



Centro de Estudios Económicos Argentina XXI

Informe Financiero Mensual

Agosto 2022

El mes de agosto se caracterizó principalmente por una estabilidad en los mercados financieros nacionales que hacía tiempo no se estaba concretando desde la salida de Martín Guzmán de la dirección de la cartera del Ministerio de Economía. A la hora de concluir esta aseveración nos basamos en distintos factores que impactaron de forma distinta en los distintos mercados bursátiles, tanto de renta fija como de renta variable. Sin lugar a dudas, lo prioritario y el principal termómetro del sistema financiero argentino es el tipo de cambio. A lo largo del mes de agosto, mientras que el dólar oficial continuó el sendero devaluatorio que se había recorrido los meses anteriores, la autoridad monetaria convalidó una devaluación del 5,65%. Esto llevó a la divisa que se negocia en el Mercado Único y Libre de Cambio (MULC) a un valor de cierre de \$145 por dólar. Mientras el BCRA permitía este aumento del precio de la moneda norteamericana, el valor en los mercados bursátiles nacionales e internacionales sufrió un aumento significativamente menor.

En el caso del dólar MEP el precio de cierre para el mes fue de \$284,78 lo cual implica una suba de 2,96%. Por otro lado, el CCL cerró en los \$292,83 que equivale a una suba de 1,58%. Si bien la brecha cambiaria todavía se mantiene en valores del 96%, vale la pena rescatar que los meses anteriores habían sido meses de extrema volatilidad y de subas más que considerables en el valor de la divisa norteamericana. Si bien considerando la realidad económica y política del país es aún muy pronto para hablar de una estabilidad a mediano y largo plazo, sin dudas para el mercado es un aliciente más que importante el poder operar durante un mes con un tipo de cambio relativamente estable. Lo que terminará o no de definir la continuidad de este principio de constancia serán las nuevas medidas que el ministerio dirigido por Sergio Massa pueda continuar anunciando. En respecto a esto, la confirmación de Gabriel Rubinstein como viceministro de Massa a pesar de la férrea oposición de la vicepresidente y el sector del oficialismo que ella dirige, puede ser un paso a favor del actual ministro. Resta ver si esta designación fue una simple concesión por parte de quien sigue sosteniendo los hilos del poder o si en el mediano plazo se constituye en la posibilidad de encarar un cambio en el rumbo económico hasta ahora trazado.

En lo que respecta a los mercados de renta fija la tendencia fue realmente marcada entre los activos con ley local y aquellos que, por el contrario, están regidos por las leyes de tribunales estadounidenses. Mientras los primeros mostraron rendimientos negativos que van desde el 4,5% al 1,20% los segundos tuvieron ganancias, con la excepción del GD38D. Este leve aumento de los principales bonos con ley extranjera negociados en la bolsa local a pesar de una suba del riesgo país que cerró el mes de agosto en valores de 2424 bp, lo que implica una suba del 1.21% respecto al cierre del mes pasado, habla de una leve recomposición de valor después de la fuerte caída que sufrieran estos activos tras la salida de Guzmán, algo que sin embargo ubica a los bonos por debajo de los precios que mostraran antes de este acontecimiento.

Por su parte, los activos de renta fija en moneda nacional indexados por inflación sí mostraron rendimientos muy superiores a los de la tasa de crecimiento de los precios al consumidor. Para estos activos las ganancias se ubicaron entre los 7,85% y 15,10% a medida que la *duration* del bono aumentaba, lo cual habla de una vuelta a la preferencia de parte del mercado de este tipo de instrumentos a la hora de realizar inversiones a mediano plazo en moneda local.

En cuanto a lo acontecido en el mercado primario, la noticia que destacó este mes fue un llamado por parte del Ministerio de Economía para participar de un canje voluntario de

letras por bonos duales con vencimiento en el año 2023. Este canje como veremos más adelante en el presente informe se corresponde con una entrega voluntaria de una serie de Letras de corto plazo por un bono dual con vencimiento en el 2023. Este bono tiene la característica de poder estar indexado por inflación o, por el contrario, ser pagadero en dólares. A partir de este canje, el Ministerio de Economía logró esterilizar más de \$1.346 MM y como contra partida entregar un monto de USD 15.451 en bonos. Si bien esta movida financiera de parte de la cartera que preside Massa quita presión a una base monetaria que, como venimos señalando en los informes monetarios, crece a un ritmo vertiginoso desde el cambio de gobierno. Como contra partida, se puede observar el crecimiento de la deuda en moneda dura en un contexto de escasez de divisas producto de la fuerte brecha cambiaria.

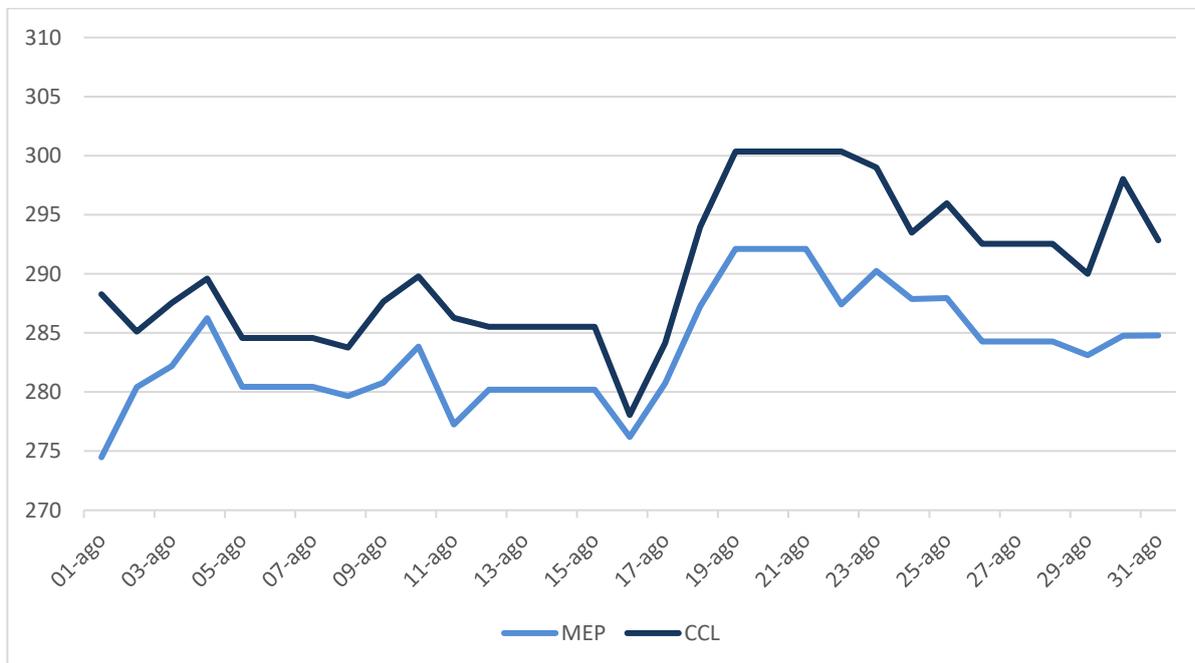
Por último, al analizar lo ocurrido en los mercados de renta variable podemos observar una leva suba del índice Merval en USD que creció respecto del cierre del mes pasado un 1,21%. Cuando vemos el movimiento en pesos vemos que la suba fue superior a la devaluación de la moneda local respecto al dólar bolsa. El índice nacional en moneda local tuvo una suba del 11,10% respecto a Julio. En relación a lo acontecido en los principales mercados de renta variable en las principales plazas financieras del mundo, los resultados no fueron tan prometedores. Tanto el mercado norteamericano como los principales índices europeos mostraron caídas entre el 1,85% y el 5%, con la única excepción del NASDAQ que mostró un retroceso del 0,54% respecto al mes anterior. Un escenario radicalmente opuesto es el que se observa cuando analizamos la evolución de las principales acciones de Brasil, en este mes el BOVESPA mostró una ganancia del 6,16%.

Dólar MEP y CCL

Para comenzar como siempre por los mercados de divisas, vamos a analizar lo acontecido principalmente con los precios de la moneda norteamericana en los mercados locales e internacionales de bonos, así como lo sucedido con los precios de los contratos de futuros para esta moneda negociados en Matba Rofex. Sin embargo, para dar un breve resumen de lo sucedido en el Mercado Único y Libre de Cambio, podemos observar que el precio de referencia que convalidó la autoridad monetaria para el último día del mes fue de \$145. Esto, tal como venimos observando desde los últimos informes, supone una devaluación del 5,65%, tasas muy superiores a las que el BCRA venía manejando a principios de año. Esta suba del precio en el mercado oficial muy superior a lo acontecido con el dólar bursátil podría traer un dejo de alivio si la brecha cambiaria no se encontrara en torno al 95% que se encuentra hoy. Sin lugar a dudas, este ritmo no es suficiente para poder pensar en desarmar el cepo de forma gradual y sin recurrir a una devaluación abrupta. Sin embargo, como veremos posteriormente, recurrir a esta salida sería sumar un stock de pasivos para el BCRA producto de la gran cantidad de contratos de dólar futuro que la entidad monetaria tiene abiertos.

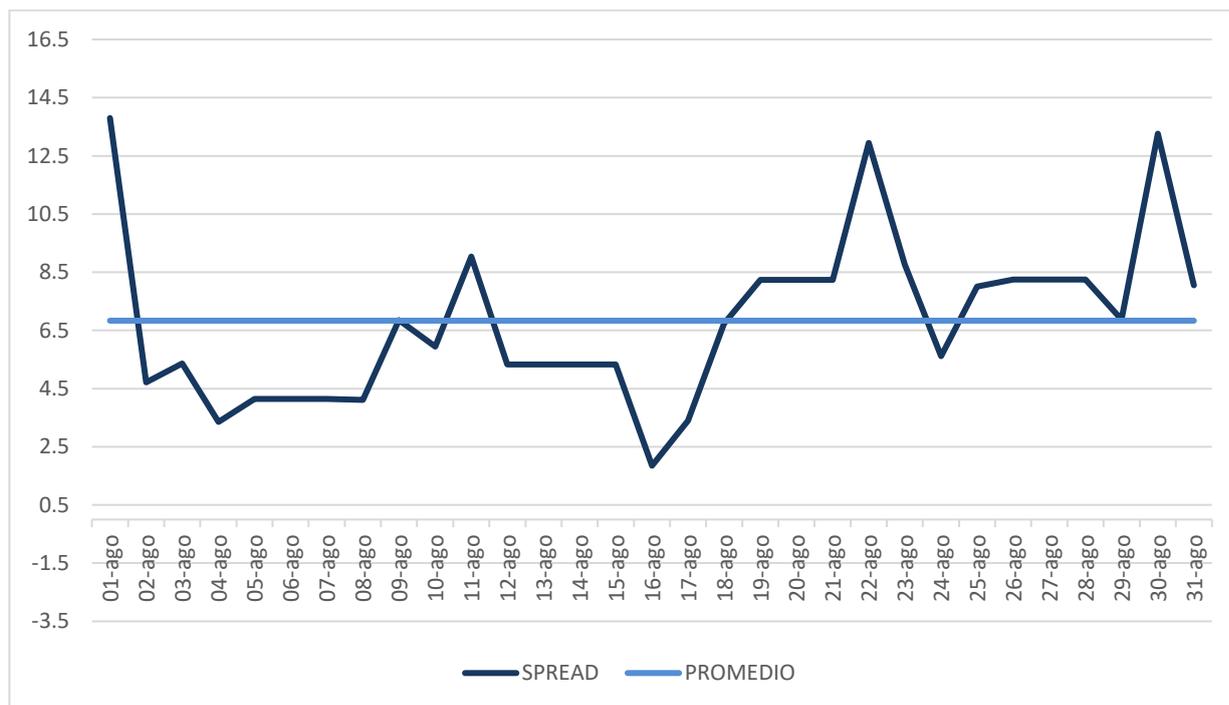
Si vemos lo sucedido en relación con el dólar MEP y el CCL, podemos ver como mencionamos previamente, que la suba de precio de la divisa en el mercado bursátil fue inferior al ritmo que se venía observando con la salida de Guzmán del Ministerio de Economía. Por un lado, el dólar MEP mostró un precio de cierre de \$284,78 que representa una suba del 2,96% respecto al cierre de Julio. Por otro lado, el CCL mostró un valor de cierre de \$292,83 lo cual implica una suba del 1,58%. Como se puede observar en el siguiente gráfico del precio de ambos activos, el valor estuvo rondando en torno a \$285 para el CCL y los \$280 para el MEP, mientras que a partir de mediados de mes se puede

observar un salto que principalmente ubicó al dólar negociado con bonos en el mercado local y en el mercado norteamericano, en precios que rondaron los \$300. Esta tendencia fue levemente corregida hacia finales de mes, cuando ambas monedas se ubicaron en los precios que mencionamos previamente.



Fuente: Elaboración del CEEA XXI en base a precios publicados por Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA)

En lo referido al spread entre ambas cotizaciones y tal como venimos señalando en entregas previas, éste se ubicó en precios inferiores a los que se vieron en Julio. En momentos de virtual estabilidad del precio en ambos mercados, la brecha tiende a disminuir. En el mes de agosto, el promedio de la diferencia de ambos precios durante el mes de agosto fue de \$6,83 lo cual es un monto muy inferior a los \$10,57 que se pudo ver en el mes anterior. Tal como se puede ver en el gráfico siguiente, la primera mitad del mes, con excepción de los dos primeros días, la brecha se ubicó por debajo del promedio. En el último tercio del mes el valor comenzó a crecer y tomar picos que rápidamente se atenuaron.



Fuente: Elaboración del CEEA XXI en base a precios publicados por Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA)

Para finalizar este apartado, vamos a ver lo sucedido en el mercado de contratos de futuros de dólar, tomando como referencia los precios negociados en Matba Rofex. Como podemos ver en la siguiente tabla, los precios de referencia de los contratos tuvieron una suba promedio del 5,09% desde el vencimiento de septiembre del 2022 y hasta el vencimiento de Julio del 2023 que es el último contrato abierto en el mes. Cuando comparamos lo sucedido con el mes anterior, vemos que la cobertura con el tipo de cambio guarda un buen arbitraje con la devaluación que propone la autoridad monetaria. Si observamos los precios de cierre de los contratos de futuros vemos que el mercado espera en el corto plazo que el poder de fuego del BCRA se mantenga al negociar el vencimiento de septiembre en torno a los \$149,75 y el de Octubre en torno a los \$165,35.

Ahora bien, cuando analizamos la cantidad de contratos abiertos y la principal contraparte vendedora, vemos por qué al BCRA le resulta una medida altamente negativa una devaluación del tipo de cambio que acorte la brecha cambiaria de manera significativa. Más allá de las complicaciones respecto al disparo de los montos entregados a las distintas empresas energéticas en conceptos de subsidios que el Estado debería transferir en caso de una suba del precio del tipo de cambio y, con él, una suba de los costos de producción, uno de los principales problemas es financieros. Cuando se toma en cuenta la cantidad de contratos abiertos en el mes de Julio se puede observar que la cantidad asciende a USD 8.500 millones, y prácticamente la totalidad de las posiciones en corto de estos contratos fue colocada por el BCRA. Esto supondría que, de soltar parte de la presión sobre el cepo cambiario, cada peso devaluado por parte de la autoridad monetaria agregaría \$8.500 MM a su pasivo que, de no ser esterilizados vía letras de corto plazo, generarían un aumento de la presión sobre la base monetaria. Sin lugar a dudas estos son motivos más que suficientes para entender las restricciones sobre las que tiene que diseñar su política monetaria el Banco Central.

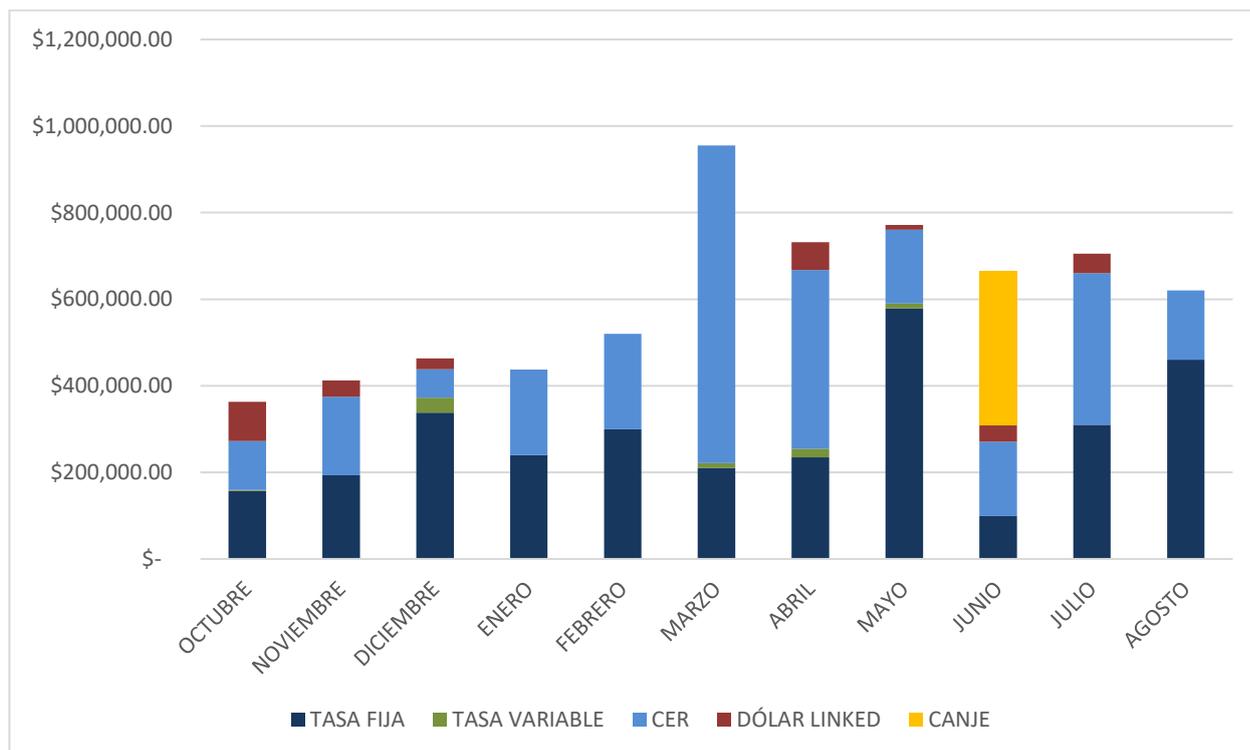
Contrato	Ajuste	Variación
DLR092022	\$ 149,75	4,65%
DLR102022	\$ 165,35	4,98%
DLR112022	\$ 178,50	3,90%
DLR122022	\$ 192,50	4,62%
DLR012023	\$ 206,50	6,17%
DLR022023	\$ 217,50	5,33%
DLR032023	\$ 228,75	4,93%
DLR042023	\$ 237,25	5,44%
DLR052023	\$ 247,00	5,78%
DLR652024	\$ 256,00	5,35%
DLR072023	\$ 264,25	4,86%

Mercados de Renta Fija

Para analizar los mercados de renta fija, veamos lo sucedido en primer lugar con lo acontecido en las licitaciones primarias que llevó adelante el Ministerio de Economía. Durante el mes de agosto, la cartera presidida por Sergio Massa realizó dos llamados a licitación, el primero se llevó a cabo el 11/08 mientras que el segundo el día 29/08. Lo particular de esta licitación fue que además de estas convocatorias se realizó el día 09/08 la apertura de una conversión voluntaria de letras de corto plazo por un bono dual con vencimiento en el año 2023. En lo que respecta a la licitación propiamente dicha, el Ministerio de Economía logró renovar prácticamente la totalidad del stock de deuda emitido el mes anterior. Si quitamos en consideración los títulos dólar linked que se emitieron durante el mes de junio y sólo sumamos las letras de corto plazo en sus diferentes variantes, con tasa fija, variable e indexada por inflación, el monto total fue de \$660.276 Millones.

Por su parte, durante el mes de agosto, el total de volumen adjudicado en ambas licitaciones ascendió a los \$620.490 Millones. La principal diferencia entre este llamado y lo acontecido en meses anteriores, fue el importante peso que ganó la licitación de letras a descuento en detrimento de las letras indexadas. Mientras que en oportunidades anteriores la distribución era más o menos equitativa o incluso en beneficio de las LECER, durante el mes de agosto el mercado tuvo una marcada preferencia por las letras a descuento. Mientras que estas últimas significaron un 74,25% del total licitado, las letras indexadas representaron el 25,75% restante. En ambos casos los montos licitados ascendieron a \$460.739 y \$159.751 Millones respectivamente.

A continuación, se puede observar los montos totales colocados por el Tesoro en los últimos meses del año para hacer una comparativa de cómo fue modificándose el perfil de deuda a corto plazo del gobierno nacional.



Fuente: Elaboración propia en base a información publicada en el boletín oficial del ministerio de economía de la nación.

Por otro lado, lo que caracterizó a esta licitación en particular respecto a las anteriores fue el llamado a conversión de títulos que se realizó a principios de mes. Durante la primera semana de agosto se llevó adelante una propuesta de conversión de letras de corto plazo tanto a tasa fija, como variable e indexados. Los ahorristas que decidieran participar voluntariamente de la conversión debían entregar cualquiera de los activos que el gobierno estaba dispuesto a intercambiar. A cambio, los ahorristas recibirían una cantidad proporcional de Bono Dual con vencimiento en junio del 2023. Estos bonos tienen la particularidad de abonar al vencimiento los pesos correspondientes al mayor valor que se dé como resultado de convertir los dólares al tipo de cambio oficial el día de corte o el aumento del índice CER desde la fecha de emisión y hasta el vencimiento. A partir de esta oferta, el gobierno pudo esterilizar un total de \$527.302 millones en LEDES, \$21.304 millones en LEPASES y \$797.531 millones en LECERS.

Como contrapartida, el Ministerio aumentó el stock de deuda a mediano plazo en moneda extranjera en o indexada por un total de USD 15.451 millones. El objetivo de esta conversión es el de alargar plazos y descomprimir los próximos vencimientos de deuda, si consideramos que las letras que participaron del llamado tienen vencimientos entre los próximos 30 y 90 días, mientras que los bonos tienen una *duration* mayor. En vistas de los resultados obtenidos podemos concluir que las intenciones del gobierno fueron altamente cumplidas en tanto se logró extender el plazo de un total de \$1.346.137 millones. Desde el punto de vista de la conveniencia de haber llevado adelante esta medida el resultado no es tan claro. Por un lado, porque mientras la tasa inflacionaria continúa creciendo a un ritmo superior al 60% anual extender un año el pago de esta deuda y transformar más de \$500 millones de títulos a tasa fija a un título indexado puede agregar presiones innecesarias.

Por otro lado, es importante señalar que el tipo de cambio que se usa en la conversión de los títulos duales para ver el pago es el de la resolución A3500 del BCRA, tipo de cambio que se encuentra intervenido y muy por debajo del precio que se negocia en los mercados bursátiles. Aumentar el stock de deuda de instrumentos atados a este precio de referencia vuelve aún más comprometidos los pasivos del BCRA en caso de que la autoridad monetaria no pueda continuar sosteniendo el cepo al dólar y se vea en la obligación de soltar el tipo de cambio. La emisión de estos bonos se suma a las posiciones abiertas en contratos de dólar Futuro que mantiene el BCRA, como vimos previamente.

En lo que respecta a los mercados secundarios de deuda se pudo ver una clara inclinación por parte del mercado a los activos en moneda extranjera con jurisdicción internacional en comparación con los que están atados a la justicia argentina. Mientras que los bonos Global en casi todos sus vencimientos vieron incrementar sus precios durante el mes de agosto, los bonos soberanos con ley local mostraron pérdidas. Lo interesante, además de este comportamiento bien diferenciado, es que este escenario de dualidad se vio en un contexto donde el riesgo país tuvo un aumento respecto al cierre de Julio. En el mes de agosto, el indicador del JP Morgan cerró en los 2.424 bp, lo cual equivale a un aumento del 1,21% respecto al cierre del mes anterior. Sin embargo, como mencionamos previamente, con la excepción del GD38D, los bonos globales mostraron incrementos en la cotización de entre un 1,25% y un 2,59%. En contrapartida los bonos del Estado Nacional en moneda local mostraron pérdidas de entre 1,15% y un 4,30%. La excepción se vio en el precio del global 2038 que cerró el mes con un precio de USD 30,50 cada 100 VN, lo cual implica una caída del 4,69% respecto al precio del Julio.

BONO	PRECIO USD (100 VN)	RENTABILIDAD /PÉRDIDA
GD30D	\$ 24,75	\$ 25,39
AL29D	\$ 24,05	\$ 23,10
AL30D	\$ 22,99	\$ 22,00
AL35D	\$ 23,02	\$ 22,75
AL41D	\$ 25,32	\$ 24,50
GD35D	\$ 23,40	\$ 23,70
GD38D	\$ 32,00	\$ 30,50

Para finalizar esta sección, resulta interesante poder mostrar las próximas fechas de pagos de cupón y/o amortización que se van a dar durante el mes de septiembre para los bonos soberanos y subsoberanos.

FECHA DE PAGO	PROVINCIA	CÓDIGO	INSTRUMENTO	MONEDA	TIPO DE SERVICIO
4/9/2022	CHACO	CHAQ	Bonos ME	USD	CAPITAL + INTERÉS
4/9/2022	CHACO	CHSG1	Bonos ME	USD	CAPITAL + INTERÉS
4/9/2022	CHACO	BOSAGAR	Bonos ML	ARS	CAPITAL + INTERÉS
4/9/2022	RIO NEGRO	RNG22	Bonos ML	ARS	CAPITAL + INTERÉS
4/9/2022	RIO NEGRO	RNG23	Bonos ML	ARS	CAPITAL + INTERÉS

Centro de Estudios Económicos ARGENTINA XXI

7/9/2022	BS. AS	BONO PROOVE 2020	Bonos ML	ARS	CAPITAL + INTERÉS
10/9/2022	MISIONES	MI31	Bonos ML	ARS	CAPITAL + INTERÉS
10/9/2022	RIO NEGRO	RND25 - R	Bonos ME	USD	INTERÉS
14/9/2022	BS. AS.	BAPRO2	Bonos ML	ARS	CAPITAL + INTERÉS
15/9/2022	LA RIOJA	PROR3	Bonos ML	ARS	CAPITAL + INTERÉS
17/9/2022	MENDOZA	PMJ23	Bonos ML	ARS	INTERÉS
19/9/2022	MENDOZA	PMM29	Bonos ME	USD	INTERÉS
20/9/2022	JUJUY	JUS22 - R	Bonos ME	USD	INTERÉS
22/9/2022	CORDOBA	CO23	Bonos ML	ARS	INTERÉS
23/9/2022	SANTA FE	SF23D	Bonos ME	USD	INTERÉS
29/9/2022	CABA	BDC24	Bonos ML	ARS	INTERÉS
29/9/2022	RIO NEGRO	RNC21	Bonos ML	ARS	INTERÉS
29/9/2022	RIO NEGRO	RNC11	Bonos ML	ARS	INTERÉS
29/9/2022	CABA	BDC24	Bonos ML	ARS	INTERÉS

Mercado de Renta Variable.

Para finalizar vamos a ver lo acontecido en los mercados de renta variable tanto a nivel nacional como internacional. En el mercado local, lo que pudimos ver fue una fuerte suba del valor tanto del S&P Merval en pesos como en dólares. En el primer caso, el cierre del mes de agosto se ubicó en los 136.340,28 bp, lo cual equivale a un aumento del 11,27% respecto del cierre del mes de Julio. Por su parte, el incremento del mismo índice en moneda dura se ubicó en los 11,10%, lo que equivale a un cierre de 472,19 bp. Esto está correlacionado con la moderada suba del tipo de cambio en el mercado bursátil, como vimos en el apartado de tipo de cambio. Tal como habíamos señalado en los informes previos, la suba del índice viene siendo sostenida, aunque es necesario tener en cuenta el efecto de la fuerte suba del tipo de cambio del mes de Julio en donde el dólar bolsa pasó de un promedio de \$240 a uno de \$280. Sin embargo, cuando analizamos lo sucedido con el valor del índice de las principales acciones nacionales en moneda extranjera también vemos un aumento en moneda dura.



Fuente: TradingView.

Cuando nos adentramos en lo sucedido con los papeles particulares podemos ver que durante el mes de agosto solamente dos empresas tuvieron rendimientos negativos. En primer lugar, la acción de Bolsas y Mercados Argentinos y en segundo lugar Pampa Energía. El resto de los 19 papeles mostraron rendimientos positivos en el mes transcurrido. Sin lugar a dudas la estrella del mes fue la petrolera estatal YPF que mostró un rendimiento en el mes de 45,09% cerrando en un precio de \$1645,30 por papel. En segundo y tercer lugar se ubicaron Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) con una suba del 33,26% y Transener (TRAN) con un aumento del 16,84% respecto al cierre de julio. Los precios de cierre de estos papeles se ubicaron en los \$151,25 y \$88,10 respectivamente. Por otro lado, entre las acciones de menores rendimientos se encuentran como ya mencionamos Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Pampa Energía (PAMP) y Telecom de Argentina (TECO2). En el primero de los casos la caída fue del 12,16% con un precio de cierre de \$194,35. Por su parte PAMP y TECO2 mostraron rendimientos de -1,73% y 1,15% respectivamente. En estos casos los precios de cierre del mes fueron de \$284 y \$268,55 respectivamente. A continuación, en la siguiente tabla se muestra el total de los papeles que confirman el índice líder argentino, con sus respectivos precios y su variación en el mes.

YPFD	\$ 1.134,00	\$ 1.645,30	45,09%
TGNO4	\$ 113,50	\$ 151,25	33,26%
TRAN	\$ 75,40	\$ 88,10	16,84%
GFVA	\$ 56,40	\$ 63,60	12,77%
BBAR	\$ 271,00	\$ 291,50	7,56%
BMA	\$ 390,00	\$ 418,00	7,18%
CEPU	\$ 116,25	\$ 124,50	7,10%
CVH	\$ 695,00	\$ 743,50	6,98%
TGSU2	\$ 361,50	\$ 386,50	6,92%
EDN	\$ 91,50	\$ 97,40	6,45%
LOMA	\$ 351,00	\$ 367,45	4,69%
MIRG	\$ 4.000,00	\$ 4.186,50	4,66%

CRES	\$ 173,50	\$ 181,50	4,61%
ALUA	\$ 141,25	\$ 147,25	4,25%
COME	\$ 15,70	\$ 16,25	3,50%
GGAL	\$ 232,00	\$ 239,90	3,41%
TXAR	\$ 170,50	\$ 176,25	3,37%
SUPV	\$ 103,25	\$ 106,50	3,15%
TECO2	\$ 265,50	\$ 268,55	1,15%
PAMP	\$ 289,00	\$ 284,00	-1,73%
BYMA	\$ 221,25	\$ 194,35	-12,16%

Para concluir vamos a analizar lo sucedido en los mercados de renta variable internacionales, comenzando por los principales índices norteamericanos. En estos casos y a diferencia de lo que sucedió a nivel local, ambos indicadores de la bolsa de Nueva York mostraron rendimientos negativos, principalmente el índice general. Mientras que el S&P 500 cerró el mes en los 392,24 bp que equivale a una caída de 4,79%, el NASDAQ tuvo un valor de cierre de 313,76 bp que es una baja del 0,54%. Lo que se puede observar del siguiente gráfico de velas para el S&P es que el mercado norteamericano continúa con la tendencia bajista, con máximos sucesivamente menores a los que se habían alcanzado previamente. Este escenario sumado al incremento de las tasas inflacionarias de los países desarrollados luego de décadas de estabilidad monetaria pone en dudas la capacidad de estos mercados para poder afrontar la tendencia que se viene gestionando en el corto plazo. Quizás es momento de, en caso de querer abrir posiciones en este tipo de papeles, apostar por las empresas de consumo y venta minorista las cuales siempre se ven menos afectadas por este tipo de movimientos.



Fuente: TradingView.

Respecto a lo ocurrido en las restantes plazas internacionales el panorama no es mucho más alentador. Todos los índices europeos mostraron caídas de entre 1,88% y 5,02% respecto a los cierres del mes de Julio. El más afectado de todos fue el índice CAC parisino que cerró agosto en un valor de 6125,10 bp. Continuando la lista se encuentran el DAX alemán y el IBEX español, con caídas del 4,81% y 3,31% cerrando en valores de 12.834,96

bp y 7.886,10 bp respectivamente. Menos afectado se vio el índice londinense cuyo indicador el FTSE cerró en los 7.284,15 bp que equivale a una caída del 1,88% En contrapartida, y guiado principalmente por los excelentes datos macroeconómicos, el BOVESPA vio un incremento en línea con lo acontecido en el mercado local. El índice de la bolsa de Rio de Janeiro cerró el mes de agosto en 109.522,88 bp que equivale a una ganancia del 6,16%. Este resultado positivo sin dudas tiene que ver con el crecimiento de la economía brasilera y dos meses consecutivos de deflación del Real tras las medidas económicas que viene mostrando la cartera presidida por Paulo Guedes.