



RESUMEN EJECUTIVO

- ✓ La publicación de las cifras oficiales de inflación a nivel nacional se discontinuó debido a la emergencia estadística declarada por el actual gobierno. Mientras que la Ciudad de Buenos Aires informó que su Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Septiembre creció un 43% en relación a igual mes de 2015.
- ✓ Los ajustes tarifarios y del tipo de cambio aceleraron la depreciación del peso en los primeros meses del año. En los últimos doce meses la moneda argentina acumuló una pérdida de valor del 63%.
- ✓ Las Reservas en manos del Banco Central registraron en el comienzo del año una recomposición de sus niveles en relación a la constante pérdida de divisas que venía sufriendo desde la implementación del cepo en 2011.
- ✓ En cuanto a la Morosidad, el sistema financiero local mantiene bajos niveles de irregularidad del 1,9%. En los créditos a las Empresas se mantuvo estable, ubicándose en 1,3% de la cartera total del sector. En aquellas destinadas a los Hogares fue de 2,8% explicado en mayor medida por dificultades de las familias para afrontar los créditos que obtuvieron principalmente a través de préstamos personales.
- ✓ La cantidad de Cheques Rechazados cayó al 2,5% del monto total de cheques compensados al tercer trimestre del año, cuando en 2015 el porcentaje fue de 3,4%. El valor total de los documentos que fueron emitidos y que no pudieron ser cobrados se mantuvo en torno al promedio de los últimos años (2%) y sumó un saldo de \$ 45.730 millones en 2016.

INFLACIÓN: acumuló en lo que va del año un incremento de 32,8%

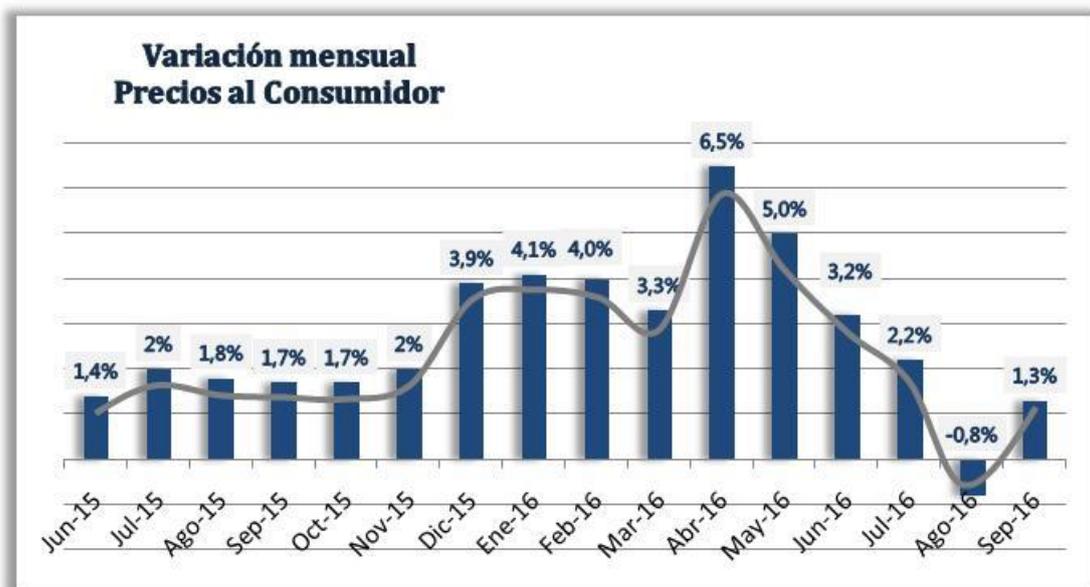
Actualmente la Argentina vive un proceso inflacionario que desalienta el ahorro y perjudica las decisiones de consumo, producción e inversión. Al mismo tiempo que su medición difiere según el organismo que lleve a cabo el relevamiento.

Las mediciones oficiales realizadas por el INDEC fueron interrumpidas en diciembre de 2015 y nuevos datos fueron dados a conocer a partir de Mayo del presente año.

Relevamientos similares como el IPC de la Ciudad de Buenos Aires estimaron para Septiembre de 2016 un incremento de 1,3% mensual y en comparación con igual mes del año anterior un crecimiento del 43% en los precios.



La inflación ha experimentado en los primeros meses del año un brusco ascenso debido al ajuste en el tipo de cambio y la quita de subsidios a las tarifas que impactaron sobre el nivel de precios de la economía argentina.



Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos

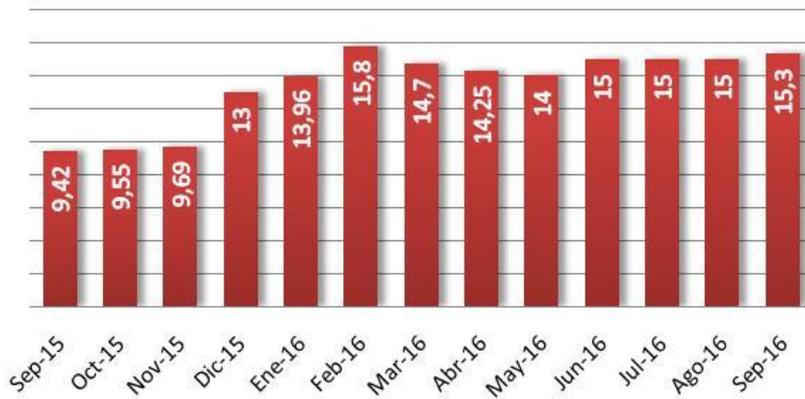


Cualquiera sea la estimación de precios que se tomé, hoy la Argentina tiene una tasa de inflación entre las más altas de Latinoamérica y el mundo. Las expectativas inflacionarias para 2016 según relevamientos de consultoras internacionales marcan para la Argentina un 37%, mientras que los precios al consumidor acumularon en lo que va del año un incremento de 32,8%.

TIPO DE CAMBIO: la depreciación del peso fue del 63%

El precio del dólar estadounidense registró al cierre del tercer trimestre del año un precio promedio de \$15,31. La depreciación del peso desde comienzo del año fue del 9,7% y acumuló en los últimos doce meses una caída del 63% en su valor.

Evolución del Tipo de Cambio Nominal
del Pesos frente al Dólar

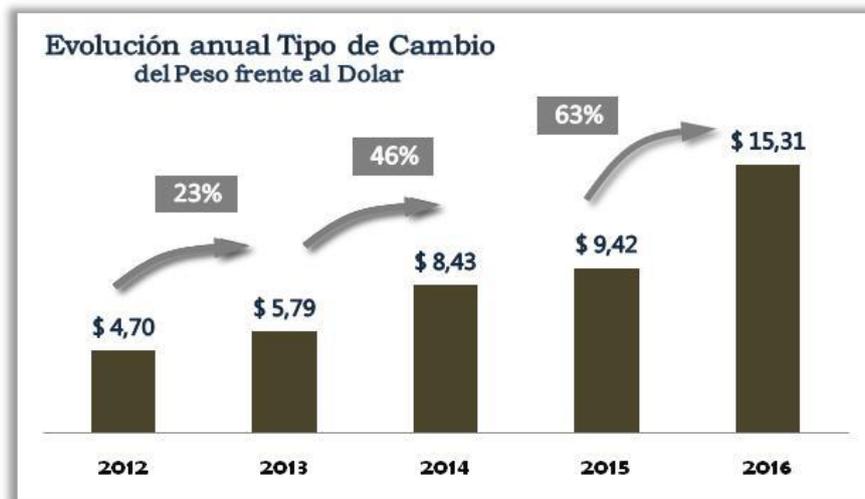


Tipo de Cambio 30/09/2016
Dólar Estadounidense - Peso Argentino

1 USD = 15,31 AR\$

1 AR\$ = 0,065 USD

Continúa este año la tendencia a la depreciación del peso respecto a la moneda estadounidense ocurrida en los últimos años, la corrección aplicada en Diciembre de 2015 marcó una brusca devaluación de la moneda argentina.



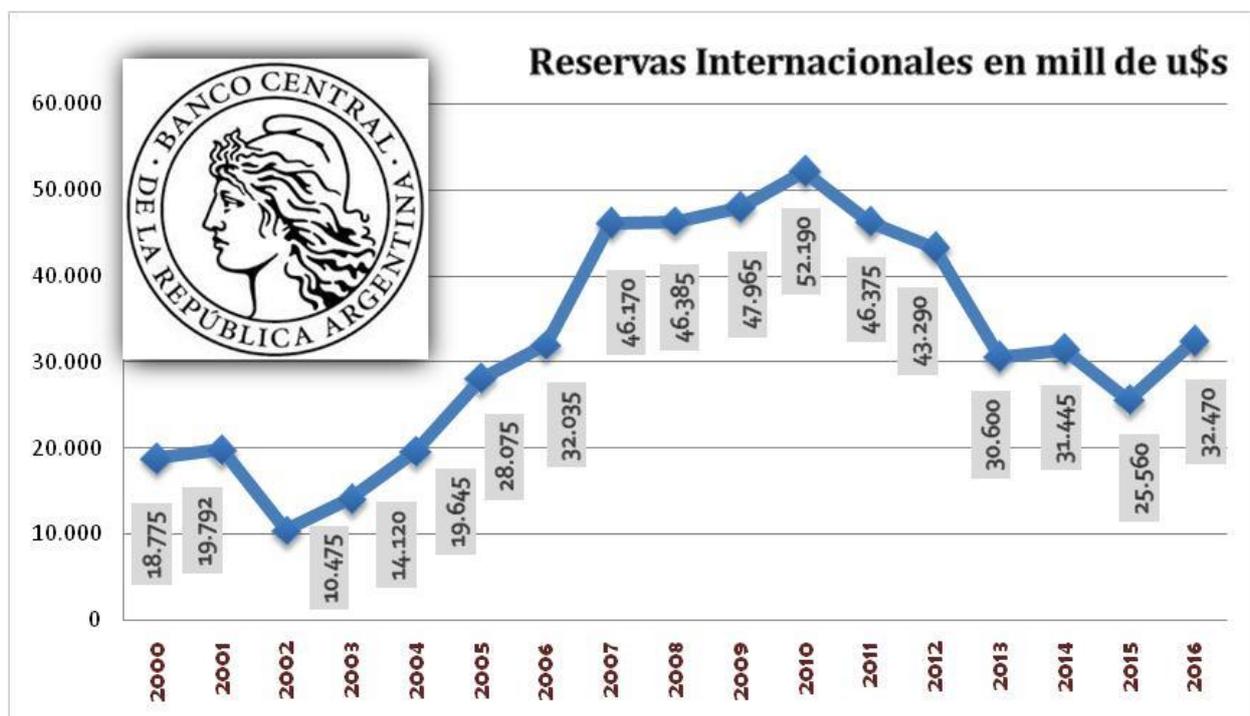
Fuente: BCRA

Una combinación de factores internos y externos ha marcado la depreciación del peso, se destaca el deterioro de las condiciones económicas locales como consecuencia de una alta inflación, sumado al escaso nivel de Reservas del Banco Central y situación económica de nuestros principales socios. Las cifras actuales de inflación hacen prever la continuidad del proceso de ajuste del tipo de cambio en los próximos meses.

BANCO CENTRAL: el endeudamiento externo recompone las reservas

En los últimos años la caída de las reservas internacionales del Banco Central se ha convertido en la variable económica seguida con mayor interés, dado el límite que significa al crecimiento de la economía argentina la escasez de divisas.

Desde el año 2010, cuando el nivel de reservas alcanzó los 52 mil millones de dólares, y luego de ocho años ininterrumpidos de crecimiento, el stock de divisas comenzó a descender en 2011 a pesar de la aplicación sobre finales de ese año de restricciones a la compra de divisas.



Fuente: BCRA

Por medio de la utilización del intercambio de monedas realizado con China, a lo largo del 2015 la argentina activó tres tramos de desembolso del acuerdo Swap con China por u\$s 2.314 millones y así comenzó a recomponer las reservas.

Mientras que en 2016, el principal elemento que explica el aumento de las reservas es el endeudamiento del BCRA con entidades extranjeras, sumado al aumento de las liquidación del sector agrícola que impulsó la baja en las retenciones y un tipo de cambio más alto.

DEPOSITOS, PRÉSTAMOS Y MOROSIDAD: bajo nivel de morosidad en el sistema financiero

LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO registraron un aumento interanual del **25,5%** finalizando el tercer trimestre del año con saldo total de \$1.008.000 millones. En tanto que en *Santa Fe* los depósitos registraron un crecimiento más pronunciado al observado en el ámbito nacional del 54% alcanzando los \$83.500 millones.

EL FINANCIAMIENTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO registró un aumento interanual del **20,7%** con un saldo de \$809.000 millones. La provincia de *Santa Fe* mostró índices por encima de la evolución nacional, con un crecimiento del 30% superando los \$73.475 millones al 3º trimestre del año.

IRREGULARIDADES EN LOS PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO se mantuvo estable en torno al **1,9%** del total. Este indicador subió 0,1 puntos porcentuales en los últimos 12 meses, presentando el sistema financiero argentino un bajo nivel de morosidad.

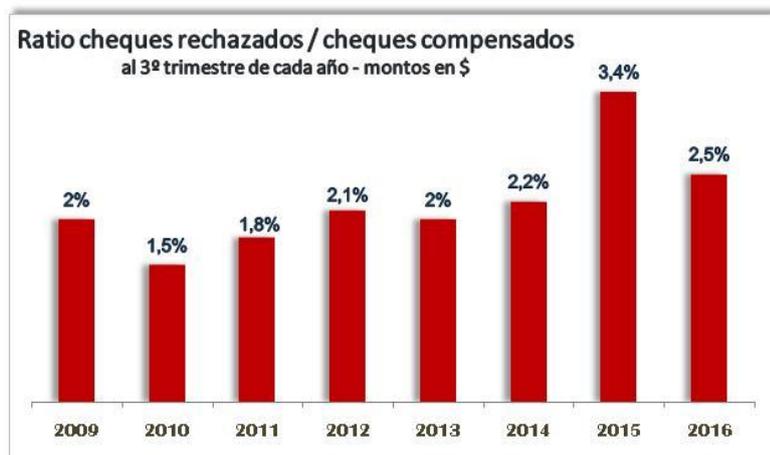
Asimismo, la morosidad de las financiaciones a los hogares aumentó ligeramente en el mes, hasta representar **2,8%** impulsado mayormente por las líneas de consumo de tarjetas y personales. En tanto, durante Septiembre el ratio de irregularidad a las empresas permaneció estable en torno **1,3%**.





EL PORCENTAJE DE CHEQUES RECHAZADOS alcanzó el **2,5%** del total de cheques compensados al tercer trimestre del año, cuando en el mismo período del año pasado el ratio llegaba a 3,4% verificándose así una caída interanual del monto de cheques rechazados.

En el transcurso de los primeros nueve meses del año el monto de cheques rechazados sumó \$45.7300 millones. El monto de cheques compensados aumentó a un ritmo de 22% interanual, mientras que el de los cheques rechazados permaneció en el mismo nivel.



Fuente: BCRA