

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

La noticia más esperada de la semana fue la divulgación de la medición del nuevo IPCNu, el cual arrojó una inflación en febrero del 3,4 %, acumulando en el bimestre un 7,2 %. El ministro de economía se encargó de anunciar que el nuevo índice está al nivel de los más altos estándares del mundo y que es 100 % confiable. También arremetió contra las consultoras privadas, acusándolas de que sus índices difieren mucho entre sí, por lo que tendrían que explicar el método con el que confeccionan la serie para poder ser tomadas en cuenta seriamente. Pese a la publicación, los bonos atados al CER bajaron, ya que se esperaba una inflación algo más alta.

Por otro lado, en los últimos días los bancos empezaron a sentir la falta de liquidez de corto plazo, lo que puso presión al costo del dinero que ellos mismos se prestan entre sí, provocando un encarecimiento de los créditos a empresas y particulares. Siguiendo esta tendencia, los depósitos hoy en día no alcanzan siquiera a acompañar la débil demanda que muestran los préstamos, lo que obligaría a subir nuevamente los retornos que pagan a los ahorristas y empresas por sus depósitos. Este encarecimiento del dinero no viene solo, sino que es parte de la nueva política económica comenzada por Fábrega, quien dio otro golpe a las apuestas bancarias por divisas y volvió a forzar la venta de contratos a futuros, donde el Banco Central pudo aprovechar para comprar U\$S 60 millones para sostener el nivel de reservas.

Sin embargo, no todas las políticas del Banco Central son positivas, ya que la estrategia de retirar pesos del mercado para enfriar la economía tendrá un costo muy alto ya que a tasas de interés del 30 % como se vienen pactando en las licitaciones de letras, se estima que deberá emitir \$ 40.000 millones para afrontar este costo.

El proceso de desendeudamiento comenzado en el 2005, como caída del peso de la deuda en el PBI, se detuvo como consecuencia de la devaluación del 18 % de enero de este año y creció por primera vez en los últimos 10 años. Esta misma devaluación no está ayudando a las exportaciones argentinas y es muestra de esto el resultado de la balanza comercial, la cual volvió a derrumbarse en febrero pasado al registrar un superávit de solo U\$S 44 millones, representando una caída del 91,6 % interanual. La situación se vuelve aún peor si se analiza el tipo de cambio con Brasil, que se mantiene atrasado, lo que implicaría una mayor depreciación de la moneda a fin de poder mantener el comercio en condiciones favorables.

Por último, en la Reserva Federal de Estados Unidos se produjo un cambio de dirigencia y con ello comenzó una nueva política reduciendo las compras mensuales de bonos en otros U\$S 10.000 millones hasta los U\$S 55.000 millones y aseguró que esta política se mantendrá durante 2015.

2014 ARGENTINA  
**EXPO**  
**ECONOMIA**  
**FINANZAS**  
**INVERSIONES**

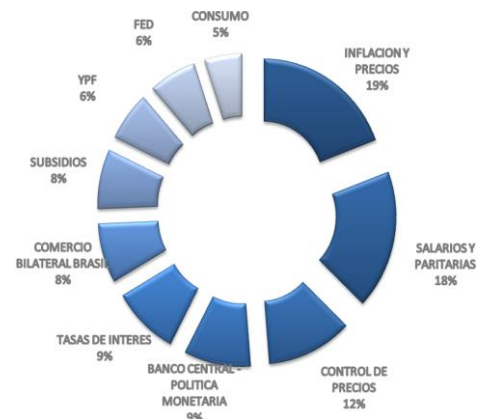
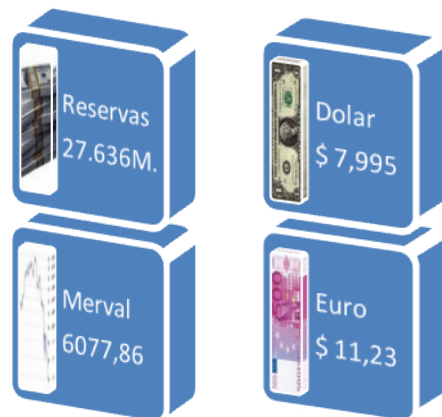
EDICIÓN 2014  
**CONGRESO**  
**ECONÓMICO**  
**ARGENTINO**

Seminarios Sectoriales

Workshops

Stands Comerciales

CONTACTO  
[www.expoefi.com](http://www.expoefi.com)  
[www.congreso-economico.com](http://www.congreso-economico.com)  
[info@congreso-economico.com](mailto:info@congreso-economico.com)



2014 ARGENTINA  
**EXPO**  
ECONOMIA  
FINANZAS  
INVERSIONES

**EXPO EFI anuncia su edición 2014**

*La Exposición Argentina de Economía Finanzas e Inversiones se realizará el 26 y 27 de marzo, en el Hotel Hilton Puerto Madero, Será la convención de economía, finanzas e inversiones más importante de la región.*

La **Exposición Argentina de Economía Finanzas e Inversiones (www.expoefi.com)**, anuncia su edición 2014. Organizado por la consultora económica **Invecq Consulting**, se llevará a cabo los días 26 y 27 de marzo, en el Hotel Hilton Puerto Madero, Buenos Aires. El evento –con entrada libre y gratuita– será la convención de economía, finanzas e inversiones más importante de la región, donde se nucleará a los principales referentes de la materia, para analizar el estado del sistema financiero y económico del país. Los visitantes podrán asistir a diversos seminarios sobre los sectores más importantes de nuestra economía, participar de los workshops empresariales e institucionales y recorrer el salón de stands que tendrá la exposición.  
**Informes e inscripciones:** [www.expoefi.com](http://www.expoefi.com)

Expo EFI incluirá además, la segunda edición del **Congreso Económico Argentino (CEA 2014)**, una cita anual donde se reúne a los principales economistas y analistas del país, para analizar y debatir sobre el estado y las perspectivas de la economía argentina. El CEA es arancelado, con un valor de \$ 1.200 más IVA por Jornada o de \$ 2000 más IVA para ambas jornadas. Contará con más de 20 disertantes exclusivos, entre los que se destacan: **Carlos Melconian, Nadín Argañaraz, Orlando Ferreres, Tomás Bulat, Daniel Artana, Marcelo Longobardi y Miguel Kiguel** entre otros, que profundizarán sobre los principales temas de interés sobre finanzas, inversiones y economía.



**Acerca de Invecq Consulting:** Invecq Consulting ([www.invecq.com](http://www.invecq.com)), es una consultora económica argentina independiente y apolítica fundada por un equipo de profesionales multidisciplinarios con amplia experiencia en el área económica y financiera con el objetivo de brindar asesoramiento micro y macroeconómico a individuos, empresas, instituciones y organismos gubernamentales.

**FICHA TECNICA EXPO EFI - Actividad Gratuita y Abierta al Público**

**Días y Horarios:** 26 y 27 de marzo, de 9 a 20hs

**Sede:** Salón Pacífico y Atlántico - Hotel Hilton Puerto Madero

**Seminarios:** Automotriz, Mujeres líderes, Retail y Consumo masivo, Educación, PyMES y Emprendedores, Construcción y Real Estate, Consultoría, RRHH, Turismo, Tecnología y Telecomunicaciones, Intermediación Financiera, Agro.

**Disertantes Seminarios:** Enrique Alemañy (Ford), Gustavo Grobocopatel (Los Grobo), Antonio Aracre (Syngenta), Mariel Fornoni (Management & Fit), Gonzalo Monarca (Grupo Monarca) y Carlos Alberto Rodriguez (UCEMA), entre otros.

**Workshops:** José Luis Ceteri, Carta Financiera, Marval O´Farrel Mairal, ALA, Grupo GNP, Staples, Biztorming, FedEx, SouthVentures, Research for Traders, Futuro Bursátil, Encuentro Argentino de Capital de Riesgo, UCEMA, BCBA, Adrián Mercado, Floreal del Sol, Escuela Argentina de Finanzas Personales, Ecocheras y Consultatio Asset Management.

**Inscripciones online:** [www.expoefi.com](http://www.expoefi.com)

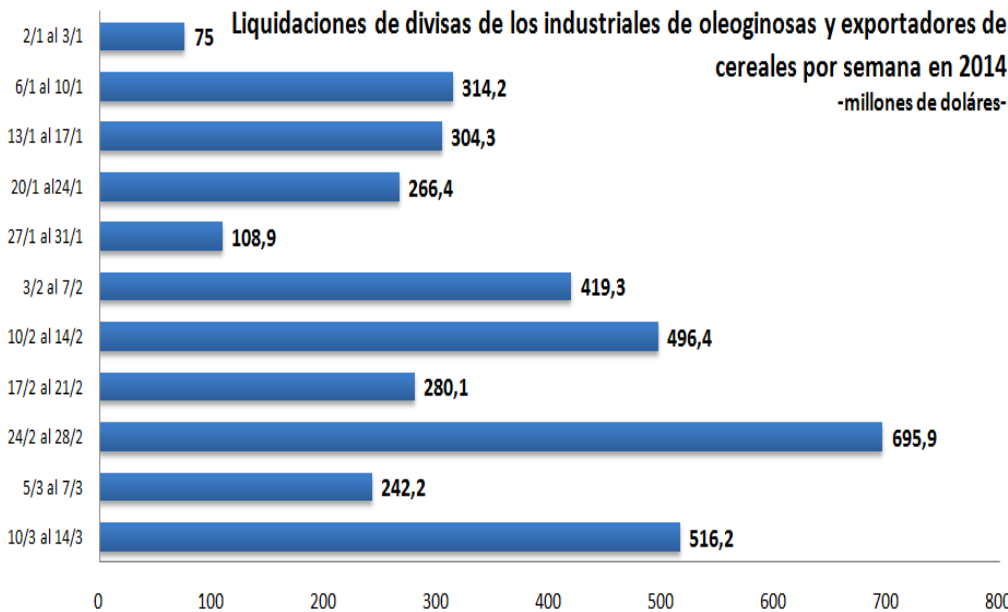
El Número



Es el alza que registró en febrero, en relación con enero, el Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano, según informó el lunes el ministro de economía Axel Kicillof. De esta manera, acumula en el bimestre un 7,2 %. Mientras los precios mayoristas registraron un incremento mensual del 5,1 %, un 24 % interanual destacándose la suba de productos importados del 9,4 % y dentro de los nacionales, el de los agropecuarios con un 10,6 % seguido por el tabaco con el 10,1 %. El ministro detalló que dentro del índice minorista -por rubros- el ítem Alimentos y Bebidas registró una suba del 4 %; Indumentaria 1,4 %; Vivienda y Servicios básicos 1,3 %; Equipamiento y mantenimiento del hogar 4,8 %; Atención médica y gastos para la salud 6 %; Esparcimiento 2%; Educación 1,5 %; y otros bienes y servicios 4,1 %.

Durante la publicación del índice, el Ministro criticó a las empresas que según su punto de vista tuvieron un “corrimiento injustificado de precios excesivos, quienes trasladaron la variación cambiaria a sus precios mecánicamente”.

El Gráfico que habla



Muestra lo que liquidaron los industriales de oleaginosas y exportadores de cereales en lo que va del año. En lo que va del año las cerealeras ingresaron U\$S 3.719 millones, U\$S 647 millones más de lo que habían ingresado a misma altura del año pasado. Los exportadores agropecuarios ingresaron U\$S 516 millones en concepto de liquidaciones de exportaciones durante la semana pasada, niveles dignos de plena cosecha pero no ayudó a que el Banco Central pueda sostener las reservas. Con un volumen operado apenas de U\$S 139 millones, el Banco Central prefirió quedarse al margen de las operaciones durante la rueda de ayer, y dejó que el oficial subiera dos centavos a \$ 7,92.

FUENTE: Inveccq en base a CIARA -CEC

En el mercado informal, el blue se volvió a mostrar débil y cayó hasta los \$ 10,85. A un mes de que empiecen las ventas fuertes de embarques de soja de la cosecha 2013-2014, las cerealeras están ingresando divisas al país a un ritmo propio del segundo trimestre del año. La cifra de la semana pasada fue la segunda cantidad semanal más alta del año, luego de que llegaron a los U\$S 645 millones en la última semana de febrero, como resultado de fuertes ventas destinadas a cumplir un acuerdo ente el sector y el gobierno para ingresar cerca de U\$S 2.000 millones antes del cierre de ese mes. A la estrategia de Fábrega de estimular el ingreso de divisas se le sumó en los últimos días la suba de la soja. La reedición de un viejo límite a las tenencias de divisas de los bancos, junto con un tope de un 10 % del patrimonio a las tenencias de futuro de divisas calmaron al oficial y derrumbaron las expectativas de devaluación incluidas en los contratos a término, lo que permite pasarse de dólares a pesos a altas tasas y cubrirse frente a variaciones del dólar a precios deprimidos.

## **Síntesis Económica**

### **LUNES**

#### **COMERCIO ARG-BRA**

Pese a la devaluación avalada por el Banco Central en enero, el atraso cambiario se mantiene y el hecho de que el tipo de cambio bilateral entre la Argentina y Brasil este barato implica que será necesaria una mayor depreciación de la moneda doméstica.

#### **TASAS DE INTERES**

Empezó a notarse en los últimos días una falta de liquidez de corto plazo que ya puso presión al costo del dinero que ellos mismos se prestan entre sí: que podría agravarse y generar aun mayores tensiones hacia fin de mes y que los obligaría si persiste, a encarecer los costos de los créditos a empresas y particulares.

#### **SUBSIDIOS**

El corte de los subsidios a los servicios públicos comenzaran a llegar después que se cierren las primeras negociaciones paritarias, para no recalentar los reclamos salariales

### **MARTES**

#### **INFLACION**

El ministro de economía anunció que el IPCNu registró en febrero un alza del 3,4 % en relación con enero, acumulando en el bimestre un 7,2 %

#### **DEUDA**

La agencia internacional de calificación financiera Moody recortó el lunes la deuda soberana de Argentina en un escalón de "B3" a "CAA1"; debido a la caída de las reservas internacionales y a una inconsistente "política" económica.

#### **AGRO**

Los exportadores agropecuarios ingresaron U\$S 516 millones en concepto de liquidaciones de exportaciones durante la semana pasada, niveles dignos de plena cosecha, pero las mayores ventas no alcanzaron para sostener las reservas que el lunes cayeron U\$S 100 millones.

### **MIÉRCOLES**

#### **BANCOS**

EL crecimiento de los depósitos es hoy tan bajo que no alcanza siquiera a acompañar la débil demanda que muestran los prestamos, y los obliga a subir nuevamente los retornos que pagan a los ahorristas y empresas por sus depósitos.

#### **PARITARIAS**

EL gobierno aceleró el martes las gestiones con gremios y cámaras empresarias para anunciar antes de de fin de semana el cierre generalizado de un conjunto de paritarias clave, que abarcan a la UOM de Caló, con una suba porcentual de 25 % y la inclusión de adicionales y sumas no remunerativas que eleven el aumento al 28 %.

#### **SUBSIDIOS**

EL 20 % más rico de la población recibe el 29,5 % de los subsidios a los servicios públicos, mientras el 20 % más pobre del país apenas el 12,1 % de esos beneficios. En otras palabras de los 134.114 millones que transfirió en estado a la población para mantener bajas las tarifas más de \$ 39.500 millones fueron a los sectores de mayores ingresos.

### **JUEVES**

#### **BANCO CENTRAL**

EL Banco Central le dio otro golpe a las apuestas bancarias por divisas y volvió a forzar ventas de contratos a futuros. Mientras los bancos acomodaban sus carteras para adaptarse a la nueva normativa, el dólar mayorista interrumpió seis ruedas consecutivas de suba y retrocedió 3 milésimas hasta 7,953 y la entidad conducida por Fábrega aprovechó para comprar U\$S 60 millones para sostener las reservas.

#### **BANCO CENTRAL**

La estrategia del Banco Central de retirar pesos del mercado para enfriar la economía tendrá un costo muy alto según los analistas. A tasas de interés de 30 % como se vienen pactando en las últimas licitaciones de letras, se estima que deberá emitir \$ 40.000 millones para afrontar este costo.

#### **RESERVA FEDERAL**

En la primera reunión de política monetaria con Janet Yellen como presidenta, la Fed. volvió a reducir las compras mensuales de bonos en otros U\$S 10.000 millones hasta los U\$S 55.000 millones.

### **VIERNES**

#### **DEUDA PÚBLICA**

El proceso de desendeudamiento iniciado con la reestructuración de deuda de 2005, medida como caída del peso de la deuda en el PBI, se detuvo este año como resultado de la devaluación del 18 % de enero de este año.

#### **COMEX**

La balanza comercial volvió a derrumbarse en febrero pasado al registrar un superávit de solo U\$S 44 millones, lo que representa una caída del 91,6 % interanual. De esta manera, el saldo acumulado del primer bimestre asciende apenas a U\$S 79 millones, esto es un 90 % por debajo del mismo periodo de 2013.

#### **TASAS**

Los últimos 40 años demuestran que en escenarios donde inflación y tipo de cambio están asociados, aunque se eleven las tasas, tarde o temprano vuelven a generarse tensiones cambiarias. Eliminar las expectativas de devaluación exige reducir el proceso inflacionario.



**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   | ↑ 0,84%      | ↓ -0,28%   |  |
| Real (Brasil)                     | 2,32   | ↓ -1,32%     | ↓ -1,79%   |  |
| Peso Mexicano                     | 13,22  | ↑ 0,10%      | ↑ 1,31%    |  |
| Peso Chileno                      | 562,60 | ↓ -1,75%     | ↑ 7,04%    |  |
| Yen (Japon)                       | 102,30 | ↑ 0,93%      | ↓ -2,90%   |  |
| Libra (Inglaterra)                | 0,61   | ↑ 0,83%      | ↑ 0,48%    |  |
| Franco (Suiza)                    | 0,88   | ↑ 1,17%      | ↓ -1,11%   |  |

Una semana variada en cuanto a los movimientos de las distintas monedas frente al dólar. Los más significativos fueron la apreciación del peso chileno (-1,75 %) y del real (-1,32). En lo que va del año, sólo el peso mexicano, el chileno y la libra sufrieron depreciaciones, del 1,31 % y del 7,04 % y 0,48 respectivamente.

| EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO |            |              |            |  |
|------------------------------------|------------|--------------|------------|--|
| TIPO                               | Pta. Venta | Var. Semanal | Var. Anual |  |
| LIBRE                              | \$ 7,9950  | ↑ 1,14%      | ↑ 22,53%   |  |
| Mayorista (Siopel)                 | \$ 7,9780  | ↑ 0,95%      | ↑ 22,31%   |  |
| Banco Nacion                       | \$ 7,9740  | ↑ 0,94%      | ↑ 22,77%   |  |
| Dolar Informal                     | \$ 10,9000 | ↓ -0,91%     | ↑ 9,00%    |  |

La moneda local volvió a devaluarse. El oficial cerró en 7,995, un 1,14 % por encima de la semana pasada. Esto, sumado a una nueva baja del dólar informal (del -0.91 %), provocó una nueva reducción en la brecha cambiaria, que al tocar el 36.3 % se ubica en un mínimo en mucho tiempo.

El Euro cierra con sin cambios comparado con la semana pasada: 10,78 pesos para la punta compradora y a 11,23 para la punta vendedora.

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

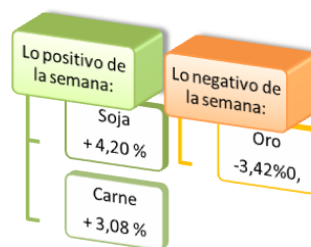
Se detallan los valores promedio de la semana de las principales tasas de interés de la economía locales e internacionales.

En el plano internacional, las tasas se mantienen sin variación alguna a excepción de los bonos de largo plazo del Tesoro americano que sufrieron bajas de 0,07 % para los a 30 años y 0,12 % para los a 10 años. La tasa call sufrió una disminución de -3 %. El resto de las tasas sin variación.

| PRINCIPALES TASAS DE INTERES |                  |         |
|------------------------------|------------------|---------|
| LOCALES                      |                  |         |
| Caja de Ahorro               | % mensual        | 0,9000  |
| Plazo Fijo                   | % 30 dias        | 27,0000 |
| Badlar                       | % \$ Bcos Privac | 26,4375 |
| Lebac                        | % (+100 d.) ult  | 29,0225 |
| Call                         | % anual a 1 di   | 19,0000 |
| INTERNACIONALES              |                  |         |
| Libor                        | % a 180 d.       | 0,3300  |
| Prime                        | %                | 3,0000  |
| Federal Fund                 | %                | 0,1500  |
| Bonos                        | % 30 años        | 3,6600  |
| Tasa EEUU                    | % a 10 años      | 2,7700  |

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   | 1331,00 | ↓ -3,42%     | ↑ 10,68%   |
| PETROLEO                  | Barriil WTI US\$ | 99,43   | ↑ 0,55%      | ↑ 1,03%    |
| Carne                     | Novillo Liniers  | 14,93   | ↑ 3,08%      | ↑ 22,65%   |
| Trigo                     | Ton. Chicago     | 258,59  | ↑ 1,96%      | ↑ 16,27%   |
| Maiz                      | Ton. Chicago     | 188,38  | ↑ 1,32%      | ↑ 13,39%   |
| Soja                      | Ton. Chicago     | 526,82  | ↑ 4,20%      | ↑ 9,24%    |



Una semana con resultados variados de los principales activos financieros, destacándose los aumentos en trigo (1,96 %), carne (3,08 %), que ya acumula un alza del 22,65 % en el año, y la soja que subió un 4,20 %. En el sendero negativo lo más significativo fue la baja del -3,42 del oro. En lo que va del año todos los activos analizados presentan precios en alza.

**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>6077,86</b> | <b>↑ 5,75%</b> | <b>↑ 12,74%</b> |  |
| BOVESPA  | BRASIL           | 47043,28       | ↑ 4,62%        | ↓ -8,67%        |  |
| MEXBOL   | MEXICO           | 39932,89       | ↑ 5,22%        | ↓ -6,54%        |  |
| IPSA   | CHILE            | 3668,97        | ↑ 1,59%        | ↓ -0,82%        |  |
| DOW JONES  | EEUU             | 16420,82       | ↑ 2,21%        | ↓ -0,94%        |  |
| NIKKEI   | JAPON            | 14224,23       | ↓ -0,72%       | ↓ -12,69%       |  |
| FTSE 100   | INGLATERRA       | 6545,66        | ↑ 0,27%        | ↓ -3,01%        |  |
| CAC 40   | FRANCIA          | 4334,56        | ↑ 2,80%        | ↑ 0,90%         |  |
| MADRID G.  | ESPAÑA           | 1028,93        | ↑ 2,43%        | ↑ 1,67%         |  |
| SHANGAI  | CHINA            | 2047,62        | ↑ 2,16%        | ↓ -3,23%        |  |

Resultados positivos para los principales índices del mundo menos para el Nikkei de Japón. El Merval arrojó una ganancia parcial de 5,75 % sobre todo con las subas del viernes. Las bolsas europeas presentaron resultados positivos: Francia ganó 2,8 %, mientras que España subió 2,43 % e Inglaterra ganó un 0,27 %. Desde el lado asiático, China presentó una ganancia de 2,16 % y Japón no se pudo recuperar de la semana pasada y perdió -0,72 %.

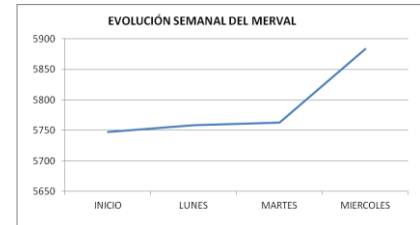
| LAS 14 DEL MERVAL |        |           |            |               |        |           |            |
|-------------------|--------|-----------|------------|---------------|--------|-----------|------------|
| ACCION            | PRECIO | Var. Sem. | Var. Anual | ACCION        | PRECIO | Var. Sem. | Var. Anual |
| Aluar             | 4,02   | ↑ 5,24%   | ↑ 6,91%    | Grupo Galicia | 11,30  | ↑ 8,65%   | ↑ 21,11%   |
| Petrobras Bras    | 60,00  | ↑ 12,57%  | ↓ -2,44%   | Solvay Indupa | 2,30   | ↓ -1,29%  | ↓ -59,65%  |
| Bco. Macro        | 26,50  | ↑ 10,65%  | ↑ 27,40%   | Pampa Holding | 2,02   | ↑ 3,59%   | ↑ 6,88%    |
| Comercial         | 0,96   | ↑ 2,69%   | ↑ 4,37%    | Pesa          | 5,13   | ↑ 2,60%   | ↓ -1,35%   |
| Edenor            | 3,28   | ↓ -2,09%  | ↑ 49,77%   | Telecom       | 35,80  | ↑ 9,82%   | ↑ 15,48%   |
| Siderar           | 3,56   | ↑ 4,09%   | ↑ 16,72%   | Tenaris SA    | 221,50 | ↑ 3,02%   | ↑ 14,47%   |
| Bco. Frances      | 25,50  | ↑ 5,37%   | ↑ 25,31%   | YPF           | 308,40 | ↑ 7,27%   | ↑ 4,90%    |

En sintonía con el mundo hubo resultados mayoritariamente positivos para las empresas del Merval, donde las únicas que presentaron pérdidas fueron Solvay Indupa (-1,29) y Edenor (-2,09). Se destacan las ganancias de Petrobras Brasil (12,75), Bco. Macro (10,65), Telecom (9,82), Grupo Galicia (8,65) e YPF (7,27).

| TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE) |           |           |                 |          |           |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|----------|-----------|
| EN PESOS                           |           |           | EN DOLARES      |          |           |
| TITULO                             | VALOR     | Var. Sem. | TITULO          | VALOR    | Var. Sem. |
| BOCON PRO 13                       | \$ 259,25 | ↓ -4,25%  | BONAR X 2017    | \$ 85,53 | ↑ 0,77%   |
| BODEN 2015                         | \$ 98,50  | ↑ 1,76%   | CUPON PBI Loc.  | \$ 93,80 | ↑ 4,28%   |
| CUPON PBI                          | \$ 12,28  | ↑ 5,86%   | CUPON PBI Extr. | \$ 88,25 | ↑ 4,56%   |

Los Cupones PBI en dólares presentaron una ganancia de un 4,28 % para los nominados en ley local y un alza de 4,56 % para los nominados en ley NY. Por su lado, los nominados en pesos presentaron una suba del 5,86 %. El Bonar X 2017 cerró parcialmente con una leve suba de 0,77 y se destaca el Bocón Pro 13 con una baja de -4,25 % por el nuevo IPCNu que resultó ser menor a lo que esperaba el mercado.

Índice Merval, día a día:



Riesgo País:

| RIESGO PAIS EN PUNTO BASICOS |        |             |              |
|------------------------------|--------|-------------|--------------|
| RIESGO PAIS                  | CIERRE | Var. % Sem. | Var. % Anual |
| EMBI +                       | 350    | ↓ -3,58%    | ↑ 4,79%      |
| ARGENTINA                    | 863    | ↓ -5,99%    | ↑ 6,81%      |
| BRASIL                       | 232    | ↓ -6,07%    | ↑ 3,57%      |
| MEXICO                       | 159    | ↓ -1,85%    | ↑ 2,58%      |
| URUGUAY                      | 196    | ↓ -7,55%    | ↑ 1,03%      |

Un escenario muy optimista para toda la región. Argentina, Brasil y Uruguay fueron los que más disminuyeron -5,99 %, -6,07 % y -7,55 % respectivamente. En el acumulado de 2014, la realidad indica que todos se encuentran por encima del final de 2013 y México sigue siendo el de menor riesgo con 159 puntos básicos.

Lo mejor y lo peor de la semana:

