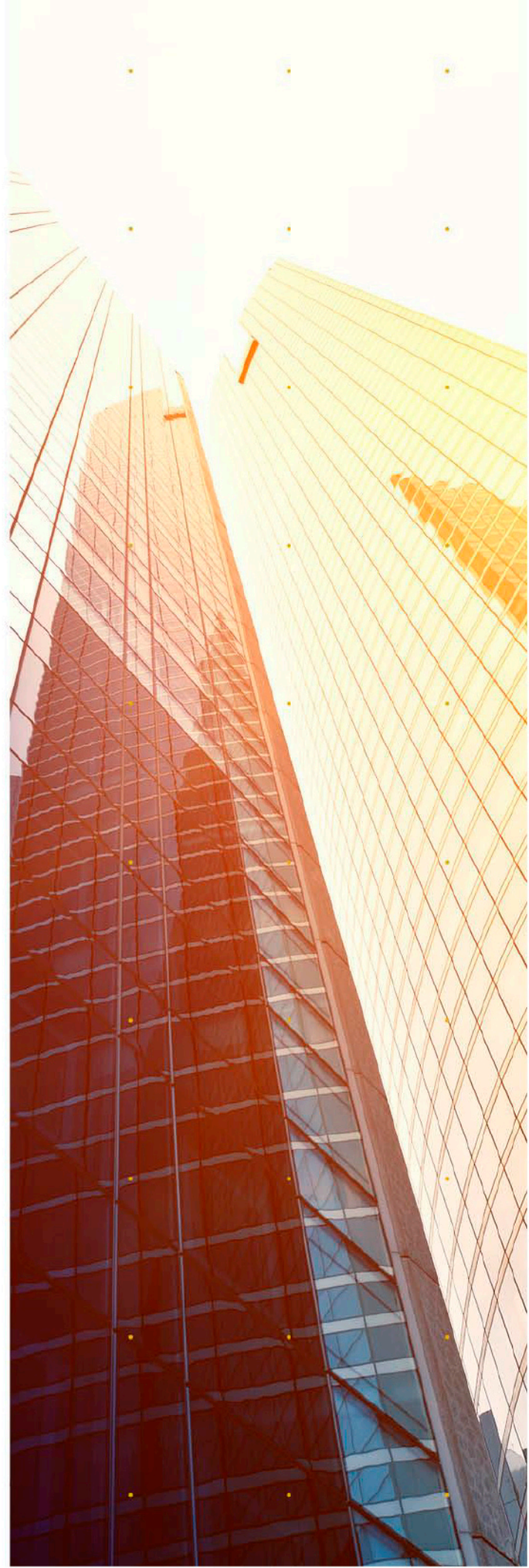




# Reporte Económico Mensual

Mayo 2019

Audit / Tax / Advisory



## Actualidad

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

### Internacionales

#### **EEUU sancionará a países que compren petróleo a Irán**

Estados Unidos amenazó con sanciones a países como China, India o Turquía si continúan comprando petróleo iraní al suspender la prórroga otorgada hace seis meses dentro del proceso de recrudescimiento de la presión sobre Teherán, con el consiguiente nerviosismo en los mercados globales.

#### **EE.UU. pide a la ONU que revoque los credenciales del gobierno de Maduro y reconozca a Guaidó**

El vicepresidente de Estados Unidos, Mike Pence, llamó a Naciones Unidas a revocar las credenciales del gobierno del presidente venezolano, Nicolás Maduro, y a reconocer al líder opositor Juan Guaidó como el líder legítimo del país. La reunión del Consejo fue solicitada por Washington para discutir la crisis humanitaria en Venezuela, en momentos en que la ONU estima que siete millones de venezolanos carecen de alimentos y medicamentos básicos.

#### **Expertos califican a Bolsonaro como el presidente brasileño peor valorado en sus primeros tres meses de gestión**

Jair Bolsonaro prometió romper con la "vieja política" y destrabar la economía en el arranque de su gobierno, pero el inicio de su mandato al ha estado marcado por batallas de poder y errores que han erosionado su popularidad. Bolsonaro, implementó algunas de las promesas para los primeros días de su gobierno, como la autorización de la posesión de armas o el lanzamiento de las privatizaciones

#### **Inflación en México alcanza nivel más alto en los últimos tres meses**

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) informó que los precios al consumidor subieron 4.38% durante la primera mitad de abril del 2019, con respecto a la quincena similar del año pasado.

Se trata de la mayor inflación desde la primera quincena de enero pasado, cuando los precios subieron 4.52% en relación a hace un año.

#### **El precio del bitcóin se dispara en medio del alza del mercado de criptomonedas**

El precio del bitcóin se disparó casi un 14 % hasta situarse en los cuatro mil 600 dólares, según datos de la casa de cambio. De acuerdo a medios estadounidenses, la criptomoneda de mayor capitalización llegó a superar los cinco mil dólares (20 %), un precio no visto desde noviembre del año pasado y, aunque después se estabilizó, parece encaminada a anotar su mayor ganancia en un año.

### Nacionales

#### **Elecciones provinciales: Malos resultados para el oficialismo**

En las elecciones provinciales que se realizaron en abril, los resultados no favorecieron a "Cambiemos". En Chubut, Entre Ríos y Santa Fe se llevaron a cabo las "PASO" donde salieron victoriosos Mariano Arcioni (Chubut al Frente), Gustavo Bordet (Frente Justicialista Creer Entre Ríos) y Antonio Bonfatti (Frente Progresista, Cívico y Social), respectivamente. Además, en Río Negro se desarrollaron las Elecciones Generales, donde ganó Arabela Carreras (Juntos Somos Río Negro).

#### **María Eugenia Vidal lanza su plan contra la inflación**

La gobernadora, anunciara unas medidas para aliviar la crisis. Suspensión de subas en las tarifas eléctricas, topes en las cuotas de créditos UVA y una ley para garantizar mayor competencia en las góndolas de los supermercados son las más fuertes. Estas, se suman a otras iniciativas para incentivar el consumo y la producción que serán relanzadas: los descuentos de hasta 50% para compras en el supermercado con tarjetas del Banco Provincia y líneas de promoción y descuentos para las pymes.

#### **La ANSES otorgó más de 700 mil nuevos créditos a jubilados y beneficiarios de planes**

La ANSES otorgó 43.137 créditos a jubilados, otros 6469 a personas que perciben pensiones no contributivas y 162.333 a trabajadores en relación de dependencia que cobran asignaciones familiares. Sin embargo, la mayoría de los créditos (494.411) fueron otorgados a los beneficiarios de la Asignación Universal por Hijo (AUH).

#### **El Gobierno argentino identifica oportunidades de inversión en energías renovables por US\$15.000M**

Según detalla la Agencia Argentina de inversiones, se trata de un motor de la inversión productiva en el país. Actualmente están en desarrollo 135 proyectos, por un monto de US\$7.176 millones, de los cuales 36 ya están operando en Buenos Aires, Santa Fe, Chubut, Santa Cruz, Córdoba, La Rioja, Río Negro, San Juan, San Luis, Misiones y Catamarca..

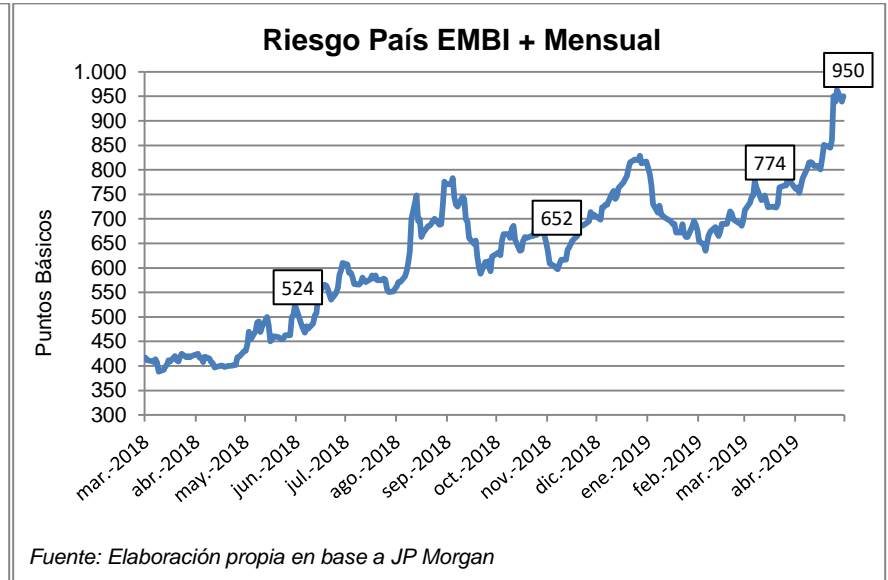
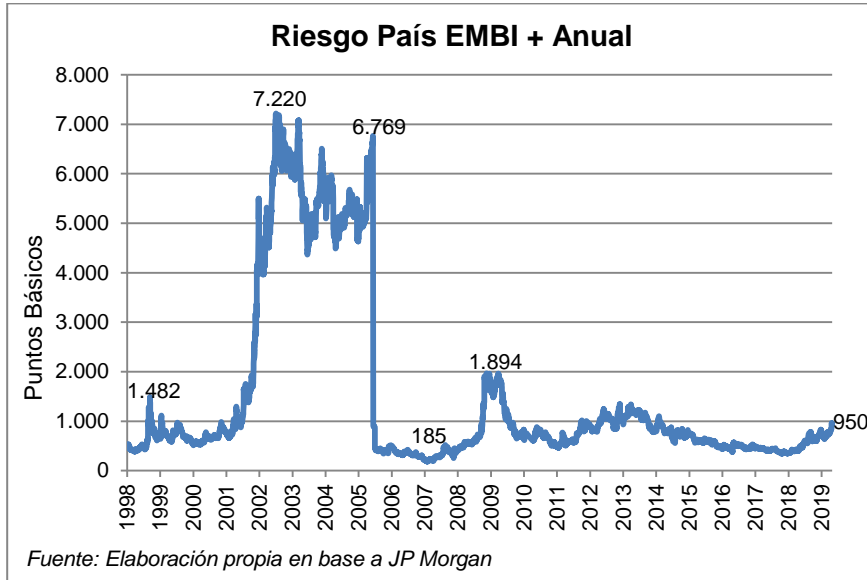
#### **Aseguran que cayó más del 13% el consumo de carne en un año**

El consumo aparente de carne vacuna per cápita en el primer trimestre del año descendió 13,4% respecto al mismo período del año pasado, al caer por debajo de los 50 kilogramos habitante por año, convirtiéndolo así, en uno de los trimestres con menor consumo desde 1996, según informó la Cámara de la Industria y el Comercio de Carnes (Ciccra).

## 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 abril, el riesgo país experimentó una suba del 22,74% respecto del valor de fines de marzo. Si se analiza la tendencia anual, se observa un aumento del índice del 12,99%, de punta a punta entre mayo 2018 y abril 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	963	431	963	753	120,42%	22,74%
3/7/2002	26/1/2007	26/4/2019	1/5/2018	26/4/2019	3/4/2019		

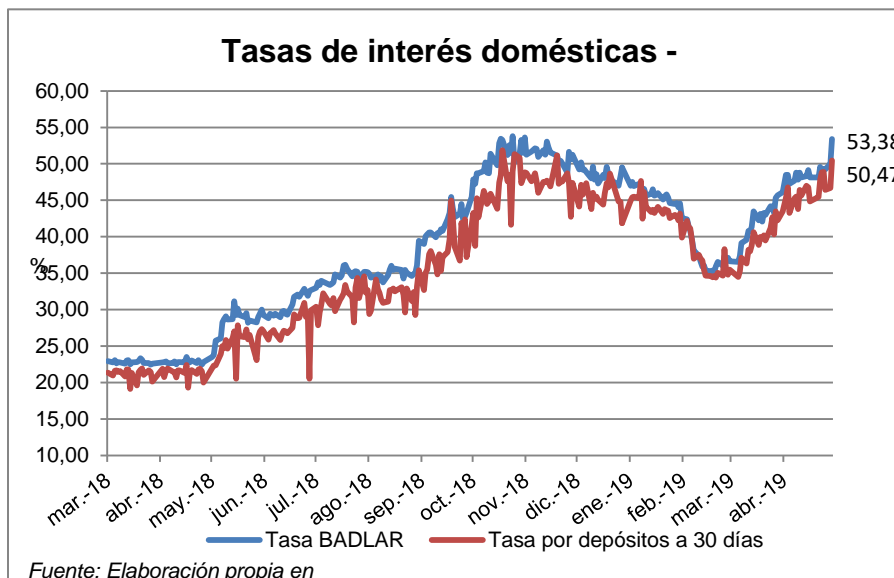
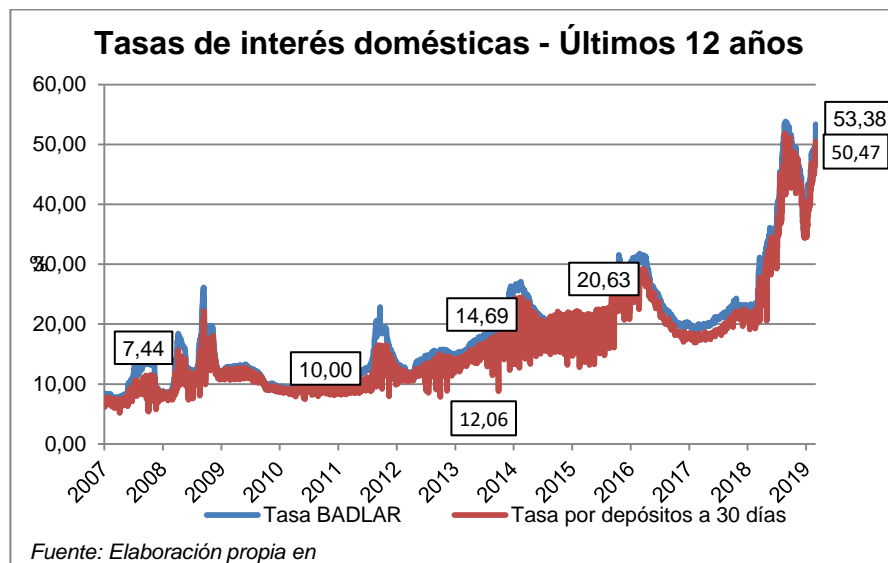
## Tasas de interés domésticas

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 abril de 2019 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 53,38% 7,69 p.p. mayor que el valor que se registró a fines de marzo de 2019 y 30,63 p.p. mayor que la observada a fines de marzo de 2018.

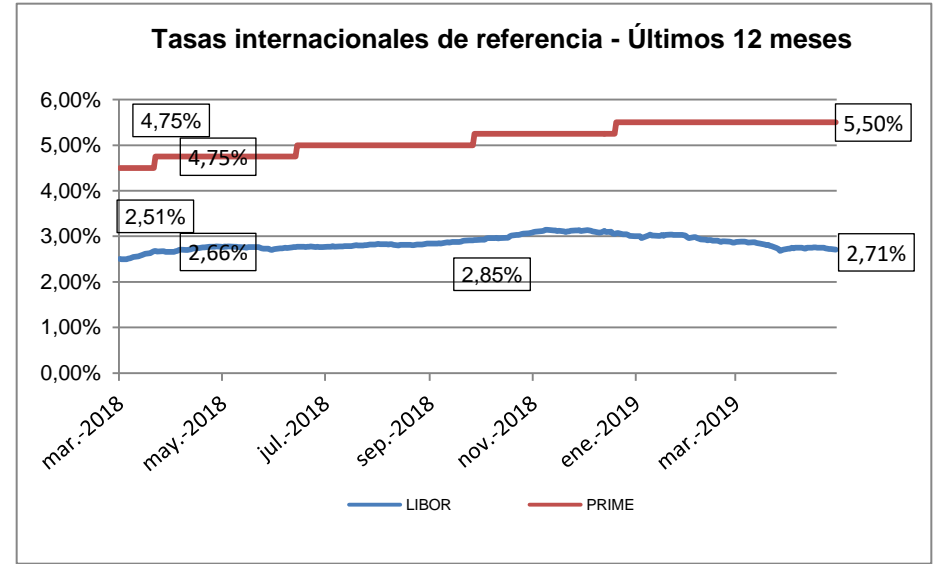
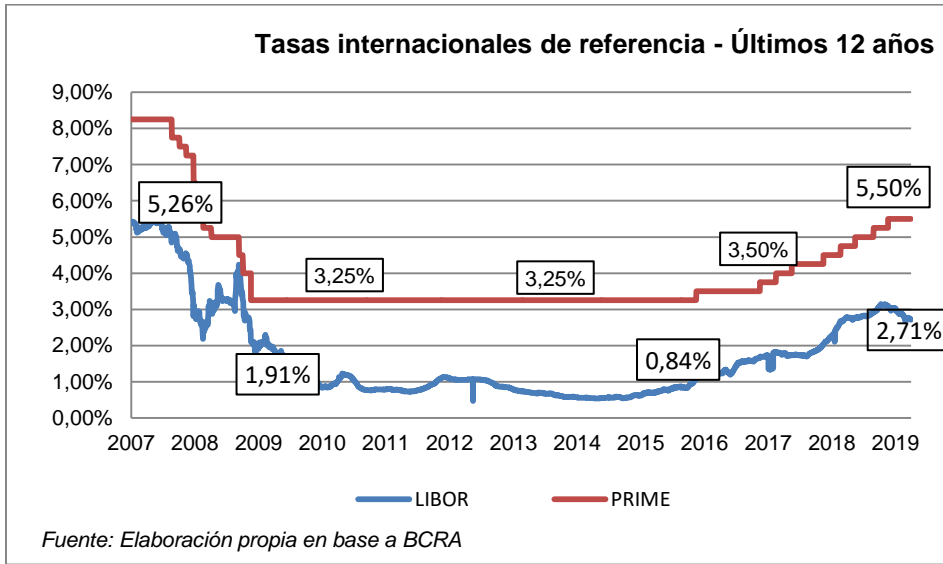
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de marzo de 2019 es de 50,47%, 8,22 puntos porcentuales mayor que el valor de fines de abril de 2019 y 28,61 puntos mayor que la tasa a fines de abril de 2018.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 30/04/2019	53,38%	50,47%
Variación último mes (en p.p.)	7,69	8,22
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	30,63	28,61

### 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 0,02% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 1,78%. La tasa Prime cerró al 5,50% y mantuvo su valor respecto del mes pasado, año a año tuvo un aumento del 16%

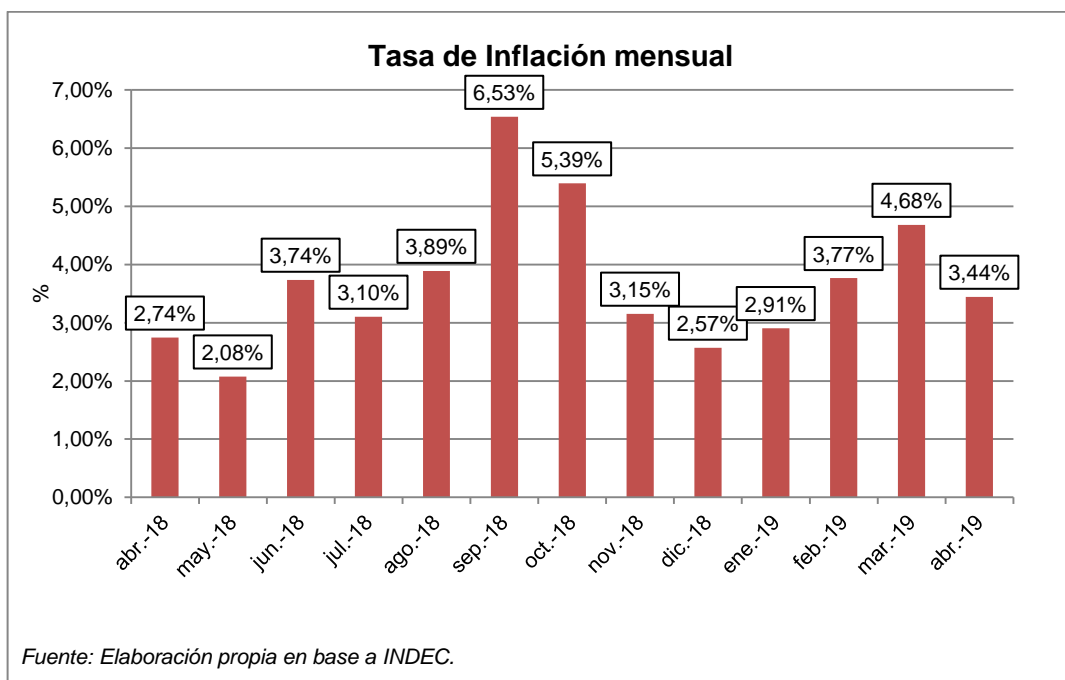
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	1,78%	-0,02%
PRIME	16%	0,00%

## Inflación

A continuación, se exhibe la evolución del Índice de Precios al Consumidor tomando como base 100 el valor de Dic-2016. Se incluye la serie publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Luego de un período de seis meses de reestructuración de equipos técnicos, en el mes de junio de 2016, se volvió a publicar el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del INDEC. A partir de julio de 2017 el INDEC empezó un nuevo IPC a nivel nacional retroactivo a enero.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



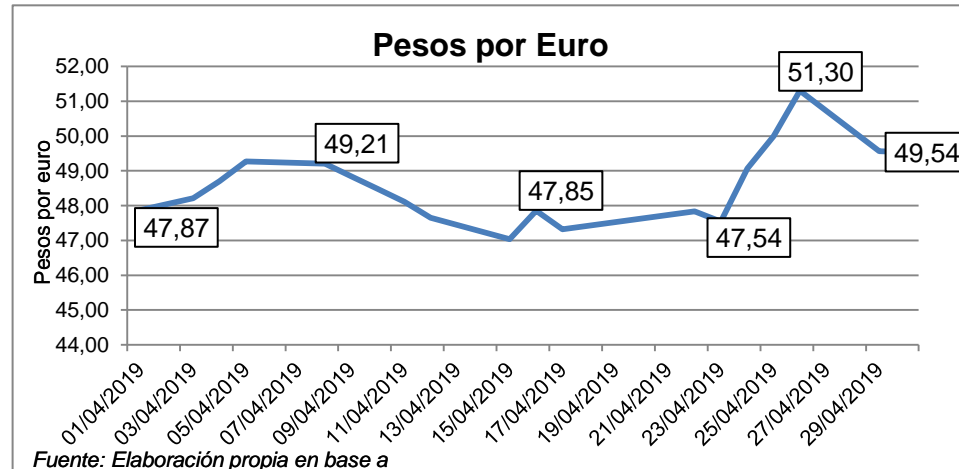
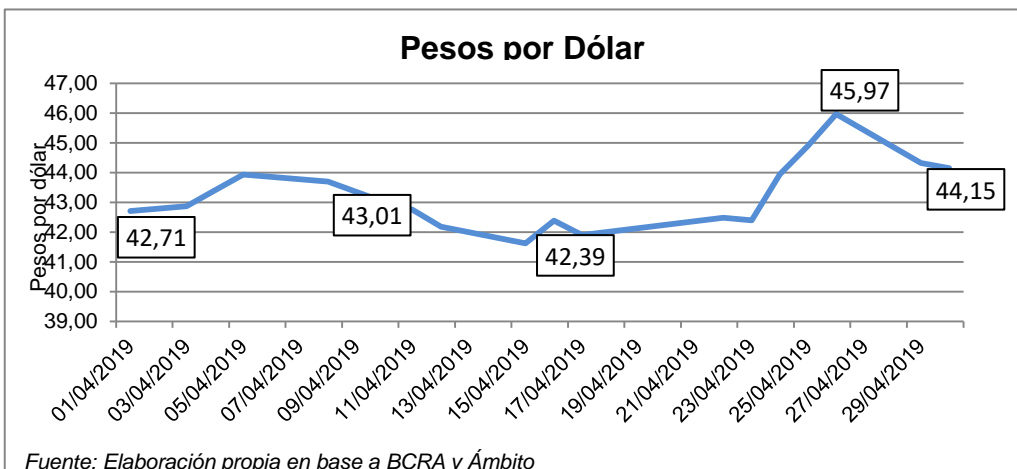
	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	6,53%	2,08%	55,80%	3,44%
	sep-18	may-18		

\*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

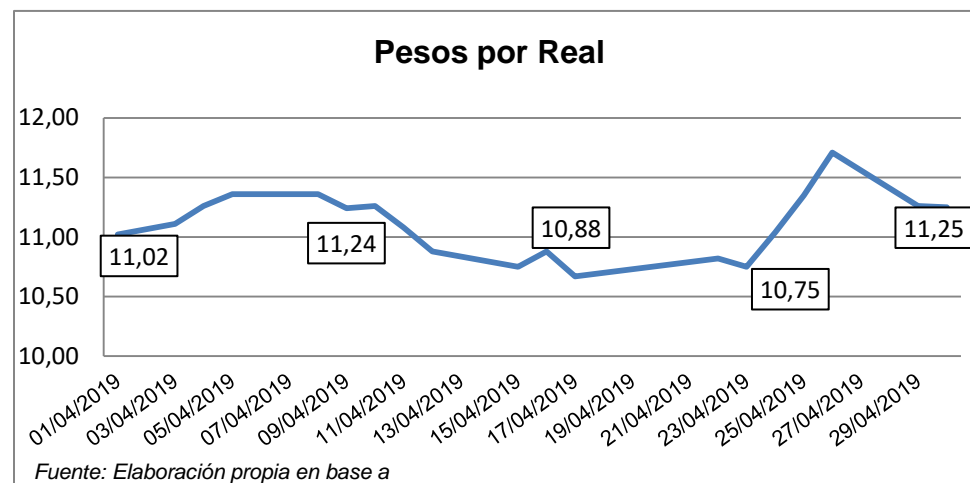


## Tipo de cambio

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.



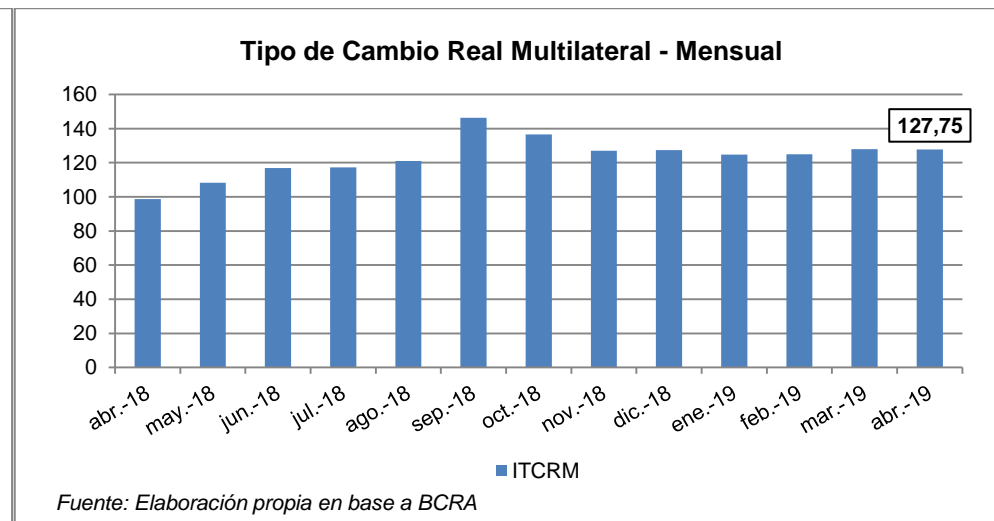
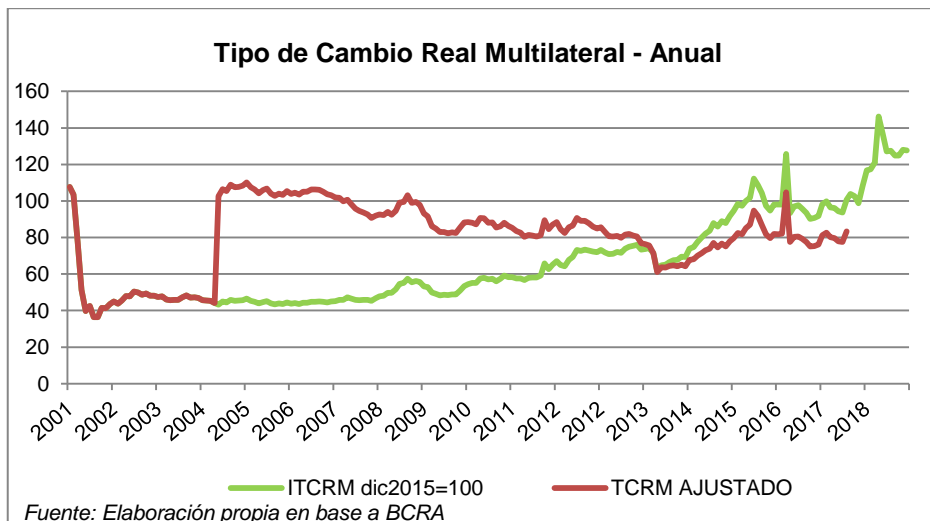
Pesos por dólar		
Valor al 30/4/2019	Variación % último año	Variación % último mes
44,15	114,95%	1,19%
Pesos por euro		
Valor al 30/4/2019	Variación % último año	Variación % último mes
49,54	99,25%	1,06%
Pesos por real		
Valor al 30/4/2019	Variación % último año	Variación % último mes
11,25	89,89%	1,16%



### 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>	184,98%	29,32%



## ESTIMACION DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

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

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

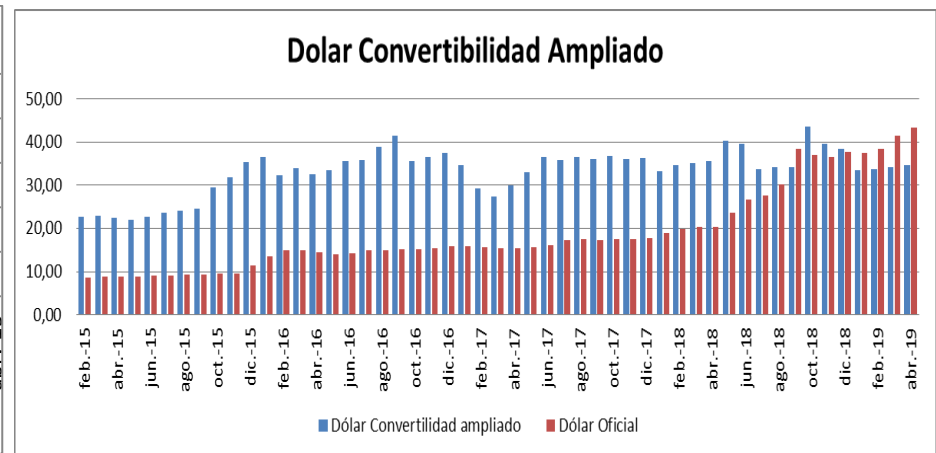
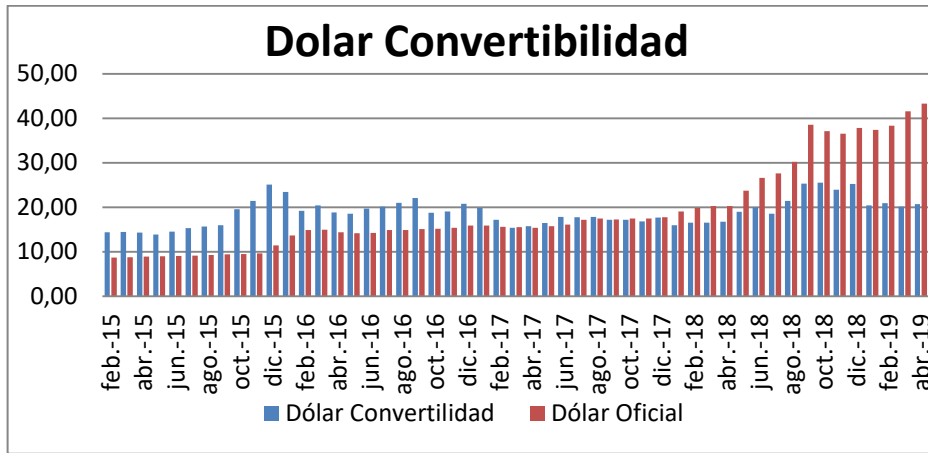
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



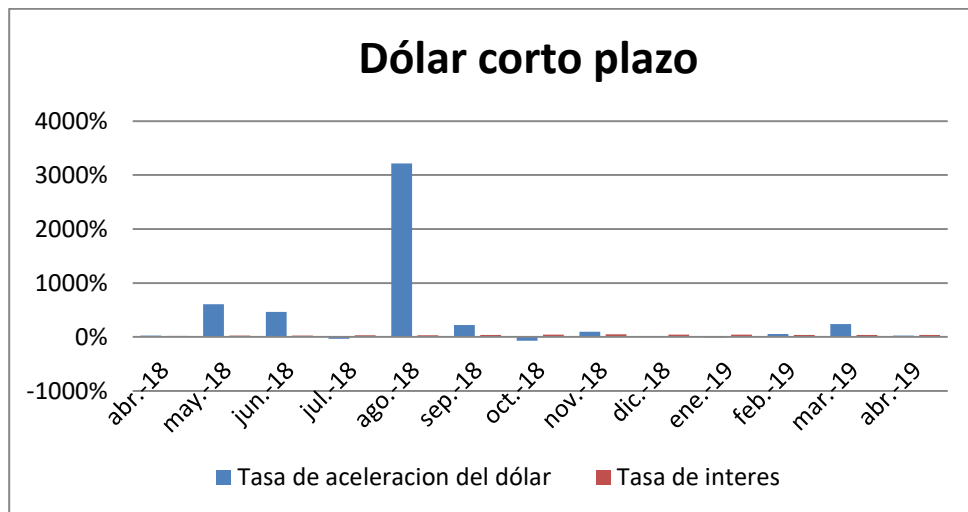
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo de este año 2018 parece que se ha revertido la situación

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

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

Fecha	Dólar Oficial	Dólar Convertibilidad	Dólar C. Ampliado
abr-19	43,26	20,68	34,65
Variación	-	● -109,21%	● -24,85%

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.

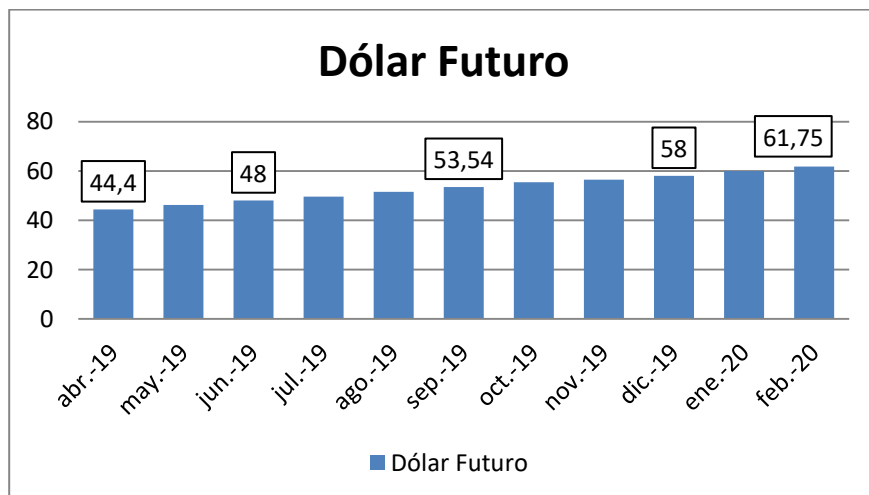


	abr-19	abr-18
Tasa de aceleración del dólar	24,54%	23,64%
Tasa de Interés 30 días	39,07%	21,34%
Elección	Plazo fijo	Invertir en dolares

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.

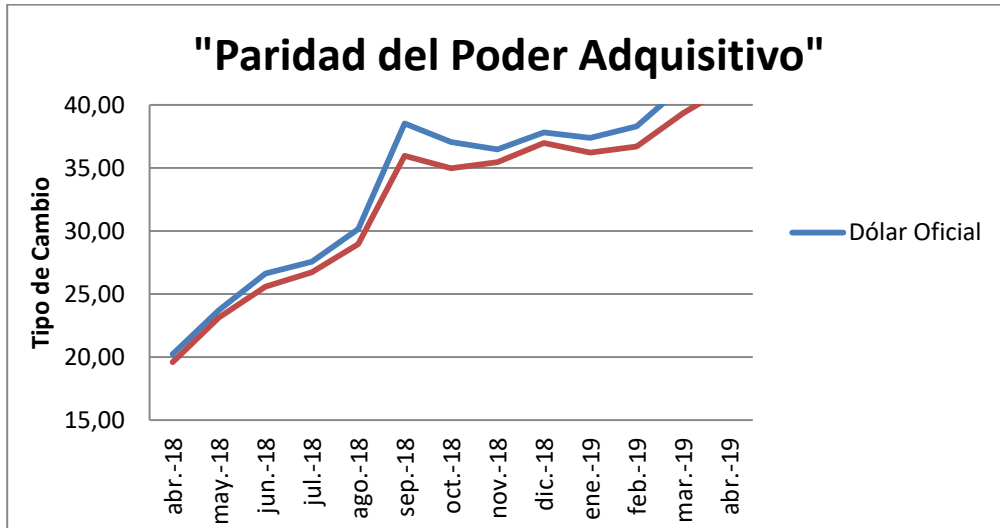
Durante abril de 2019, el rendimiento de invertir en dólares fue inferior a la tasa de aceleración del dólar

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



	Dólar Futuro
abr-19	44,4
feb-20	61,75
Variacion	39,08%

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 marzo de 2019 es de 37,37 y en base a esta teoría debería estar en valores del 35,80 es decir, ha habido una divergencia entre los valores debido a la devaluación del peso, sin embargo la misma parece estar volviendo a converger mes a mes como se puede observar en el gráfico

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

	Argentina	Suiza	Egipto	EEUU
Argentina	USD 2,71	USD 6,54	USD 1,75	USD 5,51
Variacion	-51%	19%	-68%	0%
	Subvaluado	Sobrevaluado	Subvaluado	-

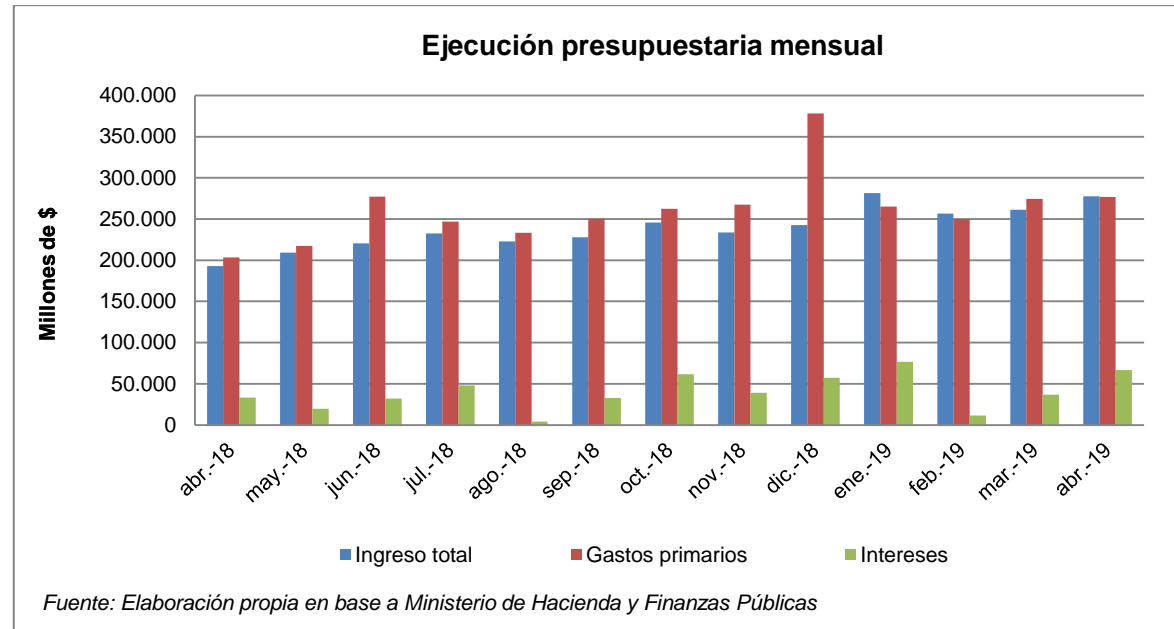
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,51 en julio de 2018. En nuestro país el precio es menos de la mitad que en EEUU. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. El índice se actualiza anualmente en el mes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

### Gasto Público

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

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



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

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

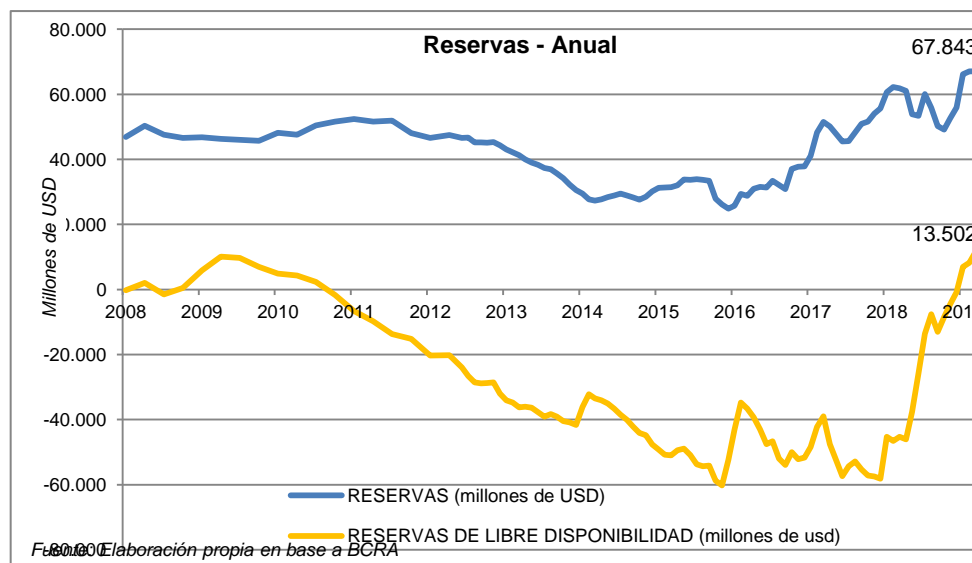
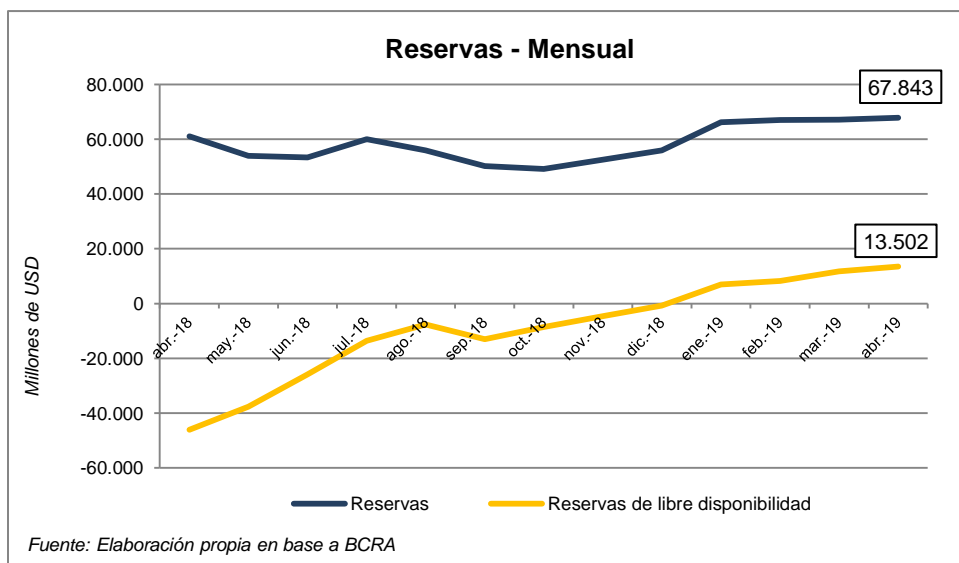
De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de Abril fue de \$276.929 millones y los ingresos totales fueron de \$277.427 millones. Dando lugar a un superávit en el resultado primario de \$498,50 millones. A Abril, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$969.632,42 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$2,31 billones también deficitario.

## Reservas

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

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

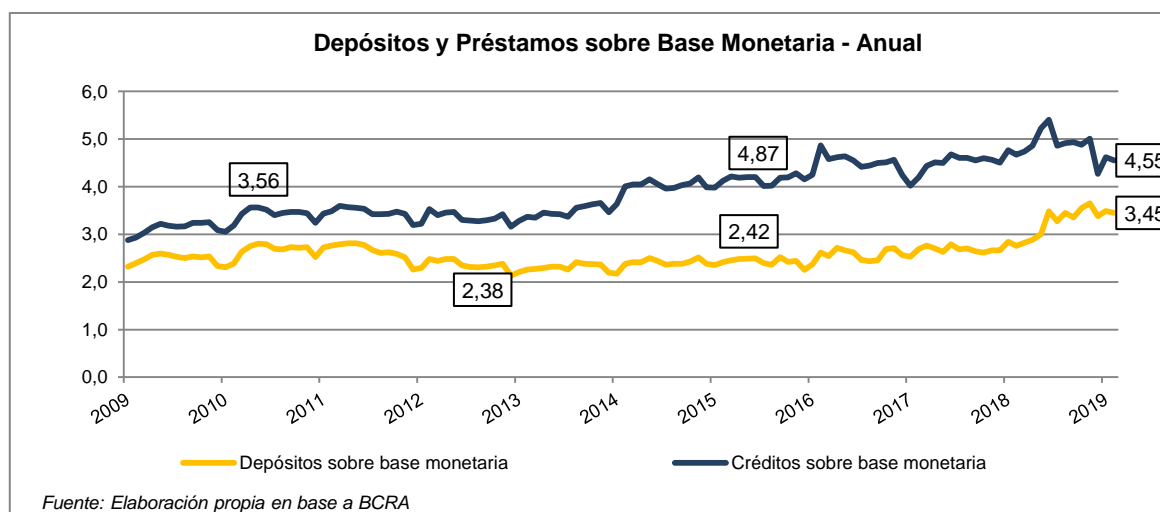


	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación % último mes disponible
Reservas	11,14%	1,13%
Reservas de libre disponibilidad	-129,29%	15,31%

## 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 febrero de 2019. Los depósitos cayeron en un 1% con respecto a enero de 2019 y los créditos también cayeron en un 1,45%.

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	-1,00%	25,06%
Préstamos sobre base monetaria	-1,45%	-2,48%

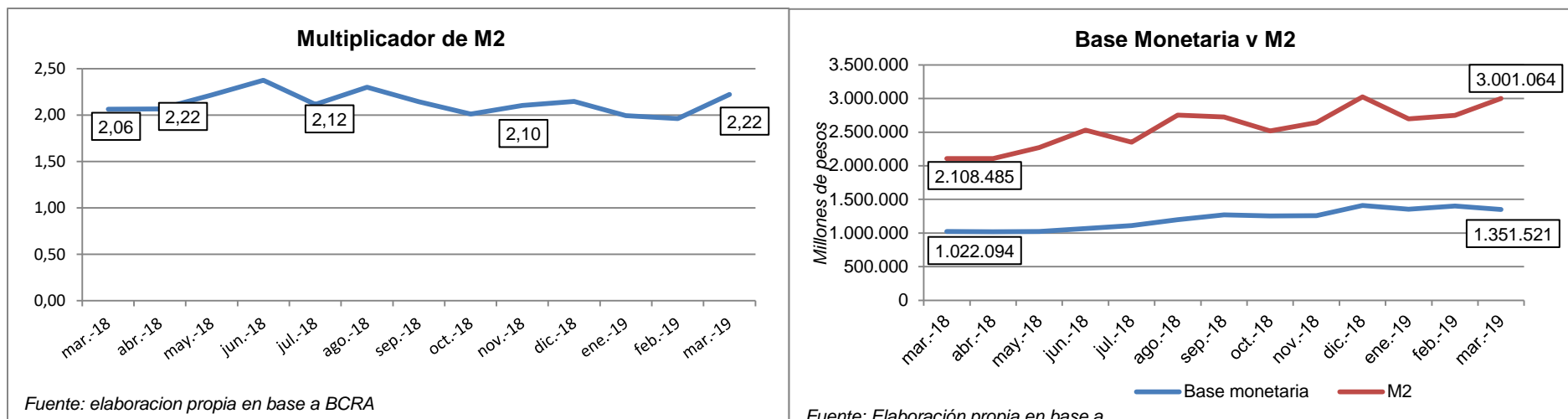


## Agregados Monetarios

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 marzo de 2019



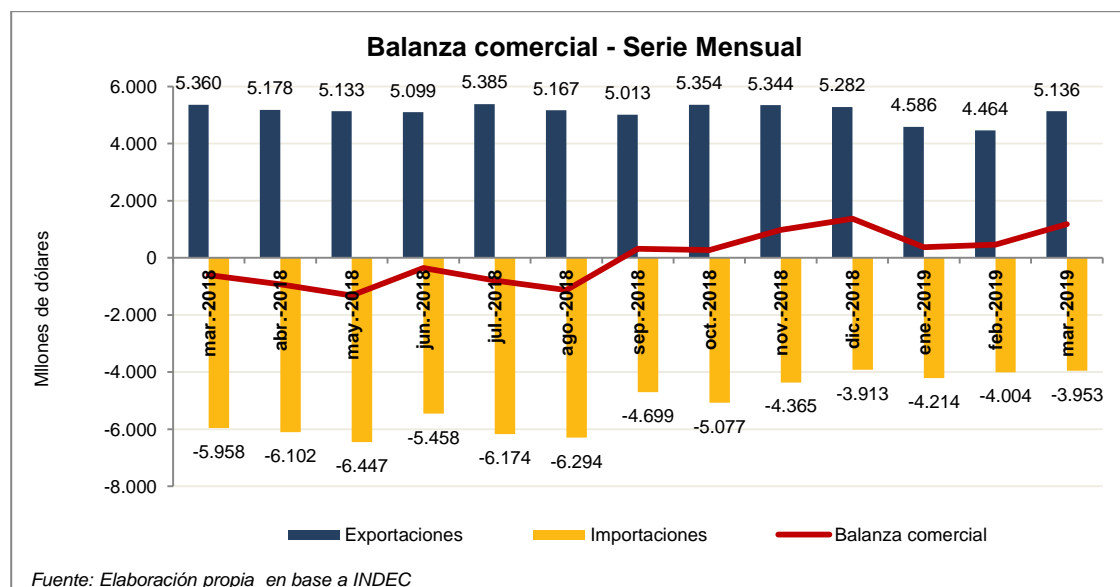
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria (*)	-3,67%	32,23%
M2(*)	9,10%	42,33%
Multiplicador de dinero bancario	13,26%	7,64%

(\*) Ultimo mes disponible marzo 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	2.015
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	-4,18%	15,05%
Variación importaciones	-33,65%	-1,27%
Variación saldo comercial*	<b>-297,83%</b>	<b>157,17%</b>

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

En Marzo de 2019 la balanza comercial arrojó otro saldo positivo, esta vez por USD 1.183 millones

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

Respecto a la variación interanual, se puede observar la marcada diferencia en términos de déficit, donde a Mar-18 el mismo era de -USD 598 millones y a Mar-19 se ha revertido a un superávit de USD 1.183 millones

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

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

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

## Precio del petróleo

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

Durante el mes de Abril, el máximo fue de USD 66,17 por barril y el mínimo fue de USD 60,24.

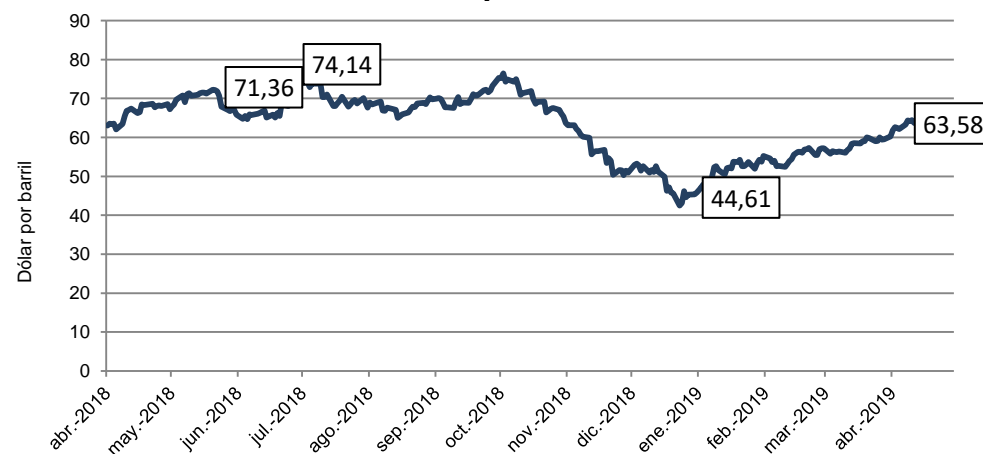
Por otro lado, si se compara el último día de abril con el último día de marzo, vemos que el precio aumentó en un 5,54%, es decir, el precio del barril cuesta USD 3,34 más.

### Precio del petróleo - Anual



Fuente: Elaboración propia en base a Investing.com

### Precio del petróleo - Mensual



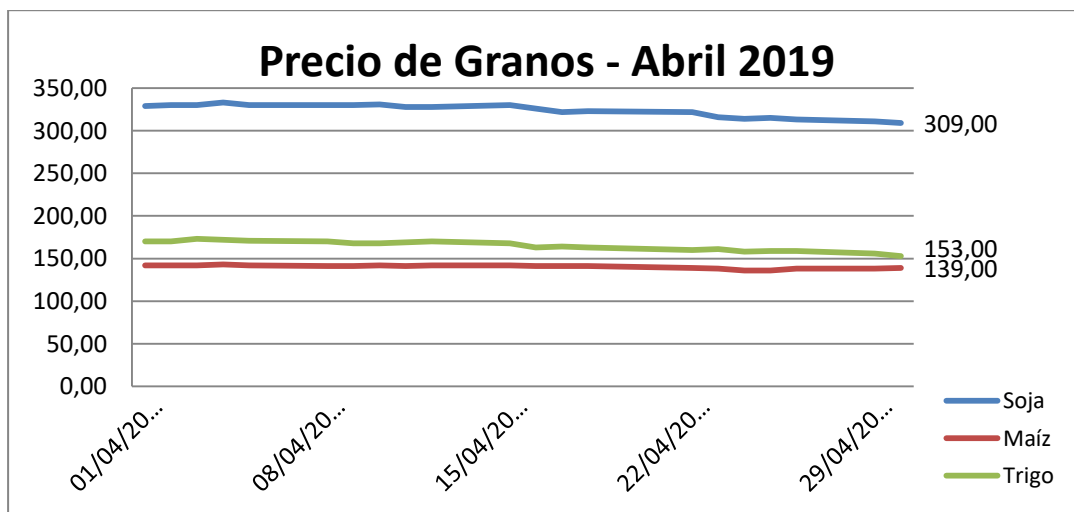
Fuente: Elaboración propia en base a Investing.com

Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 76,41	USD 42,53	USD 66,17	USD 60,24
3/10/2018	24/12/2018	24/4/2019	1/4/2019
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
USD 0,57	0,90%	USD 3,34	5,54%

## 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>30/4/2019</b>	USD 309,00	USD 139,00	USD 153,00
<b>Variación % último mes</b>	-4,63%	-0,71%	-8,93%
<b>Variación % últimos 12 meses</b>	-19,33%	-10,04%	-18,76%
<b>Máximo últimos 12 meses</b>	USD 383,34	USD 160,82	USD 211,10
	3/5/2018	23/5/2018	6/8/2018
<b>Mínimo últimos 12 meses</b>	USD 299,10	USD 130,01	USD 153,00
	13/7/2018	13/7/2018	30/4/2019

Ha habido resultados negativos en los precios de la soja, el maíz y el trigo durante el mes de abril,

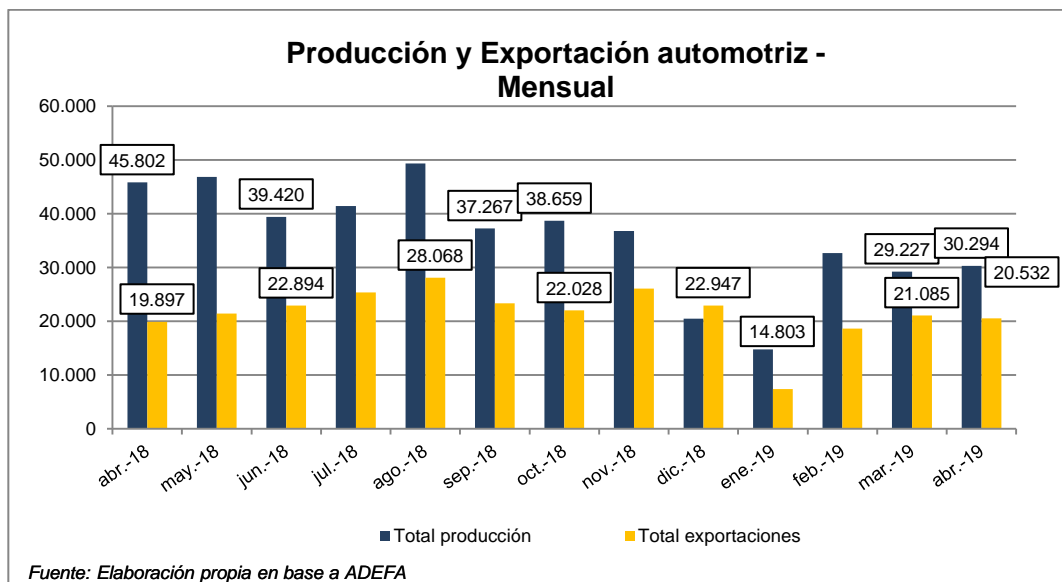
Siendo más precisos, se han producido bajas en los precios de la soja de 4,63%, y del maíz de 0,71%. Por su parte, el trigo ha sufrido una baja de 8,93%, alcanzando así los USD 153, su valor mínimo en lo que respecta al último año.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, el sentido de la variación de precios ha sido la misma, la soja sufrió una baja del 19,33%, el maíz de 10,04% y el trigo de 18,76%.

### 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	106.986	67.641
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	3,65%	-2,62%
Respecto del mismo mes año previo	-33,86%	3,19%

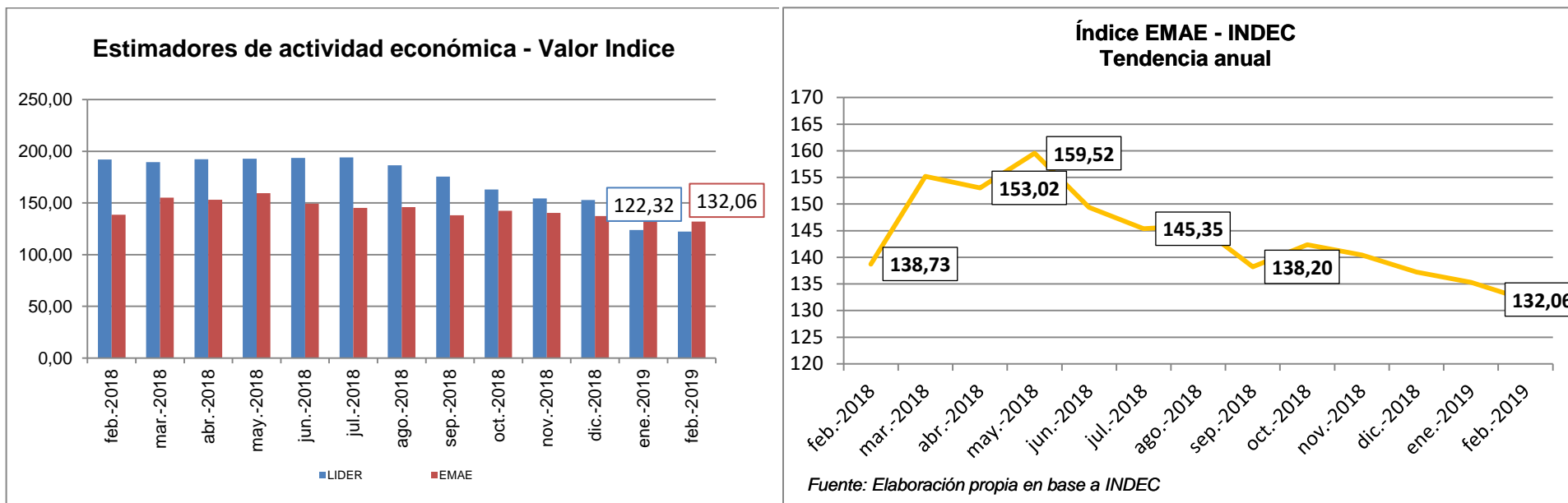
Según ADEFSA, en abril 2019 se registró una pequeña alta en la producción de automóviles y utilitarios 3,65% respecto de marzo, al comparar contra mismo mes del año anterior podemos hallar una caída del 33,86%. Por otro lado, las exportaciones bajaron un 2,62% comparado con marzo y al comparar contra el mismo mes del año anterior, hubo una subida, del 3,19%.

### 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 febrero 2019



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>	-36,33%	-1,20%
<b>EMAE (*)</b>	-4,81%	-2,40%

(\*) Último mes corresponde a febrero 2019



### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

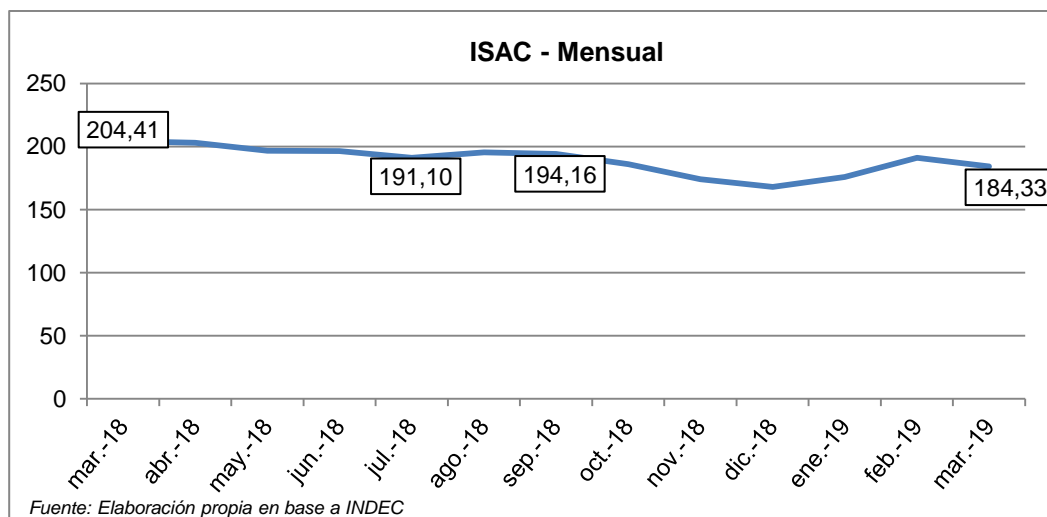
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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 marzo 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.

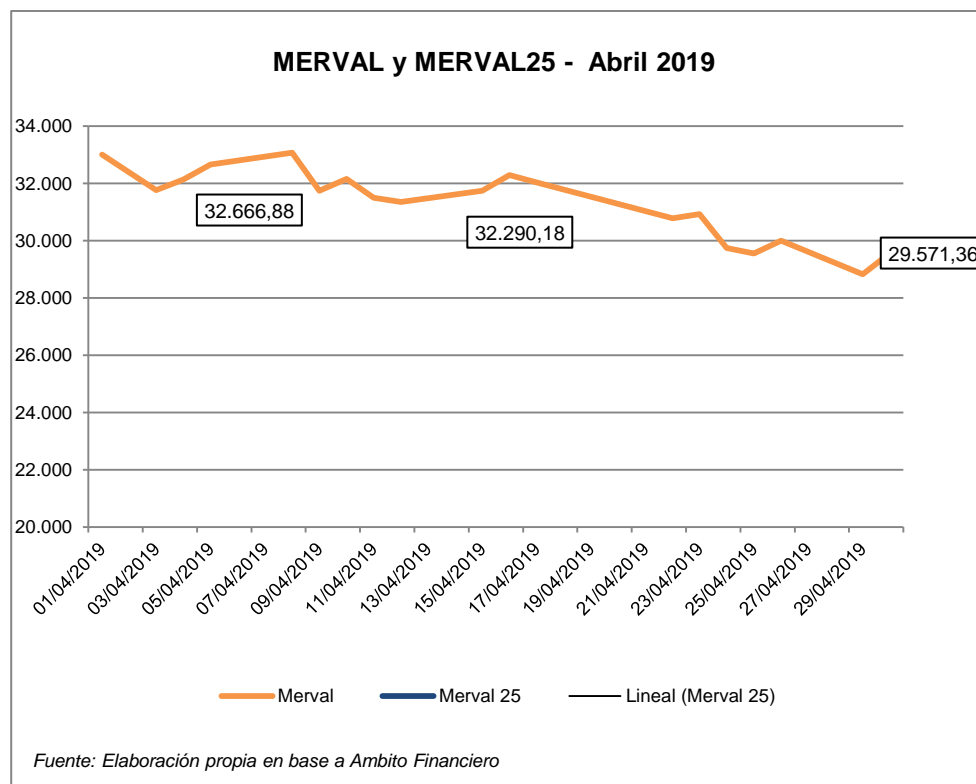


ISAC	
índice último mes disponible	184,33
Variación % último mes	-3,52%
Variación % últimos 12 meses	-9,82%

### 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.

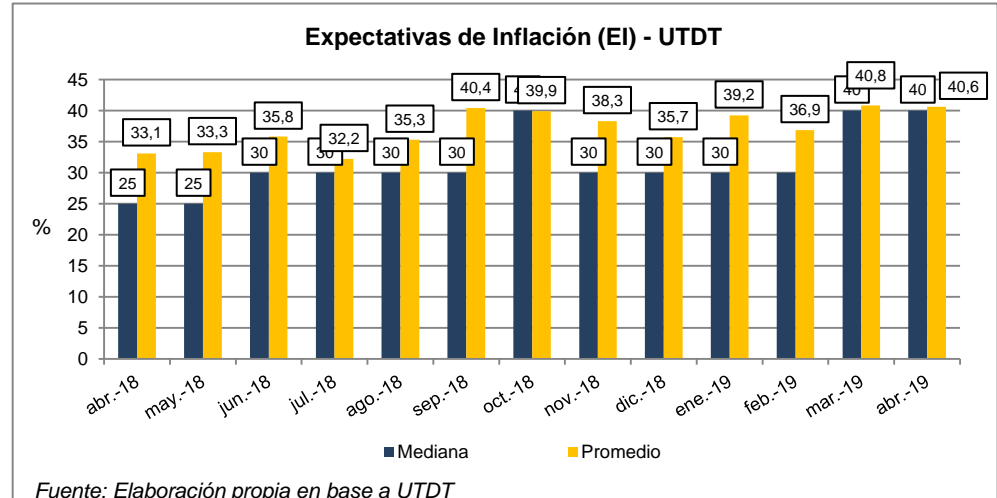
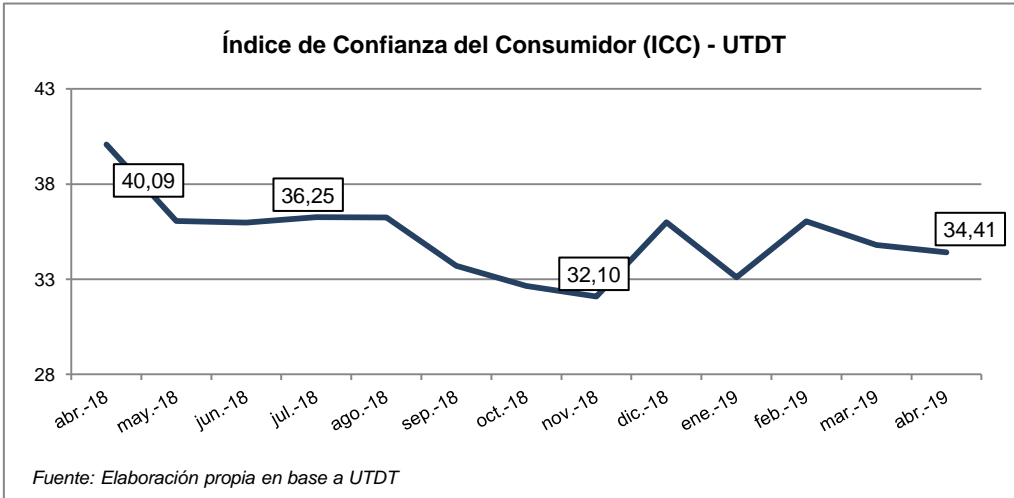


<a href="#">POLL</a>	↑	44,06	396.738	10
<a href="#">CECO2</a>	↑	27,04	46.218.553	19
<a href="#">INDU</a>	↑	16,22	17.440.357	19
<a href="#">HARG</a>	↑	13,89	89.741.126	19
<a href="#">CELU</a>	↑	11,70	26.391.748	19
<a href="#">LONG</a>	↑	6,34	859.359	16
<a href="#">PATY</a>	↑	6,14	8.626.820	19
<a href="#">RICH</a>	↑	3,59	18.718.688	15
<a href="#">ESME</a>	↑	3,20	128.443	9
<a href="#">CARC</a>	↑	1,46	6.150.684	19
<a href="#">CAPX</a>	↓	-19,78	4.988.804	17
<a href="#">TGSU2</a>	↓	-20,77	398.005.453	19
<a href="#">PAMP</a>	↓	-22,14	714.058.370	19
<a href="#">BRIO</a>	↓	-25,00	3.199.532	19
<a href="#">CGPA2</a>	↓	-25,37	6.303.056	19
<a href="#">TXAR</a>	↓	-25,96	326.451.036	19
<a href="#">METR</a>	↓	-28,07	29.333.084	19
<a href="#">DGPU2</a>	↓	-33,29	43.040.921	19
<a href="#">BOLT</a>	↓	-38,53	10.646.359	19
100	↓	-47,37	84	1

ACLARACIÓN: No disponemos de los índices de Merval 25, debido a que no se publicó la información oficial.

### 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	-14,16%	-1,11%

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.

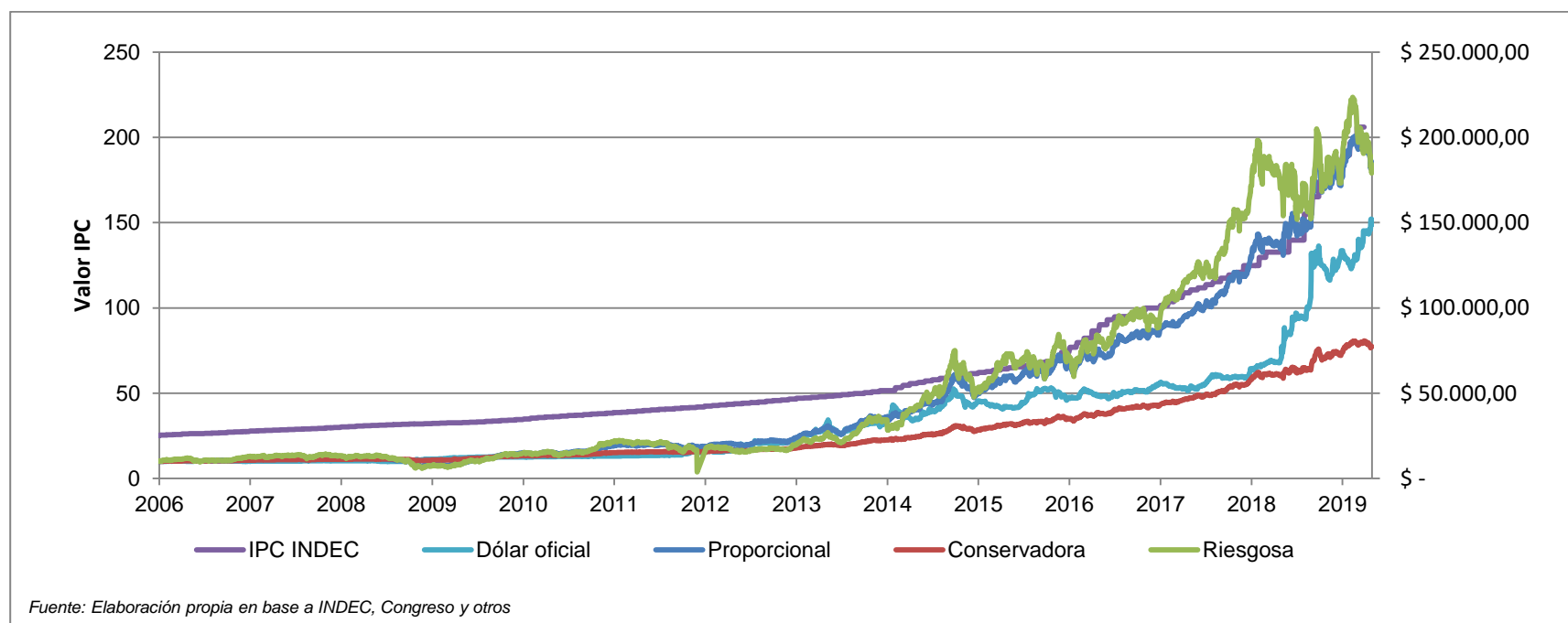
	Cambio % mismo mes año previo	Cambio % últimos 30 días
EI	60,00%	0,00%

## Finanzas Personales

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

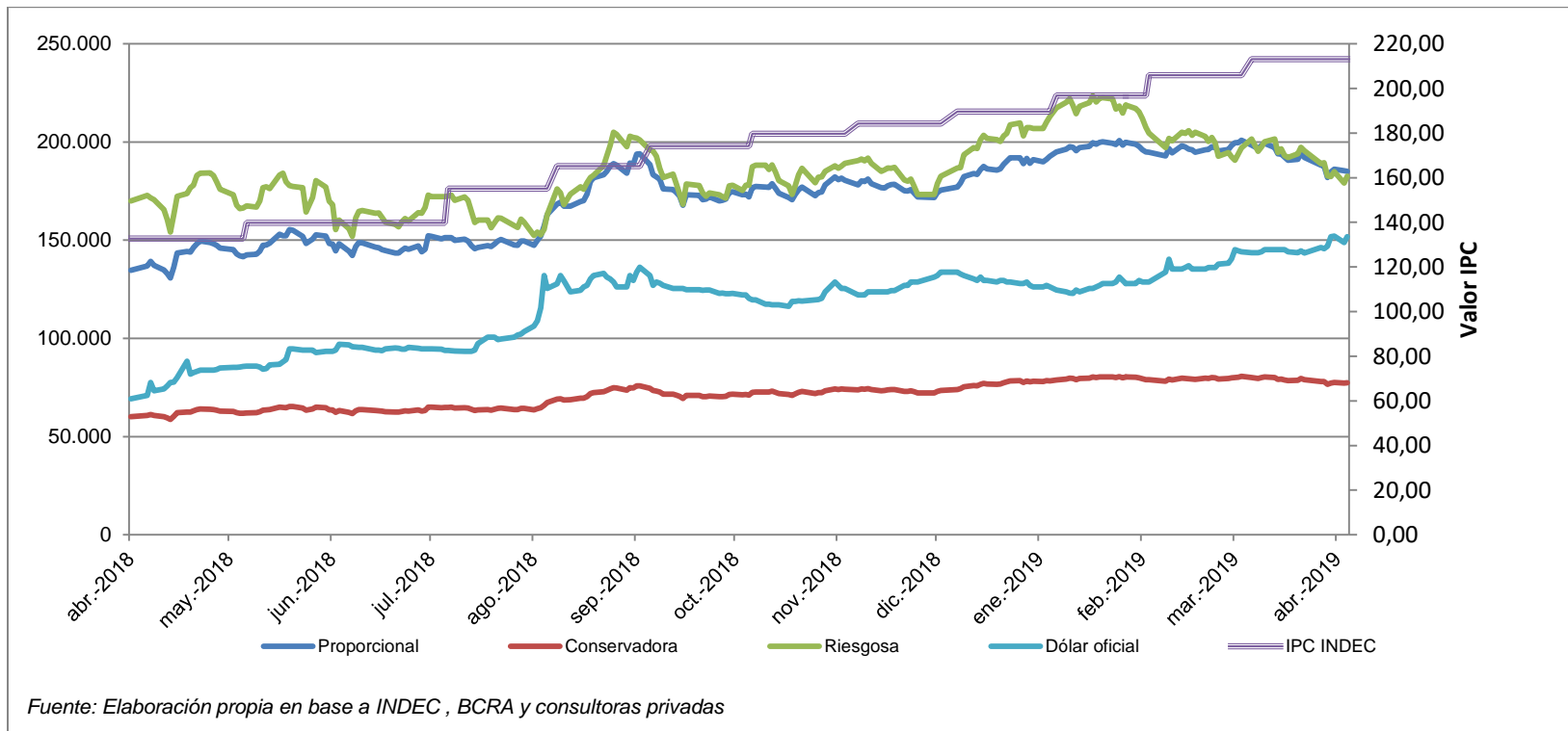
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



En diciembre de 2015 se quitaron todas las restricciones de compra y venta de moneda extranjera que habían sido impuestas por el gobierno anterior en octubre de 2011. Esto generó una fuerte devaluación en el peso con respecto al dólar “oficial”. Por otro lado, los nuevos directivos de la autoridad monetaria decidieron aumentar las tasas de las Letras de Tesoro (Lebacs), esto tuvo un impacto en los bancos comerciales que aumentaron las tasas de interés de los instrumentos a plazo fijo.

En el mes de abril, hubo resultados negativos tanto para la cartera proporcional, la conservadora y la riesgosa que cayeron respecto del mes anterior el 7,89%, el 4,13% y el 7,30% respectivamente.



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.