

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Diciembre de 2021



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación:

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. En esta publicación se reconoce la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como “@” o “x”.

El **Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)** consiste en un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que habitualmente realizan personas especializadas, locales y extranjeras, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina que recopila el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Cabe recalcar que **los pronósticos vertidos en este informe no constituyen proyecciones propias del BCRA.**

Se relevan las expectativas sobre los precios minoristas, la tasa de interés, el tipo de cambio nominal, las exportaciones e importaciones, el resultado primario del sector público nacional no financiero, la desocupación y la actividad económica.

En el presente informe, publicado el día 7 de enero de 2022, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 30 de diciembre de 2021. Se contemplaron pronósticos de 37 participantes, entre quienes se cuentan 23 consultoras y centros de investigación y 14 entidades financieras de Argentina¹.

¹ Los resultados mensuales y el listado de quienes se encuentran habilitados para participar en el relevamiento se publican en el sitio de [Internet del BCRA](https://internet.del.bkra.gov.ar). En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Diciembre 2021

A fines de diciembre de 2021, las y los analistas de mercado proyectaron que la inflación minorista para 2022 se ubicará en 54,8% i.a. (2,7 p.p. superior a la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 55,7% i.a. (1,9 p.p. superior a la encuesta previa). Asimismo, los participantes del REM elevaron el pronóstico de inflación para 2023 a 43,4% i.a. (+2,6 p.p. respecto del REM previo) e indicaron una previsión de inflación de 35% para 2024 en ocasión del primer relevamiento de pronósticos para ese período.

Para noviembre de 2021 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,1% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 2,5%. Para diciembre de 2021 la mediana de las estimaciones del relevamiento actual se ubicó en 3,4% mensual, 0,1 p.p. por debajo del promedio del TOP-10 de las y los mejores pronosticadores de la inflación.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 2,9% (+0,4 p.p. respecto del relevamiento previo). El TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere en promedio un aumento del PIB para 2022 de 2,6% (-0,5 p.p. respecto del relevamiento previo). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, la estimación para el cuarto trimestre de 2021 se corrigió al alza con una suba estimada de 0,9% s.e., que resultó 0,6 p.p. inferior en relación con la encuesta previa. La estimación de crecimiento correspondiente al primer trimestre de 2022 se elevó en 0,1 p.p. hasta 0,2% s.e. En tanto, las y los participantes del REM, proyectan un crecimiento de 0,1% s.e. para el segundo trimestre de 2022 (siendo la primera vez que se encuesta dicho período).

Para enero de 2022, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados promedio mensual de 34,50%, algo más elevada que la registrada en el mes de diciembre (34,20%). Se evidencia una trayectoria creciente de las previsiones mensuales hasta fines de 2022, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 38,00%. En tanto, quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 36,56% a fines de 2022.

Las y los analistas del REM prevén que el tipo de cambio alcance \$163,74 por dólar en diciembre 2022. Redujeron sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal, al tiempo que esperan que se ubique en \$229,18 por dólar a fines de 2023. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable con horizontes de corto plazo proyectan que el tipo de cambio nominal promedio para fines de diciembre de 2022 alcance \$156,11/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto para 2022 de US\$ 76.800 millones, incrementándose en US\$ 662 millones con relación al último REM. Las y los 10 mejores pronosticadores proyectaron un valor de exportaciones por US\$76.456 millones.

En tanto, el valor de las importaciones (CIF) del año 2022 se ubicaría en US\$ 64.450 millones, esto es US\$ 231 millones por debajo del pronóstico del relevamiento previo. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en promedio un valor de importaciones anuales por US\$64.796 millones.

Por otra parte, la proyección provista por las y los analistas para la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2021 sería de 8,3% de la Población Económicamente Activa (PEA). Para el primer trimestre de 2022 la mediana de los pronósticos se eleva hasta 8,6%, valor que aumenta para el segundo trimestre de 2022 a 9,0% y se reduce hasta 8,7% en el cuarto trimestre de 2022. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en 8,8% el registro esperado para el cuarto trimestre de 2022.

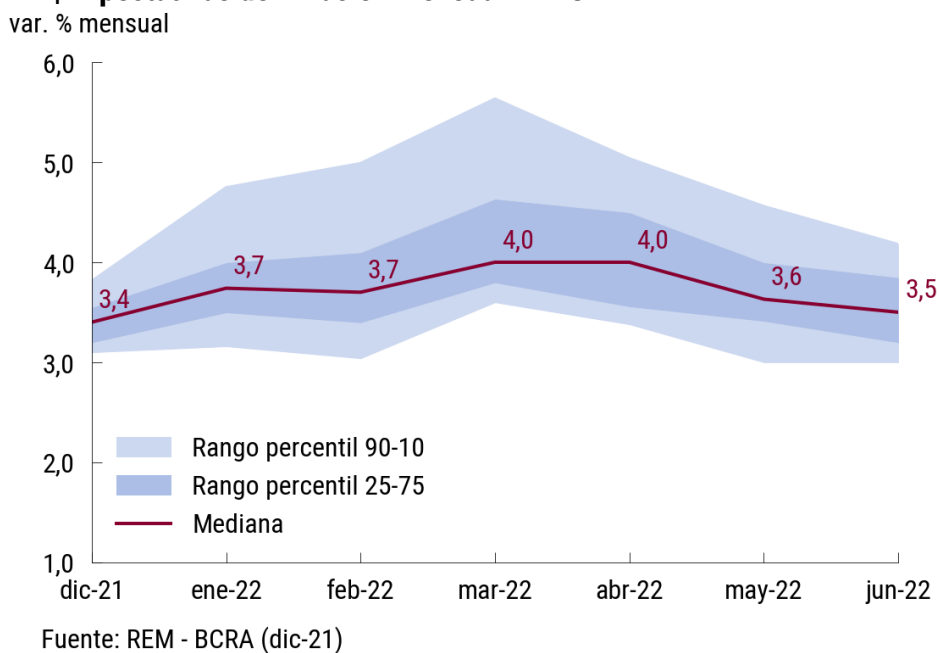
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las consultoras económicas para 2022 prácticamente se mantuvo respecto del relevamiento anterior (-\$1 mil millones) hasta \$ 1.818 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit de \$ 2.000 miles de millones para 2023 (en la primera vez que se encuesta ese período). El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos en el pasado para esta variable indica un déficit proyectado de \$ 1.752 miles de millones para 2022.

1. Precios minoristas

1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Nivel General

Quienes analizan la evolución de las distintas variables económicas revisaron sus previsiones de inflación nivel general. Sus estimaciones² de corto plazo indican que la tasa de inflación mensual habría sido de 3,4% en el mes de diciembre de 2021, luego de registrar una variación de 2,5% en el mes de noviembre. No obstante, las variaciones esperadas para los próximos seis meses son más elevadas.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

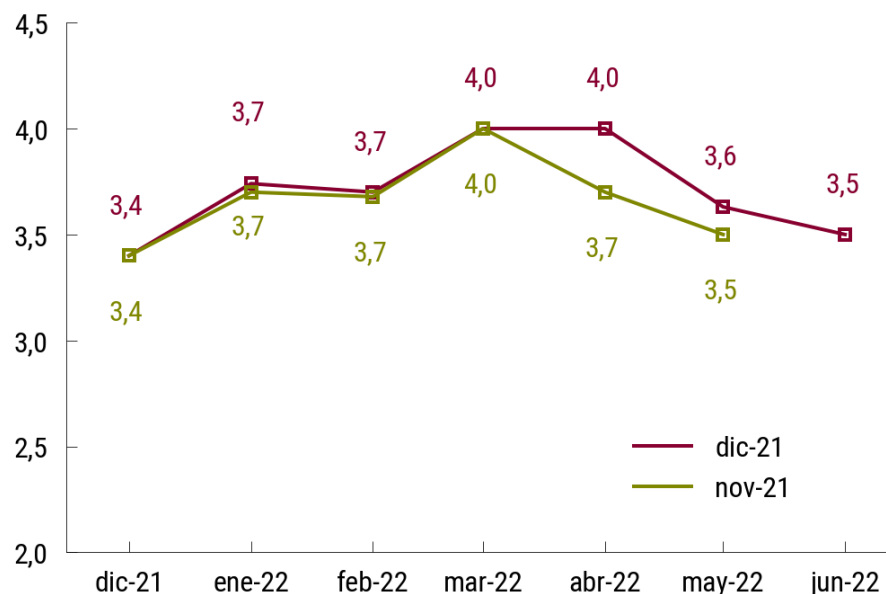


Con respecto a la última encuesta, las estimaciones para los meses de abril y mayo fueron corregidas al alza, en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) y 0,1 p.p., respectivamente. Para el mes de junio de 2022 la expectativa de inflación mensual es de 3,5%.

² Salvo especificación contraria los resultados del REM referirán a la mediana de los pronósticos. Ver Sección 11.

Gráfico 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	
dic-21	var. % mensual	3,4	0,0 (1)	3,4	0,0 (1)	
ene-22	var. % mensual	3,7	+0,0 (5)	3,8	0,0 (1)	
feb-22	var. % mensual	3,7	+0,0 (4)	3,9	0,0 (1)	
mar-22	var. % mensual	4,0	0,0 (1)	4,3	+0,0 (3)	
abr-22	var. % mensual	4,0	+0,3 (2)	4,1	+0,1 (2)	
may-22	var. % mensual	3,6	+0,1 (1)	3,7	+0,1 (1)	
jun-22	var. % mensual	3,5	-	3,6	-	

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Para diciembre de 2022, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 54,8% i.a., aumentando en 2,7 p.p. la previsión proyectada en el relevamiento previo. Asimismo, elevaron el pronóstico de inflación para 2023 a 43,4% i.a. (+2,6 p.p. respecto del REM previo) y proyectaron una inflación de 35,0% i.a. para 2024 (siendo la primera vez que se encuesta el pronóstico para dicho período).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC

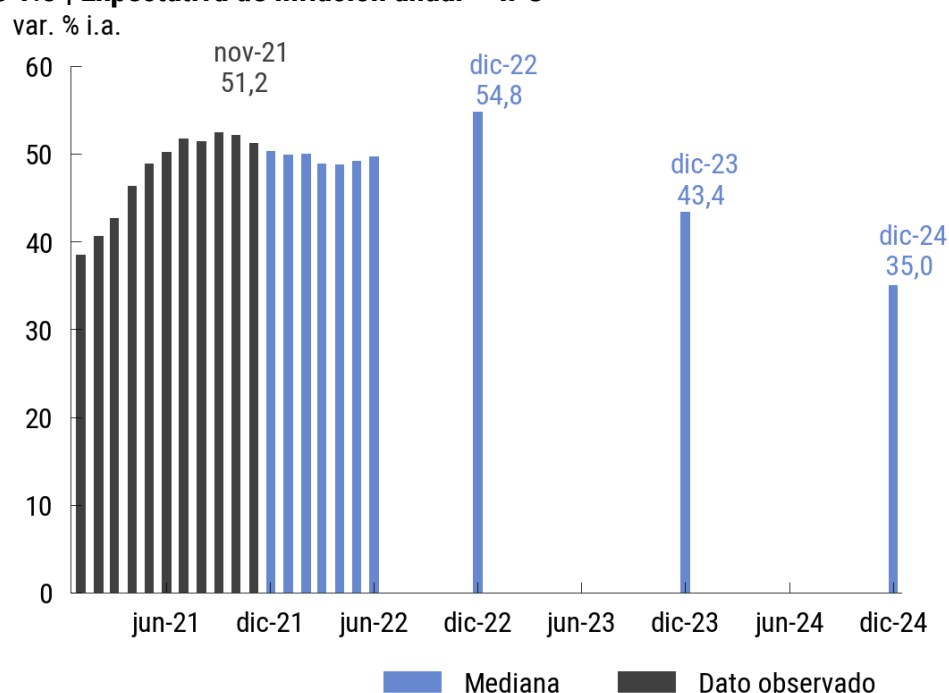
Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % i.a.; dic-22	54,8	+2,7 (10)	53,9	+2,1 (6)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	54,8	+2,5 (6)	53,9	+1,7 (6)
2023	var. % i.a.; dic-23	43,4	+2,6 (0)	44,2	+2,1 (0)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	43,4	+2,3 (4)	44,2	+1,6 (3)
2024	var. % i.a.; dic-24	35,0	- (0)	37,7	- (0)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses subió hasta 54,8% i.a. Además, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre enero de 2023 y diciembre 2023) se estima en 43,4% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC nivel general

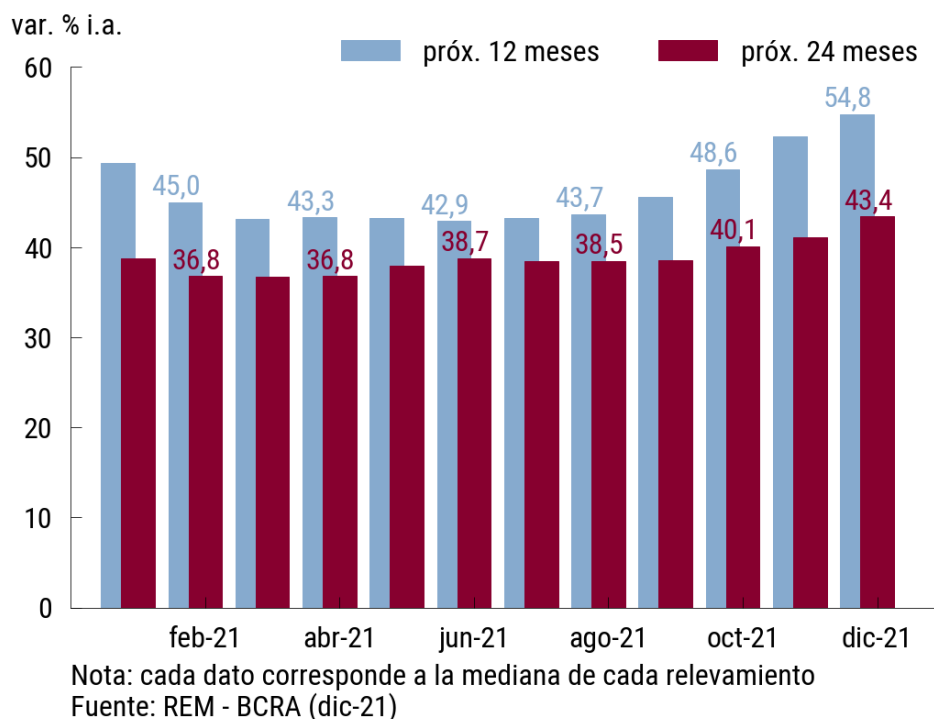
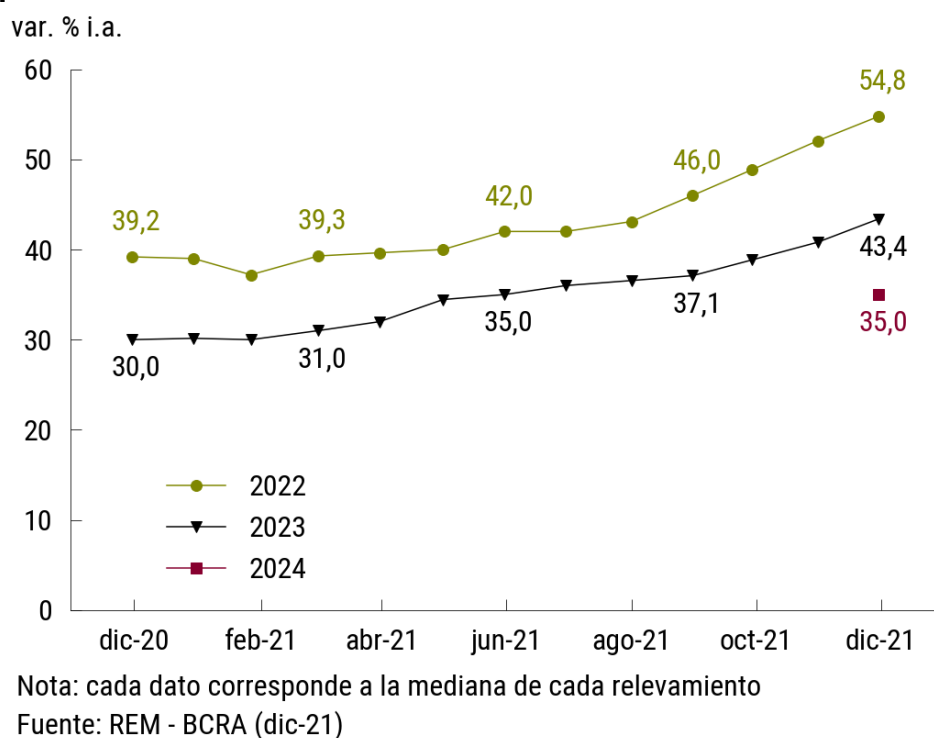


Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC nivel general



El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2022 se ubicaría en 55,7% i.a., esto es 0,9 p.p. por encima de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (54,8% i.a.) y 1,9 p.p. superior a la previsión que este conjunto de pronosticadores brindó en la encuesta previa.

Cuadro 1.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de inflación – IPC nivel general

Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior
dic-21	var. % mensual	3,5	+0,0
ene-22	var. % mensual	4,0	+0,1
feb-22	var. % mensual	4,1	+0,2
mar-22	var. % mensual	4,5	+0,2
abr-22	var. % mensual	4,3	+0,1
may-22	var. % mensual	3,9	+0,2
jun-22	var. % mensual	3,7	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	55,7	+1,7
2022	var. % i.a.; dic-22	55,7	+1,9

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

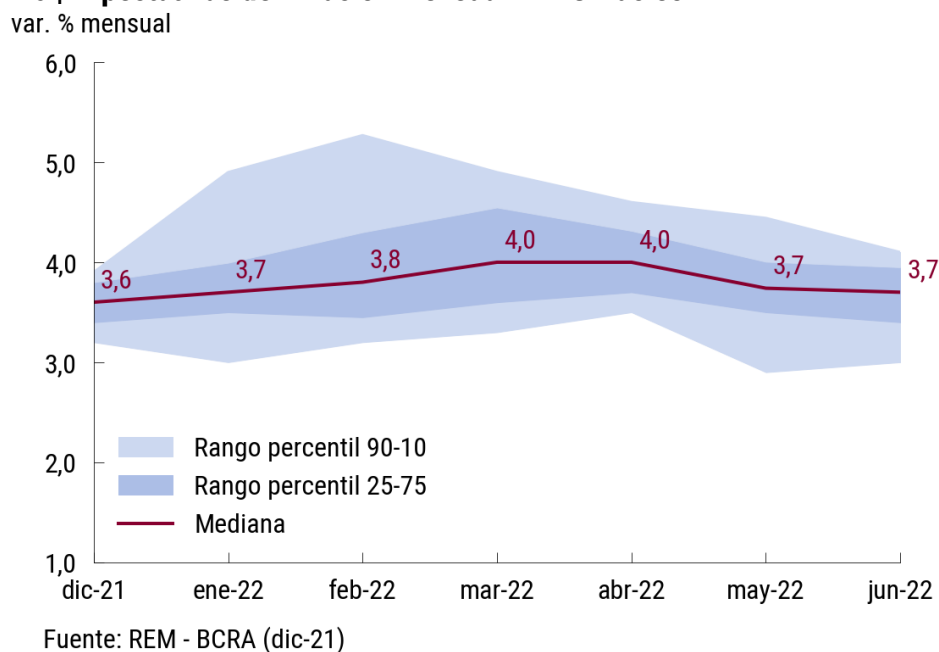
Fuente: REM - BCRA (dic-21)

³ De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.

1.2 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Núcleo

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

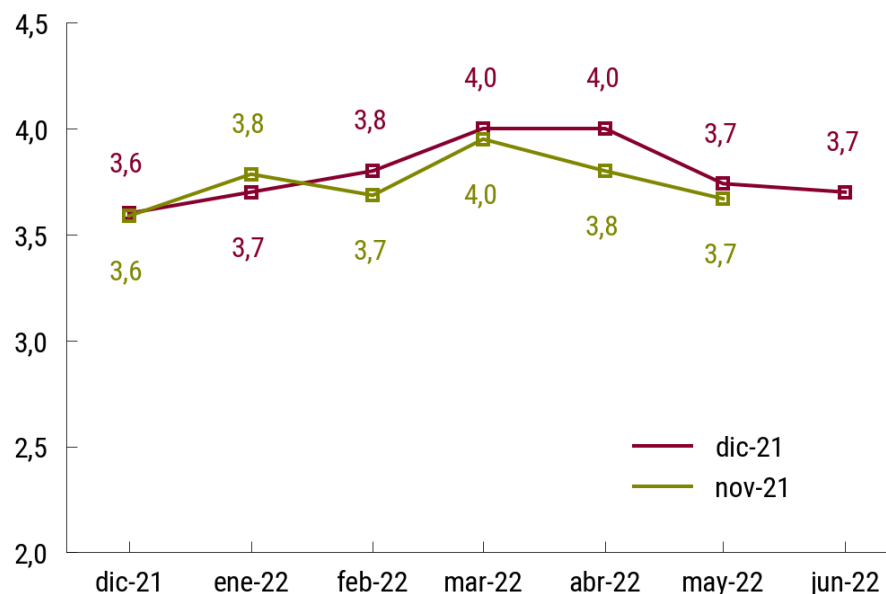
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 3,6% mensual durante diciembre de 2021, el mismo valor pronosticado en la encuesta previa. Se elevaron generalmente los pronósticos mensuales respecto del REM previo. El promedio de las variaciones esperadas en los próximos seis meses (enero/mayo 2022) se ubica en 3,8% mensual.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*
dic-21	var. % mensual	3,6	+0,0 (2)	3,6	+0,1 (5)
ene-22	var. % mensual	3,7	-0,1 (1)	3,8	-0,1 (1)
feb-22	var. % mensual	3,8	+0,1 (4)	4,1	+0,1 (4)
mar-22	var. % mensual	4,0	+0,0 (3)	4,1	+0,0 (3)
abr-22	var. % mensual	4,0	+0,2 (2)	4,0	+0,1 (2)
may-22	var. % mensual	3,7	+0,1 (1)	3,8	+0,2 (1)
jun-22	var. % mensual	3,7	-	3,7	-

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo de 2022 aumentó en 4,7 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 57,2% i.a. En tanto, se prevé que disminuya el ritmo de crecimiento del IPC núcleo hasta 43,0% i.a. en diciembre de 2023 (+1,0 p.p. respecto de la última encuesta) para luego llegar hasta 36,1% i.a. a fines de 2024 (siendo la primera vez que se encuesta ese período).

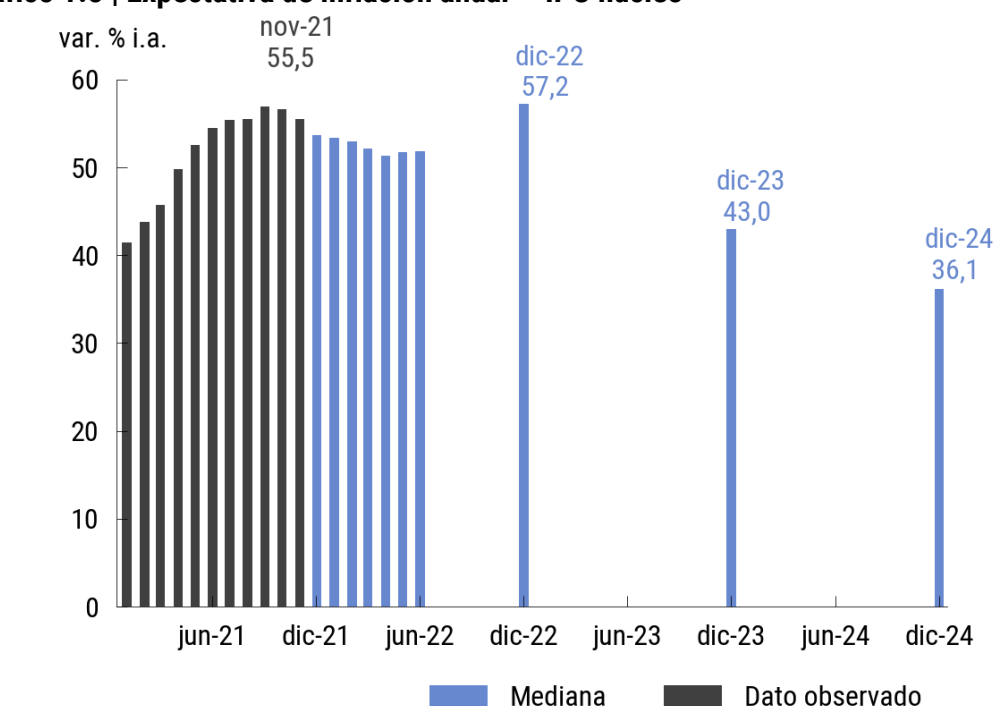
Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % i.a.; dic-22	57,2	+4,7 (10)	54,2	+2,3 (6)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	57,2	+4,7 (6)	54,2	+2,2 (6)
2023	var. % i.a.; dic-23	43,0	+1,0 (0)	44,0	+2,0 (0)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	43,0	+0,5 (7)	44,0	+1,6 (6)
2024	var. % i.a.; dic-24	36,1	- (0)	38,4	- (0)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se incrementó en 4,7 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 57,2% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (entre enero de 2023 y diciembre de 2023) se elevó a 43,0% i.a. (+0,5 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC núcleo

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 1.9 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC núcleo

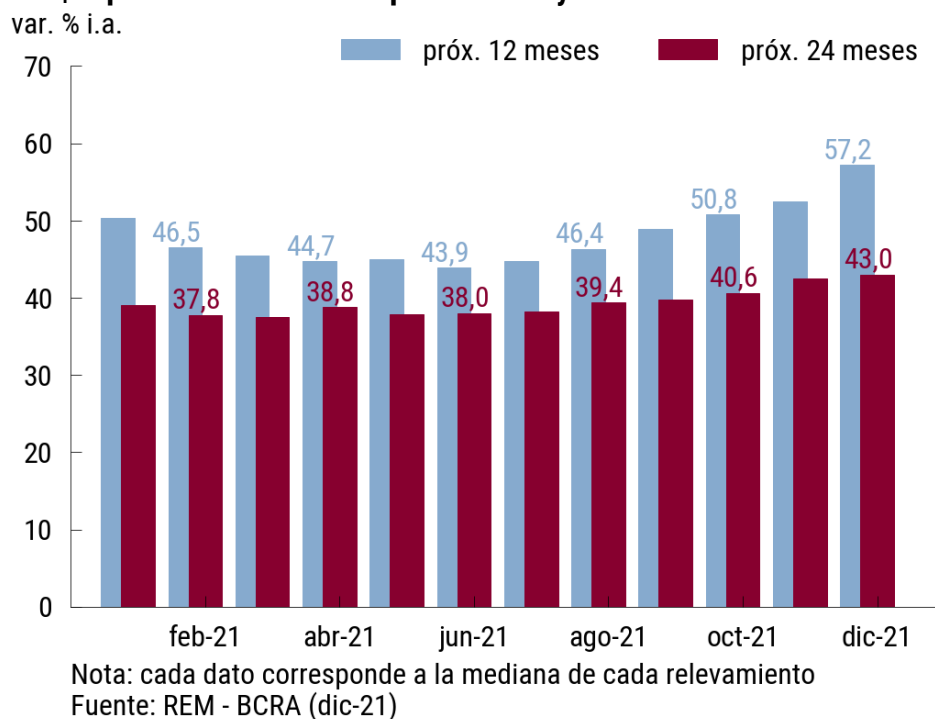
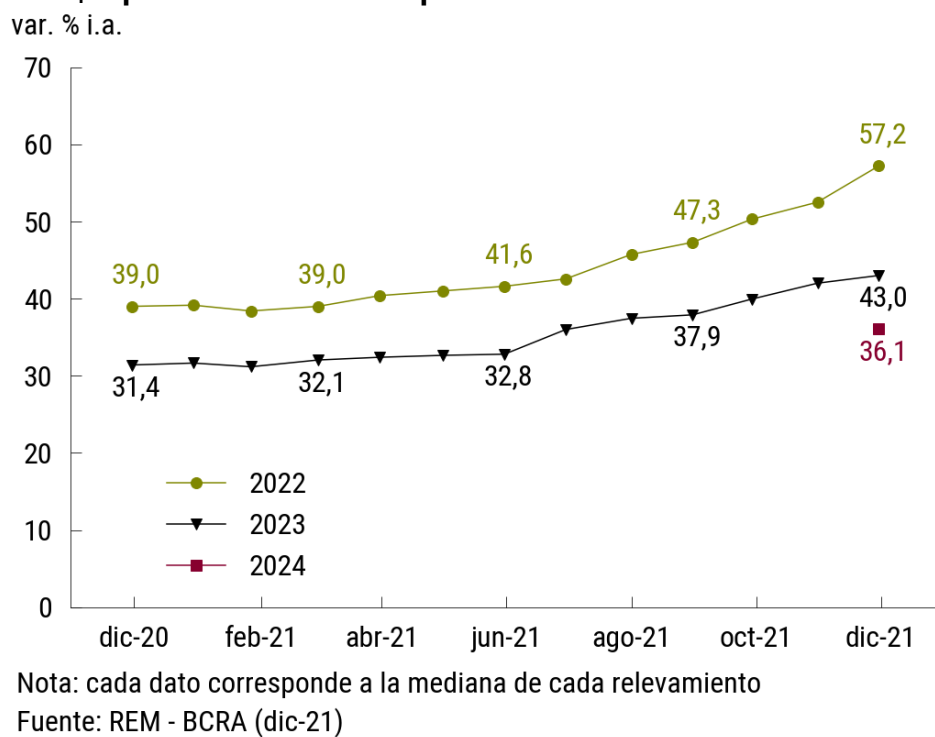


Gráfico 1.10 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2022 se ubicaría en 56,8% i.a., esto es 0,4 p.p. inferior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (57,2% i.a) y 0,5 p.p. por encima de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo.

Cuadro 1.6 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de inflación – IPC núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior
dic-21	var. % mensual	3,7	+0,0
ene-22	var. % mensual	4,1	-0,1
feb-22	var. % mensual	4,0	-0,1
mar-22	var. % mensual	4,1	-0,1
abr-22	var. % mensual	4,1	+0,0
may-22	var. % mensual	4,0	+0,1
jun-22	var. % mensual	4,0	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	56,8	+1,4
2022	var. % i.a.; dic-22	56,8	+0,5

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

2. Tasa de interés

Quienes participan del REM prevén que la tasa de interés nominal anual (TNA) correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo en bancos privados y de más de un millón de pesos (BADLAR) promedio de días hábiles de enero de 2022 (34,50%) se elevará levemente con respecto al promedio registrado durante diciembre de 2021 (34,20%). Para los próximos meses se prevé un sendero mensual creciente, alcanzando un nivel de 38,00% en el mes de diciembre de 2022 (superior en 155 puntos básicos –p.b.– al pronóstico de la encuesta anterior), ubicándose dicha previsión 380 puntos básicos por encima del nivel registrado en diciembre de 2021.

En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones mixtas en las estimaciones relevadas para los primeros meses del año 2022: se redujeron los pronósticos para enero y febrero y aumentaron las proyecciones para los siguientes meses. En particular, se destacaron los aumentos correspondientes a las proyecciones realizadas para abril y mayo de 2022, con incrementos de 155 p.b. y 110 p.b. respecto de la encuesta anterior, respectivamente. Para diciembre de 2023, la primera proyección relevada indica que los analistas proyectan un valor de 34,3%.

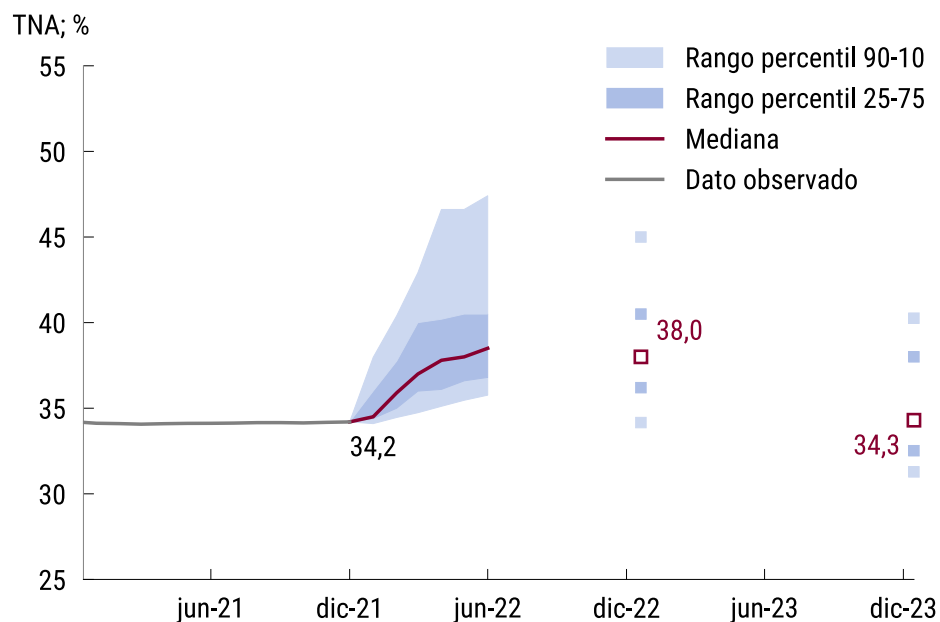
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)							
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	
ene-22	TNA; %	34,50	-0,50	(1)	35,43	-0,39	(1)
feb-22	TNA; %	35,90	-0,10	(1)	36,65	-0,03	(1)
mar-22	TNA; %	37,00	+0,72	(3)	38,09	+0,36	(3)
abr-22	TNA; %	37,80	+1,55	(2)	39,24	+1,50	(2)
may-22	TNA; %	38,00	+1,10	(1)	39,20	+1,67	(1)
jun-22	TNA; %	38,50	-		39,50	-	
Próx. 12 meses	TNA; %	38,00	+1,70	(4)	38,70	+1,50	(5)
2022	TNA; %; dic-22	38,00	+1,55	(0)	38,70	+1,60	(0)
2023	TNA; %; dic-23	34,30	-	(0)	35,50	-	(0)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

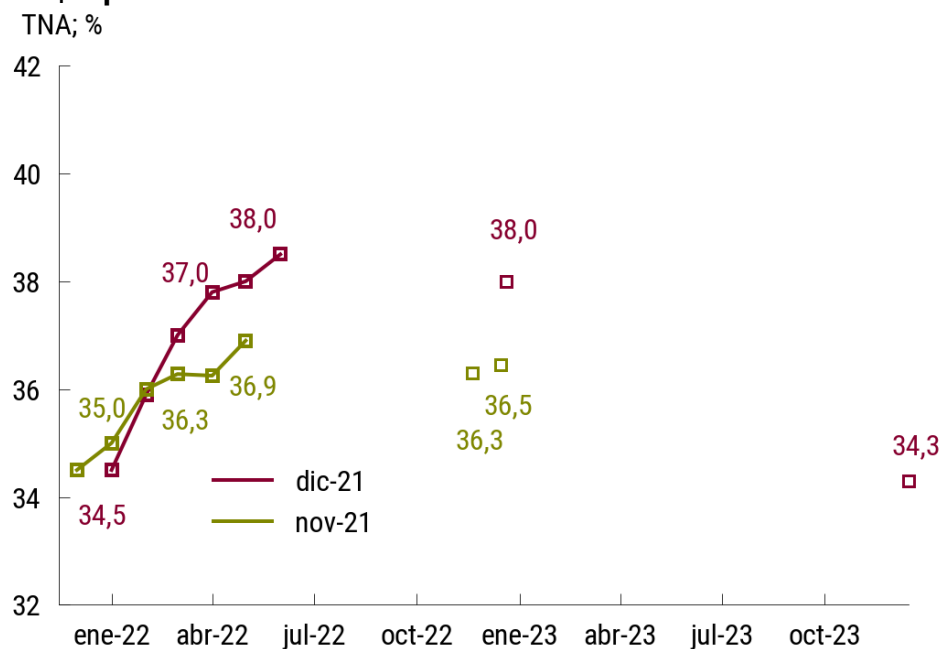
Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2022 se ubicaría en 36,56%, esto es 144 puntos básicos menos que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (38,00%), aunque 190 puntos básicos superior a la proyección realizada por este grupo de pronosticadores en la última encuesta.

Cuadro 2.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores

Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior
ene-22	TNA; %	35,14	+0,33
feb-22	TNA; %	35,13	+0,38
mar-22	TNA; %	35,54	+0,64
abr-22	TNA; %	35,80	+0,87
may-22	TNA; %	35,75	+0,84
jun-22	TNA; %	36,08	-
próx. 12 meses	TNA; %	36,56	+0,50
2022	TNA; %; dic-22	36,56	+1,90

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicó en \$101,89 por dólar en diciembre de 2021. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de 4,2% hasta \$106,20 por dólar en enero de 2022. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2022 se ubicó en \$163,74 por dólar (+\$2,74 por dólar respecto de la encuesta previa). Así, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 60,7% i.a. para 2022 y de 40,0% i.a. para 2023.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en todos los meses, destacándose enero de 2022 (-\$2,25 por dólar), febrero 2022 (-\$2,36 por dólar), marzo (-\$2,4 por dólar) y abril (-\$1,35 por dólar). Para los próximos 12 meses se observó una corrección al alza (+\$9,23 por dólar).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

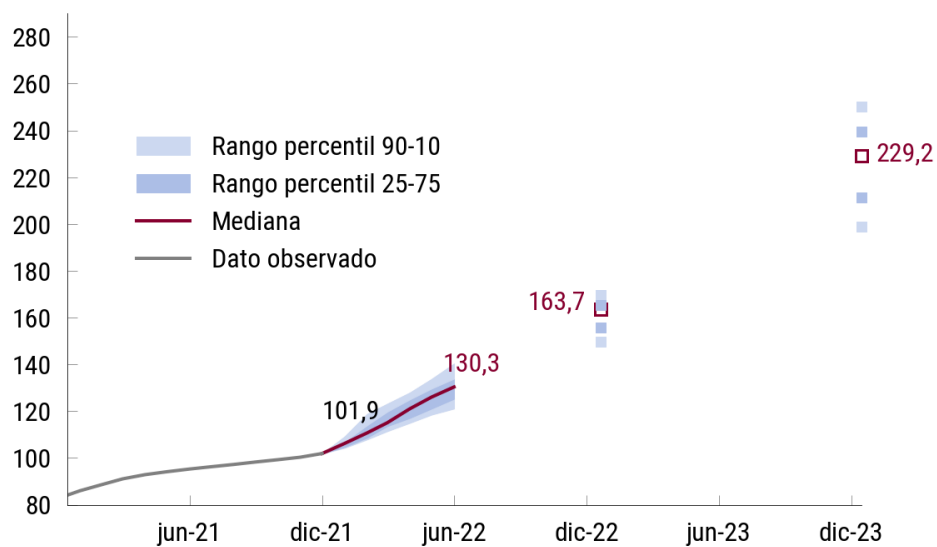
Tipo de cambio nominal					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*
ene-22	\$/US\$	106,20	-2,25 (2)	106,50	-1,85 (3)
feb-22	\$/US\$	110,68	-2,36 (2)	112,44	-1,68 (3)
mar-22	\$/US\$	115,05	-2,40 (3)	117,29	-1,69 (3)
abr-22	\$/US\$	121,00	-1,35 (2)	122,02	-1,56 (2)
may-22	\$/US\$	126,00	-0,73 (1)	126,34	-1,49 (1)
jun-22	\$/US\$	130,32	-	130,65	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	163,74	+9,23 (10)	160,72	+5,35 (10)
2022	\$/US\$; dic-22	163,74	+2,74 (0)	160,72	-0,62 (0)
2023	\$/US\$; dic-23	229,18	- (0)	226,48	- (0)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

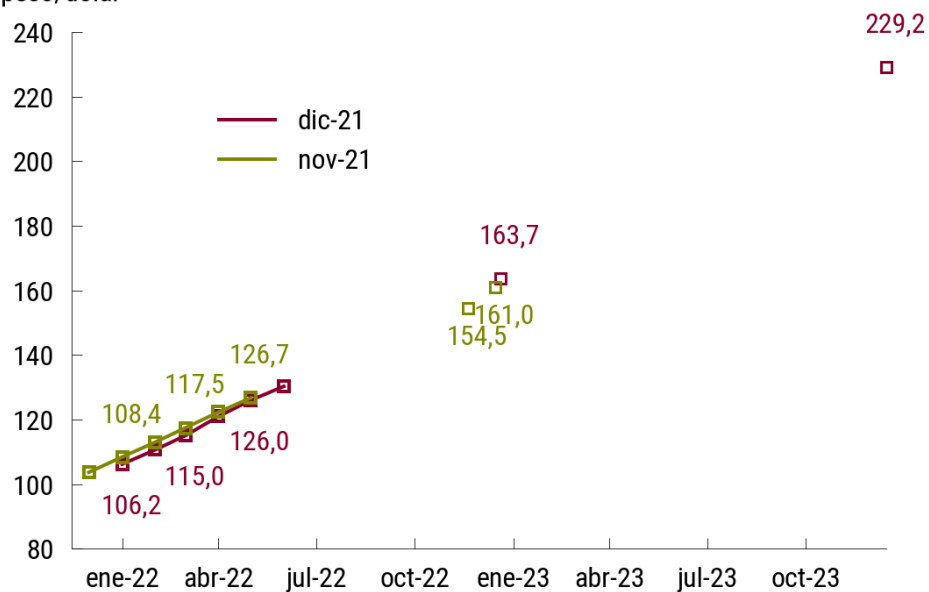
peso/dólar



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal

peso/dólar



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para diciembre de 2022 se ubicaría en \$156,11/US\$, cifra que se ubica por debajo de la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$163,74/US\$), e inferior en \$4,26 por dólar al valor que pronosticaban a fines del mes pasado aquellos participantes que componían el TOP-10.

Cuadro 3.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores **Expectativas de tipo de cambio nominal**

Tipo de cambio nominal			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior
ene-22	\$/US\$	105,43	-1,32
feb-22	\$/US\$	109,15	-2,87
mar-22	\$/US\$	113,02	-4,46
abr-22	\$/US\$	117,63	-4,00
may-22	\$/US\$	121,71	-3,99
jun-22	\$/US\$	125,44	-
próx. 12 meses	\$/US\$	156,11	+1,32
2022	\$/US\$; dic-22	156,11	-4,26

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2022 de 2,9% i.a., aumentando el crecimiento previsto en 0,4 p.p. respecto al contemplado en la encuesta previa. En tanto, para el año 2023 se espera un crecimiento económico de 2,2% i.a. (+0,1 p.p. respecto al relevamiento previo). Para 2024, los analistas indicaron que proyectan una variación de 2,2% del PIB real en el primer relevamiento para ese período.

Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

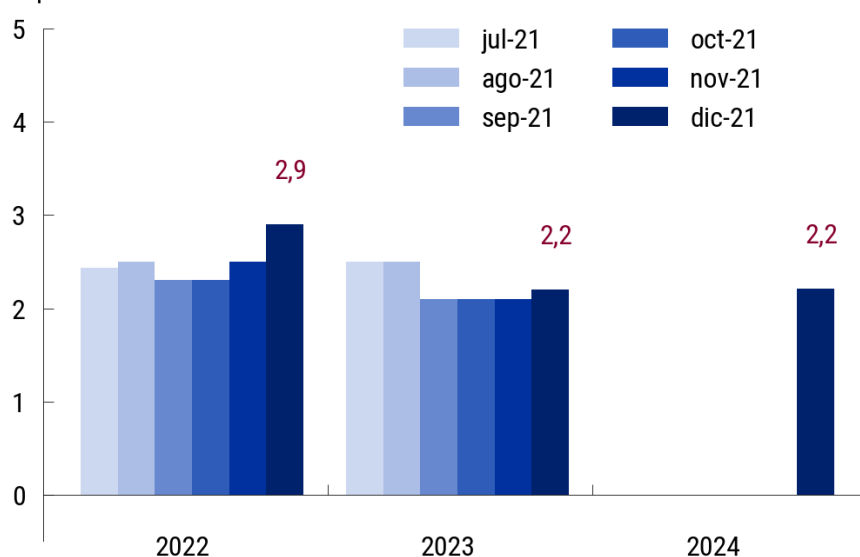
PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % prom. anual	2,9	+0,4 (1)	2,7	+0,1 (1)
2023	var. % prom. anual	2,2	+0,1 (0)	2,2	+0,2 (0)
2024	var. % prom. anual	2,2	- (0)	1,9	- (0)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el cuarto trimestre del año 2021 el PIB habría crecido 0,9% s.e. con relación al tercer trimestre de 2021, implicando un menor pronóstico de crecimiento del nivel de actividad por 0,6 p.p. con respecto al REM previo. En tanto, se espera para el primer trimestre de 2022 una expansión de 0,2% s.e. del nivel de actividad (implicando una corrección de +0,1 p.p. respecto del anterior relevamiento). En tanto, el primer pronóstico relevado para el segundo trimestre de 2022 sugirió una expectativa de variación de 0,1% trimestral s.e.

Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

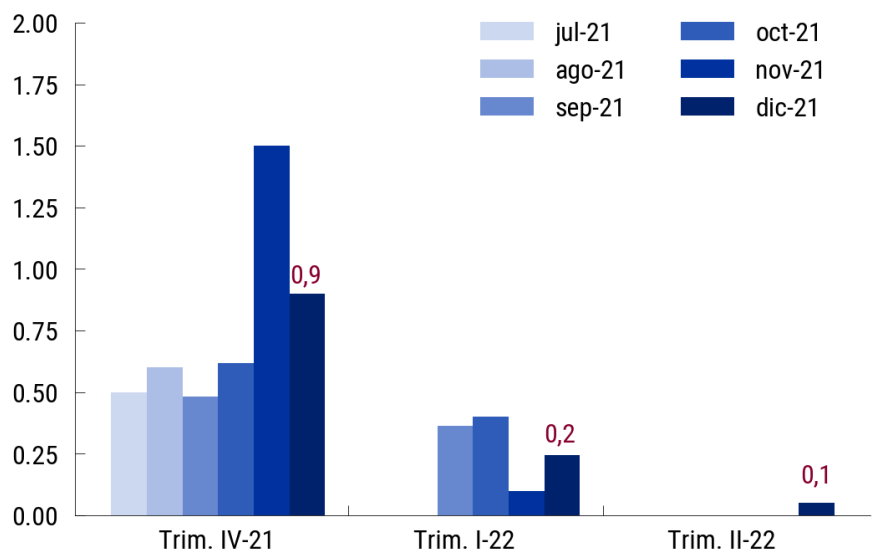
PIB a precios constantes							
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	0,9	-0,6	(1)	1,0	-0,3	(1)
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,2	+0,1	(1)	0,2	+0,3	(1)
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	0,1	-	(0)	-0,1	-	(0)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB

var. trim. % s.e.



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que la variación ascendería a 2,6% i.a. en 2022, esto es 0,3 p.p. por debajo de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (2,9% i.a.). Con respecto a la encuesta previa, el guarismo previsto por este grupo de participantes se redujo en 0,5 p.p.

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores **Expectativas de crecimiento económico**

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	0,9	-0,5
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,4	+0,2
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,4	-
2022	var. % prom. anual	2,6	-0,5

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

5. Resultado primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF)

El REM estima que el déficit fiscal primario para 2022 se ubicaría en \$ 1.818 miles de millones. La previsión de déficit primario se mantuvo prácticamente sin cambios con relación al relevamiento anterior (-\$1 mil millones). El primer pronóstico relevado para 2023 indica una previsión de déficit primario nominal de \$ 2.000 miles de millones.

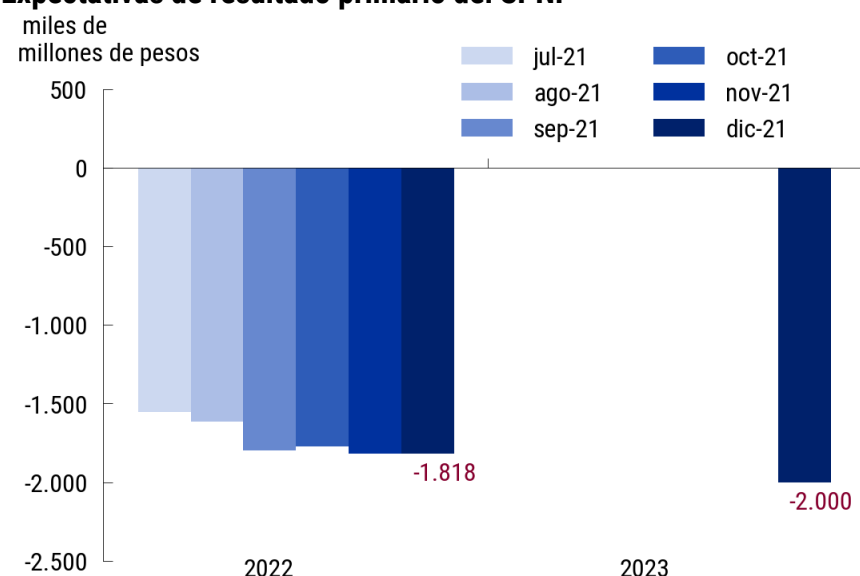
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-21)
2022	miles de millones \$	-1.818	+1	(0)	-1.710
2023	miles de millones \$	-2.000	-	(0)	-2.198

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2022 sería de -\$ 1.752 miles de millones, implicando un déficit menor al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM y un déficit \$ 180 miles de millones menor al que el TOP-10 proyectaba en el último relevamiento.

**Cuadro 5.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de resultado primario del SPNF**

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior
2022	miles de millones \$	-1.752	+180

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en diciembre de 2021 las Exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.770 millones. Se prevé que las mismas continúen un sendero mensual descendente hasta febrero, recuperándose a partir de marzo. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 76.800 millones en 2022 (US\$662 millones por encima de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 77.000 millones en 2023 (siendo el primer relevamiento para ese período).

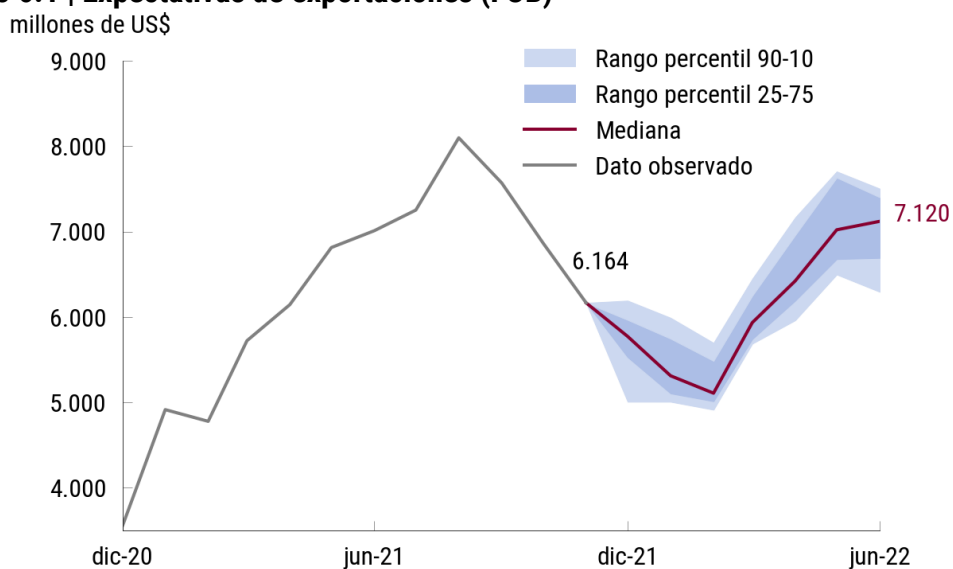
Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*
dic-21	millones US\$	5.770	+156 (2)	5.753	+182 (2)
ene-22	millones US\$	5.309	-151 (1)	5.452	-30 (1)
feb-22	millones US\$	5.105	-177 (1)	5.258	-38 (1)
mar-22	millones US\$	5.932	-74 (1)	6.009	-31 (1)
abr-22	millones US\$	6.421	-77 (1)	6.507	-34 (1)
may-22	millones US\$	7.020	+20 (1)	7.120	+42 (1)
jun-22	millones US\$	7.120	-	7.050	-
2022	millones US\$	76.800	+662 (0)	77.219	+394 (0)
2023	millones US\$	77.000	- (0)	78.131	- (0)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

⁴ Free on Board o Libre abord, es decir sin incluir costos de seguro y flete.

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las exportaciones para 2022 sumarían US\$ 76.456 millones, implicando un valor US\$ 344 millones inferior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 2.053 millones menor a lo pronosticado un mes atrás por el TOP-10.

Cuadro 6.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores **Expectativas de Exportaciones**

Exportaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior
dic-21	millones de US\$	6.059	+181
ene-22	millones de US\$	5.636	+80
feb-22	millones de US\$	5.387	-11
mar-22	millones de US\$	6.011	-214
abr-22	millones de US\$	6.445	-261
may-22	millones de US\$	7.083	-183
jun-22	millones de US\$	6.899	-
2022	millones de US\$	76.456	-2.053

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.078 millones en el mes de diciembre de 2021. Asimismo, proyectan una trayectoria mensual declinante hasta el mes de febrero 2022. Los valores anuales se ubicarían en US\$ 64.450 millones en 2022 (-US\$ 231 millones respecto al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 67.500 millones para 2023 (siendo la primera vez que se encuesta ese período).

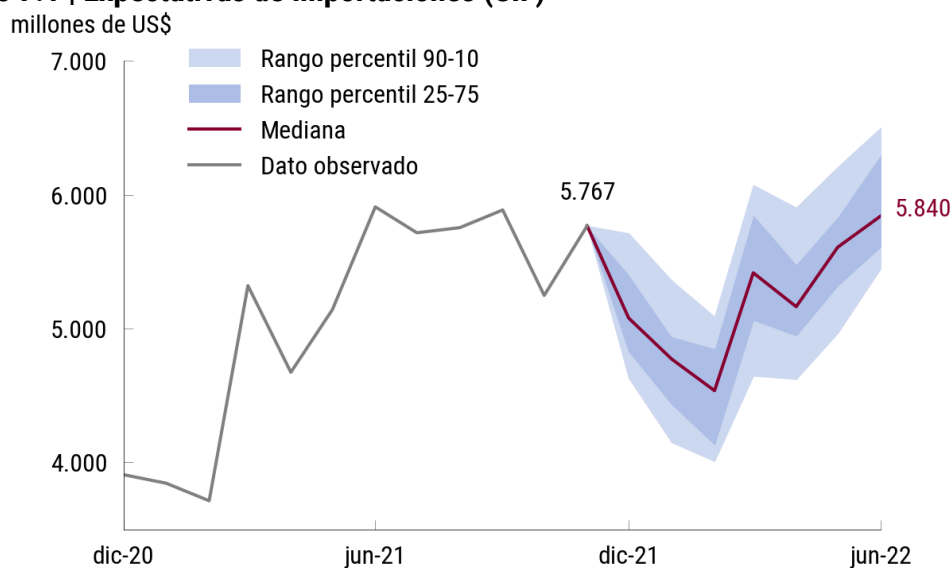
Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

Importaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*
dic-21	millones US\$	5.078	+54 (5)	5.126	+98 (5)
ene-22	millones US\$	4.772	+59 (5)	4.733	+41 (1)
feb-22	millones US\$	4.536	+11 (4)	4.534	+31 (4)
mar-22	millones US\$	5.416	+28 (1)	5.396	-5 (1)
abr-22	millones US\$	5.163	+23 (2)	5.180	+18 (2)
may-22	millones US\$	5.608	+51 (1)	5.569	+29 (1)
jun-22	millones US\$	5.840	-	5.869	-
2022	millones US\$	64.450	-231 (0)	64.376	+245 (0)
2023	millones US\$	67.500	- (0)	67.067	- (0)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las importaciones para 2022 sumarían

⁵ Cost, Insurance and Freight.

US\$ 64.796 millones, implicando un valor US\$ 346 millones superior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 825 millones más elevado que lo previsto un mes atrás por el TOP-10.

Cuadro 7.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores **Expectativas de Importaciones**

Importaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior
jul-21	millones de US\$	5.481	+604
ago-21	millones de US\$	5.138	+374
sep-21	millones de US\$	4.908	+410
oct-21	millones de US\$	5.562	+181
nov-21	millones de US\$	5.426	+249
dic-21	millones de US\$	5.920	+309
ene-22	millones de US\$	6.030	-
2022	millones de US\$	64.796	+825

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 8,7% para el cuarto trimestre de 2022, reduciéndose en 1,0 p.p. respecto al relevamiento previo. Para el mismo trimestre del año 2023 se espera una tasa de 8,5% (siendo la primera vez que se releva ese período).

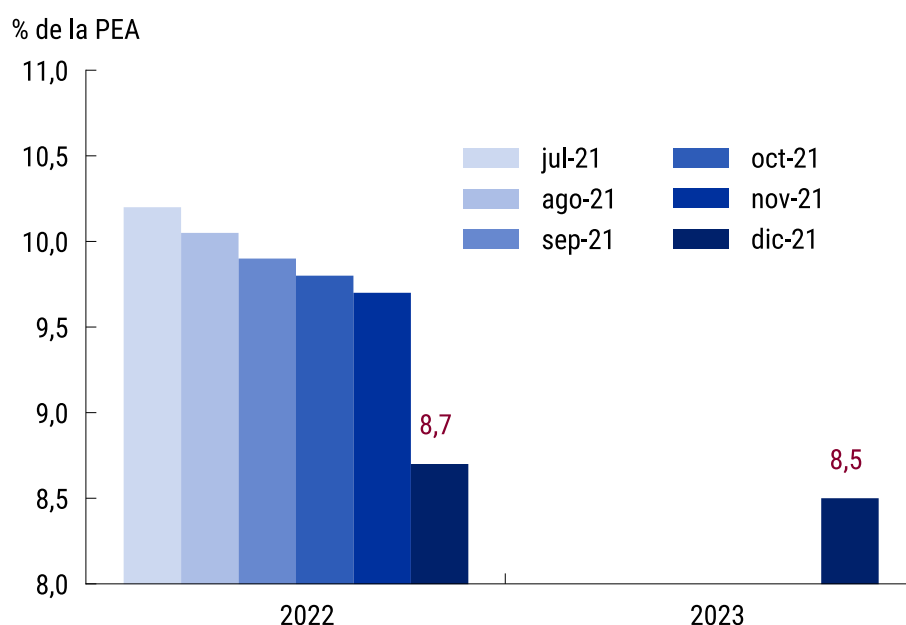
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	8,7	-1,0 (0)	8,8	-1,0 (0)
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	8,5	- (0)	8,8	- (0)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Nota: Mediana

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2021 se ubique en 8,3%, tras registrarse una tasa de 8,2% en el tercer trimestre de 2021. Esa previsión resultó 1,5 p.p. inferior a la relevada el mes anterior. Asimismo, proyectan que la desocupación suba levemente en el primer trimestre de 2022 hasta 8,6% de la PEA (-1,5 p.p. respecto del REM anterior). Para el segundo trimestre de 2022, el primer pronóstico de los analistas sugiere que el valor ascendería

a 9,0%.

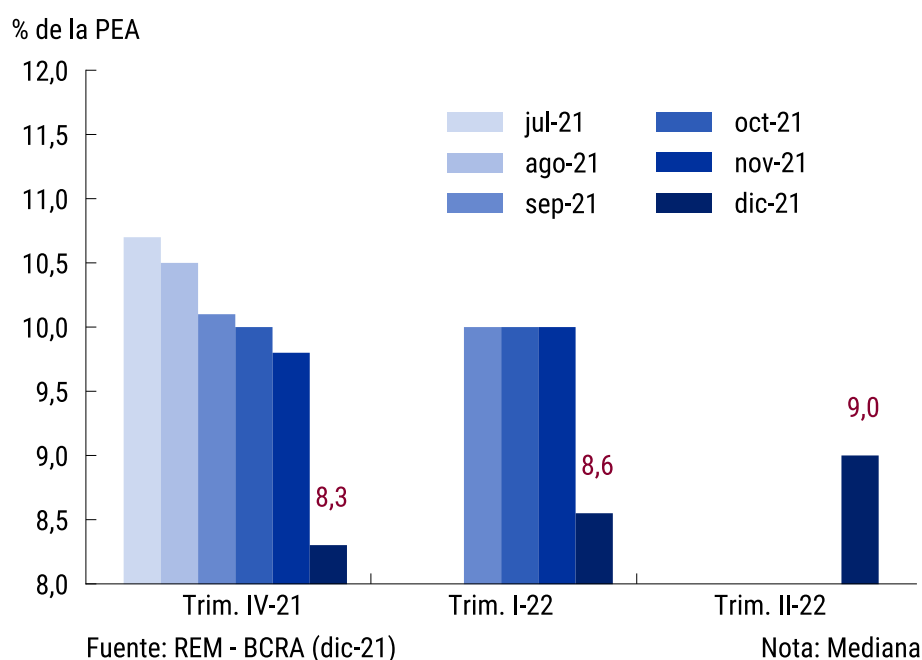
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-21	% de la PEA	8,3	-1,5 (3)	8,6	-1,3 (3)
Trim. I-22	% de la PEA	8,6	-1,5 (1)	9,1	-1,0 (2)
Trim. II-22	% de la PEA	9,0	- (0)	9,1	- (0)

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que la tasa de desocupación abierta para 2022 se ubicaría en 8,8%, implicando una tasa 0,1 p.p. superior a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes, aunque 1,0 p.p. inferior a la prevista un mes atrás por este conjunto de participantes.

Cuadro 8.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de Desocupación Abierta

Desocupación abierta			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-21)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-21	% de la PEA	8,6	-1,1
Trim. I-22	% de la PEA	9,3	-0,7
Trim. II-22	% de la PEA	9,0	-
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	8,8	-1,0

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

9. Errores de pronóstico del REM

El REM es una encuesta de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que habitualmente realizan personas especializadas, locales y extranjeras, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina que recopila el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Como tal, está sujeta a errores respecto de lo que termina siendo el dato observado.

En esta sección se muestra el error entre el último dato observado de cada variable con frecuencia mensual, trimestral o anual relevada, y el último dato consignado por la mediana del REM para cada variable⁶.

Cuadro 9.1 | Error de pronóstico Inflación mensual (nivel general) – Nov-21

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
nov-21	30/11/2021	var. % mensual	3,1	2,5	0,6

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.

(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Cuadro 9.2 | Error de pronóstico Inflación mensual (núcleo) – Nov-21

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
nov-21	30/11/2021	var. % mensual	3,2	3,3	-0,1

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.

(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Cuadro 9.3 | Error de pronóstico Tasa de interés – Dic-21

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-21	30/11/2021	var. % mensual	34,5	34,2	0,3

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.

(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

⁶ Los errores de pronóstico históricos del REM se publican con una actualización mensual en el sitio de [Internet del BCRA](#).

Cuadro 9.4 | Error de pronóstico Tipo de cambio nominal – Dic-21

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-21	30/11/2021	\$/US\$	103,7	101,9	1,8

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.

(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Cuadro 9.6 | Error de pronóstico Importaciones (CIF) – Nov-21

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
nov-21	30/11/2021	millones de US\$	5.200,0	5.767,0	-567,0

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.

(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Cuadro 9.5 | Error de pronóstico Exportaciones (FOB) – Nov-21

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
nov-21	30/11/2021	millones de US\$	6.095,8	6.164,0	-68,2

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.

(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Cuadro 9.7 | Error de pronóstico PIB (precios constantes) – Trim.III-21

PIB a precios constantes					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. III-21	30/11/2021	var. % trim. s.e.	4,2	4,1	0,1

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.

(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Cuadro 9.8 | Error de pronóstico Desocupación Abierta (tasa) – Trim.III-21

Desocupación abierta					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. III-21	30/11/2021	var. % trim. s.e.	9,8	8,2	1,6

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.

(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

10. Anexo

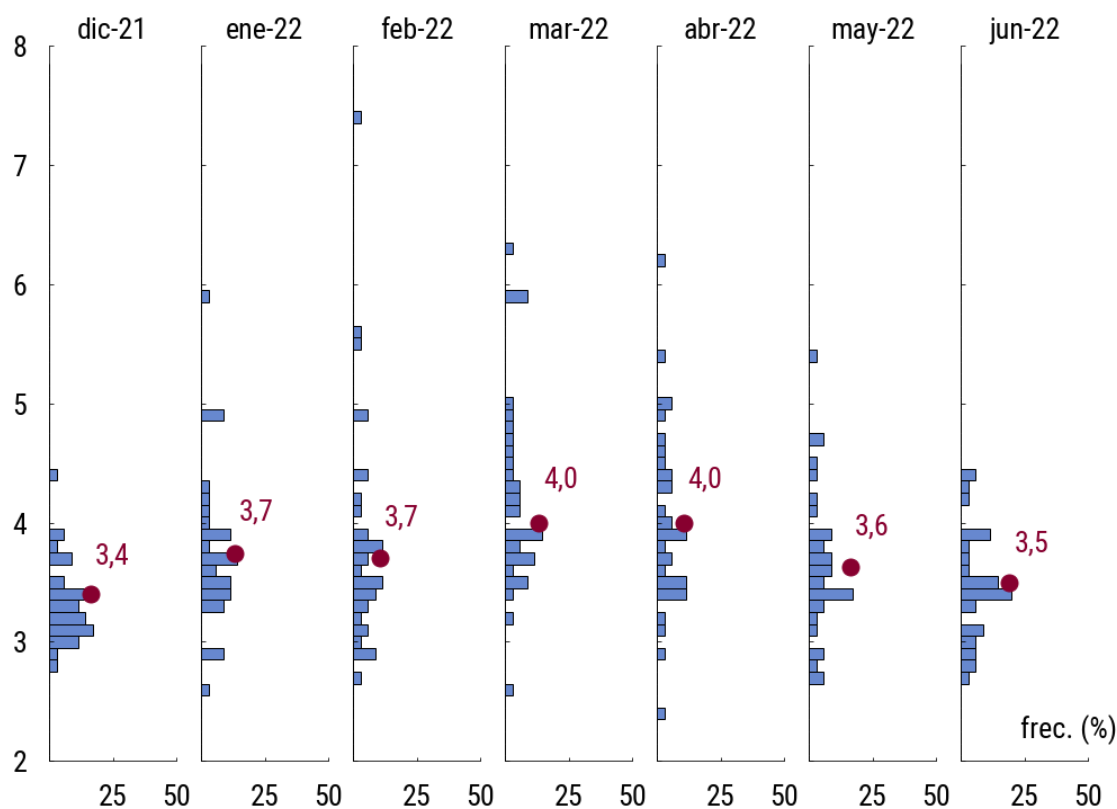
Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC – Nivel general

Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-21	var. % mensual	3,4	3,4	0,3	4,5	2,9	3,8	3,5	3,2	3,1	35
ene-22	var. % mensual	3,7	3,8	0,7	6,0	2,7	4,7	4,0	3,5	3,2	35
feb-22	var. % mensual	3,7	3,9	0,9	7,5	2,8	5,0	4,1	3,4	3,0	35
mar-22	var. % mensual	4,0	4,3	0,8	6,4	2,7	5,6	4,6	3,8	3,6	35
abr-22	var. % mensual	4,0	4,1	0,7	6,3	2,5	5,0	4,5	3,6	3,4	35
may-22	var. % mensual	3,6	3,7	0,6	5,5	2,8	4,6	4,0	3,4	3,0	35
jun-22	var. % mensual	3,5	3,6	0,5	4,5	2,8	4,2	3,9	3,2	3,0	35
próx. 12 meses	var. % i.a.; dic-22	54,8	53,9	5,8	63,7	38,0	60,4	58,2	50,4	47,9	36
próx. 24 meses	var. % i.a.; dic-23	43,4	44,2	9,5	79,4	31,2	54,7	46,0	38,0	35,1	33
2022	var. % i.a.; dic-22	54,8	53,9	5,8	63,7	38,0	60,4	58,2	50,4	47,9	36
2023	var. % i.a.; dic-23	43,4	44,2	9,5	79,4	31,2	54,7	46,0	38,0	35,1	33
2024	var. % i.a.; dic-24	35,0	37,7	10,6	65,0	24,5	52,8	40,9	30,5	26,6	26

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC – Nivel general

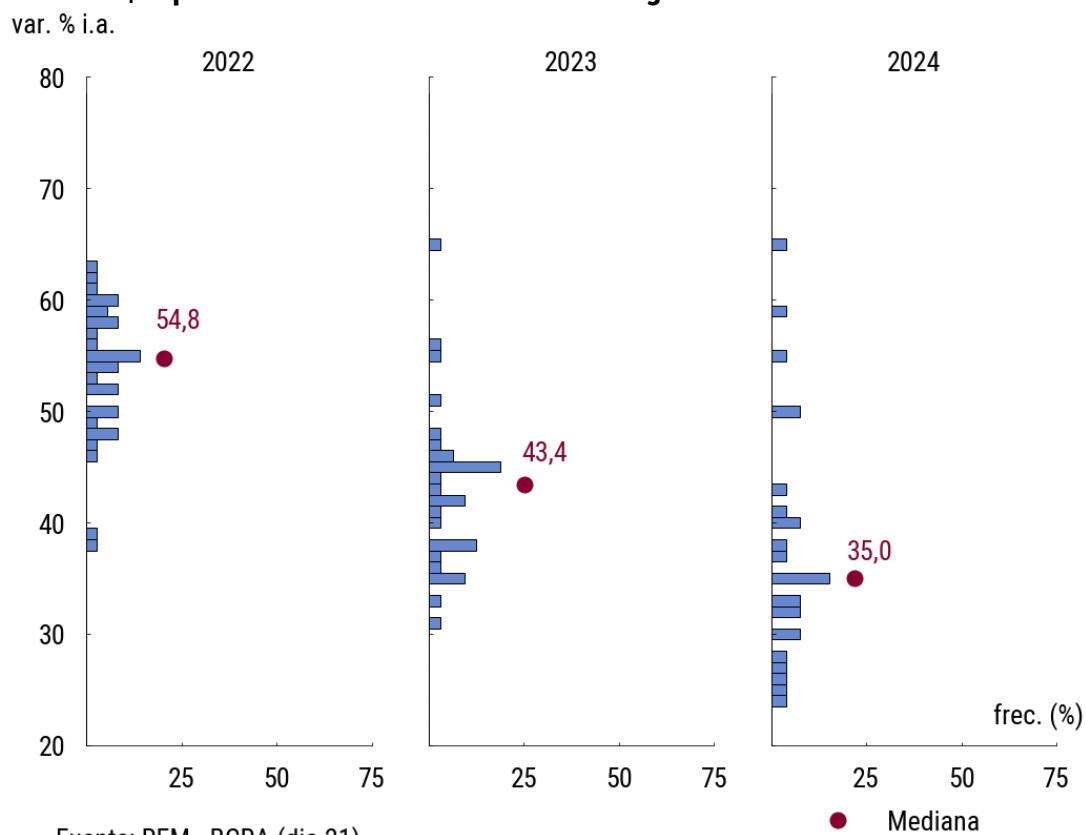
var. % mensual



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

● Mediana

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



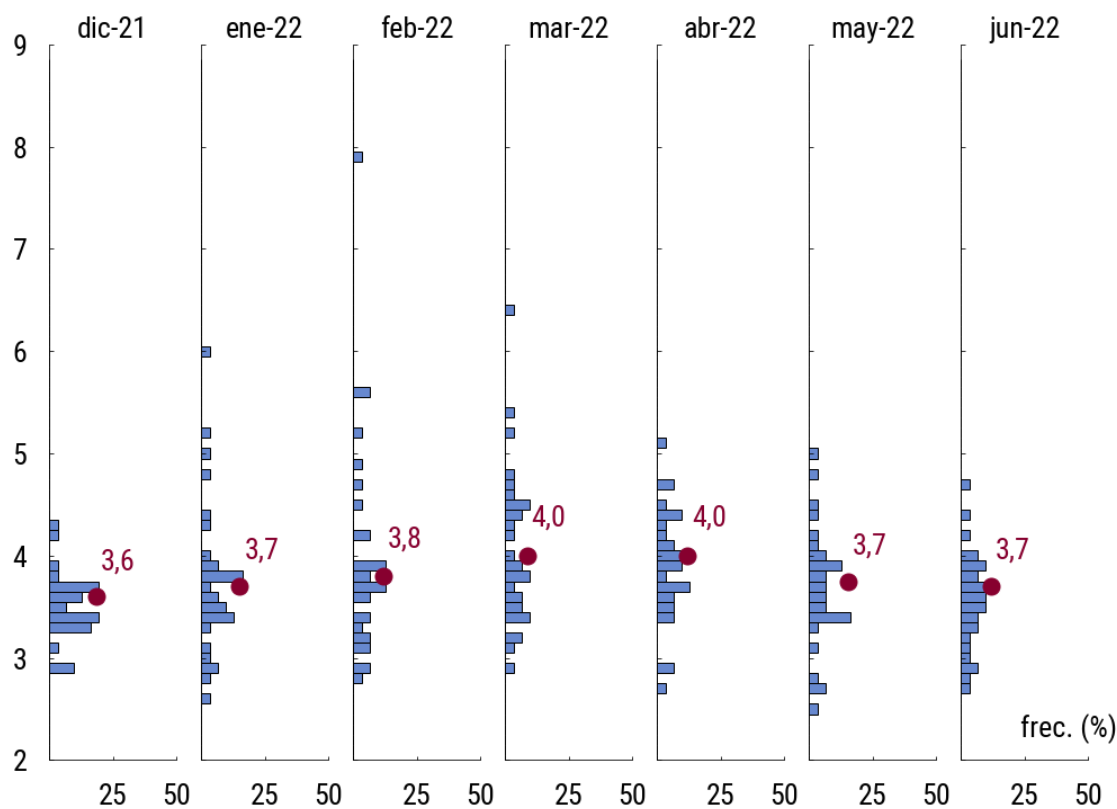
Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad participante
dic-21	var. % mensual	3,6	3,6	0,3	4,4	3,0	3,9	3,8	3,4	3,2	31
ene-22	var. % mensual	3,7	3,8	0,7	6,1	2,7	4,9	4,0	3,5	3,0	31
feb-22	var. % mensual	3,8	4,1	1,0	8,0	2,9	5,3	4,3	3,5	3,2	31
mar-22	var. % mensual	4,0	4,1	0,8	6,5	3,0	4,9	4,5	3,6	3,3	31
abr-22	var. % mensual	4,0	4,0	0,5	5,1	2,8	4,6	4,3	3,7	3,5	31
may-22	var. % mensual	3,7	3,8	0,6	5,1	2,6	4,4	4,0	3,5	2,9	31
jun-22	var. % mensual	3,7	3,7	0,5	4,8	2,8	4,1	4,0	3,4	3,0	31
próx. 12 meses	var. % i.a.; dic-22	57,2	54,2	6,0	63,2	38,2	60,0	58,4	50,1	48,4	31
próx. 24 meses	var. % i.a.; dic-23	43,0	44,0	8,2	67,5	28,9	54,6	47,7	39,0	35,0	29
2022	var. % i.a.; dic-22	57,2	54,2	6,0	63,2	38,2	60,0	58,4	50,1	48,4	31
2023	var. % i.a.; dic-23	43,0	44,0	8,2	67,5	28,9	54,6	47,7	39,0	35,0	29
2024	var. % i.a.; dic-24	36,1	38,4	10,3	65,0	25,0	52,1	43,3	30,0	28,4	25

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

var. % mensual

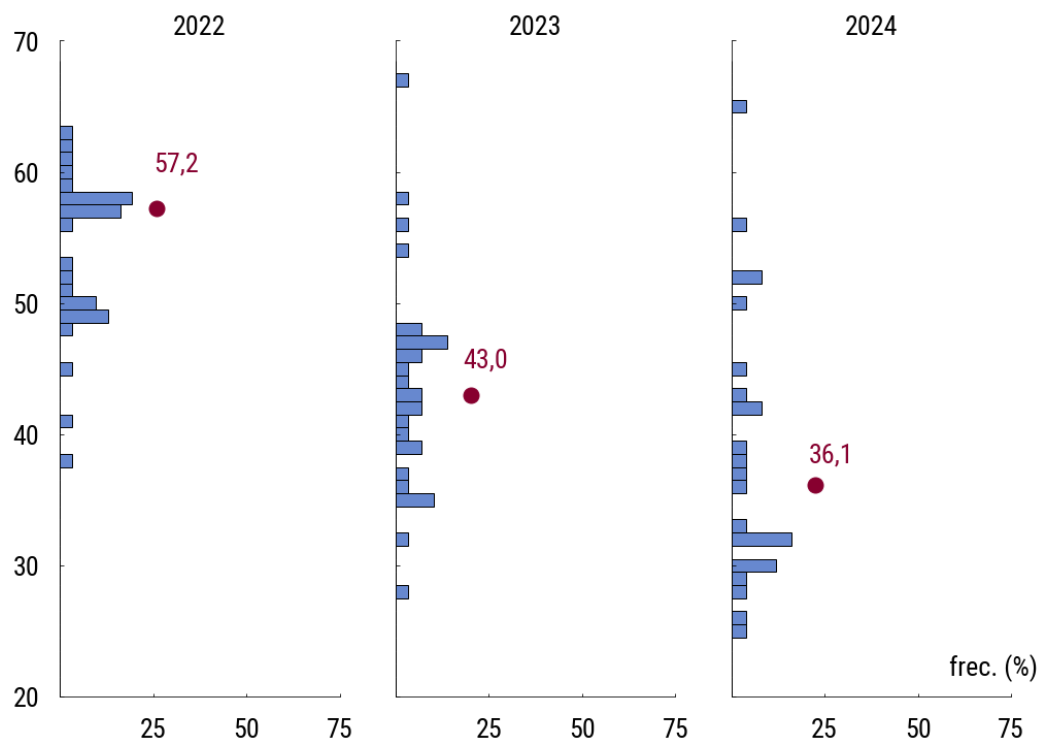


Fuente: REM - BCRA (dic-21)

● Mediana

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

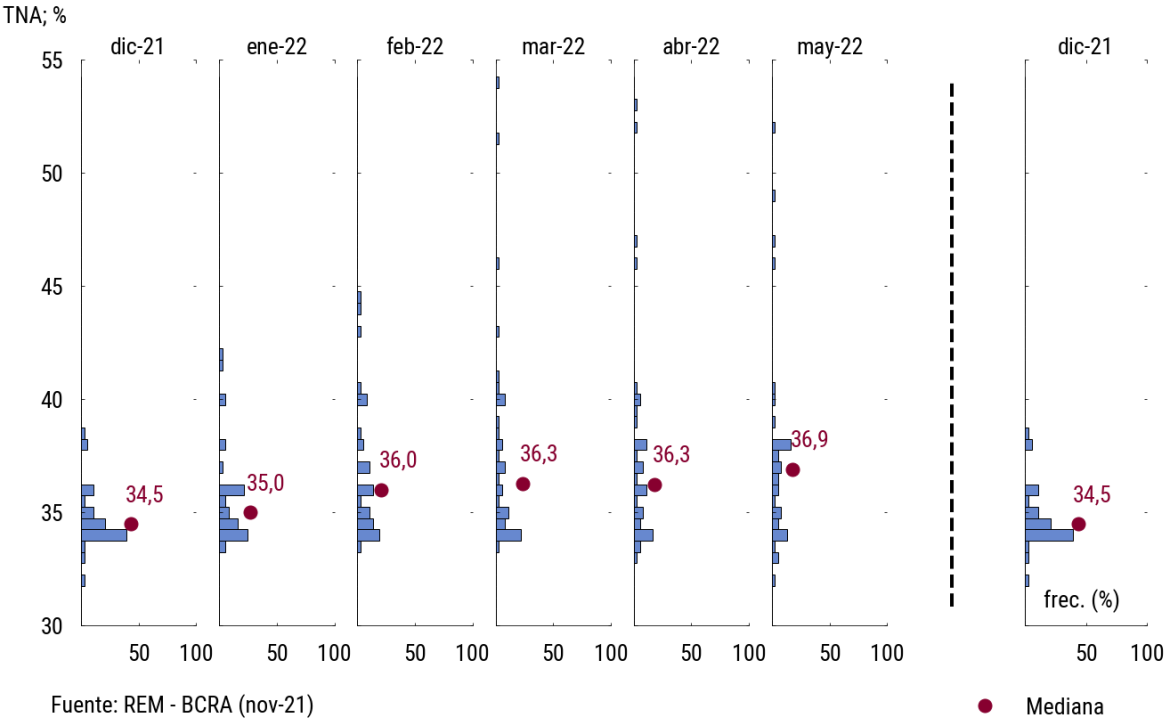
● Mediana

Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad participativa
ene-22	TNA; %	34,50	35,43	1,71	40,0	33,8	38,0	36,0	34,4	34,1	33
feb-22	TNA; %	35,90	36,65	2,40	43,0	34,0	40,4	37,8	35,0	34,5	33
mar-22	TNA; %	37,00	38,09	3,50	48,4	34,0	42,9	40,0	36,0	34,7	33
abr-22	TNA; %	37,80	39,24	5,44	57,0	33,2	46,6	40,2	36,1	35,1	33
may-22	TNA; %	38,00	39,20	4,71	52,0	32,3	46,6	40,5	36,6	35,5	33
jun-22	TNA; %	38,50	39,50	4,72	52,0	32,3	47,4	40,5	36,8	35,8	33
próx. 12 meses	TNA; %; dic-22	38,00	38,67	4,00	48,0	30,4	45,0	40,5	36,2	34,2	33
2022	TNA; %; dic-22	38,00	38,67	4,00	48,0	30,4	45,0	40,5	36,2	34,2	33
2023	TNA; %; dic-23	34,30	35,55	5,93	57,4	25,4	40,3	38,0	32,5	31,3	28

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



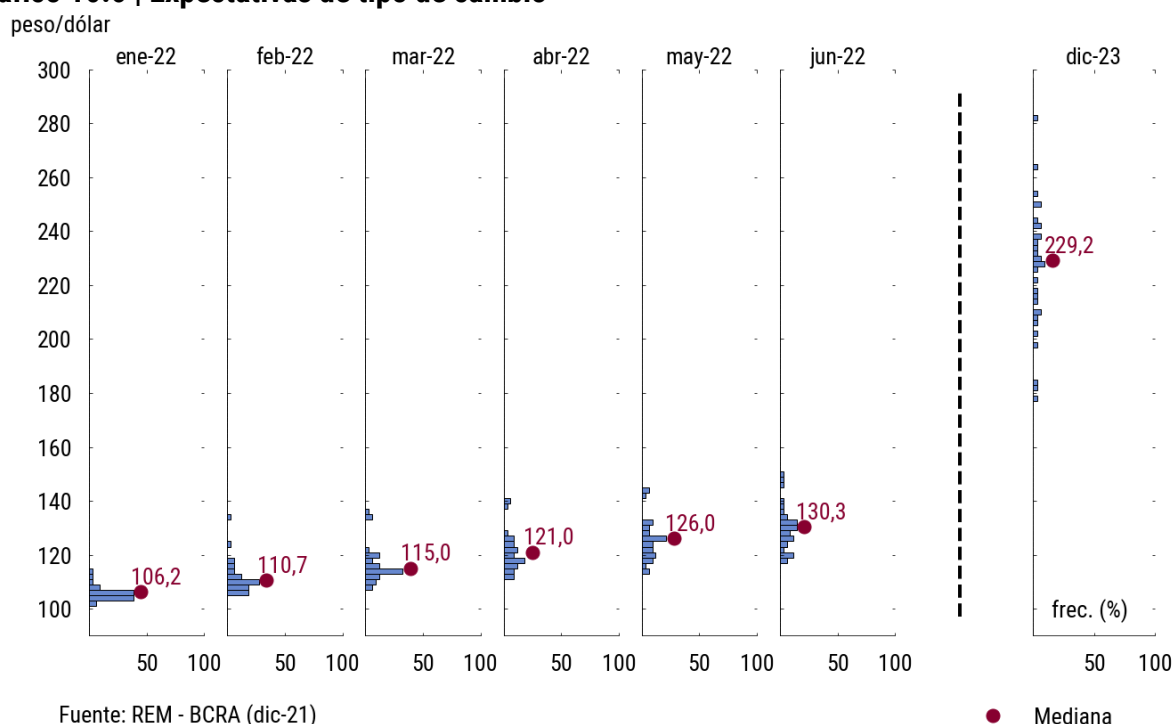
Fuente: REM - BCRA (nov-21)

Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal									
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25
ene-22	\$/US\$	106,20	106,50	2,40	114,9	103,0	109,2	107,0	104,7
feb-22	\$/US\$	110,68	112,44	5,75	134,4	106,1	118,8	113,9	108,7
mar-22	\$/US\$	115,05	117,29	6,76	137,4	108,8	123,2	119,8	113,6
abr-22	\$/US\$	121,00	122,02	7,33	141,3	112,0	127,9	125,0	117,1
may-22	\$/US\$	126,00	126,34	7,66	145,8	115,1	133,8	129,6	121,1
jun-22	\$/US\$	130,32	130,65	8,01	150,3	118,0	140,3	133,9	125,3
próx. 12 meses	\$/US\$; dic-22	163,74	160,72	9,33	176,8	136,5	169,6	165,4	155,8
2022	\$/US\$; dic-22	163,74	160,72	9,33	176,8	136,5	169,6	165,4	155,8
2023	\$/US\$; dic-23	229,18	226,48	23,03	282,0	179,3	250,0	239,5	211,4

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio



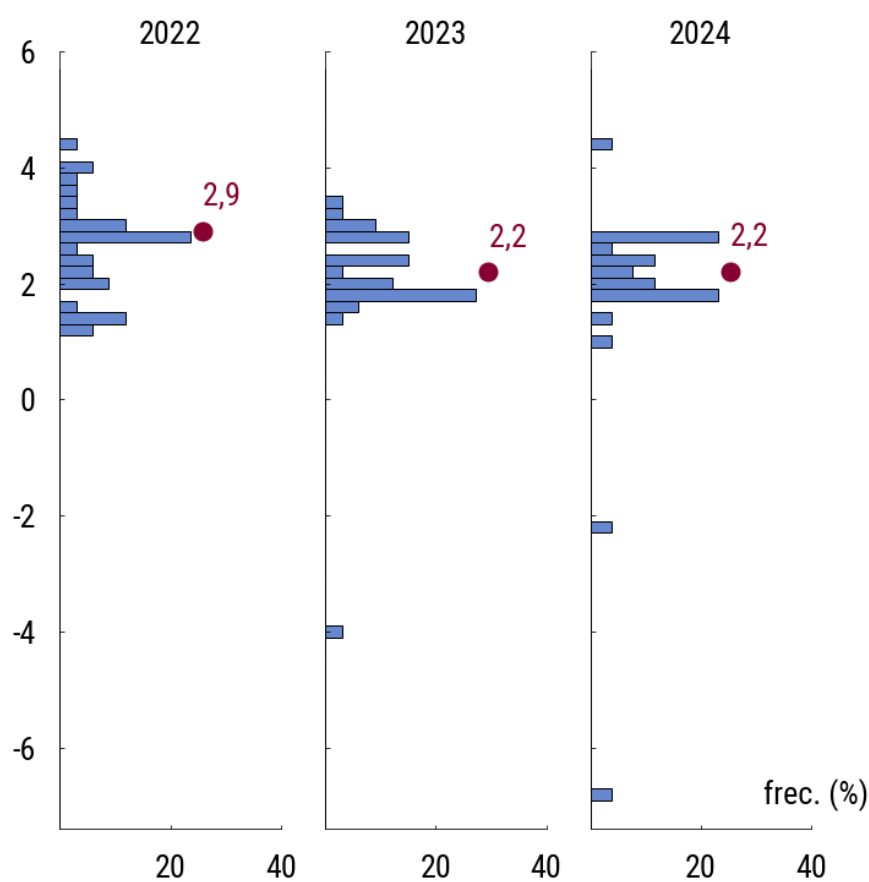
Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

PIB a precios constantes									
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	0,9	1,0	0,8	2,9	-0,8	2,0	1,3	0,5
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,2	0,2	0,9	3,4	-1,3	1,1	0,6	-0,3
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	0,1	-0,1	0,9	1,7	-2,3	0,9	0,4	-0,4
2022	var. % prom. anual	2,9	2,7	0,8	4,5	1,4	3,9	3,1	2,2
2023	var. % prom. anual	2,2	2,2	1,2	3,5	-3,9	3,2	3,0	2,0
2024	var. % prom. anual	2,2	1,9	2,1	4,5	-6,7	3,0	2,8	2,0

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

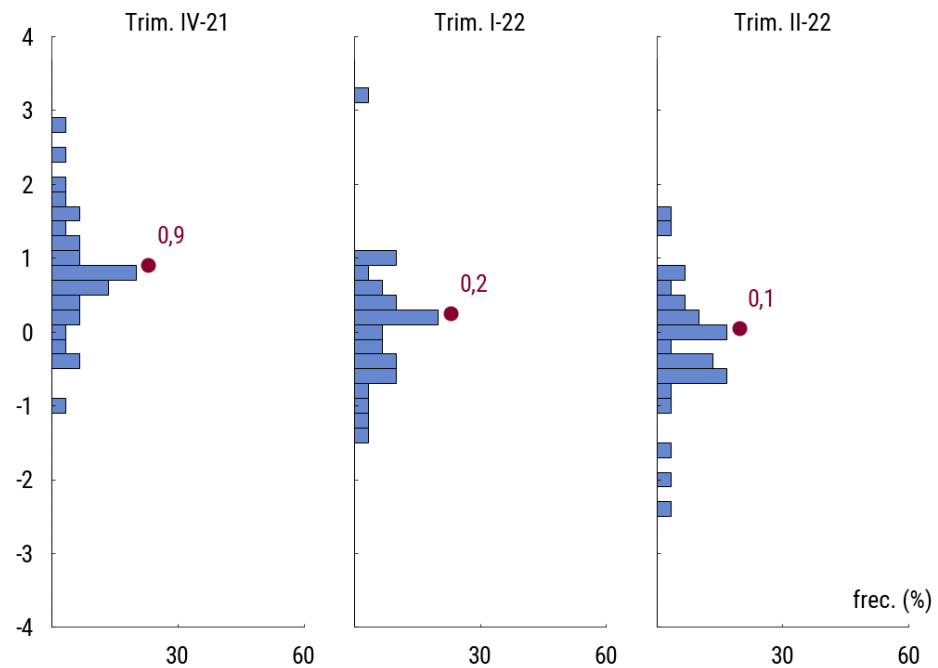
var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. trim. % s.e.



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

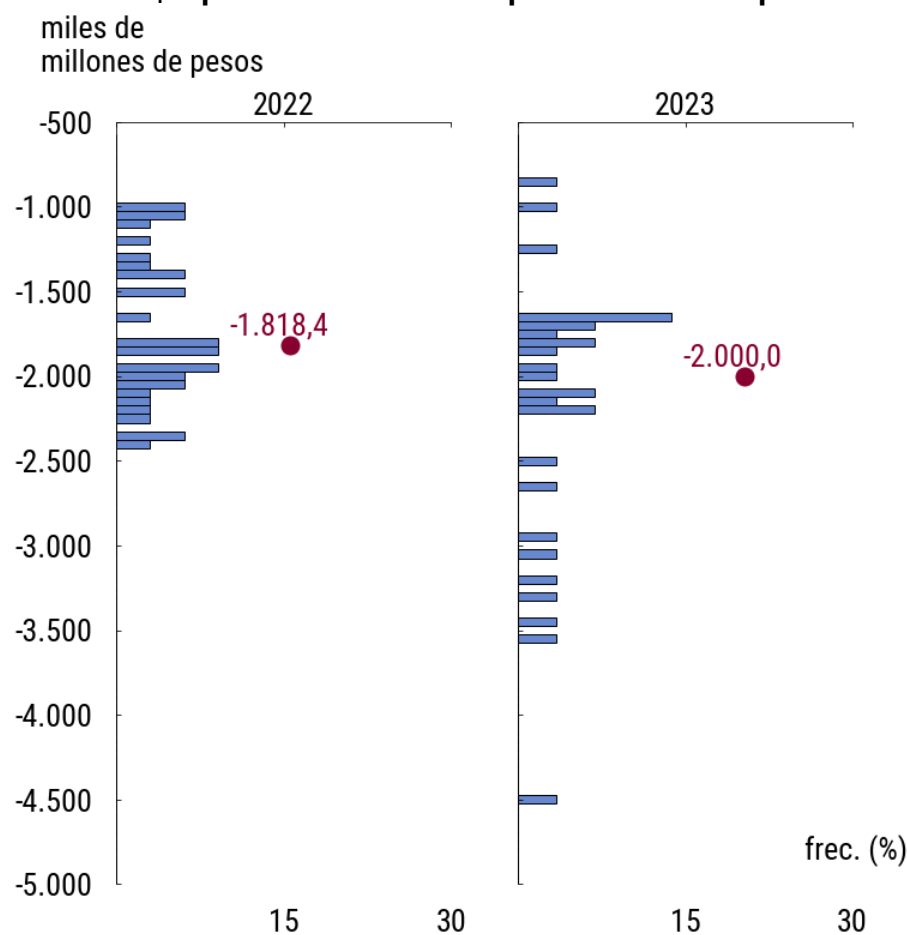
● Mediana

Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

Período	Referencia	Resultado Primario del SPNF									Cantidad participar
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
2022	miles de millones \$	-1.818,4	-1.710,0	426,4	-970,0	-2.387,2	-1.056,0	-1.352,0	-2.014,0	-2.211,7	33
2023	miles de millones \$	-2.000,0	-2.197,7	822,8	-850,0	-4.485,0	-1.537,8	-1.700,0	-2.645,0	-3.312,5	29

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 10.9 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

● Mediana

Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

Exportaciones											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-21	millones de US\$	5.770	5.753	572	7.757	4.800	6.190	5.964	5.527	5.004	29
ene-22	millones de US\$	5.309	5.452	467	6.631	4.800	5.989	5.744	5.102	5.004	28
feb-22	millones de US\$	5.105	5.258	359	6.208	4.673	5.695	5.483	5.011	4.911	28
mar-22	millones de US\$	5.932	6.009	363	7.069	5.418	6.445	6.246	5.740	5.685	28
abr-22	millones de US\$	6.421	6.507	501	7.468	5.381	7.165	6.957	6.190	5.959	28
may-22	millones de US\$	7.020	7.120	545	8.393	6.200	7.704	7.632	6.677	6.496	28
jun-22	millones de US\$	7.120	7.050	543	8.316	6.200	7.503	7.402	6.691	6.293	28
2022	millones de US\$	76.800	77.219	3.485	86.889	71.691	81.755	79.371	74.958	73.748	31
2023	millones de US\$	77.000	78.131	5.850	92.971	67.606	84.850	81.436	75.000	71.225	25

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

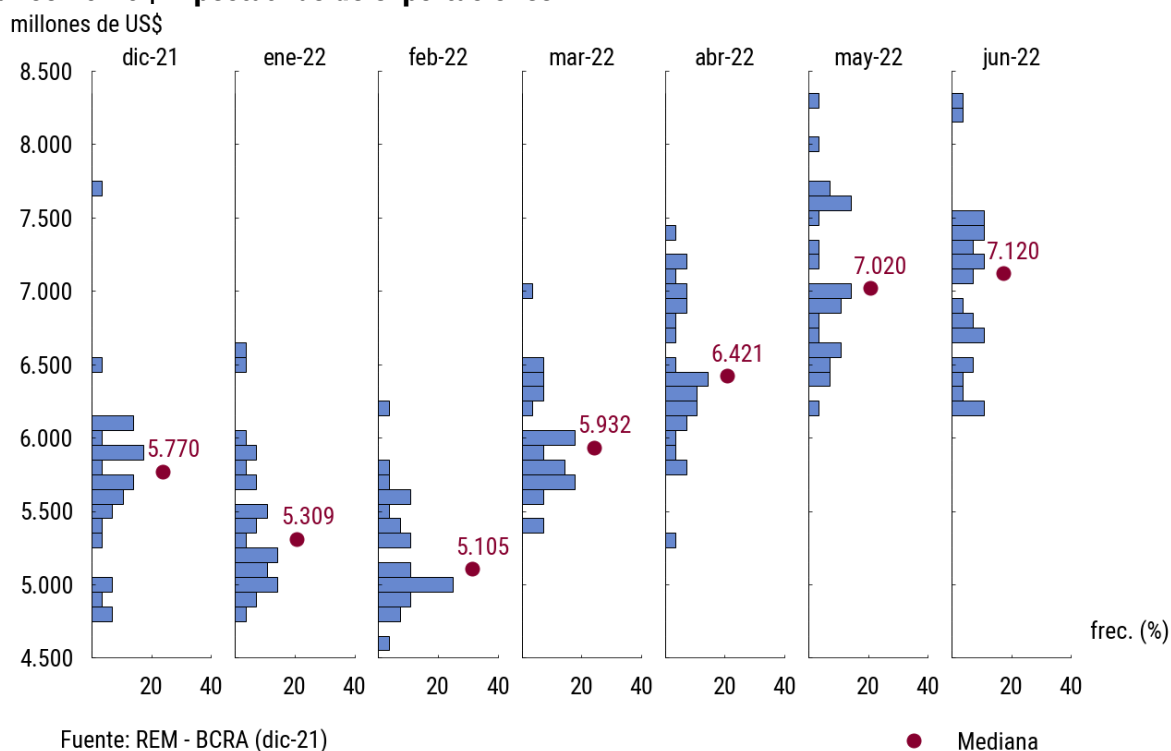
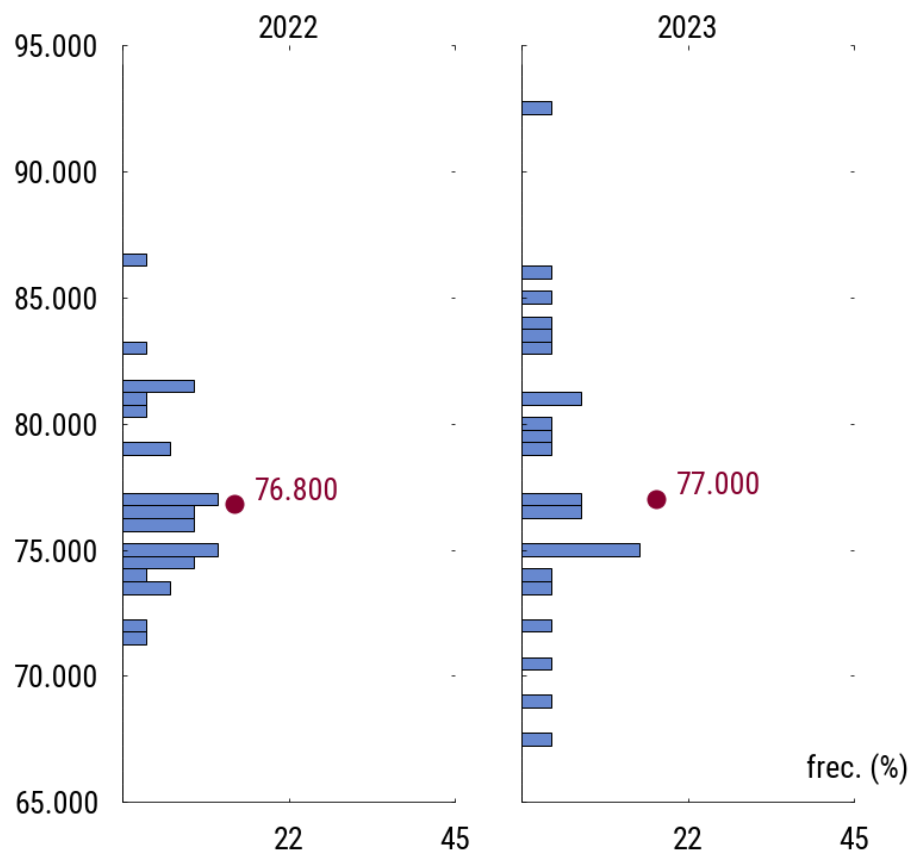


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

● Mediana

Cuadro 10.8 | Expectativas de importaciones

Importaciones											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-21	millones de US\$	5.078	5.126	503	6.389	3.812	5.712	5.405	4.831	4.630	29
ene-22	millones de US\$	4.772	4.733	467	5.740	3.812	5.360	4.941	4.436	4.150	28
feb-22	millones de US\$	4.536	4.534	447	5.480	3.732	5.088	4.852	4.134	4.009	28
mar-22	millones de US\$	5.416	5.396	624	6.754	3.812	6.072	5.852	5.064	4.647	28
abr-22	millones de US\$	5.163	5.180	515	6.190	3.812	5.904	5.481	4.948	4.622	28
may-22	millones de US\$	5.608	5.569	602	6.860	3.812	6.207	5.837	5.321	4.965	28
jun-22	millones de US\$	5.840	5.869	621	6.952	3.812	6.500	6.299	5.610	5.447	28
2022	millones de US\$	64.450	64.376	3.952	72.560	55.195	68.200	66.839	62.497	58.822	31
2023	millones de US\$	67.500	67.067	7.276	80.919	48.233	74.748	71.436	65.000	57.675	25

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

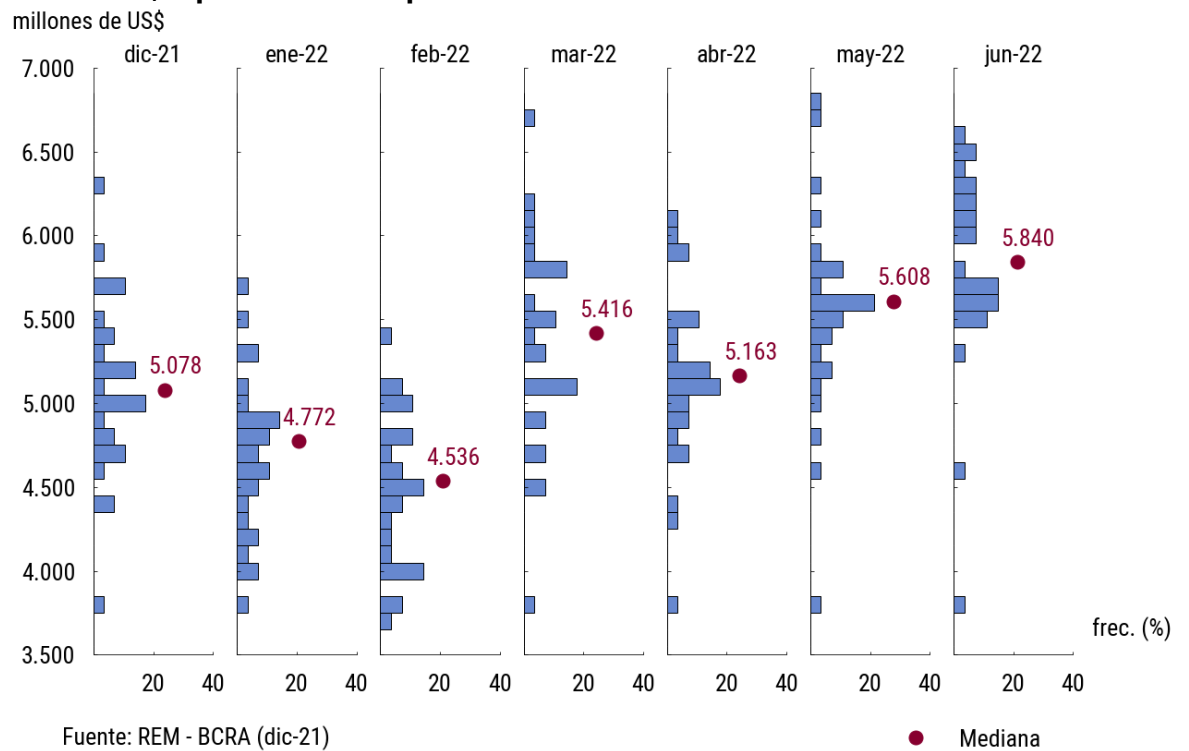
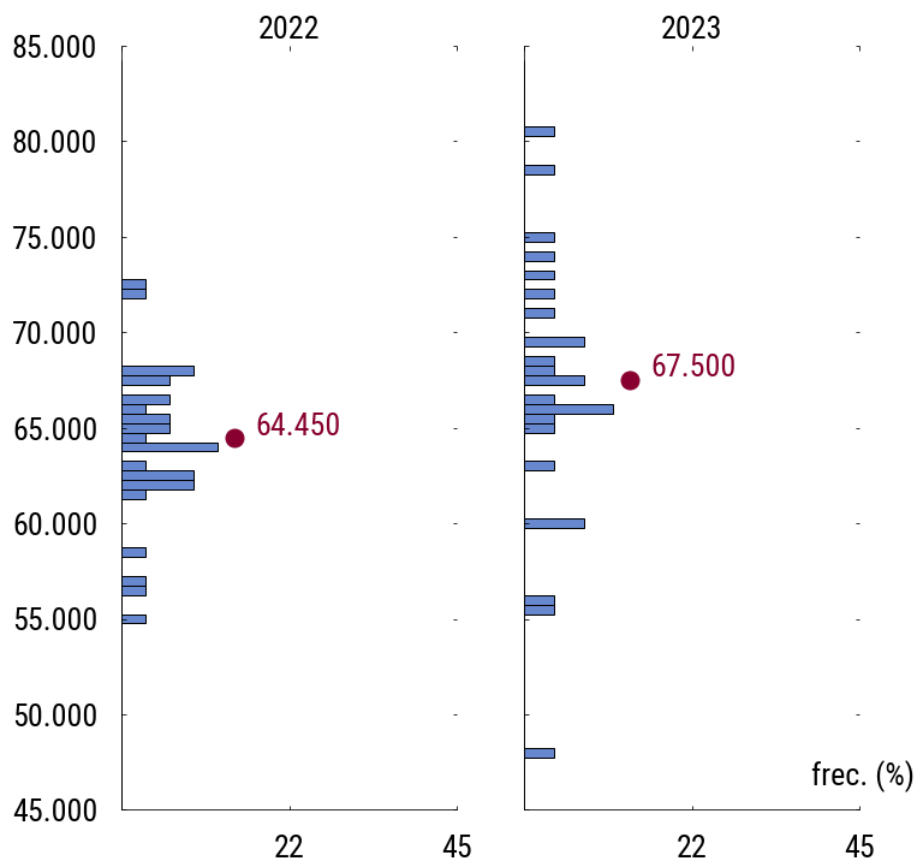


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

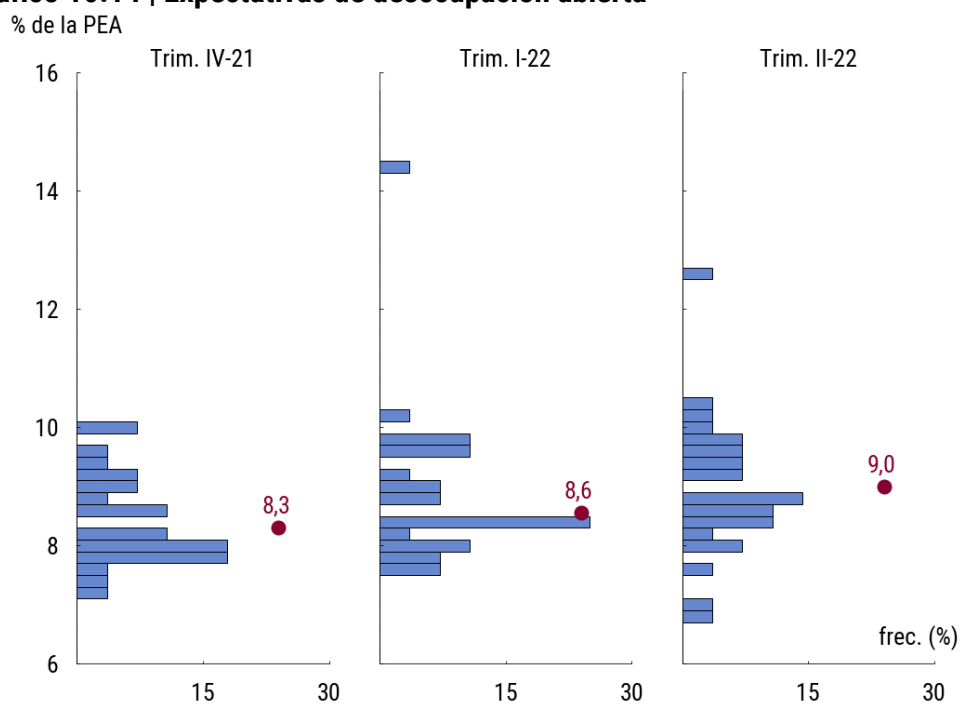
● Mediana

Cuadro 10.9 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación abierta											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-21	% de la PEA	8,3	8,6	0,8	10,2	7,3	9,6	9,2	8,0	7,9	28
Trim. I-22	% de la PEA	8,6	9,1	1,3	14,6	7,8	10,0	9,7	8,4	8,0	28
Trim. II-22	% de la PEA	9,0	9,1	1,2	12,8	6,9	10,3	9,7	8,5	8,0	28
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	8,7	8,8	0,9	12,2	6,9	9,8	9,2	8,2	8,0	30
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	8,5	8,8	1,6	16,1	7,0	9,5	9,0	8,2	8,0	28

Fuente: REM - BCRA (dic-21)

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

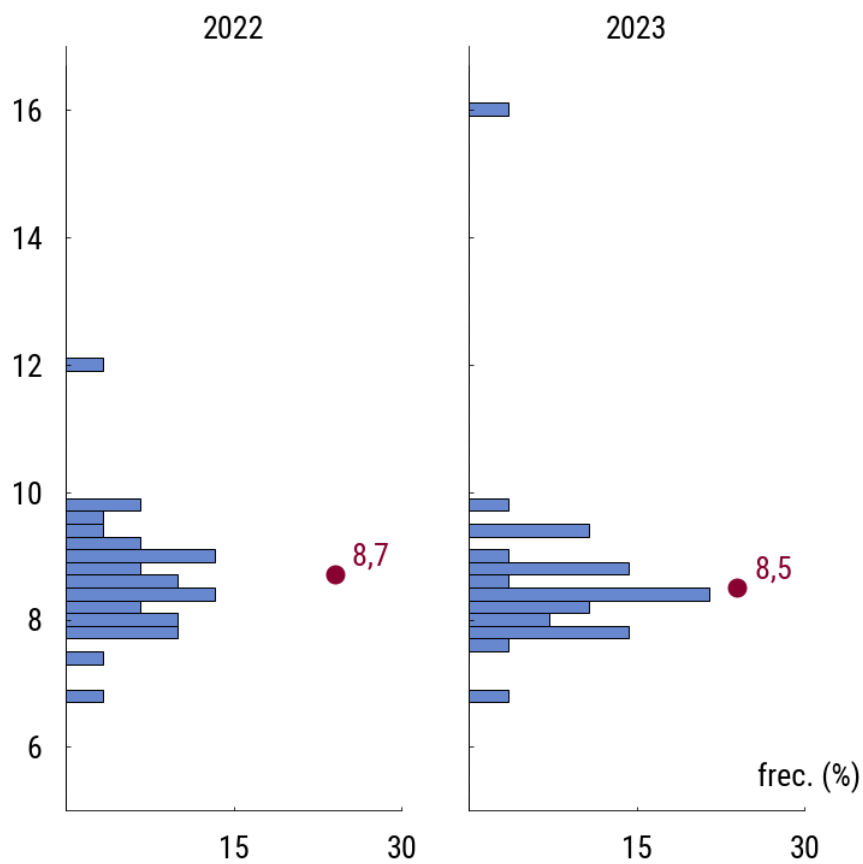


Fuente: REM - BCRA (dic-21)

● Mediana

Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta

% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (dic-21)

● Mediana

11. Definición de los principales estadísticos

Los estadísticos de las proyecciones para cada variable/período son los siguientes:

a. Mediana:

La mediana es una medida de posición de la variable tal que, ordenando el grupo de números por su valor de menor a mayor, deja el 50% de las respuestas por debajo de ella y el 50% por encima. Cabe destacar que es una medida no sensible a los valores extremos.

b. Promedio

El promedio de cada variable es la suma de todos los valores dividida por la cantidad de respuestas.

c. Desvío:

El desvío estándar es la medida de la dispersión de los valores respecto del valor promedio.

d. Percentil:

Es una medida de posición que deja un cierto porcentaje (10, 25, 75 y 90%) de la variable con respuestas menores al percentil correspondiente y el resto por encima de dicho valor.

En conjunto todas estas medidas contribuyen a la mejor comprensión de la distribución de las respuestas.