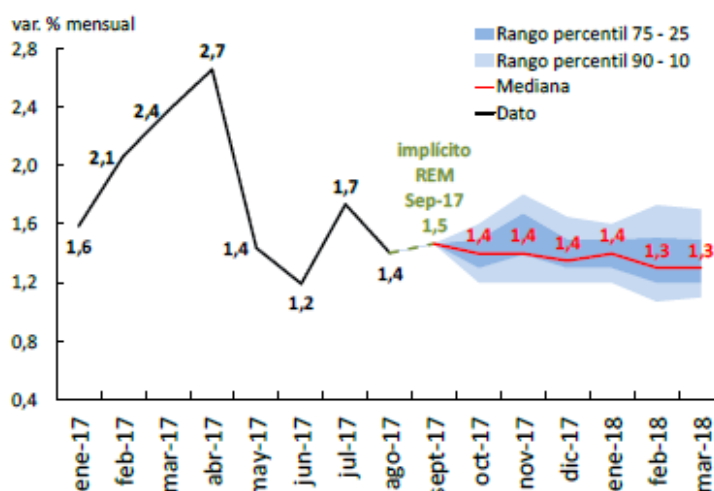




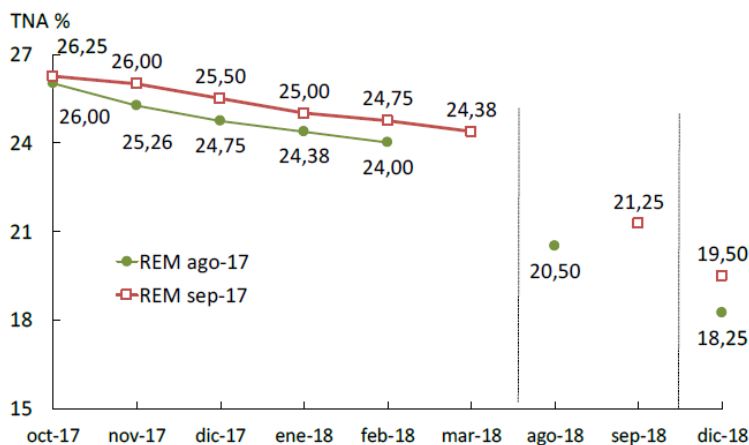
TEMAS DE LA SEMANA

Relevamiento de Expectativas. El Banco Central publicó el martes su relevamiento de expectativas entre consultoras, bancos y centros de investigación económica. Los participantes del REM mantuvieron sus pronósticos sobre el nivel general de inflación correspondiente al IPC para el año 2017 en 22%, y los aumentaron levemente para los años 2018 y 2019 (15,8% y 11%). La inflación anual esperada para los próximos 12 meses se ubicó en 16,9%.



Fuente: REM - BCRA

La inflación núcleo anual pronosticada para fines de 2017 se elevó hasta 20,3% i.a., mientras que se redujo el pronóstico de variación interanual del IPC núcleo para los próximos 12 meses, de 15,1% a 15,0%. En tanto, se incrementó la expectativa correspondiente a 2018 hasta 14,0%.



Fuente: REM - BCRA

En términos de tasas de interés, los participantes del REM esperan que el BCRA inicie en nov-17 un sendero gradual de reducción de la tasa de política monetaria, hasta un valor de 25,50% a fines de año. A fines de 2018, se espera que la tasa se ubique en 19,5%. En cuanto al tipo de cambio promedio mensual esperado para los próximos 6 meses de 2017 se ubican entre \$ 17,7 y \$ 18,7. A fines de 2017, los analistas proyectan que el nivel del tipo de cambio nominal alcanzaría \$ 18,1. En tanto, la proyección para diciembre de 2018 se redujo hasta \$ 20,6.

El crecimiento económico proyectado se mantuvo para 2017 en 2,8% y entre 3% y 3,2% para los próximos años.

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.



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

Relevamiento expectativas de mercado BCRA		Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)		IPC núcleo - Nacional INDEC	
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Mediana	Promedio
oct-17	var. % mensual	1,4	1,4	1,3	1,3
nov-17	var. % mensual	1,4	1,5	1,3	1,3
dic-17	var. % mensual	1,4	1,4	1,3	1,3
ene-18	var. % mensual	1,4	1,4	1,2	1,2
feb-18	var. % mensual	1,3	1,4	1,2	1,2
mar-18	var. % mensual	1,3	1,4	1,2	1,2
Próx. 12 meses	var. % i.a.; sep-18	16,9	17,0	15,0	15,1
Próx. 24 meses	var. % i.a.; sep-19	12,1	12,2	10,8	11,0
2017	var. % i.a.; dic-17	22,0	22,0	20,3	20,5
2018	var. % i.a.; dic-18	15,8	15,7	14,0	13,8
2019	var. % i.a.; dic-19	11,0	11,0	10,0	10,1
Relevamiento expectativas de mercado		Tasa de política		Tipo de cambio nominal	
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Mediana	Promedio
oct-17	TNA; %	26,25	26,09	17,7	17,7
nov-17	TNA; %	26,00	25,84	17,9	17,9
dic-17	TNA; %	25,50	25,42	18,1	18,1
ene-18	TNA; %	25,00	25,07	18,3	18,3
feb-18	TNA; %	24,75	24,68	18,5	18,5
mar-18	TNA; %	24,38	24,22	18,7	18,6
Próx. 12 meses	TNA; %; sep-18	21,25	21,07	19,9	19,9
2017	TNA; %; dic-17	25,50	25,42	18,1	18,1
2018	TNA; %; dic-18	19,50	19,21	20,6	20,6