

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.



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

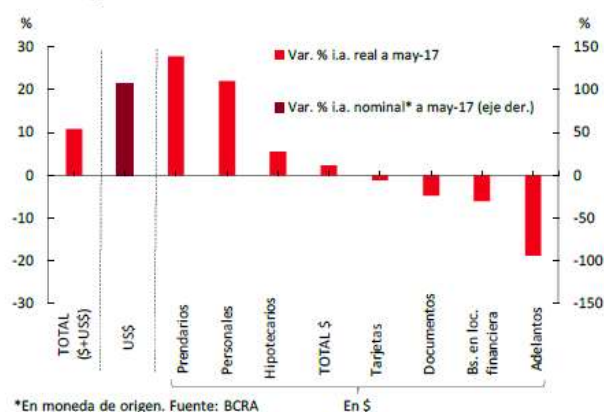
TEMAS DE LA SEMANA

Inflación. El INDEC difundió por primera su Índice de Precio Nacional correspondiente al mes de junio, con una variación de 1,2% con relación al mes anterior y un 21,7% frente al año anterior. Los mayores incrementos se registraron en Recreación y Cultura (+2,3%), Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+1,8%) y Salud (+1,5%). El nuevo IPC también puede discriminar por región geográfica, donde se observó que la menor inflación se registró en el Noroeste (0,9%), mientras que el Gran Buenos Aires tuvo mayor variación de precios (+1,4%).

Es importante destacar, que el nuevo IPC será utilizado por el Banco Central para evaluar el cumplimiento de las metas de inflación. En este sentido en el primer semestre, la inflación acumulada es de 11,8%, en el límite del rango de 12%-17% fijado por la autoridad monetaria. Conocido estos datos, el BCRA decidió mantener inalterada su tasa de política monetaria. Por otro lado el nuevo IPC será utilizado para la actualización del CER, clave para los bonos atados a este indicador.

Informe de Bancos. El BCRA difundió su informe mensual de bancos, en este caso correspondiente al mes de mayo. Lo más relevante pasó por el incremento en el saldo de financiamiento al sector privado, con una suba del 3,8% nominal frente a abril, equivalente a 2,1% ajustado por inflación, o bien acumulando un incremento del 37,9% interanual nominal ó 10,7% en términos reales. El ritmo de crecimiento interanual de los préstamos a las familias (13,1% i.a. al ajustar por inflación) continuó superando al de las financiaciones a empresas (7,9% i.a. en términos reales), con un dinamismo mayor en los créditos prendarios y en los hipotecarios.

Gráfico 9 | Saldo de Crédito Total al Sector Privado



Los depósitos en moneda nacional del sector privado se incrementaron levemente en mayo (42,5% i.a.), con un aumento relativamente mayor en las cuentas a la vista. Las colocaciones del sector privado en moneda extranjera disminuyeron en mayo, por la reducción de las cuentas especiales vinculadas al Régimen de Sinceramiento Fiscal.

En mayo, los resultados mensuales del sistema financiero en términos de sus activos (ROA) totalizaron 3,8% anualizado (a.). Si bien, el ROA mensual aumentó con respecto a abril, este ratio se ubicó por debajo del registro del mismo mes de 2016. Teniendo en cuenta el flujo acumulado en doce meses, las ganancias del sector alcanzaron 3,3% del activo, desde 4,1% de abril. El retorno en términos de patrimonio (ROE) alcanzó el 27,7% en mayo desde el 33,0% de abril.