

*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.*

**CONTACTO**

Invecq Consulting SA  
[info@invecq.com](mailto:info@invecq.com)

Lic. Domecq Esteban O.  
 Lic. Nigra Alessandro J.  
 Lic. Surt Matías  
 Lic. Bustamante Rodrigo



**Dolar**  
**\$ 15,72**



**Euro**  
**\$ 16,81**



**Reservas**  
**48.260M**



**Merval**  
**20.950,35**

**Resumen semanal**

Esta semana, el presidente Mauricio Macri viajó hacia Estados Unidos para tener una reunión con su par estadounidense, Donald Trump. El propósito de la misma se basó en fortalecer los lazos comerciales bilaterales, buscar nuevas inversiones y lograr el apoyo al ingreso de Argentina a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Respecto al primer tema, la Casa Blanca ha aprobado el ingreso de limones argentinos, destrabando así la suspensión que regía desde noviembre de 2016. Asimismo, respecto a las ventas de biodiesel a Estados Unidos, Trump transmitió su predisposición a resolver el tema en el corto plazo.

Respecto al nivel de actividad, INDEC publicó el Estimador Mensual Industrial (EMI) correspondiente al mes de marzo, en el cual se aprecia una retracción interanual en su nivel de actividad de 0,4%, la menor caída en trece meses. En términos desagregados, los rubros que registraron los mayores niveles de producción fueron: "industrias de metales básicos" con un alza interanual de 17,3% y "metalmecánica" con un 4,9% a igual periodo. Por el lado de los que registraron las mayores retracciones su encuentra al sector textil con un rojo de 18%. Asimismo, el primer trimestre alcanza una disminución de 2,4 puntos porcentuales respecto a igual periodo del año pasado. Un sector que ya muestra variaciones positivas, luego de 14 meses en rojo es la construcción. Impulsado por la obra pública el sector creció un 10,8% interanual en marzo y permitió cerrar a todo el trimestre en positivo (+1,8% interanual).

Otro indicador publicado por el instituto de estadística fue el Intercambio Comercial Argentino (ICA) también correspondiente al tercer mes del año. En él, se observa un déficit en la balanza comercial de US\$941 millones, lo cuales representan. Respecto a las exportaciones, se aprecia un aumento interanual de 2,3% que es explicado por una suba de 6,5% de precios que logró compensar la merma del 3,9% de las cantidades. Mientras que las importaciones aumentaron en 16,4% debido a la combinación del incremento en 10,6% de las cantidades importadas y la suba de 5,2% de los precios internacionales. En las cuales se destaca un crecimiento del 31,7% en las unidades importadas de bienes de capital. El saldo comercial del primer trimestre fue deficitario en US\$1.088 millones. Por otro lado, el INDEC también publicó el monto de la Canasta Básica Total del mes de marzo, la cual se estimó para una familia tipo en \$14.090. A su vez, la línea que separa la pobreza de la indigencia se ubicó en \$5.798.

Analizando la política monetaria, el Banco Central continuó ejerciendo una política monetaria contractiva al vender \$15.000 millones de Lebac en el mercado secundario, y así elevar la tasa hasta el 24,75%. Este hecho le permite realizar una política monetaria más dura sin la necesidad de aumentar la tasa de referencia (corredor de pases a 7 días). Tal es así que, en la licitación de pases del martes, la decidió mantener inalterada dicha tasa, por lo que continúa en 26,25%. Pese a que el BCRA espera que la inflación de abril se encuentre por encima del sendero compatible con la meta inflacionaria, la entidad procurará manejar las condiciones de liquidez con el fin de asegurar el proceso de desinflación a partir del mes de mayo.



Con nuestro servicio de abono mensual usted podrá recibir, además de este newsletter, todos nuestros informes económicos, proyecciones de variables macro, solicitar información de nuestras bases de datos, realizar consultas permanentemente con nuestro equipo de profesionales y asistir a conferencias y presentaciones.

*En caso de estar interesado, comuníquese por teléfono al 5435-8492 o al correo [info@invecq.com](mailto:info@invecq.com).*

### Un déficit duro de roer

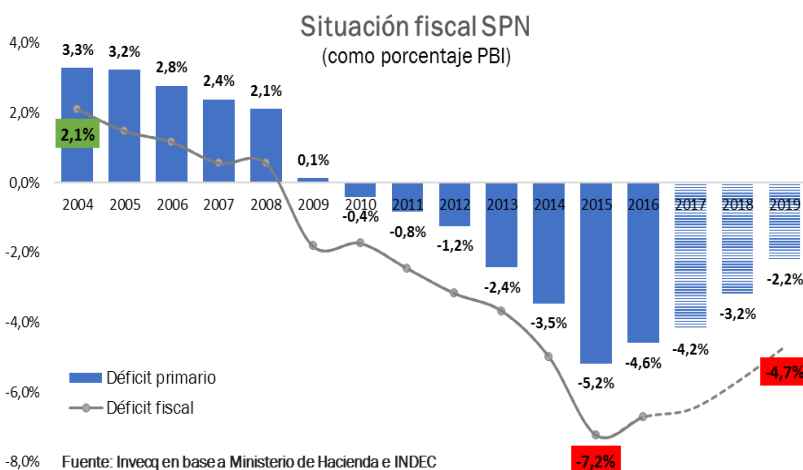
El desequilibrio fiscal que muestra el sector público desde el año 2009 es uno de los mayores problemas de la macroeconomía argentina. Fundamentalmente porque es un desequilibrio que provoca, por distintos mecanismos, muchos otros. Sostener por largo tiempo un déficit fiscal creciente como el que muestra el sector público nacional (y consolidado) argentino implica típicamente un crecimiento de la deuda pública en relación al PBI. Sin embargo, esto no es lo que ocurrió en los últimos cinco años del gobierno kirchnerista. El motivo es que la gestión anterior eligió otros mecanismos para financiar el agujero fiscal: fundamentalmente la asistencia hasta el extremo del Banco Central. Tanto con el giro de dólares de las reservas como con la transferencia de peso, el accionar de la entidad monetaria pasó a estar dominado por las necesidades fiscales. Claro está que esto no ocurrió sin consecuencias. El aumento de la deuda pública evitado fue "compensado" por una inflación promedio superior al 25% en los últimos 10 años y una depreciación del peso considerable.

Desde la llegada nuevo gobierno, el enfoque cambió y se tomó la decisión de encauzar el frente fiscal. Por un lado, se optó por un ajuste gradual con el objetivo de detener el constante crecimiento del déficit y llevarlo a niveles cada vez más chicos en relación al PBI, hasta lograr el equilibrio primario (sin contabilizar el pago de intereses de la deuda). Este equilibrio se pronosticó en un principio para el 2019, estrategia que sufrió algunos retoques y finalmente sería logrado hacia el 2021.

En este sentido y a modo de transparentar el sendero hacia el equilibrio de las cuentas públicas, el ministro de Hacienda Dujovne inauguró esta semana un calendario de conferencias de prensa trimestrales en las cuales se hace un seguimiento de la meta de reducción del déficit. En el gráfico se muestra la evolución desde 2004 del déficit fiscal y, a partir de este año, el sendero proyectado según las metas oficiales. A su vez, las metas anuales se componen de metas trimestrales, que son las que serán monitoreadas de ahora en más cada tres meses. Desde el punto de vista comunicacional es importante esta nueva idea, principalmente para mostrar concretamente que el gobierno está enfocado en atacar el desequilibrio fiscal y hacer frente a las críticas por "inacción" que recibe el gabinete en este tema.

En la primera conferencia de seguimiento de las metas se informó que el objetivo del primer trimestre, que era el de lograr un déficit del 0,6% del PBI, fue sobre cumplido, al cerrar con un déficit primario acumulado del 0,4%. Sin embargo, es imprescindible hacer algunos reparos sobre estos números. En los primeros tres meses del año se contó con ingresos tributarios extraordinarios del orden de los 30.000 millones de pesos en concepto del blanqueo. De este modo, el cumplimiento de la meta no hubiera sido tal de no haberse contado con estos ingresos, por el contrario, el rojo primario hubiera alcanzado los 71.000 millones de pesos, es decir un 0,7% del PBI. Desde el Ministerio de Hacienda reconocen estos números, pero advierten también que, aprovechando los ingresos del blanqueo se han adelantado gastos para el resto del año, por lo que, si bien hubo ingresos extraordinarios, también hubo gastos extraordinarios. Esta discrecionalidad con la que se administra el gasto público intertemporalmente dificulta un análisis más preciso de cómo es la realidad de la dinámica de ingresos y gastos para pronosticar si el sendero fiscal planteado es alcanzable o no. De todos modos, con la economía recuperándose y un déficit 2016 de 4,6% del PBI, la meta actual no luce tan ambiciosa como para no poder ser cumplida.

Lo que queda por analizar es cómo se están comportando los ingresos y los gastos y por qué es tan difícil reducir el desequilibrio fiscal. Como se observa en el cuadro, en el primer trimestre del año los ingresos totales crecieron a una muy buena tasa: 41% interanual, claramente por encima de la inflación y también por encima de la evolución de los gastos primarios, que crecieron un 35%. Sin embargo, al excluir los ingresos extraordinarios, el crecimiento real de los ingresos se acerca al 30%, quedando levemente por debajo de la inflación y por debajo de los gastos.



|                           | IT-16          | IT-17          | Var. %      |
|---------------------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>INGRESOS TOTALES</b>   | <b>331.129</b> | <b>467.685</b> | <b>41%</b>  |
| Ingresos tributarios      | 311.906        | 431.109        | 38%         |
| Otros ingresos            | 19.224         | 36.577         | 90%         |
| <b>GASTOS PRIMARIOS</b>   | <b>377.043</b> | <b>509.029</b> | <b>35%</b>  |
| Prestaciones sociales     | 195.179        | 278.300        | 43%         |
| Gasto de capital          | 37.418         | 51.393         | 37%         |
| Otros gastos corrientes   | 144.446        | 179.336        | 24%         |
| <b>RESULTADO PRIMARIO</b> | <b>-45.914</b> | <b>-41.344</b> | <b>-10%</b> |

El problema radica en gran medida en la inflexibilidad de muchos gastos, en las necesidades políticas de cara a las elecciones de medio término y al ciclo económico. El rubro que más crece (43% interanual) es el de Prestaciones sociales. Esto ocurre por doble motivo. En primer lugar, por la ley de movilidad previsional las jubilaciones y pensiones se actualizan teniendo en cuenta la inflación pasada, lo que dificulta la corrección real del gasto en un proceso de desinflación como el actual. Por otra parte, la ejecución del Programa de Reparación anunciado a mediados del año pasado implica un incremento constante en los gastos de jubilaciones contributivas y no contributivas, debido a la extensión universal de una "jubilación mínima". En este rubro también impacta la fuerte política social llevada a cabo mediante la extensión y actualización de transferencias tipo AUH y demás. Al mismo tiempo, el gobierno está embarcado en un ambicioso programa de infraestructura, lo que se refleja en un incremento del 37% del gasto de capital con partidas descollantes como Vivienda que crece por encima del 200% y Transporte (+67%). Además de revertir el deterioro de la infraestructura federal, este gasto tiene como objetivo suavizar el ciclo económico e impulsar la reactivación para llegar a las elecciones con la economía creciendo.

A su vez varias reducciones impositivas que se están llevando a cabo desde inicios de 2016 (retenciones, impuesto a las ganancias, bienes personales, etc.) con el objetivo de reducir la carga tributaria sobre el sector privado, reducen los ingresos con los cuales financiar el crecimiento de los gastos.

En definitiva, al igual que en otros frentes, el gobierno tiene por delante una corrección que implica objetivos contrapuestos y, de allí, el sendero cuidadoso y gradualista de la política fiscal.

### El Número



Esta semana el INDEC publicó el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente a febrero. En el mismo, se aprecia una caída del nivel de actividad general de 2,2% respecto a igual mes del año pasado, pausando la tendencia alcista que se venía observado en los dos periodos anteriores. Por lo tanto, en términos acumulados se registra una retracción interanual de 0,4% en el primer bimestre. Asimismo, se observa una retracción del nivel de actividad desestacionalizada de 1,9% respecto de enero (en el cual se había registrado un retroceso mensual de 0,4%).

De esta manera, los sectores que más han reducido su actividad son la industria manufacturera, que se ha retrotraído 7,1% interanual y ha explicado más del 53% del total y la explotación de minas y canteras tras registrar una merma interanual de 6,7%. Por el lado de los que mejoraron su actividad respecto a febrero del año pasado se encuentra al sector pesquero con un crecimiento de 96,9% y a las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler con un alza de 1,2%. No obstante, pese a que el primer bimestre ha dejado la imagen de una economía que aún no levanta vuelo, hay indicadores que demuestran la reactivación del nivel de actividad de varios sectores de la economía. Por ejemplo, según el ISAC publicado por el INDEC, en marzo hubo un incremento interanual en la producción del sector de 10,8%, finalizando una seguidilla de catorce meses consecutivos en que el sector reducía su dinamismo. En consiguiente, calculamos que 2017 finalizará con un incremento del PBI de 2,7%.

### El gráfico que habla



Esta semana, la Universidad Torcuato Di Tella publicó el Índice de Confianza al Consumidor de abril. En él, se aprecia un alza interanual de 7%, finalizando una racha negativa desde febrero del año pasado. Asimismo, analizando la variación mensual se destaca un incremento en la confianza del consumidor del 12,8% respecto de marzo, representando el mayor aumento mensual desde enero de 2015 y la segunda suba consecutiva en esta medición. En términos regionales, la mayor variación observada fue en GBA al registrar un incremento mensual de 16%, seguido de Capital y el Interior que obtuvieron alzas de 14,7% y 7,3%, respectivamente. De esta manera, los drivers que impulsaron la confianza del consumidor fueron: la mejor situación de la macroeconomía (registra un alza mensual de 14,5%); la situación personal del sector privado el cual, luego de negociar paritarias en torno y por sobre la inflación esperada, aumentó en más de siete puntos porcentuales. En consiguiente, de continuar observándose una mejor situación macroeconómica, es decir, que el proceso de desaceleración de la inflación hacia la meta del Banco Central (12%-17% anual) este acompañado de la reactivación del nivel de actividad y, a su vez, continúe el cumplimiento de metas fiscales, el índice de confianza del consumidor debería ir convergiendo hacia los valores registrados luego de conocerse la victoria presidencial de Mauricio Macri.

### Mercado de cambios (últimos datos 15:00hs)

| PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA |        |              |            |
|-----------------------------------|--------|--------------|------------|
| RESPECTO AL DÓLAR                 | Cierre | Var. Semanal | Var. Anual |
| Euro (Union Europea)              | 0,92   | ↓ -1,96%     | ↓ -3,22%   |
| Real (Brasil)                     | 3,19   | ↑ 1,21%      | ↓ -2,13%   |
| Peso Mexicano                     | 18,87  | ↑ 0,13%      | ↓ -8,50%   |
| Peso Chileno                      | 667,35 | ↑ 2,17%      | ↓ -0,46%   |
| Yen (Japon)                       | 111,44 | ↑ 2,00%      | ↓ -4,59%   |
| Libra (Inglaterra)                | 0,77   | ↓ -1,36%     | ↓ -4,82%   |
| Franco (Suiza)                    | 0,99   | ↑ 0,08%      | ↓ -2,21%   |

Las monedas alternaron subas y bajas. La más dinámica fue el peso chileno que se devaluó 2,17% en la semana. Por el lado de las monedas que ganaron valor, el euro y la libra esterlina tuvieron un alza de 1,96% y 1,32%, respectivamente.

| EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO |            |              |            |
|------------------------------------|------------|--------------|------------|
| TIPO                               | Pta. Venta | Var. Semanal | Var. Anual |
| Oficial                            | \$ 15,7200 | ↑ 0,19%      | ↓ -2,78%   |
| Mayorista (Siopel)                 | \$ 15,4200 | ↓ -0,64%     | ↓ -2,62%   |
| Banco Nacion                       | \$ 15,6000 | ↓ -0,64%     | ↓ -3,11%   |
| Dolar Informal                     | \$ 15,9100 | ↓ -0,87%     | ↓ -5,86%   |

Al cierre del viernes el peso se devaluó tres centavos respecto al dólar dejando al tipo de cambio en una relación de \$15,72 por dólar, por lo que obtuvo una variación semanal de 0,19%. Igual que la semana anterior, el anuncio de Sturzenegger sobre la recomposición de reservas, ha movilizó el mercado de cambio e impulsado la demanda de dólares. Mientras, en el acumulado anual presenta una retracción de 2,78%. Por otra parte, la brecha con el blue se estableció en 1,2%.

### 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.

Este martes la tasa de la Lebac a menor plazo se incrementó hasta el 24,75% como consecuencia de las operaciones del BCRA en el mercado secundario. A su vez, el corredor de pases se mantuvo estable en 26,25%. Del mismo modo, la tasa de plazo fijo se mantuvo sin variaciones semanales en 15%. Mientras que, la tasa Badlar obtuvo una suba semanal de 0,32 puntos porcentuales.

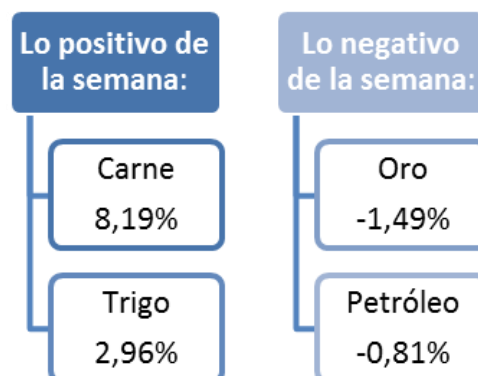
En el plano internacional las tasas tuvieron variaciones leves. La tasa Libor registró una mínima suba estableciéndose en 1,43%. Por otro lado, la tasa del bono a 10 años de Estados Unidos obtuvo una variación positiva de 0,06 puntos porcentuales. Mientras que, la tasa a 30 años registró un incremento de 0,08% en comparación a la semana pasada.

| PRINCIPALES TASAS DE INTERES |  |         |
|------------------------------|--|---------|
| LOCALES                      |  |         |
| Caja de Ahorro % mensual     |  | 0,2500  |
| Plazo Fijo % 30 días         |  | 15,5000 |
| Badlar % \$ Bcos Priva       |  | 19,5000 |
| Lebac % (+100 d.) ult        |  | 22,0000 |
| Call % anual a 1 di          |  | 25,0000 |
| INTERNACIONALES              |  |         |
| Libor % a 180 d.             |  | 1,4304  |
| Prime %                      |  | 4,0000  |
| Federal Fund %               |  | 0,9000  |
| Bonos % 30 años              |  | 2,9600  |
| Tasa EEUU % a 10 años        |  | 2,2900  |

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\$ | 1265,90 | ↓ -1,49%     | ↑ 9,26%    |
| PETROLEO                  | Baril WTI US\$    | 49,23   | ↓ -0,81%     | ↓ -8,36%   |
| Carne                     | Novillo Liniers   | 29,88   | ↑ 8,19%      | ↑ 19,32%   |
| Trigo                     | Ton. Chicago      | 153,22  | ↑ 2,96%      | ↑ 2,02%    |
| Maiz                      | Ton. Chicago      | 140,45  | ↑ 0,07%      | ↑ 1,21%    |
| Soja                      | Ton. Chicago      | 347,04  | ↓ -0,68%     | ↓ -6,44%   |

Al cierre del viernes, los commodities alternaron subas y bajas respecto a su valor en los mercados internacionales en comparación a la semana pasada. El precio del oro obtuvo la mayor variación negativa semanal tras registrar una merma de 1,49%, por lo que la onza cotiza a US\$1265,9. Seguido, el petróleo y la soja registraron retracciones semanales del orden de 0,81% y 0,68%, respectivamente. En consiguiente, la soja continúa en valores mínimos de doce meses. Por el lado de los que cerraron en terreno positivo, el trigo obtuvo una suba de 2,96%, mientras que la sorpresa positiva de la semana fue la carne que se incrementó en 8,19 puntos porcentuales.



**Mercado de capitales (últimos datos 15:00hs)**

| PRINCIPALES INDICES BURSATILES |            |          |             |              |
|--------------------------------|------------|----------|-------------|--------------|
| INDICE                         | PAIS       | CIERRE   | VAR. % Sem. | VAR. % Anual |
| MERVAL                         | ARGENTINA  | 20950,35 | ↑ 1,10%     | ↑ 23,84%     |
| BOVESPA                        | BRASIL     | 65328,49 | ↑ 2,46%     | ↑ 8,47%      |
| IPSA                           | CHILE      | 4802,87  | ↓ -0,15%    | ↑ 15,69%     |
| MEXBOL                         | MEXICO     | 49199,16 | ↑ 0,57%     | ↑ 8,16%      |
| DOW JONES                      | EEUU       | 20938,22 | ↑ 1,85%     | ↑ 5,95%      |
| FTSE 100                       | INGLATERRA | 7203,94  | ↑ 1,26%     | ↑ 0,86%      |
| NIKKEI                         | JAPON      | 19196,74 | ↑ 3,09%     | ↑ 0,43%      |
| SHANGAI                        | CHINA      | 3154,66  | ↓ -0,58%    | ↑ 1,72%      |

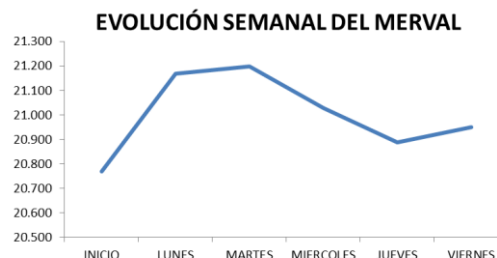
En los mercados internacionales también se observaron movimientos dispares pero mayoritariamente alcistas dado que la mayor merma fue para el índice chino con un 0,58%. Respecto a los mercados que cerraron en alza, el índice japonés obtuvo el mayor ascenso semanal (3,09%) seguido del Bovespa que aumentó en 2,46% y acumula una variación positiva anual de 8,47%. Una de las razones que impulsó al alza a los mercados fueron las elecciones presidenciales de Francia, tras los buenos resultados de Emmanuel Macron por sobre Le Pen.

| PANEL LÍDER MERVAL |        |           |            |                     |        |           |            |
|--------------------|--------|-----------|------------|---------------------|--------|-----------|------------|
| ACCION             | PRECIO | Var. Sem. | Var. Anual | ACCION              | PRECIO | Var. Sem. | Var. Anual |
| Agrometal          | 42,60  | ↑ 5,19%   | ↑ 57,78%   | Grupo Galicia       | 60,45  | ↓ -0,66%  | ↑ 41,57%   |
| Aluar              | 11,55  | ↑ 1,32%   | ↑ 15,73%   | Holcim              | 44,00  | ↑ 2,56%   | ↑ 26,80%   |
| Petrobras Brasil   | 70,25  | ↑ 1,74%   | ↓ -14,54%  | Mirgor              | 317,00 | ↑ 7,68%   | ↑ 12,41%   |
| Autop. del Sol     | 81,10  | ↑ 0,12%   | ↑ 56,71%   | Pampa Energía       | 33,85  | ↓ -5,71%  | ↑ 53,86%   |
| Banco Macro        | 131,50 | ↓ -0,94%  | ↑ 28,04%   | Petrobras Argentina | 17,60  | ↓ -3,83%  | ↑ 59,28%   |
| CE. Costanera      | 15,60  | ↑ 4,00%   | ↑ 47,87%   | Petrolera Pampa     | 85,60  | ↑ 4,52%   | ↑ 1,30%    |
| Celulosa           | 14,75  | ↓ -1,67%  | ↓ -17,37%  | San Miguel          | 117,00 | ↑ 14,15%  | ↓ -0,85%   |
| Central Puerto     | 24,15  | ↓ -2,23%  | ↓ -7,12%   | Telecom             | 70,50  | ↓ -0,42%  | ↑ 20,10%   |
| Comercial          | 3,79   | ↑ 16,62%  | ↑ 27,61%   | T. de Gas del Norte | 27,50  | ↑ 0,73%   | ↑ 100,73%  |
| Cresud             | 31,80  | ↓ -1,70%  | ↑ 29,80%   | T. de Gas del Sur   | 46,10  | ↓ -8,53%  | ↑ 55,74%   |
| Consultatio        | 40,95  | ↑ 0,74%   | ↑ 5,00%    | Transener           | 25,55  | ↑ 6,02%   | ↑ 69,77%   |
| Edenor             | 26,05  | ↓ -7,79%  | ↑ 25,85%   | Tenaris             | 241,55 | ↓ -2,40%  | ↓ -13,11%  |
| Siderar            | 11,85  | ↑ 10,23%  | ↑ 26,74%   | YPF                 | 398,00 | ↑ 1,53%   | ↑ 53,67%   |
| Banco Francés      | 94,55  | ↓ -0,47%  | ↑ 1,67%    |                     |        |           |            |

Finalizada la semana, el Merval logró una ganancia de 1,10% y un récord absoluto el día martes. El índice argentino estuvo impulsado en gran medida por las acciones agroexportadoras y las ligadas a la construcción. El principal papel ganador fue Comercial del Plata, tras lograr un aumento en su cotización de 16,62%. En segundo lugar, San Miguel aumentó en la semana un 14,15% debido a la eliminación de la suspensión de entrada de limones argentinos a Estados Unidos. Por el lado de las acciones que finalizaron la semana en rojo, se encuentra a Transportadora de Gas del Sur y Edenor como las mayores damnificadas luego de perder el 8,53% y 7,79% de su valor, respectivamente.

| TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE) |             |           |               |             |           |
|------------------------------------|-------------|-----------|---------------|-------------|-----------|
| TITULO                             | VALOR       | Var. Sem. | TITULO        | VALOR       | Var. Sem. |
| Bonad 18                           | \$ 1.539,00 | ↑ 0,26%   | Bonar 20 D    | US\$ 115,35 | ↓ -0,90%  |
| Bonar 22                           | \$ 1.635,00 | ↓ -0,30%  | Bonar 24 D    | US\$ 122,30 | ↑ 0,53%   |
| Boncer 21                          | \$ 120,75   | ↓ -0,21%  | Discount 33 D | US\$ 161,00 | ↓ -0,31%  |

Entre los títulos en pesos, el de mayor pérdida fue el Bonar 22 con una merma semanal de 0,30%. De los denominados en dólares, la única ganancia semanal fue para el AY24D (0,53%) y la mayor pérdida para el Bonar 20D (-0,90%).

**Índice Merval, día a día:**

**Riesgo País:**

| RIESGO PAIS EN PUNTOS BASICOS |        |             |              |
|-------------------------------|--------|-------------|--------------|
| RIESGO PAIS                   | CIERRE | Var. % Sem. | Var. % Anual |
| EMBI +                        | 327    | ↓ -2,68%    | ↓ -9,67%     |
| ARGENTINA                     | 418    | ↓ -2,11%    | ↓ -7,73%     |
| BRASIL                        | 264    | ↓ -4,00%    | ↓ -18,77%    |
| MEXICO                        | 199    | ↓ -1,97%    | ↓ -13,10%    |
| URUGUAY                       | 204    | ↓ -2,39%    | ↓ -16,39%    |

El riesgo país argentino cerró la semana con una baja de 2,11 puntos porcentuales debido a la mejora en la calificación del riesgo soberano medido por Moody's. En consecuencia, el índice nacional se encuentra 7,73% por debajo que a principio de año. Al viernes, el riesgo argentino se ubica en 418 puntos. Del mismo modo, Brasil, Uruguay y México obtuvieron disminuciones de su riesgo de 4%, 2,39% y 1,97%, respectivamente, al cierre de la semana pasada.

**Lo mejor y lo peor de la semana:**

|                    |          |
|--------------------|----------|
| Comercial          | • 16,62% |
| San Miguel         | • 14,15% |
| Autopistas del Sol | • 0,12%  |
| T. Gas del Sur     | • -8,53% |
| Edenor             | • -7,79% |