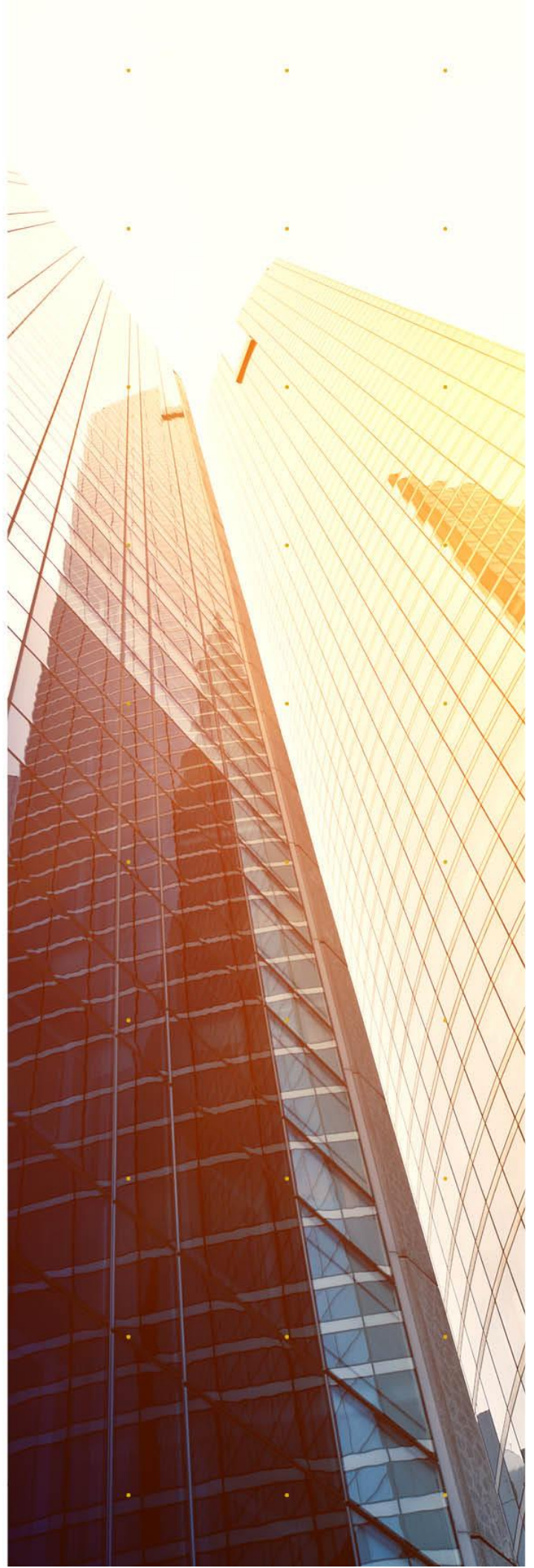




Reporte Económico Mensual

Septiembre 2019

Audit / Tax / Advisory



Actualidad

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

Internacionales

Trump anuncia aumento de tasas arancelarias a productos chinos

El presidente Donald Trump anunció que los productos de China a los que iba aplicarse un arancel de 10% ahora pagarán uno de 15% a partir del 1 de septiembre, y que las importaciones a las que se iba a imponer un arancel de 25% ahora pagarán uno de 30%. Trump adoptó la medida después de que China anunció que aplicaría nuevos aranceles de 5 y 10% a 75 mil millones de dólares en productos estadounidenses importados.

Estados Unidos y Japón cierran negociación de un nuevo acuerdo comercial

Estados Unidos y Japón han cerrado un nuevo acuerdo comercial que permitirá aumentar las exportaciones agrícolas estadounidenses al país asiático, según anunciaron el presidente Donald Trump y el primer ministro nipón, Shinzo Abe. El acuerdo también traerá ganancias en otros sectores, por "miles de millones de dólares".

Maduro y Trump confirman contacto entre sus gobiernos

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo que su Gobierno mantiene conversaciones "a nivel muy alto" con funcionarios de Venezuela. "Estamos en contacto, estamos hablando con varios representantes en Venezuela. Nos mantenemos al margen, pero estamos ayudando" apuntó Trump. Por su parte, Nicolás Maduro también ratificó los contactos.

Incendios en amazonas paralizan al mundo

Durante el mes de agosto, se produjeron diversos ígneos en la amazonia, llegando a casi 80.000 brotes de fuego en el año y alcanzando así, el mayor registro desde que comenzaron a hacerse, en 2013. La gente realizó diversas manifestaciones a lo largo del mundo pidiendo por el rescate de este "pulmón" del planeta. El fuego, tiene preocupado a las grandes potencias del mundo, que al reunirse en el G-7, decidieron la liberación urgente de 20 millones de dólares, con motivo del envío de aviones para combatir los incendios en la región.

Toyota y Suzuki anuncian alianza financiera

Toyota y Suzuki anunciaron un acuerdo de participación cruzada por el cual el primero comprará casi el 5% del capital del segundo para fortalecer su asociación tecnológica ya existente,.

Toyota adquirirá el 4.94% del capital de Suzuki por 819 millones de euros, en tanto Suzuki comprará acciones de Toyota por 48 mil millones de yenes, lo que equivale a apenas el 0.2% del capital del número uno de la industria automotriz nipona.

Nacionales

Alberto Fernández gana las "PASO" con amplia diferencia

El día 11 de Agosto tuvieron lugar en el país las elecciones PASO, que dieron como ganador al candidato opositor Alberto Fernández. El líder del partido "Frente de Todos", cosechó el 47,66% de los votos, frente al 32,08% que consiguió el oficialismo, encabezado por el actual presidente Mauricio Macri. La diferencia de 15,58%, fue mucho más amplia de lo que se esperaba.

Macri anuncia ayudas sociales tras revés en primarias

Macri anunció nuevas medidas ante la situación del país tras la derrota en las PASO. Entre las mismas figuran el congelamiento del precio de la gasolina por 90 días, 40% más a la beca Progresar, \$2000 extra para los asalariados en los próximos 2 meses, dos pagos extras de la AUH para desocupados, un bono de \$5000 para los trabajadores y empleados de la adm pública y los miembros de las fuerzas armadas y de seguridad y, además, se convocará a la revisión del salario mínimo.

Renuncia el ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, y asume Hernán Lacunza

El ministro de Hacienda de Argentina, Nicolás Dujovne, renunció a su cargo y fue reemplazado por Hernán Lacunza, ministro de economía de la provincia de Buenos Aires. Dujovne deja su cargo en medio de una profundización de la crisis económica que atraviesa Argentina tras las elecciones primarias.

Argentina busca renegociar millonaria deuda con el FMI y entra en Default selectivo por un día

Hernán Lacunza, nuevo ministro de hacienda, anunció que el país postergará el pago de su deuda con acreedores privados y le propondrá al FMI una medida similar para la devolución del préstamo millonario acordado en 2018. "Hemos propuesto al FMI iniciar el diálogo para reperfilar los vencimientos de deuda", indicó el funcionario. Esta medida, provocó que el día 29 de agosto, la calificadora de riesgo S&P Global Ratings, posicione a Argentina en un default selectivo, del cual salió 24 hs después.

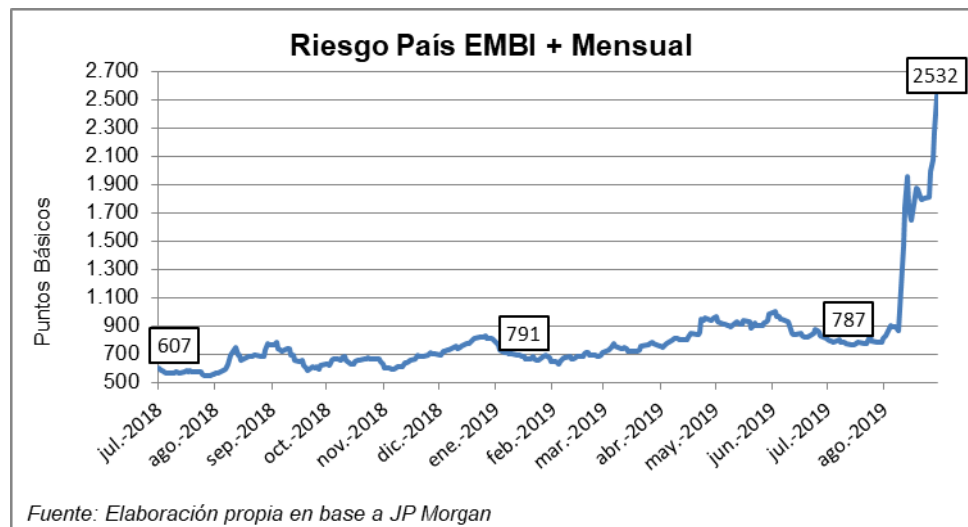
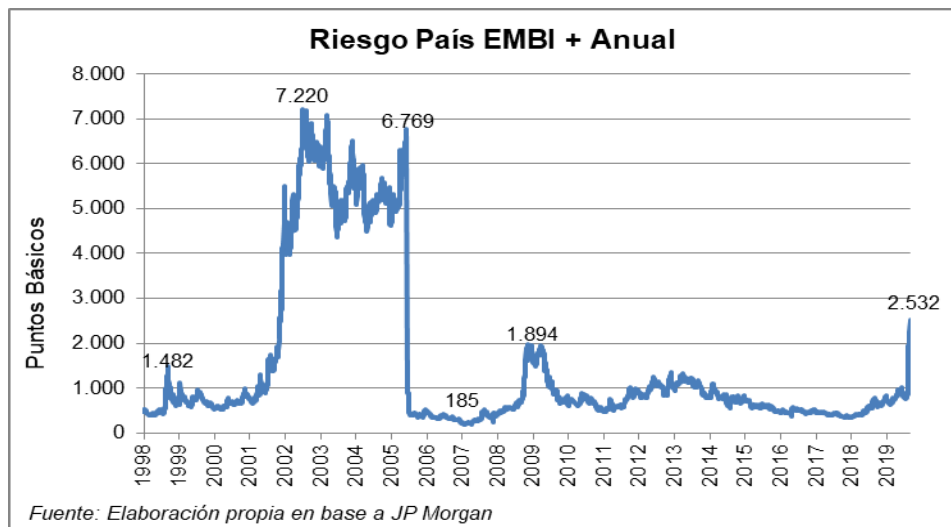
Macri informa que cancela el IVA para productos de la canasta básica

Mauricio Macri, anunció su decisión de quitar hasta finales de este año el IVA que pesa sobre productos de la canasta básica como: pan, leche fluida y UAT, aceite girasol y mezcla, pastas secas, arroz, harinas de trigo, polenta, rebozador y pan rallado, yerba mate, mate cocido y té, conservas de frutas, hortalizas y legumbres, yogures, huevos y azúcar.

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 agosto, el riesgo país experimentó una suba muy alta del 210,67% respecto del valor de fines de julio. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 228,40%, de punta a punta entre septiembre 2018 y agosto 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	588	2.532	815	228,40%	210,67%
3/7/2002	26/1/2007	30/8/2019	21/9/2018	30/8/2019	1/8/2019		

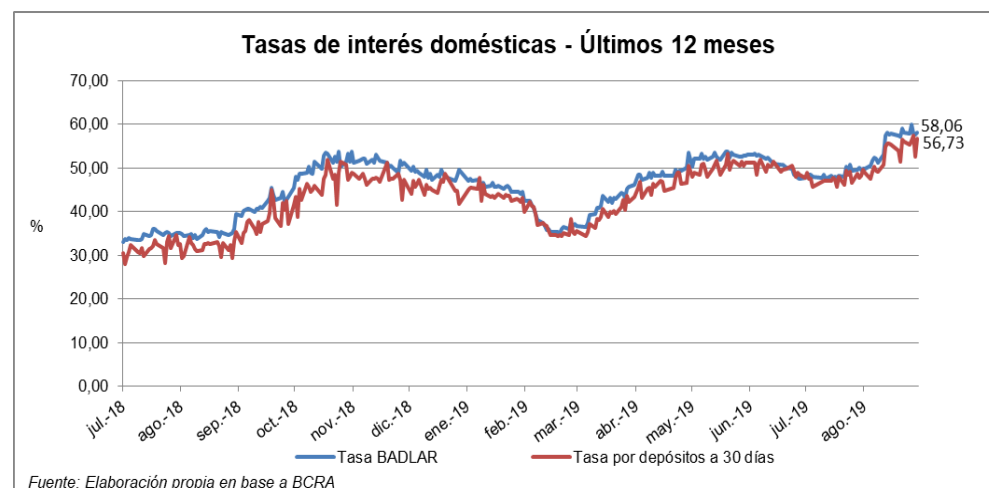
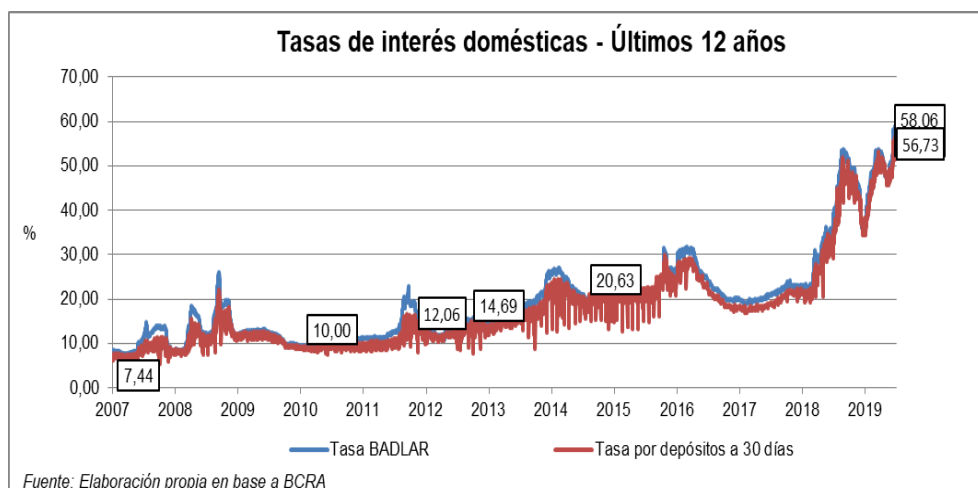
Tasas de interés domésticas

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 agosto de 2019 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 58,06%, 8,44 puntos porcentuales mayor que el valor que se registró a fines de julio de 2019 y 18,63 p.p. mayor que la observada a fines de agosto de 2018.

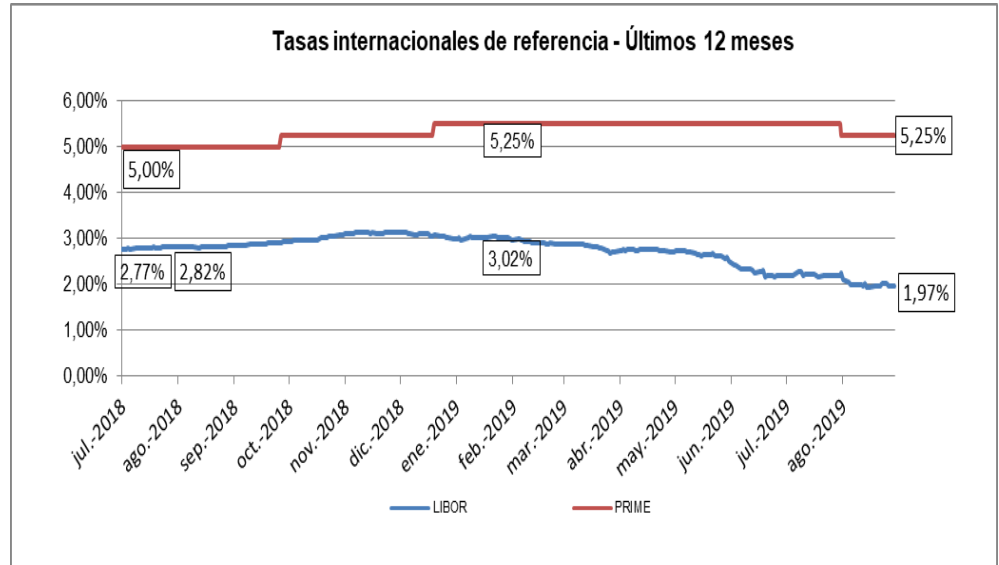
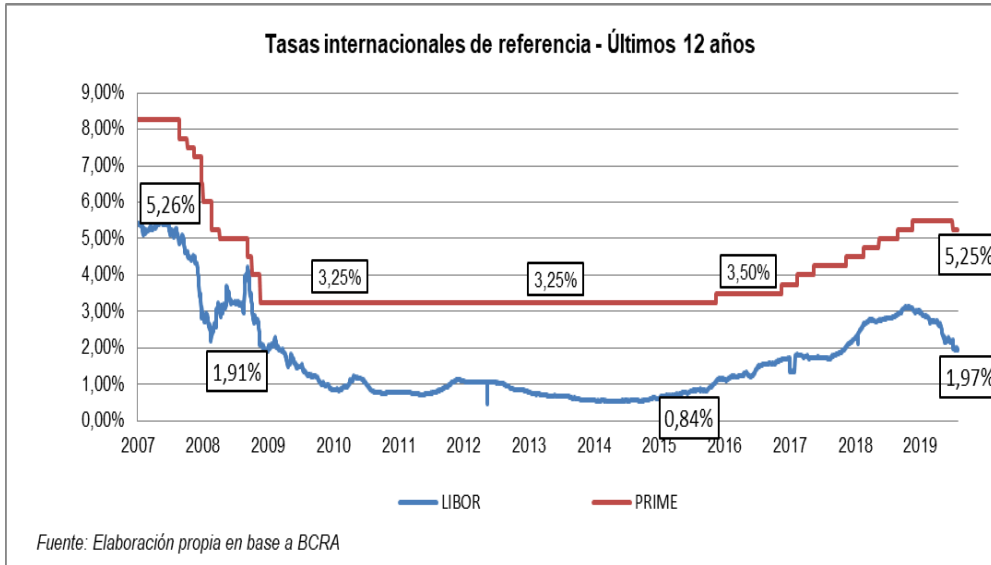
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de agosto de 2019 es de 56,73%, 8,44 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de julio de 2019 y 21,32 p.p. mayor que la tasa a fines de agosto de 2018.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 30/08/2019	58,06%	56,73%
Variación último mes (en p.p.)	8,44	8,44
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	18,63	21,32

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 9,81% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 30,49%. La tasa Prime cerró al 5,25% y cayó un 4,55% su valor respecto del mes pasado, año a año tuvo un aumento del 5%.

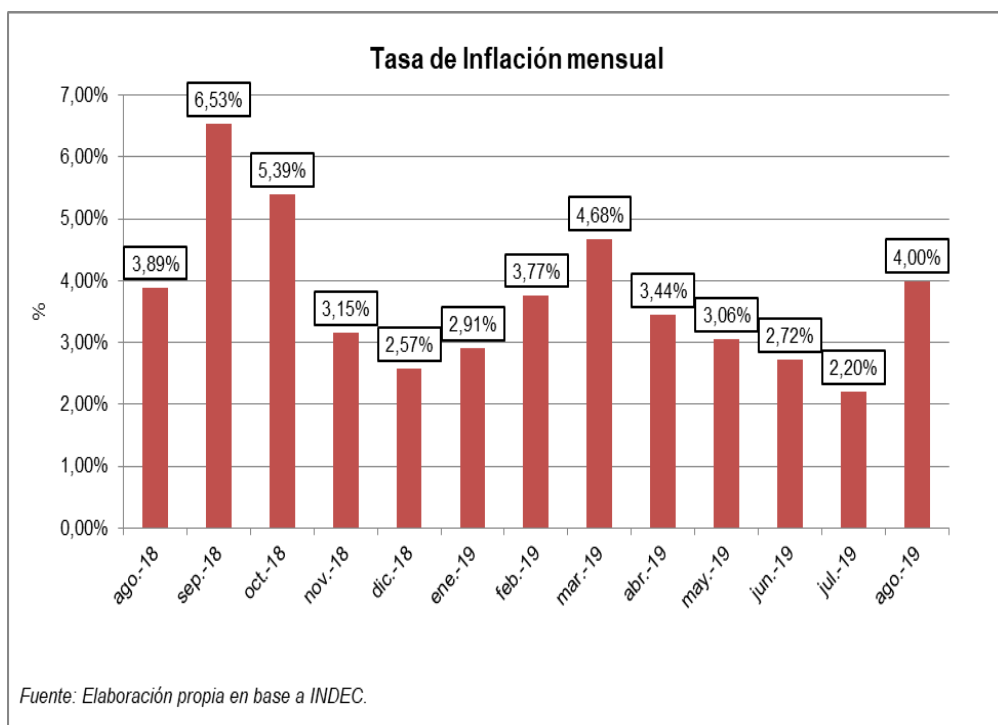
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	-30,49%	-9,81%
PRIME	5%	-4,55%

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.

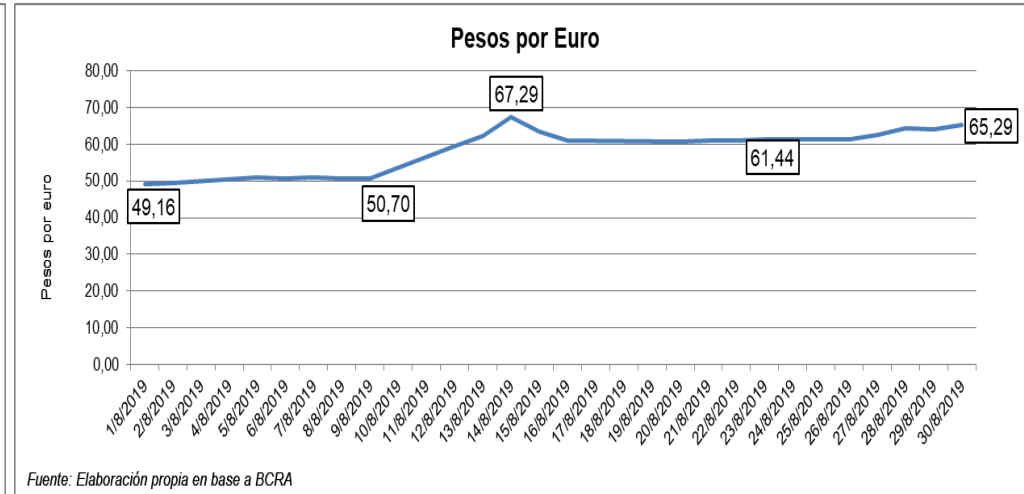
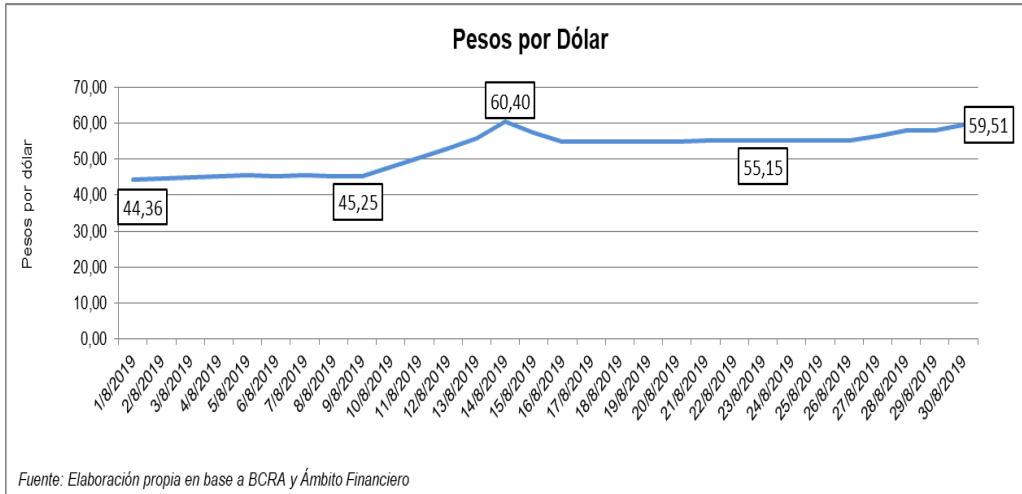


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	6,53%	2,20%	54,55%	4,00%
	sep-18	jul-19		

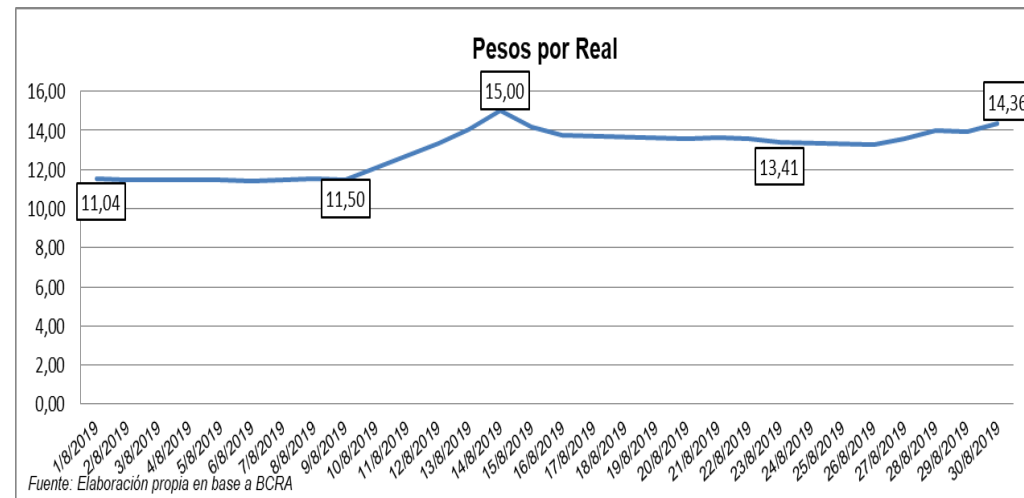
*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

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.



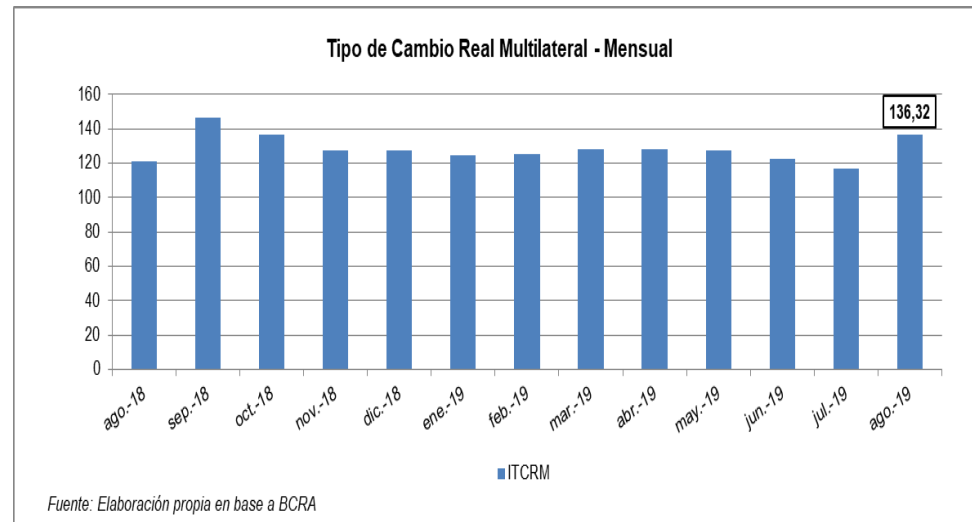
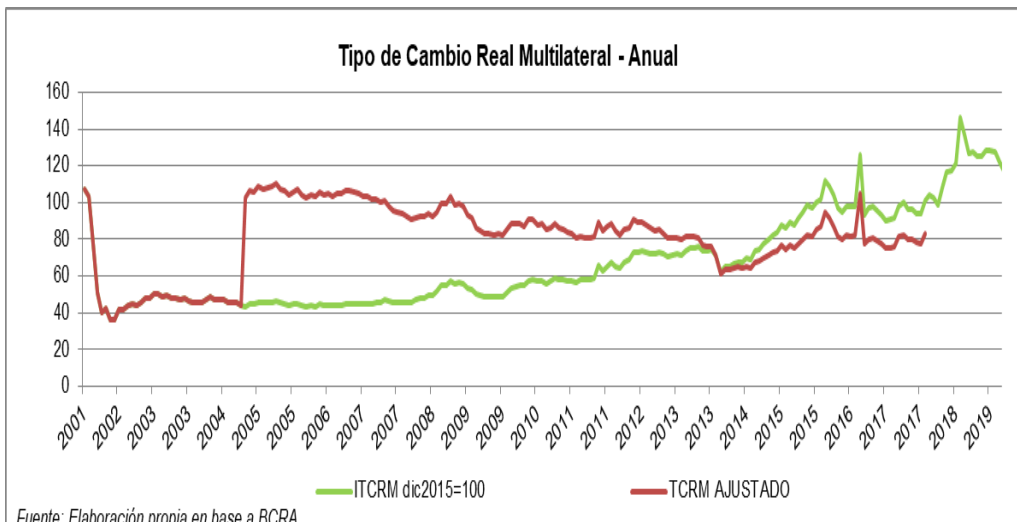
Valor al 30/8/2019	Variación % último año	Variación % último mes
59,51	61,49%	35,62%
Pesos por euro		
Valor al 30/8/2019	Variación % último año	Variación % último mes
65,29	52,72%	33,87%
Pesos por real		
Valor al 30/8/2019	Variación % último año	Variación % último mes
14,36	59,27%	22,98%



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	204,10%	12,65%
ITCRM ajustado (hasta enero-18)	-21,65%	3,37%

ESTIMACION DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

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

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

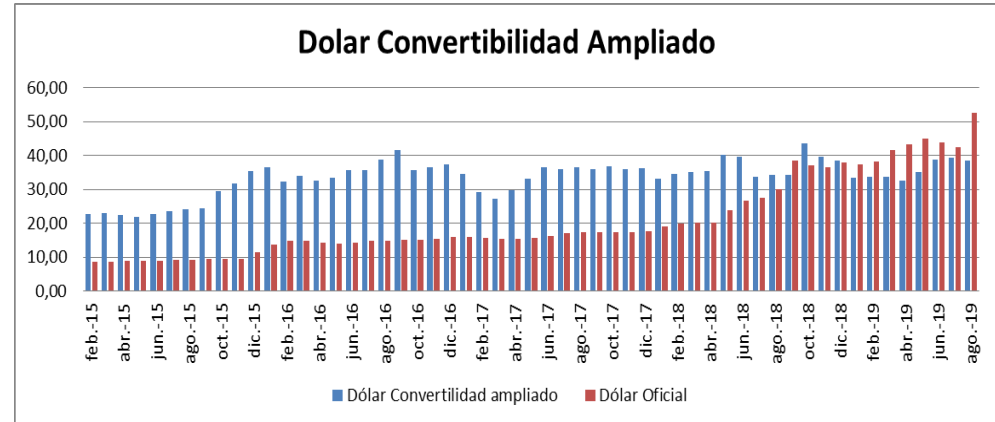
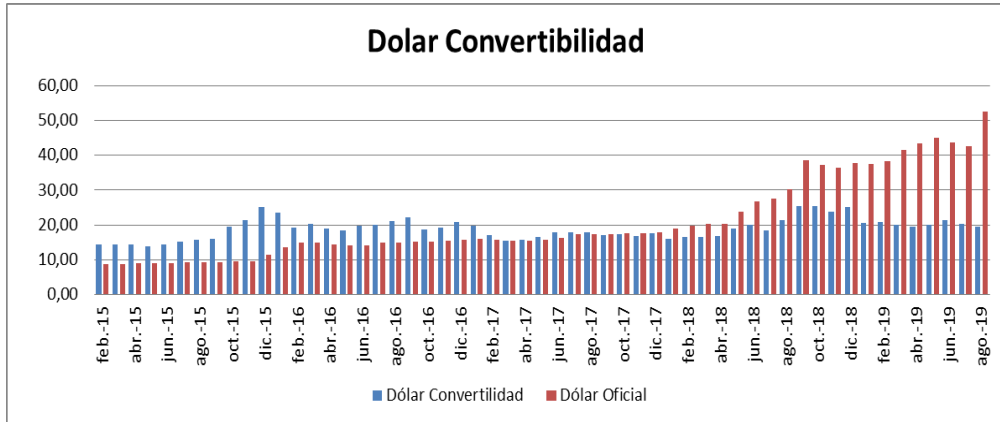
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



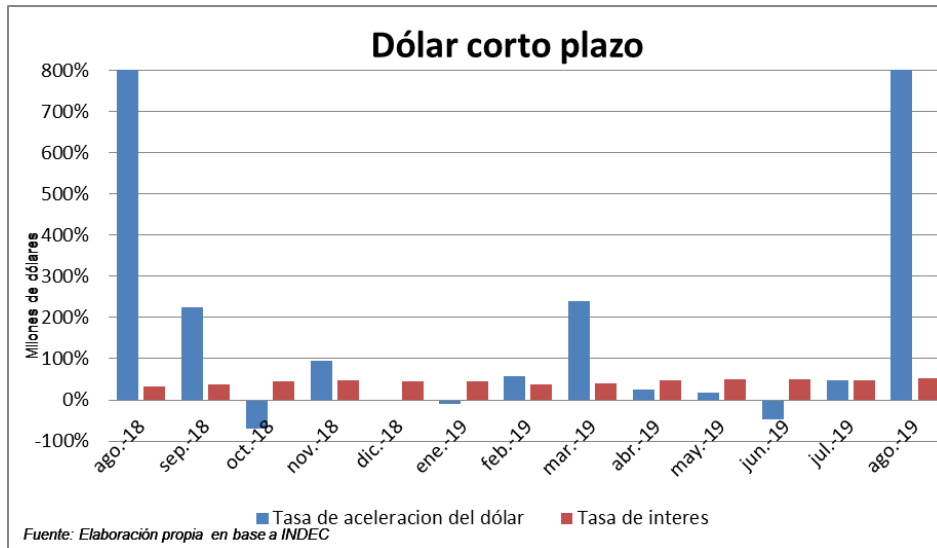
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y en este 2019 se ha revertido la situación.

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
ago-19	52,59	19,47	38,60
Variación	-	● -170,12%	● -36,23%

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.



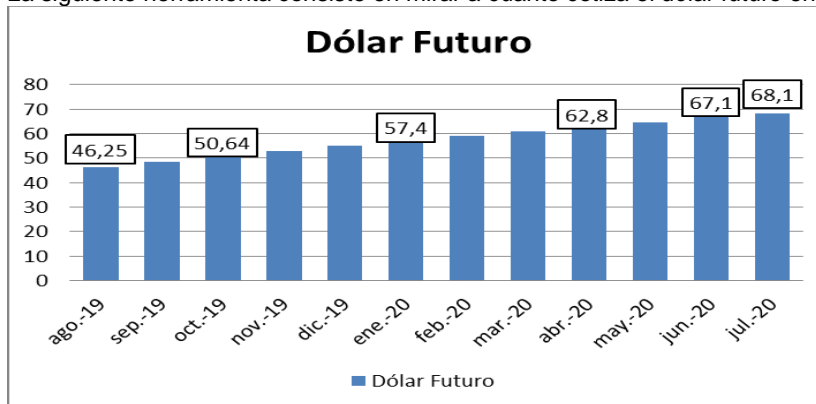
	ago-19	ago-18
Tasa de aceleración del dólar	3771,51%	3215,29%
Tasa de Interés 30 días	52,95%	32,01%
Elección	Invertir en dolares	Invertir en dolares

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 agosto de 2019, la tasa de aceleración del dólar fue mucho mayor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, conviene invertir en dólares.

Aclaración: En agosto de 2018 la tasa de aceleración del dólar llegó a un 3.215% y en agosto de 2019 alcanzó un 3.772%.

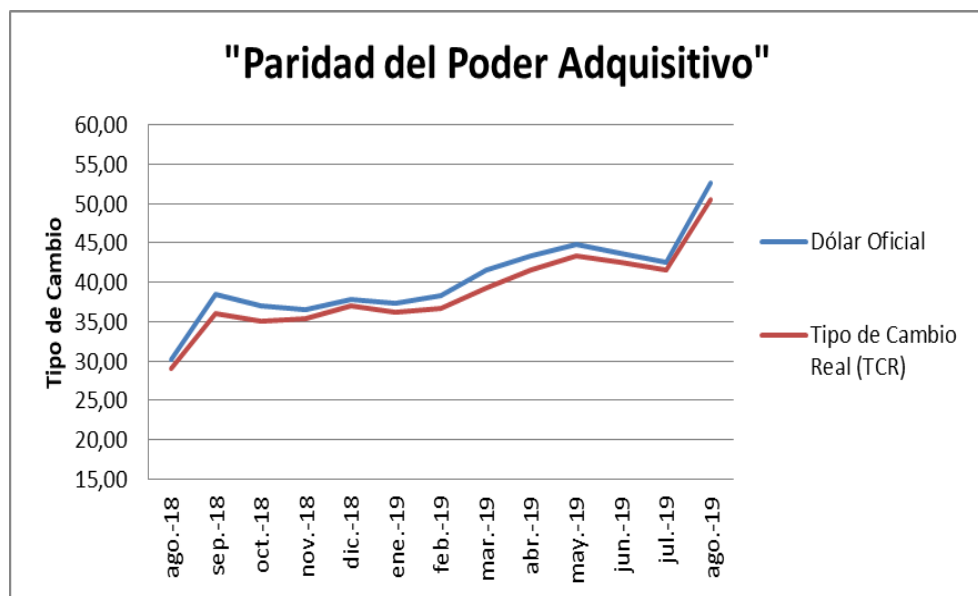
La siguiente herramienta consiste en mirar a cuanto cotiza el dólar futuro en el Mercado de Valores de Rosario, el ROFEX.



	Dólar Futuro
ago-19	46,25
jul-20	68,10
Variación	47,24%

Aclaración: Se tomó como referencia, las proyecciones de la tabla Rofex del primer día hábil del mes de Agosto.

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 agosto de 2019 es de 52,59 y en base a esta teoría debería estar en valores del 50,49 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

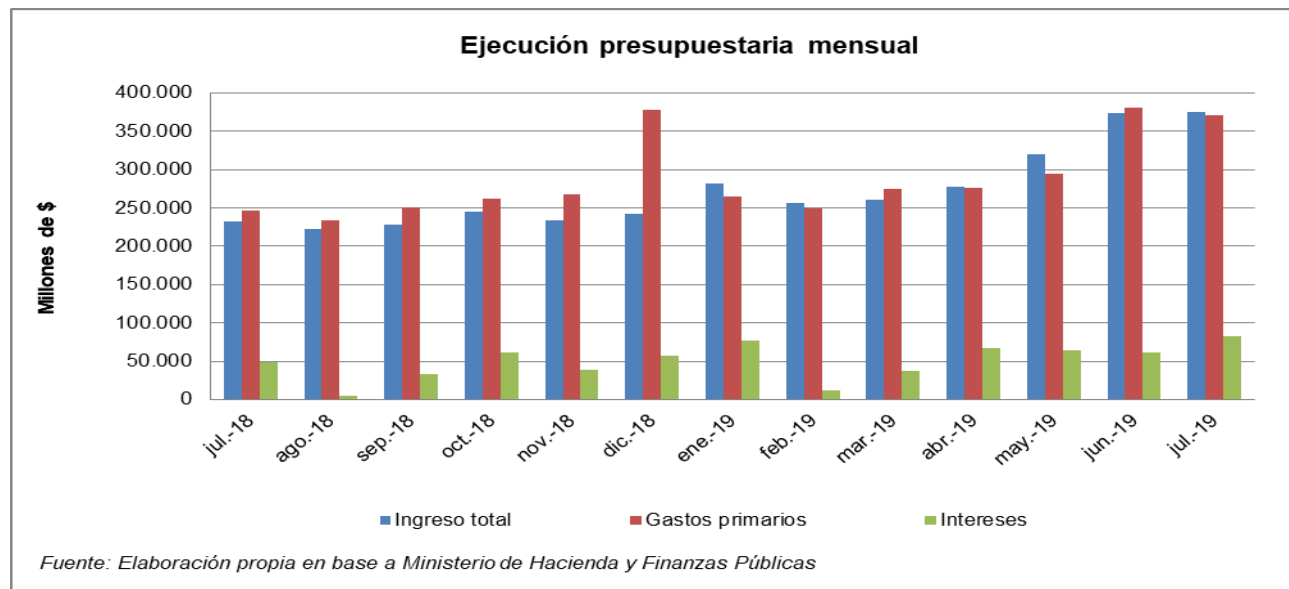
Gasto Público

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.

Los últimos datos publicados corresponden al mes de Julio.



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.

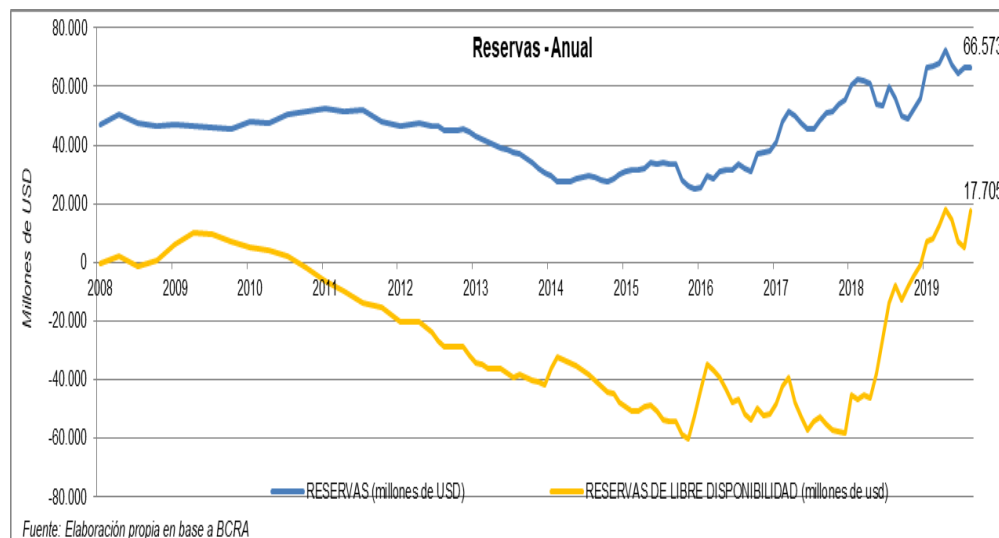
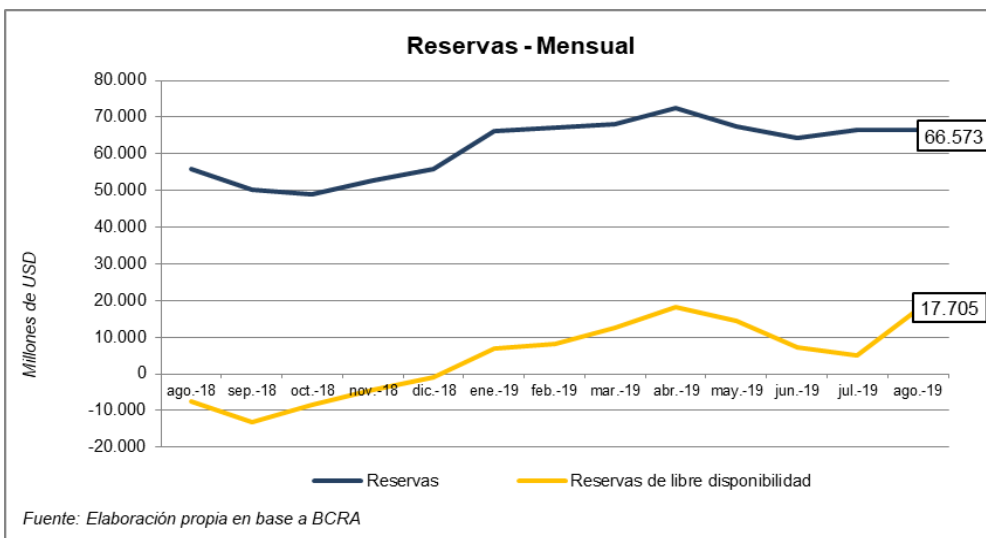
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de Julio fue de \$371.574 millones y los ingresos totales fueron de \$375.867 millones. Dando lugar a un superávit en el resultado primario de \$4.293 millones. Al mes de julio, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$945.964,02 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$2,49 billones también deficitario.

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 Agosto 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

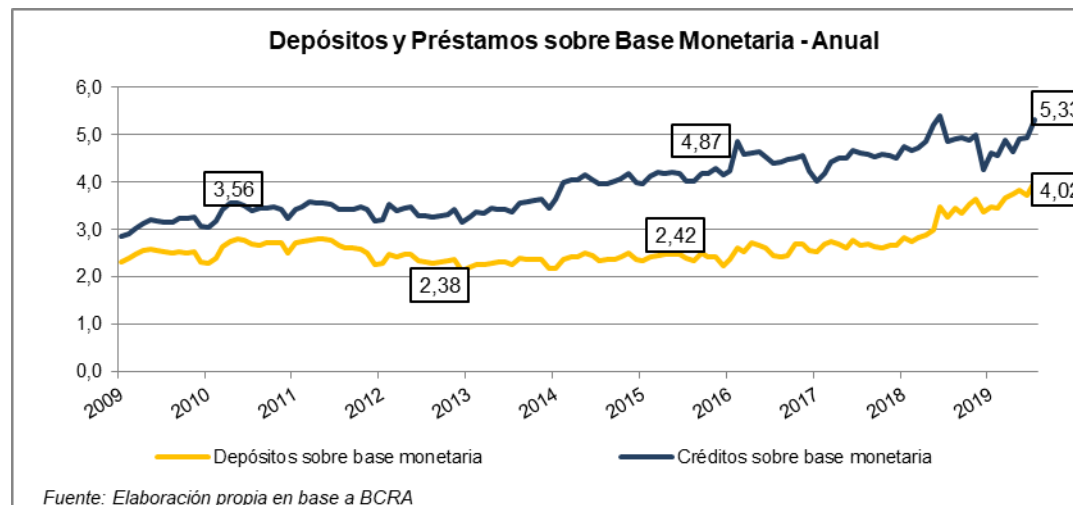


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas	19,19%	0,26%
Reservas de libre disponibilidad	-331,48%	249,67%

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 julio de 2019. Los depósitos aumentaron en un 8,06% y los créditos aumentaron en un 7,98% con respecto a junio 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	8,06%	22,52%
Préstamos sobre base monetaria	7,98%	9,75%

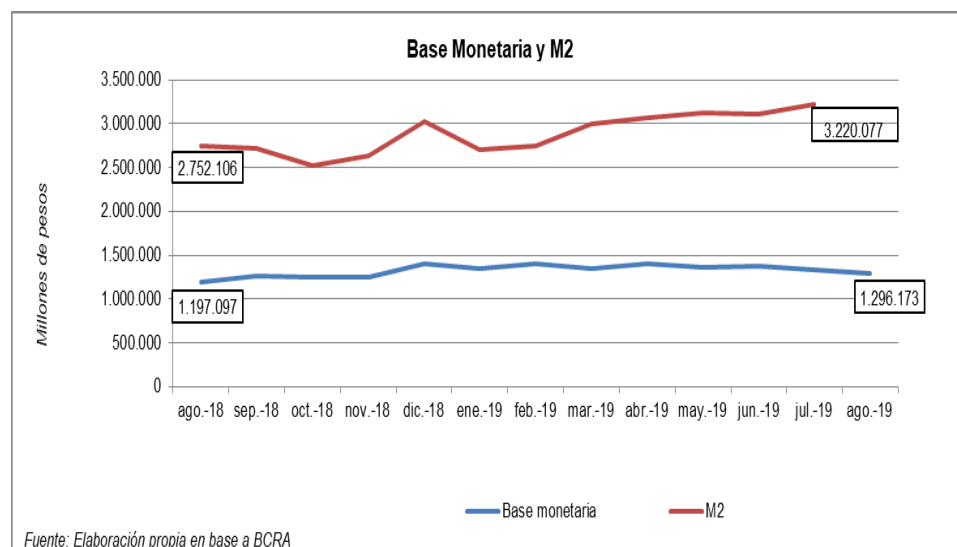
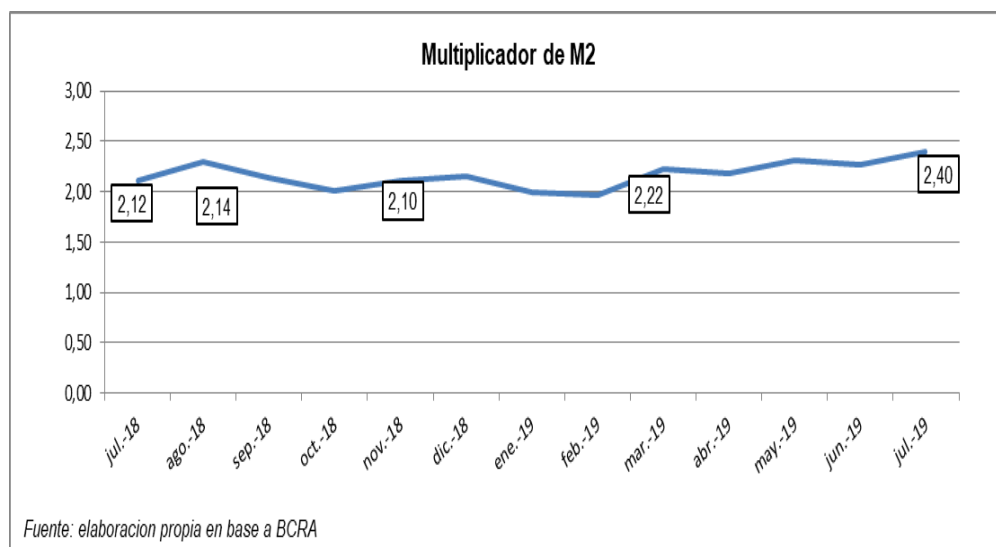
*Último mes disponible julio 2019

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

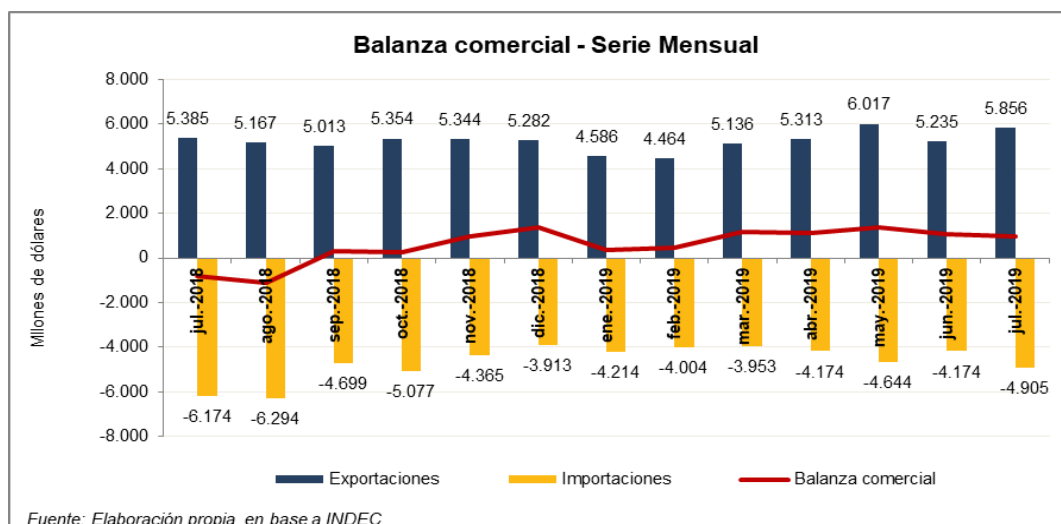


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	-3,22%	8,28%
M2(*)	3,44%	37,04%
Multiplicador de dinero bancario	6,26%	13,65%

(*) Último mes disponible M2 julio 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	6.539
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	8,75%	11,86%
Variación importaciones	-20,55%	17,51%
Variación saldo comercial*	-220,53%	-10,37%

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

En Julio de 2019 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 951 millones

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

En el último mes las exportaciones aumentaron en un 11,86% y las importaciones, también aumentaron, pero en un 17,51%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar la marcada diferencia en términos de déficit, donde a Jul-18 el mismo era de -USD 789 millones y a Jul-19 se ha revertido a un superávit de USD 951 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.

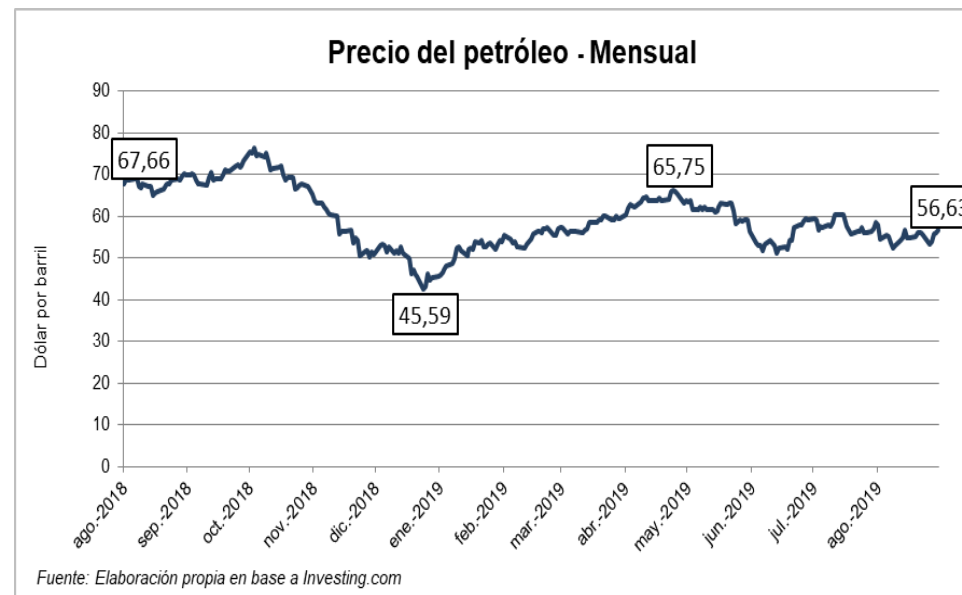
Los principales orígenes de las importaciones en lo que va de 2019 (top five): Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Paraguay.

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

Durante el mes de Agosto, el máximo fue de USD 57,85 por barril y el mínimo fue de USD 52,33.

Por otro lado, si se compara el último día de agosto con el último día de julio, vemos que el precio disminuyó en un 2,11%, es decir, el precio del barril cuesta USD 1,22 menos.

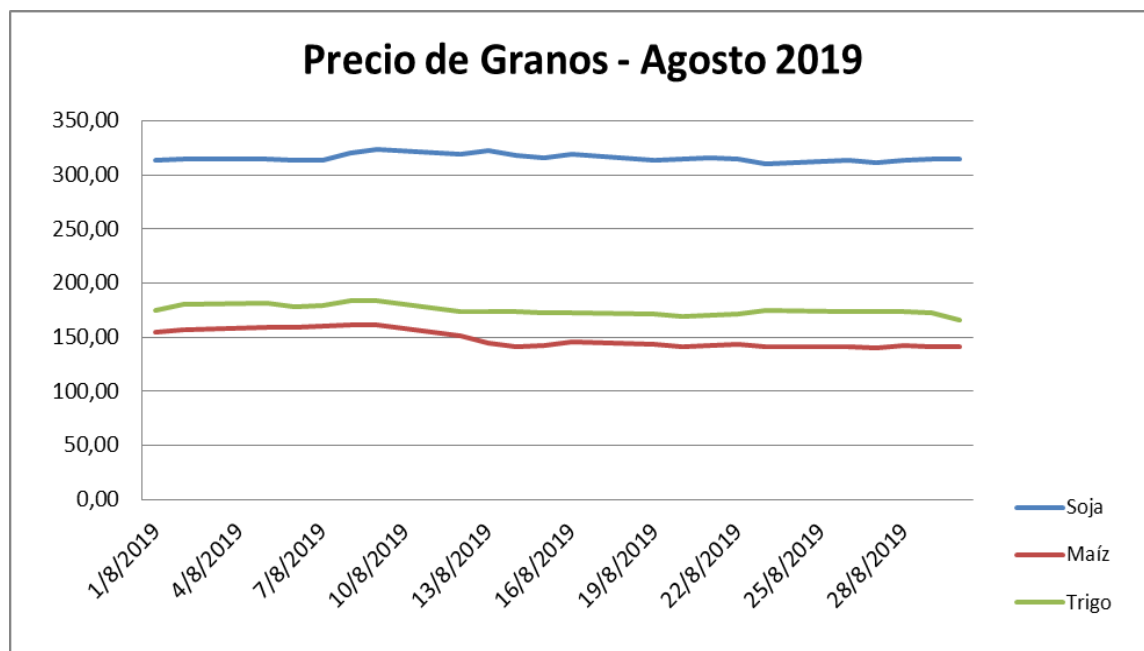


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 42,53	USD 57,85	USD 52,33
3/10/2018	24/12/2018	1/8/2019	8/8/2019
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 11,03	-16,30%	-USD 1,22	-2,11%

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
30/8/2019	USD 314,90	USD 140,94	USD 165,81
Variación % último mes	-3,08%	-10,55%	-7,39%
Variación % últimos 12 meses	3,01%	2,00%	-12,97%
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 132,38	USD 156,00
	13/5/2019	13/9/2018	29/4/2019

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

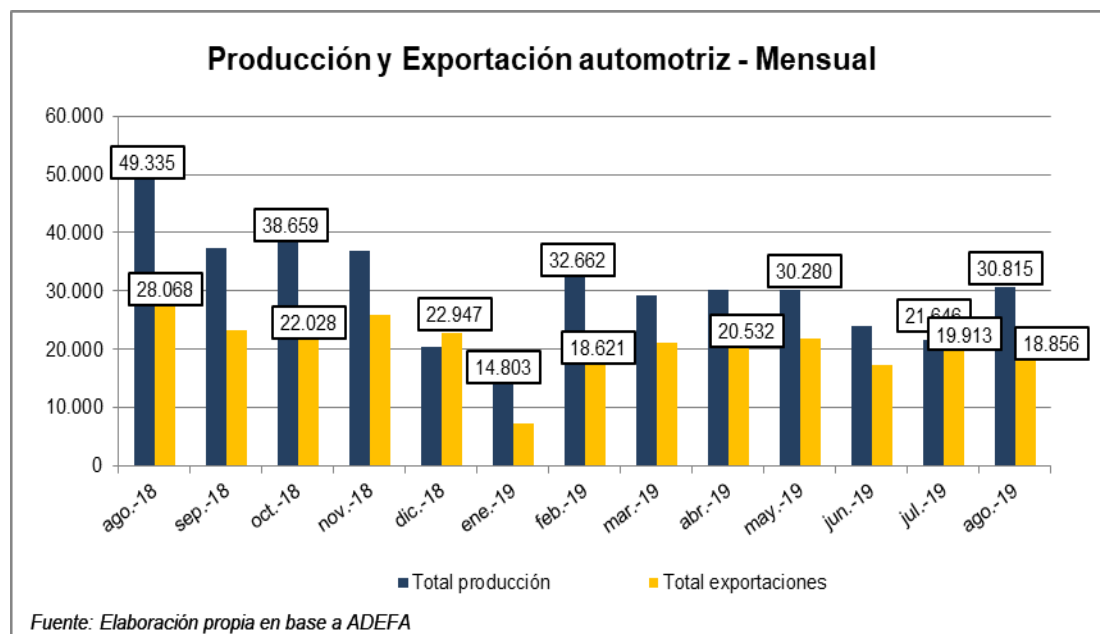
Siendo más precisos, se han producido bajas en los precios de la soja en 3,08%, del maíz en 10,55% y del trigo en 7,39%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja aumentó un 3,01%, el maíz creció un 2% y el trigo cayó en un 12,97%.

Producción automotriz

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Producción	Exportaciones
2017	472.158	209.587
2018	466.649	269.360
Acumulado 2019	213.643	145.645
Variación		Variación
Respecto del mes anterior	42,36%	-5,31%
Respecto del mismo mes año previo	-37,54%	-32,82%

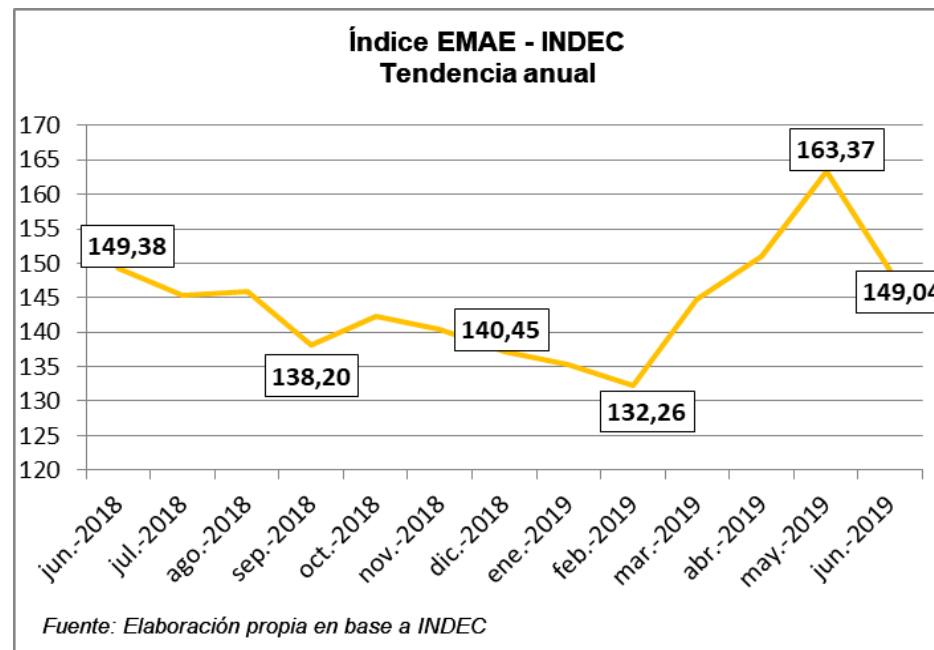
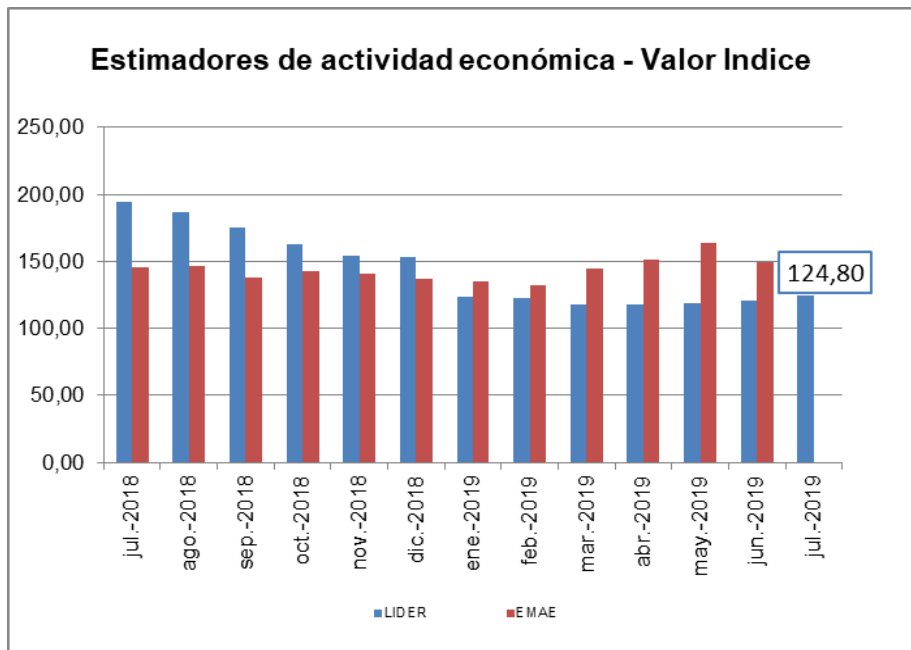
Según ADEFAs, en agosto 2019 la producción de automóviles y utilitarios sufrió un aumento con respecto la producción de julio, aumentando un 42,36%. Al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 37,54%. Por otro lado, las exportaciones disminuyeron en un 5,31% comparado con el mes de julio, y al comparar contra el mismo mes en el año anterior, hubo una disminución, del 32,82%.

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	-37,48%	1,65%
EMAE (*)	-0,23%	-8,78%

(*) Ultimo mes corresponde a junio 2019

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

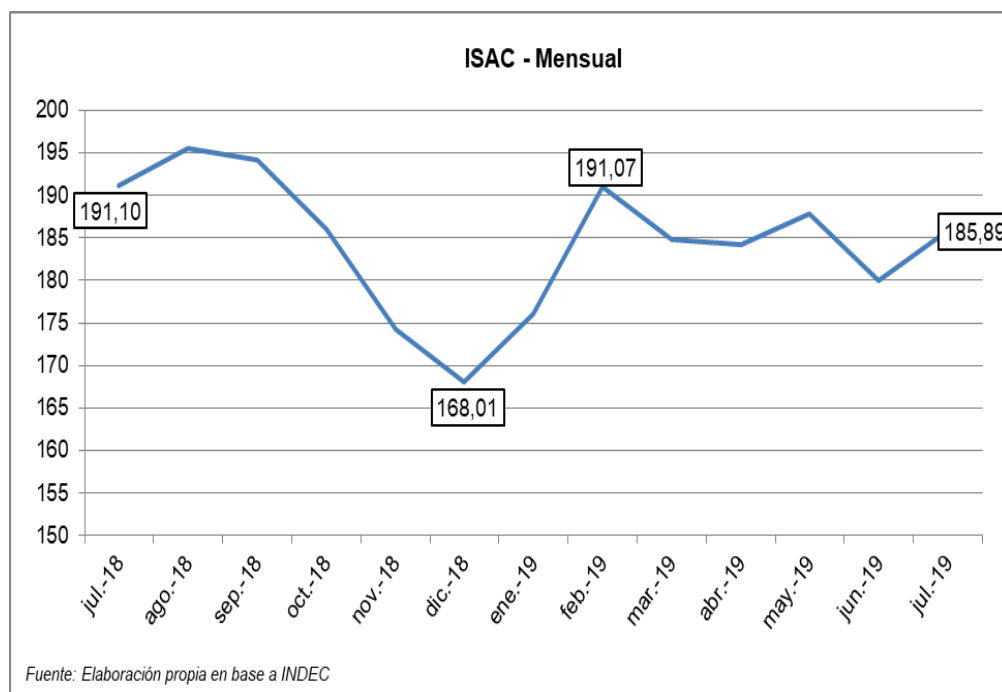
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 julio 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.

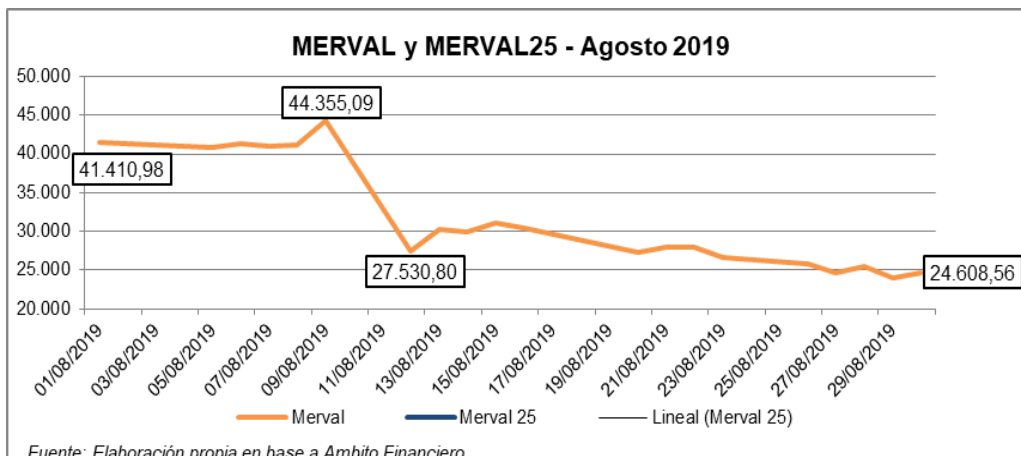
El ISAC muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción.



ISAC	
índice último mes disponible	185,89
Variación % último mes	3,27%
Variación % últimos 12 meses	-2,73%

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.



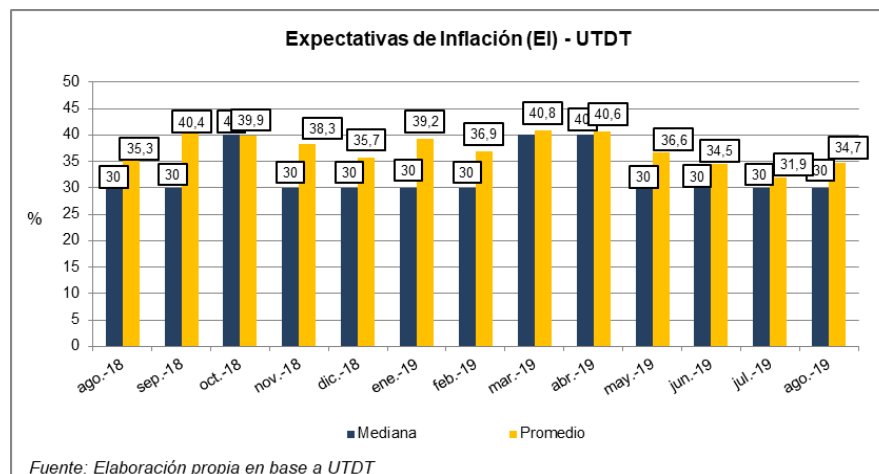
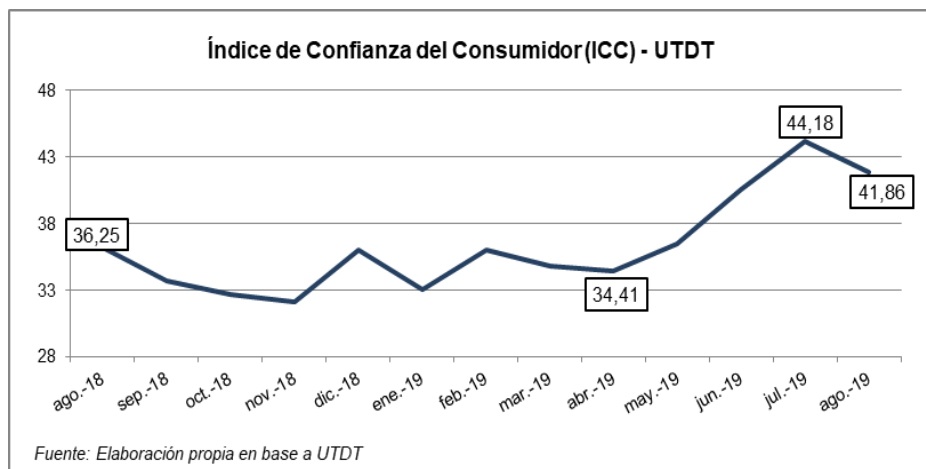
ACLARACIÓN: No disponemos de los índices de Merval 25, debido a que no se publicó la información oficial.

BMA.5	↑	240,00	829.260	1
APBR	↑	29,56	2.530.549.860	21
TS	↑	25,46	2.876.719.898	21
ALUA	↑	18,64	378.941.749	21
EMDE	↑	13,33	2.514	3
EDSH	↑	10,71	10.515	3
INDU	↑	10,00	12.572.431	21
FIPL	↑	6,06	564.454	14
DOME	↑	3,91	73.506	9
ESME	↑	3,03	159.263	5
BMA	↓	-51,87	1766.435.873	21
BRIO	↓	-55,02	13.265.203	21
SUPV	↓	-55,63	1.450.136.643	21
GGAL	↓	-57,33	6.578.442.639	21
CEPU	↓	-57,97	540.951.486	21
EDN	↓	-59,04	220.141.577	21
DGPU2	↓	-60,07	39.753.248	21
COME	↓	-63,07	166.330.128	21
TRAN	↓	-63,16	463.151.946	21
TGNO4	↓	-68,19	335.229.137	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	15,48%	-5,25%

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%

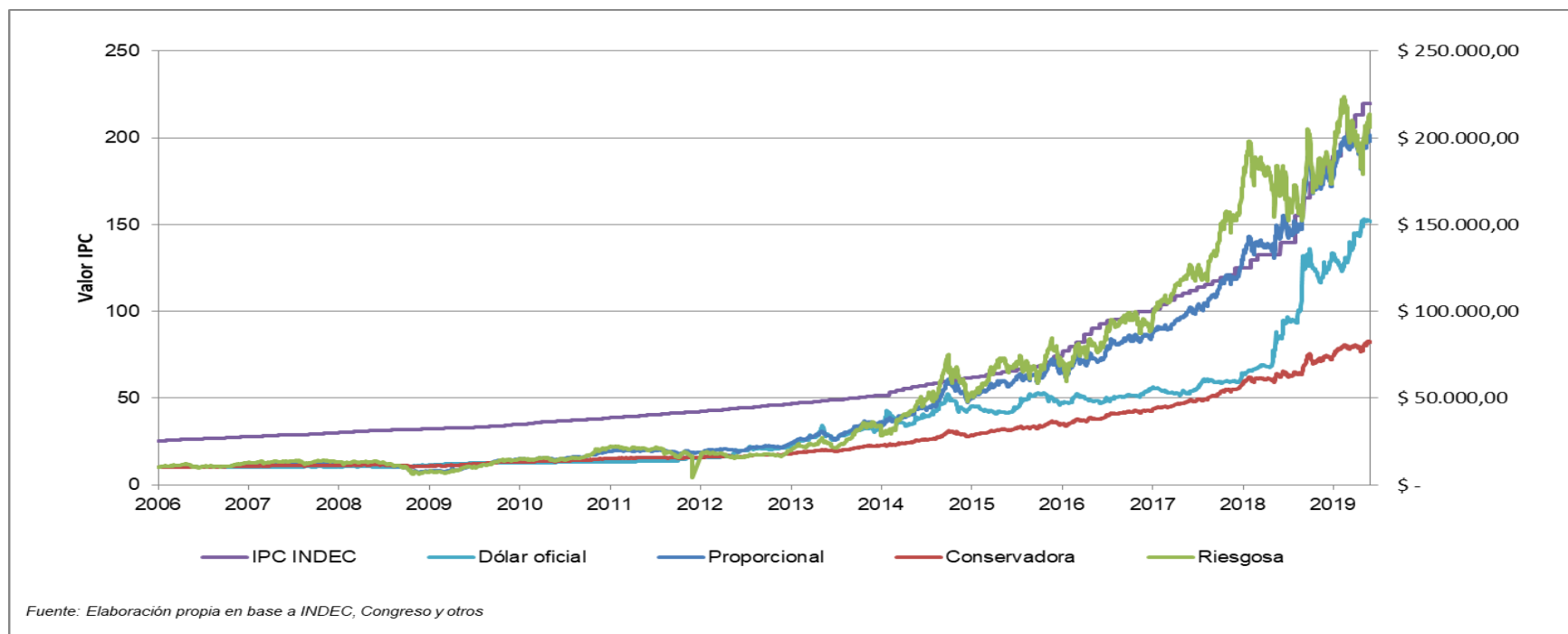
La EI mediana no sufrió variaciones con respecto al mes anterior y al mismo mes del 2018

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.

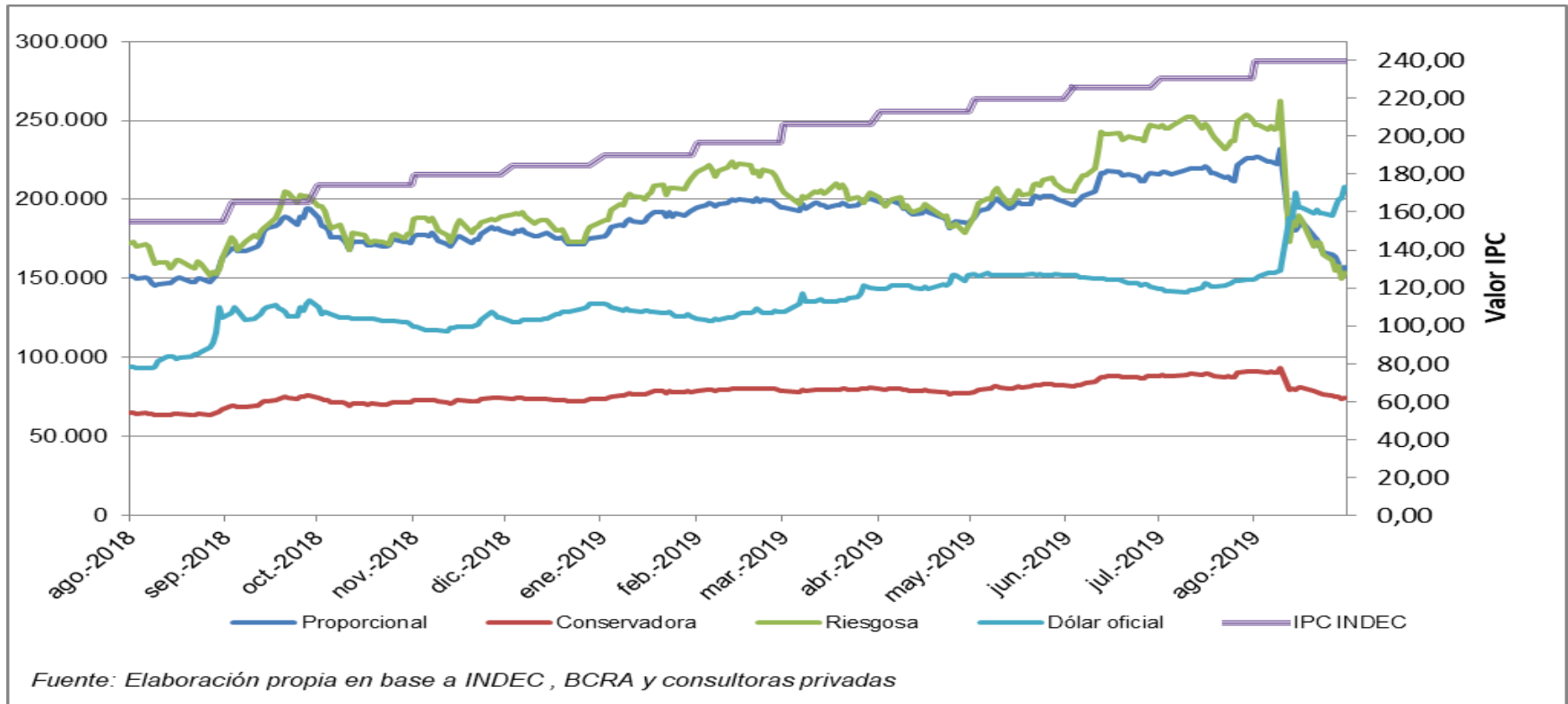
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

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 julio, hubo resultados altamente negativos tanto para la cartera proporcional, la conservadora y la riesgosa que disminuyeron respecto del mes anterior el 30,45%, el 18,46% y el 38,57% 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.