

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Agosto de 2023

En el presente informe, publicado el día 13 de septiembre de 2023, se difunden los resultados¹ del relevamiento realizado entre los días 29 y 31 de agosto de 2023. Se contemplaron pronósticos de 36 participantes, entre quienes se cuentan 24 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

Cabe destacar que quienes participaron de la encuesta del REM a fines de agosto, brindaron sus pronósticos por primera vez luego de que, el 14 de agosto pasado, el BCRA readecuara el nivel de las tasas de interés de los instrumentos de regulación monetaria, en línea con la recalibración del nivel del tipo de cambio oficial.

Para agosto de 2023 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta del REM sugería una inflación de 11,8% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 12,4% (0,66 puntos porcentuales —p.p.— superior al pronosticado por el REM). En el octavo relevamiento del año, las y los analistas estimaron una inflación mensual de 12,0% para septiembre y una inflación para todo el año de 169,3% i.a. (28,6 p.p. más que la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (TOP-10) esperaban una inflación del 11,4% para septiembre y de 178,2% i.a. para 2023. Respecto del IPC Núcleo, las y los participantes del REM ubicaron sus previsiones para 2023 en 173,2% i.a.

En el relevamiento de agosto, las y los analistas del REM proyectaban para 2023 un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real 3,0% inferior al promedio de 2022, deteriorando la perspectiva en 0,2 p.p. respecto del relevamiento previo. En tanto, quienes mejor pronosticaron en el pasado esta variable proyectaban, en promedio, una reducción de 2,5% en el año. Para 2024, el conjunto de las y los participantes del REM estimaban una nueva contracción promedio de 0,6% i.a.

Sin cambios respecto al relevamiento previo, quienes participan del REM estimaban que en el segundo trimestre de 2023 se habría registrado un nivel de desempleo de 7,2% de la Población Económicamente Activa (PEA). Para las y los integrantes del TOP-10, la tasa de desempleo se habría ubicado en 7,0% en igual período.

Para septiembre, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 113,0% TNA, equivalente a una tasa efectiva mensual de 9,3%. Las y los participantes del REM esperaban una suba de la tasa de interés en los próximos meses llegando en diciembre hasta 124,5%, equivalente a una tasa mensual de 10,2%. Quienes mejor pronosticaron esta variable en el corto plazo preveían, en promedio, que la misma se eleve a 113,7% en el mes de septiembre.

Las y los analistas del REM pronosticaron el tipo de cambio nominal en \$350,0 por dólar para el promedio de septiembre-octubre de 2023 (una variación mensual esperada de 0,0% tal

¹ Salvo especificación contraria los resultados del REM referirán a la mediana de los pronósticos. En el caso de los resultados del TOP-10 refiere al promedio de los pronósticos. Ver Sección 11.

como viene sucediendo diariamente desde el 15 de agosto). Entre nov-23 y ene-24 pronostican tasas de depreciación positivas, proyectando una cotización del dólar mayorista de \$738,0 en feb-24. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable en el pasado proyectaron que el tipo de cambio nominal promedio para septiembre se ubique en \$351,13/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto, para 2023, de US\$68.991 millones, superior al pronóstico de los integrantes del TOP-10 que proyectaron el valor de exportaciones en US\$67.906 millones. En cuanto a las importaciones (CIF) del año 2023, las proyecciones para el conjunto de participantes del REM se ubicaron en US\$72.079 millones, mientras que las y los integrantes del TOP-10 las estimaron en US\$72.812 millones. Así, las y los participantes del REM contemplan, para el año 2023, una caída de 22,0% en el valor de las exportaciones y de 11,6% para las importaciones.

Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes del REM se ubicó en \$ 4.488 miles de millones para 2023 (un déficit mayor en \$ 344 miles de millones al relevado en la encuesta previa) y en \$ 2.500 miles de millones para 2024 (\$ 550 miles de millones menos de déficit que en el REM previo). El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos para esta variable espera un déficit de \$ 4.215 miles de millones para 2023.