

## RESUMEN EJECUTIVO

- ✓ El relevamiento del INDEC informó aumentos de precios en el transcurso de 2017 del 24,8%, superando la meta inflacionaria del 17% estipulada por el BCRA para todo el año, en un contexto en el que las expectativas del mercado se corrigen rápidamente.
- ✓ Sobre fin de año el valor de la moneda extranjera se ajustó precipitadamente como consecuencia de la corrección en la meta de inflación para el 2018. En los últimos doce meses la moneda argentina acumuló una pérdida de valor del 19%.
- ✓ Las Reservas en manos del Banco Central registraron durante el último año un nivel histórico superando los u\$s 55.000 millones, 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% de la cartera total del sector. Los créditos en dólares otorgados por las entidades financieras al sector privado cerraron el año con un aumento superior al 60% en relación a igual período del año pasado.
- ✓ La cantidad de Cheques Rechazados fue del 2,6% del monto total de cheques compensados al final del cuarto 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 \$ 93.494 millones.

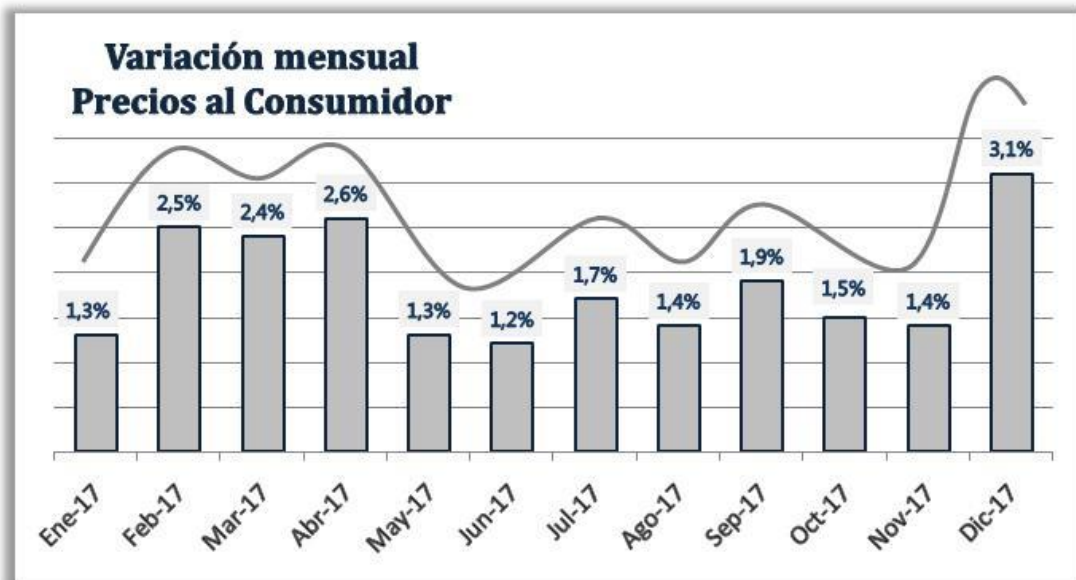
## INFLACIÓN: 8 puntos por encima de la meta fijada por el Banco Central

El costo de vida en el transcurso de 2017 tuvo un aumento acumulado del 24,8%, superando la meta inflacionaria estipulada por el BCRA del 17% para todo el año. Los incrementos de precios sobre fin de año estuvieron centrados en las tarifas de gas y electricidad, precio del combustible y medicina prepaga.

El relevamiento del INDEC estimó para diciembre de 2017 un incremento de 3,1% mensual y en comparación con igual mes del año anterior un crecimiento del 24,8% en los precios. En tanto que, el relevamiento IPC de la Ciudad de Buenos Aires registró una variación de 3,3% con relación al mes anterior.



La inflación ha experimentado en algunos meses del año un brusco ascenso debido a incrementos en combustible, grandes rubros familiares como son servicios de educación y medicina prepaga, 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 19,4% la perspectiva de aumentos para el 2018.

## TIPO DE CAMBIO: cambio en las metas de inflación corrigieron el precio del dólar

El precio del dólar estadounidense registró al cierre del año un alza del 11% en dos semanas llegando a \$19,45 en la última jornada de 2017. El cambio en las metas de inflación del BCRA para 2018 y el anuncio de la baja de la tasa de interés de referencia de la entidad llevaron a los operadores a tomar posición en moneda extranjera aumentando su demanda.

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



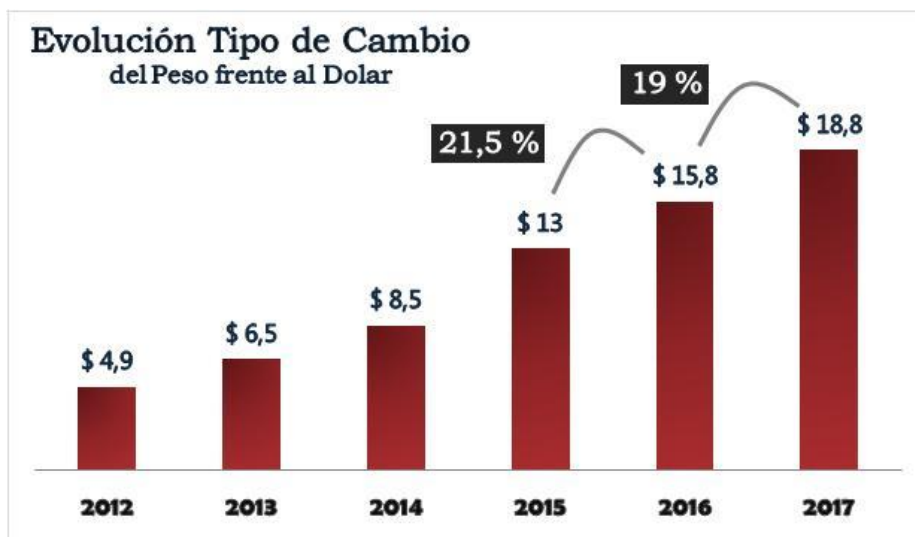
**Tipo de Cambio 31/12/2017**  
Dólar Estadounidense - Peso Argentino

**1 U\$D = 18,79 AR\$**

**1 AR\$ = 0,053 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.

**Evolución Tipo de Cambio del Peso frente al Dolar**



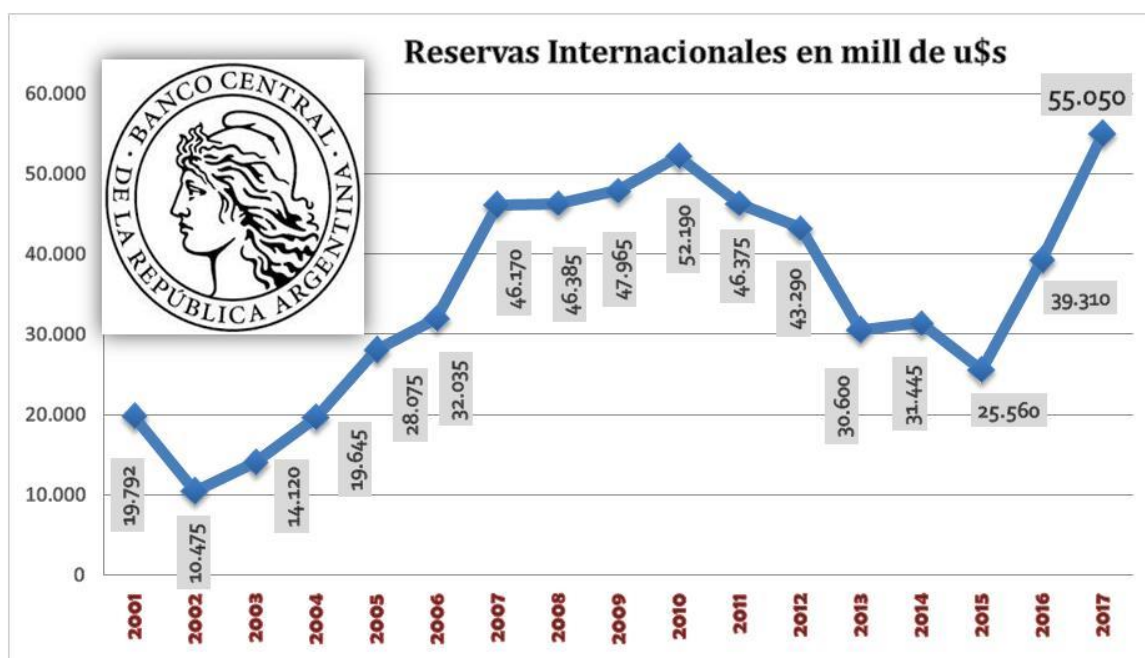
Fuente: BCRA

Una combinación de factores internos y externos marca la inestabilidad del tipo de cambio, se destaca el anuncio de una menor disponibilidad de dólares financieros y más deuda en pesos. Sumado a la menor oferta de dólares comerciales consecuencia de una balanza deficitaria y la posibilidad de una baja en la tasa de interés fijada por el BCRA restando incentivos a los instrumentos en moneda local.

## BANCO CENTRAL: las reservas alcanzan su máximo histórico

Las reservas internacionales en poder del Banco Central se han convertido en una variable económica de principal 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, con un programa financiero similar a 2017 se planea conseguir fondos por aproximadamente 30 mil millones de dólares en 2018 y para el 2019 en torno a los 26 mil millones de dólares.

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, sumado al aumento de la liquidación del sector agrícola que impulsó la baja en las retenciones y un tipo de cambio más alto.

## PRÉSTAMOS Y DEPOSITOS: continúan bajo el nivel de morosidad del sistema

**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 **2,9%** 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%**.

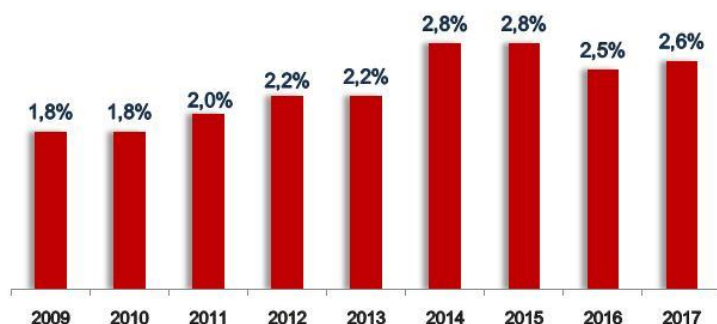


**LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO** no presentaron cambios significativos en términos reales, las colocaciones del sector privado en pesos se incrementaron 1,2% i.a. real (con aumento en las cuentas a la vista y caída en los depósitos a plazo), mientras que aquellas en moneda extranjera se expandieron 21%.

**EL FINANCIAMIENTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO** en una comparación interanual, el saldo de crédito total a empresas y familias verificó un incremento de 22,8% en el año ajustado por inflación. Por su parte, las líneas en moneda extranjera crecieron 61,6% en el período con respecto al nivel de un año atrás.

**EL PORCENTAJE DE CHEQUES RECHAZADOS** alcanzó el **2,6%** del total de cheques compensados al cierre del año, cuando el ratio promedio de 2016 llegó a 2,5% verificándose así una suba del monto de cheques rechazados.

Relación Cheques rechazados / Cheques compensados  
anual - montos en \$



En el transcurso del año el monto de cheques rechazados sumó \$93.494 millones. El monto de cheques compensados aumentó a un ritmo de 23% interanual, mientras que el de los cheques rechazados creció un 29%.