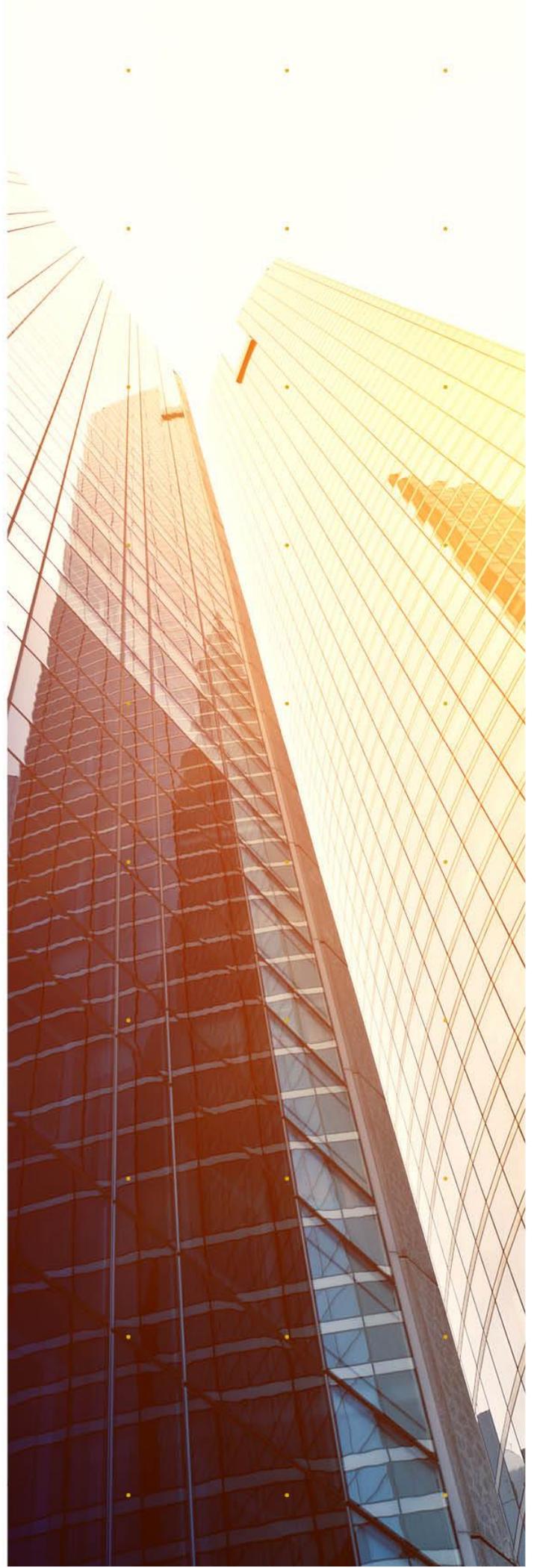




Reporte Económico Mensual

Junio 2019

Audit / Tax / Advisory



Actualidad

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

Internacionales

Elecciones europeas: en el Reino Unido, los partidos que rechazan el Brexit sumaron más votos

En la elección para el Parlamento Europeo, los números en el Reino Unido le dieron la victoria al Partido del Brexit de Nigel Farage.

Sin embargo, una lectura más profunda de la votación muestra que el resultado no fue tan partidario a la salida de la Unión Europea como se pensaba. De acuerdo con lo publicado por el diario The Guardian, unidas, las fuerzas a favor de la permanencia en el bloque superaron a los partidos pro Brexit por 40,4% frente a 34,9%.

Tras el envío de más tropas, Trump se muestra abierto a negociar con Irán

En medio de la tensión desatada tras la imposición de sanciones a Irán, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, volvió a mostrarse orgulloso de sus decisiones y dijo hoy que ahora es posible un acuerdo sobre el programa nuclear porque gracias a su decisión se aminoró la tensión en Medio Oriente.

Trump anuncia aranceles a México por inmigración ilegal

El presidente Donald Trump anunció que impondrá un nuevo arancel del 5% sobre todas las importaciones de México para presionar al país a tomar más medidas para detener el flujo de migrantes de países de Centroamérica, que han emprendido el viaje hacia Estados Unidos para solicitar asilo.

El arancel entrará en vigor el 10 de junio. El presidente señaló que el porcentaje aumentará gradualmente "hasta que el problema de la inmigración ilegal se solucione".

Fiat Chrysler propone fusión con Renault

El constructor automotor italo-estadounidense Fiat Chrysler (FCA) presentó un proyecto para fusionarse con el francés Renault y crear el tercer grupo mundial del sector, con ventas anuales de 8.7 millones de vehículos y "una fuerte presencia en regiones y segmentos clave".

Monsanto, condenada a pagar dos mil MDD en juicio por herbicida

Un jurado de California condenó a Monsanto, de la compañía Bayer, a pagar más de dos mil millones de dólares a una pareja de estadounidenses enfermos de un cáncer que atribuyen al herbicida Roundup.

El fallo es el último de una serie de derrotas judiciales que Monsanto ha sufrido por este herbicida, aunque la compañía insiste en que el mismo no es cancerígeno.

Nacionales

Elecciones provinciales: Continúan los malos resultados para el oficialismo

En las elecciones provinciales que se realizaron en el mes de mayo, los resultados no favorecieron a "Cambiemos". Tanto en Córdoba, como en La Pampa se llevaron a cabo las elecciones generales para gobernador. En la primera, el ganador fue Juan Schiaretti, del partido "Hacemos por Córdoba". En cambio, en La Pampa, el elegido por la gente fue Sergio Ziliotto del partido Justicialista Pampeano.

Alberto Fernández será candidato a presidente y Cristina Kirchner irá como vice

A cinco meses de las elecciones generales de octubre, el kirchnerismo confirmó la fórmula presidencial por la que competirá con Cambiemos. Y la encargada de comunicarlo fue la ex presidenta y ahora senadora Cristina Fernández de Kirchner: anunció que será candidata a vicepresidente junto con el dirigente Alberto Fernández que será el postulante a presidente.

Oficializan el congelamiento de las tarifas de Edeur y Edesur

El Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) oficializó el congelamiento de las tarifas de electricidad para los usuarios de Edeur y Edesur, concesionarias del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA).

Las resoluciones precisaron que la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico modificó los Precios de Referencia de la Potencia y el Precio Estabilizado de la Energía en el Mercado Eléctrico Mayorista para los trimestres comprendidos entre 1 de mayo de 2019 y el 31 de octubre de 2019.

Axion da marcha atrás y baja 2 % el precio de las naftas

La petrolera que había sido la primera en subir las naftas, bajó desde hasta 2 % sus precios, tras quedar desfasada con respecto a la competencia.

Con la marcha atrás, los precios de la petrolera quedaron en \$42,51 la nafta súper; \$49,27 la premium; en \$40,85 el diesel y \$47,20 el euro diesel.

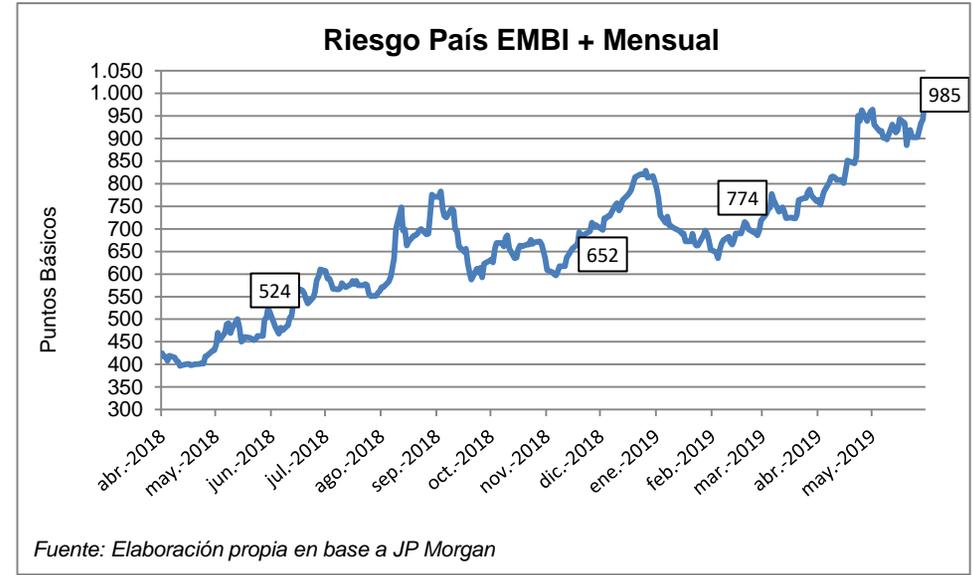
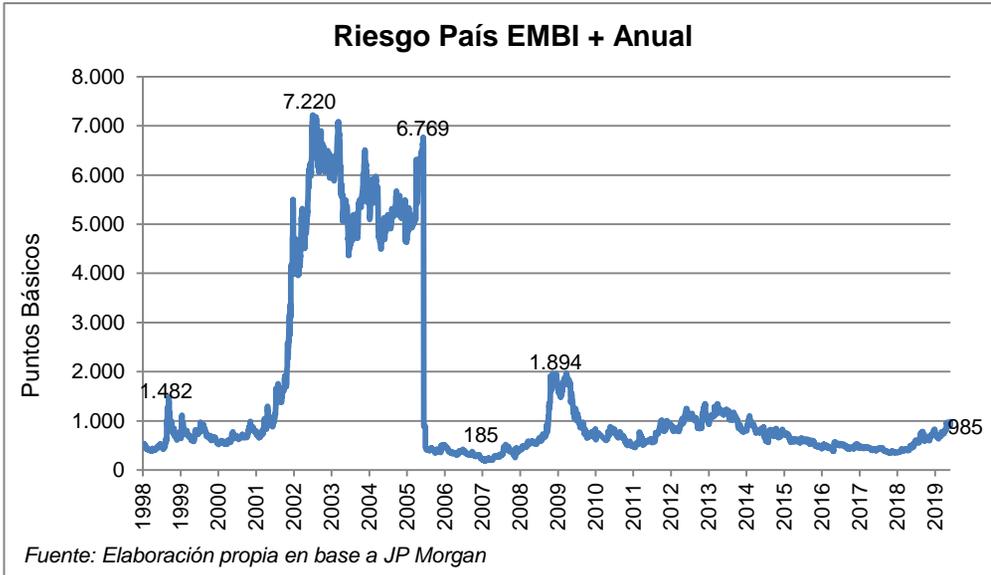
El Gobierno crea un fondo para financiar a usuarios que generen su propia electricidad

El Gobierno creó el fondo para la Generación Distribuida de Energías Renovables (FODIS), el cual tendrá como objetivo fomentar la generación eléctrica distribuida en industrias, Pymes y hogares de todo el país, informó Hacienda. El Gobierno ya destinó en el Presupuesto 2019 \$ 500 millones que irán al fondo especial.

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 mayo, el riesgo país experimentó una suba del 3,68% respecto del valor de fines de abril. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 91,26%, de punta a punta entre junio 2018 y mayo 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	985	468	985	885	91,26%	3,68%
3/7/2002	26/1/2007	31/5/2019	6/6/2018	31/5/2019	21/5/2019		

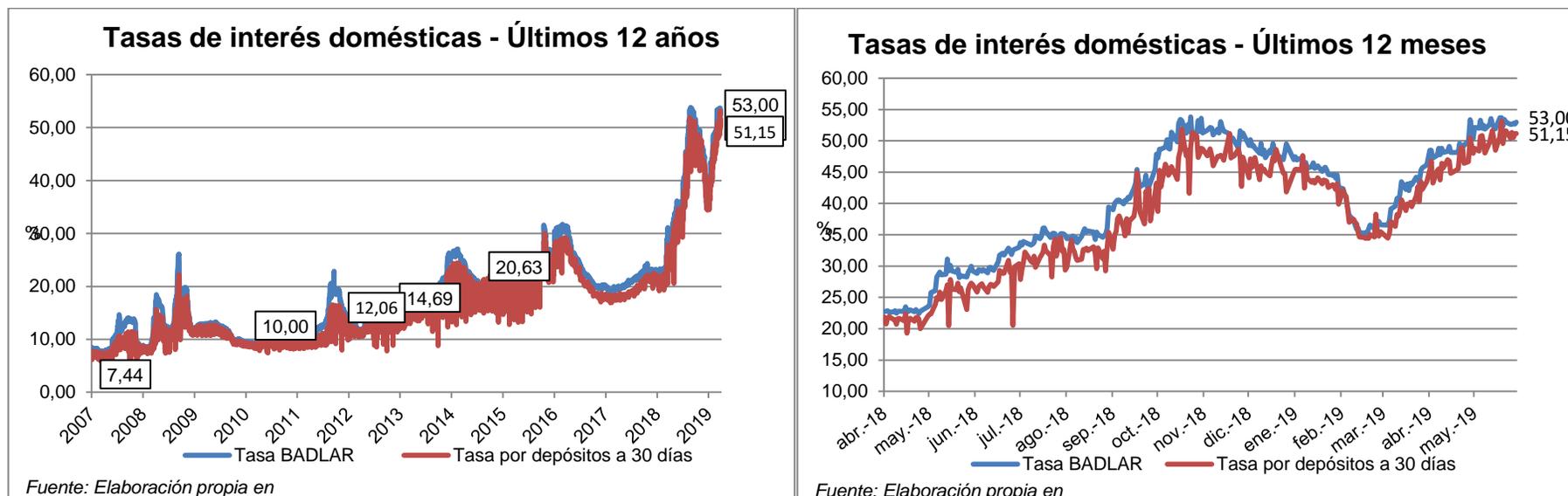
Tasas de interés domésticas

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 31 de mayo de 2019 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 53,00%, 0,38 puntos porcentuales menor que el valor que se registró a fines de abril de 2019 y 29,50 p.p. mayor que la observada a fines de abril de 2018.

Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de marzo de 2019 es de 51,15%, 0,68 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de abril de 2019 y 29,17 p.p. mayor que la tasa a fines de abril de 2018.

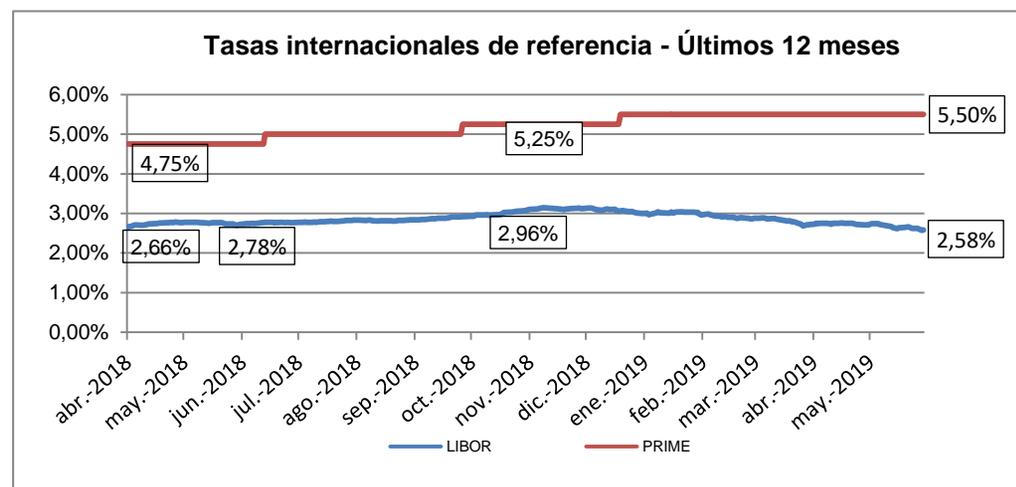
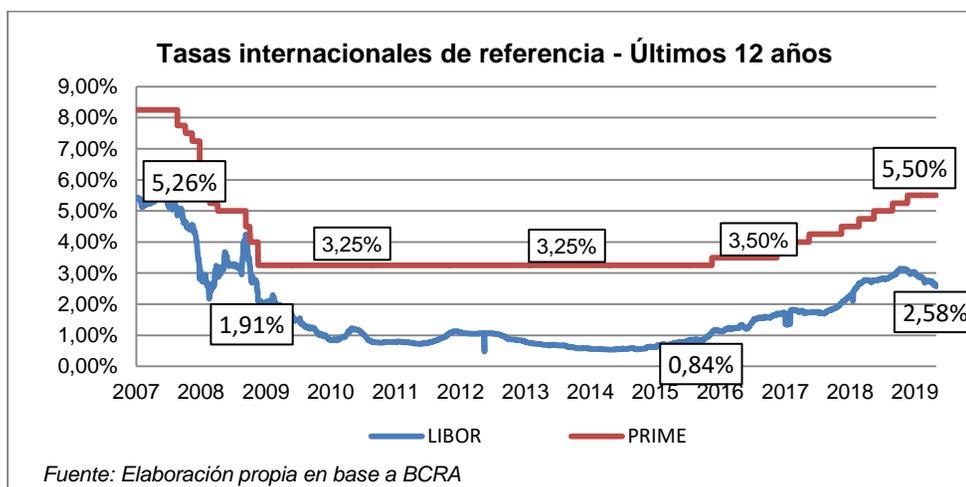


Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 31/05/2019	53,00%	51,15%
Variación último mes (en p.p.)	-0,38	0,68
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	29,50	29,17

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 4,87% en los últimos 30 días, mientras que en el último año también disminuyó en un 6,93%. La tasa Prime cerró al 5,50% y mantuvo su valor respecto del mes pasado, año a año tuvo un aumento del 16%

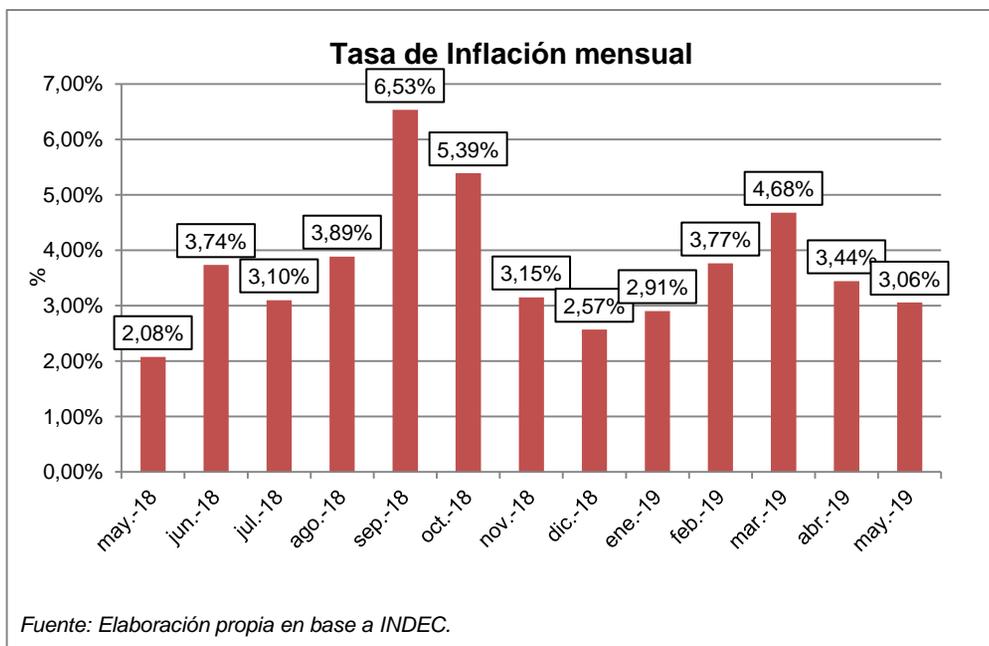
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	-6,93%	-4,87%
PRIME	16%	0,00%

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.

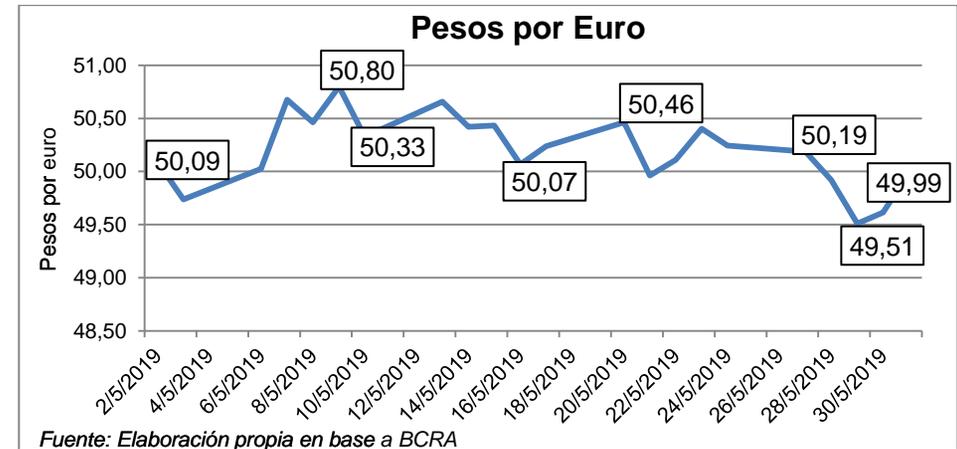
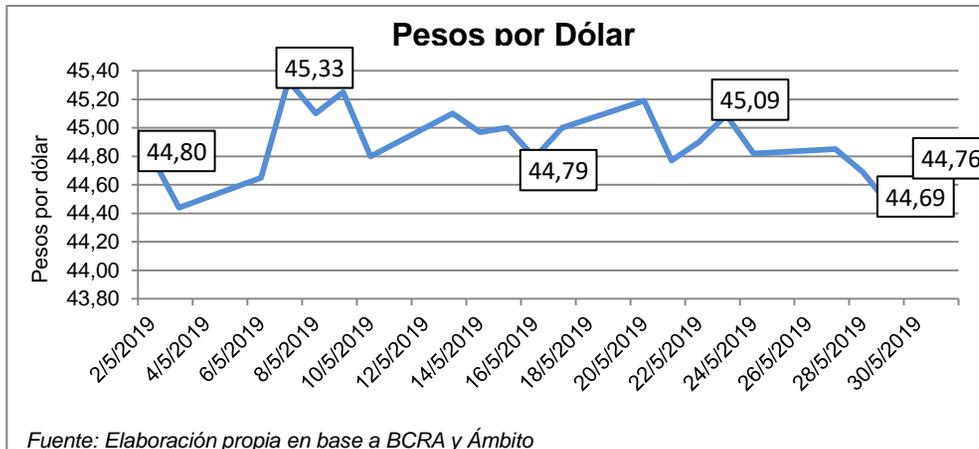


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	6,53%	2,08%	57,30%	3,06%
	sep-18	may-18		

*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.



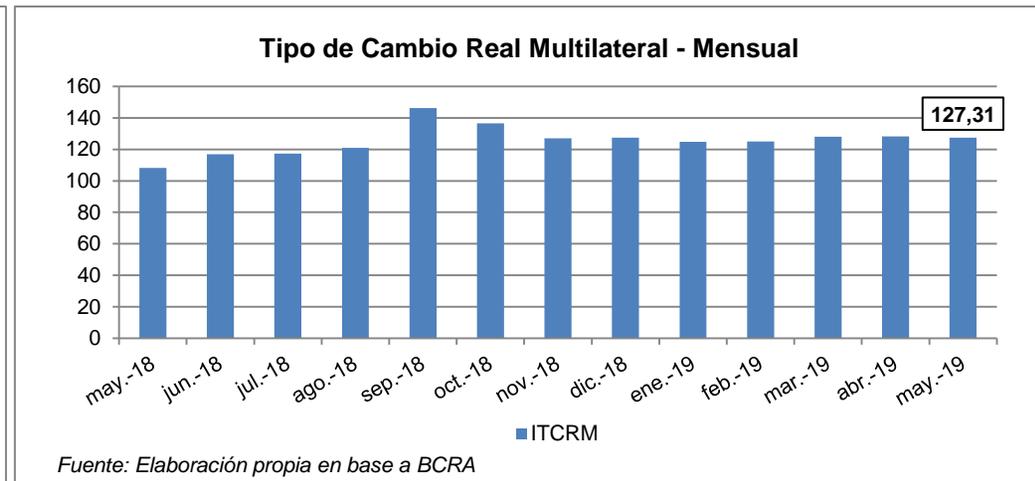
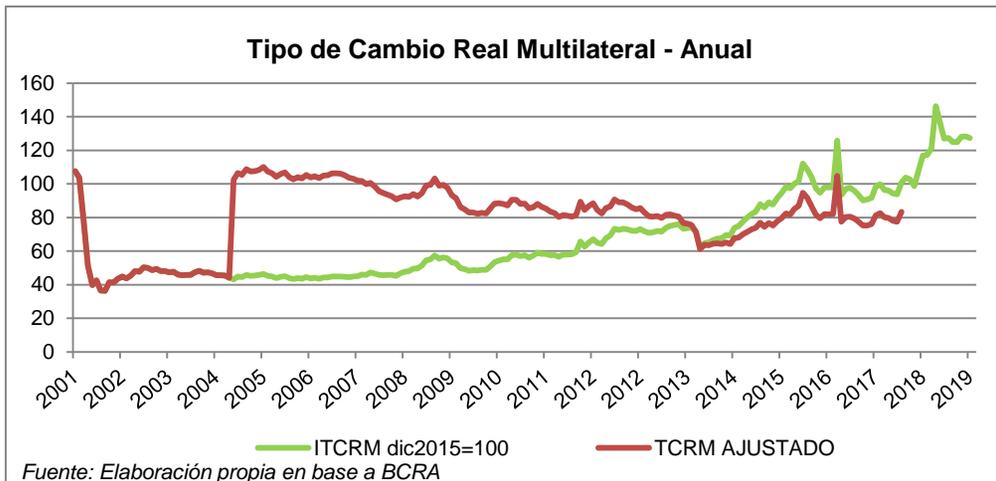
Valor al 31/5/2019	Variación % último año	Variación % último mes
44,76	79,33%	1,38%
Pesos por euro		
Valor al 31/5/2019	Variación % último año	Variación % último mes
49,99	71,54%	0,90%
Pesos por real		
Valor al 31/5/2019	Variación % último año	Variación % último mes
11,39	70,00%	1,28%



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
ITCRM	183,99%	17,60%
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.

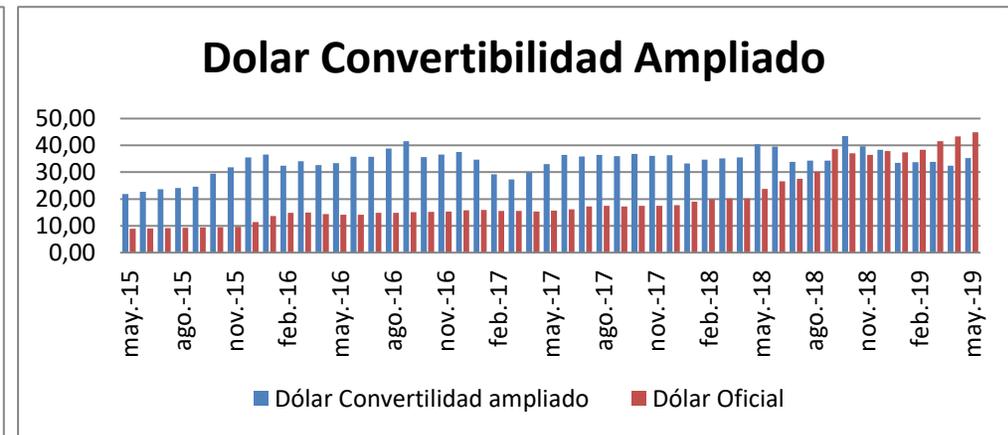
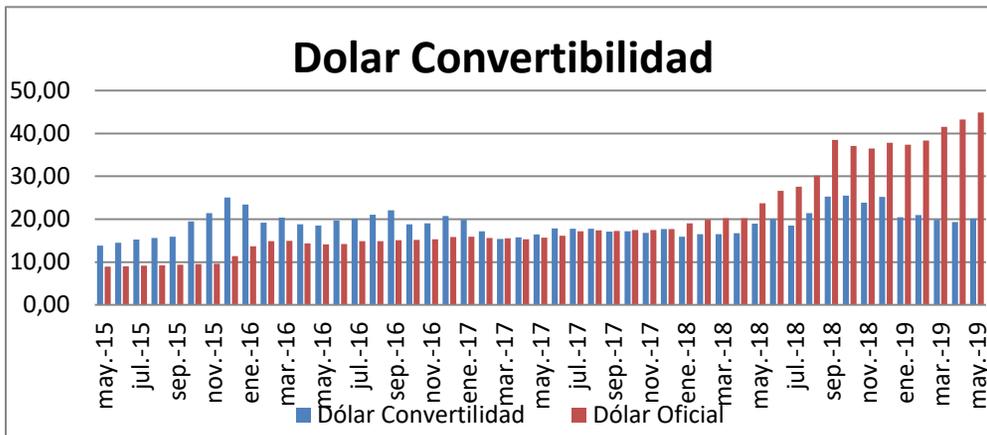
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



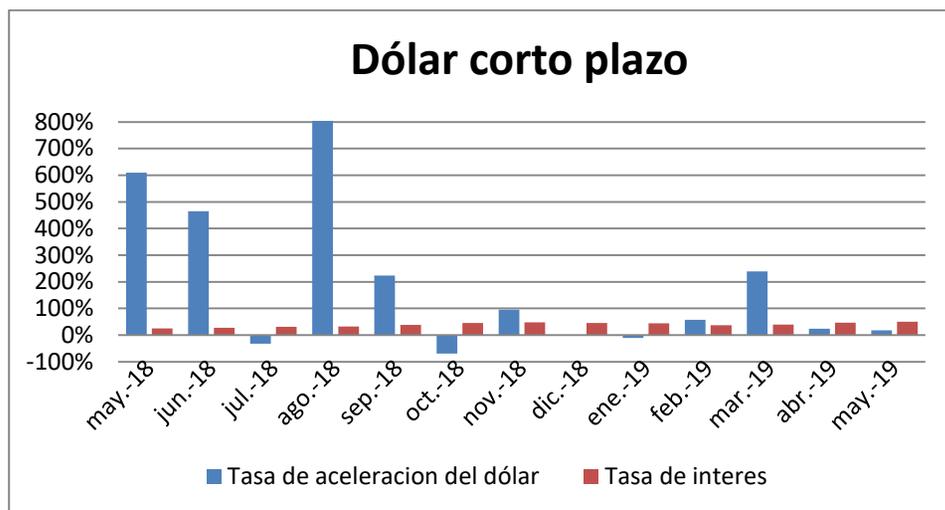
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y en este 2019 se ha revertido la situación.

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”.

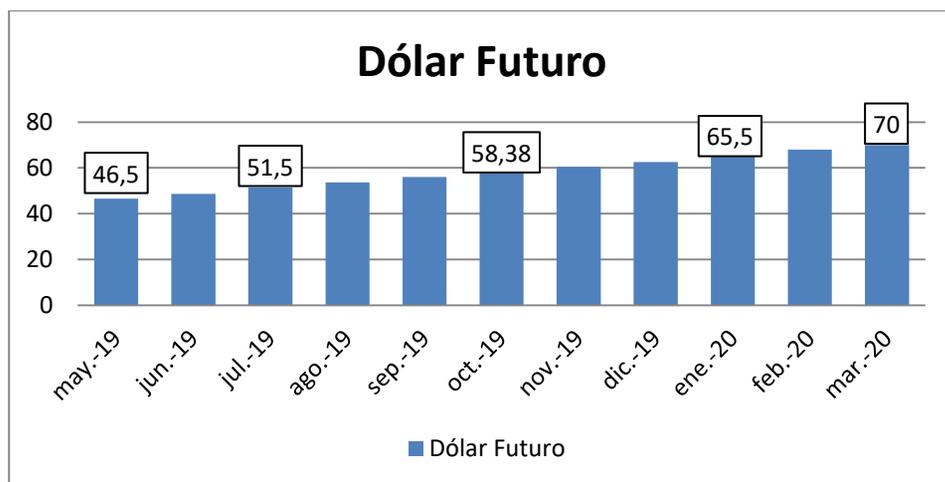
Fecha	Dólar Oficial	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
may-19	44,88	20,12	35,26
Variación	-	● -123,03%	● -27,29%

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%

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



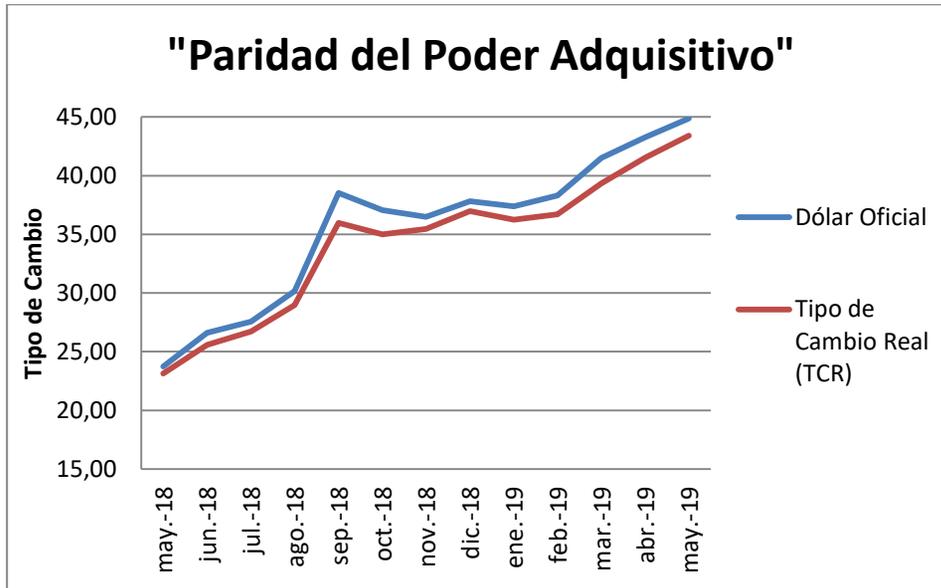
	may-19	may-18
Tasa de aceleración del dólar	17,90%	609,42%
Tasa de Interés 30 días	50,25%	25,14%
Elección	Plazo fijo	Invertir en dolares

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 mayo de 2019, el rendimiento de invertir en dólares fue inferior a la tasa de aceleración del dólar

	Dólar Futuro
may-19	46,5
mar-20	70,00
Variacion	50,54%

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 mayo de 2019 es de 44,88 y en base a esta teoría debería estar en valores del 43,41 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	-

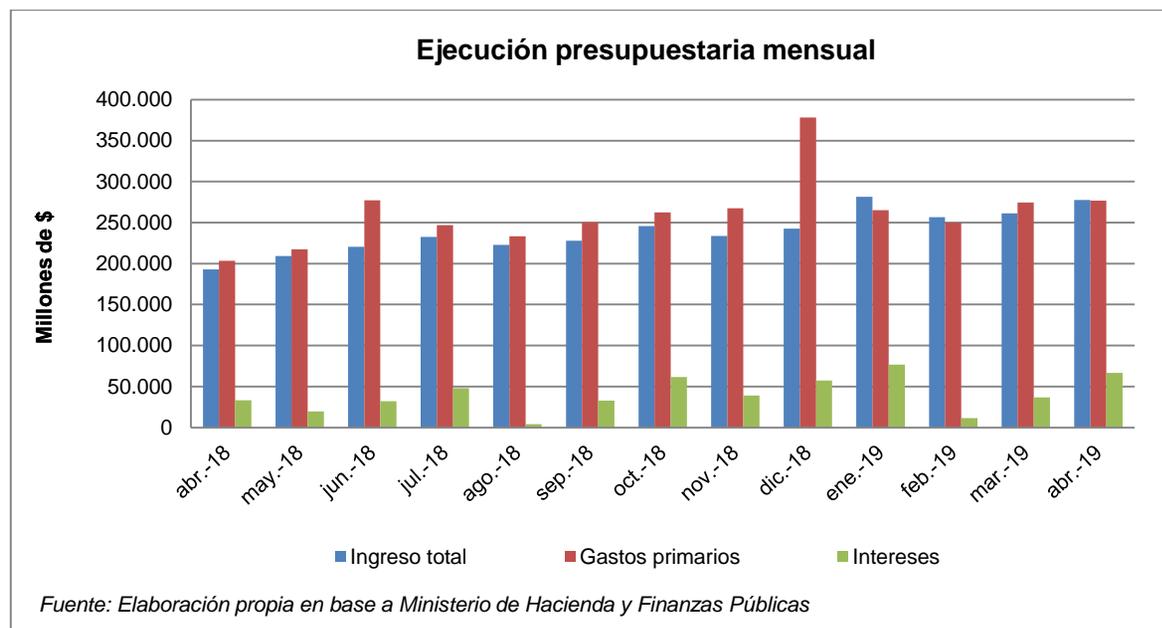
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,51 en julio de 2018. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes 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 información es de abril de 2019 debido que a la fecha de elaboración de este informe, los datos de mayo no fueron otorgados.

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.

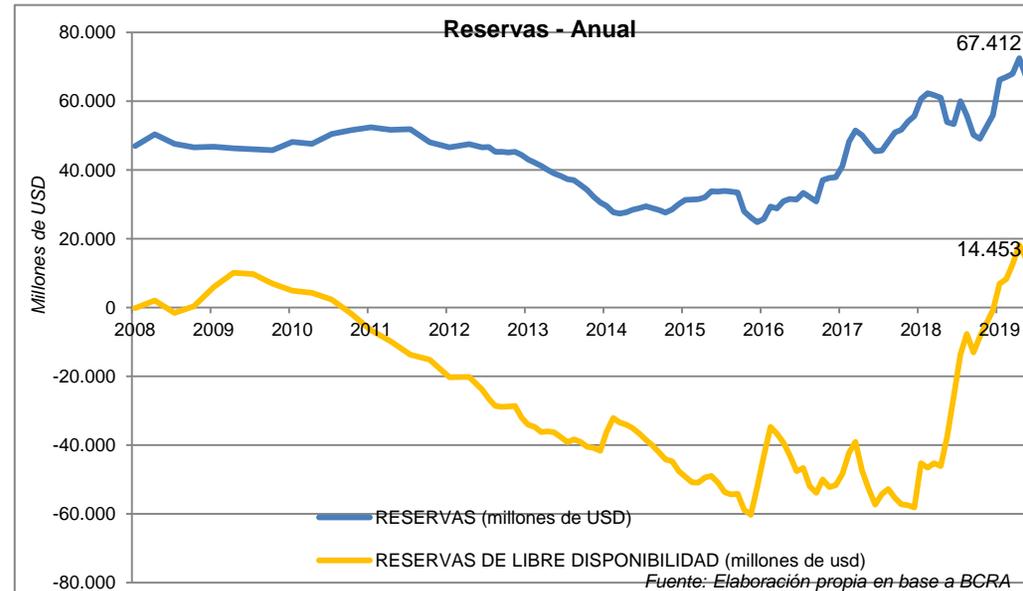
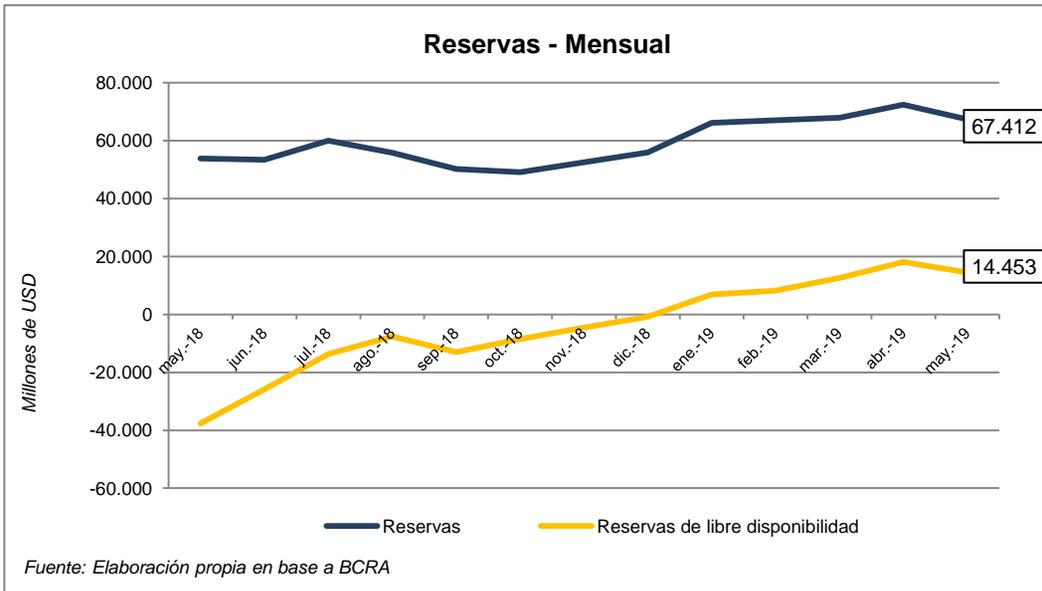
De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de Abril fue de \$276.929 millones y los ingresos totales fueron de \$277.427 millones. Dando lugar a un superávit en el resultado primario de \$498,50 millones. A Abril, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$969.632,42 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$2,31 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 Mayo 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

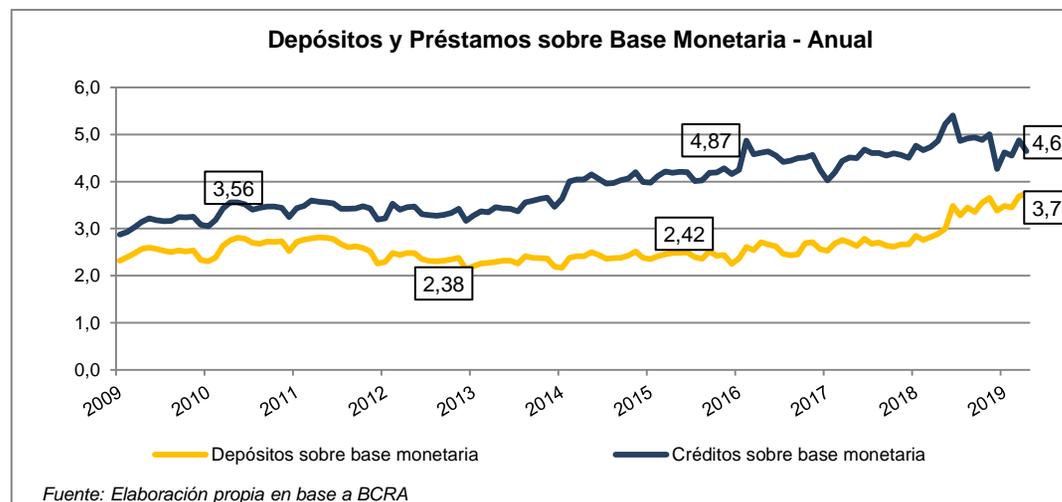


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas	25,08%	-6,95%
Reservas de libre disponibilidad	-138,38%	-20,17%

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 abril de 2019. Los depósitos subieron en un 1,79% con respecto a marzo de 2019 y los créditos disminuyeron en un 4,70%.

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	1,79%	29,89%
Préstamos sobre base monetaria	-4,70%	-4,35%

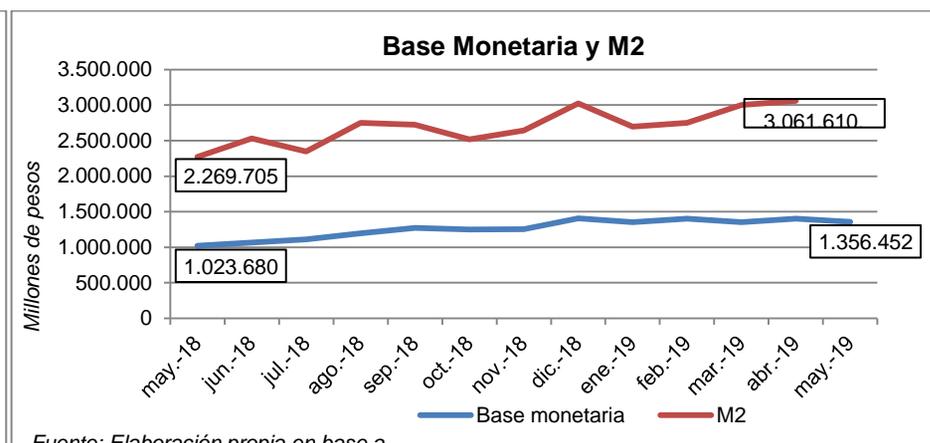
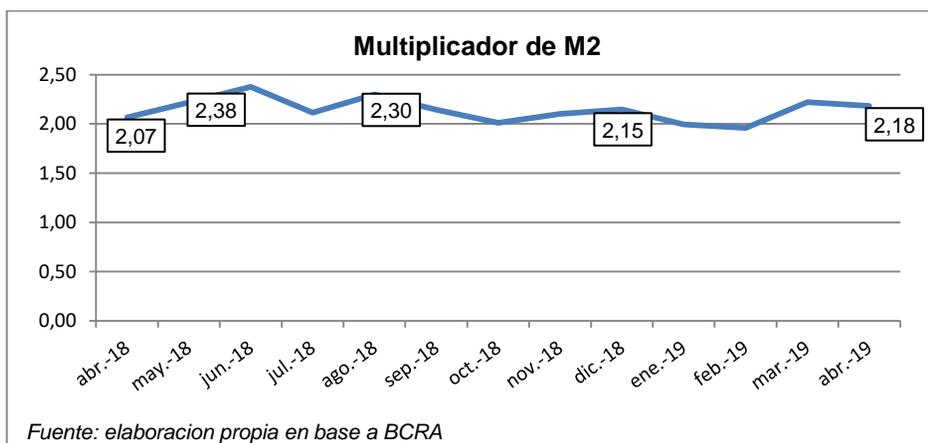
*Último mes disponible abril 2019

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

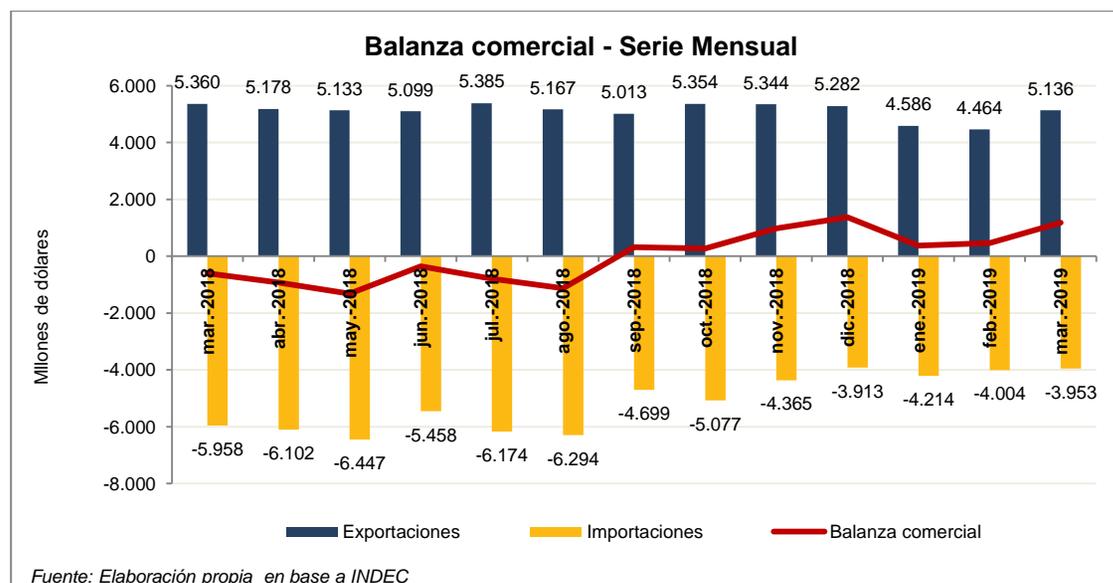


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	-3,31%	32,51%
M2(*)	2,02%	45,36%
Multiplicador de dinero bancario	-1,72%	5,66%

(*) Último mes disponible M2 abril 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	2.015
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-4,18%	15,05%
Variación importaciones	-33,65%	-1,27%
Variación saldo comercial*	-297,83%	157,17%

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

En Marzo de 2019 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.183 millones

Se puede observar que la tendencia de la balanza comercial es positiva, con un aumento de las exportaciones y una caída de las importaciones en el último mes

Respecto a la variación interanual, se puede observar la marcada diferencia en términos de déficit, donde a Mar-18 el mismo era de -USD 598 millones y a Mar-19 se ha revertido a un superávit de USD 1.183 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

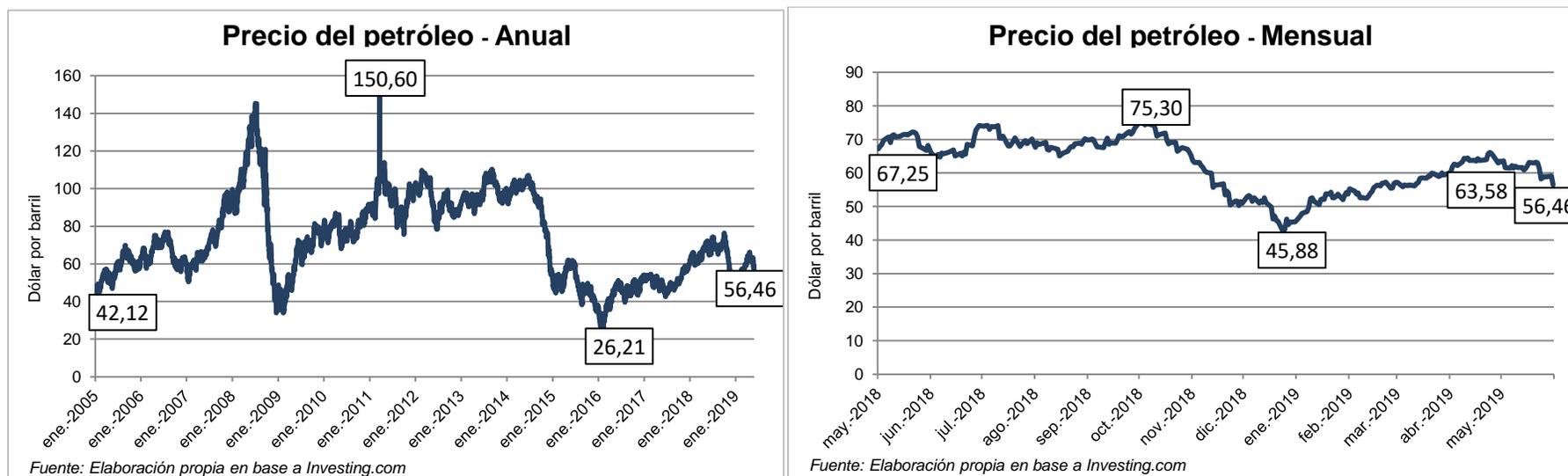
Los principales orígenes de las importaciones en lo que va de 2019 (top five): Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Paraguay

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 Mayo, el máximo fue de USD 63,61 por barril y el mínimo fue de USD 56,46.

Por otro lado, si se compara el último día de abril con el último día de marzo, vemos que el precio cayó en un 10,95%, es decir, el precio del barril cuesta USD 6,94 menos.

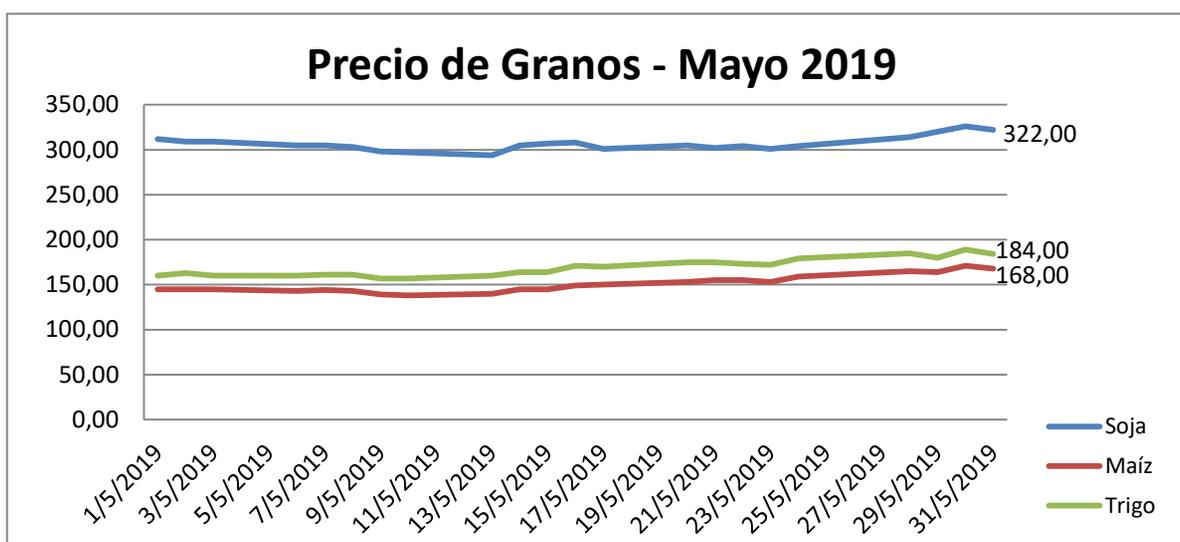


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 42,53	USD 63,61	USD 56,46
3/10/2018	24/12/2018	2/5/2019	31/5/2019
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 10,79	-16,04%	-USD 6,94	-10,95%

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
31/5/2019	USD 322,00	USD 168,00	USD 184,00
Variación % último mes	3,21%	15,86%	15,00%
Variación % últimos 12 meses	-14,19%	8,31%	-4,07%
Máximo últimos 12 meses	USD 375,25	USD 171,00	USD 211,10
	1/6/2018	30/5/2019	6/8/2018
Mínimo últimos 12 meses	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, el maíz y el trigo durante el mes de mayo,

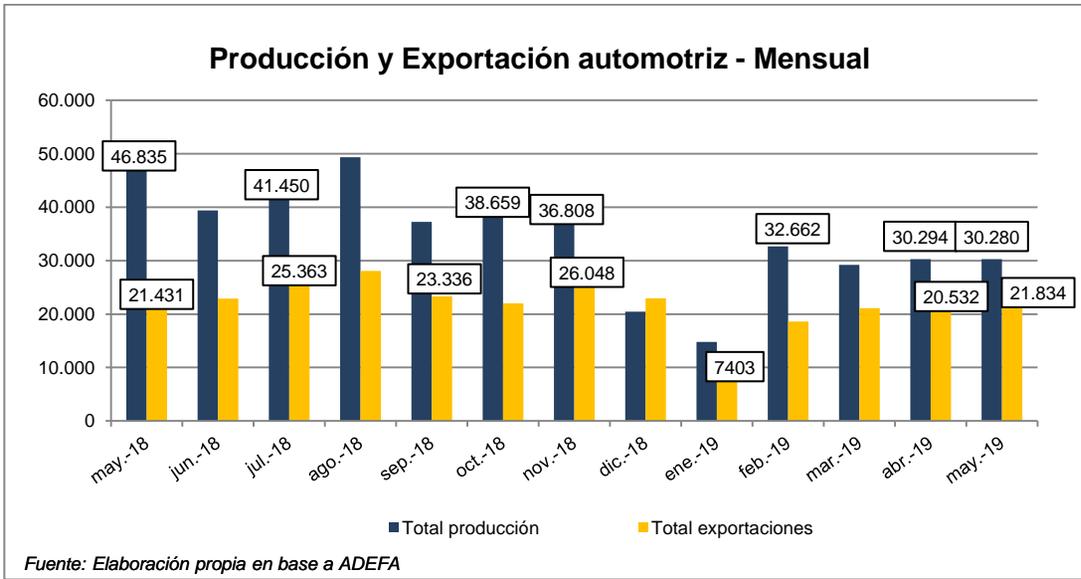
Siendo más precisos, se han producido subas en los precios de la soja de 3,21%, y del trigo de 15%. Por su parte, el maíz ha tenido un alza del 15,86%, alcanzando así los USD 171, su valor máximo en lo que respecta al último año.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja sufrió una baja del 14,19% y el trigo de 4,07%. En cambio, el maíz ha aumentado su precio un 8,31%.

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
2018	466.649	269.360
Acumulado 2019	137.266	89.475
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	-0,05%	6,34%
Respecto del mismo mes año previo	-35,35%	1,88%

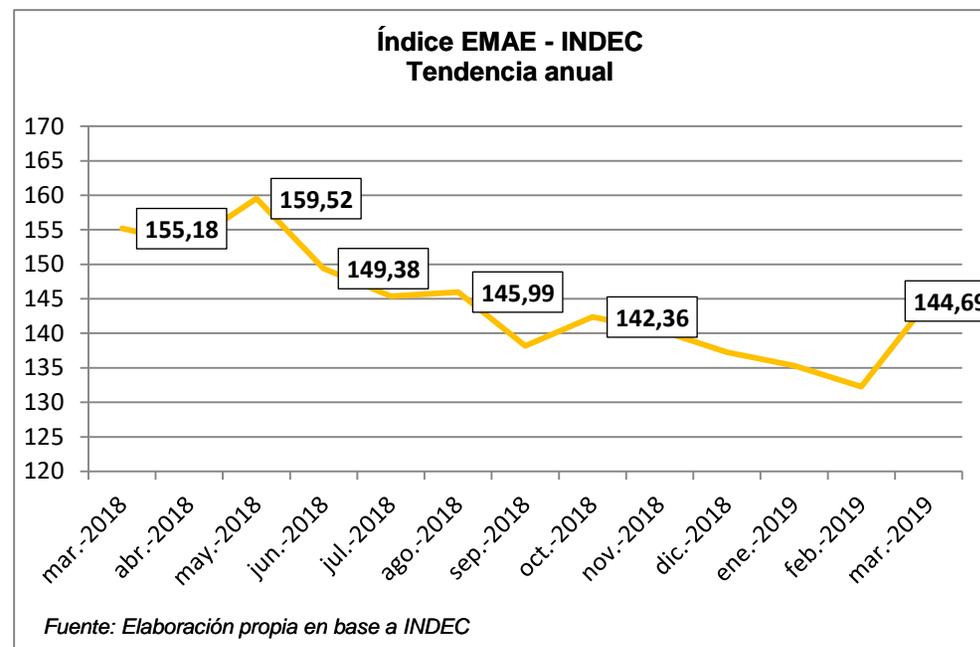
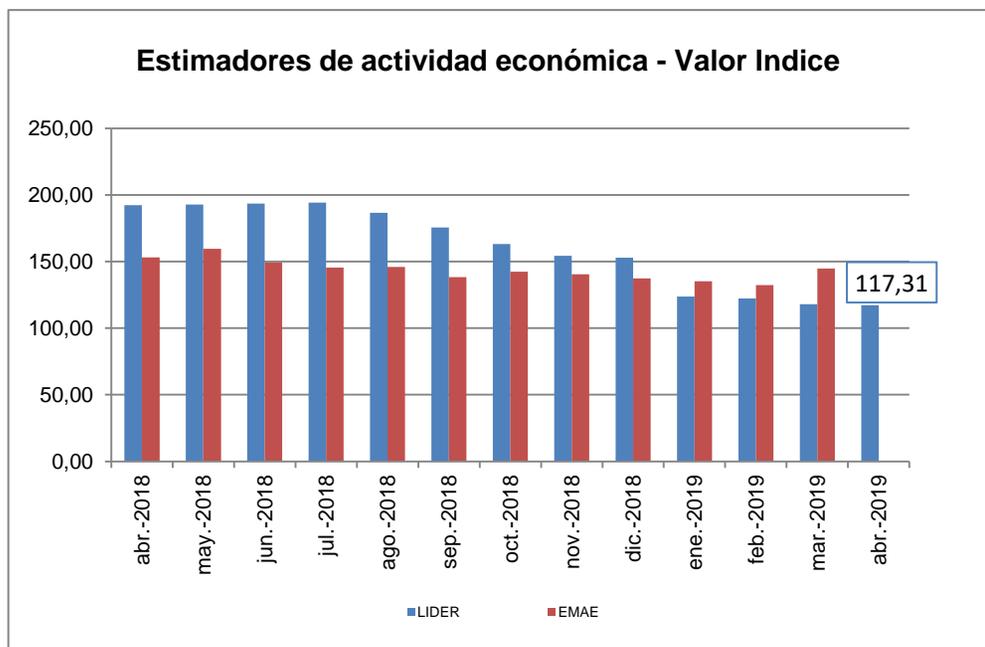
Según ADEFSA, en mayo 2019 la producción de automóviles y utilitarios se mantuvo prácticamente igual a la de abril, disminuyendo apenas un 0,05%. Al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 35,35%. Por otro lado, las exportaciones aumentaron un 6,34% comparado con el mes de abril y al comparar contra el mismo mes en el año anterior, hubo una subida, del 1,88%.

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	-37,77%	-3,56%
EMAE (*)	-6,76%	9,40%

(*) Último mes corresponde a marzo 2019

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

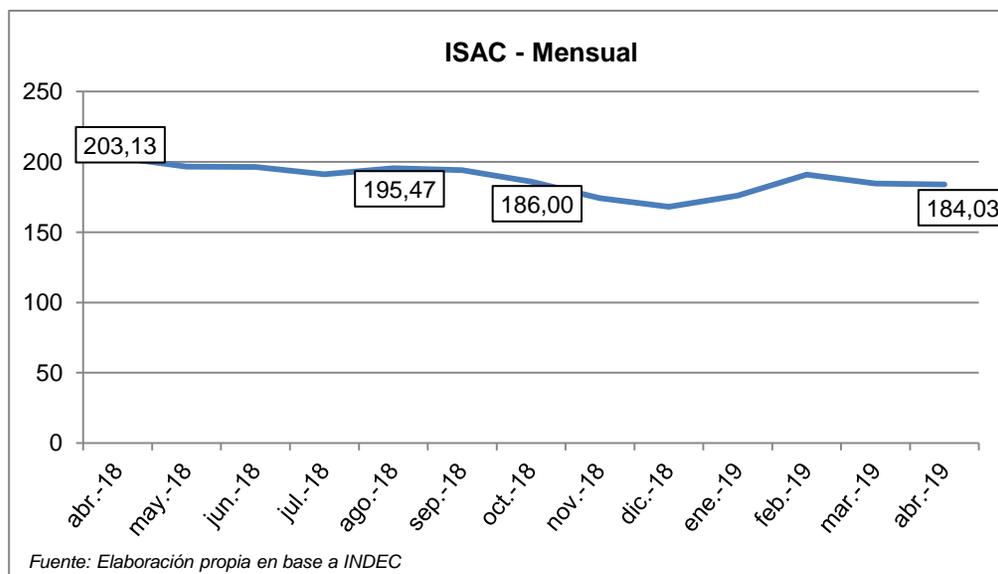
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 abril 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.

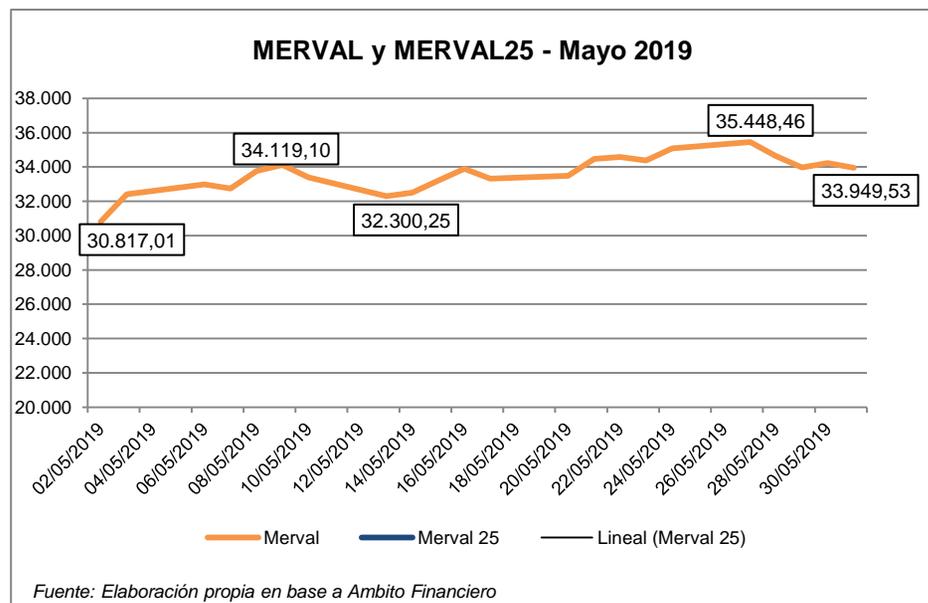


ISAC	
índice último mes disponible	184,03
Variación % último mes	-0,34%
Variación % últimos 12 meses	-9,41%

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.



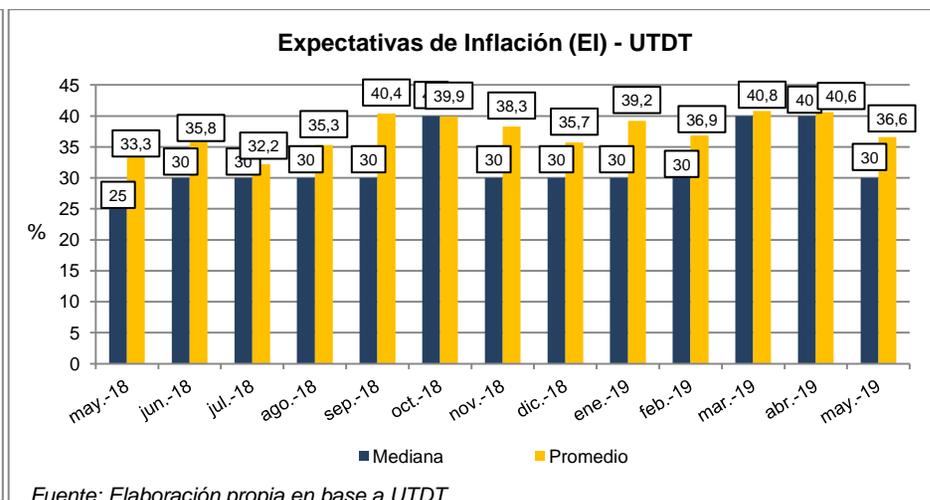
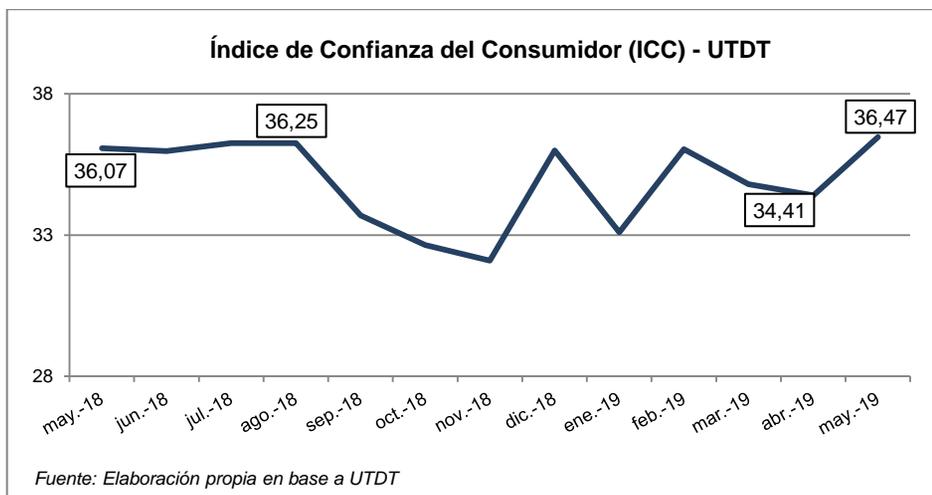
ACLARACIÓN: No disponemos de los índices de Merval 25, debido a que no se publicó la información oficial

MORI	↑	50,88	36.040.690	22
PGR	↑	32,53	34.935.723	22
MOLA	↑	30,77	20.788.898	21
BMA	↑	30,03	946.444.604	22
TGNO4	↑	29,46	258.907.050	22
TGSU2	↑	28,71	415.836.770	22
GRIM	↑	28,57	1.198.023	19
MOLI	↑	27,37	9.742.812	22
BPAT	↑	27,21	4.163.346	22
CAPU	↑	26,87	1.341.202	19
OEST	↓	-4,79	11.162.973	22
EMDE	↓	-5,66	39.070	3
RIGO	↓	-6,04	94.672	21
AUSO	↓	-6,83	66.885.052	22
PATY	↓	-7,50	2.676.472	22
BYMA	↓	-8,15	410.518.049	22
TS	↓	-12,81	402.066.312	22
BRIO6	↓	-13,78	23.007	7
INDU	↓	-21,40	13.083.575	22
100	↓	-22,82	181.894	7

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	1,12%	5,99%

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.

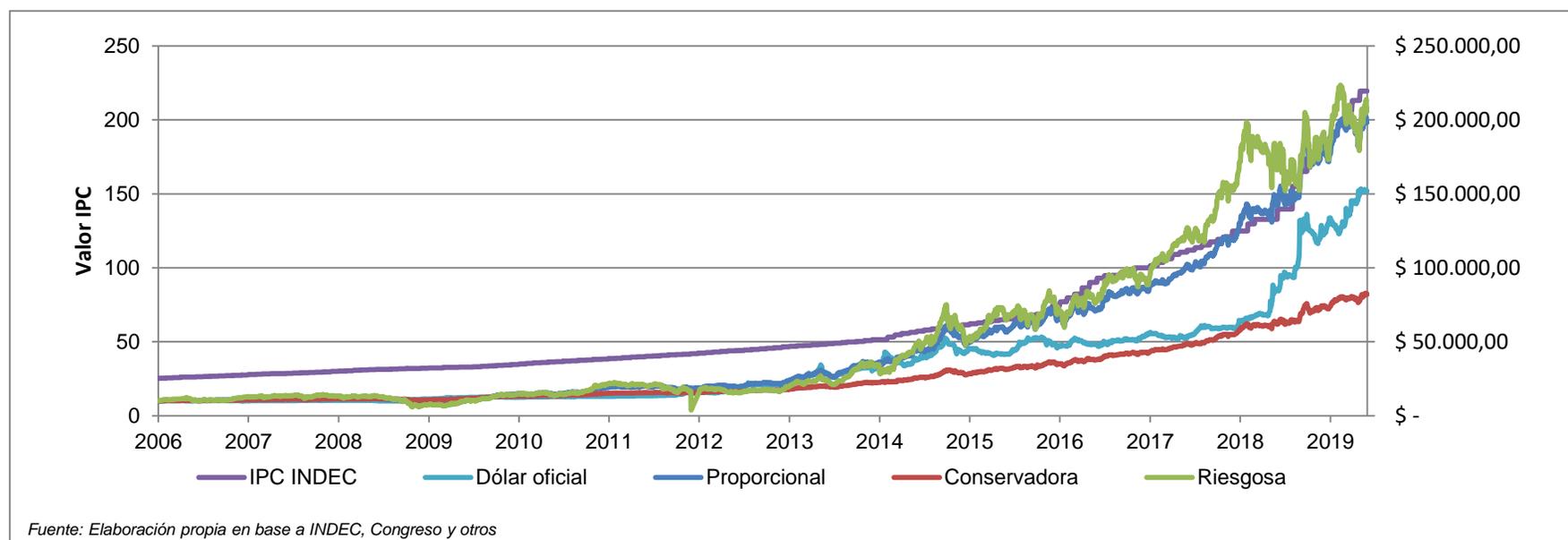
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	20,00%	-25,00%

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.

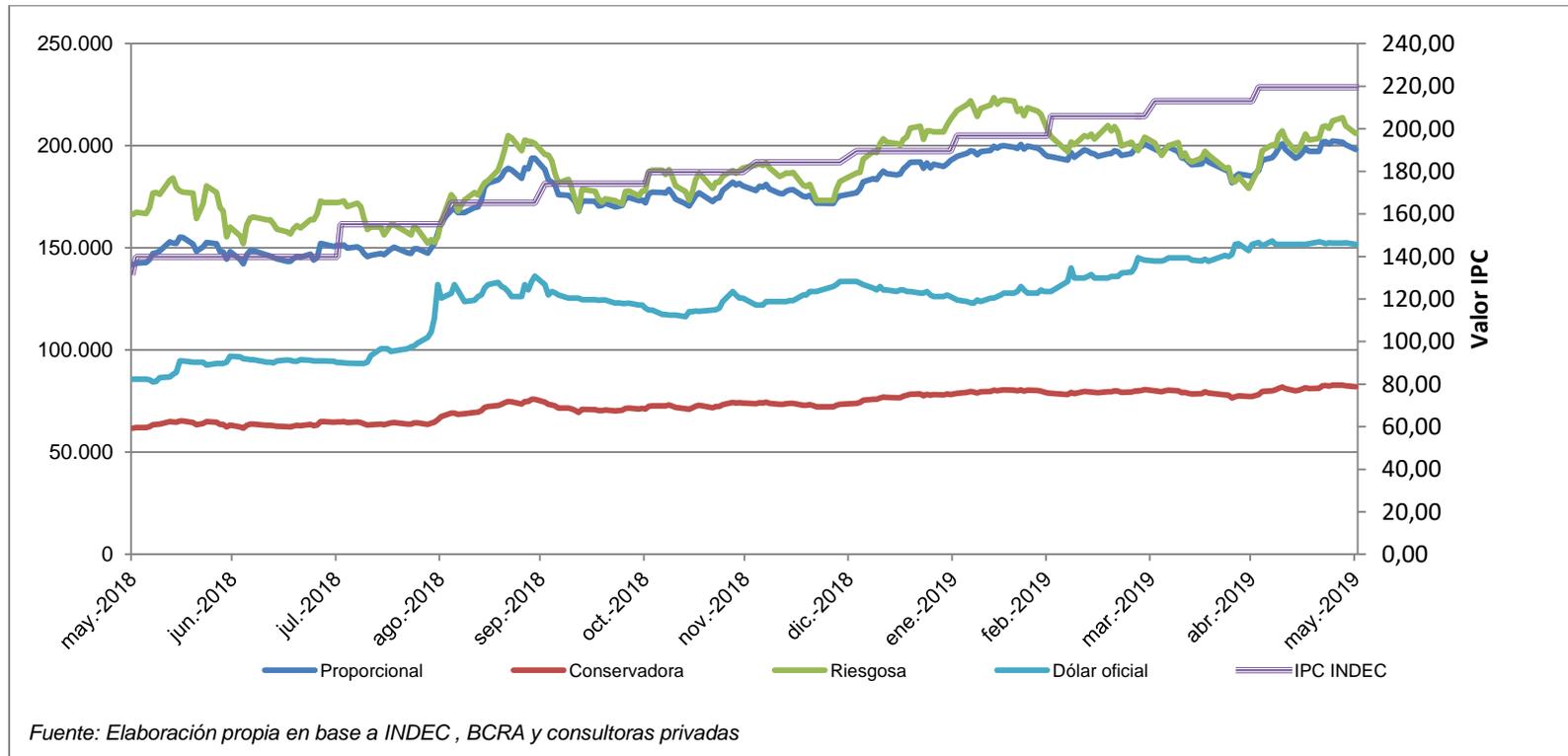
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

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.

En el mes de mayo, hubo resultados positivos tanto para la cartera proporcional, la conservadora y la riesgosa que aumentaron respecto del mes anterior el 7,14%, el 6% y el 12,87% 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.