

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Marzo de 2024

En el presente informe, publicado el día 8 de abril de 2024, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 25 y 27 de marzo de 2024. Se contemplaron pronósticos de 37 participantes, entre quienes se cuentan 24 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 13 entidades financieras de Argentina.

En el tercer relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 12,5% para marzo (-1,8 p.p. respecto al REM anterior). Para abril estimaron una inflación mensual de 10,8% y para el año de 189,4% i.a. (-1,3 p.p. y -20,8 p.p. en relación con la encuesta previa, respectivamente). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top-10) esperaban una inflación de 12,4% para marzo, de 11,1% para abril y de 203,8% i.a. para 2024. Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para 2024 en 179,0% i.a. (-27,3 p.p. que el REM previo).

El conjunto de analistas del REM proyectó para 2024 un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real 3,5% inferior al promedio de 2023, sin cambios respecto del relevamiento del mes previo. En tanto, quienes constituyen el Top-10 proyectaron, en promedio, una reducción de 4,1% para la actividad en el año. La caída se habría concentrado en el primer trimestre, período para el cual quienes responden el REM estimaron una reducción de 3,8% s.e. del PIB (-0,1 p.p. respecto al REM anterior). De acuerdo con sus pronósticos, el nivel de actividad comenzaría a recuperarse en el tercer trimestre del año, con una suba de 0,6% trimestral s.e. A su vez, los pronósticos arrojan implícitamente una fuerte suba proyectada para el cuarto trimestre del año de aproximadamente 4,1% s.e. Para 2025, el conjunto de participantes del REM estimó un crecimiento promedio anual de 3,0% i.a.

La tasa de desocupación abierta para el primer trimestre del año se proyectó en 7,1% de la Población Económicamente Activa (PEA), implicando una reducción de 0,6 p.p. respecto al REM previo. Para el Top-10, la tasa de desempleo se ubicaría también en 7,1% en igual período. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de desocupación de 7,5% para el último trimestre de 2024.

Quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados, para abril, de 71,9% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 5,9%) y una disminución hasta 60,0% TNA en diciembre. Quienes forman el Top-10 preveían, en promedio, que esta se ubique en 73,0 % en abril.

La mediana de analistas del REM pronostica el tipo de cambio nominal en \$876,3 por dólar para el promedio de abril de 2024 (-\$51,5 por dólar respecto al REM anterior). Para el Top-10 el tipo de cambio nominal promedio esperado para abril es \$885,3/USD. La variación interanual a dic-24 implícita en los pronósticos se ubicó en 124,0%, 26,8 p.p. inferior al REM previo.

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM estimaron para 2024 que las exportaciones (FOB) totalicen USD80.842 millones y las importaciones (CIF) USD65.162 millones, corrigiendo ambas a la baja en comparación con la encuesta anterior (-USD771 millones y -USD1.660 millones, respectivamente).

Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$4.924 miles de millones para 2024 (\$4.138 miles de millones superior al REM previo). El promedio del Top-10 pronostica un superávit primario de \$4.152 miles de millones para 2024.