

Las expectativas en los vecinos para 2022 y 2023

En los últimos días se conocieron los resultados de las encuestas de expectativas que relevan los bancos centrales de los países vecinos. El Relevamiento de Expectativas Macroeconómicas (REM) en Argentina y el Relatório de Mercado FOCUS en Brasil. El primero con frecuencia mensual y el segundo, semanal.

En los cuadros que se encuentran al pie de esta página se presentan los resultados de esas encuestas para 2022 y 2023 para algunos indicadores seleccionados, además de sus datos finales de 2021. En ambos casos se presenta la información para la variación anual del PIB, para la variación anual del IPC y para el valor de cierre del dólar (en Argentina, el "oficial"). Para Brasil, se presenta también la información para la tasa "Selic" de política monetaria.

Tanto o más que la última "foto" de la encuesta, importa ver la evolución de las expectativas, es decir la "película" con sus resultados sucesivos.

Brasil. En este caso, luego de un crecimiento del PIB de 4,6% en el año pasado, rebote tras la caída debida a la pandemia en 2020, se espera un crecimiento del 2,4% en este año y uno de 0,5% en el próximo. Ese crecimiento de 2,4% esperado para este año, que se viene ajustando hacia arriba cada semana, es el doble del "arrastre estadístico" heredado de 2021 (1,2% según el indicador de avance del PIB, el IBC Br).

Mientras tanto, para la inflación se esperan sendas caídas en 2022 y 2023, desde la cifra de dos dígitos alcanzada en el año pasado (10,1%). Para este año se espera una inflación de 6,4% (que se viene ajustando a la baja cada semana) y para el próximo, una de 5,2%. Para ello, se proyectan tasas altas de política

monetaria: 13,75% (la actual) al cierre de este año y 11,25% al terminar 2023. Esa política monetaria contractiva sería determinante para la reducción de la inflación que ya se inició.

En el caso del precio del dólar, que en agosto promedió BR\$ 5,15, se espera que termine tanto este año como el próximo en BR\$ 5,20.

Argentina. En materia de crecimiento económico, luego del rebote post pandemia registrado en el año pasado (10,3%), se espera un crecimiento de 3,6% en este año y uno de 1,0% en el que viene. Ese 3,6% resulta inferior al "arrastre estadístico" proveniente del año pasado (4,3% de acuerdo con el EMAE, indicador de avance del PIB).

En cuanto a la inflación, se proyecta una casi duplicación para este año, desde el 50,9% del año pasado al 95% ahora. Pero en este caso, mes a mes las expectativas se vienen ajustando hacia arriba y todo apunta a que, en la próxima edición de la encuesta, ya se llegue a los tres dígitos. Para el año próximo se proyecta una inflación de 84,1%.

Por último, para el precio "oficial" del dólar, que se ha venido ajustando a tasas crecientes por parte del BCRA, se espera que termine este año en AR\$ 170,11 y el próximo en AR\$ 298,83.

Brasil - FOCUS			
Lunes 12 de septiembre de 2022			
	2021	2022	2023
PIB (Variación en %)	4,6%	2,4%	0,5%
IPCA	10,1%	6,4%	5,2%
Dólar (fin de año)	5,578	5,20	5,20
Tasa Selic (fin de año)	9,25%	13,75%	11,25%

Argentina - REM			
Viernes 9 de septiembre de 2022			
	2021	2022	2023
IPC	50,9%	95,0%	84,1%
Dólar (fin de año)	102,74	170,11	298,83
PIB (Variación en %)	10,3%	3,6%	1,0%