

Relevamiento de expectativas de mercado - Octubre 2020

PBI

- En octubre se recortaron por quinto mes consecutivo las proyecciones sobre la contracción de la actividad en 2020, que ahora se sitúan en -11,6% (mejora de 0,2 pp contra relevamiento anterior).
- Para el tercer trimestre del año se volvieron a corregir las estimaciones al alza y se espera un crecimiento del 10,5% trim s.e. (0,7 pp mayor que lo esperado en septiembre). Por el contrario, para el cuarto trimestre, las proyecciones ajustaron a la baja y la mediana se ubicó en 2,9% trim s.e. (1,1 pp menor que lo esperado septiembre).
- Para el año próximo, las expectativas ajustaron 0,5 pp a la baja, aunque continúa esperándose una marcada recuperación (+4,5% ia), mientras que el crecimiento esperado para 2022 se mantuvo estable en octubre (2,5% ia).

IPC

- Las expectativas inflacionarias para el año 2020 volvieron a caer, situándose en 35,8% ia (8,2 pp menos que lo estimado en abril cuando se empezó a ajustar a la baja). Cabe destacar la influencia que tuvo en las revisiones la extensión en el congelamiento de tarifas de gas, energía y transporte.
- Se espera que la inflación se acelere durante los próximos meses y ascienda a 3,2% m/m en octubre y 3,5% en noviembre, acentuándose aun más en diciembre 2020 y enero 2021 (4% m/m).
- Las expectativas para 2021 se mantuvieron al alza y crecieron 1,4 pp contra el último relevamiento. La inflación esperada para el cierre de dicho año se sitúa en 48,9% ia.

TIPO DE CAMBIO: ARS/USD

- En el relevamiento de octubre, la mediana para el tipo de cambio esperado hacia diciembre 2020 se ubicó en ARS/USD 84, expectativas que se mantuvieron estables desde comienzos de la pandemia.
- Para los próximos seis meses (abril 2021) se espera un valor de ARS/USD 98, y al cierre de 2021, un incremento del tipo de cambio de 48,8% ia situándose en ARS/USD 125.

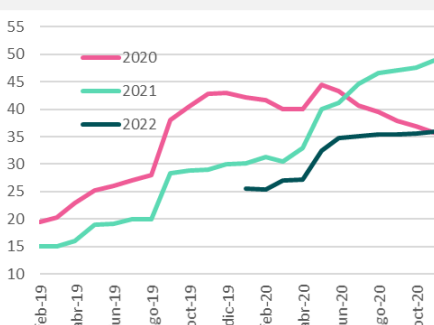
TASA BADLAR

- Las proyecciones para la tasa BADLAR ajustaron al alza, aunque apenas 0,5 pp en relación con el relevamiento anterior. Hacia diciembre 2020, se espera una tasa nominal anual del 33%. Para 2021, las proyecciones también fueron revisadas al alza y se ubican en 35%, 10 pp por encima de lo esperado a principios de año.
- En los meses siguientes, se espera que la tasa mantenga un sendero creciente, ubicándose en 36% para abril 2021.

RESULTADO PRIMARIO SPNF

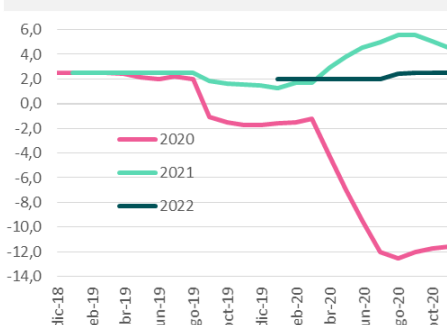
- Las proyecciones de déficit primario (-\$ 1.949 MM) de este año se mantuvieron cercanas a las relevaciones previas, aunque con leves recortes.
- Para el 2021 se corrigieron las proyecciones y el déficit primario ascendería a \$ 1.787 MM. Si bien en relación a septiembre se mantuvieron estables, las estimaciones se encuentran \$ 287 MM por encima de la proyección de dos meses atrás.

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



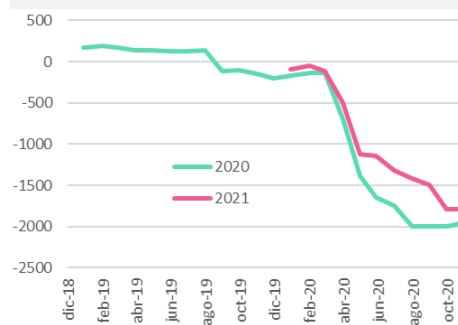
Fuente LCG en base a BCRA

REM: PBI
Mediana; % a/a



Fuente LCG en base a BCRA

SPNF
Resultado Primario \$MM



Fuente LCG en base a BCRA