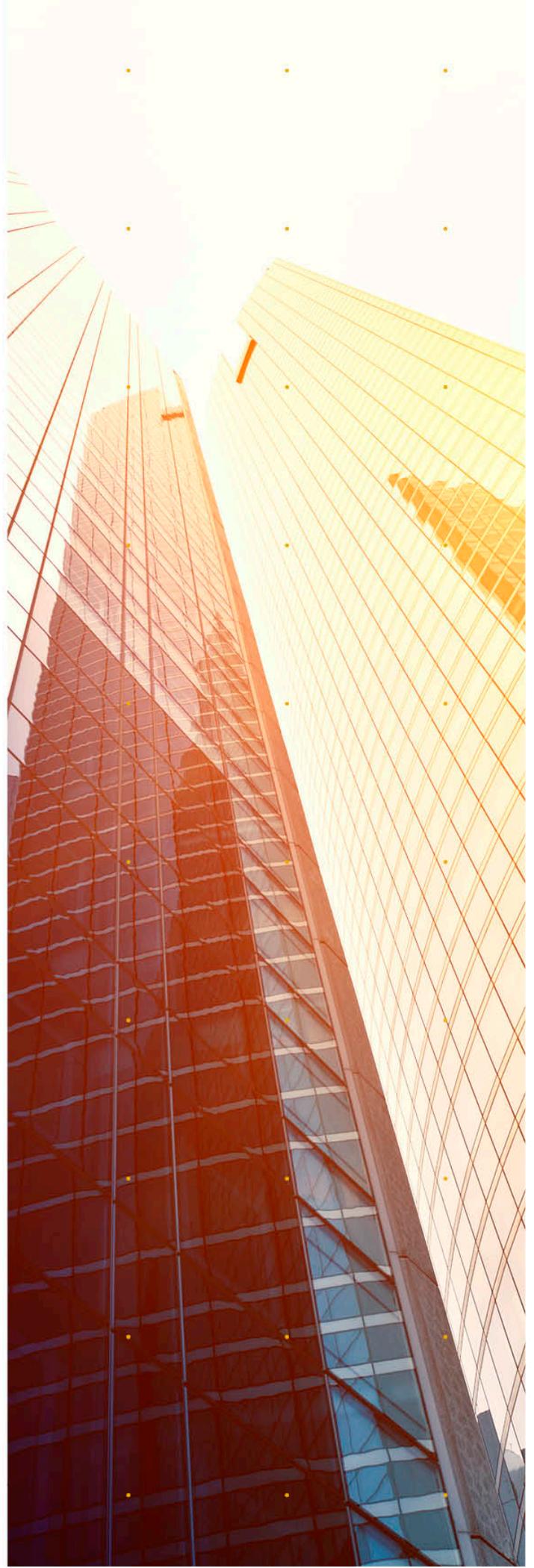




# Reporte Económico Mensual

Agosto 2018



Agosto 2018

## Actualidad

Breve resumen de los principales acontecimientos políticos y económicos ocurridos durante marzo-abril 2018.

### Internacionales

**Donald Trump reinstaura sanciones económicas a Irán.** El presidente estadounidense, Donald Trump, firmó una orden ejecutiva para reinstaurar varias sanciones contra Irán, tres meses después de salirse del acuerdo nuclear. La política de Estados Unidos es imponer una "máxima presión económica" al país, dijo el mandatario.

**Se reafirma la candidatura de Bolsonaro, el temido candidato de ultraderecha brasileño.** Ante la inminente impugnación de la candidatura de Lula (favorito hasta este momento aun estando bajo prisión) y aprovechando el fuerte sentimiento de indignación de la sociedad brasileña es que el candidato del partido ultraconservador "Partido Social Liberal" (PSL) ha recibido un fuerte empuje en las encuestas y se perfila como fuerte candidato para un eventual ballottage.

**Confirman que Trump viajará a la Argentina y Colombia en su primera gira a la región.** La gira del mandatario comenzará en noviembre de este año en su visita al país por el G-20, también visitará Colombia para discutir asuntos relacionados a seguridad y narcotráfico

**Cifra record para el éxodo venezolano, 2.3 millones de migrados.** Debido a la fuerte crisis política, económica y social que padece este país agravado por la falta de alimentos, es que aproximadamente el 7% de su población ha emigrado (en base a datos de la ONU) mayoritariamente hacia países limítrofes como Colombia y Brasil. La potencial crisis humanitaria, desnutrición e inseguridad son fuertes preocupaciones que funcionarios de las Naciones Unidas están evaluando con mucho cuidado

**Hora cero para cerrar el trato entre EU y Canadá por el TLCAN** Los dos países están embarcados hace un mes en frenéticas negociaciones en Washington para concluir la modernización del TLCAN, luego de que Estados Unidos y México anunciaran un acuerdo preliminar el lunes. Esto ha aumentado la presión sobre Canadá para no caer en la necesidad de acuerdos bilaterales

**Venezuela inicia nueva reconversión monetaria.** El Gobierno de Venezuela pondrá en marcha desde hoy la segunda reconversión monetaria en 10 años; circulará una nueva moneda nacional con cinco ceros menos. Esta transformación ira acompañada de aumentos en el precio de la nafta y la liberalización del mercado cambiario

### Nacionales

**Escándalo de corrupción salpica a Cristina Kirchner** En los primeros días de este mes se ha dado a conocer una investigación por asociación ilícita que tendría a la ex mandataria como centro de una red de lavado de dinero de la obra pública. Las declaraciones de varios ex funcionarios complicaría su situación.

**El senado vota en contra de la despenalización del aborto.** Luego de varias horas de intenso debate, la cámara de senadores votó, como estaba esperado, en contra de la despenalización. En una intensa jornada, 38 senadores finalmente votaron en contra de la medida mientras que 31 lo hicieron a favor. La votación generó una gran repercusión internacional, siendo particularmente fuerte la realizada por Amnistía Internacional, la cual se lamentaba el resultado de la misma

**Nicolás Dujovne confirma viaje a EE.UU para renegociar el acuerdo con el FMI.** Luego de varias jornadas de tensión por la cotización del dólar, el funcionario de hacienda aseveró que viajará a ese país junto a su equipo para mantener conversaciones con Christine Lagarde y funcionarios del Fondo para llegar a un nuevo acuerdo entre la entidad y nuestro país. En el comunicado, planteó mayores reducciones al déficit fiscal y una ampliación del financiamiento.

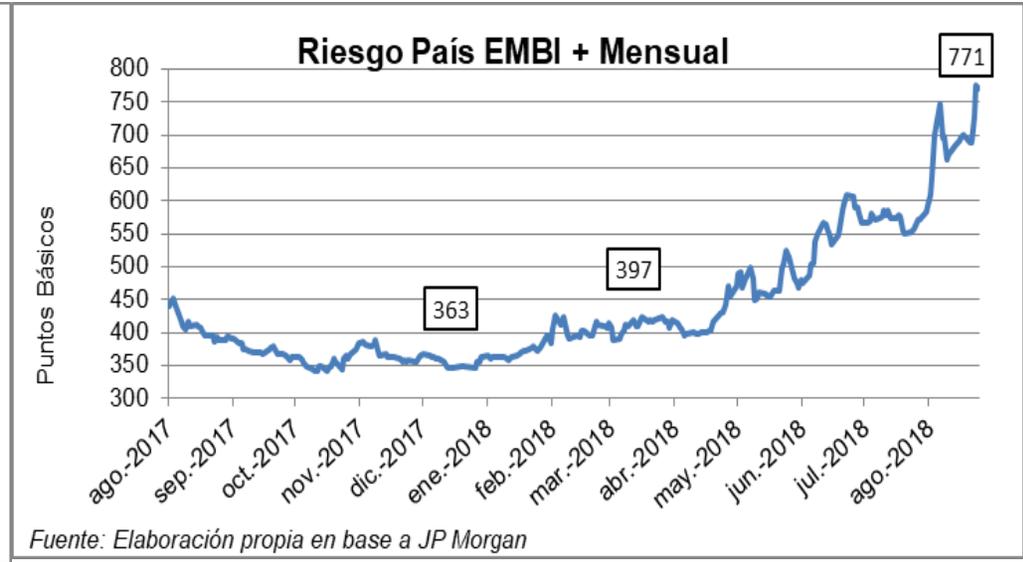
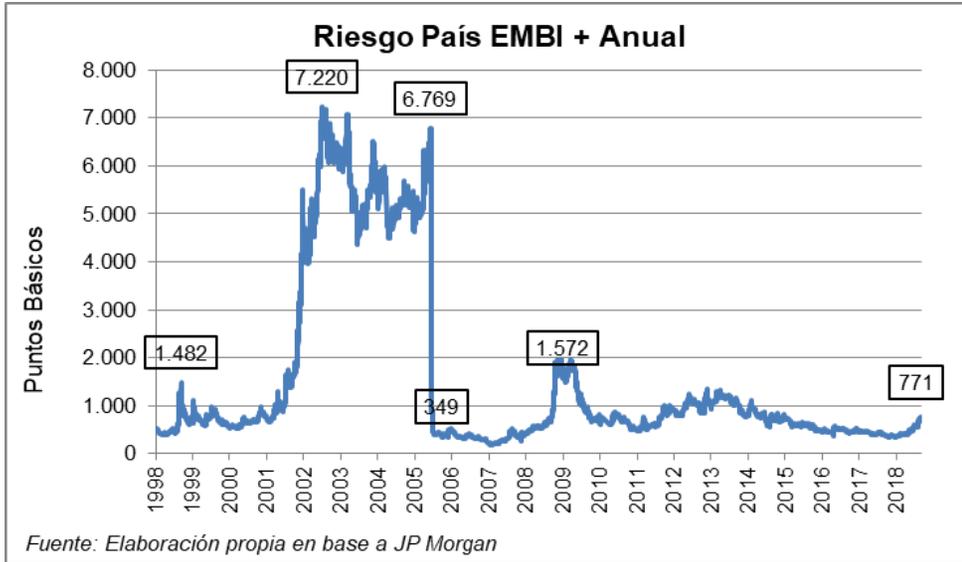
**El aumento de las exportaciones argentinas, sostenidas por los países emergentes.** En lo que va del año, el país exportó 17.308 millones de dólares a países en vías de desarrollo o subdesarrollados de un total de 24.749 millones o en otros números, aproximadamente el 70% del total de las exportaciones. La creciente amenaza de una guerra comercial entre EE.UU y China y el fuerte crecimiento que han percibido los países en vías de desarrollo abren la ventana para aumentar la colocación de productos argentinos

**La actividad económica cae 6,7% interanual en Junio y se prevé una recesión.** Debido a los efectos de la sequia, la crisis cambiaria y devaluatoria se perfilan como principales causas de la mayor caída en lo que va del año, siendo las áreas más golpeadas Agricultura y Ganadería, comercio mayorista e industria manufacturera

### 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 agosto, el riesgo país experimentó un fuerte aumento del 37,19% respecto del valor de fines de julio. Si se analiza la tendencia anual, se observa también un aumento muy importante del índice, más precisamente un 96,18% de aumento (casi el doble) punta a punta entre agosto 2017 y agosto 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	776	342	776	562	96,18%	37,19%
3/7/2002	26/1/2007	30/8/2018	18/10/2017	30/8/2018	1/8/2018		

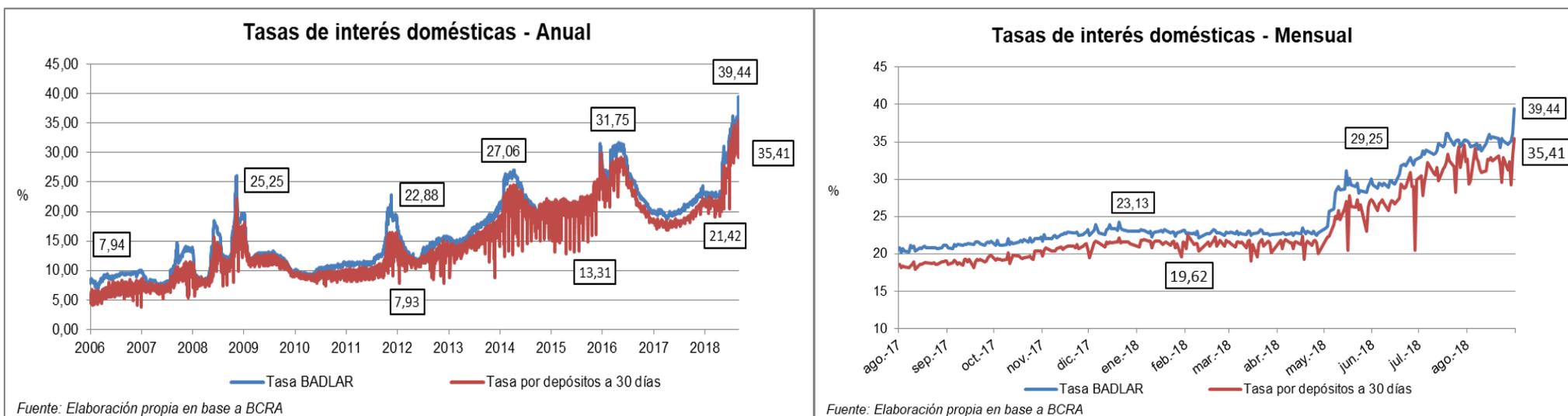
## Tasas de interés domésticas

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 agosto de 2018 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presenta un valor de 39,44% 4,25 p.p. mayor que el valor que se registró a fines de julio y 18,25 p.p. mayor que la observada a fines de agosto de 2017

Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de agosto de 2018 es de 35,41%, 3,09 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de junio y 16,38 puntos mayor que la tasa a fines de agosto de 2017

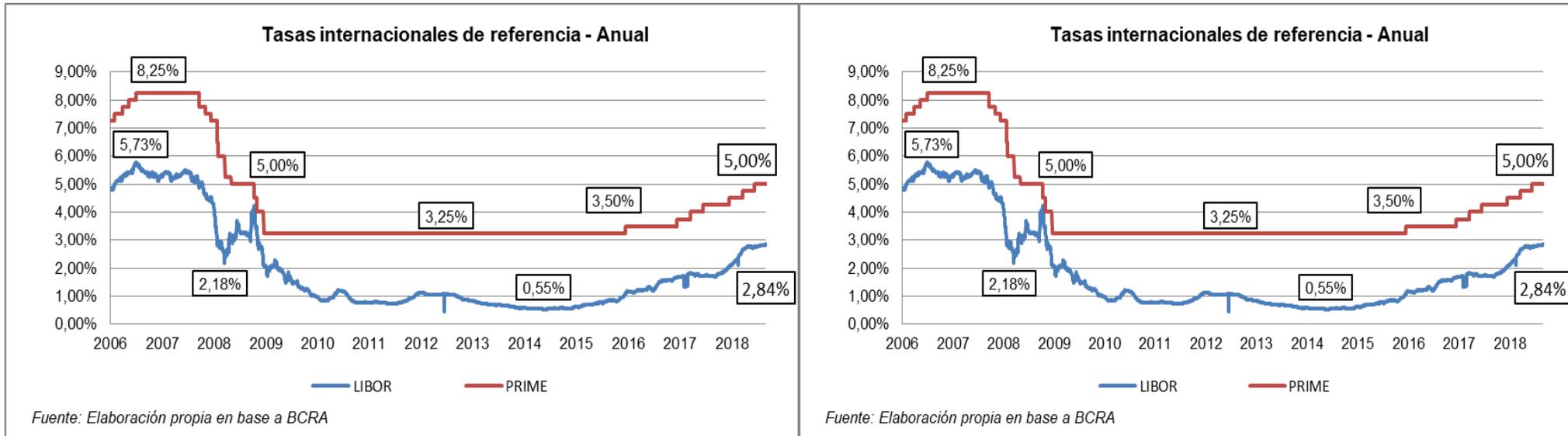


Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 31/8/2018	39,44%	35,41%
Variación último mes (en p.p.)	4,25	3,09
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	18,25	16,38

### Tasas internacionales de referencia

A continuación, se exhibe la evolución de la tasa LIBOR y la tasa PRIME desde 2006 en adelante, 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 0,43% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 65,75%. La tasa Prime fue del 5% y no tuvo variación mensual, año a año tuvo un aumento del 17,65%

	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
<b>LIBOR</b>	65,75%	0,43%
<b>PRIME</b>	17,65%	0,00%

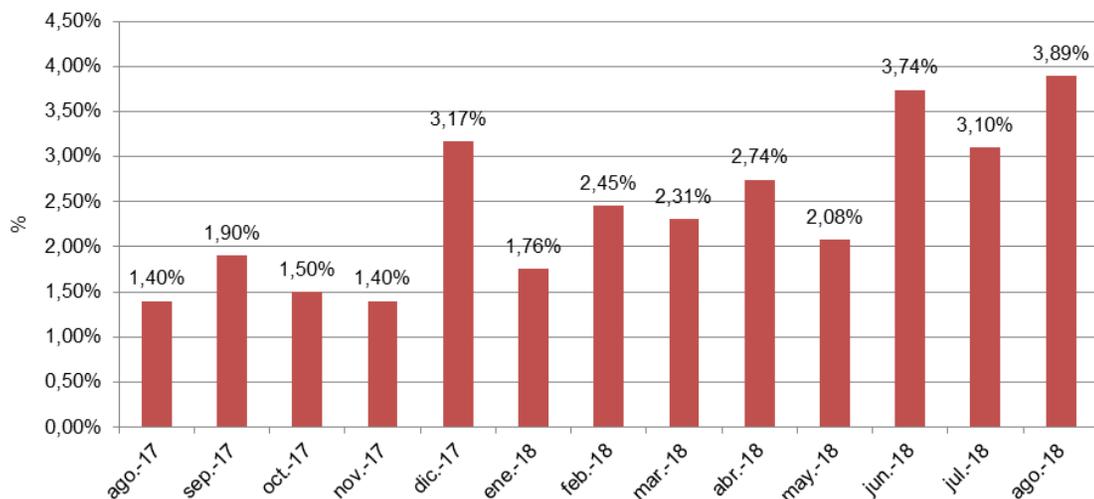
## Inflación

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.

**Tasa de Inflación mensual**



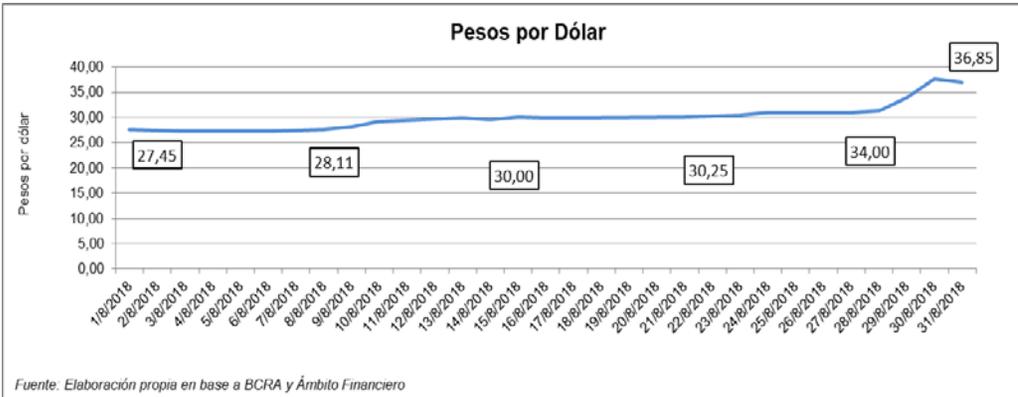
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	3,89%	1,40%	34,47%	3,89%
	ago-18	nov-17		

\*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.

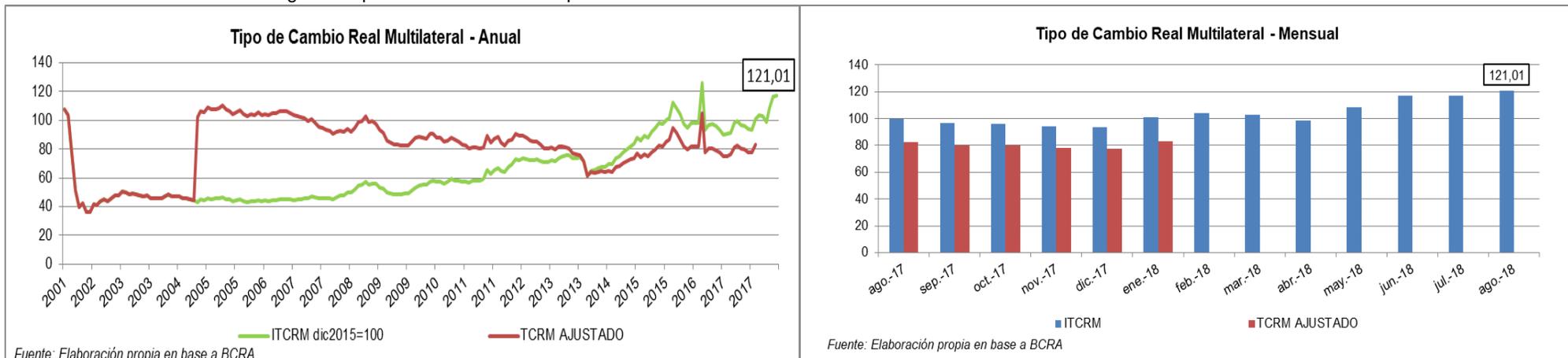


Peso por dólar		
Valor al 31/8/2018	Variación % último año	Variación % último mes
36,85	112,88%	34,44%
Peso por euro		
Valor al 31/8/2018	Variación % último año	Variación % último mes
42,75	107,67%	33,34%
Peso por real		
Valor al 31/8/2018	Variación % último año	Variación % último mes
9,01	64,14%	23,26%

## Tipo de cambio real multilateral

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 tenemos 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, a partir de este reporte, 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
ITCRM	169,95%	21,17%
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.

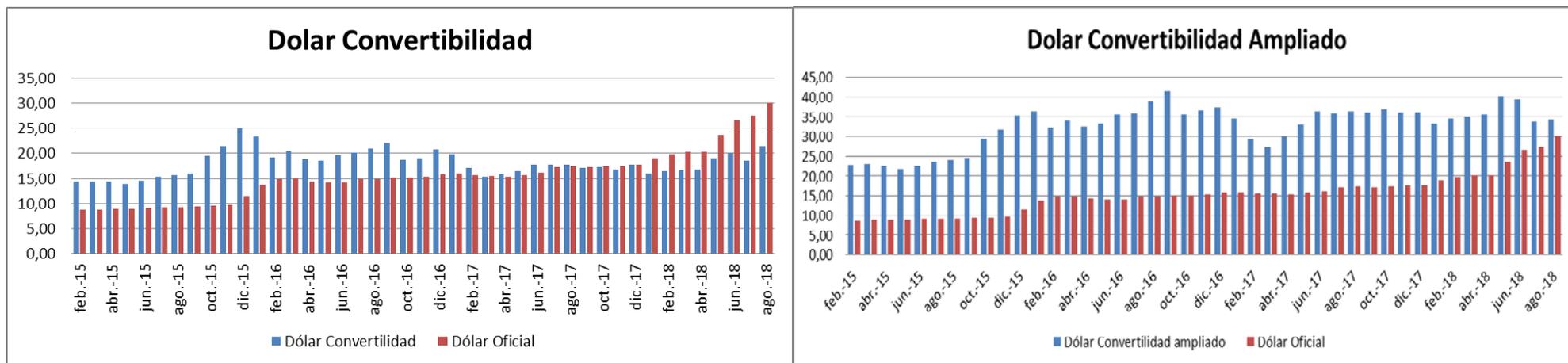
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACs del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



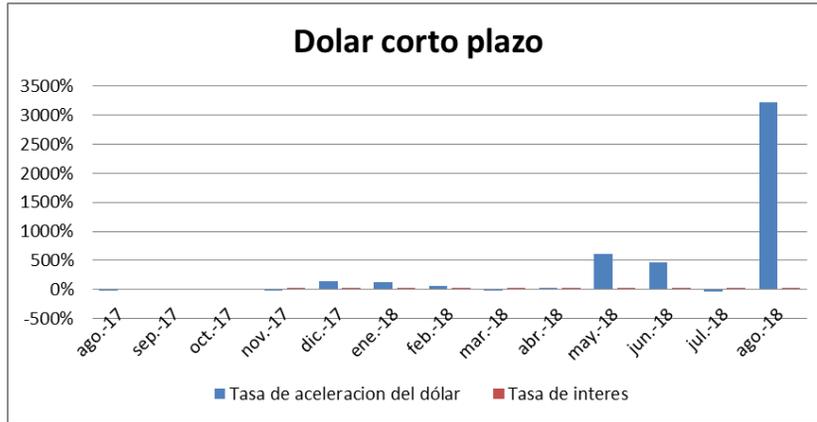
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso, a partir de septiembre de 2017 la tendencia parece corregirse y a partir de 2018 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
ago-18	30,17	21,43	34,30
Variación	-	<span style="color: green;">●</span> -40,75%	<span style="color: red;">●</span> 12,04%

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.

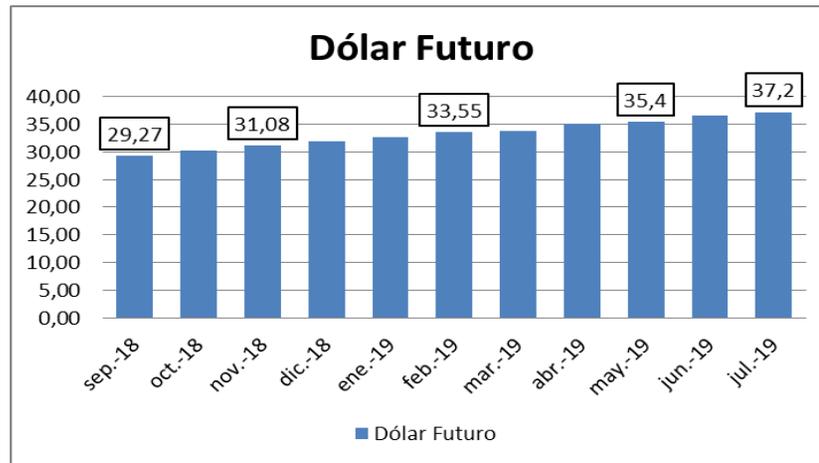


	ago-18	ago-17
Tasa de aceleración del dólar	3215,29%	-17,18%
Tasa de Interes 30 días	32,01%	18,64%
Eleccion	Invertir en dolares	Plazo fijo

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

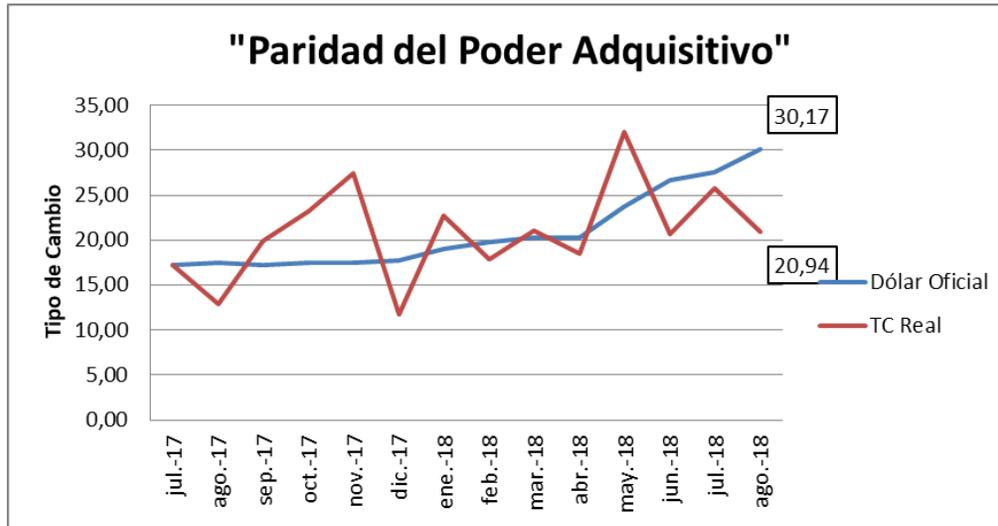
La siguiente herramienta consiste en mirar a cuanto cotiza el dólar futuro en el Mercado de Valores de Rosario, el ROFEX.



Dólar Futuro	
sep-18	29,27
jul-19	37,20
Variacion	27,09%

Se puede observar que la tendencia del precio del dólar es a la suba y parecería acelerarse

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 desfazado con los valores del TCR, observando el ritmo de incremento de la inflación en nuestro país y en EEUU.

El tipo de agosto de 2018 es de 30,17 y en base a esta teoría debería estar en valores del 20,94 es decir, ha habido una fuerte 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 está subvaluada frente al dólar y viceversa

	Argentina	Suiza	Egipto	EEUU
Argentina	USD 2,71	USD 6,54	USD 1,75	USD 5,51
Variación	-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 está caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda está subvaluada. Según este índice el tipo de cambio tendría que ser \$13,61

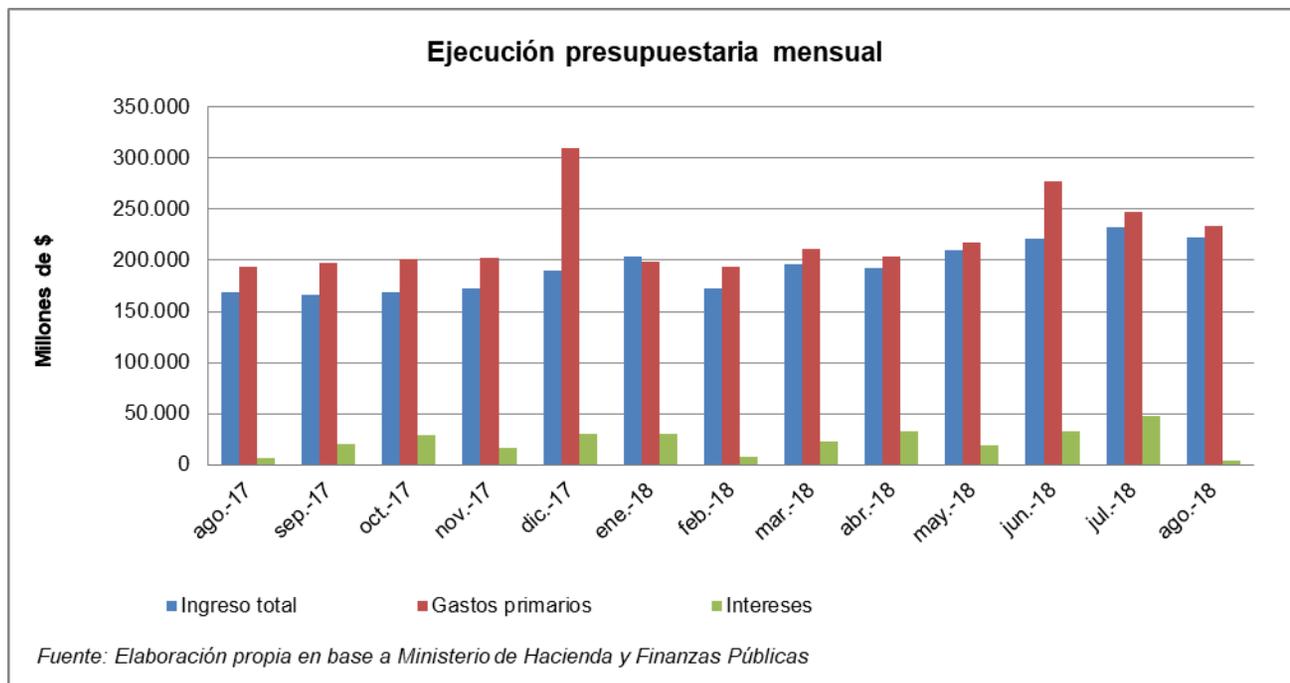
El índice se actualiza anualmente en el mes de julio

### Gasto Público

A continuación, se exhibe la evolución 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 consolidado.

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.

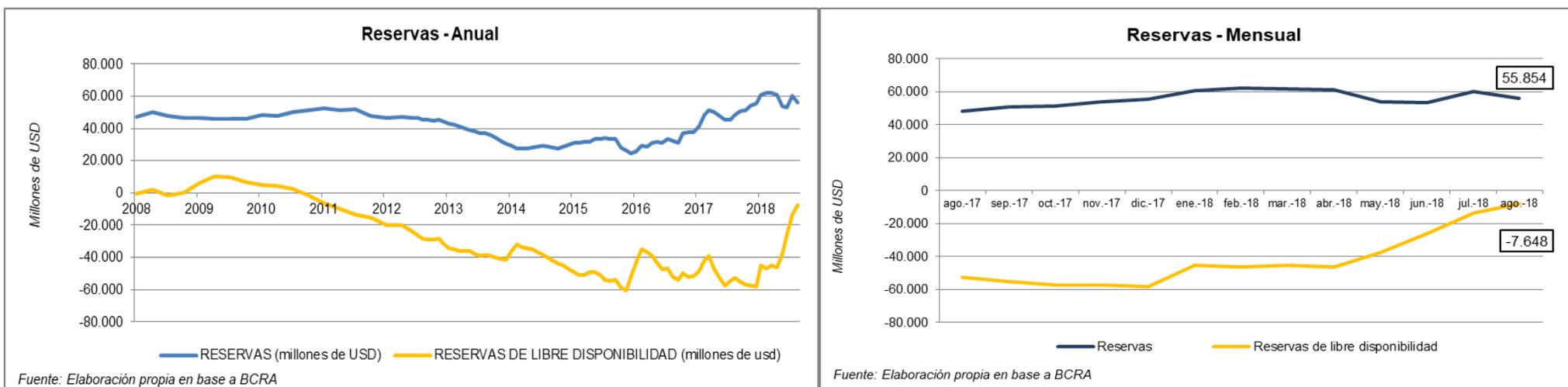
Se denomina Resultado Primario, a la diferencia entre Ingresos que perciben el Estado y sus Gastos Primarios. Por su parte, el Resultado Financiero, es la diferencia entre Resultado Primario e Intereses.

De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de agosto fue de \$233.290 millones y los ingresos totales fueron de \$222.933 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$10.356 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.

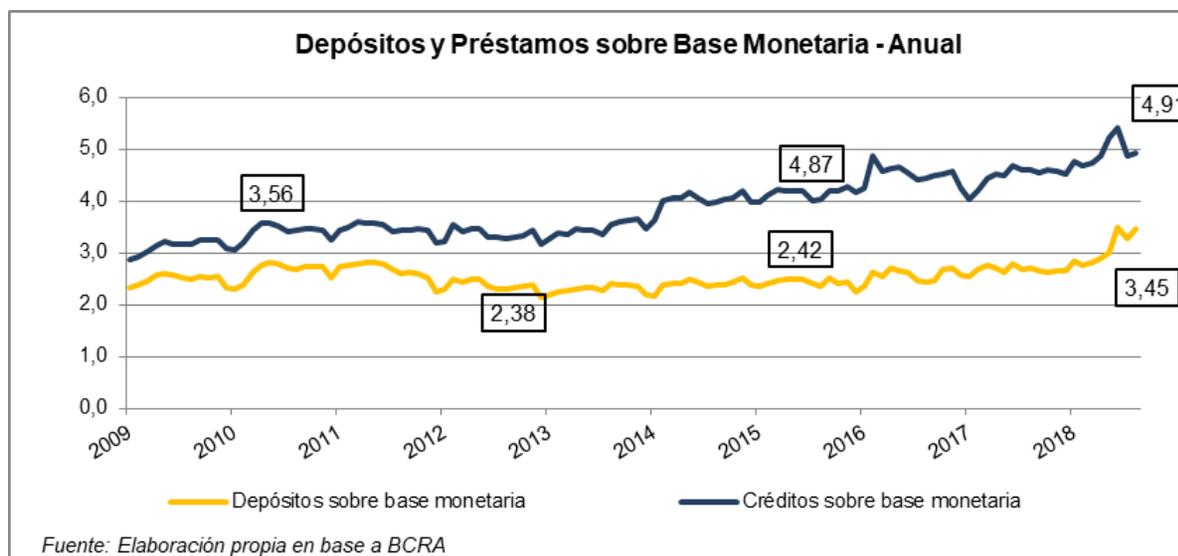


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
<b>Reservas (*)</b>	15,72%	-6,93%
<b>Reservas de libre disponibilidad</b>	-85,52%	-43,87%

### 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 agosto de 2018. Los depósitos aumentaron en un 13,47% con respecto a julio y los créditos también aumentaron en un 8,97%

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	5,29%	27,57%
Préstamos sobre base monetaria	1,11%	6,71%

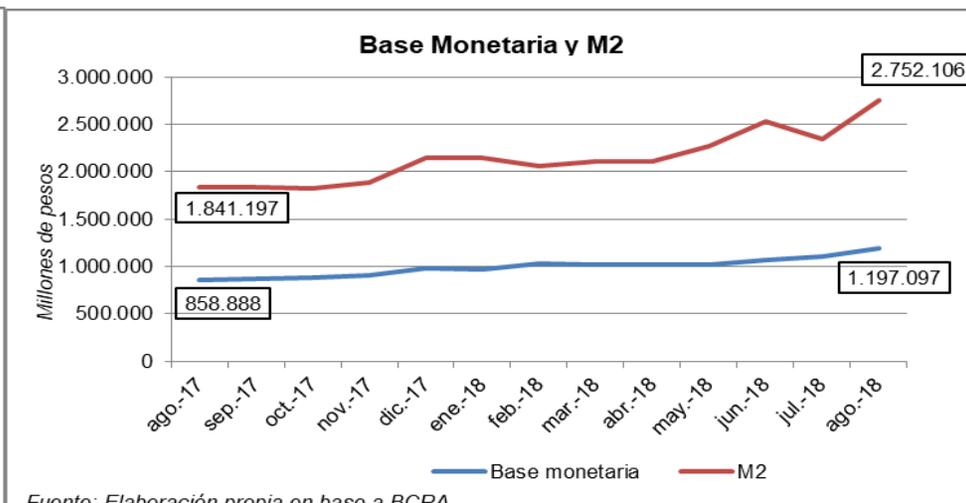
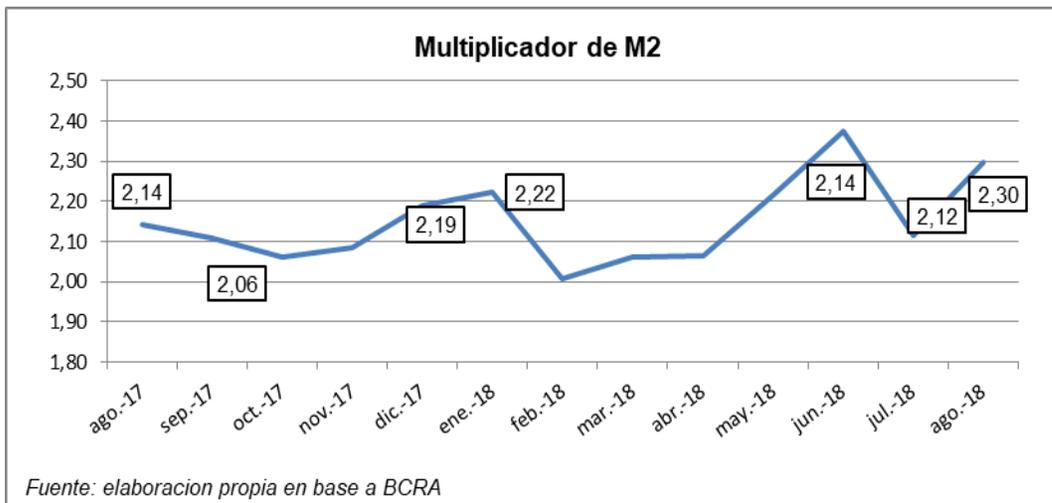
\*Ultimo mes disponible agosto 2018

## 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 agosto 2018



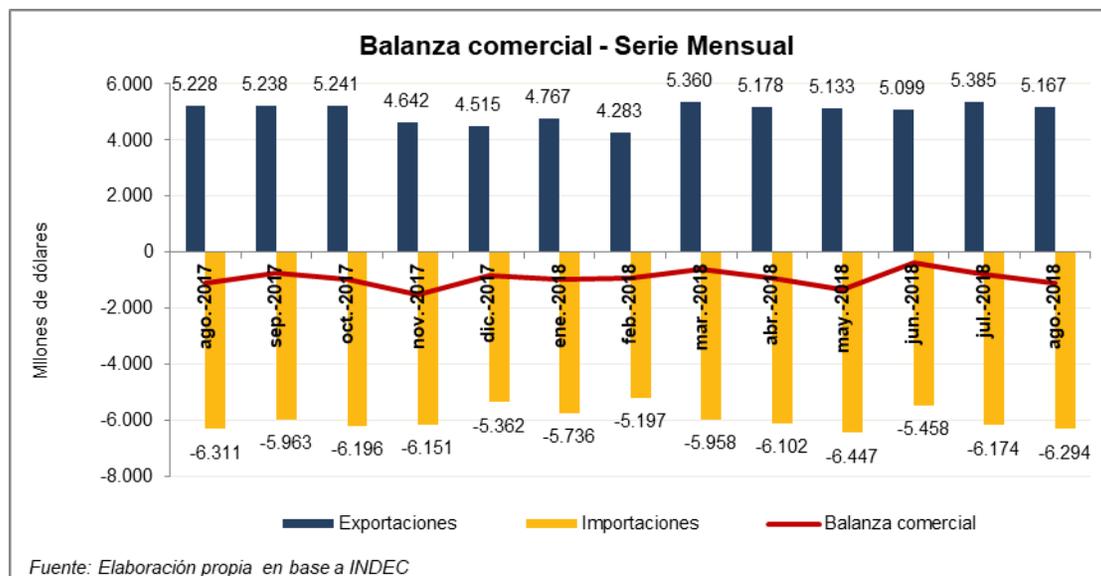
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	7,77%	39,38%
M2(*)	17,12%	49,47%
Multiplicador de dinero bancario	8,68%	7,24%

(\*) Ultimo mes disponible agosto 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	-6.994
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-1,17%	-4,05%
Variación importaciones	-0,27%	1,94%
Variación saldo comercial*	<b>4,06%</b>	<b>42,84%</b>

\*Notese que ha aumentado el deficit comercial

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

En agosto de 2018 la balanza comercial arrojó un saldo negativo de USD 1127 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.

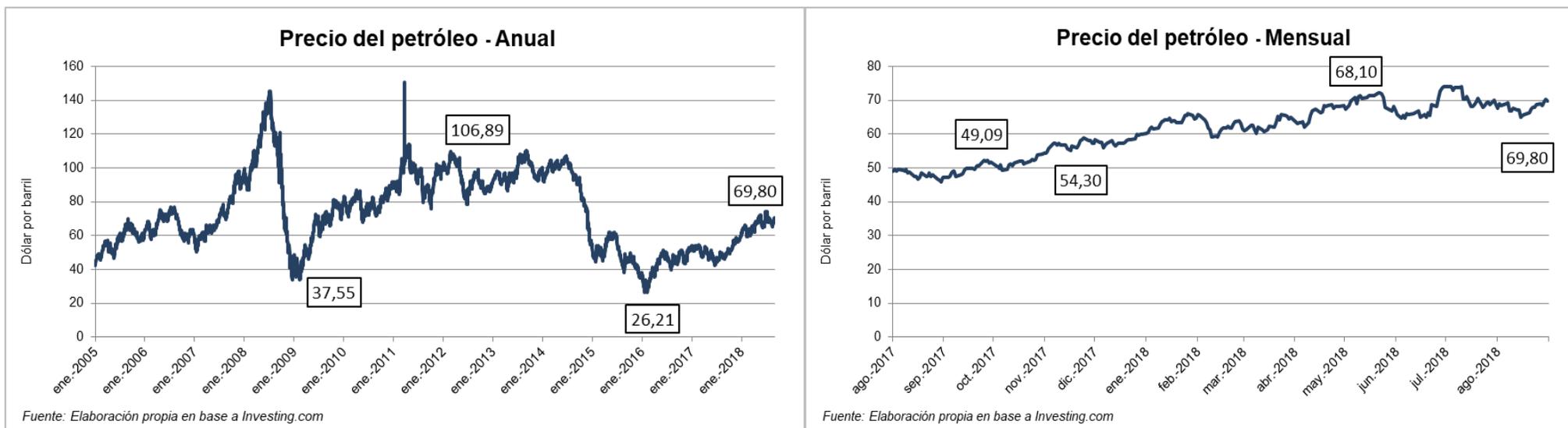
Los principales orígenes de las importaciones Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, México, España, Tailandia, Italia, Bolivia, Paraguay, Francia y Japón.

## 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 agosto, el máximo fue de USD 70,25 por barril y el mínimo fue de USD 65,01

Por otro lado, si se compara el último día de agosto con el último día de julio, vemos que el precio cayó en un 1,51%, es decir, el precio del barril cuesta USD 1,04 menos.

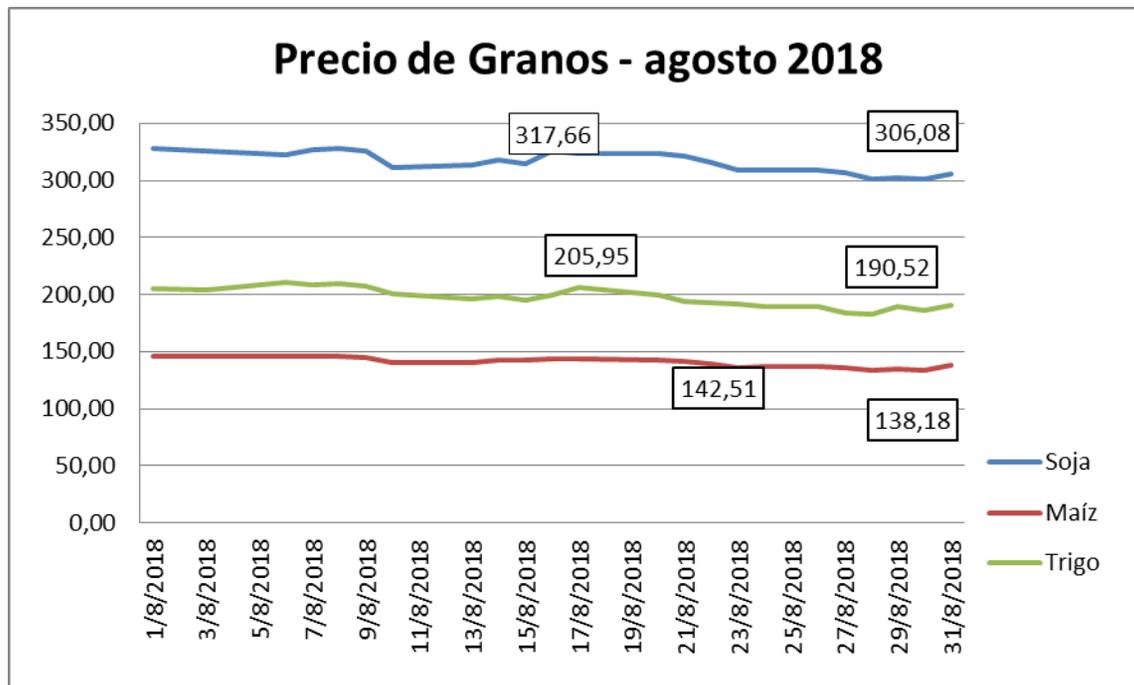


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 74,15	USD 45,96	USD 70,25	USD 65,01
29/6/2018	30/8/2017	30/8/2018	15/8/2018
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
USD 22,57	39,13%	USD 1,04	1,51%

## 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
31/8/2018	USD 306,08	USD 138,18	USD 190,52
Variación % último mes	-7,83%	-5,71%	-6,36%
Variación % últimos 12 meses	-11,03%	2,55%	26,39%
Máximo últimos 12 meses	USD 391,97	USD 160,82	USD 211,10
	5/3/2018	23/5/2018	6/8/2018
Mínimo últimos 12 meses	USD 299,10	USD 130,01	USD 142,29
	13/7/2018	13/7/2018	12/12/2017

Todos los granos han sufrido caídas en sus precios durante el mes de agosto.

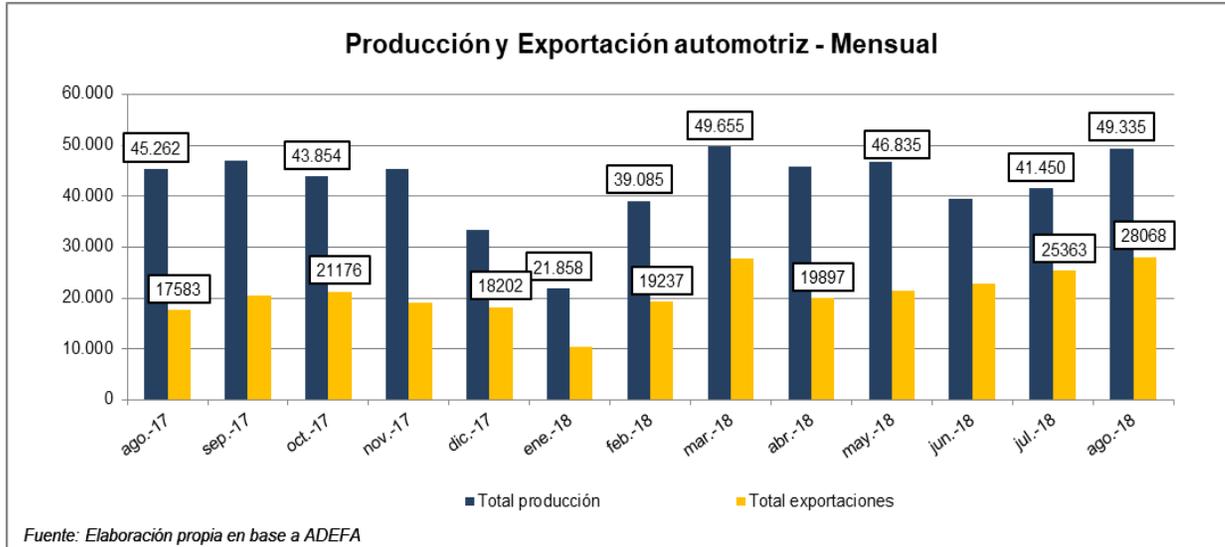
Precisamente, estas pérdidas han sido del 7,83%, 5,71% y 6,36% para la soja, el maíz y el trigo en ese orden.

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 11,03%, mientras que tanto el maíz como el trigo han aumentado sus precios en un 2,55% y un 26,39% 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 (ADEFSA).

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Fuente: Elaboración propia en base a ADEFSA

	Produccion	Exportaciones
2017	472.158	209.587
Acumulado 2018	333.440	175.001
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	19,02%	10,67%
Respecto del mismo mes año previo	9,00%	59,63%

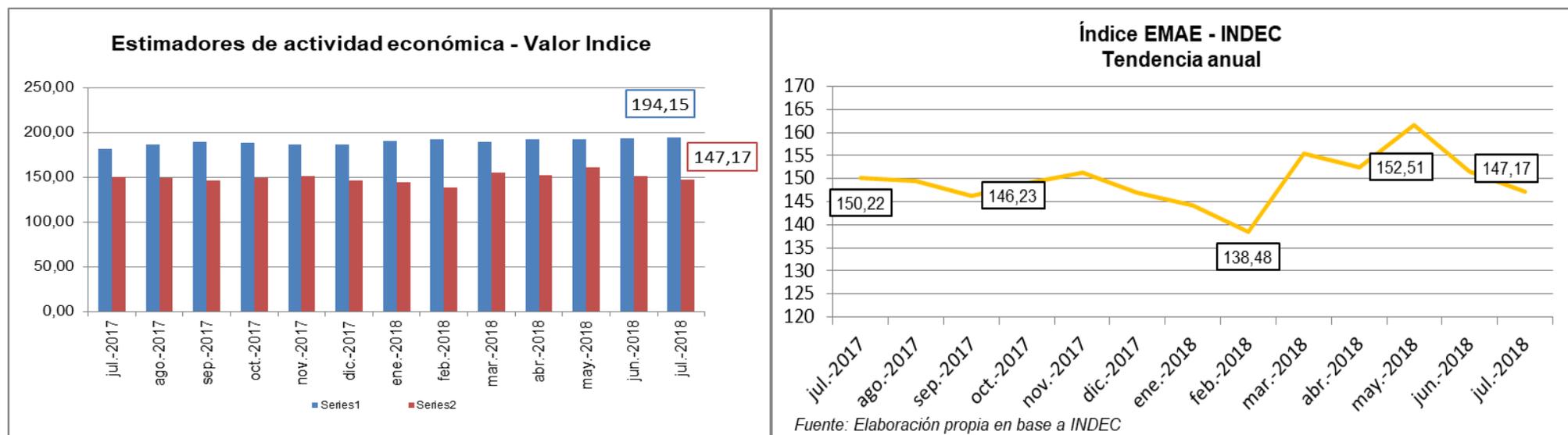
Según ADEFSA, en agosto 2018 se registró una suba en la producción de automóviles y utilitarios de 19,02% respecto a julio, esto también se repite al comparar contra mismo mes del año anterior y en este caso podemos hallar un aumento del 9,00%. Por otro lado, las exportaciones también subieron en un 10,67% comparado con julio, con respecto al año anterior también hubo un aumento, esta vez del 59,63%. Parecería mantenerse la tendencia positiva de las exportaciones ya por 5to mes consecutivo de subas ininterrumpidas en las mismas

### 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.

Ultimo mes correspondiente a julio 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 julio de 2018.

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
<b>LÍDER</b>	6,79%	0,29%
<b>EMAE (*)</b>	-2,03%	-2,82%

(\*) Ultimo mes corresponde a julio 2018

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

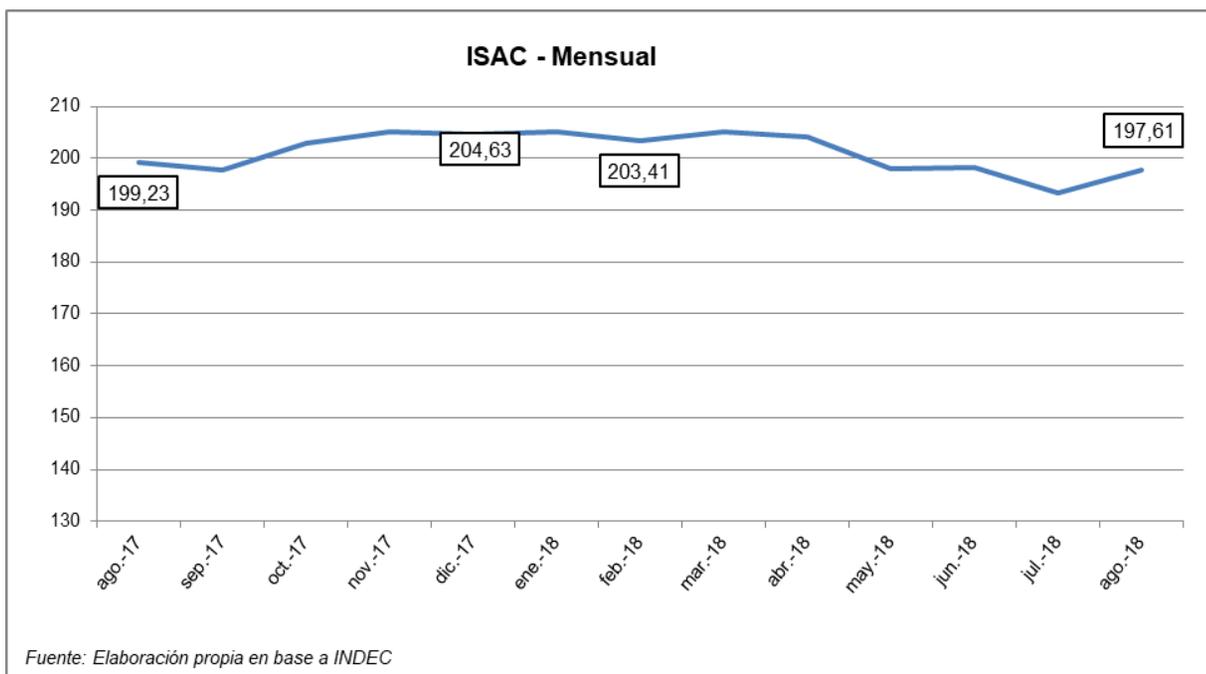
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 agosto.

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.

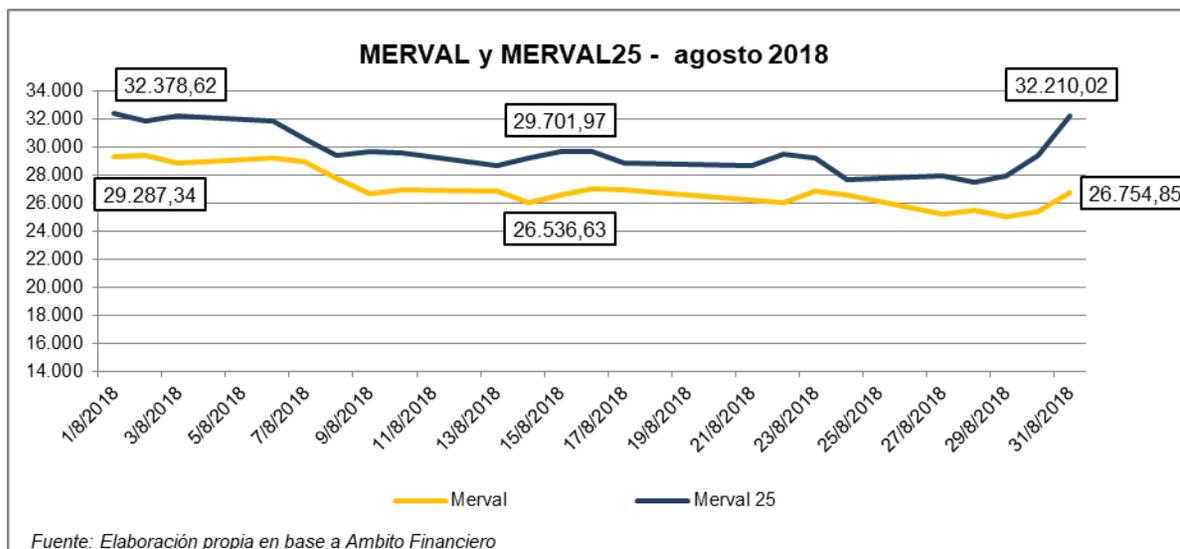


ISAC	
índice último mes disponible	197,61
Variación % último mes	2,25%
Variación % últimos 12 meses	-0,81%

## 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 - agosto 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
-8,47%	-0,21%	4,78%	2,91%
Retorno Anual - agosto 2017/agosto 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
17,59%	26,26%	33,69%	31,96%

Mayores alzas durante Ago 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
REPSOL S.A	REP	42,59
CAPUTO S.A	CAPU	38,54
ANDES ENERGIA PLC	PGR	36,47
BANCO MACRO S.A	BMA.5	35,68
PETROLEO BRASILEIRO S.A - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	APBR	28,13
UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	INDU	27,04
YPF S.A	YPFD	25,63
TENARIS S.A	TS	23,72
BANCO SANTANDER S.A.	STD	22,88
MOLINOS AGRO S.A	MOLA5	21,93

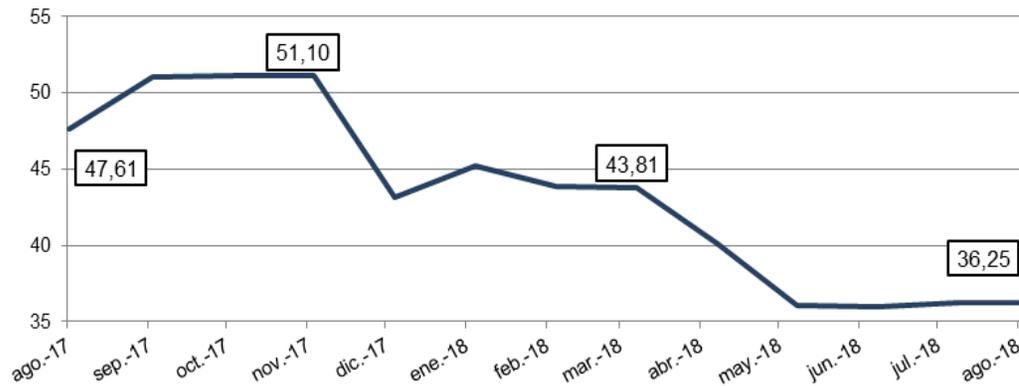
Mayores bajas durante Ago 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
GRUPO SUPERVIELLE S.A	SUPV	-30,94
POLLEDO S.A	POLL	-25,00
QUICKFOOD S.A	PATY	-23,77
BANCO HIPOTECARIO	BHIP	-23,47
GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A	GARO	-22,81
TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A	TGNO4	-21,14
BOLDT S.A	BOLT	-20,24
ENEL GENERACION COSTANERA S.A	CECO2	-20,00
BANCO PATAGONIA S.A	BPAT	-18,81
METROGAS S.A	METR	-18,70

### 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.

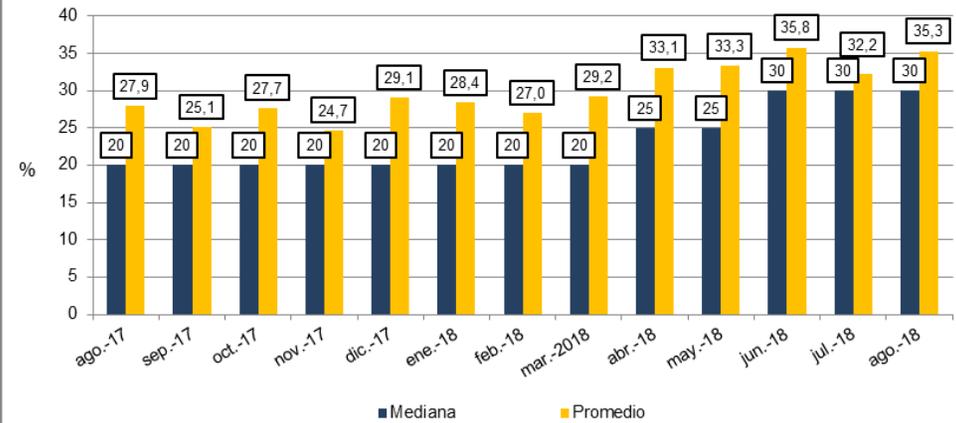
El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

**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	-23,86%	-0,01%

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.

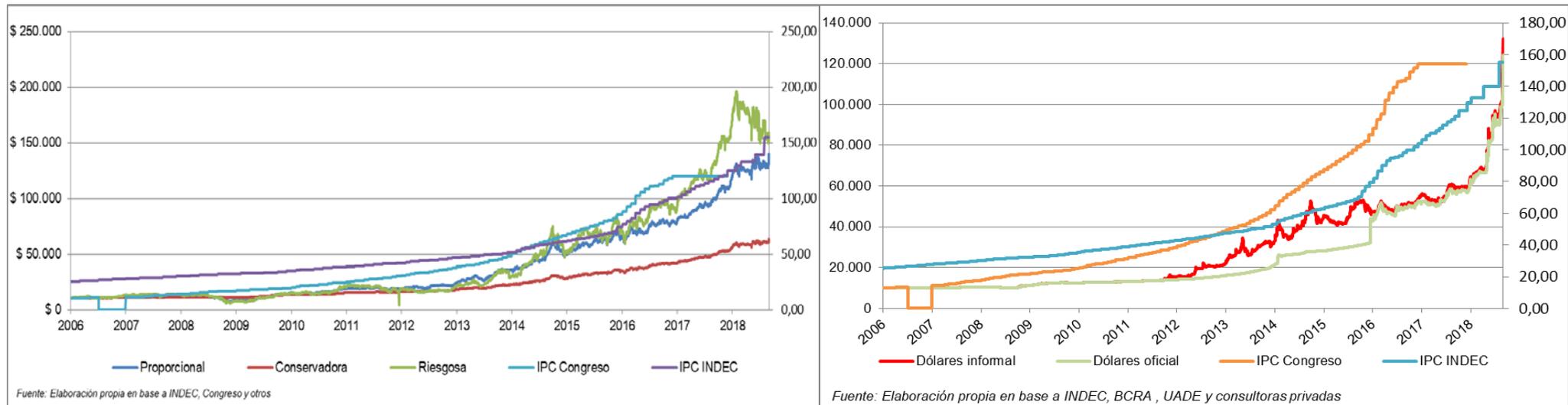
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	50,00%	0,00%

## 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.

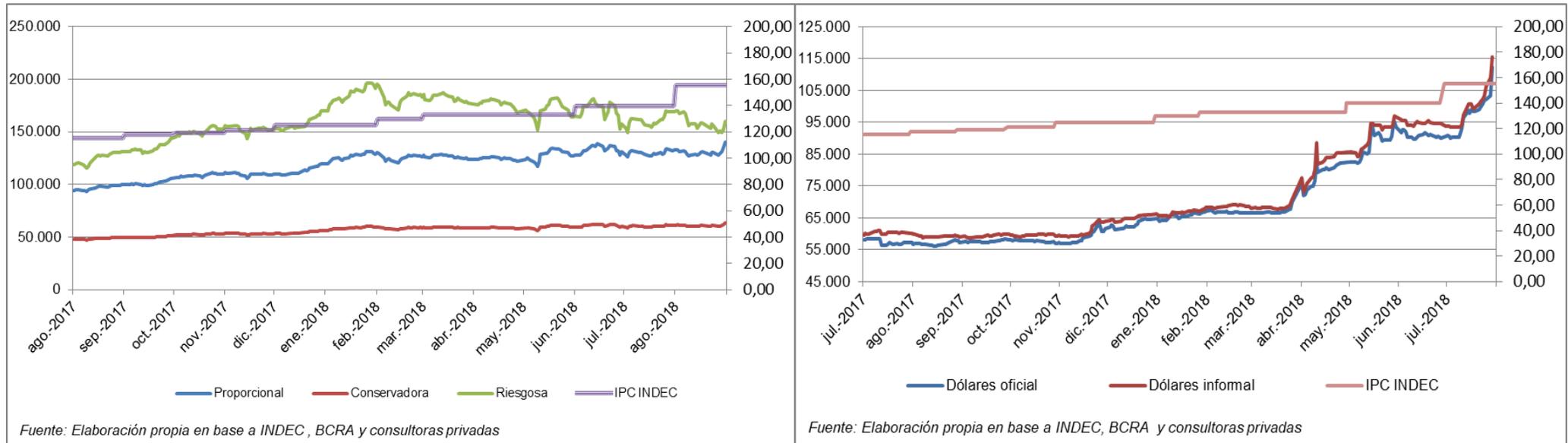
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

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%). Sin embargo, debido a múltiples factores, persiste el mercado paralelo.



En el mes de agosto, hubo resultados varios dependiendo la cartera. Siendo más precisos, la proporcional subió un 5,78%, la conservadora un 2,95% mientras que la estrategia riesgosa cayó un 5,75%

Dado a que han convergido en los últimos años los valores de IPC Nacional y del Congreso, este último no será utilizado desde este mes en adelante y figurará únicamente en los gráficos históricos anuales