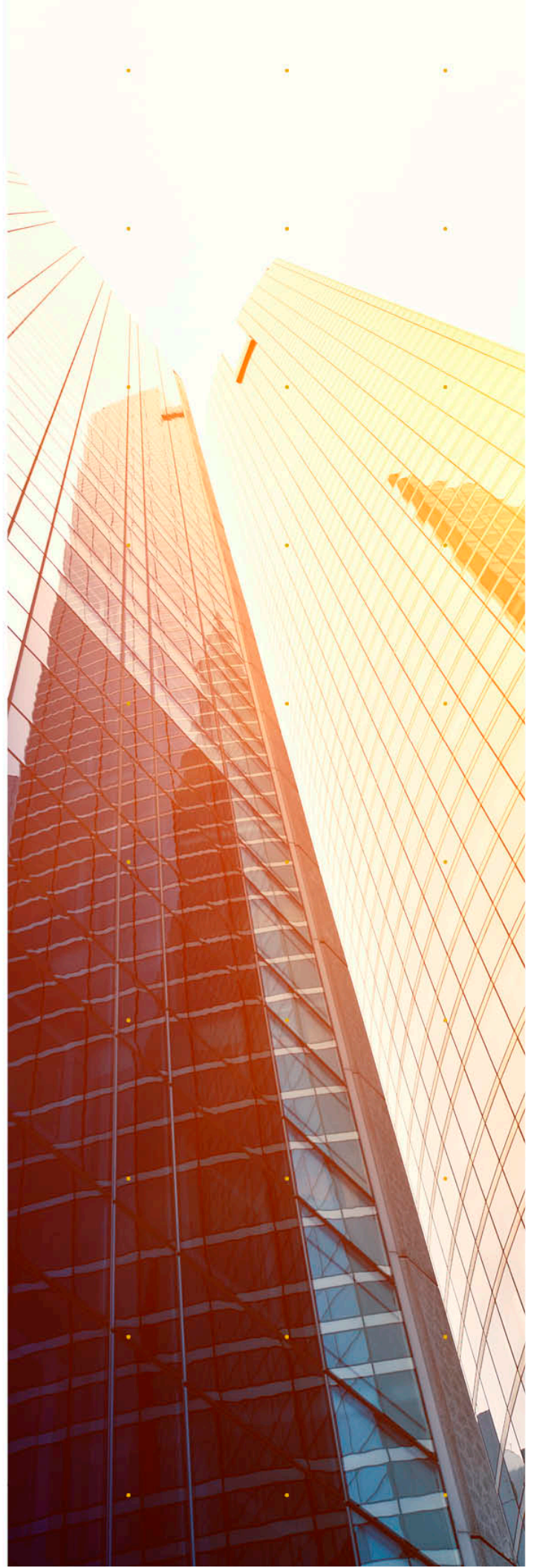




# Reporte Económico Mensual

Mayo-Junio 2018

Audit / Tax / Advisory



Mayo-Junio 2018

## Actualidad

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

### Internacionales

**La Unión Europea acuerda más sanciones a Venezuela y pide celebrar nuevas elecciones.** En Bruselas, los titulares de la UE dieron así luz verde a la adopción de nuevas "medidas restrictivas" que supondrán sanciones "a una lista de personas" implicadas en la celebración de los comicios, aunque no se espera que den a conocer los nombres oficialmente hasta su próxima reunión, en junio. Los países lamentaron así que pese a "numerosos llamamientos" de los actores políticos nacionales y la comunidad internacional "incluida la Unión Europea", se celebraron elecciones presidenciales anticipadas "sin un acuerdo sobre la fecha o las condiciones, y en circunstancias que no permitieron la participación de todos los partidos políticos en pie de igualdad".

**Michel Temer desistirá de competir en las presidenciales de Brasil y apoyará la candidatura de Meirelles.** El presidente de Brasil, Michel Temer, desistirá de sus planes de buscar un nuevo mandato en las elecciones de octubre y respaldará al exministro de Hacienda Henrique Meirelles como candidato por su partido Movimiento Democrático Brasileño. A menos de cinco meses para los comicios del 7 de octubre, los aspirantes a la presidencia están trabajando en armar coaliciones y en ganar la atención de los votantes.

### China y EU se enfrascan en una guerra comercial.

Después de que Beijing respondiera las primeras tarifas impuestas por EU, Trump amenaza con nuevos aranceles a productos chinos por 200 mil millones de dólares. Trump explicó que la medida sería en represalia por la decisión de Beijing de elevar sus aranceles a bienes estadounidenses por un valor de 50 mil millones de dólares.

### Renuncia presidente de Petrobras tras huelga de camioneros en Brasil

El líder de la petrolera estatal deja su cargo, luego del paro que reclama rebajas a los precios del diésel. La huelga, que duró nueve días, provocó escasez de alimentos y medicamentos, al tiempo que obligó a cerrar miles de escuelas públicas y cancelar vuelos. Finalizó a principios de semana cuando el gobierno brasileño anunció planes de subsidiar el precio del combustible durante 60 días.

### Los aranceles de EE.UU. limitarán el despegue económico de América Latina.

La imposición de aranceles de Estados Unidos a varios de sus socios comerciales podría demorar la incipiente recuperación económica de América Latina y restarle un poco menos de medio punto porcentual a su crecimiento, consideraron expertos. Las tensiones ajenas a América Latina estarían restando 0,3 puntos porcentuales a su crecimiento en la segunda mitad del año, para crecer a un ritmo del 1,8%

### La inflación anualizada de Venezuela superó

**100.000% en dos meses.** La inflación anualizada del país pasó de 4.966% anual, en 2017, a 17.968% en abril de este año, una tendencia que, de continuar así, llevará este indicador a más de 100.000% con imprevisibles impactos en la política, económica y estabilidad del país caribeño

### Nacionales

#### La Cámara de Diputados de Argentina aprueba la despenalización del aborto tras un maratónico debate.

Tras una maratónica sesión, la Cámara de Diputados dio una histórica aprobación al proyecto de despenalización del aborto que ahora será debatido por el Senado. El texto busca despenalizar esta práctica dentro de las 14 semanas de gestación. Actualmente solo se permite el aborto cuando el embarazo es fruto de una violación o pelagra la vida de la madre.

#### El FMI acuerda aprobar un préstamo para Argentina y girar el primer tramo por US\$15.000M.

A través de un comunicado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) confirmó que tras mantener una reunión en las oficinas centrales del organismo multilateral en Washington, el Directorio Ejecutivo aprobó el acuerdo que permite "a las autoridades realizar una compra inmediata de US\$15.000 millones".

#### La recaudación de impuestos creció un 30%

**interanual.** La recaudación impositiva alcanzó los \$236.227 millones en abril y aumentó 29,9% interanual, y así le volvió a ganar a la inflación, informó la Afip. Sin contar ingresos por el sinceramiento fiscal, la recaudación creció 25,7%.

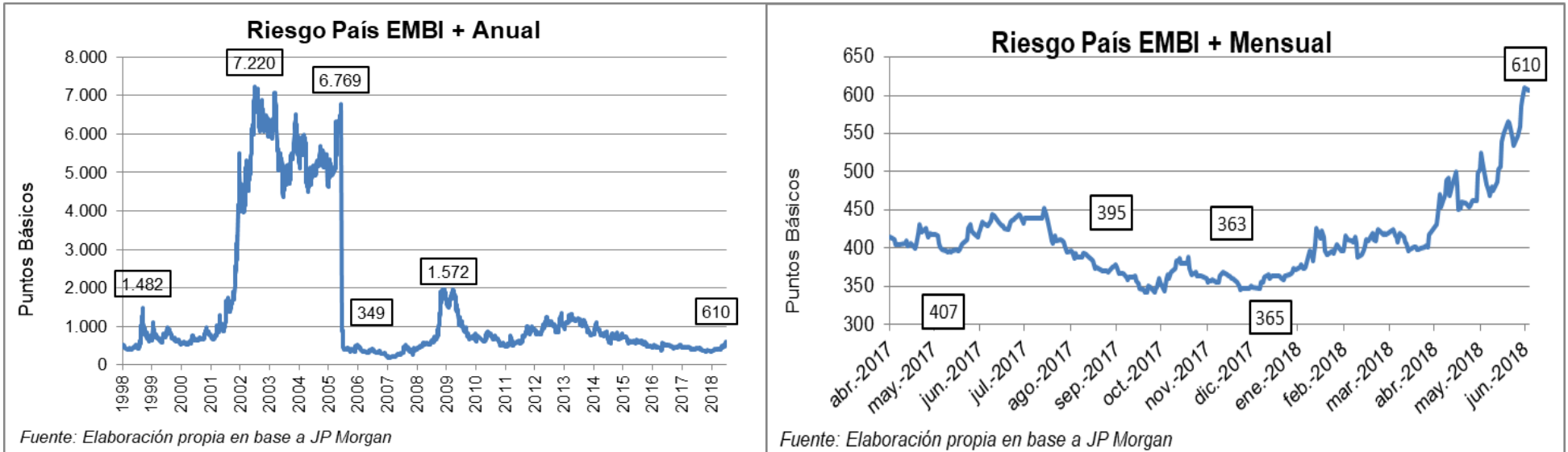
#### Morgan Stanley reclasifica a Argentina como "mercado emergente".

Argentina ascendió a la categoría de "mercado emergente", desde la situación de "mercado de frontera", en el índice elaborado por Morgan Stanley Capital Internacional. Sin embargo, en el informe de prensa de señala que la entidad está dispuesta a revisar la recalificación si las "autoridades argentina introdujeran cualquier tipo de restricciones de acceso al mercado".

### 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 junio, el riesgo país experimentó una disminución del 2,33% respecto del valor de fines de mayo. Si se analiza la tendencia anual, se observa una disminución del 5,29%.

Máximo serie histórica	Mínimo serie histórica	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
7.220	185	610	342	610	468	46,27%	16,41%
3/7/2002	26/1/2007	29/6/2018	18/10/2017	29/6/2018	6/6/2018		

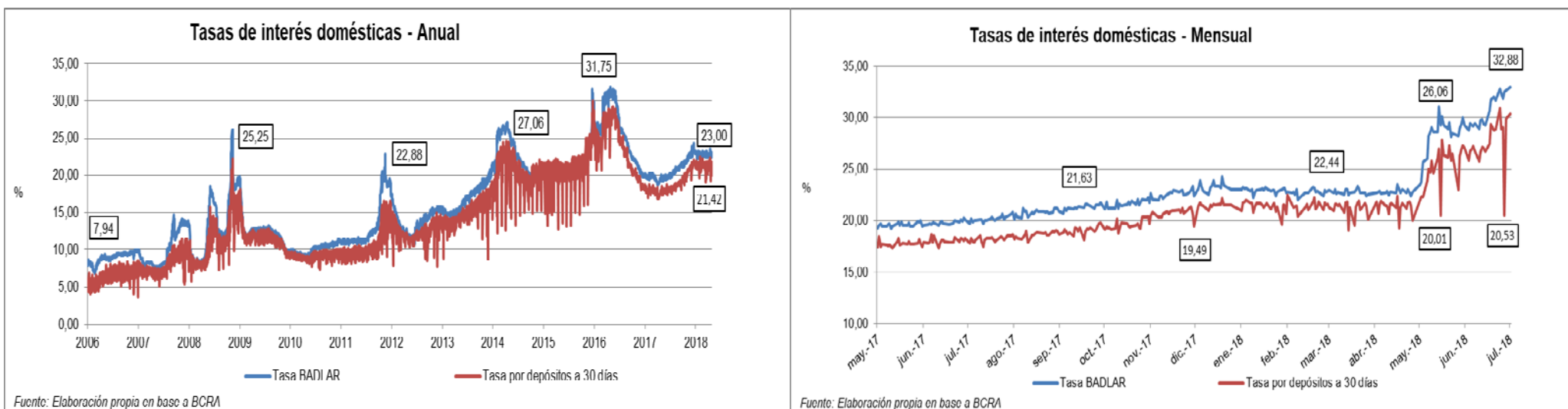
## Tasas de interés domésticas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 29 de Junio de 2018 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presenta un valor de 32,69% 2,69 p.p. mayor que el valor que se registró a fines de Mayo y 12,56 p.p. mayor que la observada a fines de Junio de 2017

Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de Junio de 2018 era de 29,91%, 2,61 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de Mayo y 11,59 puntos mayor que la tasa a fines de Junio de 2017

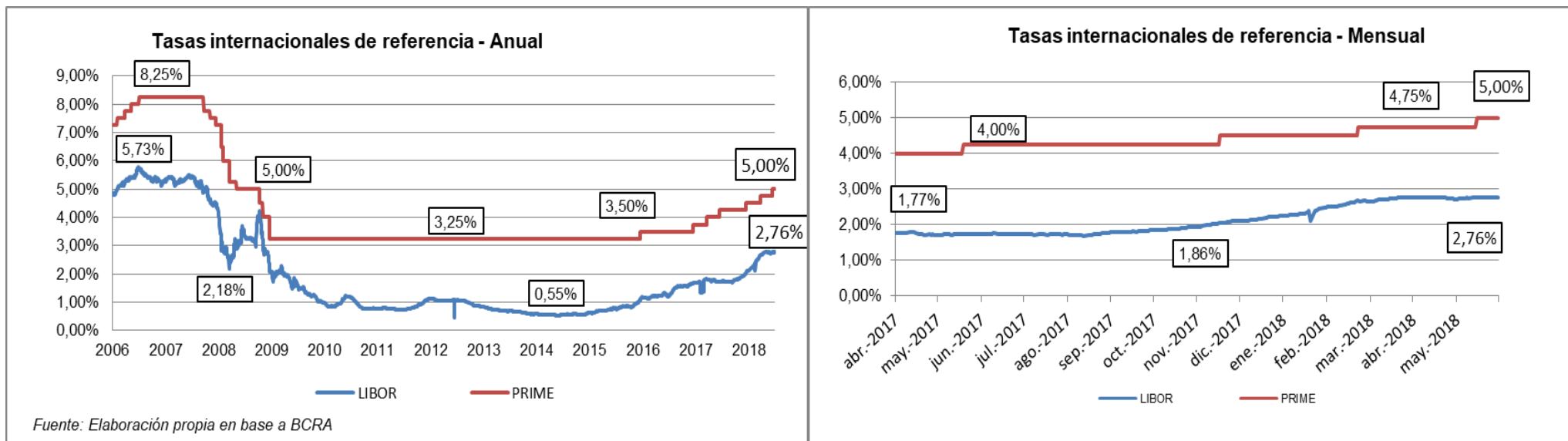


Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 29/6/2018	32,69%	29,91%
Variación último mes (en p.p.)	2,69	2,61
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	12,56	11,59

### Tasas internacionales de referencia

A continuación, se exhibe la evolución de la tasa LIBOR y la tasa PRIME desde 2006 en adelante, y luego el detalle de los últimos doce meses. Ambas tasas tienen madurez de un año.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



La tasa LIBOR ha mostrado un aumento de 1,69% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 59,00%. La tasa Prime fue del 5% y tuvo una variación del 5,26% desde finales de Mayo

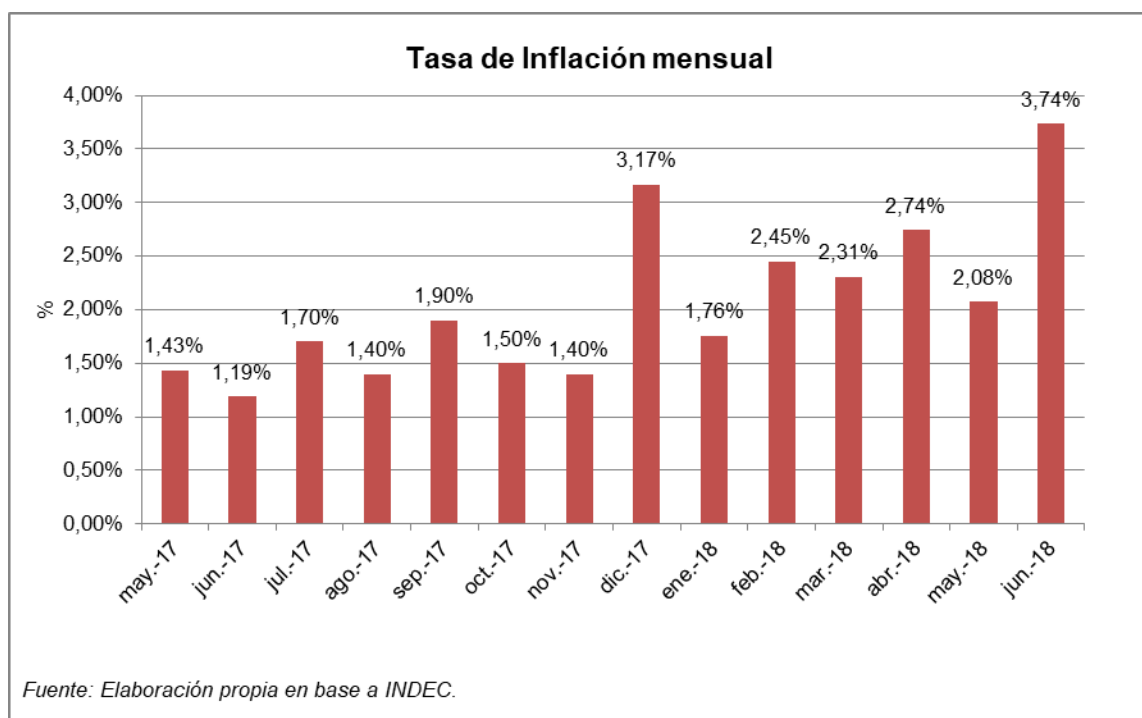
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	59,00%	1,69%
PRIME	17,65%	5,26%

## Inflación

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

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

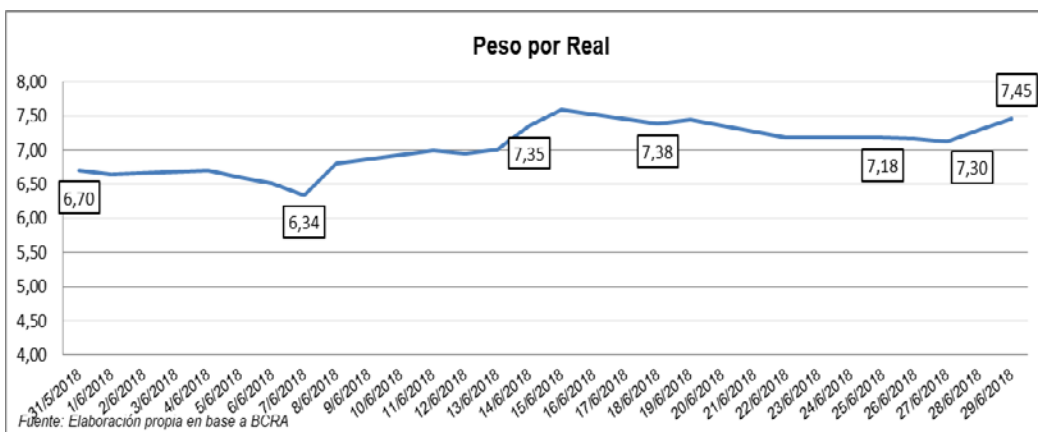
El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	3,74%	1,19%	29,47%	3,74%
	jun-18	jun-17		

## Tipo de cambio

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

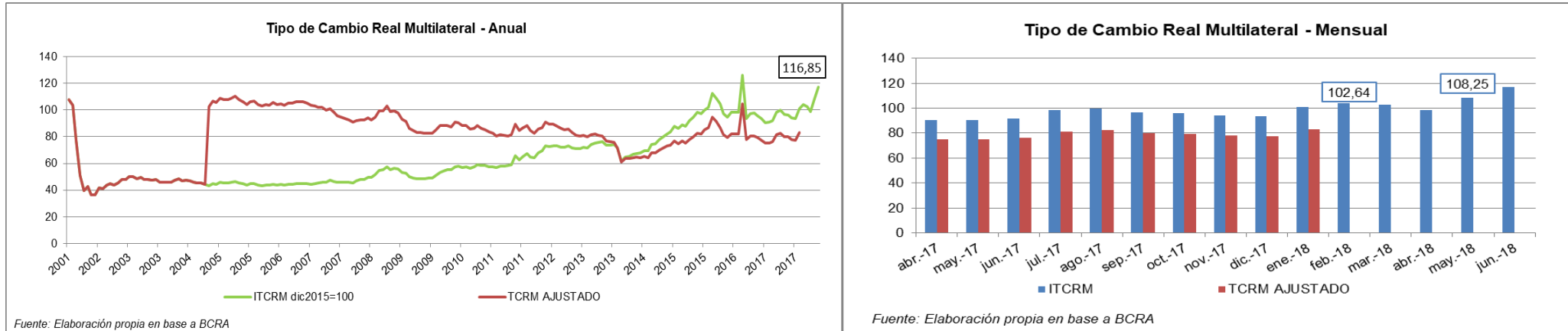


Peso por dólar		
Valor al 29/6/2018	Variación % último año	Variación % último mes
28,85	73,48%	15,52%
Peso por euro		
Valor al 29/6/2018	Variación % último año	Variación % último mes
33,69	77,49%	15,70%
Peso por real		
Valor al 29/6/2018	Variación % último año	Variación % último mes
7,45	48,37%	12,15%

### Tipo de cambio real multilateral

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

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

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

	Variación % desde enero 2007	Variación % últimos 12 meses
ITCRM	160,65%	27,43%
ITCRM ajustado (hasta enero-18)	-21,65%	3,37%



## ESTIMACION DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

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

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

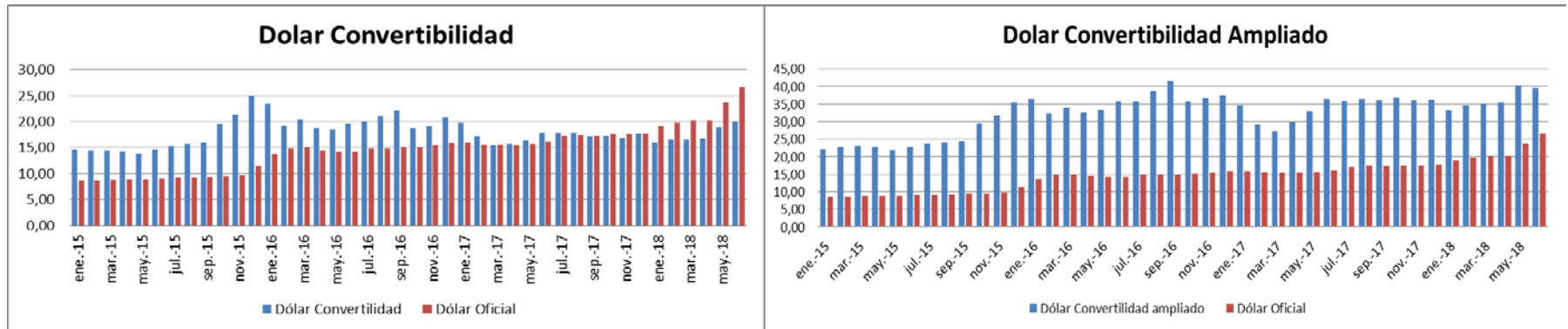
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACs del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



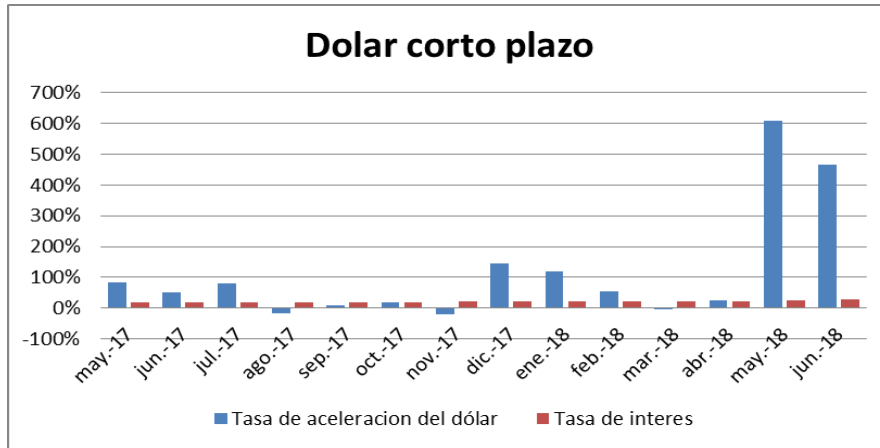
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a partir de septiembre de 2017 la tendencia parece corregirse y a partir de 2018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

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a 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 Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
jun-18	26,62	19,97	39,49
Variación	-	● -33,29%	● 32,61%

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.

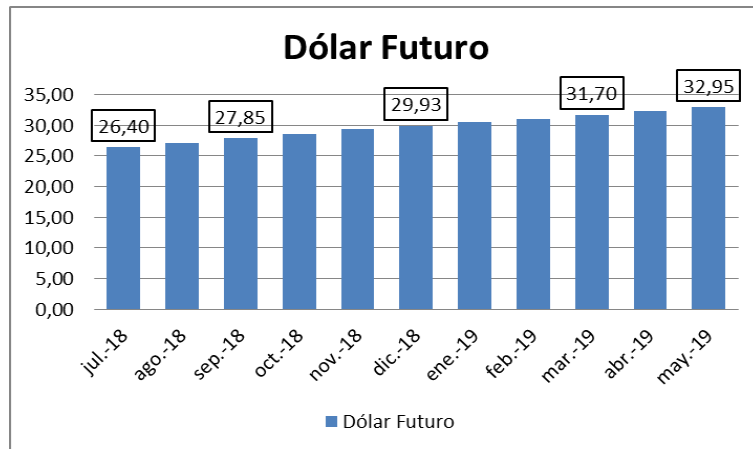


	jun-18	jun-17
Tasa de aceleración del dólar	464,53%	51,97%
Tasa de Interes 30 días	27,40%	18,03%
Eleccion	Invertir en dolares	Invertir en dolares

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 junio de 2018, el rendimiento en plazo fijo fue mucho menor que la tasa de aceleración del dólar, la cual fue desproporcionadamente alta, aun frente a las fuerzas aceleraciones de diciembre 2017 y enero 2018

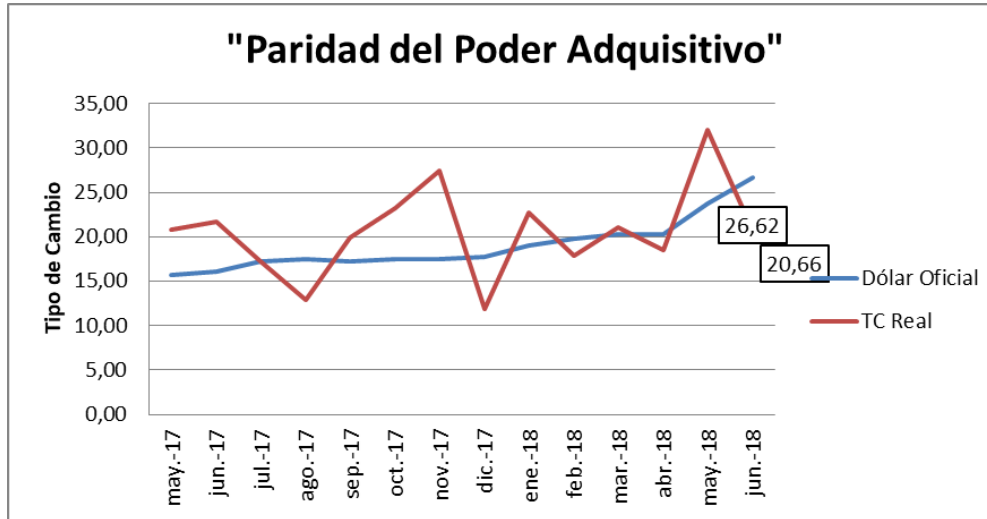
La siguiente herramienta consiste en mirar a cuanto cotiza el dólar futuro en el Mercado de Valores de Rosario, el ROFEX.



Dólar Futuro	
jul-18	26,4
may-19	32,95
Variacion	24,81%

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

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



Esta herramienta nos muestra como se han desestabilizado las variables, dólar quedó desfazado con los valores del TCR, observando el ritmo de incremento de la inflación en nuestro país y en EEUU.

El tipo de junio de 2018 es de 26,62 y en base a esta teoría debería estar en valores del 20,66 es decir, ha habido una importante divergencia en los valores

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 4,13	USD 6,74	USD 1,75	USD 5,30
<b>Variacion</b>	-22%	27%	-67%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,30 en julio de 2017. En nuestro país el precio es un 30,18% menor, USD 4,13. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. Según este índice el tipo de cambio tendría que ser \$13,21

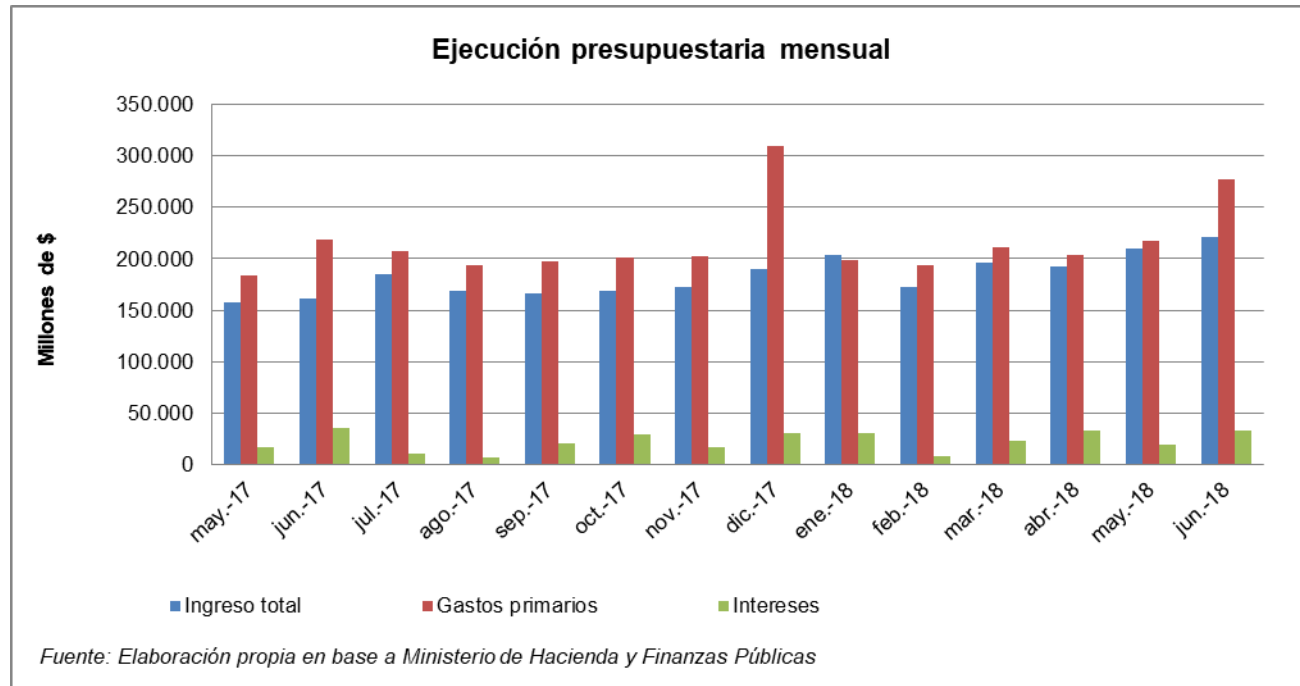
El índice se actualiza año a año en julio

### Gasto Público

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

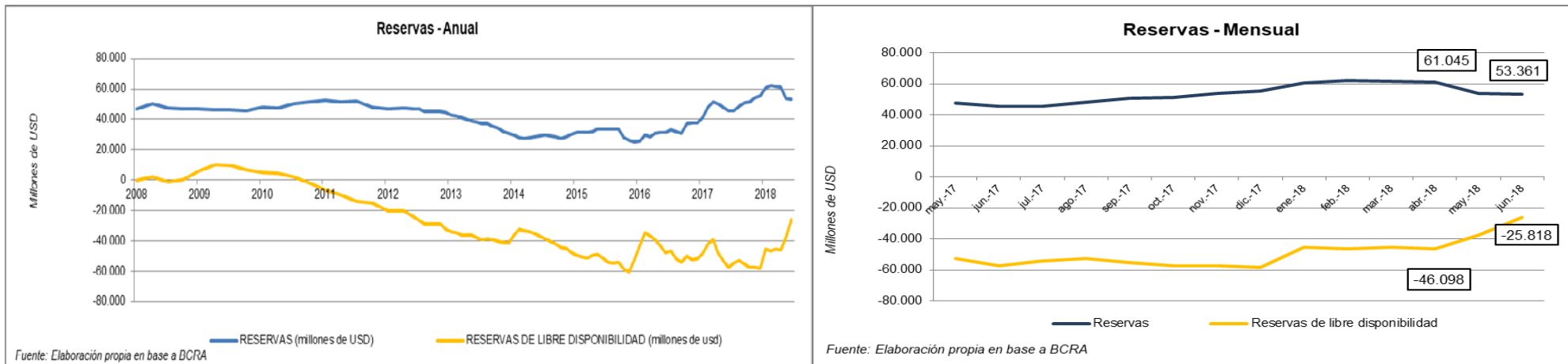
Se denomina Resultado Primario, a la diferencia entre Ingresos que perciben el Estado y sus Gastos Primarios. Por su parte, el Resultado Financiero, es la diferencia entre Resultado Primario e Intereses.

De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de junio fue de \$277.247 millones y los ingresos totales fueron de \$220.583 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$56.663 millones.

## Reservas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

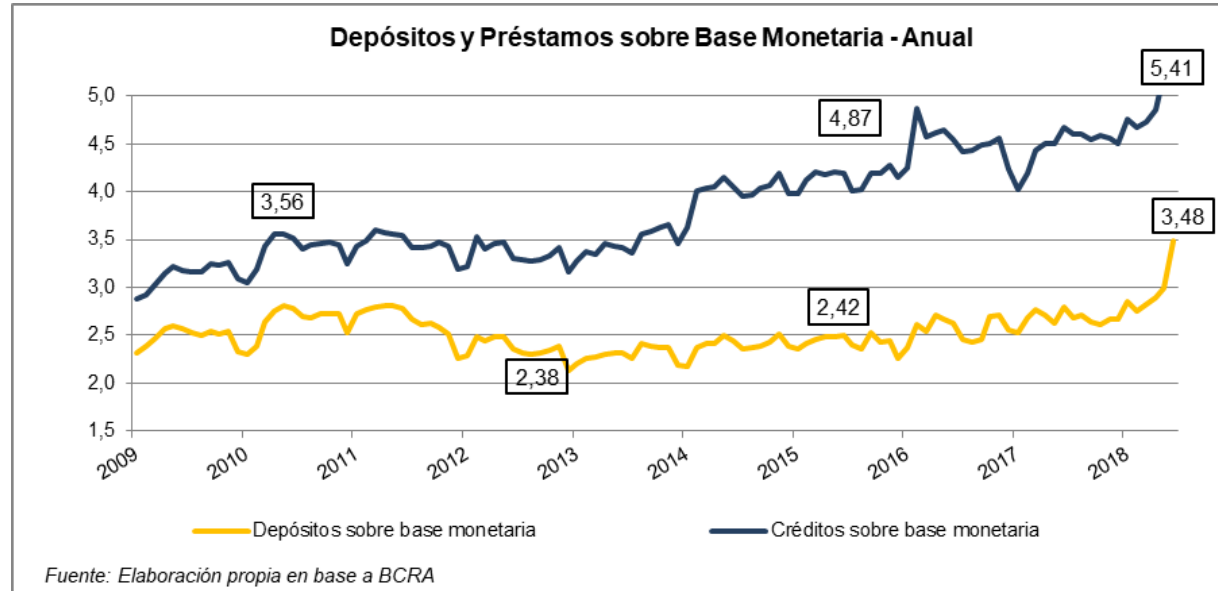


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas (*)	17,31%	-0,99%
Reservas de libre disponibilidad	-54,98%	-31,44%

### 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 junio de 2018. Los depósitos aumentaron un 20,98% con respecto a mayo y los créditos aumentaron un 7,78%

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

Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	16,22%	24,94%
Préstamos sobre base monetaria	3,54%	15,53%

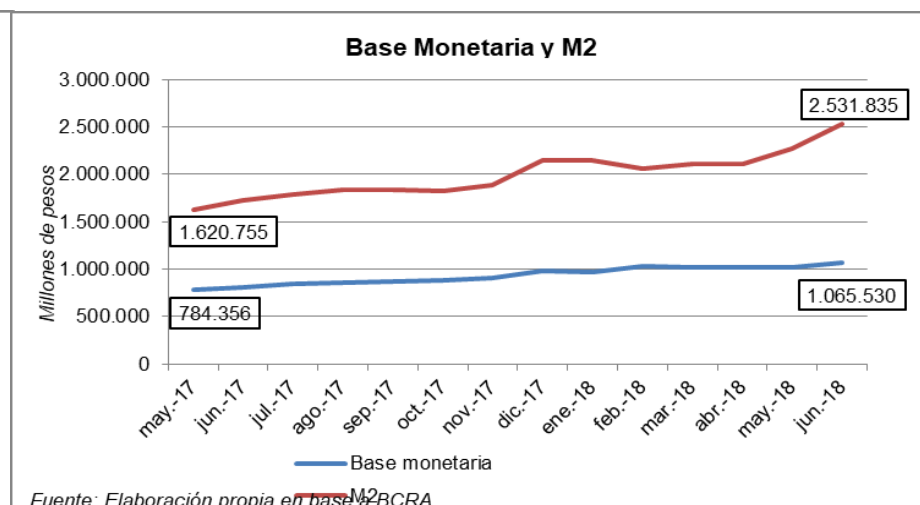
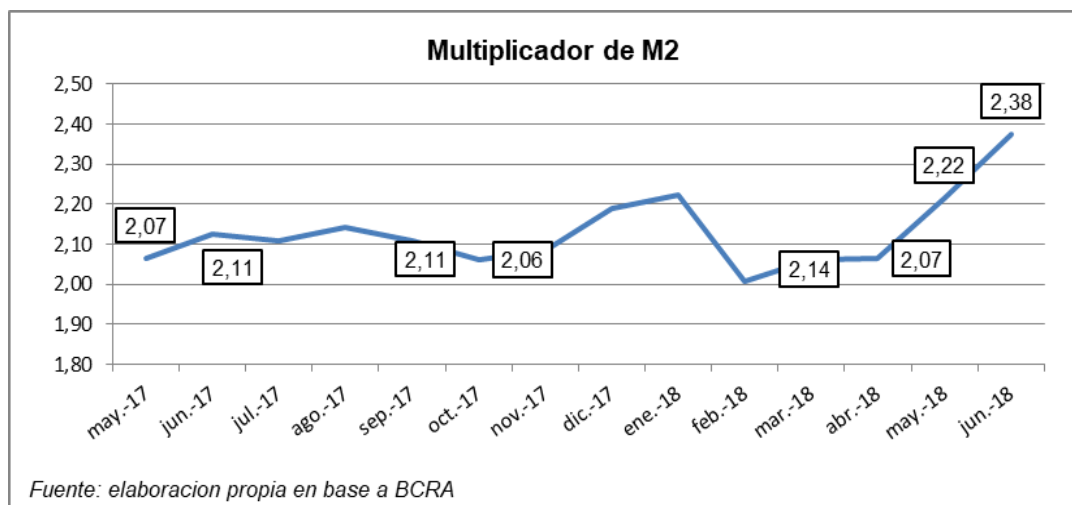
\*Ultimo mes disponible Junio 2018

## Agregados Monetarios

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

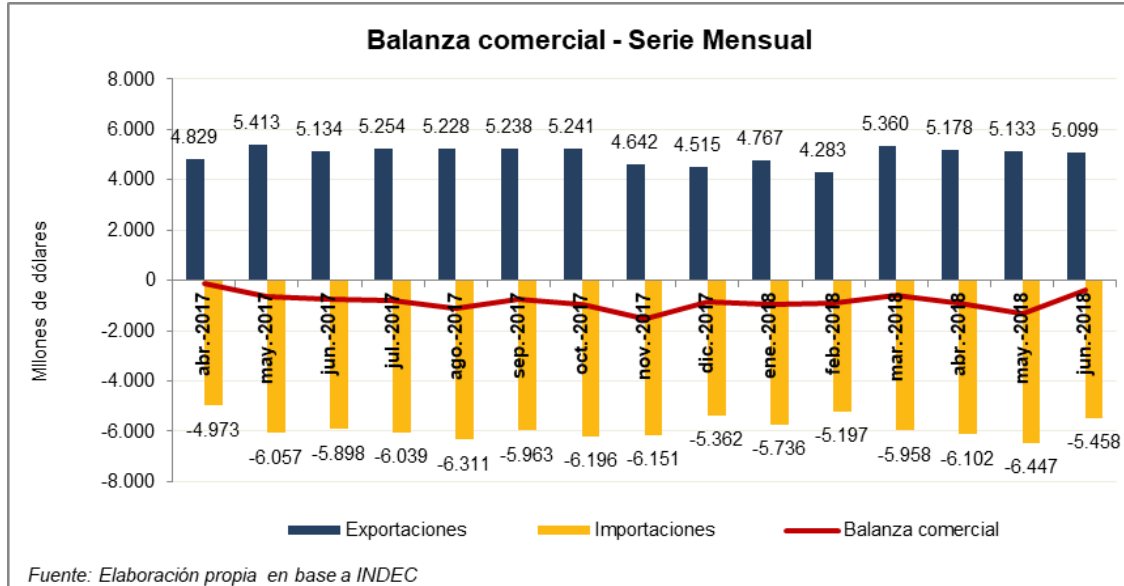
El último mes disponible, a la fecha de la elaboración de este informe, es de junio 2018



	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	4,09%	31,51%
M2(*)	11,55%	47,02%
Multiplicador de dinero bancario	7,17%	11,79%

## Balanza Comercial

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



	Saldo comercial 2017 total	Saldo comercial 2018 parcial
En millones de dólares	-8.544	-5.078
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-0,68%	-0,66%
Variación importaciones	-7,46%	-15,34%
Variación saldo comercial*	<b>-53,01%</b>	<b>-72,68%</b>

\*Notese que ha caído el deficit comercial

A la fecha de la realización del informe los últimos datos provisorios disponibles corresponden al mes de junio. En junio de 2018 la balanza comercial arroja un saldo negativo de USD 359 millones.

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

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

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

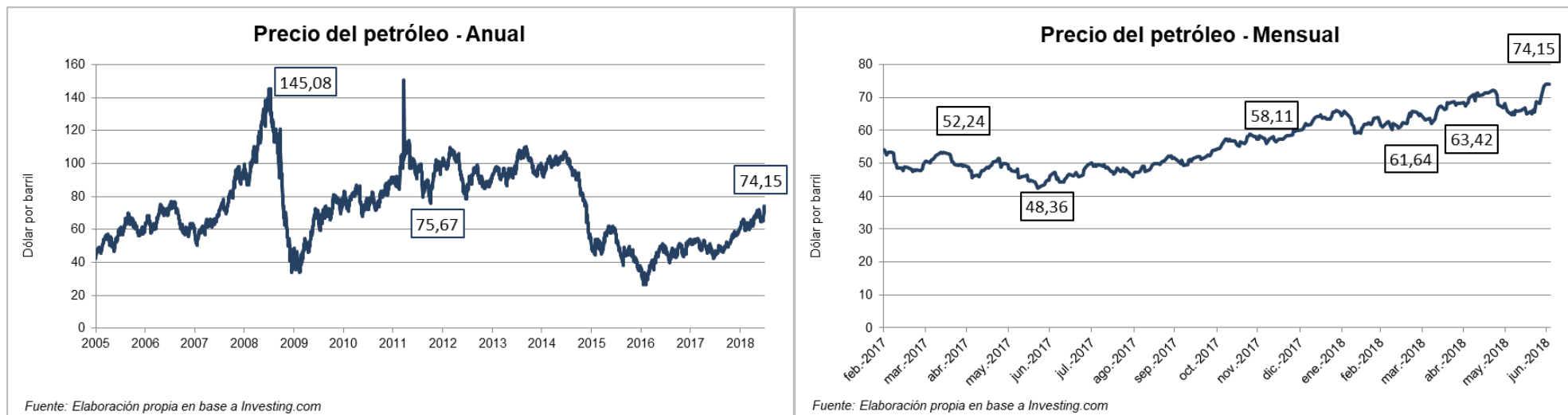


### Precio del petróleo

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

Durante el mes de junio, el máximo fue de USD 74,15 por barril y el mínimo fue de USD 64,73

Por otro lado, si se compara el último día de junio con el último día de mayo, vemos que el precio aumentó en un 12,67%, es decir, el precio del barril cuesta USD 8,34 más.

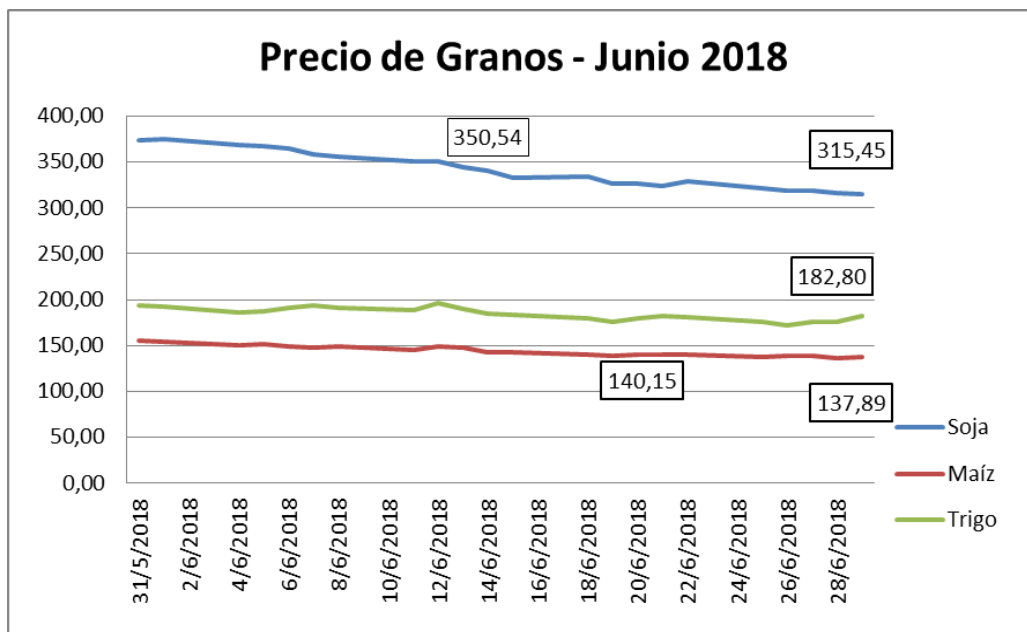


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 74,15	USD 42,53	USD 74,15	USD 64,73
29/6/2018	21/6/2017	29/6/2018	6/6/2018
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
USD 28,11	61,06%	USD 7,11	10,61%

## Granos

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Soja	Maíz	Trigo
29/6/2018	USD 315,45	USD 137,89	USD 182,80
Variación % último mes	-15,71%	-11,10%	-5,47%
Variación % últimos 12 meses	-8,89%	-5,46%	-2,64%
Máximo últimos 12 meses	USD 391,97	USD 160,82	USD 199,52
	5/3/2018	23/5/2018	25/5/2018
Mínimo últimos 12 meses	USD 315,45	USD 129,72	USD 142,29
	29/6/2018	30/8/2017	12/12/2017

Todos los granos han tenido caídas en sus precios durante el mes de junio.

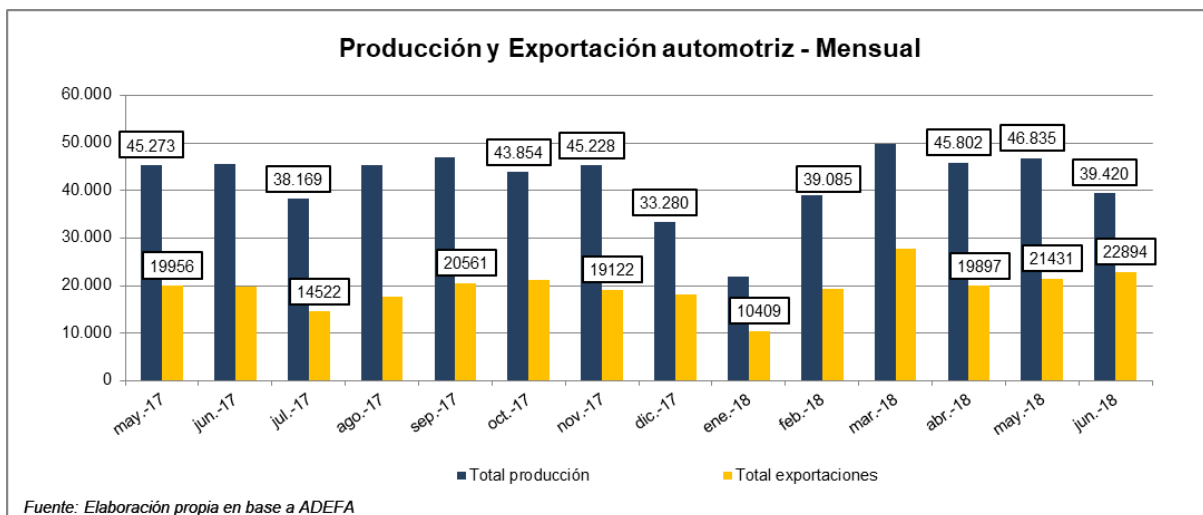
Precisamente, estas caídas han sido del 15,71%, 11,10% y 5,74% para la soja, el maíz y el trigo en ese orden.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, se mantuvo la tendencia, siendo las caídas del orden del 8,89%, 5,46% y 2,64% para soja, maíz y trigo

### 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.



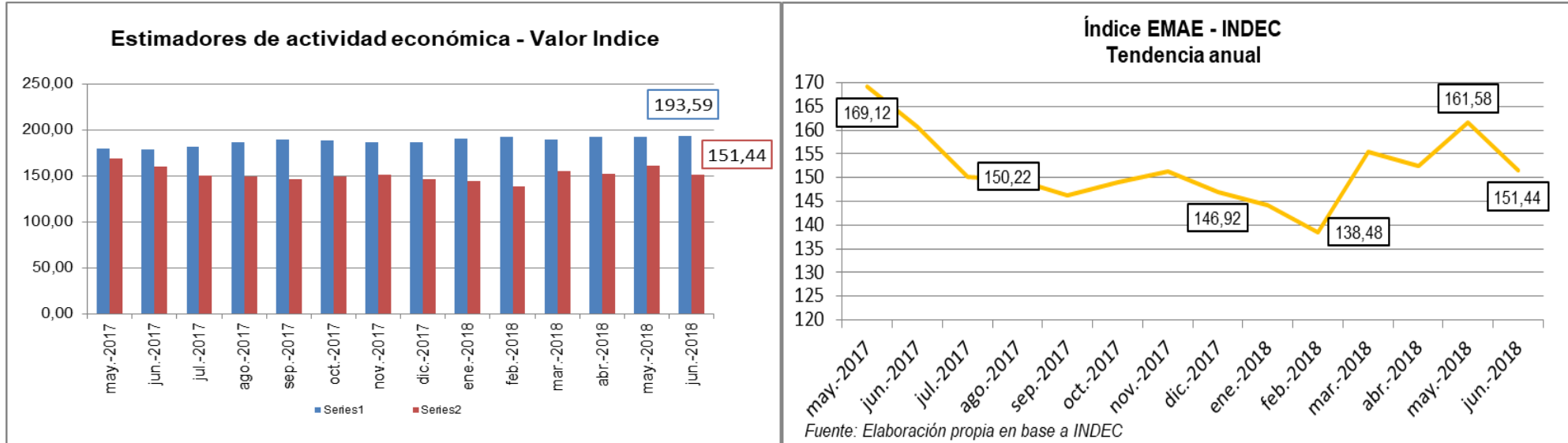
	Producción	Exportaciones
<b>2017</b>	472.158	209.587
<b>Acumulado 2018</b>	242.655	121.570
	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
<b>Respecto del mes anterior</b>	-15,83%	6,83%
<b>Respecto del mismo mes año previo</b>	-13,36%	16,21%

Según ADEFSA, en junio 2018 se registró una caída en la producción de automóviles y utilitarios de 15,83% respecto a mayo, esto también se repite al comparar contra mismo mes del año anterior y en este caso podemos hallar una caída del 13,36%. Por otro lado, las exportaciones también subieron en un 6,83% comparado con mayo, con respecto al año anterior también hubo un aumento, esta vez del 16,21%. Se observa una importante caída de la producción en el último mes y lo que parecería ser una tendencia de recuperación de las exportaciones desde el mes de enero-18

### Estimadores de la actividad económica.

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Es importante mencionar que el índice Líder, generado por la Universidad de Di Tella, dejó publicarlo en octubre de 2015, pero volvió a publicarlo nuevamente en el mes de Junio de 2016. El último dato disponible del EMAE por el INDEC, a la fecha de la elaboración del presente informe, corresponde al mes de junio de 2018.

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
LÍDER	8,17%	0,40%
EMAE (*)	-5,70%	-6,27%

(\*) Último mes corresponde a junio 2018

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

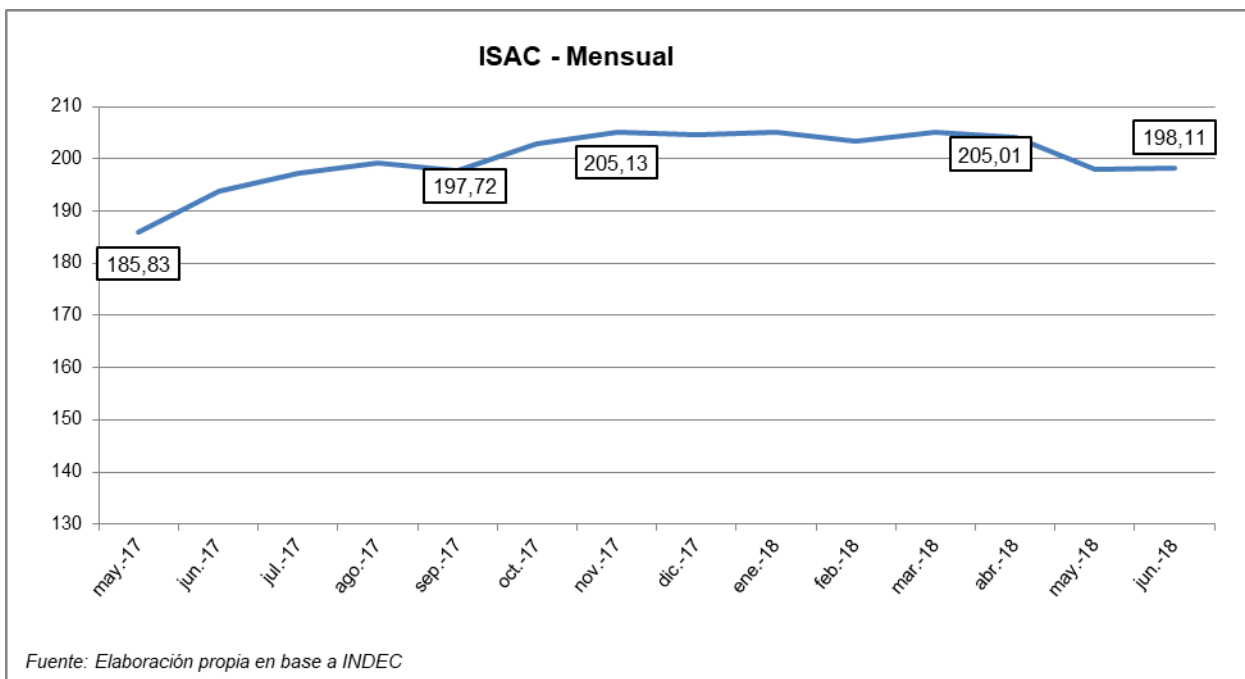
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

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

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

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

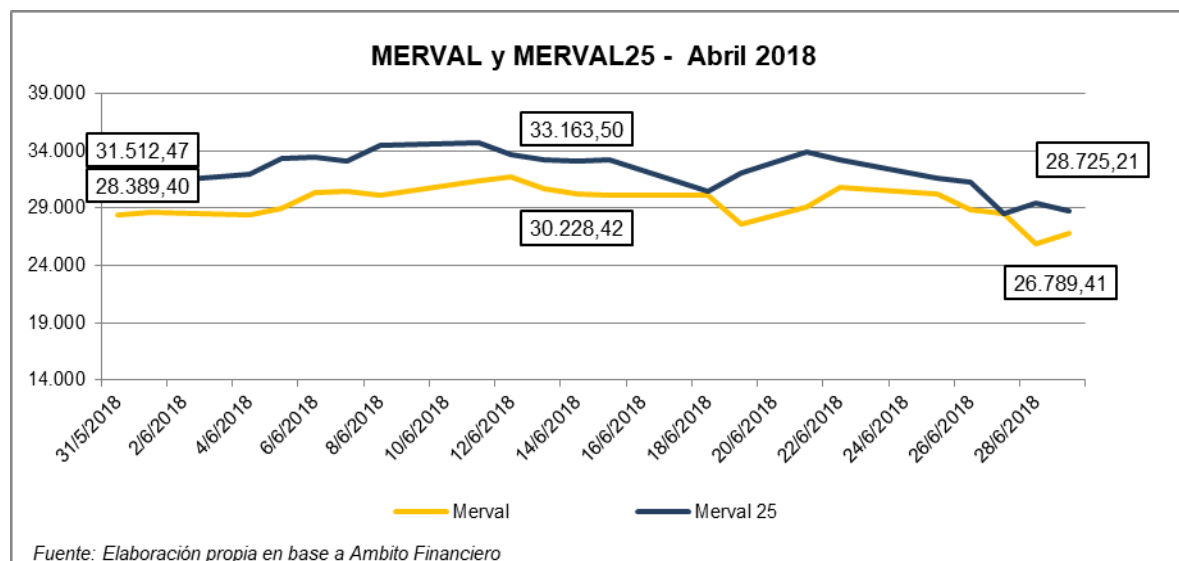


ISAC	
índice último mes disponible	198,11
Variación % último mes	0,03%
Variación % últimos 12 meses	2,18%

## Evolución de índices y stocks

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Retorno mensual - Junio 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
-5,64%	-8,84%	-8,59%	-7,66%
Retorno Anual - junio 2017/junio 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
24,40%	18,91%	22,24%	20,56%

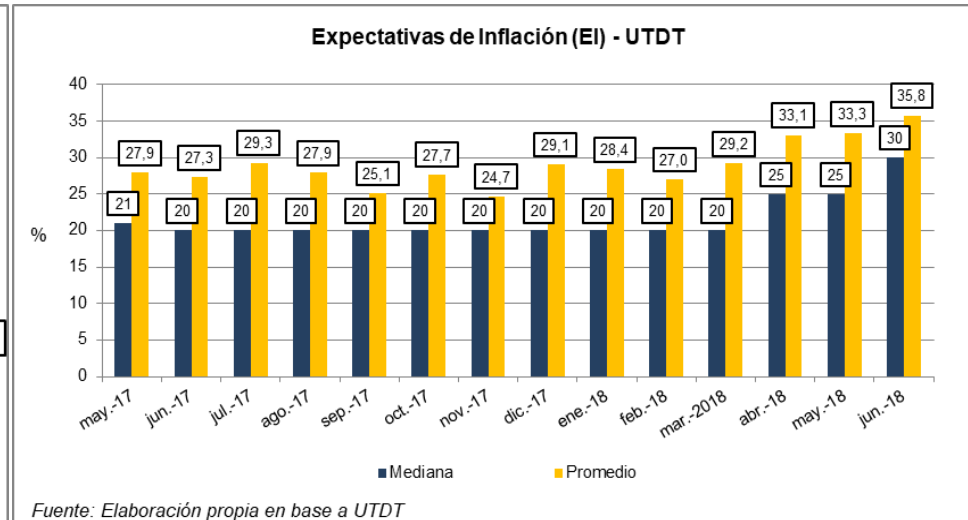
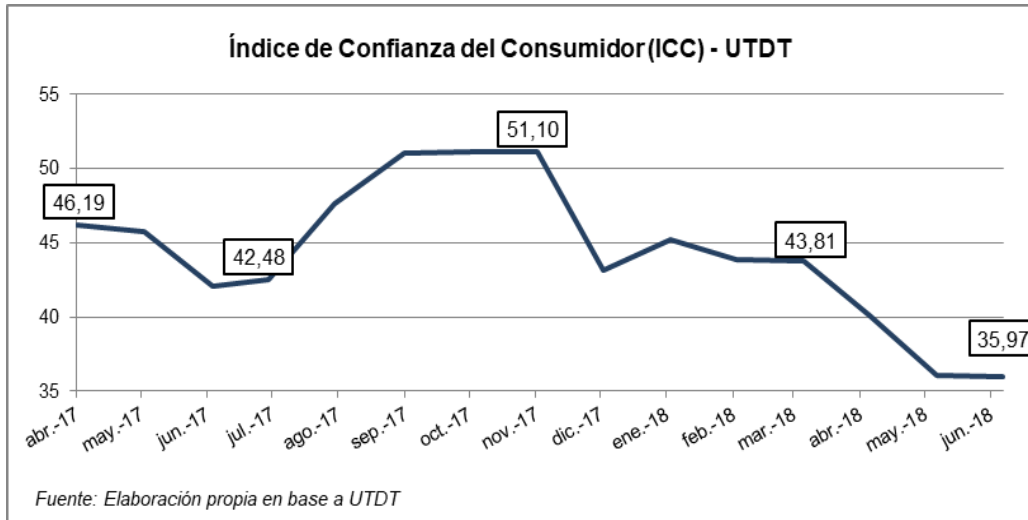
Mayores alzas durante Jun 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
MOLINOS AGRO S.A	MOLA	52,48
POLLEDO S.A	POLL	50,60
REPSOL S.A	REP	47,88
ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A	ALUA	42,35
TENARIS S.A	TS	37,66
CAPUTO S.A	CAPU	31,69
TELEFONICA S.A	TEF	20,64
PETROBRAS ARGENTINA S.A	PESA	17,83
CARLOS CASADO S.A	CADO	17,09
BANCO SANTANDER S.A.	STD	12,41

Mayores bajas durante Jun 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
GRUPO SUPERVIELLE S.A	SUPV	-45,44
MIRGOR S.A.	MIRG	-42,48
HOLCIM (Argentina) S.A	HARG	-38,52
GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A	GARO	-36,80
CAPEX S.A	CAPX	-35,86
ENEL GENERACION COSTANERA S.A	CECO2	-35,61
METROGAS S.A	METR	-33,74
FERRUM S.A	FERR	-33,33
DYCASA SOCIEDAD ANONIMA	DYCA	-31,55
CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A	CGPA2	-30,25

## 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	-14,43%	-0,26%

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

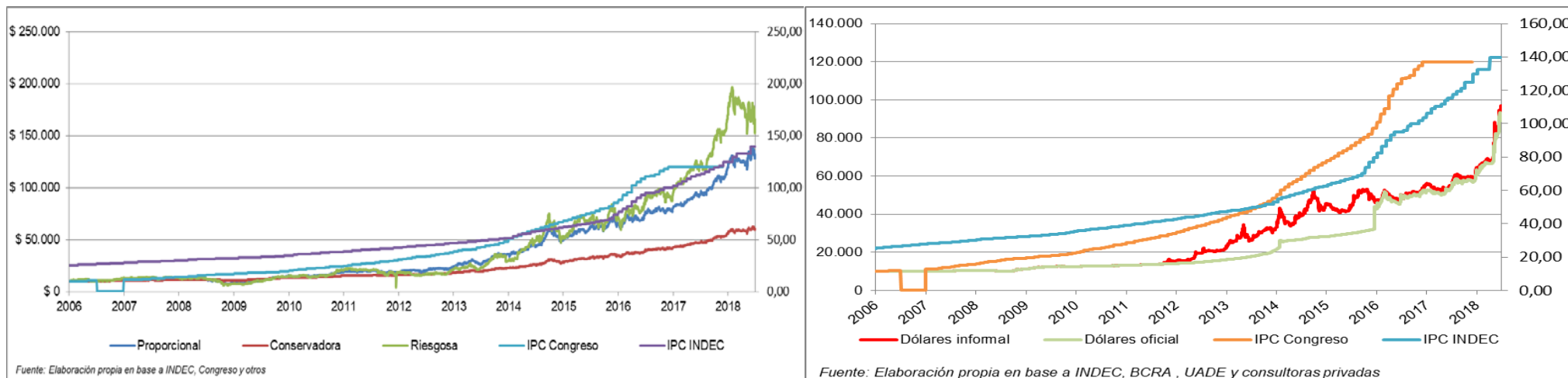
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	50,00%	20,00%

## Finanzas Personales

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

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

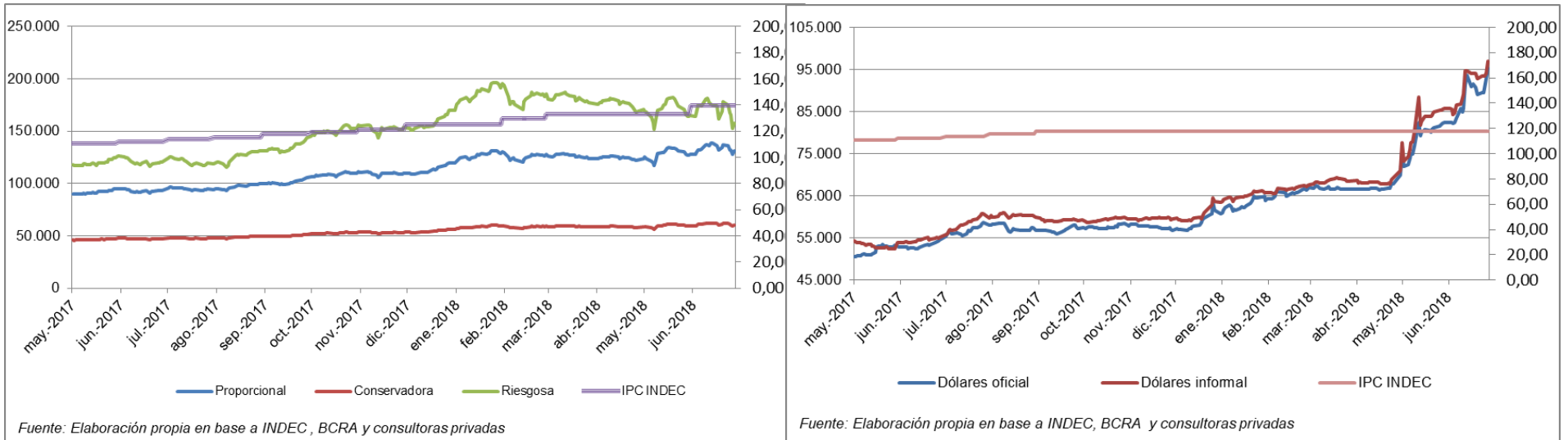
El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

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





En el mes de junio, hubo resultados diferentes de acuerdo al tipo de cartera. Siendo más precisos, la proporcional subió un 3,55% y la conservadora un 1,90% mientras que la estrategia riesgosa sufrió una caída del orden del 3,89%

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