



TEMAS DE LA SEMANA

Indicadores

Inflación y tasas de interés esperadas. El Banco Central publicó el miércoles pasado su relevamiento de expectativas que realiza a través de consultoras y bancos. El REM arrojó una reducción en sus pronósticos de inflación del nivel general del IPC, pasando del 21,2% al 21% para 2017, mientras que el siguiente año los analistas prevén una inflación del 14,6%.

En términos de tasas de interés de política monetaria (la tasas de pases), las expectativas se elevaron respecto al mes anterior, con una tasa esperada del 26,21% (1,96 puntos porcentuales por encima del mes anterior) para el

mes de mayo, mientras que para fin de año la tasa iría reduciéndose hasta el 21,5%. En 2018, los analistas estiman que la tasa podrá bajar hasta el 16% (+0,5 puntos porcentuales frente al REM de marzo).

Finalmente en términos de actividad, los participantes estiman un crecimiento de 2,7%, una reducción de 0,1 puntos porcentuales frente al relevamiento anterior. En 2018 se estima un crecimiento del PBI de 3,0% y un 3,4% en 2019.

En otro orden el BCRA comunicó que usará el IPC Nacional como referencia para la ejecución de la política monetaria. El INDEC retomará la medición del IPC Nacional a partir de junio, lo que acercará al BCRA a cumplir las metas de inflación (12%-17%), dado el menor ajuste de tarifas en el interior del país. En 2016 en la Ciudad de Buenos Aires se registró un aumento del 41%, mientras que en San Luids fue de 31,4%, en Córdoba 34,4% y Neuquén un 37,6%. La medida ya había sido anunciada por el BCRA cuando comunicó su programa de metas de inflación allá por 2016.

Relevamiento expectativas de mercado BCRA		Precios minoristas (IPC nivel general-GBA; INDEC)		IPC núcleo -GBA; INDEC	
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Mediana	Promedio
may-17	var. % mensual	1,6	1,6	1,5	1,5
jun-17	var. % mensual	1,5	1,5	1,4	1,5
jul-17	var. % mensual	1,5	1,5	1,4	1,4
ago-17	var. % mensual	1,4	1,3	1,4	1,4
sep-17	var. % mensual	1,3	1,3	1,3	1,3
oct-17	var. % mensual	1,4	-	1,2	1,3
Próx. 12 meses	var. % i.a.	17,9	18,0	16,4	17,3
Próx. 24 meses	var. % i.a.	12,7	12,8	11,8	12,3
2017	var. % i.a.; dic-17	21,0	21,4	18,9	19,1
2018	var. % i.a.; dic-18	14,6	14,5	12,9	13,3
2019	var. % i.a.; dic-19	10,0	9,9	9,0	9,5

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | @corsigliaycia



Monitor de la Economía.

Durante la última semana se difundieron diversos indicadores de la economía, con resultados mixtos. Por el lado de la industria, el INDEC mostró que la actividad se contrajo un 0,4% en marzo, acumulando una baja del 2,4%. En marzo, la refinación de petróleo (-4,2%), la industria automotriz (-3,4%) y la industria alimenticia (-1,8%), condujeron la baja en la actividad, parcialmente compensada por subas en la industrias metálicas básicas (+17,3%), metalmecánica excluida industria automotriz (+4,9%) y productos minerales no metálicos (+2,8%).

Monitor Economía Argentina				
Relevamiento	Periodo	Referencia	Unidades	Var. %
Ventas autos 0 km	abr-17	var. % mensual	63.091	3,5%
Ventas autos 0 km	01/17 al 04/17	Var. % Acum.	2.955.422	32,4%
Recaudación impositiva	abr-17	var. % i.a.	\$ 187.949 M	24,6%
Recaudación impositiva	01/17 al 04/17	Var. % Acum.	\$ 783878 M	33,8%
Est. Mensual Industrial	mar-17	var. % i.a.	-	-0,4%
Est. Mensual Industrial	01/17 al 03/17	Var. % Acum.	-	-2,4%
Ind. Sintético de la Actividad de la Construcción	mar-17	var. % i.a.	-	10,8%
Ind. Sintético de la Actividad de la Construcción	01/17 al 03/17	Var. % Acum.	-	1,8%
Escrituras de compraventa de inmuebles CABA	mar-17	var. % i.a.	4.590	43,7%
Escrituras de compraventa de inmuebles CABA	01/17 al 03/17	var. % i.a.	10.949	57,4%

Por otro lado la actividad de la construcción tuvo su primera variación interanual positiva luego de 14 meses, con una suba del 10,8% en marzo. El trimestre cierra con una suba del 1,8% en la actividad. La actividad se ve impulsada por la obra pública, pero también por la reactivación del mercado inmobiliario, donde en la Ciudad de Buenos Aires se escrituraron 4.590 inmuebles en marzo con un aumento del 43,7% frente al año anterior y acumulando una suba del 57,4% en el primer trimestre.

Otro brote verde se observa en la venta de vehículos nuevos, con un incremento del 3,5% en abril hasta las 63091 unidades, y una suba del 32,4% en el acumulado de 4 meses.

En materia fiscal, la recaudación de impuestos aumentó un 24,6% en abril, impulsado por las contribuciones a la seguridad social (+32,6%), el impuesto a las ganancias (+27,6%) y el IVA neto de devoluciones (+25,6). Se destacó el aumento en la recaudación de combustibles (+107%) y el menor crecimiento del impuesto sobre las cuentas corrientes (21,5%).