

## Argentina: expectativas al alza en materia de inflación

Las expectativas sobre la inflación, en Argentina, se superan mes a mes de acuerdo con el relevamiento que realiza el BCRA, de la mano de una aceleración notoria en la velocidad del crecimiento de los precios en los últimos meses. Según la encuesta divulgada el viernes 8, se espera que la inflación cierre el año en el 76,0%. Pero en los últimos tres meses a mayo, último dato conocido hasta ahora, los precios crecieron al 100% anual.

Detrás de esos números está, por un lado, la imponente emisión de pesos argentinos por parte del BCRA, en parte para financiar el déficit del Tesoro y en parte para pagar títulos de deuda que no se renuevan a su vencimiento, y, por otro lado, expectativas que se ven afectadas desde la política, por notorios conflictos dentro del gobierno, que dieron lugar, recientemente, al relevo en la titularidad del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (posterior al relevamiento de este mes).

Diversas medidas que se adoptaron en el pasado para contener el aumento de los precios, como las retenciones sobre las exportaciones, los subsidios a la energía y la evolución moderada del tipo de cambio oficial, ya no rinden. Incluso, algunas se han comenzado a revertir: los precios de la energía se han empezado a ajustar hacia arriba y el dólar oficial reptó con mayor velocidad.

Mientras tanto, la evolución de los precios alternativos del dólar, no oficiales, opera como un termómetro de la situación, siendo el resultado de una pulseada entre las medidas monetarias con las que se lo busca frenar (sucesivos aumentos de las tasas de interés) y las expectativas acerca del futuro. Lo sucedido la semana pasada, tras el relevo ministerial, es un claro ejemplo de ello, con el dólar

“blue” cerrando el viernes 8 en AR\$ 263 para la compra, 107% por encima del precio oficial de la divisa. Un mes antes, dicha brecha estaba en el 68%.

El acuerdo con el FMI, al que ambas partes llegaron más por resignación que por convicción, buscó dejar determinada a la inflación en algún lugar dentro del rango de los dos dígitos, no muy lejos de la de 2021 (50,9%). Pero la evolución reciente de los precios deja dudas acerca de que ello se pueda concretar. Más aún, ya no se descarta que se pueda entrar en un proceso más peligroso en materia de inflación.

En el cuadro al pie de esta página se presentan los resultados del último relevamiento de expectativas, publicado el viernes 8: para este año, ahora se espera que la inflación alcance al 76,0%, que el dólar oficial cierre el año en AR\$ 159,60 y que el PIB crezca 3,2%, por debajo del arrastre estadístico desde 2021 (4,5%).

**Brasil.** También se incluye en ese cuadro el último relevamiento Focus de expectativas del BCB, del 1° de julio. A diferencia de Argentina, se espera que la inflación baje desde el 11,9% a junio, al 8,0% a diciembre. Se espera que el dólar termine el año en BR\$ 5,09 y que la economía crezca 1,5%, apenas por encima del arrastre estadístico desde 2021 (1,2%).

08-jul-22

	EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DE CORTO PLAZO					
	ARGENTINA			BRASIL		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Crecimiento PIB	10,3%	3,2%	1,7%	4,6%	1,5%	0,5%
Inflación	50,9%	76,0%	64,6%	10,1%	8,0%	5,0%
Dólar prom. diciembre	101,88	159,60	244,88	5,66	5,09	5,10

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