

# Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Agosto de 2023



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

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.

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](mailto:rem@bcra.gob.ar).

#### **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".

# Relevamiento de Expectativas de Mercado

## Agosto de 2023

En el presente informe, publicado el día 13 de septiembre de 2023, se difunden los resultados<sup>1</sup> del relevamiento realizado entre los días 29 y 31 de agosto de 2023. Se contemplaron pronósticos de 36 participantes, entre quienes se cuentan 24 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

Cabe destacar que quienes participaron de la encuesta del REM a fines de agosto, brindaron sus pronósticos por primera vez luego de que, el 14 de agosto pasado, el BCRA readecuara el nivel de las tasas de interés de los instrumentos de regulación monetaria, en línea con la recalibración del nivel del tipo de cambio oficial.

Para agosto de 2023 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta del REM sugería una inflación de 11,8% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 12,4% (0,66 puntos porcentuales —p.p.— superior al pronosticado por el REM). En el octavo relevamiento del año, las y los analistas estimaron una inflación mensual de 12,0% para septiembre y una inflación para todo el año de 169,3% i.a. (28,6 p.p. más que la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (TOP-10) esperaban una inflación del 11,4% para septiembre y de 178,2% i.a. para 2023. Respecto del IPC Núcleo, las y los participantes del REM ubicaron sus previsiones para 2023 en 173,2% i.a.

En el relevamiento de agosto, las y los analistas del REM proyectaban para 2023 un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real 3,0% inferior al promedio de 2022, deteriorando la perspectiva en 0,2 p.p. respecto del relevamiento previo. En tanto, quienes mejor pronosticaron en el pasado esta variable proyectaban, en promedio, una reducción de 2,5% en el año. Para 2024, el conjunto de las y los participantes del REM estimaban una nueva contracción promedio de 0,6% i.a.

Sin cambios respecto al relevamiento previo, quienes participan del REM estimaban que en el segundo trimestre de 2023 se habría registrado un nivel de desempleo de 7,2% de la Población Económicamente Activa (PEA). Para las y los integrantes del TOP-10, la tasa de desempleo se habría ubicado en 7,0% en igual período.

Para septiembre, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 113,0% TNA, equivalente a una tasa efectiva mensual de 9,3%. Las y los participantes del REM esperaban una suba de la tasa de interés en los próximos meses llegando en diciembre hasta 124,5%, equivalente a una tasa mensual de 10,2%. Quienes mejor pronosticaron esta variable en el corto plazo preveían, en promedio, que la misma se eleve a 113,7% en el mes de septiembre.

Las y los analistas del REM pronosticaron el tipo de cambio nominal en \$350,0 por dólar para el promedio de septiembre-octubre de 2023 (una variación mensual esperada de 0,0% tal como viene sucediendo diariamente desde el 15 de agosto). Entre nov-23 y ene-24 pronostican tasas de

---

<sup>1</sup> Salvo especificación contraria los resultados del REM referirán a la mediana de los pronósticos. En el caso de los resultados del TOP-10 refiere al promedio de los pronósticos. Ver Sección 11.

depreciación positivas, proyectando una cotización del dólar mayorista de \$738,0 en feb-24. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable en el pasado proyectaron que el tipo de cambio nominal promedio para septiembre se ubique en \$351,13/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto, para 2023, de US\$68.991 millones, superior al pronóstico de los integrantes del TOP-10 que proyectaron el valor de exportaciones en US\$67.906 millones. En cuanto a las importaciones (CIF) del año 2023, las proyecciones para el conjunto de participantes del REM se ubicaron en US\$72.079 millones, mientras que las y los integrantes del TOP-10 las estimaron en US\$72.812 millones. Así, los y las participantes del REM contemplan, para el año 2023, una caída de 22,0% en el valor de las exportaciones y de 11,6% para las importaciones.

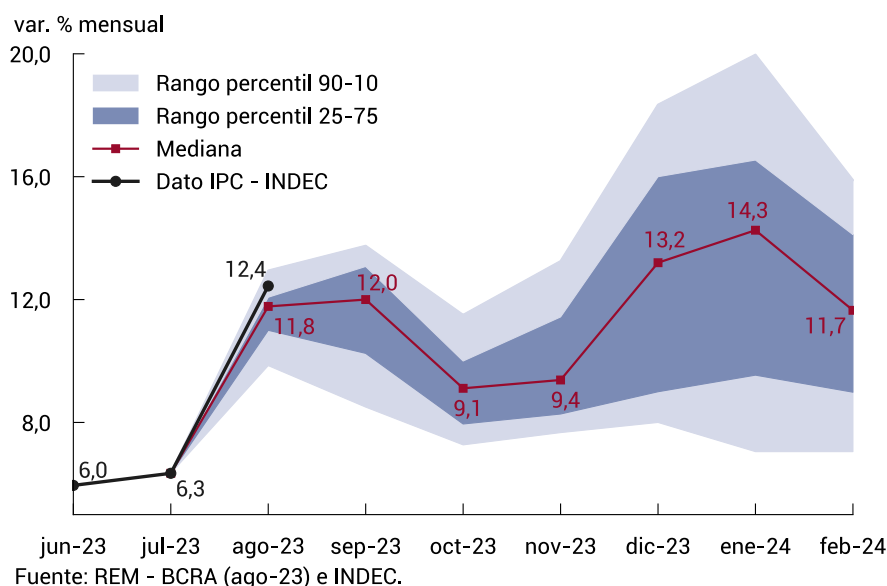
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes del REM se ubicó en \$ 4.488 miles de millones para 2023 (un déficit mayor en \$ 344 miles de millones al relevado en la encuesta previa) y en \$ 2.500 miles de millones para 2024 (\$ 550 miles de millones menos de déficit que en el REM previo). El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos para esta variable espera un déficit de \$ 4.215 miles de millones para 2023.

## 1. Precios minoristas

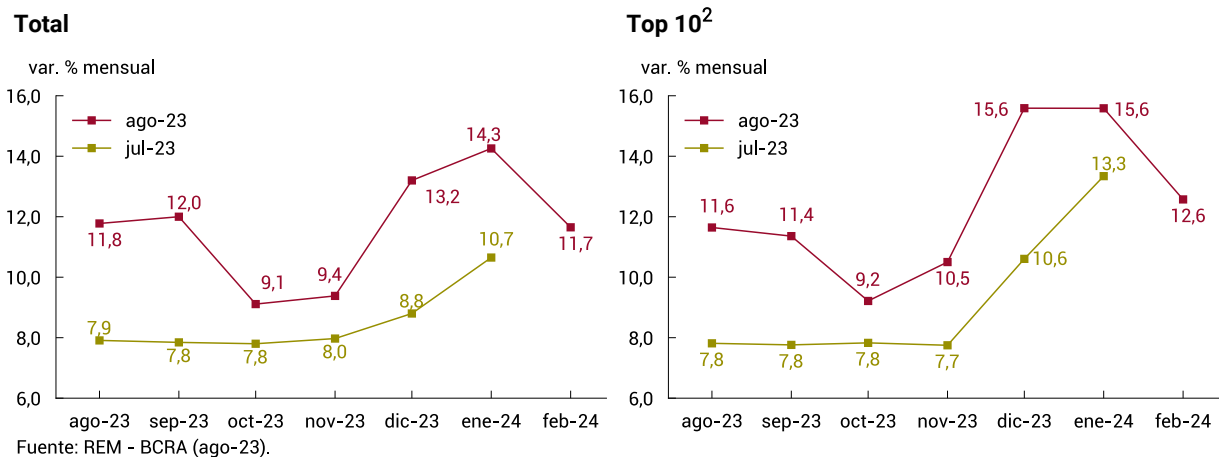
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide la variación mensual del nivel general de los precios minoristas de un conjunto de bienes y servicios que representan el consumo de los hogares en un período específico. En el REM los índices relevados son dos, el nivel general del IPC y el IPC núcleo, tal como los confecciona el INDEC. Se solicitan proyecciones para el mes corriente y seis meses subsiguientes. También se solicitan las proyecciones de su evolución para los próximos 12 y 24 meses y las previsiones de 3 períodos anuales.

### 1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Nivel General

**Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General**



**Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General**



Nota: los datos corresponden a la mediana (Total) o al promedio (Top 10) de cada relevamiento.

**Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General**

**Precios minoristas (IPC nivel general)**

Período	Referencia	Mediana (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*
ago-23	var. % mensual	11,8	+3,9	11,6	+3,8
sep-23	var. % mensual	12,0	+4,2	11,4	+3,6
oct-23	var. % mensual	9,1	+1,3	9,2	+1,4
nov-23	var. % mensual	9,4	+1,4	10,5	+2,8
dic-23	var. % mensual	13,2	+4,4	15,6	+5,0
ene-24	var. % mensual	14,3	+3,6	15,6	+2,2
feb-24	var. % mensual	11,7	-	12,6	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	197,5	+42,6	203,2	+44,0
2023	var. % i.a.; dic-23	169,3	+28,6	178,2	+37,3

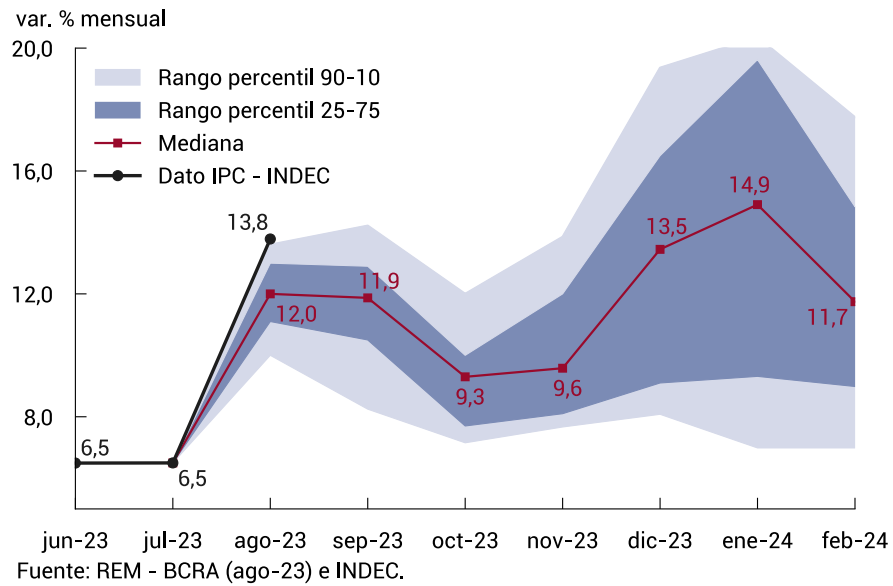
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

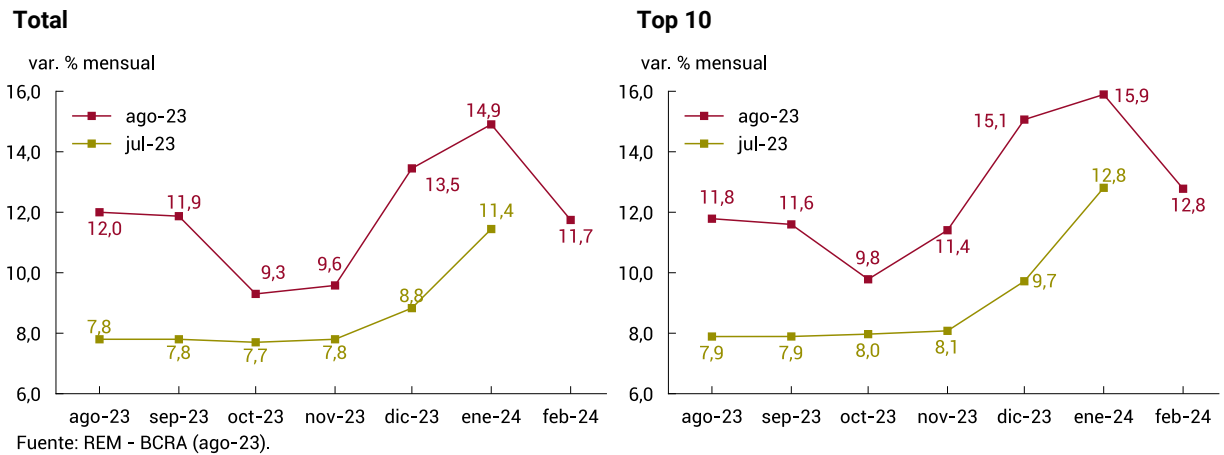
<sup>2</sup> De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.



**Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo**



**Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo**



Nota: los datos corresponden a la mediana (Total) o al promedio (Top 10) de cada relevamiento

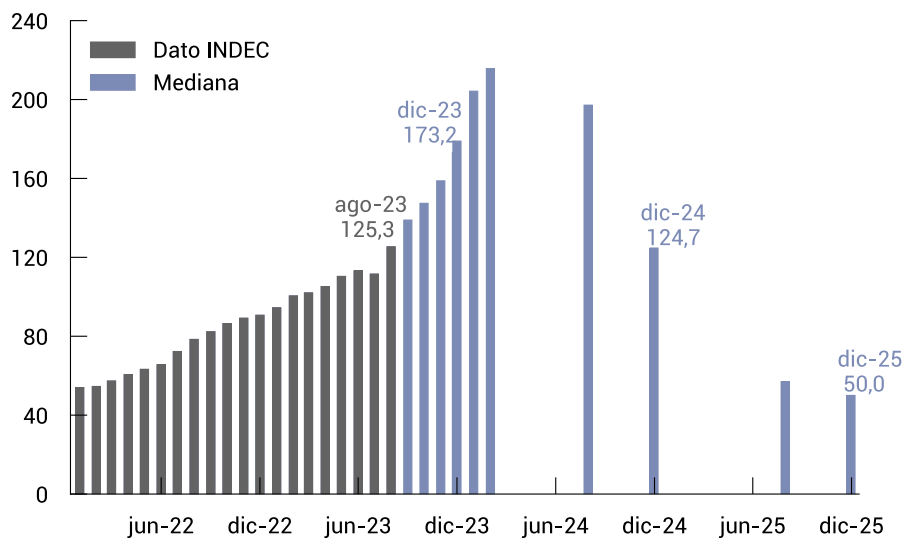
**Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo**

Período	Referencia	Mediana (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*
ago-23	var. % mensual	12,0	+4,2	11,8	+3,9
sep-23	var. % mensual	11,9	+4,1	11,6	+3,7
oct-23	var. % mensual	9,3	+1,6	9,8	+1,8
nov-23	var. % mensual	9,6	+1,8	11,4	+3,3
dic-23	var. % mensual	13,5	+4,6	15,1	+5,3
ene-24	var. % mensual	14,9	+3,5	15,9	+3,1
feb-24	var. % mensual	11,7	-	12,8	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	197,1	+37,1	210,4	+53,5
2023	var. % i.a.; dic-23	173,2	+31,0	183,9	+42,3

\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

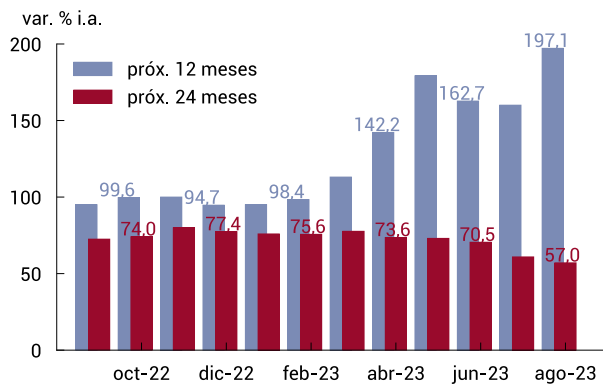
**Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo**  
var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (ago-23) e INDEC.

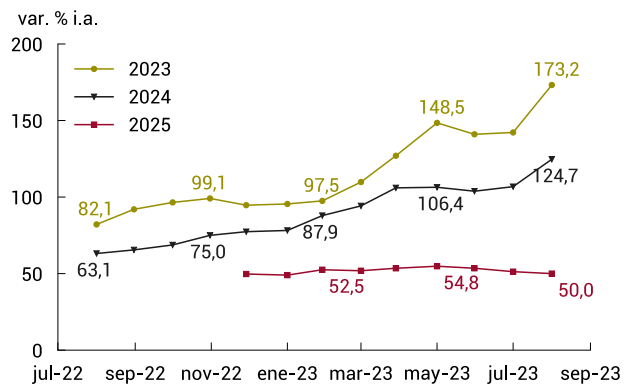
**Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo**

**Próximos 12 y 24 meses**



Fuente: REM - BCRA (ago-23).

**Años 2023 a 2025**

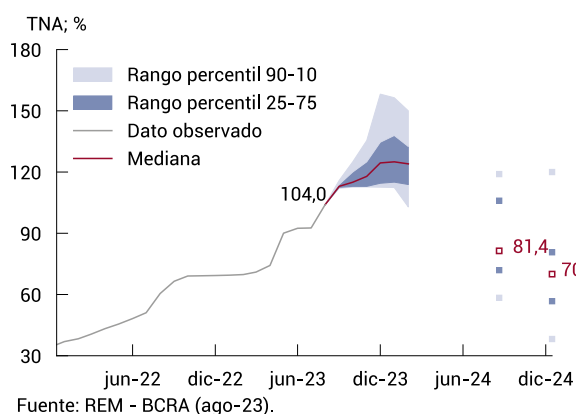




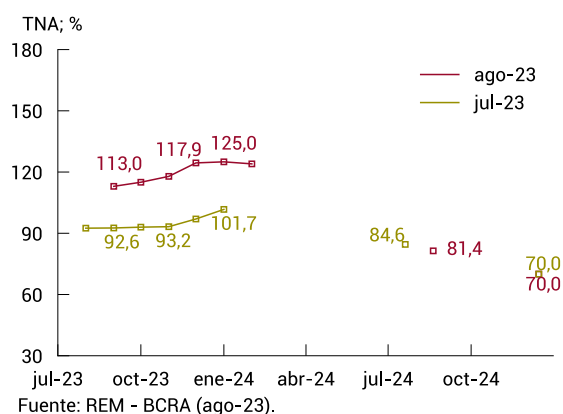
## 2. Tasa de interés

La tasa de interés BADLAR se define como la tasa promedio ponderado por monto, correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo de más de un millón de pesos. La tasa relevada por el REM es la tasa BADLAR promedio mensual (días hábiles), en pesos, en bancos privados. Se relevan estimaciones de 6 períodos mensuales, la evolución para los próximos 12 meses y 2 períodos anuales.

**Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés BADLAR**



**Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior**



**Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés BADLAR**

Período	Referencia	Mediana (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*
sep-23	TNA; %	113,00	+20,4	113,70	+21,06
oct-23	TNA; %	115,00	+22,0	119,15	+26,43
nov-23	TNA; %	117,88	+24,7	126,21	+32,43
dic-23	TNA; %	124,47	+27,5	136,82	+34,22
ene-24	TNA; %	125,00	+23,3	136,74	+24,95
feb-24	TNA; %	124,00	-	130,89	-
Próx. 12 meses	TNA; %	81,39	-3,2	83,48	+6,58
2023	TNA; %; dic-23	124,47	+27,5	136,82	+34,22

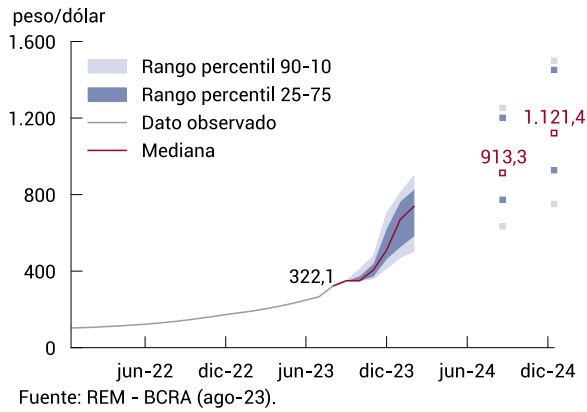
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

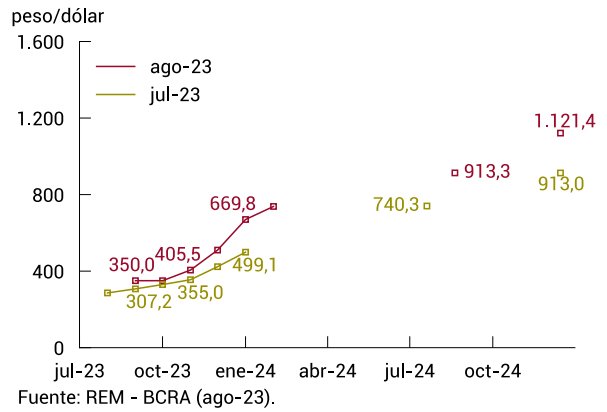
## 3. Tipo de cambio nominal

El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/US\$). La variable relevada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/US\$, que surge de esa misma información. Se relevan estimaciones de 6 períodos mensuales, la evolución para los próximos 12 meses y 2 períodos anuales.

**Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio**



**Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior**



**Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal**

Período	Referencia	Mediana (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*
sep-23	\$/US\$	350,00	+42,8	351,13	+43,65
oct-23	\$/US\$	350,03	+20,2	375,54	+45,53
nov-23	\$/US\$	405,47	+50,5	431,96	+77,02
dic-23	\$/US\$	510,01	+86,8	575,65	+132,49
ene-24	\$/US\$	669,81	+170,7	667,52	+147,70
feb-24	\$/US\$	738,01	-	731,92	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	913,30	+173,0	1000,72	+216,35
2023	\$/US\$; dic-23	510,01	+86,8	575,65	+132,49

\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

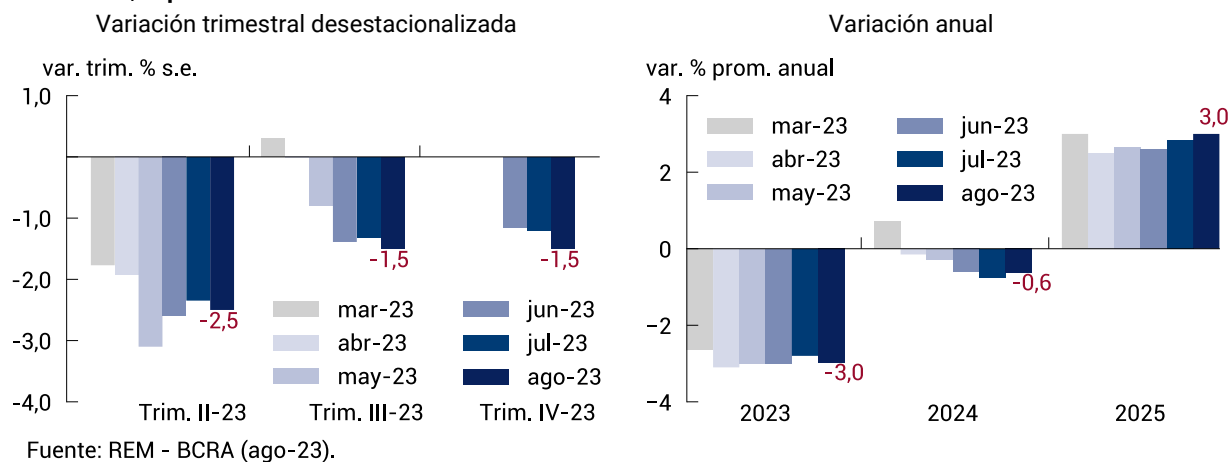
Fuente: REM - BCRA (ago-23)

## 4. Actividad

El Producto Interno Bruto (PIB) mide el valor de los bienes y servicios finales producidos durante un año. El INDEC lo publica con periodicidad trimestral. A partir de su valuación en moneda constante se puede medir el crecimiento real de la economía.

La variable relevada en el REM es la variación porcentual trimestral desestacionalizada (s.e.) del PIB, a precios de mercado en moneda constante, de 3 trimestres: el corriente, el anterior y el próximo. Además, se solicitan las variaciones promedio anuales de la misma variable para el año corriente y dos años posteriores.

**Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento del PIB**



**Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes**

Período	Referencia	Mediana (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	-2,5	-0,2	-2,5	-0,1
Trim. III-23	var. % trim. s.e.	-1,5	-0,2	-0,6	-0,3
Trim. IV-23	var. % trim. s.e.	-1,5	-0,3	-1,5	-0,2
2023	var. % prom. anual	-3,0	-0,2	-2,5	-0,1

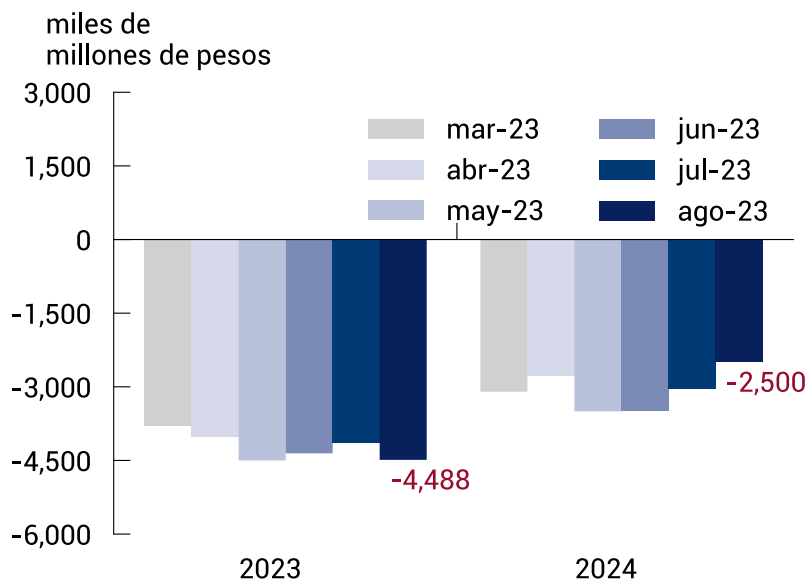
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

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

La Secretaría de Hacienda de la Nación publica mensualmente el Resultado Primario del SPNF en base caja. En el REM se releva el pronóstico anual de resultado primario del SPNF, que mide la diferencia entre los ingresos y los gastos primarios (gastos totales excluidos los pagos de intereses de la deuda pública), en base caja, medido en miles de millones de pesos corrientes.

**Gráfico 5.1 | Expectativas de Resultado Primario del SPNF**



Fuente: REM - BCRA (ago-23).

**Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF**

Período	Referencia	Mediana (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*
2023	miles de millones \$	-4.488	-344	-4.215	-425

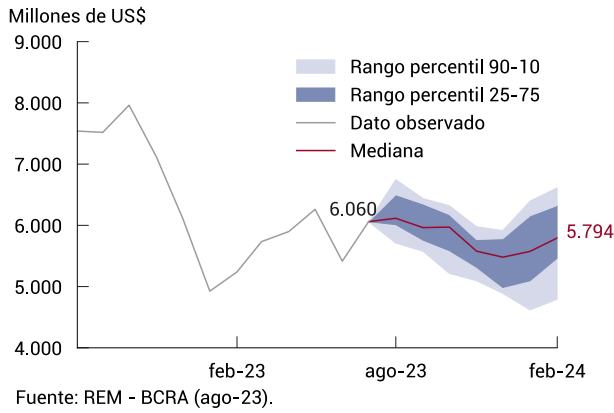
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

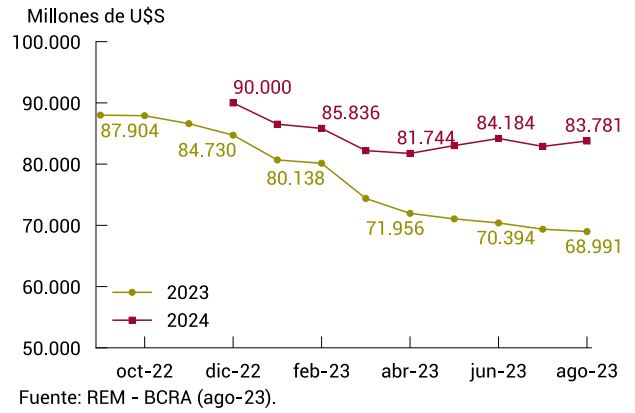
## 6. Exportaciones

Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes *Free on Board* (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma anual de exportaciones de bienes, medida en millones de dólares corrientes).

**Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales**



**Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales**



**Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)**

Período	Referencia	Mediana (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*
ago-23	millones US\$	6.115	-132	6.232	+307
sep-23	millones US\$	5.963	+28	5.931	+177
oct-23	millones US\$	5.972	+16	5.588	-149
nov-23	millones US\$	5.579	+62	5.348	-53
dic-23	millones US\$	5.480	+194	5.276	-46
ene-24	millones US\$	5.575	+75	5.595	-20
feb-24	millones US\$	5.794	-	5.784	-
2023	millones US\$	68.991	-375	67.906	+215

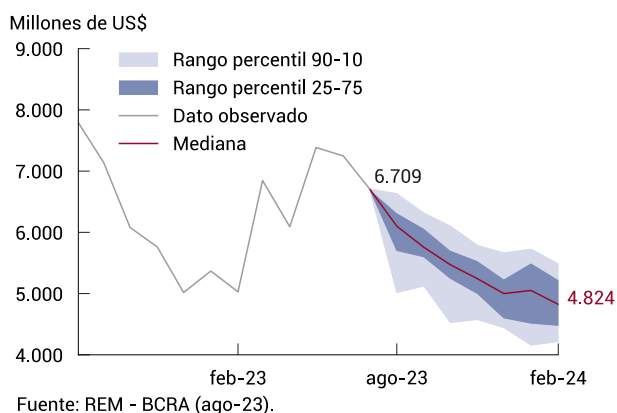
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

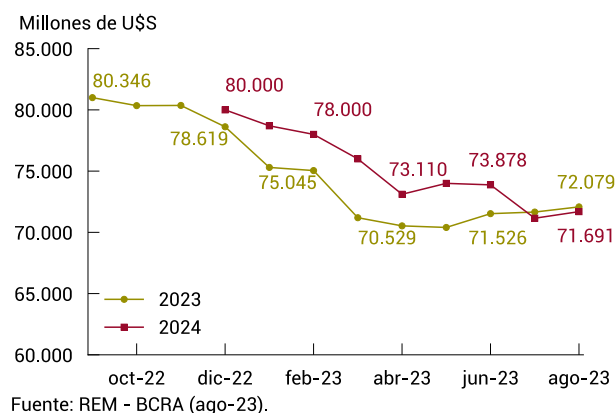
## 7. Importaciones

Valor mensual de las compras externas de bienes en millones de dólares corrientes *Cost, Insurance and Freight (CIF)*, es decir incluidos costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de importaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma anual de importaciones de bienes, medida en millones de dólares corrientes).

**Gráfico 7.1 | Expectativas de Importaciones mensuales**



**Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales**



**Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)**

Período	Referencia	Mediana (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*
ago-23	millones US\$	6.101	-50	6.313	-171
sep-23	millones US\$	5.754	+24	6.025	-160
oct-23	millones US\$	5.471	+20	5.579	+115
nov-23	millones US\$	5.242	0	5.246	+100
dic-23	millones US\$	5.000	+36	4.946	+1
ene-24	millones US\$	5.051	-30	5.243	+14
feb-24	millones US\$	4.824	-	5.066	-
2023	millones US\$	72.079	+422	72.812	+224

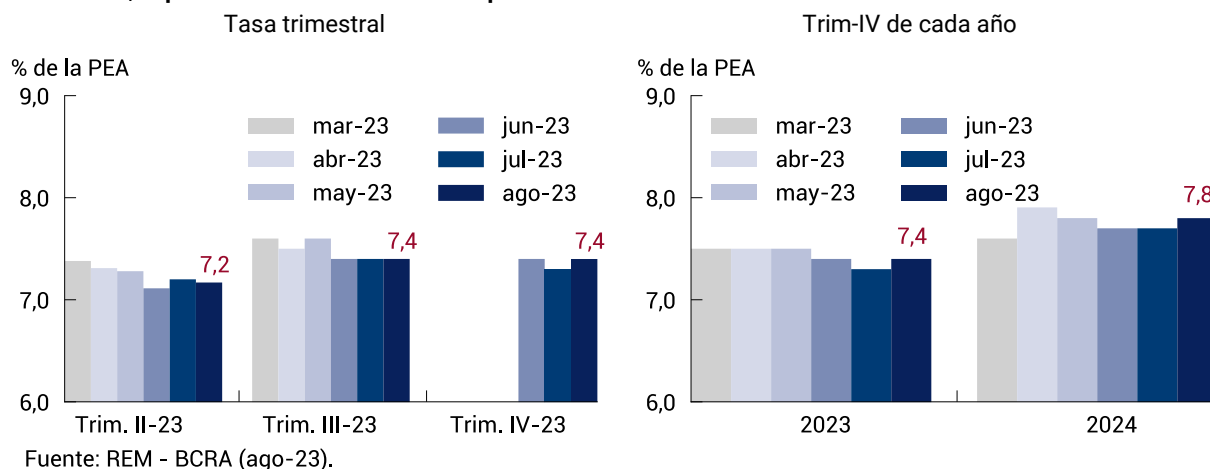
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

## 8. Desocupación abierta

Valor trimestral de la Tasa de Desocupación abierta que mide el porcentaje de la población desocupada (personas que, no teniendo ocupación, están buscando activamente trabajo y están disponibles para trabajar) con respecto a la Población Económicamente Activa (PEA). En el REM se encuestan hasta 3 estimaciones trimestrales de la tasa de desocupación abierta y 2 períodos anuales (correspondientes al cuarto trimestre de cada uno de esos años).

**Gráfico 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta**



**Cuadro 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta**

Período	Referencia	Mediana (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM ago-23)	Dif. con REM anterior*
Trim. II-23	% de la PEA	7,2	0,0	7,0	+0,0
Trim. III-23	% de la PEA	7,4	0,0	7,2	+0,1
Trim. IV-23	% de la PEA	7,4	+0,1	7,1	+0,0
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,4	+0,1	7,1	+0,0

\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

Fuente: REM-BCRA (jul-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 variable<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> Los errores de pronóstico históricos del REM se publican con una actualización mensual en el sitio de [Internet del BCRA](#).

**Cuadro 9.1 | Error de pronóstico Precios minoristas (IPC nivel general; var. % mensual) – Jul-23 y Ago-23**

Período	Fecha de relevamiento	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jul-23	31/7/2023	7,0	6,3	0,66
ago-23	31/8/2023	11,8	12,4	-0,66

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

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

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Cuadro 9.2 | Error de pronóstico Precios minoristas (IPC núcleo; var. % mensual) – Jul-23 y Ago-23**

Período	Fecha de relevamiento	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jul-23	31/7/2023	7,0	6,5	0,54
ago-23	31/8/2023	12,0	13,8	-1,79

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

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

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Cuadro 9.3 | Error de pronóstico Tasa de interés (BADLAR; TNA %) – Ago-23**

Período	Fecha de relevamiento	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ago-23	31/7/2023	92,5	104,0	-11,52

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

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

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Cuadro 9.4 | Error de pronóstico Tipo de cambio nominal (\$/US\$) – Ago-23**

Período	Fecha de relevamiento	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ago-23	31/7/2023	286,1	322,1	-35,99

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

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

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Cuadro 9.5 | Error de pronóstico Exportaciones (FOB; millones de US\$) – Jun-23**

Período	Fecha de relevamiento	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jul-23	31/7/2023	5.957,7	6.060,0	-102,3

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

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

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Cuadro 9.6 | Error de pronóstico Importaciones (CIF; millones de US\$) – Jun-23**

Período	Fecha de relevamiento	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jul-23	31/7/2023	6.500,0	6.709,0	-209,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (ago-23)



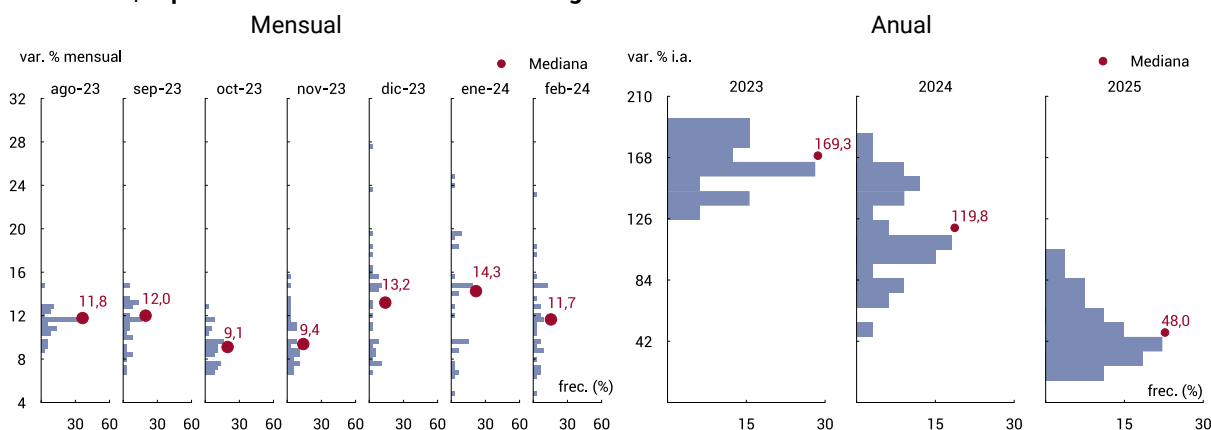
## 10. Anexo

**Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general**

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-23	var. % mensual	11,8	11,6	1,2	15,0	9,0	12,9	12,1	11,0	9,9	36
sep-23	var. % mensual	12,0	11,5	2,1	15,0	7,0	13,8	13,1	10,2	8,5	36
oct-23	var. % mensual	9,1	9,2	1,6	12,9	7,0	11,5	10,0	8,0	7,3	36
nov-23	var. % mensual	9,4	10,1	2,3	16,0	7,0	13,3	11,4	8,3	7,7	36
dic-23	var. % mensual	13,2	13,2	4,8	28,0	7,0	18,3	16,0	9,0	8,0	36
ene-24	var. % mensual	14,3	13,5	5,3	25,0	5,0	20,0	16,5	9,5	7,1	32
feb-24	var. % mensual	11,7	11,7	4,0	23,4	5,0	15,9	14,1	9,0	7,1	32
próx. 12 meses	var. % i.a.; ago-24	197,5	190,3	50,6	272,6	73,0	259,2	228,4	151,3	132,4	32
próx. 24 meses	var. % i.a.; ago-25	58,9	66,7	38,8	227,8	27,0	96,9	81,6	46,4	34,2	27
2023	var. % i.a.; dic-23	169,3	171,1	20,7	203,7	130,0	199,2	189,8	157,2	142,7	35
2024	var. % i.a.; dic-24	119,8	122,8	32,2	182,1	58,4	160,9	150,0	102,4	80,6	33
2025	var. % i.a.; dic-25	48,0	52,9	21,4	106,5	24,9	80,0	63,3	37,3	29,2	27

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general**



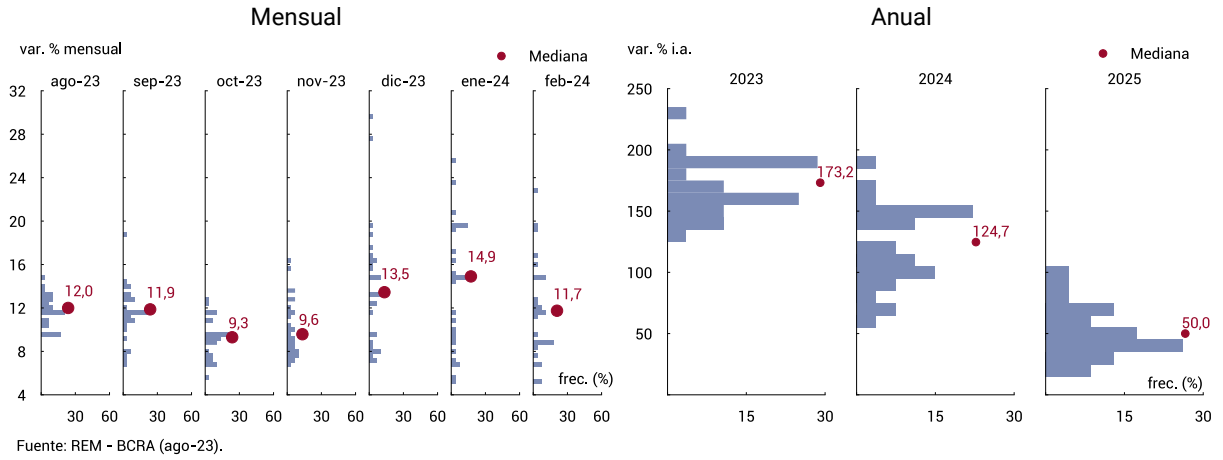
Fuente: REM - BCRA (ago-23).

**Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo**

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-23	var. % mensual	12,0	12,0	1,4	15,0	9,9	13,6	13,0	11,1	10,0	29
sep-23	var. % mensual	11,9	11,6	2,5	19,0	7,0	14,2	12,9	10,5	8,2	29
oct-23	var. % mensual	9,3	9,4	1,8	13,0	6,0	12,0	10,0	7,7	7,2	29
nov-23	var. % mensual	9,6	10,3	2,6	16,7	7,0	13,9	12,0	8,1	7,7	29
dic-23	var. % mensual	13,5	13,9	5,6	30,0	7,5	19,4	16,5	9,1	8,1	29
ene-24	var. % mensual	14,9	14,2	5,7	26,0	5,5	20,4	19,6	9,3	7,0	28
feb-24	var. % mensual	11,7	11,9	4,4	23,1	5,5	17,8	14,8	9,0	7,0	28
próx. 12 meses	var. % i.a.; ago-24	197,1	196,0	60,6	319,0	80,0	279,7	223,3	145,6	132,6	28
próx. 24 meses	var. % i.a.; ago-25	57,0	68,7	44,7	254,6	28,0	96,2	76,1	46,2	37,8	24
2023	var. % i.a.; dic-23	173,2	177,9	26,5	247,0	133,6	201,8	196,9	160,4	144,5	29
2024	var. % i.a.; dic-24	124,7	126,1	33,9	193,2	60,0	161,1	155,5	105,5	82,2	27
2025	var. % i.a.; dic-25	50,0	55,3	21,8	106,5	28,0	83,6	68,8	40,1	30,3	23

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo**

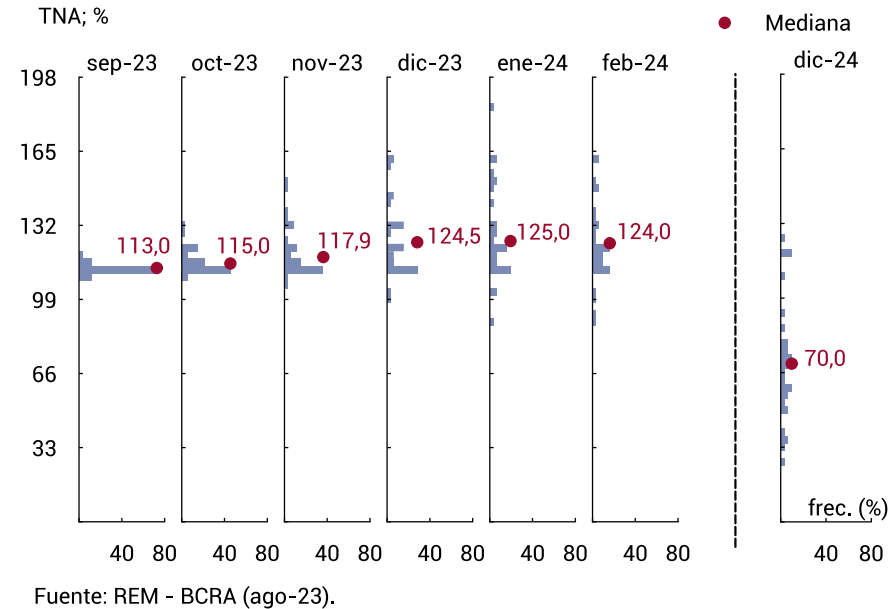


**Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de Interés (BADLAR)**

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
sep-23	TNA; %	113,00	113,58	1,99	120,9	110,9	115,9	113,9	112,5	112,0	33
oct-23	TNA; %	115,00	117,26	5,75	133,3	110,9	125,0	120,0	113,0	112,6	33
nov-23	TNA; %	117,88	121,63	11,50	155,0	107,0	135,4	125,0	113,0	112,7	33
dic-23	TNA; %	124,47	128,62	20,37	197,0	100,0	158,2	134,6	114,5	112,6	33
ene-24	TNA; %	125,00	129,08	20,80	185,0	90,0	156,4	137,9	115,0	112,4	31
feb-24	TNA; %	124,00	124,76	17,95	164,5	90,0	150,0	132,5	113,9	102,9	31
próx. 12 meses	TNA; %; ago-24	81,39	86,65	25,41	140,0	29,0	119,0	106,0	71,9	58,4	31
2023	TNA; %; dic-23	124,47	128,62	20,37	197,0	100,0	158,2	134,6	114,5	112,6	33
2024	TNA; %; dic-24	70,00	71,87	26,66	127,3	29,0	120,0	80,7	56,7	38,2	31

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de Interés (BADLAR)**

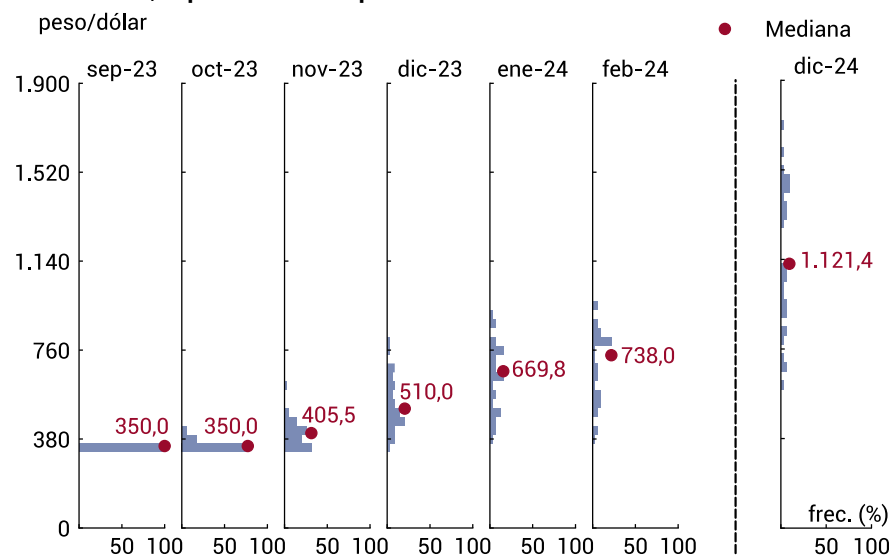


**Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal**

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
sep-23	\$/US\$	350,00	350,34	1,91	361,3	350,0	350,0	350,0	350,0	350,0	35
oct-23	\$/US\$	350,03	366,39	24,36	427,0	350,0	411,9	376,4	350,0	350,0	35
nov-23	\$/US\$	405,47	416,27	56,72	623,0	350,0	475,4	441,6	375,3	360,3	35
dic-23	\$/US\$	510,01	545,61	112,81	820,0	372,2	702,1	625,0	466,0	414,9	34
ene-24	\$/US\$	669,81	659,10	146,50	930,0	387,8	810,1	765,7	528,3	470,9	32
feb-24	\$/US\$	738,01	710,77	157,61	956,0	404,1	897,1	827,6	584,5	503,1	32
próx. 12 meses	\$/US\$; ago-24	913,30	979,23	257,51	1440,6	517,3	1253,7	1202,0	773,2	634,3	32
2023	\$/US\$; dic-23	510,01	545,61	112,81	820,0	372,2	702,1	625,0	466,0	414,9	34
2024	\$/US\$; dic-24	1121,45	1168,64	311,35	1732,4	609,8	1499,0	1451,5	926,9	750,1	32

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal**



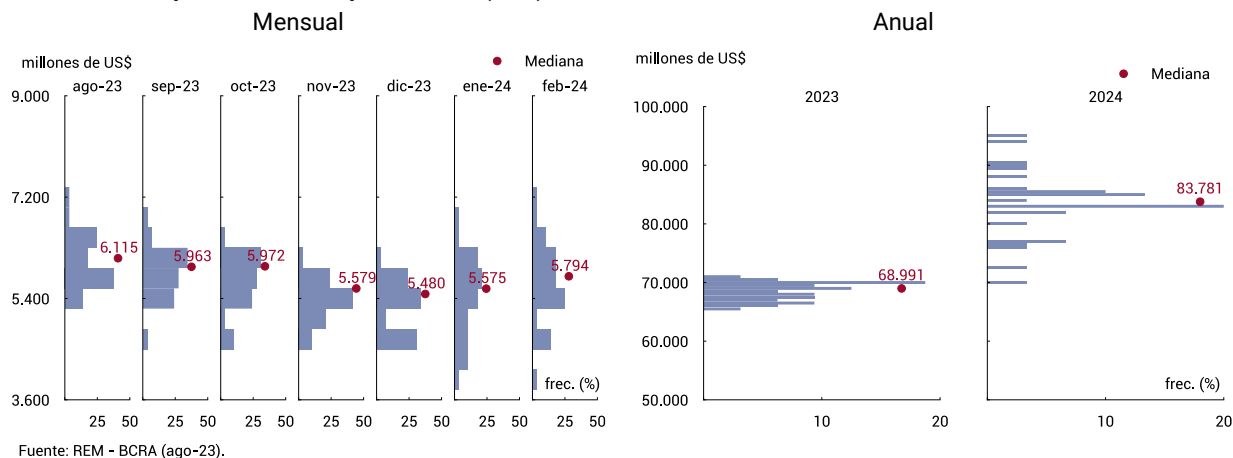
Fuente: REM - BCRA (ago-23).

**Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)**

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-23	millones de US\$	6.115	6.243	425	7.286	5.464	6.746	6.500	6.012	5.710	29
sep-23	millones de US\$	5.963	6.008	409	6.917	4.902	6.438	6.350	5.759	5.577	29
oct-23	millones de US\$	5.972	5.864	426	6.500	5.000	6.320	6.177	5.588	5.215	29
nov-23	millones de US\$	5.579	5.562	352	6.410	4.958	5.977	5.769	5.317	5.096	29
dic-23	millones de US\$	5.480	5.412	439	6.425	4.705	5.914	5.782	4.985	4.889	29
ene-24	millones de US\$	5.575	5.574	755	7.093	3.977	6.396	6.155	5.095	4.619	28
feb-24	millones de US\$	5.794	5.808	724	7.300	4.186	6.613	6.325	5.465	4.794	28
2023	millones de US\$	68.991	68.689	1.537	71.367	65.666	70.445	70.000	67.503	66.539	32
2024	millones de US\$	83.781	83.685	5.613	95.000	70.284	90.369	85.841	82.088	76.903	30

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)**

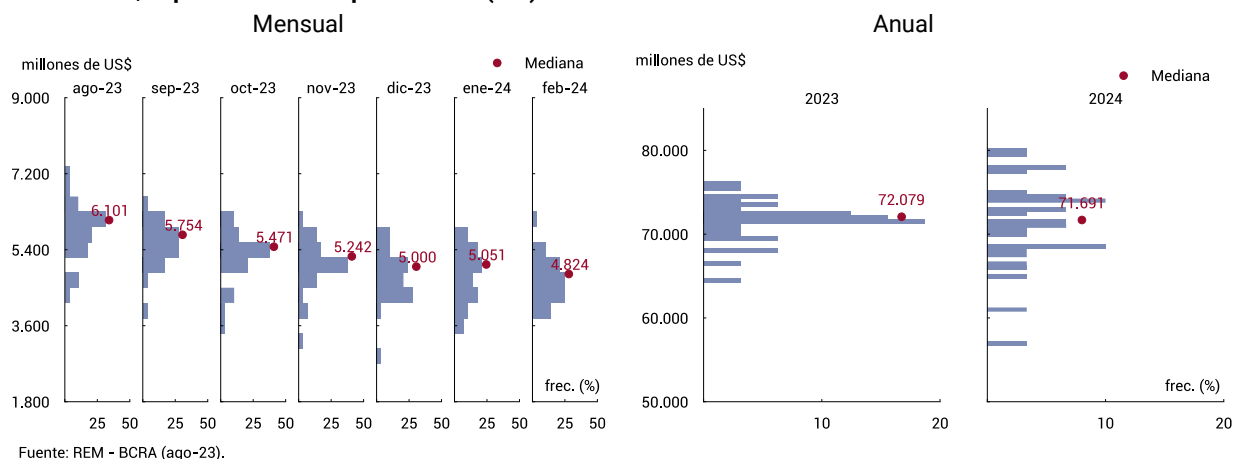


**Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)**

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-23	millones de US\$	6.101	5.998	630	7.261	4.500	6.632	6.322	5.704	5.016	29
sep-23	millones de US\$	5.754	5.741	506	6.571	4.300	6.314	6.066	5.600	5.122	29
oct-23	millones de US\$	5.471	5.403	614	6.459	3.722	6.103	5.710	5.250	4.525	29
nov-23	millones de US\$	5.242	5.176	583	6.145	3.528	5.786	5.538	5.001	4.575	29
dic-23	millones de US\$	5.000	4.952	600	6.077	3.072	5.665	5.241	4.603	4.445	29
ene-24	millones de US\$	5.051	4.986	643	6.004	3.748	5.726	5.502	4.517	4.157	28
feb-24	millones de US\$	4.824	4.855	526	6.200	3.976	5.487	5.229	4.481	4.216	28
2023	millones de US\$	72.079	71.809	2.418	76.083	64.797	74.519	72.942	71.227	68.414	32
2024	millones de US\$	71.691	71.476	5.169	80.000	57.078	78.000	74.511	68.615	65.919	30

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)**

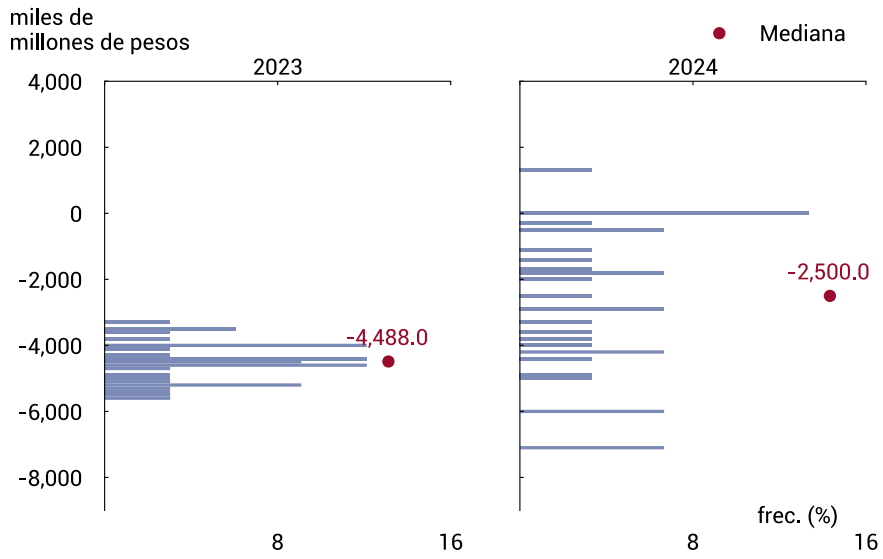


**Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF**

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2023	miles de millones \$	-4.488,0	-4.467,5	608,6	-3.300,0	-5.573,1	-3.552,6	-4.000,0	-5.000,0	-5.216,8	33
2024	miles de millones \$	-2.500,0	-2.479,8	2.539,4	3.947,0	-7.085,0	0,0	-425,3	-4.154,4	-6.000,0	31

Fuente: REM - BCRA (ago-23)

**Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF**



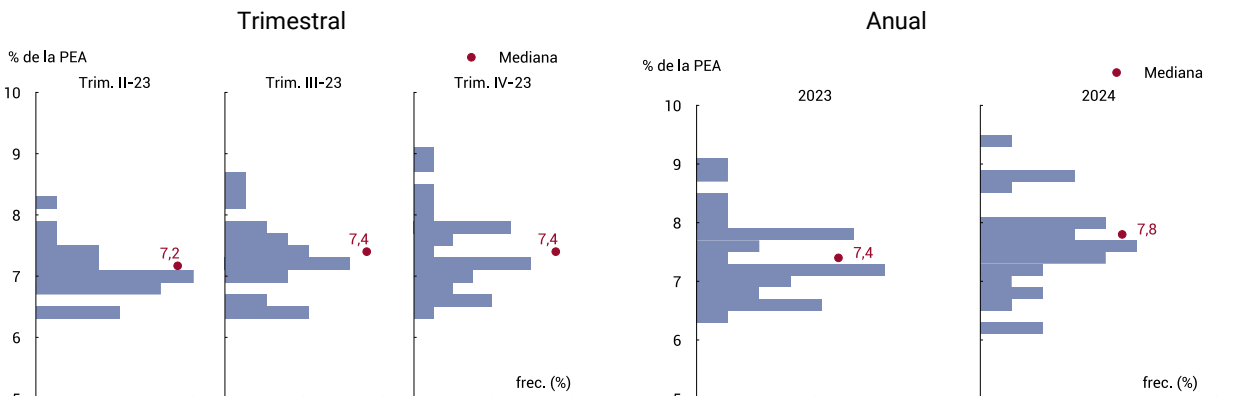
Fuente: REM - BCRA (ago.-23).

**Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta**

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. II-23	% de la PEA	7,2	7,2	0,4	8,3	6,4	7,6	7,4	7,0	6,6	27
Trim. III-23	% de la PEA	7,4	7,4	0,6	8,7	6,5	8,1	7,7	7,1	6,6	27
Trim. IV-23	% de la PEA	7,4	7,5	0,7	9,1	6,6	8,4	8,0	7,2	6,7	29
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,4	7,5	0,7	9,1	6,6	8,4	8,0	7,2	6,7	29
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,8	7,8	0,8	9,5	6,3	8,9	8,1	7,4	7,0	29

Fuente: REM - BCRA (ago.-23)

**Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta**



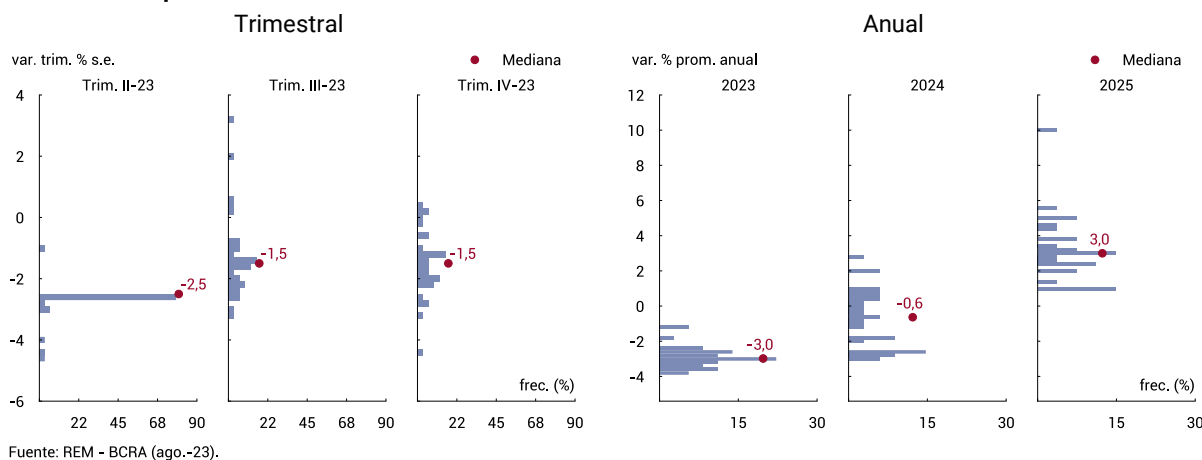
Fuente: REM - BCRA (ago.-23).

**Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB**

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	-2,5	-2,6	0,6	-0,8	-4,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,9	32
Trim. III-23	var. % trim. s.e.	-1,5	-1,2	1,4	3,3	-3,1	0,5	-0,9	-2,0	-2,4	31
Trim. IV-23	var. % trim. s.e.	-1,5	-1,4	1,1	0,6	-4,2	0,0	-0,9	-2,0	-3,6	31
2023	var. % prom. anual	-3,0	-2,9	0,6	-1,1	-3,7	-2,3	-2,6	-3,2	-3,5	36
2024	var. % prom. anual	-0,6	-0,7	1,7	2,8	-3,0	1,0	0,7	-2,5	-2,7	34
2025	var. % prom. anual	3,0	3,2	1,9	10,0	1,0	5,0	3,9	2,3	1,0	27

Fuente: REM - BCRA (ago.-23)

**Gráfico 10.1 | Expectativas de Crecimiento del PIB**



## 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.