

## REM

## Relevamiento de expectativas de mercado - Diciembre 2020

## PBI

- Para el año corriente se espera un rebote en la actividad 0,7 pp mayor que en el relevamiento anterior. En diciembre las expectativas de crecimiento para el 2021 ajustaron al alza por tercer mes consecutivo, situándose en 5,5% en 2021, y se espera que un crecimiento del 2,5% ia para el 2022.
- Para el cuarto trimestre del año finalizado se volvieron a corregir las estimaciones al alza y se espera un crecimiento del 3,6% trim s.e. (0,7 pp mayor que lo esperado en noviembre). Sin embargo, las expectativas de crecimiento para el primer trimestre del 2021 se contrajeron 0,4pp y la mediana se ubicó en 0,8 % trim s.e.

## IPC

- Las expectativas inflacionarias para los próximos 12 meses se redujeron 2,7pp, situándose en torno al 50%. La mediana para el 2021 es de 49,8% ia, aunque con un alto grado de dispersión entre los relevados que da pauta de la incertidumbre del contexto actual. La aceleración inflacionaria esperada, se explica por ciertos aumentos anunciados como por ejemplo de combustibles, y al levantamiento de algunas regulaciones de precios impuestas en el 2020 que pueden llegar a traccionar una mayor inflación.
- Se espera que la inflación para los próximos dos meses se acelere situándose en 4% m/m en diciembre y enero, y desacelere en los meses siguientes aunque en los próximos 6 meses no se espera que la inflación mensual llegue a ser menor que 3,3% m/m.

## TIPO DE CAMBIO: ARS/USD

- En el relevamiento de diciembre, la mediana para el tipo de cambio esperado para enero se sitúa en 89,4, y se espera que llegue a un valor de ARS/USD 100 en los próximos cinco meses (mayo 2021). Las expectativas para los próximos 12 meses, marcan un incremento del tipo de cambio de 41% ia, similar al 40,5% de incremento experimentado durante 2020, situándose en ARS/USD 125,8 a fines del 2021. Dada la expectativa de inflación (49% ia), se prevé un atraso del tipo de cambio.

## TASA BADLAR

- Las proyecciones para la tasa BADLAR ajustaron al alza, se espera que la tasa nominal anual, que ahora se sitúa en torno al 34% aumente a un ritmo de 1pp en los próximos tres meses y después lo siga haciendo, pero a un ritmo menor, ubicándose en 37,7 en Junio 2021.
- Para 2021, las proyecciones fueron revisadas al alza y se ubican 2,1 pp por encima de lo esperado en el relevamiento previo, situándose en 38,1% en tono con la mayor expectativa de inflación. Sin embargo, se espera que para 2022 la tasa se reduzca 5pp llegando a 33,1%.

## RESULTADO PRIMARIO SPNF

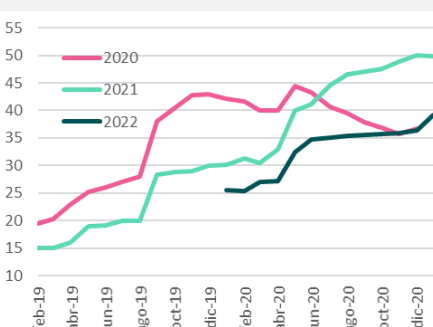
- Las proyecciones de déficit primario (-\$ 1.741,8 MM) para 2021 se incrementaron respecto a las relevaciones previas en 116,1 MM.
- Las primeras expectativas para el 2022 no muestran grandes mejoras con respecto al 2021 y mantienen un déficit primario elevado, situándolo en \$1.506 MM.

## DESOCUPACIÓN ABIERTA

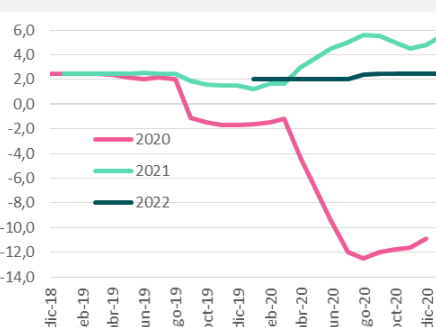
- Las proyecciones para la tasa de desocupación abierta se mantienen invariantes con respecto al tercer trimestre del 2020, situándose en 11,7% para el cuarto trimestre del 2020 y primer trimestre del 2021.
- Con la reactivación económica y el surgimiento de nuevos puestos de trabajo, se espera que para el 2021 el desempleo se ubique en 11% de la PEA, reduciéndose 0,8pp para 2022 con una tasa del 10,2%. Niveles aún elevados a dos años vista.

## EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

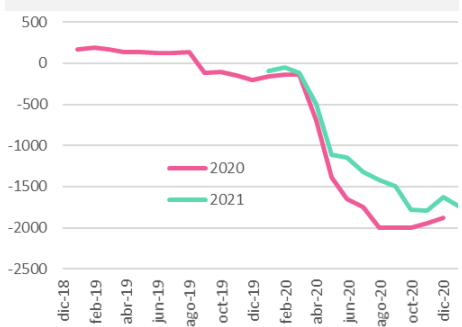
- Más allá de ciertas oscilaciones, se esperan tendencias crecientes tanto para las exportaciones como importaciones en los próximos cinco meses anticipando una recuperación del comercio global.
- En términos anuales, para el 2021 se esperan incrementos en ambas: importaciones situándose en U\$D 48.147 y exportaciones en \$59.959.

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