

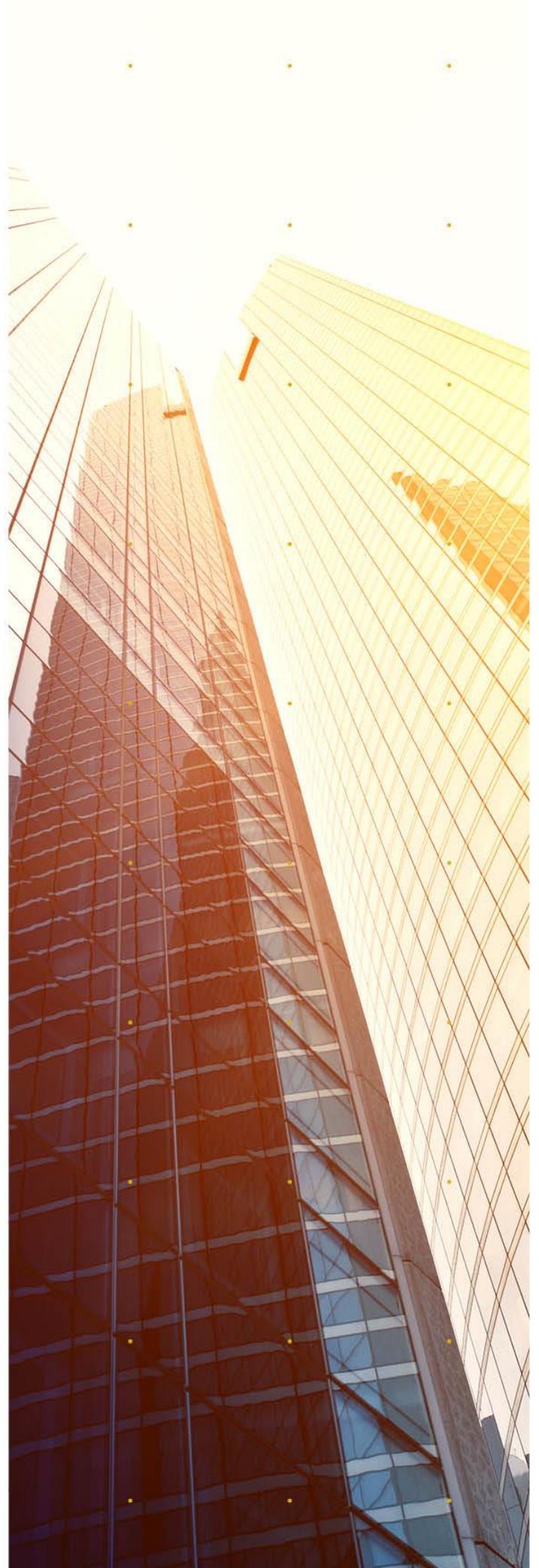
López Cruz & Co.
Business consulting

 Crowe

Reporte Económico Mensual

Marzo 2021

Audit / Tax / Advisory



Actualidad

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

Internacionales

Ya son más de 2,5 millones de muertos por Coronavirus en el mundo

El mes de febrero finalizó con casi 114 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 2,5 millones. Estados Unidos sigue siendo el país con más casos en el mundo, seguido por India y Brasil.

Estados Unidos superó los 28 millones de casos de Covid-19

Estados Unidos finalizó el mes de febrero con un total de 28.646.373 millones de contagios de coronavirus. Además, el país norteamericano también llegó a la cifra de 513.617 muertos. EEUU es el país que está en la cabeza de ambos ámbitos, el segundo puesto lo ocupa India, con más de 11,1 millones de casos y más de 157 mil muertos.

Preocupación en Brasil por la cepa amazónica

La variante del Amazonas del coronavirus tiene capacidad de reinfectar a quienes ya fueron víctimas de Covid-19, abriga un poder duplicado de contagio y fue llevada involuntariamente a todo Brasil en aviones de línea que trasladaron hasta febrero unas 92 mil personas. En esta situación, Brasil llegó, en este mes, a la cifra de 10.551.259 de casos positivos y 255 mil fallecidos a causa del coronavirus.

Chile vacuno al 16% de su población en solo 21 días

Chile comenzó a vacunar contra el covid-19 el 3 de febrero y, desde allí, más de 3M de personas ya han recibido al menos una dosis, equivalente al 16% de la población del país, de 19 millones de habitantes. El porcentaje no solo supera con amplitud a sus vecinos más grandes, como Argentina y Brasil, sino que también está por encima de países como España y muy cerca de Estados Unidos. La cantidad de vacunas disponibles y la velocidad del operativo, tiene al país sudamericano como ejemplo regional y mundial.

Los grandes países europeos están ya en contracción o recesión por los rebrotes

El cierre de 2020 y este inicio de 2021 están confirmando la gran derrota económica de Europa en esta pandemia del coronavirus. El continente europeo encara una segunda recesión, lo que ha obligado a la Comisión Europea a anticipar una nueva caída del PIB en el primer trimestre del año. Según sus cifras, la eurozona sufrirá una contracción del 0,9%, entrando así en recesión.

Nacionales

Argentina supera la barrera de los 2 millones de casos de Covid 19

En el mes de febrero, Argentina alcanzó la cifra de 2.107.365 de casos de coronavirus. De esta cantidad de casos en el país, se puede destacar que, 1.729.999 son pacientes recuperados y son 51.965 fallecidos a causa de este virus, según la Organización Mundial de la Salud (OMS).

Se levanta el toque de queda nocturno en Buenos Aires

En conferencia de prensa, el gobernador de Buenos Aires, Axel Kiciloff, indicó: "La primera semana de enero teníamos cerca de 4500 casos por día y ahora los casos por día están en 2300, lo que representa una baja muy significativa y nos permite deshacer restricciones como la limitación en el horario nocturno". De esta forma, los bares, restaurantes, teatros y otros locales comerciales afectados por las restricciones nocturnas podrán volver a funcionar con sus horarios habituales.

Ya se aplicaron más de 600 mil dosis de la vacuna contra la COVID-19 en Argentina

Argentina, en total, suma 1.220.000 dosis de la primera y segunda vacuna aplicadas en su población. Es apenas el 6% del contrato firmado con Rusia, donde se prevé que, en total lleguen 20 millones de dosis. El Gobierno apunta a tener en marzo 2.800.000 dosis para fortalecer su plan nacional de vacunación. Argentina se encuentra en la posición 18 a nivel mundial, del ranking de países con más vacunas aplicadas.

Argentina completa tres años en recesión con la contracción económica del 10 % en 2020

La economía de Argentina tuvo uno de sus peores desempeños históricos como consecuencia de los drásticos efectos de la pandemia del Covid-19. En 2020 la economía de Argentina registró una contracción real del 10%, lo cual no pasaba desde la crisis en 2002, cuando el PIB cayó en un 10,9%.

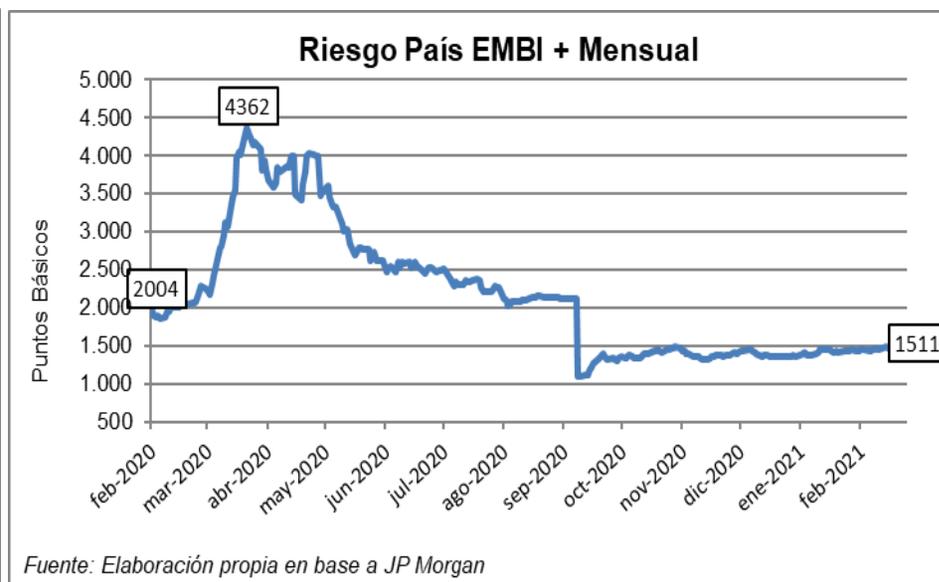
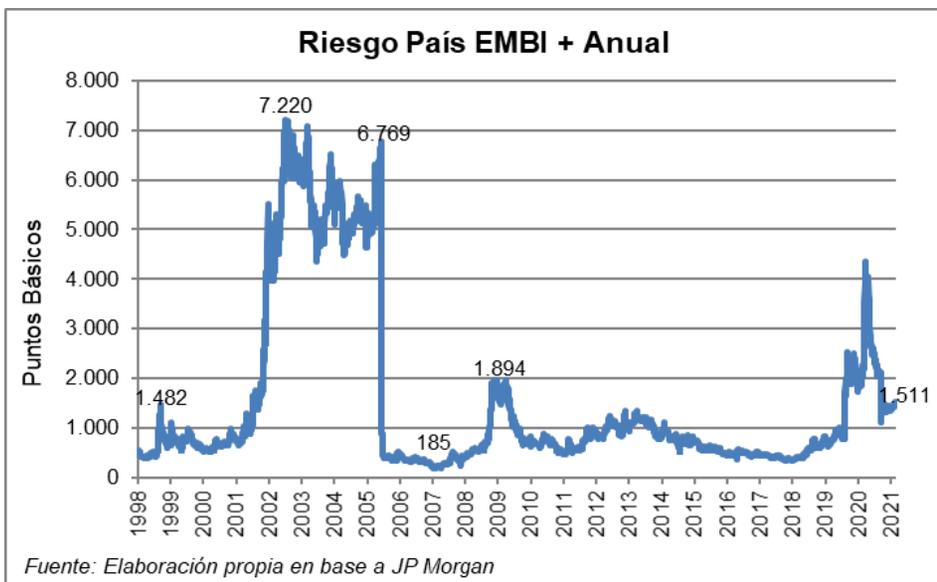
La recaudación nacional aumentó 51,9% y ya acumula seis meses consecutivos de crecimiento

La recaudación tributaria nacional creció 51,9% en febrero, acumulando seis meses consecutivos de variación real positiva. La suba continuó siendo motorizada por los tributos asociados al comercio exterior y la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, mientras que aquellos que responden a la actividad económica sostuvieron su crecimiento en términos reales.

Riesgo País

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

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Durante el mes de febrero, el riesgo país experimentó una suba del 4,57%, respecto del valor a fines de enero. Si se analiza la tendencia anual, se observa una caída del índice del 33,82%, de punta a punta entre marzo 2020 y febrero 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	1.514	1.434	-33,82%	4,57%
03/07/2002	26/01/2007	23/03/2020	10/09/2020	23/02/2021	08/02/2021		

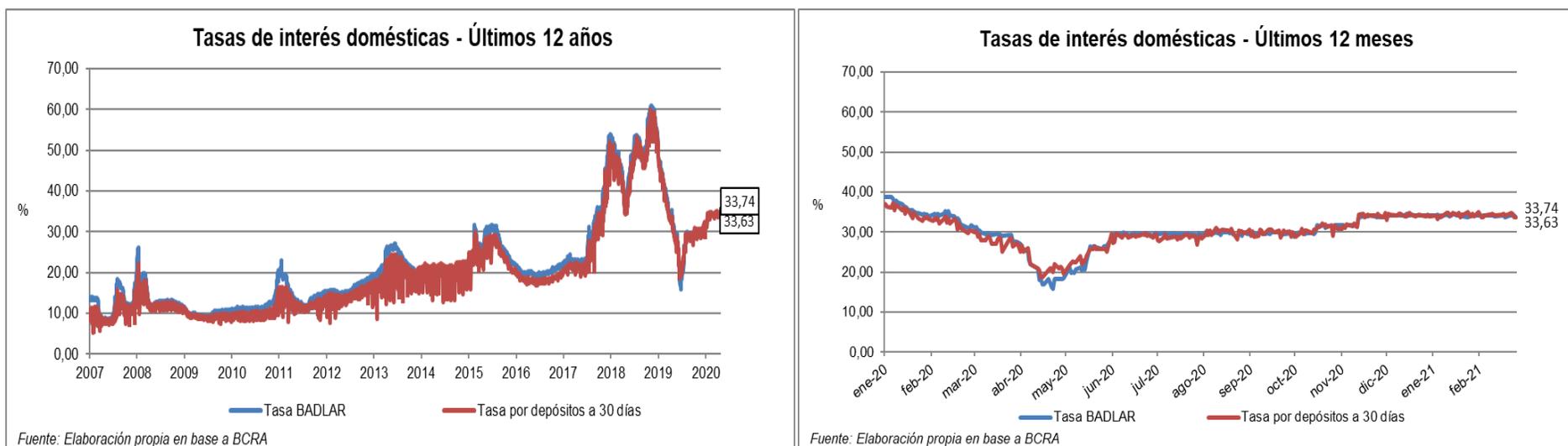
Tasas de interés domésticas

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 28 de febrero del 2021 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presentaba un valor de 33,63%, 0,56 puntos porcentuales menor que el valor que se registró a fines de enero de 2021 y 1,81 p.p. mayor que la observada a fines de febrero de 2020.

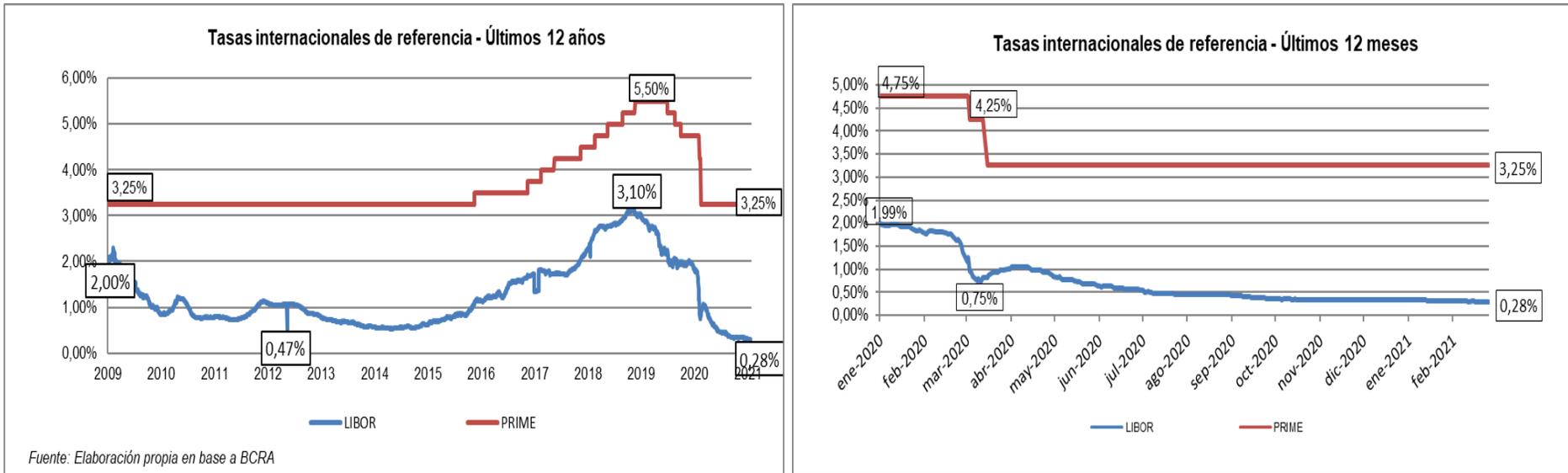
Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de febrero de 2021 es de 33,74%, 0,87 puntos porcentuales menor que el valor de fines de enero de 2021 y 3,38 p.p. mayor que la tasa a fines de febrero de 2020.



Fecha	Tasa BADLAR	Tasa por depósitos a 30 días
Valor al 26/02/2021	33,63%	33,74%
Variación último mes (en p.p.)	-0,56	-0,87
Variación últimos 12 meses (en p.p.)	1,81	3,38

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 8,80% en los últimos 30 días, mientras que, en el último año, presenta una disminución del 79,46%. La tasa Prime cerró en 3,25%, no se ha modificado en el último mes y, año a año, presentó una disminución del 32%.

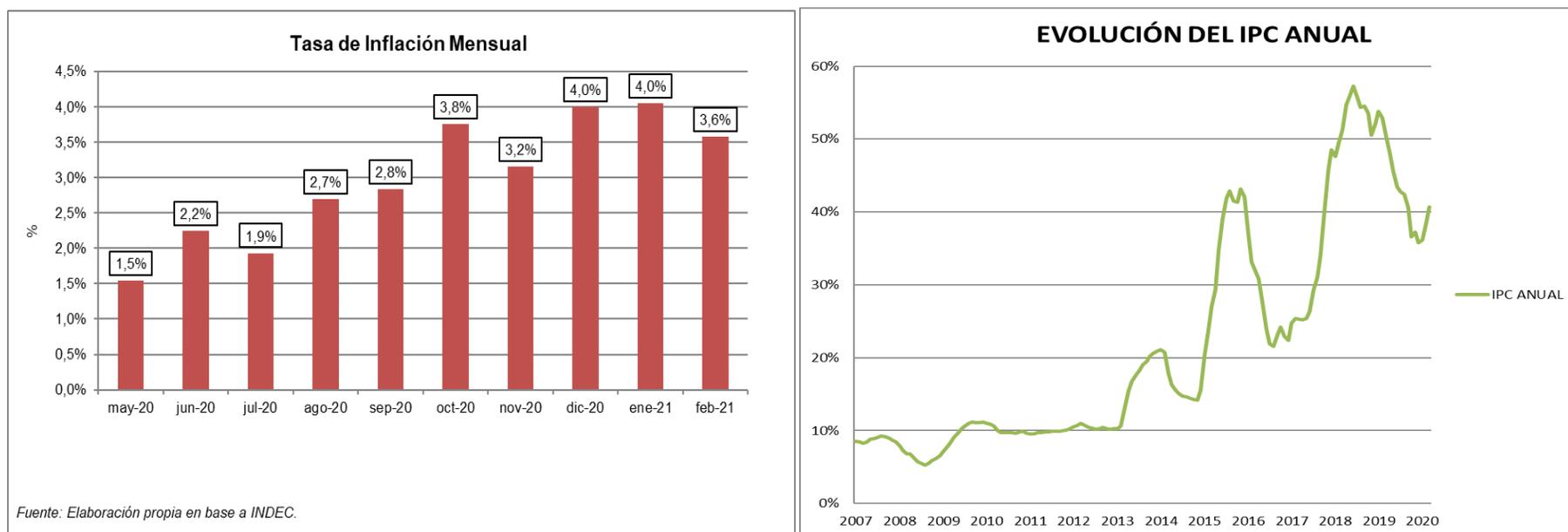
	Cambio % últimos 12 meses	Cambio % últimos 30 días
LIBOR	-79,46%	-8,80%
PRIME	-32%	0,00%

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.

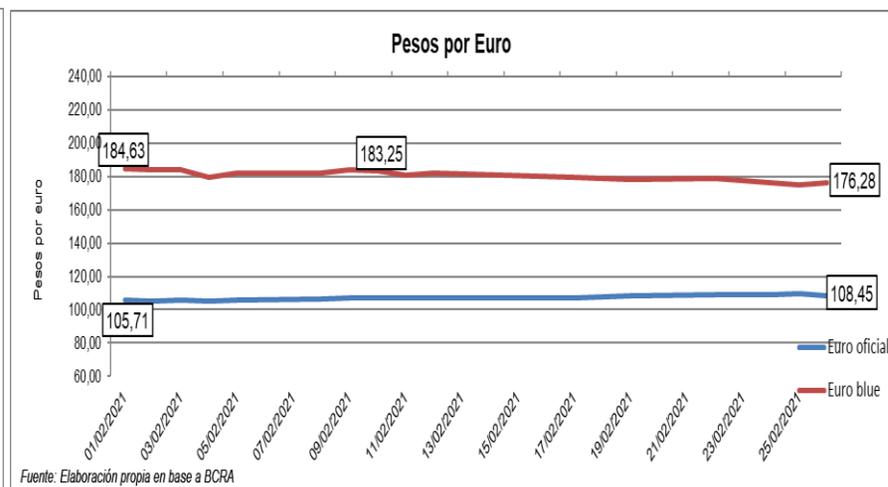
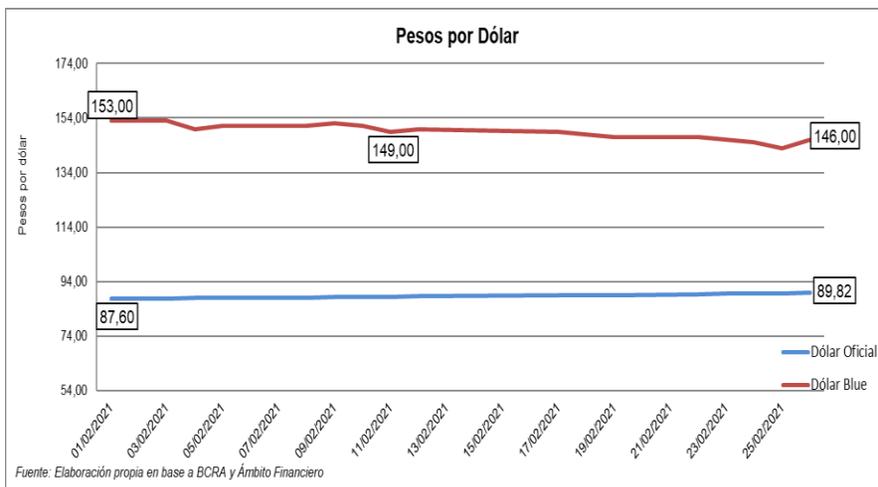


	Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Variación % IPC últimos 12 meses	Variación % IPC último mes
Nacional*	4,0%	1,5%	40,7%	3,6%
	ene-21	abr-20		

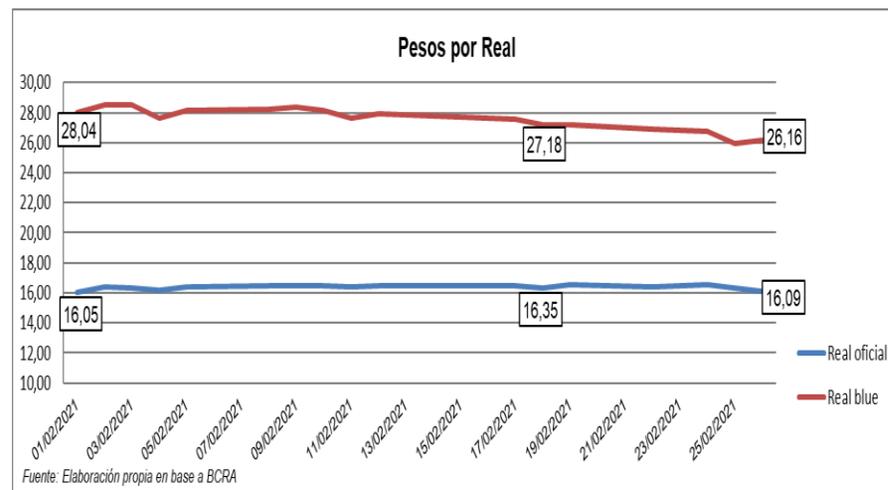
*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

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.



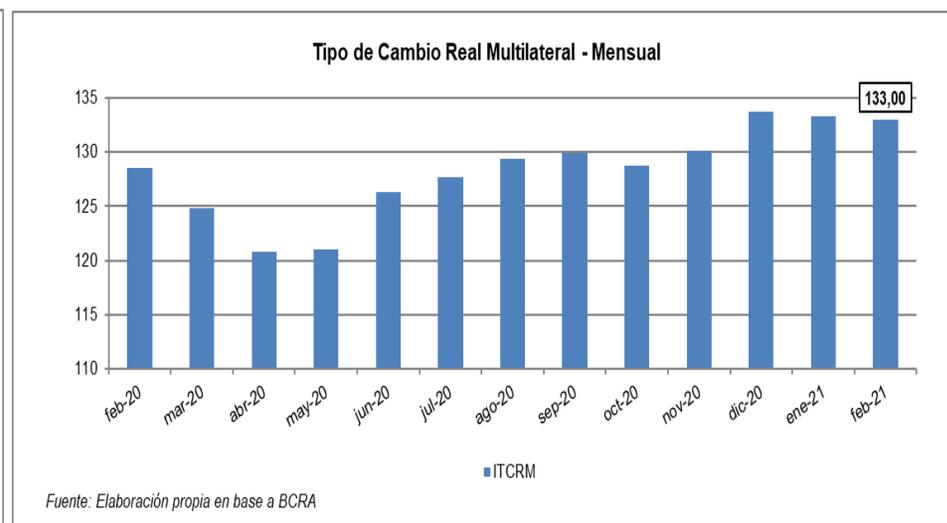
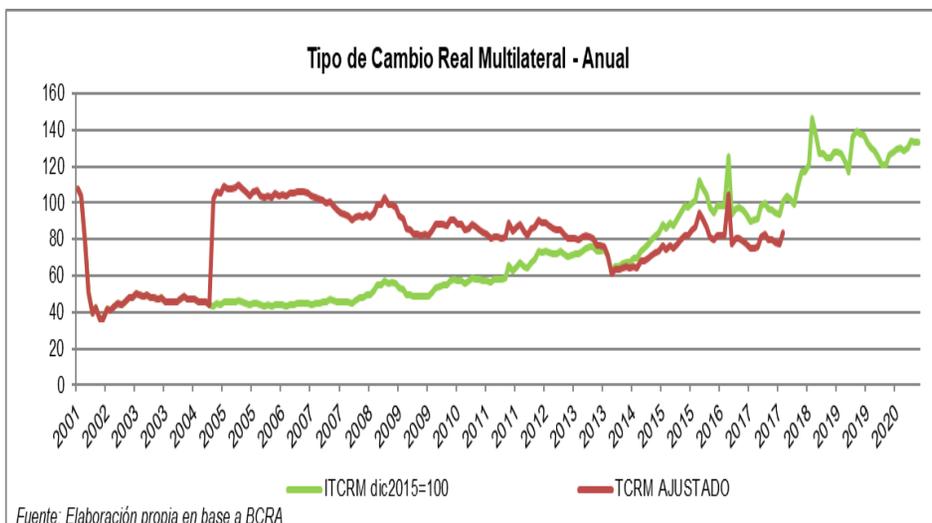
Moneda	Valor al 26/2/2021	Variación % último año	Variación % último mes
Dólar Oficial	89,82	44,38%	2,85%
Dólar Blue	146,00	85,99%	-4,58%
Euro Oficial	108,45	58,48%	2,36%
Euro Blue	176,28	104,15%	-5,03%
Real Oficial	16,09	16,02%	0,86%
Real Blue	26,16	49,45%	-6,42%



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	196,29%	3,44%
ITCRM ajustado (hasta enero-18)	-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.

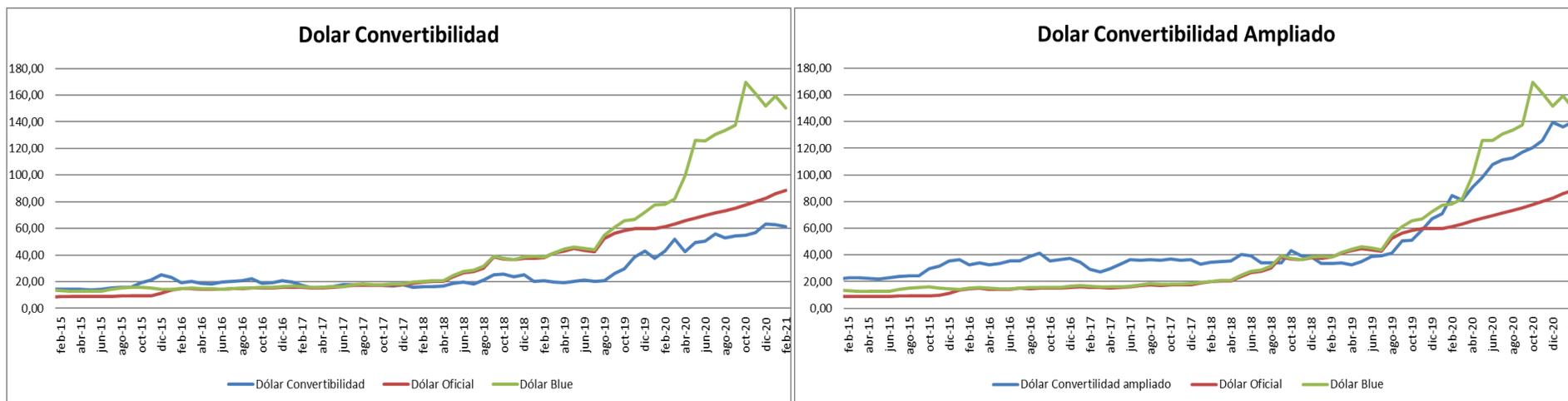
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior, pero teniendo en cuenta las LEBACS, LELIQs y otros instrumentos de deuda del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

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.



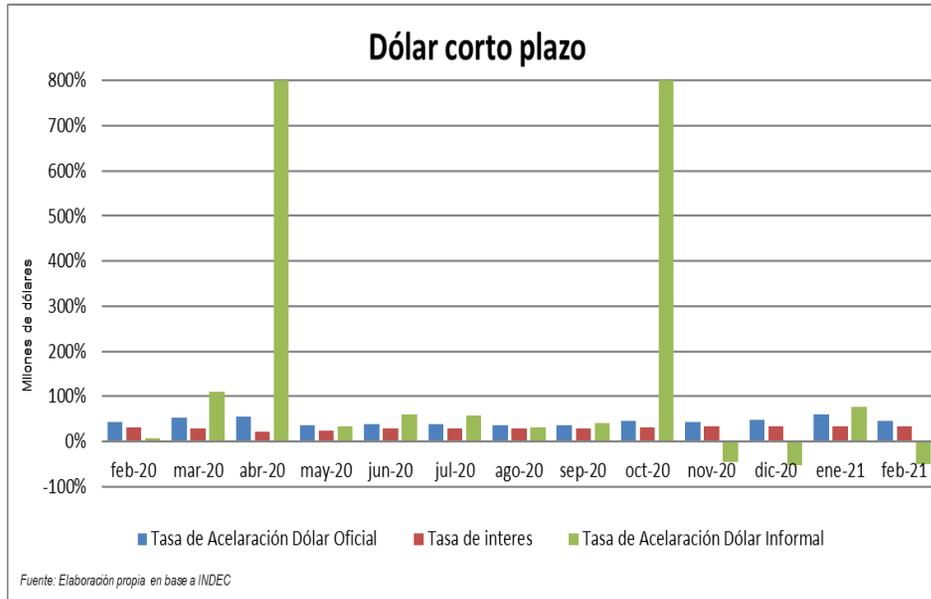
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en 2017 se empieza a revertir dicho atraso y a lo largo de los años siguientes se ha revertido por completo la situación.

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
feb-21	88,67	150,11	61,17	139,96
Variación dólar oficial	-	-	● -44,97%	● 36,64%
Variación dólar blue	-	-	● -145,40%	● -7,25%

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



Aclaración: En 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%.

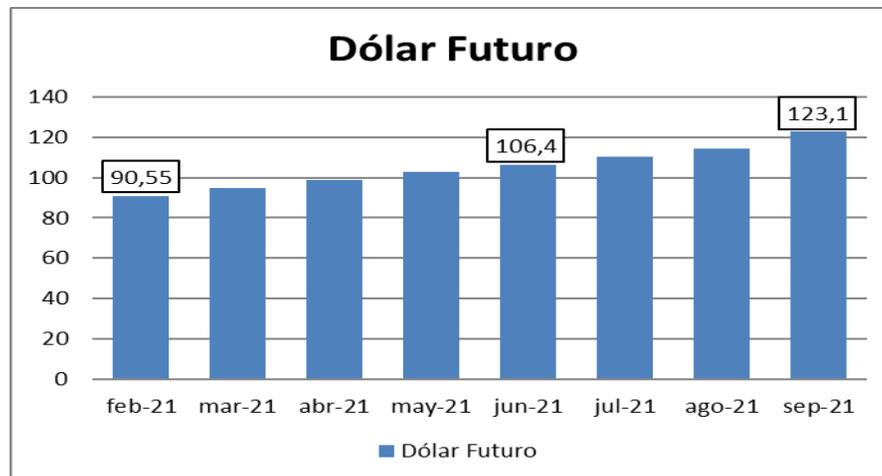
	feb-21	feb-20
Tasa de aceleración del dólar	-50,24%	7,97%
Tasa de Interés 30 días	34,28%	32,26%
Elección	Plazo Fijo	Plazo Fijo

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

Durante febrero de 2021, la tasa de aceleración del dólar blue fue menor a las tasas de plazos fijos, por lo tanto, en este mes, hubiera convenido invertir en un plazo fijo.

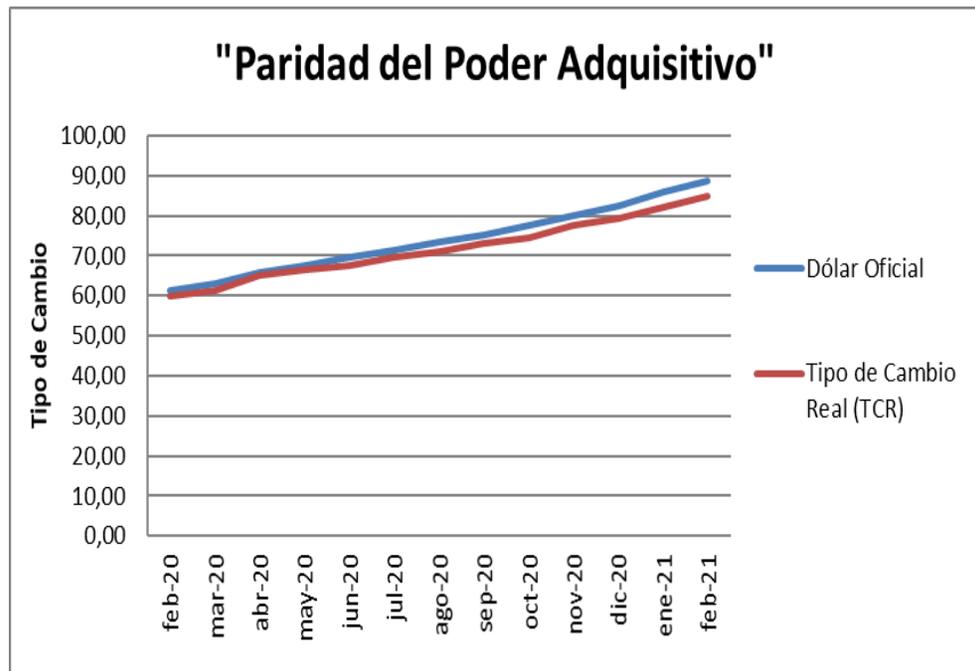
Aclaración: Debido a la diferencia de más de 3% entre el dólar oficial y el dólar blue o informal, para aplicar esta herramienta, en este mes, decidimos tomar el valor más alto que es el del dólar blue.

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



	Dólar Futuro
feb-21	90,55
sep-21	123,10
Variación	35,95%

La teoría de la "Paridad del Poder Adquisitivo" establece que el tipo de cambio tendría que ajustarse cuando la inflación es mayor en un país que en otro. Este análisis implica comparar la inflación en Argentina con la inflación de EEUU.



Esta herramienta nos dice que el dólar oficial se ha alejado de los valores del TCR, observando el ritmo de incremento de la inflación en nuestro país y en EEUU.

El tipo de cambio de febrero de 2021 fue de 88,67 y en base a esta teoría debería estar en valores del 85,02 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
Argentina	USD 3,50	USD 7,15	USD 2,64	USD 5,71
Variación	-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.

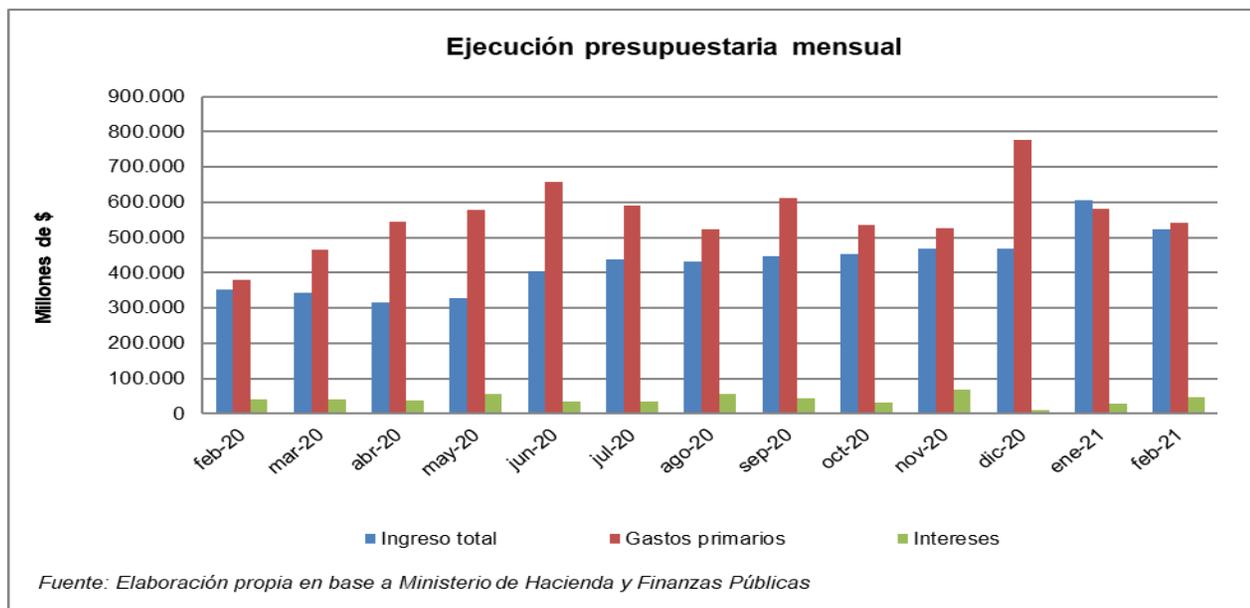
Gasto Público

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.

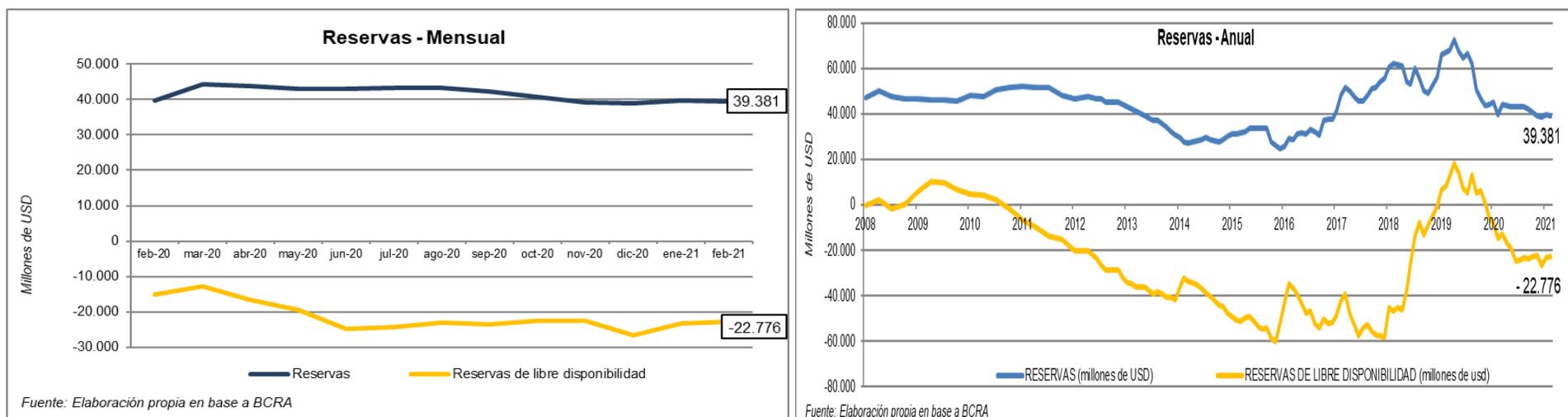
De esta manera, según los datos oficiales, el nivel de gastos en el mes de febrero de 2021 fue de \$542.654 millones y los ingresos totales fueron de \$523.897 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$18.757. Al mes de febrero, el Resultado Primario acumulado es un rojo de \$2.825.243 millones y el Resultado Financiero acumulado de \$5,36 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 febrero 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.

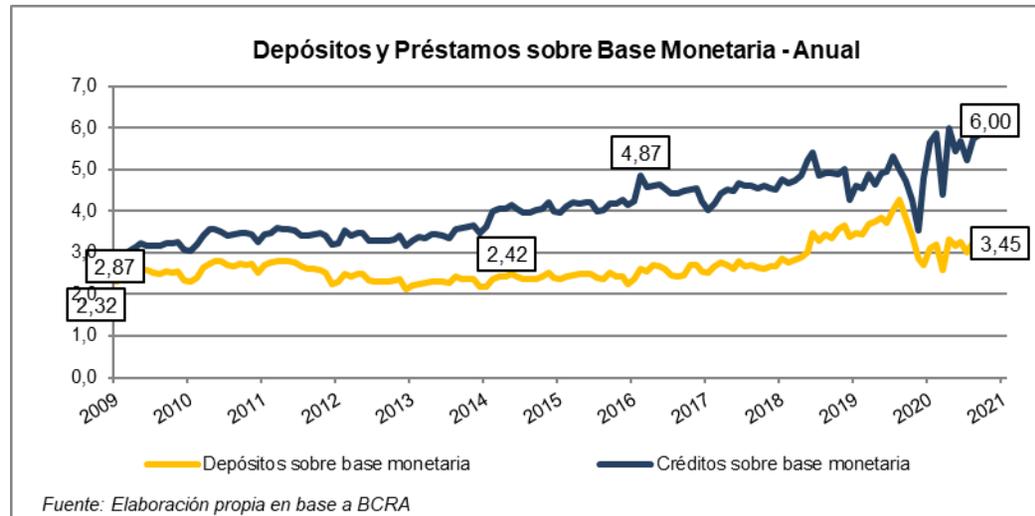


	Variación absoluta últimos 12 meses disponibles	Variación % últimos 12 meses disponibles	Variación absoluta último mes disponible	Variación % último mes disponible
Reservas	-361,81	-0,91%	-261,43	-0,66%
Reservas de libre disponibilidad	-23.627,31	52,53%	376,49	12,80%

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.

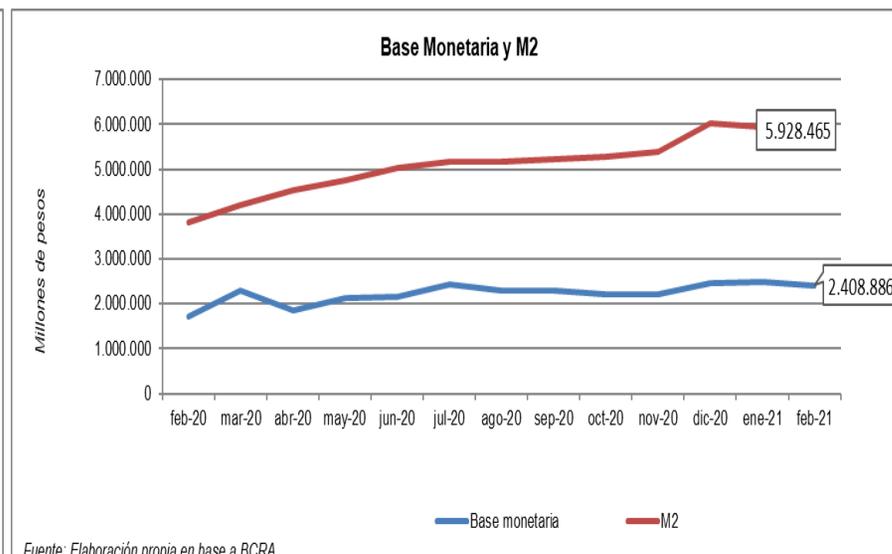
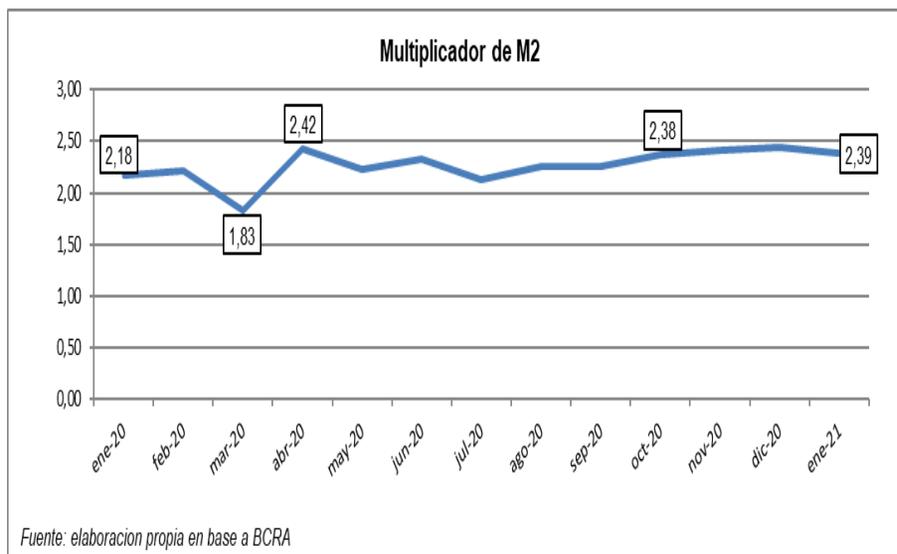
Millones de \$	Variación % último mes	Variación % último año
Depósitos sobre base monetaria	1,26%	10,99%
Préstamos sobre base monetaria	0,81%	5,78%

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 enero de 2021, en cambio, la Base Monetaria tiene los valores actualizados a febrero de 2021.



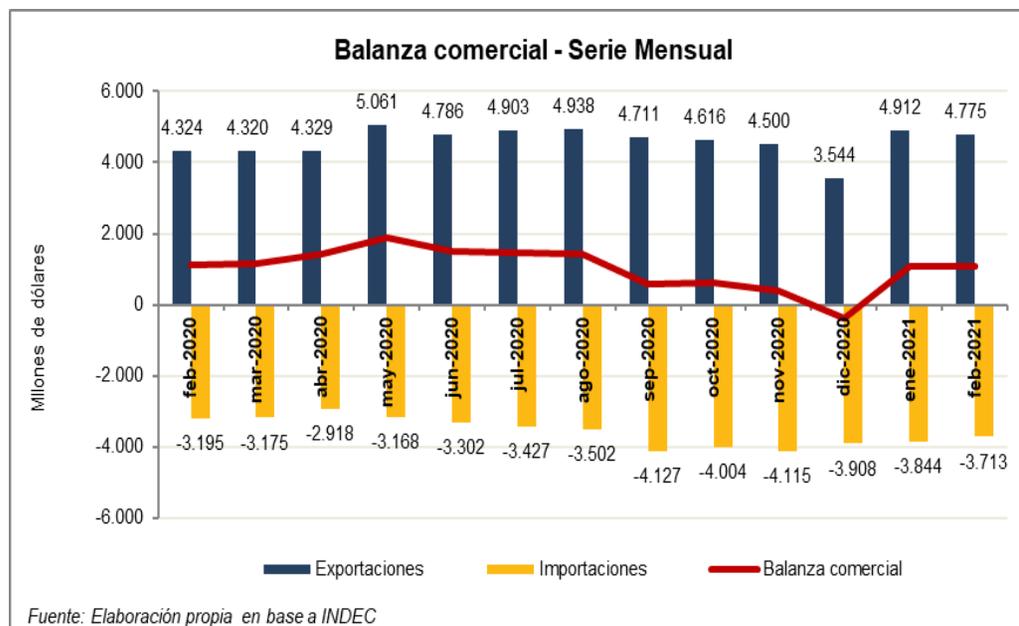
	Variación % último mes disponible	Variación % últimos 12 meses
Base Monetaria	-2,92%	40,37%
M2(*)	-1,80%	59,27%
Multiplicador de dinero bancario	-2,24%	9,69%

(*) Ultimo mes disponible M2 enero 2021

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	2.130
	Respecto de mismo mes año previo	Respecto del mes anterior
Variación exportaciones	10,43%	-2,79%
Variación importaciones	16,21%	-3,41%
Variación saldo comercial	-5,93%	-0,56%

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

En febrero de 2021 la balanza comercial arrojó un saldo positivo, por USD 1.062 millones, con una bajada de 0,56% con respecto al mes anterior.

Se puede observar que la tendencia de la balanza comercial venía siendo negativa a fines de 2020, pero volvió a ser positiva en el comienzo de 2021.

En el último mes las exportaciones cayeron en un 2,79% y las importaciones, cayeron en un 3,41%.

Respecto a la variación interanual, se puede observar una bajada del 5,93%, ya que a feb-20 el saldo positivo era de USD 1.129 millones y a feb-21 es de USD 1.062 millones.

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

Los principales destinos de las exportaciones en febrero de 2021 fueron (top five): Brasil, Vietnam, Estados Unidos, China e India.

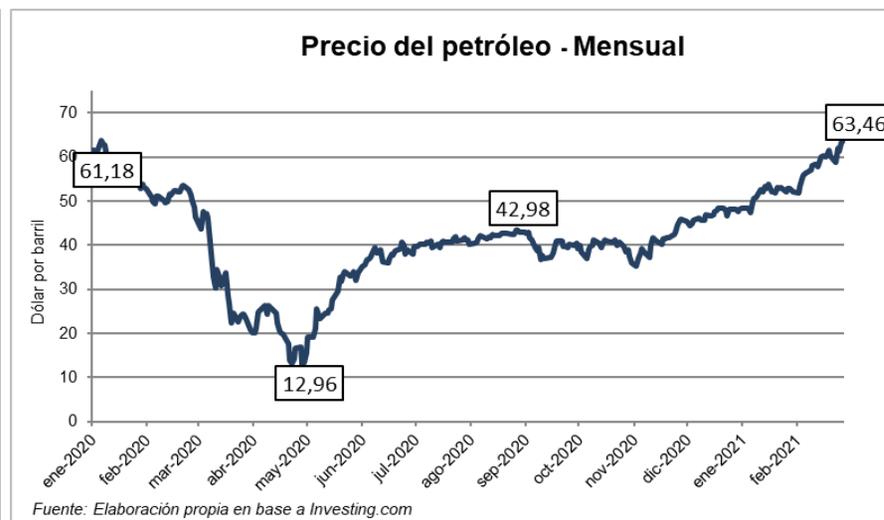
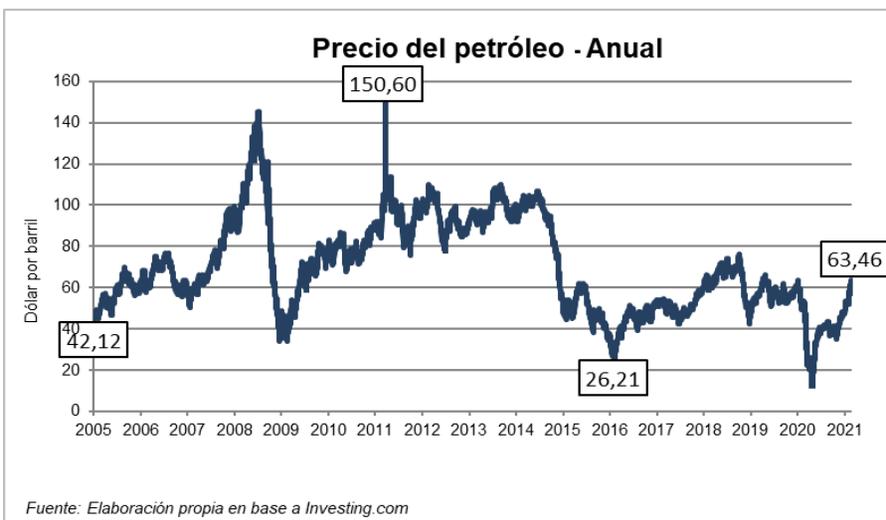
Los principales orígenes de las importaciones en febrero de 2021 fueron (top five): China, Brasil, Estados Unidos, Alemania y Vietnam.

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 febrero precio máximo fue de USD 63,46 por barril y el mínimo fue de USD 51,99.

Por otro lado, si se compara el último día de febrero con el último día de enero, vemos que el precio subió en un 22,06%, es decir, el precio del barril cuesta USD 11,47 más.

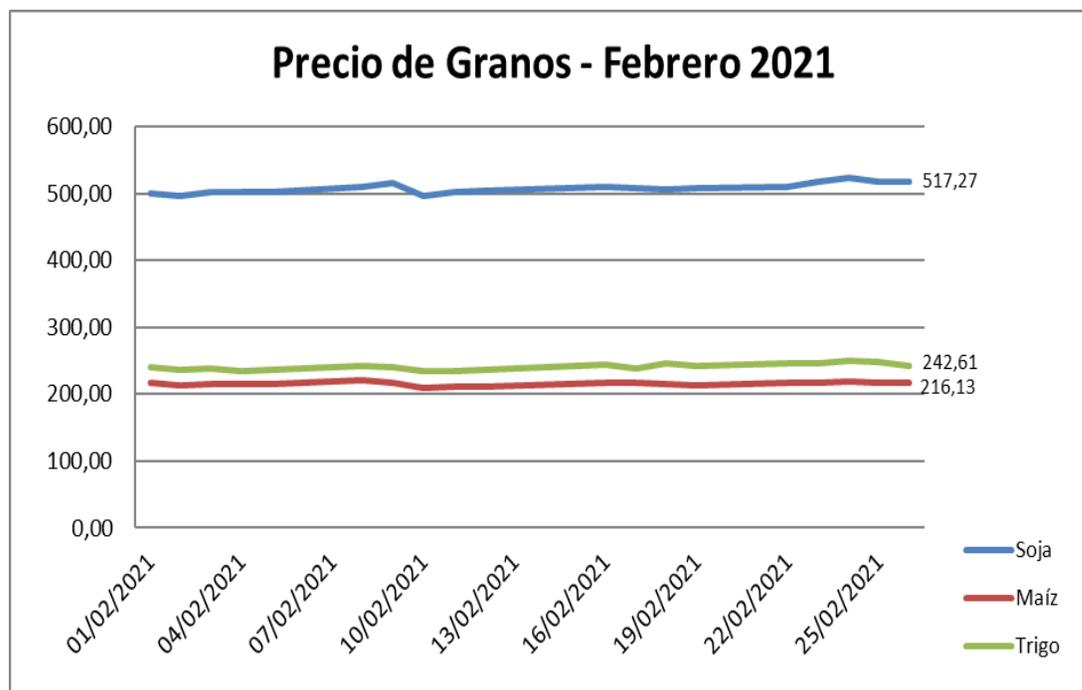


Máximo últimos 12 meses	Mínimo últimos 12 meses	Máximo últimos 30 días	Mínimo últimos 30 días
USD 63,46	USD 12,96	USD 63,46	USD 51,99
26/02/2021	28/04/2020	26/02/2021	01/02/2021
Variación últimos 12 meses	Variación % últimos 12 meses	Variación últimos 30 días	Variación % últimos 30 días
USD 12,45	24,41%	USD 11,47	22,06%

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
26/02/2021	USD 517,27	USD 216,13	USD 242,61
Variación % último mes	3,23%	0,32%	-0,23%
Variación % últimos 12 meses	57,69%	49,08%	25,76%
Máximo últimos 12 meses	USD 525,63	USD 221,45	USD 250,60
	14/01/2021	08/02/2021	24/02/2021
Mínimo últimos 12 meses	USD 301,95	USD 121,16	USD 174,81
	16/03/2020	07/08/2020	26/06/2020

Tanto la soja como el maíz han tenido resultados positivos en el mes de febrero con respecto al mes anterior, en cambio, el trigo, ha tenido una pequeña caída.

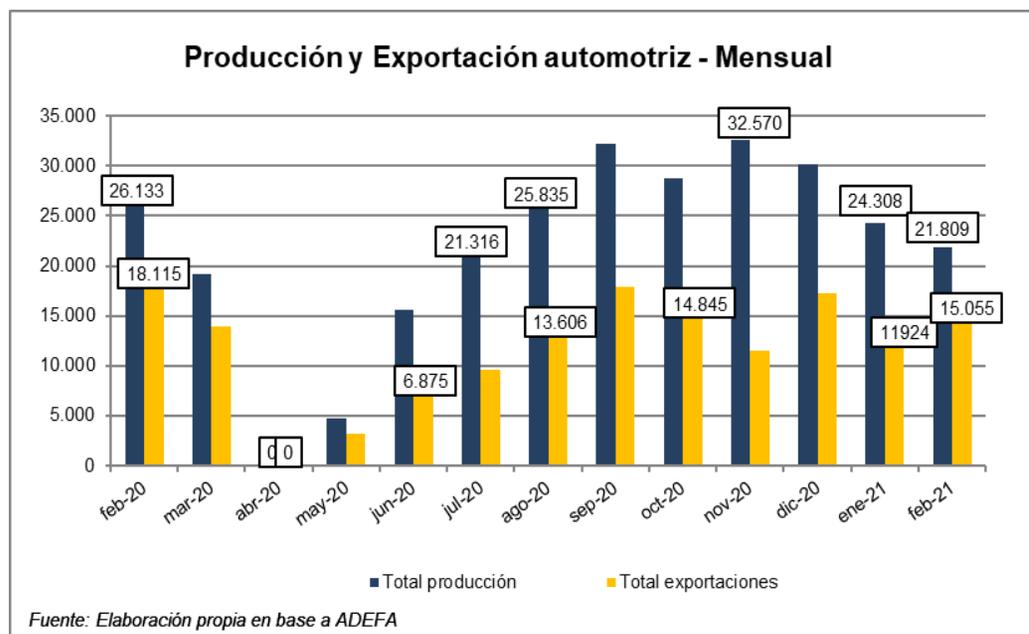
Siendo más precisos, se han producido alzas en los precios de la soja en un 3,23% y del maíz en 0,32%, en cambio el trigo ha caído en un 0,23%.

Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, la soja aumento un 57,69%, el maíz subió un 49,08% y el trigo aumento en un 25,76%.

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.



	Producción	Exportaciones
2019	314.787	223.438
2020	257.187	135.505
Acumulado 2021	46.117	26.979
	Variación	Variación
Respecto del mes anterior	-10,28%	26,26%
Respecto del mismo mes año previo	-16,55%	-16,89%

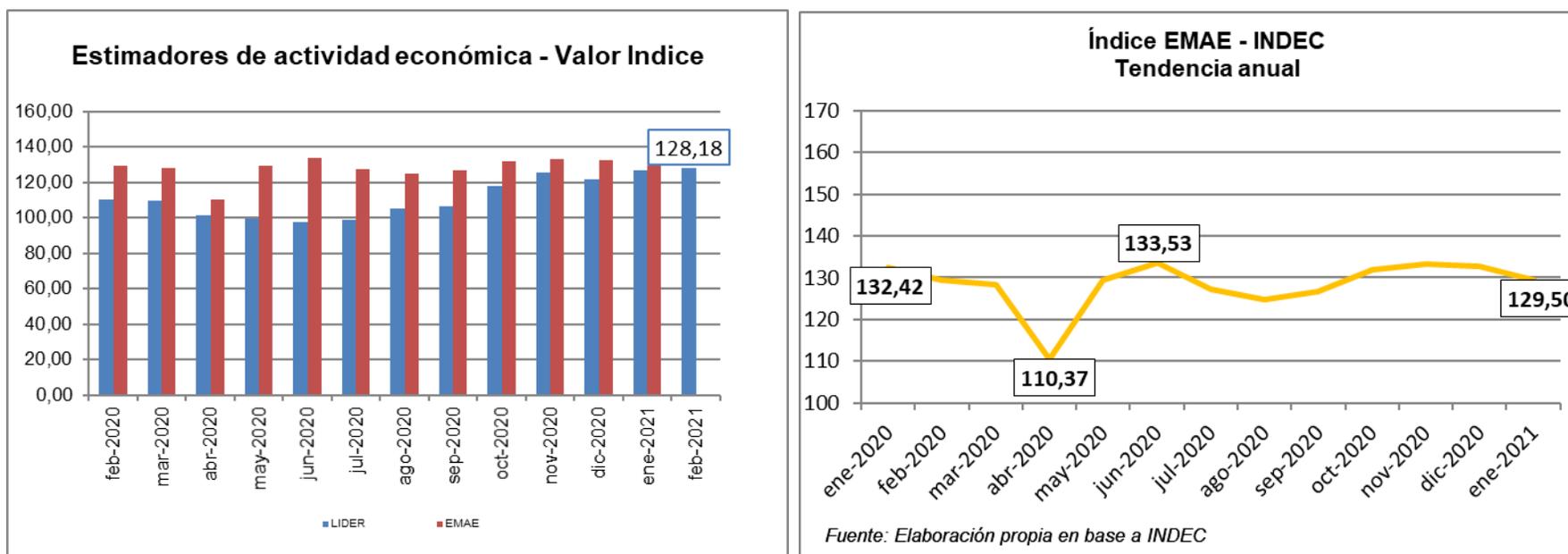
Según ADEFSA, en febrero de 2021 la producción de automóviles y utilitarios cayó en un 10,28% y las exportaciones, subieron un 26,26%, con respecto a enero. Al comparar contra el mismo mes del año anterior podemos hallar, en la producción, una bajada del 16,55%, y en las exportaciones, una baja del 16,89%.

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
LÍDER	10,60%	1,35%
EMAE (*)	-2,21%	-2,41%

*Último mes de EMAE corresponde a enero 2021

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

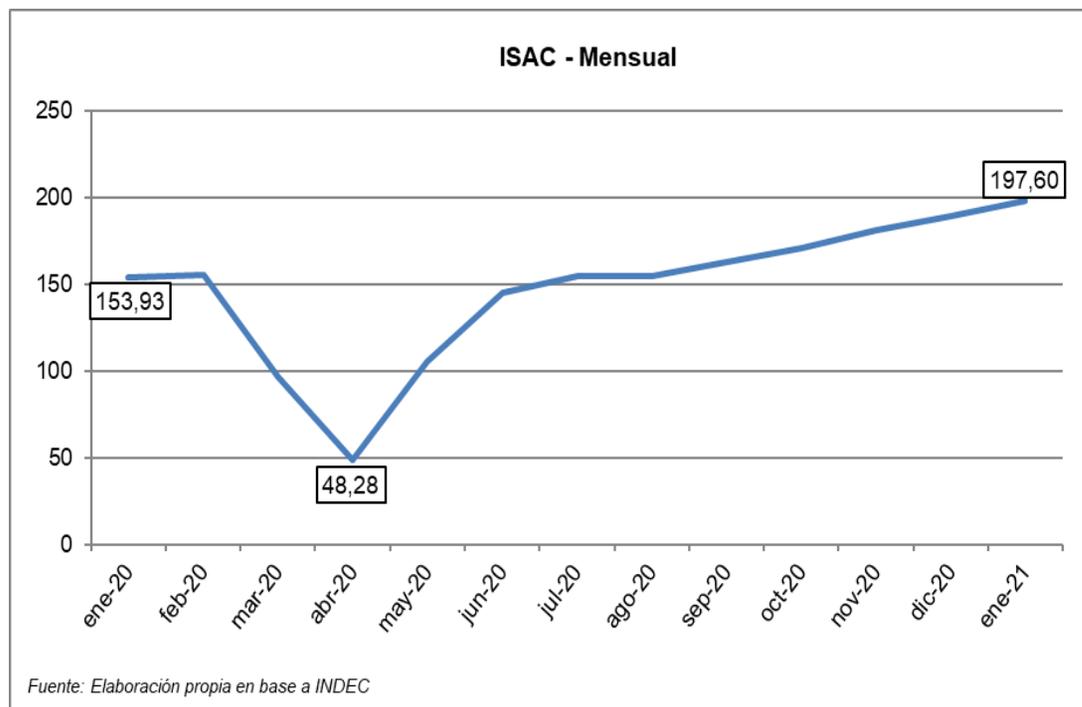
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

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.



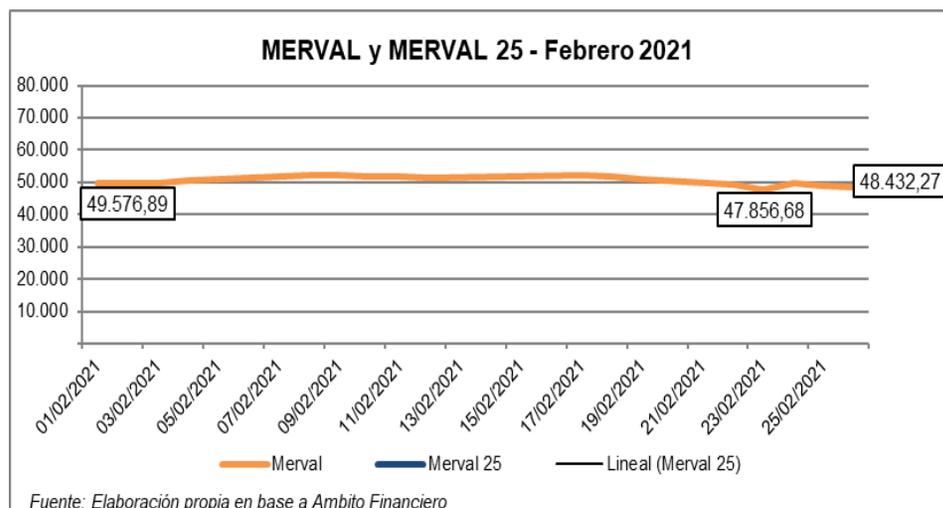
ISAC	
índice último mes disponible	197,60
Variación % último mes	4,37%
Variación % últimos 12 meses	28,37%

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 y febrero, debido a que la página oficial de Bolsar no presento la información. Los últimos datos pertenecen a diciembre 2020.



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

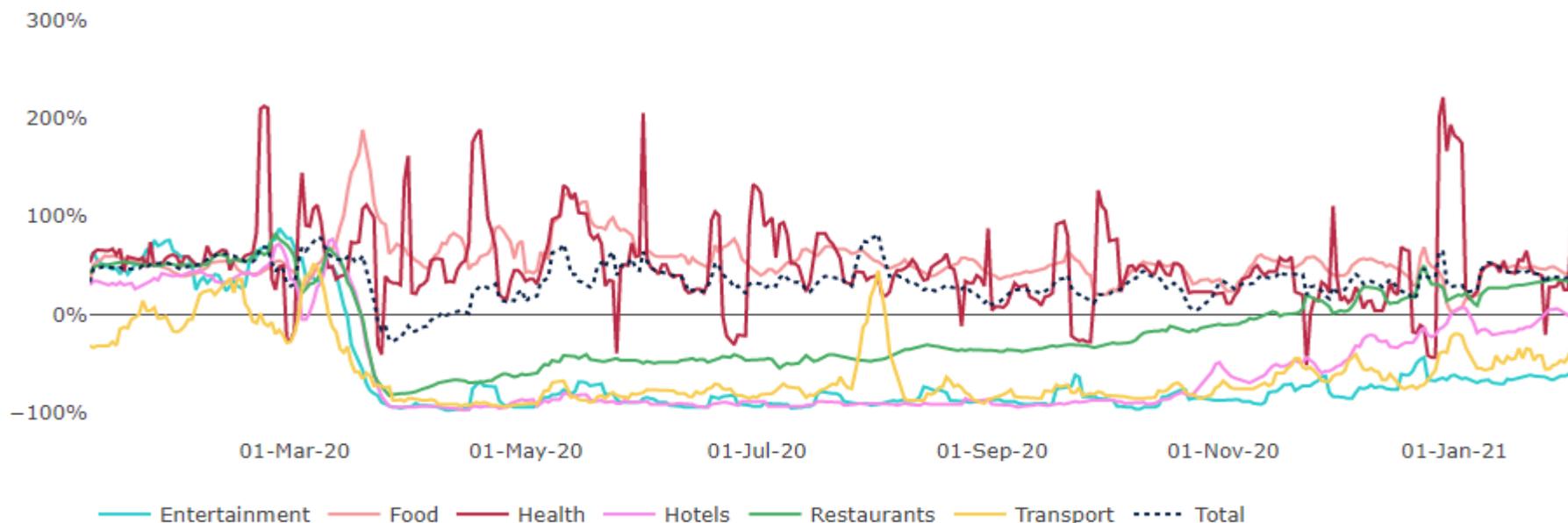
Mejores performances diciembre 2020	Retorno porcentual	Monto negociado acumulado	Cantidad de días con negociación
GARO	↑ 28,53	7.871.563	17
MIRG	↑ 22,63	295.480.912	18
RIGO	↑ 22,00	1.461.861	17
LONG	↑ 19,64	7.227.406	18
DOME	↑ 15,69	264.365	16
FERR	↑ 14,42	10.340.881	18
INTR	↑ 13,45	439.484	18
MTR	↑ 12,90	1.790.497	16
CRES	↑ 9,88	343.263.471	18
EDN	↑ 7,32	222.682.350	18

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

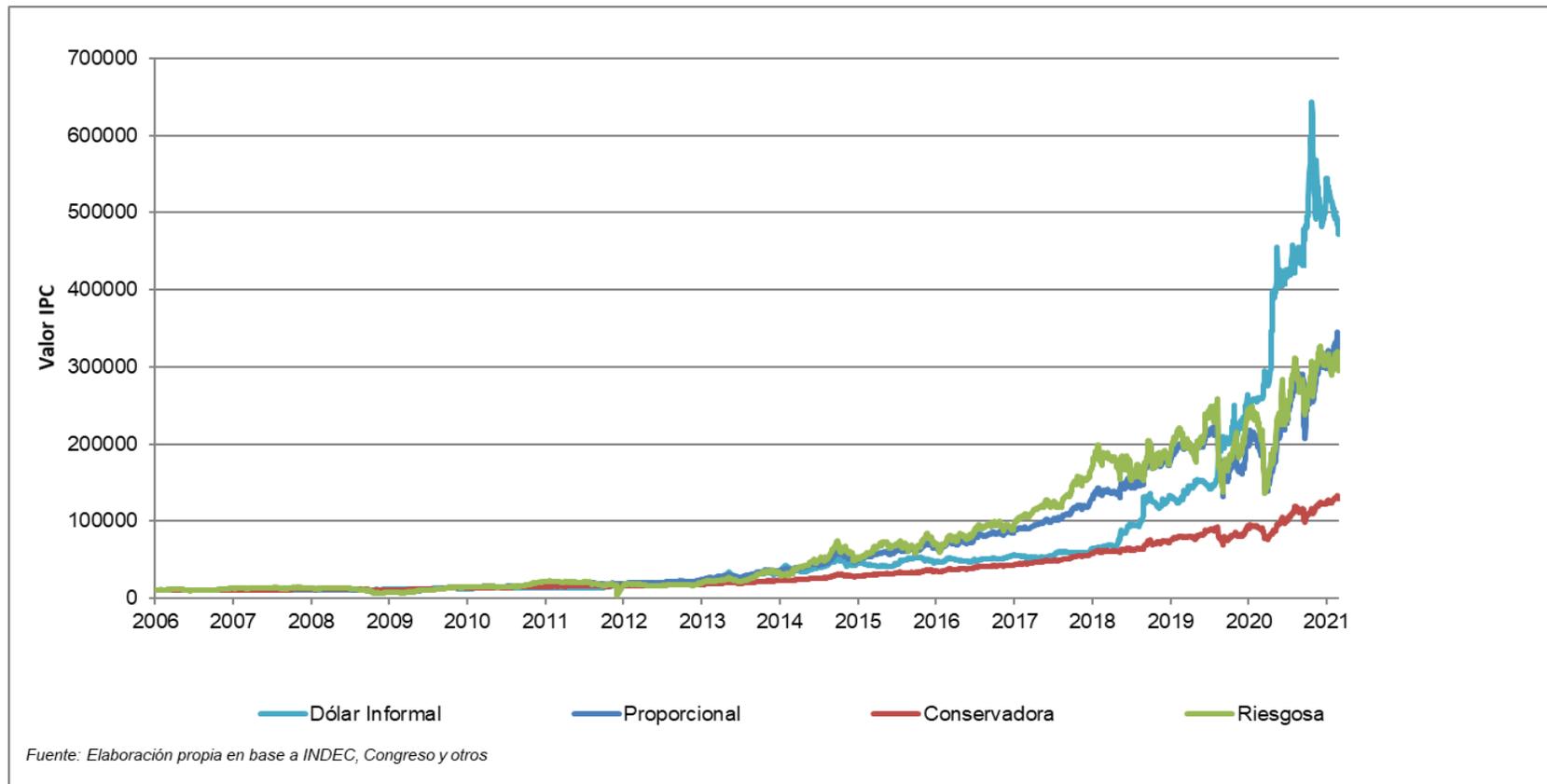
En el grafico se puede observar que hay un claro cambio a partir del mes de marzo de 2020, cuando comenzó el confinamiento por Covid-19, lo que causó una baja generalizada en todos los rubros menos en alimentos y bebidas y salud, A destacar también, la variable de los restaurants, la cual, si bien cayó 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

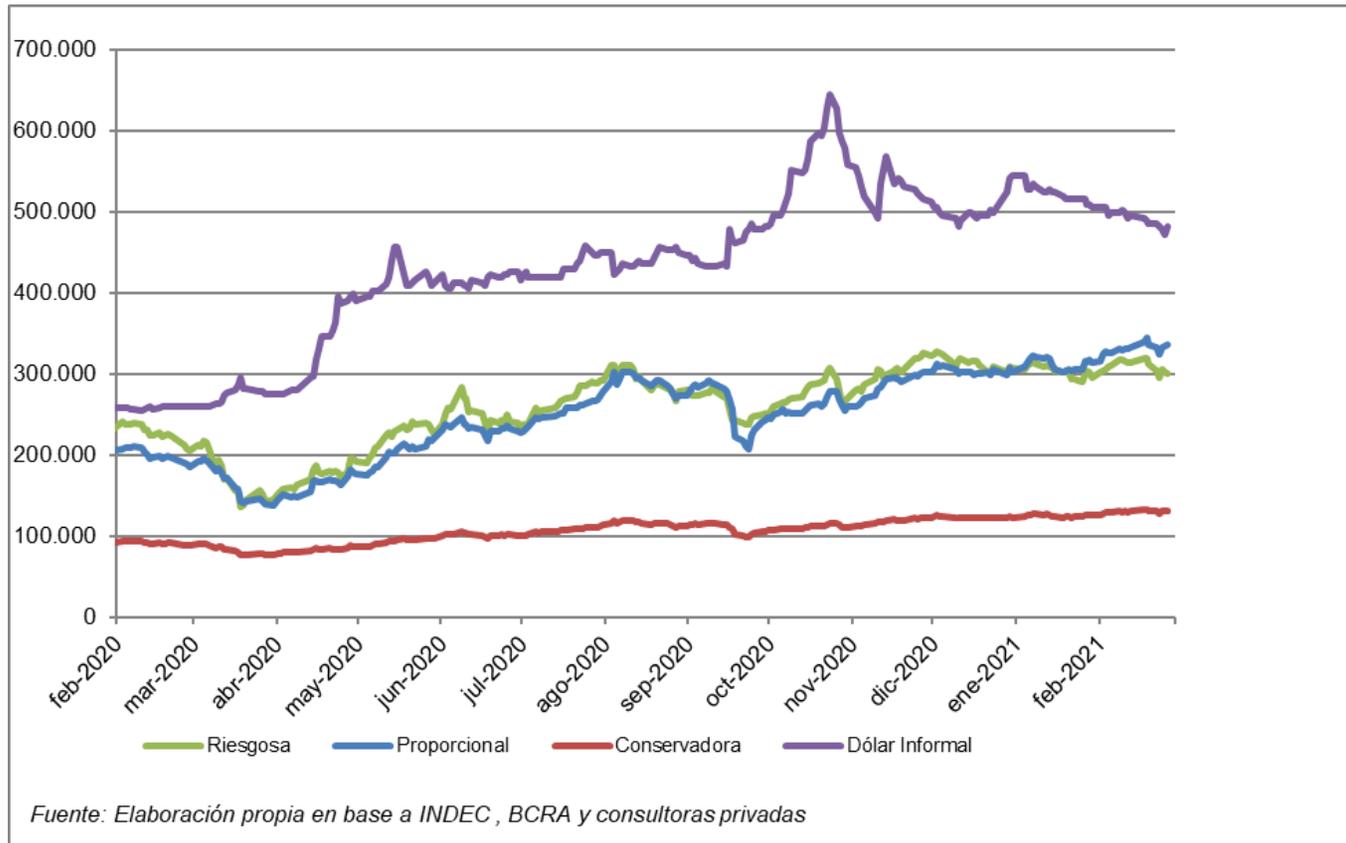
A continuación, se exhibe la evolución del grupo de indicadores de “Finanzas Personales”. Se utilizaron diferentes tipos de instrumentos financieros para conformar diversas carteras. Cabe señalar que el valor de cada cartera fue considerado al primer día de cada mes.

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 febrero, hubo resultados positivos tanto para la cartera proporcional, como para la cartera conservadora y la cartera riesgosa que aumentaron en un 6,71%, 4,17% y 1,84%.



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.