

ieNEWS

ISSN 3008-8348
EDICIÓN #118 - JUNIO 2024

Serie de flores: Orquídea



INSTITUTO DE
ECONOMIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICÉN

FCE UNICEN
ECONOMICAS

Editorial

El Instituto de Economía es un centro de investigación dependiente de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Desde su creación en 2009, el Instituto ha estado ligado al desarrollo económico local, colaborando con los municipios de la zona y el sector privado.

DIRECTOR

SEBASTIAN AUGUSTE

STAFF

SERGIO GUTIÉRREZ

DANIEL HOYOS MALDONADO

PATRICIA LAURA RÁBAGO

MARÍA DEL CARMEN ROMERO

SEBASTIAN RAMÓN

SANDRO JOSÉ GUIDI

MARIO RAVIOLI

MARIO SEFFINO

VERÓNICA BAZTERRICA

AGUSTINA SBERGAMO

SECRETARIA EJECUTIVA

PIERINA FRONTINI

Los destinos de los mercados financieros de la Argentina y Brasil han ido en este primer semestre en direcciones opuestas, pero hay datos económicos que permiten un análisis diferenciador. Los dos están con políticas económicas que desde afuera parecen antagónicas. Desde lo político esto parece claro y obvio, pero desde lo económico, ¿es tan así?

En la primera nota Sebastián Auguste da una lectura de los datos oficiales publicados en estos días sobre el desempleo y la actividad económica. En la segunda nota Guillermina Simonetta estudia el caso siempre apasionante de Brasil.

Esperando como siempre que las notas le sean de utilidad y abierto a sus comentarios y sugerencias, los saluda muy atentamente.



DR. SEBASTIAN AUGUSTE
Director Instituto de Economía

Las opiniones vertidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de quienes la emiten y no representan necesariamente el pensamiento del Instituto de Economía, de la Facultad de Ciencias Económicas, la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires o sus autoridades. Los contenidos de esta publicación pueden ser reproducidos parcialmente siempre que el extracto vaya precedido por una referencia completa al Instituto de Economía, FCE, UNICEN, seguida de la fecha de publicación del documento. En nuestra Web: <http://www.econ.unicen.edu.ar/ie/> puede suscribirse a este Newsletter. Para consultas o comentarios, escribir a instituto_economia@econ.unicen.edu.ar.

Escriben en este número



Dr. Sebastián Auguste

Doctor en Economía por la Universidad de Michigan, Ann Arbor, EE.UU. y Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires.

Es profesor en la Universidad Torcuato Di Tella y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.



Lic. Guillermina Simonetta

Licenciada en Economía (UBA). Especialista en mercado de capitales (UBA-MERVAL-IAMC).

Es Asesora y analista de mercados. Investigadora Visitante del Instituto de Economía, UNICEN.

Sumario

P4 - ¿Qué dicen los datos oficiales? Una mirada desapasionada a los números

Por Sebastián Auguste

P8- Brasil: ¿candidato para la copa?

Por Guillermina Simonetta

P13- Usted pregunta, IECON responde

P16 - La coyuntura en gráficos

¿Qué dicen los datos oficiales? Una mirada desapasionada a los números

Por Sebastián Aguste

Finalmente tenemos datos oficiales para evaluar al primer trimestre del año. El INDEC publicó los datos de actividad económica y desempleo. El PIB del primer trimestre se contrajo un 2,6% respecto al último trimestre de 2023 y un 5,1% respecto a igual trimestre de 2023. La tasa de desempleo se ubica en el 7,7% cuando en igual trimestre de 2023 la tasa de desempleo era de 6,9%. Estos son datos objetivos. El PIB indica el valor agregado que producimos internamente nosotros como economía en su conjunto, y no



hay dudas que bajó. Y la tasa de desempleo subió 0.8 puntos porcentuales en un año. Estos datos fríos que vemos, ¿es bueno o es malo? Voy a tratar de dar una mirada desapasionada. Veo, como siempre comentamos, miradas muy sesgadas desde los distintos medios, y vamos a tratar de hacer un análisis de benchmark entre lo que se obtuvo y lo que se esperaba, que me parece una muy buena medida para ver el desempeño de una política económica. Para cumplir con este objetivo me voy a situar en diciembre de 2023, cuando ya Milei era presidente y ya había anunciado lo que pensaba hacer. Las principales consultoras de economía contestan una encuesta del Banco Central de la República Argentina (BCRA) que se conoce en el mercado como REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado). Los resultados de la encuesta son públicos y los pueden encontrar en la web del BCRA.

A diciembre de 2023, según el REM, el promedio de las consultoras esperaba para mayo de 2024 una tasa de inflación de 10% mensual y para junio de 8,3%. Esperaban un descenso de la tasa de inflación paulatino, arrancando con un 28% en diciembre hasta llegar a los valores mencionados. Sin embargo, la realidad fue más benévola: mes a mes los resultados de inflación fueron mucho mejor de lo que se esperaba. La inflación de mayo de 2024, por ejemplo, fue de 4,2%, casi la mitad

de lo esperado en diciembre de 2023 para mayo de 2024. La inflación núcleo, que mide la evolución de precios para un conjunto clave de bienes de la economía que no se ven afectados por factores temporales como la estacionalidad, y que por ende miran más la tendencia de largo plazo de los precios, también fue mucho mejor de lo esperado: se esperaba en diciembre de 2023 para mayo de 2024 en 10,9% y fue del 3%.

Vayamos a la tasa de interés BADLAR (tasa de interés para plazos fijos de alto monto). En diciembre se esperaba una tasa de 100% para mayo y de 90% para junio. La tasa BADLAR hoy, 25 de junio, es 32,63% anual, casi tres veces más baja de lo esperado. Cuando miramos tasa lo importante es la tasa real de interés. En este caso, el promedio de las consultoras que contestan el REM esperaban una tasa real de interés para junio de -0,7% y es un poco más negativa en la realidad, de -1,7%. Milei anunció el fin de la era de tasas de interés negativas, pero esto aún no pasó. La tasa de interés negativa no fomenta el ahorro sino que al consumo. A su vez, tasas de interés reales deprimidas no favorecen la entrada de capitales especulativos, algo que sí favoreció Macri, por ejemplo, y eso le sirvió para acumular Reservas en el BCRA rápidamente, pero a costa de una gran fragilidad, puesto que esos capitales golondrinas reaccionan muy rápido al cambio del entorno económico. Esto le pasó a Macri en 2018, cuando los capitales que vinieron se fueron. En esto Milei plantea un modelo muy distinto, decide no salir rápido del Cepo, no poner tasas de interés muy altas, y sacrifica mostrar un incremento veloz de Reservas en el Central, para obtener un incremento más genuino pero lento de las Reservas, por acumulación del superávit comercial. A mi juicio esto está bien. Hoy todos discuten la apreciación cambiaria, pero muchos piden salir ya del CEPO. Si se sale del CEPO y todavía hay expectativas de inflación se podría requerir tasas de interés nominales más altas para mantener a raya la inflación lo que generaría entrada de capitales y más apreciación cambiaria y no menos. Lo que no me queda claro cuando colegas hablan de salir del CEPO es qué dólar tienen en la cabeza, si el oficial de exportación o el de importación. Tampoco me queda claro cómo están midiendo la famosa apreciación real, porque es muy distinto usar un dólar de 950 o uno de 1400 para ver si estamos baratos o caros.

Es cierto que para el “carry trade” de los capitales golondrina lo importante es el tipo de cambio nominal y no tanto la inflación doméstica. El carry trade es una persona que viene de afuera con dólares y lo pone en un plazo fijo al 32,63% anual, o 2,7% mensual, que es la tasa BADLAR a hoy. Aquí lo relevante para el inversor es a que tipo de cambio entra y a cuál sale de aquí a un mes, si el tipo de cambio está constante, el inversor ganó el 2,7% en dólares en un mes, que no está nada mal. Con Cepo, el inversor debe hacer esto al contado con liquidación. Entre el 24 de mayo y el 24 de junio de este año el dólar contado con liquidación se devaluó un 24,6%, lo que implica que el que jugó al carry trade perdió mucho. Esta incertidumbre sobre el tipo de cambio contado con liqui

mantiene a raya a los capitales golondrina. Si se sale del Cepo, este inversor puede hacer el arbitraje al tipo de cambio oficial, que se está devaluando al 2% mensual, favorecería más el carry trade. Por otro lado, tener las tasas de interés real bajas ayuda a que el consumo no caiga tanto.

Podemos decir sin lugar a dudas que por el lado de las variables nominales de inflación, tipo de cambio y tasas de interés el gobierno logró un resultado mejor al esperado. Pero bueno, se venía diciendo: “sí, bajamos la inflación, pero ¿a qué costo?”. Bueno podemos ver a que costo con los nuevos datos del INDEC.

Vamos ahora a ver el nivel de actividad. El REM en diciembre de 2023 muestra que en promedio se esperaba para el primer trimestre de 2024 una contracción del 2,9% respecto al último trimestre de 2023. La contracción real fue de 2,6% de acuerdo con los resultados que publicó el INDEC esta semana, una contracción menor a lo esperado. Se bajó la inflación más de lo esperado, mejoró la situación fiscal más de lo esperado, se acumularon reservas más de lo esperado, y todo esto con un costo en términos de pérdida de nivel de actividad menos de lo esperado. Todos logros.

El indicador contrario parece ser la tasa de desempleo. Se esperaba para el primer trimestre de 2024 un 7,5% y fue en realidad de 7,7%. Aquí nuevamente hay que matizar este número. La tasa de desempleo es ligeramente mayor a lo que se esperaba, pero también es cierto que el ajuste fiscal que hizo el gobierno es bastante mayor a lo que se esperaba en diciembre. Y otro factor en contra es las exportaciones, se esperaba un mejor desempeño del sector exportador que no se terminó materializando.

Resumiendo, el gobierno logró bajar la inflación más de lo esperado, lo hizo con tasas de interés bajas y teniendo el tipo de cambio a raya. Logró una mejora en la situación fiscal mucho mayor a la esperada, sin que esto repercutiera tanto en el nivel de actividad; de hecho, fue mejor de lo que se esperaba, ni con un salto significativo en la tasa de desempleo (a mi juicio esos 0.3 puntos porcentuales peor de lo esperado en la tasa de desempleo es nada en comparación con el ajuste fiscal que se hizo mucho mayor a lo esperado). Y la reducción del déficit lo logró sin hacer aún las reformas estructurales, por lo que todavía tiene mucho lugar para lograr una situación fiscal positiva pero más sólida y de mayor calidad.

A mi me suena que el conjunto de indicadores está mostrando cosas positivas. Sumemos a esto que el Índice de Producción Industrial de abril, el último disponible, fue positivo en 1.8% mensual por primera vez desde julio de 2023.

Si los números son bastante buenos para el contexto en el cual comenzó a gobernar Milei, ¿por qué vemos que el mercado ha castigado al precio de los bonos argentinos y al precio de las acciones argentinas en el último mes? Bueno, de vuelta hay que matizar. Es cierto que la discusión de la Ley

Bases genera cierto ruido, pero hay otros factores a tener en cuenta.

En primer lugar, los mercados suelen “comprar con el rumor y vender con la noticia” en el sentido que se anticipan a las cosas que pasan, a menudo mejor que el propio REM. Los mercados ya estaban anticipando una realidad económica mejor a la esperada para la Argentina desde hace mucho, y por eso habían subido tanto las acciones argentinas. Tomemos por ejemplo YPF. El precio de su acción aumentó 545% en dos años en dólares, y el Banco Galicia subió 350% en igual período. Lo segundo que hay que tener en cuenta es que lo que sucede en otros mercados también afecta a la Argentina y que los movimientos de precios se deben entender desde esta lógica más global y no sólo los factores puramente locales. En el último mes el índice ARGTE cayó en dólares 4,6%, pero el índice de Brasil EWZ cayó en igual período 9,8% y el índice ECH cayó 11%, y ni en Brasil ni en Chile podemos decir que se debe al efecto Milei. En otras palabras, lo que pasó en el último mes en el mercado accionario está muy contaminado por un junio débil para el grupo de emergentes al cual pertenece la Argentina, y esto complica entender cómo el mercado, que es un gran termómetro para ver las expectativas, está priceando a la Argentina. De nuevo, a la luz de lo que se vio en Chile, Brasil y otros emergentes, nos fue relativamente mejor (caímos mucho menos).

¿Hay razones para ser moderadamente optimistas o deberíamos ser pesimistas? ¿a qué cosas debemos estar atentos para anticipar lo que ocurra en nuestra economía? ¿cuál va a ser el impacto real de la Ley Bases? Preguntas para ir dilucidando en futuras ediciones de nuestro Newsletter.

Brasil: ¿Candidato para la copa?

Por Guillermina Simonetta

Brasil se perfila como el país mejor posicionado en Sudamérica y no es para la Copa América de fútbol, como muchos habrán temido después de leer el título sino en lo que a su economía se refiere, si diéramos una copa a las economías más potentes. A pesar que el 2024 no se vislumbra como un gran año de crecimiento para la región, Brasil viene mostrando mejores resultados a los esperados. Pero tanto en fútbol como en economía, siempre hay controversias entre algunos analistas...

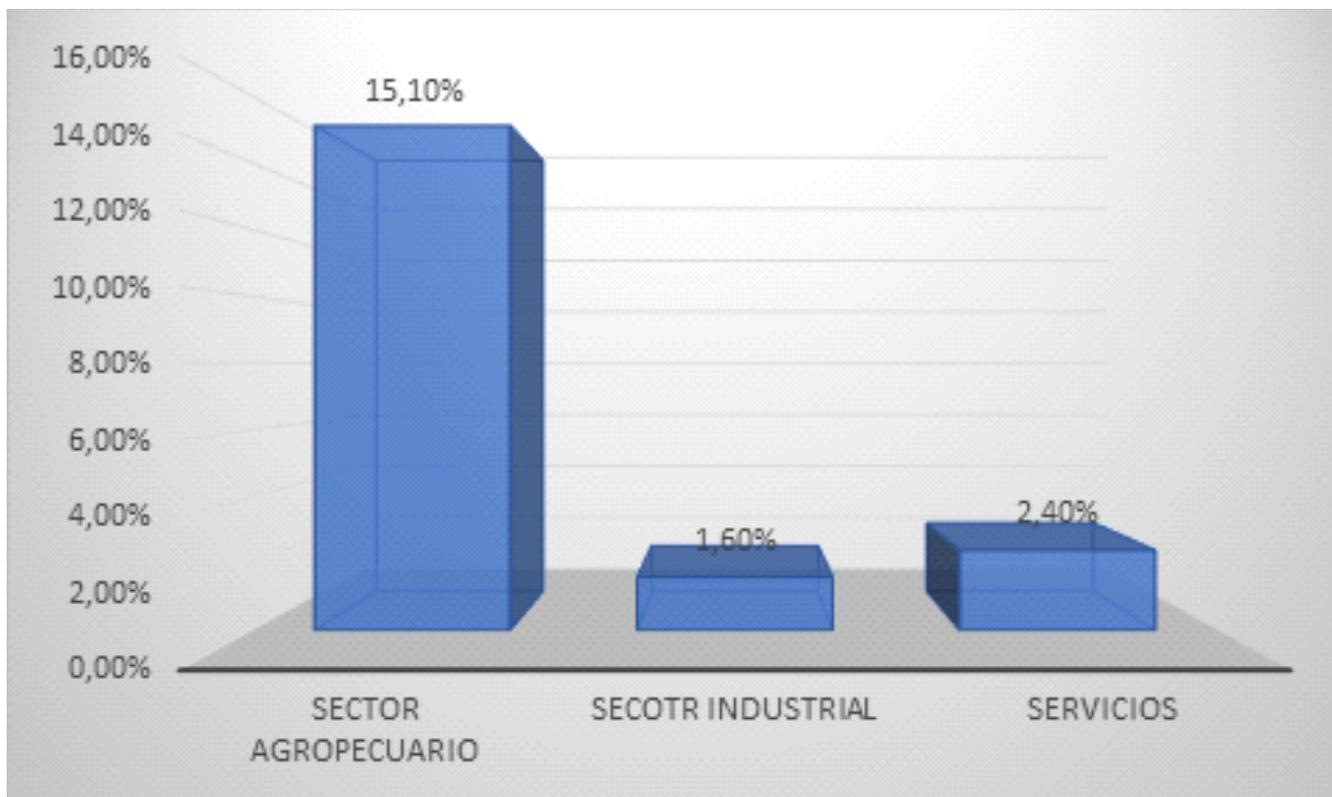
En 2023 Brasil, con un crecimiento económico del 2,9% y un Producto Interior Bruto (PIB) de 2.170 millones de dólares estadounidenses, volvió a figurar entre las nueve economías más grandes del mundo, continuando con un ritmo que ya se veía el año previo: en 2022 el crecimiento del PBI había sido del 3%.

El crecimiento de la economía brasileña se basó, sobre todo, en una eficiente industria agraria: en 2023 la industria agrícola y ganadera registró un aumento récord del 15,1%; siendo liderado por la producción de soja y maíz.

El repunte económico de Brasil también puede leerse como el resultado de la decisión política de seguir colocando a su país del lado de Pekín y Moscú en los actuales conflictos geopolíticos, resultando rentable en lo que se refiere al comercio internacional y la colocación y aprovisionamiento de productos. El comercio internacional de Brasil ya no es concebible sin China. Es el destino más importante de las exportaciones brasileñas. En 2023 se enviaron mercancías a China por valor de 104.000 millones de dólares, tres veces más que a Estados Unidos. China también aumentó sus inversiones en Brasil durante la última década y diversificó su presencia en la economía brasileña: automóviles, energía y agricultura son los sectores a los que China ha prestado más atención. Rusia, a su vez, es económicamente importante para nuestro país vecino porque exporta fertilizantes, y debido al embargo europeo por la guerra de Rusia contra Ucrania, Brasil se ha convertido en el tercer importador de combustibles fósiles de Rusia.



**CRECIMIENTO ECONÓMICO DE BRASIL EN 2023 POR SECTOR
VARIACIÓN % DEL PBI ANUAL POR SECTOR ECONÓMICO**



Fuente: Instituto de Estadística IBGE

El plano monetario no escapa de esta ecuación. Desde su regreso al poder en enero de 2023, el presidente Luiz Inácio Lula da Silva ha presionado por la baja de tasas de interés para impulsar el crecimiento económico.

El esquema de crecimiento también va de la mano de un efecto derrame en ingresos. La apertura de nuevos mercados a los productos brasileños, y la mejora de los ingresos de los trabajadores son dos claves de este modelo. El ingreso per cápita está creciendo y el 80% de los trabajadores está logrando acuerdos salariales con un porcentaje de ajuste por encima de la inflación.

Estos signos ya están redundando en números positivos de la economía brasileña en 2024 a pesar de efectos adversos. Se espera que en 2024 el PIB podría crecer hasta un 2,7% según las estimaciones del área de análisis económicos para América Latina del Bank of America, superando las proyecciones oficiales apuntan a un 2,05% de mejora.

En el primer trimestre de este año Brasil se ubicó en el puesto 17 de economías de mayor crecimiento. Ese accionar implicó que Brasil superase a Italia y se convirtiera en la octava

economía del mundo. Según los datos publicados por la consultora Austin Rating el crecimiento del país presidido por Lula fue del 0,8% en el primer trimestre de este año respecto al trimestre anterior y sumó 2,331 billones de dólares en el PBI, arrojando un anualizado de 2,5%. Brasil había terminado el 2023 como la novena economía más grande del mundo

El escenario de 2024 es más complicado de lo que se vislumbraba en 2023, especialmente el entorno fiscal, pero el país tiene indicadores positivos, como las cuentas externas en orden, la caída de los tipos de interés y el crecimiento del volumen de crédito.

Incluso si nos centramos en acciones de cambio a futuro, Brasil está siguiendo la línea en muchas de sus compañías a enfocar acciones de sustentabilidad, y está encabezando la inversión de grandes potencias en energías limpias tales como la hidroeléctrica o los biocombustibles. Es el décimo segundo país del mundo y el primero de Latinoamérica mejor preparado para la transición energética necesaria para frenar el cambio climático según la clasificación que elabora periódicamente el Foro Económico Mundial (WEF).

El impacto del clima oscurece los números en estos últimos meses... redundado en una fuerte baja de las exportaciones agrícolas por las inundaciones. Para evaluar el impacto económico de las inundaciones en Rio Grande do Sul, en Brasil, es necesario buscar en el exterior algo similar, como la destrucción causada por el huracán Katrina en los Estados Unidos en 2005. Y es que en Brasil, nunca hubo tantos daños económicos causados por un evento climático. En Estados Unidos, Katrina hizo que la economía del estado de Luisiana se contrajera un 1,5% en un año, cuando se pronosticaba que creciera un 4%. En el caso de Rio Grande do Sul, expertos predicen que la economía se contraerá un 2%, en lugar del crecimiento del 3,5% que venía registrando en los últimos 12 meses hasta abril. Además, el impacto a nivel nacional será mucho mayor que el ocurrido con Katrina en Estados Unidos, ya que la economía de Rio Grande do Sul corresponde al 6,5% del PIB brasileño

¿Qué está pasando en el mercado financiero? ¿Qué podemos esperar de la lectura de volatilidad en acciones de Brasil? El deterioro de la situación fiscal junto con la incertidumbre externa, han provocado que el mercado de valores del país se desplome desde un nivel récord hasta mostrar el peor desempeño entre las principales economías del mundo en 2024 y esa lectura pone signos de alerta en el plano real, ya que si estos efectos perduran, más tarde pasarán al ámbito real.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE BOVESPA



Fuente: investing.com

Con un contexto global caracterizado por precios más bajos de materias primas exportables y altas tasas de interés de la Fed, la región latinoamericana se enfrenta a nuevos retos y en Brasil el impacto financiero ha sido claro. En lo que va de 2024 el índice Ibovespa ha caído cerca de un 11% (al 19 de junio). Las últimas declaraciones de Lula en lo que respecta al frente fiscal no han sido bien tomadas por el mercado, y los precios de la renta variable fueron muy sensibles a los dichos que el gobierno no está considerando recortes de gastos para abordar las crecientes preocupaciones fiscales. Los inversores se han vuelto escépticos sobre los planes del gobierno para aumentar los ingresos y la capacidad del banco central para reducir las tasas de interés. Desde principios de año, el riesgo país, medido por el CDS a cinco años, ha aumentado un 18,67%.

Para compensar el riesgo, el mercado exige tipos de interés más altos y las tasas de los títulos a diez años en el país superaron el 12% este mes. A principios de año se situaban en el 10,36%.

Y ese mismo efecto se observa en el mercado cambiario, presionándose el dólar en niveles levemente inferiores a 5,5 reales por dólar, redundando en una depreciación del 12,7% en lo que va del año. Esta zona de tipo de cambio resulta crucial en términos de análisis técnico ya que se delimita una barrera de importancia para la presión del dólar. Si la zona de 5,5 reales es quebrada al alza, el camino alcista se liberaría hacia 5.65-5.7 de siguiente nivel de resistencia o incluso arriba de los 6 reales.

Con este panorama, nuestro socio comercial deja una nueva controversia para Argentina. En concreto, mientras Brasil se deprecia con fuerza, en Argentina la devaluación del 2% mensual, administrada por el Banco Central (BCRA), genera una apreciación real del peso y ese gap provoca una pérdida de competitividad argentina frente a su principal socio comercial. Y ese efecto es en términos reales, ya que mientras Brasil arroja entre enero y mayo una inflación anual del 2,27% Argentina nuestra para el mismo periodo una inflación de 71,9%. Desde el 13 de diciembre (último anuncio de salto cambiario en Argentina) al 14 de junio la competitividad del peso frente al real cayó un 47%, y ese efecto se ha ampliado en los últimos días.

Estas variables nos dejan sin lugar a dudas frente a un desafío clave, casi como jugárselas en una definición por penales. Y es que mientras que el crecimiento de Brasil por un lado nos impacta positivamente por flujos comerciales, la depreciación en términos reales de la moneda del vecino país nos resta en competitividad. Y tanto en fútbol como en economía importan no solo los jugadores sino de las estrategias que los directores técnicos tomen frente a las adversidades.

Usted pregunta, IECON responde

Lo invitamos a enviarnos su consulta antes del 10 de cada mes para que nuestro equipo pueda darle una respuesta a sus consultas.

instituto_economia@econ.unicen.edu.ar



Maia: ¿hay estrategias diferenciales de inversión para las mujeres?.

IECON: Estadísticamente hay variables que deben considerarse diferenciales a la hora de armar un plan de inversión. Como inversores tenemos diferentes perfiles en función de un amplio número de variables, como la edad, la situación patrimonial, los flujos de ingresos, la propensión al riesgo, los objetivos, y si le sumamos el género aparecerán más consideraciones.

De la mano del ascenso de las mujeres como líderes empresariales y propietarias, y de su independencia financiera estamos siendo testigos un aumento significativo en el compromiso financiero femenino en todos los ámbitos.

Las mujeres tienden a percibir y valorar la riqueza principalmente como una fuente de seguridad y tienden a centrarse en estar financieramente seguras y en poder permitirse un determinado estilo de vida para ellas y sus seres queridos a largo plazo. Además, para las mujeres, el legado a menudo significa más que transmitir riqueza a la siguiente generación; también significa ser capaz de impactar positivamente las vidas de los demás. Existe una tendencia entre las mujeres a invertir con un propósito, donde el propósito representa tanto sus objetivos como sus valores y su impacto en la sociedad. Por ejemplo, es posible que quieran ayudar financiar los proyectos empresariales de la próxima generación o proporcionar una primera vivienda familiar. También pueden tener pasión por una determinada causa y les gustaría utilizar su riqueza para marcar la diferencia.

Tomemos algunos datos:

- El 61% de las mujeres se jubilan antes de lo previsto, frente al 50% de los hombres, según datos del Banco UBS a nivel global.
- Además, las mujeres viven en promedio más que los hombres; alrededor de cinco años a nivel mundial.

Esto significa que sus planes patrimoniales deben respaldarlos durante una vida más larga.

- Alrededor y después de la edad fértil aparece una notable discrepancia salarial entre hombres y mujeres. Al momento de la jubilación, las mujeres mayores de 65 años reciben en promedio un 26% menos de ingresos que los hombres del sistema de pensiones en los países de la OCDE.

Las mujeres pueden compensar parcialmente estas brechas con un enfoque de inversión sólido.

- Aproximadamente un tercio del total de la riqueza privada invertible del mundo está ahora en manos de mujeres, su riqueza está creciendo más rápido que la de los hombres y se prevé que las inversionistas aumenten esta proporción al 35% para 2025.

Se observa entonces una tendencia hacia el empoderamiento femenino en el que las mujeres desean y tomar control de sus finanzas y una medida para apoyar estos esfuerzos con información y educación sobre financiamiento e inversión.

Un punto no menor que se percibe entre las inversoras femeninas es que son personas innovadoras y centradas en la comunidad que utilizan estrategias comerciales para abordar problemas sociales. En este sentido inversiones verdes están siendo más seguidas por inversionistas femeninas. Según datos de la encuesta Own Your Worth 2022 del UBS 87% de las mujeres están de acuerdo en que el dinero es una herramienta que pueden utilizar para ayudar a cumplir su propósito.

- La iliquidez no parece ser un factor prohibitivo para las mujeres inversoras. De hecho, las investigaciones sugieren que el sector inmobiliario es una de las clases de activos preferidas por las mujeres. En la encuesta Investor Watch del segundo trimestre de 2021 de UBS, el 61 % de las mujeres encuestadas estaban interesadas en recibir asesoramiento sobre inversiones en activos ilíquidos frente al 50 % de los hombres. Esto sugiere que las mujeres se sienten cómodas utilizando la iliquidez versus los rendimientos de las inversiones.

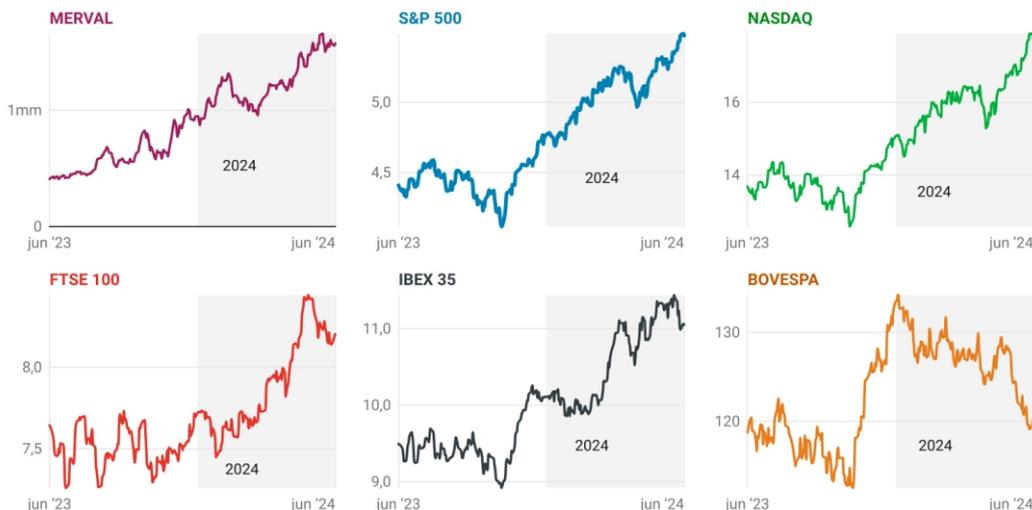
- El atractivo de las inversiones inmobiliarias para las mujeres tal vez pueda atribuirse a su tangibilidad, que hace que una inversión parezca menos riesgosa, ya sea por la mayor familiaridad y comprensión percibida de la inversión o por la mayor permanencia percibida de los activos tangibles. En particular, las mujeres están invirtiendo cada vez más en bienes raíces a través de inversiones directas. Inversiones como fideicomisos de inversión inmobiliaria son más seguidos por inversionistas hombres como su principal método de inversión inmobiliaria, mientras que es más probable que las mujeres prefieran las propiedades en alquiler. Los datos también muestran que la brecha de género en la compra para alquilar es cada vez más.

Las mujeres tienden a valorar el consejo de los expertos mucho más que los hombres, tanto en términos de asesoramiento de inversión como en los debates y explicaciones. Necesitan planificar y invertir con un análisis de respaldo y orquestar esas decisiones junto con la infinidad de tareas que hacen a diario. Consideramos sumamente necesario continuar en la línea de la inclusión y educación financiera en este momento donde las decisiones de las mujeres en muchos aspectos de la vida económica han tomado un papel central que no se observaba décadas atrás.

La Coyuntura en gráficos

Evolución de los mercados accionarios entre junio 2023 y junio 2024.

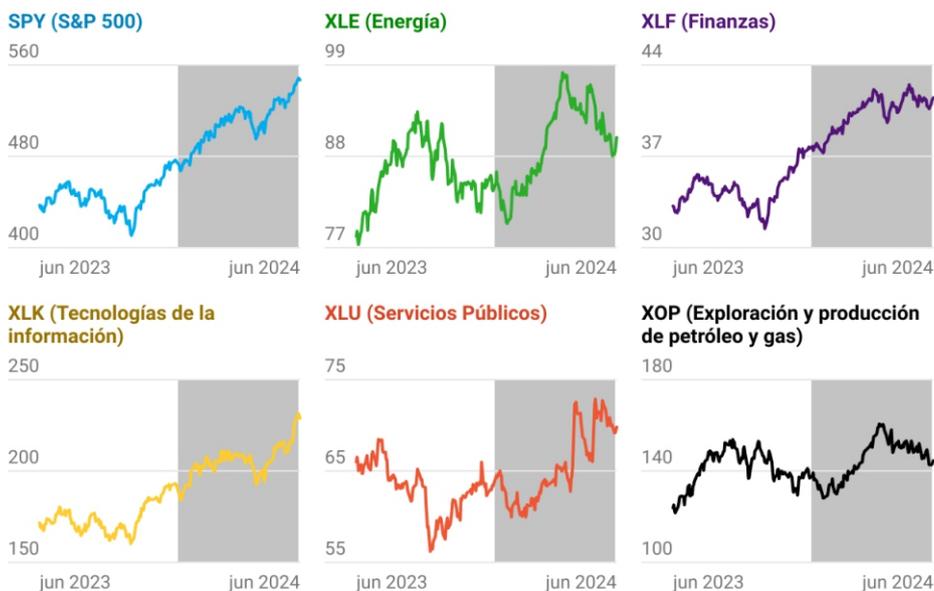
Índices bursátiles seleccionados (Argentina, Estados Unidos, Gran Bretaña, España y Brasil)



Elaboración propia en base a Investing.com
Creado con Datawrapper

Evolución de activos financieros seleccionados (ETFs)

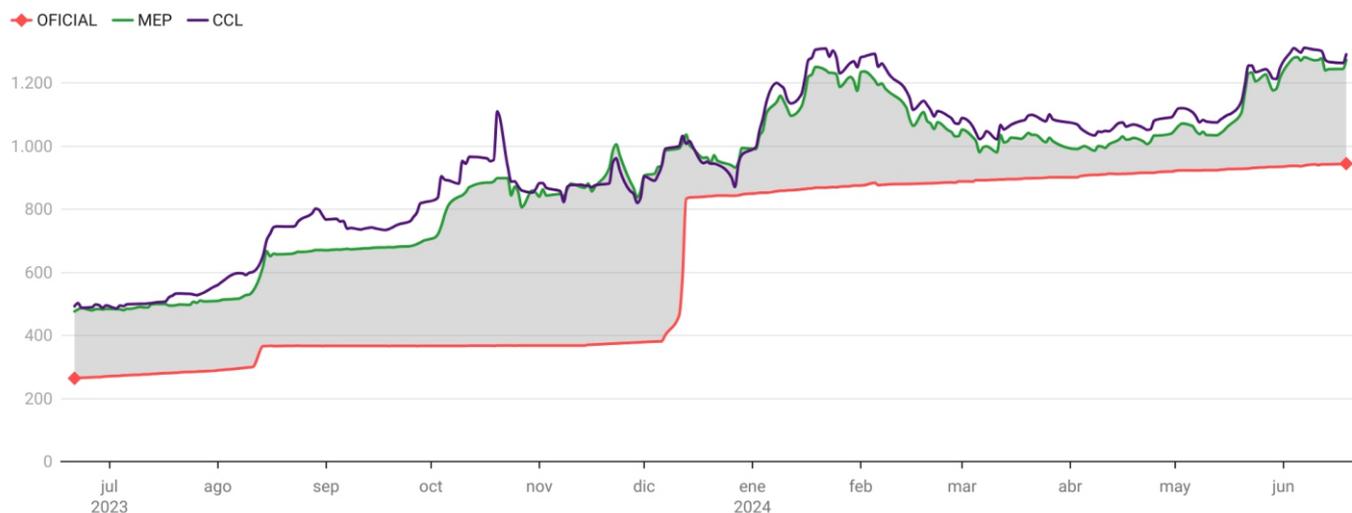
junio 2023 a junio 2024.



Los ETF (Exchange Traded Funds) son fondos diversificados que replican índices específicos que, a su vez, se proponen representar un determinado segmento del mercado. Fuente: elaboración propia en base a Investing.com.
Creado con Datawrapper

Tipo de cambio en Argentina

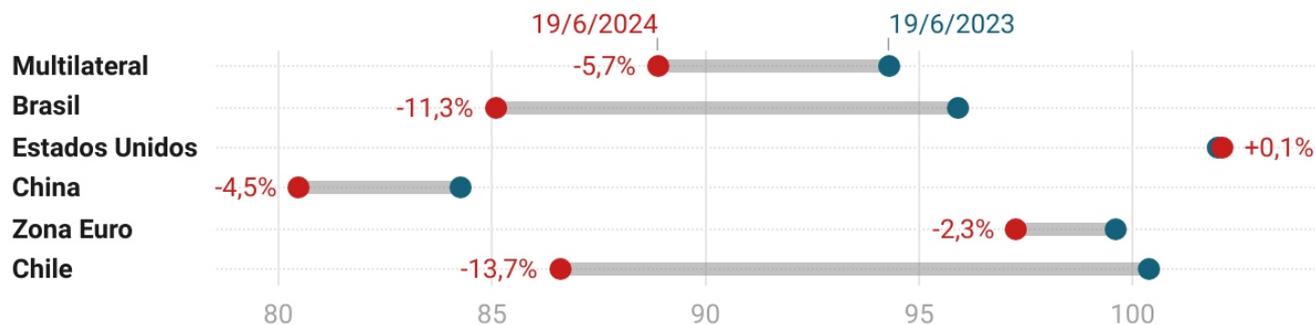
pesos por dólares estadounidenses



Fuente: elaboración propia en base a ambito.com
Creado con Datawrapper

Tipo de cambio real

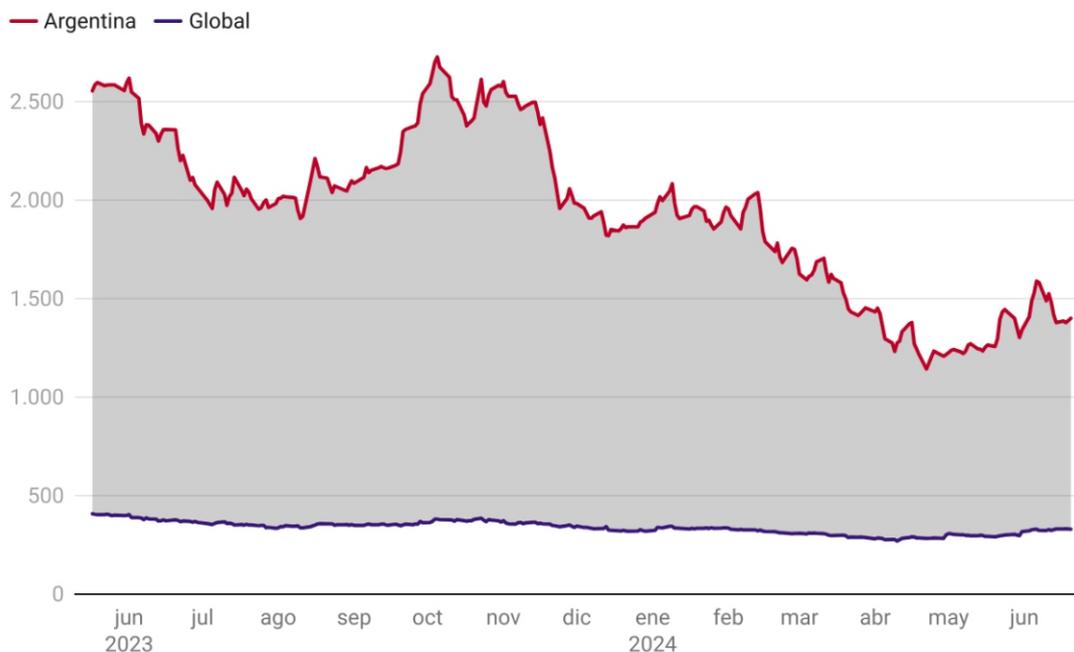
base 17-12-2015 = 100



Fuente: elaboración propia en base al BCRA.
Creado con Datawrapper

Riesgo País: Argentina vs Global

EMBI (Emerging Markets Bonds Index) elaborado por J.P.Morgan Chase.



Fuente: elaboración propia en base a invenomica.com

Creado con Datawrapper

Variables monetarias seleccionadas

saldos a la fecha indicada en la unidad monetaria de referencia.

Variable	unidad	13/6/2024	13/5/2024	13/6/2023	Var.% m/m	Var.% a/a
Reservas Internacionales	millones de dólares	29.277	28.325	32.366	3,4	-9,5
Base Monetaria	miles de millones de pesos	17.192	14.006	5.632	22,7	205,3
Depósitos	miles de millones de pesos	88.463	82.594	30.556	7,1	189,5
Préstamos al Sector Privado	miles de millones de pesos	30.625	26.611	10.286	15,1	197,7
M1	miles de millones de pesos	29.830	24.443	9634	22,0	209,6
M2	miles de millones de pesos	47.419	39.858	15650	19,0	203,0

Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Creado con Datawrapper

Tasas de Interés

tasa nominal anual.

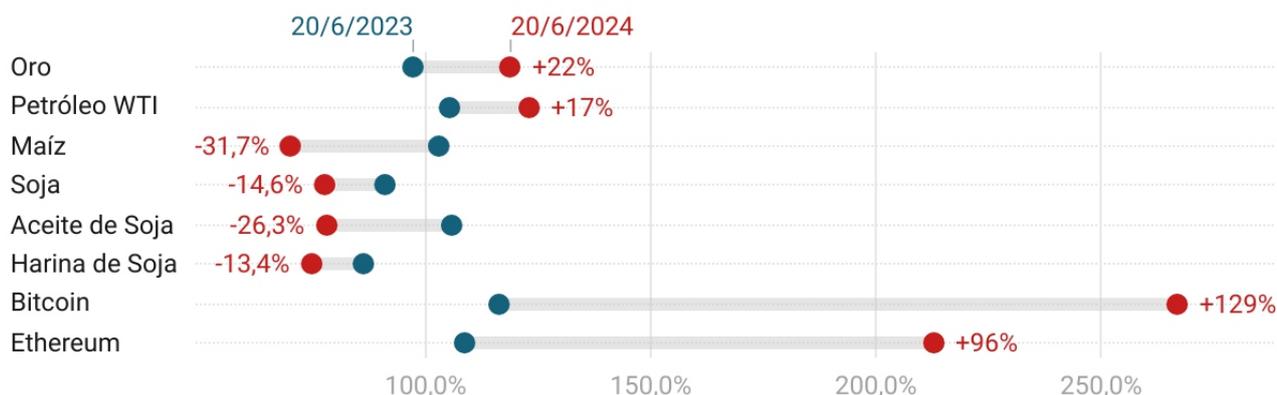
Tasa de interés	18/6/2024	17/5/2024	16/6/2023	Var. en pp. m/m	Var. en pp. a/a
Política Monetaria	40,0	40,0	97,0	0,0	-57,0
Pases pasivos 1 día	40,0	40,0	91,0	0,0	-51,0
Pases activos 1 día	60,0	60,0	116,0	0,0	-56,0
BAIBAR	36,9	40,0	82,4	-3,2	-42,3
BADLAR	31,9	30,8	91,7	1,2	-60,9
BADLAR bancos privados	32,6	31,2	92,5	1,4	-61,3
Adelantos en cuenta corriente	45,6	42,9	93,4	2,6	-50,5
Préstamos Personales	64,8	67,7	102,9	-2,9	-35,2

Las tasas de política monetarias y de pases pasivos y activos son instrumentos del BCRA. El resto de tasas de interés son representativas de condiciones de mercado. Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Creado con Datawrapper

Commodities y criptomonedas

Variación relativa interanual de bienes seleccionados

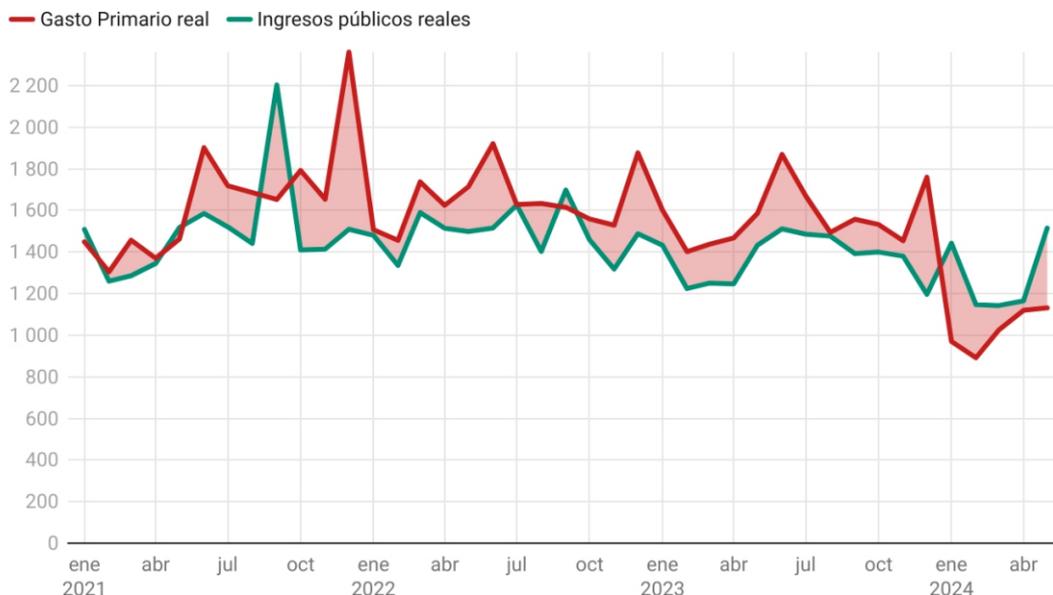


Fuente: elaboración propia en base a Investing.com

Creado con Datawrapper

Sector Público Nacional: ingreso, gasto y resultado primario.

Gasto Primario se refiere al gasto público excluyendo las erogaciones por intereses de la deuda pública. valores expresados en términos reales.

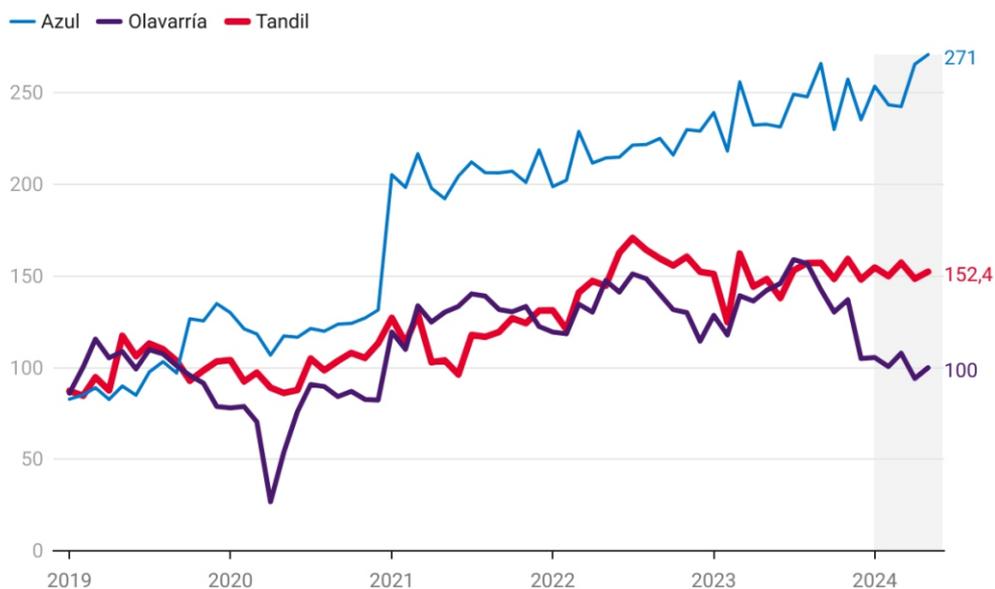


Fuente: elaboración propia en base a la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía nacional.

Creado con Datawrapper

Energía Eléctrica: Demanda industrial y gran demanda.

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / mayo - 2024

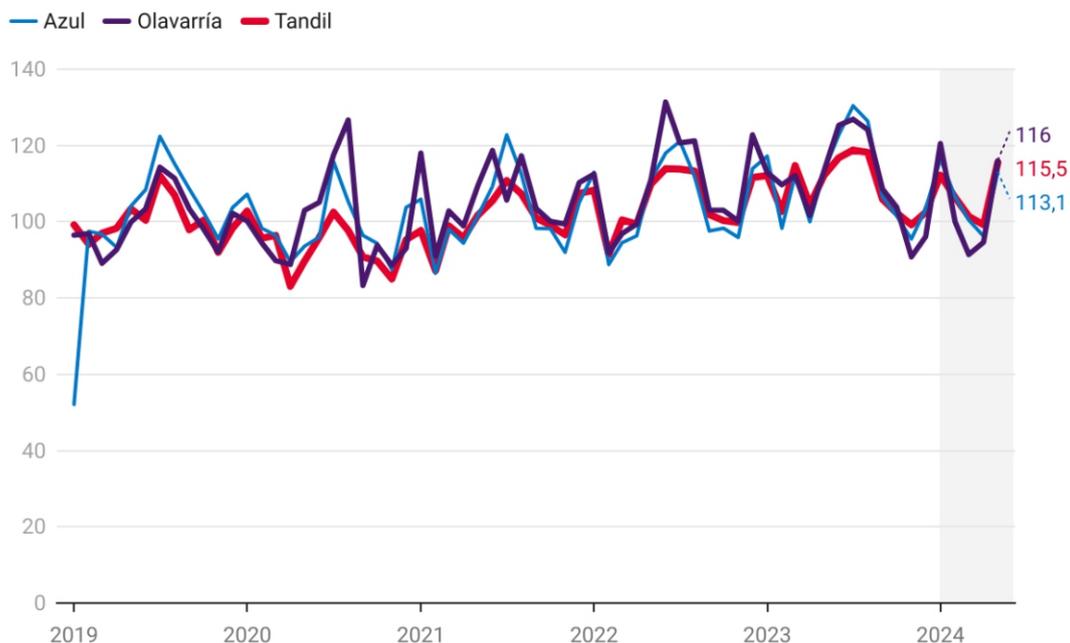


Fuente: CAMMESA

Creado con Datawrapper

Energía Eléctrica: Demanda comercial

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / mayo - 2024

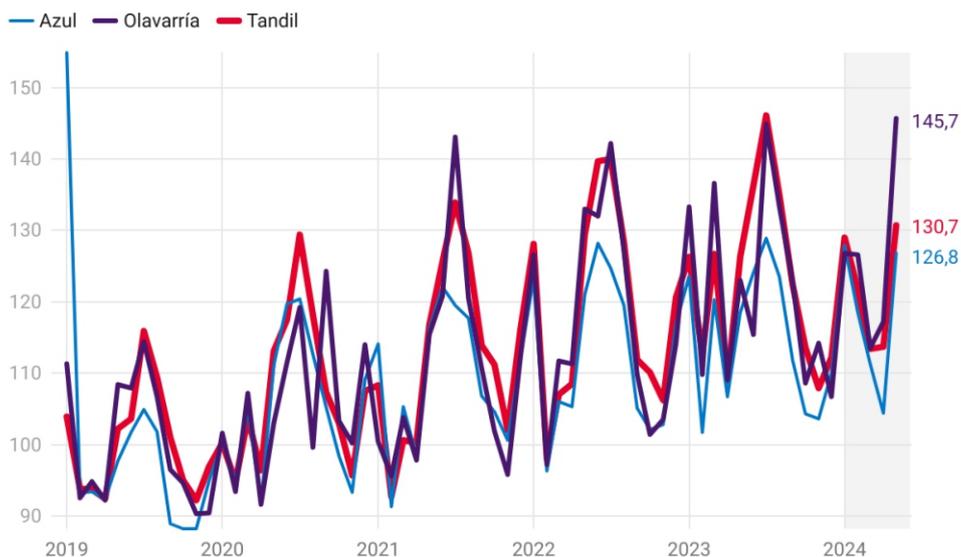


Fuente: CAMMESA

Creado con Datawrapper

Energía Eléctrica: Demanda residencial

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / mayo - 2024

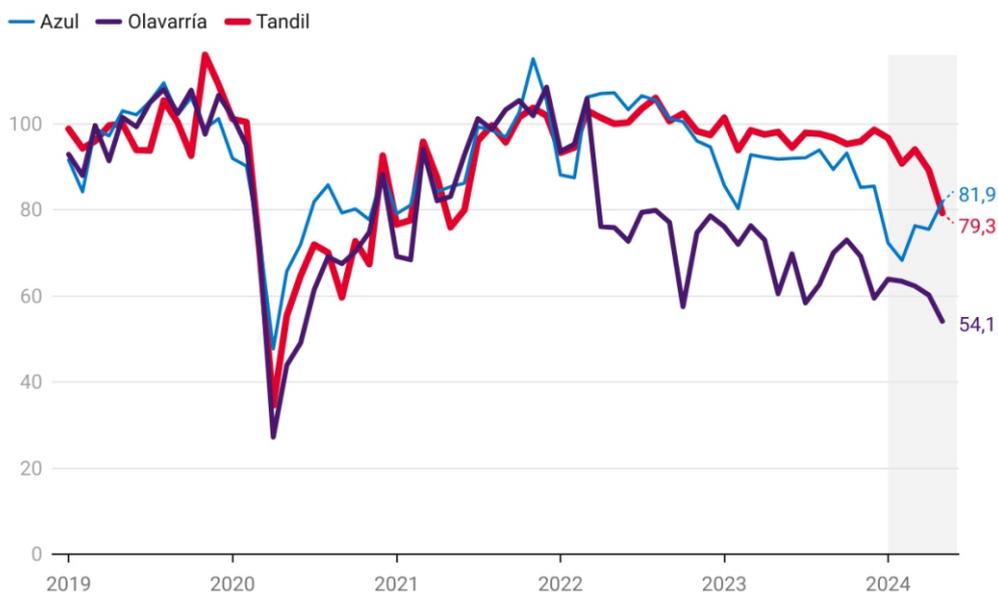


Fuente: CAMMESA

Creado con Datawrapper

Ventas al público de GNC

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / mayo - 2024

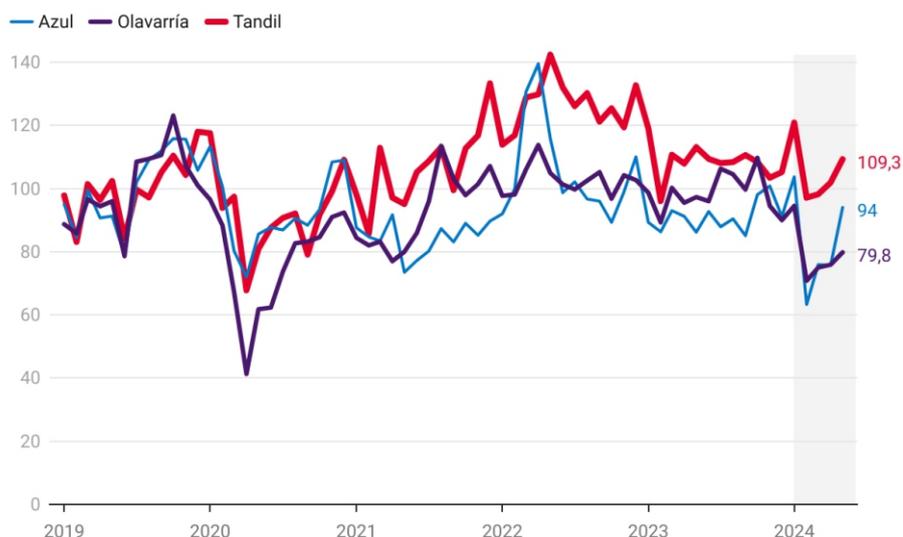


Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

Creado con Datawrapper

Ventas al público de gas oil

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / mayo - 2024



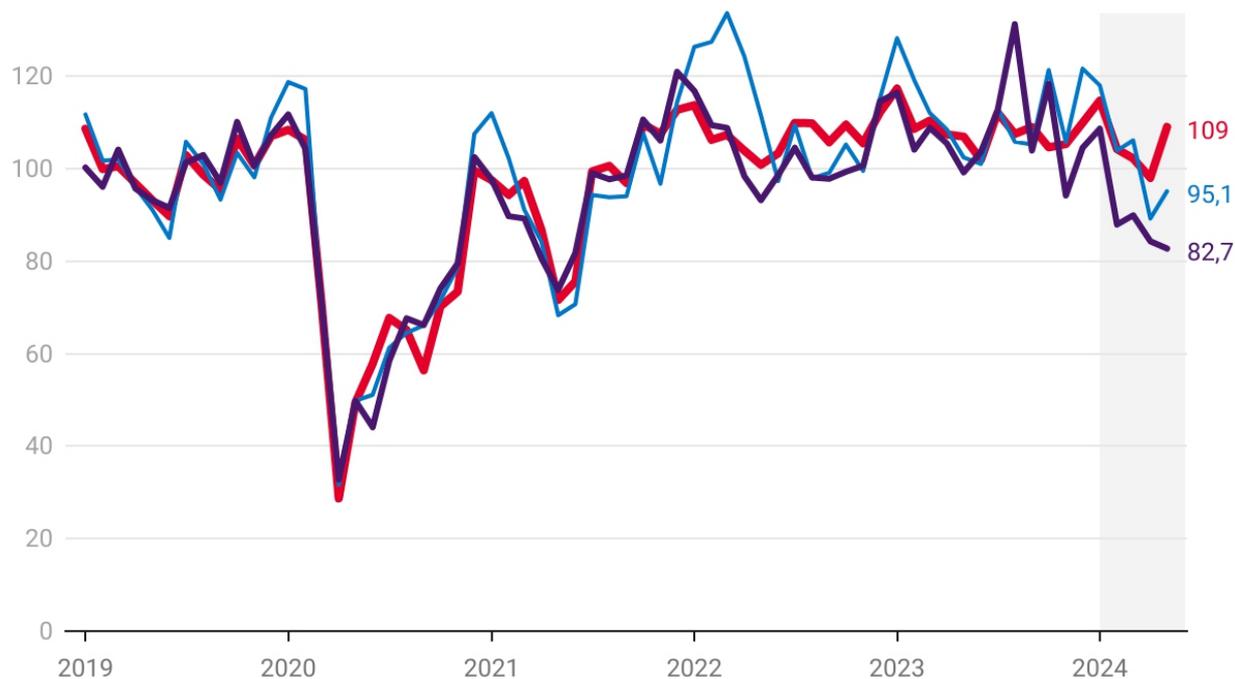
Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

Creado con Datawrapper

Ventas al público de naftas

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / mayo - 2024

— Azul — Olavarría — Tandil



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

Creado con Datawrapper