

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Mayo de 2022



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 3 de junio de 2022, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 31 de mayo de 2022. Se contemplaron pronósticos de 41 participantes, entre quienes se cuentan 27 consultoras y centros de investigación locales e internacionales 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.bcr.gov.ar/). En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Mayo 2022

A fines de mayo de 2022, las y los analistas de mercado proyectaron que la inflación minorista para el corriente año se ubicará en 72,6% i.a. (7,5 p.p. superior al pronóstico de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 75,1% i.a. (9,4 p.p. mayor a la encuesta de abril). Asimismo, las y los participantes del REM revisaron las previsiones de inflación para 2023 ubicándola en 60,0% i.a. (9,5 p.p. más que el REM de abril) y para 2024 en 47,8% i.a. (4,1 p.p. superior al anterior relevamiento). Respecto de la inflación núcleo, quienes participaron del REM pronosticaron que la misma alcanzaría el 72,8% i.a. a fines de 2022 (8,6 p.p. mayor a la encuesta pasada).

Para abril de 2022 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 5,6% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 6,0%. Para mayo de 2022 la mediana de las estimaciones del relevamiento actual se ubicó en 5,2% mensual, al igual que el promedio del TOP-10 de las y los mejores pronosticadores.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 3,3% (0,2 p.p. menos respecto del REM previo). El TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere en promedio un aumento del PIB para 2022 de 3,5% (0,3 p.p. inferior al relevamiento de abril). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, para el primer trimestre de 2022 se estimó un aumento de 0,9% s.e., el cual resulta 0,3 p.p. menor en relación con la encuesta previa. La estimación de variación correspondiente al segundo trimestre de 2022 se corrigió de -0,8% s.e. hasta una contracción de 0,9% s.e. En tanto, las y los participantes del REM, proyectan para el tercer trimestre de 2022 una contracción de 0,4% s.e. (una contracción 0,1 p.p. menor en relación con la encuesta previa).

Para junio de 2022, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 47,05%, 153 puntos básicos superior a la tasa promedio registrada durante el mes de mayo (45,52%). Se evidencia una corrección al alza en las proyecciones mensuales. Quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 48,26% a fines de 2022.

Las y los analistas del REM corrigieron levemente sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal. Prevén que el tipo de cambio alcance \$157,97 por dólar en diciembre 2022. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable con horizontes de corto plazo proyectan que el tipo de cambio nominal promedio para diciembre de 2022 alcance \$155,45/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto para 2022 de US\$ 86.404 millones, incrementándose en US\$ 1.840 millones con relación al último REM. Las y los 10 mejores pronosticadores proyectaron el valor de exportaciones para 2022 en US\$ 89.989 millones.

En tanto, el valor de las importaciones (CIF) del año 2022 se ubicaría en US\$ 75.000 millones, esto es US\$ 2.962 millones por encima del pronóstico del relevamiento previo. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en promedio el valor de importaciones anuales para 2022 en US\$77.399 millones.

Para el primer trimestre de 2022 la mediana de los pronósticos de la tasa de desempleo se mantuvo en 7,5% de la Población Económicamente Activa (PEA). En tanto, para el segundo trimestre de 2022 se redujo hasta 7,9%, y para el tercer trimestre de 2022 permaneció en 7,8%. Asimismo, se estima una reducción hasta el 7,6% para el cuarto trimestre de 2022, al igual que la proyección de las y los integrantes del TOP-10.

Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los especialistas para 2022 se incrementó respecto del relevamiento anterior estimándose en \$ 2.192 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit de \$ 2.600 miles de millones para 2023, también mayor al del relevamiento previo. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable indica un déficit proyectado de \$ 2.099 miles de millones para 2022.

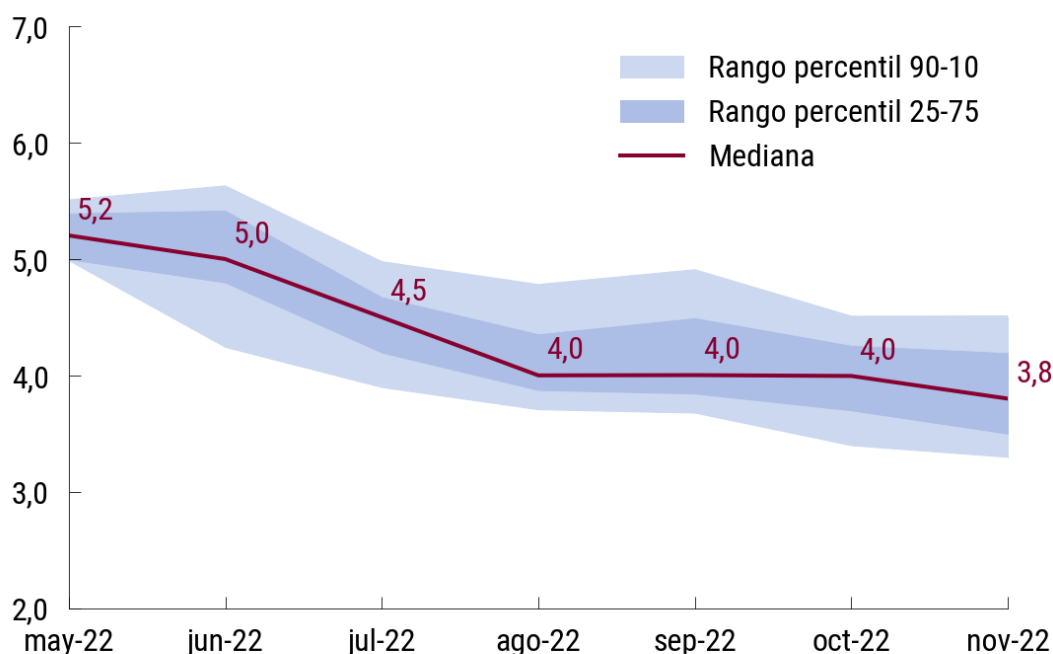
1. Precios minoristas

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 5,2% en el quinto mes del año, luego de registrar una variación de 6,0% en el mes de abril. Las variaciones esperadas para los meses siguientes convergen hacia un 3,8% mensual en el mes de nov-22. La previsión para el mes de dic-22, implícita en el pronóstico de inflación anual, es de 4,1%.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

var. % mensual



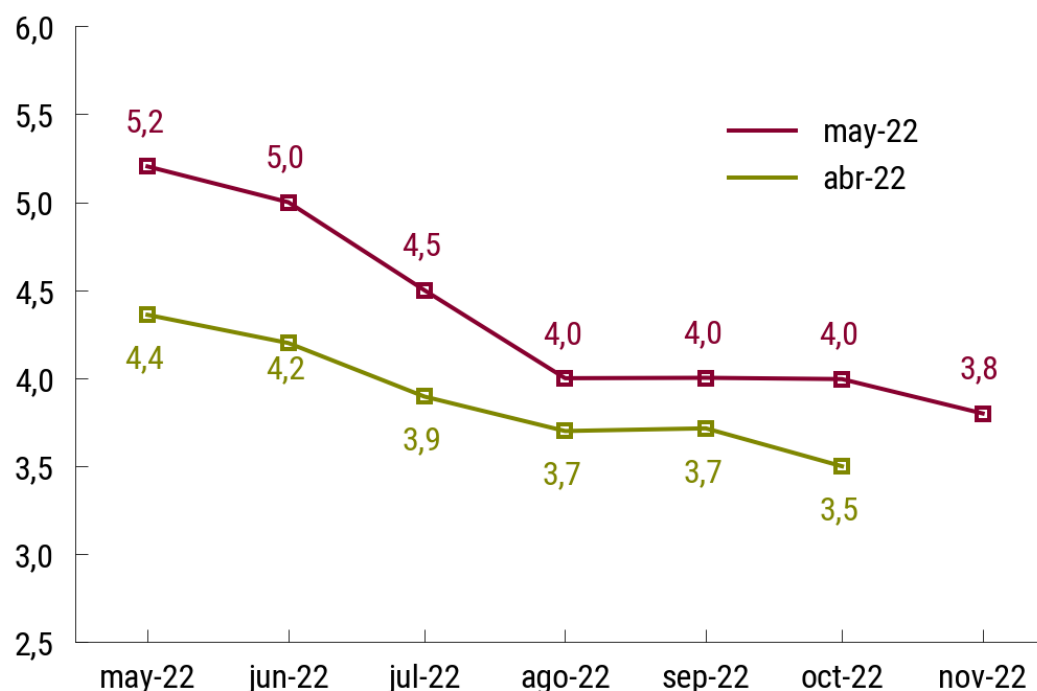
Fuente: REM - BCRA (may-22)

Con respecto a la última encuesta, se corrigieron al alza los valores de inflación esperados para todos los meses relevados. Respecto de mayo, la corrección fue de 0,8 puntos porcentuales (p.p.). En las previsiones de inflación de los meses de junio hasta octubre de 2022 se registraron modificaciones de entre 0,3 y 0,8 p.p. respecto a las de la encuesta previa.

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 (may-22)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)
may-22	var. % mensual	5,2	+0,8	(5)	5,2
jun-22	var. % mensual	5,0	+0,8	(3)	5,1
jul-22	var. % mensual	4,5	+0,6	(3)	4,4
ago-22	var. % mensual	4,0	+0,3	(3)	4,1
sep-22	var. % mensual	4,0	+0,3	(2)	4,1
oct-22	var. % mensual	4,0	+0,5	(1)	4,0
nov-22	var. % mensual	3,8	-		3,9

*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 (may-22)

Para diciembre de 2022, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 72,6% i.a., 7,5 p.p. por encima de la previsión proyectada en el relevamiento anterior. Asimismo, se elevó el pronóstico de inflación para 2023 hasta 60,0% i.a. (+9,5 p.p. que en el REM previo) y proyectaron una inflación de 47,8% i.a. para 2024 (+4,1 p.p. respecto del REM de abril).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC

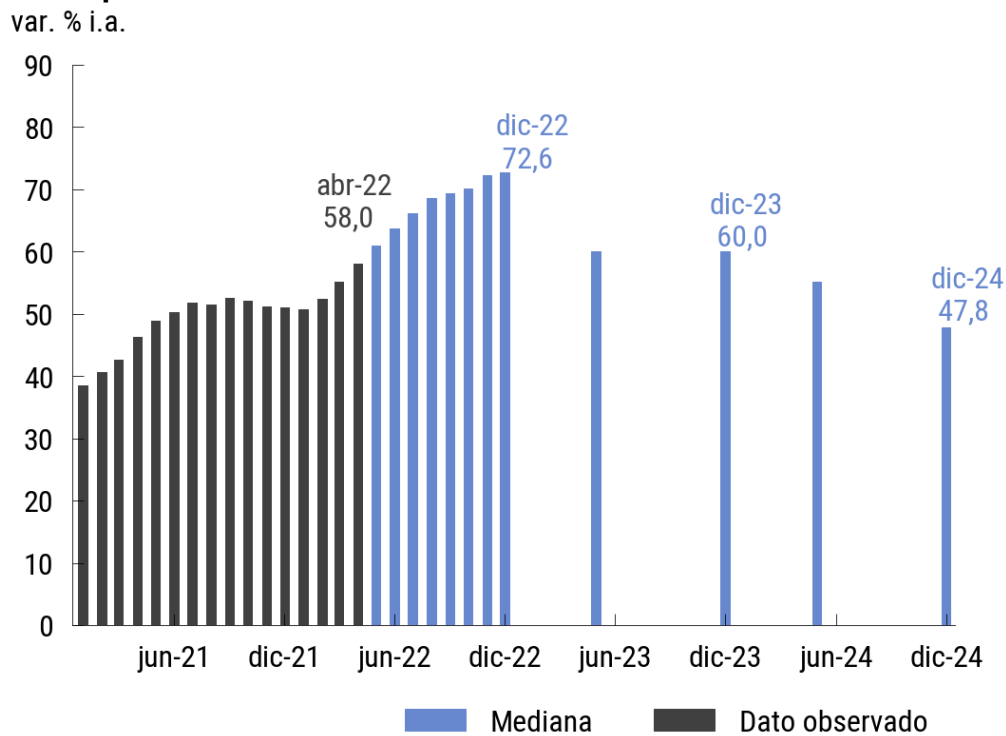
Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*	
2022	var. % i.a.; dic-22	72,6	+7,5	(3)	72,8	+7,1	(13)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	60,1	+4,0	(3)	63,4	+5,3	(3)
2023	var. % i.a.; dic-23	60,0	+9,5	(3)	59,0	+6,7	(11)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	55,2	+5,2	(9)	55,3	+5,1	(3)
2024	var. % i.a.; dic-24	47,8	+4,1	(4)	48,9	+4,3	(5)

*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 (may-22)

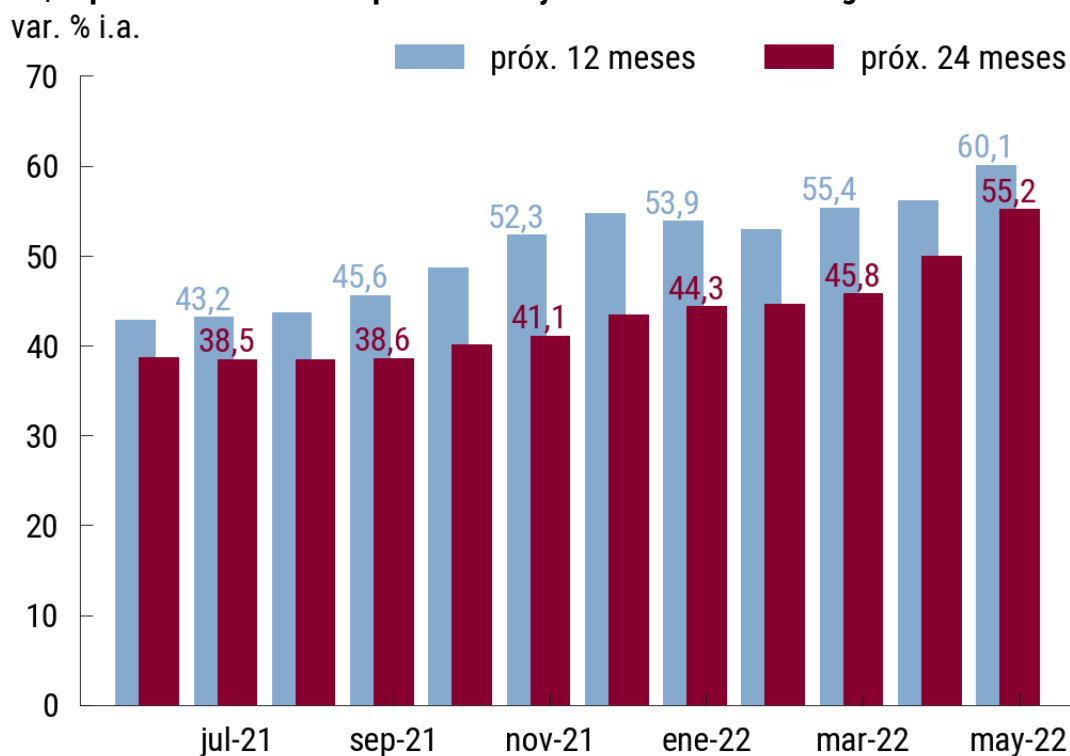
Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se elevó hasta 60,1% i.a. (+4,0 p.p. respecto del último REM). En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre junio de 2023 y mayo de 2024) se estima en 55,2% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC



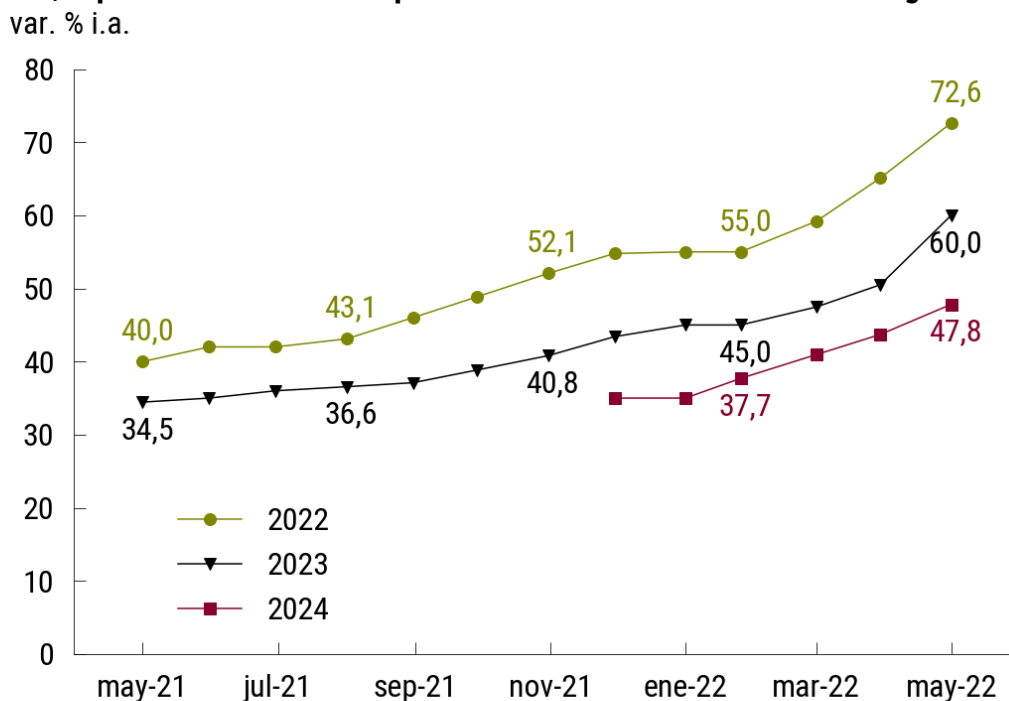
Fuente: REM - BCRA (may-22)

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



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento
Fuente: REM - BCRA (may-22)

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



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento
Fuente: REM - BCRA (may-22)

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 75,1% i.a., esto es 2,5 p.p. por arriba de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (72,6% i.a.) y 9,4 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 may-22)	Dif. con REM anterior
may-22	var. % mensual	5,2	+0,9
jun-22	var. % mensual	5,3	+1,0
jul-22	var. % mensual	4,5	+0,5
ago-22	var. % mensual	4,2	+0,6
sep-22	var. % mensual	4,4	+0,6
oct-22	var. % mensual	4,1	+0,6
nov-22	var. % mensual	4,0	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	68,1	+10,1
2022	var. % i.a.; dic-22	75,1	+9,4

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

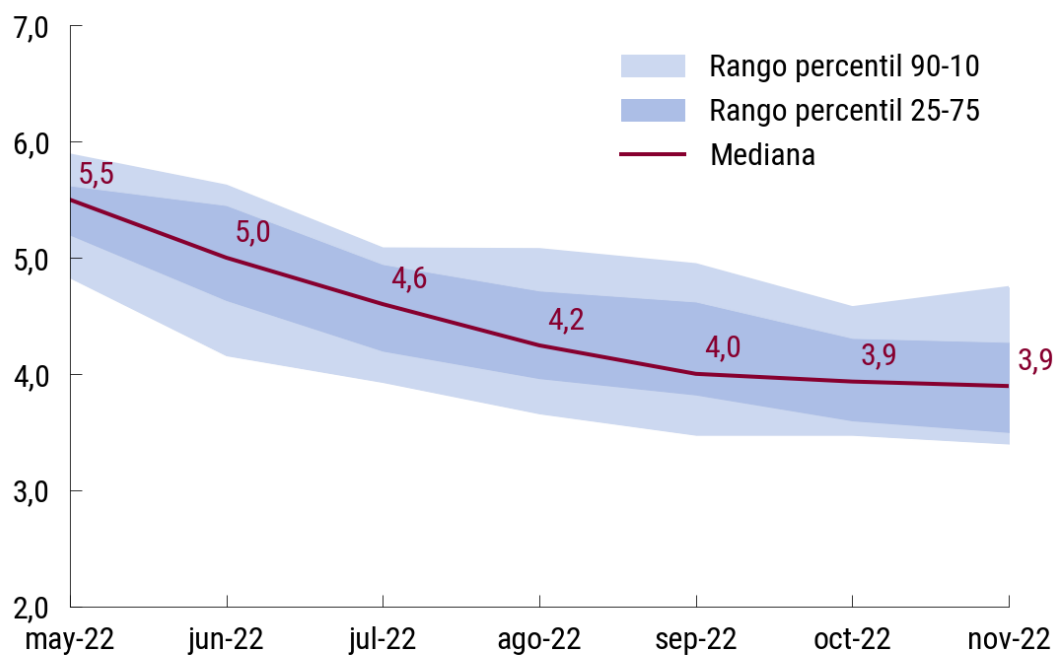
³ De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.

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

var. % mensual

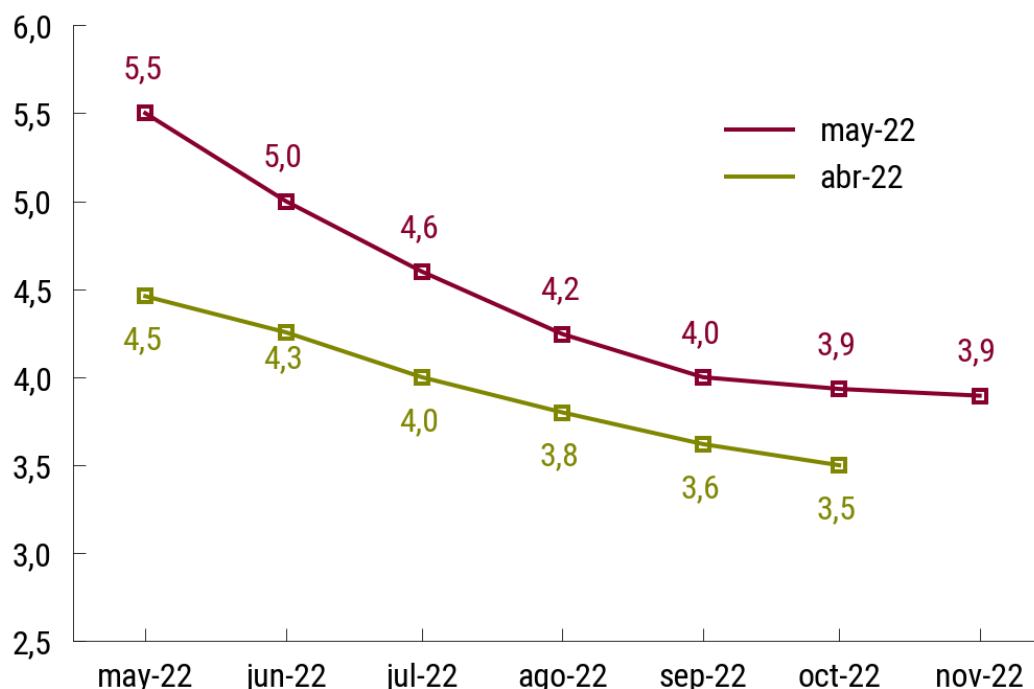


Fuente: REM - BCRA (may-22)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 5,5% mensual durante mayo de 2022, 1,0 p.p. mayor al valor pronosticado en la encuesta previa. A su vez, se elevaron los pronósticos mensuales para todos los meses desde junio hasta octubre de 2022. Para nov-22 se espera una inflación núcleo mensual del 3,9%. La previsión para el mes de dic-22, implícita en el pronóstico de inflación núcleo anual, es de 4,0%.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (may-22)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*
may-22	var. % mensual	5,5	+1,0 (4)	5,4	+0,9 (5)
jun-22	var. % mensual	5,0	+0,7 (4)	5,0	+0,7 (3)
jul-22	var. % mensual	4,6	+0,6 (4)	4,6	+0,5 (4)
ago-22	var. % mensual	4,2	+0,4 (3)	4,3	+0,4 (3)
sep-22	var. % mensual	4,0	+0,4 (2)	4,1	+0,4 (2)
oct-22	var. % mensual	3,9	+0,4 (1)	4,0	+0,4 (1)
nov-22	var. % mensual	3,9	-	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 (may-22)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo a dic-2022 creció en 8,6 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 72,8% i.a. En tanto, se prevé que disminuya el ritmo de crecimiento del IPC núcleo hasta 58,6% i.a. en diciembre de 2023 (+7,2 p.p. respecto de la última encuesta) y al 47,9% i.a. a fines de 2024 (+2,6 p.p. en relación con el REM previo).

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

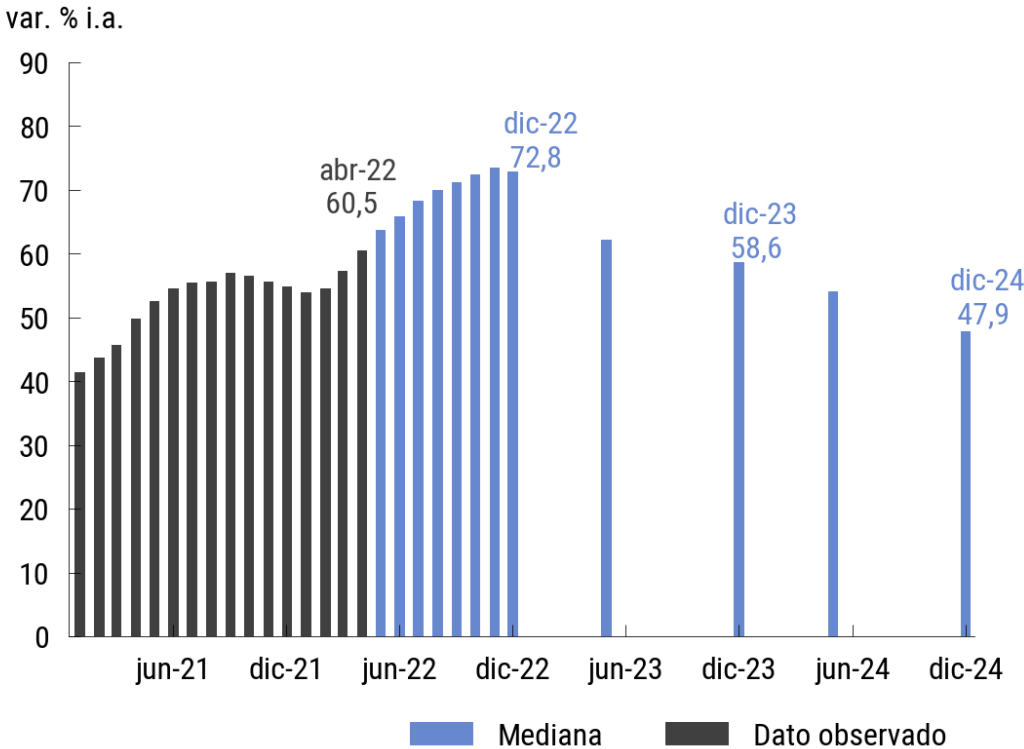
Precios minoristas (IPC núcleo)							
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*	
2022	var. % i.a.; dic-22	72,8	+8,6	(3)	73,5	+8,2	(3)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	62,2	+6,0	(1)	64,6	+6,1	(3)
2023	var. % i.a.; dic-23	58,6	+7,2	(15)	59,7	+6,8	(11)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	54,1	+4,8	(3)	56,7	+5,7	(11)
2024	var. % i.a.; dic-24	47,9	+2,6	(4)	48,5	+3,6	(5)

*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 (may-22)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se elevó en 6,0 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 62,2% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (entre junio de 2023 y mayo de 2024) subió a 54,1% i.a. (+4,8 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC núcleo



Fuente: REM - BCRA (may-22)

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

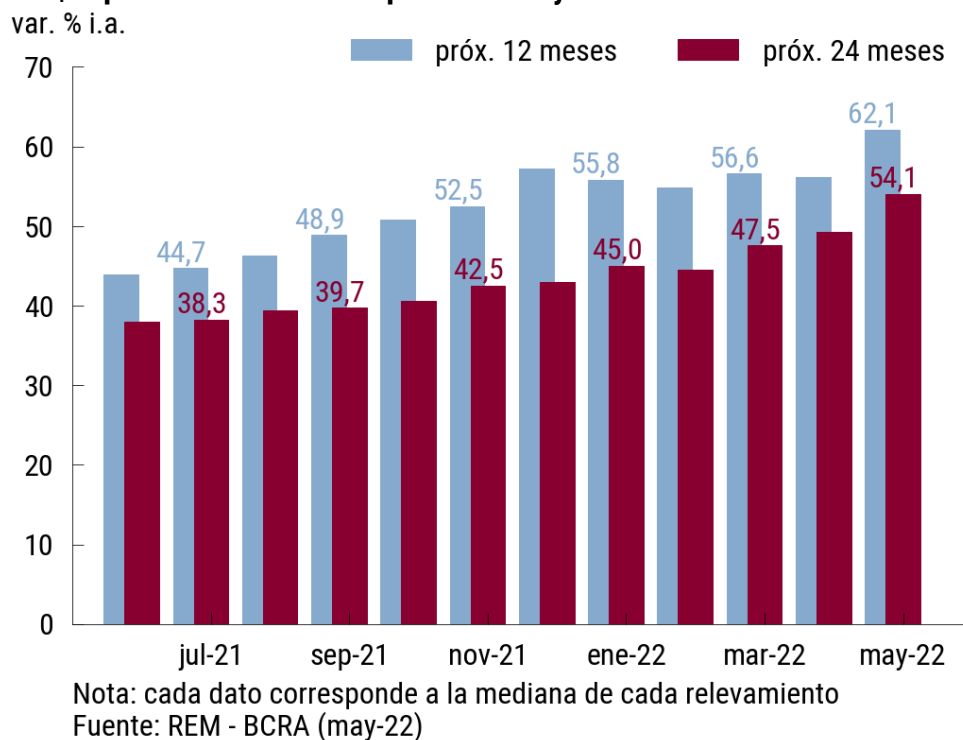
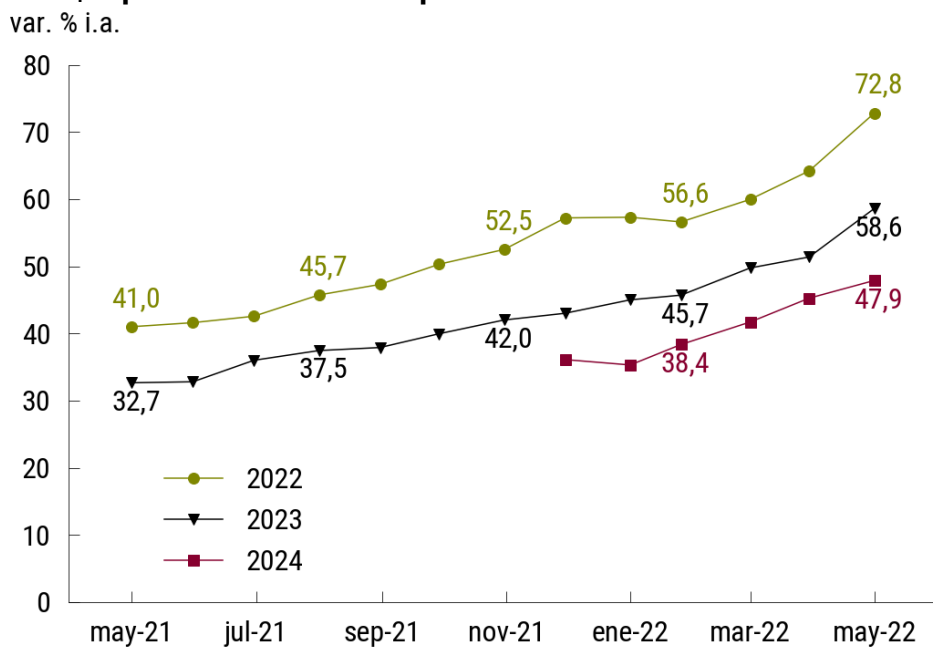


Gráfico 1.10 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2022 se ubicaría en 75,4% i.a., esto es 2,6 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (72,8% i.a), y 10,8 p.p. por arriba 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 may-22)	Dif. con REM anterior
may-22	var. % mensual	5,5	+1,2
jun-22	var. % mensual	5,3	+1,2
jul-22	var. % mensual	4,6	+0,5
ago-22	var. % mensual	4,5	+0,6
sep-22	var. % mensual	4,4	+0,7
oct-22	var. % mensual	4,0	+0,5
nov-22	var. % mensual	3,9	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	67,1	+8,8
2022	var. % i.a.; dic-22	75,4	+10,8

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

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 junio de 2022 (47,05%) se elevará 153 puntos básicos respecto al promedio registrado durante mayo (45,52%). En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones al alza en las estimaciones relevadas las cuales sumaron entre 192 y 299 puntos básicos para todos los períodos. Se prevé un nivel de 48,09% en el mes de diciembre de 2022 (superior en 229 puntos básicos al pronóstico de la encuesta anterior). Para diciembre de 2023, la proyección relevada indica una TNA proyectada de 45,43%.

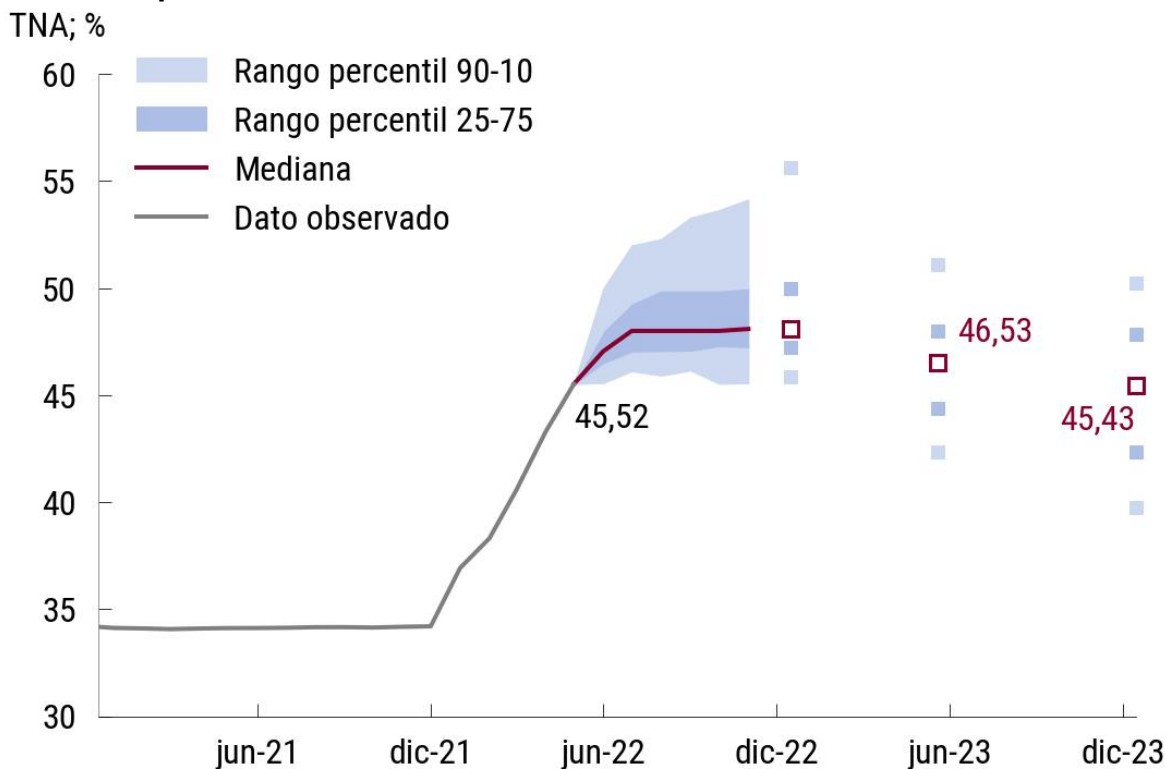
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)							
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*	
jun-22	TNA; %	47,05	+1,92	(5)	47,20	+1,92	(5)
jul-22	TNA; %	48,00	+2,50	(4)	48,35	+2,61	(4)
ago-22	TNA; %	48,00	+2,44	(3)	48,47	+2,67	(3)
sep-22	TNA; %	48,00	+2,25	(2)	48,72	+2,81	(2)
oct-22	TNA; %	48,00	+2,41	(1)	48,82	+2,89	(1)
nov-22	TNA; %	48,09	-		48,94	-	
Próx. 12 meses	TNA; %	46,53	+2,29	(9)	47,00	+2,20	(10)
2022	TNA; %; dic-22	48,09	+2,29	(10)	49,30	+2,80	(10)
2023	TNA; %; dic-23	45,43	+2,99	(5)	45,90	+3,10	(5)

*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.

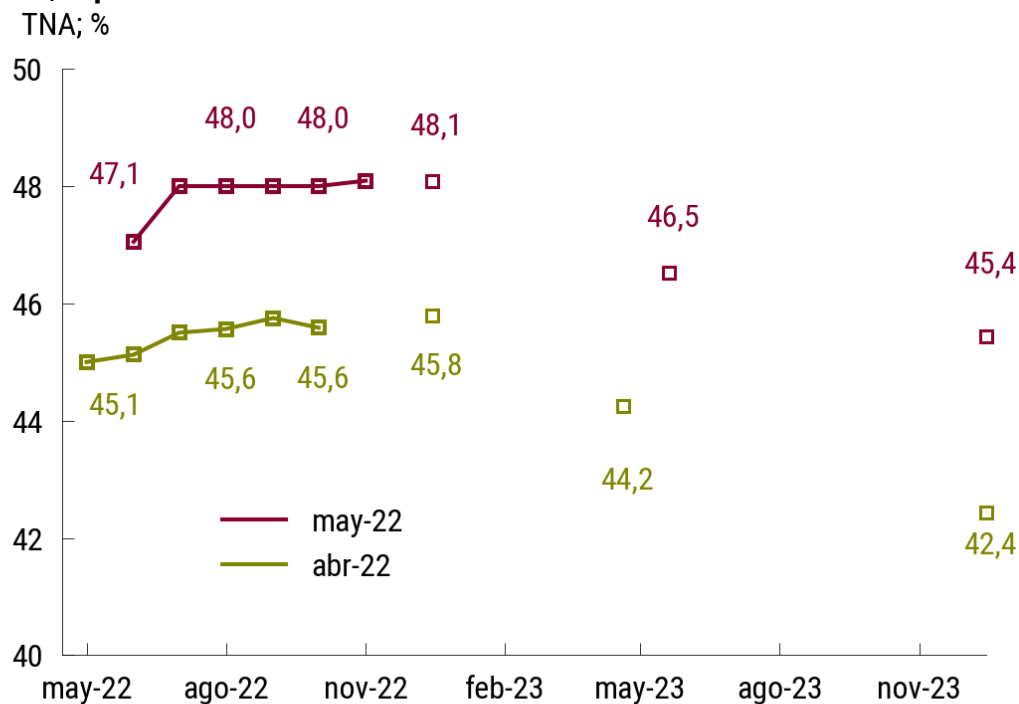
Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (may-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2022 se ubicaría en 48,26%, 17 puntos básicos más que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (48,09%), pero 335 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 may-22)	Dif. con REM anterior
jun-22	TNA; %	47,86	+2,65
jul-22	TNA; %	48,59	+3,28
ago-22	TNA; %	48,64	+3,28
sep-22	TNA; %	48,68	+3,37
oct-22	TNA; %	48,48	+3,37
nov-22	TNA; %	48,48	-
próx. 12 meses	TNA; %	46,88	+3,19
2022	TNA; %; dic-22	48,26	+3,35

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

2. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$117,77 por dólar en abril de 2022. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de 4,3% hasta \$122,83 por dólar en junio de 2022. Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones al alza en los meses siguientes. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2022 se ubicó en \$157,97 por dólar (+\$2,97 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 55,0% i.a. para dic-22. Para dic-23 se observó una corrección de \$11,96 por dólar, hasta \$238,00 (+50,7% i.a.).

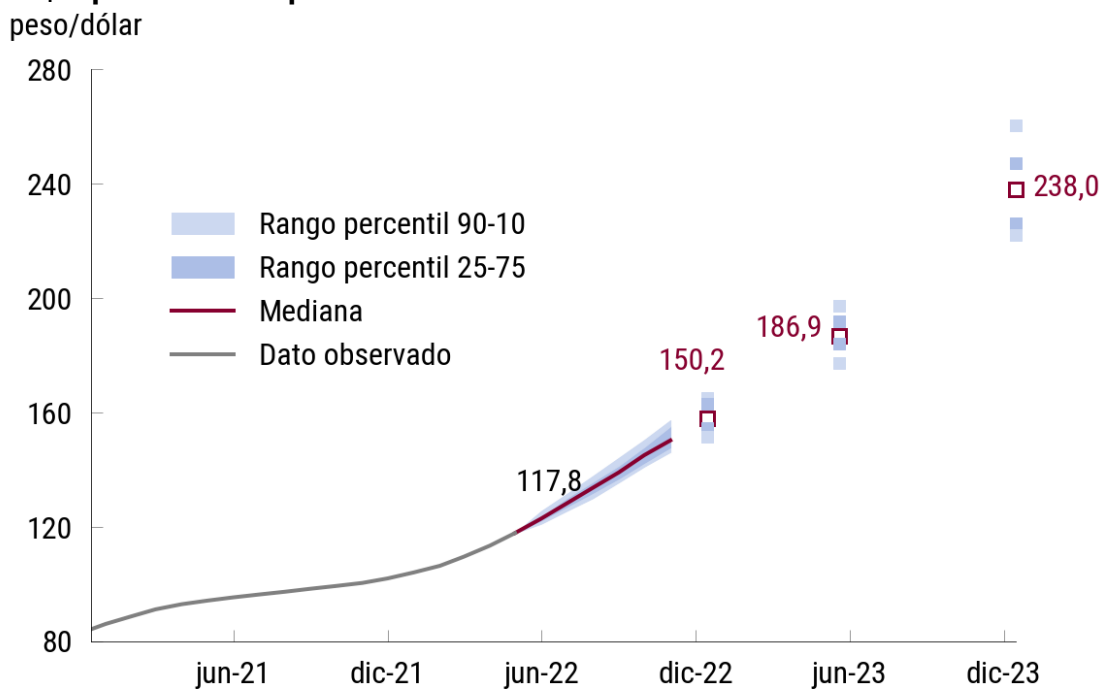
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal						
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*
jun-22	\$/US\$	122,83	-0,48	(1)	123,02	-0,74 (1)
jul-22	\$/US\$	128,10	+0,05	(2)	128,30	-0,30 (1)
ago-22	\$/US\$	133,58	+0,85	(2)	133,67	+0,25 (2)
sep-22	\$/US\$	139,00	+1,16	(2)	139,34	+0,85 (2)
oct-22	\$/US\$	145,00	+1,74	(1)	145,27	+1,54 (1)
nov-22	\$/US\$	150,17	-		151,18	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	186,85	+10,10	(3)	187,38	+13,31 (15)
2022	\$/US\$; dic-22	157,97	+2,97	(2)	158,16	+2,34 (2)
2023	\$/US\$; dic-23	238,00	+11,96	(3)	238,09	+12,00 (2)

*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.

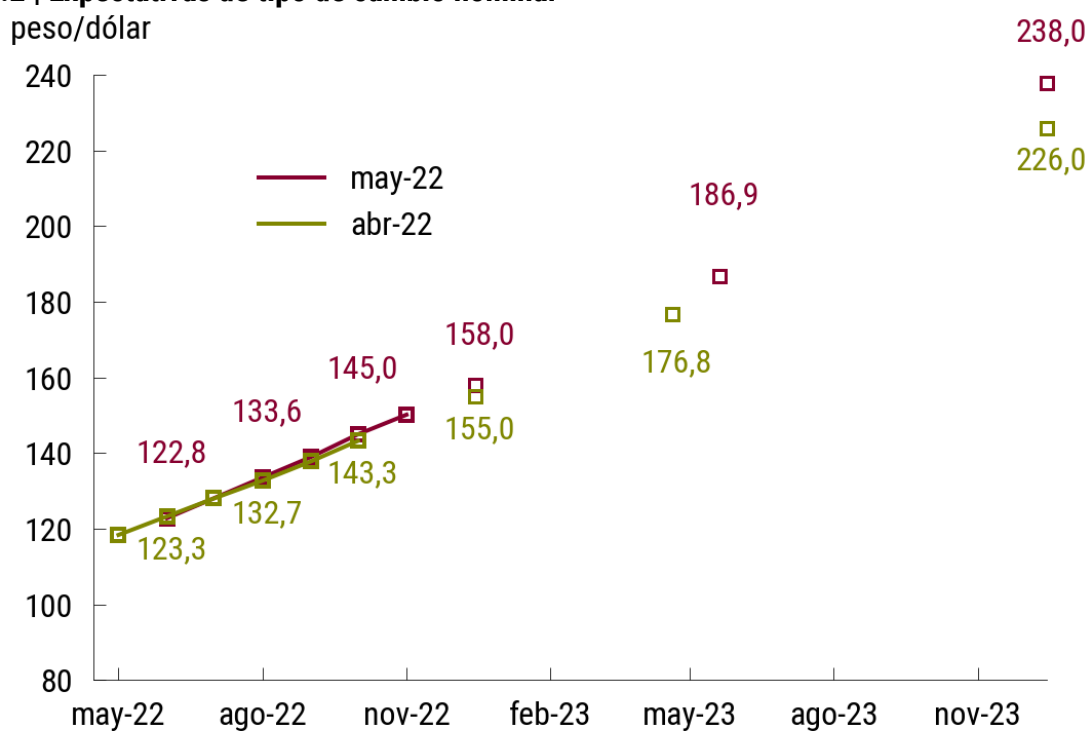
Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (may-22)

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 \$155,45/US\$, cifra que se ubica por debajo de la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$157,97/US\$), pero mayor al valor que pronosticaban a fines del mes pasado quienes 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 may-22)	Dif. con REM anterior
jun-22	\$/US\$	122,02	-0,25
jul-22	\$/US\$	126,88	-0,26
ago-22	\$/US\$	132,11	+0,20
sep-22	\$/US\$	137,71	+0,76
oct-22	\$/US\$	143,23	+0,81
nov-22	\$/US\$	148,98	-
próx. 12 meses	\$/US\$	184,15	+10,74
2022	\$/US\$; dic-22	155,45	+2,89

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

3. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2022 de 3,3% i.a., retrayéndose 0,2 p.p. respecto al valor contemplado en la encuesta previa. En tanto, para el año 2023 se espera un crecimiento económico de 2,0% i.a. (igual al relevamiento de abril). Para 2024, las y los analistas indicaron que también proyectan una variación, sin cambios, de 2,0% del PIB real.

Cuadro 3.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

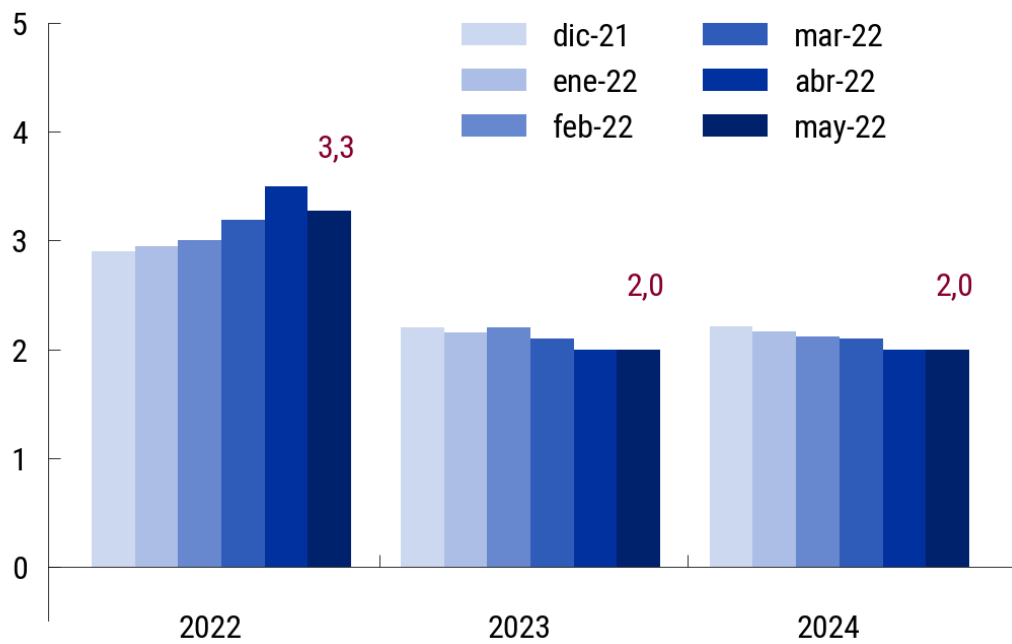
PIB a precios constantes						
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % prom. anual	3,3	-0,2	(1)	3,2	-0,2 (1)
2023	var. % prom. anual	2,0	0,0	(1)	1,8	-0,1 (2)
2024	var. % prom. anual	2,0	0,0	(1)	1,9	+0,1 (1)

*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 (may-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (may-22)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el primer trimestre del año 2022 el PIB habría crecido 0,9% s.e., implicando un menor pronóstico de crecimiento del nivel de actividad de 0,3 p.p. con respecto a la encuesta previa. En tanto, se espera que durante el segundo trimestre de 2022 haya una contracción de 0,9% s.e. del nivel de actividad (implicando una corrección de -0,1 p.p. respecto del anterior relevamiento). El pronóstico para el tercer trimestre de 2022 arrojó una expectativa de -0,4% s.e. (+0,1 p.p. respecto al relevamiento previo).

Cuadro 3.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

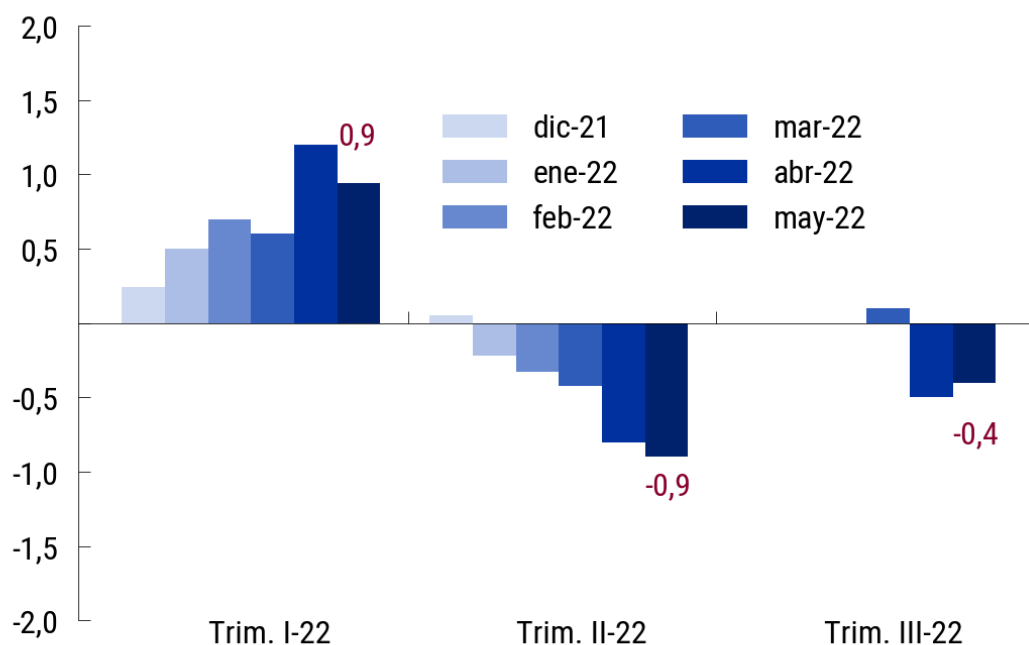
PIB a precios constantes						
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,9	-0,3	(1)	1,0	-0,1 (1)
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,9	-0,1	(5)	-0,9	-0,1 (5)
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	-0,4	+0,1	(1)	-0,3	-0,1 (2)

*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 (may-22)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB

var. trim. % s.e.



Fuente: REM - BCRA (may-22)

Nota: Mediana

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

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de crecimiento económico

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	1,0	-0,2
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,7	-0,2
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	-0,2	-
2022	var. % prom. anual	3,5	-0,3

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2022 sería deficitario en \$ 2.193 miles de millones. La previsión de déficit primario se elevó (\$153 mil millones respecto al REM previo). El pronóstico relevado para 2023 indica una previsión de déficit primario nominal de \$ 2.600 miles de millones (\$187 mil millones más de déficit con relación a la encuesta previa).

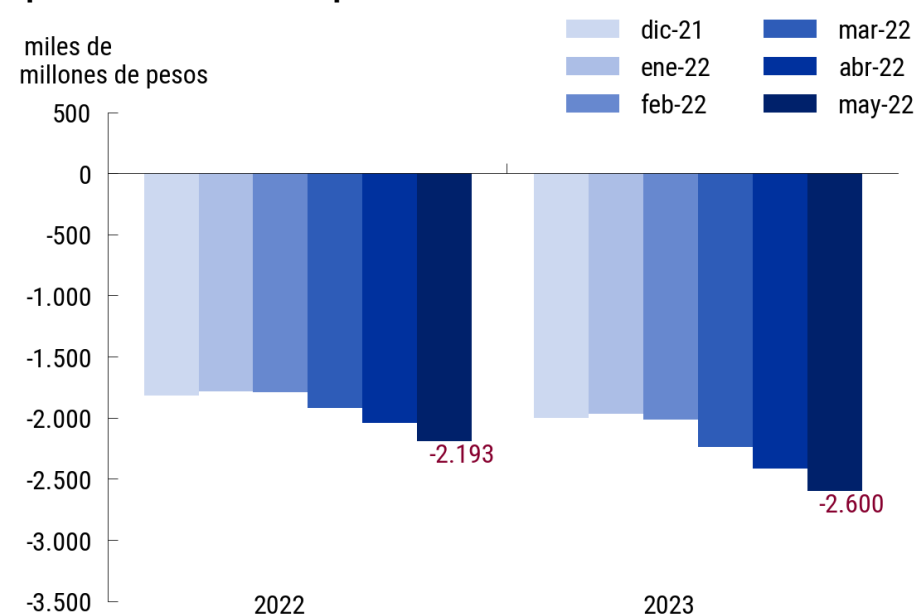
Cuadro 4.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF							
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*	
2022	miles de millones \$	-2.193	-153	(4)	-2.207	-131	(5)
2023	miles de millones \$	-2.600	-187	(4)	-2.753	-332	(4)

*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 (may-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (may-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2022 sería de -\$ 2.099 miles de millones, implicando un déficit menor al que sugiere la mediana para la

totalidad de quienes participan del REM, aunque un déficit \$ 165 miles de millones mayor 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 may-22)	Dif. con REM anterior
2022	miles de millones \$	-2.099	-165

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

5. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en mayo de 2022 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 8.188 millones (US\$276 millones por encima de lo proyectado en el REM anterior). Se prevé que las mismas disminuyan paulatinamente en los próximos meses. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 86.404 millones para 2022 (US\$1.840 millones por encima de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 85.475 millones para 2023 (US\$1.475 millones más que lo proyectado en la encuesta anterior).

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones						
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*
may-22	millones US\$	8.188	+276	(4)	8.169	+332 (5)
jun-22	millones US\$	7.920	+311	(4)	7.990	+259 (4)
jul-22	millones US\$	7.939	+368	(4)	7.941	+265 (4)
ago-22	millones US\$	7.864	+243	(3)	8.012	+276 (3)
sep-22	millones US\$	7.483	+131	(2)	7.638	+260 (2)
oct-22	millones US\$	7.059	+188	(1)	7.159	+204 (1)
nov-22	millones US\$	6.737	-		6.691	-
2022	millones US\$	86.404	+1.840	(17)	87.440	+2.408 (16)
2023	millones US\$	85.475	+1.475	(5)	86.698	+2.275 (5)

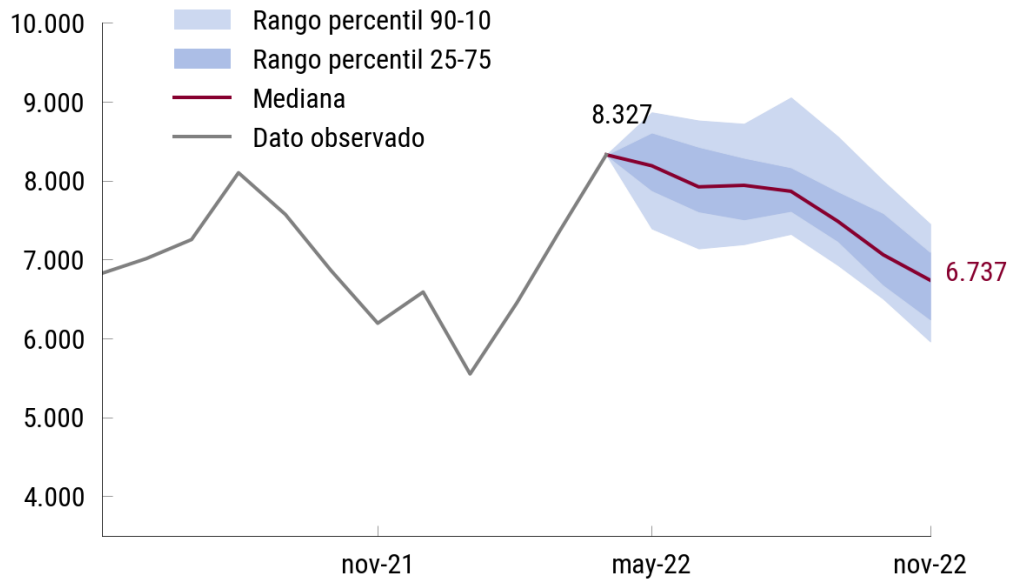
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (may-22)

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

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (may-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las exportaciones para 2022 sumarían US\$ 89.989 millones, US\$ 3.585 millones superior al valor sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes, y US\$ 4.474 millones mayor 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 may-22)	Dif. con REM anterior
may-22	millones de US\$	8.392	+443
jun-22	millones de US\$	8.146	+394
jul-22	millones de US\$	8.142	+455
ago-22	millones de US\$	8.296	+450
sep-22	millones de US\$	7.958	+527
oct-22	millones de US\$	7.528	+501
nov-22	millones de US\$	6.981	-
2022	millones de US\$	89.989	+4.474

Fuente: REM - BCRA (may-22)

6. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 6.513 millones en el quinto mes de 2022. Se prevé que las mismas alcancen un máximo para el mes de junio US\$ 6.681 millones. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 75.000 millones para 2022 (US\$ 2.962 millones superior respecto al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 75.334 millones para 2023 (US\$ 1.533 millones más que en el REM último).

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

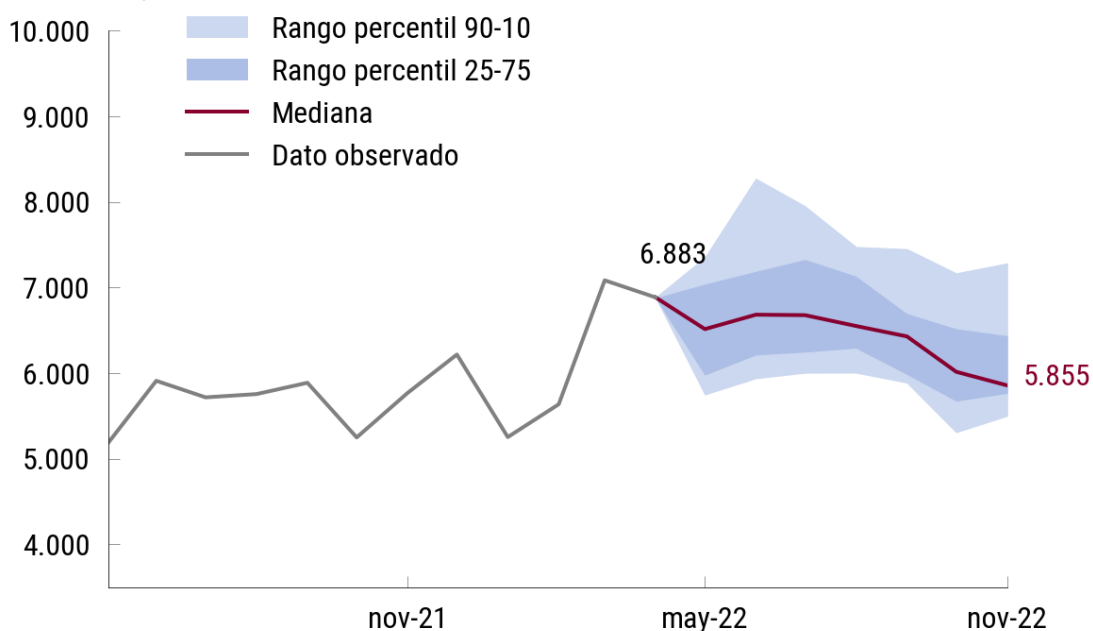
Importaciones						
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*
may-22	millones US\$	6.513	+343	(5)	6.516	+284 (5)
jun-22	millones US\$	6.681	+417	(5)	6.820	+236 (5)
jul-22	millones US\$	6.676	+366	(1)	6.786	+284 (4)
ago-22	millones US\$	6.549	+219	(1)	6.699	+210 (3)
sep-22	millones US\$	6.427	+279	(2)	6.497	+217 (2)
oct-22	millones US\$	6.014	+212	(1)	6.120	+147 (1)
nov-22	millones US\$	5.855	-		6.168	-
2022	millones US\$	75.000	+2.962	(5)	75.736	+2.460 (16)
2023	millones US\$	75.334	+1.533	(5)	76.547	+1.979 (5)

*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 (may-22)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (may-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las importaciones para 2022 sumarían US\$ 77.399 millones, US\$ 2.399 superior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 3.050 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 may-22)	Dif. con REM anterior
may-22	millones de US\$	6.838	+287
jun-22	millones de US\$	7.083	+236
jul-22	millones de US\$	7.101	+421
ago-22	millones de US\$	6.916	+215
sep-22	millones de US\$	6.510	+287
oct-22	millones de US\$	6.257	+284
nov-22	millones de US\$	6.168	-
2022	millones de US\$	77.399	+3.050

Fuente: REM - BCRA (may-22)

7. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,6% para el cuarto trimestre de 2022, 0,1 p.p. inferior al pronóstico de la encuesta previa. Para el mismo trimestre del año 2023 se espera una tasa de 7,7% (-0,2 p.p. menor a la que se releva para ese período un mes atrás).

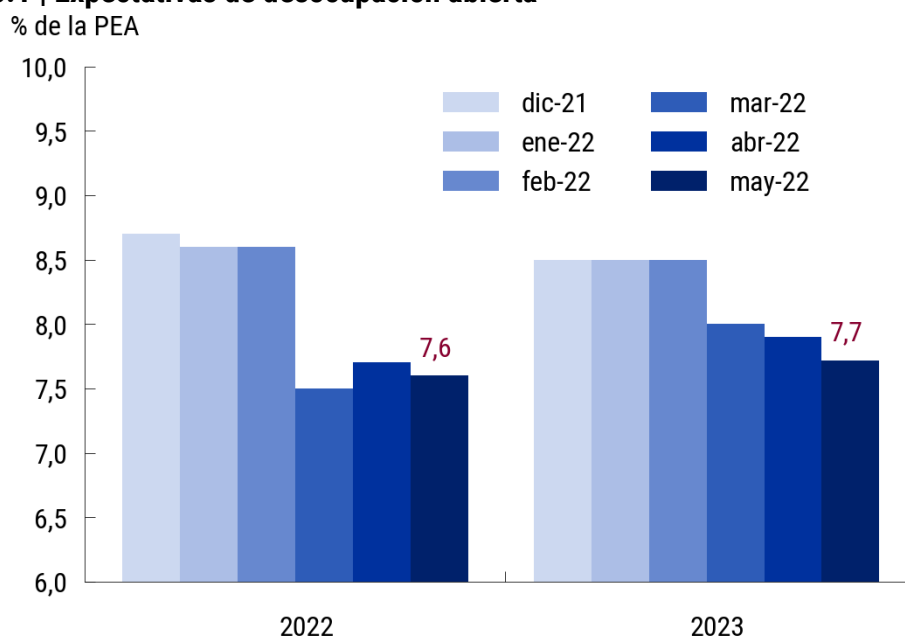
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta						
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,6	-0,1	(1)	7,8	0,0 (1)
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,7	-0,2	(3)	7,9	0,0 (5)

*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 (may-22)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (may-22)

Nota: Mediana

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el primer trimestre de 2022 se habría ubicado en 7,5%, manteniendo la previsión relevada por el REM un mes atrás. Asimismo, proyectan la desocupación en el segundo trimestre de 2022 en 7,9% de la PEA (0,1 p.p. menos que el REM anterior). Para el tercer trimestre de 2022, el pronóstico de las y los analistas sugiere el valor de 7,8% de la PEA (mismo valor que el REM previo).

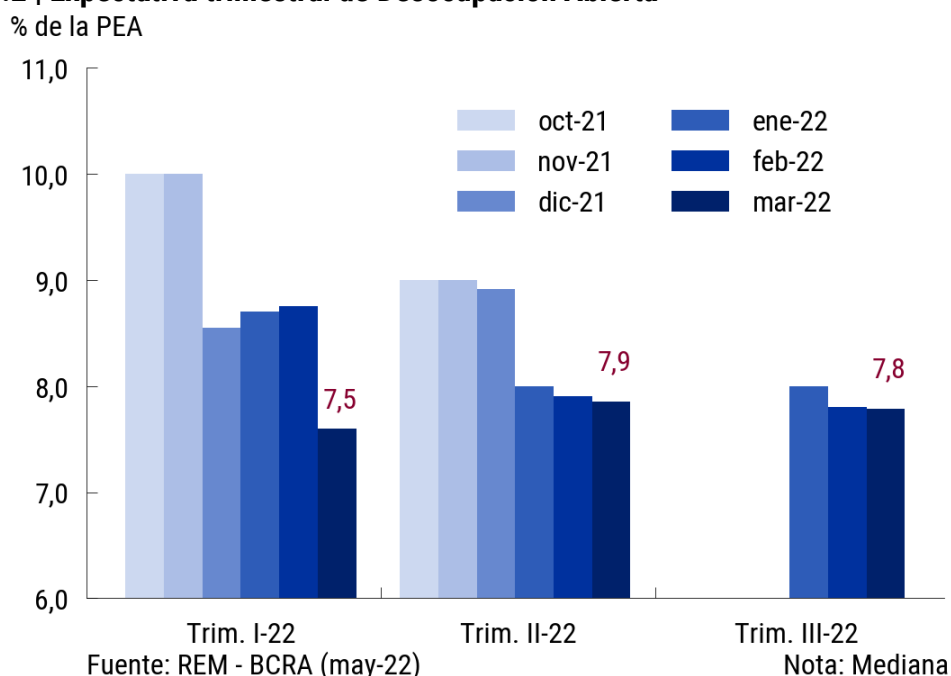
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación						
Período	Referencia	Mediana (REM may-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-22	% de la PEA	7,5	0,0	(1)	7,8	0,0 (3)
Trim. II-22	% de la PEA	7,9	-0,1	(4)	7,9	0,0 (3)
Trim. III-22	% de la PEA	7,8	0,0	(2)	7,8	0,0 (2)

*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 (may-22)

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 7,6%, misma tasa que la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes, aunque en un nivel mayor al previsto 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 may-22)	Dif. con REM anterior
Trim. I-22	% de la PEA	7,8	+0,1
Trim. II-22	% de la PEA	7,8	+0,1
Trim. III-22	% de la PEA	7,6	-
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,6	+0,2

Fuente: REM - BCRA (may-22)

8. 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) – Abr-22

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
abr-22	29/4/2022	var. % mensual	5,6	6,0	-0,4

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

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

Cuadro 9.2 | Error de pronóstico Inflación mensual (núcleo) – Abr-22

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
abr-22	29/4/2022	var. % mensual	5,6	6,7	-1,1

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

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

Cuadro 9.3 | Error de pronóstico Tasa de interés – May-22

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-22	29/4/2022	var. % mensual	45,0	45,5	-0,5

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

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

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 – May-22

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-22	29/4/2022	\$/US\$	118,4	117,8	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 (may-22)

Cuadro 9.5 | Error de pronóstico Exportaciones (FOB) – Abr-22

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
abr-22	29/4/2022	millones de US\$	7.387,9	8.327,0	-939,1

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

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

Cuadro 9.6 | Error de pronóstico Importaciones (CIF) – Abr-22

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
abr-22	29/4/2022	millones de US\$	5.849,2	6.883,2	-1.034,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (may-22)

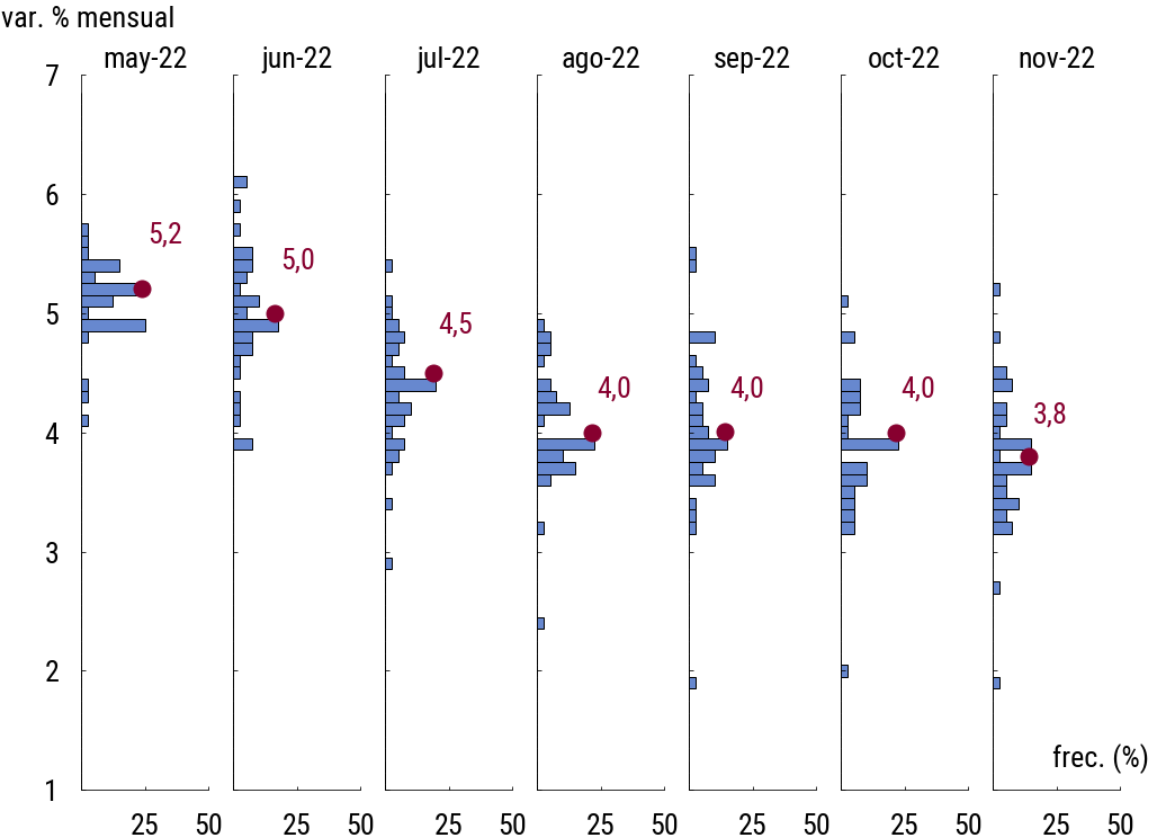
9. Anexo

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
may-22	var. % mensual	5,2	5,2	0,3	5,8	4,2	5,5	5,4	5,0	5,0	40
jun-22	var. % mensual	5,0	5,1	0,5	6,2	4,0	5,6	5,4	4,8	4,2	40
jul-22	var. % mensual	4,5	4,4	0,5	5,5	3,0	5,0	4,7	4,2	3,9	40
ago-22	var. % mensual	4,0	4,1	0,5	5,0	2,5	4,8	4,4	3,9	3,7	40
sep-22	var. % mensual	4,0	4,1	0,6	5,6	2,0	4,9	4,5	3,8	3,7	40
oct-22	var. % mensual	4,0	4,0	0,5	5,1	2,1	4,5	4,3	3,7	3,4	40
nov-22	var. % mensual	3,8	3,9	0,6	5,3	2,0	4,5	4,2	3,5	3,3	40
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-23	60,1	63,4	8,3	82,5	43,0	75,2	68,3	58,1	56,0	39
próx. 24 meses	var. % i.a.; may-24	55,2	55,3	10,1	87,1	32,4	64,8	61,2	49,6	45,0	32
2022	var. % i.a.; dic-22	72,6	72,8	4,8	81,0	55,0	79,0	75,9	70,1	68,7	41
2023	var. % i.a.; dic-23	60,0	59,0	9,6	81,2	38,0	72,0	63,1	52,9	48,2	39
2024	var. % i.a.; dic-24	47,8	48,9	8,9	69,0	30,9	60,9	54,6	44,2	38,2	32

Fuente: REM - BCRA (may-22)

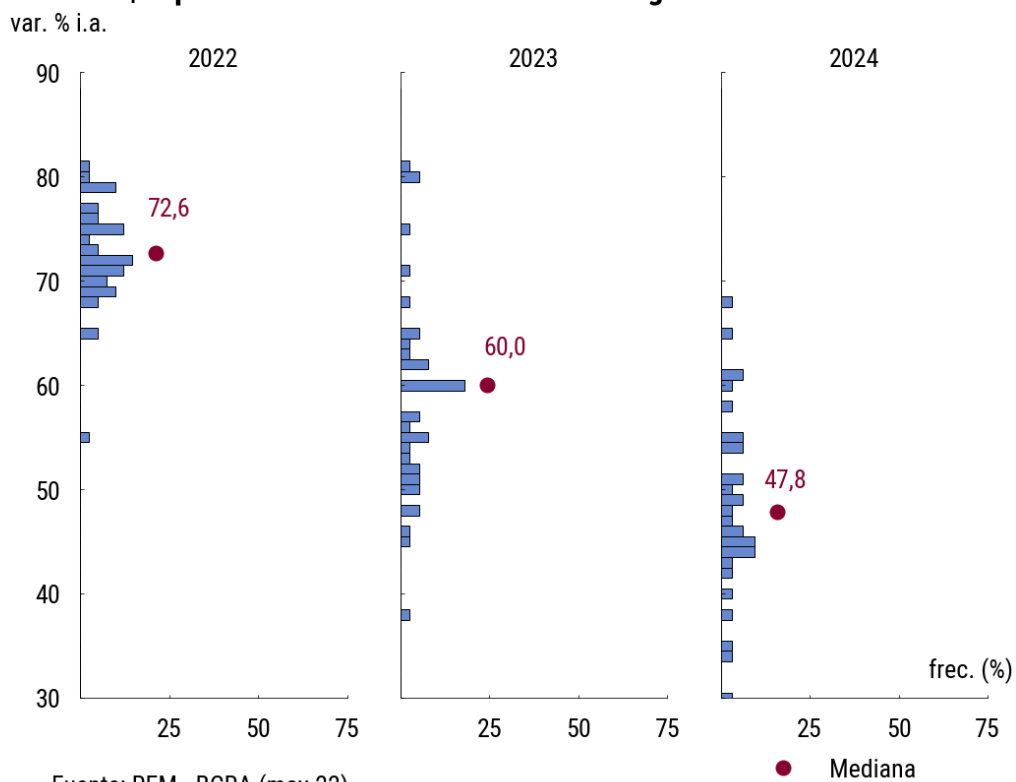
Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



Fuente: REM - BCRA (may-22)

● Mediana

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

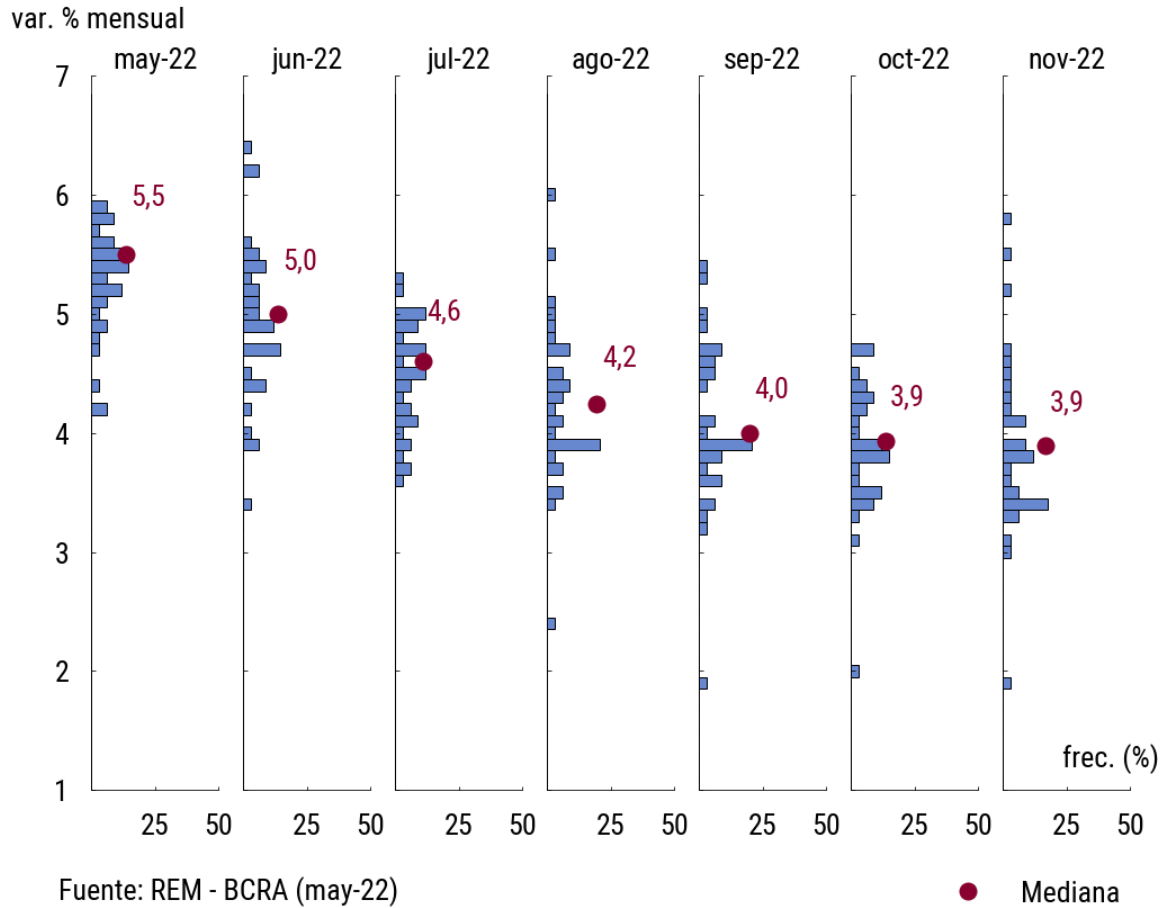


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-22	var. % mensual	5,5	5,4	0,4	6,0	4,3	5,9	5,6	5,2	4,8	34
jun-22	var. % mensual	5,0	5,0	0,7	6,5	3,5	5,6	5,5	4,6	4,2	34
jul-22	var. % mensual	4,6	4,5	0,5	5,4	3,7	5,1	4,9	4,2	3,9	34
ago-22	var. % mensual	4,2	4,3	0,7	6,1	2,5	5,1	4,7	4,0	3,7	34
sep-22	var. % mensual	4,0	4,1	0,7	5,5	2,0	4,9	4,6	3,8	3,5	34
oct-22	var. % mensual	3,9	4,0	0,5	4,8	2,1	4,6	4,3	3,6	3,5	34
nov-22	var. % mensual	3,9	4,0	0,7	5,9	2,0	4,7	4,3	3,5	3,4	34
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-23	62,1	64,6	9,0	85,0	46,3	76,9	70,8	58,4	56,6	34
próx. 24 meses	var. % i.a.; may-24	54,1	56,7	9,6	87,0	40,0	66,3	62,3	51,1	48,1	28
2022	var. % i.a.; dic-22	72,8	73,5	6,0	87,0	56,5	80,7	76,5	70,0	67,1	34
2023	var. % i.a.; dic-23	58,6	59,7	10,2	82,5	40,0	73,7	66,5	55,2	49,2	33
2024	var. % i.a.; dic-24	47,9	48,5	9,5	70,1	29,9	60,6	54,7	44,0	37,7	28

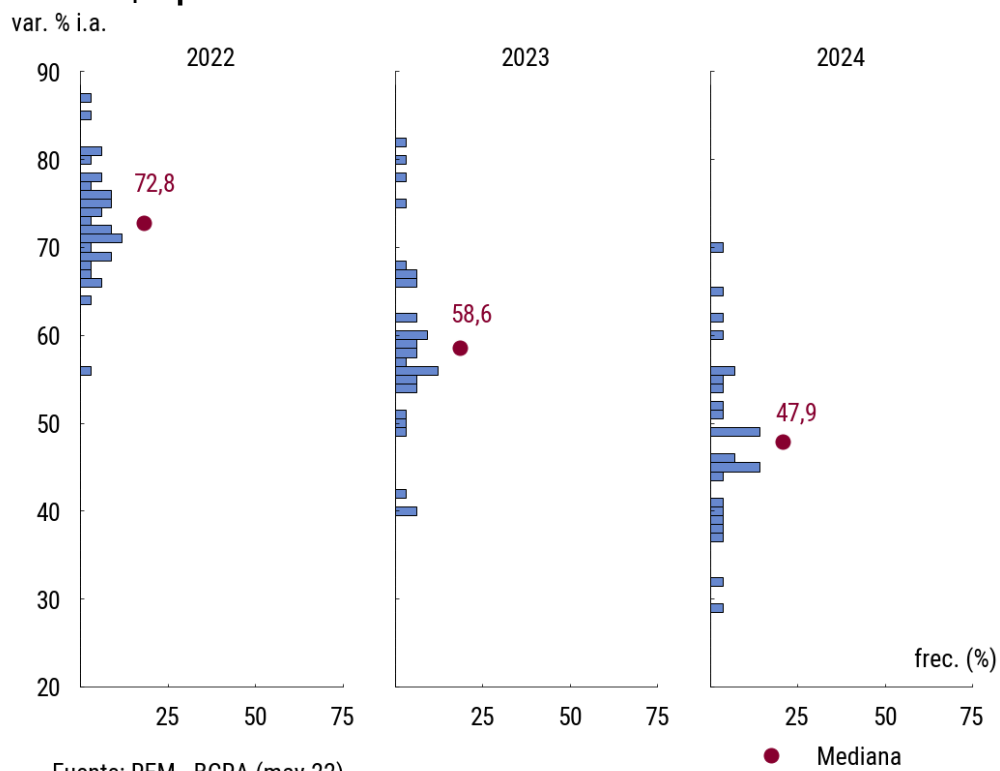
Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo



Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

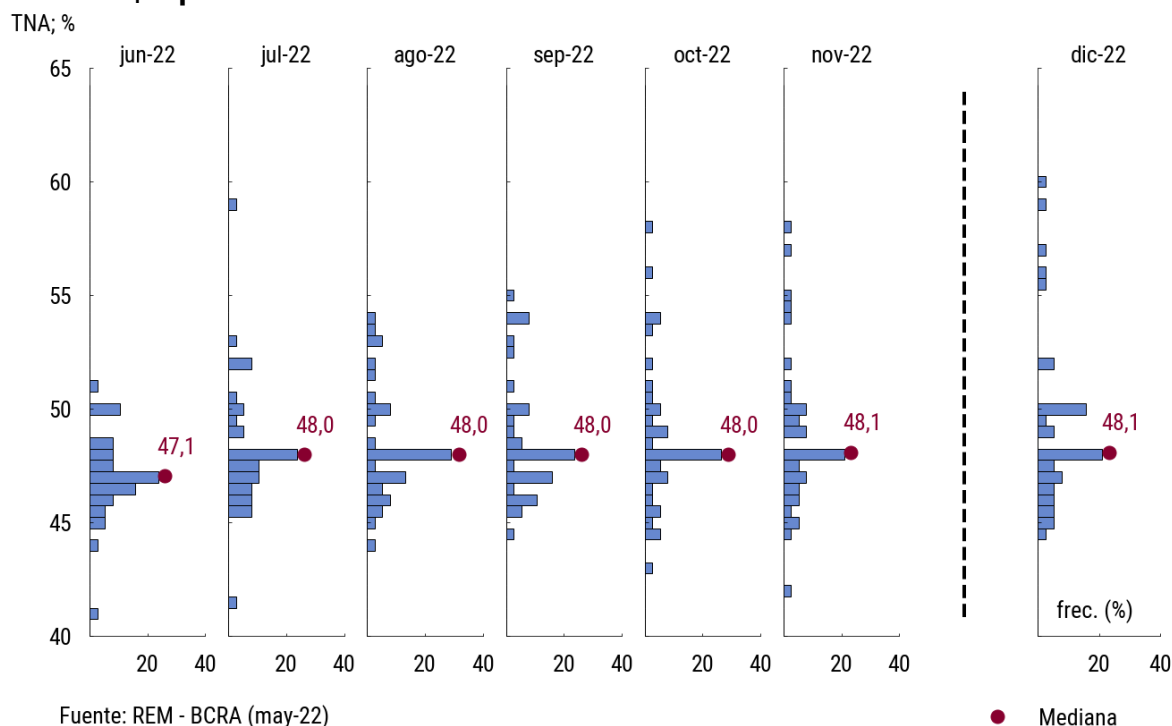


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-22	TNA; %	47,05	47,20	1,77	51,0	41,4	50,0	48,0	46,5	45,6	38
jul-22	TNA; %	48,00	48,35	2,78	59,1	41,8	52,0	49,3	47,0	46,1	38
ago-22	TNA; %	48,00	48,47	2,41	54,0	44,0	52,3	49,9	47,1	45,9	38
sep-22	TNA; %	48,00	48,72	2,61	55,0	44,8	53,3	49,9	47,1	46,2	38
oct-22	TNA; %	48,00	48,82	3,10	58,0	43,1	53,7	49,9	47,3	45,5	38
nov-22	TNA; %	48,09	48,94	3,31	58,0	42,4	54,2	50,0	47,2	45,6	38
próx. 12 meses	TNA; %; may-23	46,53	47,01	4,80	65,0	37,3	51,1	48,0	44,4	42,4	37
2022	TNA; %; dic-22	48,09	49,32	3,73	60,0	44,8	55,7	50,0	47,2	45,9	38
2023	TNA; %; dic-23	45,43	45,91	6,77	75,0	35,0	50,3	47,8	42,3	39,8	36

Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Fuente: REM - BCRA (may-22)

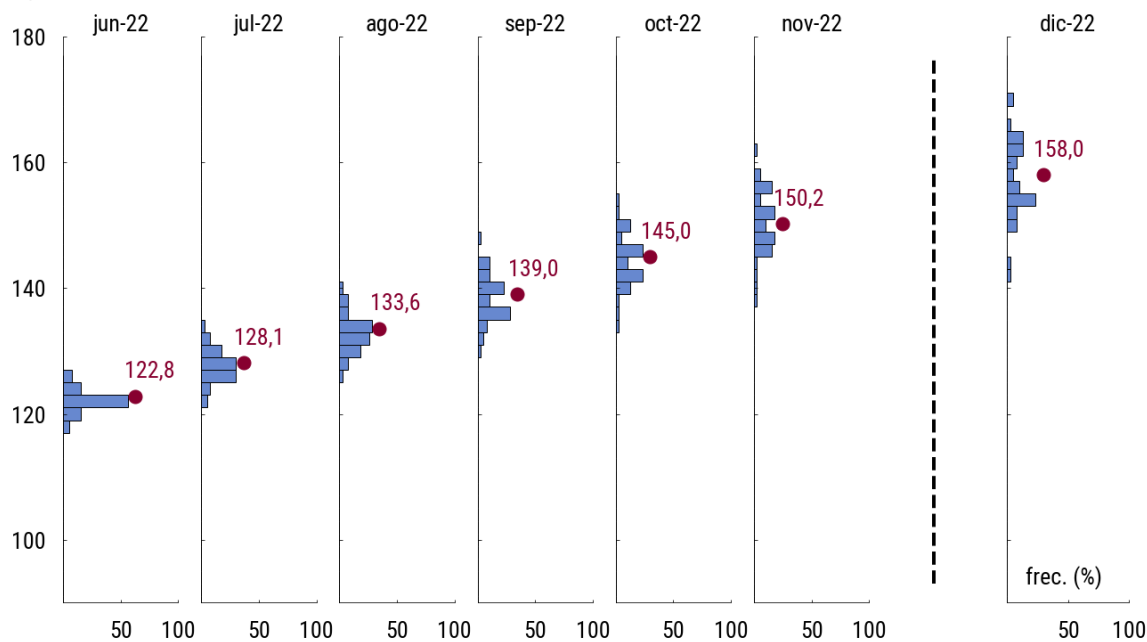
Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-22	\$/US\$	122,83	123,02	1,91	127,6	118,3	125,5	123,6	122,2	121,0	39
jul-22	\$/US\$	128,10	128,30	2,43	134,0	122,7	131,4	130,0	127,0	125,5	40
ago-22	\$/US\$	133,58	133,67	2,97	140,0	127,6	137,7	135,7	131,8	130,0	39
sep-22	\$/US\$	139,00	139,34	3,69	148,0	131,4	144,1	141,4	136,9	135,5	39
oct-22	\$/US\$	145,00	145,27	4,29	155,0	134,3	150,3	147,8	142,4	141,0	39
nov-22	\$/US\$	150,17	151,18	5,01	162,0	138,6	157,2	155,1	147,8	146,1	39
próx. 12 meses	\$/US\$; may-23	186,85	187,38	8,19	205,0	169,2	197,3	191,8	183,9	177,1	38
2022	\$/US\$; dic-22	157,97	158,16	6,10	170,0	143,3	165,0	163,1	154,4	151,4	39
2023	\$/US\$; dic-23	238,00	238,09	17,18	288,0	208,1	260,4	247,0	226,0	222,0	37

Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio

peso/dólar



Fuente: REM - BCRA (may-22)

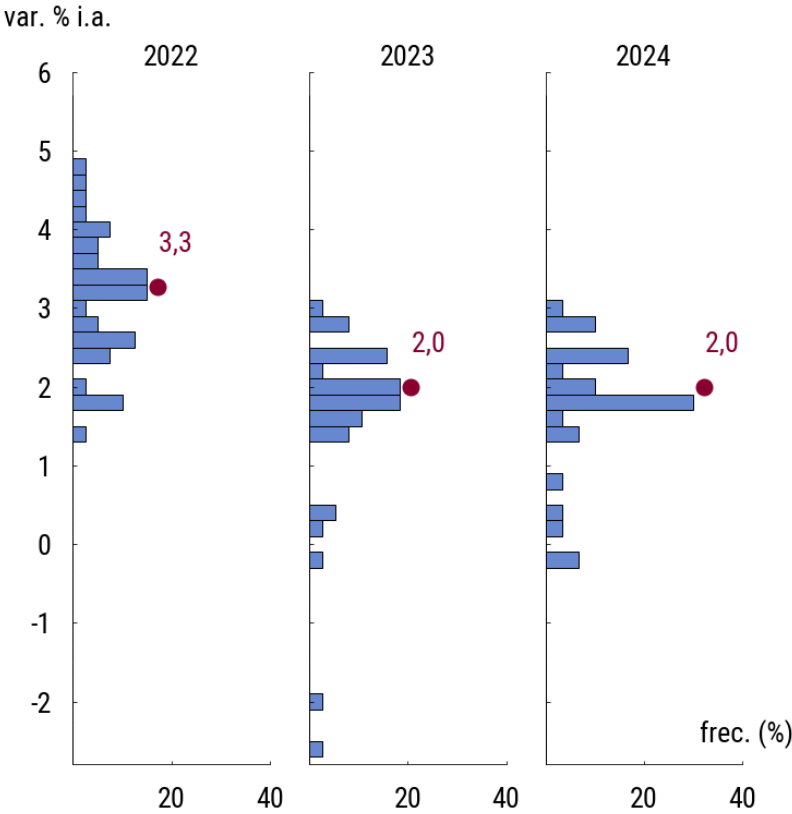
● Mediana

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	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,9	1,0	0,3	1,9	0,6	1,3	1,0	0,9	0,8	34
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,9	-0,8	0,6	0,4	-2,0	0,0	-0,4	-1,2	-1,7	34
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	-0,4	-0,3	0,9	2,1	-2,0	0,5	0,2	-0,9	-1,2	34
2022	var. % prom. anual	3,3	3,2	0,8	4,9	1,5	4,2	3,7	2,7	2,0	40
2023	var. % prom. anual	2,0	1,8	1,2	3,0	-2,4	2,6	2,5	1,7	0,4	38
2024	var. % prom. anual	2,0	1,9	0,8	3,1	0,0	3,0	2,5	1,8	0,5	30

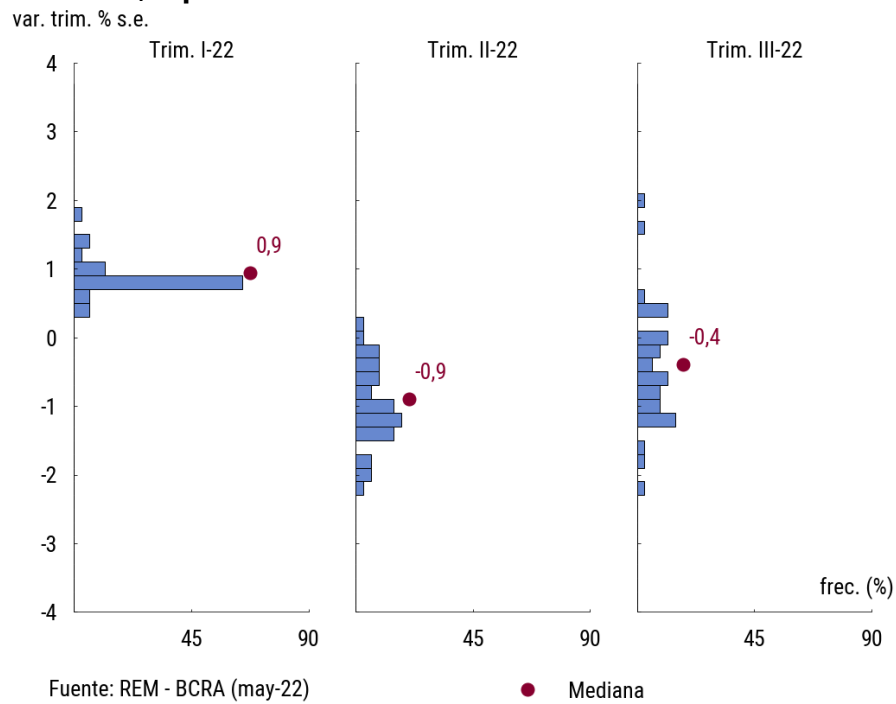
Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB



Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

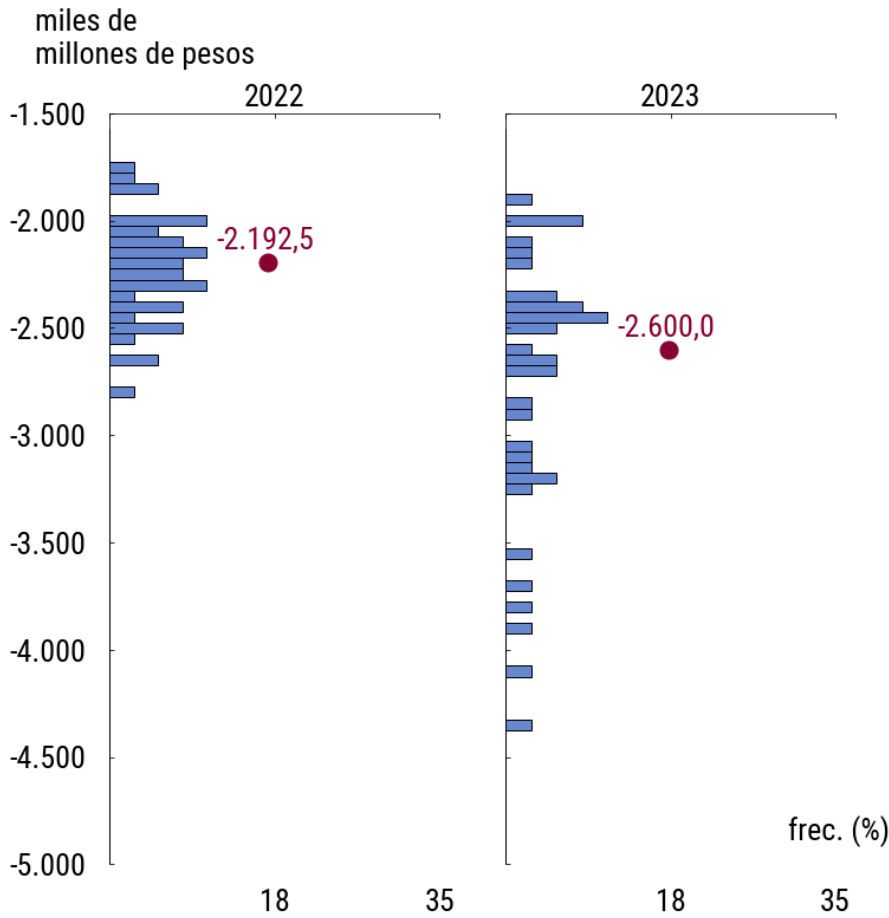


Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

Resultado Primario del SPNF											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2022	miles de millones \$	-2.192,5	-2.207,4	244,8	-1.750,0	-2.780,0	-1.924,7	-2.046,5	-2.363,7	-2.503,8	39
2023	miles de millones \$	-2.600,0	-2.752,5	626,4	-1.900,0	-4.313,3	-2.060,0	-2.356,0	-3.145,3	-3.731,0	37

Fuente: REM - BCRA (may-22)

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



Fuente: REM - BCRA (may-22)

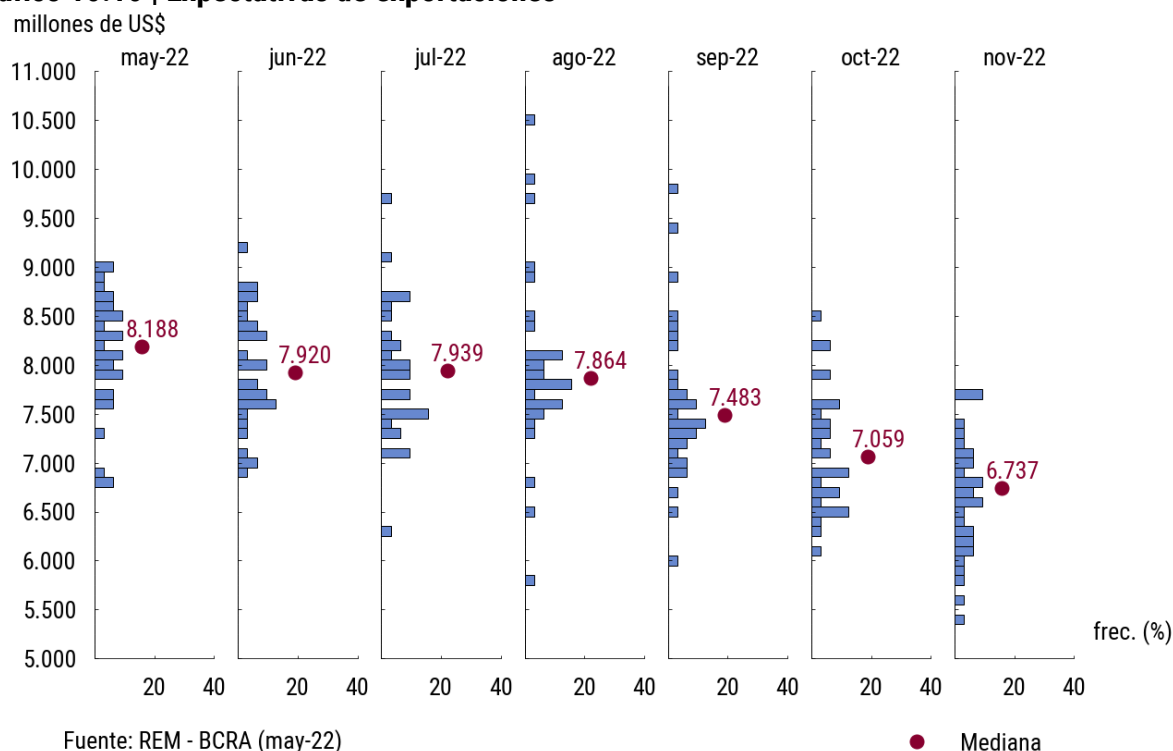
● Mediana

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
may-22	millones de US\$	8.188	8.169	596	9.079	6.866	8.864	8.609	7.878	7.392	32
jun-22	millones de US\$	7.920	7.990	594	9.253	6.900	8.761	8.427	7.609	7.140	32
jul-22	millones de US\$	7.939	7.941	684	9.790	6.300	8.719	8.288	7.508	7.193	32
ago-22	millones de US\$	7.864	8.012	920	10.528	5.800	9.053	8.167	7.616	7.323	32
sep-22	millones de US\$	7.483	7.638	800	9.819	6.000	8.557	7.862	7.234	6.928	32
oct-22	millones de US\$	7.059	7.159	619	8.578	6.100	7.995	7.587	6.681	6.501	32
nov-22	millones de US\$	6.737	6.691	596	7.738	5.493	7.449	7.093	6.241	5.960	32
2022	millones de US\$	86.404	87.440	4.433	100.126	79.500	93.890	89.448	84.564	82.461	37
2023	millones de US\$	85.475	86.698	7.181	110.138	71.761	96.638	88.867	83.179	80.000	34

Fuente: REM - BCRA (may-22)

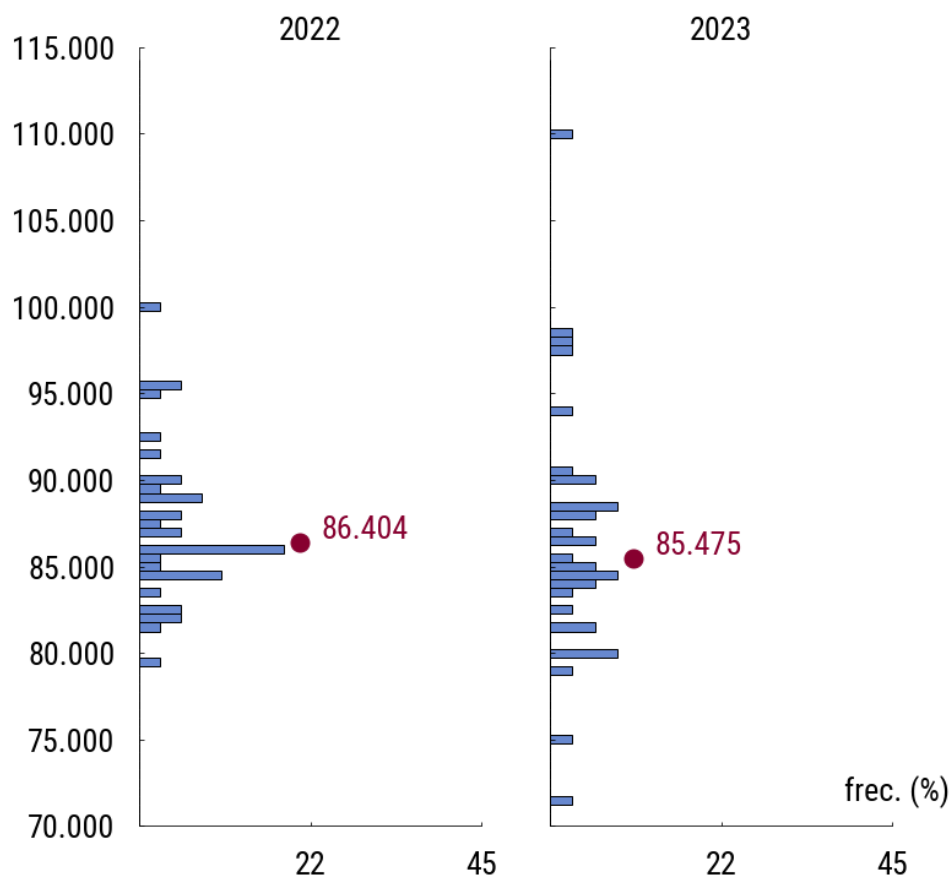
Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (may-22)

● Mediana

Cuadro 10.8 | Expectativas de importaciones

Importaciones											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-22	millones de US\$	6.513	6.516	677	7.976	5.166	7.350	7.044	5.983	5.750	32
jun-22	millones de US\$	6.681	6.820	821	8.471	5.521	8.270	7.192	6.216	5.939	32
jul-22	millones de US\$	6.676	6.786	773	8.262	5.000	7.948	7.331	6.250	6.004	32
ago-22	millones de US\$	6.549	6.699	731	8.700	5.100	7.472	7.137	6.296	6.004	32
sep-22	millones de US\$	6.427	6.497	640	8.170	5.778	7.447	6.700	5.989	5.888	32
oct-22	millones de US\$	6.014	6.120	673	7.581	4.868	7.164	6.523	5.677	5.309	32
nov-22	millones de US\$	5.855	6.168	791	7.958	4.527	7.281	6.441	5.769	5.500	32
2022	millones de US\$	75.000	75.736	5.108	88.357	68.717	82.302	78.300	71.971	70.510	37
2023	millones de US\$	75.334	76.547	8.011	96.467	56.247	86.700	79.494	73.038	69.974	34

Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

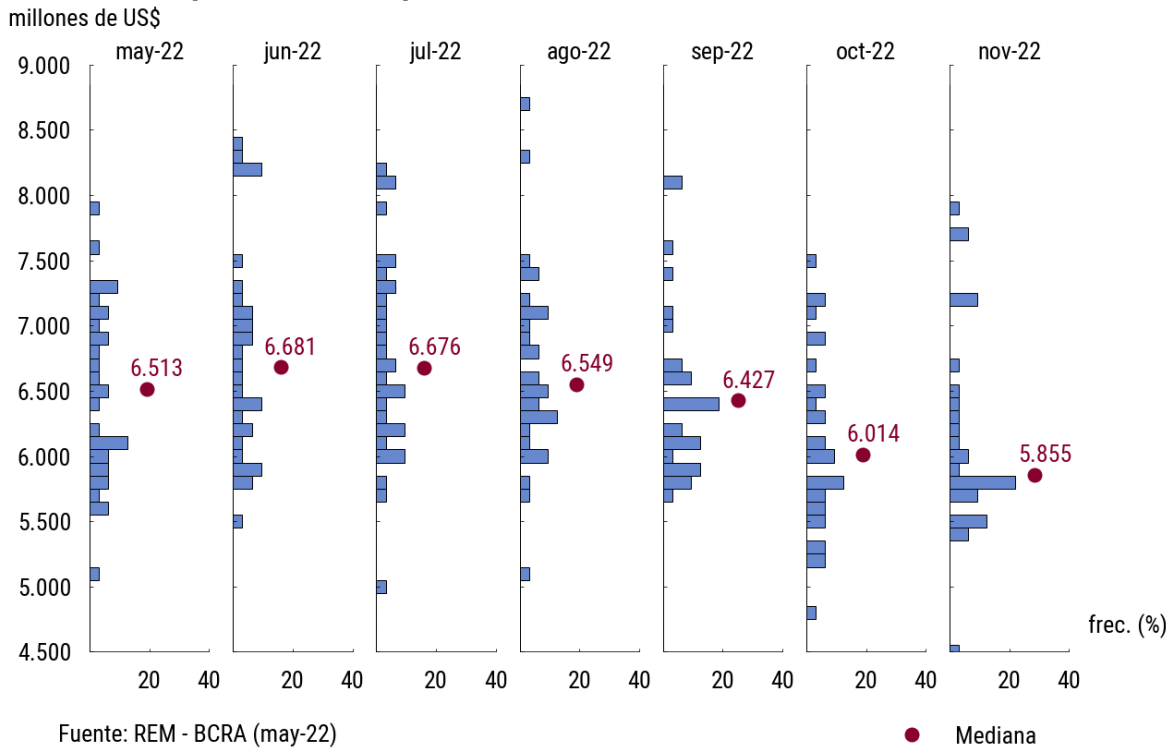
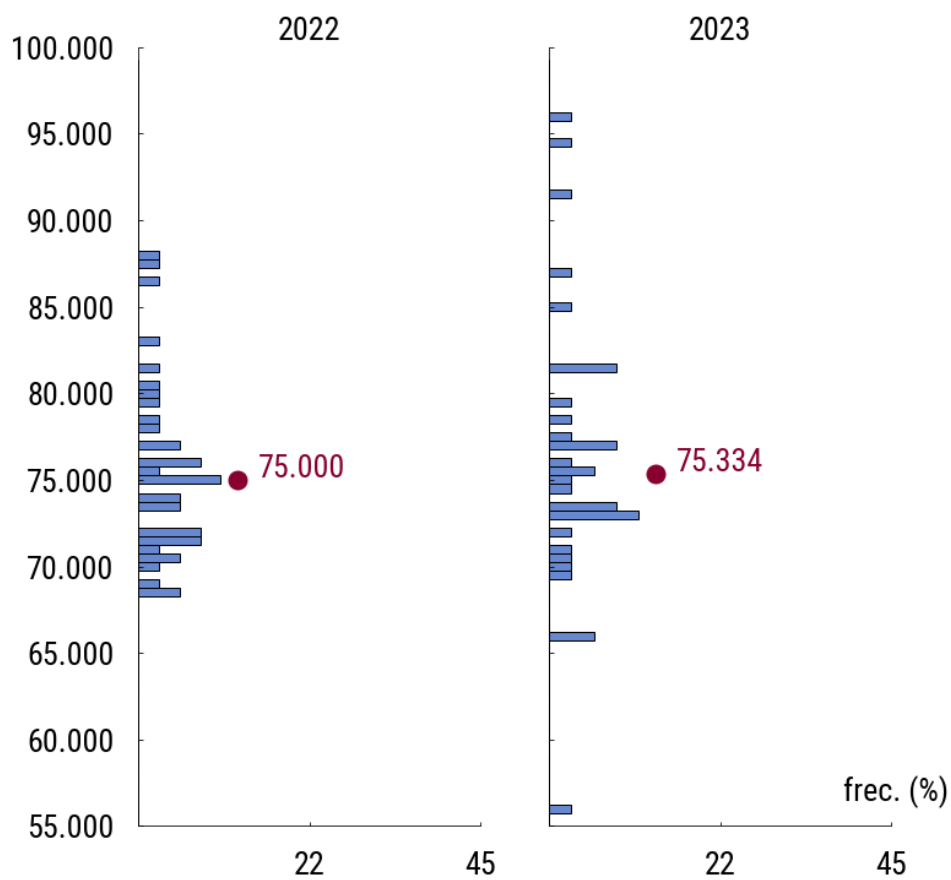


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (may-22)

● 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. I-22	% de la PEA	7,5	7,8	0,9	9,7	6,6	9,5	8,4	7,1	6,9	32
Trim. II-22	% de la PEA	7,9	7,9	0,9	10,2	6,3	8,9	8,6	7,2	6,9	32
Trim. III-22	% de la PEA	7,8	7,8	0,8	9,5	6,3	9,0	8,2	7,3	7,0	32
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,6	7,8	0,9	10,0	6,3	9,0	8,1	7,2	6,8	34
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,7	7,9	1,1	10,2	6,0	9,3	8,8	6,9	6,6	34

Fuente: REM - BCRA (may-22)

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

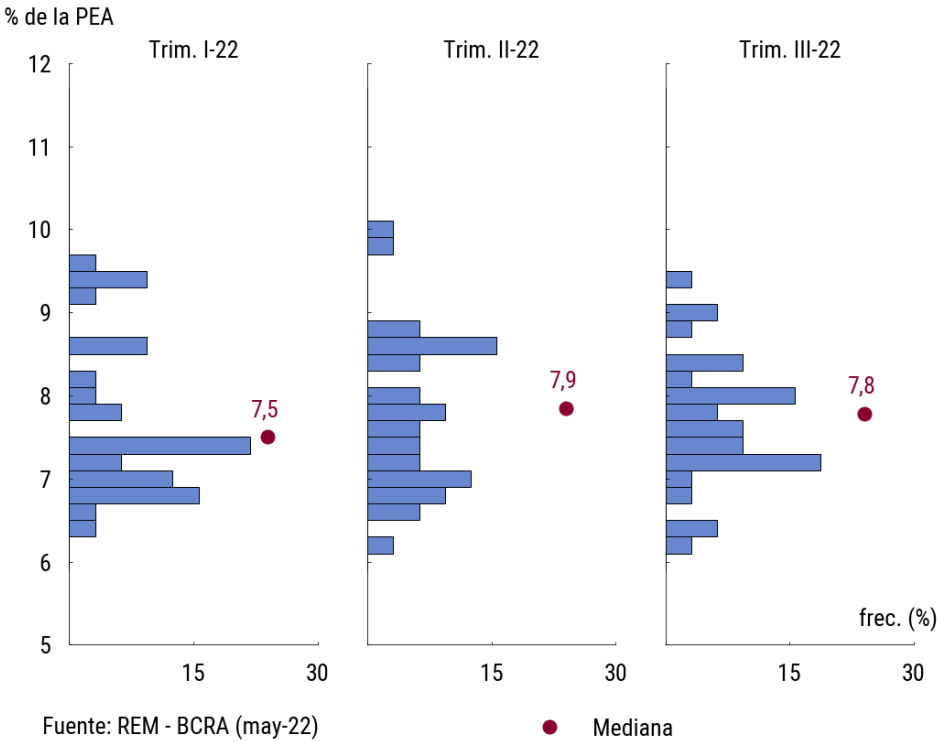
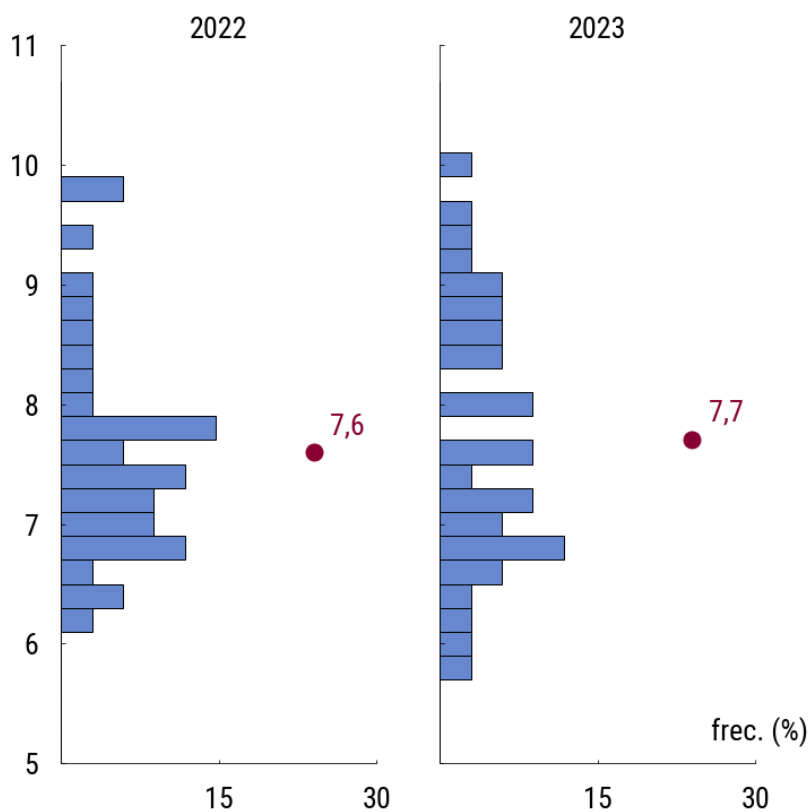


Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta

% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (may-22)

● Mediana

10. 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.