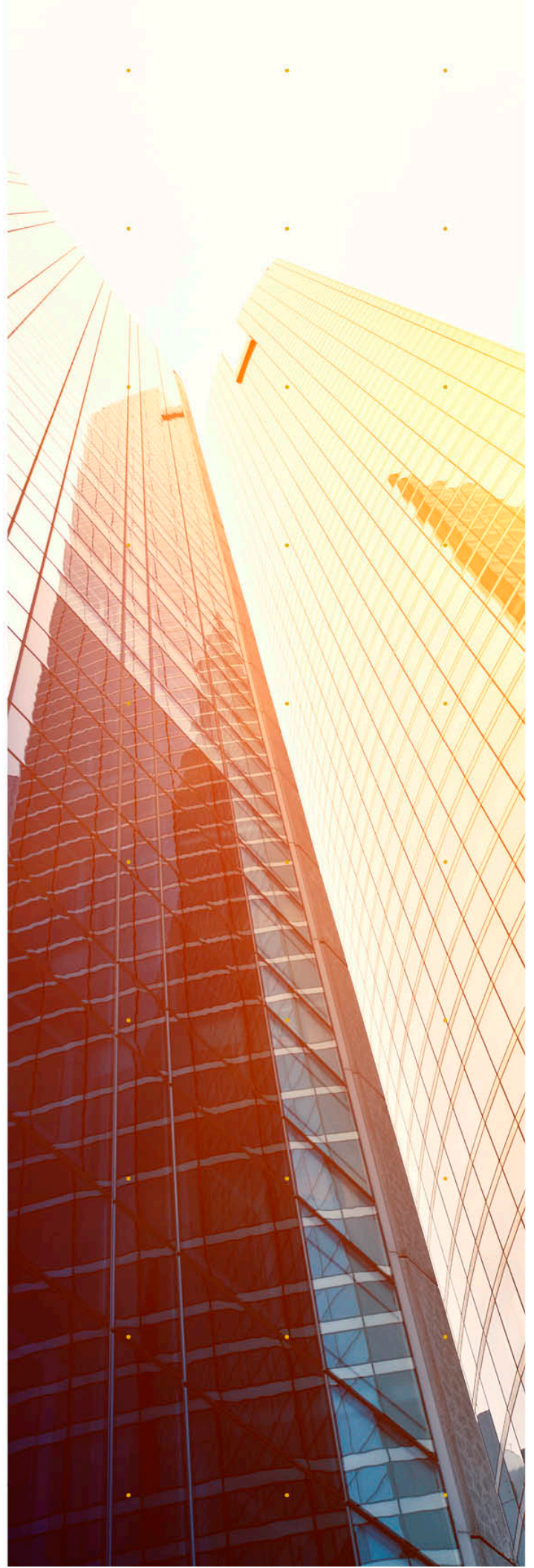




Reporte Económico Mensual

Mayo 2020



Actualidad

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

Internacionales

Suman 3 millones de casos de coronavirus y alrededor de 200 mil muertes en el mundo

Los fallecimientos en el mundo asociados al coronavirus alcanzaron los 200 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 3 millones. Estados Unidos es el país con más casos en el mundo, seguido por España e Italia, respectivamente.

España, Italia y Francia anuncian que eliminarán cuarentena en mayo

España, Italia y Francia, 3 de los países que más sufrieron el Covid-19, comenzarán a principios de mayo el desconfinamiento gradual. En Italia se comenzará a salir el 4 de mayo, cuando se abrirán parques y se podrá visitar a familiares que vivan en la misma región. En España el 8 de mayo se podrá comenzar a salir a hacer ejercicio y salir a caminar. Por último, en Francia el 11 de mayo se producirá la reapertura de comercios y el uso obligatorio de mascarillas en el transporte público.

Estados Unidos supera el millón de casos de coronavirus

Estados Unidos se convirtió en el primer país del mundo en rebasar el millón de casos confirmados de COVID-19, la enfermedad causada por el nuevo coronavirus, según los últimos datos de la Universidad Johns Hopkins. Desde hace semanas, Estados Unidos es el foco de la pandemia y lidera el número de contagios en términos absolutos por delante de España e Italia.

El coronavirus hunde la economía en Europa

La economía de la zona euro en su conjunto se contrajo un 3.8% en el 1er trimestre de 2020, su mayor caída histórica, anunció Eurostat, una tendencia a la baja que se extiende a nivel nacional: -5.8% del PIB en Francia, -4.7% en Italia y -5.2% en España. La coyuntura económica también se traduce en un aumento del desempleo en la zona euro al 7.4% en marzo y contracción del euro entre el 5% y el 12%.

Brasil supera los cinco mil fallecidos por coronavirus

Brasil superó las cinco mil muertes a causa del nuevo coronavirus y el número de contagios subió a 71 mil 886, según informó el ministerio de Salud. Brasil suma cinco mil 017 muertos por COVID-19, la cifra más alta de Latinoamérica, con lo que supera a China en número de fallecidos, según el balance diario oficial.

Nacionales

Argentina alcanza los 4.428 casos y 218 fallecimientos por coronavirus

A fines del mes de abril, en Argentina se detectaron 4.428 casos de coronavirus y 218 personas fallecieron a causa de este virus, según la Organización Mundial de la Salud (OMS). Además de esos 4.428 casos, 1192 ya están recuperados. Argentina se encuentra en el puesto 53 de países con mayor cantidad de infectados.

Argentina alarga la cuarentena hasta el 10 de mayo

El presidente argentino, Alberto Fernández, extendió el aislamiento social obligatorio por la pandemia de la COVID-19 por dos semanas más, hasta el 10 de mayo, pero las provincias que cumplan una serie de requisitos podrán flexibilizarla. En las ciudades de más de 500 mil habitantes, Fernández dijo que la cuarentena "seguirá como hasta hoy", pero se permitirán en todo el país salidas de esparcimiento diarias de hasta 1 hora y hasta 500 metros alejadas de sus casas.

En Buenos Aires se multará a quien salga a la calle sin barbijo

Los habitantes de Bs As que vayan sin barbijo en los transportes públicos o atiendan de cara al público recibirán multas entre los 10 mil y 80 mil pesos, informó este lunes el jefe de gobierno capitalino, Horacio Rodríguez Larreta, en una rueda de prensa donde dio a conocer nuevas directrices tras la ampliación del aislamiento social obligatorio por la pandemia de COVID-19.

Coronavirus en Argentina: ofrecen créditos a tasa 0% a monotributistas y autónomos

El Gobierno argentino decidió ampliar los alcances del Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) por la pandemia de coronavirus y en ese marco lanzó créditos a tasa del 0% para monotributistas y autónomos, con un límite máximo de 150 mil pesos. Además, abarcará también la "postergación o reducción de hasta el 95% del pago de las contribuciones patronales al Sistema Integrado Previsional Argentino".

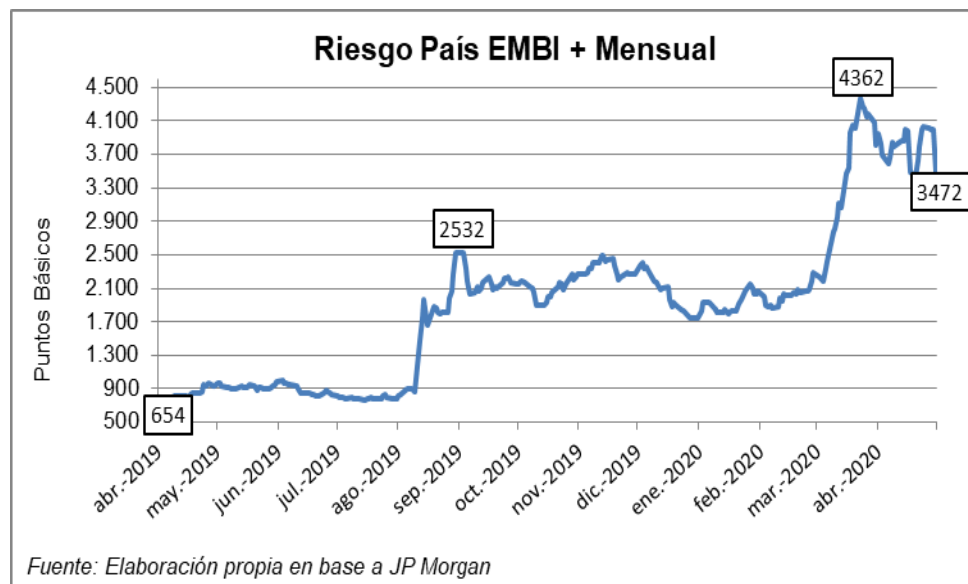
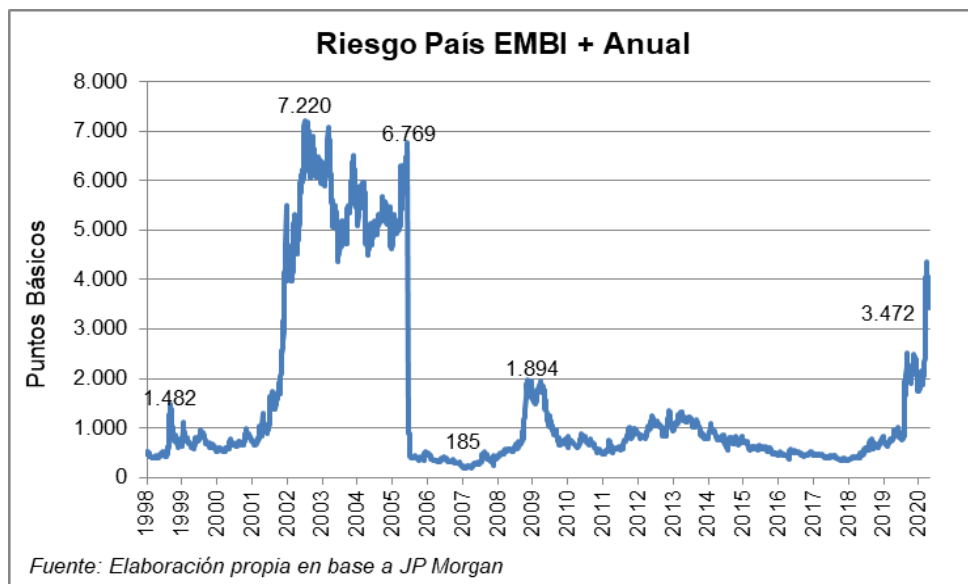
Por el coronavirus, el Gobierno aumentó en más de \$10 mil millones los gastos del Presupuesto del PAMI

En medio de la pandemia de coronavirus, el Gobierno aumentó en \$10.492.750.000 los gastos del Presupuesto. De ese total, \$ 492.750.000 se financiaron con recursos provenientes de donaciones y tasas impositivas, quedando un incremento del déficit de \$ 10.000 millones.

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 abril, el riesgo país experimentó una bajada del 8,70% respecto del valor a fines de marzo. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 265,47%, de punta a punta entre mayo 2019 y abril 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	4.037	3.429	265,47%	-8,70%
03/07/2002	26/01/2007	23/03/2020	15/07/2019	24/04/2020	20/04/2020		

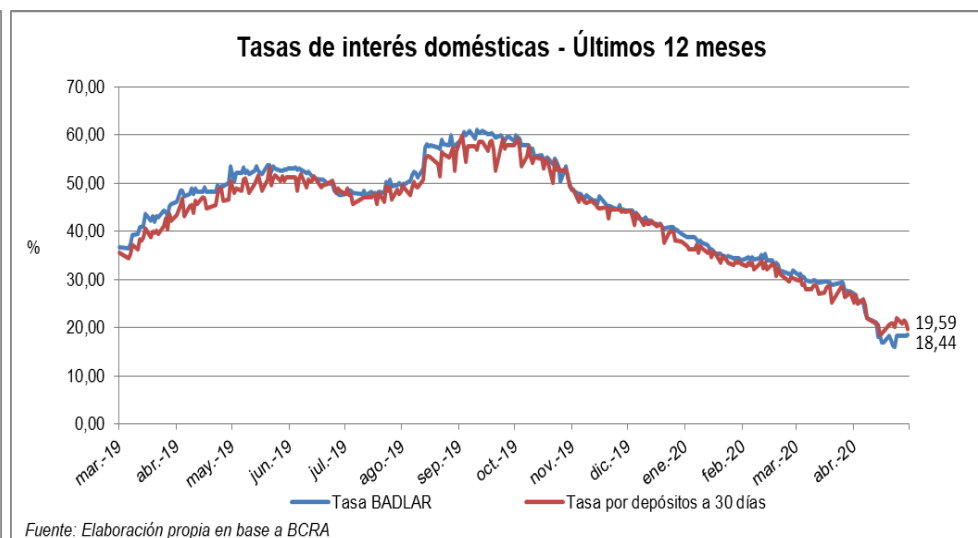
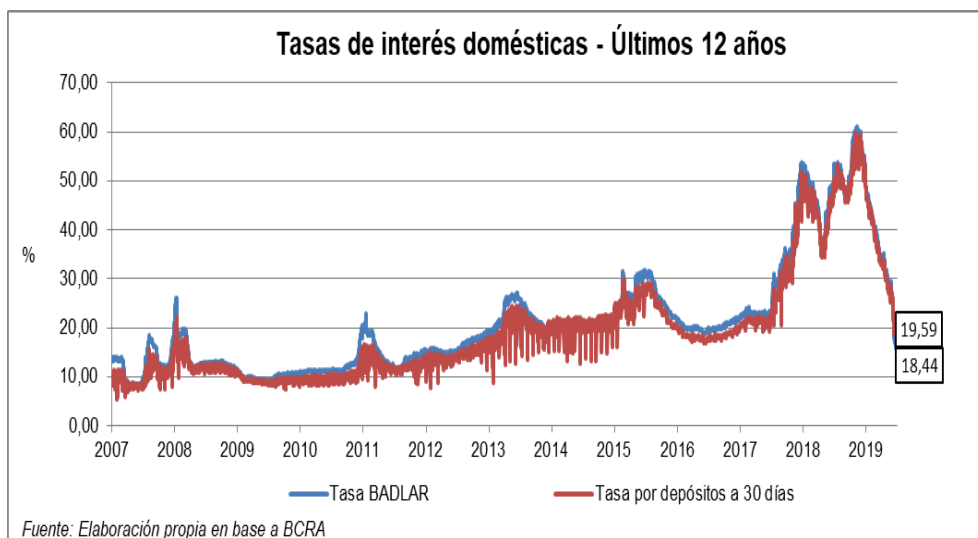
Tasas de interés domésticas

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 30 de abril de 2020 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 18,44%, 9,13 puntos porcentuales menor que el valor que se registró a fines de marzo de 2020 y 34,94 p.p. menor que la observada a fines de abril de 2019.

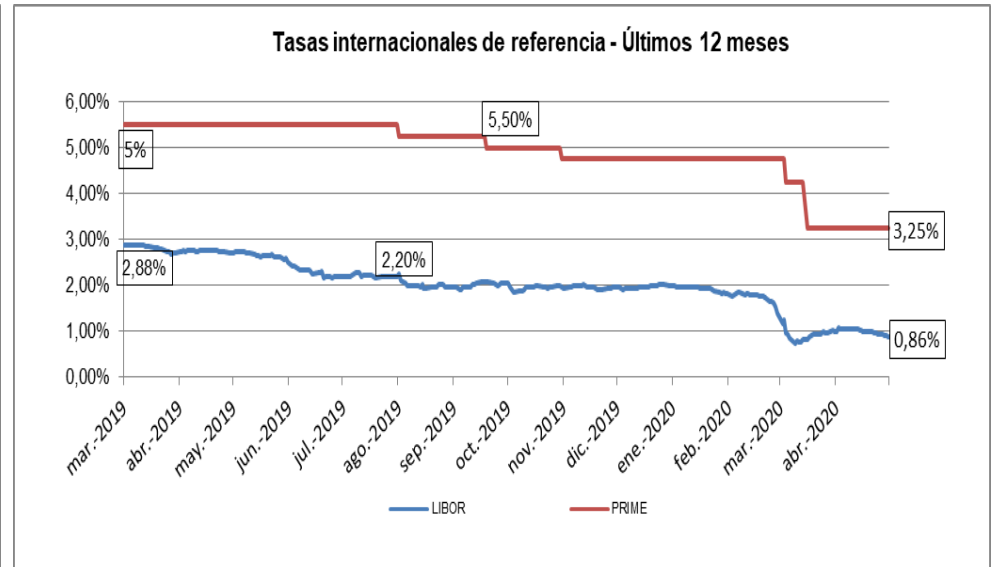
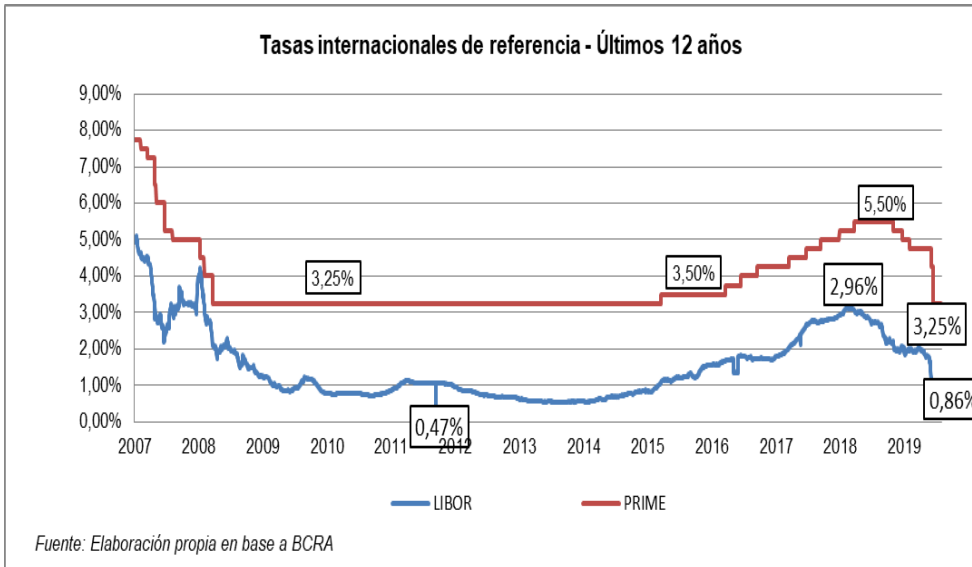
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de abril de 2020 es de 19,59%, 7,68 puntos porcentuales menor que el valor de fines de marzo de 2020 y 30,94 p.p. menor que la tasa a fines de abril de 2019.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 30/04/2020	18,44%	19,59%
Variación último mes (en p.p.)	-9,13	-7,68
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	-34,94	-30,88

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 13,32% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 68,09%. La tasa Prime cerró en 3,25%, no se ha modificado en el último mes y, año a año, presentó una disminución del 41%.

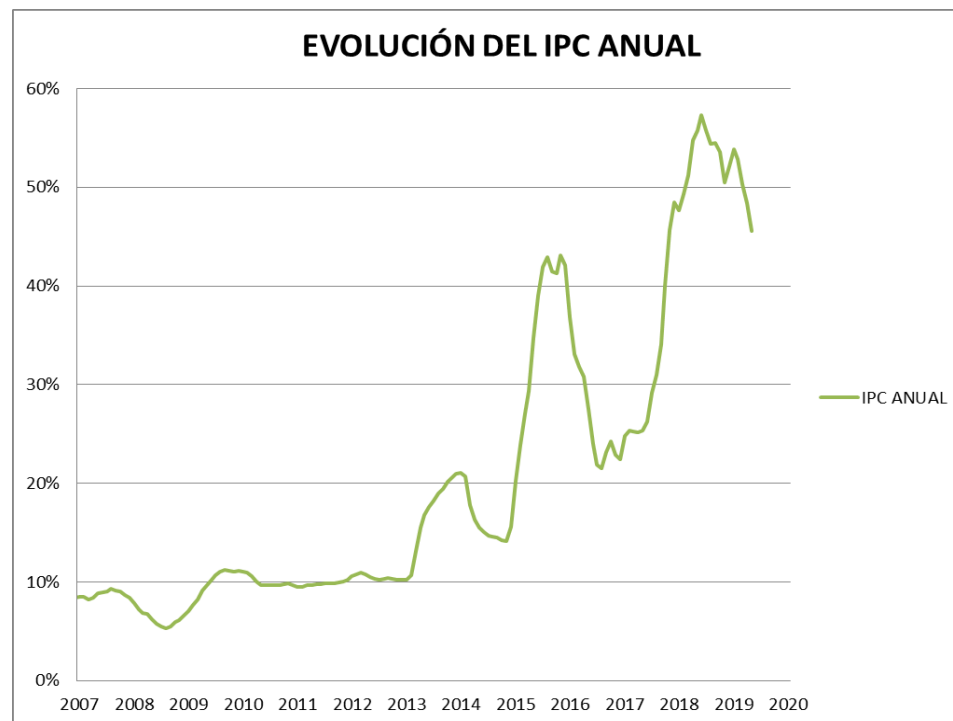
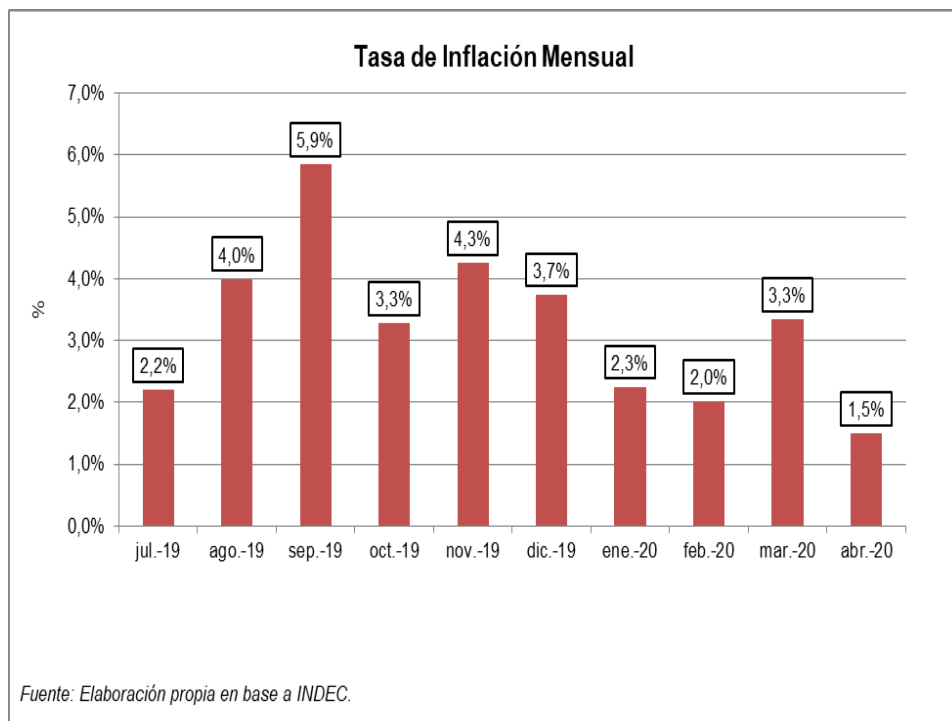
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	-68,09%	-13,32%
PRIME	-41%	0,00%

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.

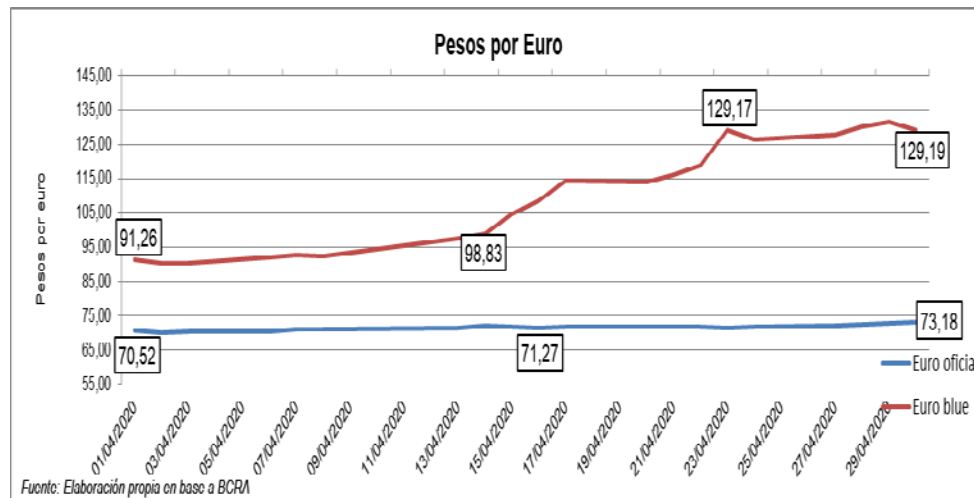
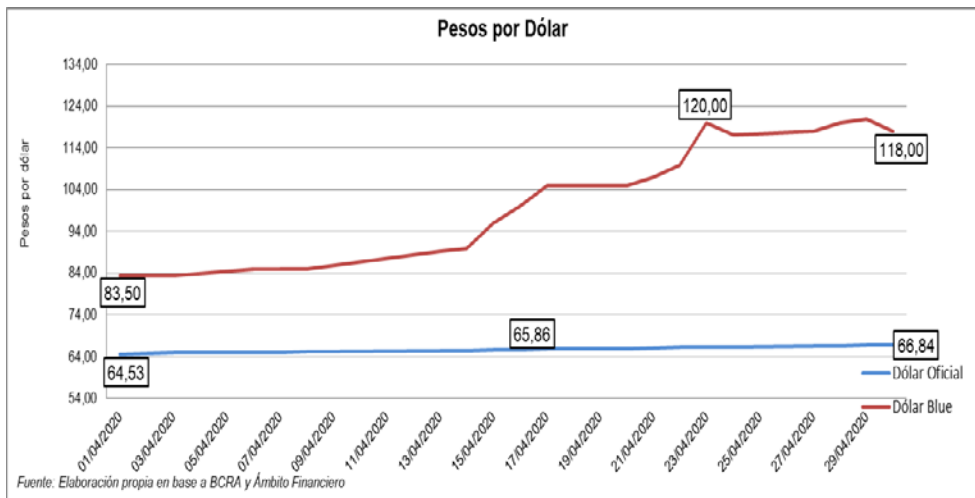


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	5,9%	1,5%	45,6%	1,5%
	sep-19	abr-20		

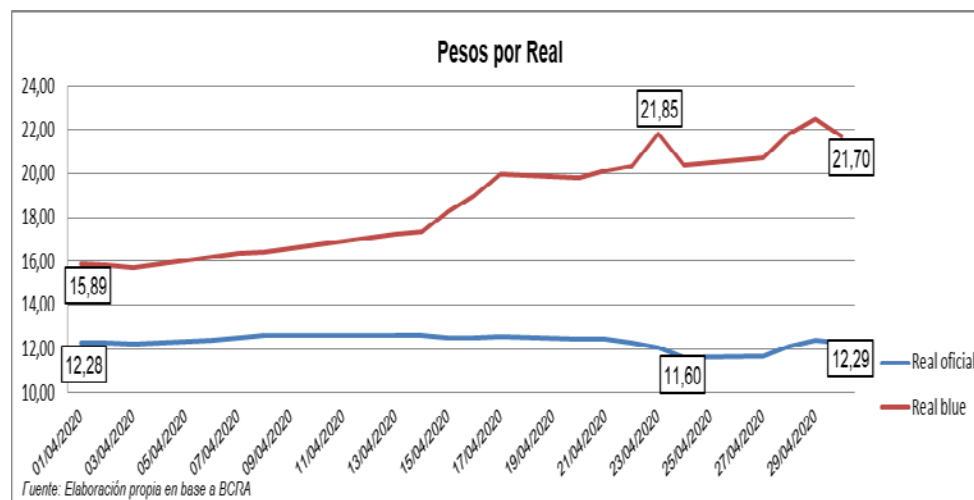
*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

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.



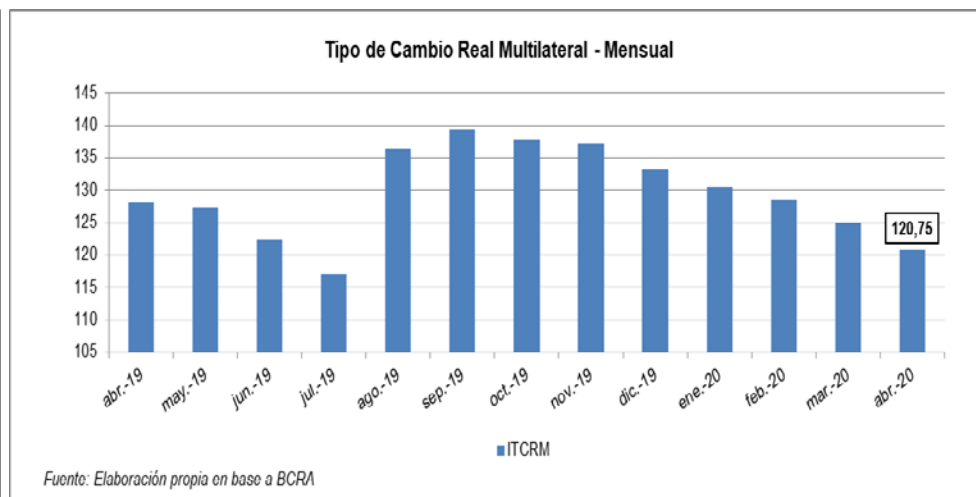
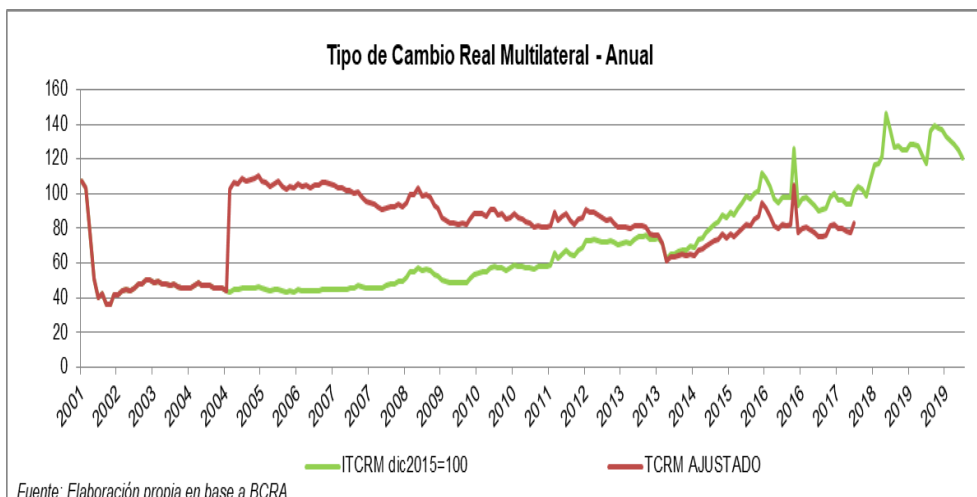
Moneda	Valor al 30/4/2020	Variación % último año	Variación % último mes
Dólar Oficial	66,84	51,39%	3,68%
Dólar Blue	118,00	156,52%	41,32%
Euro Oficial	73,18	47,71%	3,00%
Euro Blue	129,19	150,28%	40,39%
Real Oficial	12,29	9,28%	-1,42%
Real Blue	21,70	85,17%	34,37%



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	169,37%	-5,82%
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.

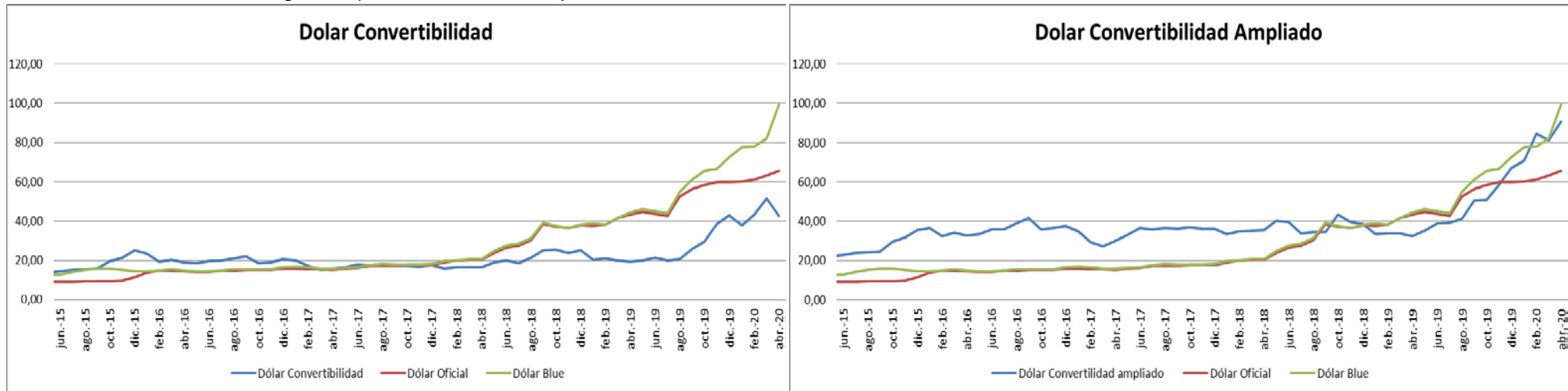
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



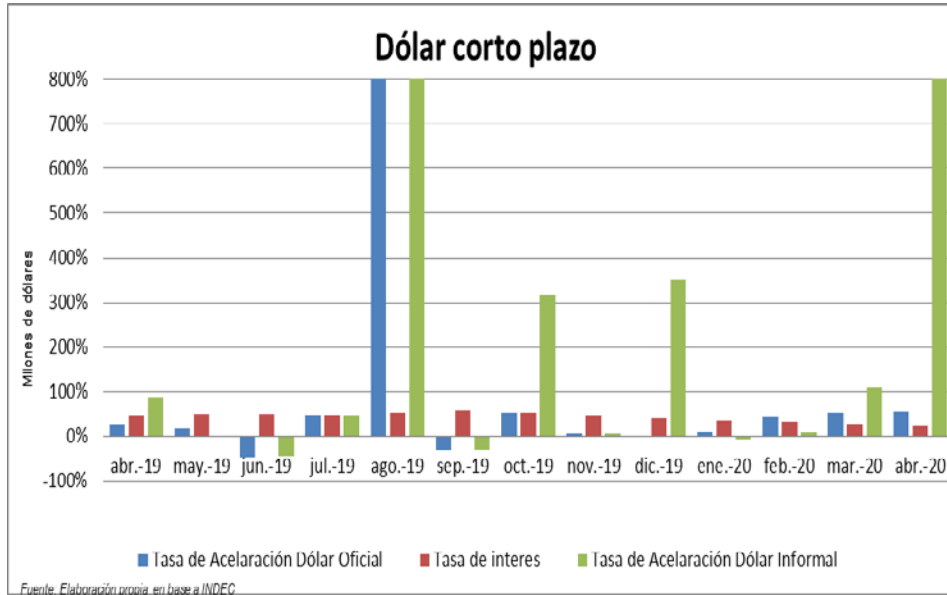
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y 2019 se ha revertido la situación.

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a 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
abr-20	65,76	99,36	42,70	90,70
Variación dólar oficial	-	-	● -54,01%	● 27,49%
Variación dólar blue	-	-	● -132,69%	● -9,56%

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%.

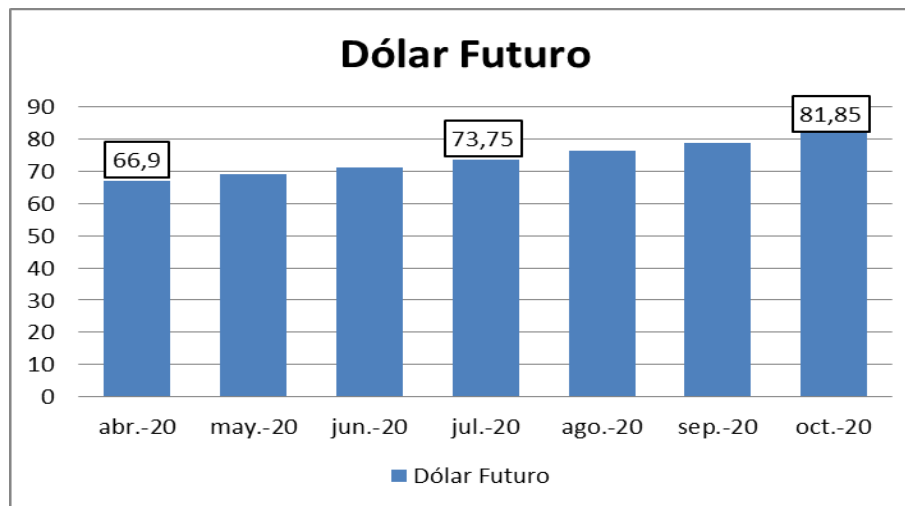
	abr-20	abr-19
Tasa de aceleración del dólar	8474,06%	87,62%
Tasa de Interés 30 días	21,77%	46,24%
Elección	Invertir en dolares	Invertir en dolares

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 abril 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.

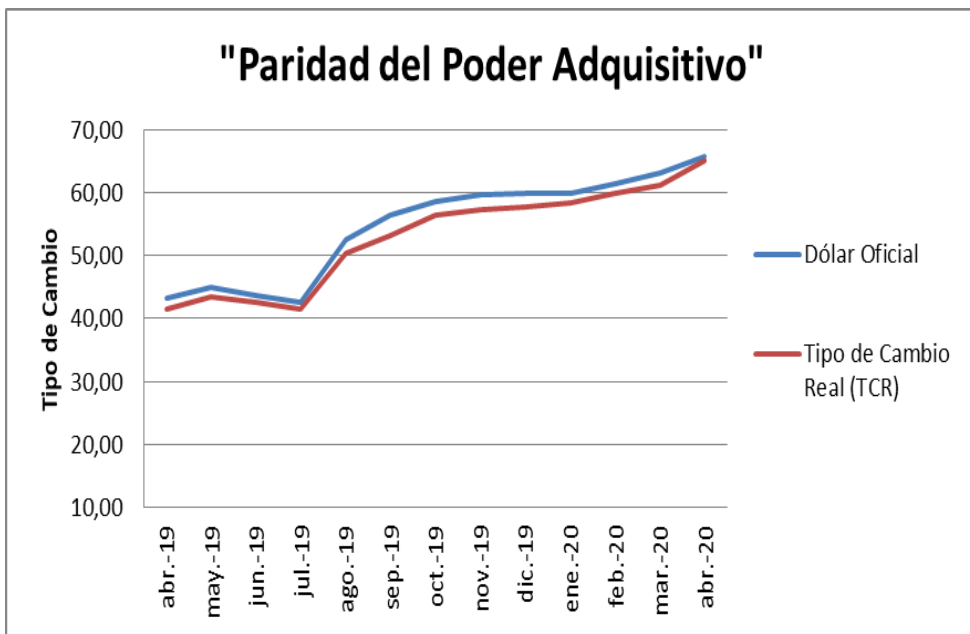
Aclaración: Debido a la diferencia de más de 3% entre el dólar oficial y el dólar blue o informal, para aplicar esta herramienta, en este mes, decidimos tomar el valor más alto que es el del dólar blue.

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



	Dólar Futuro
abr-20	66,9
oct-20	81,85
Variación	22,35%

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 abril de 2020 fue de 65,76 y en base a esta teoría debería estar en valores del 65,22 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	-

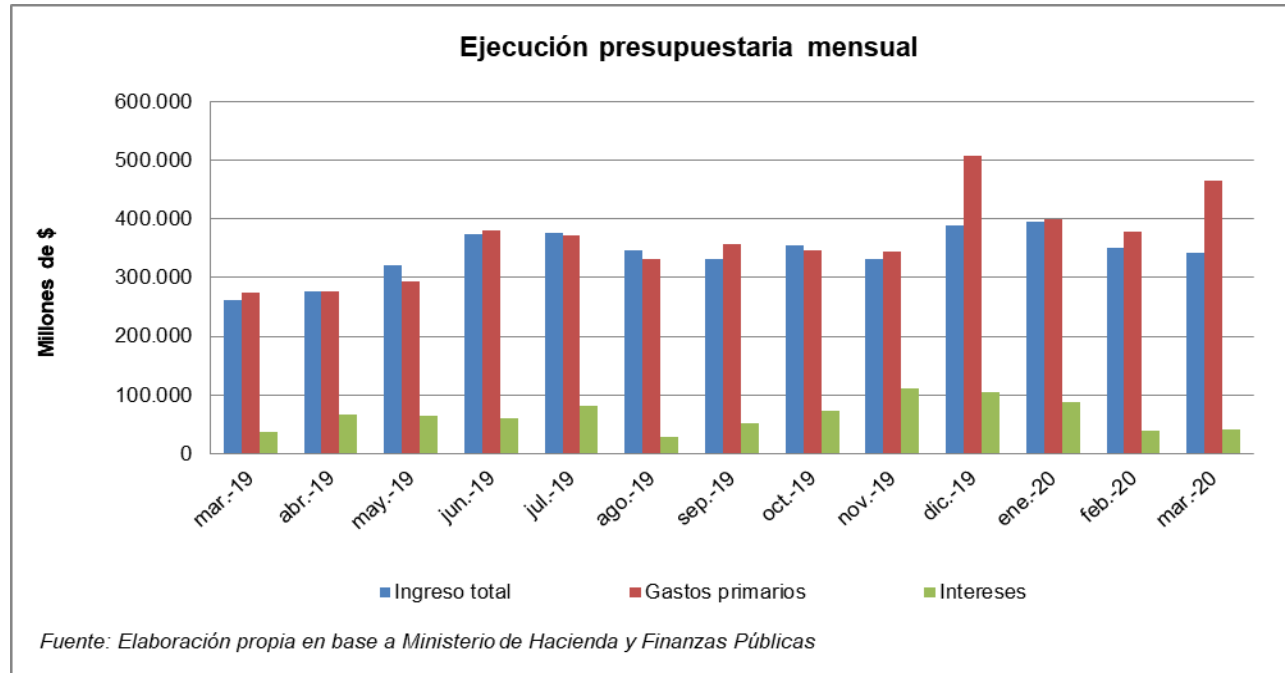
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,74 en julio de 2019. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes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



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.

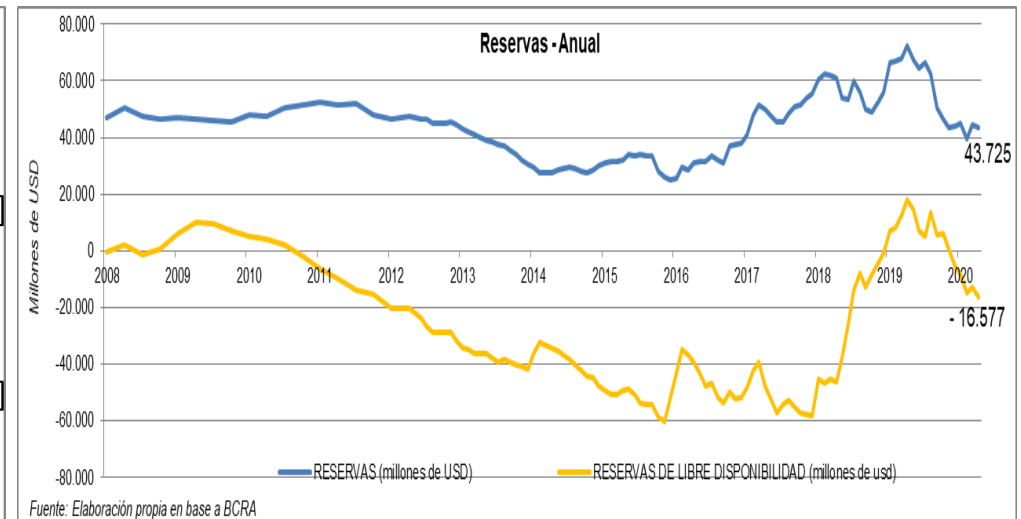
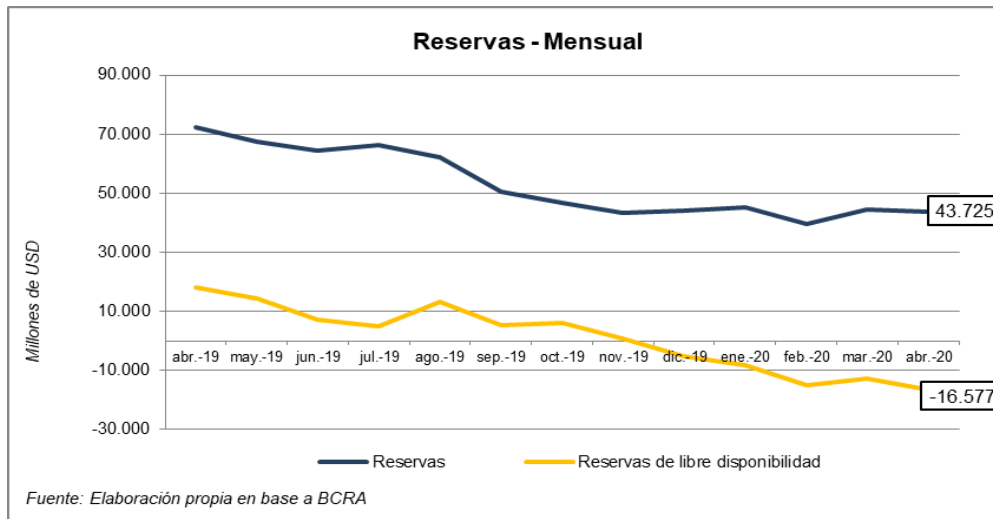
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de marzo de 2020 fue de \$466.246 millones y los ingresos totales fueron de \$341.518 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$124.728 millones. Al mes de marzo, el Resultado Primario acumulado es un rojo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

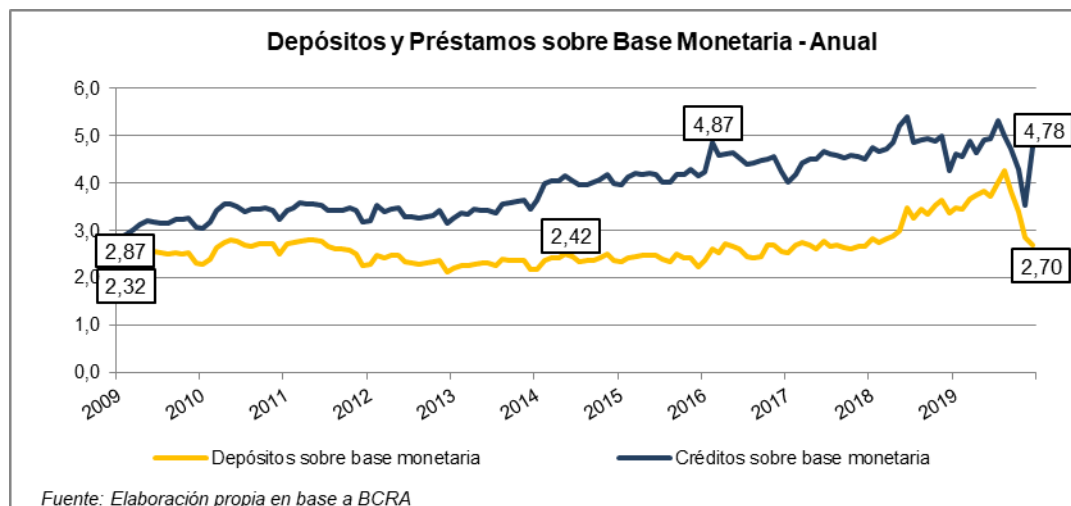


	Variación absoluta últimos 12 meses disponibles	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación absoluta último mes disponible	Variación % último mes disponible
Reservas	-23.607,53	-34,74%	4.606,00	11,59%
Reservas de libre disponibilidad	-25.262,19	-200,83%	2.247,55	15,06%

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%

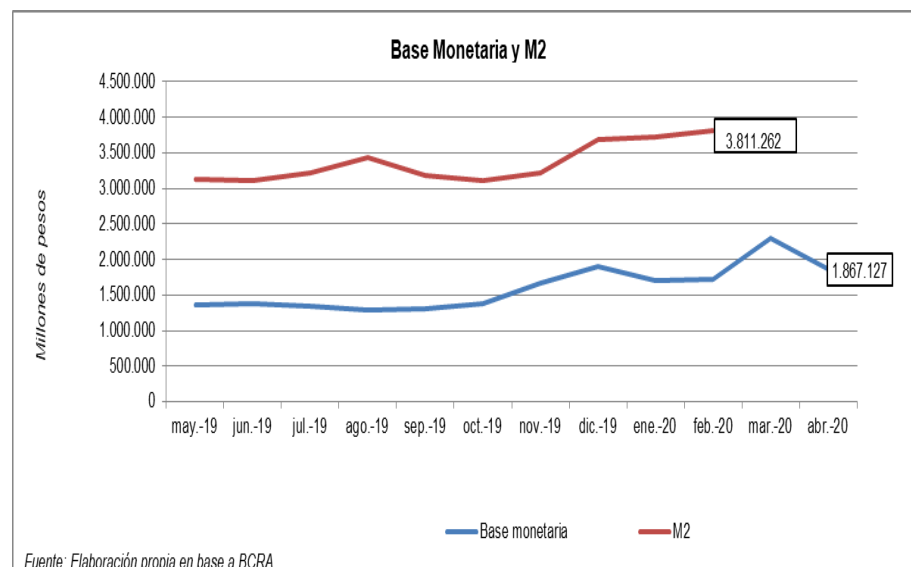
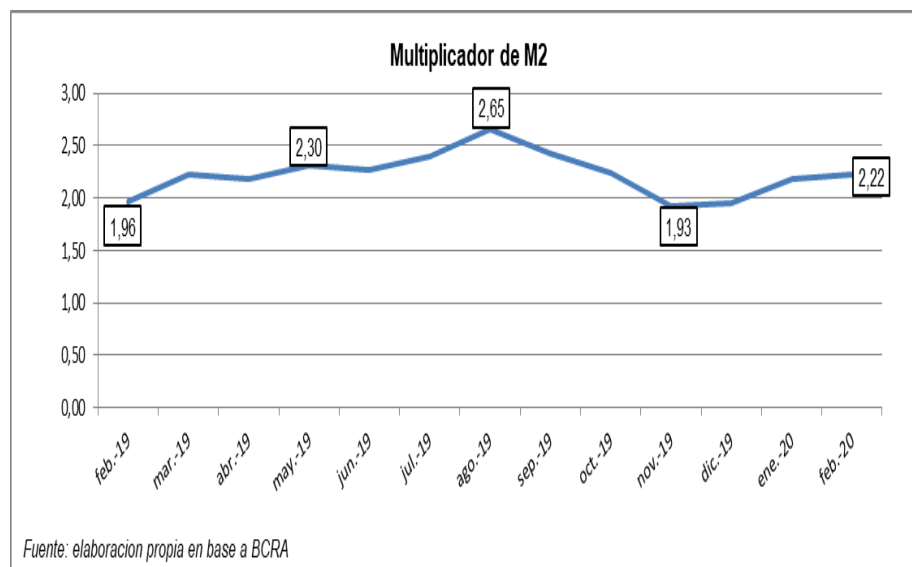
*Último mes disponible diciembre 2019

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



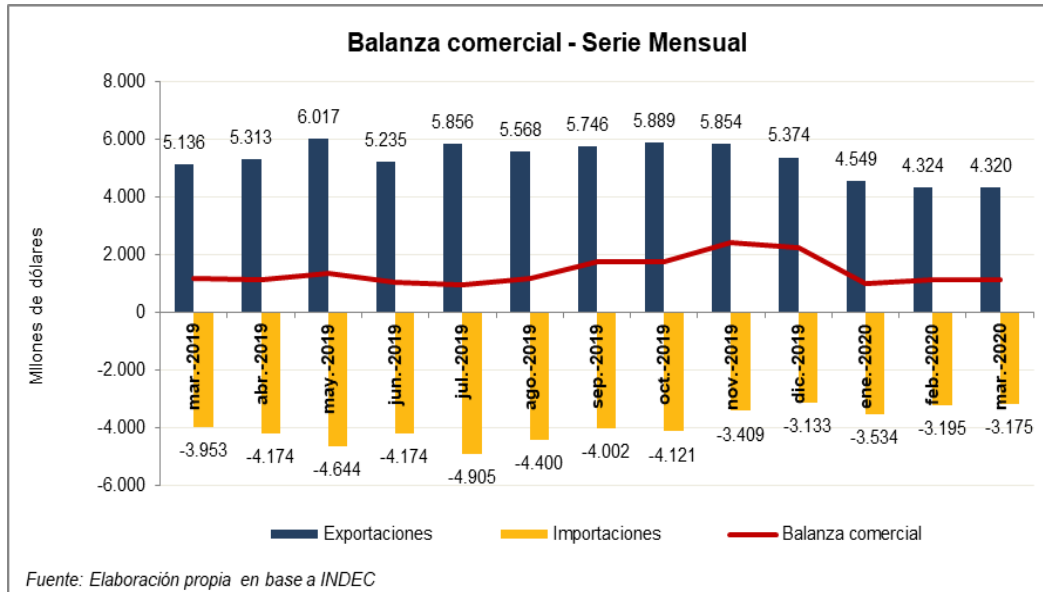
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	-18,54%	33,09%
M2(*)	2,39%	38,56%
Multiplicador de dinero bancario	1,96%	13,28%

(*) Último mes disponible M2 febrero 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	3.289
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-15,89%	-0,09%
Variación importaciones	-19,68%	-0,63%
Variación saldo comercial	-3,21%	1,42%

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

En marzo de 2020 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.145 millones

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

En el último mes las exportaciones disminuyeron en un 0,09% y las importaciones, también disminuyeron, pero en un 0,63%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar una disminución de 3,21%, ya que a mar-19 el saldo positivo era de USD 1.183 millones y a mar-20 es de USD 1.145 millones, también positivo.

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

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

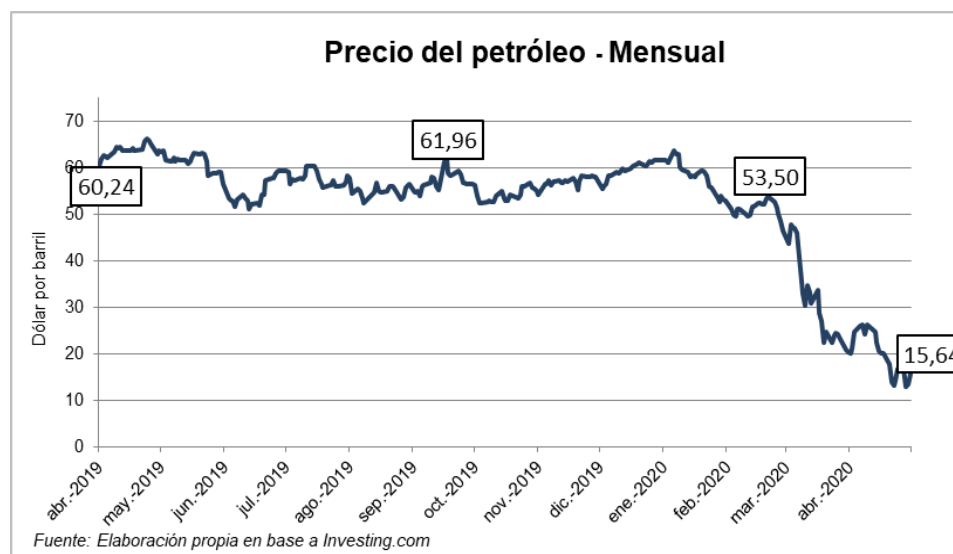
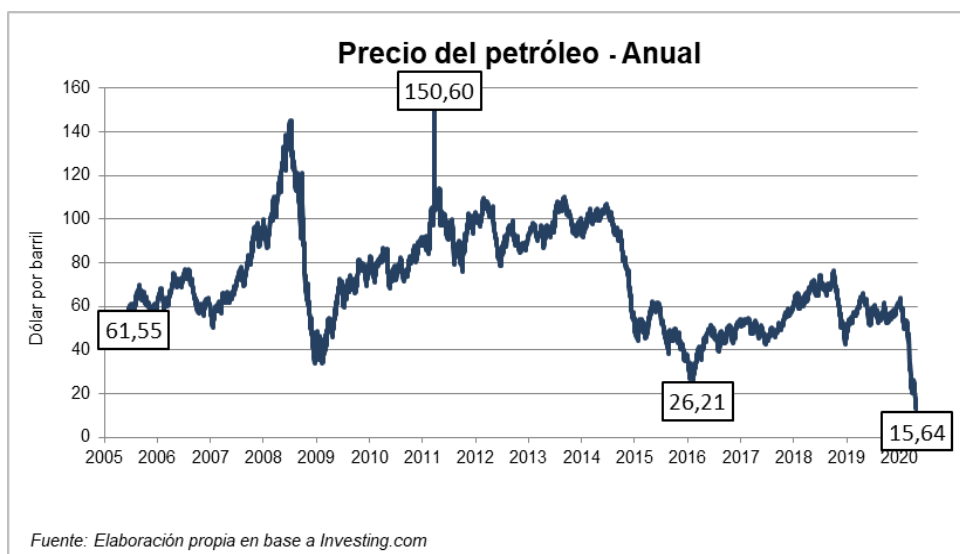
Los principales orígenes de las importaciones en marzo de 2020 (top five): Brasil, China, Paraguay, Estados Unidos y Alemania.

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 abril, el precio máximo fue de USD 26,34 por barril y el mínimo fue de USD 12,96, este último es también el valor mínimo del precio del petróleo en los últimos 15 años. Cabe destacar, que esta bajada muy significativa se debe a la crisis en la que entraron los mercados debido a la pandemia por el virus conocido como Covid-19.

Por otro lado, si se compara el último día de abril con el último día de marzo, vemos que el precio disminuyó en un 22,19%, es decir, el precio del barril cuesta USD 4,46 menos.

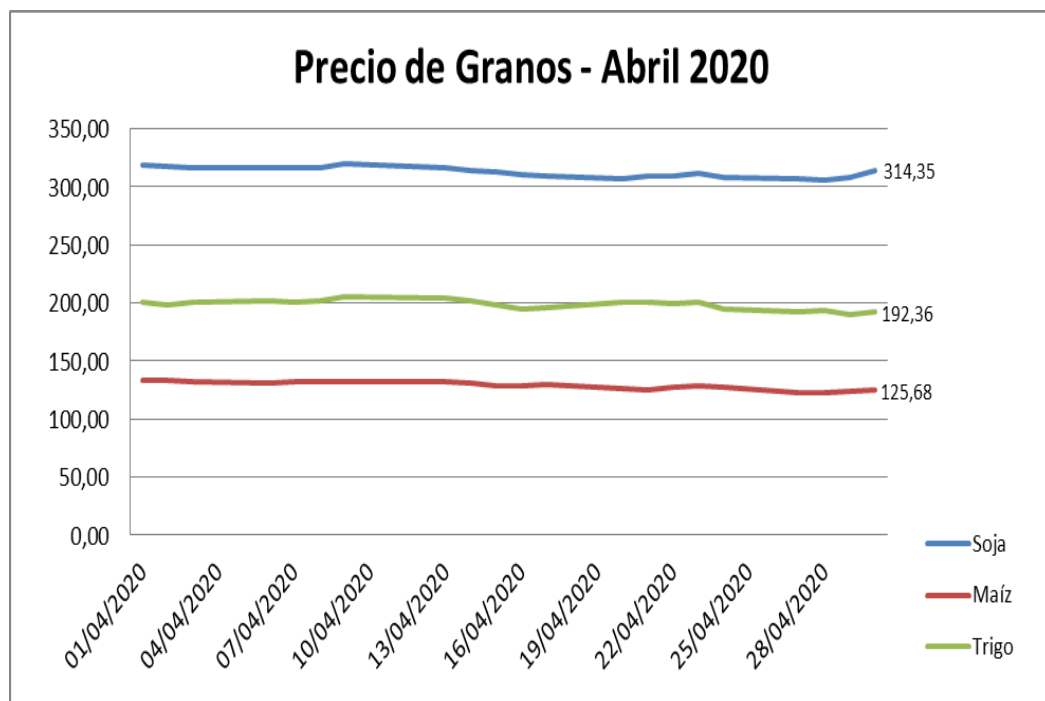


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 66,17	USD 12,96	USD 26,34	USD 12,96
24/04/2019	28/04/2020	07/04/2020	28/04/2020
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 44,60	-74,04%	-USD 4,46	-22,19%

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.



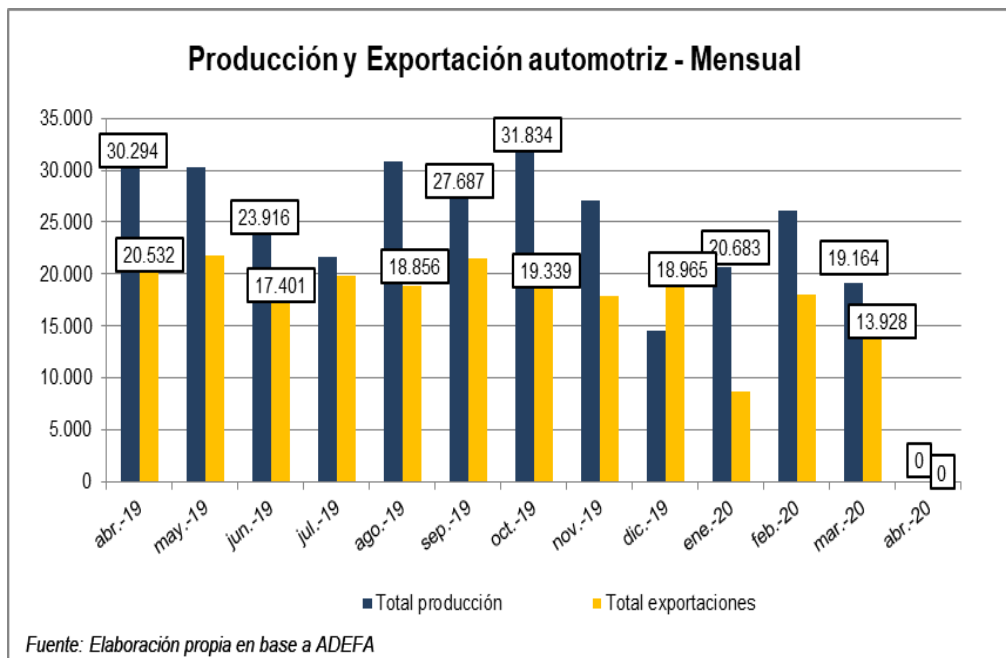
	Soja	Maíz	Trigo
30/04/2020	USD 314,35	USD 125,68	USD 192,36
Variación % último mes	-3,82%	-7,74%	7,14%
Variación % últimos 12 meses	0,43%	-11,49%	23,03%
Máximo últimos 12 meses	USD 351,37	USD 179,00	USD 213,67
	02/01/2020	17/06/2019	21/01/2020
Mínimo últimos 12 meses	USD 294,00	USD 122,73	USD 156,00
	13/05/2019	28/04/2020	29/04/2019

Tanto la soja como el maíz han tenido resultados negativos en el mes de marzo, con respecto al mes anterior. En cambio, el trigo tuvo resultados positivos. Siendo más precisos, se han producido caídas en los precios de la soja en un 3,82% y del maíz en un 7,74%. Por su parte, el trigo, aumento su precio en un 7,14%. Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja aumento un 0,43%, el maíz disminuyó un 11,49% y el trigo aumentó en un 23,03%.

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	65.980	40.734
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	-100,00%	-100,00%
Respecto del mismo mes año previo	-100,00%	-100,00%

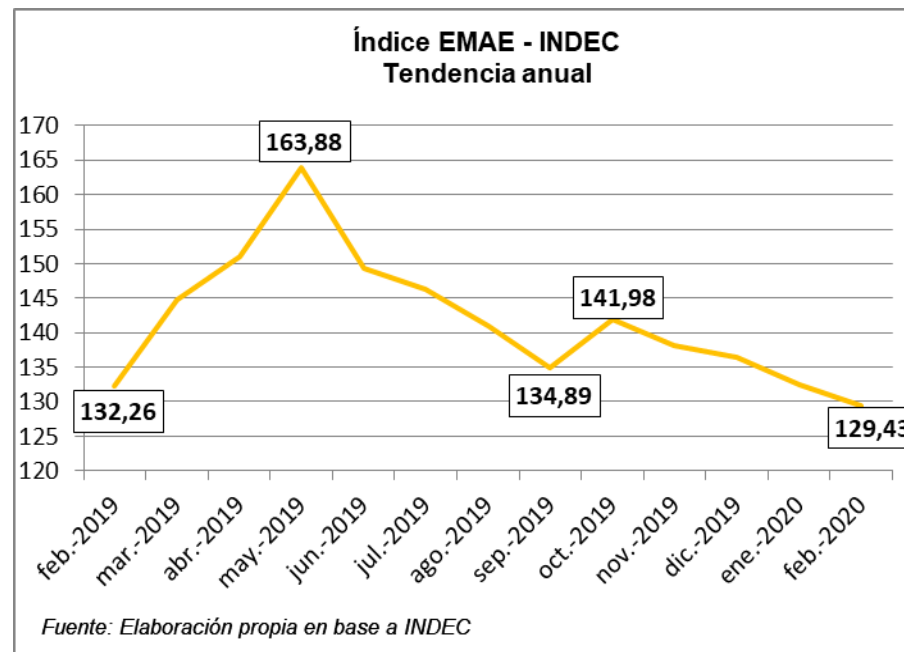
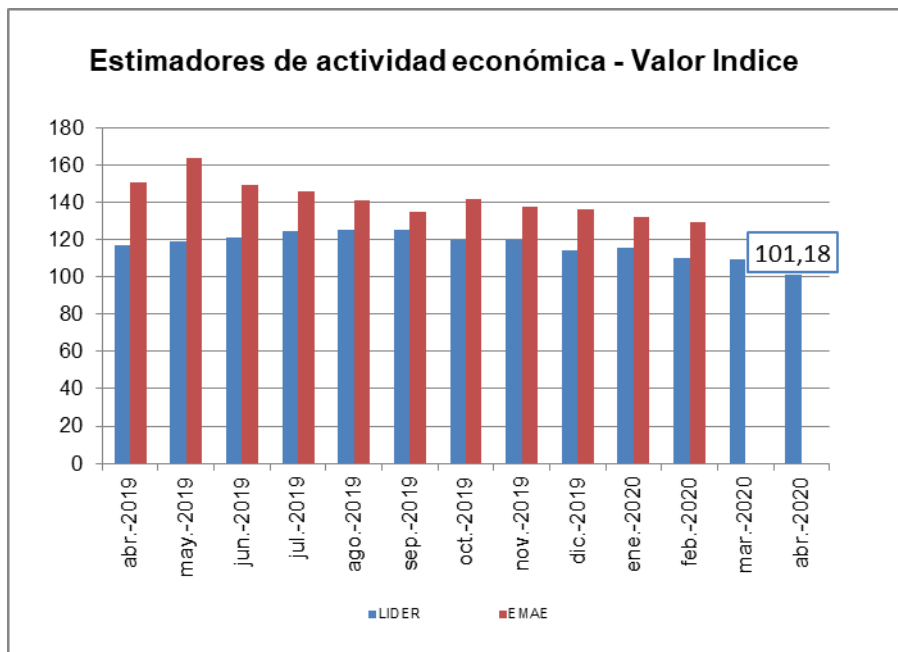
Según ADEFAs, en abril de 2020, Argentina no produjo ni exportó automóviles ni utilitarios, debido al confinamiento obligatorio, a causa del Covid-19.

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	-9,78%	-4,78%
EMAE	-2,14%	-2,26%

Ultimo mes corresponde a febrero 2020

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

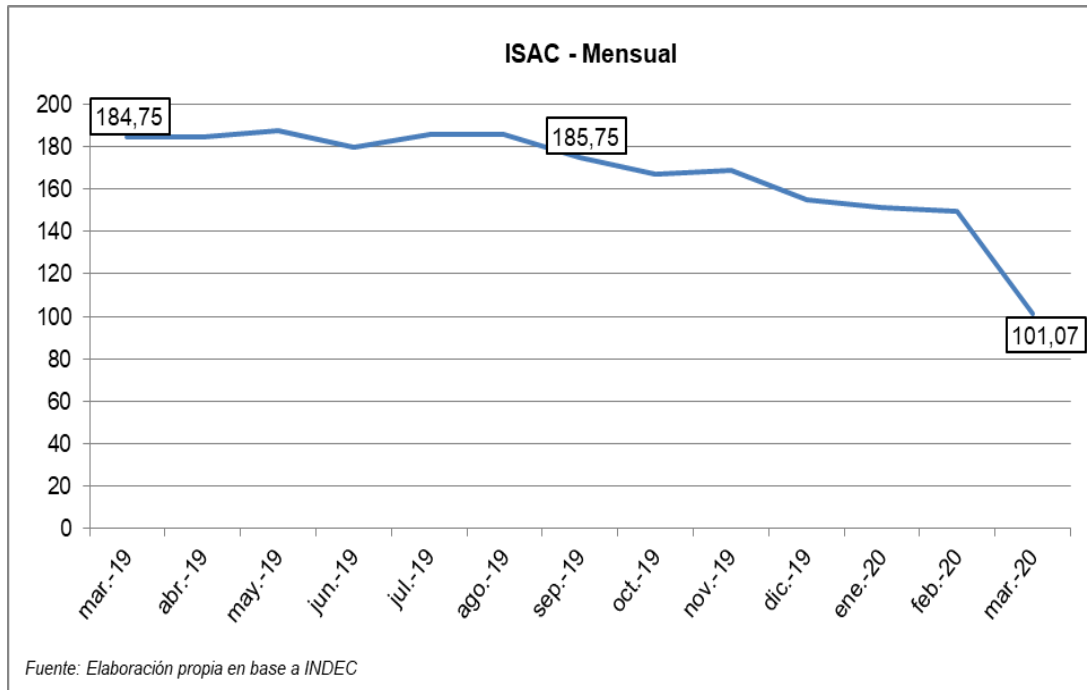
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 marzo 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.

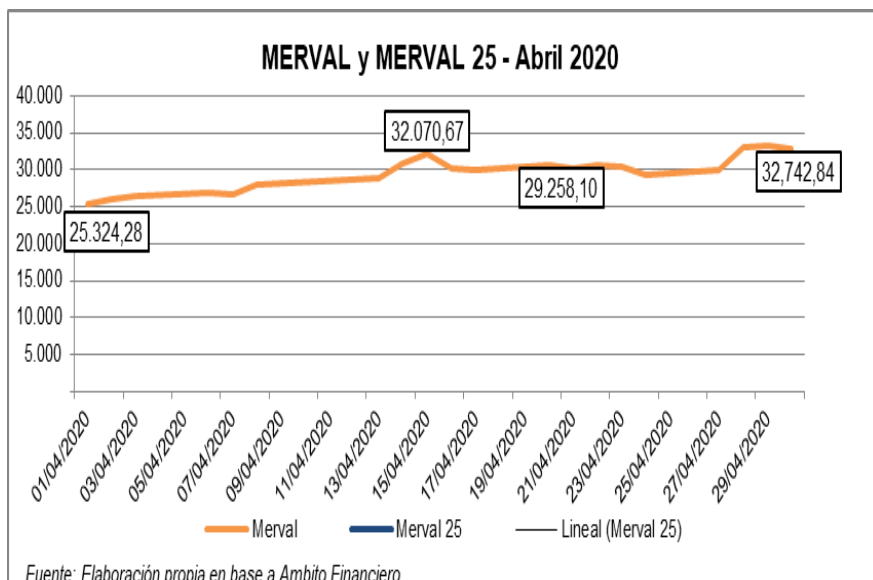


ISAC	
índice último mes disponible	101,07
Variación % último mes	-32,26%
Variación % últimos 12 meses	-45,30%

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 marzo 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
MORI	↑ 204,67	231.773.489	20
SEMI	↑ 146,27	49.018.196	20
MOLI	↑ 118,99	68.800.537	20
LONG	↑ 118,87	12.078.296	20
INTR	↑ 98,33	1.188.129	20
PGR	↑ 72,70	28.993.535	20
ALUA	↑ 65,22	343.701.665	20
COME	↑ 63,20	167.528.266	20
MIRG	↑ 61,87	200.674.024	20
HARG	↑ 61,52	40.932.906	20

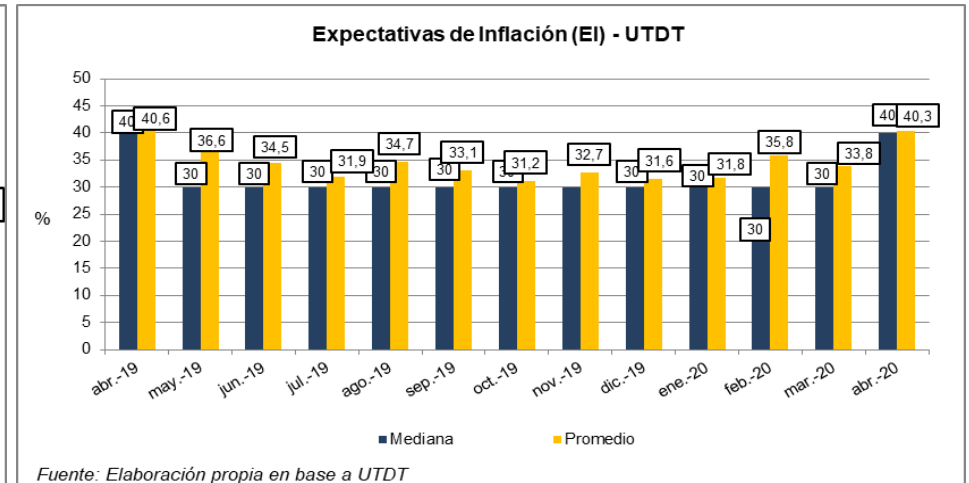
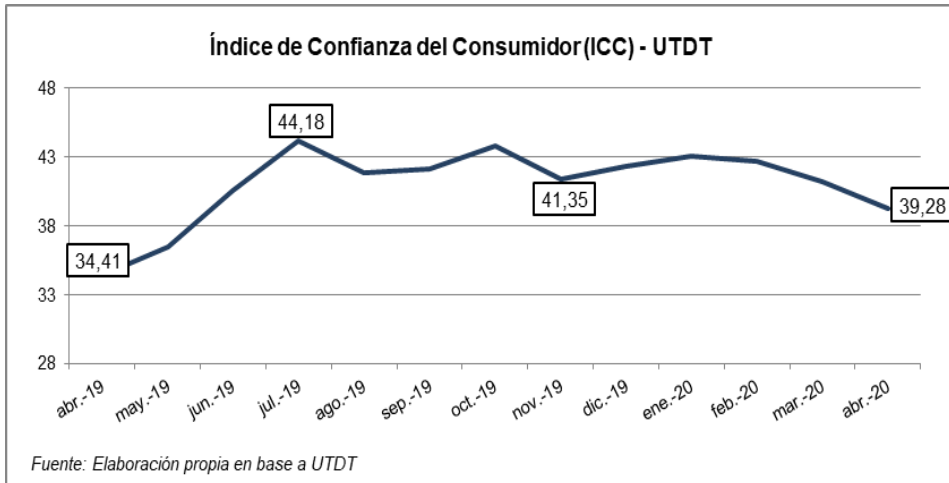
Peores performances marzo 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
GCLA	↓ -3,33	3.740.448	20
DOME	↓ -6,76	83.922	11

Cabe aclarar que en este mes solo "Domec S.A" Y "Grupo Clarin" obtuvieron resultados negativos

Índices de expectativas

A continuación se exponen dos índices elaborados por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella para los últimos doce meses: el índice de confianza del Consumidor (ICC) y la Encuesta de Expectativas de Inflación (EI). Las series corresponden a los valores mensuales publicados por el CIF.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



El índice de Confianza del Consumidor es elaborado por el CIF desde 1998, y consiste en una encuesta periódica a diferentes individuos sobre sus percepciones de la economía, la situación económica personal y las expectativas a mediano plazo. A continuación, se expone un cuadro con las variaciones correspondientes al último mes:

	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
ICC	14,15%	-4,73%

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.

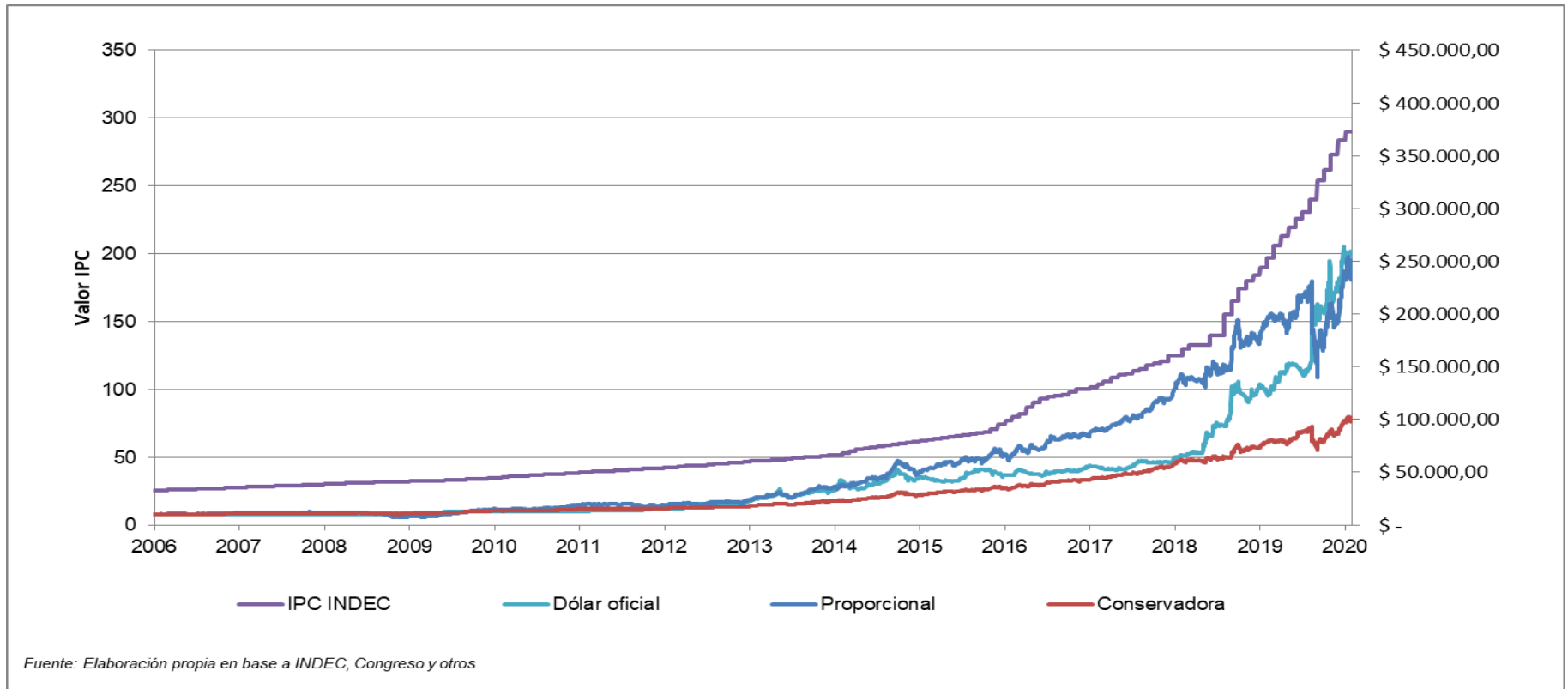
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI Med	0,00%	33,33%
EI Prom	-0,74%	19,23%

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 abril, hubo resultados positivos tanto para la cartera proporcional como para la cartera conservadora, que aumentaron un 28,21% y un 13,96%, respectivamente, si se compara con el mes anterior.

