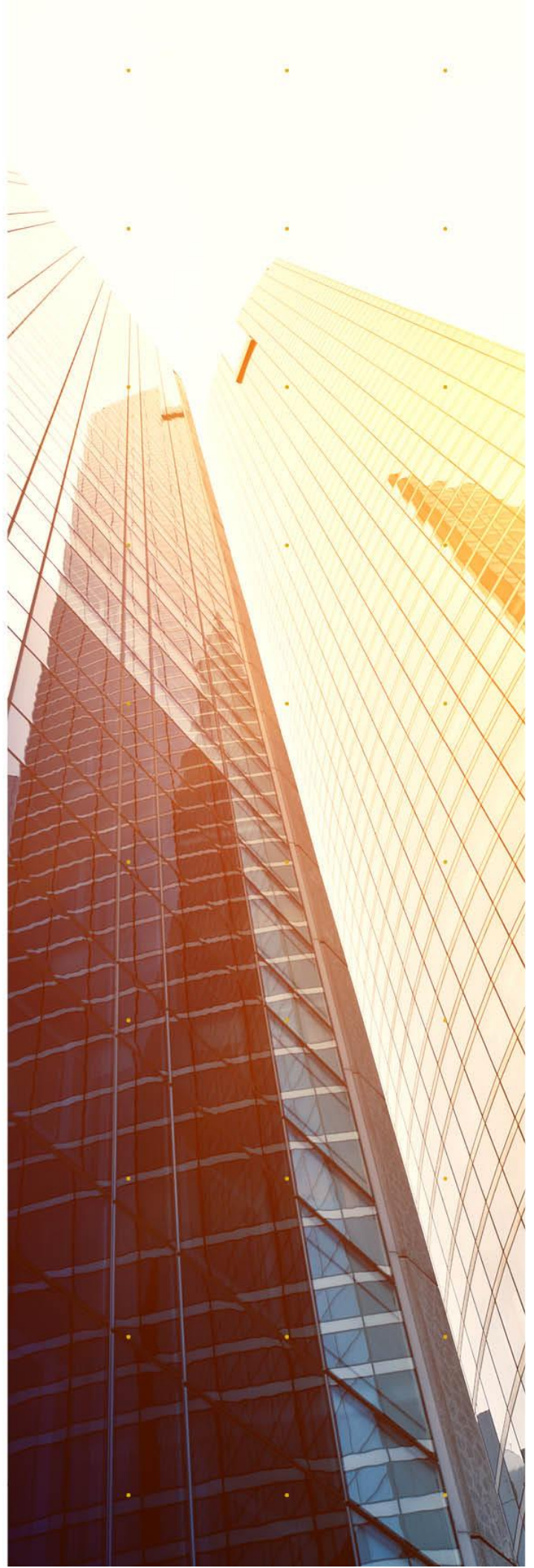




# Reporte Económico Mensual

Noviembre 2018

Audit / Tax / Advisory



## Actualidad

Breve resumen de los principales acontecimientos políticos y económicos ocurridos durante octubre 2018.

### Internacionales

**Victoria de Bolsonaro abre una nueva etapa en Brasil llena de incógnitas.** La contundente victoria en la segunda vuelta electoral de Jair Bolsonaro a la Presidencia de Brasil abre una nueva etapa en el mayor país del hemisferio sur del mundo, cuyos rumbos son ahora una incógnita por la dificultad que tendrá el nuevo mandatario en implementar varias de sus propuestas.

**Trump asegura que la caravana migrante "no entrará" a EEUU.** Recientemente, el secretario de Defensa, James Mattis, ya anunció desde Europa, donde está de viaje oficial, que el Pentágono estaba enviando material de apoyo a las fuerzas de seguridad actualmente desplegadas en la frontera, tales como barreras y vallas. Como medida de disuasión a las caravanas de migrantes que están intentando atravesar el continente hasta llegar al país.

**Merkel se retirará en 2021 al terminar su mandato de canciller.** La canciller alemana anunció que una vez que termine su mandato actual, pondrá fin a su carrera política en el primer plano renunciando también a la presidencia de su partido, luego de haber recibido un nuevo revés electoral regional. La canciller lucha desde hace meses por mantener su coalición con los socialdemócratas del SPD, pero ésta parece al borde de la implosión tras los fracasos electorales para ambos partidos este domingo en Hesse y a principios de octubre en Baviera.

**Arabia Saudita confirma deceso de Jamal Khashoggi en su consulado.** Arabia Saudita admitió este sábado que el periodista saudí Jamal Khashoggi murió en su consulado en Estambul, informó la agencia de prensa oficial saudita SPA. Responsables turcos afirmaron bajo anonimato que había sido asesinado por un comando enviado especialmente desde Riad

**Las monedas latinoamericanas seguirían presionadas por la aversión global al riesgo.** Los mercados accionarios y los activos de riesgo han sufrido en las últimas semanas ante la preocupación sobre los aranceles impuestos entre las dos mayores economías del mundo, lo que se ha visto agravado por las perspectivas de mayores tasas de interés por parte de la Fed y tensiones entre Italia y la Unión Europea por el presupuesto de Roma.

**Canadá y EEUU dialogan para eliminar aranceles al acero.** Ambos países se encuentran negociando el levantamiento de los mismos antes de la firma del nuevo tratado de libre comercio que comparten con México. Las discusiones se concentran en el acuerdo de Canadá respecto a cuotas a las exportaciones de estos metales hacia Estados Unidos a cambio del levantamiento de los aranceles por la administración Trump

### Nacionales

**Confirman cuatro años de cárcel contra el ex presidente argentino Carlos Menem.** La Cámara Federal de Casación de Argentina confirmó la pena a cuatro años y seis meses de prisión contra el ex presidente Carlos Menem (1989-1999) por el pago de sobresueldos durante su Gobierno, aunque no podrá ser detenido por ser senador y contar con fueros parlamentarios. Por el contrario, se absolvió a la exsecretaria de Medio Ambiente María Julia Alsogaray, fallecida en diciembre de 2017.

**Gobierno argentino logra triunfo con media sanción de presupuesto en Congreso tras disturbios.** Los diputados de la coalición oficialista de la Argentina aprobaron este jueves en la madrugada un austero presupuesto que el Gobierno considera clave para superar la crisis económica. Un triunfo para el presidente Mauricio Macri luego de protestas violentas contra el ajuste fiscal. La ley recibió media sanción tras cerca de 18 horas de debate, con una ajustada mayoría de 138 votos de la coalición Cambiemos y algunos bloques de legisladores provinciales.

**La crisis argentina afectará el panorama de crecimiento por años.** De acuerdo con un sondeo de Reuters, "Los esfuerzos de Argentina por frenar el déficit presupuestario, controlar la inflación y restablecer la confianza probablemente erosionarán su economía en los próximos años" y prosigue, "la contracción de Argentina se convertiría en la más reciente de un ciclo de desaceleraciones donde el PBI retrocedió en 2012, 2014 y 2016. Junto con Turquía, LA Argentina se considera la economía de mercado emergente más vulnerable a las medidas de los bancos centrales de países ricos para frenar sus estímulos.

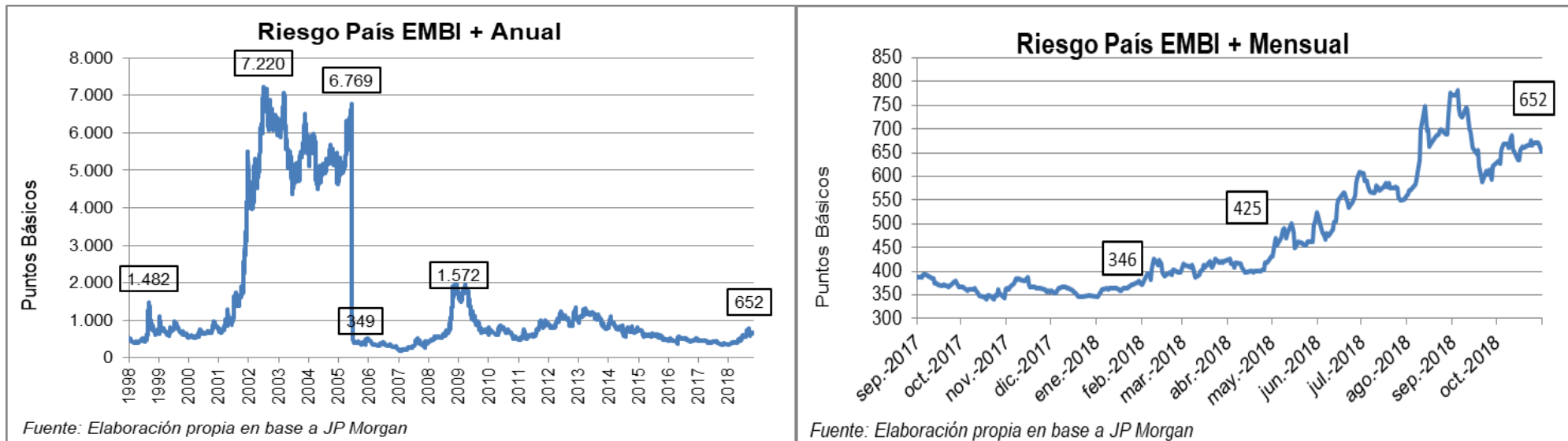
**Argentina registra superávit comercial por primera vez luego de 20 meses.** Argentina registró en septiembre pasado un superávit en su balanza comercial de US\$314 millones, primer resultado positivo en el intercambio con el exterior luego de 20 meses consecutivos de saldos mensuales negativos,

**La confianza del consumidor cayó un 3,1%.** El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) sigue desplomándose, ya que cayó 3,1% en octubre respecto de septiembre, según el Centro de Investigación en Finanzas de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella, al presentar los resultados de este mes. En términos interanuales, el indicador muestra una baja de 36,1% con relación a octubre de 2017

## Riesgo País

A continuación, se exhibe la evolución del riesgo país argentino desde diciembre de 1998 hasta la actualidad.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Durante el mes de octubre, el riesgo país experimentó un fuerte leve ascenso, del 4,65% respecto del valor de fines de septiembre. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento muy importante del índice, más precisamente un 80,61% de aumento punta a punta entre octubre 2017 y septiembre 2018

Máximo serie histórica	Mínimo serie histórica	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
7.220	185	783	346	686	623	80,61%	4,65%
3/7/2002	26/1/2007	4/9/2018	20/12/2017	11/10/2018	28/9/2018		

## Tasas de interés domésticas

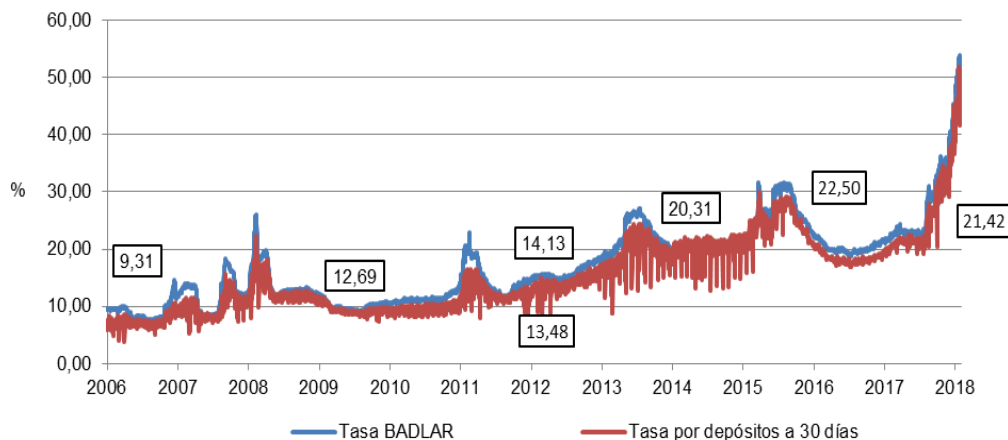
A continuación se presenta la evolución de la tasa BADLAR en pesos de bancos privados y la tasa de interés por depósitos a 30 días en entidades financieras. La serie corresponde a la publicación diaria del Banco Central de la República Argentina.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 31 de octubre de 2018 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 51,50% 8,19 p.p. mayor que el valor que se registró a fines de septiembre y 29,25 p.p. mayor que la observada a fines de octubre de 2017

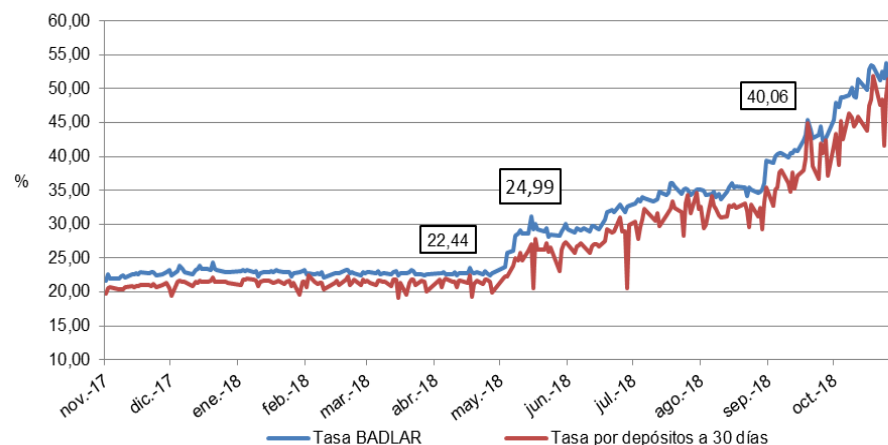
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de octubre de 2018 es de 47,95%, 10,73 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de septiembre y 27,52 puntos mayor que la tasa a fines de octubre de 2017

Tasas de interés domésticas - Últimos 12 años



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Tasas de interés domésticas - Últimos 12 meses

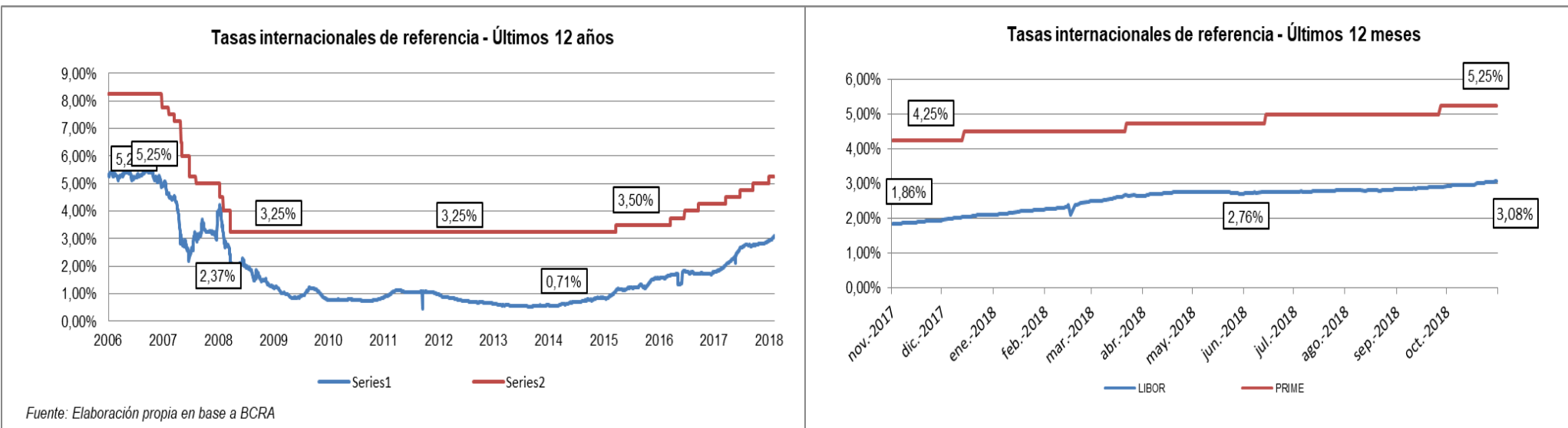


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 31/10/2018	51,50%	47,95%
Variación último mes (en p.p.)	8,19	10,73
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	29,25	27,52

### Tasas internacionales de referencia

A continuación, se exhibe la evolución de la tasa LIBOR y la tasa PRIME, y luego el detalle de los últimos doce meses. Ambas tasas tienen madurez de un año. El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



La tasa LIBOR ha mostrado un aumento de 5,66% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 66,83%. La tasa Prime fue del 5,25% y mantuvo los niveles del mes pasado, año a año tuvo un aumento del 24%

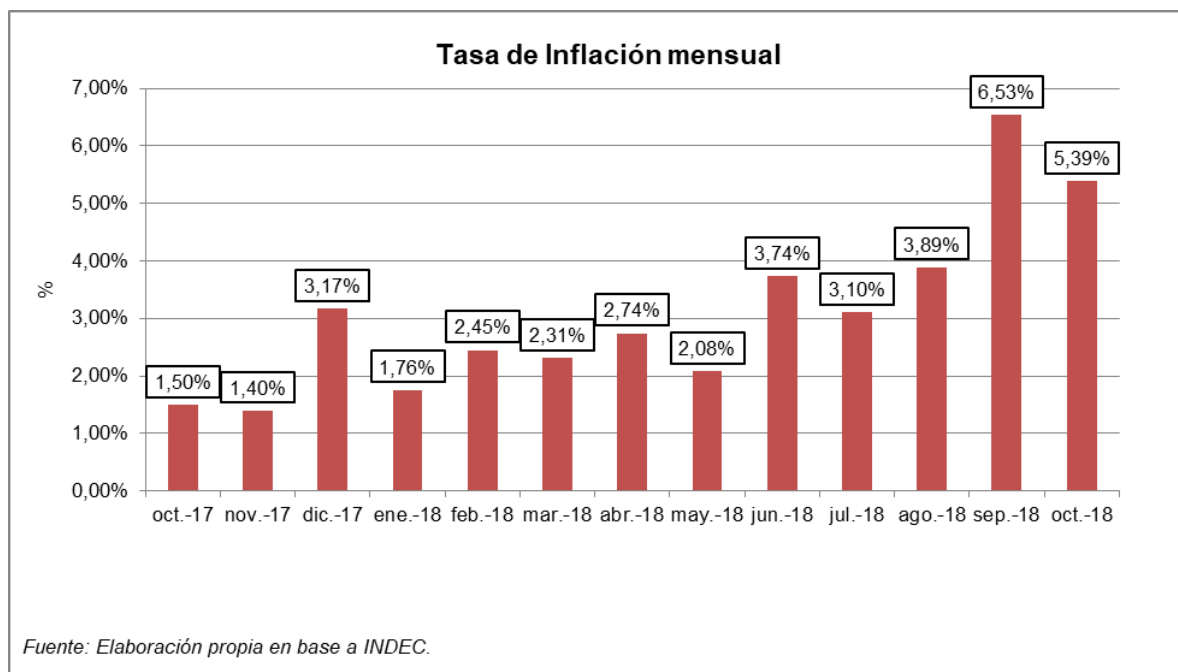
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
<b>LIBOR</b>	66,83%	5,66%
<b>PRIME</b>	24%	0,00%

## Inflación

A continuación, se exhibe la evolución del Índice de Precios al Consumidor tomando como base 100 el valor de Dic-2016. Se incluye la serie publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Luego de un período de seis meses de reestructuración de equipos técnicos, en el mes de junio de 2016, se volvió a publicar el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del INDEC. A partir de julio de 2017 el INDEC empezó un nuevo IPC a nivel nacional retroactivo a enero.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

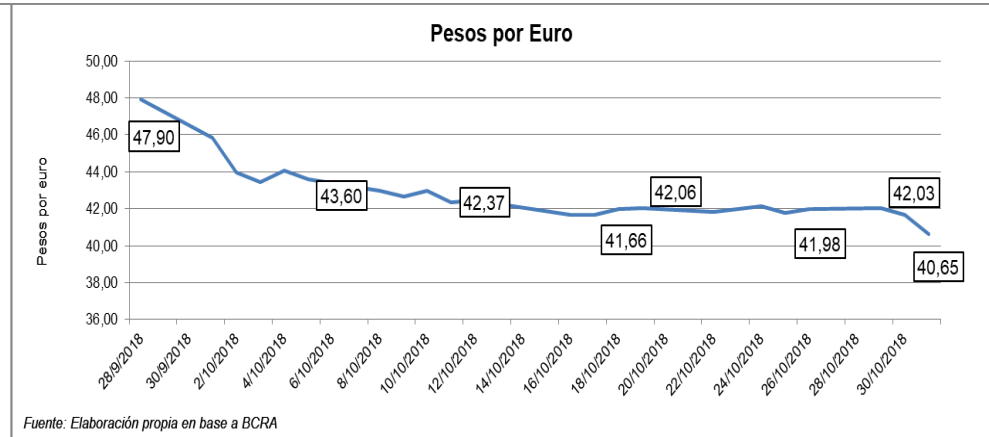
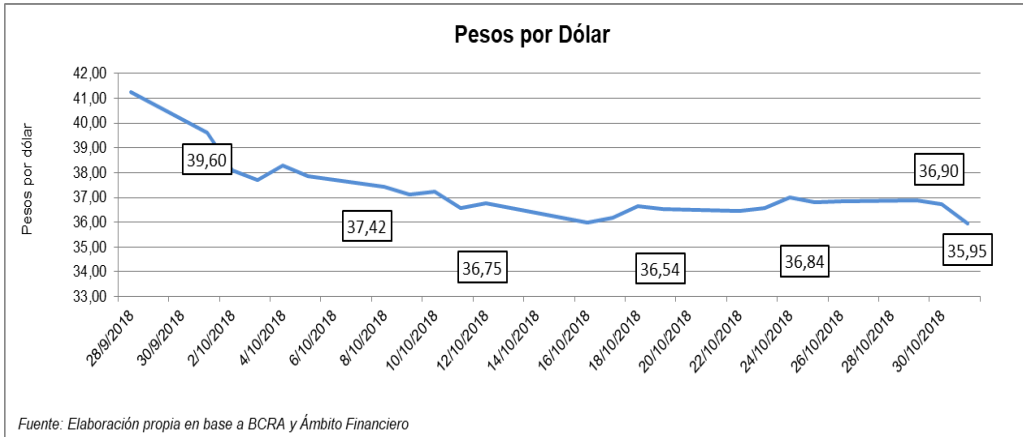


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	6,53% sep-18	1,40% nov-17	45,98%	5,39%

\*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

## Tipo de cambio

En este apartado se presenta la evolución de los tipos de cambio peso/dólar, peso/euro y peso/real durante los últimos treinta días. Los datos utilizados para el dólar oficial, el euro y el real corresponden a la serie de tipo de cambio vendedor publicada por el Banco Central de la República Argentina.

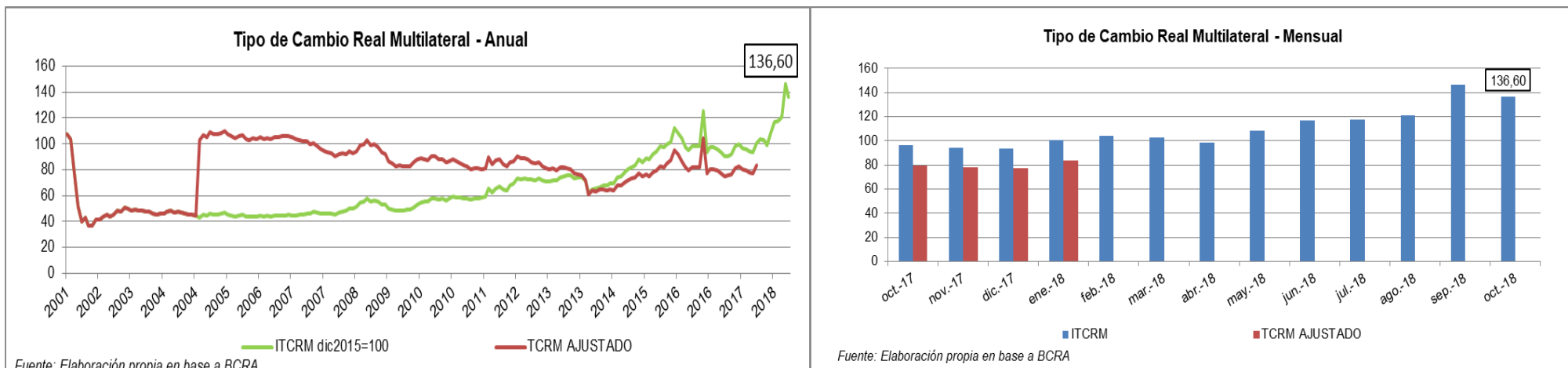


Pesos por dólar		
Valor al 31/10/2018	Variación % último año	Variación % último mes
35,95	103,63%	-12,85%
Pesos por euro		
Valor al 31/10/2018	Variación % último año	Variación % último mes
40,65	97,65%	-15,14%
Pesos por real		
Valor al 31/10/2018	Variación % último año	Variación % último mes
9,64	78,98%	-6,04%

### Tipo de cambio real multilateral (ITCRM)

A continuación, se exhibe la evolución del ITCRM. El indicador estaba construido con base 100 en diciembre de 2001, a partir del cambio de autoridades y metodología en el INDEC hemos modificado el año base a diciembre 2015=100 y tuvimos que realizar un ajuste basado en los índices de precios más realistas que se obtenían por fuentes alternativas al INDEC durante el período 2007-2015.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



El tipo de cambio real multilateral es un índice elaborado por el BCRA que mide el precio relativo de los bienes y servicios de Argentina respecto de los de un grupo de países con los cuales se realizan transacciones comerciales, cada uno ponderado por su relevancia como socio comercial. El tipo de cambio real es la más clara muestra de la competitividad de la moneda local.

En este sentido, un aumento del ITCRM se interpreta como una depreciación real del peso, mientras que una caída del mismo implicará una apreciación real del peso respecto a esa canasta de monedas.

Dada la convergencia en las estadísticas oficiales, se muestran solamente valores de ITCRM ajustado hasta enero-18, el status de los valores ajustados será dejado como archivo y con el solo fin de permitir un análisis comprensivo del periodo anterior y por tanto ya no será publicado.

	Variación % desde enero 2007	Variación % últimos 12 meses
<b>ITCRM</b>	204,71%	42,06%



## ESTIMACION DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

En este apartado se desarrollan diferentes herramientas para determinar si el valor del dólar está en un equilibrio estable o inestable y poder predecir cuándo se podría producir una devaluación de la moneda.

La primera herramienta es el llamado “Dólar Convertibilidad” por el cual se analiza el respaldo real que tiene el peso comparando la base monetaria y las reservas del BCRA.

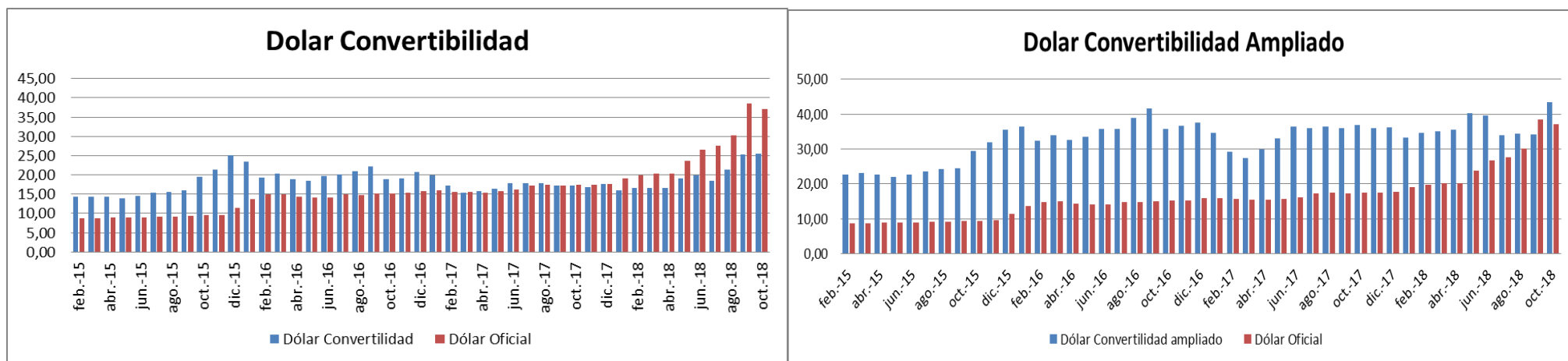
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LELIQs del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

La tercera herramienta permite sacar conclusiones de corto y mediano plazo, tiene en cuenta el ritmo de suba del dólar y su comparación con la tasa de interés en pesos.

La cuarta herramienta consiste en tener en cuenta el dólar futuro.

La última herramienta está basada en la teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo (PPA), que tiene en cuenta la inflación de diferentes países para determinar el tipo de cambio.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



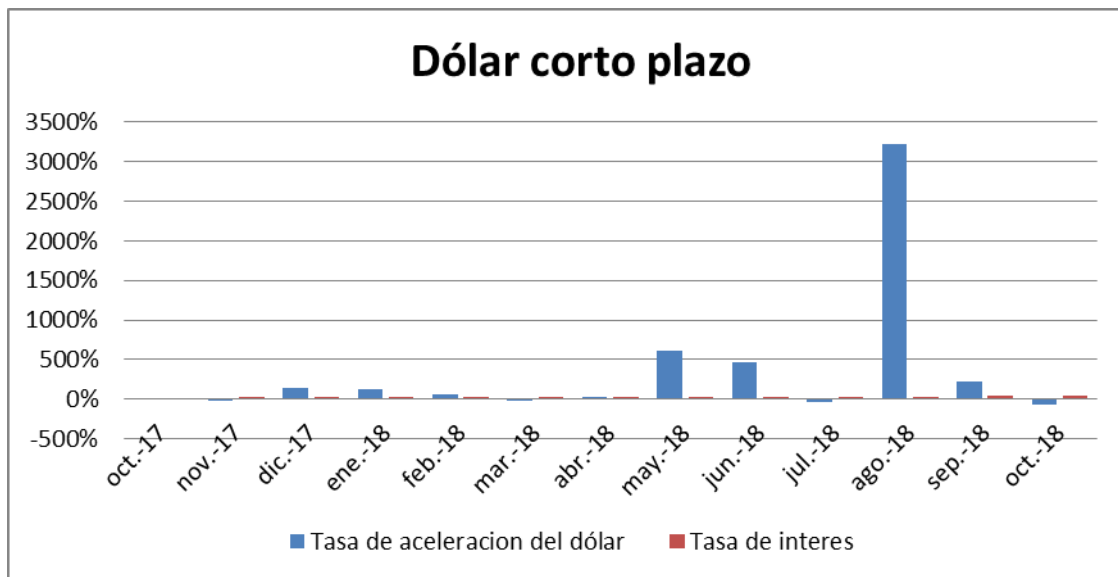
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso, a partir de septiembre de 2017 la tendencia parece corregirse y a partir de 2018 parece que se revirtió la situación

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a cuanto iría el precio del dólar ante una crisis de confianza. Si se agregan otros pasivos del BCRA, se observa que el atraso cambiario es mucho mayor.

A continuación, las diferencias del “Dólar convertibilidad” y “Dólar convertibilidad ampliada” respecto del dólar “oficial”.

Fecha	Dólar Oficial	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
oct-18	37,06	25,50	43,50
Variacion	-	● -45,35%	● 14,81%

A continuación, se presenta un gráfico de la tercera herramienta. El análisis de estas dos variables permite sacar una conclusión rápida y a corto plazo en relación con la compra o venta de dólares.

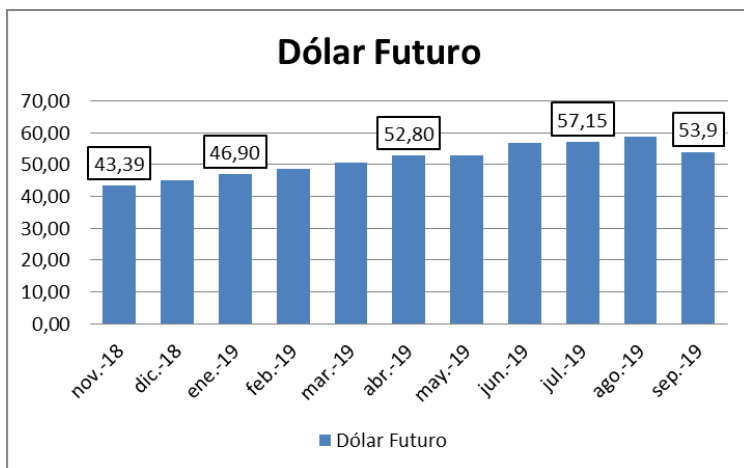


	oct-18	oct-17
Tasa de aceleración del dólar	-68,66%	17,85%
Tasa de Interés 30 días	46,11%	19,56%
Elección	Plazo fijo	Plazo fijo

Si la tasa de aceleración de la devaluación del dólar da un rendimiento mayor a las tasas de los plazos fijos, conviene invertir en dólares. Si ocurre lo contrario, invertir en pesos.

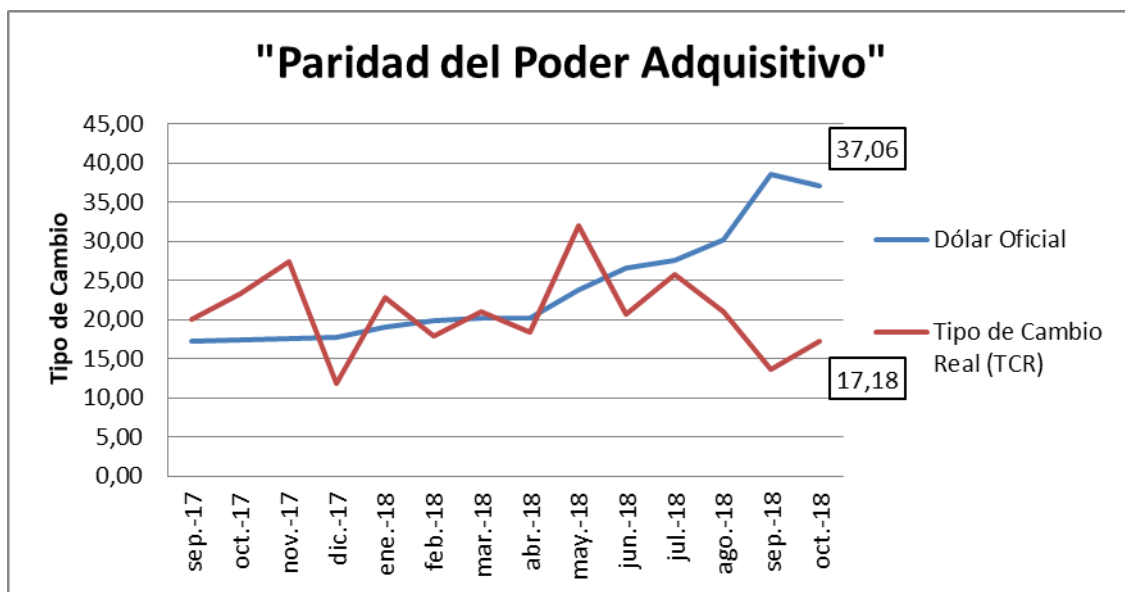
Durante octubre de 2018, el rendimiento de invertir en dólares fue enormemente superior a la tasa de interés de plazos fijos por la enorme devaluación que tuvo lugar

La siguiente herramienta consiste en mirar a cuanto cotiza el dólar futuro en el Mercado de Valores de Rosario, el ROFEX.



Dólar Futuro	
nov-18	43,39
sep-19	53,90
Variación	24,22%

La teoría de la “Paridad del Poder Adquisitivo” establece que el tipo de cambio tendría que ajustarse cuando la inflación es mayor en un país que en otro. Este análisis implica comparar la inflación en Argentina con la inflación de EEUU.



Esta herramienta nos dice que el dólar quedó completamente desfasado con los valores del TCR, observando el ritmo de incremento de la inflación en nuestro país y en EEUU.

El tipo de cambio de octubre de 2018 es de 37,06 y en base a esta teoría debería estar en valores del 17,18 es decir, ha habido una gran divergencia entre los valores debido a la fuerte devaluación del peso

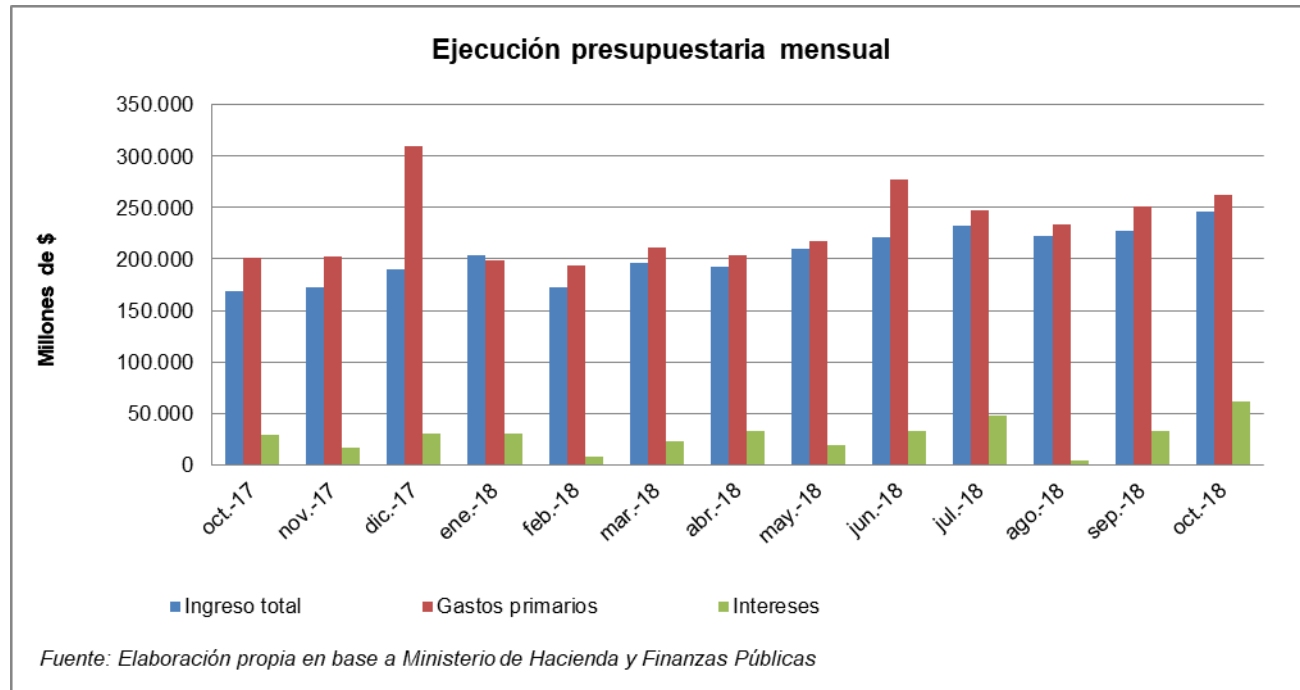
El siguiente índice, el índice Big Mac, está basado en la teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo. Toma los precios de las hamburguesas en cada país comparando con los de EEUU. Si las hamburguesas “Big Mac” en un país son más baratas que en los EEUU, la moneda esta subvaluada frente al dólar y viceversa

	Argentina	Suiza	Egipto	EEUU
<b>Argentina</b>	USD 2,71	USD 6,54	USD 1,75	USD 5,51
<b>Variacion</b>	-51%	19%	-68%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,51 en julio de 2018. En nuestro país el precio es un 48,65% menos, USD 2,71. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada.  
El índice se actualiza anualmente en el mes de julio

### Gasto Público

A continuación, se exhibe la evolución en los últimos 12 meses de la ejecución presupuestaria que realiza el Estado argentino desde enero 2010 hasta la actualidad. Dado que el déficit público puede producir presiones inflacionarias, consideramos oportuno realizar un seguimiento de la ejecución presupuestaria a nivel nacional. El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



La ejecución presupuestaria de la Administración Nacional es publicada por el Ministerio Finanzas de la Nación. Este documento, que se presenta en forma devengado - mensual, muestra cuáles fueron los ingresos y gastos que realizó el Estado y cómo varió con respecto a meses anteriores.

Se denomina Resultado Primario, a la diferencia entre Ingresos que perciben el Estado y sus Gastos Primarios. Por su parte, el Resultado Financiero, es la diferencia entre Resultado Primario e Intereses.

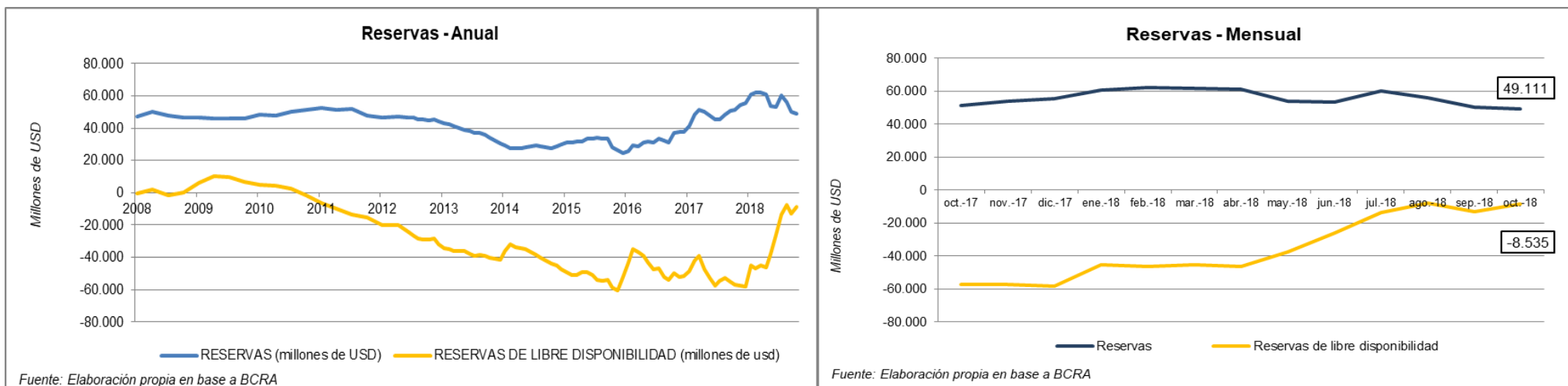
De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de octubre fue de \$262.365 millones y los ingresos totales fueron de \$245.779 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$16.585 millones.

## Reservas

A continuación, se exhibe la evolución de las reservas internacionales y de las denominadas reservas internacionales de libre disponibilidad. Para calcular las reservas de libre disponibilidad, se sustrae al valor de las reservas el de la base monetaria y los LEBAC y NOBAC en circulación, resultando en un valor absoluto negativo.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem. Se presentan los valores a octubre 2018

**IMPORTANTE:** Debido al pasaje de LEBACS a LELIQ, las mismas se agregan al calculo de reservas de libre disponibilidad



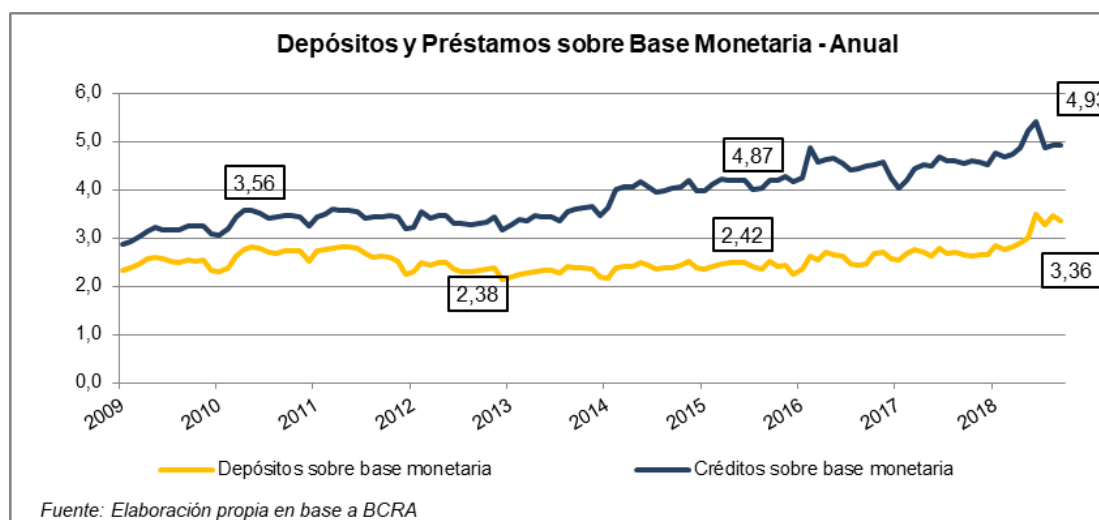
	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas (*)	-4,88%	-2,19%
Reservas de libre disponibilidad	85,08%	34,56%

Notese que la variación de las reservas de libre disponibilidad representa una disminución de los pasivos del BCRA al haber sido estos reemplazados por pasivos del Tesoro Nacional generando una mejora en los balances del primero

## Sistema Bancario

A continuación, se presenta la evolución de los ratios de depósitos y préstamos sobre la base monetaria.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



El último dato disponible a la fecha de la elaboración de este informe corresponde al mes de septiembre de 2018. Los depósitos aumentaron en un 3,26% con respecto a agosto y los créditos también aumentaron en un 6,60%

En el siguiente cuadro se puede observar las variaciones de los depósitos y préstamos sobre la base monetaria.

Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	-2,72%	27,14%
Préstamos sobre base monetaria	0,42%	8,40%

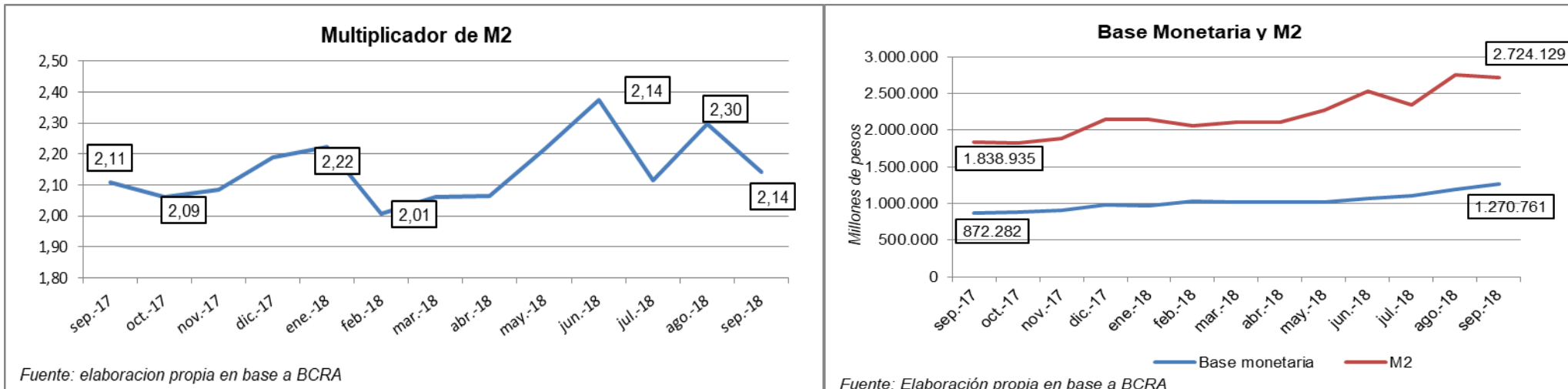
\*Ultimo mes disponible septiembre 2018

## Agregados Monetarios

A continuación, se presenta la evolución del M2, la base monetaria y el multiplicador de dinero bancario.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

El último mes disponible, a la fecha de la elaboración de este informe, es de septiembre 2018



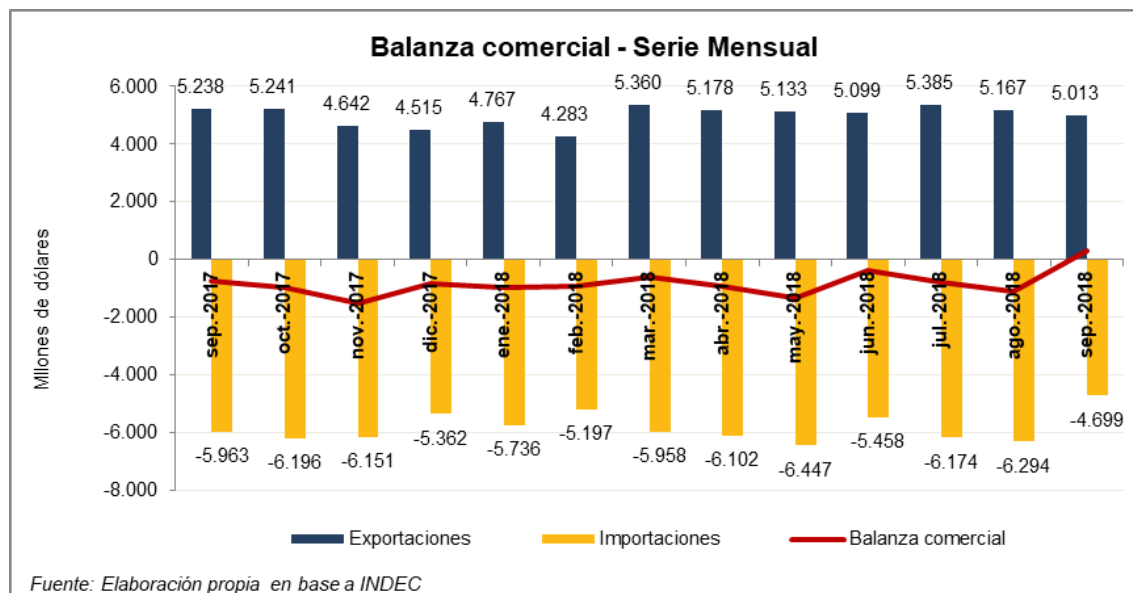
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	6,15%	45,68%
M2(*)	-1,02%	48,14%
Multiplicador de dinero bancario	-6,75%	1,68%

(\*) Ultimo mes disponible septiembre 2018

## Balanza Comercial

A continuación, se exhibe la evolución de la balanza comercial en forma mensual desde enero de 2003 en adelante. Luego, la evolución de los últimos 12 meses.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Saldo comercial 2017 total	Saldo comercial 2018 parcial
En millones de dólares	-8.544	-6.680
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-4,30%	-2,98%
Variación importaciones	-21,20%	-25,34%
Variación saldo comercial*	<b>-143,31%</b>	<b>-127,86%</b>

\*Notese que ha caído muy fuertemente el deficit comercial

A la fecha de la realización del informe los últimos datos provisorios disponibles corresponden al mes de septiembre

En septiembre de 2018 la balanza comercial arrojó un saldo positivo por primera vez en 19 meses y tuvo un saldo de USD314 millones

Los principales socios comerciales fueron Brasil, China y Estados Unidos.

Los principales destinos de las exportaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, Países Bajos, Canadá, Argelia, Viet Nam, India, Suiza, España y Uruguay.

Los principales orígenes de las importaciones Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, México, España, Tailandia, Italia, Bolivia, Paraguay, Francia y Japón.

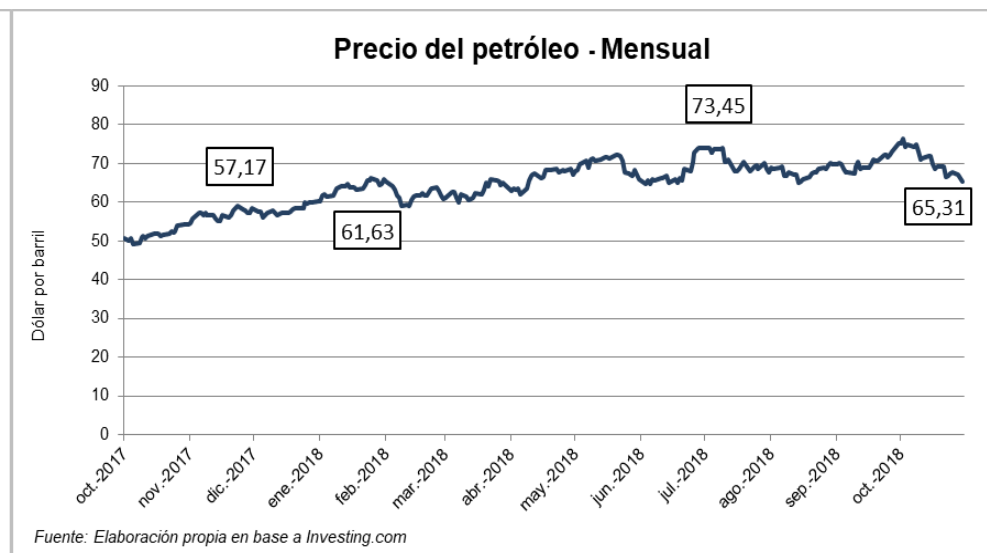
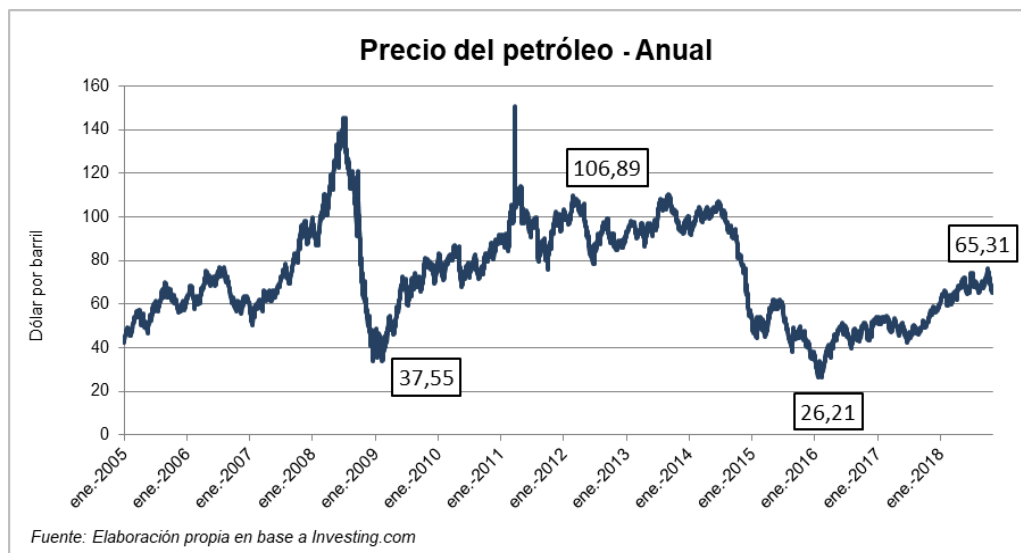


## Precio del petróleo

A continuación, se muestra la evolución histórica del precio en dólares del barril de petróleo a partir de enero de 2005. También se incorpora la evolución del último año y la del último mes. Los datos utilizados son los correspondientes al precio futuro del petróleo crudo WTI

Durante el mes de octubre, el máximo fue de USD 76,41 por barril y el mínimo fue de USD 49,29

Por otro lado, si se compara el último día de octubre con el último día de septiembre, vemos que el precio cayó en un 13,27%, es decir, el precio del barril cuesta USD 9,99 menos.

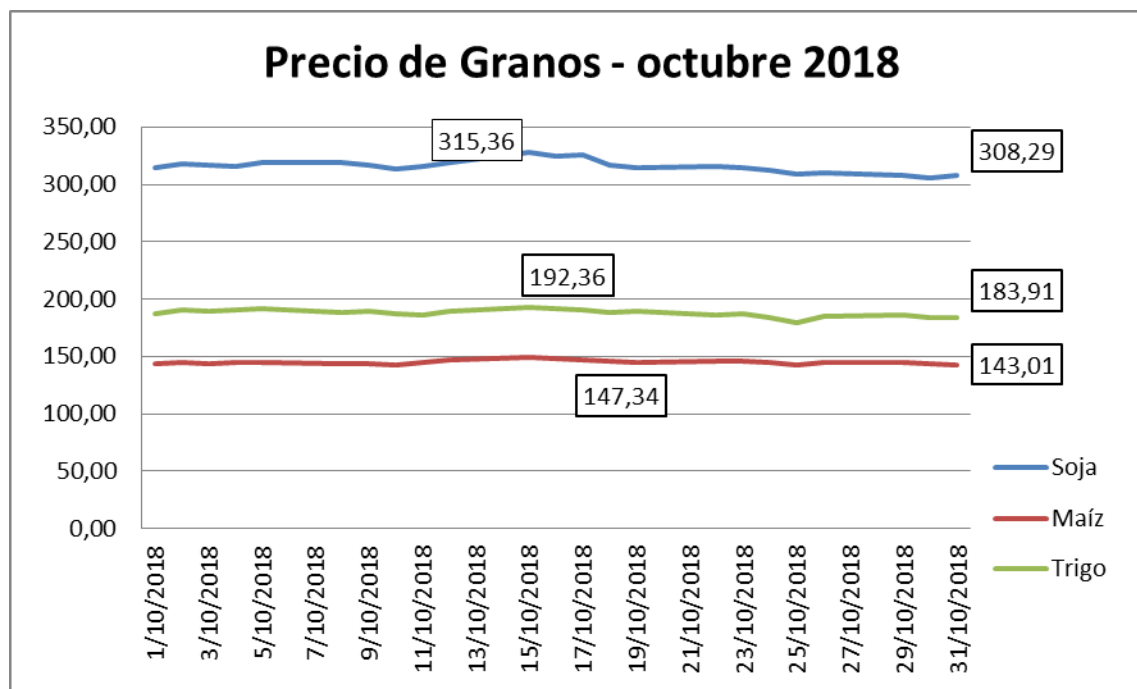


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 49,29	USD 76,41	USD 65,31
3/10/2018	6/10/2017	3/10/2018	31/10/2018
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
USD 14,73	29,12%	-USD 9,99	-13,27%

## Granos

A continuación se expone la evolución del precio de los granos más relevantes que comercia la economía argentina; la soja, el maíz y el trigo. La serie utilizada corresponde a los valores diarios en dólares de cierre en el mercado de futuros de Chicago de los últimos doce meses.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Soja	Maíz	Trigo
<b>31/10/2018</b>	USD 308,29	USD 143,01	USD 183,91
<b>Variación % último mes</b>	-2,19%	-0,68%	-1,76%
<b>Variación % últimos 12 meses</b>	-13,84%	5,06%	19,59%
<b>Máximo últimos 12 meses</b>	USD 391,97	USD 160,82	USD 211,10
	5/3/2018	23/5/2018	6/8/2018
<b>Mínimo últimos 12 meses</b>	USD 299,10	USD 130,01	USD 142,29
	13/7/2018	13/7/2018	12/12/2017

Ha habido caídas en los precios de los granos durante el mes de octubre

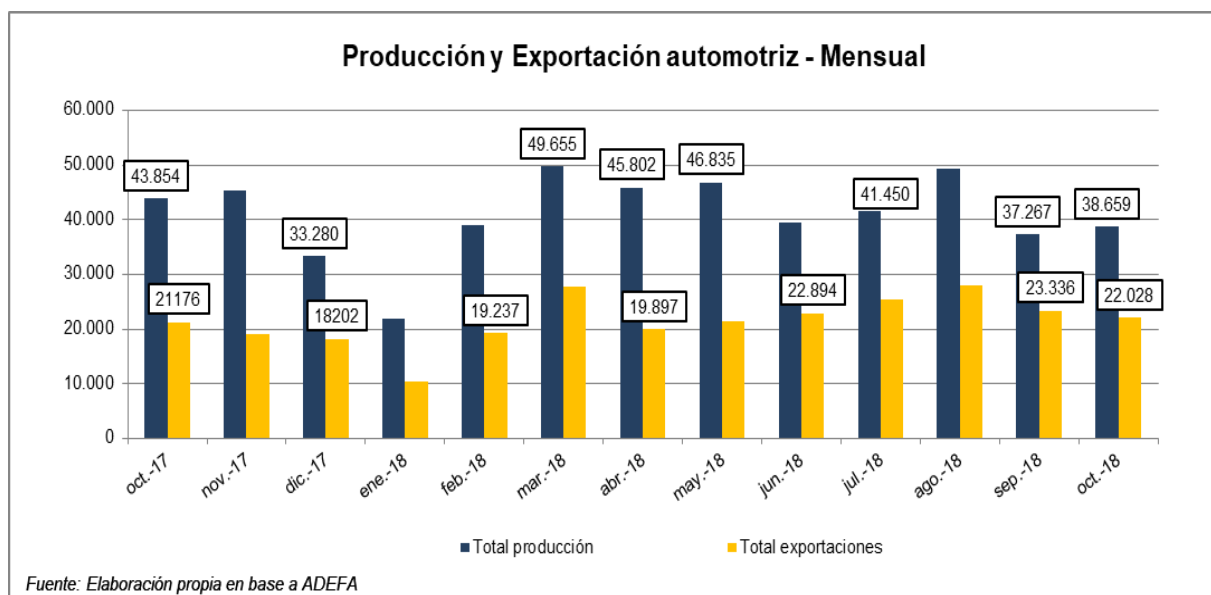
Precisamente, la soja, el maíz y el trigo han caído en un 2,19%, 0,68% y 1,76% respectivamente

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, hay resultados distintos según el grano, siendo la soja afectada por una caída del 13,84%, mientras que tanto el maíz como el trigo han aumentado sus precios en un 5,06% y un 19,55% respectivamente

## Producción automotriz

A continuación se presenta la evolución de la producción y las exportaciones de ciertas ramas del sector automotriz (automóviles y utilitarios) en los últimos doce meses. Los datos corresponden a la serie mensual publicada por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs).

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Producción	Exportaciones
<b>2017</b>	472.158	209.587
<b>Acumulado 2018</b>	409.366	220.365
	Variación	Variación
<b>Respecto del mes anterior</b>	3,74%	-5,61%
<b>Respecto del mismo mes año previo</b>	-11,85%	4,02%

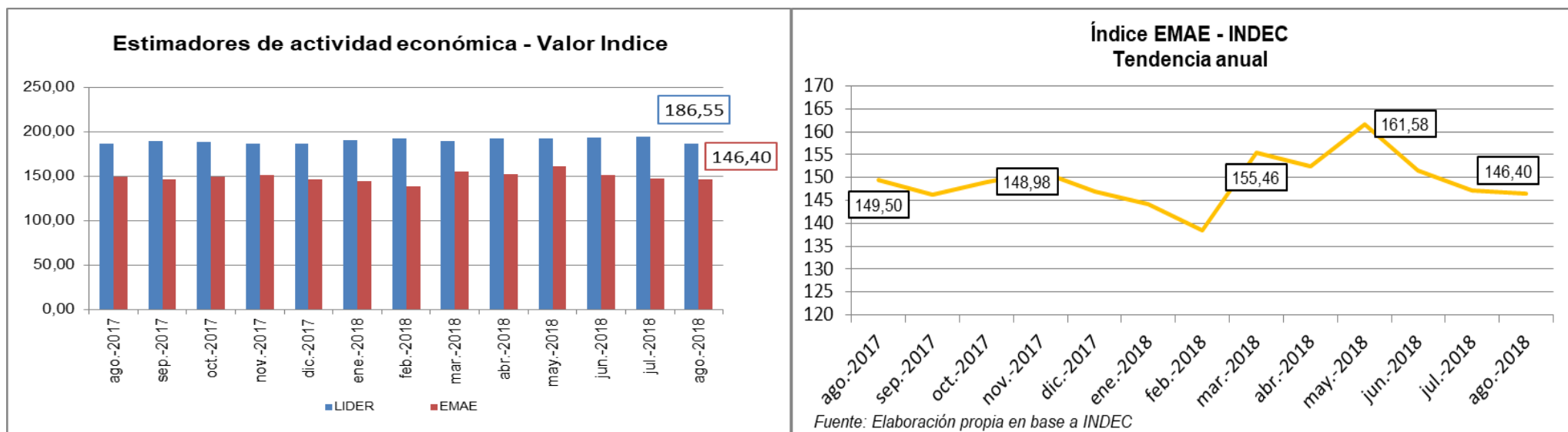
Según ADEFAs, en octubre 2018 se registró una suba en la producción de automóviles y utilitarios de 3,74% respecto de septiembre (una leve recuperación posterior a la fuerte caída sufrida en dicho mes), al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 11,85%. Por otro lado, las exportaciones cayeron en un 5,61% comparado con septiembre, sin embargo comparando con mismo mes del año anterior hubo un aumento del orden del 4,02%.

### Estimadores de la actividad económica.

Los siguientes gráficos muestran la evolución de los indicadores de actividad económica, tomando como base 100 el valor de enero de 2005.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Último mes correspondiente a agosto 2018



Es importante mencionar que el índice Líder, generado por la Universidad de Di Tella, dejó publicarlo en octubre de 2015, pero volvió a publicarlo nuevamente en el mes de Junio de 2016. El último dato disponible del EMAE por el INDEC, a la fecha de la elaboración del presente informe, corresponde al mes de agosto de 2018.

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
<b>LÍDER</b>	-0,25%	-3,92%
<b>EMAE (*)</b>	-2,07%	-0,52%

(\*) Último mes corresponde a agosto 2018

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

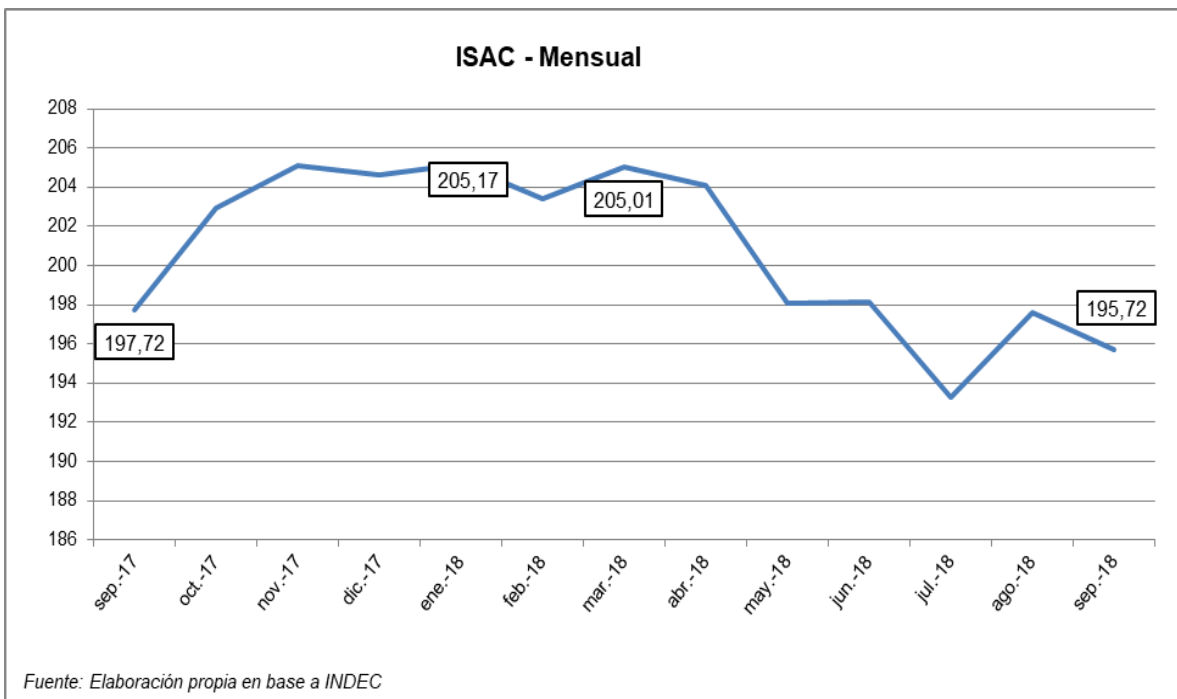
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

A la fecha de la realización del informe los últimos datos disponibles corresponden al mes de septiembre.

El sector de la construcción es uno de los más relevantes para la economía argentina y uno de los grandes impulsores de la recuperación económica luego de la crisis de 2001/2002, al ser uno de los más dinámicos de la economía. Esto se explica tanto por el efecto multiplicador que genera cada peso gastado en la construcción -su impacto en otras actividades- como por su contribución a la creación de empleo, dado que es un sector mano de obra intensivo, sobre todo para las construcciones residenciales.

El ISAC muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción. A continuación, la variación del índice durante agosto 2018.

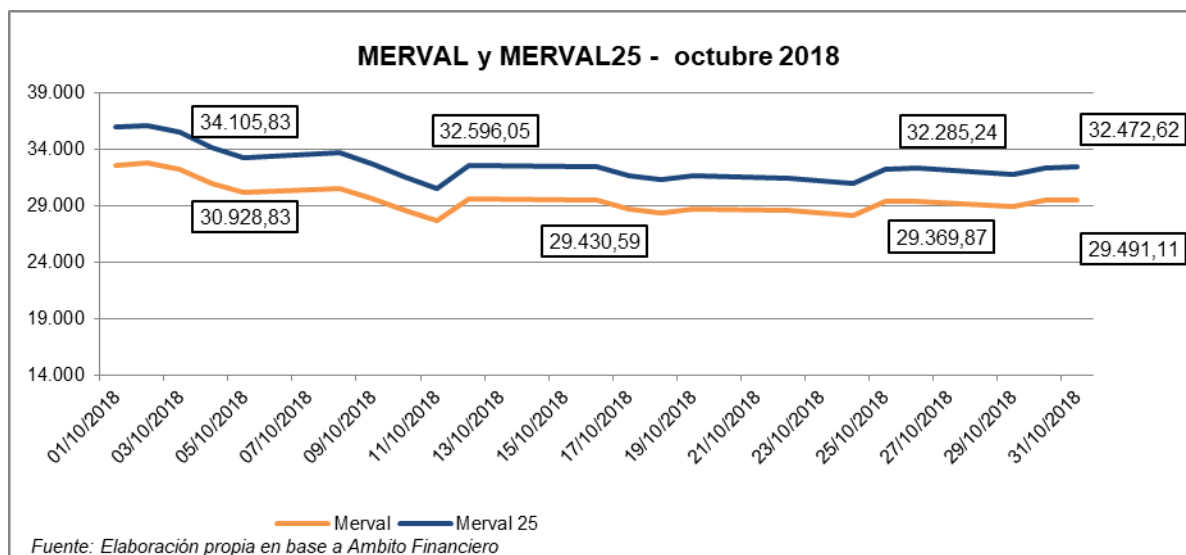


ISAC	
índice último mes disponible	195,72
Variación % último mes	-0,96%
Variación % últimos 12 meses	-1,01%

## Evolución de índices y stocks

A continuación, se exhiben la evolución y la composición de los principales índices de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires: Merval y Merval25.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Retorno mensual - oct 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
-11,87%	-12,11%	-11,76%	-12,10%
Retorno Anual - octubre 2017/octubre 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
17,25%	14,83%	23,22%	22,82%

Mejores performance durante oct 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
PETROLEO BRASILEIRO S.A - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	APBR	16,80
LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	RICH	12,95
COLORIN S.A	COLO	7,50
IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A	PATA	3,85
RIGOLLEAU S.A	RIGO	3,53
COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A	INTR	2,27
CARLOS CASADO S.A	CADO	0,45
QUICKFOOD S.A	PATY	0,14
DY CASA SOCIEDAD ANONIMA	DYCA	-1,30
BODEGAS ESMERALDA S.A	ESME	-2,44

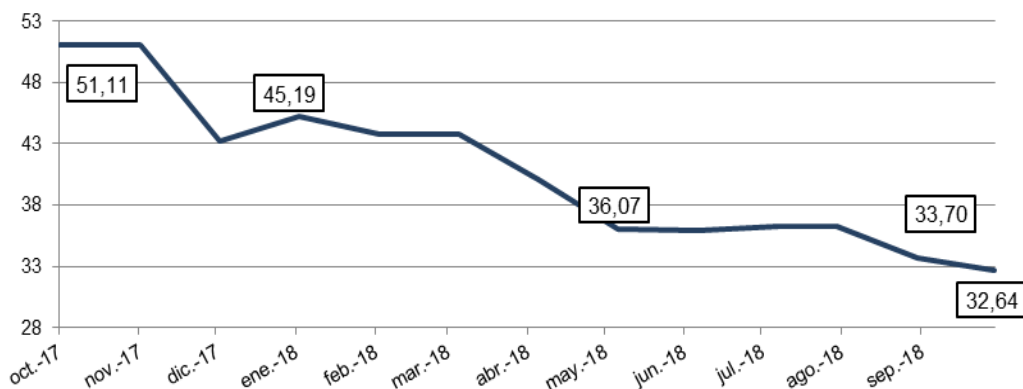
Peores performance durante Oct 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
PETROLERA DEL CONOSUR S.A	PSUR	-42,23
CARBOCLOR S.A	CARC	-35,79
CAPUTO S.A	CAPU	-33,79
UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	INDU	-32,81
FIPLASTO S.A	FIPL	-29,88
ANDES ENERGIA PLC	PGR	-29,17
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A	IRSA	-28,82
TGLT S.A	TGLT	-27,43
CRESUD S.A	CRES	-27,15
BANCO MACRO S.A	BMA.5	-25,93

## Índices de expectativas

A continuación se exponen dos índices elaborados por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella para los últimos doce meses: el índice de confianza del Consumidor (ICC) y la Encuesta de Expectativas de Inflación (EI). Las series corresponden a los valores mensuales publicados por el CIF.

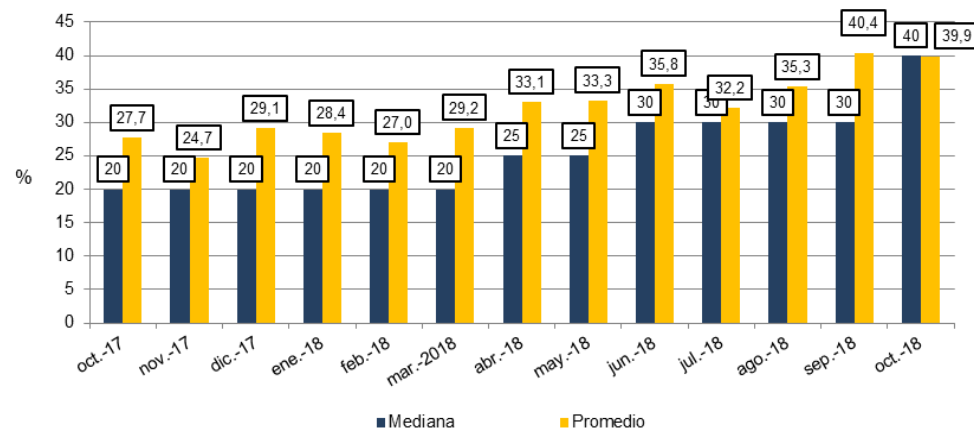
El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

### Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - UTDT



Fuente: Elaboración propia en base a UTDT

### Expectativas de Inflación (EI) - UTDT



Fuente: Elaboración propia en base a UTDT

El índice de Confianza del Consumidor es elaborado por el CIF desde 1998, y consiste en una encuesta periódica a diferentes individuos sobre sus percepciones de la economía, la situación económica personal y las expectativas a mediano plazo. A continuación, se expone un cuadro con las variaciones correspondientes al último mes:

	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
ICC	-36,13%	-3,13%

Por su parte, la Encuesta de Expectativas de Inflación es un relevamiento cuyo objetivo es recabar la opinión del público respecto de la trayectoria del nivel general de precios durante los próximos doce meses e incide, entre otras cosas, sobre negociaciones salariales, decisiones de consumo de los agentes, su apreciación del desempeño de la economía y su confianza en el gobierno.

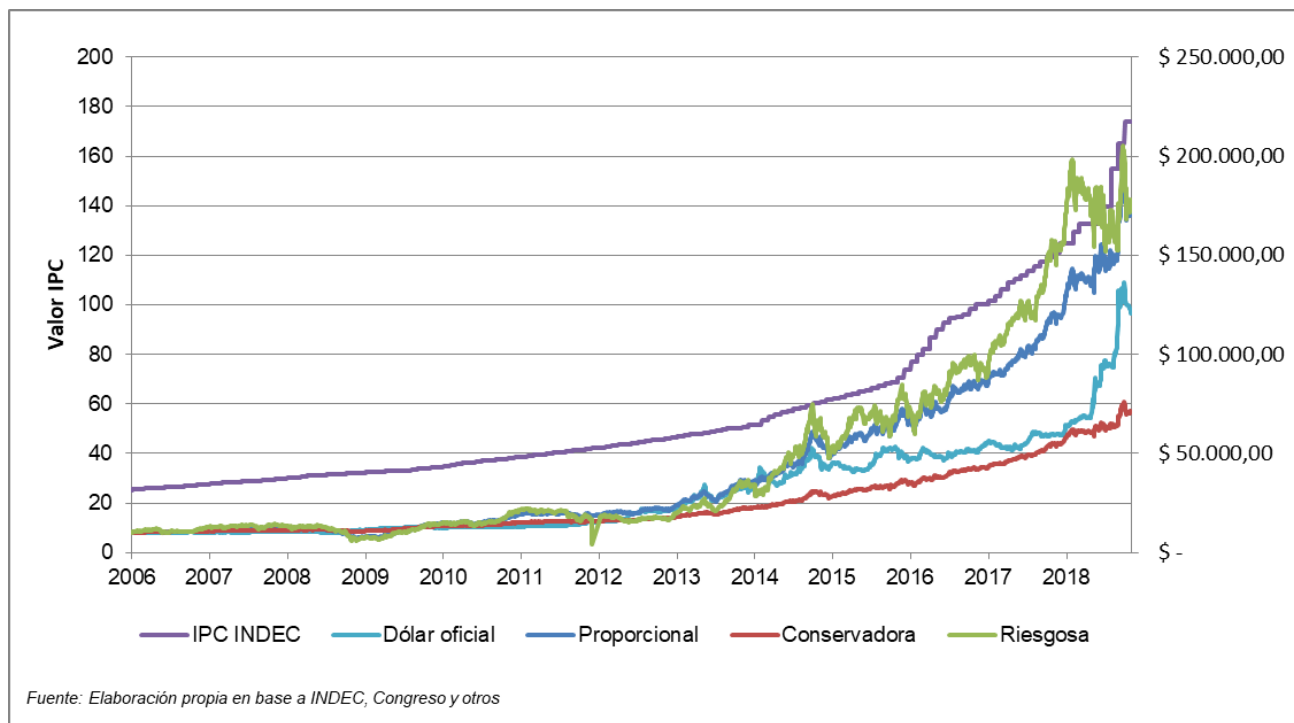
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	100,00%	33,33%

## Finanzas Personales

A continuación, se exhibe la evolución del grupo de indicadores de “Finanzas Personales”. Se utilizaron diferentes tipos de instrumentos financieros para conformar diversas carteras. Cabe señalar que el valor de cada cartera fue considerado al primer día de cada mes.

En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

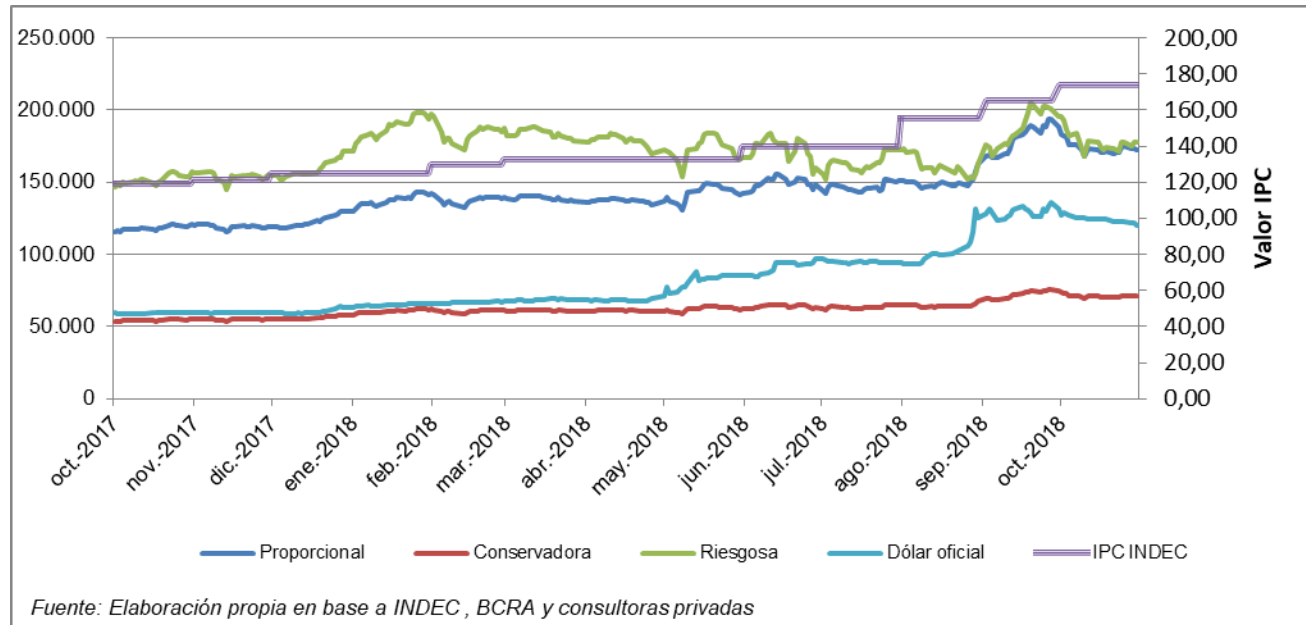
El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



En diciembre de 2015 se quitaron todas las restricciones de compra y venta de moneda extranjera que habían sido impuestas por el gobierno anterior en octubre de 2011. Esto generó una fuerte devaluación en el peso con respecto al dólar “oficial”. Por otro lado, los nuevos directivos de la autoridad monetaria decidieron aumentar las tasas de las Letras de Tesoro (Lebacs), esto tuvo un impacto en los bancos comerciales que aumentaron las tasas de interés de los instrumentos a plazo fijo.

Luego de las medidas anteriormente mencionadas, la brecha de la cotización oficial y no oficial del peso se redujo fuertemente a diferencia de la que se podía observar en meses anteriores (del 50% a alrededor de 2%).





En el mes de octubre, hubo resultados negativos para todas las carteras. Siendo más precisos, la proporcional cayó un 11,27%, la conservadora un 6,18% mientras que la estrategia riesgosa también cayó un 11,50%

Dado a que han convergido en los últimos años los valores de IPC Nacional y del Congreso, este último no será exhibido (sin embargo quedará como archivo), igual trato tendrá el dólar informal, el cual ha convergido a los valores oficiales