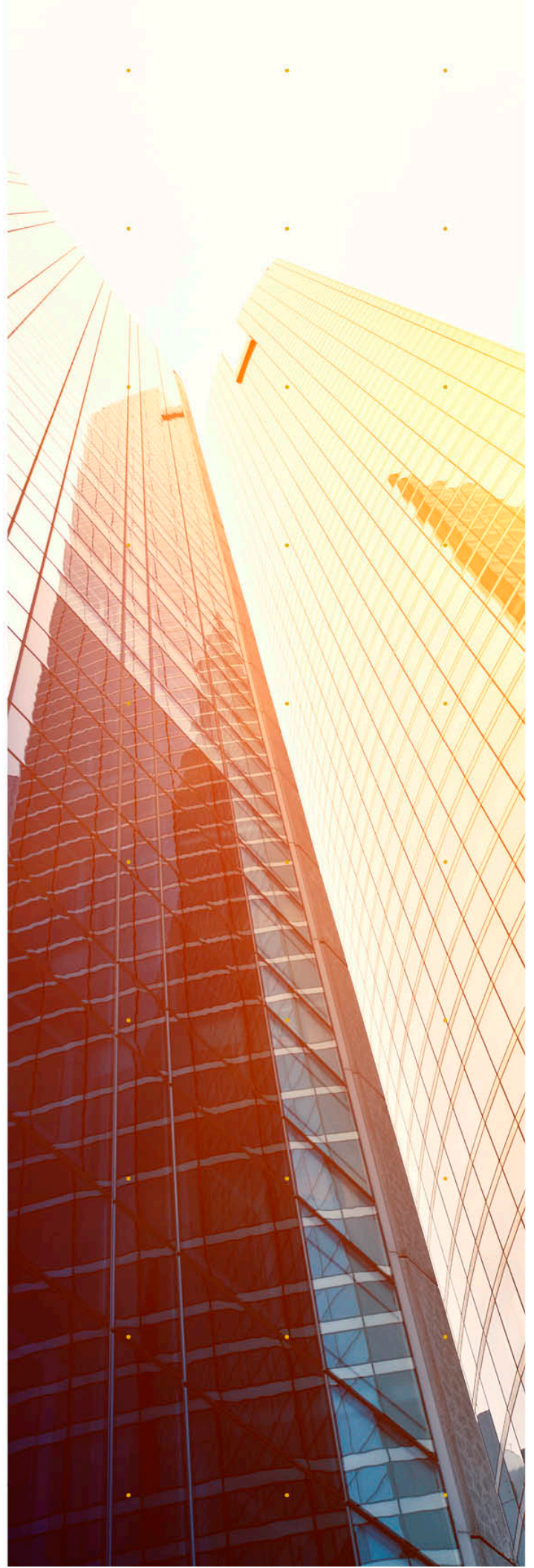




Reporte Económico Mensual

Julio 2018

Audit / Tax / Advisory



Julio 2018

Actualidad

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

Internacionales

Crecen las presiones para un nuevo referéndum para definir el BREXIT. La primer ministra del Reino Unido enfrenta nuevas presiones por parte tanto de partidarios como detractores de la polémica medida. Esta vez fue la voz de Justine Greening, ex funcionaria de May, quien planteó la necesidad de una nueva consulta ante la parálisis que sufre el parlamento británico.

Absuelven a Lula en una causa por intento de obstrucción a la Justicia. Un juez federal de Brasilia absolvió al expresidente brasileño en una causa por supuesto intento de obstrucción a la justicia relacionado con la operación anticorrupción por la causa del Lava Jato. Este era un fallo esperado ya que durante el año pasado el Ministerio Público Federal de ese país ya había recomendado la absolución de Lula

Entran en guerra comercial las mayores economías del mundo. China presenta una queja formal ante la Organización Mundial de Comercio; Rusia anuncia también tarifas suplementarias a productos de EU. De esta forma se ha comenzado a librar la que puede ser la "mayor guerra comercial de la historia"

La devaluación de las monedas en América Latina propiciaría escenarios para la recuperación económica

. La depreciación de las monedas de AL puede tener efectos positivos a corto plazo por la corrección de los déficit de balanza comercial, sin embargo se deberá ver si la misma es suficiente para compensar la salida de capitales generada por menores proyecciones de crecimiento

La industria de Brasil tiene una mayor contracción en una década por el paro de camioneros. La producción industrial en Brasil se redujo en mayo a su tasa más pronunciada en una década, lo que destaca el fuerte golpe que asestó sobre el sector una huelga nacional de camioneros desarrollada en las últimas semanas de ese mes. La movilización de los camioneros -en protesta, entre otros motivos, por los altos precios del diésel- generó bloqueos en las principales carreteras del país y llevó a los ganaderos a tirar leche y sacrificar animales, medidas que tuvieron repercusiones en toda la economía de Brasil.

Reportan desaceleración en varias economías de la OCDE. Los Indicadores Compuestos Avanzados (ICA) muestran una tendencia a la desaceleración del crecimiento en los países pertenecientes a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), a la que pertenecen 35 de las principales economías mundiales. El índice ICA, que publica mensualmente la OCDE, mostró esa tendencia

en el crecimiento de Canadá y en la zona euro, en particular en Alemania, Francia, Italia y el Reino Unido.

Nacionales

Los docentes rechazaron la oferta del gobierno y se encaminan hacia el décimo paro. De esta manera, la relación entre los sindicatos y el gobierno bonaerense se volvió a tensar tras 94 días de no verse las caras en una mesa paritaria. La nueva oferta planteaba una mejora global del 16,7%: un 15% de recomposición salarial a julio y un 1,7% en concepto de material didáctico. La propuesta también incluía reabrir la paritaria a fines de agosto para discutir una mejora para el último tramo del año.

El Gobierno analiza fusionar ministerios como parte del ajuste y ya hay seis en la mira. Cuando parecía que Mauricio Macri había descartado la reducción de ministerios, la discusión por el Presupuesto 2019 volvió a instalar el tema en su mesa chica y ahora no le cierra la puerta. Los que están en la mira, ya que según fuentes oficiales serán los más afectados por los recortes, son: Agroindustria, Ambiente, Ciencia y Tecnología, Cultura, Producción, y Turismo.

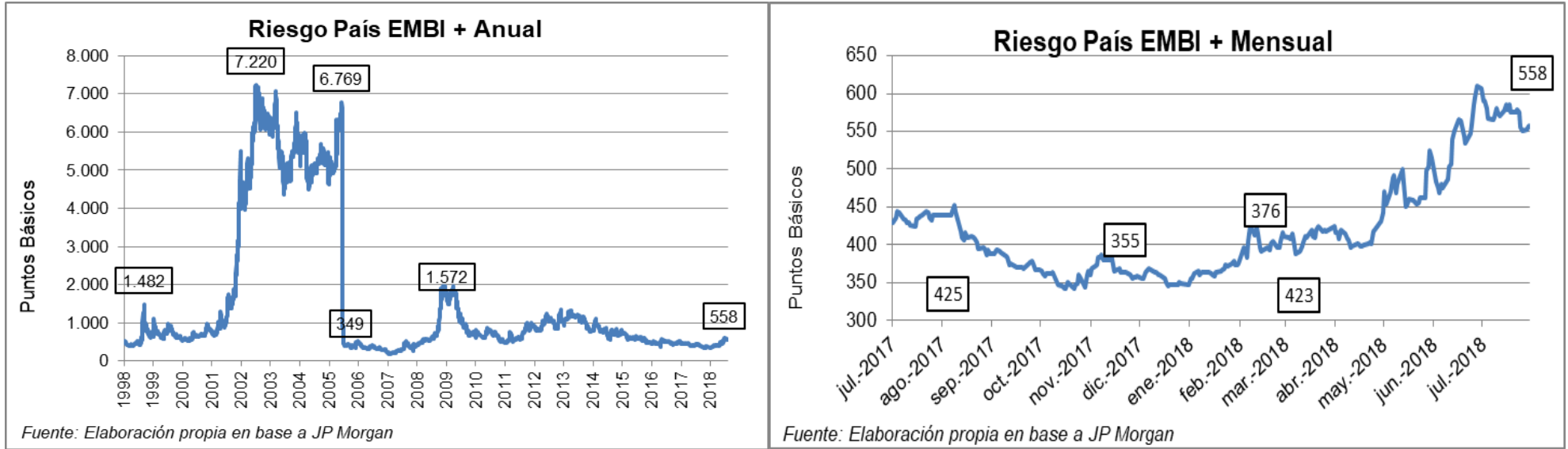
Soja: por la sequía se perdieron más de US\$4200 millones. Golpeada por la sequía, la cosecha de soja finalizó sobre una superficie implantada de 18.000.000 de hectáreas y tuvo una producción total de 36.000.000 toneladas, la más baja de los últimos nueve años (en el ciclo 2008/09 se habían recolectado 32 millones de toneladas).

El Gobierno puso en marcha la cancelación de deudas para sanear el patrimonio del BCRA. El Gobierno comenzó sigilosamente a cumplir el viernes con el compromiso asumido ante el FMI para sanear el balance del Banco Central (BCRA), al cancelar un préstamo por \$12.600 millones que el Tesoro había recibido del ente monetario un año antes bajo la forma de "adelanto". Lo hizo con parte del dinero que tomó del mercado mediante una emisión de bonos a mitad de junio, y que, originalmente, había anunciado que usaría para recomprarle al Central parte de las Letras Intransferibles (LI),

Riesgo País

A continuación, se exhibe la evolución del riesgo país argentino desde diciembre de 1998 hasta la actualidad.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Durante el mes de julio, el riesgo país experimentó una recuperación del 8,52% respecto del valor de fines de junio. Si se analiza la tendencia anual, se observa igualmente un aumento importante del índice, más precisamente un 27,11% de aumento punta a punta entre julio 2017 y julio 2018

Máximo serie histórica	Mínimo serie histórica	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
7.220	185	610	342	607	551	27,11%	-8,52%
3/7/2002	26/1/2007	29/6/2018	18/10/2017	2/7/2018	27/7/2018		

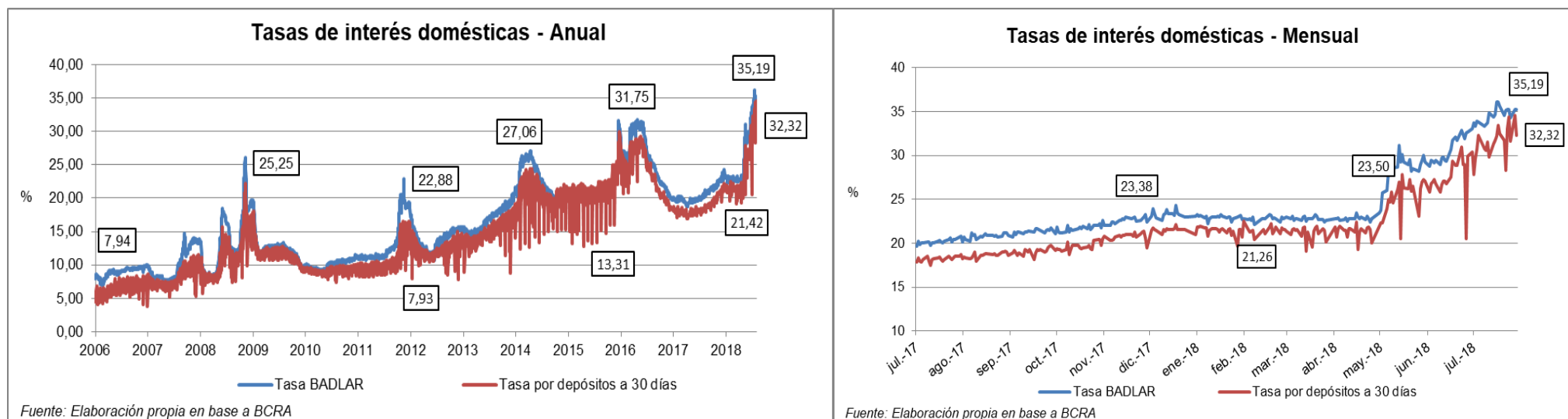
Tasas de interés domésticas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 31 de julio de 2018 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presenta un valor de 35,19% 2,50 p.p. mayor que el valor que se registró a fines de junio y 14,50 p.p. mayor que la observada a fines de julio de 2017

Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de agosto de 2018 es de 32,32%, 2,41 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de junio y 13,80 puntos mayor que la tasa a fines de julio de 2017

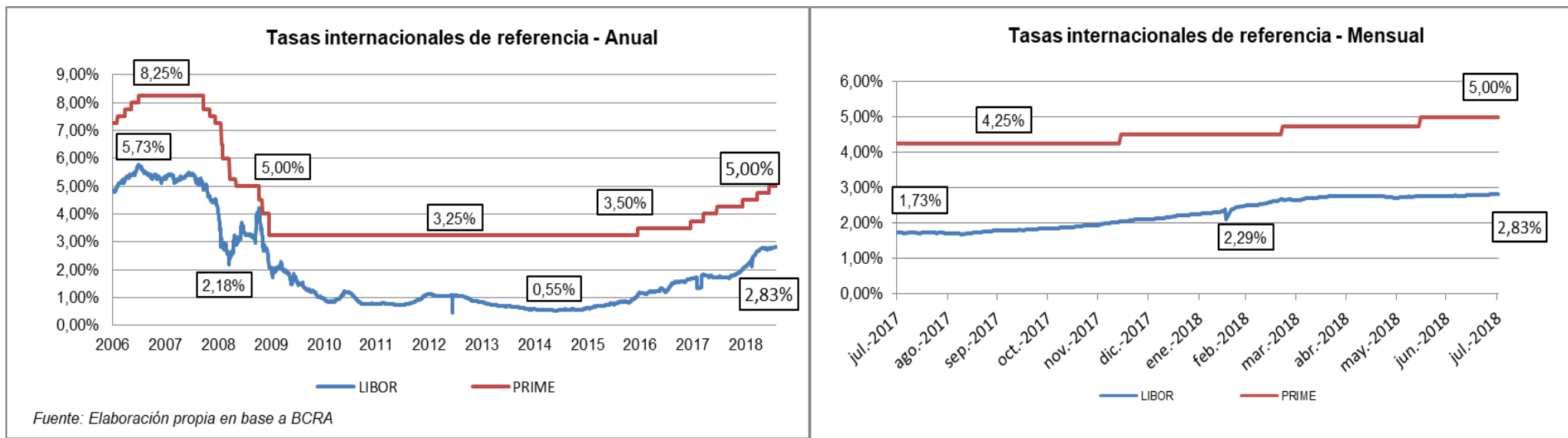


Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 31/7/2018	35,19%	32,32%
Variación último mes (en p.p.)	2,50	2,41
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	14,50	13,80

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 2,31% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 63,71%. La tasa Prime fue del 5% y no tuvo variación mensual, año a año tuvo un aumento del 17,65%

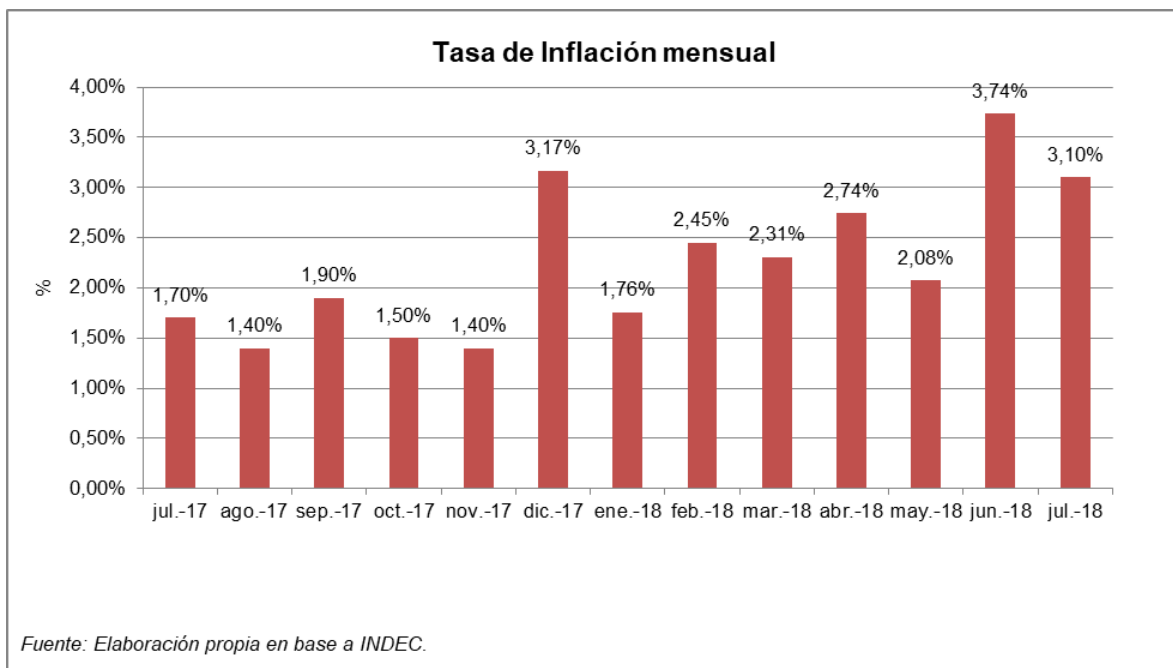
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	63,71%	2,31%
PRIME	17,65%	0,00%

Inflación

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

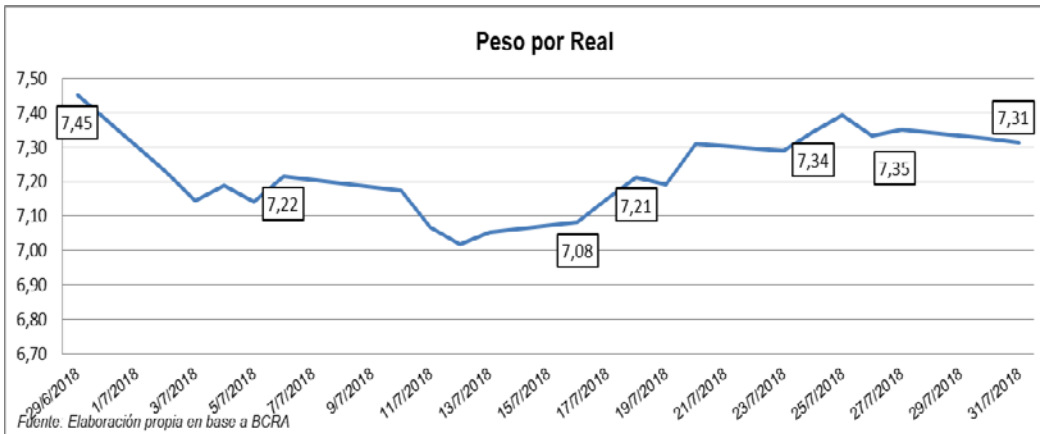


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	3,74% jun-18	1,40% nov-17	31,25%	3,10%

*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

Tipo de cambio

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

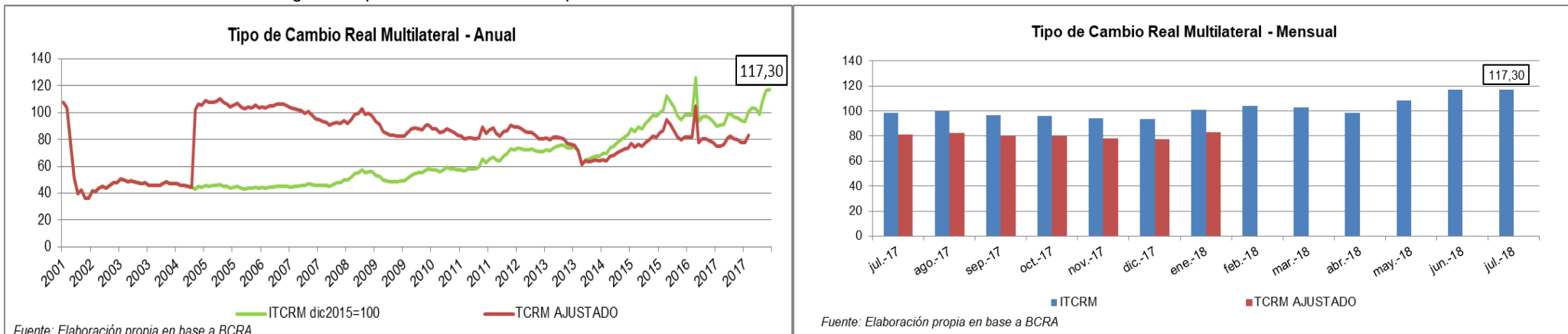


Peso por dólar		
Valor al 31/7/2018	Variación % último año	Variación % último mes
27,41	55,39%	-4,99%
Peso por euro		
Valor al 31/7/2018	Variación % último año	Variación % último mes
32,06	53,83%	-4,84%
Peso por real		
Valor al 31/7/2018	Variación % último año	Variación % último mes
7,31	29,57%	-1,88%

Tipo de cambio real multilateral

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

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

Dada la convergencia en las estadísticas oficiales, a partir de este reporte, el status de los valores ajustados será dejado como archivo y con el solo fin de permitir un análisis comprensivo del periodo anterior y por tanto ya no será publicado.

	Variación % desde enero 2007	Variación % últimos 12 meses
ITCRM	161,67%	19,39%
ITCRM ajustado (hasta enero-18)	-21,65%	3,37%

ESTIMACION DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

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

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

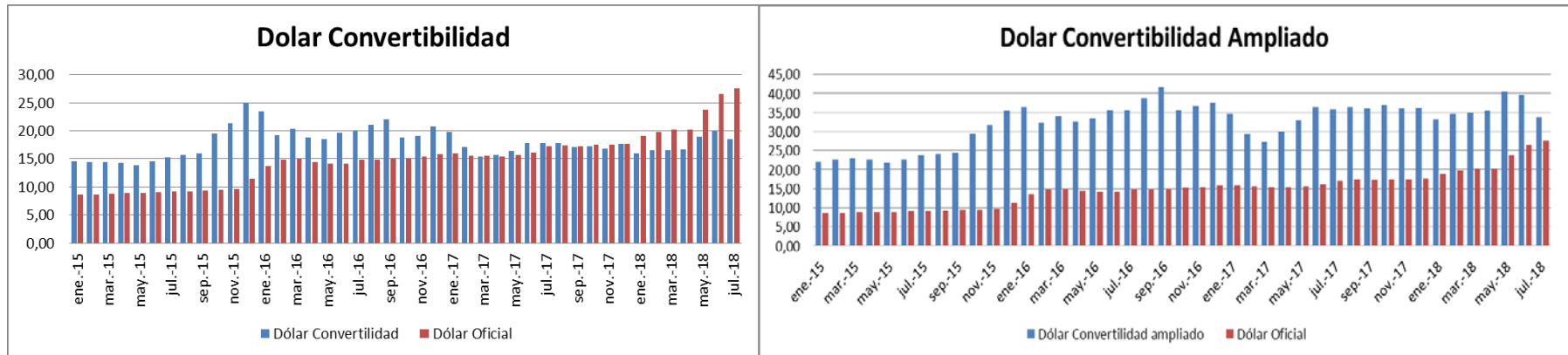
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACs del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



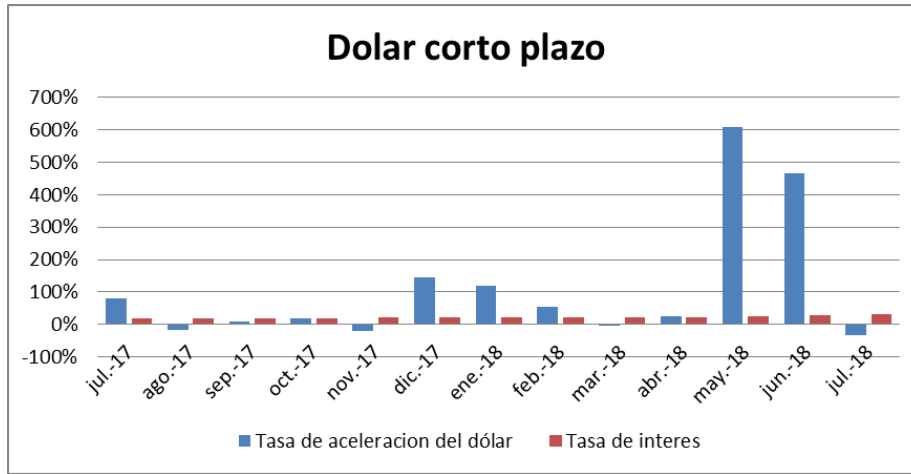
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso, a partir de septiembre de 2017 la tendencia parece corregirse y a partir de 2018 parece que se revirtió la situación

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a cuanto iría el precio del dólar ante una crisis de confianza. Si se agregan otros pasivos del BCRA, se observa que el atraso cambiario es mucho mayor.

A continuación, las diferencias del “Dólar convertibilidad” y “Dólar convertibilidad ampliada” respecto del dólar “oficial”.

Fecha	Dólar Oficial	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
jul-18	27,57	18,51	33,84
Variación	-	● -48,98%	● 18,50%

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.

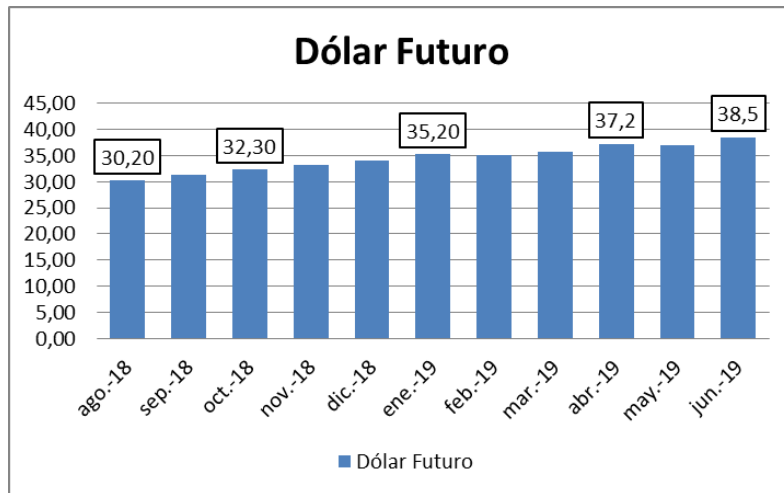


	Jul-18	Jul-17
Tasa de aceleración del dólar	-31,85%	79,59%
Tasa de Interes 30 días	31,45%	18,17%
Eleccion	Plazo fijo	Invertir en dolares

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 julio de 2018, el rendimiento en plazo fijo fue mayor que la tasa de aceleración del dólar.

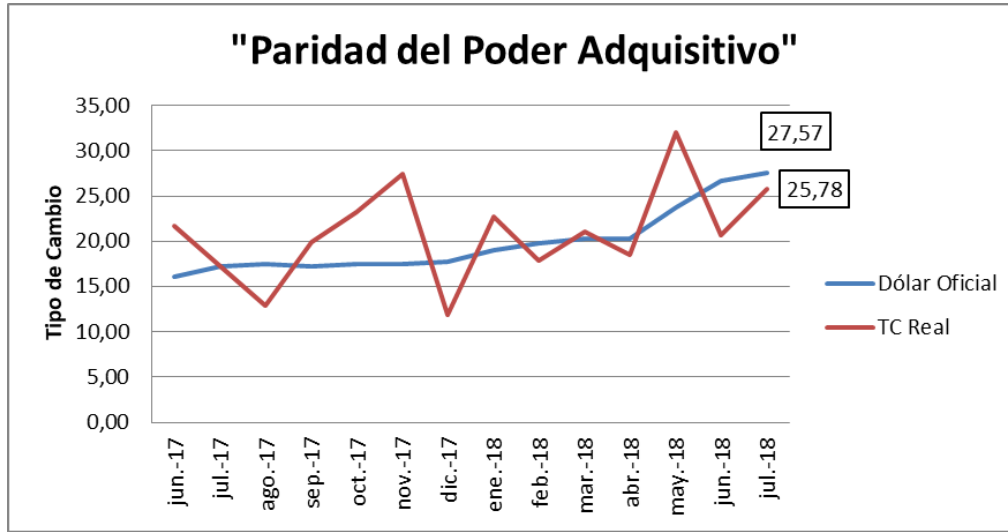
La siguiente herramienta consiste en mirar a cuanto cotiza el dólar futuro en el Mercado de Valores de Rosario, el ROFEX.



Dólar Futuro	
ago-18	30,2
jun-19	38,50
Variacion	27,48%

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

La teoría de la "Paridad del Poder Adquisitivo" establece que el tipo de cambio tendría que ajustarse cuando la inflación es mayor en un país que en otro. Este análisis implica comparar la inflación en Argentina con la inflación de EEUU.



Esta herramienta nos dice que el dólar parece acercarse nuevamente al valor del TCR observando el ritmo de incremento de la inflación en nuestro país y en EEUU.

El tipo de julio de 2018 es de 27,57 y en base a esta teoría debería estar en valores del 25,78 es decir, ha habido una fuerte divergencia entre los valores, pero parecen acercarse las variables a una nueva convergencia

Se observa también una corrección del TCR posterior a la fuerte devaluación de junio

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 un 48,65% menos, USD 2,71. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. Según este índice el tipo de cambio tendría que ser \$13,61

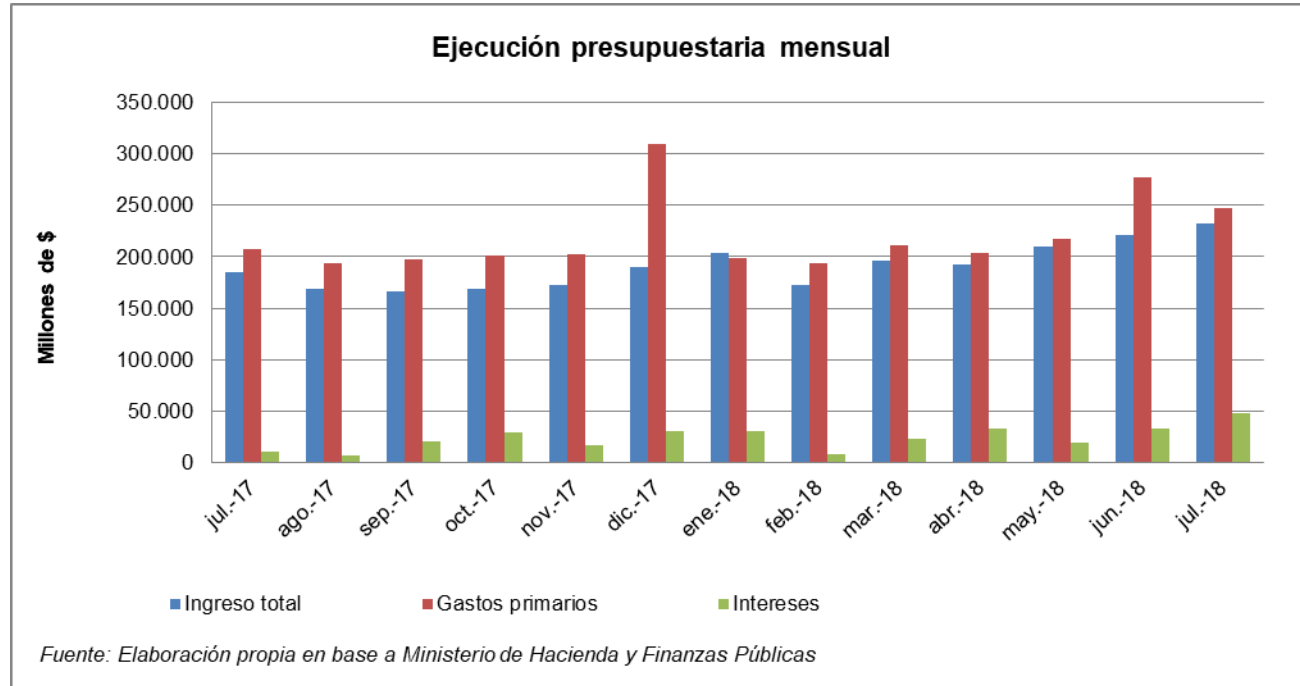
El índice se actualiza anualmente en el mes de julio

Gasto Público

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



La ejecución presupuestaria de la Administración Nacional es publicada por el Ministerio Finanzas de la Nación. Este documento, que se presenta en forma devengado - mensual, muestra cuáles fueron los ingresos y gastos que realizó el Estado y cómo varió con respecto a meses anteriores.

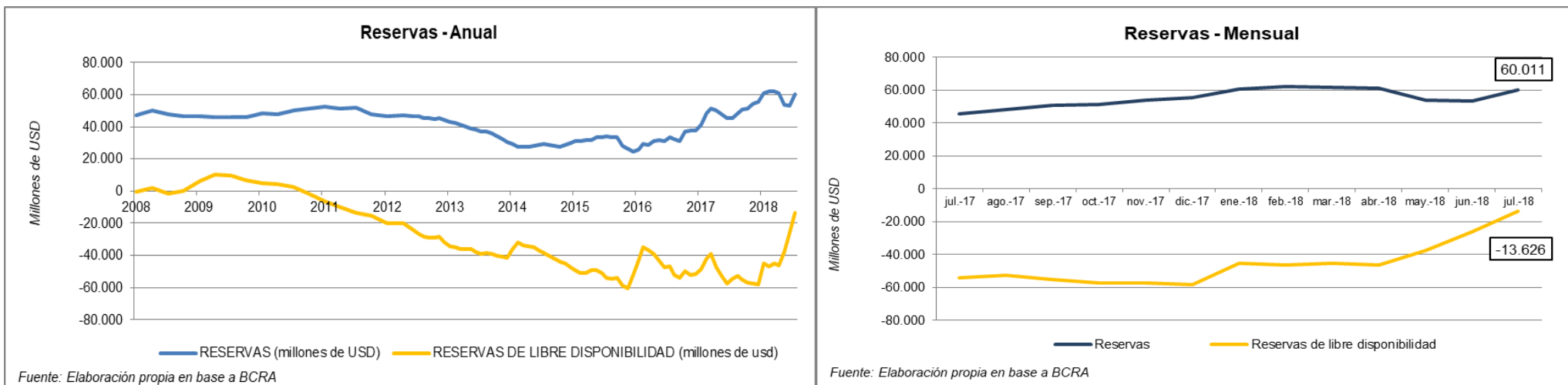
Se denomina Resultado Primario, a la diferencia entre Ingresos que perciben el Estado y sus Gastos Primarios. Por su parte, el Resultado Financiero, es la diferencia entre Resultado Primario e Intereses.

De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de julio fue de \$246.898 millones y los ingresos totales fueron de \$232.618 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$14.279 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.

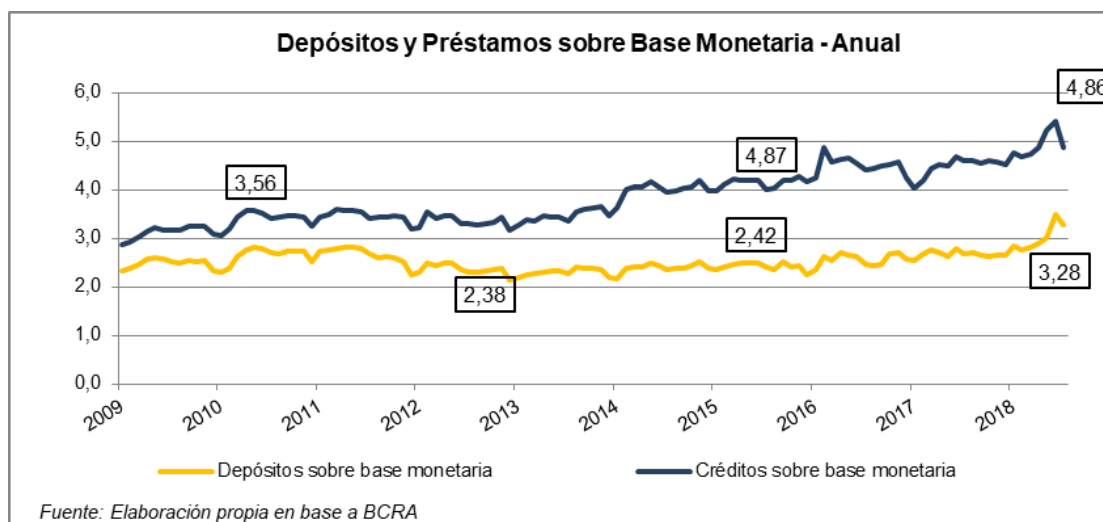


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas (*)	31,55%	12,46%
Reservas de libre disponibilidad	-74,90%	-47,22%

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 julio de 2018. Los depósitos cayeron un 1,95% con respecto a junio y los créditos también cayeron en un 6,30%

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

Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	-5,94%	24,94%
Préstamos sobre base monetaria	-10,11%	15,53%

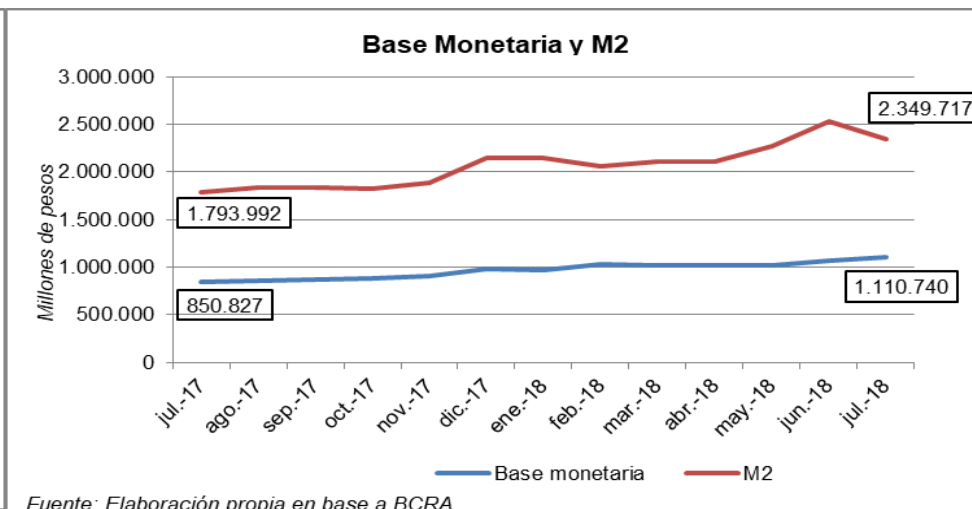
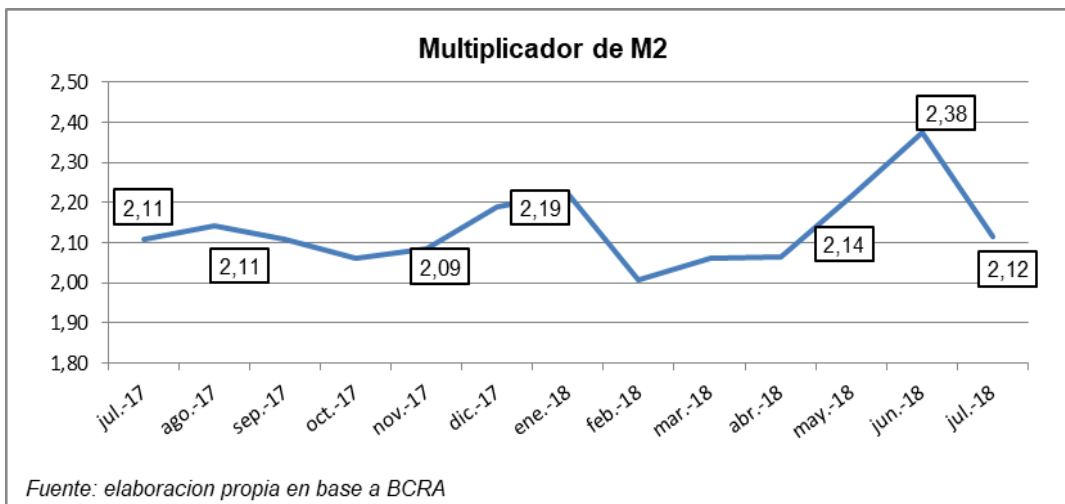
*Último mes disponible julio 2018

Agregados Monetarios

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

El último mes disponible, a la fecha de la elaboración de este informe, es de julio 2018

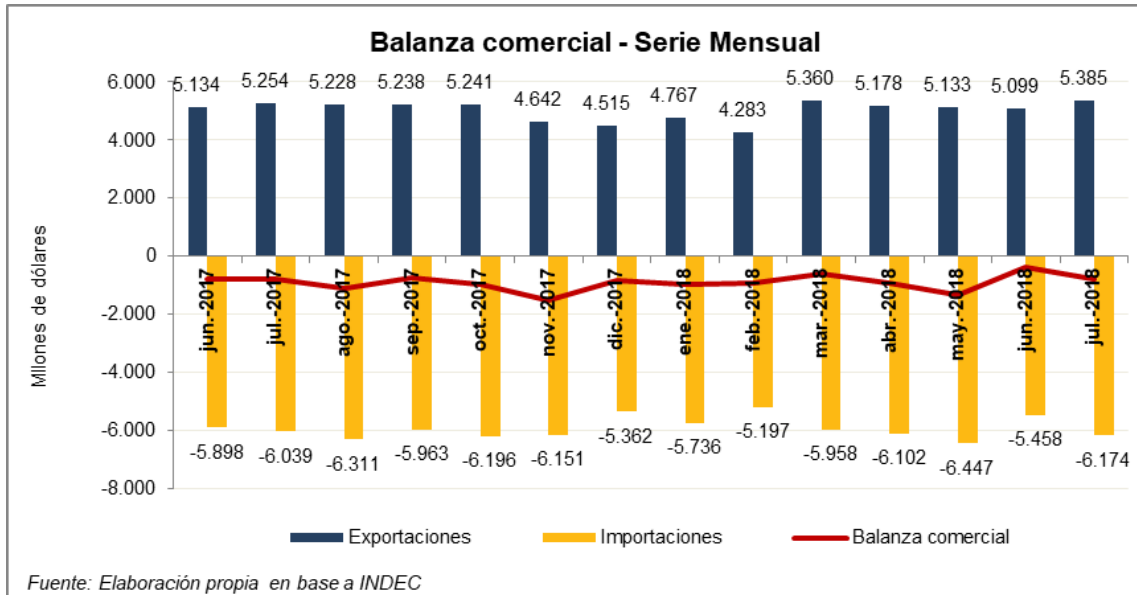


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	4,24%	30,55%
M2(*)	-7,19%	30,98%
Multiplicador de dinero bancario	-10,97%	0,33%

(*) Ultimo mes disponible julio 2018

Balanza Comercial

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



	Saldo comercial 2017 total	Saldo comercial 2018 parcial
En millones de dólares	-8.544	-5.867
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	2,49%	5,61%
Variación importaciones	2,24%	13,12%
Variación saldo comercial*	0,51%	119,78%

*Notese que ha aumentado el deficit comercial

A la fecha de la realización del informe los últimos datos provisorios disponibles corresponden al mes de julio. En julio de 2018 la balanza comercial arrojó un saldo negativo de USD 789 millones.

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

Los principales destinos de las exportaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, Países Bajos, Canadá, Argelia, Viet Nam, India, Suiza, España y Uruguay.

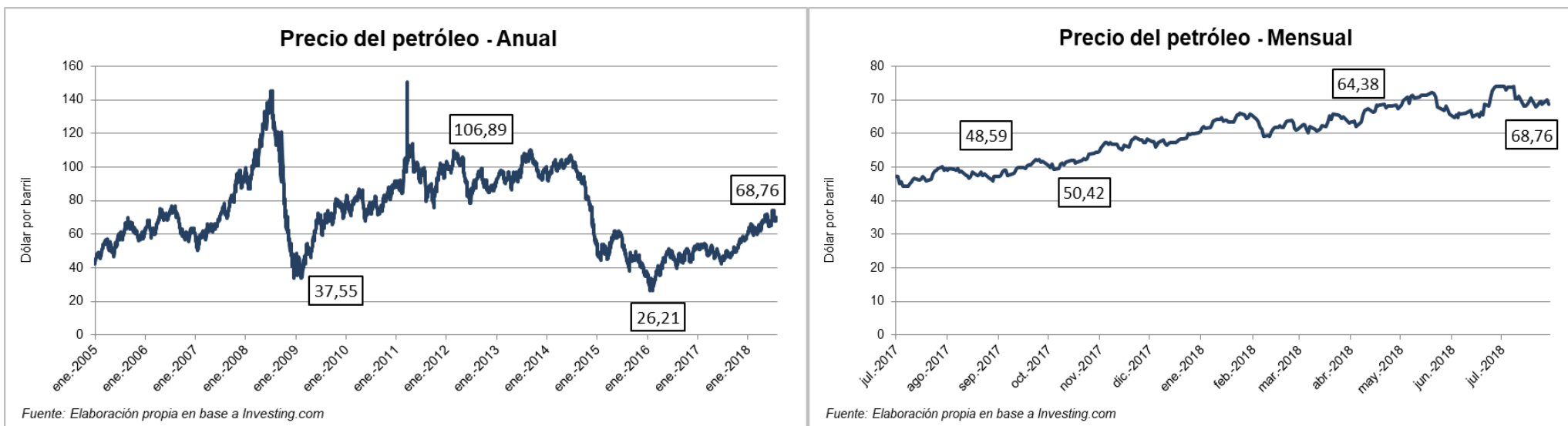
Los principales orígenes de las importaciones Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, México, España, Tailandia, Italia, Bolivia, Paraguay, Francia y Japón.

Precio del petróleo

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

Durante el mes de julio, el máximo fue de USD 74,14 por barril y el mínimo fue de USD 67,89

Por otro lado, si se compara el último día de julio con el último día de junio, vemos que el precio cayó en un 7,27%, es decir, el precio del barril cuesta USD 5,39 menos.

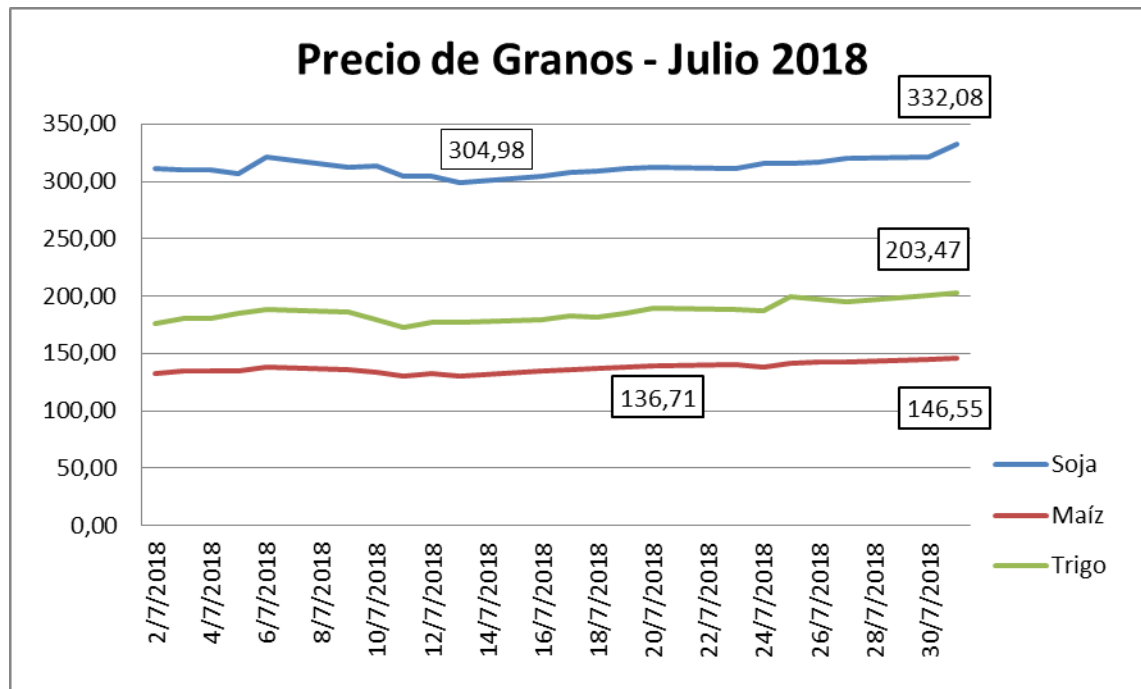


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 74,15	USD 44,23	USD 74,14	USD 67,89
29/6/2018	7/7/2017	3/7/2018	23/7/2018
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
USD 18,59	37,05%	-USD 5,39	-7,27%

Granos

A continuación se expone la evolución del precio de los granos más relevantes que comercia la economía argentina; la soja, el maíz y el trigo. La serie utilizada corresponde a los valores diarios en dólares de cierre en el mercado de futuros de Chicago de los últimos doce meses.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Soja	Maíz	Trigo
31/7/2018	USD 332,08	USD 146,55	USD 203,47
Variación % último mes	5,27%	6,28%	11,31%
Variación % últimos 12 meses	-9,12%	0,40%	16,70%
Máximo últimos 12 meses	USD 391,97	USD 160,82	USD 203,47
	5/3/2018	23/5/2018	31/7/2018
Mínimo últimos 12 meses	USD 299,10	USD 129,72	USD 142,29
	13/7/2018	30/8/2017	12/12/2017

Todos los granos han tenido subas en sus precios durante el mes de julio.

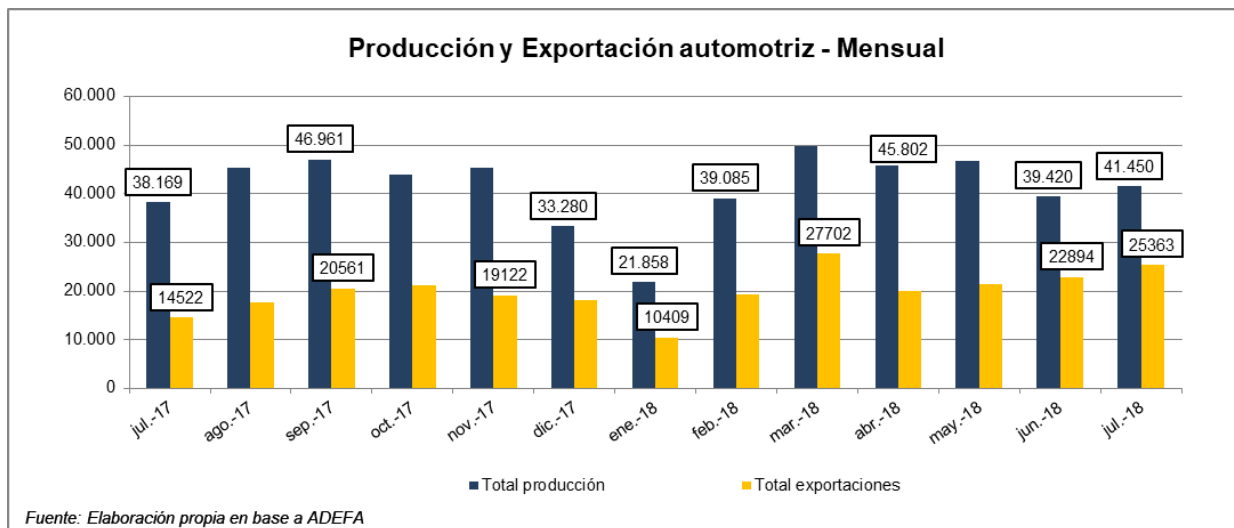
Precisamente, estas ganancias han sido del 5,27%, 6,28% y 11,31% para la soja, el maíz y el trigo en ese orden.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, hay resultados distintos según el grano, siendo la soja afectada por una caída del 9,12%, mientras que tanto el maíz como el trigo han aumentado sus precios en un 0,40% y un 16,70% respectivamente

Producción automotriz

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



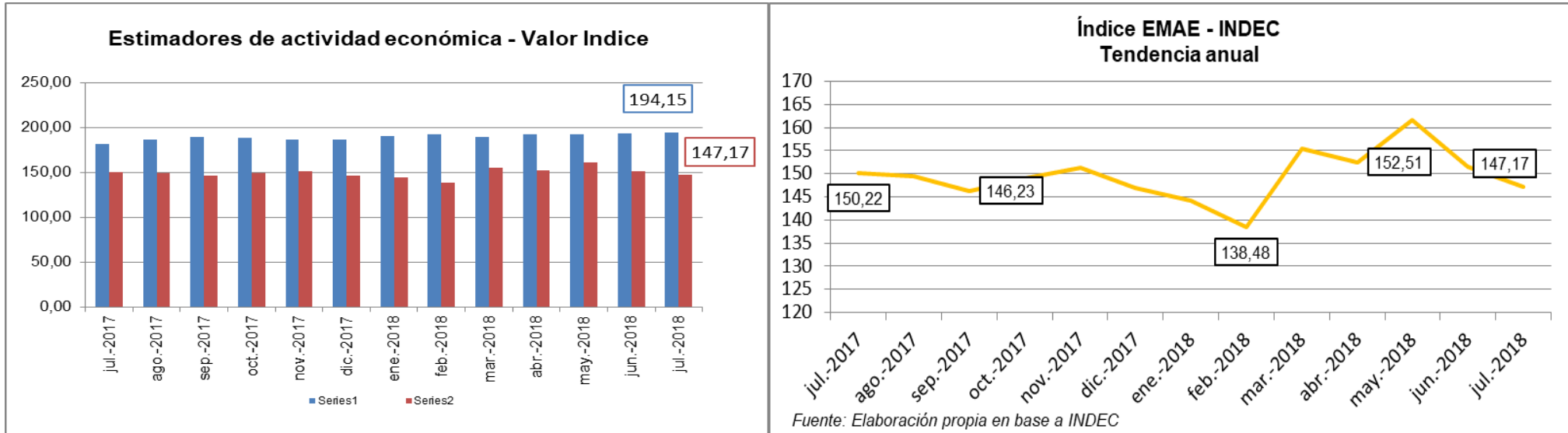
	Produccion	Exportaciones
2017	472.158	209.587
Acumulado 2018	284.105	146.933
Variación		Variación
Respecto del mes anterior	5,15%	10,78%
Respecto del mismo mes año previo	8,60%	74,65%

Según ADEFSA, en julio 2018 se registró una suba en la producción de automóviles y utilitarios de 5,15% respecto a junio, esto también se repite al comparar contra mismo mes del año anterior y en este caso podemos hallar un aumento del 8,60%. Por otro lado, las exportaciones también subieron en un 10,78% comparado con junio, con respecto al año anterior también hubo un aumento, esta vez del 74,65%. Parecería mantenerse la tendencia positiva de las exportaciones

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 julio de 2018.

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

(*) Ultimo mes corresponde a julio 2018

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

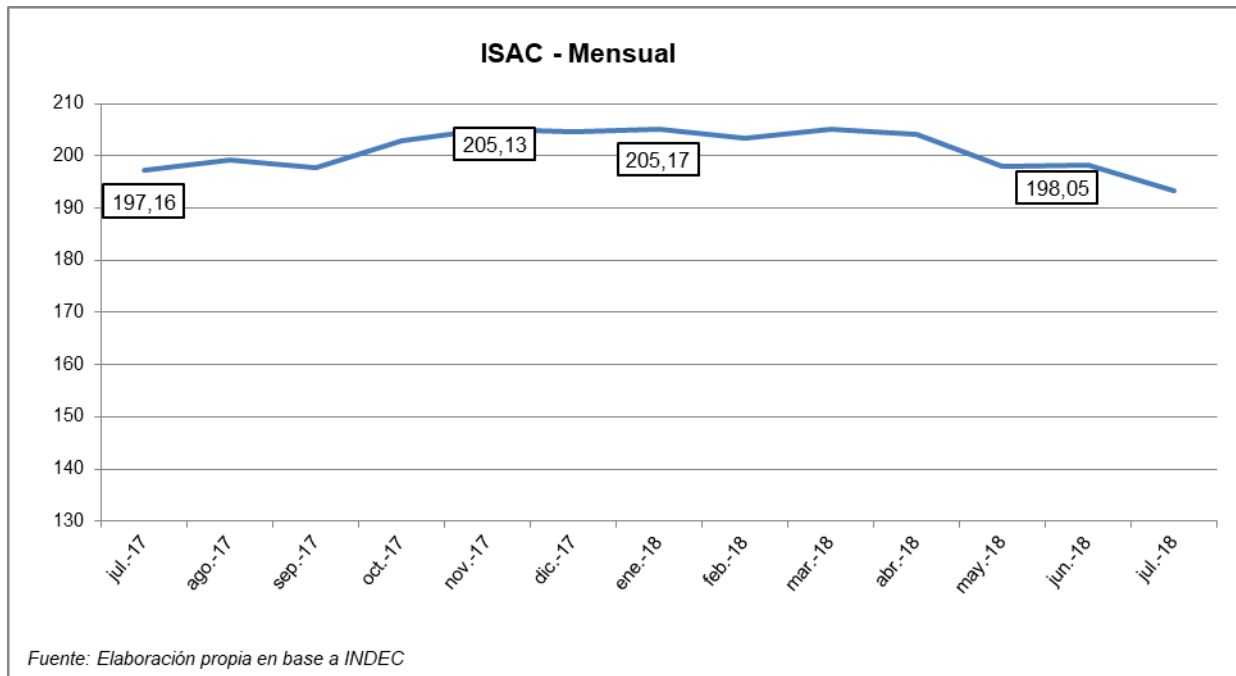
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

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

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

El ISAC muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción. A continuación, la variación del índice durante julio 2018.

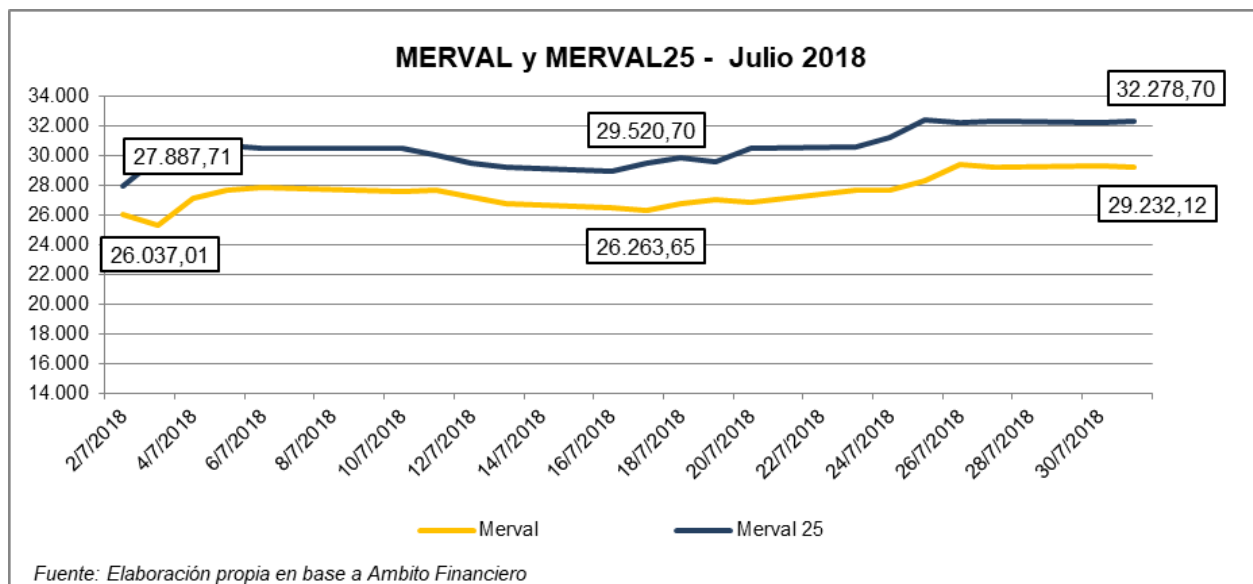


ISAC	
índice último mes disponible	193,26
Variación % último mes	-2,45%
Variación % últimos 12 meses	-1,98%

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 - julio 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
12,27%	15,75%	14,63%	13,38%
Retorno Anual - julio 2017/julio 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
42,72%	37,25%	39,18%	34,70%

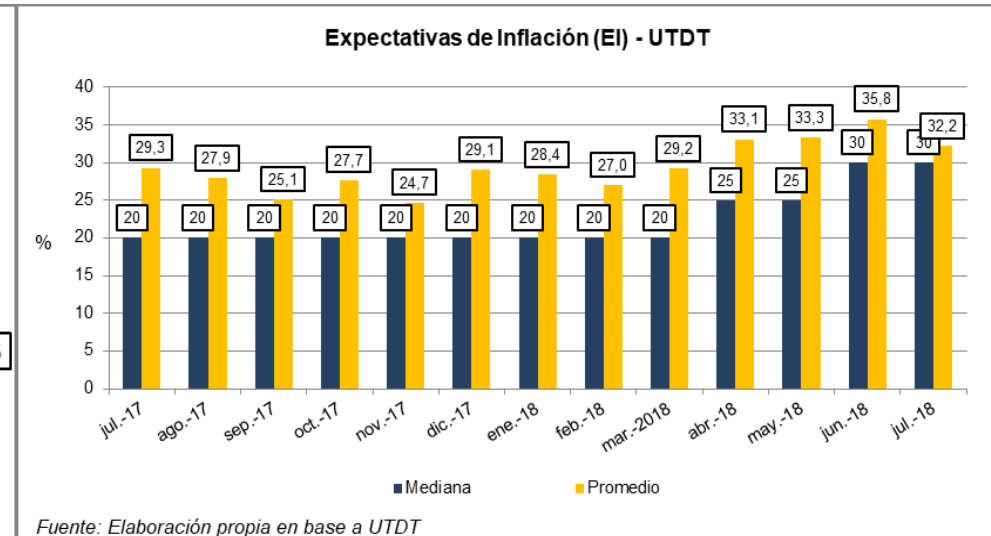
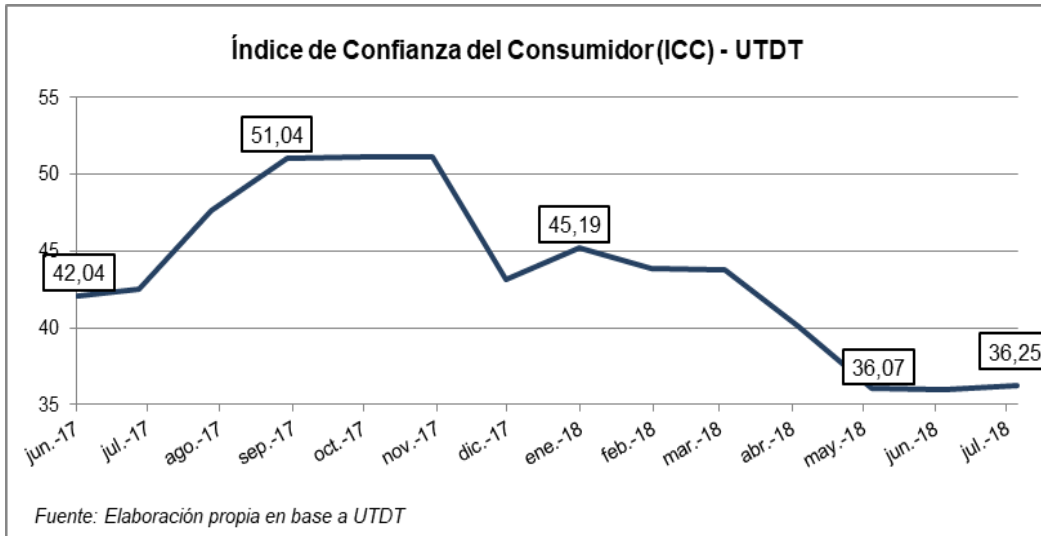
Mayores alzas durante Jul 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
METROVIAS S.A	MVIA	181.400,00
TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A	TGNO4	41,52
ANDES ENERGIA PLC	PGR	35,74
TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A	TGSU2	33,64
GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	OEST	30,52
TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGIA ELECTR. EN ALTA TENSION	TRAN	28,12
SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A	COME	26,88
METROGAS S.A	METR	23,62
GRUPO SUPERVIELLE S.A	SUPV	20,94
DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A	DGCU2	20,48

Mayores bajas durante Jul 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
BANCO SANTANDER RIO S.A	BRIO6	-16,60
GRIMOLDI S.A	GRIM	-13,89
FIPLASTO S.A	FIPL	-12,71
DYCASA SOCIEDAD ANONIMA	DYCA	-11,25
LONGVIE S.A	LONG	-10,83
GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A	GARO	-8,99
IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A	IRCP	-8,40
EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMIDERSA	EMDE	-8,33
COLORIN S.A	COLO	-8,33
MORIXE HERMANOS	MORI	-7,16

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	-14,66%	0,78%

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

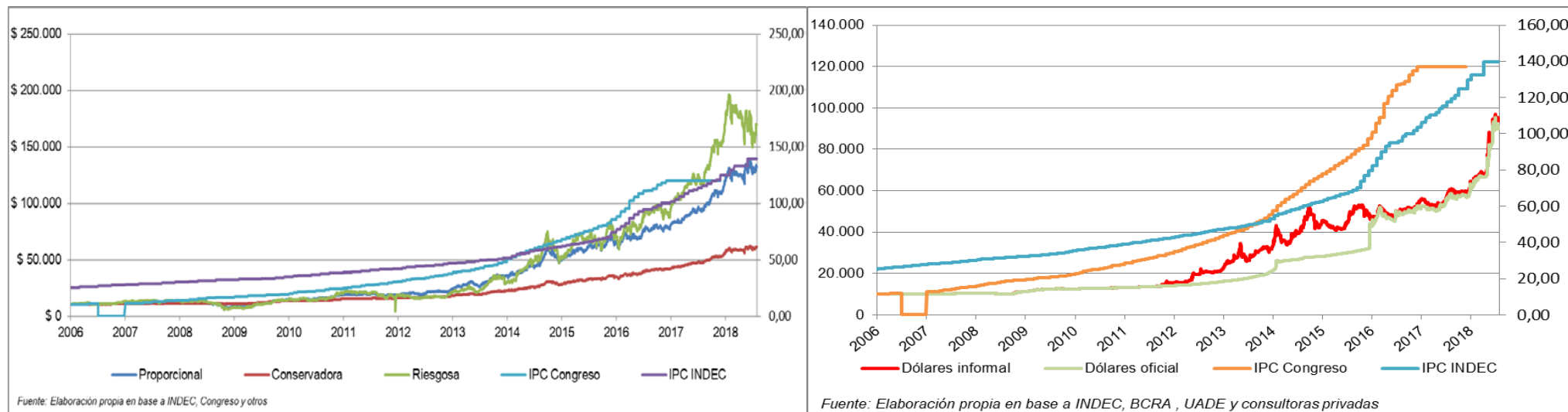
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	50,00%	0,00%

Finanzas Personales

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

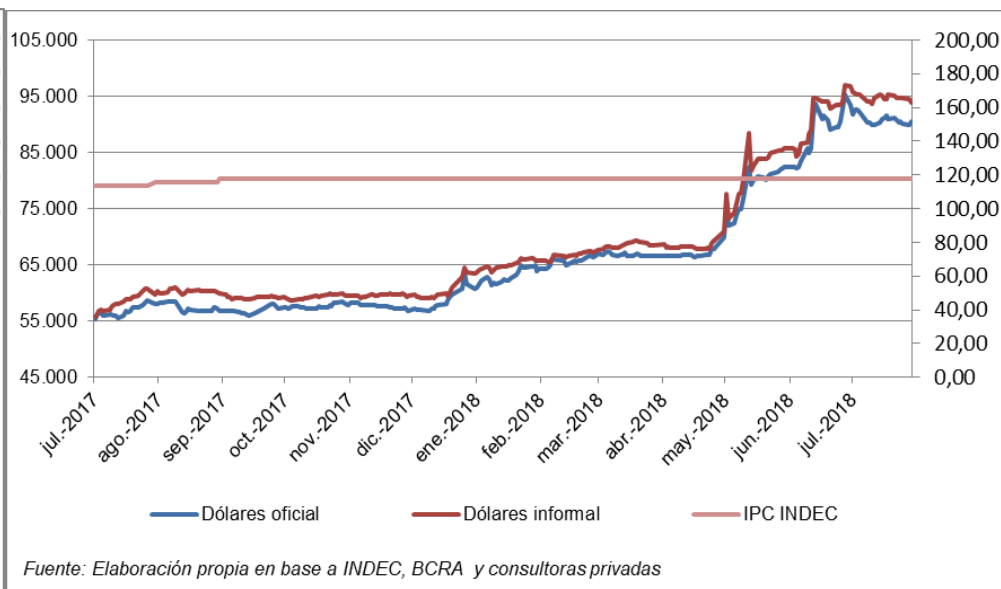
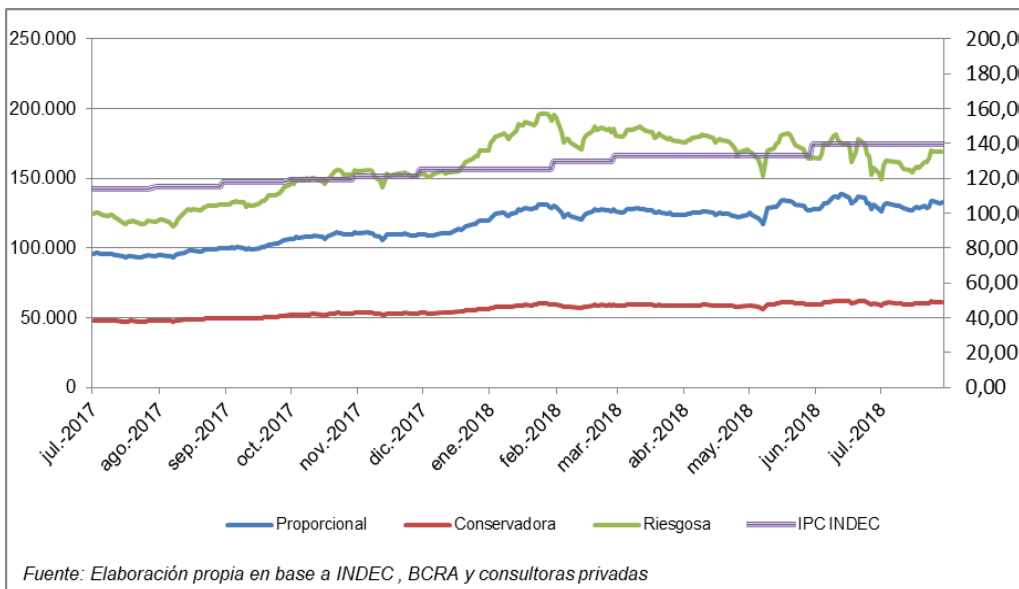
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

Luego de las medidas anteriormente mencionadas, la brecha de la cotización oficial y no oficial del peso se redujo fuertemente a diferencia de la que se podía observar en meses anteriores (del 50% a alrededor de 2%). Sin embargo, debido a múltiples factores, persiste el mercado paralelo.



En el mes de julio, hubo resultados positivos para todas las carteras. Siendo más precisos, la proporcional subió un 1,17%, la conservadora un 2,05% mientras que la estrategia riesgosa aumentó un 7,48%

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