

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Enero de 2021



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 originalmente el día 5 de febrero de 2021 y republicado el día 22 de dicho mes, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 29 de enero de 2021. Se contemplaron pronósticos de 41 participantes, entre quienes se cuentan 27 consultoras y centros de investigación locales, 13 entidades financieras de Argentina y 1 analista extranjero¹.

Al respecto se señala que el informe se publicó nuevamente el día 22 de febrero de 2021 debido a un error de carga de un participante en su pronóstico correspondiente al Tipo de Cambio Nominal – Próximos 12 Meses, lo cual incidió en los resultados publicados de la citada variable de Mediana, Promedio, Desvío, Mínimo, Percentiles 75, 25 y 10, así como también, sobre los estadísticos del TOP-10.

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.bcra.gov.ar). En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Enero 2021

A fines de enero de 2021, las y los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para diciembre de 2021 se ubicará en 50,0% i.a., aumentando en 0,2 p.p. los pronósticos provistos a fines del mes anterior (49,8% i.a.). Por su parte, quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 44,9 % i.a., esto es 5,1 p.p. inferior a lo que surge de la mediana con la totalidad de los participantes y 1,1 p.p. por debajo de lo proyectado por ese conjunto de pronosticadores en la encuesta previa (46,0% i.a.).

Para diciembre de 2020 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 4,0% mensual, coincidiendo con el dato observado en dicho mes. Para el mes de enero de 2021 la mediana de las estimaciones se ubicó en 3,9%, mismo valor que el promedio proyectado por el TOP-10 (3,9%). Para los meses siguientes los participantes proyectan una trayectoria generalmente descendente en la inflación mensual.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2021 de 5,5% (sin cambios en la expectativa de expansión del PIB respecto al REM previo). El TOP-10 de quienes mejor pronostican el crecimiento económico sugiere un aumento del PIB para 2021 en promedio de 5,9% (0,5 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 1,1 p.p. con relación a la encuesta previa hasta 4,7% s.e., dando continuidad a la recuperación evidenciada en el tercer trimestre (12,8% s.e.) tras el impacto de la pandemia en el segundo trimestre de 2020. En tanto, las y los participantes del REM pronostican una disminución en el ritmo de crecimiento de la actividad para el primer trimestre de 2021 (0,7% s.e., inferior en 0,1 p.p. con respecto a lo que esperaban a fines de diciembre) y para el segundo trimestre de 2021 (0,4% s.e., esto es 0,2 p.p. menor a lo proyectado en el último relevamiento).

Para febrero de 2021, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 34,94%, 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 para fines del año 2021, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 38,00% (14 p.b. menor 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 37,80% a fines de 2021 (-102 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 \$125,00 por dólar en diciembre 2021 (-\$0,80 por dólar respecto del REM previo), contemplando que se ubique en \$172,00 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 \$123,93/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman que para

2021 ascendería a US\$ 60.784 millones, incrementándose en US\$ 825 millones con relación al relevamiento previo. En tanto, el valor de las importaciones del año 2021 se ubicaría en US\$ 48.530 millones, esto es US\$ 383 millones mayor al pronóstico del último REM.

Por otra parte, la proyección provista por las y los analistas para la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2020 sería de 11,6%, disminuyendo en 0,1 p.p. la previsión de la encuesta de diciembre. Para los primeros trimestres de 2021, los pronósticos se redujeron en 0,2 p.p., hasta 11,5% en el primer trimestre y 11,8% en el segundo trimestre. En tanto, descendería a 11,0% en el último trimestre de 2021.

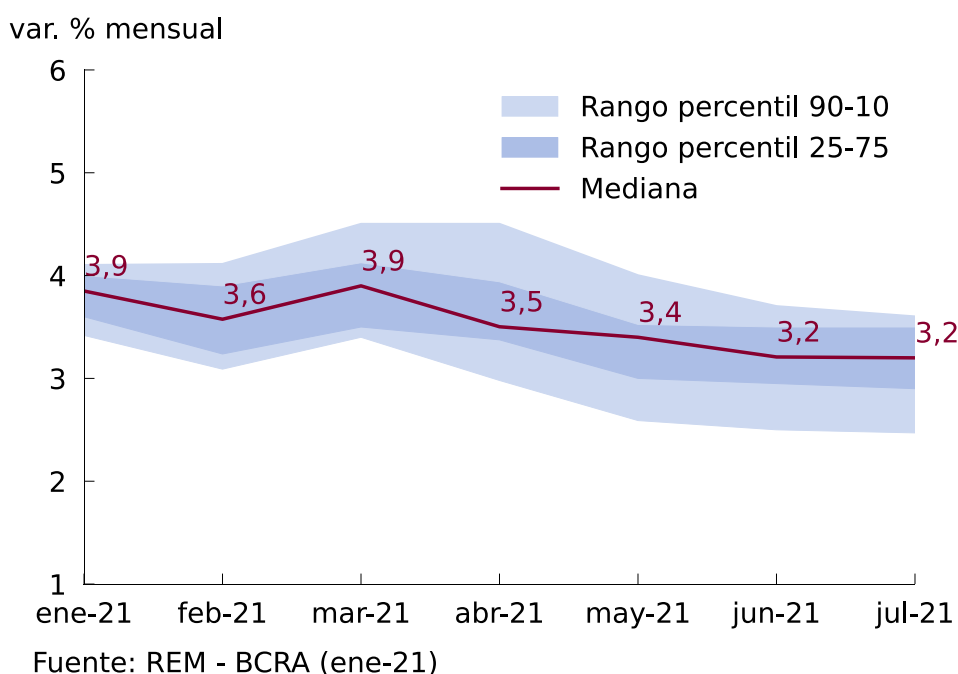
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario para 2021 disminuyó hasta \$ 1.728,0 miles de millones (acotándose en 13,8 miles de millones respecto del último REM) luego de registrarse un déficit de \$ 1.750,0 miles de millones en 2020. Asimismo, prevén un déficit de \$ 1.500,0 miles de millones para 2022. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos para esta variable indican un déficit proyectado de \$ 1.735,6 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 3,9% en el primer mes del año, luego de registrar una variación de 4,0% en el mes de diciembre de 2020. El promedio mensual de las variaciones esperadas entre enero y julio de 2021 es de 3,5%, evidenciándose un sendero mensual generalmente descendente.

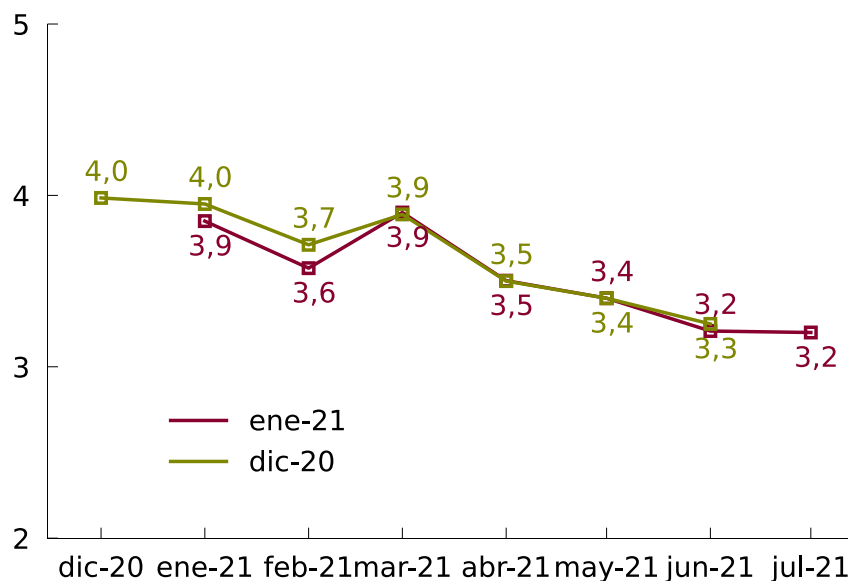
Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC



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 enero una variación de 3,9% mensual (-0,1 p.p.), en febrero de 3,6% (-0,1 p.p.), en marzo 3,9% (sin cambios respecto de la encuesta previa), 3,5% en abril (sin cambios), 3,4% en mayo (sin cambios) y en junio 3,2% (sin cambios).

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 (ene-21)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*
ene-21	var. % mensual	3,9	-0,1	(2)	3,8	0,0 (2)
feb-21	var. % mensual	3,6	-0,1	(2)	3,6	-0,1 (2)
mar-21	var. % mensual	3,9	+0,0	(1)	3,9	-0,1 (2)
abr-21	var. % mensual	3,5	0,0	(3)	3,7	0,0 (1)
may-21	var. % mensual	3,4	0,0	(1)	3,3	0,0 (1)
jun-21	var. % mensual	3,2	0,0	(1)	3,2	+0,1 (1)
jul-21	var. % mensual	3,2	-		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 (ene-21)

Para diciembre de 2021, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 50,0% i.a., incrementando en 0,2 p.p. respecto de la previsión proyectada en el relevamiento previo. Consecuentemente, dicha previsión para 2021 resultaría 13,9 p.p. superior a la registrada en 2020 (36,1% i.a.). Por otra parte, disminuyeron los pronósticos de inflación para 2022, llegando a 39,0% i.a. (-0,2 p.p. respecto del REM previo) y proyectaron un descenso hasta 30,2% i.a. en 2023 (+0,1 p.p. respecto a la última encuesta).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual — IPC

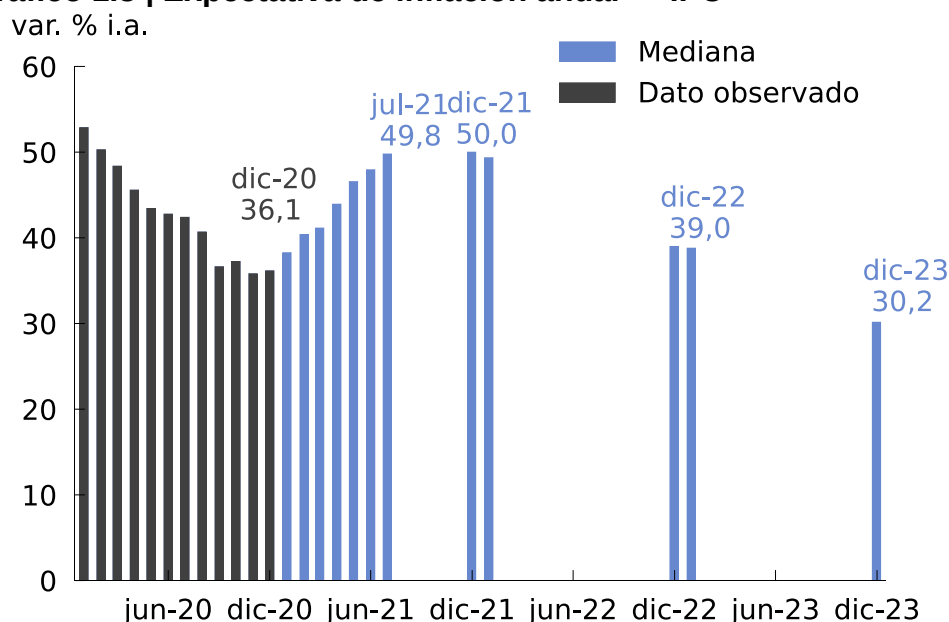
Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % i.a.; dic-21	50,0	+0,2 (1)	48,8	+0,2 (1)	
Próx. 12 meses	var. % i.a.	49,4	-0,4 (2)	48,3	-0,3 (2)	
2022	var. % i.a.; dic-22	39,0	-0,2 (1)	40,3	+0,7 (2)	
Próx. 24 meses	var. % i.a.	38,8	-0,4 (1)	40,2	+0,6 (2)	
2023	var. % i.a.; dic-23	30,2	+0,1 (1)	32,1	+0,6 (1)	

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

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses disminuyó hasta 49,4% i.a. (-0,4 p.p.). Asimismo, disminuyó en 0,4 p.p. la inflación proyectada para los próximos 24 meses —la variación esperada entre febrero de 2022 y enero de 2023— ubicándose en 38,8% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual — IPC



Fuente: REM - BCRA (ene-21)

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

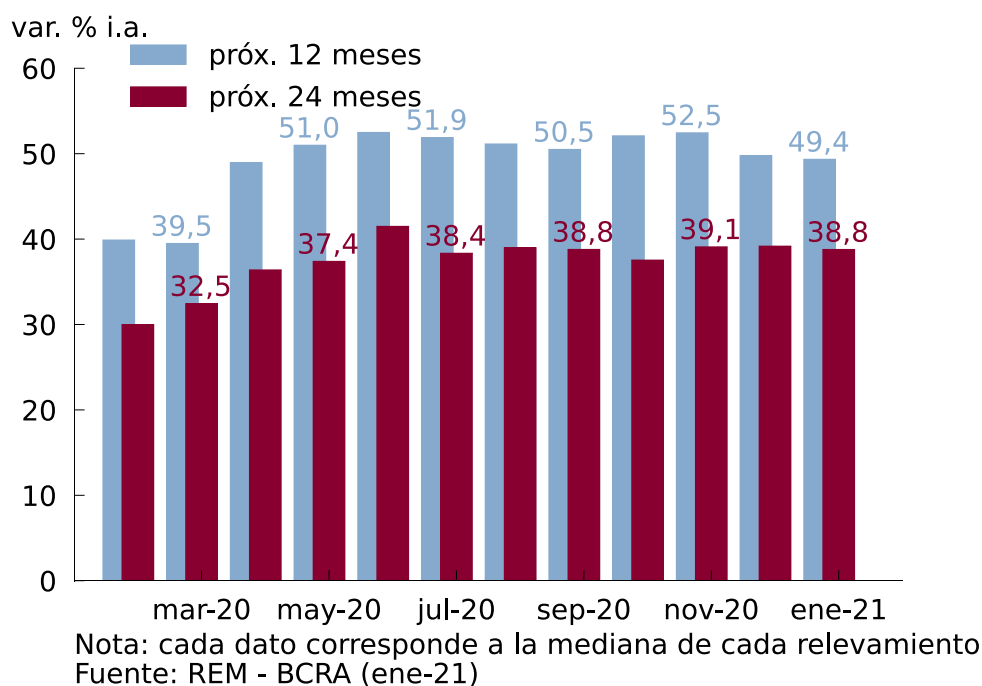
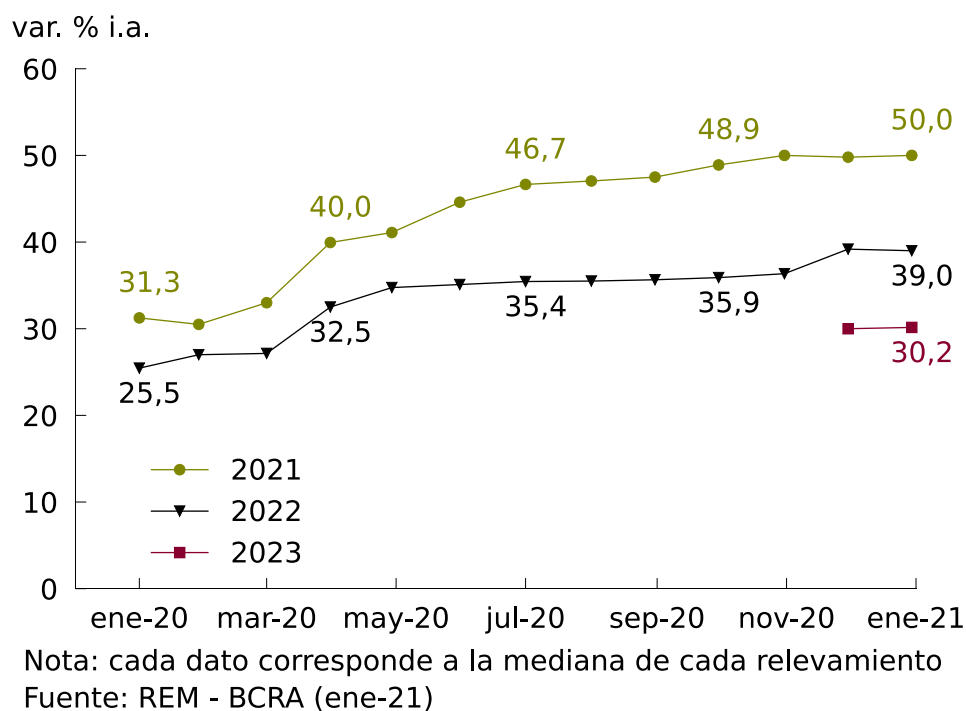


Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año — IPC nivel general



El promedio de quienes mejor pronosticaron³ esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2021 se ubicaría en 44,9% i.a., esto es 5,1 p.p. menor a la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (50,0% i.a.) y 1,1 p.p. inferior a la previsión que este conjunto de pronosticadores brindó en la encuesta previa (46,0% 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 ene-21)	Dif. con REM anterior*	
ene-21	var. % mensual	3,9	+0,3	(1)
feb-21	var. % mensual	3,6	+0,0	(1)
mar-21	var. % mensual	3,7	+0,1	(1)
abr-21	var. % mensual	3,3	-0,1	(2)
may-21	var. % mensual	3,0	-0,1	(2)
jun-21	var. % mensual	3,0	+0,1	(1)
jul-21	var. % mensual	3,0	-	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	44,9	-1,1	(2)
2021	var. % i.a.; dic-21	44,9	-1,1	(2)

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

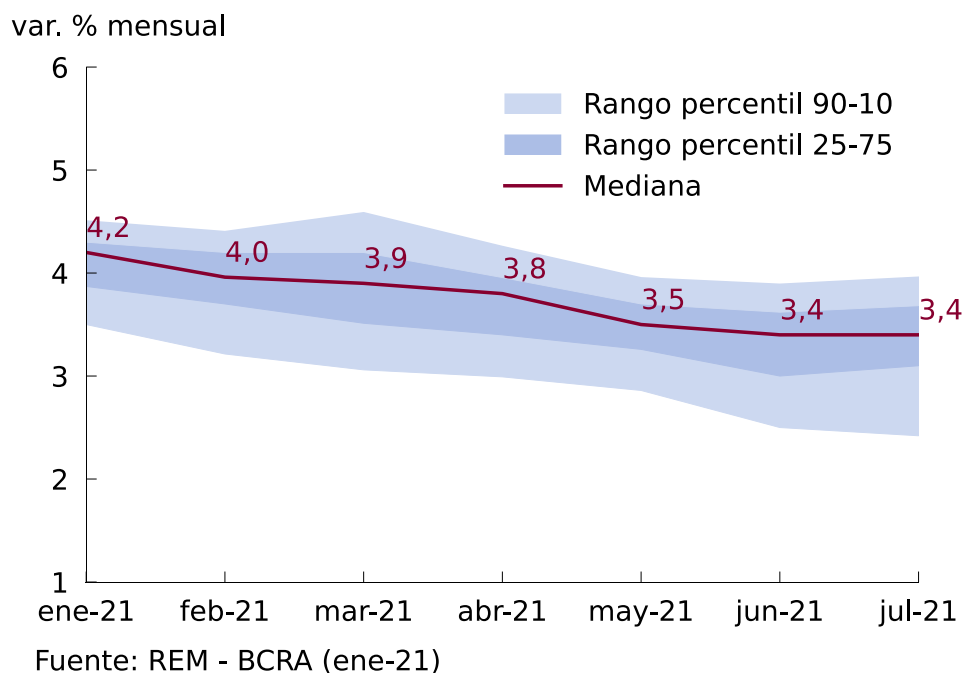
Fuente: REM - BCRA (ene-21)

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

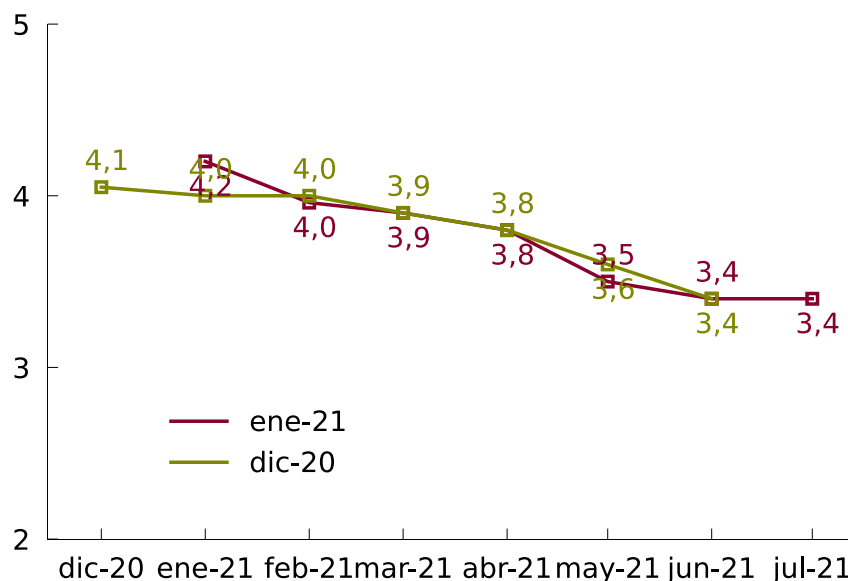
El IPC núcleo que difunde el INDEC permite monitorear la evolución de los precios sin tener en cuenta la volatilidad de aquellos bienes y servicios que exhiben un comportamiento estacional (estacionales) o cuyos precios están sujetos a regulación estatal o tienen un alto componente impositivo (regulados).

Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo



Quienes participan del REM estimaron una inflación núcleo de 4,2% mensual para enero de 2021, esto es 0,7 p.p. inferior al dato registrado en diciembre de 2020 (4,9% mensual), ubicándose en 3,7% el promedio de las variaciones mensuales esperadas entre enero y julio de 2021 y previéndose un sendero mensual descendente. En comparación con la encuesta previa, aumentó lo pronosticado para enero (4,2%), no se registraron cambios en lo previsto para febrero (4,0%), para marzo (3,9%) y para abril (3,8%), se redujo lo previsto para mayo (3,5%) y se mantuvo inalterado el guarismo estimado para junio (3,4%).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo
var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo

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

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo de diciembre de 2021 se incrementó en 2,0 p.p. respecto de la encuesta anterior (52,0% i.a.). Dicha cifra resulta 12,6 p.p. superior a la inflación en el componente núcleo registrada en 2020 (39,4% i.a.). En tanto, se prevé que descienda a 39,2% i.a. en diciembre de 2022 (+0,1 p.p. respecto a la última encuesta) para luego llegar hasta 31,7% i.a. a fines de 2023 (+0,3 p.p. respecto al relevamiento previo).

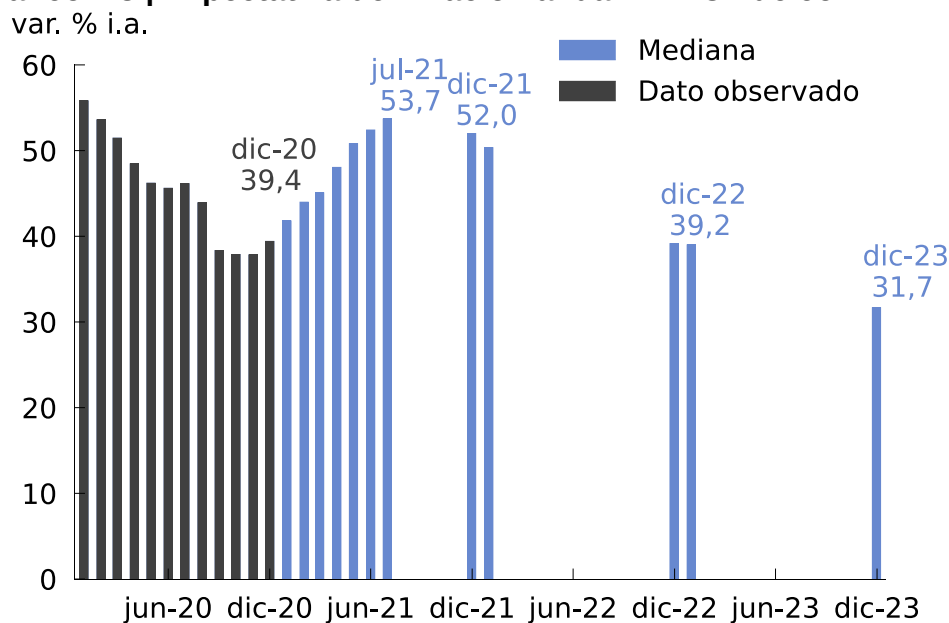
Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual — IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*
2021	var. % i.a.; dic-21	52,0	+2,0 (1)	50,2	+0,4 (1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	50,4	+0,4 (1)	49,3	-0,5 (2)
2022	var. % i.a.; dic-22	39,2	+0,1 (3)	40,3	+1,2 (2)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	39,0	0,0 (1)	39,5	+0,4 (1)
2023	var. % i.a.; dic-23	31,7	+0,3 (1)	32,7	+1,2 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas encuestados de la inflación núcleo para los próximos 12 meses aumentó en 0,4 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 50,4% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses sería de 39,0% (sin cambios respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual — IPC núcleo

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

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

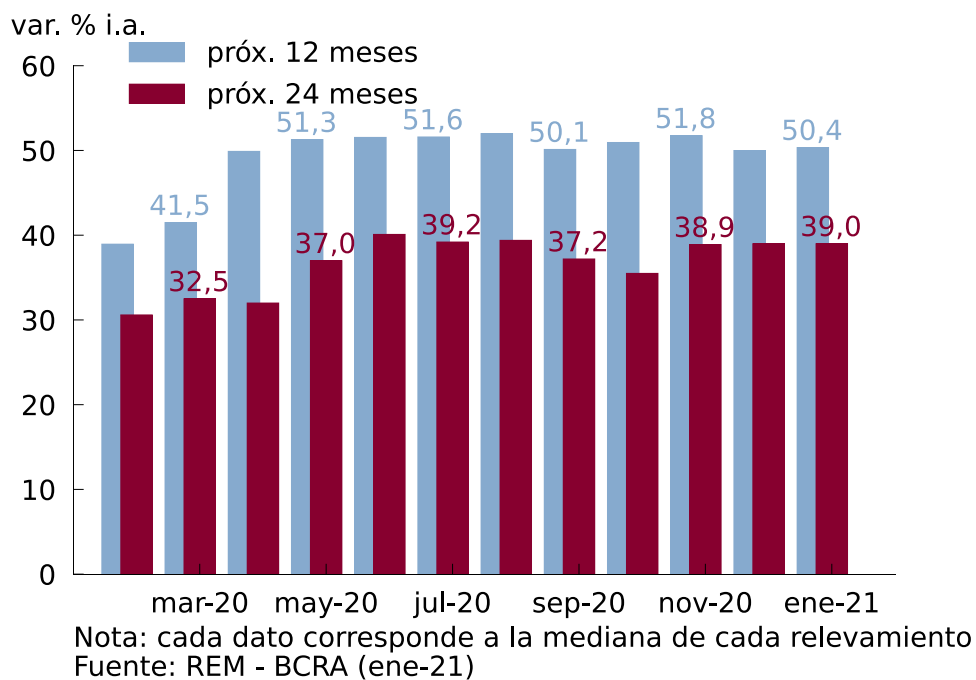
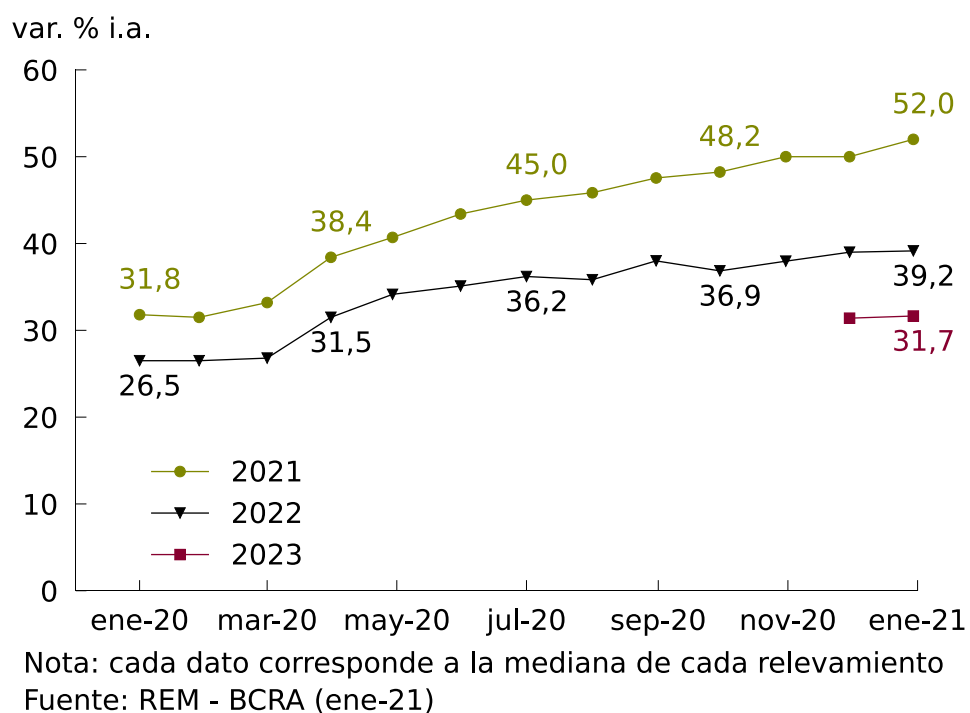


Gráfico 1.10 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año — IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2021 se ubicaría en 49,3% i.a., esto es 2,7 p.p. inferior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (52,0% i.a) y 2,1 p.p. por encima de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo (47,2% i.a.).

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*
ene-21	var. % mensual	4,2	+0,4 (2)
feb-21	var. % mensual	4,1	+0,3 (2)
mar-21	var. % mensual	4,0	+0,3 (1)
abr-21	var. % mensual	3,8	+0,3 (3)
may-21	var. % mensual	3,5	+0,2 (2)
jun-21	var. % mensual	3,2	+0,1 (1)
jul-21	var. % mensual	3,2	- -
próx. 12 meses	var. % i.a.	47,7	+0,5 (2)
2021	var. % i.a.; dic-21	49,3	+2,1 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

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 febrero de 2021 (34,94%) será 82 puntos básicos (p.b.) mayor que el promedio registrado durante enero (34,12%). Para los próximos meses se prevé un sendero mensual creciente, alcanzando un nivel de 36,72% en el mes de julio de 2021, para luego ascender a 38,00% en diciembre de 2021, ubicándose dicha previsión 378 p.b. por encima del nivel de diciembre de 2020 (34,22%).

Respecto de la encuesta previa, hubo correcciones a la baja en las estimaciones mensuales y la de fines de 2021, en tanto que se elevó lo pronosticado para los próximos 12 meses.

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*	
feb-21	TNA; %	34,94	-1,1	(2)	35,10	-1,2	(2)
mar-21	TNA; %	35,45	-1,5	(2)	35,80	-1,6	(2)
abr-21	TNA; %	36,20	-0,9	(2)	36,49	-1,1	(2)
may-21	TNA; %	36,47	-1,0	(2)	36,51	-1,1	(2)
jun-21	TNA; %	36,86	-0,9	(1)	36,49	-1,1	(1)
jul-21	TNA; %	36,72	-		36,31	-	
Próx. 12 meses	TNA; %	38,50	+0,4	(5)	37,60	-0,7	(1)
2021	TNA; %; dic-21	38,00	-0,1	(1)	37,50	-0,8	(1)
2022	TNA; %; dic-22	33,10	0,0	(1)	33,20	+0,1	(1)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés

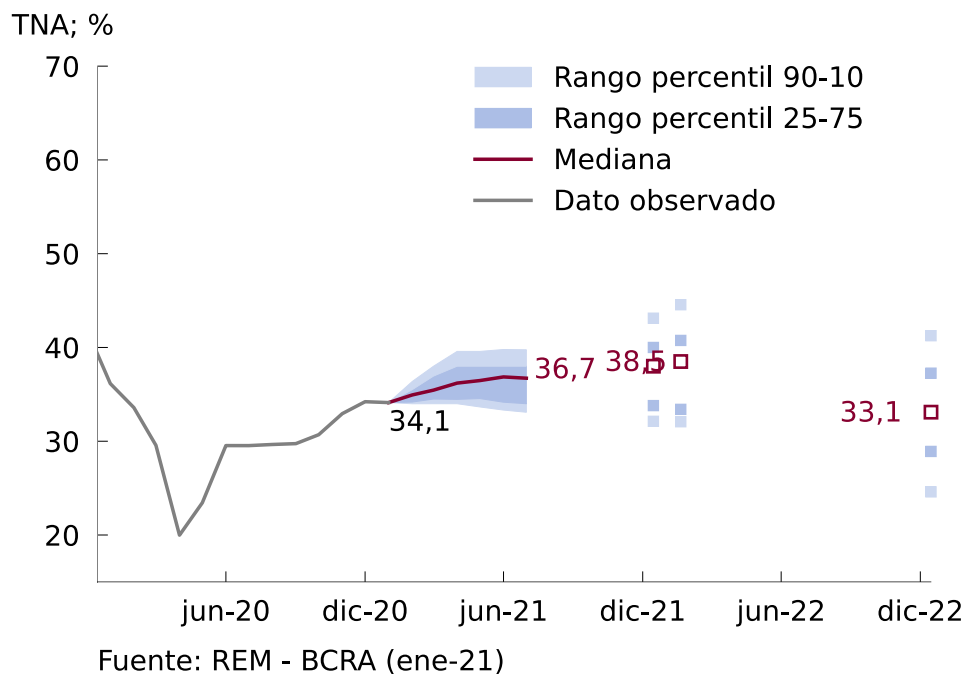
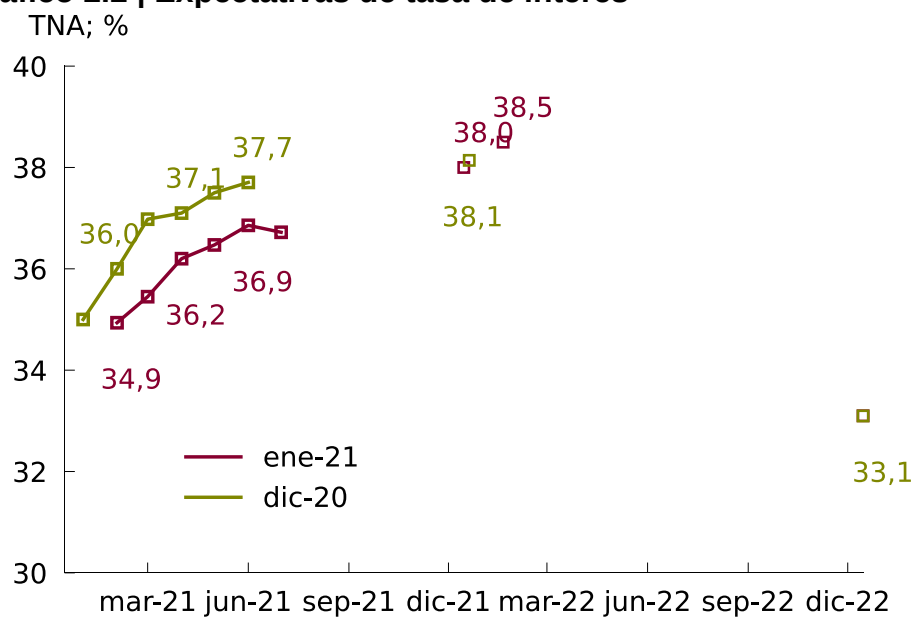


Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento
Fuente: REM - BCRA (ene-21)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2021 se ubicaría en 37,80%, esto es 20 p.b. por debajo de la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de los participantes (38,00%), y 102 p.b. menor que la proyección realizada por este grupo de pronosticadores en la última encuesta (38,82%).

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

Tasa de interés (BADLAR)				
Período	Referencia	Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*	
feb-21	TNA; %	34,81	-0,4	(2)
mar-21	TNA; %	35,46	-0,1	(2)
abr-21	TNA; %	36,00	-0,1	(2)
may-21	TNA; %	36,27	-0,1	(2)
jun-21	TNA; %	36,57	-0,3	(1)
jul-21	TNA; %	36,64	-	-
próx. 12 meses	TNA; %	37,74	-1,1	(2)
2021	TNA; %; dic-21	37,80	-1,0	(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 (ene-21)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicó en \$85,97 por dólar en enero de 2021 (\$0,09 por dólar por encima de lo pronosticado en el último REM). Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2021 se ubicó en \$125,00 por dólar, mientras que lo estimado para fines del año 2022 arrojó un valor de \$172,00 por dólar. La variación nominal prevista por los participantes del REM para 2021 es de 51,3% i.a. y de 37,6% i.a. para 2022.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en la mayoría de los períodos pronosticados, a excepción de los guarismos correspondientes a los próximos 12 meses⁴ y fines de 2022 que aumentaron.

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal						
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*
feb-21	\$/US\$	89,2	-0,2	(3)	90,4	+0,3 (1)
mar-21	\$/US\$	92,5	-0,5	(2)	94,3	+0,2 (1)
abr-21	\$/US\$	96,1	-0,5	(2)	97,2	-0,2 (2)
may-21	\$/US\$	99,2	-0,8	(2)	100,4	+0,1 (1)
jun-21	\$/US\$	102,7	-0,3	(1)	103,9	+0,5 (1)
jul-21	\$/US\$	106,0	-		106,8	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	129,3	+3,5	(6)	130,1	+4,1 (13)
2021	\$/US\$; dic-21	125,0	-0,8	(2)	125,2	-0,9 (2)
2022	\$/US\$; dic-22	172,0	+0,6	(1)	172,5	-0,5 (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 (ene-21)

⁴ El día 22 de febrero de 2021 se corrigieron los resultados de mediana y promedio originalmente publicados para Próximos 12 meses (pasando de \$129,0 a \$129,3 y de \$127,9 a \$130,1 respectivamente) debido a un error de carga de un participante en su correspondiente pronóstico.

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

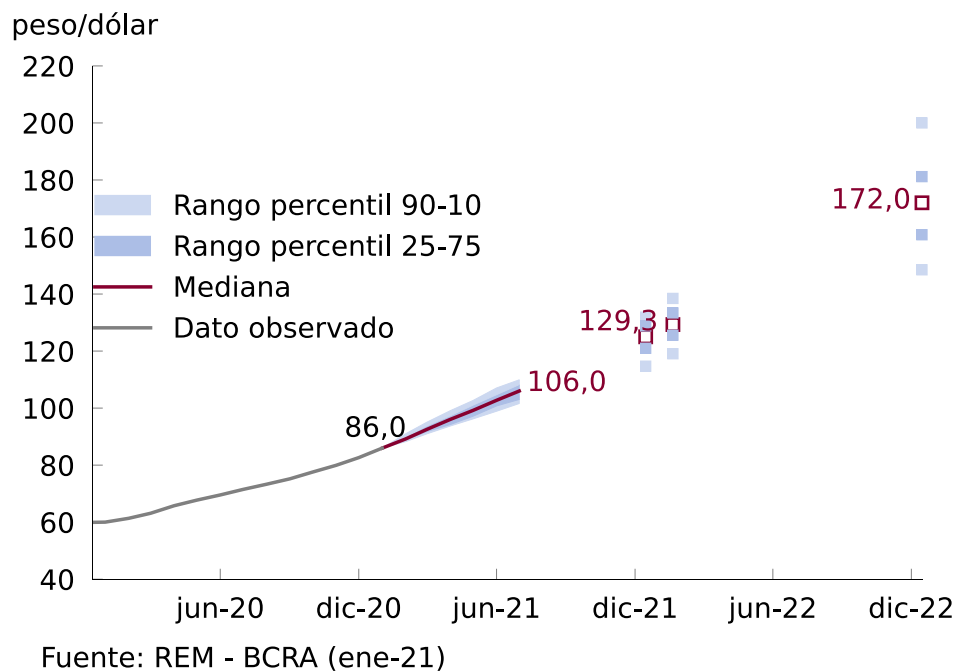
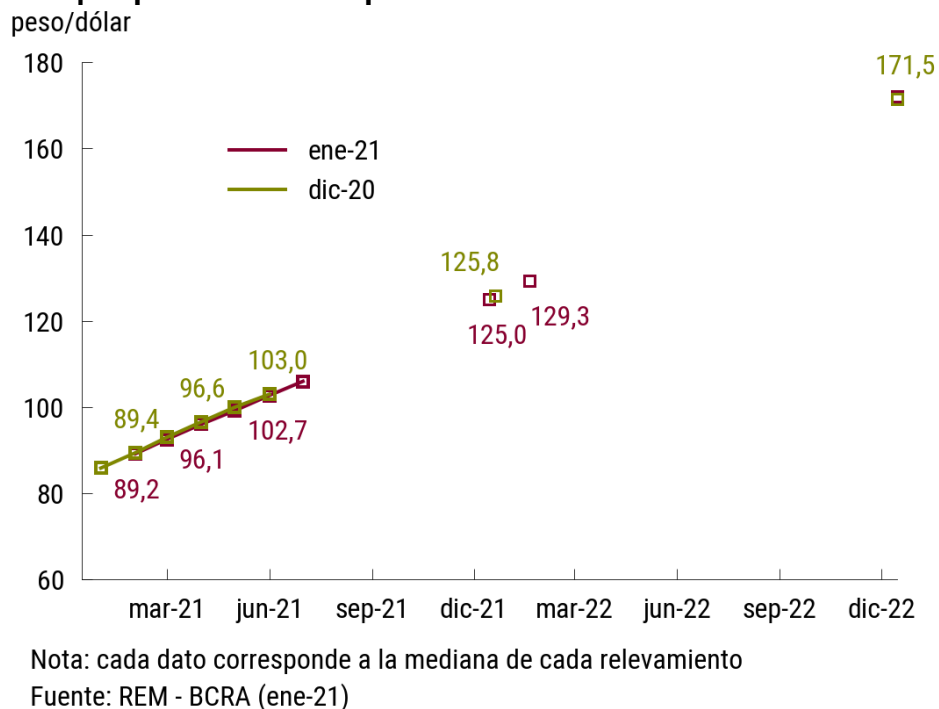


Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para 2021 se ubicaría en \$123,93/US\$, cifra menor a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$125,00/US\$) e inferior al valor que pronosticaban a fines de diciembre aquellos participantes que componen el TOP-10 (\$128,44/US\$).

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

Tipo de cambio nominal				
Período	Referencia	Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*	
feb-21	\$/US\$	93,4	+3,9	(1)
mar-21	\$/US\$	96,9	+3,9	(1)
abr-21	\$/US\$	100,3	+4,1	(1)
may-21	\$/US\$	103,5	+4,5	(1)
jun-21	\$/US\$	106,9	+4,7	(1)
jul-21	\$/US\$	110,2	-	-
próx. 12 meses	\$/US\$	128,0	-0,4	(1)
2021	\$/US\$; dic-21	123,9	-4,5	(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 (ene-21)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021 de 5,5% i.a., manteniéndose inalterada respecto a la contemplada en la encuesta previa. Tanto para el año 2022 como para 2023, se espera un crecimiento económico de 2,5% i.a. (sin cambios en ninguno de los pronósticos respecto a lo previsto en el relevamiento anterior).

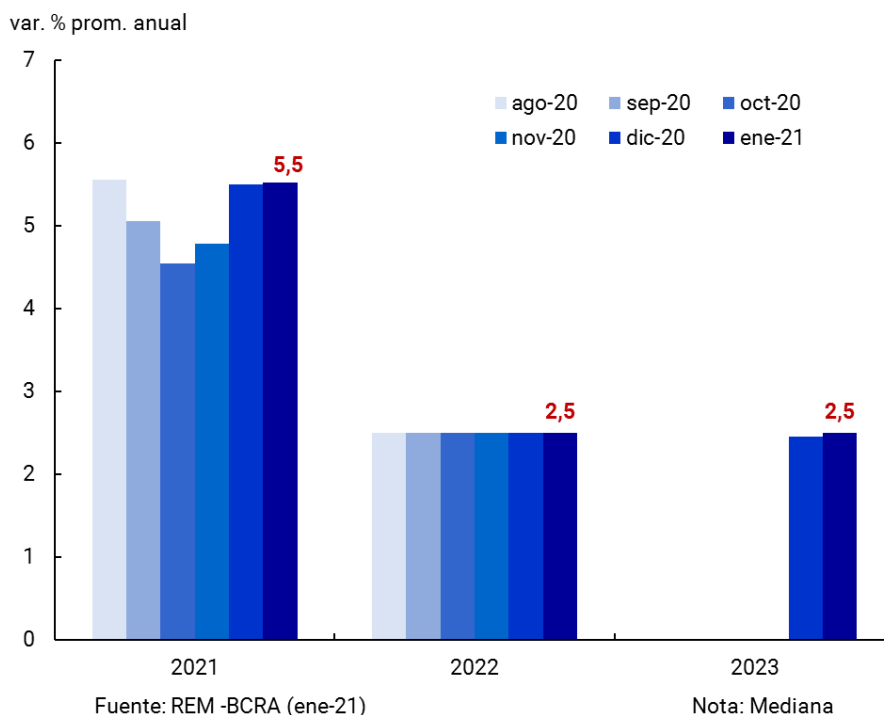
Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*
2021	var. % prom. anual	5,5	+0,0 (3)	5,5	+0,3 (3)
2022	var. % prom. anual	2,5	0,0 (5)	2,3	+0,1 (1)
2023	var. % prom. anual	2,5	+0,0 (1)	2,5	+0,1 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

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 4,7% s.e. con relación al tercer trimestre de 2020 (+1,1 p.p. con respecto al REM previo). No obstante, la expectativa de aumento del PIB desestacionalizado para los primeros trimestres de 2021 evidencia una desaceleración del ritmo de crecimiento: se espera para el primer trimestre una expansión de 0,7% s.e. del nivel de actividad (-0,1 p.p. respecto al último relevamiento) y un incremento de 0,4% s.e. para el segundo trimestre (-0,2 p.p.).

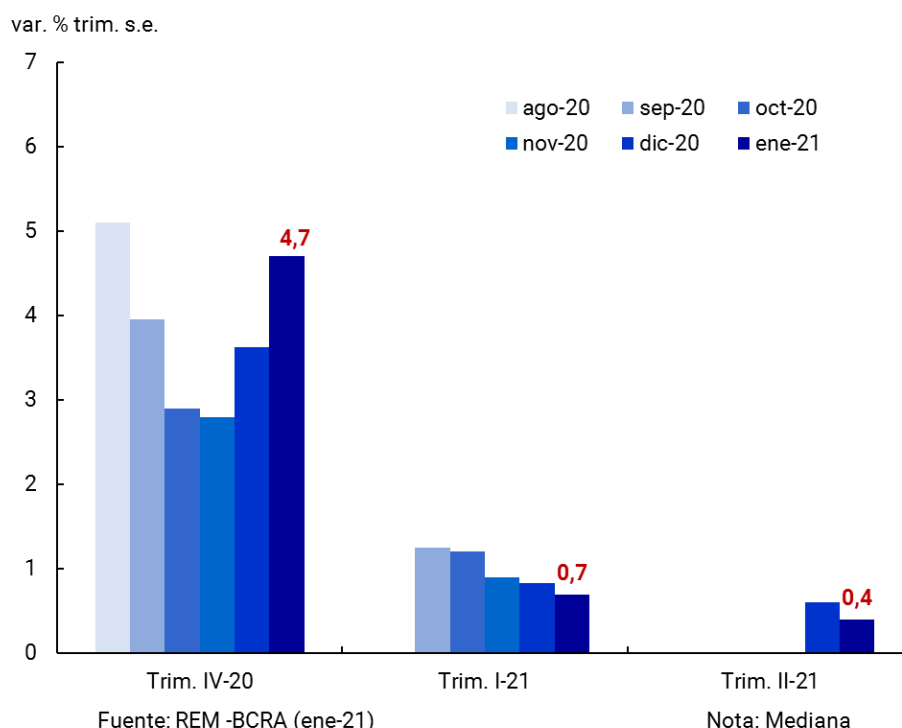
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

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

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB



El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que la misma ascendería a 5,9% i.a. para 2021, esto es 0,4 p.p. por encima de 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 0,5 p.p. (el promedio previo de los pronósticos del TOP-10 del REM para esta variable se ubicaba en 5,4% i.a.).

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

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-20	var. % trim. s.e.	4,8	+0,8 (3)
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	0,8	+0,1 (2)
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	-0,1	- -
2021	var. % prom. anual	5,9	+0,5 (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 (ene-21)

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

El REM estima que el déficit fiscal primario para 2021 se ubicaría en \$ 1.728,0 miles de millones: se acotó en \$ 13,8 miles de millones con relación al relevamiento anterior y también respecto del resultado deficitario de 2020 (-\$ 1.750,0 miles de millones). Lo pronosticado para 2022 sugiere que el déficit sería en términos nominales \$ 1.500,0 miles de millones (reduciéndose en \$ 6,0 miles de millones con relación a la última encuesta).

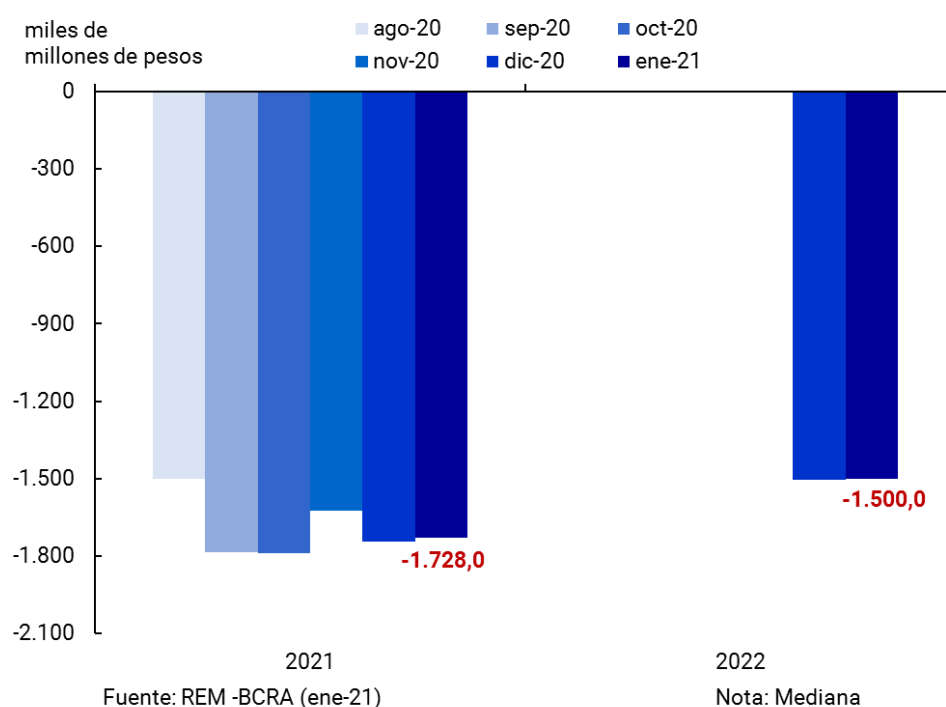
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF						
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*
2021	miles de millones \$	-1.728,0	+13,8	(1)	-1.683,2	+26,0 (1)
2022	miles de millones \$	-1.500,0	+6,0	(1)	-1.453,7	+35,2 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2021 sería de -\$ 1.735,6 miles de millones, implicando un déficit superior (\$ 7,6 miles de millones) al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM (\$ 1.728,0 miles de millones) y un déficit \$ 56,4 miles de millones menor al que el TOP-10 proyectaba en el último relevamiento (-\$1.792,1 miles de millones).

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*
2021	miles de millones \$	-1.735,6	+56,4 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en enero de 2021 las Exportaciones (FOB⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 4.328 millones, superando a lo registrado en diciembre de 2020 (US\$ 3.544 millones). Se prevé una trayectoria mensual generalmente creciente para los próximos meses —cabe destacar que se trata de series con estacionalidad—, promediando US\$ 4.971 millones entre los meses de enero y julio de 2021. Los valores anuales se ubicarían en US\$ 60.784 millones en 2021 y en US\$ 63.291 millones en 2022.

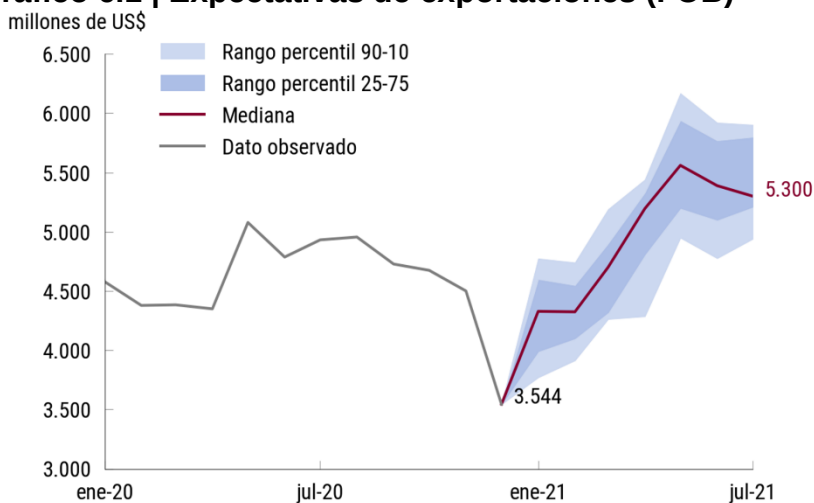
Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones						
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*
ene-21	millones US\$	4.328,0	-246,6	(1)	4.306,4	-138,7 (1)
feb-21	millones US\$	4.324,0	-74,5	(1)	4.297,0	-60,0 (1)
mar-21	millones US\$	4.700,0	-37,3	(1)	4.669,8	-59,2 (1)
abr-21	millones US\$	5.194,8	+188,3	(1)	4.987,6	-13,7 (1)
may-21	millones US\$	5.560,0	-38,0	(1)	5.532,6	-38,3 (1)
jun-21	millones US\$	5.388,4	+57,4	(1)	5.417,3	+87,7 (1)
jul-21	millones US\$	5.300,0	-		5.409,6	-
2021	millones US\$	60.783,5	+825,0	(1)	60.827,0	+376,4 (1)
2022	millones US\$	63.290,7	+90,7	(1)	63.074,6	-45,2 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (ene-21)

⁵ Free on Board.

7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁶) de bienes se habrían ubicado en US\$ 3.790 millones en el mes de enero de 2021, guarismo mayor al dato de diciembre (US\$ 3.908 millones). Asimismo, proyectan una trayectoria mensual en general creciente, siendo US\$ 3.882 millones el promedio de los primeros siete meses de 2021. Los valores anuales se ubicarían en US\$ 48.530 millones en 2021, mientras que en 2022 llegarían a US\$ 51.965 millones.

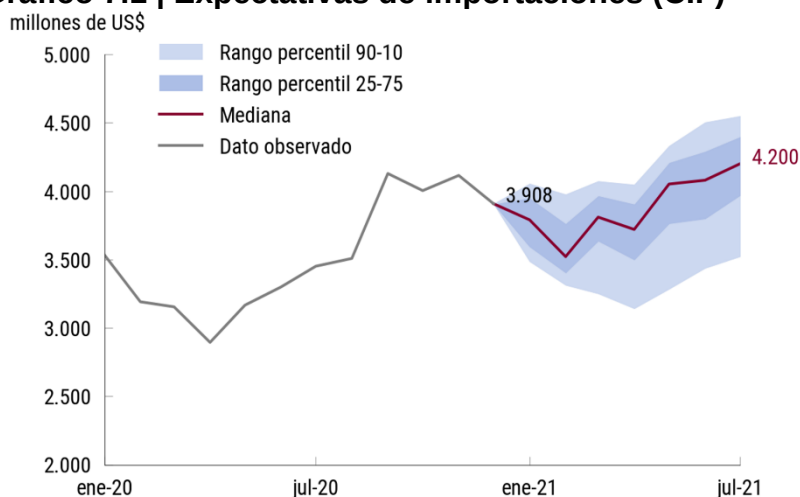
Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

Importaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*	
ene-21	millones US\$	3.790,0	+1,4	(1)	3.772,0	-17,5	(1)
feb-21	millones US\$	3.521,2	-68,0	(1)	3.580,3	-17,6	(1)
mar-21	millones US\$	3.810,0	+0,2	(1)	3.756,3	-74,7	(1)
abr-21	millones US\$	3.720,0	+7,5	(1)	3.686,1	-66,2	(1)
may-21	millones US\$	4.052,0	+19,0	(1)	3.951,8	-67,1	(1)
jun-21	millones US\$	4.080,0	+0,5	(1)	4.029,1	-68,3	(1)
jul-21	millones US\$	4.200,0	-		4.148,4	-	
2021	millones US\$	48.530,0	+382,9	(1)	48.149,7	+29,2	(1)
2022	millones US\$	51.965,0	-135,0	(1)	51.789,2	-414,8	(1)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-21)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (ene-21)

⁶ Cost, Insurance and Freight.

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 11,0% para el cuarto trimestre de 2021, incrementándose en 0,1 p.p. respecto al relevamiento previo. Para el mismo trimestre del año 2022, se espera una tasa de 10,6% (+0,4 p.p.).

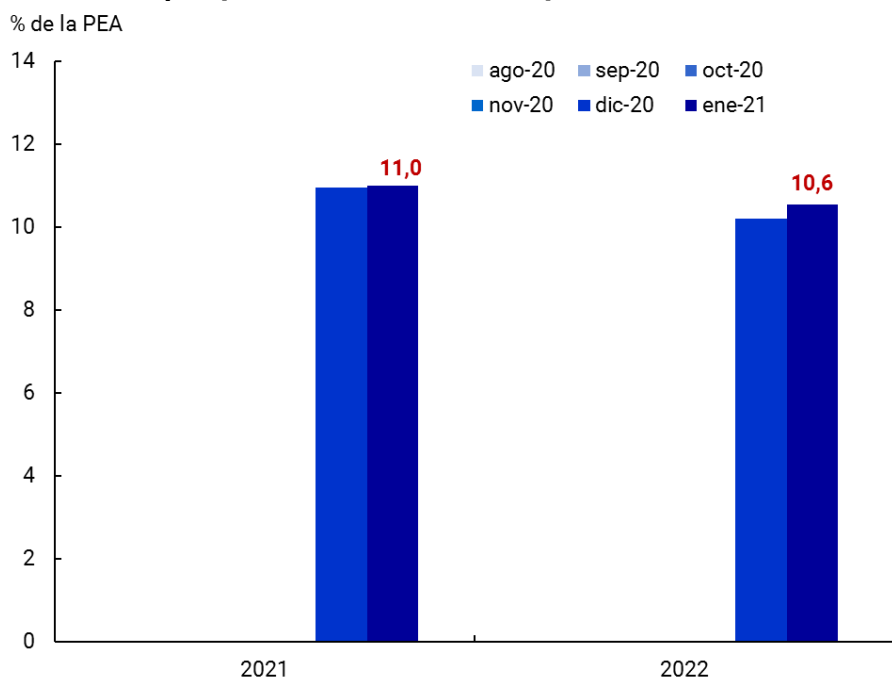
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	11,0	+0,1 (1)	11,6	+0,3 (1)
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,6	+0,4 (1)	11,0	+0,5 (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 (ene-21)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (ene-21)

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 se habría reducido en 0,1 p.p. respecto a la encuesta previa, llegando a 11,6% (serie original). En tanto, proyecta que la misma se reduzca a 11,5% en el primer trimestre de 2021 (-0,2 p.p. con relación al último REM) para luego ascender a 11,8% en el segundo trimestre de 2021 (-0,2 p.p.).

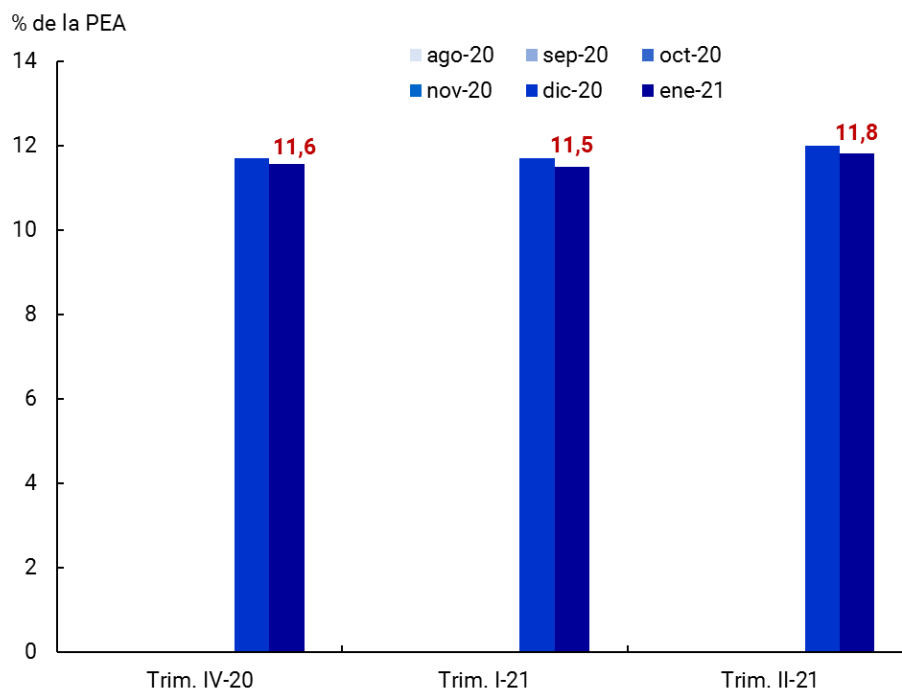
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-21)	Dif. con REM anterior*	
Trim. IV-20	% de la PEA	11,6	-0,1	(1)	11,8	-0,2	(1)
Trim. I-21	% de la PEA	11,5	-0,2	(1)	11,8	-0,3	(1)
Trim. II-21	% de la PEA	11,8	-0,2	(1)	12,4	0,0	(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 (ene-21)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta



Fuente: REM - BCRA (ene-21)

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

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

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

*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 (dic-20)

Cuadro 9.2 | Error de pronóstico Inflación anual (nivel general) – 2020

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
2020	var. % i.a.; dic-20	36,7	36,1	0,6

*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 Inflación mensual (núcleo) – Dic-20

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
dic-20	var. % mensual	4,1	4,9	-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 (INDEC).

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

Cuadro 9.4 | Error de pronóstico Inflación anual (núcleo) – 2020

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
2020	var. % i.a.; dic-20	38,2	39,4	-1,2

*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 9.5 | Error de pronóstico Tasa de interés – Ene-21

Tasa de interés (BADLAR)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
ene-21	TNA (%)	35,0	34,1	0,9

*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 9.6 | Error de pronóstico Tipo de cambio nominal – Ene-21

Tipo de cambio nominal				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
ene-21	\$/US\$	85,9	86,0	-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 (BCRA).

Fuente: BCRA

Cuadro 9.7 | Error de pronóstico Resultado Primario SPNF – 2020

Resultado Primario del SPNF				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
2020	miles de millones \$	-1.875,0	-1.750,0	-125,0

*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 (MECON).

Fuente: Ministerio de Economía y REM - BCRA (nov-20)

Cuadro 9.8 | Error de pronóstico Exportaciones – Dic-20

Exportaciones				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
dic-20	millones US\$	4.403,3	3.544,0	859,3

*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 (dic-20)

Cuadro 9.9 | Error de pronóstico Importaciones – Dic-20

Importaciones				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
dic-20	millones US\$	3.760,0	3.908,0	-148,0

*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).

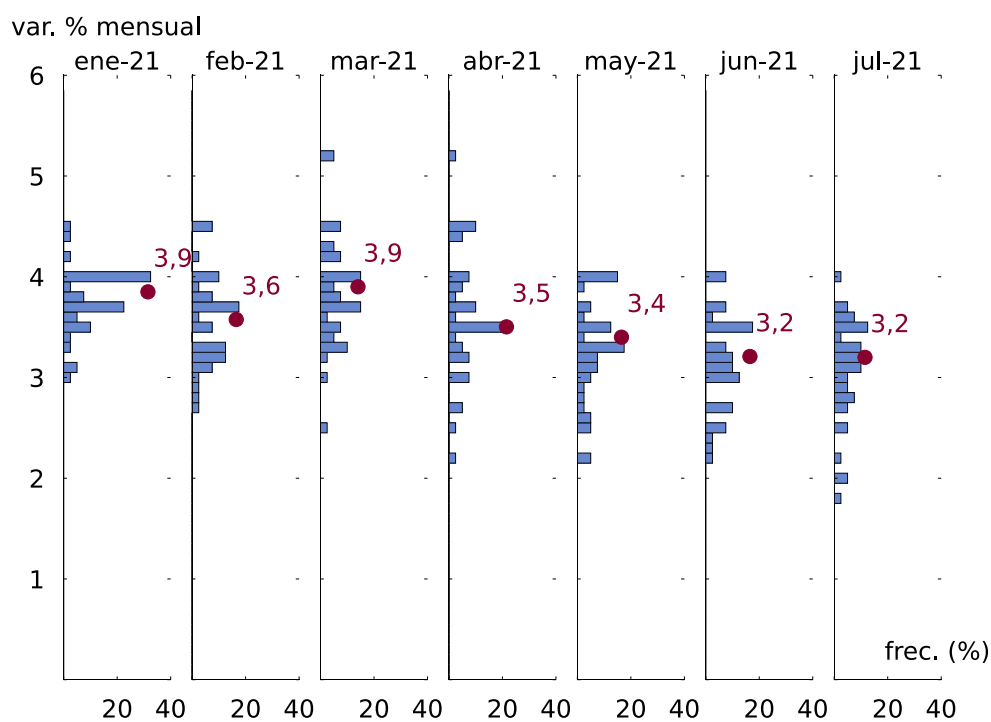
Fuente: INDEC y REM - BCRA (dic-20)

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
ene-21	var. % mensual	3,9	3,8	0,3	4,5	3,0	4,1	4,0	3,6	3,4	40
feb-21	var. % mensual	3,6	3,6	0,5	4,6	2,7	4,1	3,9	3,2	3,1	40
mar-21	var. % mensual	3,9	3,9	0,5	5,3	2,5	4,5	4,1	3,5	3,4	40
abr-21	var. % mensual	3,5	3,6	0,6	5,3	2,2	4,5	3,9	3,4	3,0	40
may-21	var. % mensual	3,4	3,3	0,5	4,0	2,3	4,0	3,5	3,0	2,6	40
jun-21	var. % mensual	3,2	3,2	0,5	4,0	2,2	3,7	3,5	3,0	2,5	40
jul-21	var. % mensual	3,2	3,1	0,5	4,0	1,8	3,6	3,5	2,9	2,5	40
próx. 12 meses	var. % i.a.; ene-22	49,4	48,3	6,8	63,0	33,0	55,7	51,2	45,6	36,9	38
próx. 24 meses	var. % i.a.; ene-23	38,8	40,2	11,3	81,1	24,0	50,3	42,3	34,9	30,0	32
2021	var. % i.a.; dic-21	50,0	48,8	6,4	65,0	33,2	55,0	51,8	45,2	38,9	41
2022	var. % i.a.; dic-22	39,0	40,3	10,7	82,3	26,0	50,4	42,5	35,1	30,2	39
2023	var. % i.a.; dic-23	30,2	32,1	8,7	59,0	13,6	40,2	35,0	26,9	24,9	32

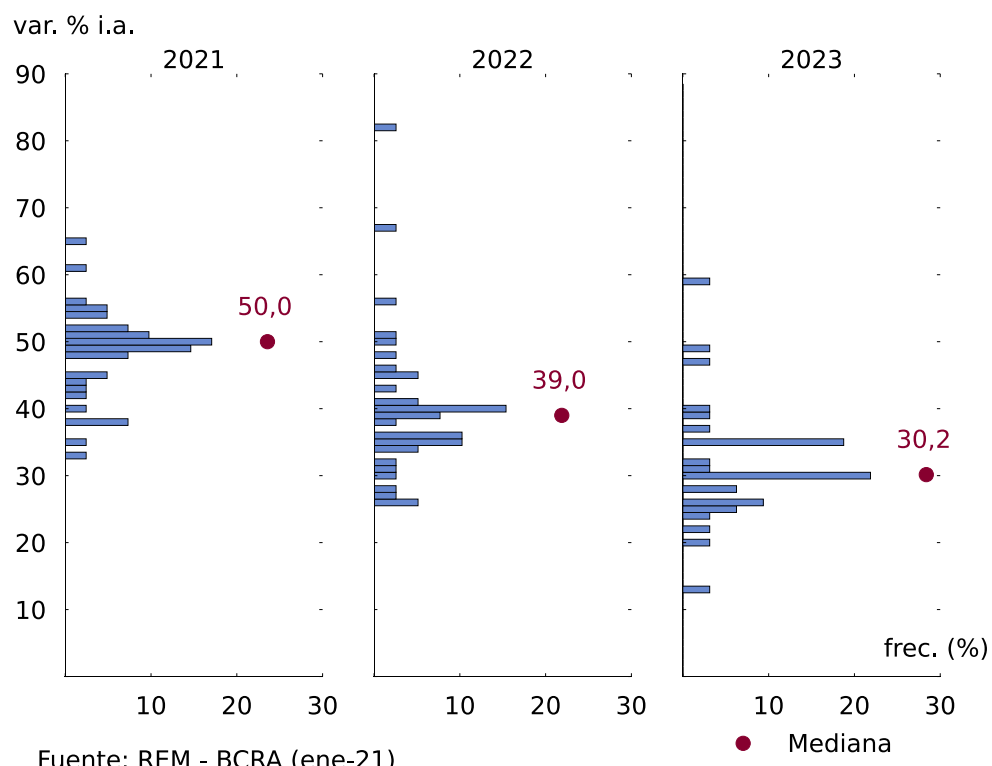
Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación — IPC— Nivel general



Fuente: REM - BCRA (ene-21)

● Mediana

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación — IPC— Nivel general



Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación — IPC— Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-21	var. % mensual	4,2	4,1	0,5	4,9	2,3	4,5	4,3	3,9	3,5	33
feb-21	var. % mensual	4,0	3,9	0,4	5,0	3,0	4,4	4,2	3,7	3,2	33
mar-21	var. % mensual	3,9	3,9	0,5	4,8	2,8	4,6	4,2	3,5	3,1	33
abr-21	var. % mensual	3,8	3,7	0,5	4,8	2,8	4,3	4,0	3,4	3,0	33
may-21	var. % mensual	3,5	3,4	0,5	4,3	2,1	3,9	3,7	3,3	2,9	33
jun-21	var. % mensual	3,4	3,3	0,5	4,0	2,0	3,9	3,6	3,0	2,5	33
jul-21	var. % mensual	3,4	3,3	0,6	4,5	1,6	4,0	3,7	3,1	2,4	33
próx. 12 meses	var. % i.a.; ene-22	50,4	49,3	7,6	67,0	34,0	54,6	53,5	47,0	36,3	32
próx. 24 meses	var. % i.a.; ene-23	39,0	39,5	9,9	69,6	24,0	50,6	43,2	33,9	27,9	28
2021	var. % i.a.; dic-21	52,0	50,2	7,3	67,0	34,2	56,0	54,3	48,0	38,9	33
2022	var. % i.a.; dic-22	39,2	40,3	9,9	74,6	25,0	50,5	43,4	35,4	28,4	32
2023	var. % i.a.; dic-23	31,7	32,7	8,9	56,0	14,4	43,5	36,3	27,8	24,8	28

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación — IPC— Núcleo

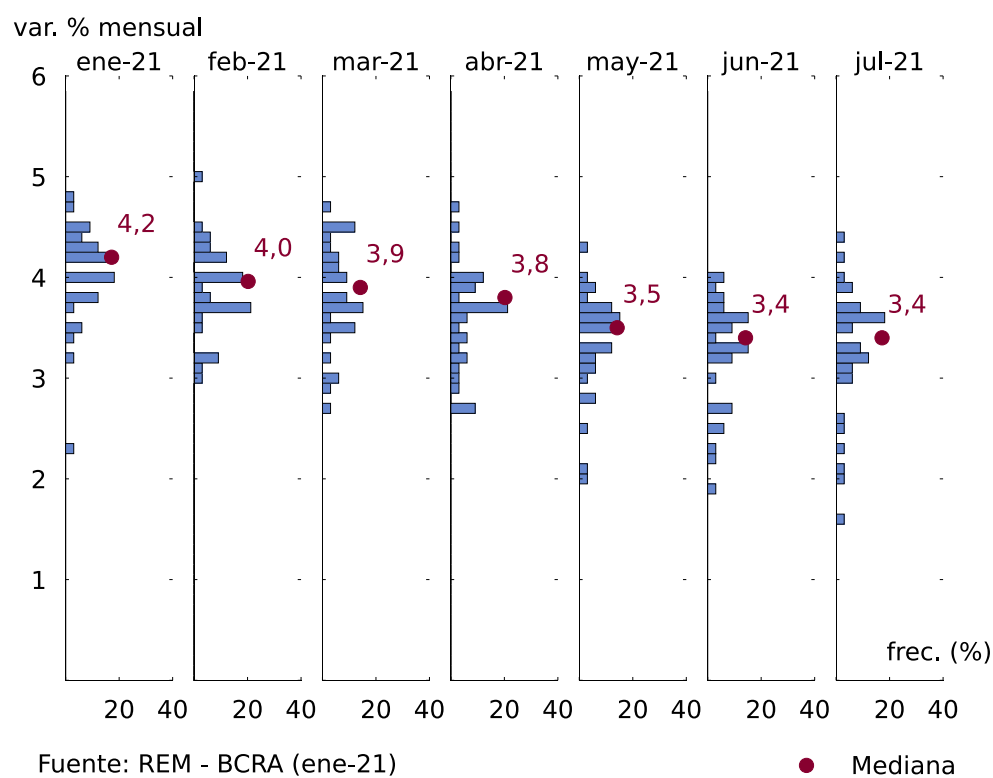
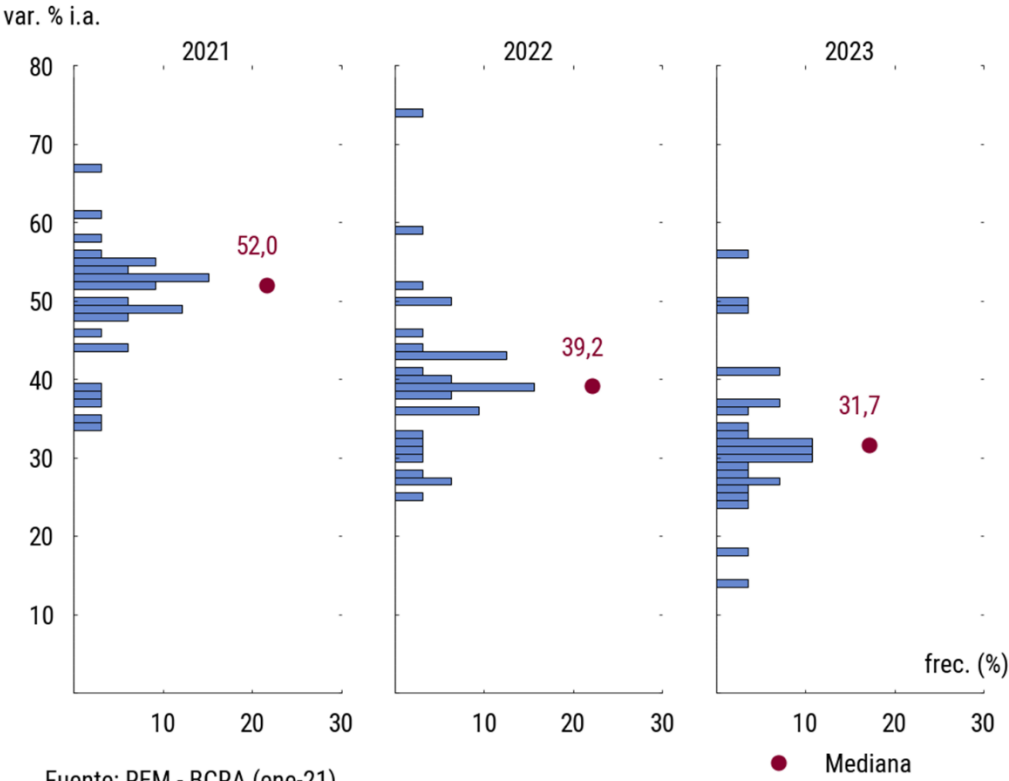


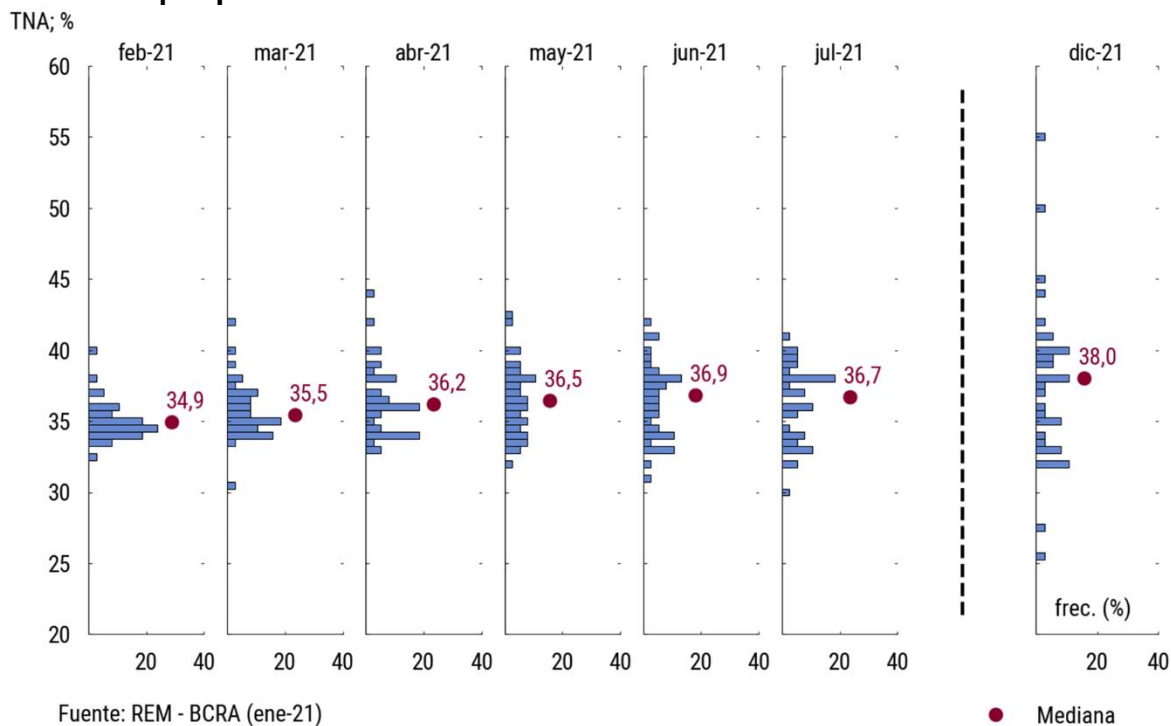
Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación — IPC– Núcleo



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
feb-21	TNA; %	34,94	35,10	1,31	40,00	32,73	36,37	35,50	34,18	34,00	38
mar-21	TNA; %	35,45	35,80	1,98	42,00	30,65	38,00	36,95	34,50	34,00	38
abr-21	TNA; %	36,20	36,49	2,46	44,00	33,00	39,58	38,00	34,46	34,00	38
may-21	TNA; %	36,47	36,51	2,48	42,60	32,10	39,58	38,00	34,55	33,66	38
jun-21	TNA; %	36,86	36,49	2,65	42,00	31,20	39,78	38,00	34,16	33,32	38
jul-21	TNA; %	36,72	36,31	2,69	41,00	30,30	39,75	38,00	34,00	33,09	38
próx. 12 meses	TNA; %; ene-22	38,50	37,62	5,39	50,00	25,00	44,56	40,75	33,40	32,08	35
2021	TNA; %; dic-21	38,00	37,52	5,57	55,00	25,70	43,12	40,00	33,80	32,12	37
2022	TNA; %; dic-22	33,10	33,16	7,22	50,00	17,50	41,25	37,26	28,91	24,60	34

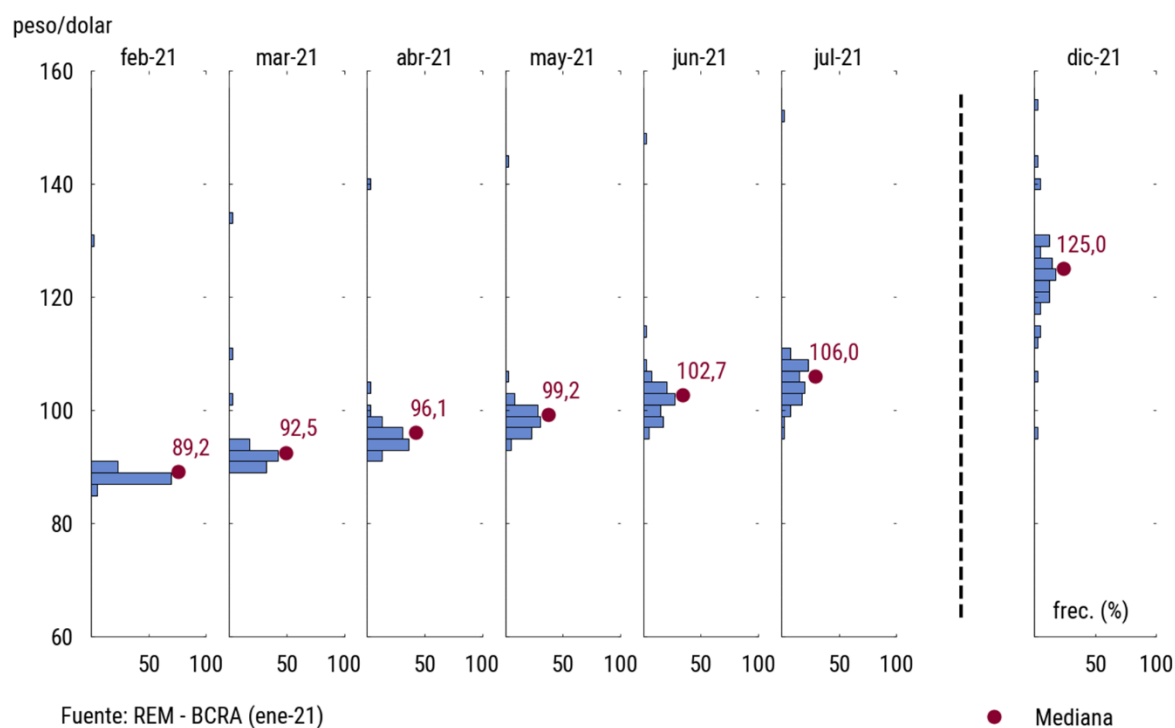
Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Tipo de cambio nominal									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
feb-21	\$/US\$	89,2	90,4	6,7	130,9	87,3	91,0	89,9	88,8	88,2	39
mar-21	\$/US\$	92,5	94,3	7,5	135,6	90,2	95,1	93,7	91,8	91,0	40
abr-21	\$/US\$	96,1	97,2	7,4	140,1	92,3	99,1	97,3	94,2	93,7	39
may-21	\$/US\$	99,2	100,4	7,7	144,6	94,2	102,7	101,1	97,2	96,2	39
jun-21	\$/US\$	102,7	103,9	8,1	149,1	96,0	107,1	104,7	100,8	98,9	40
jul-21	\$/US\$	106,0	106,8	8,1	152,2	97,6	109,9	108,2	103,0	101,6	39
próx. 12 meses	\$/US\$, ene-22	129,3	130,1	9,6	158,7	113,8	138,5	133,4	125,6	119,1	35
2021	\$/US\$, dic-21	125,0	125,2	9,6	155,6	96,3	131,9	128,8	121,0	114,7	41
2022	\$/US\$, dic-22	172,0	172,5	21,1	229,7	119,0	200,0	181,2	160,8	148,5	38

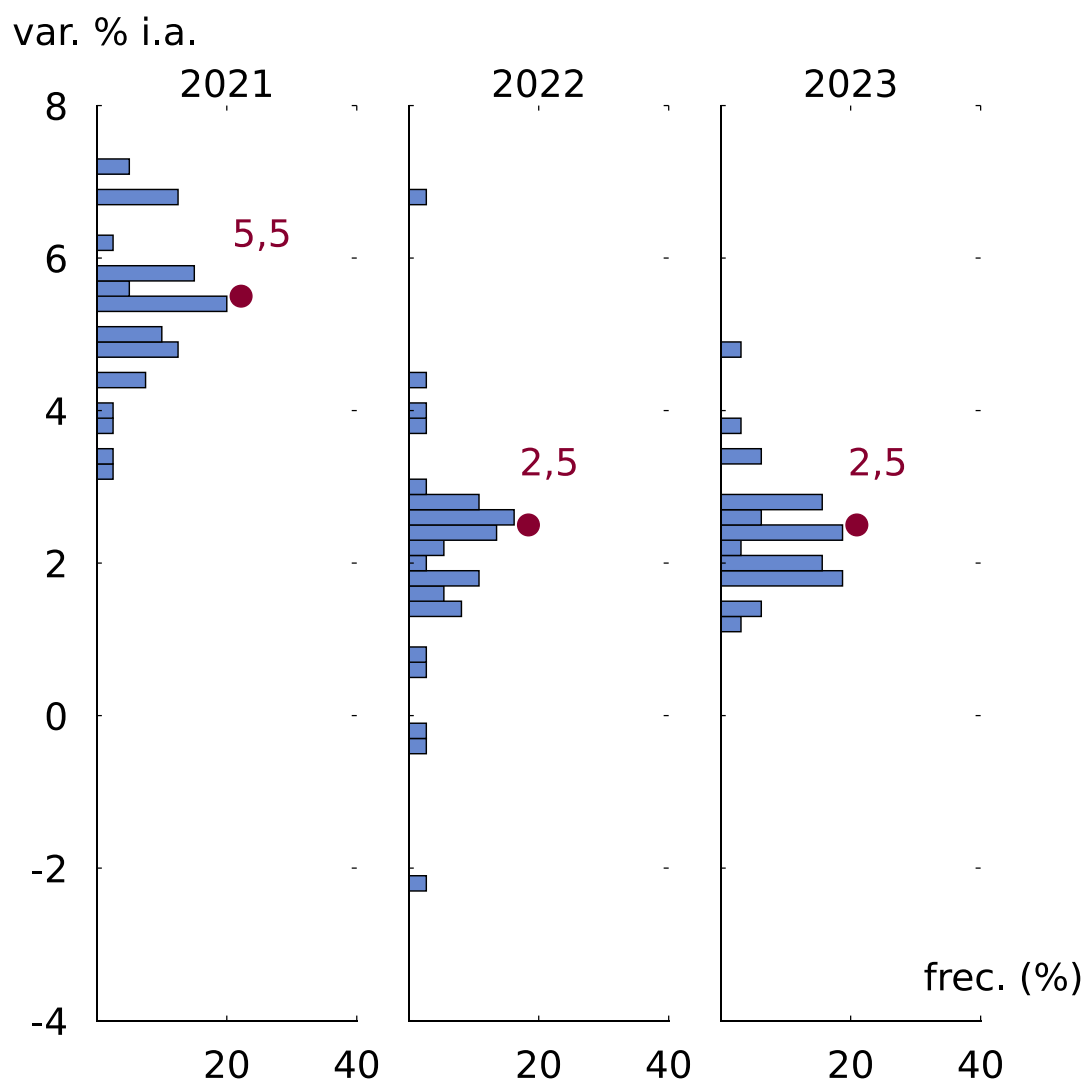
Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio



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.	4,7	4,0	1,5	5,4	0,3	5,3	5,1	3,1	1,9	35
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	0,7	0,9	0,5	2,1	0,0	1,7	1,1	0,5	0,5	35
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	0,4	0,1	1,5	1,8	-7,1	1,4	1,0	-0,2	-1,2	35
2021	var. % prom. anual	5,5	5,5	1,0	7,4	3,3	7,0	6,0	5,0	4,5	40
2022	var. % prom. anual	2,5	2,3	1,4	6,9	-2,0	3,5	2,8	1,7	0,9	37
2023	var. % prom. anual	2,5	2,5	0,7	5,0	1,3	3,5	3,0	2,0	2,0	32

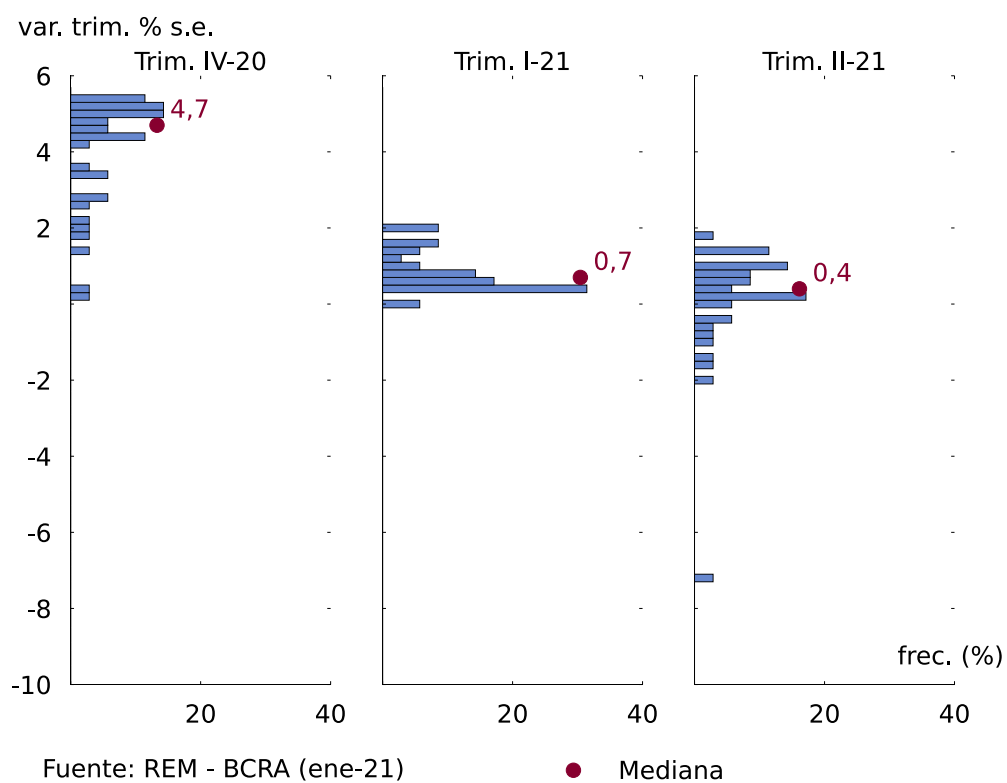
Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB



Fuente: REM - BCRA (ene-21)

● Mediana

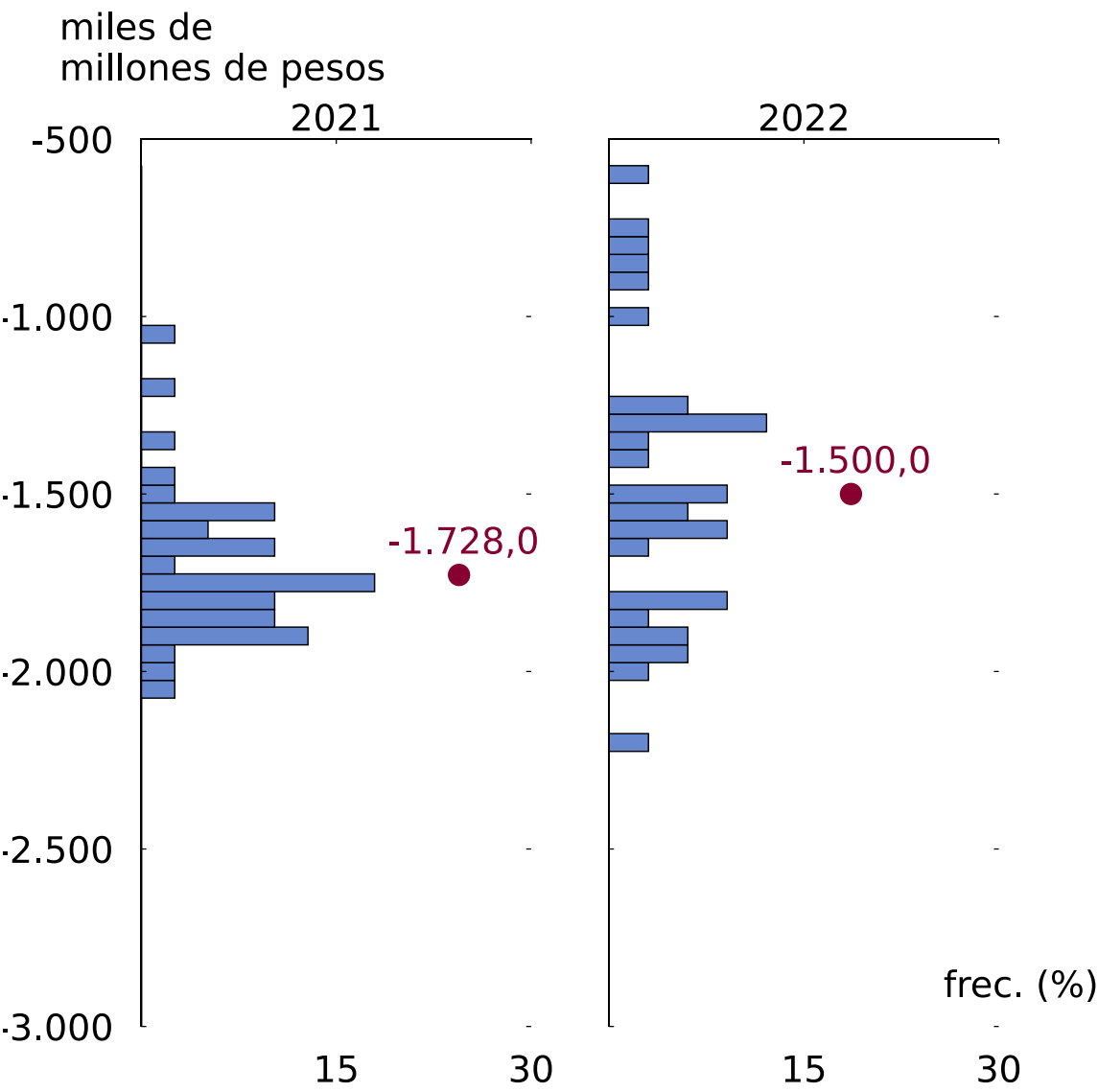
Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB



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

Resultado Primario del SPNF											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2021	miles de millones \$	-1.728,0	-1.683,2	208,3	-1.006,0	-2.015,8	-1.461,1	-1.594,5	-1.822,5	-1.893,5	39
2022	miles de millones \$	-1.500,0	-1.453,7	394,0	-600,0	-2.160,0	-846,6	-1.269,0	-1.793,5	-1.923,7	33

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



Fuente: REM - BCRA (ene-21)



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
ene-21	millones de US\$	4.328	4.306	470	5.400	3.119	4.774	4.600	3.991	3.770	29
feb-21	millones de US\$	4.324	4.297	418	5.287	2.963	4.740	4.549	4.100	3.914	29
mar-21	millones de US\$	4.700	4.670	514	5.725	2.904	5.190	4.900	4.320	4.263	29
abr-21	millones de US\$	5.195	4.988	574	5.893	3.136	5.440	5.330	4.808	4.286	29
may-21	millones de US\$	5.560	5.533	557	6.410	4.014	6.168	5.941	5.200	4.949	29
jun-21	millones de US\$	5.388	5.417	457	6.288	4.547	5.920	5.770	5.100	4.776	29
jul-21	millones de US\$	5.300	5.410	374	5.970	4.658	5.902	5.800	5.210	4.939	29
2021	millones de US\$	60.784	60.827	3.637	67.000	52.327	64.906	64.148	58.825	56.736	34
2022	millones de US\$	63.291	63.075	3.856	68.406	51.617	67.070	65.496	62.023	57.772	30

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

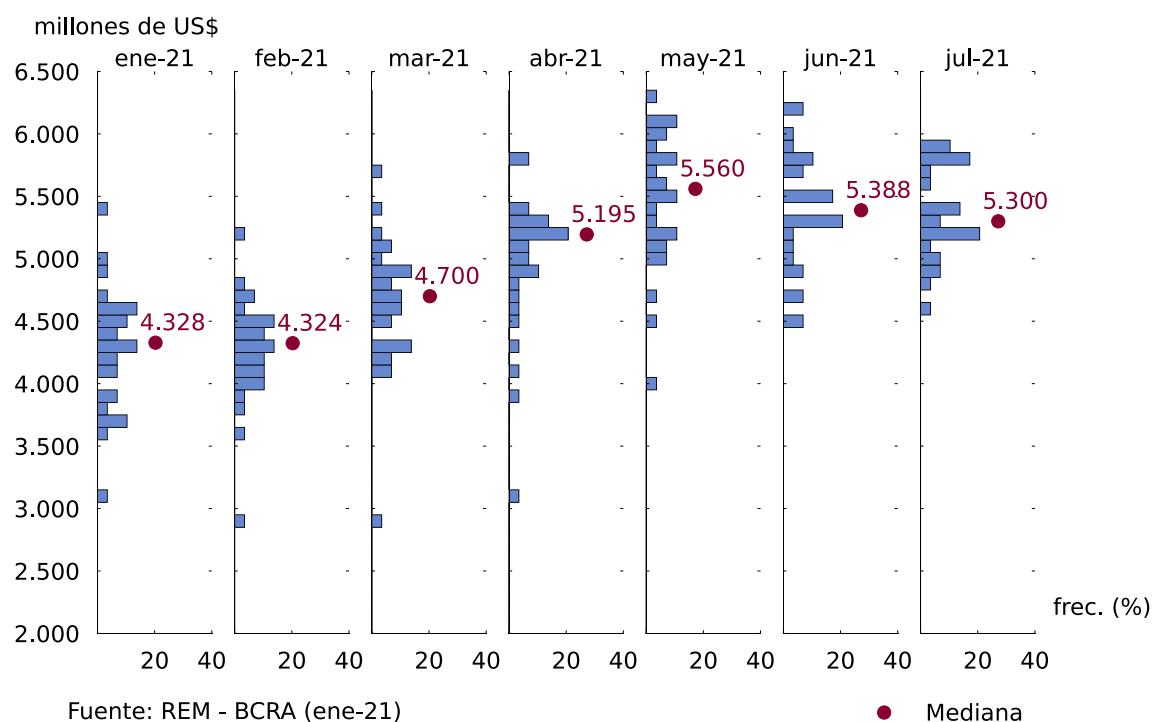
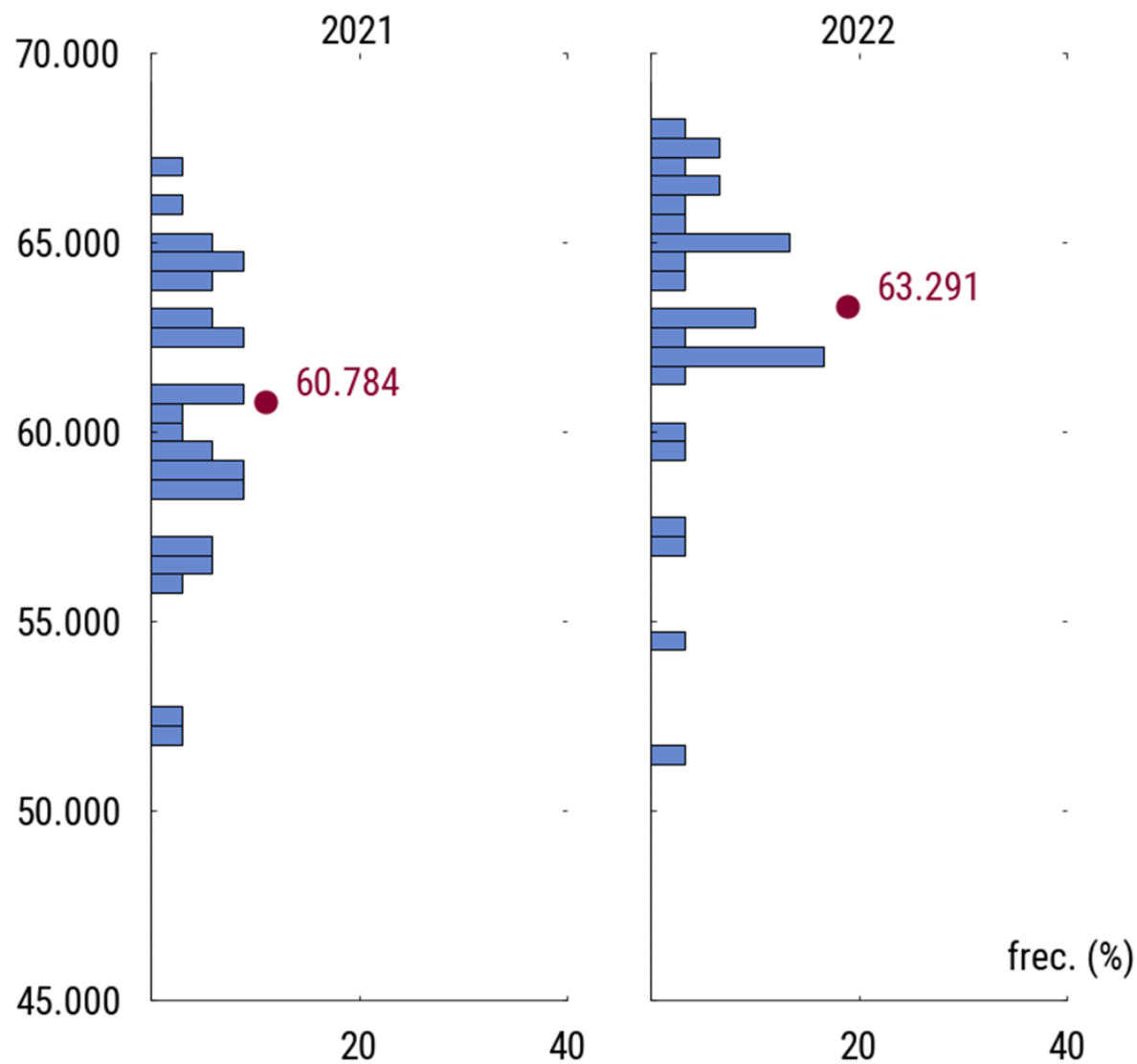


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (ene-21)

● 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	
ene-21	millones de US\$	3.790	3.772	262	4.240	3.083	4.055	3.953	3.595	3.487	29
feb-21	millones de US\$	3.521	3.580	290	4.200	2.894	3.976	3.765	3.405	3.314	29
mar-21	millones de US\$	3.810	3.756	315	4.300	3.112	4.073	3.969	3.637	3.252	29
abr-21	millones de US\$	3.720	3.686	360	4.400	2.889	4.047	3.908	3.500	3.143	29
may-21	millones de US\$	4.052	3.952	381	4.450	3.105	4.331	4.211	3.765	3.286	29
jun-21	millones de US\$	4.080	4.029	389	4.585	3.236	4.503	4.293	3.800	3.438	29
jul-21	millones de US\$	4.200	4.148	394	4.771	3.383	4.549	4.400	3.970	3.523	29
2021	millones de US\$	48.530	48.150	2.854	52.604	41.475	51.484	49.981	47.000	44.362	34
2022	millones de US\$	51.965	51.789	3.762	60.000	41.682	55.793	54.314	49.613	48.595	30

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

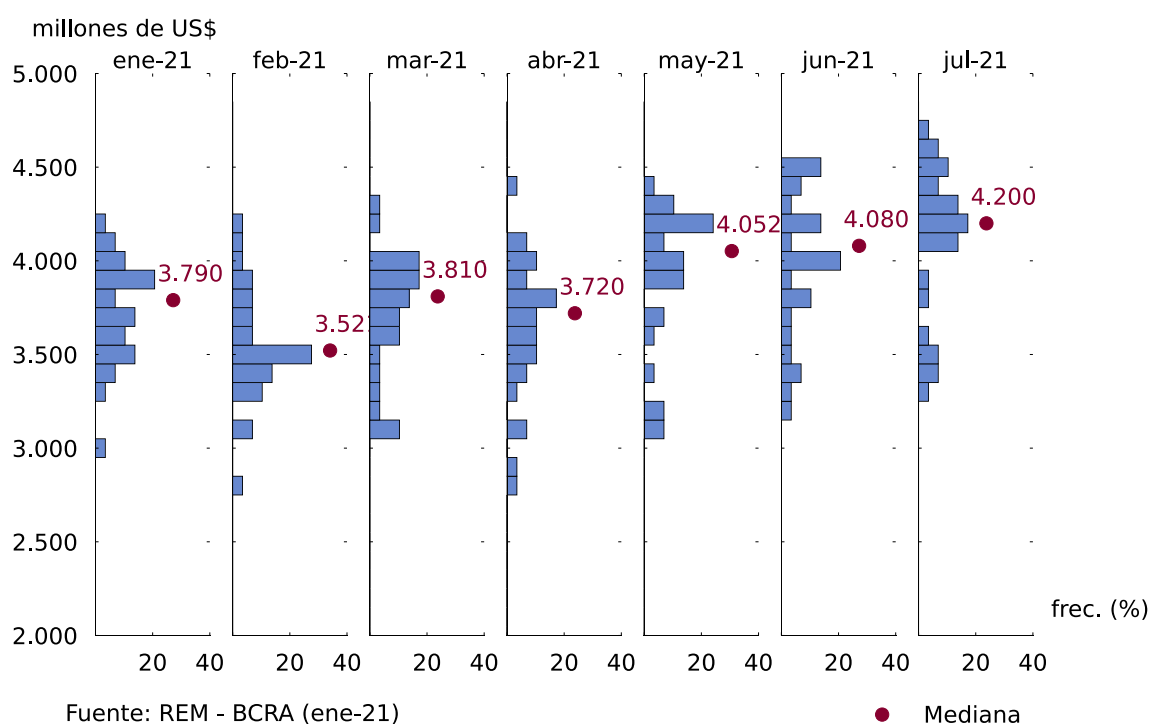
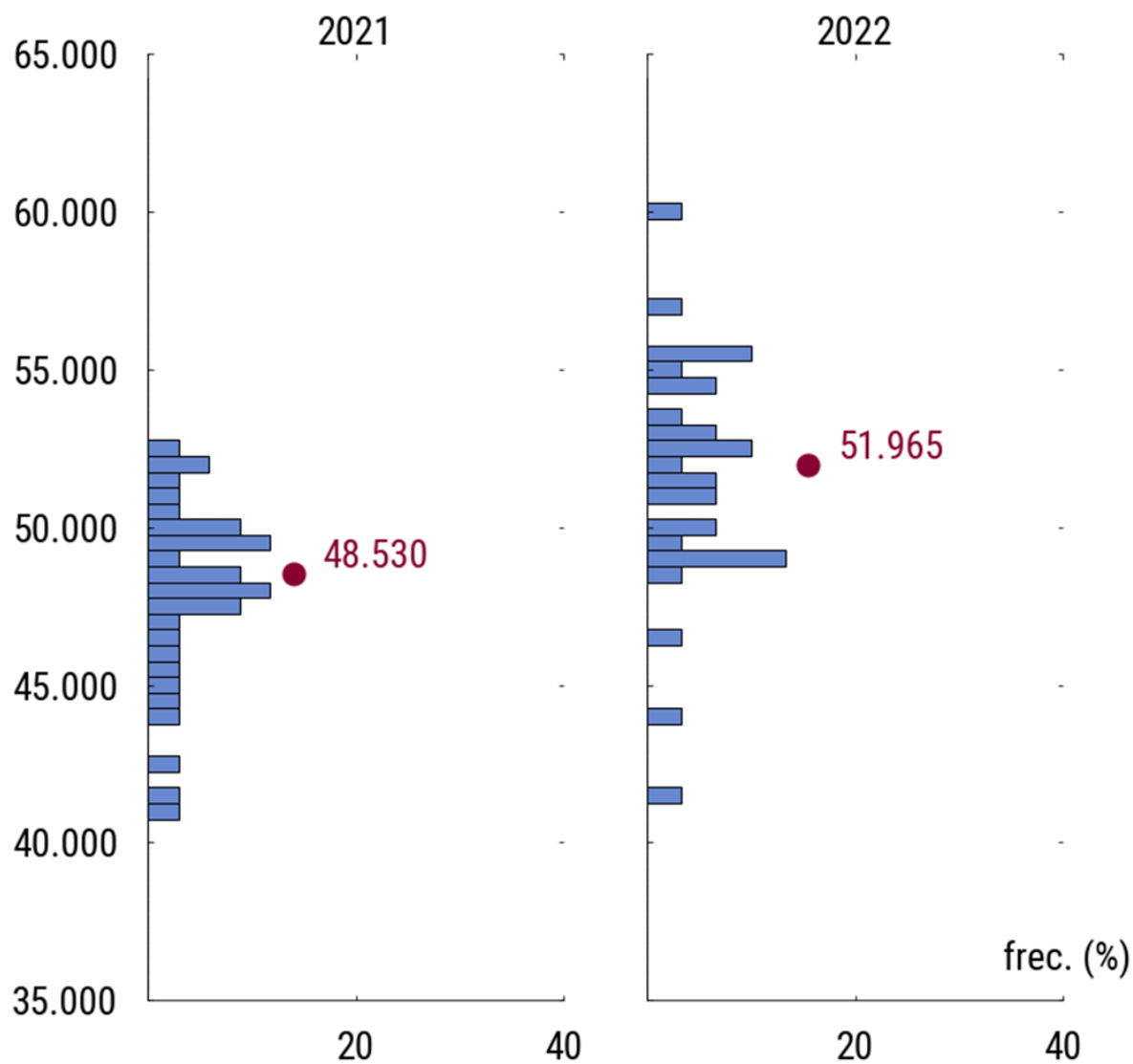


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (ene-21)

● 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-20	% de la PEA	11,6	11,8	1,3	16,0	9,7	13,5	12,0	11,0	10,5	32
Trim. I-21	% de la PEA	11,5	11,8	1,5	16,3	9,9	13,5	12,3	10,8	10,3	32
Trim. II-21	% de la PEA	11,8	12,3	1,8	18,3	9,6	14,1	13,2	11,1	10,6	32
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	11,0	11,6	1,5	16,2	9,2	13,4	12,5	10,8	10,3	33
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,6	11,0	1,6	15,1	8,0	12,8	11,6	10,1	9,6	32

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

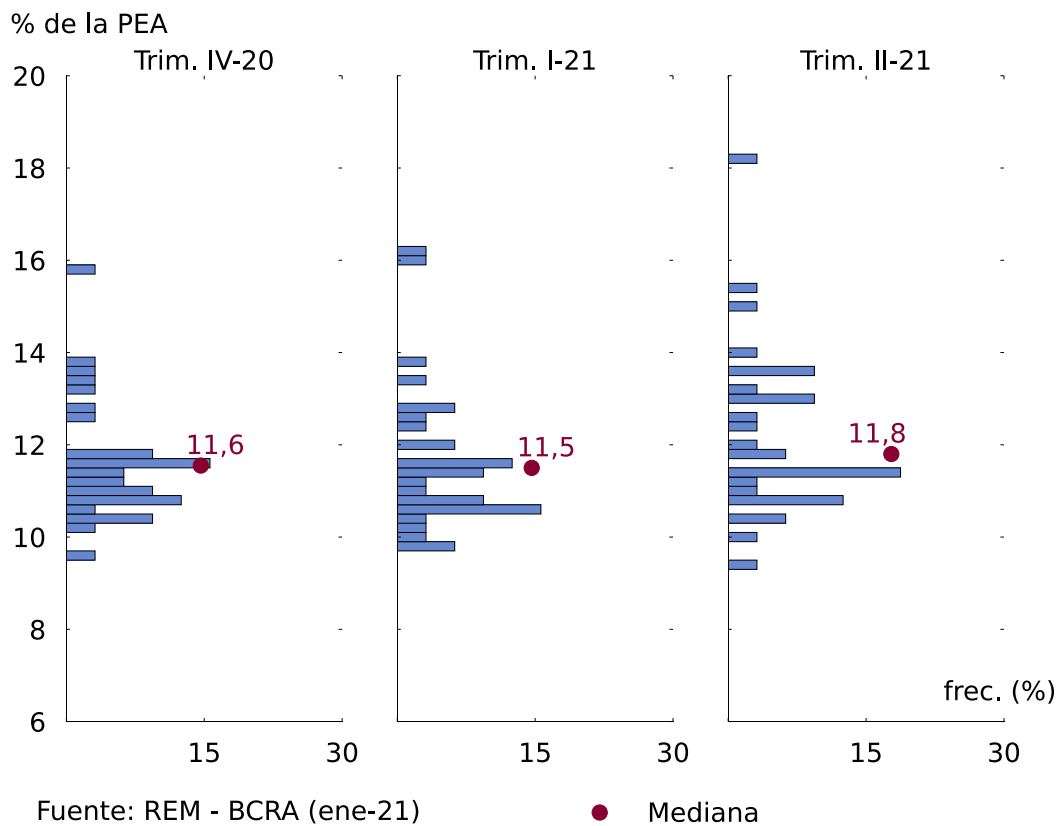
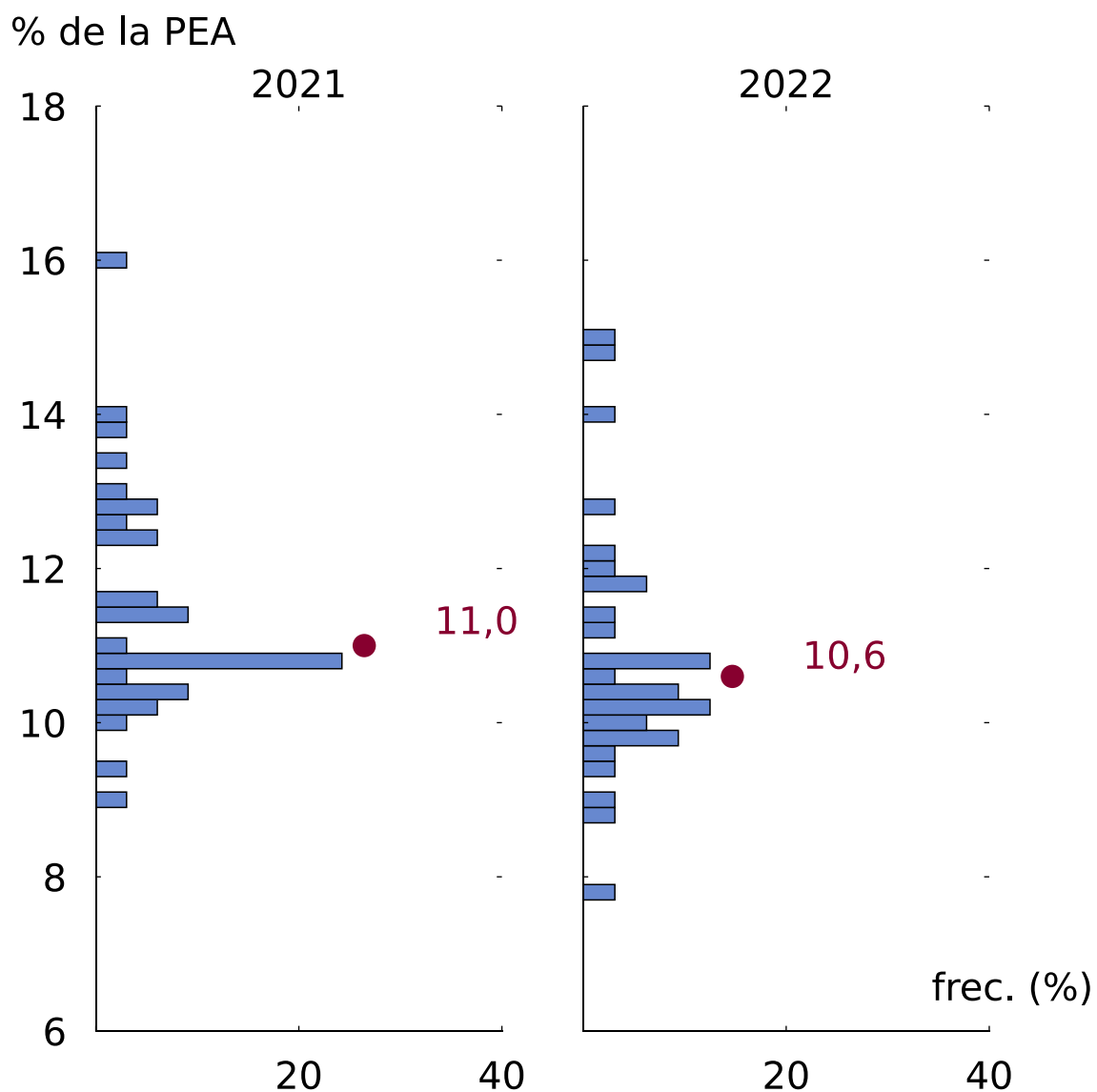


Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (ene-21) ● 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.