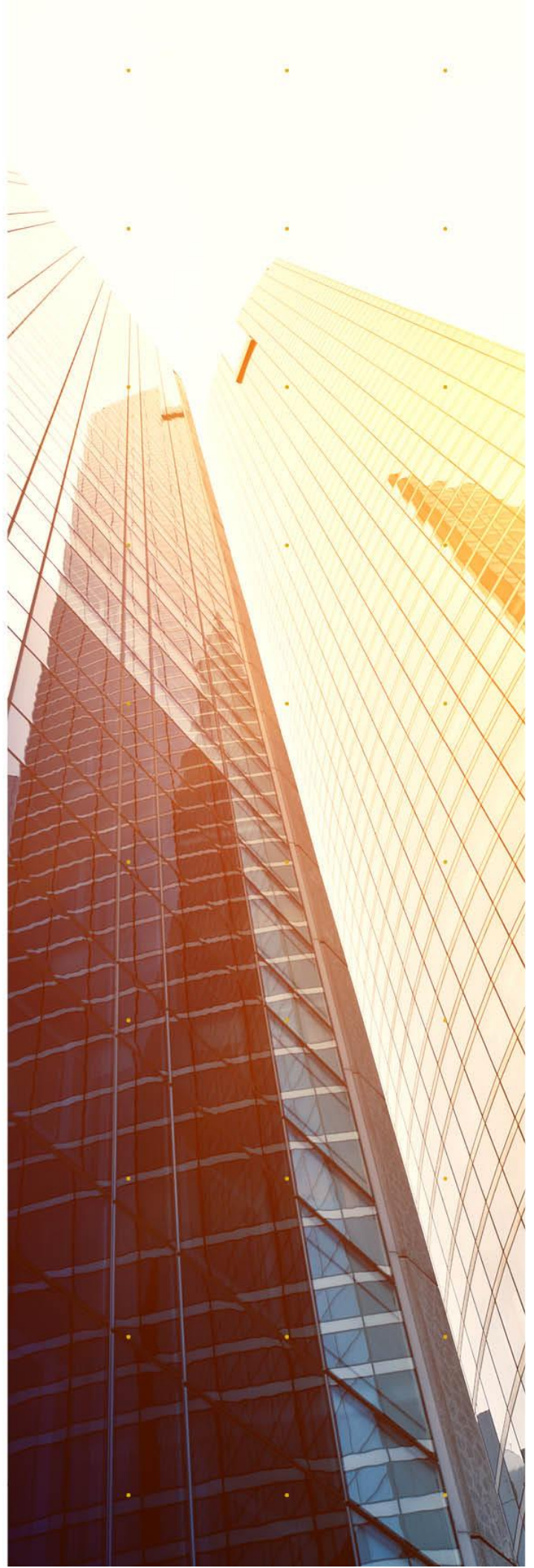




# Reporte Económico Mensual

Diciembre 2019

Audit / Tax / Advisory



## Actualidad

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

### Internacionales

#### **Evo Morales renuncia como presidente de Bolivia y asume Jeanine Áñez en un interinato**

El presidente de Bolivia, Evo Morales, anunció su renuncia al cargo, tras denunciar "golpe de estado", luego tres semanas de protestas contra su polémica reelección y tras perder el apoyo de las Fuerzas Armadas. Luego de su renuncia, Morales decidió exiliarse a México, donde le dieron asilo y asumió como presidenta interina la senadora opositora Jeanine Áñez, en una sesión legislativa que no contaba con quórum de reglamento en ninguna de sus cámaras.

#### **Manifestaciones en Colombia piden renuncia del presidente Duque**

Las protestas denominadas "Paro nacional" comenzaron el 21 de noviembre, con motivo de descontento por las políticas ambientales, sociales y económicas del presidente Iván Duque. El día 22 de noviembre se declaró el toque de queda en las ciudades de Bogotá y Cali. Los enfrentamientos entre las fuerzas armadas y los manifestantes dejaron, hasta ahora, un saldo de 4 muertos y 769 heridos.

#### **El PSOE gana las elecciones generales en España**

El Partido Socialista ganó las elecciones generales celebradas en España, con el 28.34% de los votos. La segunda posición fue para el Partido Popular (PP), con el 20.73 % de los votos escrutados, mientras que el tercer puesto fue para el ultraderechista Vox, con el 15.11 % de los votos.

Estos resultados no otorgan al bloque de derecha ni al de izquierda la mayoría absoluta para formar gobierno.

#### **EU autoriza a "varias" empresas para vender componentes a Huawei**

Funcionarios estadounidenses dijeron que acordaron otorgar licencias a "varias" empresas para que puedan realizar actividades comerciales junto a Huawei, siempre que las mismas "sean limitadas y específicas y que no representan un riesgo significativo para la seguridad nacional o no pongan en peligro los intereses de la política exterior de Estados Unidos".

#### **Trump rechaza eliminar aranceles a China**

El presidente estadounidense negó que hubiera aceptado eliminar los aranceles a las exportaciones de China, como afirmaron autoridades del Ministerio de Comercio del país asiático. El jefe de la Casa Blanca destacó que los aranceles impuestos por su país a China representan "miles de millones de dólares" para las arcas estadounidenses.

### Nacionales

#### **Elecciones en Salta: ganó Gustavo Sáenz y se convirtió en el nuevo gobernador**

El peronista intendente de la capital de Salta, Gustavo Sáenz, se impuso por casi 30 puntos de ventaja sobre el kirchnerista Sergio Leavy (Frente de Todos) y se convirtió en el nuevo gobernador de la provincia, cargo en el que reemplazará a partir del 10 de diciembre a Juan Manuel Urtubey.

#### **Indec: el director Jorge Todesca renunció a su cargo**

El director del Indec, Jorge Todesca, renunció a su cargo. Dejará la dirección del organismo a partir del nueve de diciembre a la mañana.

El jefe del Indec sostuvo: "A fines de 2015 nos encontramos un organismo dañado hasta límites insospechados". Y remarcó que "el resultado de estos cuatro años de trabajo es la recuperación de la credibilidad de las estadísticas oficiales".

#### **Los supermercados preparan subas de entre 8% y 12% en 100 productos de consumo masivo**

Tras la tregua post elecciones, llegaron remarcaciones de los principales proveedores a las cadenas grandes superficies comerciales. Las subas llegan a casi 100 productos de almacén, frescos, limpieza, perfumería, alimentos para mascotas, bebidas con y sin alcohol. En promedio, están una franja de subas de entre 8% y 12%. Coca-Cola, Mastellone, Molinos, Ledesma, Procter & Gamble, Unilever y L'Oreal son algunas de las compañías líderes que están decidiendo aumentos.

#### **Jubilaciones: oficializaron el aumento de 8,74% y la mínima será de \$14.068**

El Gobierno oficializó el aumento a partir de diciembre del 8,74% de las jubilaciones, pensiones y demás prestaciones sociales. Este año, los incrementos fueron del 11,83% en marzo, 10,74% en junio, 12,22% en septiembre y ahora 8,74% en diciembre. En total es un incremento del 51,12% a lo largo de 2019. Y resultaría inferior a la inflación de este año que se estimaría cerraría entre el 55/56%.

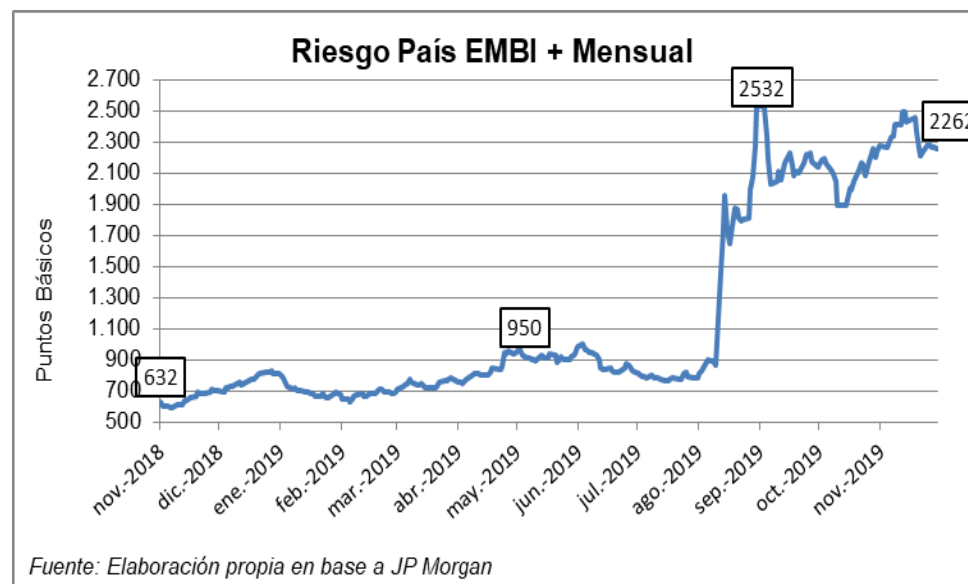
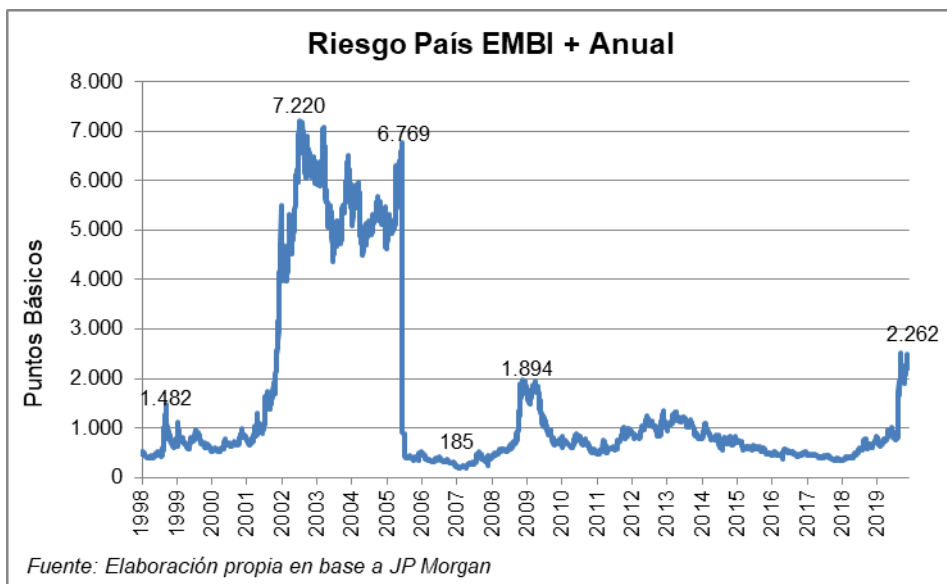
#### **La empresa Mondelez presentó un procedimiento preventivo de crisis**

La empresa que fabrica golosinas como Tita, Mantecol, Rhodasia, Toblerone y Milka; galletitas Oreo y Cerealitas, y jugos Clight, entre otros productos, presentó un pedido de Procedimiento Preventivo de Crisis de Empresa y evalúa la suspensión de unos 500 trabajadores de sus dos plantas durante 6 meses. La firma tomó esta decisión ante una caída de las ventas, que generó un deterioro en la economía y las finanzas de la empresa.

## Riesgo País

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Durante el mes de noviembre, el riesgo país experimentó una caída del 0,57% respecto del valor de fines de octubre. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 224,07%, de punta a punta entre diciembre 2018 y noviembre 2019.

Máximo serie histórica	Mínimo serie histórica	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días	Variación % últimos 12 meses	Variación % últimos 30 días
7.220	185	2.532	635	2.496	2.208	224,07%	-0,57%
3/7/2002	26/1/2007	30/8/2019	5/2/2019	13/11/2019	21/11/2019		

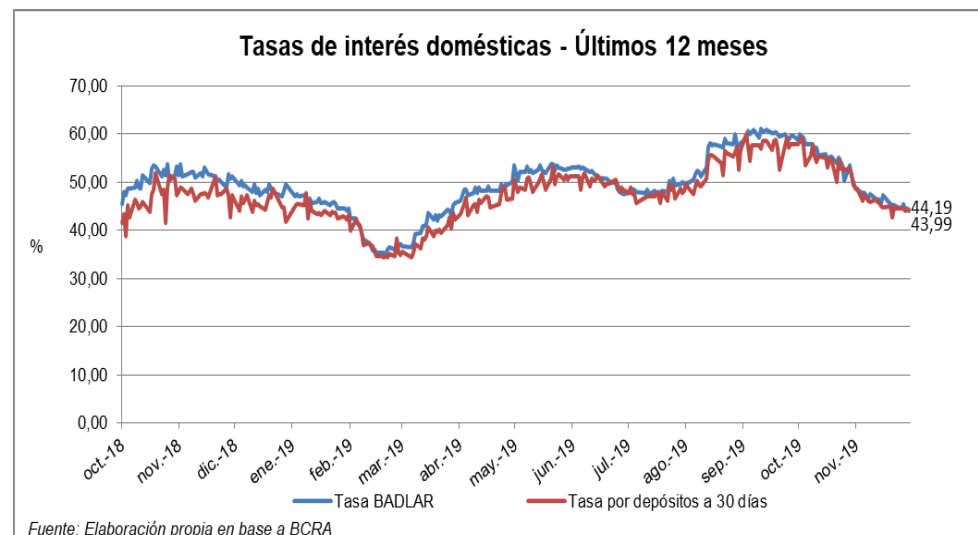
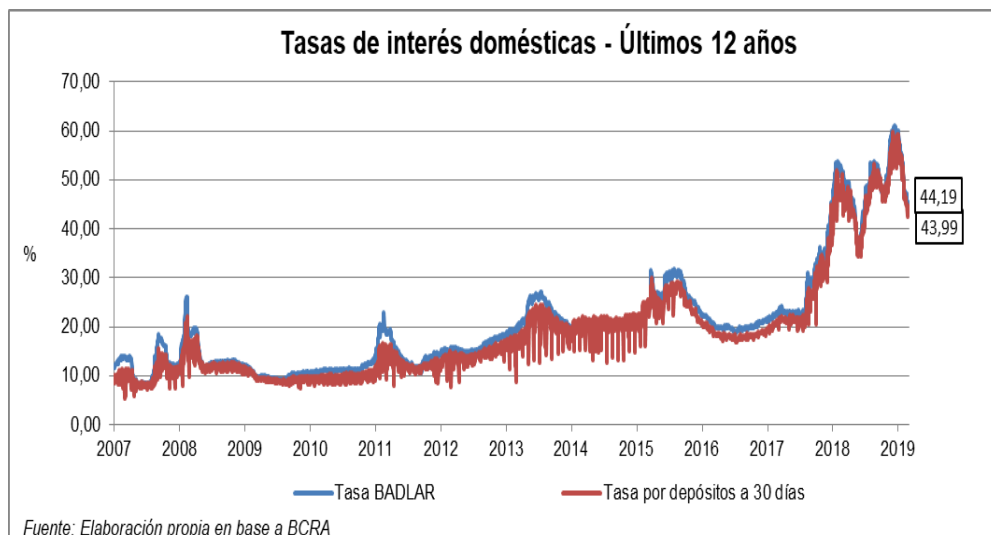
### Tasas de interés domésticas

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 30 de noviembre de 2019 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 44,19%, 4,50 puntos porcentuales menor que el valor que se registró a fines de octubre de 2019 y 7,06 p.p. menor que la observada a fines de noviembre de 2018.

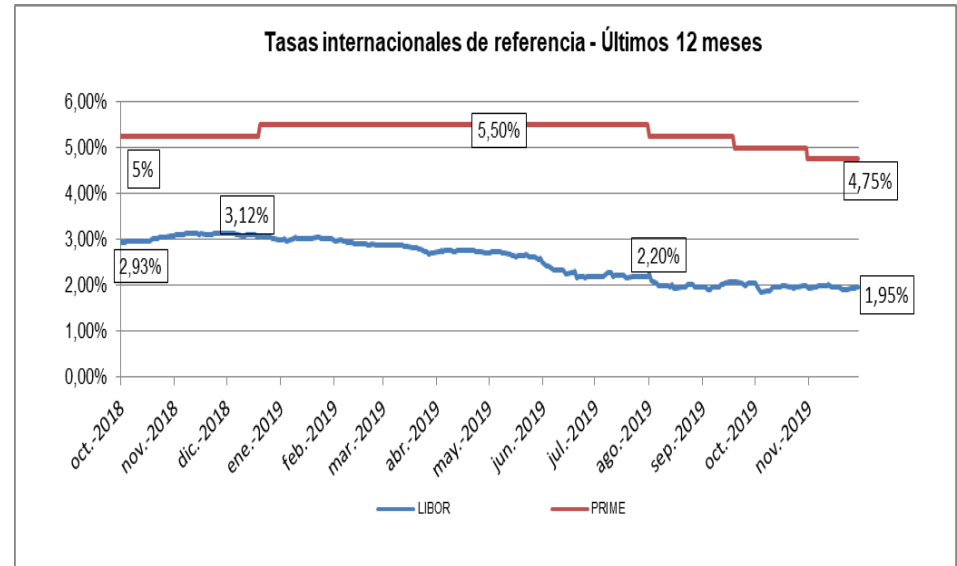
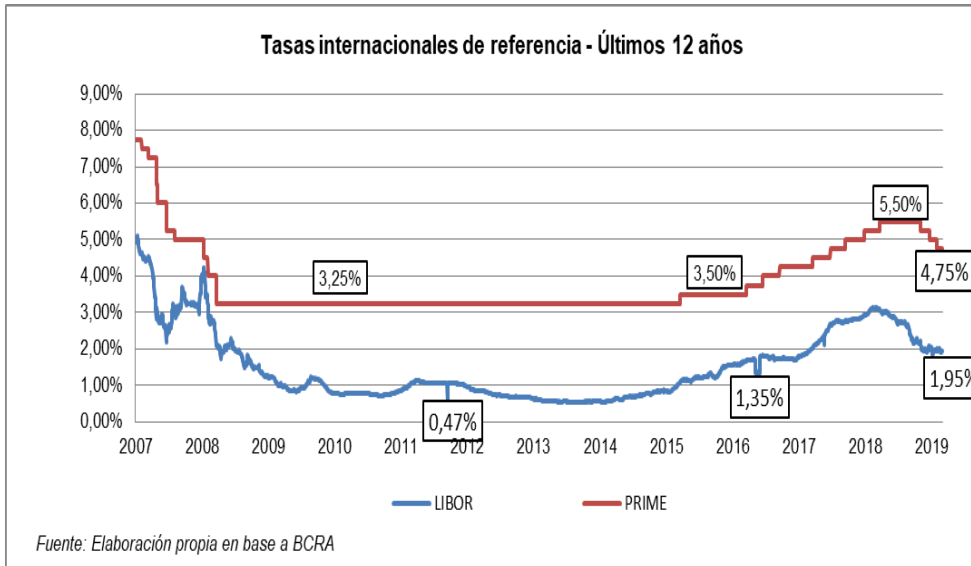
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de noviembre de 2019 es de 43,99%, 4,92 puntos porcentuales menor que el valor de fines de octubre de 2019 y 3,39 p.p menor que la tasa a fines de noviembre de 2018.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 29/11/2019	44,19%	43,99%
Variación último mes (en p.p.)	-4,50	-4,92
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	-7,06	-3,39

### 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 disminución del 0,17% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 37,44%. La tasa Prime cerró en 4,75% y no sufrió ninguna variación con respecto del mes pasado, en cambio, año a año presentó una disminución del 10%.

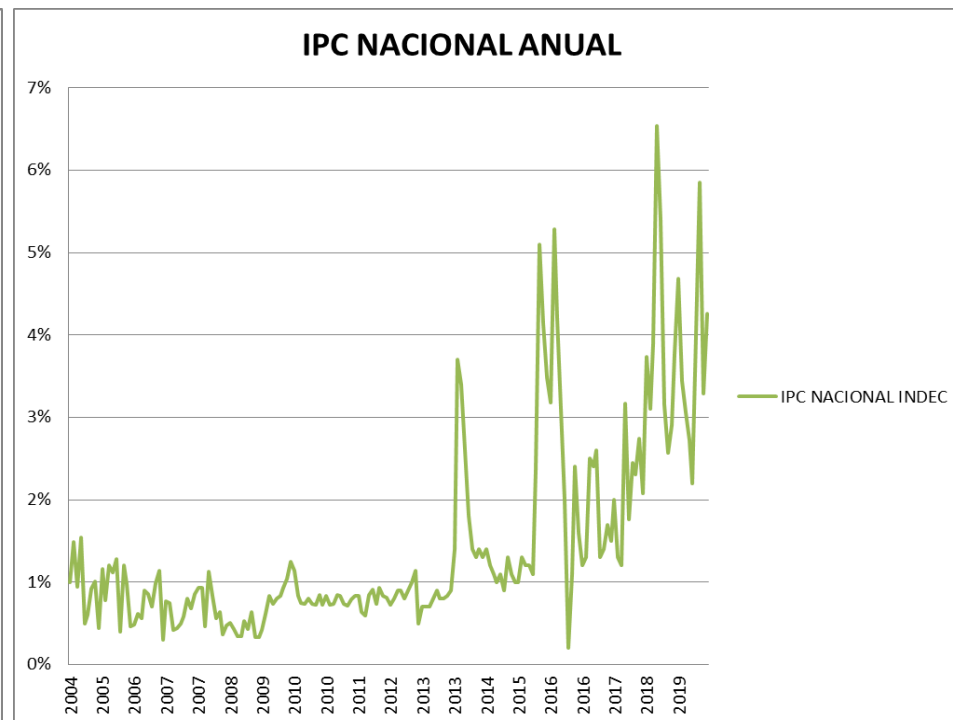
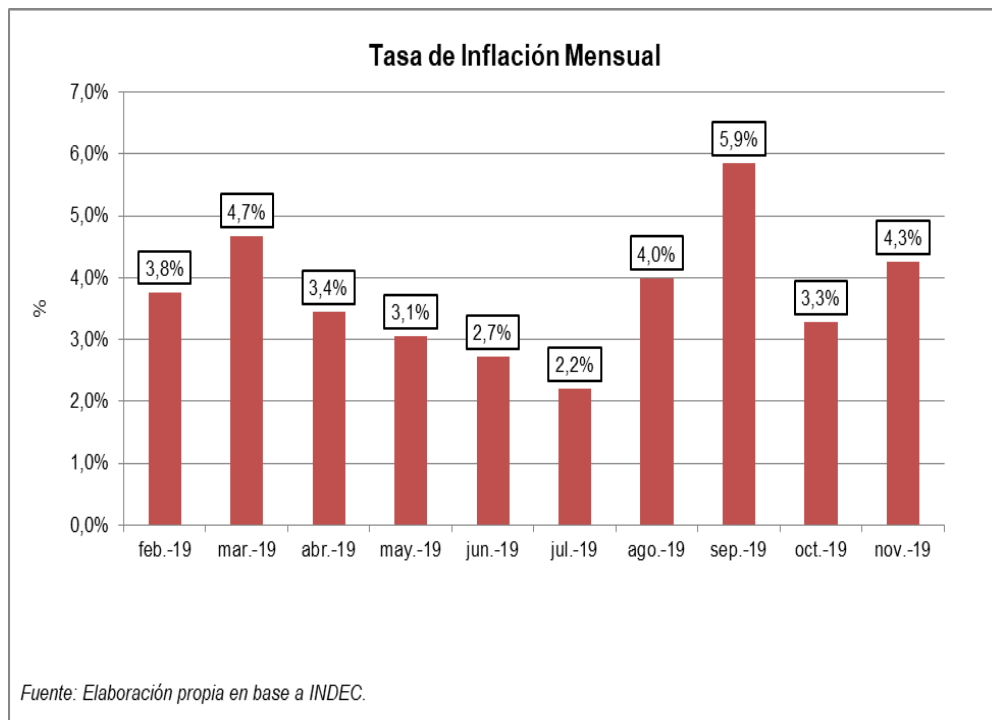
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
<b>LIBOR</b>	-37,44%	-0,17%
<b>PRIME</b>	-10%	0,00%

## 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.

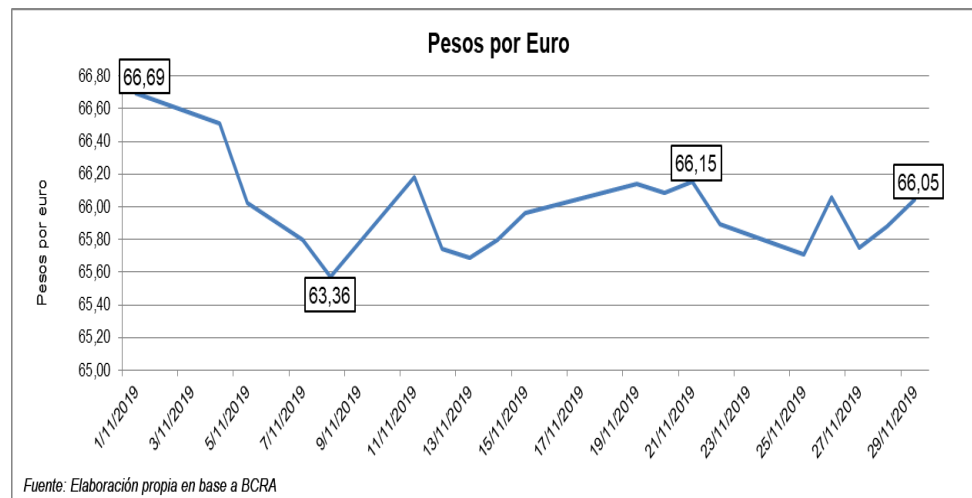
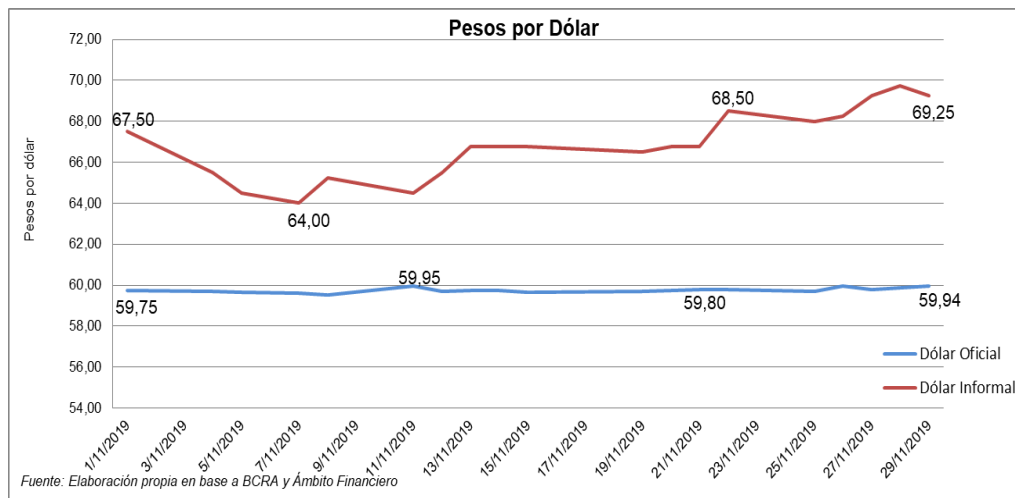


	Máximo 2019	Mínimo 2019	Variación % IPC 2019
Nacional*	5,9%	2,2%	52,09%
	sep-19	jul-19	

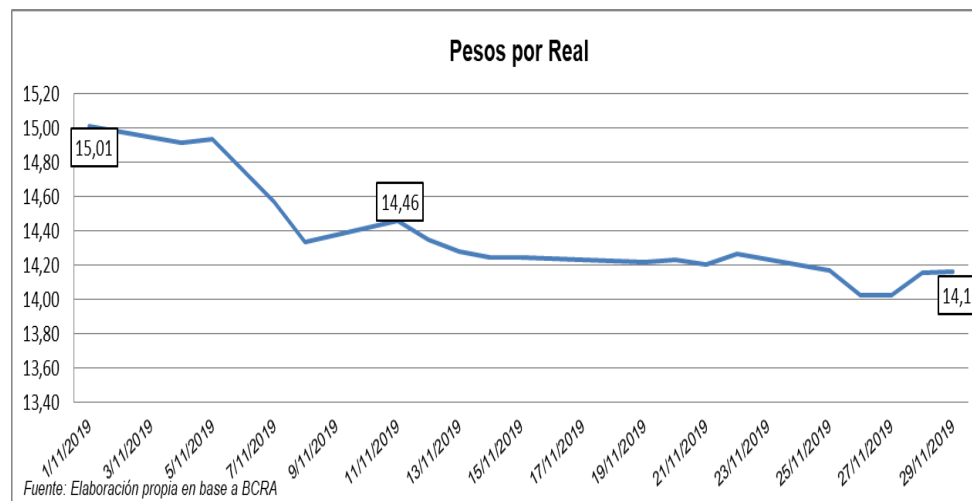
\*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

## Tipo de cambio

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



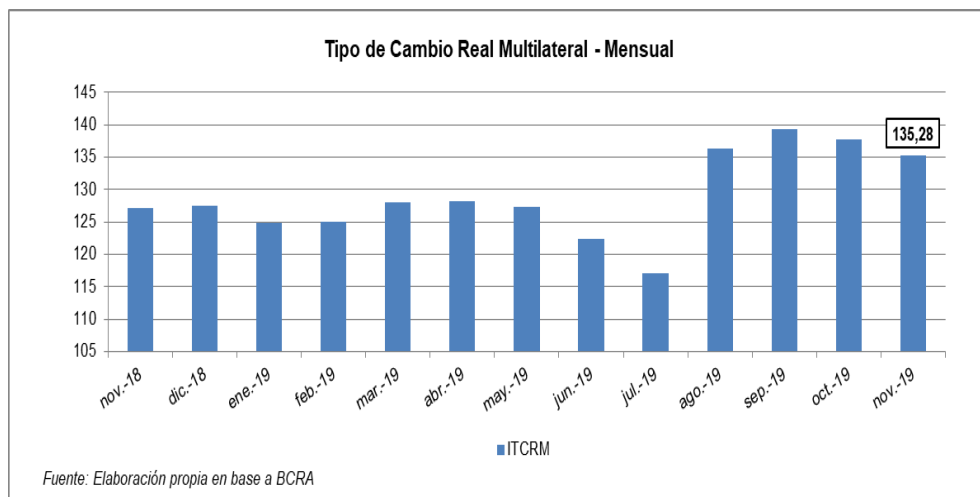
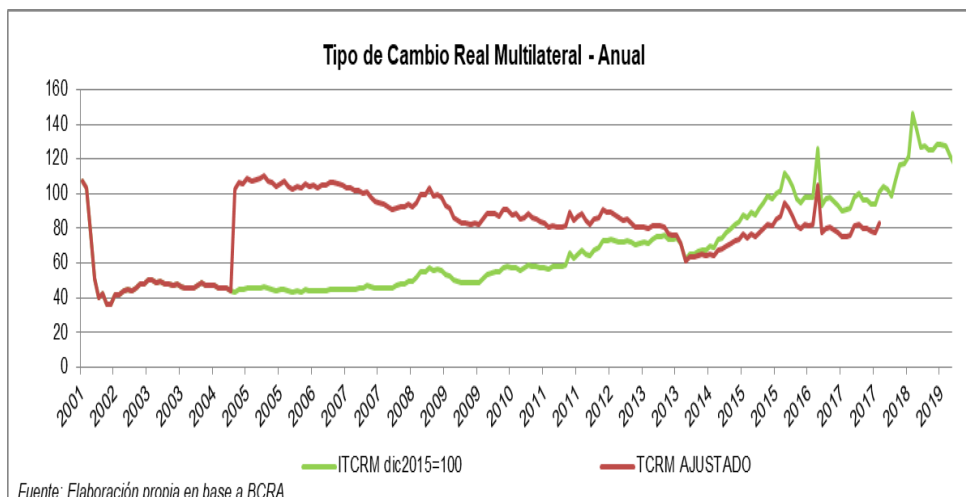
Valor al 29/11/2019	Variación % último año	Variación % último mes
59,94	58,91%	0,45%
<b>Pesos por euro</b>		
Valor al 29/11/2019	Variación % último año	Variación % último mes
66,05	53,76%	-0,70%
<b>Pesos por real</b>		
Valor al 29/11/2019	Variación % último año	Variación % último mes
14,16	44,43%	-4,49%



### 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
<b>ITCRM</b>	201,77%	6,47%
<b>ITCRM ajustado (hasta enero-18)</b>	-21,65%	3,37%



## ESTIMACIÓN DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

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

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

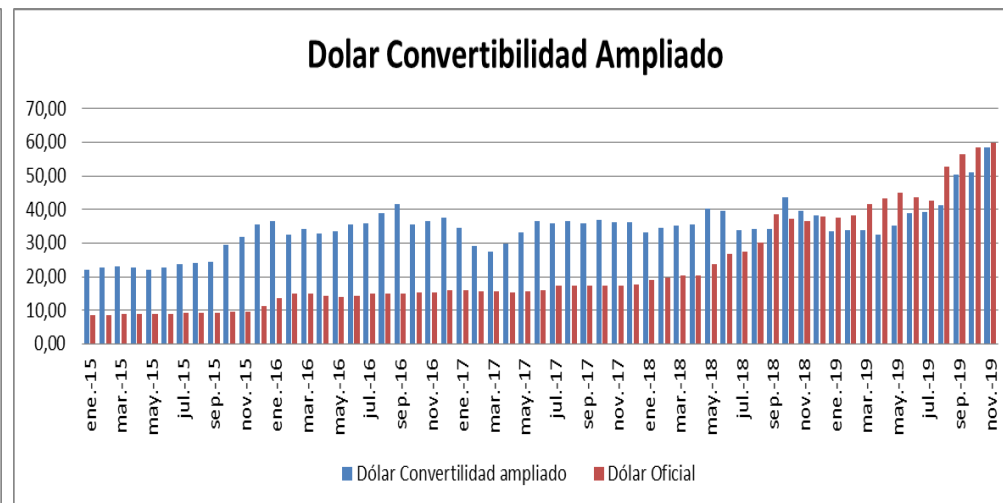
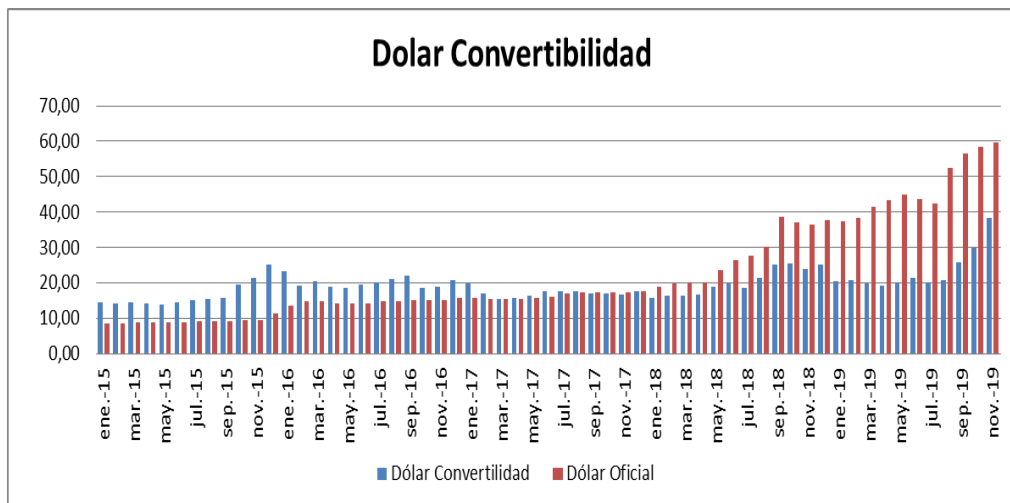
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



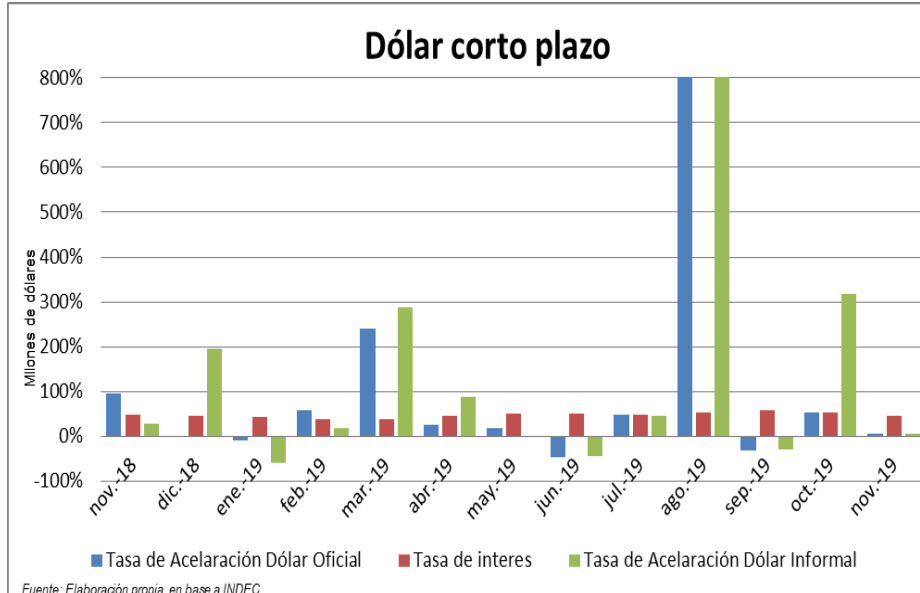
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y en este 2019 se ha revertido la situación.

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a cuánto iría el precio del dólar ante una crisis de confianza. Si se agregan otros pasivos del BCRA, se observa que el atraso cambiario es mucho mayor.

A continuación, las diferencias del “Dólar convertibilidad” y “Dólar convertibilidad ampliada” respecto del dólar “oficial”.

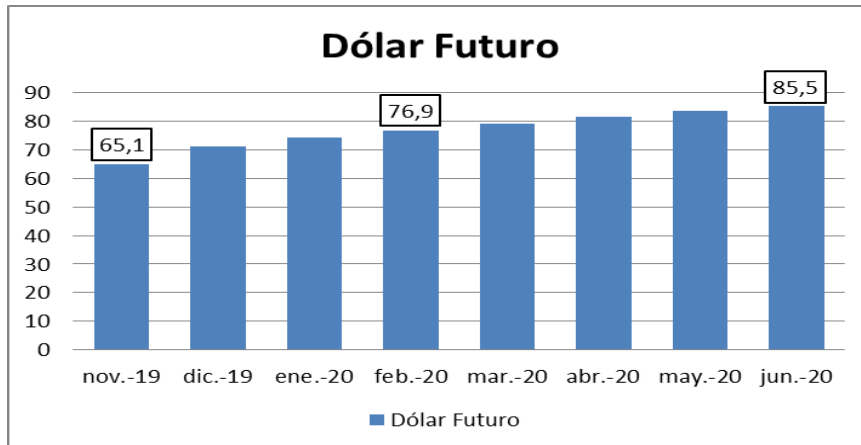
Fecha	Dólar Oficial	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
nov-19	59,75	38,43	58,58
Variación	-	● -55,48%	● -1,99%

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.



Aclaración: En agosto de 2019 la tasa de aceleración del dólar oficial alcanzó un 3.772% y la del dólar blue o informal alcanzó un 5.276%.

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



	nov-19	nov-18
Tasa de aceleración del dólar	4,44%	27,86%
Tasa de Interés 30 días	45,29%	47,60%
Elección	Plazo Fijo	Plazo Fijo

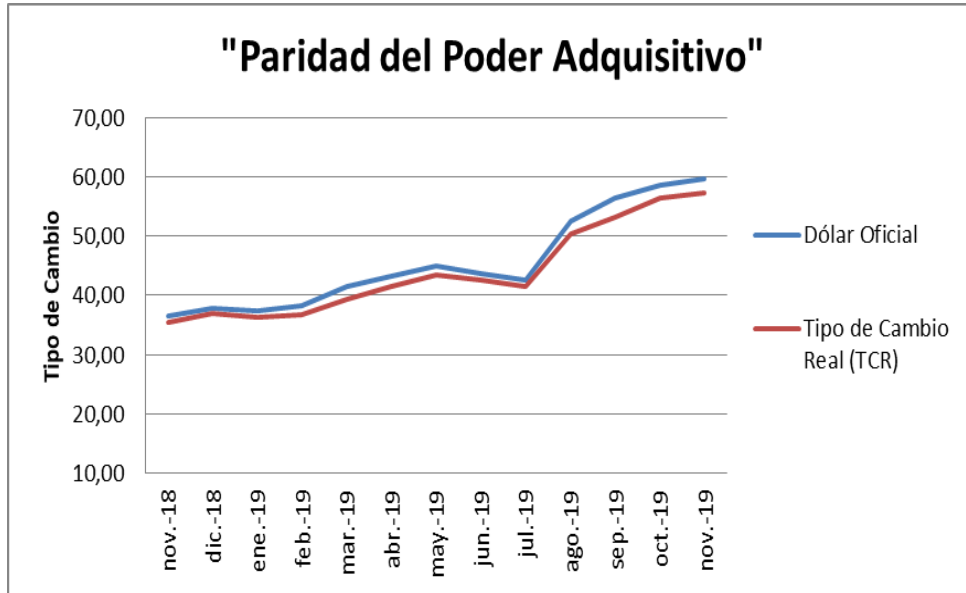
Si la tasa de aceleración de la devaluación del dólar da un rendimiento mayor a las tasas de los plazos fijos, conviene invertir en dólares. Si ocurre lo contrario, invertir en pesos.

Durante noviembre de 2019, la tasa de aceleración del dólar fue menor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, en este mes, hubiera convenido invertir en un plazo fijo.

Aclaración: Debido a la diferencia de más de 3% entre el dólar oficial y el dólar blue o informal, para aplicar esta herramienta, en este mes, decidimos tomar el valor más alto que es el del dólar blue.

	Dólar Futuro
nov-19	65,1
jun-20	85,50
Variación	31,34%

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 noviembre de 2019 es de 59,75 y en base a esta teoría debería estar en valores del 57,23 es decir, ha habido una divergencia entre los valores debido a la devaluación del peso.

El siguiente índice, el índice Big Mac, está basado en la teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo. Toma los precios de las hamburguesas en cada país comparando con los de EEUU. Si las hamburguesas “Big Mac” en un país son más baratas que en los EEUU, la moneda esta subvaluada frente al dólar y viceversa.

	Argentina	Suiza	Egipto	EEUU
<b>Argentina</b>	USD 2,64	USD 6,67	USD 2,53	USD 5,74
<b>Variación</b>	-54%	16%	-56%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

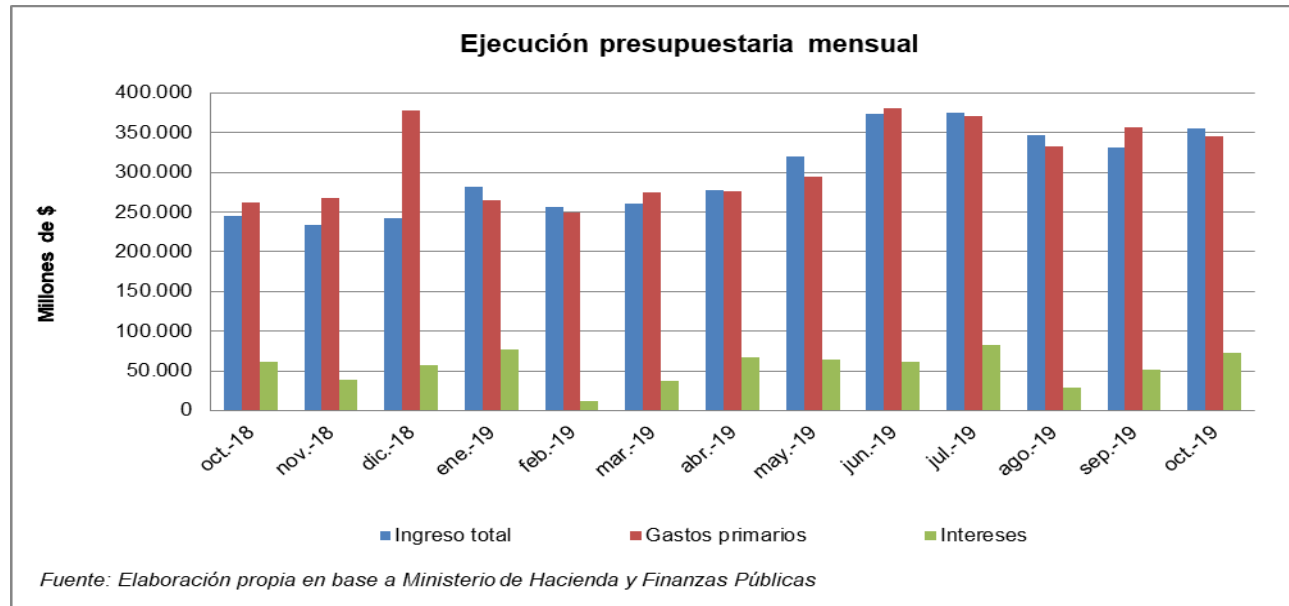
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,74 en julio de 2019. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes de julio

## Gasto Público

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

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

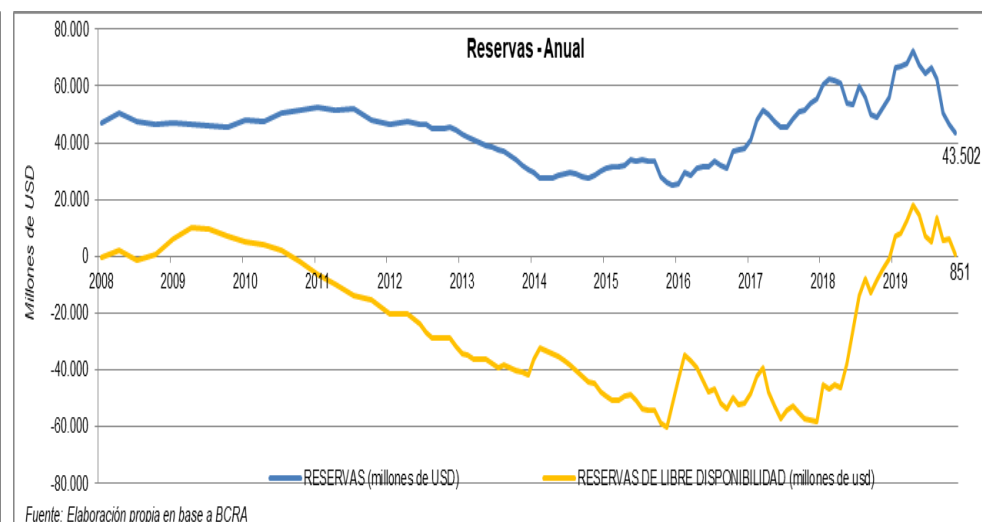
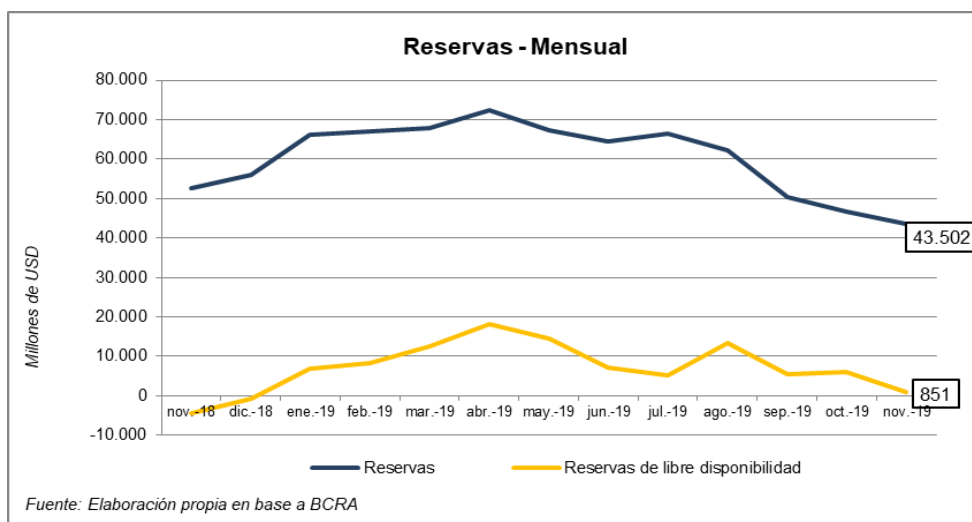
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de octubre fue de \$346.170 millones y los ingresos totales fueron de \$354.697 millones. Dando lugar a un superávit en el resultado primario de \$8.527 millones. Al mes de octubre, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$949.059 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$2,65 billones también deficitarios.

## Reservas

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

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



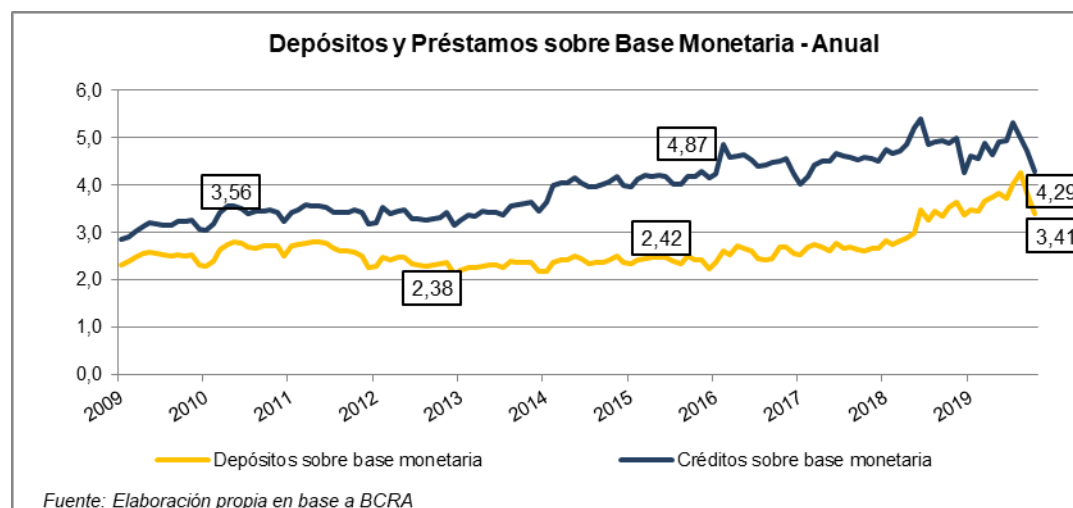
	Variación absoluta últimos 12 meses disponibles	Variación absoluta último mes disponible	Variación % último mes disponible
Reservas	-9.077,26	-3.089,49	-6,63%
Reservas de libre disponibilidad	5.392,27	-5.236,66	-86,02%

Aclaración: La variación porcentual para este mes comparado con el mismo mes del año anterior, presenta una dificultosa interpretación.

## 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 octubre de 2019. Los depósitos disminuyeron en un 11,14% y los créditos disminuyeron en un 3,92% con respecto a septiembre de 2019.

En el siguiente cuadro se pueden observar las variaciones de los depósitos y préstamos en relación a la base monetaria.

Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	-11,14%	-3,92%
Préstamos sobre base monetaria	-9,22%	-12,19%

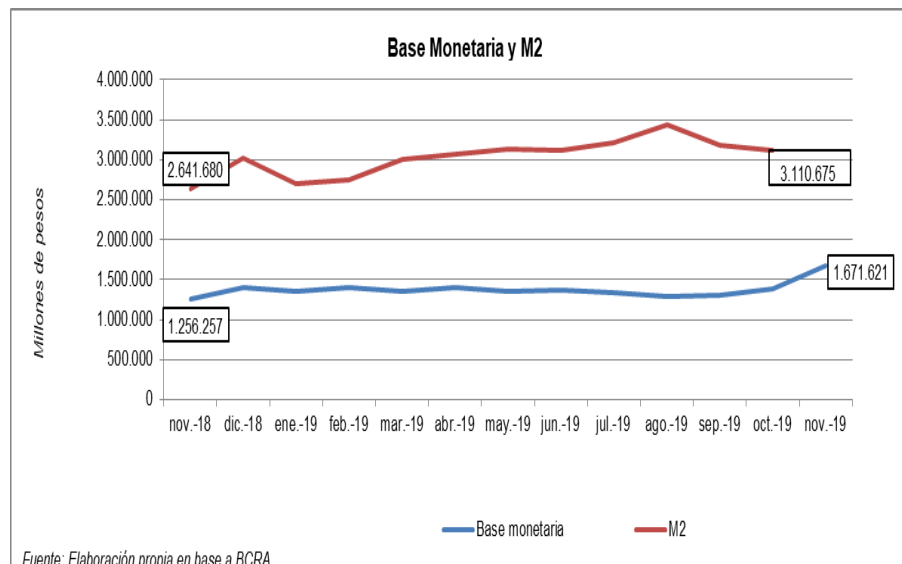
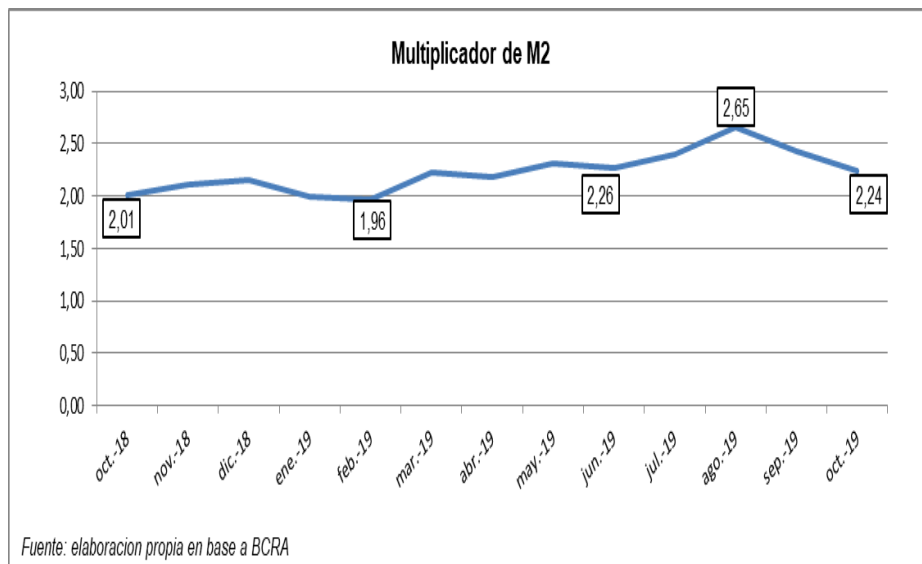
\*Último mes disponible octubre 2019

## Agregados Monetarios

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

El último mes disponible del M2, a la fecha de la elaboración de este informe, es de octubre de 2019, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a noviembre de 2019.

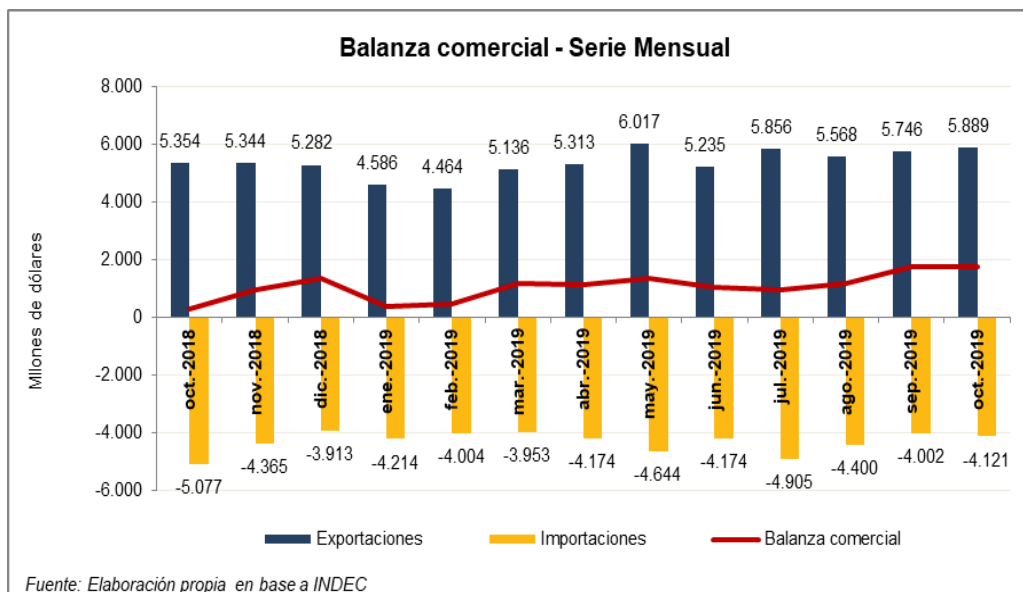


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	20,50%	33,06%
M2(*)	-2,27%	23,54%
Multiplicador de dinero bancario	-7,71%	11,51%

(\*) Ultimo mes disponible M2 octubre 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	11.219
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	9,99%	2,49%
Variación importaciones	-18,83%	2,97%
Variación saldo comercial	<b>538,27%</b>	<b>1,38%</b>

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

En octubre de 2019 la balanza comercial arrojo otro saldo positivo, esta vez por USD 1.768 millones

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

En el último mes las exportaciones aumentaron en un 2,49% y las importaciones, también aumentaron, pero en un 2,97%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar un marcado aumento, donde a Oct-18 el saldo positivo era de USD 277 millones y a Oct-19 USD 1.768 millones, también positivo.

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.

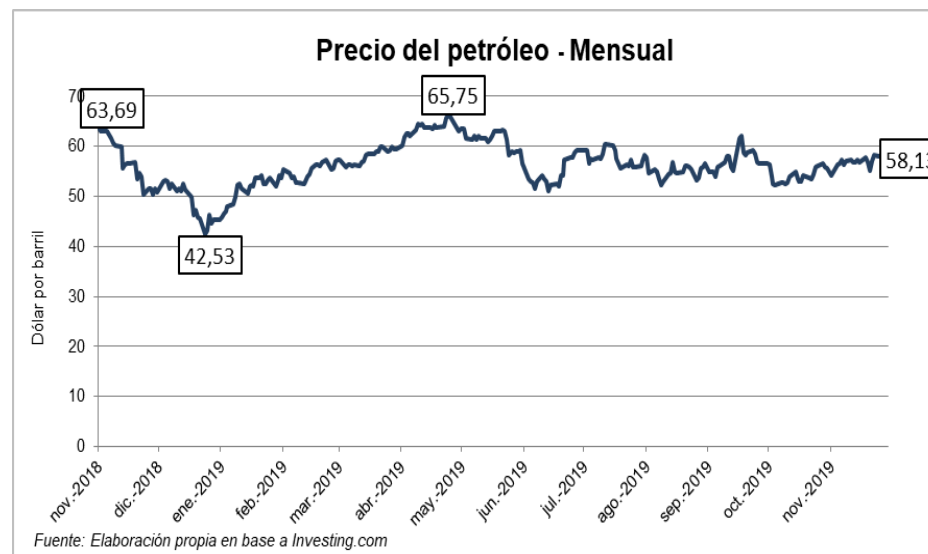
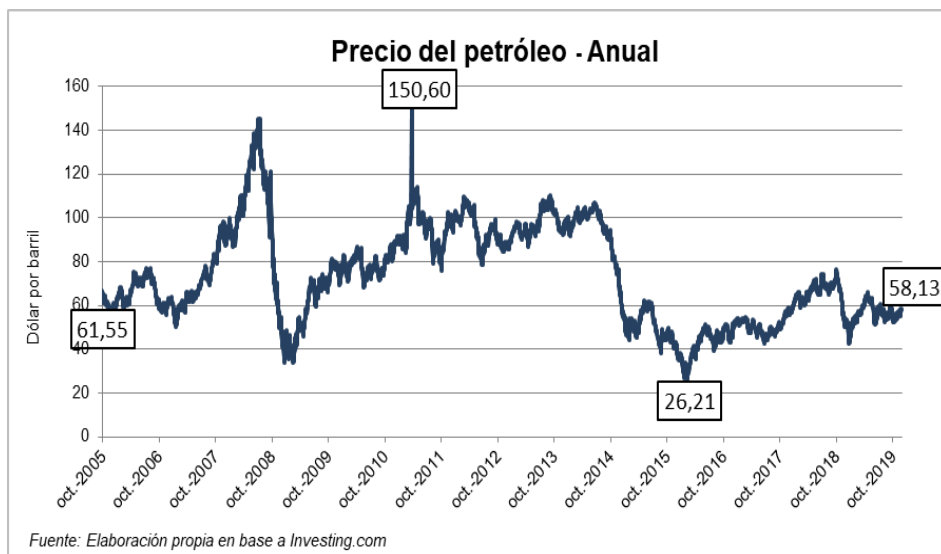


## Precio del petróleo

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 noviembre, el máximo fue de USD 58,31 por barril y el mínimo fue de USD 54,15.

Por otro lado, si se compara el último día de noviembre con el último día de octubre, vemos que el precio aumentó en un 5,88%, es decir, el precio del barril cuesta USD 3,23 más.

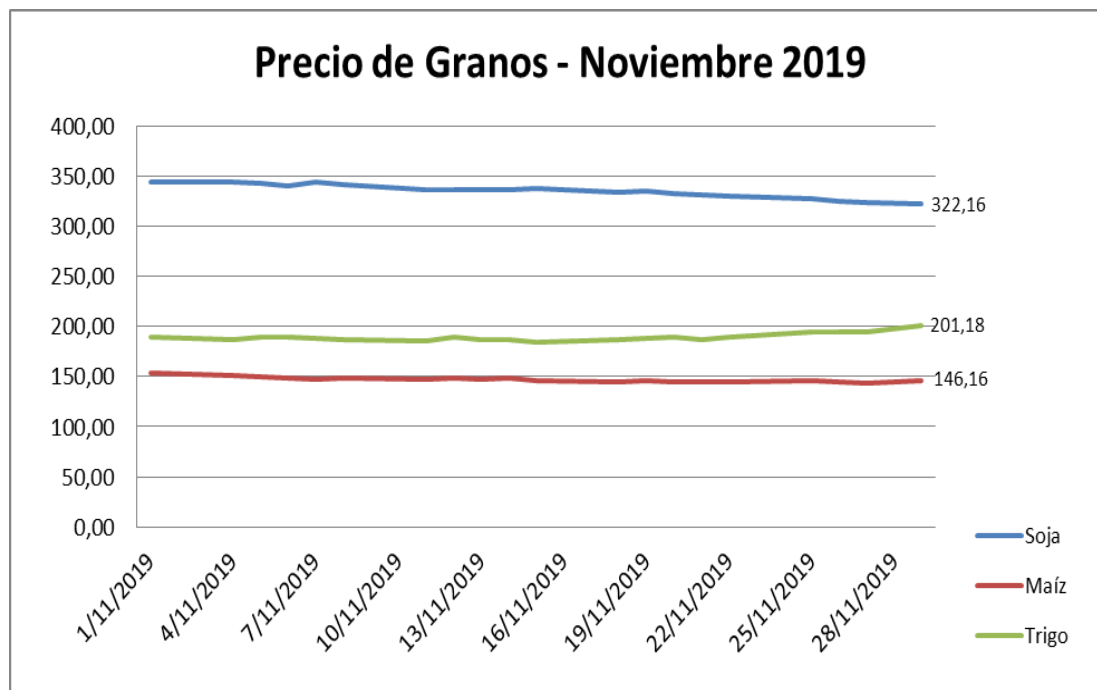


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 66,17	USD 42,53	USD 58,31	USD 54,15
24/4/2019	24/12/2018	22/11/2019	1/11/2019
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 5,56	-8,73%	USD 3,23	5,88%

## 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
29/11/2019	USD 322,16	USD 146,16	USD 201,18
Variación % último mes	-5,95%	-4,81%	7,62%
Variación % últimos 12 meses	-3,20%	1,30%	6,16%
Máximo últimos 12 meses	USD 345,58	USD 179,00	USD 201,18
	14/10/2019	17/6/2019	29/11/2019
Mínimo últimos 12 meses	USD 294,00	USD 136,00	USD 156,00
	13/5/2019	24/4/2019	29/4/2019

Tanto la soja como el maíz han tenido resultados negativos en el mes de noviembre, con respecto al mes anterior. En cambio, el trigo ha obtenido resultados positivos.

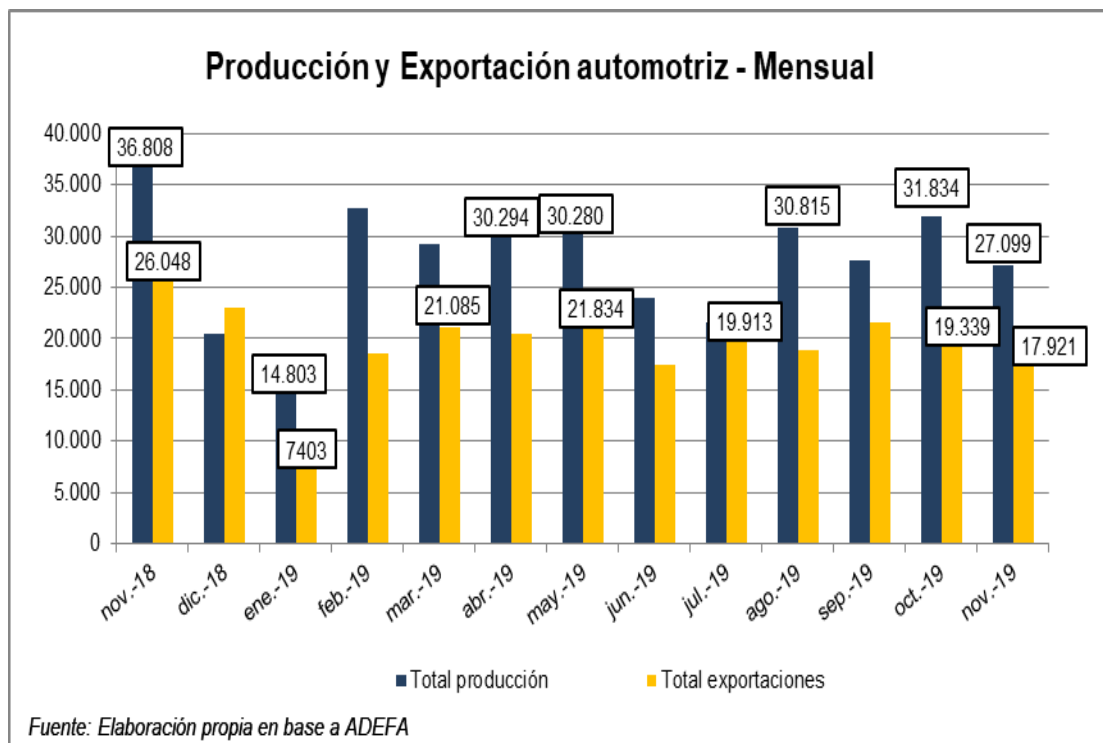
Siendo más precisos, se han producido disminuciones en los precios de la soja en un 5,95% y del maíz en un 4,81% y, en cambio, el precio del trigo aumentó en un 7,62%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja disminuyó un 3,20%, el maíz aumentó un 1,30% y el trigo aumentó en un 6,16%.

### 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.



	Produccion	Exportaciones
2017	472.158	209.587
2018	466.649	269.360
Acumulado 2019	300.263	204.473
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	-14,87%	-7,33%
Respecto del mismo mes año previo	-26,38%	-31,20%

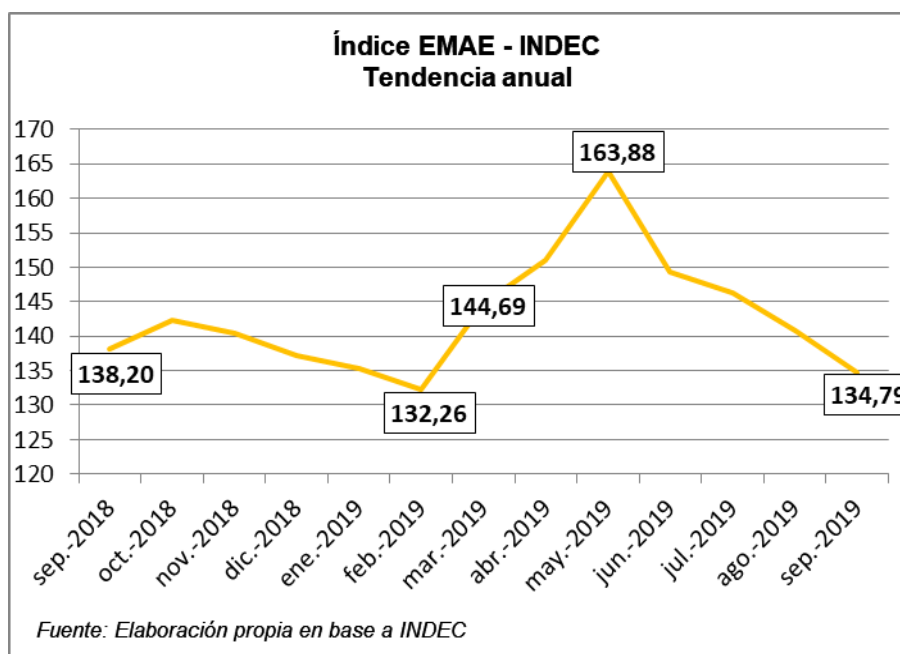
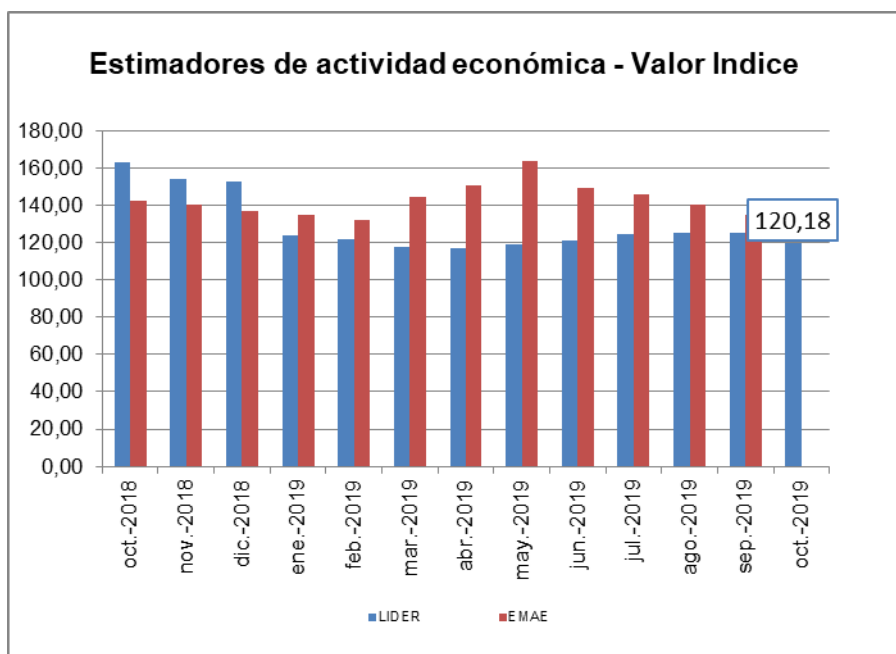
Según ADEFSA, en noviembre de 2019 la producción de automóviles y utilitarios sufrió una disminución del 14,87%, con respecto a la producción de octubre. Al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 26,38%. Por otro lado, las exportaciones disminuyeron en un 7,33% comparado con el mes de octubre, y al comparar contra el mismo mes en el año anterior, hubo una disminución, del 31,20%.

### 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.

Última información publicada.



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

	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
<b>LÍDER</b>	-28,72%	-0,46%
<b>EMA E</b>	-2,47%	-4,31%

Ultimo mes corresponde a septiembre 2019

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

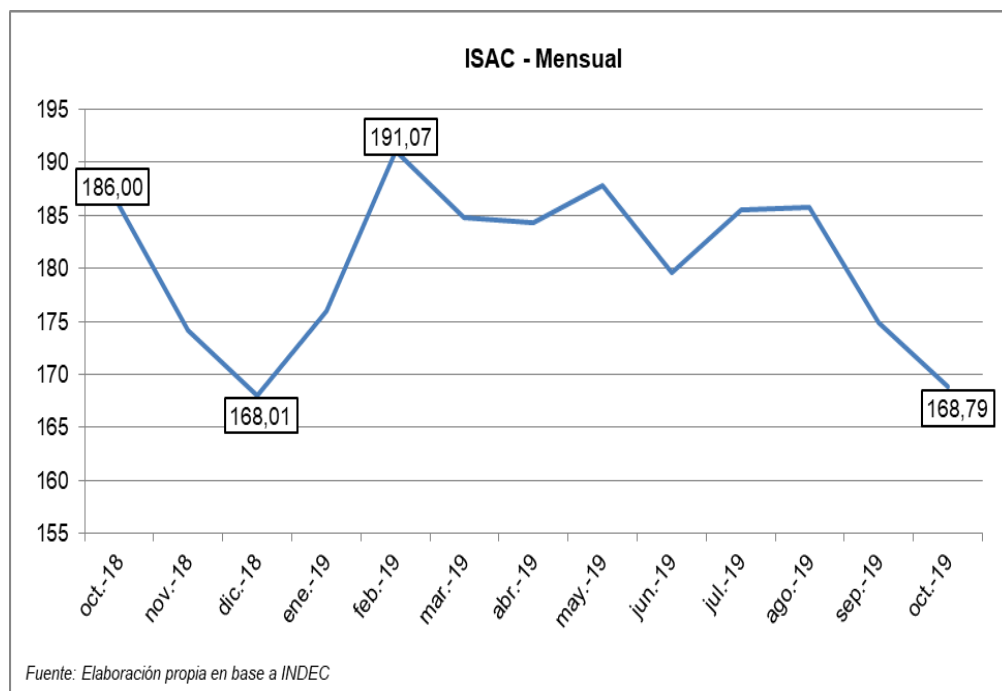
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

A la fecha de la realización del informe los últimos datos disponibles corresponden al mes de octubre de 2019.

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

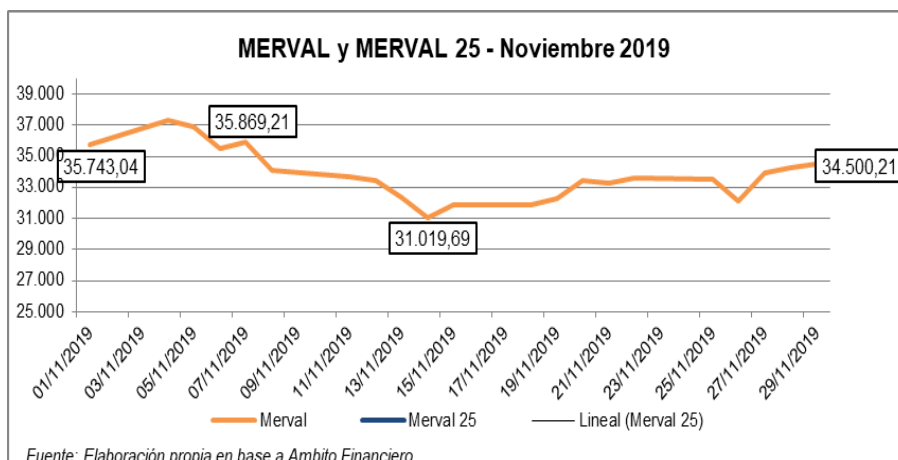
El ISAC muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción.



ISAC	
índice último mes disponible	168,79
Variación % último mes	-3,51%
Variación % últimos 12 meses	-9,26%

## Evolución de índices y stocks

A continuación, se exhiben la evolución y la composición de los principales índices de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires: MERVAL y MERVAL25. El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



ACLARACIÓN: No disponemos de los índices de Merval 25, debido a que dejó de publicarse la información oficial.

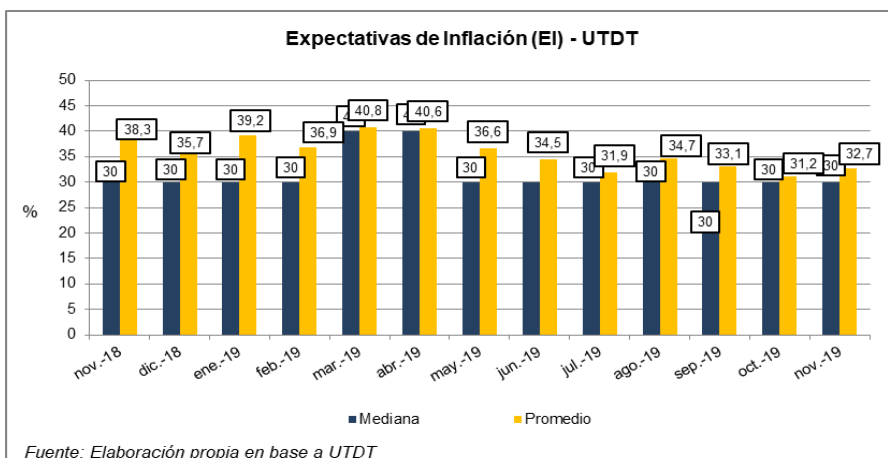
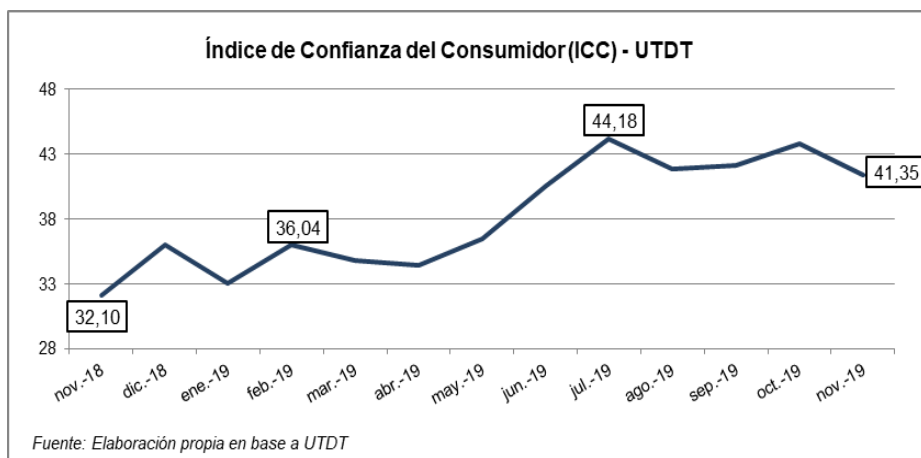
<a href="#">LONG</a>	↑	60,30	3.324.957	20
<a href="#">PATA</a>	↑	36,67	2.660.533	20
<a href="#">ESME</a>	↑	3125	329.087	10
<a href="#">GARO</a>	↑	30,65	6.503.487	20
<a href="#">MIRG</a>	↑	26,89	155.834.477	20
<a href="#">PATY</a>	↑	22,70	4.242.460	20
<a href="#">FERR</a>	↑	17,78	2.568.778	20
<a href="#">RICH</a>	↑	17,65	8.644.697	20
<a href="#">CADO</a>	↑	17,52	7.254.409	20
<a href="#">RIGO</a>	↑	17,21	1.005.276	20
<a href="#">CAPX</a>	↓	-7,69	3.570.544	19
<a href="#">BYMA</a>	↓	-7,79	402.963.085	20
<a href="#">AGRO</a>	↓	-7,97	14.505.364	20
<a href="#">BRIO6</a>	↓	-11,03	64.709	6
<a href="#">EDN</a>	↓	-11,49	118.091.496	20
<a href="#">INDU</a>	↓	-11,65	46.936.512	15
<a href="#">AUSO</a>	↓	-15,34	15.780.202	20
<a href="#">PAMP</a>	↓	-17,50	869.572.408	20
<a href="#">TGNO4</a>	↓	-22,27	118.726.902	20
<a href="#">TGSU2</a>	↓	-24,22	738.177.223	20

Los números de la columna de la derecha, representan la cantidad de días con negociación en este período

## 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	28,83%	-5,53%

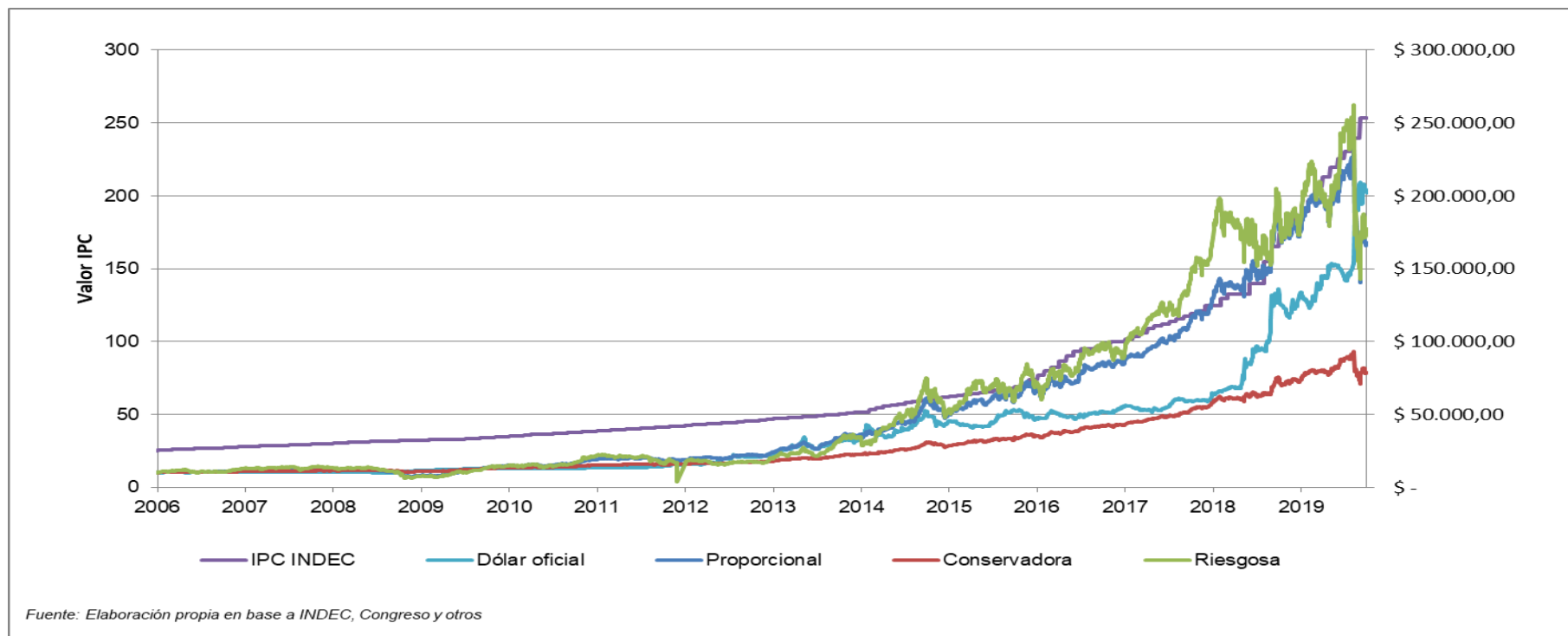
Por su parte, la Encuesta de Expectativas de Inflación es un relevamiento cuyo objetivo es recabar la opinión del público respecto de la trayectoria del nivel general de precios durante los próximos doce meses e incide, entre otras cosas, sobre negociaciones salariales, decisiones de consumo de los agentes,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

	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI Med	0,00%	0,00%
EI Prom	-14,62%	4,81%

## 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.



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, en ese momento, los 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 noviembre, hubo resultados negativos tanto para la cartera proporcional, la conservadora y la riesgosa, las mismas disminuyeron respecto del mes anterior 3,81%, 0,90% y 1,83%, respectivamente.

