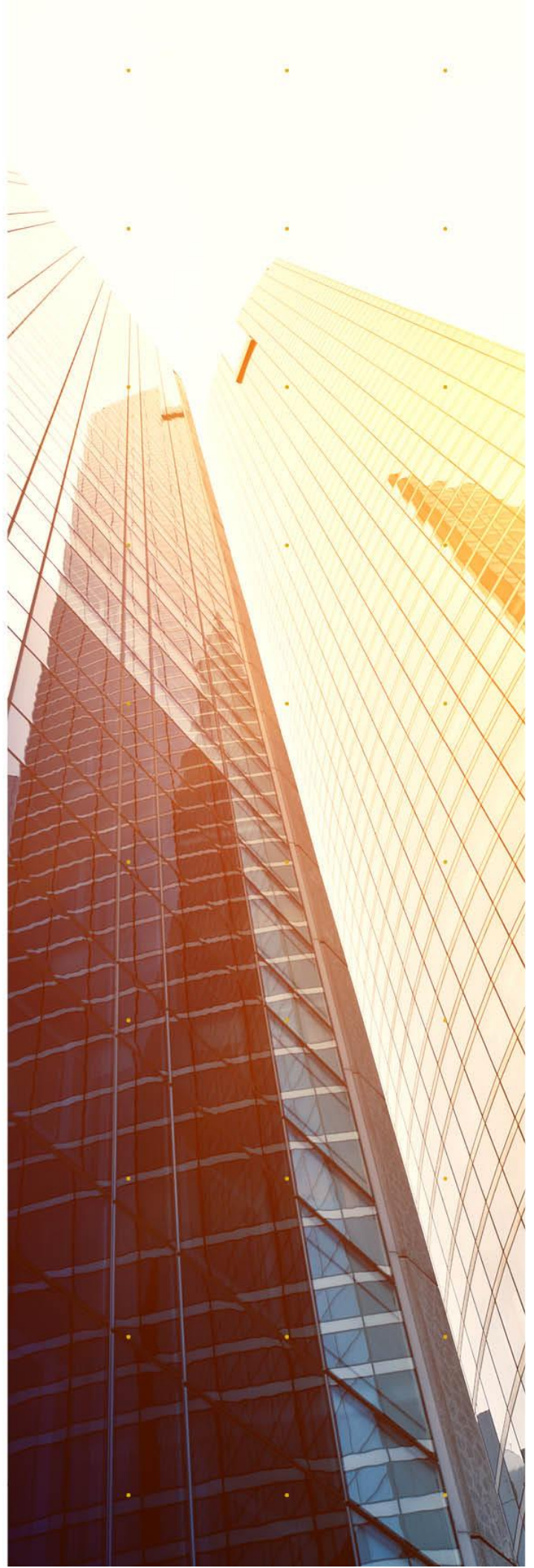




# Reporte Económico Mensual

Marzo 2020



## Actualidad

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

### Internacionales

#### Más de 85 mil casos de coronavirus en el mundo

A fines del mes de febrero ya se registraron 85.490 casos confirmados de personas que contrajeron la enfermedad conocida como "coronavirus", a lo largo del mundo. Si bien la mayoría de personas afectadas son habitantes de China (79.251), la enfermedad ya alcanzó a tener casos en 67 países. De estas más de 85 mil personas, 2.923 (3,40%) han muerto y 39.464 (37,29%) se han recuperado, el resto aún está en tratamiento.

#### La UE ofrece al Reino Unido un acuerdo comercial

La Unión Europea (UE) ofreció al Reino Unido negociar para la futura relación entre ambas partes un acuerdo comercial sin aranceles ni cuotas para todos los bienes que entren en el mercado único. "Estamos preparados para ofrecer un acuerdo comercial altamente ambicioso como el pilar central de esta asociación", declaró Michel Barnier, el negociador comunitario para la relación con el Reino Unido tras el Brexit, durante una rueda de prensa.

#### Primeros 3 casos de coronavirus en Sudamérica

El Ministerio de Salud de Brasil confirmó que un hombre de 61 años y otro de 32 años están infectados con la enfermedad "coronavirus". Ambos regresaron de viajes en Italia, en donde contrajeron el virus. A estos 2 casos, se le suma uno nuevo en Ecuador, donde se confirmó que una persona mayor que regresó de un viaje a España, padece la enfermedad que está conmocionando al mundo.

#### Guaidó denuncia intento de asesinato y responsabiliza a Maduro

El líder opositor Juan Guaidó dijo que un grupo armado intentó asesinarlo cuando participaba en una manifestación antigubernamental en el estado de Lara y culpó por ello al presidente venezolano, Nicolás Maduro. "La cobarde dictadura intentó asesinarme. Tiene más de nueve impactos de bala nuestro vehículo", dijo Guaidó durante una alocución que transmitió a través de sus cuentas en las redes sociales.

#### Banco HSBC recortará 35 mil empleos en el mundo

El banco británico HSBC, anunció que eliminará alrededor de 35 mil empleos como parte de un importante plan de reestructuración. El director ejecutivo interino del HSBC, Noel Quinn, informó que la institución bancaria reduciría su plantilla de 235 mil a aproximadamente 200 mil en los próximos 3 años. Las 35 mil pérdidas de empleos son más profundas de lo esperado y representan alrededor del 15 por ciento de la fuerza laboral del banco.

### Nacionales

#### Miles de mujeres reclaman frente al Congreso por la legalización del aborto

Miles de mujeres con pañuelos verdes organizadas por movimientos feministas reclamaron el miércoles 20/2 en las calles de Bs.As que el aborto "sea ley", impulsadas por el respaldo que dio a la causa el presidente Alberto Fernández. En un comunicado, las mujeres insistieron en que vuelven a las calles para decirle a los poderes del Estado que "la sociedad reclama" la interrupción legal del embarazo.

#### La justicia anula última orden de detención contra vicepresidenta Cristina Fernández

La justicia argentina anuló la última orden de detención que pesaba sobre la vicepresidenta, Cristina Fernández, aunque los ocho procesos en su contra continuarán. "Se mantuvieron los procesamientos pero se revocaron los pedidos de prisión preventiva. Ya no queda ninguno en pie, todos fueron revocándose", dijo una fuente judicial, al confirmar el fallo de la Cámara Federal de Casación Penal sobre la llamada "causa de los cuadernos".

#### Muere Claudio Bonadío, el juez que procesó a Cristina Fernández

El juez Claudio Bonadío, quien tenía investigaciones en contra de la vicepresidenta Cristina Fernández, en lo que la dirigente peronista calificó de un plan de persecución para menoscabarla, murió el martes 4/2. Bonadío, quien había cumplido 64 años, falleció en su domicilio en Capital Federal. La salud del magistrado sufría un fuerte deterioro desde 2019.

#### El FMI considera insostenible la deuda de Argentina

La primera misión FMI concluyó en que resulta insostenible la deuda adquirida por Argentina. Al terminar su encargo en esa nación, el FMI dejó 2 peticiones para las partes de la deuda: al país le solicitó bajar los niveles de inflación, y a los acreedores les pide considerar la magnitud de la misma y la incapacidad de pagarla por parte del país en los plazos establecidos.

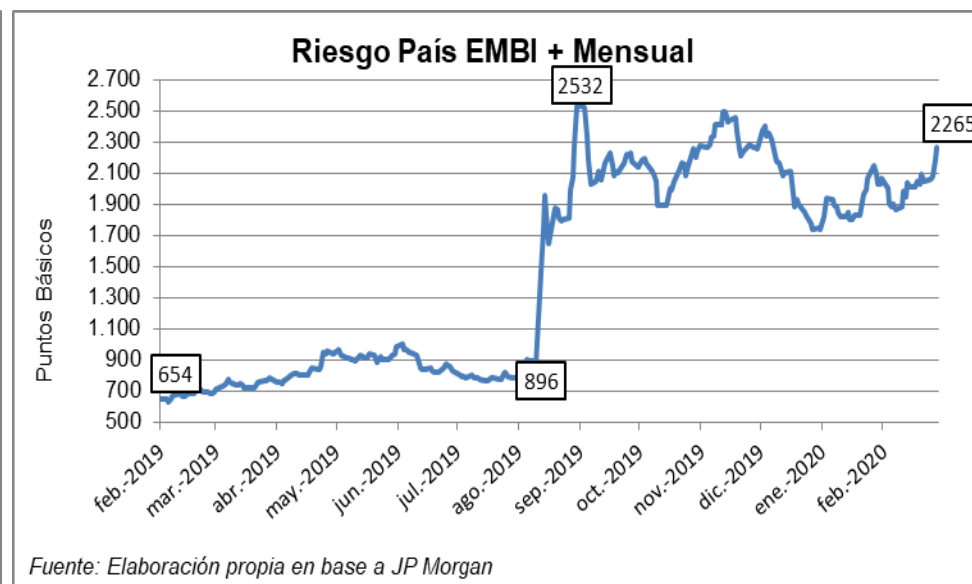
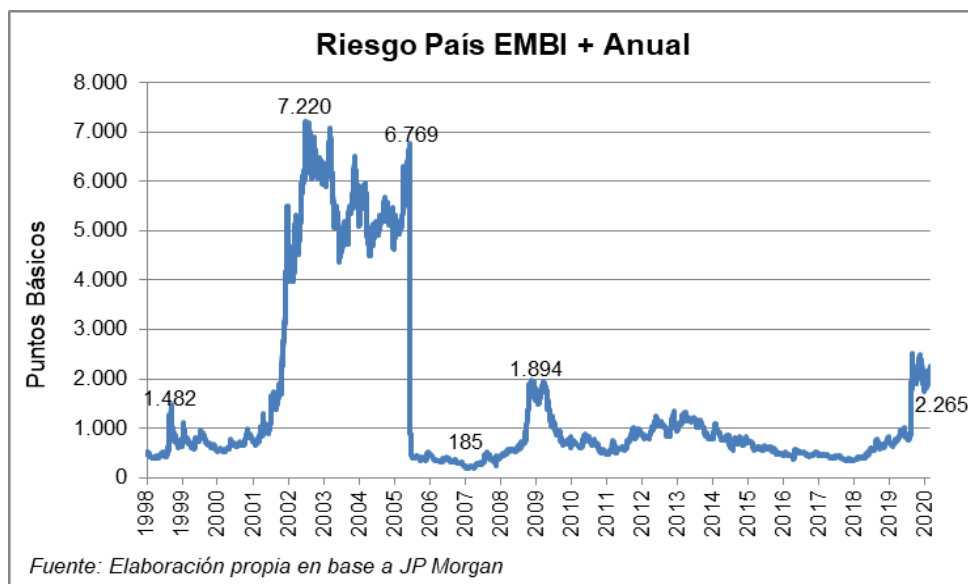
#### Alberto Fernández dice que Argentina "no puede cumplir" con el pago a la deuda con el FMI

El presidente Alberto Fernández, aceptó que no se puede cumplir con el cronograma de pagos de la deuda contraída con el FMI, pues si se hiciera se estaría "sumiendo a la economía en una postración absoluta". "Objetivamente no podemos cumplir", señaló el mandatario, luego de que la vicepresidenta Cristina Fernández dijo que "para poder pagar hoy, primero hay que salir de la recesión".

## 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 febrero, el riesgo país experimentó una subida del 9,53% respecto del valor a fines de enero. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 224,96%, de punta a punta entre marzo 2019 y febrero 2020.

Máximo serie histórica	Mínimo serie histórica	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
7.220	185	2.532	718	2.265	1.864	224,96%	9,53%
03/07/2002	26/01/2007	30/08/2019	01/03/2019	28/02/2020	07/02/2020		

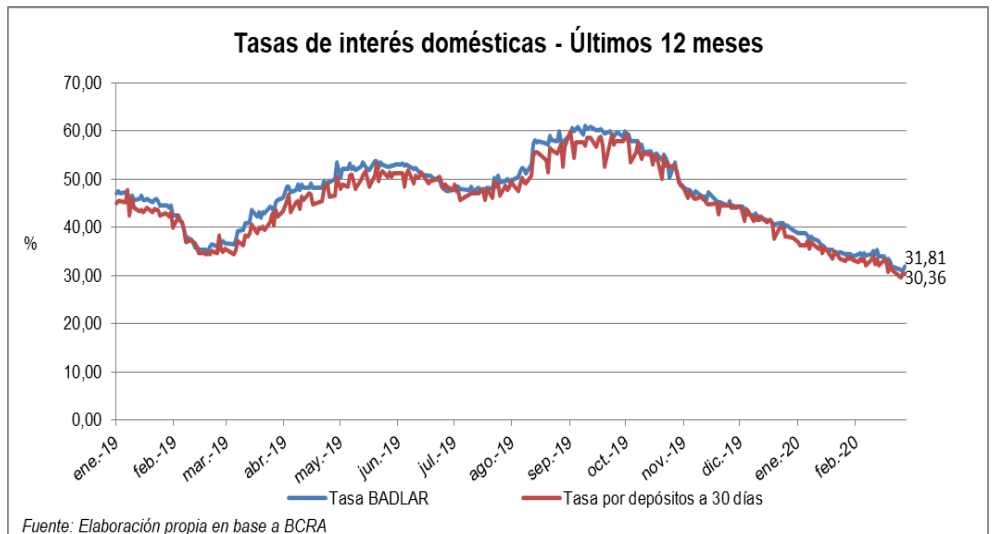
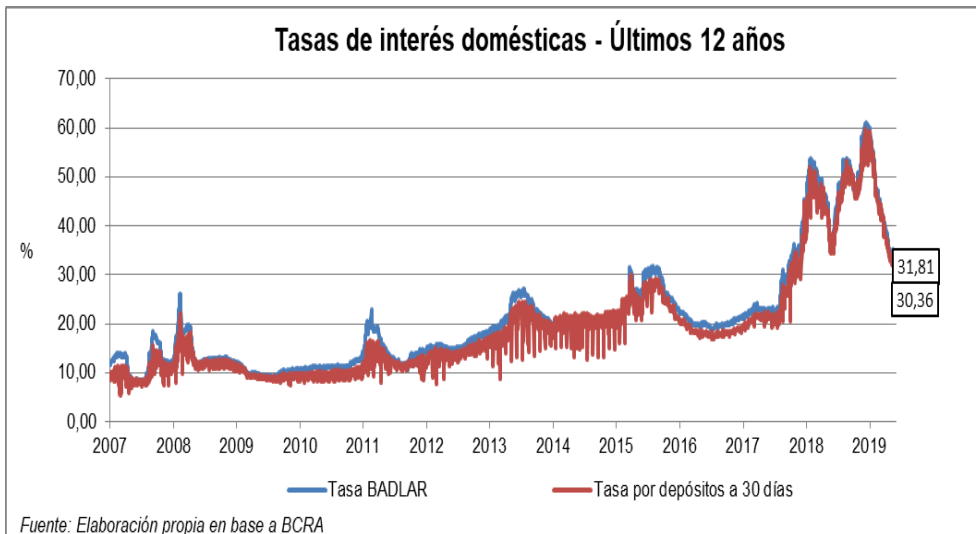
### Tasas de interés domésticas

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 28 de febrero de 2020 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 31,81%, 2,19 puntos porcentuales menor que el valor que se registró a fines de enero de 2020 y 5,31 p.p. menor que la observada a fines de febrero de 2019.

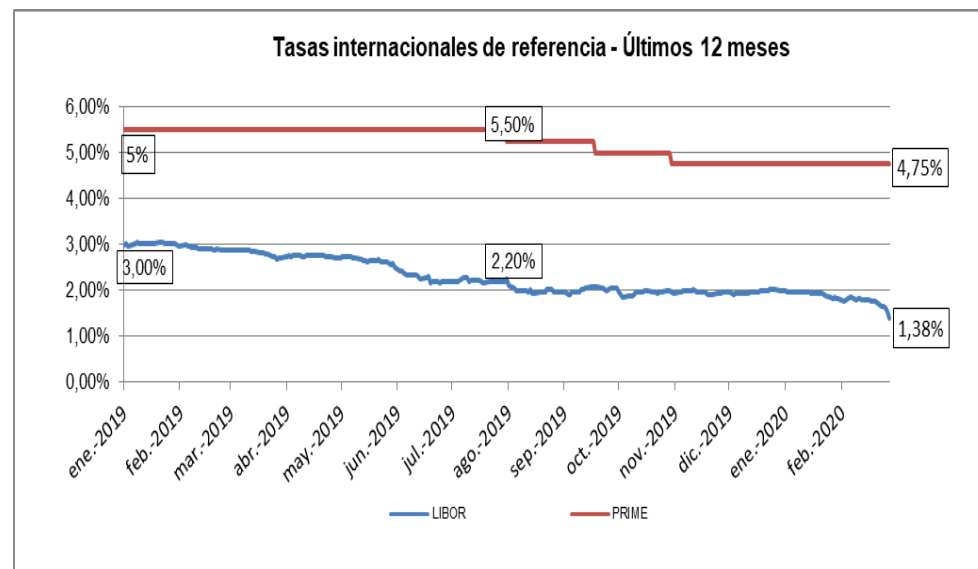
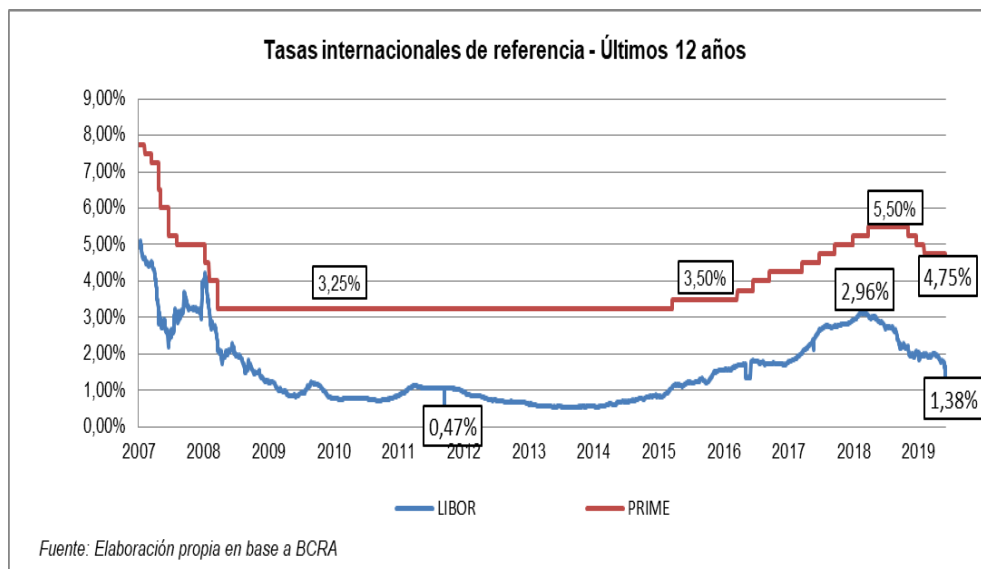
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de febrero de 2020 es de 30,36%, 3 puntos porcentuales menor que el valor de fines de enero de 2020 y 4,44 p.p. menor que la tasa a fines de febrero de 2019.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 28/02/2020	31,81%	30,36%
Variación último mes (en p.p.)	-2,19	-3,00
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	-5,31	-4,44

### 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 23,53% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 51,78%. La tasa Prime cerró en 4,75% y no sufrió ninguna variación con respecto del mes pasado, en cambio, año a año presentó una disminución del 14%.

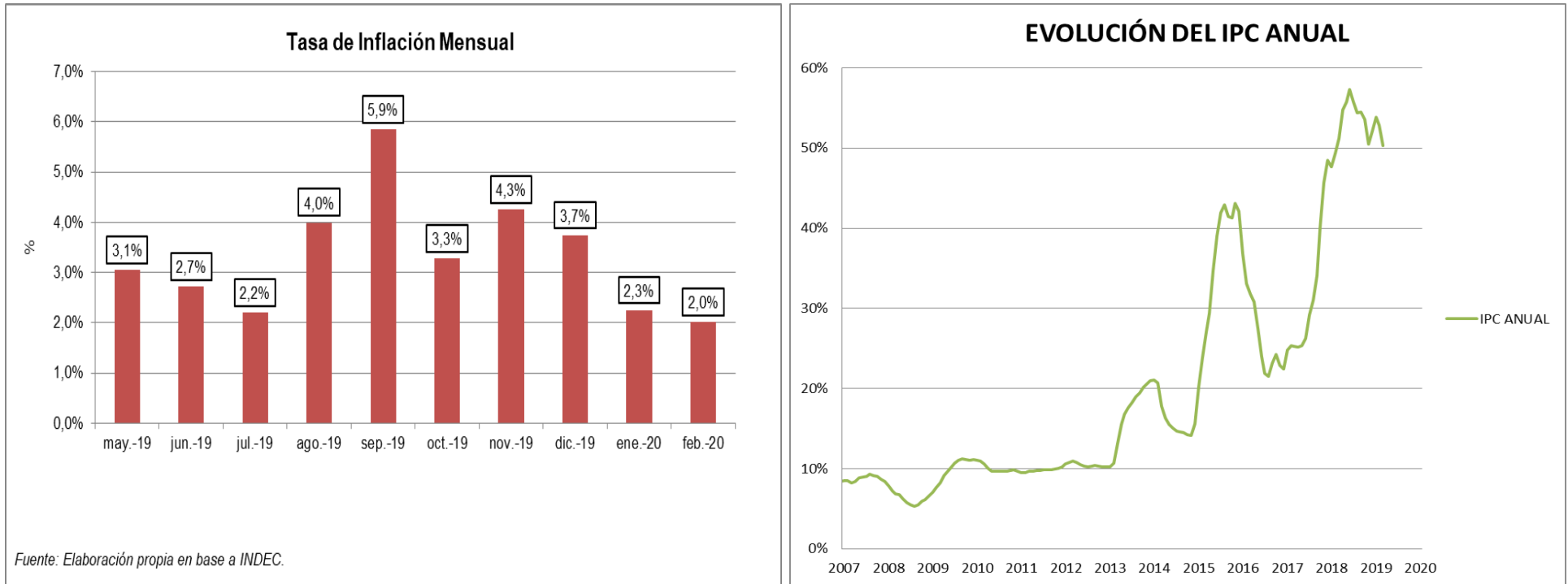
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
<b>LIBOR</b>	-51,78%	-23,53%
<b>PRIME</b>	-14%	0,00%

## Inflación

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

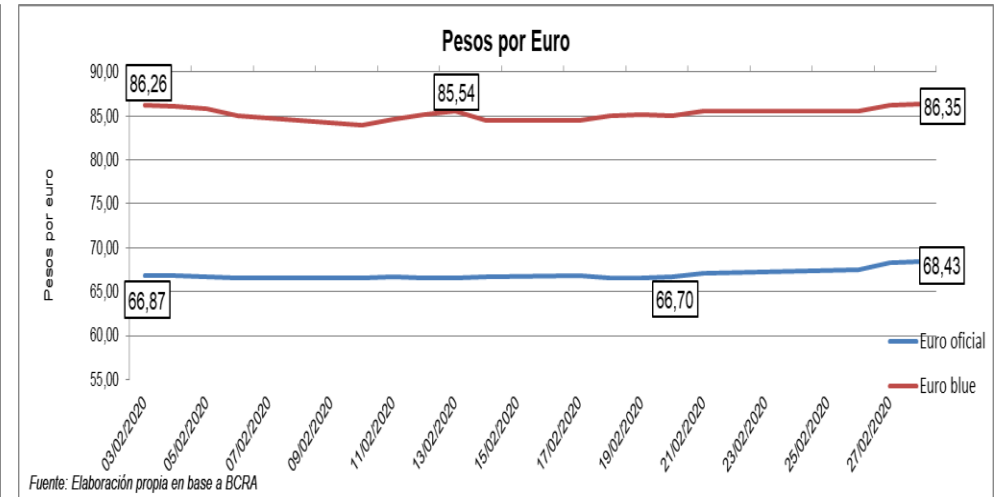
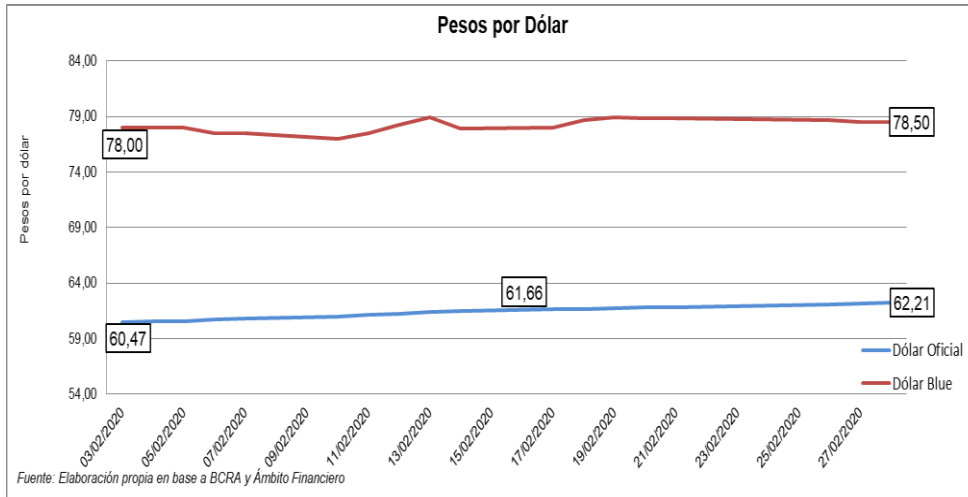


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

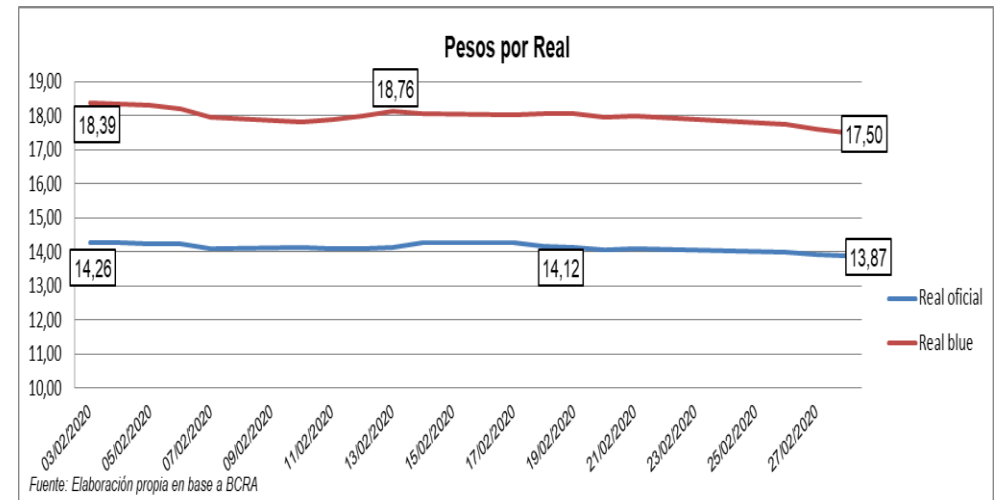
	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	5,9%	2,0%	50,3%	2,0%
	sep-19	feb-20		

## Tipo de cambio

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



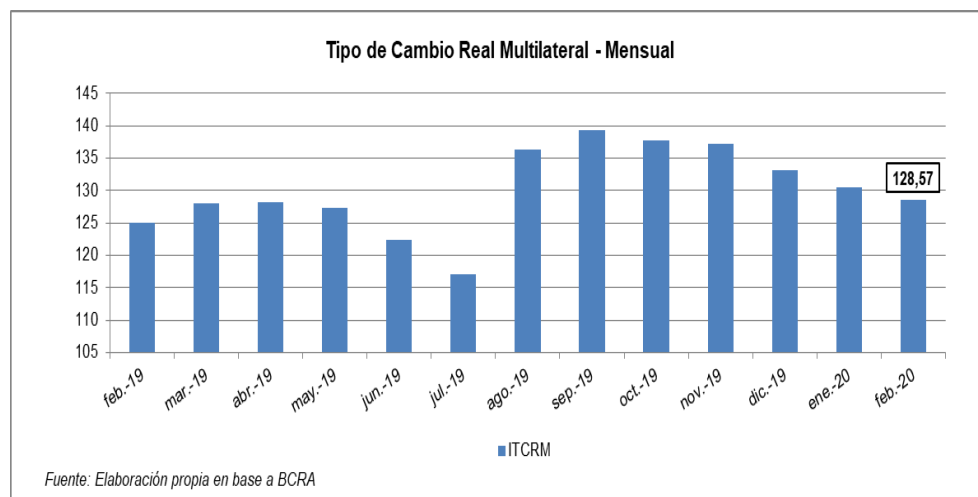
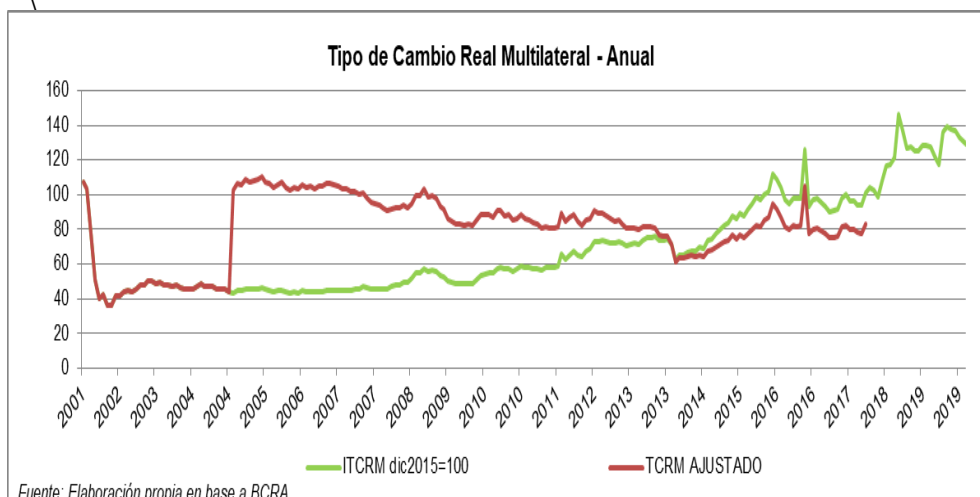
Pesos por dólar oficial		
Valor al 28/2/2020	Variación % último año	Variación % último mes
62,21	58,90%	3,08%
Pesos por euro oficial		
Valor al 28/2/2020	Variación % último año	Variación % último mes
68,43	53,56%	2,32%
Pesos por real oficial		
Valor al 28/2/2020	Variación % último año	Variación % último mes
13,87	32,77%	-1,65%



### Tipo de cambio real multilateral (ITCRM)

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

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

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

	Variación % desde enero 2007	Variación % últimos 12 meses
<b>ITCRM</b>	186,81%	2,90%
<b>ITCRM ajustado (hasta enero-18)</b>	-21,65%	3,37%



## ESTIMACIÓN DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

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

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

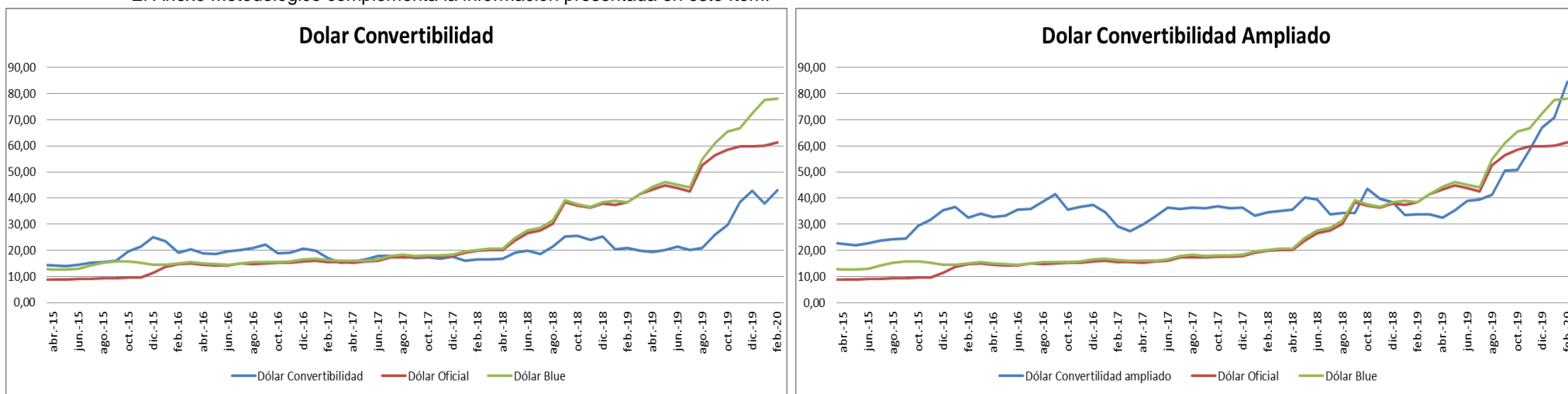
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



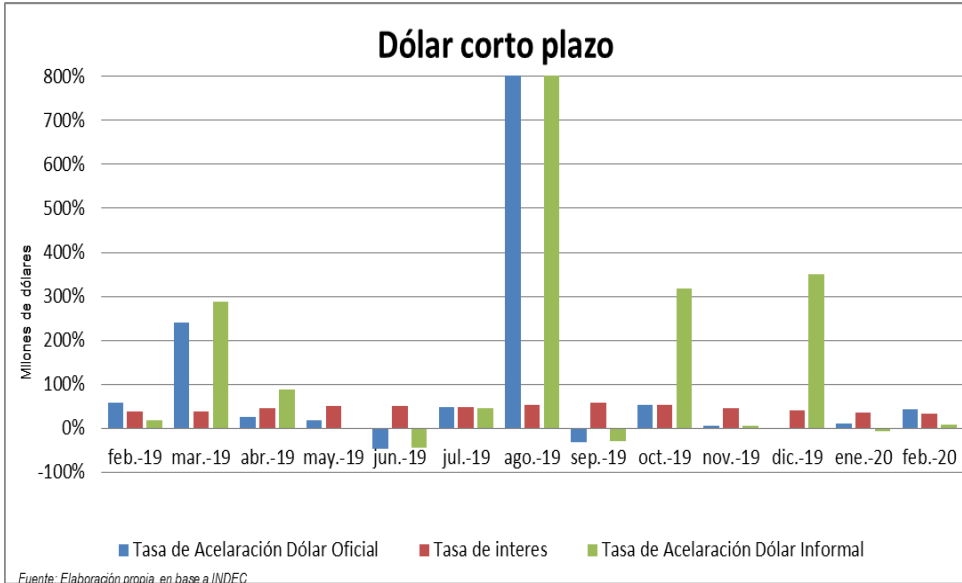
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y 2019 se ha revertido la situación.

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

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

Fecha	Dólar Oficial	Dólar Blue	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
feb-20	61,36	78,16	43,18	84,41
Variación dólar oficial	-	-	● -42,09%	● 27,31%
Variación dólar blue	-	-	● -81,01%	● 7,40%

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%.

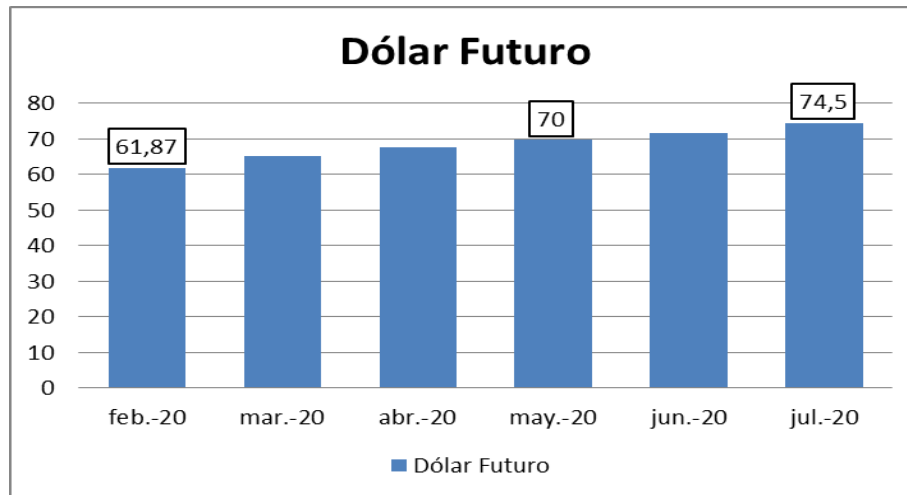
	feb-20	feb-19
Tasa de aceleración del dólar	7,97%	16,75%
Tasa de Interés 30 días	32,26%	36,93%
Elección	Plazo Fijo	Plazo Fijo

Si la tasa de aceleración de la devaluación del dólar da un rendimiento mayor a las tasas de los plazos fijos, conviene invertir en dólares. Si ocurre lo contrario, invertir en pesos.

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

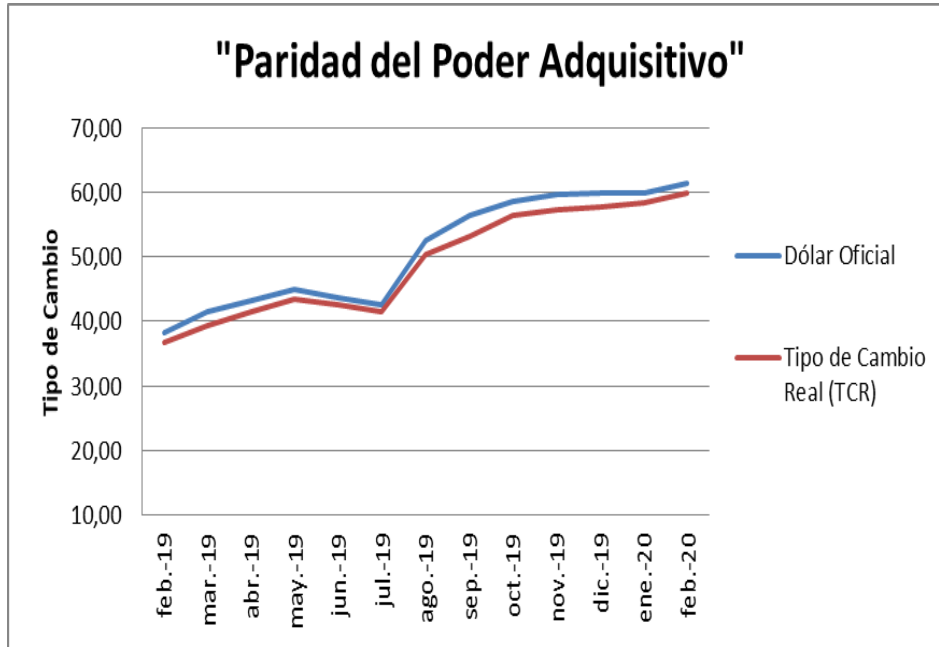
Aclaración: Debido a la diferencia de más de 3% entre el dólar oficial y el dólar blue o informal, para aplicar esta herramienta, en este mes, decidimos tomar el valor más alto que es el del dólar blue.

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



	Dólar Futuro
feb-20	61,87
jul-20	74,50
Variación	20,41%

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 febrero de 2020 fue de 61,36 y en base a esta teoría debería estar en valores del 59,95 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
<b>Argentina</b>	USD 2,64	USD 6,67	USD 2,53	USD 5,74
<b>Variación</b>	-54%	16%	-56%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

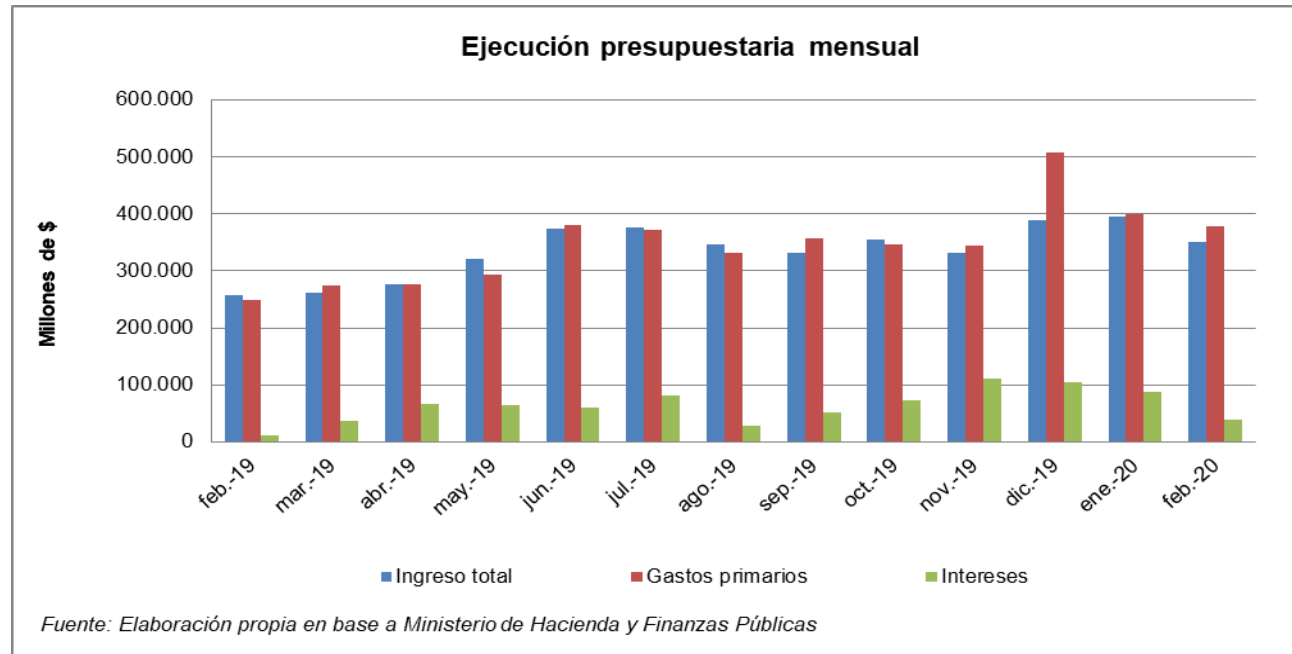
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,74 en julio de 2019. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes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

### Gasto Público

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

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

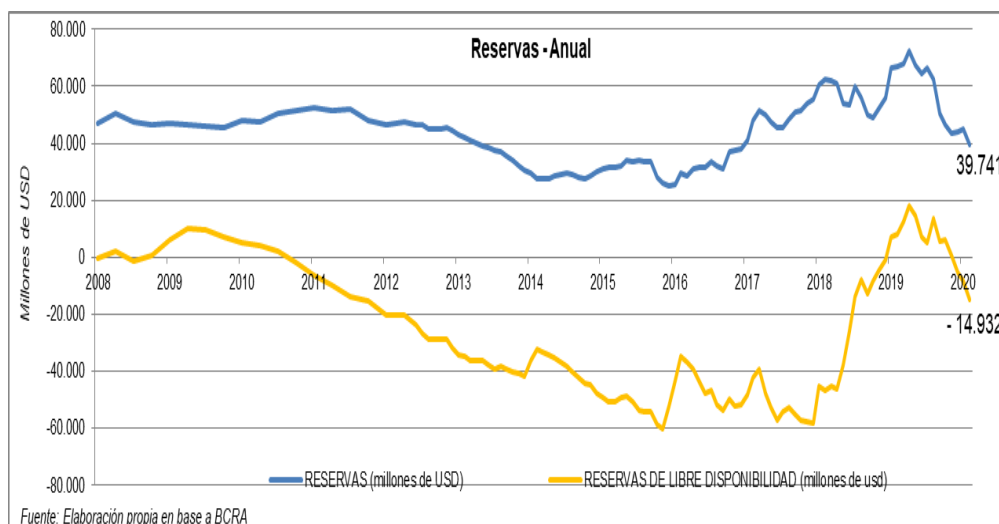
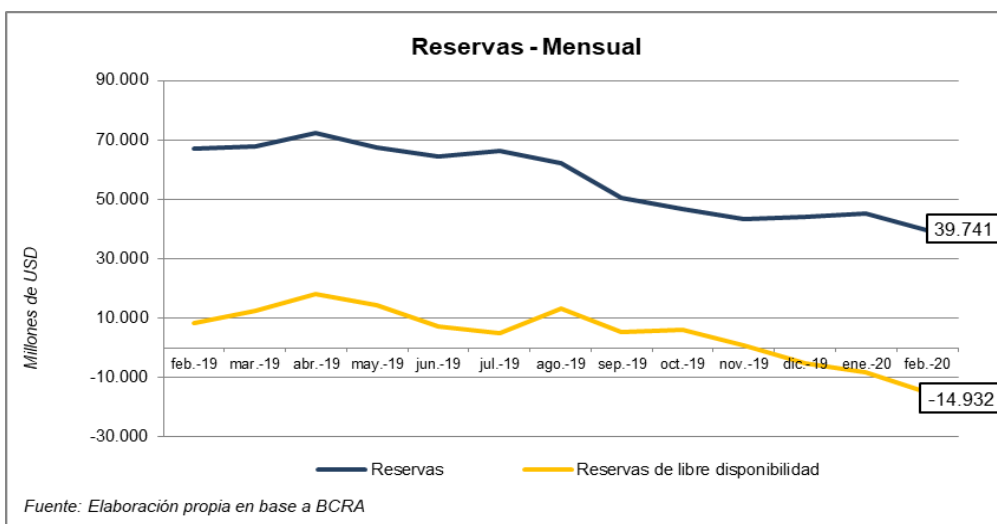
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de febrero de 2010 fue de \$378.412 millones y los ingresos totales fueron de \$350.915 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$27.497 millones. Al mes de febrero, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$1.111.866 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$3,16 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 febrero 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

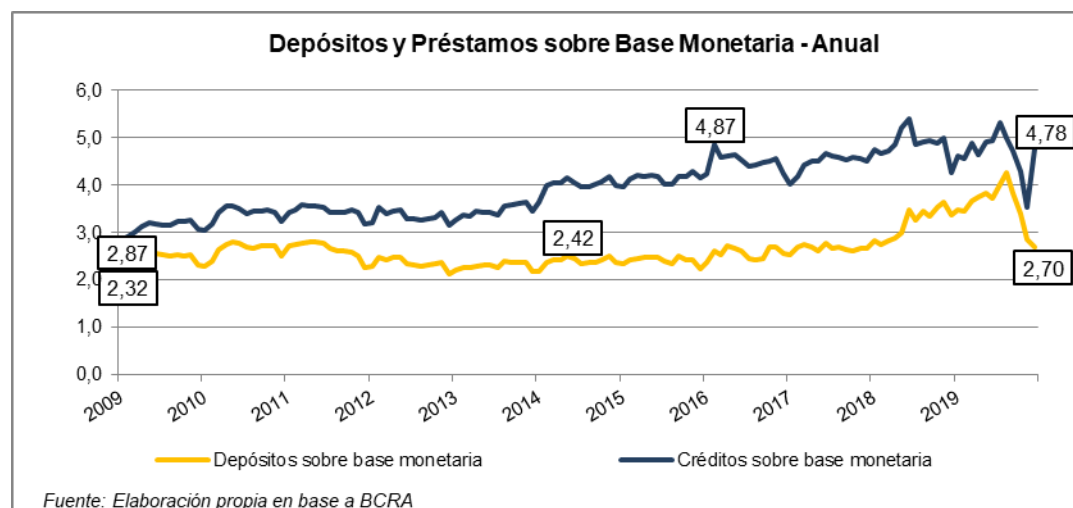


	Variación absoluta últimos 12 meses disponibles	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación absoluta último mes disponible	Variación % último mes disponible
<b>Reservas</b>	-27.270,02	-40,69%	-5.456,02	-12,07%
<b>Reservas de libre disponibilidad</b>	-23.129,63	-282,16%	-6.720,52	-81,82%

## Sistema Bancario

A continuación, se presenta la evolución de los ratios de depósitos y préstamos sobre la base monetaria.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



El último dato disponible a la fecha de la elaboración de este informe corresponde al mes de diciembre de 2019. Los depósitos disminuyeron en un 5,83% y los créditos aumentaron en un 34,90% con respecto a noviembre de 2019. Si se comparan con diciembre de 2018, los depósitos disminuyeron en un 20,15% y los créditos aumentaron en un 12,11%.

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

Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	-5,83%	-20,15%
Préstamos sobre base monetaria	34,90%	12,11%

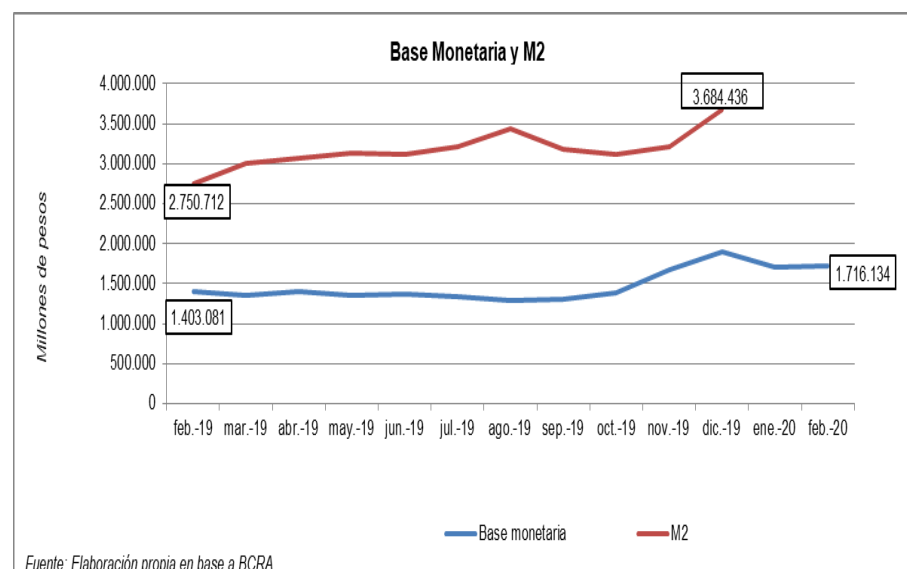
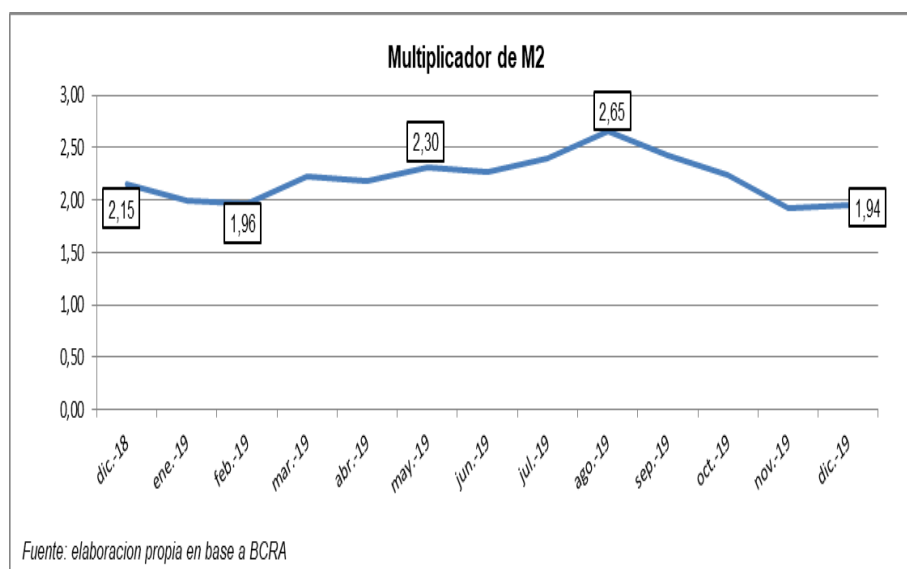
\*Último mes disponible diciembre 2019

## Agregados Monetarios

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

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



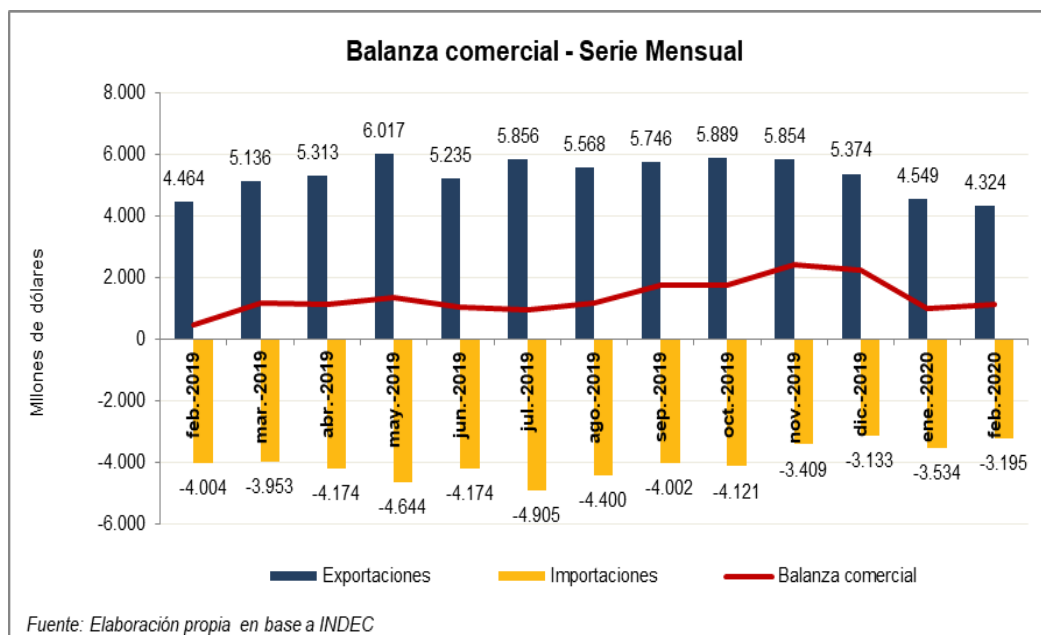
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	0,43%	22,31%
M2(*)	14,40%	21,87%
Multiplicador de dinero bancario	0,89%	-9,40%

(\*) Ultimo mes disponible M2 diciembre 2019

## Balanza Comercial

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Saldo comercial 2019 total	Saldo comercial 2020 parcial
En millones de dólares	15.905	2.144
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-0,81%	-4,95%
Variación importaciones	-16,14%	-9,59%
Variación saldo comercial	172,85%	11,23%

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

En febrero de 2020 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.129 millones

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

En el último mes las exportaciones disminuyeron en un 4,95% y las importaciones, también disminuyeron, pero en un 9,59%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar un aumento de 172,85%, ya que a feb-19 el saldo positivo era de USD 460 millones y a feb-20 es de USD 1.129 millones, también positivo.

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

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

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

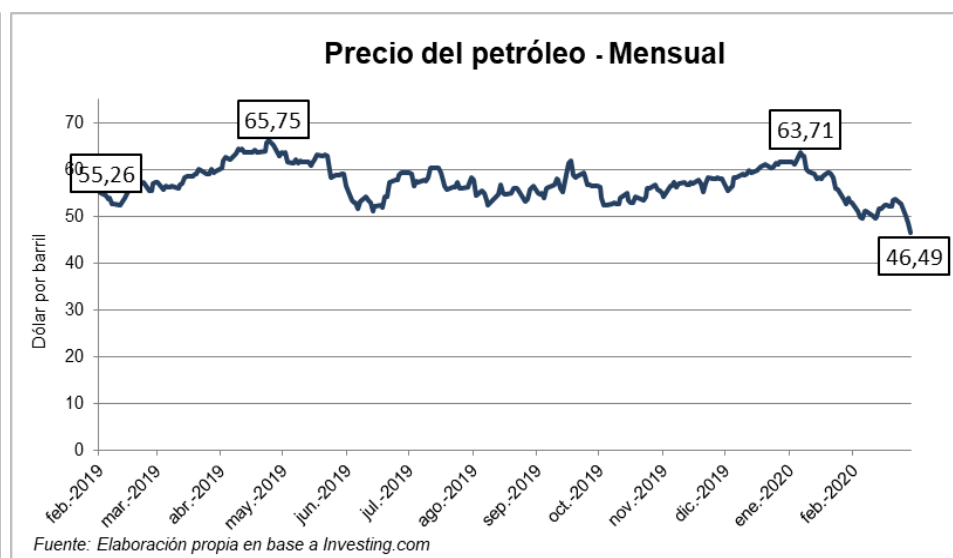
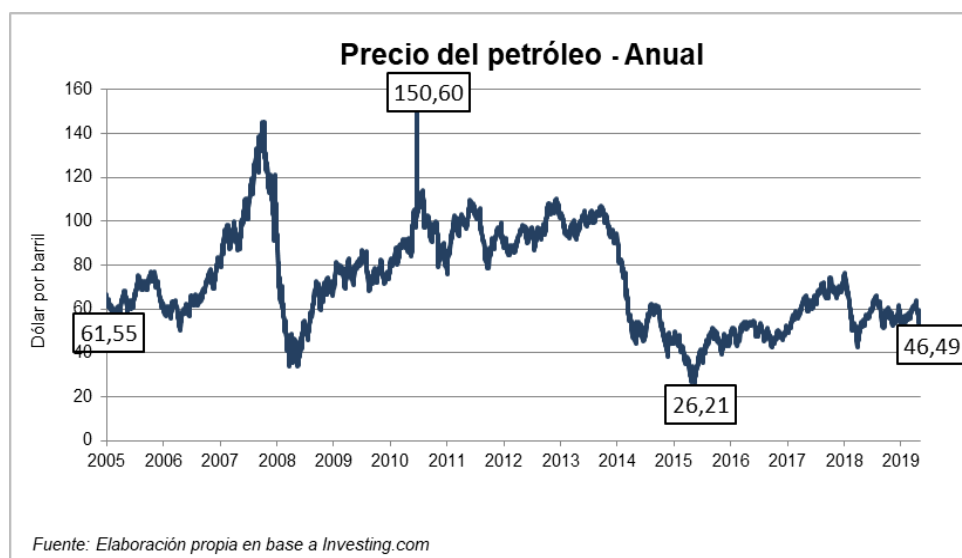


## Precio del petróleo

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 febrero, el precio máximo fue de USD 53,74 por barril y el mínimo fue de USD 46,49, este último es también el valor mínimo del precio del petróleo en el último año.

Por otro lado, si se compara el último día de febrero con el último día de enero, vemos que el precio disminuyó en un 12,15%, es decir, el precio del barril cuesta USD 6,43 menos.

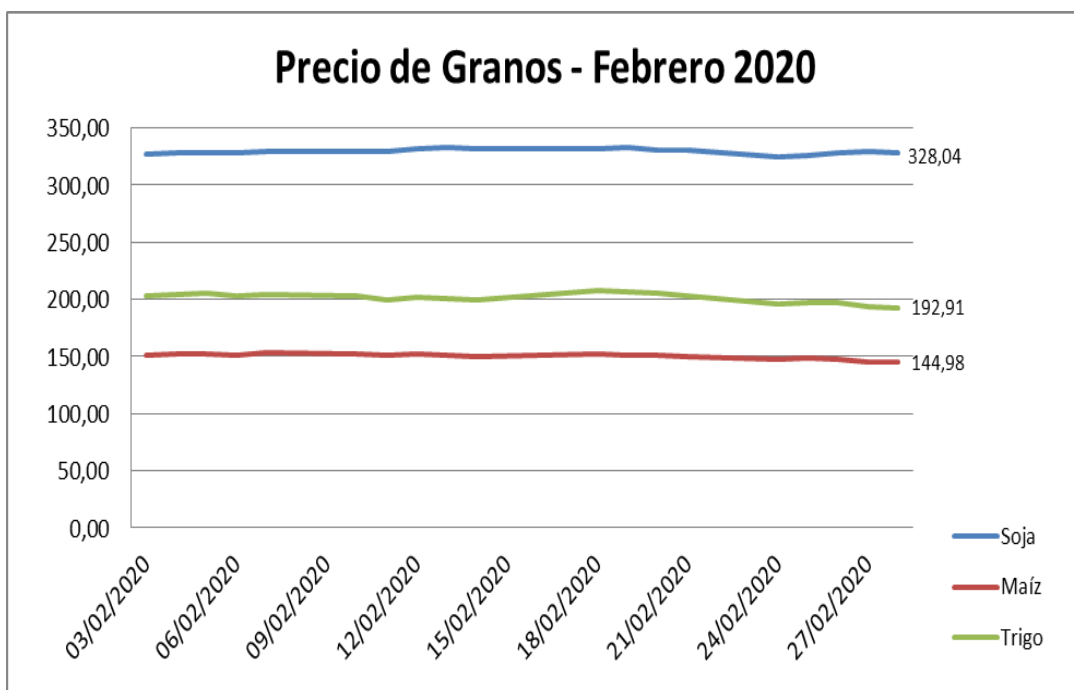


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 66,17	USD 46,49	USD 53,74	USD 46,49
24/04/2019	28/02/2020	21/02/2020	28/02/2020
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 8,77	-15,87%	-USD 6,43	-12,15%

## Granos

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Soja	Maíz	Trigo
<b>28/02/2020</b>	USD 328,04	USD 144,98	USD 192,91
<b>Variación % último mes</b>	0,68%	-4,72%	-4,98%
<b>Variación % últimos 12 meses</b>	-1,78%	-0,01%	14,83%
<b>Máximo últimos 12 meses</b>	USD 351,37	USD 179,00	USD 213,67
	02/01/2020	17/06/2019	21/01/2020
<b>Mínimo últimos 12 meses</b>	USD 294,00	USD 136,00	USD 156,00
	13/05/2019	24/04/2019	29/04/2019

Tanto el maíz como el trigo han tenido resultados negativos en el mes de febrero, con respecto al mes anterior. En cambio, la soja tuvo resultados positivos.

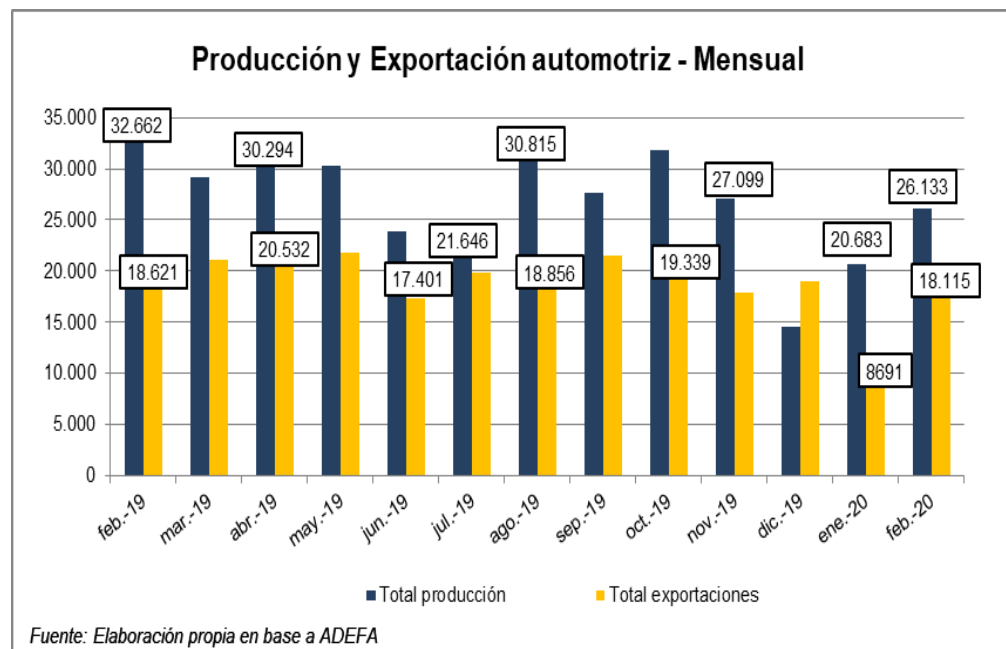
Siendo más precisos, se han producido caídas en los precios del maíz en un 4,72% y del trigo en un 4,98%. Por su parte, la soja, aumento su precio en un 0,68%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja disminuyó un 1,78%, el maíz disminuyó un 0,01% y el trigo aumentó en un 14,83%.

## Producción automotriz

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Producción	Exportaciones
2018	466.649	269.360
2019	314.787	223.438
Acumulado 2020	46.816	26.806
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	26,35%	108,43%
Respecto del mismo mes año previo	-19,99%	-2,72%

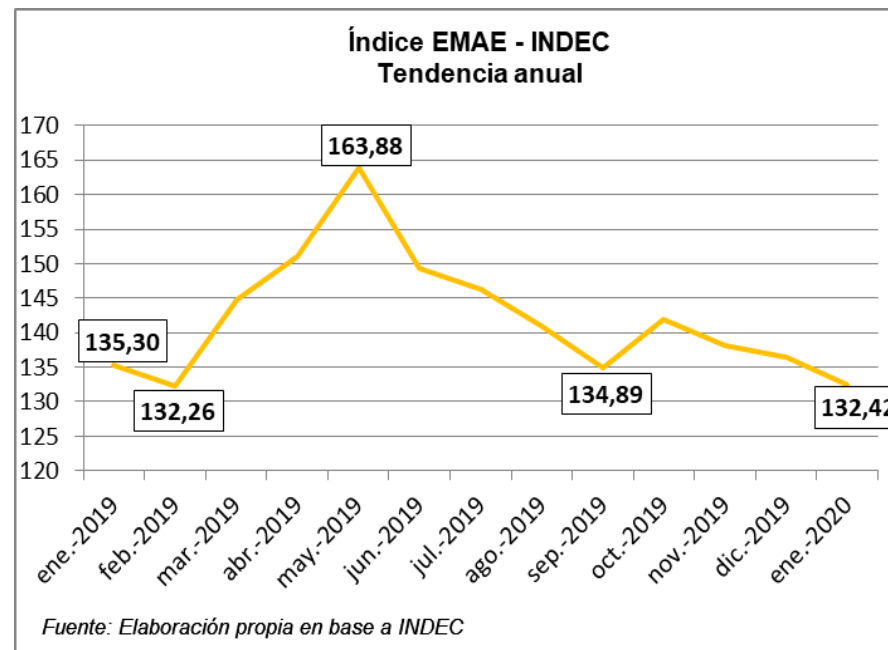
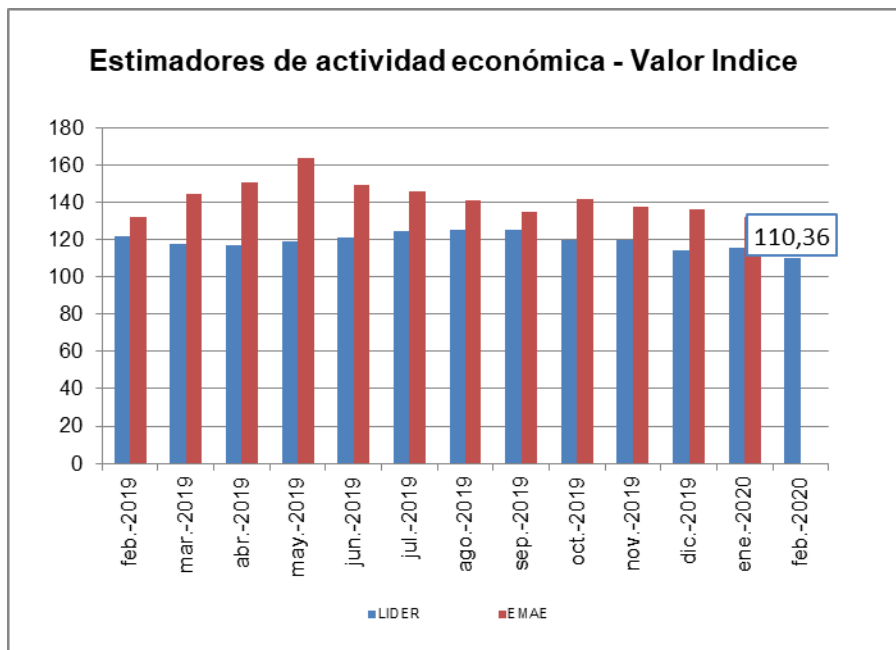
Según ADEFSA, en febrero de 2020 la producción de automóviles y utilitarios sufrió un aumento del 26,35%, con respecto a la producción enero. Al comparar contra el mismo mes del año anterior podemos hallar una disminución del 19,99%. Por otro lado, las exportaciones aumentaron en un 108,43% comparado con el mes de enero, y al comparar contra el mismo mes en el año anterior, hubo una disminución del 2,72%.

### Estimadores de la actividad económica.

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Última información publicada.



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

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
<b>LÍDER</b>	-6,39%	1,24%
<b>EMAE</b>	-2,13%	-2,94%

Ultimo mes corresponde a enero 2020

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

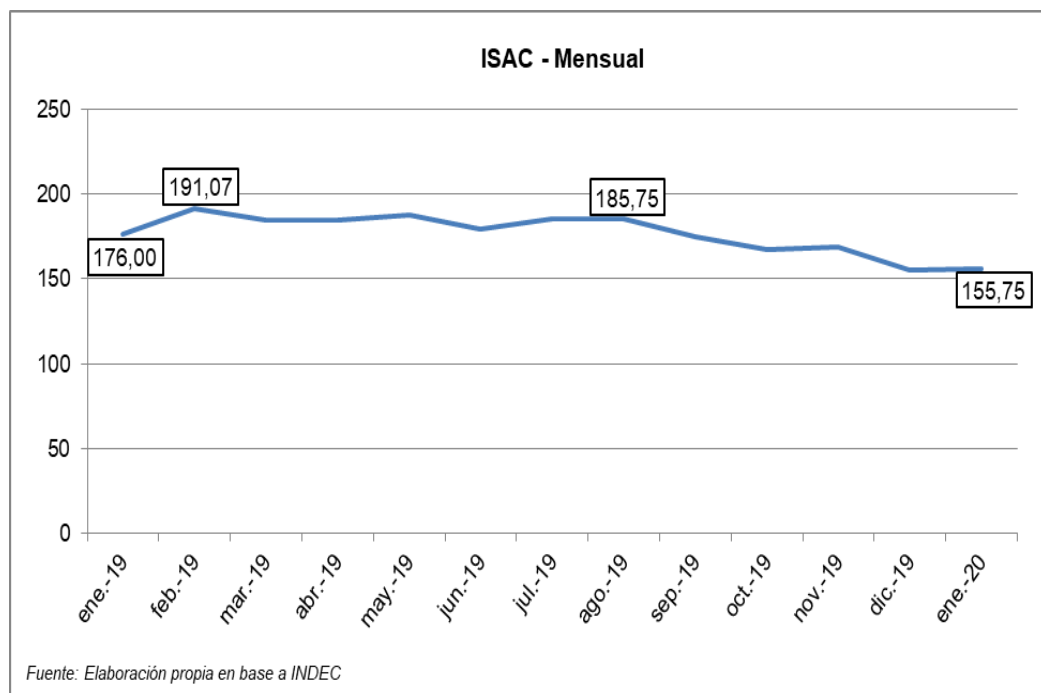
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 enero 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.

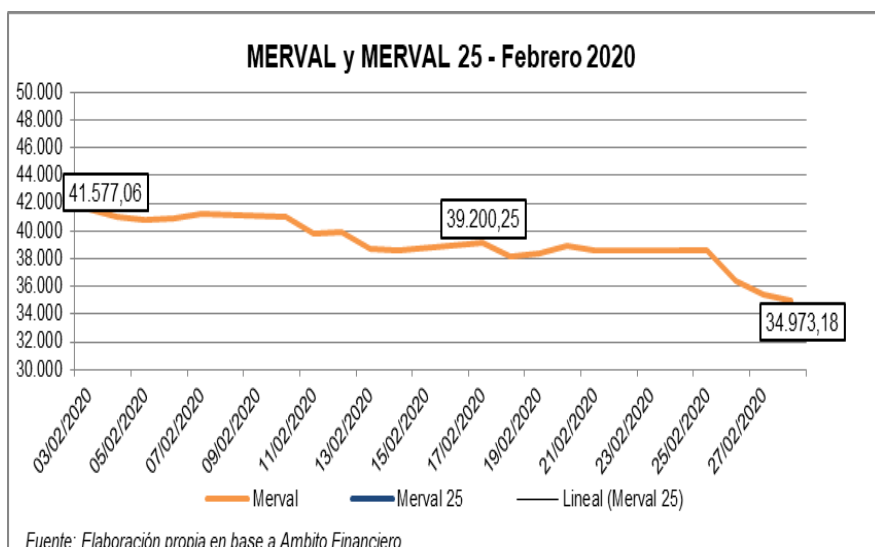


ISAC	
índice último mes disponible	155,75
Variación % último mes	0,43%
Variación % últimos 12 meses	-11,50%

## 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.

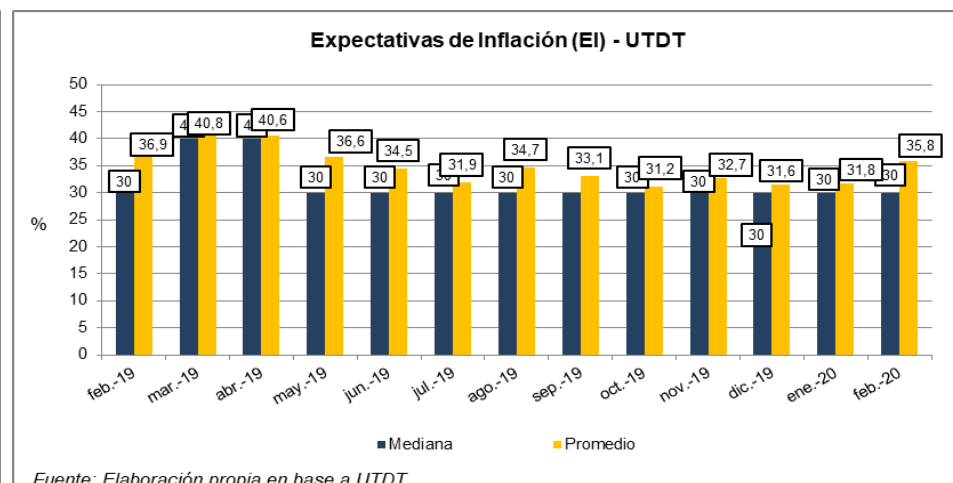
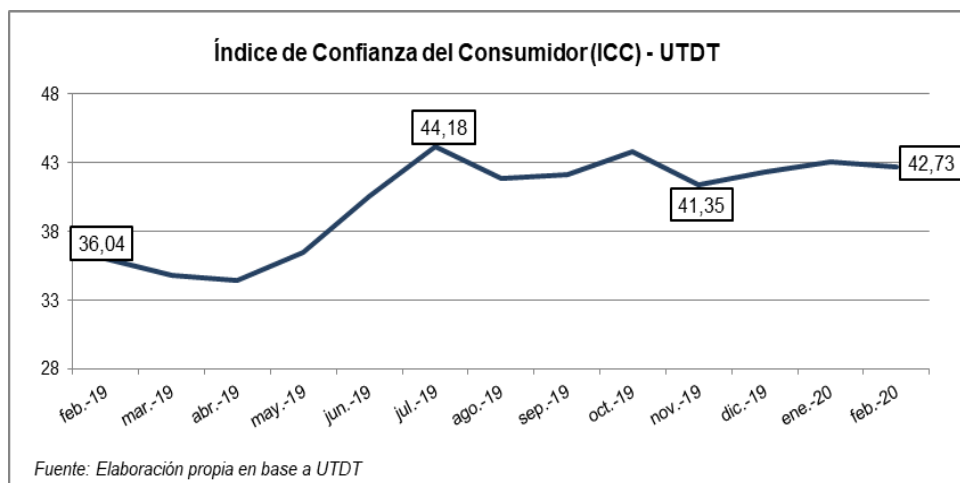
Mejores performances febrero 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
<a href="#">ESME</a>	↑ 15,94	428.573	17
<a href="#">BRIO6</a>	↑ 12,50	84.463	9
<a href="#">BYMA</a>	↑ 7,94	882.913.610	18
<a href="#">GARO</a>	↑ 6,50	2.763.688	18
<a href="#">POLL</a>	↑ 5,88	4.446	3
<a href="#">IRCP</a>	↑ 4,71	724.235	16
<a href="#">GAMI</a>	↑ 3,26	5.622.666	18
<a href="#">DYCA</a>	↑ 2,94	1.579.550	18
<a href="#">RICH</a>	↑ 2,45	4.362.363	18
<a href="#">GBAN</a>	↑ 2,00	552.735	12

Peores performances febrero 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
<a href="#">TGNO4</a>	↓ -17,72	103.280.761	18
<a href="#">LOMA</a>	↓ -18,27	160.255.631	18
<a href="#">ALUA</a>	↓ -19,02	252.372.467	18
<a href="#">BHIP</a>	↓ -19,11	6.452.922	18
<a href="#">CECO2</a>	↓ -19,50	37.155.375	18
<a href="#">HARG</a>	↓ -21,48	22.037.767	18
<a href="#">TRAN</a>	↓ -22,36	121.000.467	18
<a href="#">ROSE</a>	↓ -23,02	530.772	16
<a href="#">AGRO</a>	↓ -24,15	15.172.805	18
<a href="#">PGR</a>	↓ -27,09	12.486.536	18

## 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	18,56%	-0,71%

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

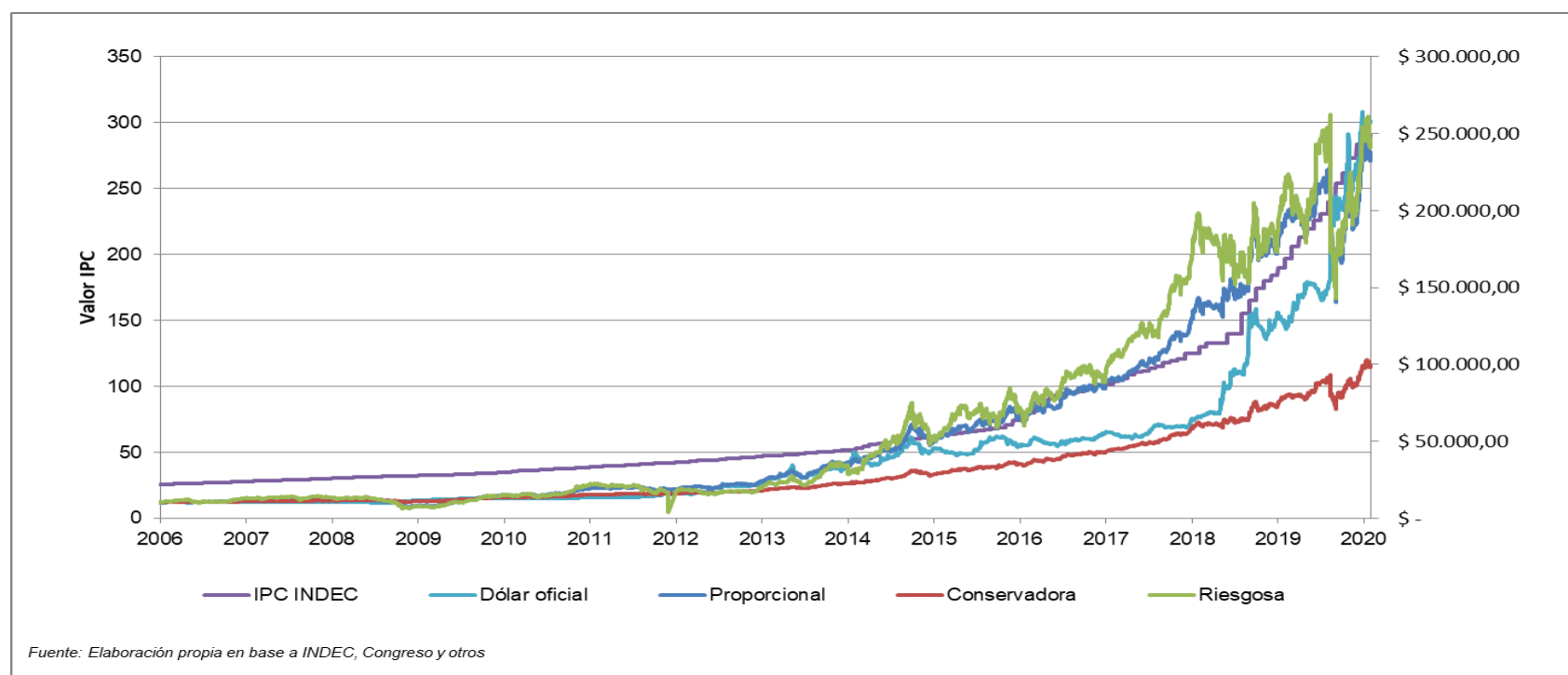
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI Med	0,00%	0,00%
EI Prom	-2,85%	12,58%

## Finanzas Personales

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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



En el mes de febrero, hubo resultados negativos tanto para la cartera proporcional como para la cartera conservadora y la cartera riesgosa, que cayeron un 8,50%, un 4,63% y 11,60%, respectivamente, si se compara con el mes anterior.

