

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Diciembre de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación:

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

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

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

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

En el presente informe, publicado el día 6 de enero de 2023, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 29 de diciembre de 2022. Se contemplaron pronósticos de 38 participantes, entre quienes se cuentan 25 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 13 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

Diciembre 2022

A fines de diciembre de 2022, las y los analistas del mercado estimaron una inflación mensual de 5,5% para dic-22, implicando una variación esperada implícita de 95,5% i.a. durante 2022 (3,5 puntos porcentuales – p.p. – por debajo del pronóstico de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el corto plazo (TOP-10) esperan una inflación del 5,7% para dic-22, dejando una variación esperada implícita del 95,9% i.a. para 2022 (3,2 p.p. menor a la encuesta de noviembre). Asimismo, las y los participantes del REM revisaron las previsiones de inflación para 2023 ubicándola en 98,4% i.a. (1,3 p.p. menos que el REM previo), siendo la primera vez, en nueve meses, que la tasa de inflación interanual esperada por los analistas para diciembre de cada año presenta una baja. Para 2024, la tasa esperada por las y los participantes del REM se mantuvo en 75,0% i.a. En el actual relevamiento se incorporó en la encuesta el relevamiento de las expectativas para el período anual 2025, proyectando los y las analistas una inflación del 51,1% i.a. del Nivel General del IPC.

Respecto del IPC Núcleo, a fines de diciembre de 2022 las y los analistas del mercado proyectaron una variación mensual de 5,5% en dic-22, implicando una variación esperada implícita de 94,4% i.a. durante 2022 (2,6 puntos porcentuales –p.p.– por debajo del pronóstico de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el corto plazo (TOP-10) esperan una inflación del 5,2% para dic-22, dejando una variación esperada implícita del 90,5% i.a. para 2022 (3,6 p.p. menor a la encuesta de noviembre). Asimismo, las y los participantes del REM revisaron las previsiones de inflación núcleo para 2023 ubicándola en 94,7% i.a. (4,4 p.p. menos que el REM previo) y para 2024 en 77,4% i.a. (2,4 p.p. menos que el REM previo). En el actual relevamiento se incorporó la encuesta del período anual 2025, recolectándose una proyección de las y los analistas de una inflación del 49,7% i.a. del IPC Núcleo para ese período.

Para noviembre de 2022 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 6,1% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 4,9% (1,2 p.p. menor al pronosticado). En cuanto a la dinámica mensual de la tasa de inflación, las y los analistas corrigieron sus proyecciones desde dic-22 hasta may-23 a la baja con respecto al relevamiento anterior. Estas correcciones a la baja de las proyecciones se observan tanto para la inflación nivel general como para la inflación núcleo.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2023 de 0,5% (0,3 p.p. por debajo del REM previo), mientras que el TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere, en promedio, un crecimiento de 0,8%. Para 2024 las y los participantes de REM estiman un crecimiento anual promedio del 1,4%.

Para diciembre de 2023, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 69,8%, 0,5 p.p. superior a la tasa promedio registrada durante el mes de diciembre de 2022 (69,3%). Quienes mejor pronosticaron la tasa de interés en el corto plazo prevén, en promedio, que la misma se ubique en 72,07% en el último mes de 2023.

Las y los analistas del REM pronosticaron que el tipo de cambio nominal alcance \$328,32 por dólar en diciembre 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 sea de \$327,04/US\$. Así, las variaciones interanuales implícitas son de 89,9% y 89,1%, respectivamente.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto, para 2023, de US\$ 84.730 millones, mientras que los integrantes del TOP-10 proyectaron el valor de exportaciones en US\$ 84.128 millones. En cuanto a las importaciones (CIF) del año 2023, las proyecciones se ubicaron en US\$ 78.619 millones, mientras que las y los integrantes del TOP-10 las estimaron en US\$78.138 millones. Dadas las proyecciones mensuales para dic-22, los y las participantes del REM contemplan, para el año 2023, una caída de 5,4% para las exportaciones y de 4,6% de las importaciones.

Para el cuarto trimestre de 2023 la mediana de los pronósticos de la tasa de desempleo se ubicó en 7,5% de la Población Económicamente Activa (PEA). En tanto, para las y los integrantes del TOP-10, la tasa de desempleo se ubicaría en el orden del 7,7% para el cuarto trimestre de 2023. En ambos casos, prevén una suba de la tasa de desempleo 0,3 p.p. para la mediana del REM y de 0,6 p.p. para el promedio de las y los integrantes del TOP-10.

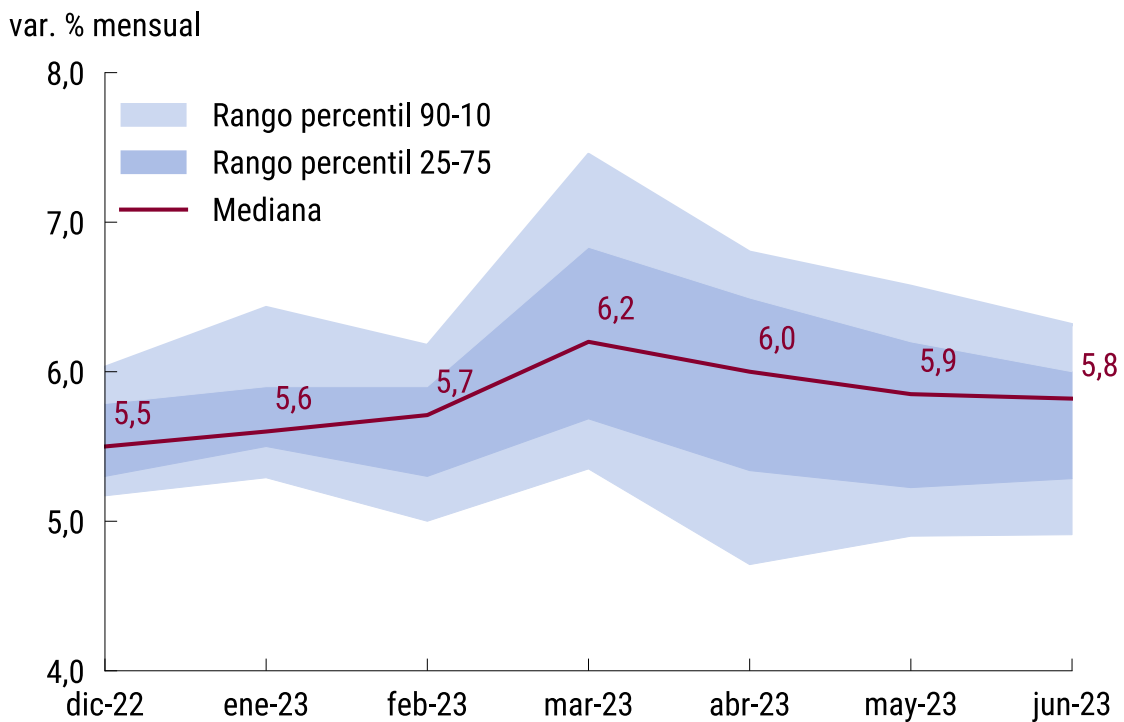
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes para 2023 se mantuvo casi sin cambios respecto del relevamiento anterior, estimándose en \$ 3.287 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit primario de \$ 3.100 miles de millones para 2024, siendo esta encuesta la primera vez que se pregunta la proyección de déficit para ese año. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable espera un déficit de \$ 3.190 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 5,5% en el último mes del año, luego de registrar una variación de 4,9% en el mes de noviembre. Las variaciones esperadas para los meses siguientes suben hacia un 5,8% mensual en el mes de jun-23, tras alcanzar un pico de 6,2% mensual en mar-23.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

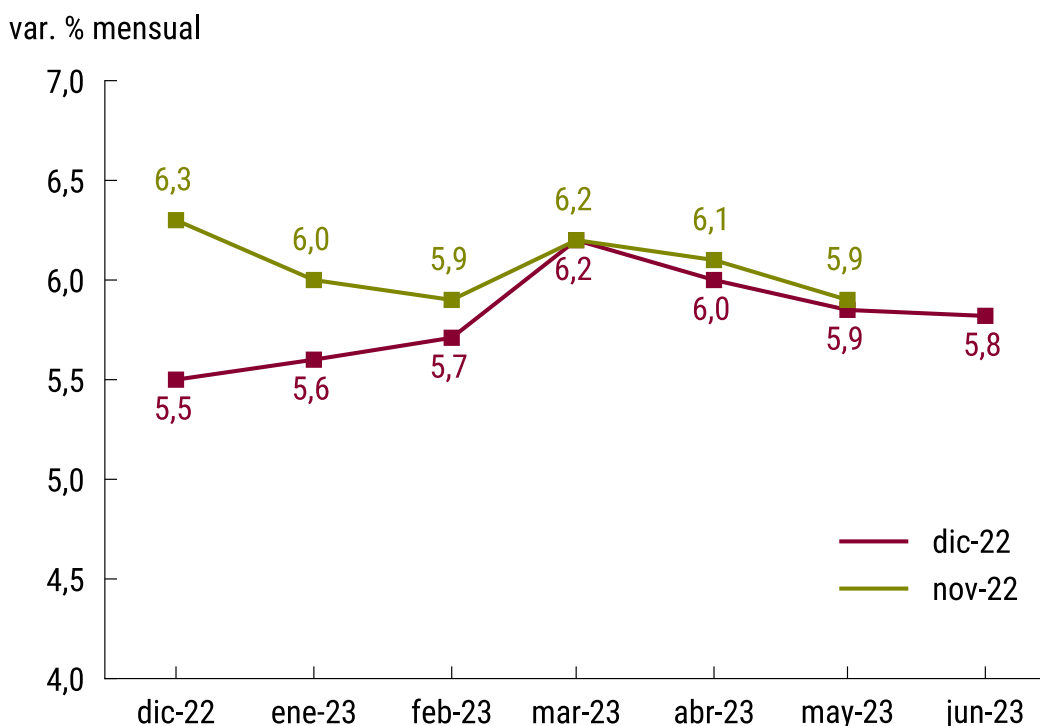


Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Con respecto a la última encuesta, las y los analistas corrigieron a la baja los valores de inflación esperados para los meses de diciembre de 2022 hasta febrero de 2023, pero las proyecciones referidas a los meses desde marzo hasta mayo de 2023 se mantuvieron casi sin cambios respecto del relevamiento anterior.

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 (dic-22)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
dic-22	var. % mensual	5,5	6,3	-0,8 (2)	5,6	-0,7 (2)
ene-23	var. % mensual	5,6	6,0	-0,4 (1)	5,7	-0,2 (2)
feb-23	var. % mensual	5,7	5,9	-0,2 (1)	5,6	-0,1 (3)
mar-23	var. % mensual	6,2	6,2	0,0 (1)	6,3	+0,0 (3)
abr-23	var. % mensual	6,0	6,1	-0,1 (1)	5,9	-0,1 (1)
may-23	var. % mensual	5,9	5,9	-0,1 (1)	5,8	+0,0 (1)
jun-23	var. % mensual	5,8	-	-	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 (dic-22)

Para diciembre de 2023, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 98,4% i.a., 1,3 p.p. por debajo de la previsión proyectada en el relevamiento anterior. Además, se mantuvo sin cambios el pronóstico de inflación para 2024 en 75% i.a. y proyectaron una inflación de 51,1% i.a. para 2025, siendo el actual relevamiento la primera vez que se encuesta este período.

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC Nivel General

Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % i.a.; dic-23	98,4	99,7	-1,3 (0)	96,7	+0,2 (0)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	98,4	100,7	-2,3 (1)	96,7	-1,3 (1)
2024	var. % i.a.; dic-24	75,0	75	0,0 (1)	78,1	+0,4 (18)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	75,0	76	-1,0 (1)	78,1	-1,7 (2)
2025	var. % i.a.; dic-25	51,1	-	- (1)	50,1	- (12)

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses disminuyó hasta 98,4% i.a. En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre dic-23 y dic-24) se estima en 75,0% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC Nivel General

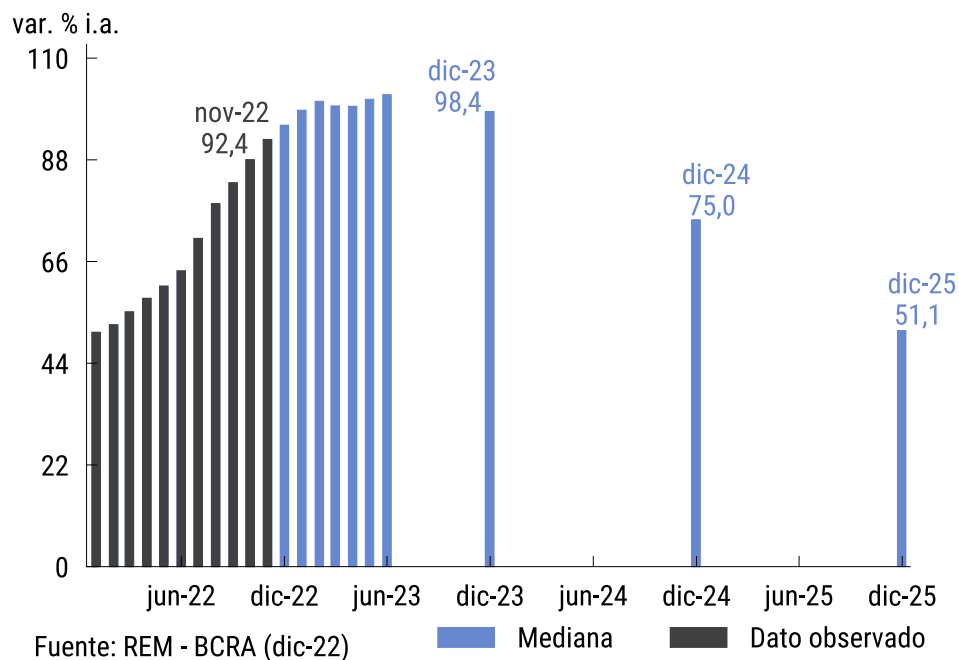
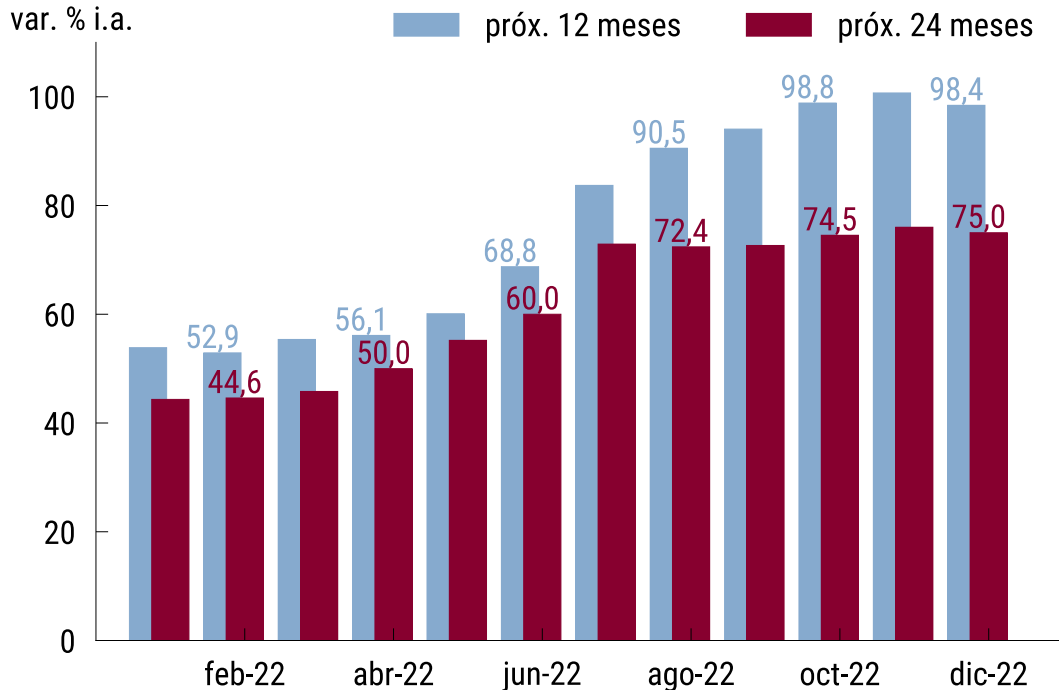
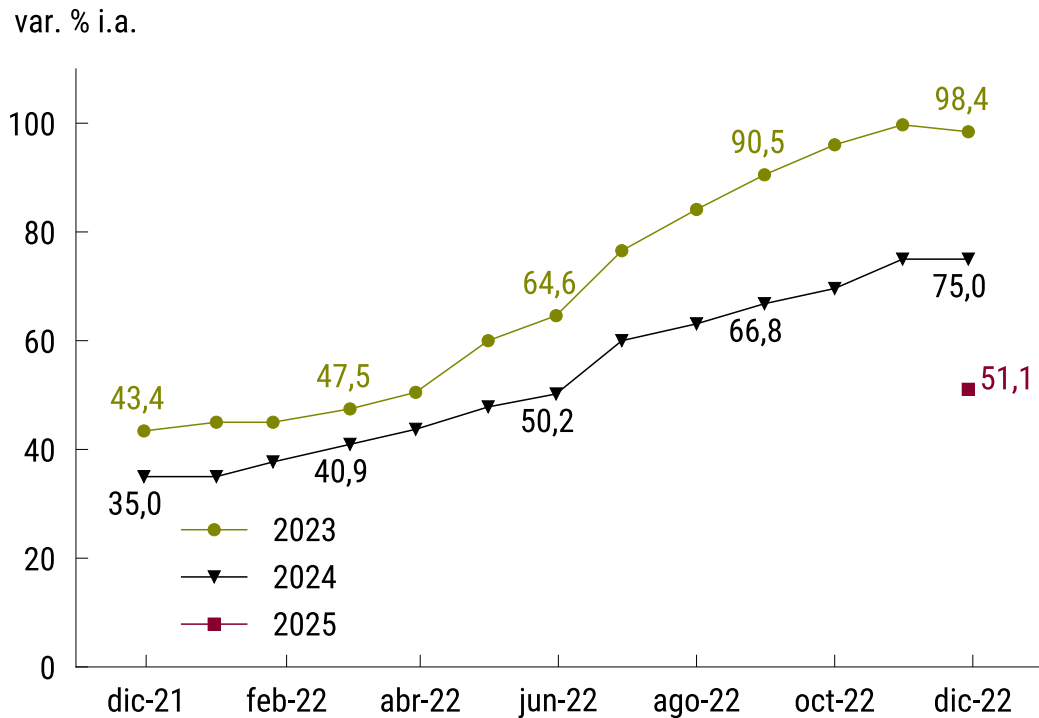


Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC Nivel General



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

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



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

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 101,1% i.a., esto es 2,7 p.p. por arriba de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (98,4% i.a.) y 5,8 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 dic-22)	Dif. con REM anterior
dic-22	var. % mensual	5,7	-0,6
ene-23	var. % mensual	5,7	-0,4
feb-23	var. % mensual	5,6	-0,4
mar-23	var. % mensual	6,2	-0,7
abr-23	var. % mensual	5,9	-0,8
may-23	var. % mensual	5,8	-0,5
jun-23	var. % mensual	5,9	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	101,1	-5,3
2023	var. % i.a.; dic-23	101,1	-5,8

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

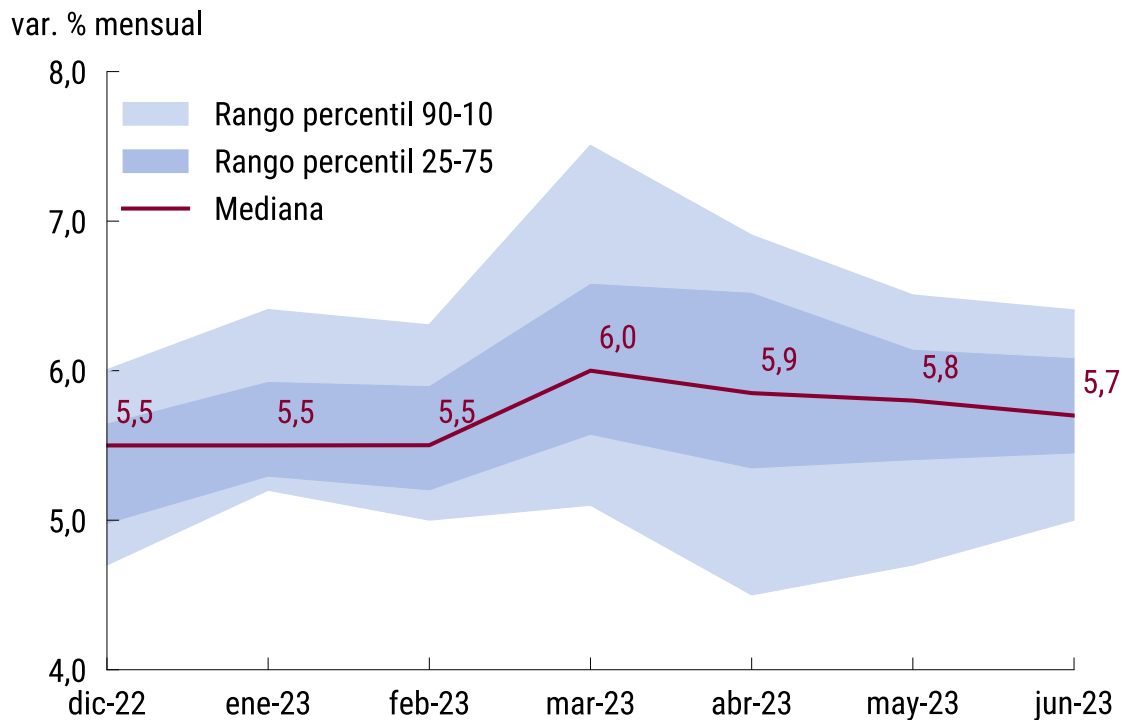
Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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

1.2 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Núcleo

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

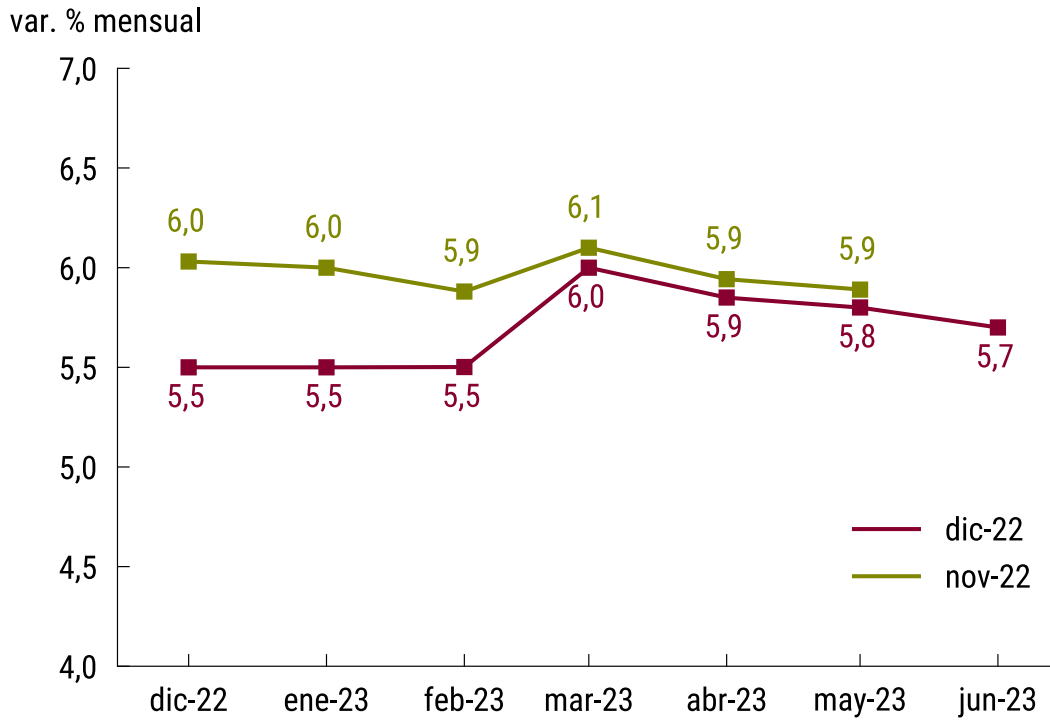
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 5,5% mensual durante dic-22, 0,5 p.p. inferior al valor pronosticado en la encuesta previa. En general hubo correcciones a la baja en los pronósticos mensuales, siendo de mayor magnitud las correcciones correspondientes a los horizontes encuestados más próximos al relevamiento.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
dic-22	var. % mensual	5,5	6,0	-0,5 (3)	5,4	-0,7 (3)
ene-23	var. % mensual	5,5	6,0	-0,5 (2)	5,6	-0,3 (2)
feb-23	var. % mensual	5,5	5,9	-0,4 (3)	5,5	-0,2 (1)
mar-23	var. % mensual	6,0	6,1	-0,1 (1)	6,1	-0,1 (1)
abr-23	var. % mensual	5,9	5,9	-0,1 (1)	5,8	-0,1 (1)
may-23	var. % mensual	5,8	5,9	-0,1 (1)	5,7	-0,1 (1)
jun-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 (dic-22)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo a dic-23 cayó en 4,4 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 94,7% i.a. Además, se prevé que el IPC núcleo aumente 77,4% i.a. en dic-24 (+2,4 p.p. respecto de la última encuesta) y al 49,7% i.a. a fines de 2025, siendo el actual relevamiento la primera vez que se encuesta sobre dicho período.

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % i.a.; dic-23	94,7	99,1	-4,4 (0)	95,3	-1,3 (0)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	94,7	100,0	-5,3 (1)	95,3	-2,8 (2)
2024	var. % i.a.; dic-24	77,4	75,0	+2,4 (1)	81,5	+2,8 (1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	77,4	79,9	-2,5 (1)	81,5	-0,4 (1)
2025	var. % i.a.; dic-25	49,7	-	- (11)	50,1	- (12)

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses disminuyó con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 94,7% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (entre dic-23 y dic-24) cayó a 77,4% i.a.

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC Núcleo

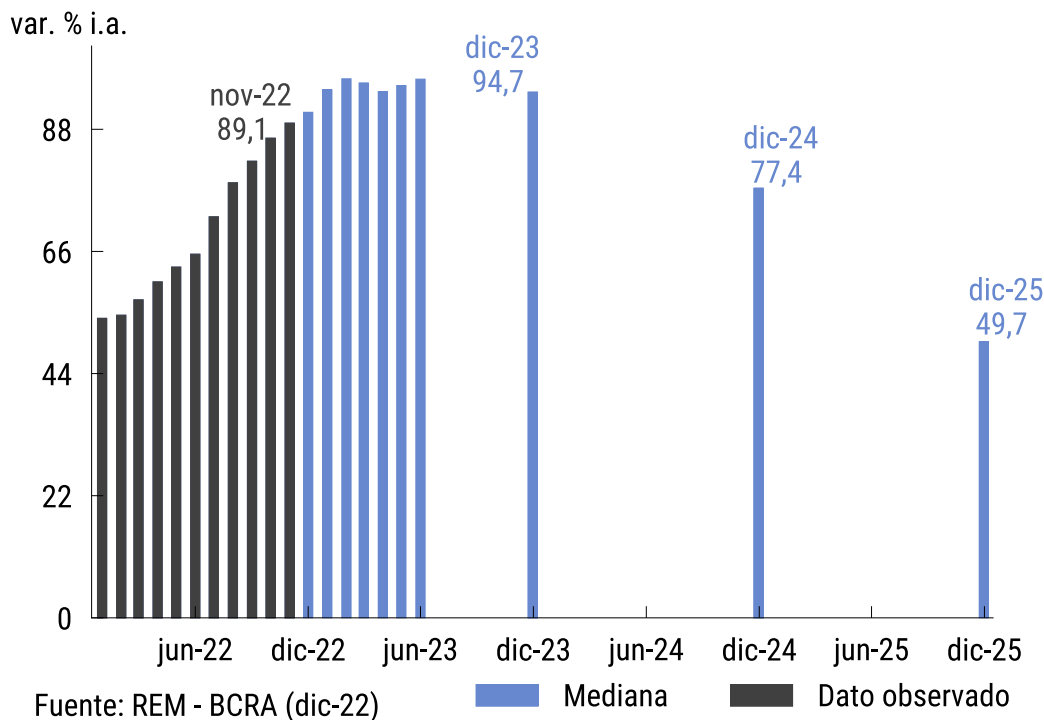


Gráfico 1.9 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC núcleo

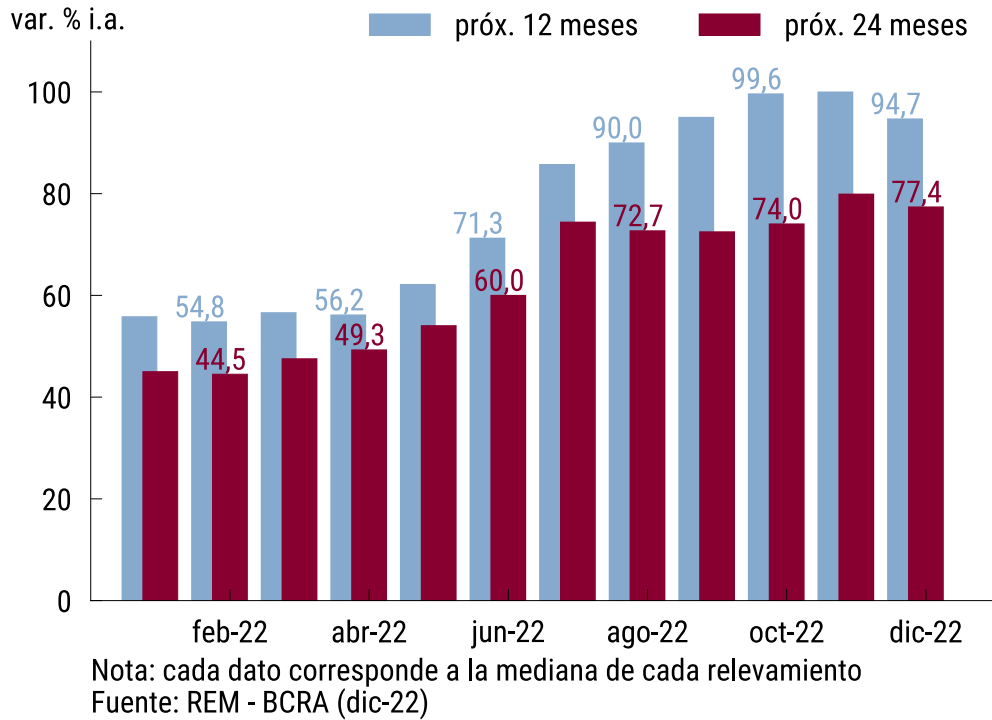
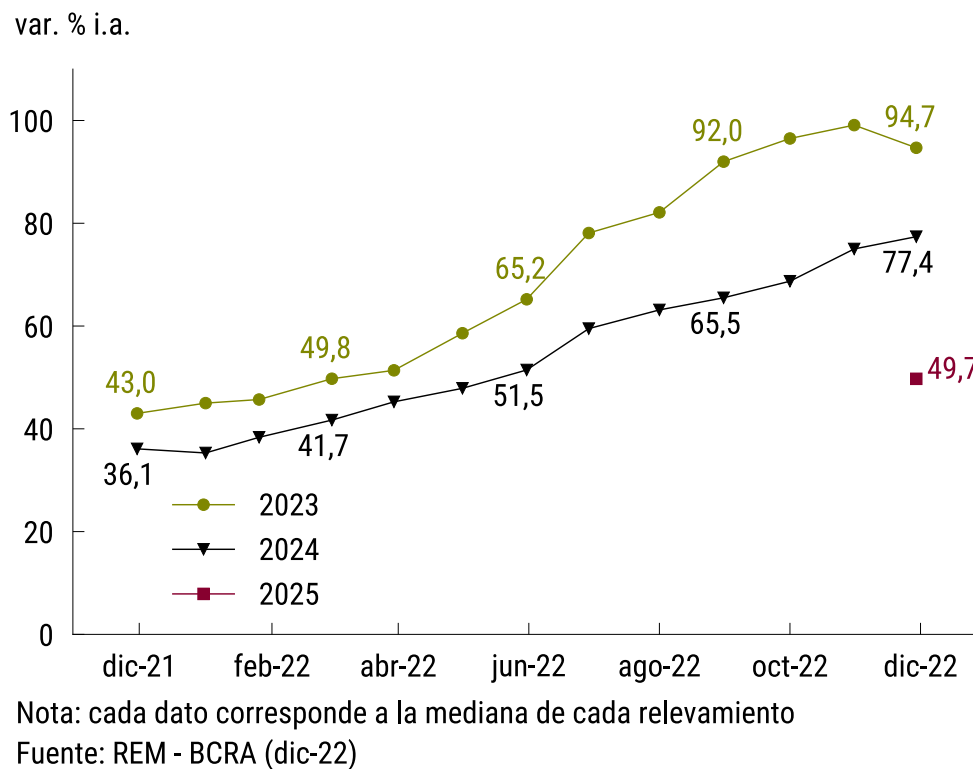


Gráfico 1.10 | Expectativa de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2023 se ubicaría en 93,1% i.a., esto es 1,6 p.p. inferior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (94,7% i.a), y 12,9 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 dic-22)	Dif. con REM anterior
dic-22	var. % mensual	5,2	-0,9
ene-23	var. % mensual	5,4	-0,7
feb-23	var. % mensual	5,4	-0,6
mar-23	var. % mensual	5,7	-0,8
abr-23	var. % mensual	5,5	-0,7
may-23	var. % mensual	5,5	-0,6
jun-23	var. % mensual	5,6	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	93,1	-11,2
2023	var. % i.a.; dic-23	93,1	-12,9

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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 ene-23 (69,45%) aumentará 15 puntos básicos respecto al promedio registrado durante dic-22 (69,3%). En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones a la baja en las estimaciones relevadas para todos los meses hasta jun-23, de entre 5 y 169 puntos básicos. Se prevé un nivel de 69,8% en el mes de diciembre de 2023.

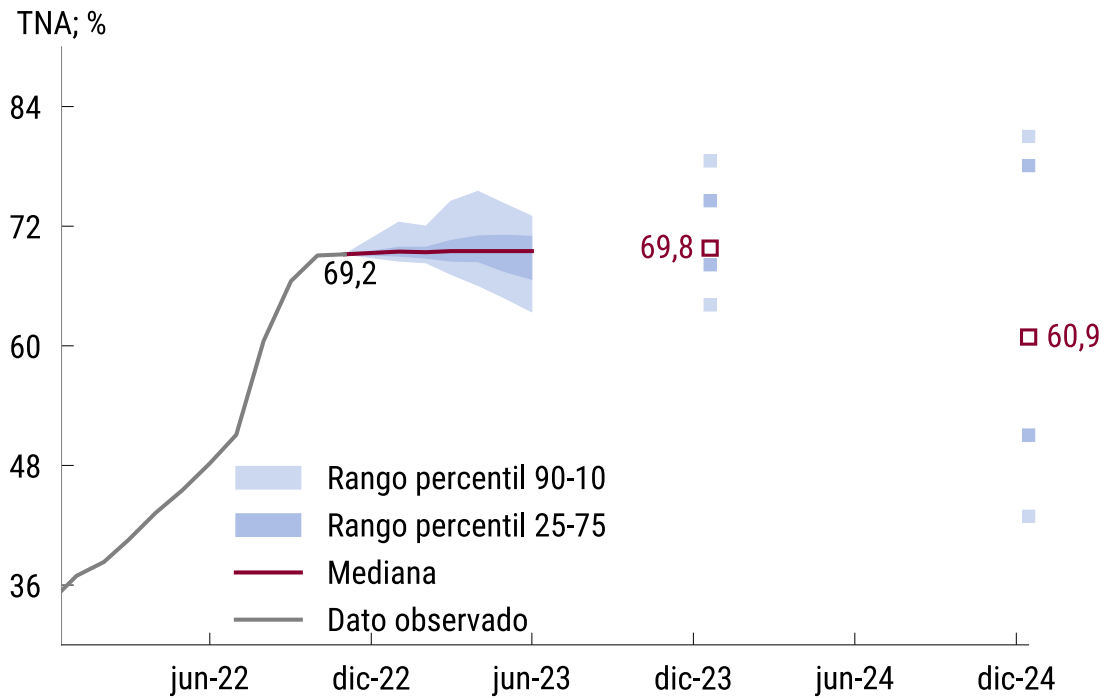
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
ene-23	TNA; %	69,45	69,5	-0,05 (3)	69,98	-0,84 (3)
feb-23	TNA; %	69,39	69,5	-0,11 (3)	69,89	-0,71 (3)
mar-23	TNA; %	69,50	70	-0,50 (2)	71,13	-0,80 (1)
abr-23	TNA; %	69,50	70	-0,50 (2)	71,03	-0,66 (1)
may-23	TNA; %	69,50	70,00	-0,50 (1)	70,12	-1,05 (1)
jun-23	TNA; %	69,50	-	-	69,24	-
Próx. 12 meses	TNA; %	69,80	70,62	-0,82 (1)	70,90	+0,90 (1)
2023	TNA; %; dic-23	69,80	71,49	-1,69 (1)	70,90	-1,20 (1)
2024	TNA; %; dic-24	60,88	-	- (0)	63,20	- (0)

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

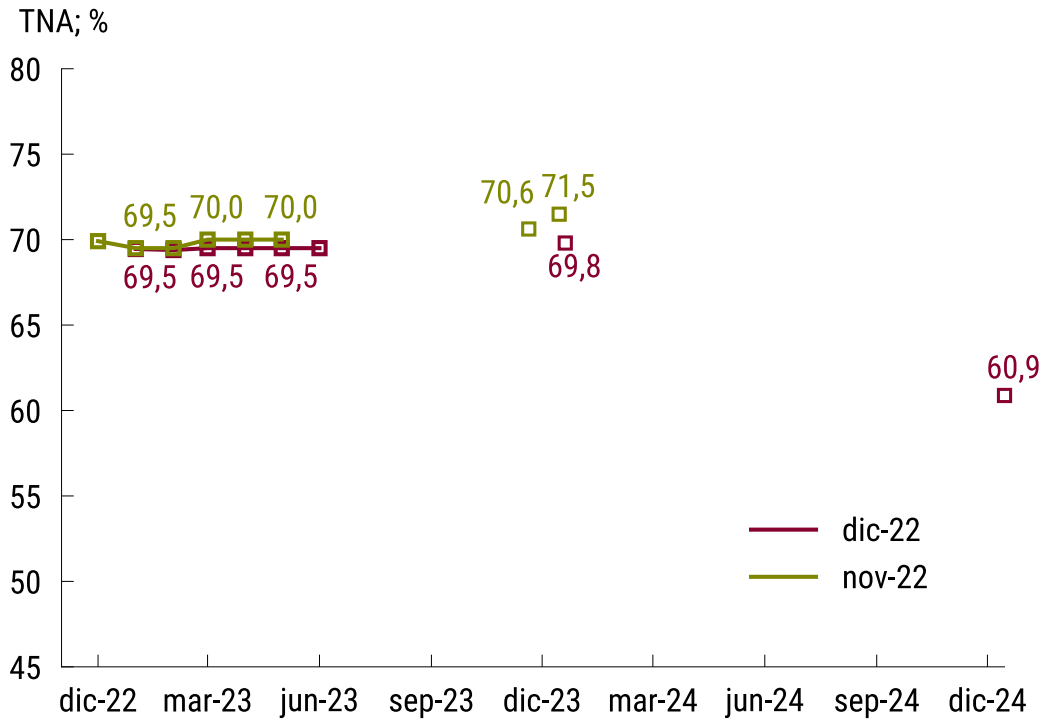
Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2023 se ubicaría en 72,07%, 2,27 p.p. más que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (69,8%), y 3,82 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 dic-22)	Dif. con REM anterior
ene-23	TNA; %	69,05	-1,45
feb-23	TNA; %	69,06	-1,15
mar-23	TNA; %	69,45	-0,98
abr-23	TNA; %	70,10	-0,01
may-23	TNA; %	70,22	-0,52
jun-23	TNA; %	69,75	-
próx. 12 meses	TNA; %	72,07	+1,36
2023	TNA; %; dic-23	72,07	-3,82

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$172,9 por dólar en diciembre de 2022. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de \$9,95 (+5,8% mensual) por dólar hasta \$182,85 por dólar en ene-23. A su vez, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 79,6% i.a. para dic-23, alcanzando en \$328 por dólar a fines de 2023. Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones al alza en el mes de ene-23 y a la baja en los meses siguientes, entre feb-23 y may-23. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2024 se ubicó en \$626 por dólar (+90,7% i.a.).

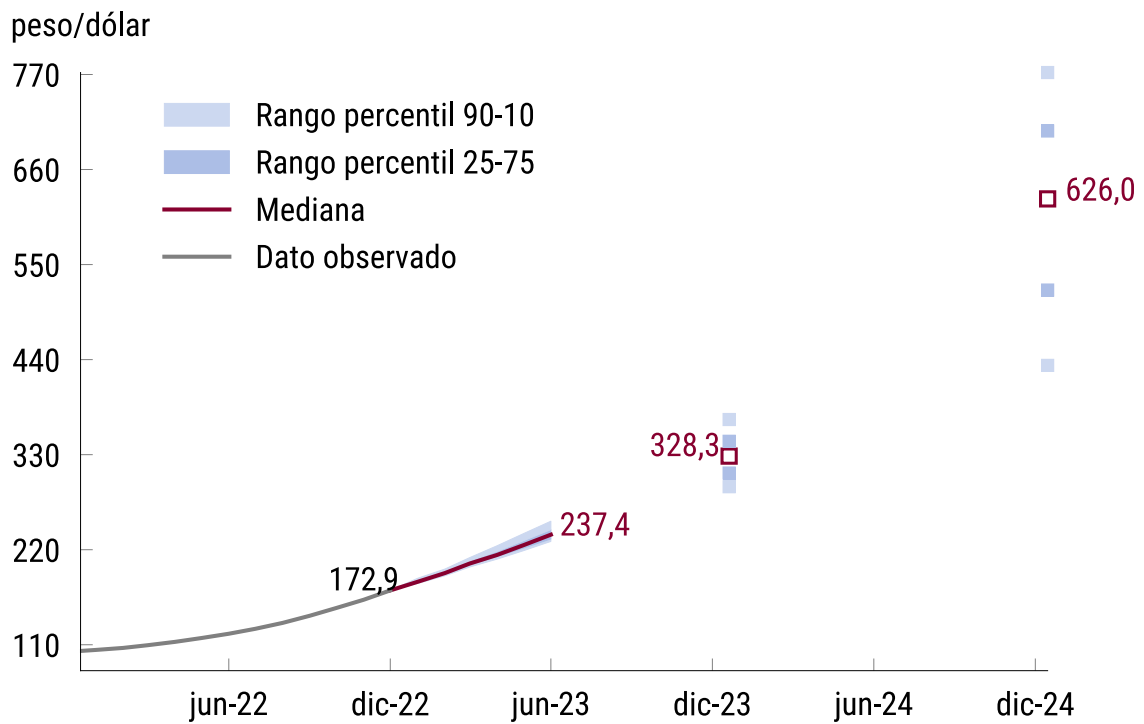
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
ene-23	\$/US\$	182,85	182,7	+0,19 (1)	183,12	-0,32 (3)
feb-23	\$/US\$	193,00	193,6	-0,60 (1)	193,47	-0,73 (3)
mar-23	\$/US\$	203,99	204,9	-0,89 (1)	205,50	-1,34 (1)
abr-23	\$/US\$	213,92	215,4	-1,52 (1)	217,63	-1,69 (1)
may-23	\$/US\$	225,26	227,4	-2,12 (1)	229,17	-2,12 (1)
jun-23	\$/US\$	237,40	-	-	241,17	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	328,32	301,5	+26,79 (10)	331,01	+13,97 (22)
2023	\$/US\$; dic-23	328,32	320,4	+7,93 (10)	331,01	+0,67 (9)
2024	\$/US\$; dic-24	626,00	-	- (0)	614,70	- (0)

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

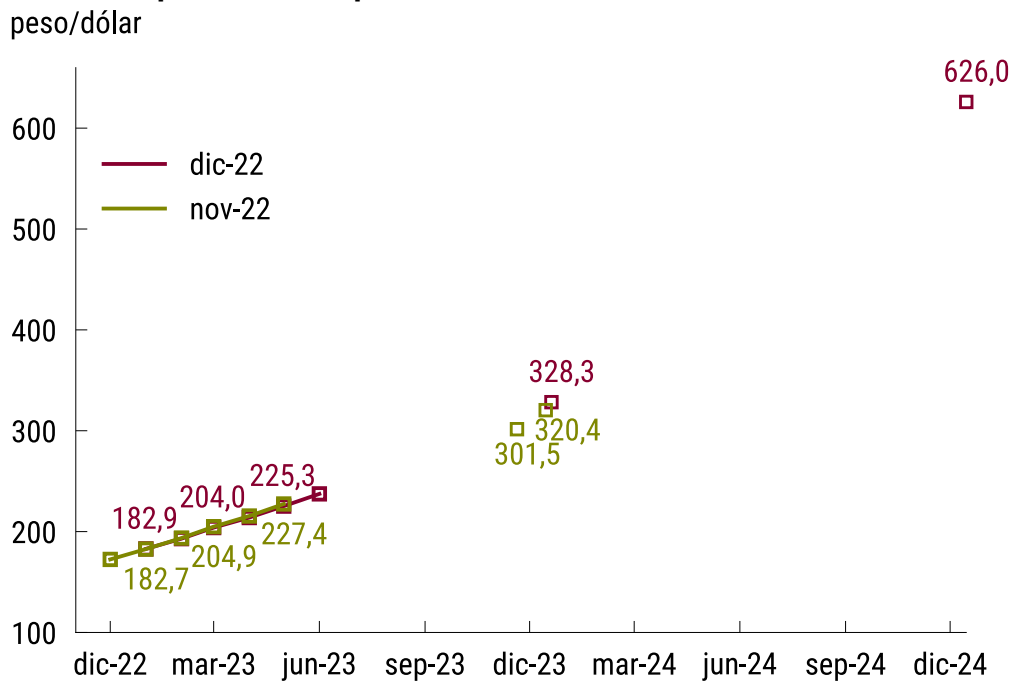
Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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 \$327,04/US\$, cifra levemente inferior a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$328,32 /US\$) y levemente por encima del valor que pronosticaban a fines del mes pasado quienes componían el TOP-10 (+\$0,6/US\$).

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

Tipo de cambio nominal			
eríodo	Referencia	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior
ene-23	\$/US\$	182,47	-0,54
feb-23	\$/US\$	192,54	-1,14
mar-23	\$/US\$	203,25	-2,20
abr-23	\$/US\$	213,88	-2,93
may-23	\$/US\$	224,91	-3,56
jun-23	\$/US\$	236,61	-
próx. 12 meses	\$/US\$	327,04	+20,57
2023	\$/US\$; dic-23	327,04	+0,60

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2023 de 0,5% i.a., disminuyendo 0,3 p.p. respecto al valor contemplado en el REM previo. En tanto, para el año 2024 se espera un crecimiento económico de 1,4% i.a. (-0,5 p.p. respecto al valor de la encuesta anterior). Para 2025, siendo este relevamiento la primera vez que se encuestas ese período, las y los analistas indicaron que proyectan una variación de 2,4% del PIB real.

Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

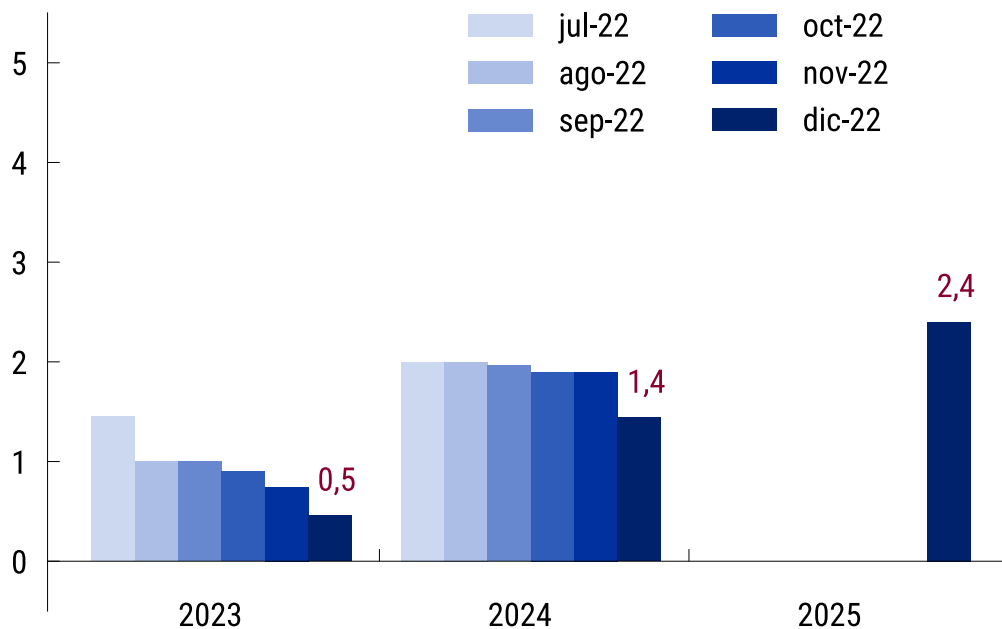
PIB a precios constantes						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % prom. anual	0,5	0,7	-0,3 (3)	0,4	0,0 (3)
2024	var. % prom. anual	1,4	1,9	-0,5 (1)	0,7	-0,2 (2)
2025	var. % prom. anual	2,4	-	- (0)	2,3	- (0)

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el cuarto trimestre del año 2022 el PIB habría disminuido 0,8% s.e., implicando una corrección al alza del pronóstico del nivel de actividad de 0,2 p.p. con respecto a la encuesta previa. En tanto, se espera que durante el primer trimestre de 2023 haya una contracción de 0,3% 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% trimestral s.e., siendo este relevamiento el primero en que se encuesta por ese período.

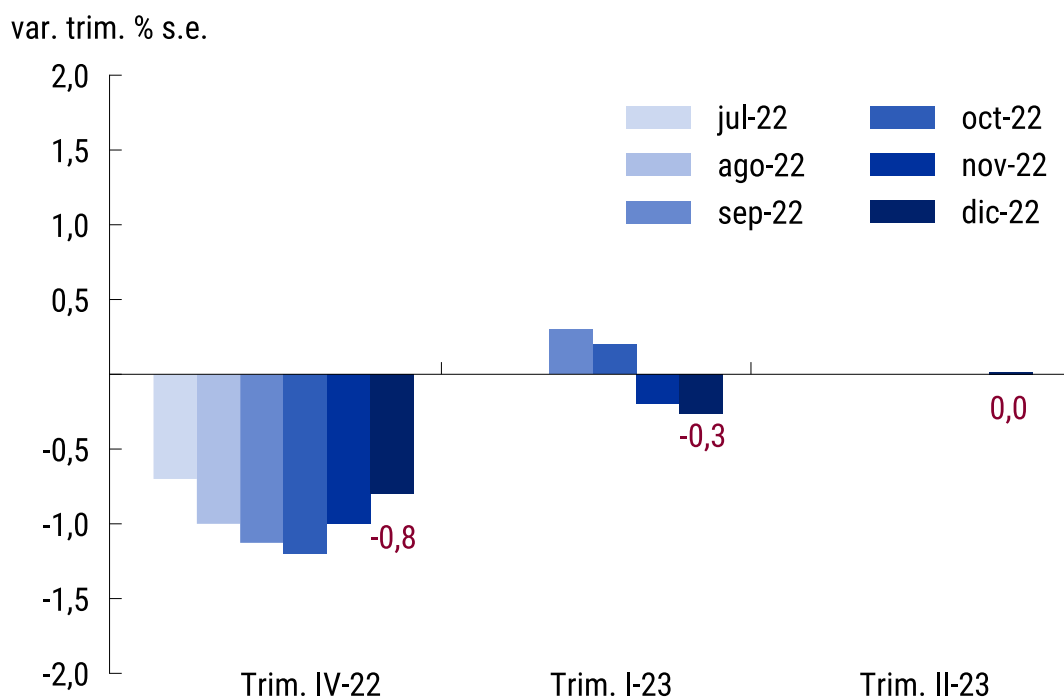
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-0,8	-1,0	+0,2 (2)	-0,9	+0,2 (0)
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,3	-0,2	-0,1 (3)	-0,3	-0,1 (3)
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	0,0	-	- (0)	-	- (3)

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que la economía crecerá 0,8% en promedio durante 2023, igual que la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes y 0,2 p.p. adicionales al relevamiento anterior del TOP-10.

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de crecimiento económico

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-0,7	+0,4
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,5	-0,2
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	0,1	-
2023	var. % prom. anual	0,8	+0,2

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2023 sería deficitario en \$ 3.287 miles de millones (\$ 8 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.

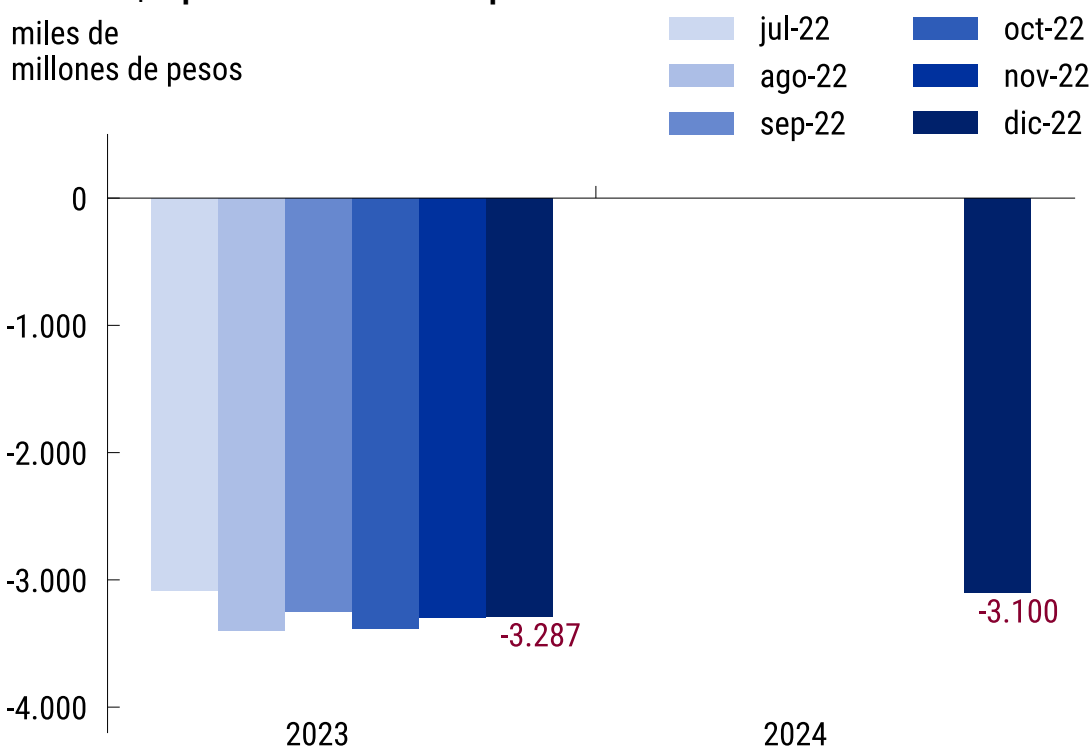
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF								
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*	
2023	miles de millones \$	-3.287	-3.295,5	+8	(2)	-3.429	+85	(1)
2024	miles de millones \$	-3.100	-	-	(0)	-3.291	-	(0)

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que el Resultado Primario del SPNF para 2023 sería de -\$ 3.190 miles de millones, implicando un déficit menor al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM y menor en \$ 93 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 dic-22)	Dif. con REM anterior
2023	miles de millones \$	-3.190	+93

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en dic-22 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 7.246 millones (US\$ 5 millones inferior a lo proyectado en el REM anterior). Los valores anuales previstos para 2023 se ubicaron en US\$ 84.730 millones (-US\$ 1.878 millones de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 90.000 millones para 2024.

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

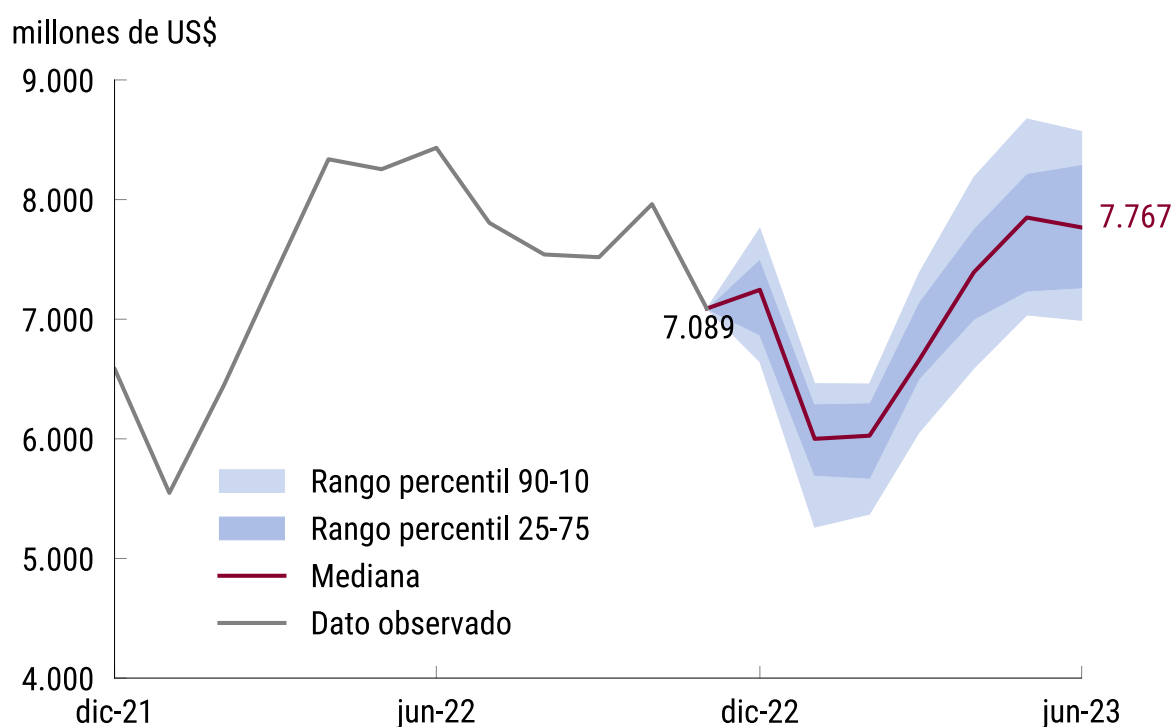
Exportaciones								
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*	
dic-22	millones US\$	7.246	7.250,3	-5	(1)	7.239	+45	(3)
ene-23	millones US\$	6.000	6.000,0	0	(1)	5.978	-44	(3)
feb-23	millones US\$	6.026	6.062,7	-37	(2)	5.984	-91	(4)
mar-23	millones US\$	6.657	6.863,8	-207	(2)	6.783	-122	(3)
abr-23	millones US\$	7.392	7.500,0	-108	(2)	7.444	-132	(2)
may-23	millones US\$	7.850	7.836,5	+14	(1)	7.811	-144	(1)
jun-23	millones US\$	7.767	-	-		7.796	-	
2023	millones US\$	84.730	86.608,0	-1.878	(4)	85.460	-1.654	(5)
2024	millones US\$	90.000	-	-	(0)	89.662	-	(0)

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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 (dic-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las exportaciones para 2023 sumarían US\$ 84.128 millones, US\$ 630 millones inferior al valor sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 216 millones superior 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 dic-22)	Dif. con REM anterior
dic-22	millones de US\$	7.144	+296
ene-23	millones de US\$	6.040	-24
feb-23	millones de US\$	5.943	+13
mar-23	millones de US\$	6.649	-15
abr-23	millones de US\$	7.237	-42
may-23	millones de US\$	7.648	-167
jun-23	millones de US\$	7.503	-
2023	millones de US\$	84.128	+216

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.950 millones en dic-22. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 78.619 millones para 2023 (US\$ 1.744 millones inferior respecto al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 80.000 millones para 2024.

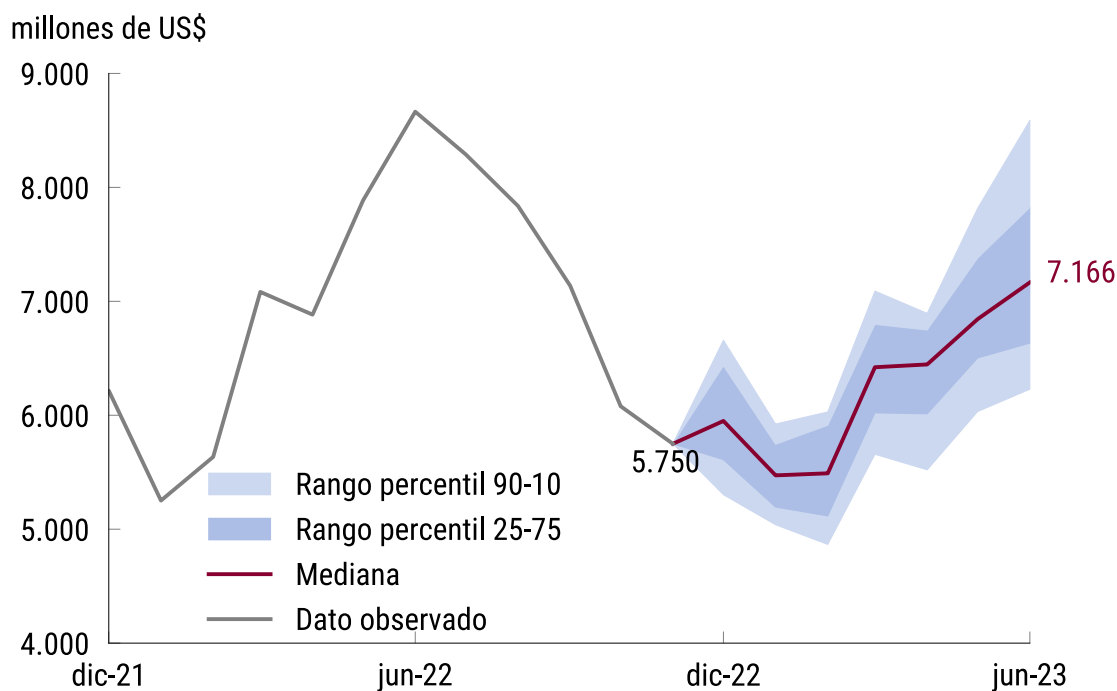
Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

Importaciones						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
dic-22	millones US\$	5.950	6.228,7	-279 (2)	5.998	-232 (3)
ene-23	millones US\$	5.473	5.499,5	-27 (3)	5.480	-51 (3)
feb-23	millones US\$	5.490	5.516,6	-26 (2)	5.483	+7 (1)
mar-23	millones US\$	6.422	6.377,0	+45 (1)	6.403	-71 (3)
abr-23	millones US\$	6.446	6.507,2	-61 (2)	6.329	-41 (2)
may-23	millones US\$	6.844	6.924,2	-80 (1)	6.916	+23 (1)
jun-23	millones US\$	7.166	-	-	7.269	-
2023	millones US\$	78.619	80.362,6	-1.744 (1)	78.384	-744 (3)
2024	millones US\$	80.000	-	- (0)	79.792	- (0)

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

⁵ Cost, Insurance and Freight.

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las importaciones para 2023 sumarían US\$ 78.138 millones, US\$ 481 millones menos a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 250 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 dic-22)	Dif. con REM anterior
dic-22	millones de US\$	5.879	-160
ene-23	millones de US\$	5.369	-194
feb-23	millones de US\$	5.367	-102
mar-23	millones de US\$	6.219	-332
abr-23	millones de US\$	6.190	-124
may-23	millones de US\$	6.706	-372
jun-23	millones de US\$	7.091	-
2023	millones de US\$	78.138	-250

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,5% para el cuarto trimestre de 2023 (-0,1 p.p. que el REM previo). Para el cuarto trimestre de 2024 se espera una tasa de 7,6% (consultado por primera vez en el presente relevamiento).

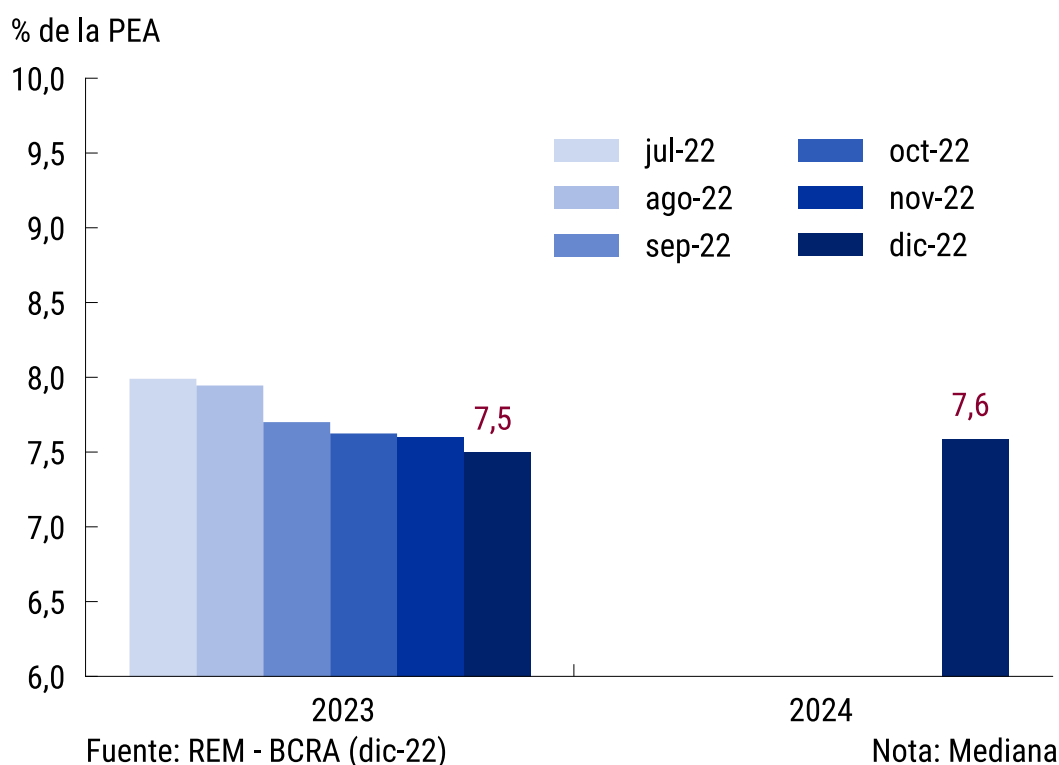
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,5	7,6	-0,1 (5)	7,8	+0,1 (1)
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,6	-	- (0)	7,9	- (0)

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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%, (0,1 p.p. más que el que proyectaba un mes atrás). 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 una ligera reducción hasta 7,4% (primera vez que se encuesta este trimestre).

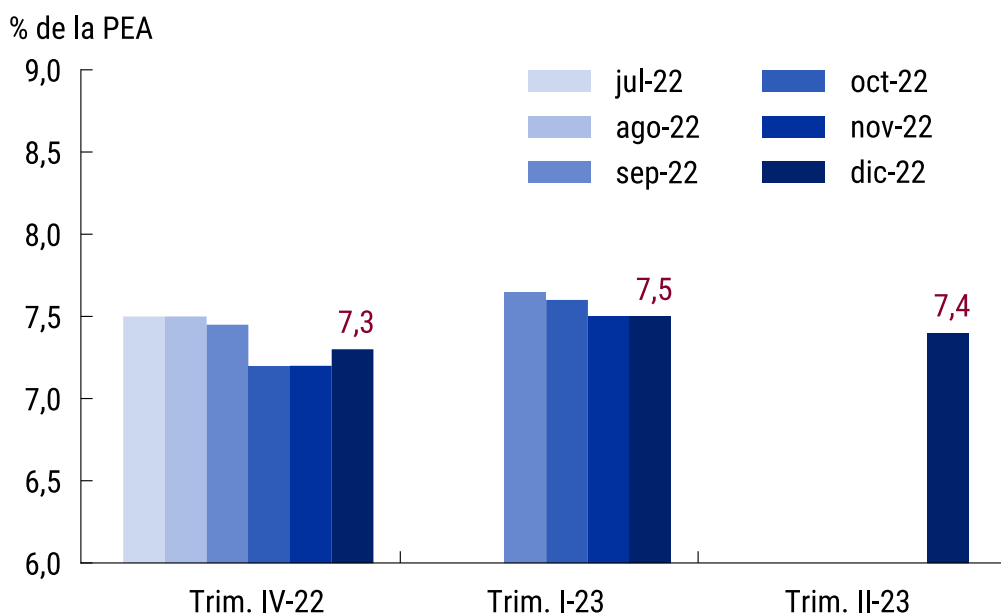
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-22)	Mediana (nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-22	% de la PEA	7,3	7,2	+0,1 (1)	7,2	+0,0 (0)
Trim. I-23	% de la PEA	7,5	7,5	0,0 (1)	7,5	0,0 (1)
Trim. II-23	% de la PEA	7,4	-	- (0)	-	- (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 (dic-22)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Nota: Mediana

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%, mayor en 0,2 p.p. a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes y 0,2 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 dic-22)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-22	% de la PEA	7,1	+0,0
Trim. I-23	% de la PEA	7,2	+0,1
Trim. II-23	% de la PEA	7,5	-
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,7	+0,2

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

9. Errores de pronóstico del REM

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

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

Cuadro 9.1 | Error de pronóstico Inflación mensual (nivel general) – Nov-22

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
nov-22	30/11/2022	var. % mensual	6,1	4,9	1,18

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

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
nov-22	30/11/2022	var. % mensual	5,9	4,8	1,19

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

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-22	30/11/2022	var. % mensual	69,9	69,3	0,6

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

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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

Cuadro 9.4 | Error de pronóstico Tipo de cambio nominal – Dic-22

Tipo de cambio nominal					
	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-22	30/11/2022	\$/US\$	172,4	172,9	-0,5

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

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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

Exportaciones					
	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
nov-22	30/11/2022	millones de US\$	7.158,8	7.089,0	69,8

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

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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

Importaciones					
	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
nov-22	30/11/2022	millones de US\$	6.336,5	5.749,6	586,9

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

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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

PIB a precios constantes					
erfodo	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. III-22	30/11/2022	var. % trim. s.e.	1,68	1,70	-0,02

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

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

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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

Desocupación abierta					
erfodo	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. III-22	30/11/2022	var. % trim. s.e.	7,1	7,1	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 (dic-22)

10. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)												
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes	
dic-22	var. % mensual	5,5	5,6	0,4	6,3	4,8	6,0	5,8	5,3	5,2	38	
ene-23	var. % mensual	5,6	5,7	0,5	6,7	3,6	6,4	5,9	5,5	5,3	38	
feb-23	var. % mensual	5,7	5,6	0,5	6,7	3,8	6,2	5,9	5,3	5,0	38	
mar-23	var. % mensual	6,2	6,3	1,1	10,0	3,8	7,5	6,8	5,7	5,4	38	
abr-23	var. % mensual	6,0	5,9	1,1	10,0	3,6	6,8	6,5	5,3	4,7	38	
may-23	var. % mensual	5,9	5,7	0,8	8,0	3,7	6,6	6,2	5,2	4,9	38	
jun-23	var. % mensual	5,8	5,7	0,7	6,7	3,8	6,3	6,0	5,3	4,9	38	
próx. 12 meses	var. % i.a.; dic-23	98,4	96,7	14,9	118,9	55,0	115,3	106,5	90,1	79,4	38	
próx. 24 meses	var. % i.a.; dic-24	75,0	78,1	25,1	133,0	25,9	112,0	95,0	63,6	48,4	33	
2023	var. % i.a.; dic-23	98,4	96,7	14,9	118,9	55,0	115,3	106,5	90,1	79,4	38	
2024	var. % i.a.; dic-24	75,0	78,1	25,1	133,0	25,9	112,0	95,0	63,6	48,4	33	
2025	var. % i.a.; dic-25	51,1	50,1	18,9	90,0	21,1	75,0	60,0	35,0	27,8	26	

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

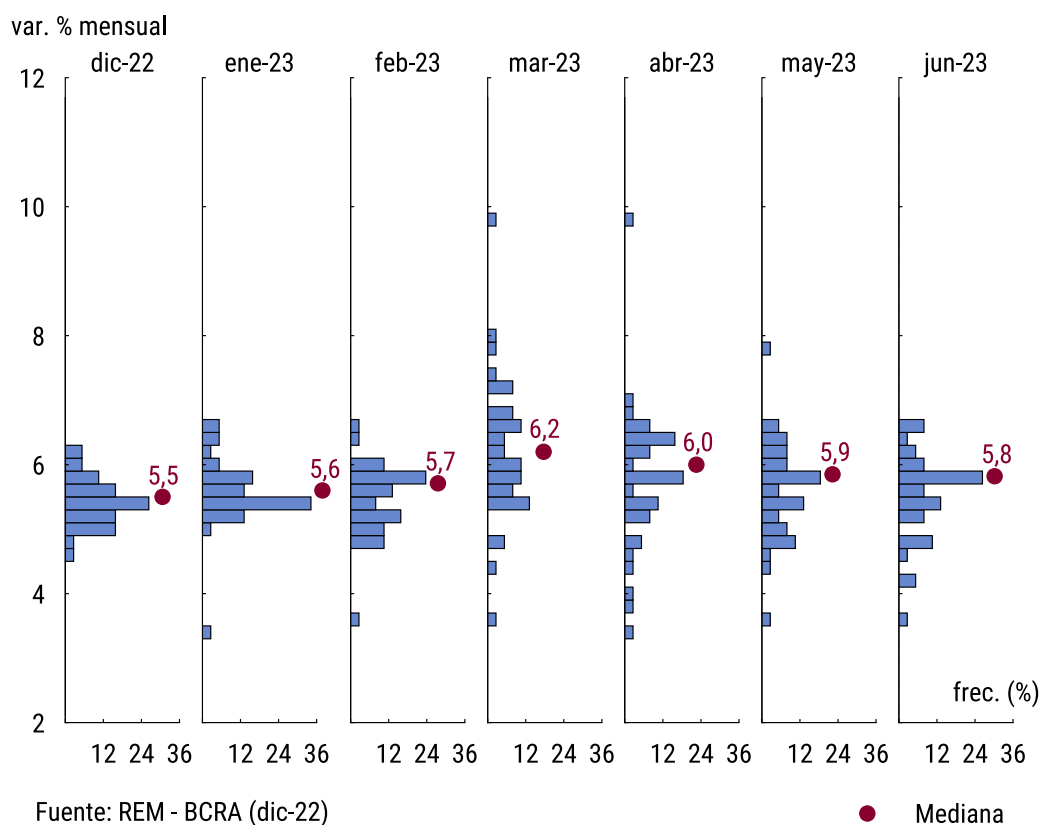
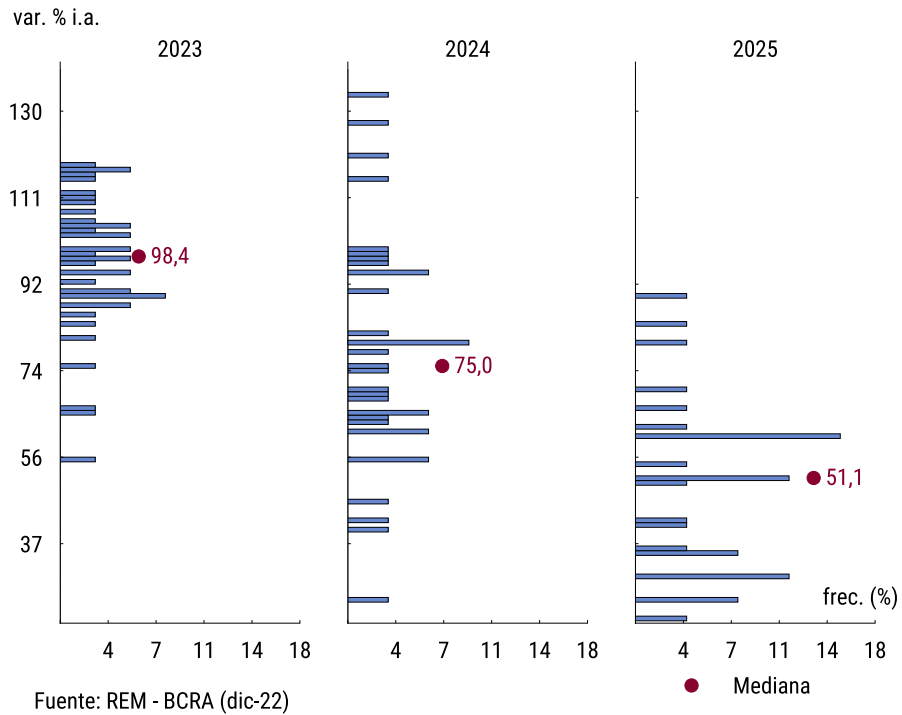


Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)												
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes	
dic-22	var. % mensual	5,5	5,4	0,5	6,6	4,6	6,0	5,7	5,0	4,7	31	
ene-23	var. % mensual	5,5	5,6	0,6	6,8	3,6	6,4	5,9	5,3	5,2	31	
feb-23	var. % mensual	5,5	5,5	0,6	6,8	3,8	6,3	5,9	5,2	5,0	31	
mar-23	var. % mensual	6,0	6,1	1,0	8,0	4,1	7,5	6,6	5,6	5,1	31	
abr-23	var. % mensual	5,9	5,8	1,0	7,4	3,7	6,9	6,5	5,4	4,5	31	
may-23	var. % mensual	5,8	5,7	0,7	7,0	3,5	6,5	6,1	5,4	4,7	31	
jun-23	var. % mensual	5,7	5,7	0,7	7,1	3,8	6,4	6,1	5,5	5,0	31	
próx. 12 meses	var. % i.a.; dic-23	94,7	95,3	15,9	129,0	60,0	110,5	106,4	86,5	80,9	31	
próx. 24 meses	var. % i.a.; dic-24	77,4	81,4	28,6	145,3	26,2	113,5	101,6	62,0	42,4	28	
2023	var. % i.a.; dic-23	94,7	95,3	15,9	129,0	60,0	110,5	106,4	86,5	80,9	31	
2024	var. % i.a.; dic-24	77,4	81,4	28,6	145,3	26,2	113,5	101,6	62,0	42,4	28	
2025	var. % i.a.; dic-25	49,7	50,1	20,0	91,0	21,2	78,5	61,9	33,5	25,6	23	

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

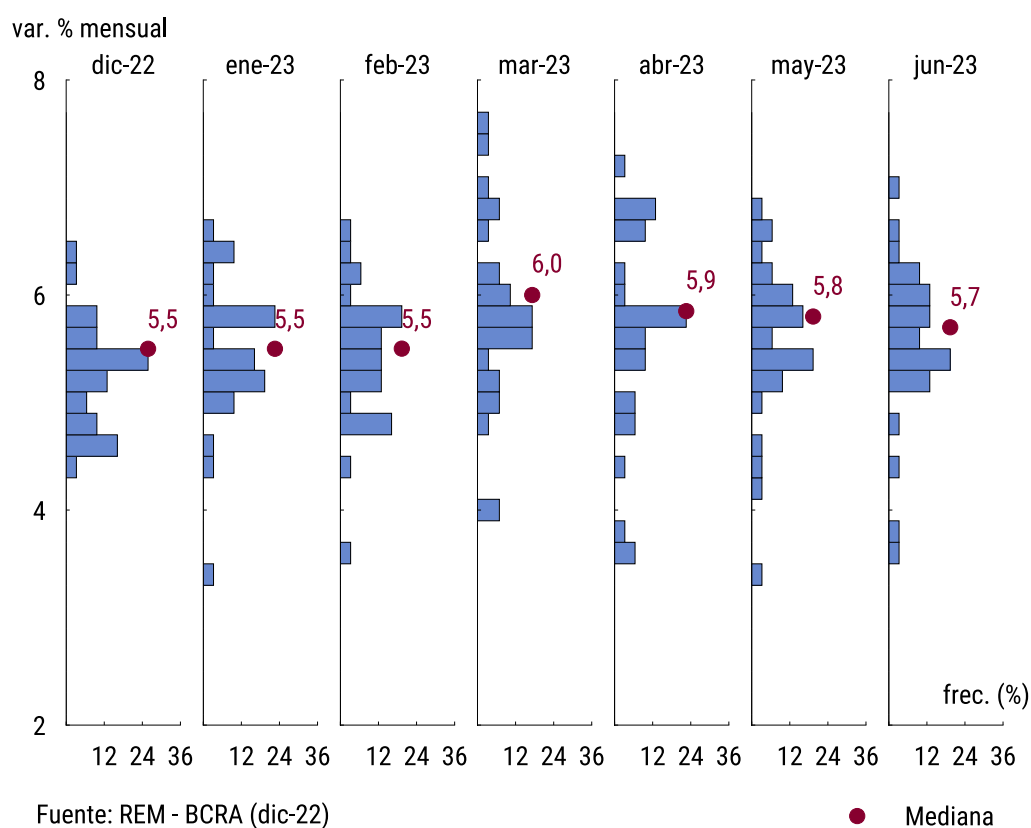
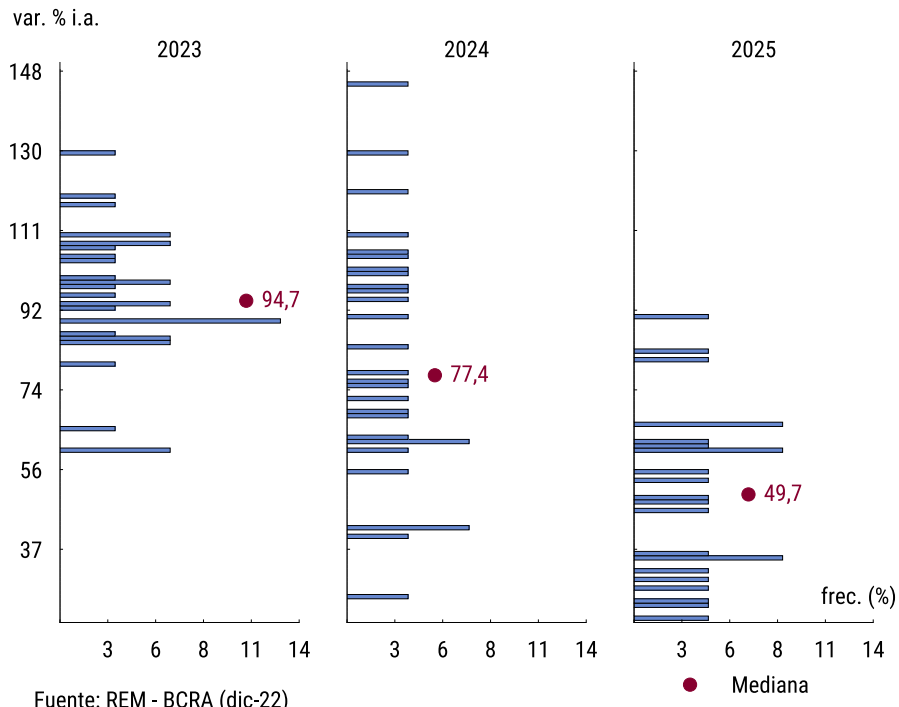


Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

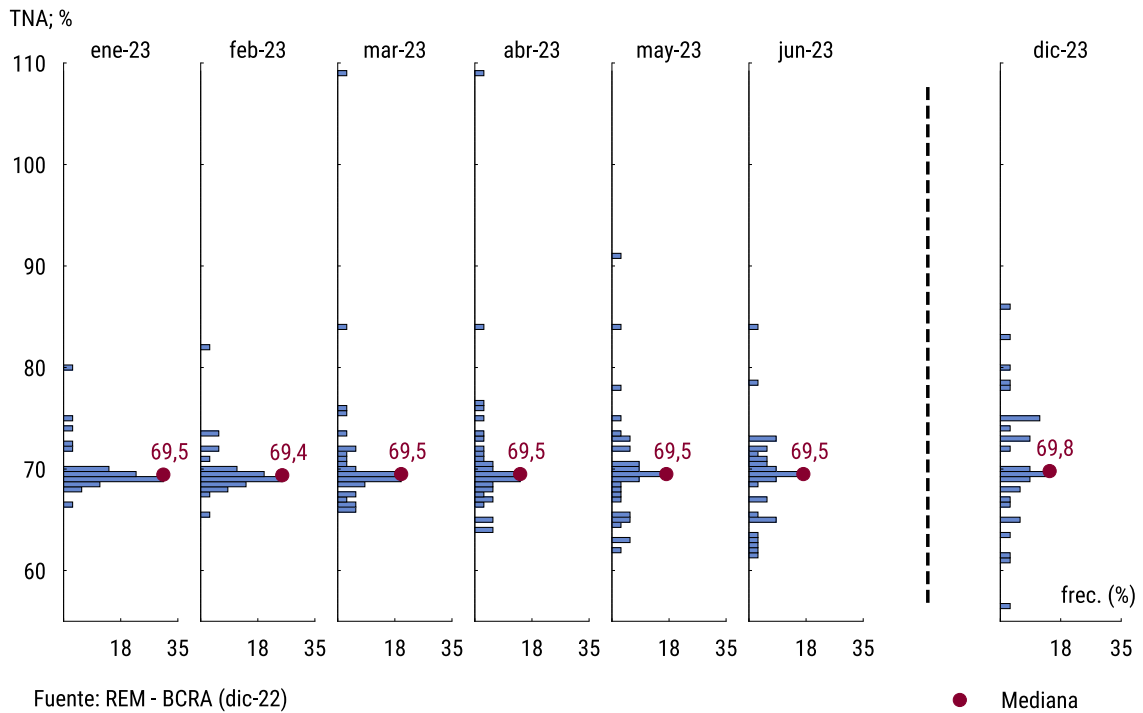


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-23	TNA; %	69,45	69,98	2,32	80,0	66,7	72,4	70,0	69,0	68,5	36
feb-23	TNA; %	69,39	69,89	2,55	82,0	65,8	72,0	70,0	68,8	68,3	36
mar-23	TNA; %	69,50	71,13	7,32	109,4	66,0	74,5	70,7	68,5	67,2	36
abr-23	TNA; %	69,50	71,03	7,58	109,4	64,0	75,5	71,1	68,4	66,1	36
may-23	TNA; %	69,50	70,12	5,54	91,2	62,4	74,3	71,2	67,4	64,8	36
jun-23	TNA; %	69,50	69,24	4,41	84,0	61,6	73,0	71,1	66,7	63,4	36
próx. 12 meses	TNA; %; dic-23	69,80	70,87	6,04	86,1	56,6	78,5	74,6	68,1	64,1	35
2023	TNA; %; dic-23	69,80	70,87	6,04	86,1	56,6	78,5	74,6	68,1	64,1	35
2024	TNA; %; dic-24	60,88	63,23	16,24	95,0	37,1	81,0	78,1	51,1	42,9	31

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés

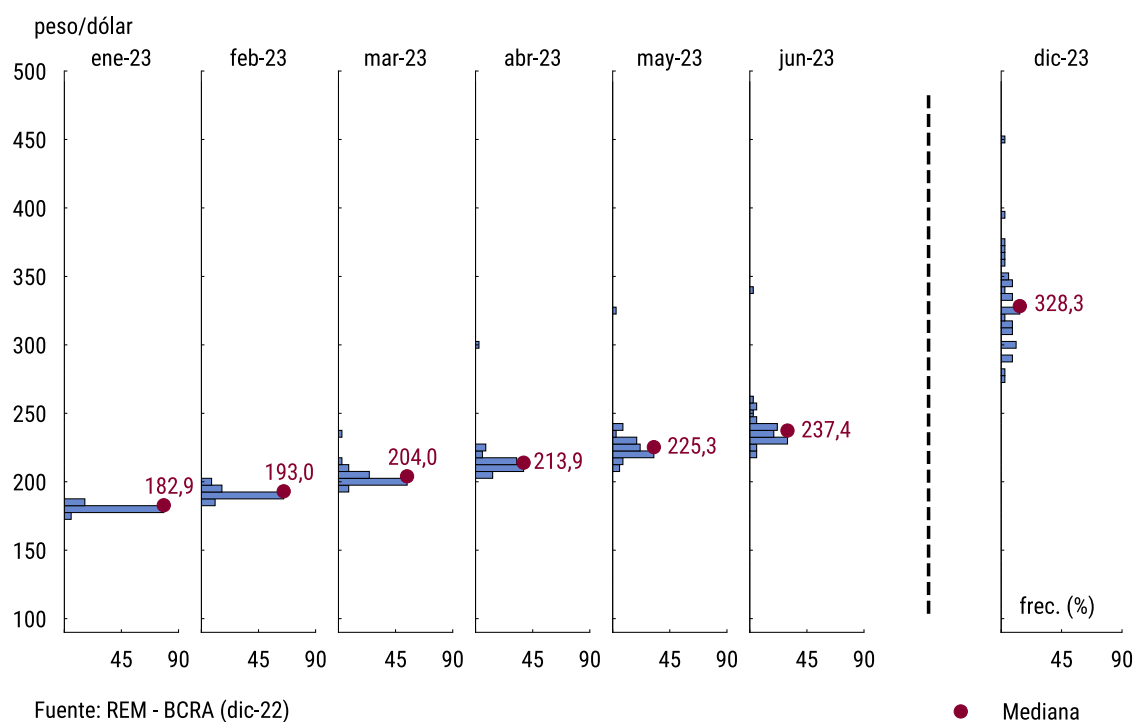


Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Tipo de cambio nominal									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
ene-23	\$/US\$	182,85	183,12	2,34	189,9	178,0	186,9	183,4	182,1	180,9	37
feb-23	\$/US\$	193,00	193,47	3,22	202,2	187,0	197,6	194,2	192,0	189,9	37
mar-23	\$/US\$	203,99	205,50	7,04	239,9	197,4	210,8	207,0	202,4	200,0	37
abr-23	\$/US\$	213,92	217,63	15,30	302,4	205,1	224,5	218,0	212,2	209,1	37
may-23	\$/US\$	225,26	229,17	17,70	325,5	214,4	238,6	230,4	221,9	218,9	37
jun-23	\$/US\$	237,40	241,17	19,42	343,8	223,0	253,0	243,2	232,5	229,6	37
próx. 12 meses	\$/US\$; dic-23	328,32	331,01	34,70	454,4	275,9	370,7	345,5	308,7	292,9	36
2023	\$/US\$; dic-23	328,32	331,01	34,70	454,4	275,9	370,7	345,5	308,7	292,9	36
2024	\$/US\$; dic-24	626,00	614,70	135,02	898,8	356,9	772,2	704,6	520,5	433,3	32

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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.	-0,8	-0,9	0,5	-0,2	-2,6	-0,3	-0,5	-1,0	-1,4	32	
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,3	-0,3	0,6	0,5	-1,5	0,4	0,1	-0,8	-1,2	32	
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	0,0	-0,1	0,7	1,0	-2,4	0,7	0,4	-0,3	-1,0	32	
2023	var. % prom. anual	0,5	0,4	1,5	5,5	-2,2	2,0	1,1	-0,5	-1,2	38	
2024	var. % prom. anual	1,4	0,7	1,7	2,6	-2,9	2,3	2,0	-0,5	-2,0	33	
2025	var. % prom. anual	2,4	2,3	1,2	5,0	-1,0	3,4	3,0	2,0	1,3	27	

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

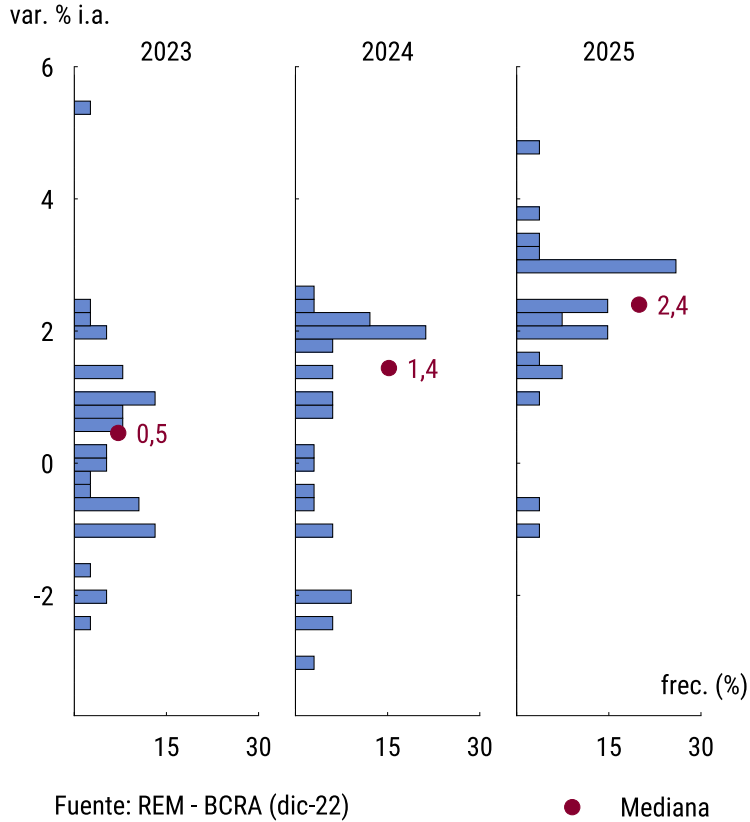
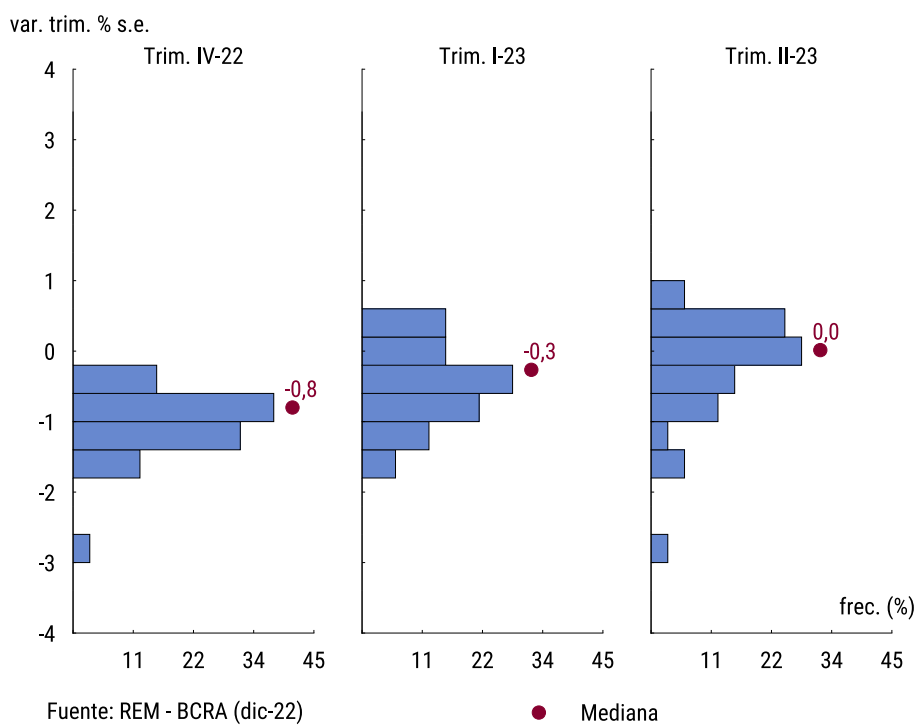


Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

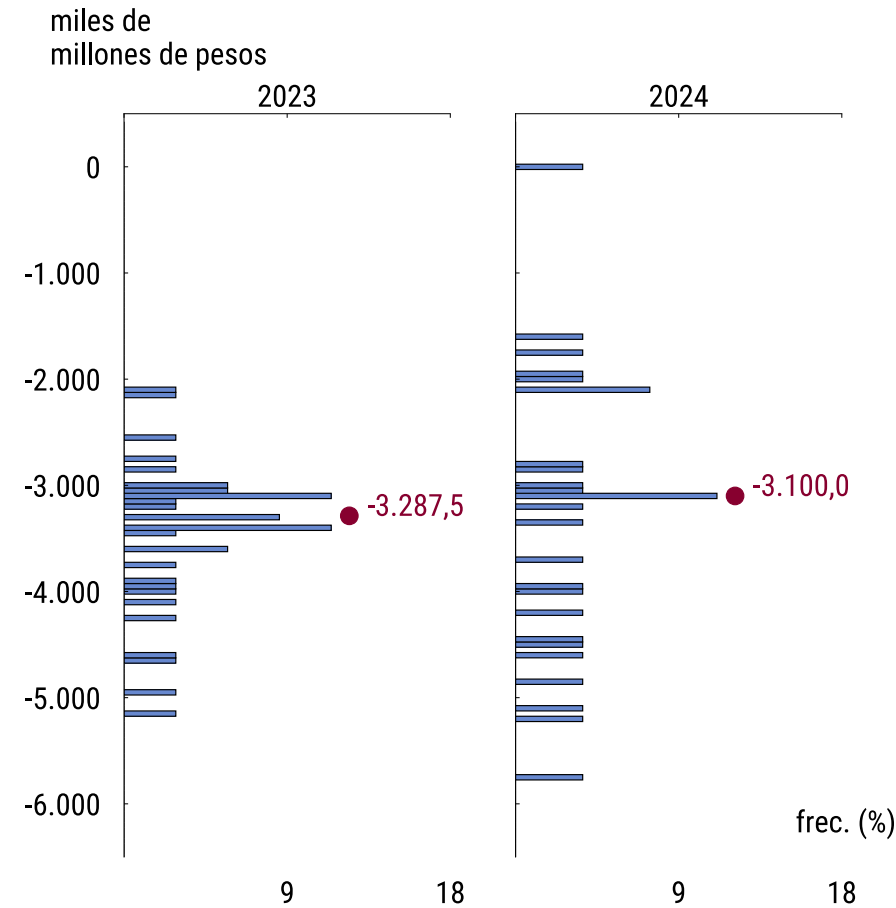


Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

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 \$	-3.287,5	-3.429,2	694,7	-2.100,0	-5.123,6	-2.763,4	-3.053,9	-3.808,6	-4.451,4	35
2024	miles de millones \$	-3.100,0	-3.291,3	1.313,3	0,0	-5.749,0	-1.855,4	-2.428,6	-4.320,0	-4.926,1	27

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

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



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

● Mediana

Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

Período	Referencia	Exportaciones								Cantidad de participantes	
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25		Percentil 10
dic-22	millones de US\$	7.246	7.239	439	8.200	6.522	7.759	7.503	6.869	6.645	30
ene-23	millones de US\$	6.000	5.978	622	7.755	4.365	6.461	6.292	5.696	5.262	30
feb-23	millones de US\$	6.026	5.984	530	7.097	4.580	6.458	6.301	5.671	5.371	30
mar-23	millones de US\$	6.657	6.783	555	8.089	5.610	7.382	7.144	6.502	6.053	30
abr-23	millones de US\$	7.392	7.444	648	9.171	6.384	8.186	7.758	7.000	6.590	30
may-23	millones de US\$	7.850	7.811	669	9.079	6.278	8.674	8.218	7.236	7.036	30
jun-23	millones de US\$	7.767	7.796	671	9.276	6.586	8.569	8.293	7.263	6.991	30
2023	millones de US\$	84.730	85.460	4.787	97.768	77.754	92.578	87.495	82.169	80.302	34
2024	millones de US\$	90.000	89.662	5.906	102.656	76.339	97.361	91.405	86.536	82.952	29

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

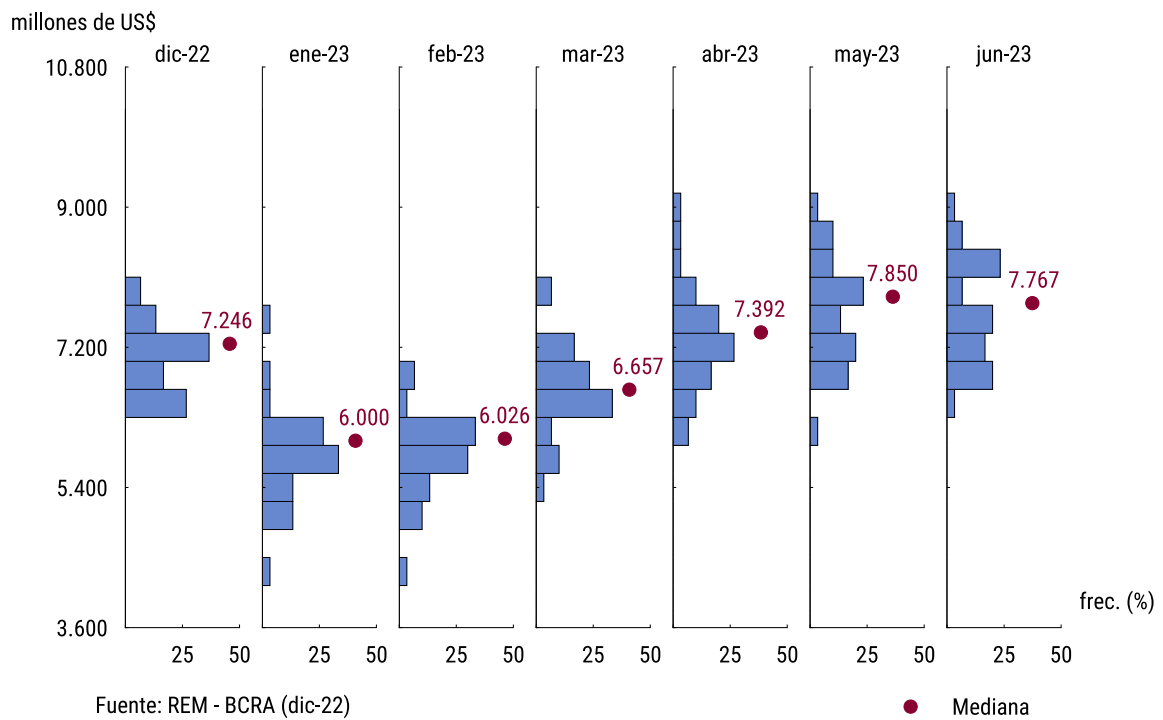
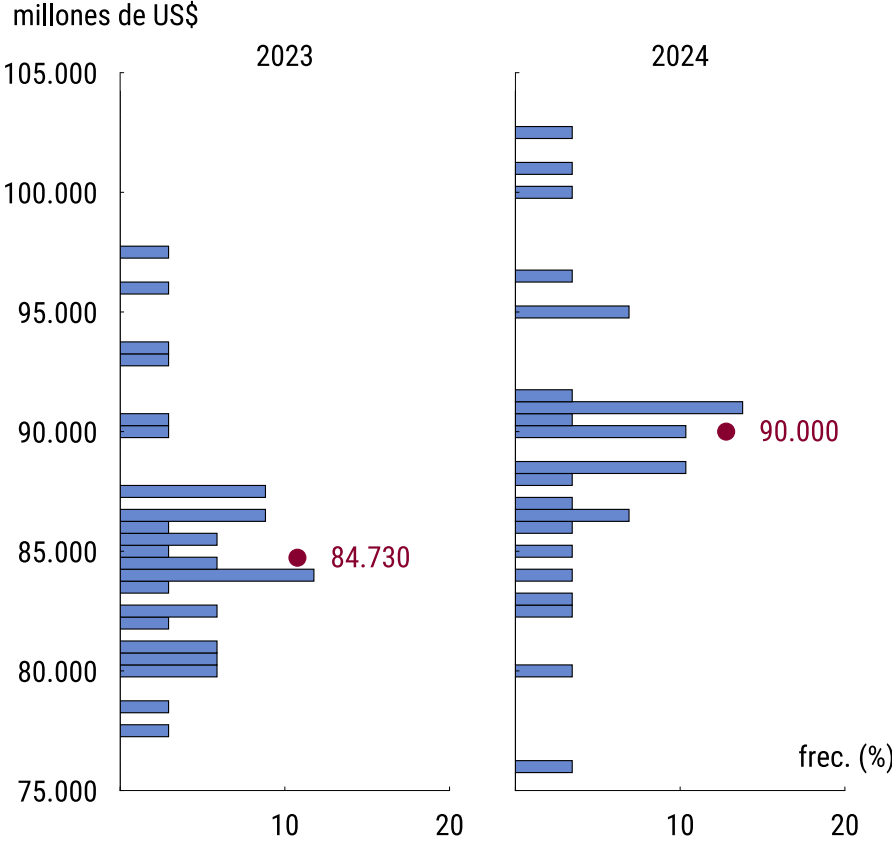


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

● Mediana

Cuadro 10.8 | Expectativas de importaciones

Período	Referencia	Importaciones									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
dic-22	millones de US\$	5.950	5.998	500	6.769	5.166	6.659	6.434	5.610	5.303	30
ene-23	millones de US\$	5.473	5.480	390	6.445	4.742	5.923	5.745	5.194	5.039	30
feb-23	millones de US\$	5.490	5.483	466	6.390	4.647	6.029	5.912	5.116	4.866	30
mar-23	millones de US\$	6.422	6.403	594	7.437	5.100	7.090	6.798	6.021	5.657	30
abr-23	millones de US\$	6.446	6.329	569	7.227	5.071	6.895	6.748	6.012	5.521	30
may-23	millones de US\$	6.844	6.916	680	8.280	5.368	7.817	7.380	6.503	6.033	30
jun-23	millones de US\$	7.166	7.269	908	9.097	5.681	8.588	7.823	6.633	6.228	30
2023	millones de US\$	78.619	78.384	4.964	89.663	67.816	84.211	81.106	76.000	70.985	34
2024	millones de US\$	80.000	79.792	7.181	91.190	62.681	88.448	84.500	75.874	72.584	29

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

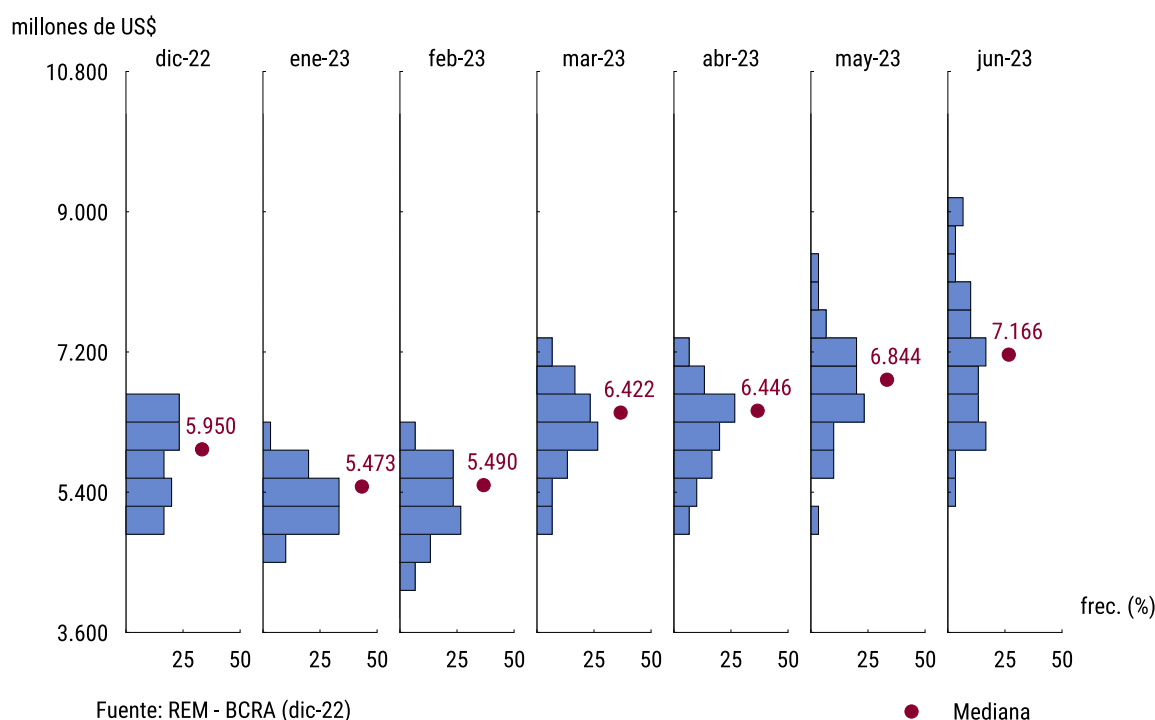
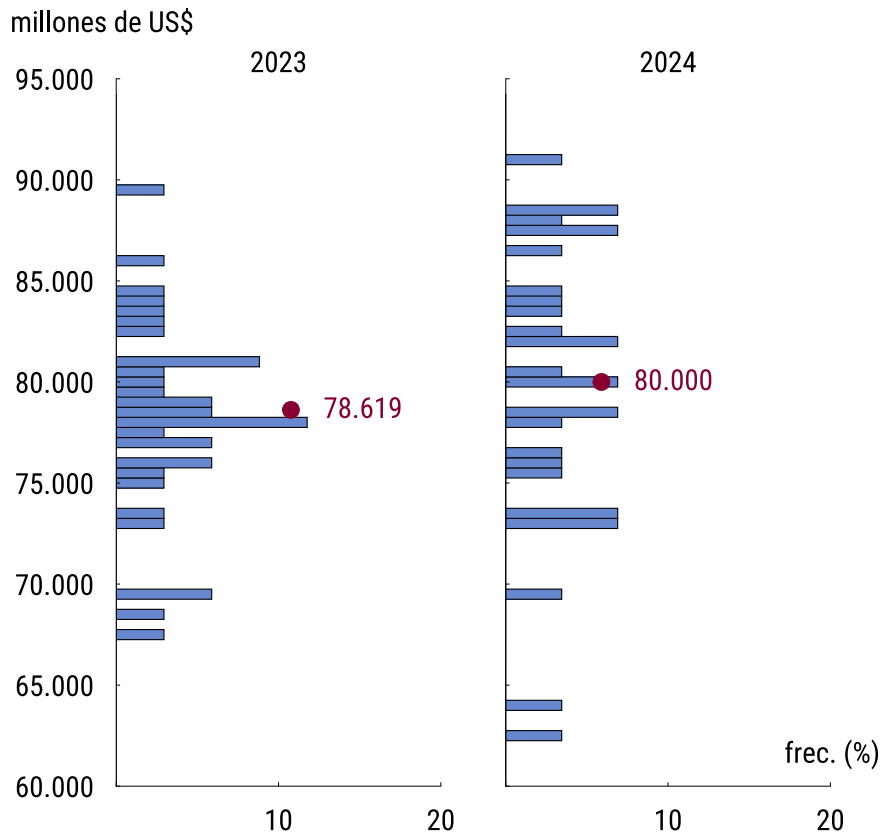


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

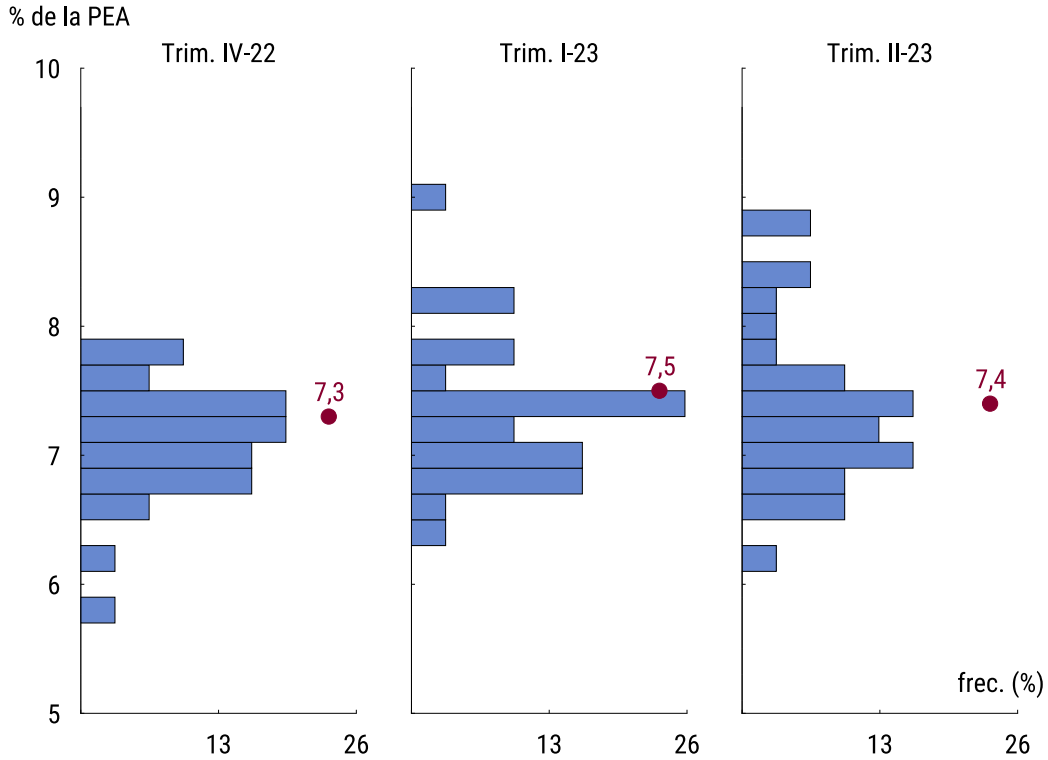
● Mediana

Cuadro 10.9 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación abierta												
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes	
Trim. IV-22	% de la PEA	7,3	7,2	0,4	8,0	5,9	7,6	7,5	7,0	6,8	31	
Trim. I-23	% de la PEA	7,5	7,5	0,5	9,2	6,5	8,2	7,7	7,2	6,9	31	
Trim. II-23	% de la PEA	7,4	7,5	0,6	9,0	6,3	8,5	7,8	7,1	6,8	31	
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,5	7,8	0,9	11,2	6,8	8,6	8,0	7,2	6,9	33	
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,6	7,9	1,1	11,9	6,5	9,0	8,2	7,2	6,8	28	

Fuente: REM - BCRA (dic-22)

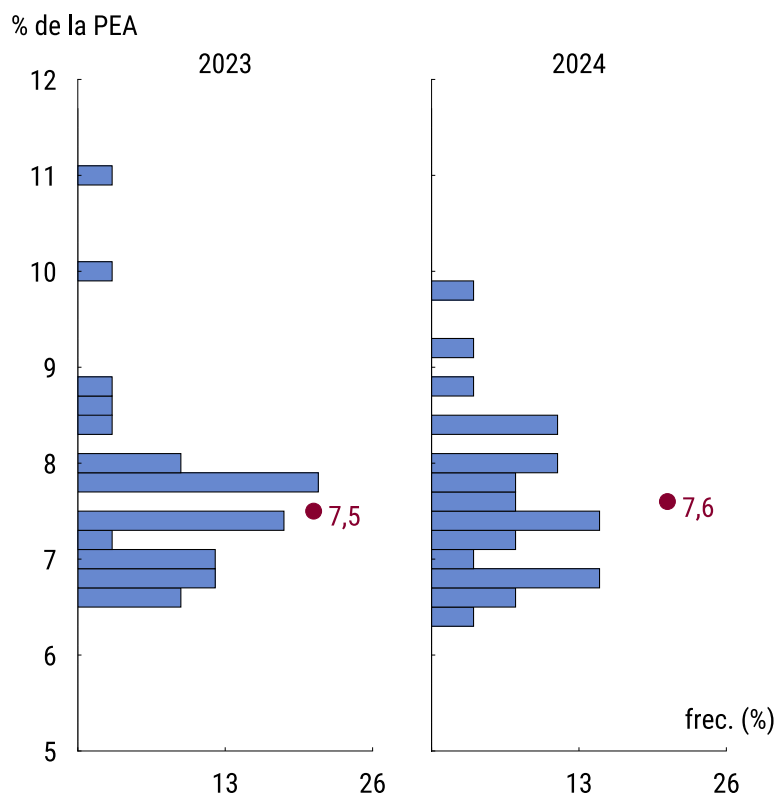
Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

● Mediana

Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (dic-22)

● 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.