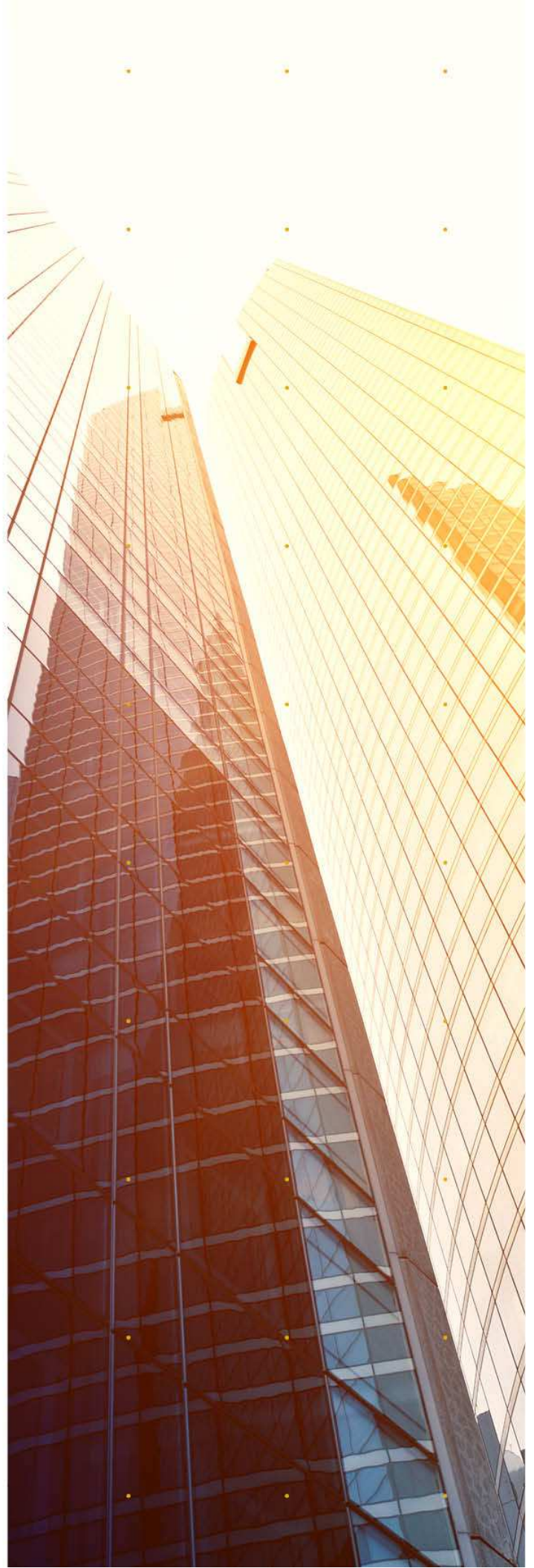




# Reporte Económico Mensual

Agosto 2020

Audit / Tax / Advisory



## Actualidad

Breve resumen de los principales acontecimientos políticos y económicos ocurridos durante julio de 2020.

### Internacionales

#### **Suman más de 17,3 millones de casos de coronavirus y alrededor de 679 mil muertes en el mundo**

Los fallecimientos en el mundo asociados al coronavirus alcanzaron los 679 mil, según la Organización Mundial de la Salud (OMS). En el apartado de los casos confirmados de contagiados, hasta el momento, el mundo superó la cifra de 17,3 millones. Estados Unidos es el país con más casos en el mundo, seguido por Brasil e India.

#### **Preocupación creciente por los rebrotes de coronavirus en Europa**

El optimismo que imperaba en Europa hace un mes, cuando lo peor de la pandemia parecía haber quedado atrás, empieza a erosionarse poco a poco. El aumento de los contagios de coronavirus tiene como principales motivos de preocupación a España, el Reino Unido y Francia. El resto de países del continente registra incrementos menores, aunque hay algunas señales de alarma en Alemania y Rumania, entre otros.

#### **Estados Unidos supero los 155 mil fallecimientos por Coronavirus**

Estados Unidos llegó a la cifra de 155.561 muertos por coronavirus. La cifra se alcanzó en medio de la reapertura gradual después de semanas de cuarentena. En término de casos, EEUU sigue siendo el país más afectado, superando la cifra de 4,6 millones. Si bien es el país con más casos y fallecimientos, el ritmo de crecimiento de ambas cifras va bajando con el correr de los días.

#### **Huawei, el mayor vendedor de teléfonos inteligentes del mundo**

Huawei se situó por primera vez como mayor vendedora de celulares del mundo en el 2do trimestre de 2020. La compañía sufrió una caída del 5% interanual en sus ventas, pero el desempeño de su rival directo, Samsung, fue peor aún. Así pues, Huawei se convirtió en la 1ra compañía en romper el duopolio Apple-Samsung en la cabeza de la lista.

#### **Brasil supera los 2 millones y medio de casos de COVID-19**

Brasil, hasta ahora, registra un total de 2.663.412 casos por Coronavirus, según el Ministerio de Salud, lo que indica que, en el mes de julio, hubo alrededor de 1,2 millones de casos confirmados. Brasil tiene el segundo peor brote de COVID-19 en el mundo, después de Estados Unidos.

El organismo aseguró que hay un total de 92.637 muertes por este virus en este país.

### Nacionales

#### **Argentina alcanza los 191.620 casos y 3.543 fallecimientos por coronavirus**

A fines del mes de junio, en Argentina se detectaron 191.620 casos de contagiados y 3.543 fallecidos a causa del coronavirus, según la Organización Mundial de la Salud (OMS). Esto habla de un claro aumento de la propagación del virus, con respecto al mes anterior, ya que se triplicaron los casos. Los principales focos de contagio siguen siendo CABA y Gran Buenos Aires.

#### **Argentina anuncia flexibilización de la cuarentena a partir del 2 de agosto**

El presidente argentino, Alberto Fernández, extendió el aislamiento social obligatorio por la pandemia de la COVID-19 hasta el 2 de agosto, con énfasis en el AMBA, que concentra más del 90% de los casos de coronavirus registrados en el país.

La idea es pasar a una cuarentena escalonada en distintas etapas que se irán evaluando gradualmente, de modo que las medidas podrían revertirse en función de los datos sobre los contagiados y muertes.

#### **Julio fue el peor mes de la pandemia de coronavirus en Argentina**

Desde el comienzo del mes de julio, Argentina reporta más de 2.600 infectados de coronavirus diarios e incluso ha superado la barrera de los 6.000. Julio también se convirtió en el mes con más fallecidos por Covid-19 desde que comenzó la pandemia, a mediados de marzo.

#### **Argentina buscará nuevo programa con el FMI al margen de la renegociación de deuda**

El ministro de Economía de Argentina, Martín Guzmán, ha afirmado que buscará un nuevo programa económico con el FMI independientemente de los resultados de la renegociación de US\$65.000 millones. Actualmente, Argentina debe US\$56.000 millones al FMI, de un rescate que la anterior administración de Mauricio Macri solicitó durante su mandato. Dicho paquete no está incluido en la reestructuración de deuda.

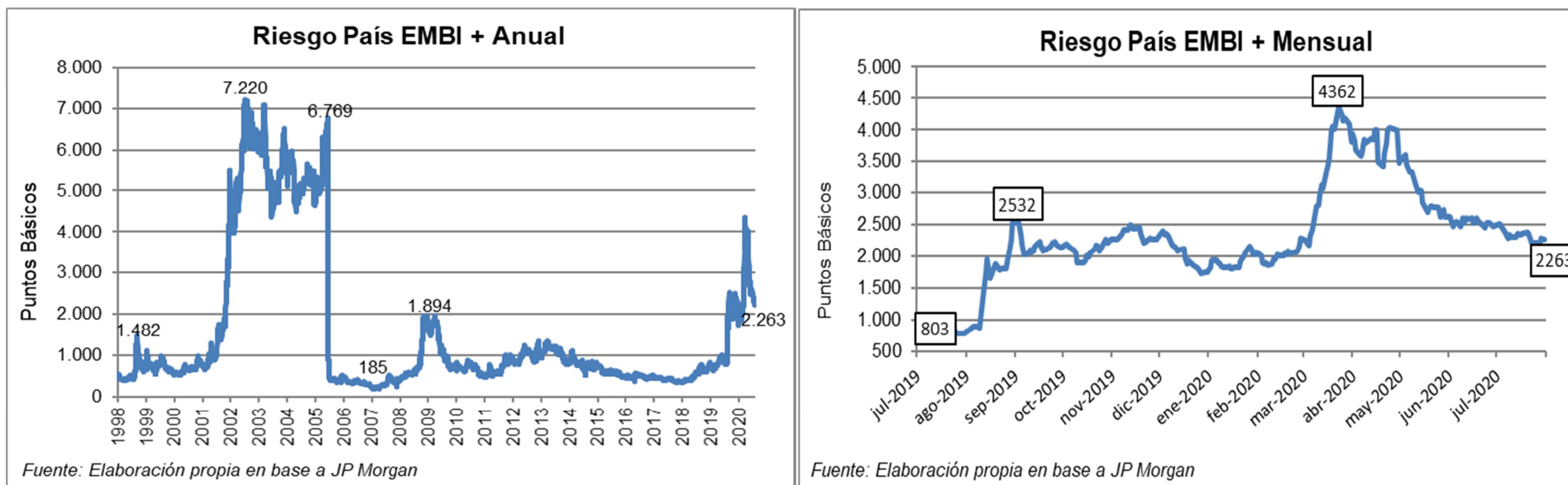
#### **Coronavirus: la economía argentina será una de las más golpeadas de América Latina**

Con Latinoamérica convertida en el epicentro mundial de la pandemia, la contracción económica estimada para este año es de 9,1%, un descenso tan insólito que sería casi impensable en un contexto distinto al actual. En este escenario, los países de la región que prevén las caídas más brutales de actividad económica serán Argentina, Brasil, Perú y Venezuela.

### 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 9,73%% respecto del valor a fines de junio. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 177,67%, de punta a punta entre agosto 2019 y julio 2020.

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	4.362	815	2.509	2.210	177,67%	-9,37%
3/7/2002	26/1/2007	23/3/2020	1/8/2019	2/7/2020	24/7/2020		

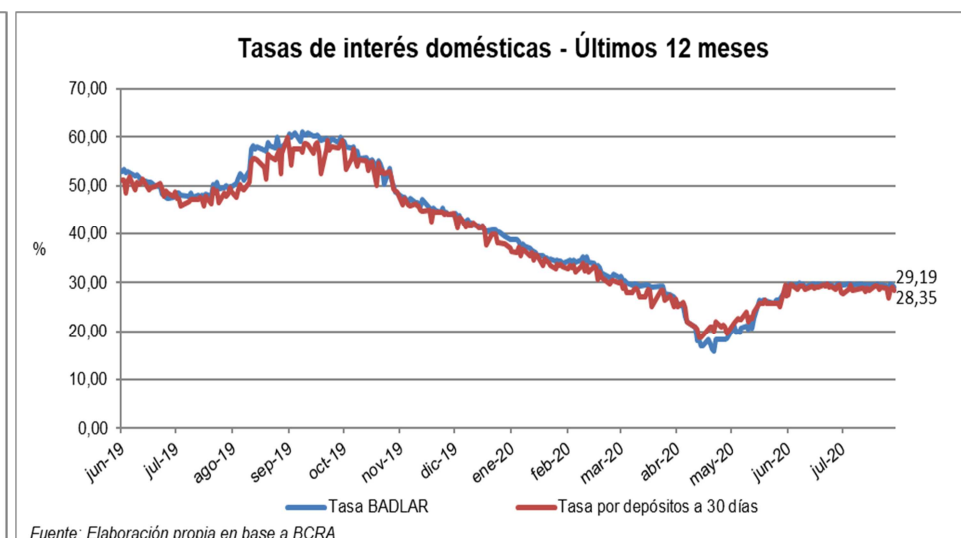
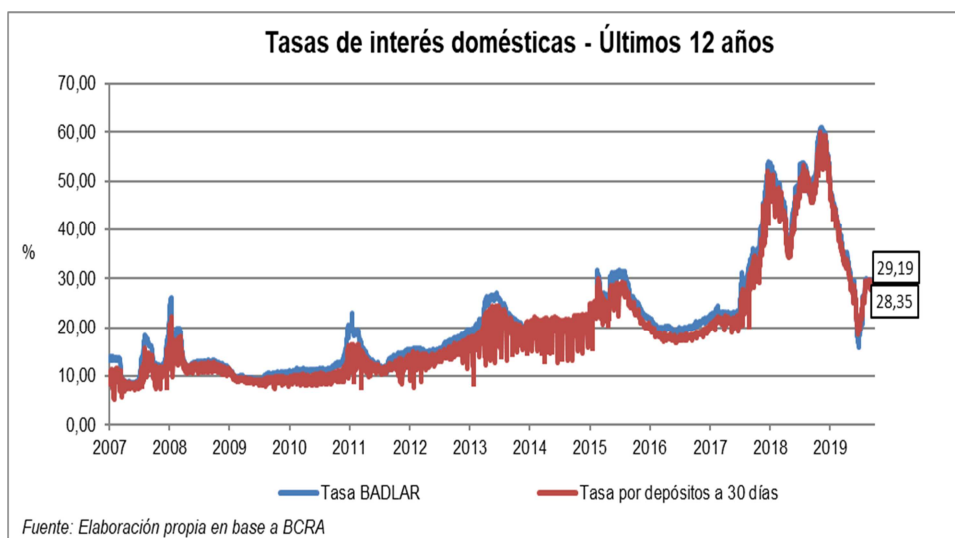
### Tasas de interés domésticas

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 2020 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 29,19%, 0,50 puntos porcentuales menor que el valor que se registró a fines de junio de 2020 y 20,44 p.p. menor que la observada a fines de julio de 2019.

Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de julio de 2020 es de 28,35%, 0,94 puntos porcentuales menor que el valor de fines de junio de 2020 y 19,94 p.p. menor que la tasa a fines de julio de 2019.

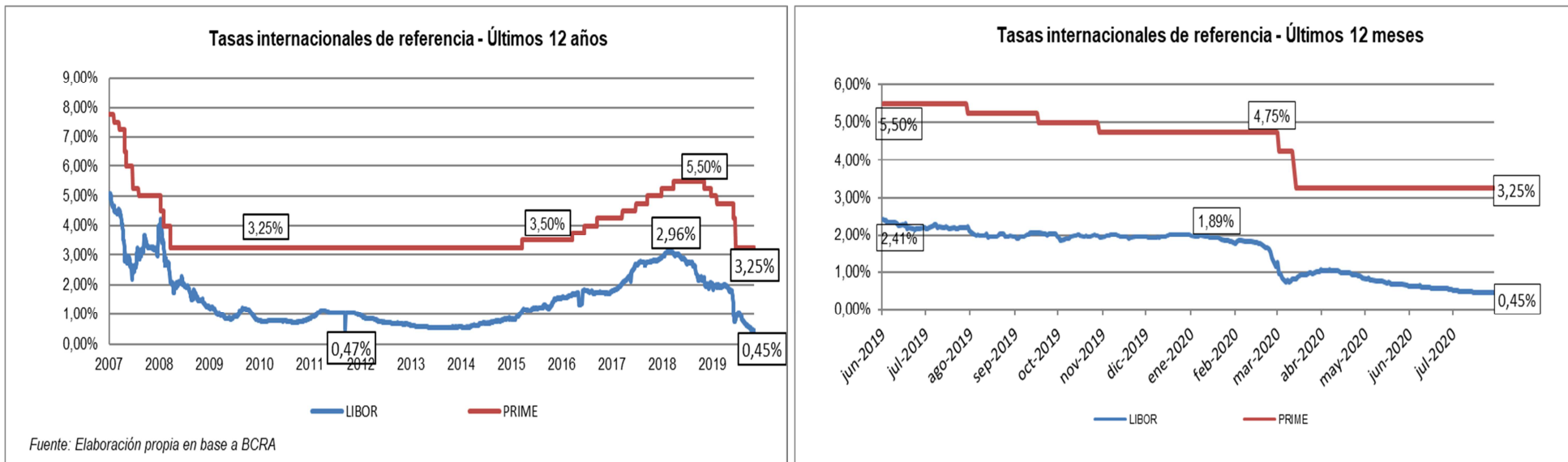


Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
<b>Valor al 31/07/2020</b>	29,19%	28,35%
<b>Variación último mes (en p.p.)</b>	-0,50	-0,94
<b>Variación últimos 12 meses (en p.p.)</b>	-20,44	-19,94



### 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 caída del 17,80% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 79,50%. La tasa Prime cerró en 3,25%, no se ha modificado en el último mes y, año a año, presentó una disminución del 41%.

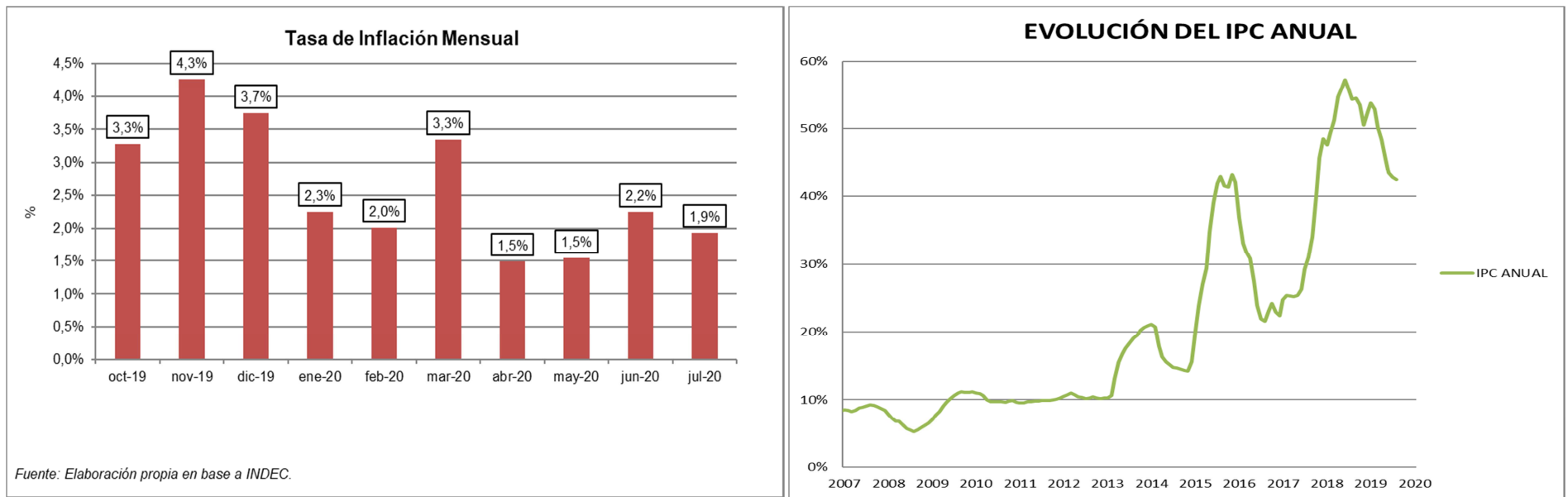
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
<b>LIBOR</b>	-79,50%	-17,80%
<b>PRIME</b>	-41%	0,00%

## 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.

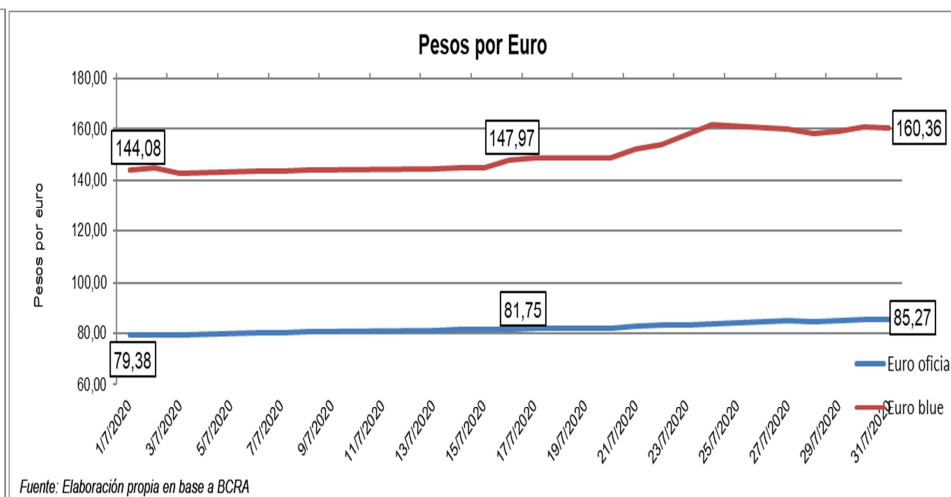
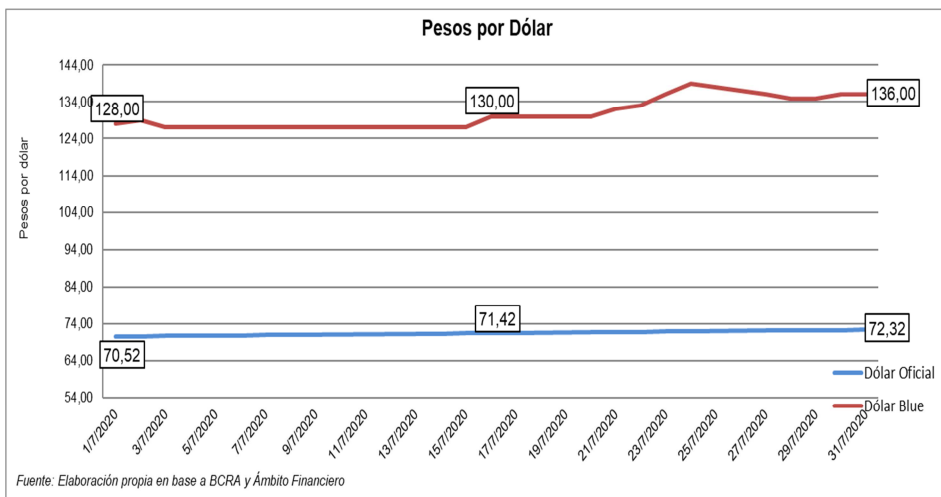


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	5,9%	1,5%	42,4%	1,9%
	sep-19	abr-20		

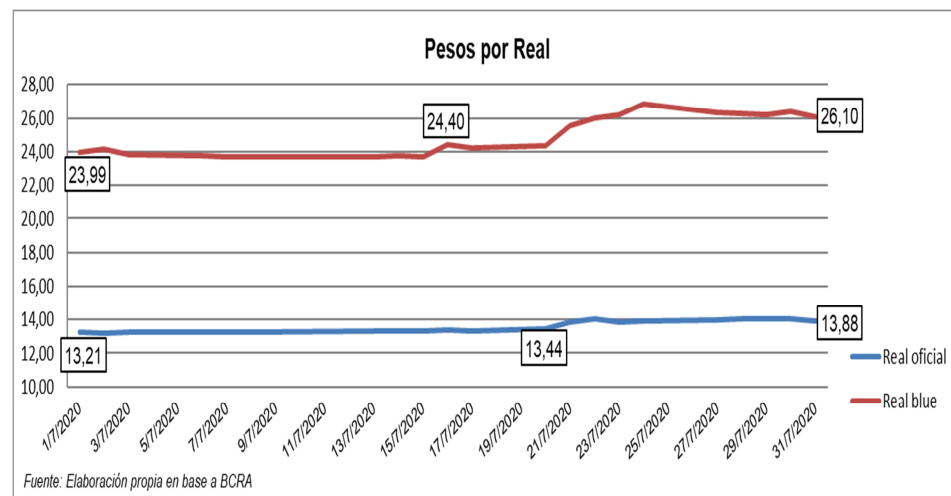
\*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

## 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.



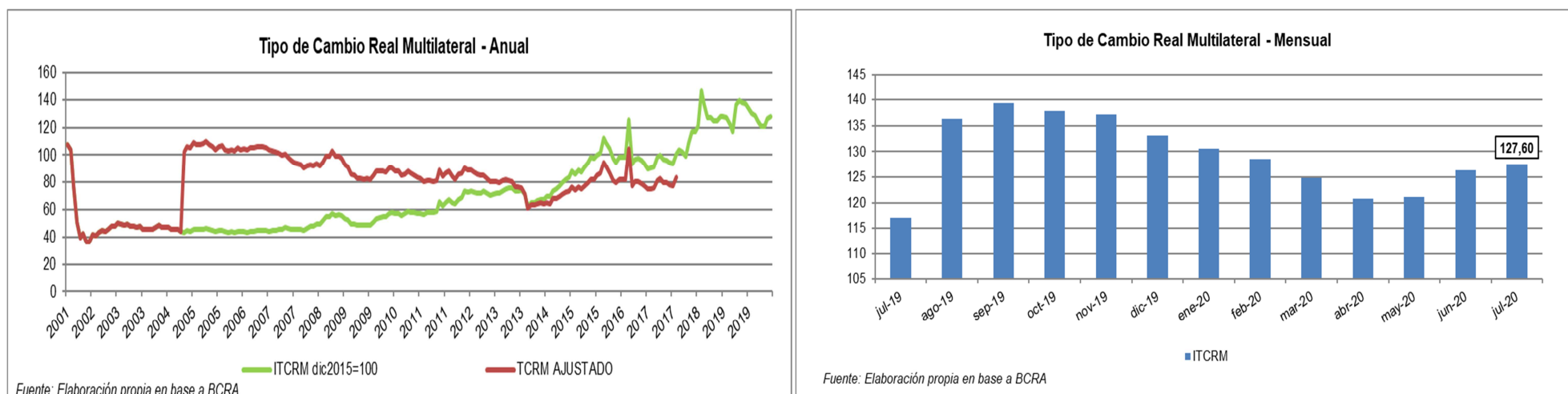
Moneda	Valor al 31/7/2020	Variación % último año	Variación % último mes
Dólar Oficial	72,32	64,81%	2,64%
Dólar Blue	136,00	200,88%	7,94%
Euro Oficial	85,27	74,85%	7,70%
Euro Blue	160,36	219,21%	13,26%
Real Oficial	13,88	18,89%	7,05%
Real Blue	26,10	117,04%	12,57%



### 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
<b>ITCRM</b>	184,26%	4,28%
<b>ITCRM ajustado (hasta enero-18)</b>	-21,65%	3,37%



## ESTIMACIÓN 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.

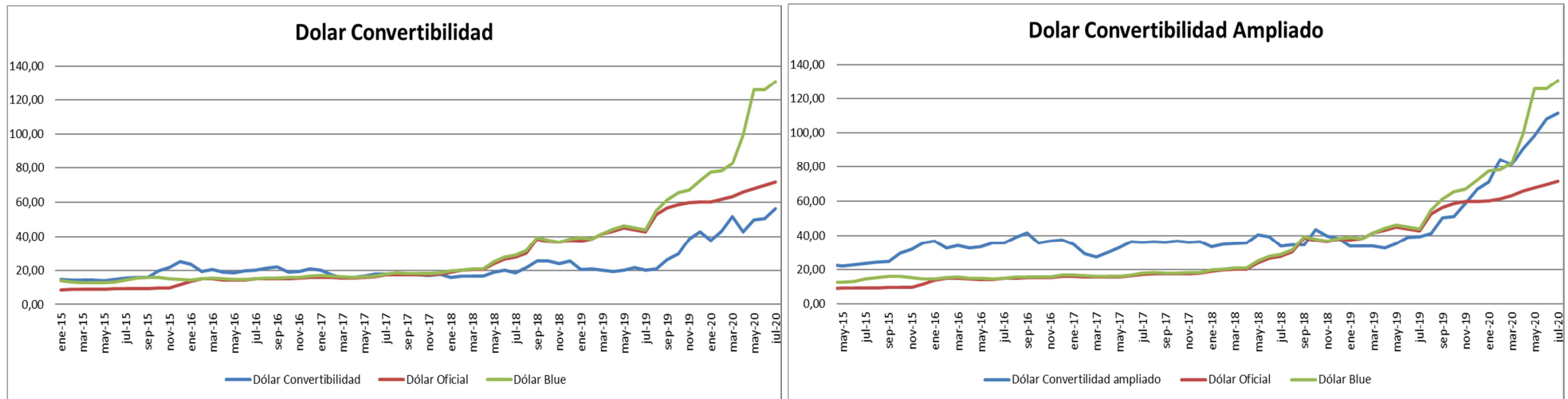
La primera herramienta es el llamado “Dólar Convertibilidad” por el cual se analiza el respaldo real que tiene el peso comparando la base monetaria y las reservas del BCRA.

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.



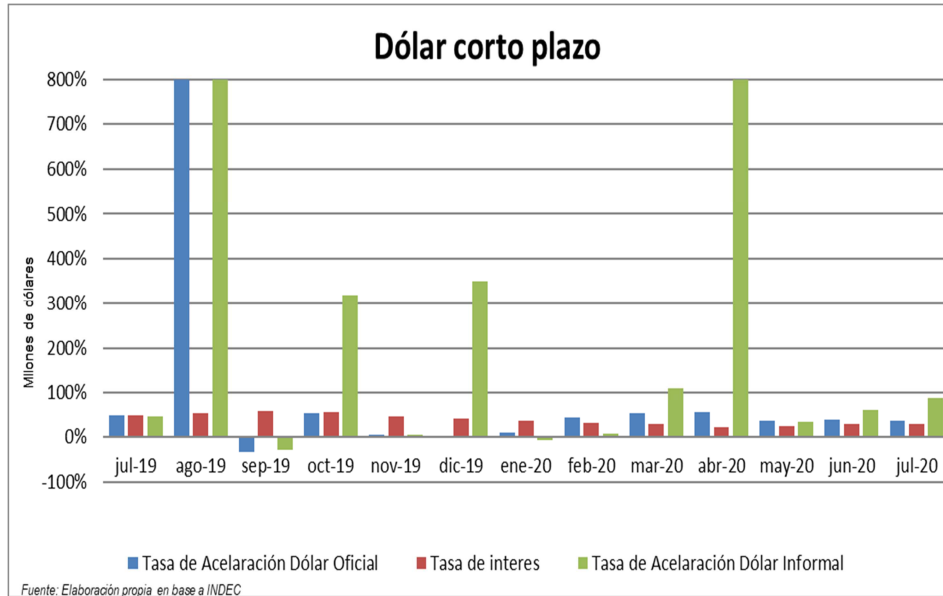
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y 2019 se ha revertido la situación.

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 Blue	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
jul-20	71,48	130,67	56,06	111,36
Variación dólar oficial	-	-	● -27,50%	● 35,81%
Variación dólar blue	-	-	● -133,08%	● -17,34%

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.



Aclaración: En agosto de 2019 la tasa de aceleración del dólar oficial alcanzó un 3.772% y la del dólar blue o informal alcanzó un 5.276%. En abril de 2020 la tasa de aceleración del dólar blue alcanzó un 8.478%.

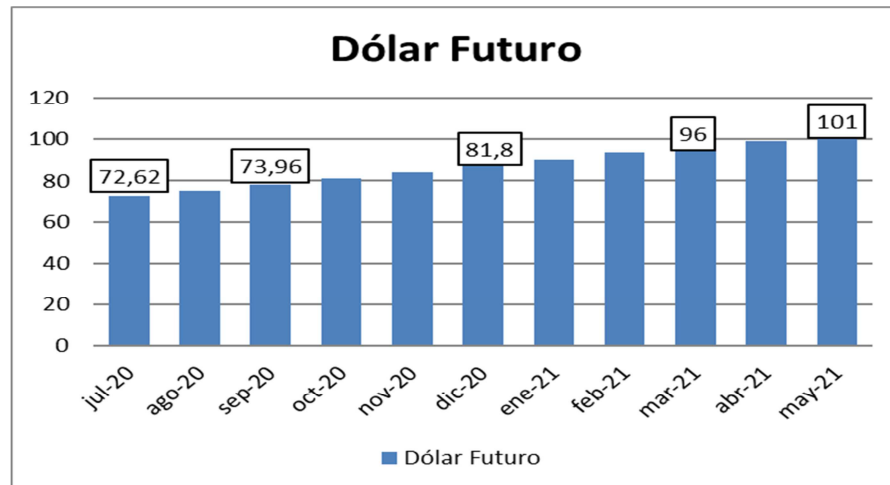
	Jul-20	Jul-19
Tasa de aceleración del dólar	88,53%	45,87%
Tasa de Interés 30 días	28,68%	47,54%
Elección	Invertir en dolares	Plazo Fijo

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 2020, la tasa de aceleración del dólar blue fue mayor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, en este mes, hubiera convenido invertir en dólares.

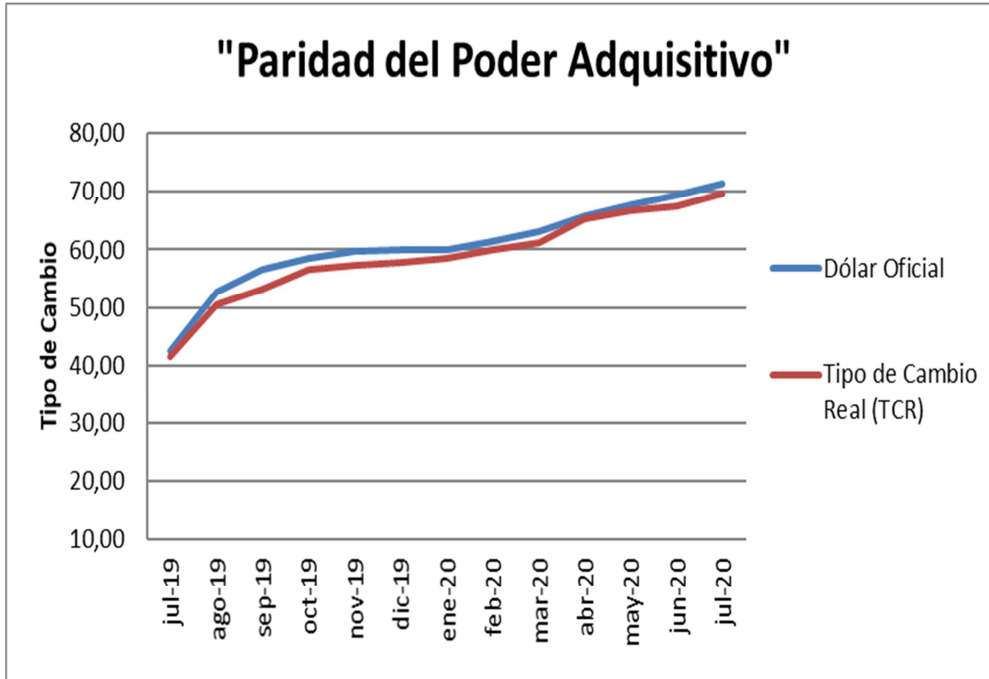
Aclaración: Debido a la diferencia de más de 3% entre el dólar oficial y el dólar blue o informal, para aplicar esta herramienta, en este mes, decidimos tomar el valor más alto que es el del dólar blue.

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



	Dólar Futuro
Jul-20	72,62
May-21	101,00
Variación	39,08%

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 2020 fue de 71,48 y en base a esta teoría debería estar en valores del 69,73 es decir, ha habido una divergencia entre los valores debido a la 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
Argentina	USD 3,50	USD 7,15	USD 2,64	USD 5,71
Variación	-39%	25%	-54%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,71, en julio de 2020. 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

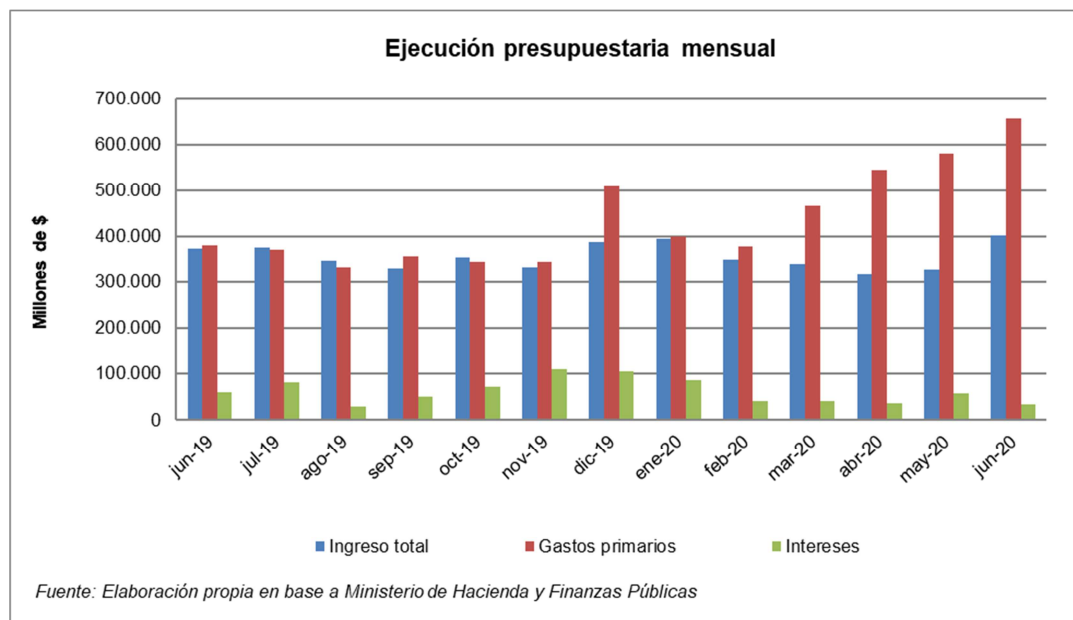
## Gasto Público

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.

Se presenta la última información oficial publicada



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 de 2020 fue de \$656.605 millones y los ingresos totales fueron de \$402.899 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$253.706 millones. Al mes de junio, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$1.970.408 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$4,18 billones también deficitarios.

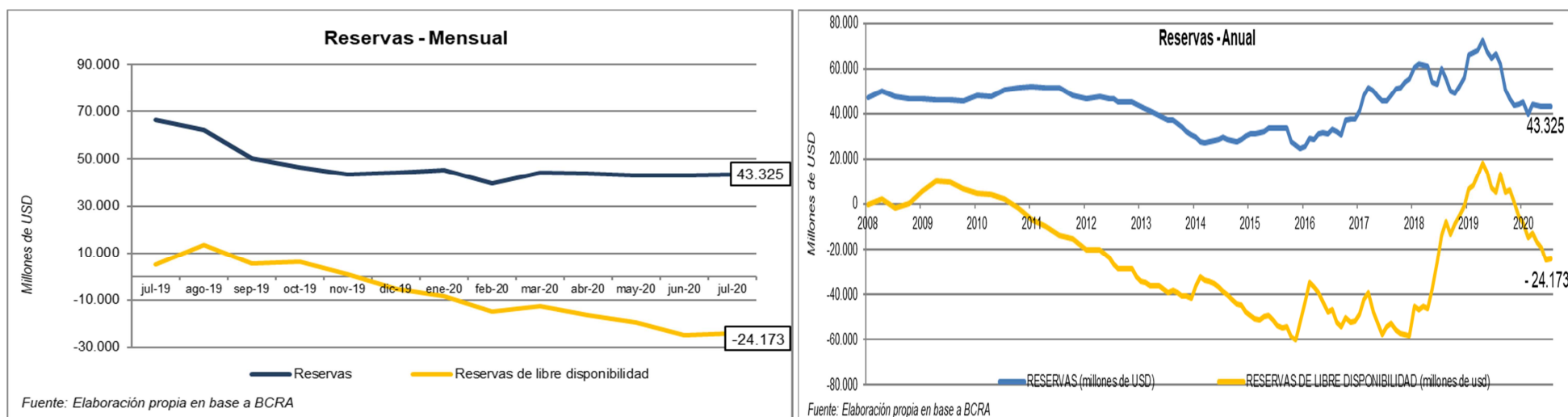


## Reservas

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 de 2020.

**IMPORTANTE:** Debido al pasaje de LEBACS a LELIQ, las mismas se agregan al cálculo 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.

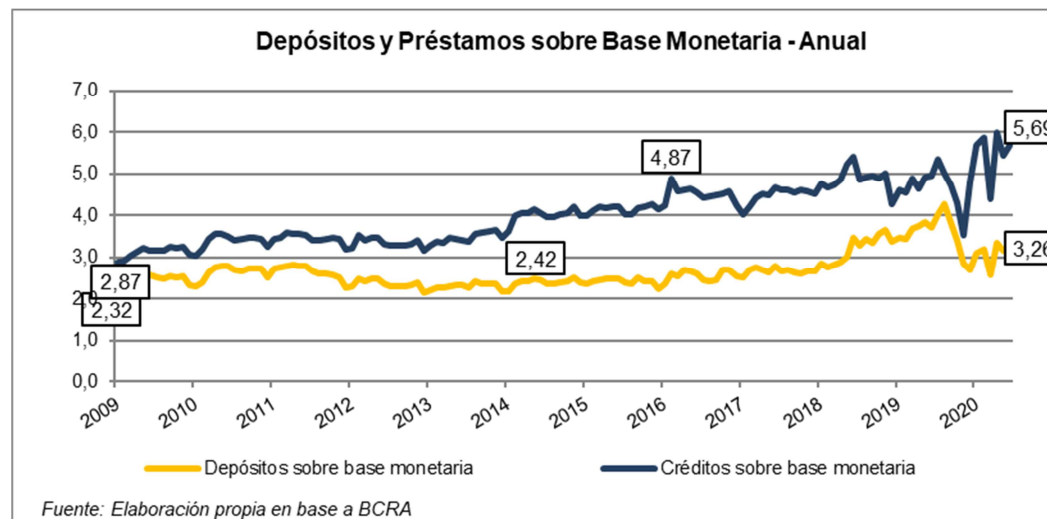


	Variación absoluta últimos 12 meses disponibles	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación absoluta último mes disponible	Variación % último mes disponible
<b>Reservas</b>	-23.076,71	-34,75%	287,43	0,67%
<b>Reservas de libre disponibilidad</b>	-29.236,82	-577,41%	593,90	2,40%

## 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 2020. Los depósitos aumentaron en un 2,89% y los créditos aumentaron en un 4,45% con respecto a mayo de 2020. Si se comparan con junio de 2019, los depósitos disminuyeron en un 12,36% y los créditos aumentaron en un 15,22%.

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

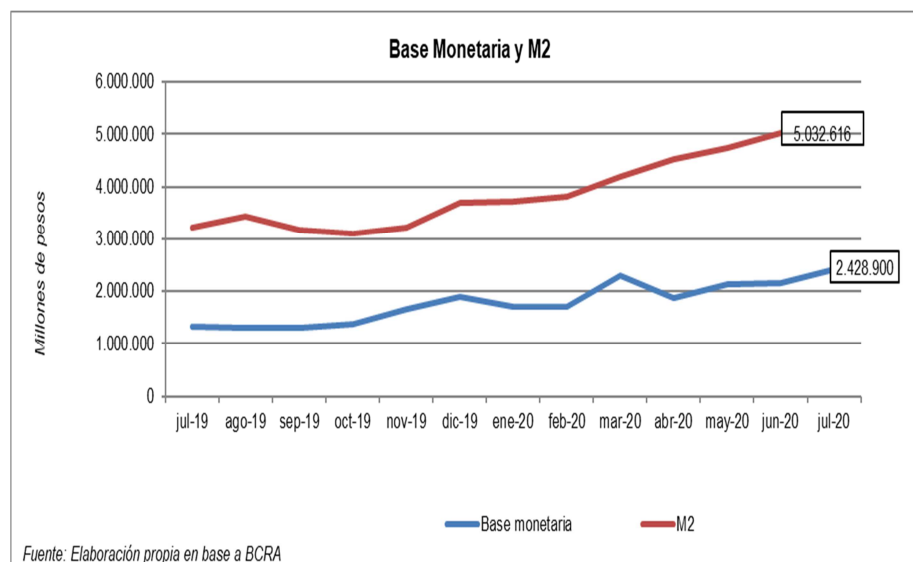
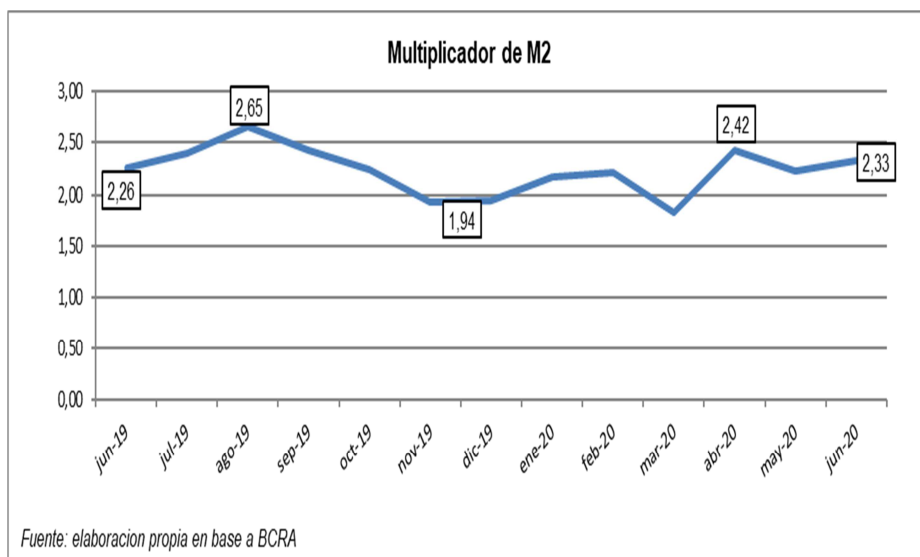
Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	2,89%	-12,36%
Préstamos sobre base monetaria	4,45%	15,22%

## 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 2020, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a julio de 2020.

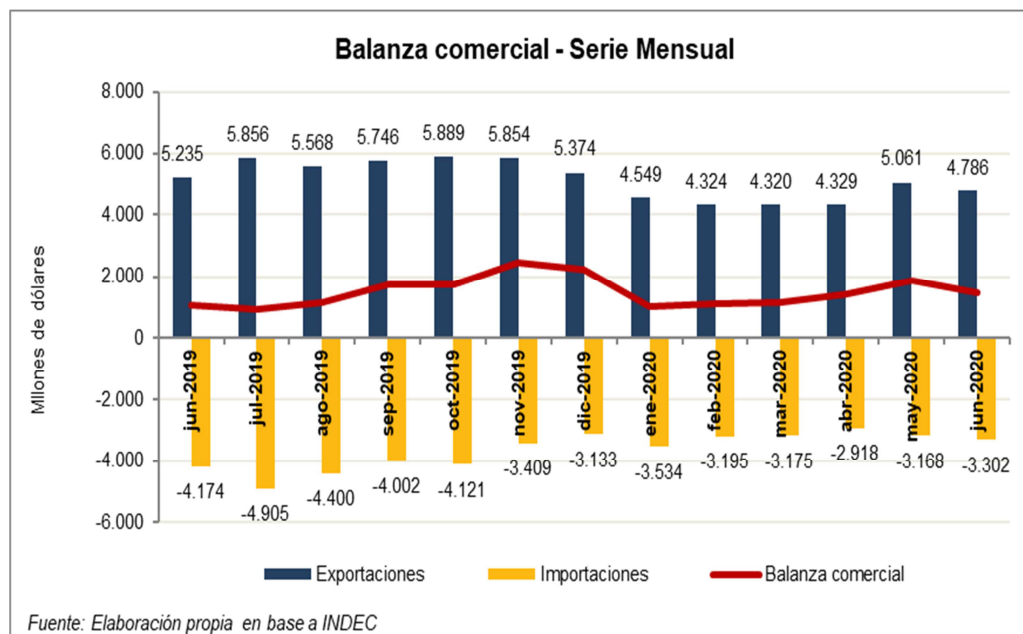


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
<b>Base Monetaria</b>	12,22%	81,36%
<b>M2(*)</b>	6,06%	61,67%
<b>Multiplicador de dinero bancario</b>	4,43%	2,76%

(\*) Ultimo mes disponible M2 junio 2020

## 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 2019 total	Saldo comercial 2020 parcial
En millones de dólares	15.905	8.077
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-8,58%	-5,43%
Variación importaciones	-20,89%	4,23%
Variación saldo comercial	<b>39,87%</b>	<b>-21,61%</b>

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

En junio de 2020 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.484 millones, con una variación de -21,61% con respecto al mes anterior. Se puede observar que la tendencia de la balanza comercial es positiva.

En el último mes las exportaciones disminuyeron en un 5,43% y las importaciones, aumentaron en un 4,23%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar un aumento de 39,87%, ya que a jun-19 el saldo positivo era de USD 1.061 millones y a jun-20 es de USD 1.484 millones, también positivo.

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

Los principales destinos de las exportaciones en junio de 2020 fueron (top five): China, Brasil, Estados Unidos, Vietnam y Egipto.

Los principales orígenes de las importaciones en junio de 2020 (top five): China, Brasil, Estados Unidos, Paraguay y Vietnam.

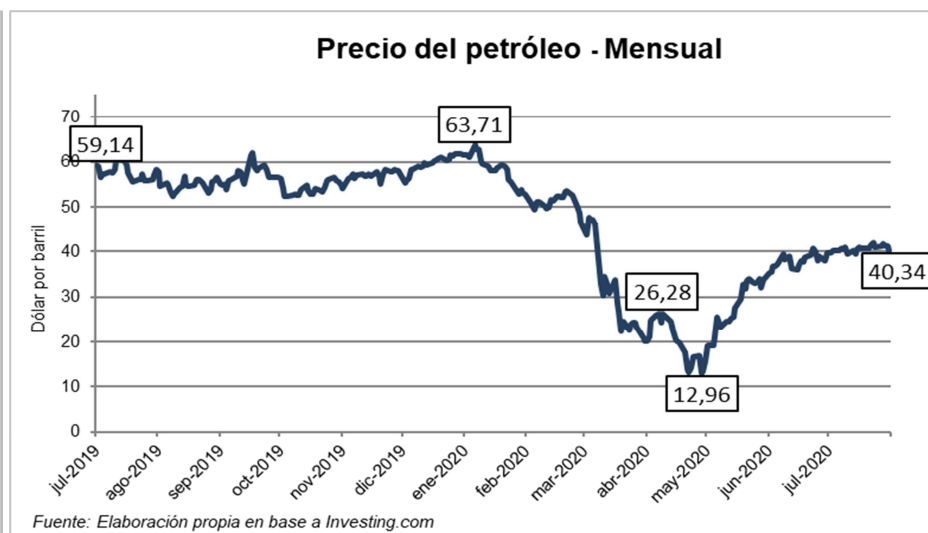
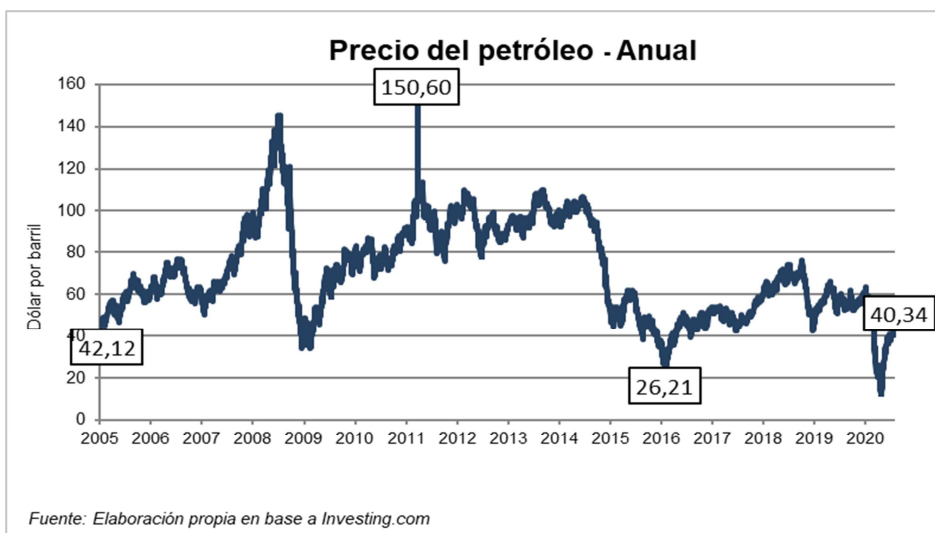


## Precio del petróleo

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 precio máximo fue de USD 41,95 por barril y el mínimo fue de USD 39,58.

Por otro lado, si se compara el último día de julio con el último día de junio, vemos que el precio aumento en un 1,26%, es decir, el precio del barril cuesta USD 0,50 más.

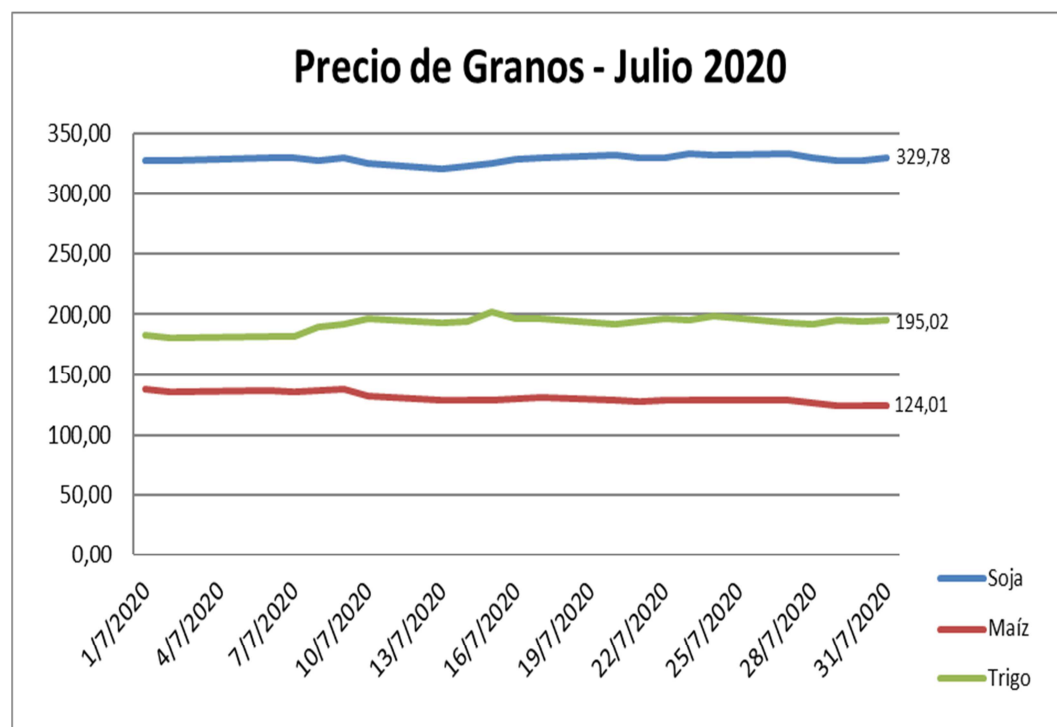


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 63,71	USD 12,96	USD 41,95	USD 39,58
6/1/2020	28/4/2020	23/7/2020	10/7/2020
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 18,93	-31,94%	USD 0,50	1,26%

## 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
<b>31/7/2020</b>	USD 329,78	USD 124,01	USD 195,02
<b>Variación % último mes</b>	2,16%	-7,56%	7,82%
<b>Variación % últimos 12 meses</b>	3,28%	-19,80%	8,93%
<b>Máximo últimos 12 meses</b>	USD 351,37	USD 161,81	USD 213,67
	2/1/2020	8/8/2019	21/1/2020
<b>Mínimo últimos 12 meses</b>	USD 301,95	USD 122,73	USD 166,64
	16/3/2020	28/4/2020	3/9/2019

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

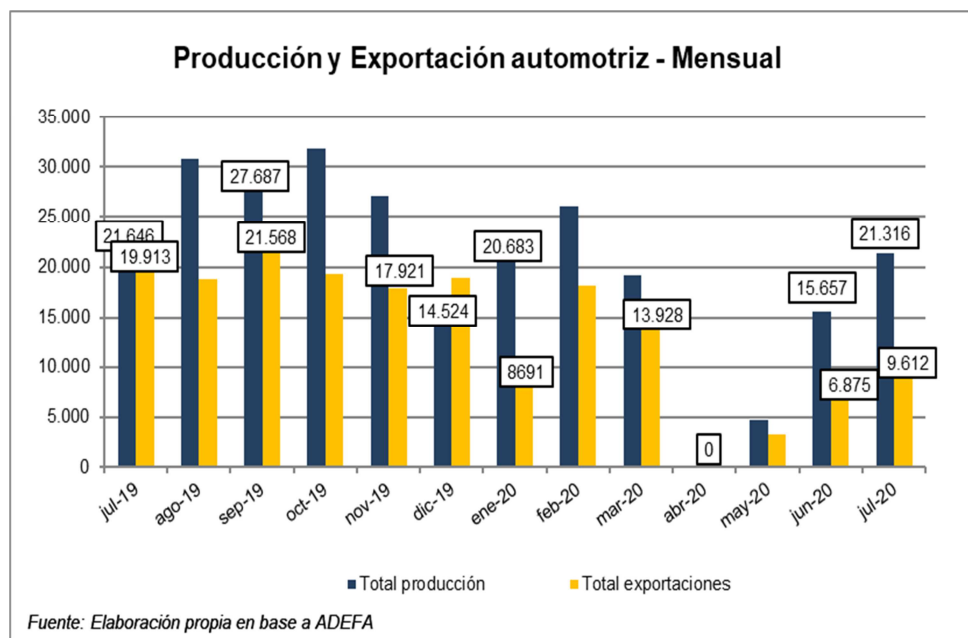
Siendo más precisos, se han producido alzas en los precios de la soja en un 2,16% y del trigo en un 7,82%. Por su parte, el maíz, disminuyó su precio en un 7,56%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja aumento un 3,28%, el maíz disminuyó un 19,80% y el trigo aumento en un 8,93%.

### 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
2018	466.649	269.360
2019	314.787	223.438
Acumulado 2020	107.755	60.448
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	36,14%	39,81%
Respecto del mismo mes año previo	-1,52%	-51,73%

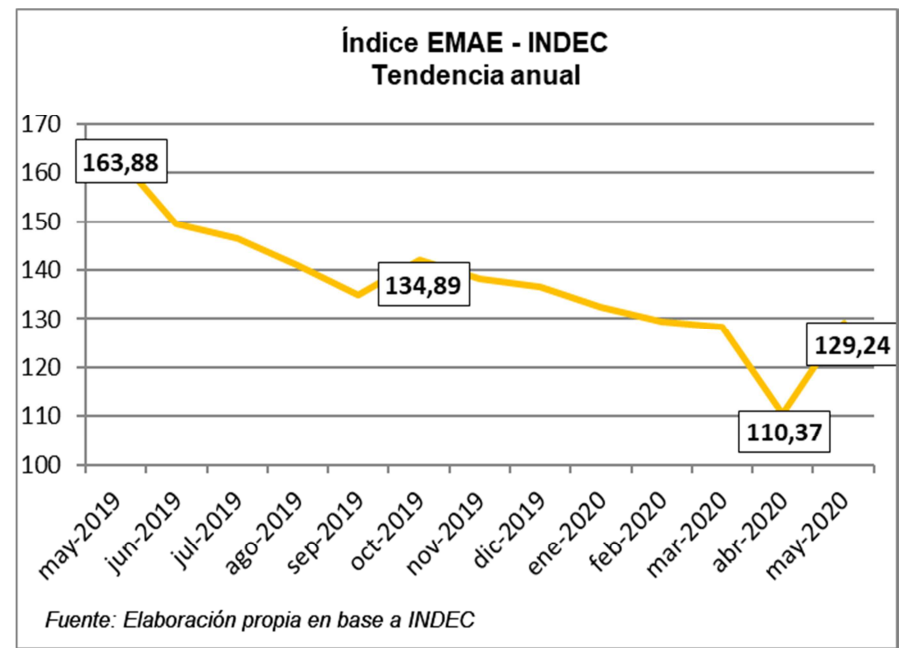
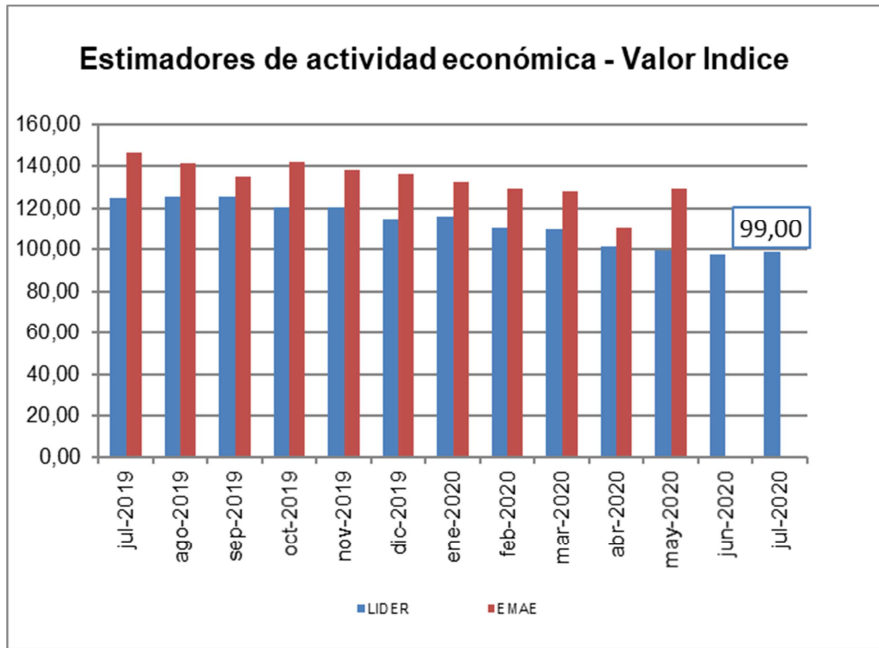
Según ADEFSA, en julio de 2020 la producción de automóviles y utilitarios aumentaron en un 36,14% y las exportaciones, sufrieron un aumento del 39,81%, con respecto a junio. Al comparar contra el mismo mes del año anterior podemos hallar, en la producción, una disminución del 1,52%, y en las exportaciones, una disminución del 51,73%.

### 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
<b>LÍDER</b>	-18,20%	1,29%
<b>EMAE (*)</b>	-21,14%	17,10%

\*Último mes de EMAE corresponde a mayo 2020



### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

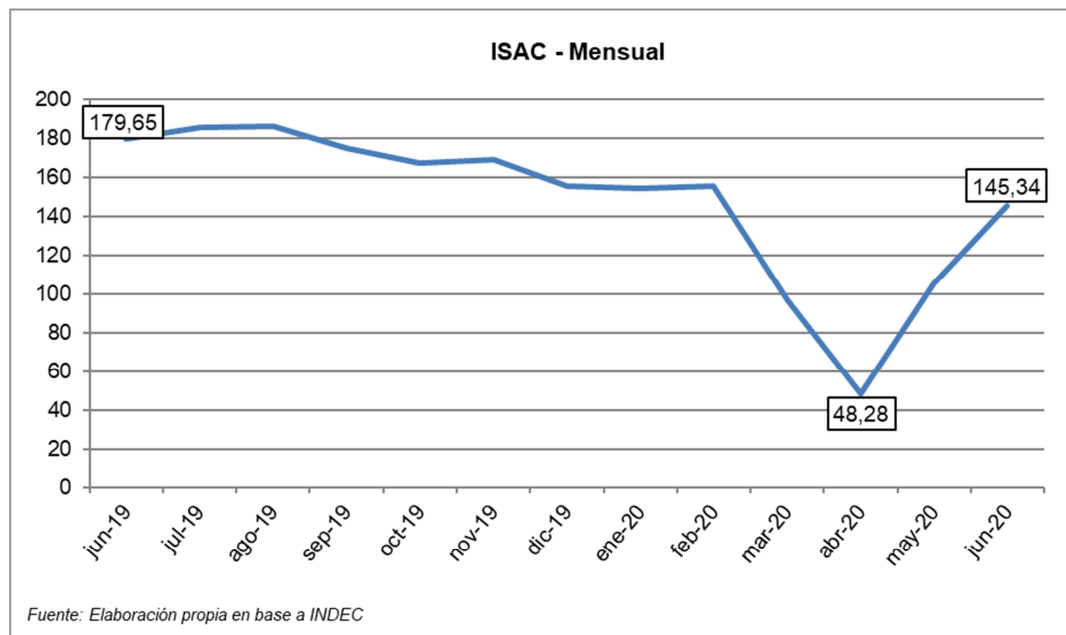
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 2020.

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.

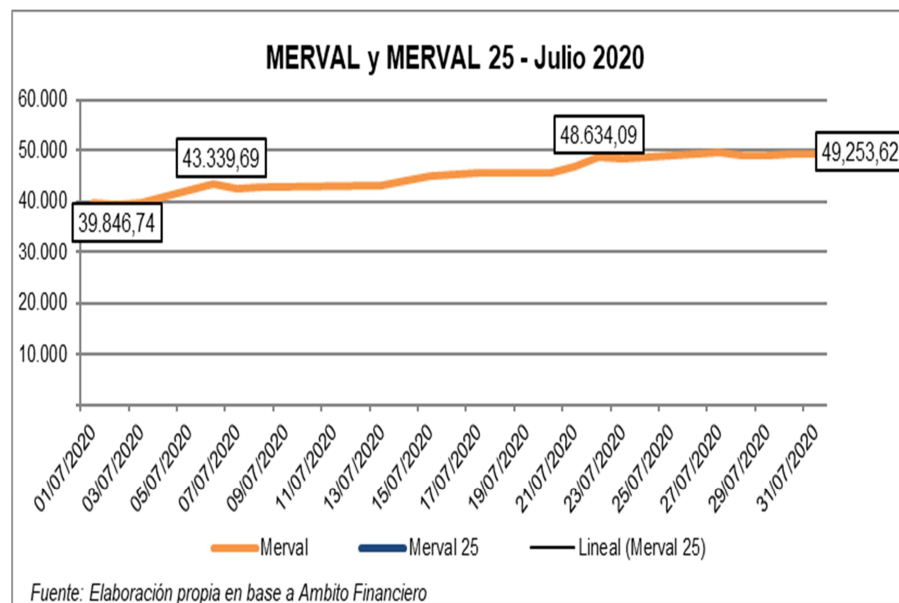


ISAC	
índice último mes disponible	145,34
Variación % último mes	38,17%
Variación % últimos 12 meses	-19,10%

## 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 dejó de publicarse la información oficial.

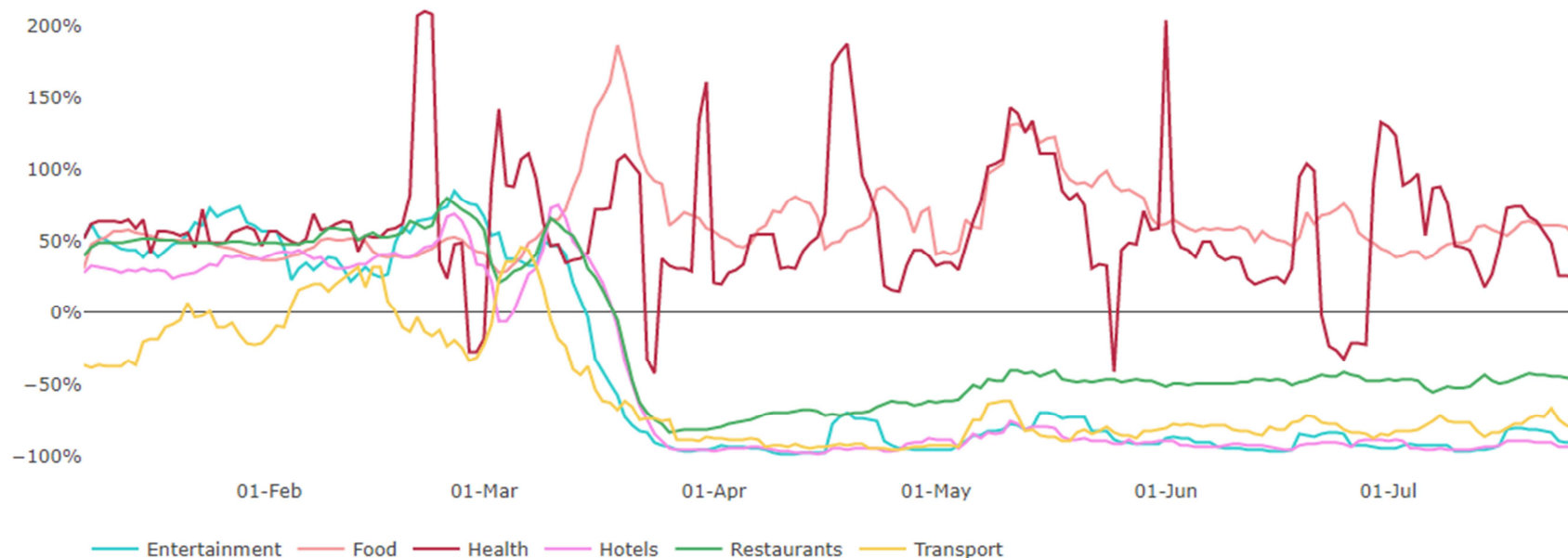
Mejores performances julio 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
<a href="#">TGLT</a>	↑ 108,48	557.687.388	21
<a href="#">BOLT</a>	↑ 60,00	354.613.223	21
<a href="#">SUPV</a>	↑ 48,91	1.183.925.347	21
<a href="#">CRES</a>	↑ 46,13	426.655.953	21
<a href="#">GGAL</a>	↑ 44,72	8.472.729.982	21
<a href="#">IRSA</a>	↑ 42,62	105.575.369	21
<a href="#">LOMA</a>	↑ 41,01	934.968.862	21
<a href="#">BHIP</a>	↑ 41,00	89.686.254	21
<a href="#">PGR</a>	↑ 39,55	95.093.627	21
<a href="#">INVJ</a>	↑ 38,53	9.338.947	21

Peores performances julio 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
<a href="#">ESME</a>	↓ -0,51	970.056	21
<a href="#">BRIO6</a>	↓ -0,89	146.219	15
<a href="#">RIGO</a>	↓ -1,10	744.182	21
<a href="#">POLL</a>	↓ -3,12	453.727	18

### Consumo con tarjetas

A continuación se expone un indicador obtenido por big data, el consumo por sectores. Surge de una investigación realizada por BBVA Research, el cual ha desarrollado indicadores económicos de alta frecuencia en tiempo real para varios países, incluyendo la Argentina. En el caso de consumo, los datos provienen de las operaciones con tarjetas de crédito y débito. Al realizarse una transacción pagada con tarjeta, quedan apuntados en la base del banco datos como fecha, rubro, importe o moneda que definen la operación y pasan a formar parte del indicador en menos de 48 hs.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Fuente: BBVA Research

Este grafico indica el consumo de la población Argentina en los siguientes rubros: entretenimiento, comida, salud, hotelería, restaurants y transporte.

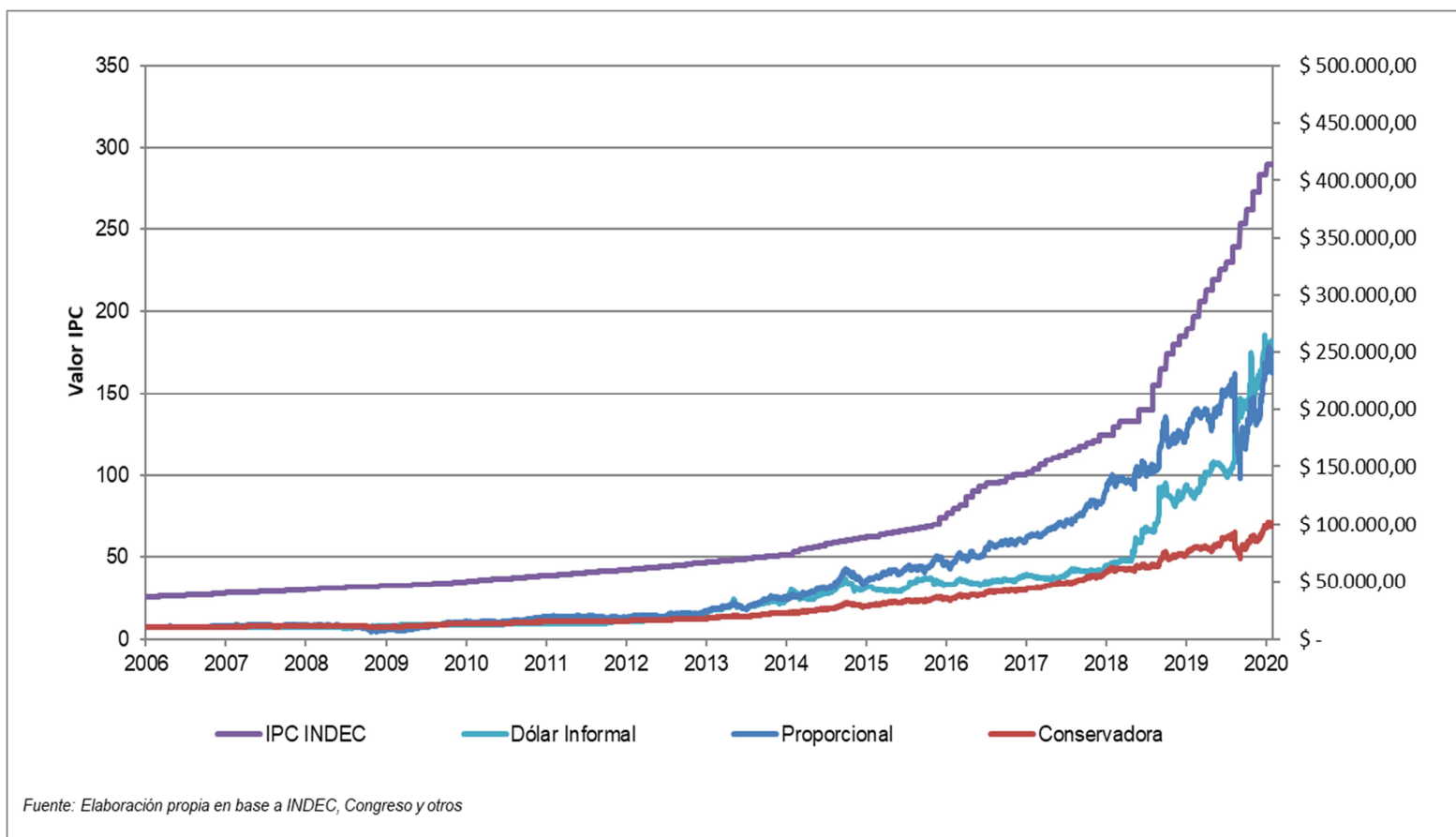
En el grafico se puede observar que hay un claro cambio a partir del mes de marzo de 2020, cuando comenzó el confinamiento por Covid-19, lo que causó una baja generalizada en todos los rubros menos en alimentos y bebidas y salud, A destacar también, la variable de los restaurants, la cual, si bien cayó muchísimo, se nota una ligera mejoría con respecto al comienzo de la cuarentena, debido al aumento del uso de aplicaciones de pedidos de comida a domicilio.

## 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 el mes de julio, hubo resultados positivos tanto para la cartera proporcional como para la cartera conservadora, que aumentaron un 21,26% y un 14,09%, respectivamente, si se compara con el mes anterior.

