

## 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 Diciembre creció un 41% 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 21,5%.
- Las Reservas en manos del Banco Central registraron durante el año una recomposición de sus niveles, siendo el endeudamiento del BCRA con entidades extranjeras el principal elemento que explica el aumento de las reservas.
- 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 1,2% de la cartera total del sector. Los créditos en dólares otorgados por las entidades financieras al sector privado cerraron el 2016 con un aumento de 215% en relación a igual mes del año pasado.
- La cantidad de Cheques Rechazados cayó al 2,5% del monto total de cheques compensados al final del año, cuando en 2015 el porcentaje fue de 2,8%. El valor total de los documentos que fueron emitidos y que no pudieron ser cobrados sumó un saldo de \$ 72.455 millones en 2016.

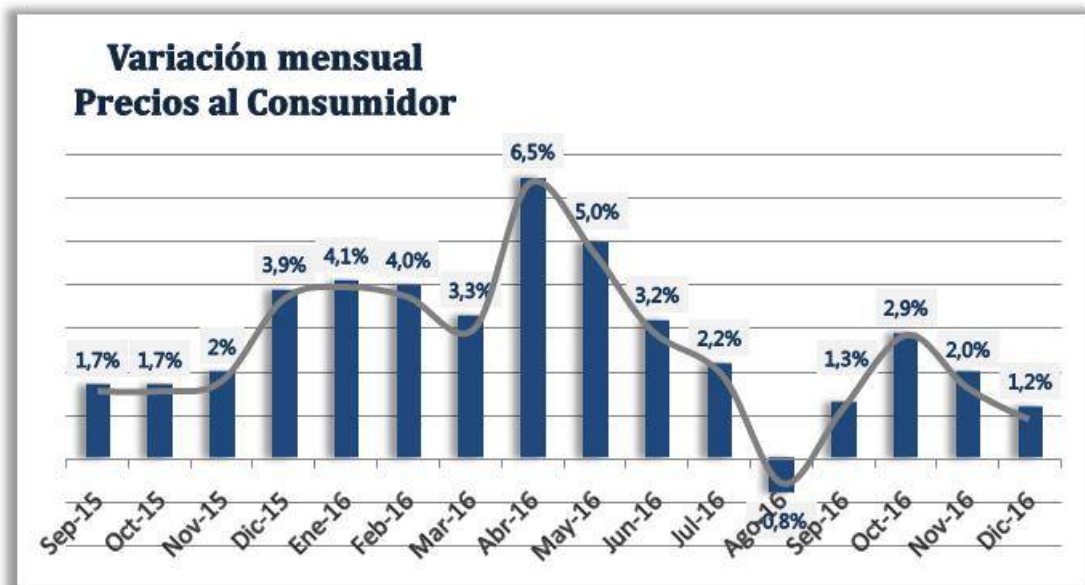
## INFLACIÓN: la tasa de inflación Argentina fue cinco veces la de Brasil

Actualmente la Argentina vive un proceso inflacionario que desalienta el ahorro y perjudica las decisiones de consumo, producción e inversión. Las mediciones oficiales realizadas por el INDEC fueron interrumpidas en diciembre de 2015 y nuevos datos fueron dados a conocer a partir de Mayo de 2016.

Relevamientos similares como el IPC de la Ciudad de Buenos Aires estimaron para Diciembre de 2016 un incremento de 1,2% mensual y en comparación con igual mes del año anterior un crecimiento del 41% 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.



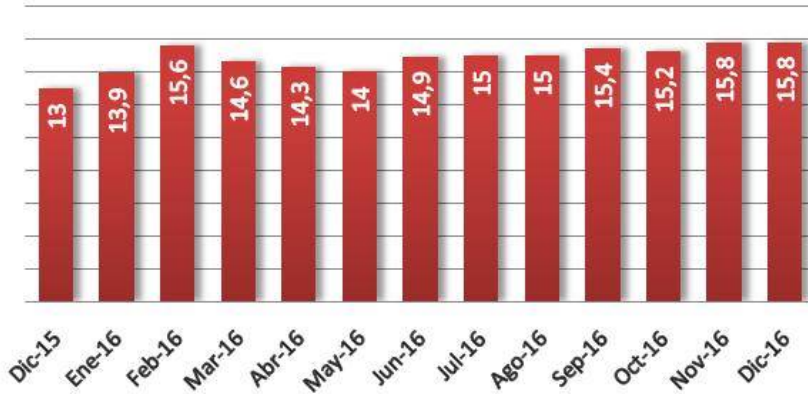
*Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos*

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. En 2016, la tasa de inflación Argentina fue cinco veces la de Brasil y Uruguay (6,6% y 8,1% respectivamente).

## TIPO DE CAMBIO: la depreciación anual del peso fue de 21,5%

El precio del dólar estadounidense registró al cierre del año un precio promedio de \$15,80. La depreciación del peso desde comienzo del año fue del 13,7% y acumuló en los últimos doce meses una caída del 21,5% en su valor.

**Evolución del Tipo de Cambio Nominal del Pesos frente al Dolar**

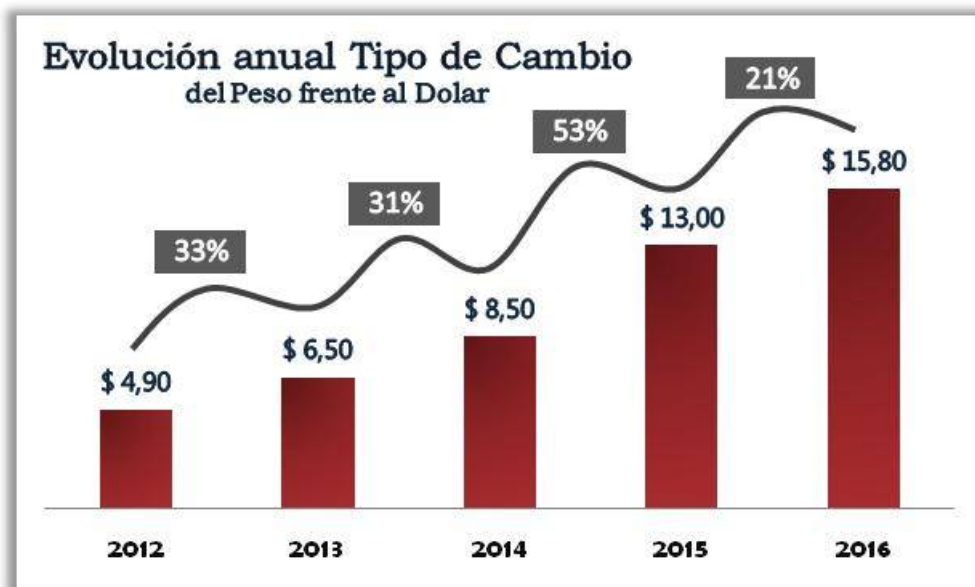


**Tipo de Cambio 31/12/2016**  
Dólar Estadounidense - Peso Argentino

1 USD = 15,85 AR\$

1 AR\$ = 0,063 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. Las cifras actuales de inflación hacen prever la continuidad del proceso de ajuste del tipo de cambio en los próximos meses.



**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.

## 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: Los préstamos en dólares volvieron a crecer en 2016

**LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO** registraron un aumento interanual del **21%** finalizando el año con saldo total de \$1.397.000 millones. En tanto que, los depósitos en dólares registraron un crecimiento del 130%, pasando de u\$s 10.570 millones en 2015 a u\$s 24.340 millones en diciembre de 2016.

**EL FINANCIAMIENTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO** registró un aumento interanual del **17%** con un saldo de \$886.550 millones. Los créditos en dólares otorgados por las entidades financieras cerraron el 2016 con un promedio de u\$s 9.140 millones, un aumento de 215% en relación a igual mes del año pasado.

**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 **2,7%** impulsado mayormente por las líneas de consumo de tarjetas y personales. En tanto, durante Diciembre el ratio de irregularidad a las empresas permaneció estable en torno **1,2%**.



**EL PORCENTAJE DE CHEQUES RECHAZADOS** alcanzó el **2,5%** del total de cheques compensados al cierre del año, cuando en el mismo período del año pasado el ratio llegaba a 2,8% verificándose así una caída interanual del monto de cheques rechazados.

En el transcurso del año 2016 el monto de cheques rechazados sumó \$72.455 millones. El monto de cheques compensados aumentó a un ritmo de 22% interanual, mientras que el de los cheques rechazados creció un 10%.

