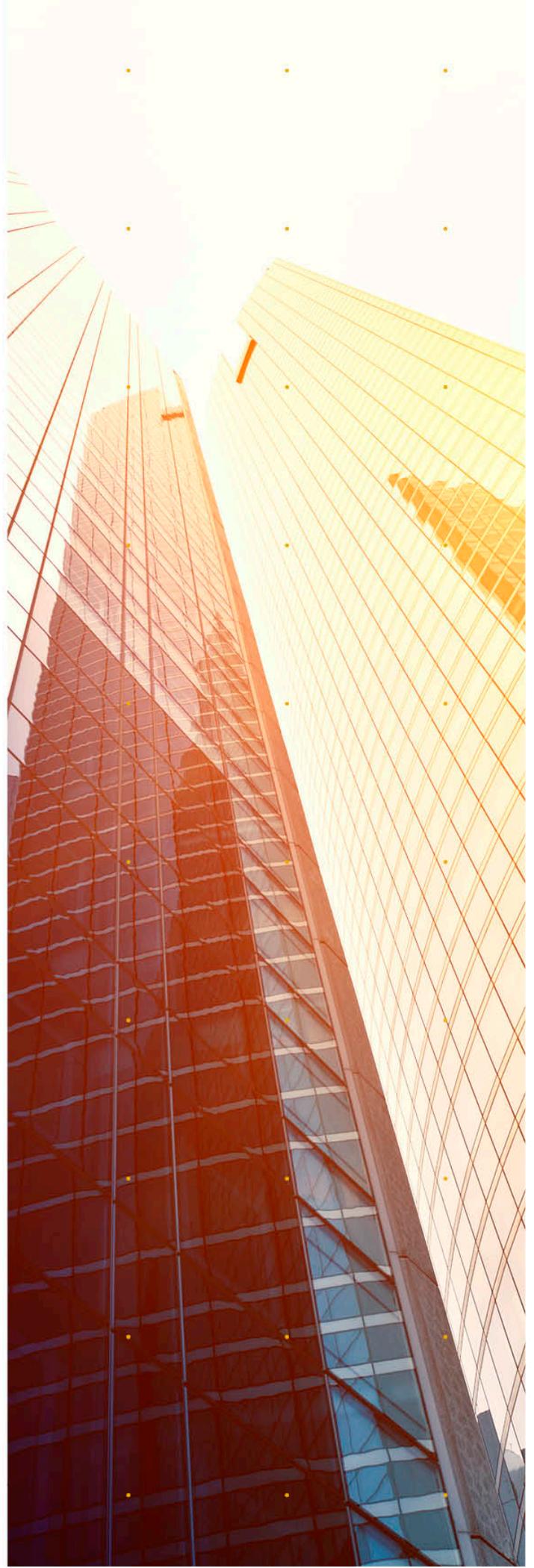




Reporte Económico Mensual

Agosto 2019



Actualidad

Breve resumen de los principales acontecimientos políticos y económicos ocurridos durante julio de 2019.

Internacionales

China pide eliminación de aranceles para acuerdo comercial con EU

El Ministerio de Comercio de China pidió la eliminación de todos los aranceles que actualmente aplica el gobierno de Estados Unidos a las importaciones chinas para poder alcanzar un acuerdo comercial.

"Si China y Estados Unidos llegaran a un acuerdo comercial, deberían eliminarse todas las tarifas existentes por parte de Estados Unidos", afirmó Gao Feng, portavoz del ministerio.

Francia aprueba impuesto a gigantes tecnológicas

Francia aprobó un impuesto innovador a empresas tecnológicas gigantes como Google, Amazon y Facebook, pese a las amenazas de Estados Unidos de aplicar nuevos aranceles sobre las importaciones procedentes de Francia.

El impuesto representa un gravamen del 3% sobre los ingresos en Francia de las compañías digitales con ventas globales de más de 750 millones de euros al año y unos ingresos en el país europeo por encima de los 25 millones de euros.

El gobernador de Puerto Rico dimite tras escándalo

El gobernador de Puerto Rico, Ricardo Rosselló, dijo que renunciará al cargo el 2 de agosto, ante la indignación pública por un chat plagado de insultos en el que el gobernador y asesores cercanos denigraron a mujeres y se burlaron de los votantes, incluidas las víctimas del huracán María.

Multas de EU reducen a la mitad las ganancias de Facebook

Facebook anunció que sus ganancias del segundo trimestre se redujeron a la mitad respecto al del mismo período de 2018 debido a la multa de cinco mil millones de dólares impuesta por Estados Unidos.

Las ganancias trimestrales fueron de dos mil 600 millones de dólares, un 49% menos en la comparación anual, mientras que sus ingresos trimestrales subieron a 16 mil 900 millones de dólares.

Huawei vende un 23% más en primer semestre pese al veto de EU

La multinacional tecnológica china Huawei facturó un 23.2 % más en el primer semestre de 2019 pese al veto que le impuso a sus productos el Gobierno estadounidense y situó sus ingresos en 401 mil 300 millones de yuanes (58 mil 274 millones de dólares).

En los primeros seis meses, Huawei, que no cotiza en Bolsa, vendió un total de 118 millones de teléfonos inteligentes, es decir, un aumento del 24% interanual.

Nacionales

Argentina anuncia acuerdo estratégico con EE.UU, Brasil y Paraguay para combatir el terrorismo

Acompañado por el secretario de Estado del gobierno de Donald Trump, Mike Pompeo, el canciller argentino Jorge Faurie anunció que se establecerá un "mecanismo de cooperación regional" contra el terrorismo. Se trata de una reedición de un acuerdo similar que rigió en los años 90, con el fin de vigilar la actividad terrorista en la Triple Frontera.

Se creó el "Servicio Cívico Voluntario en Valores" y estará a cargo de Gendarmería

El "Servicio Cívico Voluntario en Valores", constituye una serie de talleres que estarán dirigidos a jóvenes de entre 16 y 20 años, que recibirán capacitación en "valores democráticos y republicanos". El Servicio será dictado por Gendarmería Nacional, de acuerdo a lo dispuesto por el Ministerio de Seguridad de la Nación. El objetivo es contener y orientar vocacionalmente a los jóvenes

El Banco Mundial aprueba crédito por US\$500M para impulsar el crecimiento de Argentina

El directorio del Banco Mundial aprobó un financiamiento por US\$500 millones para apoyar la recuperación económica de Argentina, dijo la entidad en un comunicado de prensa.

El desembolso completa el préstamo de apoyo presupuestario por US\$1.000 millones, cuya primera entrega fue recibida por el país en noviembre de 2018.

El Banco Provincia lanza una nueva línea de créditos blandos para pymes

El Banco Provincia lanza una nueva línea de créditos blandos apuntados a las pymes ubicadas en parques industriales en territorio bonaerense.

El objetivo del programa de financiamiento apunta a proyectos de inversión y compra de bienes de capital con una tasa fija del 29% "El monto máximo es de 20 millones de pesos por cliente y con un plazo que se puede extender hasta 48 meses", comunicó la entidad.

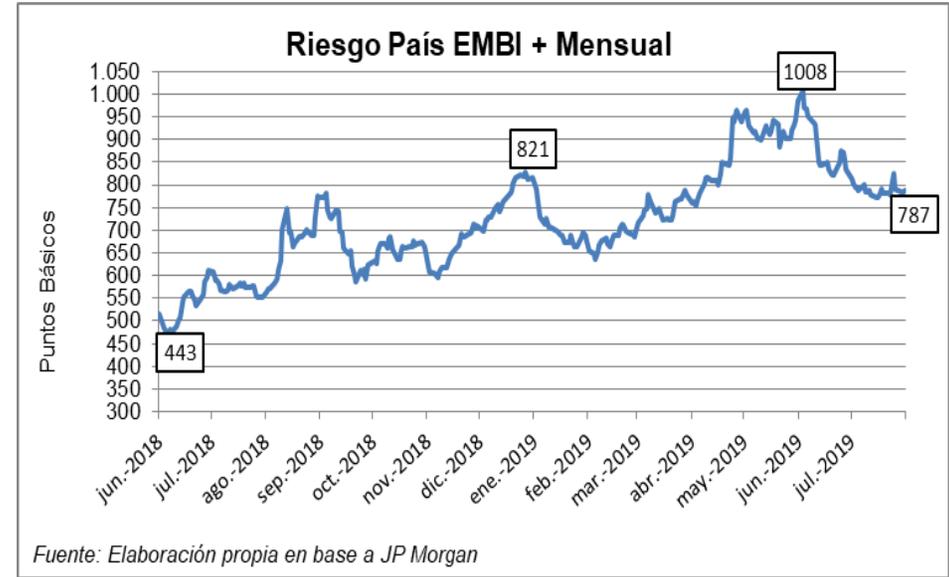
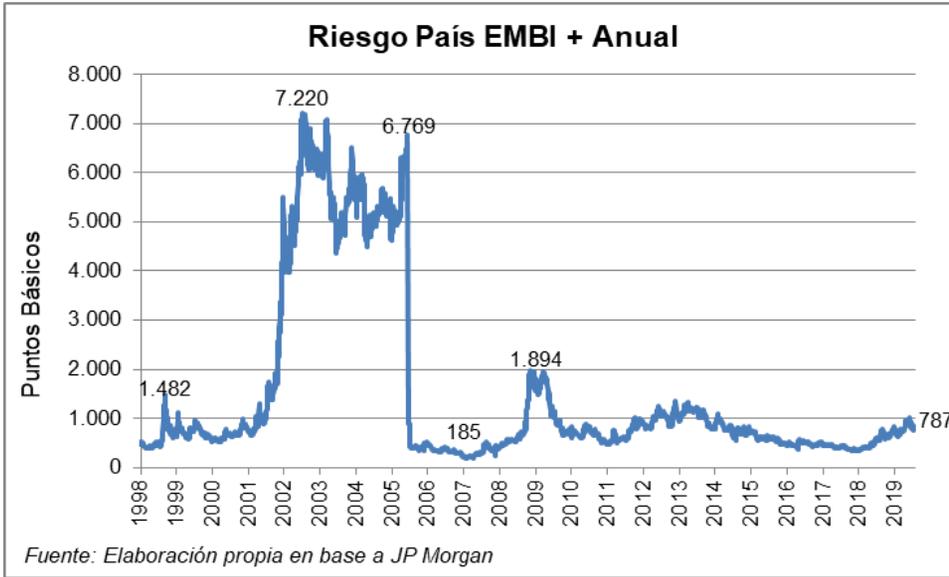
Las ventas de lácteos bajaron hasta 13% en los primeros cinco meses del año

Según datos de la Secretaría de Agroindustria, entre enero y mayo último bajaron 13% las ventas de leches fluidas, 6% las de quesos, 11% las de leche en polvo y 13% las de otros productos lácteos. La caída está atada a la suba general de precios y la consecuente pérdida de poder adquisitivo en la población.

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 julio, el riesgo país experimentó una baja del 3,20% respecto del valor de fines de junio. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 40,04%, de punta a punta entre agosto 2018 y julio 2019.

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	1.008	562	826	771	40,04%	-3,20%
3/7/2002	26/1/2007	3/6/2019	1/8/2018	25/7/2019	15/7/2019		

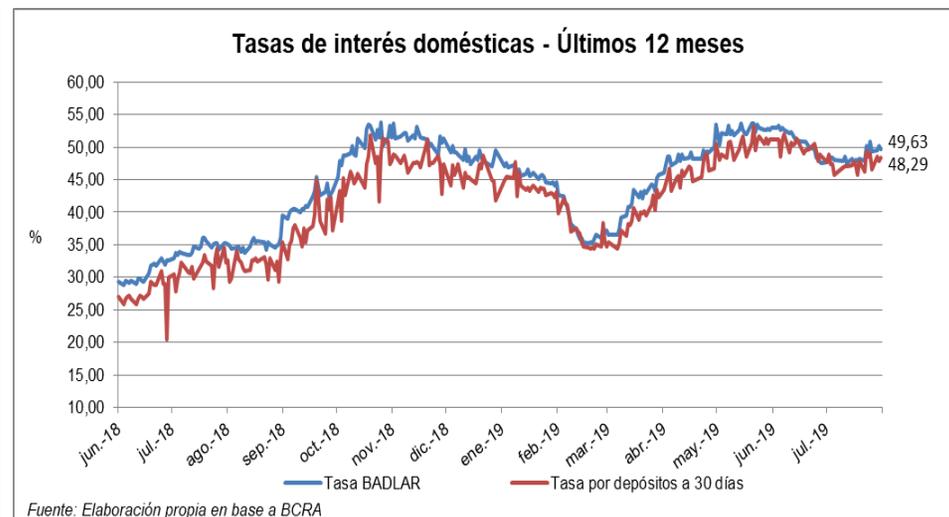
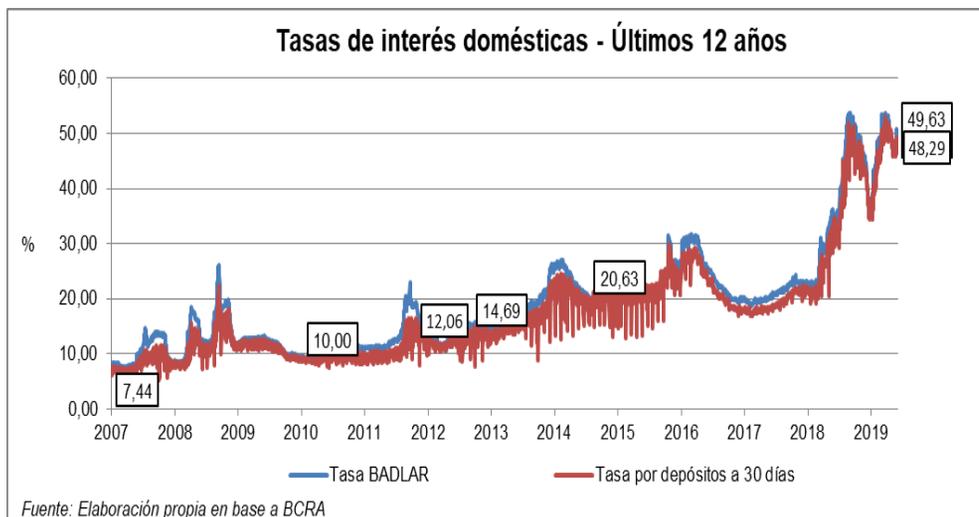
Tasas de interés domésticas

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 julio de 2019 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 49,63%, 2,13 puntos porcentuales mayor que el valor que se registró a fines de junio de 2019 y 14,44 p.p. mayor que la observada a fines de julio de 2018.

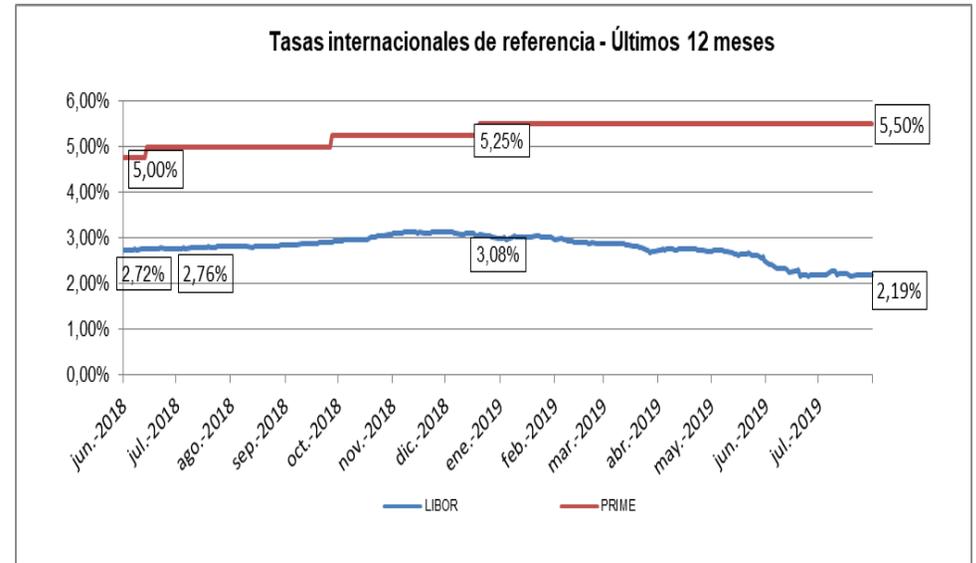
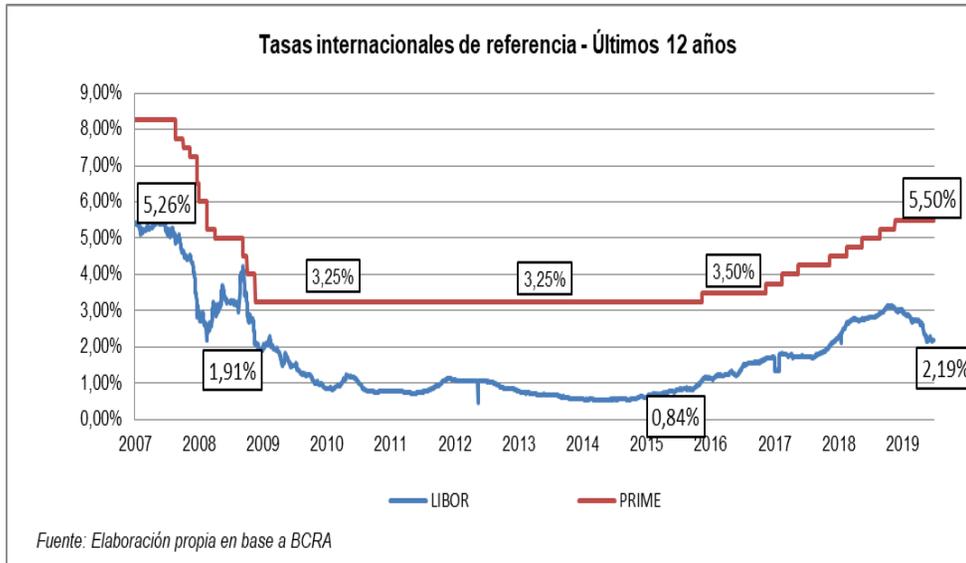
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de julio de 2019 es de 48,29%, 0,18 puntos porcentuales menor que el valor de fines de junio de 2019 y 15,97 p.p. mayor que la tasa a fines de julio de 2018.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 31/07/2019	49,63%	48,29%
Variación último mes (en p.p.)	2,13	-0,18
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	14,44	15,97

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 una subida del 0,48% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 22,60%. La tasa Prime cerró al 5,50% y mantuvo su valor respecto del mes pasado, año a año tuvo un aumento del 10%.

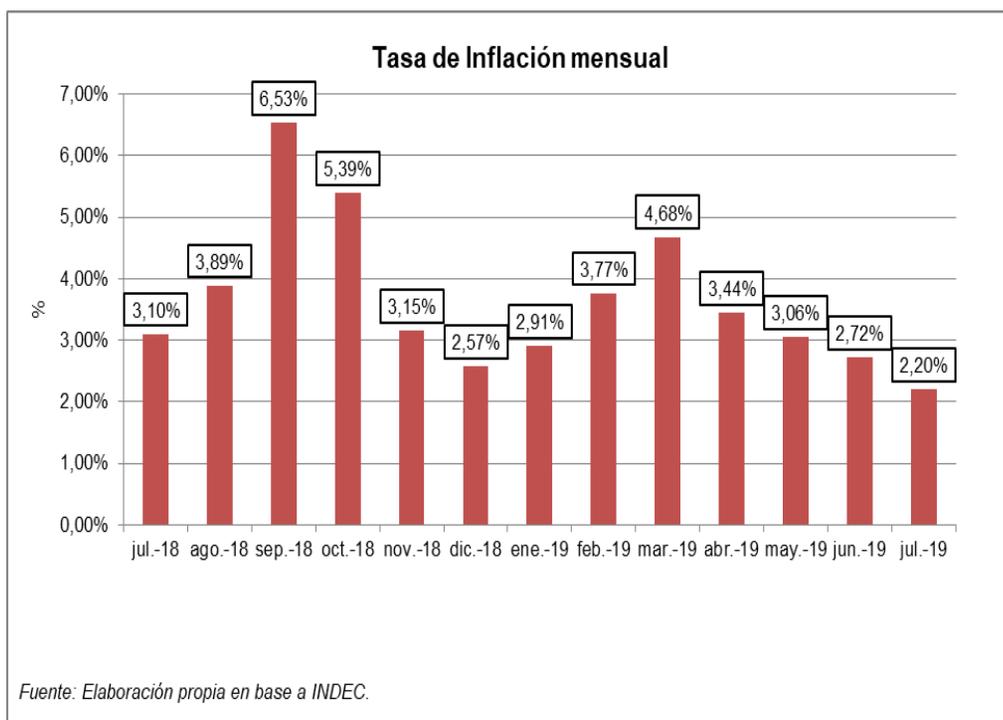
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	-22,60%	0,48%
PRIME	10%	0,00%

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.

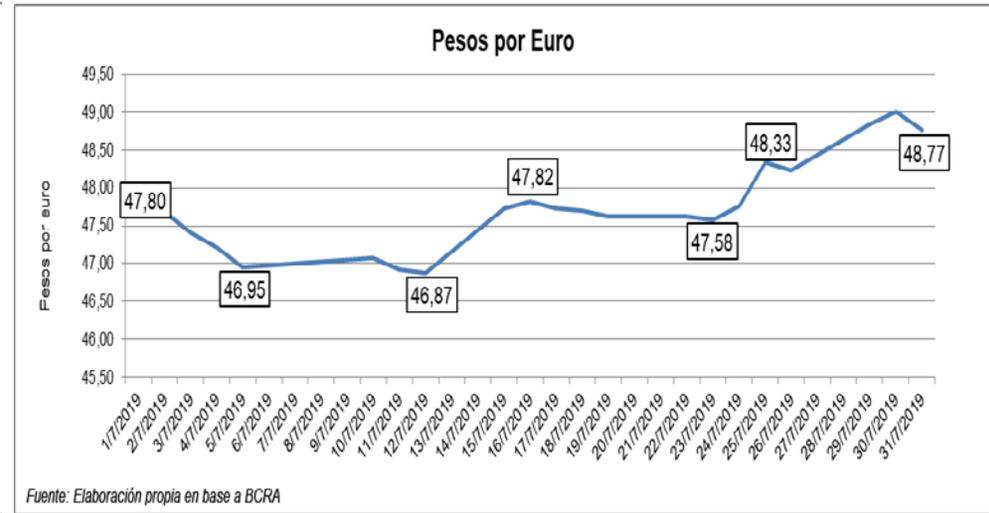


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	6,53%	2,20%	54,39%	2,20%
	sep-18	jul-19		

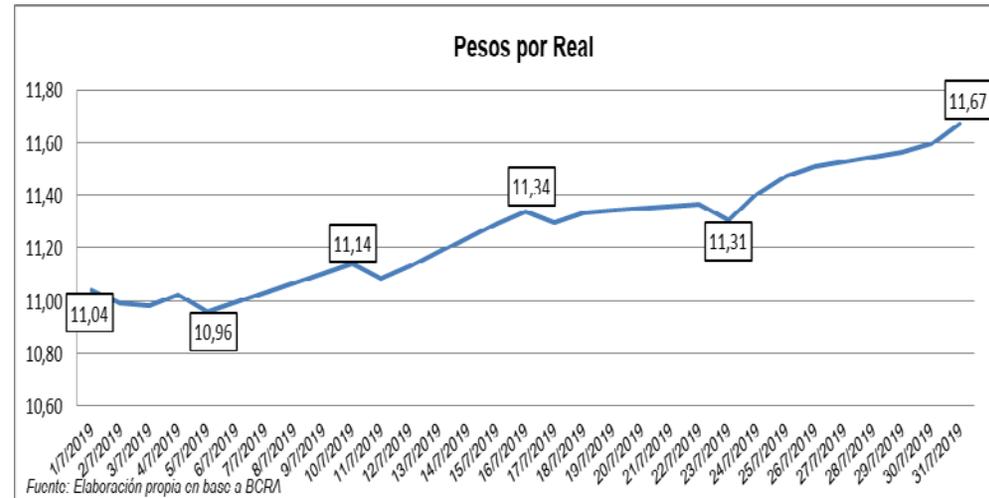
*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

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.



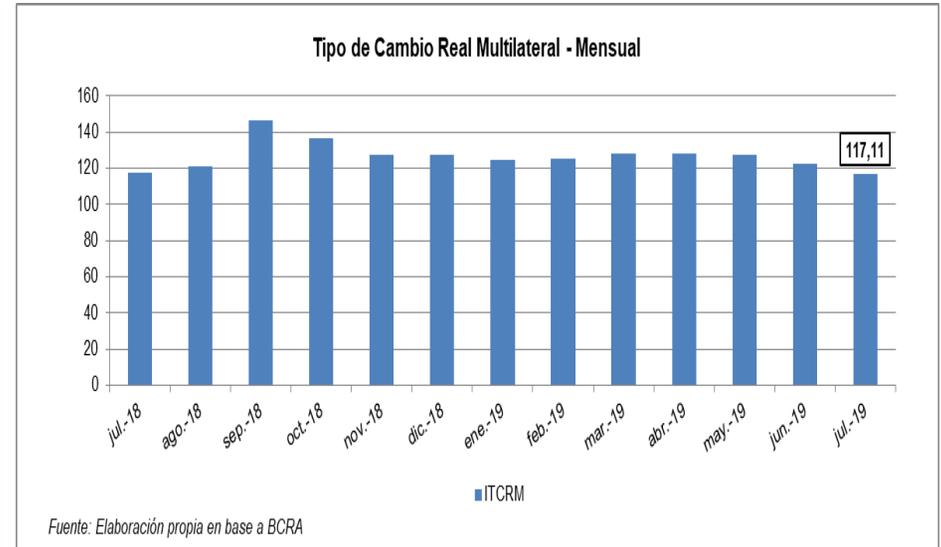
Pesos por dólar		
Valor al 31/7/2019	Variación % último año	Variación % último mes
43,88	60,09%	3,34%
Pesos por euro		
Valor al 31/7/2019	Variación % último año	Variación % último mes
48,77	52,11%	1,03%
Pesos por real		
Valor al 31/7/2019	Variación % último año	Variación % último mes
11,67	59,63%	5,60%



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 ya no será publicado.

	Variación % desde enero 2007	Variación % últimos 12 meses
ITCRM	161,25%	-0,16%
ITCRM ajustado (hasta enero-18)	-21,65%	3,37%

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.

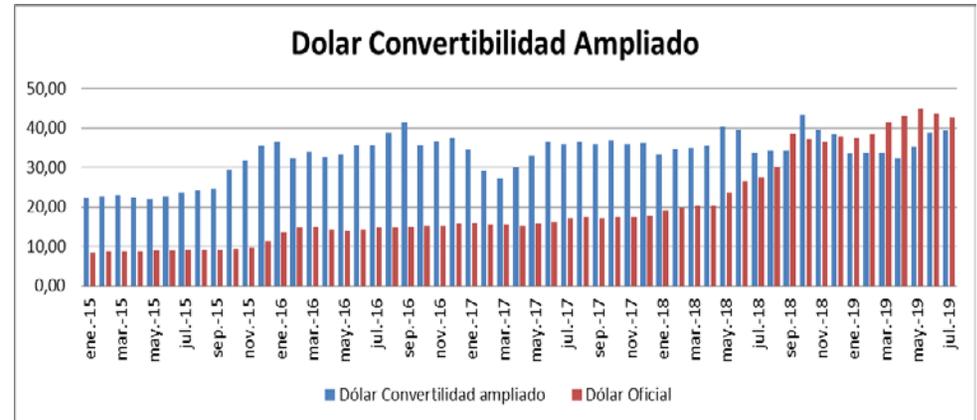
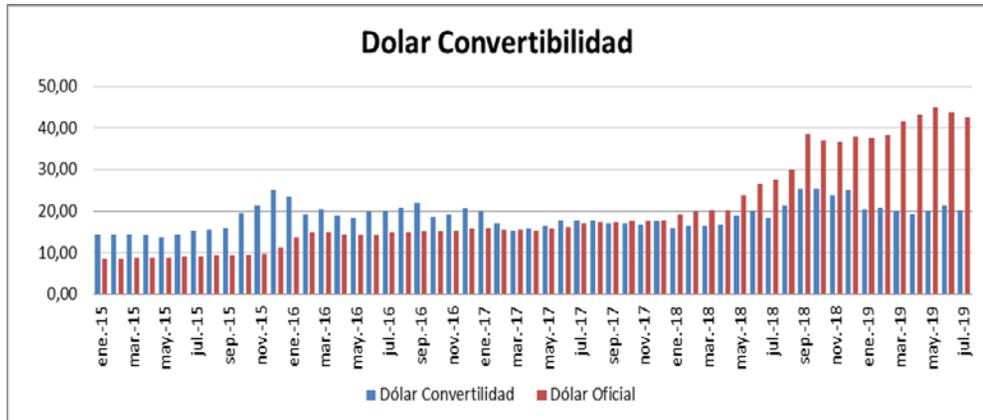
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



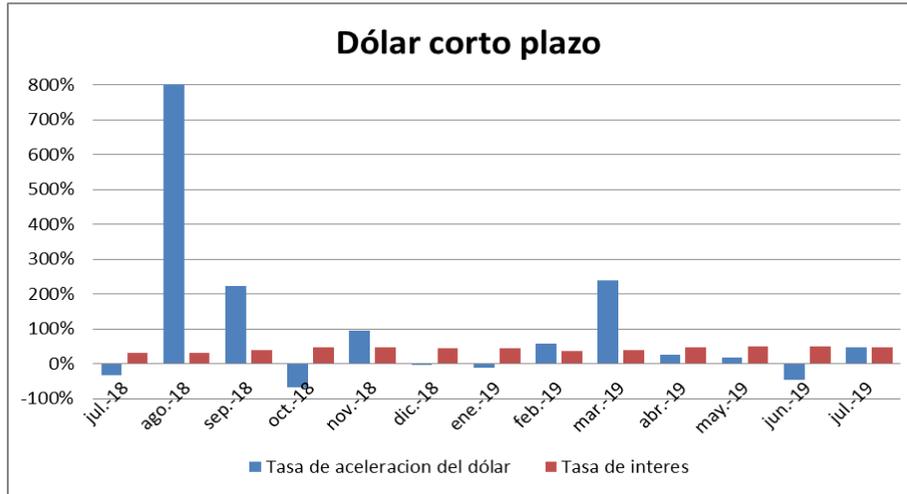
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y en este 2019 se ha revertido la situación.

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a cuánto 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
jul-19	42,58	20,17	39,33
Variación	-	● -111,11%	● -8,25%

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.



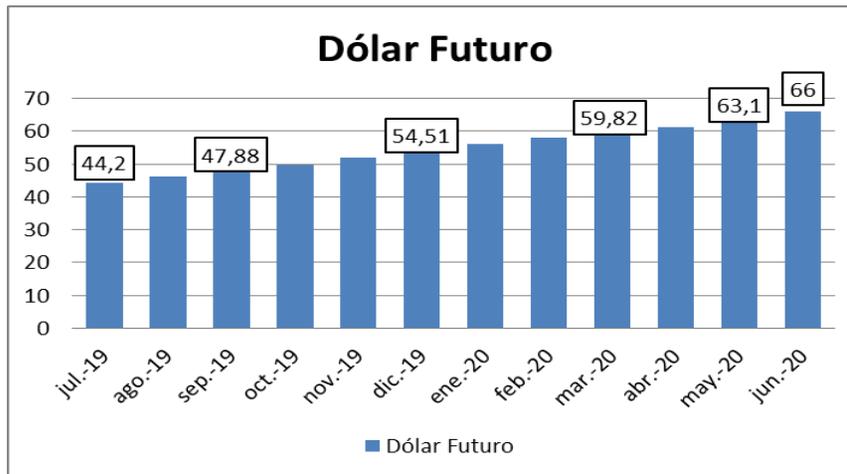
	jul-19	jul-18
Tasa de aceleración del dólar	48,28%	-31,85%
Tasa de Interés 30 días	47,54%	31,45%
Elección	Invertir en dolares	Plazo fijo

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 julio de 2019, la tasa de aceleración del dólar fue mayor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, conviene invertir en dólares.

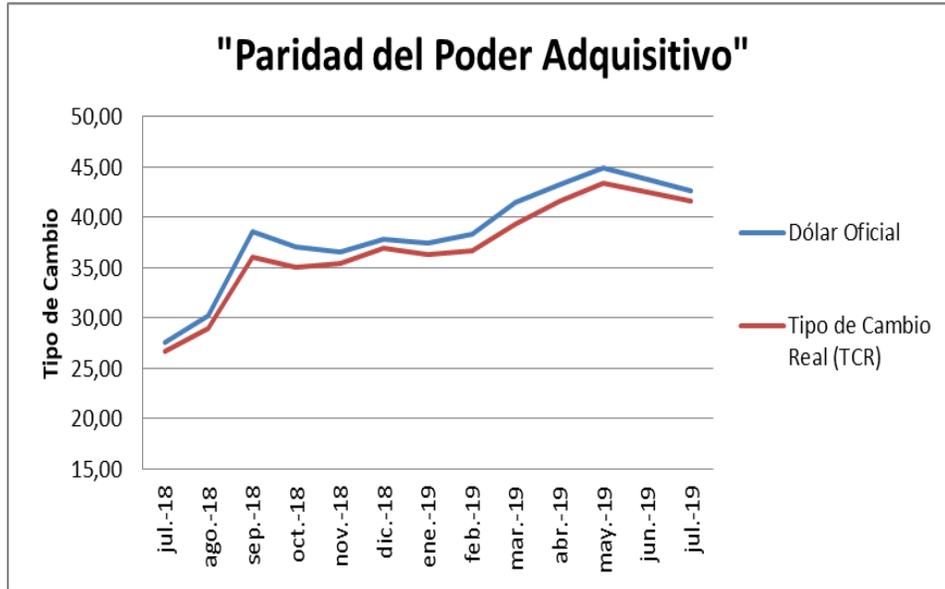
Aclaración: En agosto de 2018 la tasa de aceleración del dólar llegó a un 3.215%

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



	Dólar Futuro
Jul-19	44,2
Jun-20	66,00
Variación	49,32%

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 oficial se ha alejado de los valores del TCR, observando el ritmo de incremento de la inflación en nuestro país y en EEUU.

El tipo de cambio de julio de 2019 es de 42,58 y en base a esta teoría debería estar en valores del 41,57 es decir, ha habido una divergencia entre los valores debido a la devaluación del peso, sin embargo la misma parece estar volviendo a converger mes a mes como se puede observar en el gráfico.

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
Argentina	USD 2,64	USD 6,67	USD 2,53	USD 5,74
Variacion	-54%	16%	-56%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,74 en julio de 2019. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. 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

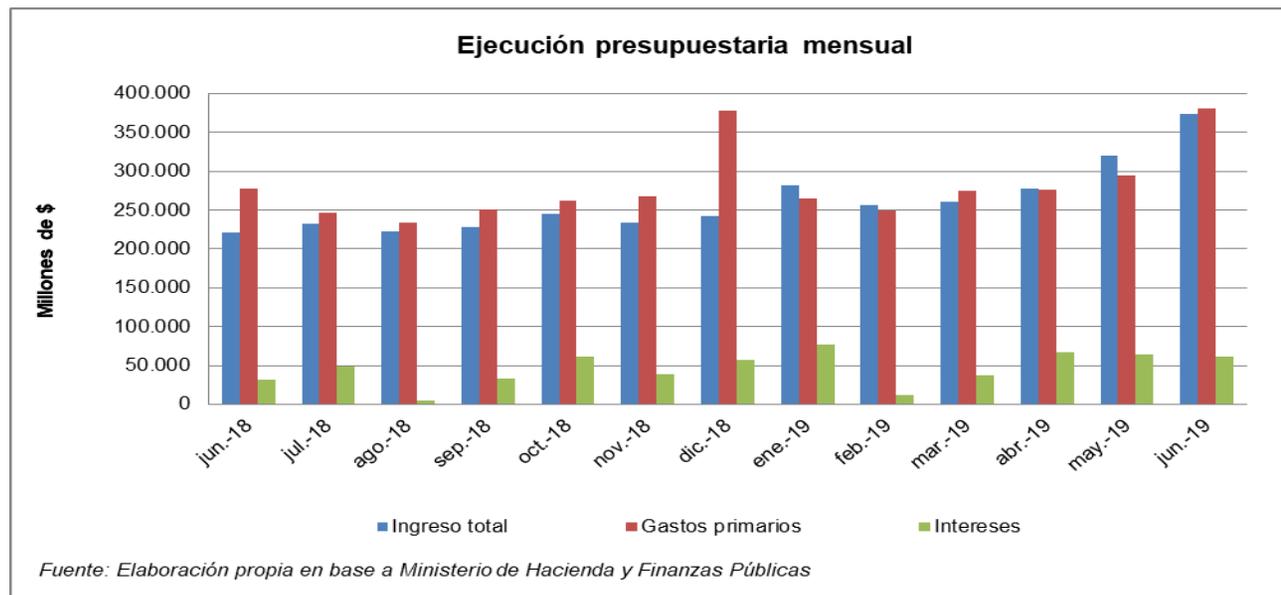
Gasto Público

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 consolidada a nivel nacional

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Los últimos datos publicados corresponden al mes de Junio.



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.

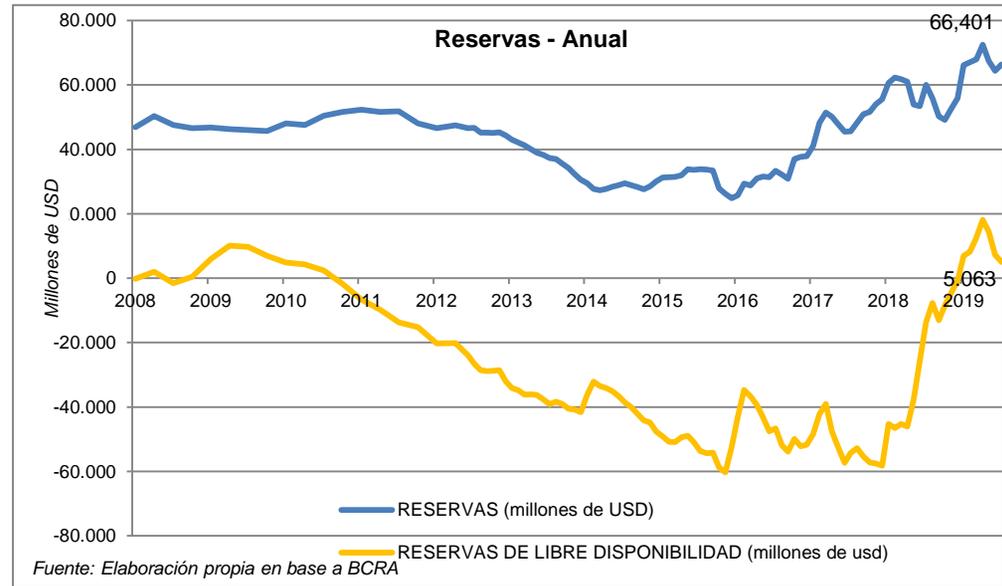
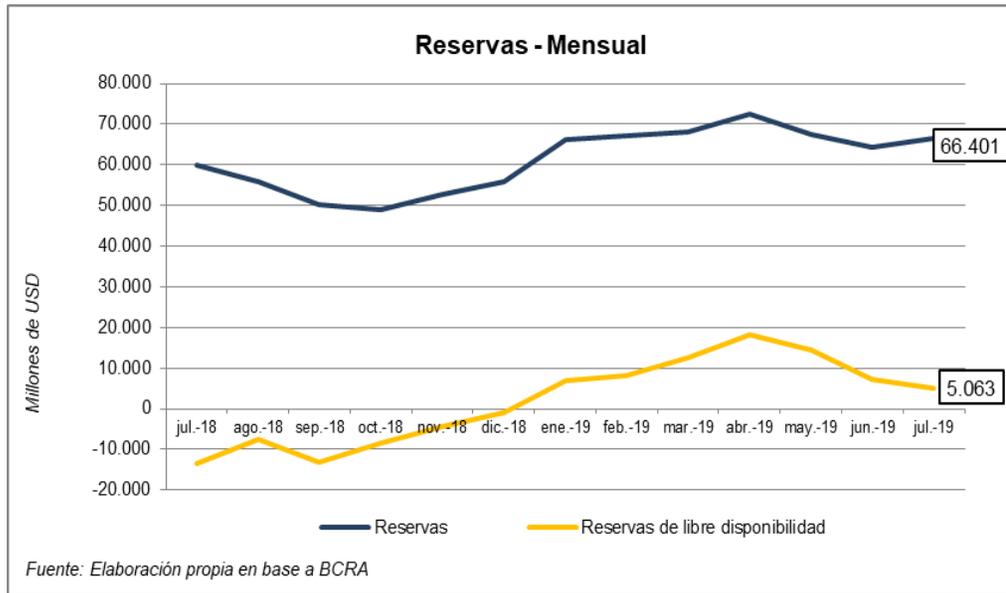
De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de Junio fue de \$380.216 millones y los ingresos totales fueron de \$373.618 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$6.598,20 millones. Al mes de junio, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$950.256,82 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$2,42 billones también deficitario.

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 Julio 2019.

IMPORTANTE: Debido al pasaje de LEBACS a LELIQ, las mismas se agregan al calculo de reservas de libre disponibilidad, adicionalmente se menciona que las reservas de libre disponibilidad han ingresado en terreno positivo debido al pasaje de pasivos del BCRA al Tesoro Nacional el cual es de público conocimiento

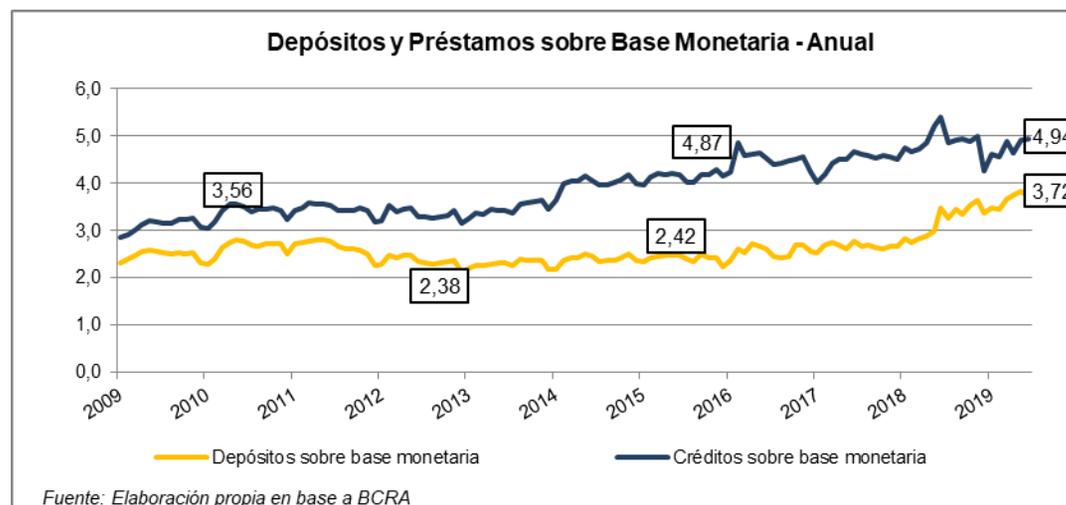


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas	10,65%	3,06%
Reservas de libre disponibilidad	-137,16%	-29,63%

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 junio de 2019. Los depósitos disminuyeron en un 3,16% y los créditos aumentaron en un 0,30% con respecto a mayo de 2019.

En el siguiente cuadro se pueden observar las variaciones de los depósitos y préstamos en relación a la base monetaria.

Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	-3,16%	6,64%
Préstamos sobre base monetaria	0,30%	-8,56%

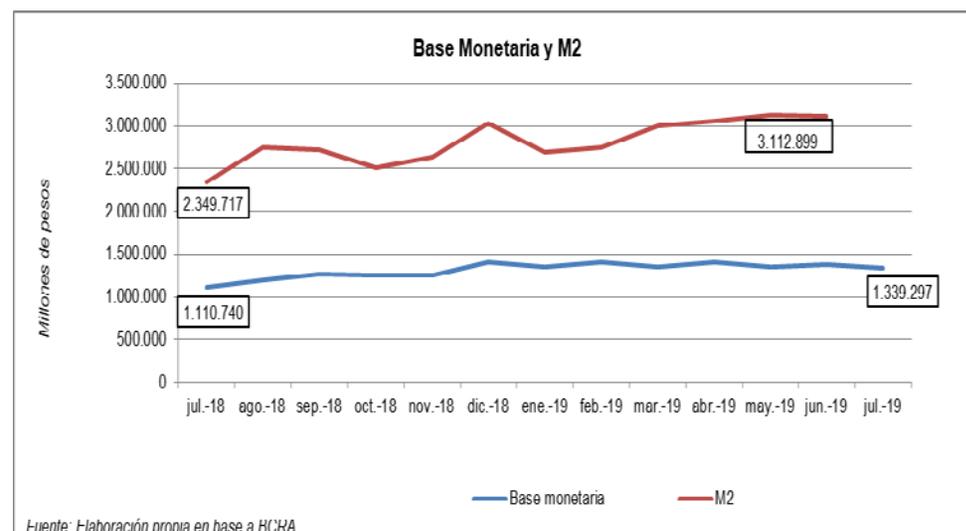
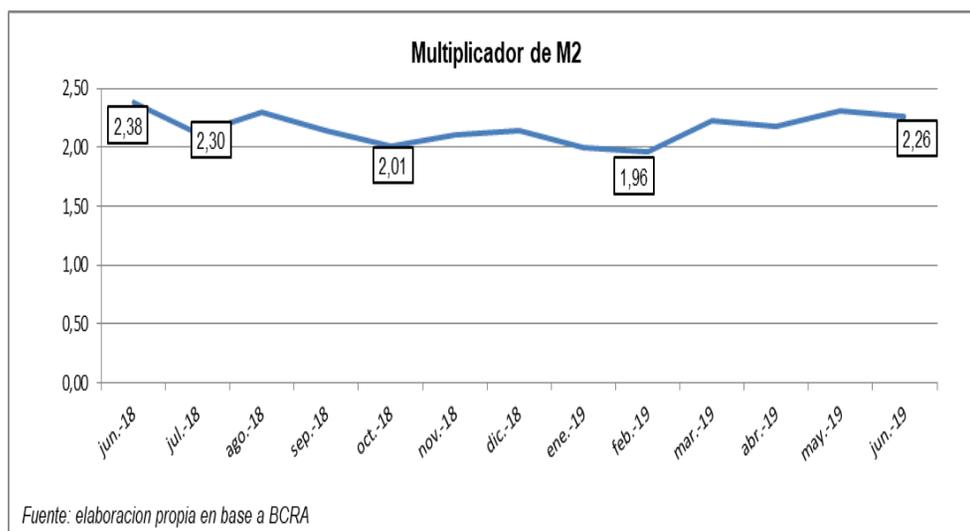
*Ultimo mes disponible junio 2019

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 del M2, a la fecha de la elaboración de este informe, es de Junio de 2019, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a Julio del 2019.

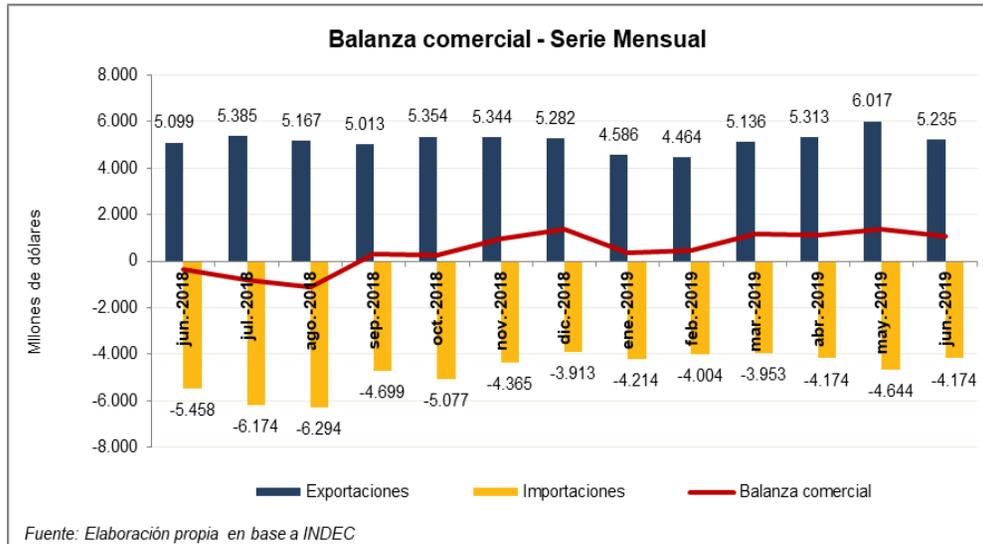


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	-2,65%	20,58%
M2(*)	-0,41%	22,95%
Multiplicador de dinero bancario	-1,81%	-4,78%

(*) Ultimo mes disponible M2 junio 2019

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 2018 total	Saldo comercial 2019 parcial
En millones de dólares	-4.055	5.588
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	2,67%	-13,00%
Variación importaciones	-23,53%	-10,12%
Variación saldo comercial*	-395,54%	-22,72%

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

En Junio de 2019 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.061 millones

Se puede observar que la tendencia de la balanza comercial es positiva.

En el último mes las exportaciones disminuyeron en un 13% y las importaciones, también disminuyeron, pero en un 10,12%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar la marcada diferencia en términos de déficit, donde a Jun-18 el mismo era de -USD 359 millones y a Jun-19 se ha revertido a un superávit de USD 1.061 millones.

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

Los principales destinos de las exportaciones en 2018 fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, Vietnam, Argelia, Países Bajos, India, España, Canadá.

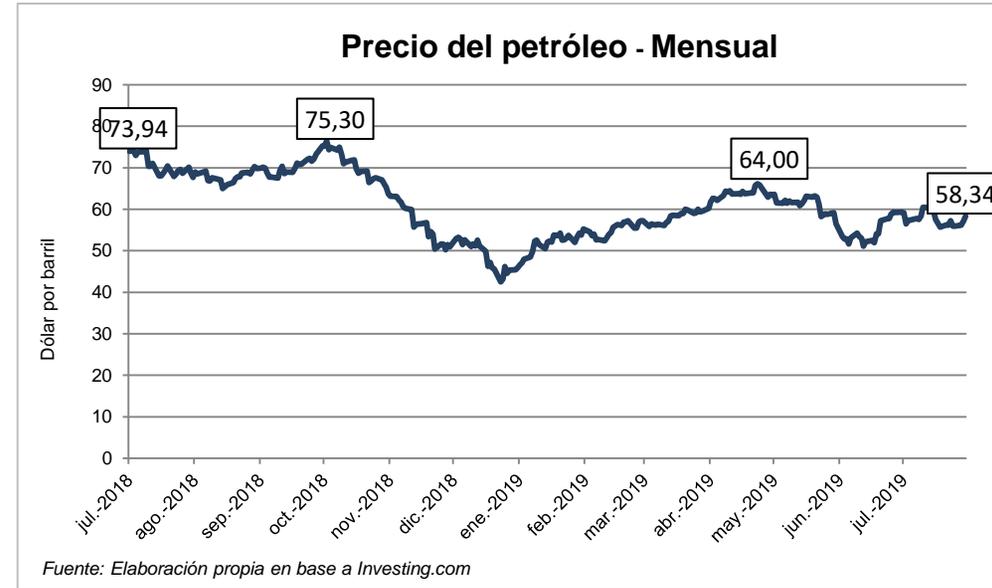
Los principales orígenes de las importaciones en lo que va de 2019 (top five): Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Paraguay.

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 Julio, el máximo fue de USD 60,46 por barril y el mínimo fue de USD 55,72.

Por otro lado, si se compara el último día de julio con el último día de junio, vemos que el precio disminuyó en un 1,57%, es decir, el precio del barril cuesta USD 0,93 menos.

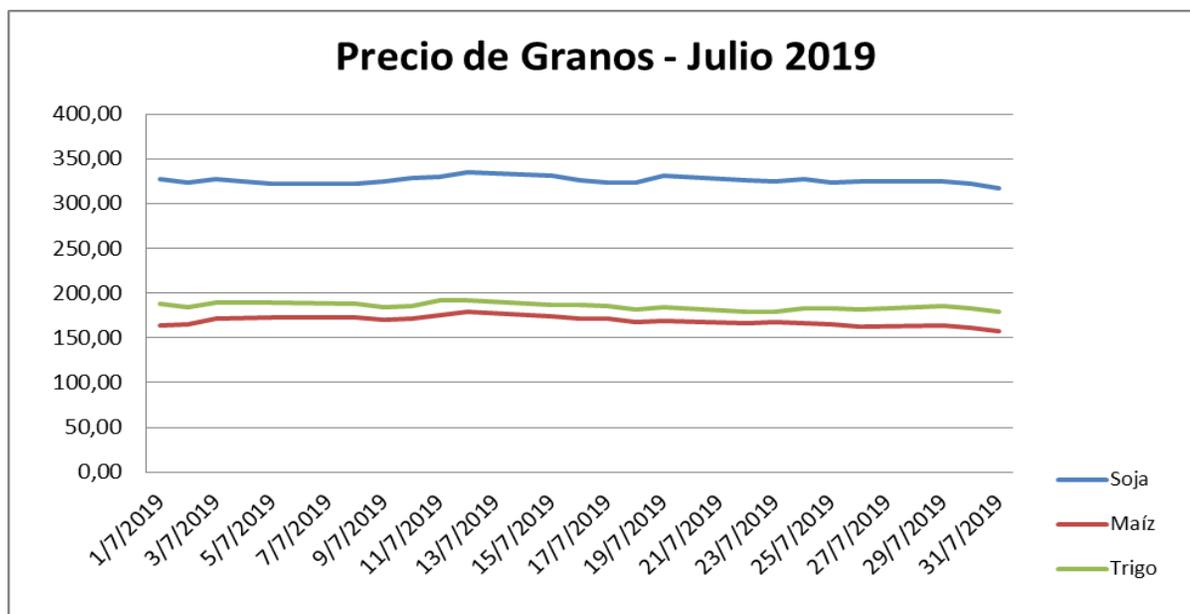


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 42,53	USD 60,46	USD 55,72
3/10/2018	24/12/2018	12/7/2019	19/7/2019
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 15,60	-21,10%	-USD 0,93	-1,57%

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.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Soja	Maíz	Trigo
31/7/2019	USD 317,47	USD 157,57	USD 179,04
Variación % último mes	-4,48%	-5,77%	-7,59%
Variación % últimos 12 meses	-3,17%	7,52%	-12,01%
Máximo últimos 12 meses	USD 343,00	USD 179,00	USD 211,10
	5/2/2019	17/6/2019	6/8/2018
Mínimo últimos 12 meses	USD 294,00	USD 132,38	USD 156,00
	13/5/2019	13/9/2018	29/4/2019

Tanto la soja, como el maíz y el trigo han tenido resultados negativos en el mes de julio, con respecto al mes anterior.

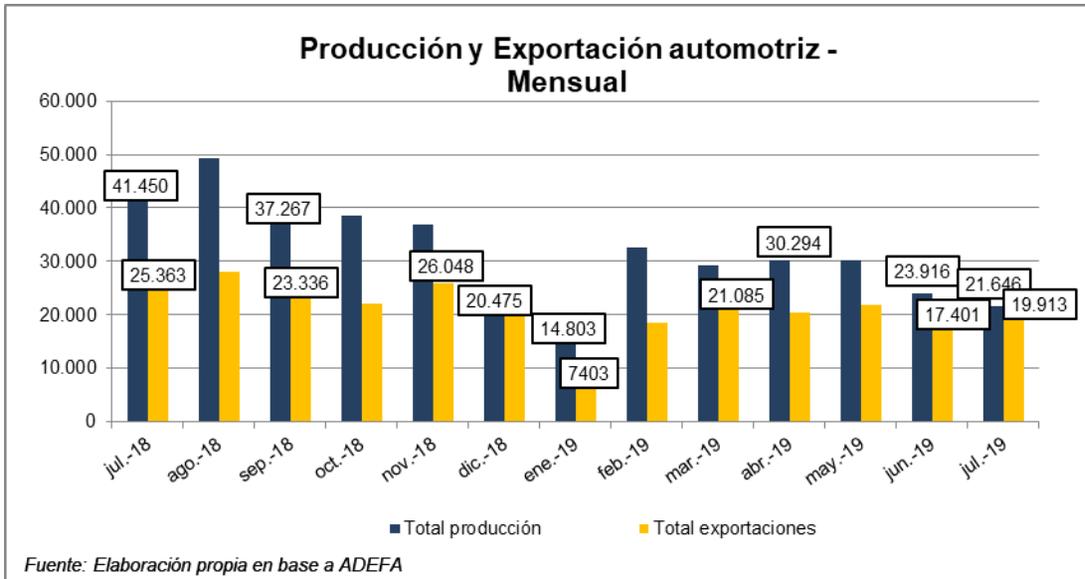
Siendo más precisos, se han producido bajas en los precios de la soja en 4,48%, del maíz en 5,77% y del trigo en 7,59%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja disminuyó un 3,17%, el maíz un 7,52% y el trigo un 12,01%.

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 (ADEFSA).

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Producción	Exportaciones
2017	472.158	209.587
2018	466.649	269.360
Acumulado 2019	182.828	126.789
Variación	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	-9,49%	14,44%
Respecto del mismo mes año previo	-47,78%	-21,49%

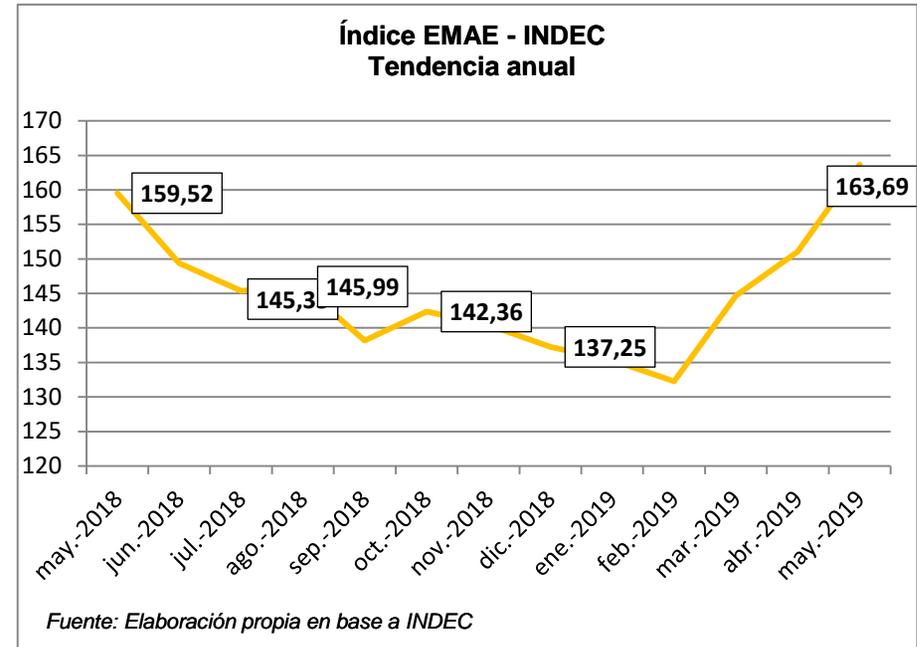
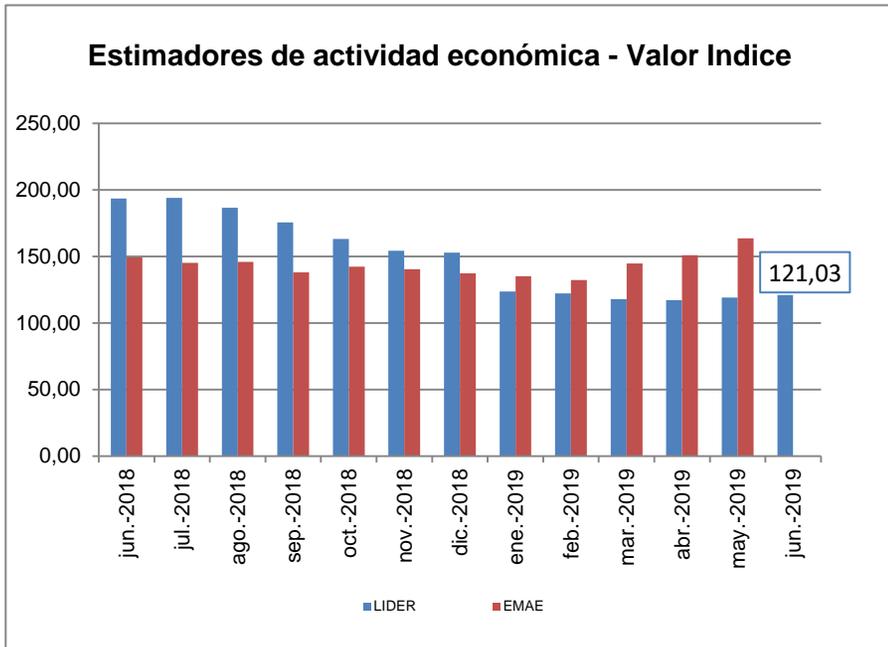
Según ADEFSA, en julio 2019 la producción de automóviles y utilitarios sufrió una caída con respecto la de junio, disminuyendo un 9,49%. Al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 47,78%. Por otro lado, las exportaciones aumentaron un 14,44% comparado con el mes de junio y al comparar contra el mismo mes en el año anterior, hubo una disminución, del 21,49%.

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.

Última información publicada.



Es importante mencionar que el índice Líder, generado por la Universidad de Di Tella, dejó de ser publicado en octubre de 2015, pero volvió a publicarse nuevamente en el mes de Junio de 2016.

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
LÍDER	-38,25%	1,50%
EMAE (*)	2,61%	8,38%

(*) Último mes corresponde a mayo 2019

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

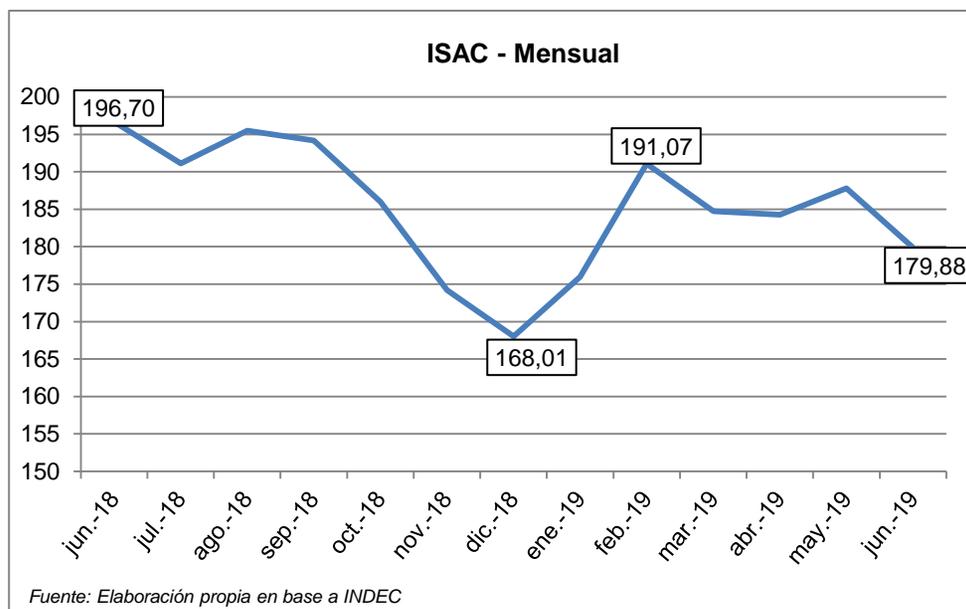
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 junio de 2019.

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.

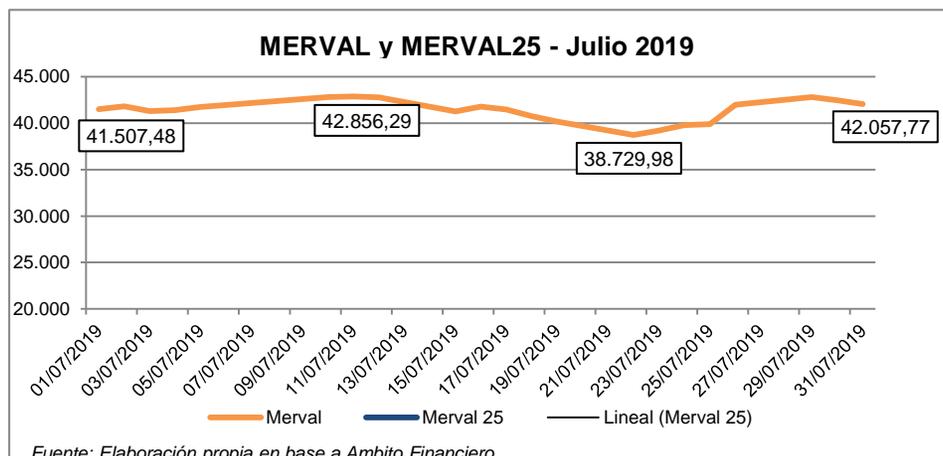


ISAC	
Índice último mes disponible	179,88
Variación % último mes	-4,22%
Variación % últimos 12 meses	-8,55%

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.



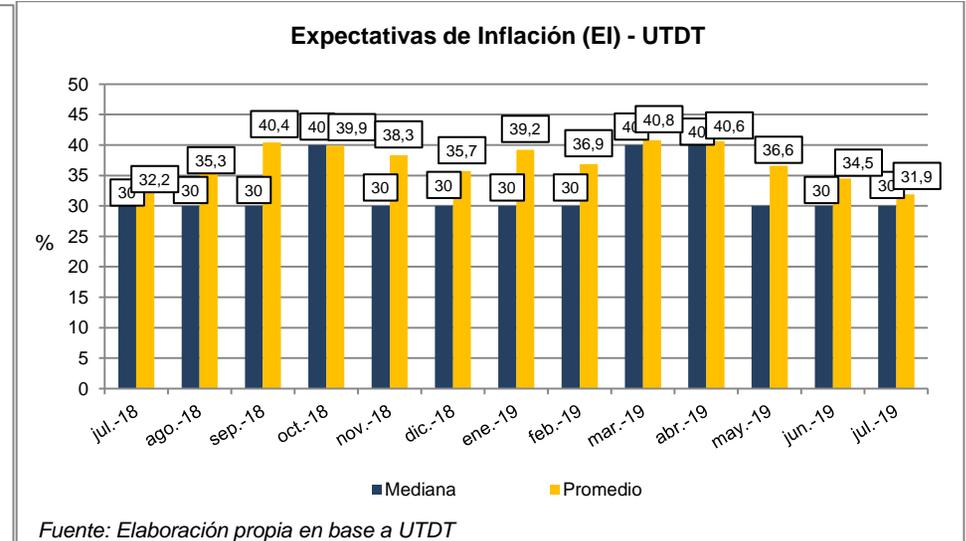
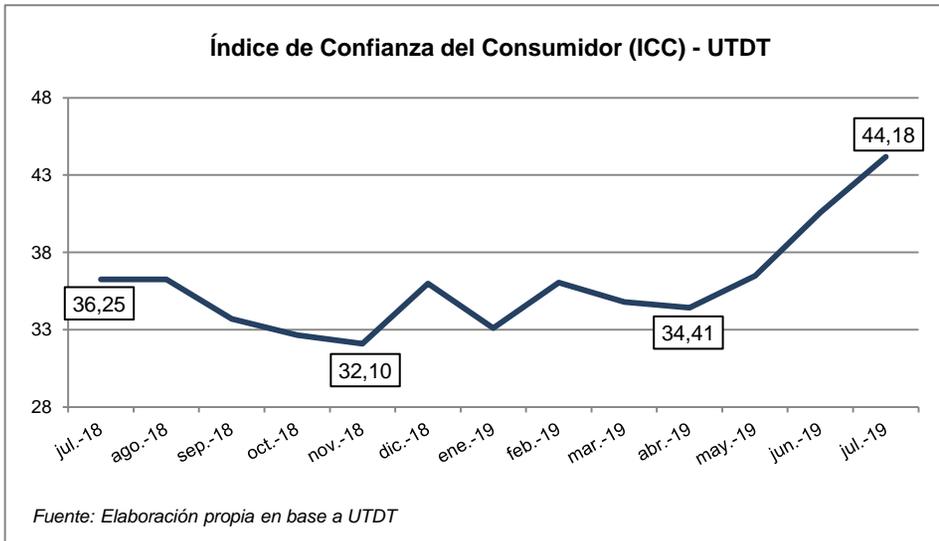
ACLARACIÓN: No disponemos de los índices de Merval 25, debido a que no se publicó la información oficial.

BRIO6	↑	22,22	176.858	13
BRIO	↑	20,53	27.073.956	21
BPAT	↑	18,57	14.614.547	21
BOLT	↑	15,84	50.212.396	21
CECO2	↑	13,69	68.572.805	21
CAPX	↑	12,92	7.366.047	21
MOLA	↑	11,60	67.502.770	21
TGNO4	↑	11,53	451.318.945	21
TGSU2	↑	11,09	545.586.052	21
LOMA	↑	10,38	108.351.109	21
INDU	↓	-6,83	11.345.270	21
FIPL	↓	-7,04	544.517	11
CTIO	↓	-7,08	39.259.287	21
PGR	↓	-7,44	18.862.556	21
CVH	↓	-7,44	94.177.902	21
MOLIS	↓	-7,61	214	2
MOLA5	↓	-8,93	1.314	2
DOME	↓	-10,50	872.635	19
GBAN	↓	-11,61	1.316.290	19
RIGO	↓	-55,33	548.393	21

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.



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	21,86%	8,89%

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	0,00%	0,00%

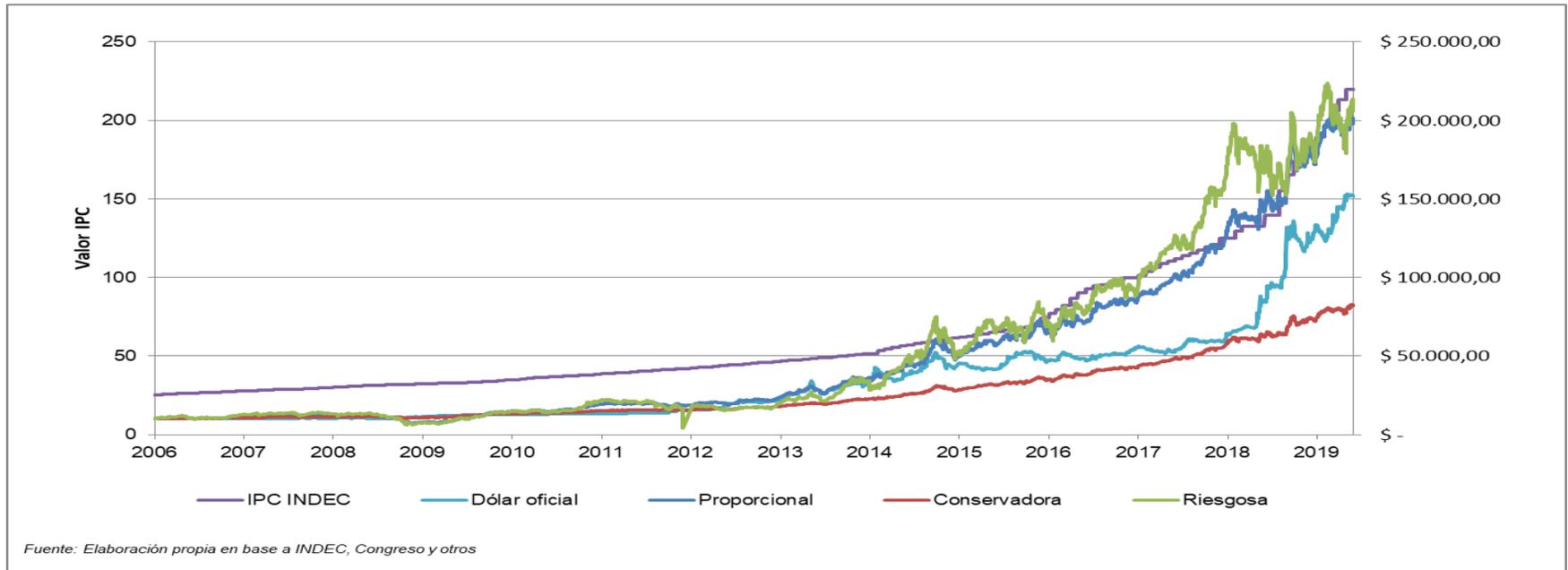
La EI mediana no sufrió variaciones con respecto al último mes y al mismo mes del 2018

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.

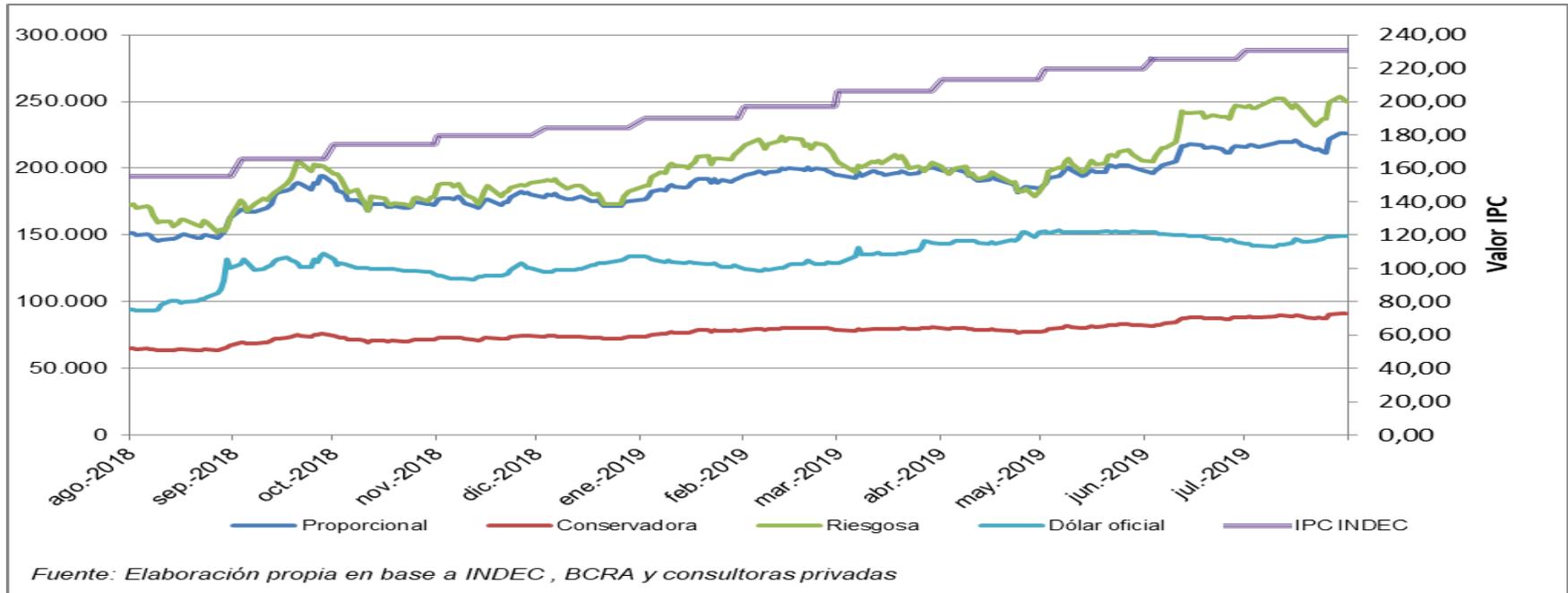
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

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.

En el mes de julio, hubo resultados positivos tanto para la cartera proporcional, la conservadora y la riesgosa que aumentaron respecto del mes anterior el 4,34%, el 3,27% y el 1,38% respectivamente.



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.