



# Reporte Económico Mensual

Audit / Tax / Advisory



## Actualidad

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

### Internacionales

#### **Se supera el millón de fallecimientos por coronavirus en el mundo**

Los fallecimientos en el mundo asociados al coronavirus, en el mes de septiembre, superaron el millón, según la Organización Mundial de la Salud (OMS). En el apartado de los casos confirmados de contagiados, hasta el momento, el mundo superó la cifra de 34 millones. Estados Unidos es el país con más casos en el mundo, seguido por India y Brasil.

#### **La OMS avisa de que la transmisión actual de COVID-19 en Europa es "muy grave"**

Hans Kluge, el director regional para Europa de la OMS, ha señalado que más de la mitad de los países europeos han experimentado un aumento del 10% de los casos de COVID-19 y, de ellos, siete han doblado la incidencia de infectados.

Asimismo, el dirigente de la OMS ha informado de que en la primera semana de septiembre se observó un aumento en los casos entre los grupos de mayor edad, 50-64 y 65-79 años, aunque la mayor proporción todavía se encuentra entre las personas de 25 a 49 años.

#### **Estados Unidos supero los 7 millones de casos de Coronavirus**

Estados Unidos llegó a la cifra de 207 mil muertos y supero los 7,2 millones de casos de coronavirus. El país norteamericano, sigue estando a la cabeza tanto en casos como en fallecimientos. En segundo lugar, se encuentra la India con más 203 mil muertos y casi 6,3 millones de casos de Covid-19 y el tercer puesto es para Brasil, con 4,8 casos y casi 144 mil muertos.

#### **Donald Trump da positivo de Covid-19**

Donald Trump y su esposa Melania dieron positivo por Covid-19 y el presidente fue internado en un hospital como medida de precaución.

Trump tiene "ligeros síntomas", según dijo el jefe de gabinete, Mark Meadows, antes de que se anunciara el traslado por helicóptero a un hospital militar, donde permanecerá varios días. El presidente tiene 74 años y por tanto pertenece al grupo de alto riesgo.

#### **El FMI prevé recuperación "parcial y desigual" en Latinoamérica**

El FMI prevé una recuperación "parcial y desigual" en Latinoamérica por la crisis de coronavirus, y anticipa que a algunos países les llevará "años" volver a crecer y requerirán asistencia.

Geoffrey Okamoto, primer subdirector gerente del FMI, consideró que, en términos económicos, la situación global es "menos mala" de lo proyectado inicialmente, en particular en las economías avanzadas. Pero el panorama no es homogéneo.

### Nacionales

#### **Argentina alcanza los 751.001 casos y 16.937 fallecimientos por coronavirus**

A fines del mes de septiembre, en Argentina se detectaron 751.001 casos de contagiados y 16.937 fallecidos a causa del coronavirus, según la Organización Mundial de la Salud (OMS). Este número de fallecimientos, indica que la cifra casi duplica la que se tenía hasta el momento, en solo un mes.

#### **Argentina continúa en cuarentena hasta el 11 de octubre, pero con más flexibilizaciones.**

El presidente argentino, Alberto Fernández, extendió el aislamiento social obligatorio por la pandemia de la COVID-19 hasta el 11 de octubre.

Argentina transita desde hace semanas el peor momento de la pandemia. "La pandemia está lejos de haberse superado", remarcó Alberto Fernández en un acto dedicado a la presentación de mejoras en un hospital policial de Buenos Aires.

#### **El coronavirus avanza con fuerza en el interior del país**

Jujuy, Mendoza, Río Negro, Santa Cruz, Tierra del Fuego, Santa Fe, La Rioja, Tucumán, Salta, Neuquén y Córdoba son las provincias que más casos acumularon en los últimos 15 días y 8 de ellas muestran una alta tensión en sus sistemas de salud.

Según se explicó en el anuncio por redes sociales de la nueva etapa, mientras en mayo las provincias del interior representaban apenas un 7% de los nuevos casos, ahora representan el 49,2%, casi el mismo porcentaje que el AMBA, que registra un 50,8%.

#### **Argentina registra la peor tasa de desempleo en 16 años**

El desempleo en Argentina creció al 13.1% en el segundo trimestre del 2020, la peor cifra desde 2004.

El INDEC, indico que, "Estos resultados reflejan en gran medida el impacto que tuvo sobre la dinámica del mercado laboral la pandemia por la COVID-19 y las restricciones en determinadas actividades y a la circulación dispuestas por el decreto que estableció el aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO)"

#### **Argentina registra un superávit de cuenta corriente de 2.824 millones de dólares en el segundo trimestre de 2020**

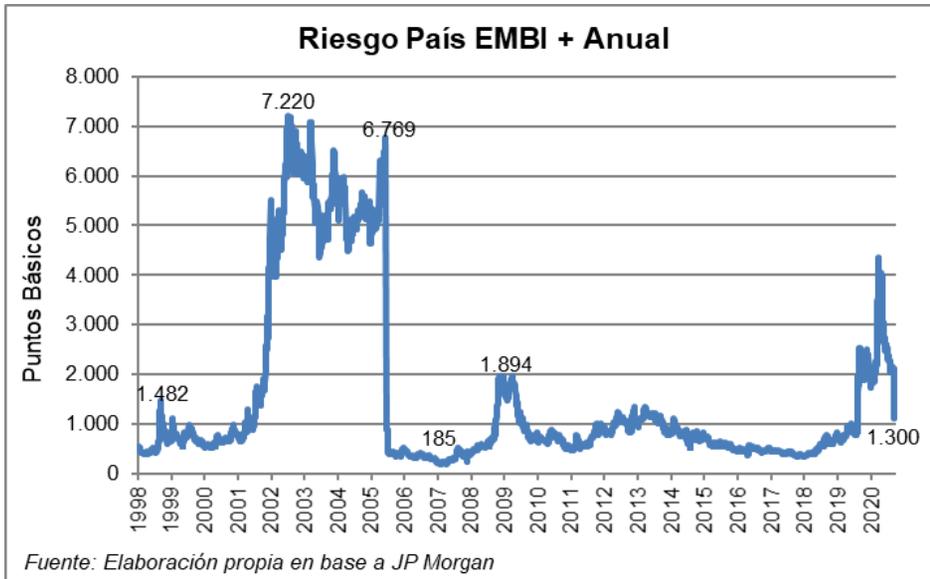
Argentina anotó un superávit de cuenta corriente de 2.824 millones de dólares en el segundo trimestre de 2020, según indico el INDEC.

En el mismo período de 2019, el país había informado un déficit de 1.941 millones de dólares.

### 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 baja del 38,88%, respecto del valor a fines de agosto. Si se analiza la tendencia anual, se observa una caída del índice del 39,70%, de punta a punta entre septiembre 2019 y agosto 2020.

Máximo serie histórica	Mínimo serie histórica	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
7.220	185	4.362	1.101	2.128	1.101	-39,70%	-38,88%
3/7/2002	26/1/2007	23/3/2020	10/9/2020	3/9/2020	10/9/2020		

### Tasas de interés domésticas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 30 de septiembre de 2020 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 29,69%, 0,06 puntos porcentuales mayor que el valor que se registró a fines de agosto de 2020 y 29,19 p.p. menor que la observada a fines de septiembre de 2019.

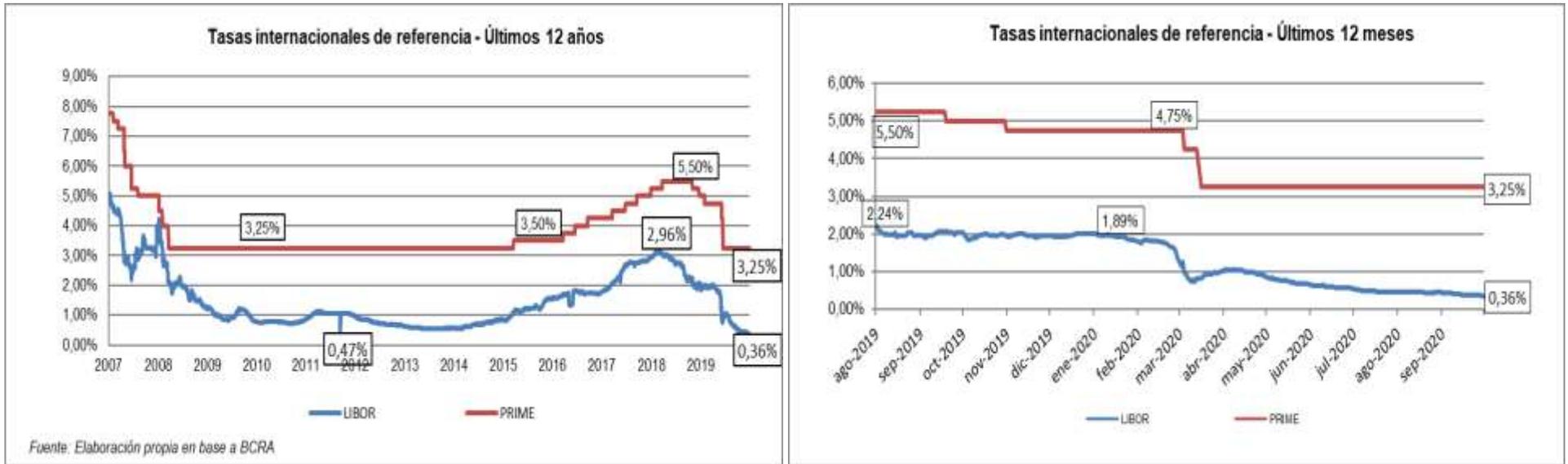
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de septiembre de 2020 es de 30,07%, 0,18 puntos porcentuales menor que el valor de fines de agosto de 2020 y 27,68 p.p. menor que la tasa a fines de septiembre de 2019.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 30/09/2020	29,69%	30,07%
Variación último mes (en p.p.)	0,06	-0,18
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	-29,19	-27,68

### Tasas internacionales de referencia

A continuación, se exhibe la evolución de la tasa LIBOR y la tasa PRIME, y luego el detalle de los últimos doce meses. Ambas tasas tienen madurez de un año. El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



La tasa LIBOR ha mostrado una caída del 19,812% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 82,28%. La tasa Prime cerró en 3,25%, no se ha modificado en el último mes y, año a año, presentó una disminución del 35%.

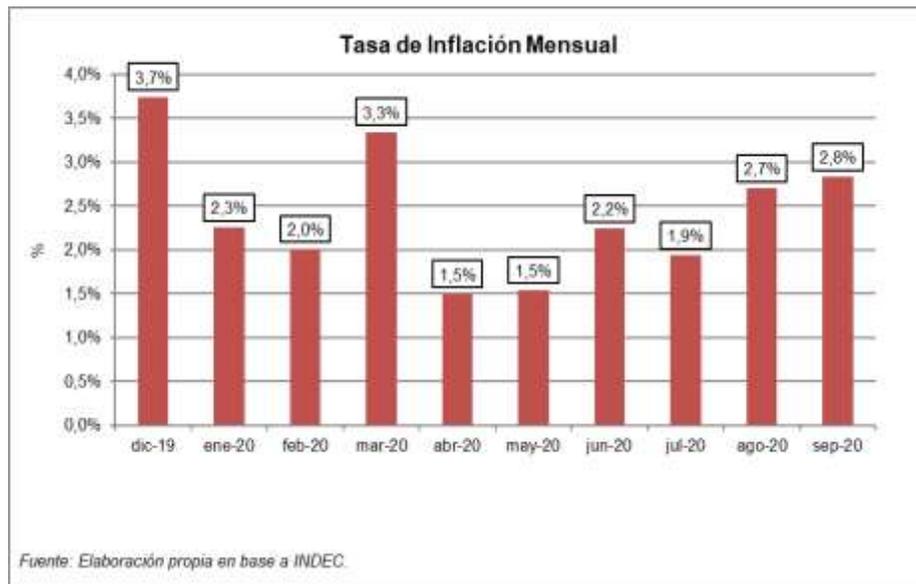
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
<b>LIBOR</b>	-82,28%	-19,12%
<b>PRIME</b>	-35%	0,00%

## Inflación

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	4,3%	1,5%	36,6%	2,8%
	nov-19	abr-20		

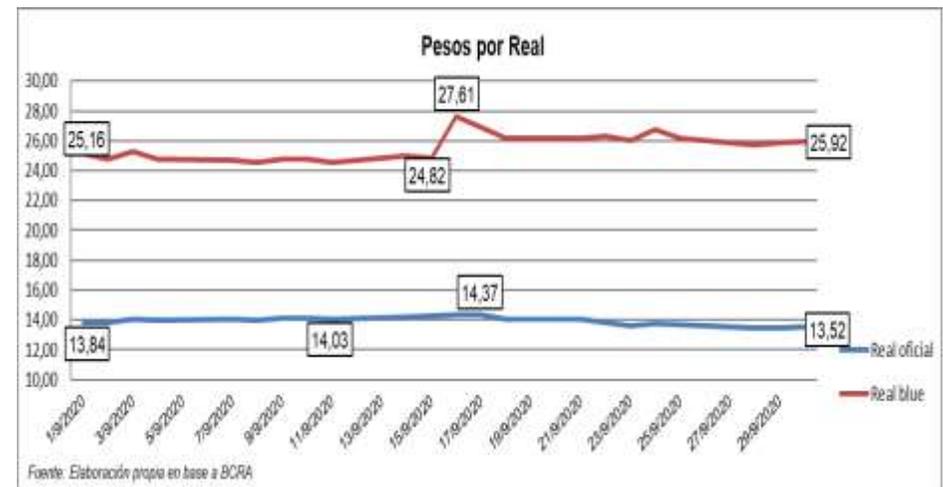
\*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

### Tipo de cambio

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



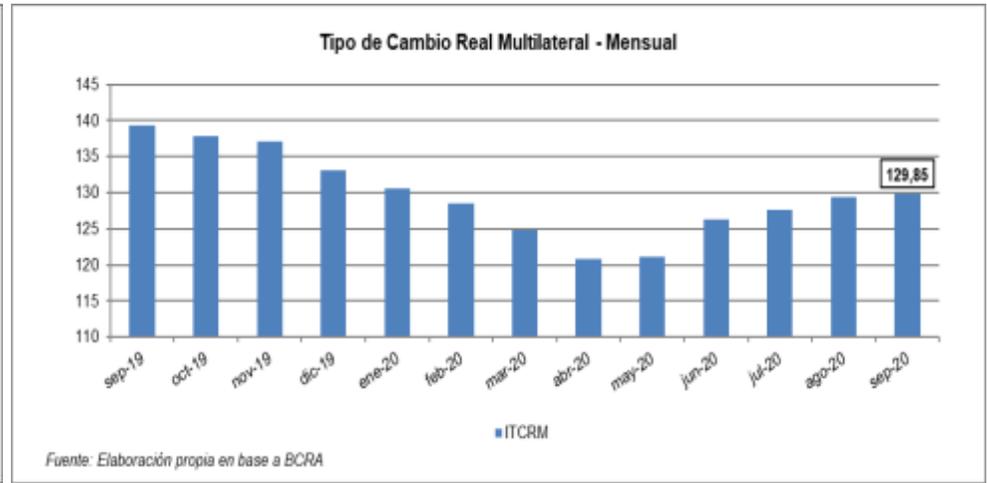
Moneda	Valor al 30/9/2020	Variación % último año	Variación % último mes
Dólar Oficial	76,18	32,28%	2,70%
Dólar Blue	146,00	138,37%	8,15%
Euro Oficial	89,30	42,28%	0,80%
Euro Blue	171,14	156,39%	6,15%
Real Oficial	13,52	-2,36%	-0,30%
Real Blue	25,92	75,95%	4,99%



### 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>	189,27%	-4,75%
<b>ITCRM ajustado (hasta enero-18)</b>	-21,65%	3,37%

## ESTIMACIÓN DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

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

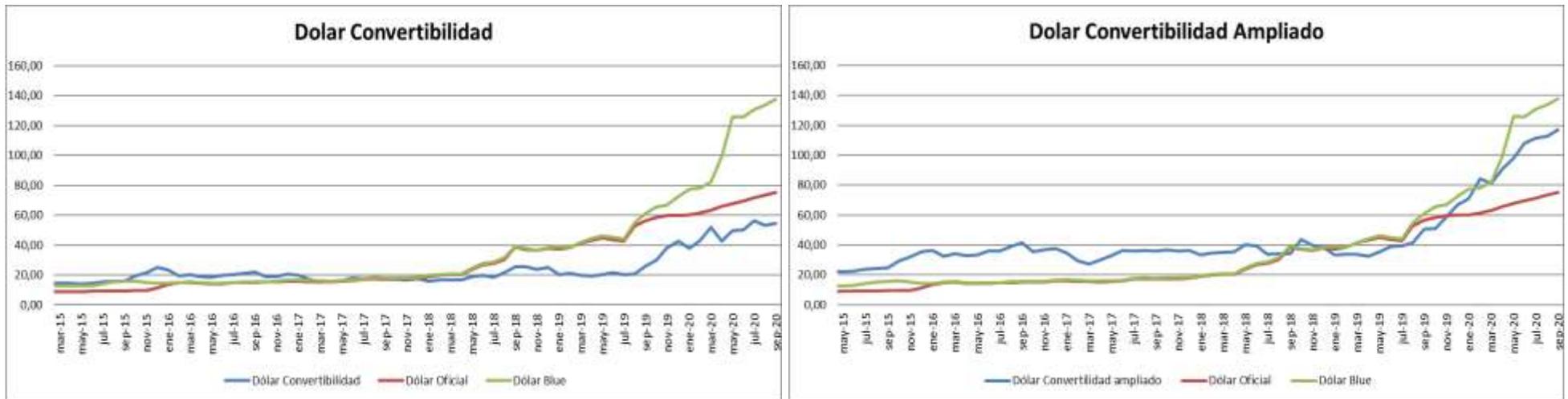
La primera herramienta es el llamado “Dólar Convertibilidad” por el cual se analiza el respaldo real que tiene el peso comparando la base monetaria y las reservas del BCRA.

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

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



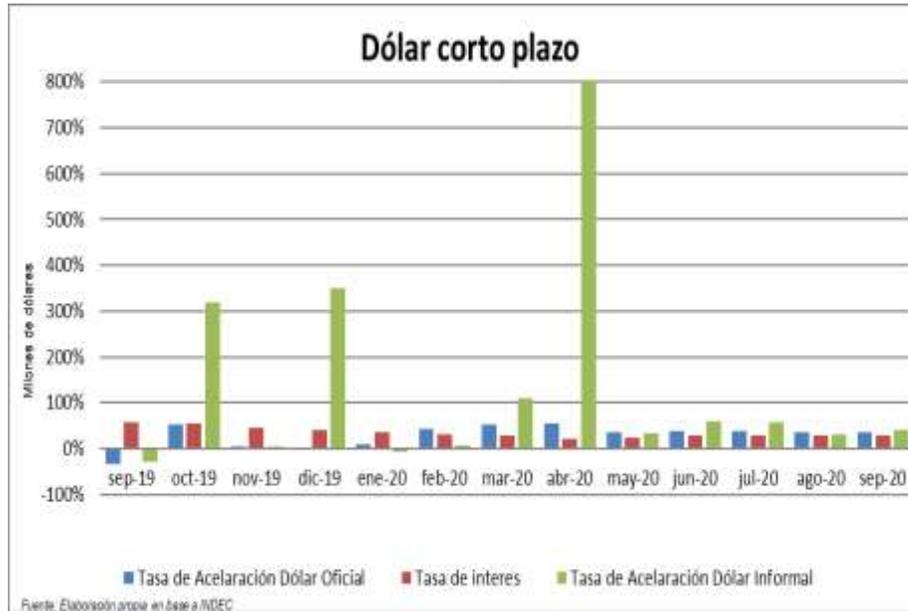
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y 2019 se ha revertido la situación.

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a 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 Blue	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
ago-20	73,30	133,75	53,00	112,52
Variación dólar oficial	-	-	● -38,29%	● 34,86%
Variación dólar blue	-	-	● -152,34%	● -18,86%

A continuación, se presenta un gráfico de la tercera herramienta. El análisis de estas dos variables permite sacar una conclusión rápida y a corto plazo en relación con la compra o venta de dólares.



Aclaración: En abril de 2020 la tasa de aceleración del dólar blue alcanzó un 8.478%.

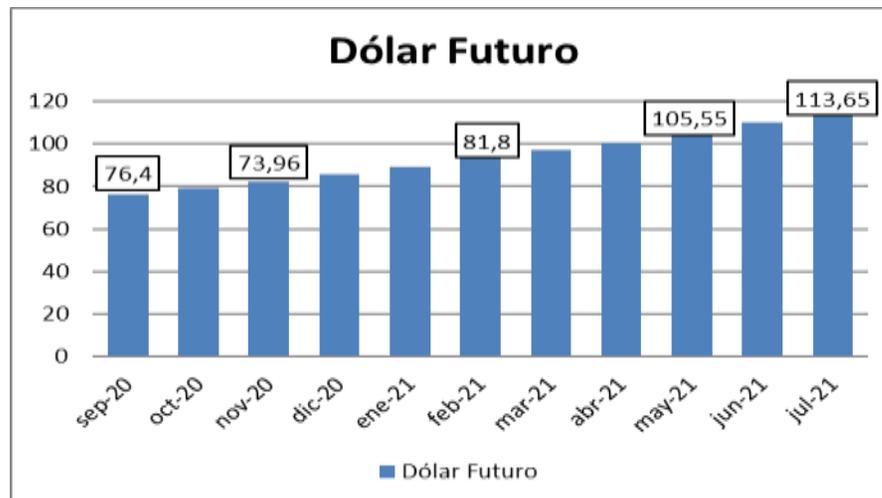
	sep-20	sep-19
Tasa de aceleración del dólar	39,90%	5275,58%
Tasa de Interés 30 días	29,92%	52,95%
Elección	Invertir en dolares	Invertir en dolares

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

Durante septiembre de 2020, la tasa de aceleración del dólar blue fue mayor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, en este mes, hubiera convenido invertir en dólares.

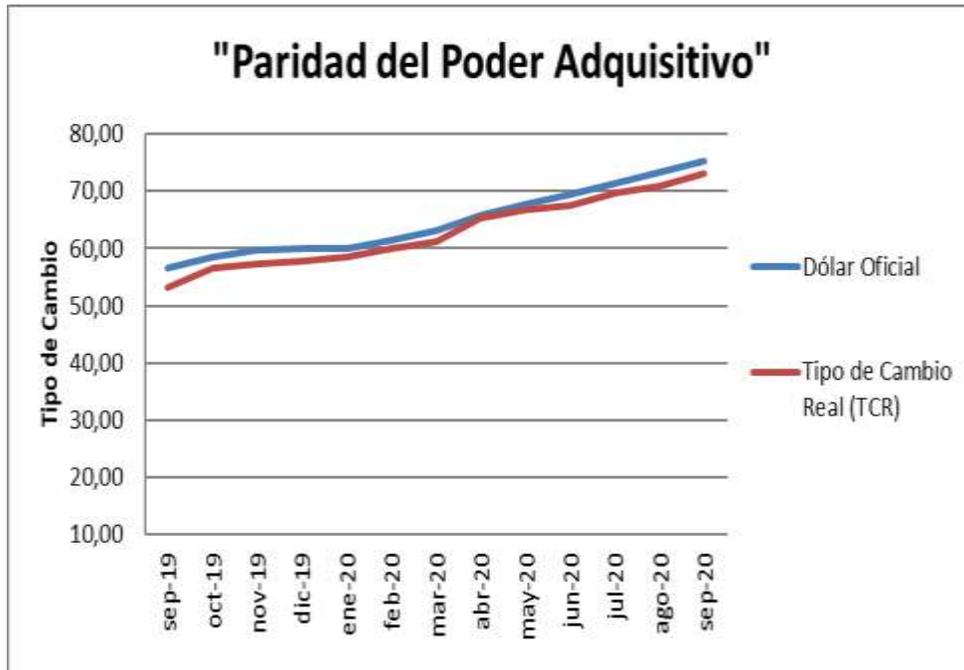
Aclaración: Debido a la diferencia de más de 3% entre el dólar oficial y el dólar blue o informal, para aplicar esta herramienta, en este mes, decidimos tomar el valor más alto que es el del dólar blue.

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



	Dólar Futuro
sep-20	76,4
jul-21	113,65
Variacion	48,76%

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 2020 fue de 75,20 y en base a esta teoría debería estar en valores del 72,97 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 está subvaluada frente al dólar y viceversa.

	Argentina	Suiza	Egipto	EEUU
<b>Argentina</b>	USD 3,50	USD 7,15	USD 2,64	USD 5,71
<b>Variación</b>	-39%	25%	-54%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,71, en julio de 2020. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar está caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda está subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes de julio

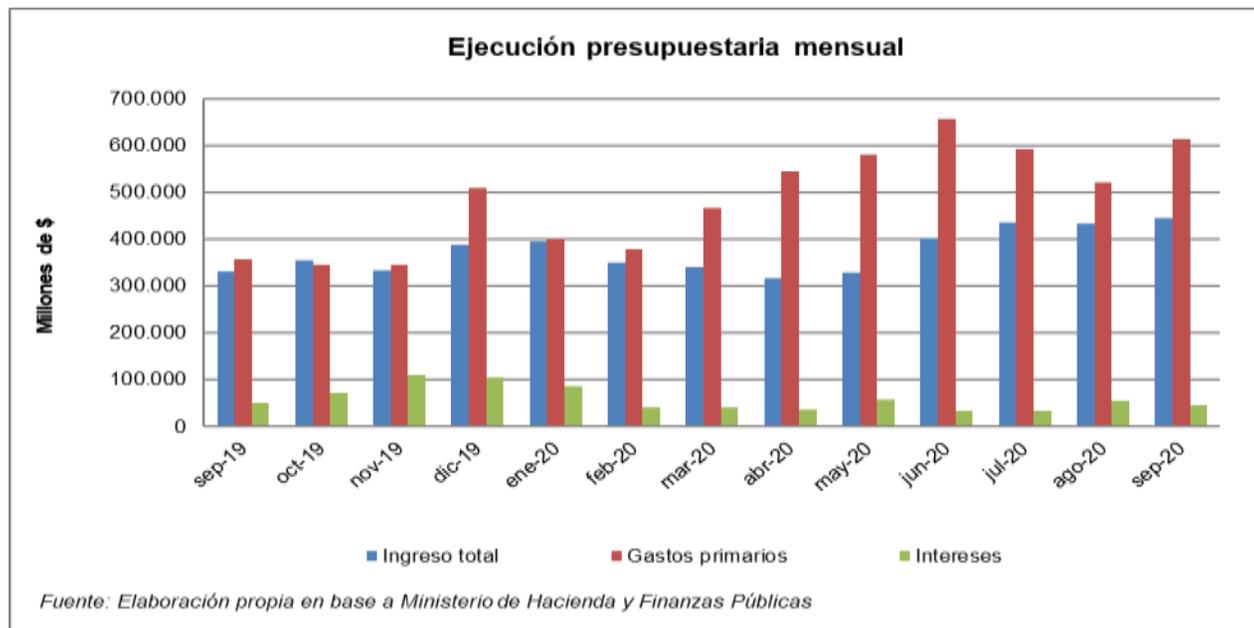
### Gasto Público

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.

Se presenta la última información oficial publicada



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.

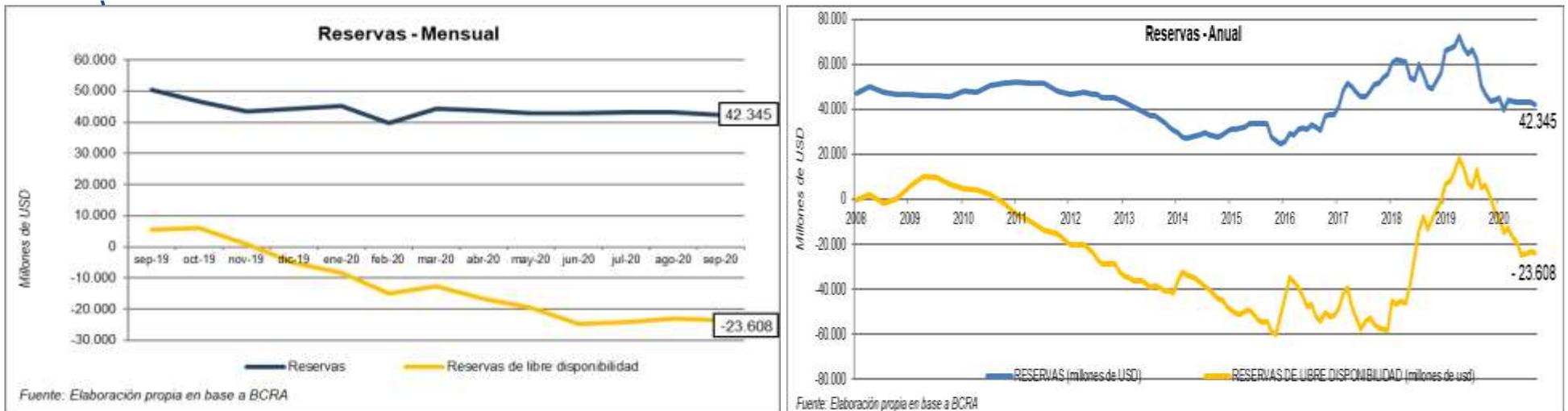
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de septiembre de 2020 fue de \$612.807 millones y los ingresos totales fueron de \$445.625 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$167.181 millones. Al mes de septiembre, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$2.382.613 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$4,73 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 de 2020.

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



	Variación absoluta últimos 12 meses disponibles	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación absoluta último mes disponible	Variación % último mes disponible
<b>Reservas</b>	-8.066,73	-16,00%	-808,97	-1,87%
<b>Reservas de libre disponibilidad</b>	-29.002,11	-537,71%	-515,89	-2,23%

## 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 2020. Los depósitos aumentaron en un 7,76% y los créditos aumentaron en un 10,13% con respecto a julio de 2020. Si se comparan con agosto de 2019, los depósitos disminuyeron en un 23,73% y los créditos aumentaron en un 14,58%.

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

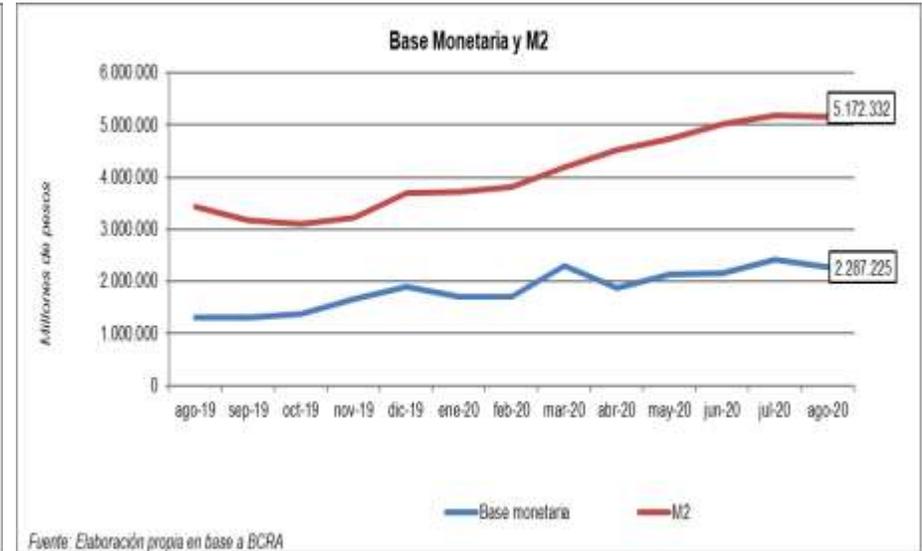
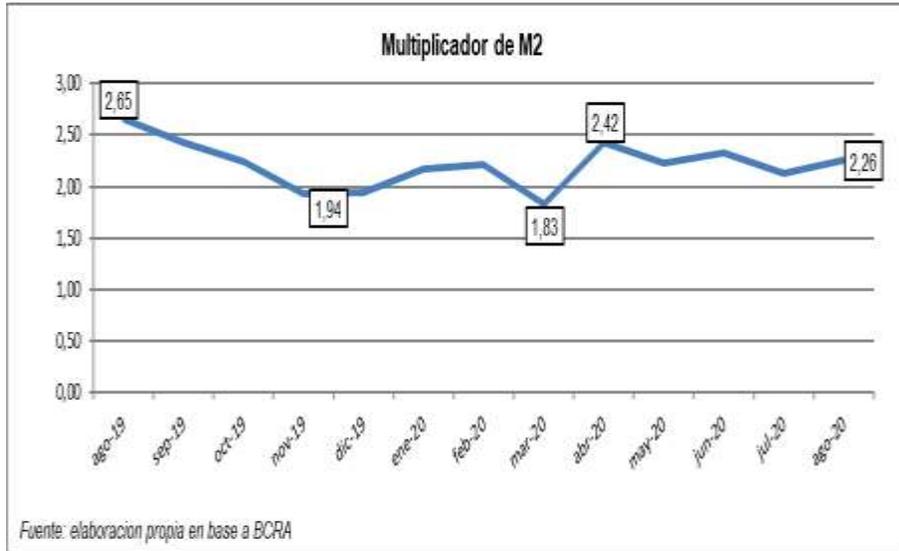
Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	7,76%	-23,73%
Préstamos sobre base monetaria	10,13%	14,58%

## 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 2020, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a septiembre de 2020.

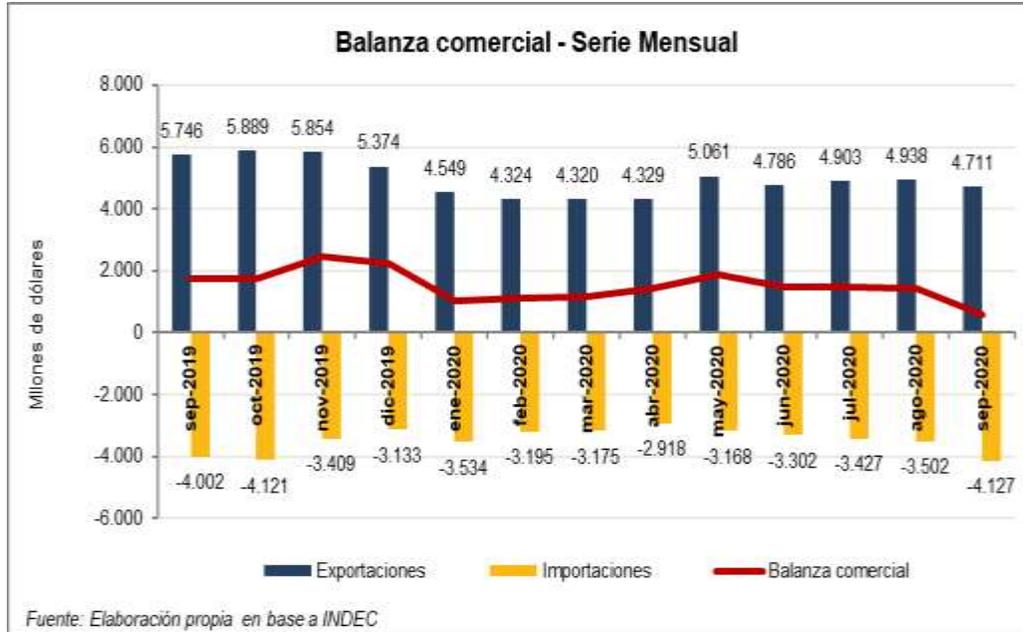


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	1,02%	76,38%
M2(*)	-0,07%	50,51%
Multiplicador de dinero bancario	6,12%	-14,71%

(\*) Ultimo mes disponible M2 agosto 2020

### Balanza Comercial

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



	Saldo comercial 2019 total	Saldo comercial 2020 parcial
En millones de dólares	15.905	11.573
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-18,01%	-4,60%
Variación importaciones	3,12%	17,85%
Variación saldo comercial	-66,51%	-59,33%

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

En septiembre de 2020 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 584 millones, con una variación de -59,33% con respecto al mes anterior. Se puede observar que la tendencia de la balanza comercial es positiva.

En el último mes las exportaciones disminuyeron en un 4,60% y las importaciones, aumentaron en un 17,85%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar una disminución del 66,51%, ya que a sep-19 el saldo positivo era de USD 1,744 millones y a sep-20 es de USD 584 millones, también positivo.

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

Los principales destinos de las exportaciones en septiembre de 2020 fueron (top five): Brasil, China, Estados Unidos, Chile y Países Bajos.

Los principales orígenes de las importaciones en septiembre de 2020 (top five): Brasil, China, Estados Unidos, Paraguay e India.

## 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 septiembre, el precio máximo fue de USD 43,02 por barril y el mínimo fue de USD 36,79.

Por otro lado, si se compara el último día de septiembre con el último día de agosto, vemos que el precio cayó en un 8,57%, es decir, el precio del barril cuesta USD 3,67 menos.

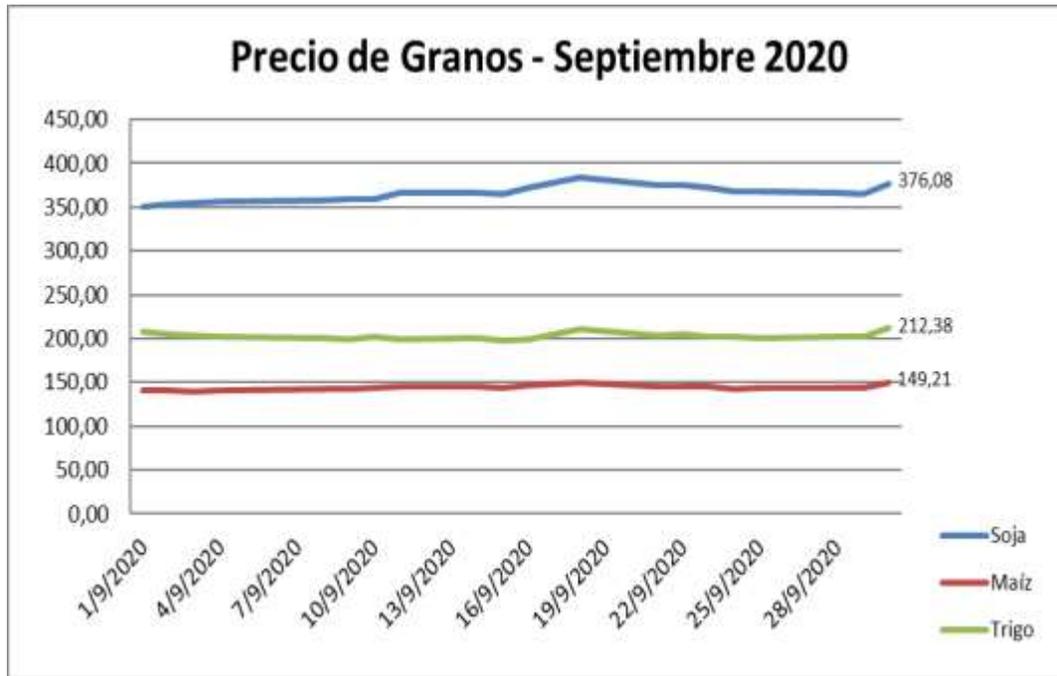


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 63,71	USD 12,96	USD 43,02	USD 36,79
6/1/2020	28/4/2020	2/9/2020	9/9/2020
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 15,84	-28,80%	-USD 3,67	-8,57%

## 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
30/9/2020	USD 376,08	USD 149,21	USD 212,38
Variación % último mes	7,45%	5,79%	4,85%
Variación % últimos 12 meses	12,97%	-2,32%	16,59%
Máximo últimos 12 meses	USD 383,43	USD 156,59	USD 213,67
	18/9/2020	11/10/2019	21/1/2020
Mínimo últimos 12 meses	USD 301,95	USD 121,16	USD 174,81
	16/3/2020	7/8/2020	26/6/2020

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

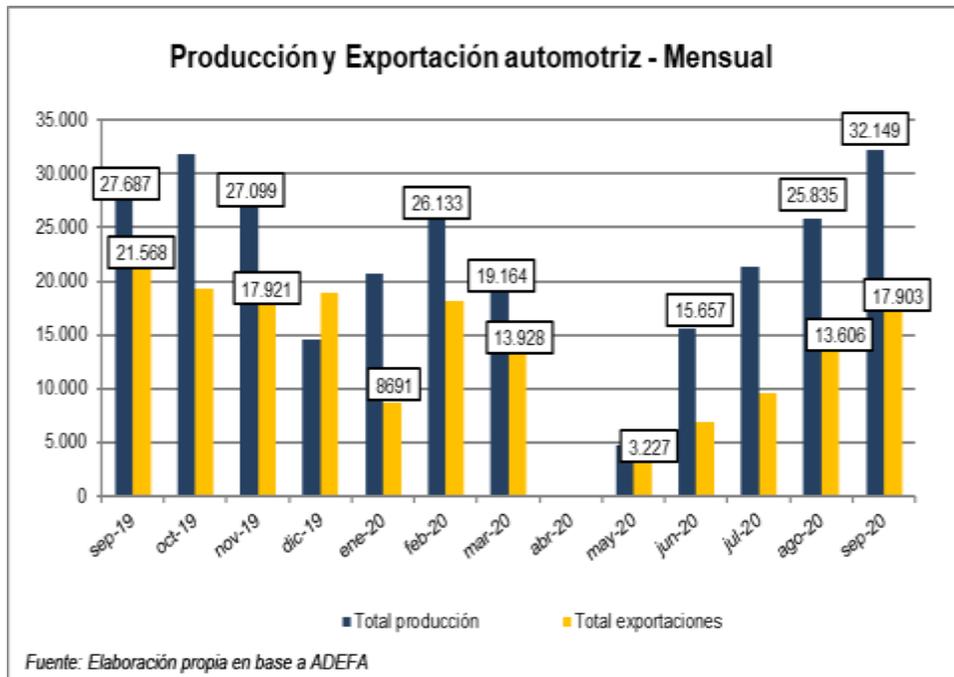
Siendo más precisos, se han producido alzas en los precios de la soja en un 7,45%, del maíz en 5,79% y del trigo en un 4,85%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja aumento un 12,97%, el maíz disminuyó un 2,32% y el trigo aumento en un 16,59%.

### 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
2018	466.649	269.360
2019	314.787	223.438
Acumulado 2020	165.739	91.957
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	24,44%	31,58%
Respecto del mismo mes año previo	16,12%	-16,99%

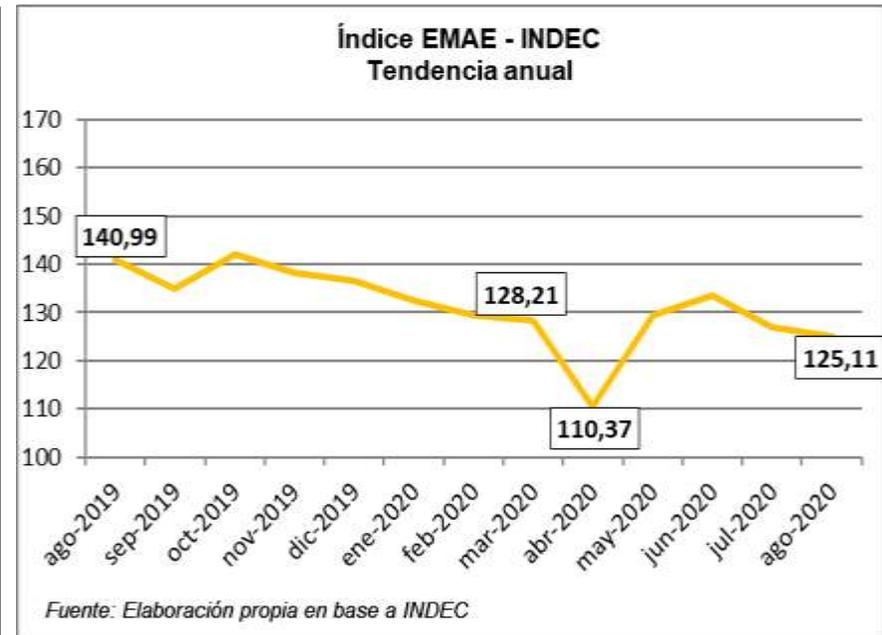
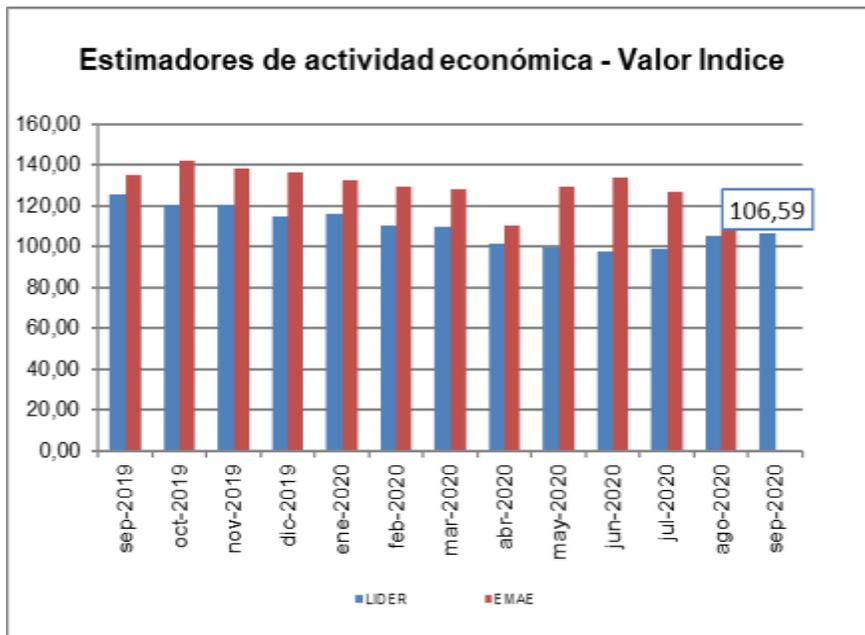
Según ADEFSA, en septiembre de 2020 la producción de automóviles y utilitarios aumentaron en un 24,44% y las exportaciones, sufrieron un aumento del 31,58%, con respecto a agosto. Al comparar contra el mismo mes del año anterior podemos hallar, en la producción, un aumento del 16,12%, y en las exportaciones, una disminución del 16,99%.

### Estimadores de la actividad económica.

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Última información publicada.



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

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
<b>LÍDER</b>	-15,23%	1,58%
<b>EMAE (*)</b>	-11,26%	-1,47%

\*Ultimo mes de EMAE corresponde a agosto 2020

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

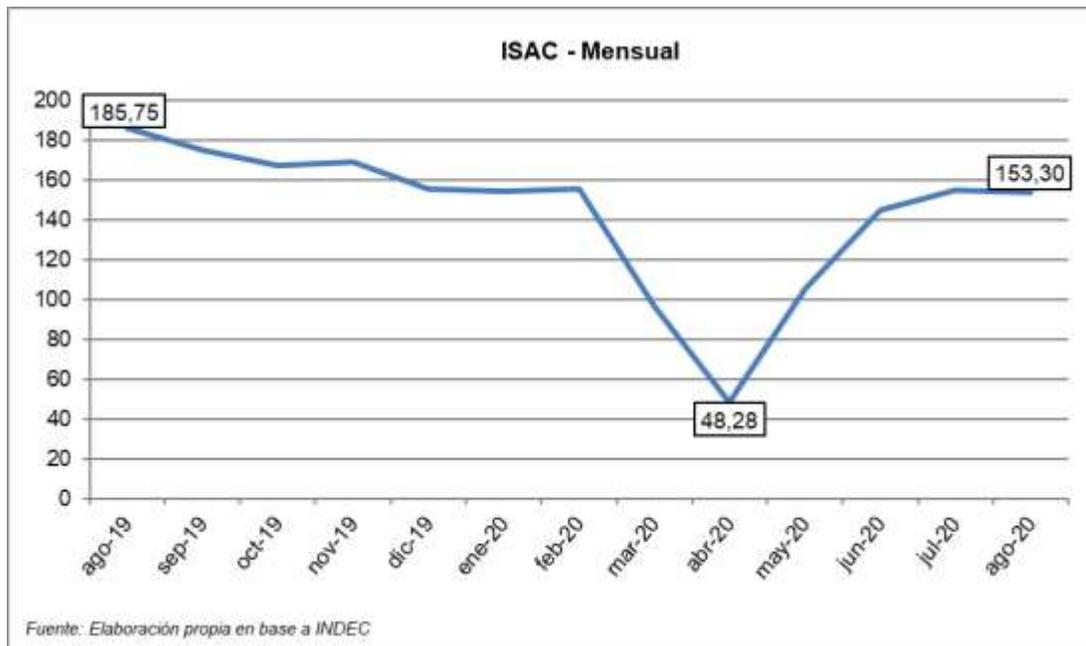
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

A la fecha de la realización del informe los últimos datos disponibles corresponden al mes de agosto de 2020.

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

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

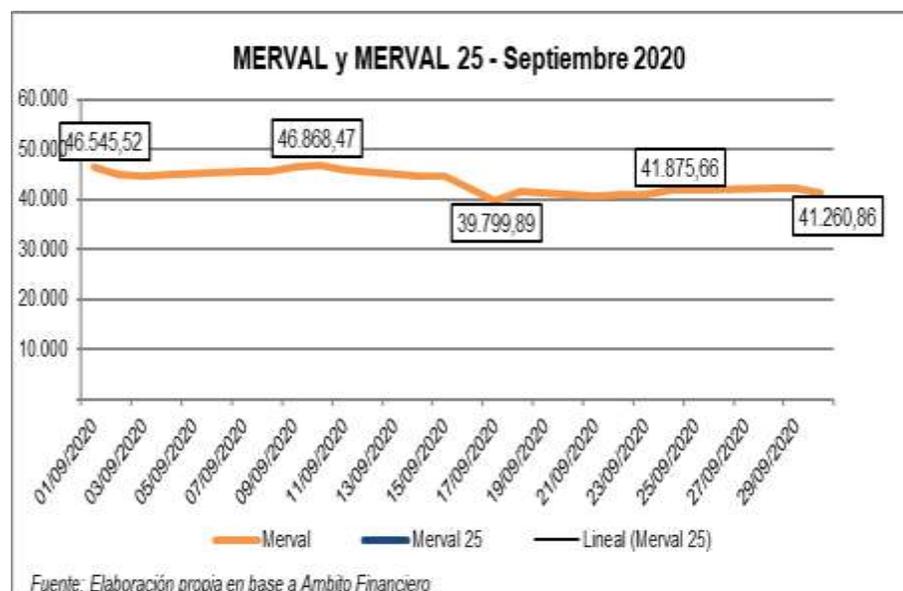


ISAC	
índice último mes disponible	153,30
Variación % último mes	-0,92%
Variación % últimos 12 meses	-17,47%

## Evolución de índices y stocks

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



ACLARACIÓN: No disponemos de los índices de Merval 25, debido a que dejó de publicarse la información oficial.

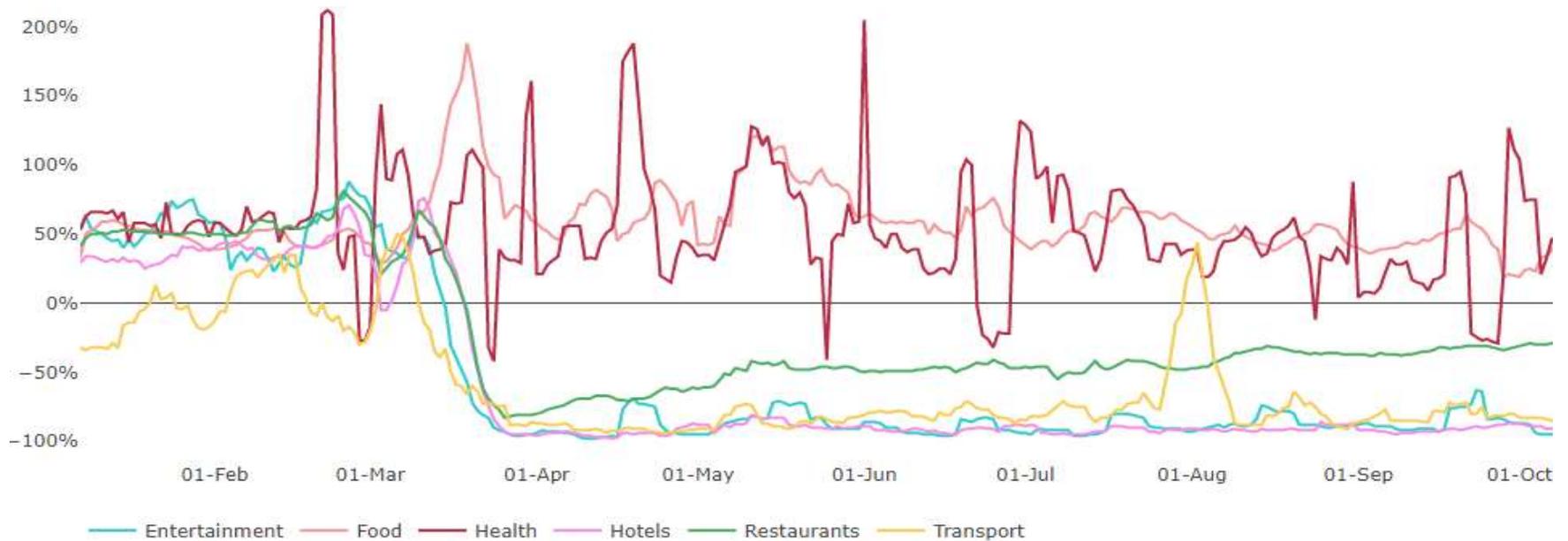
Mejores performances septiembre 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
<a href="#">MTR</a>	↑ 198,00	1709.152	4
<a href="#">CARC</a>	↑ 31,13	252.212.623	22
<a href="#">GAMI</a>	↑ 17,83	10.688.876	22
<a href="#">BOLT</a>	↑ 14,65	122.191810	22
<a href="#">IRCP</a>	↑ 14,13	2.889.276	21
<a href="#">CECO2</a>	↑ 6,92	42.122.334	22
<a href="#">TECO2</a>	↑ 5,75	300.829.021	22
<a href="#">TXAR</a>	↑ 3,61	427.298.225	22
<a href="#">TRAN</a>	↑ 2,07	108.201.118	22
<a href="#">LOMA</a>	↑ 1,77	921976.221	22

Peores performances septiembre 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
<a href="#">VALO</a>	↓ -18,03	359.306.906	22
<a href="#">CELU</a>	↓ -18,38	10.053.631	22
<a href="#">COME</a>	↓ -18,39	217.264.055	22
<a href="#">BBAR</a>	↓ -18,48	516.856.988	22
<a href="#">BRIO6</a>	↓ -19,15	73.261	9
<a href="#">GGAL</a>	↓ -20,59	7.513.608.947	22
<a href="#">BHIP</a>	↓ -22,08	28.276.845	22
<a href="#">GRIM</a>	↓ -23,08	263.820	12
<a href="#">SUPV</a>	↓ -25,22	514.357.883	22
<a href="#">YPFD</a>	↓ -28,59	1.778.983.360	22

### Consumo con tarjetas

A continuación se expone un indicador obtenido por big data, el consumo por sectores. Surge de una investigación realizada por BBVA Research, el cual ha desarrollado indicadores económicos de alta frecuencia en tiempo real para varios países, incluyendo la Argentina. En el caso de consumo, los datos provienen de las operaciones con tarjetas de crédito y débito. Al realizarse una transacción pagada con tarjeta, quedan apuntados en la base del banco datos como fecha, rubro, importe o moneda que definen la operación y pasan a formar parte del indicador en menos de 48 hs.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Fuente: BBVA Research

Este grafico indica el consumo de la población Argentina en los siguientes rubros: entretenimiento, comida, salud, hotelería, restaurants y transporte.

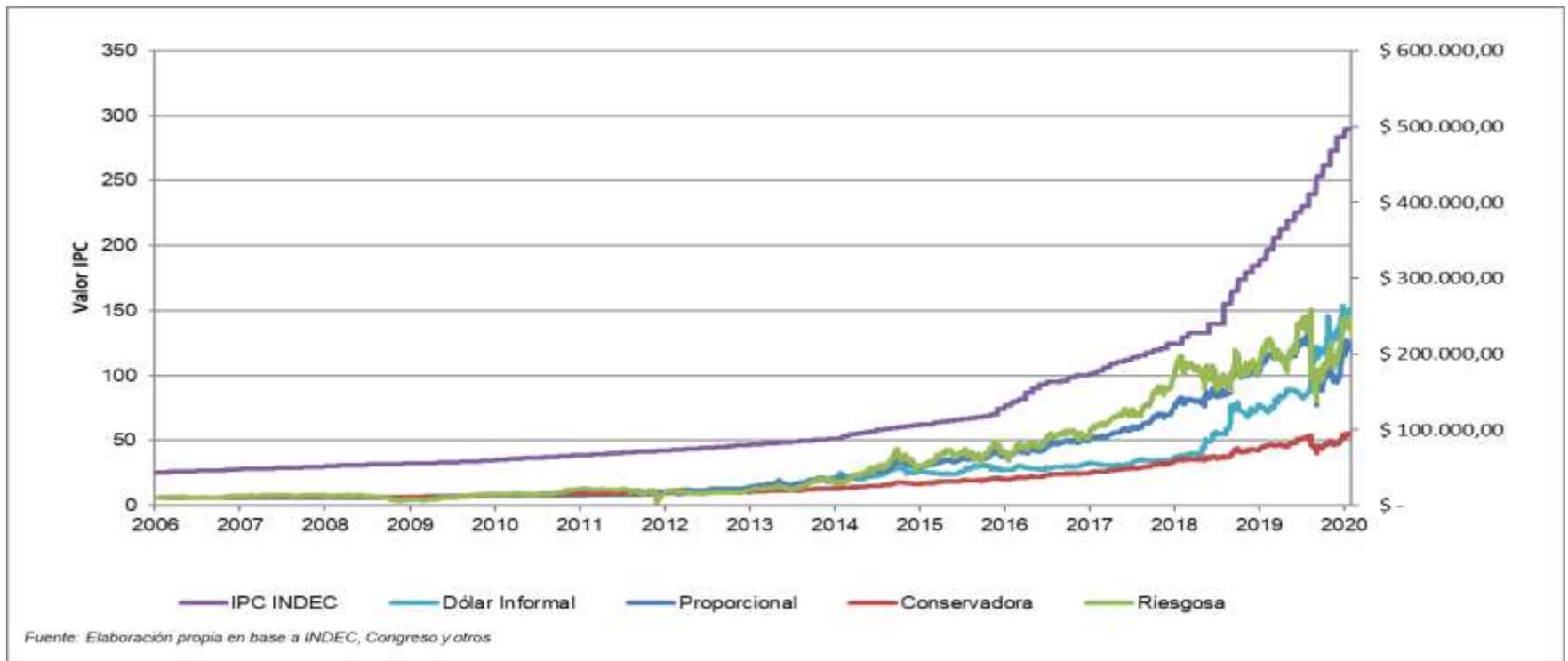
En el grafico se puede observar que hay un claro cambio a partir del mes de marzo de 2020, cuando comenzó el confinamiento por Covid-19, lo que causó una baja generalizada en todos los rubros menos en alimentos y bebidas y salud, A destacar también, la variable de los restaurants, la cual, si bien cayó muchísimo, se nota una ligera mejoría con respecto al comienzo de la cuarentena, debido al aumento del uso de aplicaciones de pedidos de comida a domicilio.

## Finanzas Personales

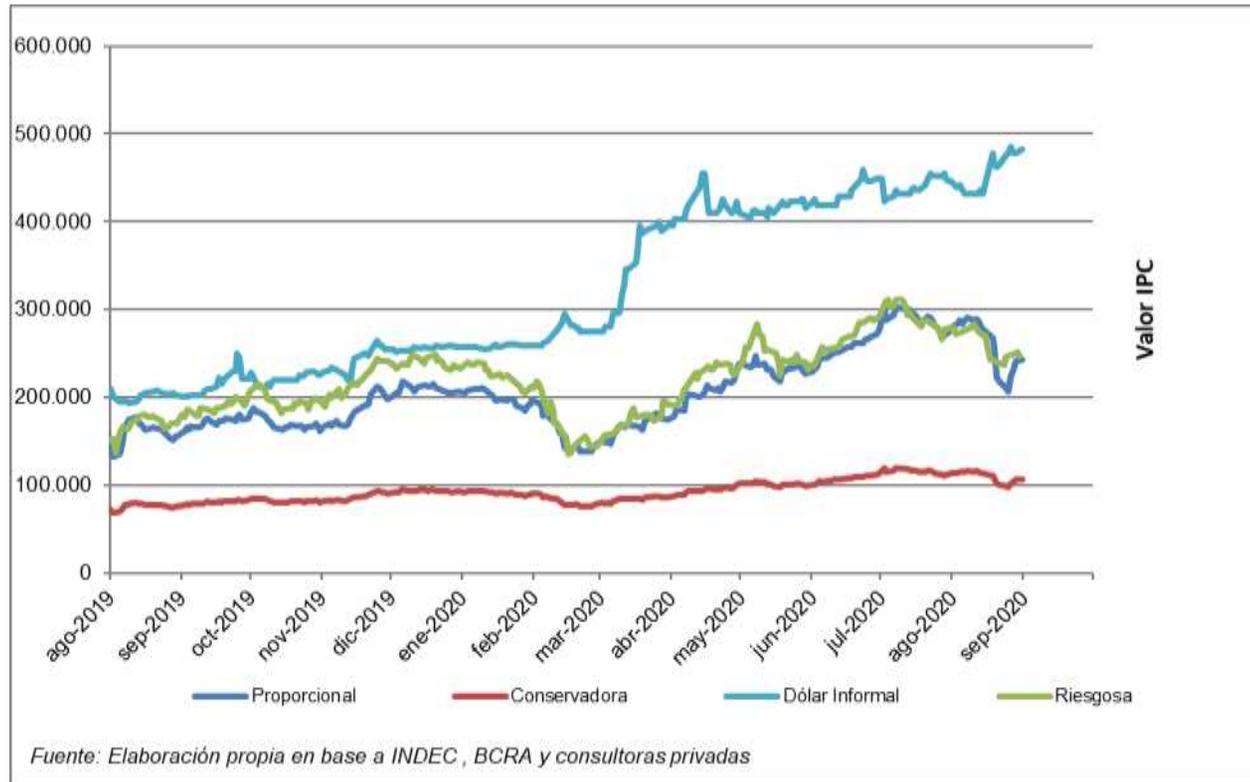
A continuación, se exhibe la evolución del grupo de indicadores de “Finanzas Personales”. Se utilizaron diferentes tipos de instrumentos financieros para conformar diversas carteras. Cabe señalar que el valor de cada cartera fue considerado al primer día de cada mes.

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



En el mes de septiembre, hubo resultados negativos tanto para la cartera proporcional, como para la cartera conservadora y la cartera riesgosa, que disminuyeron un 9,68%, 0,65% y 4,23%, respectivamente, si se compara con el mes anterior.



Aclaración: En la composición de las carteras, reemplazamos el BODEN 2022 por el BODEN 2024, ya que el primero entro al 100% en el canje de deuda, y por lo tanto, dejo de publicarse su cotización.