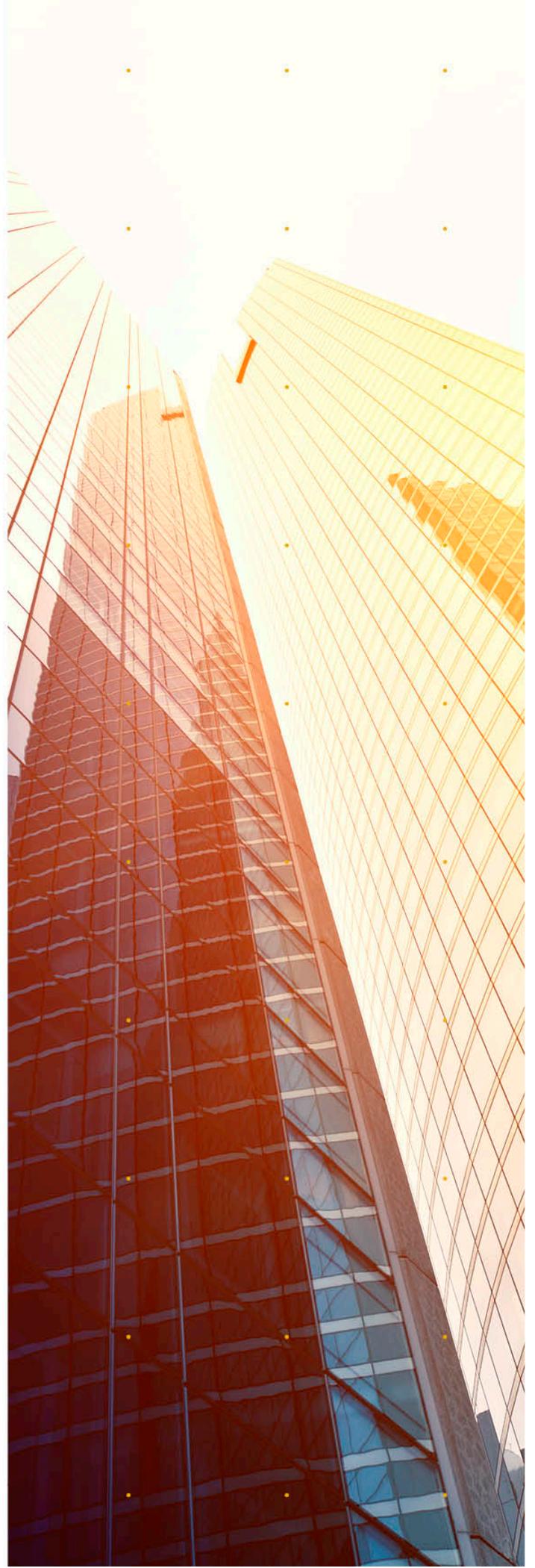




Reporte Económico Mensual

Octubre 2018

Audit / Tax / Advisory



Actualidad

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

Internacionales

De ninguna manera habrá desarme sin confianza mutua: Corea del Norte. El titular de Asuntos Exteriores norcoreano, Ri Yong Ho, asegura que la "continuación de sanciones" contra su país "agrava" la "desconfianza". "En la península de Corea, Estados Unidos insiste en la desnuclearización primero y aumenta el nivel de presión mediante sanciones para lograr su propósito de forma coercitiva

Francia apoya iniciativa para indagar crímenes en Venezuela. El gobierno de Emmanuel Macron apoya la iniciativa de Argentina, Canadá, Chile, Colombia, Paraguay y Perú para investigar las acciones de Maduro

Se dispara a 832 muertos por sismo y tsunami en Indonesia. La cifra de víctimas mortales en Indonesia por el terremoto y posterior tsunami que sacudieron la isla de Célebes el pasado viernes, con olas de hasta seis metros, subió a 832, la mayor parte de ellos en la localidad de Palu. En tanto, el vicepresidente del país, Jusuf Kalla, afirmó que la cifra de víctimas podría aumentar hasta ser de miles de muertos.

Miles protestan en Brasil contra el candidato

Bolsonaro. el candidato ha hecho declaraciones a favor de la dictadura Castelo Branco y el uso excesivo de la fuerza policiaca. Miles de brasileños salieron a las calles para protestar contra el candidato favorito a la Presidencia, un congresista de la extrema derecha cuya campaña ha expuesto y profundizado las divisiones en el país más grande de Latinoamérica. Las protestas se llevaron a cabo el mismo día en que Bolsonaro fue dado de alta de un hospital luego de ser apuñalado el 6 de septiembre durante un mitin de campaña.

Mercosur sostendrá una reunión de diálogo con China para retomar el mecanismo desactivado en 2005

El Mercosur sostendrá una reunión de diálogo con China el 18 de octubre en Montevideo con un encuentro de vicescancilleres, anunció el vicescanciller uruguayo, Ariel Bergamino. La reunión servirá para hacer "una puesta a punto del relacionamiento entre el bloque y China, dónde estamos, hacia dónde caminar y cómo caminar hacia esos objetivos"

La incertidumbre electoral en Brasil afecta a la economía, según la industria.

La incertidumbre frente a las elecciones del próximo 7 de octubre en Brasil ha afectado la confianza de los industriales y reducido la previsión de inversión en el estratégico sector de la construcción, según un informe divulgado este jueves. Ese agravamiento de las percepciones refuerza sobre todo la preocupación frente al elevado desempleo, una situación en la que se encuentran actualmente cerca de 13 millones de trabajadores.

Nacionales

Los fiscales argentinos acusan a la ex presidenta Cristina Kirchner por más de 900 hechos de corrupción Los fiscales que investigan el caso denominado como los "cuadernos de las coimas", pidieron que la ex presidenta de Argentina, Cristina Fernández de Kirchner, sea imputada por 913 hechos de corrupción y apelaron a la decisión del juez que procesó a Fernández de Kirchner como jefa de una asociación ilícita y solicitaron que se ampliara la imputación a 913 actos de corrupción

El Presidente del Banco Central de Argentina renuncia "por motivos personales" y sorprende al mercado. El jefe del banco central de Argentina (BCRA), Luis Caputo, presentó su dimisión al presidente Mauricio Macri por motivos personales, informó la autoridad monetaria en un comunicado. El peso se desplomaba más del 5% tras la renuncia de Caputo, que, según medios locales, había tenido diferencias sobre la conducción financiera con el ministro de Economía, Nicolás Dujovne. El Gobierno confirmó que el reemplazante será Guido Sandleris, que actualmente se desempeñaba como viceministro de Hacienda y había tenido un rol clave en las negociaciones con el FMI.

El Gobierno argentino vive su cuarto paro general y estima que las pérdidas alcanzarían US\$830M

La CGT que reúne a diversos sindicatos argentinos mantiene dentro de sus petitorios un cambio de rumbo económico a su vez que rechazan las negociaciones que actualmente el gobierno mantiene con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Asimismo, piden que las tarifas de los servicios públicos no se alineen al alza del dólar, y rechazan los recortes al presupuesto del sector educativo.

El nuevo acuerdo con el FMI es por un total de 57.100 millones de dólares

El Gobierno y el Fondo Monetario Internacional lograron finalmente un acuerdo de ampliación de u\$s 7.100 millones del prestamos stand by. De esta manera el monto original de u\$s 50.000 millones asciende a u\$s 57.100 millones. También habrá un adelanto de desembolsos por 19.000 millones para lo que resta de este año y el 2019.

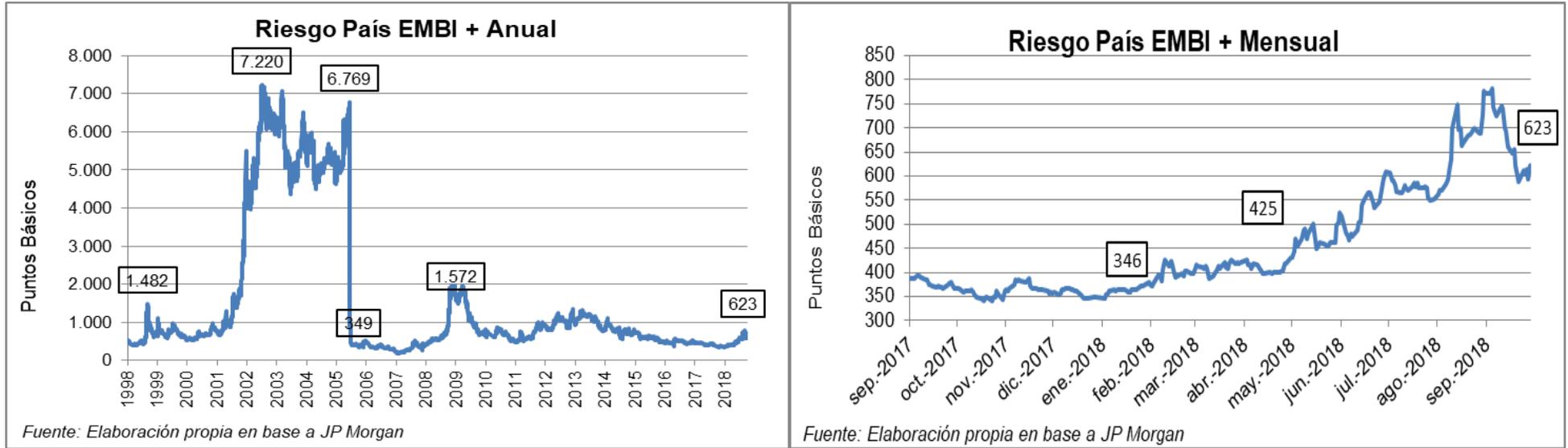
La economía del país cayó un 2,7% en julio

La actividad económica retrocedió durante julio el 2,7% interanual, y recortó la pérdida del 6,8 % registrada en junio, merced a una menor baja en la actividad de la agricultura, informó hoy el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec).

Riesgo País

A continuación, se exhibe la evolución del riesgo país argentino desde diciembre de 1998 hasta la actualidad.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Durante el mes de septiembre, el riesgo país experimentó un fuerte descenso, del 19,20% respecto del valor de fines de agosto. Si se analiza la tendencia anual, se observa sin embargo un aumento muy importante del índice, más precisamente un 69,75% de aumento punta a punta entre septiembre 2017 y septiembre 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	342	783	588	69,75%	-19,20%
3/7/2002	26/1/2007	4/9/2018	18/10/2017	4/9/2018	21/9/2018		

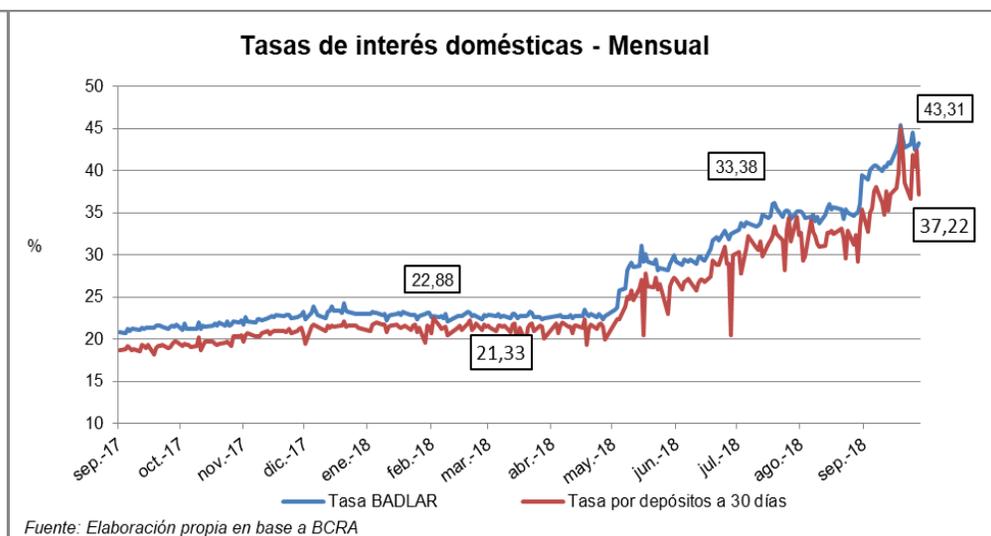
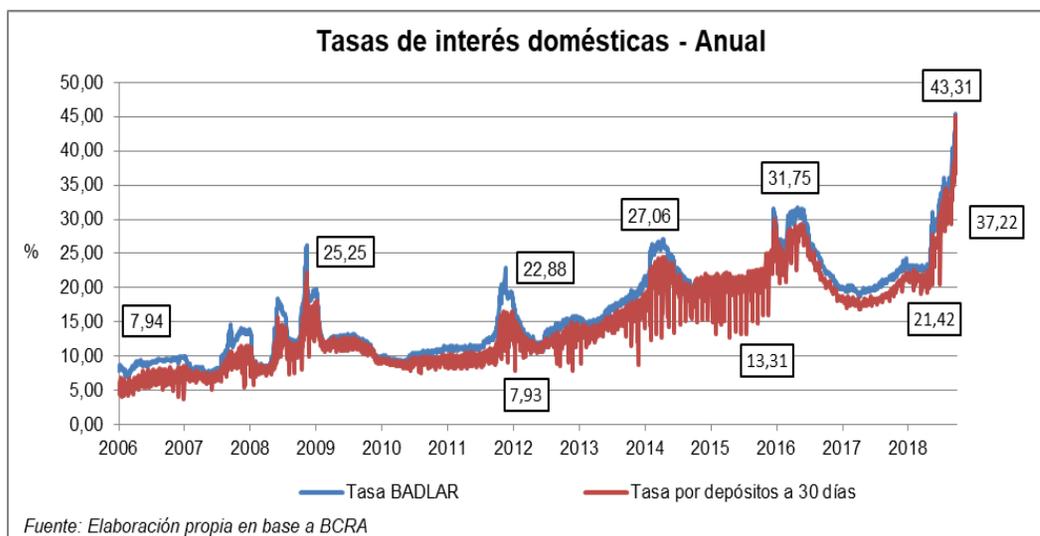
Tasas de interés domésticas

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 30 de septiembre de 2018 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presenta un valor de 39,44% 4,25 p.p. mayor que el valor que se registró a fines de agosto y 18,25 p.p. mayor que la observada a fines de septiembre de 2017

Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de septiembre de 2018 es de 35,41%, 3,09 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de agosto y 16,38 puntos mayor que la tasa a fines de septiembre de 2017

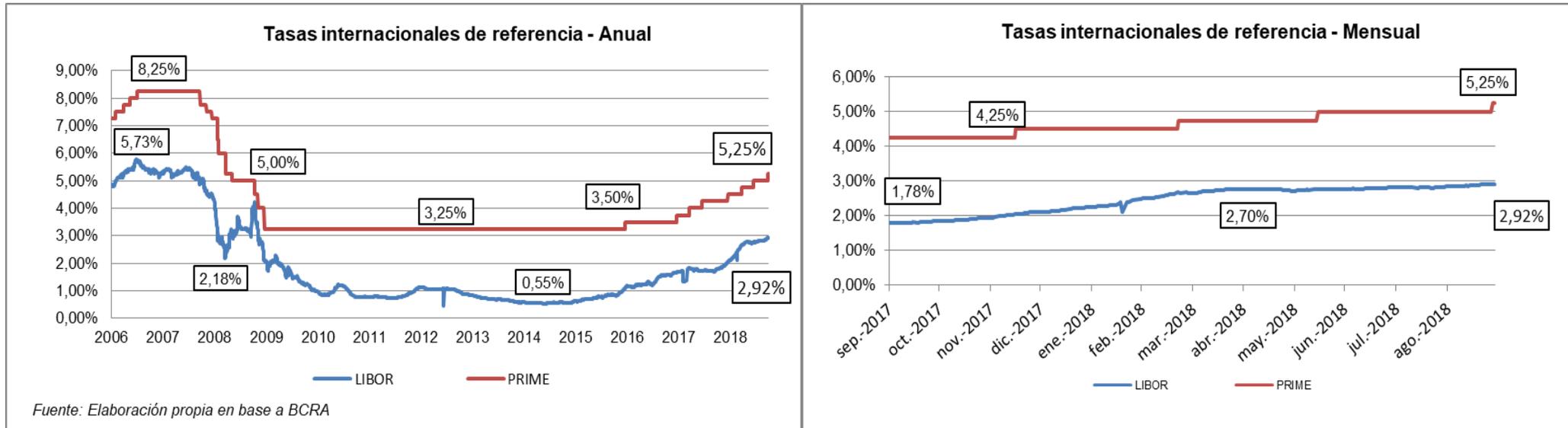


Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 31/9/2018	43,31%	37,22%
Variación último mes (en p.p.)	3,88	1,81
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	21,56	17,44

Tasas internacionales de referencia

A continuación, se exhibe la evolución de la tasa LIBOR y la tasa PRIME desde 2006 en adelante, y luego el detalle de los últimos doce meses. Ambas tasas tienen madurez de un año.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



La tasa LIBOR ha mostrado un aumento de 2,77% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 70,34%. La tasa Prime fue del 5,25% y aumentó un 5% en el último mes, año a año tuvo un aumento del 23,53%

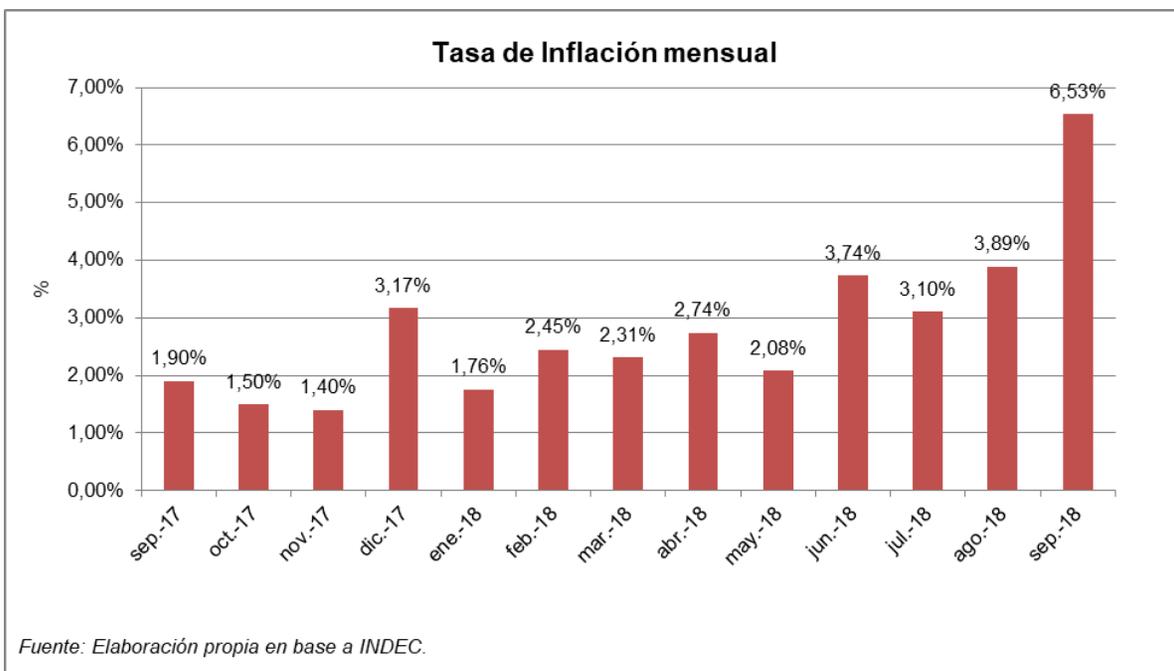
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	70,34%	2,77%
PRIME	23,53%	5,00%

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%	40,59%	6,53%
	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.

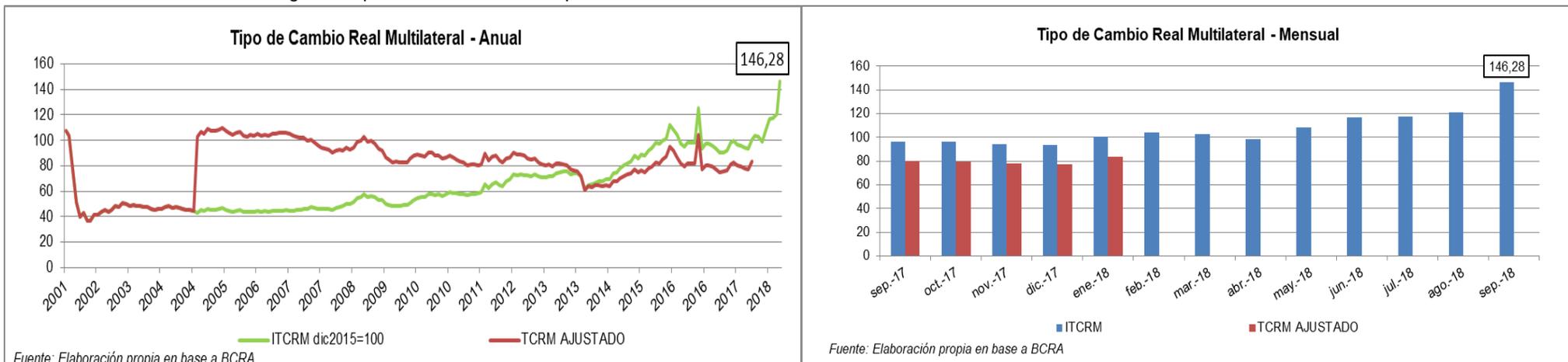


Peso por dólar		
Valor al 28/9/2018	Variación % último año	Variación % último mes
41,25	138,30%	11,94%
Peso por euro		
Valor al 28/9/2018	Variación % último año	Variación % último mes
47,90	134,45%	12,06%
Peso por real		
Valor al 28/9/2018	Variación % último año	Variación % último mes
10,26	87,58%	13,80%

Tipo de cambio real multilateral

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 tenemos 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
ITCRM	226,32%	51,55%
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.

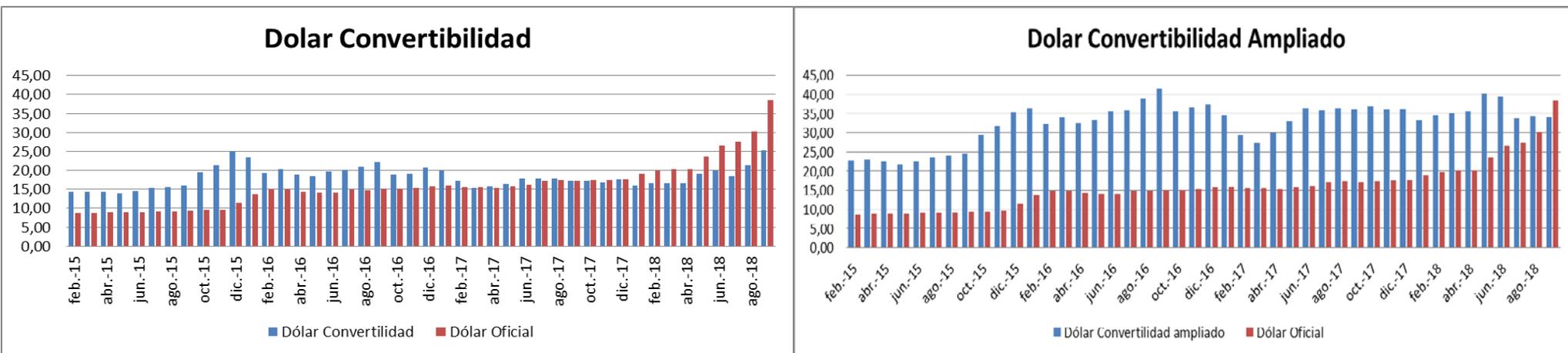
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACs del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



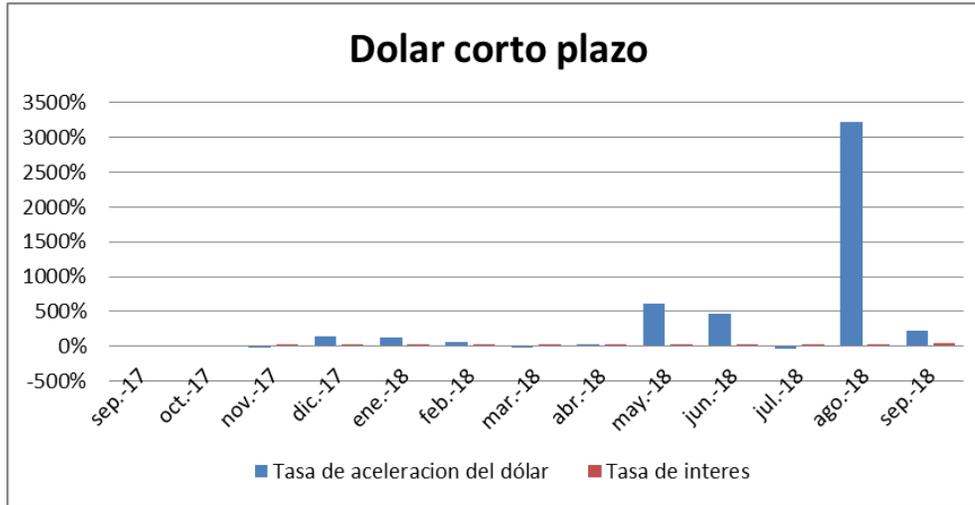
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso, a partir de septiembre de 2017 la tendencia parece corregirse y a partir de 2018 parece que se revirtió 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
sep-18	38,53	25,31	34,27
Variación	-	● -52,25%	● -12,46%

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

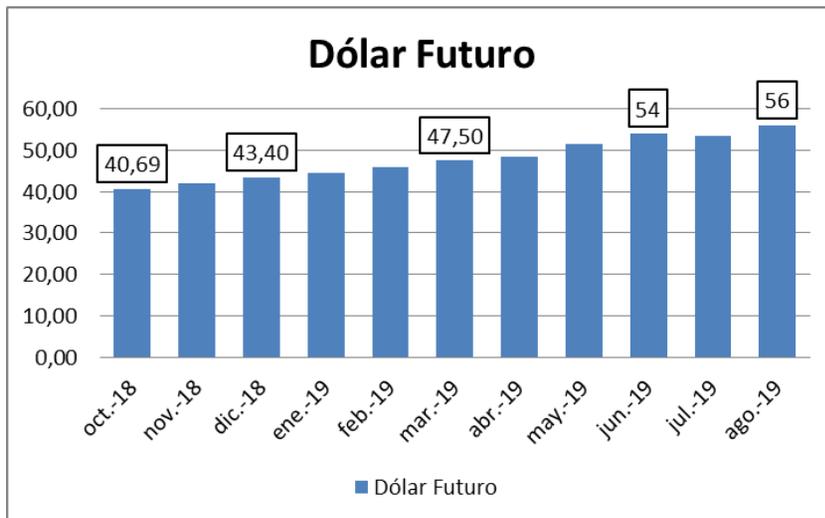


	sep-18	sep-17
Tasa de aceleración del dólar	224,06%	7,95%
Tasa de Interes 30 días	38,12%	19,06%
Eleccion	Invertir en dolares	Plazo fijo

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 agosto de 2018, el rendimiento de invertir en dolares fue enormemente superior a la tasa de interés de plazos fijos por la enorme devaluación que tuvo lugar

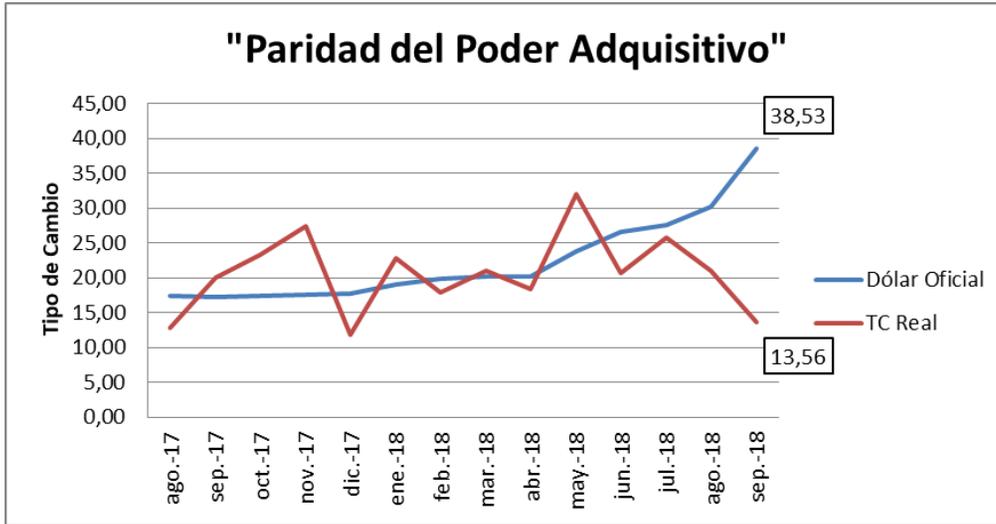
La siguiente herramienta consiste en mirar a cuanto cotiza el dólar futuro en el Mercado de Valores de Rosario, el ROFEX.



Dólar Futuro	
oct-18	40,694
ago-19	56,00
Variacion	37,61%

Se puede observar que la tendencia del precio del dólar es a la suba y parecería acelerarse

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 septiembre de 2018 es de 38,53 y en base a esta teoría debería estar en valores del 13,56 es decir, ha habido una gran divergencia entre los valores debido a la fuerte 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 2,71	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. Según este índice el tipo de cambio tendría que ser \$13,61

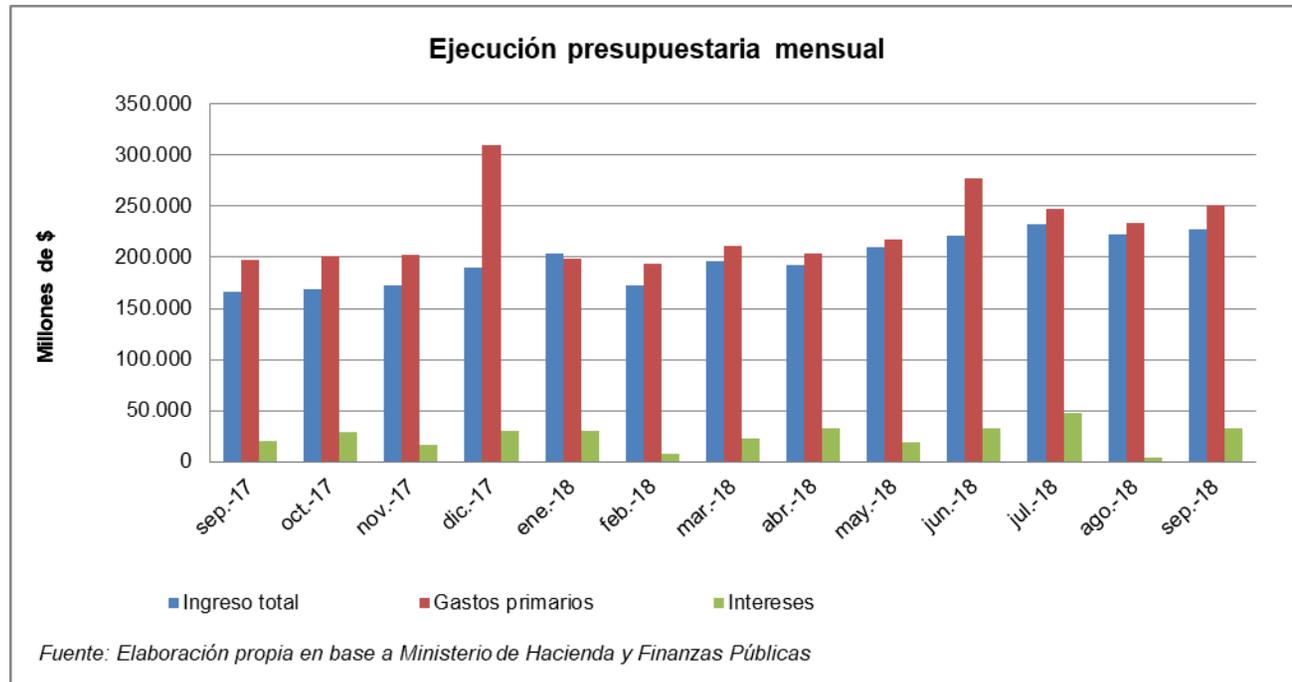
El índice se actualiza anualmente en el mes de julio

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 a nivel nacional consolidado.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

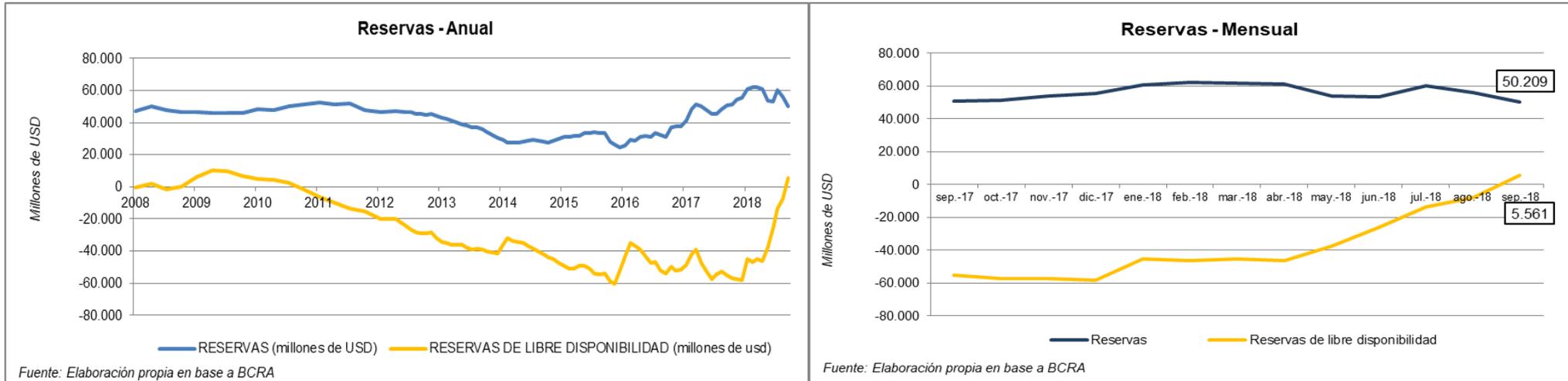
Se denomina Resultado Primario, a la diferencia entre Ingresos que perciben el Estado y sus Gastos Primarios. Por su parte, el Resultado Financiero, es la diferencia entre Resultado Primario e Intereses.

De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de septiembre fue de \$250.532 millones y los ingresos totales fueron de \$227.678 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$22.854 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 septiembre 2018

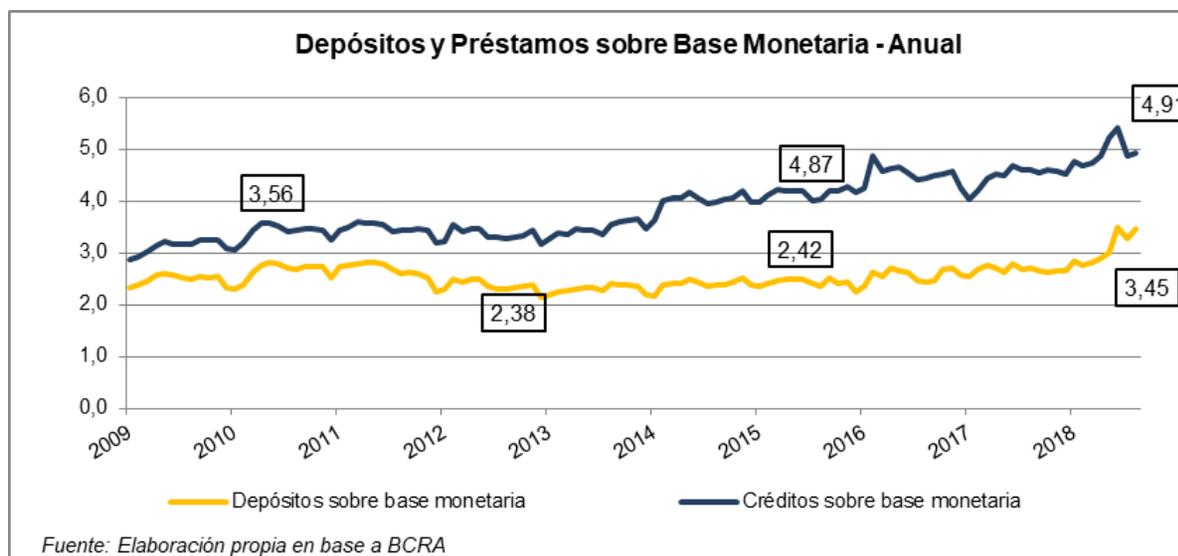


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas (*)	-1,34%	-10,11%
Reservas de libre disponibilidad	-110,05%	-172,71%

Sistema Bancario

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



El último dato disponible a la fecha de la elaboración de este informe corresponde al mes de agosto de 2018. Los depósitos aumentaron en un 13,47% con respecto a julio y los créditos también aumentaron en un 8,97%

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	5,29%	27,57%
Préstamos sobre base monetaria	1,11%	6,71%

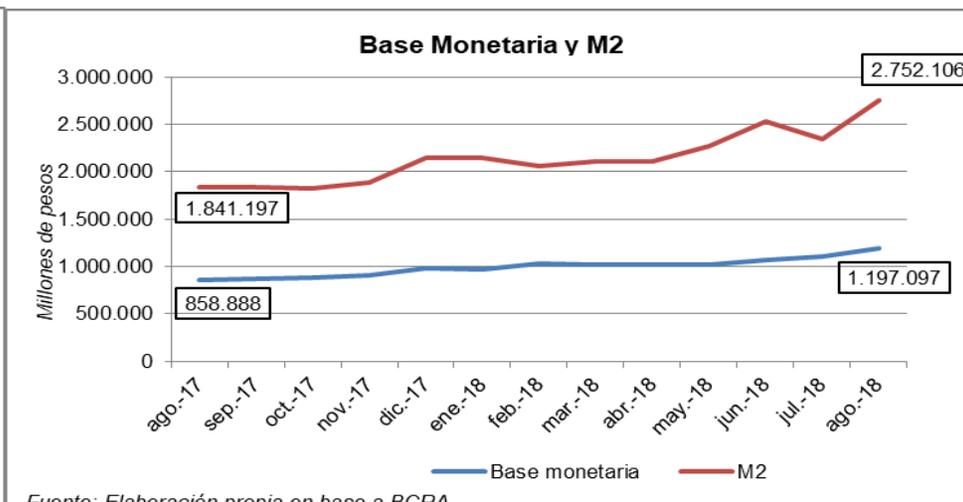
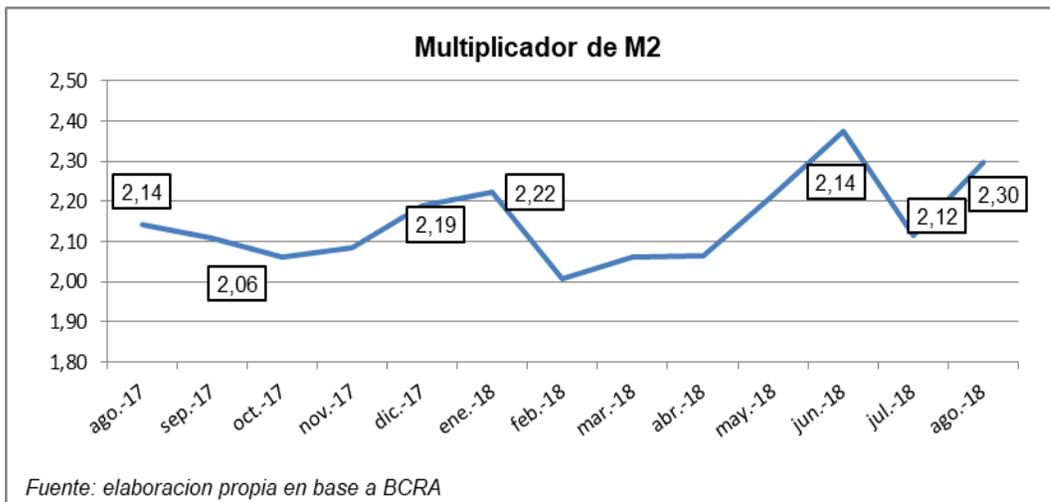
*Ultimo mes disponible agosto 2018

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 agosto 2018

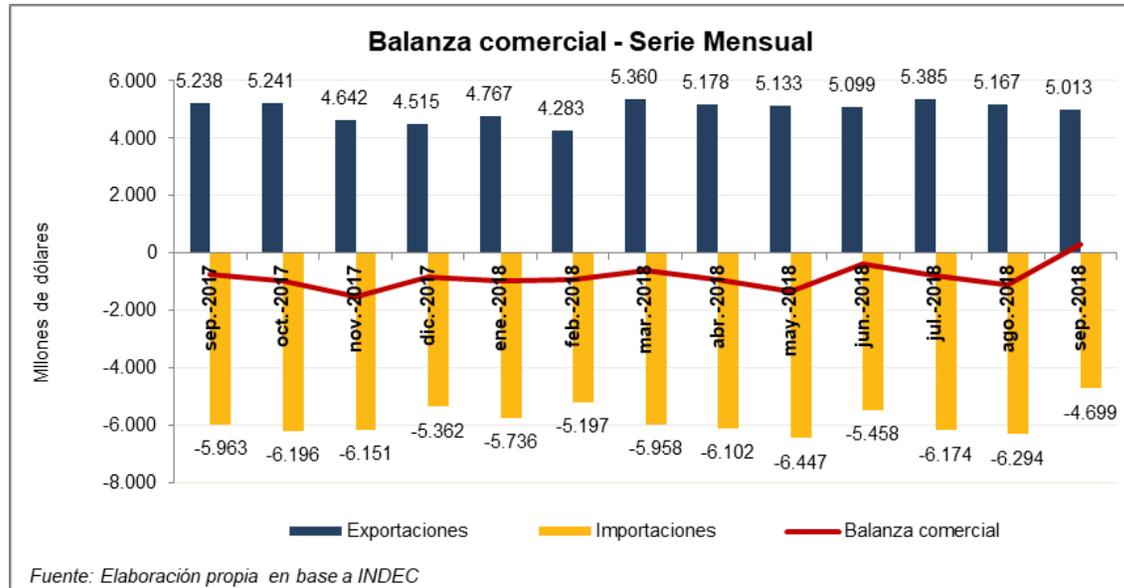


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	7,77%	39,38%
M2(*)	17,12%	49,47%
Multiplicador de dinero bancario	8,68%	7,24%

(*) Ultimo mes disponible agosto 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	-6.680
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-4,30%	-2,98%
Variación importaciones	-21,20%	-25,34%
Variación saldo comercial*	-143,31%	-127,86%

*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 septiembre

En septiembre de 2018 la balanza comercial arrojó un saldo positivo por primera vez en 19 meses y tuvo un saldo de USD314 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.

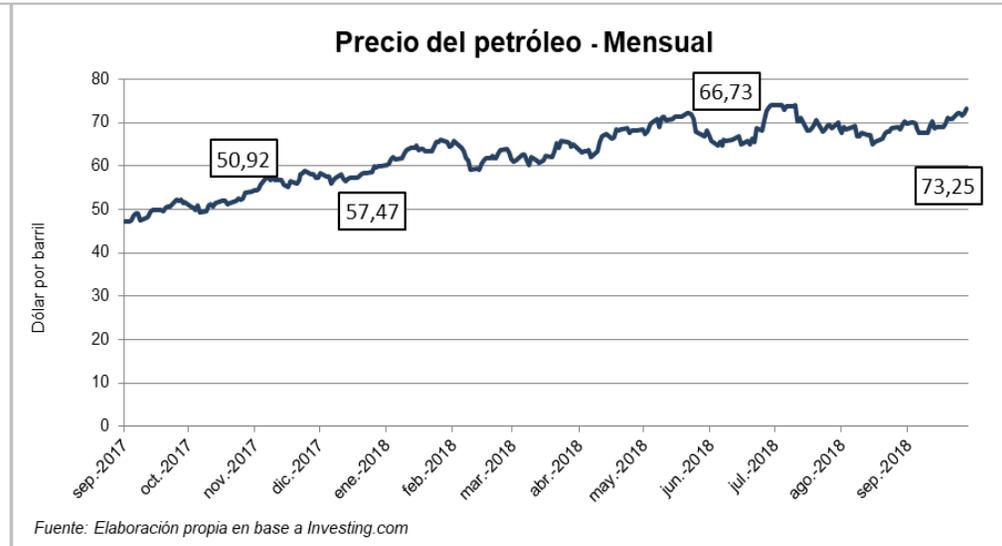
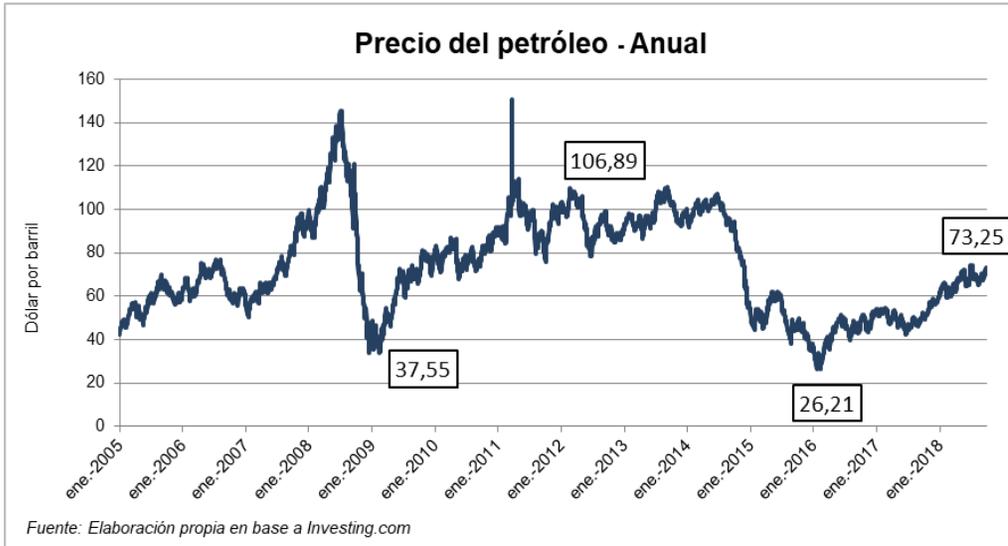
Los principales orígenes de las importaciones Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, México, España, Tailandia, Italia, Bolivia, Paraguay, Francia y Japón.

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 septiembre, el máximo fue de USD 73,25 por barril y el mínimo fue de USD 67,54

Por otro lado, si se compara el último día de septiembre con el último día de agosto, vemos que el precio aumentó en un 8,45%, es decir, el precio del barril cuesta USD 3,45 más.

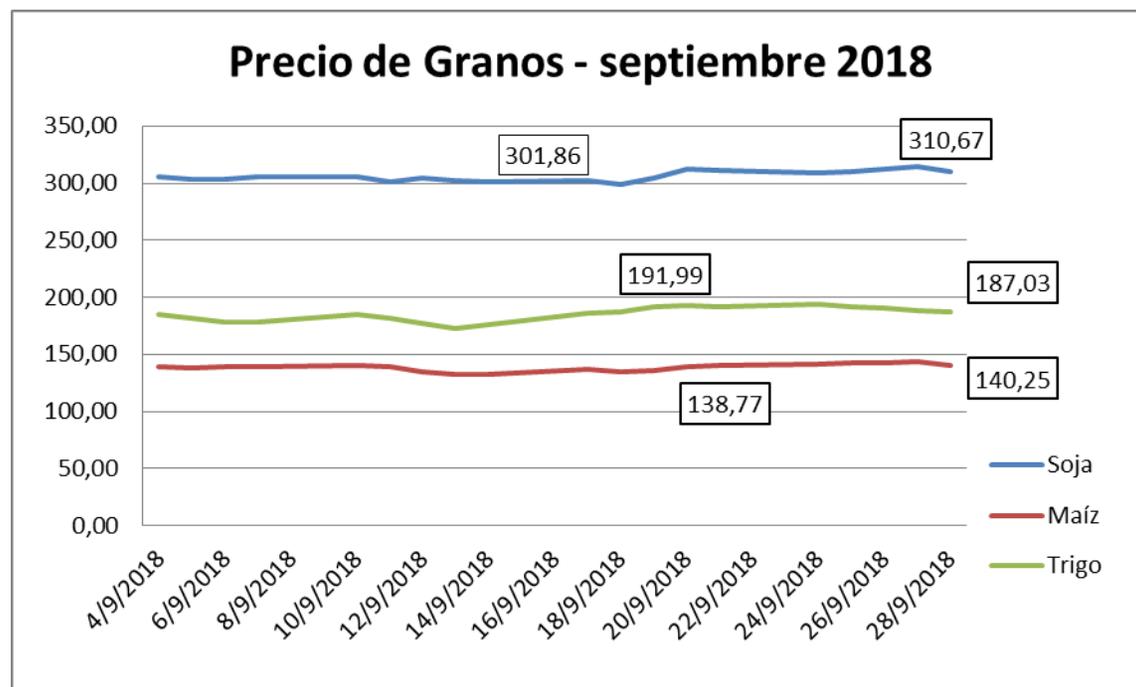


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 74,15	USD 47,29	USD 73,25	USD 67,54
29/6/2018	1/9/2017	28/9/2018	10/9/2018
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
USD 21,58	15,87%	USD 3,45	8,45%

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. La serie utilizada corresponde a los valores diarios en dólares de cierre en el mercado de futuros de Chicago de los últimos doce meses.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Soja	Maíz	Trigo
28/9/2018	USD 310,67	USD 140,25	USD 187,03
Variación % último mes	1,50%	1,50%	-1,83%
Variación % últimos 12 meses	-12,68%	0,28%	13,55%
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 142,29
	13/7/2018	13/7/2018	12/12/2017

Ha habido resultados mixtos respecto de los granos en sus precios durante el mes de septiembre

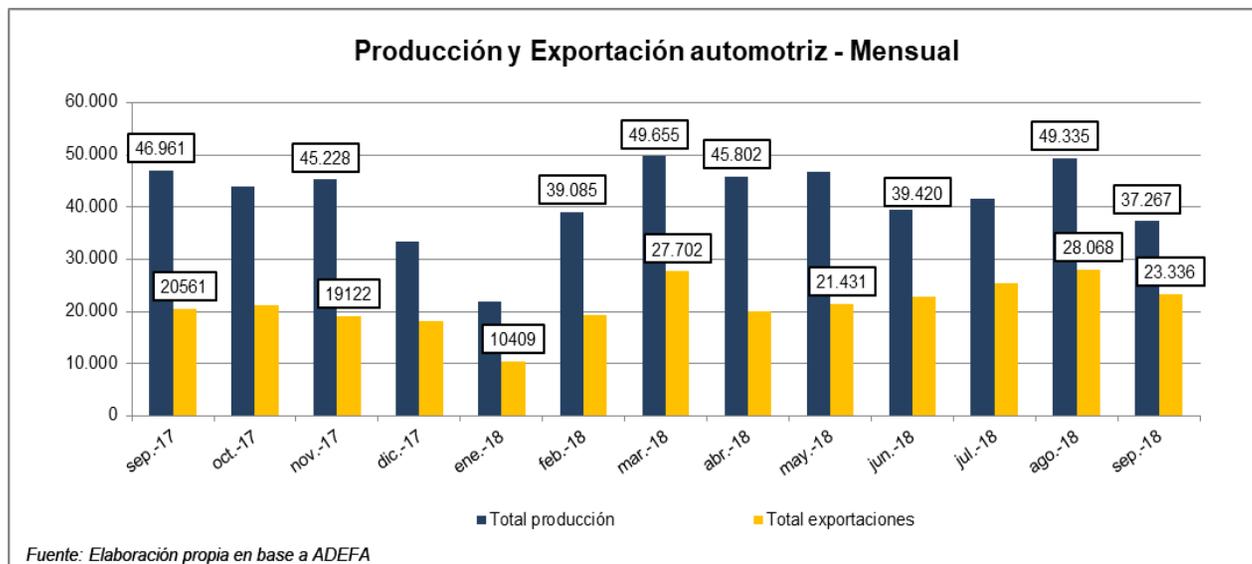
Precisamente, han tenido subas la soja y el maíz, ambas por un 1,50% y el trigo ha sufrido una caída de 1,83%

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 12,66%, mientras que tanto el maíz como el trigo han aumentado sus precios en un 0,28% y un 13,55% 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 (ADEFAs).

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Producción	Exportaciones
2017	472.158	209.587
Acumulado 2018	370.707	198.337
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	-24,46%	-16,86%
Respecto del mismo mes año previo	-20,64%	13,50%

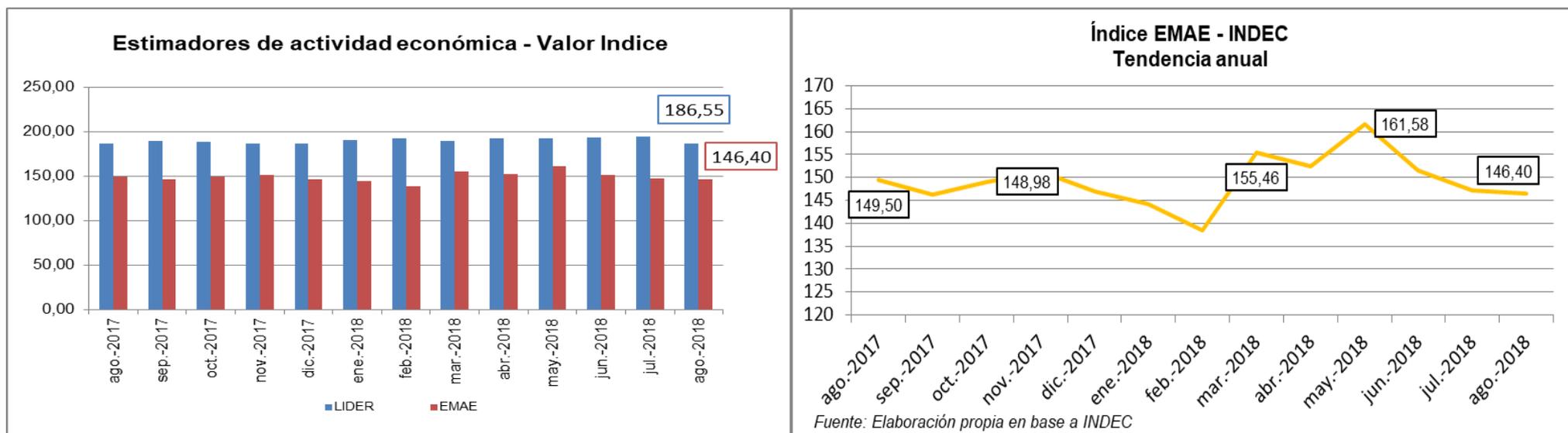
Según ADEFAs, en septiembre 2018 se registró una caída en la producción de automóviles y utilitarios de 24,46% respecto a agosto, esto también se repite al comparar contra mismo mes del año anterior y en este caso podemos hallar una caída del 20,64%. Por otro lado, las exportaciones también cayeron en un 16,86% comparado con agosto, sin embargo comparando con mismo mes del año anterior hubo un aumento del orden del 13,50%.

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 agosto 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. El último dato disponible del EMAE por el INDEC, a la fecha de la elaboración del presente informe, corresponde al mes de agosto de 2018.

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
LÍDER	-0,25%	-3,92%
EMAE (*)	-2,07%	-0,52%

(*) Último mes corresponde a agosto 2018

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

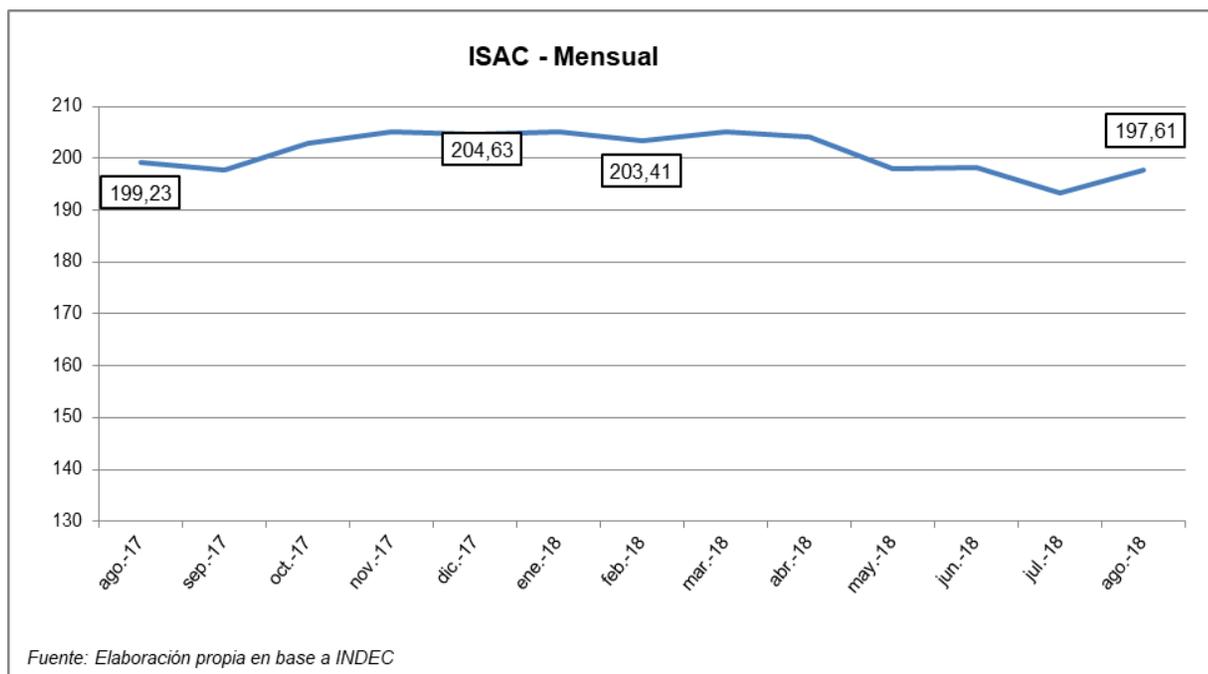
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 agosto.

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. A continuación, la variación del índice durante agosto 2018.

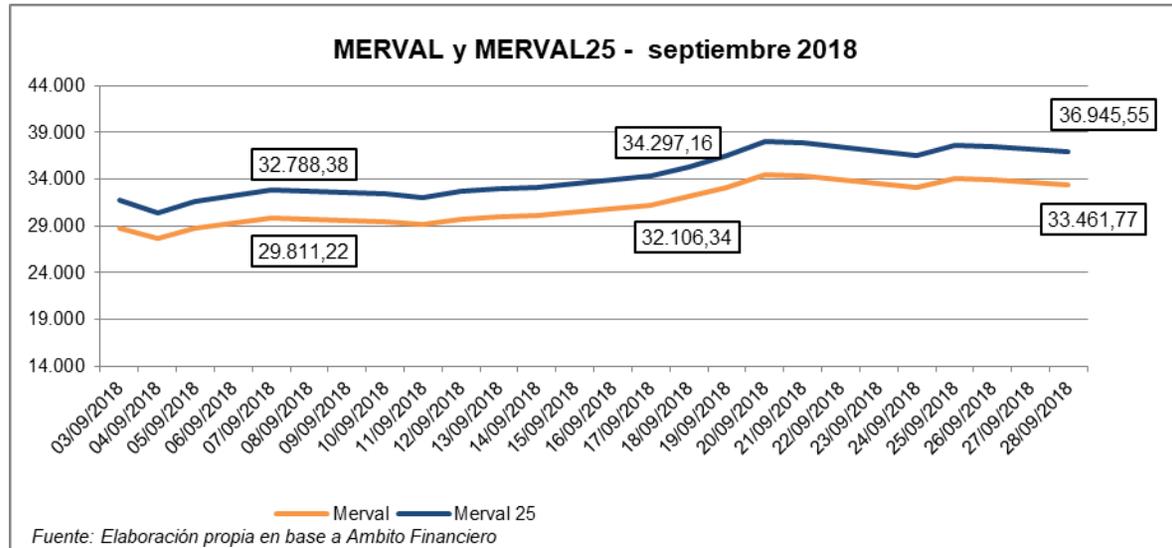


ISAC	
índice último mes disponible	197,61
Variación % último mes	2,25%
Variación % últimos 12 meses	-0,81%

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 - sep 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
14,23%	14,70%	15,00%	16,38%
Retorno Anual - septiembre 2017/septiembre 2018			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
16,47%	13,90%	21,44%	20,07%

Mejores performance durante Sep 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
CARBOCLOR S.A	CARC	199,00
CELULOSA ARGENTINA S.A	CELU	72,60
PETROLERA DEL CONOSUR S.A	PSUR	63,57
DYCASA SOCIEDAD ANONIMA	DYCA	60,42
CAPEX S.A	CAPX	49,20
BBVA BANCO FRANCES S.A	FRAN	45,46
TGLT S.A	TGLT	40,24
GRUPO CLARIN S.A	GCLA	34,12
TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A	TGNO4	32,93
LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA	LOMA	28,34

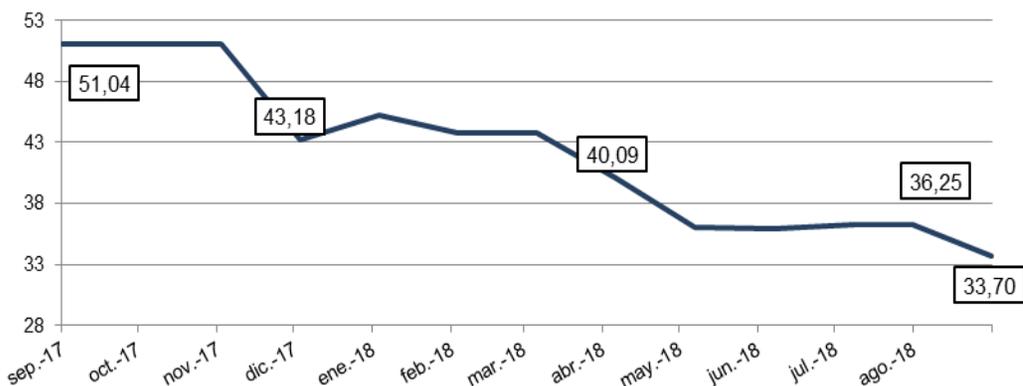
Peores performance durante Sep 2018		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
CAPUTO S.A	CAPU	-22,89
GRIMOLDI S.A	GRIM	-10,91
IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A	IRCP	-5,88
INVERSORA JURAMENTO S-A	INVJ	-5,24
POLLEDO S.A	POLL	-3,96
IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A	PATA	-3,70
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A	BYMA	-2,82
ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A	ALUA	-1,74
BANCO MACRO S.A	BMA.5	0,00
MORIXE HERMANOS	MORI	3,21

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.

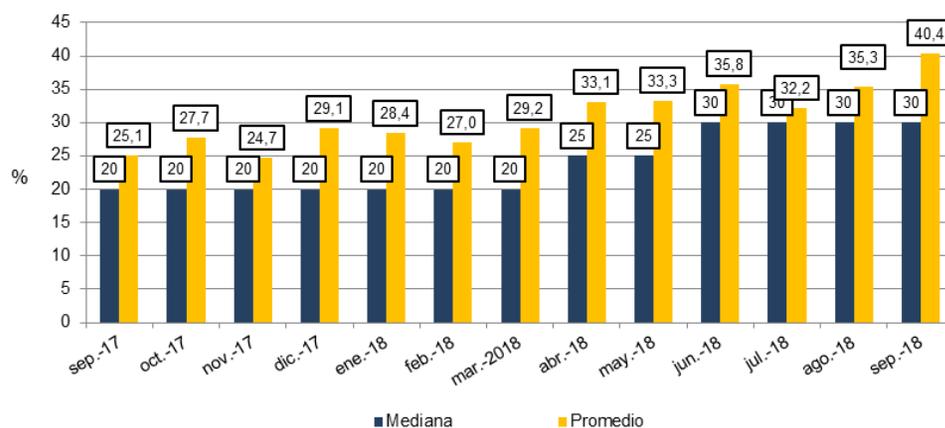
El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - UTDT



Fuente: Elaboración propia en base a UTDT

Expectativas de Inflación (EI) - UTDT



Fuente: Elaboración propia en base a UTDT

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	-33,97%	-7,03%

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.

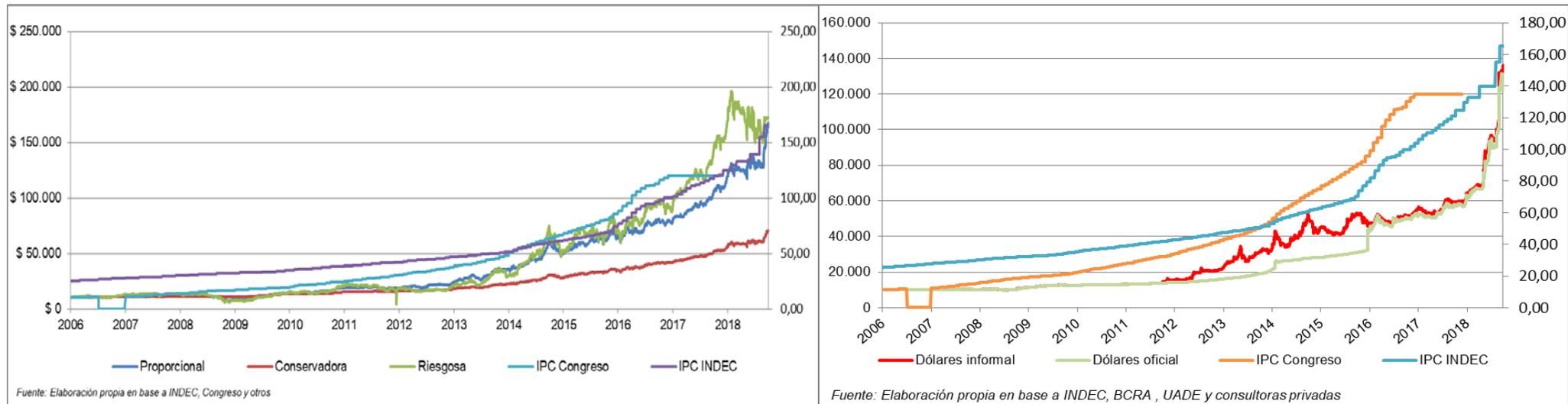
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	50,00%	0,00%

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.

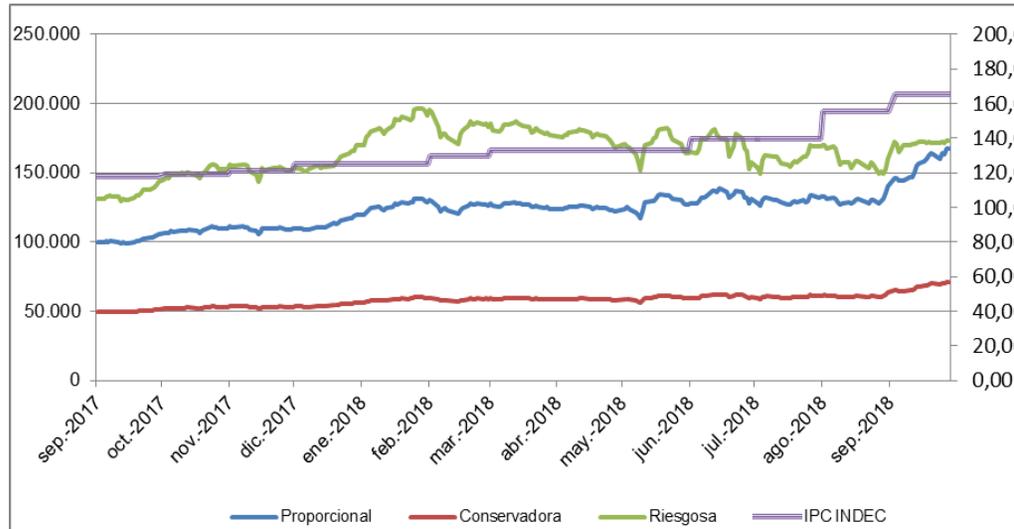
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

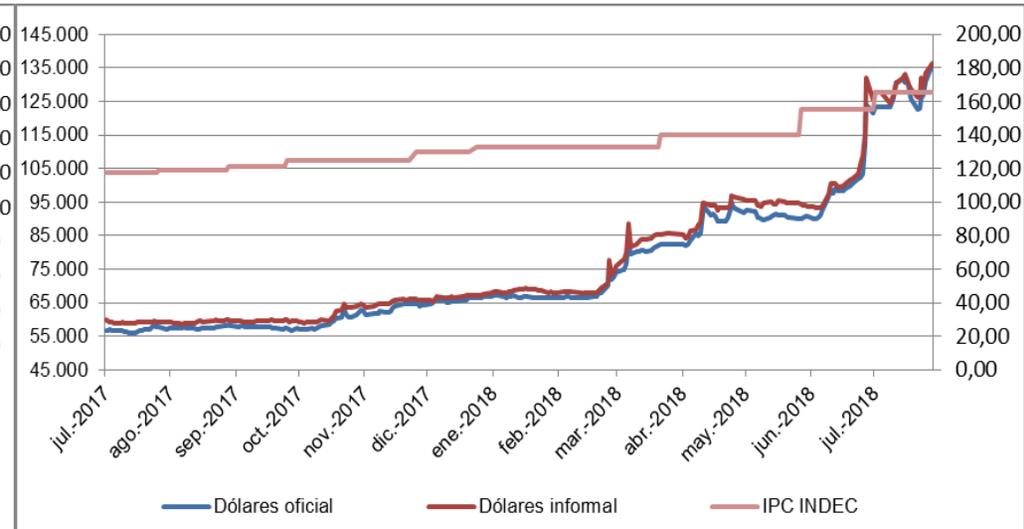


En diciembre de 2015 se quitaron todas las restricciones de compra y venta de moneda extranjera que habían sido impuestas por el gobierno anterior en octubre de 2011. Esto generó una fuerte devaluación en el peso con respecto al dólar “oficial”. Por otro lado, los nuevos directivos de la autoridad monetaria 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%). Sin embargo, debido a múltiples factores, persiste el mercado paralelo.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, BCRA y consultoras privadas



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, BCRA y consultoras privadas

En el mes de septiembre, hubo resultados positivos para todas las carteras. Siendo más precisos, la proporcional subió un 19,16%, la conservadora un 12,22% mientras que la estrategia riesgosa subió un 8,33%

Dado a que han convergido en los últimos años los valores de IPC Nacional y del Congreso, este último no será utilizado desde este mes en adelante y figurará únicamente en los gráficos históricos anuales