



Reporte Económico Mensual

Enero 2017

Enero 2017

Actualidad

Breve resumen de los principales acontecimientos políticos y económicos ocurridos durante diciembre 2017.

Internacionales

Afirman que el acuerdo entre el Mercosur y la UE se hará efectivo en un año. Así lo indicó el ministro de Economía de Portugal, Manuel Caldeira Cabral, el acuerdo regirá en forma efectiva a fines del 2018 y le permitirá a la Argentina y los países vecinos diversificar sus exportaciones y su perfil productivo. También, afirmó en la OMC, que hubo un avance importante, aunque no se consiguió firmar el acuerdo, y se llegó a un consenso en torno del 90 por ciento de los temas.

Trump: reconoció a Jerusalén como capital de Israel. Tras el reconocimiento, el mandatario ordenó que se inicie el proceso, que durará varios años, para trasladar la embajada estadounidense de Tel Aviv a la ciudad santa. Dicho reconocimiento va en contra de la política seguida por la comunidad internacional, que no reconoce la ciudad como capital del Estado judío porque es una de las cuestiones más espinosas del conflicto y espera que el futuro estatus de la ciudad se defina en negociaciones de paz entre israelíes y palestinos. Supone el cumplimiento de una promesa de campaña del político republicano.

Reforma Fiscal EEUU. El Senado de Estados Unidos aprobó la reforma fiscal impulsada por el presidente Donald Trump, que se perfila como el gran primer triunfo legislativo del republicano y que es repudiada por la oposición, que asegura sólo beneficia a las clases altas y a las grandes empresas. El paquete incluye rebajas de impuestos por un volumen de casi 1,5 billones de dólares y tiene, entre sus puntos principales, una reducción de impuestos a empresas del 35 al 21 por ciento.

Piñera vuelve a ser presidente de Chile. Sebastián Piñera ganó el ballottage en Chile y retornará al Palacio de la Moneda. El candidato de Chile Vamos, que gobernó el país desde 2010 hasta 2014, se impuso por nueve puntos al oficialista Alejandro Guillier, que obtuvo el 45,43% de los votos.

Juicio político al presidente de Perú por el caso Odebrecht. El juicio político sobrevino después de una investigación que reveló documentos que mostraban vínculos entre Kuczynski y el gigante brasileño de la construcción Odebrecht, centro de un escándalo por el pago de sobornos millonarios en toda la región. Dominado por la oposición de Fuerza Popular, el Congreso buscaba destituir a Kuczynski por "permanente incapacidad moral". Pero no lograron destituirlo.

Nacionales

Reforma Previsional. Tras una maratónica sesión en la Cámara de Diputados, y después de una jornada de violencia extrema fuera del Congreso. El proyecto establece una nueva fórmula para el cálculo de la actualización de las jubilaciones. A diferencia de la actual, que contempla principalmente la evolución de los salarios y de la recaudación de los recursos tributarios que recibe la Anses, la nueva está compuesta en una relación de 70/30 por la variación de precios (inflación) y el promedio de salarios de trabajadores en relación de dependencia. Se aplicaría cada tres meses, y no contempla la inflación del último trimestre de este año. Por eso, el Gobierno prometió otorgar un bono compensador en marzo.

Destrozos en Congreso: Los arreglos para recuperar la plaza del Congreso costarán más de \$23 millones. Así lo informó el Ministerio de Ambiente y Espacio Público de la Ciudad, que indicó que las tareas incluyen recuperar, reemplazar y poner en valor la zona tras los destrozos ocurridos en el entorno al Congreso de la Nación, al término de la manifestación, en el marco de la sesión por el tratamiento de las reformas del Gobierno.

El Senado aprobó el paquete de leyes económicas que impulsaban el gobierno. Se sancionó el Presupuesto Nacional 2018, la reforma tributaria y la prórroga de la vigencia de la Ley a los débitos y créditos bancarios hasta 2022 o hasta que se vote una nueva Ley de Coparticipación.

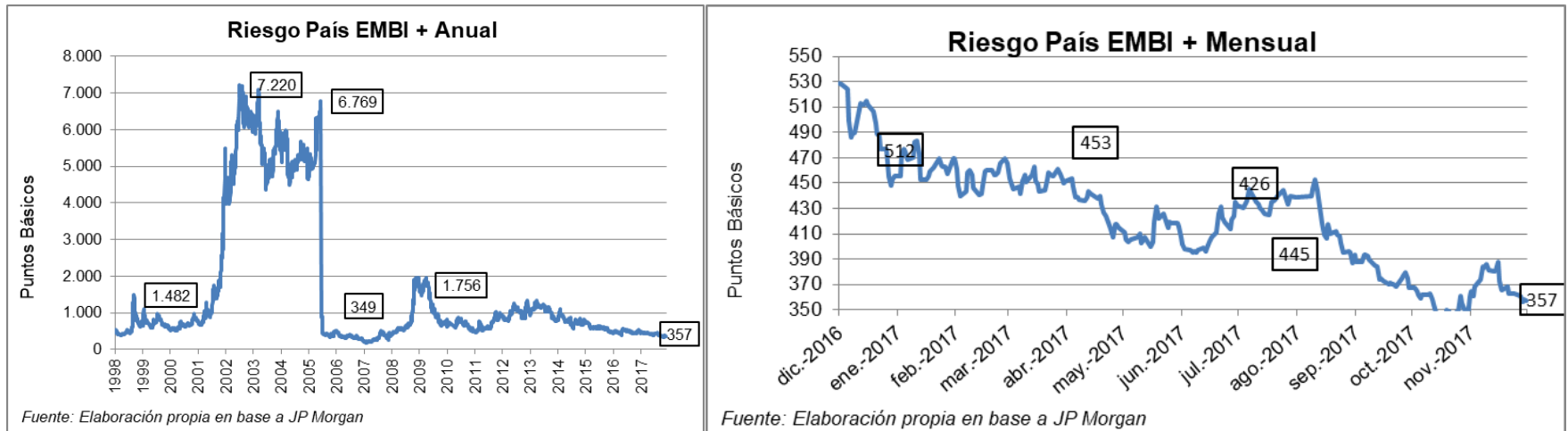
Invierten \$ 1500 millones en el aeropuerto de Córdoba para la llegada de nuevas aerolíneas. Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos (Orsna) y Aeropuertos Argentina 2000 (AA2000) confirmaron que compartirán el monto de la inversión y que las obras estarán terminadas para 2019. Crecerán las ruta de Aerolíneas y se sumarán nuevas líneas áreas: Flybondi y Norwegian.

El boleto del colectivo subirá a \$8 pesos en el primer trimestre. En principio, será el primer tramo de un plan de aumento que se fijará en este verano. También, el Ministerio de Transporte tratará de implementar un sistema de boletos multimodal.

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.



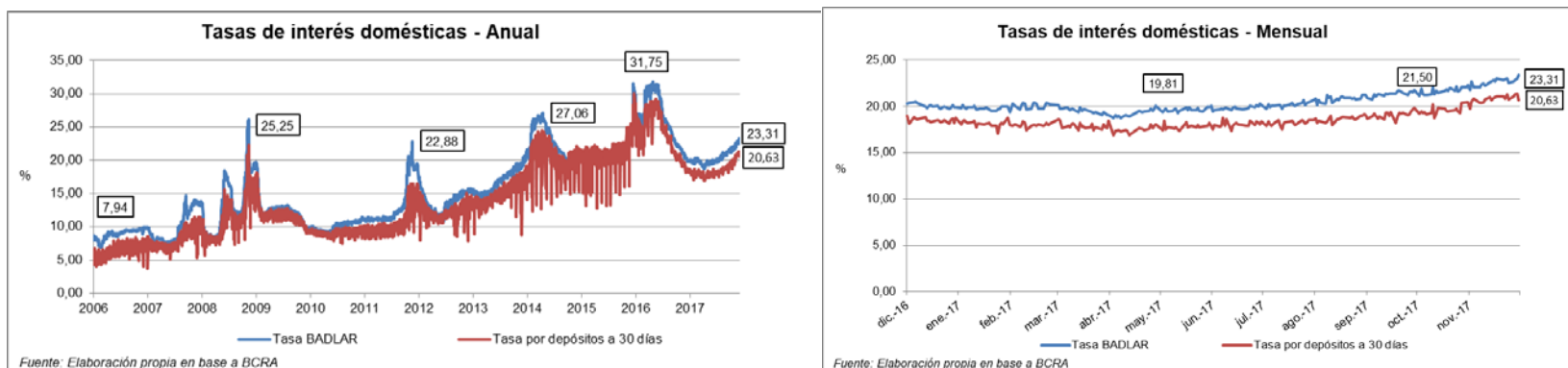
Durante el mes de noviembre, el riesgo país experimentó una disminución del 1,11% respecto del valor de fines de octubre. Si se analiza la tendencia anual, se observa una disminución del 30,68%.

Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
529	342	388	356	-30,68%	-1,11%
1/12/2016	6/11/2017	26/10/2017	4/11/2017		

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 30 de noviembre de 2017 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presenta un valor de 23,31% 1,06 p.p. mayor que el valor que se registró a fines de octubre y 2,93 p.p. mayor que la observada a fines de noviembre de 2016.

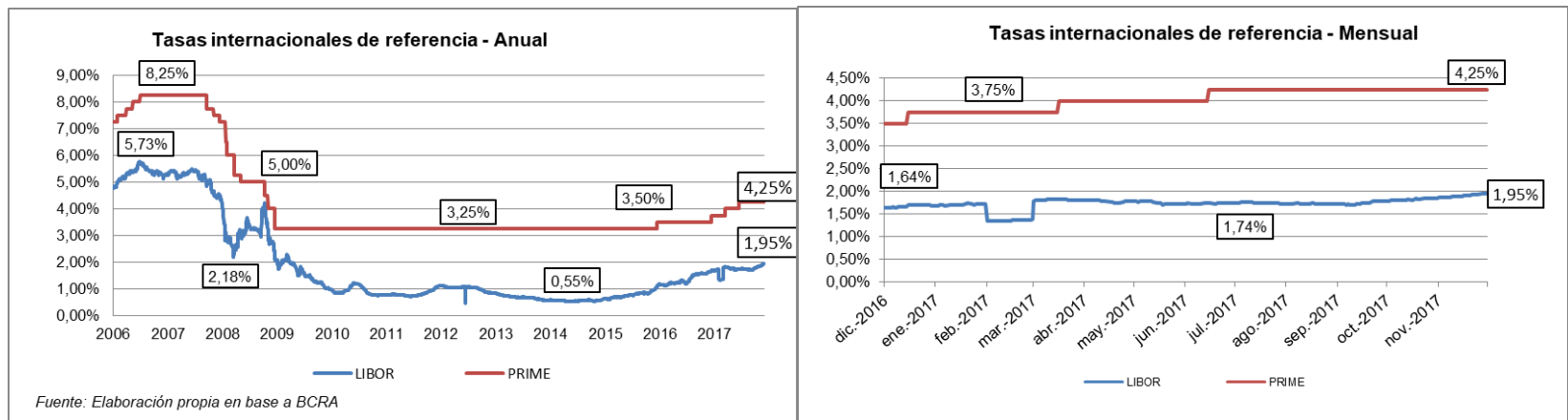
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de noviembre de 2017 era de 20,63%, 0,20 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de octubre y 1,56 puntos mayor que la tasa a fines de noviembre de 2016.

	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 30/11/2017	23,31%	20,63%
Variación último mes (en p.p.)	1,06	0,20
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	2,93	1,56

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 5,59% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 19,08%. La tasa Prime fue del 4,25% al igual que el mes de octubre, por lo tanto no se presentó variación.

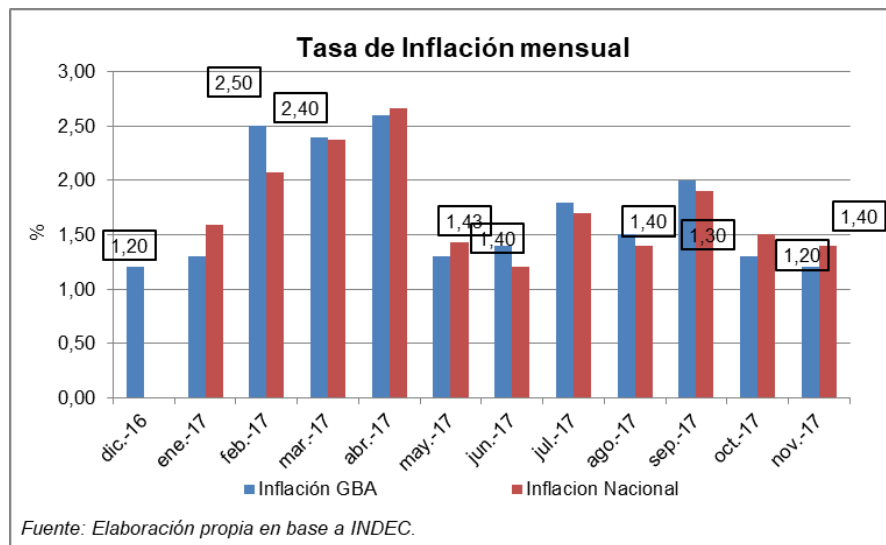
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	19,08%	5,59%
PRIME	21,43%	0,00%

Inflación

A continuación, se exhibe la evolución del Índice de Precios al Consumidor tomando como base 100 el valor de diciembre de 2004. Se incluyen la serie publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y la publicada por la consultora Buenos Aires City (hasta marzo de 2011). A partir de marzo de 2011, se comenzó a utilizar la inflación publicada por la Comisión de Libertad de Expresión en el Congreso de la Nación, basada en información proveniente de distintas Direcciones Provinciales de Estadísticas y consultoras privadas, a la que denominamos “Inflación Congreso”.

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. A partir de este mes, se dejará de publicar la denominada “Inflación Congreso” y convivirán un tiempo el “viejo” IPC (GBA) con el nuevo IPC nacional.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

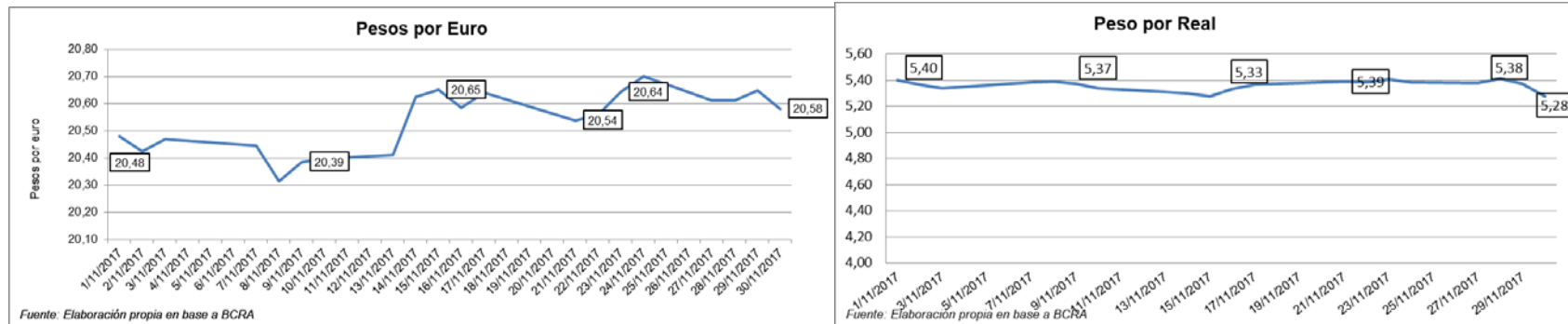


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
IPC GBA	2,60%	1,20%	22,40%	1,20%
	abr-17	ago-16		
Nacional*	2,66%	1,19%	-	1,40%
	abr-17	jun-17		

*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

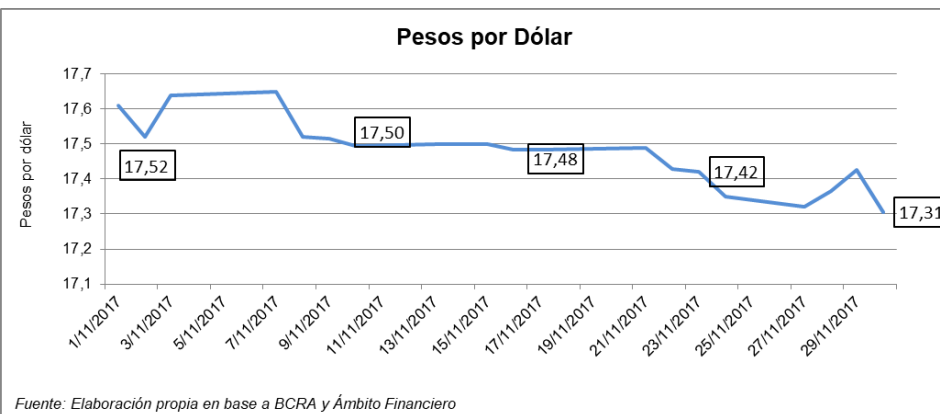
Tipo de cambio

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.



Durante el mes de noviembre de 2017 la brecha entre el dólar formal y el informal fue del 4%.

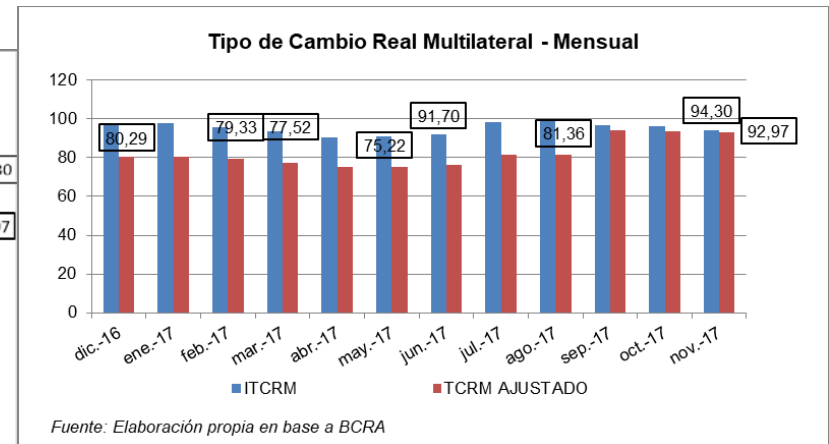
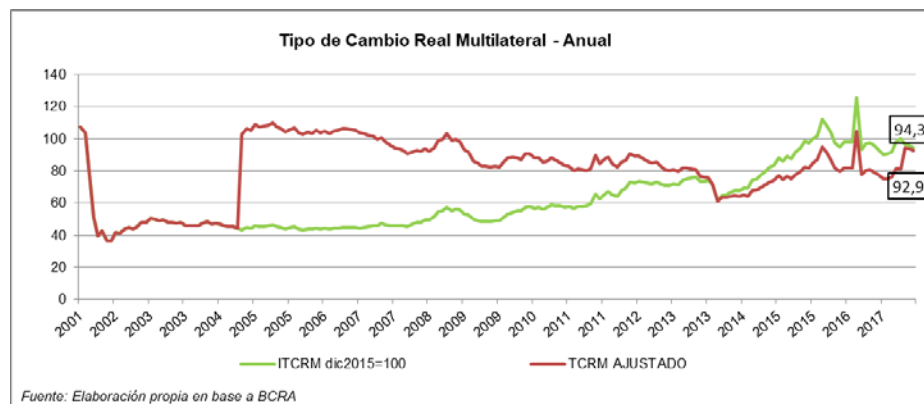
Peso por dólar		
Valor al 30/11/17	Variación % último año	Variación % último mes
17,31	9,06%	-1,98%
Peso por euro		
Valor al 30/11/17	Variación % último año	Variación % último mes
20,58	22,37%	0,07%
Peso por real		
Valor al 30/11/17	Variación % último año	Variación % último mes
5,28	12,84%	-1,97%



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.

	Variación % desde enero 2007	Variación % últimos 12 meses
ITCRM	110,36%	0,96%
ITCRM ajustado	-12,53%	19,88%

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.

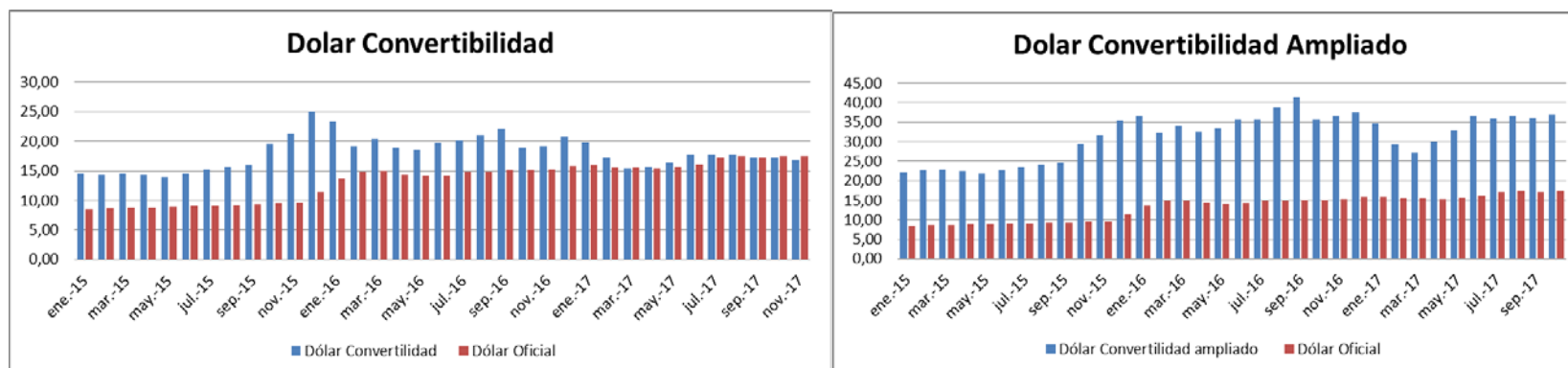
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACs del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



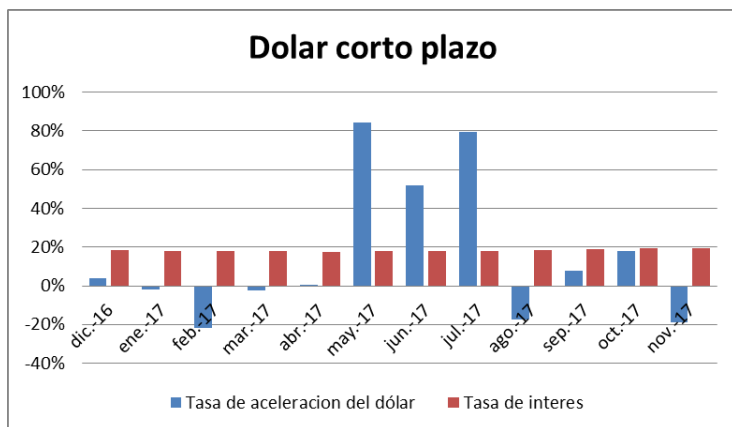
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en marzo del 2017 dicho atraso es menor.

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
nov-17	17,48	16,78	36,07
Variación	-	● -4,17%	● 51,55%

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

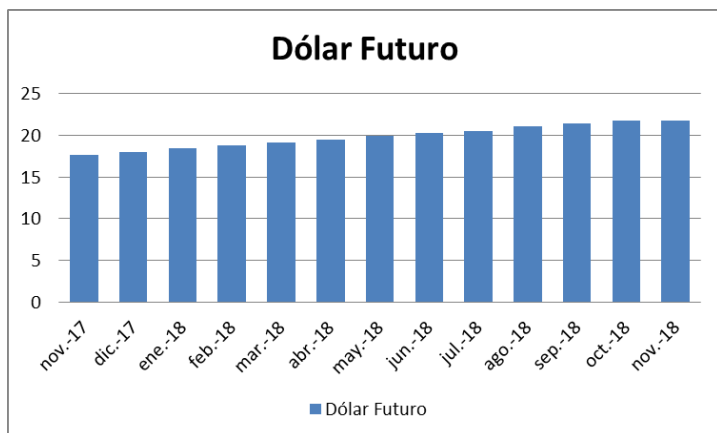


	oct-17	oct-16
Tasa de aceleración del dólar	17,85%	12,01%
Tasa de Interes 30 días	19,56%	20,38%
Elección	Plazo fijo	Plazo fijo

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

Durante noviembre de 2017, el rendimiento en plazo fijo fue mayor que la tasa de aceleración del dólar.

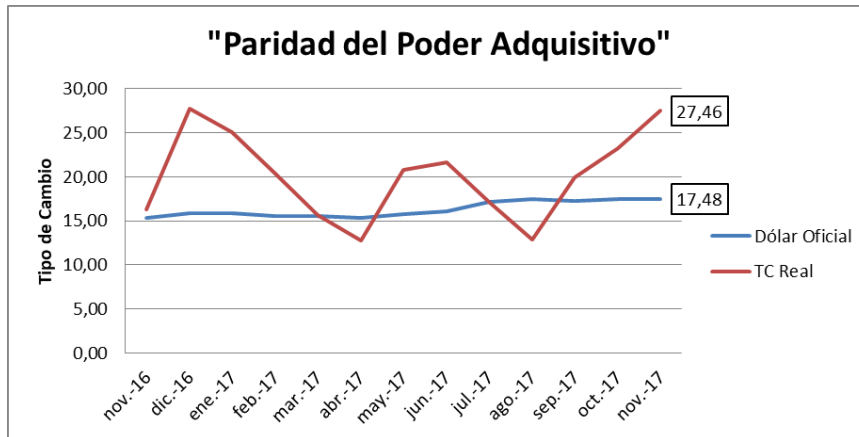
La siguiente herramienta consiste en mirar a cuanto cotiza el dólar futuro en el Mercado de Valores de Rosario, el ROFEX.



	Dólar Futuro
Noviembre 2017	17,64
Noviembre 2018	21,78
Variación	23,47%

Se puede observar que la tendencia del precio del dólar es a la suba.

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 está atrasado y que la tendencia es al alza, observando el ritmo de incremento de la inflación en nuestro país y en EEUU.

El tipo de noviembre de 2017 es de 17,48 pero, teniendo en cuenta esta teoría, el tipo de cambio debería ser 27,46.

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 4,13	USD 6,74	USD 1,75	USD 5,30
Variación	-22%	27%	-67%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

	Big Mac	Cuarto de Libra
Pesos	\$ 70,00	\$ 90,00
Tipo de Cambio	13,21	16,98

El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,30 en julio de 2017. En nuestro país el precio es un 22% menos, USD 4,13. 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 \$13,21

Debido a que hace varios años el Estado intervino en el precio de esta hamburguesa, congelando su precio, este índice perdió confiabilidad. Por eso, consideramos prudente tomar nota de otra hamburguesa también la “Cuarto de libra con queso”

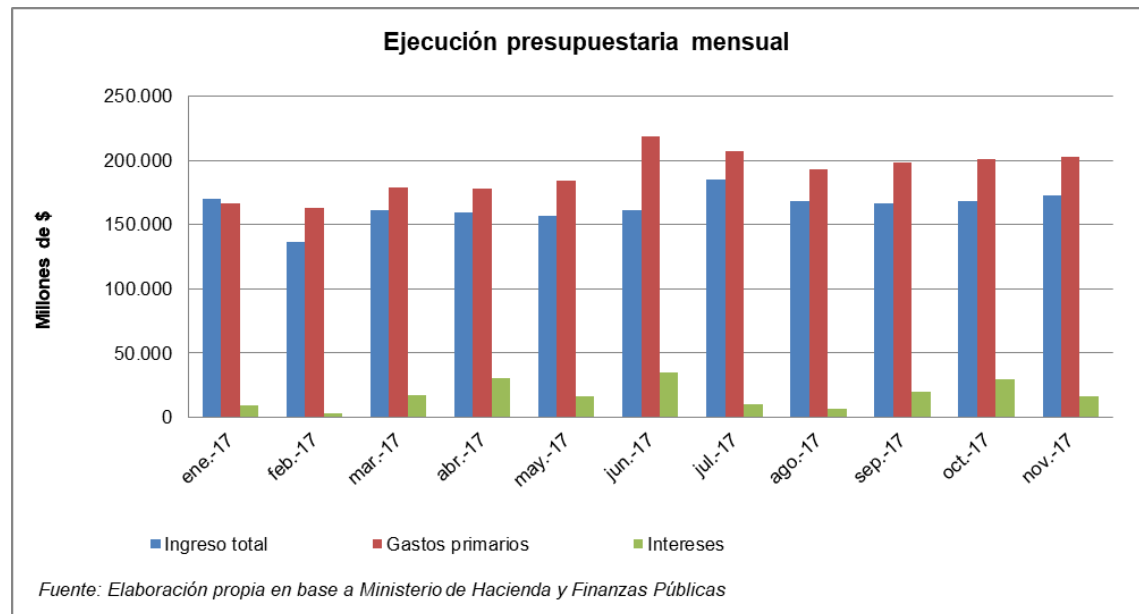
En este caso observamos que el tipo de cambio teórico es de \$16,98, más cercano al tipo de cambio vigente para junio de 2017 de \$17.

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.

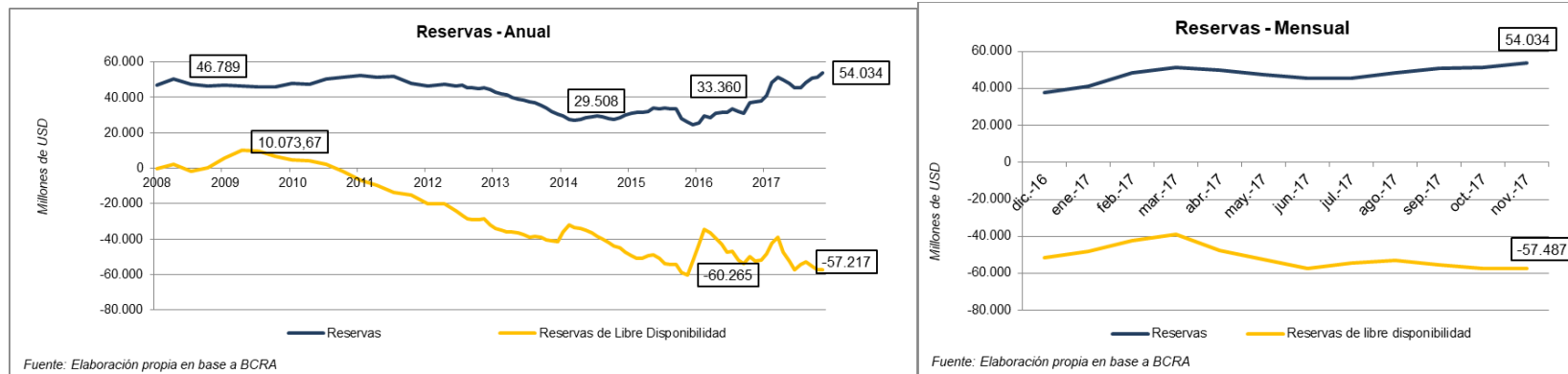
Se denomina Resultado Primario, a la diferencia entre Ingresos que perciben el Estado y sus Gastos Primarios. Por su parte, el Resultado Financiero, es la diferencia entre Resultado Primario e Intereses.

De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de noviembre fue de \$202.332 millones y los ingresos totales fueron de \$172.670 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$29.661 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.

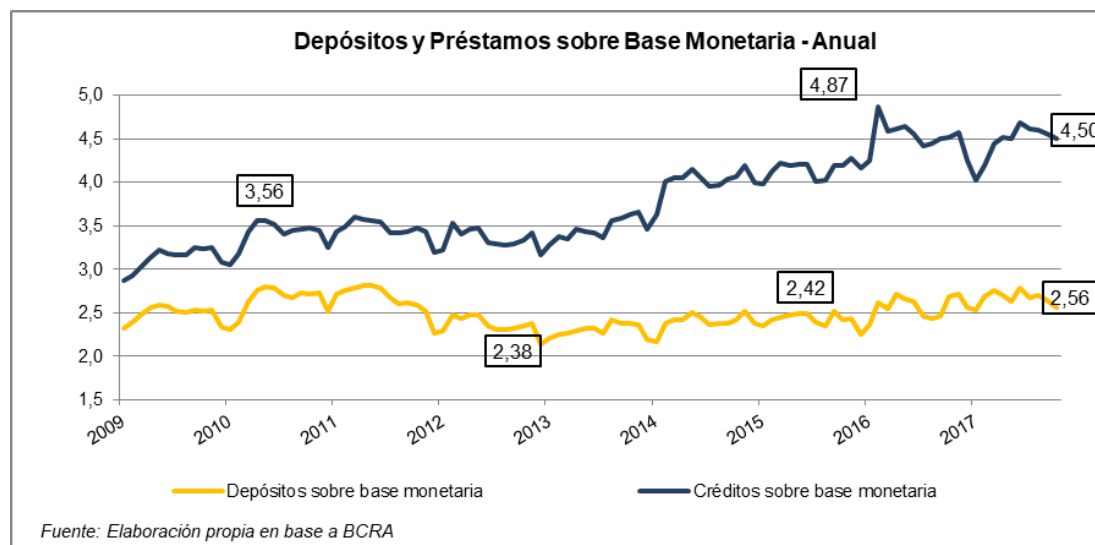


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas (*)	43,32%	4,65%
Reservas de libre disponibilidad	10,14%	0,47%

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 octubre de 2017. Los depósitos disminuyeron un 2,84% con respecto al mes anterior y los créditos disminuyeron un 1,09%.

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

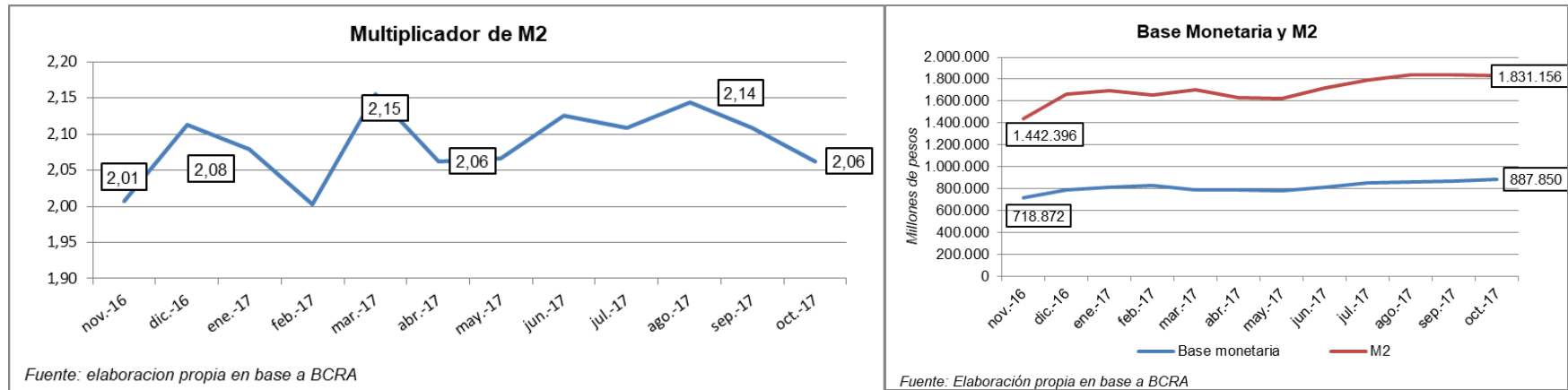
Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	-2,84%	7,44%
Préstamos sobre base monetaria	-1,09%	1,25%

*Último mes disponible octubre 2017

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 octubre de 2017.

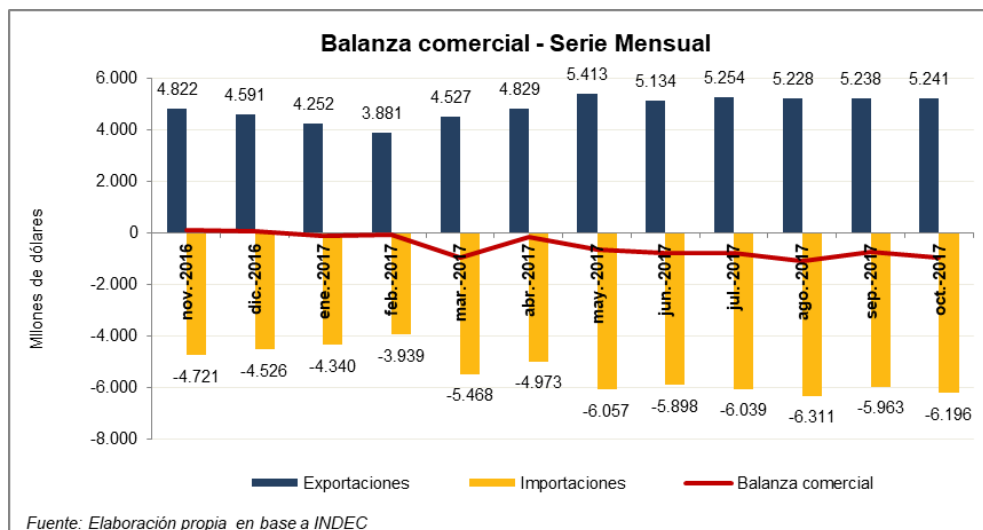
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	-1,54%	27,72%
M2(*)	0,12%	31,88%
Multiplicador de dinero bancario	1,68%	3,25%

(*) Último mes disponible octubre 2017

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 2016 total	Saldo comercial 2017 parcial
En millones de dólares	2.140	-6.188
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	11,16%	0,06%
Variación importaciones	28,30%	3,91%
Variación saldo comercial	734,79%	31,72%

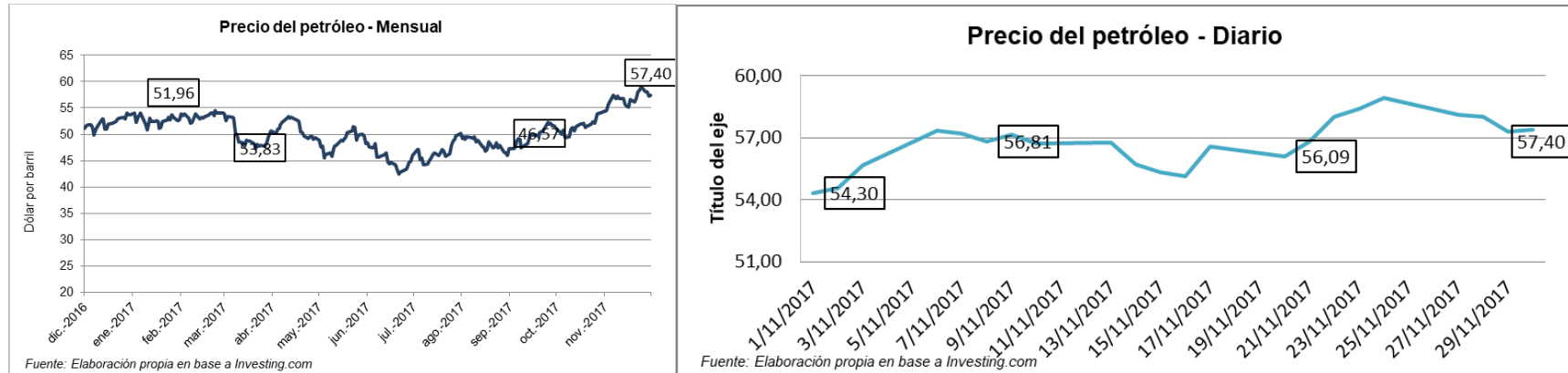
A la fecha de la realización del informe los últimos datos provisorios disponibles corresponden al mes de octubre

En octubre de 2017 la balanza comercial arroja un saldo negativo de USD 955 millones. Las variaciones del saldo comercial, tanto anual como mensual, figuran en el cuadro anterior en rojo debido a que se incrementó el déficit del saldo comercial. 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 noviembre, el máximo fue de USD 58,95 por barril y el mínimo fue de USD 42,53.

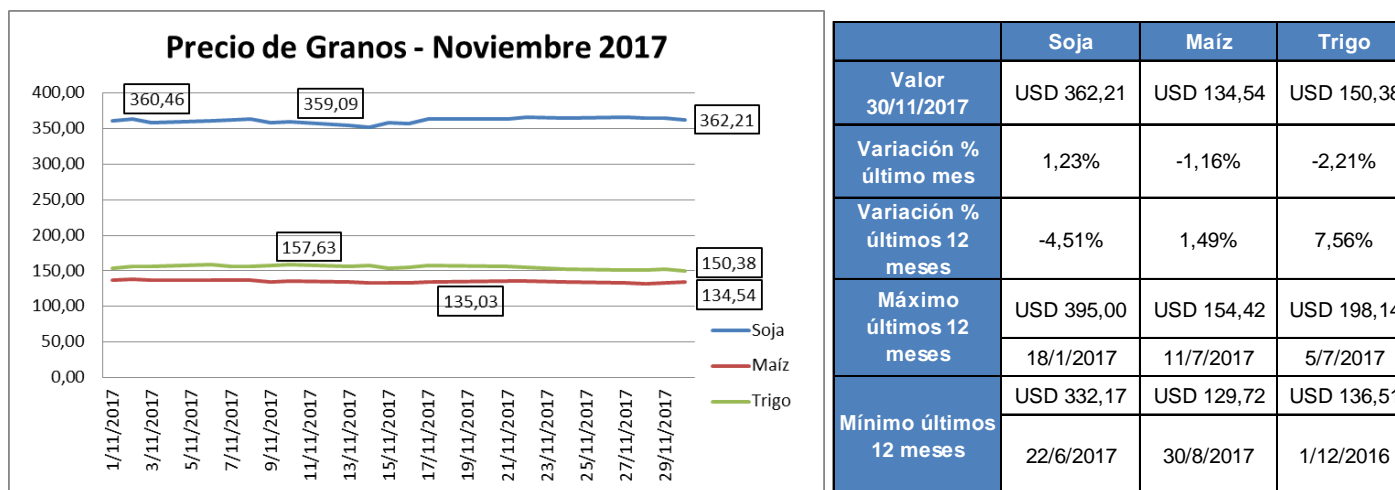
Por otro lado, si se compara el último día de noviembre con el último día de octubre, vemos que el precio aumentó en un 5,55%, es decir, el precio del barril cuesta USD 3,02 más.

Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 58,95	USD 42,53	USD 58,95	USD 54,30
24/11/2017	21/6/2017	24/11/2017	1/11/2017
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
USD 7,96	16,10%	USD 3,02	5,55%

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.



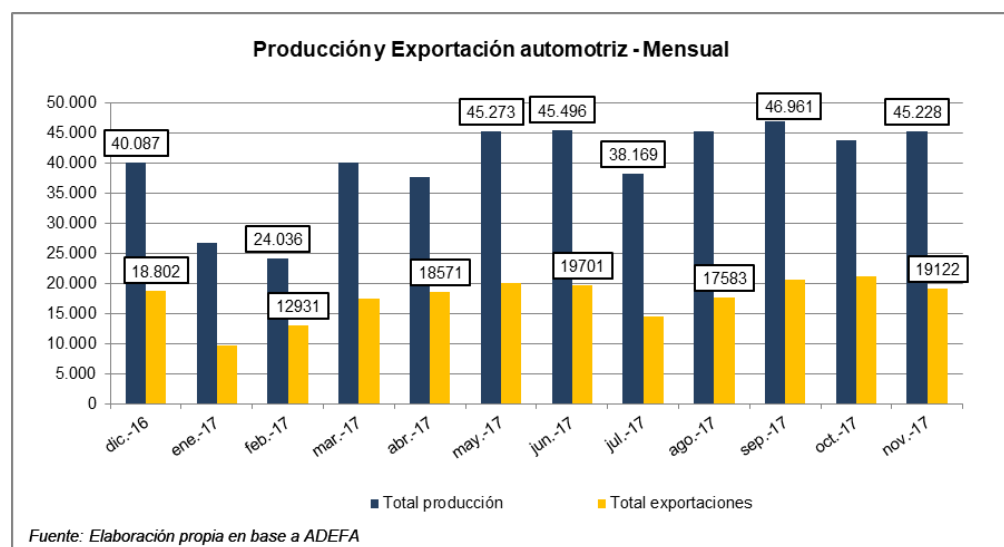
	Soja	Maíz	Trigo
Valor 30/11/2017	USD 362,21	USD 134,54	USD 150,38
Variación % último mes	1,23%	-1,16%	-2,21%
Variación % últimos 12 meses	-4,51%	1,49%	7,56%
Máximo últimos 12 meses	USD 395,00	USD 154,42	USD 198,14
	18/1/2017	11/7/2017	5/7/2017
Mínimo últimos 12 meses	USD 332,17	USD 129,72	USD 136,51
	22/6/2017	30/8/2017	1/12/2016

Todos los commodities sufrieron disminuciones, con excepción de la soja, en sus precios durante el mes de noviembre. Precisamente, la soja aumentó un 1,23%, el maíz y el trigo disminuyeron un 1,16% y 2,21% respectivamente. Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja fue el único commodities que mostró disminución.

Producción automotriz

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



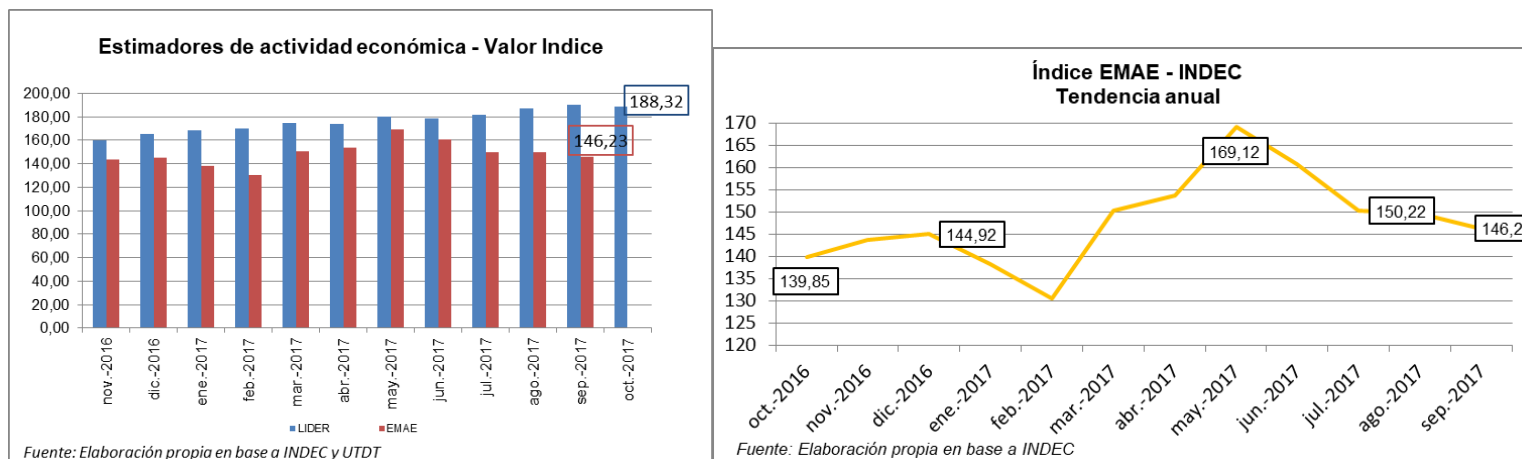
	Producción	Exportaciones
2016	472.776	190.008
Acumulado 2017	438.878	191.385
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	3,13%	-9,70%
Respecto del mismo mes año previo	-3,69%	-11,19%

Según ADEFAs, en noviembre de 2017 se registró un aumento en la producción de automóviles y utilitarios de 3,13% respecto a octubre. Diferente tendencia se observa al comparar la producción, con la producción del mismo periodo del año anterior, disminuyó un 3,69%. Por otro lado, las exportaciones disminuyeron un 9,7% respecto de octubre, y con respecto del mismo mes del año previo, disminuyó en un 11,19%.

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.



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 septiembre de 2017.

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
LÍDER	19,19%	-0,89%
EMAE (*)	4,28%	-2,19%

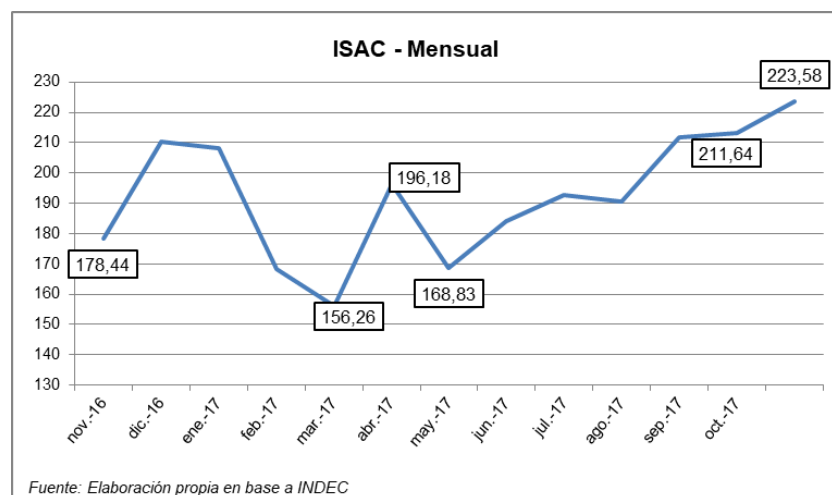
(*) Último mes corresponde a septiembre 2017

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=2004.

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 octubre.



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.

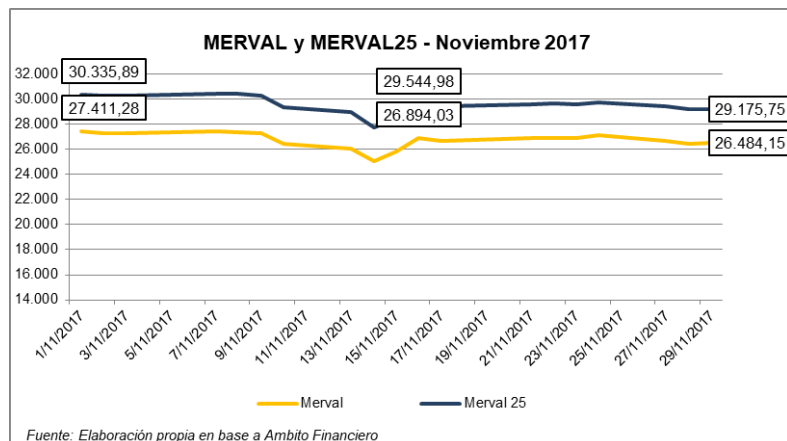
El ISAC muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción. A continuación, las variación del índice durante octubre de 2017.

ISAC	
índice último mes disponible	223,58
Variación % último mes	4,80%
Variación % últimos 12 meses	25,30%

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 - Noviembre 2017			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
-1,15%	-2,00%	-5,39%	-4,02%
Retorno Anual - Noviembre 2016/Noviembre 2017			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
68,32%	54,94%	54,17%	51,65%

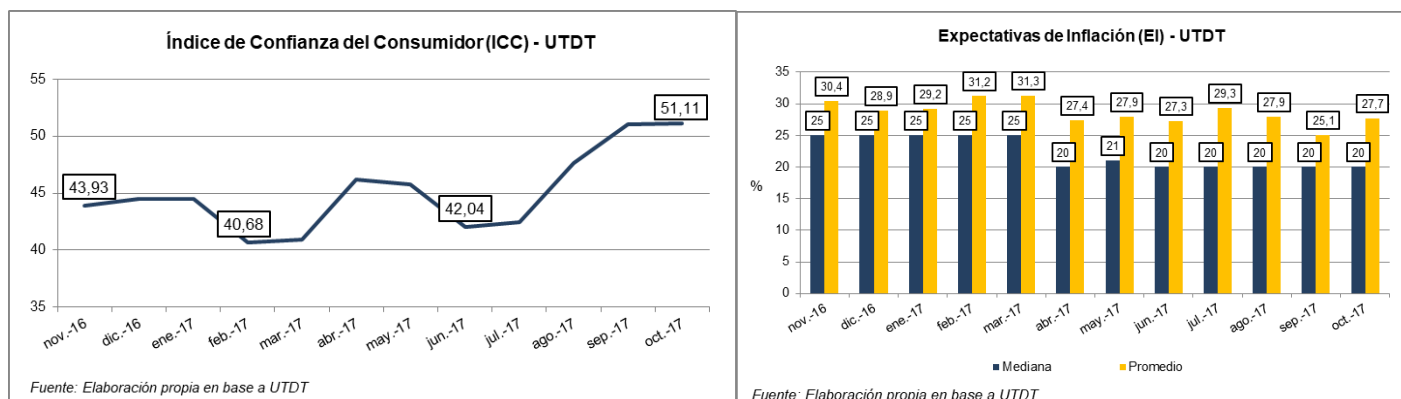
Mayores alzas durante Octubre 2017		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
CENTRAL TERMINCA GUEMES S.A	CTGM	3428,46%
EDESAL HOLDING S.A	EDLH	816,67%
EDESA HOLDING S.A	EDSH	536,36%
EMPRESA DISTRIBUIDORA ELECTRICA REGIONAL S.A	EMDE	288,89%
SOLVAY INDUPA S.A	INDU	58,33%
DISTRIBUIDORA DE GAS GUYANA S.A	DGCU2	24,01%
GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A	GARO	20,00%
GRUPO FINANCIERO VALORES S.A	VALO	13,67%
METROGAS S.A	METR	11,11%
CARLOS CASADO S.A	CADO	8,85%

Mayores bajas durante Noviembre 2017		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
BANCO MACRO S.A	BMA	-20,21%
AGROMETAL S.A	AGRO	-17,42%
PETROLERA DEL CONOSUR S.A	PSUR	-17,23%
SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A	COME	-12,50%
QUICKFOOD S.A	PATY	-12,32%
BOLDT S.A	BOLT	-11,30%
COLORIN S.A	COLO	-10,73%
YPF S.A	YPFD	-10,05%
MORIXE HERMANOS S.A	MORI	-9,55%
PETROLEO BRASILEIRO S.A - PETROBRAS	APBR	-9,29%

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	11,00%	0,13%

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

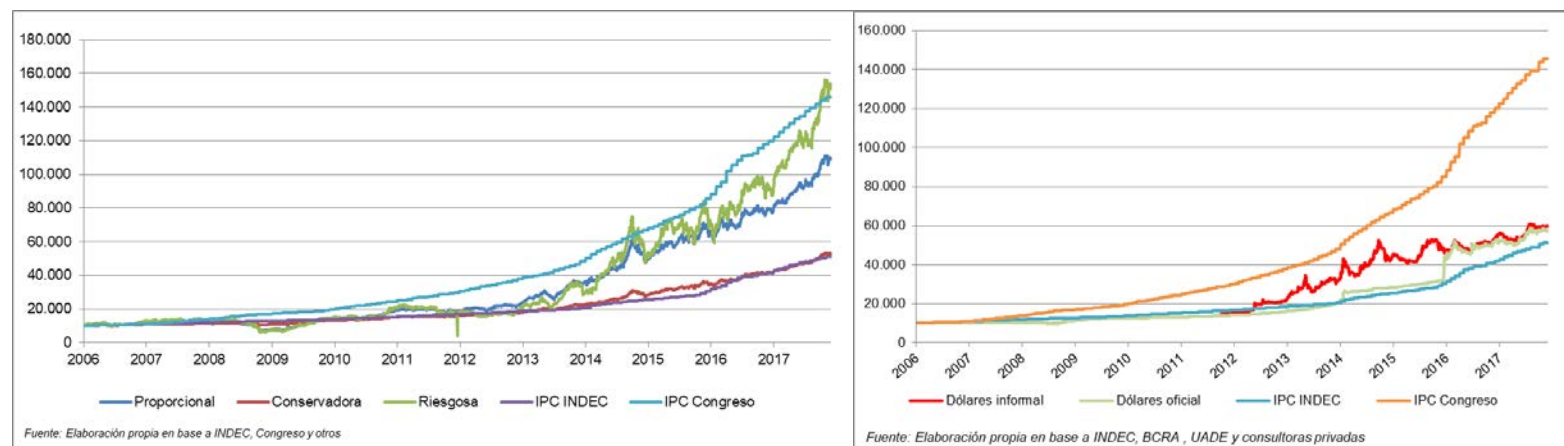
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	0,00%	0,00%

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.

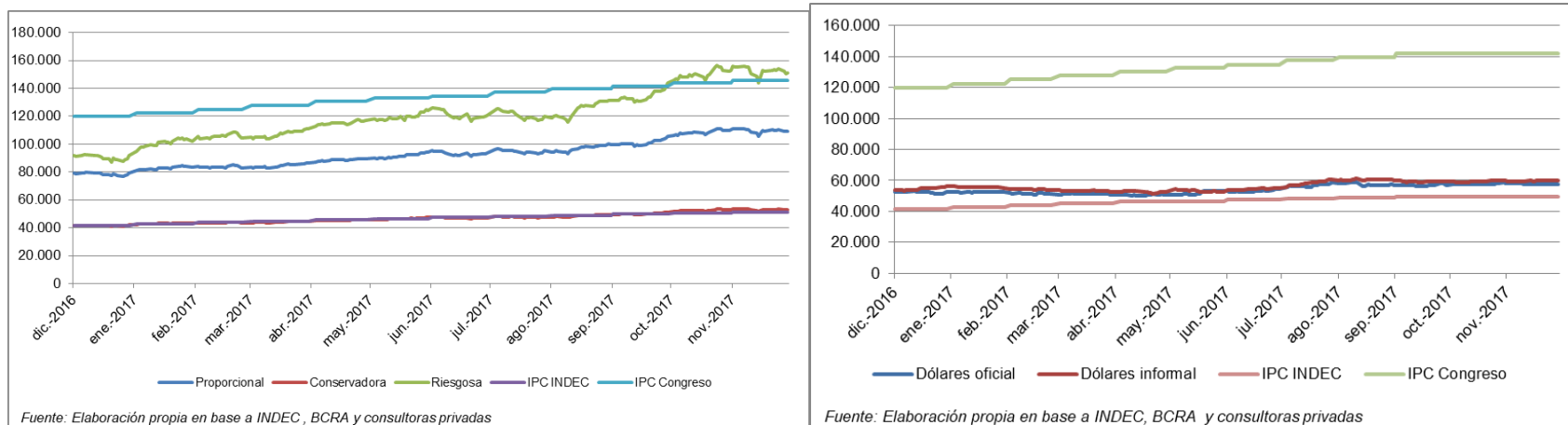
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

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 octubre, todas las estrategias reportaron disminución en los rendimientos con respecto al mes anterior. Precisamente, la proporcional disminuyó un 0,95%, la conservadora un 0,06% y la riesgosa 1,08% respectivamente.