

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Enero 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 3 de febrero de 2023, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 31 de enero 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

Enero 2023

Para diciembre de 2022 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 5,5% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 5,1% (0,4 p.p. menor al pronosticado). En el primer relevamiento del año, las y los analistas estimaron una inflación mensual de 5,6% para ene-23 y una inflación para todo el año de 97,6% i.a. (0,9 puntos porcentuales –p.p.– por debajo del pronóstico de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el corto plazo (TOP-10) también esperan una inflación del 5,6% para ene-23, pero de 95,2% i.a. para 2023 (5,9 p.p. menor a la encuesta de diciembre). A su vez, las y los participantes del REM revisaron las previsiones de inflación para los siguientes períodos, ubicándola en 79,6% i.a. para 2024 (4,6 p.p. mayor que el REM previo) y en 50,3% i.a. (-0,8 p.p.) para el año 2025.

Respecto del IPC Núcleo, a fines de enero las y los analistas proyectaron una variación mensual de 5,4% para dicho mes (0,1 p.p. por debajo del pronóstico de la encuesta previa), igual a quienes mejor pronosticaron esa variable en el corto plazo (TOP-10). No obstante, las y los participantes del REM revisaron al alza las previsiones de inflación núcleo para 2023, ubicándola en 95,5% i.a. (0,8 p.p. más que el REM previo), y para 2024, en 78,2% i.a. (0,8 p.p. por encima de la encuesta de diciembre). En cambio, para el período anual 2025 las y los analistas proyectaron una inflación núcleo de 49,0% i.a. (0,7 p.p. inferior que el REM previo).

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2023 de 0,5% (igual al REM previo), en tanto que el TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico en el pasado también sostiene, en promedio, un crecimiento de 0,8% (igual al REM previo). Para 2024 las y los participantes de REM estiman un crecimiento anual promedio del 1,0% (0,4 p.p. inferior a la encuesta de diciembre).

Para febrero de 2023, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 69,39%, levemente inferior a la tasa promedio registrada durante el mes de enero de 2023 (69,47%). Quienes mejor pronosticaron la tasa de interés en el corto plazo prevén, en promedio, que la misma se ubique en 69,28% en el mes de feb-23.

Las y los analistas del REM pronosticaron el tipo de cambio nominal en \$192,30 por dólar en promedio para febrero de 2023 y quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable a horizontes de corto plazo proyectaron que el tipo de cambio nominal promedio para el mismo período se ubique en \$192,16/US\$. Así, las variaciones mensuales esperadas son de 5,5% y 5,4%, respectivamente.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto, para 2023, de US\$ 80.680 millones, similar a los integrantes del TOP-10 que proyectaron el valor de exportaciones en US\$ 80.588 millones. En cuanto a las importaciones (CIF) del año 2023, las proyecciones para el conjunto de participantes del REM se ubicaron en US\$ 75.301 millones, mientras que las y los integrantes del TOP-10 las estimaron en US\$74.346 millones. Así, los y las participantes del REM contemplan, para el año 2023, una caída de 8,8% para las exportaciones y de 7,6% de las importaciones.

Quienes participan del REM estiman para el cuarto trimestre de 2022 una tasa de desempleo en 7,3% de la Población Económicamente Activa (PEA; igual al REM previo). Para las y los integrantes del TOP-10, la tasa de desempleo también se ubicó en 7,3% para el cuarto trimestre de 2022. En ambos casos, prevén una suba de la tasa de desempleo durante el año 2023 hasta 7,8%.

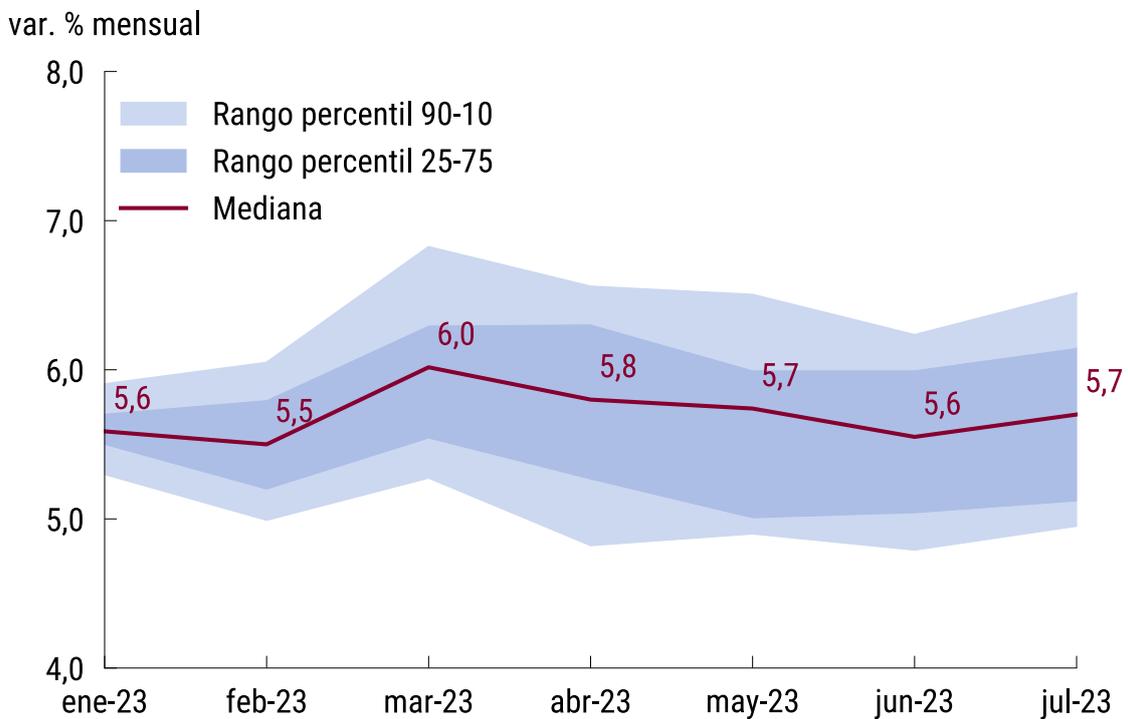
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes para 2023 fue de \$ 3.157 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit primario de \$ 3.100 miles de millones para 2024. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable espera un déficit de \$ 3.147 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 5,6% en el primer mes del año, luego de registrar una variación de 5,1% en el mes de diciembre, en tanto proyectan una inflación de 5,5% para feb-23. Las variaciones esperadas para los meses siguientes implican una inflación promedio durante el primer semestre en torno a 5,7% (0,2 p.p. inferior a la prevista un mes atrás).

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

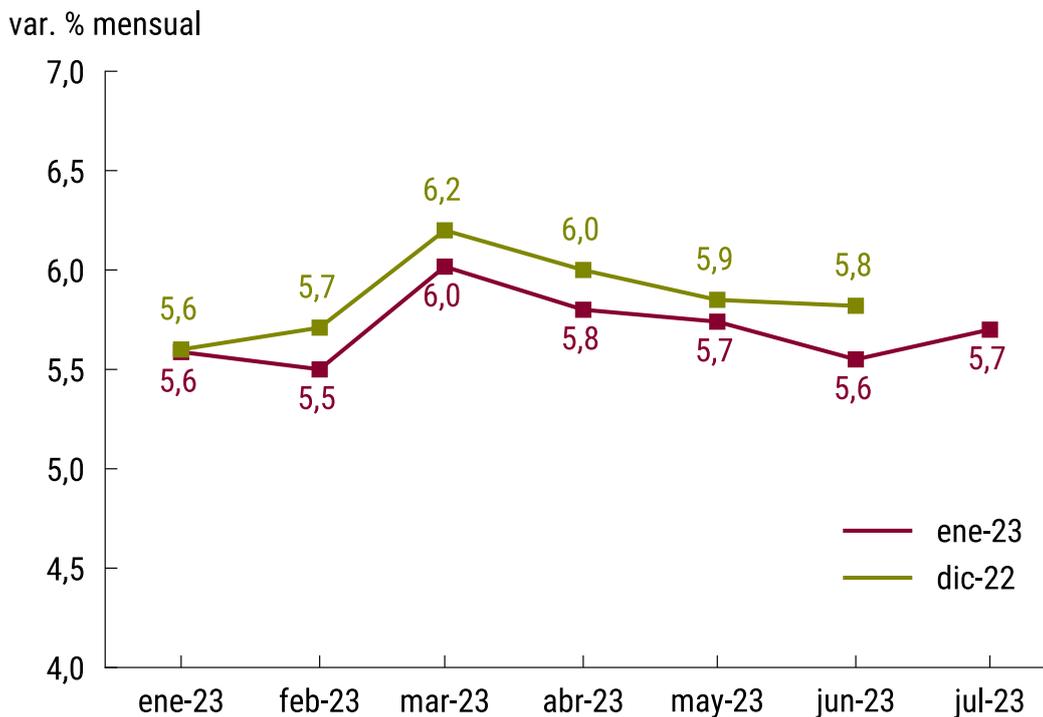


Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Con respecto a la última encuesta, las y los analistas corrigieron a la baja los valores de inflación esperados para todos los meses.

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 (ene-23)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Para diciembre de 2023, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 97,6% i.a., 0,9 p.p. por debajo de la previsión proyectada en el relevamiento anterior. No obstante, se elevó el pronóstico de inflación para 2024 hasta 79,6% i.a., mientras que redujeron la proyección de inflación hasta 50,3% i.a. para 2025.

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC Nivel General

Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % i.a.; dic-23	97,6	-0,9 (2)	95,1	-1,6 (1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	98,5	+0,1 (1)	96,0	-0,7 (2)
2024	var. % i.a.; dic-24	79,6	+4,6 (1)	78,3	+0,2 (13)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	74,3	-0,7 (2)	75,1	-3,0 (3)
2025	var. % i.a.; dic-25	50,3	-0,8 (1)	48,9	-1,2 (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 (ene-23)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se elevó hasta 98,5% i.a. En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre ene-24 y ene-25) se redujo hasta 74,3% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC Nivel General

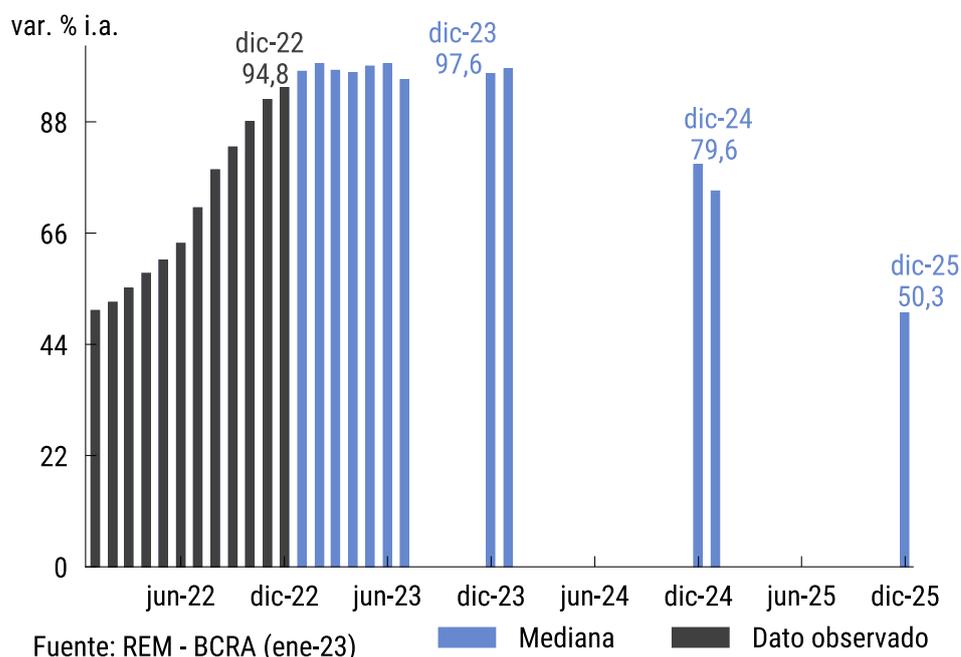
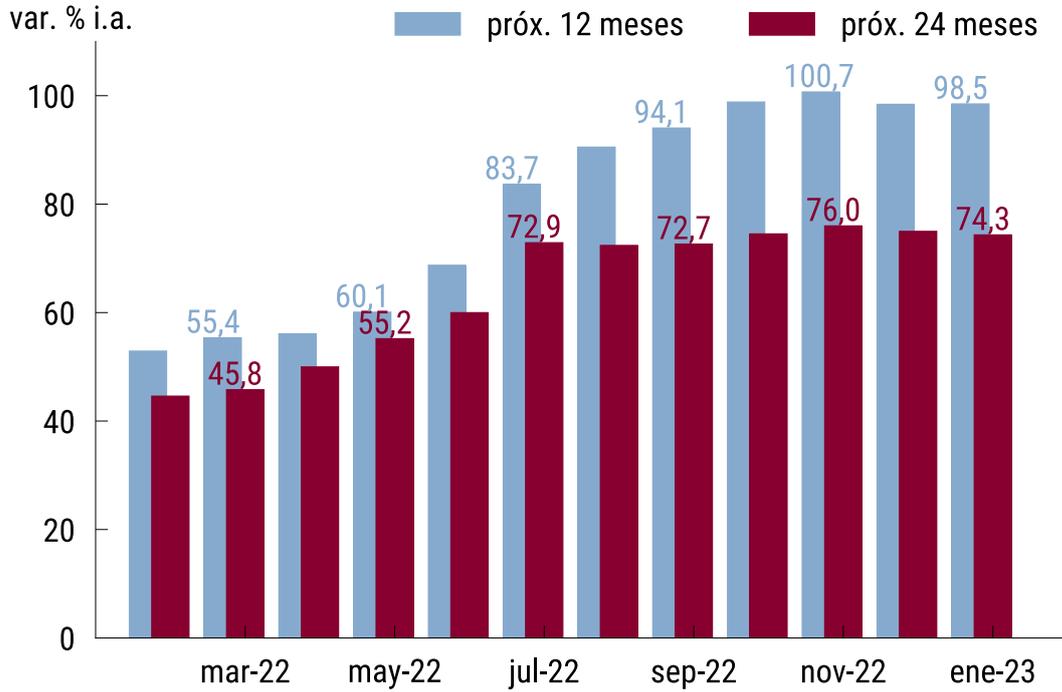
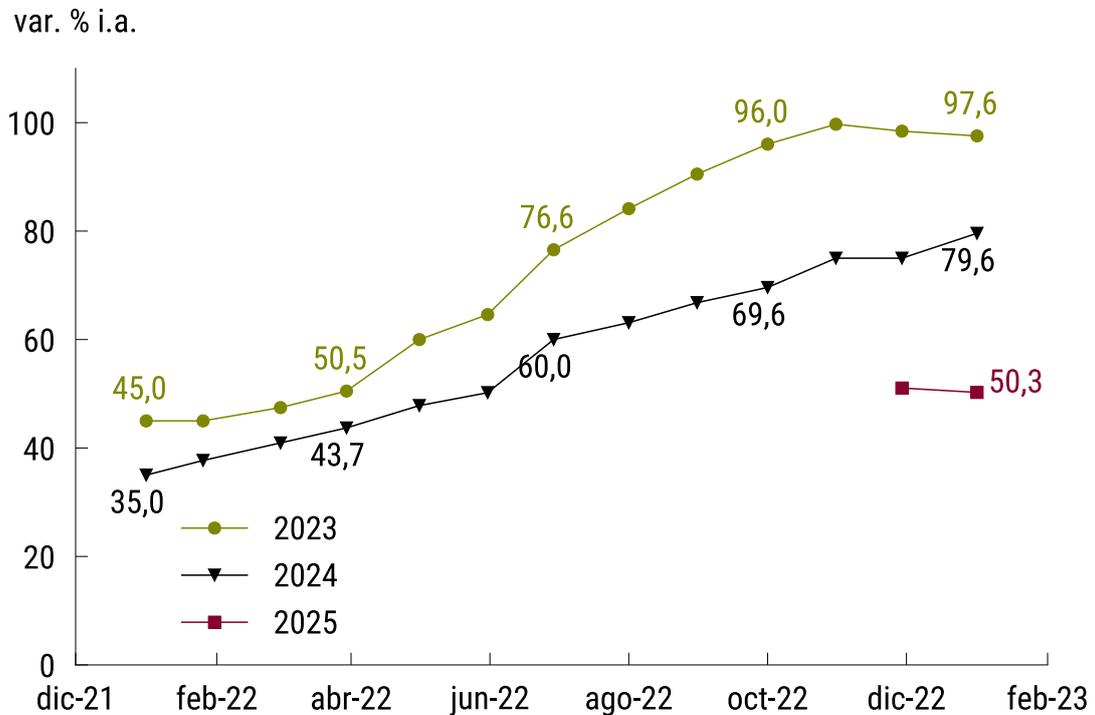


Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC Nivel General



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento
Fuente: REM - BCRA (ene-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 (ene-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 95,2% i.a., esto es 2,5 p.p. por debajo de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (97,6% i.a.) y 5,9 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 ene-23)	Dif. con REM anterior
ene-23	var. % mensual	5,6	-0,1
feb-23	var. % mensual	5,5	-0,1
mar-23	var. % mensual	5,7	-0,5
abr-23	var. % mensual	5,5	-0,4
may-23	var. % mensual	5,6	-0,2
jun-23	var. % mensual	5,6	-0,3
jul-23	var. % mensual	5,6	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	95,5	-5,6
2023	var. % i.a.; dic-23	95,2	-5,9

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

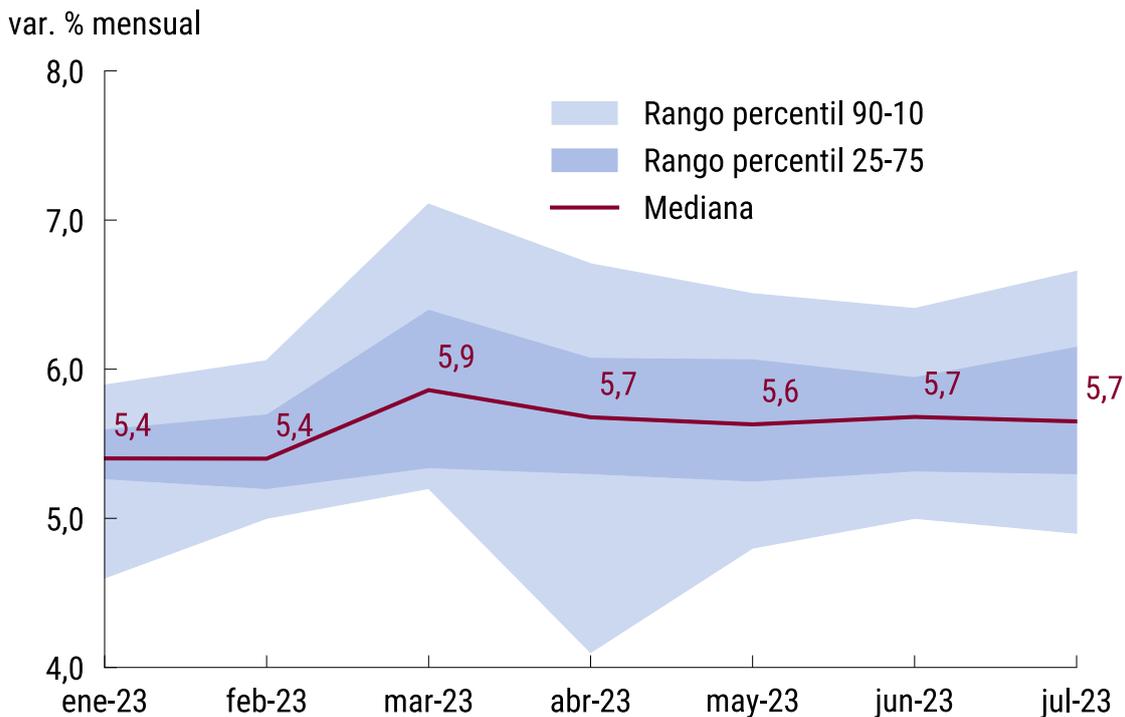
Fuente: REM - BCRA (ene-23)

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).

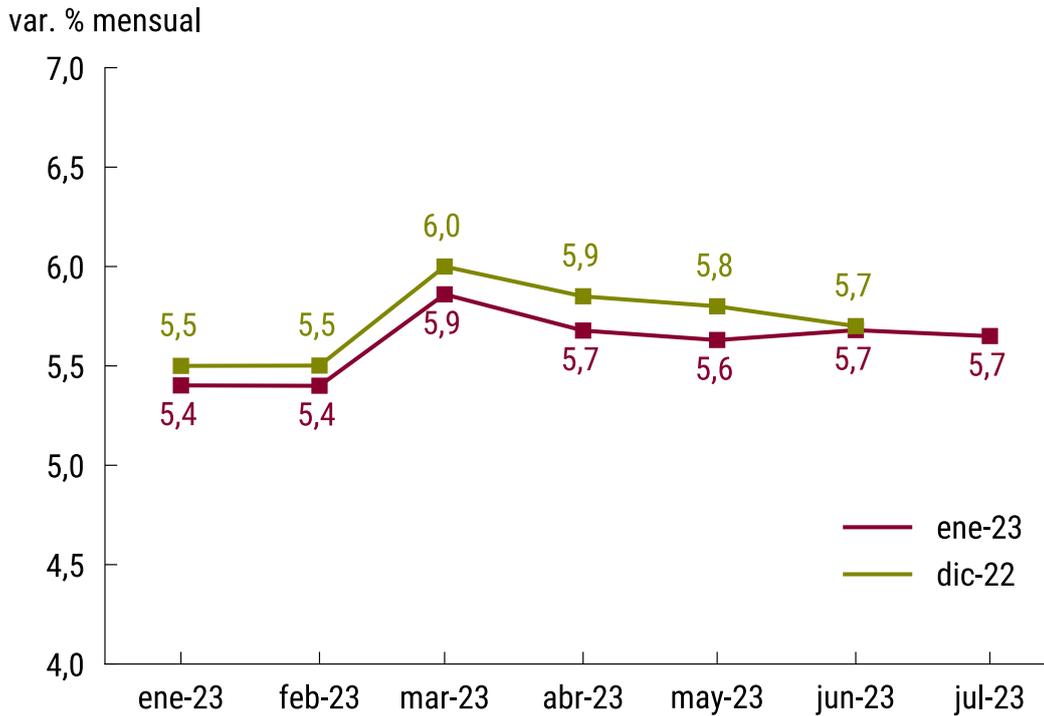
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 5,4% mensual durante ene-23, 0,1 p.p. inferior al valor pronosticado en la encuesta previa. En general hubo correcciones a la baja en los pronósticos mensuales, convergiendo hacia valores en torno al 5,7% a partir del segundo trimestre del año.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*
ene-23	var. % mensual	5,4	-0,1 (3)	5,4	-0,2 (3)
feb-23	var. % mensual	5,4	-0,1 (4)	5,4	-0,1 (2)
mar-23	var. % mensual	5,9	-0,1 (2)	5,9	-0,2 (2)
abr-23	var. % mensual	5,7	-0,2 (2)	5,6	-0,2 (2)
may-23	var. % mensual	5,6	-0,2 (2)	5,6	-0,1 (2)
jun-23	var. % mensual	5,7	0,0 (1)	5,6	-0,1 (1)
jul-23	var. % mensual	5,7	-	5,7	-

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo a dic-23 subió en 0,8 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 95,5% i.a. Además, se prevé que el IPC núcleo aumente 78,2% i.a. en dic-24 (+0,8 p.p. respecto de la última encuesta) y 49,0% 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 ene-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % i.a.; dic-23	95,5	+0,8 (1)	94,3	-1,0 (2)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	95,0	+0,3 (1)	95,2	-0,1 (3)
2024	var. % i.a.; dic-24	78,2	+0,8 (12)	79,1	-2,4 (1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	75,9	-1,5 (2)	75,8	-5,7 (2)
2025	var. % i.a.; dic-25	49,0	-0,7 (1)	49,8	-0,4 (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 (ene-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 95,0% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (desde feb-24 hasta ene-25) cayó a 75,9% i.a.

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC Núcleo

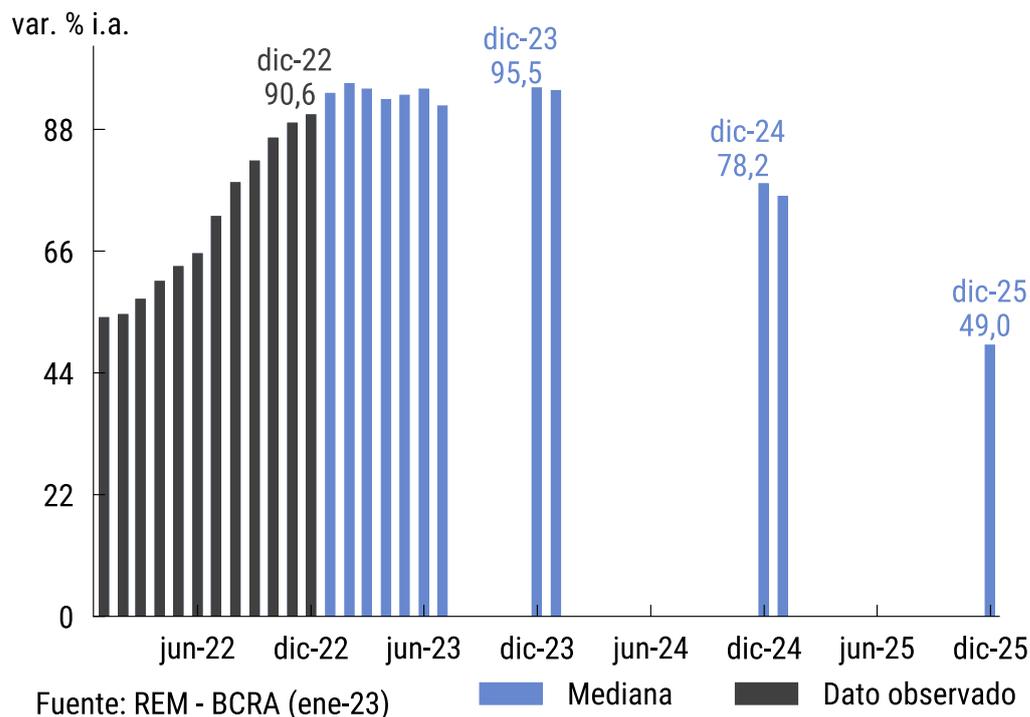


Gráfico 1.9 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC núcleo

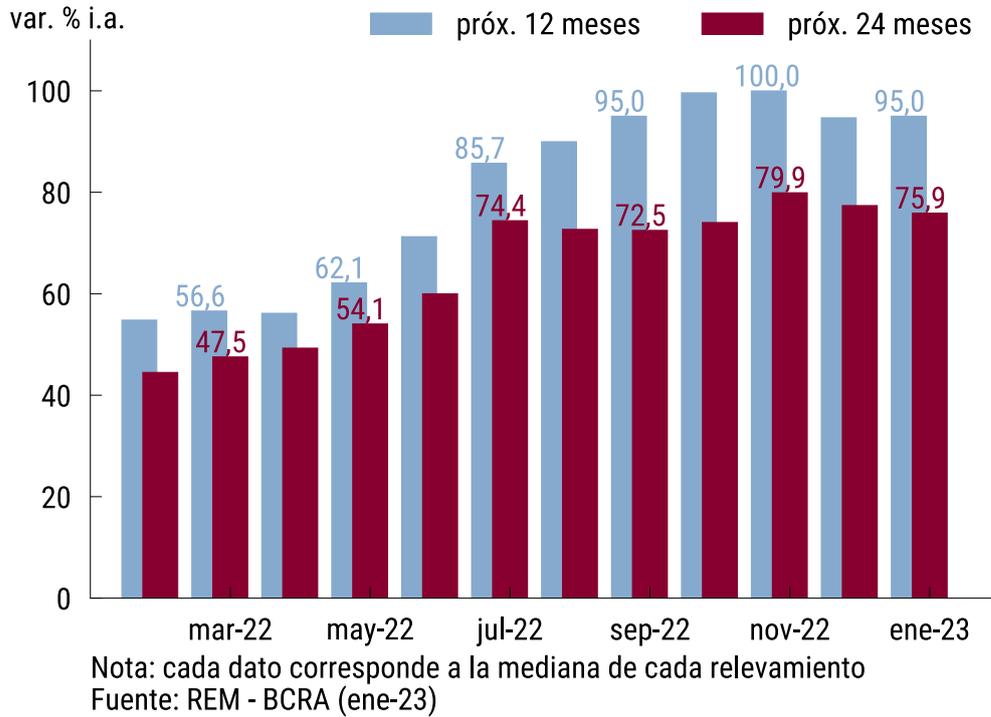
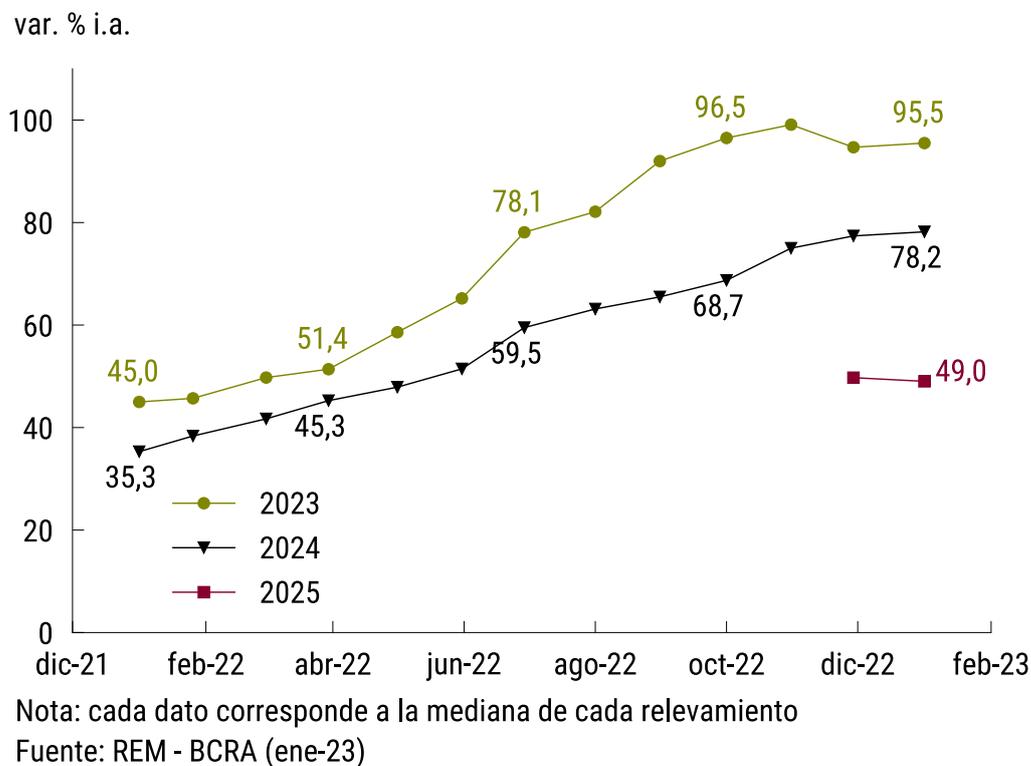


Gráfico 1.10 | Expectativa de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2023 se ubicaría en 96,5% i.a., esto es 1,0 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (95,5% i.a), y 3,5 p.p. por encima de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo.

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

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior
ene-23	var. % mensual	5,4	0,0
feb-23	var. % mensual	5,4	+0,0
mar-23	var. % mensual	5,6	-0,1
abr-23	var. % mensual	5,5	-0,1
may-23	var. % mensual	5,7	+0,1
jun-23	var. % mensual	5,6	0,0
jul-23	var. % mensual	5,7	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	98,6	+5,5
2023	var. % i.a.; dic-23	96,5	+3,5

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

Fuente: REM - BCRA (ene-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 feb-23 (69,39%) se reducirá 8 puntos básicos respecto al promedio registrado durante ene-23 (69,47%). En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones a la baja en las estimaciones relevadas para todos los meses desde marzo hasta jun-23. Se prevé un nivel de 70,4% en el mes de diciembre de 2023.

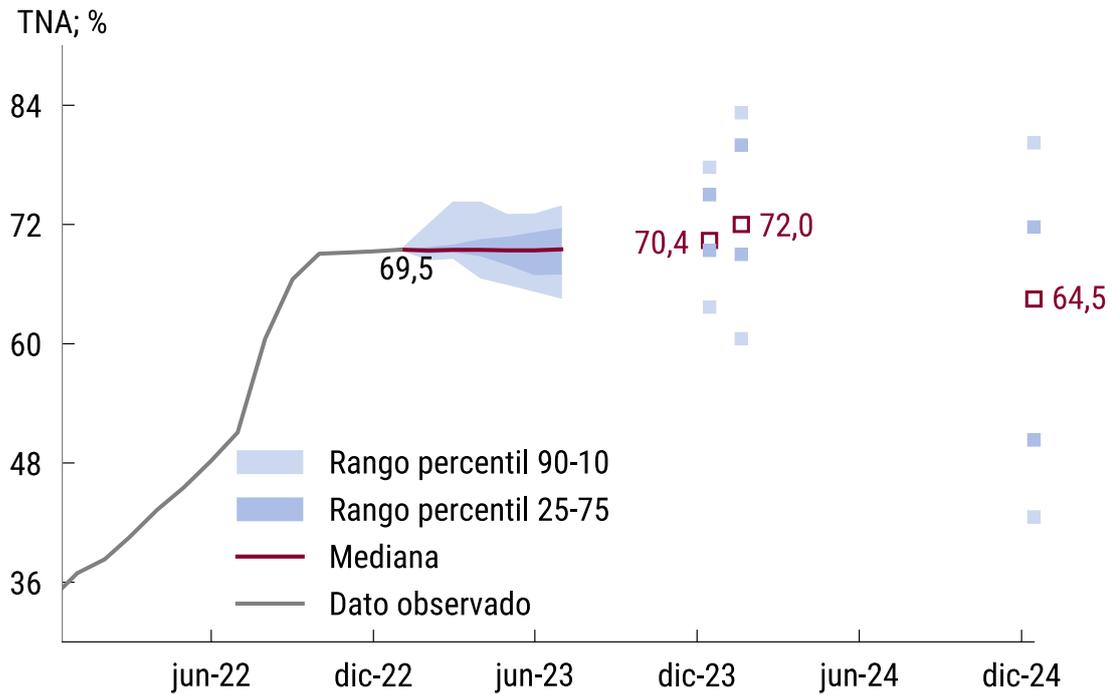
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*
feb-23	TNA; %	69,39	0,00 (1)	69,69	-0,20 (4)
mar-23	TNA; %	69,45	-0,05 (3)	71,08	-0,05 (2)
abr-23	TNA; %	69,45	-0,05 (3)	70,90	-0,13 (2)
may-23	TNA; %	69,40	-0,10 (2)	70,15	+0,03 (1)
jun-23	TNA; %	69,40	-0,10 (1)	69,35	+0,11 (1)
jul-23	TNA; %	69,50	-	69,28	-
Próx. 12 meses	TNA; %	72,00	+2,20 (1)	72,70	+1,80 (2)
2023	TNA; %; dic-23	70,40	+0,60 (1)	71,10	+0,20 (1)
2024	TNA; %; dic-24	64,50	+3,62 (1)	62,80	-0,40 (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.

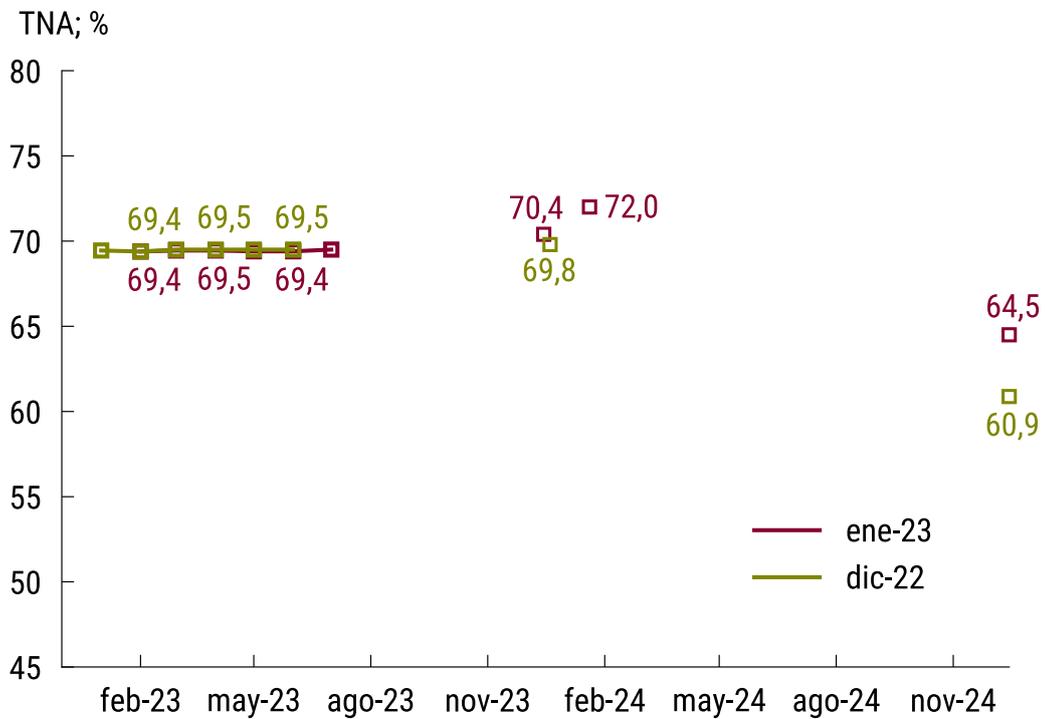
Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (ene-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 73,14%, 2,74 p.p. más que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (70,40%), y 1,07 p.p. menor 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 ene-23)	Dif. con REM anterior
feb-23	TNA; %	69,28	+0,22
mar-23	TNA; %	69,57	+0,12
abr-23	TNA; %	69,40	-0,70
may-23	TNA; %	69,64	-0,58
jun-23	TNA; %	69,76	+0,02
jul-23	TNA; %	69,85	-
próx. 12 meses	TNA; %	77,55	+5,48
2023	TNA; %; dic-23	73,14	+1,07

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$182,24 por dólar en enero de 2023. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de \$10,05 (+5,5% mensual) por dólar hasta \$192,30 por dólar en feb-23. A su vez, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 89,6% i.a. para dic-23, alcanzando en \$327,75 por dólar a fines de 2023. Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en todos los meses siguientes. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2024 se ubicó en \$615,31 por dólar (+87,7% i.a.).

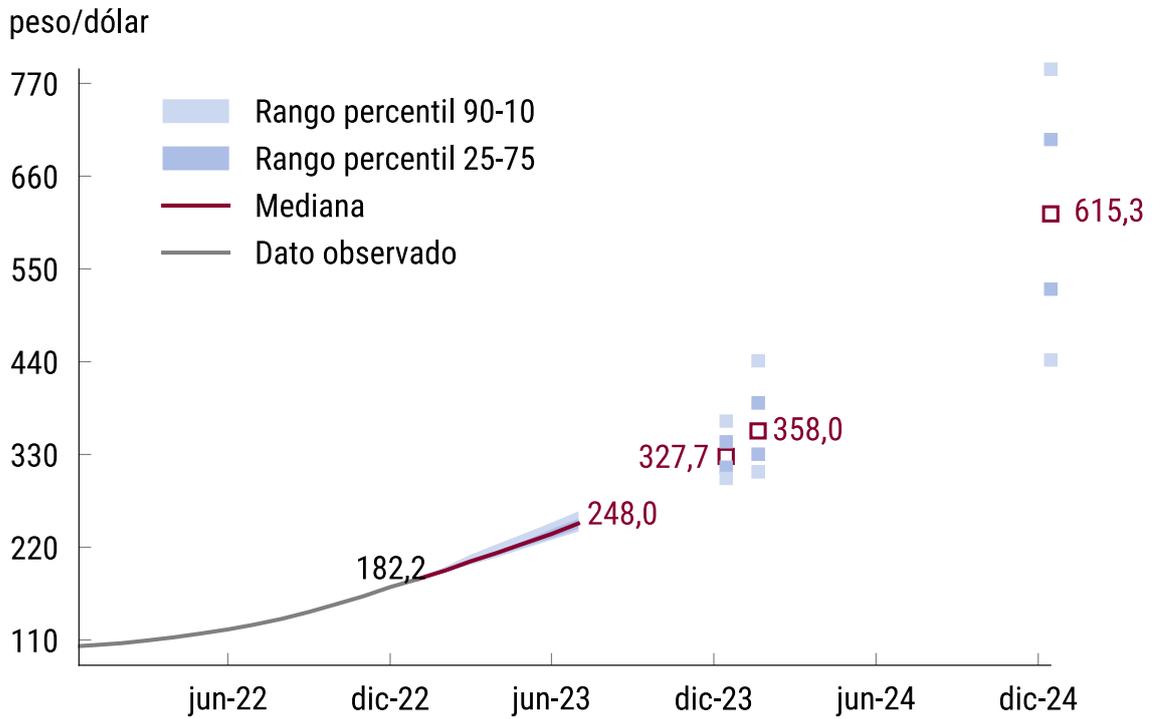
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*
feb-23	\$/US\$	192,30	-0,70 (2)	193,04	-0,43 (4)
mar-23	\$/US\$	203,00	-0,99 (2)	204,30	-1,20 (2)
abr-23	\$/US\$	213,48	-0,44 (2)	216,24	-1,39 (2)
may-23	\$/US\$	224,50	-0,76 (2)	227,51	-1,66 (2)
jun-23	\$/US\$	235,70	-1,70 (1)	239,25	-1,92 (1)
jul-23	\$/US\$	248,00	-	251,31	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	357,96	+29,64 (11)	367,38	+36,37 (23)
2023	\$/US\$; dic-23	327,75	-0,57 (1)	333,02	+2,01 (10)
2024	\$/US\$; dic-24	615,31	-10,69 (1)	617,99	+3,29 (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.

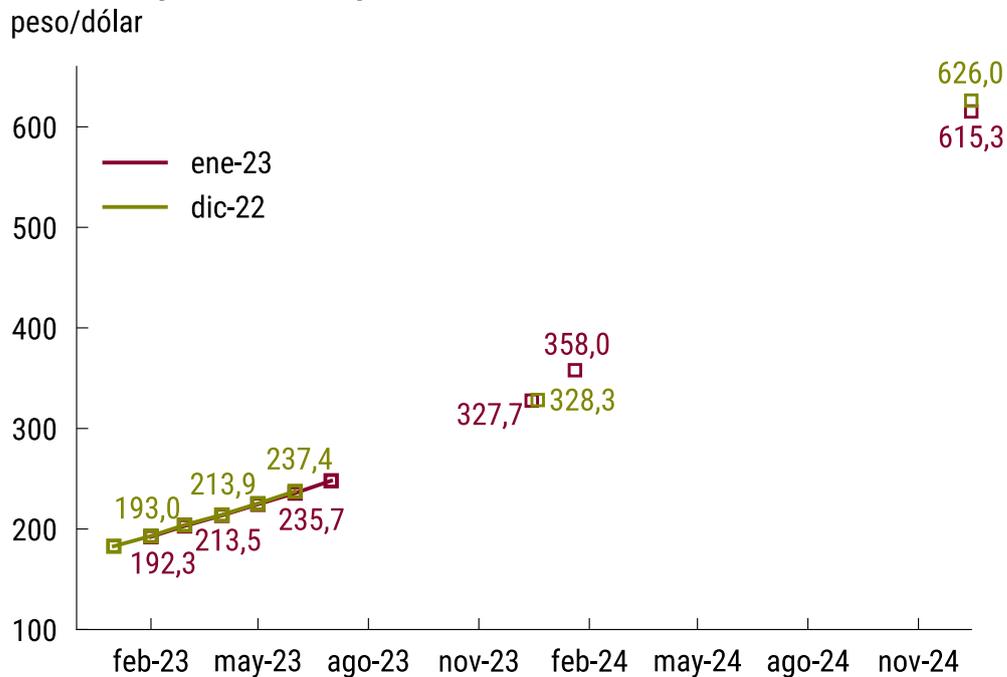
Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para diciembre de 2023 se ubicaría en \$318,33/US\$, cifra inferior a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$327,75 /US\$) e inferior al valor que pronosticaban a fines del mes pasado quienes componían el TOP-10 (-\$8,71/US\$).

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

Tipo de cambio nominal			
Período	Referencia	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior
feb-23	\$/US\$	192,16	-0,38
mar-23	\$/US\$	202,56	-0,70
abr-23	\$/US\$	213,18	-0,71
may-23	\$/US\$	223,96	-0,95
jun-23	\$/US\$	235,25	-1,37
jul-23	\$/US\$	246,98	-
próx. 12 meses	\$/US\$	377,73	+50,69
2023	\$/US\$; dic-23	318,33	-8,71

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2023 de 0,5% i.a., manteniendo su pronóstico respecto al valor contemplado en el REM previo. En tanto, para el año 2024 las y los analistas esperan un crecimiento económico de 1,0% i.a. (-0,4 p.p. respecto al valor de la encuesta anterior). Para 2025, las y los participantes de la encuesta indicaron que proyectan una variación de 2,0% del PIB real.

Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

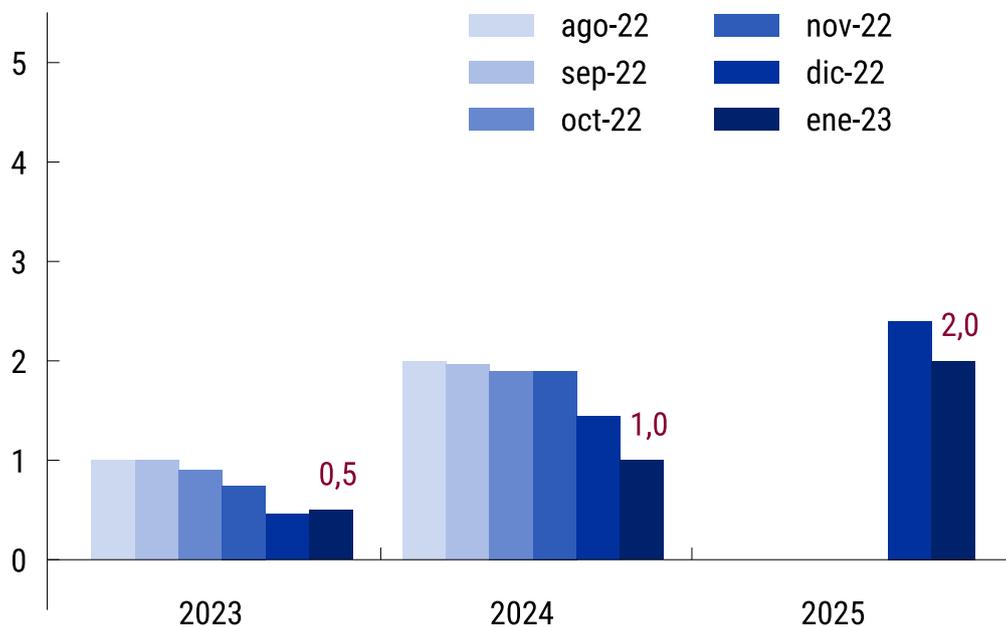
PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % prom. anual	0,5	+0,0 (1)	0,4	+0,1 (1)
2024	var. % prom. anual	1,0	-0,4 (2)	0,5	-0,2 (3)
2025	var. % prom. anual	2,0	-0,4 (1)	2,4	+0,1 (1)

*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 (ene-23)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el cuarto trimestre del año 2022 el PIB habría disminuido 1,1% s.e., implicando una corrección a la baja del pronóstico del nivel de actividad de 0,3 p.p. con respecto a la encuesta previa. En tanto, se espera que durante el primer trimestre de 2023 haya una contracción de 0,4% s.e. del nivel de actividad (0,1 p.p. de mayor contracción esperada que en relevamiento anterior). La variación del PIB promedio pronosticada para el segundo trimestre de 2023 es de 0,1% trimestral s.e.

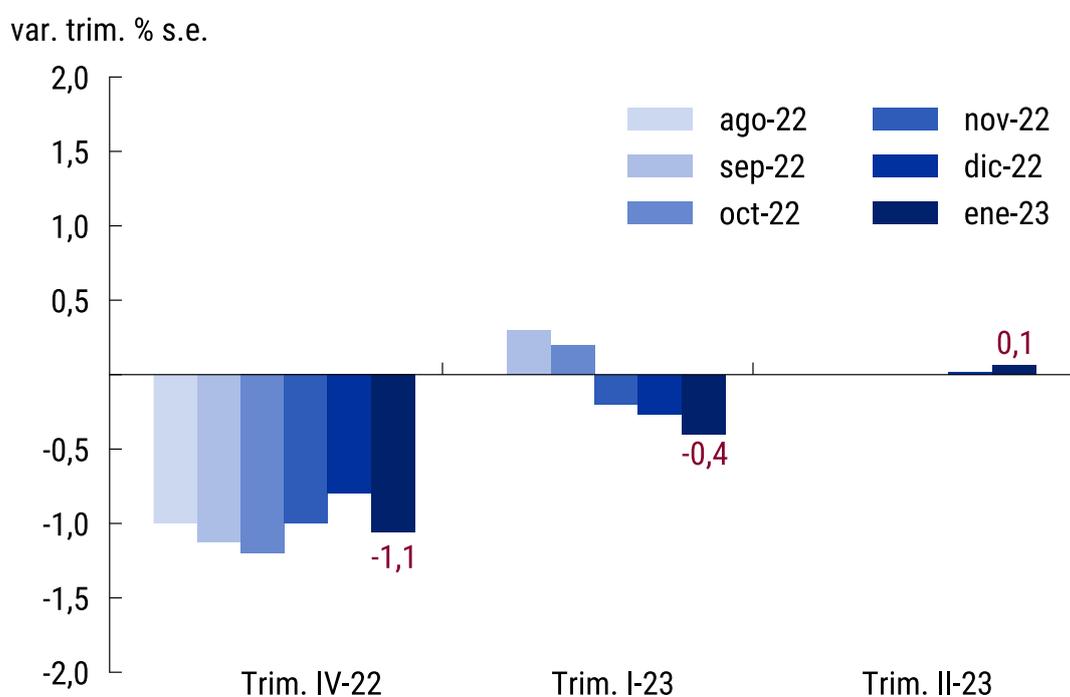
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,1	-0,3	(1)	-1,1	-0,2	(0)
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,4	-0,1	(4)	-0,4	-0,1	(1)
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	0,1	+0,0	(1)	-	-	(4)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo en el pasado indica que la economía crecerá 0,8% en promedio durante 2023, 0,3 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes.

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de crecimiento económico

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,2	-0,4
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,4	+0,2
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	0,0	0,0
2023	var. % prom. anual	0,8	0,0

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2023 sería deficitario en \$ 3.157 miles de millones (\$ 130 miles de millones menos de déficit respecto del REM previo). El pronóstico relevado para 2024 indica una previsión de déficit primario nominal de \$3.100 miles de millones.

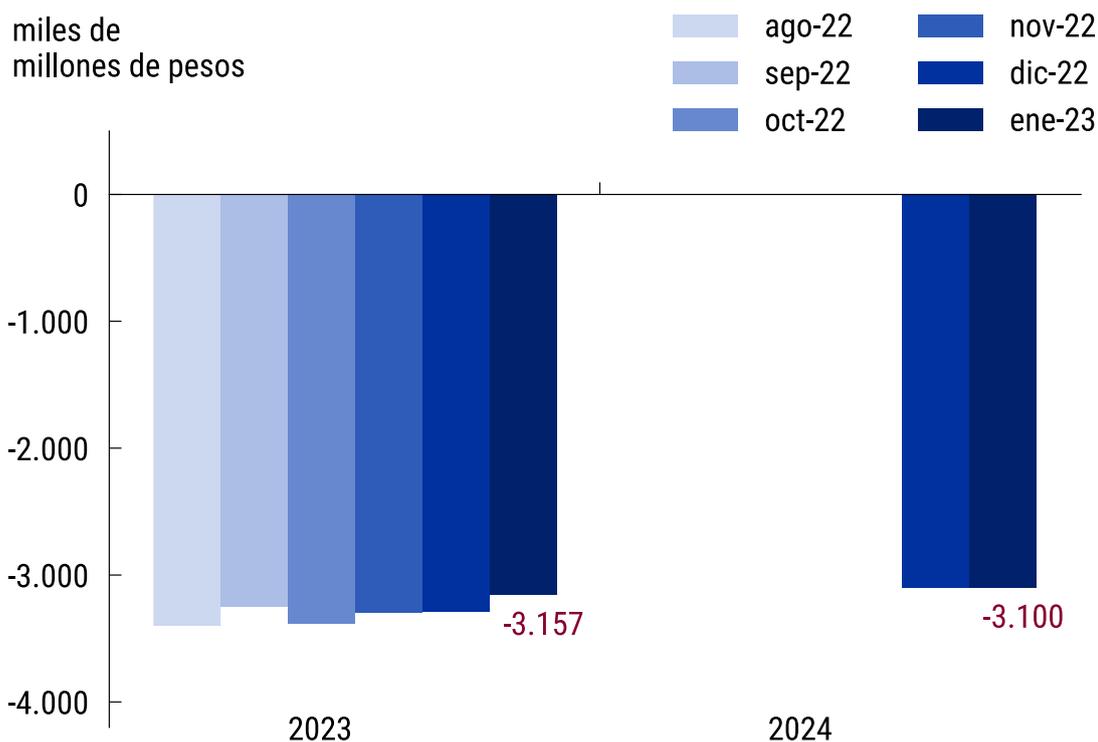
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*
2023	miles de millones \$	-3.157	+130 (3)	-3.306	+123 (2)
2024	miles de millones \$	-3.100	0 (1)	-2.837	+455 (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 (ene-23)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (ene-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 -\$ 3.147 miles de millones, implicando un déficit similar al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM, aunque menor en \$ 43 miles de millones al que el TOP-10 proyectaba en el último relevamiento.

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior
2023	miles de millones \$	-3.147	+43

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en ene-23 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.844 millones (US\$ 156 millones inferior a lo proyectado en el REM anterior). Los valores anuales previstos para 2023 se ubicaron en US\$ 80.680 millones (-US\$ 4.050 millones de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 86.518 millones para 2024.

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

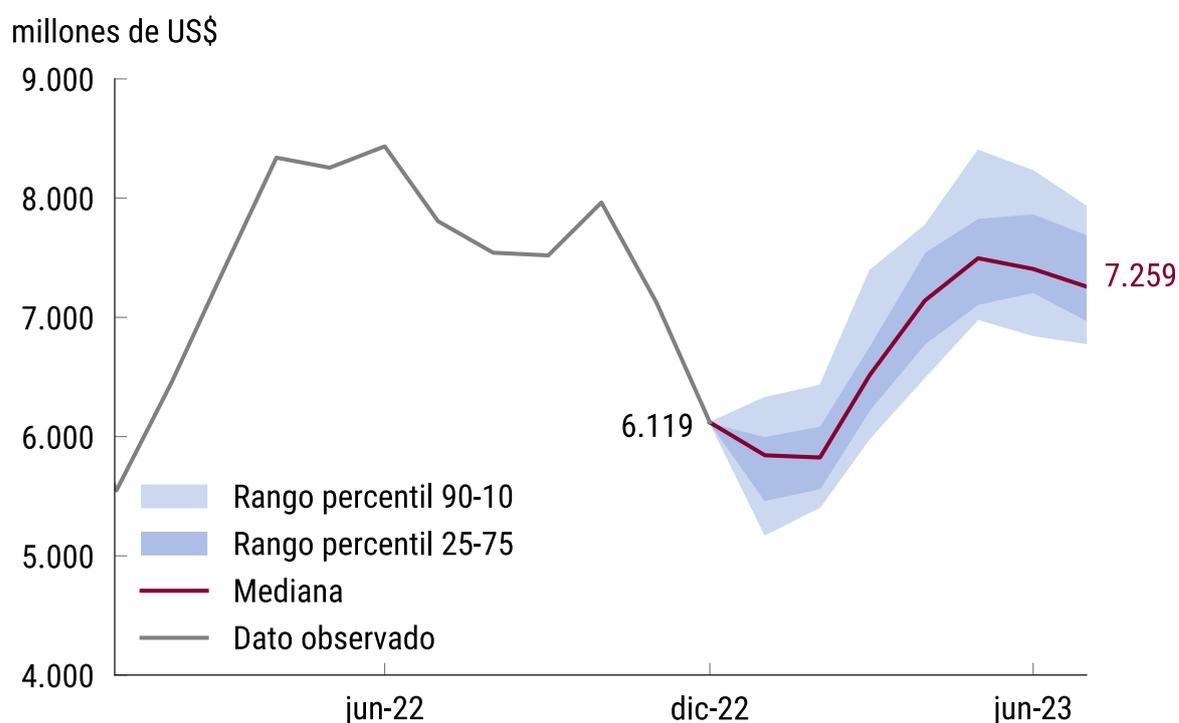
Exportaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*
ene-23	millones US\$	5.844	-156 (1)	5.759	-218 (4)
feb-23	millones US\$	5.825	-201 (3)	5.892	-92 (5)
mar-23	millones US\$	6.516	-140 (3)	6.603	-180 (4)
abr-23	millones US\$	7.140	-252 (3)	7.175	-269 (3)
may-23	millones US\$	7.496	-355 (1)	7.530	-281 (2)
jun-23	millones US\$	7.406	-361 (1)	7.515	-281 (1)
jul-23	millones US\$	7.259	-	7.308	-
2023	millones US\$	80.680	-4.050 (5)	82.110	-3.349 (6)
2024	millones US\$	86.518	-3.482 (1)	86.804	-2.858 (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 (ene-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 (ene-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las exportaciones para 2023 sumarían US\$ 80.588 millones, levemente inferior al valor sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 3.540 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 ene-23)	Dif. con REM anterior
ene-23	millones de US\$	5.891	-148
feb-23	millones de US\$	5.874	-69
mar-23	millones de US\$	6.473	-176
abr-23	millones de US\$	7.047	-190
may-23	millones de US\$	7.365	-283
jun-23	millones de US\$	7.296	-207
jul-23	millones de US\$	7.155	-
2023	millones de US\$	80.588	-3.540

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.251 millones en ene-23. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 75.301 millones para 2023 (US\$ 3.318 millones inferior respecto al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 78.698 millones para 2024.

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

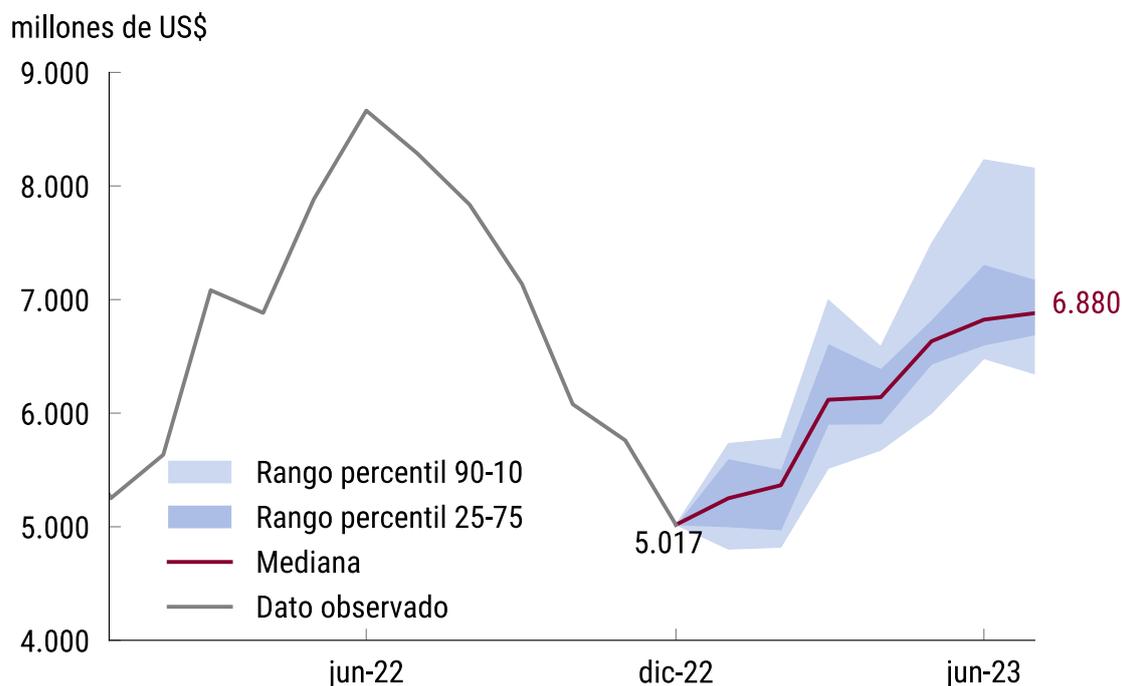
Importaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*
ene-23	millones US\$	5.251	-222 (4)	5.284	-196 (4)
feb-23	millones US\$	5.365	-125 (3)	5.325	-158 (1)
mar-23	millones US\$	6.118	-304 (1)	6.209	-194 (4)
abr-23	millones US\$	6.140	-306 (3)	6.116	-213 (3)
may-23	millones US\$	6.633	-211 (2)	6.683	-233 (1)
jun-23	millones US\$	6.823	-343 (1)	7.039	-230 (1)
jul-23	millones US\$	6.880	-	7.023	-
2023	millones US\$	75.301	-3.318 (2)	75.808	-2.576 (4)
2024	millones US\$	78.698	-1.302 (1)	76.897	-2.895 (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 (ene-23)

⁵ Cost, Insurance and Freight.

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las importaciones para 2023 sumarían US\$ 74.346 millones, US\$ 955 millones menos a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 3.792 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 ene-23)	Dif. con REM anterior
ene-23	millones de US\$	5.252	-117
feb-23	millones de US\$	5.074	-293
mar-23	millones de US\$	5.870	-350
abr-23	millones de US\$	5.954	-237
may-23	millones de US\$	6.460	-245
jun-23	millones de US\$	6.718	-373
jul-23	millones de US\$	6.657	-
2023	millones de US\$	74.346	-3.792

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,8% para el cuarto trimestre de 2023 (0,3 p.p. más que el REM previo). Para el cuarto trimestre de 2024 se espera una tasa de 7,8% (0,2 p.p. más que el REM previo).

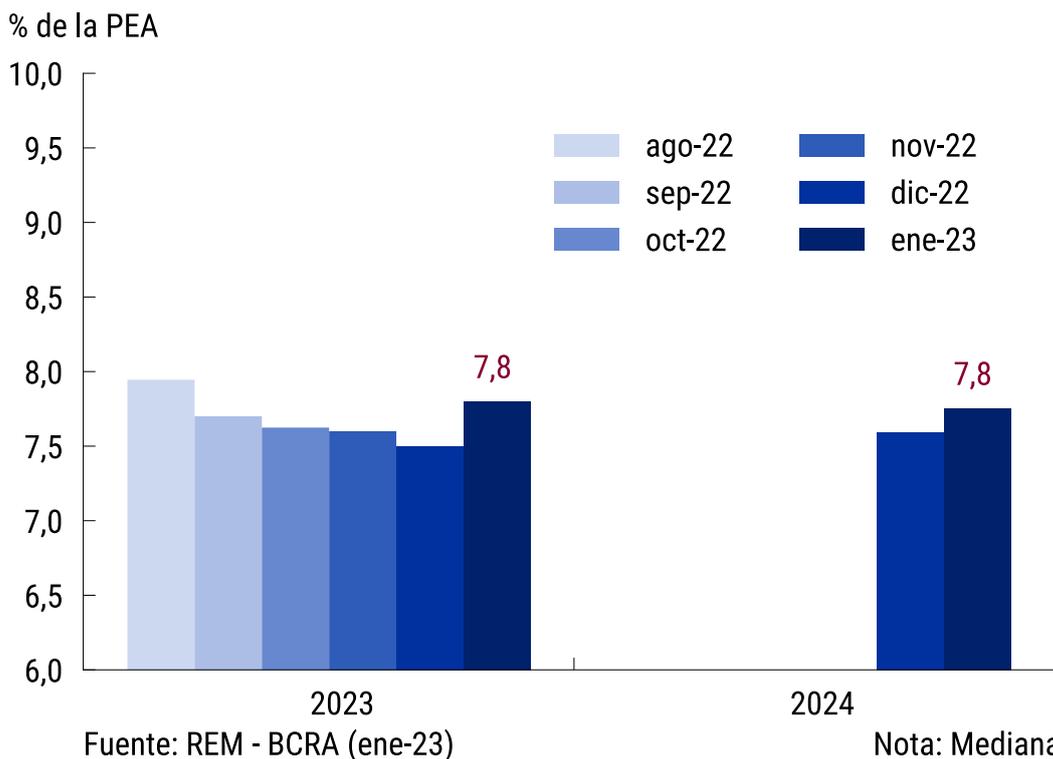
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Tasa de Desocupación					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,8	+0,3 (1)	7,9	+0,1 (2)
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,8	+0,2 (1)	8,0	+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 (ene-23)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2022 se habría ubicado en 7,3%. Para el primer trimestre de 2023, el pronóstico de las y los analistas es de 7,5% de la PEA (sin cambios respecto al REM anterior), mientras que para el segundo trimestre esperan se mantenga en el mismo valor (+0,1 p.p. respecto de la encuesta de diciembre).

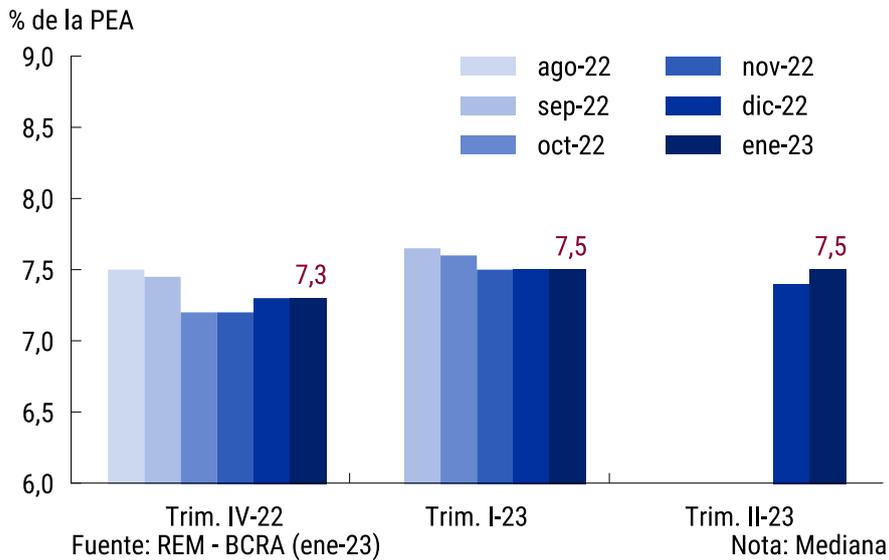
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-23)	Dif. con REM anterior*	
Trim. IV-22	% de la PEA	7,3	0,0	(1)	7,3	+0,0	(0)
Trim. I-23	% de la PEA	7,5	0,0	(2)	7,6	+0,1	(2)
Trim. II-23	% de la PEA	7,5	+0,1	(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 (ene-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 7,7%, menor en 0,1 p.p. a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes y 0,1 p.p. mayor 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 ene-23)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-22	% de la PEA	7,3	+0,2
Trim. I-23	% de la PEA	7,5	+0,2
Trim. II-23	% de la PEA	7,7	+0,2
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,7	+0,1

Fuente: REM - BCRA (ene-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) – Dic-22

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-22	29/12/2022	var. % mensual	5,5	5,1	0,38

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-22	29/12/2022	var. % mensual	5,5	5,3	0,25

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-23	29/12/2022	var. % mensual	69,5	69,5	0,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

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

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

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-23	29/12/2022	\$/US\$	182,9	182,2	0,6

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

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

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-22	29/12/2022	millones de US\$	7.245,7	6.119,0	1.126,7

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

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

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-22	29/12/2022	millones de US\$	5.950,0	5.017,5	932,5

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

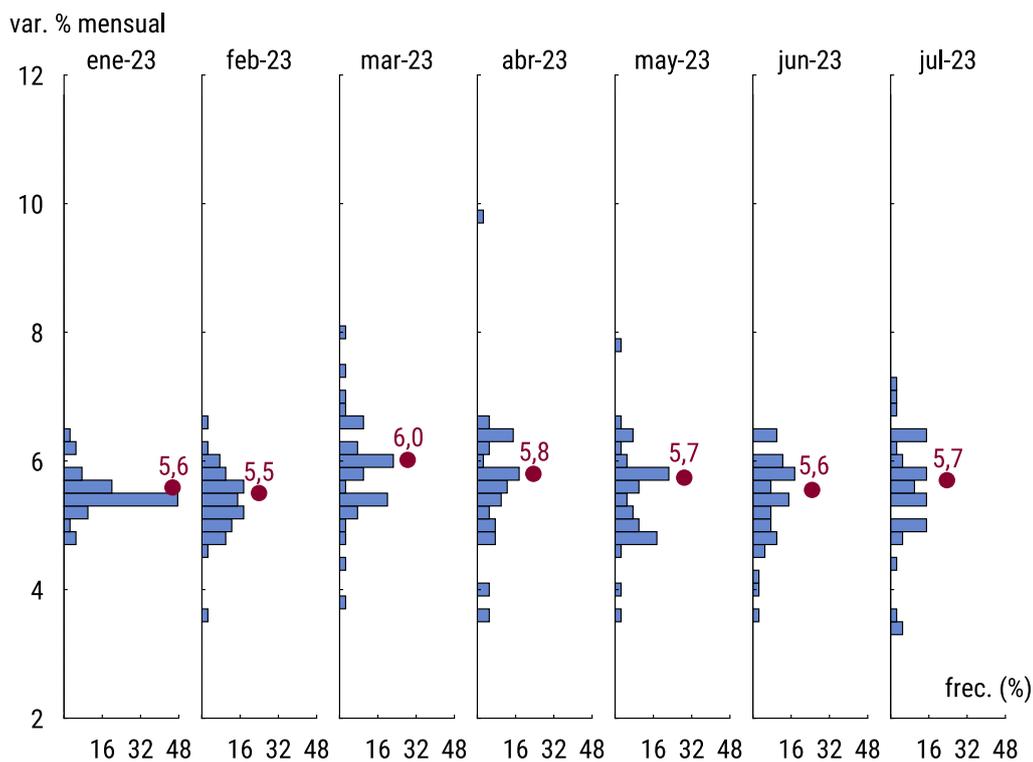
10. Anexo

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	
ene-23	var. % mensual	5,6	5,6	0,3	6,6	4,9	5,9	5,7	5,5	5,3	40	
feb-23	var. % mensual	5,5	5,5	0,5	6,8	3,8	6,0	5,8	5,2	5,0	40	
mar-23	var. % mensual	6,0	6,0	0,8	8,2	4,0	6,8	6,3	5,5	5,3	40	
abr-23	var. % mensual	5,8	5,8	1,0	10,0	3,8	6,6	6,3	5,3	4,8	40	
may-23	var. % mensual	5,7	5,6	0,8	8,0	3,7	6,5	6,0	5,0	4,9	40	
jun-23	var. % mensual	5,6	5,5	0,7	6,6	3,8	6,2	6,0	5,0	4,8	40	
jul-23	var. % mensual	5,7	5,7	0,9	7,3	3,5	6,5	6,2	5,1	5,0	40	
próx. 12 meses	var. % i.a.; ene-24	98,5	96,0	16,2	123,3	54,0	114,0	106,6	87,3	74,4	36	
próx. 24 meses	var. % i.a.; ene-25	74,3	75,1	22,4	134,3	40,0	93,9	84,7	58,6	51,0	30	
2023	var. % i.a.; dic-23	97,6	95,1	14,2	117,0	55,0	111,9	105,0	89,5	79,4	40	
2024	var. % i.a.; dic-24	79,6	78,3	20,5	132,4	40,0	98,5	90,0	64,9	60,0	36	
2025	var. % i.a.; dic-25	50,3	48,9	17,9	85,0	13,1	72,4	60,5	34,2	29,7	28	

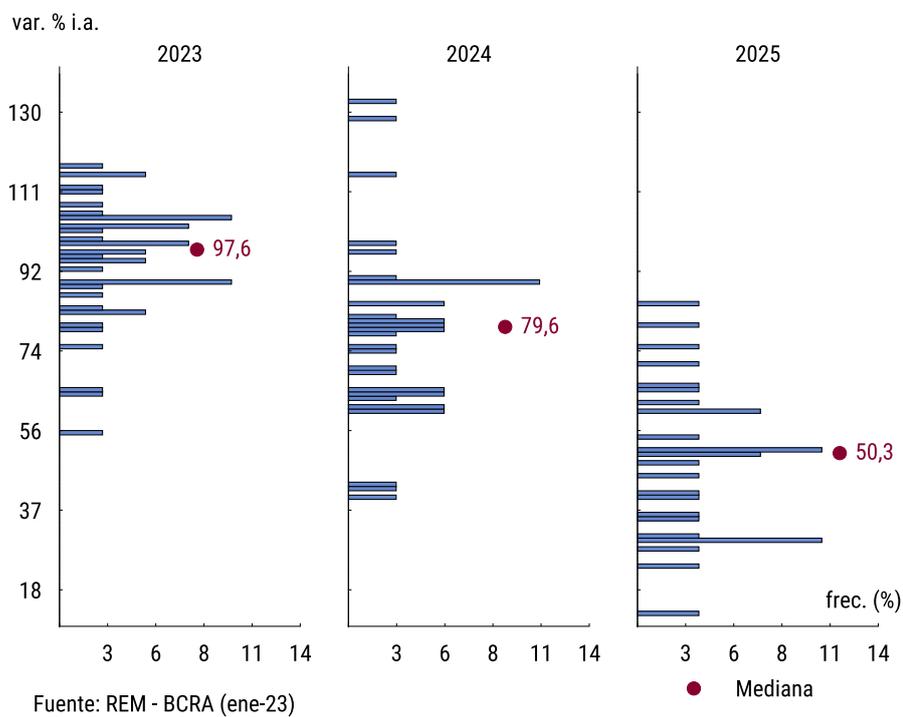
Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

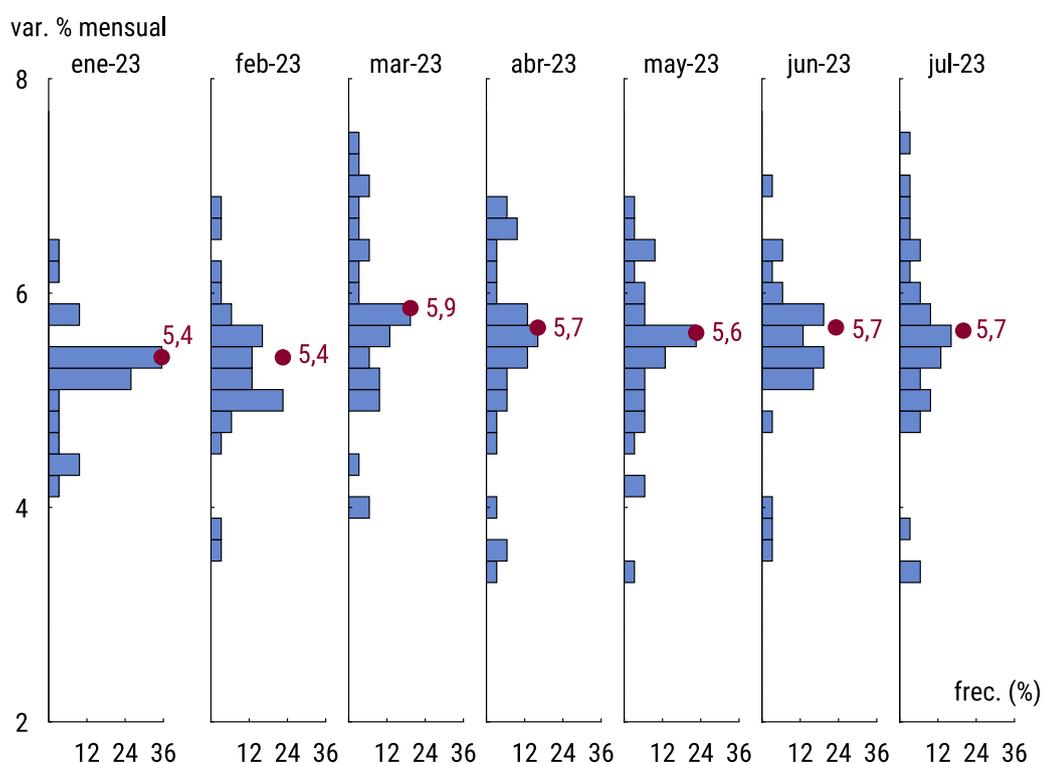


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-23	var. % mensual	5,4	5,4	0,5	6,6	4,4	5,9	5,6	5,3	4,6	31
feb-23	var. % mensual	5,4	5,4	0,6	6,9	3,8	6,1	5,7	5,2	5,0	31
mar-23	var. % mensual	5,9	5,9	0,8	7,5	4,2	7,1	6,4	5,3	5,2	31
abr-23	var. % mensual	5,7	5,6	0,9	6,9	3,6	6,7	6,1	5,3	4,1	31
may-23	var. % mensual	5,6	5,6	0,7	6,9	3,5	6,5	6,1	5,3	4,8	31
jun-23	var. % mensual	5,7	5,6	0,7	7,0	3,8	6,4	6,0	5,3	5,0	31
jul-23	var. % mensual	5,7	5,7	0,9	7,5	3,5	6,7	6,2	5,3	4,9	31
próx. 12 meses	var. % i.a.; ene-24	95,0	95,2	16,5	124,3	59,0	114,5	105,8	87,8	73,5	29
próx. 24 meses	var. % i.a.; ene-25	75,9	75,8	24,9	146,6	41,6	98,5	88,9	59,2	45,8	26
2023	var. % i.a.; dic-23	95,5	94,3	15,0	125,4	60,0	108,7	102,2	88,9	78,8	31
2024	var. % i.a.; dic-24	78,2	79,1	24,2	144,6	40,0	105,1	90,6	61,7	48,2	28
2025	var. % i.a.; dic-25	49,0	49,8	18,9	87,0	12,4	72,2	63,2	34,9	30,0	24

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

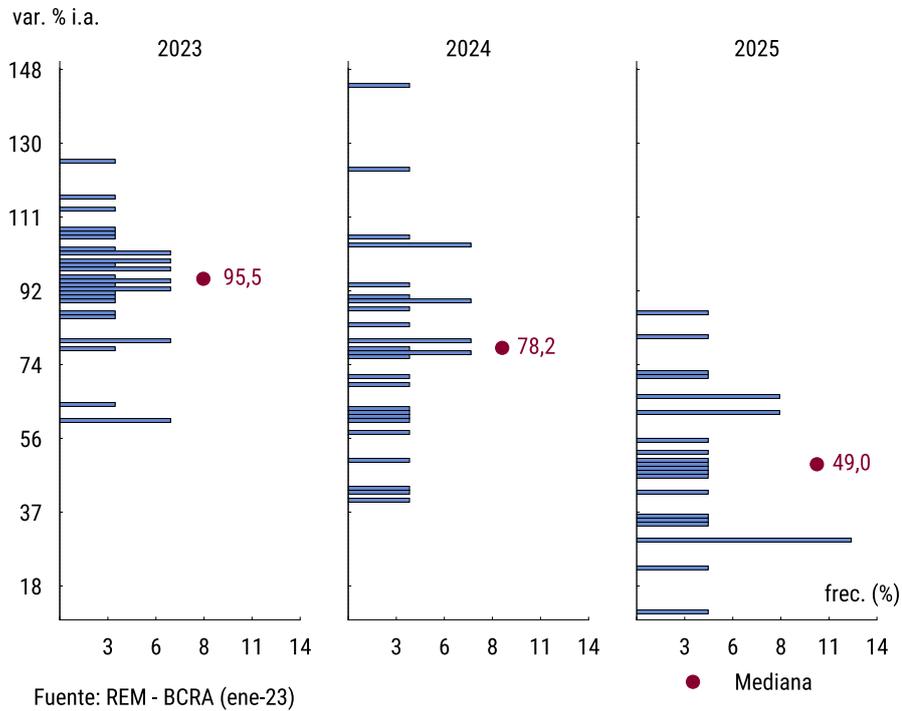
Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

● Mediana

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

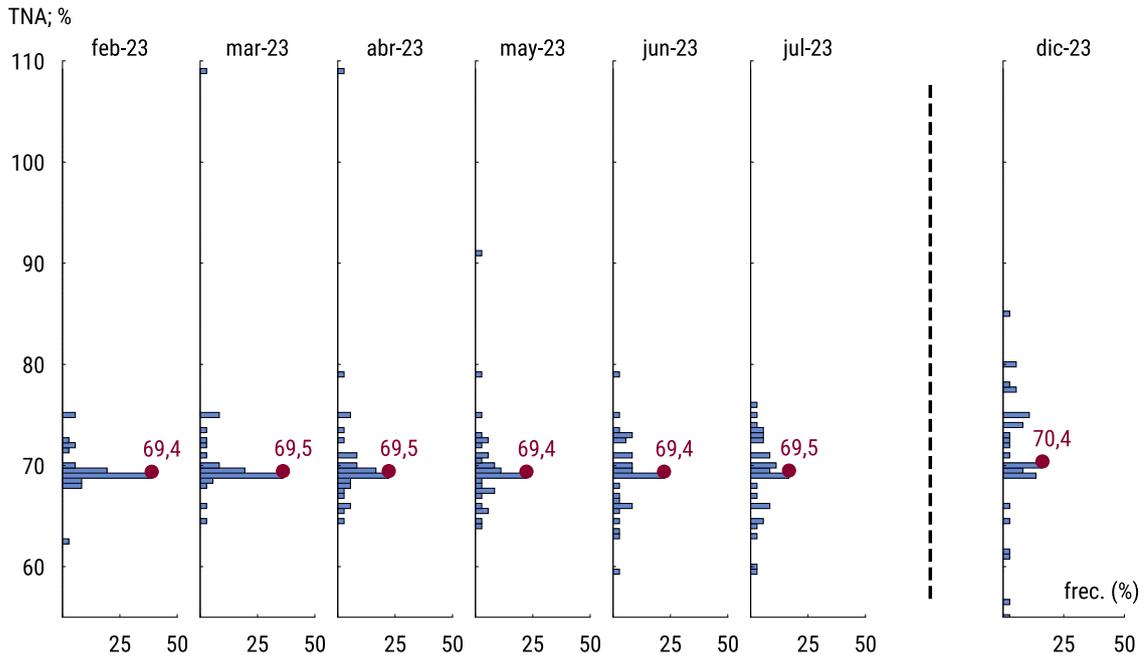


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de Interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-23	TNA; %	69,39	69,69	2,04	75,0	62,5	72,0	69,8	69,1	68,5	36
mar-23	TNA; %	69,45	71,08	6,92	109,4	65,0	74,3	70,0	69,3	68,6	36
abr-23	TNA; %	69,45	70,90	7,16	109,4	64,9	74,3	70,6	68,9	66,6	36
may-23	TNA; %	69,40	70,15	4,59	91,2	64,4	73,0	70,8	68,0	66,0	36
jun-23	TNA; %	69,40	69,35	3,66	79,4	59,8	73,1	71,3	67,0	65,3	36
jul-23	TNA; %	69,50	69,28	3,89	76,4	59,8	73,8	71,7	67,0	64,6	36
próx. 12 meses	TNA; %; ene-24	72,00	72,73	9,00	90,0	54,2	83,2	80,0	69,0	60,5	33
2023	TNA; %; dic-23	70,40	71,10	6,07	85,0	55,0	77,8	75,0	69,4	63,7	37
2024	TNA; %; dic-24	64,50	62,79	15,11	95,0	37,0	80,2	71,8	50,3	42,6	30

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

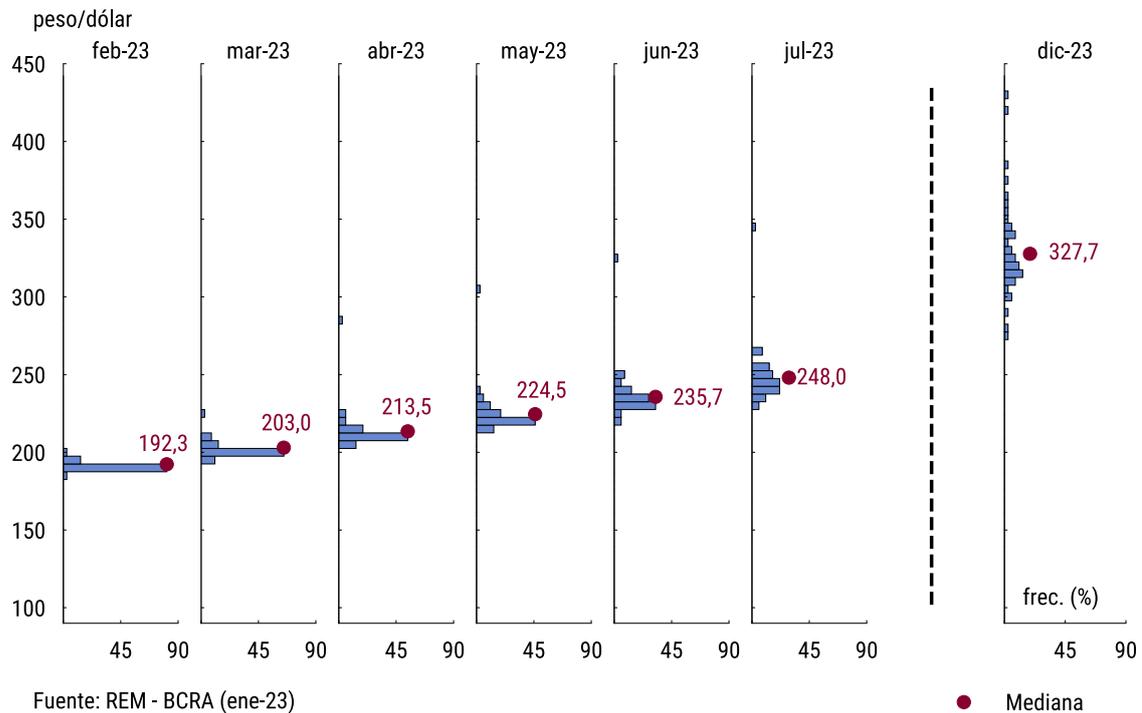
● Mediana

Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Tipo de cambio nominal									
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-23	\$/US\$	192,30	193,04	2,67	203,3	189,6	196,0	193,9	191,5	191,0	37
mar-23	\$/US\$	203,00	204,30	5,23	228,0	199,5	210,0	204,5	201,8	199,9	37
abr-23	\$/US\$	213,48	216,24	12,85	287,4	207,3	223,1	216,2	211,5	209,2	37
may-23	\$/US\$	224,50	227,51	14,98	309,3	216,0	235,4	228,0	221,7	219,4	37
jun-23	\$/US\$	235,70	239,25	16,45	326,8	224,2	248,4	242,2	231,7	229,7	37
jul-23	\$/US\$	248,00	251,31	18,17	345,2	232,3	261,8	254,3	242,8	239,3	37
próx. 12 meses	\$/US\$; ene-24	357,96	367,38	55,91	527,5	284,1	441,1	390,9	330,5	309,3	34
2023	\$/US\$; dic-23	327,75	333,02	32,90	431,9	275,9	369,6	345,0	315,0	301,7	37
2024	\$/US\$; dic-24	615,31	617,99	131,52	952,5	393,3	787,1	703,6	526,0	442,0	32

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio

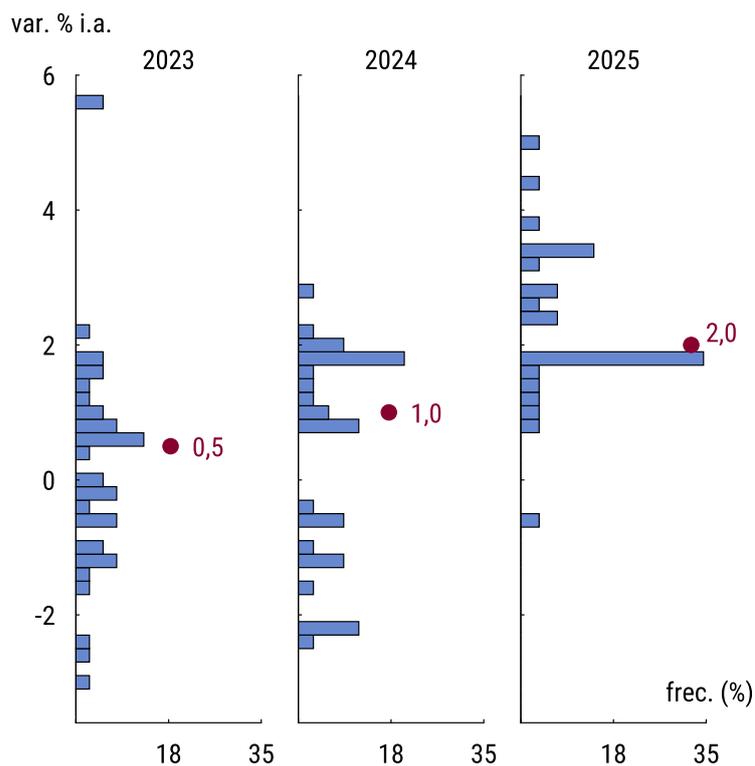


Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

PIB a precios constantes											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,1	-1,1	0,3	-0,5	-1,8	-0,7	-1,0	-1,2	-1,4	33
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,4	-0,4	0,7	1,0	-2,0	0,5	0,0	-0,9	-1,1	33
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	0,1	-0,1	0,8	1,1	-2,7	0,5	0,4	-0,3	-1,1	33
2023	var. % prom. anual	0,5	0,4	1,8	5,7	-2,8	2,0	1,1	-0,7	-1,4	39
2024	var. % prom. anual	1,0	0,5	1,6	2,8	-2,3	2,1	2,0	-1,0	-2,0	35
2025	var. % prom. anual	2,0	2,4	1,1	5,1	-0,5	3,6	3,3	2,0	1,3	29

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

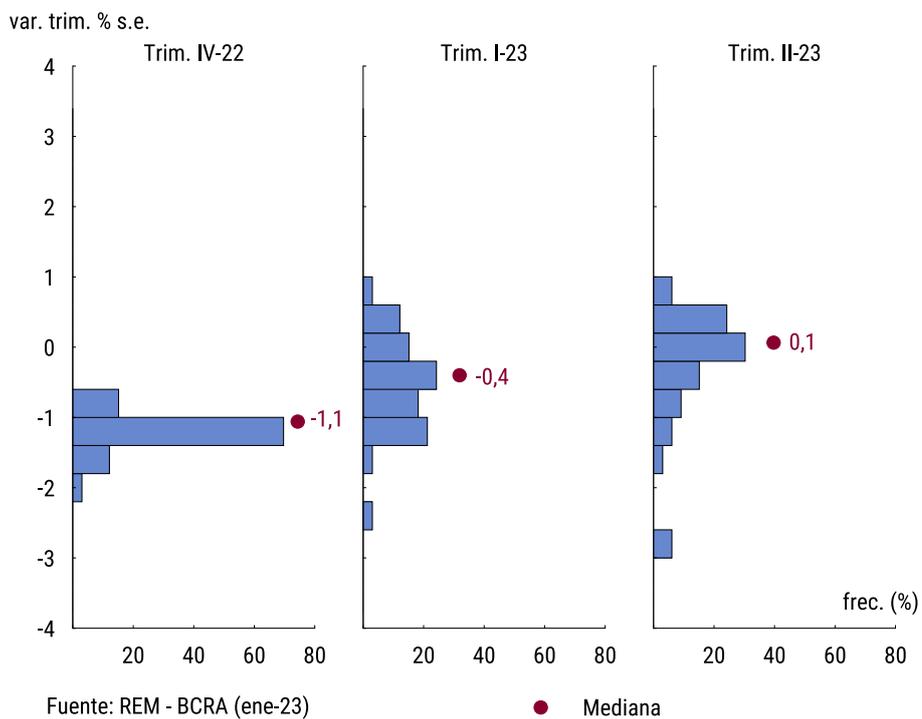
Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

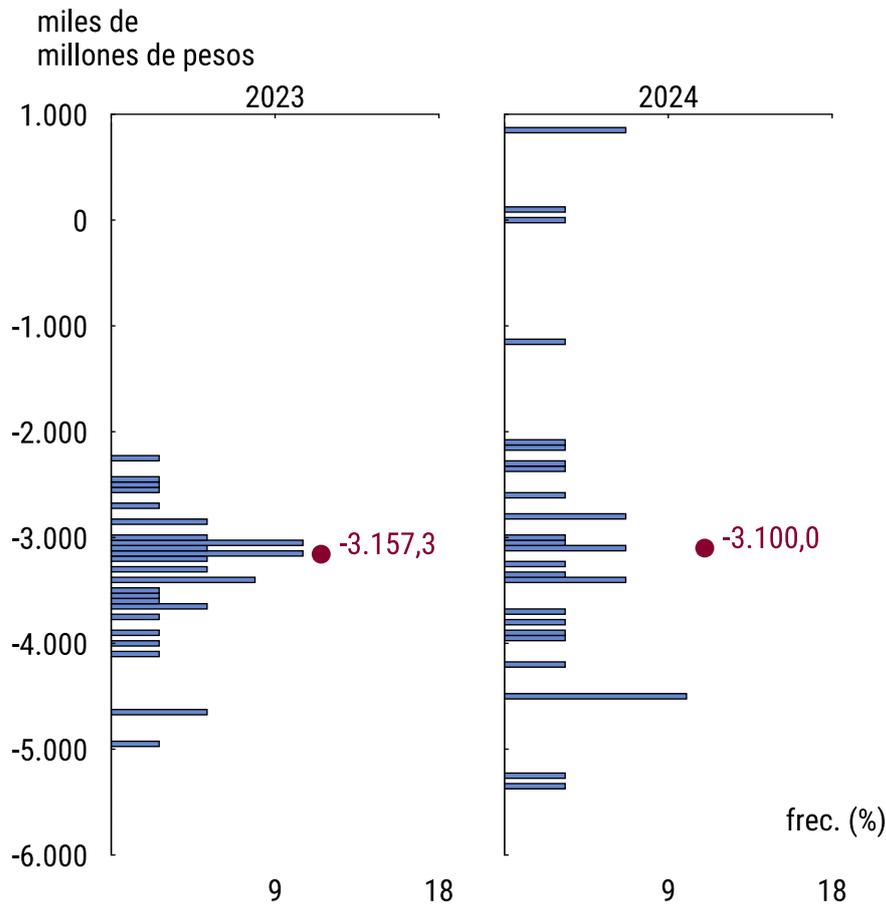


Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

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 \$	-3.157,3	-3.306,2	588,9	-2.206,2	-4.932,0	-2.653,8	-3.024,0	-3.578,3	-4.026,0	38
2024	miles de millones \$	-3.100,0	-2.836,6	1.617,8	885,9	-5.320,8	14,8	-2.284,3	-3.863,0	-4.475,9	30

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

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



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

● Mediana

Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-23	millones de US\$	5.844	5.759	516	6.775	4.132	6.328	6.000	5.465	5.177	29
feb-23	millones de US\$	5.825	5.892	551	7.722	4.935	6.430	6.088	5.565	5.410	30
mar-23	millones de US\$	6.516	6.603	623	8.754	5.724	7.392	6.764	6.225	5.986	30
abr-23	millones de US\$	7.140	7.175	651	8.667	5.440	7.770	7.544	6.778	6.498	30
may-23	millones de US\$	7.496	7.530	570	8.855	6.524	8.402	7.830	7.110	6.984	30
jun-23	millones de US\$	7.406	7.515	551	8.686	6.311	8.228	7.868	7.210	6.847	30
jul-23	millones de US\$	7.259	7.308	476	8.195	6.200	7.931	7.694	6.976	6.781	29
2023	millones de US\$	80.680	82.110	4.653	97.291	73.300	86.911	84.012	79.525	77.556	34
2024	millones de US\$	86.518	86.804	5.615	100.209	76.684	93.372	90.534	83.499	79.764	28

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

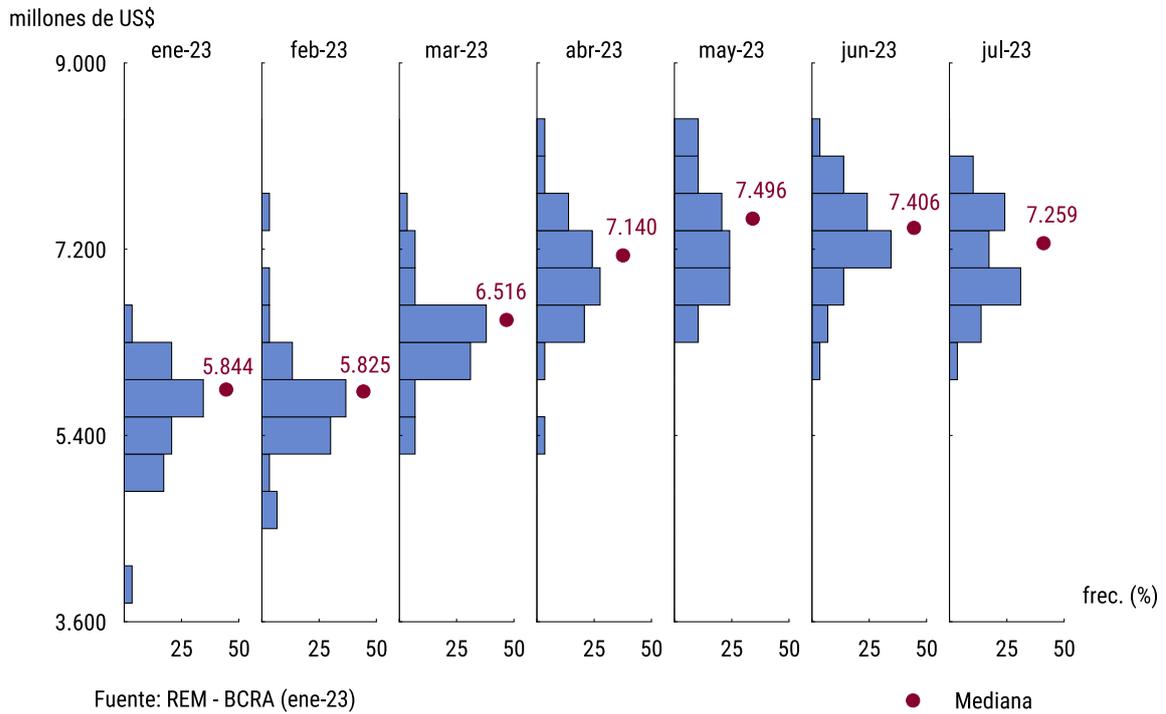
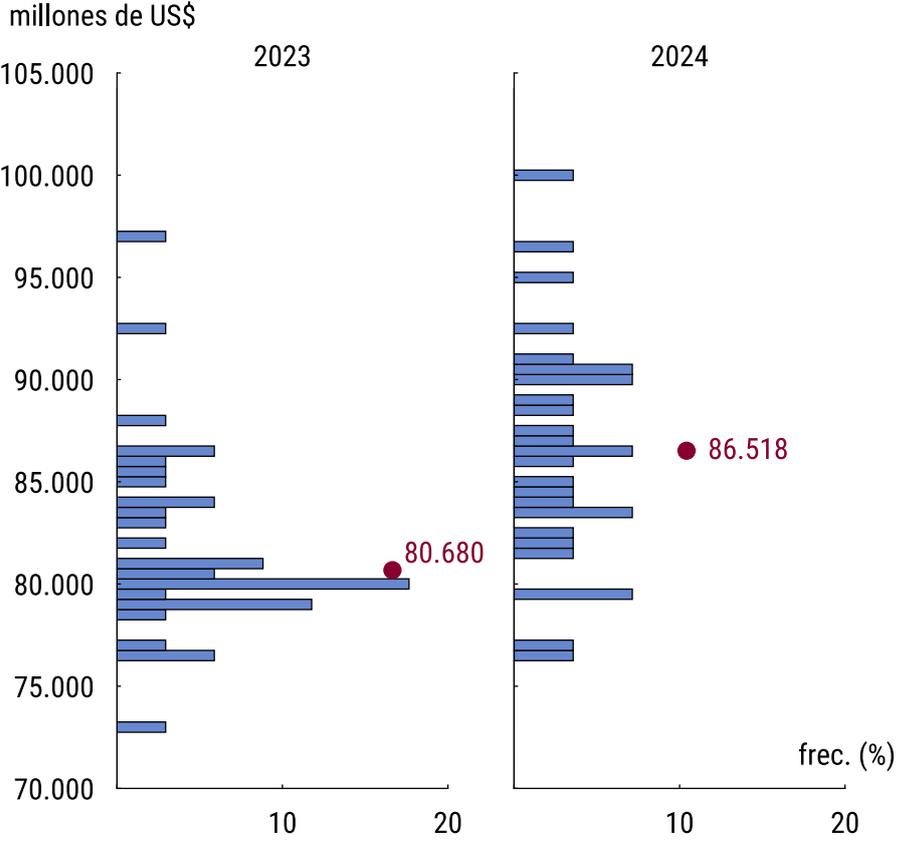


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (ene-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
ene-23	millones de US\$	5.251	5.284	387	6.248	4.655	5.732	5.600	4.999	4.805	29
feb-23	millones de US\$	5.365	5.325	508	6.761	4.393	5.777	5.507	4.972	4.821	30
mar-23	millones de US\$	6.118	6.209	579	7.437	5.100	6.997	6.613	5.902	5.515	30
abr-23	millones de US\$	6.140	6.116	522	7.227	4.807	6.586	6.394	5.905	5.676	30
may-23	millones de US\$	6.633	6.683	547	8.044	5.615	7.492	6.824	6.432	6.000	30
jun-23	millones de US\$	6.823	7.039	722	8.837	5.840	8.231	7.312	6.599	6.483	30
jul-23	millones de US\$	6.880	7.023	678	8.482	5.795	8.156	7.180	6.689	6.348	29
2023	millones de US\$	75.301	75.808	4.283	89.675	65.390	80.514	77.913	73.075	71.978	34
2024	millones de US\$	78.698	76.897	6.332	91.469	61.780	82.945	80.000	74.171	68.956	28

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

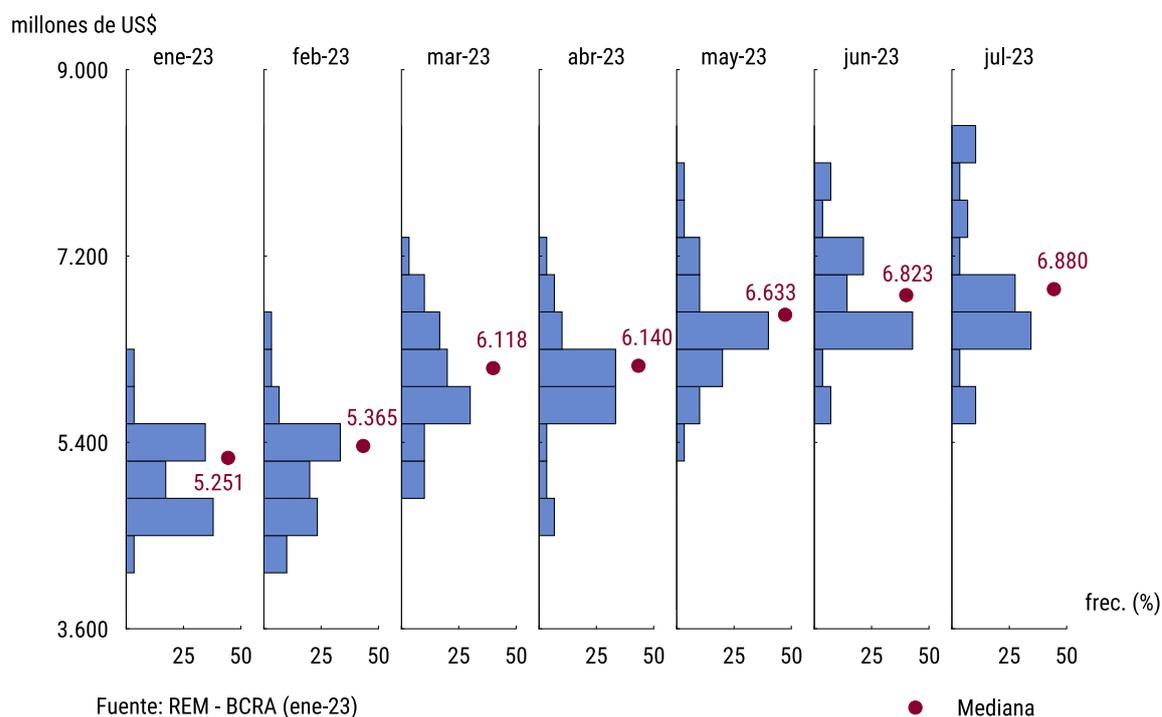
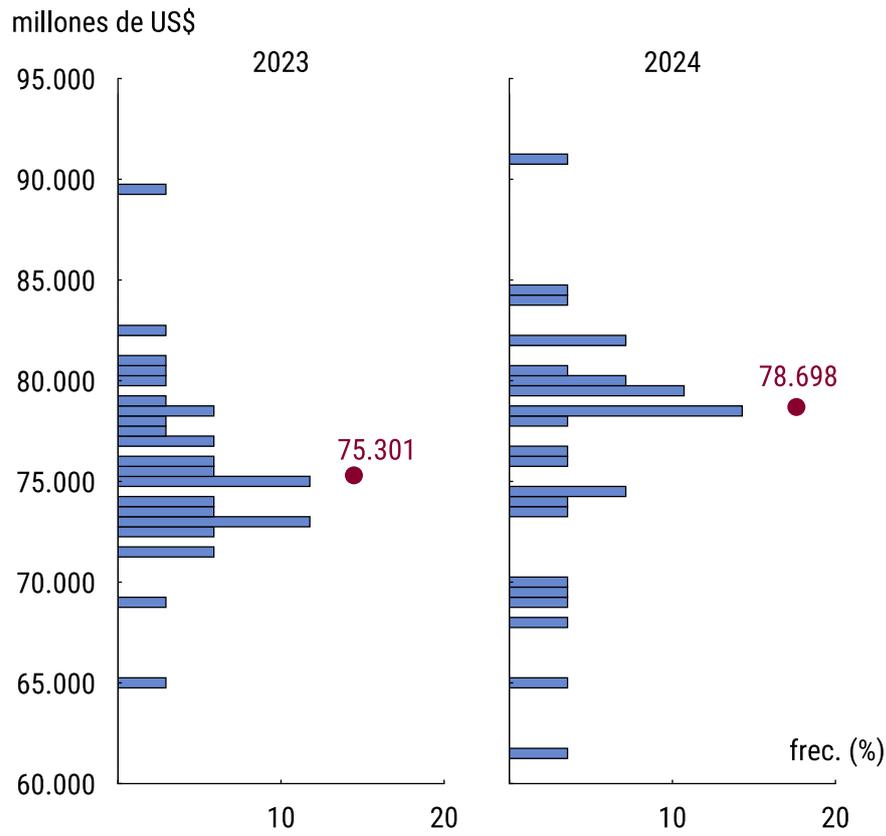


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

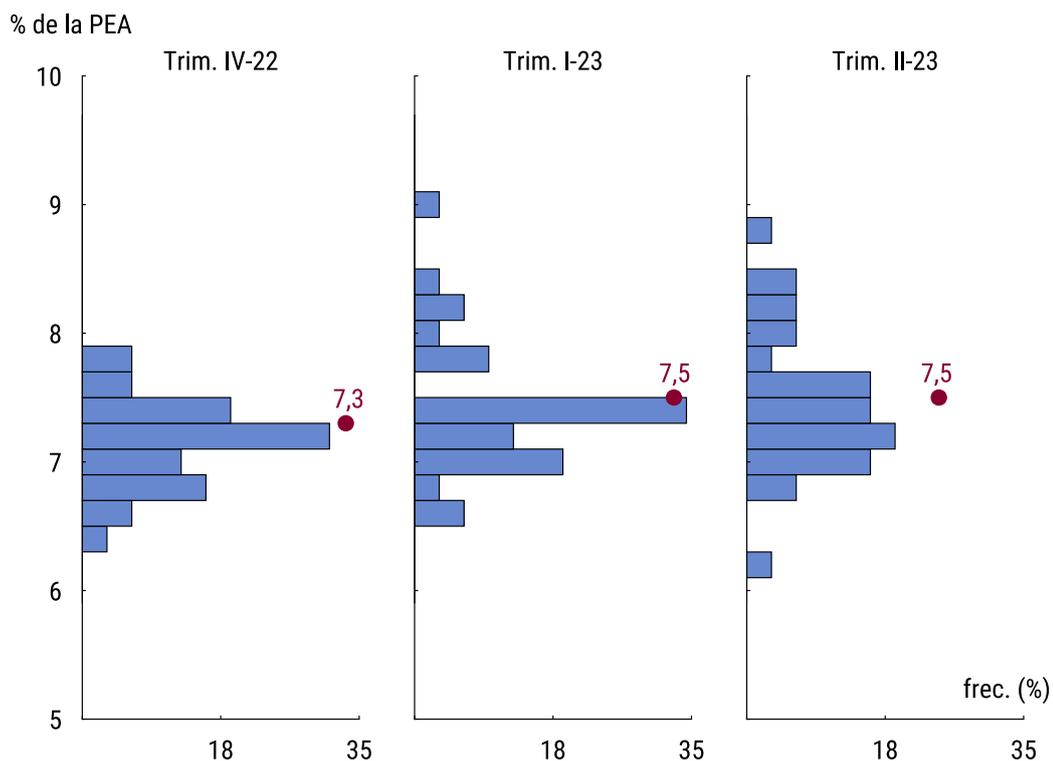
● Mediana

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. IV-22	% de la PEA	7,3	7,3	0,3	8,0	6,4	7,6	7,5	7,0	6,9	32
Trim. I-23	% de la PEA	7,5	7,6	0,5	9,2	6,8	8,2	7,7	7,2	7,1	32
Trim. II-23	% de la PEA	7,5	7,6	0,6	9,0	6,3	8,4	7,8	7,3	7,1	32
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,8	7,9	0,9	11,2	6,7	8,6	8,1	7,5	6,8	32
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,8	8,0	1,0	11,9	6,8	9,2	8,5	7,5	7,1	30

Fuente: REM - BCRA (ene-23)

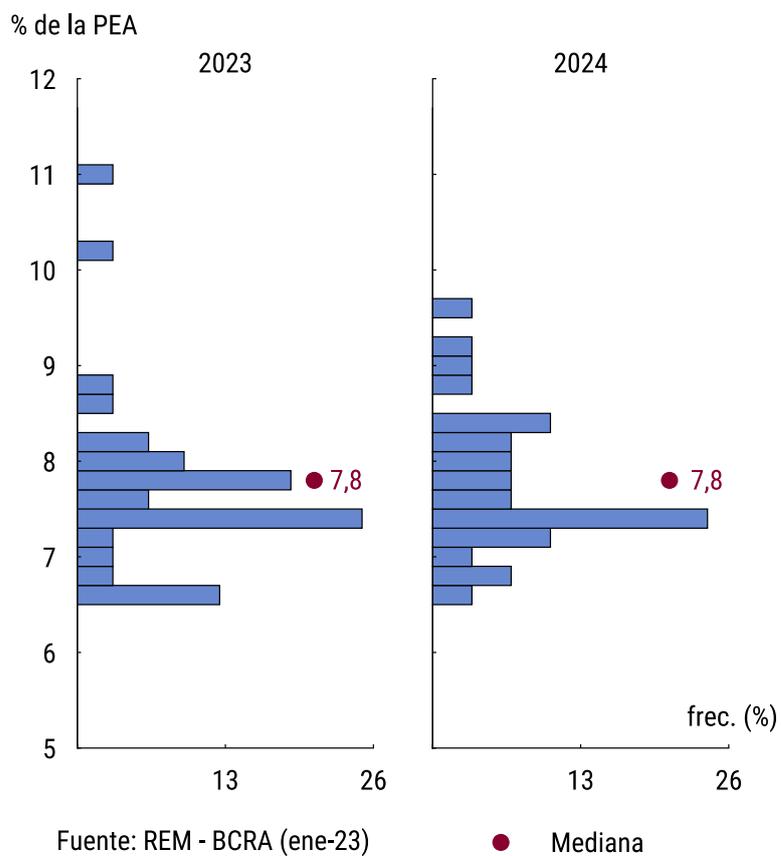
Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (ene-23)

● Mediana

Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta



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.