

Índice de Condiciones Financieras (ICF)

Diciembre 2016

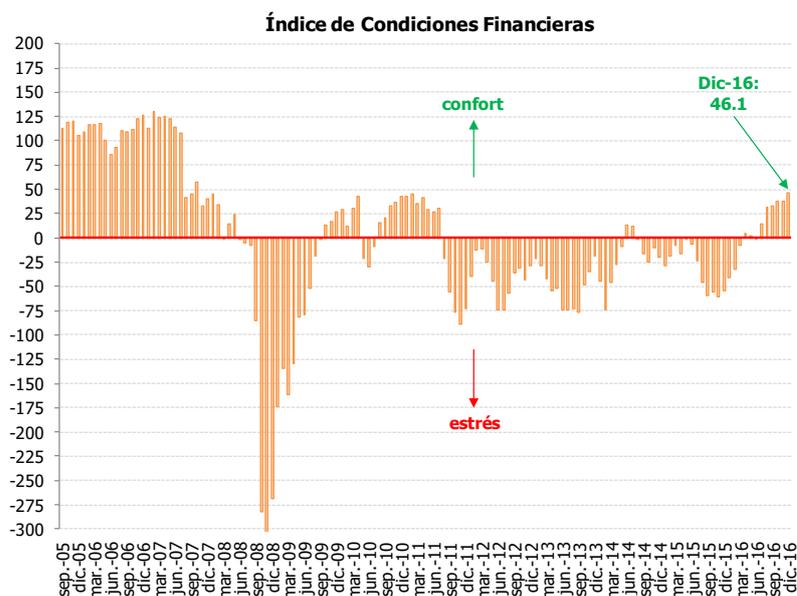
Las condiciones financieras se recuperaron y están incluso mejor que antes del triunfo de Trump

- En diciembre el ICF mejoró 8.6 puntos respecto al mes pasado y alcanzó 46.1 puntos, superando los registros previos a la elección de Trump y marcando el mejor registro desde octubre de 2007, fue clave la mejora de las últimas dos semanas

- Las condiciones locales se deterioraron levemente durante el mes, empujadas por una suba en la devaluación esperada, un aumento en el riesgo país y en el riesgo legislación y una caída del índice Merval

- Este retroceso fue más que compensado por una mejora en las condiciones externas, explicada por una menor volatilidad en futuros y en acciones de EEUU y de países emergentes, y un aumento de la inflación esperada en EEUU

Las condiciones financieras de la economía argentina se recuperaron de los efectos adversos que en noviembre se habían generado tras el triunfo de Trump y alcanzaron el mejor registro desde octubre de 2007. Así, en diciembre el ICF se ubicó en 46.1 puntos, registrando un avance de 8.6 puntos respecto a noviembre, empujado por una mejora en las condiciones externas, que se registró sobre todo en las dos últimas semanas de diciembre, en tanto las condiciones locales tuvieron un pequeño retroceso. Con todo, las condiciones financieras se mantienen en zona de confort desde julio de 2016.



Las condiciones locales alcanzaron 33.9 puntos en diciembre. Si bien exhibieron un leve retroceso mensual de 2.8 puntos, se mantuvieron en zona de confort, algo que viene sucediendo desde febrero de 2016. Este pequeño deterioro mensual se explicó por una suba en la devaluación esperada, un aumento en el riesgo país y en el riesgo legislación y una caída del índice Merval. Estos retrocesos fueron parcialmente compensados por una nueva reducción en la tasa Badlar.

Este tenue deterioro en las condiciones locales fue más que contrarrestado por una mejora en las condiciones externas, que se ubicaron incluso por encima de los niveles de octubre, es decir, antes del triunfo de Trump, y alcanzaron el mejor registro desde junio de 2015. Esta mejora se explica sobre todo por lo que sucedió en las últimas dos semanas del mes, en tanto diciembre había comenzado con condiciones externas incluso más estresadas que noviembre. Así, en diciembre las condiciones externas alcanzaron 12.2 puntos, mejorando 11.4 puntos respecto a noviembre. Este avance se explicó en mayor medida por una menor volatilidad en futuros y en acciones de EEUU y de países emergentes, y un aumento de

