

## Qué se espera en Brasil y Argentina

El común denominador a nuestros vecinos, para este año, consiste en que habrán de crecer poco y nada y que se habrán de volver más caros en términos de dólares. Esto surge de la última encuesta de expectativas que realizó cada banco central: el Relevamiento de Expectativas Macroeconómicas (REM), del argentino y el Relatório de Mercado Focus, del brasileño.

En el caso de Argentina, la encuesta, que tiene frecuencia mensual, fue publicada el viernes 6 y en el caso de Brasil, que es semanal, el lunes 2. En el cuadro que se presenta al pie de esta página están los resultados de ambas encuestas, así como los de la última de nuestro país (correspondiente al mes de abril), para tres indicadores: el crecimiento del PIB, la tasa de inflación y el tipo de cambio al final del año. Allí se presentan los datos observados para el año pasado y los proyectados para este y el próximo, para lo cual se consideran las medianas respectivas, es decir el valor que divide en mitades a las respuestas.

Como es sabido, ambos países presentan problemas en sus macroeconomías y también tienen incertezas en el frente político. En Brasil habrá elecciones en este año y las encuestas muestran que se han emparejado las chances del presidente Bolsonaro y el ex presidente Lula da Silva. En Argentina está planteada una pulseada dentro de la coalición que gobierna, entre el presidente y la vicepresidenta.

Pero también presentan diferentes enfoques en materia de política económica, con Brasil manejándose dentro de la ortodoxia y con Argentina haciendo todo lo contrario, en un nuevo revival de errores y malas políticas que se han cometido en reiteración real en las últimas décadas. A pesar de contar con un reciente acuerdo con el FMI que se

hizo, por ambas partes, con resignación y para “aguantar” hasta el próximo cambio de gobierno.

En Argentina la economía crecería 3,5% en este año (es decir, entre los promedios de 2021 y 2022, que así se expresan las variaciones en el PIB), lo que implica una magnitud algo inferior al “arrastre estadístico” heredado del año pasado (4,1%). O sea que no habría de crecer a lo largo del año en curso. Para la inflación se proyecta una tasa de 65,1%, superior a la del año pasado (50,9%), pero mes a mes las expectativas se corrigen hacia arriba. Finalmente se espera que el dólar oficial cierre el año en AR\$ 155, con una variación inferior a la de los precios. De este modo Argentina se encarecería en dólares y mucho más lo haría al considerar al dólar “blue” que hoy presenta una brecha del orden de 70% con el oficial, brecha que al terminar el año pasado era cercana a 100%.

En Brasil se espera que la economía crezca 0,7%, apenas por encima del “arrastre” desde 2021 (0,3%), por lo que el crecimiento “propio” de este año sería cercano a cero. La inflación esperada se ubica en 7,9% lo que implica una magnitud inferior a la actual (11,3% en los 12 meses a marzo) que aún no cede a pesar del significativo endurecimiento de la política monetaria. Por último, se proyecta al dólar en BR\$ 5,00, dando lugar a una considerable inflación en términos de dólares.

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DE CORTO PLAZO									
	ARGENTINA			BRASIL			URUGUAY		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Crecimiento PIB	10,3%	3,5%	2,0%	4,6%	0,7%	1,0%	4,4%	4,2%	3,0%
Inflación	50,9%	65,1%	50,5%	10,1%	7,9%	4,1%	8,0%	8,5%	7,0%
Dólar prom. diciembre	101,88	155,00	226,04	5,66	5,00	5,04	44,33	42,98	45,20

Fuente: Argentina, REM del BCRA; Brasil, Focus del BCB; Uruguay, Encuestas de Expectativas del BCU.