Informe de Política Monetaria

ENERO DE 2017

BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Índice

1 | Política monetaria: evaluación y perspectivas
2 | Contexto internacional
3 | Actividad económica
4 | Precios
5 | Política monetaria

Inflación
Nivel general

36,6%

ANUAL
IPC Nacional
2016

1,4%

IPC-GBA
mensual
2° semestre

1,3%

IPC-GBA
mensual
4° trimestre

1,2%

IPC-GBA
diciembre
2016

Inflación Núcleo

31,5%

ANUAL
IPC Nacional
2016

1,7%

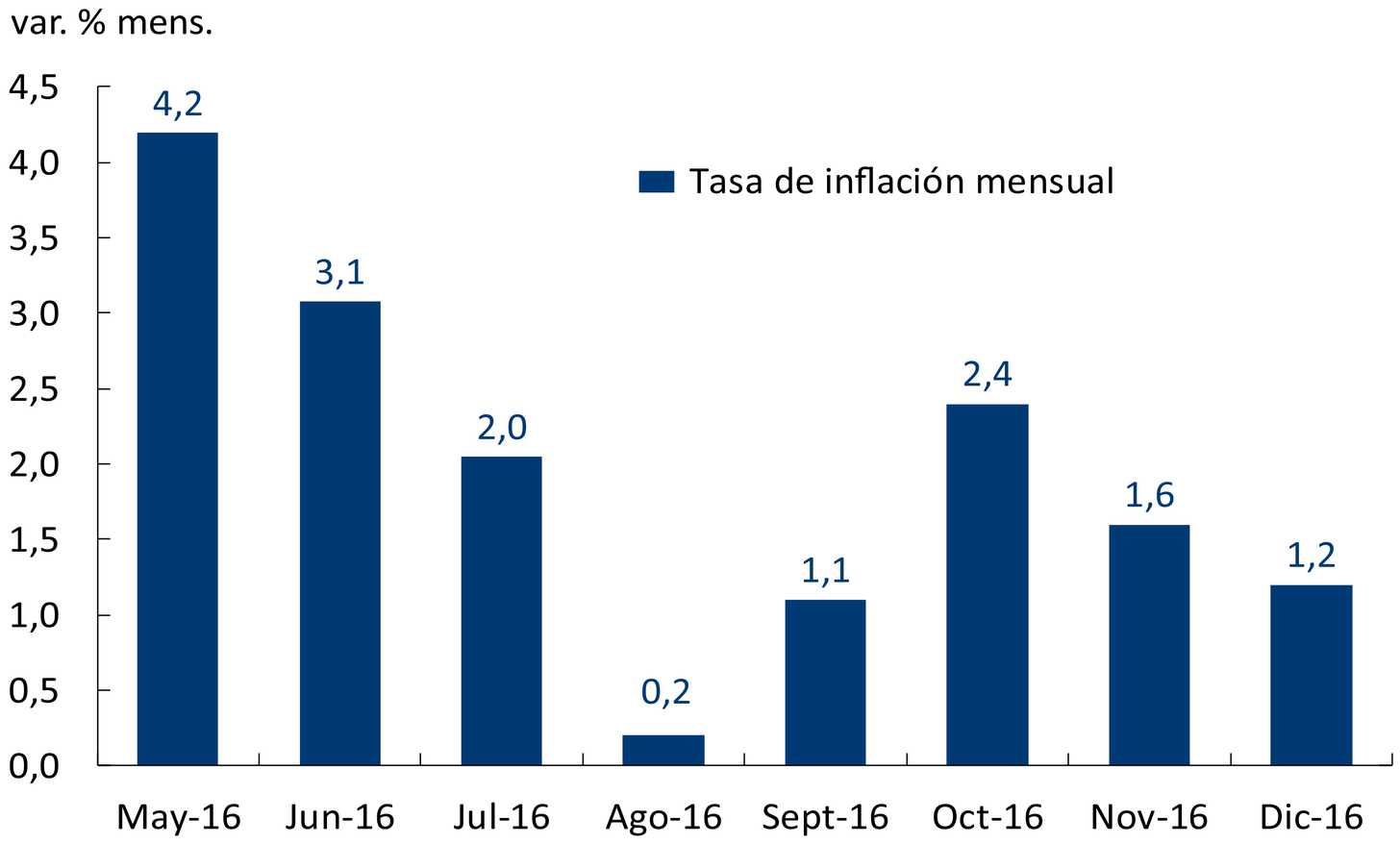
IPC-GBA
mensual
2° semestre

1,7%

IPC-GBA
mensual
4° trimestre

1,7%

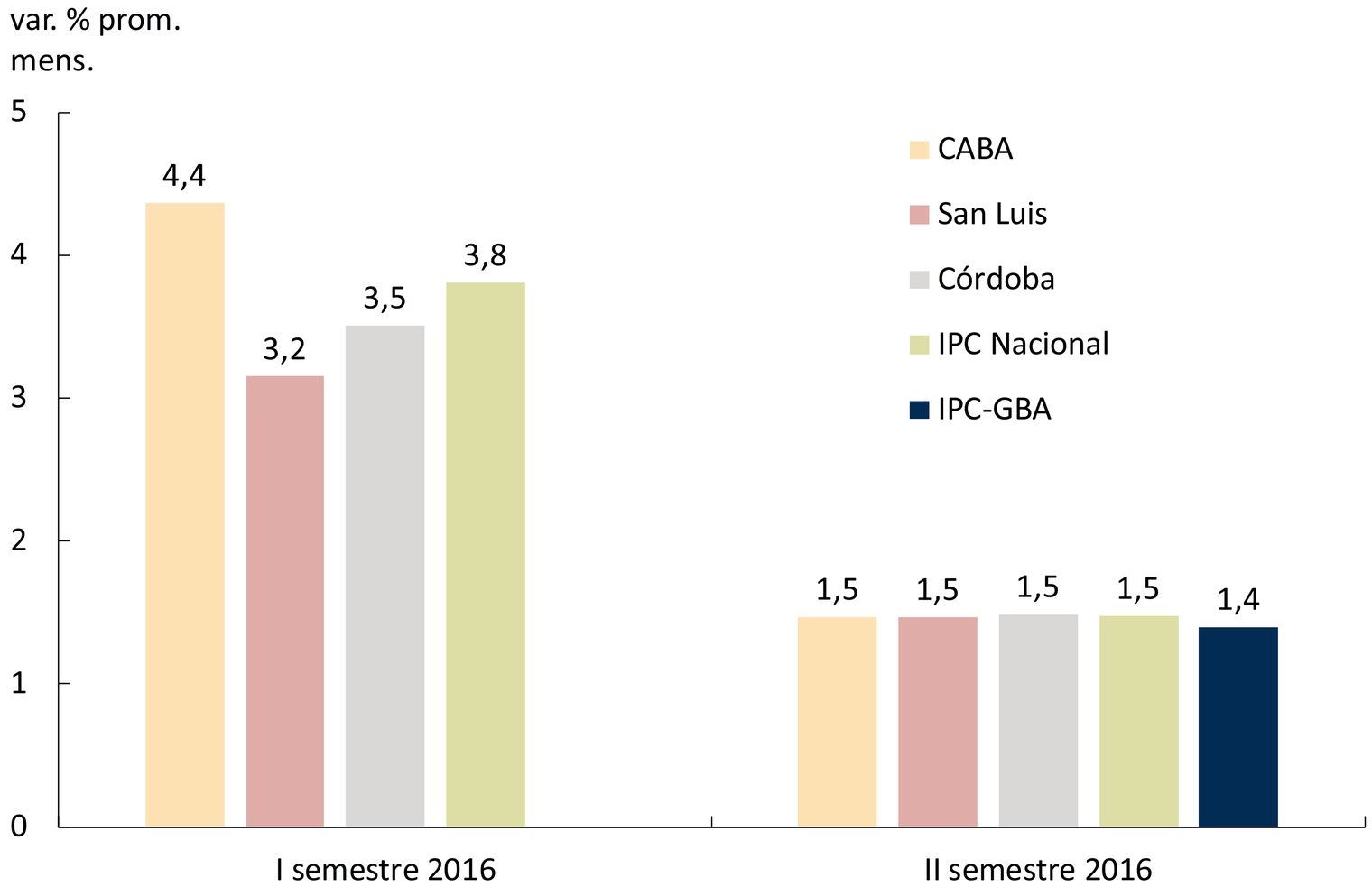
IPC-GBA
diciembre
2016



Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (Nivel general)

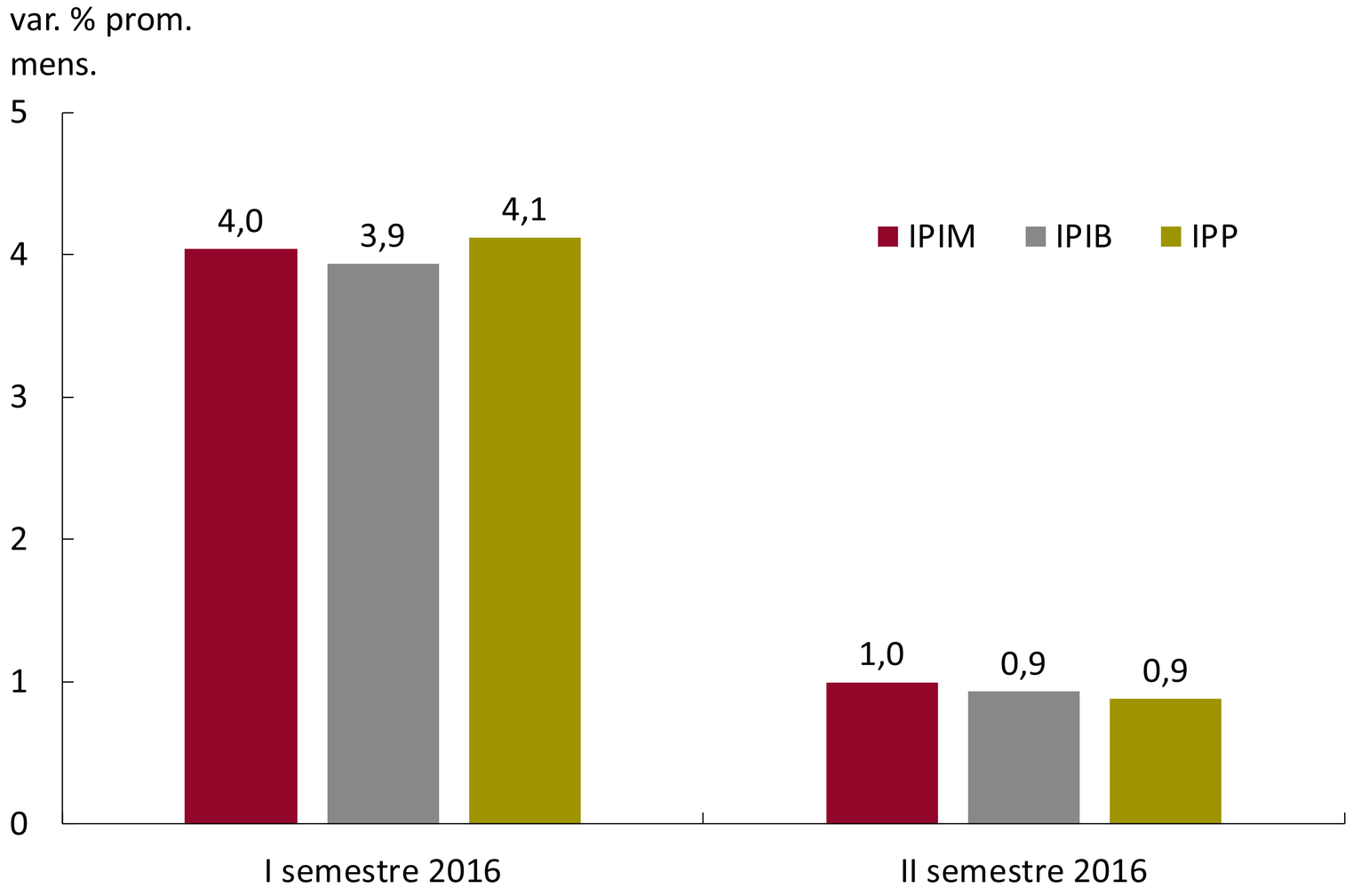
Fuente | INDEC.

Inflación promedio mensual por semestre de 2016 (Nivel general)



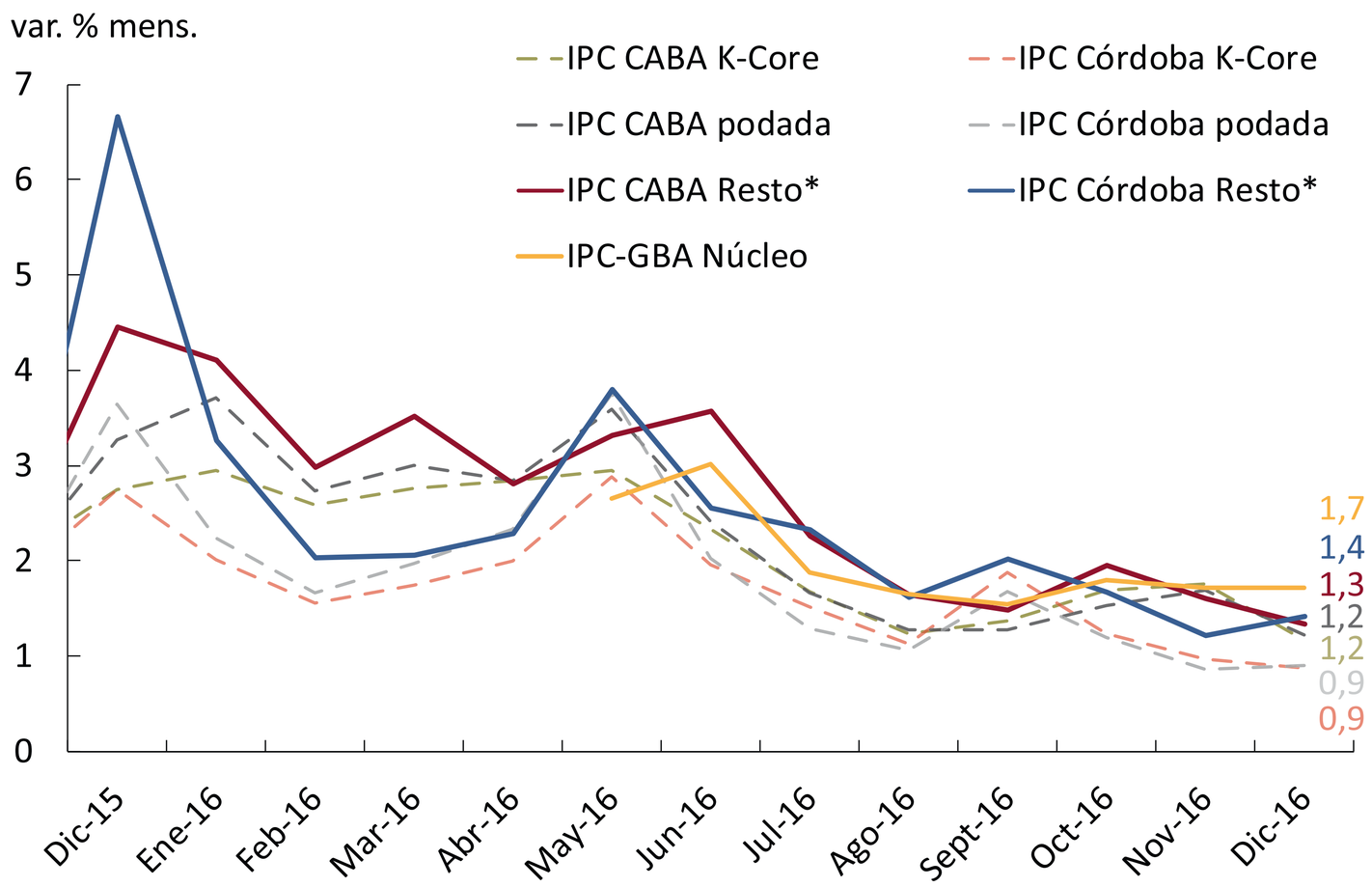
Fuente | Elaboración propia en base a Direcciones de Estadísticas provinciales de San Luis, Córdoba y Ciudad de Buenos Aires e INDEC.

Inflación mayorista promedio mensual por semestre de 2016

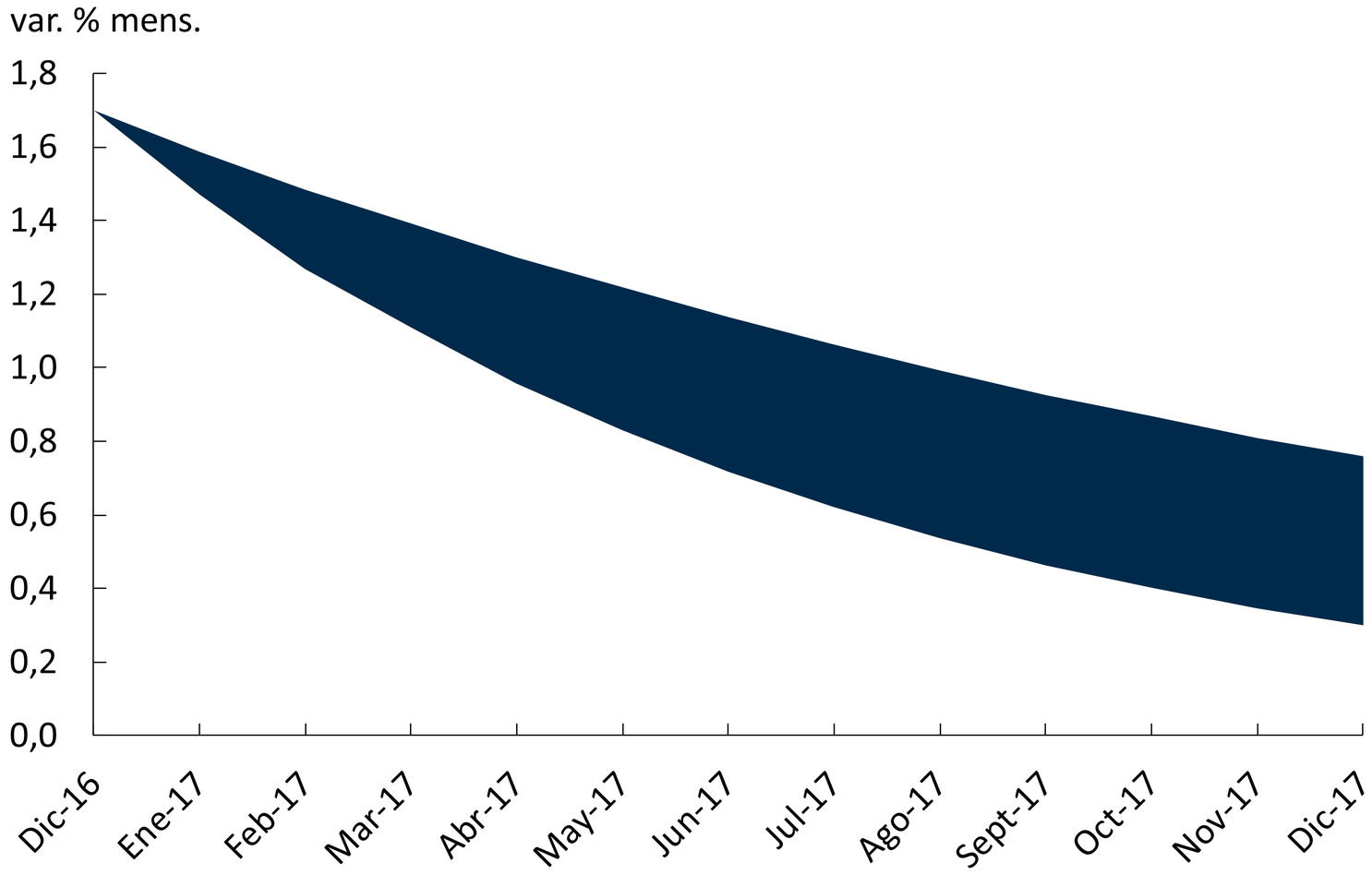


Fuente | INDEC

Medidas estadísticas de inflación núcleo

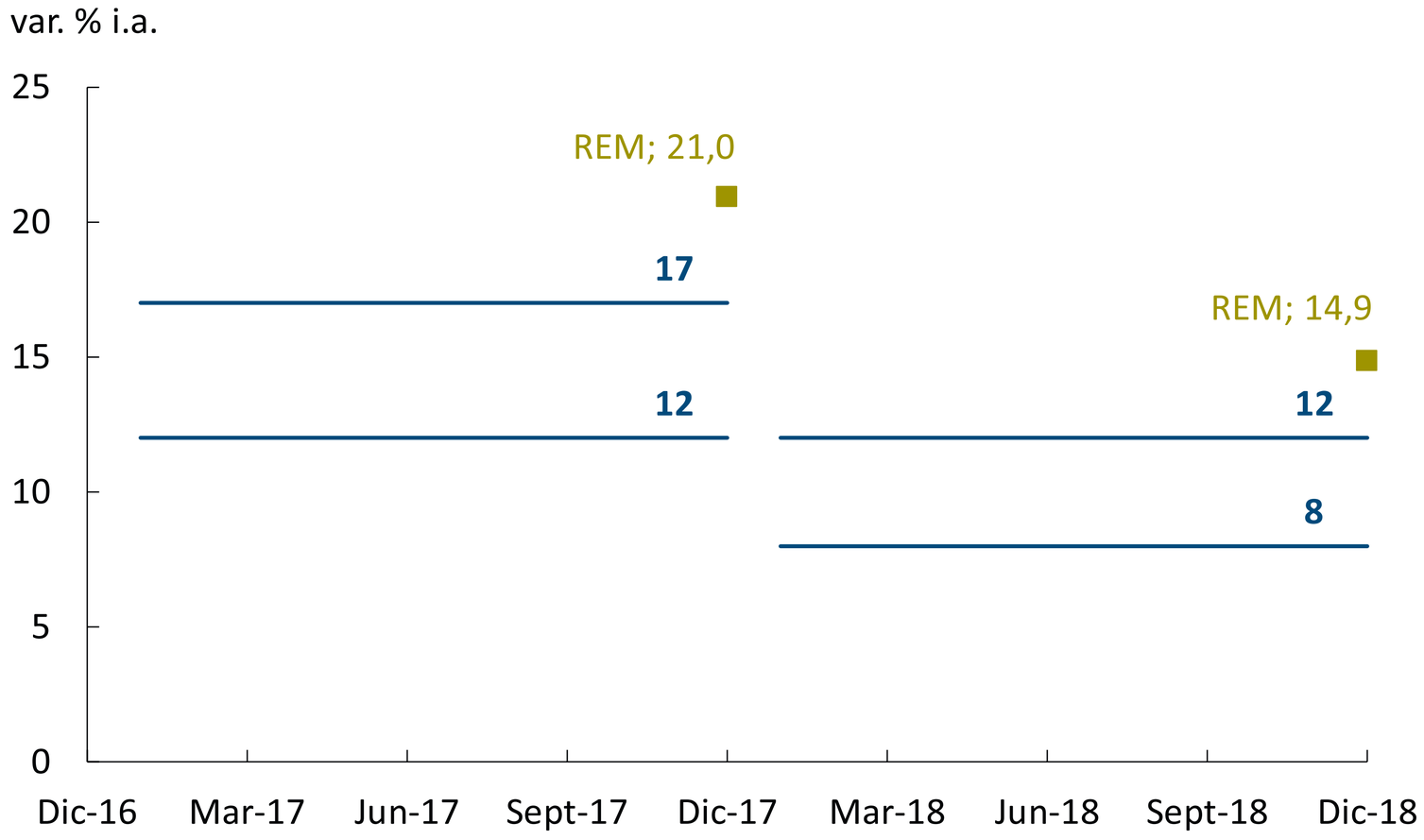


* Estimaciones de inflación núcleo publicadas por las DPEs oficiales respectivas
Fuente | Elaboración propia en base a INDEC, Direcciones provinciales de Estadísticas de Córdoba y de la Ciudad de Buenos Aires



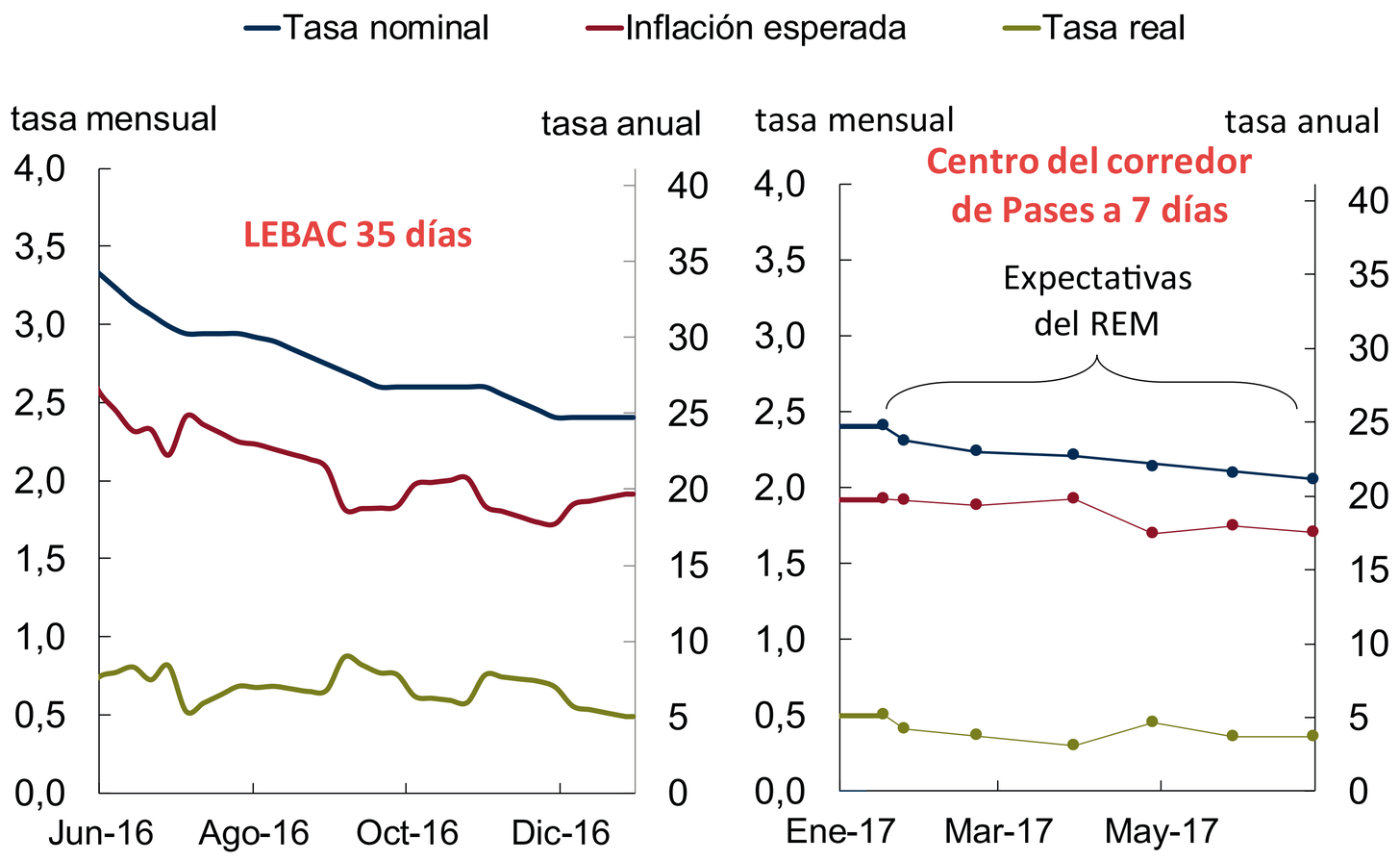
Sendero de desinflación IPC Núcleo

Fuente | Elaboración propia.



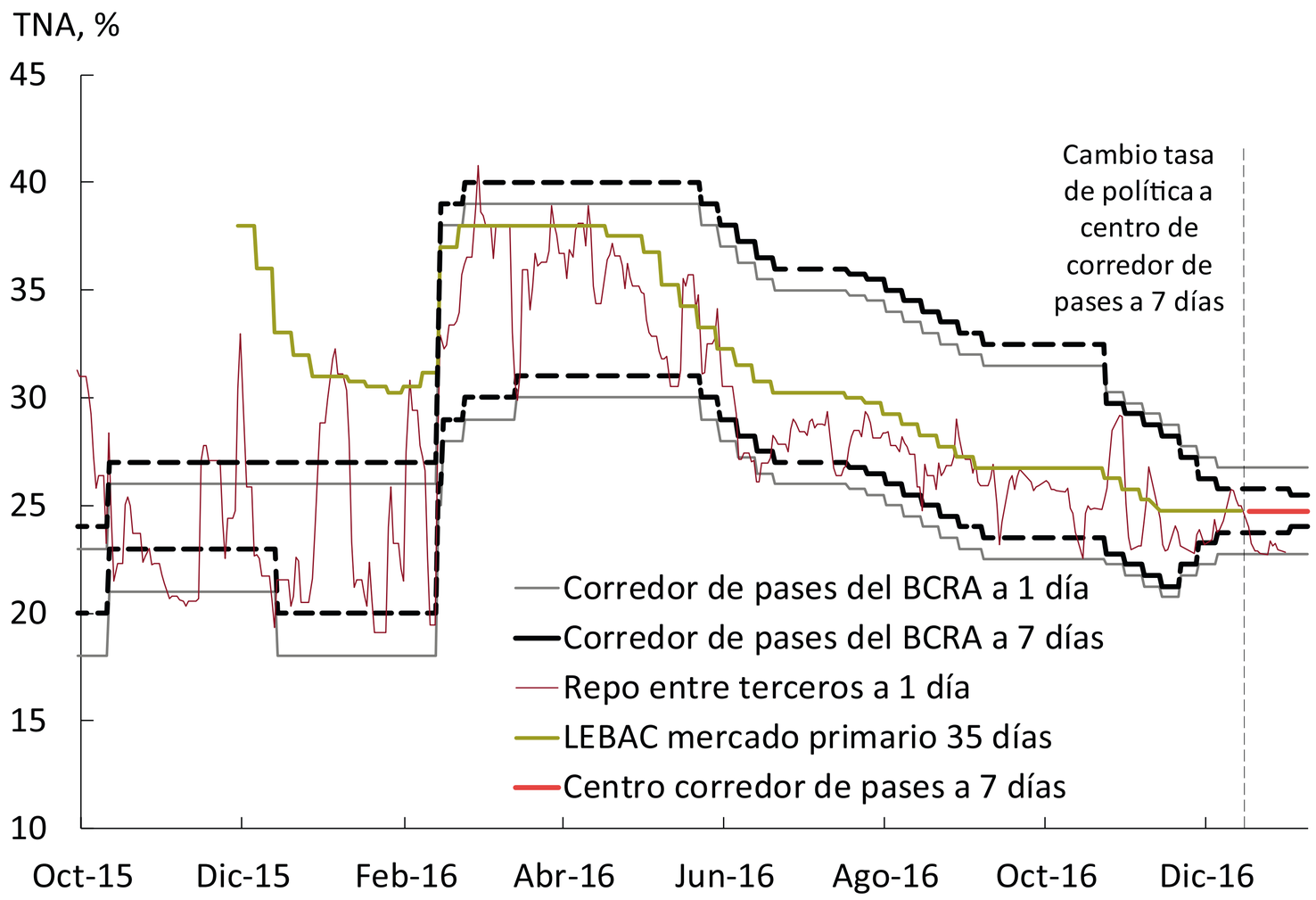
Expectativas de inflación de analistas

Fuente | Elaboración propia.



Tasa de interés de política nominal y real

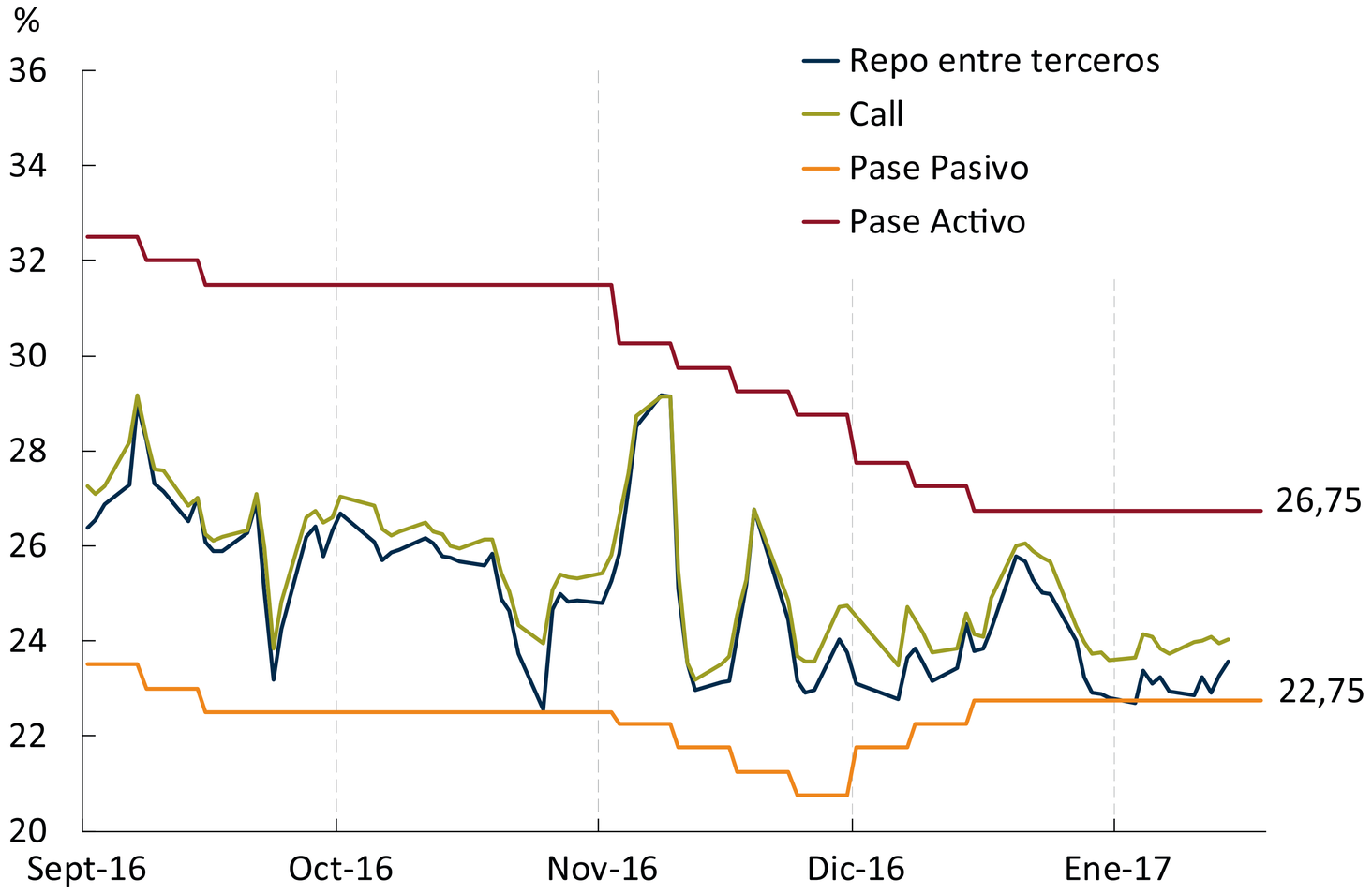
Nota | Elaboración propia en base a REM y *Consensus Economics*.



Corredor de pases del BCRA y tasa de interés interbancaria

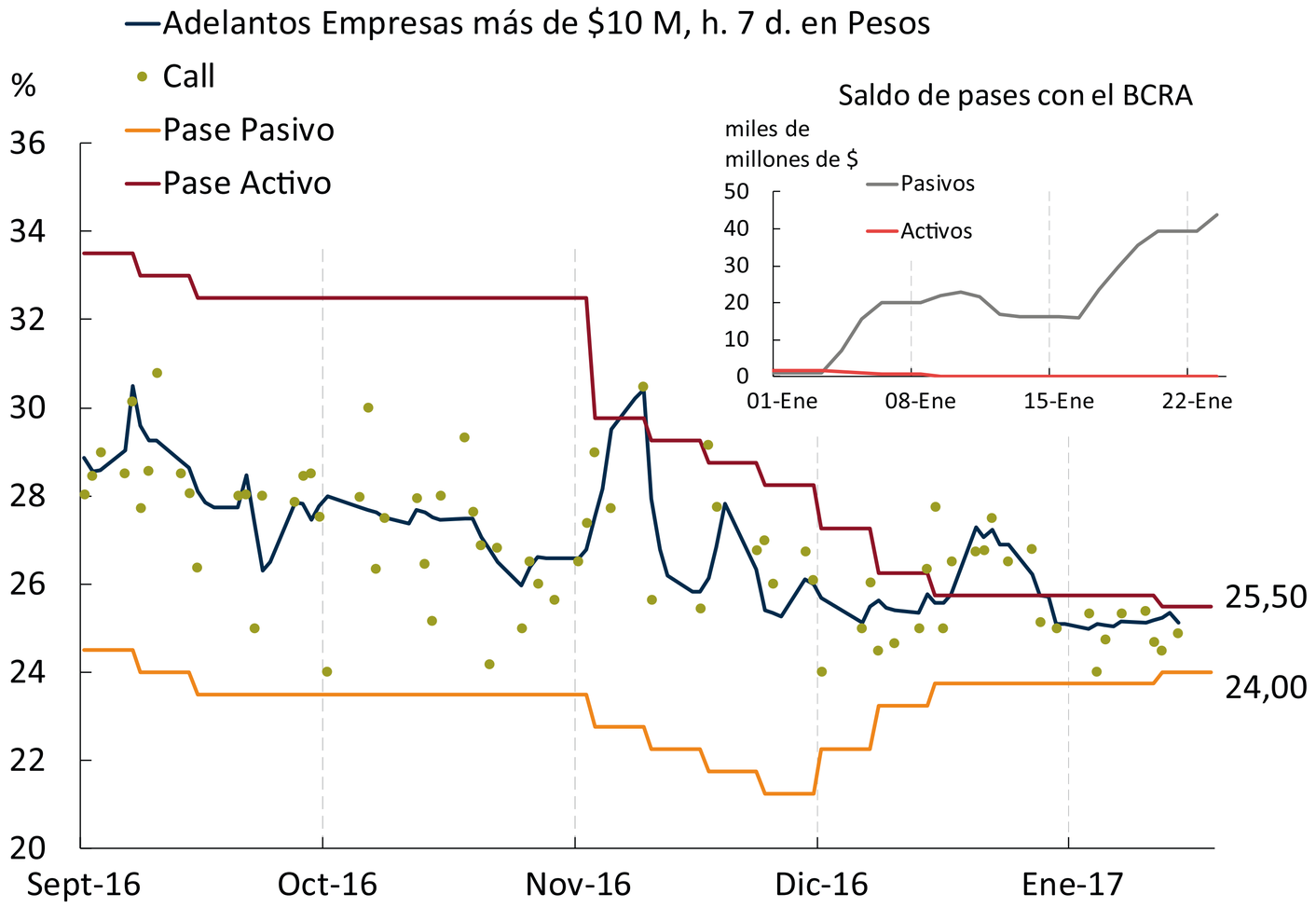
Fuente | Elaboración propia.

Tasas de Interés en Pesos a 1 día



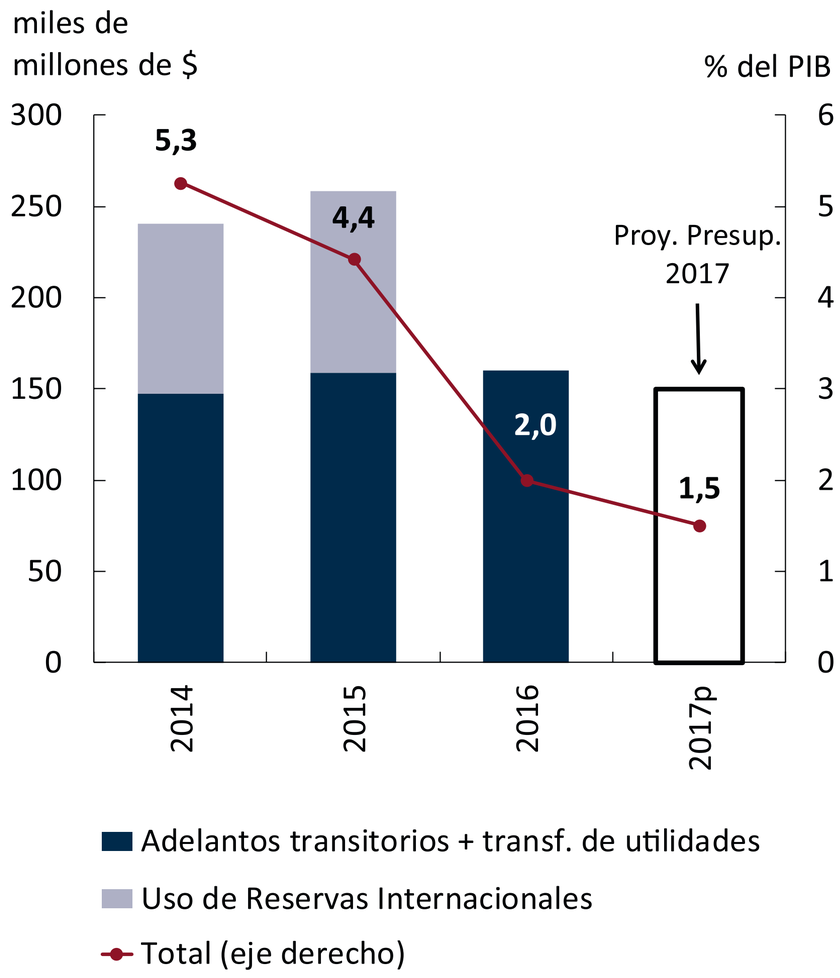
Fuente | Elaboración propia.

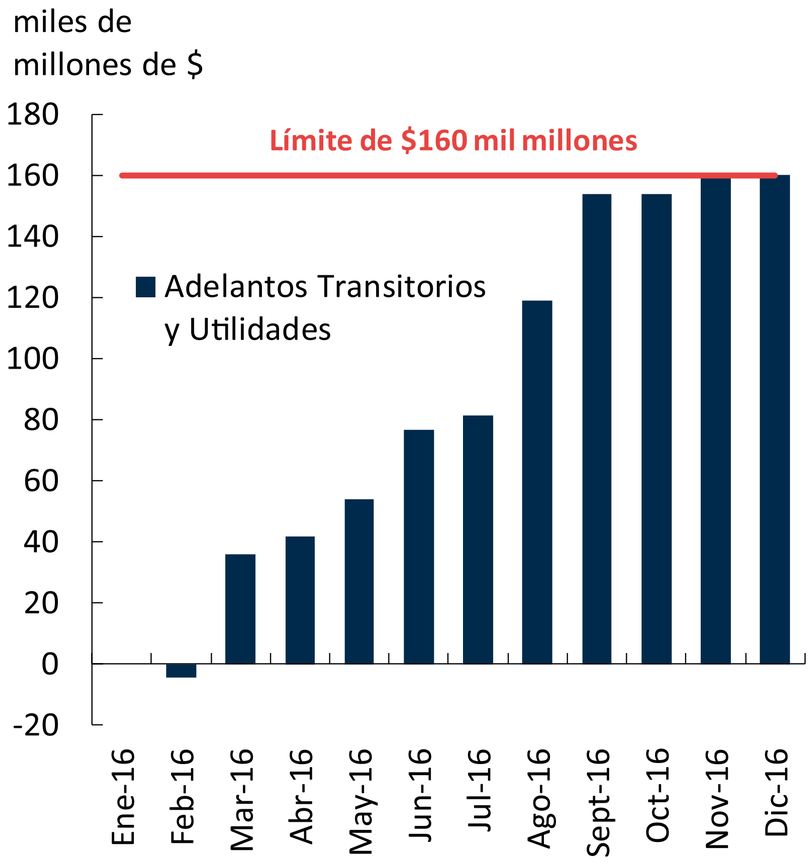
Tasas de Interés en Pesos a 7 días



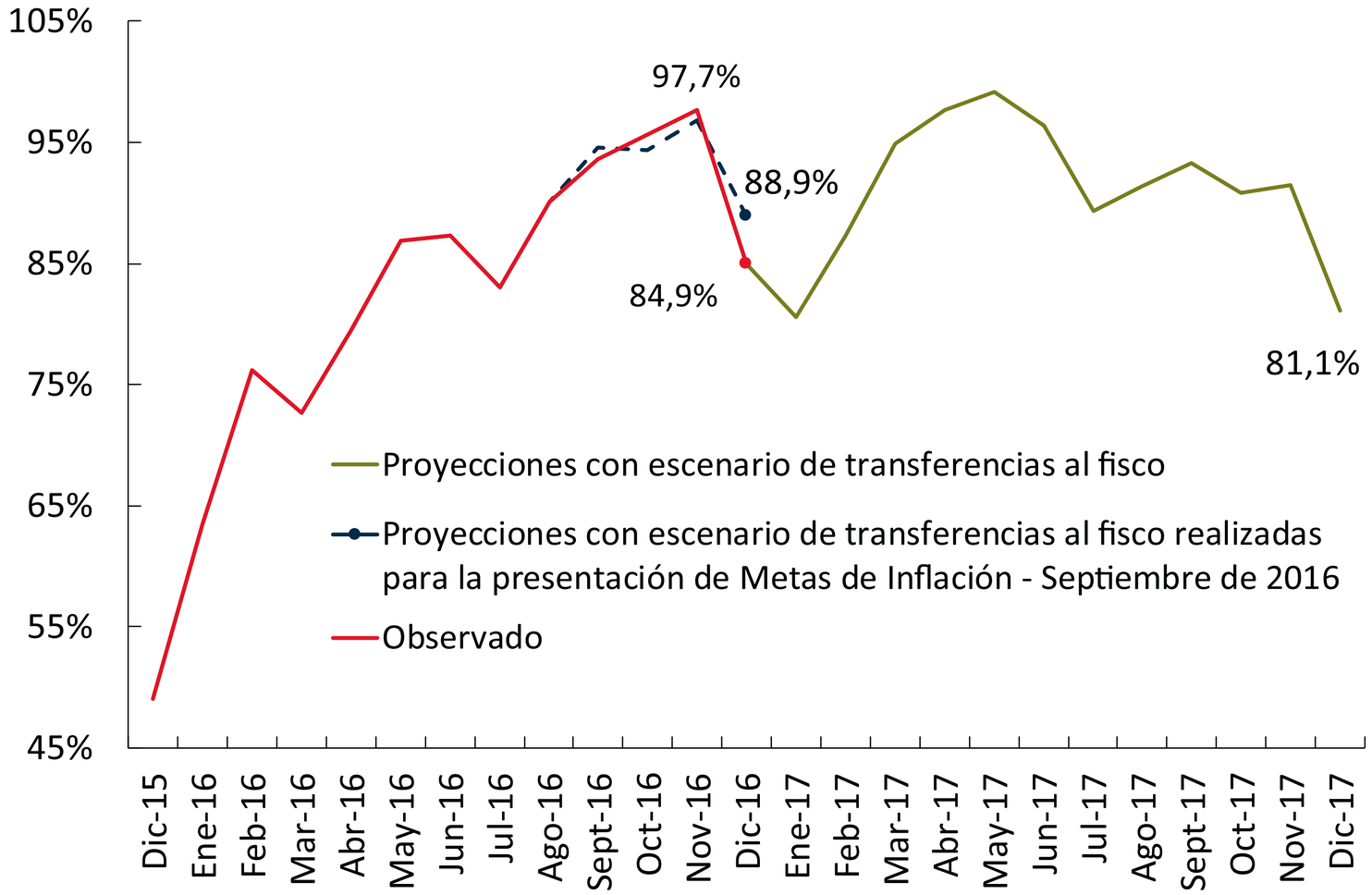
Fuente | Elaboración propia.

Transferencias del BCRA al Tesoro Nacional





Nota | p: Proyectado.
Fuente | Elaboración propia en base a datos de INDEC y Secretaría de Hacienda.



Pasivos no monetarios en % de la base monetaria

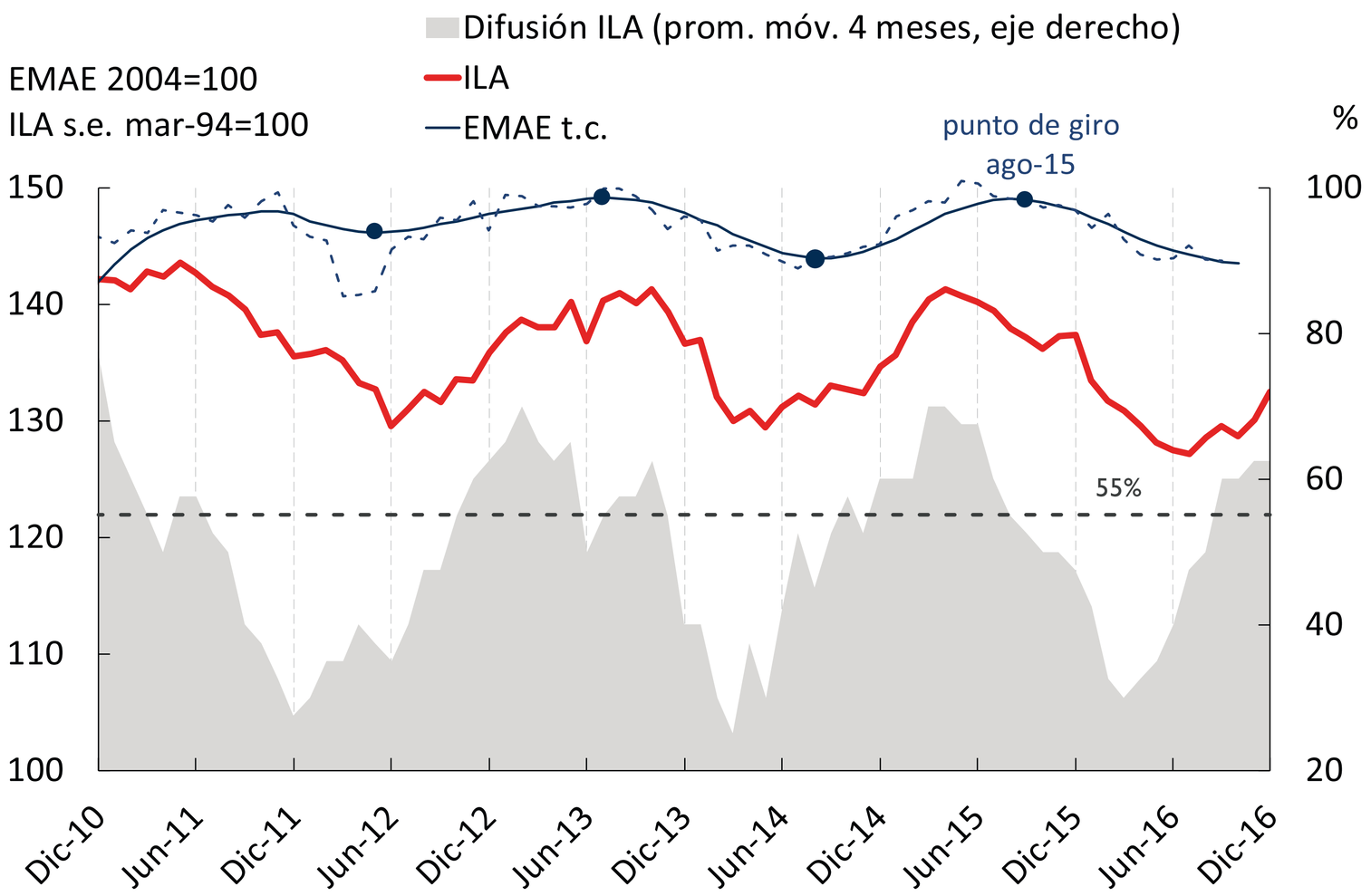
Fuente | Elaboración propia.

Variación del stock de LEBAC neta de la emisión realizada para esterilizar la compra de reservas internacionales en 2016

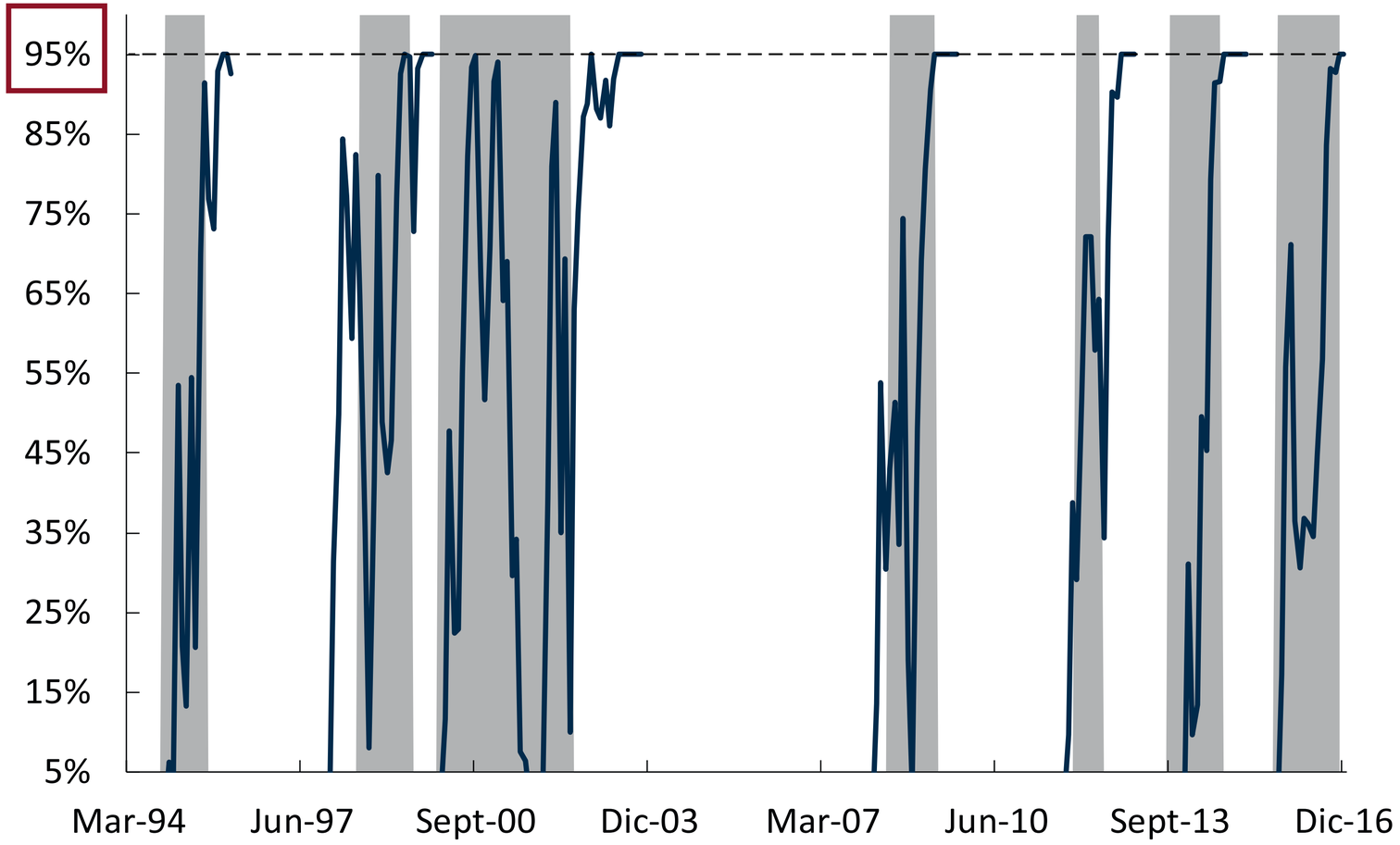
	millones de $	% del PIB
LEBAC a fines de 2016 (31/12) (1)	630.310	7,9%
Pesos utilizados para adquirir reservas en 2016 (2)	209.176	
Intereses y diferencia de cotización de las reservas adquiridas (3)	19.140	
LEBAC a fines de 2016 neto de reservas adquiridas (4)=(1)-(2)-(3)	401.994	5,0%
LEBAC a fines de 2015 (31/12) (5)	345.124	5,9%
Variación de LEBAC neta de reservas adquiridas (4)-(5)	56.870	-0,9%

Fuente | Elaboración propia.

Índice Líder (ILA) y Actividad Económica (EMAE)

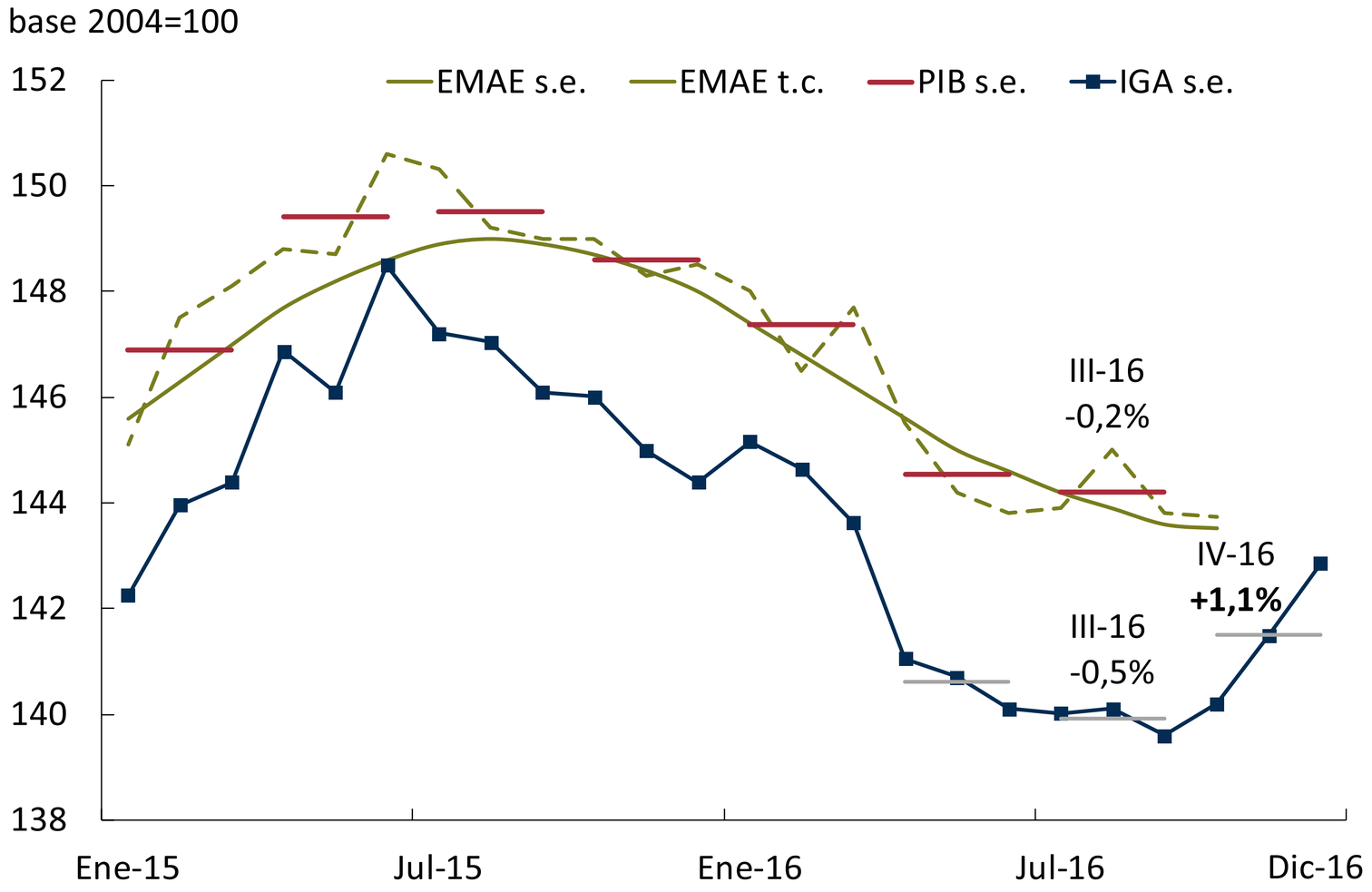


Nota | t.c.: tendencia-ciclo.
Fuente | Elaboración propia en base a INDEC, Cámaras Sectoriales, *Bloomberg* y UTDT.



ILA. Probabilidades secuenciales recursivas. Salidas de recesión

Actividad económica



Nota | t.c.: tendencia-ciclo.
Fuente | INDEC y Orlando J. Ferreres.

Apartados del Informe de Política Monetaria

1 | Efectos de la Exteriorización de capitales en el mercado de cambios y la "especulación estabilizadora"
2 | Contabilidad del crecimiento en Estados Unidos
3 | Índice Líder de Actividad Económica del BCRA
4 | Sobre las exportaciones a Brasil y su efecto en Argentina
5 | Contabilidad del crecimiento para Argentina 1980-2016
6 | Política monetaria y balance del BCRA
7 | Efectos del Sinceramiento Fiscal en la demanda de dinero

| BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA | BCRA |

Calendario de publicaciones 2017

Programa de publicaciones

Informe de Política Monetaria
*Conferencia de prensa

Comunicado de Política Monetaria
a partir de marzo, saldrá dos veces al mes

Informe de Estabilidad Financiera
Conferencia de prensa

Informe sobre Bancos

Objetivos y planes respecto del desarrollo de la política monetaria, financiera, crediticia y cambiaria para el año 2018

ENERO 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25*	26	27	28
29	30	31				

FEBRERO 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28				

MARZO 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

ABRIL 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23 30	24	25	26	27	28	29

MAYO 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

JUNIO 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

JULIO 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23 30	24 31	25	26	27	28	29

AGOSTO 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
26	27	28	29	30	31	

SEPTIEMBRE 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

OCTUBRE 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

NOVIEMBRE 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

DICIEMBRE 2017

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SA
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24 31	25	26	27	28	29	30

Gracias por su atención.

Informe de Política Monetaria

ENERO DE 2017

BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA