

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Marzo de 2023



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 abril de 2023, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 29 y 31 de marzo de 2023. Se contemplaron pronósticos de 40 participantes, entre quienes se cuentan 26 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](#). En caso de existir consultas diríjelas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Marzo 2023

En el tercer relevamiento del año, las y los analistas estimaron una inflación mensual de 7,0% para mar-23 y una inflación para todo el año de 110,0% i.a. (10,2 p.p. por arriba del pronóstico de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el corto plazo (TOP-10) también esperan una inflación del 7,0% para mar-23, y de 108,5% i.a. para 2023 (5,7 p.p. mayor a la encuesta de febrero). Para febrero de 2023 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 6,1% mensual, en tanto que el dato observado en dicho mes resultó ser de 6,6% (0,5 puntos porcentuales –p.p.– mayor al pronosticado). A su vez, las y los participantes del REM revisaron las previsiones para todos los períodos, ubicando la inflación en 90,0% i.a. para 2024 (8,3 p.p. mayor al REM previo) y en 54,6% i.a. (+0,9 p.p.) para el año 2025.

Respecto del IPC Núcleo, las y los analistas proyectaron una variación mensual de 6,8% para marzo (0,8 p.p. por arriba del pronóstico de la encuesta previa), mayor al pronóstico de quienes mejor proyectaron esa variable para el corto plazo (6,5% mensual). Las y los participantes del REM revisaron al alza las previsiones de inflación núcleo para 2023, ubicándola en 109,8% i.a. (12,3 p.p. más que el REM previo), y para 2024, en 94,2% i.a. (6,3 p.p. por encima de la encuesta de febrero). Para el período anual 2025 las y los analistas proyectaron una inflación núcleo de 51,9% i.a. (0,7 p.p. superior que el REM anterior).

Quienes participan del REM esperan un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2023 inferior al de 2022 en 2,7 puntos (-2,7 p.p. inferior a lo proyectado en el REM previo), en tanto que el TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico en el pasado proyecta, en promedio, una caída de 3,0% (una corrección a la baja de 2,2 p.p. respecto del REM previo). Para 2024 las y los participantes del REM estiman un crecimiento anual promedio de 0,7% (0,3 p.p. inferior a la encuesta de febrero).

Para abr-23, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 72,60%, superior a la tasa promedio registrada durante el mes de marzo de 2023 (70,98%). Quienes mejor pronosticaron la tasa en el corto plazo prevén, en promedio, que la misma se ubique en 72,42% en el mes de abr-23.

Las y los analistas del REM pronosticaron el tipo de cambio nominal promedio de \$215,00 por dólar para abr-23 (6,0% de variación mensual esperada) y quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable en el corto plazo proyectaron que el tipo de cambio nominal promedio para el mismo período se ubique en \$215,19/US\$ (6,1% mensual de variación).

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto, para 2023, de US\$ 74.391 millones, superior al pronóstico de los integrantes del TOP-10 que proyectaron el valor de exportaciones en US\$ 73.813 millones. En cuanto a las importaciones (CIF) del año 2023, las proyecciones para el conjunto de participantes del REM se ubicaron en US\$ 71.195 millones, mientras que las y los integrantes del TOP-10 las estimaron en US\$71.313 millones. Así, los y las participantes del REM contemplan, para el año 2023, una caída interanual de 15,9% en el valor de las exportaciones y de 12,7% para las importaciones.

Quiénes participan del REM estiman para el primer trimestre de 2023 una tasa de desempleo en 7,0% de la Población Económicamente Activa (PEA; -0,5 p.p. respecto al REM previo). Para las y los integrantes del TOP-10, la tasa de desempleo se habría ubicado en 6,9% durante el primer trimestre de 2023. En ambos casos, prevén una suba de la tasa de desempleo durante el año 2023.

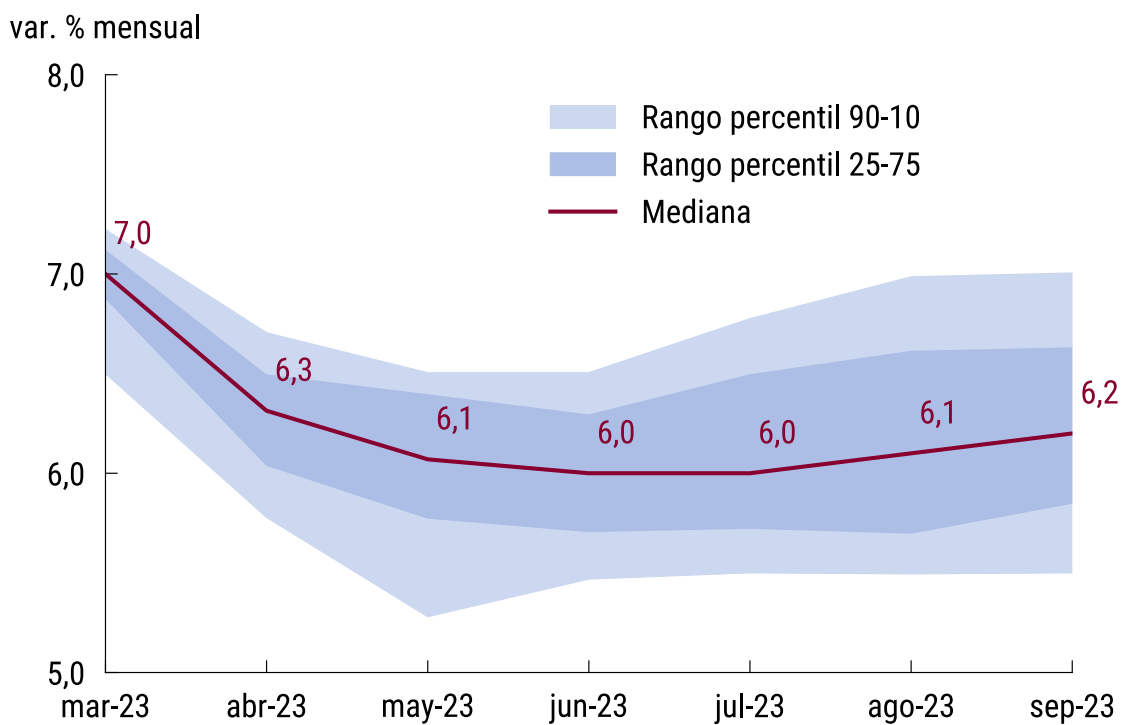
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes para 2023 se ubicó en \$ 3.800 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit primario de \$ 3.100 miles de millones para 2024. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable espera un déficit de \$ 3.439 miles de millones para 2023.

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 7,0% en el tercer mes del año, luego de registrar una variación de 6,6% en el mes de febrero, en tanto proyectan una inflación de 6,3% para abr-23. Las variaciones esperadas para los meses siguientes implican una inflación promedio entre abr-23 y sep-23 en torno al 6,1% mensual.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

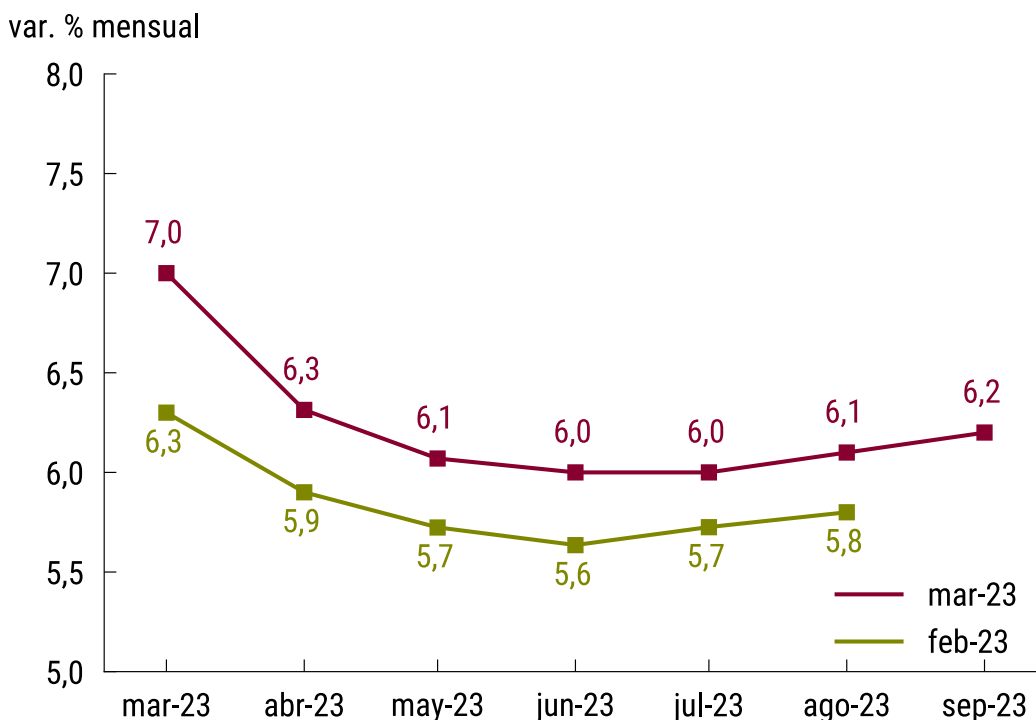


Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Con respecto a la última encuesta, las y los analistas corrigieron al alza los valores de inflación esperados para los meses de marzo a septiembre de 2023.

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 Nivel General



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento
Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
mar-23	var. % mensual	7,0	+0,7 (2)	7,0	+0,7 (2)
abr-23	var. % mensual	6,3	+0,4 (2)	6,3	+0,4 (2)
may-23	var. % mensual	6,1	+0,3 (1)	6,0	+0,3 (2)
jun-23	var. % mensual	6,0	+0,4 (2)	6,0	+0,3 (2)
jul-23	var. % mensual	6,0	+0,3 (2)	6,1	+0,4 (2)
ago-23	var. % mensual	6,1	+0,3 (1)	6,1	+0,4 (1)
sep-23	var. % mensual	6,2	-	6,2	-

*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 (mar-23)

Para diciembre de 2023, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 110,0% i.a., 10,2 p.p. mayor a la previsión proyectada en el relevamiento anterior. Asimismo, se elevó el pronóstico de inflación para 2024 y 2025, hasta 90,0% i.a. (+8,3 p.p. respecto del REM previo) y 54,6% i.a. respectivamente (+0,9 p.p. respecto del REM previo).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC Nivel General

Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % i.a.; dic-23	110,0	+10,2 (2)	107,2	+8,6 (2)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	113,3	+9,7 (3)	113,0	+12,0 (2)
2024	var. % i.a.; dic-24	90,0	+8,3 (3)	92,3	+7,7 (15)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	78,0	+4,9 (1)	78,9	+2,9 (2)
2025	var. % i.a.; dic-25	54,6	+0,9 (2)	55,3	+4,3 (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 (mar-23)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se elevó hasta 113,3% i.a. (+9,7 p.p. respecto del REM previo). En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre abr-24 y mar-25) aumento hasta 78,0% i.a. (+4,9 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC Nivel General

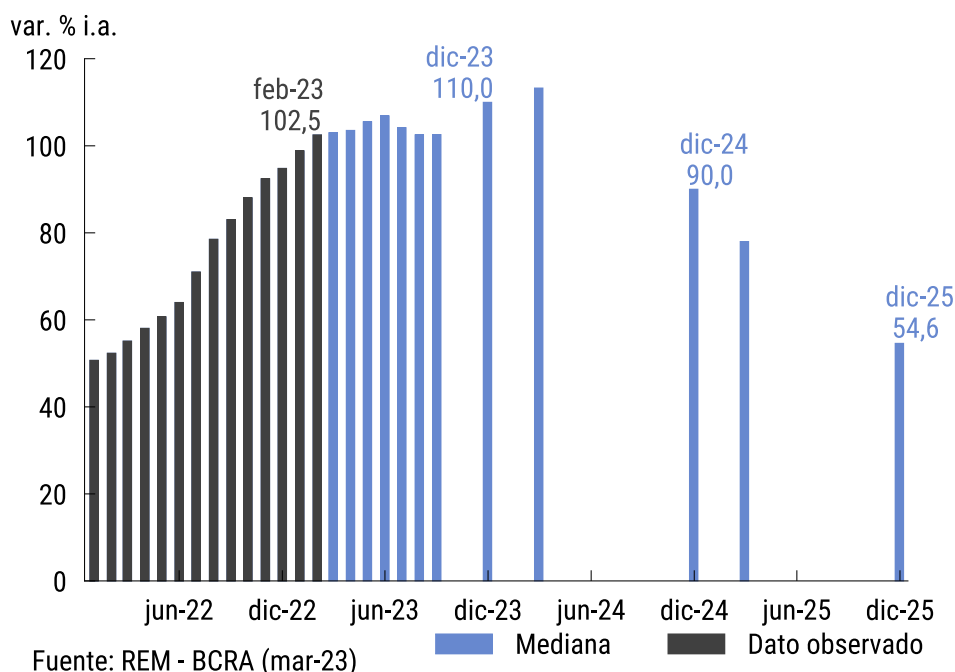
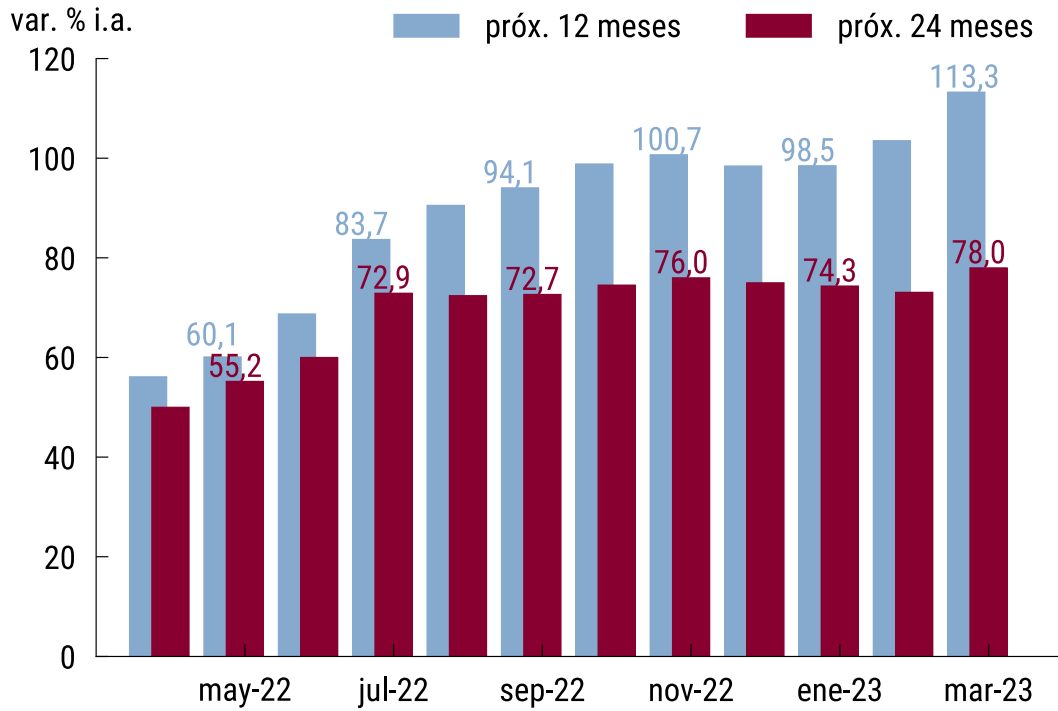
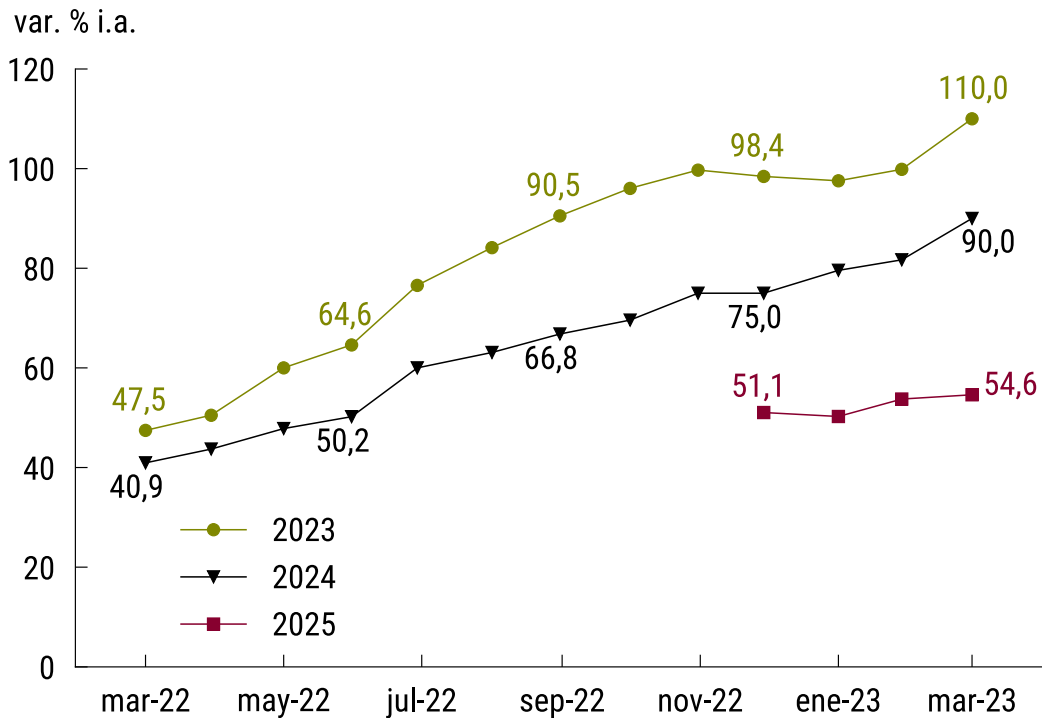


Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC Nivel General



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento
Fuente: REM - BCRA (mar-23)

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 (mar-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo proyecta que la inflación nivel general para 2023 se ubicaría en 109,1% i.a., esto es 0,9 p.p. menor a la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (110,0% i.a.) y 6,3 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 mar-23)	Dif. con REM anterior
mar-23	var. % mensual	6,9	+0,6
abr-23	var. % mensual	6,2	+0,3
may-23	var. % mensual	6,0	+0,2
jun-23	var. % mensual	6,0	+0,2
jul-23	var. % mensual	6,1	+0,2
ago-23	var. % mensual	6,2	+0,3
sep-23	var. % mensual	6,3	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	119,6	+9,9
2023	var. % i.a.; dic-23	109,1	+6,3

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

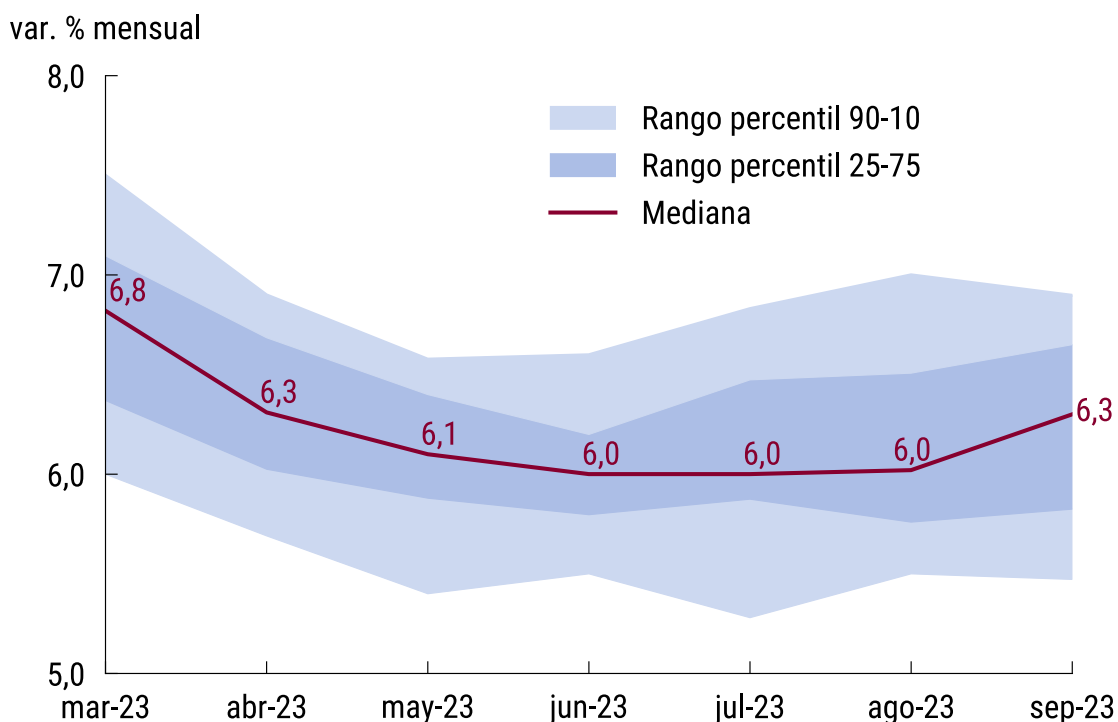
Fuente: REM - BCRA (mar-23)

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).

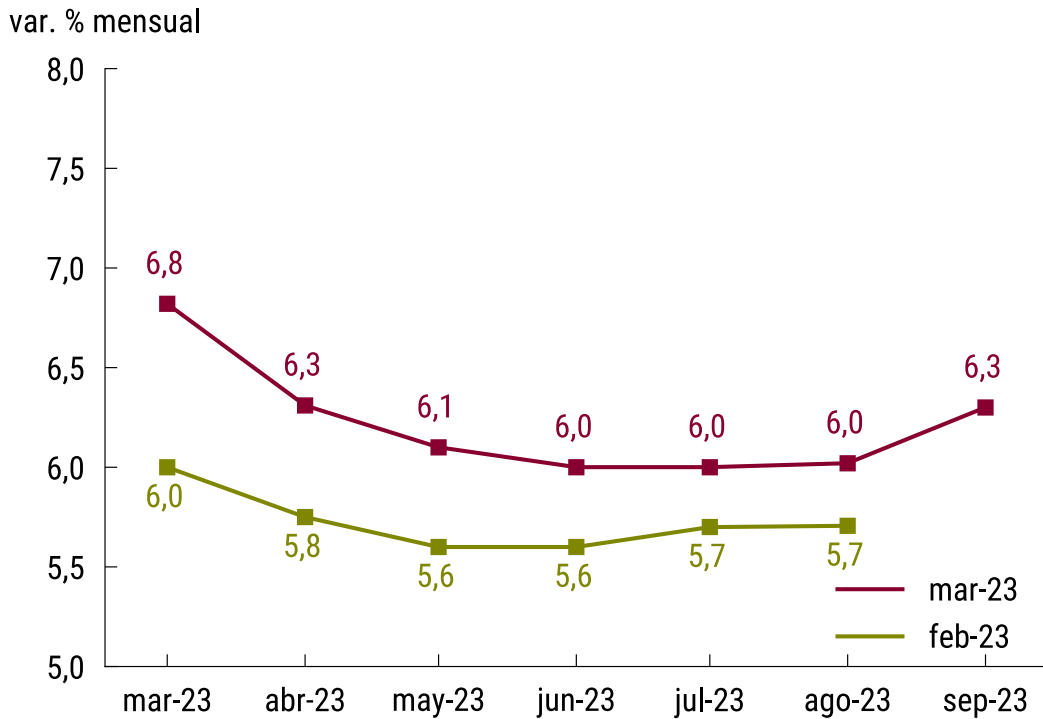
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 6,8% mensual durante mar-23, 0,8 p.p. superior al valor pronosticado en la encuesta previa. Al igual que en el caso de la inflación nivel general, las correcciones se dieron para el conjunto de los meses relevados. Las variaciones esperadas para los meses siguientes implican una inflación promedio entre abr-23 y sep-23 en torno a 6,1% mensual.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
mar-23	var. % mensual	6,8	+0,8 (2)	6,7	+0,7 (2)
abr-23	var. % mensual	6,3	+0,6 (2)	6,3	+0,6 (2)
may-23	var. % mensual	6,1	+0,5 (1)	6,0	+0,4 (1)
jun-23	var. % mensual	6,0	+0,4 (1)	6,0	+0,4 (1)
jul-23	var. % mensual	6,0	+0,3 (2)	6,1	+0,4 (2)
ago-23	var. % mensual	6,0	+0,3 (1)	6,1	+0,4 (1)
sep-23	var. % mensual	6,3	-	6,2	-

*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 (mar-23)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo a dic-23 subió en 12,3 p.p. respecto de la encuesta anterior, hasta 109,8% i.a. Además, se prevé que el componente núcleo del IPC aumente 94,2% i.a. en dic-24 (+6,3 p.p. con respecto al REM previo) y 51,9% i.a. (-0,7 p.p.) a fines de 2025.

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % i.a.; dic-23	109,8	+12,3 (3)	107,8	+11,0 (2)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	113,1	+14,7 (3)	113,6	+14,2 (2)
2024	var. % i.a.; dic-24	94,2	+6,3 (14)	94,4	+7,6 (2)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	77,6	+2,0 (1)	81,7	+4,3 (2)
2025	var. % i.a.; dic-25	51,9	-0,7 (1)	55,4	+3,9 (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 (mar-23)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se elevó con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 113,1% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (acumulada desde abr-24 hasta mar-25) aumentó a 77,6% i.a.

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC Núcleo

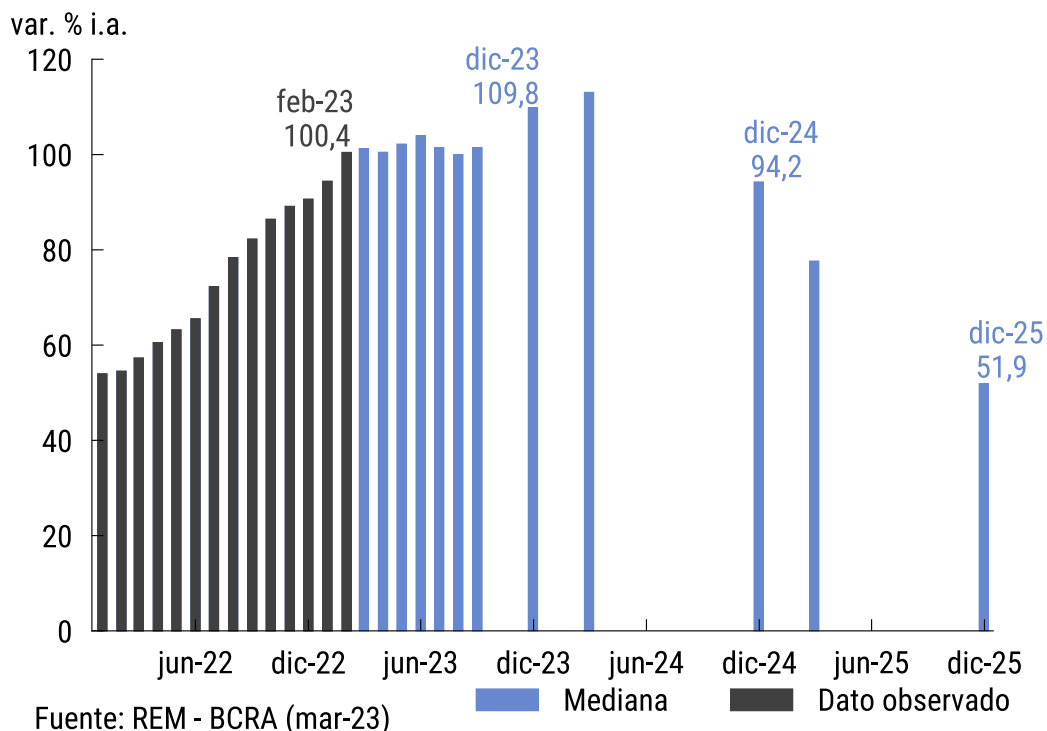


Gráfico 1.9 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC núcleo

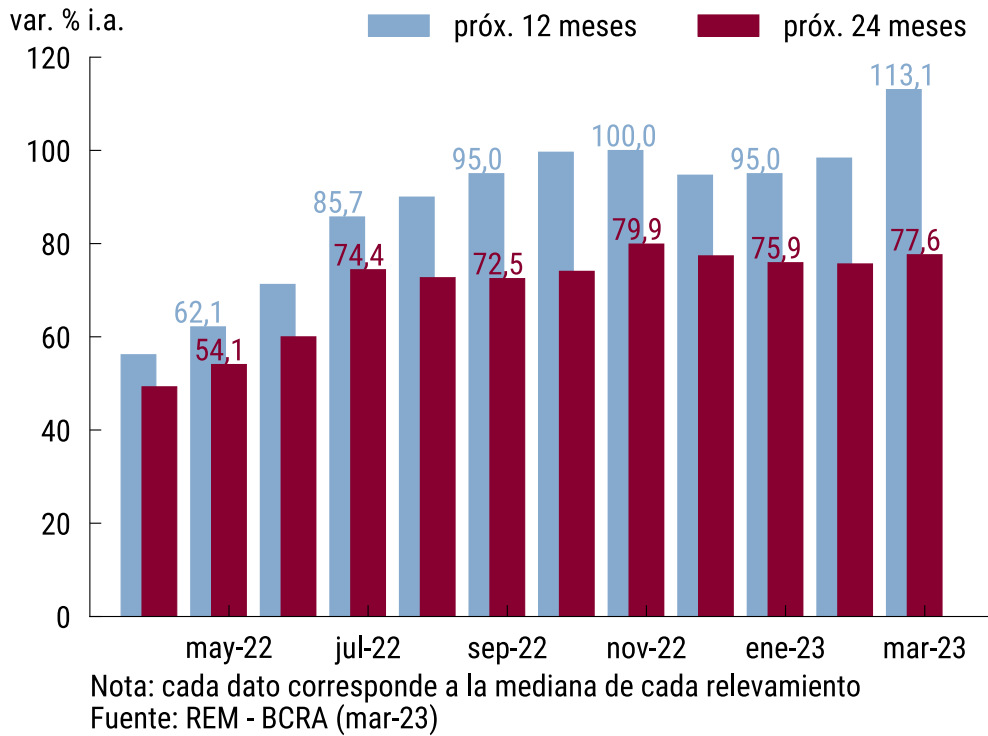
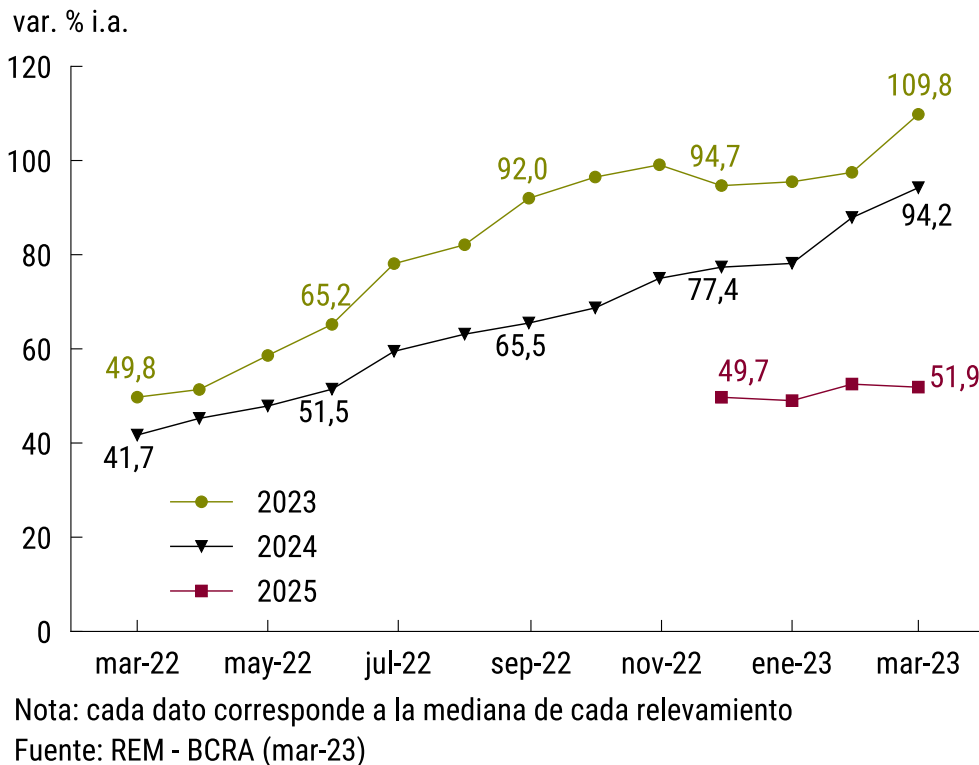


Gráfico 1.10 | Expectativa de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2023 se ubicaría en 109,3% i.a., esto es 0,5 p.p. inferior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (109,8% i.a), y 12,3 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 mar-23)	Dif. con REM anterior
mar-23	var. % mensual	6,5	+0,6
abr-23	var. % mensual	6,2	+0,7
may-23	var. % mensual	6,0	+0,5
jun-23	var. % mensual	5,8	+0,4
jul-23	var. % mensual	6,0	+0,4
ago-23	var. % mensual	6,0	+0,4
sep-23	var. % mensual	6,2	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	122,1	+20,4
2023	var. % i.a.; dic-23	109,3	+12,3

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

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, de más de un millón de pesos, BADLAR promedio de días hábiles de mar-23 (70,98%) aumentará 162 puntos básicos en abr-23 (72,60%). En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones al alza en las estimaciones relevadas para los meses próximos, hasta ago-23. Se prevé un nivel de 75,5% en el mes de diciembre de 2023 (+3,58 p.p. respecto de la encuesta previa).

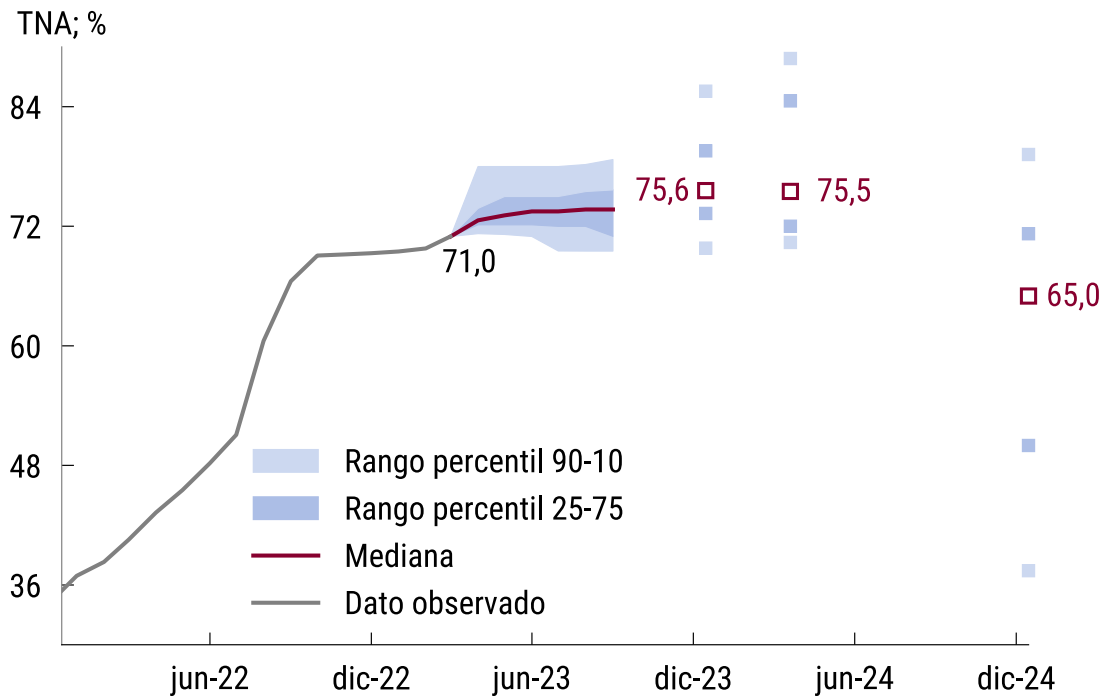
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)							
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	
abr-23	TNA; %	72,60	+2,60	(2)	73,34	+1,40	(2)
may-23	TNA; %	73,10	+3,10	(2)	73,74	+1,89	(3)
jun-23	TNA; %	73,49	+3,49	(2)	74,00	+2,61	(3)
jul-23	TNA; %	73,49	+3,44	(2)	73,90	+3,23	(2)
ago-23	TNA; %	73,69	+3,44	(1)	73,96	+3,10	(1)
sep-23	TNA; %	73,69	-		73,93	-	
Próx. 12 meses	TNA; %	75,50	+1,68	(3)	78,30	+0,10	(4)
2023	TNA; %; dic-23	75,58	+3,58	(3)	77,40	+4,70	(3)
2024	TNA; %; dic-24	65,00	-0,10	(1)	61,40	-2,20	(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.

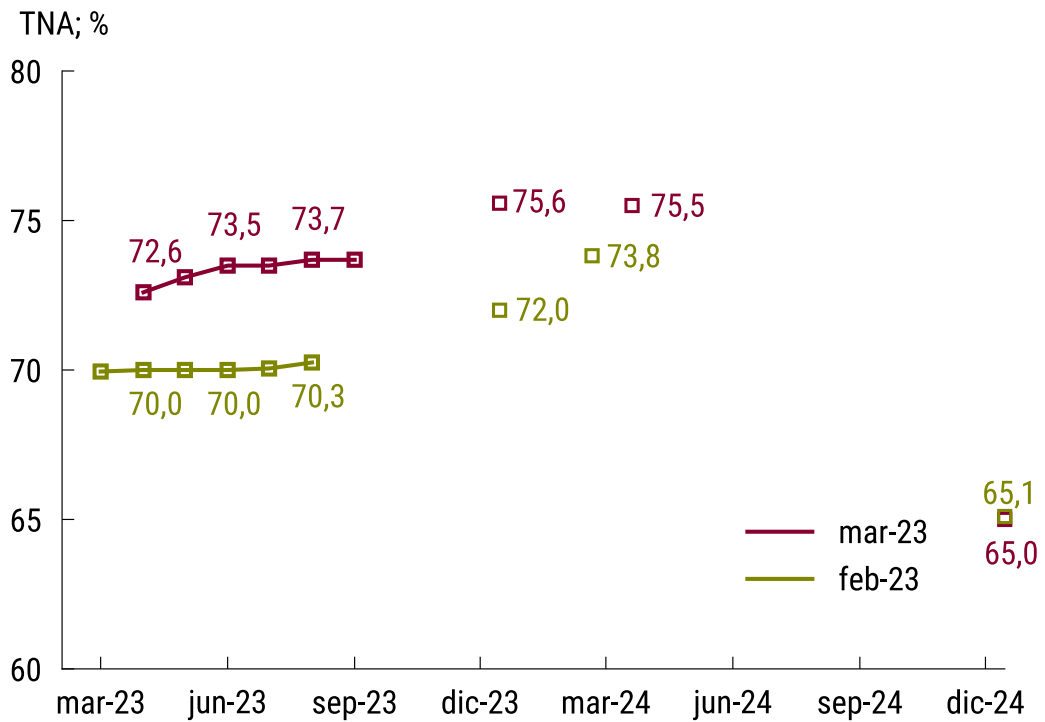
Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2023 se ubicaría en 81,09%, 5,51 p.p. más que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (75,58%), y 6,19 p.p. mayor a la proyección realizada por este grupo de pronosticadores en la anterior encuesta.

Cuadro 2.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior
abr-23	TNA; %	72,42	+2,33
may-23	TNA; %	73,08	+2,67
jun-23	TNA; %	73,23	+2,62
jul-23	TNA; %	73,63	+2,81
ago-23	TNA; %	74,13	+2,47
sep-23	TNA; %	74,25	-
próx. 12 meses	TNA; %	83,26	-7,46
2023	TNA; %; dic-23	81,09	+6,19

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$203,1 por dólar en marzo de 2023. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de \$11,9 (+5,9% mensual) por dólar hasta \$215,00 por dólar en abr-23. A su vez, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 100,2% i.a. para dic-23, alcanzando en \$346,23 por dólar a fines de 2023. Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones al alza en casi todos los meses siguientes. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2024 se ubicó en \$719,13 por dólar.

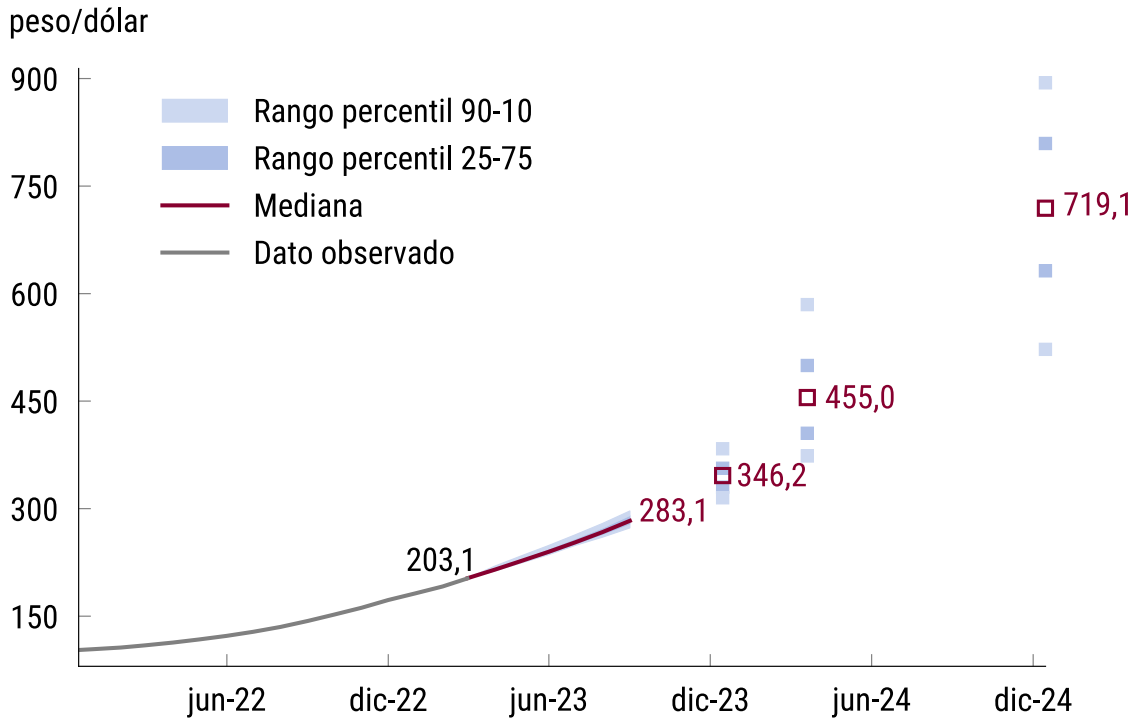
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
abr-23	\$/US\$	215,00	+1,21 (2)	216,14	+0,50 (1)
may-23	\$/US\$	227,24	+1,94 (2)	228,81	+0,19 (2)
jun-23	\$/US\$	240,00	+2,10 (2)	241,74	+0,92 (2)
jul-23	\$/US\$	253,15	+2,19 (2)	255,57	+2,23 (2)
ago-23	\$/US\$	267,43	+2,83 (1)	269,76	+3,42 (1)
sep-23	\$/US\$	283,09	-	284,85	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	455,00	+46,00 (13)	466,08	+44,63 (24)
2023	\$/US\$; dic-23	346,23	+15,76 (2)	346,14	+4,54 (12)
2024	\$/US\$; dic-24	719,13	+25,52 (2)	711,79	+44,52 (3)

*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.

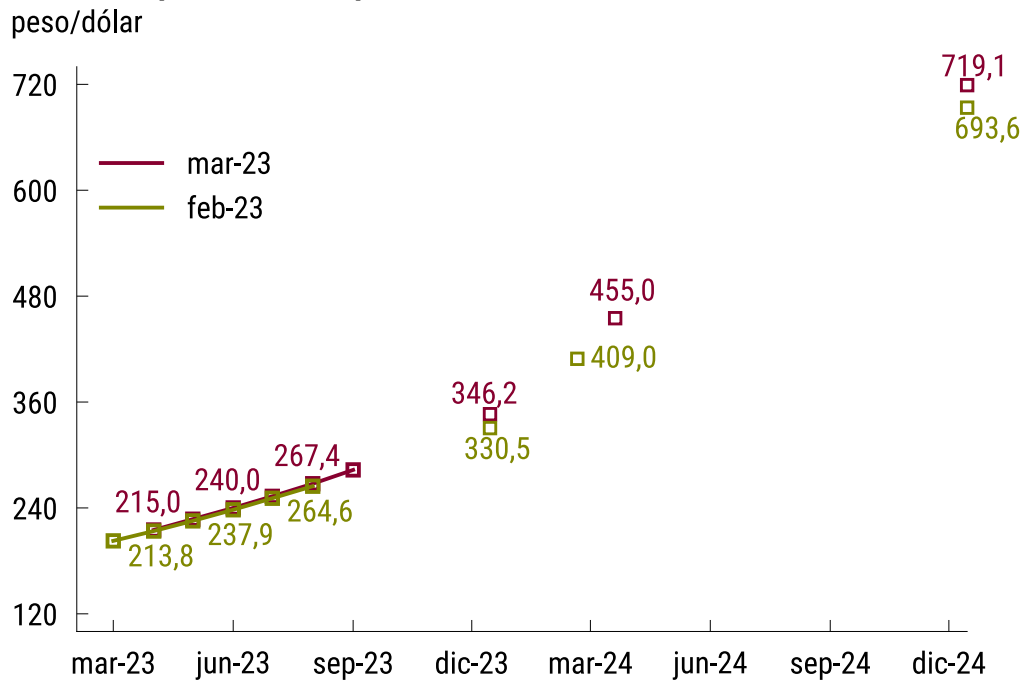
Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron en el pasado esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para diciembre de 2023 se ubicaría en \$351,96/US\$, superior al valor que pronosticaban a fines del mes pasado quienes componían el TOP-10 (+\$18,60/US\$).

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

Tipo de cambio nominal			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior
abr-23	\$/US\$	215,19	+1,50
may-23	\$/US\$	227,85	+2,80
jun-23	\$/US\$	240,14	+3,44
jul-23	\$/US\$	254,44	+5,63
ago-23	\$/US\$	269,59	+7,55
sep-23	\$/US\$	285,34	-
próx. 12 meses	\$/US\$	462,91	+33,67
2023	\$/US\$; dic-23	351,96	+18,60

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2023 de -2,7% i.a., reduciendo su pronóstico respecto al valor contemplado en el REM previo en -2,7 p.p. En tanto, para el año 2024 las y los analistas esperan un crecimiento económico anual de 0,7% (-0,3 p.p. respecto de la encuesta anterior). Para 2025, las y los participantes de la encuesta indicaron que proyectan una variación de 3,0% del PIB real (+0,5 p.p. en relación con la encuesta anterior)

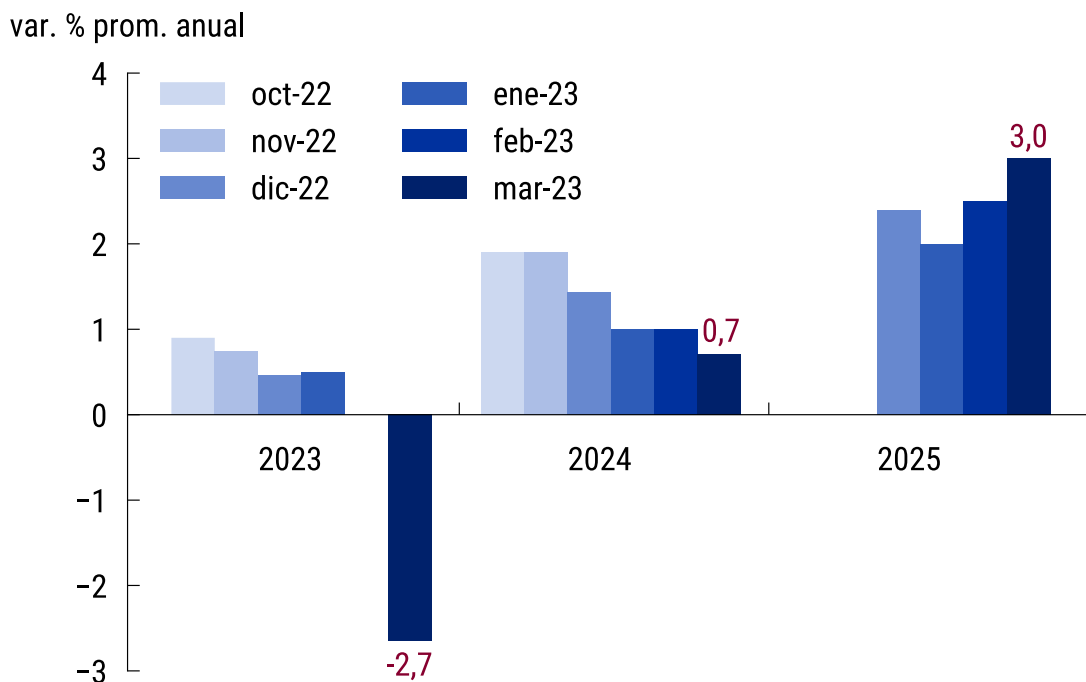
Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

PIB a precios constantes						
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % prom. anual	-2,7	-2,7	(2)	-2,3	-1,7 (2)
2024	var. % prom. anual	0,7	-0,3	(1)	0,2	0,0 (5)
2025	var. % prom. anual	3,0	+0,5	(2)	2,8	+0,0 (3)

*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 (mar-23)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el primer trimestre del año 2023 el PIB habría disminuido 0,9% s.e., implicando una corrección a la baja del pronóstico del nivel de actividad de 0,1 p.p. con respecto a la encuesta previa. En tanto, se espera que durante el segundo trimestre de 2023 haya una contracción de 1,8% s.e. del nivel de actividad (-1,6 p.p. de mayor contracción esperada que en relevamiento anterior). La variación del PIB pronosticada para el tercer trimestre de 2023 es de 0,3% trimestral s.e. en la primera vez que se relevó dicho período.

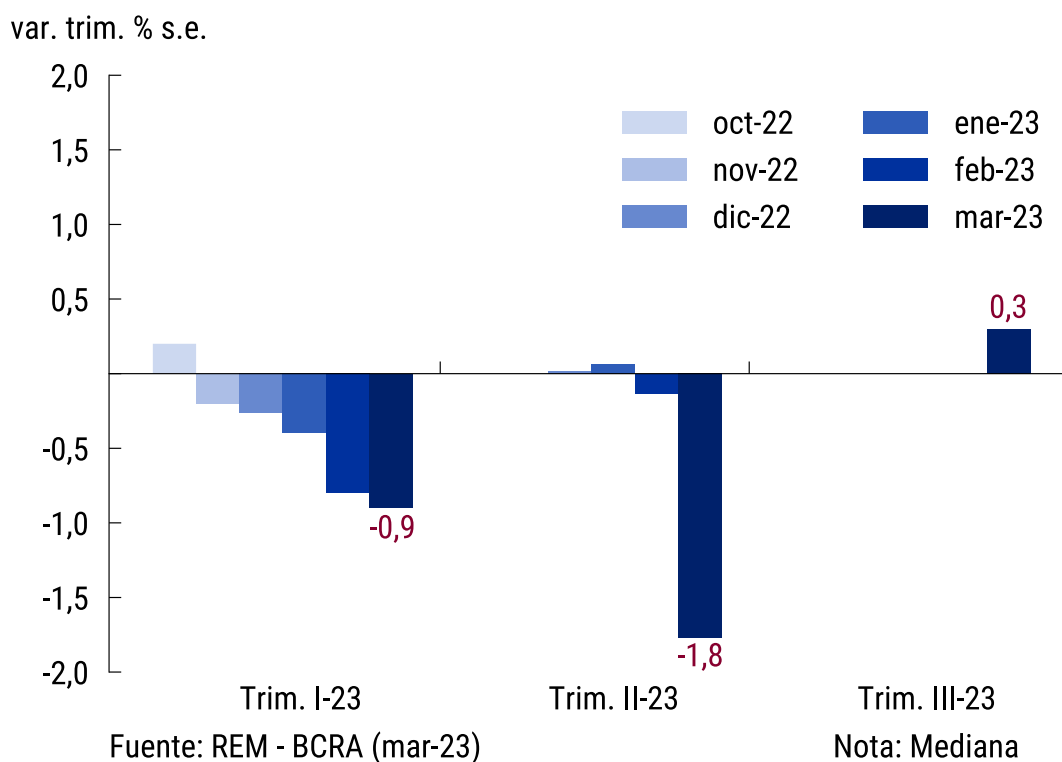
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,9	-0,1 (6)	-0,9	-0,2 (6)
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	-1,8	-1,6 (2)	-1,9	-1,6 (3)
Trim. III-23	var. % trim. s.e.	0,3	- (0)	0,2	- (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 (mar-23)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB



El promedio de las proyecciones de quienes mejor pronosticaron en el pasado el PIB para el corto plazo indicó que la economía se contraerá 3,0% en promedio durante 2023, una caída mayor en 0,3 p.p. que la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes, y una corrección a la baja de 2,2 p.p. respecto de lo proyectado un mes atrás por este grupo.

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de crecimiento económico

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-1,0	+0,8
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	-2,3	-1,6
Trim. III-23	var. % trim. s.e.	-0,1	+0,3
2023	var. % prom. anual	-3,0	-2,2

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2023 sería deficitario en \$ 3.800 miles de millones (\$ 602 mil millones más déficit que en el REM previo). El pronóstico relevado para 2024 indica una previsión de déficit primario nominal de \$3.100 miles de millones.

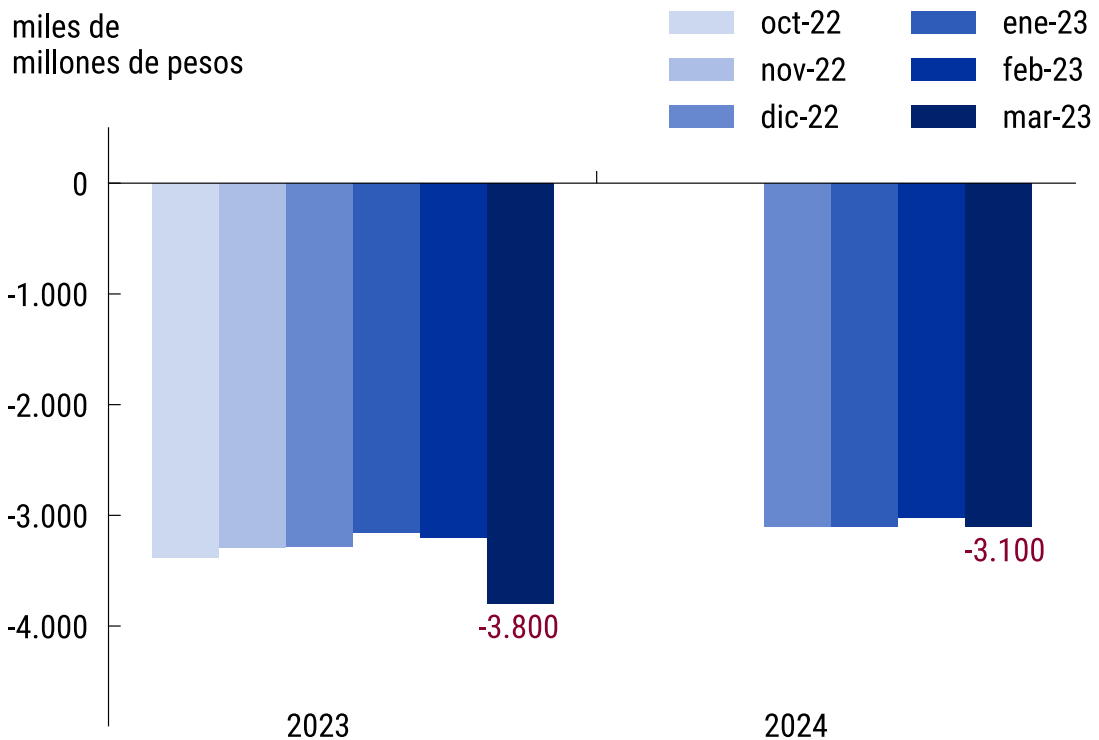
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
2023	miles de millones \$	-3.800	-602 (2)	-3.839	-498 (2)
2024	miles de millones \$	-3.100	-80 (1)	-3.203	-385 (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 (mar-23)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que el Resultado Primario del SPNF para 2023 sería de -\$ 3.439 miles de millones, inferior en \$ 200 mil millones a lo proyectado en el último relevamiento por quienes integraron el TOP-10.

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior
2023	miles de millones \$	-3.439	-200

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en mar-23 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.779 millones (US\$ 489 millones inferior a lo proyectado en el REM anterior). Los valores anuales previstos para 2023 se ubicaron en US\$ 74.391 millones (US\$ 5.747 millones inferior a lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 82.201 millones para 2024.

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

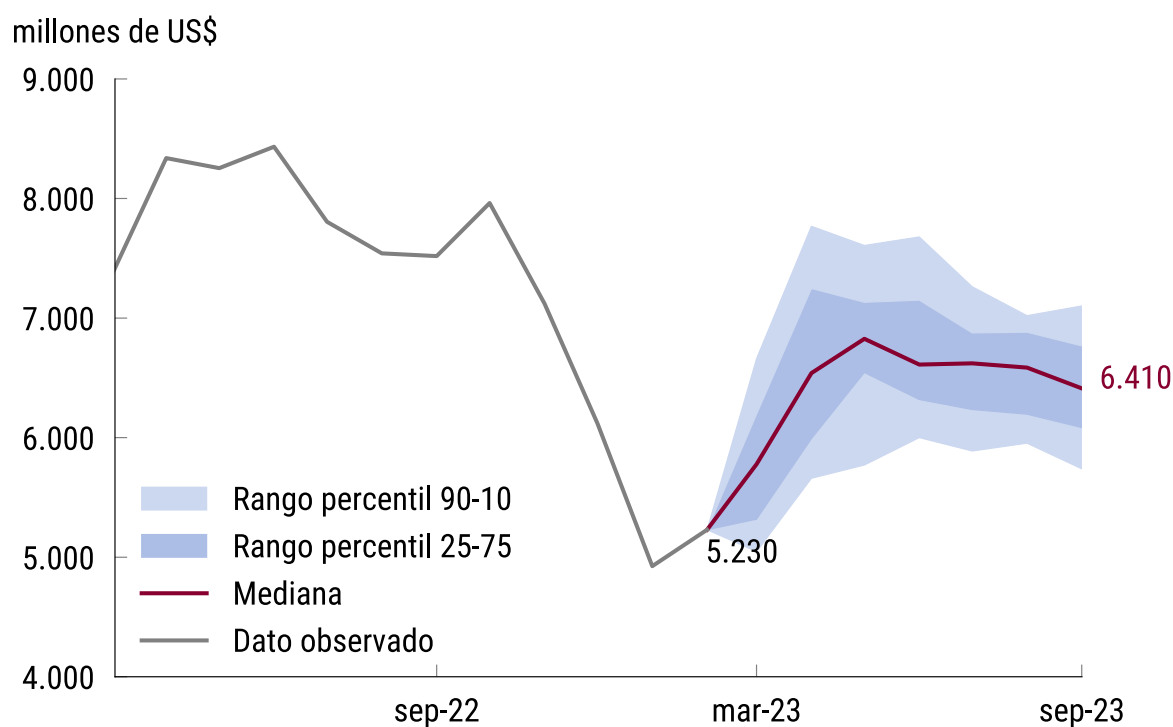
Exportaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
mar-23	millones US\$	5.779	-489 (5)	5.829	-558 (5)
abr-23	millones US\$	6.539	-494 (5)	6.628	-327 (5)
may-23	millones US\$	6.826	-475 (3)	6.796	-473 (4)
jun-23	millones US\$	6.610	-717 (3)	6.793	-532 (3)
jul-23	millones US\$	6.621	-535 (2)	6.514	-556 (2)
ago-23	millones US\$	6.585	-421 (1)	6.526	-445 (1)
sep-23	millones US\$	6.410	-	6.433	-
2023	millones US\$	74.391	-5.747 (7)	74.417	-5.264 (8)
2024	millones US\$	82.201	-3.635 (3)	83.539	-1.927 (3)

*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 (mar-23)

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

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las exportaciones para 2023 sumarían US\$ 73.813 millones, US\$ 5.261 millones inferior a lo pronosticado un mes atrás por el TOP-10.

**Cuadro 6.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de exportaciones (FOB)**

Exportaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior
mar-23	millones de US\$	5.838	-590
abr-23	millones de US\$	6.599	-401
may-23	millones de US\$	6.873	-416
jun-23	millones de US\$	6.919	-336
jul-23	millones de US\$	6.408	-643
ago-23	millones de US\$	6.505	-643
sep-23	millones de US\$	6.510	-
2023	millones de US\$	73.813	-5.261

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.944 millones en mar-23. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 71.195 millones para 2023 (US\$ 3.850 millones inferior al valor pronosticado un mes atrás) y en US\$ 76.000 millones para 2024.

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

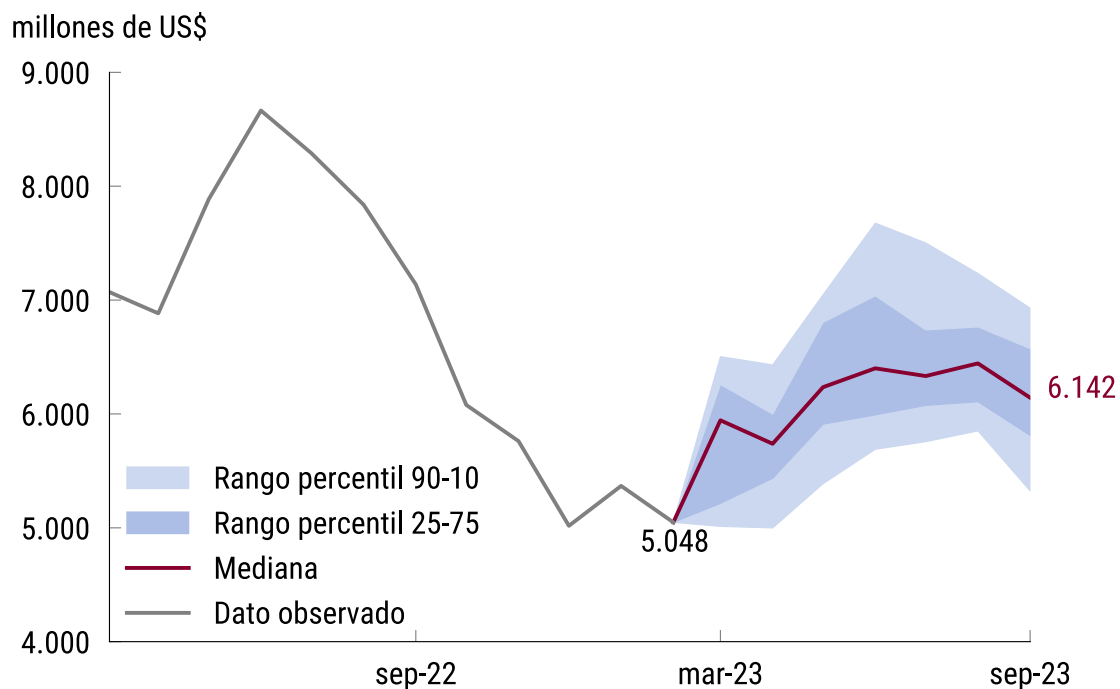
Importaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
mar-23	millones US\$	5.944	-163 (3)	5.833	-233 (5)
abr-23	millones US\$	5.737	-317 (5)	5.718	-335 (5)
may-23	millones US\$	6.235	-321 (4)	6.281	-389 (3)
jun-23	millones US\$	6.400	-544 (1)	6.579	-452 (3)
jul-23	millones US\$	6.333	-610 (1)	6.473	-451 (2)
ago-23	millones US\$	6.443	-347 (1)	6.473	-351 (1)
sep-23	millones US\$	6.142	-	6.147	-
2023	millones US\$	71.195	-3.850 (4)	71.275	-3.392 (6)
2024	millones US\$	76.000	-2.000 (3)	75.472	-1.048 (3)

*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 (mar-23)

⁵ Cost, Insurance and Freight.

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las importaciones para 2023 sumarían US\$ 71.313 millones, US\$ 4.710 millones menos que lo previsto un mes atrás por el TOP-10.

Cuadro 7.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de importaciones (CIF)

Importaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior
mar-23	millones de US\$	5.755	-372
abr-23	millones de US\$	5.557	-592
may-23	millones de US\$	6.179	-578
jun-23	millones de US\$	6.565	-656
jul-23	millones de US\$	6.536	-487
ago-23	millones de US\$	6.562	-411
sep-23	millones de US\$	6.319	-
2023	millones de US\$	71.313	-4.710

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,5% para el cuarto trimestre de 2023 (-0,4 p.p. que en el REM previo). Para el cuarto trimestre de 2024 se espera una tasa de 7,6% (-0,4 p.p. más que el REM previo).

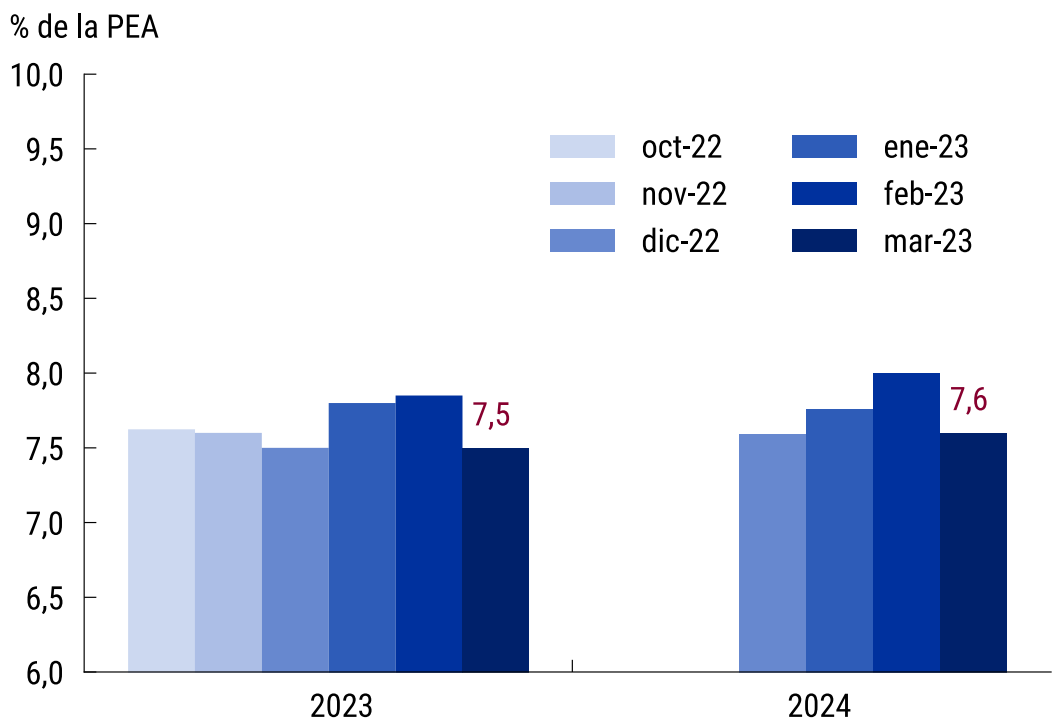
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Tasa de Desocupación							
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,5	-0,4	(1)	7,6	-0,3	(1)
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,6	-0,4	(1)	7,9	-0,3	(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 (mar-23)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Nota: Mediana

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el primer trimestre de 2023 se habría ubicado en 7,0% (-0,5 p.p. respecto al REM anterior). Para el segundo trimestre de 2023, el pronóstico de las y los analistas es de 7,4% de la PEA (-0,1 p.p. al REM anterior), mientras que para el tercer trimestre esperan 7,6% de la PEA.

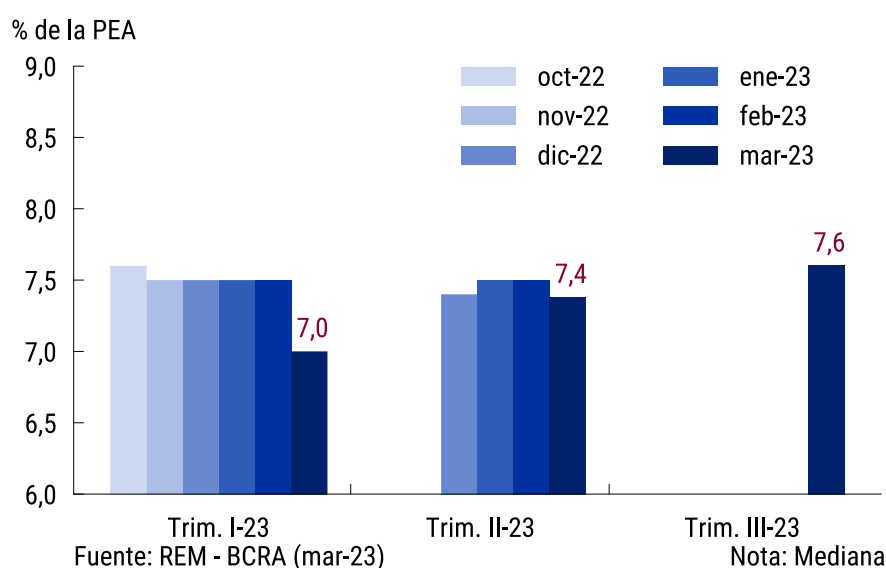
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-23)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-23	% de la PEA	7,0	-0,5 (1)	7,2	-0,5 (1)
Trim. II-23	% de la PEA	7,4	-0,1 (1)	7,5	-0,2 (1)
Trim. III-23	% de la PEA	7,6	- (0)	7,7	- (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 (mar-23)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que la tasa de desocupación abierta para 2023 se ubicaría en 7,3%, menor en 0,7 p.p. a lo proyectado 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 mar-23)	Dif. con REM anterior
Trim. I-23	% de la PEA	6,9	-0,4
Trim. II-23	% de la PEA	7,1	-0,5
Trim. III-23	% de la PEA	7,4	-0,4
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,3	-0,7

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

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) – Feb-23

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-23	28/2/2023	var. % mensual	6,1	6,6	-0,53

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Cuadro 9.2 | Error de pronóstico Inflación mensual (núcleo) – Feb-23

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-23	28/2/2023	var. % mensual	6,0	7,7	-1,69

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Cuadro 9.3 | Error de pronóstico Tasa de interés – Mar-23

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
mar-23	28/2/2023	var. % mensual	70,0	71,0	-1,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

⁶ Los errores de pronóstico históricos del REM se publican con una actualización mensual en el sitio de [Internet del BCRA](https://www.bcra.gov.ar/Internet-del-BCRA).

Cuadro 9.4 | Error de pronóstico Tipo de cambio nominal – Mar-23

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
mar-23	28/2/2023	\$/US\$	202,7	203,1	-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 (mar-23)

Cuadro 9.5 | Error de pronóstico Exportaciones (FOB) – Feb-23

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-23	28/2/2023	millones de US\$	5.544,2	5.230,0	314,2

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Cuadro 9.6 | Error de pronóstico Importaciones (CIF) – Feb-23

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-23	28/2/2023	millones de US\$	5.290,4	5.048,4	242,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Cuadro 9.7 | Error de pronóstico PIB (precios constantes) – Trim.IV-22

PIB a precios constantes					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. IV-22	28/2/2023	var. % trim. s.e.	-1,76	-1,54	-0,22

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Cuadro 9.8 | Error de pronóstico Desocupación abierta (tasa) – Trim.IV-22

Desocupación abierta					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. IV-22	28/2/2023	var. % trim. s.e.	7,3	6,3	1,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

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	
mar-23	var. % mensual	7,0	7,0	0,3	8,2	6,2	7,2	7,1	6,9	6,5	40	
abr-23	var. % mensual	6,3	6,3	0,4	7,0	4,7	6,7	6,5	6,0	5,8	40	
may-23	var. % mensual	6,1	6,0	0,6	7,0	4,0	6,5	6,4	5,8	5,3	40	
jun-23	var. % mensual	6,0	6,0	0,6	7,0	3,5	6,5	6,3	5,7	5,5	40	
jul-23	var. % mensual	6,0	6,1	0,7	7,3	3,3	6,8	6,5	5,7	5,5	40	
ago-23	var. % mensual	6,1	6,1	0,8	7,5	3,0	7,0	6,6	5,7	5,5	40	
sep-23	var. % mensual	6,2	6,2	0,8	7,8	3,8	7,0	6,6	5,9	5,5	39	
próx. 12 meses	var. % i.a.; mar-24	113,3	113,0	19,5	158,6	55,0	139,4	123,0	102,0	91,8	37	
próx. 24 meses	var. % i.a.; mar-25	78,0	78,9	26,2	136,3	29,7	110,0	97,5	61,6	45,0	31	
2023	var. % i.a.; dic-23	110,0	107,2	10,3	121,0	65,0	116,1	114,4	102,4	98,8	40	
2024	var. % i.a.; dic-24	90,0	92,3	24,4	157,7	40,0	122,0	105,8	80,0	67,2	37	
2025	var. % i.a.; dic-25	54,6	55,3	20,9	108,9	22,3	80,5	70,5	40,0	30,5	29	

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

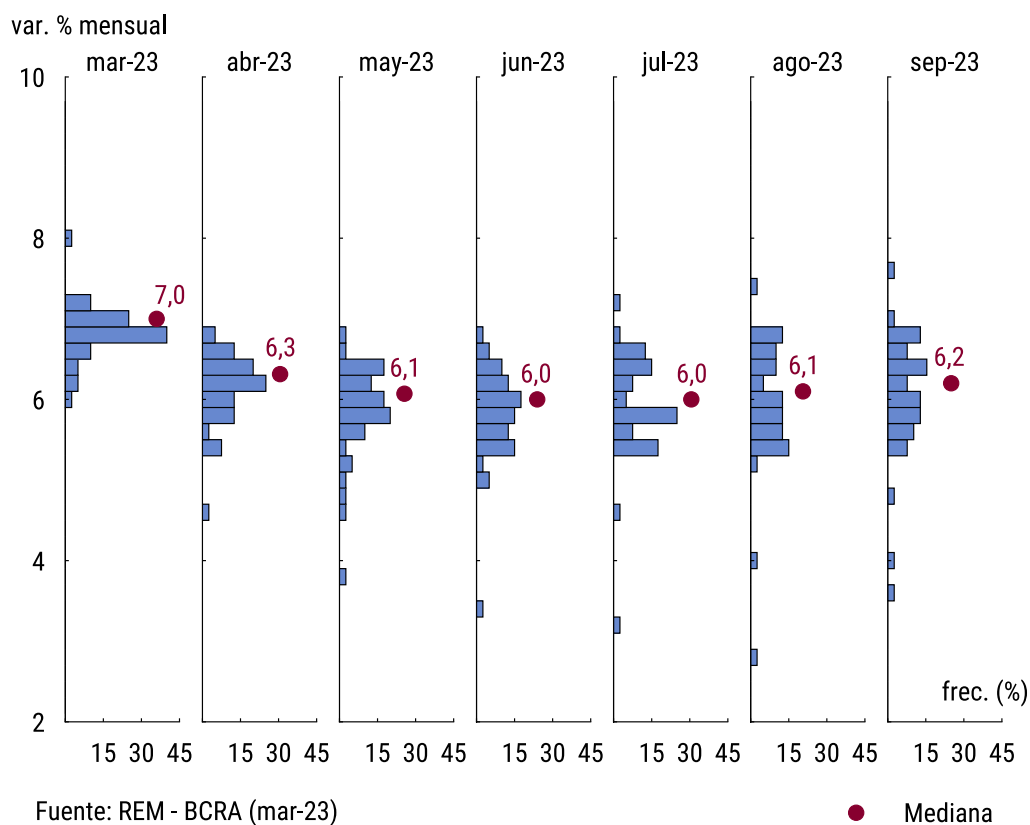


Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

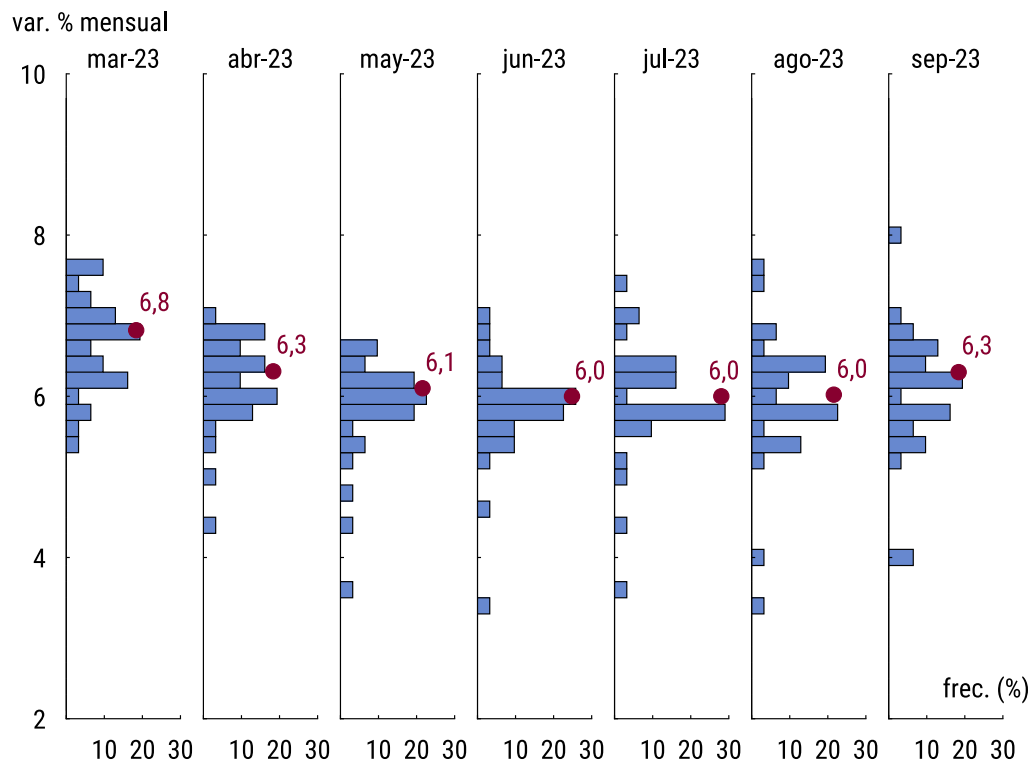


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)												
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes	
mar-23	var. % mensual	6,8	6,7	0,6	7,7	5,5	7,5	7,1	6,4	6,0	31	
abr-23	var. % mensual	6,3	6,3	0,6	7,1	4,5	6,9	6,7	6,0	5,7	31	
may-23	var. % mensual	6,1	6,0	0,6	6,8	3,7	6,6	6,4	5,9	5,4	31	
jun-23	var. % mensual	6,0	6,0	0,6	7,1	3,6	6,6	6,2	5,8	5,5	31	
jul-23	var. % mensual	6,0	6,1	0,7	7,5	3,7	6,8	6,5	5,9	5,3	31	
ago-23	var. % mensual	6,0	6,1	0,8	7,7	3,5	7,0	6,5	5,8	5,5	31	
sep-23	var. % mensual	6,3	6,2	0,8	8,1	4,1	6,9	6,7	5,8	5,5	31	
próx. 12 meses	var. % i.a.; mar-24	113,1	113,5	18,8	156,3	60,0	137,6	120,8	106,4	95,4	30	
próx. 24 meses	var. % i.a.; mar-25	77,6	81,7	27,1	148,9	40,0	115,5	99,7	62,6	46,8	26	
2023	var. % i.a.; dic-23	109,8	107,8	11,5	128,2	70,0	117,3	113,9	102,5	94,9	30	
2024	var. % i.a.; dic-24	94,2	94,4	24,5	144,6	40,0	126,1	106,2	80,6	65,3	28	
2025	var. % i.a.; dic-25	51,9	55,4	22,6	119,3	27,0	81,5	70,3	38,2	33,2	24	

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

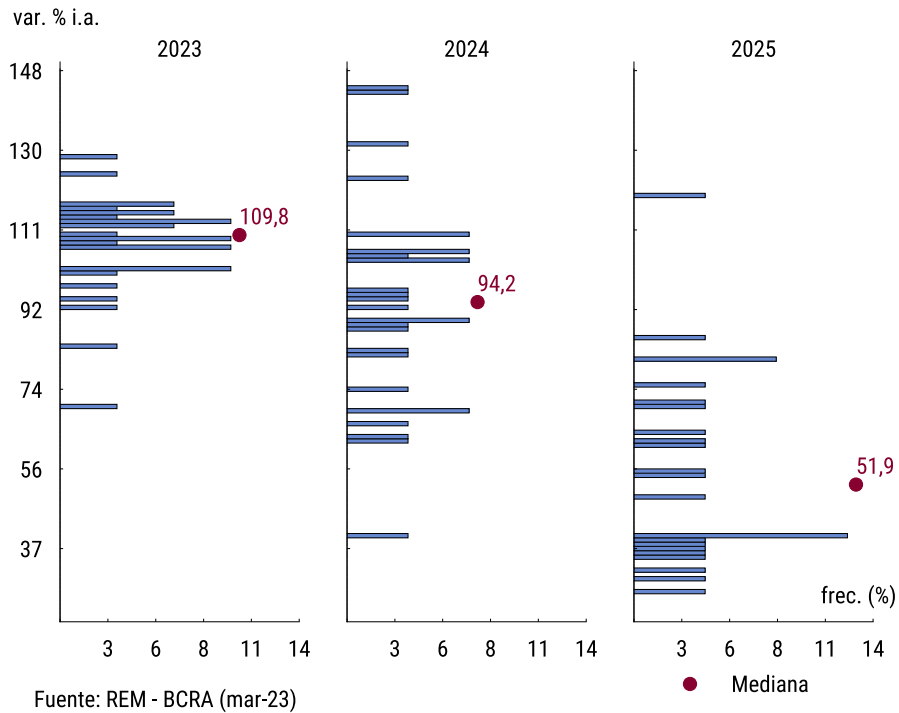
Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

● Mediana

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

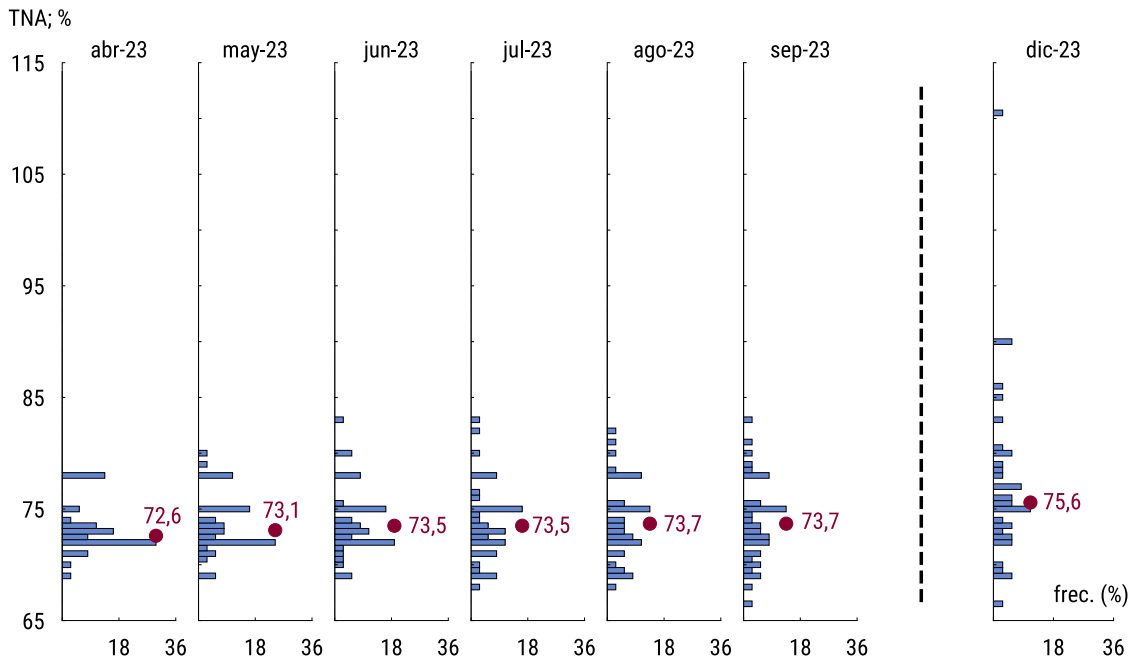


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de Interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
abr-23	TNA; %	72,60	73,34	2,20	78,0	69,4	78,0	73,8	72,2	71,3	37
may-23	TNA; %	73,10	73,74	2,62	80,0	69,2	78,0	75,0	72,2	71,2	37
jun-23	TNA; %	73,49	74,00	3,04	83,4	69,2	78,0	75,0	72,2	71,0	37
jul-23	TNA; %	73,49	73,90	3,45	83,5	68,4	78,0	75,0	72,0	69,5	37
ago-23	TNA; %	73,69	73,96	3,49	82,0	68,4	78,2	75,5	72,0	69,5	37
sep-23	TNA; %	73,69	73,93	3,75	83,0	66,5	78,7	75,7	71,0	69,5	37
próx. 12 meses	TNA; %; mar-24	75,50	78,30	9,37	112,8	61,3	88,8	84,6	72,0	70,4	34
2023	TNA; %; dic-23	75,58	77,36	7,89	110,7	66,6	85,6	79,6	73,3	69,8	36
2024	TNA; %; dic-24	65,00	61,42	15,95	90,0	29,0	79,2	71,3	50,0	37,4	33

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

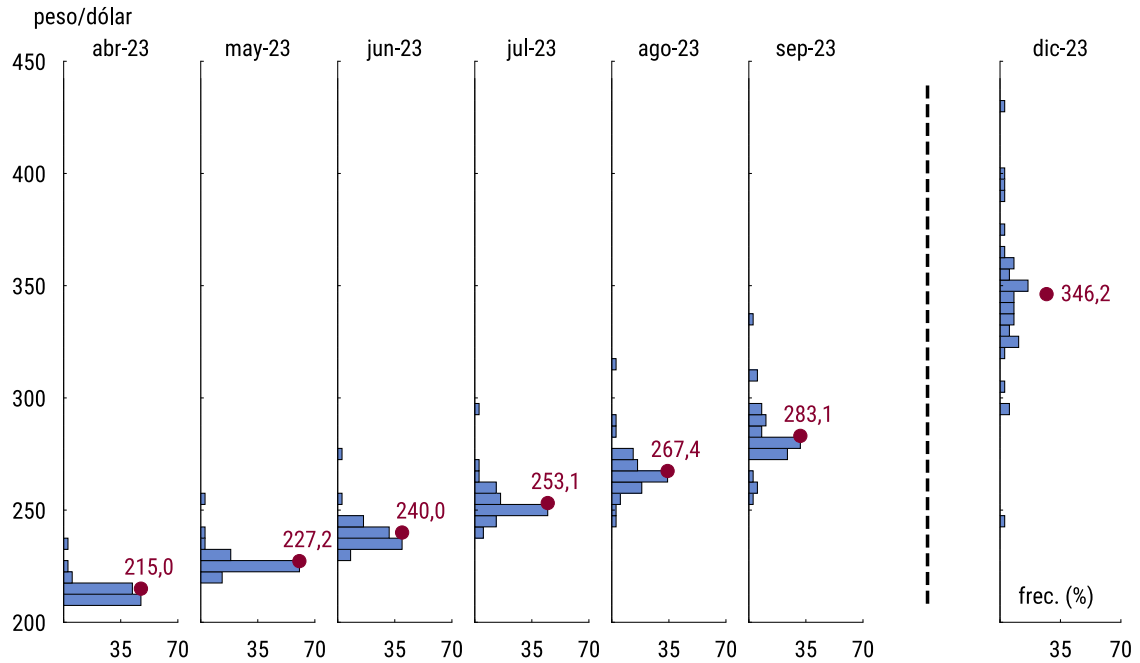
● Mediana

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	
abr-23	\$/US\$	215,00	216,14	4,55	237,7	212,0	220,0	216,2	214,3	213,1	38	
may-23	\$/US\$	227,24	228,81	6,06	258,0	222,1	234,3	229,8	226,4	224,3	38	
jun-23	\$/US\$	240,00	241,74	7,97	278,3	231,2	248,8	244,0	238,0	235,9	38	
jul-23	\$/US\$	253,15	255,57	9,65	298,6	240,4	263,6	258,0	250,8	248,8	38	
ago-23	\$/US\$	267,43	269,76	11,88	318,9	249,4	279,4	273,0	264,6	260,3	38	
sep-23	\$/US\$	283,09	284,85	14,31	339,1	257,7	296,8	290,4	279,1	273,2	38	
próx. 12 meses	\$/US\$; mar-24	455,00	466,08	86,02	695,1	325,7	584,7	499,7	405,1	373,5	35	
2023	\$/US\$; dic-23	346,23	346,14	31,90	430,0	247,5	383,5	356,4	330,0	315,2	37	
2024	\$/US\$; dic-24	719,13	711,79	152,96	1061,0	385,0	894,1	809,5	631,8	522,2	34	

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio



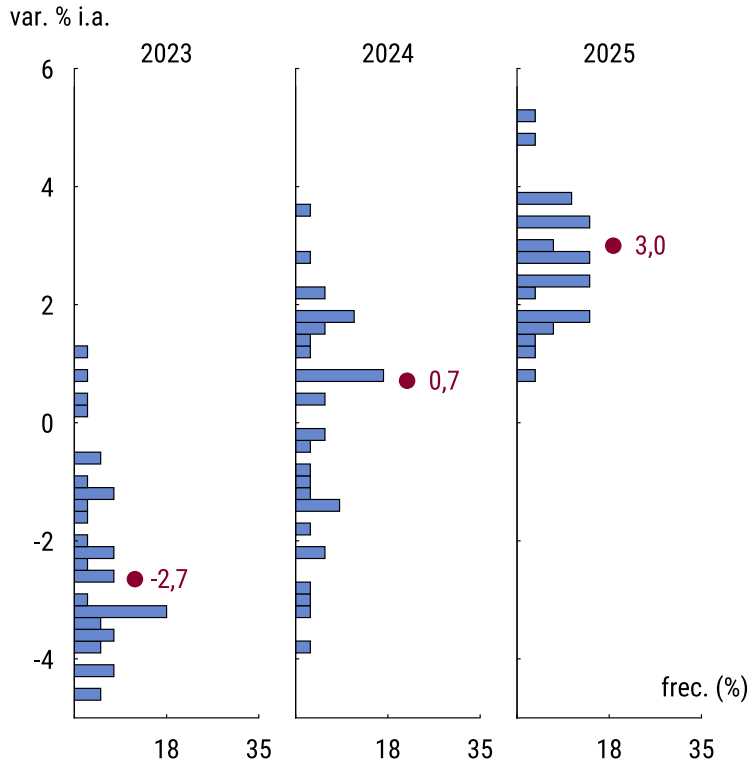
Fuente: REM - BCRA (mar-23)

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-23	var. % trim. s.e.	-0,9	-0,9	0,7	0,7	-2,7	0,0	-0,6	-1,1	-1,7	34	
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	-1,8	-1,9	1,4	0,5	-6,1	-0,3	-0,8	-2,9	-3,6	34	
Trim. III-23	var. % trim. s.e.	0,3	0,2	1,3	3,7	-3,5	1,7	0,6	-0,1	-1,5	33	
2023	var. % prom. anual	-2,7	-2,3	1,5	1,3	-4,5	-0,4	-1,2	-3,3	-4,0	40	
2024	var. % prom. anual	0,7	0,2	1,9	3,8	-3,7	2,1	1,7	-1,3	-2,3	36	
2025	var. % prom. anual	3,0	2,8	1,0	5,3	1,0	4,0	3,5	2,0	1,6	29	

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

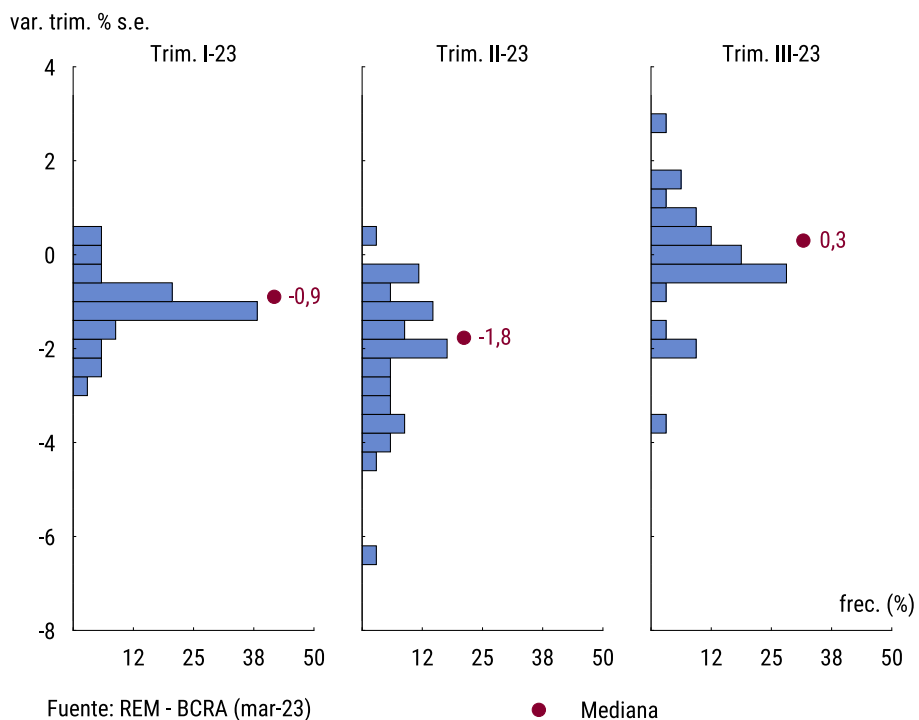
Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB



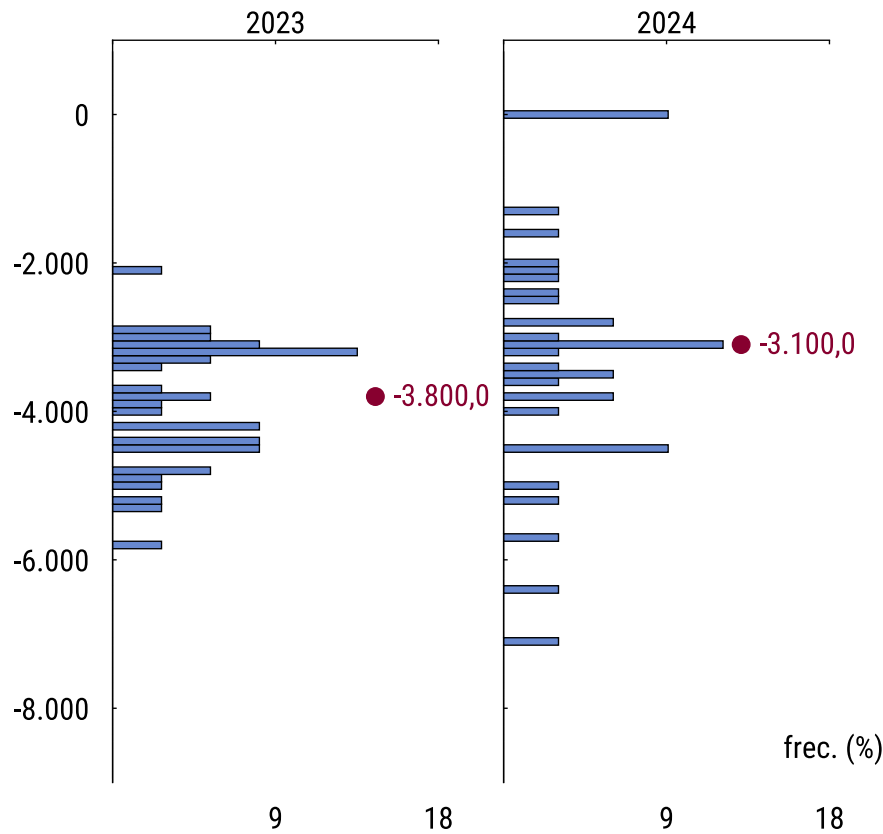
Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

Resultado Primario del SPNF											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2023	miles de millones \$	-3.800,0	-3.838,9	842,9	-2.097,0	-5.770,0	-2.988,1	-3.123,5	-4.500,0	-4.858,4	37
2024	miles de millones \$	-3.100,0	-3.202,9	1.648,4	0,0	-7.006,5	-1.339,4	-2.350,0	-3.987,0	-5.120,3	33

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

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

miles de millones de pesos



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

● Mediana

Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

Período	Referencia	Exportaciones									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
mar-23	millones de US\$	5.779	5.829	624	7.391	4.960	6.662	6.198	5.317	5.047	30
abr-23	millones de US\$	6.539	6.628	904	8.468	4.613	7.768	7.249	5.990	5.660	30
may-23	millones de US\$	6.826	6.796	861	9.250	4.800	7.608	7.134	6.544	5.771	30
jun-23	millones de US\$	6.610	6.793	767	9.055	5.200	7.679	7.151	6.318	6.000	30
jul-23	millones de US\$	6.621	6.514	677	7.700	4.431	7.263	6.877	6.234	5.888	30
ago-23	millones de US\$	6.585	6.526	543	7.541	5.292	7.021	6.883	6.195	5.953	30
sep-23	millones de US\$	6.410	6.433	544	7.518	5.414	7.102	6.768	6.084	5.739	30
2023	millones de US\$	74.391	74.417	4.449	84.941	66.065	79.725	77.584	71.279	69.445	34
2024	millones de US\$	82.201	83.539	4.680	95.000	75.955	90.000	86.543	80.304	77.500	31

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

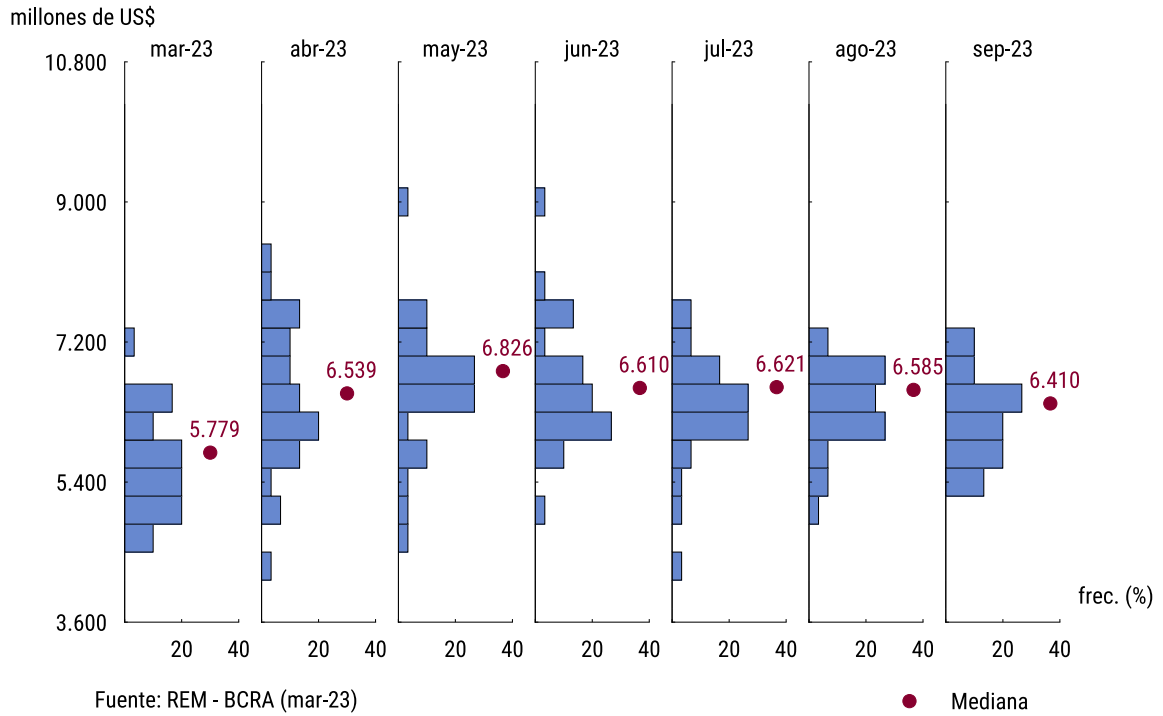
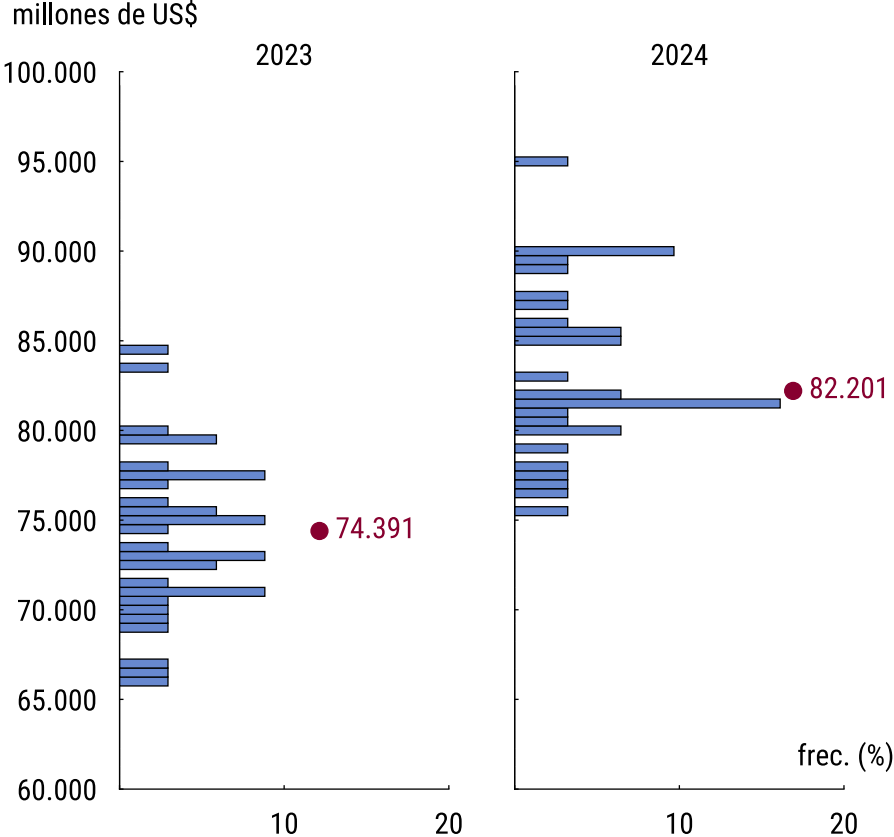


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

● 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
mar-23	millones de US\$	5.944	5.833	581	6.941	4.866	6.504	6.259	5.214	5.014	30
abr-23	millones de US\$	5.737	5.718	540	6.814	4.500	6.432	5.999	5.435	5.000	30
may-23	millones de US\$	6.235	6.281	684	7.600	5.000	7.047	6.804	5.910	5.388	30
jun-23	millones de US\$	6.400	6.579	794	8.350	5.300	7.676	7.037	5.991	5.690	30
jul-23	millones de US\$	6.333	6.473	707	8.100	5.223	7.502	6.738	6.074	5.757	30
ago-23	millones de US\$	6.443	6.473	554	7.654	5.500	7.234	6.764	6.107	5.851	30
sep-23	millones de US\$	6.142	6.147	604	7.150	4.929	6.929	6.573	5.810	5.323	30
2023	millones de US\$	71.195	71.275	4.982	81.522	60.622	77.809	73.749	68.715	64.322	34
2024	millones de US\$	76.000	75.472	4.709	87.153	65.561	80.000	78.199	73.030	69.000	31

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

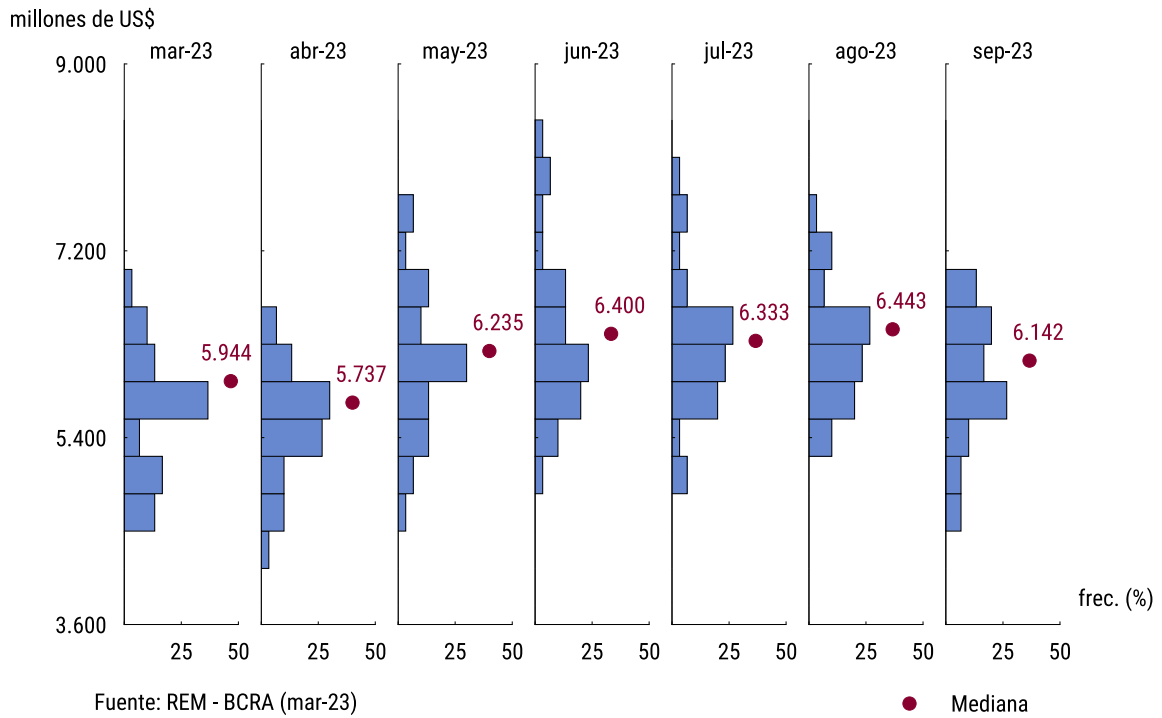
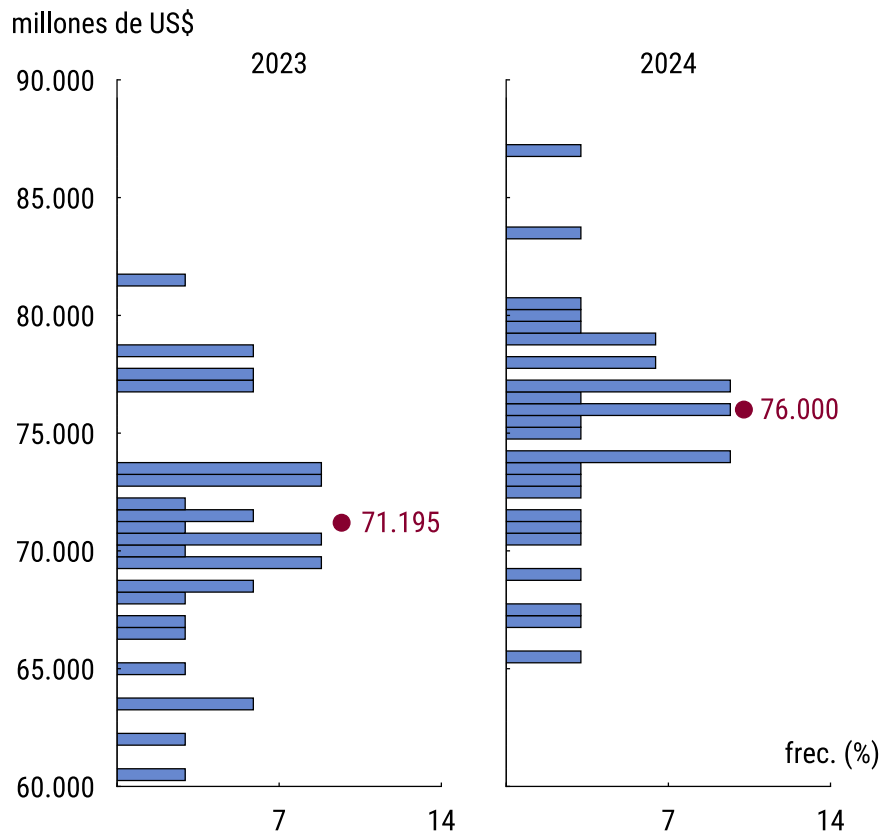


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

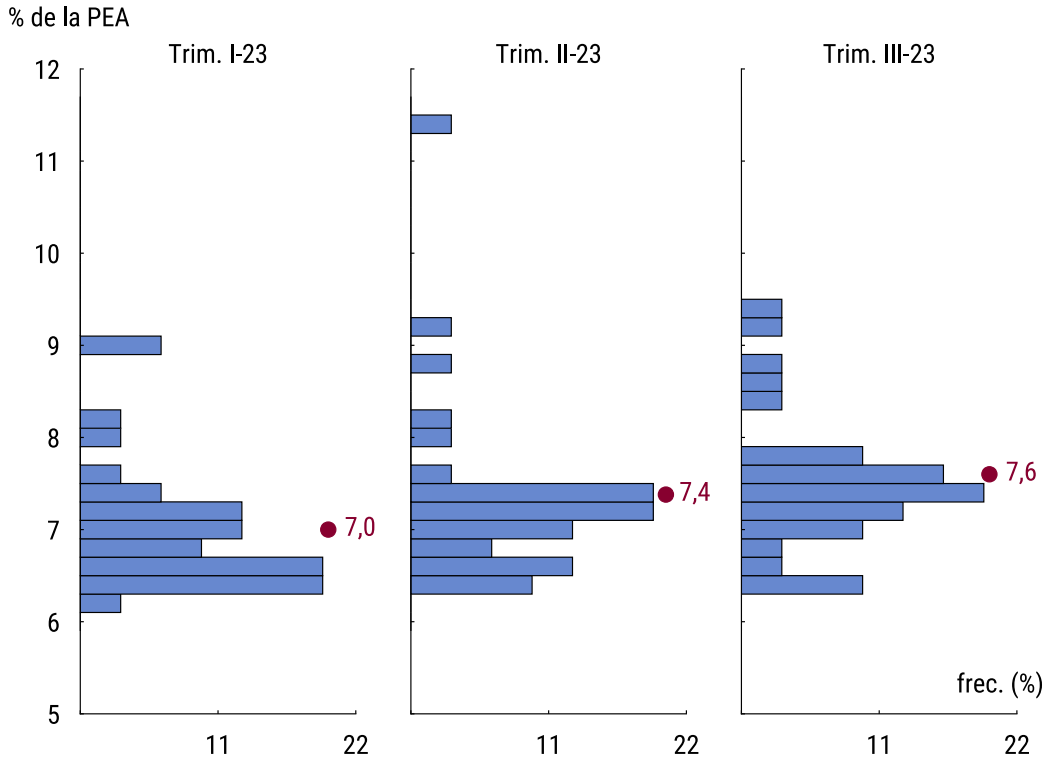
● Mediana

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-23	% de la PEA	7,0	7,2	0,7	9,2	6,3	8,1	7,3	6,7	6,5	31	
Trim. II-23	% de la PEA	7,4	7,5	1,0	11,4	6,5	8,4	7,6	7,0	6,7	31	
Trim. III-23	% de la PEA	7,6	7,6	0,7	9,5	6,5	8,8	7,8	7,3	6,8	31	
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,5	7,6	0,8	10,1	6,5	8,2	8,0	7,1	7,0	32	
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,6	7,9	0,8	9,6	6,5	9,2	8,4	7,3	7,0	31	

Fuente: REM - BCRA (mar-23)

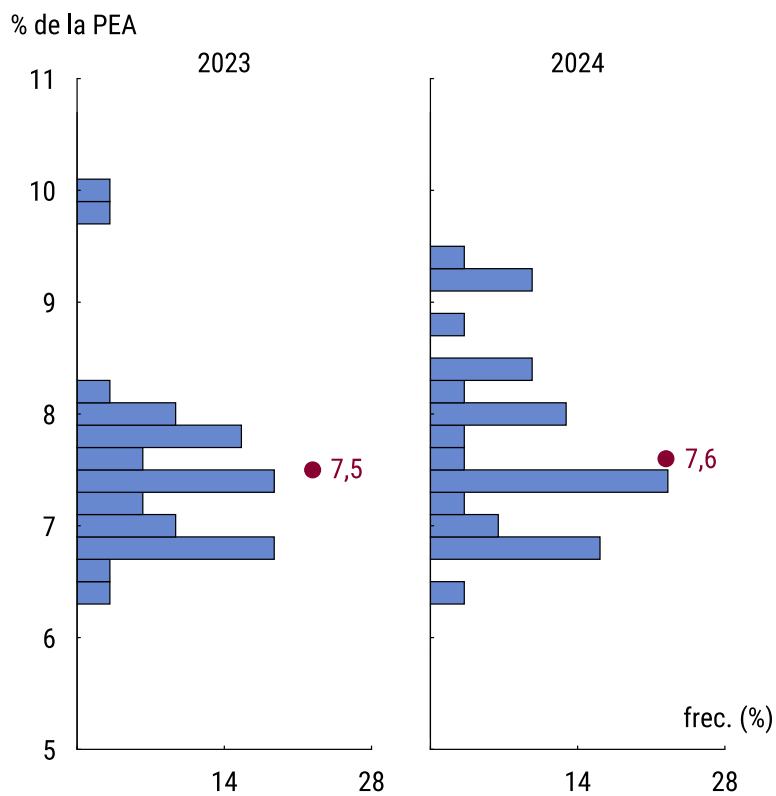
Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

● Mediana

Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (mar-23)

● 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.