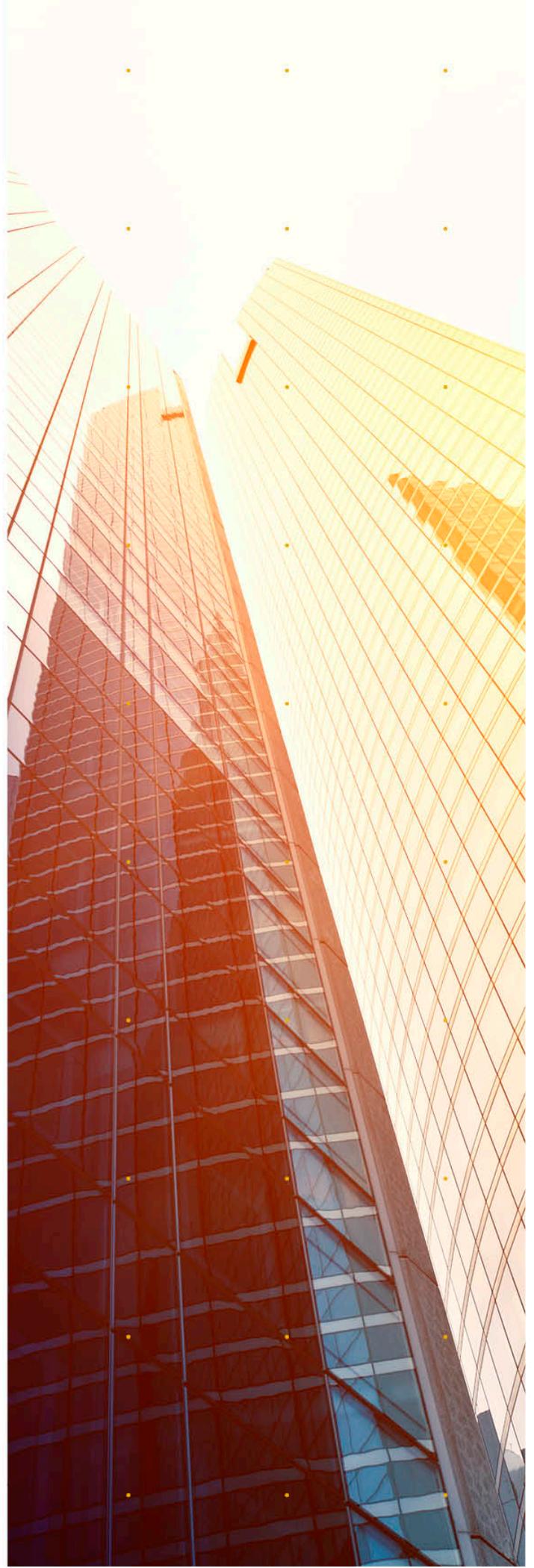




# Reporte Económico Mensual

Diciembre 2018

Audit / Tax / Advisory



## Actualidad

Breve resumen de los principales acontecimientos políticos y económicos ocurridos durante noviembre 2018.

### Internacionales

**Trump cancela su reunión con Putin en Argentina.** El presidente de EU anuncia que no se dará la junta, en respuesta a las detenciones de buques ucranianos por parte de Moscú en el mar Negro. Sin embargo, también hay fuertes sospechas respecto del verdadero motivo ya que en los últimos meses han recrudecido las repercusiones de una causa que investiga al presidente norteamericano por supuestas relaciones con Moscú durante la campaña electoral en la que fue electo. Fuentes suponen que en realidad esto ha sido una forma de tratar de despegarse de dichas acusaciones

**Acusan a Lula y a Dilma de lavado de dinero en Petrobras.** Antonio Palocci, funcionario en los gobiernos de ambos expresidentes, asegura que presionaron a fondos de pensiones para financiar un proyecto de navíos y plataformas petroleras que en realidad encauzaba dinero a las campañas del PT. Preso desde 2016 por corrupción y lavado de dinero, fue uno de los hombres más influyentes en los gobiernos de ambos

**López Obrador asumirá como presidente de México.** Andrés Manuel López Obrador asumió como el primer presidente izquierdista en décadas en México, con la promesa de combatir la extendida violencia que azota al país, desterrar la corrupción y disminuir la pobreza que padece casi a la mitad de la población.

**BID: Paralización de obras por corrupción empobrece más a Latinoamérica.** La paralización de los proyectos de infraestructura por los casos de corrupción es un dilema que hace cada vez más pobre a Latinoamérica, por lo que se deben adoptar nuevos mecanismos para evitarlo, dijo hoy el presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Luis Alberto Moreno. El estancamiento en la mayoría de los casos se debe a que se impone la nulidad de los contratos de las obras en ejecución, una sanción que afecta tanto a "justos como a pecadores", declaró el alto ejecutivo que participa de un foro de transparencia en Panamá.

**Se firma el T-MEC en el G20.** Trump, Trudeau y Peña Nieto (quien al día siguiente entregaba el mandato al nuevo presidente Lopez Obrador) han firmado en un acto durante el G20 el nuevo tratado de libre comercio, el cual debe aún ser ratificado por sus respectivos congresos nacionales.

**El precio del petróleo se derrumbó un 7,07%.** El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) se desplomó un 7,07% y se situó en 55,69 dólares el barril tras otra sesión a la baja, la duodécima consecutiva, en tanto el precio del barril de Brent para entrega en enero terminó en el mercado de futuros de Londres en 65,47 dólares, un 6,63 % menos que anteayer. Temores en relación a una producción de crudo demasiado elevada y un descenso de la demanda se suponen han sido las causantes

### Nacionales

**La justicia procesa al empresario Paolo Rocca en la causa de sobornos vinculados a los Kirchner.** El presidente ejecutivo del grupo industrial Techint, Paolo Rocca, fue procesado judicialmente en un caso donde se investiga a una amplia red de millonarios sobornos, dijo este martes una fuente cercana a la causa.

La medida del juez federal Claudio Bonadio se enmarca en un resonante caso que salió a la luz hace cuatro meses gracias a unos cuadernos con anotaciones que llevaba el chofer de uno de los involucrados.

**La Ciudad de Buenos Aires se blinda para el G20: nuevas tecnología, controles y 22.000 efectivos resguardarán a los líderes mundiales.** El Gobierno argentino dispuso un operativo de seguridad sin precedentes en el país para la Cumbre de Líderes del G20 que se realizará en Buenos Aires, con el despliegue, entre otros mecanismos, de 22.000 efectivos de distintas fuerzas, el refuerzo de controles migratorios y la aplicación de nuevas tecnologías.

**Producción industrial se habría contraído 7,1% interanual en septiembre.** El Estimador Mensual Industrial (EMI) habría caído un 7,1% interanual en septiembre, afectado principalmente por la merma en el sector automotor, según el promedio de un sondeo de Reuters publicado este lunes. Analistas consultados señalaron que no se observan condiciones para que la actividad industrial cambie de tendencia en los próximos meses. El EMI no registra un dato positivo desde abril, cuando registró una mejora de un 3,4%.

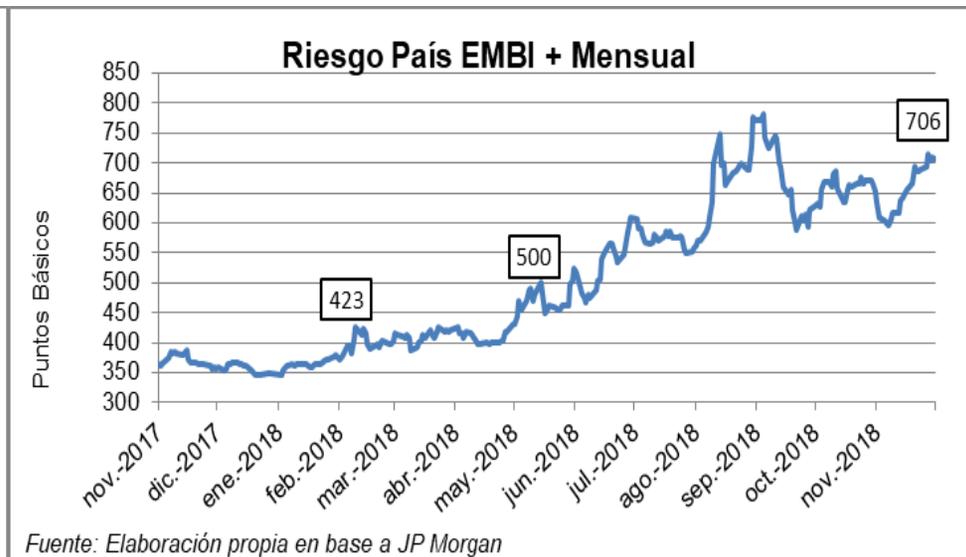
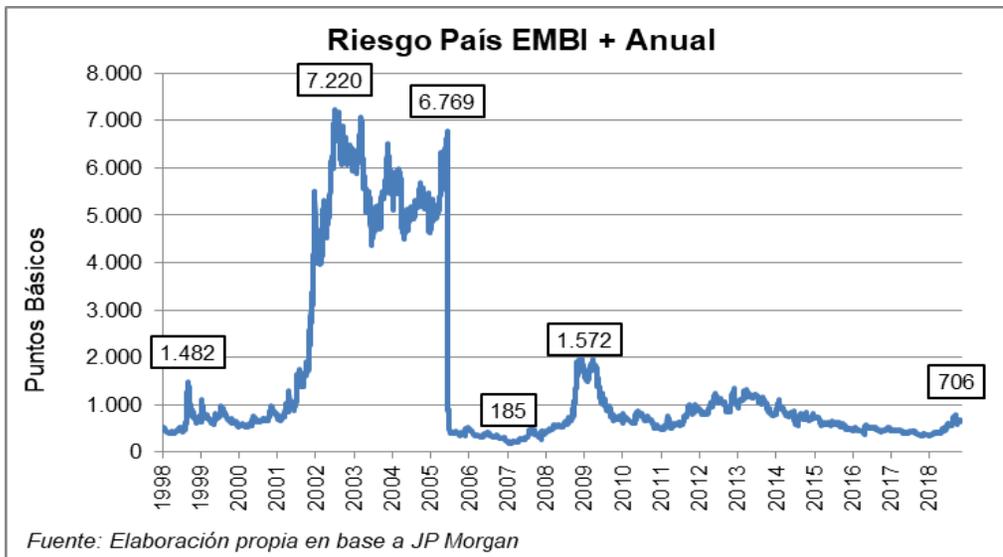
**Por baja en las importaciones hubo superávit en octubre.** El intercambio comercial durante octubre dejó un superávit de 277 millones de dólares y revirtió el déficit de 927 millones de dólares de igual mes del año pasado. El resultado positivo de octubre obedeció a una fuerte retracción en las importaciones, que cayeron 18,2% interanual, y que sumaron US\$ 5.077 millones, contra exportaciones que subieron 1,4% para alcanzar los US\$ 5.354 millones. Los superávits más importantes de octubre correspondieron al comercio con Chile, con US\$ 221 millones; Vietnam US\$ 177 millones, Argelia US\$ 92 millones, Bangladesh US\$ 87 millones, Perú US\$ 86 millones e Indonesia US\$ 84 millones, entre otros.

**S&P reduce calificación crediticia de Argentina a "B", pero mejora el panorama a estable.** Standard & Poors redujo este lunes la calificación soberana de largo plazo de Argentina a "B" desde "B+", aunque mejoró la perspectiva de la deuda del país a estable y retiró la revisión especial negativa en que la había colocado a fines de agosto.

### 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 noviembre, el riesgo país experimentó un aumento del 8,28% respecto del valor de fines de octubre. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento muy importante del índice, más precisamente un 97,76% de aumento punta a punta entre noviembre 2017 y noviembre 2018

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	783	346	714	597	97,76%	8,28%
3/7/2002	26/1/2007	4/9/2018	20/12/2017	27/11/2018	7/11/2018		

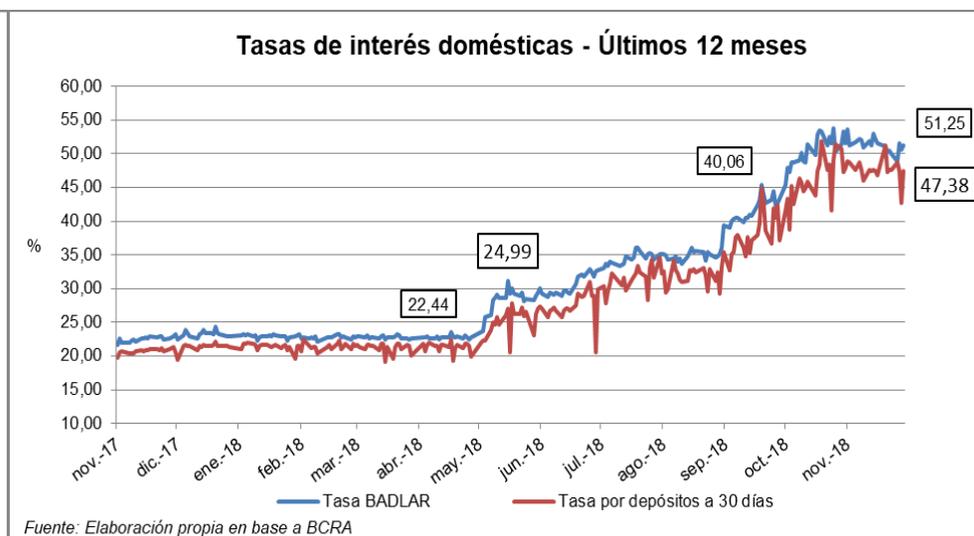
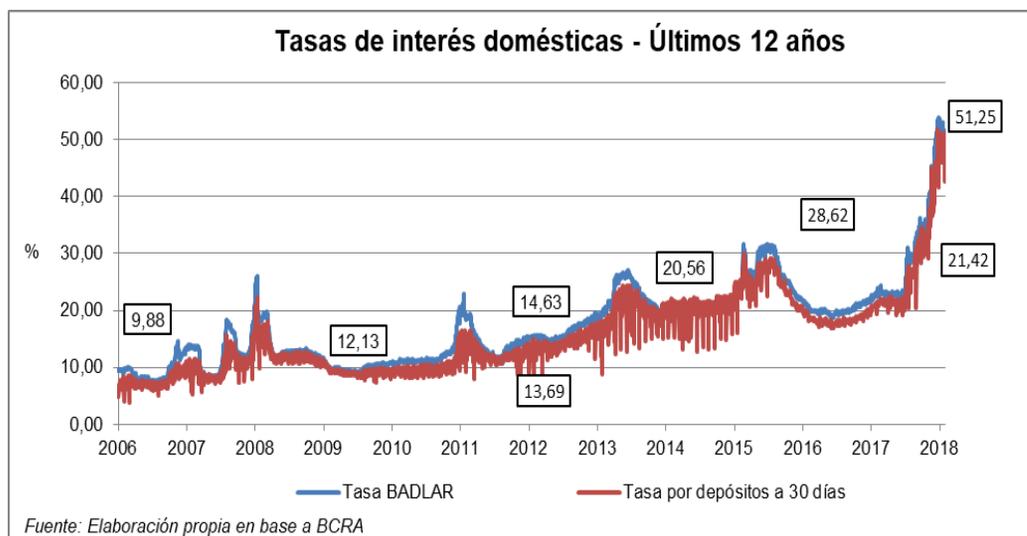
## Tasas de interés domésticas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 29 de noviembre de 2018 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 51,25% 0,25 p.p. menor que el valor que se registró a fines de octubre y 27,94 p.p. mayor que la observada a fines de noviembre de 2017

Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de noviembre de 2018 es de 47,38%, 0,57 puntos porcentuales menor que el valor de fines de octubre y 26,75 puntos mayor que la tasa a fines de noviembre de 2017

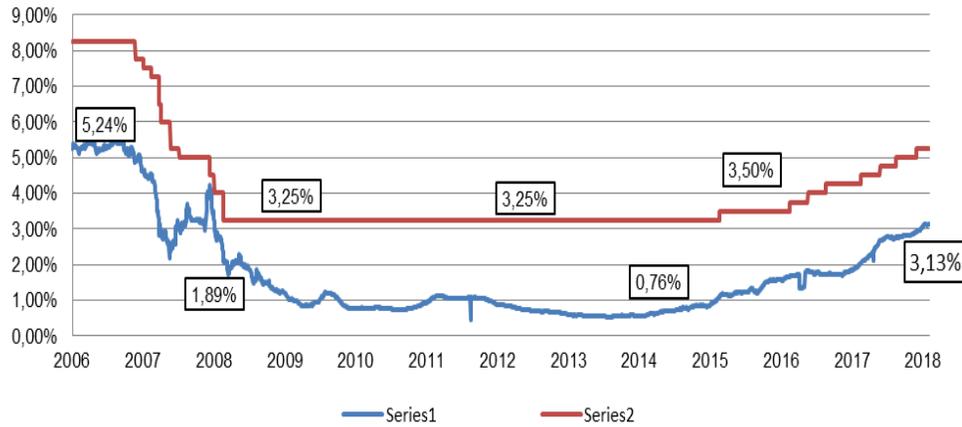


Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 29/11/2018	51,25%	47,38%
Variación último mes (en p.p.)	-0,25	-0,57
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	27,94	26,75

### Tasas internacionales de referencia

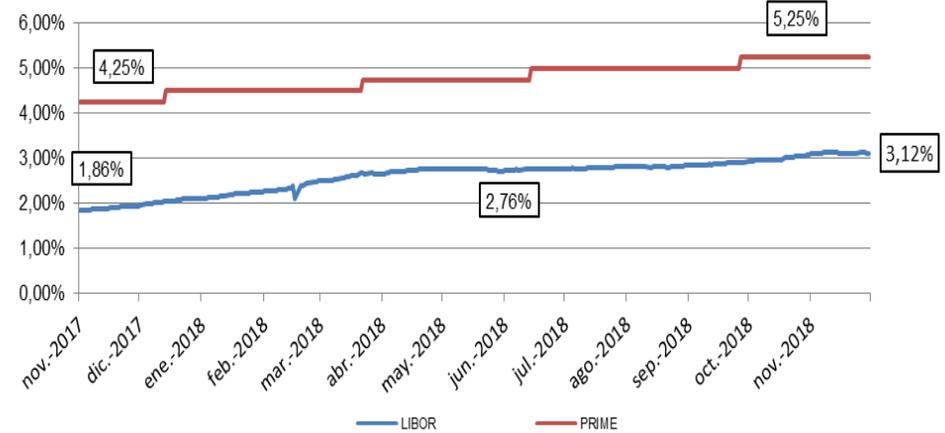
A continuación, se exhibe la evolución de la tasa LIBOR y la tasa PRIME, y luego el detalle de los últimos doce meses. Ambas tasas tienen madurez de un año. El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Tasas internacionales de referencia - Últimos 12 años



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Tasas internacionales de referencia - Últimos 12 meses



La tasa LIBOR ha mostrado un aumento de 1,18% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 59,87%. La tasa Prime fue del 5,25% y mantuvo los niveles del mes pasado, año a año tuvo un aumento del 24%

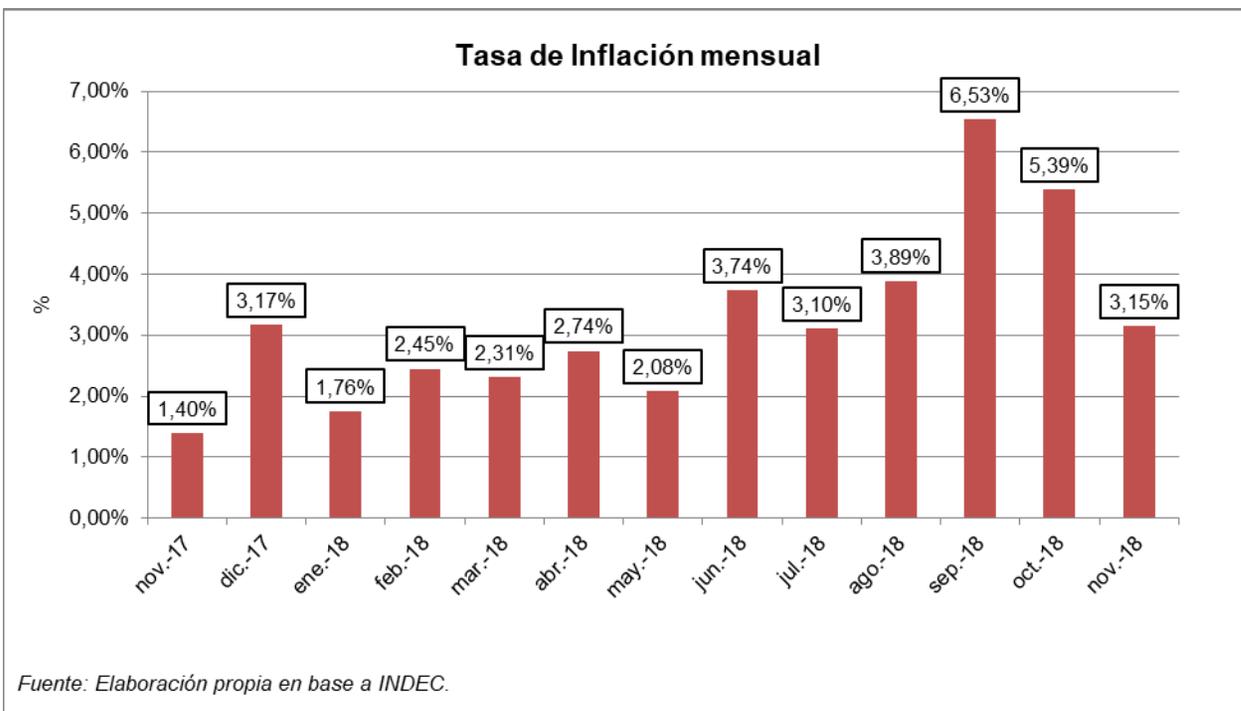
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	59,87%	1,18%
PRIME	24%	0,00%

## 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*	6,53%	1,40%	48,50%	3,15%
	sep-18	nov-17		

\*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

## Tipo de cambio

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

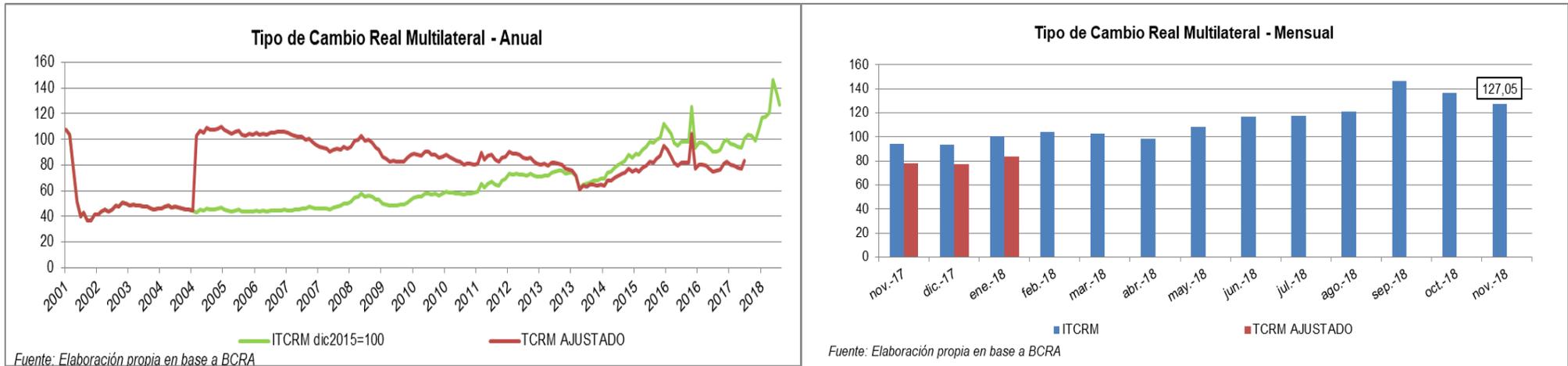


Pesos por dólar		
Valor al 29/11/2018	Variación % último año	Variación % último mes
37,72	117,97%	4,92%
Pesos por euro		
Valor al 29/11/2018	Variación % último año	Variación % último mes
42,96	108,72%	5,68%
Pesos por real		
Valor al 29/11/2018	Variación % último año	Variación % último mes
9,80	85,72%	1,72%

### 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 por tanto ya no será publicado.

	Variación % desde enero 2007	Variación % últimos 12 meses
<b>ITCRM</b>	183,43%	34,74%

## 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.

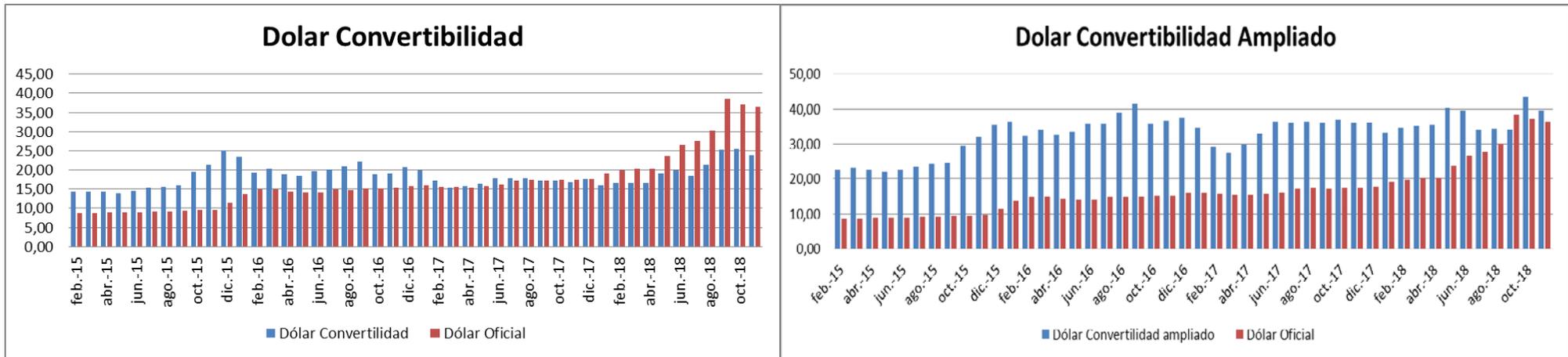
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LELIQs del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



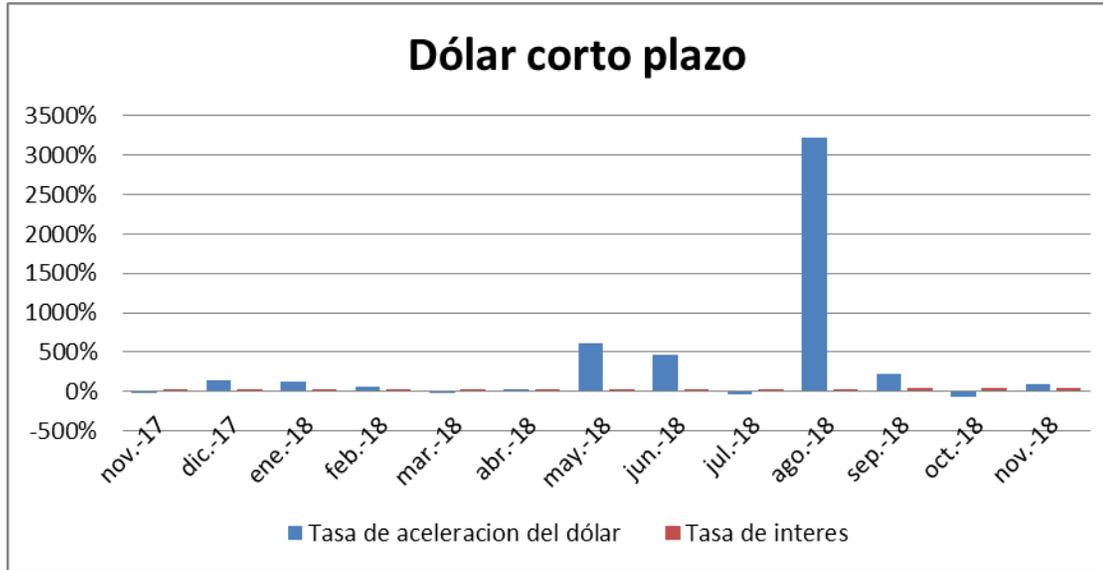
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo de este año 2018 parece que se ha revertido la situación

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a cuanto 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
nov-18	36,48	23,89	39,64
Variacion	-	<span style="color: green;">●</span> -52,70%	<span style="color: red;">●</span> 7,95%

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.

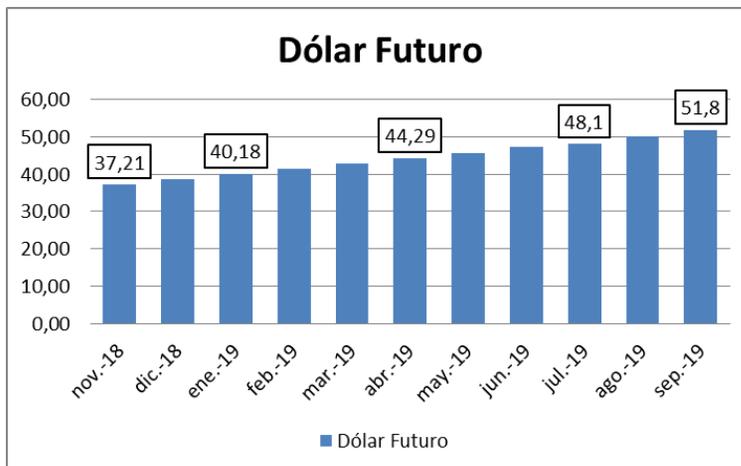


	nov-18	nov-17
Tasa de aceleración del dólar	95,53%	-18,91%
Tasa de Interés 30 días	46,80%	20,77%
Elección	Invertir en dolares	Plazo fijo

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

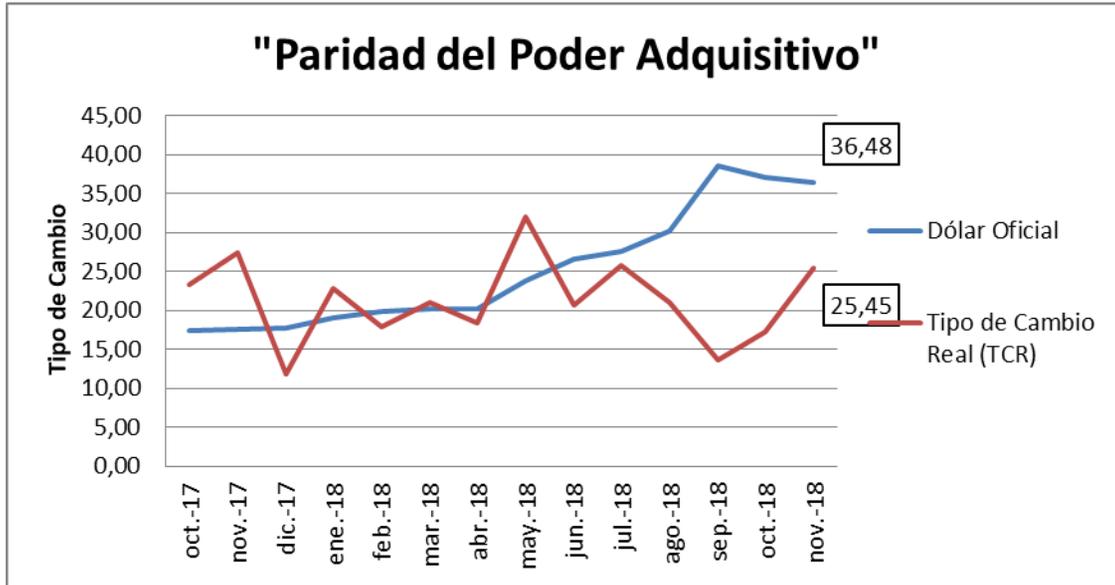
Durante noviembre de 2018, el rendimiento de invertir en dólares fue enormemente superior a la tasa de interés de plazo fijo

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



Dólar Futuro	
nov-18	37,21
sep-19	51,80
Variación	39,21%

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 quedó completamente desfasado con los valores del TCR, observando el ritmo de incremento de la inflación en nuestro país y en EEUU.

El tipo de cambio de noviembre de 2018 es de 36,48 y en base a esta teoría debería estar en valores del 25,45 es decir, ha habido una gran divergencia entre los valores debido a la fuerte devaluación del peso, sin embargo la misma parece estar volviendo a converger

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 2,71	USD 6,54	USD 1,75	USD 5,51
Variacion	-51%	19%	-68%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,51 en julio de 2018. En nuestro país el precio es un 48,65% menos, USD 2,71. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada.

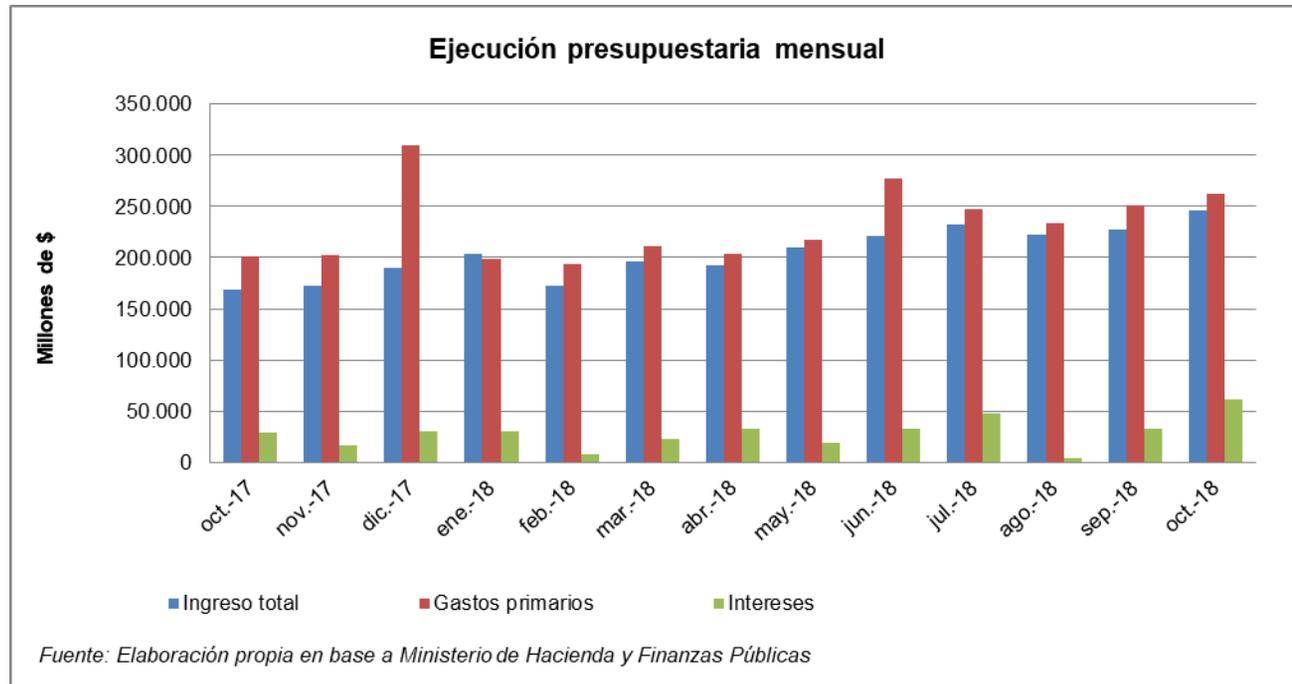
El índice se actualiza anualmente en el mes de julio

## Gasto Público

A continuación, se exhibe la evolución en los últimos 12 meses de la ejecución presupuestaria que realiza el Estado argentino desde enero 2010 hasta la actualidad.

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

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

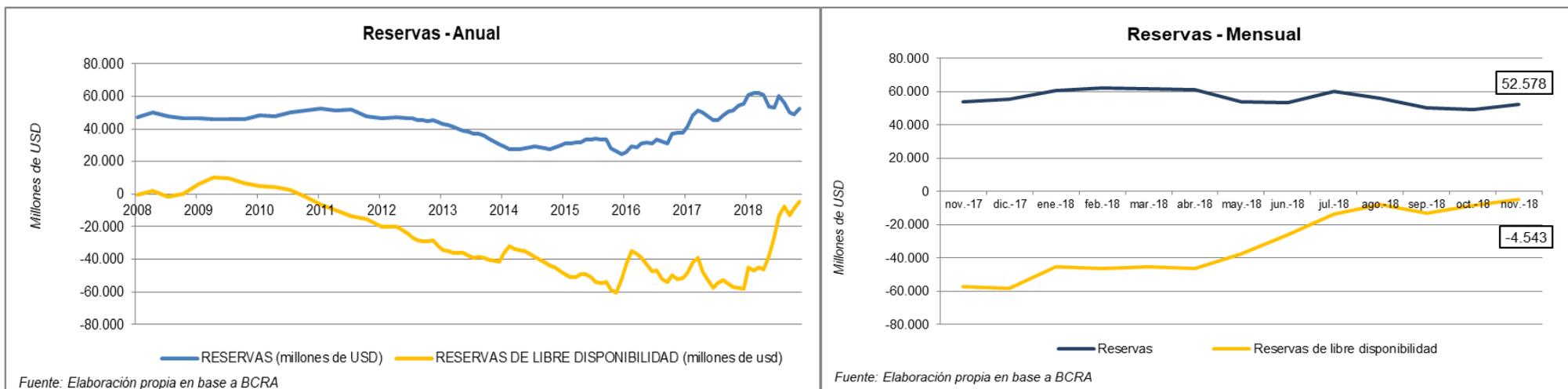
De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de octubre fue de \$262.365 millones y los ingresos totales fueron de \$245.779 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$16.585 millones.

## Reservas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem. Se presentan los valores a noviembre 2018

**IMPORTANTE:** Debido al pasaje de LEBACS a LELIQ, las mismas se agregan al calculo de reservas de libre disponibilidad

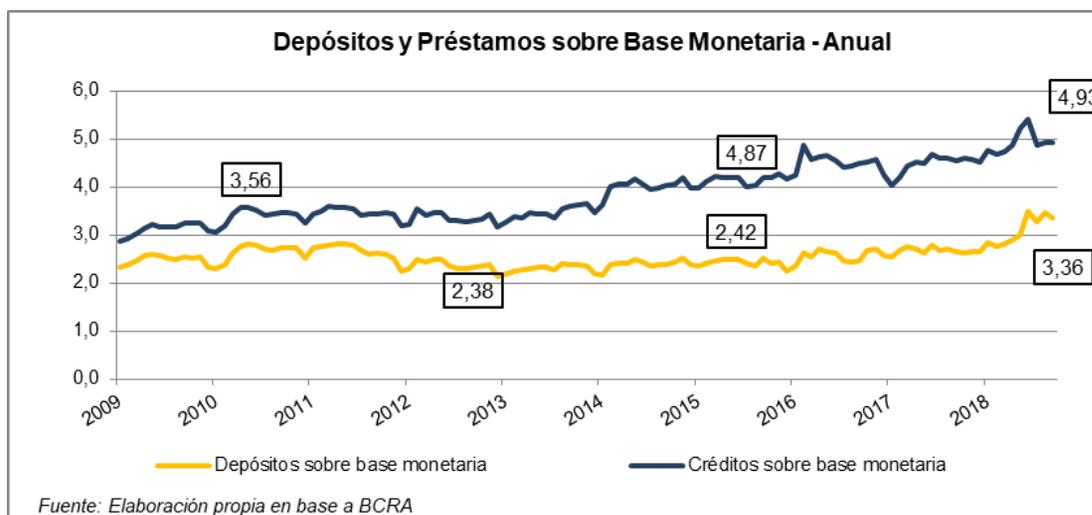


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas (*)	-2,69%	7,06%
Reservas de libre disponibilidad	92,10%	46,78%

### Sistema Bancario

A continuación, se presenta la evolución de los ratios de depósitos y préstamos sobre la base monetaria.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



El último dato disponible a la fecha de la elaboración de este informe corresponde al mes de septiembre de 2018. Los depósitos aumentaron en un 3,26% con respecto a agosto y los créditos también aumentaron en un 6,60%

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

Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	-2,72%	27,14%
Préstamos sobre base monetaria	0,42%	8,40%

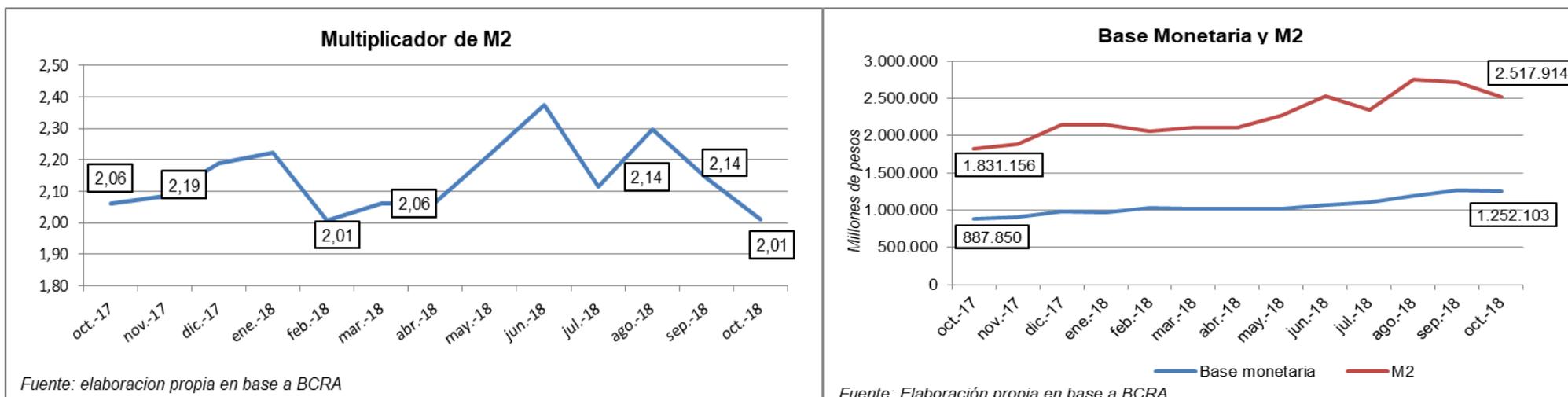
\*Ultimo mes disponible septiembre 2018

## Agregados Monetarios

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

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

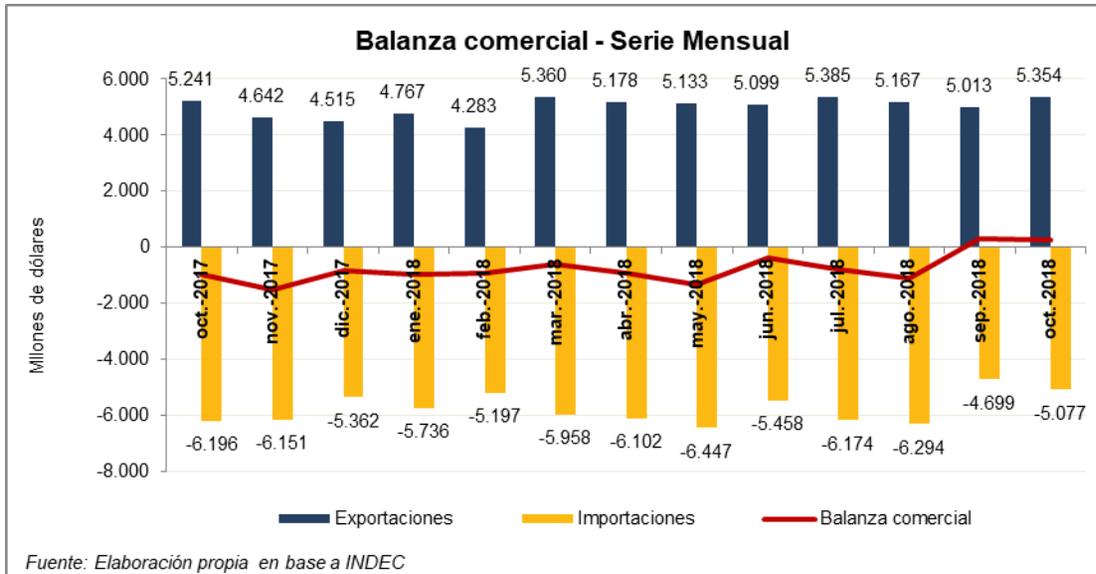


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	-1,47%	41,03%
M2(*)	-7,57%	37,50%
Multiplicador de dinero bancario	-6,19%	-2,50%

(\*) Ultimo mes disponible octubre 2018

## Balanza Comercial

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



	Saldo comercial 2017 total	Saldo comercial 2018 parcial
En millones de dólares	-8.544	-6.403
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	2,16%	6,80%
Variación importaciones	-18,06%	8,04%
Variación saldo comercial*	-129,01%	-11,78%

\*Notese que ha caído muy fuertemente el deficit comercial

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

En octubre de 2018 la balanza comercial arrojó otro saldo marginalmente positivo, esta vez por USD277 millones

Se puede observar que aún siendo menor el superávit de la balanza comercial respecto al mes anterior, tanto las exportaciones como las importaciones han aumentado durante octubre.

Respecto a la variación interanual, se puede observar la marcada diferencia en términos de déficit, donde a oct-17 el mismo era de USD955 millones y a oct-18 se ha revertido a un superávit de USD277 millones

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

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

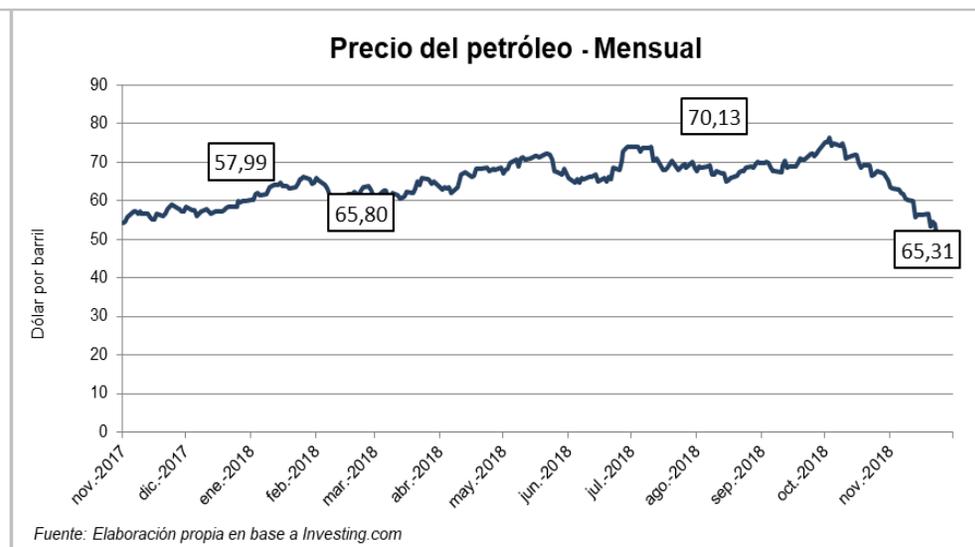
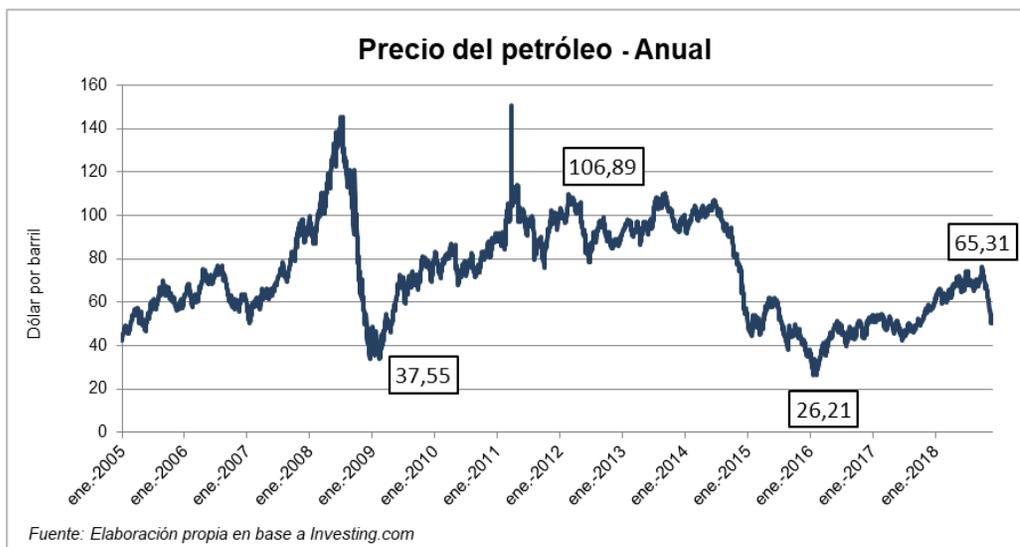
Los principales orígenes de las importaciones Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, México, España, Tailandia, Italia, Bolivia, Paraguay, Francia y Japón.

## Precio del petróleo

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

Durante el mes de noviembre, el máximo fue de USD 63,69 por barril y el mínimo fue de USD 50,29

Por otro lado, si se compara el último día de noviembre con el último día de octubre, vemos que el precio cayó en un 20,03%, es decir, el precio del barril cuesta USD 12,76 menos.

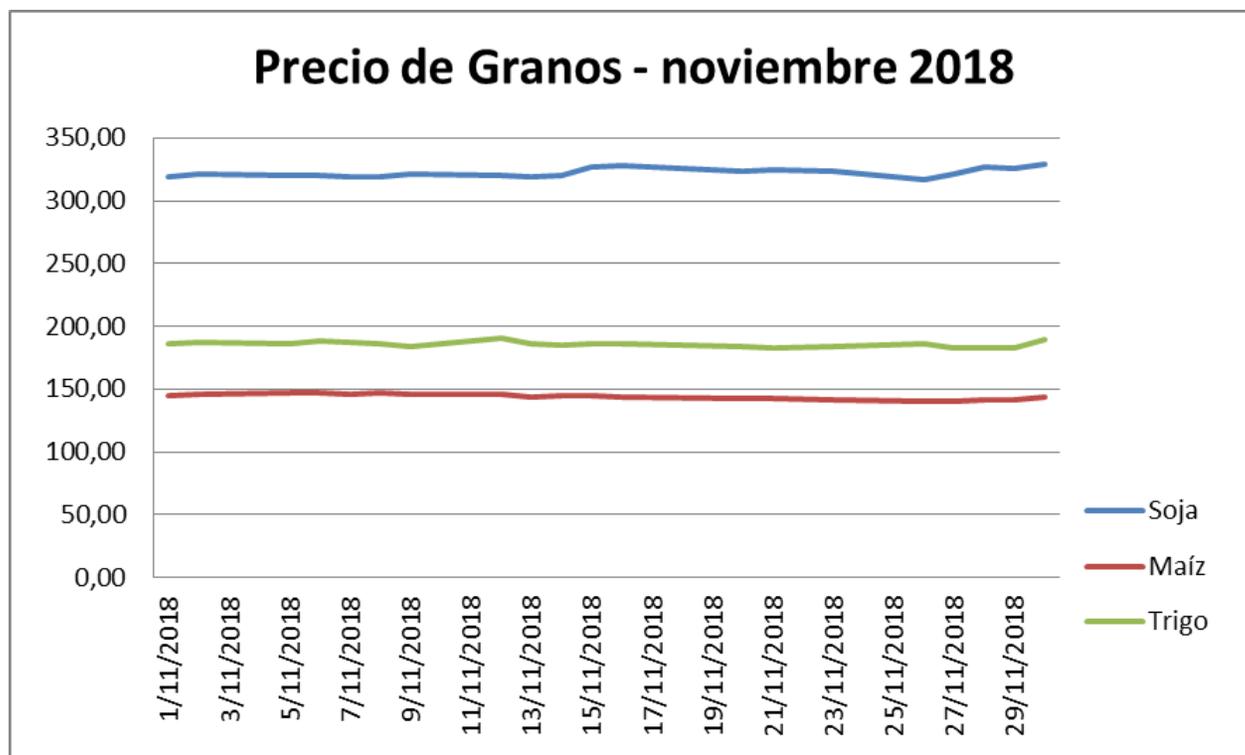


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 50,29	USD 63,69	USD 50,29
3/10/2018	28/11/2018	1/11/2018	28/11/2018
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 3,37	-6,21%	-USD 12,76	-20,03%

## 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
<b>30/11/2018</b>	USD 328,77	USD 144,29	USD 189,51
<b>Variación % último mes</b>	2,96%	-0,06%	1,53%
<b>Variación % últimos 12 meses</b>	-9,23%	7,25%	26,02%
<b>Máximo últimos 12 meses</b>	USD 391,97	USD 160,82	USD 211,10
	5/3/2018	23/5/2018	6/8/2018
<b>Mínimo últimos 12 meses</b>	USD 299,10	USD 130,01	USD 142,29
	13/7/2018	13/7/2018	12/12/2017

Ha habido resultados mixtos en los precios de los granos durante el mes de noviembre

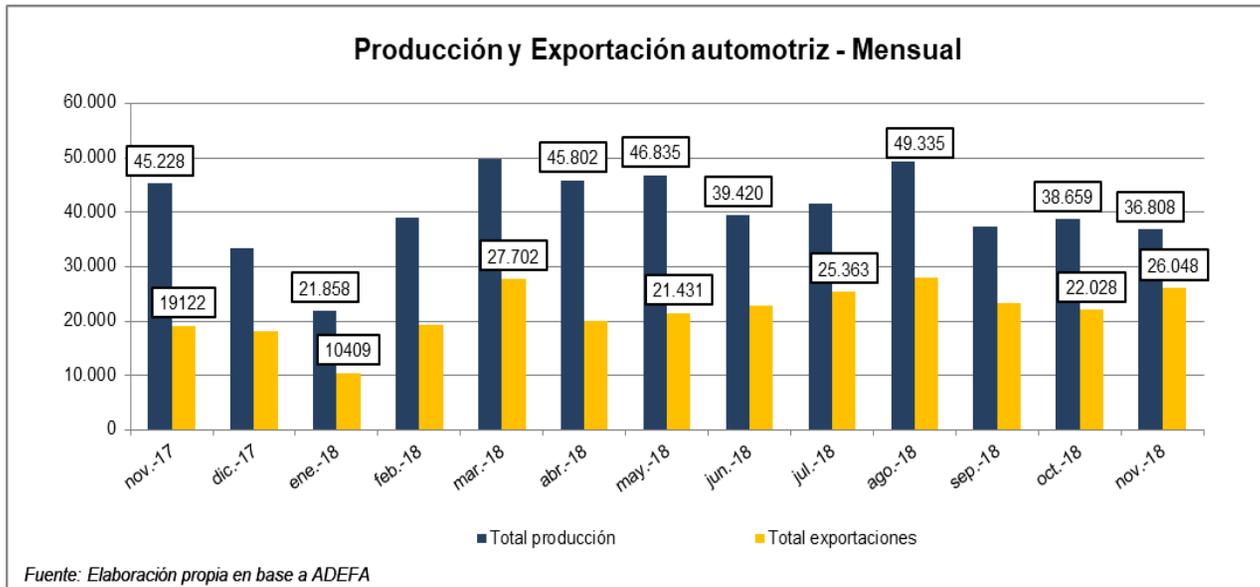
Precisamente, tanto la soja como el trigo han observado subas del 2,96% y 1,53% respectivamente, mientras que el maíz prácticamente no ha variado (caída del 0,06%)

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, hay resultados distintos según el grano, siendo la soja afectada por una caída del 9,23%, mientras que tanto el maíz como el trigo han aumentado sus precios en un 7,25% y un 26,02% respectivamente

### Producción automotriz

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Producción	Exportaciones
<b>2017</b>	472.158	209.587
<b>Acumulado 2018</b>	446.174	246.413
	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
<b>Respecto del mes anterior</b>	-4,79%	18,25%
<b>Respecto del mismo mes año previo</b>	-18,62%	36,22%

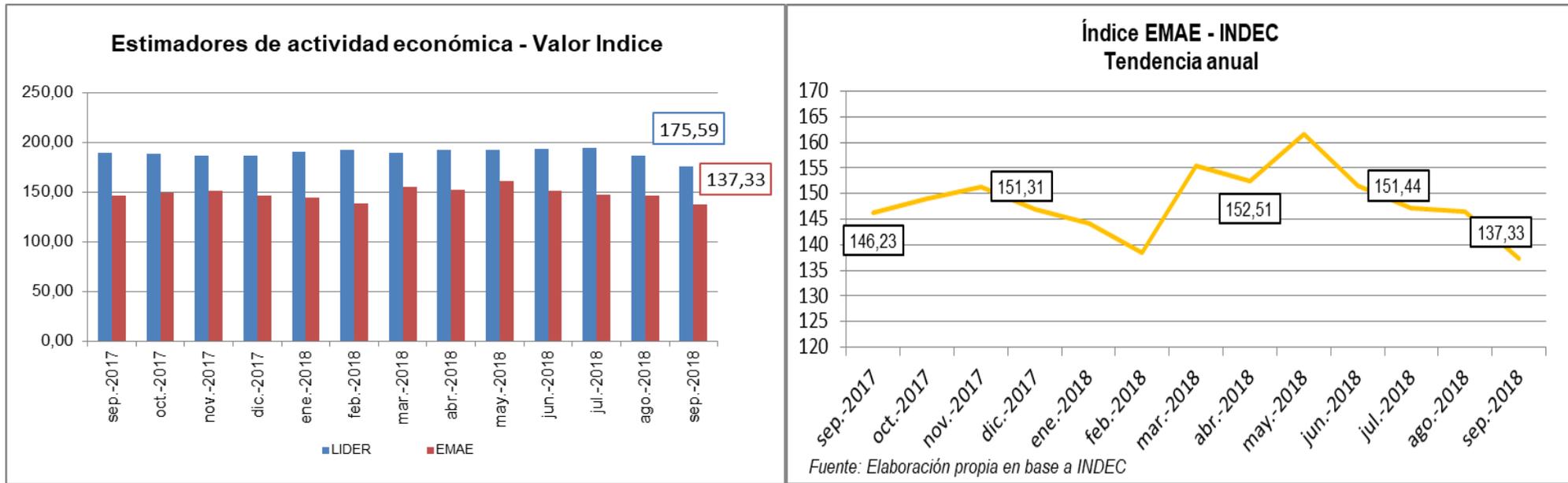
Según ADEFSA, en noviembre 2018 se registró una caída en la producción de automóviles y utilitarios del 4,79% respecto de octubre, al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 18,62%. Por otro lado, las exportaciones aumentaron en un 18,25% comparado con octubre y al comparar contra el mismo mes del año anterior, hubo un aumento del orden del 36,22%.

### 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.

Último mes correspondiente a septiembre 2018



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

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
<b>LÍDER</b>	-7,59%	-5,87%
<b>EMAE (*)</b>	-6,08%	-6,20%

(\*) Último mes corresponde a septiembre 2018

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

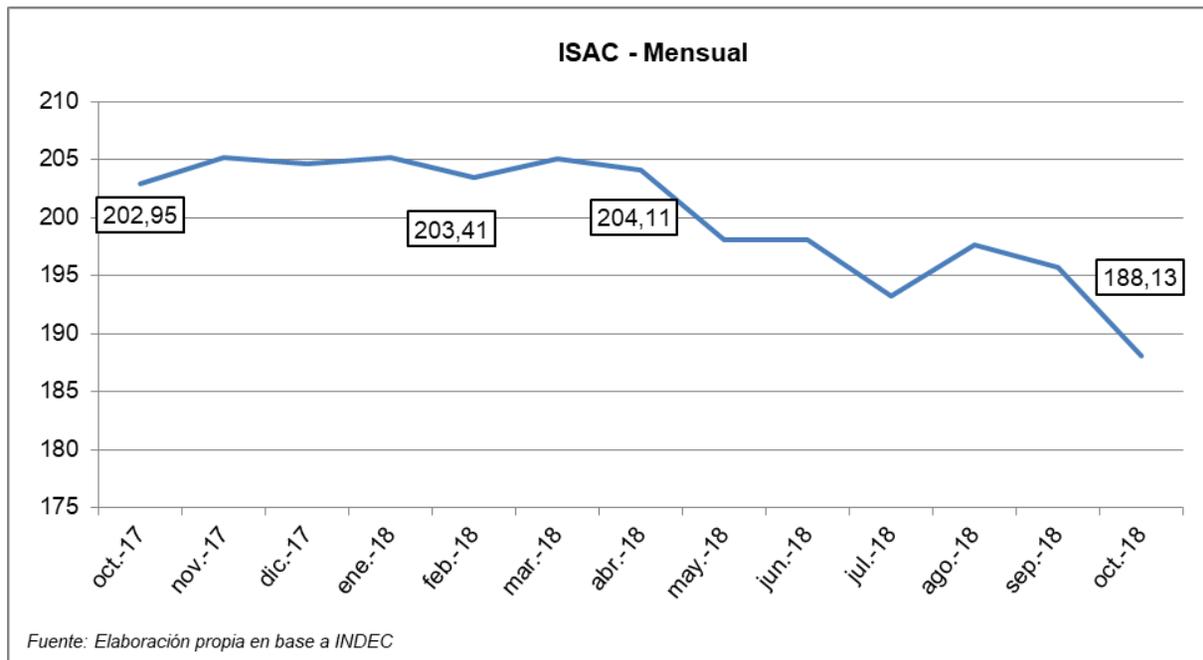
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

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

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.

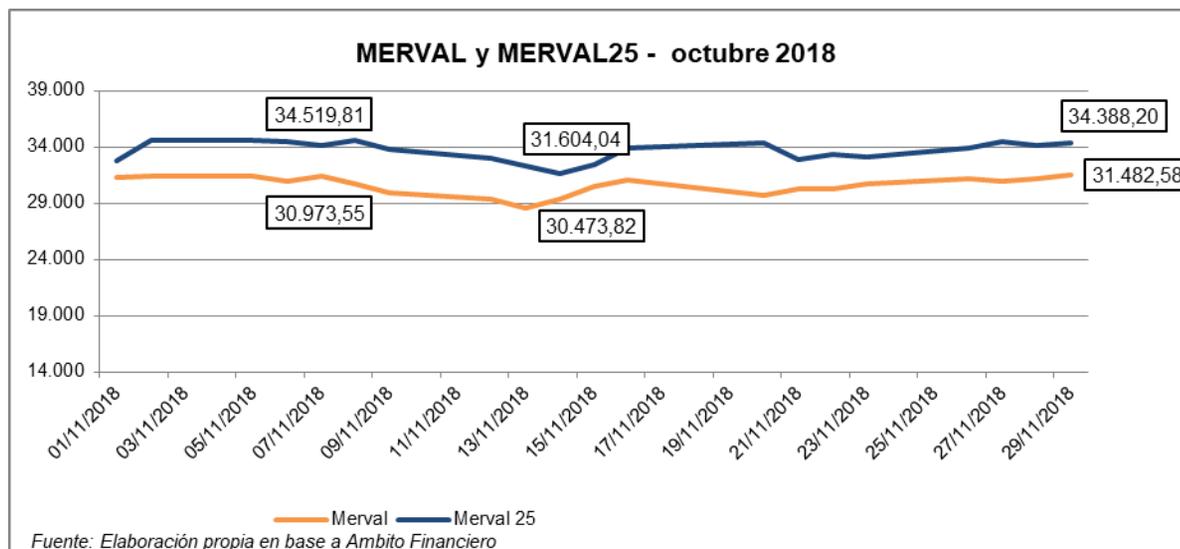


ISAC	
índice último mes disponible	188,13
Variación % último mes	-3,88%
Variación % últimos 12 meses	-7,30%

## Evolución de índices y stocks

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Retorno mensual - nov 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
6,75%	5,90%	5,66%	4,05%
Retorno Anual - nov 2017/nov 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
12,70%	13,43%	19,87%	16,31%

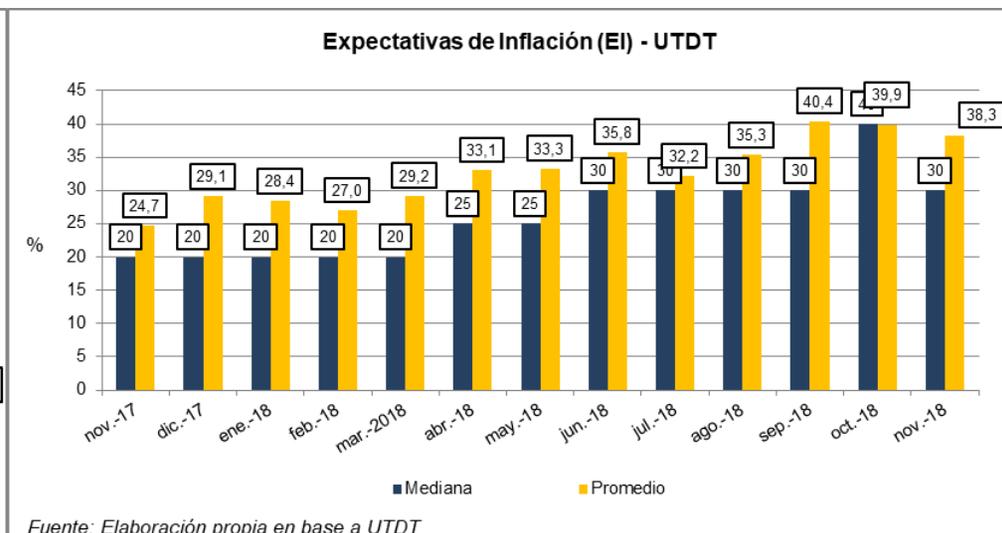
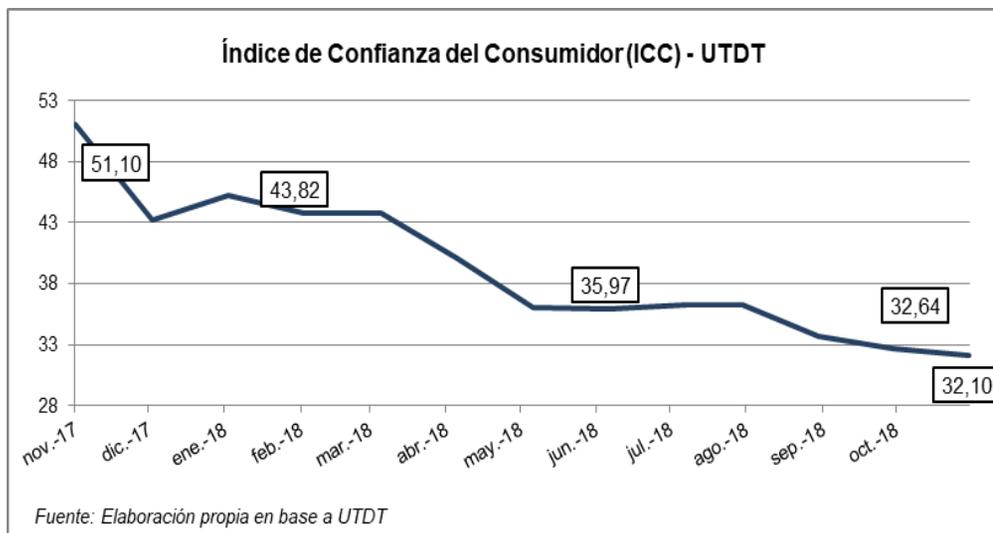
Mejores performance durante nov 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
QUICKFOOD S.A	PATY	30,68
CELULOSA ARGENTINA S.A	CELU	23,81
AUTOPISTAS DEL SOL S.A	AUSO	18,52
EMPRESA DISTRIB Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A (EDENOR S.A.)	EDN	12,01
BANCO HIPOTECARIO	BHIP	11,92
MOLINOS AGRO S.A	MOLA	10,87
HOLCIM (Argentina) S.A	HARG	9,64
TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A	TGSU2	9,30
TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGIA ELECTR. EN ALTA TENSION	TRAN	9,11
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A	IRSA	7,50

Peores performance durante nov 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
TENARIS S.A	TS	-18,92
IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A	IRCP	-16,21
CARBOCLOR S.A	CARC	-15,39
PETROLERA DEL CONOSUR S.A	PSUR	-14,65
BOLDT S.A	BOLT	-13,16
CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A	CGPA2	-11,95
CAPUTO S.A	CAPU	-11,59
ANDES ENERGIA PLC	PGR	-11,49
GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A	GARO	-11,46
ENEL GENERACION COSTANERA S.A	CECO2	-10,58

## 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	-37,19%	-1,67%

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

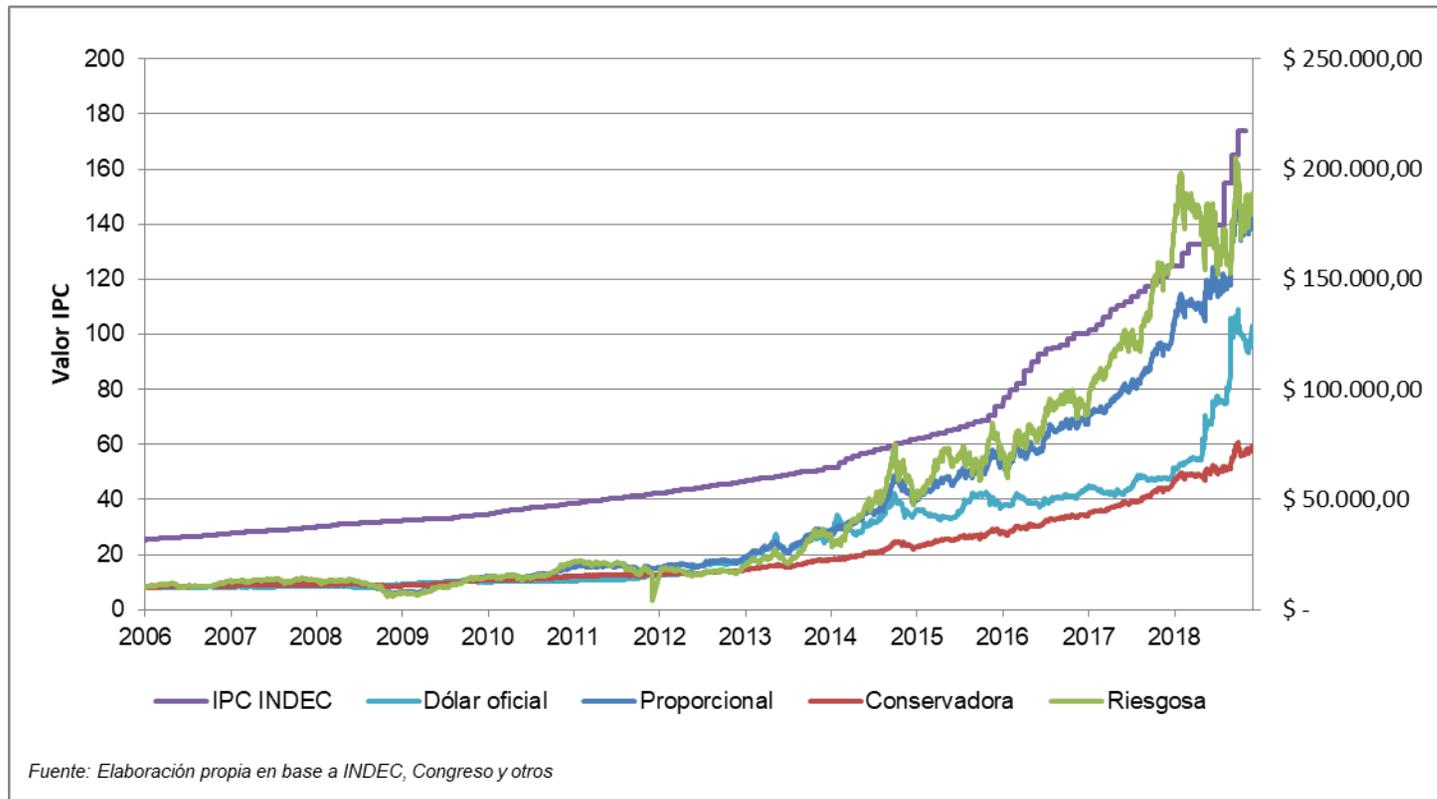
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	50,00%	-25,00%

## Finanzas Personales

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

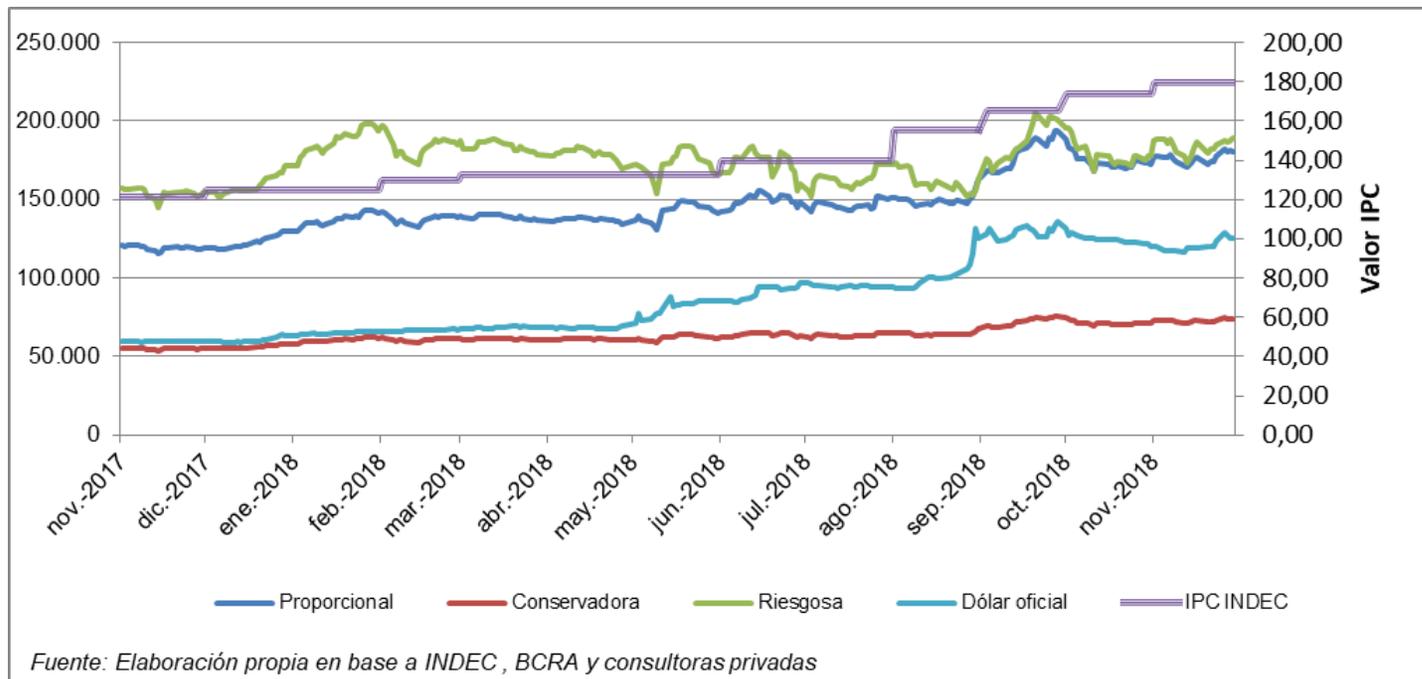
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

Luego de las medidas anteriormente mencionadas, la brecha de la cotización oficial y no oficial del peso se redujo fuertemente a diferencia de la que se podía observar en meses anteriores (del 50% a alrededor de 2%).



En el mes de noviembre, hubo resultados positivos para todas las carteras. Siendo más precisos, la proporcional aumentó un 4,86%, la conservadora un 4,10% mientras que la estrategia riesgosa también aumentó un 6,29%

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.