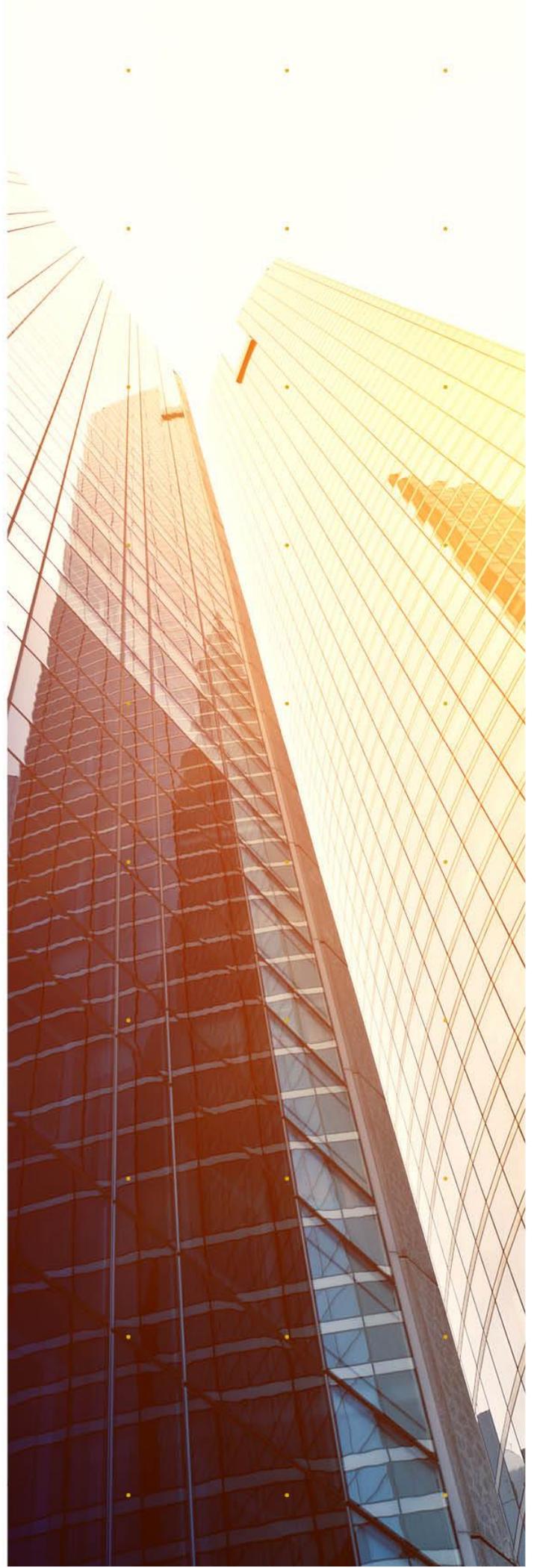




# Reporte Económico Mensual

Noviembre 2019



## Actualidad

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

### Internacionales

#### **Crisis en Chile, manifestaciones, toque de queda y 23 muertos**

Las protestas comenzaron en menor medida solo por estudiantes, debido al aumento de \$30 en el metro de Santiago. Pero a partir del día 18, se sumó muchísima gente, realizando manifestaciones masivas que incluyeron saqueos y disturbios violentos, lo cual generó que el presidente, Sebastián Piñera, declare estado de emergencia y toque de queda en las principales zonas del país. La salida del ejército a las calles trajo enfrentamientos muy violentos, que causaron la muerte de 23 personas, 2500 heridos y aproximadamente 5000 detenidos.

#### **Manifestaciones en Ecuador tras el "paquetazo" económico de Moreno**

El presidente Lenín Moreno anunció una serie de medidas económica que desataron una ola de protestas en el país, registradas con mayor intensidad en Guayaquil y Quito, que fueron tratadas de contener por las fuerzas de seguridad..

El "paquetazo económico" prevé la eliminación de los subsidios a los combustibles fósiles, reducción de las vacaciones para los trabajadores públicos de 30 a 15 días, entre otras medidas.

#### **Trump retira las tropas de Siria y las trasladará a Iraq**

Donald Trump ha ordenado la retirada total de las tropas de Estados Unidos del norte de Siria, zona en la que las fuerzas turcas y los kurdos se enfrentan actualmente, para trasladarlas al oeste de Iraq, con el fin de defender el territorio iraquí y combatir al grupo terrorista Estado Islámico (EI). La decisión afectará a aproximadamente mil soldados estadounidenses.

#### **Servicios de Adobe dejan de operar en Venezuela**

El gobierno de EEUU emitió la orden ejecutiva 13884, "cuyo efecto es prohibir casi todas las transacciones y servicios entre empresas, entidades e individuos estadounidenses en Venezuela". Por lo que las aplicaciones de Adobe, como Acrobat, Photoshop o Illustrator, dejarán de funcionar en Venezuela. Aunque los usuarios hayan pagado por el servicio de Adobe no recibirán reembolsos ni soporte.

#### **El FMI alerta sobre el creciente endeudamiento de las empresas**

El FMI indicó que, la generalizada caída de las tasas de interés para sostener a las economías puede generar un excesivo endeudamiento empresarial capaz de generar otra crisis mundial. Además, también advirtió sobre el aumento del endeudamiento riesgoso e instó a los gobiernos a ampliar su visión y mirar más allá de los bancos.

### Nacionales

#### **Alberto Fernández fue electo nuevo presidente de los argentinos**

El día 27 de Octubre tuvieron lugar en el país las elecciones generales, que dieron como ganador al candidato opositor Alberto Fernández. El nuevo presidente, que asumirá el 10 de diciembre, cosechó el 48,24% de los votos, frente al 40,28% que consiguió el actual mandatario Mauricio Macri. Tomará el cargo junto a la expresidenta Cristina Fernández, en el rol de vicepresidenta.

#### **Mauricio Macri y Alberto Fernández se reunieron y acordaron "una transición ordenada"**

El actual presidente y el presidente electo se reunieron en la Casa Rosada, la mañana siguiente a la victoria de Alberto Fernández. La reunión se dio en un buen clima y en la misma se discutieron temas como las reservas, el cepo y la fuga de capitales, entre otros. Luego de la reunión, Macri afirmó "Mi equipo y yo estamos a disposición para trabajar juntos y lograr una transición democrática que beneficie a todos los argentinos".

#### **Endurecen el cepo al dólar: solo se podrán comprar US\$ 200 por mes**

Con el resultado electoral ya definido, el Banco Central endureció el cepo y restringió la compra para los particulares hasta 200 dólares por mes en cuenta bancaria y a 100 en efectivo. Esto es un cambio muy grande comparado al tope de 10000 dólares que estaba vigente hasta antes de las elecciones. El titular del BCRA, Guido Sandleris, aseguró que la medida es "para preservar las reservas internacionales" durante la transición de gobierno, luego del triunfo electoral de Alberto Fernández.

#### **Aumentó la carne 18% y también se espera una suba del pan**

Tras las oscilaciones del dólar y la incertidumbre luego de las elecciones, dos productos básicos de la canasta recibieron la estocada inflacionaria. La carne, pegó un salto en los mostradores del 18% en promedio y el precio del pan mantiene en alerta a los panaderos ante la falta de entrega de harina de parte de los molinos, después de las elecciones.

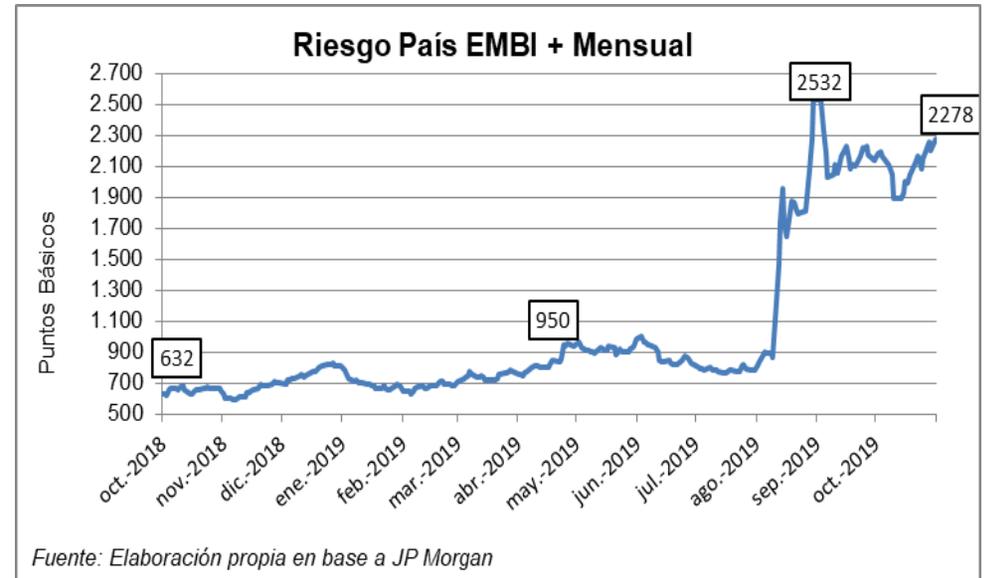
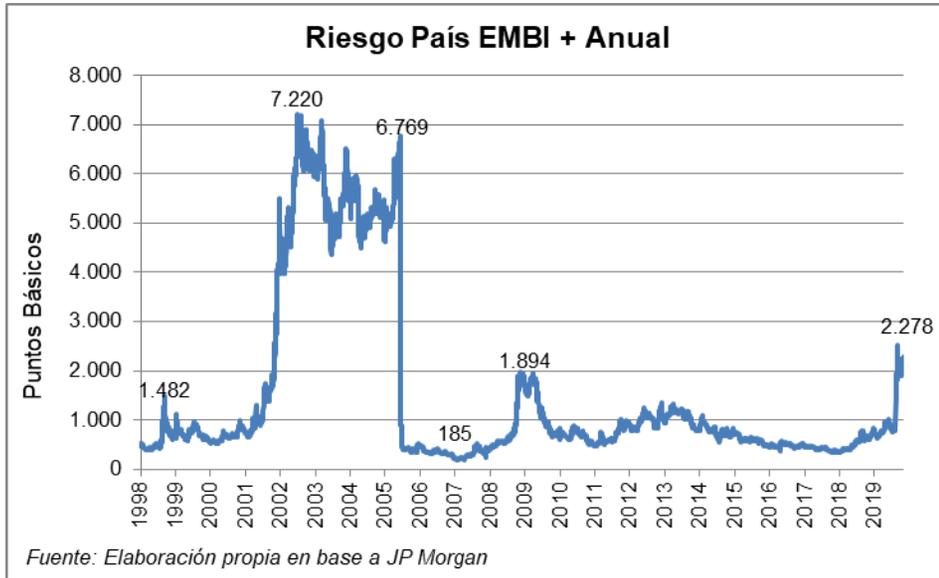
#### **Vuelve a aumentar la medicina prepaga: el Gobierno aprobó una suba del 12%**

El gobierno nacional habilitó a las empresas de medicina prepaga a aplicar otro aumento del 12% a partir de diciembre, con lo que la suba acumulada ascenderá al 60,6%. Este nuevo aumento es el mayor incremento mensual desde 2016. El sector de la salud es uno de los que lideró la carrera inflacionaria de los últimos meses.

### 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 octubre, el riesgo país experimentó una caída del 5,66% respecto del valor de fines de septiembre. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 258,74%, de punta a punta entre noviembre 2018 y octubre 2019.

Máximo serie histórica	Mínimo serie histórica	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
7.220	185	2.532	597	2.278	1.890	258,74%	5,66%
3/7/2002	26/1/2007	30/8/2019	7/11/2018	31/10/2019	10/10/2019		

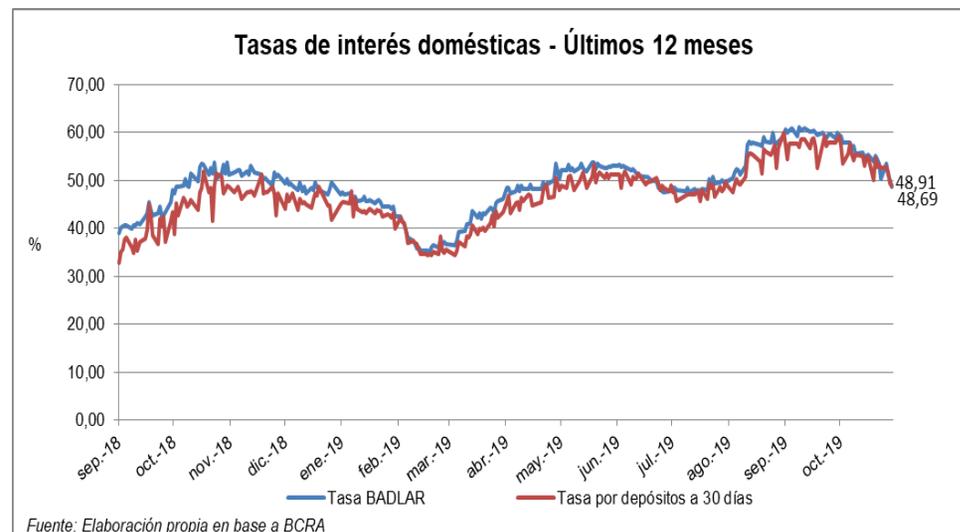
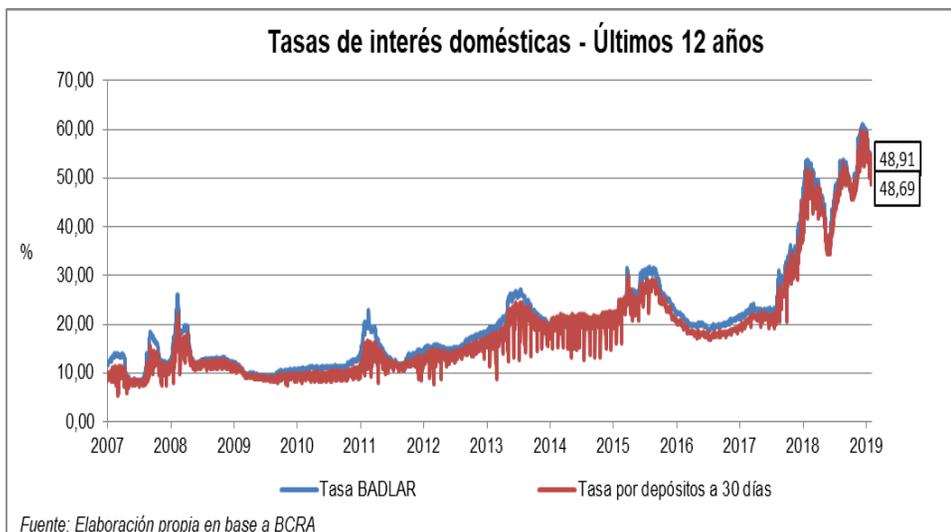
### Tasas de interés domésticas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 31 de octubre de 2019 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 48,69%, 10,19 puntos porcentuales menor que el valor que se registró a fines de septiembre de 2019 y 2,81 p.p. menor que la observada a fines de octubre de 2018.

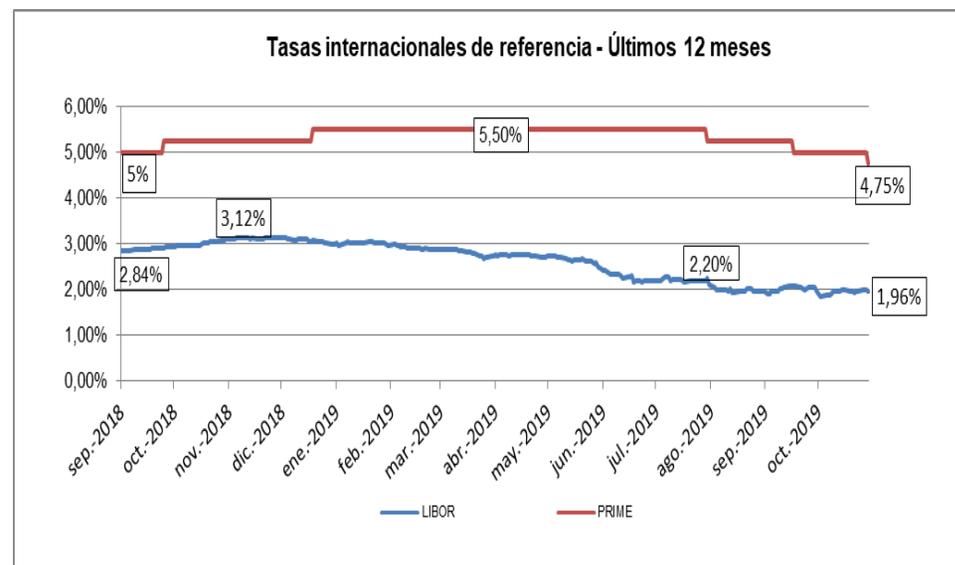
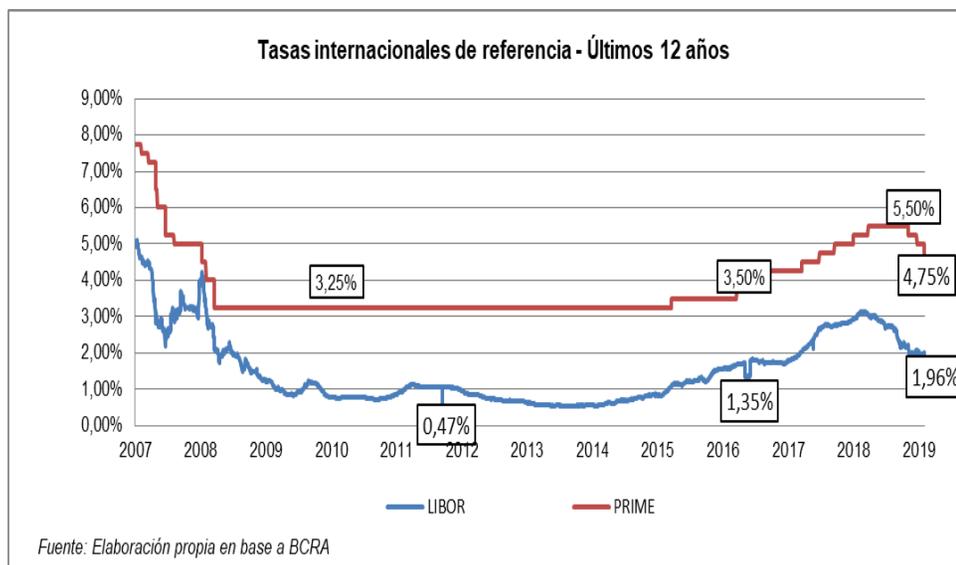
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de octubre de 2019 es de 48,91%, 8,84 puntos porcentuales menor que el valor de fines de septiembre de 2019 y 0,96 p.p mayor que la tasa a fines de octubre de 2018.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 31/10/2019	48,69%	48,91%
Variación último mes (en p.p.)	-10,19	-8,84
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	-2,81	0,96

### 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 disminución del 3,78% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 36,59%. La tasa Prime cerró en 4,75% y cayó un 5% su valor respecto del mes pasado, año a año también presentó una disminución, pero del 10%.

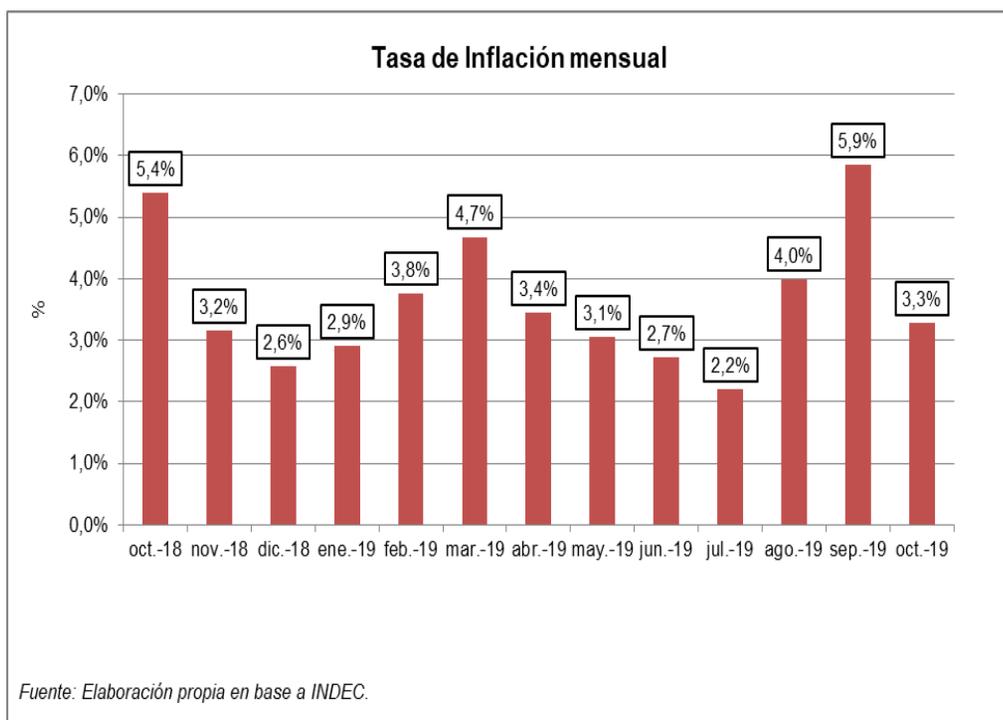
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
<b>LIBOR</b>	-36,59%	-3,78%
<b>PRIME</b>	-10%	-5,00%

## 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.

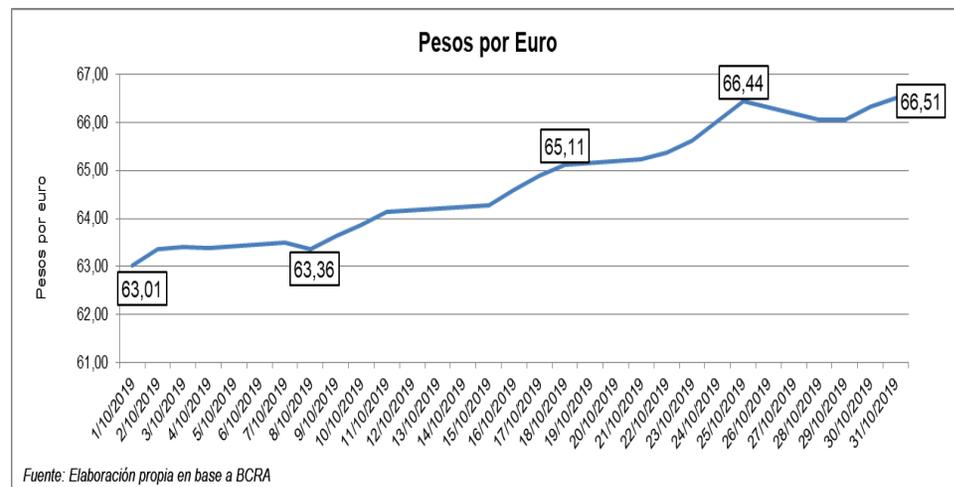
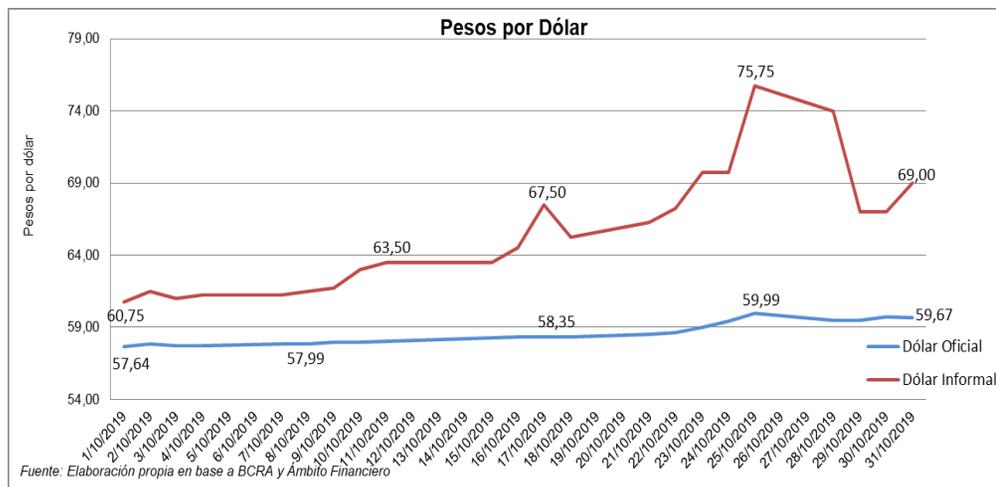


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	5,9%	2,2%	50,49%	3,28%
	sep-19	jul-19		

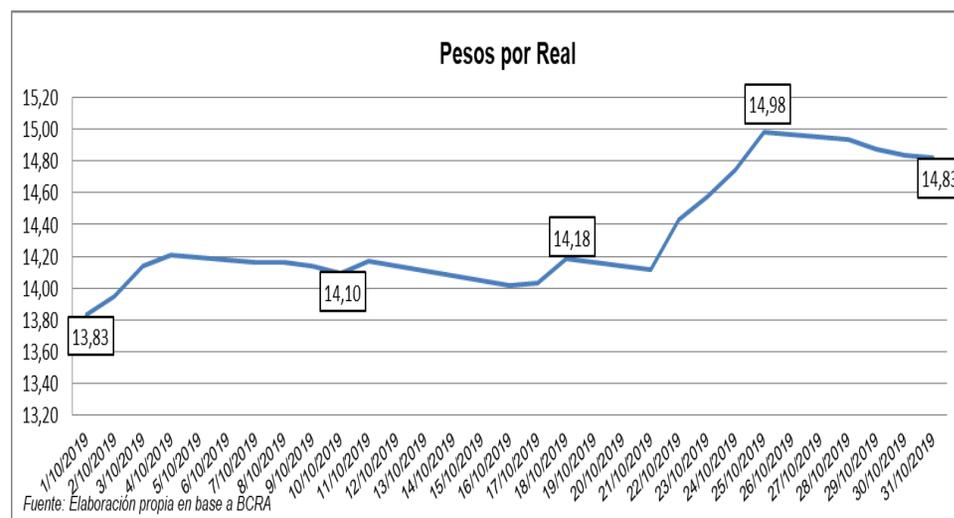
\*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

### 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.



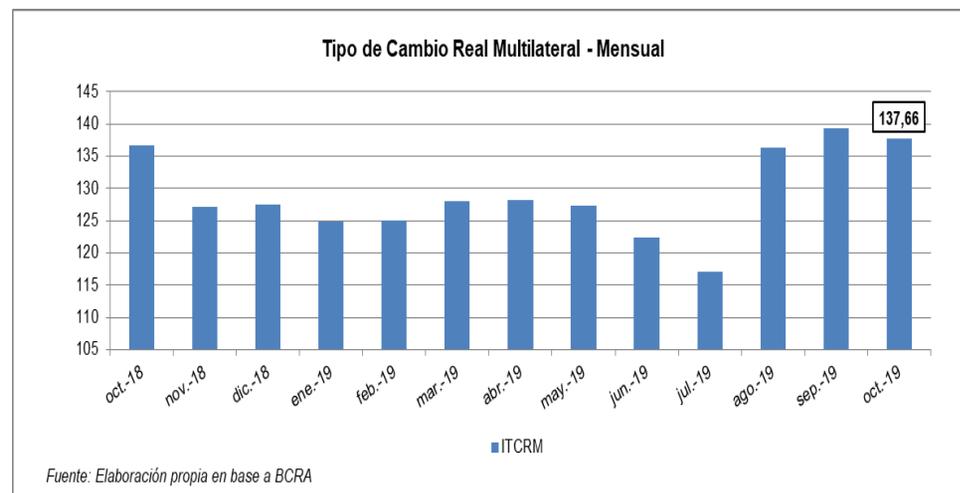
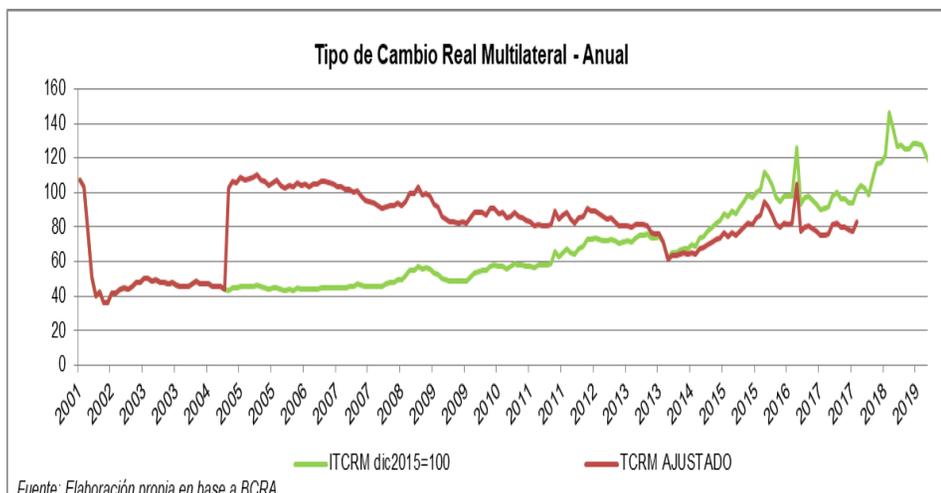
Pesos por dólar		
Valor al 31/10/2019	Variación % último año	Variación % último mes
59,67	65,98%	3,61%
Pesos por euro		
Valor al 31/10/2019	Variación % último año	Variación % último mes
66,51	63,63%	5,98%
Pesos por real		
Valor al 31/10/2019	Variación % último año	Variación % último mes
14,83	53,82%	7,04%



### 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>	207,09%	0,78%
<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.

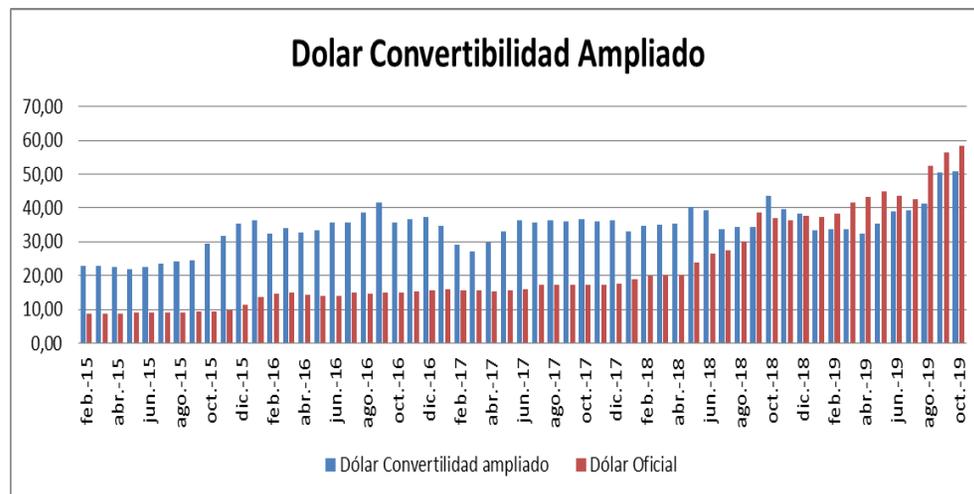
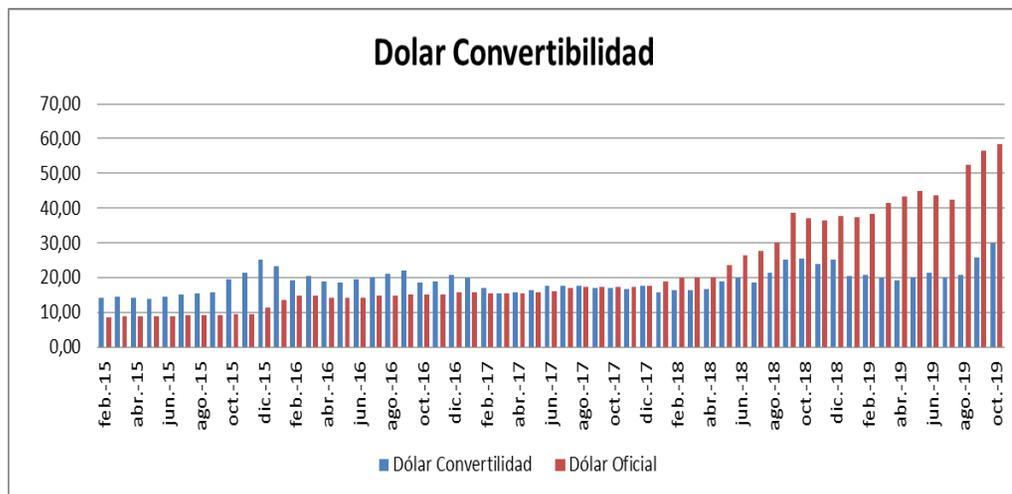
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



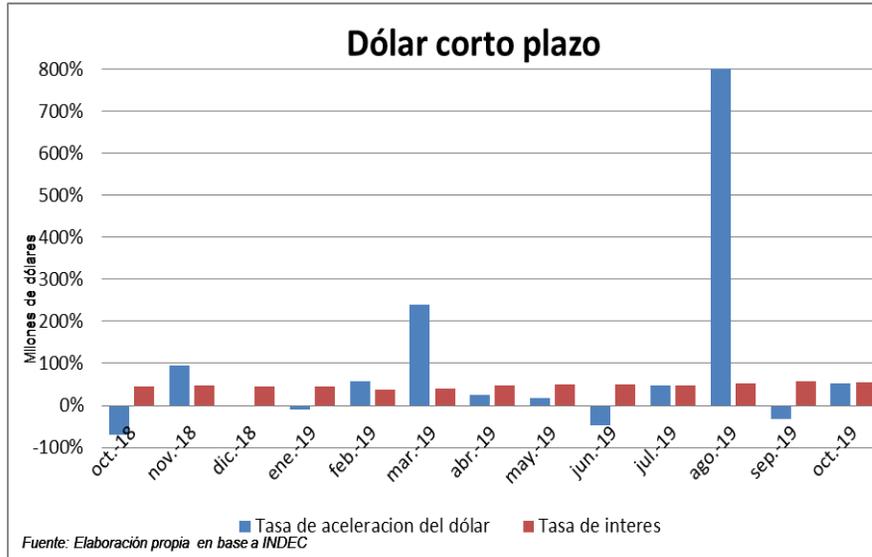
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y en este 2019 se ha revertido la situación.

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

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

Fecha	Dólar Oficial	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
oct-19	58,54	29,78	50,89
Variación	-	● -96,60%	● -15,03%

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.



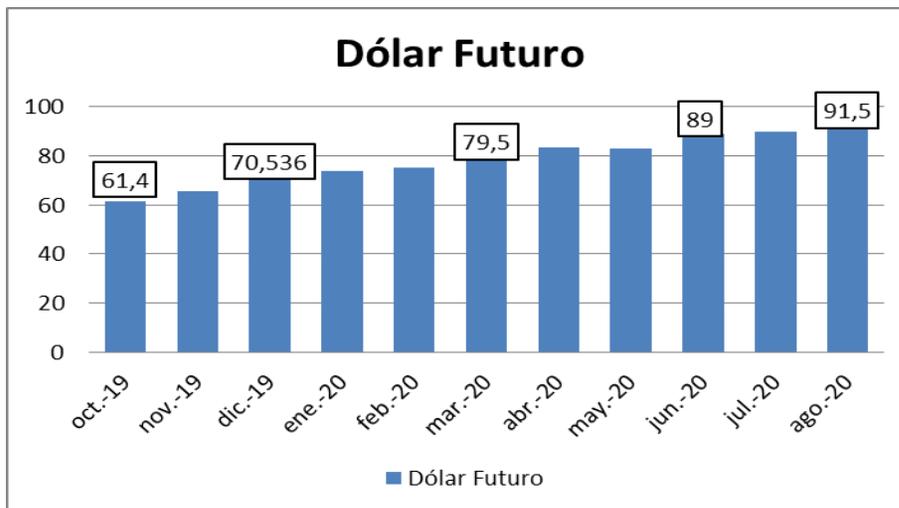
	oct-19	oct-18
Tasa de aceleración del dólar	53,08%	-68,66%
Tasa de Interés 30 días	54,10%	46,11%
Elección	Plazo fijo	Plazo fijo

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 octubre de 2019, la tasa de aceleración del dólar fue menor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, en este mes, hubiera convenido invertir en un plazo fijo.

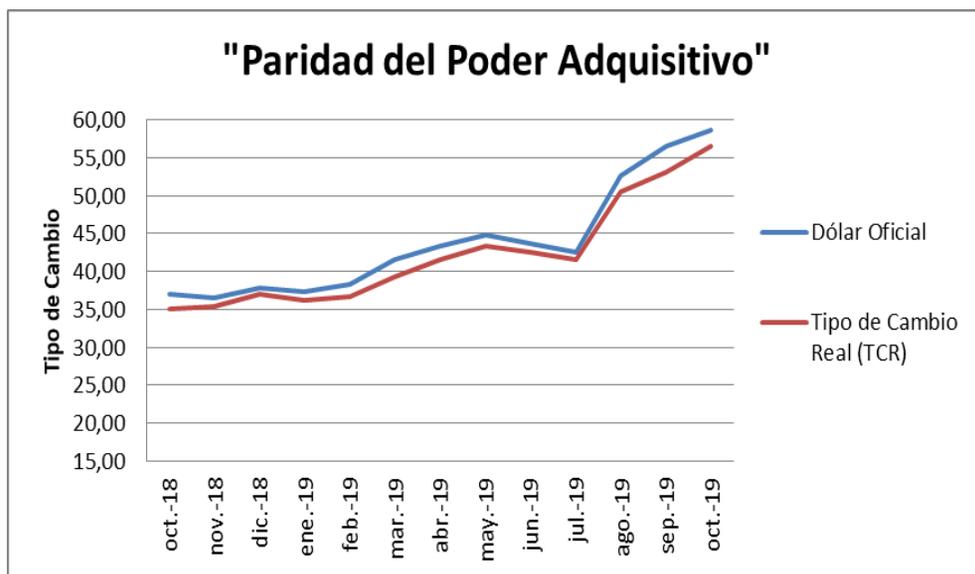
Aclaración: En agosto de 2019 la tasa de aceleración del dólar alcanzó un 3.772%.

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



	Dólar Futuro
oct-19	61,4
ago-20	91,50
Variación	49,02%

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 octubre de 2019 es de 58,54 y en base a esta teoría debería estar en valores del 56,48 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	-

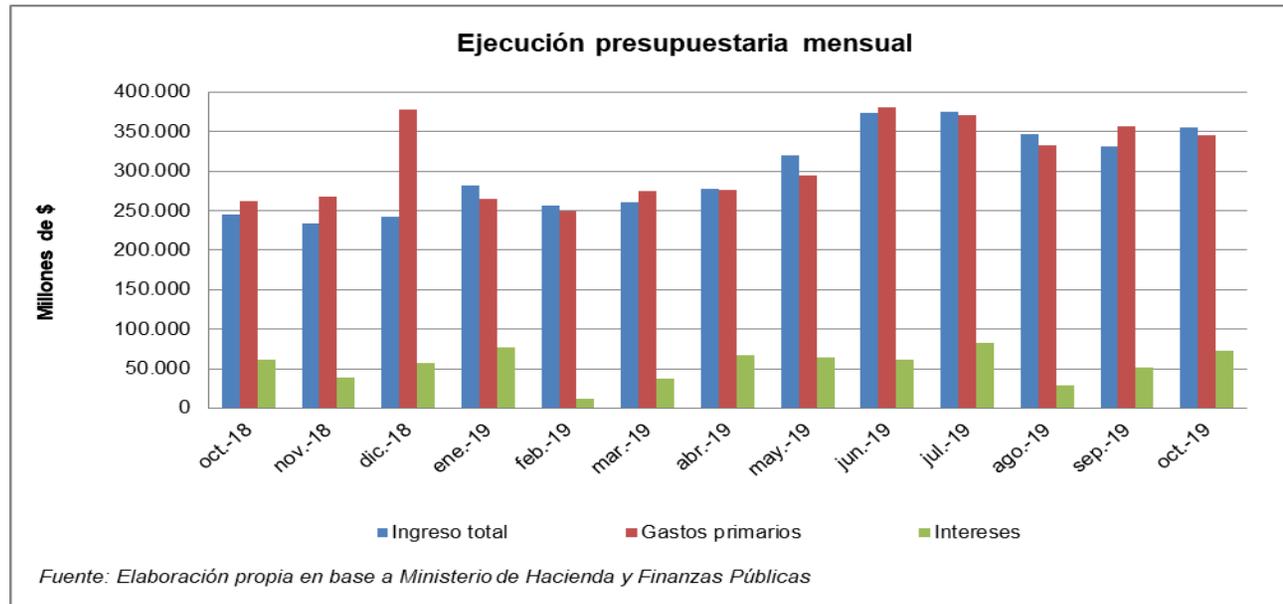
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,74 en julio de 2019. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes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

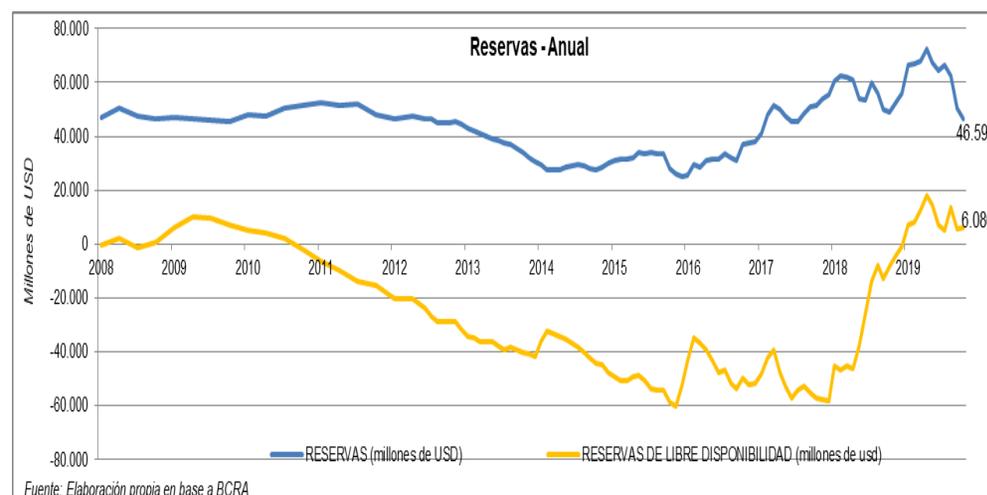
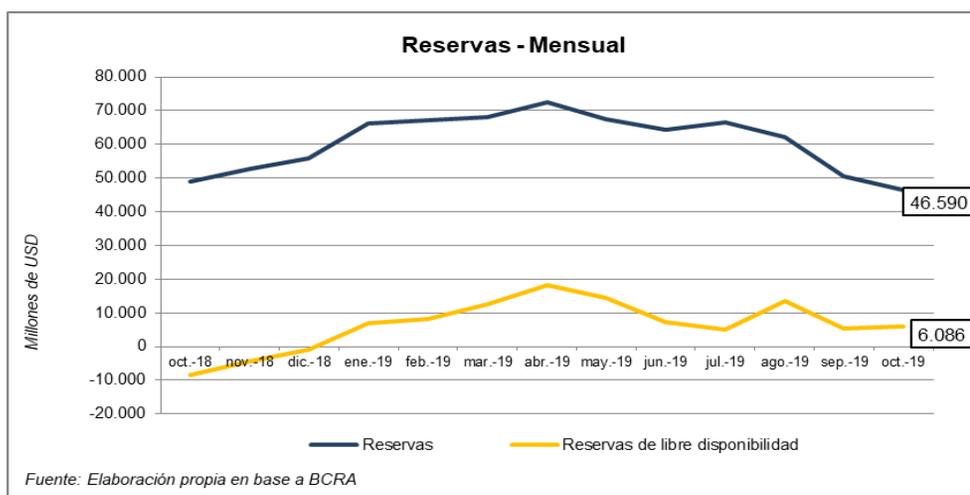
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de octubre fue de \$346.170 millones y los ingresos totales fueron de \$354.697 millones. Dando lugar a un superávit en el resultado primario de \$8.527 millones. Al mes de octubre, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$949.059 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$2,65 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 Octubre 2019.

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



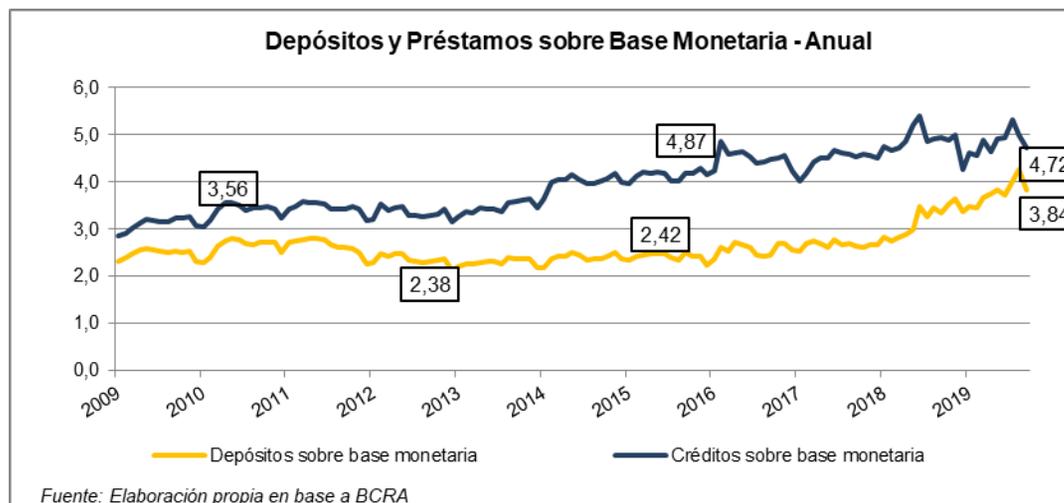
	Variación absoluta últimos 12 meses disponibles	Variación absoluta último mes disponible
Reservas	-2.521,73	-3.821,18
Reservas de libre disponibilidad	14.620,55	692,00

Aclaración: La variación porcentual para este mes comparado con el mismo mes del año anterior, presenta una dificultosa interpretación.

## 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 septiembre de 2019. Los depósitos disminuyeron en un 10,27% y los créditos disminuyeron en un 5,75% con respecto a agosto de 2019.

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	-10,27%	14,39%
Préstamos sobre base monetaria	-5,75%	-4,31%

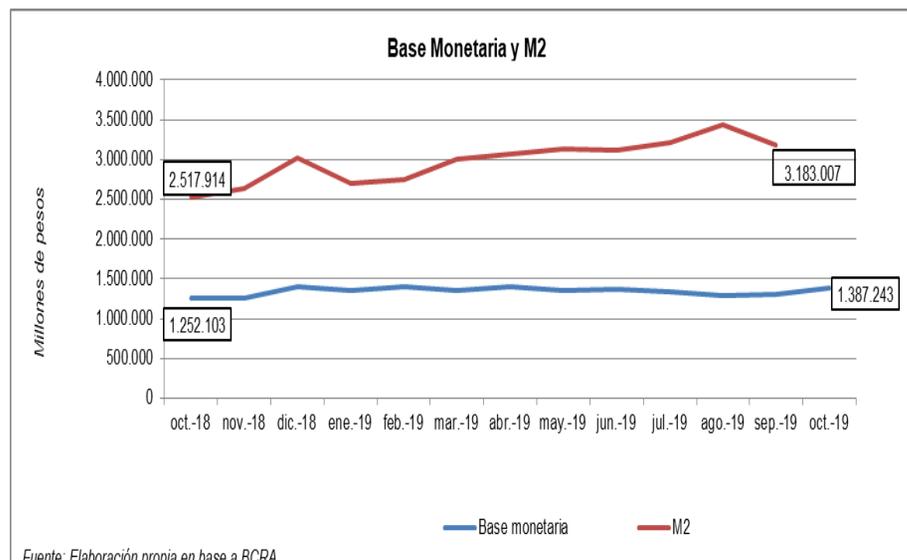
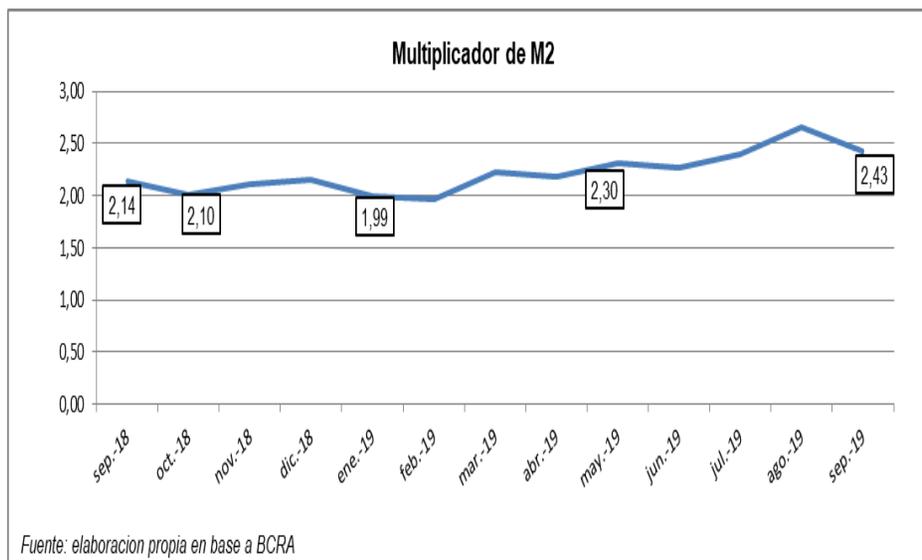
\*Último mes disponible septiembre 2019

## 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 Septiembre de 2019, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a octubre de 2019.

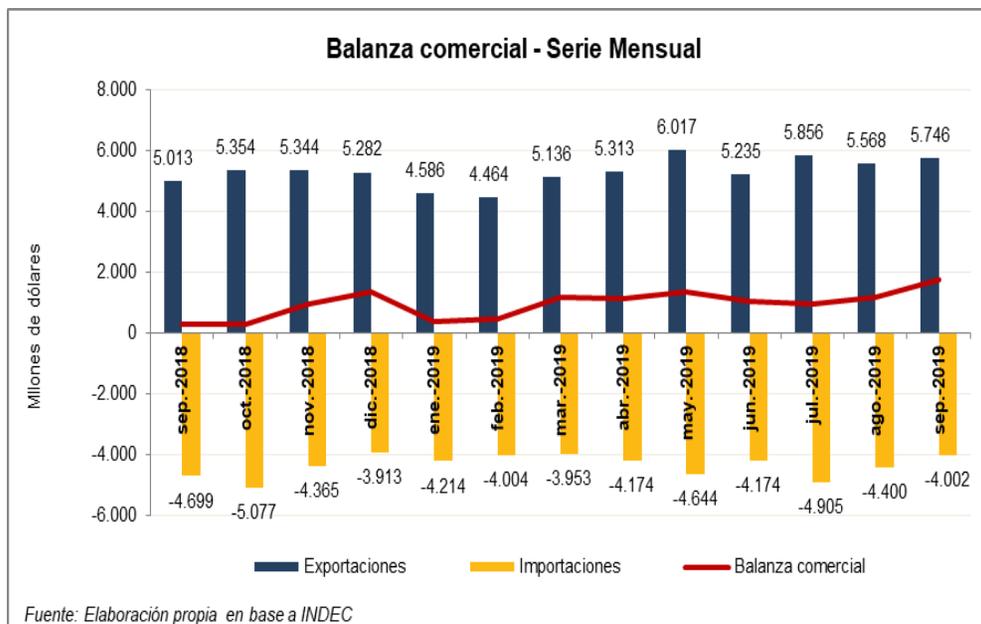


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	5,89%	10,79%
M2(*)	-7,38%	16,84%
Multiplicador de dinero bancario	-8,36%	13,34%

(\*) Ultimo mes disponible M2 septiembre 2019

## Balanza Comercial

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



	Saldo comercial 2018 total	Saldo comercial 2019 parcial
En millones de dólares	-4.055	9.451
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	7,76%	3,20%
Variación importaciones	-30,09%	-9,05%
Variación saldo comercial*	-203,64%	49,32%

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

En Septiembre de 2019 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.744 millones

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

En el último mes las exportaciones aumentaron en un 3,20% y las importaciones, disminuyeron en un 9,05%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar un marcado aumento, donde a Sep-18 el saldo positivo era de USD 314 millones y a Sep-19 USD 1.744 millones, también positivo.

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

Los principales destinos de las exportaciones en 2018 fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, Vietnam, Argelia, Países Bajos, India, España, Canadá.

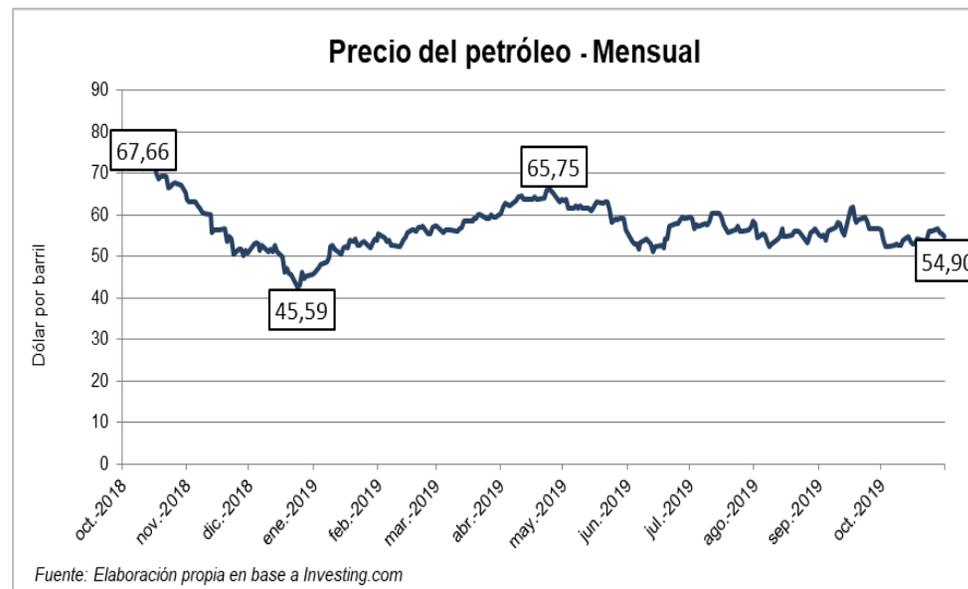
Los principales orígenes de las importaciones en lo que va de 2019 (top five): Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Paraguay.

## Precio del petróleo

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

Durante el mes de octubre, el máximo fue de USD 56,65 por barril y el mínimo fue de USD 52,29.

Por otro lado, si se compara el último día de octubre con el último día de septiembre, vemos que el precio disminuyó en un 2,90%, es decir, el precio del barril cuesta USD 1,64 menos.

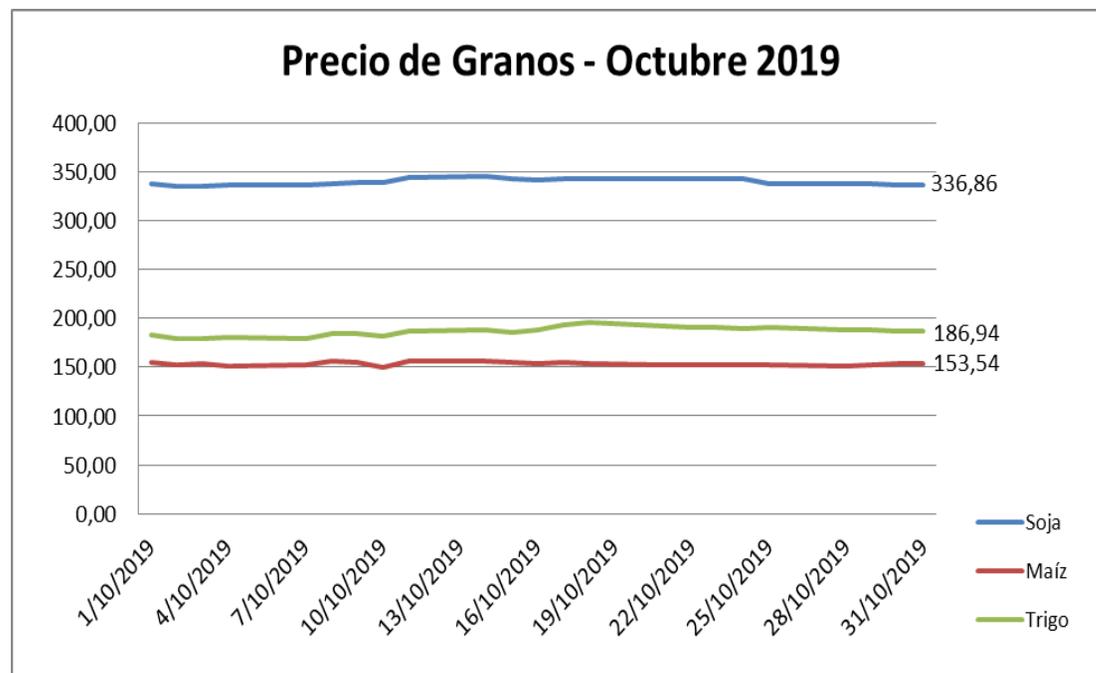


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 42,53	USD 56,65	USD 52,29
3/10/2018	24/12/2018	28/10/2019	4/10/2019
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 20,40	-27,09%	-USD 1,64	-2,90%

## Granos

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Soja	Maíz	Trigo
31/10/2019	USD 336,86	USD 153,54	USD 186,94
Variación % último mes	1,19%	0,52%	2,62%
Variación % últimos 12 meses	5,50%	7,36%	0,15%
Máximo últimos 12 meses	USD 345,58	USD 179,00	USD 200,90
	14/10/2019	17/6/2019	27/6/2019
Mínimo últimos 12 meses	USD 294,00	USD 136,00	USD 156,00
	13/5/2019	24/4/2019	29/4/2019

Tanto la soja, como el maíz y el trigo han tenido resultados positivos en el mes de octubre, con respecto al mes anterior.

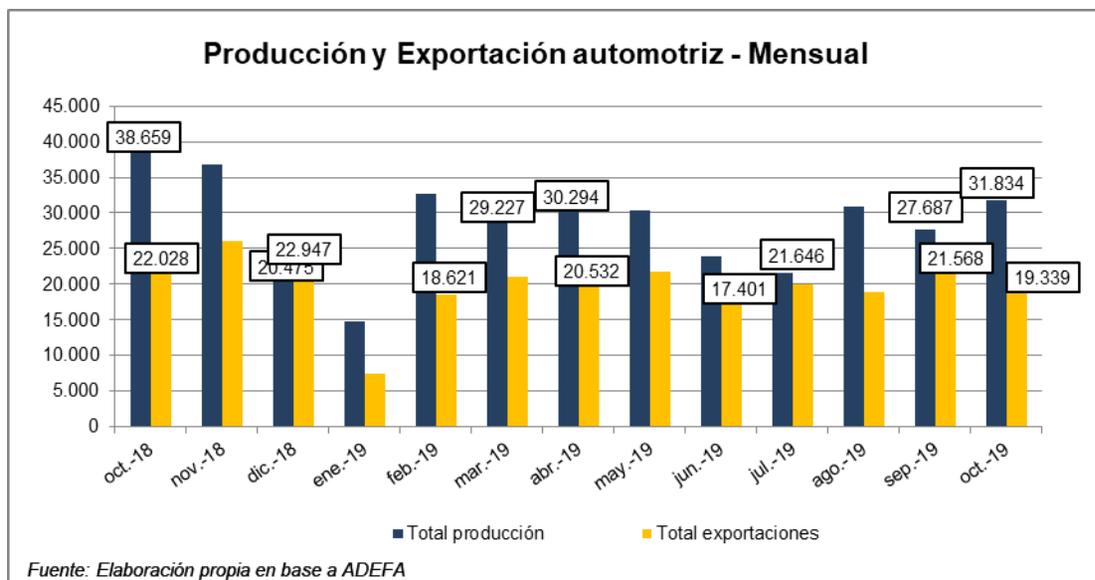
Siendo más precisos, se han producido aumentos en los precios de la soja en 1,19%, del maíz en 0,52% y del trigo en 2,62%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja aumentó un 5,50%, el maíz aumentó un 7,36% y el trigo aumentó en un 0,15%.

### Producción automotriz

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Produccion	Exportaciones
2017	472.158	209.587
2018	466.649	269.360
Acumulado 2019	273.164	186.552
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	14,98%	-10,33%
Respecto del mismo mes año previo	-17,65%	-12,21%

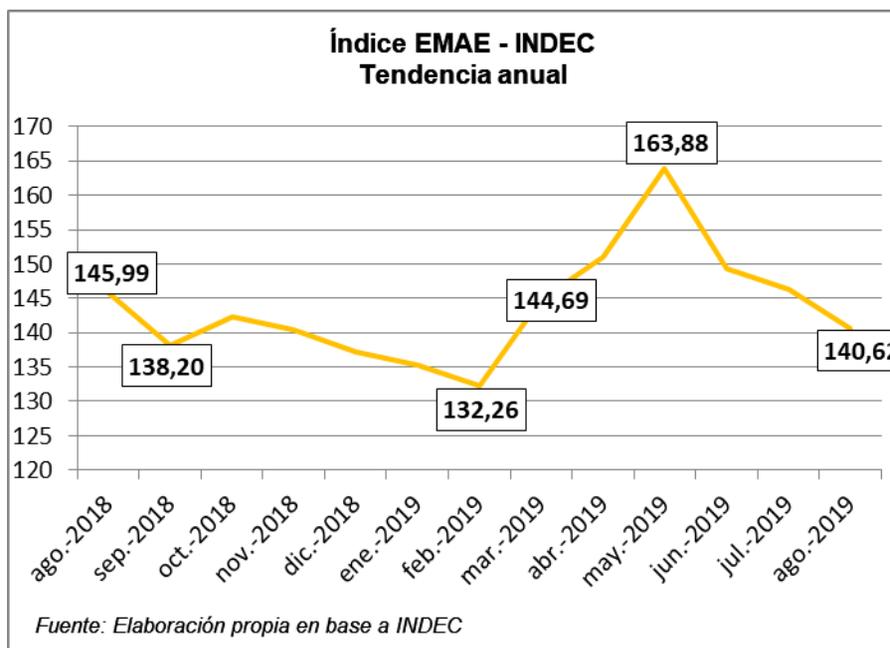
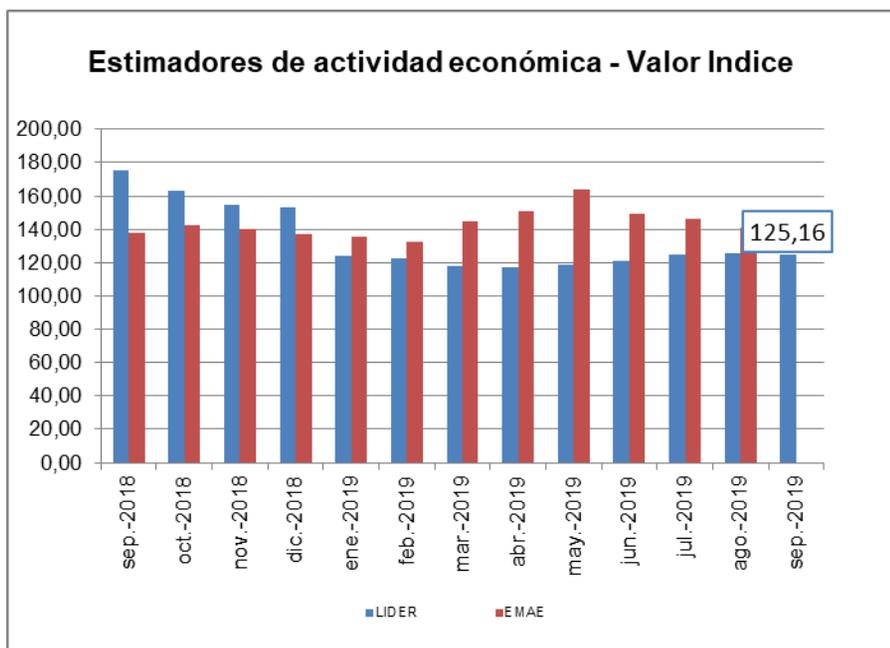
Según ADEFSA, en octubre de 2019 la producción de automóviles y utilitarios sufrió un aumento del 14,98%, con respecto a la producción de septiembre. Al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 17,65%. Por otro lado, las exportaciones disminuyeron en un 10,33% comparado con el mes de septiembre, y al comparar contra el mismo mes en el año anterior, hubo una disminución, del 12,21%.

### 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	-32,60%	0,75%
EMAE	-3,68%	-3,91%

Ultimo mes corresponde a agosto 2019

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

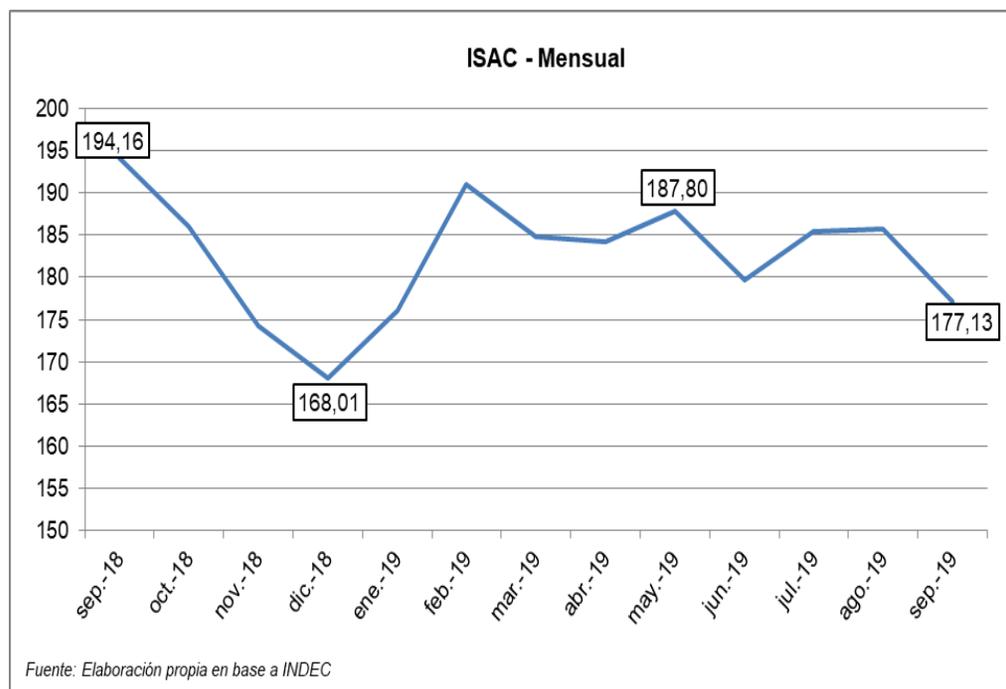
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

A la fecha de la realización del informe los últimos datos disponibles corresponden al mes de septiembre de 2019.

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

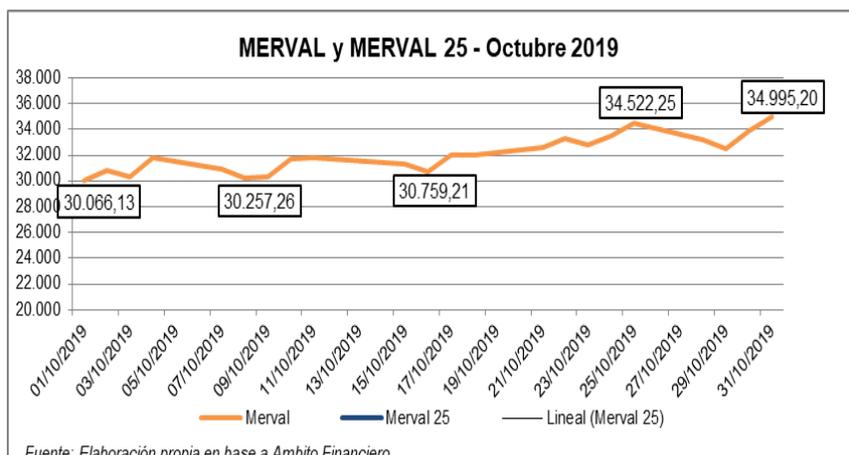
El ISAC muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción.



ISAC	
índice último mes disponible	177,13
Variación % último mes	-4,64%
Variación % últimos 12 meses	-8,77%

## Evolución de índices y stocks

A continuación, se exhiben la evolución y la composición de los principales índices de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires: Merval y Merval25. El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

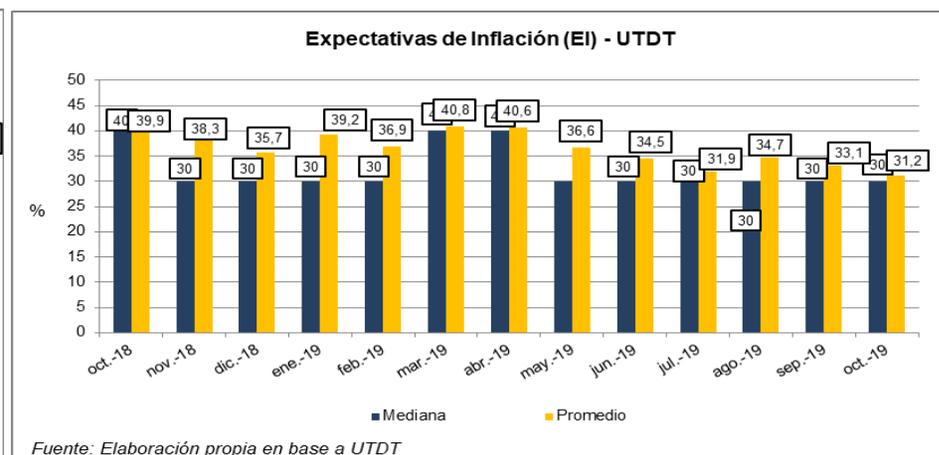
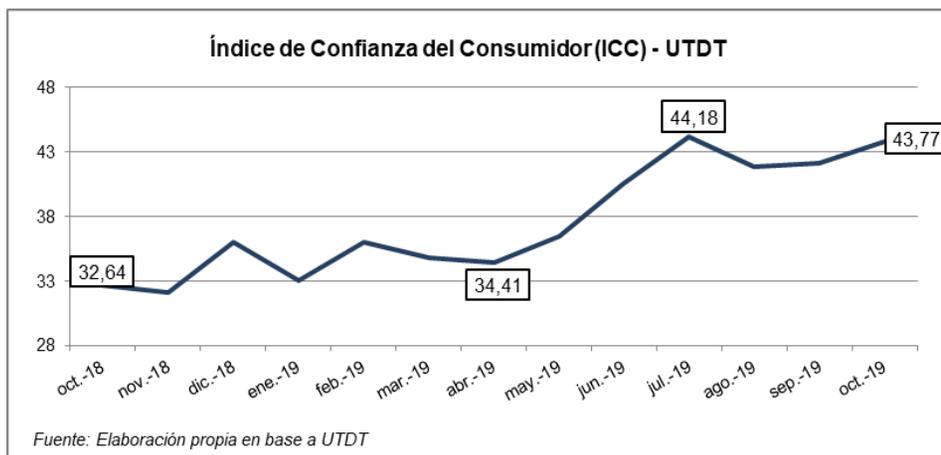
<a href="#">VALO</a>	↑	66,14	521.900.614	22
<a href="#">CECO2</a>	↑	63,19	43.155.335	22
<a href="#">ALUA</a>	↑	57,94	441.538.601	22
<a href="#">MIRG</a>	↑	50,83	169.700.171	22
<a href="#">TXAR</a>	↑	49,68	604.722.561	22
<a href="#">GARO</a>	↑	44,49	2.904.695	22
<a href="#">PGR</a>	↑	43,59	78.157.604	22
<a href="#">RICH</a>	↑	42,86	5.143.564	22
<a href="#">FERR</a>	↑	40,63	3.070.081	22
<a href="#">LONG</a>	↑	40,43	2.143.488	21
<a href="#">BHIP</a>	↓	-2,47	9.061.168	22
<a href="#">GCLA</a>	↓	-3,60	2.109.917	21
<a href="#">AUSO</a>	↓	-5,20	33.233.848	22
<a href="#">CGPA2</a>	↓	-7,00	2.886.159	22
<a href="#">GBAN</a>	↓	-7,09	580.318	15
<a href="#">METR</a>	↓	-7,26	23.660.573	22
<a href="#">BRIO</a>	↓	-10,87	50.236.600	22
<a href="#">PATA</a>	↓	-12,02	17.989.638	21
<a href="#">MOLA5</a>	↓	-24,31	70.454	3
<a href="#">BMA.5</a>	↓	-50,00	190.570	2

Los números de la columna de la derecha, representan la cantidad de días con negociación en este período

## 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	34,09%	3,99%

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

	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	-25,00%	0,00%

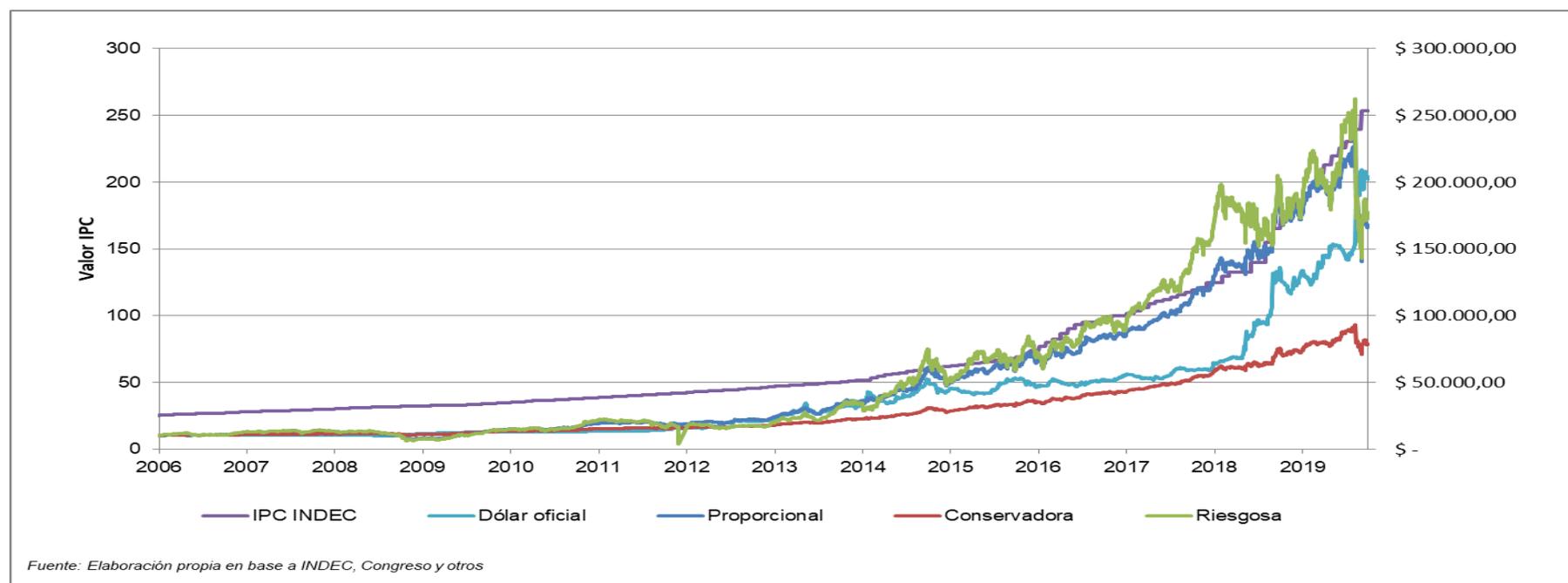
La EI mediana no sufrió variaciones con respecto al mes anterior

## Finanzas Personales

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

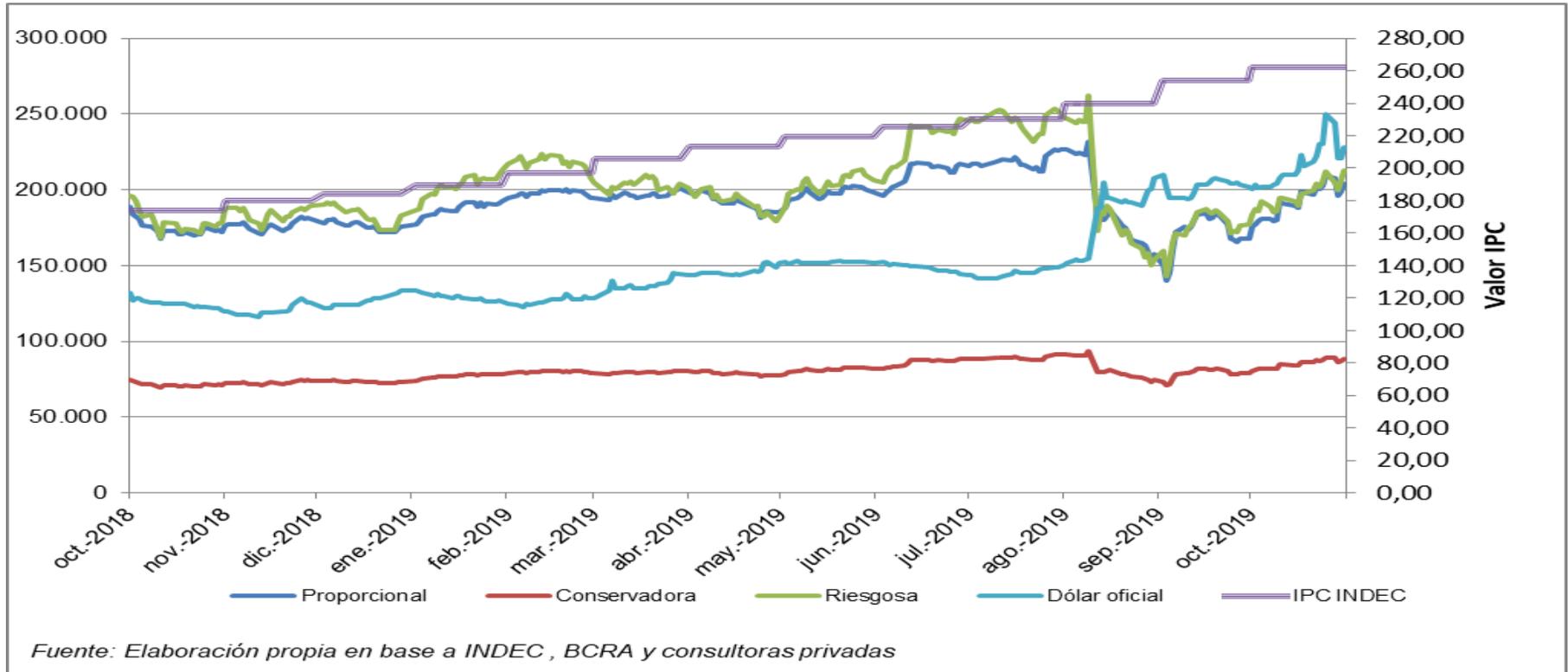
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

En el mes de octubre, hubo resultados positivos tanto para la cartera proporcional, la conservadora y la riesgosa, las mismas aumentaron respecto del mes anterior un 21,83%, un 12,76% y un 20,26%, respectivamente.



Dado a que han convergido en los últimos años los valores de IPC Nacional y del Congreso, este último no será exhibido (sin embargo quedará como archivo), igual trato tendrá el dólar informal, el cual ha convergido a los valores oficiales.