidios: el SUMARTE que asegurará a las obras sociales de los correspondientes contribuyentes un incremento del 60 %, y el SUMA 70 que elevará hasta un 55 % los aportes de los jubilados mayores de 70 años. Así, el oficialismo vuelve a quedar muy bien parado frente a la CGT oficial, luego de la actualización en Ganancias, respondiendo a la presión solicitada por mayor financiamiento para las prestadoras sindicales.

A fines prácticos, los cambios serán operativos a partir del 1° de septiembre, el trámite será online y la actualización en el sistema estará lista a partir del lunes, por lo que fuentes oficiales confirmaron que se extenderá el plazo hasta fin del corriente para la recategorización, como así también para aquellos que quieran volver al monotributo luego de haberse pasado hacia autónomos. Existen dos factores que restringen el cambio que no se modificaron: los metros ocupados por el contribuyente y la energía que consume, así podrán recategorizarse hacia abajo sin problemas en caso de haber mantenido estos componentes intactos.

Para aquellas personas adheridas al régimen

IMPUESTO INTEGRADO	
SERVICIOS	BIENES MUEBLES
\$ 39,00	\$ 39,00
\$ 75,00	\$ 75,00
\$ 128,00	\$ 118,00
\$ 210,00	\$ 194,00
\$ 400,00	\$ 310,00
\$ 550,00	\$ 405,00
\$ 700,00	\$ 505,00
\$ 1.600,00	\$ 1.240,00
	\$ 2.000,00
	\$ 2.350,00
	\$ 2.700,00

FUENTE: AFIP

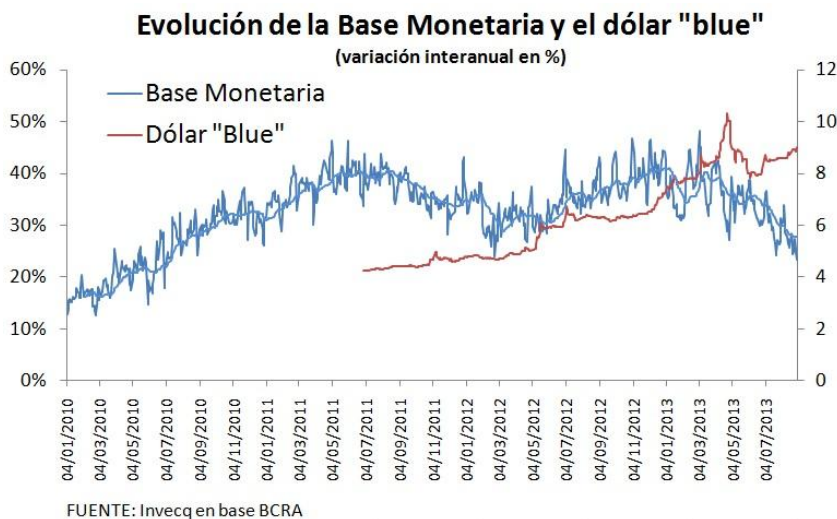
A diferencia de lo sucedido con lo referido a Ganancias, desde el ente recaudador estiman que **esta nueva medida no tendrá un costo fiscal significativo, dado que no se esperan cambios importantes ya que es de esperarse entre otros una reducción de la informalidad.** De esta manera, el Gobierno mantiene el objetivo netamente político de ir implementando una serie de anuncios que se traduzcan en medidas concretas que alcancen verdaderamente la cotidianeidad de la sociedad argentina, con una marcada impronta tendiente hacia el mejoramiento de la intención de voto del oficialismo de cara a las próximas elecciones legislativas de octubre.

**El Número**



Es el pago del Bonar VII que se liquidó el jueves último por el título que se emitió en septiembre de 2006 durante la gestión de Néstor Kirchner. Es el vencimiento más alto del año, antes de una potencial resolución del máximo tribunal de Estados Unidos, ya que entre septiembre y diciembre solo restarán liquidar U\$S 295 millones por intereses de los bonos Discount, Par y Global, emitidos bajo legislación Nueva York. En las últimas ruedas se vio una puja interesante entre los inversores deseosos de cobrar los dólares del pago de la renta y la amortización del capital, y los fondos de inversión y bancos que se desprendieron de sus posiciones para evitar tener luego que contabilizar los dólares cobrados "al precio oficial". De esta manera, con un volumen importante de operaciones, se dejó de operar el Bonar VII en la bolsa y se esfumó la última oportunidad de dolarizarse vía bonos hasta el 2015. Si bien se especula que una parte de esos recursos queden en el país, el pago debilitará aún más las reservas, que el miércoles cerraron en U\$S 36.583 millones. La imposibilidad de operar con bonos especie hará que quienes no adelantaron la reinversión mediante la venta previa de los títulos, se queden con los dólares una vez cobrados. Por este motivo, en las últimas semanas de vida del Bonar VII se registró una fuerte reinversión en otros títulos principalmente en Boden 2015 y Bonar X pero también hubo una fuerte apuesta en el mercado de acciones local.

**El Gráfico que habla**



Muestra la evolución de la Base Monetaria en porcentaje de variación interanual y la comparación con la evolución del dólar "blue" en 2013. **Durante agosto la expansión de la Base Monetaria se ubicó en un 23,4 % interanual, y terminó registrando el menor nivel desde junio de 2010 hasta hoy.** Esta expansión se explica con el financiamiento que hace el Banco Central al tesoro nacional, que ocupa un 91,7 % del total. Justamente, la desaceleración se encuentra mayormente explicada por la disminución del aporte del sector externo. Otro elemento que pone trabas al ritmo de emisión monetaria es la menor compra de divisas que hace el BCRA, debido al cepo cambiario impuesto desde octubre de 2011, que desalienta al sector

privado a desprenderse de sus dólares al precio que se le impone desde el tesoro. La poca capacidad de acumular reservas se vio afectada por el fracaso del plan de blanqueo de capitales que solo captó hasta ahora el 1,5 % de los U\$S 4.000 millones previstos en sus inicios. La baja en la compra de divisas también es provocada por el retraso en la venta de soja por parte de los productores agrícolas, que hasta ahora llevan vendido solo el 61,8 % de la cosecha, mientras que a esta altura del año pasado la proporción había sido del 80 %. Los bancos están sufriendo este fenómeno en sus niveles de liquidez que tiene efecto sobre el nivel de tasas de interés de los créditos, notándose en el ajuste que percibieron a partir de julio en los costos de la mayoría de las líneas de préstamos. Por otro lado, la baja de liquidez también se está sintiendo en la menor presión que está recibiendo el dólar "blue" en los últimos meses.

## Síntesis Económica

### LUNES

#### **BONAR VII**

El gobierno tiene todo preparado para el pago de los U\$S 2.070 millones de dólares en capital e intereses para la cancelación del BONAR VII con el que quiere dar cátedra de “cumplidor”.

#### **DEPOSITOS**

En agosto, el crecimiento de los depósitos fue de los más lentos registrados en el año y volvió a reflejar que los argentinos son cada vez más reacios a dejar inmovilizados sus pesos cuando no es a cambio de retornos que se acerquen a la inflación.

#### **IMPORTACIONES**

El endurecimiento del cepo importador ante la falta de dólares de los últimos meses reavivó el interés de muchas empresas de recurrir a la justicia para intentar, como último recurso, liberar la mercadería que no puede ingresar al país por las largas demoras en la aprobación de las DJAI.

### MARTES

#### **MERCADO INMOBILIARIO**

Por primera vez en nueve años, cae el precio de los inmuebles en dólares. Salvo en 8 localidades en las que se anotaron signos positivos, en el resto de las 24 ciudades en las que se hizo el relevamiento se dio una baja en los valores en dólares. La caída en promedio llega al 6 % respecto de 2012.

#### **EMISIÓN MONETARIA**

*Durante agosto la expansión de la base monetaria se ubicó en un 23,4 % anual y fue el menor nivel registrado desde junio de 2010. El 91,7 % del total de la expansión se explica por el financiamiento que hace el BCRA al Tesoro Nacional y solo el 8,2 % por la compra de divisas.*

#### **YPF**

La petrolera obtuvo un préstamo bancario de 50 millones dólares en concepto de adelanto contra la emisión de bonos. Si bien es un monto pequeño, es el primer paso que da la empresa en la búsqueda de financiamiento internacional.

### MIÉRCOLES

#### **INFLACIÓN**

*El IPC-Congreso registró en agosto un incremento de los precios al consumidor del 2,11%, mientras el acumulado en los últimos 12 meses asciende al 25,20%. A su vez, el gobierno porteño afirma que el costo de vida en la CABA experimentó un aumento del 2,1 % en agosto y del 24,2% en lo que va del año.*

#### **COMERCIO EXTERIOR**

La CEPAL estimó que las exportaciones argentinas cerrarán el año con un crecimiento del 6,7% y las importaciones del 8,7%. De esta manera, las exportaciones de nuestro país crecerían casi el doble que las del resto de los países de Latinoamérica.

#### **MERCADO INMOBILIARIO**

Las escrituras en la ciudad de Buenos Aires cerraron julio con una caída del 22,3% y una baja acumulada en los primeros siete meses de 2013 que supera el 34 %. Con 20.508 escrituras en lo que va del año 2013 se ubica como el peor año desde 1988.

### JUEVES

#### **DEUDA**

El Congreso de la Nación convirtió en ley el proyecto para reabrir el canje de deuda indefinidamente, con la intención de ofrecerle a la Corte Suprema de los Estados Unidos una señal de buena voluntad.

#### **MONOTRIBUTO**

El Gobierno oficializó nuevas medidas tributarias. Por un lado, duplicó las escalas del monotributo que estaban congeladas hace 4 años. A la vez, anunció el giro de \$ 1.900 millones extra a las obras sociales para la atención de monotributistas, monotributistas sociales y agropecuarios y para mayores de 70 años.

### VIERNES

#### **CUPONES**

Los warrants subieron luego de que el Gobierno informo que estima que la economía crecerá 5,1 % este año y 6,2 % en 2014.

#### **PRESUPUESTO**

*El gobierno reveló los detalles del presupuesto 2014 que prevé un dólar promedio a \$ 6,33, un crecimiento de la economía de 6,2 %, un índice de inflación de 9,9 y la habilitación para el pago de deuda a acreedores privados con reservas por U\$S 9.855 millones de dólares.*

#### **BRASIL**

La posibilidad más moderada de la reducción de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos y el megaplan que lanzó el Banco Central de Brasil para contener el tipo de cambio explican la fuerte recuperación del real frente al dólar.

**Mercado de cambios**

(últimos datos 15:00 hs)

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA			
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual
Euro (Union Europea)	0,75	↓ -0,92%	↓ -0,82%
Real (Brasil)	2,28	↓ -0,98%	↑ 11,56%
Peso Mexicano	13,04	↓ -1,06%	↑ 1,42%
Peso Chileno	505,25	↓ -0,53%	↑ 5,44%
Yen (Japon)	99,23	↑ 0,12%	↑ 11,81%
Libra (Inglaterra)	0,63	↓ -1,59%	↑ 2,24%
Franco (Suiza)	0,93	↓ -0,91%	↑ 1,47%

El mercado cambiario estuvo caracterizado casi exclusivamente por movimientos de apreciación de las monedas y solo el yen sufrió una devaluación mínima del 0,12 %. La moneda japonesa es a su vez la más depreciada en lo que va del año con el 11,81 % seguida muy de cerca por el real con 11,56 %. La única que se valoriza en lo que va del año es el euro.

EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO			
TIPO	Pta. Venta	Var. Semanal	Var. Anual
LIBRE	\$ 5,7350	↑ 0,44%	↑ 16,45%
Mayorista (Siopel)	\$ 5,7300	↑ 0,44%	↑ 16,40%
Banco Nacion	\$ 5,7200	↑ 0,37%	↑ 16,31%
Dolar Informal	\$ 9,2200	↑ 0,22%	↑ 35,59%

El mercado cambiario argentino, firme con su devaluación, acumula en lo que va de 2013 una variación de más del 16 %. El dólar informal volvió a subir aunque mínimamente y cerró a \$9,20 para la venta. En lo que va del año acumula un aumento en su cotización del 35,59 %.

El Euro está terminando la semana a 7,55 pesos para la punta compradora y 7,72 pesos para la punta vendedora, registrando un leve ascenso respecto de la semana pasada.

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

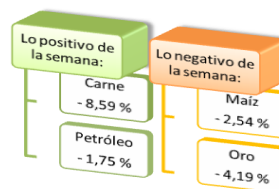
Se detallan los valores promedio de la semana de las principales tasas de interés de la economía locales e internacionales.

Algunas tasas internacionales registraron mínimos movimientos a la baja y otras directamente no sufrieron variación alguna. La más significativa fue la tasa EEUU a 10 años (-0,08 %). En el ámbito nacional, se destacan la baja de la tasa call de un 1 % para cerrar en 11,75 % y la de la tasa Badlar de 2,1 %. La tasa plazo fijo a 30 días subió un 0,2 %.

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

PRINCIPALES TASAS DE INTERES		
LOCALES		
Caja de Ahorro	% mensual	0,6000
Plazo Fijo	% 30 días	18,2000
Badlar	% \$ Bcos Privac	18,1875
Lebac	% (+100 d.) ult	15,7421
Call	% anual a 1 di	11,7500
INTERNACIONALES		
Libor	% a 180 d.	0,3806
Prime	%	3,2500
Federal Fund	%	0,1500
Bonos	% 30 años	3,8500
Tasa EEUU	% a 10 años	2,9100

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
ACTIVO	CLASE	CIERRE	Var. Semanal	Var. Anual
ORO	Onza N. York U	1329,90	↓ -4,19%	↓ -20,67%
PETROLEO	Barril WTI US\$	108,60	↓ -1,75%	↑ 18,27%
Carne	Novillo Liniers	8,49	↓ -8,59%	↓ -3,56%
Trigo	Ton. Chicago	235,81	↑ 1,06%	↓ -17,51%
Maiz	Ton. Chicago	188,58	↓ -2,54%	↓ -31,40%
Soja	Ton. Chicago	529,86	↑ 0,35%	↑ 1,64%



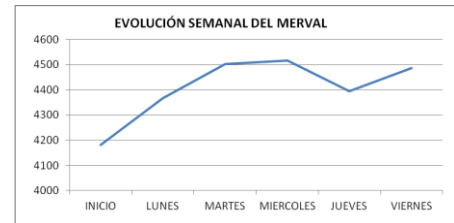
Con excepción del trigo y de la soja que experimentaron alzas moderadas, el resto de los activos financieros sufrieron bajas. Los más significativos fueron la carne y nuevamente el oro, con caídas del 8,59 % y 4,19 % respectivamente. En lo que va del año, el más perjudicado es el maíz con una caída acumulada del 31,4 %.

**Mercado de capitales**

(últimos datos 15:00 hs)

PRINCIPALES INDICES BURSATILES / VARIACION SEMANAL				
INDICE	PAIS	CIERRE	VAR. % Sem.	VAR. % Anual
<b>MERVAL</b>	<b>ARGENTINA</b>	<b>4486,58</b>	<b>↑ 7,29%</b>	<b>↑ 57,19%</b>
BOVESPA	BRASIL	53525,12	↓ -0,42%	↓ -12,18%
MEXBOL	MEXICO	40952,13	↑ 2,60%	↓ -6,30%
IPSA	CHILE	3817,97	↑ 0,49%	↓ -11,24%
DOW JONES	EEUU	15370,14	↑ 3,00%	↑ 17,29%
NIKKEI	JAPON	14404,67	↑ 3,92%	↑ 38,57%
FTSE 100	INGLATERRA	6583,60	↑ 0,55%	↑ 11,63%
CAC 40	FRANCIA	4114,50	↑ 1,61%	↑ 13,00%
MADRID G.	ESPAÑA	906,27	↑ 3,36%	↑ 9,89%
SHANGAI	CHINA	2236,22	↑ 4,50%	↓ -1,45%

Índice Merval, día a día:



Riesgo País:

RIESGO PAIS EN PUNTO BASICOS			
RIESGO PAIS	CIERRE	Var. % Sem.	Var. % Anual
EMBI +	349	↓ -4,64%	↓ 40,73%
ARGENTINA	1099	↑ 2,23%	↑ 10,90%
BRASIL	230	↓ -2,95%	↓ 61,97%
MEXICO	187	↓ -10,53%	↓ 48,41%
URUGUAY	217	0,00%	↓ 70,87%

Resultados positivos para los principales índices del mundo menos para el Bovespa Brasileño. El Merval ganó un 7,29% y sube a la par de la devaluación del peso alcanzando en la semana otro record histórico. El Dow Jones gana terreno después de que Obama mandara al congreso la ley para atacar a Siria. En la zona europea ganancia moderada para el FTSE de Inglaterra mientras el CAC Francés y la bolsa de Madrid ganan un 1,61% y 3,36% respectivamente

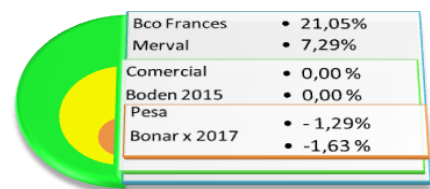
Una semana variada con respecto al riesgo país. Argentina sufrió una suba del 2,23% y se ubica en 1099 puntos básicos mientras que Uruguay tuvo una semana sin variaciones. Por su parte, Brasil y México experimentaron reducciones de 2,95% y 10,53% respectivamente.

LAS 13 DEL MERVAL							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Aluar	3,28	↑ 0,31%	↑ 35,54%	Grupo Galicia	7,62	↑ 16,16%	↑ 69,33%
Petrobras Bras	69,50	↑ 7,34%	↑ 6,43%	Pampa Holding	1,48	↑ 7,25%	↑ 52,58%
Bco. Macro	19,15	↑ 7,58%	↑ 58,26%	Pesa	4,58	↓ -1,29%	↑ 35,50%
Comercial	0,56	→ 0,00%	↑ 1,45%	Telecom	35,80	↑ 5,29%	↑ 130,97%
Edenor	1,18	↑ 12,38%	↑ 80,43%	Tenaris SA	218,50	↑ 10,35%	↑ 56,29%
Siderar	2,74	↑ 2,24%	↑ 73,42%	YPF	165,50	↑ 3,89%	↑ 67,17%
Bco. Frances	18,40	↑ 21,05%	↑ 60,00%				

Resultados positivos para las principales empresas del Merval menos Pesa que arroja una pérdida de 1,29% y Comercial que se mantiene estable y sin variaciones. Sorprende el crecimiento de Bco. Frances que gana un 21,05%. Otras de las que ganan una cifra de dos dígitos son Edenor, (12,38%), Grupo Galicia, (16,16%) y Tenaris (10,35%).

Lo mejor y lo Peor de la semana:

TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE)					
EN PESOS			EN DOLARES		
TITULO	VALOR	Var. Sem.	TITULO	VALOR	Var. Sem.
BOCON PRO 13	\$ 166,00	↑ 3,27%	BONAR X 2017	\$ 84,33	↓ -1,63%
BOCON PRO 14	\$ 101,00	↑ 0,50%	BODEN 2015	\$ 87,00	→ 0,00%
BONAR 14	\$ 103,40	↑ 0,88%	CUPON PBI Loc.	\$ 78,85	↑ 8,76%
CUPON PBI	\$ 9,84	↑ 6,26%	CUPON PBI Extr.	\$ 74,95	↑ 7,69%



Los bonos presentan resultados en su mayoría positivos en medio del conflicto con los holdouts. Se destaca el Bonar X 2017 que pierde un 1,63%. Los Cupones PBI en dólares presentaron ganancias con un 8,76% para los nominados con ley local y un 7,69% para los nominados con ley extranjera, después del anuncio de la estimación de crecimiento para 2014. Los cupones PBI en pesos lograron recuperarse y presentan una ganancia del 6,26%.