Anuario 2019

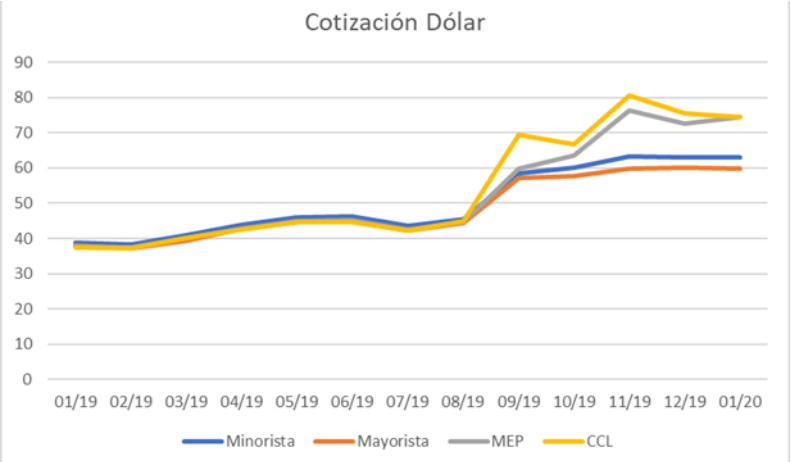
Comenzando el año 2020, los inversores se encuentran mirando hacia el futuro. Hay muchos temas que resolver en la economía y la estructura productiva del país, además del gran problema de la deuda y de las tensiones políticas que se generan al cambiar de gobierno.Si bien el mercado piensa a futuro, lo cual es entendible ya que el pasado no se puede modificar, es de suma importancia poder ver de dónde se está partiendo, cuáles son los cimientos sobre los cuales se va a generar el despegue tan esperado por todos.Habiendo dicho esto, es importante elegir las variables claves para analizar y así poder entender lo que está por venir. Hay que evaluar los datos del mercado de capitales como indicadores macroeconómicos ya que todo se interrelaciona. Se analiza el último año del gobierno de Mauricio Macri, para poder ver las variables al comienzo del gobierno de Alberto Fernández, es decir que el periodo analizado es el año 2019.

Dólar

- *En el mercado local hay varios tipos de cambio*
  - ***Minorista***
  - ***Mayorista***
  - ***Contado con Liquidación:*** *es el que se usa para poder enviar los dólares adquiridos a Estados Unidos, se realiza a través del mercado de capitales, realizando una operación de compra y venta de bonos y liquidándola en el mercado americano, esta operación tiene un tipo de cambio implícito.*
  - ***MEP:*** *A diferencia del CCL, la operación se liquida en el mercado local.*

- En el primer cuadro se observa la evolución de los distintos tipos de cambio a través de los cuales se puede adquirir divisas americanas en el mercado. Vale la pena destacar que hasta agosto los tipos de cambio eran ascendentes, pero todos se mantenían dentro de rangos parecidos pero luego de las PASO y de la implementación del cepo cambiario, los tipos de cambio operandos en el MULC se mantuvieron estables mientras que los operados en la bolsa pegaron un salto ya que aumentó su demanda debido a las restricciones a la adquisición de dólares. Además se ve como el tipo de cambio se apreció antes de agosto debido a la creencia de que Macri sería reelegido como presidente, lo que generaba confianza en los inversores, además de tener una tasa en moneda local extremadamente alta. Luego de las elecciones primarias, el tipo de cambio pegó un salto importante debido a la incertidumbre reinante en el mundo inversor.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.



- Por otro lado, en la tabla siguiente al gráfico, se puede ver de punta a punta, cuánto aumentaron los distintos tipos de cambio desde enero 2019 a enero 2020. Ese aumento tiene consecuencias importantes tanto para la clase trabajadora como para la clase empresarial además de ser uno de los puntos clave por los cuales se evalúa la "performance" de un gobierno.

	Minorista	Mayorista	MEP	CCL
2019	62,62%	57,79%	97,46%	98,95%
Variación Max	28,23%	28,81%	33,72%	54,20%
Variación Min	-5,74%	-6,08%	-5,83%	-6,31%
TC Max	63,35	59,95	76,28	80,59
TC Min	38,31	37,24	37,44	37,26

- Por último, se puede observar las devaluaciones de un mes a otro más fuertes y también cuando el tipo de cambio se apreció. Esta información también se puede ver de manera nominal para ver qué tipo de cambio fue el más alto y el más bajo durante el 2019.

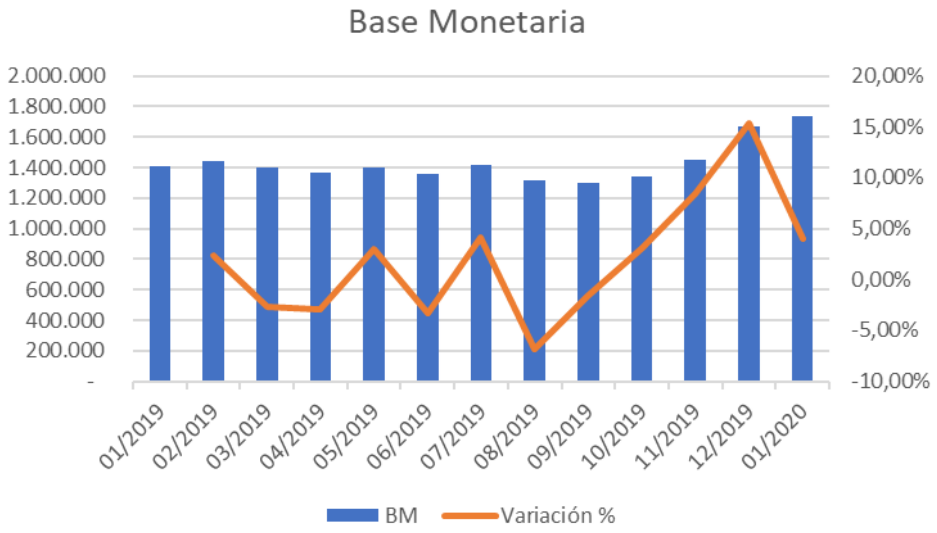
La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Base Monetaria

La base monetaria está constituida por todo el dinero legal en circulación, es decir, billetes y monedas más los depósitos de los bancos en el Banco Central. El dinero de curso legal puede estar en manos del público, o sino en la caja de los distintos bancos comerciales que el sector financiero del país.

- En el primer cuadro se observa la evolución de la base monetaria, se puede ver que en la mayor parte del año la base monetaria se mantiene entre los niveles de $1.300.000 millones y $1.450.000 millones y las variaciones en la medición se van compensando entre ellas. Esto puede deberse a las variaciones en la demanda de dinero y por el compromiso con el FMI de no expandir la base monetaria.

- En el mes de octubre comienza un importante aumento, luego de que se anuncien planes desde el gobierno para aliviar la carga del descalabro de la economía sobre la sociedad.



- De enero 2019 a enero 2020, la base monetaria se expandió un 23,43%, lo que representa $330.137 millones que se inyectaron en la economía.

	Variación % BM	Variación % Max	Variación % Min
2019	23,43%	15,36%	-6,86%
	Variación BM	BM Max	BM Min
	330.137	1.739.114	1.296.173

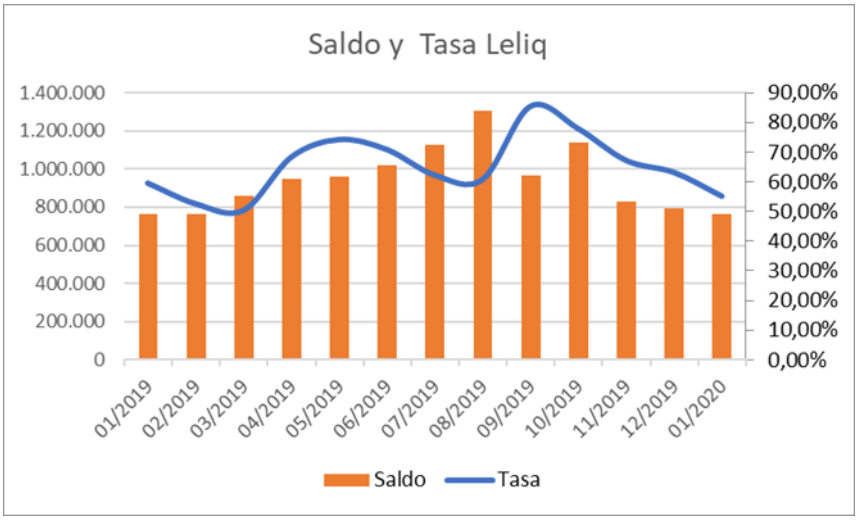
La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Leliq

Las Letras de Liquidez (LELIQ) a 7 días son la tasa de política monetaria. Solamente se les permite a los bancos suscribir este instrumento, que es a descuento en pesos y emitido por el BCRA diariamente a través de subastas.

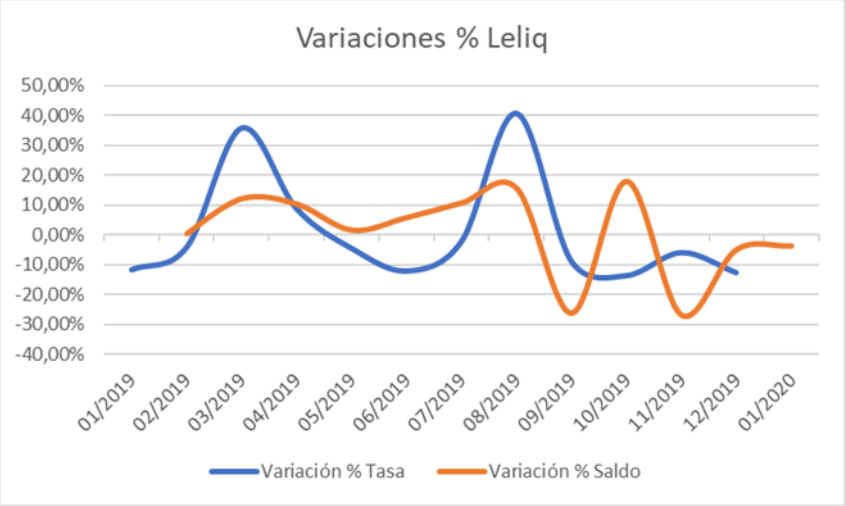
	Tasa	Saldo
2019	-7,43%	0,04%
Variación % Max	40,61%	17,97%
Variación % Min	-13,74%	-26,81%
Valor Max	85%	1.305.254
Valor Min	50,22%	761.398

- Este instrumento se utilizó principalmente para secar la plaza en pesos y para que la expansión de la base monetaria no se traslade al dólar y a los precios. Si bien es una tasa nominal, dio altos rendimientos para los bancos, pero a la vez acotó a la diversificación ya que no existieron instrumentos que rindieran tanto y a la vez hizo que se redujera el otorgamiento de préstamos debido a la tasa prohibitiva.



- La tasa llegó a superar el 85%, pero luego del cambio de gobierno con otra concepción monetaria, la tasa volvió a sus niveles iniciales al comienzo del año 2020.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.



- Por otro lado, la suscripción a este instrumento fue excesiva hasta que llegó a dudar sobre la posibilidad de pago por parte del gobierno. En ese momento por más que la tasa era alta, los bancos igualmente se retiraban.

Badlar

Tasa de interés promedio ponderado por monto de depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo de más de un millón, de pesos o dólares estadounidenses, pagadas por bancos con casas en Capital Federal y Gran Buenos Aires. Es la tasa variable de referencia para el sistema financiero argentino.

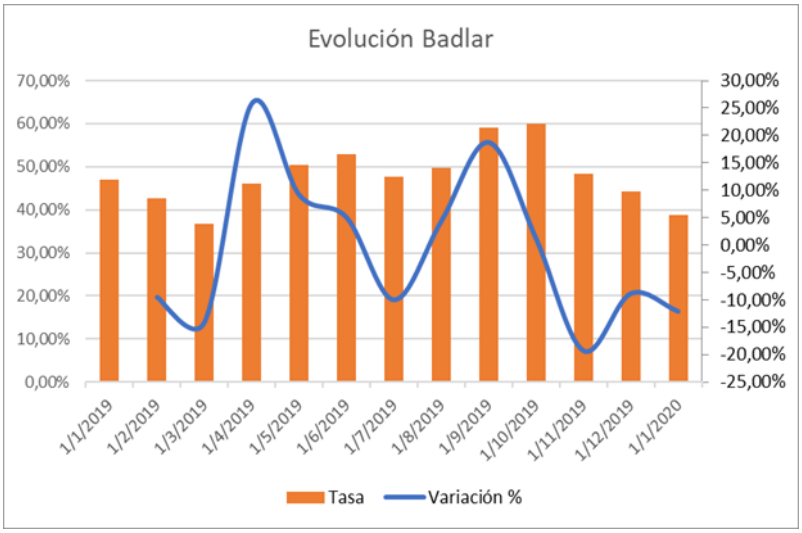
	Variación % Tasa	Variación % Max	Variación % Min
2019	-17,28%	25,94%	-19,19%
	Variación Tasa	Tasa Max	Tasa Min
	-8,12%	59,94%	36,63%

- Fue muy afectada por las Leliq ya que si la tasa era alta las tasas de los plazos fijos también presionaban al alza.

- Si la tasa sube el financiamiento a tasa variable cada vez se vuelve más inaccesible y también causa problemas para los que ya habían tomado créditos ya que tienen que pagar más intereses.

- Se puede observar que la tasa experimentó fuertes cambios mensuales a excepción de octubre, también se ve la baja progresiva luego del cambio de gobierno que deja la tasa a comienzos del 2019 a niveles inferiores que el mismo mes del año anterior.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.



Reservas

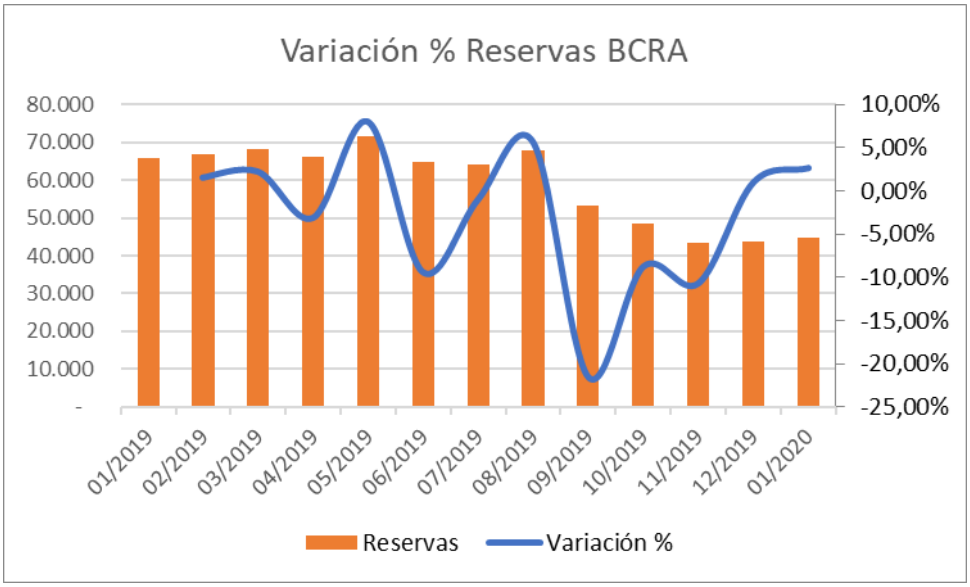
Dólares que tiene el banco central para intervenir en el mercado de cambios y para pagar deuda.

	Variación % Año	Variación % Max	Variación % Min
2019	-31,80%	8,03%	-21,57%
	Variación Reservas	Reservas Max	Reservas Min
	- 20.932	71.529	43.292

- Las que se publican son las reservas brutas, pero hay compromisos ya asumidos como el préstamo con el FMI o el swap de moneda con china que deben restarse de este número para obtener las reservas de libre disponibilidad.

- Un dato que llama la atención es la fuerte caída en septiembre, luego de las PASO donde hubo mucha venta de reservas para frenar la fuerte suba del dólar. Las reservas en un año bajaron un 31,80%, es decir que se perdieron 20.932 millones de dólares.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.



- En situaciones normales, el Banco Central Argentino es vendedor de dólares, esto se hizo consistentemente durante la mayor parte del 2019, lo que se visualiza en la caída de las reservas. Esto se debe a que el BCRA busca controlar el tipo de cambio e intenta ponerle un techo al mismo. En los últimos meses del año, luego de que se haya realizado una sobre dolarización, el mercado se puso más vendedor, y por lo tanto el BCRA aprovecha para comprar moneda extranjera e ir acumulando reservas.

Merval

Es el principal índice del Mercado de Valores de Buenos Aires. Este índice mide el valor en pesos de una cartera de acciones que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

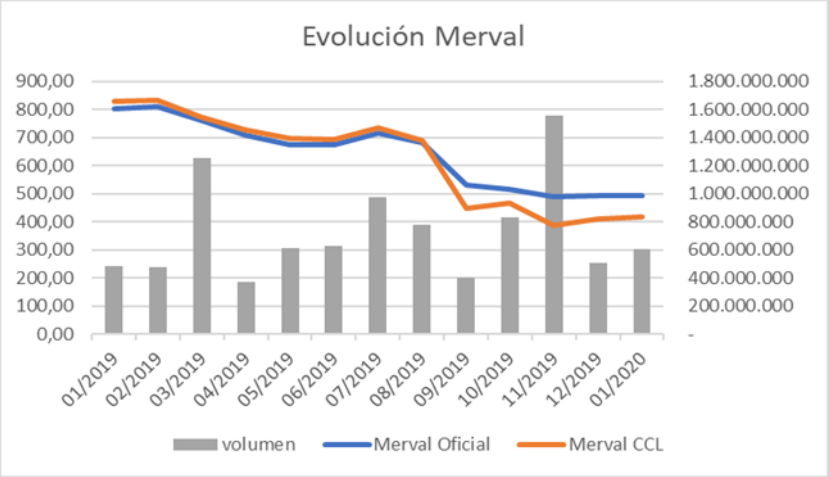
	Merval Oficial	Merval CCL	Volumen
2019	-38,51%	-49,76%	25,05%
Variación % Max	6,09%	6,74%	161,21%
Variación % Min	-22,02%	-35,15%	-70,20%
Valor Max	811,71	834,64	1.559.191.552
Valor Min	490,87	385,86	372.990.528

- Durante el 2019 el Merval cayó un 38,51% en pesos y un 49,76% en dólares. Esto muestra que este tipo de activos no son para cualquier inversor ya que tiene que estar dispuesto a aceptar pérdidas así de grandes.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

- Se puede ver como las dos variaciones fuertes del índice fueron mucho más intensas medidas en dólares que en moneda local, debido a que además de caerse el mercado, también se devaluó la moneda.

- El volumen también se vio muy volátil durante el 2019 con variaciones en algunos casos mayores al 100%.



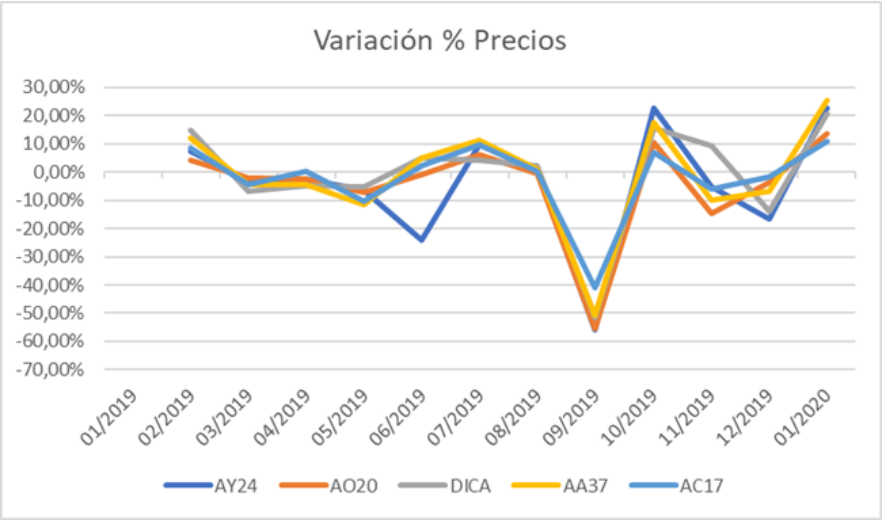
Bonos

- Los principales bonos en su especie D, experimentaron un retorno mensual negativo desde 0,84% hasta 4,17% dependiendo el bono. Por otro lado, también experimentaron volatilidades mínimas de 0,14 lo que explica el alto rendimiento que ofrecen estos instrumentos.

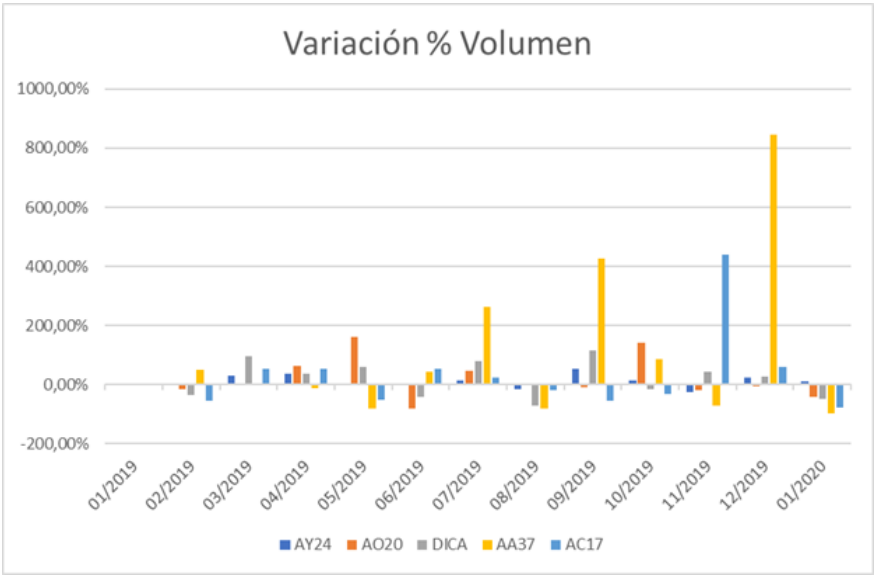
	AY24D	AO20D	DICAD	AA37D	AC17D
Retorno Mensual	-4,17%	-4,37%	-0,84%	-1,26%	-2,06%
Desvío	0,21	0,18	0,19	0,19	0,14
2019	-58,03%	-55,68%	-31,00%	-34,63%	-32,26%

- Si se evalúa todo el 2019, dentro de la plaza en dólares, algunos bonos perdieron más del 50% de su valor y otros más del 30% lo que sigue siendo una pérdida de capital muy importante para los inversores.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.



- El AC17 fue el que vio variaciones menos violentas en su precio ya que al haber dudas sobre el pago de la deuda en el corto plazo, los inversores salen de los bonos cortos que se esperan que no paguen y entran en los bonos más largos con menos probabilidad de default. Por otro lado, el AY24 tiene variaciones más bruscas ya que es un bono de mediano plazo que tiene amortizaciones intermedias que no se sabe si se van a pagar, y por lo tanto lo hace riesgoso.



La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

- Los títulos públicos pueden experimentar variaciones en sus precios debido a la variación del CCL. Si bien se utiliza un bono como el AY24 como referencia, los demás se arbitran a ese tipo de cambio y por lo tanto se ajustan todos los precios.

- Los mismos bonos, pero en su especie en pesos, nominalmente experimentaron menores bajas y en algunos casos vieron subir sus cotizaciones viendo punta a punta del 2019. Antes de ver esto como algo bueno hay que tener en cuenta que las ganancias se ven recortadas por las devaluaciones y las pérdidas sufridas se potencia con la suba del tipo de cambio.

	AY24	AO20	DICA	AA37	AC17
Retorno Mensual	0,60%	0,18%	4,14%	3,41%	2,91%
Desvío	0,20	0,15	0,18	0,16	0,10
2019	-17,12%	-12,07%	33,92%	28,74%	33,01%

- En comparación la especie en pesos fue mucho menos volátil, es decir que los precios cambiaron de manera menos brusca, y además dieron retornos mensuales positivos.

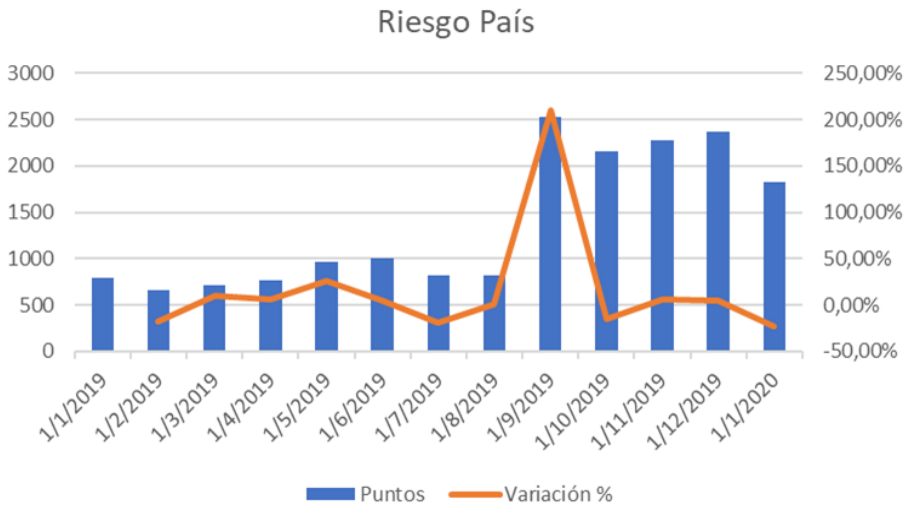
Riesgo País

Medición que hace referencia al spread sobre la tasa libre de riesgo que pagan los bonos soberanos de un estado. La relación entre el riesgo país y la prima de riesgo se explica por la rentabilidad que exigen los inversores para invertir en un determinado país. Cuanto más arriesgado sea invertir en un país, mayor será el interés que los inversores pedirán por prestar dinero a ese país.

	Variación % Año	Variación % Max	Variación % Min
2019	130,59%	210,67%	-23,23%
	Volatilidad	**Riesgo País Max**	**Riesgo País Min**
	0,63	2.532	654
	Variación Riesgo País		
	1033		

- Existen muchas causas de un riesgo país elevado, el tono político, económico o la seguridad pública influirán directamente en la prima de riesgo de ese país.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.



- Desde el inicio 2019 hasta el final de dicho año, el riesgo país aumentó a más del doble. Esto refleja la desconfianza de los inversores sobre el pago de la deuda.

- Luego de las PASO la medición dejó de estar en torno a los 800 puntos a superar los 2.500.

Recaudación

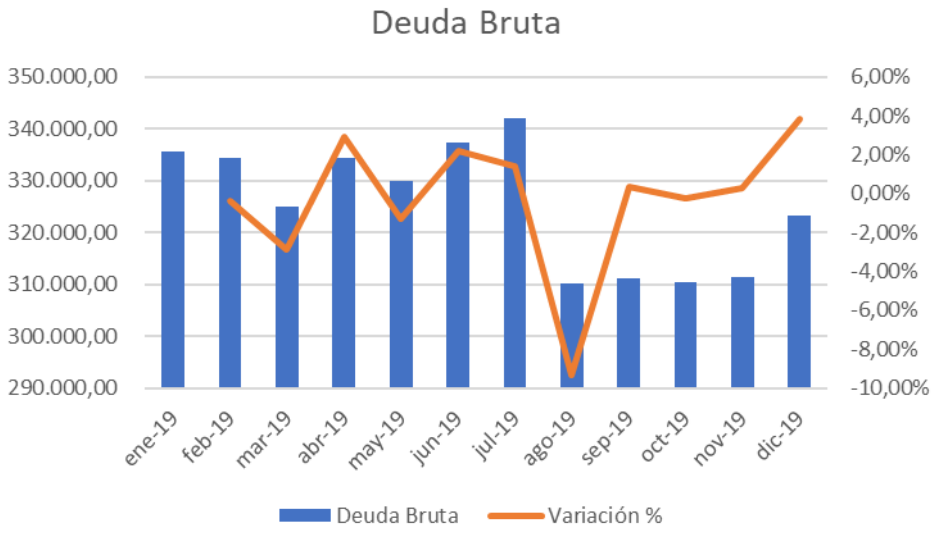
- Si analizamos el impacto de la inflación en los recursos tributarios (recaudación de la AFIP), vemos que la recaudación fue un 67% mayor que la del año 2018, en términos nominales. Pero si a la misma variable la analizamos ajustada por inflación obtenemos que la recaudación fue un 3,5% menor a la inflación acumulada del año 2019.

	Reacudacion	Recaudacion ajustada
dic-18	319.921.455	100,00%
ene-19	353.670.552	110,55%
feb-19	309.793.186	96,83%
mar-19	293.185.096	91,64%
abr-19	309.050.006	96,60%
may-19	372.639.232	116,48%
jun-19	371.167.153	116,02%
jul-19	360.354.312	112,64%
ago-19	352.322.947	110,13%
sep-19	306.221.159	95,72%
oct-19	313.409.757	97,96%
nov-19	319.816.565	99,97%
dic-19	319.768.715	99,95%

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Deuda

- Teniendo en cuenta que el mercado de deuda en el 2019 se fue cerrando debido a cierta desconfianza sobre la imposibilidad de pago y de la falta de consistencia en las variables macroeconómicas, la deuda bruta disminuyó un 3,72%. La misma cuando experimentó subas siempre fueron menores al 4% y cuando se retrajo generalmente fue en magnitudes menores al 3% a excepción del mes de agosto donde se redujo un 9,32%.

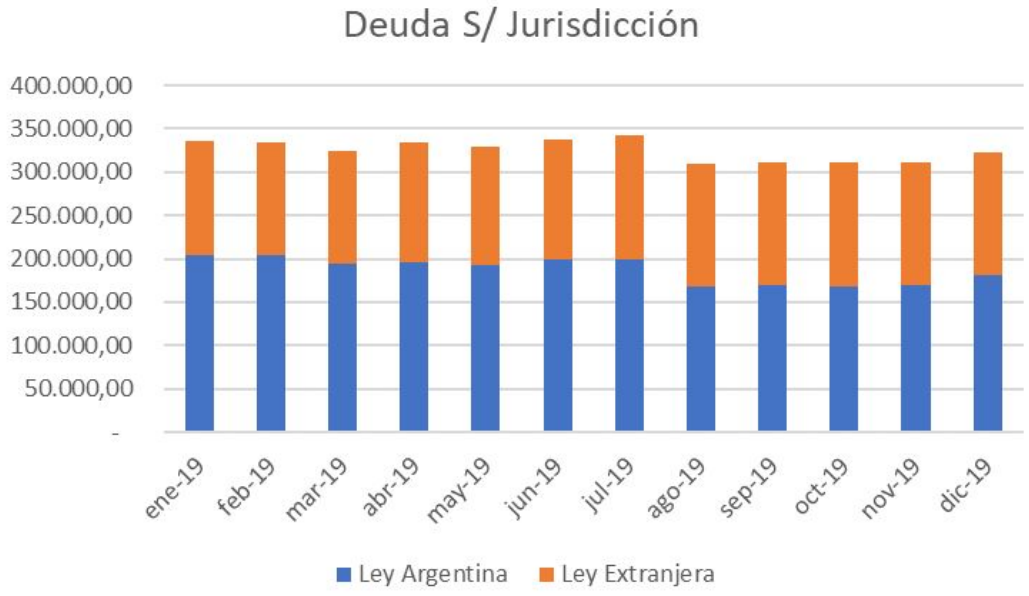


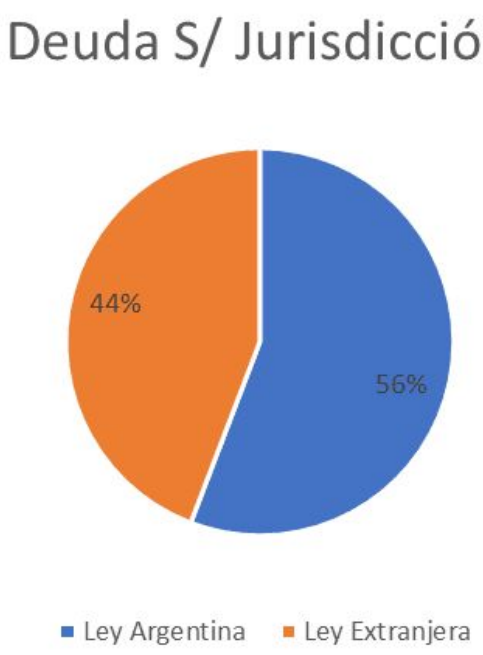
- Por otro lado, la deuda de mediano y largo plazo solamente aumentó un 3% en el año mientras que la de corto plazo se redujo en un 54%.

	Mediano y Largo Plazo	Variación %	Corto Plazo	Variación %
ene-19	294.126,30		38.620,30	
feb-19	296.456,20	0,79%	35.115,00	-9,08%
mar-19	288.215,50	-2,78%	34.101,80	-2,89%
abr-19	298.379,20	3,53%	33.361,90	-2,17%
may-19	294.873,30	-1,17%	32.477,10	-2,65%
jun-19	300.861,60	2,03%	33.844,50	4,21%
jul-19	303.851,50	0,99%	35.568,80	5,09%
ago-19	293.271,10	-3,48%	14.318,10	-59,75%
sep-19	293.503,90	0,08%	15.238,80	6,43%
oct-19	292.814,80	-0,23%	15.134,60	-0,68%
nov-19	292.170,00	-0,22%	16.596,00	9,66%
dic-19	303.064,20	3,73%	17.573,40	5,89%

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

- Por último, la deuda se encuentra muy pareja en lo que es jurisdicción, predomina la local por algunos puntos porcentuales. La ley extranjera representa un 44% de la deuda bruta mientras que la ley local representa el 56% restante.





La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Balanza Comercial

Registro de importaciones y exportaciones de un país en determinado período. El saldo de la balanza comercial es la diferencia del total de las exportaciones y el total de las importaciones que se manejan en el país.

- Durante todo el 2019 se registró una balanza comercial positiva. Las exportaciones aumentaron un 5,4% si son comparadas con el año 2018, aunque principalmente esto se debió a un incremento de cantidades ya que los precios de los activos exportables disminuyeron. Si analizamos las importaciones, estas disminuyeron un 25% con respecto al año anterior debido principalmente a la baja de cantidades.

Exportaciones						
	Variación % Año	Variación % Max	Variación % Min	Variación Expo	Expo Max	Expo Min
2019	17,21%	15,49%	-13,32%	789	6.044	4.448

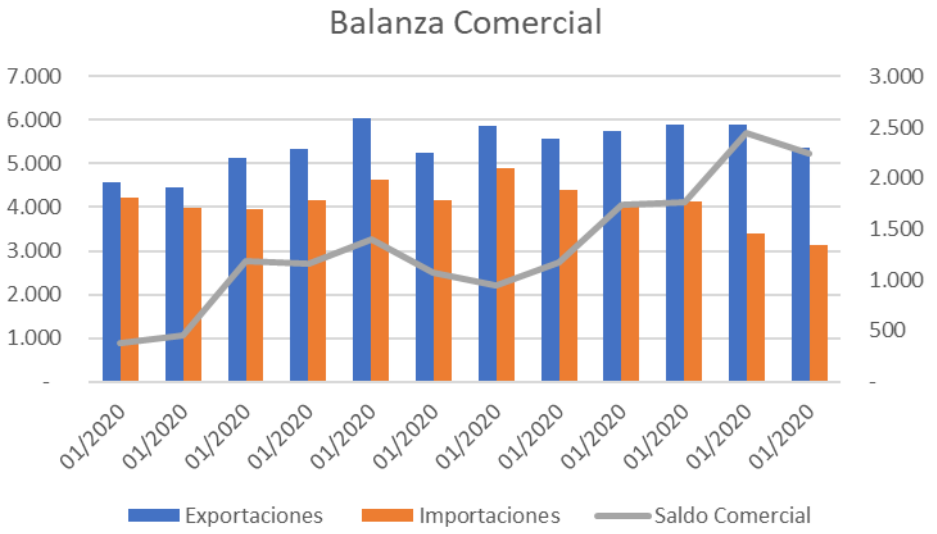
Importaciones						
	Variación % Año	Variación % Max	Variación % Min	Variación Impo	Impo Max	Impo Min
2019	-25,62%	17,60%	-17,28%	- 1.079	4.905	3.133

Saldo Comercial						
	Variación % Año	Variación % Max	Variación % Min	Saldo Expo	Saldo Max	Saldo Min
2019	500,80%	162,44%	-23,66%	1.868	2.445	373

- En consecuencia, el superávit comercial se debió a las caídas de las importaciones en vehículos, sus partes y accesorios, combustibles y maquinarias junto con un aumento en las exportaciones de productos agrícolas en general.

- Los principales socios comerciales de la Argentina son Brasil, China y Estados Unidos. Con Brasil el saldo comercial fue positivo mientras que con los otros dos resultó negativo, si sumamos a estos tres países, ellos absorben el 33% de nuestras exportaciones y a su vez nos proveen el 52% de nuestras importaciones.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.



Capacidad Instalada

El indicador de Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCI) mide la proporción utilizada de la capacidad productiva del sector industrial. Para la realización del cálculo se tiene en cuenta la producción máxima que puede alcanzar cada sector según su capacidad instalada.

Nivel General						
	Variación% año	Variación% Max	Variación% Min	Variación Nominal	Max	Min
2019	8,01%	7,63%	-4,68%	4,5	62,1	56,2

Alimentos y Bebidas						
	Variación% año	Variación% Max	Variación% Min	Variación Nominal	Max	Min
2019	3,83%	8,98%	-7,30%	2,2	64,4	55,7

Refinación del Petróleo						
	Variación% año	Variación% Max	Variación% Min	Variación Nominal	Max	Min
2019	2,74%	8,60%	-6,40%	2,1	80,8	71,7

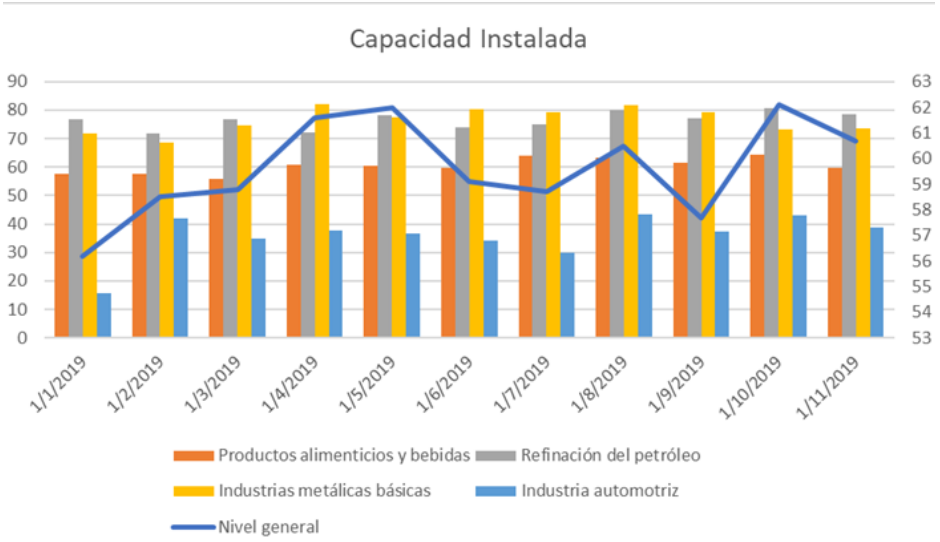
Industrias Metálicas Básicas						
	Variación% año	Variación% Max	Variación% Min	Variación Nominal	Max	Min
2019	2,65%	9,77%	-7,59%	1,9	82	68,7

Industrias Metálicas Básicas						
	Variación% año	Variación% Max	Variación% Min	Variación Nominal	Max	Min
2019	146,50%	168,15%	-16,86%	23	43,5	15,7

- Si miramos la evolución de dicho indicador, se observa que la utilización a nivel general se mantuvo en las cercanías de un 59%. Siendo el sector automotriz el que

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

posee mayor capacidad ociosa, seguido por las actividades ligadas a él. En contrapartida, los sectores que mayor aprovechan su capacidad instalada son los ligados a la refinación de petróleo e industrias metálicas básicas, a su vez el sector de alimentos y bebidas se mantiene cercano al nivel general. Hay que destacar que los datos brindados por el INDEC sólo llegan hasta el mes de noviembre y están sujetos a revisión.

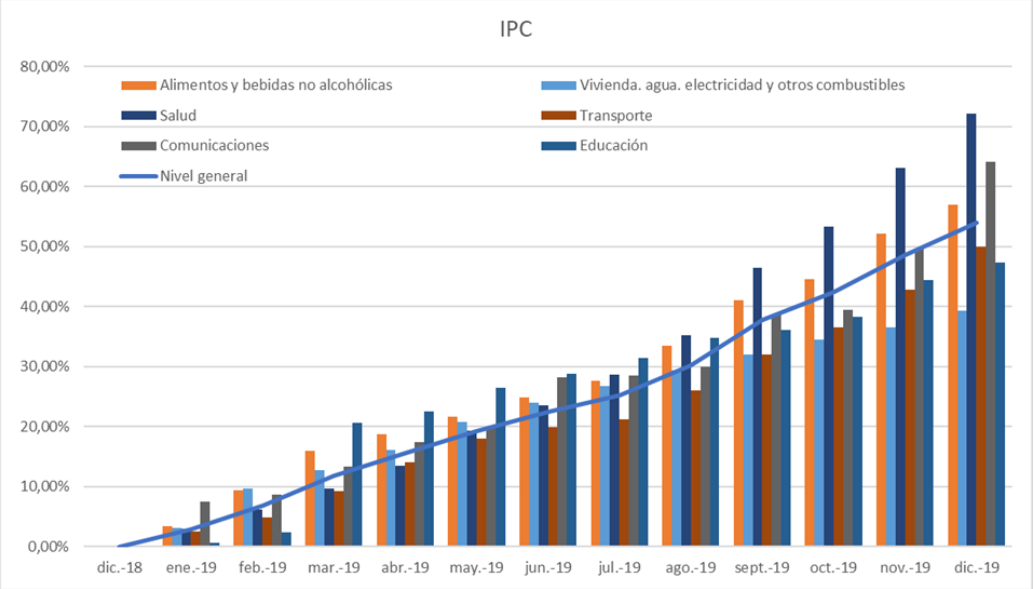


IPC

A la inflación se la define como un aumento generalizado y sostenido del nivel de precios durante un período de tiempo.

- *Es decir, que la inflación refleja la disminución del poder adquisitivo de la moneda, ya que con la misma cantidad dinero nominal se podrá adquirir una menor cantidad de bienes. Una medida frecuente de la inflación es el índice de precios al consumidor (IPC), que es calculado por el INDEC en base a los gastos de consumo de los hogares residentes de diferentes zonas del país, como, por ejemplo: Gran Buenos Aires, Pampeana, Noreste, Noroeste, Cuyo y Patagonia.*

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.



- La variación anual acumulada del IPC fue de 53,8% durante el 2019, por lo que se podría decir que efectivamente los precio aumentaron en esos porcentajes a niveles generales. Aunque hubo rubros como el de salud (72%), comunicación (63%) y alimentos y bebidas (55%) que crecieron más que el índice general, también existieron otros como Trasporte (49%), educación (47%) y vivienda, agua y electricidad (39%) crecieron por debajo del IPC. Durante solo tres meses del año la inflación se mantuvo por debajo del 3% mensual, en seis meses del año los precios se incrementaron entre 3% y 4%, solo durante marzo y noviembre se situó por encima del 4%. Finalmente, la variación mensual más alta fue en el mes de septiembre ubicándose en el 5,9%, mes siguiente a las elecciones Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias (PASO) presidenciales, siendo un mes donde reinó la incertidumbre en lo que refiere al rumbo de la economía en general.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Cuadro Resumen

	Base Monetaria	Tasa Leliq	Saldo Leliq	Tasa Badlar	ólar Minorista	ólar Mayorista	Dólar MEP	Dólar CCL
Variación %	23,43%	-7,43%	0,04%	-17,28%	62,62%	57,79%	97,46%	98,95%

	Reservas	Merval $	Merval USD	AY24D	AO20D	DICAD	AA37D	AC17D
Variación %	-31,80%	-38,51%	-49,76%	-58,03%	-55,68%	-31,00%	-34,63%	-32,26%

	AY24	AO20	DICA	AA37	AC17	Riesgo País	Recaudación	Deuda Bruta
Variación %	-17,12%	-12,07%	33,92%	28,74%	33,01%	130,59%		-3,72%

	Exportaciones	Importaciones	Saldo Comercial	IPC General
Variación %	17,21%	-25,62%	500,80%	53,98%

NUESTRO EQUIPO
Joaquin Candia | Analista | jcandia@rava.com
Ariel Guzmán | Analista | aguzman@rava.com
Soledad López | Responsable de Desarrollo | slopez@rava.com

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.