

REM

Relevamiento de expectativas de mercado - Agosto 2020

PBI

- Las estimaciones sobre el nivel de actividad del 2T-20 fueron ajustadas a la baja, pero la dinámica prevista para el 3T-20 fue corregida al alza. La mediana de las proyecciones de agosto prevé una caída del 16,6% trim. s.e en el 2T-20 (-0,4 pp respecto a la estimación de julio) y una recuperación del 8,7% trim. s.e en el 3T-20 (0,7 pp mayor a la expectativa de julio para ese período).
- La proyección para 2020 es del -12% ia para el 2020; 0,5pp más baja que lo previo en julio.
- Para los próximos años las expectativas se mantienen constantes a la espera de una recuperación de 5,6% ia para 2021 y 2,5% ia para 2022.

IPC

- Desde el mes de abril las expectativas inflacionarias para el año 2020 ajustan a la baja. Es posible que esto responda a la extensión del congelamiento de combustibles, tarifas de gas, energía y transportes que rigen actualmente. En agosto la proyección de inflación a diciembre 2020 fue corregida en -1,7 pp respecto al relevamiento anterior, ubicándose en 37,8% ia.
- Para los próximos meses se espera cierta aceleración mensual de la inflación (2,7% m/m agosto y 3,3% septiembre) acentuándose aun más hacia fines del 2020.
- Las expectativas hacia el 2021, que siempre se mantuvieron a la alza, crecieron 0,4 pp contra el último relevamiento, situando a la inflación esperada para el cierre de dicho año en 47,1% ia.

TIPO DE CAMBIO: ARS/USD

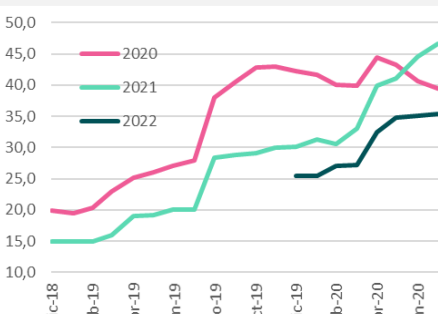
- La mediana de las proyecciones relevadas en agosto revela un tipo de cambio en ARS/USD 84,3 para fines del 2020, \$ 2,2 menos que julio.
- Para los próximos seis meses (febrero 2021) se espera un valor de ARS/USD 91 y que al cierre de 2021 se sitúe en ARS/USD 122, lo que implicaría un incremento de 44,7% ia.

TASA BADLAR

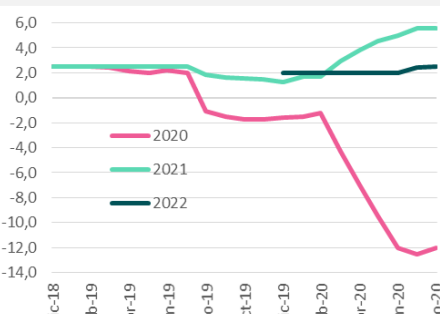
- Respecto al REM previo, el ajuste de las proyecciones de la tasa BADLAR fue casi nulo situando las expectativas de la tasa en 32,9% para 2020 y 33% para 2021.
- Para el mes de septiembre se espera una tasa del 30,1% manteniendo un sendero creciente durante los próximos meses hasta estabilizarse en 33% a partir de enero 2021.

RESULTADO PRIMARIO SPNF

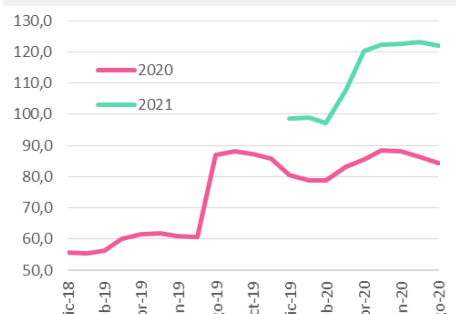
- Las proyecciones de déficit primario esperado se mantiene constante respecto a julio, y es el mas alto desde lo que va del año \$ 2000 MM.
- El déficit proyectado para 2021 se ubica en \$ 1500 MM, \$ 84 MM por encima de la proyección anterior (+6%).

REM: Índice de precios al consumidor
Mediana; % a/a

Fuente LCG en base a BCRA

REM: PBI
Mediana; % a/a

Fuente LCG en base a BCRA

REM: Tipo de cambio nominal
Mediana; % a/a

Fuente LCG en base a BCRA