

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Junio 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.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Junio 2023

En el presente informe, publicado el día 7 de julio de 2023, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 28 y 30 de junio de 2023. Se contemplaron pronósticos de 39 participantes, entre quienes se cuentan 26 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 13 entidades financieras de Argentina¹.

En el relevamiento actual, las y los analistas del REM proyectan un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2023 inferior al de 2022 en 3,0%. En tanto, quienes mejor pronosticaron en el pasado (TOP-10) esta variable, proyectan, en promedio, una reducción de 2,3% en el año. Para 2024, el conjunto de las y los participantes del REM estiman una nueva contracción anual promedio de 0,6%.

En esta oportunidad, quienes participan del REM estimaron una inflación mensual de 7,3% para junio de 2023, una evolución más contenida que en el último mes, tras una sobre estimación de 1,2 p.p. en el REM previo respecto del dato de mayo. Sin embargo, al igual que el mes pasado, luego de que las y los participantes del REM brindaran sus pronósticos al BCRA se conoció nueva información que sugiere que la inflación mensual se moderó aún más con respecto al dato observado en mayo. Tanto los diversos indicadores de alta frecuencia de precios mayoristas y minoristas monitoreados por el BCRA como el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ya publicado (7,1% de aumento general y 6,1% en bienes, durante junio) sugieren una reducción de la inflación mensual mayor a la pronosticada por las y los analistas del REM.

En tanto, las y los analistas del REM estimaron para todo el año una inflación de 142,4% i.a. cortando la tendencia alcista observada anteriormente. A su vez, revisaron las previsiones para 2024 y 2025, ubicando la inflación en 105,0% i.a. y en 54,8% i.a., respectivamente. Respecto del IPC Núcleo, las y los participantes del REM revisaron también a la baja sus previsiones para 2023, ubicándola en 141,0% i.a., y para 2024, en 103,8% i.a. Para el período anual 2025 proyectaron una inflación núcleo de 53,5% i.a.

Para julio de 2023, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 92,50%, similar a la tasa promedio registrada durante el mes de junio de 2023 (92,45%). Quienes mejor pronosticaron la tasa en el corto plazo prevén, en promedio, que la misma se ubique en 92,44% en el mes de julio.

Las y los analistas del REM pronosticaron el tipo de cambio nominal promedio de \$267,07 por dólar para julio de 2023 (7,4% 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 \$267,20/US\$ (7,4% mensual de variación respecto del dato de junio).

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto, para 2023, de US\$ 70.394 millones, superior al pronóstico de los integrantes del TOP-10, que proyectaron el valor de exportaciones en US\$ 68.267 millones. En cuanto a las importaciones (CIF) del año 2023, las proyecciones para el conjunto de participantes del REM se ubicaron en US\$ 71.526 millones, mientras que las y los integrantes del TOP-10 las estimaron en US\$71.903 millones. Así, los y las participantes del REM contemplan, para el año

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://www.bcra.gov.ar). En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gov.ar.

2023, una caída interanual de 20,4% en el valor de las exportaciones y de 12,3% para las importaciones.

Quienes participan del REM estiman que en el segundo trimestre de 2023 se habría registrado un nivel de desempleo de 7,1% de la Población Económicamente Activa (PEA). Para las y los integrantes del TOP-10, la tasa de desempleo se habría ubicado en 7,0% en igual período. El conjunto de participantes prevé una suba de la tasa de desempleo durante el resto del año hasta 7,4% para el último trimestre de 2023.

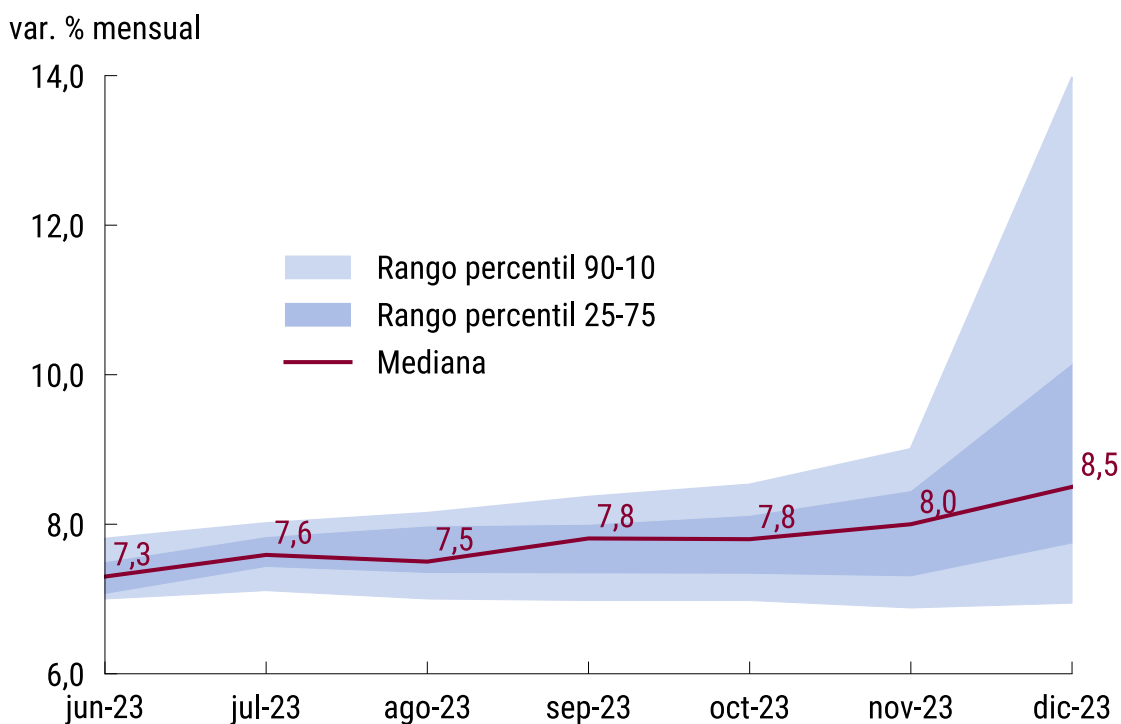
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes se ubicó en \$ 4.355 miles de millones para 2023 y en \$ 3.500 miles de millones para 2024. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable espera un déficit de \$ 4.104 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 –relevadas entre el 28 y el 30 de junio pasado– sugieren una inflación de 7,6% para jul-23. Las variaciones esperadas para los meses siguientes implican una inflación mensual estable (promedio de 7,9% mensual) y levemente creciente hasta dic-23.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

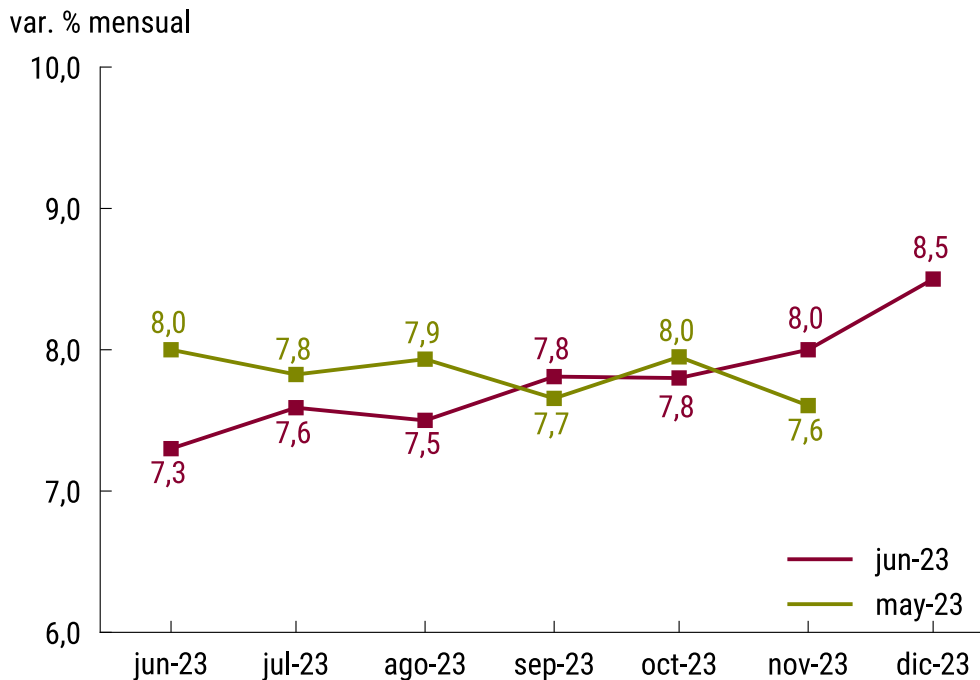


Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Con respecto a la última encuesta, las y los analistas corrigieron a la baja entre 0,2 y 0,7 p.p. los valores de inflación esperados para los meses de junio, julio, agosto y octubre. En tanto, corrigieron al alza en 0,2 y 0,4 p.p. la inflación esperada para septiembre y noviembre, respectivamente. La expectativa para dic-23 es de 8,5% mensual.

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 (jun-23)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	
jun-23	var. % mensual	7,3	-0,7	(1)	7,3	-0,7	(1)
jul-23	var. % mensual	7,6	-0,2	(1)	7,6	-0,4	(1)
ago-23	var. % mensual	7,5	-0,4	(1)	7,6	-0,3	(1)
sep-23	var. % mensual	7,8	+0,2	(3)	7,8	-0,1	(1)
oct-23	var. % mensual	7,8	-0,2	(1)	7,7	-0,1	(1)
nov-23	var. % mensual	8,0	+0,4	(1)	7,8	+0,0	(1)
dic-23	var. % mensual	8,5	-		9,6	-	

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Para diciembre de 2023, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 142,4% i.a., 6,5 p.p. menos que la previsión proyectada en el relevamiento anterior. Asimismo, se redujo el pronóstico de inflación para 2024 y para 2025, hasta 105,0% i.a. (-0,7 p.p. respecto del REM previo) y 54,8% i.a., respectivamente (-1,9 p.p. respecto del REM anterior).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC Nivel General

Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	
2023	var. % i.a.; dic-23	142,4	-6,5	(1)	142,4	-5,4	(1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	161,4	-9,7	(1)	158,9	-9,4	(1)
2024	var. % i.a.; dic-24	105,0	-0,7	(2)	115,7	+0,9	(18)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	72,2	+2,2	(1)	74,8	-3,7	(1)
2025	var. % i.a.; dic-25	54,8	-1,9	(1)	57,7	-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 (jun-23)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se redujo hasta 161,4% i.a. (-9,7 p.p. respecto del REM previo). En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre jul-24 y jun-25) aumentó hasta 72,2% i.a. (+2,2 p.p. respecto del REM anterior).

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC Nivel General

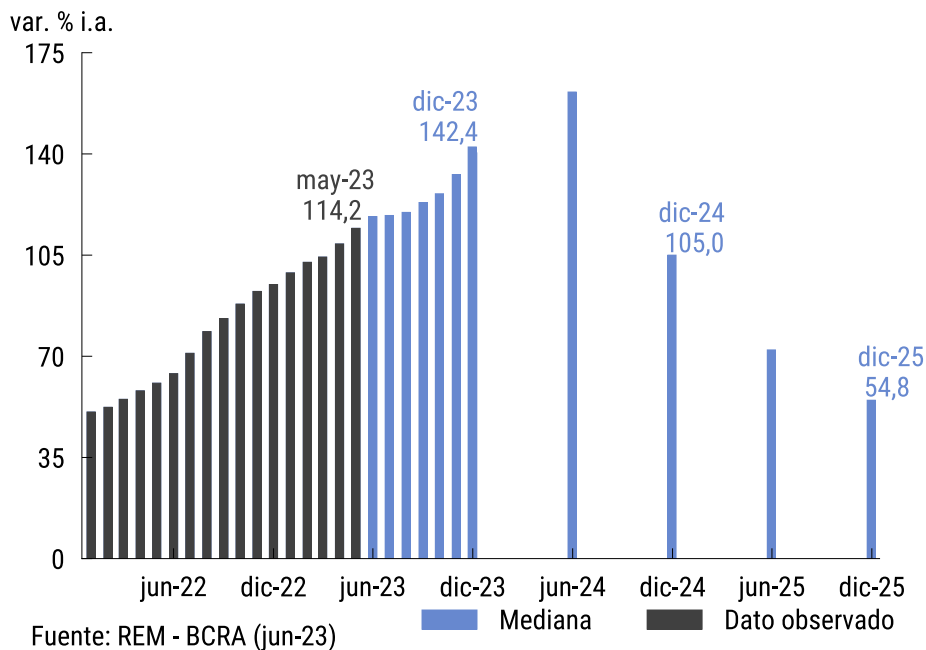


Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC Nivel General

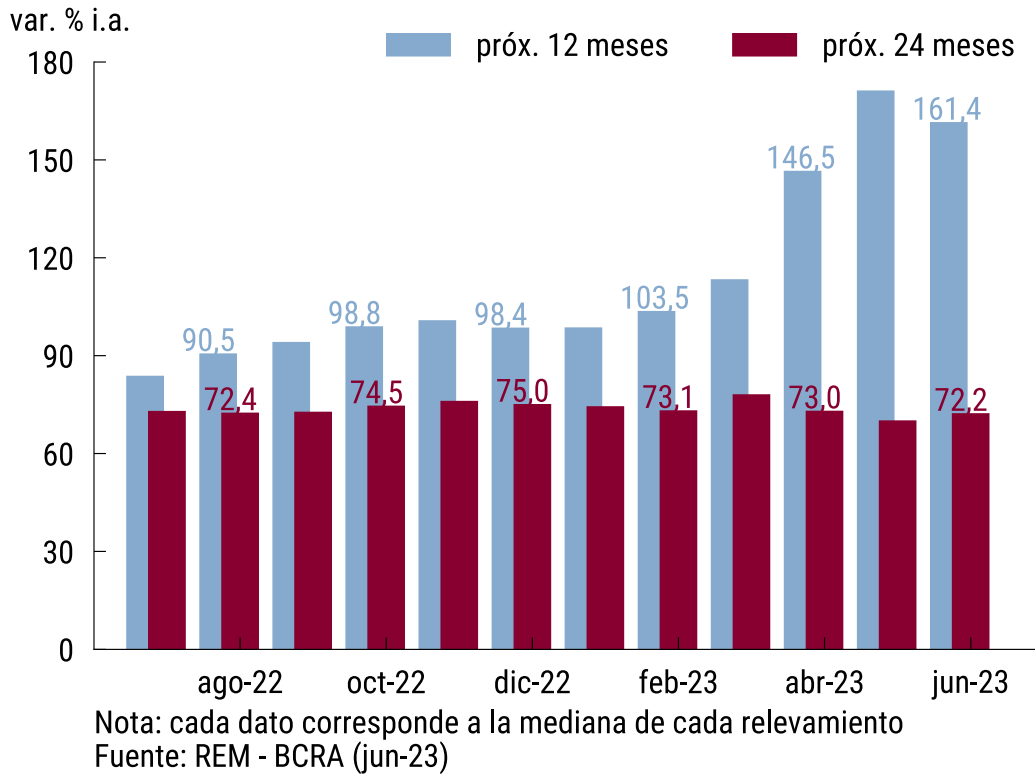
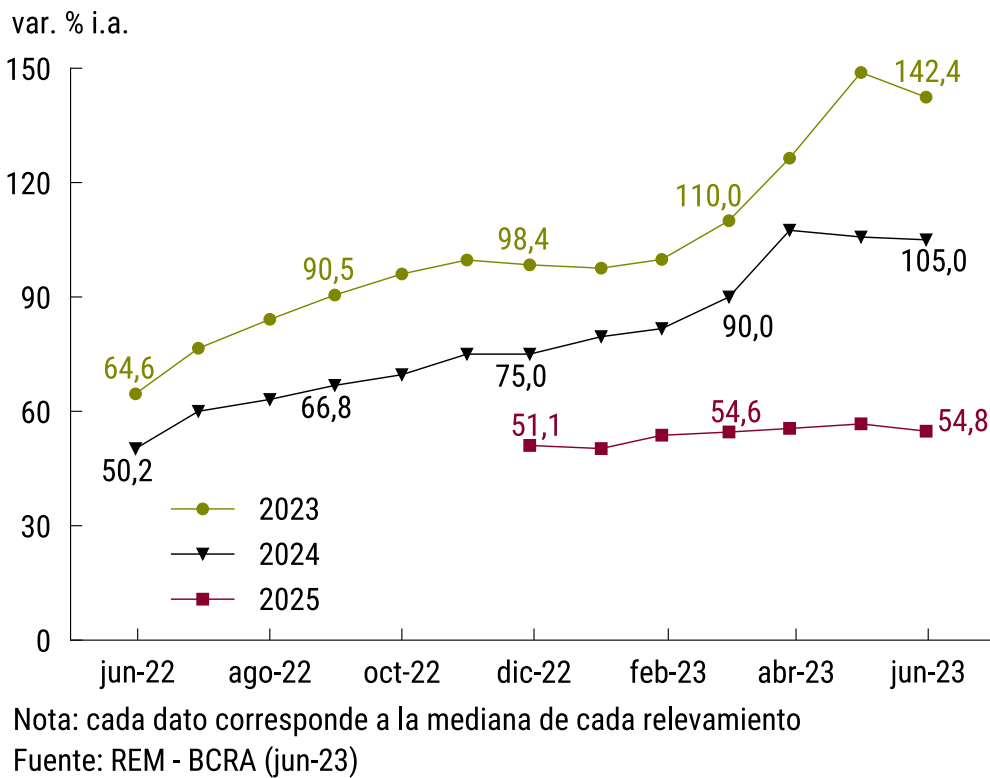


Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC Nivel General



El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo proyecta que la inflación nivel general para 2023 se ubicaría en 146,5% i.a., +3,1 p.p. que la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta, y 0,9 p.p. inferior 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 jun-23)	Dif. con REM anterior
jun-23	var. % mensual	7,3	-0,7
jul-23	var. % mensual	7,7	-0,1
ago-23	var. % mensual	7,8	-0,2
sep-23	var. % mensual	8,0	+0,3
oct-23	var. % mensual	8,0	+0,1
nov-23	var. % mensual	7,9	-0,1
dic-23	var. % mensual	10,6	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	171,3	-13,6
2023	var. % i.a.; dic-23	146,5	-0,9

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

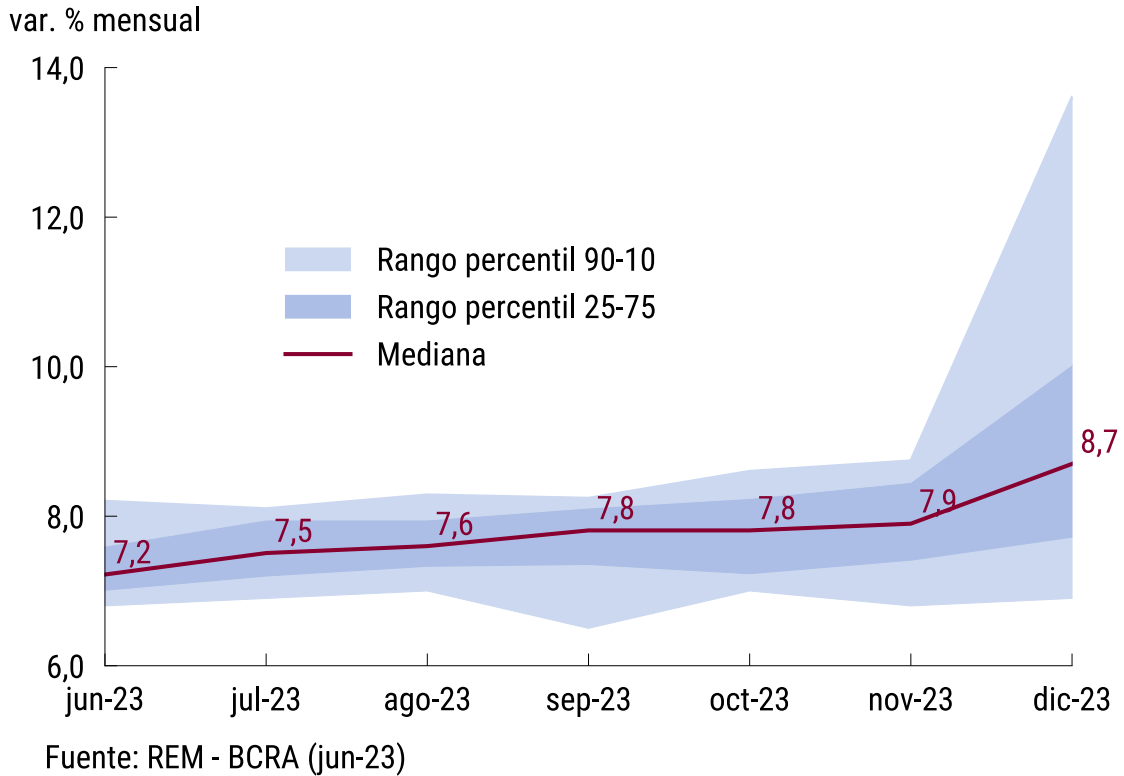
Fuente: REM - BCRA (jun-23)

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

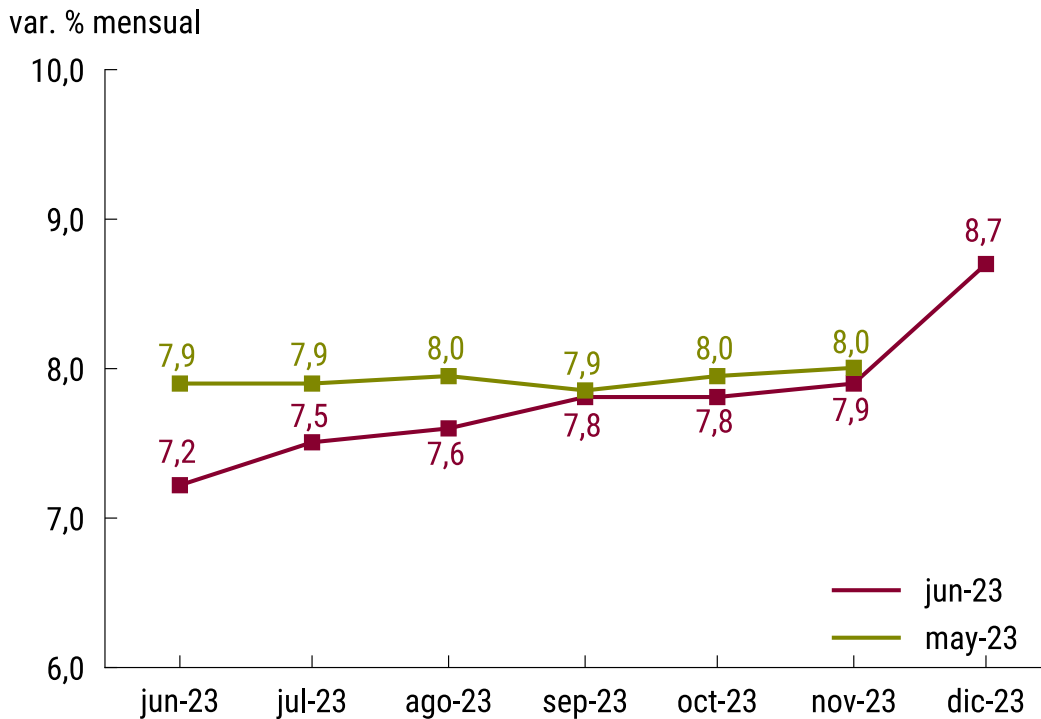
El IPC núcleo que difunde el INDEC permite monitorear la evolución de los precios sin tener en cuenta la volatilidad de aquellos bienes y servicios que exhiben un comportamiento estacional (estacionales) o cuyos precios están sujetos a regulación estatal o tienen un alto componente impositivo (regulados).

Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Al igual que en el caso de la inflación nivel general, se registraron correcciones a la baja en la expectativa de inflación para los próximos meses. Para el mes de junio, quienes participan del REM estimaron que el componente núcleo de la inflación registró una suba de 7,2% en el mes (-0,7 p.p. respecto del REM previo). Las variaciones esperadas para los próximos seis meses, entre jul-23 y dic-23, implican una inflación promedio en torno a 7,9% mensual, con una trayectoria ligeramente ascendente. No obstante, se registraron reducciones en los pronósticos de inflación núcleo para todos los meses relevados respecto del REM anterior.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*
jun-23	var. % mensual	7,2	-0,7 (1)	7,4	-0,6 (1)
jul-23	var. % mensual	7,5	-0,4 (1)	7,5	-0,4 (1)
ago-23	var. % mensual	7,6	-0,4 (1)	7,6	-0,3 (1)
sep-23	var. % mensual	7,8	0,0 (1)	7,6	-0,2 (1)
oct-23	var. % mensual	7,8	-0,1 (1)	7,7	-0,1 (1)
nov-23	var. % mensual	7,9	-0,1 (1)	7,8	0,0 (1)
dic-23	var. % mensual	8,7	-	9,8	-

*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 (jun-23)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo a dic-23 bajó en 7,5 p.p. respecto de la encuesta anterior, hasta 141,0% i.a. Además, se prevé que el componente núcleo del IPC aumente 103,8% i.a. en dic-24 (-2,6 p.p. con respecto al REM previo) y 53,5% i.a. (-1,3 p.p.) a fines de 2025.

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)							
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	
2023	var. % i.a.; dic-23	141,0	-7,5	(1)	142,7	-4,6	(1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	162,7	-16,5	(1)	158,2	-11,1	(1)
2024	var. % i.a.; dic-24	103,8	-2,6	(1)	115,0	-2,3	(1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	70,5	-2,5	(3)	75,9	-7,0	(1)
2025	var. % i.a.; dic-25	53,5	-1,3	(1)	57,3	-2,5	(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 (jun-23)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se redujo con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 162,7% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (acumulada desde jul-24 hasta jun-25) se redujo a 70,5% i.a.

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC Núcleo

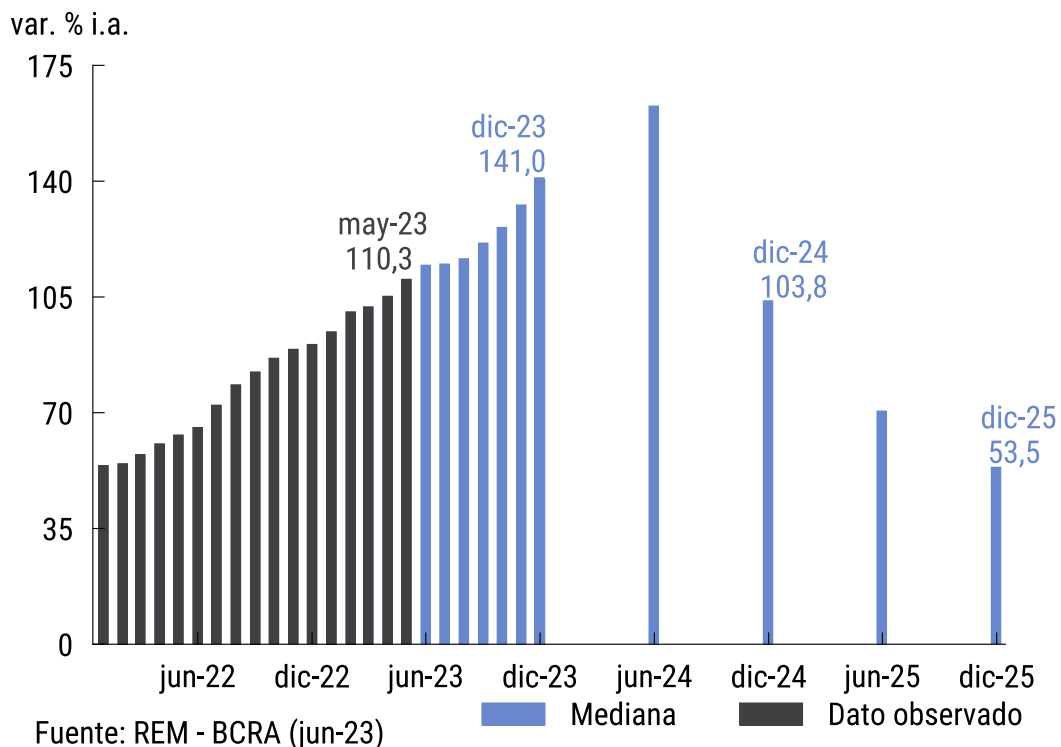


Gráfico 1.9 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC núcleo

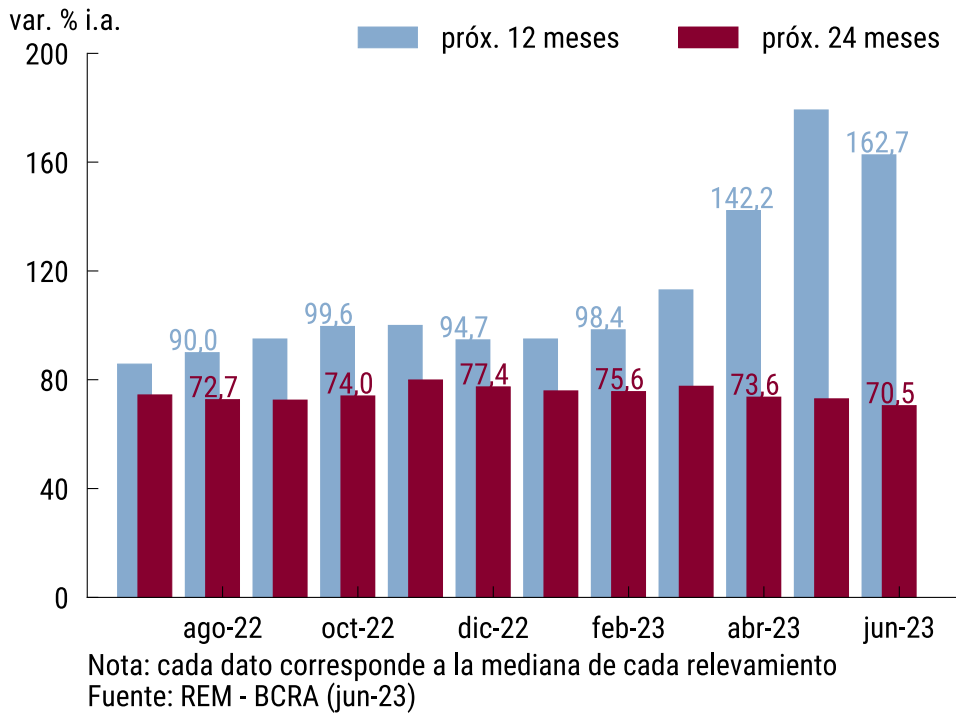
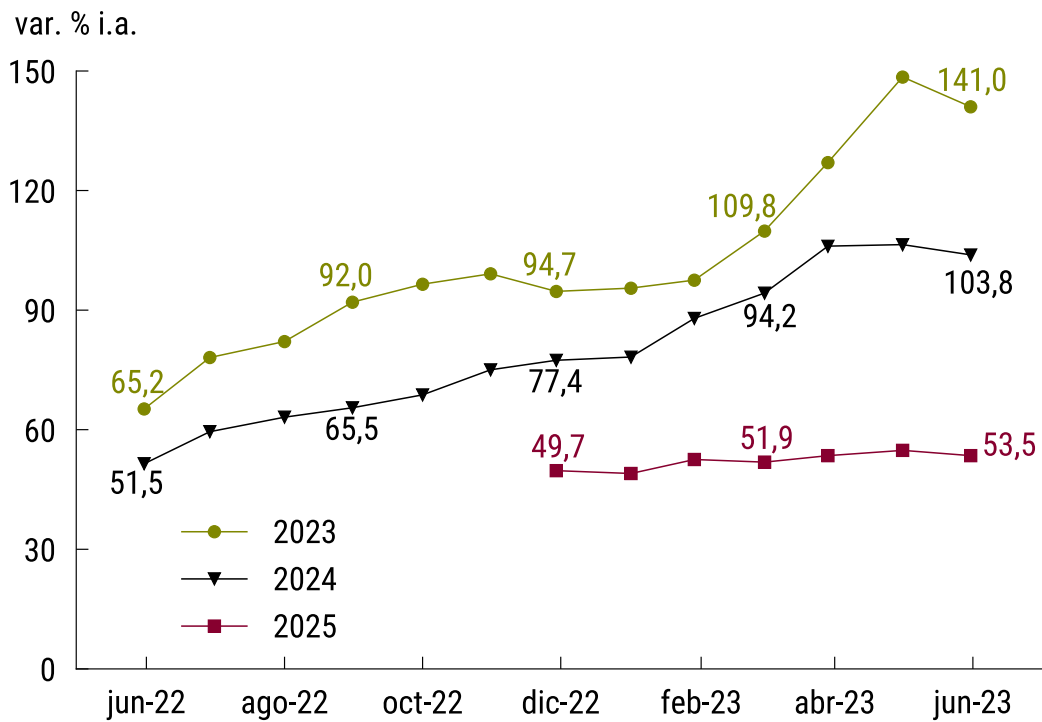


Gráfico 1.10 | Expectativa de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma se ubicaría en 146,7% i.a. en 2023, esto es 5,7 p.p. mayor que la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes, aunque 0,7 p.p. por debajo 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 jun-23)	Dif. con REM anterior
jun-23	var. % mensual	7,4	-0,5
jul-23	var. % mensual	7,8	+0,1
ago-23	var. % mensual	7,9	+0,2
sep-23	var. % mensual	8,1	+0,4
oct-23	var. % mensual	8,1	+0,3
nov-23	var. % mensual	8,1	+0,3
dic-23	var. % mensual	9,8	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	167,6	-17,2
2023	var. % i.a.; dic-23	146,7	-0,7

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

Fuente: REM - BCRA (jun-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 jun-23 (92,45%) se mantendrá prácticamente sin variación durante jul-23 (92,50%). En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones a la baja en las estimaciones relevadas para los meses próximos hasta dic-23 de entre 1,5 y 2,8 p.p. Se prevé un nivel de 96,98% en el mes de diciembre de 2023 (prácticamente sin cambios respecto de la encuesta previa).

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*
jul-23	TNA; %	92,50	-1,50 (1)	92,86	-1,98 (1)
ago-23	TNA; %	93,00	-2,00 (1)	93,85	-2,42 (1)
sep-23	TNA; %	93,00	-2,10 (1)	94,90	-2,63 (1)
oct-23	TNA; %	93,17	-2,83 (1)	94,78	-2,79 (1)
nov-23	TNA; %	93,32	-2,68 (1)	94,98	-2,65 (1)
dic-23	TNA; %	96,98	-	100,45	-
Próx. 12 meses	TNA; %	90,30	-3,90 (1)	89,90	-3,50 (1)
2023	TNA; %; dic-23	96,98	-0,02 (1)	100,40	-0,90 (1)
2024	TNA; %; dic-24	75,80	+0,80 (3)	75,90	+2,50 (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 (jun-23)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés

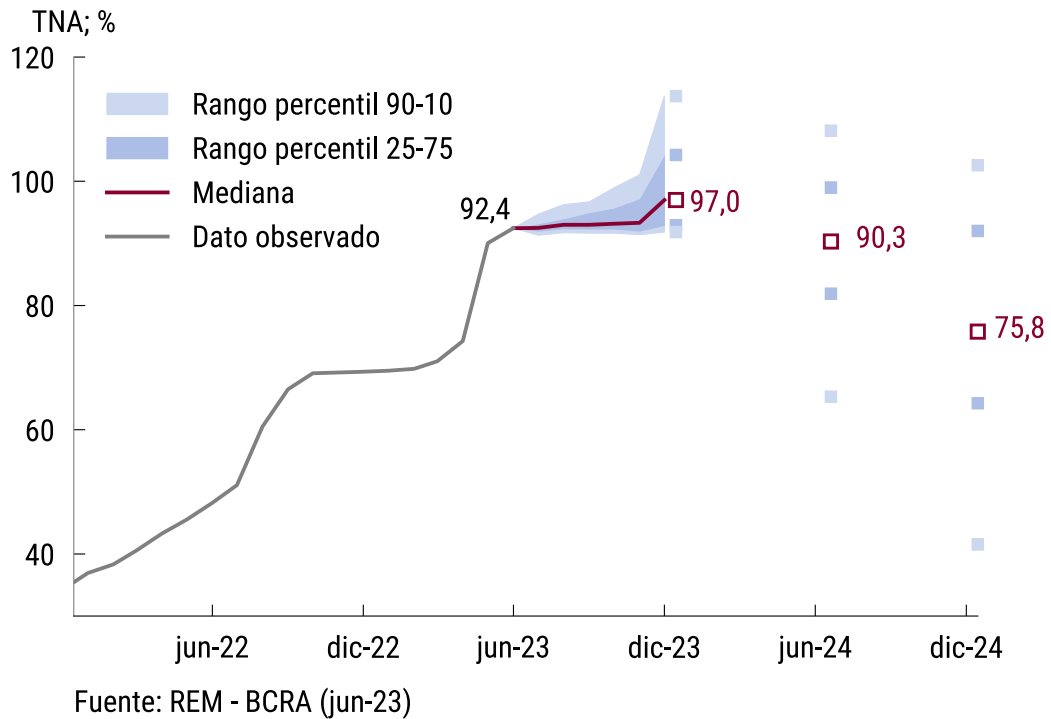
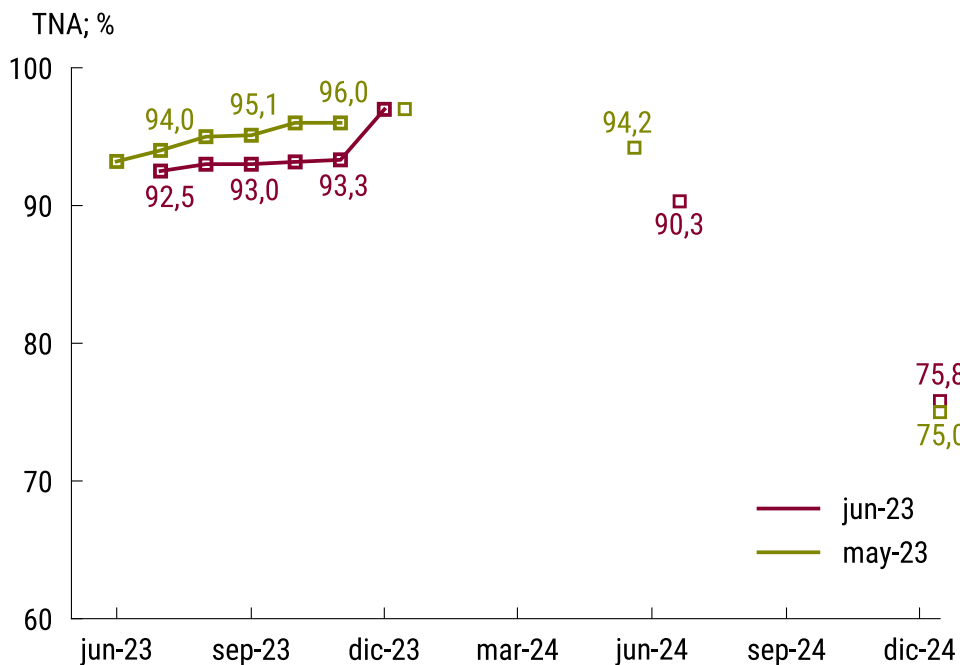


Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (jun-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 108,10%, 11,12 p.p. más que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (96,98%), y 2,57 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 jun-23)	Dif. con REM anterior
jul-23	TNA; %	92,44	-2,99
ago-23	TNA; %	92,72	-3,73
sep-23	TNA; %	92,87	-4,02
oct-23	TNA; %	93,37	-4,91
nov-23	TNA; %	94,41	-4,95
dic-23	TNA; %	108,10	-
próx. 12 meses	TNA; %	83,21	-6,02
2023	TNA; %; dic-23	108,10	+2,57

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$248,76 por dólar en junio de 2023. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de \$18,31 (+7,4% mensual) por dólar hasta \$267,07 por dólar en jul-23. A su vez, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 135,7% i.a. para dic-23, alcanzando \$407,55 por dólar a fines de 2023. Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en casi todos los meses, con excepción del mes de julio. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2024 se ubicó en \$904,38 por dólar (+121,9% i.a.).

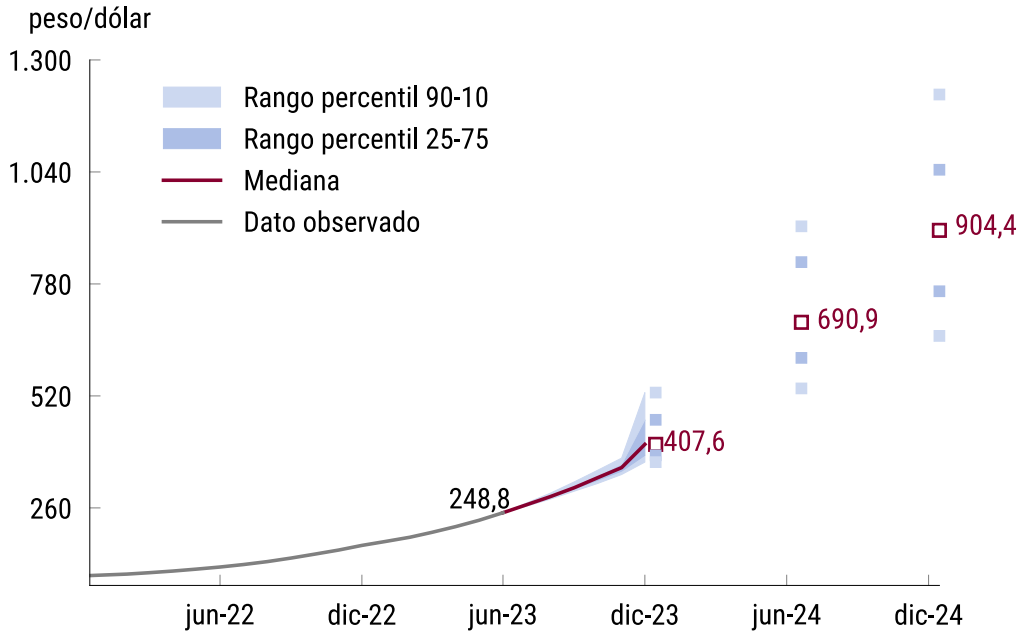
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*
jul-23	\$/US\$	267,07	+0,92 (1)	267,69	+0,66 (1)
ago-23	\$/US\$	286,15	-2,69 (1)	287,65	-0,42 (2)
sep-23	\$/US\$	306,94	-2,29 (1)	309,71	-1,02 (1)
oct-23	\$/US\$	330,04	-2,13 (1)	332,17	-1,68 (1)
nov-23	\$/US\$	353,53	-2,35 (1)	355,98	-3,01 (1)
dic-23	\$/US\$	407,55	-	435,32	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	690,93	+31,43 (16)	725,06	+23,75 (24)
2023	\$/US\$; dic-23	407,55	-1,13 (1)	435,32	+10,14 (15)
2024	\$/US\$; dic-24	904,38	-13,16 (1)	939,71	-12,06 (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.

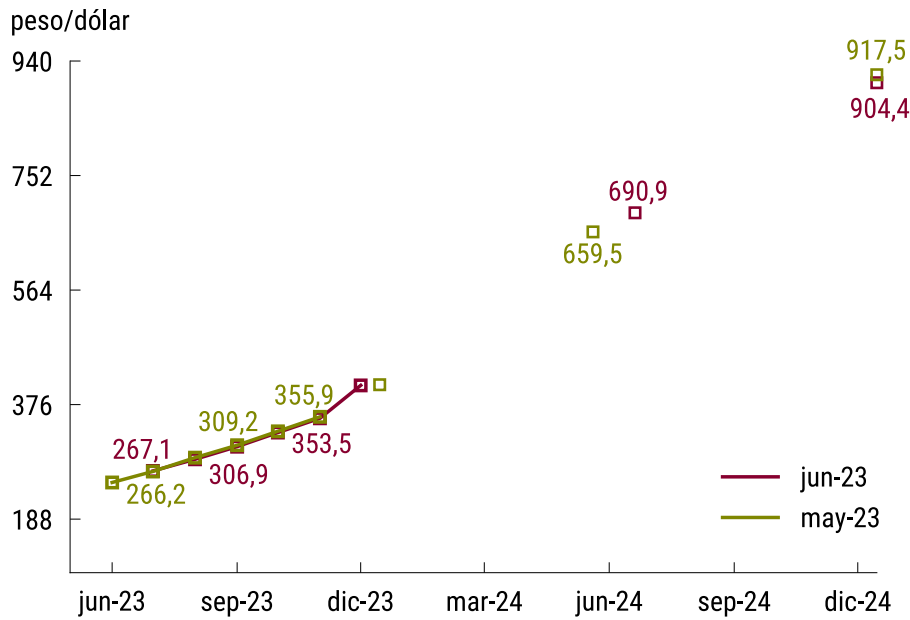
Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (jun-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 \$441,95/US\$, mayor en \$34,40/US\$ al conjunto de participantes del REM y superior al valor que pronosticaban a fines del mes pasado quienes componían el TOP-10 (+\$29,58/US\$).

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

Tipo de cambio nominal			
Período	Referencia	Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior
jul-23	\$/US\$	267,20	-1,01
ago-23	\$/US\$	287,43	-2,26
sep-23	\$/US\$	308,85	-3,48
oct-23	\$/US\$	332,03	-5,00
nov-23	\$/US\$	354,46	-9,04
dic-23	\$/US\$	441,95	-
próx. 12 meses	\$/US\$	744,29	+61,44
2023	\$/US\$; dic-23	441,95	+29,58

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2023 de -3,0% i.a., sosteniendo su pronóstico de caída respecto al valor contemplado en el REM previo. En tanto, para el año 2024 las y los analistas esperan una variación anual de -0,6% (implicando una mayor caída del PIB en 0,3 p.p. respecto de la encuesta anterior). Para 2025, las y los participantes de la encuesta indicaron que proyectan un crecimiento de 2,6% del PIB real (mismo valor al REM anterior).

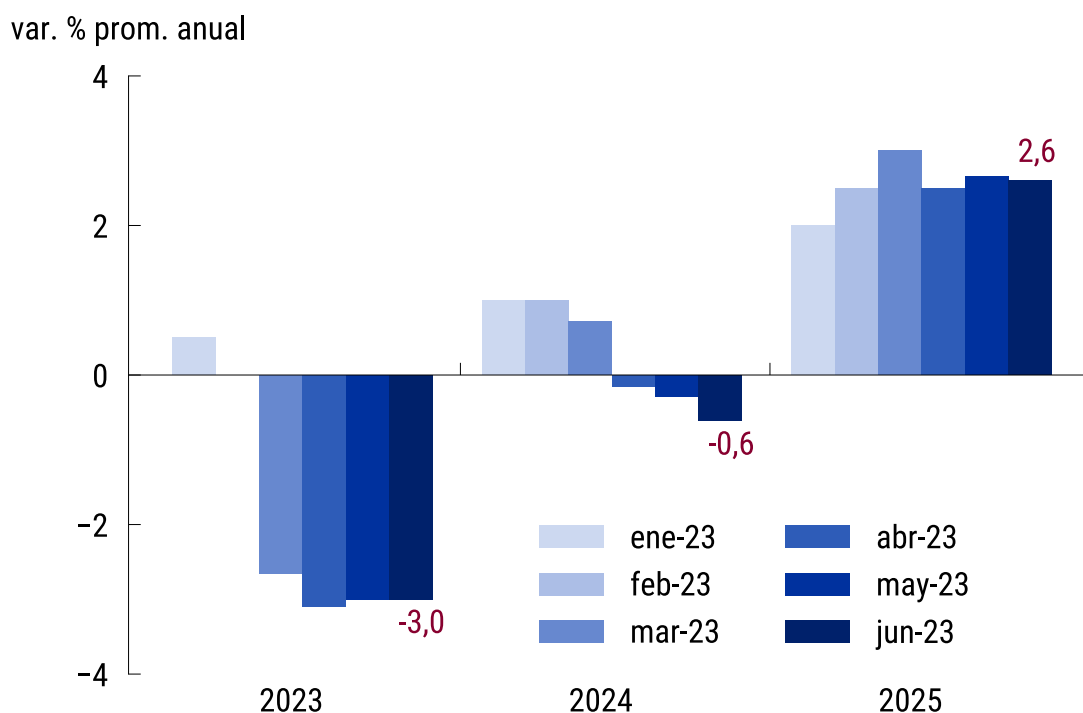
Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % prom. anual	-3,0	0,0 (1)	-2,7	-0,1 (1)
2024	var. % prom. anual	-0,6	-0,3 (4)	-0,6	-0,1 (8)
2025	var. % prom. anual	2,6	0,0 (1)	2,9	+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 (jun-23)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el segundo trimestre del año 2023 el PIB habría caído 2,6% s.e., implicando una corrección del pronóstico de variación del nivel de actividad de +0,5 p.p. con respecto a la encuesta previa. En tanto, las y los analistas esperan que durante el tercer trimestre de 2023 haya una contracción de 1,4% s.e. del nivel de actividad (0,6 p.p. más de contracción que en el relevamiento anterior). La variación del PIB pronosticada por primera vez para el cuarto trimestre de 2023 es de -1,2% trimestral s.e.

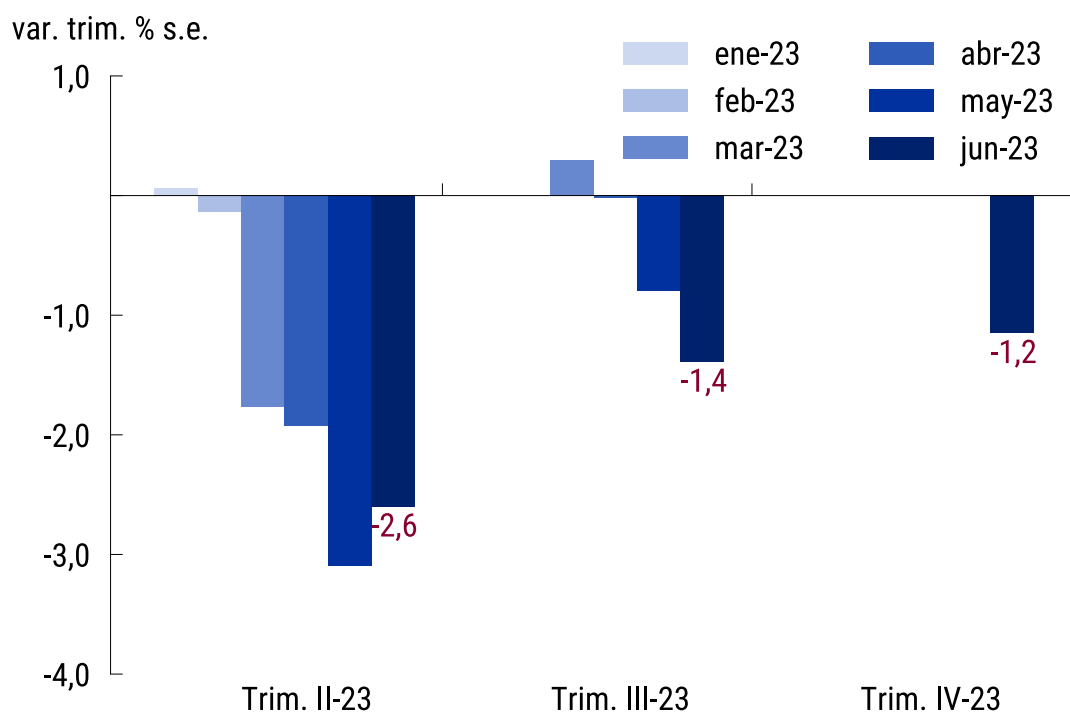
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	-2,6	+0,5 (1)	-2,6	+0,5 (1)
Trim. III-23	var. % trim. s.e.	-1,4	-0,6 (3)	-1,3	-0,4 (3)
Trim. IV-23	var. % trim. s.e.	-1,2	- (0)	-1,1	- (0)

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Nota: Mediana

El promedio de las proyecciones de quienes mejor pronosticaron en el pasado el PIB para el corto plazo indicó que la economía se contraerá 2,3% en promedio durante 2023, una caída esperada menor en 0,7 p.p. que la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes, y una expectativa de menor caída del PIB de 0,2 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 jun-23)	Dif. con REM anterior
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	-2,6	+0,2
Trim. III-23	var. % trim. s.e.	-0,4	+0,7
Trim. IV-23	var. % trim. s.e.	-1,5	-
2023	var. % prom. anual	-2,3	+0,2

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2023 sería deficitario en \$ 4.355 miles de millones (\$ 145 mil millones de menor déficit que en el REM previo). El pronóstico relevado para 2024 reitera la previsión de déficit primario nominal de \$3.500 miles de millones.

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

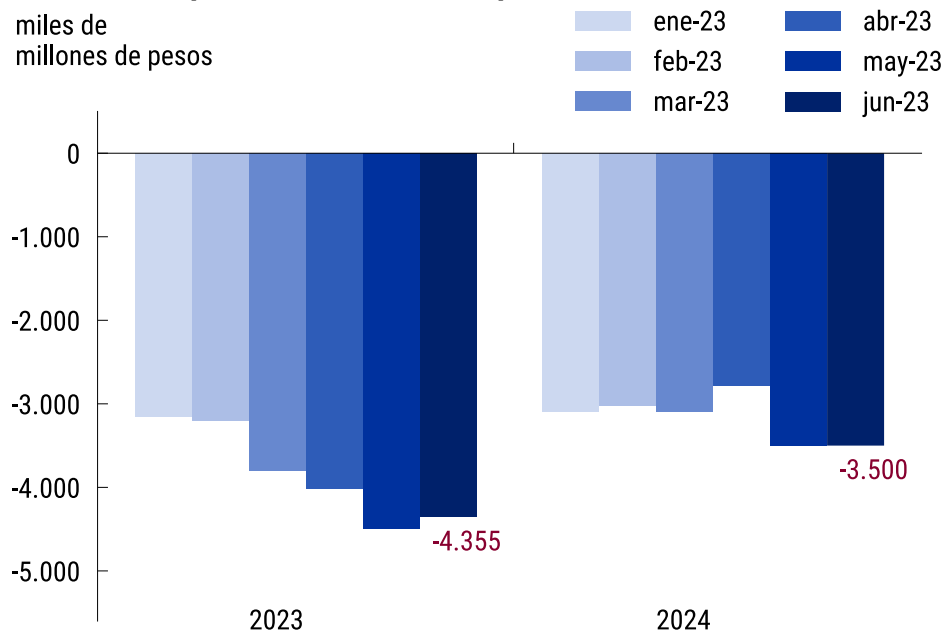
Resultado Primario del SPNF							
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	
2023	miles de millones \$	-4.355	+145	(1)	-4.441	-6	(5)
2024	miles de millones \$	-3.500	0	(1)	-2.703	+476	(1)

*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 (jun-23)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

miles de millones de pesos



Fuente: REM - BCRA (jun-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 -\$ 4.104 miles de millones, inferior en \$ 131 mil millones a lo proyectado en el último relevamiento por quienes integran el TOP-10.

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior
2023	miles de millones \$	-4.104	-131

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en jun-23 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 6.368 millones (US\$ 125 millones inferior a lo proyectado en el REM previo). Los valores anuales previstos para 2023 se ubicaron en US\$ 70.394 millones (US\$ 659 millones menos que lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 84.184 millones para 2024.

Las y los analistas corrigieron a la baja los valores de exportaciones anuales esperados para 2023 en los últimos 10 relevamientos. Desde su máximo de US\$ 88.719 millones, pronosticado en el relevamiento de agosto de 2022, las exportaciones proyectadas para 2023 se han reducido en US\$ 18.325 millones.

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

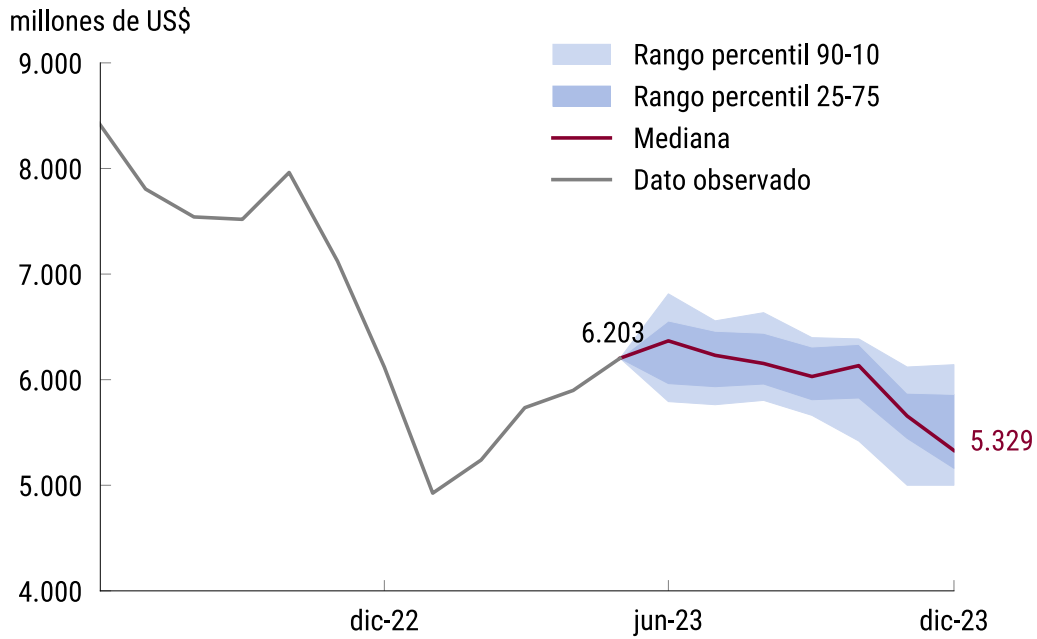
Exportaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	
jun-23	millones US\$	6.368	-125	(5)	6.335	-112	(5)
jul-23	millones US\$	6.231	-2	(5)	6.180	+20	(1)
ago-23	millones US\$	6.153	-96	(4)	6.165	-63	(4)
sep-23	millones US\$	6.030	-74	(3)	6.019	-87	(3)
oct-23	millones US\$	6.133	-109	(2)	6.010	-87	(2)
nov-23	millones US\$	5.656	-97	(1)	5.654	-150	(1)
dic-23	millones US\$	5.329	-		5.492	-	
2023	millones US\$	70.394	-659	(10)	70.122	-720	(11)
2024	millones US\$	84.184	+1.158	(2)	83.647	+734	(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 (jun-23)

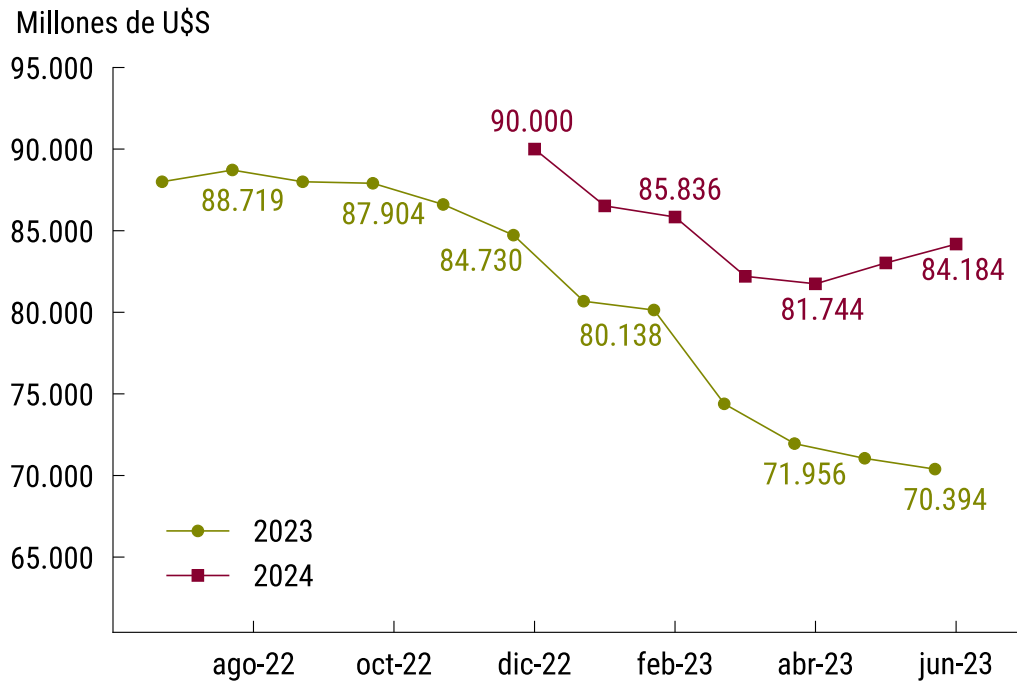
⁴ *Free on Board* o Libre abordo, es decir sin incluir costos de seguro y flete.

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Gráfico 6.2 | Expectativas de exportaciones anuales (FOB)



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las exportaciones para 2023 sumarían US\$ 68.267 millones, US\$ 2.177 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 jun-23)	Dif. con REM anterior
jun-23	millones de US\$	6.031	-485
jul-23	millones de US\$	5.930	-192
ago-23	millones de US\$	5.931	-387
sep-23	millones de US\$	5.745	-395
oct-23	millones de US\$	5.674	-454
nov-23	millones de US\$	5.559	-401
dic-23	millones de US\$	5.459	-
2023	millones de US\$	68.267	-2.177

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

7. Importaciones

Las y los analistas del REM estiman que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 6.599 millones en jun-23. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 71.526 millones para 2023 (US\$ 1.126 millones más que el valor pronosticado un mes atrás) y en US\$ 73.878 millones para 2024.

Las y los analistas corrigieron al alza los valores de importaciones esperados para 2023 cortando una racha de 6 relevamientos en sentido opuesto. Desde su máximo de US\$ 81.000 millones, pronosticado en el relevamiento de septiembre de 2022, las importaciones proyectadas por el REM para 2023 han caído en US\$ 9.474 millones.

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

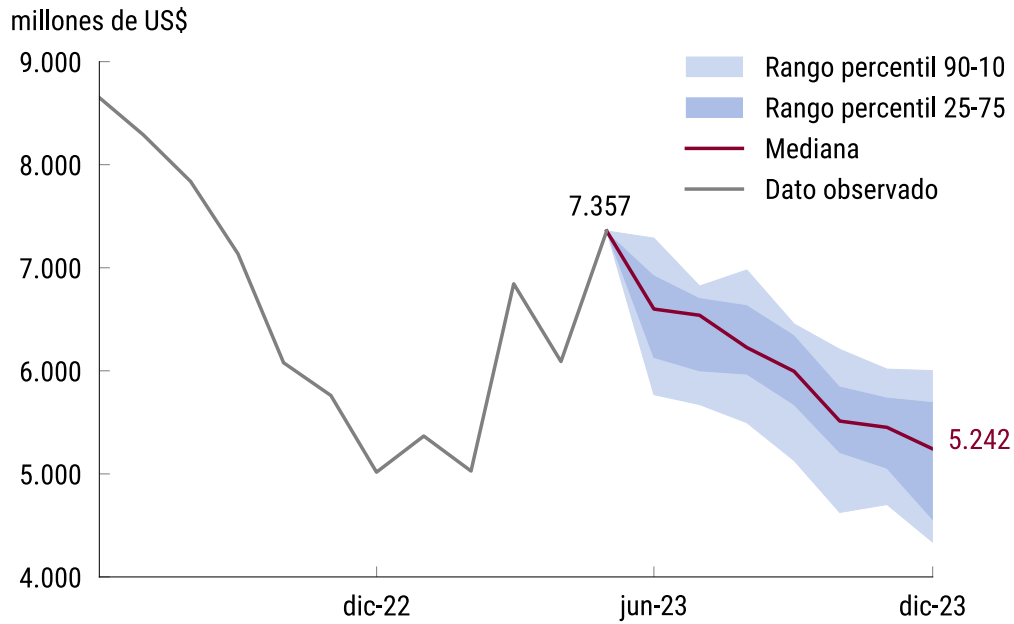
Importaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*
jun-23	millones US\$	6.599	+478 (1)	6.560	+331 (1)
jul-23	millones US\$	6.539	+321 (1)	6.350	+210 (1)
ago-23	millones US\$	6.226	+126 (1)	6.246	+127 (1)
sep-23	millones US\$	5.995	+13 (2)	5.914	+45 (1)
oct-23	millones US\$	5.512	+75 (1)	5.487	-26 (1)
nov-23	millones US\$	5.451	-23 (1)	5.347	-31 (1)
dic-23	millones US\$	5.242	-	5.113	-
2023	millones US\$	71.526	+1.126 (1)	71.552	+2.261 (1)
2024	millones US\$	73.878	-122 (1)	73.059	+101 (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 (jun-23)

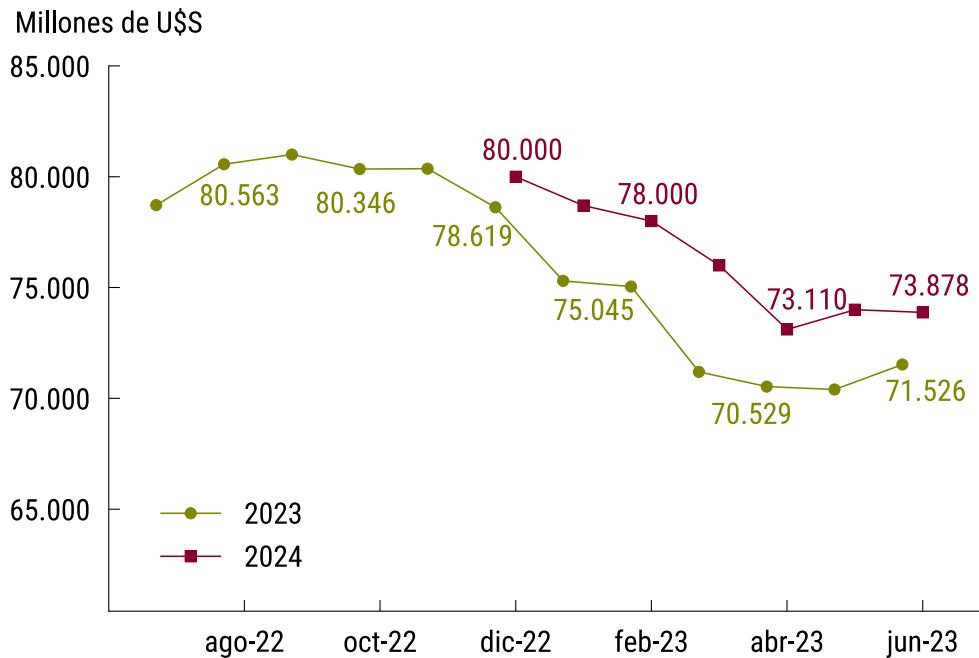
⁵ Cost, Insurance and Freight.

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Gráfico 7.2 | Expectativas de importaciones anuales (CIF)



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las importaciones para 2023 sumarían US\$ 71.903 millones, US\$ 2.474 millones más 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 jun-23)	Dif. con REM anterior
jun-23	millones de US\$	6.475	+166
jul-23	millones de US\$	6.383	+146
ago-23	millones de US\$	6.311	+47
sep-23	millones de US\$	6.045	+70
oct-23	millones de US\$	5.626	+85
nov-23	millones de US\$	5.378	+35
dic-23	millones de US\$	5.025	-
2023	millones de US\$	71.903	+2.474

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,4% para el cuarto trimestre de 2023 (-0,1 p.p. respecto del REM previo). Para el cuarto trimestre de 2024 se espera una tasa de 7,7% (también 0,1 p.p. menos que en el REM anterior).

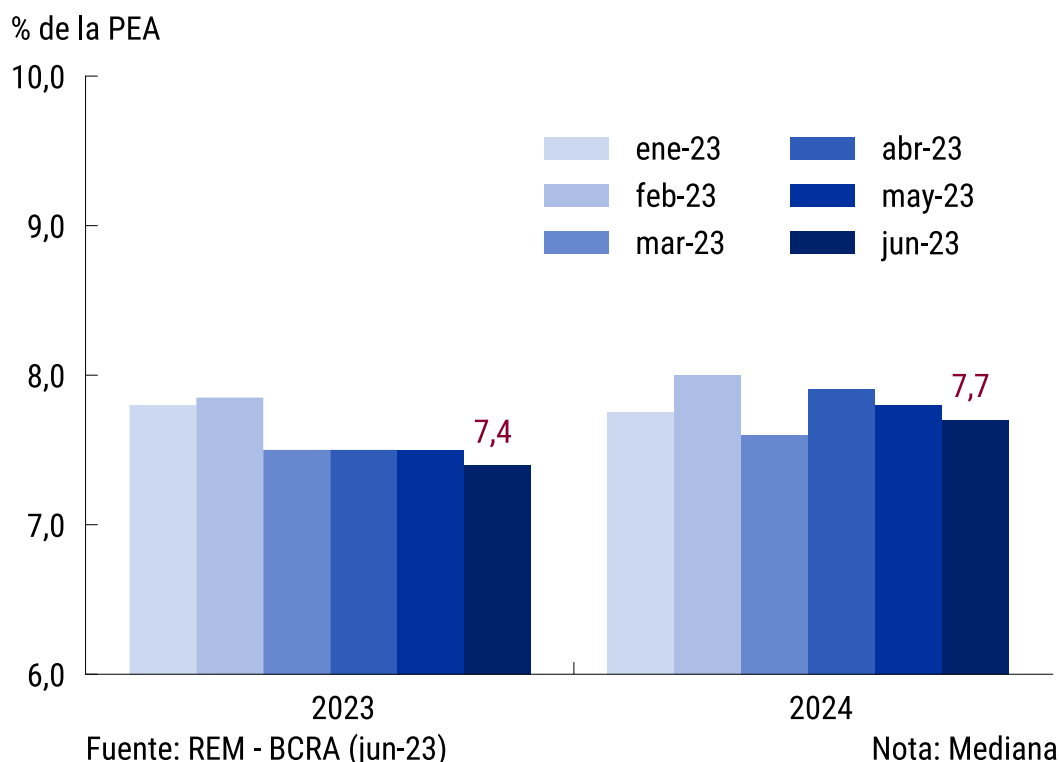
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Tasa de Desocupación					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,4	-0,1 (1)	7,5	-0,1 (2)
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,7	-0,1 (2)	7,7	-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 (jun-23)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

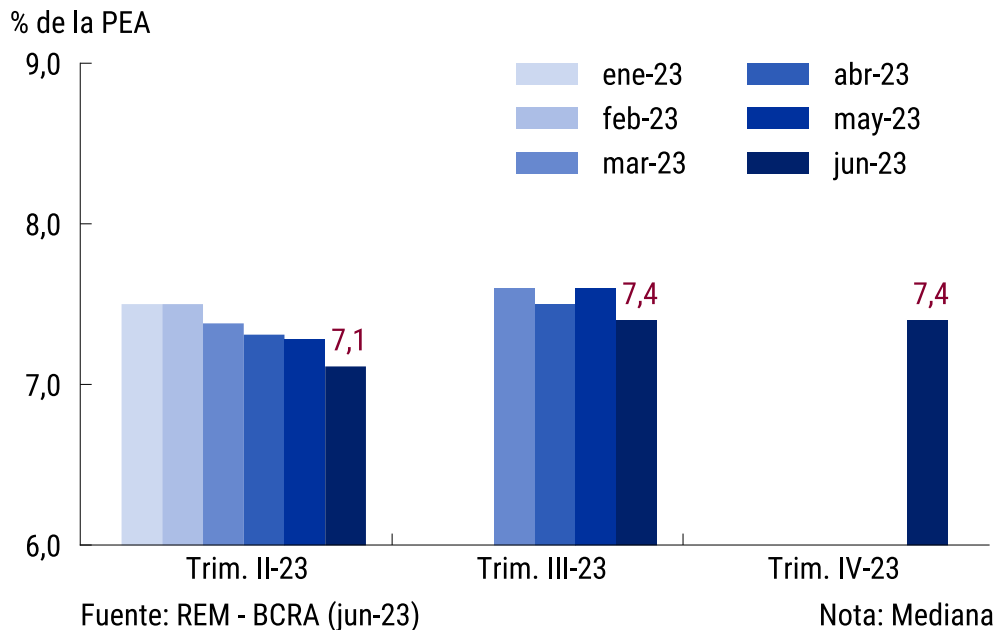
Tasa de Desocupación							
Período	Referencia	Mediana (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-23)	Dif. con REM anterior*	
Trim. II-23	% de la PEA	7,1	-0,2	(4)	7,1	-0,1	(4)
Trim. III-23	% de la PEA	7,4	-0,2	(1)	7,5	-0,1	(3)
Trim. IV-23	% de la PEA	7,4	-	(0)	7,5	-	(0)

*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 (jun-23)

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el segundo trimestre de 2023 se habría ubicado en 7,1% (-0,2 p.p. respecto al REM anterior). Para el tercer trimestre de 2023, el pronóstico de las y los analistas es de 7,4% de la PEA (0,2 p.p. menos que el REM previo), igual que para el cuarto trimestre del año.

Gráfico 8.2 | 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 7,0%, inferior en 0,3 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 jun-23)	Dif. con REM anterior
Trim. II-23	% de la PEA	7,0	+0,0
Trim. III-23	% de la PEA	7,2	-0,1
Trim. IV-23	% de la PEA	7,0	-
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,0	-0,3

Fuente: REM - BCRA (jun-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) – May-23

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-23	31/5/2023	var. % mensual	9,0	7,8	1,23

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-23	31/5/2023	var. % mensual	8,8	7,8	0,95

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jun-23	31/5/2023	var. % mensual	93,2	92,4	0,8

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-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 – Jun-23

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jun-23	31/5/2023	\$/US\$	248,1	248,8	-0,7

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

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

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-23	31/5/2023	millones de US\$	6.573,0	6.203,0	370,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

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

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-23	31/5/2023	millones de US\$	6.221,6	7.356,8	-1.135,2

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Cuadro 9.7 | Error de pronóstico PIB a precios constantes – Trim.I-23

PIB a precios constantes					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. I-23	31/5/2023	var. % trim. s.e.	0,80	0,68	0,12

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Cuadro 9.8 | Error de pronóstico Desocupación abierta – Trim.I-23

Desocupación abierta					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. I-23	31/5/2023	var. % trim. s.e.	7,0	6,9	0,1

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

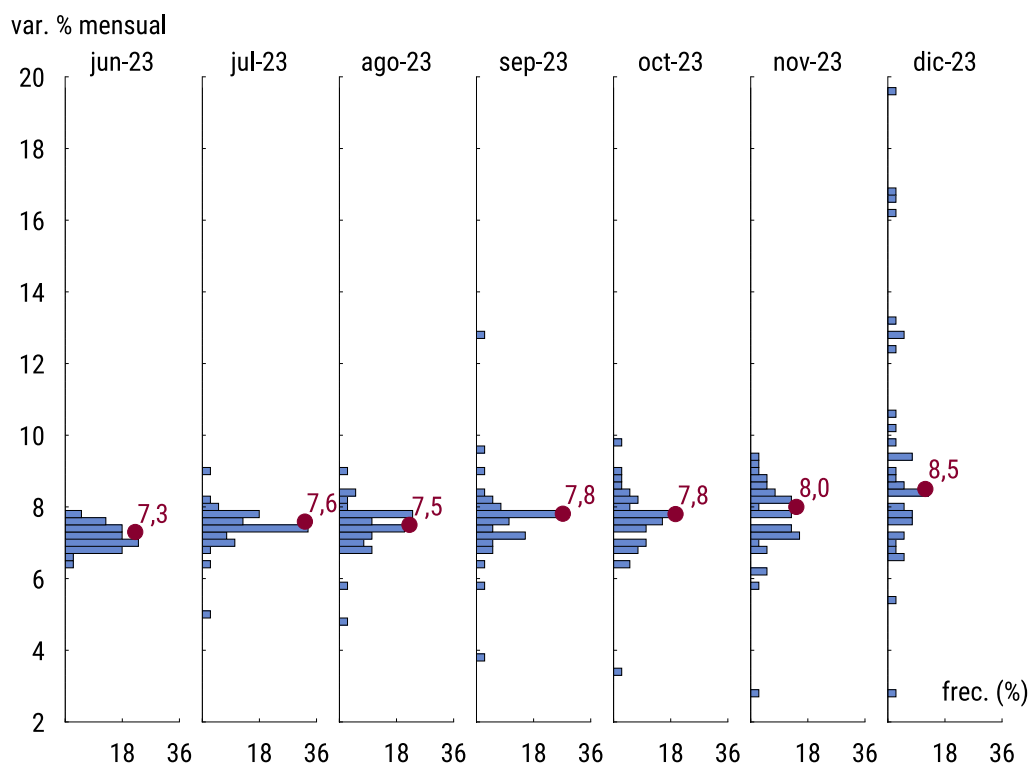
10. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Precios minoristas (IPC nivel general- Nacional; INDEC)											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-23	var. % mensual	7,3	7,3	0,3	8,0	6,6	7,8	7,5	7,1	7,0	39
jul-23	var. % mensual	7,6	7,6	0,6	9,1	5,1	8,0	7,8	7,4	7,1	39
ago-23	var. % mensual	7,5	7,6	0,7	9,1	5,0	8,1	8,0	7,4	7,0	39
sep-23	var. % mensual	7,8	7,8	1,2	13,0	4,0	8,4	8,0	7,4	7,0	39
oct-23	var. % mensual	7,8	7,7	1,0	10,0	3,5	8,5	8,1	7,3	7,0	39
nov-23	var. % mensual	8,0	7,8	1,1	9,5	3,0	9,0	8,5	7,3	6,9	39
dic-23	var. % mensual	8,5	9,6	3,4	19,7	3,0	14,0	10,2	7,8	6,9	39
próx. 12 meses	var. % i.a.; jun-24	161,4	158,9	39,8	305,1	68,0	194,2	174,5	134,0	119,3	37
próx. 24 meses	var. % i.a.; jun-25	72,2	74,8	32,2	157,8	26,8	113,6	87,6	54,2	40,0	31
2023	var. % i.a.; dic-23	142,4	142,4	13,6	175,2	91,1	156,5	150,3	136,5	128,6	39
2024	var. % i.a.; dic-24	105,0	115,7	35,8	254,4	60,0	148,4	130,2	95,0	82,5	37
2025	var. % i.a.; dic-25	54,8	57,7	23,1	117,7	24,2	90,1	65,1	43,2	30,0	30

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

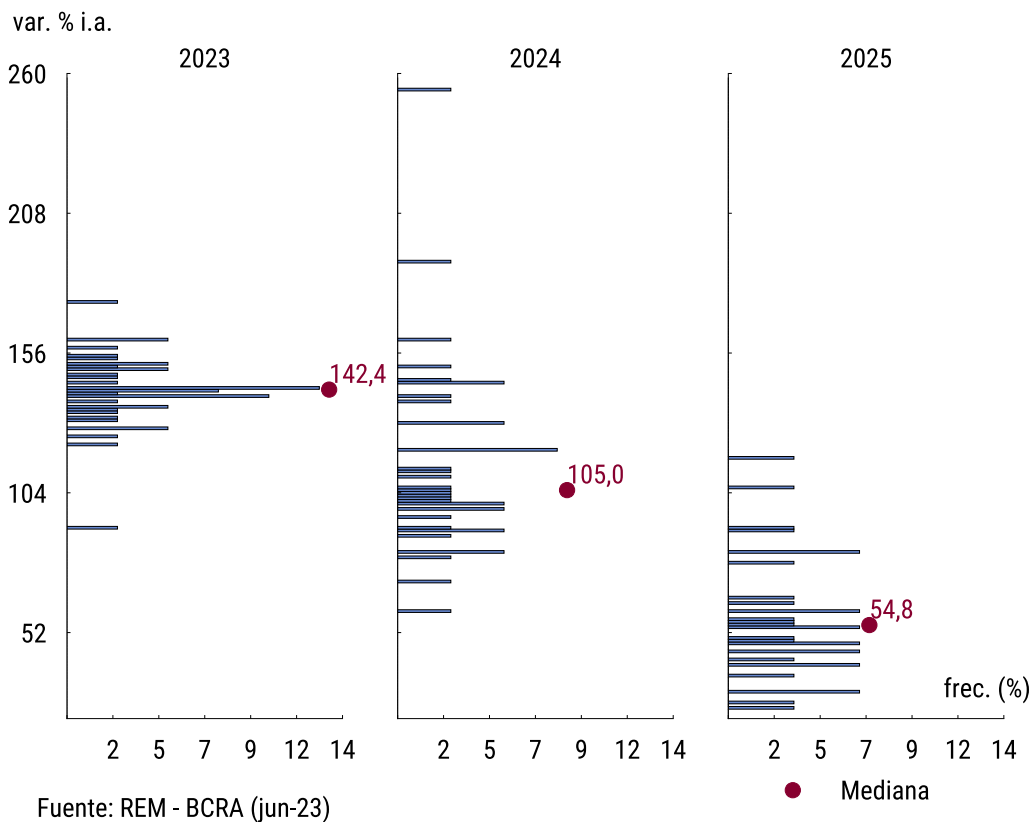
Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

● Mediana

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

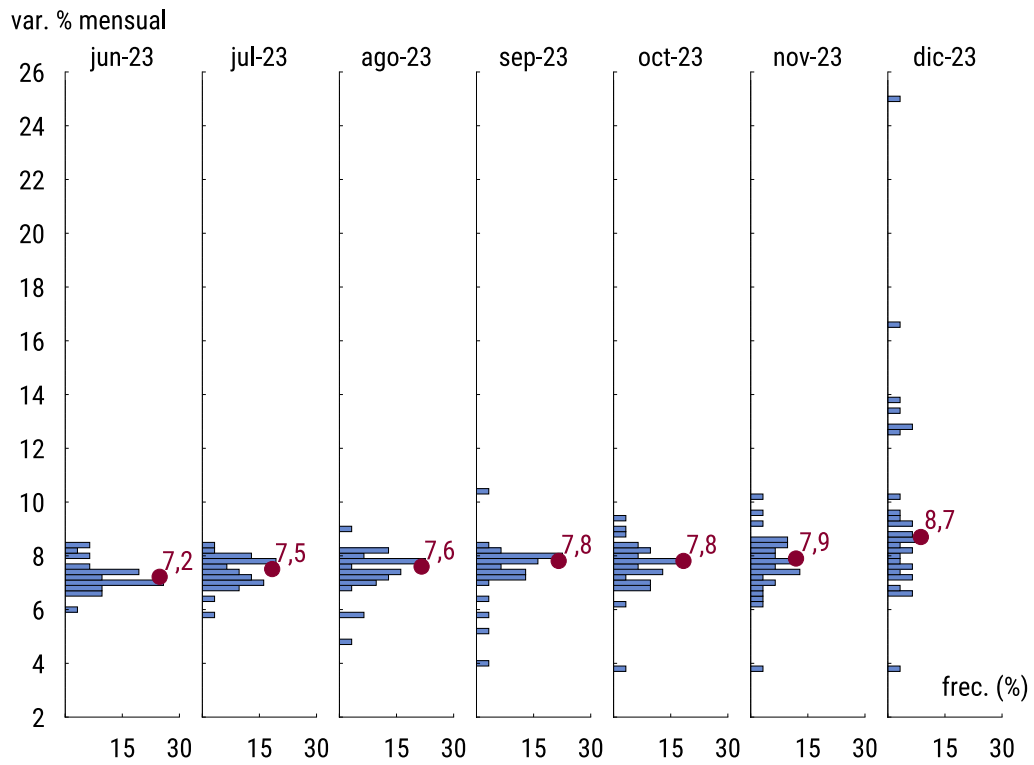


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-23	var. % mensual	7,2	7,4	0,5	8,6	6,2	8,2	7,6	7,0	6,8	31
jul-23	var. % mensual	7,5	7,5	0,5	8,5	6,0	8,1	8,0	7,2	6,9	31
ago-23	var. % mensual	7,6	7,6	0,8	9,2	5,0	8,3	8,0	7,3	7,0	31
sep-23	var. % mensual	7,8	7,6	1,1	10,4	4,2	8,2	8,1	7,4	6,5	31
oct-23	var. % mensual	7,8	7,7	1,0	9,5	4,0	8,6	8,2	7,2	7,0	31
nov-23	var. % mensual	7,9	7,8	1,1	10,2	4,0	8,7	8,5	7,4	6,8	31
dic-23	var. % mensual	8,7	9,8	3,9	25,1	4,0	13,6	10,0	7,7	6,9	31
próx. 12 meses	var. % i.a.; jun-24	162,7	158,2	35,8	246,7	73,0	196,4	182,8	134,2	115,1	31
próx. 24 meses	var. % i.a.; jun-25	70,5	75,9	36,5	175,0	28,3	132,0	85,1	53,3	42,4	26
2023	var. % i.a.; dic-23	141,0	142,7	15,0	173,0	96,9	158,5	151,4	135,8	126,8	31
2024	var. % i.a.; dic-24	103,8	115,0	33,1	205,5	60,0	155,5	139,8	92,8	84,6	30
2025	var. % i.a.; dic-25	53,5	57,3	23,3	129,3	28,3	85,8	64,1	41,3	32,3	25

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

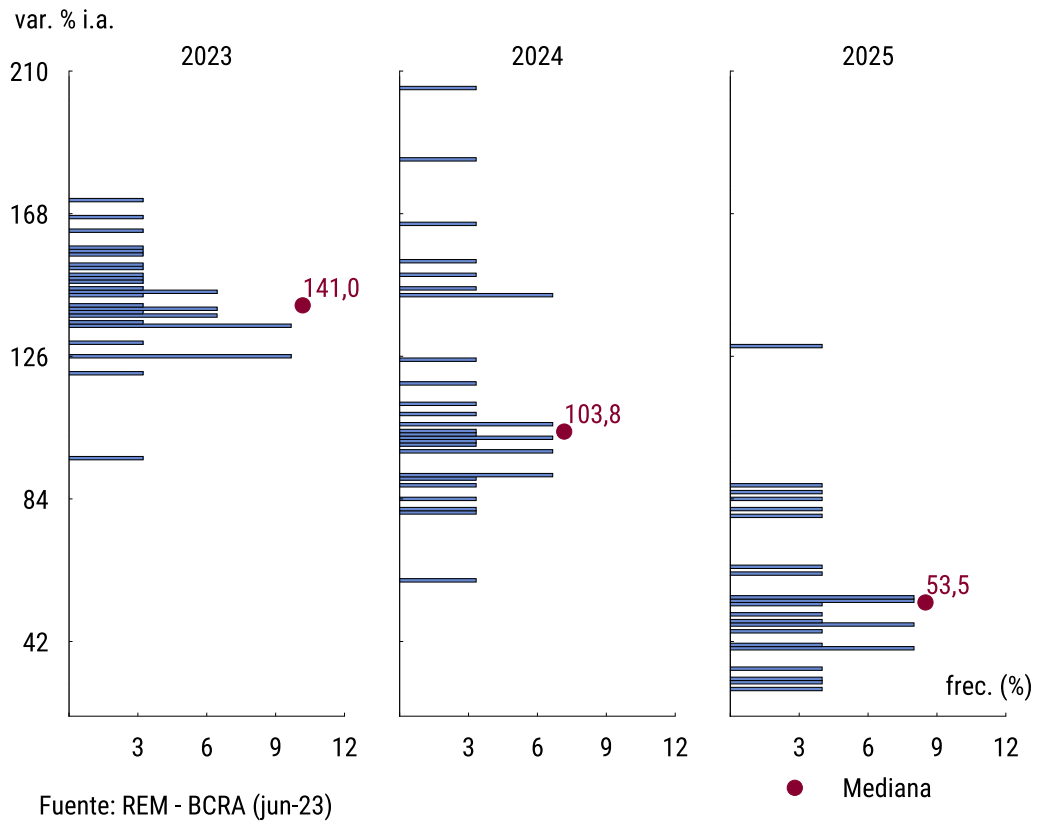
Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

● Mediana

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

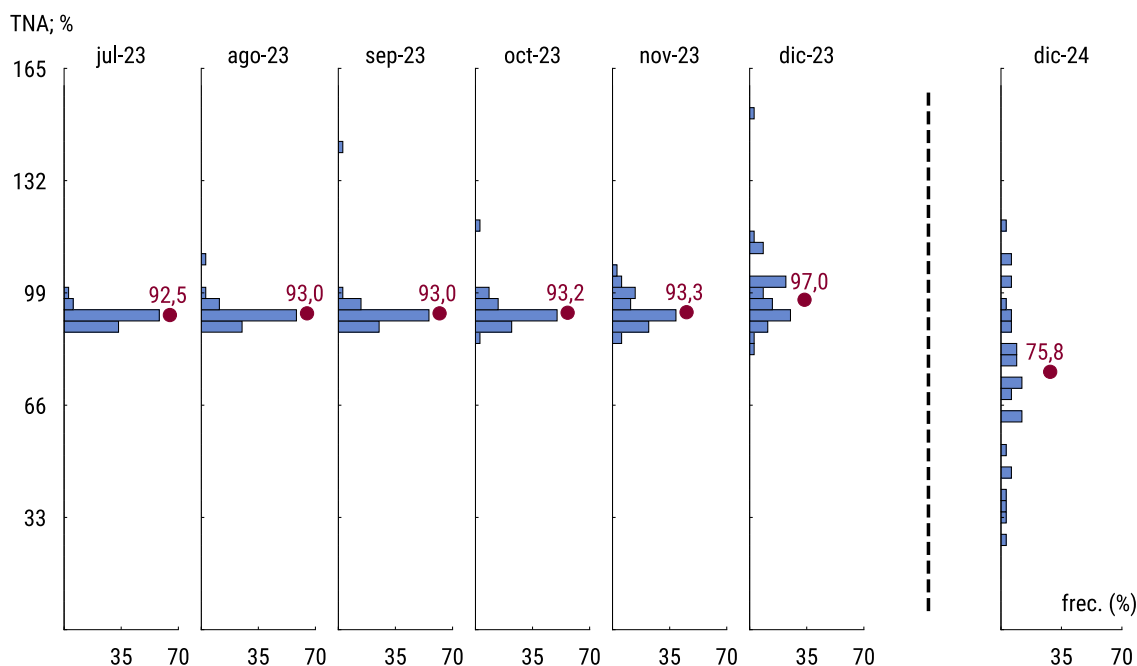


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de Interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jul-23	TNA; %	92,50	92,86	1,76	99,0	89,1	94,7	93,1	92,0	91,3	36
ago-23	TNA; %	93,00	93,85	3,31	110,2	91,2	96,3	94,0	92,4	91,7	36
sep-23	TNA; %	93,00	94,90	8,43	142,4	89,9	96,7	95,0	92,3	91,6	36
oct-23	TNA; %	93,17	94,78	5,08	119,4	88,4	99,0	95,7	92,3	91,6	36
nov-23	TNA; %	93,32	94,98	4,45	108,4	88,0	101,1	97,2	92,0	91,4	36
dic-23	TNA; %	96,98	100,45	11,87	152,9	85,0	113,7	104,2	92,9	91,8	36
próx. 12 meses	TNA; %; jun-24	90,30	89,94	20,66	160,0	41,0	108,1	99,0	81,9	65,3	35
2023	TNA; %; dic-23	96,98	100,45	11,87	152,9	85,0	113,7	104,2	92,9	91,8	36
2024	TNA; %; dic-24	75,80	75,86	22,88	120,0	29,0	102,6	92,0	64,3	41,5	33

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

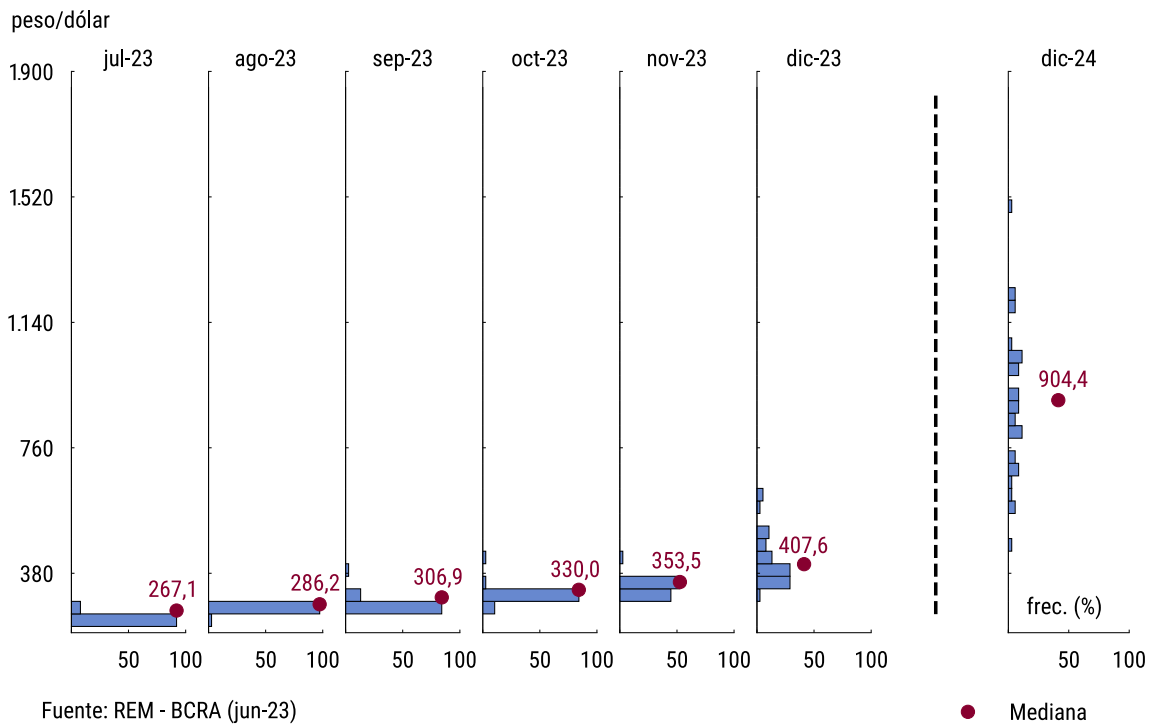
● Mediana

Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Tipo de cambio nominal									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
jul-23	\$/US\$	267,07	267,69	4,31	285,0	260,8	271,0	268,2	266,0	263,7	38
ago-23	\$/US\$	286,15	287,65	6,98	311,2	276,0	294,1	289,5	284,5	280,4	38
sep-23	\$/US\$	306,94	309,71	15,51	391,1	293,5	320,5	310,5	304,2	298,9	38
oct-23	\$/US\$	330,04	332,17	19,06	428,7	310,3	347,3	334,9	324,2	316,7	38
nov-23	\$/US\$	353,53	355,98	22,89	465,6	320,4	375,6	361,2	345,3	337,5	38
dic-23	\$/US\$	407,55	435,32	76,25	650,0	337,4	527,7	464,5	382,1	366,3	38
próx. 12 meses	\$/US\$; jun-24	690,93	725,06	184,42	1290,7	402,9	913,8	830,7	608,3	537,4	36
2023	\$/US\$; dic-23	407,55	435,32	76,25	650,0	337,4	527,7	464,5	382,1	366,3	38
2024	\$/US\$; dic-24	904,38	939,71	270,73	1893,0	481,1	1219,8	1045,1	763,0	659,3	36

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio



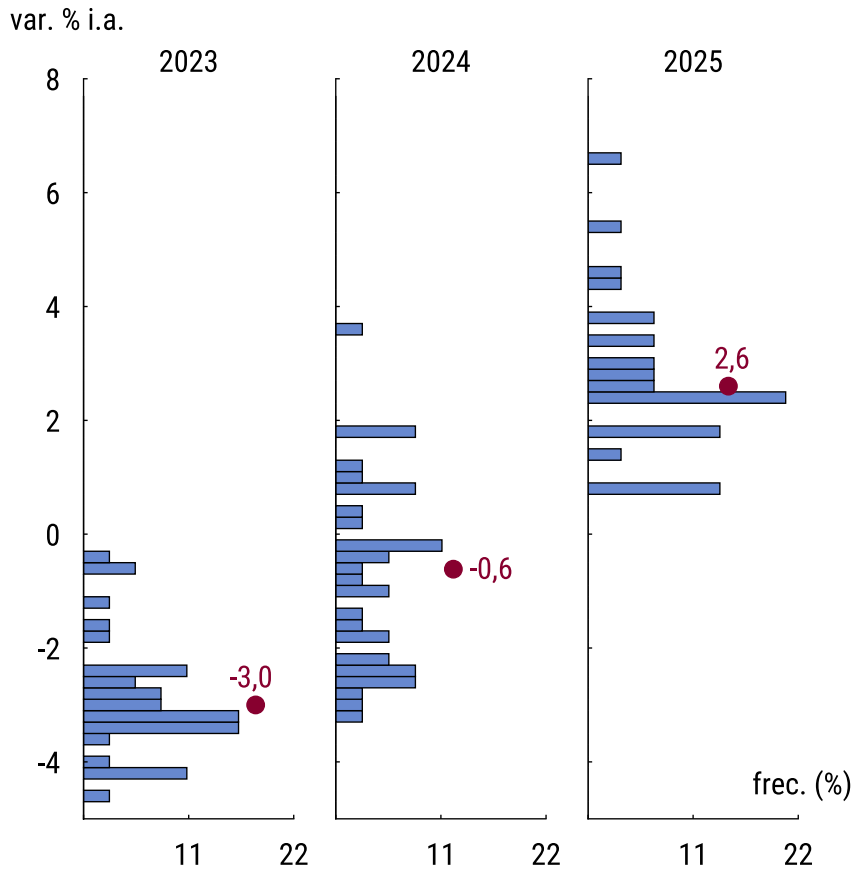
Fuente: REM - BCRA (jun-23)

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. II-23	var. % trim. s.e.	-2,6	-2,6	1,4	0,0	-4,9	-0,8	-1,6	-3,9	-4,3	33
Trim. III-23	var. % trim. s.e.	-1,4	-1,2	1,1	0,8	-3,1	0,2	-0,5	-2,2	-2,5	34
Trim. IV-23	var. % trim. s.e.	-1,2	-1,1	1,1	0,9	-3,5	0,3	-0,6	-1,7	-2,4	34
2023	var. % prom. anual	-3,0	-2,7	1,0	-0,2	-4,5	-1,3	-2,4	-3,3	-4,0	37
2024	var. % prom. anual	-0,6	-0,6	1,7	3,8	-3,0	1,7	0,6	-2,1	-2,5	36
2025	var. % prom. anual	2,6	2,9	1,4	6,8	1,0	4,6	3,5	2,0	1,0	29

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

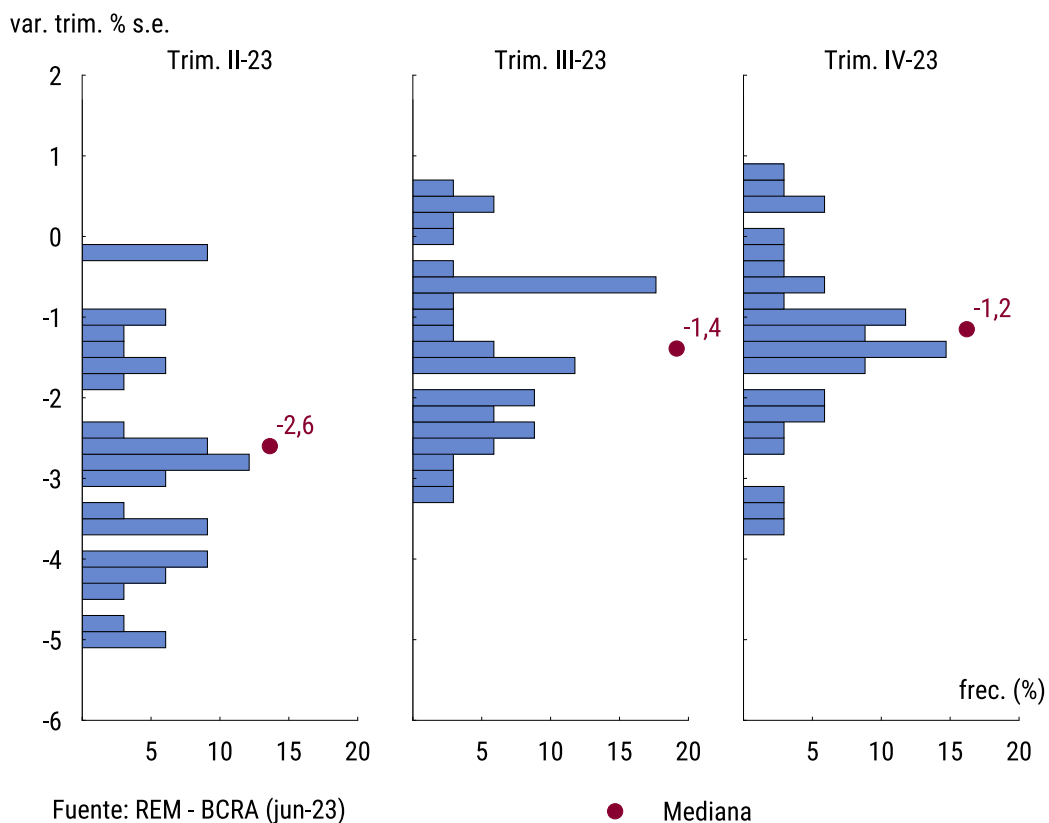
Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

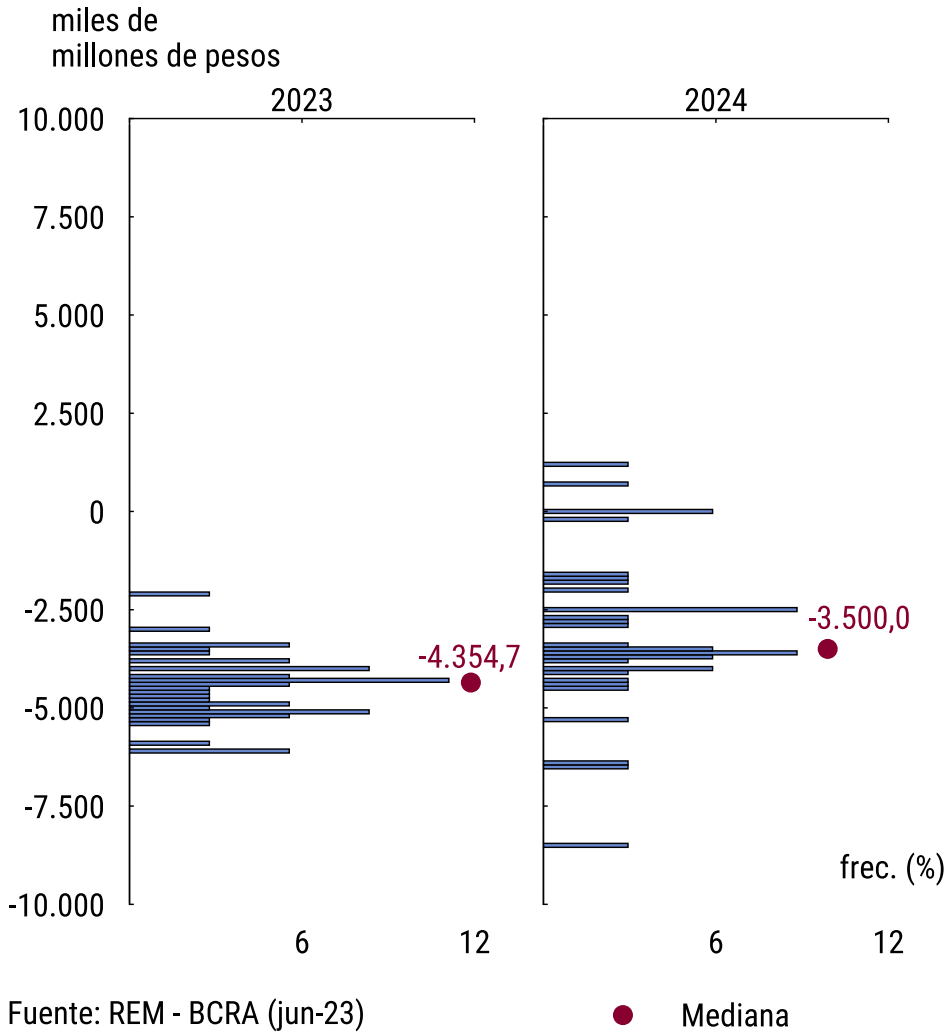


Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

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 \$	-4.354,7	-4.441,1	851,6	-2.061,1	-6.027,1	-3.425,0	-3.982,3	-5.032,8	-5.337,4	36
2024	miles de millones \$	-3.500,0	-2.702,8	2.973,9	9.962,0	-8.454,5	0,0	-1.893,9	-3.992,6	-4.942,1	35

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

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



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

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
jun-23	millones de US\$	6.368	6.335	527	8.095	5.496	6.813	6.556	5.963	5.792	30
jul-23	millones de US\$	6.231	6.180	415	7.056	5.000	6.557	6.459	5.934	5.763	30
ago-23	millones de US\$	6.153	6.165	481	7.159	4.500	6.635	6.440	5.959	5.804	30
sep-23	millones de US\$	6.030	6.019	464	7.000	4.500	6.398	6.309	5.810	5.662	30
oct-23	millones de US\$	6.133	6.010	470	7.000	5.000	6.386	6.334	5.827	5.419	30
nov-23	millones de US\$	5.656	5.654	435	6.850	4.799	6.120	5.873	5.444	5.000	30
dic-23	millones de US\$	5.329	5.492	484	6.731	4.816	6.142	5.861	5.161	5.000	30
2023	millones de US\$	70.394	70.122	2.436	74.678	63.000	72.527	71.756	68.702	67.580	34
2024	millones de US\$	84.184	83.647	5.852	95.000	72.725	91.896	86.576	79.171	77.045	32

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

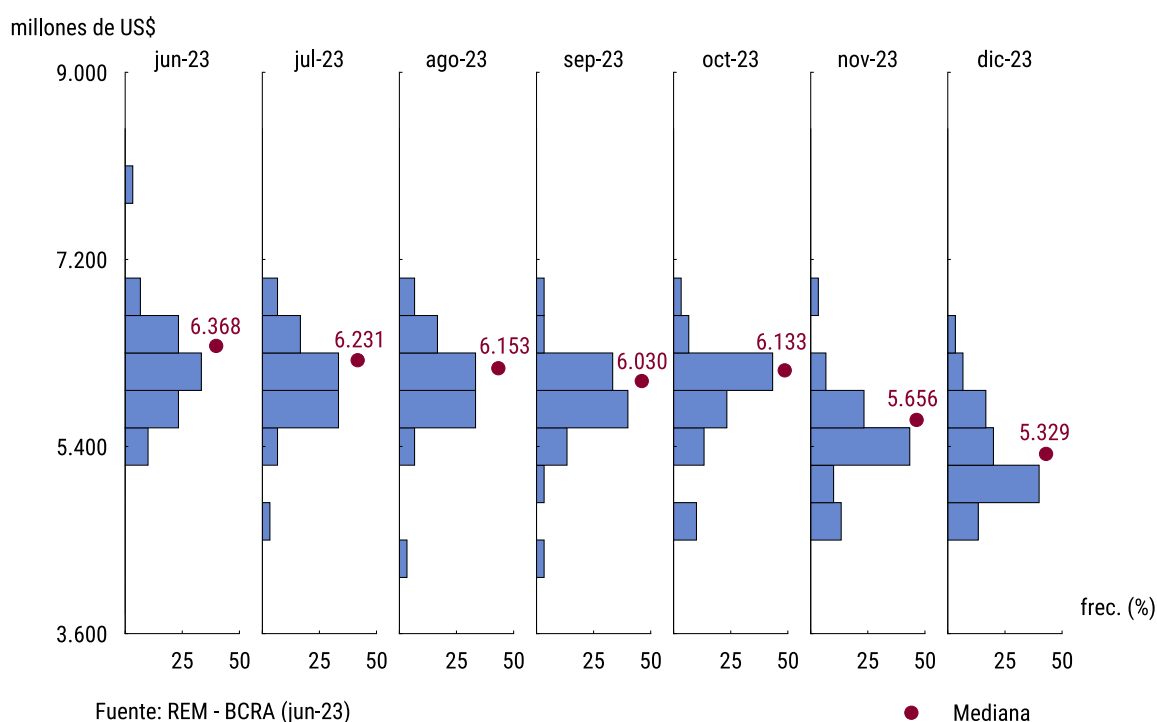
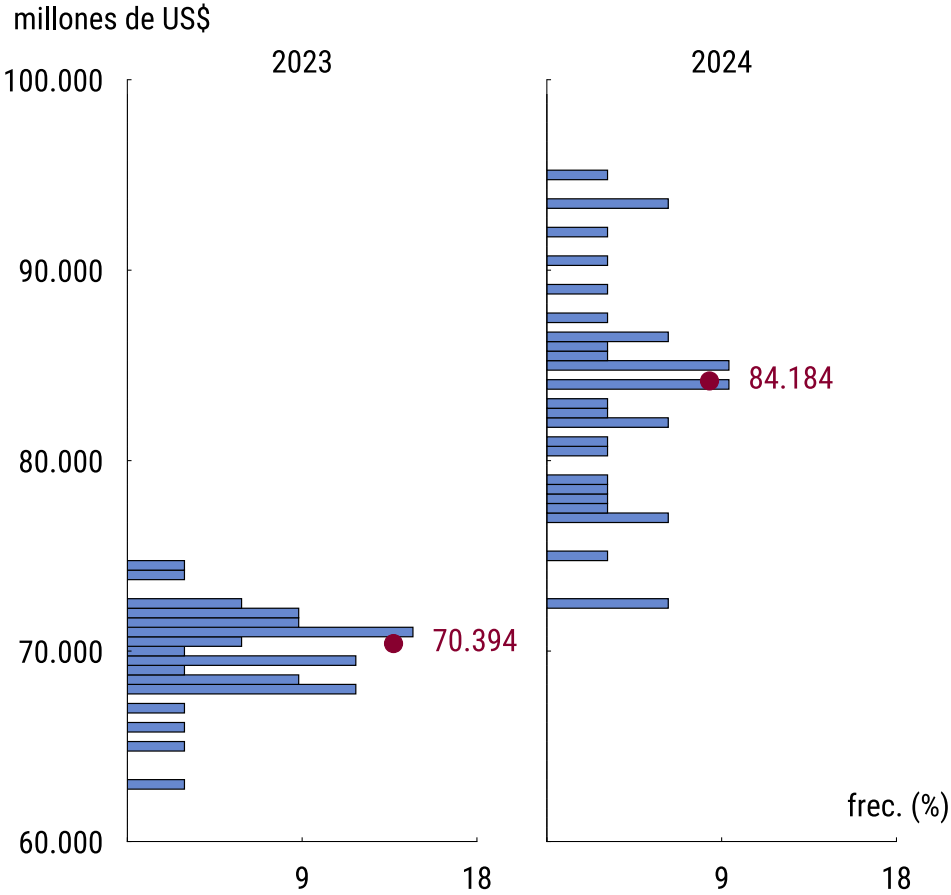


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (jun-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
jun-23	millones de US\$	6.599	6.560	608	7.864	5.322	7.287	6.931	6.130	5.770	30
jul-23	millones de US\$	6.539	6.350	461	7.064	5.475	6.822	6.711	6.000	5.673	30
ago-23	millones de US\$	6.226	6.246	530	7.256	5.079	6.978	6.641	5.968	5.497	30
sep-23	millones de US\$	5.995	5.914	521	6.646	4.761	6.455	6.352	5.672	5.130	30
oct-23	millones de US\$	5.512	5.487	625	6.653	4.050	6.208	5.852	5.210	4.625	30
nov-23	millones de US\$	5.451	5.347	619	6.300	3.839	6.016	5.745	5.057	4.702	30
dic-23	millones de US\$	5.242	5.113	751	6.326	3.342	6.002	5.702	4.560	4.337	30
2023	millones de US\$	71.526	71.551	3.093	77.022	63.485	74.891	74.023	70.442	67.824	34
2024	millones de US\$	73.878	73.059	5.028	84.310	58.866	79.532	75.096	70.790	68.727	32

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

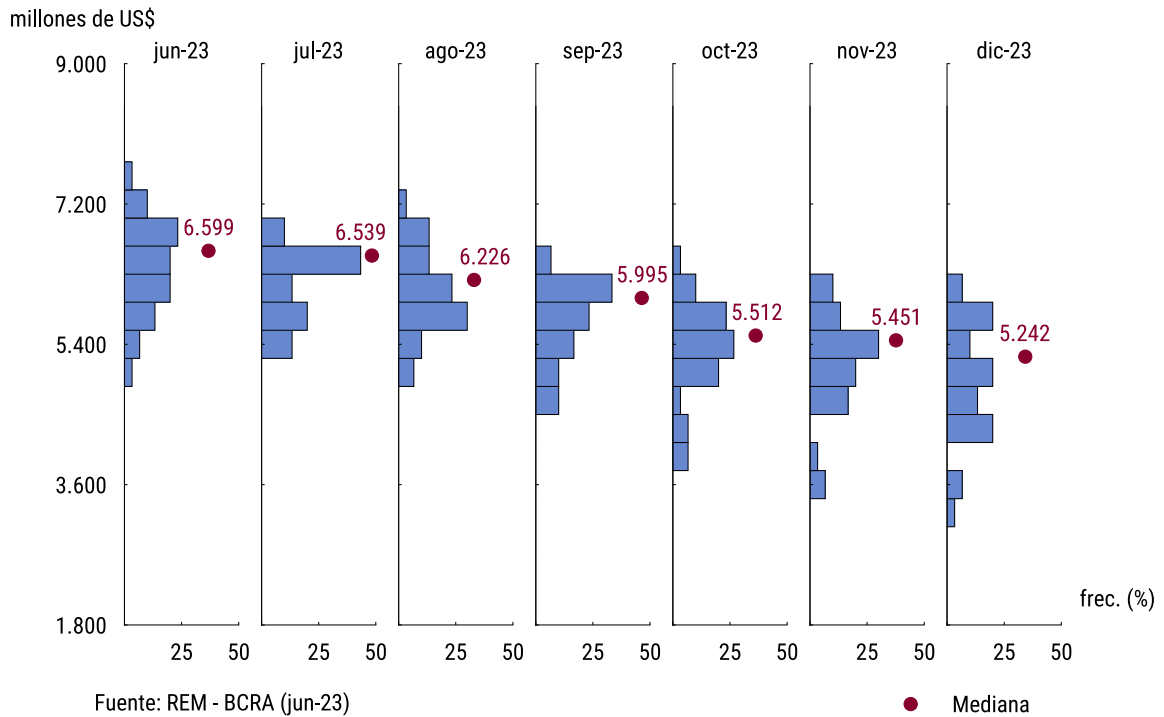
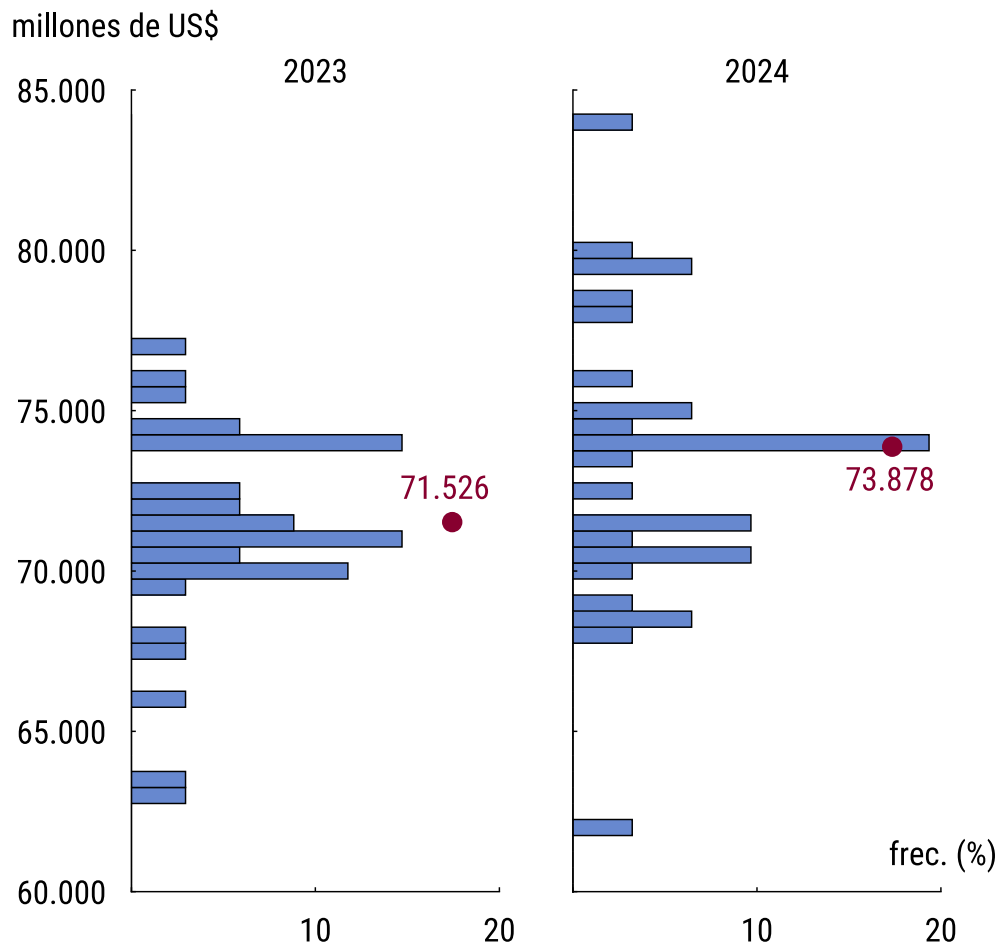


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

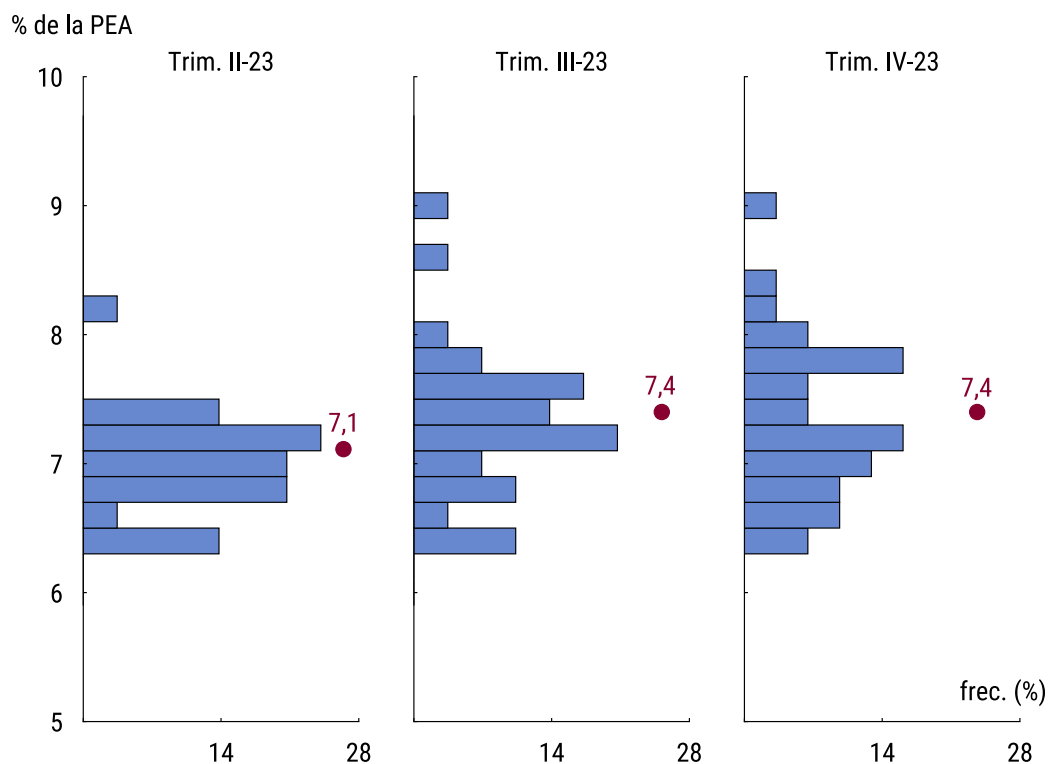
● Mediana

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. II-23	% de la PEA	7,1	7,1	0,4	8,3	6,5	7,5	7,4	6,9	6,6	29
Trim. III-23	% de la PEA	7,4	7,4	0,6	9,2	6,4	7,9	7,8	7,0	6,8	29
Trim. IV-23	% de la PEA	7,4	7,5	0,6	9,1	6,5	8,2	8,0	7,1	6,7	31
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,4	7,5	0,6	9,1	6,5	8,2	8,0	7,1	6,7	31
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,7	7,7	0,8	9,5	6,3	8,7	8,3	7,1	6,9	31

Fuente: REM - BCRA (jun-23)

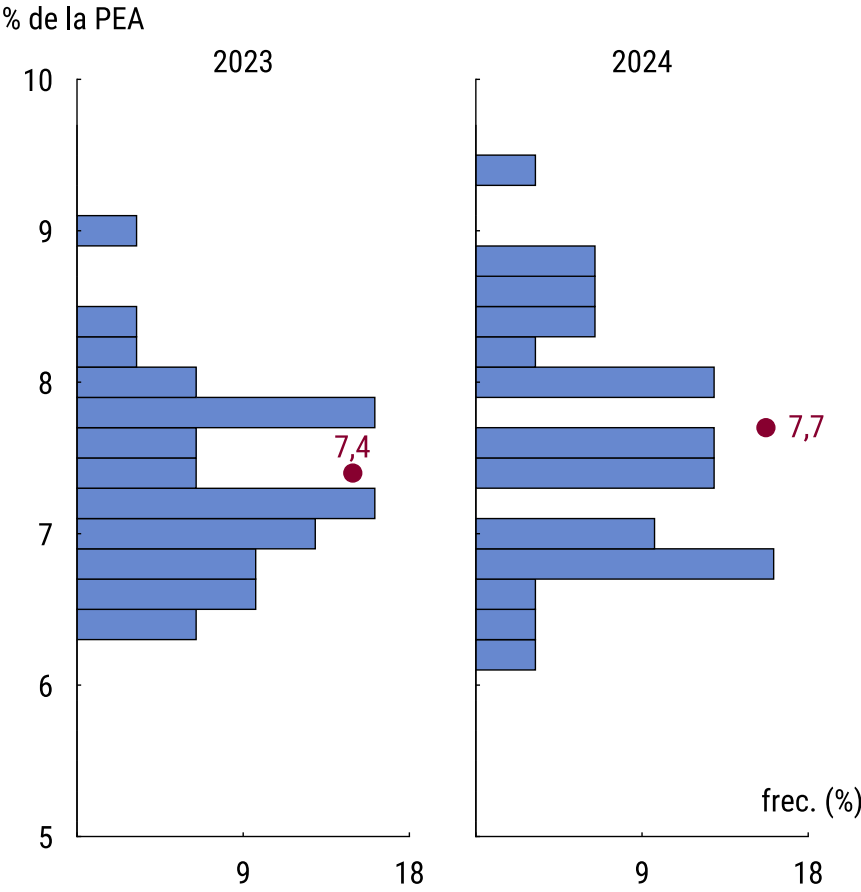
Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

● Mediana

Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (jun-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.