

# ieNEWS

# 61

## DIC 2018

*"Flying Circus"*, 1965 del neoyorkino **Nicholas Krushenick**, pintor abstracto cuyo estilo artístico se extendió a lo largo de la línea entre Op Art, Pop Art, Expresionismo abstracto, Minimalismo y Color Field.



INSTITUTO DE  
ECONOMIA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICEN

**FCE** UNICEN  
**ECONOMICAS**

---

# Editorial

Estimados lectores.

Se va el 2018 sin pena ni gloria, más bien diríamos todo lo contrario.

Este año fue uno más del filo del serrucho en el que venimos desde hace casi 10 años, un año arriba y otro abajo sin ir a ningún lado. El 2017 cerró con casi 3% de crecimiento y este 2018 se encamina a casi un 3% de caída. La economía está en el mismo nivel que en 2011. Datos que deprimen.

En esta última edición presentamos dos notas, las dos sobre la crisis actual. Guillermina nos habla del efecto de la crisis en las PyMES y Sebastián reflexiona sobre lo que pasó en el 2018 y lo que vendrá en un año de elecciones.

Espero que disfruten de este boletín, y como siempre, estamos abiertos a sus inquietudes y preguntas.

Lo saluda cordialmente



**DR. SEBASTIAN AUGUSTE**  
Director Instituto de Economía

---

**DIRECTOR**  
SEBASTIÁN AUGUSTE

**STAFF**  
SANTIAGO BARRAZA  
CECILIA FUXMAN  
SERGIO GUTIÉRREZ  
DANIEL HOYOS MALDONADO  
ANA LEGATO  
PATRICIA LAURA RÁBAGO  
MARÍA DEL CARMEN ROMERO  
SEBASTIÁN RAMÓN  
SANDRO JOSÉ GUIDI  
MARIO RAVIOLI  
MARIO SEFFINO  
VERÓNICA BAZTERRICA  
GUILLERMINA SIMONETTA

**BECARIO**  
LORENA LUQUEZ

**SECRETARIA EJECUTIVA**  
PIERINA FRONTINI

---

Las opiniones vertidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de quienes la emiten y no representan necesariamente el pensamiento del Instituto de Economía, de la Facultad de Ciencias Económicas, la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires o sus autoridades. Los contenidos de esta publicación pueden ser reproducidos parcialmente siempre que el extracto vaya precedido por una referencia completa al Instituto de Economía, FCE, UNICEN, seguida de la fecha de publicación del documento. En nuestra Web: <http://www.econ.unicen.edu.ar/ie/> puede suscribirse a este Newsletter. Para consultas o comentarios, escribir a [instituto\\_economia@econ.unicen.edu.ar](mailto:instituto_economia@econ.unicen.edu.ar).

## Escriben en este número



**Dr. Sebastián Auguste**

*Doctor en Economía por la Universidad de Michigan, Ann Arbor, EE.UU. y Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires.*

*Es Director del MBA de la Universidad Torcuato Di Tella y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.*



**Lic. Guillermina Simonetta**

*Licenciada en Economía (UBA). Especialista en mercado de capitales (UBA-MERVAL-IAMC).*

*Es Asesora y analista de mercados. Investigadora Visitante del Instituto de Economía, UNICEN.*

## Sumario

### **P4 - Se va el 2018**

Por Sebastián Auguste

### **P7- Lo que la crisis se llevó**

Por Guillermina Simonetta

### **P11- Usted pregunta, IECON responde**

### **P13- La coyuntura en gráficos**

### **P16- Cuadro de variables financieras al cierre del mes.**

# Se va el 2018

Por Sebastián Auguste

Empezamos este año alertando sobre la situación externa y la vulnerabilidad argentina por su dependencia del financiamiento externo. En febrero escribíamos:

“La Argentina fue uno de los países más afectados por la suba de tasas y la caída de la Bolsa en los Estados Unidos, en los momentos más álgidos de principios de febrero. Las bajas en acciones, la suba del riesgo país y del dólar fue mayor a la de países comparables, pero por el momento se vio limitada a un movimiento de muy corto plazo.



<https://tunuve.com/reinvierte-en-tu-asesoria-para-crear-valor-la-clave-esta-en-el-futuro>

La incertidumbre que provocan esos episodios de pánico podrían afectar tanto las decisiones de inversión como el manejo de la política económica. El llamado de atención ha sido claro, mostrando a un país vulnerable por la dependencia del financiamiento externo para sus déficits gemelos.”

Nuestra preocupación por la política macroeconómica del gobierno de Macri se remonta a 2016, marcando la inconsistencia entre la política fiscal y monetaria.

Finalmente, y lamentablemente, el tiempo nos dio la razón, en mayo de este 2018 se desató una fuerte corrida contra nuestro peso y por ende en los valores de nuestros activos. Lo que desató la crisis fue el contexto externo, pero estaban los condimentos internos para que el dólar se dispare y para que el país entre en la crisis actual.

Desde mayo hasta hoy el contexto externo sólo empeoró. El índice Standard and Poor's 500 (S&P500), que refleja la evolución del panel líder de empresas que cotizan en la Bolsa de Nueva York se contrajo un 11.5%, pero sobre todo mostró un derrape muy fuerte en diciembre de 2018. La Argentina acompañó esta crisis internacional, el índice que representa a la Argentina en Nueva York, el ETF ARGT, se contrajo un 38% en dólares en igual período. El riesgo país ha escalado a niveles alarmantes, lo que obligó al gobierno a frenar los PPP. La economía argentina terminará el año con una contracción cercana al 3% y una tasa de desempleo del 10%. Y lo que es peor es que el gobierno no tiene muchas herramientas para hacer política económica. El compromiso con el FMI es no emitir más dinero y por otro lado a bajar el déficit fiscal en un contexto de escasez de crédito. El gobierno no puede hacer política keynesiana: aumentar el gasto público. Ni siquiera puede hacerlo a través de la obra

pública a través de las PPP. El gobierno tampoco puede ser monetarista y bajar la tasa de interés para fomentar la economía, como ha hecho en el pasado los EE.UU. El gobierno está en modo crisis, intentando morigerar la caída, bajando el déficit fiscal y con una política monetaria dura. A contramano de lo que hacen los países desarrollados, estamos haciendo ajuste en el medio de una recesión. Esto es porque en épocas de vacas gordas no nos preparamos para las vacas flacas. Llamativamente el gobierno en el medio de un incendio sólo puede hacer sintonía fina, cuando debería tener la manguera abierta apuntando al fuego.

Para colmo de males estamos muy cerca de las elecciones presidenciales, lo que agrega más incertidumbre ya que no se sabe aún el plan de la oposición.

¿Que nos saca de donde estamos entonces? Debemos estar muy atentos a lo que suceda en varios frentes. En primer lugar, la cosecha. Increíble nuestra dependencia de este sector, pero vendría muy bien tener una buena cosecha luego de dos años muy malos, sobre todo para las economías regionales. En segundo lugar, Brasil. Nuestro hermano es nuestro principal socio comercial y es con quién hemos pasado de una balanza comercial casi neutral en 2014 a un déficit comercial bilateral que es idéntico al déficit comercial total del país. Esto ocurrió por una fuerte contracción de las importaciones de Brasil. Estas importaciones son mayormente productos manufactureros, por lo que pegaron muy fuerte en la industria. Luego de varios años malos, hay mucha incertidumbre sobre qué pasará con Bolsonaro, pero los mercados ya están apostando por Brasil nuevamente. En los últimos tres meses el índice de Brasil (EWZ) aumentó en dólares un 10.6% cuando el S&P500 de los Estados Unidos cayó un 19.4%, y la Argentina un 20.5%, todos medidos en dólares. Las perspectivas para Brasil no son brillantes, pero con que comience lentamente a crecer ya ayuda a nuestra golpeada economía. El déficit comercial se cerró en noviembre fruto de la fuerte devaluación y la contracción de las importaciones, lo que necesitamos es que las exportaciones comiencen a traccionar.

La obra pública a través de PPP fue el semáforo en rojo. La suba del riesgo país llevó a que se suspendan. El mercado tiene desconfianza del nivel de endeudamiento de país y eso se refleja en el costo del acceso al crédito. Por esta vía no hay mucho para esperar. El gobierno se endeudará, si puede, para repagar vencimientos de deuda y no mucho más.

Ayudará a la golpeada economía local los dólares que dejarán de irse al exterior por turismo y por compra de productos que pueden ser producidos localmente. Justamente estos dos sectores, turismo y la industria sustitución de importaciones, son los dos más beneficiados por la fuerte devaluación, ya que el agro tiene a sus insumos muy dolarizados.

Llegamos a diciembre con una crisis bastante controlada para ser un gobierno no-peronista, y eso llama la atención. Esto nos lleva directamente a lo político, que es en el fondo el trastorno de nuestro país. Y aquí los riesgos y la incertidumbre son muy altos. ¿Podrá Macri con sus malos resultados económicos lograr la reelección? ¿quién será la oposición y qué propone? Hoy las encuestas políticas están muy polarizadas, y esa polarización parece beneficiar a MM por sobre CFK, pero en el fondo es muy pobre para la discusión de políticas económicas. El riesgo que lo político una vez más interceda de manera negativa en la economía es alto. ¿Podrá Macri resistir a la tentación de gastarse

cartuchos muy costosos para ganar las elecciones a costo que el 2020 sea un caos? ¿retrasará el tipo de cambio para generar un veranito económico? Esto es lo que los mercados hoy dudan, de la capacidad de la Argentina para pagar su deuda en el 2020, el 2019 parece estar relativamente cerrado con el apoyo del FMI. Y si no es Macri, ¿quién es? El fantasma de Cristina parece hoy jugarle a favor a Macri, quién podría tener un récord insólito en nuestra historia de ganar una reelección con pobres resultados económicos.

Algo que hay que tener en cuenta en esta serie de hipótesis es que la última publicación del Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad Torcuato Di Tella, un gran predictor de lo que sucede en lo económico y político, dio un fuerte rebote luego de meses de derrape. En diciembre de 2018 el índice subió 12.1% respecto a noviembre, y lo más raro es que este aumento está motorizado por el Gran Buenos Aires, y no tanto por el interior. En el GBA el aumento fue de 16% cuando en el interior, que ya venía mostrando un recuperó, un 7%. ¿Qué está detrás de este aumento en plena crisis, con caídas en las bolsas del exterior muy fuerte y con números económicos malos? ¿estamos acaso cerca de tocar fondo en esta crisis? ¿Cuándo comienza a recuperarse la economía? ¿es acaso el aumento en la confianza una buena noticia o mala para Macri? ¿mejorará la confianza porque se acerca su final o porque se viene su reconfirmación? Muchas preguntas juntas, pero sinceramente todas muy difíciles de responder. Como siempre digo, lo económico es importante, pero en nuestro país lo que termina teniendo más peso siempre es lo político. ¿Qué nos deparará las elecciones de 2019?

El país no está bien, y los fundamentos para tener un crecimiento a tasas elevadas son pobres. Tiene muy malos indicadores de competitividad y productividad, una presión tributaria exorbitante y políticas públicas muy ineficientes y costosas. El Estado se volvió un elefante blanco en un bazar y este gobierno no tuvo la decisión de ordenarlo y hacerlo más eficiente. Cuando el Estado representa el 50% de la economía, si no es eficiente, o todo lo contrario, es burdamente ineficiente, el costo es enorme. ¿acaso Macri en su segundo gobierno le dará al Estado la racionalidad que no le dio en su primer mandato? ¿podríamos esperar algo así de la oposición, sea CFK o el peronismo federal? ¿hay consenso en el país sobre el diagnóstico de nuestros problemas económicos? Estas últimas preguntas son las que me enarbolan en el pesimismo estructural. Nuestro problema no es la economía, sino la política. Hay muchísimos países en el mundo que podemos tomar como ejemplos en lo económico, se sabe lo que funciona y lo que no funciona, ¿nosotros lo sabemos? ¿nuestros políticos lo saben? ¿lo demandamos? Más preguntas, demasiadas para cerrar este 2018.

Mis deseos para el año que viene son de paz y prosperidad, de crecimiento sostenible y con equidad. No me importa quién sea el partido que nos gobierne en 2020, si es que vemos realismo en su diagnóstico y voluntad política de arreglar los desajustes internos, que se encaminan a casi un siglo de mal desempeño económico y a alejarnos cada vez más de los líderes del mundo.

# Lo que la crisis se llevó

Por Guillermina Simonetta

Las altas cargas impositivas, las tarifas de servicios públicos elevadísimas aunque se paguen en cuotas y la presión de los costos salariales son algunos de los mayores problemas que afectan la competitividad de las industrias y especialmente de las PYMES argentinas y que han quedado más expuestas a la luz de la actual crisis. Las industrias de juguetes, electrónicos, indumentaria y calzado pueden mencionarse entre las más afectadas.



La menor competitividad de los últimos años agudizó una problemática que ya estaba latente frente al aluvión de productos importados, en su mayoría “made in China”. Sin ir más lejos podemos mencionar que entre 2010-2015 el 73% de los juguetes que se compraron en el mundo fueron fabricados en el gigante asiático.

El ajuste evidenciado en el tipo de cambio durante el 2018 ha mejorado en parte algunos precios relativos, sin embargo, las cargas impositivas, de logística y financieras que enfrentan los productores de pymes argentinas pesan todavía mucho y contrarrestan parte del beneficio de la suba del dólar que abarata en el exterior a los productos locales.

Por poner un ejemplo, de cada \$100 de ingreso a una pyme \$46 se van vía cargas impositivas o patronales, redundando en una de las presiones impositivas más altas del globo.

Por otro lado las tasas de interés por las nubes de este año que se va han hecho imposible el acceso al crédito (y por ende, a mejoras tecnológicas que en la mayoría de los casos requieren desembolsos grandes de capital y financiamiento) y han elevado los costos financieros de las cadenas de proveedores. Los elevados costos de logística también son una barrera.

En esta época del año donde Santa Claus estuvo mirando las jugueterías argentinas agarrándose la cabeza (y el bolsillo), resulta interesante ver algunas estadísticas de la industria del juguete como representativo de lo que está pasando con muchas PYMES durante esta tormenta. Dentro de las

principales empresas del sector de juguetes podemos destacar tres casos que han logrado perdurar en el tiempo, atravesando varios episodios de crisis similares o más agudas que el actual: Duravit, fundada en 1945, Mis Ladrillos, en 1953 y Rasti de 1965, son tres de las marcas nacionales de mayor recorrido en el rubro.

- La industria nacional del juguete está compuesta por cerca de 200 fábricas y 3500 comercios, generando 10000 puestos de trabajo, según la Cámara Argentina de la industria del Juguete (CAIJ).
- Los precios de juguetes han aumentado en promedio 25% este año frente a un incremento de 200% del costo del plástico. El alto costo de la materia prima que queda ligada al precio del petróleo y del tipo de cambio impactaron directamente en la rentabilidad del sector, y por el lado financiero, las altas tasas de interés encarecieron el costo del financiamiento, desalentando así mismo las inversiones.
- La industria nacional representa más del 50% del mercado del juguete en Argentina y el 99.5% de lo producido es destinada al mercado interno. La exportación es casi nula aunque se ve un incipiente repunte hacia países de Latinoamérica, que podría incrementarse en los años subsiguientes.
- Estimaciones de la CAIJ indican que los tres principales destinos concentran el 68% de las ventas al exterior: Bolivia (38%), México (19%) y Uruguay (12%). Detrás aparecen EE.UU. (8%), Chile (7%) y Brasil (6%).
- En 2017 facturó 148 millones de dólares, cifra levemente superior a 2016.
- El día del niño representa un 60% de las ventas de todo el año y el resto se reparte casi en su totalidad entre Navidad y Reyes.
- Con un mercado interno deprimido y nuevas firmas que empezaron a importar juguetes en 2018, la demanda no absorbe toda la mercadería y genera excedentes de stock.
- En comparativas en Estados Unidos los abuelos concentran casi una cuarta parte de las ventas del sector, lo que equivale a casi 7 mil millones de dólares de los 28 mil millones que genera la industria del juguete norteamericana. El aumento del gasto en juguetes de los abuelos durante los 12 últimos meses ha superado al de todos los otros rangos de edad, incluido el de los padres.

La actividad económica y la industrial en forma particular industrial vienen cayendo en los últimos meses del año a tasas muy marcadas y las expectativas del arranque de 2019 no son alentadoras: si tomamos por ejemplo el impacto de la crisis en el sector más vulnerable como son las pequeñas y medianas empresas vemos que la inversión de PyMEs está en su peor momento de los últimos cinco

años: cayó 38% respecto del mismo período de 2017: casi 3 de cada 10 garantías financieras que se otorgaron en el tercer trimestre de 2018 se destinaron a inversión llevada directamente a la economía real. Este número acompaña la realidad macro y microeconómica de las Pymes, que ante la coyuntura actual requieren de un mayor financiamiento de capital de trabajo por la extensión en la cadena de pagos, pero no se encuentran tomando garantías para proyectos de inversión a raíz de las mayores tasas de interés.

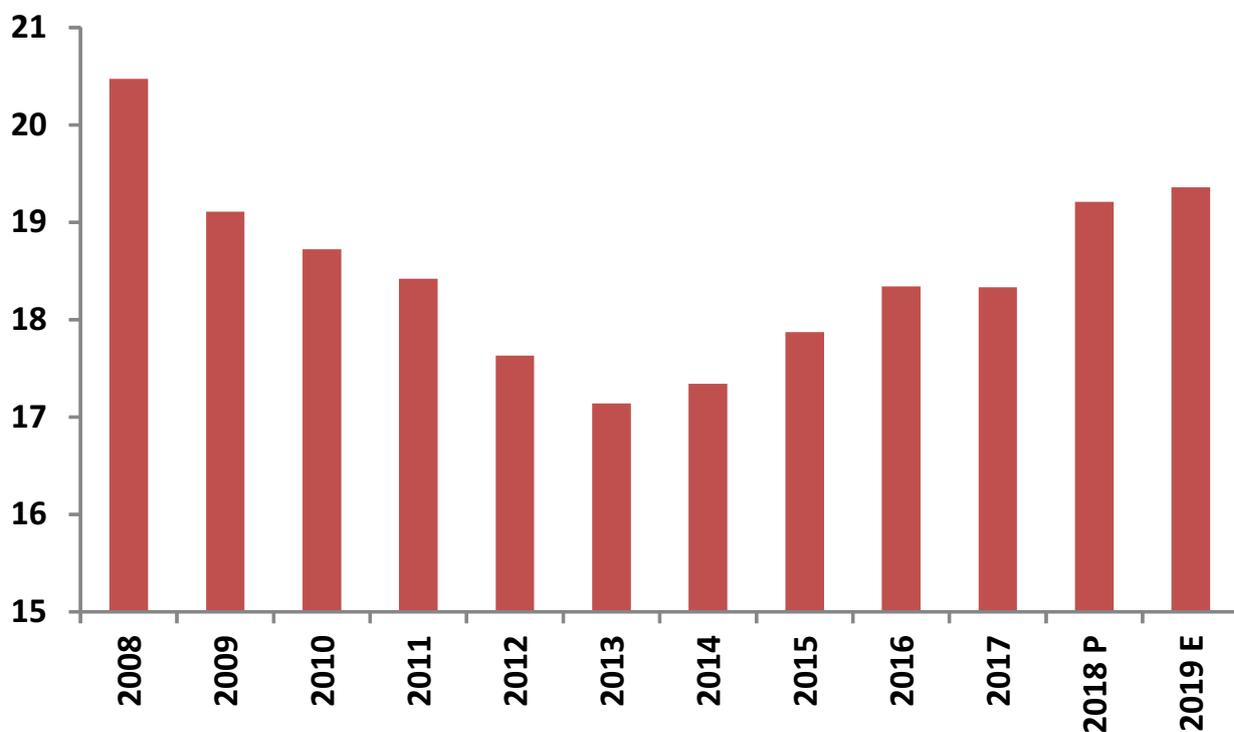
Las pymes son una importante fuente de creación de puestos de trabajo. El empleo asalariado privado registrado llegó a un pico histórico en marzo del 2018 de 6,32 millones de personas. Pero a partir de abril, cuando se desató la crisis financiera, la caída en la producción dejó un impacto directo negativo sobre el empleo. Entre marzo y agosto del 2018 (último dato disponible), se destruyeron aproximadamente 100 mil puestos de trabajo asalariados registrados en el sector privado, y esta tendencia seguramente se ha profundizado en los últimos meses.

Una experiencia que presenta analogías con la actual caída del empleo formal en Argentina es la de España con posterioridad a la crisis del 2008, resaltando además que en ese país la crisis internacional derivó también en una pinchadura de una burbuja inmobiliaria. Según datos del Ministerio de Trabajo español, el empleo asalariado registrado en España tuvo desde la crisis del 2008 a la actualidad el siguiente comportamiento:

- En el 2008 el empleo asalariado registrado era de 14,5 millones de trabajadores.
- En el 2013 había caído a 12 millones de trabajadores, o sea, una destrucción de 2,5 millones de puestos de trabajo registrados.
- En el 2018 el empleo asalariado registrado volvió a ser de 14,5 millones de asalariados registrados.

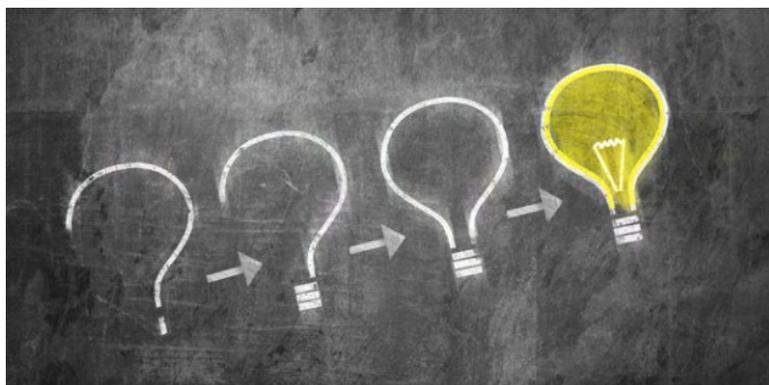
Estos datos muestran que la crisis laboral derivada de la crisis financiera del 2008 en España se extendió durante 5 años, ocasionando una severa pérdida de empleos registrados. Pero en los 5 años siguientes se observó una reversión pasando a recuperar todos los empleos asalariados formales perdidos en los 5 años anteriores. En el proceso de recuperación actuaron muchos factores. Pero uno particularmente importante fue que en el 2012 se estableció la posibilidad de que los empleadores en acuerdo con sus trabajadores pudieran generar sus propios acuerdos salariales, “desenganchándose” de los convenios colectivos sectoriales. Esta solución fue sugerida y emulada del modelo de negociación colectiva alemán. Este aspecto es uno de los que reclama el sector PYME en Argentina: una reforma laboral.

**NÚMERO DE PERSONAS OCUPADAS EN ESPAÑA DE 2008 A 2019 (EN MILLONES) - FUENTE STATISTA 2018**



# Usted pregunta, IECON responde

*Lo invitamos a enviarnos su consulta a [instituto\\_economia@econ.unicen.edu.ar](mailto:instituto_economia@econ.unicen.edu.ar) antes del 20 de cada mes para que nuestro equipo pueda darle una respuesta a sus consultas. Respetaremos su anonimato: sólo se incluirá su nombre de pila.*



**Alejandro: tengo algo de dinero ahorrado, ¿cómo puedo empezar a invertirlo?**

**IECON:** En este país tenemos escasa, por no decir nula, Educación Financiera y no nos han enseñado a gestionar el dinero de forma correcta. Además, por nuestra idiosincrasia, somos de los que pensamos que tenemos que disfrutar el dinero que ganamos y que no queremos ser los más ricos del cementerio. No hace falta convertirse en un experto para llevar una gestión profesional de tus finanzas que te permitan disfrutar de la vida, en todas sus facetas.

Lo importante es empezar a conocer nuestro flujo de fondos (lo que ganamos, lo que gastamos y en qué rubros principalmente) y luego tener algunas alternativas de inversiones de acuerdo a nuestro perfil de riesgo, es decir si queremos correr más o menos riesgos, dependiendo de todos los factores personales que nos hagan más conservadores o más propensos a tomar una cuota de riesgos, y conocerlos.

Algunos libros que pueden ayudar a mejorar la educación financiera son:

- El Código del Dinero
- Padre Rico, Padre Pobre
- El Hombre más Rico de Babilonia
- Libertad Financiera en Dos Pasos

Y para los más pequeños y leerles en familia:

- Mon y Nedita. Mi primer libro de economía

Si eres de los que eres capaz de ahorrar un poco todos los meses ya puedes considerarte un alumno aventajado. Pero, ¿para qué estás ahorrando? El ahorro tiene que tener un sentido, si no es muy difícil mantenerlo en el tiempo. El ahorro y la inversión van unidos de la mano.

Muchas veces frente a un escenario de alta volatilidad, activos a la baja (baja el dólar, bajan las acciones, los bonos), y para colmos en nuestro país se desvalorizan por la elevada inflación. Esta es la primera razón por la cual hay que tener un análisis de invertir los ahorros. Ella sola se basta y se sobra para convencerte de esto. Según el Diccionario de la Real Academia Española, la acepción más acertada para la inflación en términos económicos es: la elevación general del nivel de precios. Cada vez que se produce una subida de precios, de manera automática se provoca una disminución del poder adquisitivo del dinero que tienes ahorrado. Sólo con el paso del tiempo, tu capacidad de compra se ve disminuida por el efecto de la inflación. Si el dinero que tanto trabajo te ha costado a lo largo del año lo mantuviste en pesos sin invertir, el 2018 arrojó una pérdida asegurada del orden del 40%. Y eso se ha acumulado de manera reiterada, año tras año. La solución es invertir tu dinero ahorrado.

Para que el interés compuesto se convierta en tu mejor aliado a la hora de invertir tus ahorros, se hacen necesarios dos requisitos: que **reinvertas los intereses** generados anualmente. Es decir, que no recuperes los intereses generados para gastártelos. Que los dejes invertidos para que éstos también crezcan. Es muy recomendable que hagas **aportaciones periódicas** al dinero inicial que vayas a invertir.

La buena gestión de tus finanzas personales se basa en dos pilares básicos:

- Control de tus ingresos y gastos.
- Fijarte objetivos financieros a corto, medio y largo plazo.

En última instancia tu pensión de jubilación debe ser uno de tus objetivos financieros de largo plazo. El sistema de reparto que tenemos, están dibujando un panorama muy negro para las próximas generaciones. Las jubilaciones y pensiones de hoy se pagan con las aportaciones de los trabajadores. Si cada vez hay menos masa trabajadora o no crece el trabajo asalariado sino que se precariza o es en negro, y el empleo no crece a la velocidad suficiente, y las pensiones a pagar van en aumento (porque los jubilados son más y viven más años), el cocktail explosivo está servido. Y es por ello que se hace importante ir dejando también en nuestros ahorros un fondo de retiro, algo que incluso escapa a la planificación de muchos de las personas que van invirtiendo su dinero.

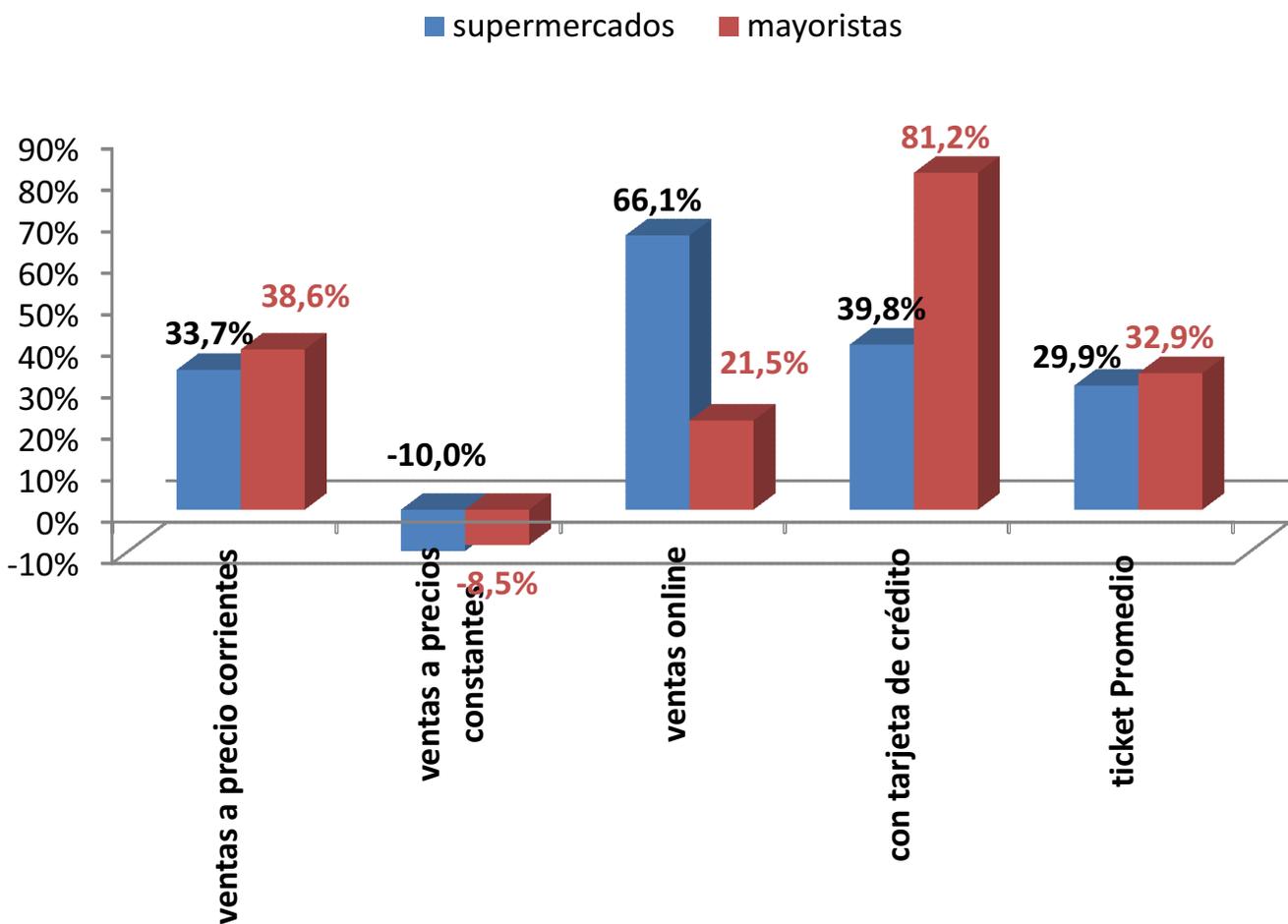
Debe estar claro que hay dos factores que van a influir en el crecimiento de tu capital:

- La **cantidad de dinero** que ahorres. Cuanto más aportes más dinero se creará y, por tanto, mayor será tu capital final.
- El **tiempo**. Cuanto más tiempo mantengas el dinero invertido, mayor será el potencial del interés compuesto y el capital obtenido.



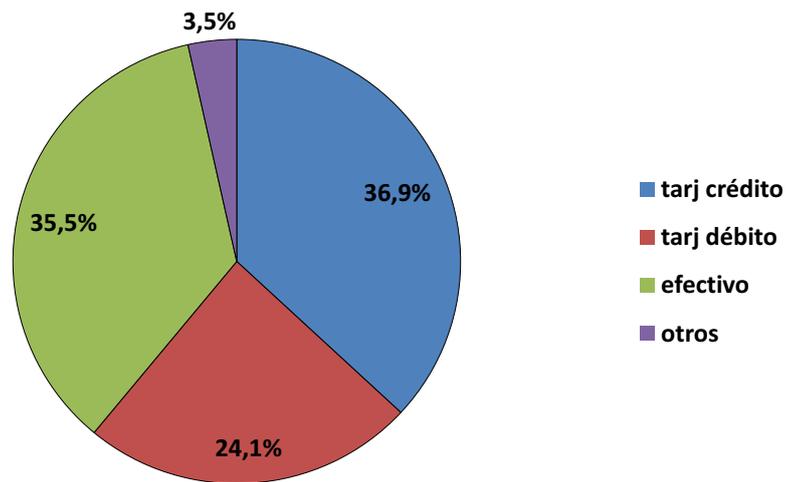
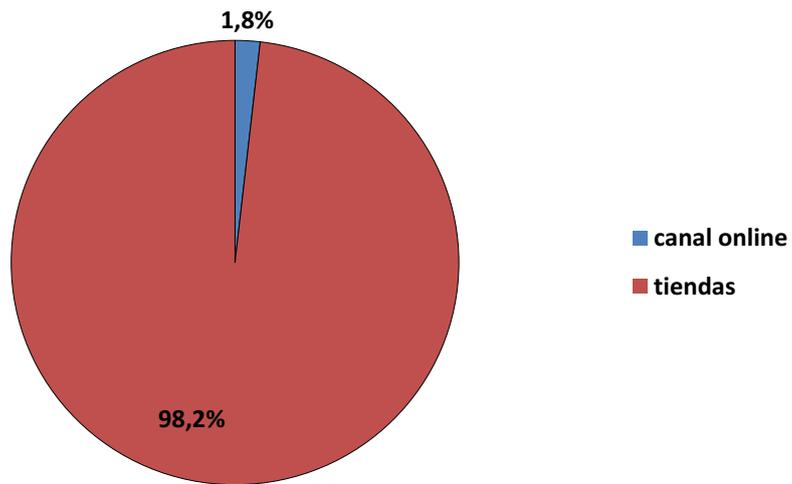
# La Coyuntura en gráficos

## VENTAS DE SUPERMERCADOS Y MAYORISTAS - VARIACIÓN PORCENTUAL



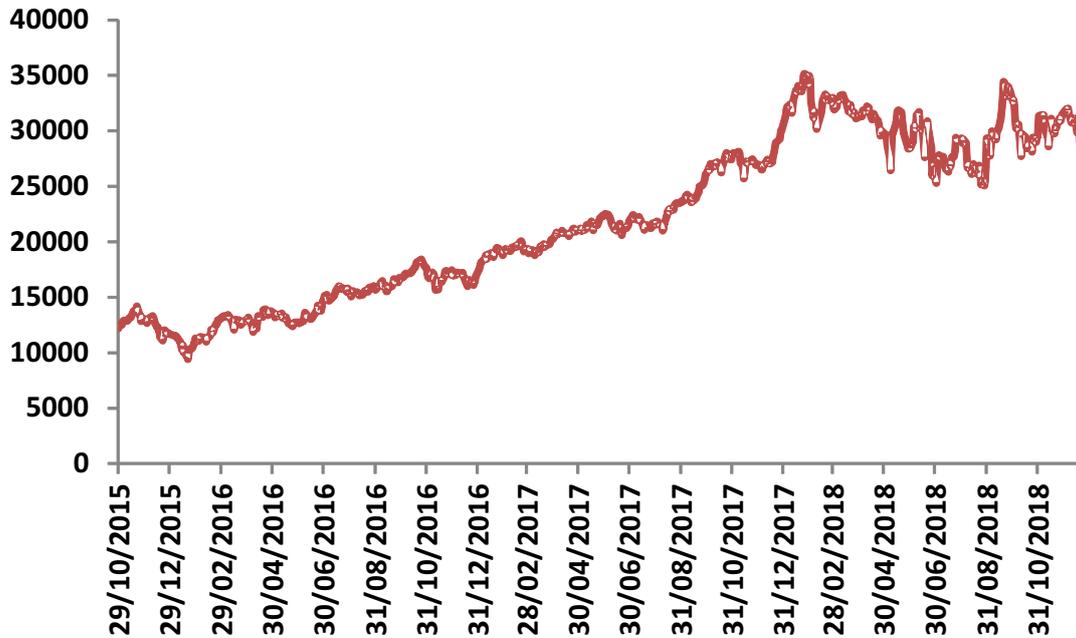


**VENTAS DE SUPERMERCADOS Y POR TIPO DE CANAL Y DE FORMA DE PAGO**

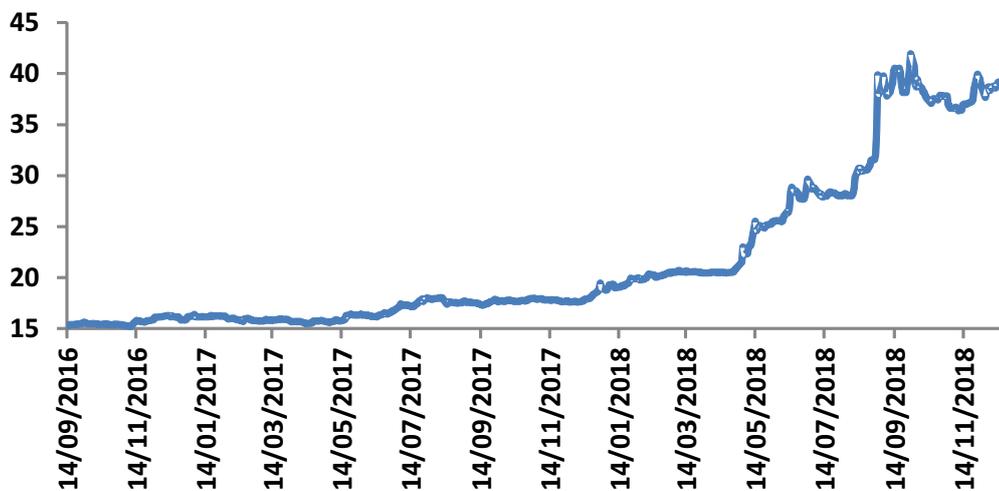




**EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE MERVAL DE ACCIONES DE ARGENTINA**



**EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO PESO/DÓLAR**



**CUADRO DE VARIABLES FINANCIERAS - VALORES AL 22/12/2018**

<b>VARIABLES FINANCIERAS</b>	<b>22/12/2018 VARIACION YTD - 2018</b>	
<b>DÓLAR OFICIAL EN ARGENTINA - VENTA</b>	38,9	<b>107,36%</b>
<b>DÓLAR EN BRASIL (VS.REAL)</b>	3,900	<b>17,74%</b>
<b>RIESGO PAÍS -EMBI+ ARGENTINA JPMORGAN</b>	822	<b>134,19%</b>
<b>MERVAL (ARGENTINA)</b>	28456	<b>-5,35%</b>
<b>DOW JONES (USA)</b>	22458	<b>-9,15%</b>
<b>BOVESPA (BRASIL)</b>	85697	<b>12,17%</b>
<b>SOJA . MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA</b>	324,54	<b>-7,20%</b>
<b>MAIZ. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA</b>	188,68	<b>36,64%</b>
<b>TRIGO. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA</b>	149,01	<b>-5,03%</b>
<b>PETROLEO WTI -USD POR BARRIL</b>	45,39	<b>-24,88%</b>
<b>ORO - USD POR ONZA</b>	1255	<b>-3,94%</b>
<b>TASA BADLAR ENTIDADES PRIVADAS EN \$</b>	49,56%	<b>113,16%</b>
<b>PLAZO FIJO 30 DÍAS EN \$</b>	50,25%	<b>139,40%</b>