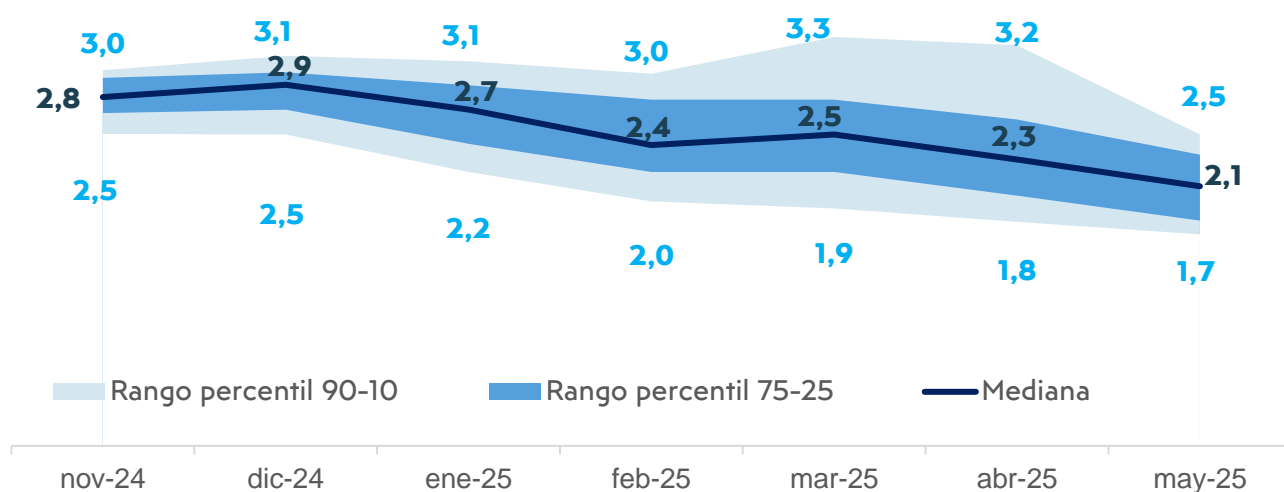




Acorde los datos publicados por el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), los analistas del mercado esperan que la inflación de noviembre llegue a 2,8%. En los próximos 6 meses, la mediana de la inflación esperada es de 2,1% mensual. En términos interanuales, la inflación se ubicaría en 118,8% en diciembre de 2024 y en 28,1% a finales de 2025.

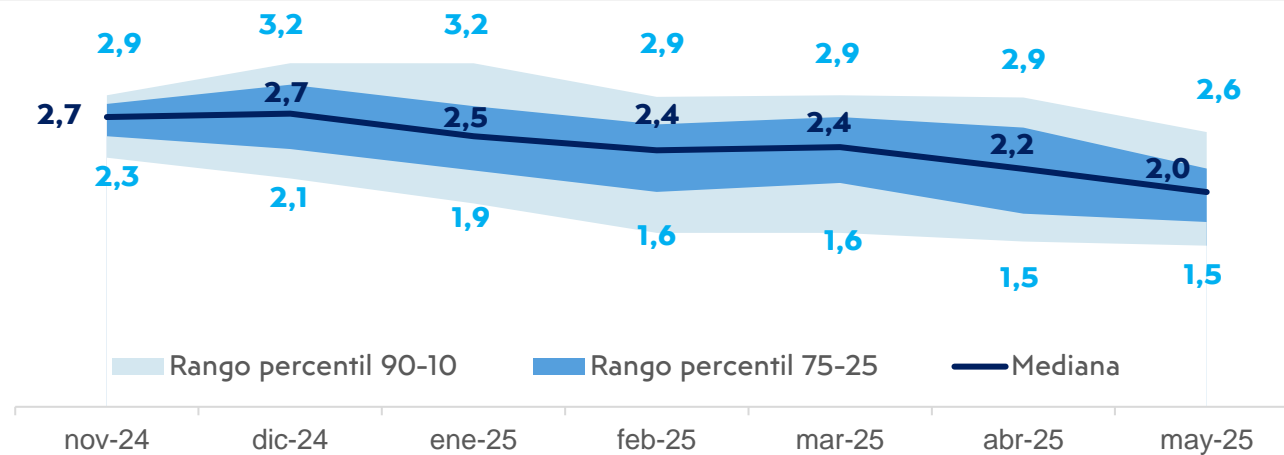
IPC General (variación mensual)



Fuente: OERU en base al BCRA.

Para los participantes, la inflación núcleo de noviembre se ubicará en 2,7%. En los próximos 6 meses, la mediana de la inflación núcleo esperada se ubicará en el 2,0% mensual. En términos interanuales, la inflación núcleo se situará en 104,3% en 2024 y 26,8% en 2025.

IPC Núcleo (variación mensual)

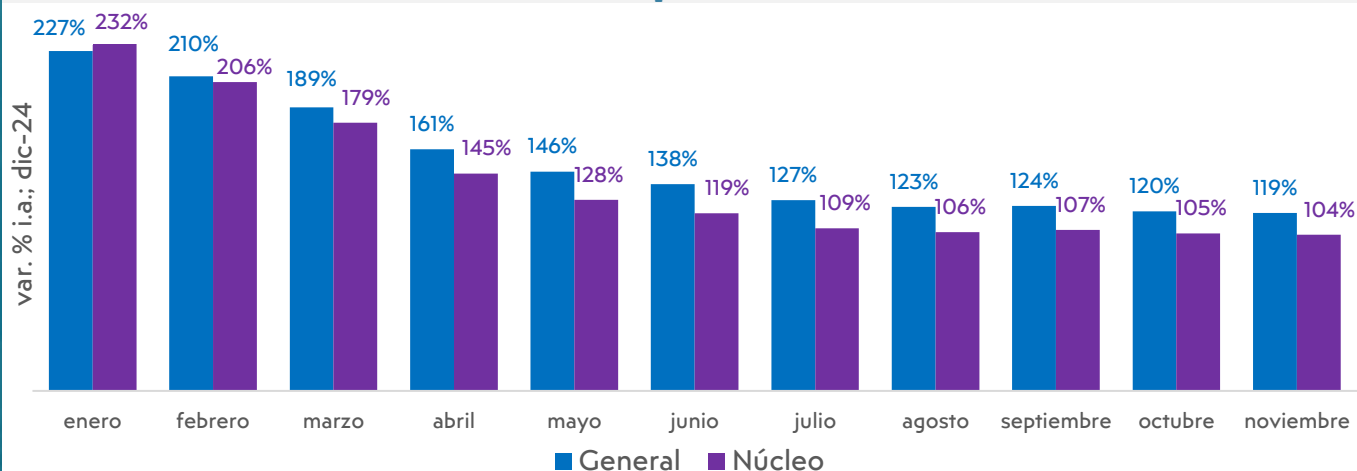


Fuente: OERU en base al BCRA.



En el transcurso del año, las expectativas inflacionarias han mostrado una evolución decreciente. En el REM publicado en enero de 2024, se estimaba para todo el año 2024 una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) general del 227% y del 231,8% para el IPC núcleo. Sin embargo, estas proyecciones han disminuido a lo largo de los meses y en noviembre esperan que la variación del IPC general y del IPC núcleo varíen en 118,8% y 104,3%, respectivamente.

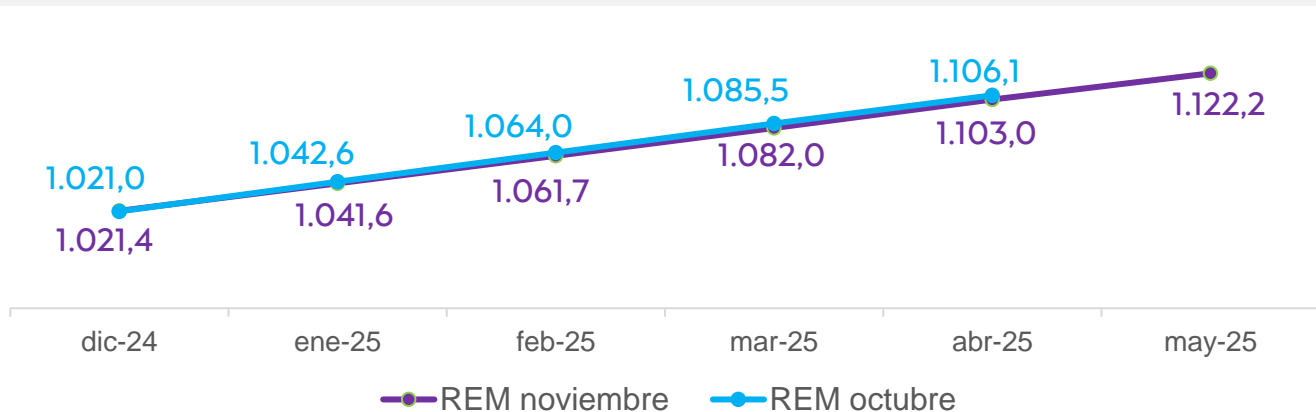
Evolución de expectativas respecto a IPC General e IPC Núcleo (variación interanual para diciembre de 2024)



Fuente: OERU en base al BCRA.

Respecto al tipo cambio, se espera que las cotizaciones correspondientes a los meses de diciembre y enero sean de \$1.021,4 y \$1.041,6 por dólar, respectivamente. Mostrando así, para los próximos 12 meses una cotización de \$1.228,9 por dólar y ascendería a \$1.249,5 por dólar para diciembre de 2025.

Tipo de cambio nominal

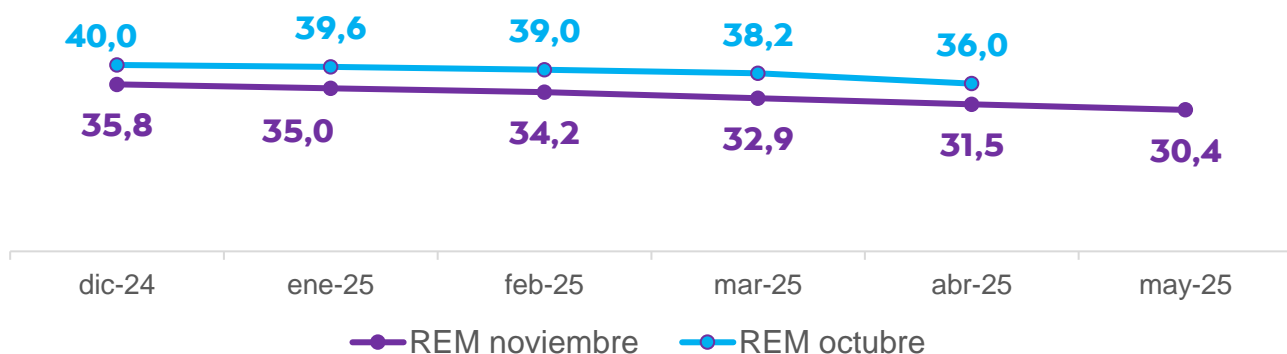


Fuente: OERU en base al BCRA.



Las expectativas sobre la tasa de interés nominal anual (TNA) correspondiente a depósitos a plazos fijos de 30 a 35 días en bancos privados y de más de 1 millón de pesos, se espera que sea para el mes de diciembre de 35,84%. Para el mes de diciembre del 2024 se estima que tome un valor de 35,84% y de 25,0% para diciembre del año 2025.

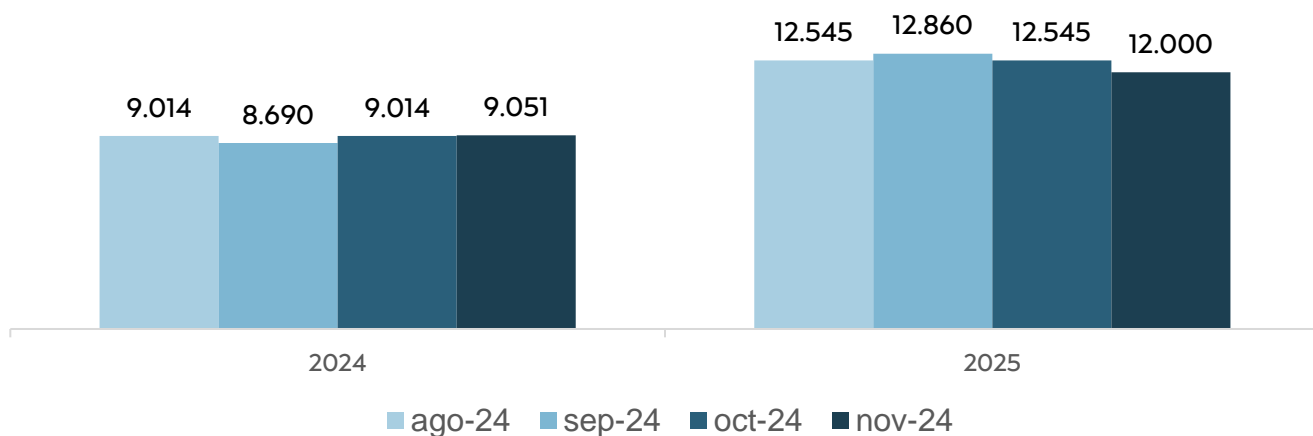
Tasa de Interés (BADLAR)



Fuente: OERU en base al BCRA.

Respecto al resultado primario del SPNF, medido en miles de millones de pesos, los analistas estiman que sea de \$9.050,9 para el año 2024. Siendo la proyección para el año 2025 de \$12.000,0.

Resultado Primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF)

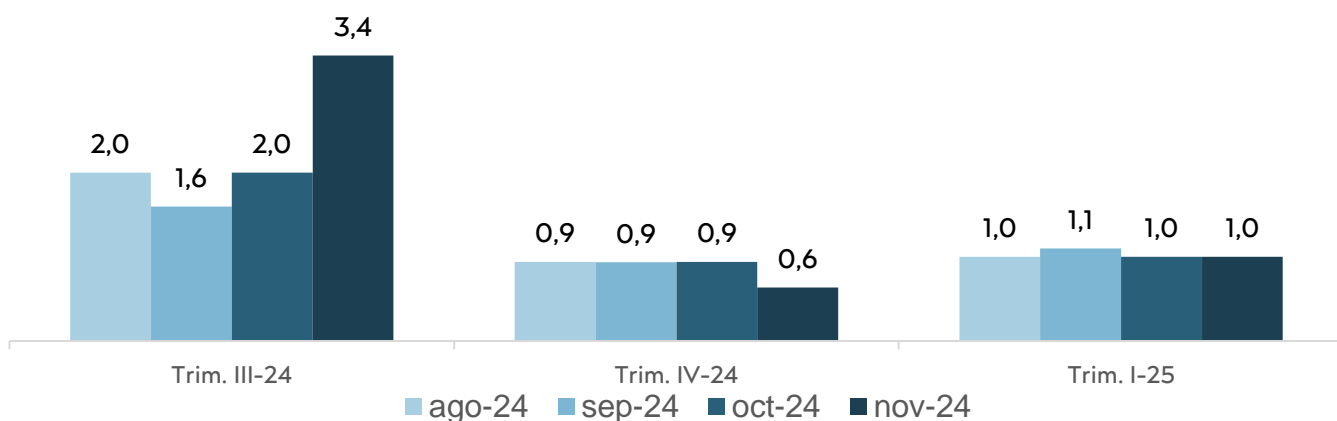


Fuente: OERU en base al BCRA.



Con respecto al nivel de actividad económica, los analistas esperan para el tercer trimestre de 2024 una variación trimestral sin estacionalidad de 3,4%. Las proyecciones sobre la variación real de PIB se ubican en -3,0% de variación promedio anual para el año 2024 y un crecimiento de 4,2% para 2025.

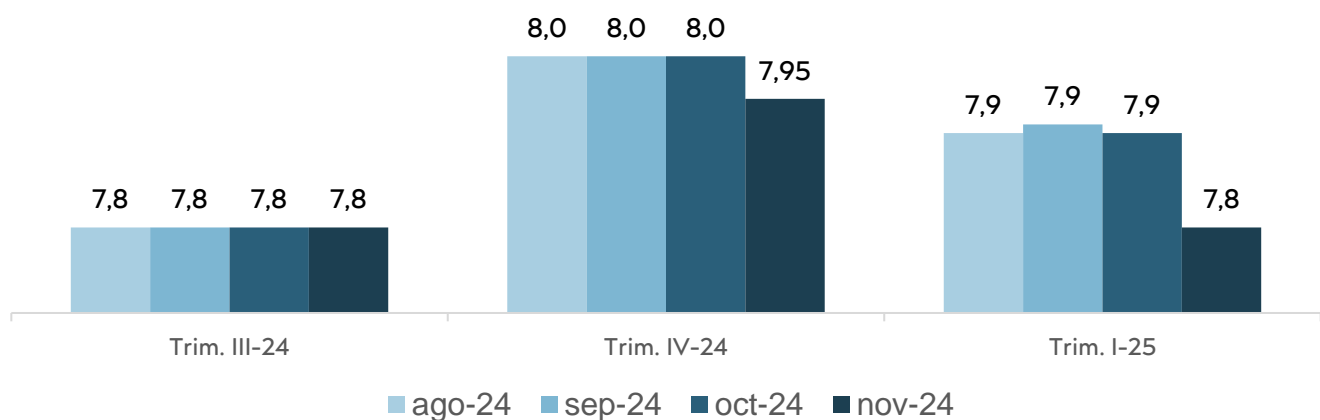
PIB a precios constantes (variación trimestral)



Fuente: OERU en base al BCRA.

El valor trimestral de la tasa de desocupación abierta, se espera que tome un valor de 7,8% de la población económicamente activa (PEA) para el tercer trimestre del año 2024. La tasa de desempleo esperada para el cuarto trimestre del año 2024 es de 8,0%, mientras que para el mismo trimestre del año 2025 sea 7,5% de la PEA.

Desocupación



Fuente: OERU en base al BCRA.



NOTA METODOLÓGICA

El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) es un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo. Estos pronósticos no son proyecciones del Banco Central de la República Argentina (BCRA), sino que son realizados por 42 participantes, entre quienes se encuentran 28 consultoras y centros de investigaciones locales e internacionales y 14 entidades financieras de Argentina. En este informe se relevan expectativas sobre el tipo de cambio nominal, los precios minoristas, la tasa de interés, el resultado primario no financiero del sector público nacional, la actividad económica y la desocupación.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide la variación del nivel general de los precios minoristas de un conjunto de bienes y servicios que representan el consumo de los hogares en un período específico.

El IPC Núcleo permite monitorear la evolución de los precios sin tener en cuenta la volatilidad de aquellos bienes y servicios que exhiben un comportamiento estacional/es o cuyos precios están sujetos a regulación estatal o tienen un alto componente impositivo (regulados).

La tasa de interés (BADLAR) se define como tasa de interés promedio ponderado por monto, correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo en bancos privados y de más de un millón de pesos, del mes solicitado.

El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable a relevar es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información.

El Producto Interno Bruto (PIB) mide el valor de los bienes y servicios finales producidos durante un año. El INDEC lo publica con periodicidad trimestral. A partir de su valuación en moneda constante se puede medir el crecimiento de la economía.

El Resultado Primario del SPNF es la diferencia entre los ingresos (excluidos las rentas de la propiedad originadas en operaciones de financiamiento intra sector público además de las eventuales rentas ingresadas por utilidades del BCRA) y los gastos primarios (gastos totales excluidos los pagos de intereses de la deuda pública). La Secretaría de Hacienda de la Nación publica mensualmente el Resultado Primario del SPNF en base caja. En el REM se releva el pronóstico anual de resultado primario del SPNF en base caja medido en miles de millones de pesos corrientes.

La tasa de desocupación abierta mide el porcentaje de la Población Desocupada (se refiere a personas que, no teniendo ocupación, están buscando activamente trabajo y están disponibles para trabajar) con respecto a la Población Económicamente Activa (la integran las personas que tienen una ocupación o que sin tenerla la están buscando activamente; está compuesta por la población ocupada más la población desocupada).

GRACIAS

Director: Pablo F. Salvador

Economista jefe: Sebastián Piña

Coordinador: Pablo Magariños

Investigadores:

Joaquín Núñez – Gastón Lucero

Contactate a nuestro e-mail

oeru@fce.uncu.edu.ar

Encontranos en nuestras redes



UNCUYO
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE CUYO



**OBSERVATORIO
ECONÓMICO
REGIONAL URBANO**