

Las expectativas en los vecinos

Nuestros vecinos crecen poco “a lo largo” de este año y la mayor parte de sus respectivos crecimientos (que se calculan sobre promedios anuales) son “heredados” del año pasado (“arrastre estadístico”). Ambos tienen problemas con la inflación y presentan volatilidad cambiaria (en el caso argentino, en los mercados alternativos al oficial). ¿Qué dicen las últimas encuestas de expectativas relevadas por los respectivos bancos centrales?

En el caso de Argentina, a la fecha se cuenta con el REM (mensual) de julio, publicado el 6 de agosto y en el caso de Brasil, con el FOCUS (semanal) del 20 de agosto, publicado ayer lunes 23. En el cuadro que se incluye al pie de esta página se resumen los principales resultados de dichas encuestas para 2021 y 2022, así como los datos observados para las mismas variables en 2020.

En Argentina se espera que el PIB crezca 6,8% pero semejante variación esconde la herencia desde 2020, cuando según el estimador mensual de actividad económica (EMAE), diciembre estuvo 5,8% por encima del promedio anual. Eso es precisamente el arrastre estadístico del año pasado al presente. O sea que el crecimiento atribuible exclusivamente al año en curso es muy pequeño. Los datos del EMAE llegan a junio y muestran que en ese mes todavía se estaba 2,2% por debajo del nivel pre pandemia de febrero de 2020. También muestran que en el segundo trimestre se interrumpió el crecimiento con una caída de 1,6% con relación al primer trimestre.

En cuanto a la inflación, que en los últimos 12 meses a julio se ubicó en 51,8%, la proyección para

diciembre apunta al 48,2%. Y en cuanto al tipo de cambio oficial que, en agosto, en promedio hasta el día 23 se ubicó en AR\$ 97, se espera que cierre el año en AR\$ 107,10. En el mismo período el “dólar blue” promedió AR\$ 175.

Mientras tanto, en Brasil se espera que el PIB crezca 5,3% en este año y, en este caso, a partir del indicador mensual de actividad (IBC-Br), se estima el arrastre estadístico en 4,0%. Por lo que también en Brasil el crecimiento a lo largo de 2021, propio de este año, es moderado. También en este caso se cuenta con estimaciones anticipadas de la actividad económica hasta junio y en ese mes, ya se había superado el nivel pre pandemia de febrero de 2020 en 0,8%. En el segundo trimestre, el crecimiento fue casi nulo (0,1%) con relación al primero.

La inflación brasileña, que en los 12 meses a julio se ubicó en 9,0% (y en 5,8% la subyacente) se espera que se modere ligeramente en lo que resta del año y que cierre en 7,1%. La meta del BCB es de 3,75% más y menos 1,5%. En cuanto al tipo de cambio, que en los primeros 23 días de agosto promedió BR\$ 5,27, se espera que caiga a BR\$ 5,10 al cierre del año.

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS						
	ARGENTINA			BRASIL		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Crecimiento PIB	-9,9%	6,8%	2,4%	-4,1%	5,3%	2,0%
Inflación	36,1%	48,2%	42,0%	4,5%	7,1%	3,9%
Dólar diciembre	82,58	107,10	153,53	5,14	5,10	5,20

Fuente: Argentina, REM del BCRA; Brasil, Focus del BCB.