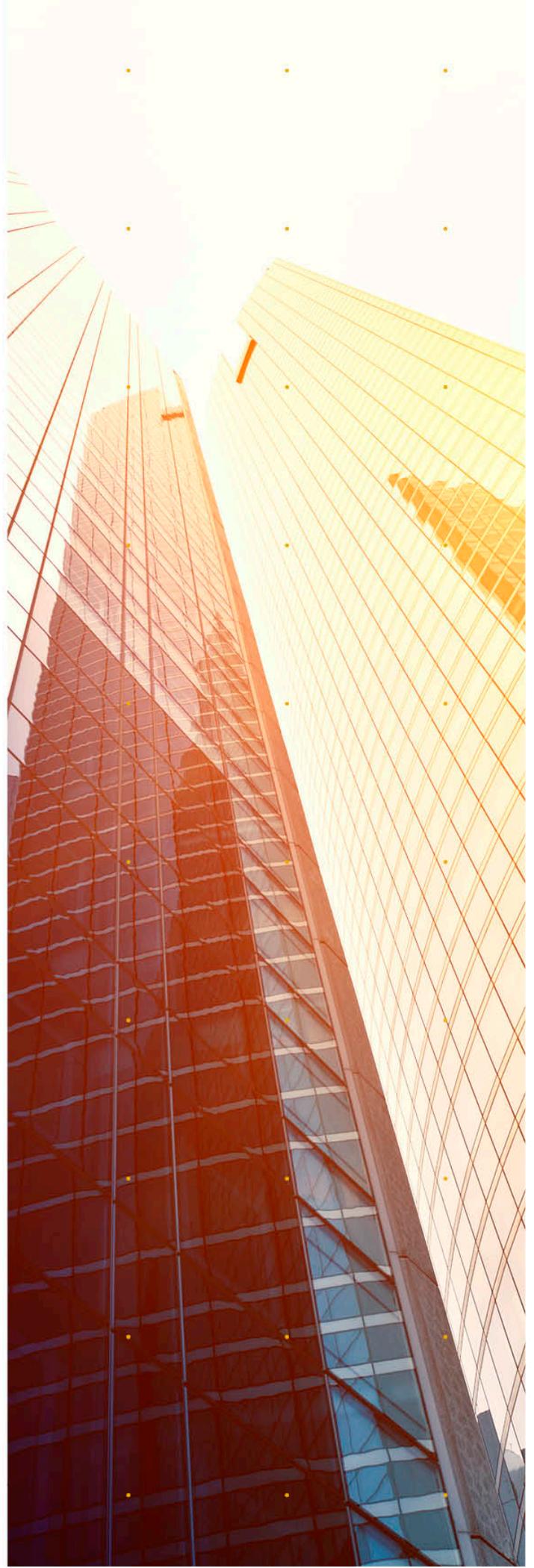




Reporte Económico Mensual

Junio 2020



Actualidad

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

Internacionales

Suman más de 6 millones de casos de coronavirus y alrededor de 369 mil muertes en el mundo

Los fallecimientos en el mundo asociados al coronavirus alcanzaron los 369 mil, según la Organización Mundial de la Salud (OMS). En el apartado de los casos confirmados de contagiados, hasta el momento, el mundo alcanzó la cifra de 6 millones. Estados Unidos es el país con más casos en el mundo, seguido por Brasil y Rusia, respectivamente.

La mayoría de países europeos comienzan el desconfinamiento

En la mayoría de los países del continente Europa, comenzó el desconfinamiento, con el respectivo distanciamiento social obligatorio, incluso en los países que fueron muy afectados por el virus, como España e Italia. En estos países, como en Alemania, Francia, entre otros, volvieron a abrir gimnasios, parques, piscinas y algunos restaurantes.

Estados Unidos supera los 100 mil fallecimientos por Coronavirus

Estados Unidos cruzó hoy la frontera de los 100 mil muertes por coronavirus, sin haber alcanzado aún el pico de la pandemia en su territorio. La cifra se alcanzó en medio de la reapertura gradual después de semanas de cuarentena y medidas de aislamiento social intermitentes y desparejas. En términos de casos, EEUU sigue siendo el país más afectado, alcanzando la cifra de 1,7 millones.

Rusia alcanza el 3er puesto en cantidad de casos de Coronavirus

Rusia se ubica en el puesto 3 de países con mayor cantidad de infectados por COVID-19. El país del norte europeo alcanzó el alto número de 400.000 casos de coronavirus. Además, hasta hoy, en Rusia se registraron 167.469 casos de recuperados.

Brasil supera el medio millón de casos de COVID-19

Brasil, hasta ahora, registra un total de 514.849 casos por Coronavirus, según el Ministerio de Salud, en el segundo peor brote de COVID-19 en el mundo después de Estados Unidos.

El organismo aseguró que hay un total de 29.314 muertes por este virus, la cuarta mayor cifra en medio de la pandemia global detrás de Estados Unidos, Gran Bretaña e Italia.

Nacionales

Argentina alcanza los 16.214 casos y 528 fallecimientos por coronavirus

A fines del mes de mayo, en Argentina se detectaron 16.214 casos de coronavirus y 528 personas fallecieron a causa de este virus, según la Organización Mundial de la Salud (OMS). Esto habla de un claro aumento de la propagación del virus, con respecto al mes anterior. Los principales focos de contagio son CABA y Gran Buenos Aires.

Argentina alarga la cuarentena hasta el 28 de junio

El presidente argentino, Alberto Fernández, extendió el aislamiento social obligatorio por la pandemia de la COVID-10 por tres semanas más, hasta el 28 de junio, en las provincias más afectadas, Buenos Aires, Chaco, Córdoba, Chubut y Río Negro. Las demás provincias dejarán atrás el aislamiento para comenzar una nueva etapa que incluirá la libre circulación y las reuniones sociales de hasta 10 personas.

Caravana de autos en Tigre en contra de la cuarentena

Alrededor de 200 personas se congregaron el 25 de mayo en la Plaza de Mayo para protestar contra el aislamiento obligatorio. Los manifestantes llegaron al lugar con banderas argentinas, pancartas y cacerolas. La movilización fue organizada a través de las redes sociales y varios usuarios también utilizaron este medio para denunciar que el gobierno nacional intentó impedirles llegar hasta la plaza con un cordón policial.

Coronavirus en la Argentina: casi 9 de cada 10 hogares argentinos se endeudaron más durante mayo

La deuda total de las familias creció 9,5% en el mes de mayo alcanzando los \$1.821.704 millones, afectando a 12,1 millones de hogares, que equivalen al 87,7% de los hogares del país. Así lo destaca un informe de la consultora Cerx en donde señala que frente a abril, 955.000 hogares más pasaron a tener deudas, principalmente no bancarias.

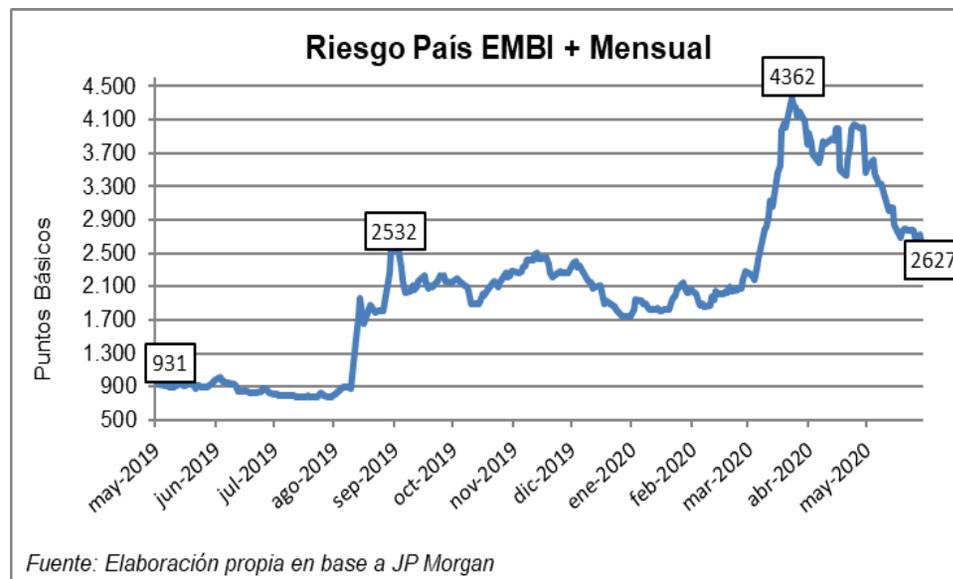
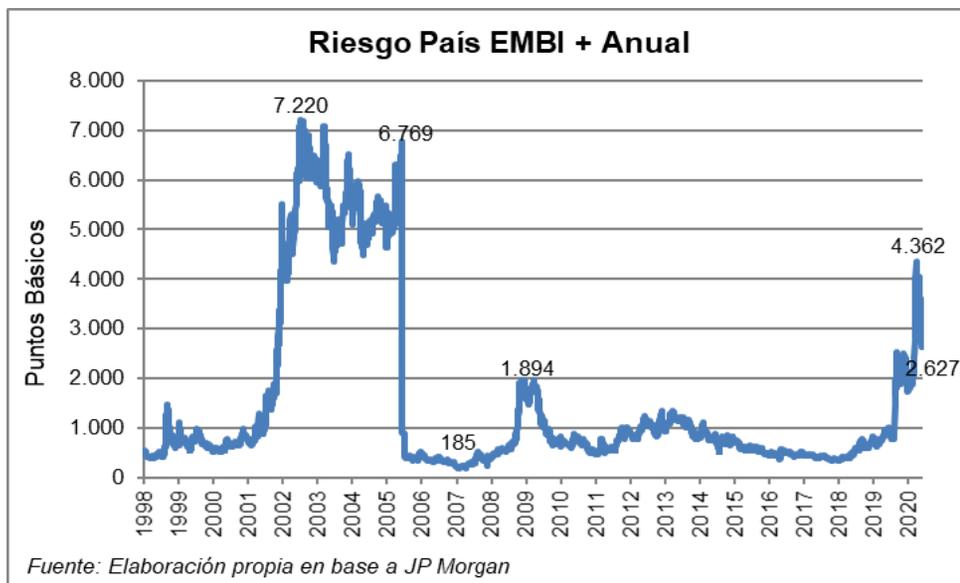
Economía de Argentina cae 11,5% por pandemia

La economía de Argentina profundizó en marzo pasado la recesión que la golpea desde hace dos años y anotó un desplome interanual del 11,5%, afectada por la cuarentena dispuesta por el gobierno de Alberto Fernández para hacer frente a la pandemia del COVID-19.

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 baja del 24,34% respecto del valor a fines de abril. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 166,70%, de punta a punta entre junio 2019 y mayo 2020.

Máximo serie histórica	Mínimo serie histórica	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
7.220	185	4.362	771	3.614	2.627	166,70%	-24,34%
3/7/2002	26/1/2007	23/3/2020	15/7/2019	4/5/2020	29/5/2020		

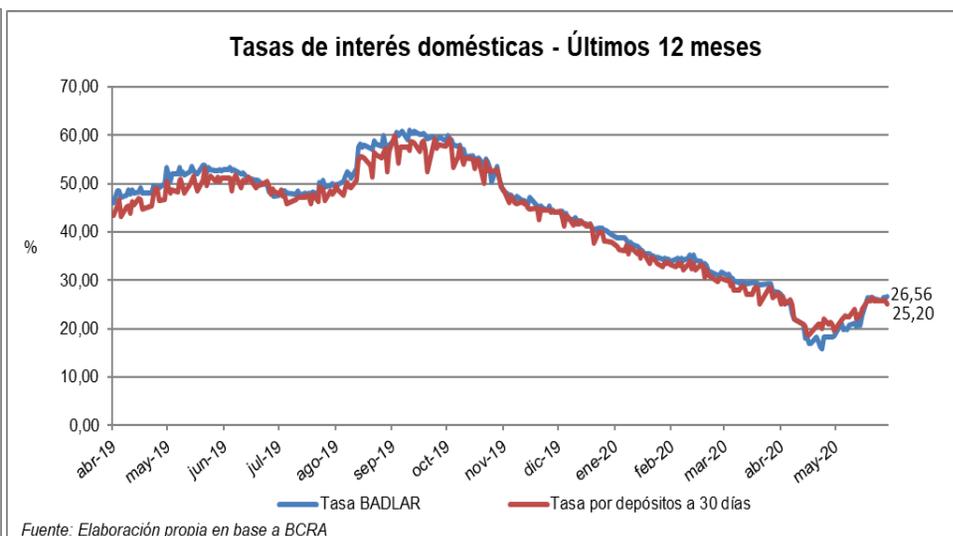
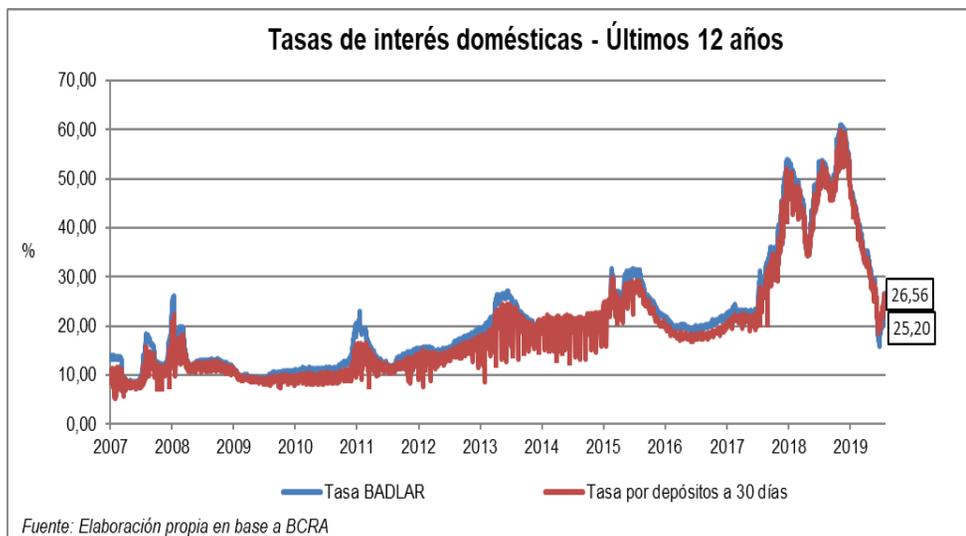
Tasas de interés domésticas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 29 de mayo de 2020 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 26,56%, 8,13 puntos porcentuales mayor que el valor que se registró a fines de abril de 2020 y 26,44 p.p. menor que la observada a fines de mayo de 2019.

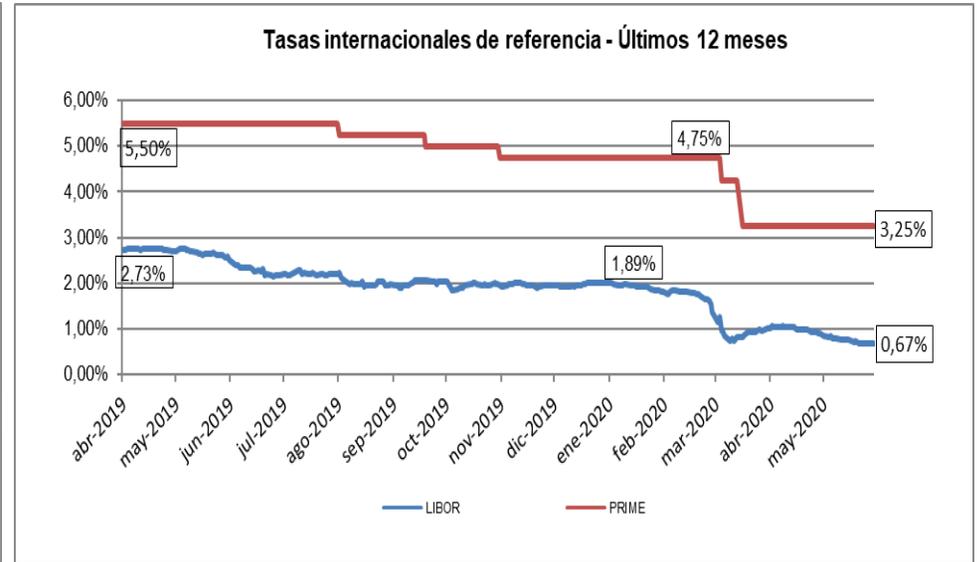
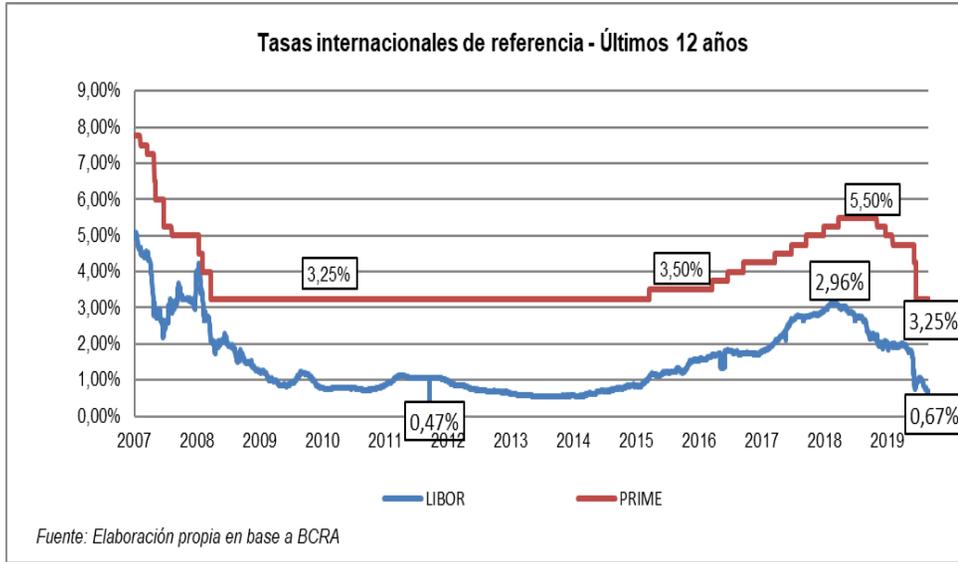
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de mayo de 2020 es de 25,20%, 5,61 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de abril de 2020 y 25,95 p.p. menor que la tasa a fines de mayo de 2019.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 29/05/2020	26,56%	25,20%
Variación último mes (en p.p.)	8,13	5,61
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	-26,44	-25,95

Tasas internacionales de referencia

A continuación, se exhibe la evolución de la tasa LIBOR y la tasa PRIME, y luego el detalle de los últimos doce meses. Ambas tasas tienen madurez de un año. El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



La tasa LIBOR ha mostrado una caída del 22,11% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 73,17%. La tasa Prime cerró en 3,25%, no se ha modificado en el último mes y, año a año, presentó una disminución del 41%.

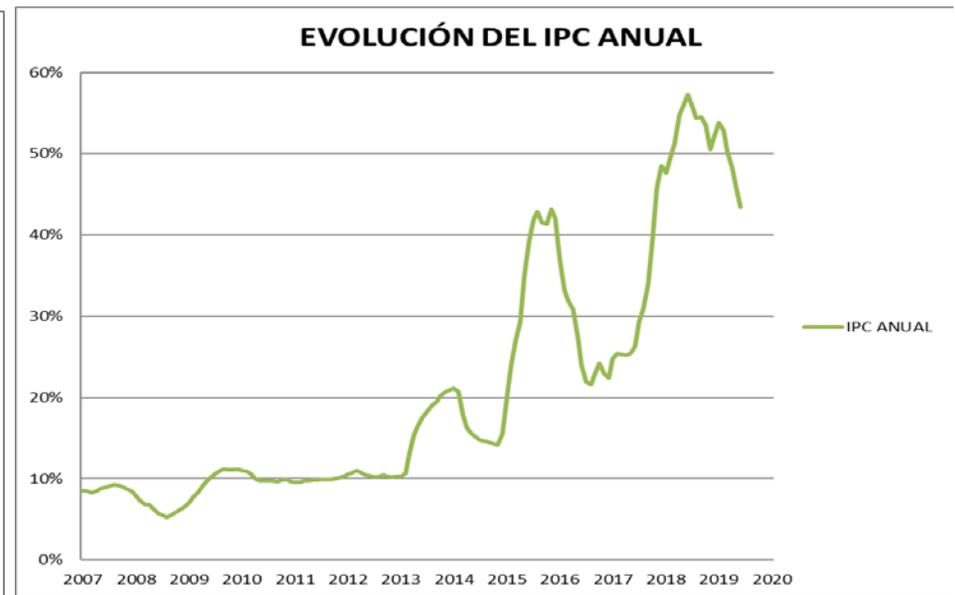
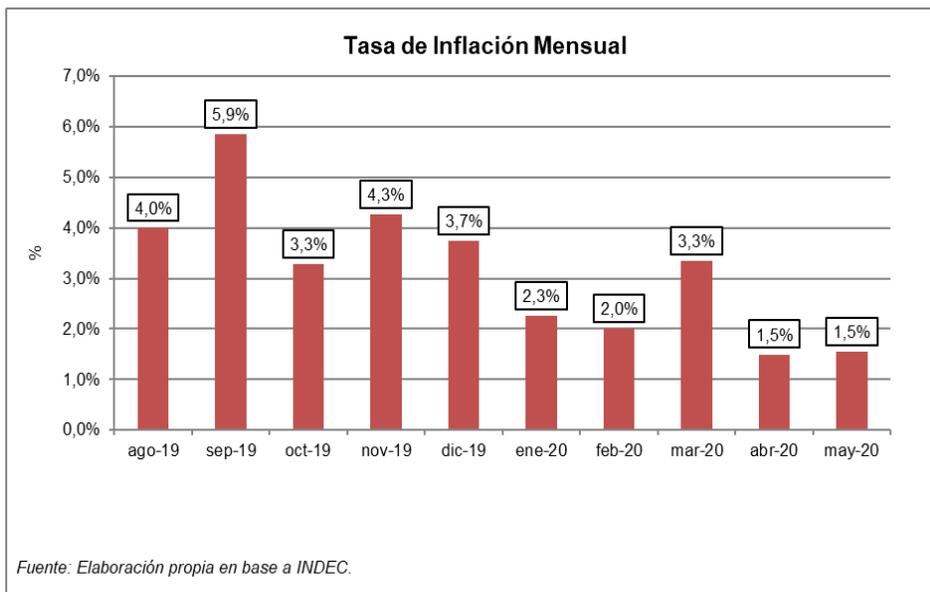
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	-73,17%	-22,11%
PRIME	-41%	0,00%

Inflación

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

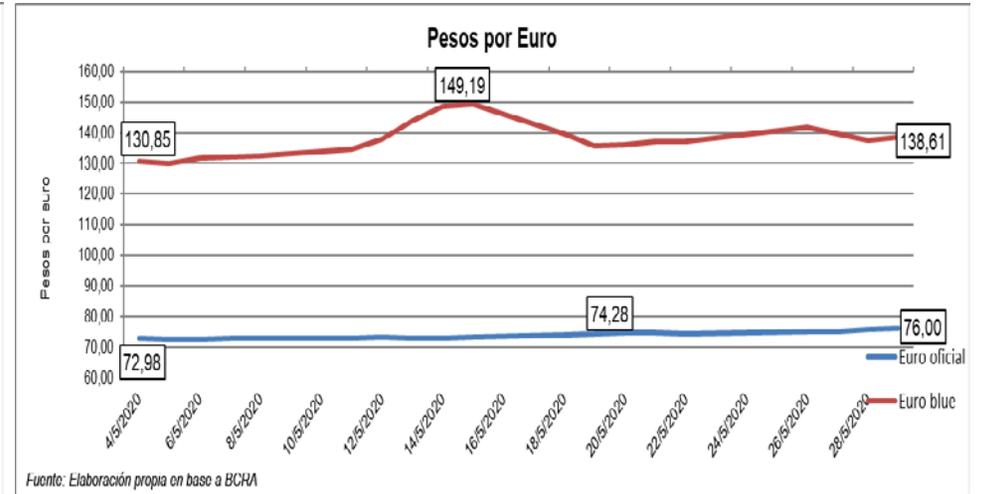
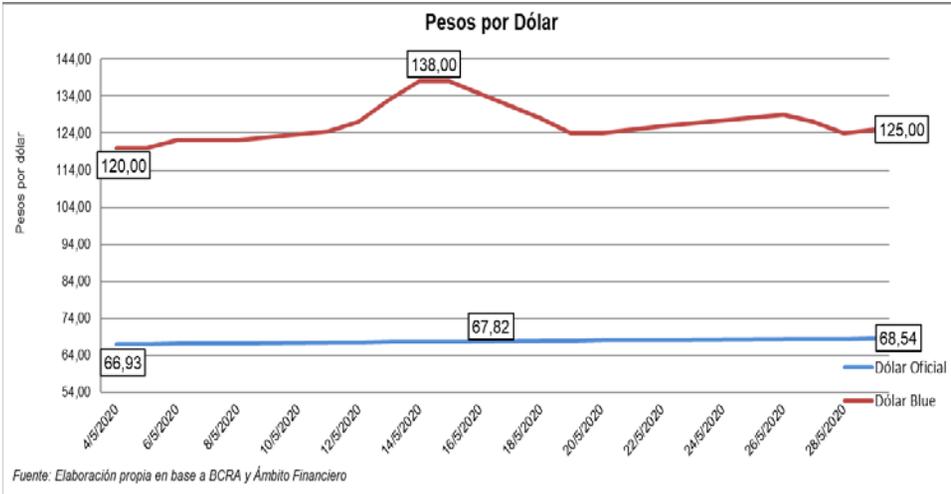


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	5,9%	1,5%	43,4%	1,5%
	sep-19	abr-20		

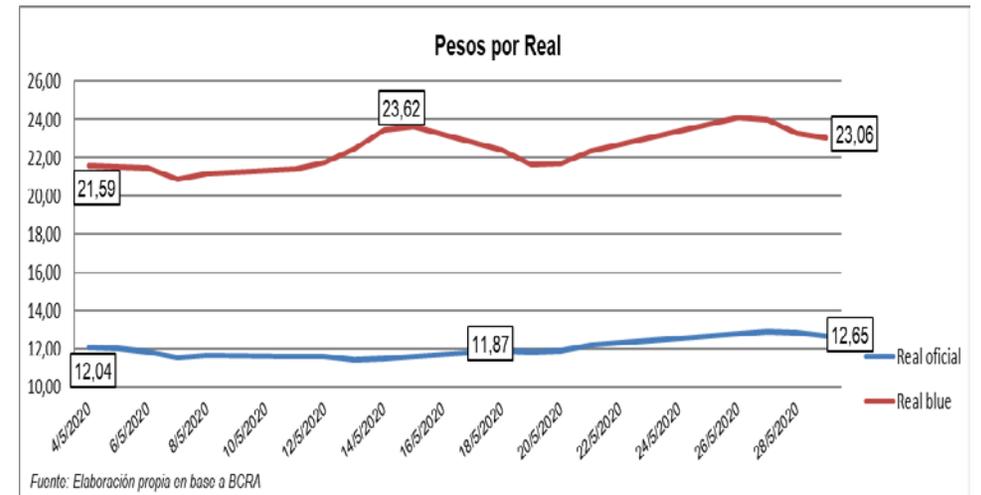
*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

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.



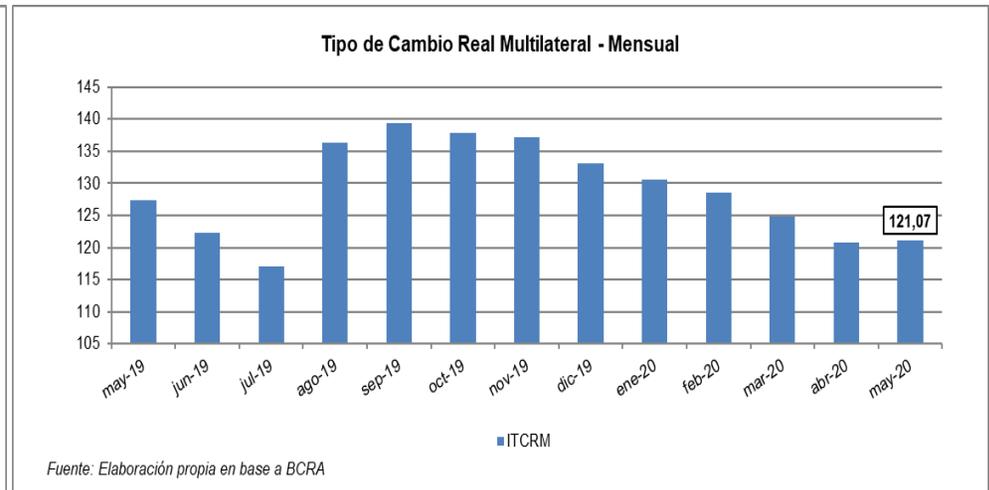
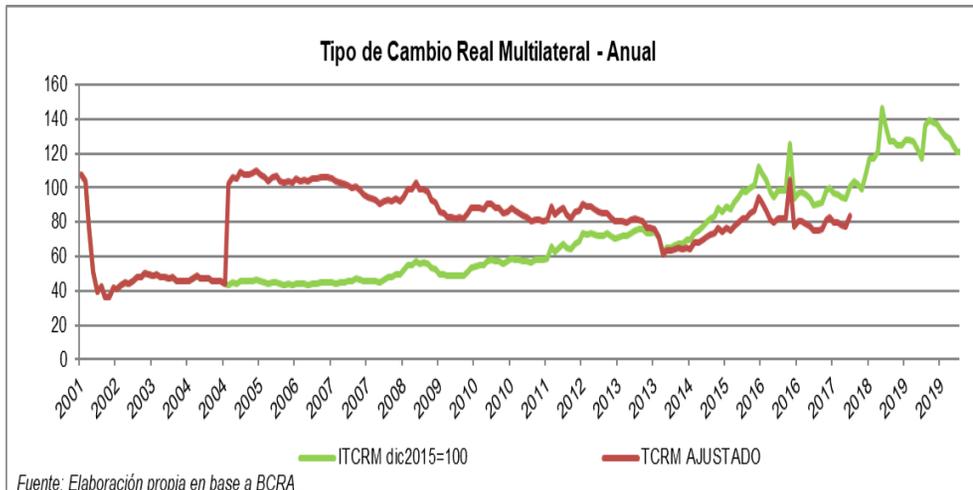
Moneda	Valor al 29/5/2020	Variación % último año	Variación % último mes
Dólar Oficial	68,54	53,13%	2,54%
Dólar Blue	125,00	171,74%	5,93%
Euro Oficial	76,00	52,04%	3,86%
Euro Blue	138,61	169,82%	7,30%
Real Oficial	12,65	10,99%	2,86%
Real Blue	23,06	96,95%	6,26%



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	169,71%	-4,90%
ITCRM ajustado (hasta enero-18)	-21,65%	3,37%

ESTIMACIÓN DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

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

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

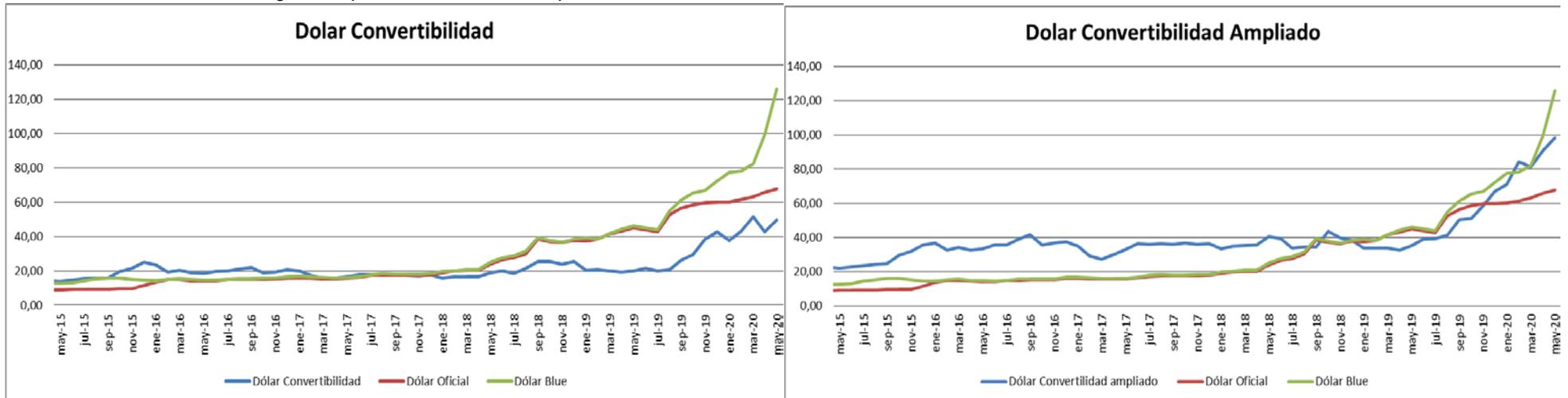
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior, pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



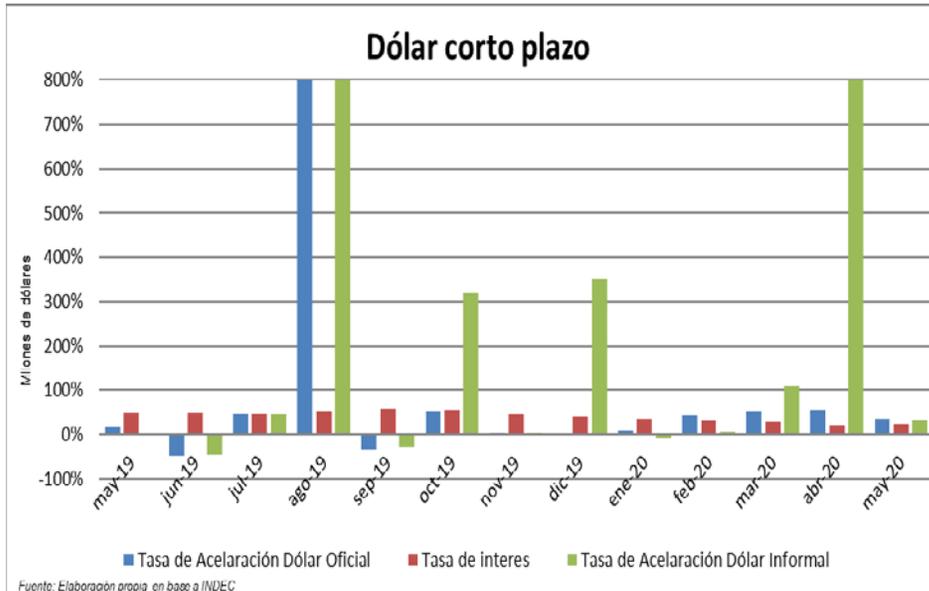
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y 2019 se ha revertido la situación.

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

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

Fecha	Dólar Oficial	Dólar Blue	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
may-20	67,73	125,87	49,48	98,18
Variación dólar oficial	-	-	● -36,88%	● 31,02%
Variación dólar blue	-	-	● -154,39%	● -28,20%

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



Aclaración: En agosto de 2019 la tasa de aceleración del dólar oficial alcanzó un 3.772% y la del dólar blue o informal alcanzó un 5.276%. En abril de 2020 la tasa de aceleración del dólar blue alcanzó un 8.478%.

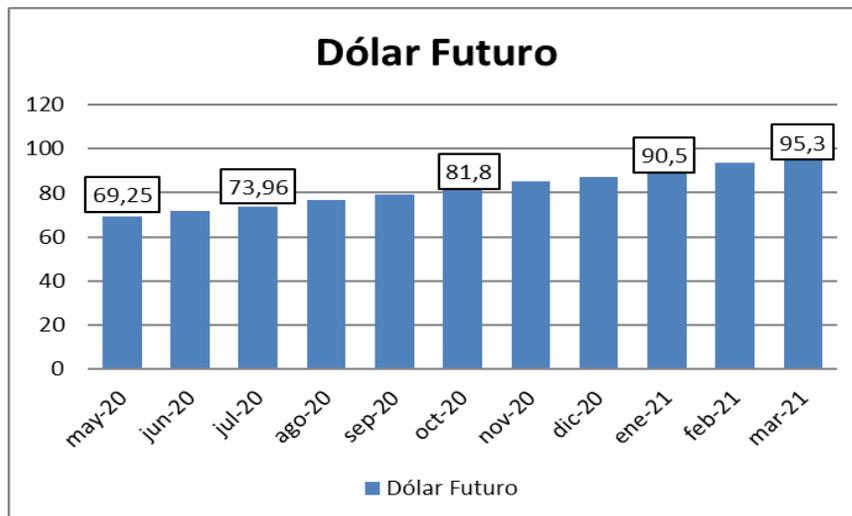
	may-20	may-19
Tasa de aceleración del dólar	34,16%	0,00%
Tasa de Interés 30 días	24,17%	50,25%
Elección	Invertir en dolares	Invertir en dolares

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 2020, la tasa de aceleración del dólar blue fue mayor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, en este mes, hubiera convenido invertir en dólares.

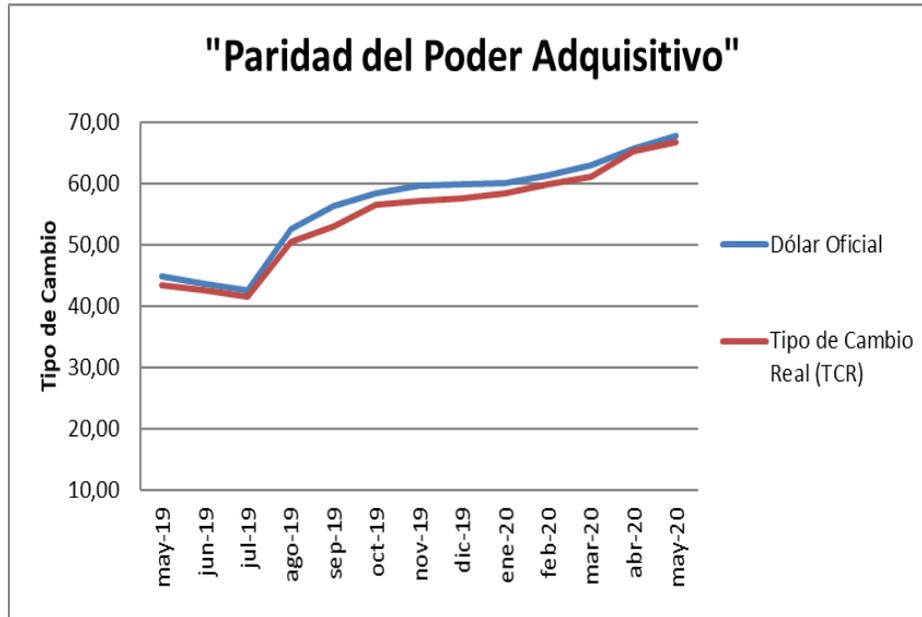
Aclaración: Debido a la diferencia de más de 3% entre el dólar oficial y el dólar blue o informal, para aplicar esta herramienta, en este mes, decidimos tomar el valor más alto que es el del dólar blue.

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



	Dólar Futuro
may-20	69,25
mar-21	95,30
Variación	37,62%

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 2020 fue de 67,73 y en base a esta teoría debería estar en valores del 66,68 es decir, ha habido una divergencia entre los valores debido a la devaluación del peso.

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

	Argentina	Suiza	Egipto	EEUU
Argentina	USD 2,64	USD 6,67	USD 2,53	USD 5,74
Variación	-54%	16%	-56%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

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

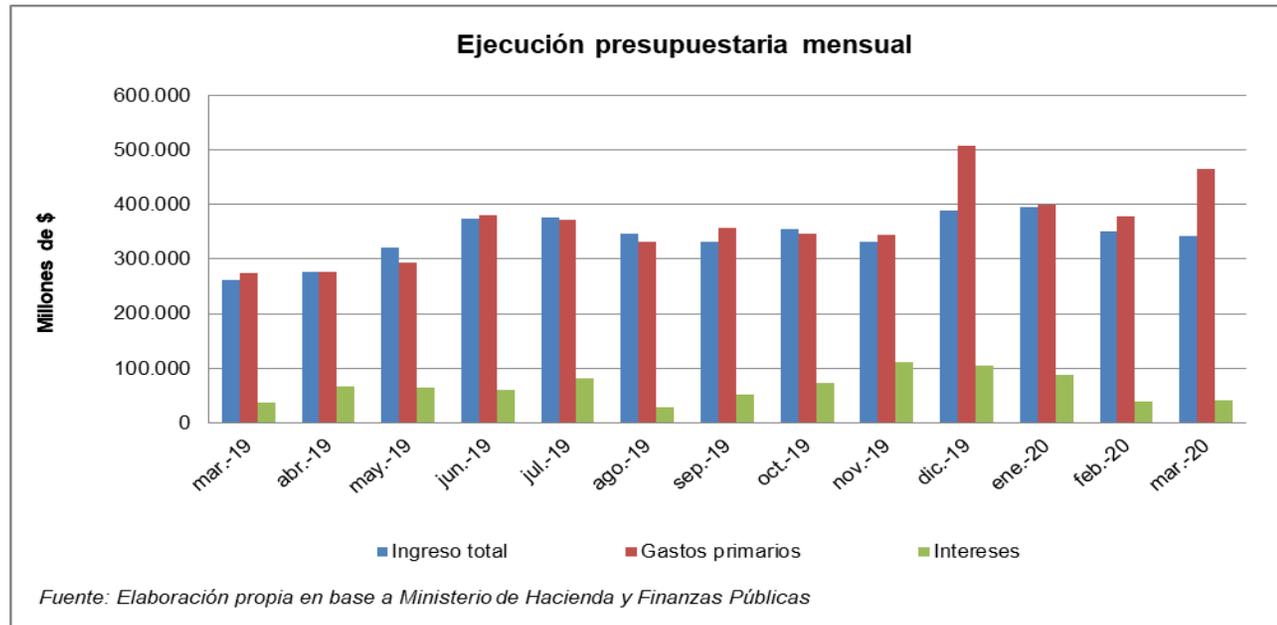
Gasto Público

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Se presenta la última información oficial publicada



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.

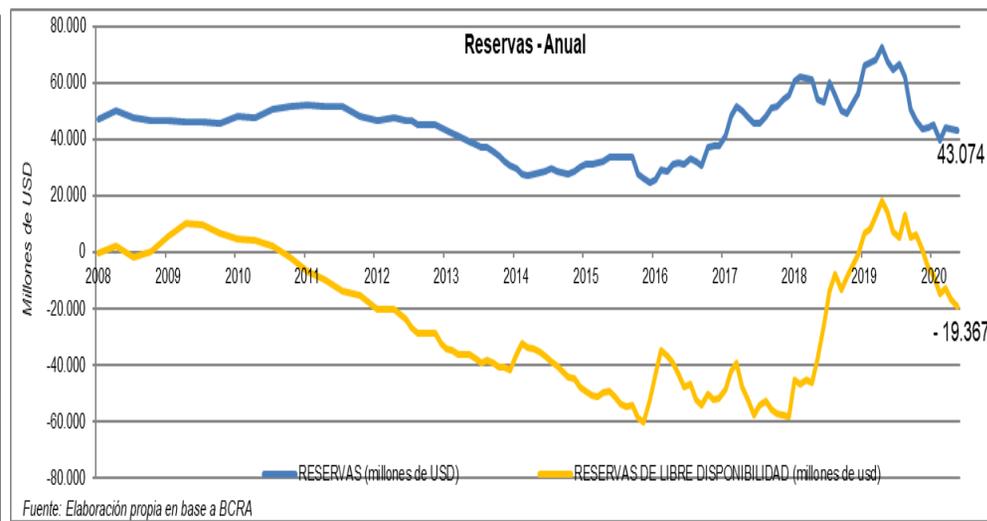
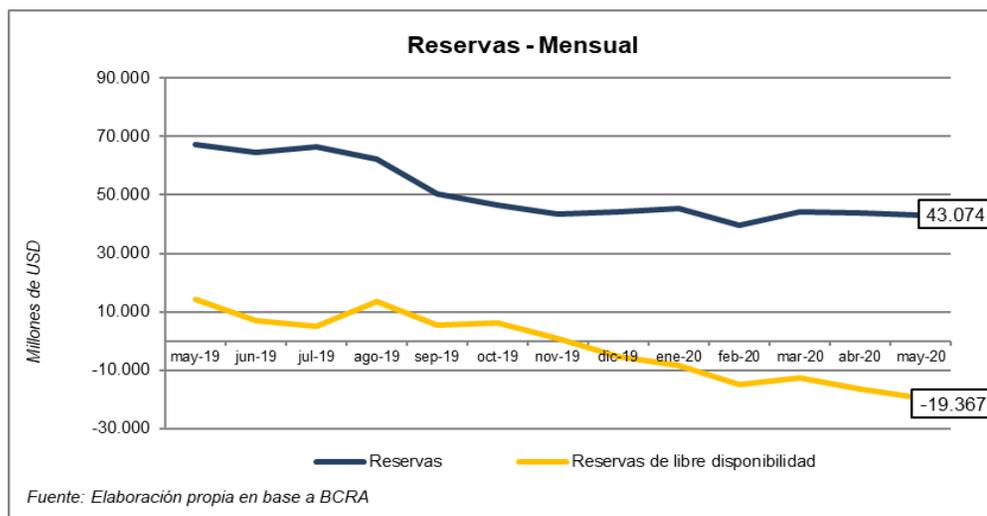
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de marzo de 2020 fue de \$466.246 millones y los ingresos totales fueron de \$341.518 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$124.728 millones. Al mes de marzo, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$1.236.593 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$3,32 billones también deficitarios.

Reservas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem. Se presentan los valores a mayo de 2020.

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

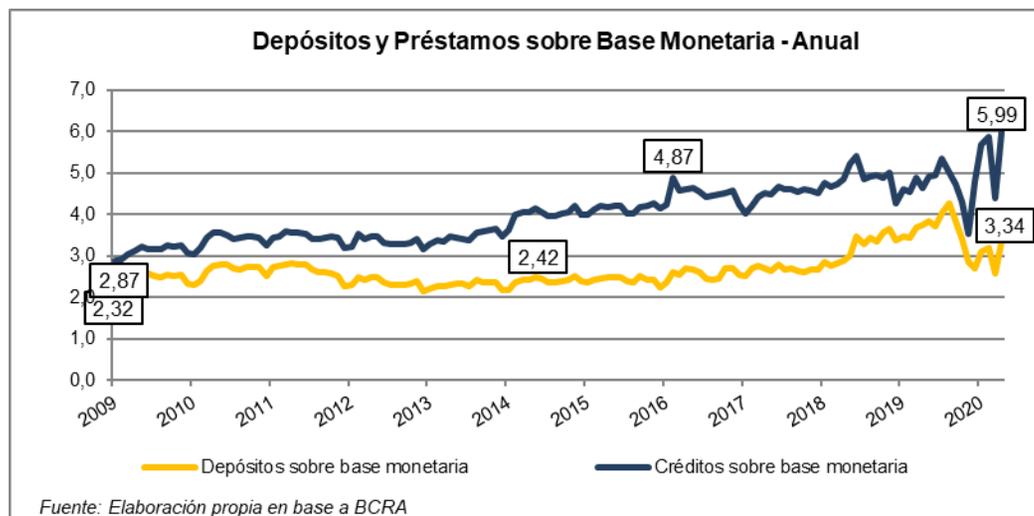


	Variación absoluta últimos 12 meses disponibles	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación absoluta último mes disponible	Variación % último mes disponible
Reservas	-24.338,37	-36,10%	-651,53	-1,49%
Reservas de libre disponibilidad	-33.821,22	-234,00%	-2.791,34	-16,83%

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 2020. Los depósitos aumentaron en un 29,79% y los créditos aumentaron en un 36,38% con respecto a marzo de 2020. Si se comparan con abril de 2019, los depósitos disminuyeron en un 11,08% y los créditos aumentaron en un 28,84%.

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

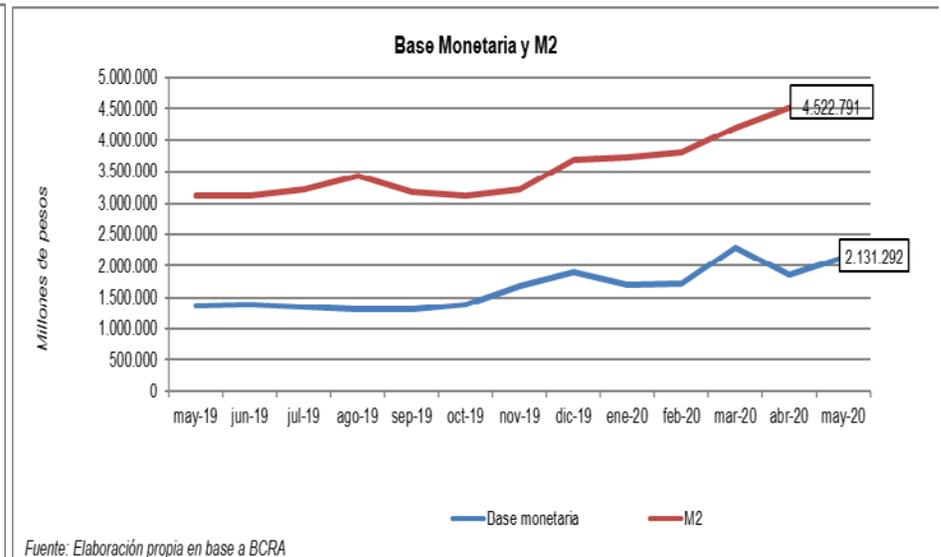
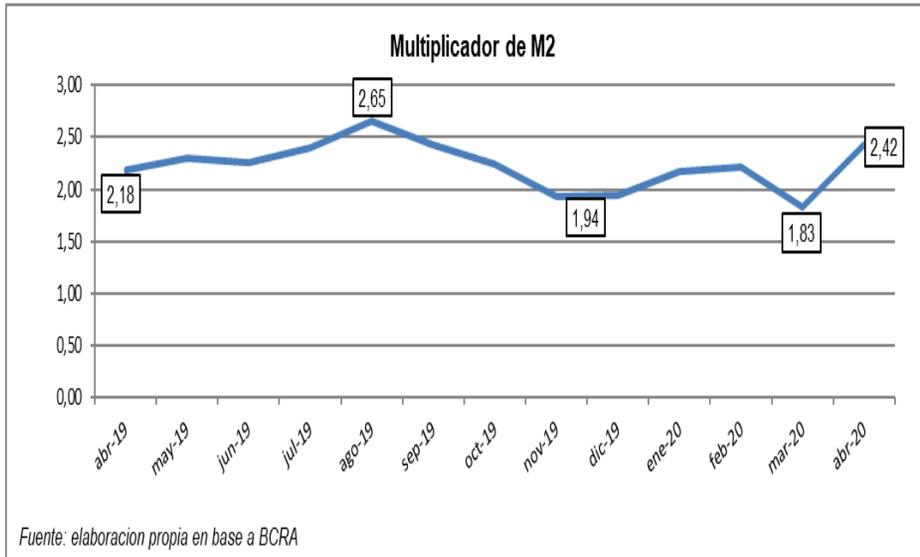
Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	29,79%	-11,08%
Préstamos sobre base monetaria	36,38%	28,84%

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 2020, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a mayo de 2020.



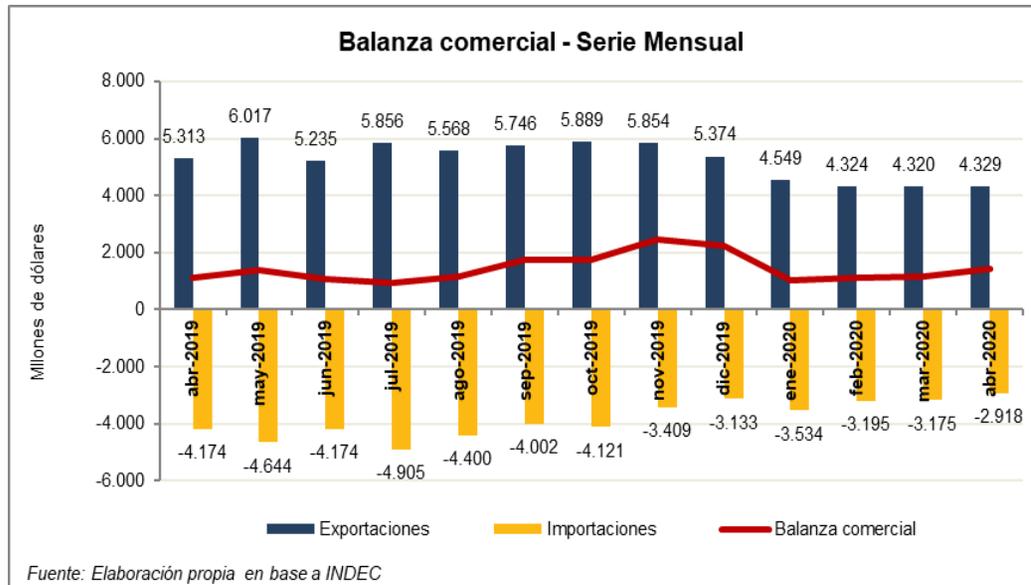
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	14,15%	57,12%
M2(*)	7,79%	47,73%
Multiplicador de dinero bancario	32,32%	11,00%

(*) Ultimo mes disponible M2 abril 2020

Balanza Comercial

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Saldo comercial 2019 total	Saldo comercial 2020 parcial
En millones de dólares	15.905	4.700
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-18,52%	0,21%
Variación importaciones	-30,09%	-8,09%
Variación saldo comercial	23,88%	23,23%

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

En abril de 2020 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.411 millones

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

En el último mes las exportaciones aumentaron en un 0,21% y las importaciones, disminuyeron en un 8,09%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar un aumento de 23,88%, ya que a abr-19 el saldo positivo era de USD 1.139 millones y a abr-20 es de USD 1.411 millones, también positivo.

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

Los principales destinos de las exportaciones en abril de 2020 fueron (top five): China, Brasil, Vietnam, Estados Unidos y Chile.

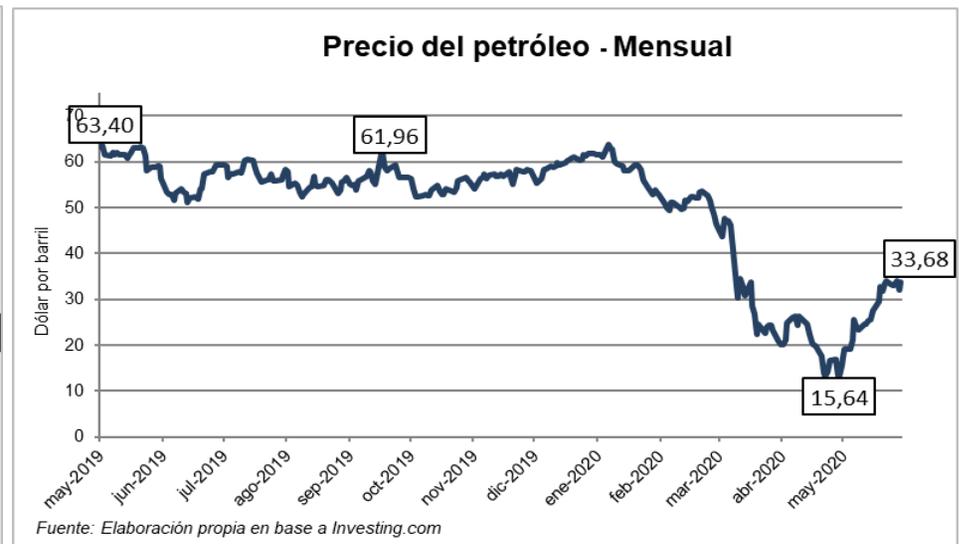
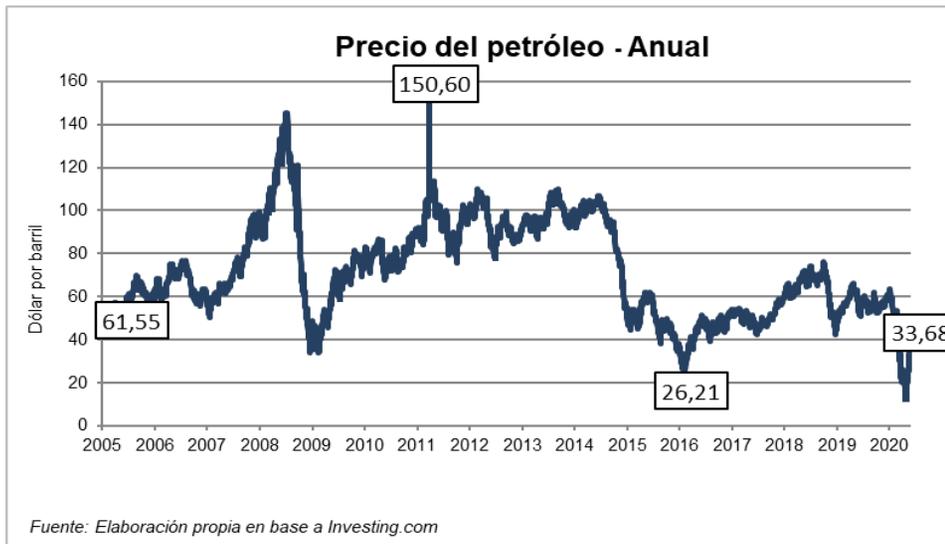
Los principales orígenes de las importaciones en abril de 2020 (top five): Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Paraguay.

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 precio máximo fue de USD 34,14 por barril y el mínimo fue de USD 19,04.

Por otro lado, si se compara el último día de mayo con el último día de abril, vemos que el precio aumento en un 76,89%, es decir, el precio del barril cuesta USD 14,64 más.

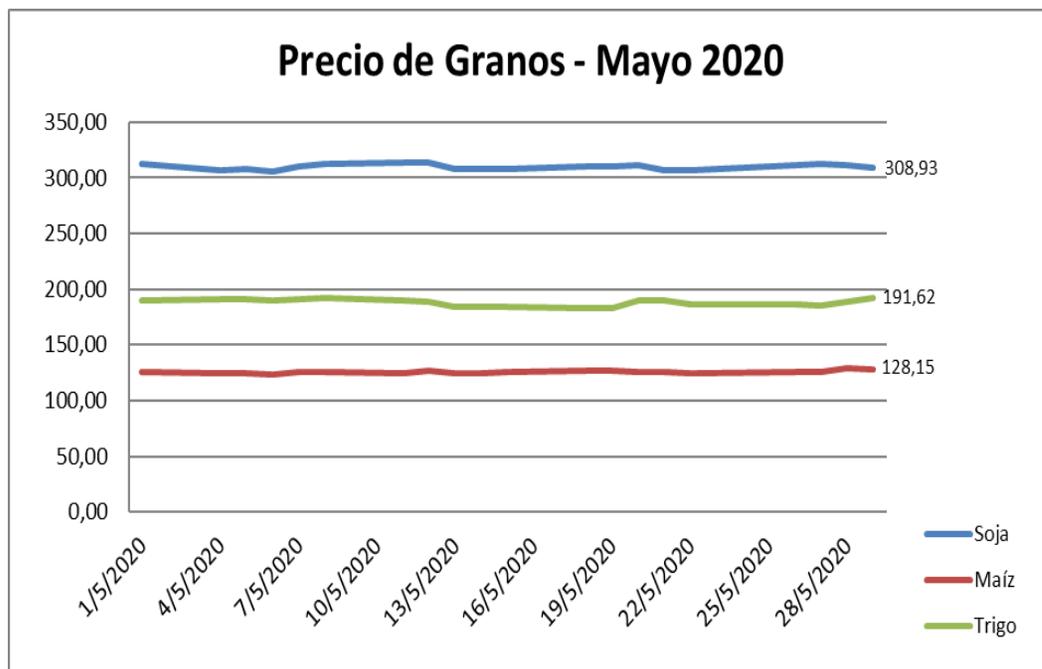


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 63,71	USD 12,96	USD 34,14	USD 19,04
6/1/2020	28/4/2020	27/5/2020	1/5/2020
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 29,72	-46,88%	USD 14,64	76,89%

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.



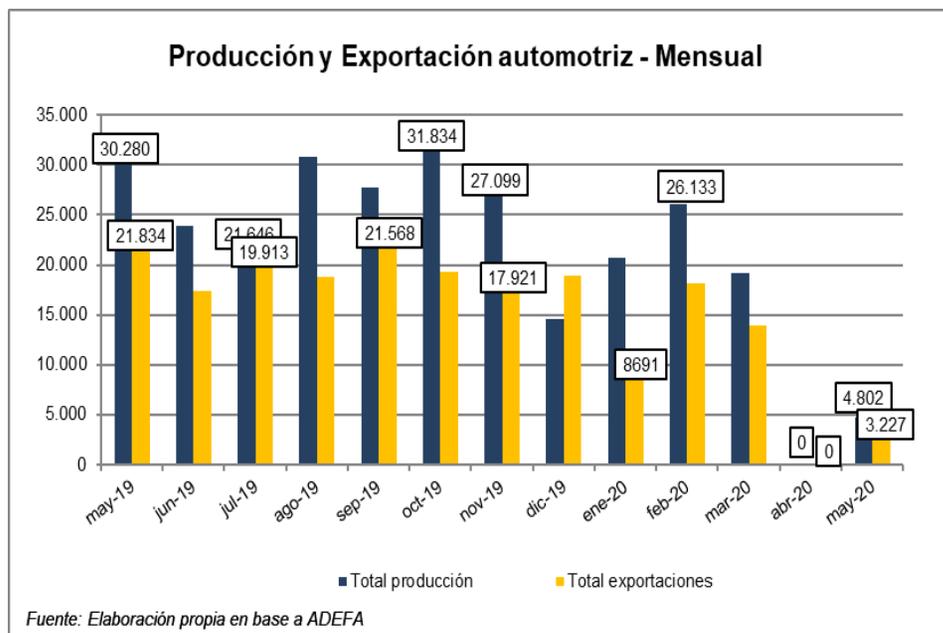
	Soja	Maíz	Trigo
29/5/2020	USD 308,93	USD 128,15	USD 191,62
Variación % último mes	-1,72%	1,97%	-0,38%
Variación % últimos 12 meses	-4,06%	-23,72%	4,14%
Máximo últimos 12 meses	USD 351,37	USD 179,00	USD 213,67
	2/1/2020	17/6/2019	21/1/2020
Mínimo últimos 12 meses	USD 301,95	USD 122,73	USD 166,64
	16/3/2020	28/4/2020	3/9/2019

Tanto la soja como el trigo han tenido resultados negativos en el mes de mayo, con respecto al mes anterior. En cambio, el maíz tuvo resultados positivos. Siendo más precisos, se han producido caídas en los precios de la soja en un 1,72% y del trigo en un 0,38%. Por su parte, el maíz, aumentó su precio en un 1,97%. Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja disminuyó un 4,06%, el maíz disminuyó un 23,72% y el trigo aumentó en un 4,14%.

Producción automotriz

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Produccion	Exportaciones
2018	466.649	269.360
2019	314.787	223.438
Acumulado 2020	70.782	43.961
Variación		Variación
Respecto del mes anterior	100,00%	100,00%
Respecto del mismo mes año previo	-84,14%	-85,22%

	Producción	Exportaciones
2017	472.158	209.587
2018	466.649	269.360
Acumulado 2019	106.986	67.641
Variación		Variación
Respecto del mes anterior	3,65%	-2,62%
Respecto del mismo mes año previo	-33,86%	3,19%

Según ADEFA, en mayo de 2020 la producción y las exportaciones de automóviles y utilitarios un aumento del 100%, con respecto a abril, ya que en ese mes no se produjeron ni exportaron automóviles en la Argentina debido al confinamiento obligatorio por el Covid-19. Al comparar contra el mismo mes del año anterior podemos hallar, en la producción, una disminución del 84,14%, y en las exportaciones, una disminución del 85,22%.

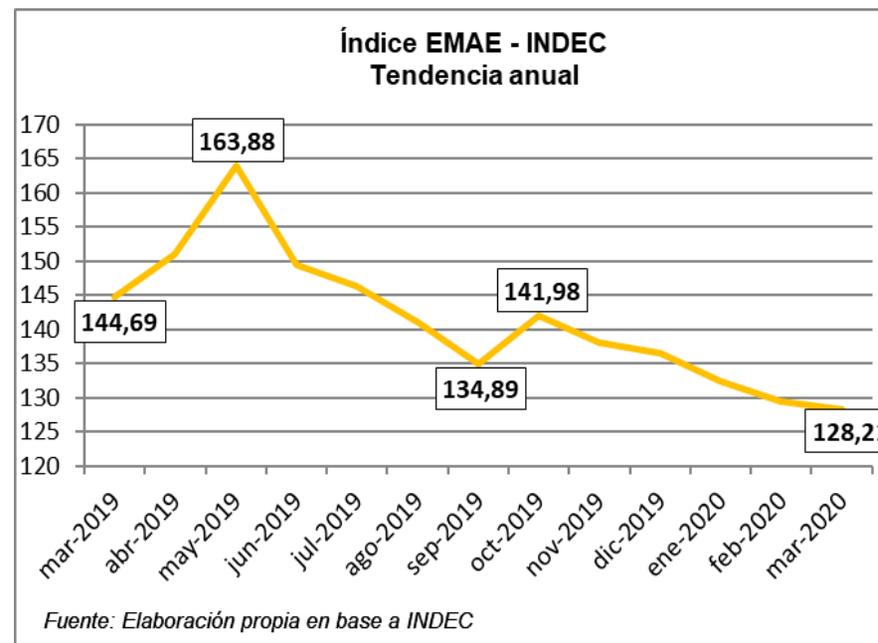
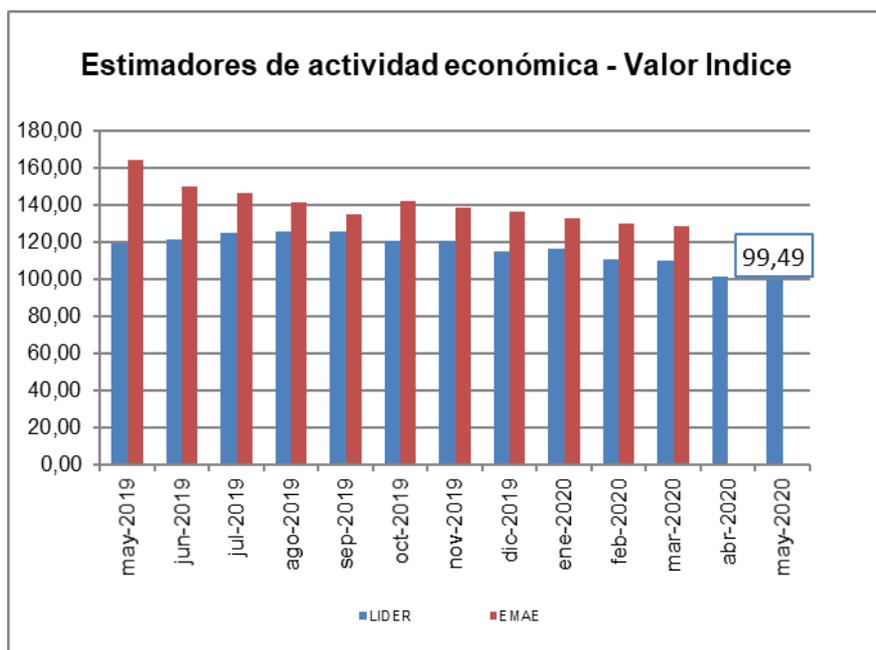
sufrieron

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	-7,14%	-0,74%
EMAE	-11,39%	-0,94%

Ultimo mes corresponde a marzo 2020

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

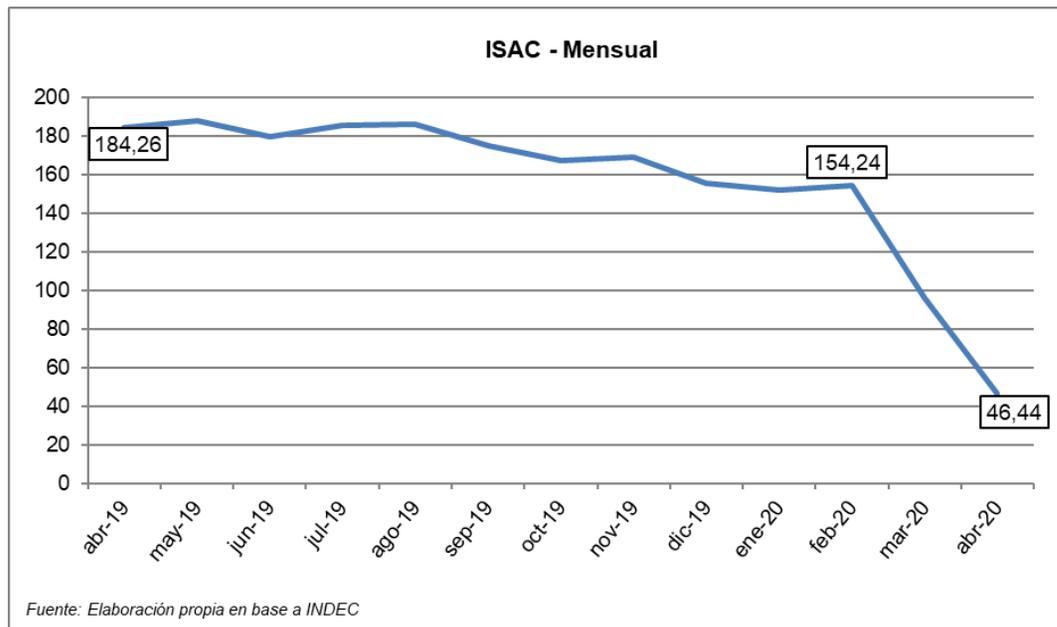
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 de 2020.

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.

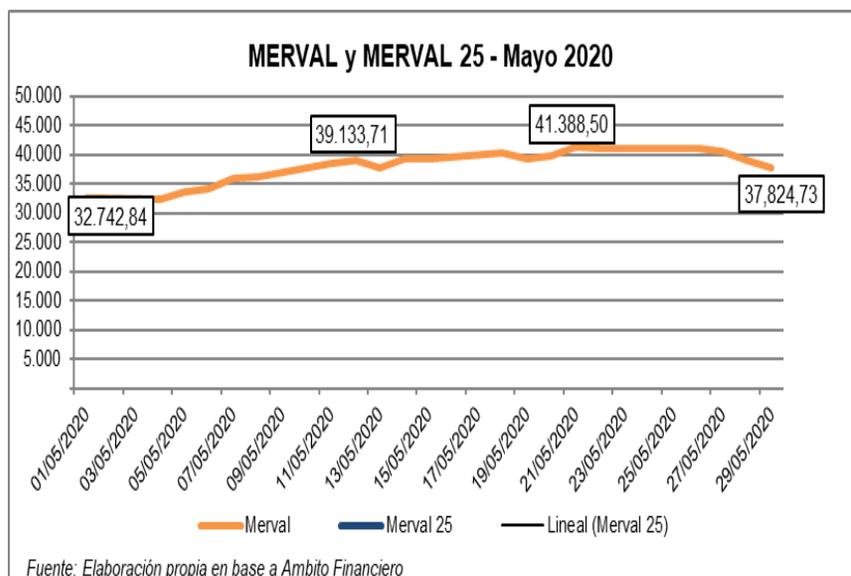


ISAC	
índice último mes disponible	46,44
Variación % último mes	-51,52%
Variación % últimos 12 meses	-74,79%

Evolución de índices y stocks

A continuación, se exhiben la evolución y la composición de los principales índices de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires: Merval y Merval25.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



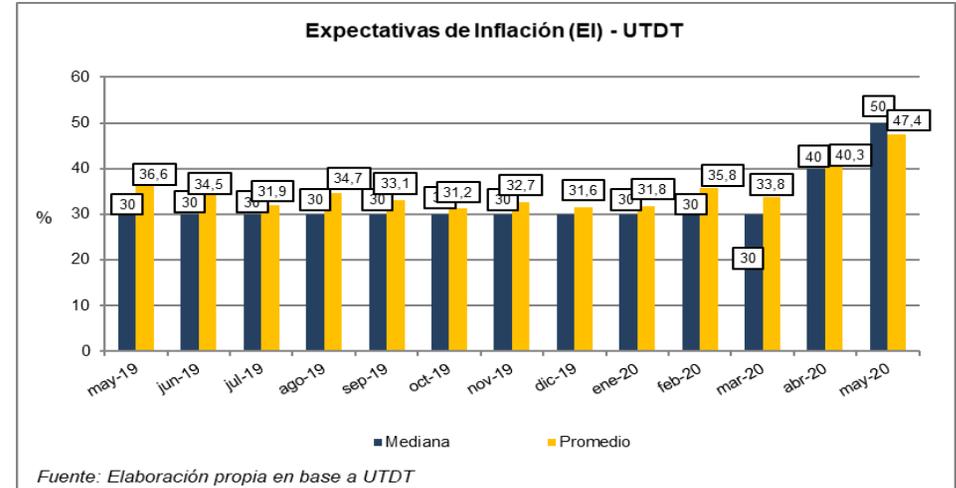
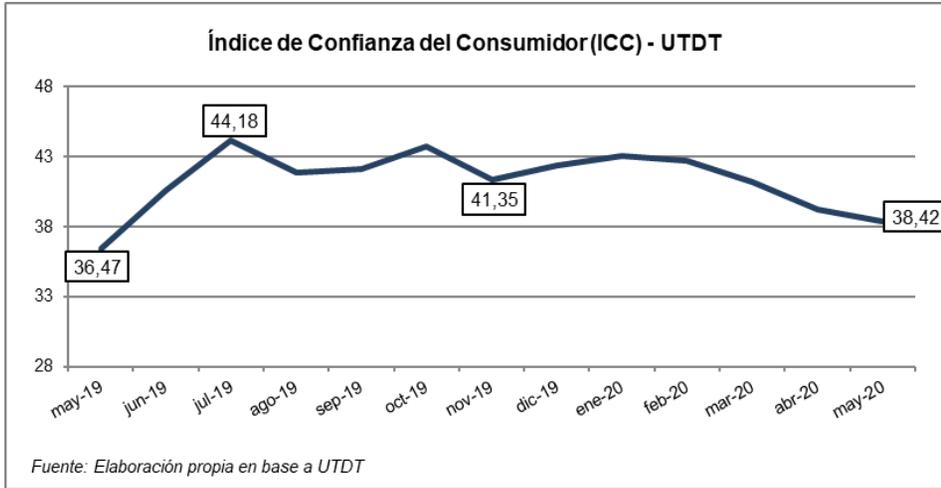
ACLARACIÓN: No disponemos de los índices de Merval 25, debido a que dejó de publicarse la información oficial.

Mejores performances mayo 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
ROSE	↑ 59,20	1.488.354	18
VALO	↑ 55,47	852.985.326	19
BYMA	↑ 36,25	976.769.976	19
YPFD	↑ 29,50	3.089.951.006	19
LOMA	↑ 27,59	866.897.740	19
SUPV	↑ 27,36	674.958.402	19
BPAT	↑ 25,06	14.435.054	19
BBAR	↑ 22,19	1.490.612.399	19
TGNO4	↑ 21,40	356.531.714	19
BRIO6	↑ 21,21	244.061	13
Peores performances mayo 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
GARO	↓ -5,53	2.069.151	19
MOLA	↓ -5,54	17.158.148	19
TGLT	↓ -7,29	31.270.598	19
DYCA	↓ -7,35	1.202.057	16
SAMI	↓ -7,63	37.712.271	19
MORI	↓ -13,80	207.418.209	19
MOLI	↓ -14,16	47.633.959	19
PGR	↓ -15,20	19.457.466	19
LONG	↓ -21,72	17.625.710	19
SEMI	↓ -23,33	33.489.215	19

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	5,35%	-2,19%

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

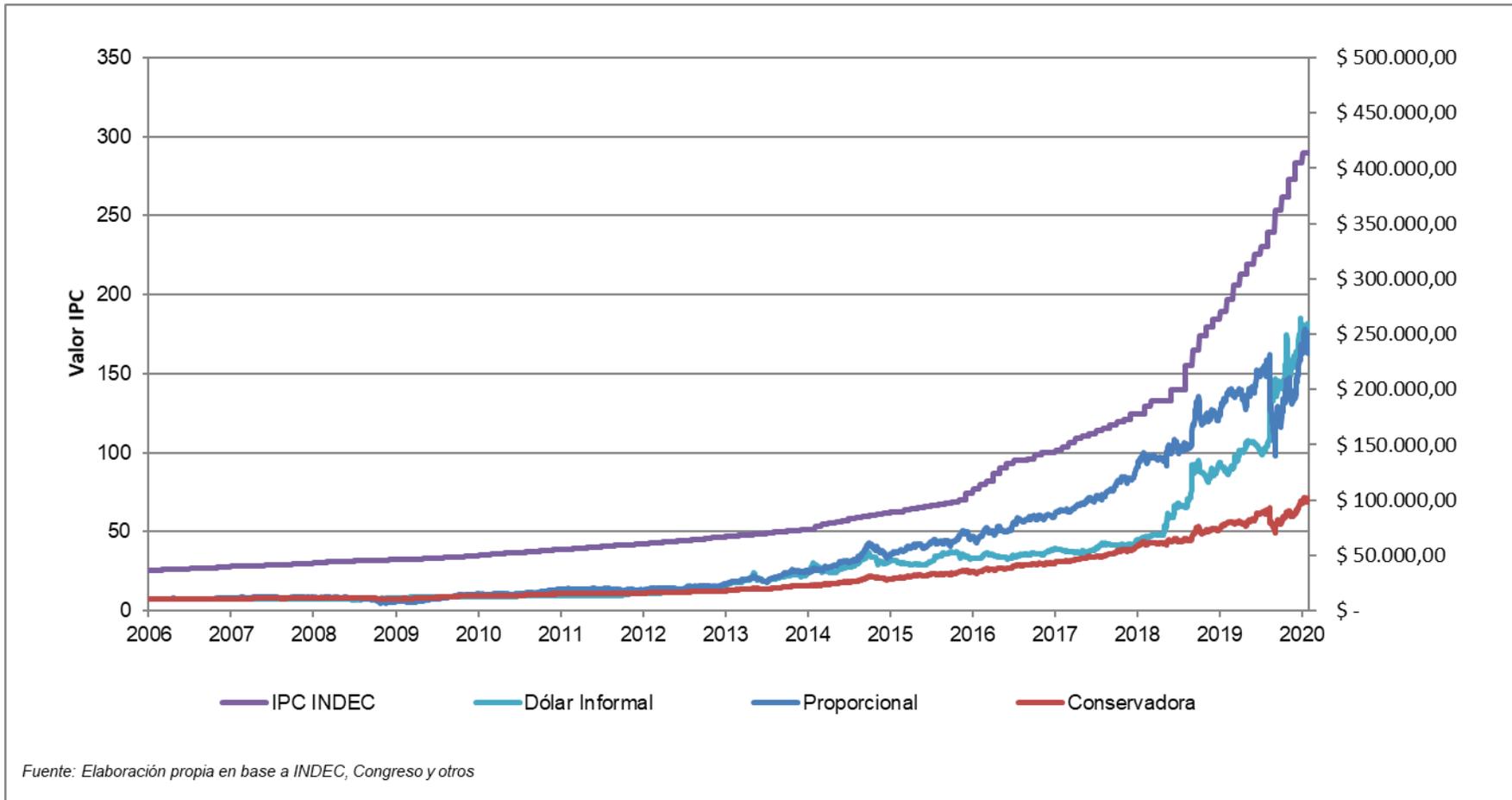
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI Med	66,67%	25,00%
EI Prom	29,51%	17,62%

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 el mes de mayo, hubo resultados positivos tanto para la cartera proporcional como para la cartera conservadora, que aumentaron un 25,03% y un 12,87%, respectivamente, si se compara con el mes anterior.

