

RESUMEN EJECUTIVO

- ✓ El Banco Central mantiene una meta de inflación del 17% anual para el 2017, aún en un contexto en el que las expectativas del mercado ubican a este indicador en torno al 21%. La Ciudad de Buenos Aires informó que su Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Marzo creció un 35% en relación a igual mes de 2016.
- ✓ En los primeros meses del año el precio promedio del mercado que registra diariamente el BCRA (\$15,50) se ubicó apenas tres centavos por debajo del cierre de 2016. En los últimos doce meses la moneda argentina acumuló una pérdida de valor del 6%.
- ✓ Las Reservas en manos del Banco Central registraron durante el último año una recomposición de sus niveles, siendo el endeudamiento del BCRA con entidades extranjeras el principal elemento que explica el aumento, sumado a la compra de divisas por parte de la entidad con el objeto de sostener el tipo de cambio.
- ✓ 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 trimestre con un aumento de 160% en relación a igual período del año pasado.
- ✓ La cantidad de Cheques Rechazados fue del 2,1% del monto total de cheques compensados al final del primer trimestre, cuando el promedio de 2016 había sido de 2,5%. El valor total de los documentos que fueron emitidos y que no pudieron ser cobrados sumó un saldo de \$ 16.878 millones.

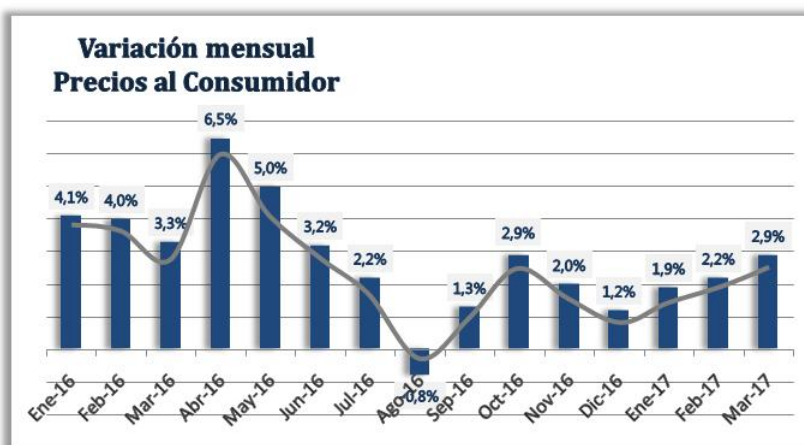
INFLACIÓN: se espera una inflación superior a la meta del BCRA del 17%

Los incrementos de precios de principio de año estuvieron por arriba del 1,3% mensual necesario para que el Banco Central de la República Argentina pueda cumplir con el techo del 17% que fijó su programa monetario.

Relevamientos similares como el IPC de la Ciudad de Buenos Aires estimaron para Marzo de 2017 un incremento de 2,9% mensual y en comparación con igual mes del año anterior un crecimiento del 35% en los precios. El INDEC registró en el mes de marzo una variación de 2,4% con relación al mes anterior.



La inflación ha experimentado en los primeros meses del año un brusco ascenso debido a incrementos en grandes rubros familiares como son servicios de educación, ropa y alimentos, sumado a la quita de subsidios a las tarifas que continúan impactando en el nivel de precios de la economía argentina.



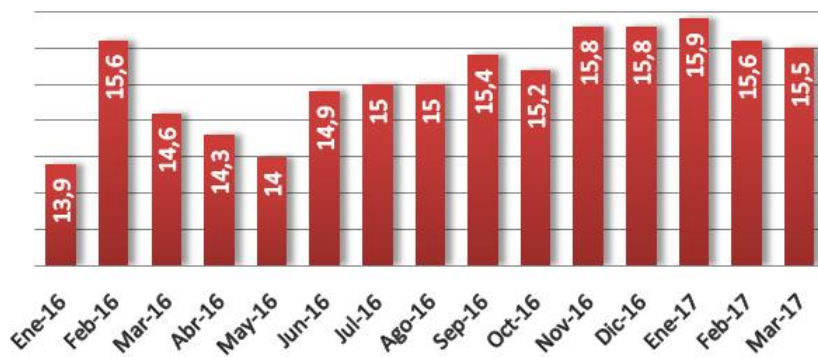
Cualquiera sea la estimación de precios que se tomé, hoy la argentina tiene una tasa de inflación entre las más altas de Latinoamérica y el mundo. El Relevamiento de Expectativas Económicas del Banco Central elevó a 21,2% la perspectiva de aumentos para el 2017.

Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos

TIPO DE CAMBIO: dólar estable con baja corrección para 2017

El precio del dólar estadounidense registró al cierre del primer trimestre un precio promedio de \$15,50. A pesar de la estabilidad el tipo de cambio en los últimos meses se espera una tendencia creciente ya que el presupuesto nacional proyecta para el 2017 un precio de referencia cercano a los \$18.

Evolución del Tipo de Cambio Nominal del Pesos frente al Dolar

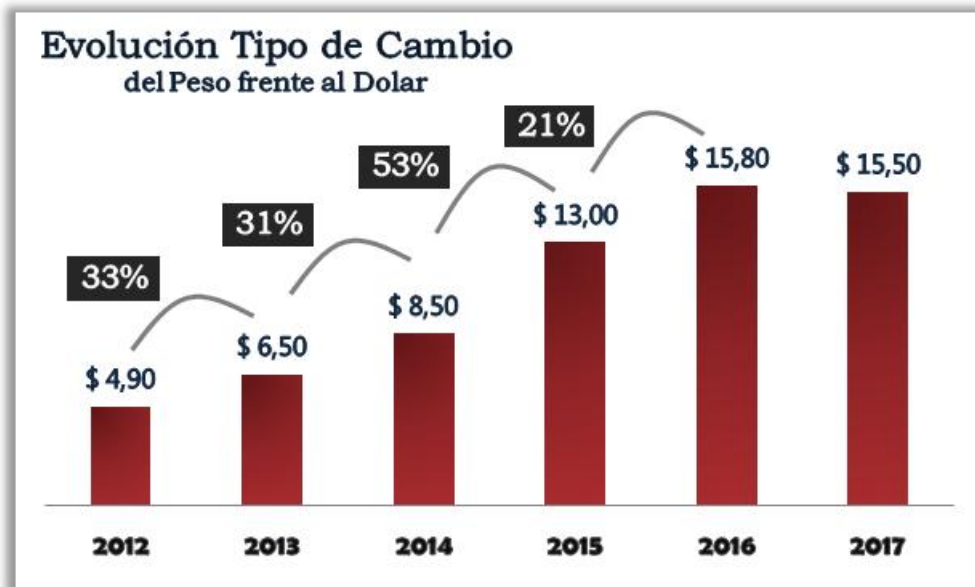


Tipo de Cambio 31/03/2017
Dólar Estadounidense - Peso Argentino

1 USD = 15,38 ARS

1 ARS = 0,065 USD

Las cifras actuales de inflación hacen prever la continuidad del proceso de ajuste del tipo de cambio en los próximos meses que evite la apreciación cambiaria, llamado usualmente dólar barato, y sus consecuencias sobre el comercio exterior argentino.



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 nivel de Reservas del Banco Central y situación económica de nuestros principales socios.

BANCO CENTRAL: la entidad compra dólares para evitar que caiga su precio

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.

Para la política económica del Gobierno es importante la recomposición de las reservas por encima de un determinado nivel para evitar variaciones bruscas del tipo de cambio ante shocks externos.



Fuente: Banco Central de la República Argentina

A lo largo del 2015 la argentina activó tres tramos de desembolso del acuerdo Swap con China por u\$ 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.

También contribuyó la política de la autoridad monetaria de absorber divisas del mercado con el objeto de mantener estable el tipo de cambio ante el aumento de la oferta de dólares.

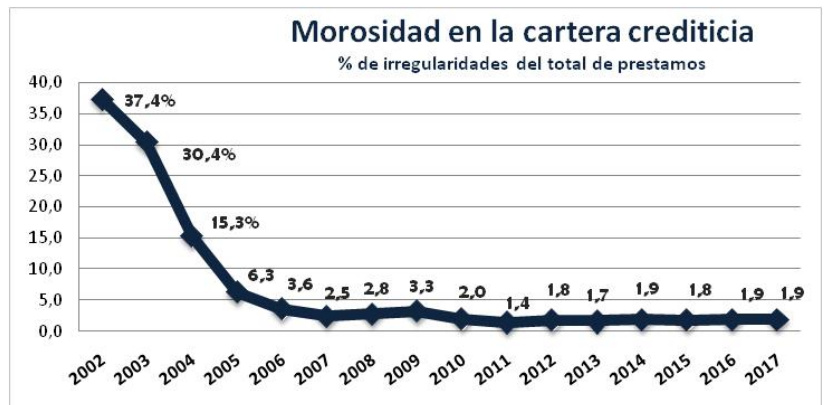
PRÉSTAMOS Y DEPOSITOS: continúa bajo el nivel de morosidad y cheques rechazados

LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO registraron un aumento interanual del **29%** finalizando el trimestre con saldo total de \$1.497.260 millones. En tanto que, los depósitos en dólares registraron un crecimiento del 148%, pasando a u\$s 34.160 millones en marzo de 2017.

EL FINANCIAMIENTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO registró un aumento interanual del **24%** con un saldo de \$944.130 millones. Los créditos en dólares otorgados por las entidades financieras cerraron el trimestre con un promedio de u\$s 10.055 millones, un aumento de 160% 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 de préstamos, de esta manera el sistema financiero argentino continua exhibiendo 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 Marzo el ratio de **irregularidad a las empresas** permaneció estable en torno **1,2%**.



EL PORCENTAJE DE CHEQUES RECHAZADOS alcanzó el **2,1%** del total de cheques compensados al cierre del primer trimestre del año, cuando el ratio promedio de 2016 llegó a 2,5% verificándose así una caída del monto de cheques rechazados.

En el transcurso del año el monto de cheques rechazados sumó \$16.878 millones. El monto de cheques compensados aumentó a un ritmo de 26% interanual, mientras que el de los cheques rechazados creció un 36%.



Fuente: BCRA