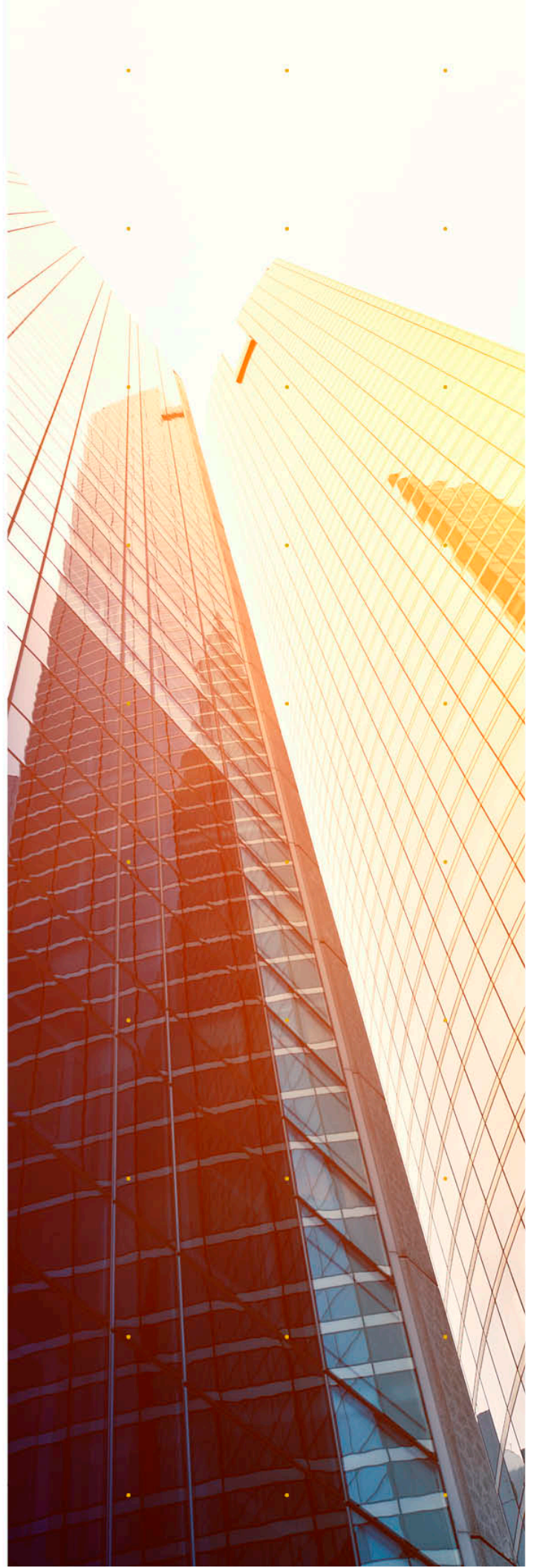




Reporte Económico Mensual

Marzo 2019



Actualidad

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

Internacionales

Trump y Kim intercambian elogios y promesas.

Durante los preparativos de la nueva cumbre en Vietnam el presidente norteamericano y el líder de Corea del Norte, hacen declaraciones optimistas acerca de un posible acuerdo de desnuclearización de la península y la salida de Corea del Norte de su aislamiento económico.

Abusos: clericalismo y tolerancia cero, la puja de la interna vaticana Detrás de los casos de pedofilia emerge la pelea de las facciones eclesásticas en torno a la protección de la Iglesia y de sus hombres "Los trapos sucios se lavan en casa". Durante las últimas décadas, las altas jerarquías de la Iglesia Católica utilizaron este refrán como máxima de comportamiento ante los *delitos graviora*, los pecados más graves, como los abusos de menores cometidos por sacerdotes. El actual Papa intenta revertir esto.

La catástrofe humanitaria en Venezuela dejó a miles de personas con serias deficiencias alimentarias La dieta de los venezolanos se volvió cada vez más deficiente en vitaminas y proteínas debido al control de divisas que restringe las importaciones de alimentos y a sueldos que no van a la par de una inflación de casi 2.000.000% registrada el año pasado. La creciente desnutrición es una de las razones que esgrimió el líder de la oposición venezolana, Juan Guaidó, a quien decenas de países reconocen como jefe de Estado encargado, para llevar adelante el plan de traer alimentos y medicinas al país.

Europa crecerá este año menos de lo previsto

Las tensiones políticas y sociales llevaron a una revisión de las proyecciones. La Comisión Europea constató que las batallas comerciales de los Estados Unidos, el malestar social en Francia y la inestabilidad en Italia recortaron cinco décimas al PBI a la zona del euro, que en 2018 creció 1,8%. Se prevé que la desaceleración se mantenga y Bruselas corrigió a la baja sus previsiones para este año, de 1,9% a 1,3%.

La economía de la zona del euro, según Eurostat, perdió brío en 2018, con Italia en recesión y con dudas sobre Alemania, a la que podría haber afectado especialmente el declive del comercio mundial. La Comisión Europea prevé que esa tendencia siga durante al menos el primer semestre del año. En cambio, prevé un cierto repunte para 2020, aunque la previsión, un crecimiento de 1,6%, sea una décima más baja que la contemplada hasta ahora.

Los chinos cuidan el bolsillo y el efecto llega a otras latitudes

Gran China, una región que incluye a China continental, Hong Kong y Taiwán, representa el tercer mercado para Apple después de los Estados Unidos y Europa, con US\$52.000 millones en ventas anuales, según los datos más recientes. Otro ejemplo es el de General Motors, que a través de alianzas vende más autos en China que en los Estados Unidos. Y en el caso de Procter & Gamble, el 8% de las ventas totales de 2017 se dirigieron a la Gran China.

El mercado automotor chino, el más grande del mundo, vio cómo las ventas cayeron durante los primeros once meses del año pasado. Las ventas de todos los teléfonos inteligentes cayeron 13% en el tercer trimestre de 2018.

En 2018 el mercado bursátil perdió alrededor de una cuarta parte de su valor.

Nacionales

Macri visita la India y Vietnam. Con el fin de incrementar los lazos comerciales realizó una gira para encontrarse con los mandatarios de algunos países asiáticos.

El presidente de la AMIA pidió "licencia por tiempo indefinido" tras la polémica por el memorándum con Irán El presidente de esa institución, Agustín Zbar, pidió "disculpas sinceras" por "los hechos y las expresiones equívocas de la semana pasada" mediante las cuales la AMIA, mediante una nota de su titular, había solicitado a la Delegación de Asociaciones Israelitas Argentinas (DAIA) que desistiera de impulsar una causa judicial contra la expresidente Cristina Fernández de Kirchner por el memorandum con Irán.

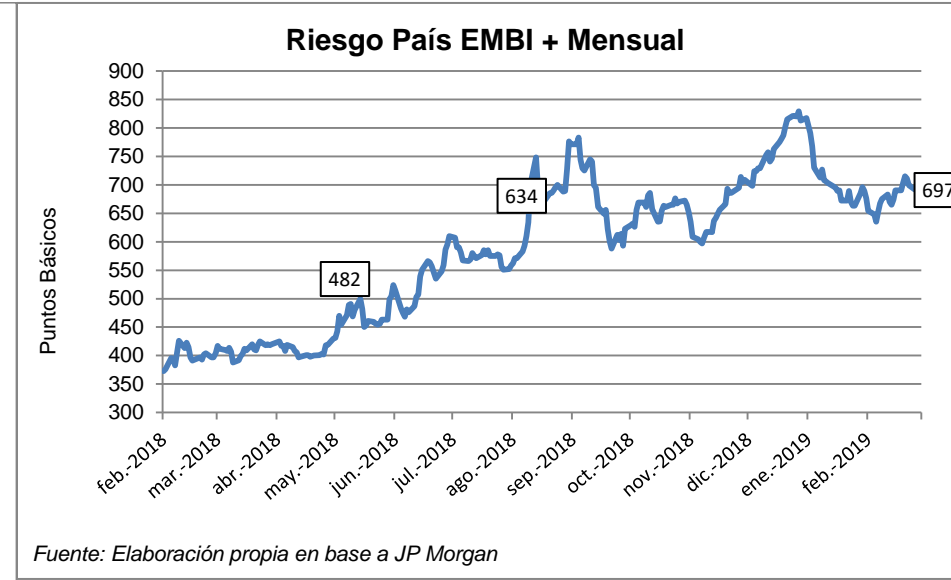
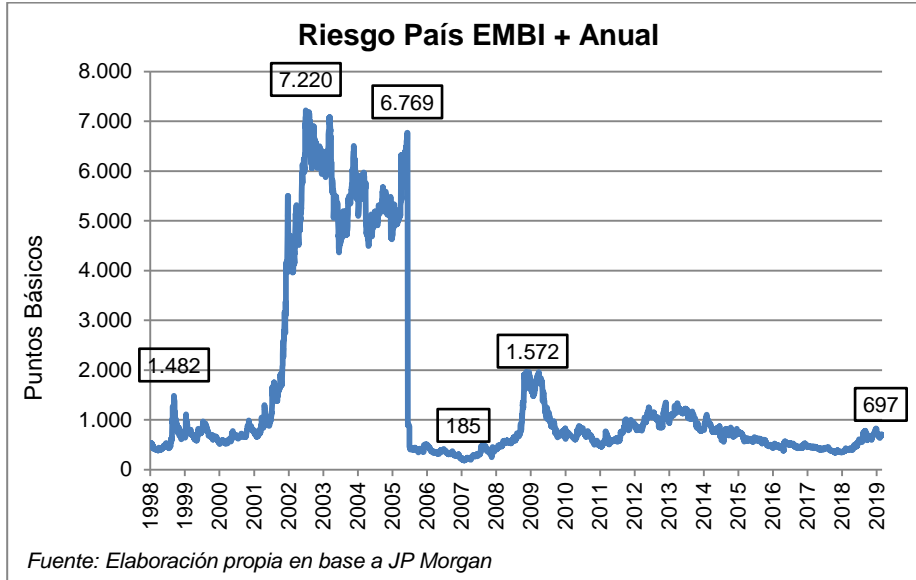
La Argentina es el país de América Latina que cuenta con la mayor participación del gas natural en su matriz energética. El consumo total de gas en la Argentina en 2017 (último dato publicado) fue de 44.000 millones de metros cúbicos, de los cuales 38,51% corresponde a las centrales térmicas; 27,97%, a la industria; 21,62%, a usuarios residenciales; 5,73, a GNC, 2,89% a comercial y el resto, a otros.

La recesión enciende luces de alerta en las cuentas fiscales de las provincias. Por el menor nivel de actividad (y en algunos casos por baja de alícuotas), caen los ingresos por recaudación de Ingresos Brutos.

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 febrero, el riesgo país experimentó una suba del 6,57% respecto del valor de fines de enero. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 67,15%, de punta a punta entre marzo 2018 y febrero 2019

Máximo serie histórica	Mínimo serie histórica	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
7.220	185	829	388	715	635	67,15%	6,57%
3/7/2002	26/1/2007	27/12/2018	9/3/2018	20/2/2019	5/2/2019		

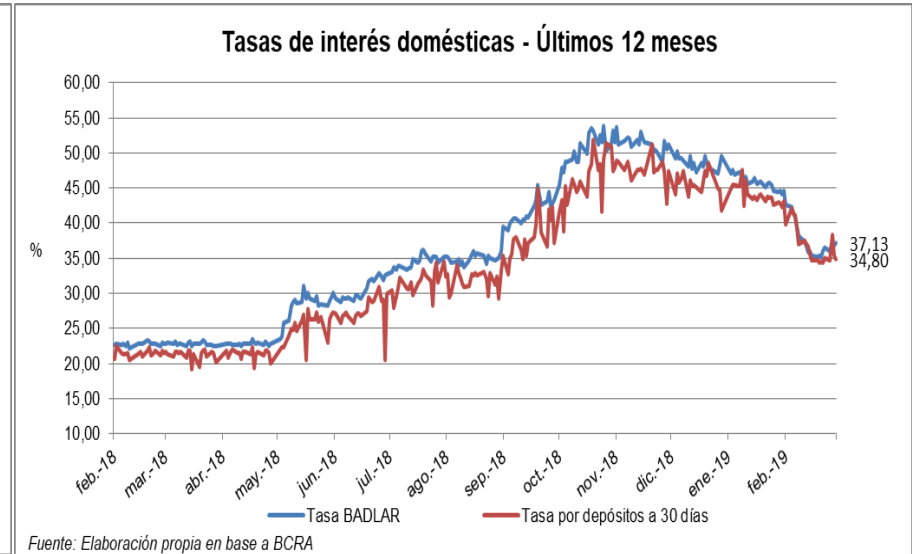
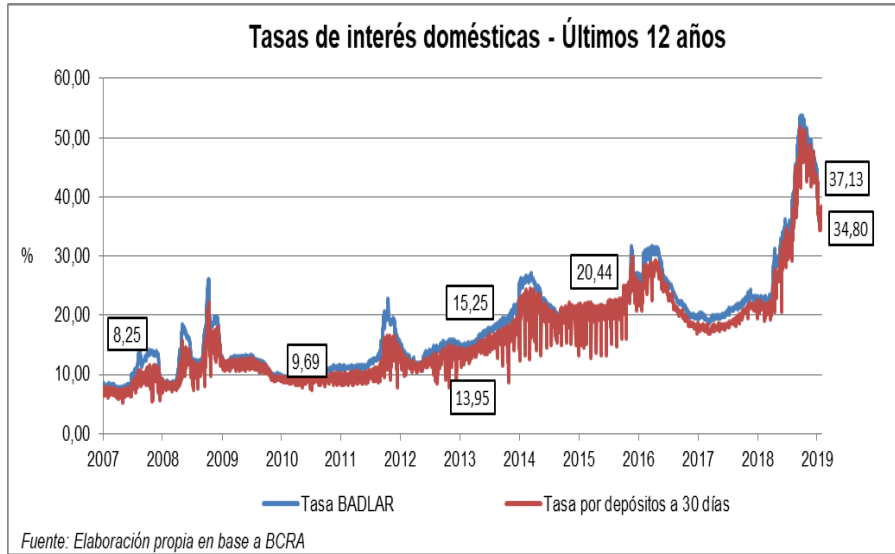
Tasas de interés domésticas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 28 de febrero de 2019 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 37,13% 7,44 p.p. menor que el valor que se registró a fines de enero 2019 y 14,44 p.p. mayor que la observada a fines de enero de 2018.

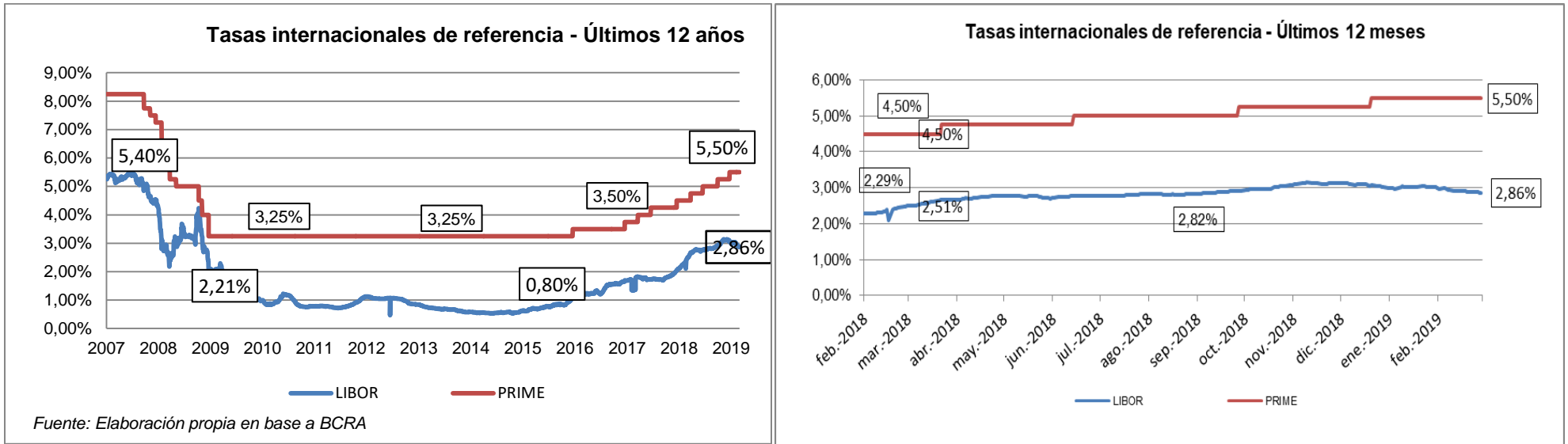
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de febrero de 2019 es de 34,80%, 8,35 puntos porcentuales menor que el valor de fines de enero 2019 y 14,13 puntos mayor que la tasa a fines de enero de 2018.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 28/02/2019	37,13%	34,80%
Variación último mes (en p.p.)	-7,44	-8,35
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	14,44	14,13

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 3,98% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 24,95%. La tasa Prime cerró al 5,50% y mantuvo su valor respecto del mes pasado, año a año tuvo un aumento del 22%

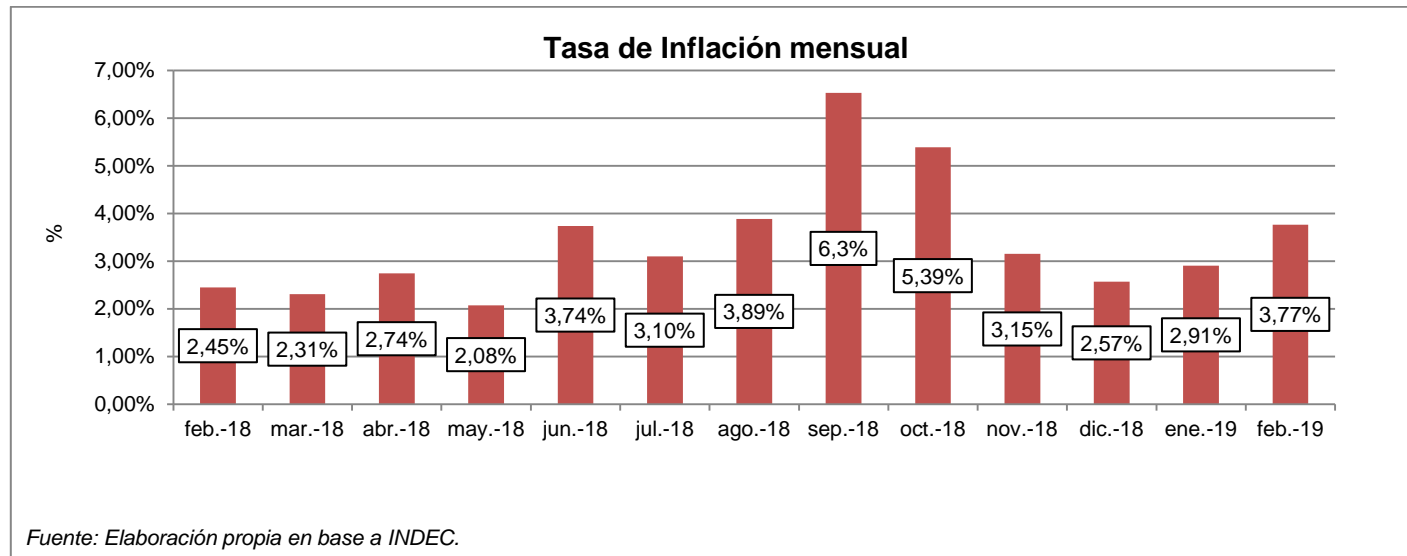
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	24,95%	-3,98%
PRIME	22%	0,00%

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.

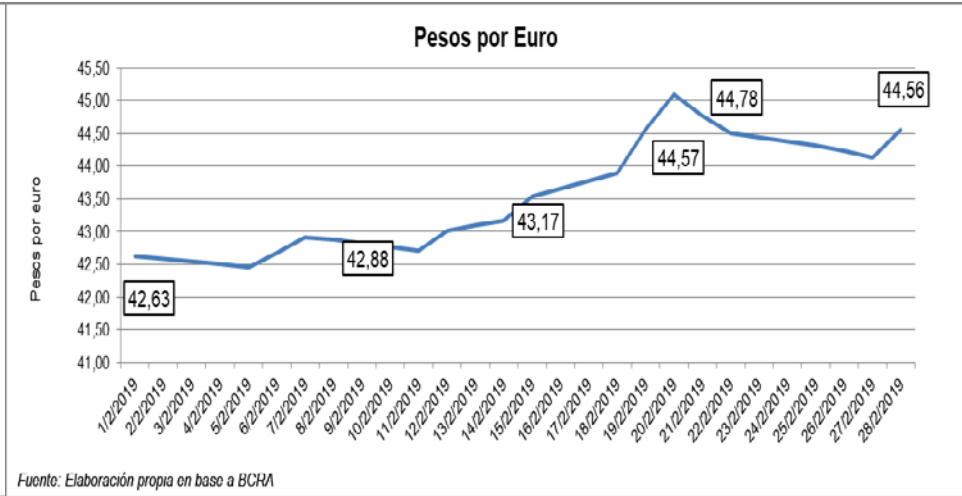
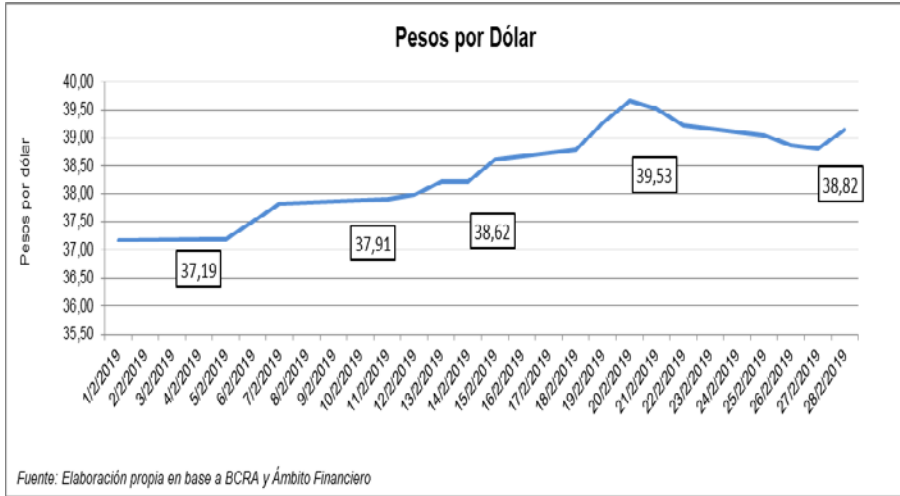
El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	6,53%	2,08%	51,23%	3,77%
	sep-18	may-18		

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.

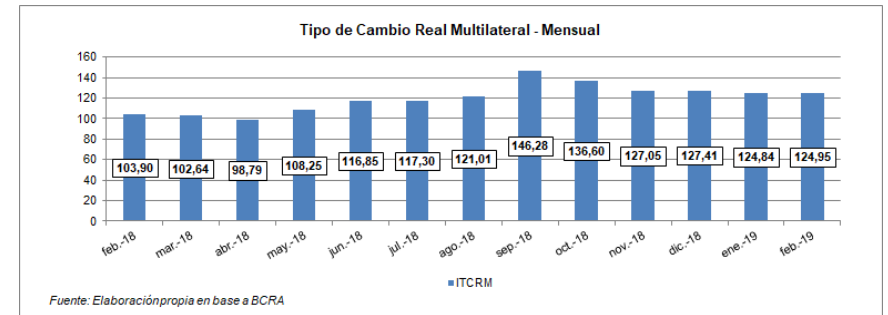
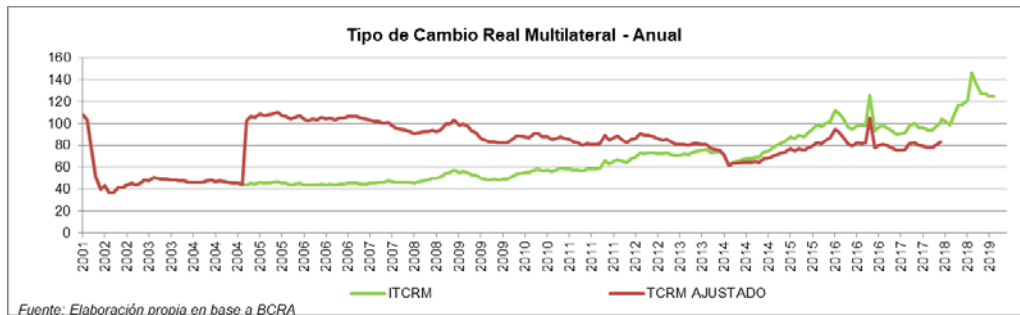


Pesos por dólar		
Valor al 28/2/2019	Variación % último año	Variación % último mes
39,15	94,68%	4,82%
Pesos por euro		
Valor al 28/2/2019	Variación % último año	Variación % último mes
44,56	81,49%	4,23%
Pesos por real		
Valor al 28/2/2019	Variación % último año	Variación % último mes
10,45	68,47%	2,04%

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	178,72%	20,26%

ESTIMACION DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

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

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

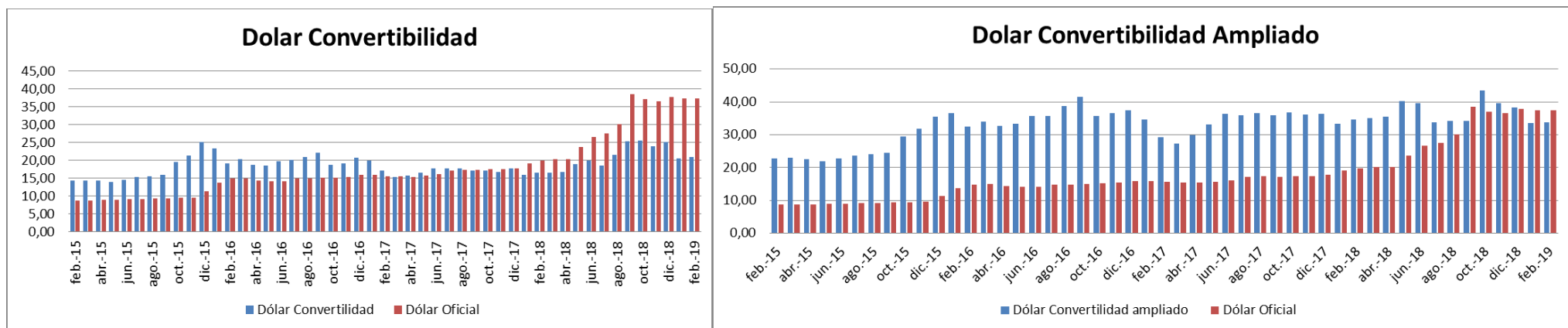
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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

La cuarta herramienta consiste en tener en cuenta el dólar futuro.

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



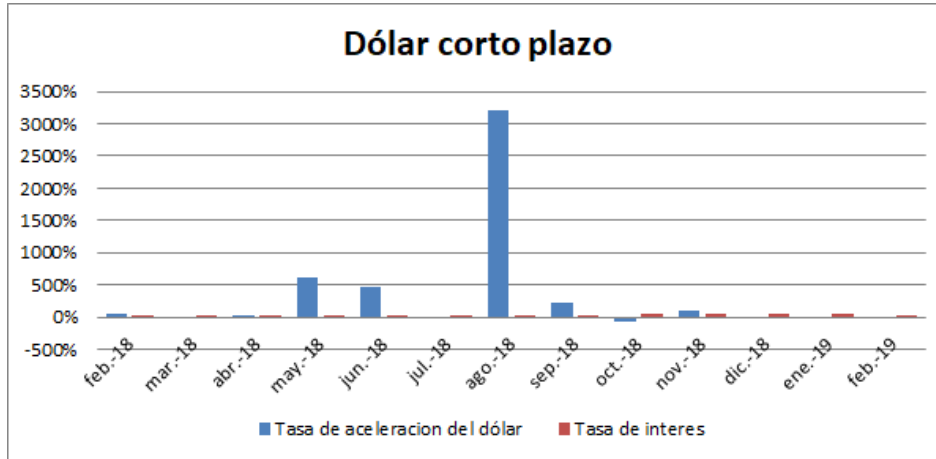
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo de este año 2018 parece que se ha revertido la situación

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
feb-19	37,37	20,94	33,71
Variación	-	● -78,46%	● -10,86%

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

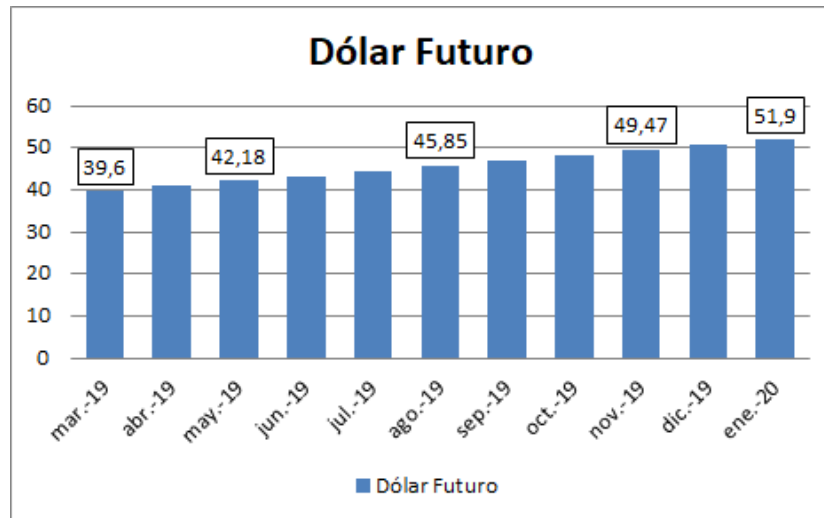


	feb-19	feb-18
Tasa de aceleración del dólar	-14,27%	55,85%
Tasa de Interés 30 días	36,75%	21,45%
Elección	Plazo fijo	Invertir en dolares

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.

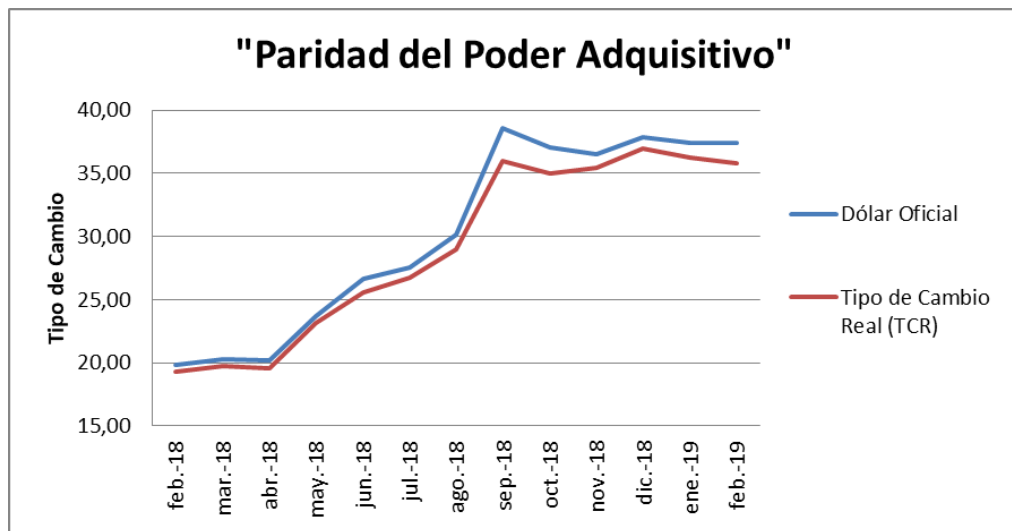
Durante febrero de 2019, el rendimiento de invertir en un plazo fijo fue superior a la tasa de aceleración del dólar

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



Dólar Futuro	
mar-19	39,6
ene-20	51,90
Variación	31,06%

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 febrero de 2019 es de 37,37 y en base a esta teoría debería estar en valores del 35,80 es decir, ha habido una divergencia entre los valores debido a la 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	-

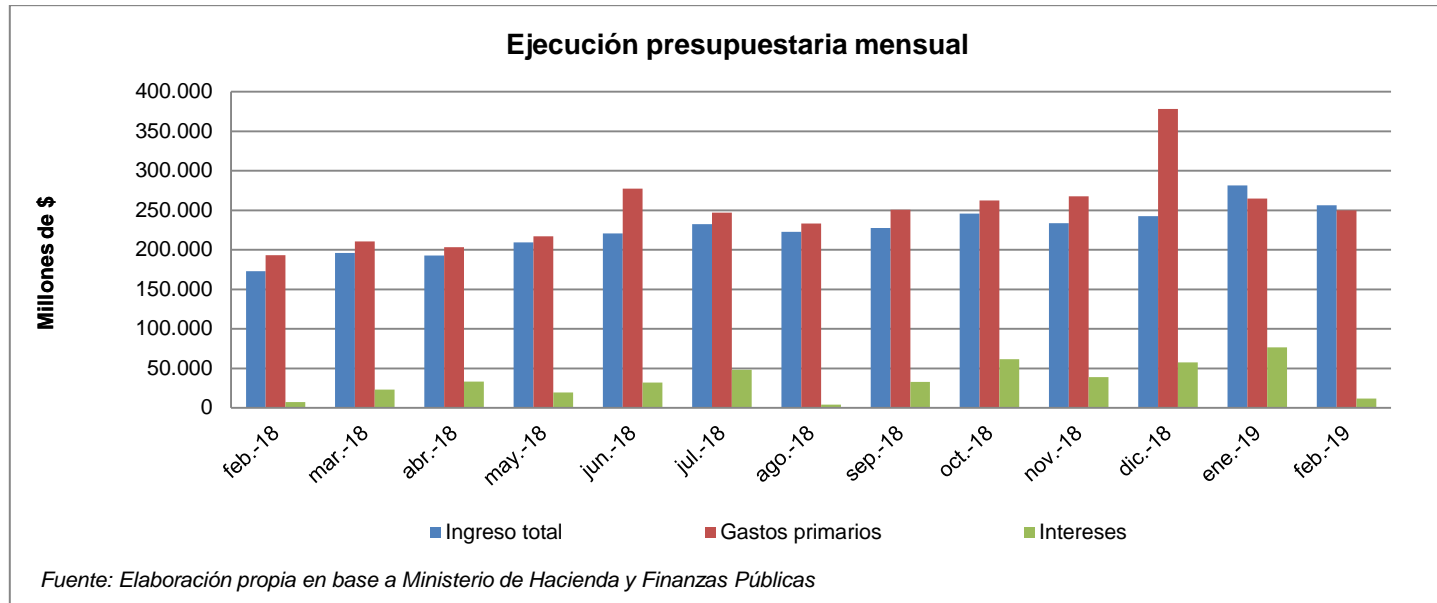
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,51 en julio de 2018. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes de julio

Gasto Público

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



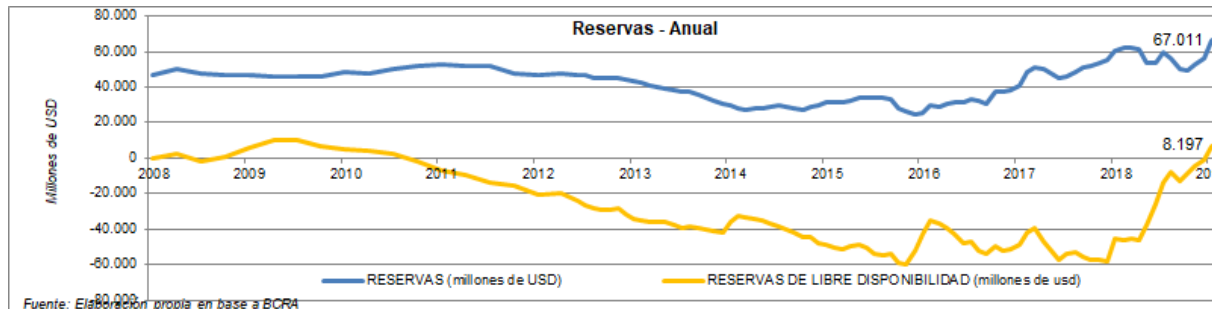
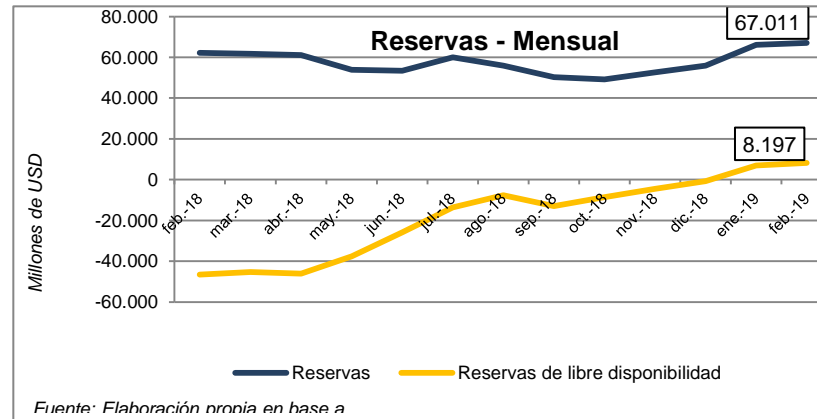
La ejecución presupuestaria de la Administración Nacional es publicada por el Ministerio Finanzas de la Nación. Este documento, que se presenta en forma devengado - mensual, muestra cuáles fueron los ingresos y gastos que realizó el Estado y cómo varió con respecto a meses anteriores.

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 Febrero fue de \$249.863 millones y los ingresos totales fueron de \$256.589 millones. Dando lugar a un superávit en el resultado primario de \$6.726 millones. A febrero, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$957.093,92 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$2,19 billones también deficitario

Reservas

A continuación, se exhibe la evolución de las reservas internacionales y de las denominadas reservas internacionales de libre disponibilidad. Para calcular las reservas de libre disponibilidad, se sustrae al valor de las reservas el de la base monetaria y los LEBAC y NOBAC en circulación, resultando en un valor absoluto negativo. El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem. Se presentan los valores a febrero 2019. **IMPORTANTE:** Debido al pasaje de LEBACS a LELIQ, las mismas se agregan al calculo de reservas de libre disponibilidad, adicionalmente se menciona que las reservas de libre disponibilidad han ingresado en terreno positivo debido al pasaje de pasivos del BCRA al Tesoro Nacional el cual es de público conocimiento

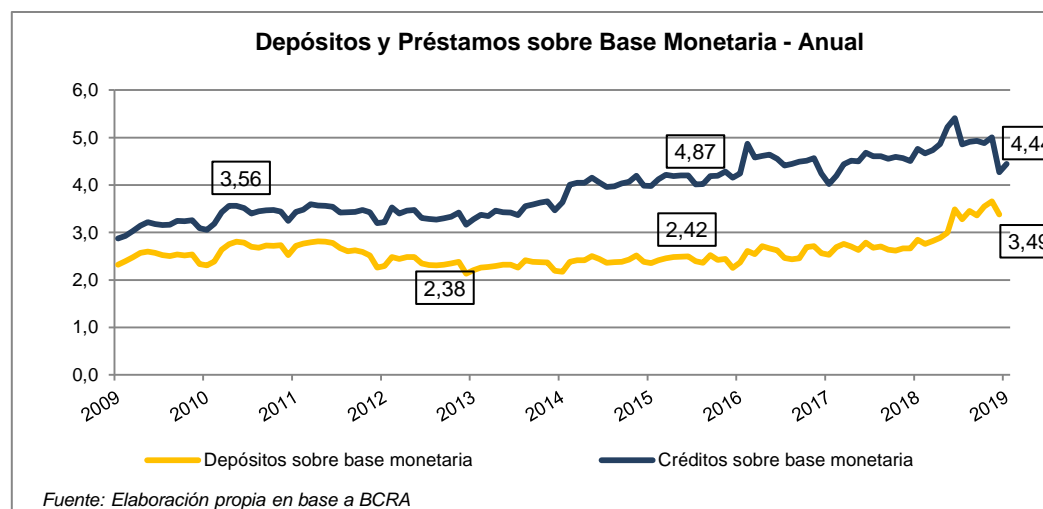


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas	7,62%	1,23%
Reservas de libre disponibilidad	-117,60%	18,43%

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 enero de 2019. Los depósitos aumentaron en un 3,18% con respecto a diciembre de 2018 y los créditos también aumentaron en un 4,15%.

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	3,18%	22,51%
Préstamos sobre base monetaria	4,15%	-6,70%

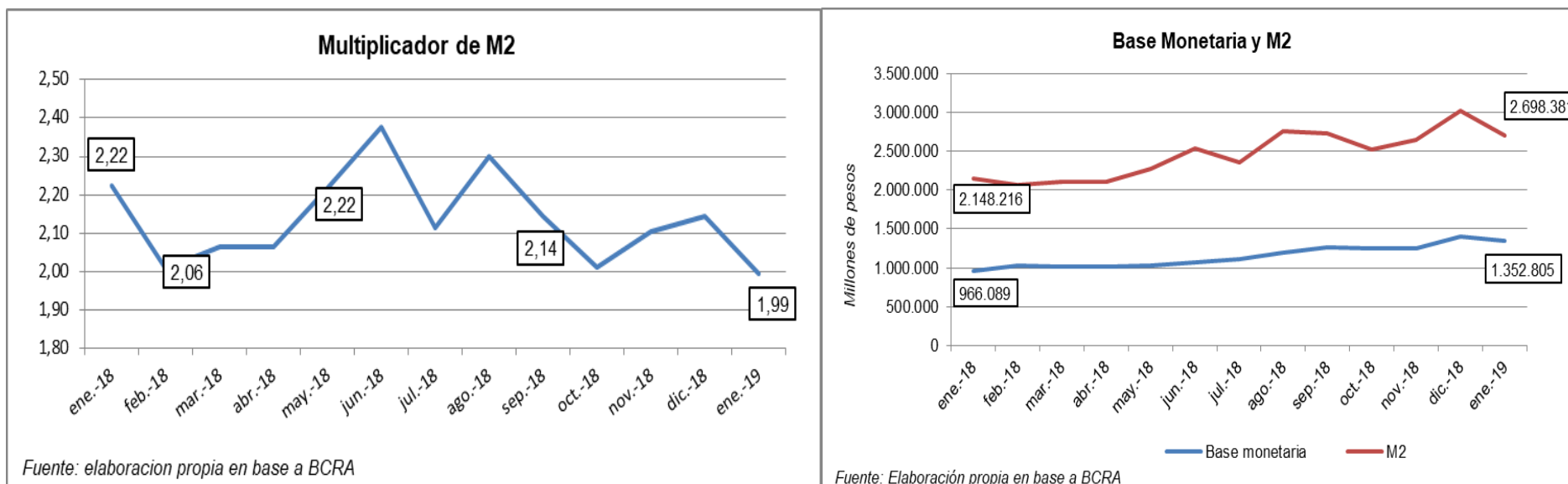
*Último mes disponible enero 2019

Agregados Monetarios

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

El último mes disponible, a la fecha de la elaboración de este informe, es de enero de 2019

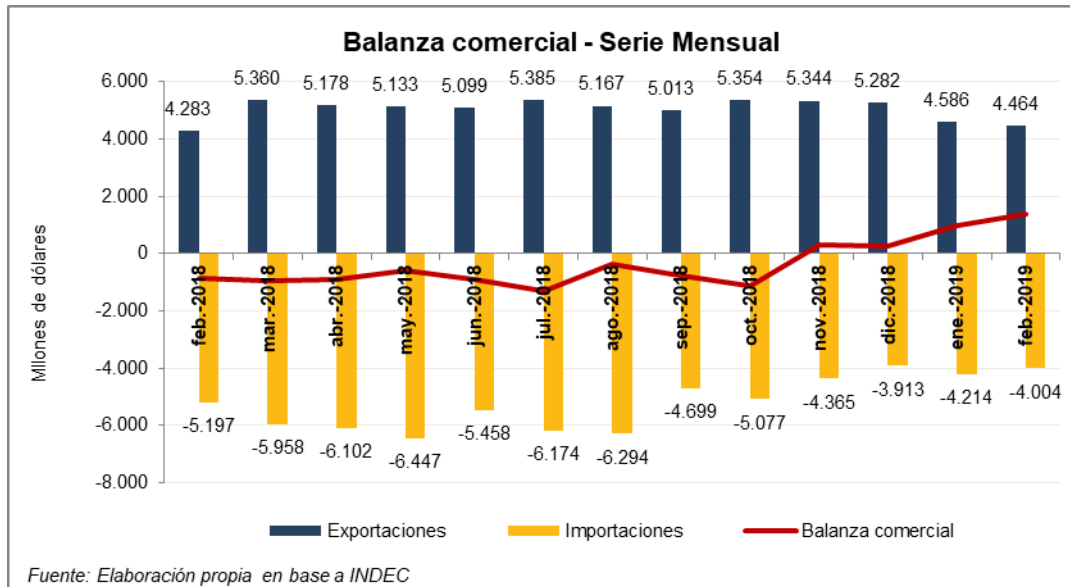


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	-3,99%	40,03%
M2(*)	-10,74%	25,61%
Multiplicador de dinero bancario	-7,04%	-10,30%

(*) Ultimo mes disponible enero 2019

Balanza Comercial

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



	Saldo comercial 2018 total	Saldo comercial 2019 parcial
En millones de dólares	-4.055	832
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	4,23%	-2,66%
Variación importaciones	-22,96%	-4,98%
Variación saldo comercial*	-150,33%	23,66%

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

En Febrero de 2019 la balanza comercial arrojo otro saldo positivo, esta vez por USD 460 millones

Se puede observar que la tendencia de la balanza comercial es positiva, con una leve baja de las exportaciones y una caída también de las importaciones en el último mes

Respecto a la variación interanual, se puede observar la marcada diferencia en terminos de déficit, donde a feb-18 el mismo era de –USD 914 millones y a feb-19 se ha revertido a un superávit de USD460 millones

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

Los principales destinos de las exportaciones en 2018 fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, Vietnam, Argelia, Países Bajos, India, España, Canadá

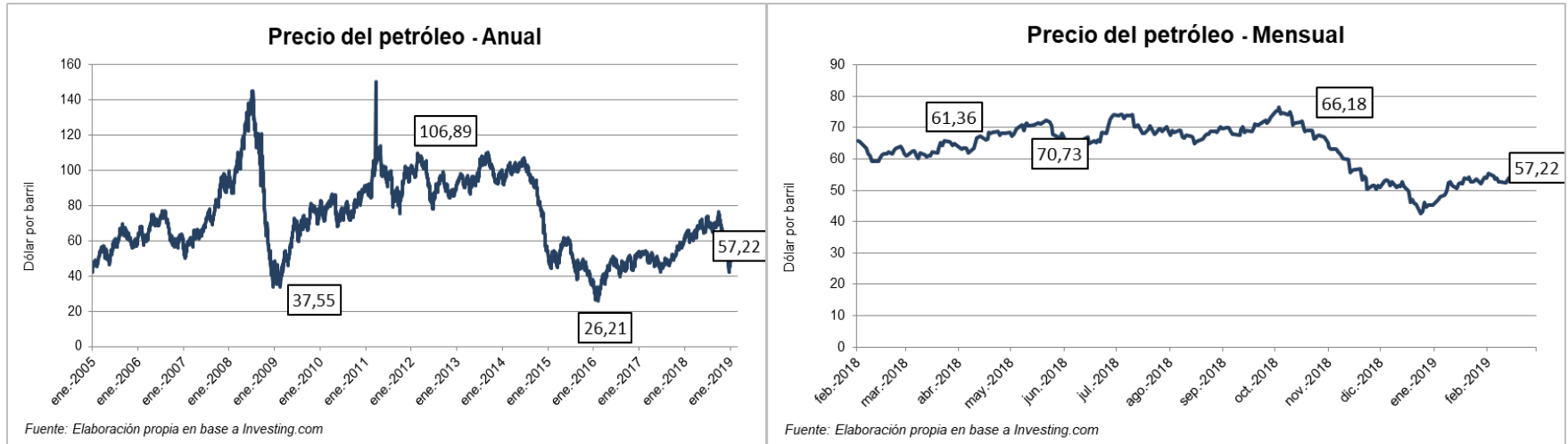
Los principales orígenes de las importaciones en lo que va de 2019 (top five): Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Paraguay

Precio del petróleo

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

Durante el mes de Febrero, el máximo fue de USD 57,26 por barril y el mínimo fue de USD 52,41.

Por otro lado, si se compara el último día de febrero con el último día de enero, vemos que el precio aumentó en un 6,38%, es decir, el precio del barril cuesta USD 3,43 más.

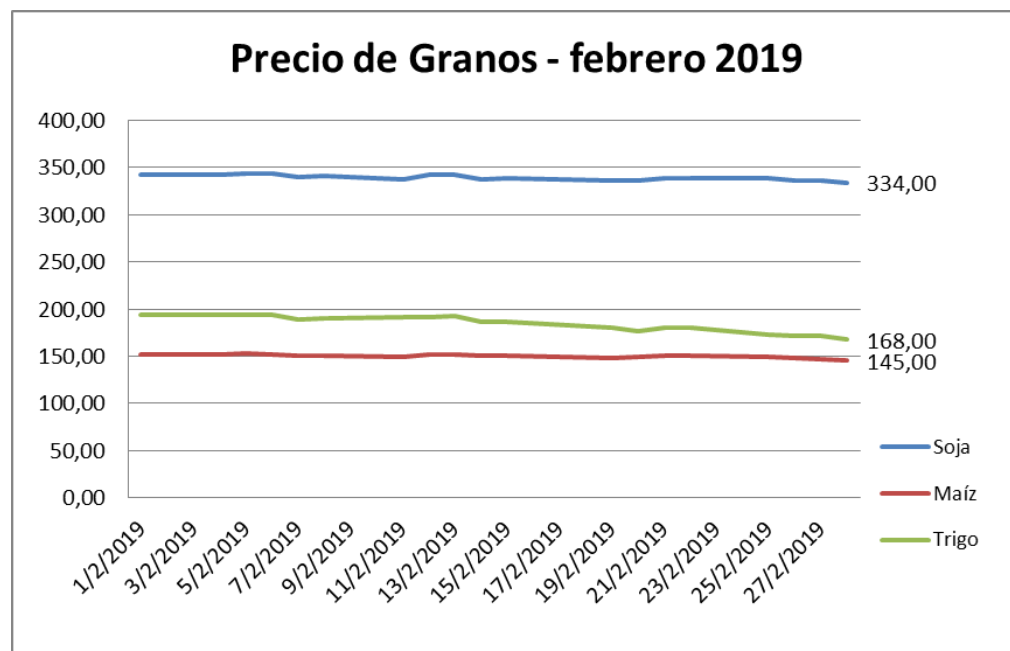


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 42,53	USD 57,26	USD 52,41
3/10/2018	24/12/2018	22/2/2019	11/2/2019
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 8,58	-16,02%	USD 3,43	6,38%

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
28/2/2019	USD 334,00	USD 145,00	USD 168,00
Variación % último mes	-0,68%	-2,17%	-11,48%
Variación % últimos 12 meses	-14,04%	-1,65%	-5,63%
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 163,70
	13/7/2018	13/7/2018	28/3/2018

Ha habido resultados negativos en los precios de los granos durante el mes de febrero.

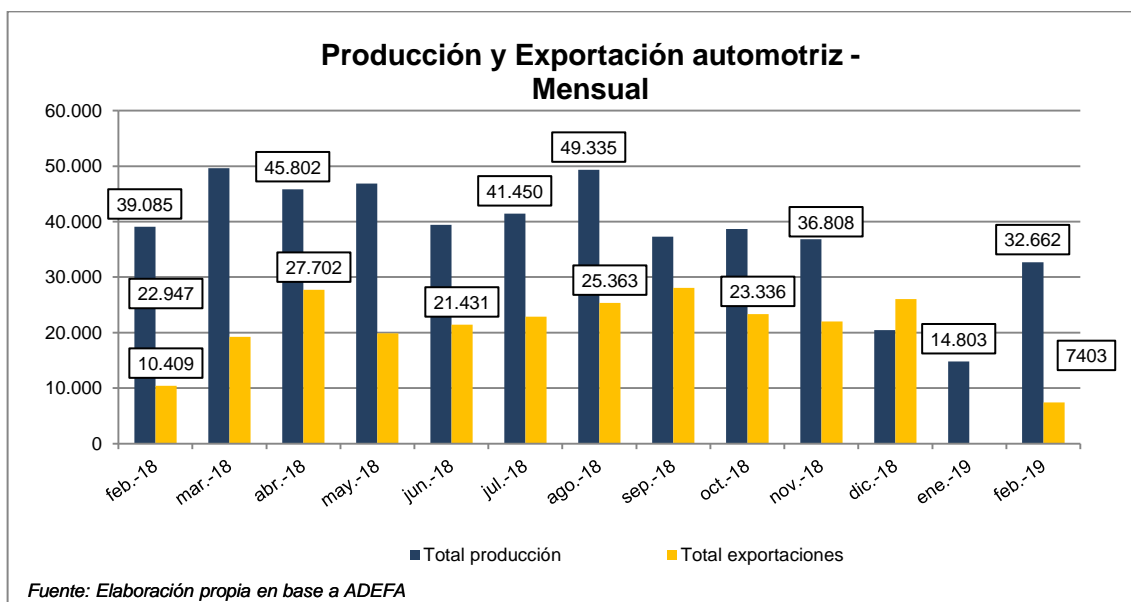
Siendo más precisos, se han producido bajas en los precios de la soja, el trigo y el maíz del orden del 0,68%, 2,17% y 11,48% respectivamente,

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, el sentido de la variación de precios ha sido la misma, siendo la soja más afectada por una caída del 14,04%, mientras que tanto el maíz como el trigo la baja fue del 1,65% y un 5,63% 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
2018	466.649	269.360
Acumulado 2019	47.465	26.024
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	120,64%	151,53%
Respecto del mismo mes año previo	-16,43%	-3,20%

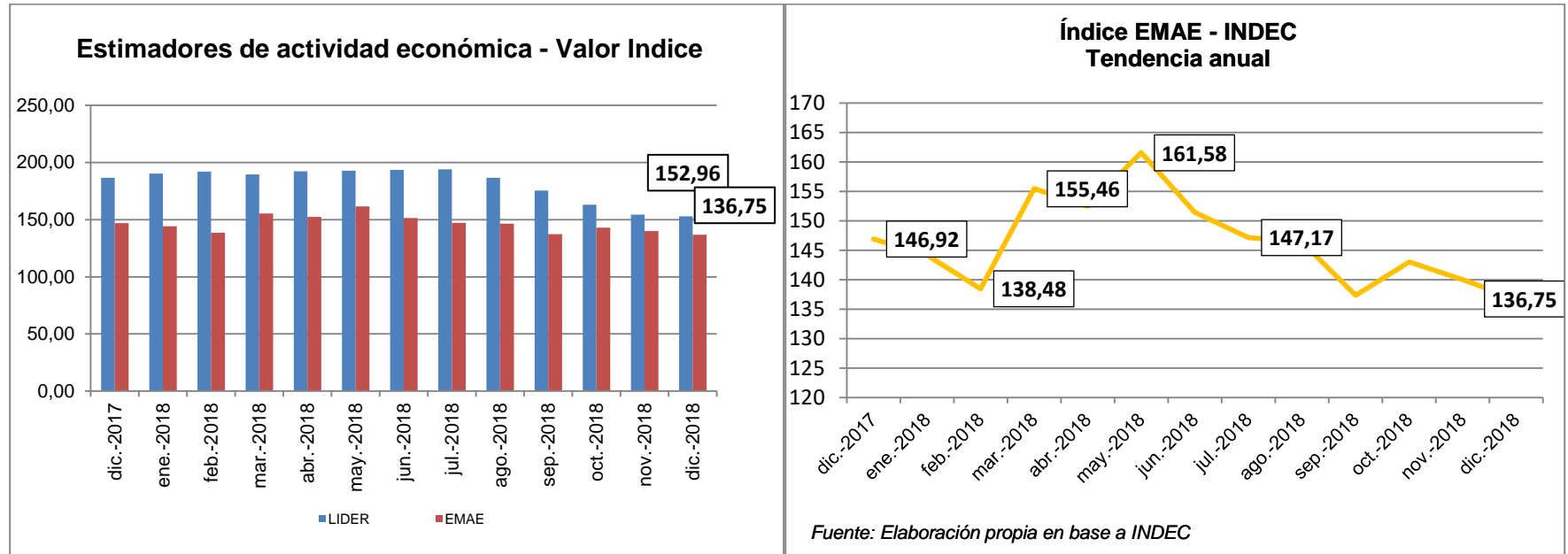
Según ADEFAs, en febrero 2019 se registró un aumento en la producción de automóviles y utilitarios del 120,64% respecto de enero, al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 16,43%. Por otro lado, las exportaciones también subieron en un 151,53% comparado con enero y al comparar contra el mismo mes del año anterior, hubo también una caída, esta vez del orden del 3,20%.

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 diciembre 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	-18,05%	-0,90%
EMAE (*)	-6,92%	-2,31%

(*) Último mes corresponde a diciembre 2018

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

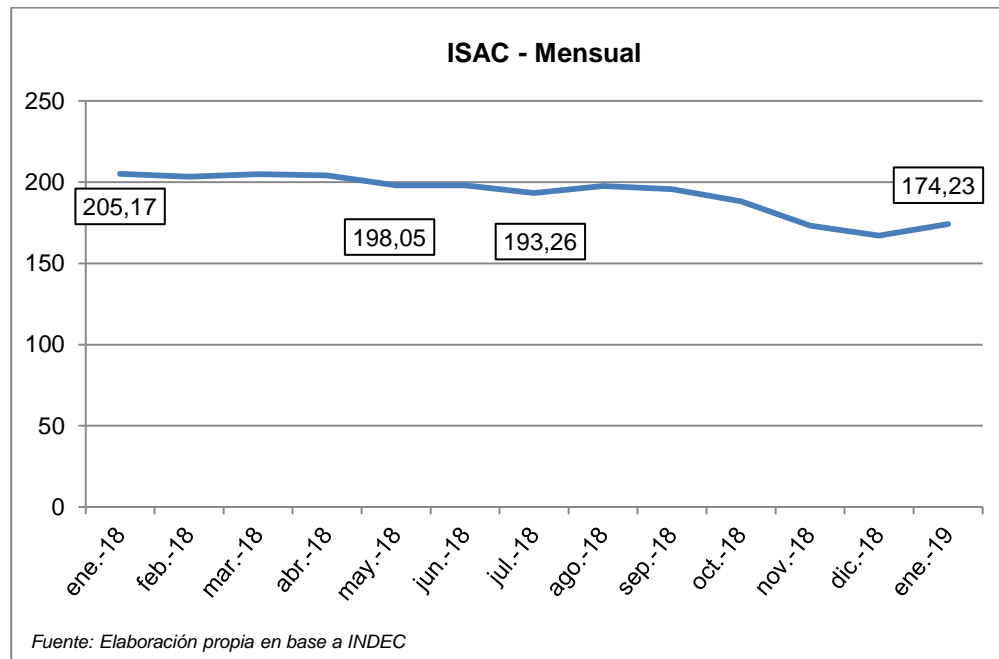
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 enero 2019.

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

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

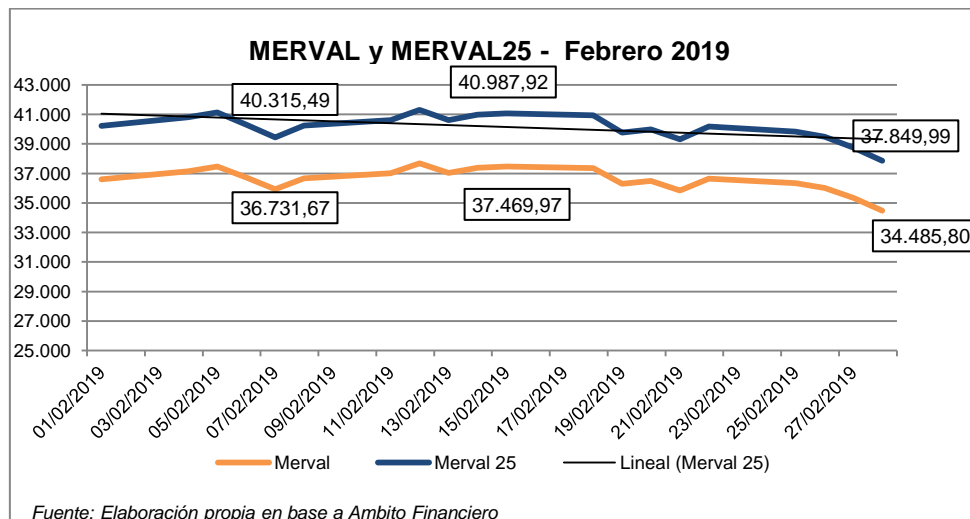


ISAC	
índice último mes disponible	174,23
Variación % último mes	4,24%
Variación % últimos 12 meses	-15,08%

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.



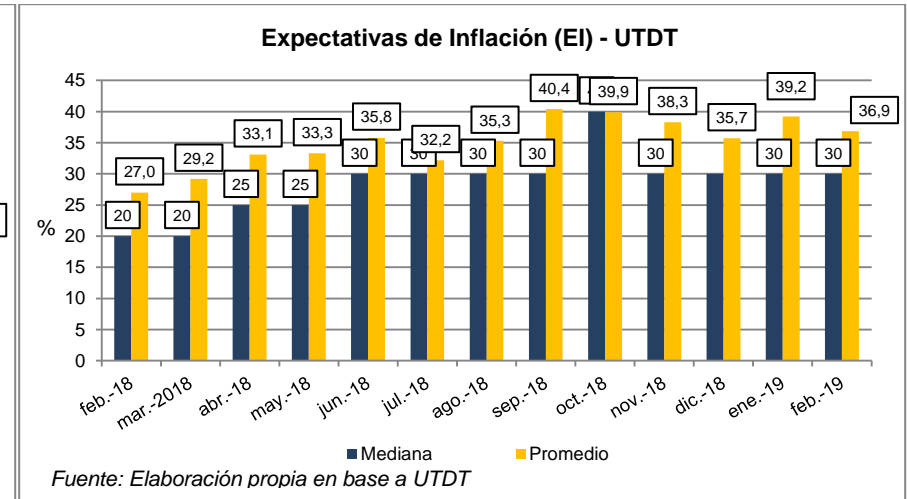
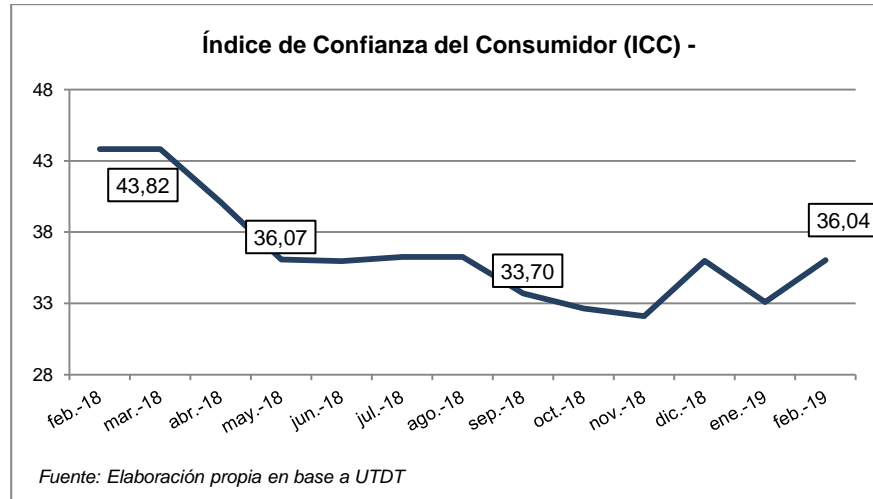
Retorno mensual - Febrero 2019			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
-4,31%	-4,50%	-5,02%	-3,59%
Retorno Anual - Feb 2018/Feb 2019			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
4,47%	5,86%	6,17%	2,36%

Mejores performance durante febrero 2019		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
GRIMOLDI S.A	GRIM	↑ 105,81
EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	EMDE	↑ 23,13
PETROLERA DEL CONOSUR S.A	PSUR	↑ 17,57
GRUPO FINANCIERO S.A	VALO	↑ 12,18
TENARIS S.A	TS	↑ 11,94
IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A	IRCP	↑ 10,85
CARBOCLOR S.A	CARC	↑ 8,55
CONSULTATIO S.A	CTIO	↑ 8,24
TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A	TGNO4	↑ 6,15
HAVANNA HOLDING S.A	HAVA	↑ 5,71
Peores performance durante febrero 2019		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
POLLEDO S.A	POLL	↓ -15,56
BBVA BANCO FRANCES S.A	FRAN	↓ -13,99
CAPUTO S.A	CAPU	↓ -12,92
TGLT S.A	TGLT	↓ -12,88
CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A	CGPA2	↓ -12,43
CAPEX S.A	CAPX	↓ -12,36
DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A	DGCU2	↓ -12,34
METROGAS S.A	METR	↓ -12,24
GRUPO SUPERVIELLE S.A	SUPV	↓ -11,20
GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A	GGAL	↓ -10,75

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	-17,76%	8,88%

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.

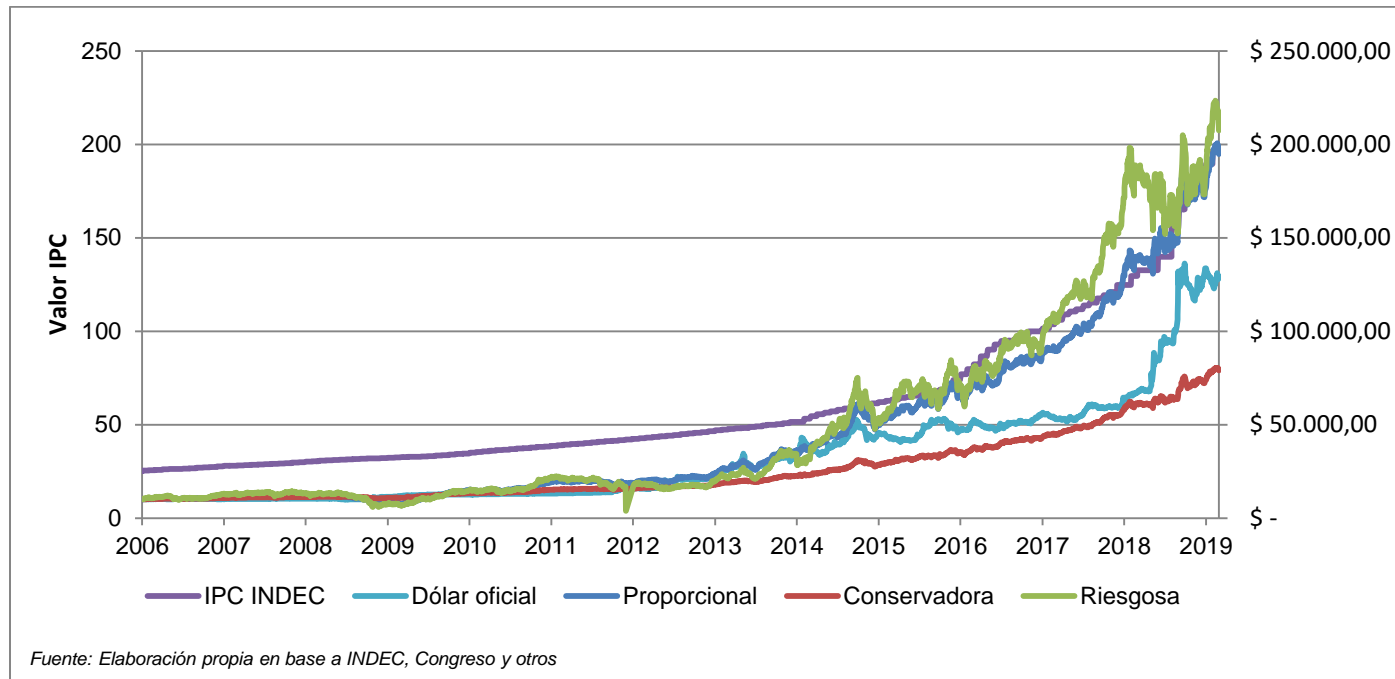
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	50,00%	0,00%

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.

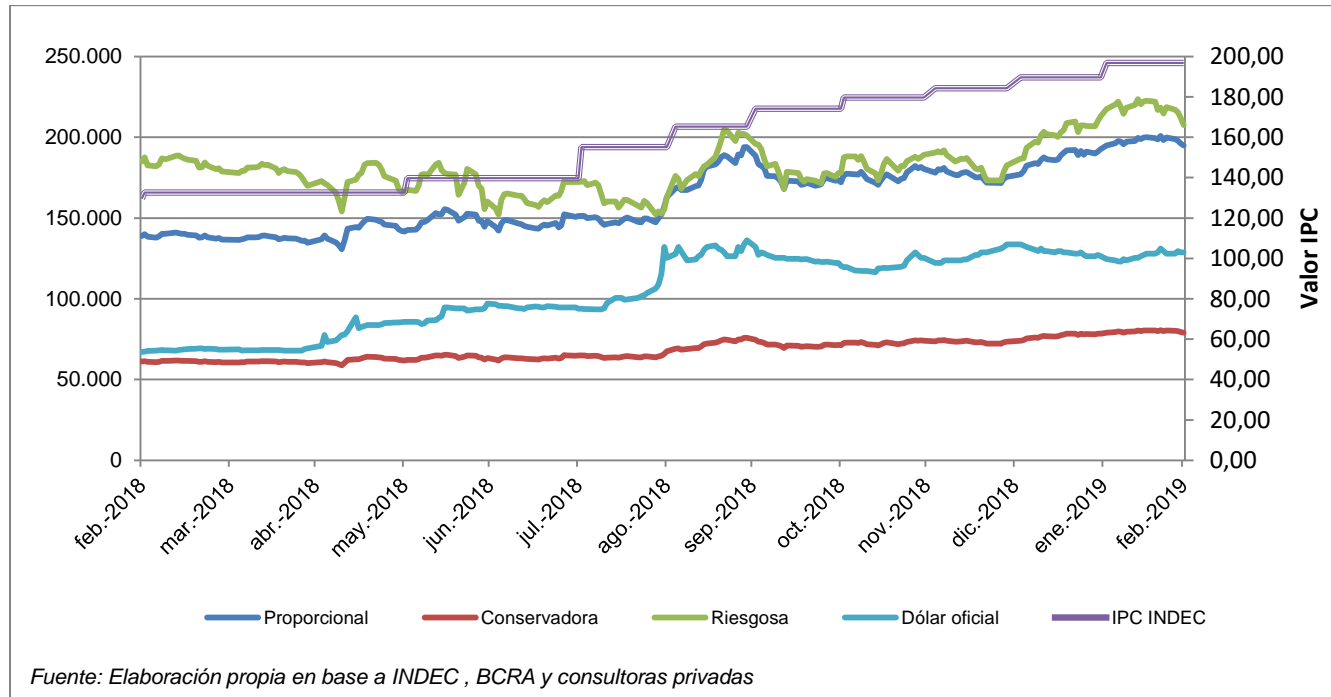
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

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.

En el mes de febrero, hubo resultados positivos para la cartera proporcional y la conservadora que aumentaron respecto del mes anterior el 1,09% y el 0,93% respectivamente, mientras que la estrategia riesgosa cayó en un 2,58%



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.