

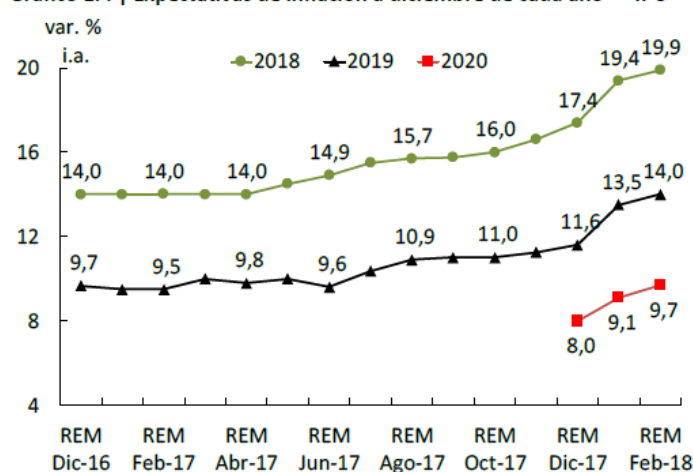


TEMAS DE LA SEMANA

Relevamiento de Expectativas de Mercado.

Los resultados del último relevamiento del banco central, arrojan una suba de expectativas de inflación anual proyectada (por décimo mes consecutivo - ver gráfico adyacente) a 19,9% desde el 19,5% del mes anterior, en tanto que la inflación núcleo se ubicó en 17,6% un punto porcentual (p.p.) menos que el REM previo. Las proyecciones de los analistas indican una tasa de inflación mensual para marzo de 1,7% y de 1,9% para abril, tras lo cual la tasa se reduce a 1,4% en mayo y junio y hasta 1,3% en el bimestre julio-agosto. Asimismo aumenta en 0,5 p.p. la inflación esperada para 2019 a 14% y 0,6 p.p. para la núcleo a 12,6%. Se observa que dado el relajamiento de la política monetaria en diciembre pasado la pendiente de la inflación esperada ha subido. El Banco Central deberá retomar el control de la política monetaria para evitar una suba no deseada de los precios por encima de los objetivos anunciados (15% para 2018).

Gráfico 1.4 | Expectativas de inflación a diciembre de cada año — IPC



Fuente: REM - BCRA

En términos de tasas de interés (tasa de política monetaria), los participantes prevén que antes de fines de marzo se reducirá la tasa de interés nominal en 25 puntos básicos desde el nivel actual de 27,25%, perfilándose en adelante un sendero de reducción gradual hasta 22% a fines de 2018.

Los pronósticos del nivel de tipo de cambio nominal promedio mensual esperado para los próximos seis meses se ubican entre \$ 20,1 y \$ 21,1. Para fines de 2018, los analistas proyectan que el tipo de cambio nominal alcanzará \$ 22 promedio mensual. En cuanto al crecimiento económico, las expectativas se reducen en 0,3 p.p. a 2,7% para 2018 y 3% para 2019 y 2020.

Relevamiento		Tasa de política		Tipo de cambio	
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Mediana	Promedio
mar-18	TNA; %	27,0	26,5	\$20,10	\$20,10
abr-18	TNA; %	26,5	26,1	\$20,30	\$20,30
may-18	TNA; %	26,0	25,5	\$20,50	\$20,40
jun-18	TNA; %	25,5	25,0	\$20,60	\$20,60
jul-18	TNA; %	25,0	24,5	\$20,90	\$20,80
ago-18	TNA; %	24,3	-	\$21,10	\$21,10
Próx. 12 meses	TNA; %	21,3	21,5	\$ 22,60	\$ 22,60
2018	TNA; %; dic-18	22,0	21,8	\$ 22,00	\$ 22,10
2019	TNA; %; dic-19	17,0	16,0	\$ 24,60	\$ 24,70