

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 22%. La Ciudad de Buenos Aires informó que su Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Septiembre creció un 26% en relación a igual mes de 2016.

- ✓ En el tercer tramo del año el precio promedio del dólar que registra diariamente el BCRA (\$17,30) se ubicó \$1,5 por encima del cierre de 2016. En los últimos doce meses la moneda argentina acumuló una pérdida de valor de 9,5%.

- ✓ 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 1,1% de la cartera total del sector. Los créditos en dólares otorgados por las entidades financieras al sector privado cerraron el trimestre con un aumento del 79% 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 tercer 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 \$ 61.247 millones.

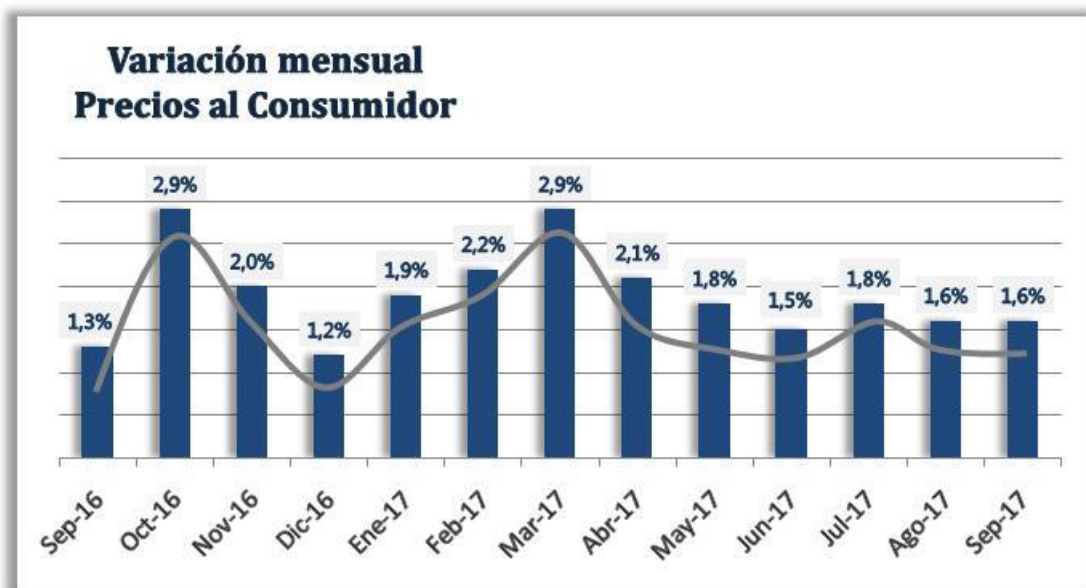
INFLACIÓN: elevan el pronóstico de inflación al 22% para 2017

El costo de vida en el transcurso de 2017 tuvo un aumento acumulado del 17,6%, superando al noveno mes la meta inflacionaria estipulada por el BCRA para todo el año. Los incrementos de precios sobre fin de año estuvieron centrados en vivienda, agua, electricidad, combustibles, alimentos y bebidas.

El relevamiento IPC de la Ciudad de Buenos Aires estimó para septiembre de 2017 un incremento de 1,6% mensual y en comparación con igual mes del año anterior un crecimiento del 26,2% en los precios. En tanto que, el INDEC registró una variación de 1,9% con relación al mes anterior.



La inflación ha experimentado en algunos 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.



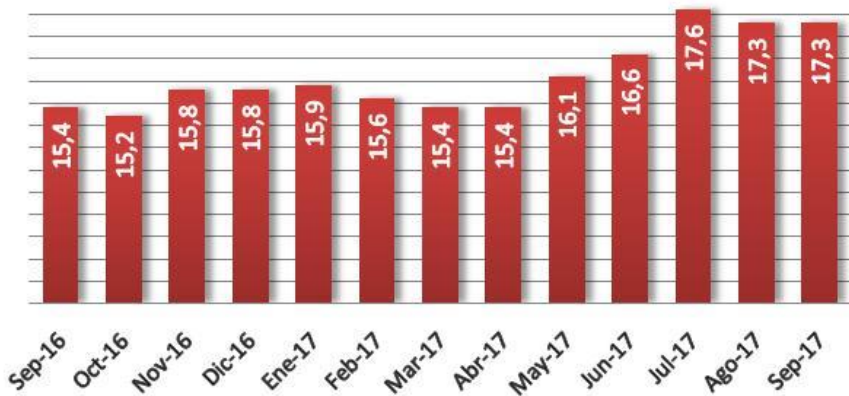
Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos

Cualquiera sea la estimación de precios que se tome, 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 22% la perspectiva de aumentos para el 2017.

TIPO DE CAMBIO: dólar estable por el ingreso de dólares financieros

El precio del dólar estadounidense registró al cierre del tercer trimestre un precio promedio de \$17,30. 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

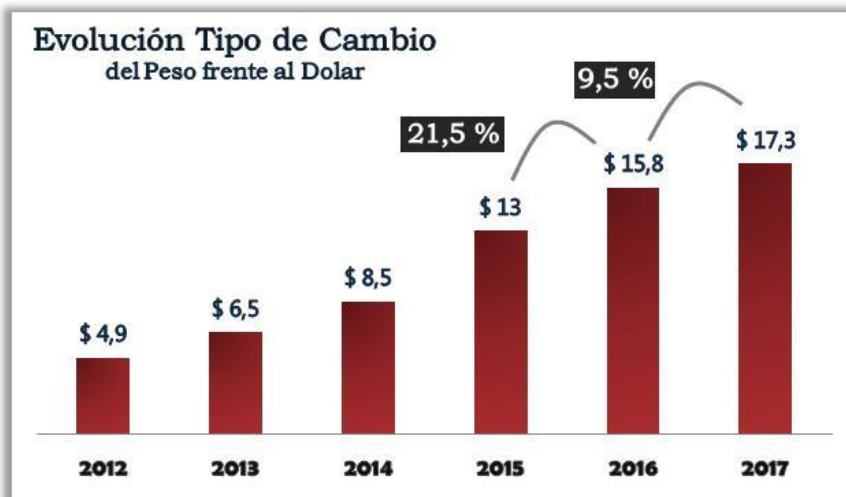


Tipo de Cambio 30/09/2017
Dólar Estadounidense - Peso Argentino

1 USD = 17,31 AR\$

1 AR\$ = 0,058 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 estabilidad del tipo de cambio, se destaca el mayor ingreso de dólares financieros para compensar la menor oferta de dólares comerciales y la elevada tasa de interés fijada por el BCRA que amplía las colocaciones en los distintos instrumentos que se presentan en moneda local.

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 que evite 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 y la habilitación para tomar deuda nueva por hasta u\$s 20.000 millones en 2017. Sumado al aumento de las liquidaciones 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, duplicando así el nivel de reservas del BCRA desde el año 2015.

PRÉSTAMOS Y DEPOSITOS: crecen los créditos al sector privado

LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO en el sistema financiero crecieron 40,9% en los últimos doce meses ó 13,6% i.a. en términos reales. En tanto que, las colocaciones del sector privado en moneda extranjera se expandieron significativamente en el último año, aumentaron 84,4% con respecto a 2016.

EL FINANCIAMIENTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO en términos interanuales creció 49,4%, equivalente a 20,5% al ajustar por inflación, con un mayor dinamismo relativo en las líneas hipotecarios y prendarios. En septiembre los préstamos en moneda extranjera al sector privado acumularon un aumento de 79,2% con respecto al nivel de un año atrás.

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 continúa exhibiendo un bajo nivel de morosidad.

Asimismo, la morosidad de las *financiaciones a los hogares* aumentó ligeramente en el mes, hasta representar **3%** 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 **1,1%**.



EL PORCENTAJE DE CHEQUES RECHAZADOS alcanzó el **2,4%** del total de cheques compensados al cierre del tercer 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 \$61.247 millones. El monto de cheques compensados aumentó a un ritmo de 22% interanual, mientras que el de los cheques rechazados creció un 20%.

