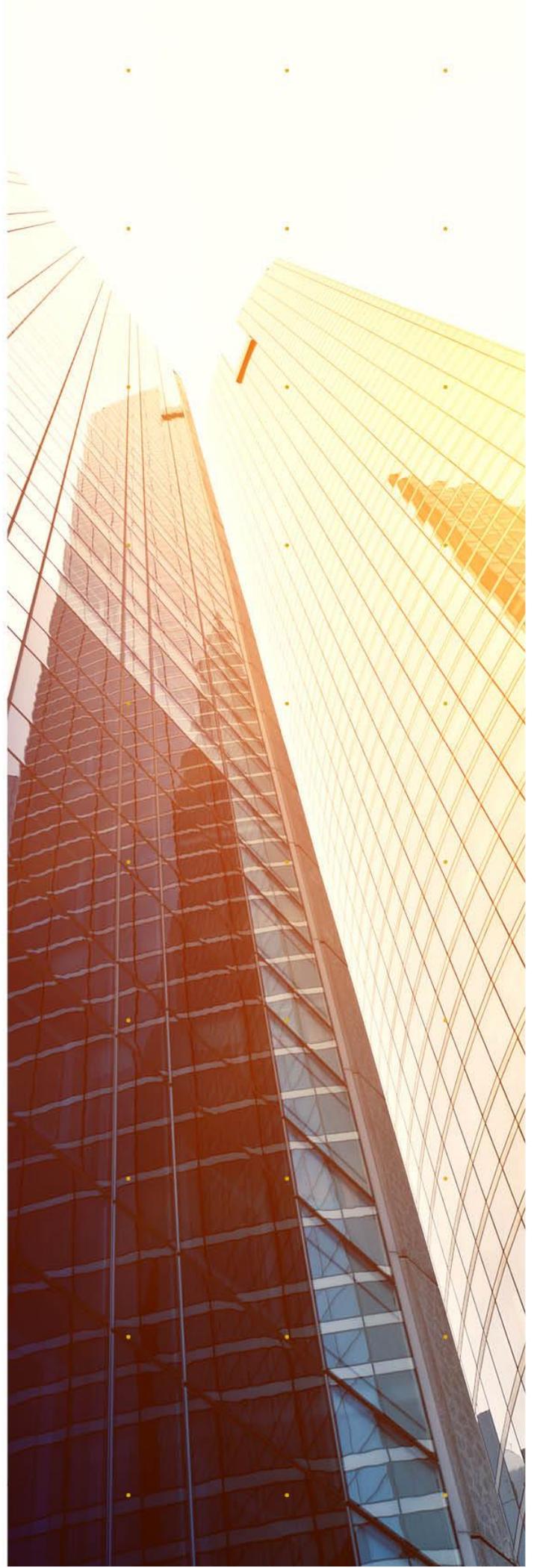




# Reporte Económico Mensual

Julio 2019

Audit / Tax / Advisory



## Actualidad

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

### Internacionales

#### **Elecciones en EEUU: Trump lanza su campaña de reelección para 2020**

Donald Trump, lanzó en Florida su campaña para la reelección en las presidenciales de 2020, destacando que su economía es la "envidia" del mundo y acusando a sus rivales demócratas de querer "destruir" el país.

Cerca de 20 mil seguidores, muchos portando gorras rojas y carteles con el eslogan "Hagamos América grande de nuevo", lo ovacionaron emocionados cuando lo vieron llegar al Amway Center de Orlando.

#### **Donald Trump revoca ley medioambiental de Obama**

El Gobierno del presidente de Donald Trump dio marcha atrás al plan de Barack Obama diseñado para reducir las emisiones de dióxido de carbono de las centrales térmicas y forzar la transición hacia energías menos contaminantes.

La nueva política, bautizada como "Energía Limpia Asequible" se limita a incentivar la eficiencia de este tipo de centrales de generación eléctrica para facilitar su mayor longevidad y otorga a los estados discreción para determinar sus objetivos de emisiones.

#### **Bolsonaro revoca el decreto que autorizaba el porte de armas de fuego en Brasil**

El presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, revocó el decreto que flexibilizaba la portación de armas de fuego y que había sido rechazado por el Senado. La medida sorprendió a los analistas porque el portavoz del gobierno, Otávio do Rego Barros, había declarado que el decreto no iba a ser revocado. En lugar de ese decreto, Bolsonaro editó tres nuevos decretos y envió un proyecto de ley al Congreso Nacional sobre el mismo tema.

#### **Facebook se asocia con varias empresas para sacar una criptomoneda propia**

El proyecto de divisa cuenta con el apoyo, además de la red social, de compañías como Visa, Mastercard, PayPal y Uber, que formarán parte de un consorcio bautizado "Asociación Libra" y que actuará como ente supervisor de la criptomoneda. Cada empresa participante aportará alrededor de 10 millones de dólares al consorcio de gestión de la divisa, para así, dotarla de estabilidad.

#### **El bitcoin se dispara por encima de los 13 mil dólares en máximo de 17 meses**

El bitcoin se disparó hasta los 13 mil 440 dólares por unidad, siguiendo la racha alcista y poniendo el valor de la moneda digital en unas cifras no vistas desde su hundimiento a finales de 2017.

En lo que va de año, el bitcoin se ha revalorizado alrededor del 250%, desde los tres mil 800 dólares que costaba una sola unidad en enero.

### Nacionales

#### **Elecciones provinciales: Continúan los malos resultados para el oficialismo**

En las elecciones provinciales que se realizaron en el mes de junio, los resultados no favorecieron del todo a "Cambiemos". El oficialismo perdió en las elecciones generales de San Juan, Misiones, Chubut, Entre Ríos, Tucumán, Formosa, San Luis, Santa Fe y Tierra del Fuego. En cambio, el partido oficialista, obtuvo tres victorias en las provincias de Jujuy (Generales), Corrientes (Legislativas) y Mendoza (PASO).

#### **Mauricio Macri apunta a la reelección con Miguel Pichetto como vicepresidente.**

A cuatro meses de las elecciones generales de octubre, "Cambiemos" confirmó la fórmula presidencial con la cual competirá por la reelección.

El actual presidente del país, Mauricio Macri, anunció que será, nuevamente, candidato a presidente en fórmula junto a Miguel Pichetto, que será el postulante a vicepresidente.

#### **El desempleo alcanzó el 10,1% y hay 2 millones de desocupados**

En doce meses, la tasa de desocupación subió del 9,1 al 10,1% según los datos del INDEC. Esto significa que, hay 1.920.000 desocupados urbanos, 220.000 más que un año atrás y si se incluye la población rural, el desempleo golpea a más de 2 millones de personas.

También aumentó la subocupación, que pasó del 9,8 al 11,8%, sumando así 2.250.000 personas que trabajan menos de lo que están dispuestos a trabajar.

#### **Telecom obtiene un préstamo de US\$ 300 millones del BID**

Telecom y BID Invest firmaron un acuerdo de financiación por un monto total de hasta US\$ 300 millones, con vencimiento a 7 años. El préstamo financiará parte del plan estratégico con eje en el despliegue de la red 4G de Personal. También permitirá ampliar y reconvertir las redes fijas de cobre a redes de fibra o híbridas fibra-coaxial, para potenciar los servicios de banda ancha fija de Fibertel y de televisión paga mediante Cablevisión.

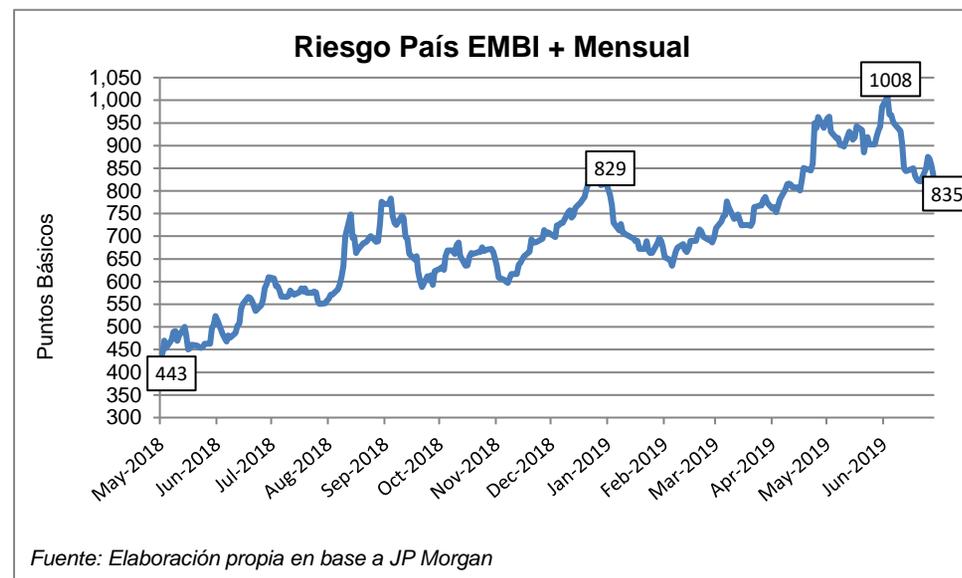
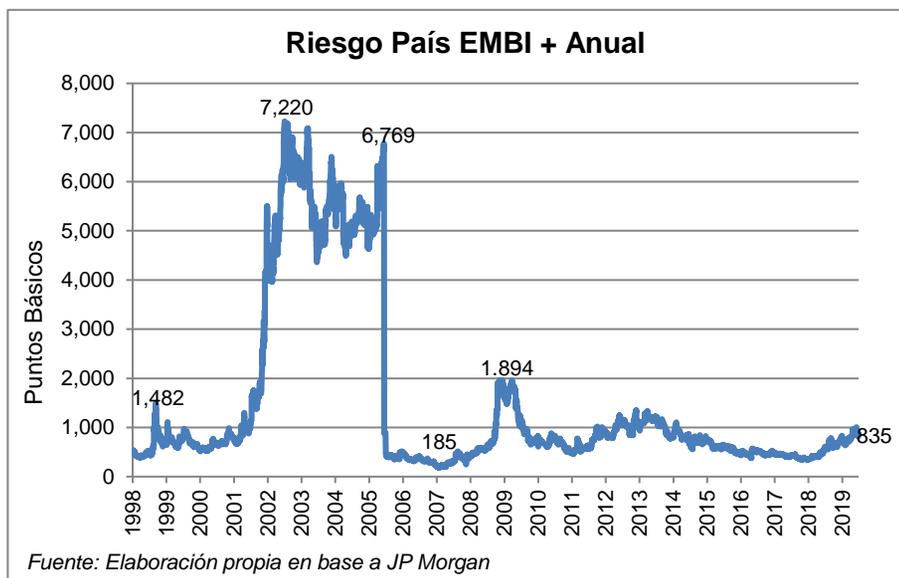
#### **Aerolíneas prestará servicios de talleres a sus competidoras**

Aerolíneas Argentinas decidió abrir sus talleres de mantenimiento y asistencia para otras empresas aéreas. La idea de la empresa es conseguir ingresos adicionales para aminorar su dependencia de los fondos públicos. Para este semestre de 2019, proyectan que pueden conseguir US\$ 10 millones por prestar ese servicio a otras compañías del sector.

## 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 junio, el riesgo país experimentó una baja del 17,16% respecto del valor de fines de mayo. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 37,56%, de punta a punta entre julio 2018 y junio 2019.

Máximo serie histórica	Mínimo serie histórica	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
7.220	185	1.008	551	1.008	821	37,56%	-17,16%
3/7/2002	26/1/2007	3/6/2019	27/7/2018	3/6/2019	21/6/2019		

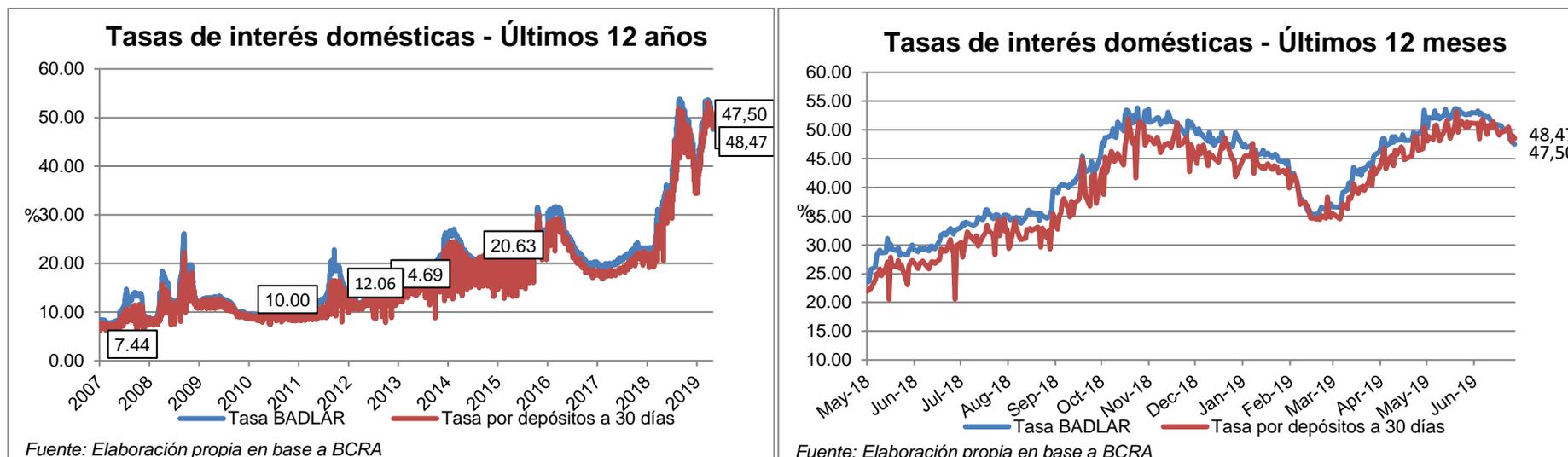
### Tasas de interés domésticas

A continuación se presenta la evolución de la tasa BADLAR en pesos de bancos privados y la tasa de interés por depósitos a 30 días en entidades financieras. La serie corresponde a la publicación diaria del Banco Central de la República Argentina.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 28 de junio de 2019 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 47,50%, 5,50 puntos porcentuales menor que el valor que se registró a fines de mayo de 2019 y 18,25 p.p. mayor que la observada a fines de junio de 2018.

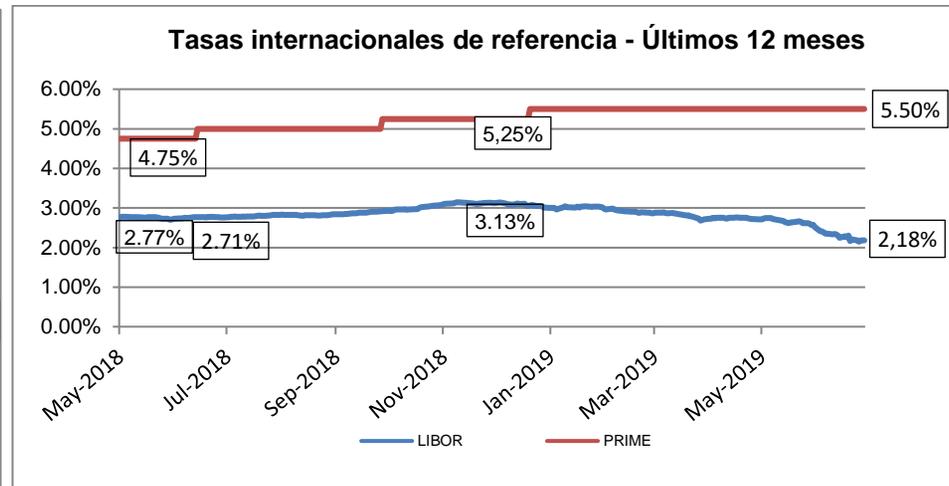
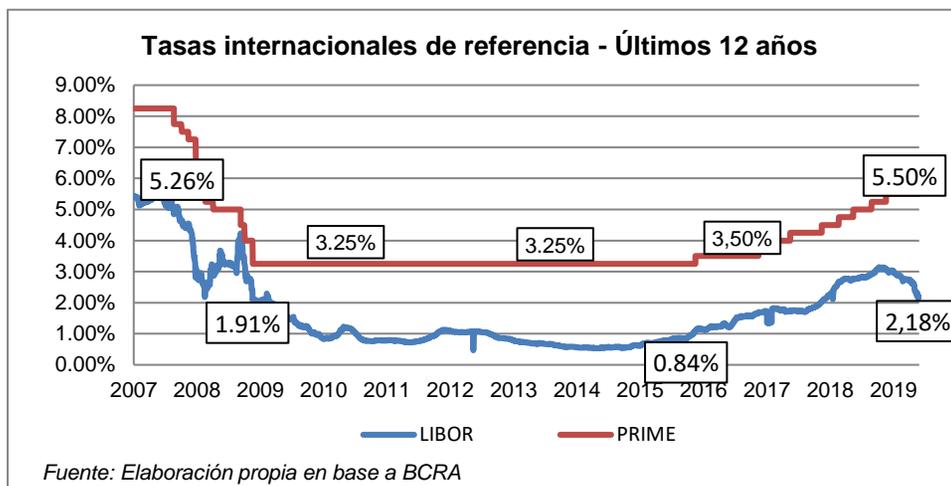
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de junio de 2019 es de 48,47%, 2,68 puntos porcentuales menor que el valor de fines de mayo de 2019 y 21,39 p.p. mayor que la tasa a fines de junio de 2018.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 28/06/2019	47,50%	48,47%
Variación último mes (en p.p.)	-5,50	-2,68
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	18,25	21,39

### 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 de 19,87% en los últimos 30 días, mientras que en el último año también disminuyó en un 15,52%. La tasa Prime cerró al 5,50% y mantuvo su valor respecto del mes pasado, año a año tuvo un aumento del 16%.

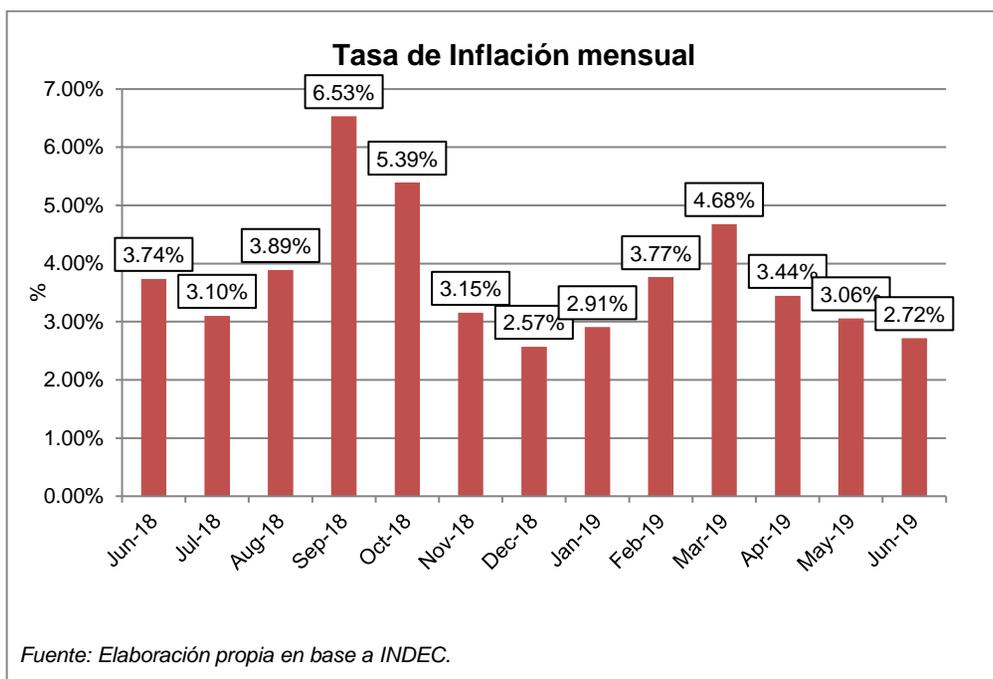
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
<b>LIBOR</b>	-19,87%	-15,52%
<b>PRIME</b>	16%	0,00%

## Inflación

A continuación, se exhibe la evolución del Índice de Precios al Consumidor tomando como base 100 el valor de Dic-2016. Se incluye la serie publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Luego de un período de seis meses de reestructuración de equipos técnicos, en el mes de junio de 2016, se volvió a publicar el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del INDEC. A partir de julio de 2017 el INDEC empezó un nuevo IPC a nivel nacional retroactivo a enero.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

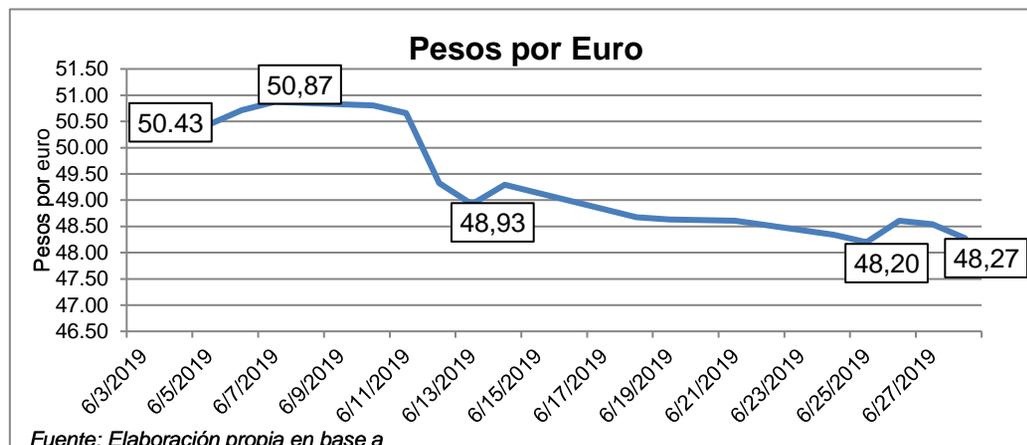
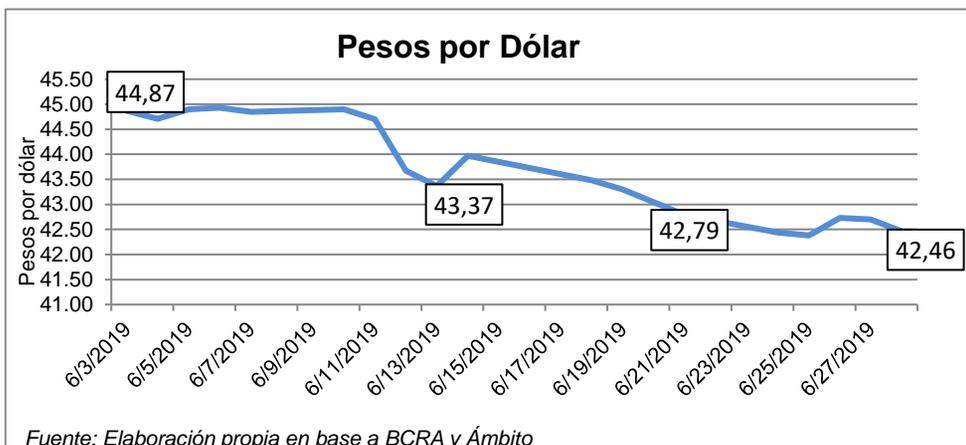


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	6,53%	2,57%	55,75%	2,72%
	sep-18	dic-18		

\*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.



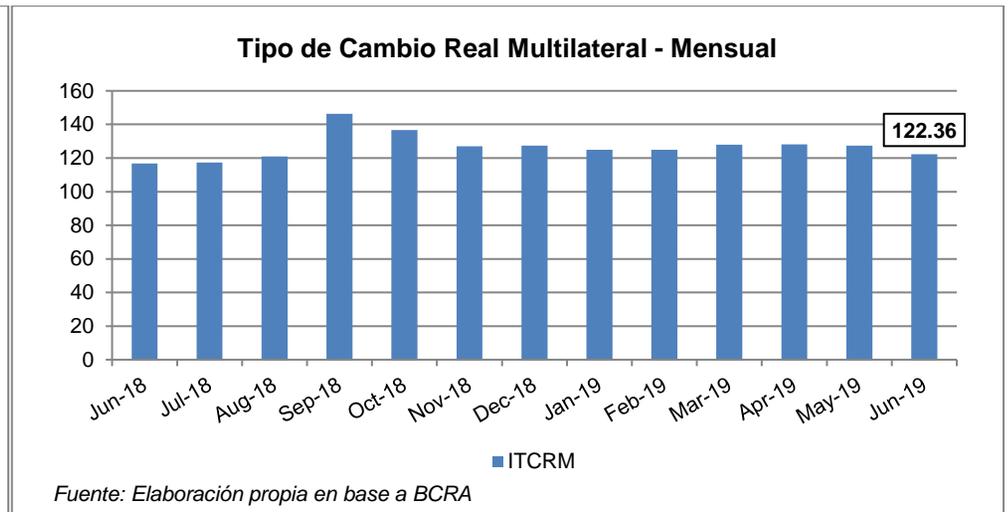
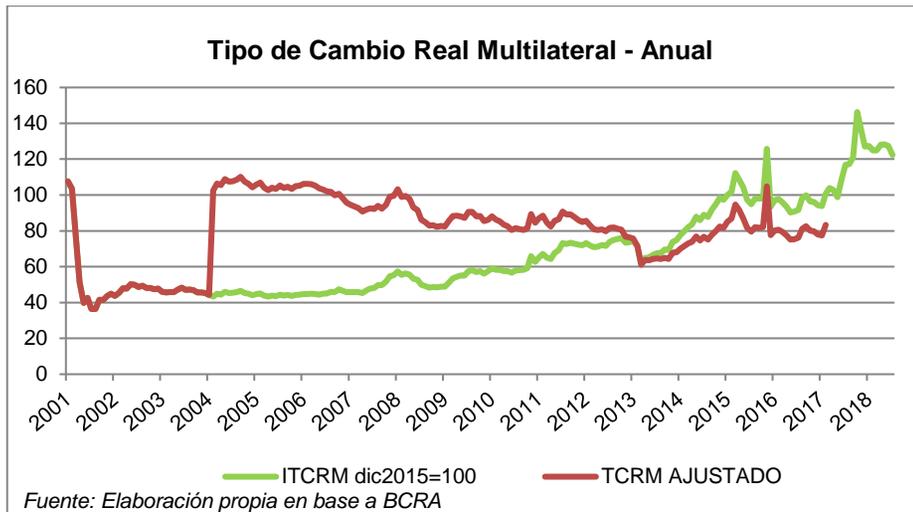
Valor al 28/6/2019	Variación % último año	Variación % último mes
42,46	47,19%	-5,13%
<b>Pesos por euro</b>		
Valor al 28/6/2019	Variación % último año	Variación % último mes
48,27	43,27%	-3,43%
<b>Pesos por real</b>		
Valor al 28/6/2019	Variación % último año	Variación % último mes
11,05	48,33%	-2,98%



### Tipo de cambio real multilateral (ITCRM)

A continuación, se exhibe la evolución del ITCRM. El indicador estaba construido con base 100 en diciembre de 2001, a partir del cambio de autoridades y metodología en el INDEC hemos modificado el año base a diciembre 2015=100 y tuvimos que realizar un ajuste basado en los índices de precios más realistas que se obtenían por fuentes alternativas al INDEC durante el período 2007-2015.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

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

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

	Variación % desde enero 2007	Variación % últimos 12 meses
<b>ITCRM</b>	172,96%	4,72%
<b>ITCRM ajustado (hasta enero-18)</b>	-21,65%	3,37%

## ESTIMACION DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

En este apartado se desarrollan diferentes herramientas para determinar si el valor del dólar está en un equilibrio estable o inestable y poder predecir cuándo se podría producir una devaluación de la moneda.

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

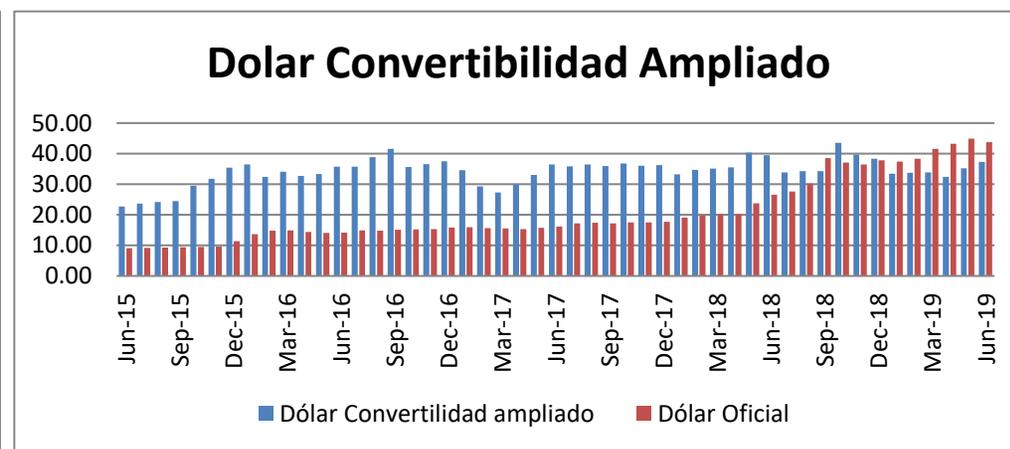
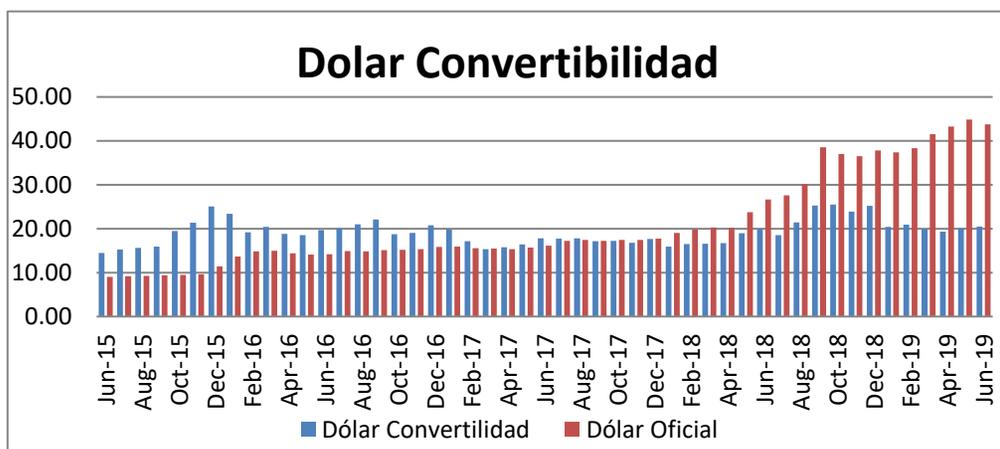
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

La tercera herramienta permite sacar conclusiones de corto y mediano plazo, tiene en cuenta el ritmo de suba del dólar y su comparación con la tasa de interés en pesos.

La cuarta herramienta consiste en tener en cuenta el dólar futuro.

La última herramienta está basada en la teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo (PPA), que tiene en cuenta la inflación de diferentes países para determinar el tipo de cambio.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



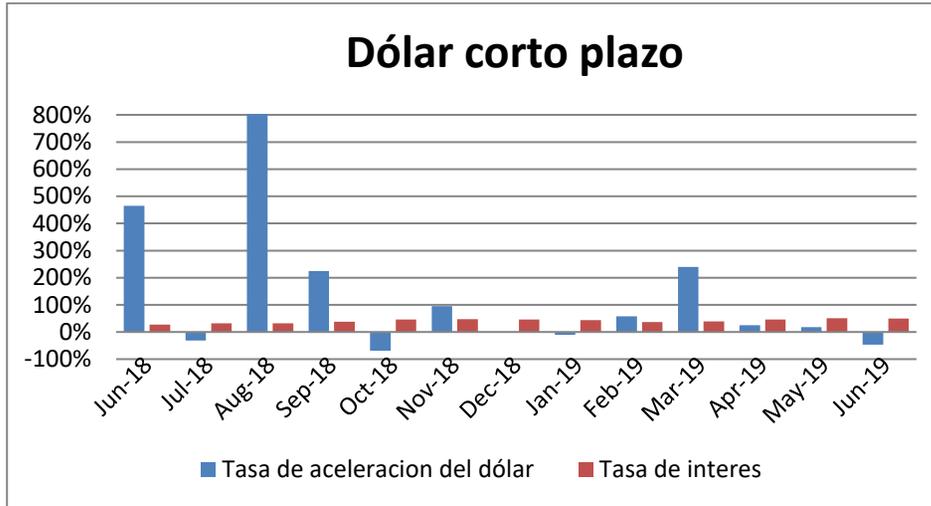
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y en este 2019 se ha revertido la situación.

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a 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
jun-19	43,73	20,50	37,30
Variación	-	● -113,30%	● -17,25%

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



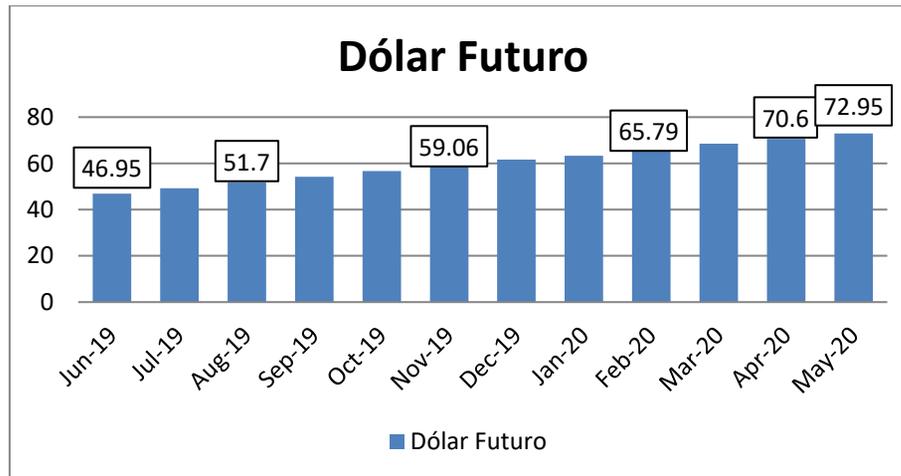
Aclaración: En agosto de 2018 la tasa de aceleración del dólar llegó a un 3.215%

	jun-19	jun-18
Tasa de aceleración del dólar	-46,86%	464,53%
Tasa de Interés 30 días	49,95%	27,40%
Elección	Plazo fijo	Invertir en dolares

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.

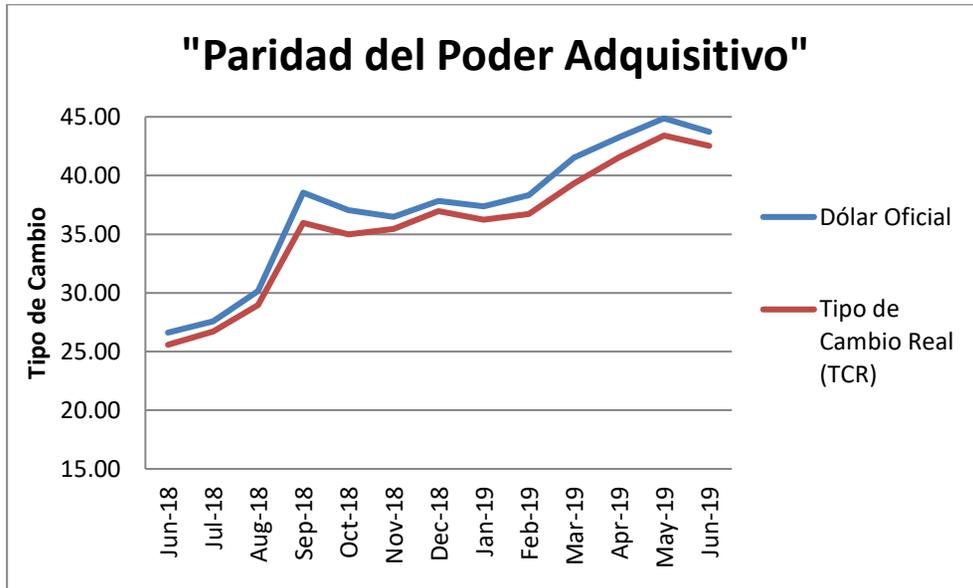
Durante junio de 2019, la tasa de aceleración del dólar fue inferior a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, conviene invertir en un plazo fijo.

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



	Dólar Futuro
jun-19	46,95
may-20	72,95
Variacion	55,38%

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 junio de 2019 es de 43,73 y en base a esta teoría debería estar en valores del 42,53 es decir, ha habido una divergencia entre los valores debido a la devaluación del peso, sin embargo la misma parece estar volviendo a converger mes a mes como se puede observar en el gráfico.

El siguiente índice, el índice Big Mac, está basado en la teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo. Toma los precios de las hamburguesas en cada país comparando con los de EEUU. Si las hamburguesas "Big Mac" en un país son más baratas que en los EEUU, la moneda esta subvaluada frente al dólar y viceversa.

	Argentina	Suiza	Egipto	EEUU
Argentina	USD 2,71	USD 6,54	USD 1,75	USD 5,51
Variacion	-51%	19%	-68%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

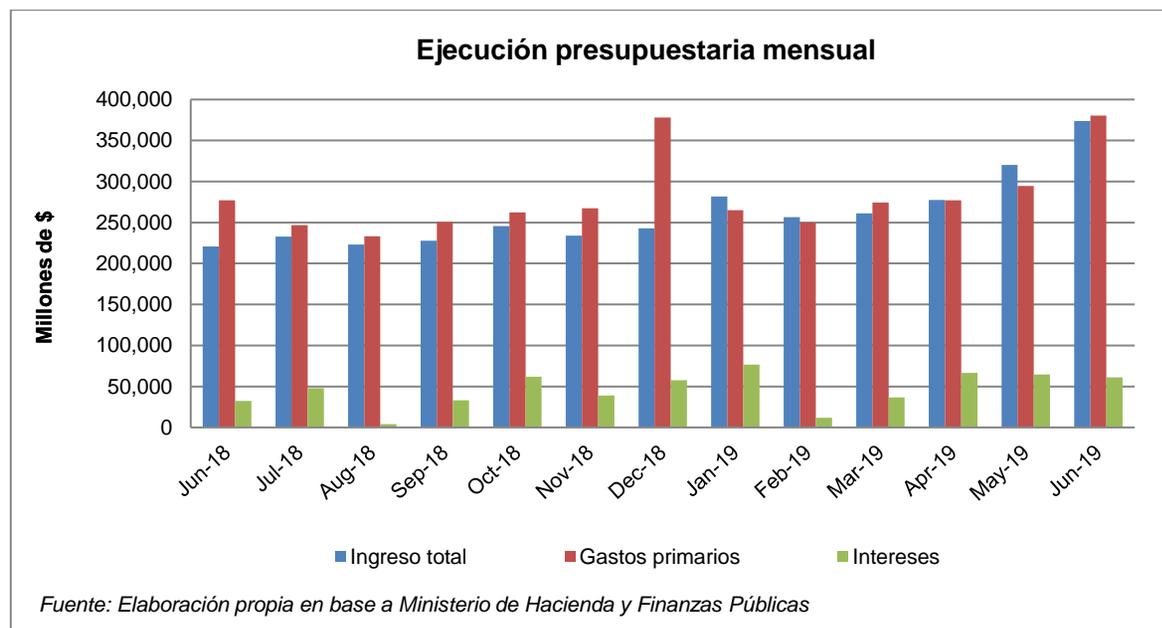
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,51 en julio de 2018. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes 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.

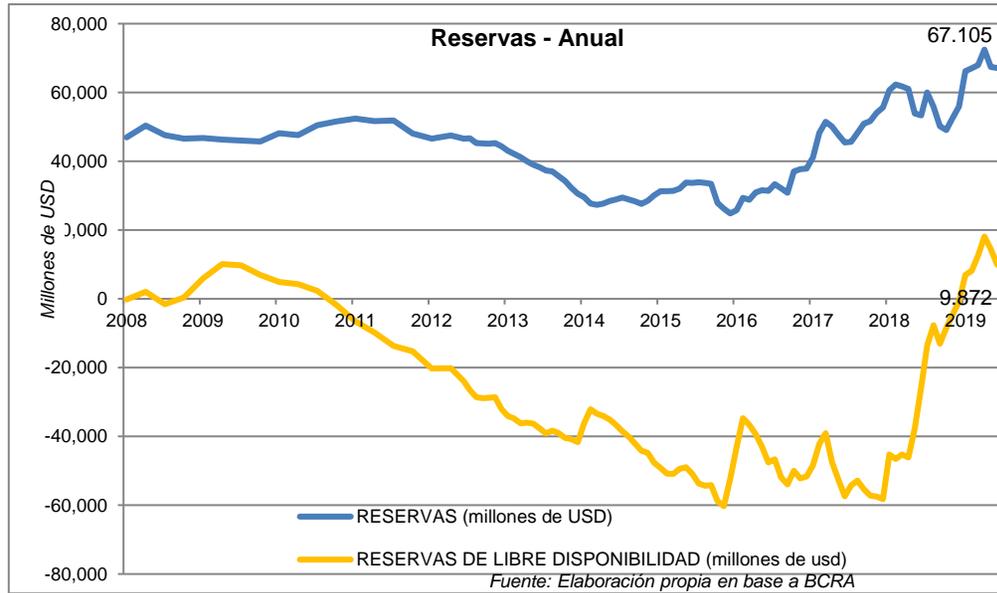
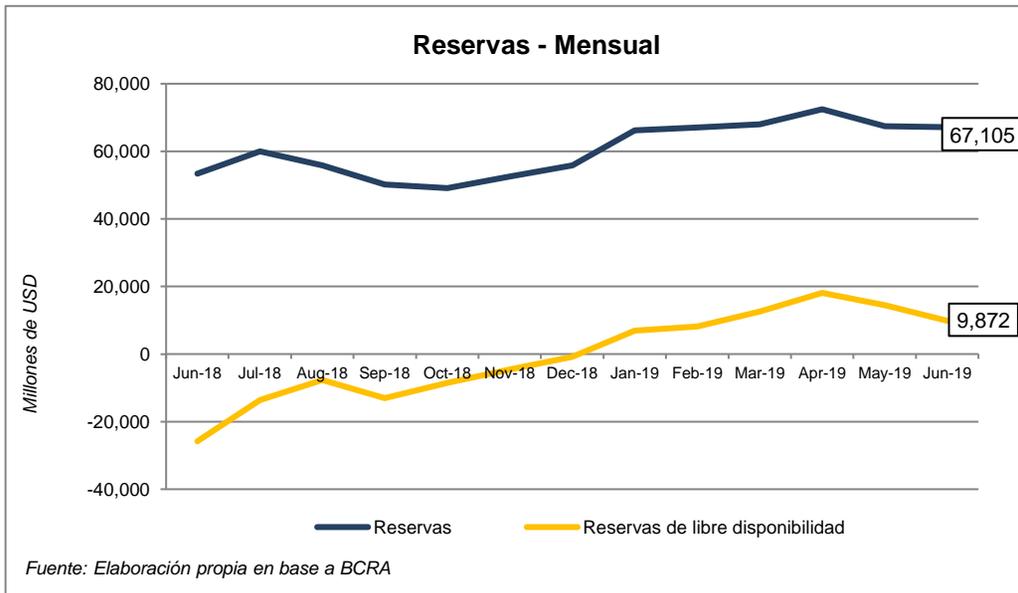
De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de Junio fue de \$380.216 millones y los ingresos totales fueron de \$373.618 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$6.598,20 millones. Al mes de junio, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$950.256,82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

### Reservas

A continuación, se exhibe la evolución de las reservas internacionales y de las denominadas reservas internacionales de libre disponibilidad. Para calcular las reservas de libre disponibilidad, se sustrae al valor de las reservas el de la base monetaria y los LEBAC y NOBAC en circulación, resultando en un valor absoluto negativo.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem. Se presentan los valores a Junio 2019.

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

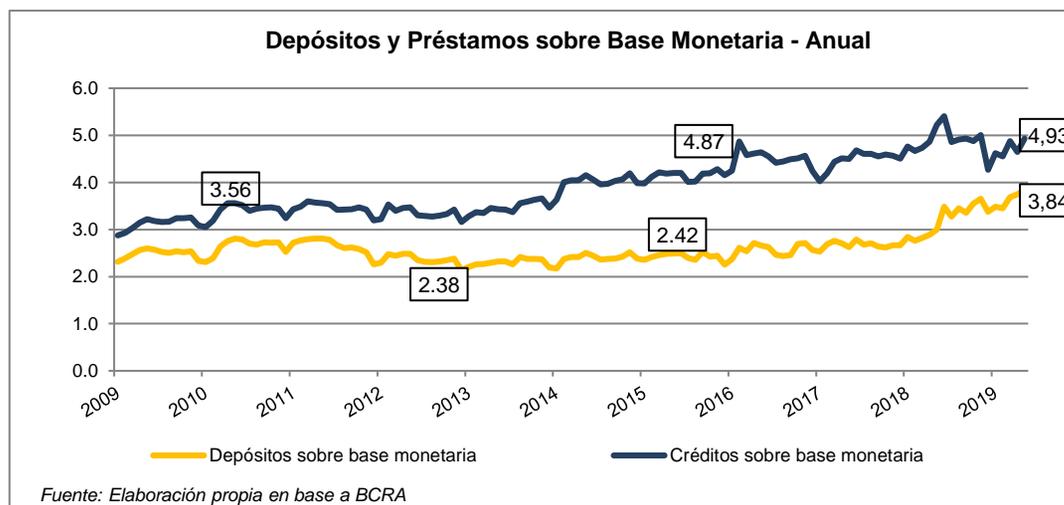


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas	25,76%	-0,45%
Reservas de libre disponibilidad	-138,24%	-31,69%

### 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 mayo de 2019. Los depósitos subieron en un 2,28% y los créditos aumentaron en un 6,01% con respecto a abril de 2019.

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

Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	2,28%	27,98%
Préstamos sobre base monetaria	6,01%	-5,61%

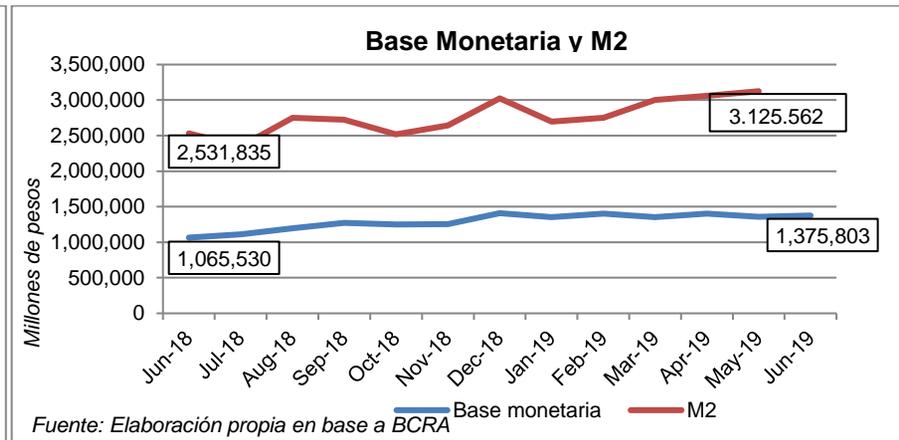
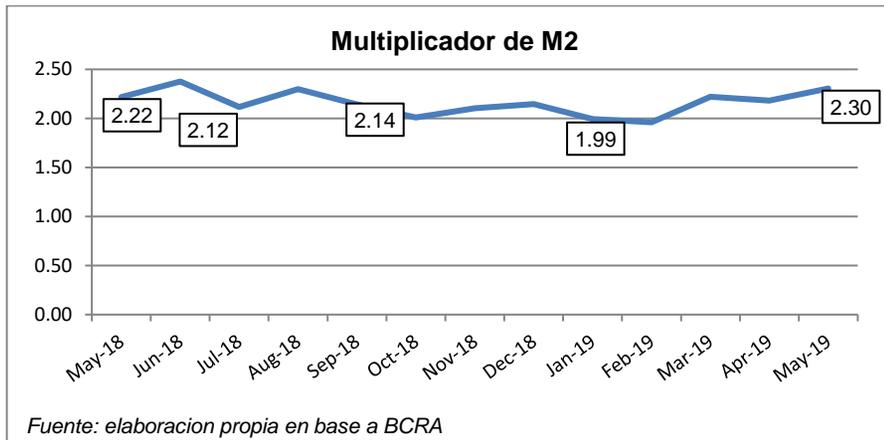
\*Último mes disponible mayo 2019

### 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 Mayo de 2019, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a Junio del 2019.

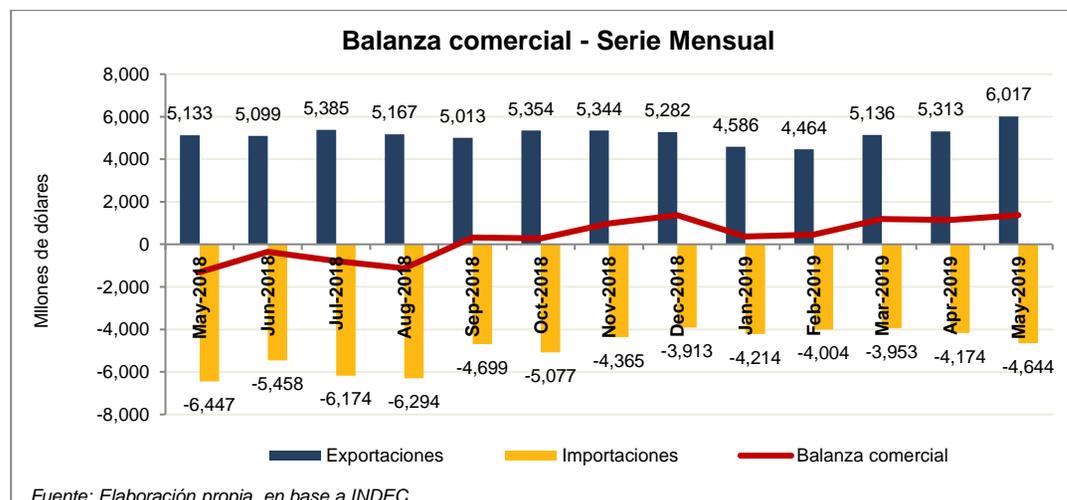


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	1,43%	29,12%
M2(*)	2,09%	37,71%
Multiplicador de dinero bancario	5,59%	3,92%

(\*) Último mes disponible M2 mayo 2019

## Balanza Comercial

A continuación, se exhibe la evolución de la balanza comercial en forma mensual desde enero de 2003 en adelante. Luego, la evolución de los últimos 12 meses. El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Saldo comercial 2018 total	Saldo comercial 2019 parcial
En millones de dólares	-4.055	4.527
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	17,22%	13,25%
Variación importaciones	-27,97%	11,26%
Variación saldo comercial*	<b>-204,49%</b>	<b>20,54%</b>

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

En Mayo de 2019 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.373 millones

Se puede observar que la tendencia de la balanza comercial es positiva. En el último mes aumentaron las exportaciones y las importaciones, también sufrieron un aumento, pero en menor medida.

Respecto a la variación interanual, se puede observar la marcada diferencia en términos de déficit, donde a May-19 el mismo era de -USD 1314 millones y a May-18 se ha revertido a un superávit de USD 1.373 millones.

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

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

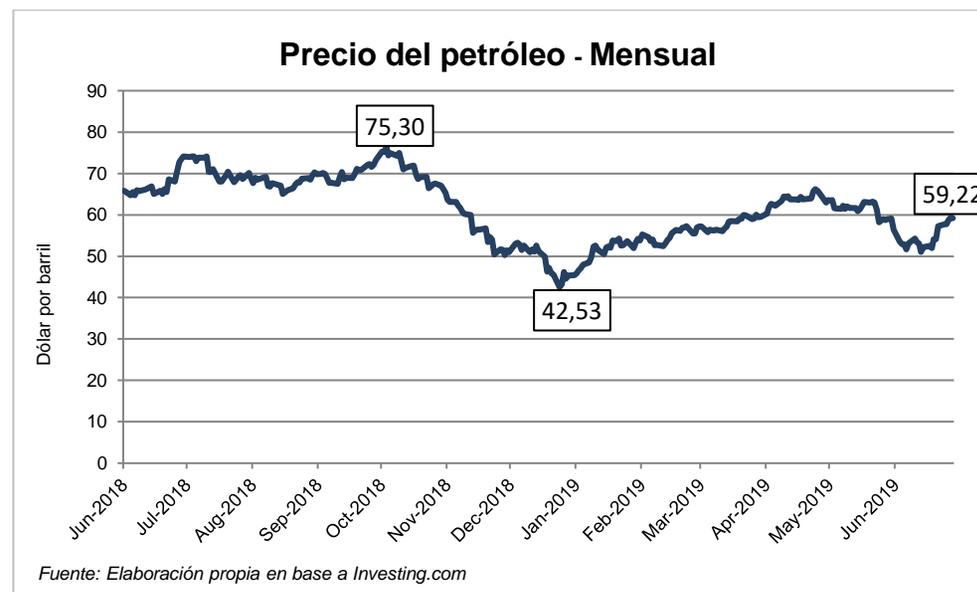
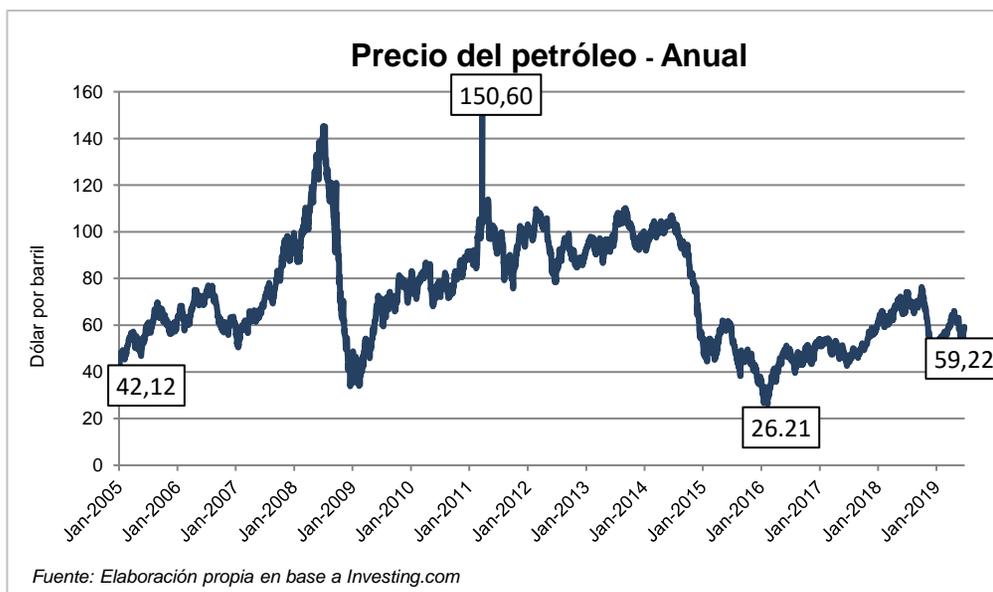
Los principales orígenes de las importaciones en lo que va de 2019 (top five): Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Paraguay

## Precio del petróleo

A continuación, se muestra la evolución histórica del precio en dólares del barril de petróleo a partir de enero de 2005. También se incorpora la evolución del último año y la del último mes. Los datos utilizados son los correspondientes al precio futuro del petróleo crudo WTI

Durante el mes de Junio, el máximo fue de USD 59,27 por barril y el mínimo fue de USD 51,07.

Por otro lado, si se compara el último día de junio con el último día de mayo, vemos que el precio aumentó en un 10,86%, es decir, el precio del barril cuesta USD 5,80 más.

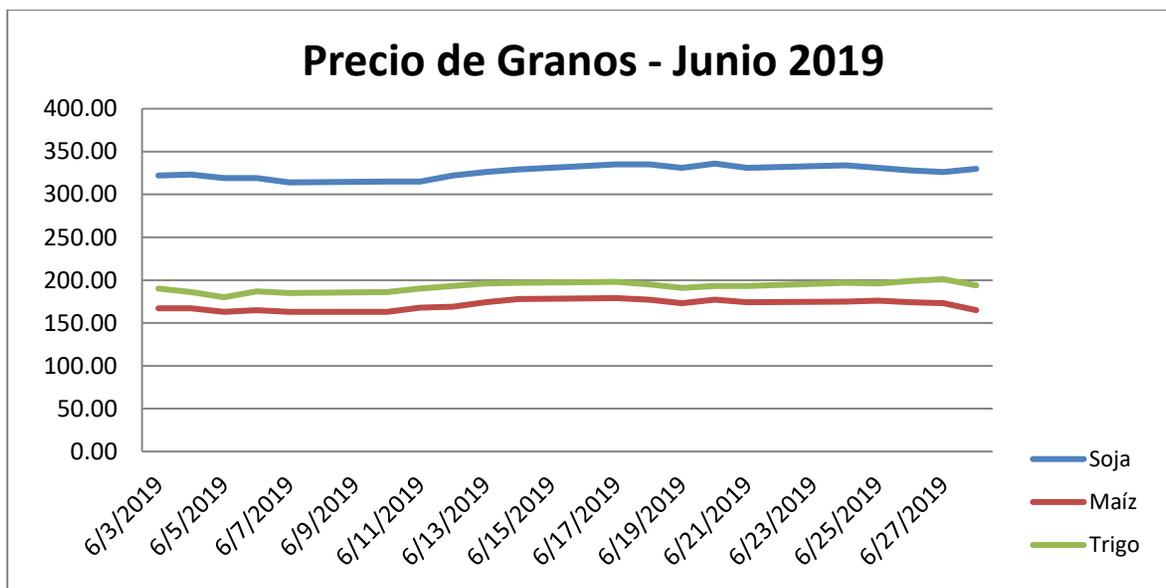


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 42,53	USD 59,27	USD 51,07
3/10/2018	24/12/2018	27/6/2019	13/6/2019
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 6,59	-10,01%	USD 5,80	10,86%

## Granos

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Soja	Maíz	Trigo
<b>28/6/2019</b>	USD 330,00	USD 165,00	USD 194,00
<b>Variación % último mes</b>	2,48%	-1,79%	5,43%
<b>Variación % últimos 12 meses</b>	5,84%	19,66%	6,13%
<b>Máximo últimos 12 meses</b>	USD 343,00	USD 179,00	USD 211,10
	5/2/2019	17/6/2019	6/8/2018
<b>Mínimo últimos 12 meses</b>	USD 294,00	USD 130,01	USD 156,00
	13/5/2019	13/7/2018	29/4/2019

Ha habido resultados positivos en los precios de la soja y el trigo durante el mes de junio, en cambio, el maíz ha obtenido resultados negativos.

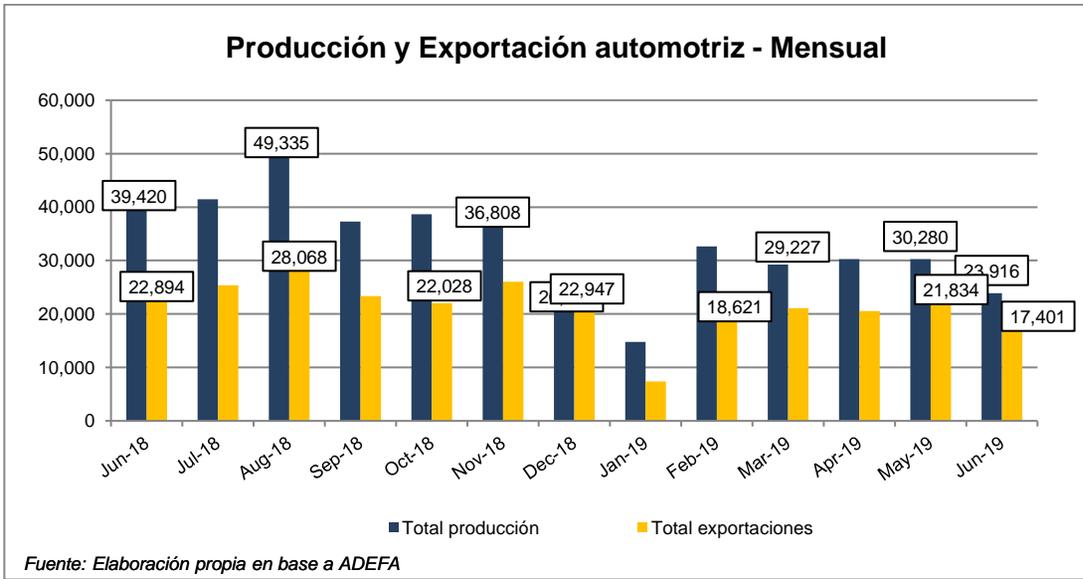
Siendo más precisos, se han producido subas en los precios de la soja de 2,48%, y del trigo de 5,43%. Por su parte, el maíz ha tenido una caída del 1,79%, pero, a lo largo del mes, alcanzó los USD 179, su precio máximo en el último año.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja sufrió una suba del 5,84%, el maíz subió un 19,66% y el trigo, también aumentó en un 6,13%.

### Producción automotriz

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Producción	Exportaciones
2017	472.158	209.587
2018	466.649	269.360
Acumulado 2019	161.182	106.876
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	-21,02%	-20,30%
Respecto del mismo mes año previo	-39,33%	-23,99%

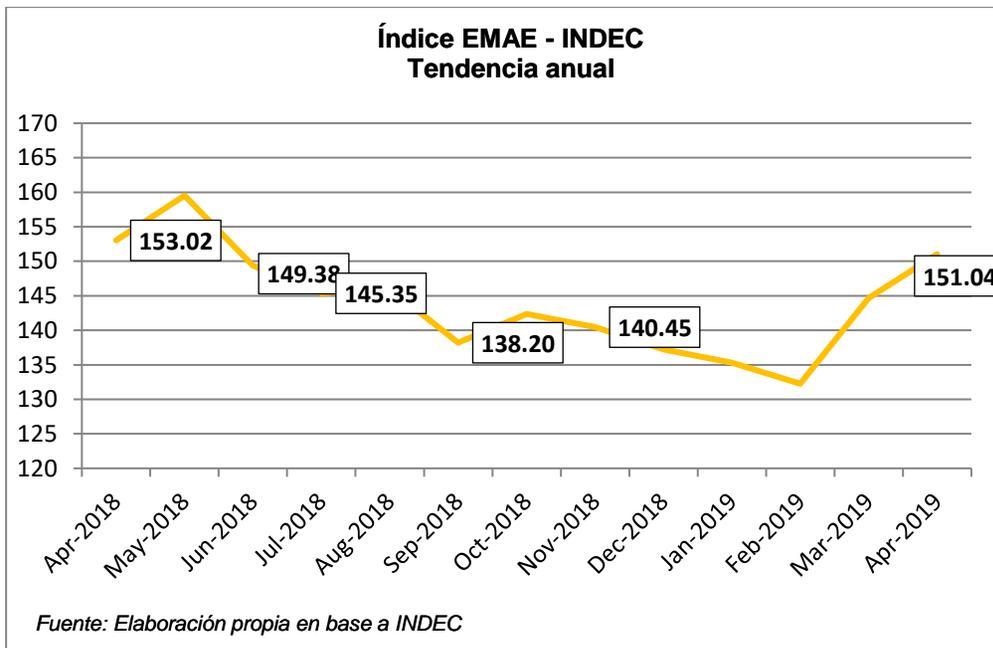
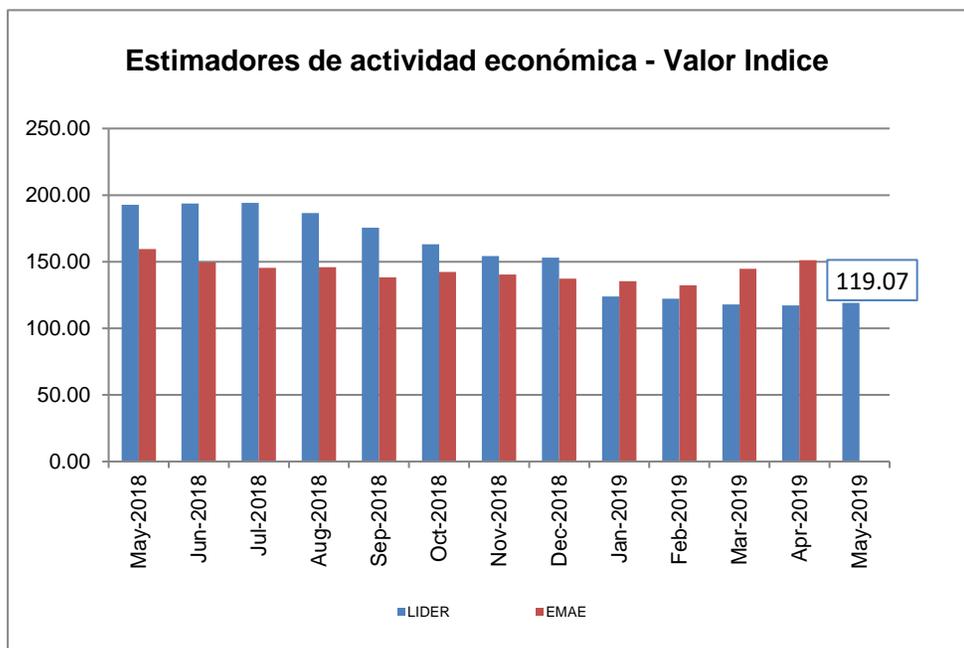
Según ADEFSA, en junio 2019 la producción de automóviles y utilitarios sufrió una caída con respecto la de mayo, disminuyendo un 21,02%. Al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 39,33%. Por otro lado, las exportaciones disminuyeron un 20,30% comparado con el mes de mayo y al comparar contra el mismo mes en el año anterior, hubo una disminución, del 23,99%.

### Estimadores de la actividad económica.

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Última información publicada.



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

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
<b>LÍDER</b>	-38,97%	-0,55%
<b>EMAE (*)</b>	-1,30%	4,39%

(\*) Último mes corresponde a abril 2019

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

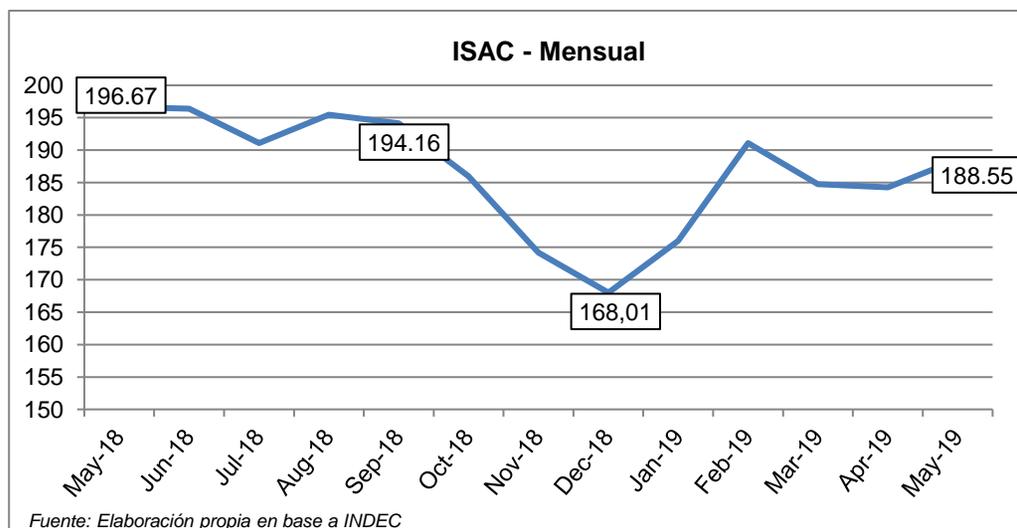
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 mayo 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.

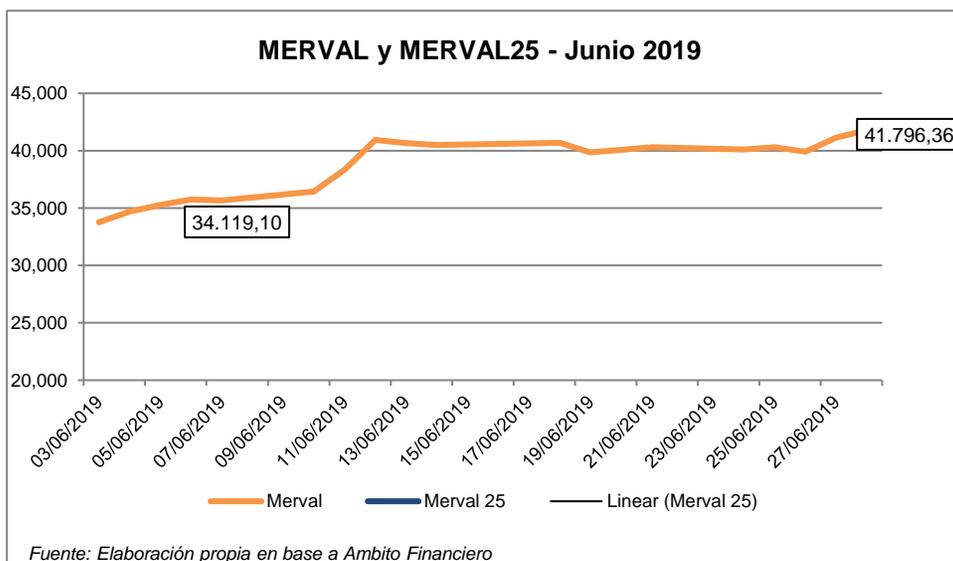


ISAC	
índice último mes disponible	188,55
Variación % último mes	2,33%
Variación % últimos 12 meses	-4,13%

### Evolución de índices y stocks

A continuación, se exhiben la evolución y la composición de los principales índices de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires: Merval y MERVAL25.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



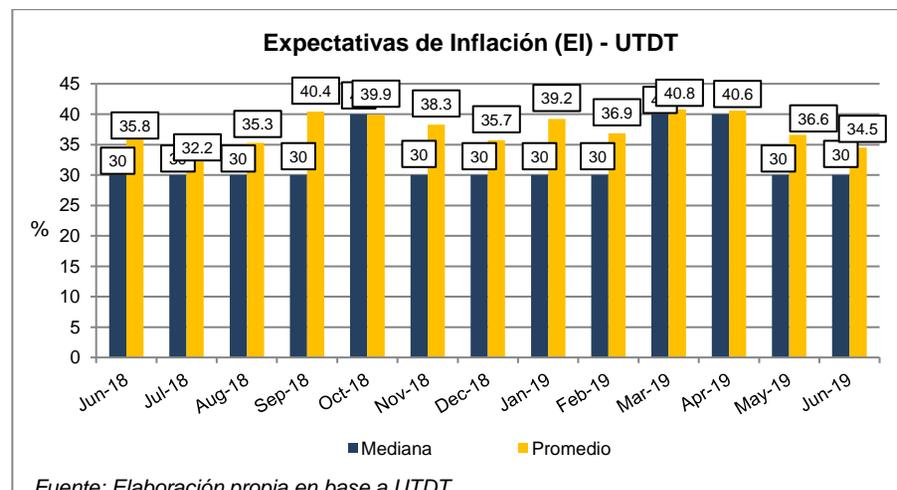
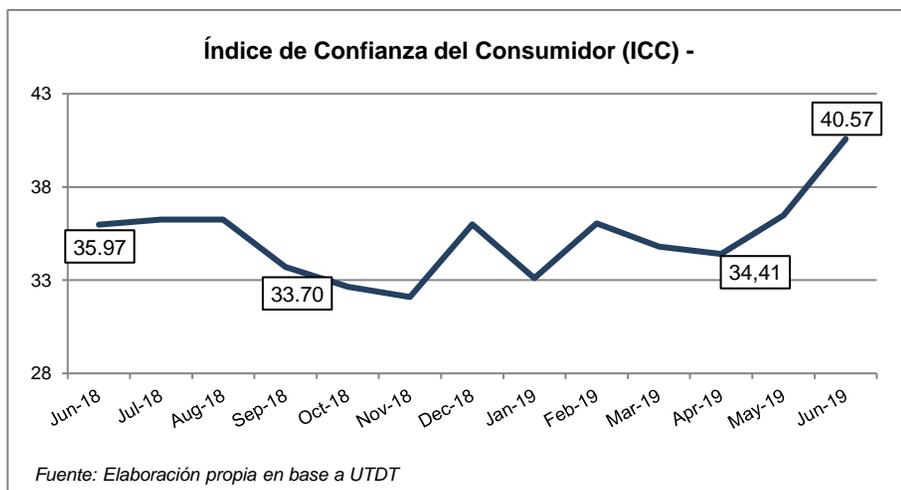
ACLARACIÓN: No disponemos de los índices de Merval 25, debido a que no se publicó la información oficial

<a href="#">MOLA</a>	↑	41,96	13.818.614	18
<a href="#">BOLT</a>	↑	41,26	67.915.197	18
<a href="#">BYMA</a>	↑	40,00	871.119.170	18
<a href="#">BMA</a>	↑	39,65	1.520.189.432	18
<a href="#">VALO</a>	↑	35,66	333.528.552	18
<a href="#">GGAL</a>	↑	32,17	5.431.886.722	18
<a href="#">PAMP</a>	↑	30,80	1.439.084.675	18
<a href="#">BRIO</a>	↑	30,14	7.689.446	18
<a href="#">CGPA2</a>	↑	29,91	7.764.073	18
<a href="#">SUPV</a>	↑	28,37	1.277.114.420	18
<a href="#">FERR</a>	↓	-1,43	1.710.582	18
<a href="#">IRSA</a>	↓	-1,54	32.129.778	18
<a href="#">LONG</a>	↓	-4,42	649.219	18
<a href="#">MOLI</a>	↓	-4,64	5.113.759	18
<a href="#">TGLT</a>	↓	-4,73	6.349.699	18
<a href="#">INDU</a>	↓	-4,73	11.006.321	18
<a href="#">CAPU</a>	↓	-10,00	41.575	2
<a href="#">POLL</a>	↓	-11,95	392.708	11
<a href="#">GRIM</a>	↓	-25,93	1.064.401	16
<a href="#">DOME</a>	↓	-71,43	15.689	4

## 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	12,78%	11,25%

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

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

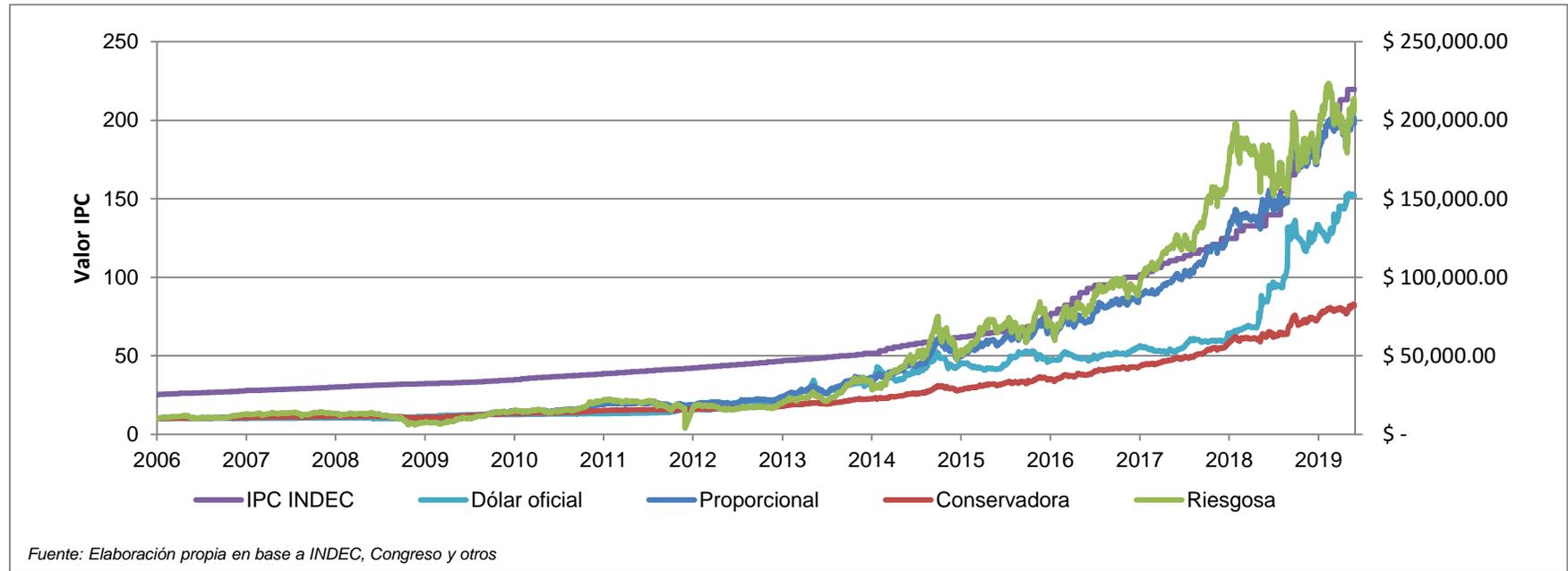
La EI mediana no sufrió variaciones con respecto al último mes y al mismo mes del año anterior

## Finanzas Personales

A continuación, se exhibe la evolución del grupo de indicadores de “Finanzas Personales”. Se utilizaron diferentes tipos de instrumentos financieros para conformar diversas carteras. Cabe señalar que el valor de cada cartera fue considerado al primer día de cada mes.

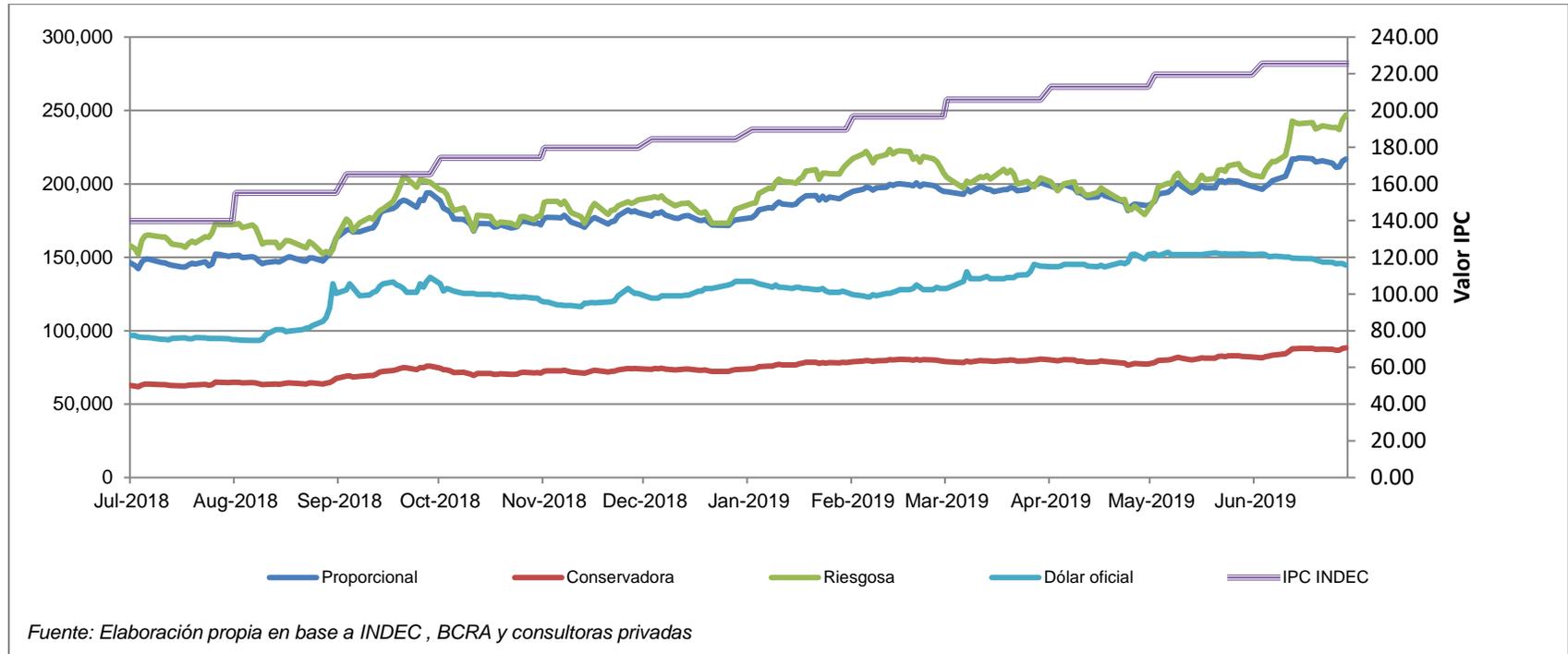
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



En diciembre de 2015 se quitaron todas las restricciones de compra y venta de moneda extranjera que habían sido impuestas por el gobierno anterior en octubre de 2011. Esto generó una fuerte devaluación en el peso con respecto al dólar “oficial”. Por otro lado, los nuevos directivos de la autoridad monetaria decidieron aumentar las tasas de las Letras de Tesoro (Lebacs), esto tuvo un impacto en los bancos comerciales que aumentaron las tasas de interés de los instrumentos a plazo fijo.

En el mes de junio, hubo resultados positivos tanto para la cartera proporcional, la conservadora y la riesgosa que aumentaron respecto del mes anterior el 9,41%, el 7,72% y el 19,84% respectivamente.



Dado a que han convergido en los últimos años los valores de IPC Nacional y del Congreso, este último no será exhibido (sin embargo quedará como archivo), igual trato tendrá el dólar informal, el cual ha convergido a los valores oficiales.