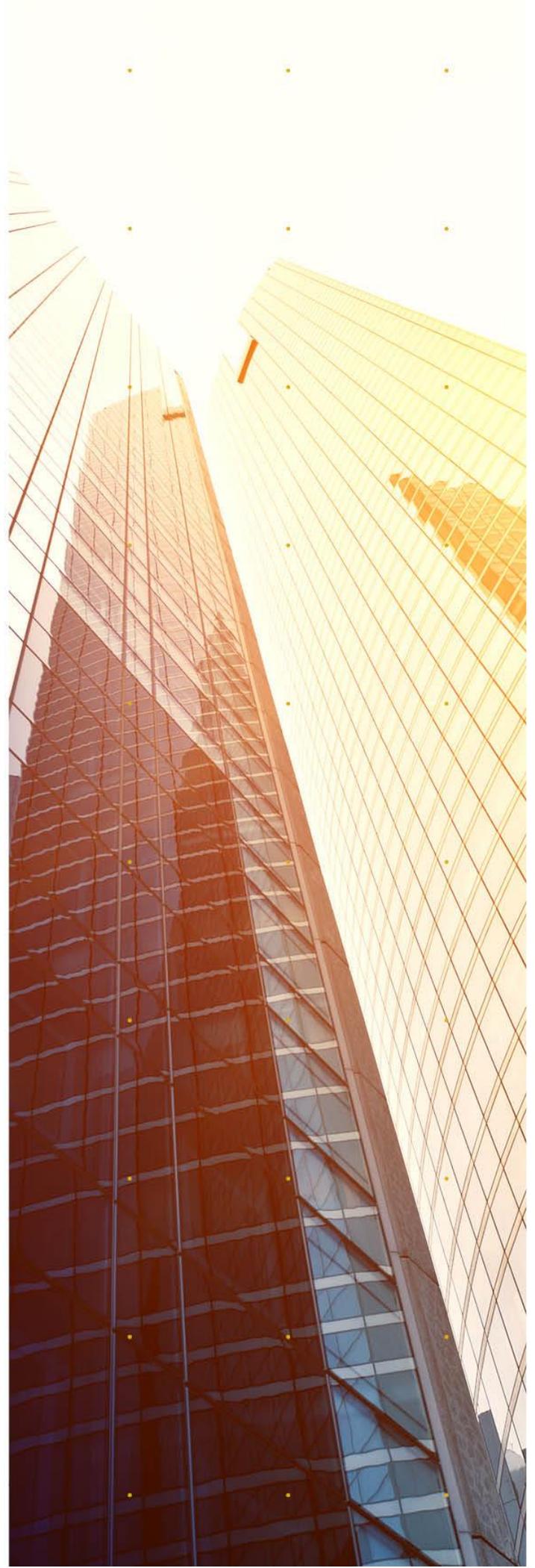




Reporte Económico Mensual

Febrero 2020



Actualidad

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

Internacionales

Alerta mundial por coronavirus chino

El saldo de muertos por la epidemia de coronavirus en China se elevó a 259, y numerosos países extreman sus medidas de precaución, protegen sus fronteras y repatrian a sus ciudadanos de territorio chino. En todo el país asiático hay más de 11 mil casos confirmados y la provincia de Hubei, es la más afectada. Por su parte, EEUU pidió a sus habitantes que "no viajen" a China y anunció que prohibirá temporalmente el ingreso de extranjeros que hayan viajado a ese país en las últimas 2 semanas.

Estados Unidos y China firman la primera fase del acuerdo comercial

EEUU y China firmaron la Fase 1 del acuerdo comercial, lo que podría ser un avance para terminar con la guerra comercial y de aranceles impuesta entre ambos países, ya que reduce tarifas además de permitir que el país asiático impulse la compra de bienes. "Damos un paso trascendental con China, hacia un futuro con una justa y recíproca actividad del comercio", aseguró Trump.

Putin revoluciona el gobierno ruso con diez caras nuevas

El presidente ruso, Vladímir Putin, revoluciona hoy el Gobierno del país con 10 caras nuevas, entre las que destacan los ministros de Economía, Trabajo, Sanidad y Comunicaciones. "Nos ha salido un Gobierno muy equilibrado. Hay bastantes personas que ya trabajaban en el anterior Ejecutivo, pero al mismo tiempo hemos realizado una gran renovación", dijo Putin.

Arranca histórico juicio político contra Trump

En EEUU, comenzó el juicio al mandatario Donald Trump, el cual afronta los cargos políticos de abuso de poder y obstrucción al Congreso por presionar a Ucrania para que investigara a su rival político, Joseph Biden, precandidato demócrata a las elecciones de 2020, y a su hijo Hunter por presunta corrupción relacionada con las actividades económicas de este último en el país europeo

Sube la popularidad de Bolsonaro en Brasil

El índice de aprobación de Jair Bolsonaro, subió gracias a la lucha de su gobierno contra la corrupción y la caída de la tasa de criminalidad, según mostró una encuesta. La misma indicó que el número de brasileños que veían a su gobierno como bueno había aumentado a un 34,5% desde un 29,4% en agosto y que el 31,0% de los encuestados ahora ven al gobierno como malo o terrible, por debajo del 39,5% en la encuesta anterior.

Nacionales

Alberto Fernández se reunió con el papa Francisco en Roma

El papa y el presidente argentino, Alberto Fernández, se reunieron en el Vaticano durante en un clima cordial, donde Francisco le pidió al mandatario que sea "mensajero de paz". La delegación oficial que visitó a Jorge Bergoglio, estuvo compuesta por: Alberto Fernández junto a Fabiola Yáñez, Losardo, Solá, Olivieri, Béliz, Chávez y Biondi.

El Gobierno evalúa enviar al Congreso un proyecto para despenalizar el consumo y cultivo de marihuana

Con la asunción del presidente Alberto Fernández, la ministra de Seguridad, Sabina Frederic, y funcionarios de otros ministerios ya trabajan en un cambio drástico en relación con la tenencia y el consumo de marihuana, una promesa de campaña que podría generar un fuerte debate parlamentario durante este año.

Alberto Fernández confirmó que los jubilados recibirán "un aumento generalizado sobre el primer trimestre"

El presidente Alberto Fernández aseguró que los jubilados recibirán "un aumento generalizado sobre el primer trimestre" y dijo que el monto se podrá definir "cuando se tenga claramente cuál es la situación económica en ese momento". Sostuvo que los jubilados "tienen que tener la tranquilidad de que todos van a tener un aumento y que siempre vamos a prestar atención a los que peor están".

El FMI colocó a Argentina en el grupo de "economías que pueden afectar la estabilización global"

El FMI aludió sobre dificultoso presente de la economía de Argentina, en sus últimas proyecciones sobre crecimiento global, donde colocó a la Argentina en el grupo de "economías que soportan tensiones" y que pueden influir en un deterioro en el proceso de "estabilización" de la actividad mundial, cuyas perspectivas "aún son débiles y no hay una señal clara que apunte a una inflexión".

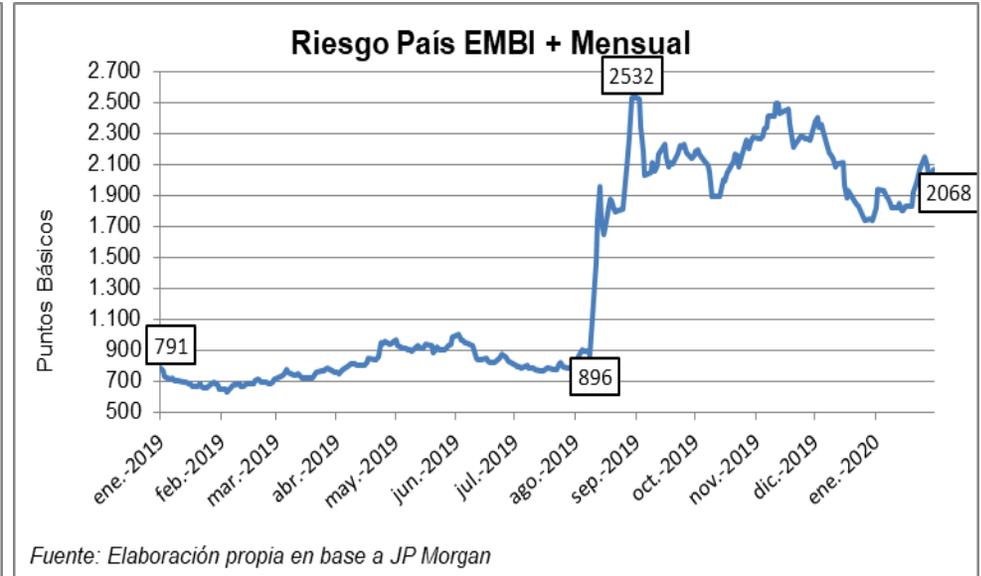
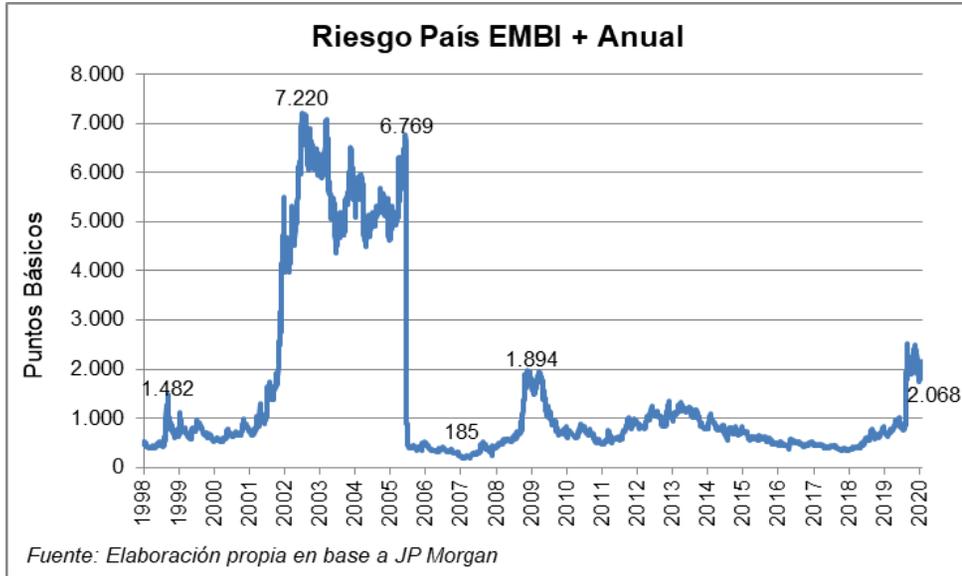
El Gobierno realizó un canje de deuda por \$99.000 millones y consiguió aplazar vencimientos

El Ministerio de Economía anunció el resultado de la licitación de canje de deuda pública. Señaló que se recibieron un total de 263 ofertas por un total de las Lecap de \$ 99.612 millones, lo que redundó en una reducción del stock de deuda de \$1.978 millones y una extensión de plazos en términos de vida promedio calculado a la fecha de liquidación.

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 enero, el riesgo país experimentó una subida del 18,58% respecto del valor de fines de diciembre. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 205,92%, de punta a punta entre febrero 2019 y enero 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	2.532	635	2.150	1.802	205,92%	18,58%
03/07/2002	26/01/2007	30/08/2019	05/02/2019	27/01/2020	16/01/2020		

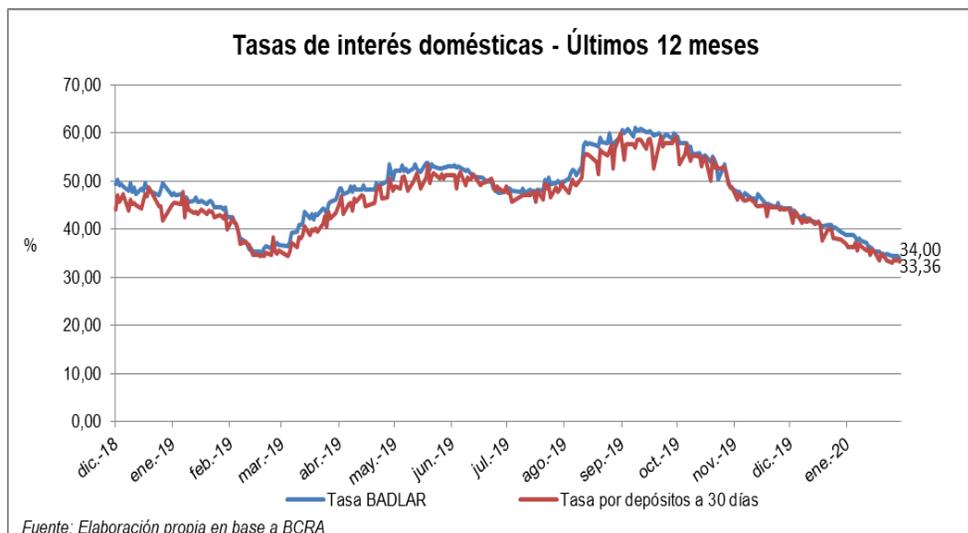
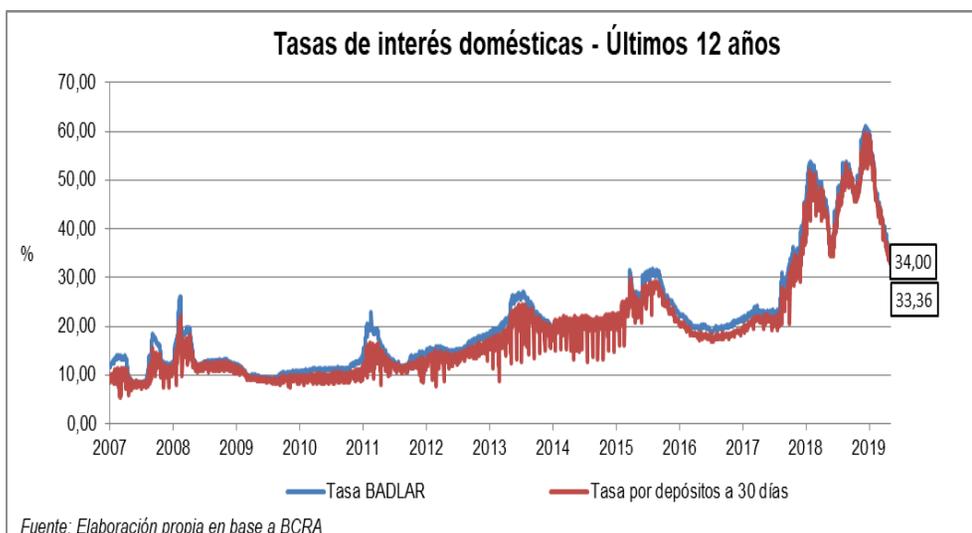
Tasas de interés domésticas

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 enero de 2020 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 34%, 5,44 puntos porcentuales menor que el valor que se registró a fines de diciembre de 2019 y 10,56 p.p. menor que la observada a fines de enero de 2019.

Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de enero de 2020 es de 33,36%, 4,44 puntos porcentuales menor que el valor de fines de diciembre de 2019 y 9,79 p.p. menor que la tasa a fines de enero de 2019.

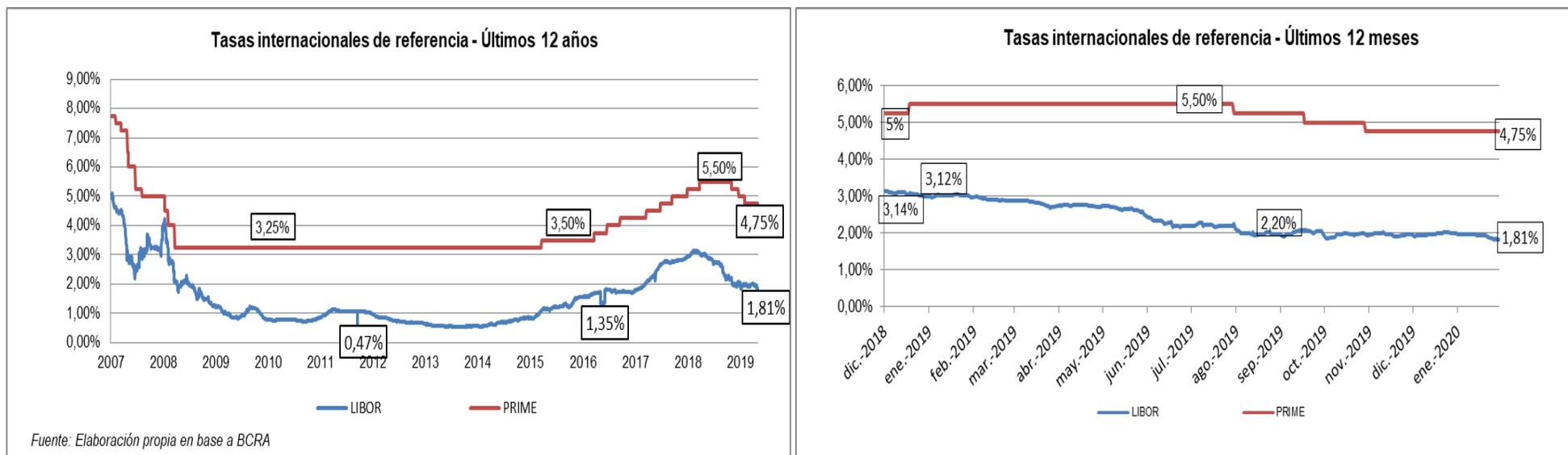


Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 31/01/2020	34,00%	33,36%
Variación último mes (en p.p.)	-5,44	-4,44
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	-10,56	-9,79

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 9.50% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 39,45%. La tasa Prime cerró en 4,75% y no sufrió ninguna variación con respecto del mes pasado, en cambio, año a año presentó una disminución del 14%.

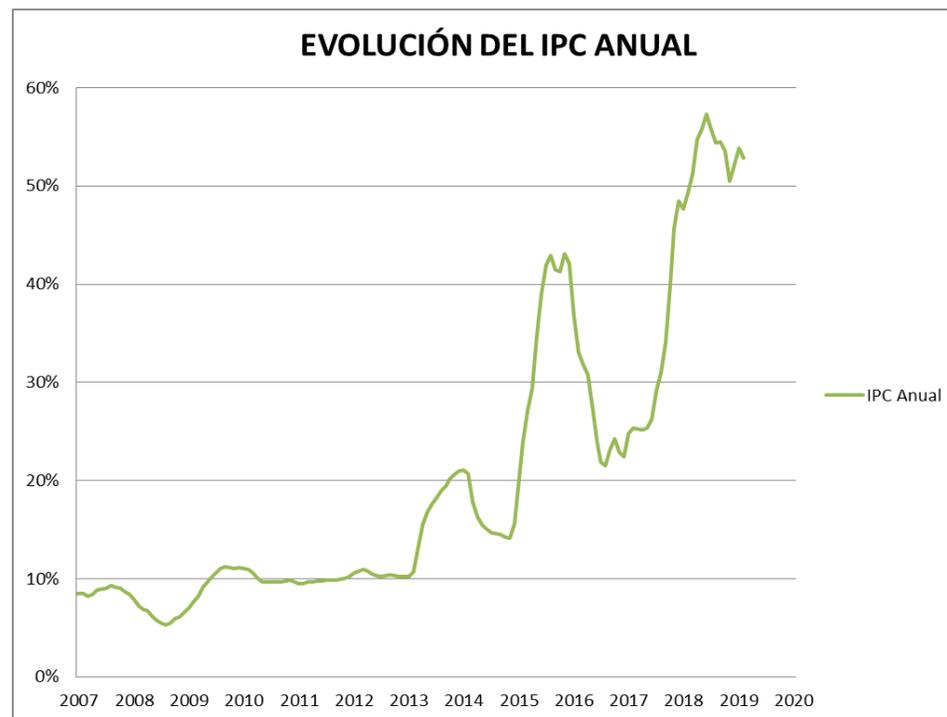
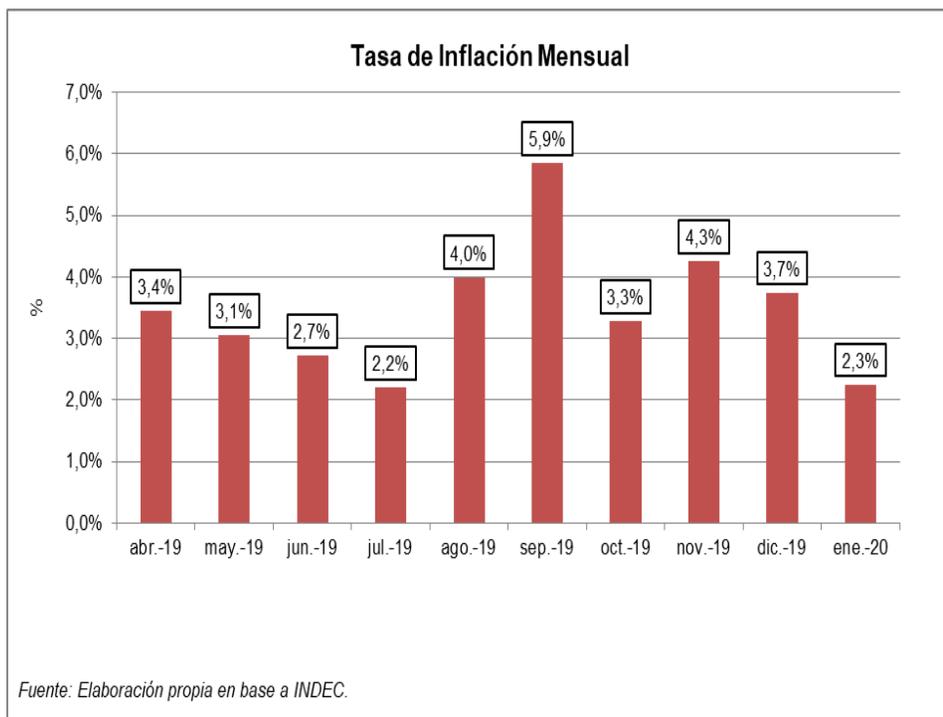
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	-39,45%	-9,50%
PRIME	-14%	0,00%

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.

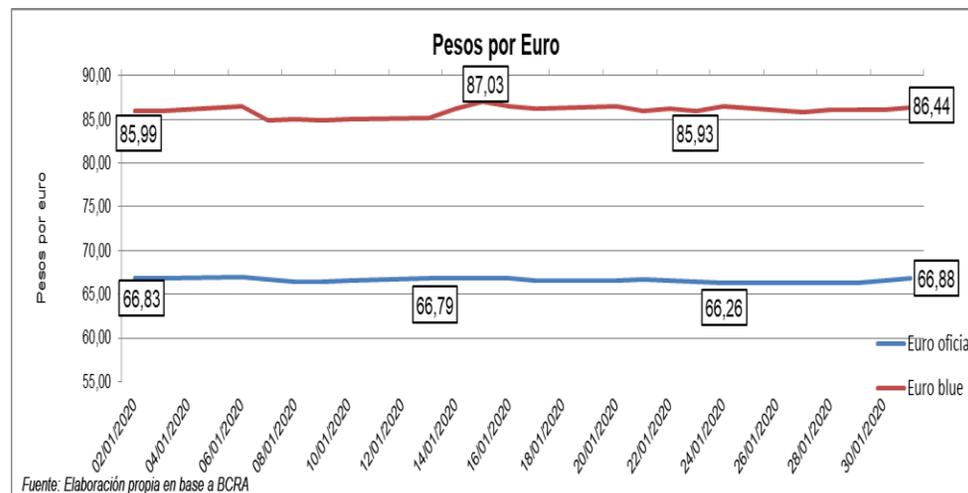
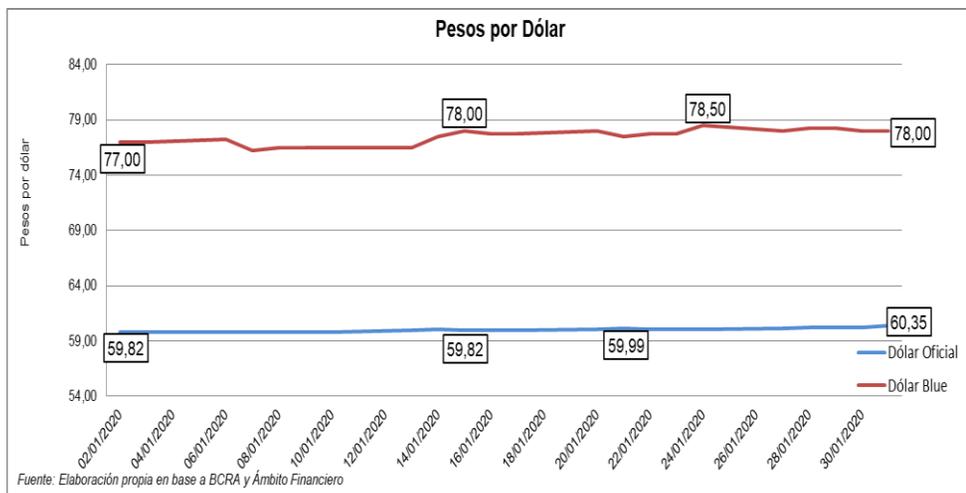


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	5,9%	2,2%	52,9%	2,3%
	sep-19	jul-19		

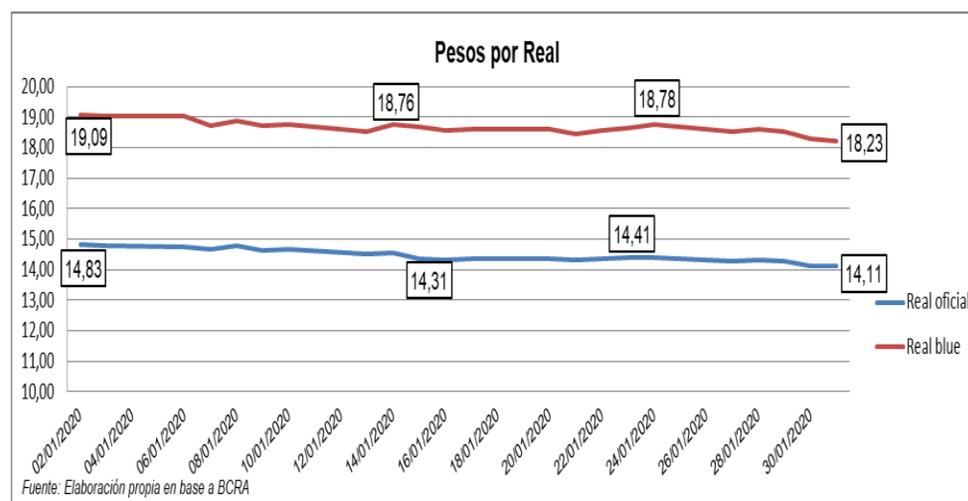
*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

Tipo de cambio

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



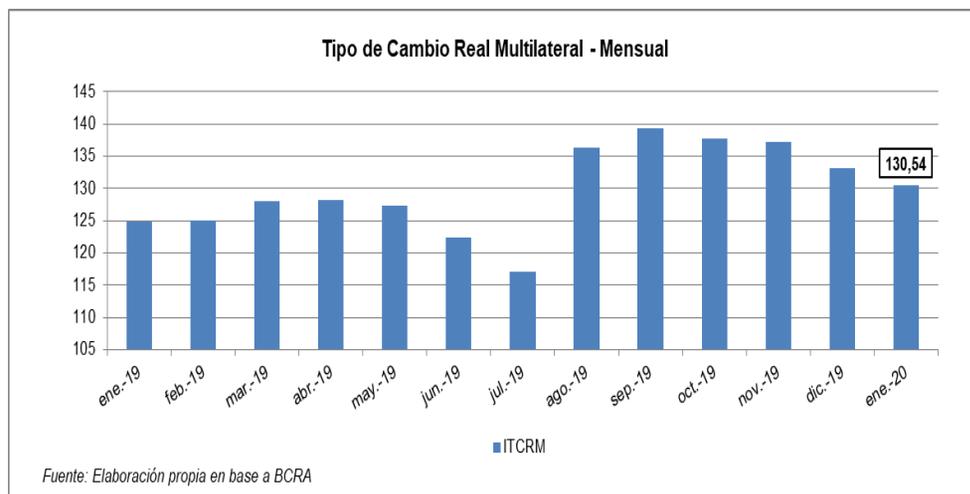
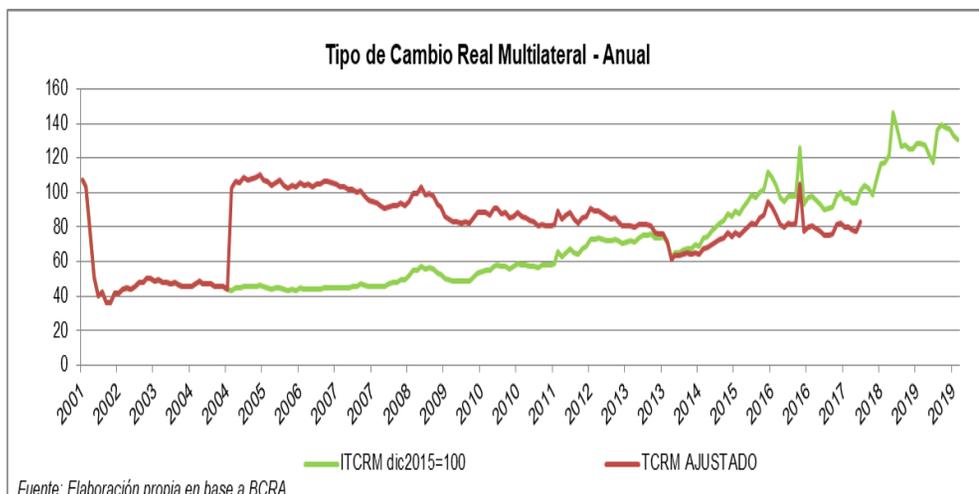
Pesos por dólar oficial		
Valor al 31/1/2020	Variación % último año	Variación % último mes
60,35	61,58%	0,77%
Pesos por euro oficial		
Valor al 31/1/2020	Variación % último año	Variación % último mes
66,88	56,43%	-0,52%
Pesos por real oficial		
Valor al 31/1/2020	Variación % último año	Variación % último mes
14,11	37,75%	-5,21%



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.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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

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

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

	Variación % desde enero 2007	Variación % últimos 12 meses
ITCRM	191,19%	4,56%
ITCRM ajustado (hasta enero-18)	-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.

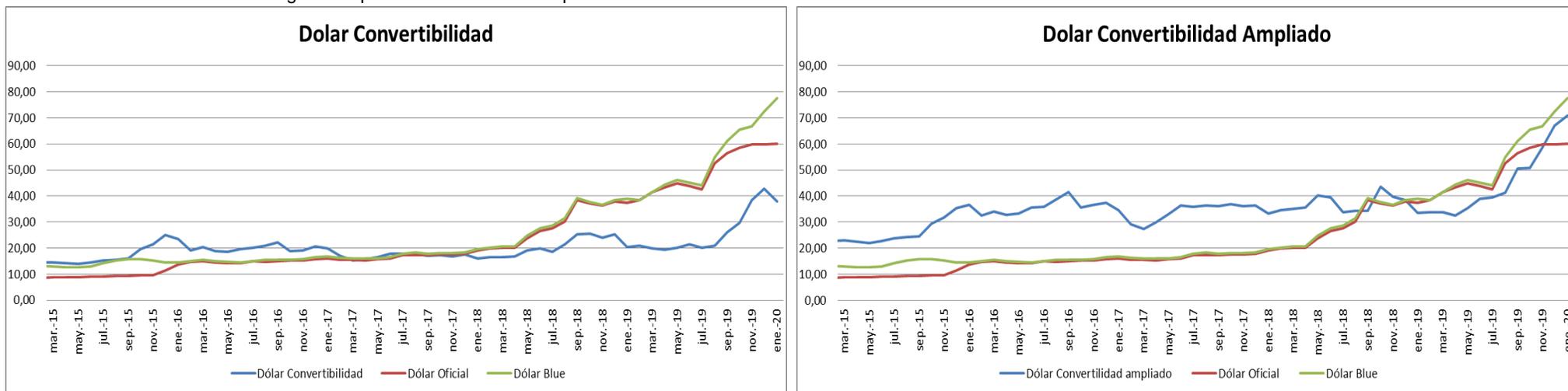
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



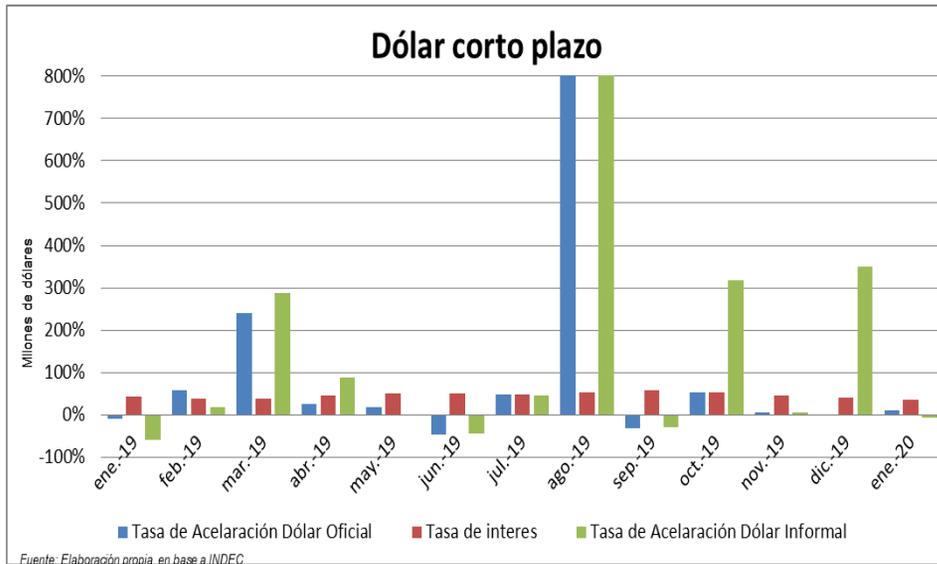
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y 2019 se ha revertido la situación.

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a 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 Blue	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
ene-20	60,01	77,50	37,81	70,91
Variación dólar oficial	-	-	● -58,72%	● 15,37%
Variación dólar blue	-	-	● -104,97%	● -9,30%

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%.

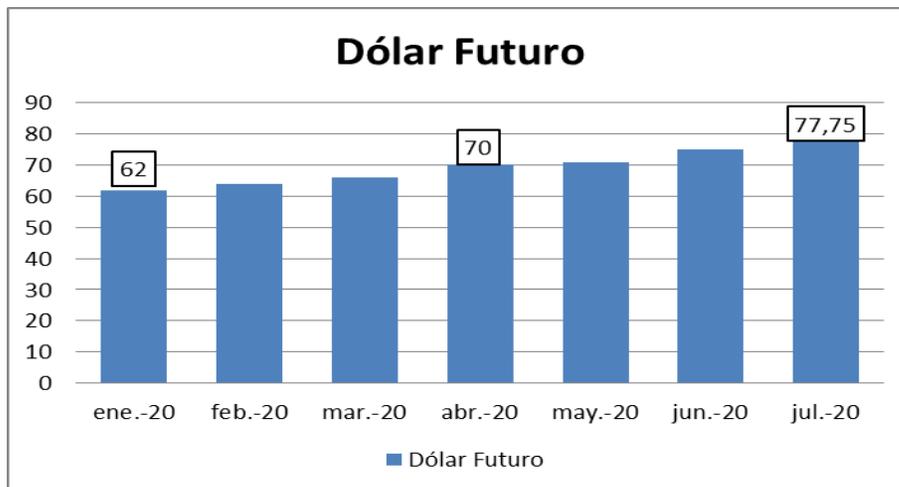
	ene-20	ene-19
Tasa de aceleración del dólar	-7,38%	-60,29%
Tasa de Interés 30 días	35,03%	43,97%
Elección	Plazo Fijo	Plazo Fijo

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 enero de 2020, la tasa de aceleración del dólar blue fue menor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, en este mes, hubiera convenido invertir en un plazo fijo.

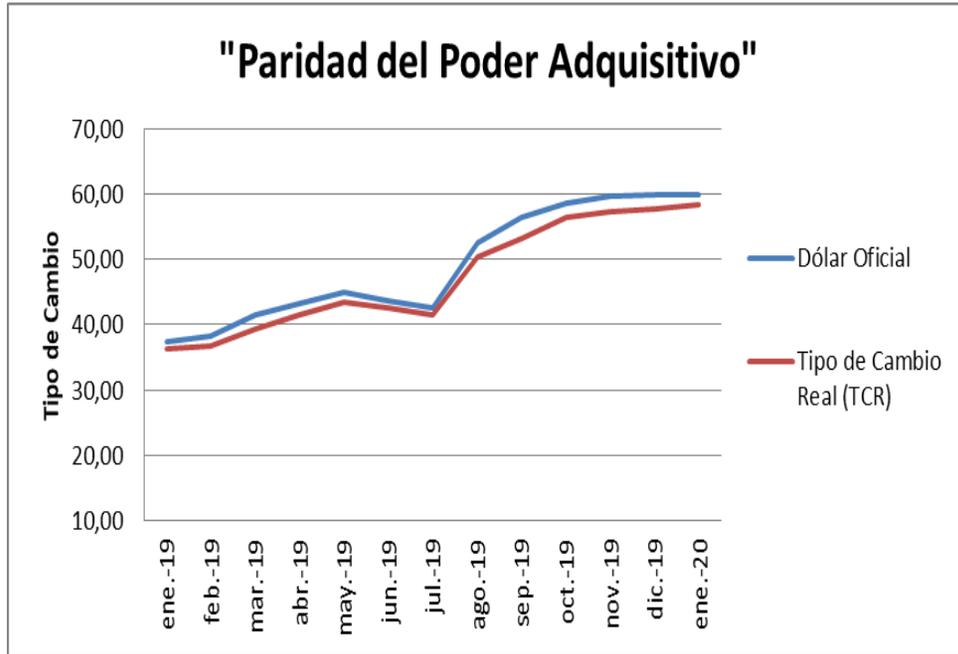
Aclaración: Debido a la diferencia de más de 3% entre el dólar oficial y el dólar blue o informal, para aplicar esta herramienta, en este mes, decidimos tomar el valor más alto que es el del dólar blue.

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



	Dólar Futuro
ene-20	62
jul-20	77,75
Variación	25,40%

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 enero de 2020 fue de 60,01 y en base a esta teoría debería estar en valores del 58,42 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 2,64	USD 6,67	USD 2,53	USD 5,74
Variación	-54%	16%	-56%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

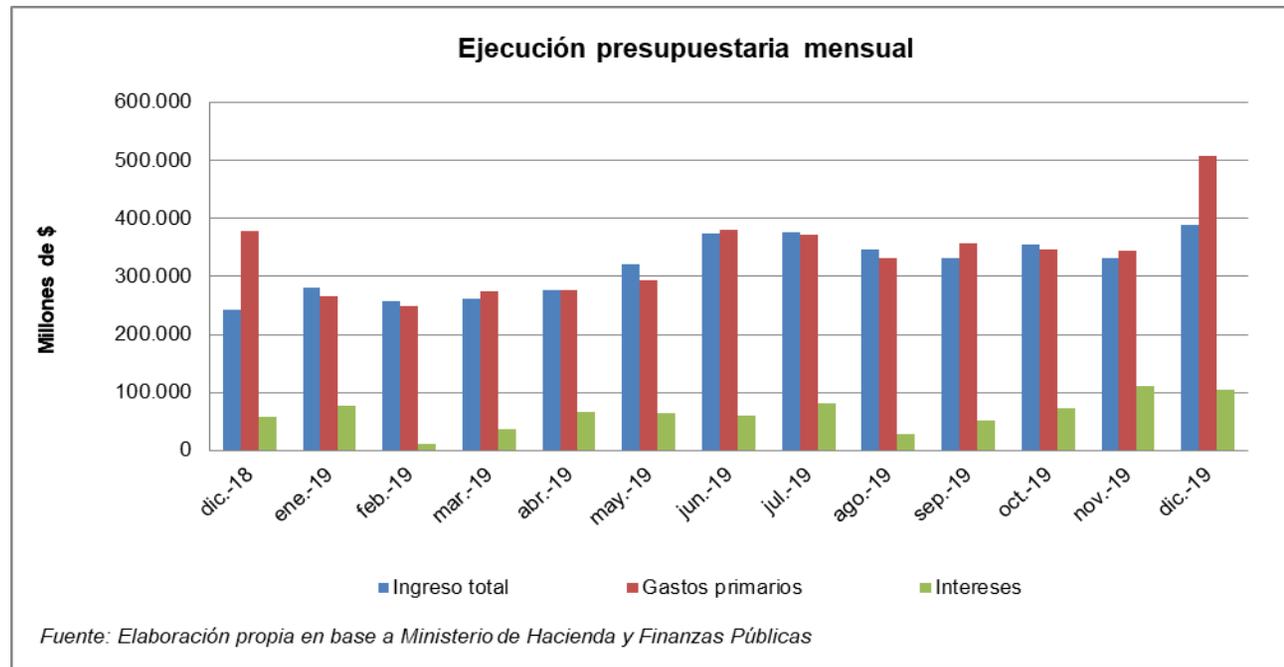
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,74 en julio de 2019. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes de julio

Gasto Público

A continuación, se exhibe la evolución en los últimos 12 meses de la ejecución presupuestaria que realiza el Estado argentino desde enero 2010 hasta la actualidad.

Dado que el déficit público puede producir presiones inflacionarias, consideramos oportuno realizar un seguimiento de la ejecución presupuestaria consolidada a nivel nacional

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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.

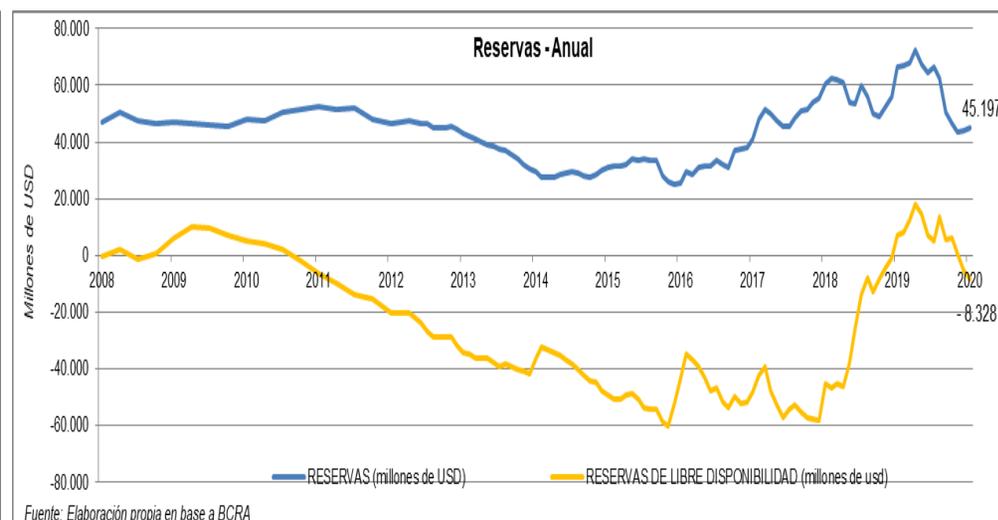
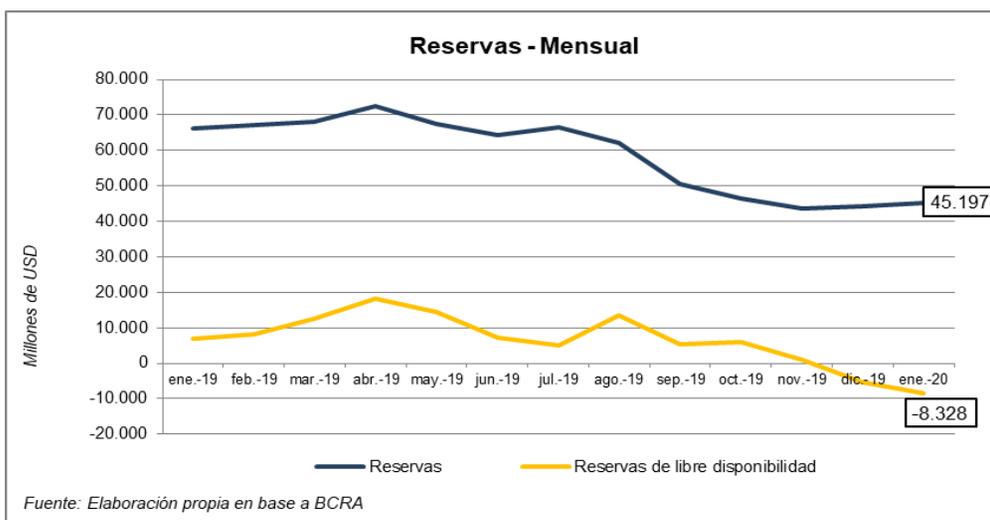
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de diciembre de 2019 fue de \$508.716 millones y los ingresos totales fueron de \$388.572 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$120.143 millones. Al mes de diciembre, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$1.080.602 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$3 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 enero de 2020.

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

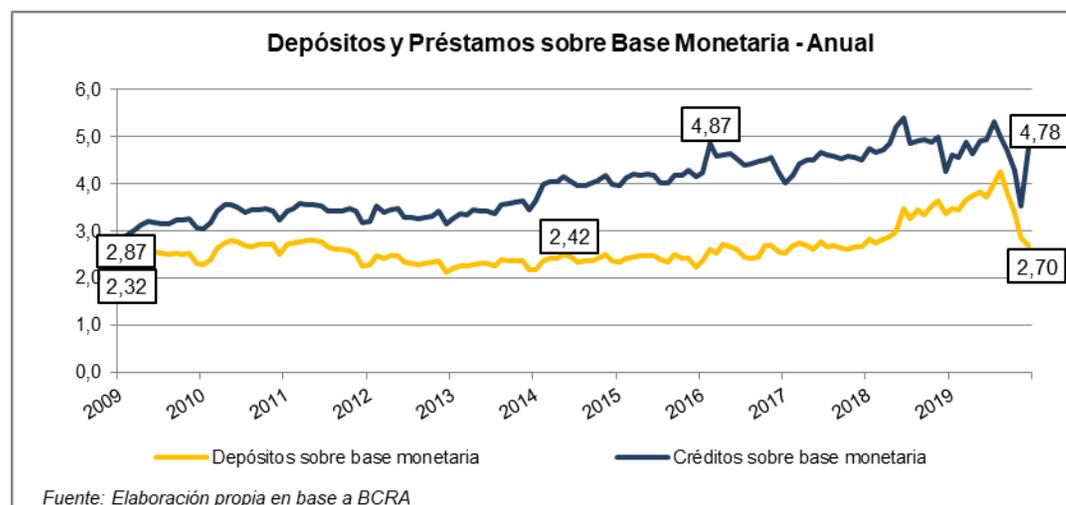


	Variación absoluta últimos 12 meses disponibles	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación absoluta último mes disponible	Variación % último mes disponible
Reservas	-21.001,18	-31,72%	949,76	2,15%
Reservas de libre disponibilidad	-15.250,07	-220,32%	-3.130,54	-60,21%

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 diciembre de 2019. Los depósitos disminuyeron en un 5,83% y los créditos aumentaron en un 34,90% con respecto a noviembre de 2019. Si se comparan con diciembre de 2018, los depósitos disminuyeron en un 20,15% y los créditos aumentaron en un 12,11%.

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	-5,83%	-20,15%
Préstamos sobre base monetaria	34,90%	12,11%

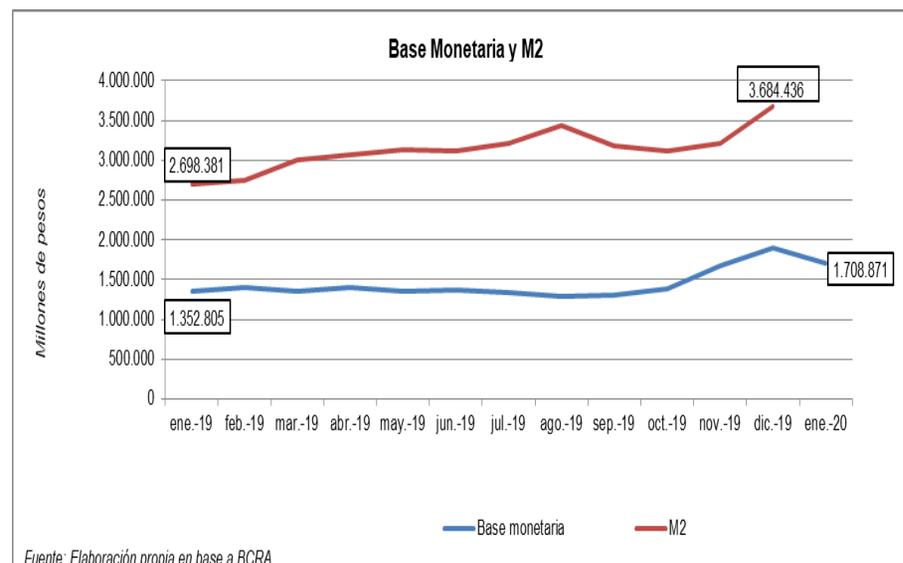
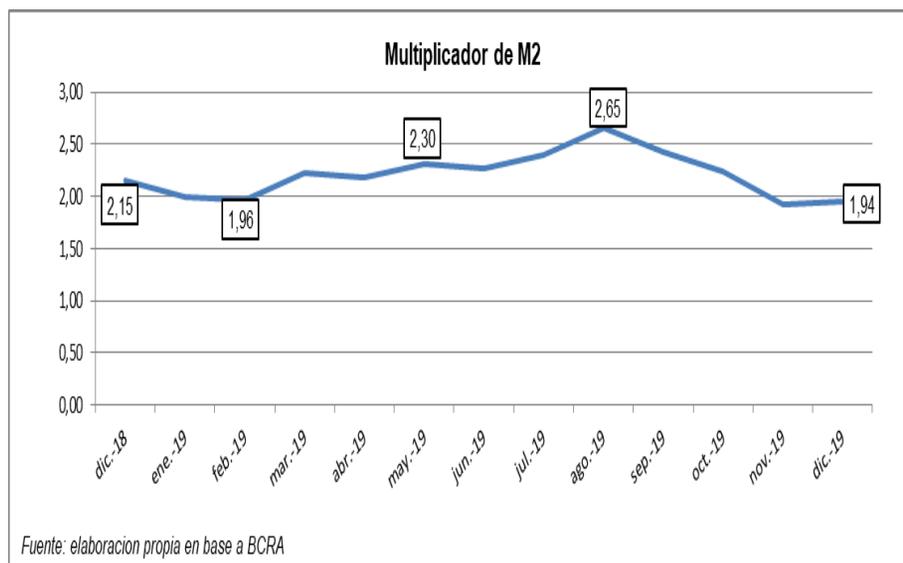
*Último mes disponible diciembre 2019

Agregados Monetarios

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

El último mes disponible del M2, a la fecha de la elaboración de este informe, es de diciembre de 2019, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a enero de 2020.



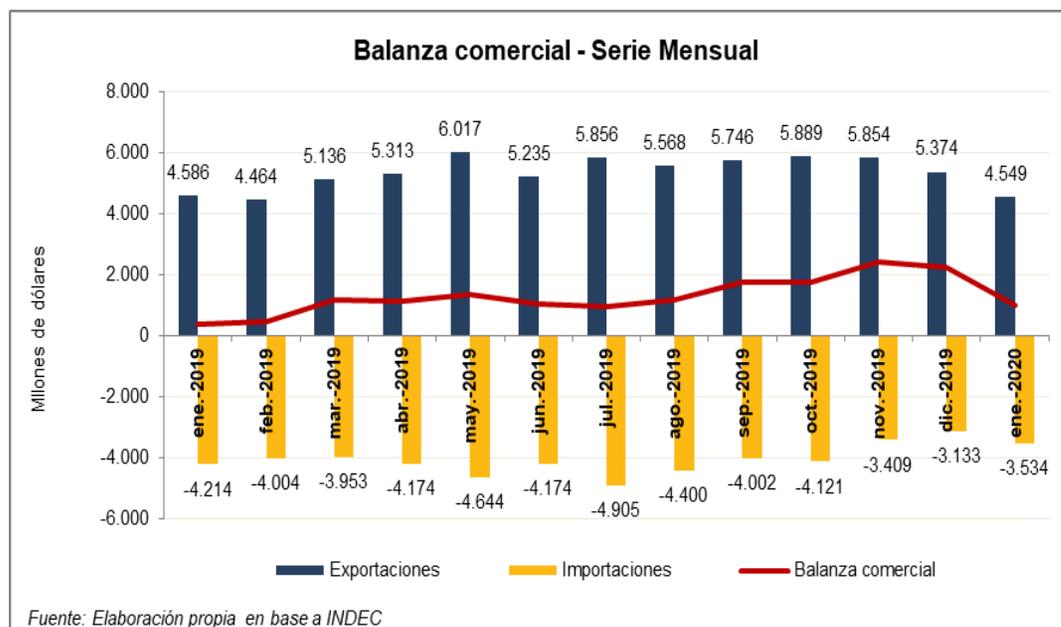
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	-9,84%	26,32%
M2(*)	14,40%	21,87%
Multiplicador de dinero bancario	0,89%	-9,40%

(*) Último mes disponible M2 diciembre 2019

Balanza Comercial

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Saldo comercial 2019 total	Saldo comercial 2020 parcial
En millones de dólares	15.905	1.015
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-0,81%	-15,35%
Variación importaciones	-16,14%	12,80%
Variación saldo comercial	172,85%	-54,71%

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

En enero de 2020 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.015 millones

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

En el último mes las exportaciones disminuyeron en un 15,35% y las importaciones, aumentaron en un 12,80%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar un aumento, ya que a ene-19 el saldo positivo era de USD 372 millones y a ene-20 USD 1.015 millones, también positivo.

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

Los principales destinos de las exportaciones en enero de 2020 fueron (top five): Brasil, China, Indonesia, Chile e India

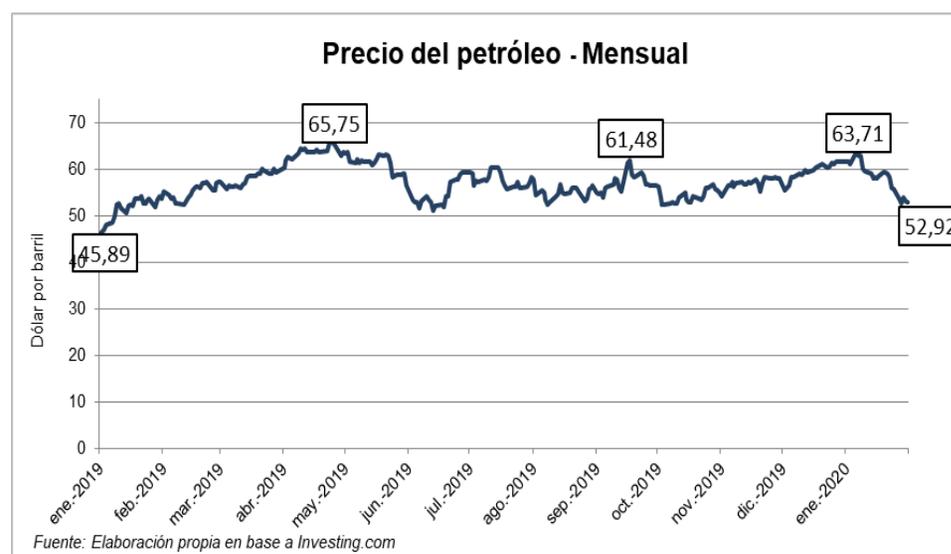
Los principales orígenes de las importaciones en enero de 2020 (top five): China, Brasil, Estados Unidos, Alemania e India.

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 enero, el precio máximo fue de USD 63,71 por barril y el mínimo fue de USD 52,77.

Por otro lado, si se compara el último día de enero de 2020 con el último día de diciembre 2019, vemos que el precio disminuyó en un 14,20%, es decir, el precio del barril cuesta USD 8,76 más.

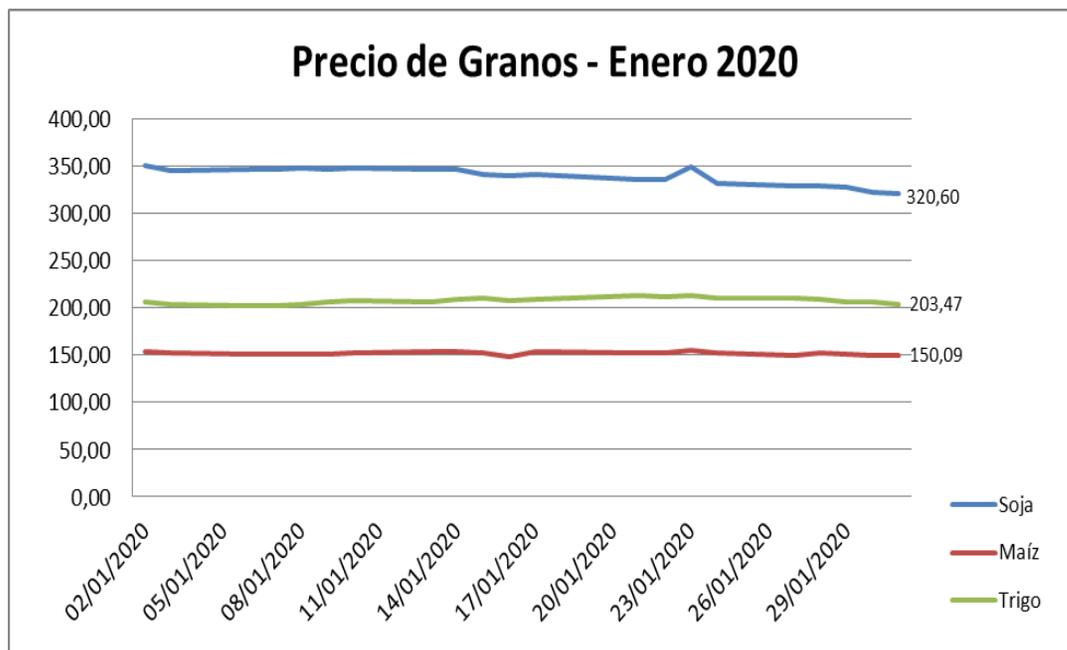


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 66,17	USD 45,89	USD 63,71	USD 52,77
24/04/2019	01/01/2019	06/01/2020	28/01/2020
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
USD 7,03	15,32%	-USD 8,76	-14,20%

Granos

A continuación se expone la evolución del precio de los granos más relevantes que comercia la economía argentina; la soja, el maíz y el trigo.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Soja	Maíz	Trigo
31/01/2020	USD 320,60	USD 150,09	USD 203,47
Variación % último mes	-8,68%	-1,68%	-0,90%
Variación % últimos 12 meses	-4,67%	1,26%	7,21%
Máximo últimos 12 meses	USD 351,37	USD 179,00	USD 213,67
	02/01/2020	17/06/2019	21/01/2020
Mínimo últimos 12 meses	USD 294,00	USD 136,00	USD 156,00
	13/05/2019	24/04/2019	29/04/2019

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

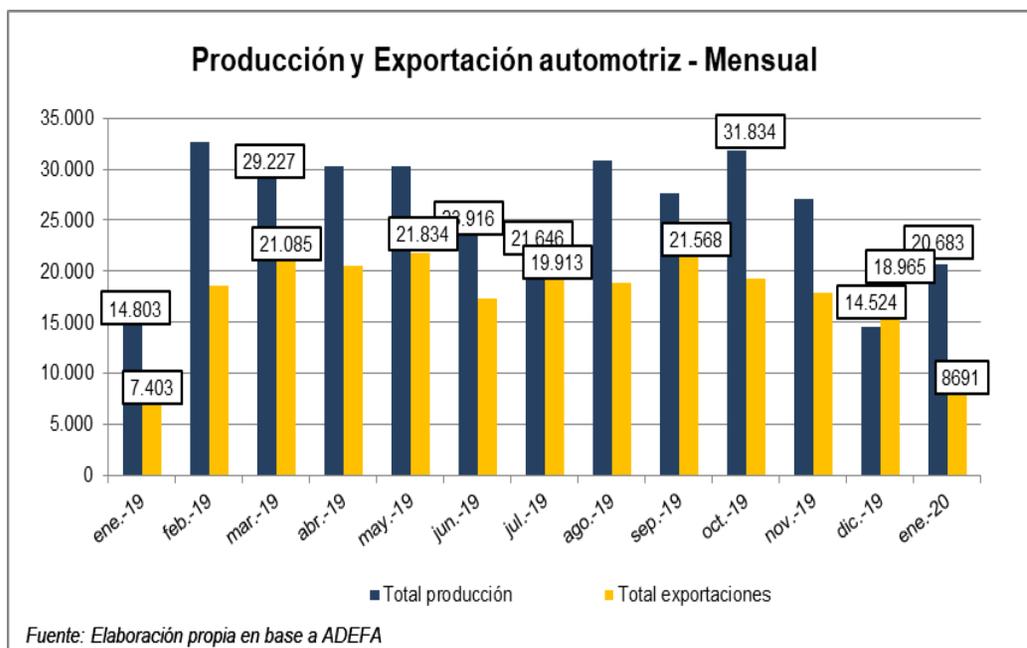
Siendo más precisos, se han producido caídas en los precios de la soja en un 8,68%, del maíz en un 1,68% y del trigo en un 0,90%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja disminuyó un 4,67%, el maíz aumentó un 1,26% y el trigo aumentó en un 7,21%.

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
2018	466.649	269.360
2019	314.787	223.438
Acumulado 2020	20.683	8.691
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	42,41%	-54,17%
Respecto del mismo mes año previo	39,72%	17,40%

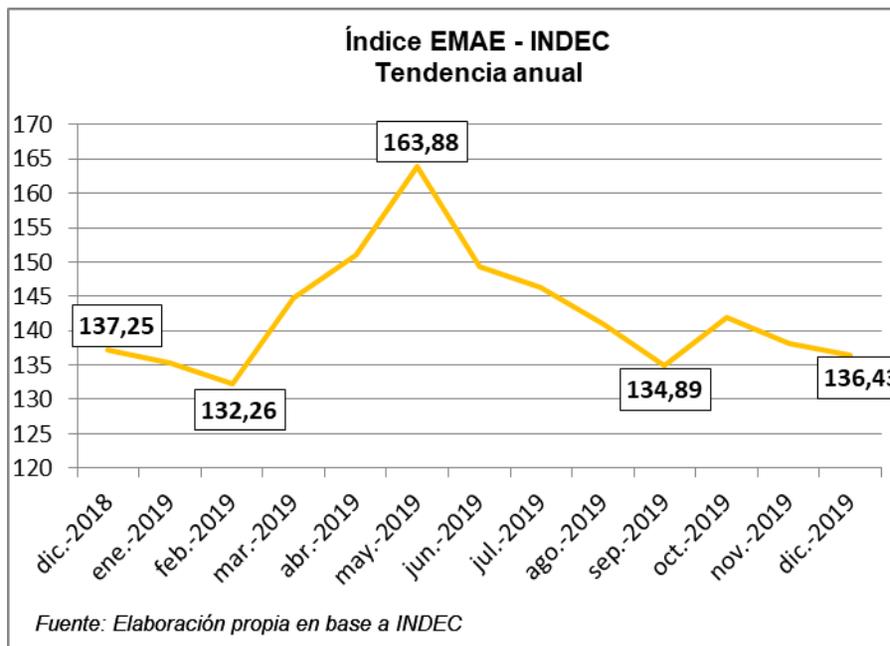
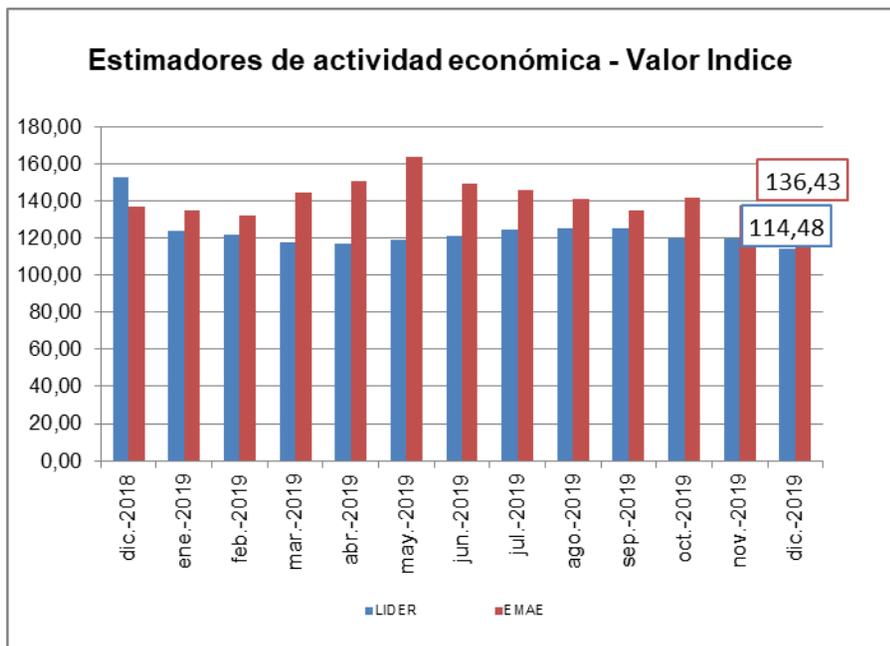
Según ADEFAs, en enero de 2020 la producción de automóviles y utilitarios sufrió un aumento del 42,41%, con respecto a la producción de diciembre. Al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar un aumento del 39,72%. Por otro lado, las exportaciones disminuyeron en un 54,17% comparado con el mes de diciembre, y al comparar contra el mismo mes en el año anterior, hubo un aumento del 17,40%.

Estimadores de la actividad económica.

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Última información publicada.



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

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
LÍDER	-25,16%	-4,79%
EMAE	-0,60%	-1,23%

Ultimo mes corresponde a diciembre 2019

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

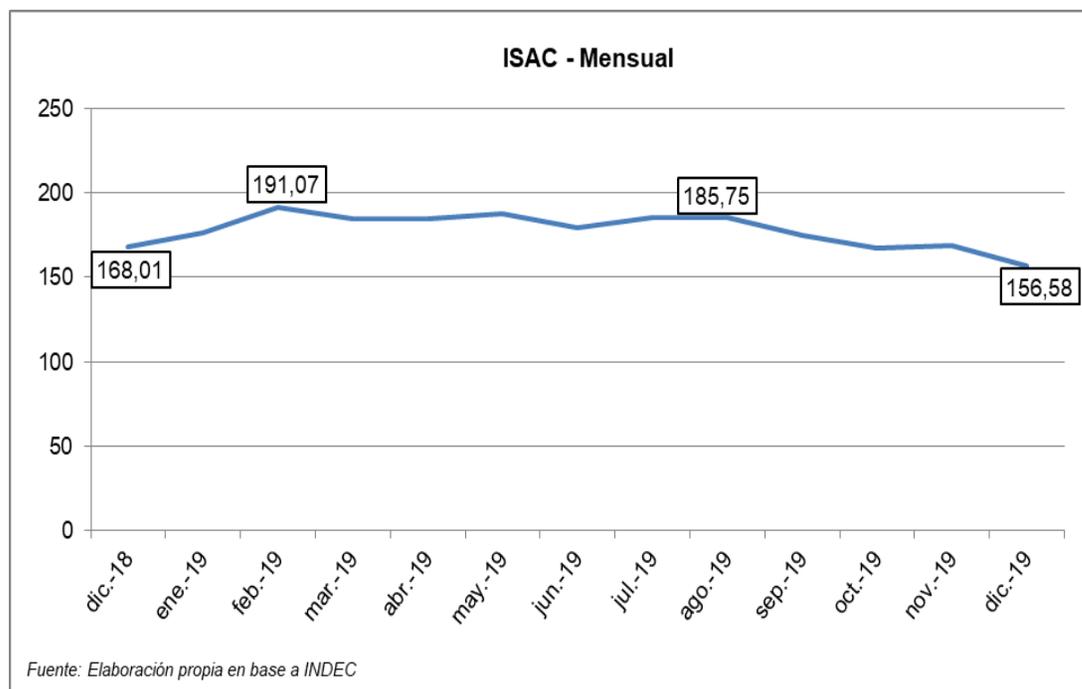
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

A la fecha de la realización del informe los últimos datos disponibles corresponden al mes de diciembre de 2019.

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

El ISAC muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción.

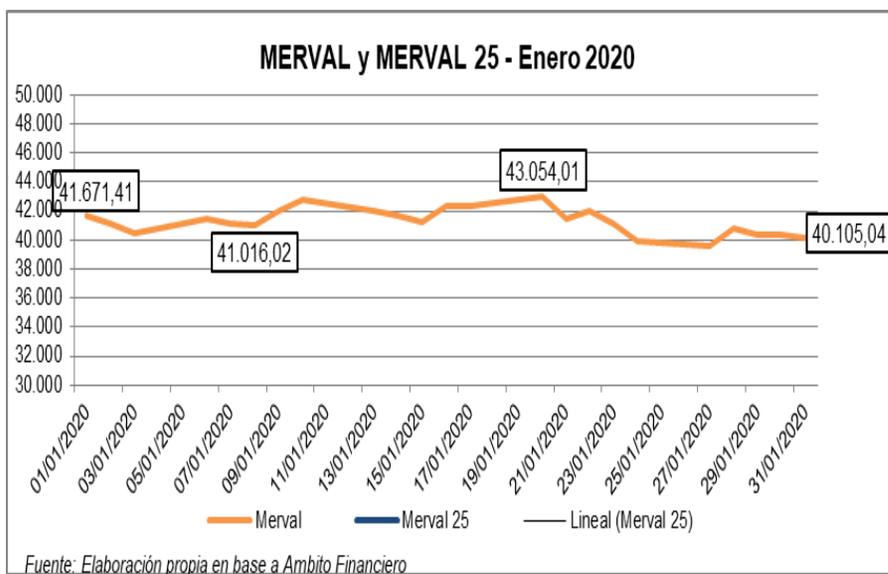


ISAC	
índice último mes disponible	156,58
Variación % último mes	-7,35%
Variación % últimos 12 meses	-6,80%

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.

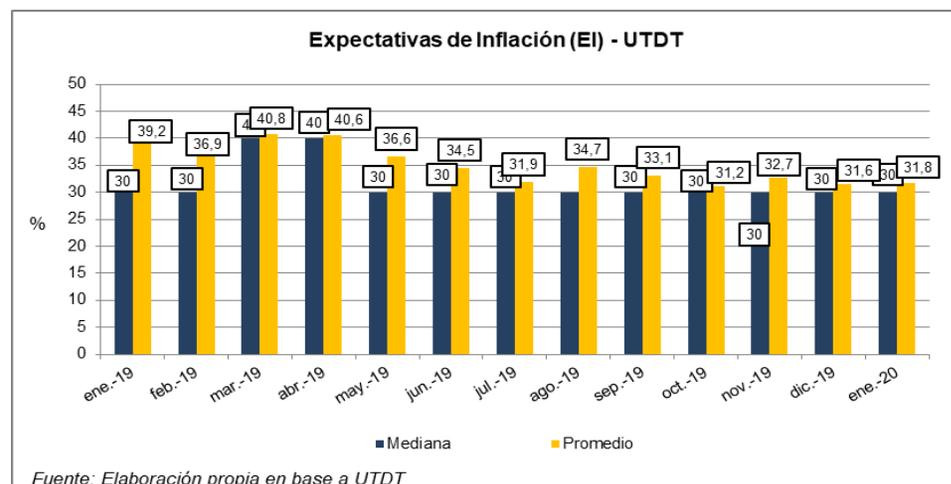
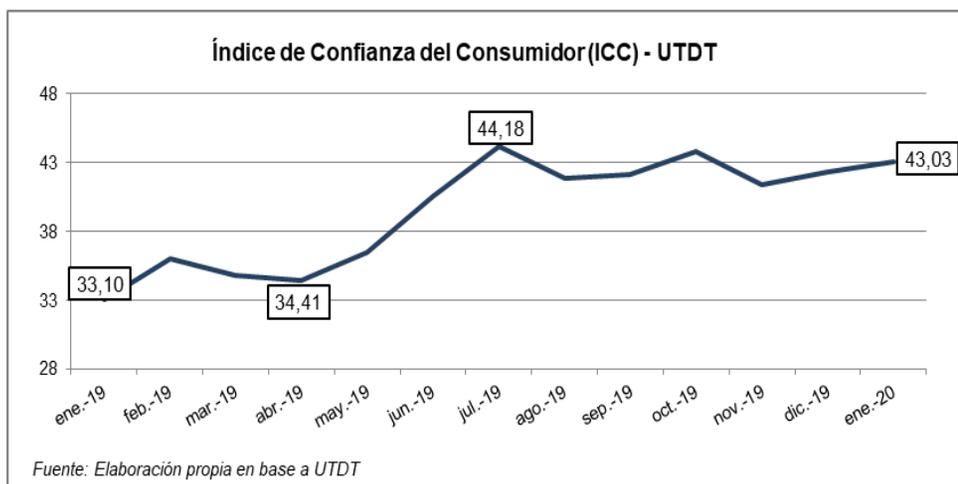
Mejores performances enero 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
MORI	↑ 64,22	121.466.510	22
BMA.5	↑ 55,88	530.000	1
PATA	↑ 54,00	8.226.402	22
TGLT	↑ 28,51	44.766.620	22
AGRO	↑ 25,93	78.665.929	22
ROSE	↑ 24,11	855.958	19
GCLA	↑ 20,85	11.895.658	22
BOLT	↑ 20,51	98.749.624	22
DOME	↑ 20,00	446.398	17
CVH	↑ 18,69	312.834.701	22

Peores performances enero 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
CEPU	↓ -11,91	417.872.493	22
RICH	↓ -12,07	6.012.092	22
POLL	↓ -12,37	245.724	15
BHIP	↓ -12,77	21.356.429	22
CECO2	↓ -14,39	39.940.723	22
LONG	↓ -15,45	5.550.231	22
FERR	↓ -17,53	3.523.636	22
BYMA	↓ -17,73	468.626.186	22
ESME	↓ -20,69	785.686	20
EMDE	↓ -29,41	48.732	10

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	30,01%	1,62%

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.

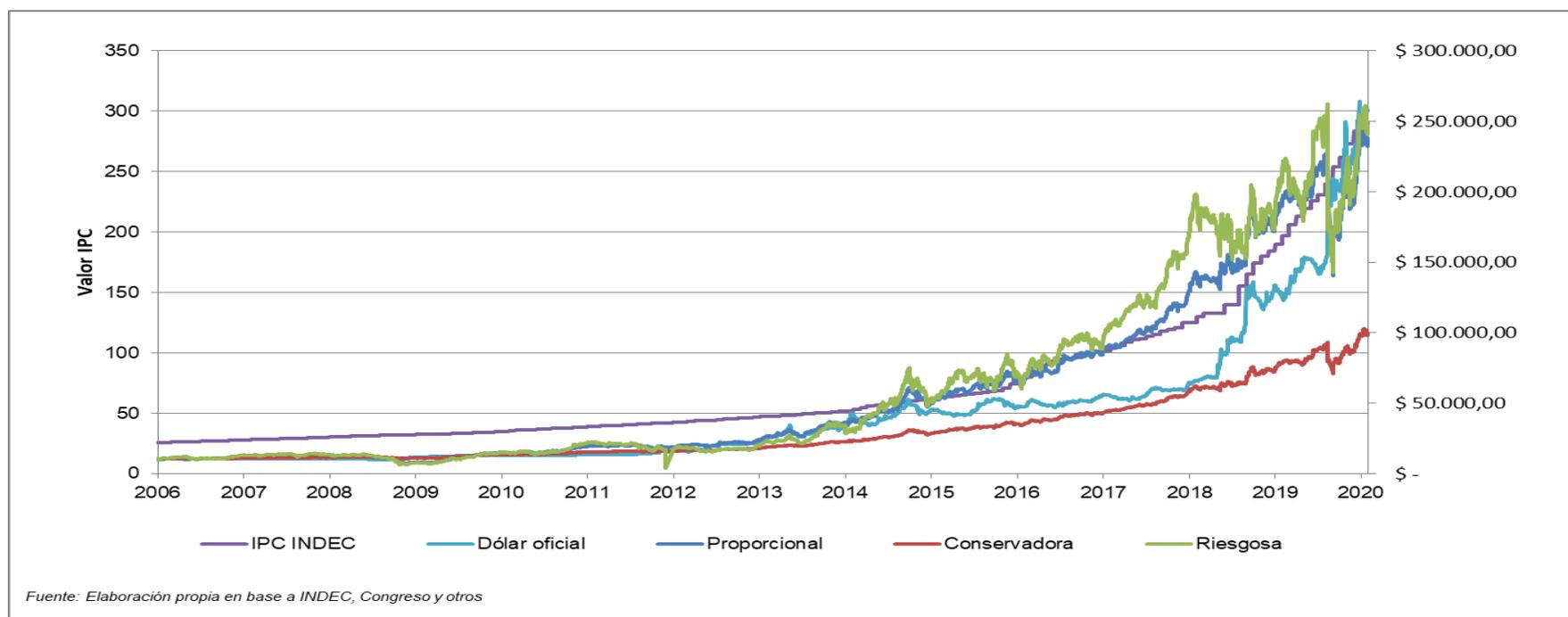
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI Med	0,00%	0,00%
EI Prom	-18,88%	0,63%

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, en ese momento, los directivos de la autoridad monetaria decidieron aumentar las tasas de las Letras de Tesoro (Lebacs), esto tuvo un impacto en los bancos comerciales que aumentaron las tasas de interés de los instrumentos a plazo fijo.

En el mes de enero, hubo resultados negativos tanto para la cartera proporcional como para cartera riesgosa, que cayeron un 0,65% y un 3%, respectivamente, si se compara con el mes anterior. En cambio, la cartera conservadora reflejó resultados positivos ya que la misma aumentó un 0,21% con respecto a diciembre.

