

REM

Relevamiento de expectativas de mercado - Febrero 2021

PBI

- Para el último trimestre del 2020 las proyecciones ajustaron levemente a la baja (0,2 pp) previendo un crecimiento del 4,5% trim s.e. mientras que las estimaciones para el primer trimestre ajustaron al alza y se estiman por encima del 1% (1,1% trim s.e. 0,4pp superior al REM previo).
- Las estimaciones anuales para el año corriente crecieron 0,7 pp y se situaron en 6,2% ia. Aun con el amplio grado de dispersión entre los agentes consultados, existe un consenso respecto al ajuste de expectativas al alza para la actividad en 2021. Se espera que el rebote en la actividad se mantenga en torno al 2,4% para 2022 y 2023.

IPC

- Las expectativas inflacionarias se redujeron. Para los próximos 12 meses la mediana se sitúa en 45% (4,4 pp menor al rem previo), y para el año 2021 se sitúa en 48,1% ia (1,9 menor al rem de enero). Aunque el consenso pareciera ser mayor respecto al REM previo, el nivel de desvío en las estimaciones sigue siendo elevado (7,1 y 6,4 respectivamente). Se espera que la inflación comience a reducirse a partir de marzo 2021 (3,7% m/m) situándose debajo del 3% m/m en los próximos 6 meses (agosto 2021).
- Si bien las expectativas ajustaron a la baja, los niveles esperados de inflación siguen siendo elevados, lo que se explica principalmente por actualizaciones de tarifas, combustibles, prepagas, servicios, entre otros, que podrían traccionar una mayor inflación.

TIPO DE CAMBIO: ARS/USD

- La mediana para el tipo de cambio esperado para marzo se sitúa en 91,4, y se espera que en los próximos meses se vaya dando un aumento progresivo tal que en agosto el tipo de cambio se sitúe en ARS/USD 103,9. De acuerdo con los entes consultados, el incremento del tipo de cambio durante el 2021 será del 40,9% ubicándose en ARS/USD 118,6 a fines de diciembre del año corriente. Teniendo en cuenta las expectativas de inflación, a diferencia del mes previo y gracias al ajuste de expectativas tanto del ipc como del tipo de cambio, no se espera un atraso cambiario.

TASA BADLAR

- Las proyecciones para la tasa BADLAR ajustaron nuevamente a la baja. Se espera que la tasa nominal anual se ubique en 34,2% hacia fines de marzo. La tendencia de crecimiento se mantiene, aunque a un ritmo lento, alcanzando un incremento de 1,6 pp en 6 meses (agosto 2021). Se trata de incrementos mensuales de 0,3 pp en promedio.
- Las proyecciones anuales ajustaron 1,9 pp a la baja con respecto el relevamiento previo para 2021, situándose en 36,1% y 1 pp para 2022, reduciéndose a 32,1%. Si bien hay alto grado de dispersión con respecto al valor que tomarán las tasas, existe consenso respecto a que se situarán nuevamente debajo de la inflación proyectada.

RESULTADO PRIMARIO SPNF

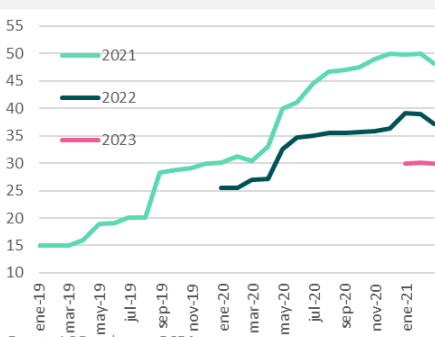
- Las proyecciones de déficit primario para 2021 ajustaron a la baja por tercer mes consecutivo (-\$ 1.645 MM) reduciéndose en 83 MM con respecto a las relevaciones previas. A su vez, se redujo el nivel de desvío en las estimaciones recopiladas.
- Para el 2022, las proyecciones se mantuvieron estables sin mostrar grandes mejoras con respecto al 2021 ya que se espera un déficit primario elevado, situándolo en \$1.449 MM.

DESOCUPACIÓN ABIERTA

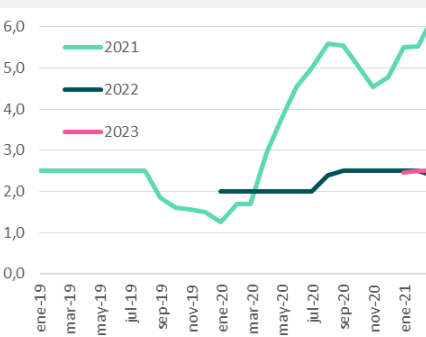
- Las proyecciones para la tasa de desocupación abierta muestran nuevamente una leve reducción del desempleo, 11,5% para el cuarto trimestre del 2020 y 11,3% para el primer trimestre del 2021.
- Para el 2021 las estimaciones se mantuvieron invariantes por tercer mes consecutivo. La reactivación económica acompañada por el surgimiento de nuevos puestos de trabajo, ubicaría al desempleo en 11% de la PEA. Sin embargo, no se espera que este abandone las dos cifras en un futuro próximo ya que para 2022 se estima una tasa del 10,5%.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

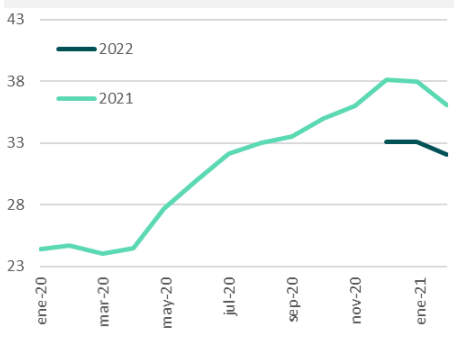
- Para el año 2021 las proyecciones ajustaron al alza en febrero: situando a las importaciones en U\$D 49.200 y a las exportaciones en U\$D 60.783 (incremento de 670 y 766 millones de USD respectivamente con respecto al relevamiento previo). En términos mensuales, se esperan tendencias crecientes para las importaciones y exportaciones, coincidente con un aumento en los niveles del comercio global en respuesta a la recuperación tras la pandemia del coronavirus.

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: Tasa de política monetaria
BADLAR

Fuente LCG en base a BCRA