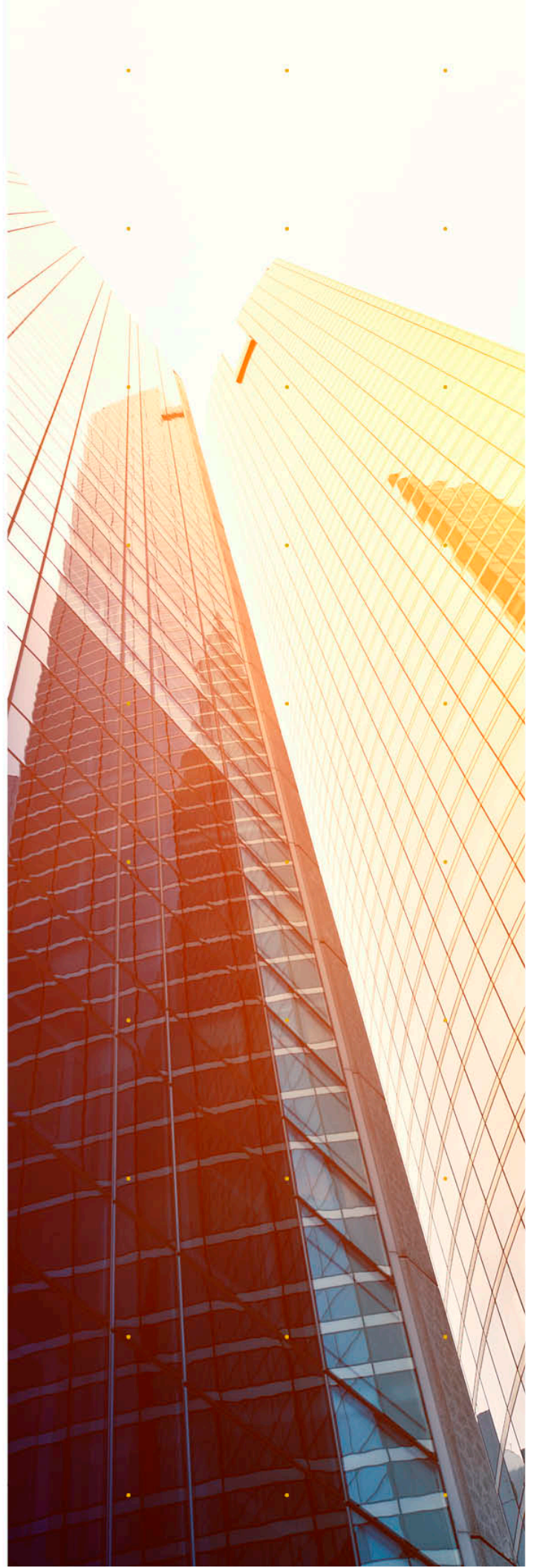




Reporte Económico Mensual

Febrero 2019



Actualidad

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

Internacionales

El Presidente del Congreso de Venezuela jura como presidente encargado del país en masiva manifestación en Caracas. El presidente de la opositora Asamblea Nacional de Venezuela, Juan Guaidó, se juramentó el miércoles como presidente encargado del país durante una masiva manifestación en Caracas. Guaidó, de 35 años, alzó la mano derecha y dijo que daba ese paso ante cientos de miles de venezolanos en una zona del este de Caracas.

Suben a 110 los muertos por tragedia minera en Brasil . La recuperación de cadáveres bajo metros de lodo dejados por la ruptura de un dique minero en el sureste de Brasil prosiguió este jueves por séptimo día, elevando el balance de la tragedia a 110 muertos, con 238 desaparecidos. El dique de residuos que cedió el 25 de enero estaba ubicado en la mina Córrego do Feijão, propiedad de la brasileña Vale. La inmensa marea de lodo arrasó parte del municipio de Brumadinho y sepultó instalaciones de la empresa, durante el horario del almuerzo.

Estados Unidos no descarta abrir un corredor humanitario en Venezuela . Mauricio Claver-Carone, encargado de Latinoamérica en la Casa Blanca, aseguró que Washington podría atender la petición de apoyo emitida por Juan Guaidó. Sin embargo, el Gobierno del presidente venezolano, Nicolás Maduro, considera que esa medida facilitaría una invasión del país caribeño, al permitir la entrada de fuerzas militares extranjeras.

La Fed deja sin cambios las tasas de interés en Estados Unidos La Reserva Federal aseguró que mantendrá la "paciencia" antes de aplicar nuevos ajustes a la política monetaria del país. La decisión de mantener sin cambios los tipos de interés fue aprobada por unanimidad por el banco central estadounidense, luego que el año pasado aumentó las tasas de fondos federales cuatro veces. Mercados emergentes escuchan aliviados.

Trump afirma que es posible un acuerdo comercial con China tras negociaciones. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, afirmó hoy que es posible un nuevo pacto comercial con China, de la mano de los negociaciones que se están desarrollando entre ambas potencias. La segunda ronda de negociaciones para terminar con el conflicto comercial bilateral tendrá lugar en Washington los próximos 30 y 31 de enero, cuando se reunirán las delegaciones lideradas por el viceprimer ministro chino, Liu He, y el representante comercial de EU, Robert Lighthizer.

Nacionales

Registraron en noviembre una caída de 172 mil empleos en todo el país. El empleo registrado retrocedió 1,4% en noviembre respecto del mismo mes del año anterior, con una pérdida de 172.200 puestos de trabajo, informó la Secretaría de Trabajo de la Nación. Según el área de empleo de la cartera productiva, la variación mensual del total de trabajadores registrados se explica principalmente por la caída del sector privado.

La elección del gobernador en la Provincia de Buenos Aires será el mismo día que la presidencial. María Eugenia Vidal confirmó que no desdoblará la elección bonaerense de la nacional. Así lo aseguró el jefe de Gabinete bonaerense Federico Salvai a Clarín, luego de reunirse con la gobernadora. "Las elecciones en Nación y en Provincia se van a hacer en las mismas fechas. Vidal prefiere que sean unificadas y no desdobladas", sentenció la mano derecha de la mandataria bonaerense.

La inflación cerró el 2018 en un 47,6%, la más alta desde 1991. El índice de Precios al Consumidor (IPC-Costo de Vida) aumentó 2,6% en diciembre y acumuló un alza del 47,6% durante el 2018, informó Indec, impulsado principalmente por los rubros de transporte y de alimentos.

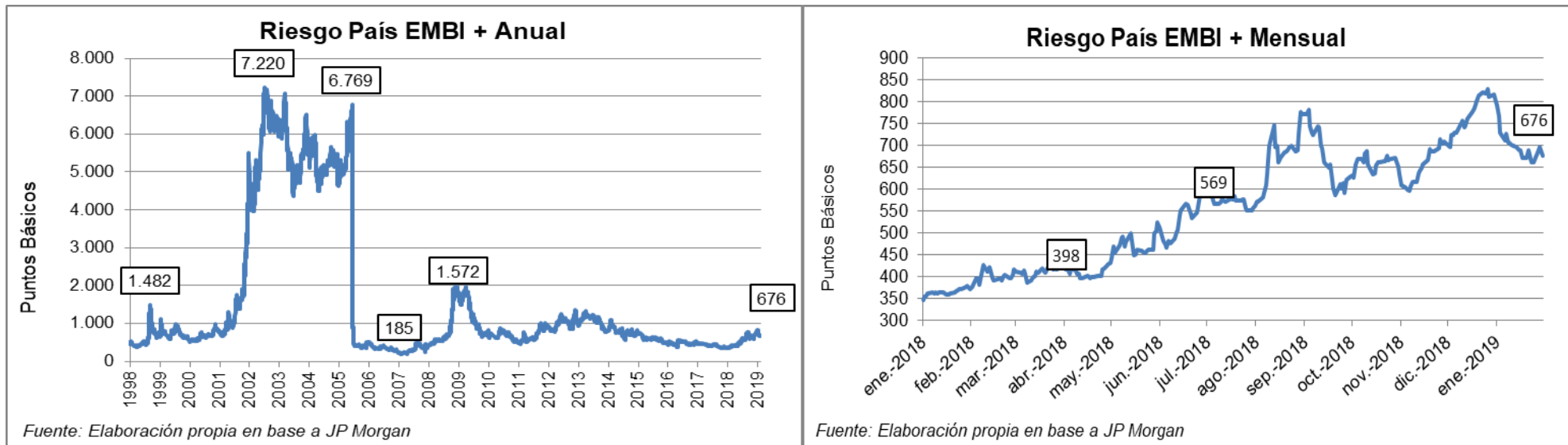
La balanza comercial de Argentina registra un superávit de US\$1.369M en diciembre Argentina reportó un saldo comercial positivo de US\$1.369 millones en diciembre, con lo que acumuló durante 2018 un déficit de US\$3.820 millones. Un sondeo realizado por Reuters estimaba un superávit comercial promedio de US\$902 millones para el Intercambio Comercial Argentino (ICA) del último mes del 2018 y un déficit de unos US\$4.000 millones durante 2018.

Analistas del FMI y el Banco Mundial estiman una recesión de un 1,7% para este año Tanto el Fondo Monetario Internacional como el Banco Mundial no avizoran un buen pronóstico para la economía argentina en materia de crecimiento, sin embargo comienzan a ver buenas señales. Alejandro Werner, director para América Latina del FMI en declaraciones televisivas a CNN señaló que: "En Argentina nuestro pronóstico es de una contracción (del crecimiento) para el 2018 de 2,8% y para este año una contracción de 1.7% Sin embargo, estamos viendo que la contracción del tercer trimestre de 2018 fue menor a la que habíamos anticipado. Así que todos los datos vienen un poco mejor a lo esperado"..

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 enero, el riesgo país experimentó una caída del 17,26% respecto del valor de fines de diciembre. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento muy importante del índice, más precisamente un 80,75% de aumento punta a punta entre enero 2018 y enero 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	373	791	663	80,75%	-17,26%
3/7/2002	26/1/2007	27/12/2018	1/2/2018	1/1/2019	17/1/2019		

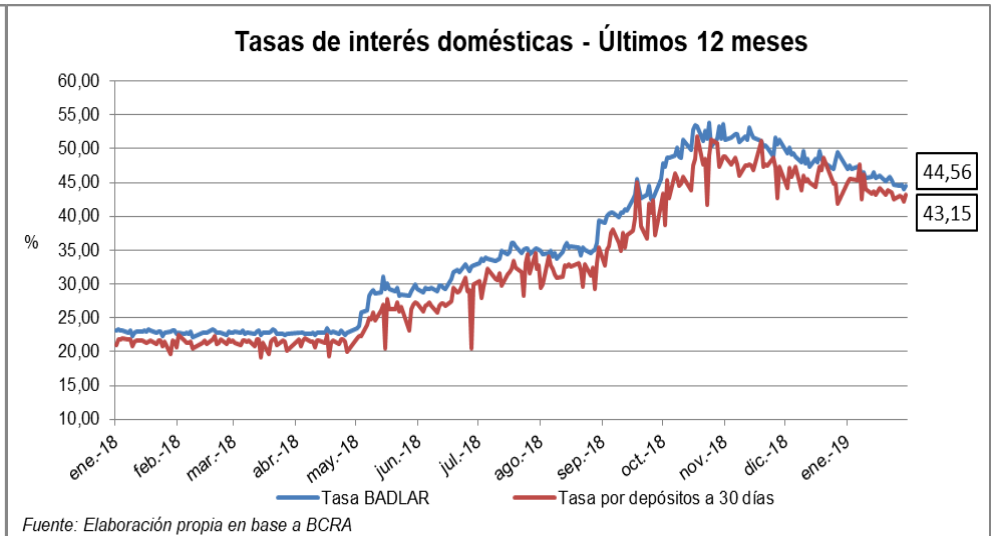
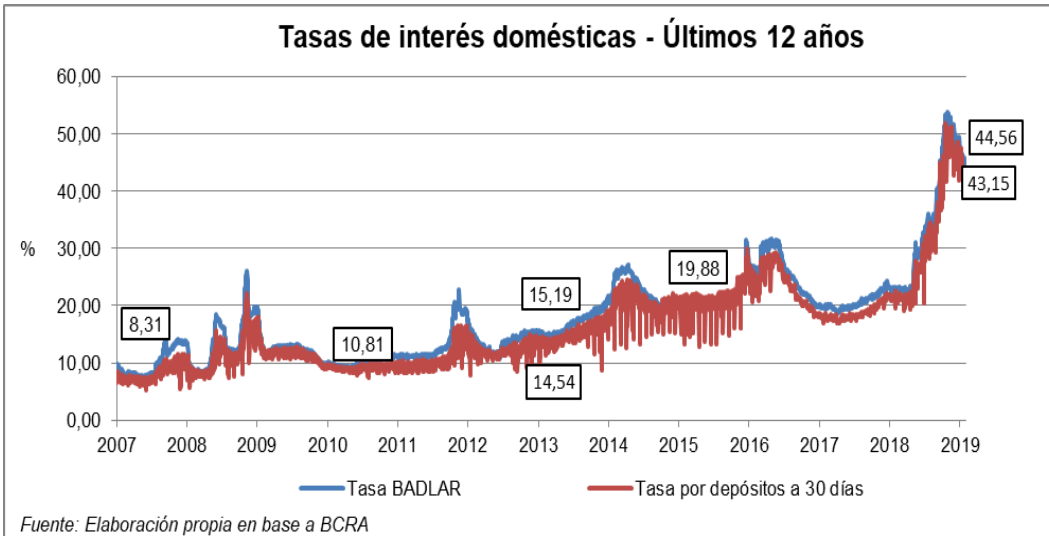
Tasas de interés domésticas

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 31 de enero de 2019 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 44,56% 4,94 p.p. menor que el valor que se registró a fines de diciembre y 21,50 p.p. mayor que la observada a fines de enero de 2018

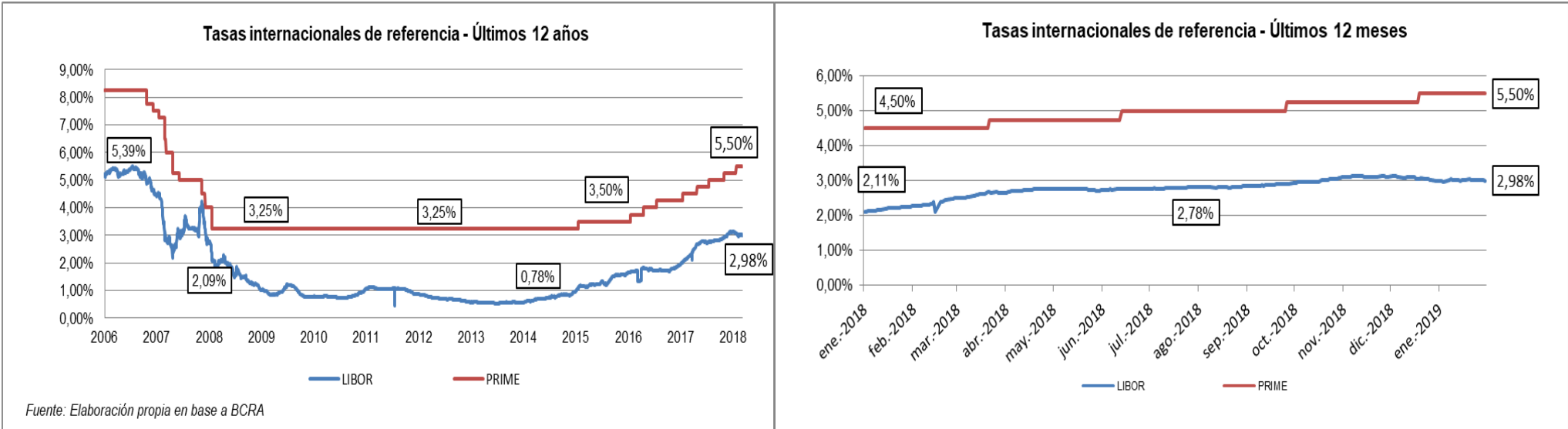
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de enero de 2019 es de 43,15%, 1,31 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de diciembre y 22,16 puntos mayor que la tasa a fines de enero de 2018



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 31/01/2019	44,56%	43,15%
Variación último mes (en p.p.)	-4,94	1,31
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	21,50	22,16

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 0,62% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 41,4%. La tasa Prime cerró al 5,50% y mantuvo su valor respecto del mes pasado, año a año tuvo un aumento del 22%

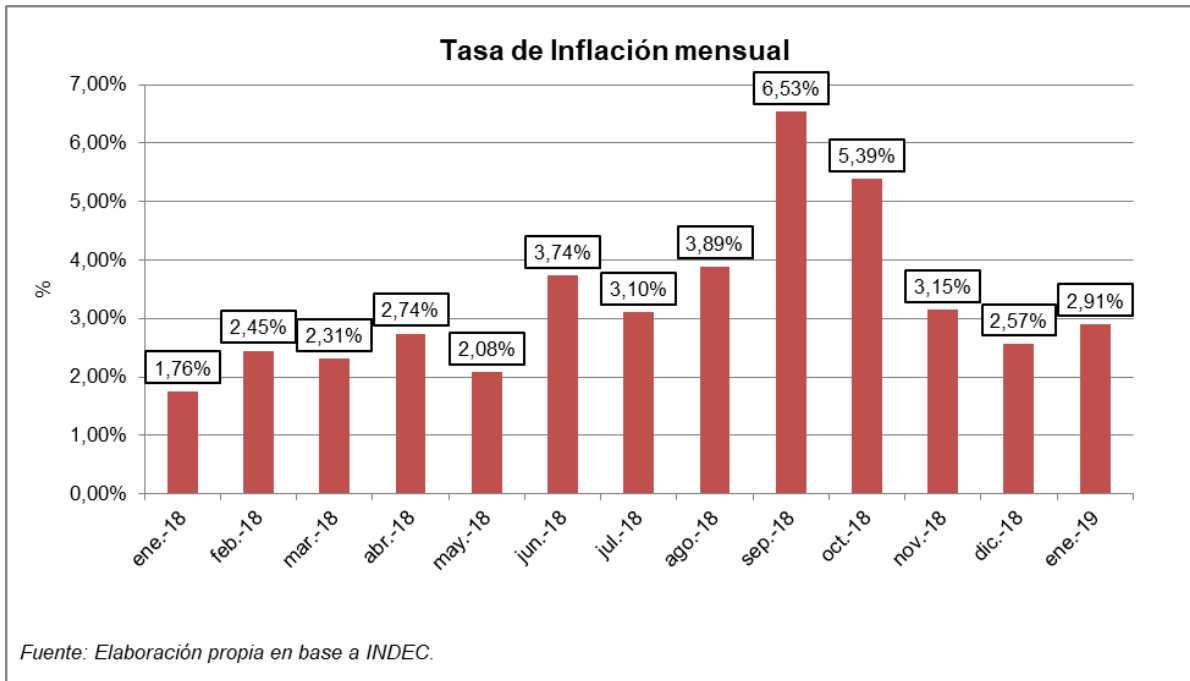
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	41,44%	-0,62%
PRIME	22%	0,00%

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% sep-18	1,76% ene-18	25,01%	1,76%

**IPC Nacional disponible a partir de enero 2017*

Tipo de cambio

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

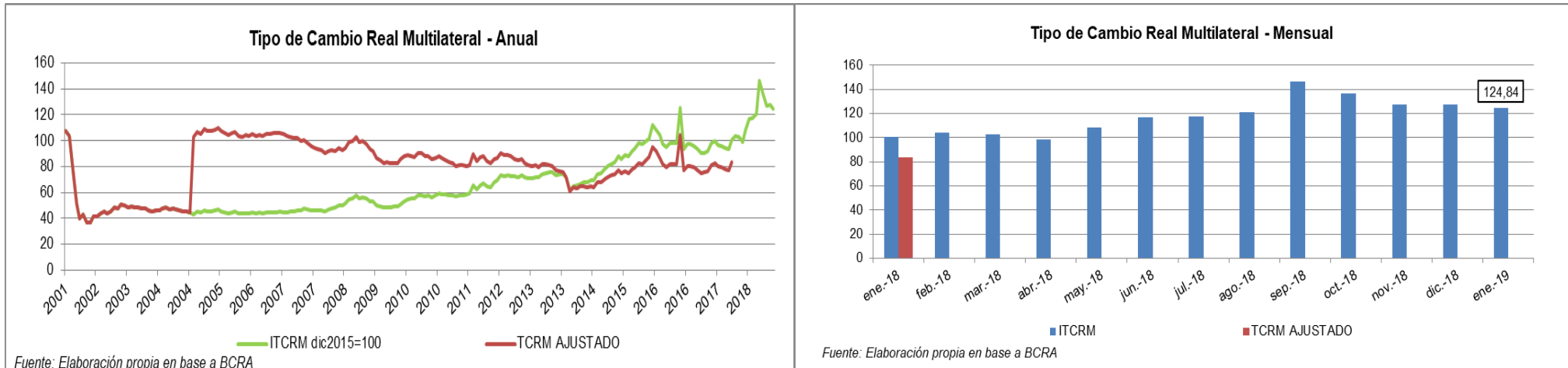


Pesos por dólar		
Valor al 31/1/2019	Variación % último año	Variación % último mes
37,35	90,08%	-0,93%
Pesos por euro		
Valor al 31/1/2019	Variación % último año	Variación % último mes
42,75	75,26%	-0,95%
Pesos por real		
Valor al 31/1/2019	Variación % último año	Variación % último mes
10,24	66,02%	5,23%

Tipo de cambio real multilateral (ITCRM)

A continuación, se exhibe la evolución del ITCRM. El indicador estaba construido con base 100 en diciembre de 2001, a partir del cambio de autoridades y metodología en el INDEC hemos modificado el año base a diciembre 2015=100 y tuvimos que realizar un ajuste basado en los índices de precios más realistas que se obtenían por fuentes alternativas al INDEC durante el período 2007-2015.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



El tipo de cambio real multilateral es un índice elaborado por el BCRA que mide el precio relativo de los bienes y servicios de Argentina respecto de los de un grupo de países con los cuales se realizan transacciones comerciales, cada uno ponderado por su relevancia como socio comercial. El tipo de cambio real es la más clara muestra de la competitividad de la moneda local.

En este sentido, un aumento del ITCRM se interpreta como una depreciación real del peso, mientras que una caída del mismo implicará una apreciación real del peso respecto a esa canasta de monedas.

Dada la convergencia en las estadísticas oficiales, se muestran solamente valores de ITCRM ajustado hasta enero-18, el status de los valores ajustados será dejado como archivo y con el solo fin de permitir un análisis comprensivo del periodo anterior y ya no será publicado.

	Variación % desde enero 2007	Variación % últimos 12 meses
ITCRM	184,22%	35,11%

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

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

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

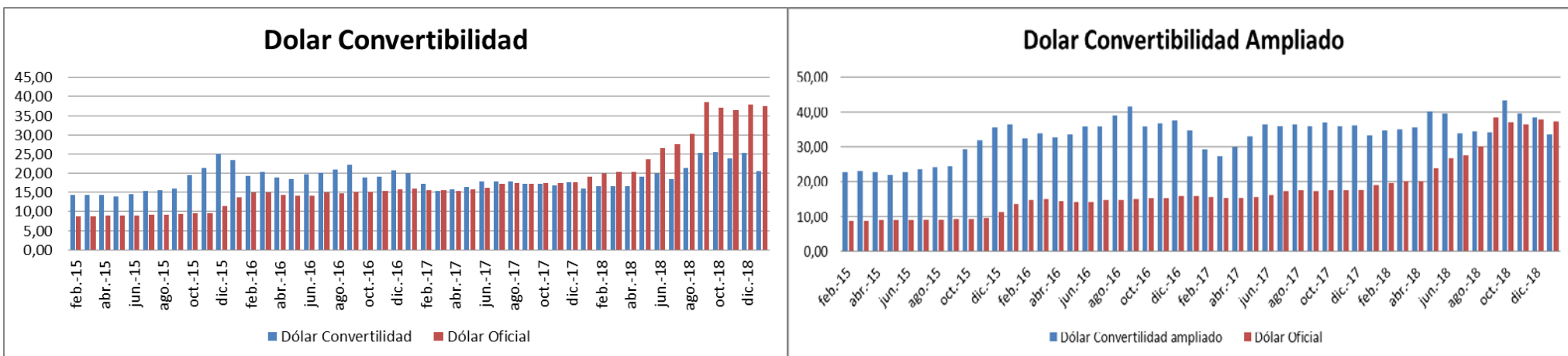
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



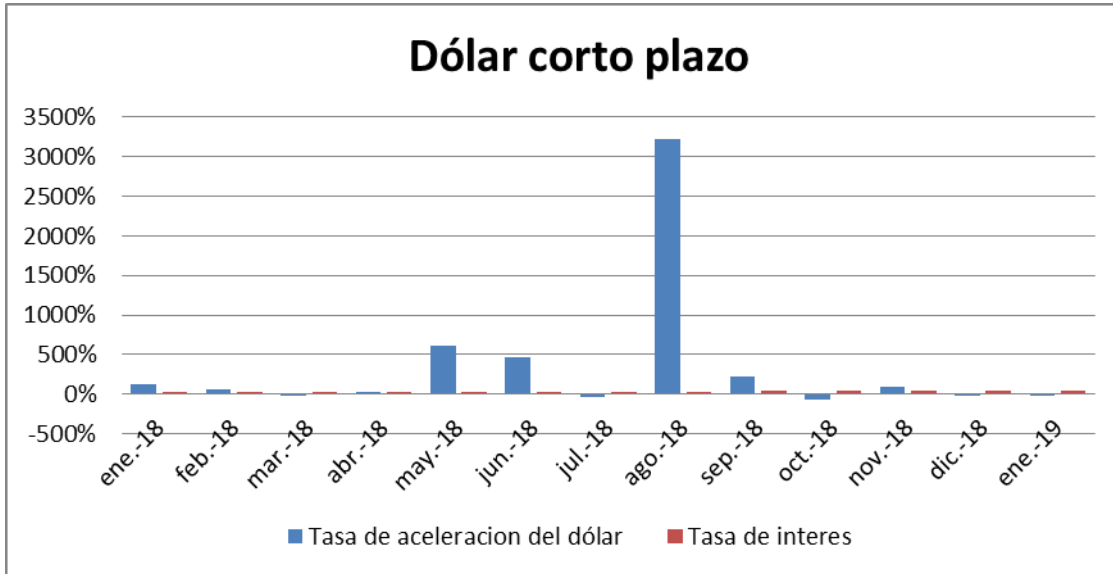
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo de este año 2018 parece que se ha revertido la situación

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

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

Fecha	Dólar Oficial	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
ene-19	37,39	20,44	33,48
Variación	-	● -82,95%	● -11,68%

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.

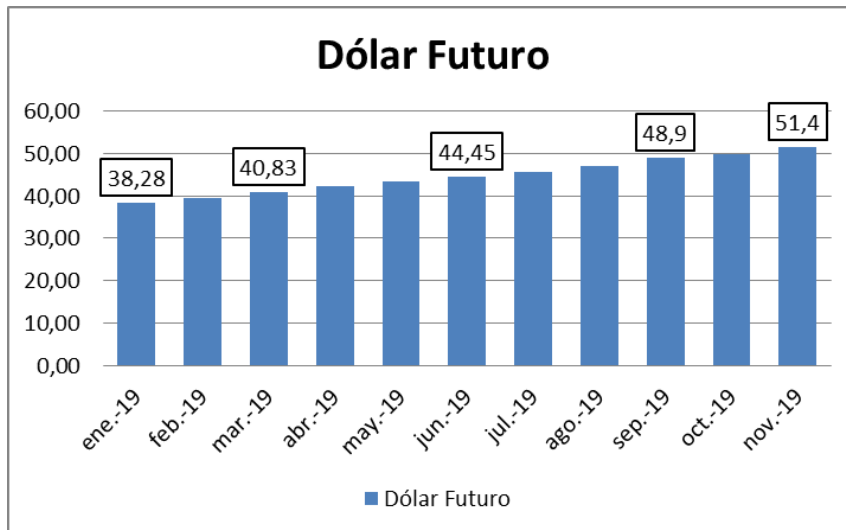


	ene-19	ene-18
Tasa de aceleración del dólar	-10,59%	118,63%
Tasa de Interés 30 días	43,97%	21,19%
Elección	Plazo fijo	Invertir en dolares

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.

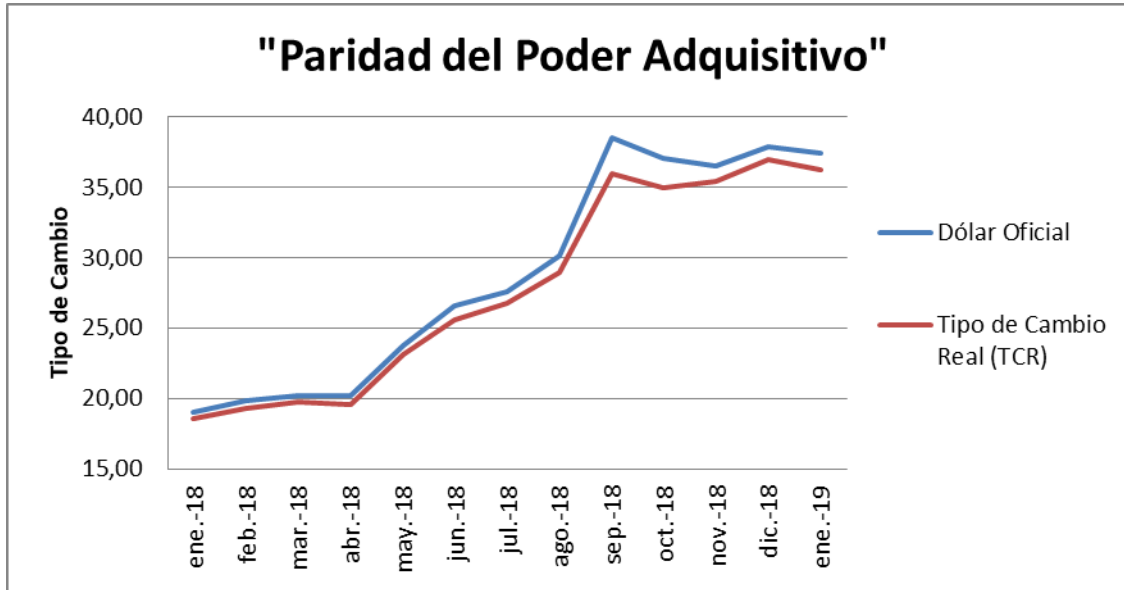
Durante enero de 2019, el rendimiento de invertir en un plazo fijo fue superior a la tasa de aceleración del dólar

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



Dólar Futuro	
ene-19	38,28
nov-19	51,40
Variación	34,27%

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 enero de 2019 es de 37,39 y en base a esta teoría debería estar en valores del 36,23 es decir, ha habido una divergencia entre los valores debido a la fuerte devaluación del peso, sin embargo la misma parece estar volviendo a converger mes a mes como se puede observar en el gráfico

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

	Argentina	Suiza	Egipto	EEUU
Argentina	USD 2,71	USD 6,54	USD 1,75	USD 5,51
Variación	-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 está caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda está subvaluada.

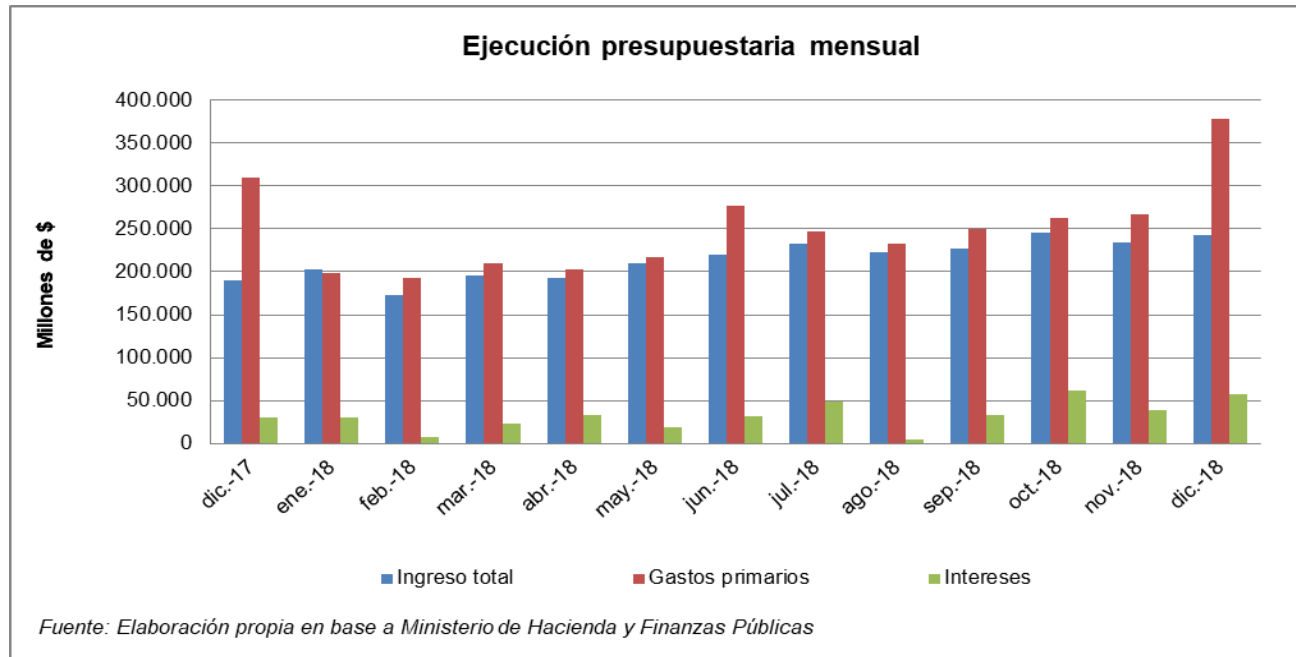
El índice se actualiza anualmente en el mes de julio

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.

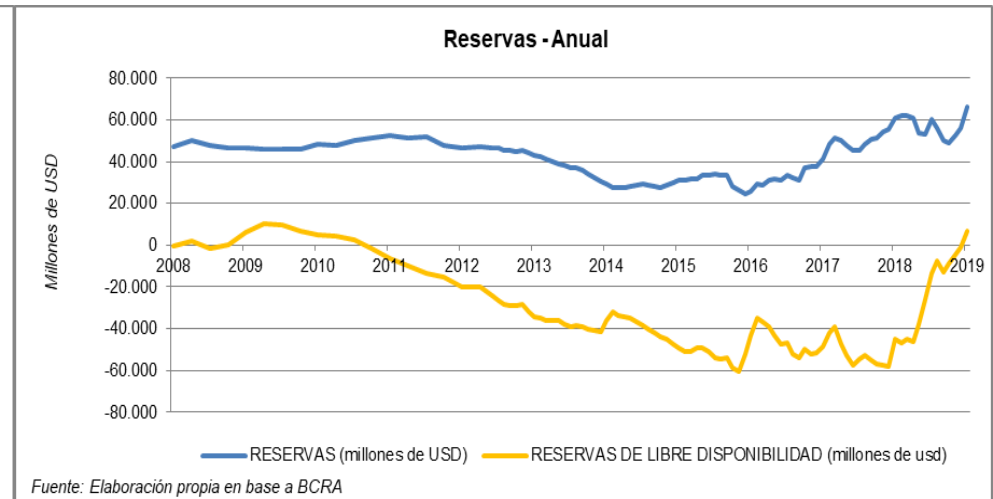
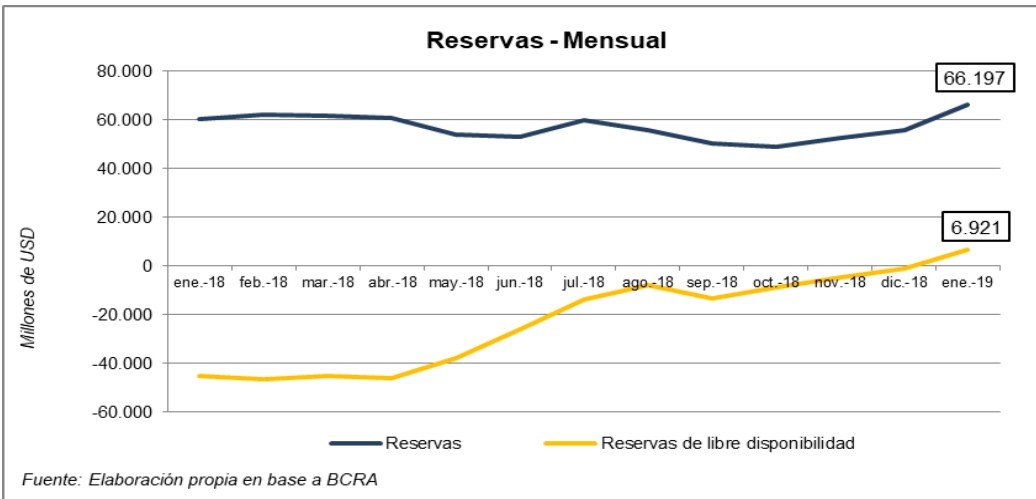
De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de diciembre fue de \$378.076 millones y los ingresos totales fueron de \$242.760 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$135.316 millones. A diciembre, el Resultado Primario acumulado para 2018 es un rojo de \$980.477 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$2.129.639 millones 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 enero 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



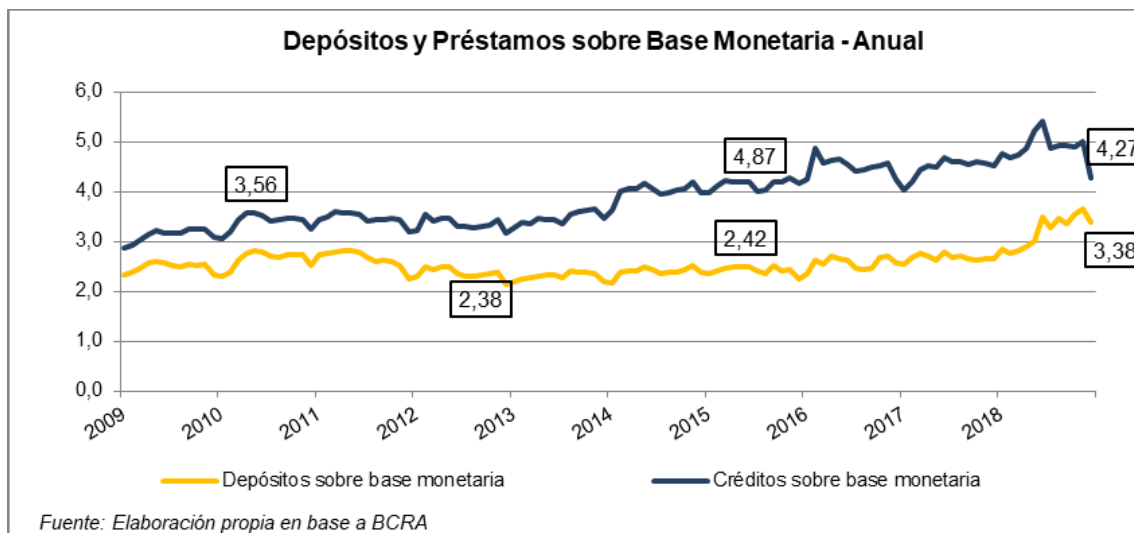
	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas	9,13%	18,46%
Reservas de libre disponibilidad	-115,28%	-967,77%

El sentido del signo representa la disminución en el valor negativo de las reservas de libre disponibilidad (y su pasaje a niveles positivos desde ene-19 marcadas en rojo, en el caso de la variación anual, puede observarse una variación neta de +USD52.211 mill. Entre ene-18 y ene-19. Similarmente ocurre para la variación mensual

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 diciembre de 2018. Los depósitos aumentaron en un 3,72% con respecto a noviembre y los créditos cayeron en un 4,41%

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	-7,52%	26,83%
Préstamos sobre base monetaria	-14,77%	-5,27%

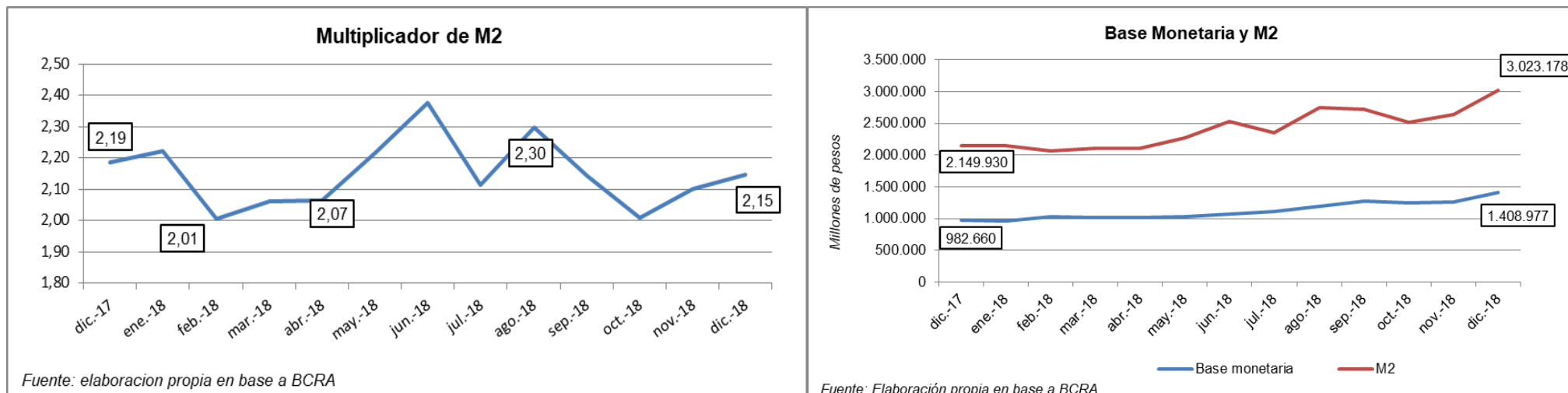
*Ultimo mes disponible diciembre 2018

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 diciembre 2018

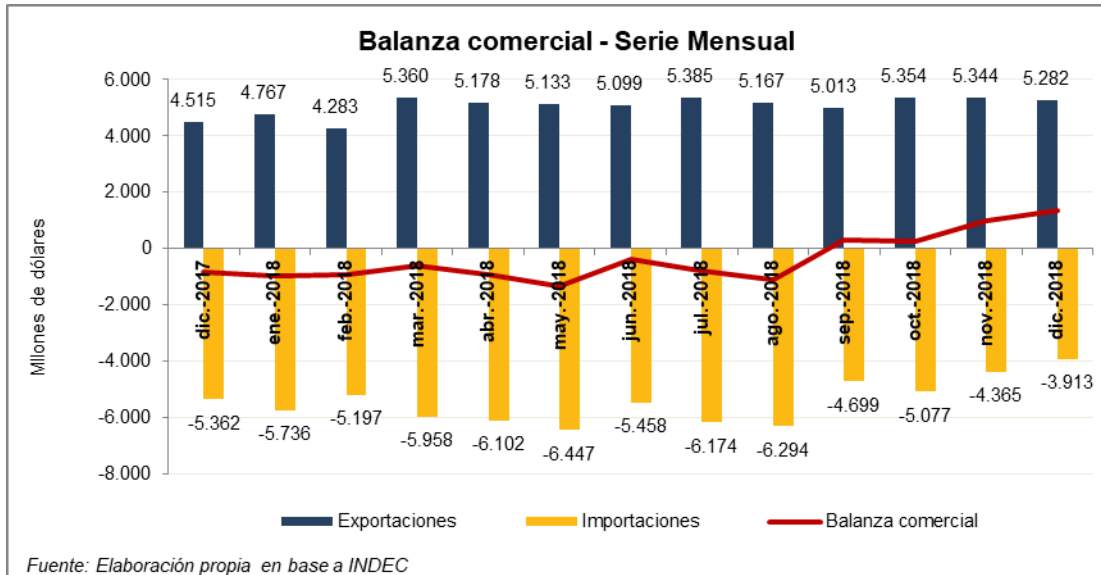


	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	12,16%	43,38%
M2(*)	14,44%	40,62%
Multiplicador de dinero bancario	2,04%	-1,93%

(*) Último mes disponible diciembre 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	-4.055
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	16,99%	-1,16%
Variación importaciones	-27,02%	-10,36%
Variación saldo comercial*	-261,63%	39,84%

*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 diciembre

En diciembre de 2018 la balanza comercial arrojo otro saldo positivo, esta vez por USD1369 millones

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

Respecto a la variación interanual, se puede observar la marcada diferencia en terminos de deficit, donde a dic-17 el mismo era de USD847 millones y a dic-18 se ha revertido a un superhabilit de USD1369 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.

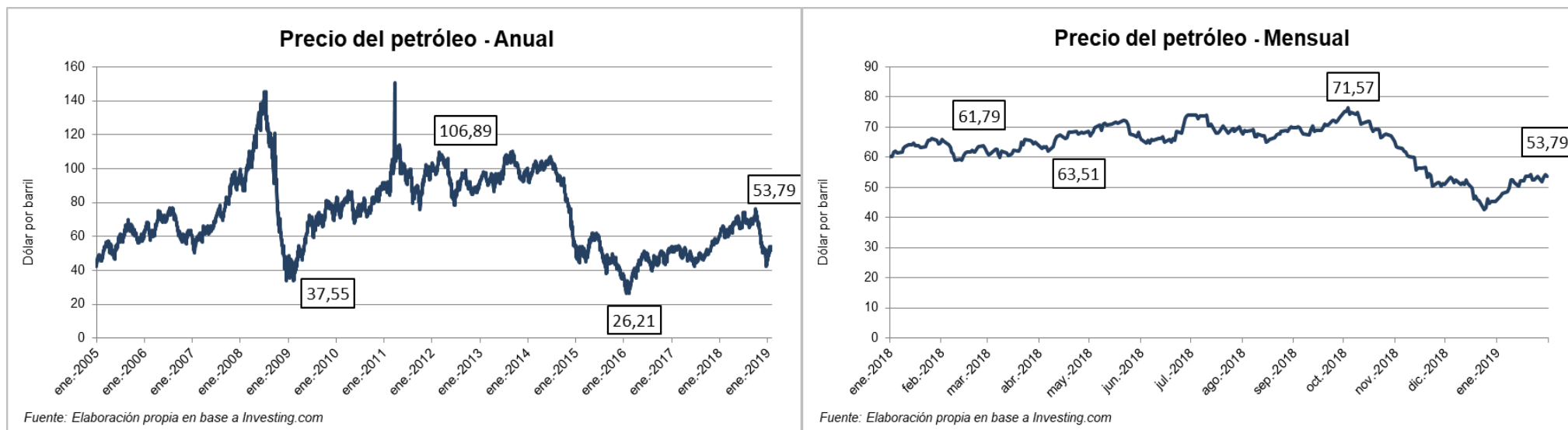
Los principales orígenes de las importaciones Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, México, España, Tailandia, Italia, Bolivia, Paraguay, Francia y Japón.

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 de del último mes. Los datos utilizados son los correspondientes al precio futuro del petróleo crudo WTI

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

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

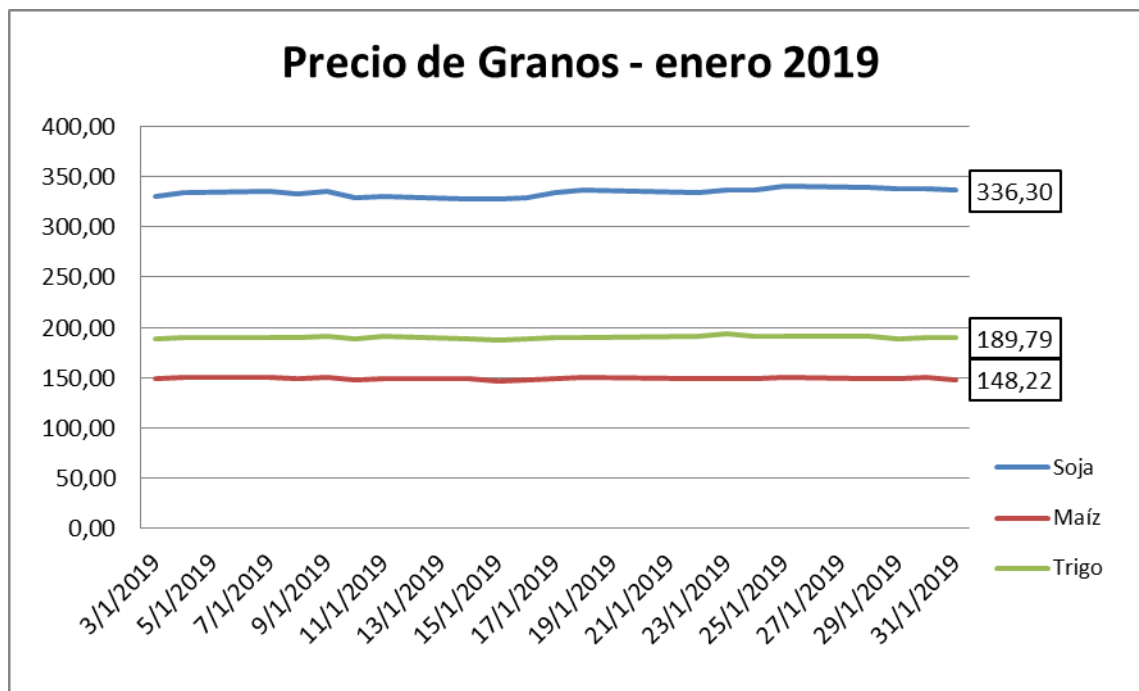


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 42,53	USD 54,24	USD 45,41
3/10/2018	24/12/2018	21/1/2019	31/12/2018
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 6,45	-10,71%	USD 8,38	18,45%

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.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



	Soja	Maíz	Trigo
31/1/2019	USD 336,30	USD 148,22	USD 189,79
Variación % último mes	3,68%	0,26%	0,98%
Variación % últimos 12 meses	-8,08%	4,15%	14,34%
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 161,77
	13/7/2018	13/7/2018	5/2/2018

Ha habido resultados positivos en los precios de los granos durante el mes de enero

Siendo más precisos, la soja, el trigo y el maíz han recibido incrementos en sus precios del 3,68%, 0,98% y 0,26% respectivamente,

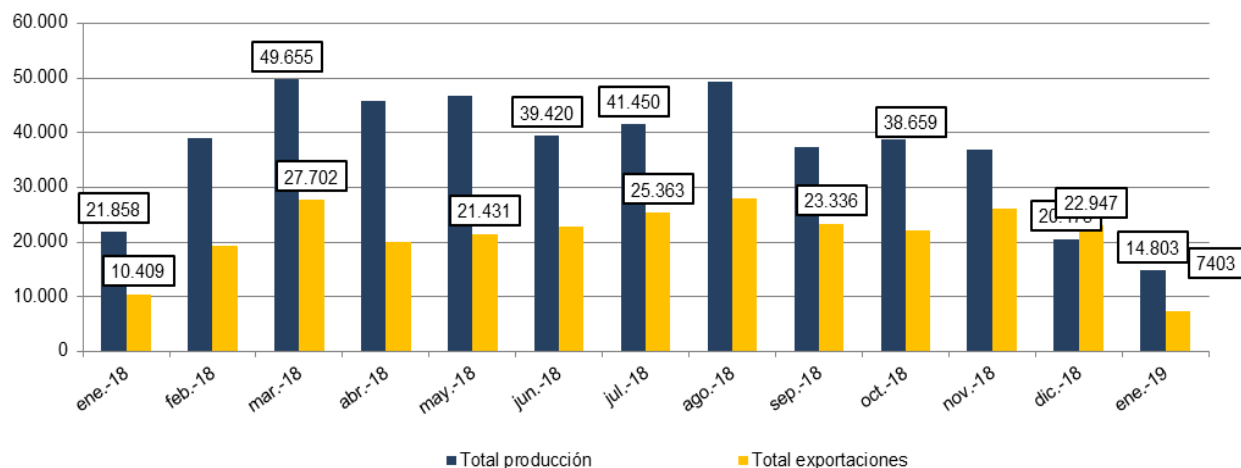
Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, hay resultados distintos según el grano, siendo la soja afectada por una caída del 8,08%, mientras que tanto el maíz como el trigo han aumentado sus precios en un 4,15% y un 14,34% respectivamente

Producción automotriz

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Producción y Exportación automotriz - Mensual



Fuente: Elaboración propia en base a ADEFSA

	Producción	Exportaciones
2017	472.158	209.587
2018	466.649	269.360
Acumulado 2019	14.803	7.403
Variación		Variación
Respecto del mes anterior	-27,70%	-67,74%
Respecto del mismo mes año previo	-32,28%	-28,88%

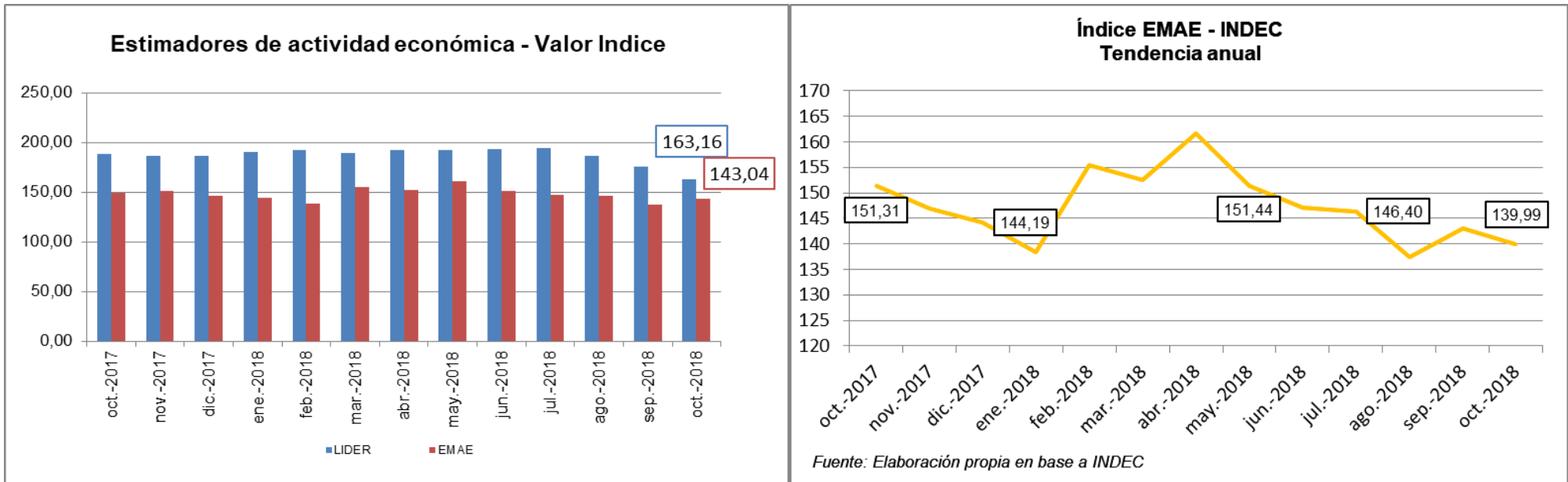
Según ADEFSA, en enero 2019 se registró una caída en la producción de automóviles y utilitarios del 27,70% respecto de diciembre, al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 32,28%. Por otro lado, las exportaciones también cayeron en un 67,74% comparado con noviembre y al comparar contra el mismo mes del año anterior, hubo también una caída, esta vez del orden del 28,68%.

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 noviembre 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	-17,16%	-5,40%
EMAE (*)	-7,48%	-2,13%

(*) Último mes corresponde a noviembre 2018

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

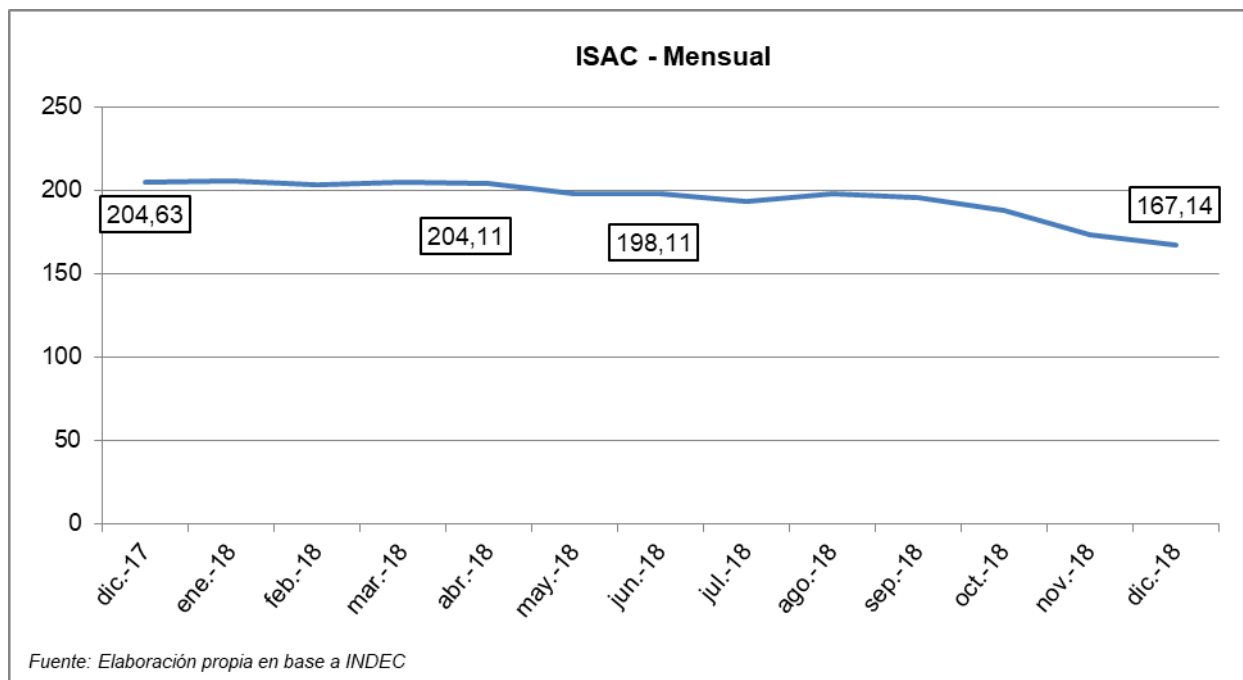
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 diciembre.

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.

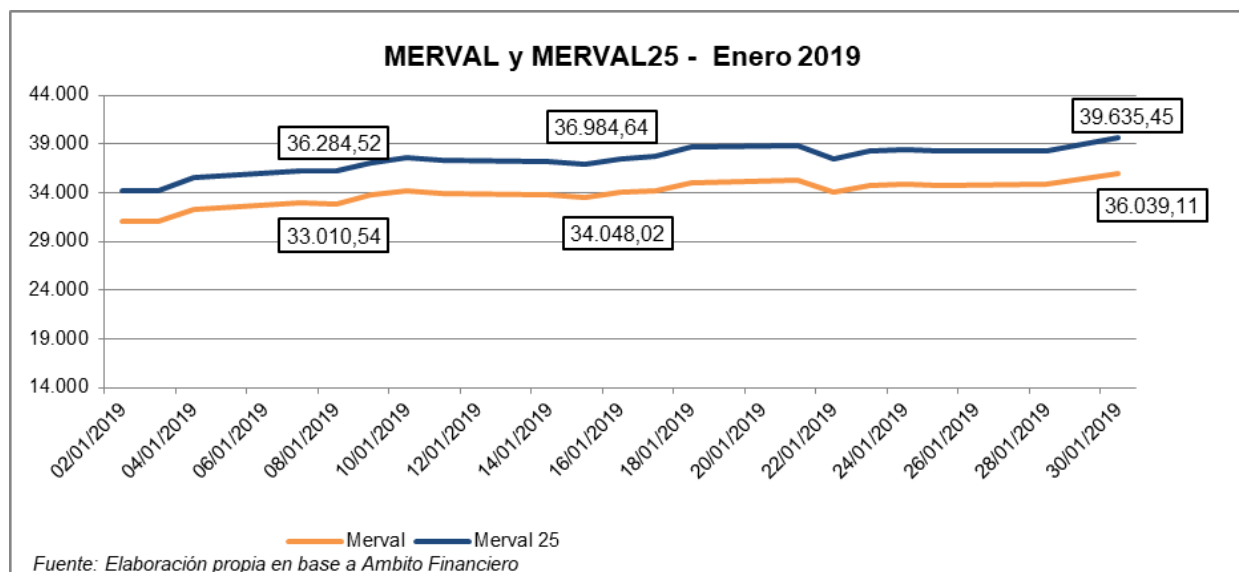


ISAC	
índice último mes disponible	167,14
Variación % último mes	-3,50%
Variación % últimos 12 meses	-18,32%

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 - ene 2019			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
18,97%	18,60%	18,53%	15,86%
Retorno Anual - ene 2018/ene 2019			
MERVAL	MERVAL 25	BURCAP	BOLSA
3,15%	4,89%	7,79%	1,76%

Mejores performance durante ene 2019		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
GRIMOLDI S.A	GRIM	53,13
TENARIS S.A	TS	22,76
PETROLERA DEL CONOSUR S.A	PSUR	22,48
GRUPO FINANCIERO S.A	VALO	21,54
HAVANNA HOLDING S.A	HAVA	19,33
EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	EMDE	16,67
PETROLEO BRASILEIRO S.A - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	APBR	16,10
CONSULTATIO S.A	CTIO	13,92
BOLDT S.A	BOLT	12,86
BANCO HIPOTECARIO	BHIP	12,40

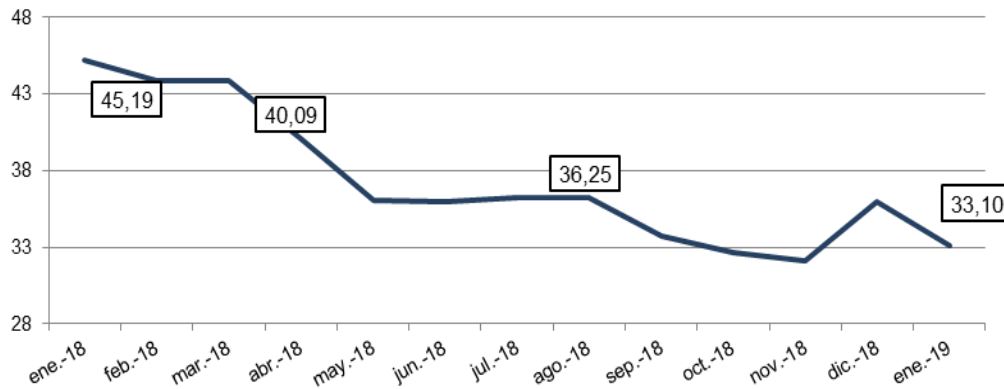
Peores performance durante ene 2019		
Empresa	Denominación	Retorno mensual %
EDESA HOLDING S.A	EDSH	-25,97
TGLT S.A	TGLT	-18,13
COLORIN S.A	COLO	-17,86
CAPUTO S.A	CAPU	-15,06
POLLEDO S.A	POLL	-11,63
GAS NATURAL BAN S.A	GBAN	-10,00
CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A	CGPA2	-9,59
METROGAS S.A	METR	-7,51
TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A	TGSU2	-6,76
DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A	DGCU2	-5,86

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.

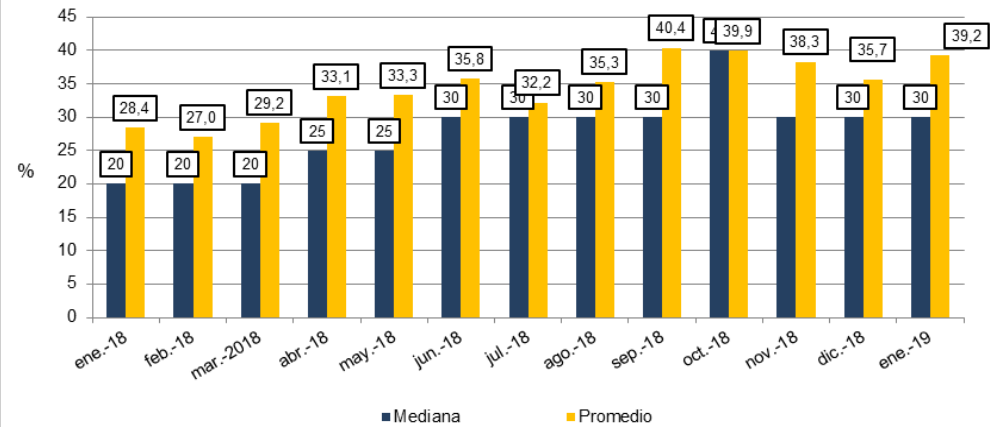
El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

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	-26,75%	-8,03%

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.

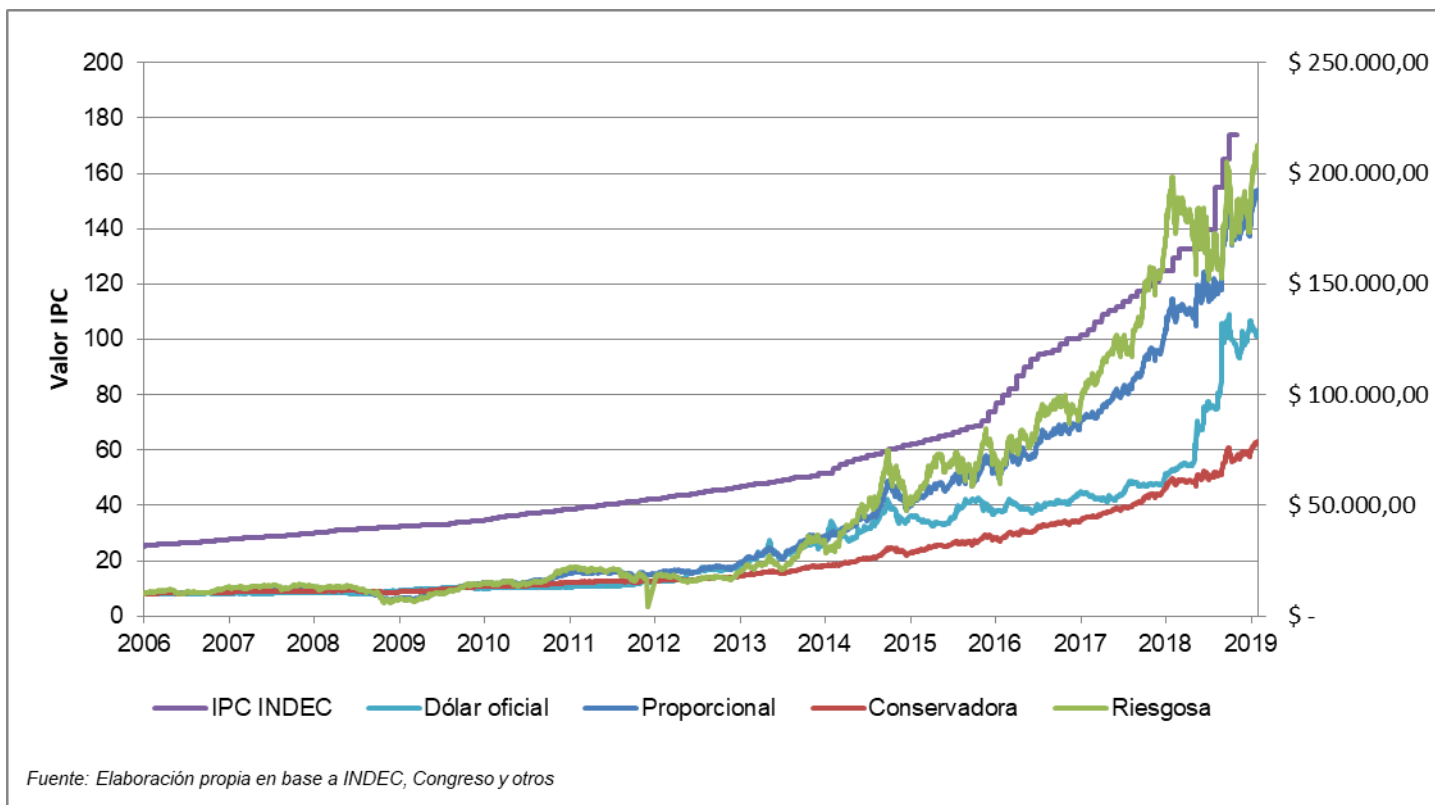
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	50,00%	0,00%

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.

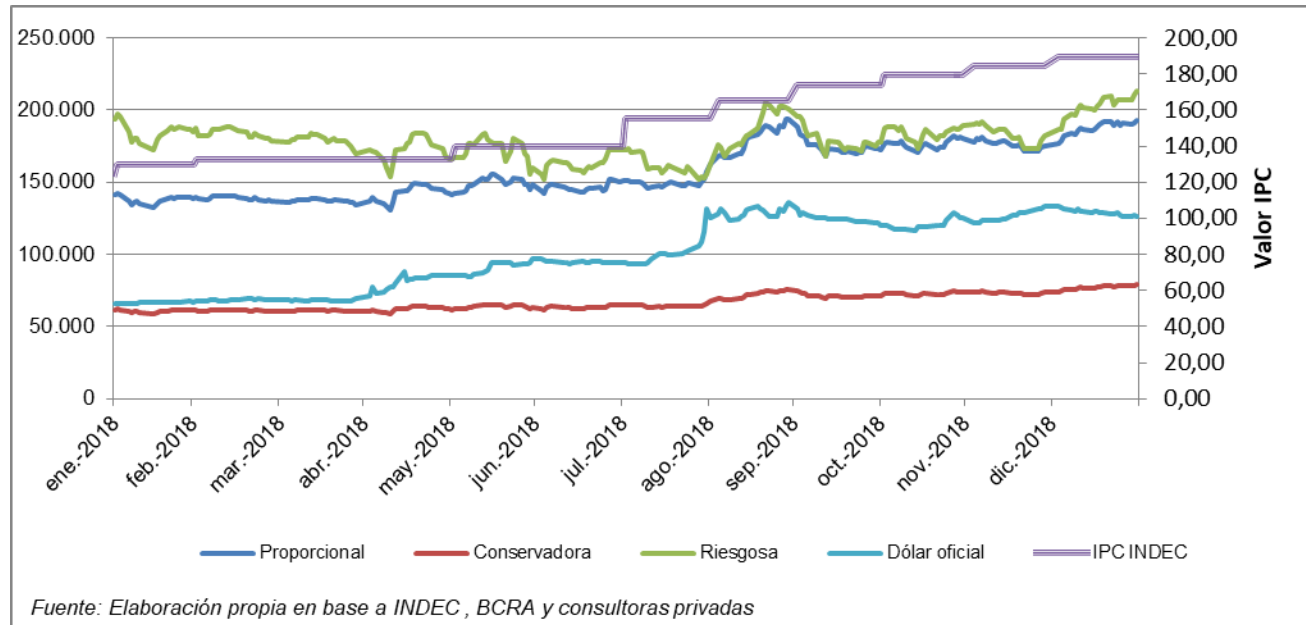
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

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%).



En el mes de enero, hubo resultados positivos para todas las carteras. Siendo más precisos, la proporcional aumentó un 9,90%, la conservadora un 7,51% mientras que la estrategia riesgosa también se vio incrementada en un 16,67%

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.