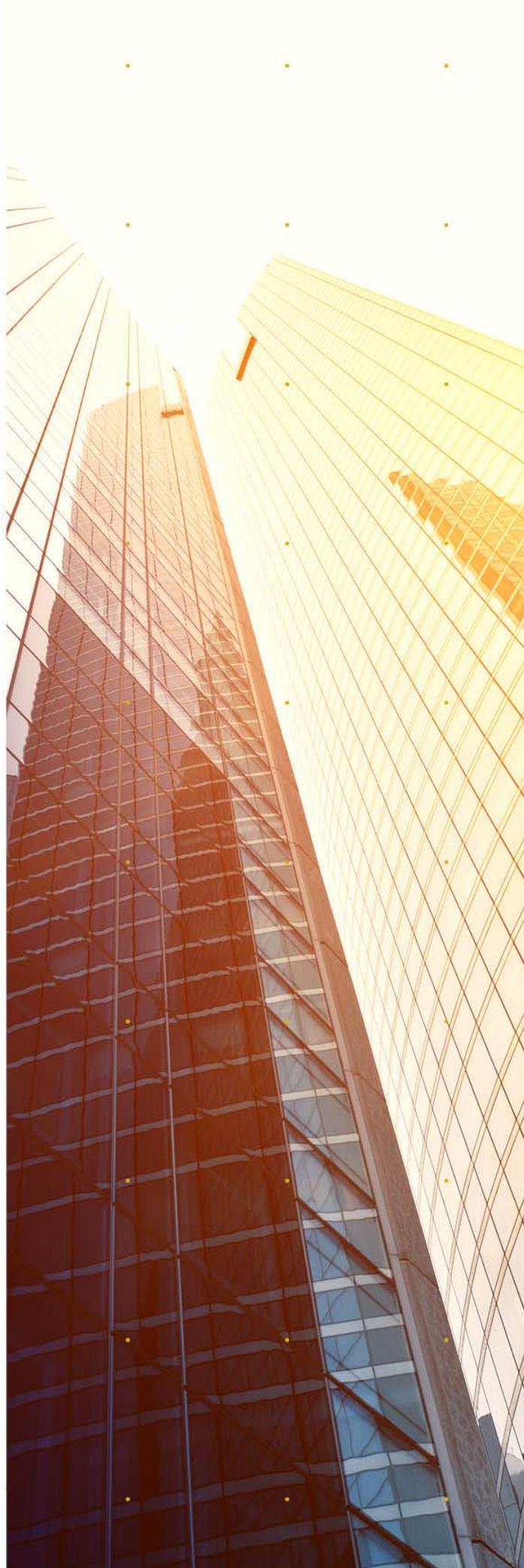




# Reporte Económico Mensual

Febrero 2021

Audit / Tax / Advisory



## Actualidad

Breve resumen de los principales acontecimientos políticos y económicos ocurridos durante enero de 2021.

### Internacionales

#### **Se supera la barrera de los 100 millones de casos de Coronavirus en el mundo**

El mes de enero finalizó con casi 102,9 millones de casos de coronavirus en el mundo, según la Organización Mundial de la Salud (OMS). En el apartado de los fallecimientos debido a este virus, hasta el momento, el mundo superó la cifra de 2,2 millones. Estados Unidos sigue siendo el país con más casos en el mundo, seguido por India y Brasil.

#### **Estados Unidos superó los 26 millones de casos de Covid-19**

Estados Unidos finalizó el mes de enero con un total de 26.012.880 millones de contagios de coronavirus. Además, el país norteamericano también llegó a la cifra de 438.239 muertos. EEUU es el país que está en la cabeza de ambos ámbitos, el segundo puesto lo ocupa India, con 10,7 millones de casos y 154 mil muertos.

#### **Brasil suma más de 1,6 millones de casos en el mes de enero**

Brasil, terminó el mes de enero con 9.204.731 de casos de contagios de coronavirus, lo que muestra una dura diferencia de más de 1,6 millones de casos, al compararlo con el mes anterior. Además, el país sudamericano sufrió 224.534 muertos desde el comienzo de la pandemia, según la Organización Mundial de la Salud (OMS).

#### **Pfizer reduce el ritmo de suministro de vacunas en enero**

El laboratorio estadounidense Pfizer confirmó que sus entregas de vacunas contra el covid-19 se ralentizarán a principios de febrero para hacer cambios en el proceso de producción y así aumentar el ritmo en las semanas siguientes. "Pfizer está trabajando duro para entregar más dosis de las inicialmente previstas este año con un nuevo objetivo declarado de 2.000 millones de dosis en 2021", justificó el grupo.

#### **La economía mundial se expandirá en un 4 % en 2021, según el Banco Mundial**

Aunque la economía mundial está creciendo de nuevo tras una contracción del 4,3 % en 2020, la pandemia ha causado un gran número de muertes y enfermedades, ha sumido a millones de personas en la pobreza y puede deprimir la actividad económica y los ingresos durante un período prolongado. Según el Banco Mundial, las principales prioridades políticas a corto plazo son el control de la propagación de la COVID-19 y la garantía de una distribución rápida y amplia de las vacunas.

### Nacionales

#### **Argentina se acerca a los 2 millones de casos de Covid**

En el mes de enero, Argentina alcanzó la cifra de 1.933.853 de casos de coronavirus. De esta cantidad de casos en el país, se puede destacar que, 1.729.999 son pacientes recuperados y son 48.249 fallecidos a causa de este virus, según la Organización Mundial de la Salud (OMS).

#### **El Gobierno anuncia un toque de queda en la Argentina**

Ante el aumento en la cantidad de casos durante la primera semana del 2021, el Gobierno decidió implementar un "toque de queda sanitario" para limitar la circulación nocturna, aunque delegó en cada jurisdicción la aplicación de la medida. La medida comenzó a regir desde el viernes 8 de enero, y depende de la provincia se definieron distintos horarios. En CABA, el horario en el que deben permanecer cerrados los locales gastronómicos, culturales y de entretenimiento es de 1 a 6 de la mañana.

#### **Ya se aplicaron más de 200 mil dosis de la vacuna contra la COVID-19 en Argentina**

La secretaria de Acceso a la Salud, Carla Vizzotti, informó, según lo notificado por las jurisdicciones, ya se aplicaron al personal de salud 200.759 dosis de la vacuna contra la COVID-19. En esta primera instancia de la campaña de vacunación la población objetivo es el personal de salud entre 18 y 59 años que se desempeña en unidades de terapia intensiva y en laboratorios de microbiología de instituciones ubicadas en los grandes aglomerados urbanos.

#### **La economía argentina crecerá 4,5% en 2021, según el FMI**

En una base de datos más extensa de la actualización del World Economic Outlook (WEO) presentada el martes, que incluye una lista de 40 países seleccionados en la que la Argentina fue incluida por ser miembro del G20, el FMI redujo levemente, de 4,9% a 4,5% la expectativa de crecimiento de la economía argentina para el corriente año.

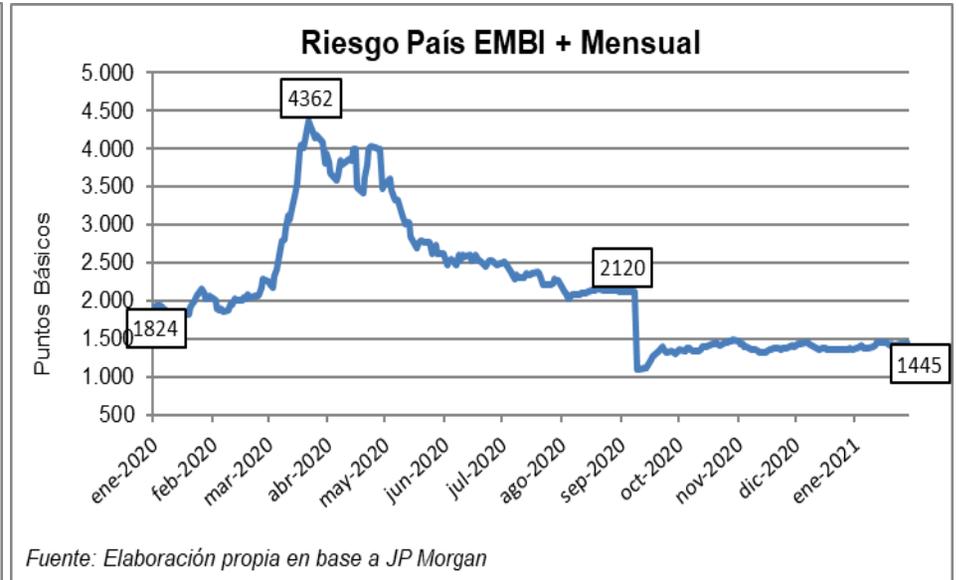
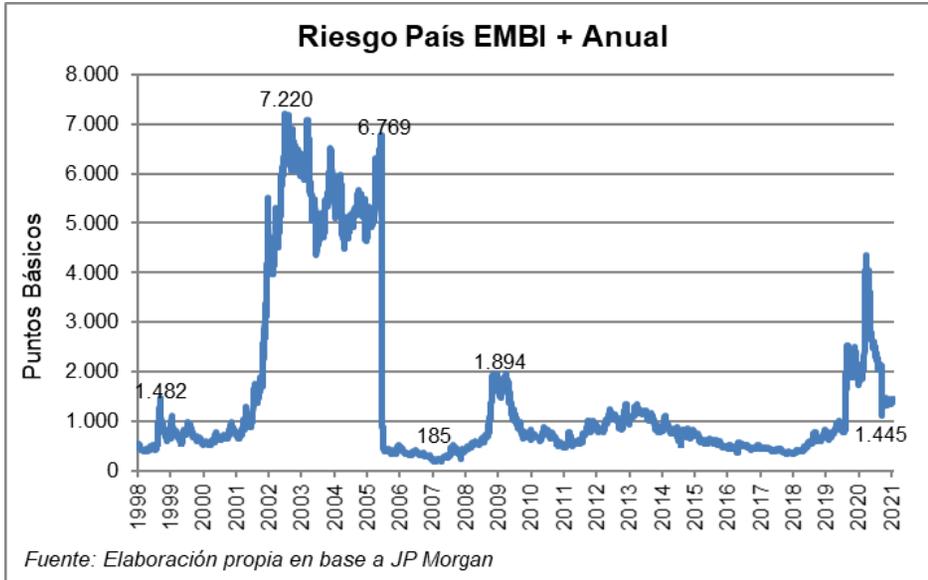
#### **Argentina reduce un 30% los vuelos internacionales en Ezeiza**

Para controlar el fuerte incremento de casos de COVID-19 que registra la Argentina en el marco de la llamada "segunda ola", el Gobierno nacional decidió limitar fuertemente la circulación, afectando lo menos posible la alta temporada turística de verano, intentando impedir también la llegada de la nueva cepa, pero sin cerrar el aeropuerto.

### 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 suba del 5,63%, respecto del valor a fines de diciembre. Si se analiza la tendencia anual, se observa una caída del índice del 27,89%, de punta a punta entre enero 2020 y enero 2021.

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	4.362	1.101	1.460	1.374	-27,89%	5,63%
03/07/2002	26/01/2007	23/03/2020	10/09/2020	14/01/2021	06/01/2021		

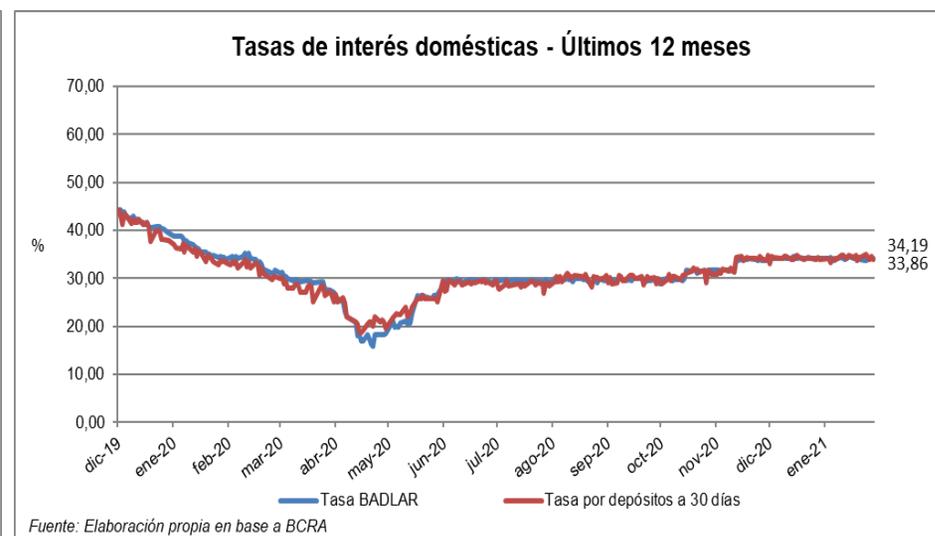
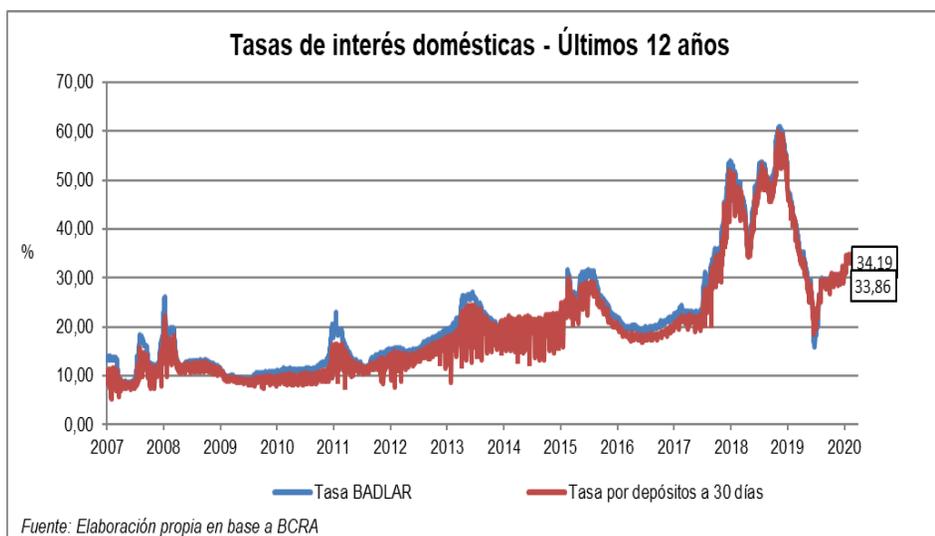
### Tasas de interés domésticas

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 29 de enero del 2021 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 34,19%, 0,06 puntos porcentuales menor que el valor que se registró a fines de diciembre de 2020 y 0,19 p.p. menor que la observada a fines de enero de 2020.

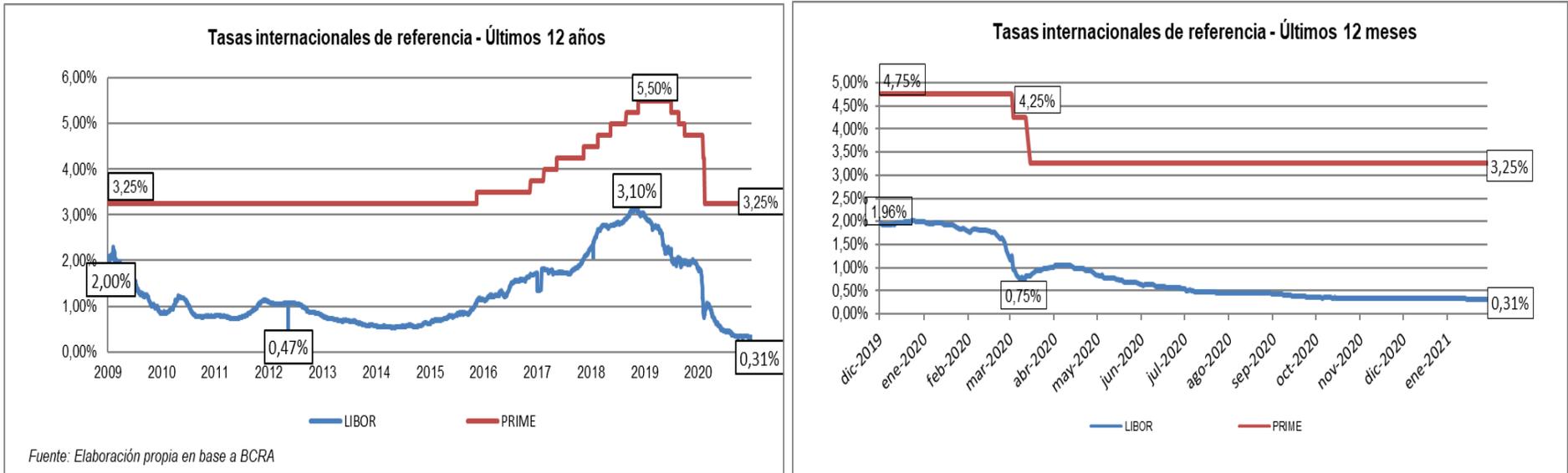
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de enero de 2021 es de 33,86%, 0,03 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de diciembre de 2020 y 0,50 p.p. menor que la tasa a fines de enero de 2020.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 29/01/2021	34,19%	33,86%
Variación último mes (en p.p.)	-0,06	0,03
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	0,19	0,50

### 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 del 8,99% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 82,78%. La tasa Prime cerró en 3,25%, no se ha modificado en el último mes y, año a año, presentó una disminución del 32%.

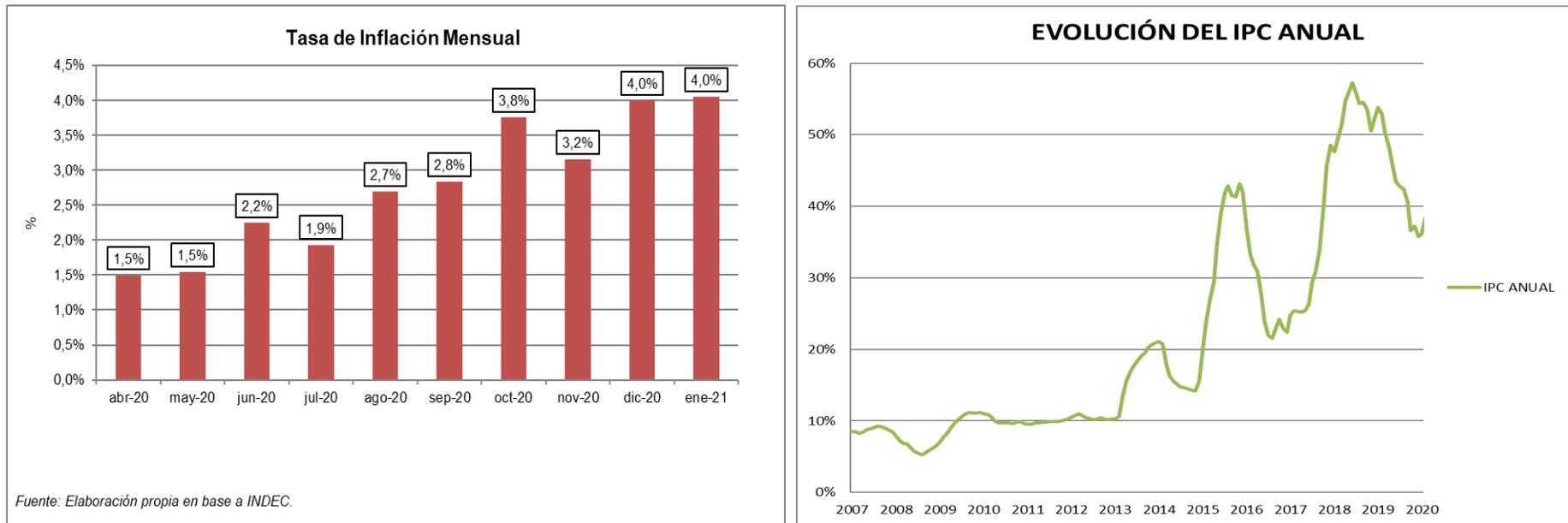
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
<b>LIBOR</b>	-82,78%	-8,99%
<b>PRIME</b>	-32%	0,00%

## 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.



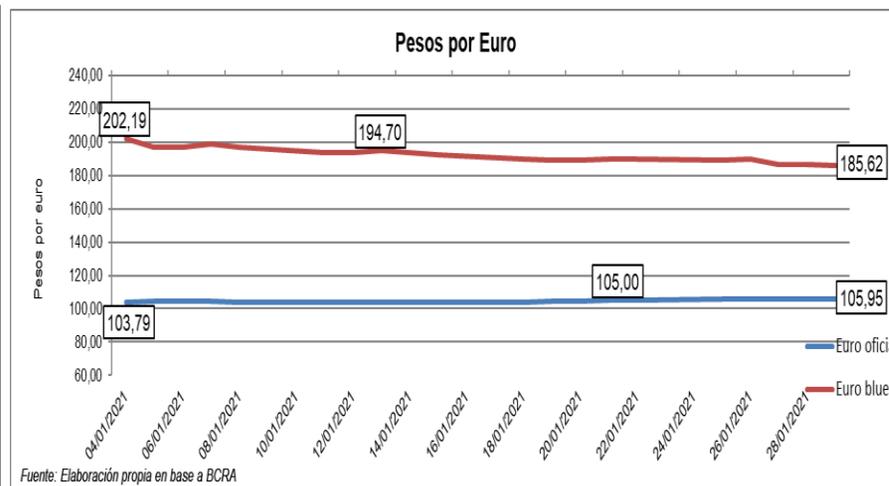
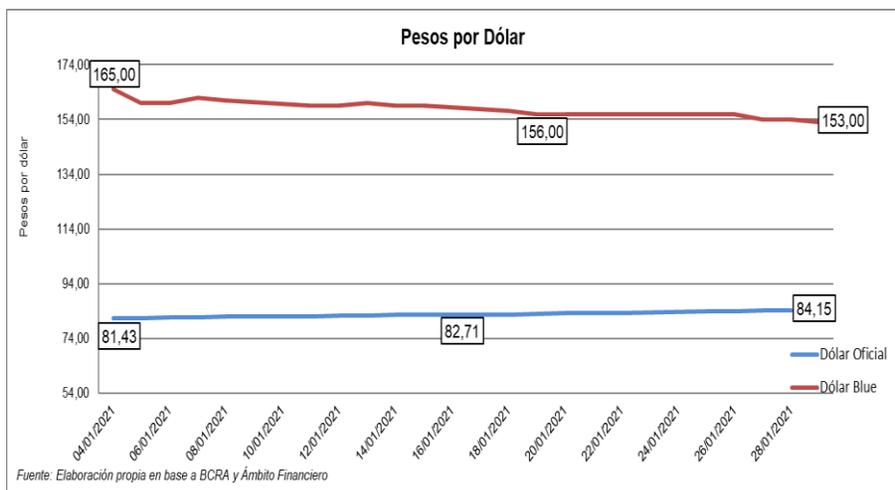
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	4,0%	1,5%	38,5%	4,0%
	ene-21	abr-20		

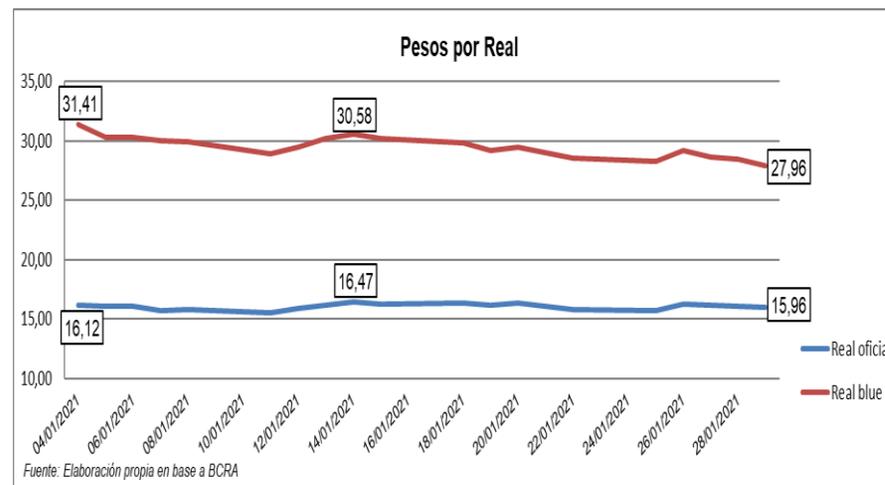
\*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

### 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.



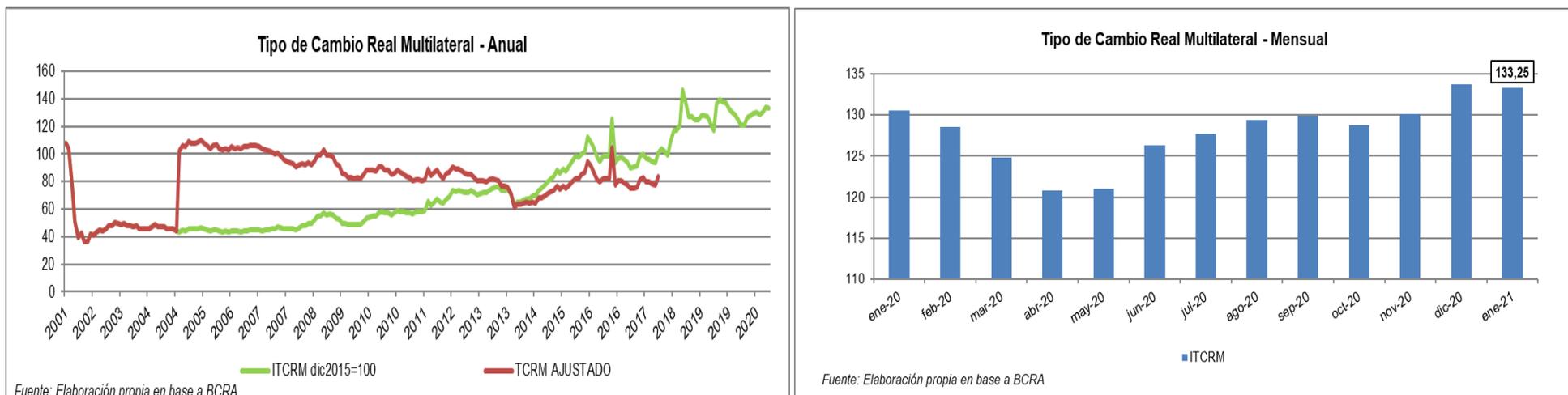
Moneda	Valor al 29/1/2021	Variación % último año	Variación % último mes
Dólar Oficial	87,33	44,71%	3,78%
Dólar Blue	153,00	96,15%	-7,83%
Euro Oficial	105,95	58,42%	3,01%
Euro Blue	185,62	114,74%	-8,52%
Real Oficial	15,96	13,13%	-1,51%
Real Blue	27,96	53,35%	-12,52%



### 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>	196,86%	2,08%
<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.

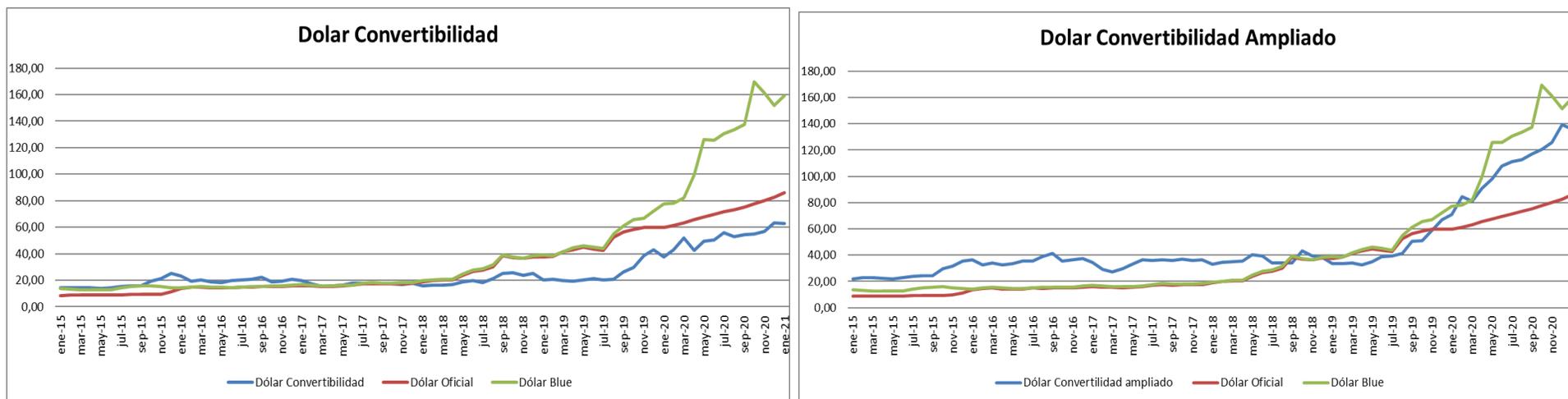
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior, pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



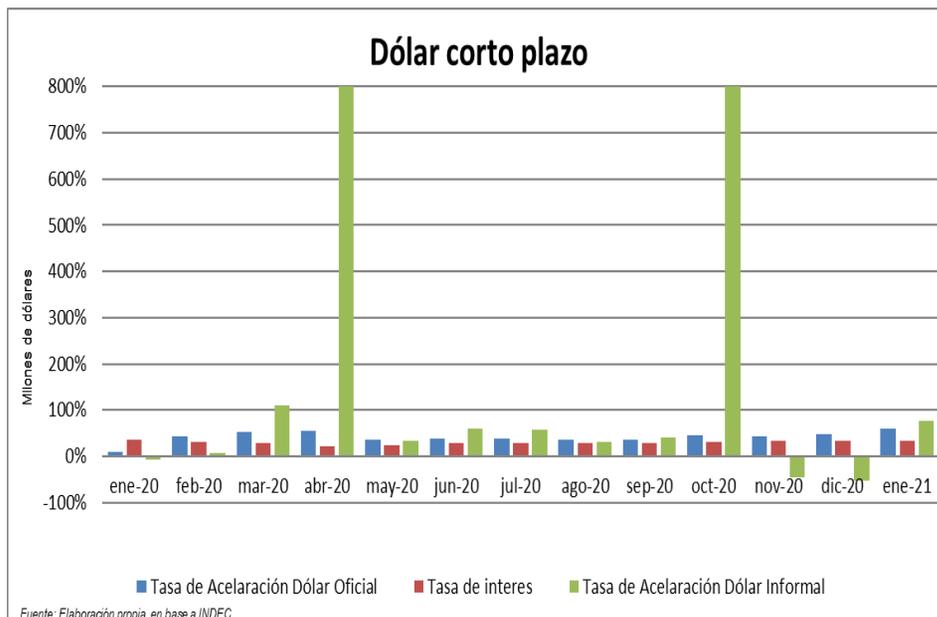
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo del 2018 y 2019 se ha revertido la situación.

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 Blue	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
ene-21	85,98	159,10	62,61	136,23
Variación dólar oficial	-	-	● -37,31%	● 36,89%
Variación dólar blue	-	-	● -154,10%	● -16,79%

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.



Fuente: Elaboración propia, en base a INDEC

Aclaración: En el mes de octubre de 2020 la tasa de aceleración del dólar blue alcanzó un 1.129% y en abril del mismo año llegó a un 8.478%.

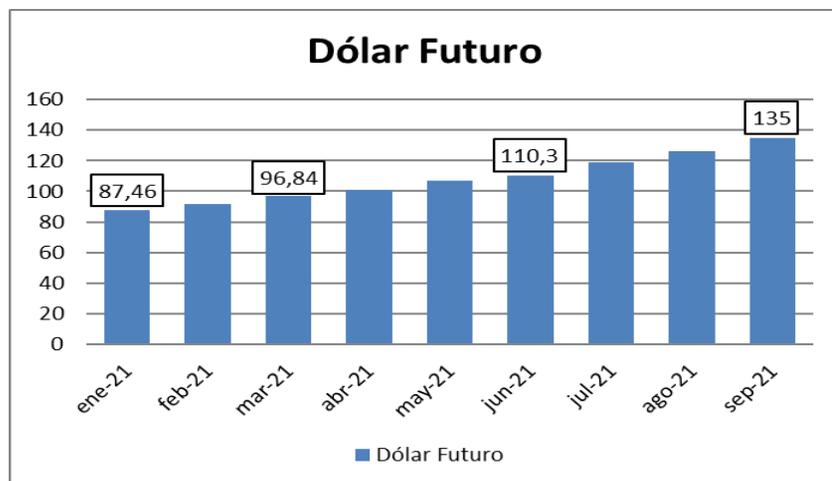
	ene-21	ene-20
Tasa de aceleración del dólar	76,01%	-7,38%
Tasa de Interés 30 días	34,28%	35,03%
Elección	Invertir en dolares	Plazo Fijo

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

Durante enero de 2021, la tasa de aceleración del dólar blue fue mayor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, en este mes, hubiera convenido invertir en dólares.

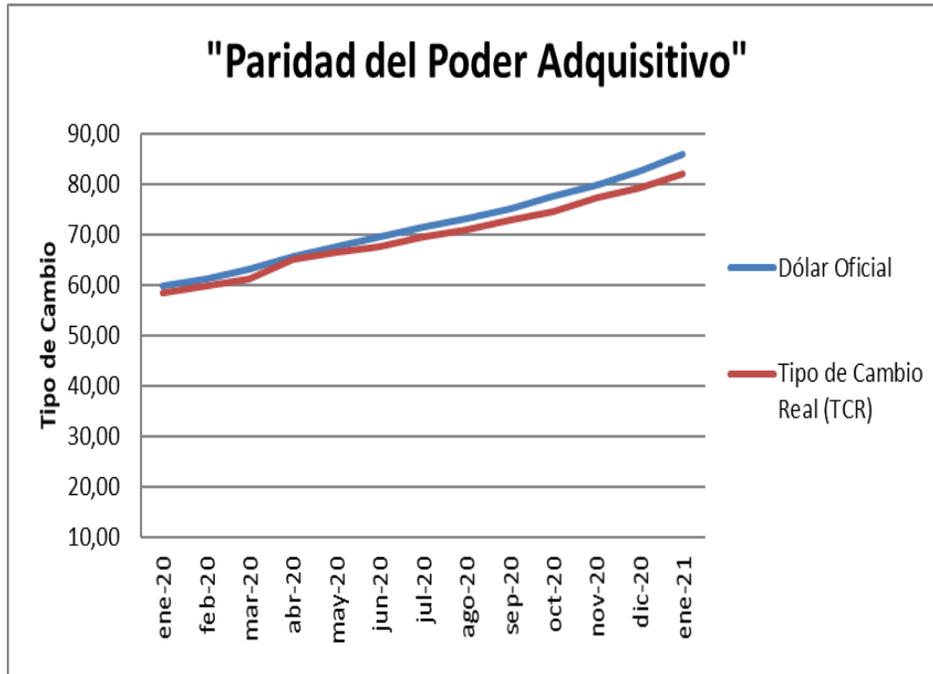
Aclaración: Debido a la diferencia de más de 3% entre el dólar oficial y el dólar blue o informal, para aplicar esta herramienta, en este mes, decidimos tomar el valor más alto que es el del dólar blue.

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



	Dólar Futuro
ene-21	87,46
sep-21	135,00
Variación	54,36%

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 2021 fue de 85,98 y en base a esta teoría debería estar en valores del 82,12 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 3,50	USD 7,15	USD 2,64	USD 5,71
<b>Variación</b>	-39%	25%	-54%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,71, en julio de 2020. 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.

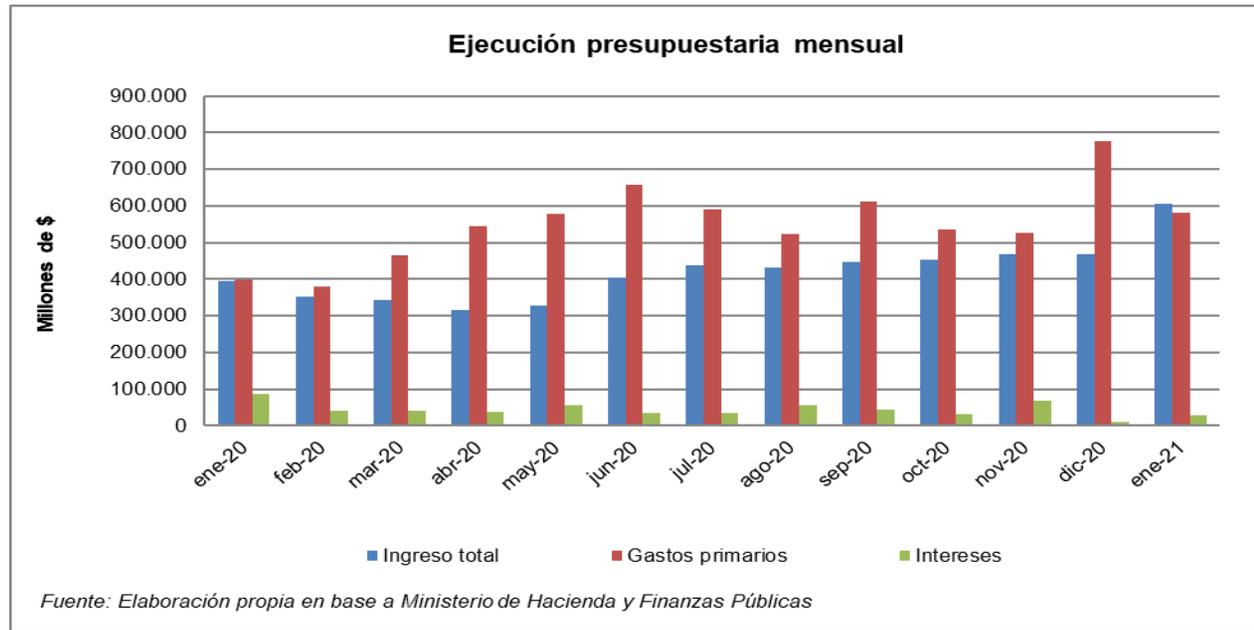
### Gasto Público

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.

Se presenta la última información oficial publicada.



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.

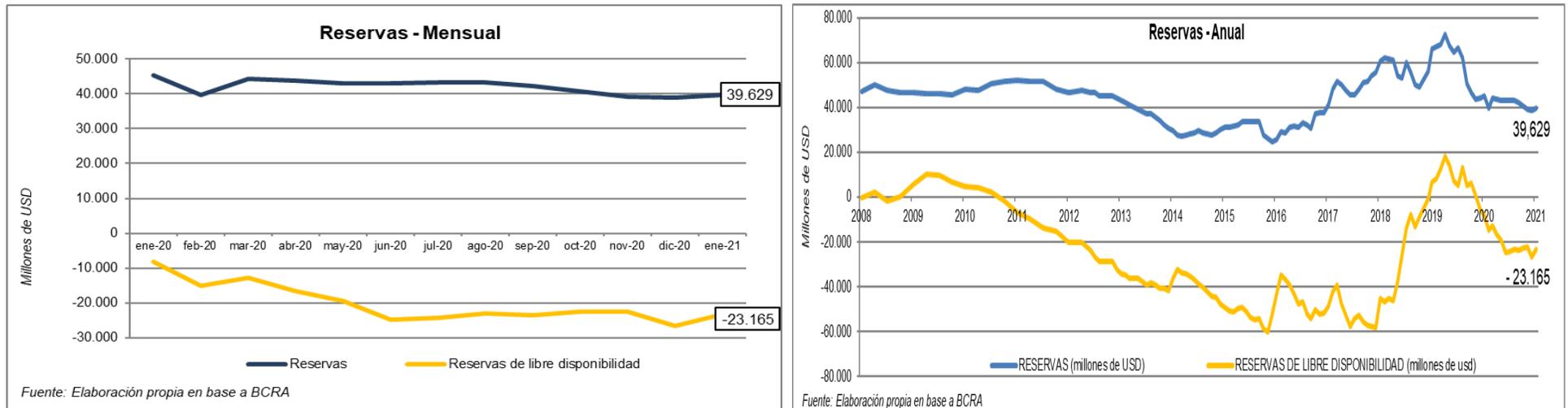
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de enero de 2021 fue de \$581.687 millones y los ingresos totales fueron de \$605.761 millones. Dando lugar a un superávit en el resultado primario de \$24.074. Al mes de enero, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$2.806.486 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$5,29 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 enero de 2021.

**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.

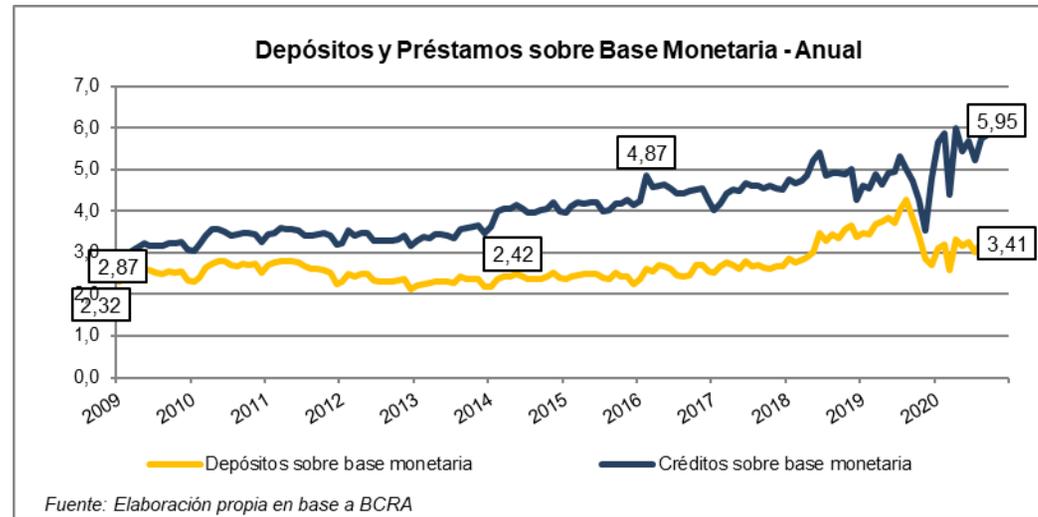


	Variación absoluta últimos 12 meses disponibles	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación absoluta último mes disponible	Variación % último mes disponible
Reservas	-5.568,50	-12,32%	751,28	1,94%
Reservas de libre disponibilidad	-14.954,09	182,09%	3.386,31	12,76%

### 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 2020. Los depósitos disminuyeron en un 3,10% y los créditos disminuyeron en un 5,50% con respecto a noviembre de 2020. Si se comparan con diciembre de 2019, los depósitos aumentaron en un 26,35% y los créditos aumentaron en un 24,35%.

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

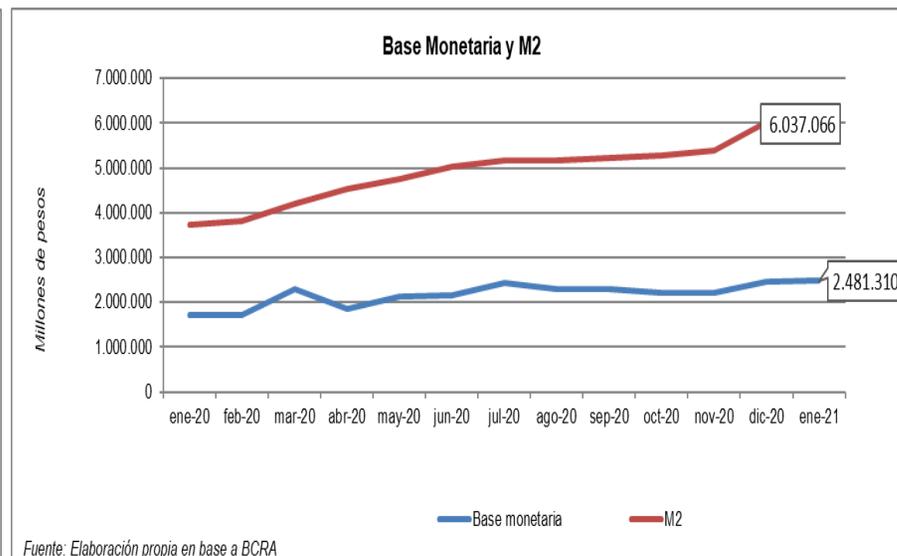
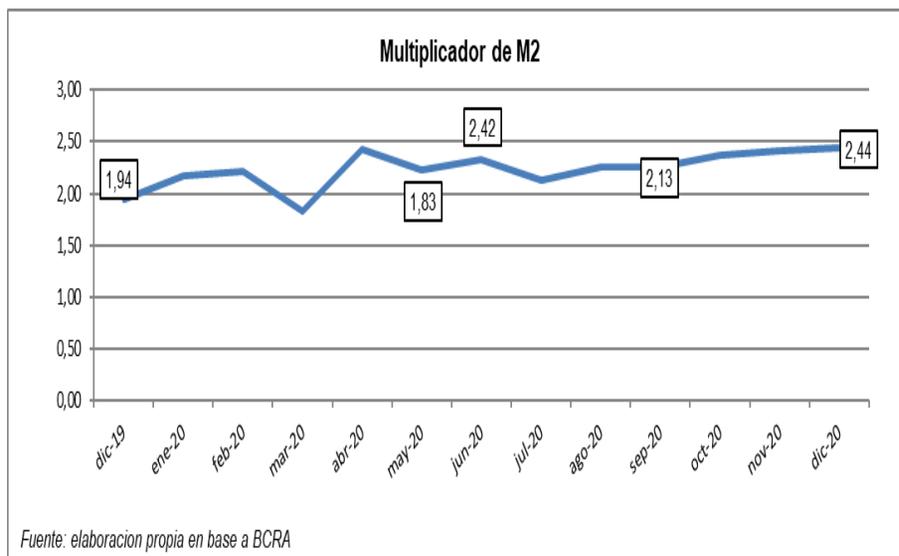
Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	-3,10%	26,35%
Préstamos sobre base monetaria	-5,50%	24,35%

## 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 diciembre de 2020, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a enero de 2021.



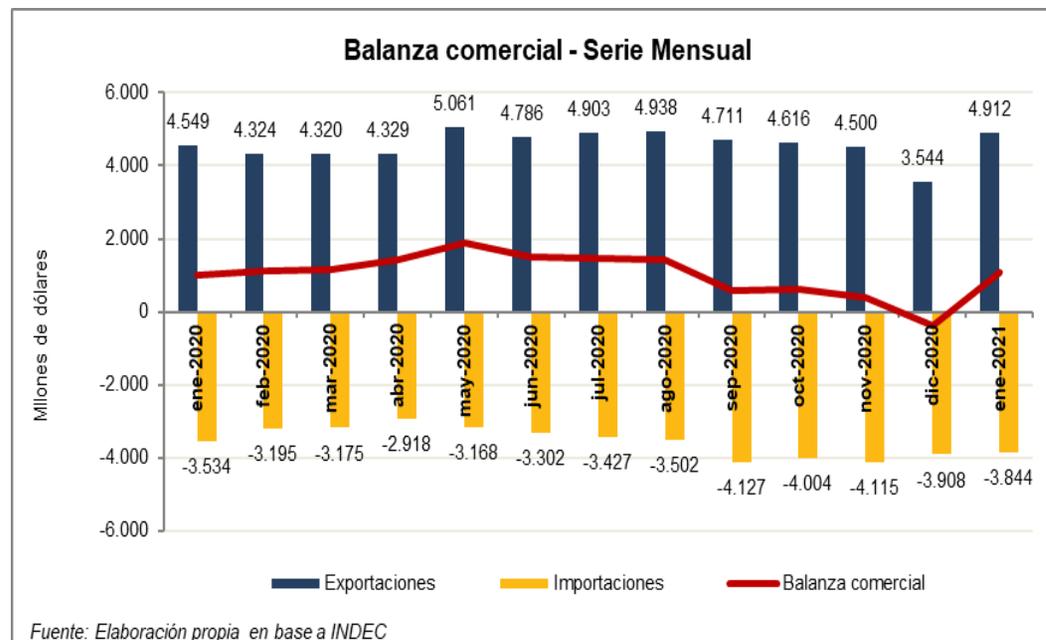
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
<b>Base Monetaria</b>	0,45%	45,20%
<b>M2(*)</b>	12,18%	63,85%
<b>Multiplicador de dinero bancario</b>	1,15%	25,72%

(\*) Ultimo mes disponible M2 diciembre 2020

## 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 2020 total	Saldo comercial 2021 parcial
En millones de dólares	12.206	1.068
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	7,98%	38,60%
Variación importaciones	8,77%	-1,64%
Variación saldo comercial	<b>5,22%</b>	<b>393,41%</b>

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

En enero de 2021 la balanza comercial arrojó un saldo positivo, por USD 1068 millones, con una subida de 393,41% con respecto al mes anterior.

Se puede observar que la tendencia de la balanza comercial venía siendo negativa en los últimos 5 meses, pero en este mes, la situación cambió.

En el último mes las exportaciones aumentaron en un 38,60% y las importaciones, disminuyeron en un 1,64%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar una subida del 5,22%, ya que a ene-20 el saldo positivo era de USD 1.015 millones y a ene-21 es de USD 1.068 millones.

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

Los principales destinos de las exportaciones en enero de 2021 fueron (top five): Brasil, India, China, Estados Unidos y Chile.

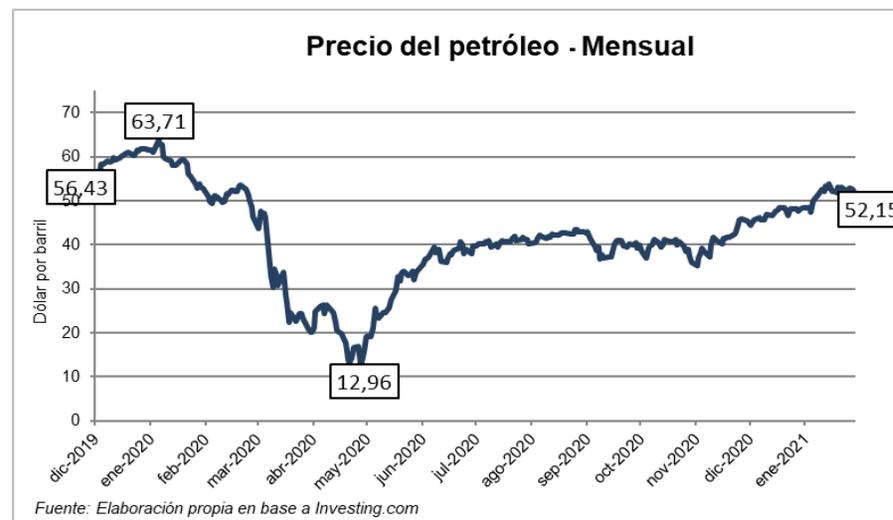
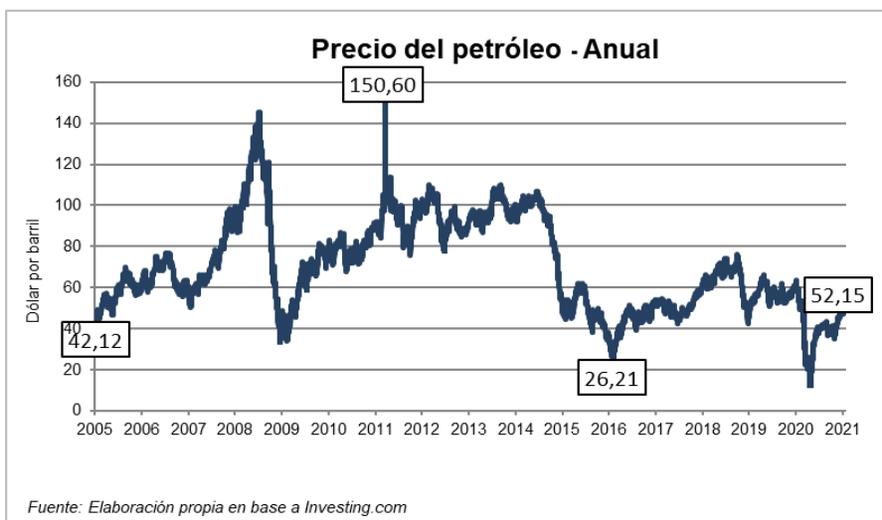
Los principales orígenes de las importaciones en enero de 2021 fueron (top five): China, Brasil, Estados Unidos, Alemania y España.

## Precio del petróleo

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

Durante el mes de enero precio máximo fue de USD 53,80 por barril y el mínimo fue de USD 47,38.

Por otro lado, si se compara el último día de enero con el último día de diciembre, vemos que el precio subió en un 7,75%, es decir, el precio del barril cuesta USD 3,75 más.

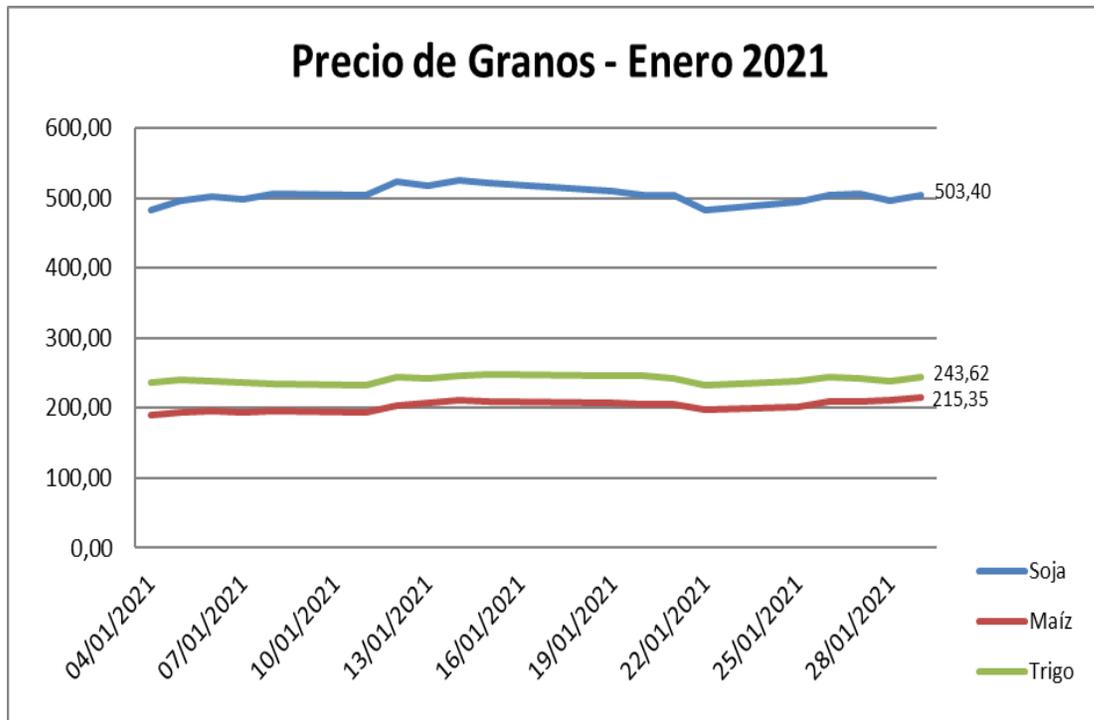


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 63,71	USD 12,96	USD 53,80	USD 47,38
06/01/2020	28/04/2020	15/01/2021	05/01/2021
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
-USD 9,37	-15,23%	USD 3,75	7,75%

## 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
<b>29/01/2021</b>	USD 503,40	USD 215,35	USD 243,62
<b>Variación % último mes</b>	4,58%	13,02%	3,51%
<b>Variación % últimos 12 meses</b>	54,50%	41,53%	20,00%
<b>Máximo últimos 12 meses</b>	USD 525,63	USD 215,35	USD 248,21
	14/01/2021	29/01/2021	15/01/2021
<b>Mínimo últimos 12 meses</b>	USD 301,95	USD 121,16	USD 174,81
	16/03/2020	07/08/2020	26/06/2020

Tanto la soja como el maíz y el trigo han tenido resultados positivos en el mes de enero con respecto al mes anterior.

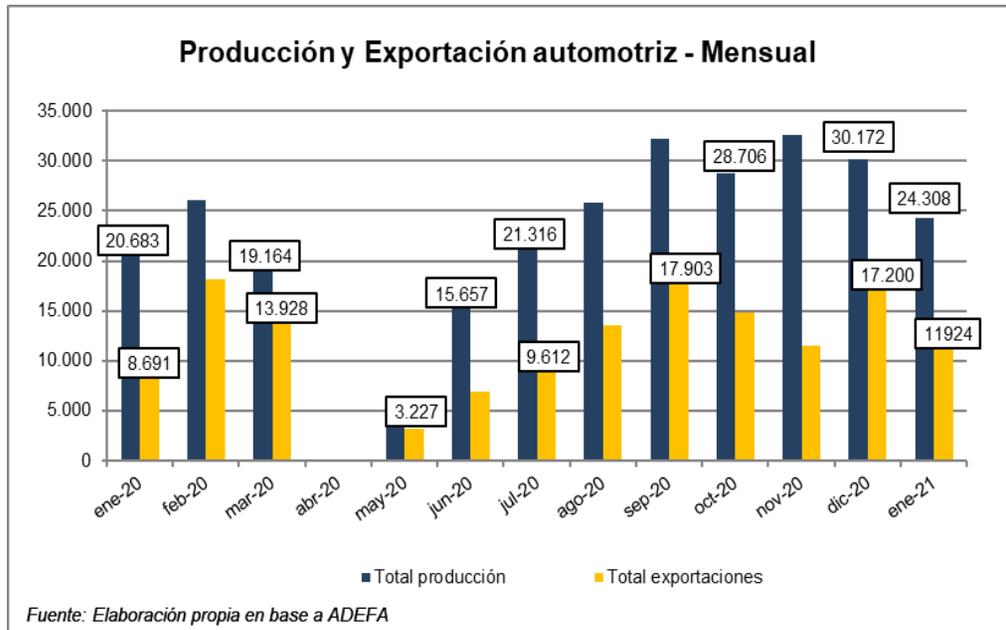
Siendo más precisos, se han producido alzas en los precios de la soja en un 4,58%, del maíz en 13,02% y del trigo en un 3,51%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja aumento un 54,50%, el maíz subió un 41,53% y el trigo aumento en un 20%.

### 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.



	Produccion	Exportaciones
2019	314.787	223.438
2020	257.187	135.505
Acumulado 2021	24.308	11.924
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	-19,44%	-30,67%
Respecto del mismo mes año previo	17,53%	37,20%

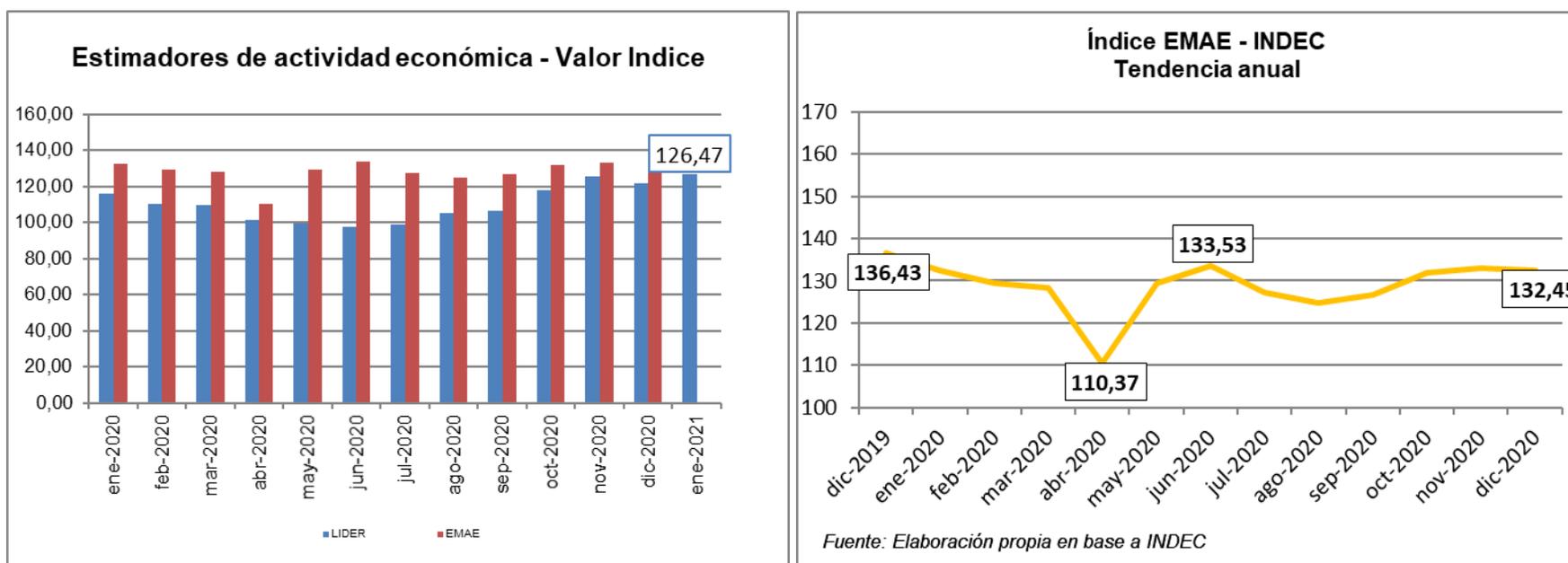
Según ADEFAs, en enero de 2021 la producción de automóviles y utilitarios cayó en un 19,44% y las exportaciones, cayeron un 30,67%, con respecto a diciembre. Al comparar contra el mismo mes del año anterior podemos hallar, en la producción, un aumento del 17,53%, y en las exportaciones, una subida del 37,20%.

### 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>	10,47%	3,77%
<b>EMAE (*)</b>	-2,92%	-0,47%

\*Ultimo mes de EMAE corresponde a diciembre 2020

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

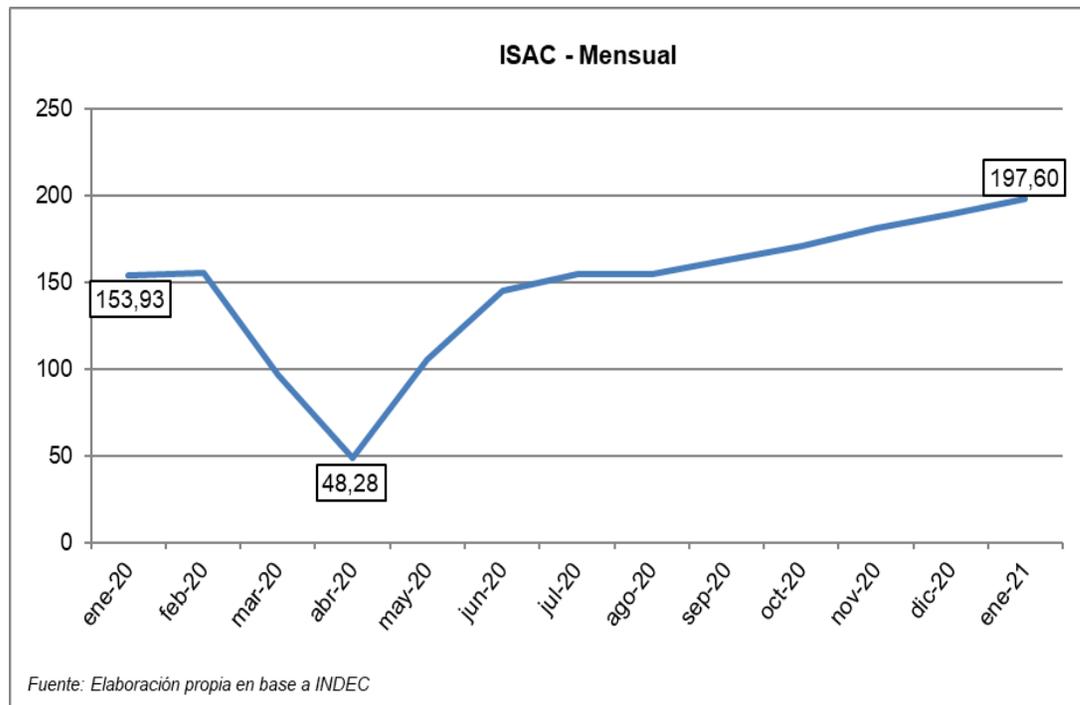
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 de 2021.

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.



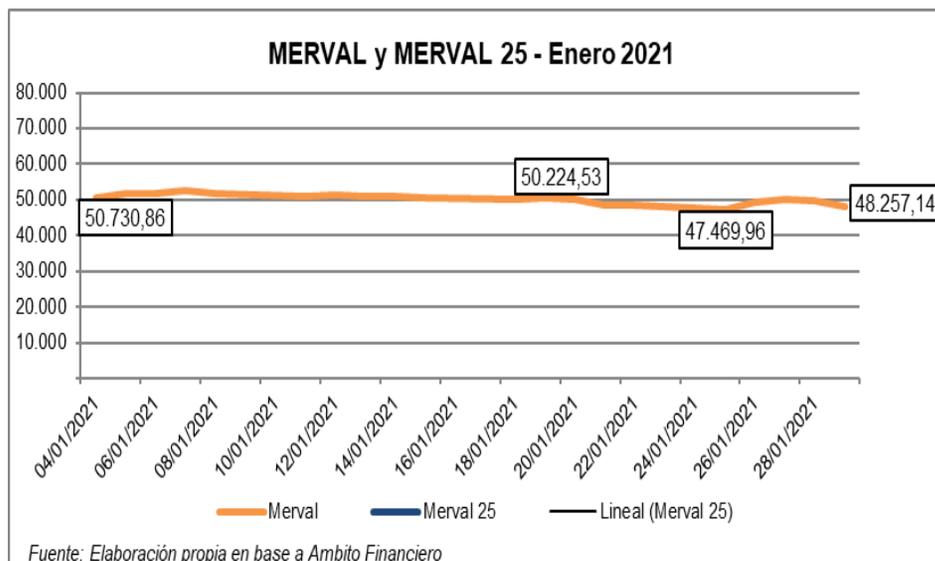
ISAC	
índice último mes disponible	197,60
Variación % último mes	4,37%
Variación % últimos 12 meses	28,37%

## 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.

Las acciones no se actualizaron en el mes de enero, debido a que la página oficial de Bolsar no presento la información.



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

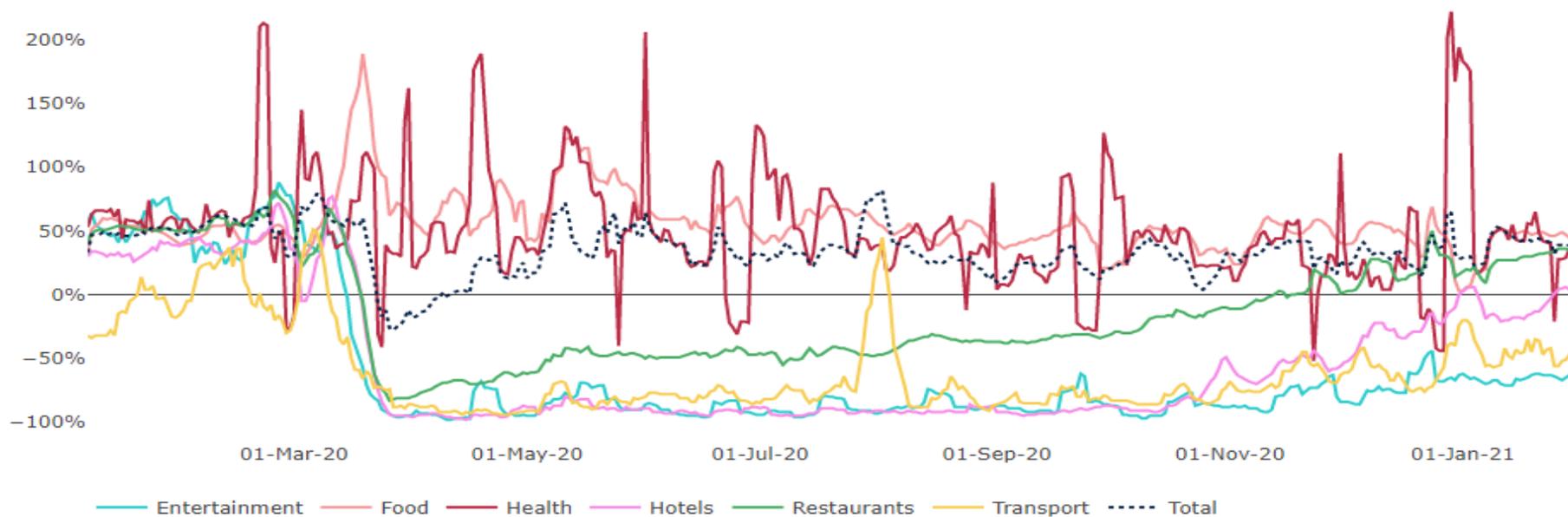
Mejores performances diciembre 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
<a href="#">GARO</a>	↑ 28,53	7.871.563	17
<a href="#">MIRG</a>	↑ 22,63	295.480.912	18
<a href="#">RIGO</a>	↑ 22,00	146.186.1	17
<a href="#">LONG</a>	↑ 19,64	7.227.406	18
<a href="#">DOME</a>	↑ 15,69	264.365	16
<a href="#">FERR</a>	↑ 14,42	10.340.881	18
<a href="#">INTR</a>	↑ 13,45	439.484	18
<a href="#">MTR</a>	↑ 12,90	1.790.497	16
<a href="#">CRES</a>	↑ 9,88	343.263.471	18
<a href="#">EDN</a>	↑ 7,32	222.682.350	18

Peores performances diciembre 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
<a href="#">CEPU</a>	↓ -9,00	246.965.492	18
<a href="#">BBAR</a>	↓ -9,30	426.430.381	18
<a href="#">YPFD</a>	↓ -9,35	1.944.773.735	18
<a href="#">PGR</a>	↓ -9,61	19.283.279	18
<a href="#">LEDE</a>	↓ -9,91	22.780.254	18
<a href="#">ALUA</a>	↓ -10,27	542.911.696	18
<a href="#">IRCP</a>	↓ -12,89	8.581.076	18
<a href="#">BOLT</a>	↓ -13,33	47.726.153	18
<a href="#">TXAR</a>	↓ -14,83	710.230.992	18
<a href="#">TECO2</a>	↓ -20,59	478.717.137	18

### Consumo con tarjetas

A continuación se expone un indicador obtenido por big data, el consumo por sectores. Surge de una investigación realizada por BBVA Research, el cual ha desarrollado indicadores económicos de alta frecuencia en tiempo real para varios países, incluyendo la Argentina. En el caso de consumo, los datos provienen de las operaciones con tarjetas de crédito y débito. Al realizarse una transacción pagada con tarjeta, quedan apuntados en la base del banco datos como fecha, rubro, importe o moneda que definen la operación y pasan a formar parte del indicador en menos de 48 hs.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Fuente: BBVA Research

Este grafico indica el consumo de la población Argentina en los siguientes rubros: entretenimiento, comida, salud, hotelería, restaurants y transporte.

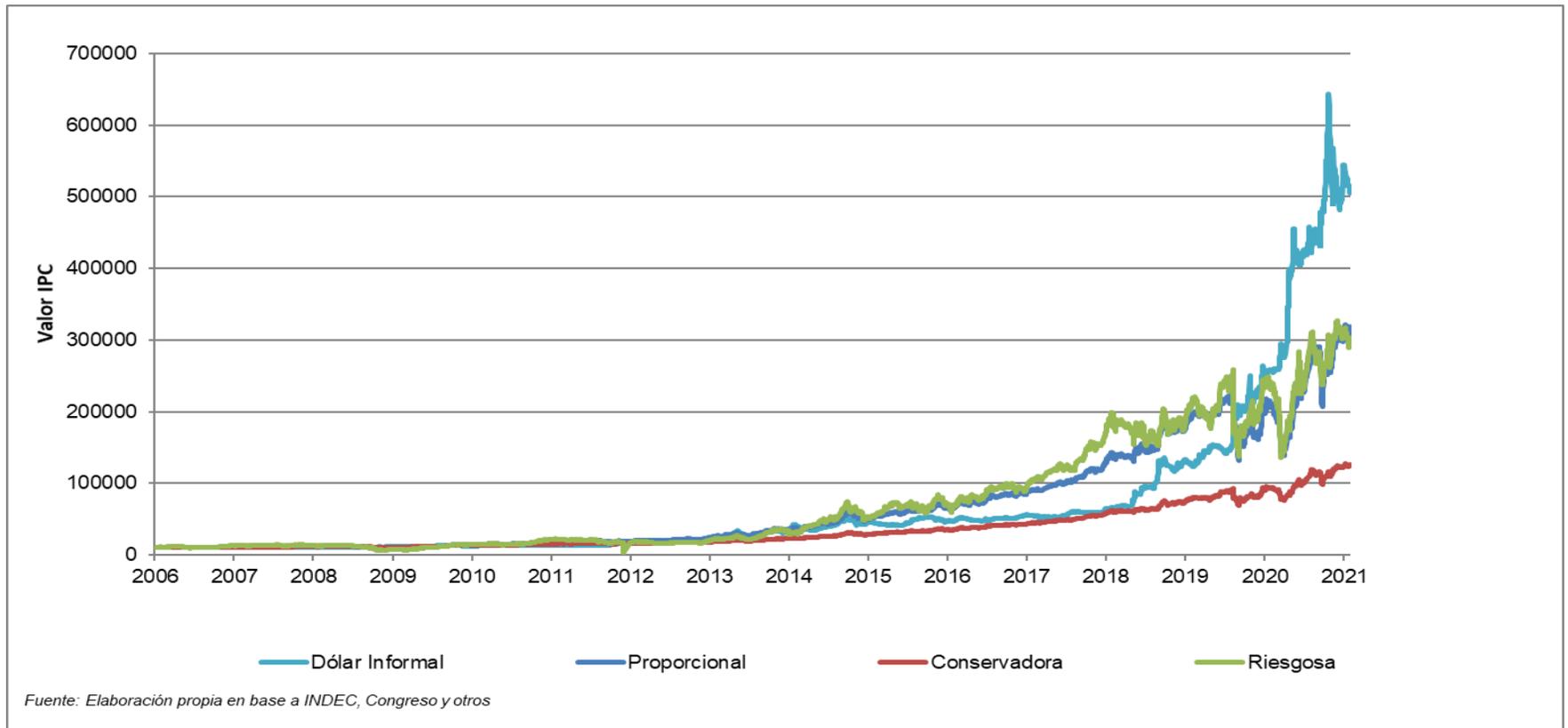
En el grafico se puede observar que hay un claro cambio a partir del mes de marzo de 2020, cuando comenzó el confinamiento por Covid-19, lo que causó una baja generalizada en todos los rubros menos en alimentos y bebidas y salud, A destacar también, la variable de los restaurants, la cual, si bien cayó muchísimo, se nota una ligera mejoría con respecto al comienzo de la cuarentena, debido al aumento del uso de aplicaciones de pedidos de comida a domicilio.

## Finanzas Personales

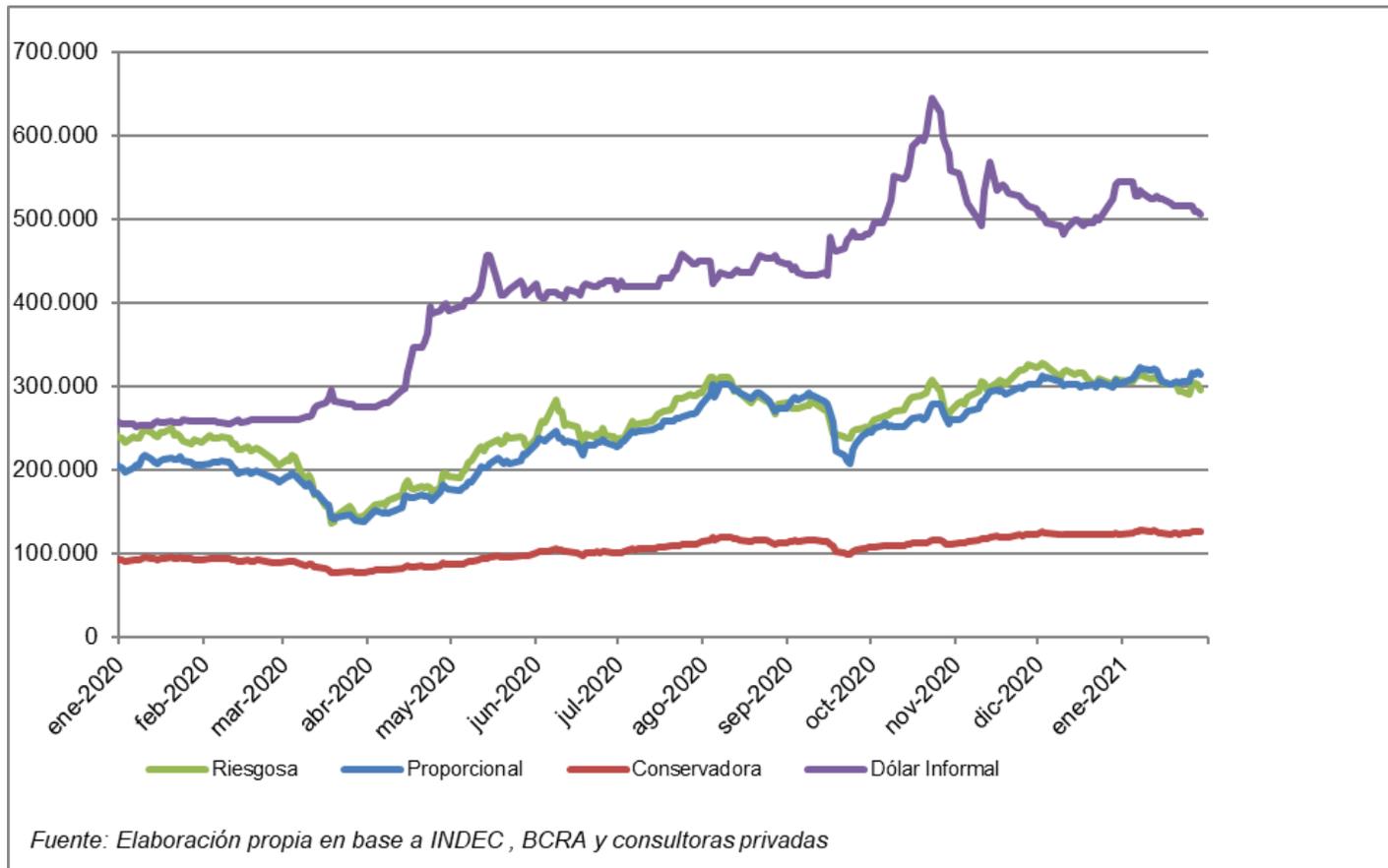
A continuación, se exhibe la evolución del grupo de indicadores de “Finanzas Personales”. Se utilizaron diferentes tipos de instrumentos financieros para conformar diversas carteras. Cabe señalar que el valor de cada cartera fue considerado al primer día de cada mes.

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 el mes de enero, hubo resultados positivos tanto para la cartera proporcional, como para la cartera conservadora, que aumentaron en un 3,74% y un 2,15% respectivamente, y se presentaron resultados negativos para la cartera riesgosa, la cual cayó en un 3,73%, comparado al mes anterior.



Aclaración: En la composición de las carteras, reemplazamos el BODEN 2022 por el BODEN 2024, ya que el primero entro al 100% en el canje de deuda, y por lo tanto, dejo de publicarse su cotización.