Meta de inflación 2018:

10% (+ - 2)

Informe de Política Monetaria

Octubre de 2017

BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Índice del informe

1 | *Contexto internacional*

2 | *Actividad económica*

3 | *Inflación*

4 | *Política monetaria*

Apartados del Informe de Política Monetaria

Apartado 1 | Flotación cambiaria y volatilidad de la cuenta corriente

Apartado 2 | Una asociación entre la intensidad de uso de efectivo y la actividad de la construcción

Apartado 3 | Participación Pública Privada

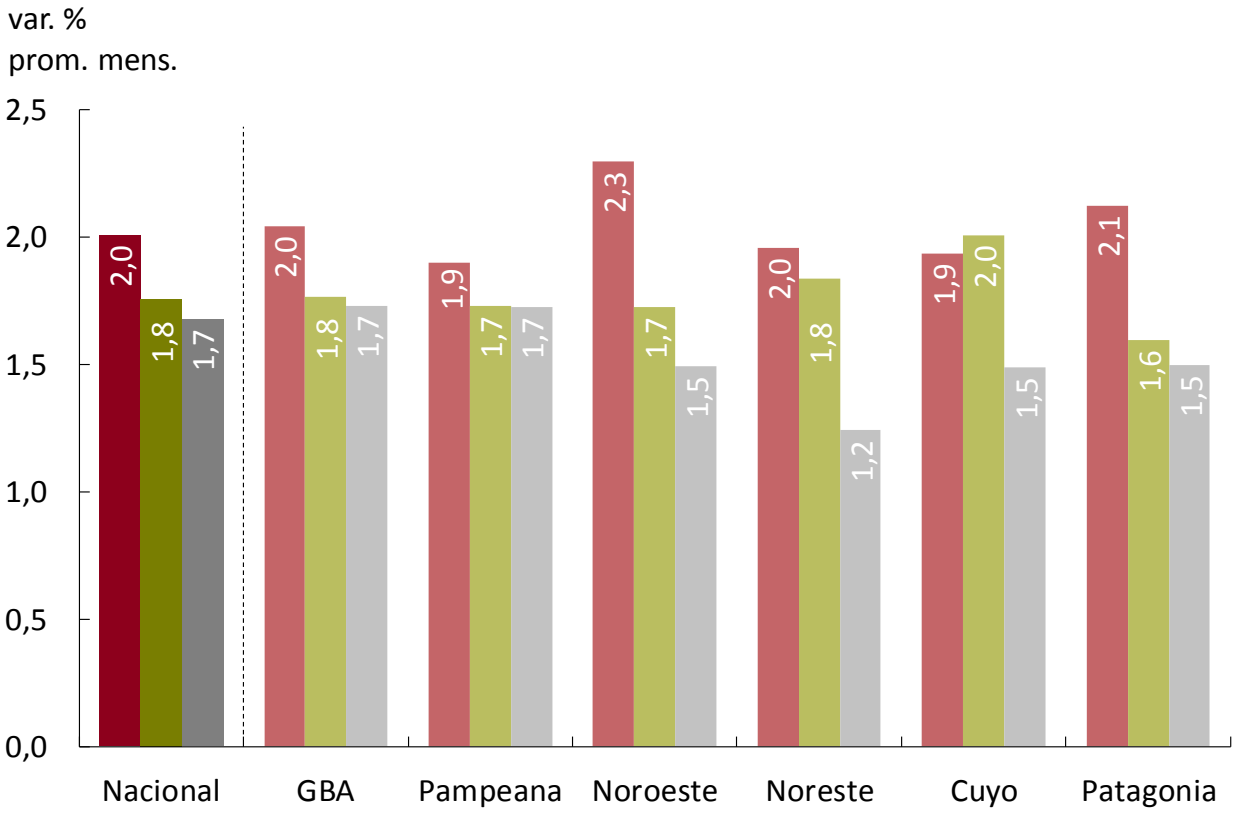
Apartado 4 | Pronósticos con modelos de frecuencias mixtas

Apartado 5 | La experiencia de Metas de Inflación en Israel

Apartado 6 | Seguimiento del mercado hipotecario a través de búsquedas en internet

1. *Inflación*

Evolución reciente de la inflación

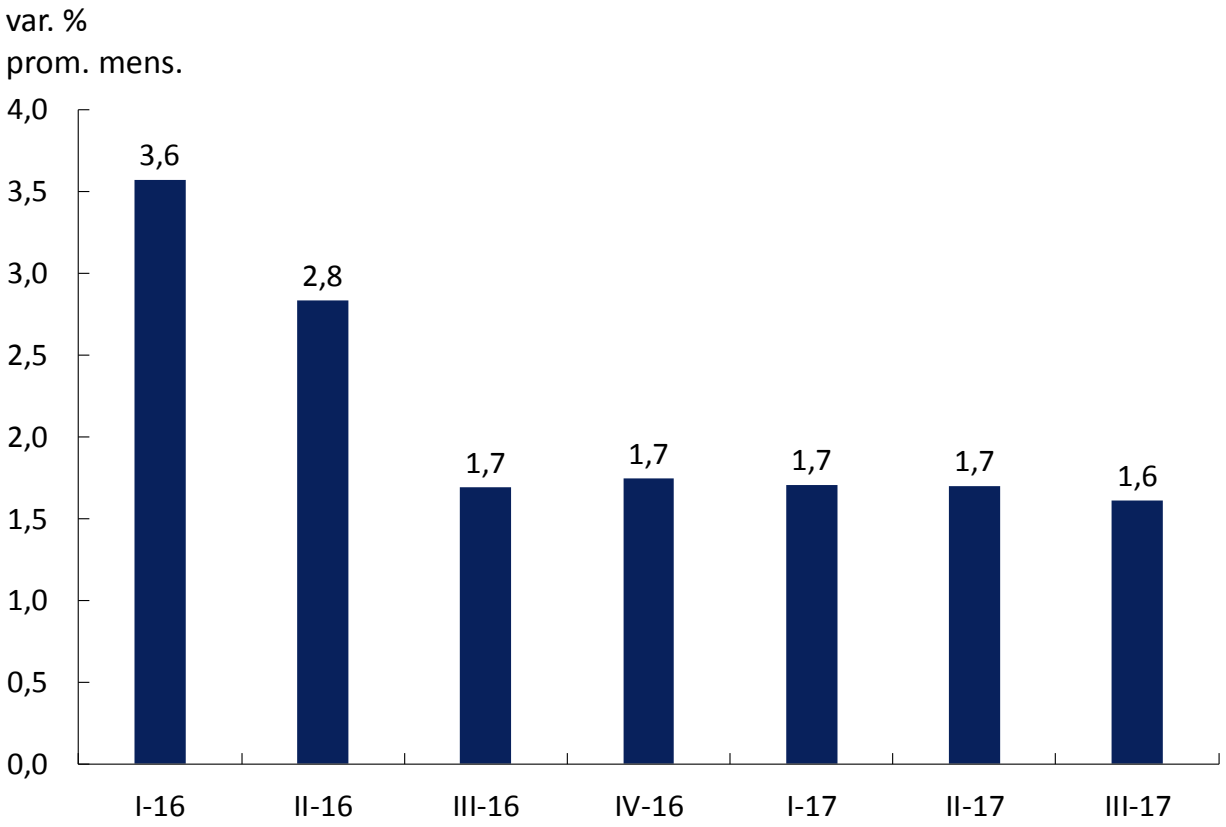


Inflación (Nivel General) nacional y por regiones

I-17
II-17
III-17

Fuente | INDEC.

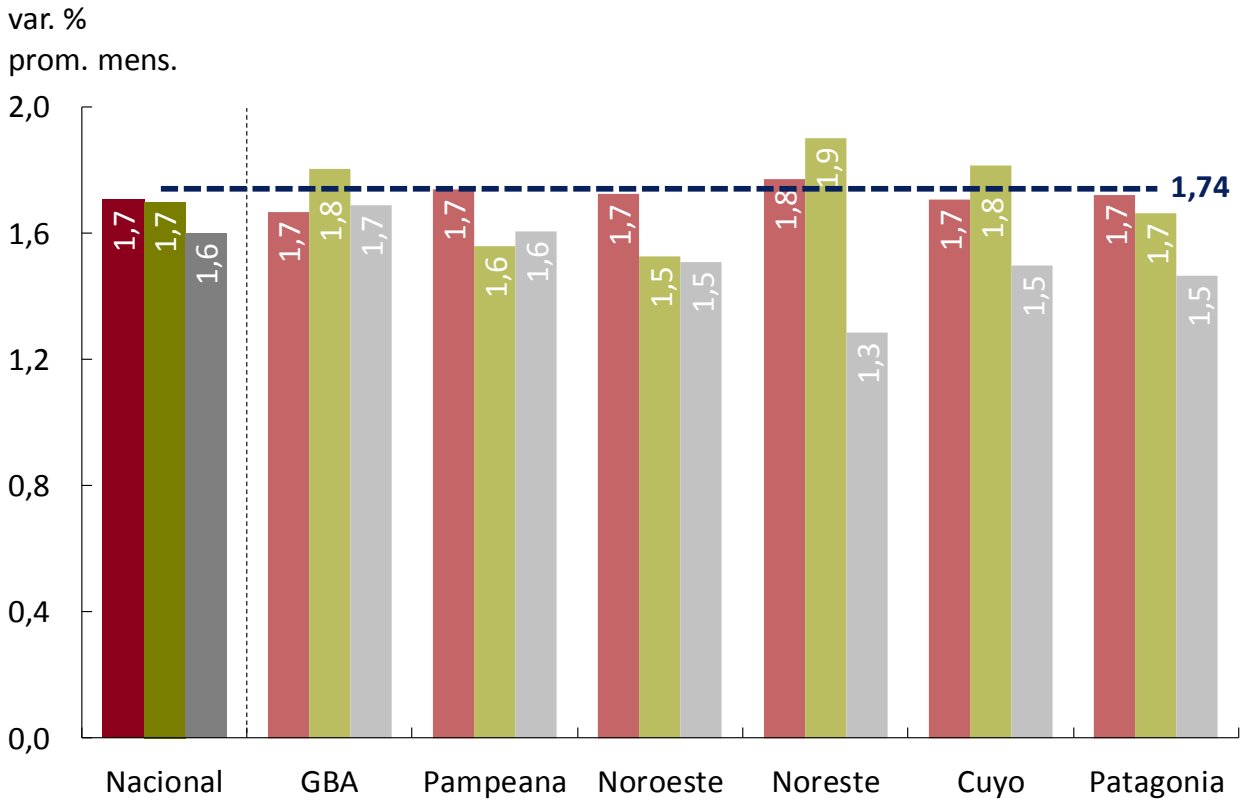
Evolución reciente de la inflación



Inflación Núcleo

Nota | La serie corresponde al IPC de cobertura nacional de INDEC desde dic-16, empalmada hacia atrás con el IPC GBA hasta abr-16 y luego con el IPCBA.
Fuente | INDEC y Dirección General de Estadísticas de la Ciudad de Buenos Aires.

Evolución reciente de la inflación

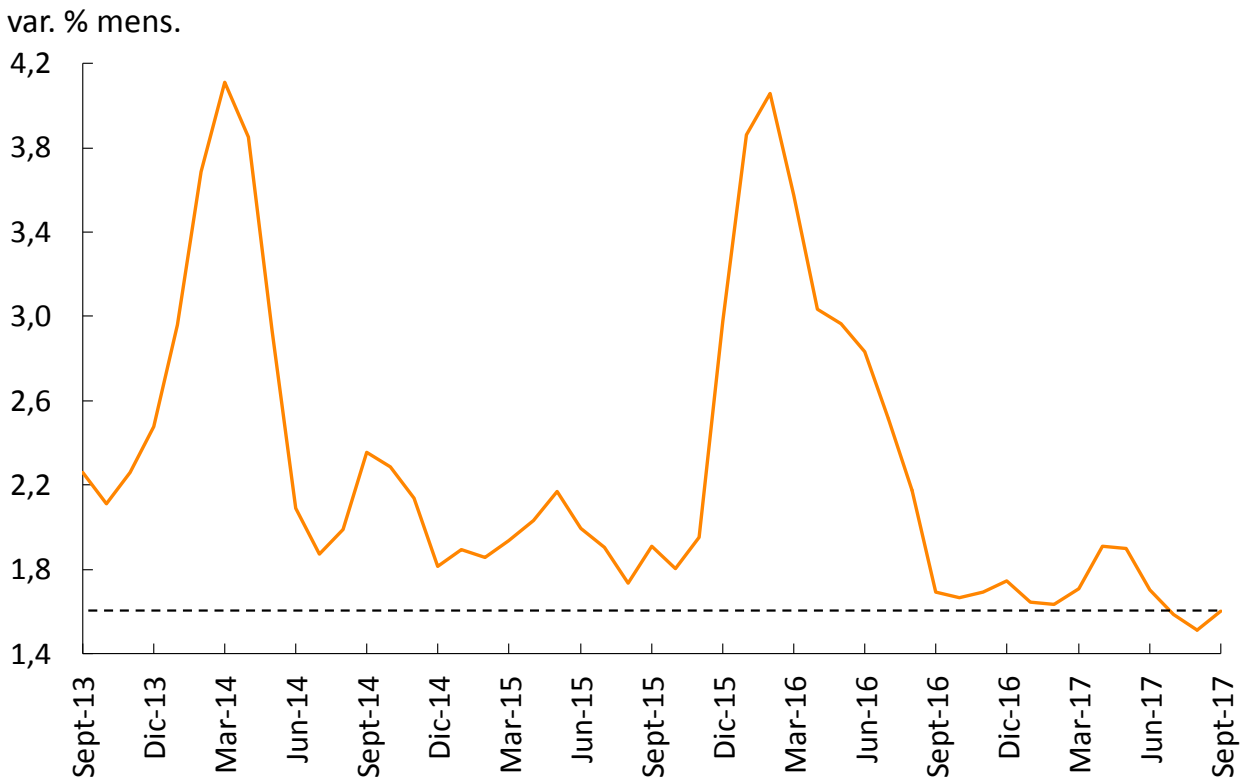


Inflación Núcleo nacional y por regiones

I-17
II-17
III-17
IV-16 (GBA)

Fuente | INDEC.

Tendencia de la inflación núcleo

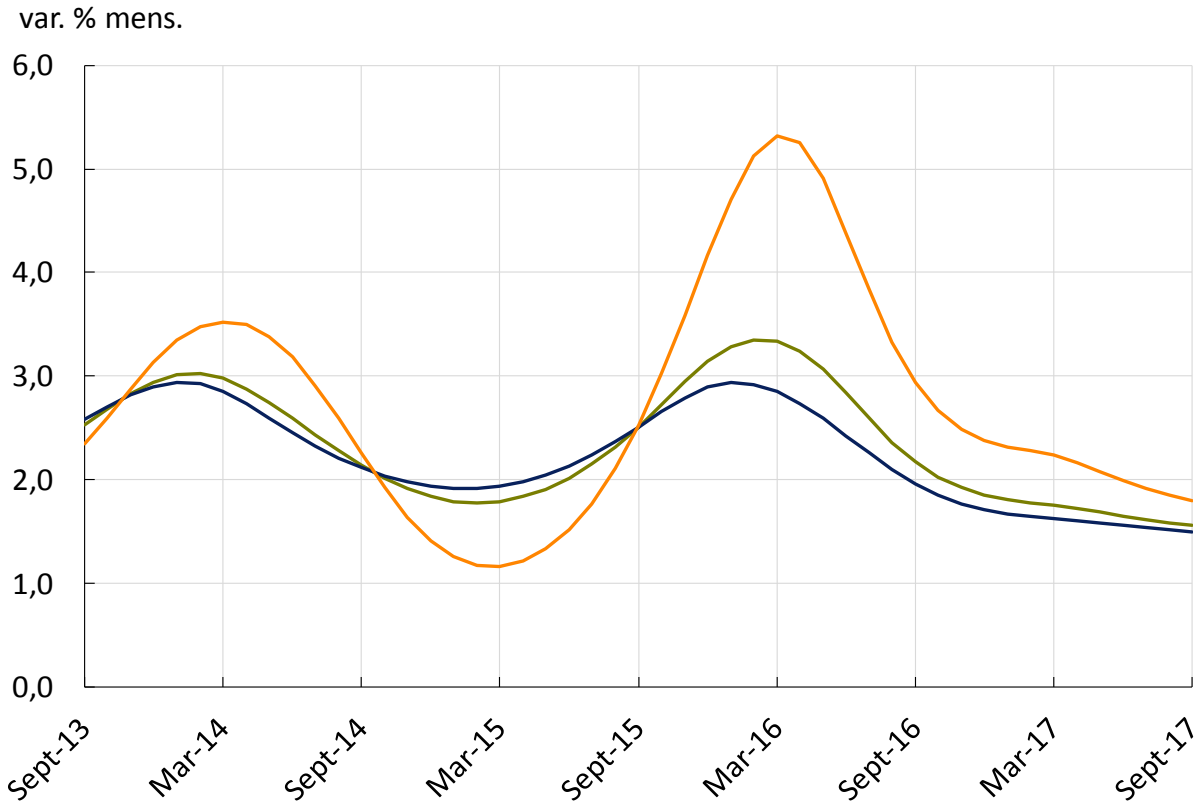


Inflación Núcleo

Prom. Móvil 3 meses

Nota | La serie corresponde al IPC de cobertura nacional de INDEC desde dic-16, empalmada hacia atrás con el IPC GBA hasta abr-16 y luego con el IPCBA.
Fuente | INDEC y Dirección General de Estadísticas de la Ciudad de Buenos Aires.

Precios regulados y no regulados

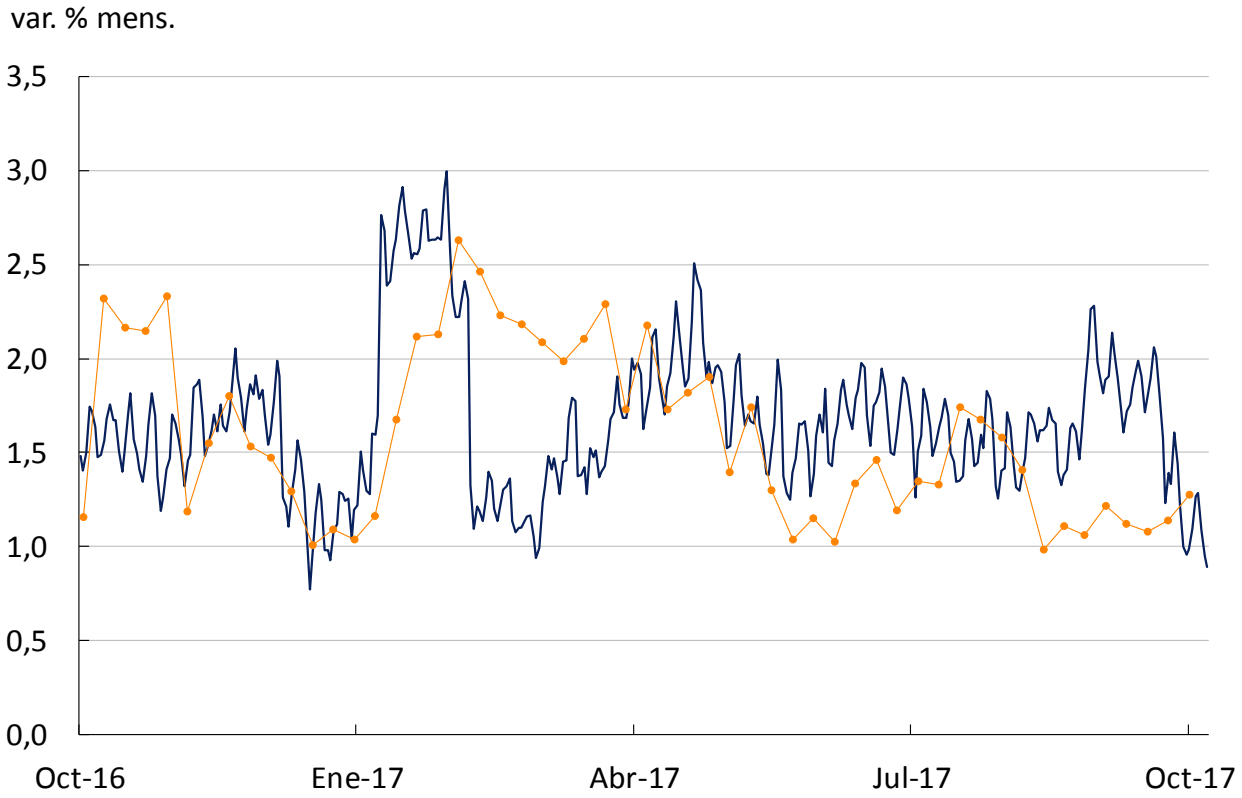


Tendencia de los precios minoristas

- Regulados
- Nivel General
- IPC excl. regulados

Nota | Tendencia del filtro Hodrick-Prescott (HP) aplicado sobre la serie del IPC de cobertura nacional empalmada con el IPC GBA y con el IPCBA. Dado que el filtro HP es simétrico se proyectó la serie hasta diciembre en base a datos del REM.
Fuente | INDEC y Dirección de Estadística de la Ciudad de Buenos Aires.

Perspectivas para octubre



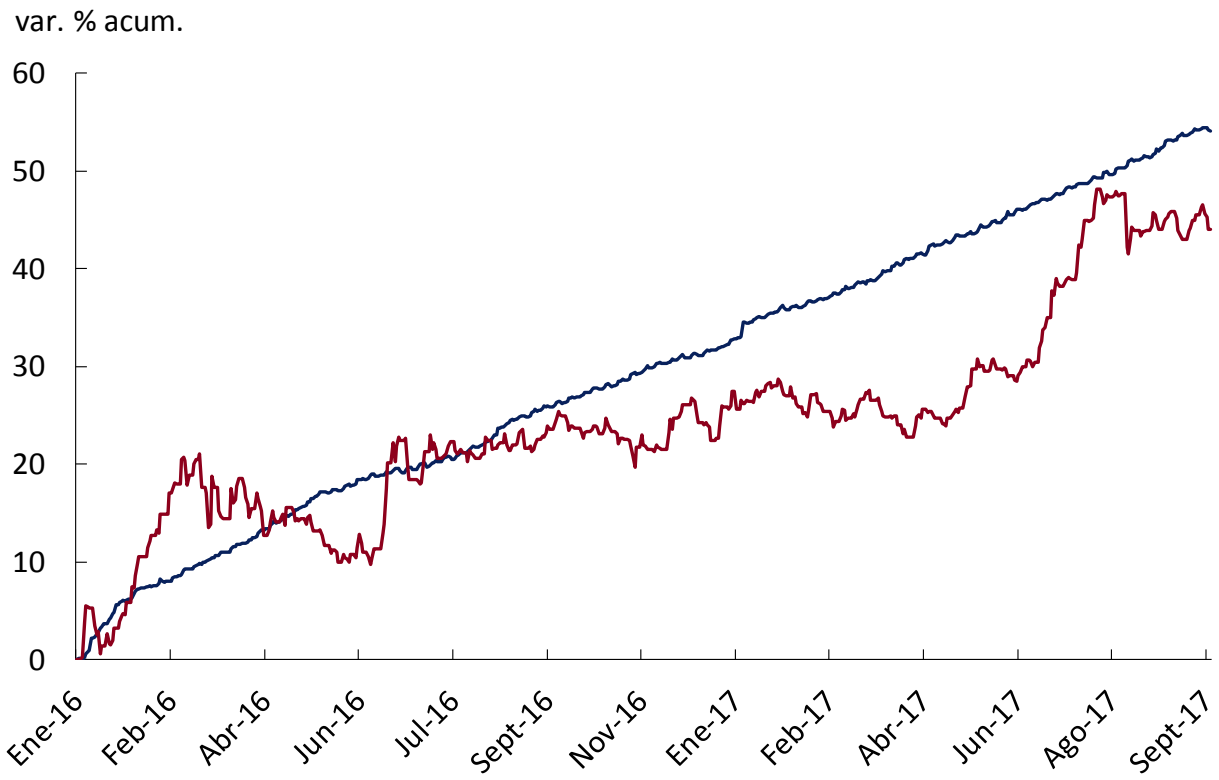
Estimadores de alta frecuencia para octubre

PriceStats var. % mens. dato diario

Elypsis var. % mens.

Fuente | *State Street PriceStats' Aggregate Inflation Series* y Elypsis.

Pass through bajo tipo de cambio flotante



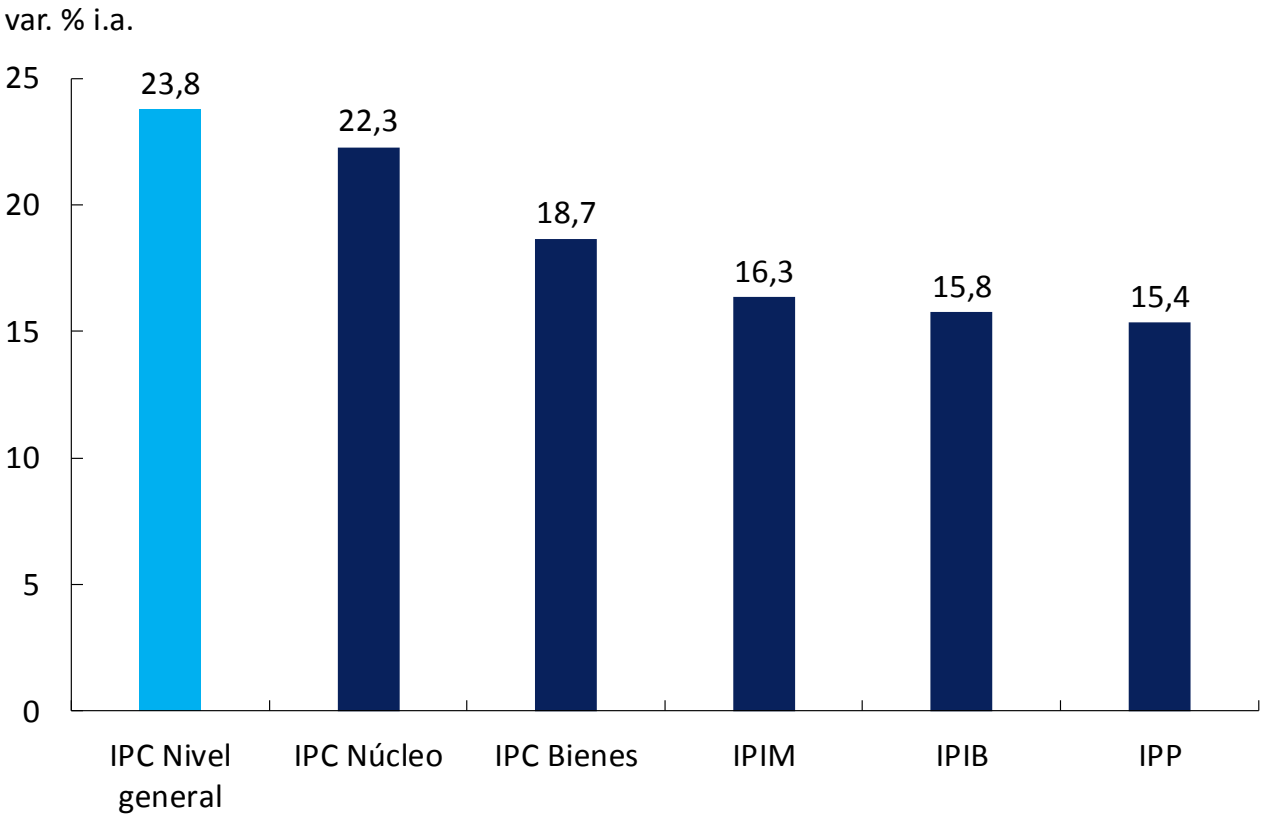
Precios y Tipo de Cambio Nominal

PriceStats

ITCNM*

Nota | *ITCNM: Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral publicado por el BCRA.
Fuente | *State Street PriceStats' Aggregate Inflation Series*, BCRA, INDEC y Datastream.

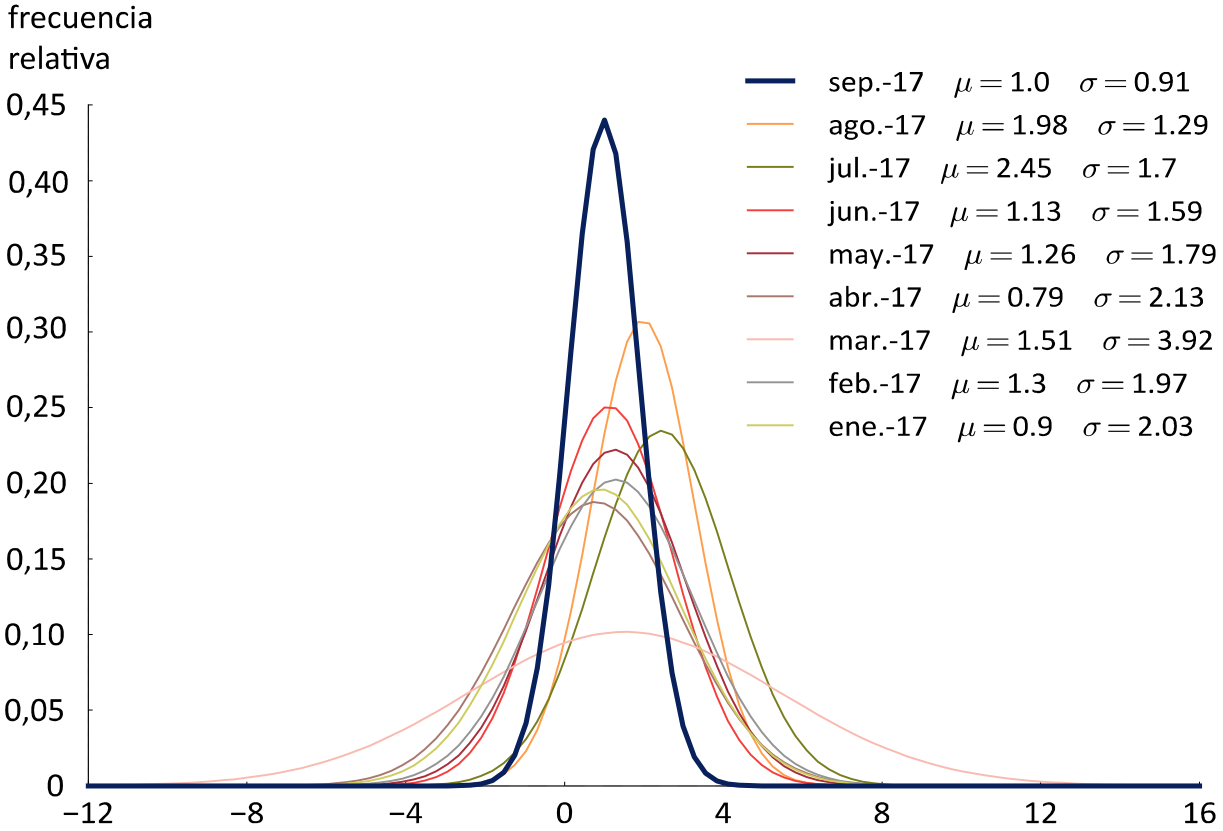
Precios mayoristas



Inflación mayorista y minorista (sep-17)

Fuente | INDEC.

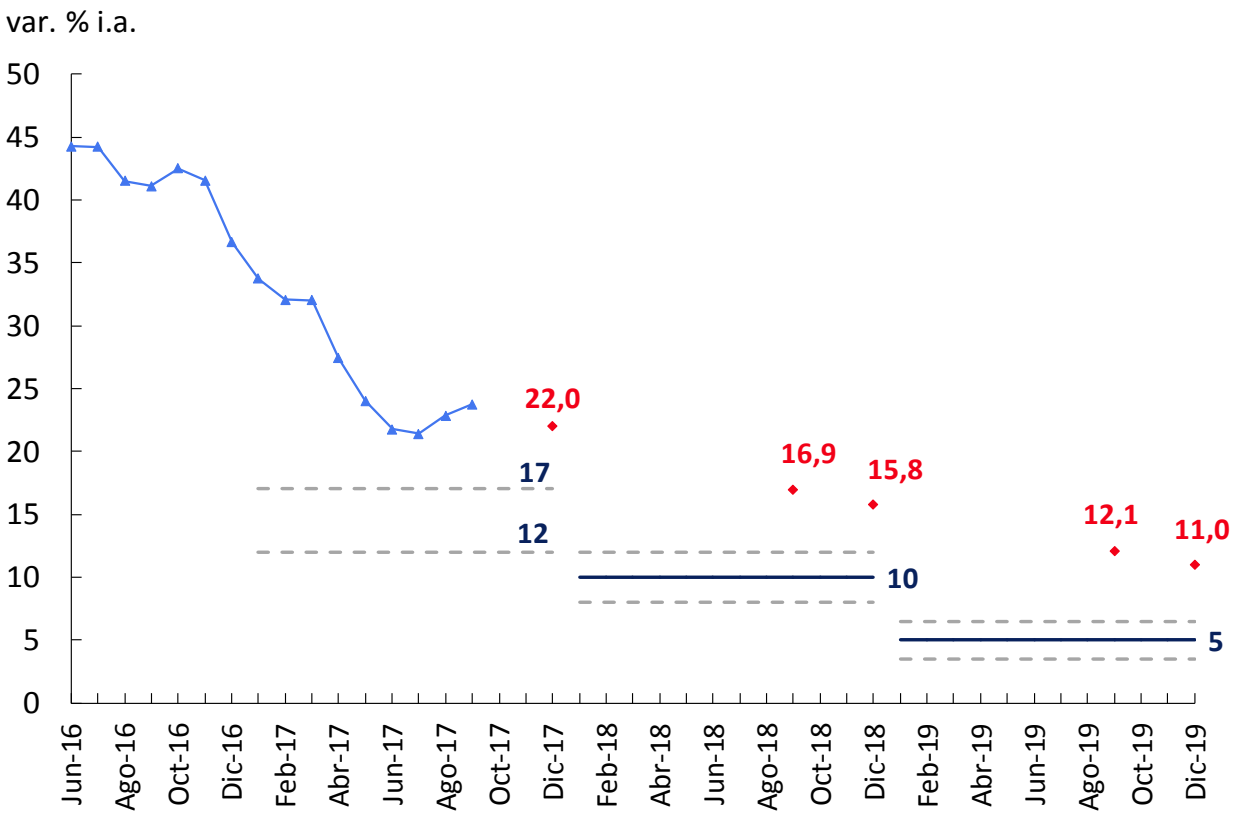
Precios mayoristas



Distribución de las variaciones mensuales de los componentes del IPIM

Nota | IPIM: Índice de Precios Internos al por Mayor.
Fuente | BCRA e INDEC.

Expectativas



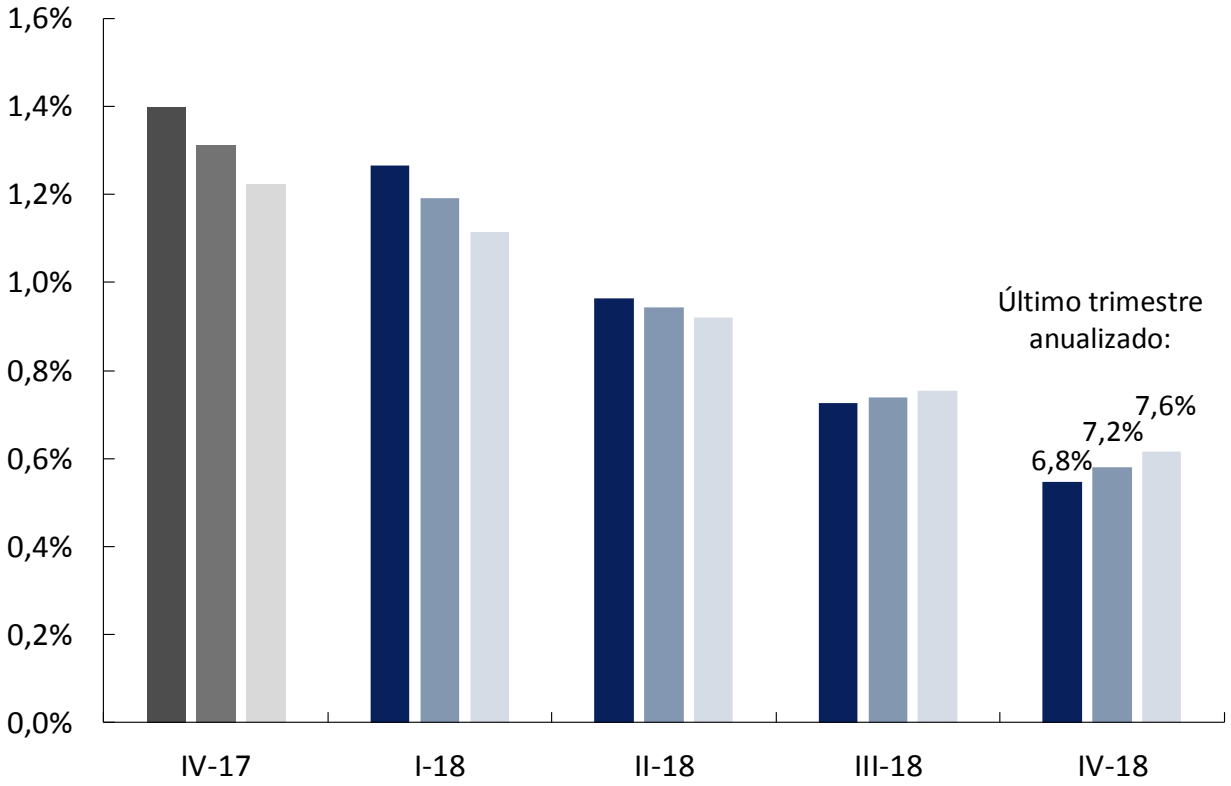
Metas de Inflación e inflación esperada

- Inflación i.a. (Nacional)
- REM - Expectativas de inflación
- Metas de Inflación

Nota | La serie corresponde al IPC de cobertura nacional de INDEC desde dic-16, empalmada hacia atrás con el IPC GBA hasta abr-16 y luego con el IPC-NP (promedio ponderado por gasto de los IPCs de la Ciudad de Buenos Aires, Córdoba y San Luis). REM de septiembre 2017.

Fuente | BCRA e INDEC.

Posibles escenarios de desinflación consistentes con meta



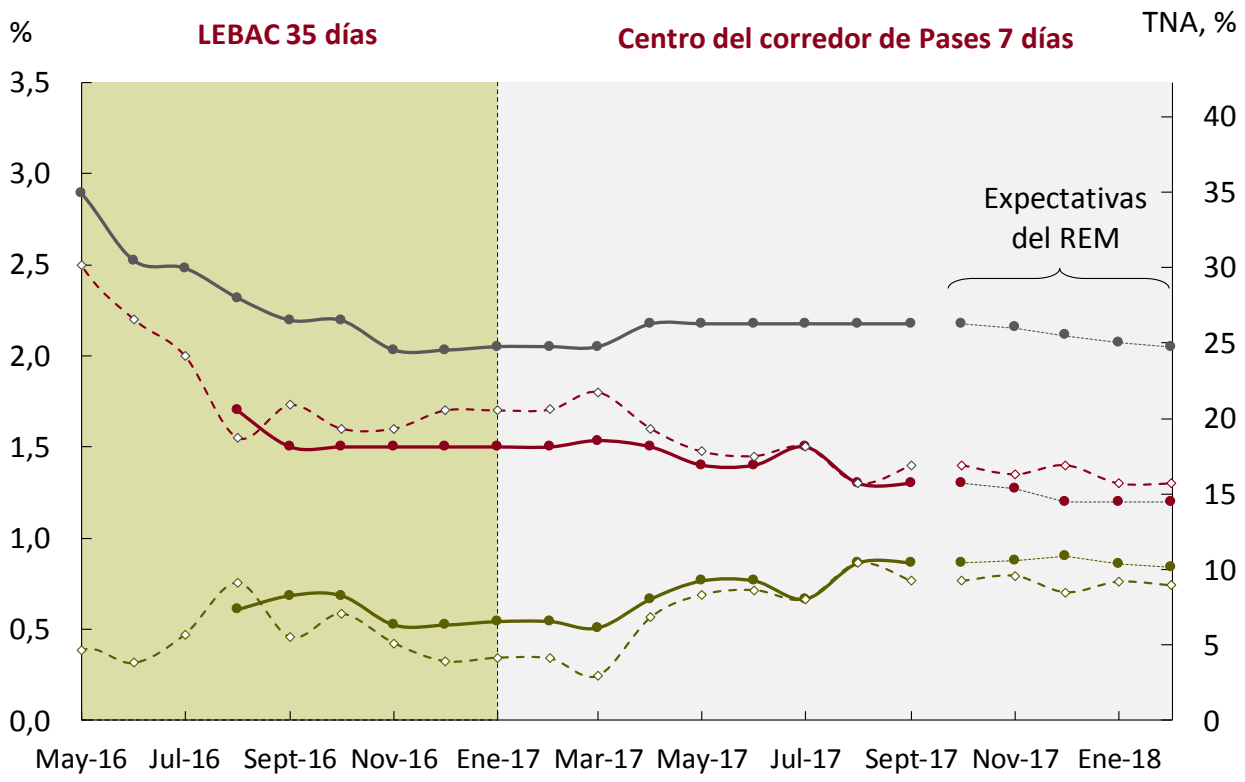
Escenarios de inflación consistentes con la meta de 10% interanual en diciembre de 2018

- IV17 - Escenario 1,4
- IV17 - Escenario 1,3
- IV17 - Escenario 1,2

Fuente | BCRA.

2. *Política monetaria*

Tasa de interés real

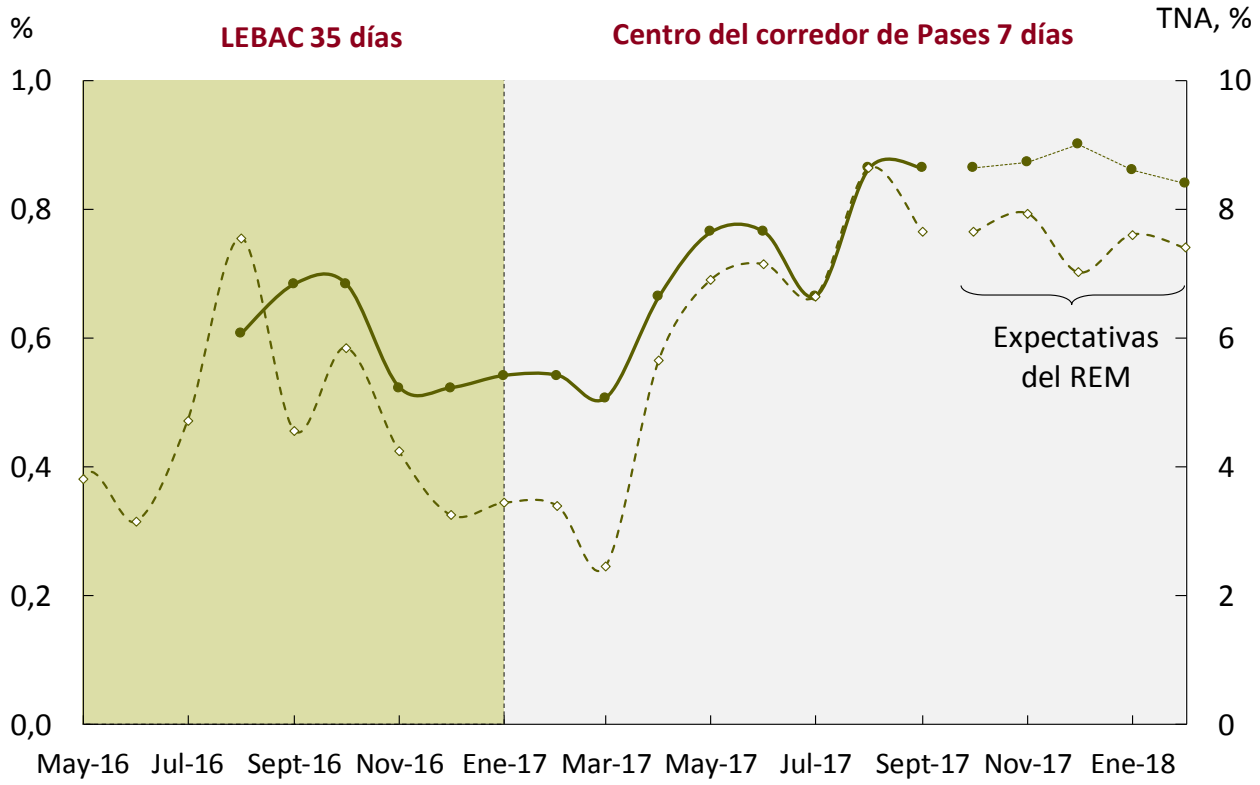


Tasa de interés de política nominal y real

- Tasa efectiva (eje izq.); nominal anual (eje der.)
- Inflación esperada - Núcleo (GBA y Nacional)
- Tasa efectiva real - Núcleo (GBA y Nacional)
- Inflación esperada - Nacional
- Tasa efectiva real - Nacional

Notas | Tasa real estimada con expectativas de inflación del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) y la tasa de interés de política vigente para el período. Las tasas corresponden a un período de 30 días.
Fuente | BCRA.

Tasa de interés real



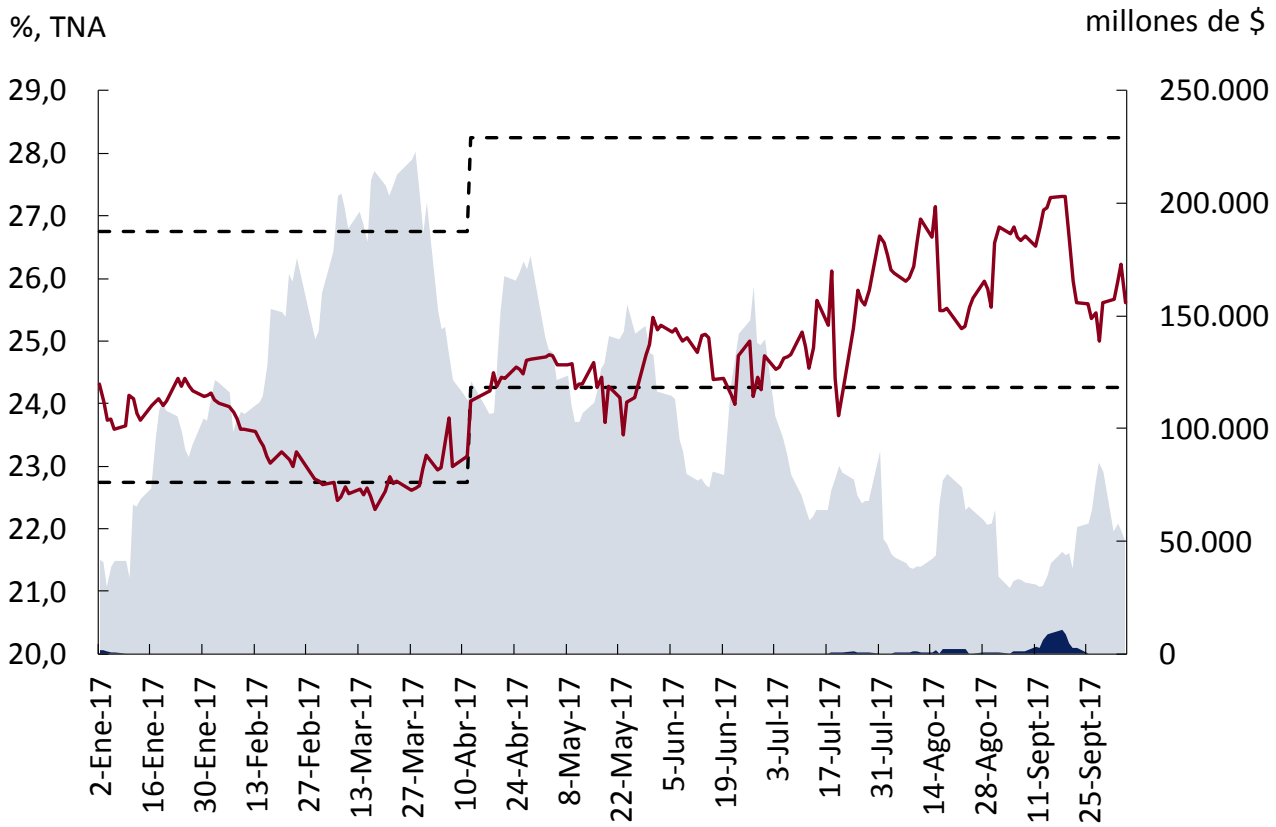
Tasa de interés de política nominal y real

Tasa efectiva real 30 d. - Núcleo (GBA y Nacional)

Tasa efectiva real 30 d. - Nacional

Notas | Tasa real estimada con expectativas de inflación del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) y la tasa de interés de política vigente para el período. Las tasas corresponden a un período de 30 días.
Fuente | BCRA.

Acercamiento de las tasas cortas hacia el centro del corredor



Corredor de tasas, *call* a 1 día y operaciones de pases

Pases pasivos (eje der.)

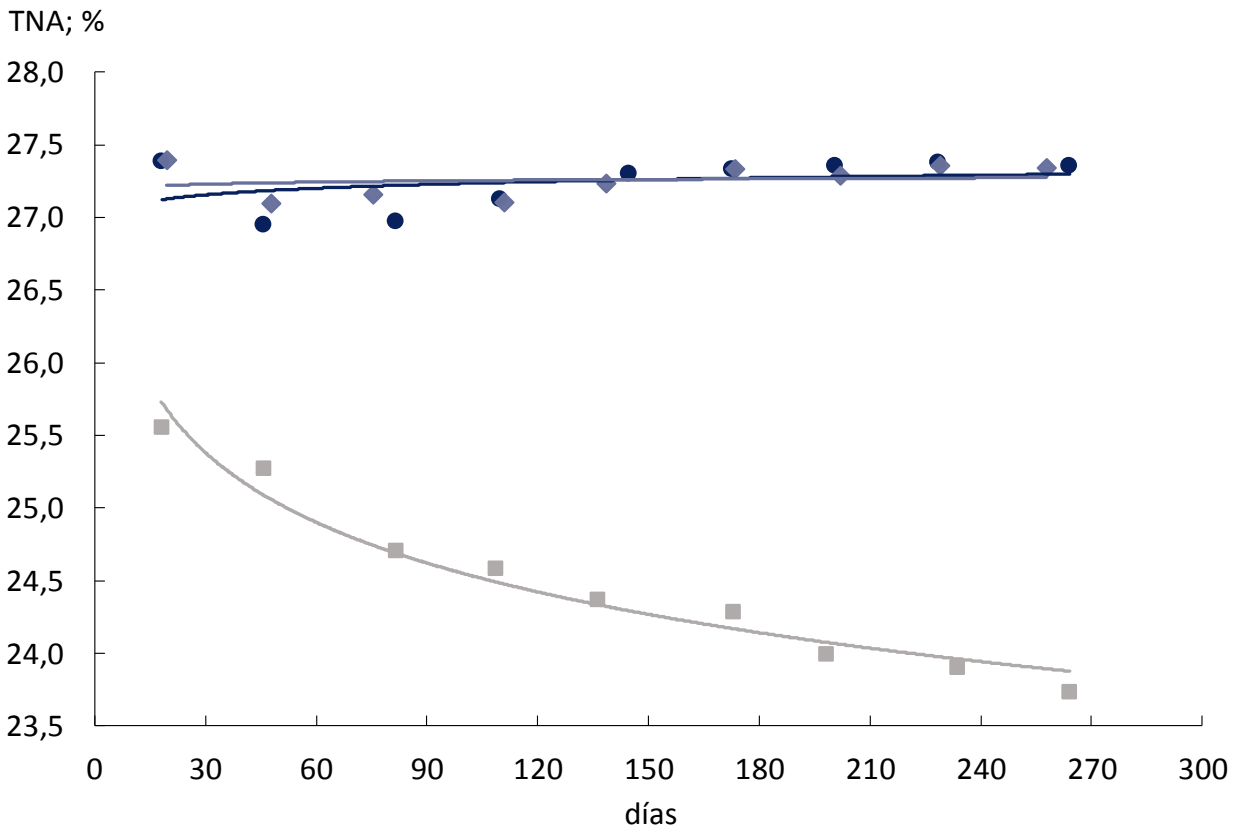
Pases activos (eje der.)

Call 1 día

Corredor de pases 1 día

Fuente | BCRA.

Cambio en la curva de tasas de LEBAC

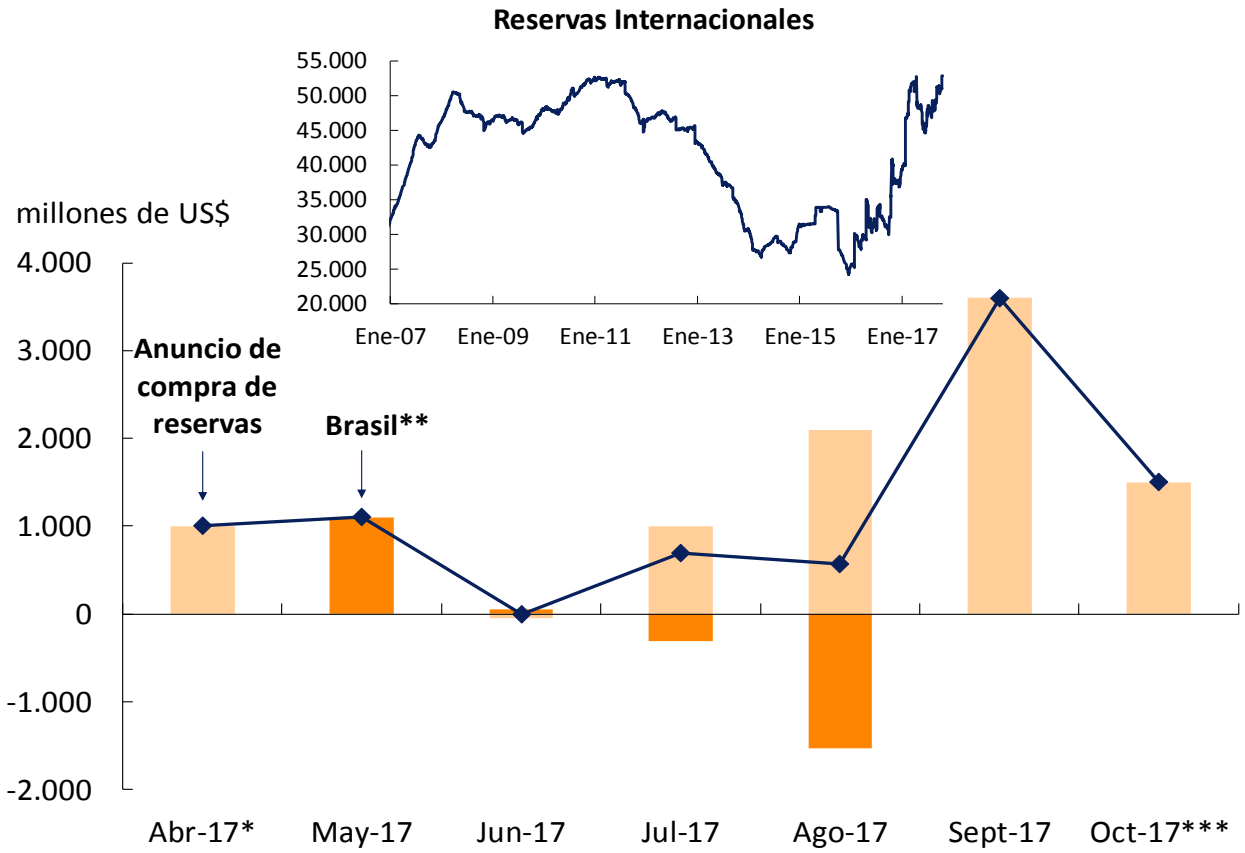


Curva de rendimientos del mercado secundario de LEBAC

- 29-Sept-17
- 31-Ago-17
- 30-Jun-17

Fuente | BCRA.

Compra de Reservas Internacionales



Compras netas de divisas desde el anuncio del objetivo de reservas internacionales a PIB

- Al sector privado y otros
- Al Tesoro Nacional
- Total

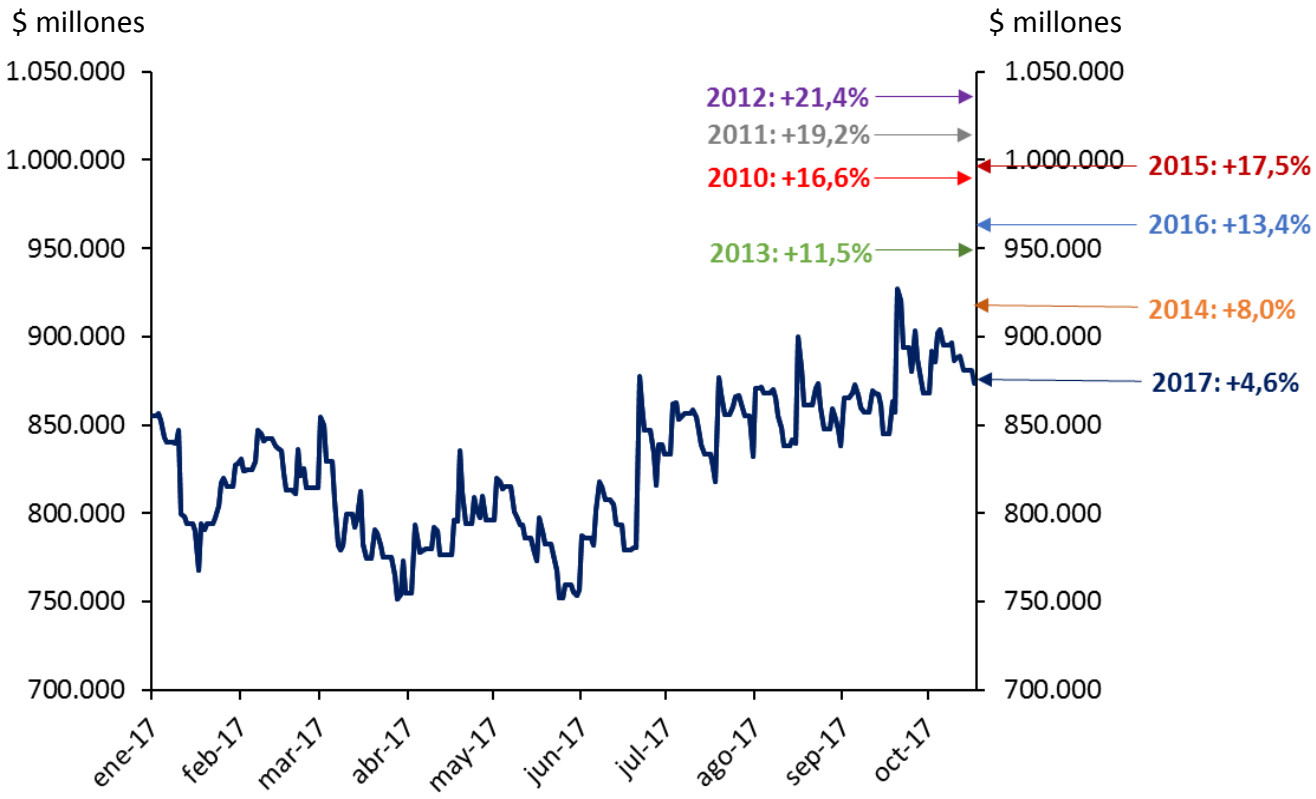
Notas | *Desde el 18 de abril. **Desde el 18 de mayo. ***Al 17 de octubre.
Fuente | BCRA.

Hoja de balance del BCRA

	En millones de $	En % del PIB
LEBAC y Pases netos al 01-mar-2016	**453.077**	**7,2%**
LEBAC y Pases netos al 30-sep-2017 (1)	1.153.573	12,0%
Reservas adquiridas por el BCRA desde 01-mar-2016 (2)	462.129	4,8%
LEBAC y Pases al 30-sep-2017, netos de Reservas adquiridas (1-2)	**691.444**	**7,2%**
Diferencia 30-sep-2017 vs 01-mar-2016		**0,0%**

Fuente | BCRA.

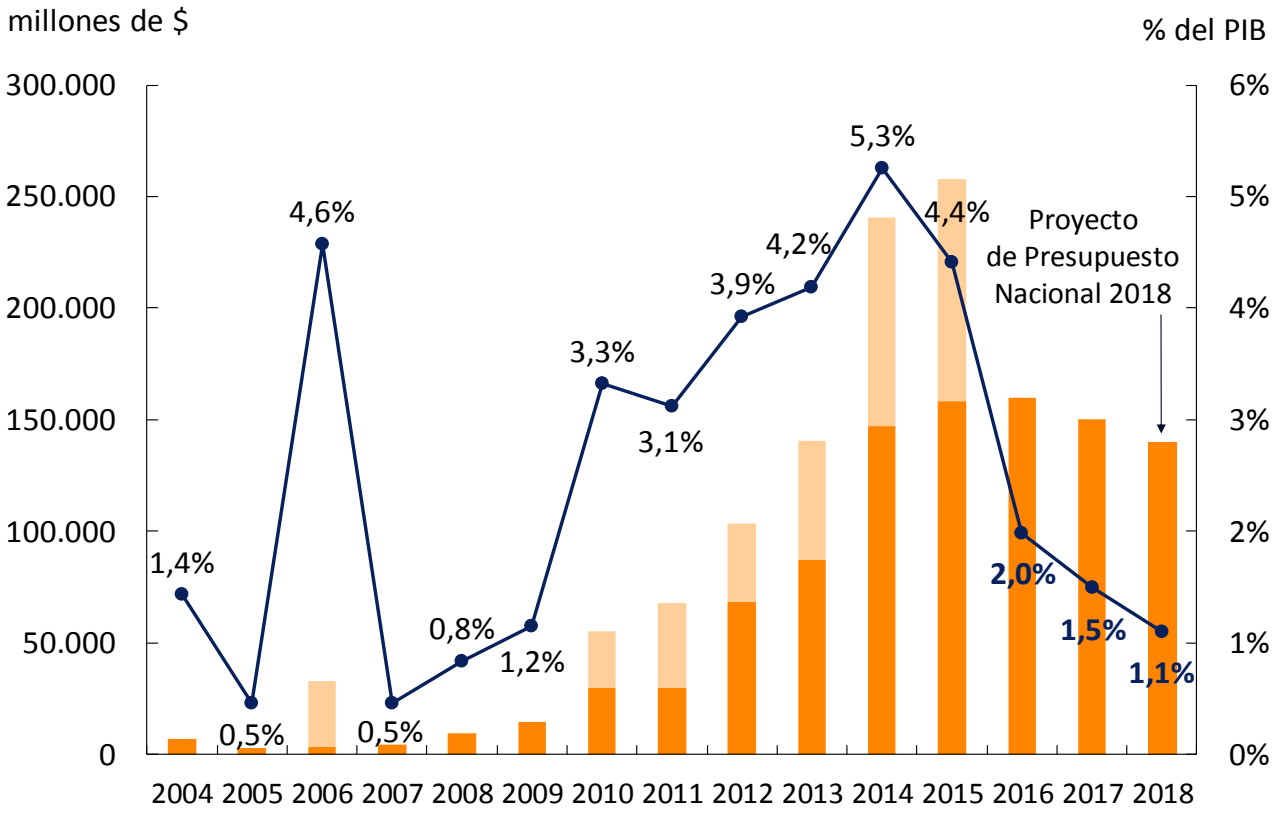
Evolución de la base monetaria durante el año



Evolución comparada de la base monetaria (aumento respecto de principios de cada año)

Notas | Variación acumulada entre el promedio de octubre y la primera semana de cada año. Datos al 17 de octubre de cada año.
Fuente | BCRA.

El BCRA no está solo en la lucha contra la inflación



Transferencias al Tesoro Nacional y uso de reservas

Uso de reservas internacionales

Adelantos transitorios más transferencias de utilidades

Total en % del PIB (eje derecho)

Fuente | BCRA.

Meta de inflación 2018:

10% (+ - 2)

Calendario 2018

Informe de Política Monetaria
*Conferencia de prensa

Informe Monetario Mensual

Comunicado de Política Monetaria

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 2019

ENERO 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
	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 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
				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 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
				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 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
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					

MAYO 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
		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 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
					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 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
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				

AGOSTO 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
			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	

SEPTIEMBRE 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
						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

OCTUBRE 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
	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 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
				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 2018

DO	LU	MA	MI	JU	VI	SÁ
						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

Muchas gracias.