

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

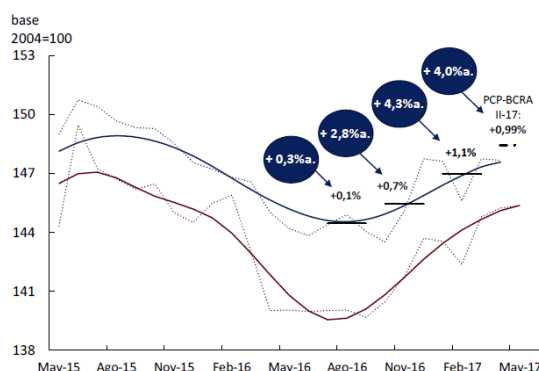


(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | @corsigliaycia

TEMAS DE LA SEMANA

Política Monetaria. El Banco Central presentó el pasado martes, su informe de política monetaria trimestral. Sturzenegger ratificó el rango de las metas de inflación (12% - 17%) para el corriente año, aun cuando el acumulado de 6 meses ya registra un 11,8% de incremento. Asimismo apuntó a un objetivo de 10% +/- 2 puntos porcentuales para 2018 y un 5% +/- 1,5 p.p. para 2019. Para ello remarcó el endurecimiento de la política monetaria, expresada en la última suba de tasas de interés (26,50% para el tramo más corto de Lebac) ante indicadores de inflación que núcleo (que aísla el efecto de los precios de los servicios) que aún permanecen por encima del sendero estimado.

En cuanto a indicadores de actividad, el BCRA estima en base al EMAE y el IGA que la economía está creciendo a un ritmo del 4% interanual, impulsado por las exportaciones (+7,4% en 1T17) y el consumo público desde el III trimestre de 2016. Asimismo destaca que el incremento del crédito en la salida de la recesión, con un rezago menor frente a otros ciclos económicos.



Las expectativas, sintetizadas en el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), muestran una desaceleración adicional a la observada en el primer semestre del año, con una tasa de inflación promedio mensual de 1,3% para lo que resta del año. A doce meses vista (junio de 2018) los analistas esperan un aumento de precios de 17% y de 14,9% para todo 2018. El BCRA destaca que el desafío es que la inflación núcleo retome el sendero de desinflación en el segundo semestre. Notar que desde el reinicio del REM en junio 16, las expectativas a 12 meses han convergido con la inflación a junio del corriente año.

