

Monitor de Coyuntura

¿Qué dicen las encuestas de expectativas en nuestros vecinos?

Para este año, en Argentina se espera un crecimiento de la economía de 4,6%, con una inflación de 23,2% y un dólar al cierre del año en AR\$ 1.201, mientras que en Brasil se proyecta un crecimiento económico de 2,0%, con una inflación de 5,6% y un dólar en BR\$ 6,00 al terminar el año. En los dos casos, se esperan inflaciones en dólares relativamente altas: 4,6% en Argentina (con el dólar comercial) y 7,3% en Brasil.

En el cuadro que se presenta al pie de esta página se incluyen los resultados de las últimas encuestas de expectativas económicas en nuestros vecinos: el REM argentino que se publicó el jueves 6 y el FOCUS brasileño que se actualizó ayer lunes 10. También se incluyen los resultados de la última encuesta del BCU que será actualizada en la semana que viene. En cuanto a los datos de 2024, en los tres casos falta conocer el del PIB: para nuestros vecinos se presentan las últimas estimaciones de las últimas encuestas de 2024 ya que después se discontinuó el relevamiento, mientras que en el caso de nuestro país el dato corresponde a la encuesta del mes pasado.

Argentina. Tras el año inicial de Milei, de ajuste, ahora se espera que la economía crezca a tasas significativas, por lo que en el año próximo lograría zafar del estancamiento de los últimos 15 años. En cuanto a la inflación, se espera que continúe la convergencia hacia niveles “normales” pero sin alcanzarlos en el futuro previsible: se llegaría a 23,2% en este año y a 15,0% en el próximo.

En cuanto al tipo de cambio, la última encuesta apunta a AR\$ 1.201 a fin de año, si bien la proyección del nuevo ritmo de deslizamiento en el régimen de crawling peg (1% mensual desde febrero) daría para

llegar hasta AR\$ 1.169. Desde el gobierno se ha puesto como fecha límite para terminar con los tipos de cambio múltiples el final de este año, por lo que, al ir el libre al mismo precio del comercial, en el caso del dólar libre (antes, blue), la inflación en dólares podría ubicarse en torno a 15%.

Brasil. En este caso se esperan tasas moderadas de crecimiento económico (2% anual o menos) con tasas de inflación relativamente altas: 5,6% en este año y 4,3% en el próximo, frente a una meta de 3% más y menos 1,5%.

En este contexto, la tasa SELIC (de política monetaria) permanecerá muy alta, pasando del 13,25% actual al 15% a fin de este año y al 12,5% al terminar 2026.

De este modo, las tasas reales de interés se mantendrán elevadas lo que afectará el crecimiento de la economía, consistentemente con las modestas tasas esperadas referidas.

Por último, en el caso del dólar, se lo espera en BR\$ 6 tanto al final de este año como del próximo, a pesar de la significativa caída que registró en lo que va del año, desde los BR\$ 6,18 de fin de 2024 a los menos de BR\$ 5,80 que ha promediado en lo que va de febrero.

	EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DE CORTO PLAZO								
	<i>(FOCUS del BCB, REM del BCRA y EEE del BCU)</i>								
	ARGENTINA			BRASIL			URUGUAY		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Crecimiento PIB	-3,0%	4,6%	3,7%	3,5%	2,0%	1,7%	3,2%	2,5%	2,4%
Inflación	117,8%	23,2%	15,0%	4,8%	5,6%	4,3%	5,5%	5,7%	5,9%
Dólar prom. diciembre	1019	1201		6,10	6,00	6,00	44,01	45,75	47,60
<i>Inflación en US\$</i>	34,2%	4,6%		-15,8%	7,3%	4,3%	-6,5%	1,7%	1,8%