elysium consultores

ECONOMÍA | FINANZAS | MERCADO GLOBAL

NAVEGANDO SOBRE MAREAS INCIERTAS

INFORME DE COYUNTURA

AGOSTO 2024

Navegando sobre mareas inciertas

Agosto pasó dejando algunas novedades económicas pero un plan sin muchos cambios. Hoy, la gran incertidumbre es si los signos de agotamiento que muestra el modelo económico obligarán a un golpe de timón, o si por el contrario, el esquema del gobierno será suficiente para alcanzar sus metas, en un plazo razonable y de manera sostenible. El clima social aceptable y la gobernabilidad política son dos pilares que hoy sostienen de manera frágil e indirecta al programa económico, pero no son eternos.

Las prioridades se mantienen y los esfuerzos se enfocan en sostener un menguante el superávit fiscal y bajar la inflación, bajo un apretado esquema monetario-cambiario de cepo, crawling peg y baja acumulación de reservas. El frente externo sigue siendo la mayor debilidad del modelo y solo logrará su propósito si consigue fondos frescos. Cualquiera otra opción, supone alterar el esquema actual y tiene sus costos inmediatos.

Mientras tanto, el nivel de actividad económica se aleja (muy) lentamente de su nivel más bajo, pero de manera mixta e irregular conforme van pasando los meses, el mercado de trabajo aún busca un nuevo punto de equilibrio y los ingresos reales se recuperan en el margen. Septiembre será un mes importante para evaluar el impacto de ciertas medidas recientes (blanqueo, reducción impuesto PAIS, flexibilización para la importación de insumos productivos) y también arrojará algunas pistas concretas sobre cómo el gobierno piensa terminar el 2024 y qué espera para 2025, con la presentación del Proyecto de Presupuesto.

Vinculado a esto, las estimaciones más recientes reflejadas en el Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central (finales de agosto) han mejorado un poco pero siguen siendo poco optimistas en el corto plazo: la inflación (mediana de las estimaciones) no perfora el piso de 3,3% hasta el año que viene, la actividad caería un 3,8% y el desempleo cerraría el año en 8,1% (lo que representaría una suba de 2,4 puntos porcentuales con respecto a igual periodo de 2023, cuando se ubicó en 5,7%). La política cambiaria esperada se encuentra en sintonía con el crawling peg oficial, ya que se espera un dólar a $1.025 en diciembre y a $1.514 a fines de 2025 (una devaluación implícita de 48%, frente a una inflación anual esperada de 38%).

ACTIVIDAD ECONÓMICA

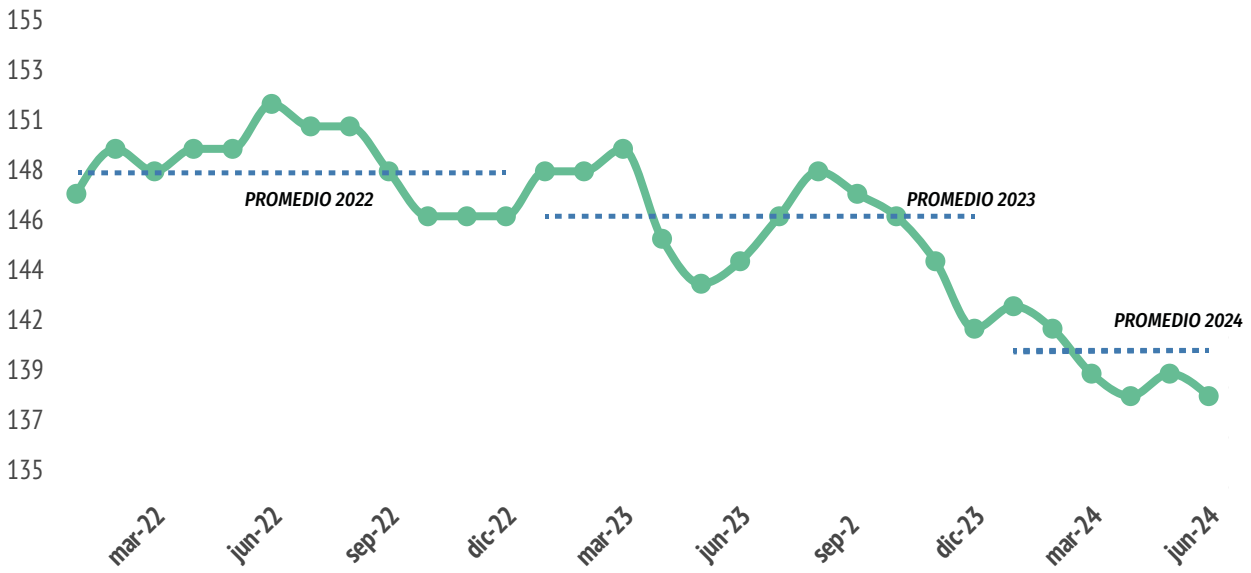
La coyuntura se destaca por el contraste que se da entre la estabilidad en el plano cambiario-financiero y el estancamiento que muestra la actividad económica. Por un lado, el dólar financiero se mantiene intervenido y a la baja, el Merval se recuperó en agosto luego del "lunes negro japonés", el riesgo país quebró su tendencia creciente de los ultimes meses, bajando en las últimas semanas y el BCRA cerró agosto comprando más de USD 500 millones.

Por el otro, el panorama de la economía real sigue un sendero irregular, con mínimas variaciones y de realidades muy heterogéneas. Como se dijo en informes previos, la actividad ya encontró un piso y cambió su tendencia, pero se encuentra muy lejos de alcanzar los niveles previos de la recesión, al punto que de manera desestacionalizada, y al margen de las variaciones, no ha logrado crecer dos meses consecutivos desde los meses agosto de 2023. Y la respuesta es conocida: hasta que la industria, la construcción y el comercio no muestren signos evidentes de recuperación, el aporte de los sectores vinculados al agro, energía y minería (actualmente los más dinámicos) no será suficiente para consolidar un cambio de tendencia.

En estos meses hablamos de recesión para remitirnos a un proceso prolongado de contracción económica que, si bien parece haber llegado a su fin, no abre las puertas a un nuevo ciclo de crecimiento. Todo lo contrario, nos encontramos inmersos en una etapa más bien de estancamiento, de la que tampoco será fácil salir, y que podría extenderse por un tiempo considerable. Cuanto más se prolongue este estancamiento, más probable será que los indicadores sociales y laborales no solo no mejoren, sino que incluso empeoren.

ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Serie Desestacionalizada. Período enero 2022 a junio 2024



Fuente: Elaborado por ***ElysiumConsultores*** en base a INDEC

El último dato oficial de actividad económica (EMAE-INDEC) mostró una caída mensual del 0,3% en junio y se encuentra estancada en los meses recientes de manera desestacionalizada. Frente a igual mes de 2023 disminuyó 3,9% y en el semestre retrocede 3,2% con respecto a igual semestre del año pasado. De manera trimestral y desestacionalizada, el segundo trimestre cayó 1,7% y 1,4% frente el peor trimestre del año pasado, que registra el impacto de la sequía. Algunos indicadores adelantados de julio son consistentes con una mejora de la actividad con respecto al junio (industria, construcción, producción de autos y el crédito al sector privado).

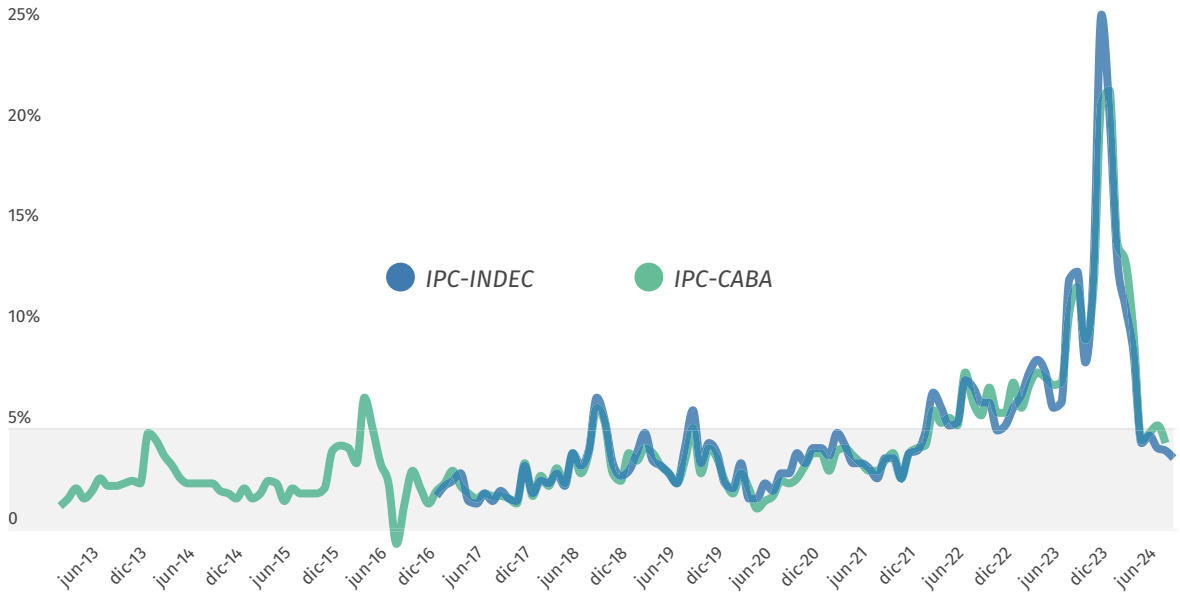
INFLACIÓN

La inflación se sigue desacelerando, aunque lo hace cada vez más despacio. El IPC de julio subió 4% mensual, unos 0,6 puntos porcentuales menos que el mes anterior y acumula un 87% en los siete meses del año. A nivel mensual, es la variación más baja desde enero de 2022. A nivel interanual también muestra un sendero decreciente, aunque en este caso la comparación interanual asciende al 263,4%.

La dinámica de los precios estuvo esta vez liderada por la categoría estacionales (+5,1%), y no tanto por los regulados (+4,3%) como lo vienen haciendo en 2024. Sin embargo, el dato más relevante quizás sea la evolución de la inflación núcleo, que luego del pico de diciembre y el descenso pronunciado que muestra en el año, se estancó en mayo y junio (e incluso subió 0,1 puntos porcentuales en julio), en una clara señal que de aquí y en adelante será cada vez más difícil romper la inercia inflacionaria y seguir bajando la inflación al mismo ritmo que mostró hasta el momento.

INFLACIÓN MENSUAL TOTAL PAÍS Y CIUDAD DE BUENOS AIRES (2013/2024)

Indice de Precios al Consumidor. Variación porcentual mensual



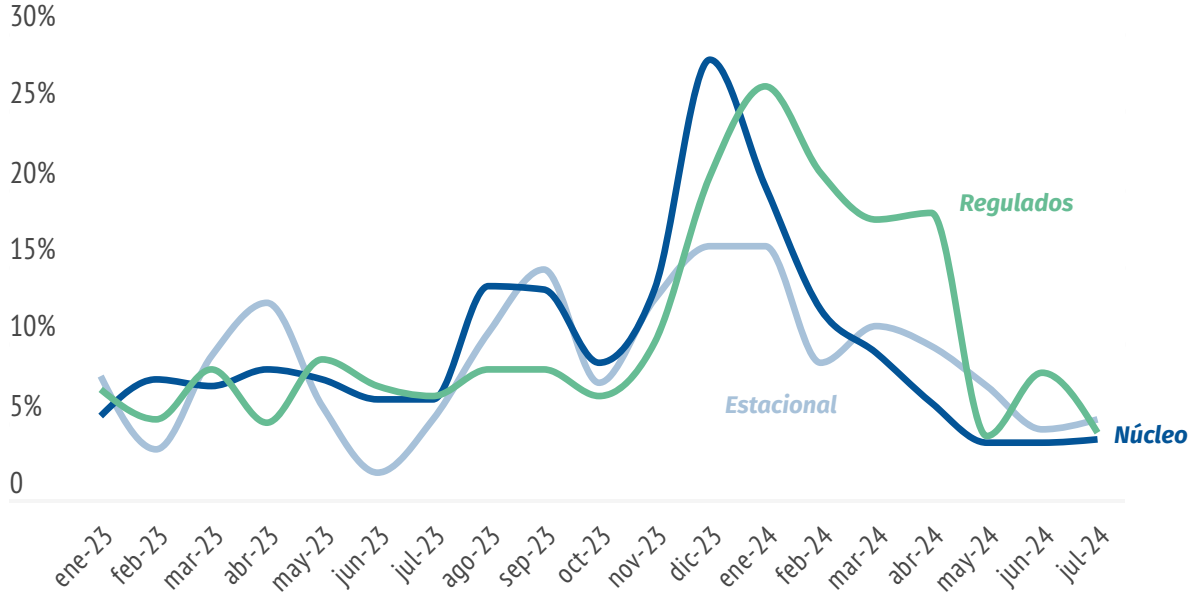
Fuente: Elaborado por ***ElysiumConsultores*** en base a INDEC e DGESYC-CABA

A pesar de la meseta en la que se encuentra el IPC en los últimos meses, el gobierno apuesta a perforar el 4% en los próximos meses. El REM pronostica una mediana de 3,9% en agosto y de 3,5% en septiembre, meses en los que podría ayudar la tranquilidad en el mercado cambiario y el efecto de la reducción del impuesto PAIS de 17,5% al 7,5%, medidas que pueden tener un impacto positivo en el nivel de los precios, en ciertos meses, o como resultado de su implementación, pero que no atacan de fondo la rigidez estructural del fenómeno inflacionario que se resiste estabilizarse en un intervalo de variación por debajo del 4% (que implica un inflación anualizada del 60%).

Como se puede observar en el gráfico anterior, los precios volvieron al rango del 0%/5% observado en gran parte de la última década, luego del salto post corrección cambiaria.

INFLACIÓN MENSUAL SEGÚN CATEGORÍA

Indice de Precios al Consumidor. Variación porcentual mensual. 2023/2024



Fuente: Elaborado por ***ElysiumConsultores*** en base a INDEC

FISCAL

El resultado fiscal primario del mes de julio tuvo un saldo positivo de $908.252,5 M, donde luego de restar intereses netos por $1.509.209,8 M, arrojó finalmente un déficit financiero de $600.957 M, siendo el primer mes del año con resultado adverso, y el de mayores intereses pagados por la administración central, con una variación de este concepto respecto al mes anterior de junio de 503%.

Los ingresos totales crecieron un 14% respecto al mes anterior, totalizando $9.333.748 M, mientras que los gastos primarios lo hicieron en un 10% y por un total de $8.425.495 M.En el acumulado del año, hasta julio inclusive, el resultado es positivo por un monto de $1.971.370 M, lo que constituye uno de los logros más importantes del gobierno en una de sus principales banderas tanto de campaña electoral como de gestión, el déficit cero.

Desde Elysium venimos sosteniendo la importancia del equilibrio fiscal y del ordenamiento de las cuentas públicas, resaltando estos logros, pero también advirtiendo en cuanto a la sostenibilidad de la política fiscal, algo que nos sigue inquietando de cara al futuro. Si bien una reactivación económica generaría una situación más favorable en el plano fiscal, como consecuencia de una mayor recaudación, existe incertidumbre en relación a cuando esto podrá finalmente suceder. Por otro lado, si bien se esperan buenos resultados producto de la posibilidad vigente de realizar un blanqueo de activos, este parece apuntar más a movilizar la economía que a recaudar.

Gastos

Al analizar la variación i.a. de 2024 respecto a 2023, por el acumulado entre enero y julio, observamos dentro de los gastos corrientes primarios los siguientes resultados:

- Prestaciones sociales: -47%
- Subsidios económicos: -47%
- Gastos de funcionamiento y otros (incluye salarios): -39%
- Transferencias corrientes a provincias: -83%
- Transferencias a universidades: -31%
- Otros gastos corrientes: -62%

Resulta difícil comprender cómo el gobierno podrá continuar en un sendero contractivo, con ajustes de gastos y baja de impuestos (como el caso del impuesto PAIS) en un contexto de recesión económica que, aunque parece estar en un piso, no repunta aún. Es por esto que creemos que sigue siendo necesario dotar de mayor calidad y equilibrio a la política fiscal, con mejor distribución de la carga impositiva y de los ajustes, con foco en el principio de capacidad contributiva. Se debe atender la presentación por parte del presidente del proyecto de presupuesto, previsto para el día 16/9, que marcará un norte al menos en cuanto al camino que pretende seguir recorriendo el gobierno en materia de ejecución presupuestaria.

Impuesto PAIS

El gobierno anunció la reducción de la alícuota del impuesto PAIS, que pasó del 17,5% al 7,5%. La medida tuvo impacto en la cotización de los dólares financieros, con leve reducción del costo para importadores, achicando también la actual brecha cambiaria que se sitúa cercana al 30%. En relación a la brecha, la relativa estabilidad actual de las cotizaciones del dólar responden en gran parte a la mayor oferta producto del blanqueo vigente.

La recaudación por el impuesto PAIS cobró una importancia no menor en el último tiempo, llegando a representar casi la mitad del resultado fiscal.

Desde Elysium, analizamos en líneas generales el peso relativo que tuvo este impuesto sobre este resultado, con las siguientes conclusiones:

- La recaudación por impuesto PAIS, tomando datos de fuentes oficiales del acumulado entre enero y junio, fue de $3.593.407 M, un 1.318,4% más respecto al mismo período del año precedente.
- Al simular el resultado acumulado de 2024 sin impuesto PAIS, vemos que el mismo hubiese arrojado un déficit financiero de $1.021.080 M, esto muestra la importancia del impuesto en los resultados obtenidos.
- Al simular el resultado acumulado de 2024, con alícuota reducida en un 56,9%, pasando de 17,5% a 7,5% de acuerdo a lo ocurrido, observamos que la recaudación hubiese sido un 4,87% inferior (enero a junio), mientras que el resultado financiero acumulado hubiese caído de $2.572.327 M a $529.218 M, sin afectar el saldo positivo pero con probable mayor impacto en julio, que como detallamos el inicio, resultó el mes con mayor carga financiera del año.
- La recaudación por PAIS, representó casi el 28% de las jubilaciones y pensiones contributivas, el 236% respecto a las asignaciones universales, y prácticamente lo mismo que el rubro subsidios económicos (100,8%), que engloba energía y transporte.
- La comparativa tiene como objetivo que el lector pueda dimensionar la magnitud del peso relativo del impuesto sobre las cuentas públicas. Esto porque, en línea con nuestro foco en la sostenibilidad del resultado fiscal, y entendiendo que el déficit cero es algo que el gobierno busca cuidar a como dé lugar, creemos que al bajar impuestos se deberán ajustar aún más los gastos, ya que vemos todavía difícil una compensación con mayor recaudación por otros tributos, como consecuencia del contexto de recesión en el que se encuentra Argentina.
- El plan, de acuerdo a fuentes oficiales, es el de compensar con menores subsidios económicos, lo que tendrá un impacto directo en tarifas y boletas de electricidad de los consumidores. Esto no implica un juicio de valor por parte de Elysium, sino un diagnóstico que permita dilucidar hacia dónde se mueve la economía desde el punto de vista tributario, y que pueden esperar las empresas en relación a sus impuestos, y el campo en relación al pedido histórico de quita o reducción de retenciones.

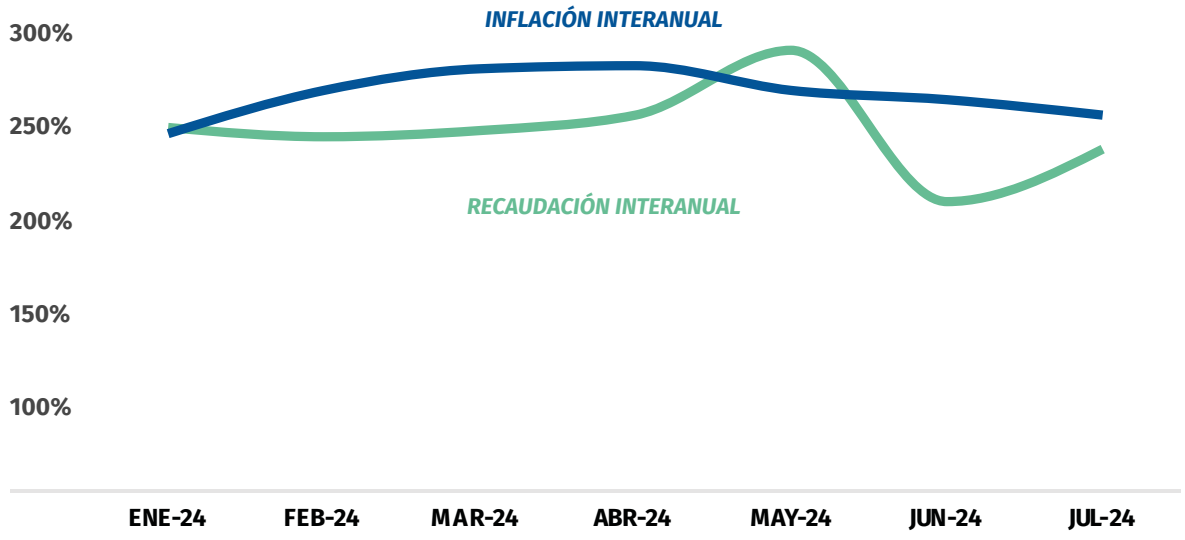
Recursos

En materia de ingresos totales, se llevan recaudados en el acumulado de 2024 hasta el séptimo mes $51.317.089 M, mientras que en el mes de julio los ingresos fueron de $2.701.716 M, un 4,55% más respecto al mes de junio.

Al comparar la variación de la recaudación de 2024 respecto al año anterior, y compararla con la inflación del mismo período, vemos que el promedio de los primeros 7 meses del año en ingresos totales fue de 255%, un 18,72% por debajo de la inflación promedio del mismo período que fue de 274,14%. Al analizar los meses en forma individual, observamos que sólo enero (+2,53%) y mayo (+21,78%) tuvieron una variación de ingresos i.a. superior a la de la tasa de inflación. Esto refleja una caída de los ingresos en términos reales, inferior a la caída del gasto.

CRECIMIENTO DE LA RECAUDACIÓN Y LOS PRECIOS EN 2024

Variación % frente a igual periodo del año anterior



Fuente: Elaborado por ***ElysiumConsultores*** en base AFIP e INDEC

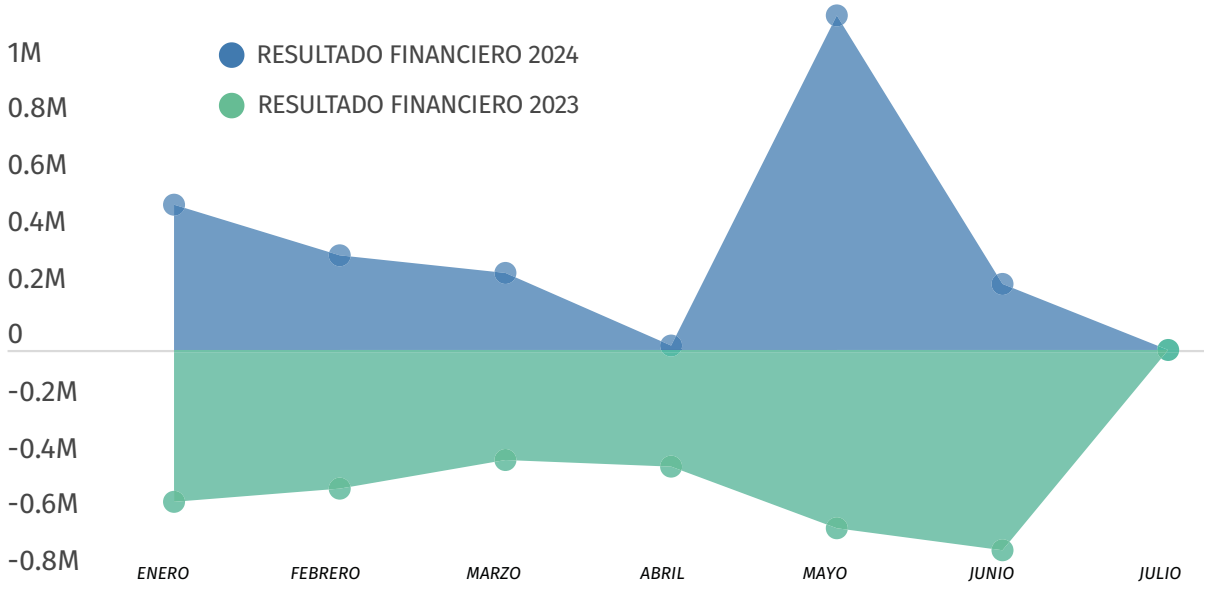
A su vez, al monitorear la evolución del resultado financiero y compararlo con el año anterior, vemos en el acumulado un saldo positivo de 2024 contra uno marcadamente negativo de 2023, con la particularidad del resultado del mes de julio 2024 fue muy cercano al déficit del mismo mes del año anterior (-$600.957 Jul 24 vs -$754.243 Jul 23).

CAMBIARIO Y MONETARIO

En el plano cambiario, se percibe en las últimas semanas una relativa calma en los dólares financieros, con la brecha situándose por debajo del 30%. Desde los fundamentos, con liquidación del sector agropecuario por debajo de lo esperado producto de la combinación de bajos precios internacionales y apreciación cambiaria, un ritmo de devaluación que sigue corriendo por detrás de la inflación y un Banco Central que no acumula más reservas, entendemos que persiste el riesgo de corrección cambiaria, tal como venimos sosteniendo en los últimos informes, ante lo cual, creemos que sigue siendo viable la cobertura financiera de este riesgo, fundamentalmente en empresas que importan insumos.

RESULTADO FINANCIERO MENSUAL

En millones de pesos. Periodo 2023/2024



Fuente: Elaborado por ***ElysiumConsultores*** en base MECON

Las reservas del central se ubican al 5/9 en USD 27.436 M, por debajo del nivel observado a fines de enero que fue de USD 27.642, y apenas por debajo del de fines de junio de 2023 (USD 27.926 M). Este retroceso en materia de acumulación de dólares por parte de la entidad monetaria se explica por la tensión cambiaria y las intervenciones en el precio de la moneda estadounidense por parte del gobierno.

El gran desafío, sigue siendo la salida del cepo, y en relación a esto entendemos como poco probable que se logre este año, transformándose en un camino gradual con liberaciones parciales hasta tanto estén dadas las condiciones para la libre circulación de capitales. El riesgo de una salida prematura recae en que exista una fuerte demanda inicial de dólares que genere una suba rápida del tipo de cambio, que luego descendería a un nivel "de mercado" pero sin evitar un efecto sobre la tasa de inflación, con consecuencias también sobre las expectativas en torno al control de esta variable que por el momento es un activo para el gobierno.

La tasa de interés persiste negativa, inferior a la tasa de inflación pero con mayor probabilidad de converger con esta. El gobierno continúa absorbiendo pesos como consecuencia de haber frenado la emisión monetaria, manteniendo fija la cantidad de dinero en moneda nacional frente a una inflación que ronda el 4%, es decir, haciendo caer la cantidad de pesos en términos reales. El problema de esto radica en que al existir cepo cambiario, no puede entenderse con claridad cuál es la verdadera demanda de dinero, por lo que resulta difícil estimar cuando la oferta de pesos puede quedarse corta respecto a esta demanda.

A su vez, y en consecuencia de esto, el BCRA tiene más margen para fijar la tasa de interés, ya que prácticamente no existen alternativas hacia dónde pueden ir los pesos, siempre como consecuencia de los controles cambiarios. Dicho esto, se rescata también el hecho de que con menos pesos en la economía, cuando finalmente se quite el cepo existirá una menor demanda inicial de dólares.

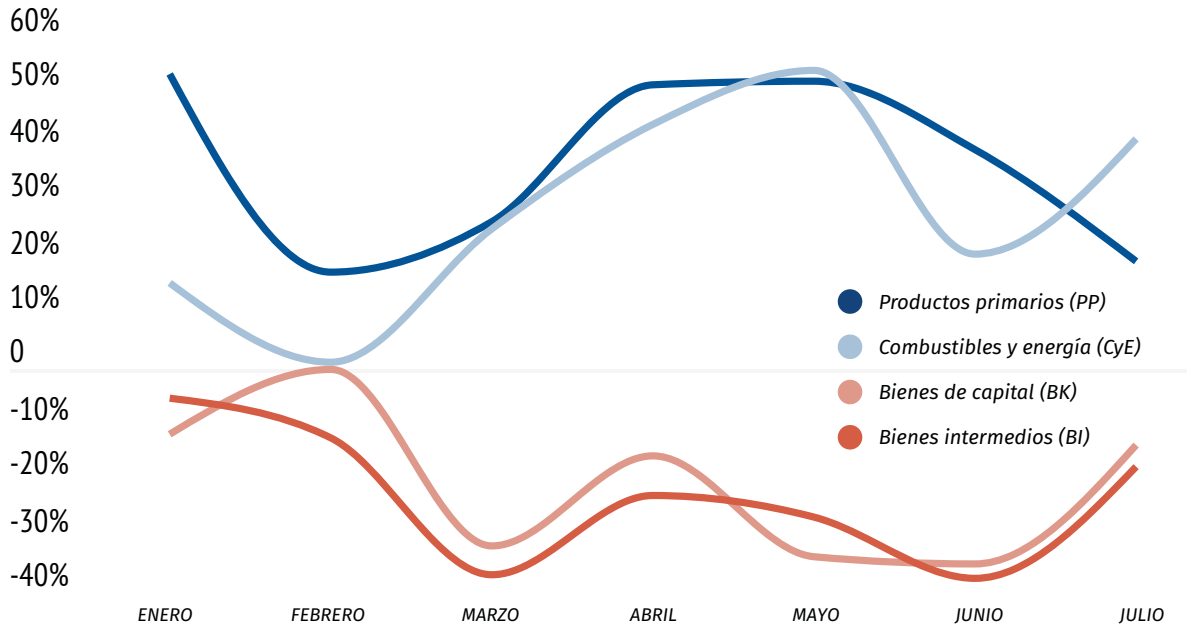
COMERCIO EXTERIOR

El mes de julio reafirmó la tendencia positiva iniciada en diciembre, con respecto al superávit de la balanza comercial, registrando ocho meses consecutivos de resultados favorables. En esta ocasión, se observó un excedente de 1.575 millones de dólares, alcanzando un saldo acumulado de 12.262 millones de dólares en 2024. Las exportaciones crecieron un 19,2% en comparación con el mismo mes de 2023, impulsadas por un aumento del 25,5% en las cantidades vendidas, a pesar de una disminución del 5,1% en los precios. Por su parte, las importaciones cayeron un 16,5% respecto a julio del año anterior, con descensos del 5,5% en los precios y del 11,5% en las cantidades.

Se identifican determinantes esenciales que explican el desempeño satisfactorio del comercio exterior argentino. En primer lugar, es relevante destacar la evolución de los productos primarios (PP) exportados durante los primeros siete meses del año, con un incremento del 36,3% en comparación con el mismo período del año anterior. En este sentido, la histórica sequía registrada en 2023, la más grave en un siglo, provocada por el fenómeno climático de La Niña, contribuye a explicar parte de los resultados obtenidos en el año en curso.

Exportación por grandes rubros (PP y CyE) e importación por usos económicos (BK y BI)

Variación % respecto a igual período del año anterior. 2024



Fuente: Elaborado por ***ElysiumConsultores*** en base a INDEC

Por otro lado, el sector exportador de combustibles y energía (CyE) ha mostrado un crecimiento sostenido, impulsado por la producción de Vaca Muerta, siendo la venta de aceites crudos de petróleo un factor clave. De enero a julio, las exportaciones en este rubro aumentaron un 28,5% en comparación con el año anterior, lo que ha llevado al gobierno a depositar enormes expectativas en la capacidad de este sector para generar divisas.

Además, el análisis del superávit de la balanza comercial no estaría completo sin considerar la caída de la actividad económica y su impacto en la demanda de bienes importados. La evidencia de esta relación se refleja en la disminución acumulada del 21% en las importaciones de bienes de capital (BK) y del 24,3% en las de bienes intermedios (BI) durante 2024, en comparación con el mismo período del año anterior. Estos sectores, debido a su naturaleza estratégica, son especialmente sensibles a las fluctuaciones económicas, lo que pone de manifiesto su notable vulnerabilidad en contextos de recesión.

Pese a lo expuesto, el intercambio comercial argentino no resulta ajeno al escenario de incertidumbre descripto en secciones anteriores, sino que, por el contrario, se encuentra profundamente influenciado por riesgos globales que caracterizan el contexto actual.

Riesgos Globales

En primer lugar, la situación de "La Niña" en la primavera de 2024 ofrece un marco más favorable para el cultivo de maíz en Argentina, aunque plantea mayores riesgos para la soja. Recientes actualizaciones indican que el enfriamiento en el Pacífico ha sido más lento de lo previsto, lo que sugiere que los efectos más severos se manifestarán a partir de enero de 2025. Esto podría impactar negativamente el desarrollo de la soja, que enfrentará desafíos sustanciales durante su etapa crítica de crecimiento.

En el ámbito internacional, la producción de soja ha aumentado de manera constante entre 15 y 20 millones de toneladas anuales, a pesar de que algunos de los principales países productores han enfrentado dificultades en las últimas campañas. Para 2025, se prevé una producción global significativa, lo que podría repercutir en el precio debido a una mayor oferta.

Además, las recientes restricciones propuestas por China para la importación de granos, específicamente cebada y sorgo, han generado preocupación creciente entre los países exportadores debido al riesgo potencial de que esta política se extienda a otros cereales. Esta medida responde a un esfuerzo por parte de Pekín para reducir sus amplias reservas domésticas y apoyar los precios internos. En este contexto, el gobierno chino ha convocado a los principales importadores para sugerir la suspensión de la compra, en previsión de una cosecha abundante. La implementación de esta resolución tiene como objetivo aliviar la sobreoferta en el mercado interno y fortalecer la posición de los productores locales, en línea con las continuas políticas de apoyo al sector agrícola.

El contexto incierto se extiende a una esfera más vulnerable y abarca la sostenibilidad del modelo actual, cuya viabilidad depende de factores exógenos, fuera del control directo o de la esfera de acción del gobierno. En este sentido, un elemento determinante a considerar son las próximas elecciones en Estados Unidos, que tendrán una relevancia para nuestro país sin precedentes en décadas.

En un escenario caracterizado por la fragilidad económica, la estrategia gubernamental parece apoyarse en la expectativa de una eventual victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales. Este resultado, aunque incierto, podría facilitar un flujo de divisas hacia Argentina, que busca con premura ayuda externa, subrayando la importancia de tener en cuenta la naturaleza especulativa de dicha proyección.

Las principales encuestas revelan una contienda sumamente ajustada entre Donald Trump y Kamala Harris, con Trump liderando levemente con un 48% frente al 47% de la actual vicepresidenta. La diferencia se encuentra dentro del margen de error, lo que implica que la carrera aún está abierta. A pesar de recientes cambios en su campaña, Trump mantiene un apoyo sólido, mientras que Harris enfrenta el desafío de incrementar su visibilidad y definir mejor sus posturas ante un electorado que todavía no está completamente decidido.

En diversos estados clave como Michigan, Pennsylvania, Georgia y Arizona, la competencia entre ambos candidatos es igualmente cerrada, con Trump liderando ligeramente en algunos y empatando en otros. La economía de estos estados ha tenido un buen desempeño en relación con el promedio nacional, lo que da relativo optimismo a los demócratas en la campaña. Harris ha logrado consolidar su apoyo entre mujeres y jóvenes, pero sigue teniendo dificultades para afianzar su respaldo entre votantes latinos, un grupo clave para los demócratas. A pesar de que el 60% de los encuestados considera que el próximo presidente debería representar un cambio significativo con respecto a la administración de Biden, solo el 25% asocia a Harris con ese cambio, en contraste con el 53% que lo identifica con Trump.

Dado el sistema de Colegio Electoral en Estados Unidos, la ventaja en las encuestas nacionales no garantiza la victoria. Actualmente, Harris cuenta con 181 votos asegurados frente a los 131 de Trump, pero para alcanzar los 270 votos electorales necesarios, requeriría asegurar estados clave como Arizona o Pennsylvania, donde la competencia es reñida pero el ex presidente cuenta con un leve favoritismo. Además, Wisconsin y Nevada podrían proporcionarle 16 votos adicionales, pero la incertidumbre en otros “swing states”, como Georgia y Carolina del Norte, que parecen inclinarse hacia Trump, mantendrá la carrera abierta hasta el final. Las dinámicas de los estados pendulares y el desempeño en los debates podrían ser decisivos para el resultado final de la elección.

No obstante, diversos asesores de Donald Trump y antiguos funcionarios han advertido que basar el plan económico en la expectativa de un desembolso de fondos con la mediación de parte del ex presidente es "ilógico" y conducirá al fracaso, señalando que dicha esperanza es una ilusión. Estas advertencias han resonado en la Casa Rosada, reflejando la creciente preocupación sobre la estrategia económica de Argentina y las dudas respecto a la capacidad del país para sostener su situación financiera sin reformas estructurales profundas.

En conclusión, si bien los recientes resultados del intercambio comercial argentino reflejan una tendencia favorable, la sostenibilidad del plan económico del gobierno se enfrenta a una creciente incertidumbre. Esta situación se ve afectada por factores externos vinculados a riesgos globales, como las variaciones en la producción global de soja, las restricciones comerciales implementadas por China y la posible reaparición del fenómeno de La Niña. Además, la dependencia de acontecimientos exógenos, como el desenlace de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, introduce un elemento adicional de complejidad. Fundamentar la estrategia económica en proyecciones inciertas subraya los riesgos estructurales que amenazan la estabilidad a largo plazo.

MONITOR FINANCIERO

MONEDAS	Valor	% 30d	% 2024	% 365d
ARS	**950,5**	2,0%	17,2%	171,8%
BRL	**5,6**	-2,3%	15,7%	13,6%
EUR	**1,1**	2,4%	0,0%	2,5%
DXY	**101,8**	-2,5%	0,4%	-2,4%
COMMODITIES				
BRENT	**78,8**	-0,9%	2,3%	-11,0%
GAS NATURAL	**2,1**	8,1%	-20,2%	-23,1%
ORO	**2.527,6**	1,9%	20,8%	28,5%
SOJA	**367,4**	-2,2%	-22,7%	-26,3%
TRIGO	**202,6**	-0,9%	-12,2%	-2,8%
MAIZ	**157,9**	0,6%	-14,9%	-13,7%
ÍNDICES				
S&P 500	**5.648,4**	3,7%	18,4%	25,1%
S&P MERVAL	**1.717.565**	14,5%	84,7%	170,6%
S&P MERVAL (USD)	**1.807**	12,2%	57,6%	-0,5%
INDICADORES FINANCIEROS				
Tasa Politica Monetaria (TEA)	**49,2%**	0,00	-122,31	-160,30
Plazo fijo mayorista (TEA)	**48,3%**	3,70	-136,80	-146,50
FCI (Conservador)*	**-**	3,4%	56,4%	169,4%
Riesgo País	**1.433,0**	-4,9%	-24,8%	-31,9%
Dólar CCL	**1.298,4**	1,0%	33,4%	66,3%
Dólar MEP	**1.280,0**	-1,0%	28,6%	90,8%
Bono USA 2Y	**3,92%**	-0,24	-0,33	-0,96
Bono USA 10Y	**3,91%**	-0,08	0,01	-0,27
Tasa FED	**5,33%**	0,00	0,00	0,00

(Wise capital saving)*

elysiumconsultores.com