



TEMAS DE LA SEMANA

Expectativas de mercado. El relevamiento de expectativa de mercado que realiza el Banco Central arrojó en enero una leve caída de la inflación a 28,5% para los próximos 12 meses (0,2% inferior el mes previo) y de 19% interanual para los próximos 24 meses. Se espera que se mantenga en niveles de 2,5% en el primer trimestre, bajando a 2% para junio del corriente año.

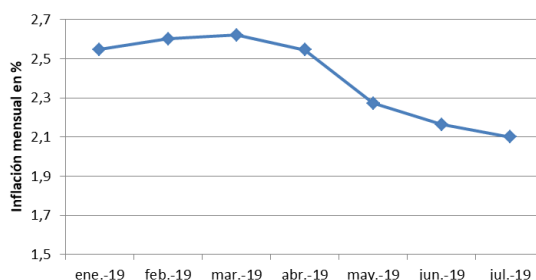
Respecto a la variación del PBI, lo 54 analistas que participan, esperan una contracción de 1,2% para 2019 y un rebote de 2,5% para 2020 y 2021.

En términos de proyecciones de tasas de interés, esperan una tasa promedio de Leliq de 52,8% para febrero (hoy ya en 48%) descendiendo hasta el 36% a un año vista.

En términos de tipo de cambio, los analistas esperan un dólar promedio a 41,20 para mayo y 43,6 para julio, culminando el año en niveles de 47,9.

Relevamiento expectativas de mercado		Tasa de política monetaria: Leliq a 7 días		Tipo de cambio nominal	
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Mediana	Promedio
feb-19	TNA; %	52,80	52,47	38,3	38,5
mar-19	TNA; %	50,76	50,13	39,3	39,4
abr-19	TNA; %	48,13	47,87	40,1	40,3
may-19	TNA; %	46,80	46,18	41,0	41,2
jun-19	TNA; %	44,90	44,66	42,0	42,3
jul-19	TNA; %	43,33	43,56	43,0	43,6
Próx. 12 meses	TNA; %; ene-20	36,00	36,13	48,4	48,4
2019	TNA; %; dic-19	37,00	37,38	48,0	47,9
2020	TNA; %; dic-20	25,00	26,20	55,5	55,6

Expectativas de inflación



Indicadores Económicos. La producción industrial cayó 14,5% interanual en diciembre de acuerdo al nuevo índice de producción industrial manufacturero (IPI) que elabora INDEC. La caída tomando en cuenta la incidencia estuvo liderada por una baja en la producción de automotores (-30,1%) ante una menor demanda de vehículos utilitarios y familiares; la industrias metálicas básicas (-21,3%) ante menor actividad de la construcción, industria automotriz y maquinaria agrícola entre otros, y la refinación de petróleo y derivados (-7,5%), ante una caída en gasoil (-11,90%) y asfaltos (-39,5%). El año cierra con una baja del IPI del 5% con bajas pronunciadas en los segmentos de Equipos, aparatos y otros instrumentos (-18,3%), muebles y otras industrias manufactureras (-12,6%), productos de metal, maquinaria y equipo (-10,6%) y textiles, prendas de vestir, cuero y calzado (-7,5%).

En lo que respecta con la actividad de la construcción en diciembre de 2018, el ISAC registró una baja de 20,5% respecto a igual mes del año anterior, ante una caída en la obra pública y privada. El acumulado del índice serie original durante los doce meses del 2018 presenta un aumento de 0,8% respecto a igual período del año 2017.