

INFORME FINANCIERO

Departamento de Economía
de Federación Gremial

II Trimestre 2017



FEDERACION GREMIAL
DEL COMERCIO E INDUSTRIA DE ROSARIO

Córdoba 1868
S2000AXD Rosario, Santa Fe
Tel. (00 54 341) 4257149
economia@fecoi.org.ar

RESÚMEN 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 22%. La Ciudad de Buenos Aires informó que su Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Junio creció un 23% en relación a igual mes de 2016.

En la primera mitad del año el precio promedio del dólar que registra diariamente el BCRA (\$16,60) se ubicó apenas ocho centavos por debajo del cierre de 2016. En los últimos doce meses la moneda argentina acumuló una pérdida de valor del 11%.

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 semestre con un aumento del 88% en relación a igual período del año pasado.

La cantidad de Cheques Rechazados fue del 2,4% del monto total de cheques compensados al final del primer semestre, cuando el promedio de 2016 había sido de 2,6%. El valor total de los documentos que fueron emitidos y que no pudieron ser cobrados sumó un saldo de \$ 40.135 millones.

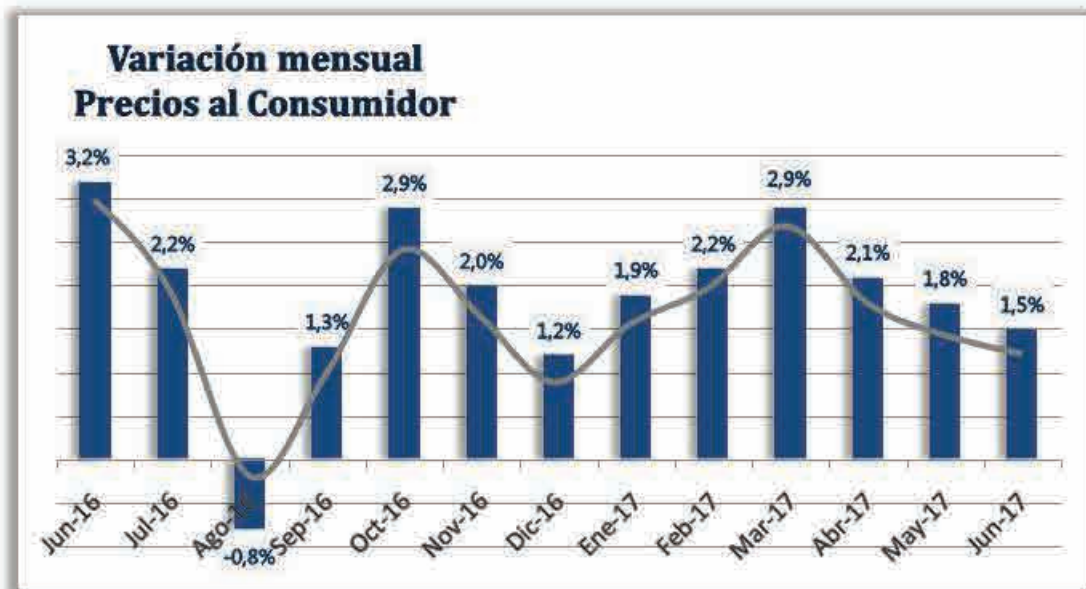
INFLACIÓN: elevan el pronóstico de inflación al 22% para 2017

En el primer semestre de 2017, el costo de vida tuvo un aumento del 13%, cuatro puntos menos que la meta inflacionaria estipulada por el BCRA para todo 2017. Los incrementos de precios de principio de año estuvieron centrados en vivienda, agua, electricidad, combustibles, alimentos y bebidas.

El relevamiento IPC de la Ciudad de Buenos Aires estimó para Junio de 2017 un incremento de 1,5% mensual y en comparación con igual mes del año anterior un crecimiento del 23% en los precios. El INDEC registró en el mes de Junio una variación de 1,2% 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.

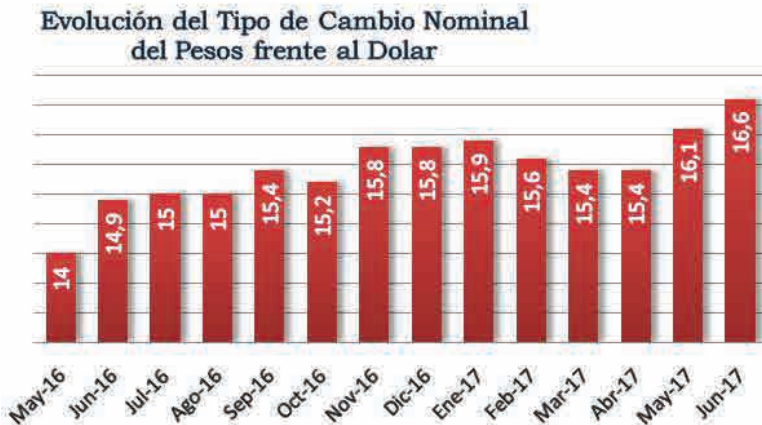


Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos

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. El Relevamiento de Expectativas Económicas del Banco Central elevó a 21,6% la perspectiva de aumentos para el 2017.

TIPO DE CAMBIO: el dólar sube y ajusta su cotización al presupuesto

El precio del dólar estadounidense registró al cierre del primer semestre un precio promedio de \$16,60. 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.

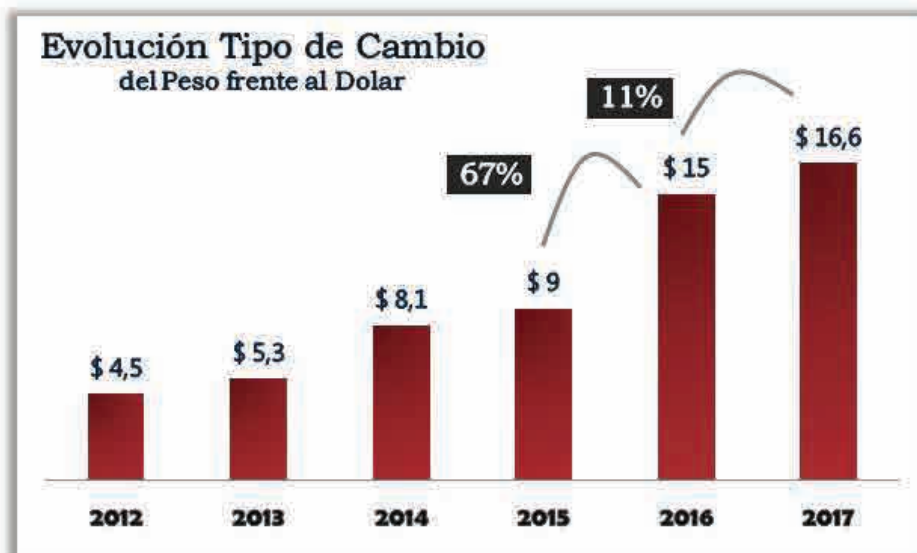


Tipo de Cambio 30/06/2017
Dólar Estadounidense - Peso Argentino

1 U\$D = 16,60 AR\$

1 AR\$ = 0,060 U\$D

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, volatilidad por el proceso electoral inminente, menor liquidación de divisas y la situación económica de nuestros principales socios Brasil.

BANCO CENTRAL: reservas en el nivel más alto de los últimos 6 años

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

El principal elemento que explica el aumento de las reservas es el endeudamiento del país con entidades extranjeras (u\$s 35.000 millones en 2016), sumado al aumento de la 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, prácticamente duplicando así el nivel de reservas del BCRA desde el año 2015.

DEPOSITOS, PRÉSTAMOS Y MOROSIDAD: crecen los créditos al sector privado

LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO registraron un aumento interanual del 37% finalizando el semestre con saldo total de \$2.044.800 millones. En tanto que, los depósitos en dólares registraron un crecimiento del 120%, pasando a u\$s 26.345 millones en Junio de 2017.

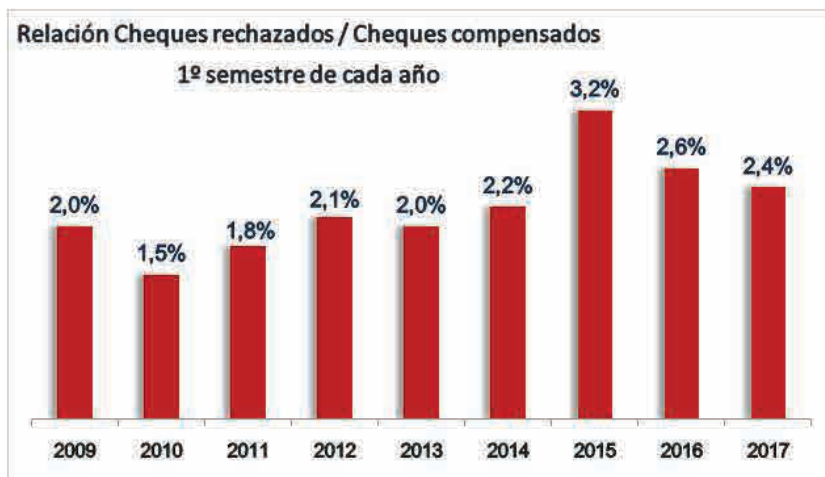
EL FINANCIAMIENTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO registró un aumento interanual del 40% con un saldo de \$1.260.000 millones. Los créditos en dólares otorgados por las entidades financieras cerraron el semestre con un promedio de u\$s 12.820 millones, un aumento de 88% en relación a igual mes del año pasado.

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 2,4% del total de cheques compensados al cierre del primer semestre del año, cuando el ratio promedio de 2016 llegó a 2,6% verificándose así una caída del monto de cheques rechazados.



En el transcurso del año el monto de cheques rechazados sumó \$40.135 millones. El monto de cheques compensados aumentó a un ritmo de 23% interanual, mientras que el de los cheques rechazados creció un 15%.

Fuente: BCRA