

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Diciembre de 2020



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 8 de enero de 2021, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 23 y 30 de diciembre de 2020. Se contemplaron pronósticos de 41 participantes, entre quienes se cuentan 28 consultoras y centros de investigación locales, 12 entidades financieras de Argentina y 1 analista extranjero¹.

¹ Los resultados mensuales y el listado de quienes se encuentran habilitados para participar en el relevamiento se publican en el sitio de [Internet del BCRA](https://internet.del.bkra.gov.ar). En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Diciembre 2020

A fines de diciembre de 2020, los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para diciembre de 2021 se ubicará en 49,8% i.a., disminuyendo en 0,2 p.p. los pronósticos provistos a fines del mes de noviembre (50,0% i.a.). Por su parte, quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan una inflación promedio de 46,0% i.a., esto es 3,8 p.p. inferior a lo que surge de la mediana con la totalidad de los participantes y 1,7 p.p. por debajo de lo proyectado por ese conjunto de pronosticadores en la encuesta previa (47,7% i.a.).

Para noviembre de 2020 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,6% mensual, siendo 0,4 p.p. mayor al dato observado en dicho mes (3,2%). Para el mes de diciembre de 2020 la mediana de las estimaciones se ubicó en 4,0%, por encima del promedio proyectado por el TOP-10 (3,9%). Para los meses siguientes los participantes proyectan una trayectoria generalmente descendente para la inflación mensual.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2021 de 5,5% (implicando una expectativa superior de expansión del PIB de 0,7 p.p. respecto al REM previo). El TOP-10 de quienes mejor pronostican el crecimiento económico sugiere un aumento del PIB para 2021 en promedio de 5,4% (también 0,7 p.p. mayor que lo proyectado un mes atrás). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, la estimación para el cuarto trimestre del año se incrementó en 0,8 p.p. con relación a la encuesta previa hasta 3,6% s.e., dando continuidad a la recuperación evidenciada en el tercer trimestre (12,8% s.e.) tras el impacto de la pandemia en la primera parte de 2020. En tanto, las y los participantes del REM pronostican una desaceleración del crecimiento de la actividad para el primer trimestre de 2021 (0,8% s.e., inferior en 0,1 p.p. con respecto a lo que esperaban a fines de noviembre) y para el segundo trimestre de 2021 (0,6% s.e.).

Para enero de 2021, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 35,00%, con una tendencia creciente en los meses siguientes y hasta fines de año. De todas formas, respecto de la encuesta previa se verificaron correcciones a la baja en los pronósticos relevados para los próximos meses y al alza para fines del año 2021, cuando el nivel de la tasa ascendería a 38,14% (214 p.b. mayor que la prevista en el último REM). En tanto, quienes mejor pronostican para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 38,82% a fines de 2021 (+21 p.b. respecto de la encuesta previa).

Las y los analistas del REM ajustaron a la baja sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal y prevén que alcance \$125,80 por dólar en diciembre 2021 (-\$0,65 por dólar respecto del REM previo), contemplando que se ubique en \$171,45 por dólar a fines de 2022. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable con horizontes de corto plazo proyectan que el tipo de cambio nominal promedio para fines de diciembre de 2021 alcanzaría \$128,44/US\$.

A partir del presente relevamiento comenzaron a encuestarse tres nuevas variables:

Exportaciones, Importaciones y Desocupación. En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman que para 2021 ascendería a US\$ 59.959 millones. En tanto, el valor de las importaciones del año 2021 se ubicaría en US\$ 48.147 millones.

La proyección que proveyeron los analistas para la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2020 sería de 11,7%. Para 2021, los pronósticos de dicho guarismo se mantienen sin cambios en el primer trimestre, ascendiendo hasta 12,0% en el segundo trimestre, para luego descender a 11,0% en el último trimestre.

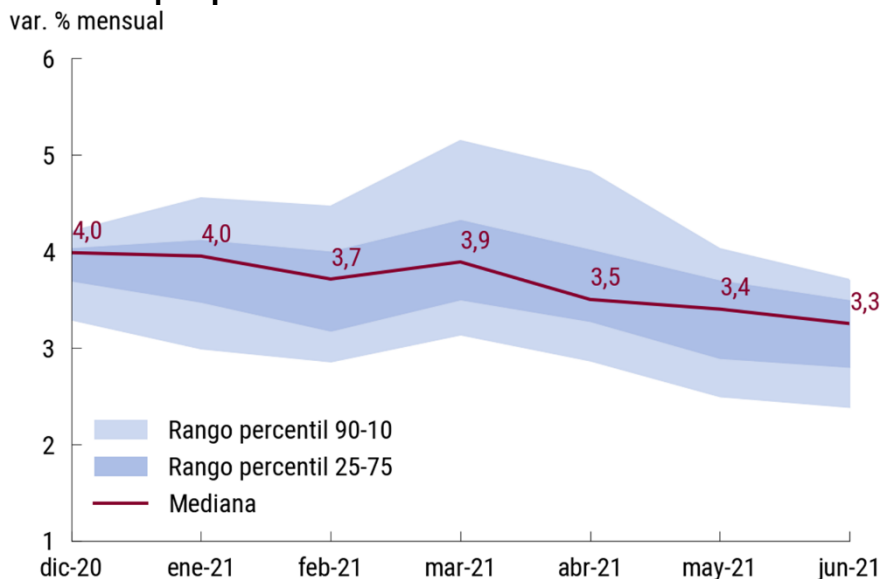
Por otra parte, la proyección del déficit fiscal primario para 2021 disminuyó hasta \$ 1.741,8 miles de millones (acotándose en 116,1 miles de millones respecto del último REM) y prevén un déficit de \$ 1.506,0 miles de millones para 2022. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos para esta variable indican un déficit proyectado de \$ 1.792,1 miles de millones para 2021.

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 sería de 4,0% en el último mes del año 2020, luego de registrar una variación de 3,2% en el mes de noviembre. El promedio mensual de las variaciones esperadas entre enero y junio de 2021 es de 3,6%, evidenciándose un sendero mensual generalmente descendente.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC



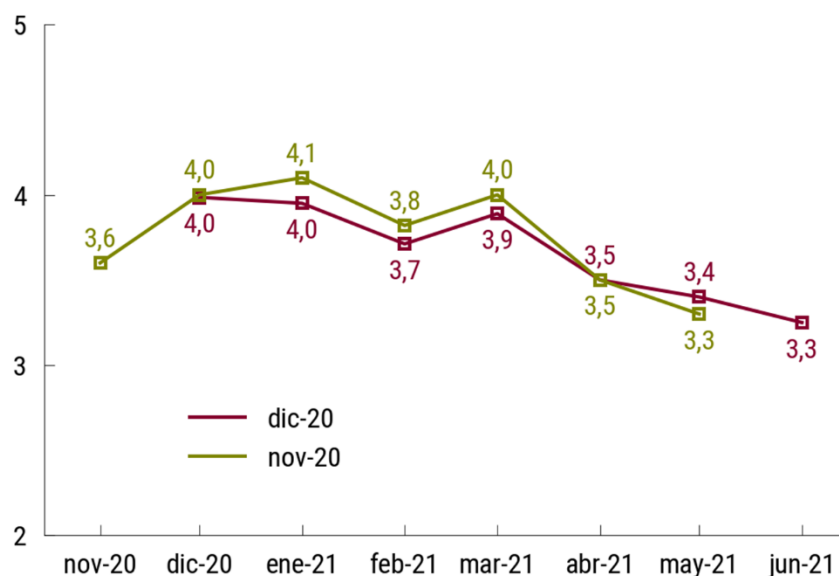
Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Con respecto a la última encuesta las estimaciones para los próximos meses en su mayoría fueron ajustadas levemente a la baja o se mantuvieron sin cambios. Se proyecta para diciembre una variación de 4,0% mensual (sin cambios respecto de la encuesta previa), en enero de 4,0% (-0,1 p.p.), en febrero 3,7% (-0,1 p.p.), 3,9% en marzo (-0,1 p.p.), 3,5% en abril (sin cambios) y en mayo 3,4% (+0,1 p.p.).

² Salvo especificación contraria los resultados del REM referirán a la mediana de los pronósticos. Ver Sección 7.

Gráfico 1.2 | Expectativas de inflación mensual — IPC

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	
dic-20	var. % mensual	4,0	0,0	(1)	3,9	-0,1	(1)
ene-21	var. % mensual	4,0	-0,1	(1)	3,8	-0,3	(1)
feb-21	var. % mensual	3,7	-0,1	(1)	3,7	-0,3	(1)
mar-21	var. % mensual	3,9	-0,1	(1)	4,0	-0,2	(1)
abr-21	var. % mensual	3,5	0,0	(2)	3,7	+0,0	(2)
may-21	var. % mensual	3,4	+0,1	(1)	3,3	+0,0	(1)
jun-21	var. % mensual	3,3	-		3,1	-	

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

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Para diciembre de 2021, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 49,8% i.a., disminuyendo en 0,2 p.p. respecto de la previsión proyectada en el relevamiento previo. Consecuentemente, dicha previsión para 2021 resultaría 13,1 p.p. superior a la variación proyectada para diciembre de 2020 en el último relevamiento (36,7% i.a.). Asimismo, elevaron los pronósticos de inflación para 2022, llegando a 39,2% i.a. (+2,8 p.p. respecto del REM previo) y proyectaron un descenso hasta 30,0% i.a. en 2023.

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual — IPC

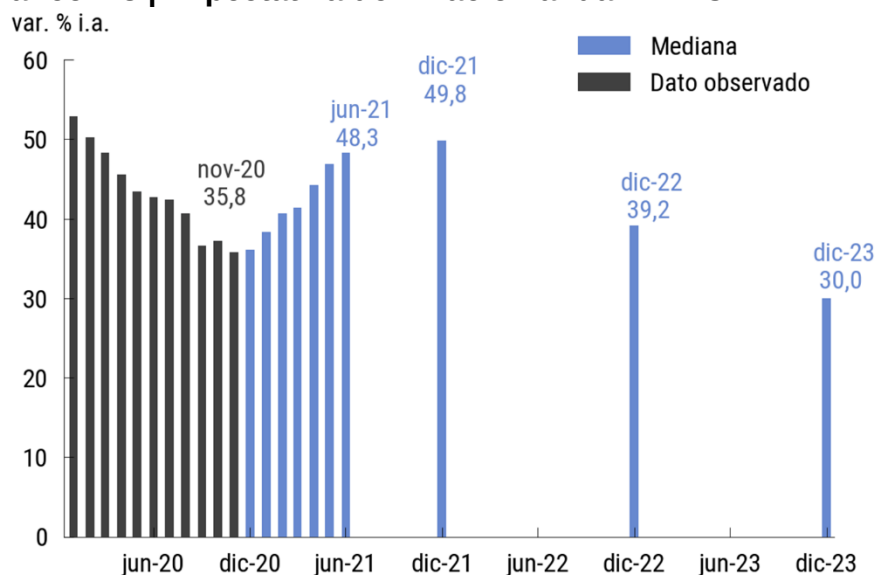
Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % i.a.; dic-21	49,8	-0,2	(1)	48,6	-1,4	(1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	49,8	-2,7	(1)	48,6	-2,5	(1)
2022	var. % i.a.; dic-22	39,2	+2,8	(11)	39,6	+1,5	(1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	39,2	+0,1	(2)	39,6	+0,2	(1)
2023	var. % i.a.; dic-23	30,0	-		31,4	-	

*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 (dic-20)

Respecto de la encuesta pasada, la previsión de inflación para los próximos 12 meses disminuyó hasta 49,8% i.a. (-2,7 p.p.). En cambio, aumentó levemente en 0,1 p.p. la inflación proyectada para los próximos 24 meses —la variación esperada entre enero de 2022 y diciembre de 2022— ubicándose en 39,2% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual — IPC



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses — IPC nivel general

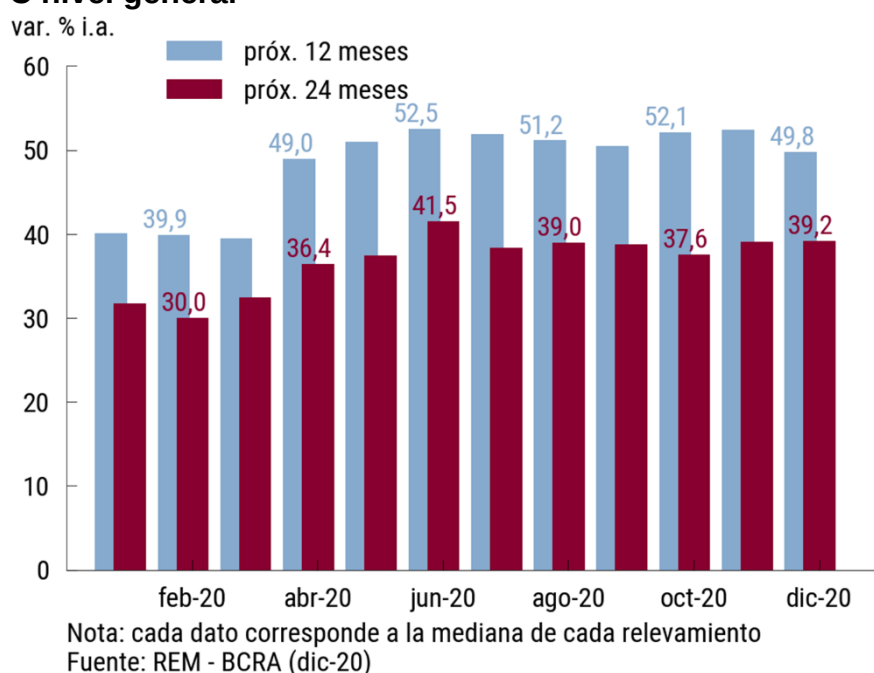
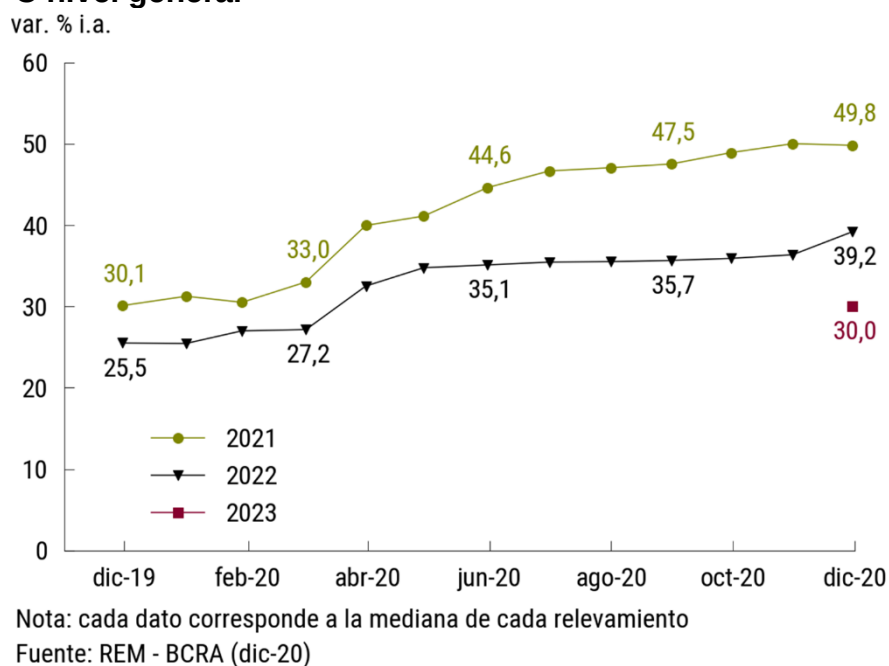


Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año — IPC nivel general



El promedio de quienes mejor pronostican³ esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2021 se ubicaría en 46,0% i.a., esto es 3,8 p.p. menor a la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (49,8% i.a.) y 1,7 p.p. inferior a la previsión que este conjunto de pronosticadores brindó en la encuesta previa (47,7% i.a.).

**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-20)	Dif. con REM anterior*	
dic-20	var. % mensual	3,9	0,0	(1)
ene-21	var. % mensual	3,6	-0,2	(2)
feb-21	var. % mensual	3,6	-0,5	(1)
mar-21	var. % mensual	3,7	-0,6	(1)
abr-21	var. % mensual	3,4	-0,2	(1)
may-21	var. % mensual	3,0	-0,1	(1)
jun-21	var. % mensual	2,9	-	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	46,0	-2,2	(1)
2021	var. % i.a.; dic-21	46,0	-1,7	(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.

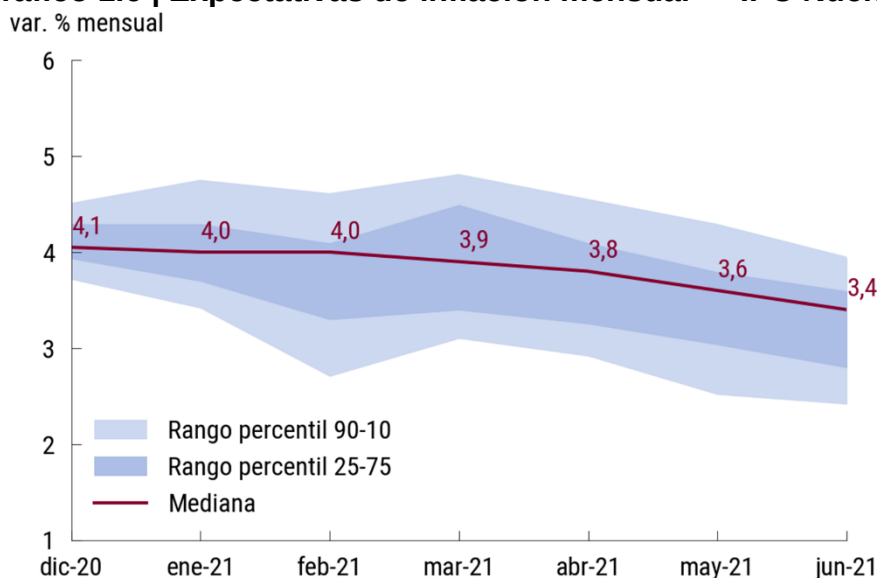
Fuente: REM - BCRA (dic-20)

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

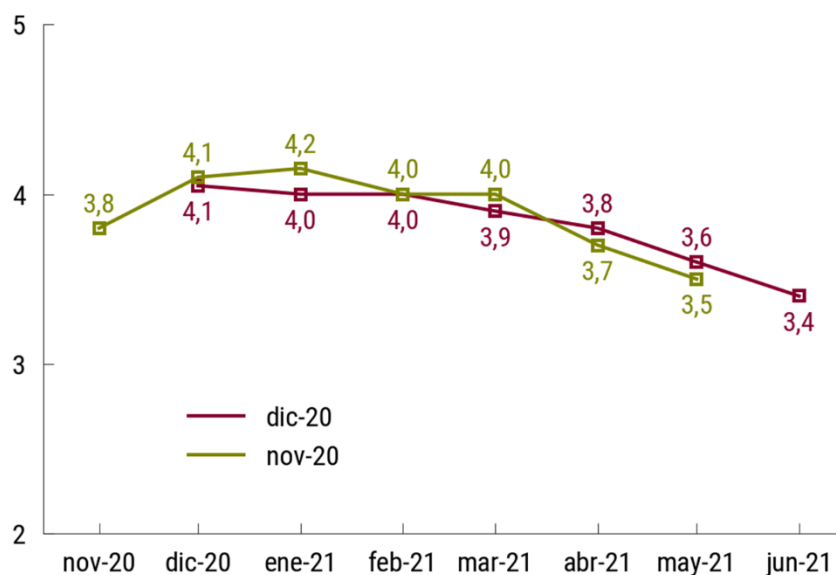


Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Quienes participan del REM estimaron una inflación núcleo de 4,1% mensual para diciembre de 2020, esto es 0,2 p.p. superior al dato registrado en noviembre de 2020 (3,9% mensual), ubicándose en 3,8% el promedio de las variaciones mensuales esperadas entre enero y junio de 2021 y previéndose un sendero mensual descendente. En comparación con la encuesta previa, no se registraron cambios en lo pronosticado para diciembre (4,1%), disminuyó en 0,2 p.p. lo previsto para enero de 2021 (4,0%), se mantuvo inalterado el guarismo estimado para febrero (4,0%), descendió en 0,1 p.p. la cifra de marzo (3,9%) y se incrementaron en 0,1 p.p. las previsiones para abril (3,8%) y mayo (3,6%).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Periodo	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
dic-20	var. % mensual	4,1	0,0 (2)	4,1	+0,0 (2)
ene-21	var. % mensual	4,0	-0,2 (1)	4,0	-0,2 (2)
feb-21	var. % mensual	4,0	0,0 (1)	3,9	-0,2 (1)
mar-21	var. % mensual	3,9	-0,1 (1)	3,9	-0,1 (1)
abr-21	var. % mensual	3,8	+0,1 (2)	3,8	0,0 (1)
may-21	var. % mensual	3,6	+0,1 (1)	3,5	0,0 (1)
jun-21	var. % mensual	3,4	-	3,3	-

*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-20)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo de diciembre de 2021 se mantuvo sin cambios respecto de la encuesta anterior (50,0% i.a.). Dicha cifra resulta 11,8 p.p. superior a la inflación en el componente núcleo proyectada para diciembre de 2020 en la encuesta anterior (38,2% i.a.). En tanto, se prevé que descienda a 39,0% i.a. en diciembre de 2022 (+1,0 p.p. respecto al último relevamiento) para luego llegar hasta 31,4% i.a. en diciembre de 2023.

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual — IPC Núcleo

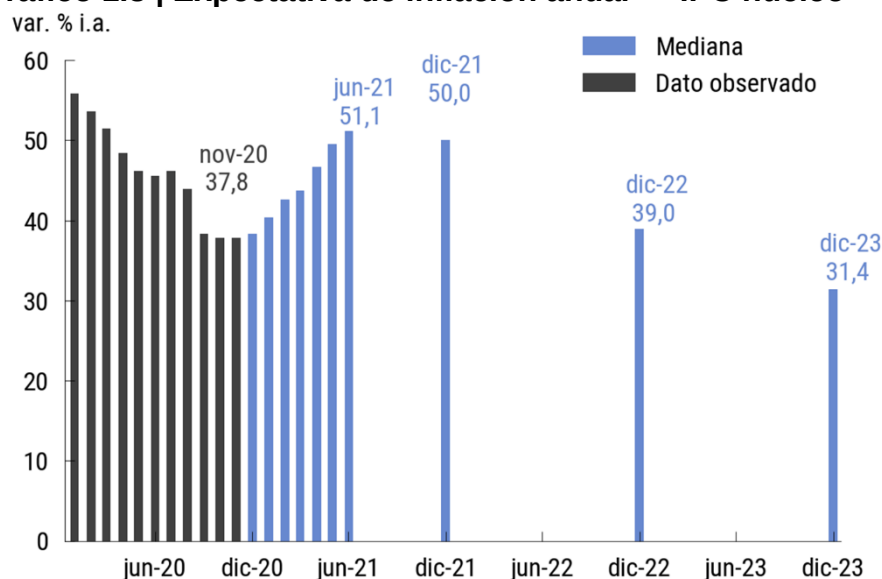
Precios minoristas (IPC núcleo)							
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % i.a.; dic-21	50,0	0,0	(1)	49,8	-0,5	(1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	50,0	-1,8	(1)	49,8	-1,4	(1)
2022	var. % i.a.; dic-22	39,0	+1,0	(2)	39,1	+1,2	(1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	39,0	+0,1	(2)	39,1	0,0	(1)
2023	var. % i.a.; dic-23	31,4	-		31,5	-	

*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-20)

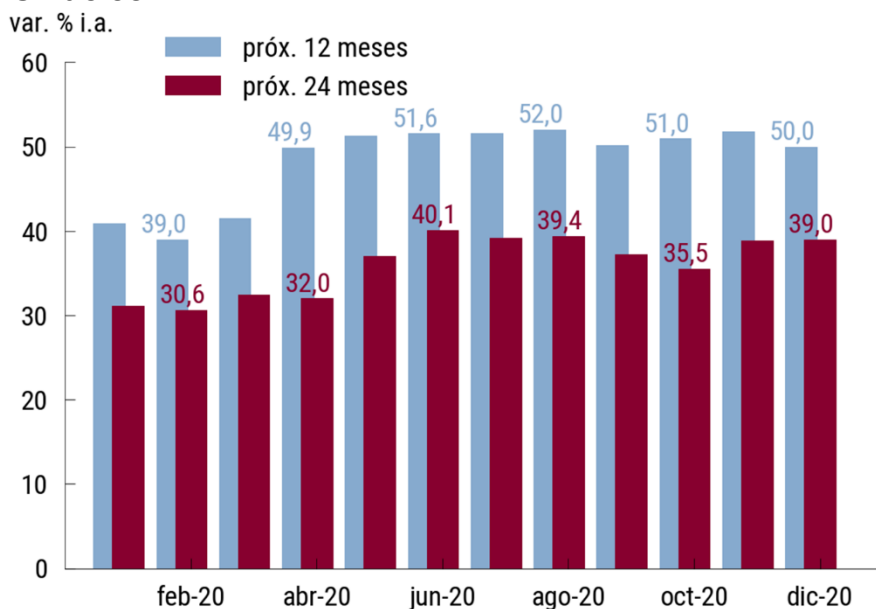
Por otra parte, la previsión de las y los analistas encuestados de la inflación núcleo para los próximos 12 meses disminuyó en 1,8 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 50,0% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses sería de 39,0% (+0,1 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual — IPC núcleo



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

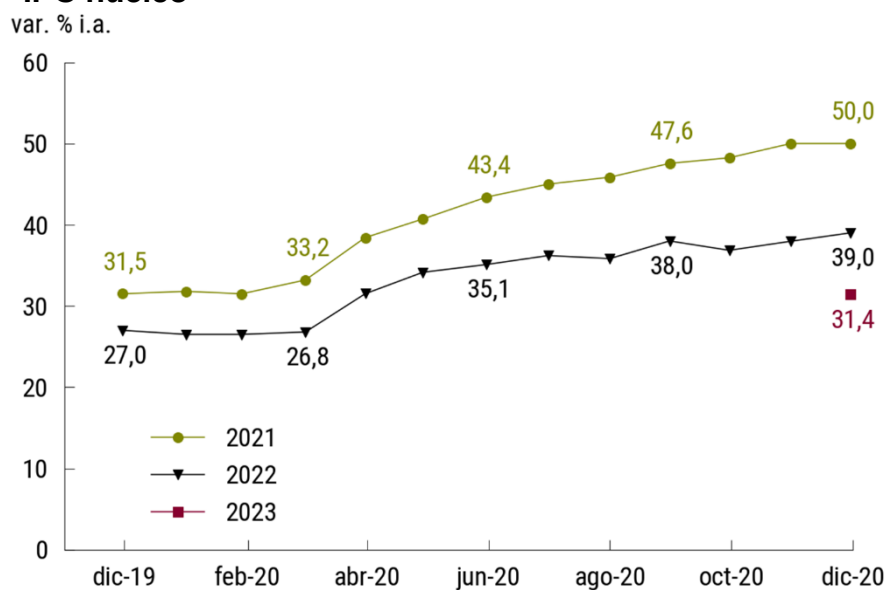
Gráfico 1.9 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses — IPC núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Gráfico 1.10 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año — IPC núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

El promedio de quienes mejor pronostican para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2021 se ubicaría en 47,2% i.a., esto es 2,8 p.p. inferior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (50,0% i.a) y 1,4 p.p. por encima de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo (45,8% i.a.).

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)				
Período	Referencia	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	
dic-20	var. % mensual	4,1	+0,2	(2)
ene-21	var. % mensual	3,8	+0,2	(1)
feb-21	var. % mensual	3,7	+0,0	(1)
mar-21	var. % mensual	3,7	-0,1	(1)
abr-21	var. % mensual	3,5	+0,0	(2)
may-21	var. % mensual	3,3	+0,1	(1)
jun-21	var. % mensual	3,2	-	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	47,2	+0,3	(1)
2021	var. % i.a.; dic-21	47,2	+1,4	(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 (dic-20)

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 y de más de un millón de pesos (BADLAR) promedio de días hábiles de enero de 2021 (35,00%) será 78 puntos básicos (p.b.) mayor que el promedio registrado durante diciembre (34,22%). Para los próximos meses se prevé un sendero mensual creciente, alcanzando un nivel de 37,71% en el mes de junio de 2021, para luego ascender a 38,14% en diciembre de 2021, ubicándose dicha previsión 392 p.b. por encima del nivel de diciembre de 2020.

Respecto de la encuesta previa, hubo correcciones a la baja en las estimaciones realizadas para los meses más cercanos, en tanto que se elevó lo pronosticado para fines de 2021.

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
ene-21	TNA; %	35,00	-1,0	(1)	35,06	-1,3 (1)
feb-21	TNA; %	36,00	-1,0	(1)	36,27	-1,1 (1)
mar-21	TNA; %	36,98	-1,0	(1)	37,42	-1,1 (1)
abr-21	TNA; %	37,10	-0,9	(1)	37,59	-1,2 (1)
may-21	TNA; %	37,50	-0,5	(1)	37,62	-0,9 (1)
jun-21	TNA; %	37,71	-		37,62	-
Próx. 12 meses	TNA; %	38,14	+1,7	(4)	38,26	+0,8 (8)
2021	TNA; %; dic-21	38,14	+2,1	(9)	38,26	+1,1 (9)
2022	TNA; %; dic-22	33,10	-		33,06	-

*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-20)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés

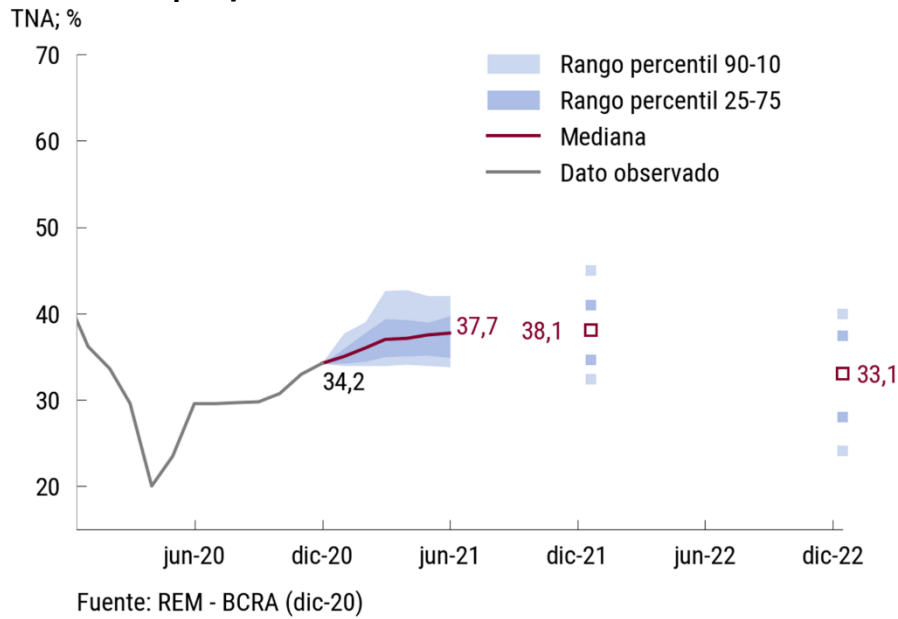
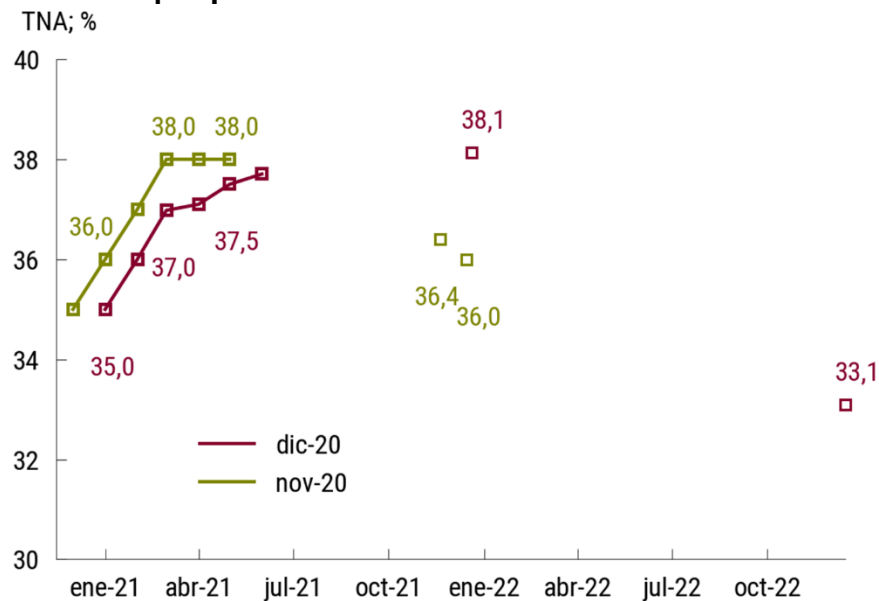


Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

El promedio de quienes mejor pronostican esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2021 se ubicaría en 38,82%, esto es 68 p.b. por encima de la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de los participantes (38,14%), y 21 p.b. mayor que la proyección realizada por este grupo de pronosticadores en la última encuesta (38,61%).

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

Tasa de interés (BADLAR)				
Período	Referencia	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	
ene-21	TNA; %	34,55	-0,4	(1)
feb-21	TNA; %	35,23	-0,4	(1)
mar-21	TNA; %	35,57	-1,0	(1)
abr-21	TNA; %	36,07	-0,8	(1)
may-21	TNA; %	36,37	-0,8	(1)
jun-21	TNA; %	36,84	-	-
próx. 12 meses	TNA; %	38,82	-0,4	(1)
2021	TNA; %; dic-21	38,82	+0,2	(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-20)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicó en \$82,64 por dólar en diciembre de 2020 (\$0,36 por dólar por debajo de lo pronosticado en el último REM). Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2021 se ubicó en \$125,80 por dólar, mientras que lo estimado para fines del año 2022 arrojó un valor de \$171,45 por dólar. La variación nominal prevista por los participantes del REM para 2021 es de 52,2% i.a. y de 36,3% i.a. para 2022.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en la mayoría de los períodos pronosticados, a excepción del guarismo correspondiente a los próximos 12 meses.

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal							
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	
ene-21	\$/US\$	85,9	-0,9	(2)	86,2	-3,4	(2)
feb-21	\$/US\$	89,4	-1,5	(2)	90,1	-3,7	(2)
mar-21	\$/US\$	93,0	-2,0	(1)	94,2	-4,2	(2)
abr-21	\$/US\$	96,6	-1,6	(1)	97,4	-4,3	(1)
may-21	\$/US\$	100,0	-1,3	(1)	100,3	-4,3	(1)
jun-21	\$/US\$	103,0	-		103,4	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	125,8	+4,7	(5)	126,1	+1,8	(12)
2021	\$/US\$; dic-21	125,8	-0,7	(1)	126,1	-3,2	(1)
2022	\$/US\$; dic-22	171,5	-		173,0	-	

*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-20)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

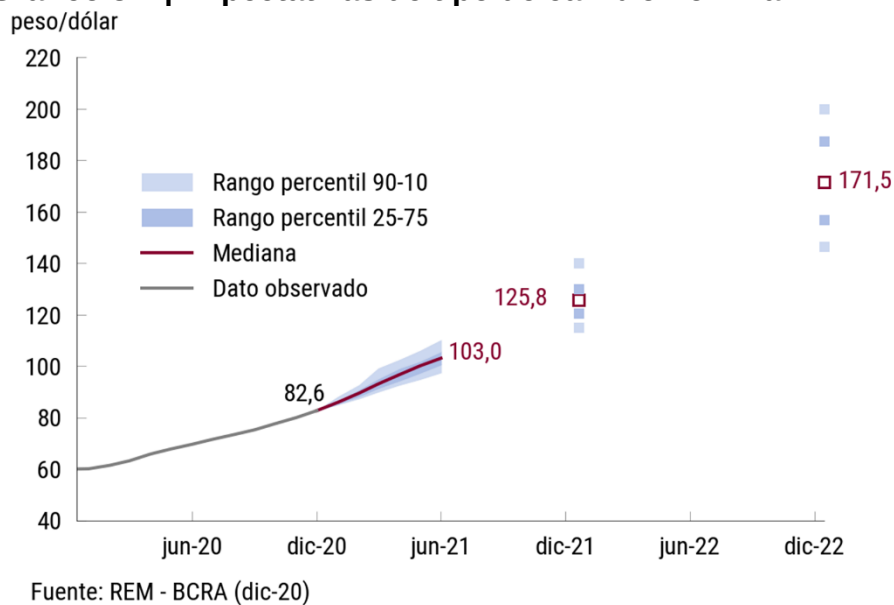
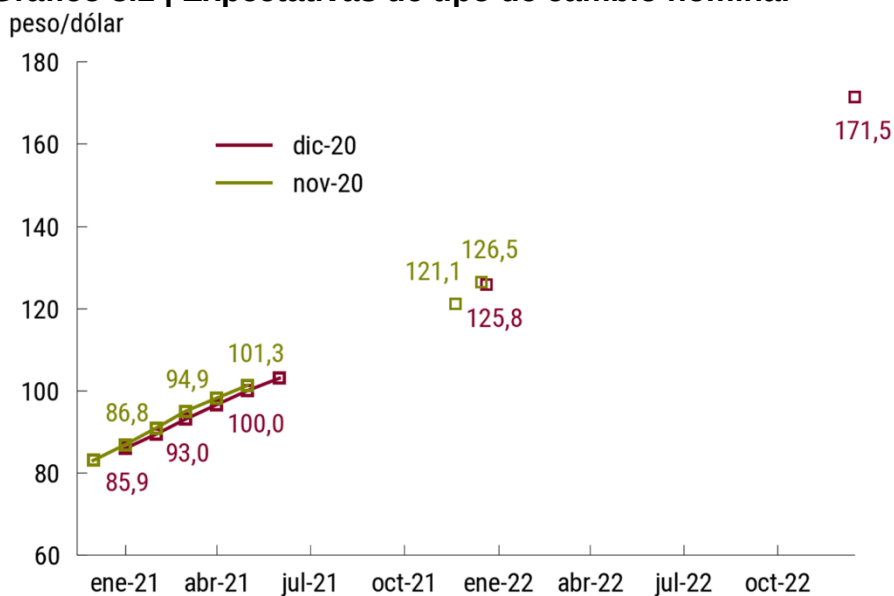


Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

El promedio de quienes mejor pronostican esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para 2021 se ubicaría en \$128,44/US\$, cifra mayor a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$125,80/US\$) pero inferior al valor que pronosticaban a fines de noviembre aquellos participantes que componen el TOP-10 (\$129,96/US\$).

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

Tipo de cambio nominal				
Período	Referencia	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	
ene-21	\$/US\$	86,0	-1,4	(2)
feb-21	\$/US\$	89,5	-3,3	(2)
mar-21	\$/US\$	93,0	-4,1	(2)
abr-21	\$/US\$	96,2	-4,2	(2)
may-21	\$/US\$	99,1	-4,4	(1)
jun-21	\$/US\$	102,2	-	-
próx. 12 meses	\$/US\$	128,4	+3,5	(10)
2021	\$/US\$; dic-21	128,4	-1,5	(1)

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

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021 de 5,5% i.a., implicando una expansión 0,7 p.p. superior a la contemplada en la encuesta previa (4,8% i.a.). Para el año 2022, se espera un crecimiento económico de 2,5% i.a. (sin cambios respecto a lo previsto en el relevamiento anterior) y también de 2,5% i.a. para 2023.

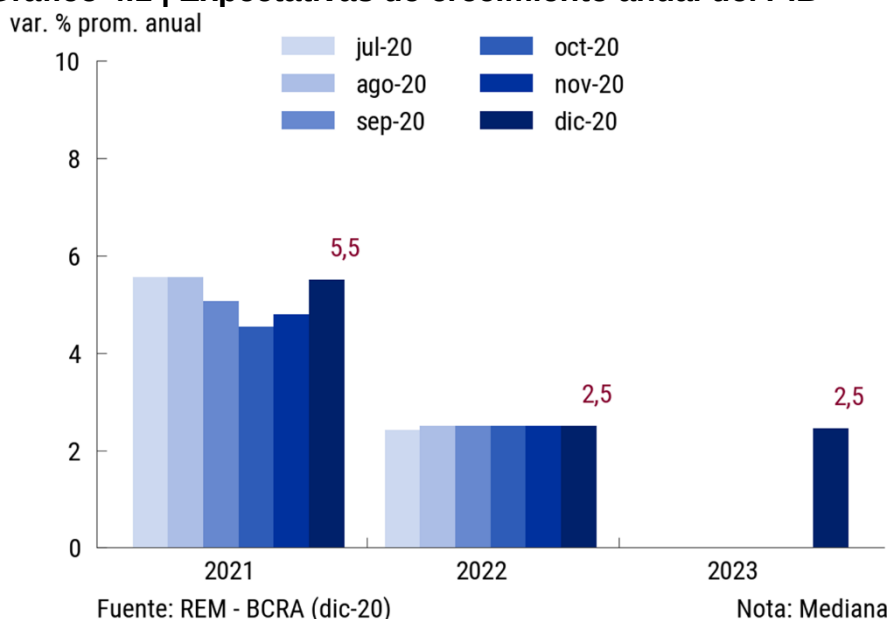
Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
2021	var. % prom. anual	5,5	+0,7 (2)	5,3	+0,5 (2)
2022	var. % prom. anual	2,5	0,0 (4)	2,2	-0,3 (1)
2023	var. % prom. anual	2,5	-	2,4	-

*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 (dic-20)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB



Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el cuarto trimestre del año 2020 el PIB habría aumentado 3,6% s.e. con relación al tercer trimestre de 2020 (+0,8 p.p. con respecto al REM de noviembre). No obstante, la expectativa de crecimiento para los primeros trimestres de 2021 evidencia una desaceleración del ritmo de crecimiento: se espera para el primer trimestre una expansión de 0,8% s.e. del nivel de actividad (0,1 p.p. menor a la esperada en el relevamiento previo) y un incremento de 0,6% s.e. para el segundo trimestre.

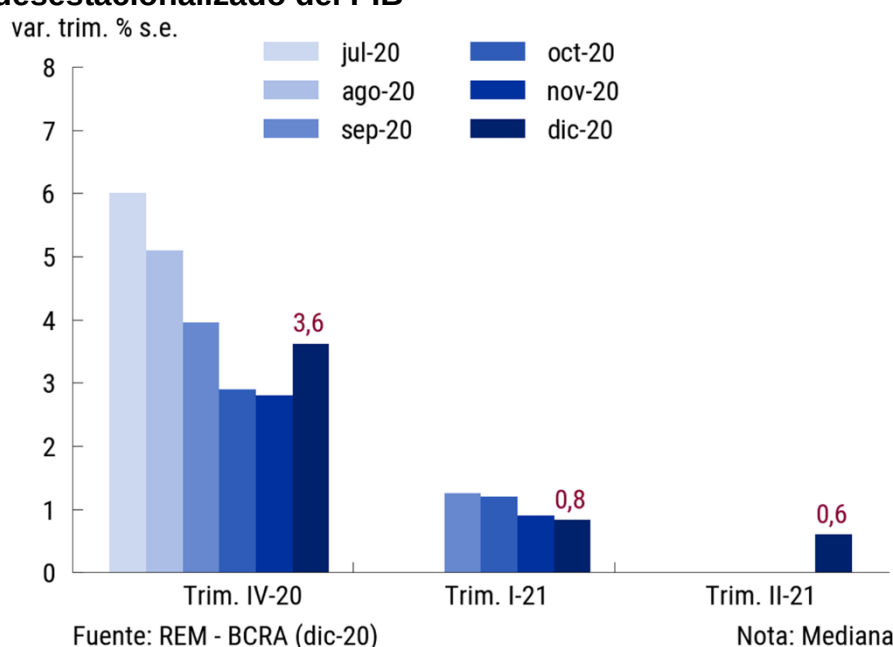
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-20	var. % trim. s.e.	3,6	+0,8 (1)	3,5	+0,5 (2)
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	0,8	-0,1 (3)	1,0	+0,1 (1)
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	0,6	-	0,4	-

*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 (dic-20)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB



El promedio de quienes mejor pronostican el PIB para el corto plazo indica que la misma ascendería a 5,4% i.a. para 2021, lo cual representa 0,1 p.p. menor a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (5,5% i.a.). Con respecto a la encuesta previa, el guarismo previsto por este grupo de participantes se incrementó en 0,7 p.p. (el promedio previo de los pronósticos del TOP-10 del REM para esta variable se ubicaba en 4,7% i.a.).

**Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de crecimiento económico**

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-20	var. % trim. s.e.	3,9	+1,6 (2)
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	0,6	+0,4 (1)
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	0,3	- -
2021	var. % prom. anual	5,4	+0,7 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

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

El REM estima que el déficit fiscal primario para 2021 se ubicaría en \$ 1.741,8 miles de millones (se incrementó en \$ 116,1 miles de millones con respecto al relevamiento anterior, pero se acotó respecto del resultado deficitario esperado para 2020). Lo pronosticado para 2022 sugiere que el déficit alcanzaría en términos nominales \$ 1.506,0 miles de millones.

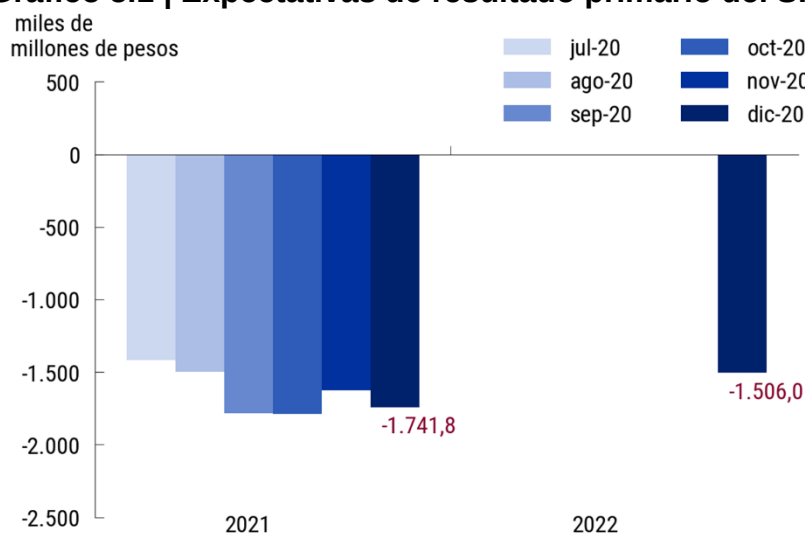
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
2021	miles de millones \$	-1.741,8	-116,1 (1)	-1.709,2	-53,7 (1)
2022	miles de millones \$	-1.506,0	-	-1.488,9	-

*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-20)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronostican esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2021 sería de -\$ 1.792,1 miles de millones, implicando un déficit superior (\$ 40,3 mil millones) al que sugiere la mediana del relevamiento para la totalidad de quienes participan y un déficit \$ 137,1 miles de millones mayor al que el TOP-10 proyectaba en el último REM (-\$1.655,0 miles de millones).

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
2021	miles de millones \$	-1.792,1	-137,1 (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 (dic-20)

6. Exportaciones

A partir del presente relevamiento se comenzó a encuestar pronósticos de exportaciones (FOB⁴) de bienes. Quienes participan del REM estimaron que en diciembre de 2020 las exportaciones habrían ascendido a US\$ 4.403 millones. Se prevé una trayectoria mensual generalmente creciente para los próximos meses —cabe destacar que se trata de series con estacionalidad—, promediando US\$ 4.941 millones entre los meses de enero y junio de 2021. Los valores anuales se ubicarían en US\$ 59.959 millones en 2021 y en US\$ 63.200 millones en 2022.

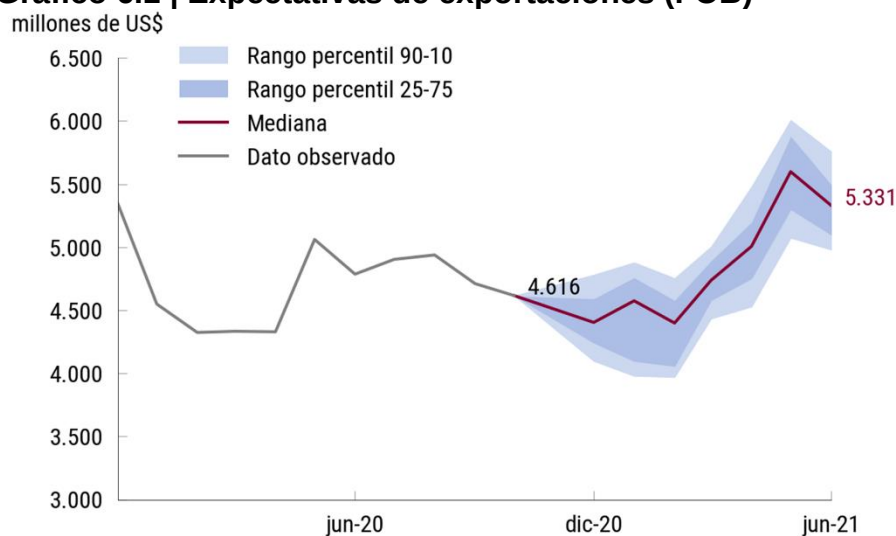
Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
dic-20	millones US\$	4.403,3	-	4.428,6	-
ene-21	millones US\$	4.574,6	-	4.445,1	-
feb-21	millones US\$	4.398,5	-	4.357,0	-
mar-21	millones US\$	4.737,3	-	4.729,1	-
abr-21	millones US\$	5.006,5	-	5.001,3	-
may-21	millones US\$	5.598,0	-	5.571,0	-
jun-21	millones US\$	5.331,0	-	5.329,6	-
2021	millones US\$	59.958,5	-	60.450,6	-
2022	millones US\$	63.200,0	-	63.119,8	-

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

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

⁴ Free on Board.

7. Importaciones

A partir del presente relevamiento el REM comenzó a encuestar pronósticos de Importaciones (CIF⁵) de bienes. Las y los analistas del REM prevén que las compras externas se habrían ubicado en US\$ 3.760 millones en el mes de diciembre de 2020. Asimismo, proyectan una trayectoria mensual en general creciente, siendo US\$ 3.835 millones el promedio de los primeros seis meses de 2021. Los valores anuales se ubicarían en US\$ 48.147 millones en 2021, mientras que en 2022 llegarían a US\$ 52.100 millones.

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

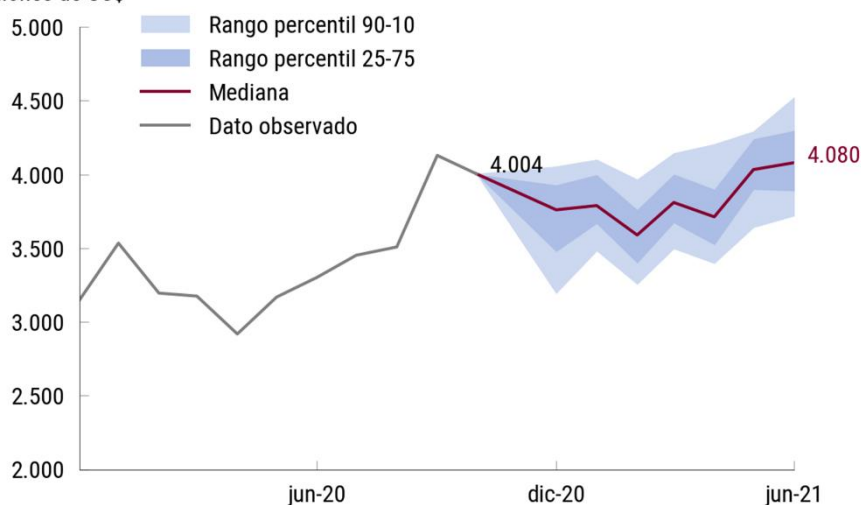
Importaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
dic-20	millones US\$	3.760,0	-	3.675,8	-
ene-21	millones US\$	3.788,6	-	3.789,4	-
feb-21	millones US\$	3.589,2	-	3.597,8	-
mar-21	millones US\$	3.809,8	-	3.831,0	-
abr-21	millones US\$	3.712,5	-	3.752,3	-
may-21	millones US\$	4.033,0	-	4.018,9	-
jun-21	millones US\$	4.079,5	-	4.097,4	-
2021	millones US\$	48.147,1	-	48.120,5	-
2022	millones US\$	52.100,0	-	52.204,0	-

*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-20)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

⁵ Cost, Insurance and Freight.

8. Desocupación Abierta

A partir del presente relevamiento el REM comenzó a encuestar pronósticos de Desocupación abierta. Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 11,0% para el cuarto trimestre de 2021. Para el mismo trimestre del año 2022, se espera una tasa de 10,2%.

Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

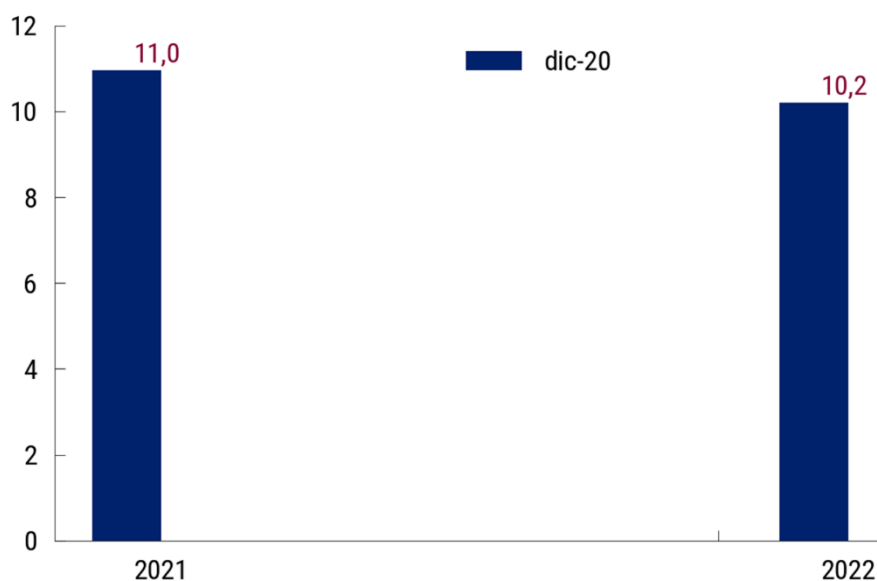
Desocupación Abierta					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	11,0	-	11,3	-
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,2	-	10,5	-

*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-20)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Nota: Mediana

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2020 habría llegado a 11,7% (serie original), en tanto que proyecta que la misma se mantenga inalterada en el primer trimestre de 2021 y ascienda a 12,0% en el segundo trimestre de 2021.

Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

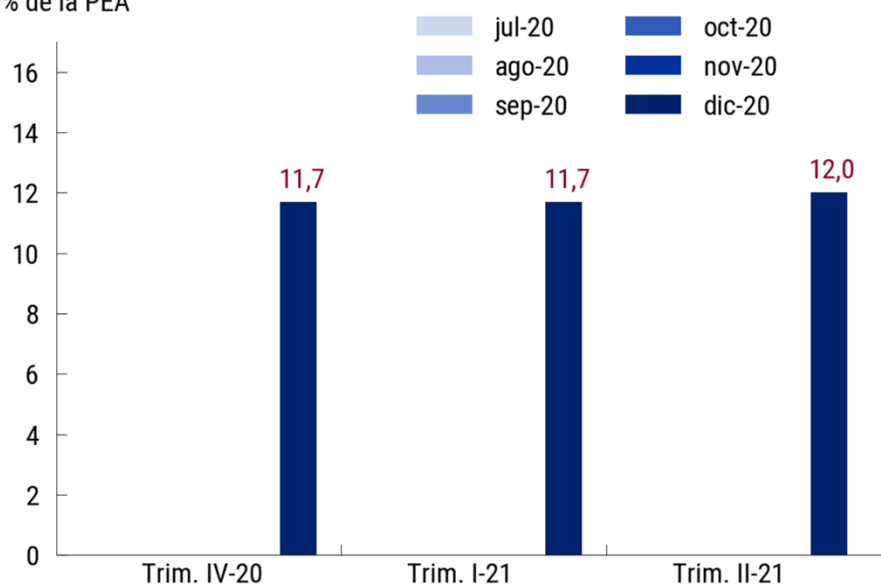
Tasa de Desocupación					
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-20	% de la PEA	11,7	-	12,0	-
Trim. I-21	% de la PEA	11,7	-	12,1	-
Trim. II-21	% de la PEA	12,0	-	12,4	-

*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 (dic-20)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Nota: Mediana

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 o trimestral relevada, y el último dato consignado por la mediana del REM para cada variable.

Cuadro 9.1 | Error de pronóstico Inflación mensual (nivel general) – Nov-20

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
nov-20	var. % mensual	3,6	3,2	0,4

*Mediana del último REM en el que se encuestó el período.

**Diferencia entre la mediana del último REM en el que se encuestó el período y el dato observado (INDEC).

Fuente: INDEC y REM - BCRA (nov-20)

Cuadro 9.2 | Error de pronóstico Inflación mensual (núcleo) – Nov-20

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
nov-20	var. % mensual	3,8	3,9	-0,1

*Mediana del último REM en el que se encuestó el período.

**Diferencia entre la mediana del último REM en el que se encuestó el período y el dato observado (INDEC).

Fuente: INDEC y REM - BCRA (nov-20)

Cuadro 9.3 | Error de pronóstico Tasa de interés – Dic-20

Tasa de interés (BADLAR)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
dic-20	TNA (%)	35,0	34,2	0,8

*Mediana del último REM en el que se encuestó el período.

**Diferencia entre la mediana del último REM en el que se encuestó el período y el dato observado (BCRA).

Fuente: BCRA

Cuadro 9.4 | Error de pronóstico Tipo de cambio nominal – Dic-20

Tipo de cambio nominal				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
dic-20	\$/US\$	83,0	82,6	0,4

*Mediana del último REM en el que se encuestó el período.

**Diferencia entre la mediana del último REM en el que se encuestó el período y el dato observado (BCRA).

Fuente: BCRA

Cuadro 9.5 | Error de pronóstico PIB Trimestral – III-2020

PIB a precios constantes				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
III-2020	var. % trim. s.e.	13,2	12,8	0,4

*Mediana del último REM en el que se encuestó el período.

**Diferencia entre la mediana del último REM en el que se encuestó el período y el dato observado (INDEC).

Fuente: INDEC y REM - BCRA (nov-20)

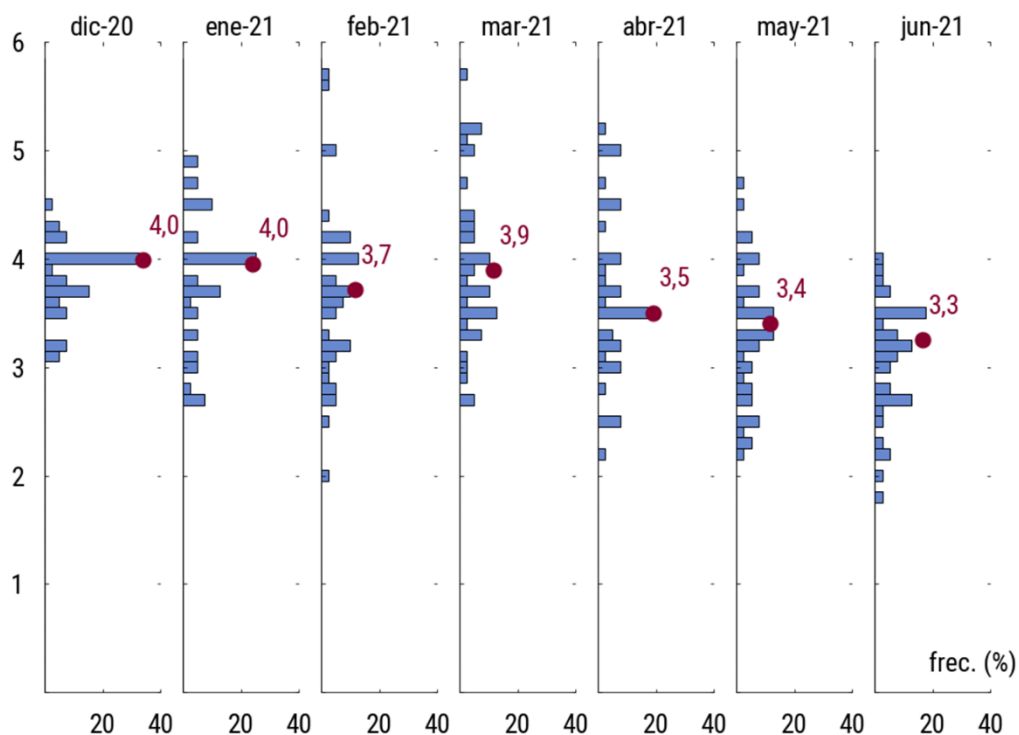
10. Anexo

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-20	var. % mensual	4,0	3,9	0,3	4,5	3,1	4,2	4,0	3,7	3,3	40
ene-21	var. % mensual	4,0	3,8	0,6	5,0	2,7	4,5	4,1	3,5	3,0	40
feb-21	var. % mensual	3,7	3,7	0,8	5,8	2,1	4,5	4,0	3,2	2,9	40
mar-21	var. % mensual	3,9	4,0	0,7	5,7	2,8	5,1	4,3	3,5	3,1	40
abr-21	var. % mensual	3,5	3,7	0,7	5,3	2,2	4,8	4,0	3,3	2,9	40
may-21	var. % mensual	3,4	3,3	0,6	4,7	2,2	4,0	3,7	2,9	2,5	40
jun-21	var. % mensual	3,3	3,1	0,5	4,0	1,8	3,7	3,5	2,8	2,4	40
próx. 12 meses	var. % i.a.; dic-21	49,8	48,6	7,3	64,0	33,2	56,5	53,0	45,0	37,5	40
próx. 24 meses	var. % i.a.; dic-22	39,2	39,6	9,7	76,2	25,0	49,7	44,0	34,3	28,9	36
2021	var. % i.a.; dic-21	49,8	48,6	7,3	64,0	33,2	56,5	53,0	45,0	37,5	40
2022	var. % i.a.; dic-22	39,2	39,6	9,7	76,2	25,0	49,7	44,0	34,3	28,9	36
2023	var. % i.a.; dic-23	30,0	31,4	8,3	59,0	13,6	39,8	35,4	27,0	22,0	31

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación — IPC— Nivel general

var. % mensual

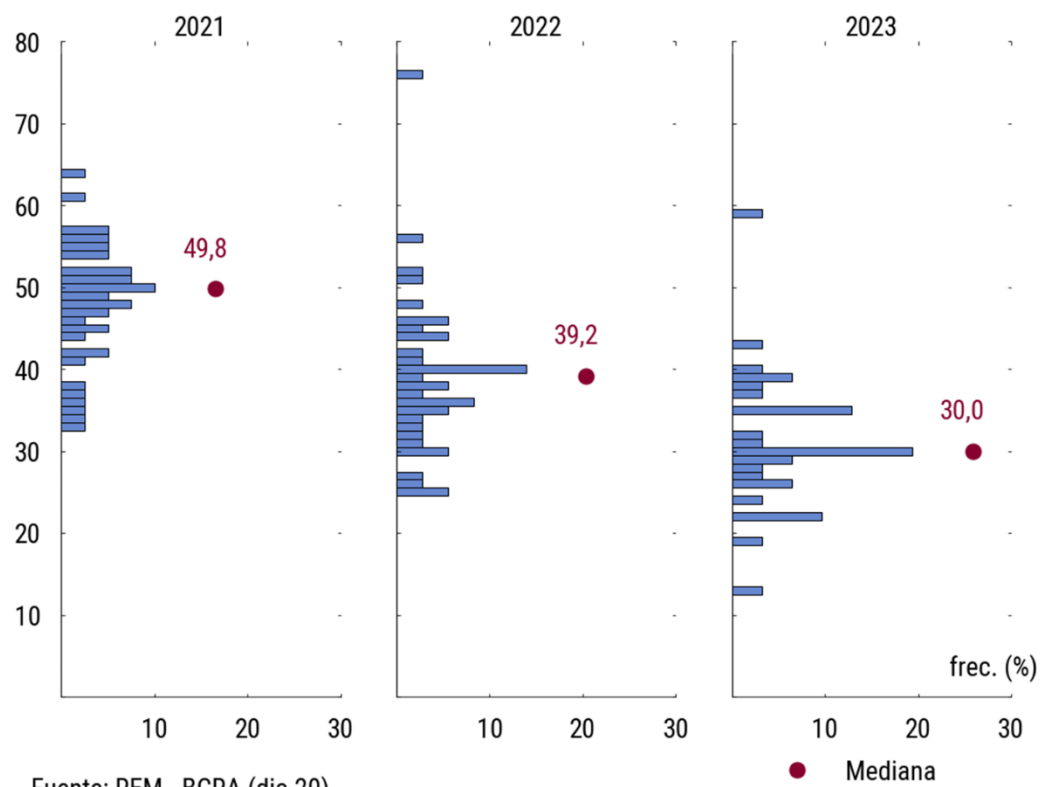


Fuente: REM - BCRA (dic-20)

● Mediana

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación — IPC— Nivel general

var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

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-20	var. % mensual	4,1	4,1	0,4	5,0	3,2	4,5	4,3	3,9	3,7	33
ene-21	var. % mensual	4,0	4,0	0,6	5,4	2,5	4,7	4,3	3,7	3,4	33
feb-21	var. % mensual	4,0	3,8	0,9	6,6	2,3	4,6	4,1	3,3	2,7	33
mar-21	var. % mensual	3,9	3,9	0,7	5,3	2,4	4,8	4,5	3,4	3,1	33
abr-21	var. % mensual	3,8	3,8	0,7	5,8	2,5	4,5	4,1	3,3	2,9	33
may-21	var. % mensual	3,6	3,5	0,7	4,7	2,0	4,3	3,8	3,0	2,5	33
jun-21	var. % mensual	3,4	3,3	0,6	4,4	1,6	3,9	3,6	2,8	2,4	33
próx. 12 meses	var. % i.a.; dic-21	50,0	49,8	8,4	67,8	32,0	58,2	55,7	44,8	39,0	33
próx. 24 meses	var. % i.a.; dic-22	39,0	39,1	8,3	59,0	27,0	50,4	44,3	35,0	28,1	29
2021	var. % i.a.; dic-21	50,0	49,8	8,4	67,8	32,0	58,2	55,7	44,8	39,0	33
2022	var. % i.a.; dic-22	39,0	39,1	8,3	59,0	27,0	50,4	44,3	35,0	28,1	29
2023	var. % i.a.; dic-23	31,4	31,5	8,4	56,0	14,3	41,1	35,5	26,4	22,4	27

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación — IPC– Núcleo

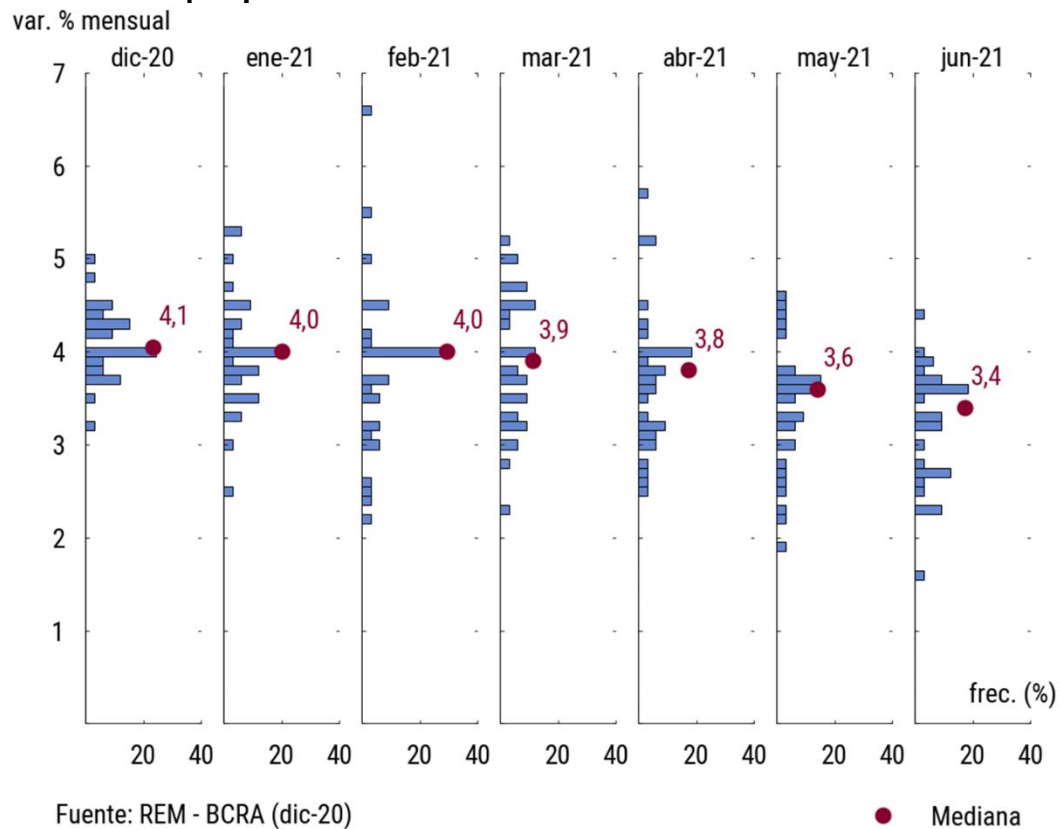
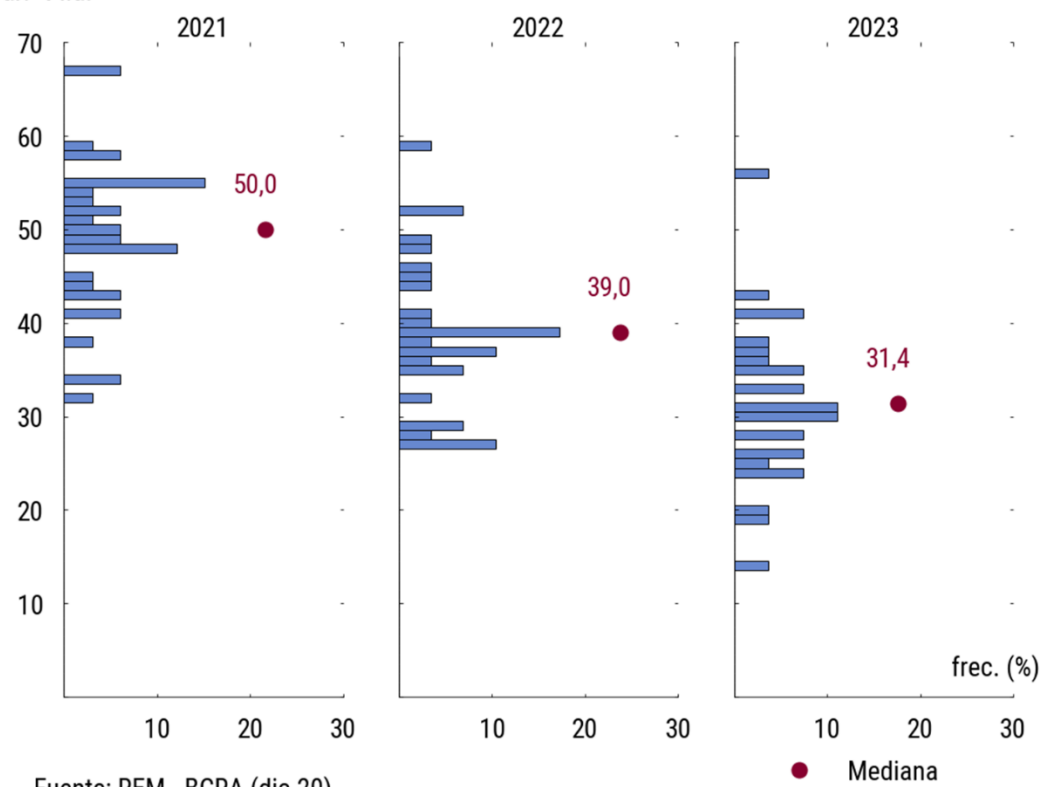


Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC-Núcleo

var. % i.a.

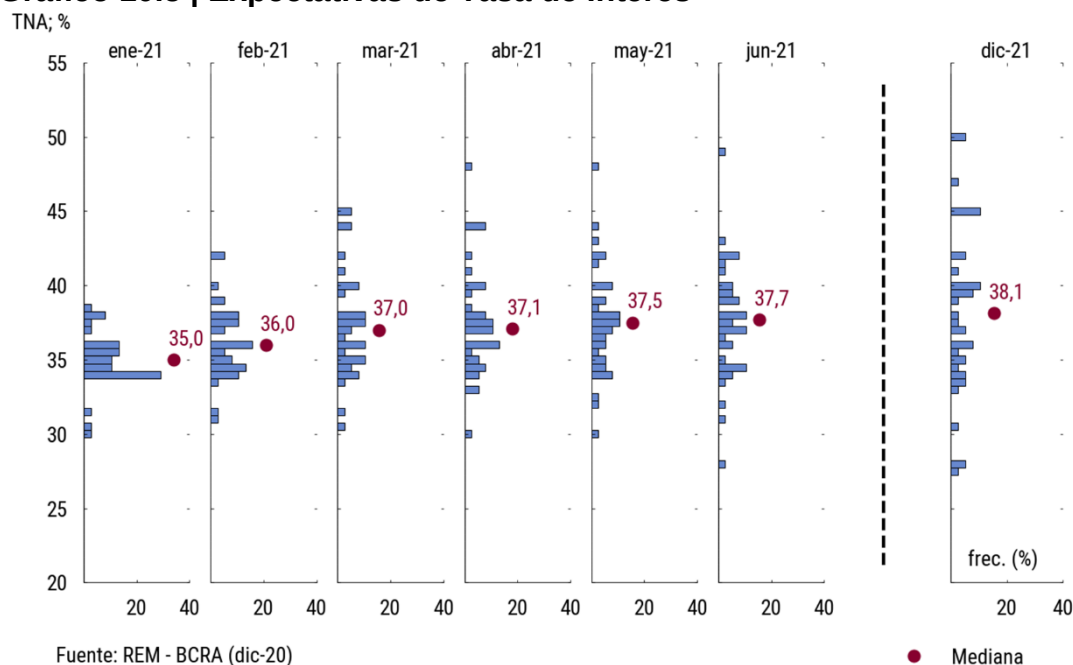


Fuente: REM - BCRA (dic-20)

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-21	TNA; %	35,00	35,06	1,83	38,81	30,06	37,65	36,00	34,26	34,00	38
feb-21	TNA; %	36,00	36,27	2,39	42,34	31,08	39,00	37,83	34,50	34,00	38
mar-21	TNA; %	36,98	37,42	3,45	45,00	30,90	42,60	39,40	35,04	34,00	38
abr-21	TNA; %	37,10	37,59	3,56	48,10	30,24	42,67	39,31	35,11	34,14	38
may-21	TNA; %	37,50	37,62	3,49	48,23	30,24	42,00	39,00	35,20	34,00	38
jun-21	TNA; %	37,71	37,62	3,76	48,96	28,08	42,00	39,75	34,93	33,85	38
próx. 12 meses	TNA; %; dic-21	38,14	38,26	5,54	50,00	27,70	45,00	41,01	34,63	32,43	38
2021	TNA; %; dic-21	38,14	38,26	5,54	50,00	27,70	45,00	41,01	34,63	32,43	38
2022	TNA; %; dic-22	33,10	33,06	7,47	50,00	18,80	39,92	37,44	28,04	24,10	32

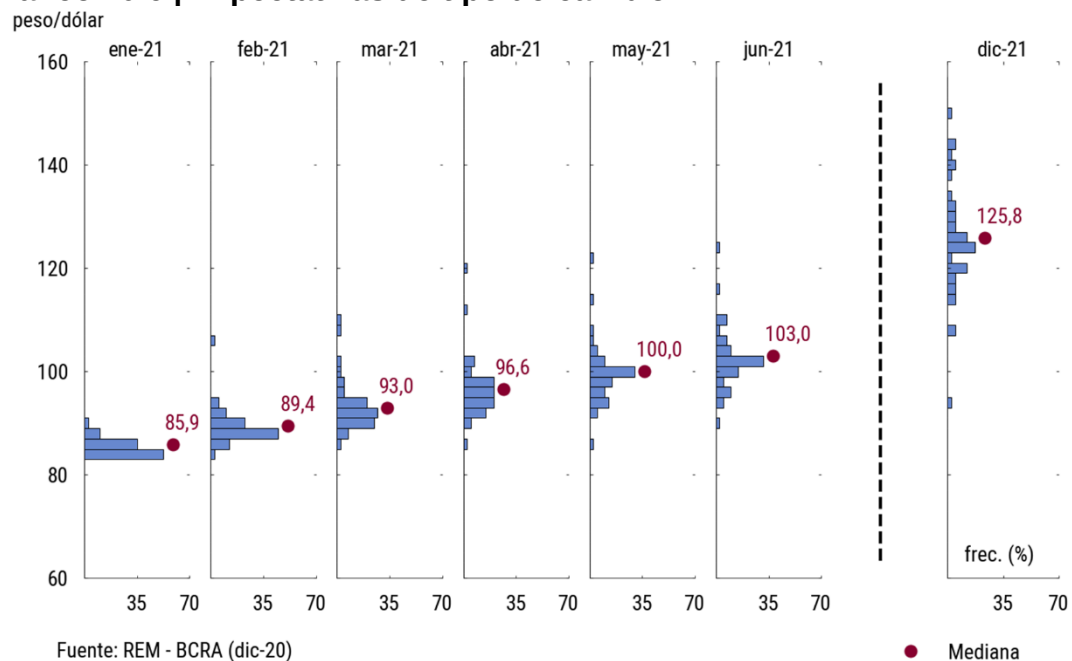
Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-21	\$/US\$	85,88	86,21	1,23	90,20	84,79	88,00	86,63	85,32	85,05	40
feb-21	\$/US\$	89,43	90,08	3,34	106,67	85,90	92,55	90,90	88,26	87,40	40
mar-21	\$/US\$	93,00	94,16	4,70	110,00	86,40	99,00	95,10	91,40	90,00	41
abr-21	\$/US\$	96,60	97,43	5,61	120,00	86,80	102,33	99,12	94,30	92,66	40
may-21	\$/US\$	100,00	100,28	5,95	123,00	87,10	105,82	101,85	97,30	94,85	40
jun-21	\$/US\$	103,00	103,36	6,04	125,00	90,60	110,00	105,63	100,56	97,45	41
próx. 12 meses	\$/US\$; dic-21	125,80	126,08	10,60	150,00	95,03	140,00	130,00	120,59	115,10	41
2021	\$/US\$; dic-21	125,80	126,08	10,60	150,00	95,03	140,00	130,00	120,59	115,10	41
2022	\$/US\$; dic-22	171,45	173,04	25,18	227,90	117,80	200,00	187,25	156,84	146,41	34

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio

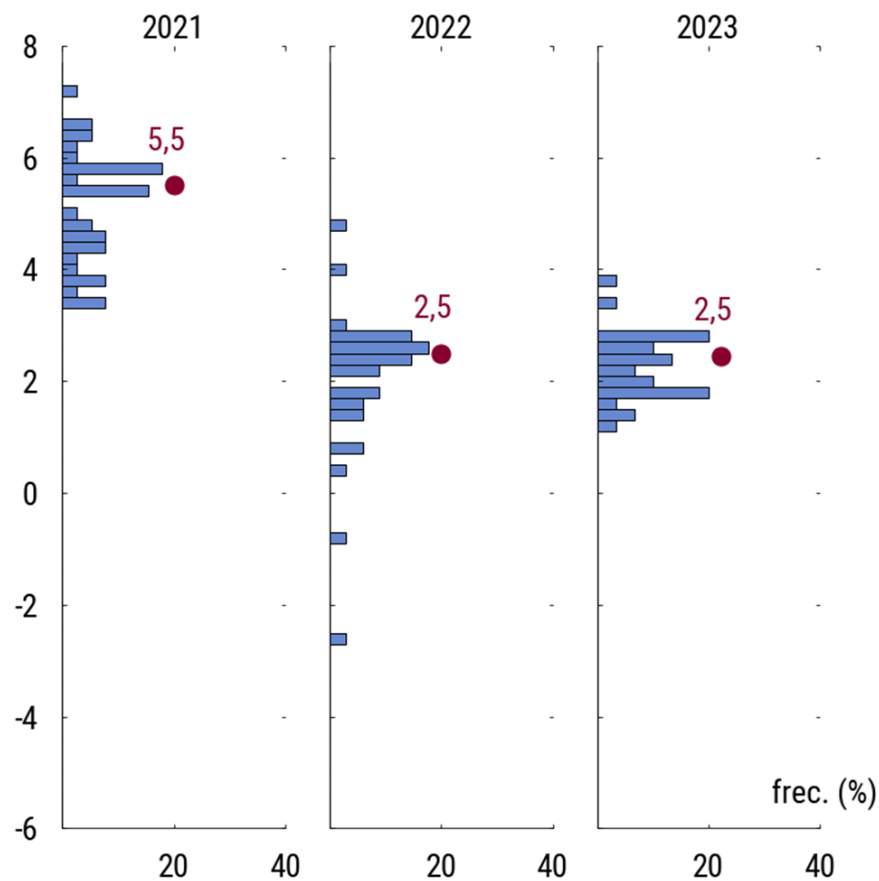


Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

PIB a precios constantes											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-20	var. % trim. s.e.	3,6	3,5	1,4	6,8	0,3	5,0	4,4	2,7	1,8	35
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	0,8	1,0	0,8	3,9	-0,2	1,7	1,3	0,5	0,2	35
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	0,6	0,4	1,4	4,0	-4,8	1,7	1,0	-0,3	-1,1	35
2021	var. % prom. anual	5,5	5,3	1,0	7,4	3,5	6,5	6,0	4,5	3,9	39
2022	var. % prom. anual	2,5	2,2	1,3	4,9	-2,5	3,0	2,8	1,9	1,0	34
2023	var. % prom. anual	2,5	2,4	0,6	4,0	1,4	3,0	3,0	2,0	1,7	30

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

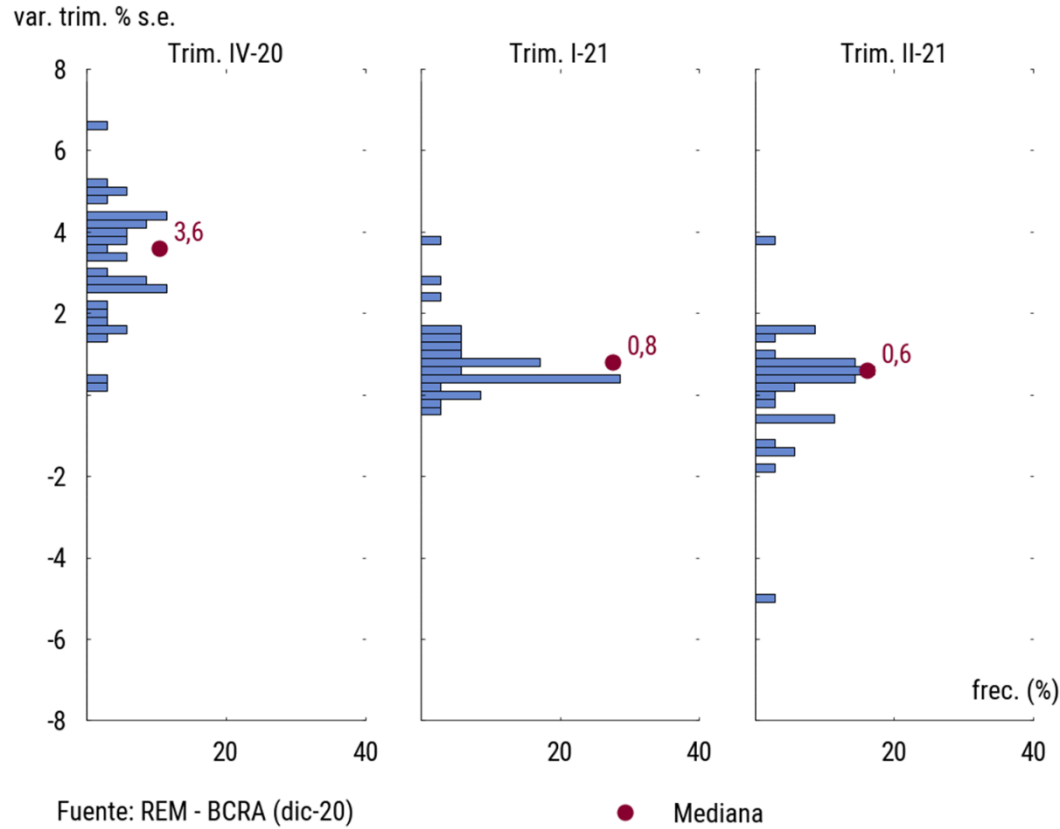
var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

● Mediana

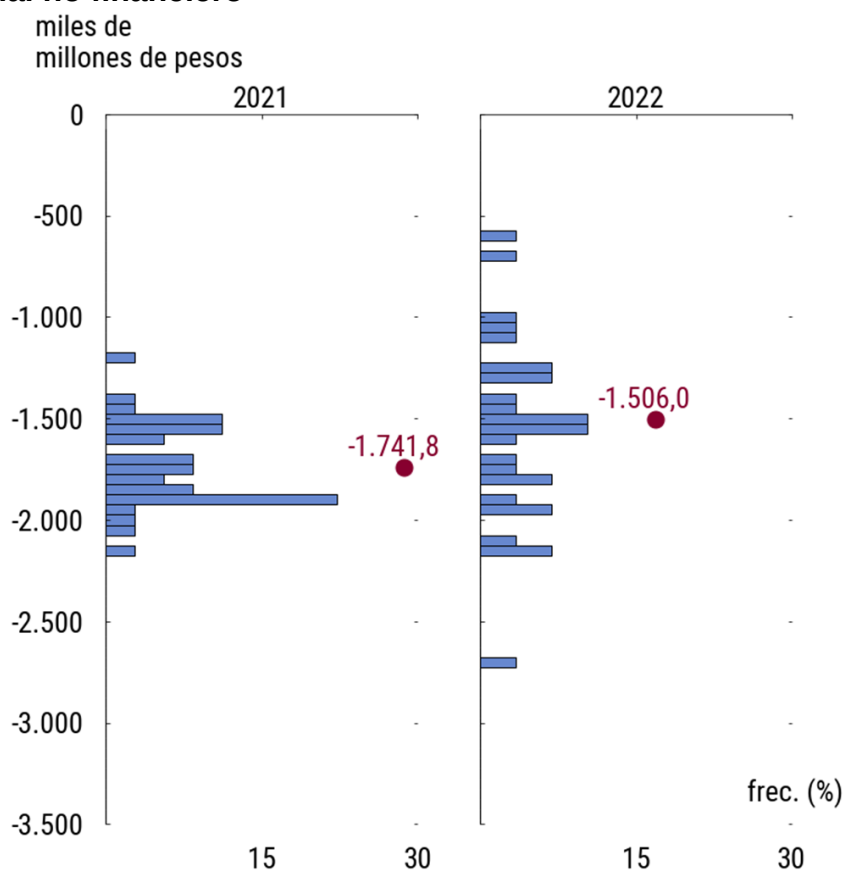
Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB



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

Período	Referencia	Resultado Primario del SPNF									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
2021	miles de millones \$	-1.741,8	-1.709,2	209,5	-1.200,0	-2.144,0	-1.465,9	-1.535,4	-1.862,5	-1.921,5	36
2022	miles de millones \$	-1.506,0	-1.488,9	515,9	-48,4	-2.674,0	-970,0	-1.262,5	-1.790,0	-2.099,8	30

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



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

● Mediana

Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

Exportaciones											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-20	millones de US\$	4.403,3	4.428,6	353,2	5.245,1	3.500,0	4.780,8	4.593,0	4.243,0	4.097,3	28
ene-21	millones de US\$	4.574,6	4.445,1	403,6	5.038,6	3.545,0	4.878,6	4.760,2	4.097,5	3.979,0	28
feb-21	millones de US\$	4.398,5	4.357,0	346,5	5.188,0	3.663,0	4.754,0	4.580,8	4.058,4	3.970,0	28
mar-21	millones de US\$	4.737,3	4.729,1	253,9	5.313,4	4.200,0	5.003,6	4.893,8	4.580,0	4.433,4	28
abr-21	millones de US\$	5.006,5	5.001,3	382,5	5.835,4	4.306,2	5.479,8	5.200,8	4.753,0	4.528,2	28
may-21	millones de US\$	5.598,0	5.571,0	405,2	6.396,3	4.650,0	6.007,2	5.882,8	5.301,3	5.073,1	28
jun-21	millones de US\$	5.331,0	5.329,6	348,9	6.048,8	4.550,0	5.759,0	5.501,0	5.099,6	4.980,5	28
2021	millones de US\$	59.958,5	60.450,6	2.945,0	66.370,0	52.558,0	64.982,0	61.429,4	58.926,8	57.821,3	34
2022	millones de US\$	63.200,0	63.119,8	3.145,6	69.930,4	55.542,0	66.714,6	64.753,0	62.101,3	59.496,6	27

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

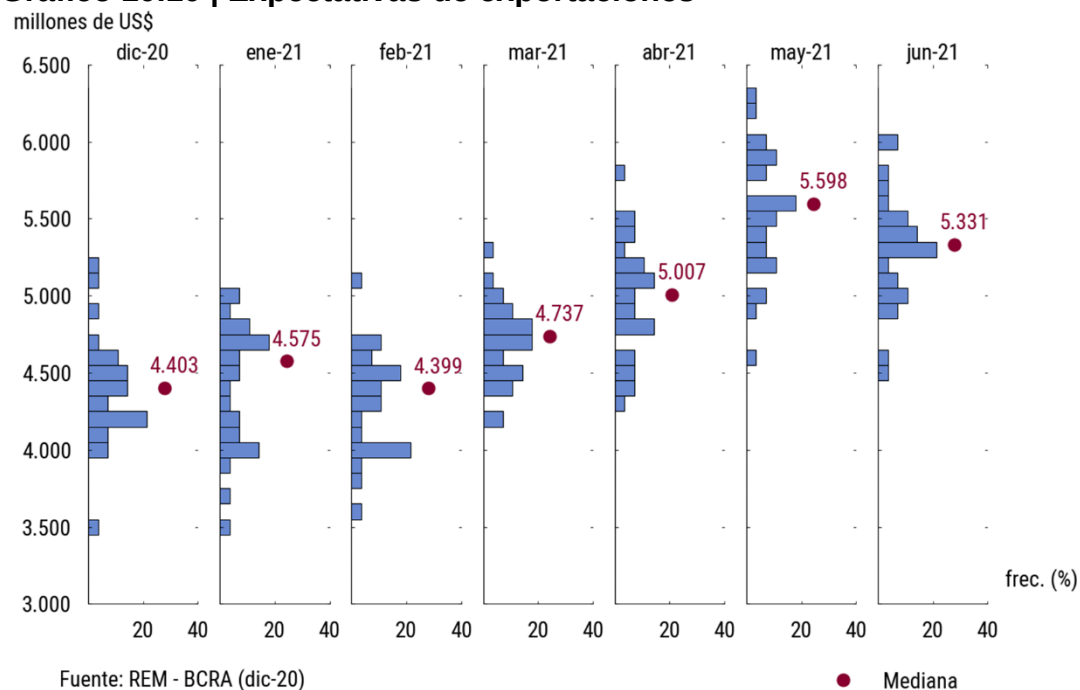
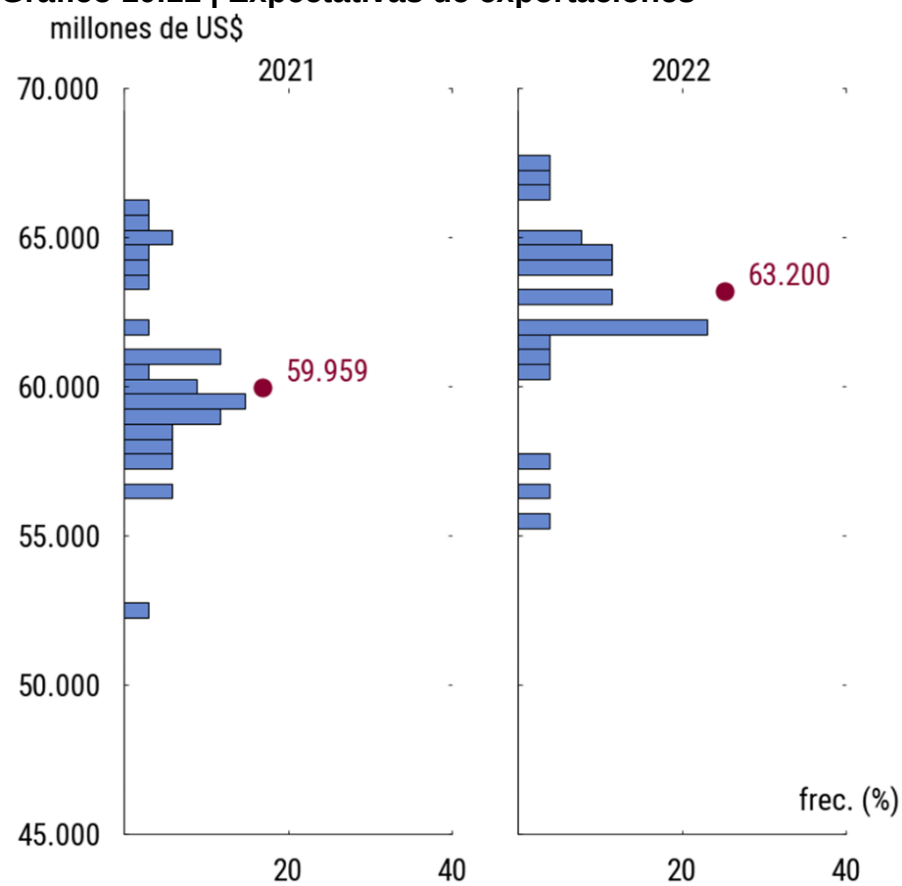


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

● 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
dic-20	millones de US\$	3.760,0	3.675,8	339,6	4.173,0	2.944,0	4.054,0	3.931,0	3.479,9	3.195,6	28
ene-21	millones de US\$	3.788,6	3.789,4	255,8	4.191,9	3.080,0	4.100,0	4.000,8	3.670,3	3.483,8	28
feb-21	millones de US\$	3.589,2	3.597,8	293,0	4.200,0	2.891,0	3.965,3	3.764,8	3.402,0	3.257,7	28
mar-21	millones de US\$	3.809,8	3.831,0	256,5	4.345,0	3.268,0	4.143,7	4.004,3	3.675,1	3.498,2	28
abr-21	millones de US\$	3.712,5	3.752,3	290,4	4.400,0	3.356,0	4.205,1	3.902,5	3.526,5	3.398,5	28
may-21	millones de US\$	4.033,0	4.018,9	281,3	4.548,2	3.400,0	4.291,6	4.243,4	3.900,0	3.642,3	28
jun-21	millones de US\$	4.079,5	4.097,4	319,4	4.740,5	3.400,0	4.521,6	4.300,2	3.890,8	3.720,3	28
2021	millones de US\$	48.147,1	48.120,5	2.437,9	52.912,0	41.115,0	50.910,0	49.920,5	46.551,0	45.173,8	34
2022	millones de US\$	52.100,0	52.204,0	3.172,3	60.000,0	46.754,0	56.177,4	54.650,0	50.151,0	48.266,8	27

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

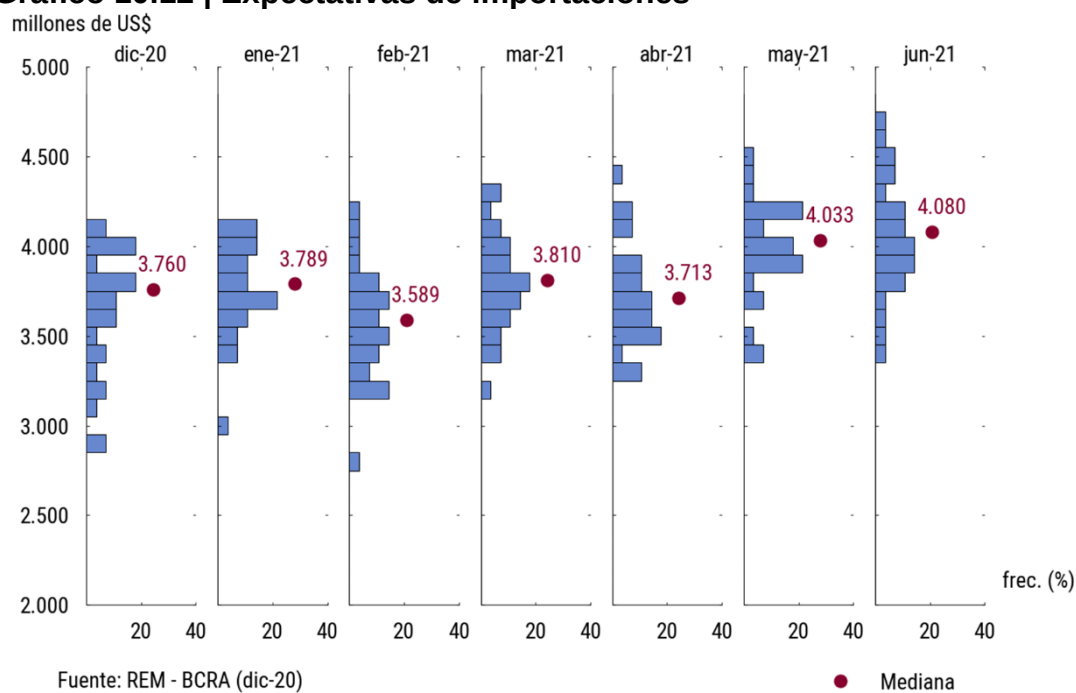
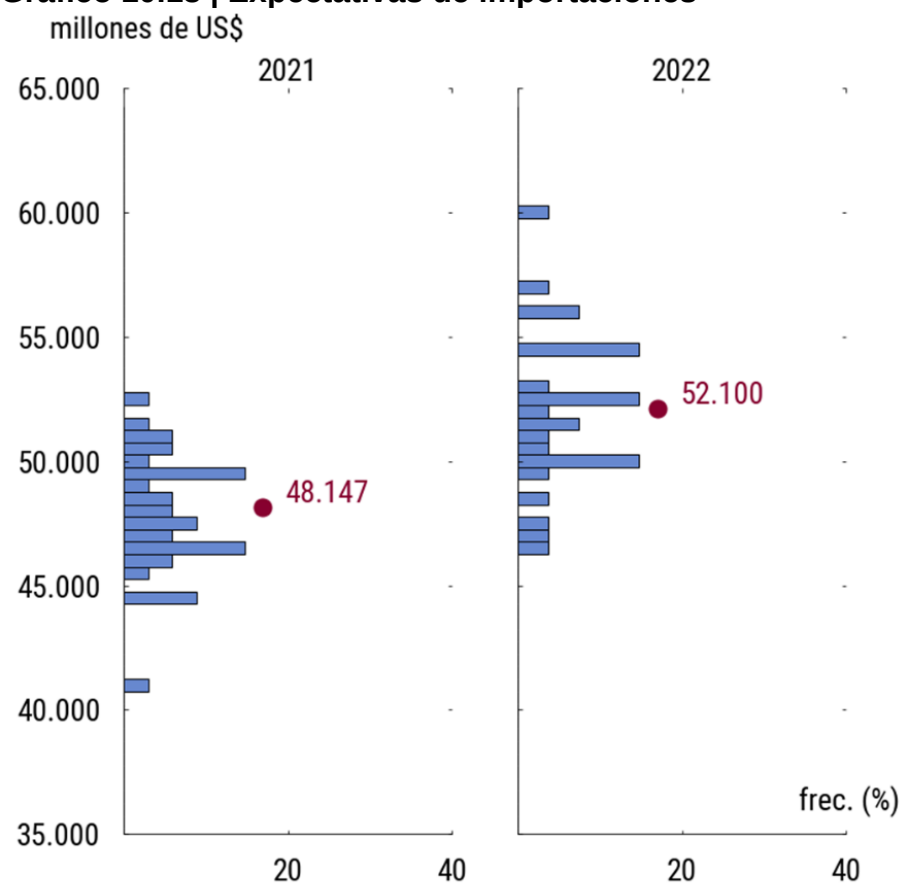


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

● Mediana

Cuadro 10.9 | Expectativas de desocupación abierta

Período	Referencia	Desocupación abierta									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
Trim. IV-20	% de la PEA	11,7	12,0	1,7	15,9	8,5	14,0	13,0	11,1	10,5	31
Trim. I-21	% de la PEA	11,7	12,1	1,9	16,1	8,0	14,8	13,0	11,1	10,0	31
Trim. II-21	% de la PEA	12,0	12,4	1,9	18,3	7,7	14,6	13,3	11,0	10,8	31
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	11,0	11,3	1,6	16,2	8,4	13,0	12,5	10,3	9,8	32
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,2	10,5	1,9	15,1	7,2	12,6	11,8	9,3	8,8	28

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

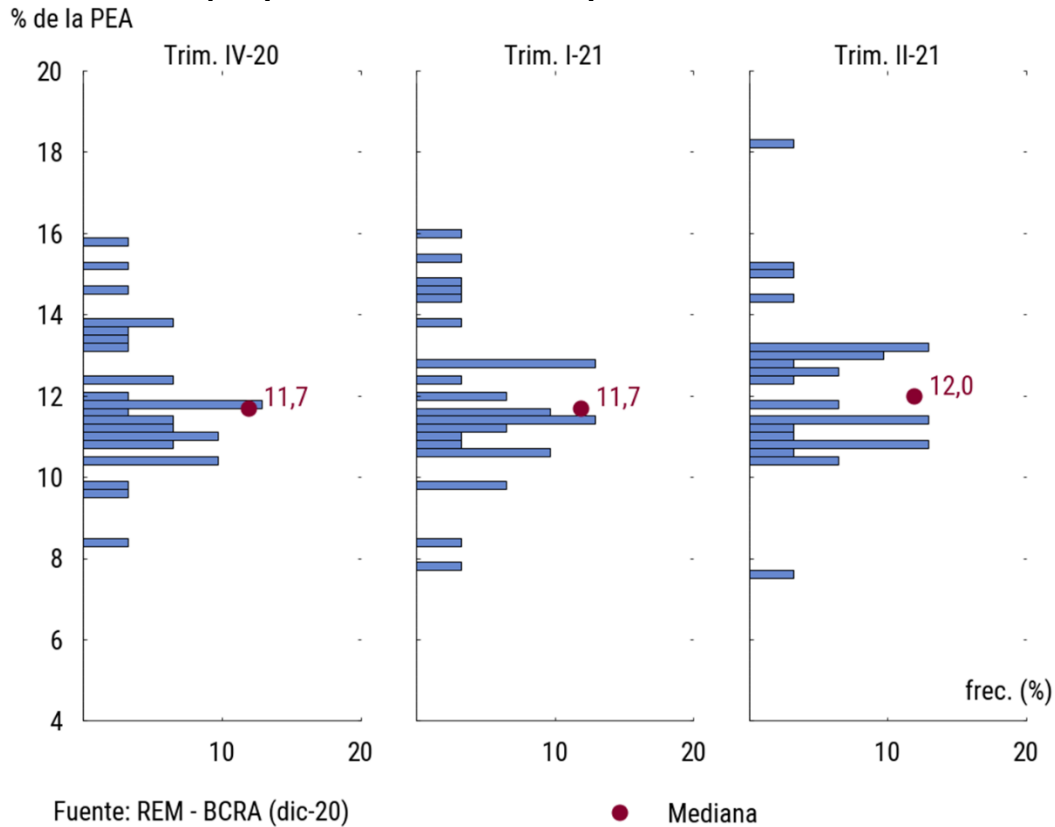
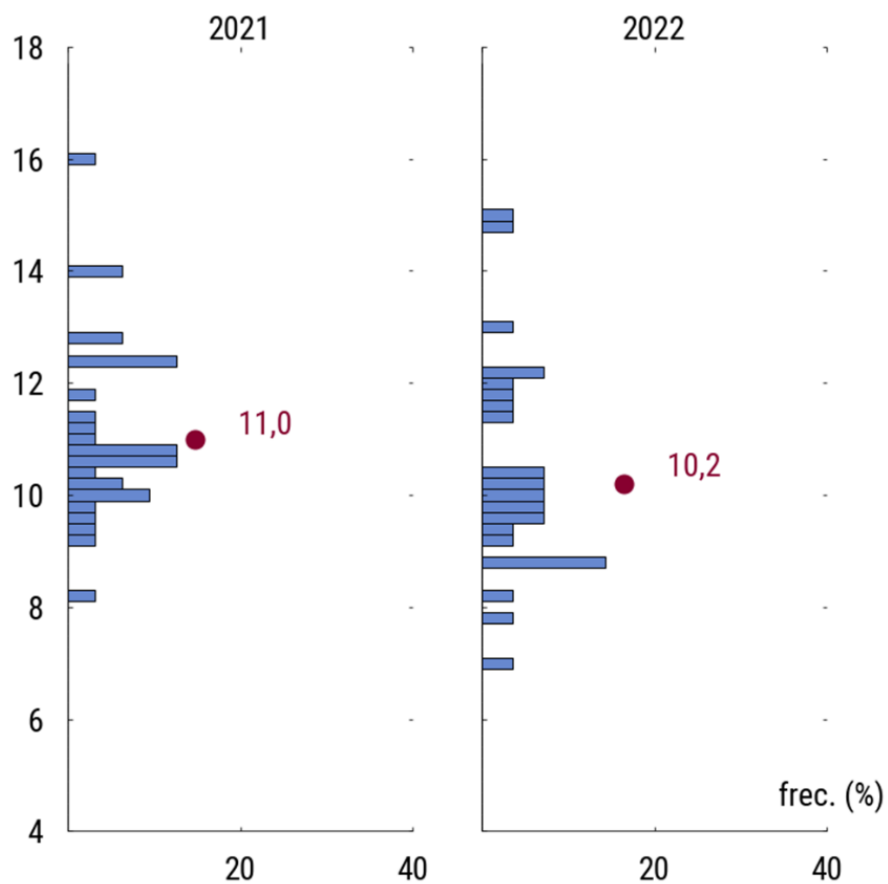


Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta

% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (dic-20)

● 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.