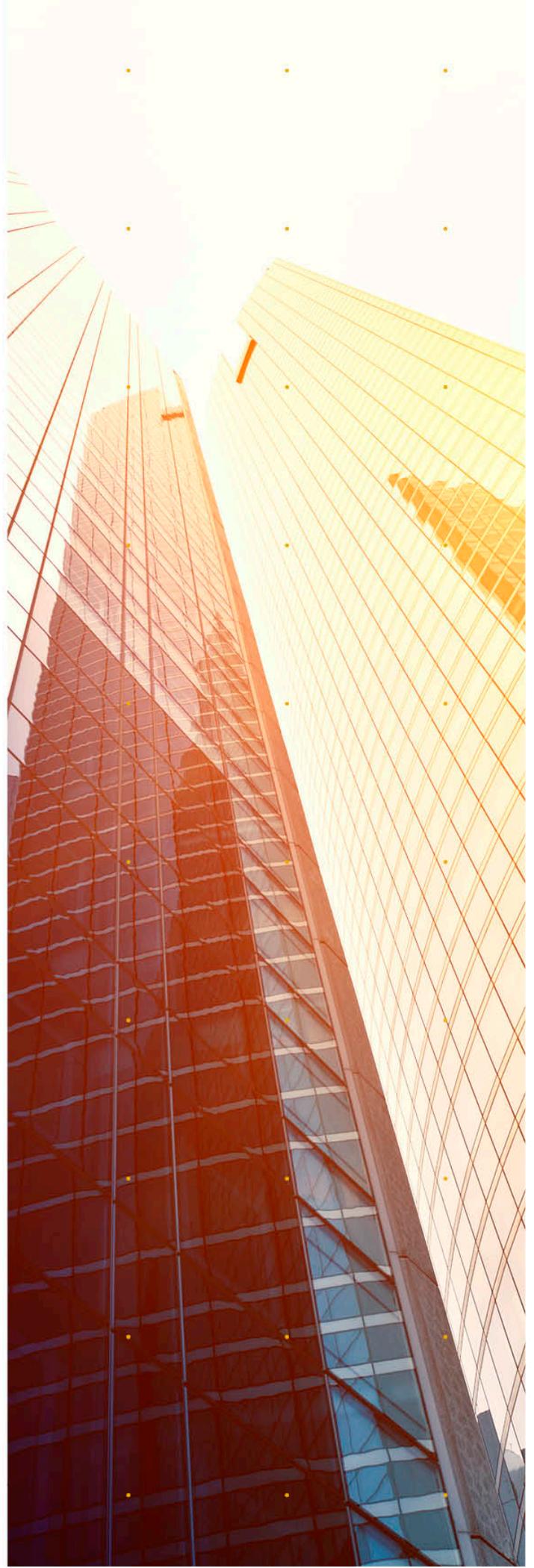




Reporte Económico Mensual

Enero 2019



Actualidad

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

Internacionales

Trump culpa a los demócratas por cierre de

Gobierno. El presidente estadounidense, Donald Trump, acusó hoy a la oposición demócrata de provocar el cierre parcial de la Administración, que entró hoy en su sexto día, al "obstruir" la construcción del muro en la frontera con México. Trump hizo estas declaraciones poco antes de que el Senado estadounidense se reúna hoy para tratar de llegar a un acuerdo que reabra parte de la Administración federal, que lleva seis días cerrada.

Un juez brasileño emite fallo que podría dejar en libertad a ex presidente Lula. Un magistrado del Supremo Tribunal Federal de Brasil emitió un fallo que podría llevar a la liberación del expresidente Luiz Inácio Lula da Silva, quien está en prisión por cargos de corrupción. Lula fue encarcelado en abril luego de ser sentenciado a más de 12 años de prisión. El exmandatario, que enfrenta otros seis juicios por supuesta corrupción, ha dicho en múltiples ocasiones que es inocente.

"Chalecos amarillos" anuncian nuevas protestas en Francia. El movimiento de protesta de los "chalecos amarillos" anunció en redes sociales nuevas concentraciones para la noche de Año Nuevo y mes de enero por la falta de respuestas "suficientes" del gobierno a sus reivindicaciones. En la más reciente manifestación, unas 38 mil personas participaron, una cifra muy inferior a los más de 200 mil del pasado 17 de noviembre.

El Banco Central de Brasil recorta la estimación del PBI para 2018. El banco central brasileño recortó el jueves sus proyecciones para el crecimiento del producto bruto interno (PBI) de 2018 a un 1,3 por ciento desde 1,4 por ciento.

Ministro advierte que se "tambalea" salida de Reino Unido de UE Liam Fox declara que la única manera de estar cien por ciento seguros de que se realice el Brexit, es si los diputados británicos votan a favor. La ley fue negociada entre la primera ministra británica Theresa May y la UE, pero ha dejado insatisfechos a la mayoría de parlamentarios, tanto los que están a favor como los que están en contra de la salida de Londres del bloque europeo.

Cepal: la economía de América Latina crecerá un 1,7% en 2019, apoyada por el repunte de Brasil. La economía de América Latina y el Caribe crecerá un 1,7% en el 2019, un desempeño mejor al estimado para este año, impulsado por un repunte de Brasil y pese a que se vislumbra un período de mayor incertidumbre a nivel global, dijo este jueves la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Las mayores economías de la región, Brasil y México, crecerían 2,0% y 2,1%, respectivamente.

Nacionales

Confirman el procesamiento con prisión preventiva para la ex presidenta argentina Cristina Fernández.

La Primera Sala de la Cámara Federal de Buenos Aires confirmó el procesamiento con prisión preventiva para la senadora y ex presidenta argentina, Cristina Fernández, en el marco de la causa conocida como los "Cuadernos de las coimas". La ex presidenta está acusada de ser la jefa de una asociación ilícita, responsable de comandar una estructura desde el Estado para la recaudación de fondos ilegales.

La pobreza llegó al 33,6% en el país y es la más alta de la década. En lo que constituye un verdadero retroceso en términos de desigualdades en la Argentina el índice de pobreza se disparó al 33,6% en todo el país durante el tercer trimestre de este año y constituye así un aumento de 19% respecto de las cifras difundidas por el Observatorio de la Deuda Social de la Universidad Católica Argentina (UCA) un año atrás.

El FMI dice que Argentina debe limitar los próximos incrementos salariales estatales a un 25%. Argentina debe limitar los incrementos de los salarios del sector público en 25% para seguir en línea con su presupuesto del 2019, dijo el Fondo Monetario Internacional (FMI) en una revisión de su acuerdo crediticio con el país. Adicionalmente, el directorio ejecutivo del FMI dijo en un comunicado que aprobó un desembolso de US\$7.600 millones al gobierno, llevando el total destinado al país a US\$20.210 millones hasta ahora.

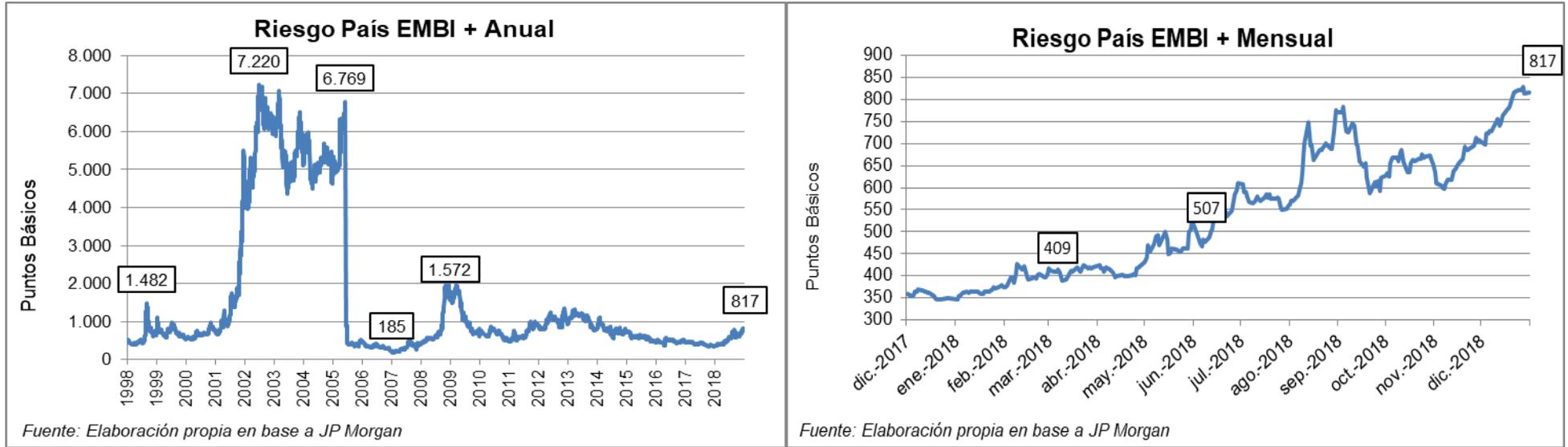
Nueva mejora en los valores de la balanza comercial. La balanza comercial de noviembre cerró con un superávit de U\$S 979 millones respecto de igual mes de 2017, debido a la diferencia entre las exportaciones que sumaron ingresos por U\$S 5.344 millones y las importaciones que ascendieron a U\$S 4.365 millones, informó el Indec. De esta forma, noviembre se convirtió en el tercer mes consecutivo en el que el saldo de la balanza comercial resultó superavitario para la Argentina. El saldo positivo se explica principalmente por una fuerte caída de las importaciones

El déficit primario en noviembre sube un 13,9% y suma US\$887M. El déficit primario de Argentina totalizó 33.770 millones de pesos (US\$887 millones), lo que representa un aumento del 13,9% respecto del mismo mes del año pasado, dijo este jueves el Ministerio de Hacienda en un informe. Agregó que el déficit financiero fue de 72.884 millones de pesos (US\$1.915 millones), reflejando un incremento del 58,4% interanual.

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 diciembre, el riesgo país experimentó un aumento del 15,72% respecto del valor de fines de noviembre. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento muy importante del índice, más precisamente un 134,10% de aumento punta a punta entre diciembre 2017 y diciembre 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	829	347	829	698	134,10%	15,72%
3/7/2002	26/1/2007	27/12/2018	2/1/2018	27/12/2018	3/12/2018		

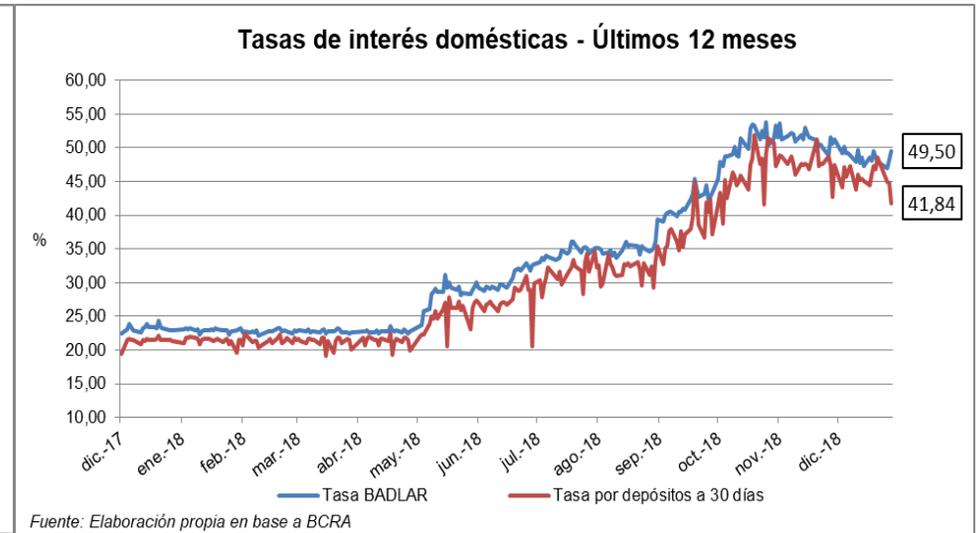
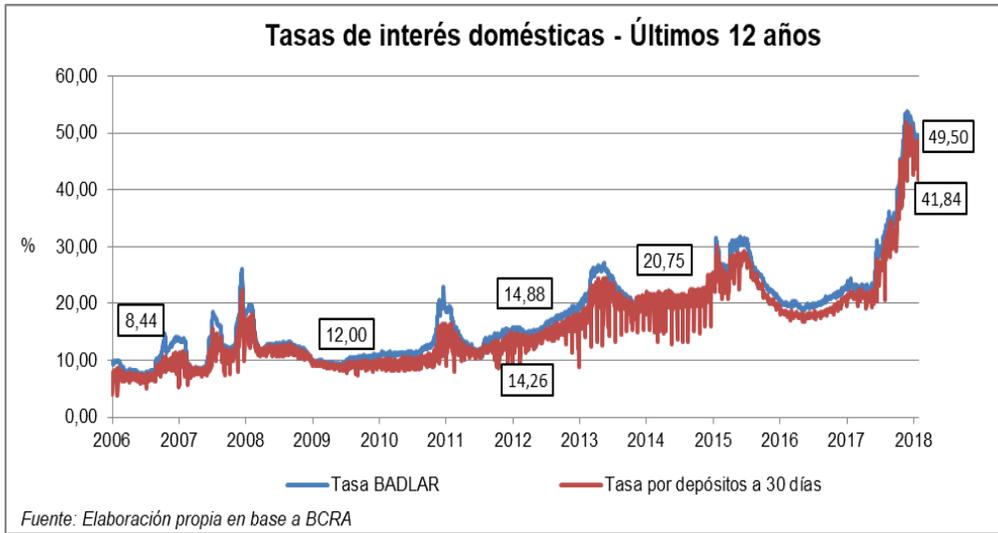
Tasas de interés domésticas

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 31 de diciembre de 2018 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 49,50% 1,75 p.p. menor que el valor que se registró a fines de noviembre y 26,50 p.p. mayor que la observada a fines de diciembre de 2017

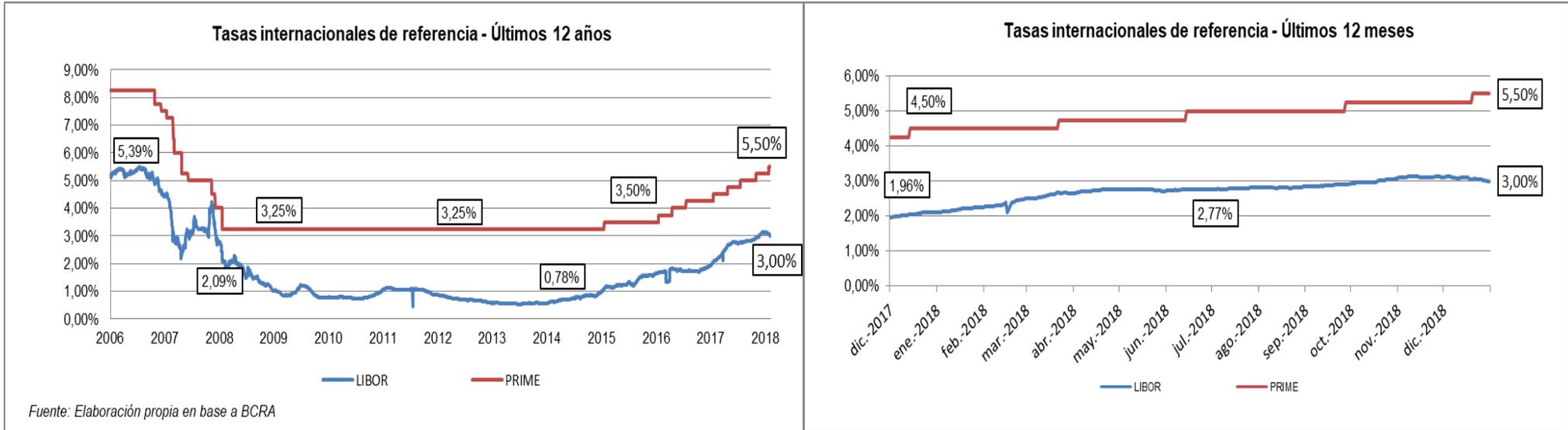
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de diciembre de 2018 es de 41,84%, 5,54 puntos porcentuales menor que el valor de fines de noviembre y 20,42 puntos mayor que la tasa a fines de diciembre de 2017



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 28/12/2018	49,50%	41,84%
Variación último mes (en p.p.)	-1,75	-5,54
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	26,50	20,42

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 de 1,18% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 42,48%. La tasa Prime cerró al 5,50% y aumentó respecto de su valor del mes pasado en un 4,76%, año a año tuvo un aumento del 22%

	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	42,48%	-3,79%
PRIME	22%	4,76%

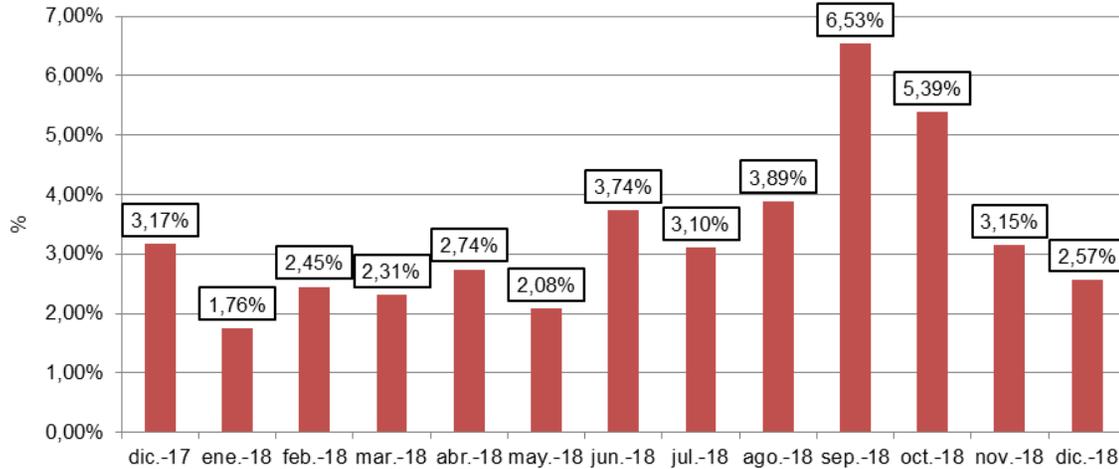
Inflación

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Tasa de Inflación mensual



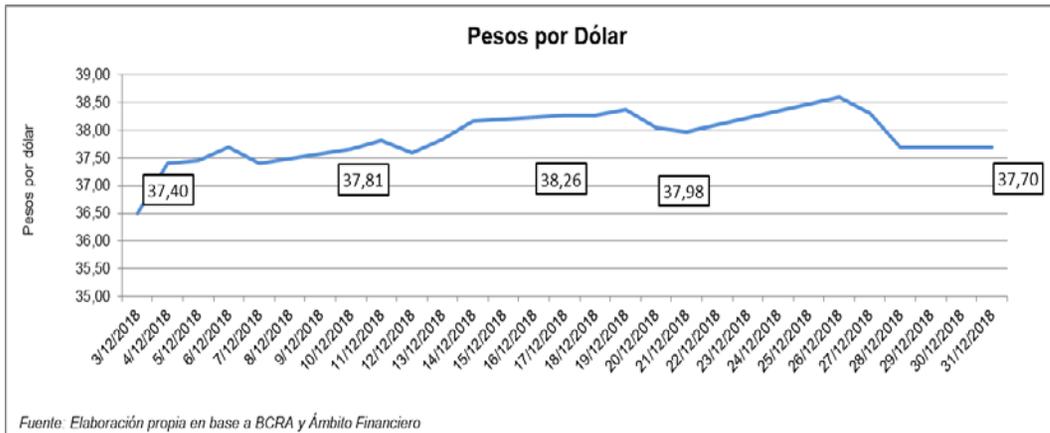
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	6,53%	1,76%	47,65%	2,57%
	sep-18	ene-18		

*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. Es importante señalar que la brecha entre dólar oficial y paralelo ha aumentado al 7% (cotizando este último en \$40,50) por distintos motivos

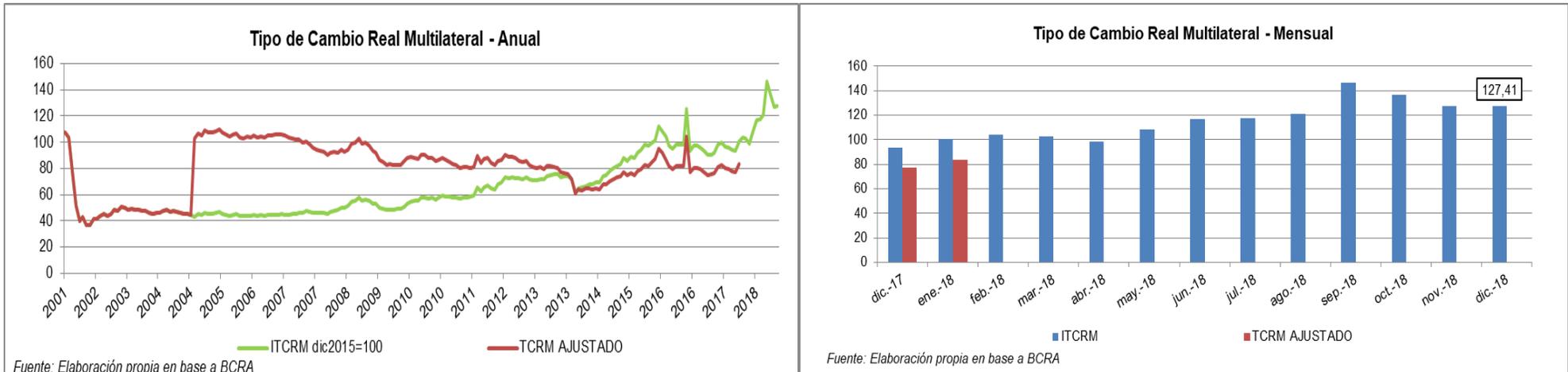


Pesos por dólar		
Valor al 31/12/2018	Variación % último año	Variación % último mes
37,70	102,16%	-0,05%
Pesos por euro		
Valor al 31/12/2018	Variación % último año	Variación % último mes
43,17	92,55%	0,49%
Pesos por real		
Valor al 31/12/2018	Variación % último año	Variación % último mes
9,73	72,83%	-0,74%

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	184,22%	35,11%

ESTIMACION DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO ^{*(1)}

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.

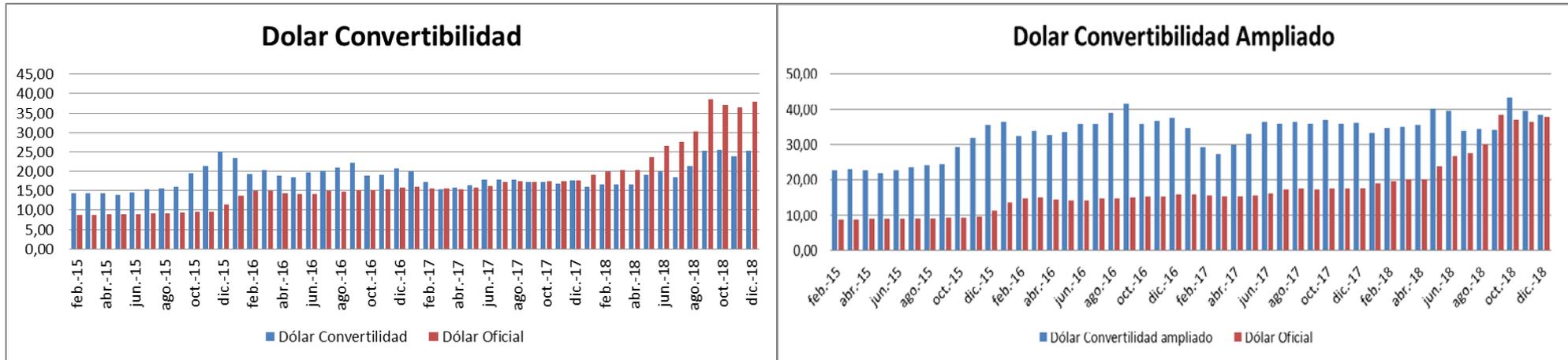
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



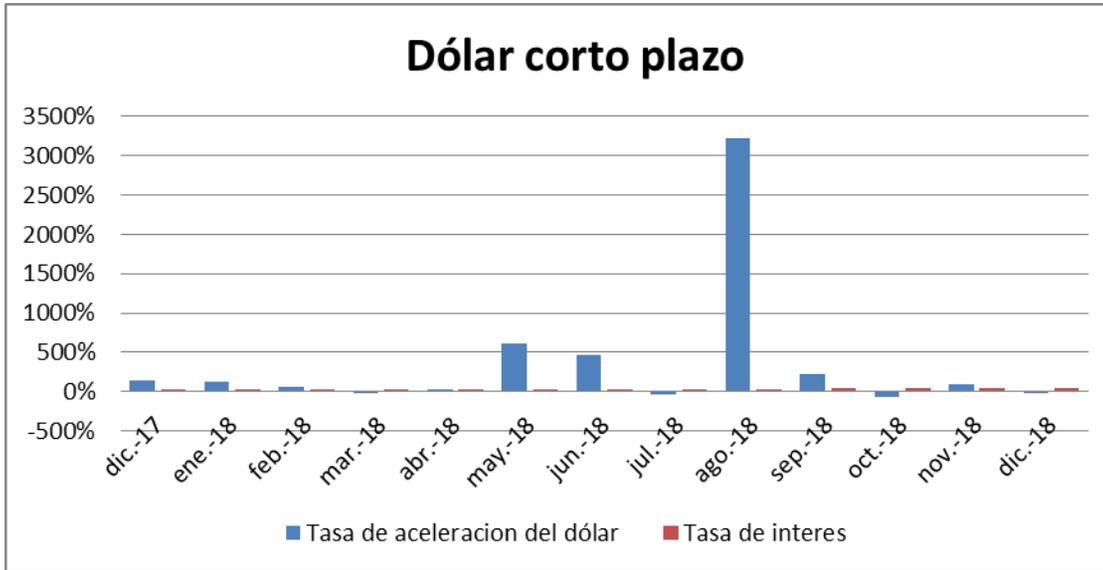
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo de este año 2018 parece que se ha revertido la situación

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
dic-18	37,83	25,21	38,37
Variación	-	● -50,04%	● 1,40%

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.

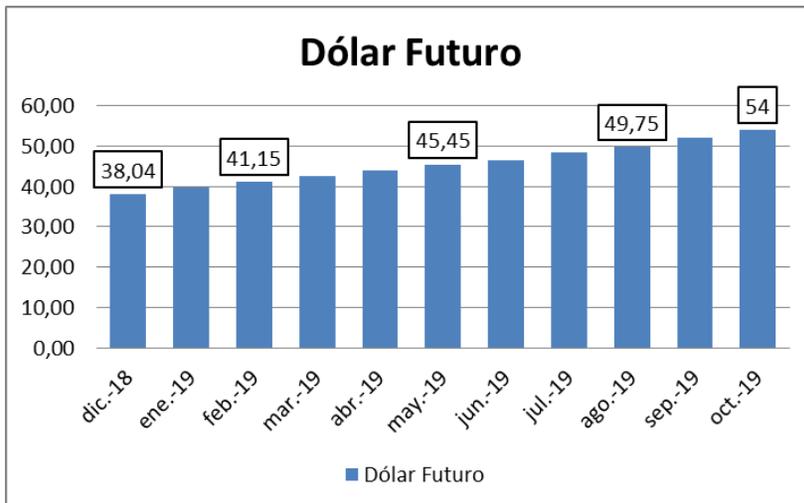


	dic-18	dic-17
Tasa de aceleración del dólar	-0,63%	145,36%
Tasa de Interés 30 días	45,61%	21,43%
Elección	Plazo fijo	Invertir en dolares

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

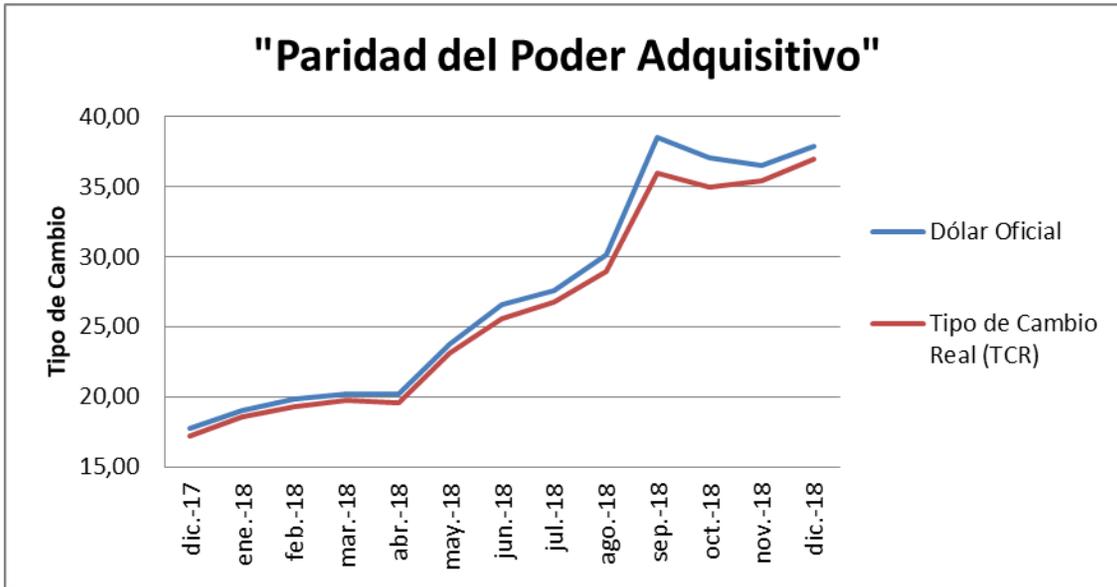
Durante diciembre de 2018, el rendimiento de invertir en un plazo fijo fue superior a la tasa de aceleración del dólar

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



Dólar Futuro	
dic-18	38,04
oct-19	54,00
Variacion	41,96%

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 diciembre de 2018 es de 37,83 y en base a esta teoría debería estar en valores del 36,98 es decir, ha habido una divergencia entre los valores debido a la fuerte devaluación del peso, sin embargo la misma parece estar volviendo a converger mes a mes como se puede observar en el gráfico

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

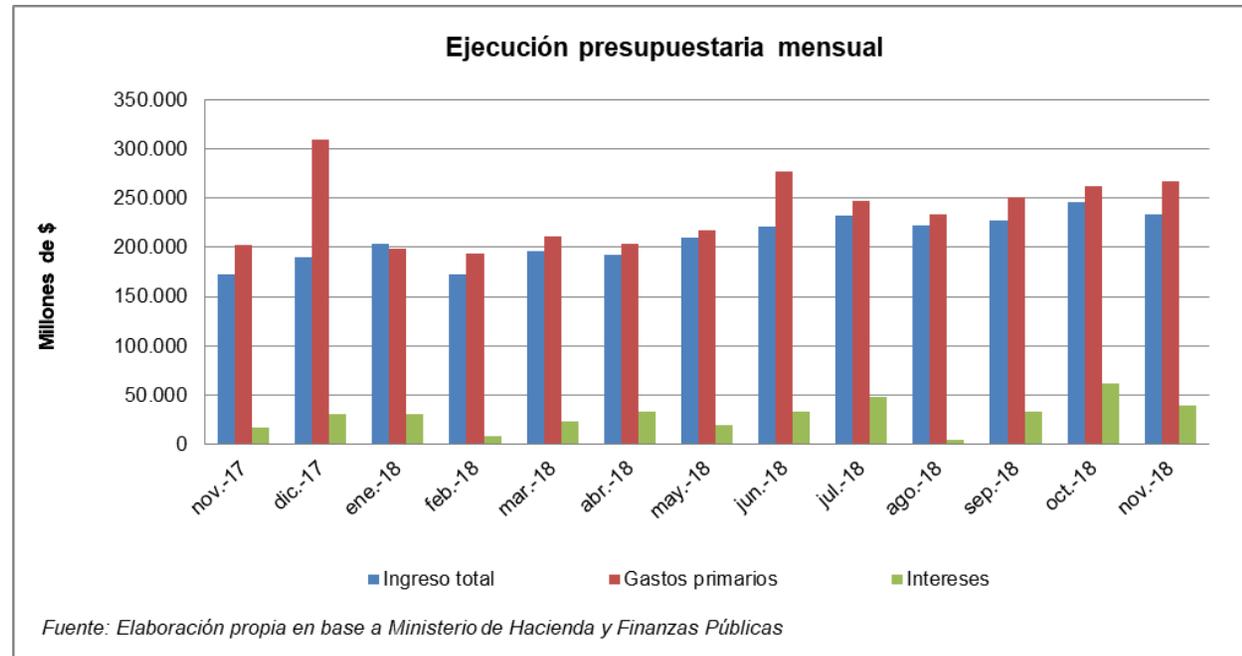
⁽¹⁾ Debido a ciertas incongruencias en los valores presentados por el BCRA relacionadas al pasaje de LEBACS y NOBACS a LELIQS, por único mes y como excepción, se utilizan valores del balance semanal presentado por el BCRA

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.

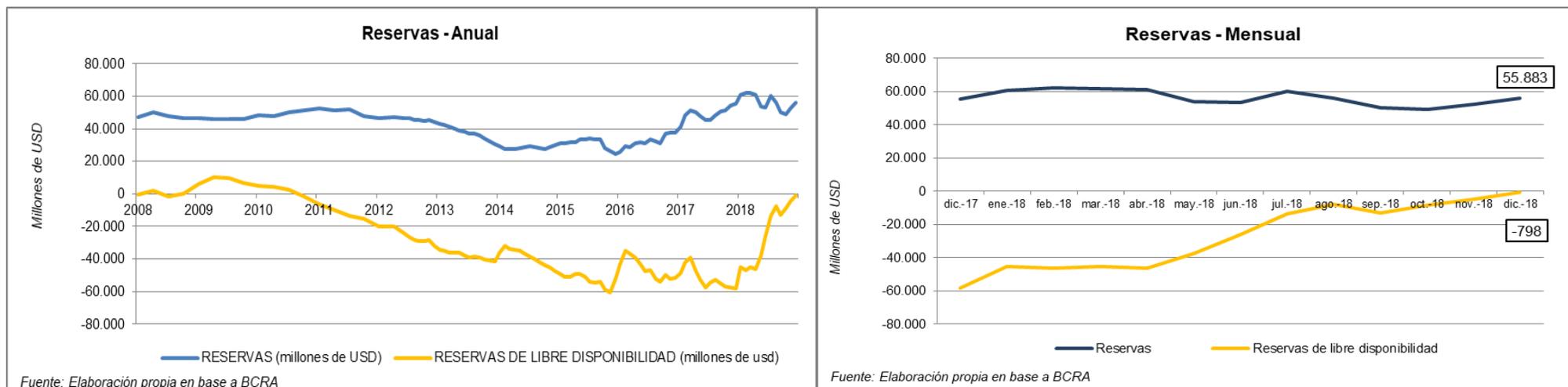
De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de noviembre fue de \$267.789 millones y los ingresos totales fueron de \$233.789 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$33.770 millones. A noviembre, el Resultado Primario acumulado para 2018 es un rojo de \$203.671 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$535.153 millones también deficitario

Reservas ^{*(1)}

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 diciembre 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	0,51%	6,29%
Reservas de libre disponibilidad	-98,63%	-82,44%

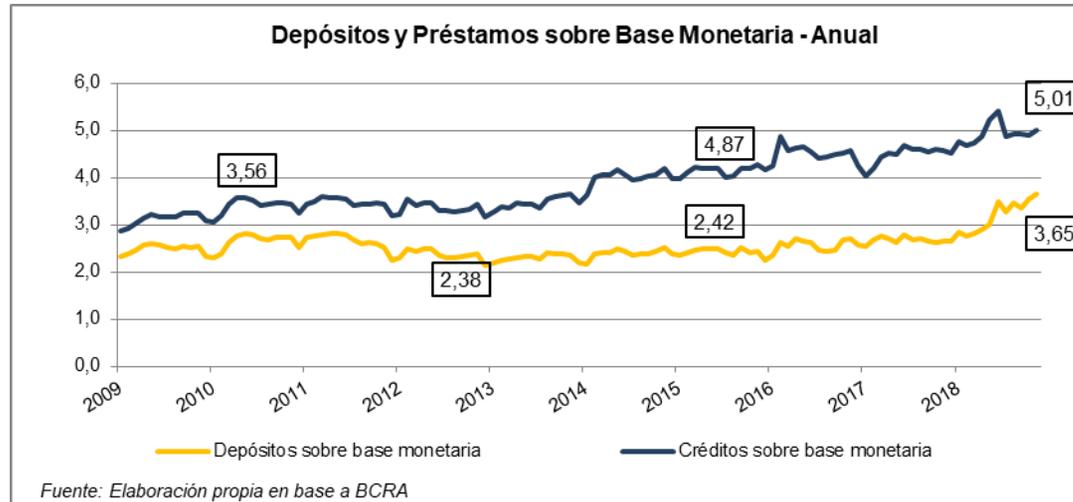
El sentido del signo representa la disminución en el valor negativo de las reservas de libre disponibilidad marcadas en rojo, en el caso de la variación anual, puede observarse una variación neta de +USD57.380 mill. Entre dic-17 y dic-18. Similarmente ocurre para la variación mensual

^{*(1)} Debido a ciertas incongruencias en los valores presentados por el BCRA relacionadas al pasaje de LEBACS y NOBACS a LELIQS, por único mes y como excepción, se utilizan valores del balance semanal presentado por el BCRA

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 noviembre de 2018. Los depósitos aumentaron en un 3,23% con respecto a octubre y los créditos también aumentaron en un 2,91%

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	2,89%	37,15%
Préstamos sobre base monetaria	2,57%	9,70%

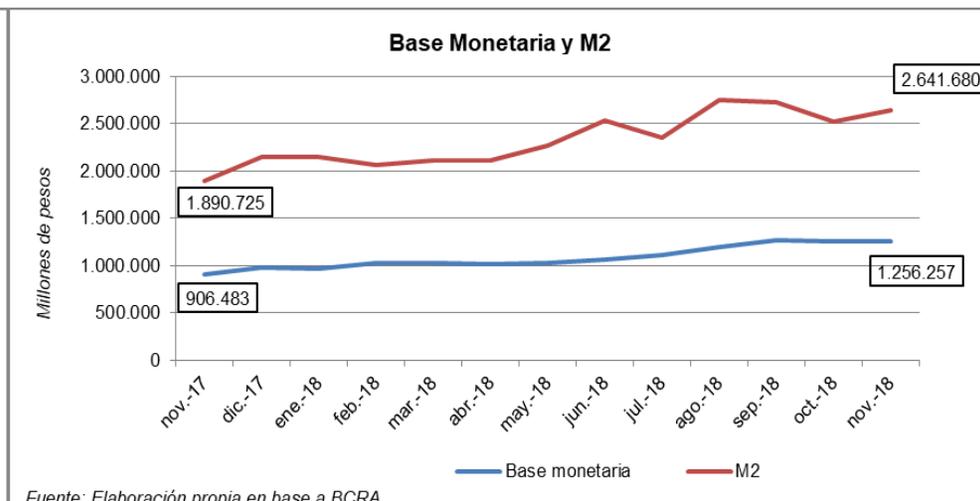
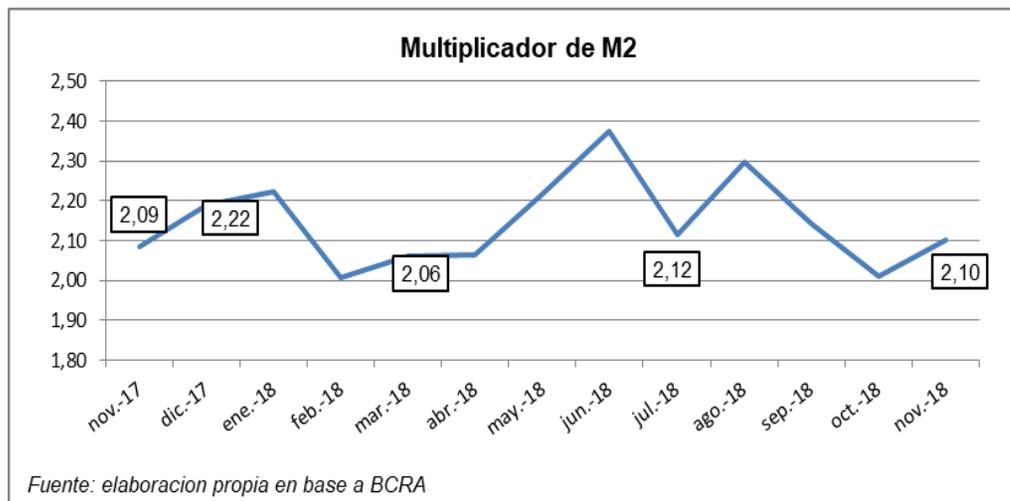
*Ultimo mes disponible noviembre 2018

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 noviembre 2018



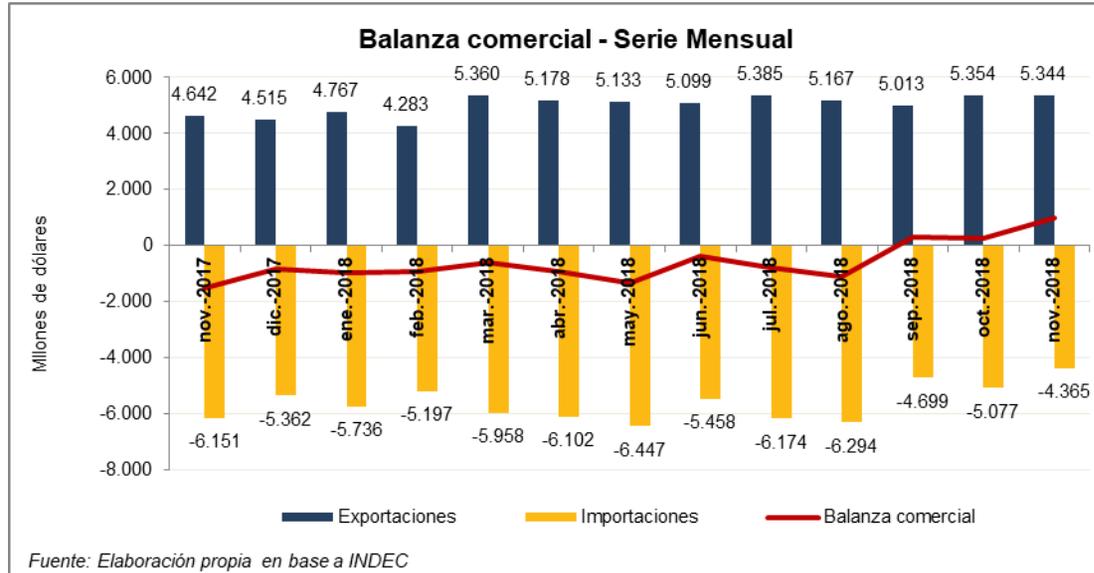
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	0,33%	38,59%
M2(*)	4,92%	39,72%
Multiplicador de dinero bancario	4,57%	0,82%

(*) Ultimo mes disponible noviembre 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	-5.424
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	15,12%	-0,19%
Variación importaciones	-29,04%	-14,02%
Variación saldo comercial*	-164,88%	253,43%

*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 noviembre

En noviembre de 2018 la balanza comercial arrojo otro saldo positivo, esta vez por USD979 millones

Se puede observar que la tendencia de la balanza comercial es positiva, si bien ha habido una muy leve caída en las exportaciones respecto al mes anterior, las importaciones han caído muy fuertemente

Respecto a la variación interanual, se puede observar la marcada diferencia en terminos de deficit, donde a nov-17 el mismo era de USD1509 millones y a nov-18 se ha revertido a un superhabit de USD979 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.

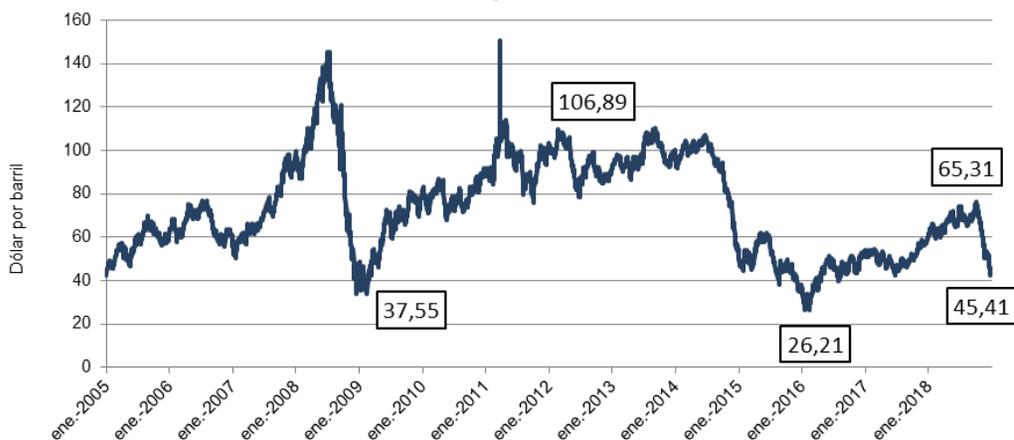
Precio del petróleo

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 diciembre, el máximo fue de USD 53,25 por barril y el mínimo fue de USD 42,53

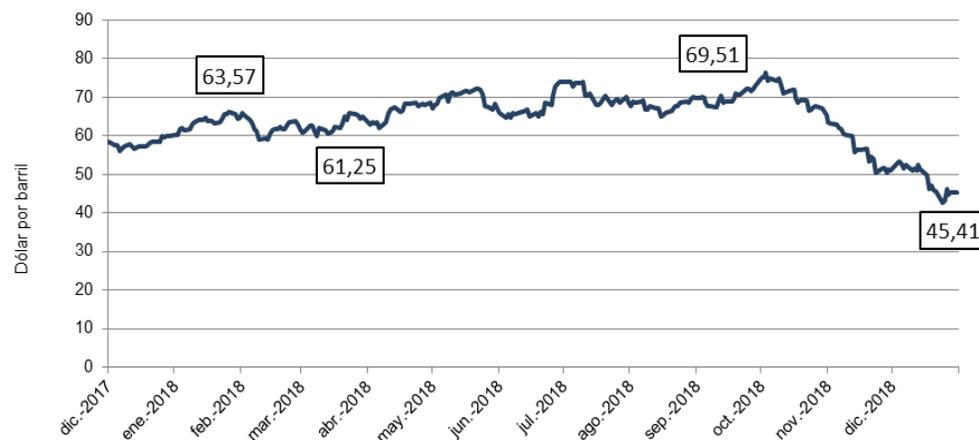
Por otro lado, si se compara el último día de diciembre con el último día de noviembre, vemos que el precio cayó en un 10,84%, es decir, el precio del barril cuesta USD 5,52 menos.

Precio del petróleo - Anual



Fuente: Elaboración propia en base a Investing.com

Precio del petróleo - Mensual



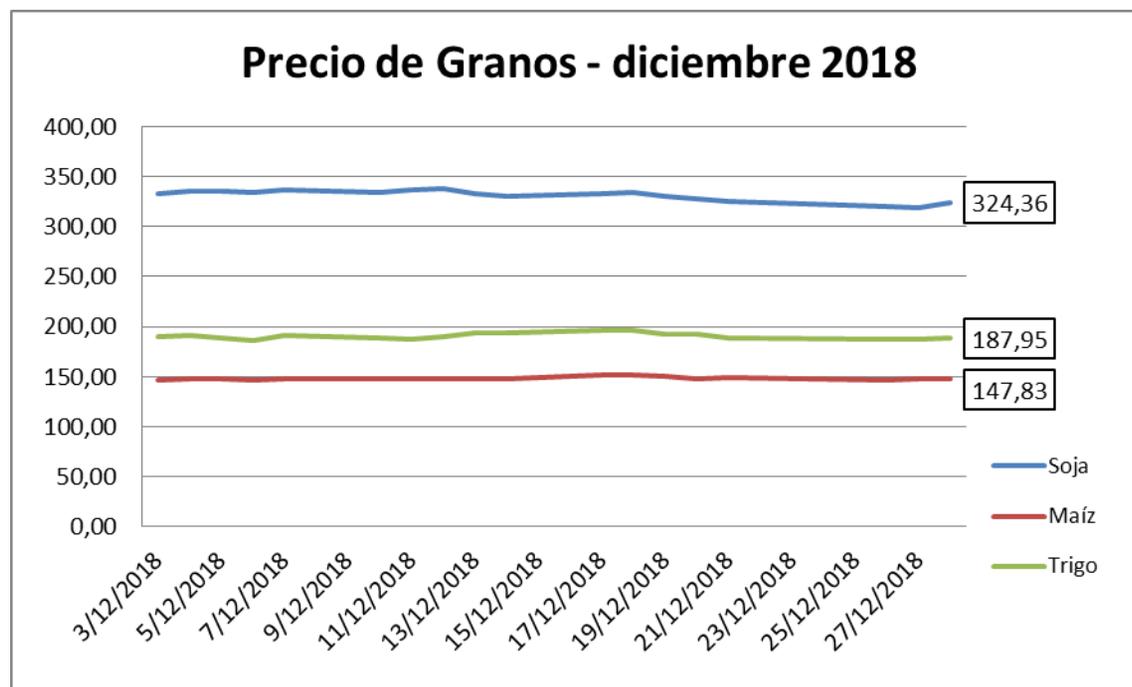
Fuente: Elaboración propia en base a Investing.com

Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 42,53	USD 53,25	USD 42,53
3/10/2018	24/12/2018	4/12/2018	24/12/2018
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 12,95	-22,19%	-USD 5,52	-10,84%

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
28/12/2018	USD 324,36	USD 147,83	USD 187,95
Variación % último mes	-1,34%	2,45%	-0,82%
Variación % últimos 12 meses	-7,25%	7,05%	19,79%
Máximo últimos 12 meses	USD 391,97	USD 160,82	USD 211,10
	5/3/2018	23/5/2018	6/8/2018
Mínimo últimos 12 meses	USD 299,10	USD 130,01	USD 153,04
	13/7/2018	13/7/2018	16/1/2018

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

Siendo más precisos, tanto la soja como el trigo han obtenido caídas del 1,34% y 0,82% respectivamente, mientras que el maíz ha aumentado un 2,45%

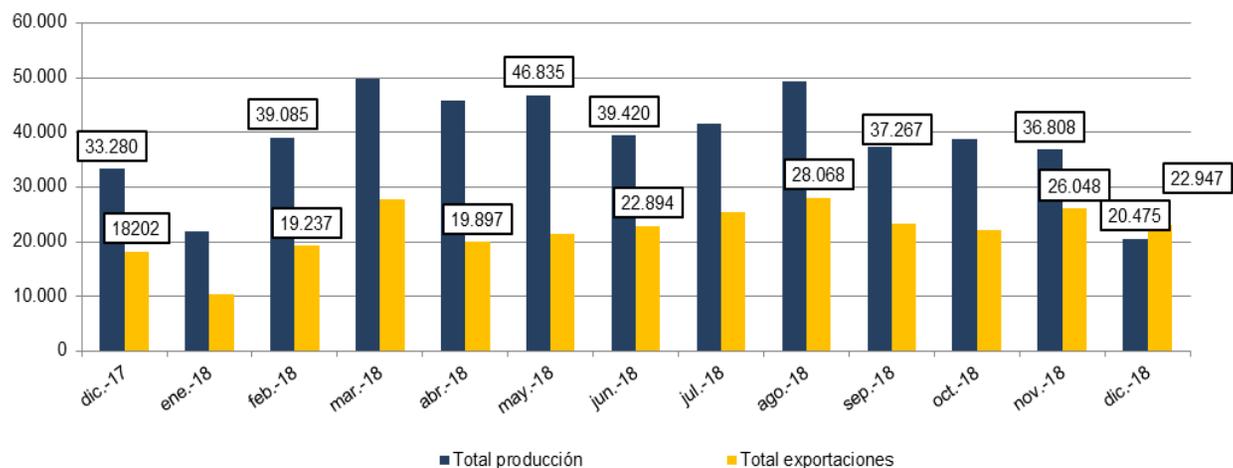
Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, hay resultados distintos según el grano, siendo la soja afectada por una caída del 7,25%, mientras que tanto el maíz como el trigo han aumentado sus precios en un 7,05% y un 19,79% respectivamente

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 y Exportación automotriz - Mensual



Fuente: Elaboración propia en base a ADEFSA

	Producción	Exportaciones
2017	472.158	209.587
2018	466.649	269.360
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	-44,37%	-11,90%
Respecto del mismo mes año previo	-38,48%	26,07%

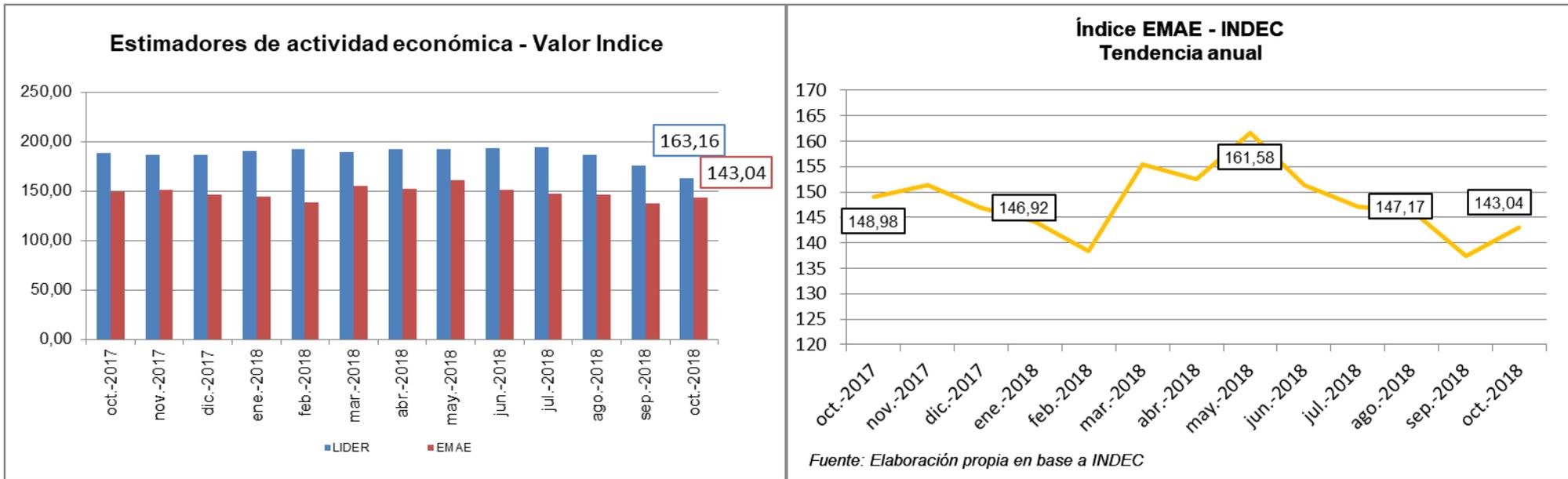
Según ADEFSA, en diciembre 2018 se registró una caída en la producción de automóviles y utilitarios del 44,37% respecto de noviembre, al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 38,48%. Por otro lado, las exportaciones también cayeron en un 11,90% comparado con noviembre y al comparar contra el mismo mes del año anterior, hubo un aumento del orden del 26,07%.

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 octubre 2018



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	-13,36%	-7,08%
EMAE (*)	-3,99%	4,15%

(*) Último mes corresponde a octubre 2018

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

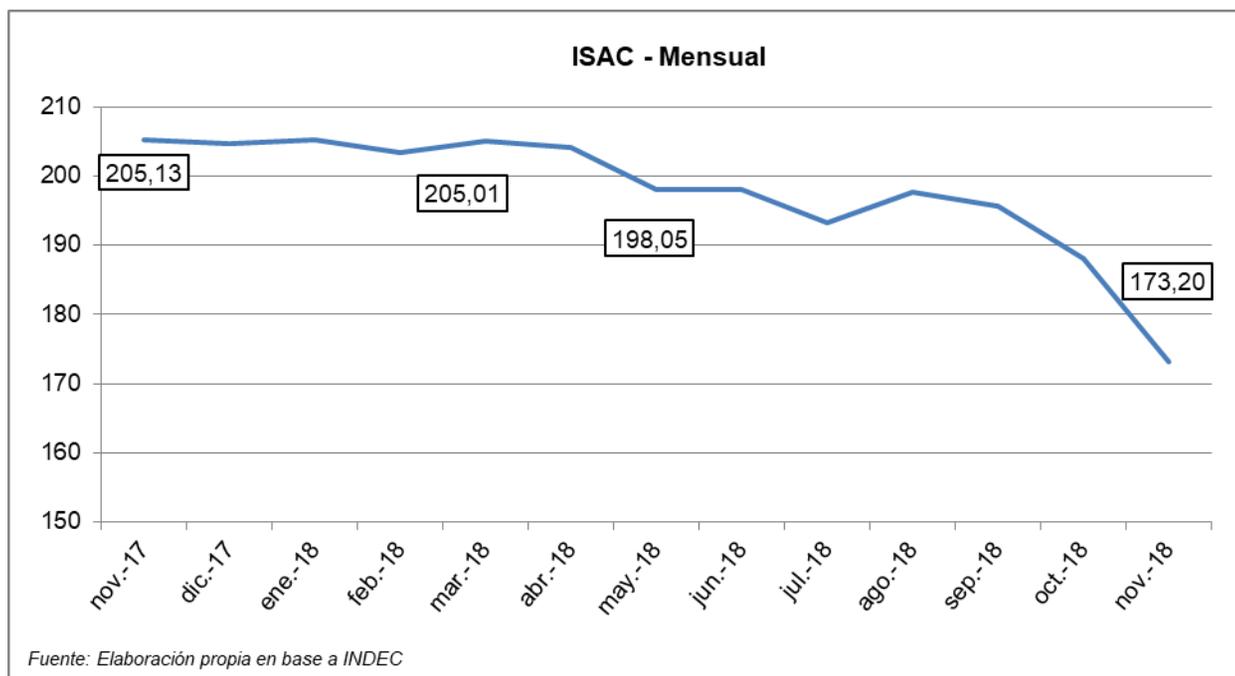
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 noviembre.

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.

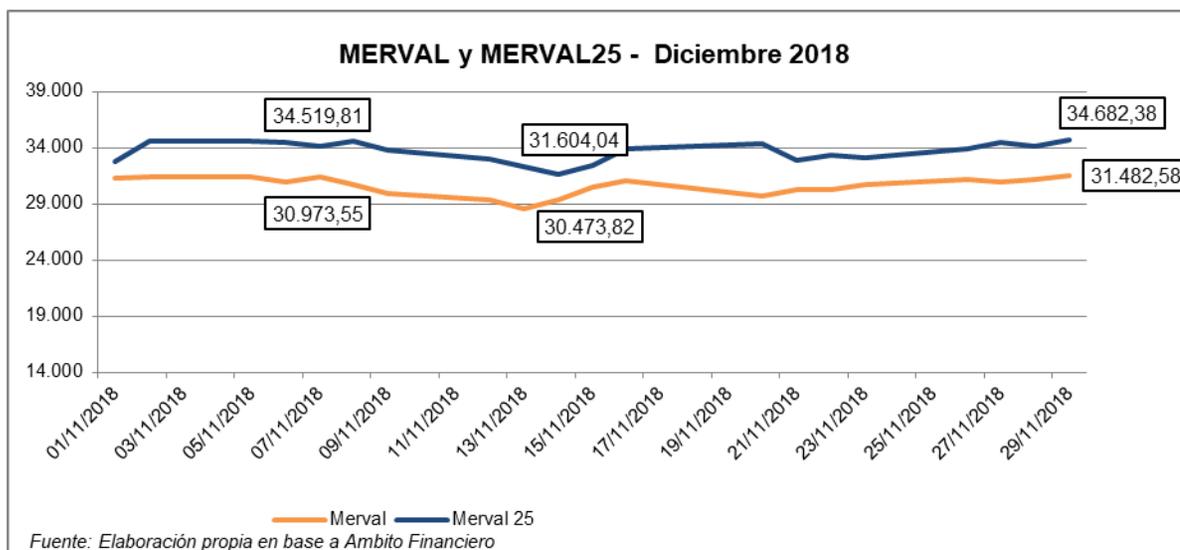


ISAC	
índice último mes disponible	173,20
Variación % último mes	-7,94%
Variación % últimos 12 meses	-15,57%

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 - dic 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
-3,78%	-3,64%	-6,25%	-5,89%
Retorno Anual - dic 2017/dic 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
0,75%	2,31%	3,55%	0,06%

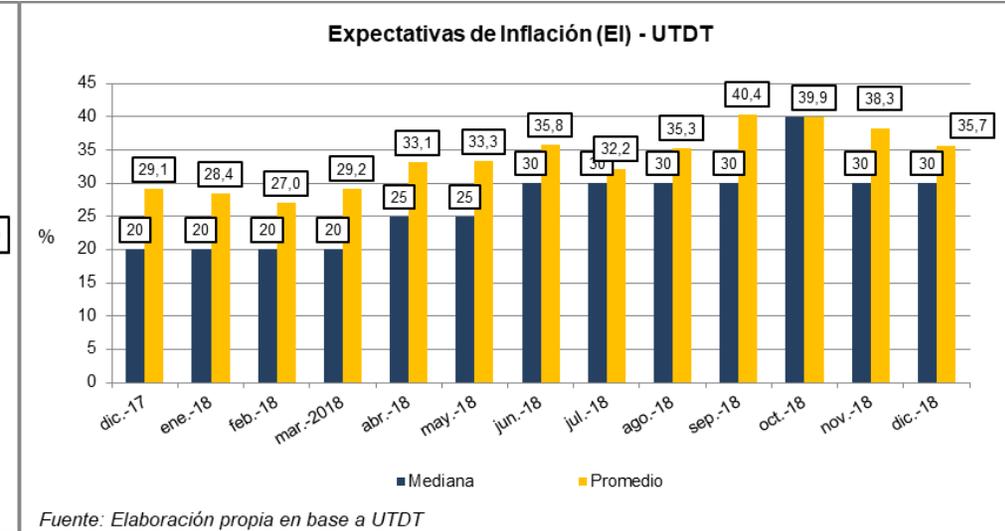
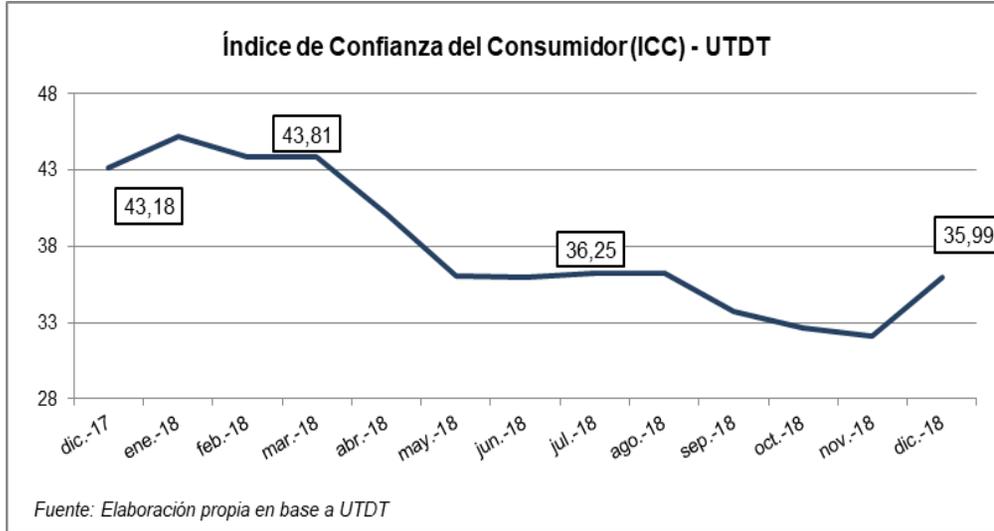
Mejores performance durante dic 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C	PGR	39,87
POLLEDO S.A	POLL	18,75
MIRGOR S.A.	MIRG	16,03
PATRICIOS S.A.	PATR	11,77
CARLOS CASADO S.A	CADO	10,78
TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A	TGNO4	10,02
TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGIA ELECTR. EN ALTA TENSION	TRAN	9,97
EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	EMDE	9,09
PETROLERA DEL CONOSUR S.A	PSUR	6,87
HOLCIM (Argentina) S.A	HARG	6,36

Peores performance durante dic 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
QUICKFOOD S.A	PATY	-20,00
PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	-13,02
CARBOCLOR S.A	CARC	-12,92
FIPLASTO S.A	FIPL	-12,75
LONGVIE S.A	LONG	-12,40
BANCO SANTANDER S.A.	STD	-11,93
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A	MOLI	-11,91
TENARIS S.A	TS	-11,57
MOLINOS AGRO S.A	MOLA	-11,25
TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA	TXAR	-11,11

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	-16,65%	12,13%

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.

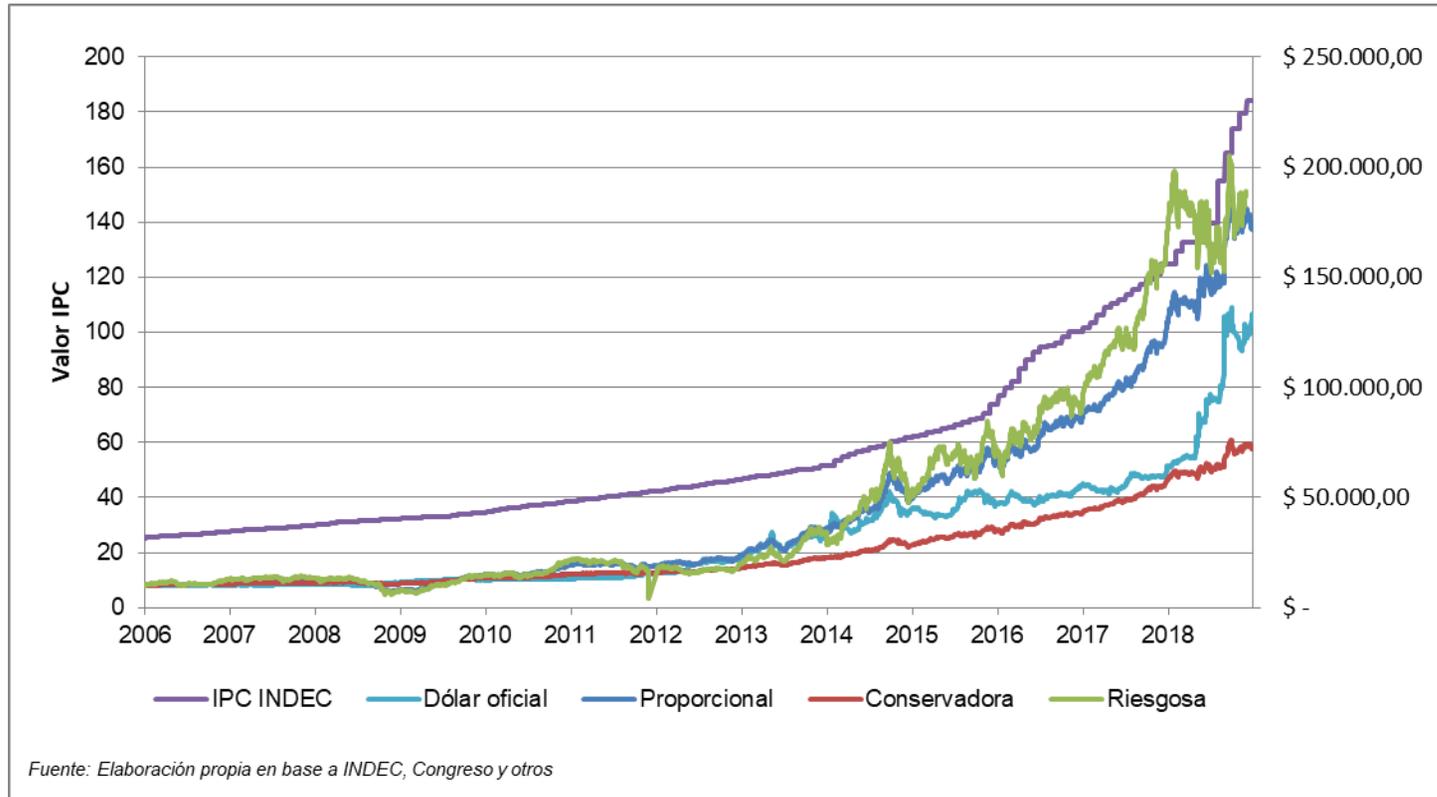
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	50,00%	0,00%

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.

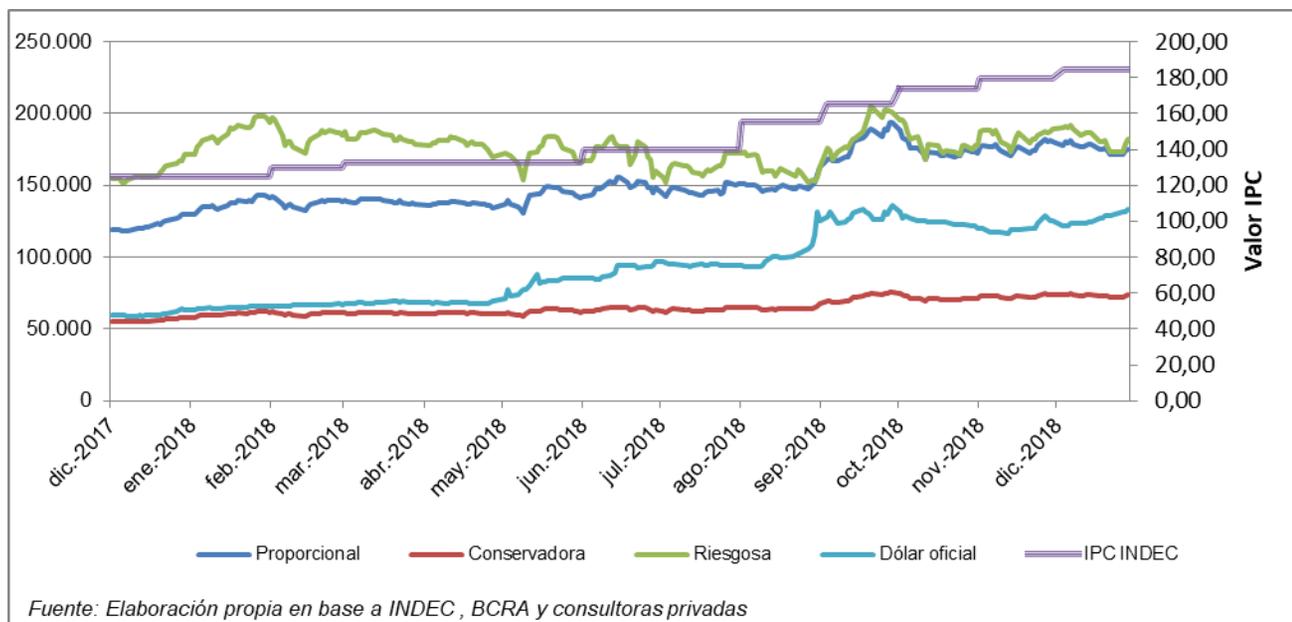
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

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 diciembre, hubo resultados negativos para todas las carteras. Siendo más precisos, la proporcional cayó un 2,80%, la conservadora un 0,89% mientras que la estrategia riesgosa también cayó un 3,47%

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.