

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)

Matías Surt  
[matiasurt@invecq.com](mailto:matiasurt@invecq.com)

### Resumen y Ranking de noticias

Esta semana hubo un poco de tranquilidad en cuanto al tipo de cambio, pero no fue una circunstancia, sino que se debió al reflote de una medida ya utilizada por el gobierno. Según la normativa del Banco Central, los bancos están obligados a tener como máximo el 30 % de su patrimonio en activos en moneda extranjera y un 10 % de posiciones netas abiertas de futuros en dólares, lo que provocó un golpe a contramano de las expectativas en el mercado de cambios. El dólar mayorista cayó unos 10 centavos el miércoles y continuó con esta tendencia el jueves, el contado con liqui se derrumbó 35 centavos a \$ 11,55 y el hasta el "blue" fue afectado por esta situación, lo que provocó que pierda el jueves 20 centavos y se ofreciera a \$ 12,35 al final de la rueda.

Se dieron a conocer las cifras de la primer semana del dólar ahorro y el nuevo sistema de divisas para atesoramiento, en donde se concretaron 178.548 operaciones por un total de U\$S 94.721.317 lo que provocó también una merma de reservas, que perforaron un nuevo límite al caer por debajo de los U\$S 28.000 millones. A partir de datos oficiales Argentina y Venezuela fueron los únicos países latinoamericanos en perder reservas en los últimos dos años.

Después del aumento de las tasas en 13 puntos porcentuales, el Banco Central decidió absorber del mercado \$ 7.500 millones y continúa con su meta de lograr sacar presión al dólar y contener la inflación. En lo que va del año, ya esterilizo \$ 19.400 millones. La duda sigue siendo si podrán frenar la espiral inflacionaria de cara a las paritarias de este año, dado que según consultoras privadas la inflación de enero alcanzó un 4,4 %, una cifra muy por encima de las registradas en los meses anteriores.

También el miércoles, el gobierno autorizó un aumento de las naftas del 6 %, lo que provocó que Shell deba retrotraer su aumento del 12 % aunque hasta el jueves aun no lo había efectuado, donde la medida abarca a YPF y a las demás petroleras también.

La presidente apareció otra vez por cadena nacional y esta vez para anunciar un aumento del 11,31 % en las jubilaciones a partir de marzo y hasta septiembre, lo que implica un aumento anual del 27,35 % apenas por debajo de la inflación de 2013.

El 2013 fue un excelente año para la industria automotriz, pero este año la situación no empezó de la mejor manera: la producción en enero sufrió una fuerte caída interanual del 17,9 %, mientras las ventas de 0 km de las fabricas bajaron 19,5 % e inclusive las exportaciones, sin ser la excepción, bajaron un 19,1 % principalmente por la contracción de la demanda de Brasil y de México.

2014 ARGENTINA EXPO

ECONOMIA FINANZAS INVERSIONES

EDICIÓN 2014 CONGRESO ECONOMICO ARGENTINO

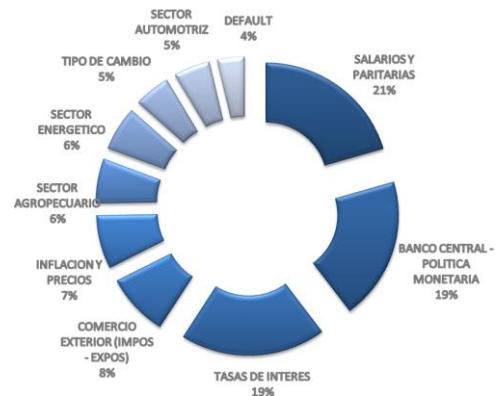
Seminarios Sectoriales

Workshops

Stands Comerciales

CONTACTO

[www.expoefi.com](http://www.expoefi.com)  
[www.congresoekonomico.com](http://www.congresoekonomico.com)  
[info@congresoekonomico.com](mailto:info@congresoekonomico.com)



**Emergentes en emergencia**

**Tasa 10 años Estados Unidos (%)**



Fuente: Invecq en base a es.investing.com

fluir hacia las economías emergentes que, en un contexto de precios altos de sus productos exportables, se encontraban en un proceso de crecimiento fuerte y sostenido y además con saneamiento fiscal. Pero ahora, con la economía estadounidense mostrando signos de mayor fortaleza (como la mejora en las cifras de empleo), la Fed decidió que es el momento de empezar a reducir los estímulos monetarios, lo que en la jerga financiera se conoce como *tapering*. **En diciembre último había anunciado una reducción de U\$S 10.000 millones en la inyección que lleva a cabo todos los meses, a través de la compra de bonos soberanos, y la semana pasada se decidió una nueva reducción de U\$S 10.000 millones con lo que la inyección mensual a partir de ahora queda en 65.000 millones de dólares.**

Si bien el recorte de los estímulos no representa por el momento un freno drástico, sino tan solo una política expansiva que comienza a ir algo más lenta, y las tasas de corto plazo siguen en niveles históricamente bajos (entre un 0 y 0,25 %), la tasa de bonos soberanos de Estados Unidos a 10 años comenzó desde mediados de 2013 un proceso de recuperación: en la actualidad se ubica en niveles cercanos al 3 % y se espera que cierre el 2014 entre 3,75 % y 4 %.

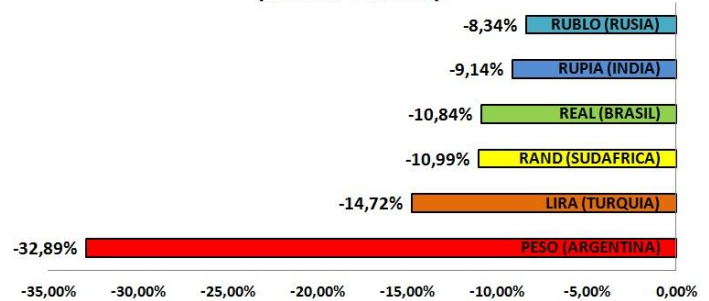
Si cuando los países desarrollados estaban en lo peor de la crisis subprime, las tasas internacionales eran bajas y la inyección de liquidez era extraordinaria, la inversión extranjera directa fluía hacia las economías emergentes, es lógico esperar que en línea con la recuperación de las economías del primer mundo, los emergentes comenzaran a sufrir las primeras consecuencias: fuga de capitales y debilitamiento de sus monedas. Se estima que en 2014, Latinoamérica dejará de recibir U\$S 10.000 millones.

Lógicamente, los efectos no serán homogéneos. **Por un lado los países que más se vieron beneficiados en estos años por los flujos de inversiones extranjeras son los que más van a sufrir las consecuencias pero si supieron aprovechar la oportunidad también serán los que con más herramientas contarán para hacer frente a las dificultades.** La estrategia común de todos los emergentes parece ser la suba de tasas con el objeto de tentar a los capitales a quedarse en su moneda y compensar el mayor riesgo que ello implica, en relación a la confianza de volver al dólar. Brasil parece decidido a ir más allá y además de haber subido la tasa Selic hasta el 10,5 %, está analizando recortes en el gasto público para lograr un superávit del 2 % en el año y así llevar tranquilidad y confianza a los mercados. A su vez, el Banco Central que cuenta con más de U\$S 375.000 millones de reservas, tiene con que defender la moneda para evitar una depreciación muy pronunciada (que ya acumula un 10,8 % desde junio pasado) que atente contra la meta inflacionaria del 6,5 % máximo.

Por el contrario, países como Turquía que no han sabido aprovechar la bonanza de estos años y no cuentan con un nivel de reservas importante, tienen sus monedas más expuestas. La lira (moneda turca) acumula una depreciación de casi el 15 % en los últimos 7 meses y el Banco Central debió subir las tasas en una magnitud mayor, registrando un alza de más del doble, del

Con el estallido de la crisis internacional de fines de 2007 y comienzos de 2008 (“crisis subprime”), los Bancos Centrales de los países desarrollados más afectados, liderados por la Reserva Federal, pusieron en marcha un set de políticas expansivas para salir de la crisis lo antes posible y mitigar los efectos nocivos de la misma. **El Quantitative Easing es el nombre con el que se denominó a la política monetaria expansiva de la Fed y consiste básicamente en una de las mayores inyecciones de liquidez de la historia junto con una política de tasas de interés de referencia cercanas a cero.** Esto hizo que las alternativas de inversión en Estados Unidos perdieran atractivo y todo ese exceso de liquidez comenzó a

**DEPRECIACIÓN DE MONEDAS EMERGENTES (últimos 7 meses)**



Fuente: Invecq en base a Ámbito Financiero

4,5 % al 10 %. El problema es que la suba de tasas puede evitar una fuga masiva de capitales, pero al mismo tiempo genera una desaceleración económica por el encarecimiento del costo del financiamiento y por ende caída de la inversión.

Un párrafo aparte merecen Argentina y Venezuela. Dos países que desaprovecharon completamente los flujos de inversiones de estos últimos años y hoy enfrentan situaciones económicas muy complicadas por errores propios en sus políticas económicas. **Si bien esta absorción de capitales provocada por la reducción de los estímulos de la Fed no los afectará directamente, dado que no recibieron grandes cantidades de dinero o bien si los recibieron ya se fugaron años atrás como consecuencia de medidas antimercado, el alza de las tasas internacionales repercute en los precios de los commodities exportados por estos países que ya comenzaron a sufrir leves bajas en sus cotizaciones internacionales.** Esta vía indirecta de contagio impactará negativamente sobre el comercio internacional y agregará mayor presión a las monedas que en el caso de Argentina acumula una depreciación del 33 % en los últimos siete meses.

**El Número**



Es el aumento del déficit comercial que la Argentina registró con Brasil durante enero. A pesar que en enero el país vecino registró un déficit record de más de U\$S 4.000 millones, Argentina no logró mejorar su posición porque las exportaciones alcanzaron apenas los U\$S 981 millones, registrándose una caída del 23,1 % con respecto al primer mes de 2013. La caída fue explicada en parte por los menores envíos de gas, trigo en grano, petróleo en bruto, harina de trigo, alambrón de hierro o acero, automóviles de pasajeros y sus partes, vehículos de carga, ajo, ómnibus y productos de perfumería. Las importaciones provenientes de Brasil también registraron una caída de 13,7 % interanual alcanzando los U\$S 1.207 millones. **De esta manera, el comercio entre Argentina y Brasil experimentó una contracción del 18,1 % interanual instalándose nuevamente en terreno negativo después de la recuperación de 2013, y el monto total de comercio registró U\$S 2.188 millones, el valor más bajo en 4 años.** El resultado negativo confirma el deterioro del comercio exterior brasileño iniciado el año pasado que cerró con un superávit de U\$S 2.561 millones, el más bajo en más de una década y que supuso una caída de casi 87 % frente al saldo de U\$S 19.438 millones logrado en 2012.

**El Gráfico que habla**



Muestra la variación de las Reservas Internacionales de los principales países latinoamericanos desde el 2011 hasta la fecha. **A diferencia de sus pares latinoamericanos, cuyos Bancos Centrales lograron aumentar sus arcas desde el 20 hasta el 53 % en los últimos dos años, Argentina acumuló un descenso del 47 %.** El cálculo surge a partir de enero de 2011, momento en que las reservas argentinas registraban un record de U\$S 52.618 millones y hasta ese entonces se ubicaba en segundo lugar después de Brasil, sin

FUENTE: Invecq en base a El Cronista

embargo, hoy la realidad es otra. En el mismo periodo, Perú logró incrementar sus reservas un 32 % hasta los U\$S 65.663 millones; Colombia registró un aumento del 34 % hasta los U\$S 43.630 millones y Chile sumó 34 % a sus arcas hasta alcanzar los U\$S 41.088 millones. Por su parte, Uruguay fue el país que más acumuló divisas, con un incremento del 53 % hasta los U\$S 16.264 millones. Brasil, por otro lado, logró incrementar sus reservas un 20 % hasta los U\$S 358.808 millones. Al haber acumulado reservas durante la fase de liquidez, estos países están mejor capacitados para soportar y atravesar un posible shock externo adverso, en un contexto que se perfila complicado para los mercados emergentes a partir del retiro de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal. Junto a las de Venezuela, las reservas argentinas fueron las más golpeadas. Cabe aclarar que aun bajo un contexto externo estable, la pérdida de reservas se refiere a problemas macroeconómicos internos como las tasas de interés locales negativas y la inflación.

## *Síntesis Económica*

### LUNES

#### **COMEX**

A partir de esta semana las grandes compañías que compran gran parte de sus insumos en el exterior o los importadores de peso pero sin producción local, pero presencia en los diferentes mercados, tendrán que buscar los dólares en el sistema financiero internacional o fondearse en sus casas matrices.

#### **POLITICA MONETARIA**

Las cinco ruedas de estabilidad cambiaria le costaron en promedio, U\$S 191 millones de reservas al día y ayudaron a cerrar el mes de enero con una caída de U\$S 2.500 millones, la mayor caída mensual en 8 años.

### MARTES

#### **RECAUDACIÓN**

*La recaudación impositiva creció 37,5 % interanual en enero y alcanzó un récord de \$ 90.307,2 millones. Los impuestos que más impulsaron el crecimiento fueron Ganancias (46,9 %) e IVA (42,3 %).*

#### **DÓLAR FUGA**

El dólar "contado con liqui", que surge de la adquisición de bonos en pesos y su posterior venta en dólares en mercados internacionales, subió ayer 65 centavos hasta los \$ 12,65 y superó al blue que quedó en \$ 12,55. En lo que va del año este tipo de dólar avanza un 42,5 %.

### MIERCOLES

#### **ANUNCIO OFICIAL**

Por Cadena Nacional, ayer, Cristina Fernández anunció un aumento del 11,31 % en las jubilaciones (como lo estipula la Ley de Movilidad Jubilatoria) a partir de marzo y hasta septiembre lo que implica un aumento anual del 27,35 %, apenas por debajo de la inflación del 2013. Es el menor aumento desde marzo 2009.

#### **ESTERILIZACIÓN**

En una nueva licitación de letras y notas, que se llevan a cabo los martes, el BCRA decidió absorber \$7.500 millones del mercado, continuando con su objetivo de sacar presión sobre el dólar y la inflación. En lo que va del año ya esterilizó \$19.400 millones gracias a un incremento de la tasa de 13 puntos porcentuales.

#### **RESERVAS INTERNACIONALES**

Las reservas quebraron un nuevo límite al caer por debajo de los U\$S 28.000 millones. Analizando los últimos dos años, Argentina tiene el peor desempeño de la región. Mientras el stock se desplomó un 40 %, Uruguay aumentó sus reservas en un 53 %, Chile, Perú y Colombia entre un 32% y 34 %, y Brasil un 20 %.

### JUEVES

#### **AUTOMOTRIZ**

La producción automotriz sufrió en enero una fuerte caída interanual del 17,9 %, mientras que las ventas de 0 km de las fábricas a las concesionarias bajaron 19,5 %. Las exportaciones no fueron la excepción y sufrieron una merma del 19,1 % por la contracción de la demanda tanto de Brasil como de México.

#### **BCRA**

*El BCRA puso en vigencia una medida que había sido suspendida en el año 2005. La misma obliga a los bancos a tener como máximo el 30 % de su patrimonio en activos en moneda extranjera y un 10 % de posiciones netas abiertas de futuros en dólares. El desprendimiento de divisas que ya comenzaron a hacer los bancos es la razón de la caída en la cotización del dólar de unos 10 centavos en el día de ayer.*

### VIERNES

#### **BANCO CENTRAL**

El Banco Central volvió ayer a mover el mercado a contramano de sus expectativas. El dólar mayorista bajó tres centavos a \$ 7,88 el contado con liquidación se derrumbó 35 centavos a \$ 11,5 y el "blue" perdió 20 centavos y se ofreció a \$ 12,35 al final de la rueda.

#### **LEY DE MERCADO DE CAPITALES**

La CNV extendió el plazo para que los operadores completen la larga lista de requisitos que suponen su inscripción definitiva en el registro. Quienes hayan hecho su inicio de trámite ante la CNV antes del 1/3/14 tendrán una extensión de plazo hasta el 30/6/14 para acreditar el cumplimiento de la totalidad de los requisitos.

#### **BANCO CENTRAL**

*El jueves las cerealeras se comprometieron a liquidar cereales y oleaginosas por U\$S 2.000 millones mientras que los bancos deberán venderle a la entidad monetaria otros U\$S 1.000 millones por un cambio de normativa y dará algo de aire a las reservas del Banco Central.*



**Mercado de cambios**

(últimos datos 15:00 hs)

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA				
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual	
Euro (Union Europea)	0,73	↓ -0,98%	↑ 0,98%	
Real (Brasil)	2,38	↓ -1,31%	↑ 0,77%	
Peso Mexicano	13,30	↓ -0,58%	↑ 1,91%	
Peso Chileno	554,64	↓ -0,17%	↑ 5,53%	
Yen (Japon)	102,29	↑ 0,21%	↓ -2,91%	
Libra (Inglaterra)	0,61	↑ 0,38%	↑ 1,06%	
Franco (Suiza)	0,90	↓ -0,92%	↑ 0,64%	

Esta semana se depreciaron solamente el yen japonés y la libra. El resto de las monedas se revalorizaron frente al dólar especialmente el real brasilero que recuperó valor en un 1,31 % respecto del cierre de la semana pasada. En lo que va del año, la única moneda que se revaluó es el yen japonés y la que más valor perdió es el peso chileno (5,53 %).

EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO				
TIPO	Pta. Venta	Var. Semanal	Var. Anual	
LIBRE	\$ 7,8500	↓ -2,18%	↑ 20,31%	
Mayorista (Siopel)	\$ 7,8450	↓ -2,15%	↑ 20,27%	
Banco Nacion	\$ 7,8400	↓ -2,12%	↑ 20,71%	
Dolar Informal	\$ 12,1300	↓ -4,11%	↑ 21,30%	

El mercado cambiario estuvo caracterizado esta semana por un fenómeno que no ocurría hace mucho tiempo: una apreciación del peso. Con una resolución del BCRA que obligó a desprenderse de dólares a los bancos, la entidad monetaria pudo aumentar la oferta de dólares y si bien continuó perdiendo reservas logró detener el proceso devaluatorio. El dólar informal, cerró en \$ 12,13 para la venta. La ganancia perdida por las pocas operaciones realizadas busca ser compensada con una ampliación del spread.

El Euro cierra igual que la semana pasada: 10,93 pesos para la punta compradora y a 11,40 para la punta vendedora.

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

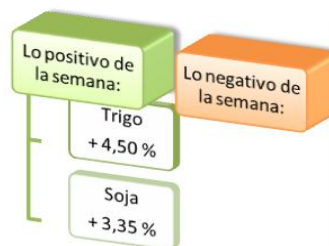
Se detallan los valores promedio de la semana de las principales tasas de interés de la economía locales e internacionales.

A diferencia de la semana pasada, las tasas internacionales se mantuvieron prácticamente invariantes con mínimas subas, salvo la Libor que bajó tras aumentar las últimas dos semanas. En el ámbito local la tasa Call volvió a bajar 200 pb, mientras que todas las demás cerraron al alza, destacándose el 2,77 de las Letras del BCRA, que terminó por arrastrar tanto a la Badlar como a la de Plazo Fijo.

PRINCIPALES TASAS DE INTERES		
LOCALES		
Caja de Ahorro	% mensual	0,8500
Plazo Fijo	% 30 días	25,5000
Badlar	% \$ Bcos Privado	25,8750
Lebac	% (+100 d.) ult	29,2337
Call	% anual a 1 dia.	11,0000
INTERNACIONALES		
Libor	% a 180 d.	0,3310
Prime	%	3,0000
Federal Fund	%	0,1500
Bonos	% 30 años	3,6700
Tasa EEUU	% a 10 años	2,7000

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\$	1257,30	↑ 1,34%	↑ 4,55%
PETROLEO	Barril WTI US\$	97,84	↑ 0,36%	↓ -0,59%
Carne	Novillo Liniers	14,34	↑ 0,38%	↑ 17,77%
Trigo	Ton. Chicago	213,39	↑ 4,50%	↓ -4,05%
Maiz	Ton. Chicago	174,40	↑ 2,07%	↑ 4,97%
Soja	Ton. Chicago	487,14	↑ 3,35%	↑ 1,01%



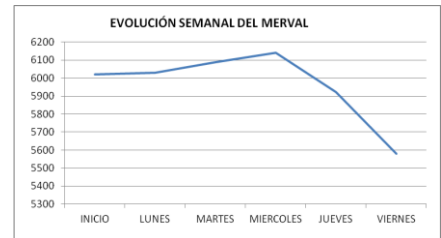
Una semana con resultados positivos para los principales activos financieros, destacándose los aumentos del Trigo y la Soja, ambos clave en la política monetaria del país. El maíz, con una suba algo más moderada también cerró una buen asemama. Por otro lado, la carne se movió para arriba apenas un 0,30 % pero acumula un 17,77 % en lo que va de 2014. El oro marcó un buen registro subiendo 1,34 % en la semana y ya acumula casi un 5 % en el año.

**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>5580,84</b>	<b>↓ -7,27%</b>	<b>↑ 3,52%</b>	
BOVESPA	BRASIL	47775,28	↑ 0,29%	↓ -7,25%	
MEXBOL	MEXICO	40140,06	↓ -1,81%	↓ -6,06%	
IPSA	CHILE	3487,41	↑ 1,40%	↓ -5,73%	
DOW JONES	EEUU	15688,19	↓ -0,07%	↓ -5,36%	
NIKKEI	JAPON	14462,41	↓ -3,03%	↓ -11,23%	
FTSE 100	INGLATERRA	6569,46	↑ 0,91%	↓ -2,66%	
CAC 40	FRANCIA	4226,59	↑ 1,46%	↓ -1,61%	
MADRID G.	ESPAÑA	1029,04	↑ 1,60%	↑ 1,68%	
SHANGAI	CHINA	2044,50	↑ 0,56%	↓ -3,38%	

Índice Merval, día a día:



Riesgo País:

RIESGO PAIS EN PUNTO BASICOS			
RIESGO PAIS	CIERRE	Var. % Sem.	Var. % Anual
EMBI +	378	↓ -4,79%	↑ 13,17%
ARGENTINA	975	↓ -10,39%	↑ 20,67%
BRASIL	254	↓ -6,62%	↑ 13,39%
MEXICO	175	↓ -10,26%	↑ 12,90%
URUGUAY	227	↓ -5,42%	↑ 17,01%

Resultados variados para los principales índices del mundo. El Merval sufrió una gran pérdida del 7,27 % frente a la nueva regulación de la tenencia de dólares de los bancos. Las bolsas europeas presentaron leves subas: Francia 1,46 %, España 1,60 % e Inglaterra 0,91 %. Se destaca la pérdida de la bolsa de Japón con una baja de - 3,03 %.

LAS 14 DEL MERVAL							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Aluar	4,15	↓ -12,26%	↑ 10,37%	Grupo Galicia	8,88	↓ -6,13%	↓ -4,82%
Petrobras Bras	61,00	↓ -11,59%	↓ -0,81%	Solvay Indupa	3,01	↓ -3,83%	↓ -47,19%
Bco. Macro	19,50	↓ -14,10%	↓ -6,25%	Pampa Holding	1,89	↓ -5,03%	↔ 0,00%
Comercial	0,99	↓ -2,94%	↑ 8,20%	Pesa	4,95	↓ -10,00%	↓ -4,81%
Edenor	2,84	↓ -1,05%	↑ 29,68%	Telecom	33,80	↓ -7,52%	↑ 9,03%
Siderar	3,51	↓ -9,07%	↑ 15,08%	Tenaris SA	243,00	↓ -9,33%	↑ 25,58%
Bco. Frances	21,90	↓ -9,13%	↑ 7,62%	YPF	261,00	↓ -3,87%	↓ -11,22%

Una semana muy positiva en lo que se refiere al riesgo país. Revirtiendo en gran medida lo registrado en los últimos 15 días, evidenciando descensos desde el 5 hasta el 10 %. Sin embargo, en lo que va del año, el resultado acumulado sigue siendo muy desfavorable, en donde Argentina esta un 20 % por encima del inicio del año.

Una semana con importantes resultados negativos para todas las empresas del Merval, donde se destacan las caídas de Aluar, Petrobras Brasil, Bco Macro y Pesa con pérdidas mayores al 10 %. Las únicas que moderaron sus pérdidas fueron Edenor (-1,05 %) y Comercial (-2,94 %).

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	\$ 193,00	↑ 3,76%	BONAR X 2017	\$ 79,40	↑ 3,28%
BOCON PRO 14	\$ 99,50	↓ -0,75%	BODEN 2015	\$ 95,00	↑ 8,19%
CUPON PBI	\$ 11,10	↓ -5,53%	CUPON PBI Loc.	\$ 83,00	↓ -4,65%
			CUPON PBI Extr.	\$ 79,00	↓ -7,60%

Los Cupones PBI en dólares presentaron una pérdida de un -4,65 % para los nominados en ley local y una baja de -7,6 % para los nominados en ley extranjera. Por su lado, los nominados en pesos perdieron un - 5,53 %. El Bonar X 2017 y el Boden 2015 cerraron parcialmente con ganancias de 3,28 % y 8,19 % respectivamente.