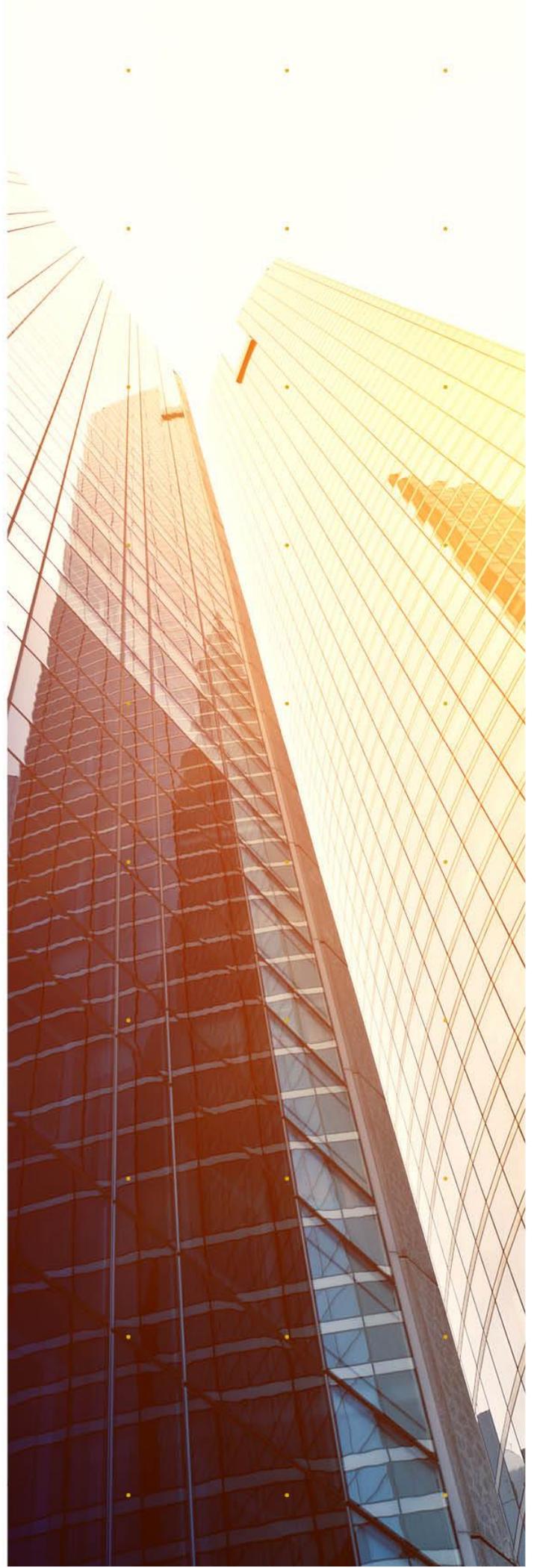




Reporte Económico Mensual

Octubre 2019

Audit / Tax / Advisory



Actualidad

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

Internacionales

EEUU y China activan aranceles en guerra comercial

El gravamen estadounidense del 15% afectará a importaciones chinas en unos 112 mil MDD. Más de dos tercios de los artículos de consumo que importa Estados Unidos de China pagarán ahora impuestos más altos. En cambio, los nuevos aranceles chinos, del 10% y el 5%, comenzaron a aplicarse a artículos que van desde maíz dulce congelado e hígado de cerdo hasta neumáticos de bicicleta y mármol.

El presidente de Turquía lleva ante la ONU propuesta para crear una "zona segura" en Siria

El presidente turco, Recep Tayyip Erdogan, defendió ante la Asamblea General de Naciones Unidas su propuesta de crear una "zona segura" en territorio sirio sobre la que Turquía está en negociaciones con Estados Unidos. Erdogan comentó: "Queremos establecer un corredor para la paz de 30 kilómetros de ancho y 480 kilómetros de largo en Siria y permitir que se asienten aquí dos millones de sirios"

Anuncian elecciones en España tras fracaso en formar gobierno

El presidente de gobierno de España, Pedro Sánchez, anunció que habrá nuevas elecciones el 10 de noviembre, debido a que ningún líder puede obtener el suficiente apoyo parlamentario para formar un gobierno.

Sánchez realizó el anuncio luego de que el rey Felipe VI dijo que no había encontrado a un candidato capaz de asegurar el apoyo de una mayoría en el Congreso de los Diputados.

Trump aumenta su apoyo a la oposición venezolana

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ratificó su apoyo al jefe del Congreso de Venezuela, Juan Guaidó, elogió a los líderes latinoamericanos que lo respaldan, aumentó el financiamiento a la oposición y prohibió a los altos funcionarios del gobierno del mandatario Nicolás Maduro ingresar a Estados Unidos. El director de la Agencia de Estados Unidos para el desarrollo internacional, Mark Green, comentó que "ya se le otorgaron a Guaidó US\$52 millones para financiar a su gobierno"

Martín Vizcarra disuelve el Congreso peruano y convoca a elecciones legislativas

El presidente de Perú, Martín Vizcarra, anunció la disolución "constitucional" del Congreso peruano y llamó a un proceso electoral para elegir a un nuevo Parlamento con el objetivo de poner fin a la crisis política que lo enfrentaba con la oposición dominada por el fujimorismo.

Nacionales

Elecciones: Cambiemos se vuelve a imponer en Mendoza

El candidato de Cambiemos Rodolfo Suárez fue electo como nuevo gobernador de la provincia de Mendoza. El candidato del oficialismo obtuvo el 49,88% de los votos, contra los 34,97% de la candidata del "Frente de Todos" Anabel Fernández Sagasti. La marca de Suárez se ubica entre las más altas en esta provincia desde el regreso de la democracia.

El Congreso argentino aprueba la "emergencia alimentaria"

El Senado de Argentina convirtió en ley un proyecto de la oposición que permite al Gobierno destinar mayores partidas a la ayuda en alimentos para la población, en medio de una fuerte crisis económica. La ley, que se votó en medio de manifestaciones de apoyo, establece "un incremento de emergencia como mínimo del 50% de las partidas presupuestarias vigentes del corriente año correspondientes a políticas públicas nacionales de alimentación y nutrición".

El índice de pobreza en Argentina alcanza un 35,4%

El INDEC reveló los datos del índice de pobreza en el país para el primer semestre, revelando que un 35,4% de la población es pobre. La pobreza aumentó de 32,0% a 35,4% en Argentina en el primer semestre del año, el nivel más alto desde el colapso de la economía en 2001. Este porcentaje indica que hay aproximadamente 15.900.000 personas en situación de pobreza en el país.

El FMI dice que está totalmente comprometido en el diálogo con Argentina

El FMI dijo que permanecía totalmente comprometido en su diálogo con Argentina y en ayudar al país a tomar una senda de crecimiento de largo plazo y estabilidad. El vocero del FMI, Gerry Rice, dijo que "sería incorrecto afirmar que el organismo haya congelado su relación con Argentina antes de las elecciones presidenciales que se celebrarán el 27 de octubre".

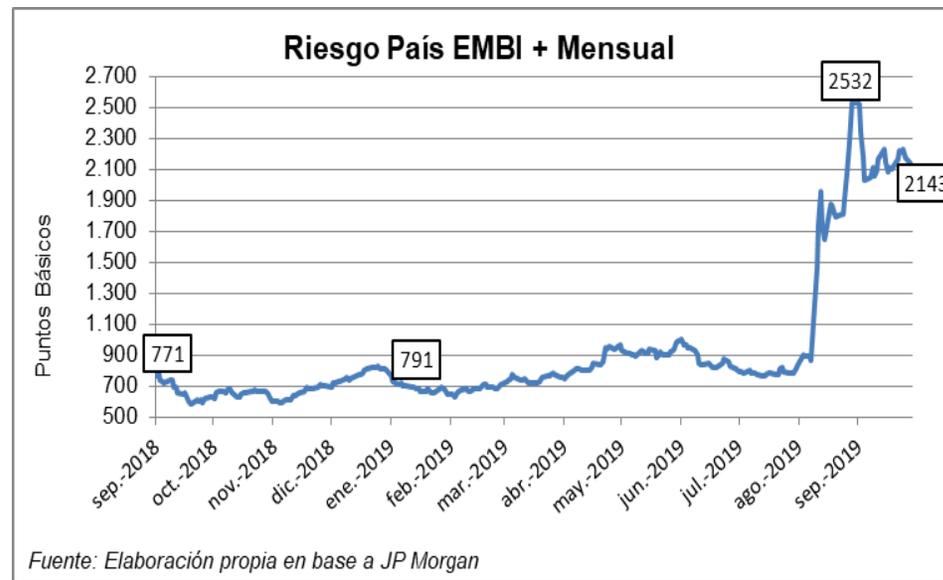
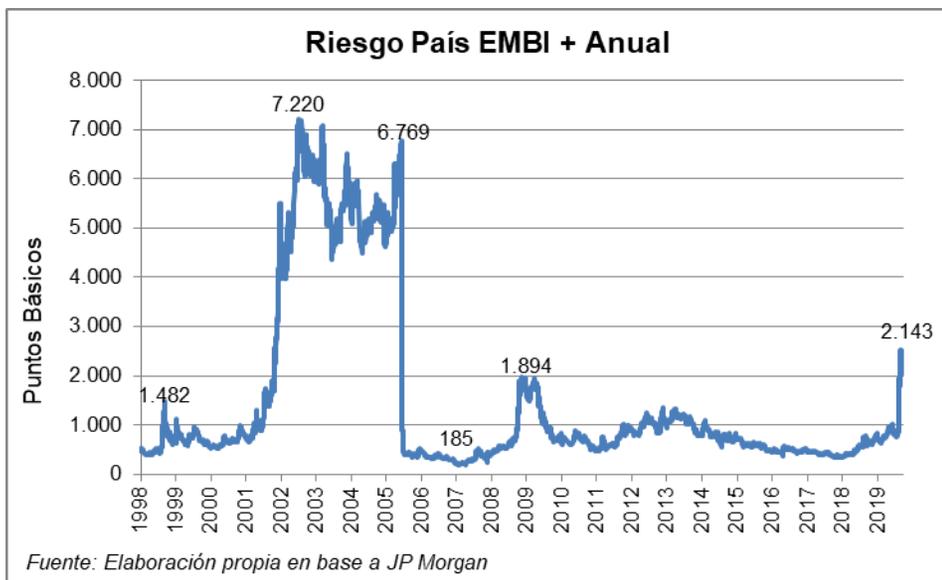
La deuda externa de Argentina asciende a más de US\$280.000M en el primer semestre

La deuda externa total de Argentina ascendió a US\$283.567 millones en junio pasado, registrando un incremento de más de US\$7.800 millones respecto del primer trimestre del año, según informó el INDEC. Además, el Banco Central logró reducir sus compromisos financieros unos US\$440 millones en comparación al primer trimestre del 2019.

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 septiembre, el riesgo país experimentó una caída del 15,36% respecto del valor de fines de agosto. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 240,70%, de punta a punta entre octubre 2018 y septiembre 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	2.532	2.031	240,70%	-15,36%
3/7/2002	26/1/2007	30/8/2019	7/11/2018	2/9/2019	6/9/2019		

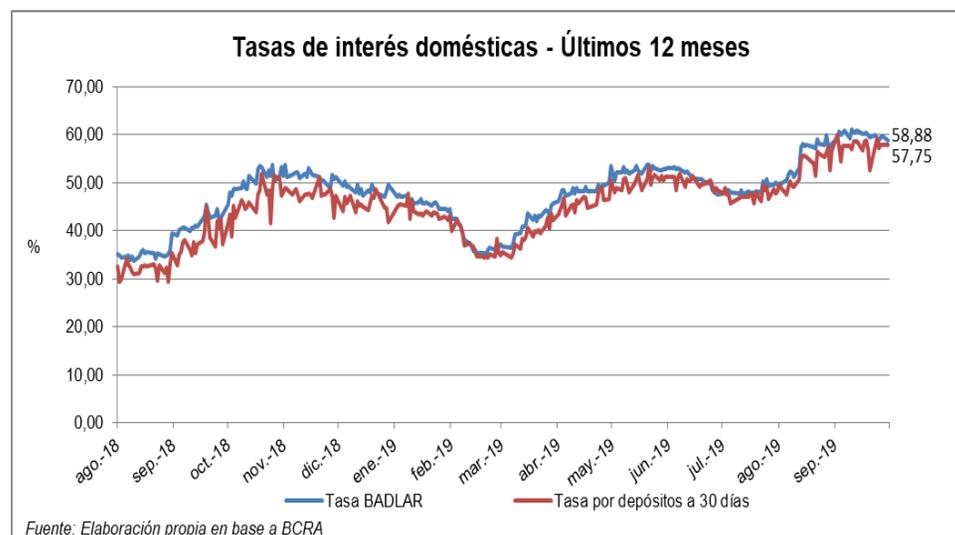
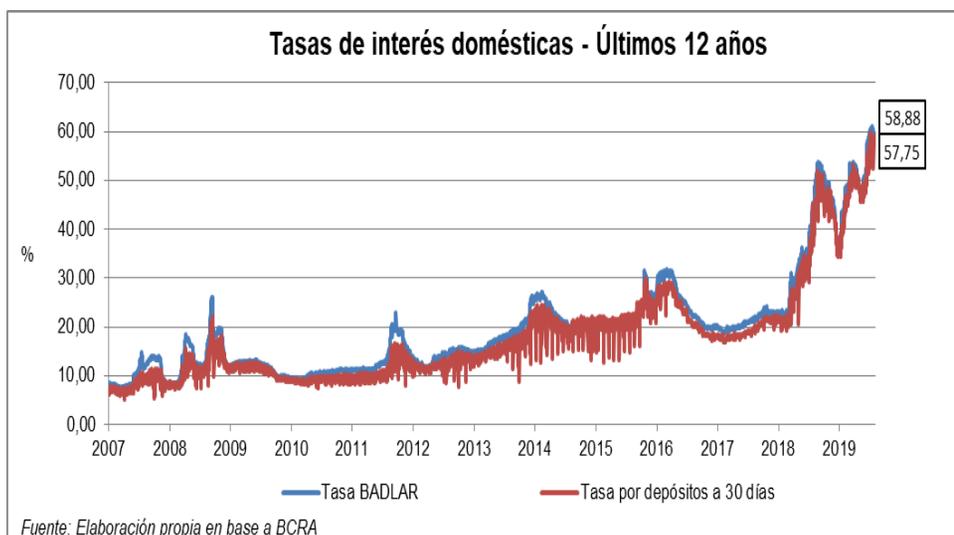
Tasas de interés domésticas

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 30 de septiembre de 2019 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 58,88%, 0,81 puntos porcentuales mayor que el valor que se registró a fines de agosto de 2019 y 15,56 p.p. mayor que la observada a fines de septiembre de 2018.

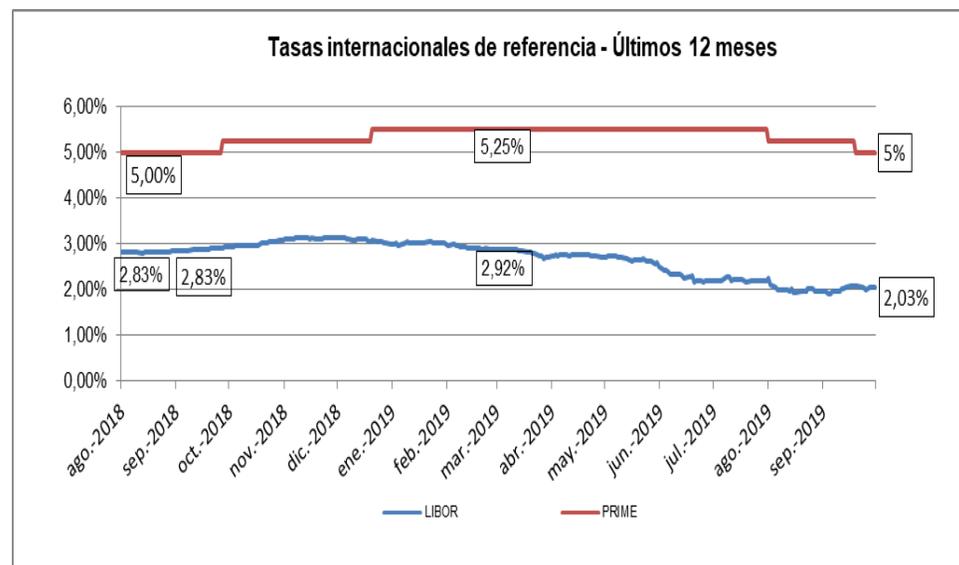
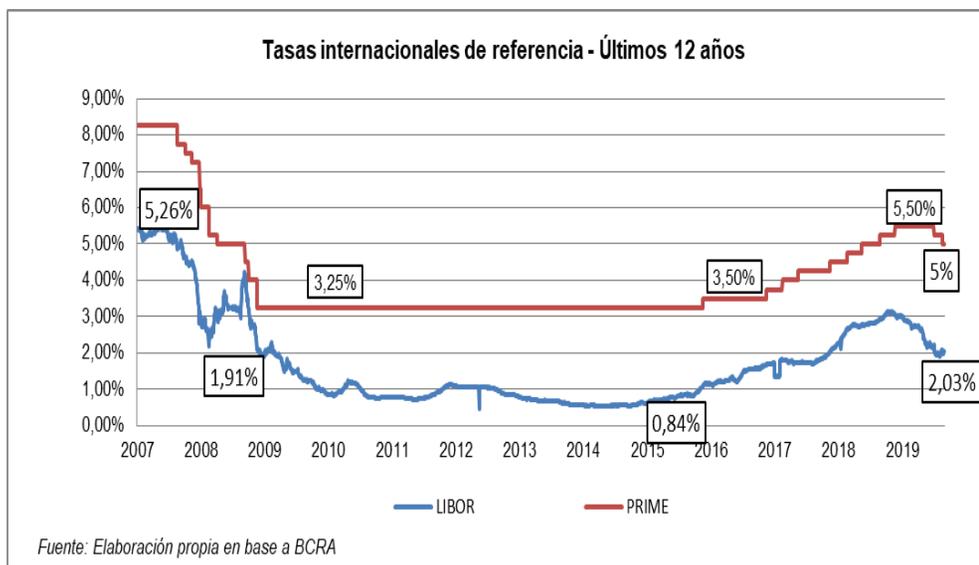
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de septiembre de 2019 es de 57,75%, 1,02 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de agosto de 2019 y 20,53 p.p mayor que la tasa a fines de septiembre de 2018.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 30/09/2019	58,88%	57,75%
Variación último mes (en p.p.)	0,81	1,02
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	15,56	20,53

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 un aumento del 2,94% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 30,37%. La tasa Prime cerró al 5% y cayó un 4,76% su valor respecto del mes pasado, año a año también presentó una disminución, pero del 5%.

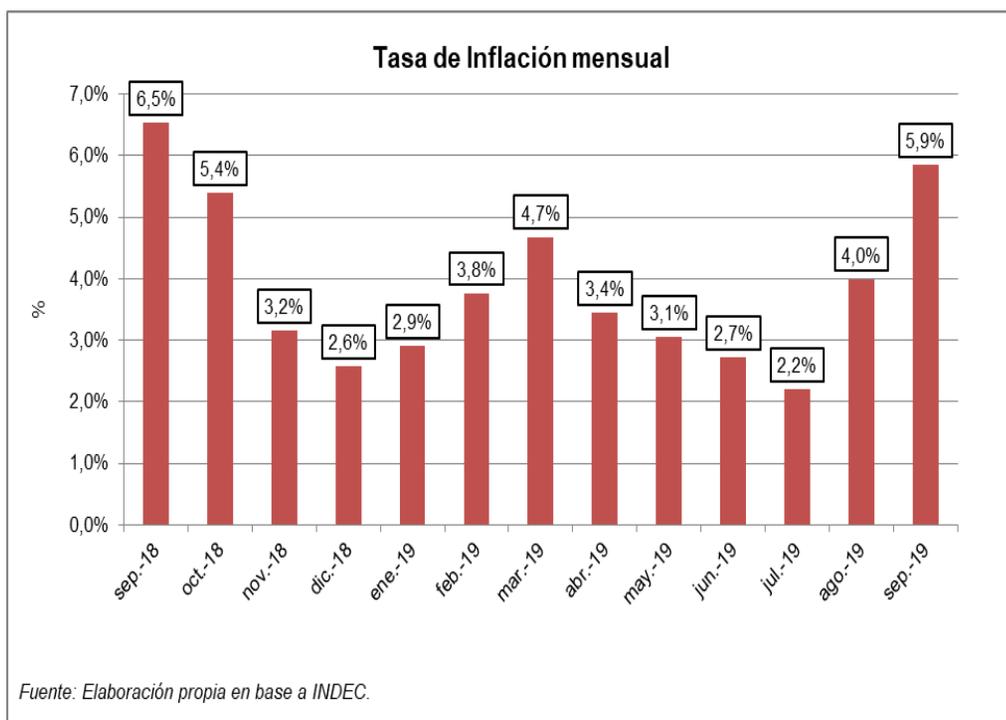
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	-30,37%	2,94%
PRIME	-5%	-4,76%

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.

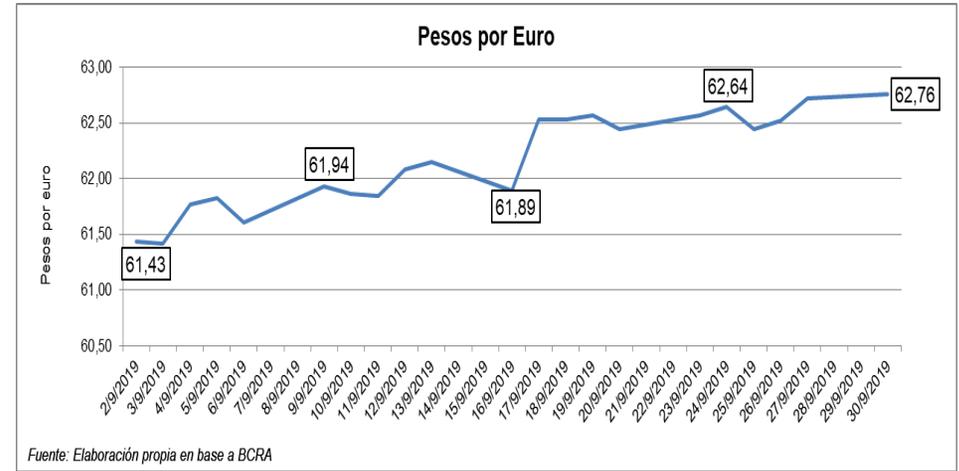
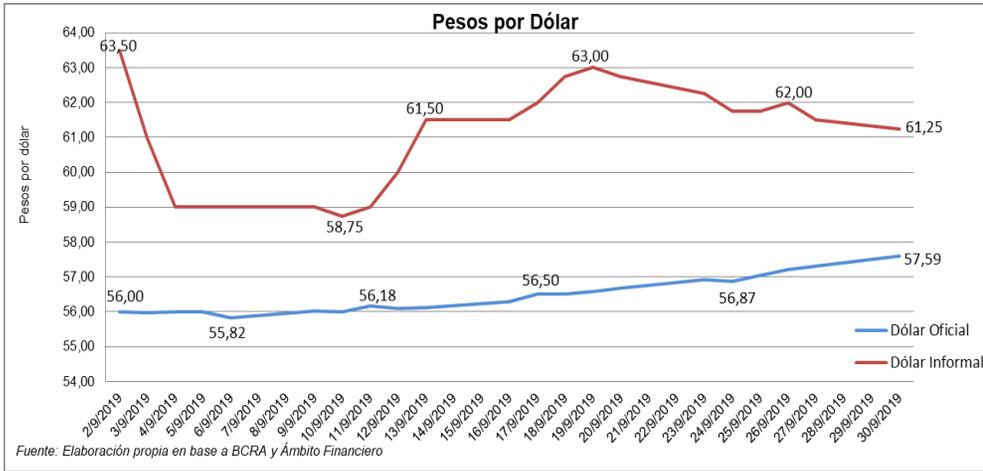


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	6,5%	2,2%	53,56%	5,85%
	sep-18	jul-19		

*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.



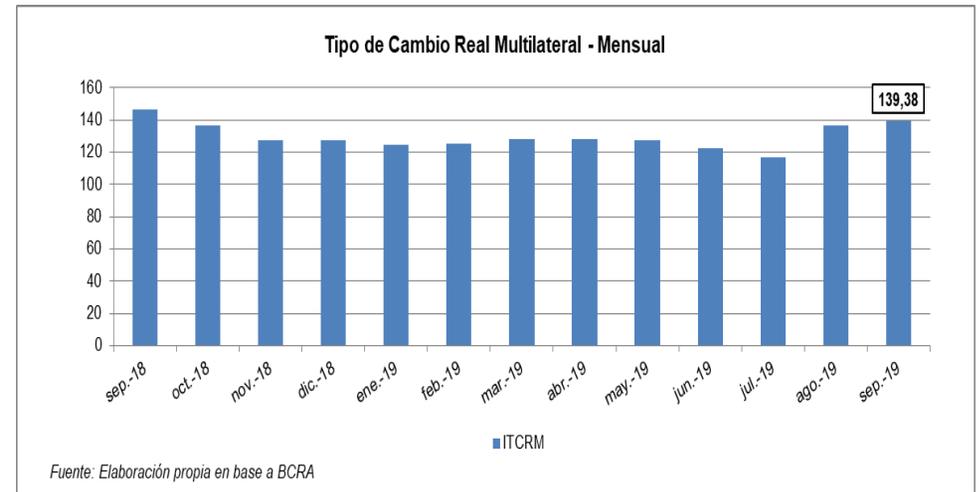
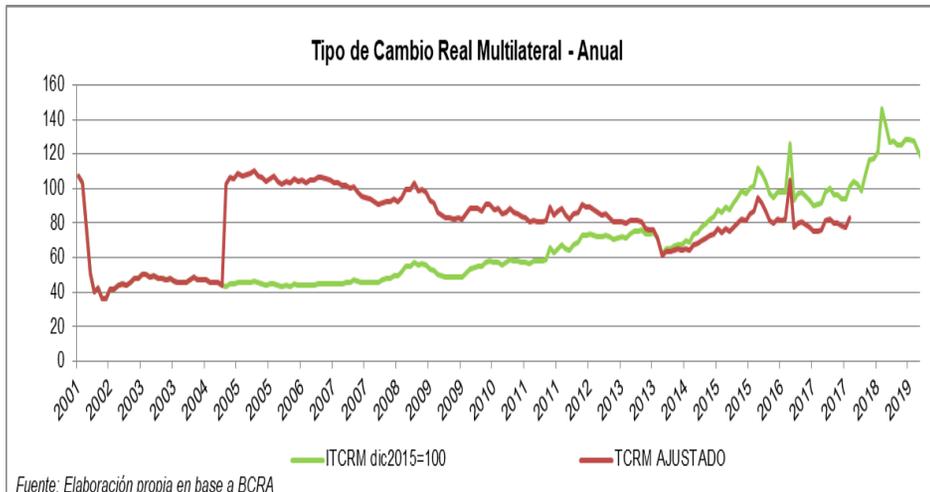
Valor al 30/9/2019	Variación % último año	Variación % último mes
57,59	39,61%	-3,23%
Pesos por euro		
Valor al 30/9/2019	Variación % último año	Variación % último mes
62,76	31,02%	-3,87%
Pesos por real		
Valor al 30/9/2019	Variación % último año	Variación % último mes
13,85	35,02%	-3,53%



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	210,92%	-4,72%
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.

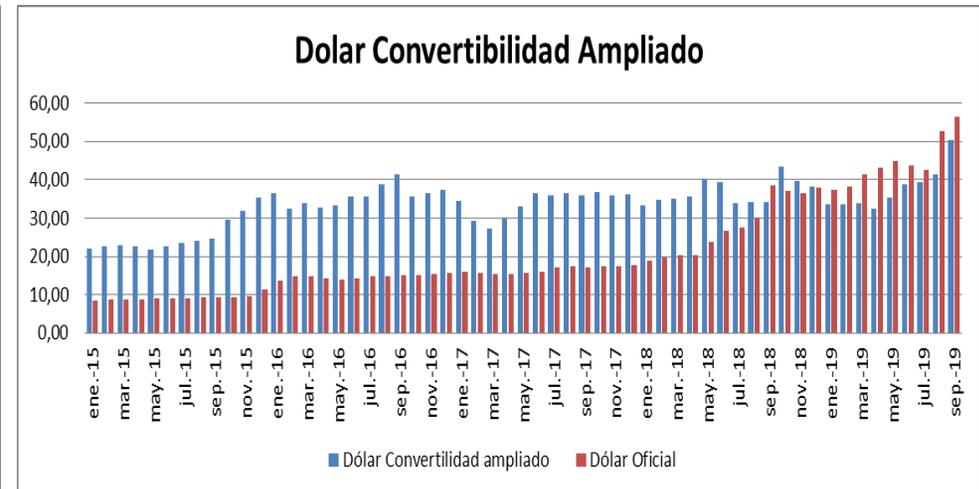
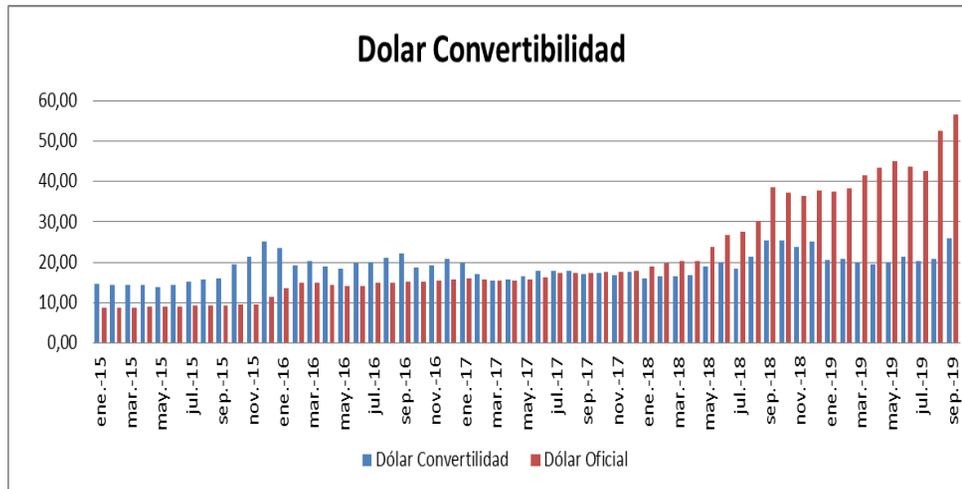
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



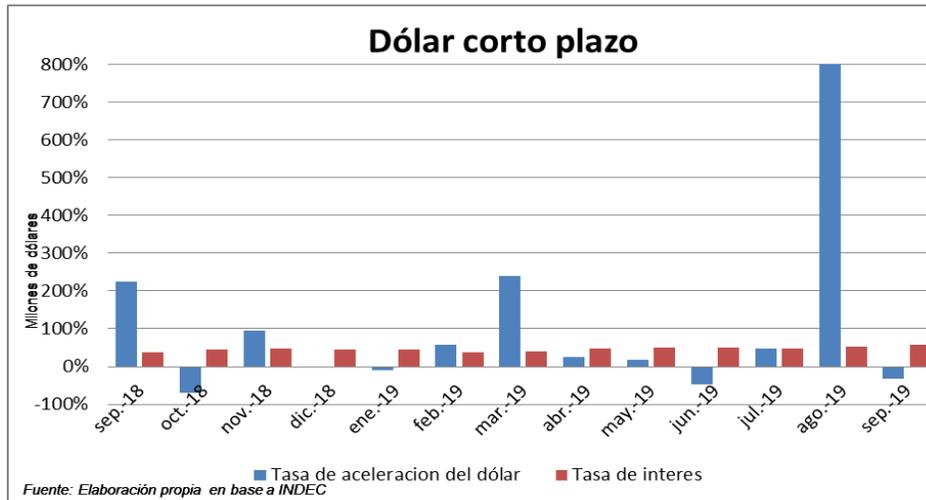
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y en este 2019 se ha revertido la situación.

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
sep-19	56,46	25,99	50,42
Variación	-	● -117,27%	● -11,98%

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.



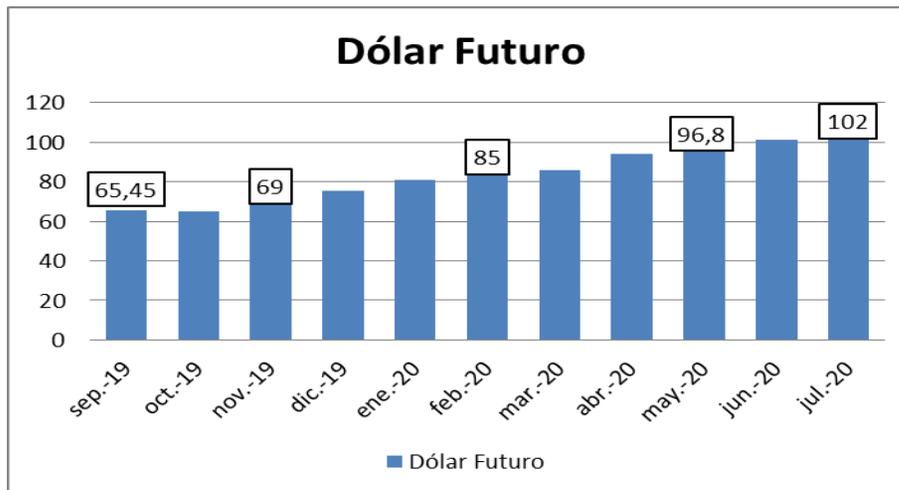
	sep-19	sep-18
Tasa de aceleración del dólar	-32,53%	224,06%
Tasa de Interés 30 días	57,51%	38,12%
Elección	Plazo fijo	Invertir en dolares

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 septiembre de 2019, la tasa de aceleración del dólar fue menor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, conviene invertir en un plazo fijo.

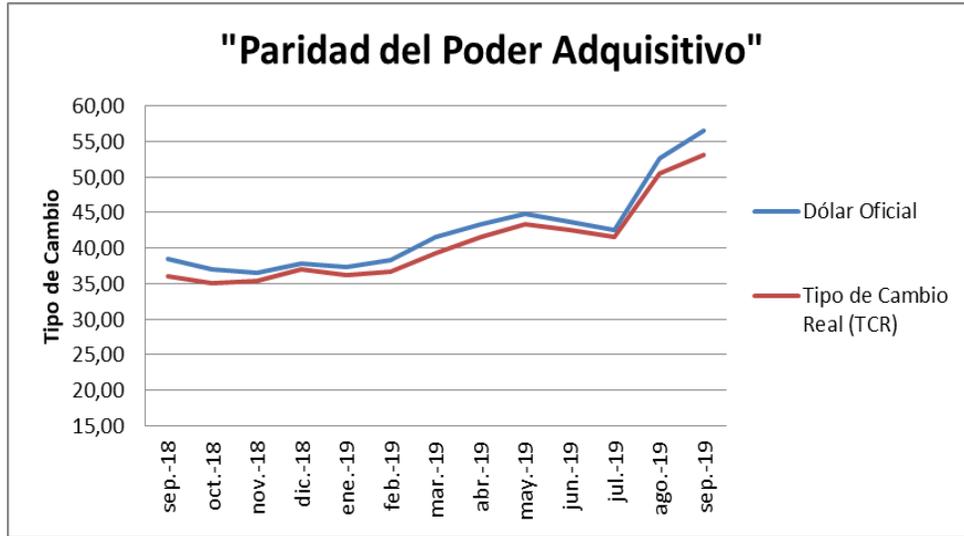
Aclaración: En agosto de 2019 la tasa de aceleración del dólar alcanzó un 3.772%.

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



	Dólar Futuro
sep-19	65,45
jul-20	102,00
Variación	55,84%

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 septiembre de 2019 es de 56,46 y en base a esta teoría debería estar en valores del 53,11 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	-

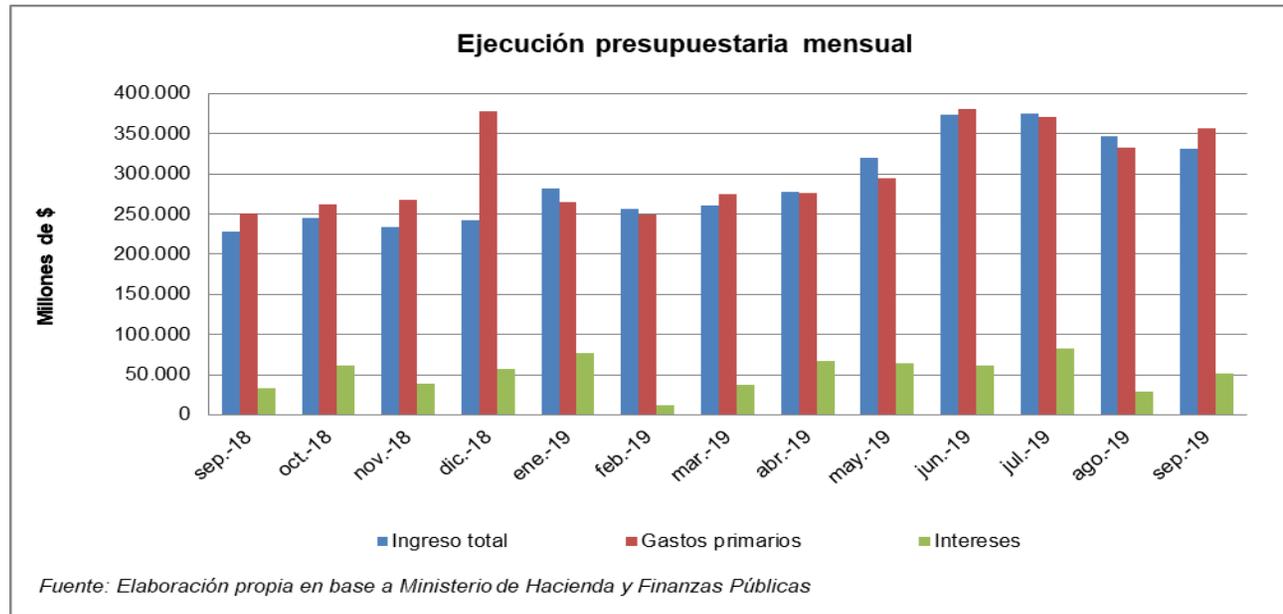
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,74 en julio de 2019. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes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

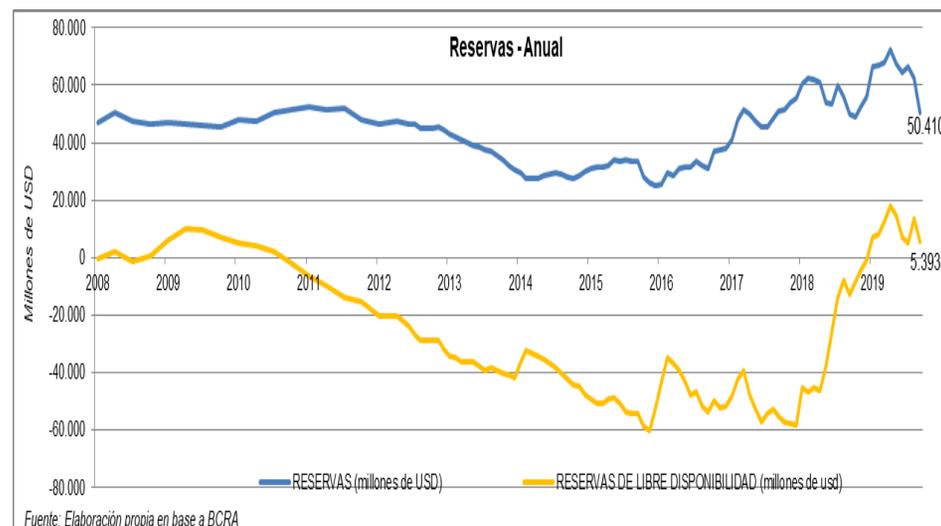
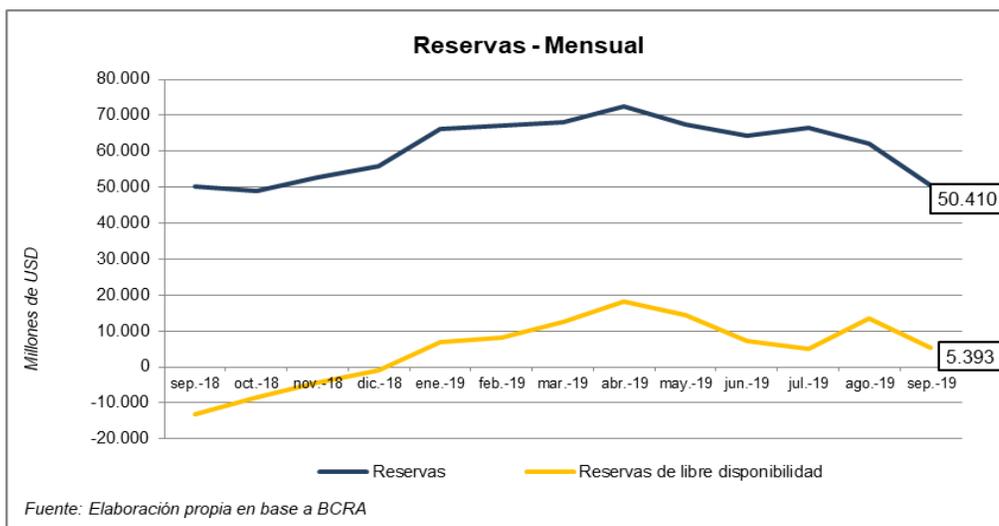
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de Septiembre fue de \$357.060 millones y los ingresos totales fueron de \$331.692 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$25.368 millones. Al mes de septiembre, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$957.586 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$2,59 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 Septiembre 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

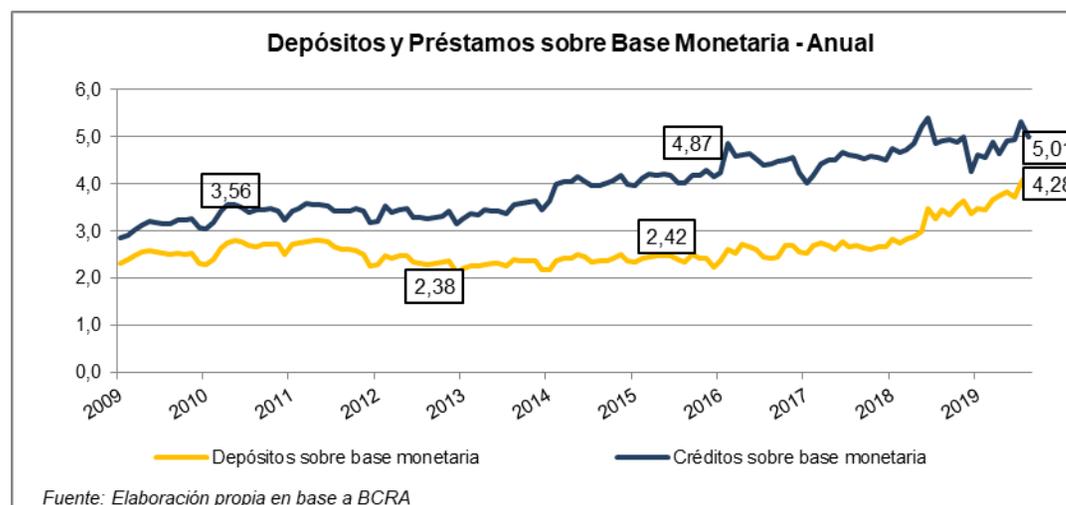


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas	0,40%	-18,97%
Reservas de libre disponibilidad	-141,35%	-59,59%

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 agosto de 2019. Los depósitos aumentaron en un 6,56% y los créditos disminuyeron en un 6,08% con respecto a julio 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	6,56%	24,00%
Préstamos sobre base monetaria	-6,08%	1,95%

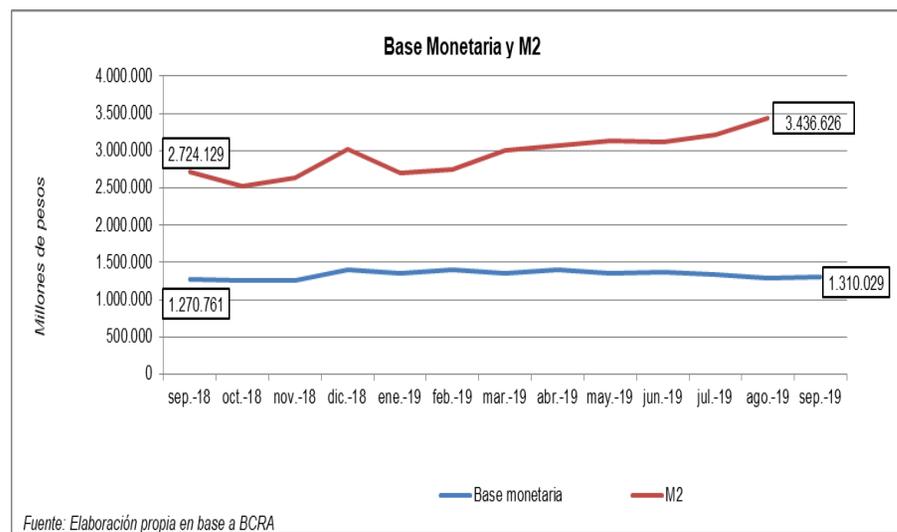
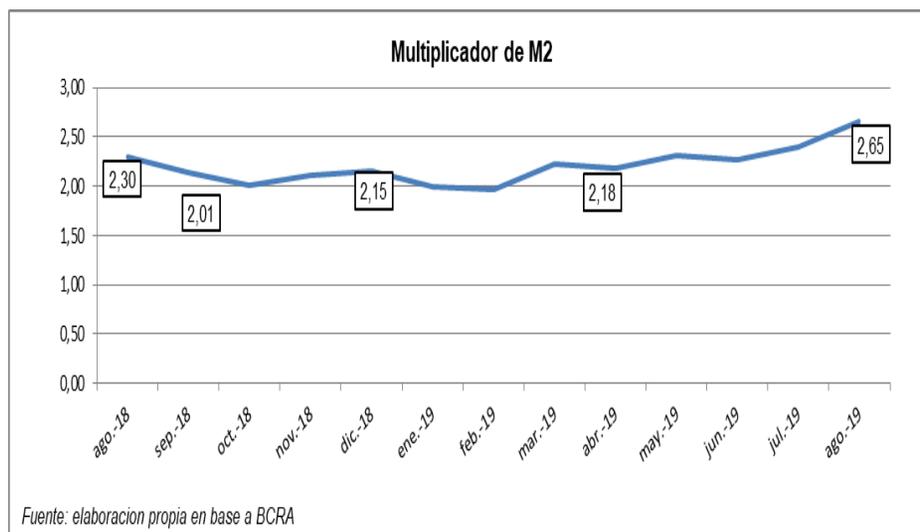
*Último mes disponible agosto 2019

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 Agosto de 2019, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a Septiembre del 2019.

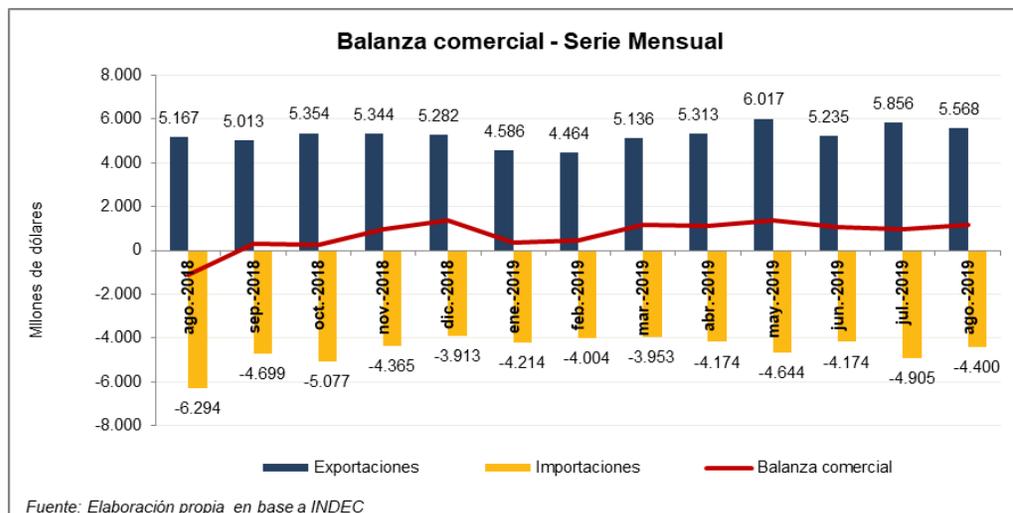


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	1,07%	3,09%
M2(*)	6,72%	24,87%
Multiplicador de dinero bancario	10,28%	15,33%

(*) Ultimo mes disponible M2 agosto 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	7.707
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	7,76%	-4,92%
Variación importaciones	-30,09%	-10,30%
Variación saldo comercial*	-203,64%	22,82%

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

En Agosto de 2019 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.168 millones

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

En el último mes las exportaciones disminuyeron en un 4,92% y las importaciones, también disminuyeron, pero en un 10,30%..

Respecto a la variación interanual, se puede observar la marcada diferencia en términos de déficit, donde a Ago-18 el mismo era de –USD 1.127 millones y a Ago-19 se ha revertido a un superávit de USD 1.168 millones.

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.

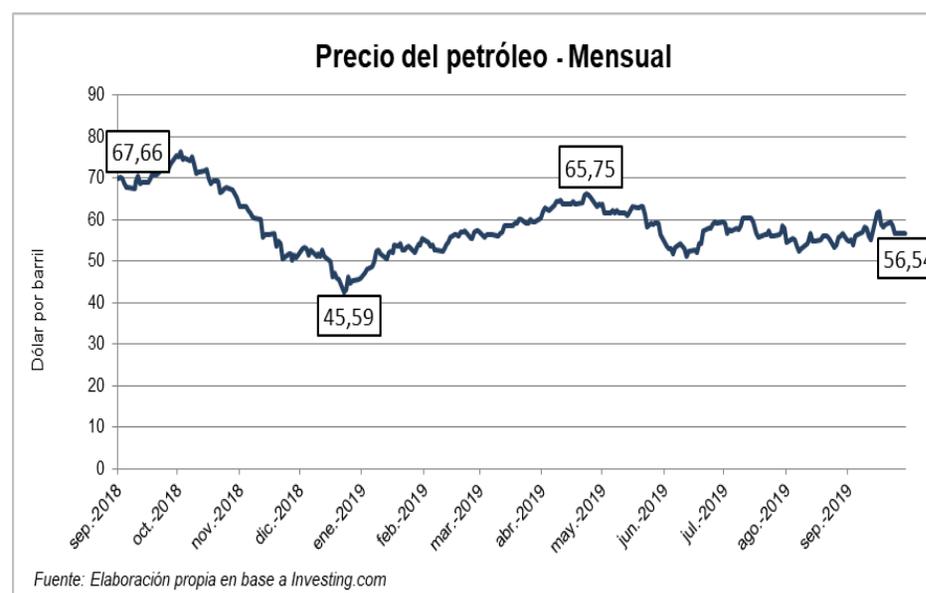
Los principales orígenes de las importaciones en lo que va de 2019 (top five): Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Paraguay.

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 la del último mes. Los datos utilizados son los correspondientes al precio futuro del petróleo crudo WTI

Durante el mes de Septiembre, el máximo fue de USD 61,96 por barril y el mínimo fue de USD 53,92.

Por otro lado, si se compara el último día de septiembre con el último día de agosto, vemos que el precio disminuyó en un 0,16%, es decir, el precio del barril cuesta USD 0,09 menos.

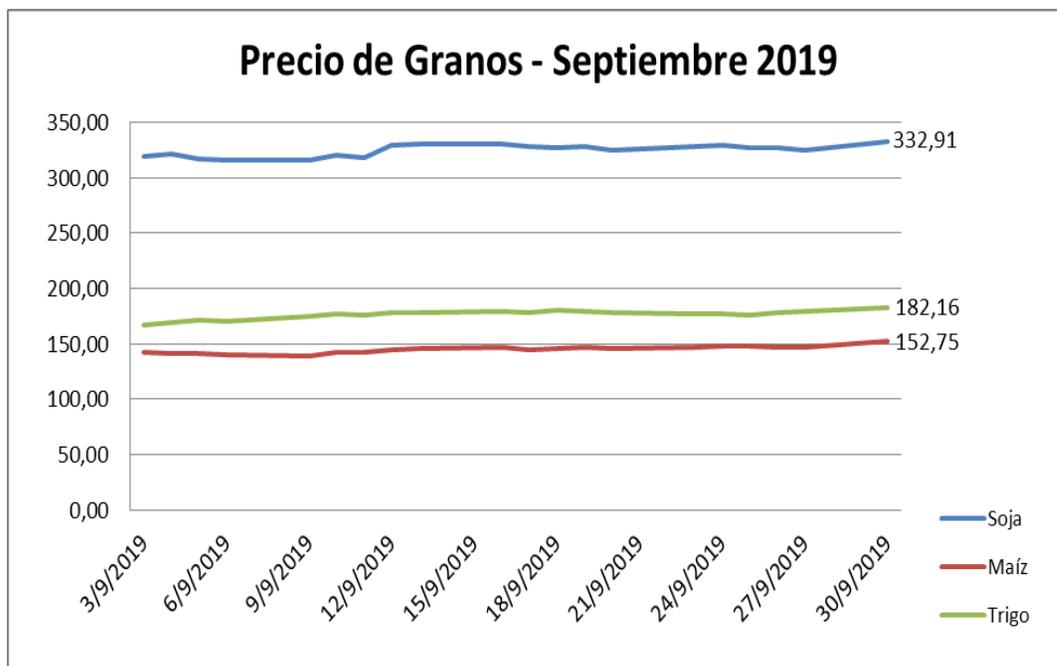


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 42,53	USD 61,96	USD 53,92
3/10/2018	24/12/2018	17/9/2019	4/9/2019
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 13,38	-19,14%	-USD 0,09	-0,16%

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
30/9/2019	USD 332,91	USD 152,75	USD 182,16
Variación % último mes	4,26%	4,93%	7,19%
Variación % últimos 12 meses	5,63%	8,91%	-2,60%
Máximo últimos 12 meses	USD 343,00	USD 179,00	USD 200,90
	5/2/2019	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 septiembre, con respecto al mes anterior.

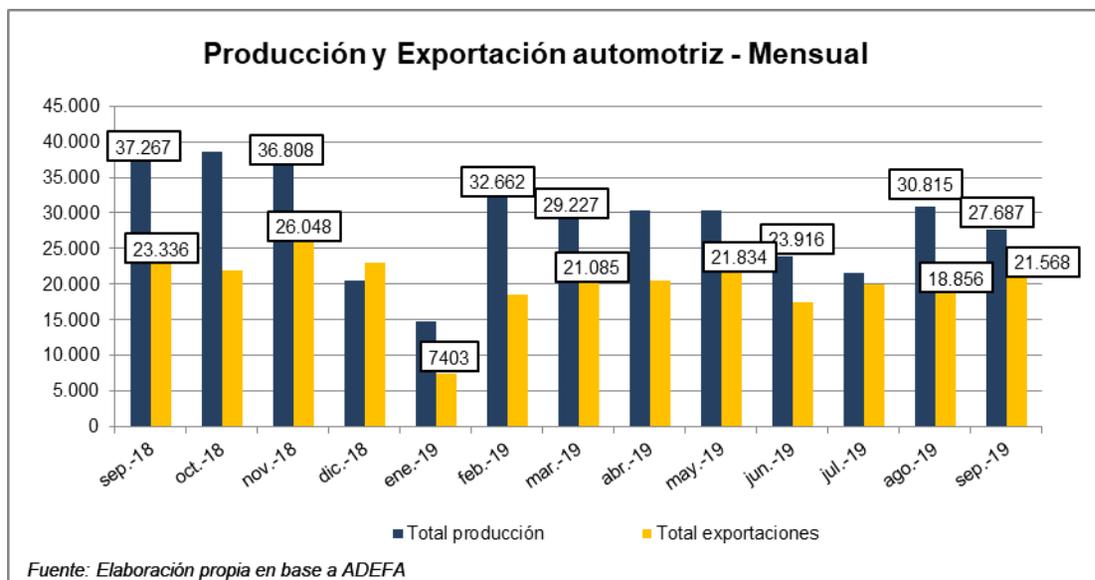
Siendo más precisos, se han producido aumentos en los precios de la soja en 4,26%, del maíz en 4,93% y del trigo en 7,19%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja aumentó un 5,63%, el maíz aumentó un 8,91% y el trigo cayó en un 2,60%.

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 (ADEFA).

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Produccion	Exportaciones
2017	472.158	209.587
2018	466.649	269.360
Acumulado 2019	241.330	167.213
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	-10,15%	14,38%
Respecto del mismo mes año previo	-25,71%	-7,58%

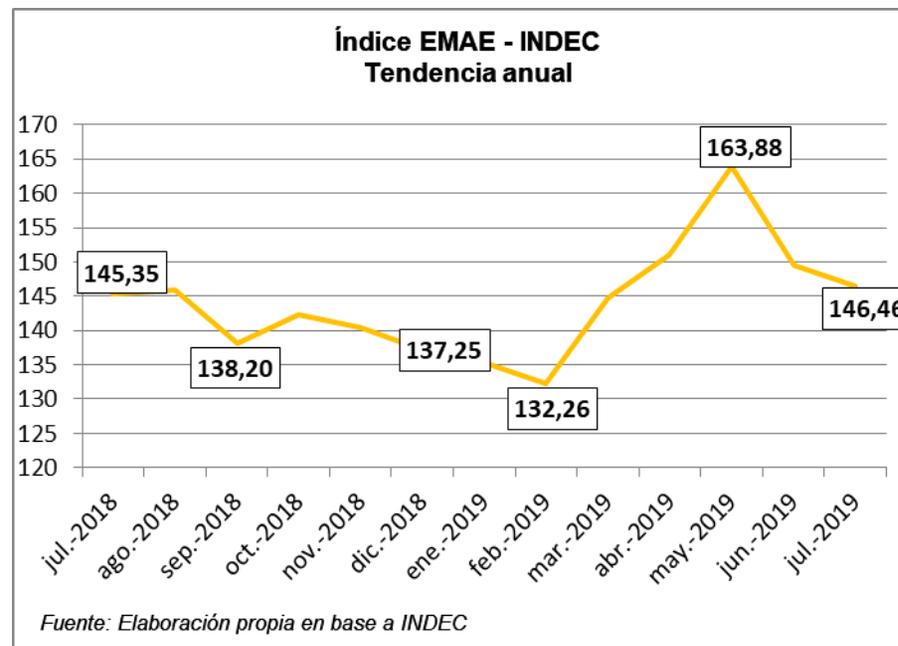
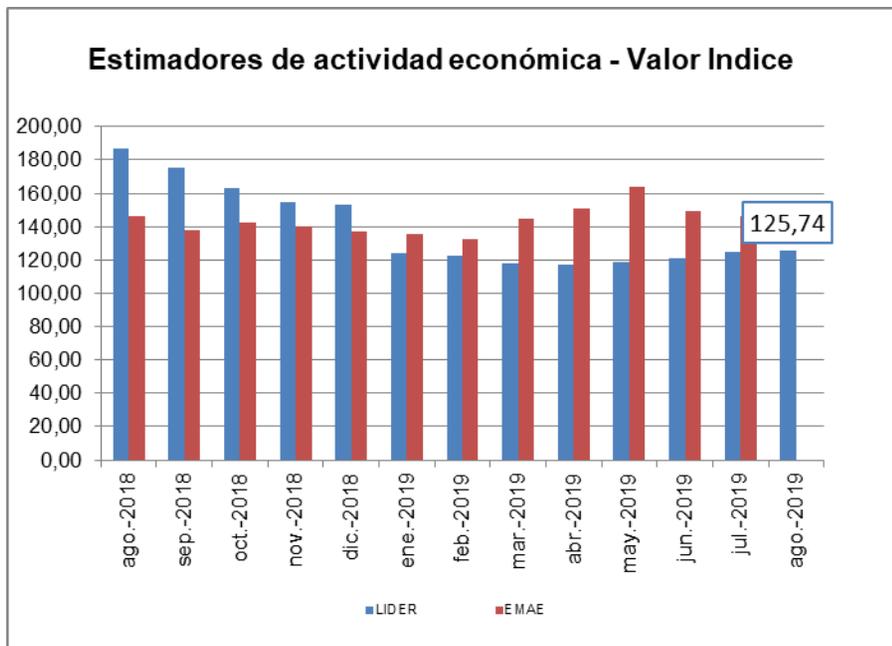
Según ADEFA, en septiembre de 2019 la producción de automóviles y utilitarios sufrió una disminución con respecto la producción de agosto, disminuyendo un 10,15%. Al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 25,71%. Por otro lado, las exportaciones aumentaron en un 14,38% comparado con el mes de agosto, y al comparar contra el mismo mes en el año anterior, hubo una disminución, del 7,58%.

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	-35,72%	3,11%
EMAE	0,76%	-2,10%

Ultimo mes corresponde a julio 2019

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

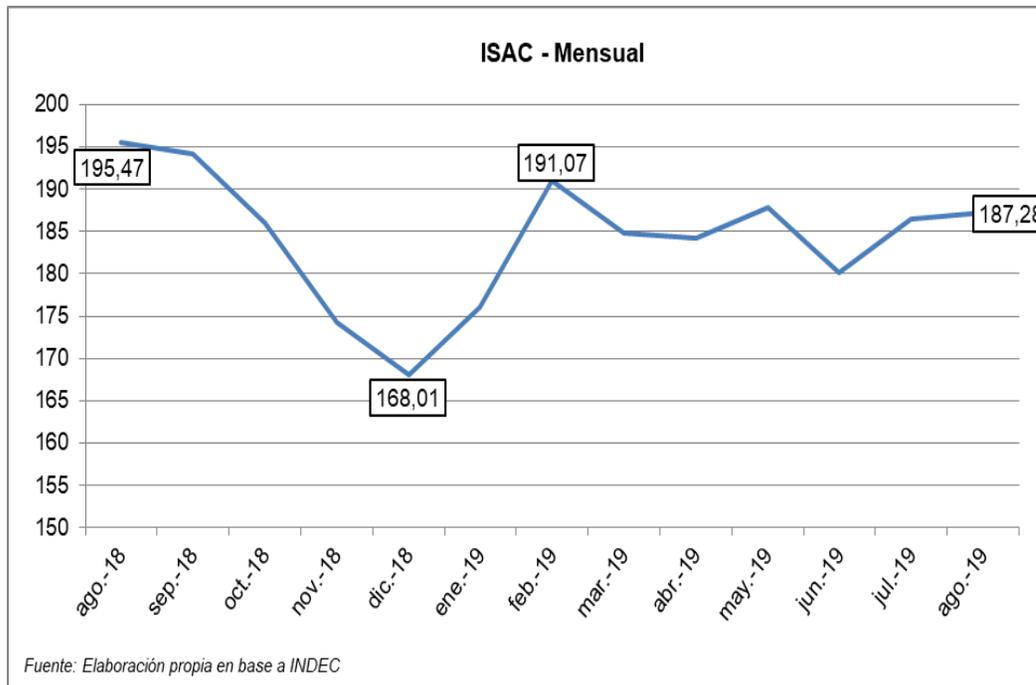
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 agosto 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.

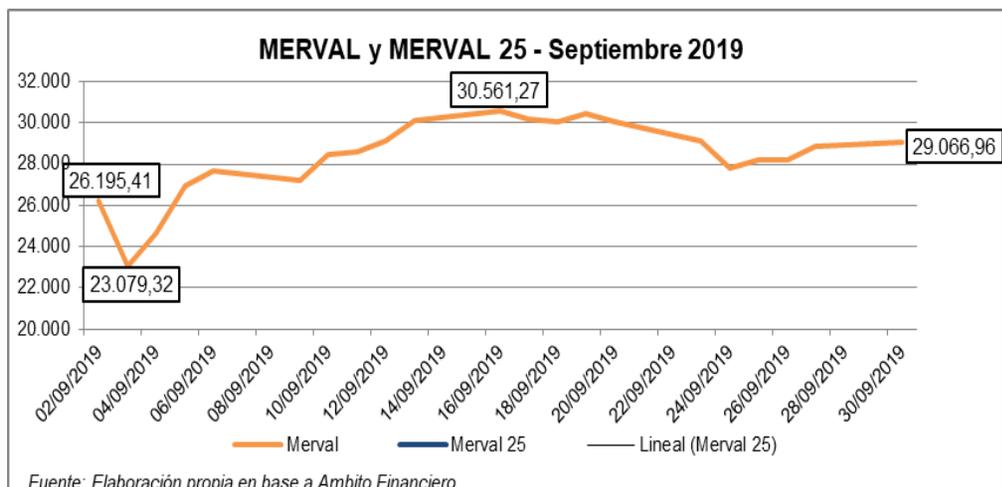
El ISAC muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción.



ISAC	
índice último mes disponible	187,28
Variación % último mes	0,44%
Variación % últimos 12 meses	-4,19%

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.



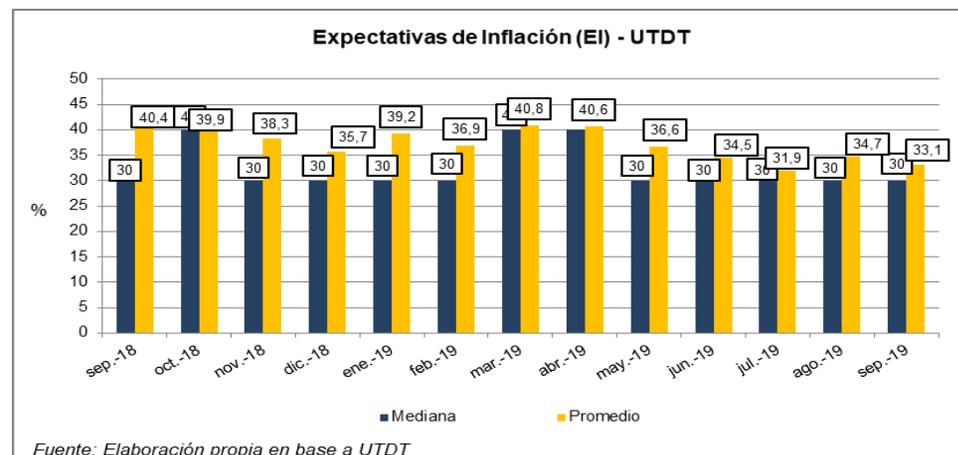
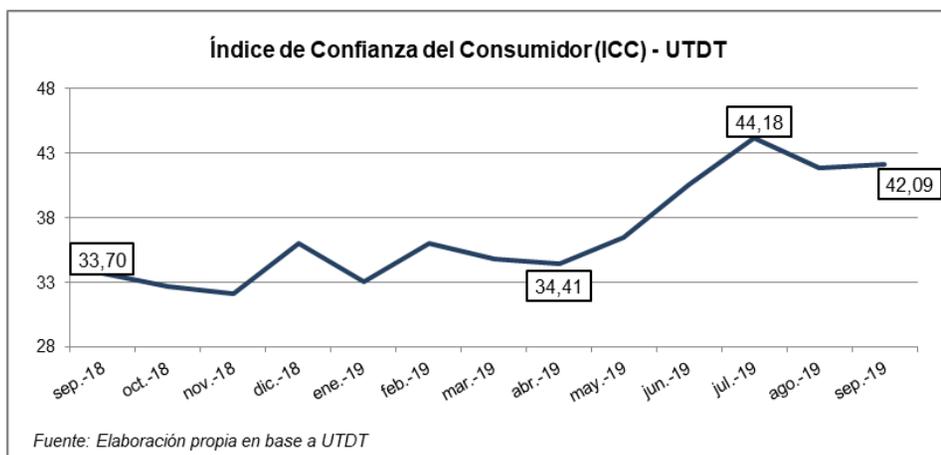
ACLARACIÓN: No disponemos de los índices de Merval 25, debido a que no se publicó la información oficial.

TGNO4	↑	86,63	160.569.198	21
RICH	↑	48,75	6.830.460	21
TXAR	↑	42,73	373.082.342	21
COME	↑	42,48	177.861.123	21
DGCU2	↑	42,31	36.828.323	21
HARG	↑	38,37	19.460.977	21
INTR	↑	36,25	623.213	19
PAMP	↑	35,12	687.451.697	21
SUPV	↑	34,49	600.350.287	21
BRIO	↑	33,98	11.662.324	21
BPAT	↓	-1,00	11.836.059	21
GRIM	↓	-1,75	313.376	16
MIRG	↓	-2,33	97.625.849	21
FIPL	↓	-2,86	2.064.326	15
TS	↓	-2,87	1.299.164.756	21
BHIP	↓	-11,01	7.852.692	21
DOME	↓	-11,29	278.734	13
GBAN	↓	-11,29	564.097	15
MOLIS	↓	-17,65	140.490	3
ROSE	↓	-18,67	325.471	21

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	24,91%	0,56%

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	0,00%	0,00%

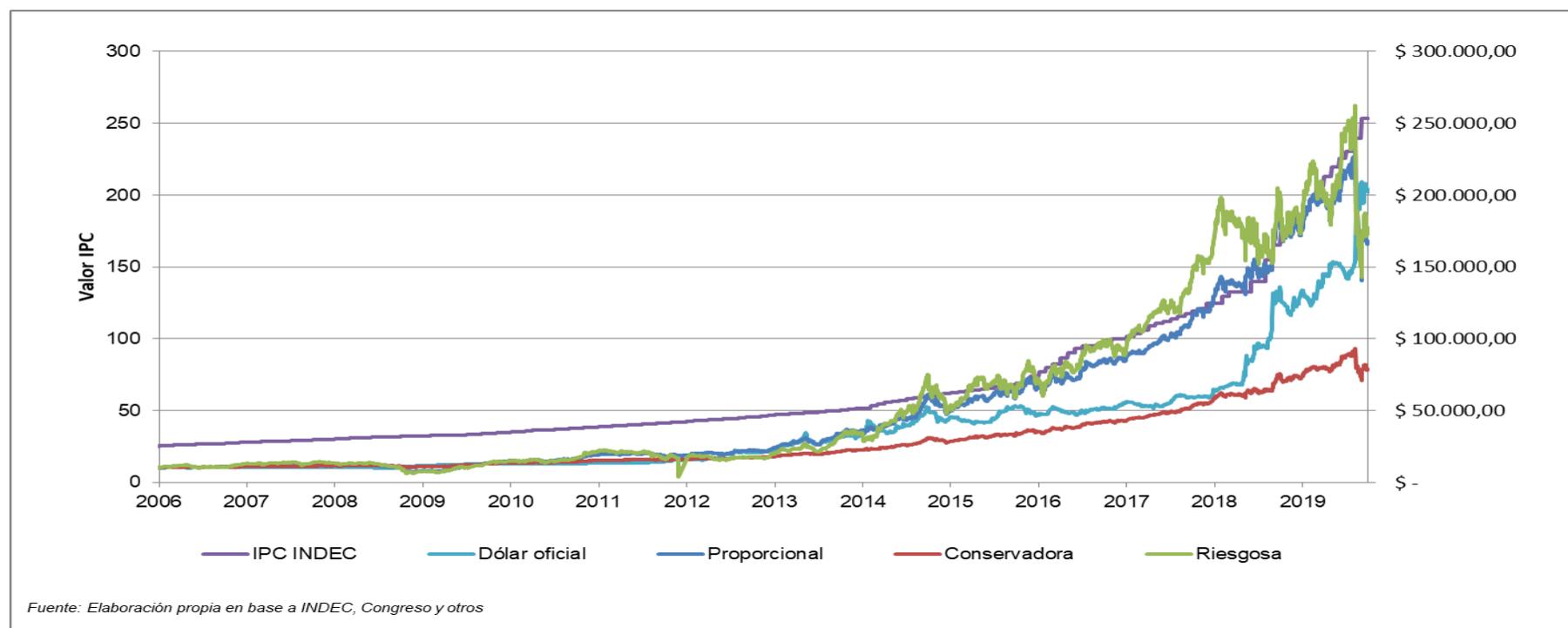
La EI mediana no sufrió variaciones con respecto al mes anterior y al mismo mes del 2018

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.

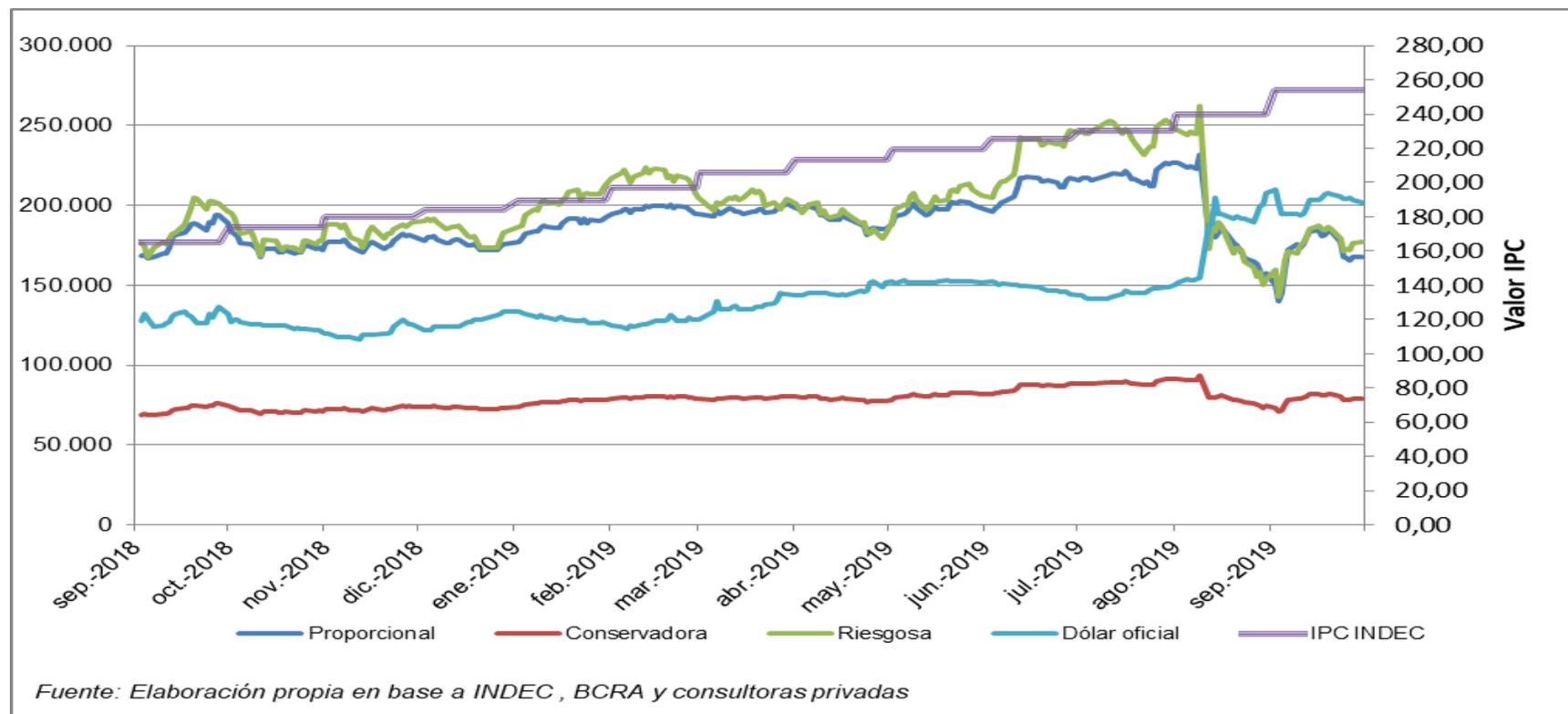
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

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 septiembre, hubo resultados positivos tanto para la cartera proporcional, la conservadora y la riesgosa, las mismas aumentaron respecto del mes anterior un 6,39%, un 5,68% y un 15,09%, 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.