

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Febrero 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 el día 5 de marzo de 2021, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 24 y 26 de febrero de 2021. Se contemplaron pronósticos de 43 participantes, entre quienes se cuentan 27 consultoras y centros de investigación locales, 13 entidades financieras de Argentina y 3 analistas extranjeros¹.

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

Febrero 2021

A fines de febrero de 2021, las y los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para diciembre de 2021 se ubicará en 48,1% i.a., disminuyendo en 1,9 p.p. respecto de los pronósticos provistos a fines del mes anterior (50,0% i.a.). Por su parte, quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 45,5 % i.a., esto es 2,6 p.p. inferior a lo que surge de la mediana con la totalidad de los participantes, aunque 0,6 p.p. por encima de lo proyectado por ese conjunto de pronosticadores en la encuesta previa.

Para enero de 2021 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,9% mensual, esto es 0,2 p.p. menor al dato observado en dicho mes. Para el mes de febrero de 2021 la mediana de las estimaciones se ubicó en 3,5%, mismo valor que el promedio proyectado por el TOP-10. 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 6,2% (0,7 p.p. de mayor 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 6,4% (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 redujo en 0,2 p.p. con relación a la encuesta previa hasta 4,5% 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 (1,1% s.e., superior en 0,4 p.p. con respecto a lo que esperaban a fines de enero) y para el segundo trimestre de 2021 (0,3% s.e., esto es 0,1 p.p. menor a lo proyectado en el último relevamiento).

Para marzo de 2021, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 34,20%, verificándose correcciones a la baja en todos los pronósticos relevados respecto de la encuesta previa. Se evidencia una tendencia creciente de las previsiones mensuales y hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 36,05% (195 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 36,49% a fines de 2021 (-132 p.b. con relación al relevamiento previo).

Las y los analistas del REM ajustaron a la baja sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal y prevén que alcance \$118,60 por dólar en diciembre 2021 (-\$6,40 por dólar respecto del REM previo), contemplando que se ubique en \$163,65 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 \$116,54/US\$.

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

2021 ascendería a US\$ 61.550 millones, incrementándose en US\$ 767 millones con relación al último REM y US\$ 6.666 millones superior a lo registrado en 2020 (US\$ 54.884 millones). En tanto, el valor de las importaciones del año 2021 se ubicaría en US\$ 49.200 millones, esto es US\$ 670 millones por encima del pronóstico del relevamiento previo y US\$ 6.846 millones mayor que el dato evidenciado en el último año (US\$ 42.354 millones).

Por otra parte, la proyección provista por las y los analistas para la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2020 sería de 11,5%, esto es 0,1 p.p. menor a lo previsto en la última encuesta. Para el primer trimestre de 2021, los pronósticos se redujeron 0,1 p.p. hasta 11,3%, mientras que los correspondientes al segundo trimestre disminuyeron 0,2 p.p. hasta 11,7%. En tanto, se prevé que la tasa descienda a 11,0% en el último trimestre de 2021 (sin cambios).

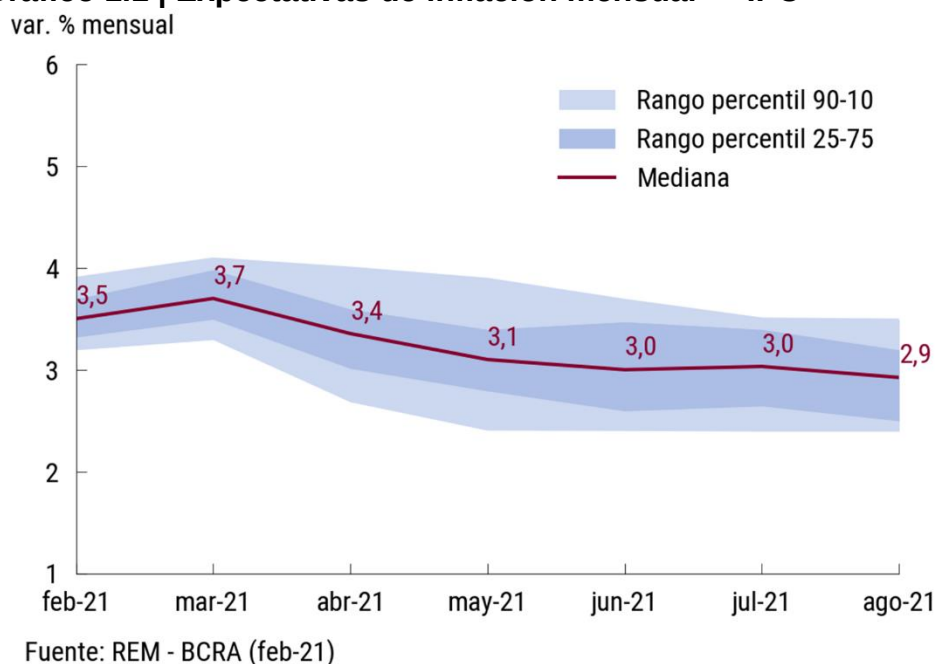
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario para 2021 disminuyó hasta \$ 1.645,0 miles de millones (acotándose en 83,0 miles de millones respecto del último REM) luego de registrarse un déficit de \$ 1.750,0 miles de millones en 2020. Asimismo, prevén un déficit de \$ 1.449,7 miles de millones para 2022. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos para esta variable indican un déficit proyectado de \$ 1.674,6 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 3,5% en el segundo mes del año, luego de registrar una variación de 4,0% en el mes de enero de 2021. El promedio mensual de las variaciones esperadas entre febrero y agosto de 2021 es de 3,2%, evidenciándose un sendero mensual descendente a partir de abril.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC

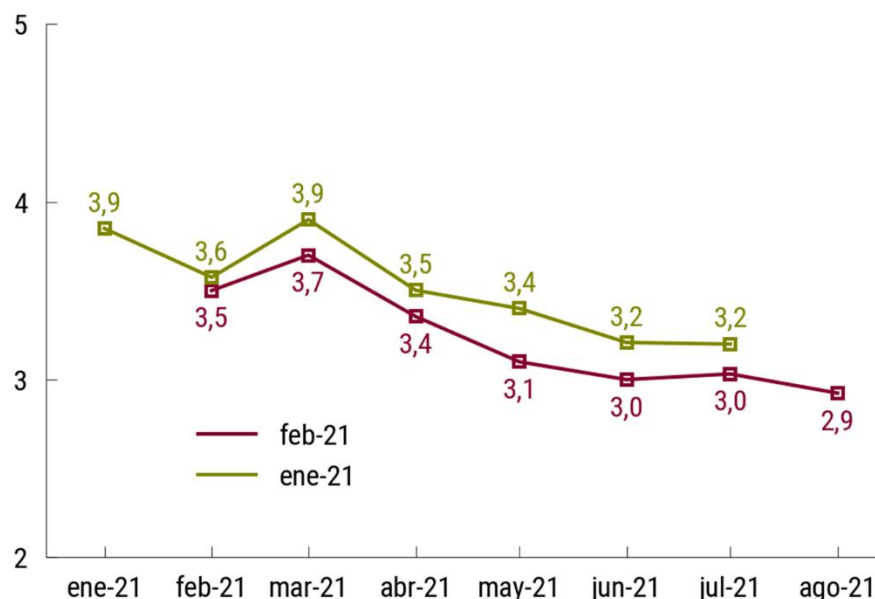


Con respecto a la última encuesta, las estimaciones para los próximos meses fueron ajustadas a la baja. Se proyecta para febrero una variación de 3,5% mensual (-0,1 p.p.), en marzo de 3,7% (-0,2 p.p.), en abril 3,4% (-0,1 p.p.), 3,1% en mayo (-0,3 p.p.), 3,0% en junio (-0,2 p.p.) y en julio 3,0% (-0,2 p.p.).

² Salvo especificación contraria los resultados del REM referirán a la mediana de los pronósticos. Ver Sección 11.

Gráfico 1.2 | Expectativas de inflación mensual — IPC

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-21)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC

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

*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 (feb-21)

Para diciembre de 2021, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 48,1% i.a., disminuyendo en 1,9 p.p. la previsión proyectada en el relevamiento previo. Dicha previsión resultaría 12,0 p.p. superior a la registrada en 2020 (36,1% i.a.). Asimismo, disminuyeron los pronósticos de inflación para 2022, llegando a 37,2% i.a. (-1,8 p.p. respecto del REM previo) y proyectaron un descenso hasta 30,0% i.a. en 2023 (-0,1 p.p. en comparación con la última encuesta).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual — IPC

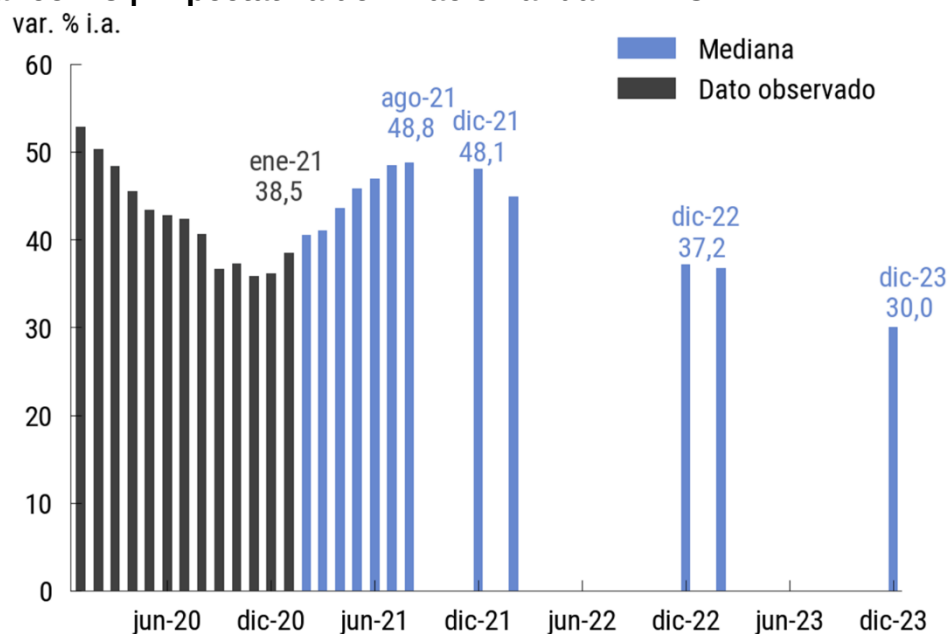
Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % i.a.; dic-21	48,1	-1,9	(1)	46,6	-2,2	(1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	45,0	-4,4	(3)	45,0	-3,3	(3)
2022	var. % i.a.; dic-22	37,2	-1,8	(2)	39,6	-0,7	(1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	36,8	-2,0	(2)	38,8	-1,4	(1)
2023	var. % i.a.; dic-23	30,0	-0,1	(1)	31,7	-0,4	(1)

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

Fuente: REM - BCRA (feb-21)

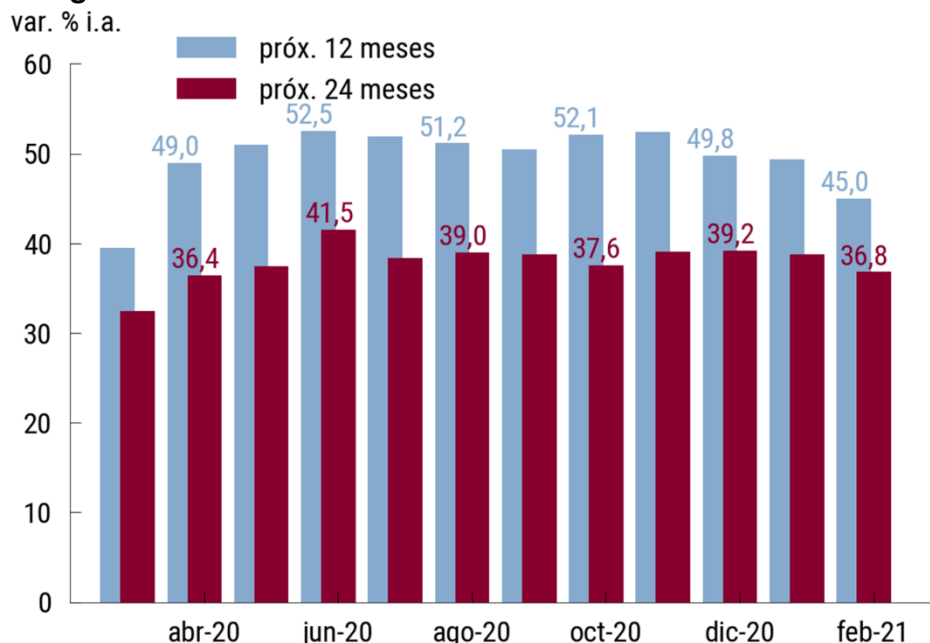
Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses disminuyó hasta 45,0% i.a. (-4,4 p.p.). Además, se redujo en 2,0 p.p. la inflación proyectada para los próximos 24 meses —la variación esperada entre marzo de 2022 y febrero de 2023— ubicándose en 36,8% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual — IPC



Fuente: REM - BCRA (feb-21)

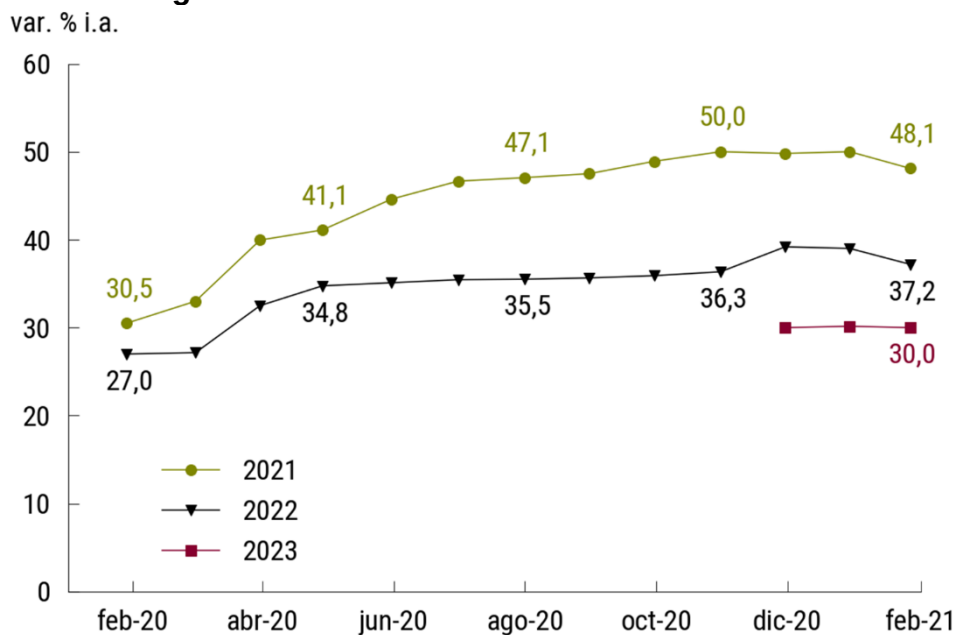
Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses — IPC nivel general



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-21)

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



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-21)

El promedio de quienes mejor pronosticaron³ esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2021 se ubicaría en 45,5% i.a., esto es 2,6 p.p. menor a la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (48,1% i.a.), aunque 0,6 p.p. superior a la previsión que este conjunto de pronosticadores brindó en la encuesta previa (44,9% 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 feb-21)	Dif. con REM anterior*	
feb-21	var. % mensual	3,5	-0,1	(1)
mar-21	var. % mensual	3,6	-0,2	(1)
abr-21	var. % mensual	3,3	+0,0	(1)
may-21	var. % mensual	3,0	+0,1	(1)
jun-21	var. % mensual	3,0	+0,0	(2)
jul-21	var. % mensual	3,0	+0,0	(1)
ago-21	var. % mensual	2,9	-	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	44,0	-0,9	(3)
2021	var. % i.a.; dic-21	45,5	+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.

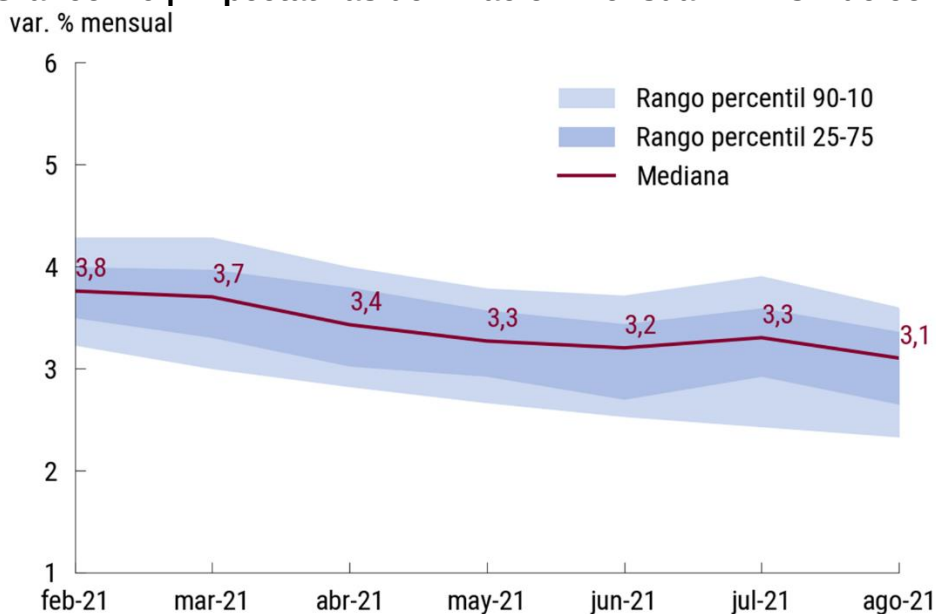
Fuente: REM - BCRA (feb-21)

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

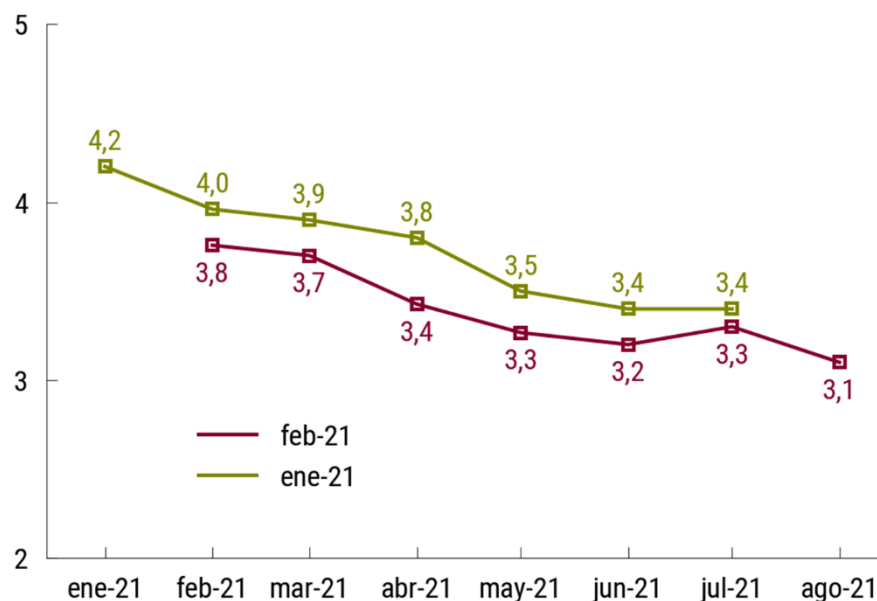


Fuente: REM - BCRA (feb-21)

Quienes participan del REM estimaron una inflación núcleo de 3,8% mensual para febrero de 2021, esto es 0,1 p.p. inferior al dato registrado en enero de 2021 (3,9% mensual), ubicándose en 3,4% el promedio de las variaciones mensuales esperadas entre febrero y agosto de 2021 y previéndose un sendero mensual generalmente descendente. En comparación con la encuesta previa, disminuyeron todos los pronósticos mensuales, reduciéndose el guarismo de febrero en 0,2 p.p. hasta 3,8%, el de marzo en 0,2 p.p. (3,7%), el de abril en 0,4 p.p. (3,4%), el de mayo en 0,2 p.p. (3,3%), el de junio en 0,2 p.p. (3,2%) y el de julio en 0,1 p.p. (3,3%).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-21)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-21)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo de diciembre de 2021 se redujo en 4,0 p.p. respecto de la encuesta anterior (48,1% i.a.). Dicha cifra resulta 8,6 p.p. superior a la inflación en el componente núcleo registrada en 2020 (39,4% i.a.). En tanto, se prevé que descienda a 38,4% i.a. en diciembre de 2022 (-0,8 p.p. respecto de la última encuesta) para luego llegar hasta 31,2% i.a. a fines de 2023 (-0,5 p.p. con relación al relevamiento previo).

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual — IPC Núcleo

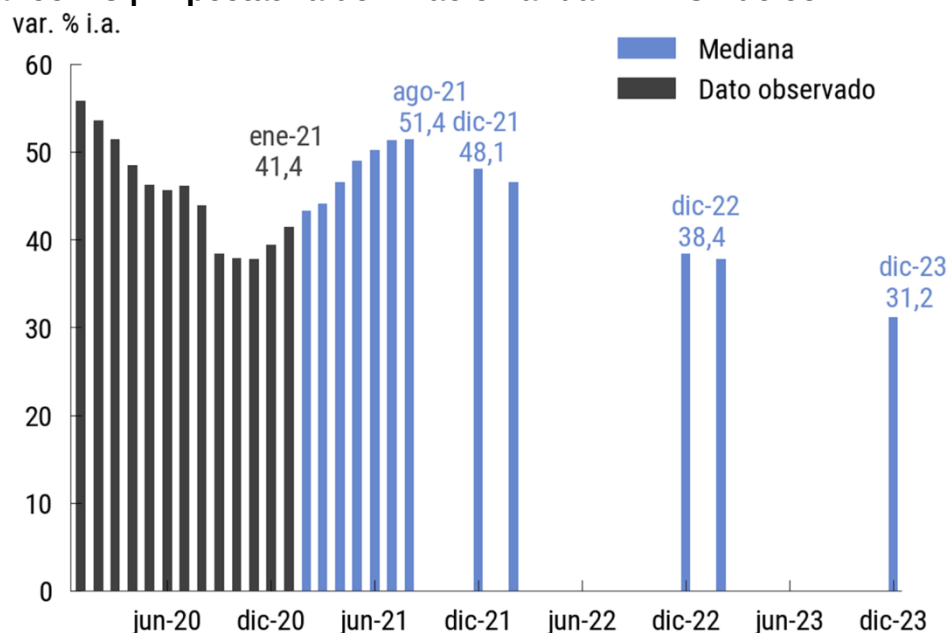
Precios minoristas (IPC núcleo)						
Período	Referencia	Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*
2021	var. % i.a.; dic-21	48,1	-4,0	(1)	47,5	-2,7 (1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	46,5	-3,9	(1)	45,9	-3,4 (3)
2022	var. % i.a.; dic-22	38,4	-0,8	(1)	39,7	-0,6 (1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	37,8	-1,3	(1)	37,8	-1,7 (1)
2023	var. % i.a.; dic-23	31,2	-0,5	(1)	32,8	+0,1 (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 (feb-21)

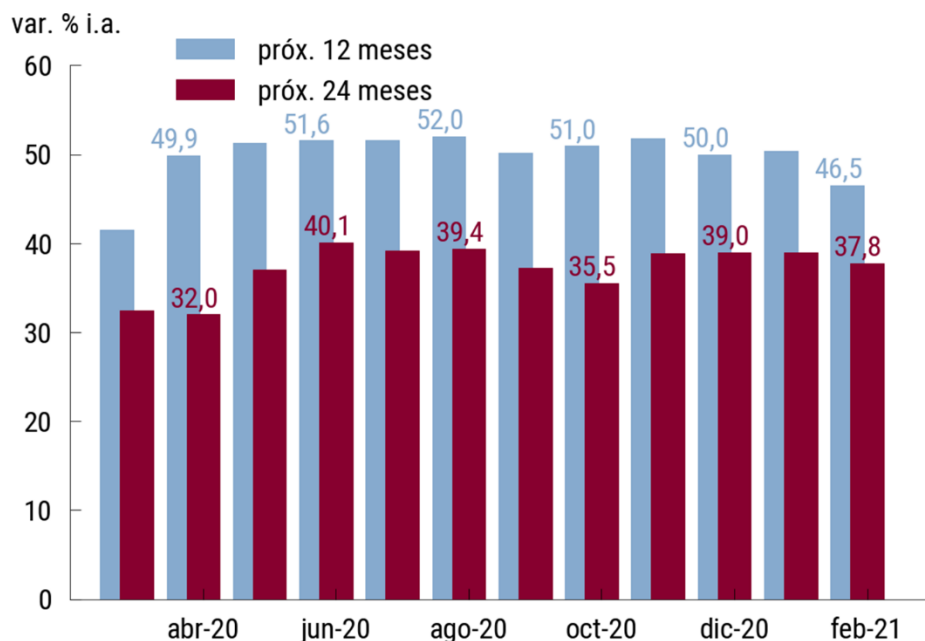
Por otra parte, la previsión de las y los analistas encuestados de la inflación núcleo para los próximos 12 meses disminuyó en 3,9 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 46,5% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses alcanzó 37,8% (-1,3 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual — IPC núcleo



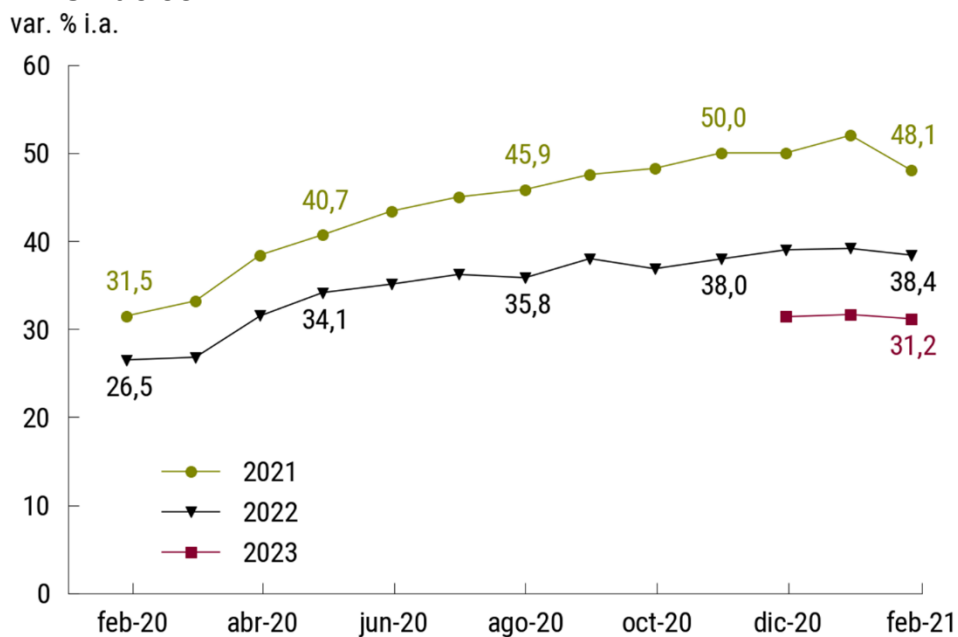
Fuente: REM - BCRA (feb-21)

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 (feb-21)

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 (feb-21)

El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2021 se ubicaría en 47,3% i.a., esto es 0,8 p.p. inferior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (48,1% i.a) y 2,0 p.p. por debajo de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo (49,3% i.a.).

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)				
Período	Referencia	Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	
feb-21	var. % mensual	3,7	-0,3	(1)
mar-21	var. % mensual	3,6	-0,4	(1)
abr-21	var. % mensual	3,4	-0,3	(1)
may-21	var. % mensual	3,3	-0,2	(1)
jun-21	var. % mensual	3,1	-0,1	(1)
jul-21	var. % mensual	3,2	-0,1	(1)
ago-21	var. % mensual	3,0	-	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	46,2	-1,4	(1)
2021	var. % i.a.; dic-21	47,3	-2,0	(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 (feb-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 marzo de 2021 (34,20%) será 10 puntos básicos (p.b.) mayor que el promedio registrado durante febrero (34,10%). Para los próximos meses se prevé un sendero mensual levemente creciente, alcanzando un nivel de 35,80% en el mes de agosto de 2021, para luego ascender a 36,05% en diciembre de 2021, ubicándose dicha previsión 183 p.b. por encima del nivel de diciembre de 2020 (34,22%).

En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones a la baja para todas las estimaciones relevadas.

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)						
Período	Referencia	Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*
mar-21	TNA; %	34,20	-1,3	(3)	34,50	-1,3 (3)
abr-21	TNA; %	34,30	-1,9	(3)	34,66	-1,8 (3)
may-21	TNA; %	34,60	-1,9	(3)	34,83	-1,7 (3)
jun-21	TNA; %	35,00	-1,9	(2)	35,00	-1,5 (2)
jul-21	TNA; %	35,60	-1,1	(1)	34,96	-1,4 (1)
ago-21	TNA; %	35,80	-		35,02	-
Próx. 12 meses	TNA; %	35,95	-2,6	(1)	36,00	-1,6 (2)
2021	TNA; %; dic-21	36,05	-2,0	(2)	36,00	-1,5 (2)
2022	TNA; %; dic-22	32,05	-1,1	(1)	33,10	-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 (feb-21)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés

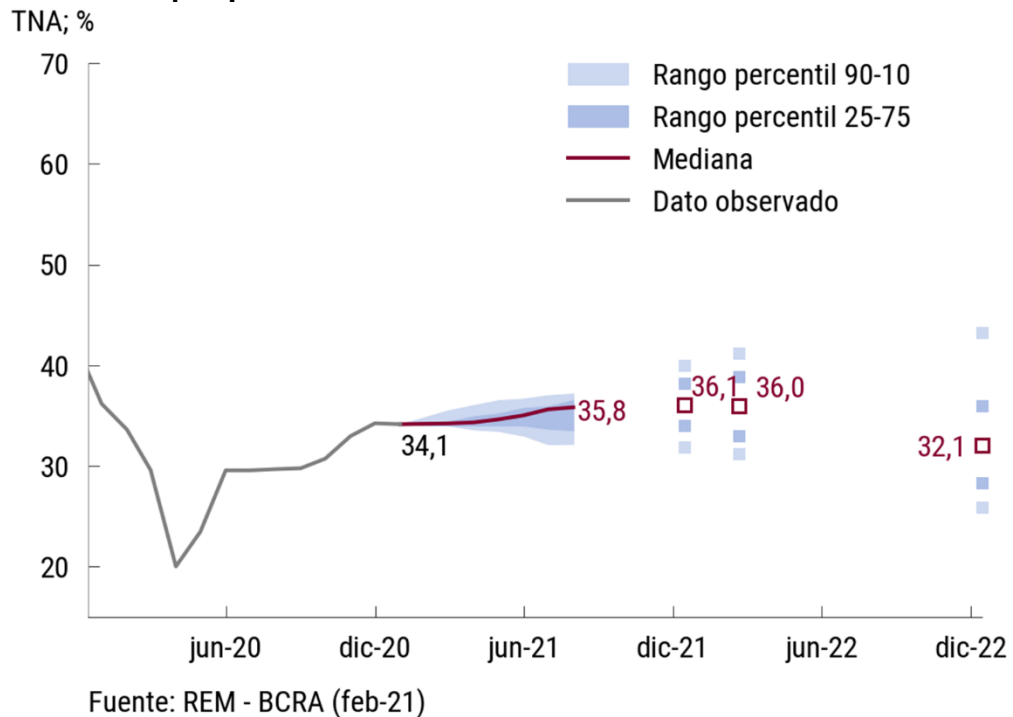
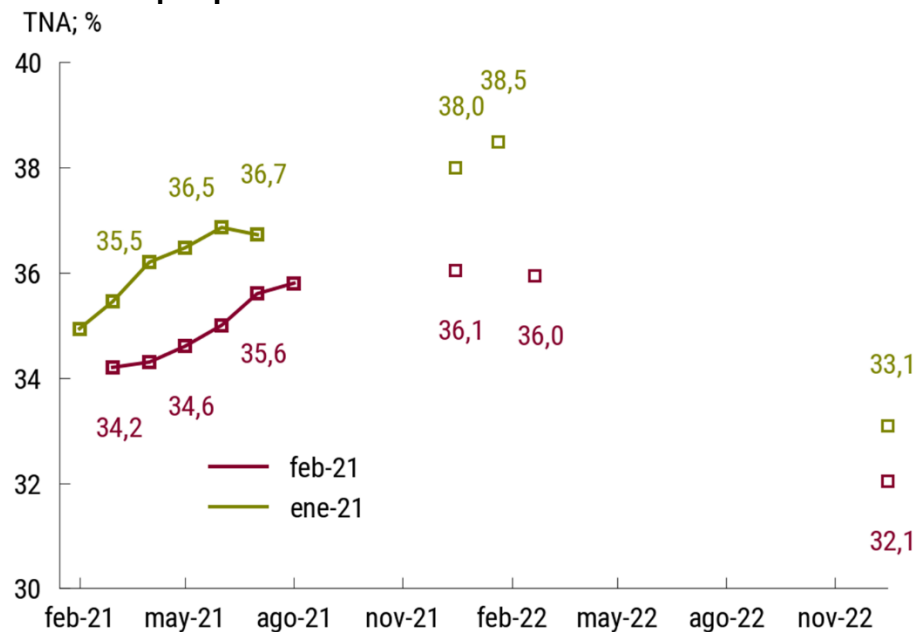


Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-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 36,49%, esto es 44 p.b. por encima de la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de los participantes (36,05%), y 132 p.b. menor que la proyección realizada por este grupo de pronosticadores en la última encuesta.

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

Tasa de interés (BADLAR)				
Período	Referencia	Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	
mar-21	TNA; %	34,40	-1,1	(3)
abr-21	TNA; %	34,66	-1,3	(3)
may-21	TNA; %	34,82	-1,5	(3)
jun-21	TNA; %	34,79	-1,8	(2)
jul-21	TNA; %	34,90	-1,7	(1)
ago-21	TNA; %	35,15	-	-
próx. 12 meses	TNA; %	35,99	-1,8	(3)
2021	TNA; %; dic-21	36,49	-1,3	(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 (feb-21)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicó en \$88,67 por dólar en febrero de 2021 (\$0,53 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 \$118,60 por dólar, mientras que lo estimado para fines del año 2022 arrojó un valor de \$163,65 por dólar. La variación nominal prevista por los participantes del REM para 2021 es de 43,5% i.a. y de 38,0% i.a. para 2022.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en todos los períodos pronosticados.

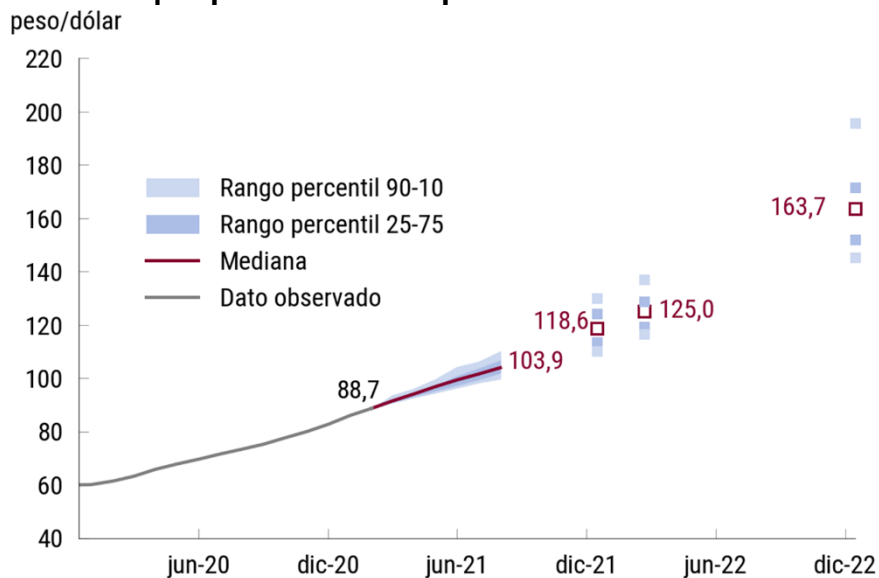
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal						
Período	Referencia	Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*
mar-21	\$/US\$	91,4	-1,2	(3)	92,0	-2,3 (1)
abr-21	\$/US\$	94,0	-2,0	(3)	94,2	-3,0 (3)
may-21	\$/US\$	96,8	-2,5	(3)	96,8	-3,7 (1)
jun-21	\$/US\$	99,3	-3,4	(2)	99,9	-4,0 (1)
jul-21	\$/US\$	101,5	-4,5	(1)	101,9	-4,9 (1)
ago-21	\$/US\$	103,9	-		104,5	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	125,0	-4,3	(1)	126,1	-4,0 (1)
2021	\$/US\$; dic-21	118,6	-6,4	(3)	119,4	-5,8 (3)
2022	\$/US\$; dic-22	163,7	-8,3	(1)	165,8	-6,7 (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.

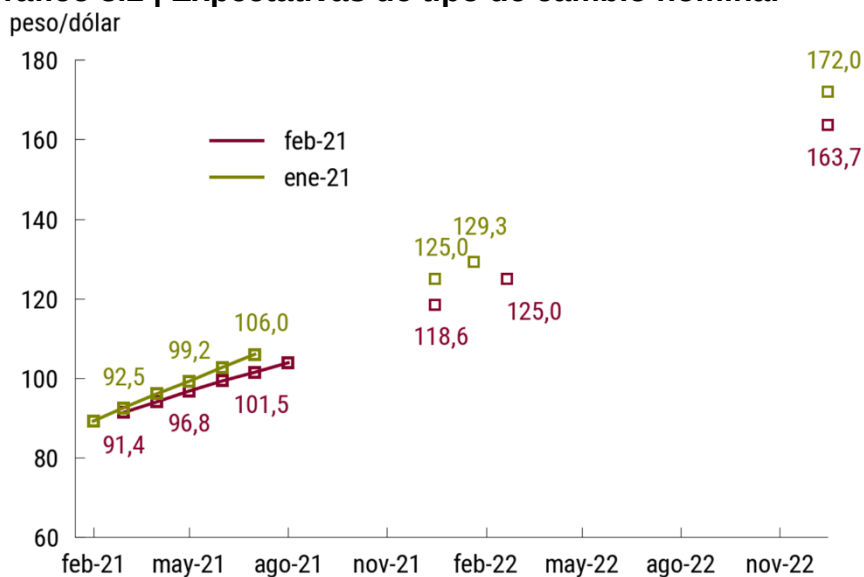
Fuente: REM - BCRA (feb-21)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (feb-21)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-21)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para 2021 se ubicaría en \$116,54/US\$, cifra menor a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$118,60/US\$) e inferior al valor que pronosticaban a fines del mes pasado aquellos participantes que componen el TOP-10 (\$123,93/US\$).

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

Tipo de cambio nominal				
Período	Referencia	Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	
mar-21	\$/US\$	91,1	-5,8	(1)
abr-21	\$/US\$	93,7	-6,6	(1)
may-21	\$/US\$	96,1	-7,4	(1)
jun-21	\$/US\$	98,6	-8,3	(1)
jul-21	\$/US\$	101,2	-9,0	(1)
ago-21	\$/US\$	103,4	-	-
próx. 12 meses	\$/US\$	124,9	-3,1	(2)
2021	\$/US\$, dic-21	116,5	-7,4	(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 (feb-21)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021 de 6,2% i.a., incrementándose en 0,7 p.p. respecto a la contemplada en la encuesta previa. En tanto, para el año 2022 se espera un crecimiento económico de 2,4% i.a. (-0,1 p.p.) mientras que para 2023 dicho guarismo se ubicaría en 2,5% (sin cambios respecto a lo previsto en el relevamiento anterior).

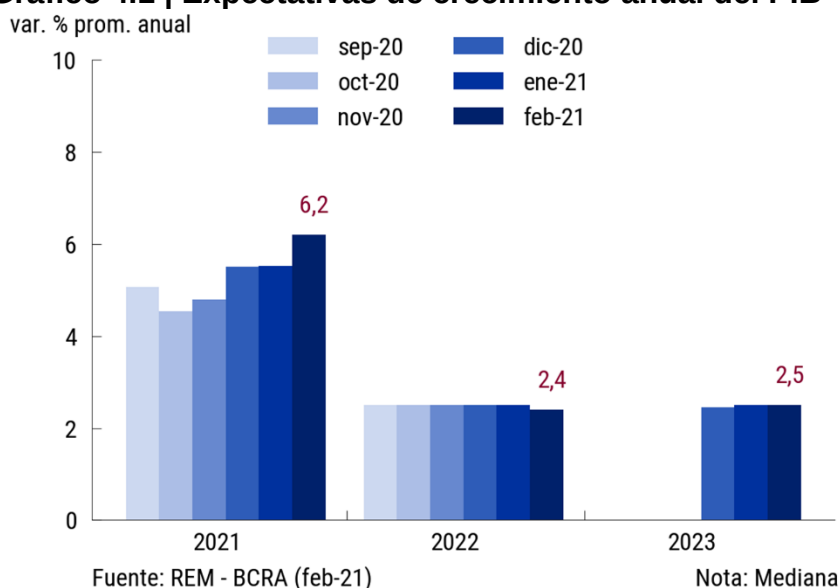
Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

PIB a precios constantes							
Período	Referencia	Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % prom. anual	6,2	+0,7	(4)	6,1	+0,5	(4)
2022	var. % prom. anual	2,4	-0,1	(1)	2,1	-0,2	(1)
2023	var. % prom. anual	2,5	0,0	(1)	2,5	+0,0	(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 (feb-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 4,5% s.e. con relación al tercer trimestre de 2020 (-0,2 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 1,1% s.e. del nivel de actividad (+0,4 p.p. respecto al último relevamiento) y un incremento de 0,3% s.e. para el segundo trimestre (-0,1 p.p.).

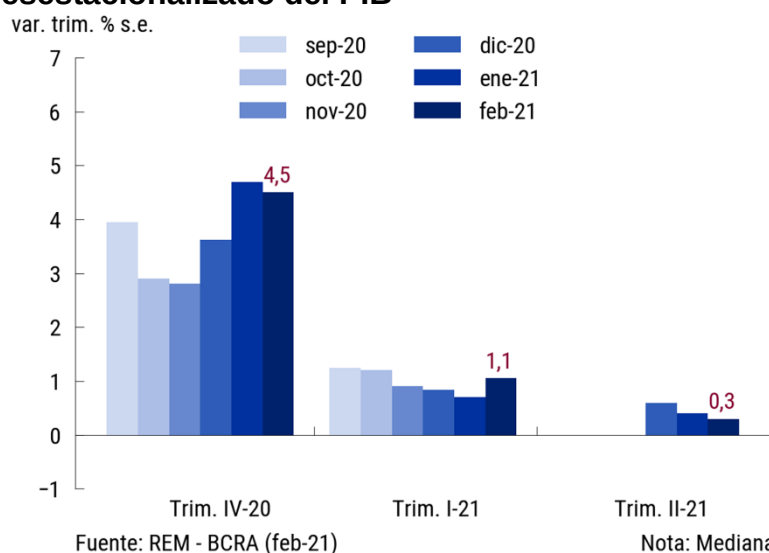
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes						
Período	Referencia	Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-20	var. % trim. s.e.	4,5	-0,2	(1)	4,3	+0,3 (4)
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	1,1	+0,4	(1)	1,0	+0,1 (1)
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	0,3	-0,1	(2)	0,4	+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 (feb-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 6,4% i.a. para 2021, esto es 0,2 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (6,2% 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 5,9% i.a.).

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

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

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

El REM estima que el déficit fiscal primario para 2021 se ubicaría en \$ 1.645,0 miles de millones: se acotó en \$ 83,0 miles de millones con relación al relevamiento anterior y también se redujo respecto del resultado deficitario de 2020 (-\$ 1.750,0 miles de millones). Lo pronosticado para 2022 sugiere que el déficit sería en términos nominales \$ 1.449,7 miles de millones (reduciéndose en \$ 50,3 miles de millones con relación al pronóstico de la última encuesta).

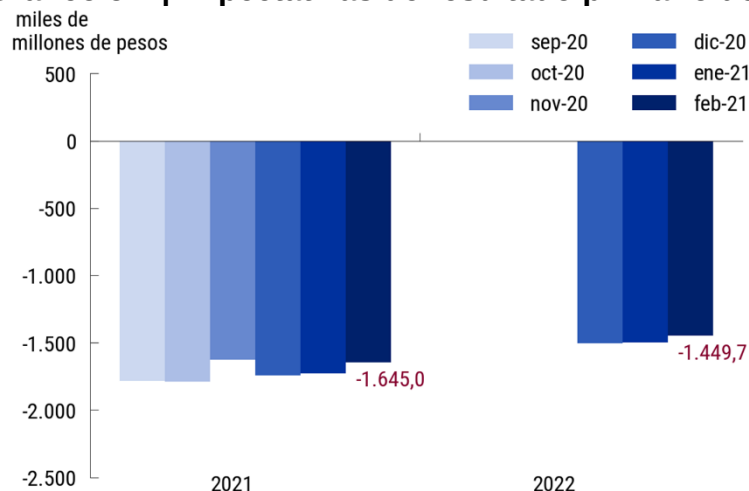
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*
2021	miles de millones \$	-1.645,0	+83,0 (2)	-1.649,9	+33,3 (2)
2022	miles de millones \$	-1.449,7	+50,3 (2)	-1.498,7	-45,0 (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 (feb-21)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (feb-21)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2021 sería de -\$ 1.674,6 miles de millones, implicando un déficit superior (\$ 29,6 miles de millones) al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM (\$ 1.645,0 miles de millones) y un déficit \$ 61,1 miles de millones menor al que el TOP-10 proyectaba en el último relevamiento (-\$ 1.735,6 miles de millones).

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*
2021	miles de millones \$	-1.674,6	+61,1 (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 (feb-21)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en febrero de 2021 las Exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 4.553 millones, guarismo menor al registrado en enero de 2021 (US\$ 4.912 millones). Se prevé una trayectoria mensual creciente hasta el mes de mayo para luego estabilizarse en los meses subsiguientes—cabe destacar que se trata de series con estacionalidad—, promediando US\$ 5.248 millones entre febrero y agosto de 2021. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 61.550 millones en 2021 y en US\$ 63.950 millones en 2022.

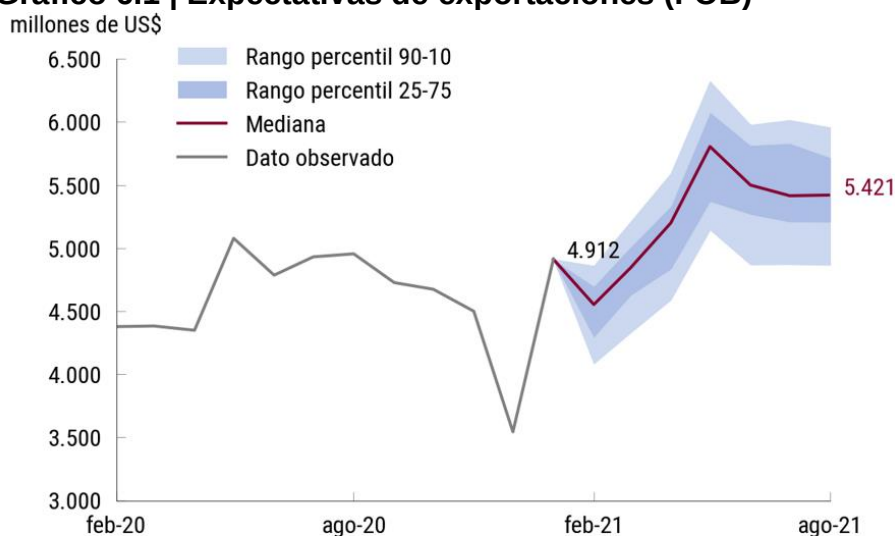
Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*
feb-21	millones US\$	4.553,0	+229,0 (1)	4.492,9	+195,9 (1)
mar-21	millones US\$	4.842,5	+142,5 (1)	4.854,2	+184,3 (1)
abr-21	millones US\$	5.200,0	+5,2 (2)	5.131,3	+143,7 (1)
may-21	millones US\$	5.805,0	+245,0 (1)	5.759,4	+226,8 (1)
jun-21	millones US\$	5.500,0	+111,6 (2)	5.484,0	+66,7 (2)
jul-21	millones US\$	5.415,5	+115,5 (1)	5.477,9	+68,3 (1)
ago-21	millones US\$	5.420,6	-	5.417,2	-
2021	millones US\$	61.550,0	+766,5 (2)	61.864,9	+1.038,0 (2)
2022	millones US\$	63.950,0	+659,3 (2)	63.666,2	+591,5 (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 (feb-21)

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (feb-21)

⁴ Free on Board.

7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes se habrían ubicado en US\$ 3.653 millones en el mes de febrero de 2021, por debajo del dato registrado para el mes de enero (US\$ 3.844 millones). Asimismo, proyectan una trayectoria mensual en general creciente, siendo US\$ 3.984 millones el promedio mensual del período febrero/agosto de 2021. Los valores anuales se ubicarían en US\$ 49.200 millones en 2021, mientras que en 2022 llegarían a US\$ 53.161 millones.

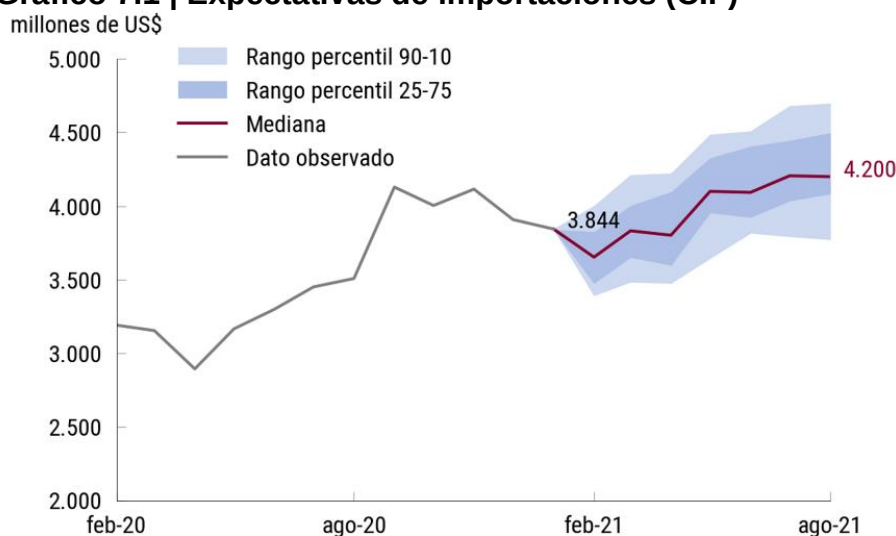
Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

Período	Referencia	Importaciones			
		Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*
feb-21	millones US\$	3.653,0	+131,9 (1)	3.659,5	+79,2 (1)
mar-21	millones US\$	3.832,0	+22,0 (2)	3.833,6	+77,2 (1)
abr-21	millones US\$	3.802,0	+82,0 (2)	3.803,7	+117,6 (1)
may-21	millones US\$	4.100,0	+48,0 (2)	4.059,9	+108,1 (1)
jun-21	millones US\$	4.093,0	+13,0 (2)	4.126,8	+97,7 (1)
jul-21	millones US\$	4.205,9	+5,9 (1)	4.208,7	+60,3 (1)
ago-21	millones US\$	4.200,0	-	4.217,9	-
2021	millones US\$	49.200,0	+670,0 (2)	49.168,1	+1.018,4 (2)
2022	millones US\$	53.161,0	+1.196,0 (1)	52.884,1	+1.094,9 (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 (feb-21)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (feb-21)

⁵ 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, manteniéndose sin cambios respecto al relevamiento previo. Para el mismo trimestre del año 2022, se espera una tasa de 10,5% (-0,1 p.p.).

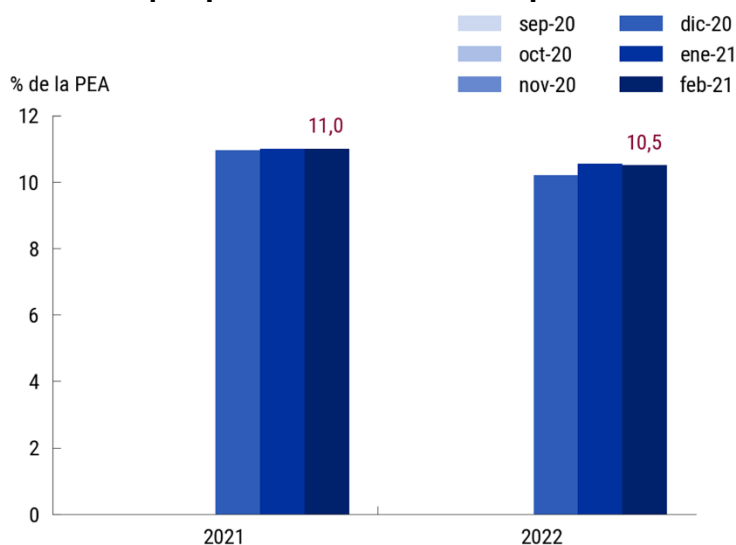
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	11,0	0,0 (1)	11,5	-0,1 (1)
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,5	-0,1 (1)	10,9	-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 (feb-21)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (feb-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 11,5% (serie original). En tanto, proyecta que la misma se reduzca a 11,3% en el primer trimestre de 2021 (-0,1 p.p. con relación al último REM) para luego ascender a 11,7% en el segundo trimestre de 2021 (-0,2 p.p.).

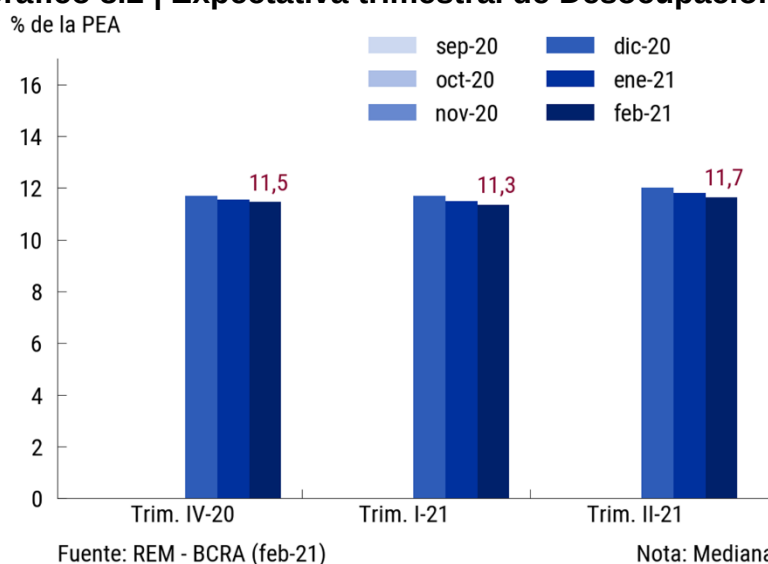
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación						
Período	Referencia	Mediana (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-21)	Dif. con REM anterior*	
Trim. IV-20	% de la PEA	11,5	-0,1 (2)	11,7	0,0 (2)	
Trim. I-21	% de la PEA	11,3	-0,1 (2)	11,7	-0,1 (2)	
Trim. II-21	% de la PEA	11,7	-0,2 (2)	12,2	-0,2 (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 (feb-21)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta



9. Errores de pronóstico del REM

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

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

Cuadro 9.1 | Error de pronóstico Inflación mensual (nivel general) – Ene-21

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
ene-21	var. % mensual	3,9	4,0	-0,2

*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 (ene-21)

Cuadro 9.2 | Error de pronóstico Inflación mensual (núcleo) – Ene-21

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
ene-21	var. % mensual	4,2	3,9	0,3

*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 (ene-21)

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

Cuadro 9.3 | Error de pronóstico Tasa de interés – Feb-21

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

Tipo de cambio nominal				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
feb-21	\$/US\$	89,2	88,7	0,5

*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 Exportaciones – Ene-21

Exportaciones				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
ene-21	millones US\$	4.328,0	4.912,0	-584,0

*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 (ene-21)

Cuadro 9.6 | Error de pronóstico Importaciones – Ene-21

Importaciones				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
ene-21	millones US\$	3.790,0	3.844,0	-54,0

*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 (ene-21)

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
feb-21	var. % mensual	3,5	3,5	0,3	4,0	3,0	3,9	3,7	3,3	3,2	42
mar-21	var. % mensual	3,7	3,7	0,4	4,5	2,8	4,1	4,0	3,5	3,3	42
abr-21	var. % mensual	3,4	3,4	0,5	4,5	2,2	4,0	3,6	3,0	2,7	42
may-21	var. % mensual	3,1	3,1	0,5	4,5	1,9	3,9	3,4	2,8	2,4	42
jun-21	var. % mensual	3,0	3,0	0,5	4,0	2,0	3,7	3,5	2,6	2,4	42
jul-21	var. % mensual	3,0	3,0	0,5	4,0	1,8	3,5	3,4	2,6	2,4	42
ago-21	var. % mensual	2,9	2,9	0,5	4,0	1,8	3,5	3,2	2,5	2,4	42
próx. 12 meses	var. % i.a.; feb-22	45,0	45,0	7,1	65,0	32,0	52,9	48,4	41,9	34,3	40
próx. 24 meses	var. % i.a.; feb-23	36,8	38,8	10,9	78,1	22,3	53,4	42,0	32,3	28,4	35
2021	var. % i.a.; dic-21	48,1	46,6	6,4	65,0	33,0	50,5	50,0	44,1	37,6	43
2022	var. % i.a.; dic-22	37,2	39,6	10,6	82,2	25,5	50,8	40,7	34,1	31,0	42
2023	var. % i.a.; dic-23	30,0	31,7	9,1	59,0	13,6	40,2	35,0	26,8	23,4	33

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación — IPC— Nivel general

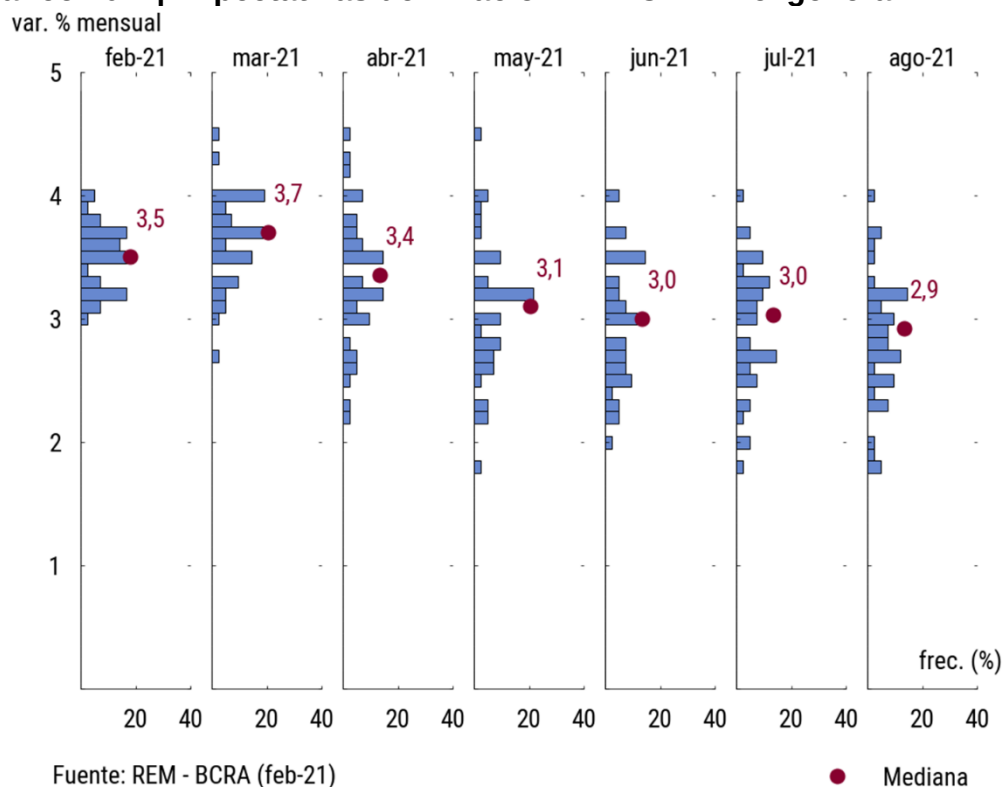
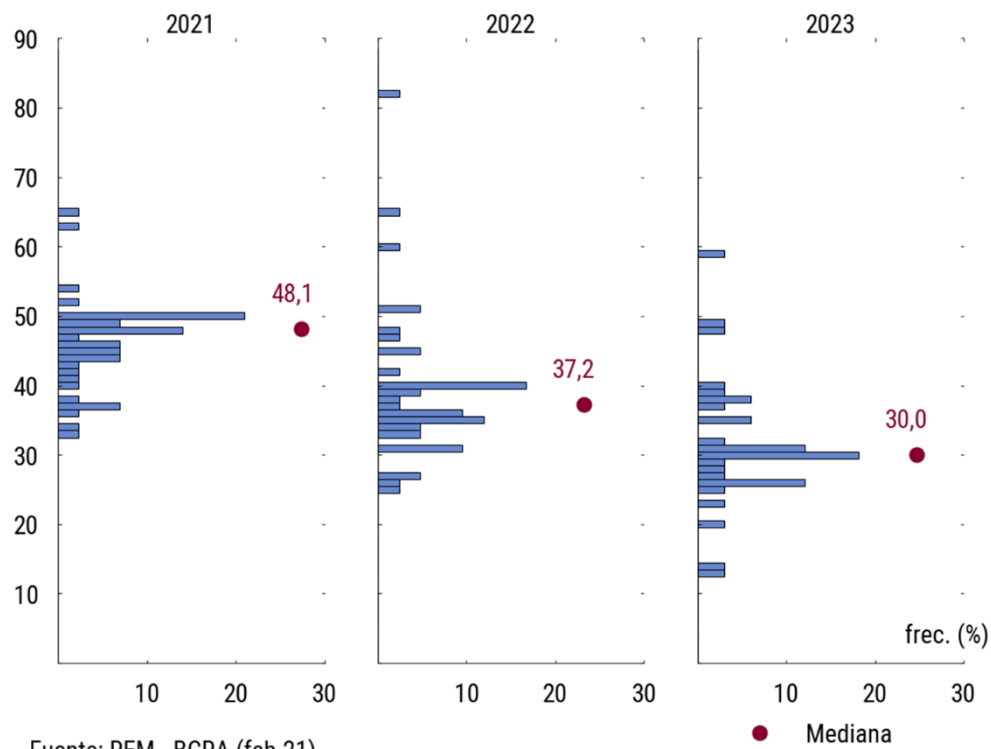


Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación — IPC— Nivel general

var. % i.a.

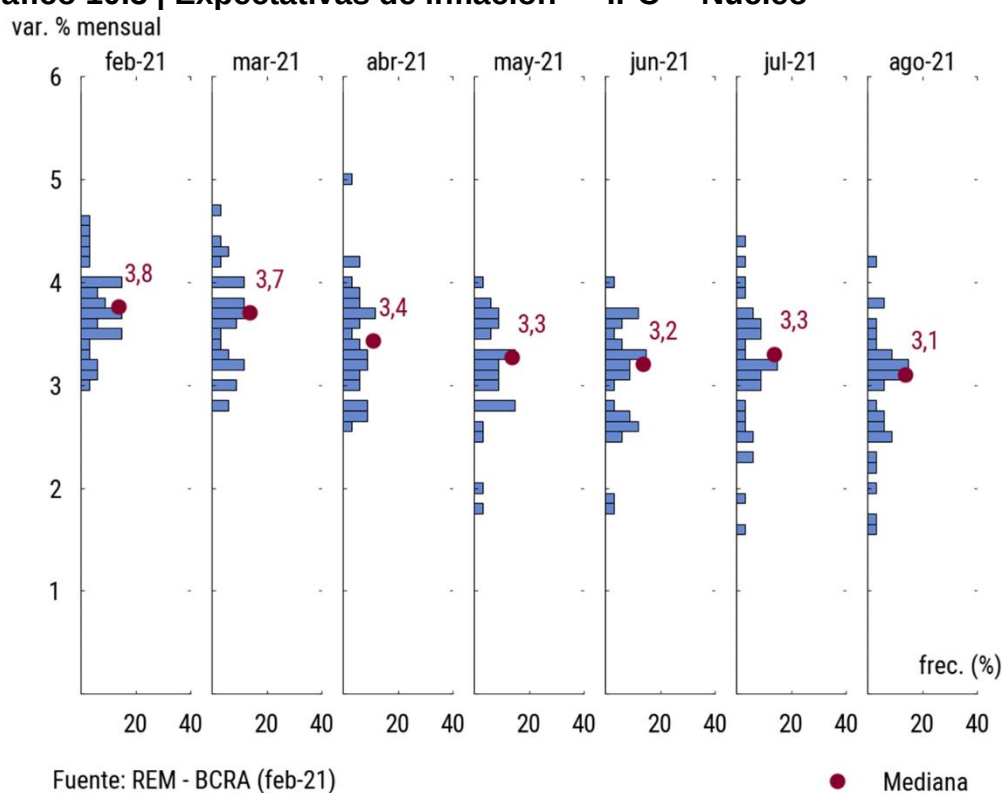


Fuente: REM - BCRA (feb-21)

Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación — IPC– Núcleo

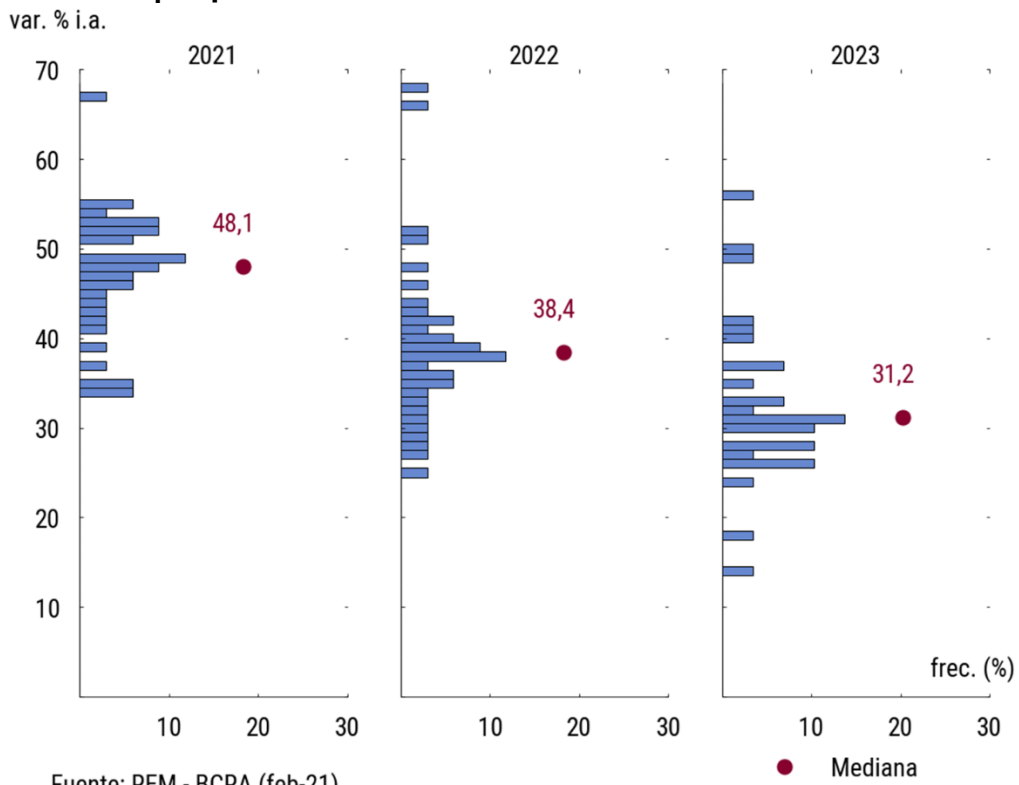
Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-21	var. % mensual	3,8	3,8	0,4	4,6	3,0	4,3	4,0	3,5	3,2	34
mar-21	var. % mensual	3,7	3,7	0,5	4,8	2,8	4,3	4,0	3,3	3,0	34
abr-21	var. % mensual	3,4	3,5	0,5	5,0	2,7	4,0	3,8	3,0	2,8	34
may-21	var. % mensual	3,3	3,2	0,5	4,1	1,8	3,8	3,6	2,9	2,7	34
jun-21	var. % mensual	3,2	3,1	0,5	4,0	1,9	3,7	3,4	2,7	2,5	34
jul-21	var. % mensual	3,3	3,2	0,6	4,4	1,6	3,9	3,6	2,9	2,4	34
ago-21	var. % mensual	3,1	3,0	0,6	4,2	1,6	3,6	3,4	2,7	2,3	34
próx. 12 meses	var. % i.a.; feb-22	46,5	45,9	8,3	68,5	30,3	52,8	49,9	41,9	34,8	33
próx. 24 meses	var. % i.a.; feb-23	37,8	37,8	9,2	60,8	23,6	50,2	40,9	31,4	27,7	30
2021	var. % i.a.; dic-21	48,1	47,5	7,1	67,0	34,1	54,0	52,4	43,5	35,8	34
2022	var. % i.a.; dic-22	38,4	39,7	9,5	68,4	25,0	50,5	42,4	34,3	29,4	34
2023	var. % i.a.; dic-23	31,2	32,8	9,0	56,0	14,6	43,6	37,0	28,0	25,9	29

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación — IPC— Núcleo



Fuente: REM - BCRA (feb-21)

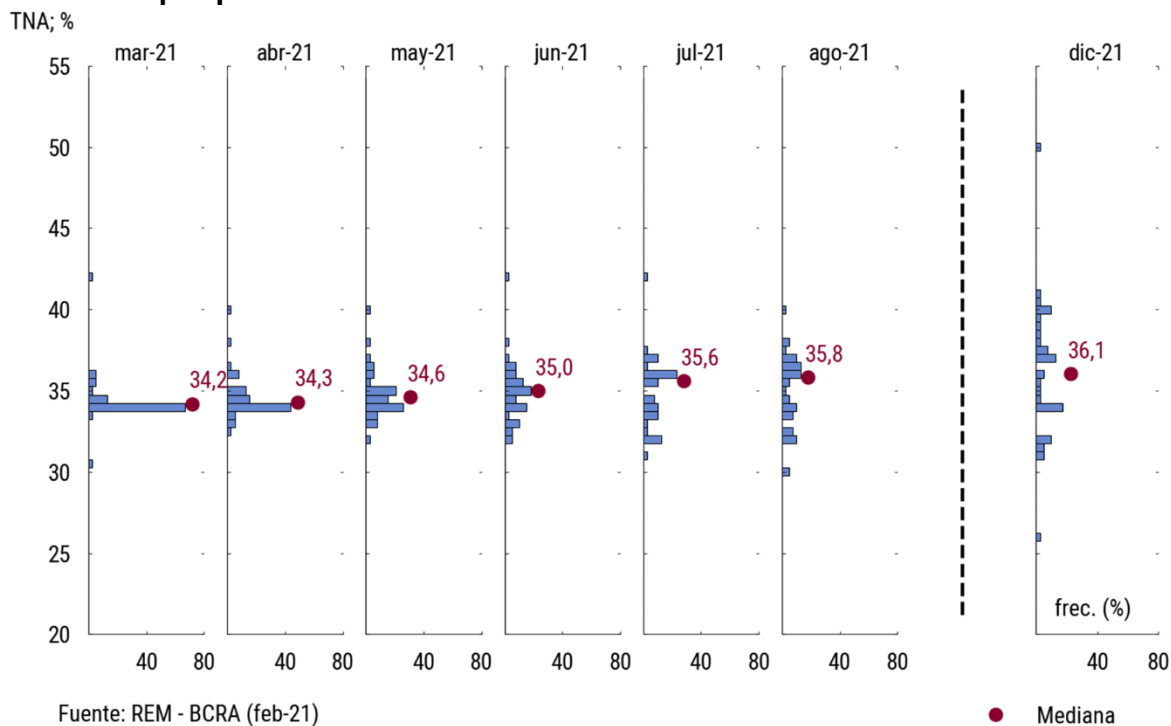
Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación — IPC– Núcleo



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
mar-21	TNA; %	34,20	34,50	1,47	42,00	30,65	35,50	34,50	34,00	34,00	39
abr-21	TNA; %	34,30	34,66	1,32	40,00	32,86	36,02	35,00	34,00	33,60	39
may-21	TNA; %	34,60	34,83	1,44	40,00	32,20	36,50	35,28	34,00	33,46	39
jun-21	TNA; %	35,00	35,00	1,79	42,00	32,20	36,66	35,82	34,00	32,99	39
jul-21	TNA; %	35,60	34,96	2,08	42,00	31,00	37,00	36,00	33,67	32,14	39
ago-21	TNA; %	35,80	35,02	2,26	40,00	30,00	37,16	36,60	33,53	32,16	39
próx. 12 meses	TNA; %; feb-22	35,95	36,01	4,78	50,00	25,00	41,20	38,85	33,00	31,20	36
2021	TNA; %; dic-21	36,05	36,04	4,00	50,00	26,00	40,00	38,18	34,00	31,88	40
2022	TNA; %; dic-22	32,05	33,07	7,34	50,00	18,00	43,20	36,00	28,29	25,91	38

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés

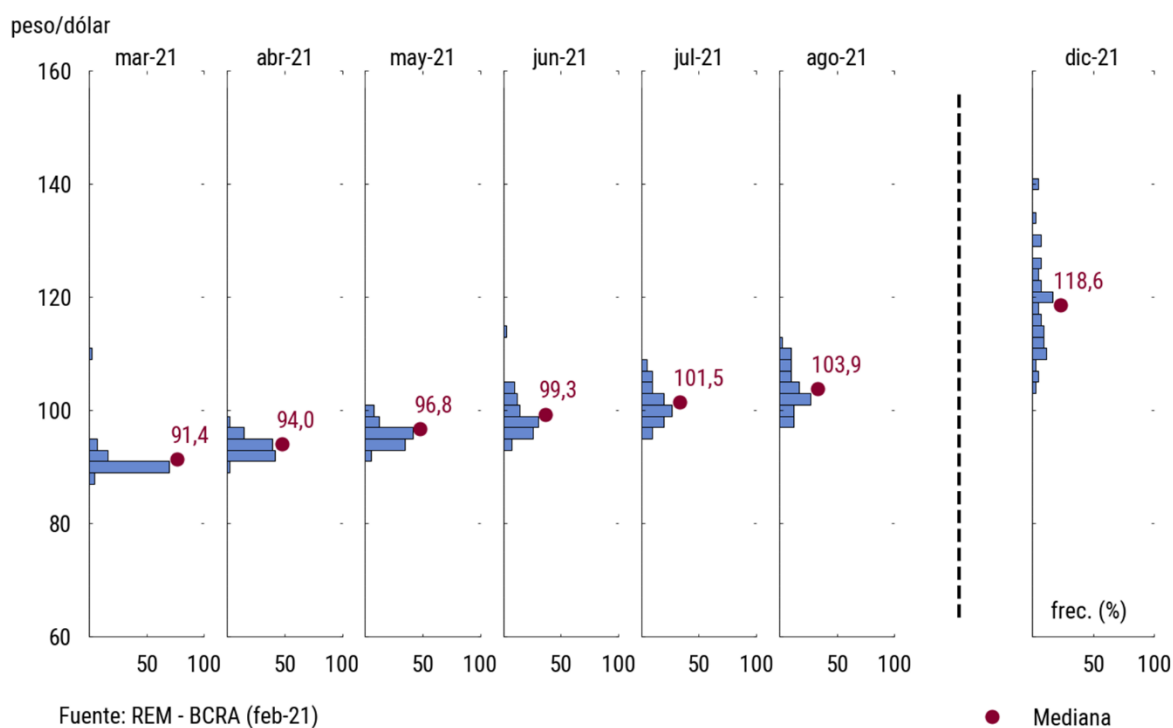


Fuente: REM - BCRA (feb-21)

Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
mar-21	\$/US\$	91,36	92,04	3,06	110,00	89,00	93,48	92,05	91,00	90,72	43
abr-21	\$/US\$	94,03	94,17	1,44	98,00	91,70	96,03	94,55	93,30	92,75	41
may-21	\$/US\$	96,75	96,75	1,93	101,00	93,80	99,51	97,40	95,30	94,50	41
jun-21	\$/US\$	99,30	99,85	3,56	115,00	95,10	104,19	101,09	97,46	96,42	43
jul-21	\$/US\$	101,47	101,93	3,14	109,00	97,40	106,08	103,85	99,50	98,30	41
ago-21	\$/US\$	103,86	104,46	3,62	113,00	99,12	110,00	106,87	102,00	99,79	41
próx. 12 meses	\$/US\$; feb-22	125,00	126,13	9,90	160,68	110,50	137,12	128,75	119,36	116,39	38
2021	\$/US\$; dic-21	118,60	119,37	8,28	140,00	105,90	130,00	124,27	113,50	110,23	43
2022	\$/US\$; dic-22	163,65	165,77	19,15	220,54	132,35	195,56	171,60	152,01	145,18	42

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio

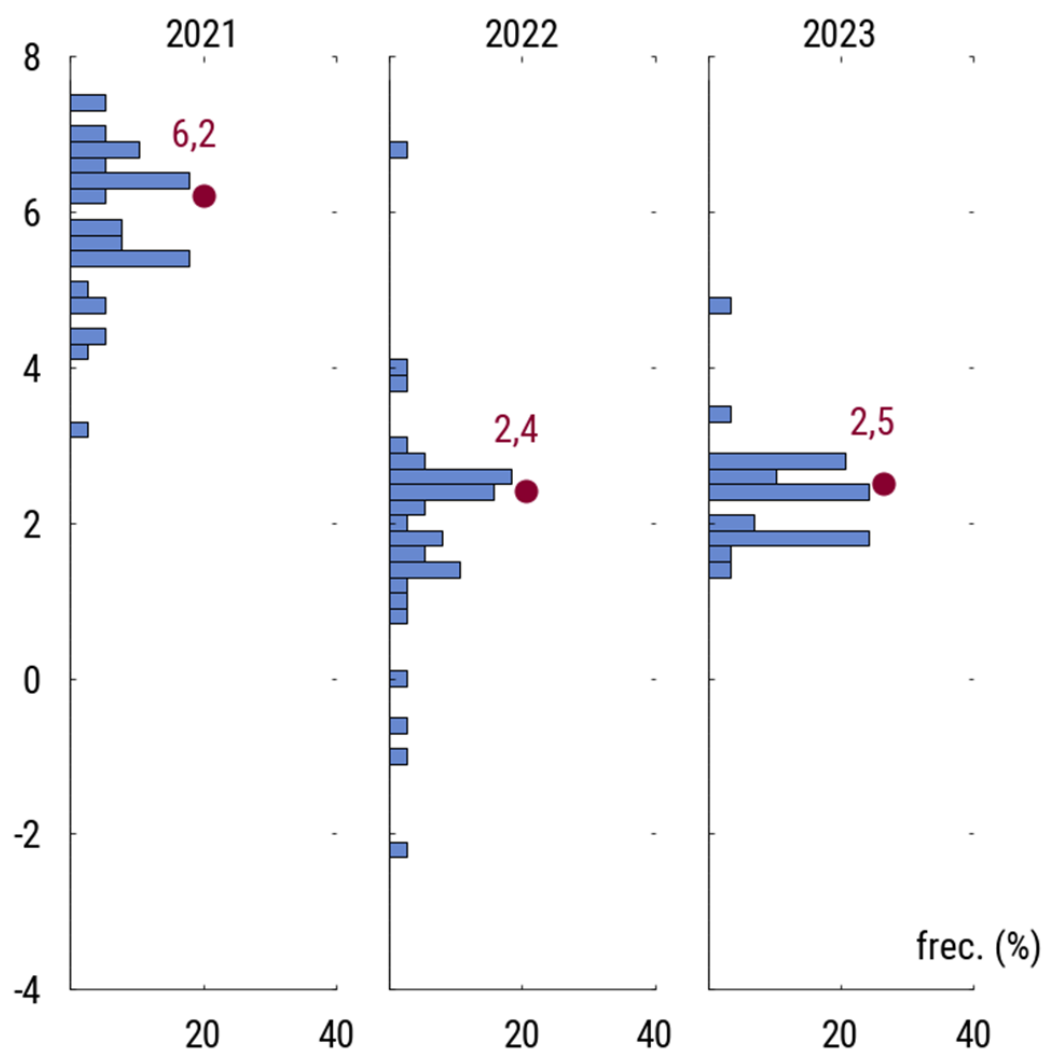


Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

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.	4,5	4,3	0,9	5,5	0,5	5,0	4,5	4,5	3,5	36
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	1,1	1,0	0,8	2,8	-1,5	1,9	1,5	0,5	0,4	36
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	0,3	0,4	1,4	6,2	-3,4	1,5	1,0	0,0	-0,7	36
2021	var. % prom. anual	6,2	6,1	1,0	7,9	3,3	7,2	6,7	5,5	5,0	40
2022	var. % prom. anual	2,4	2,1	1,5	7,0	-2,0	3,1	2,7	1,6	0,7	38
2023	var. % prom. anual	2,5	2,5	0,7	5,0	1,5	3,0	2,9	2,0	2,0	29

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. % i.a.

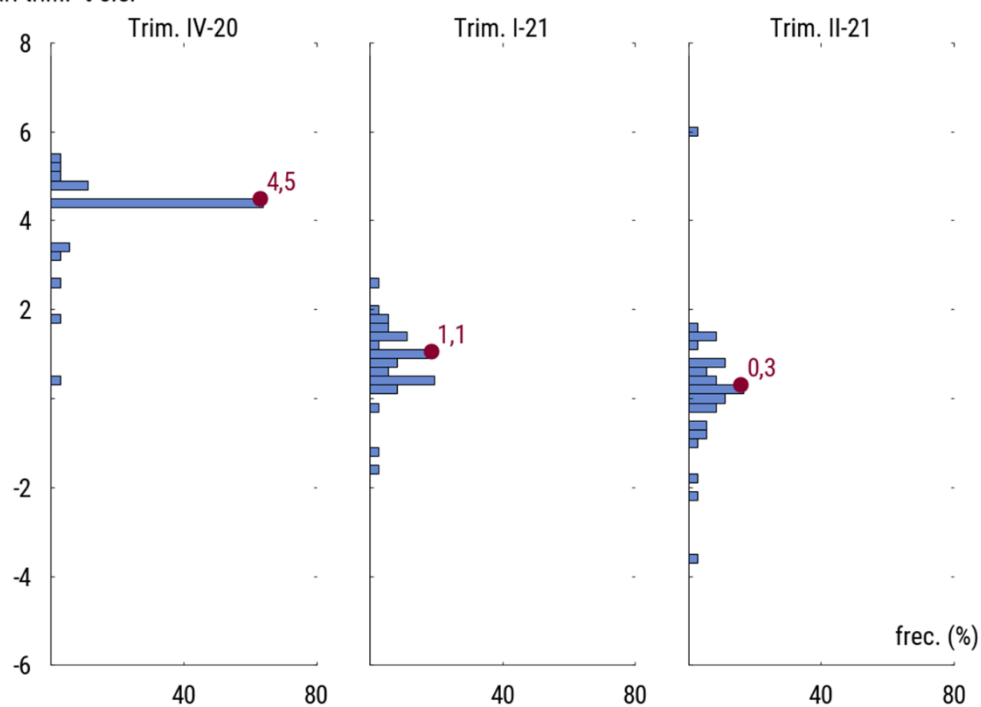


Fuente: REM - BCRA (feb-21)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. trim. % s.e.



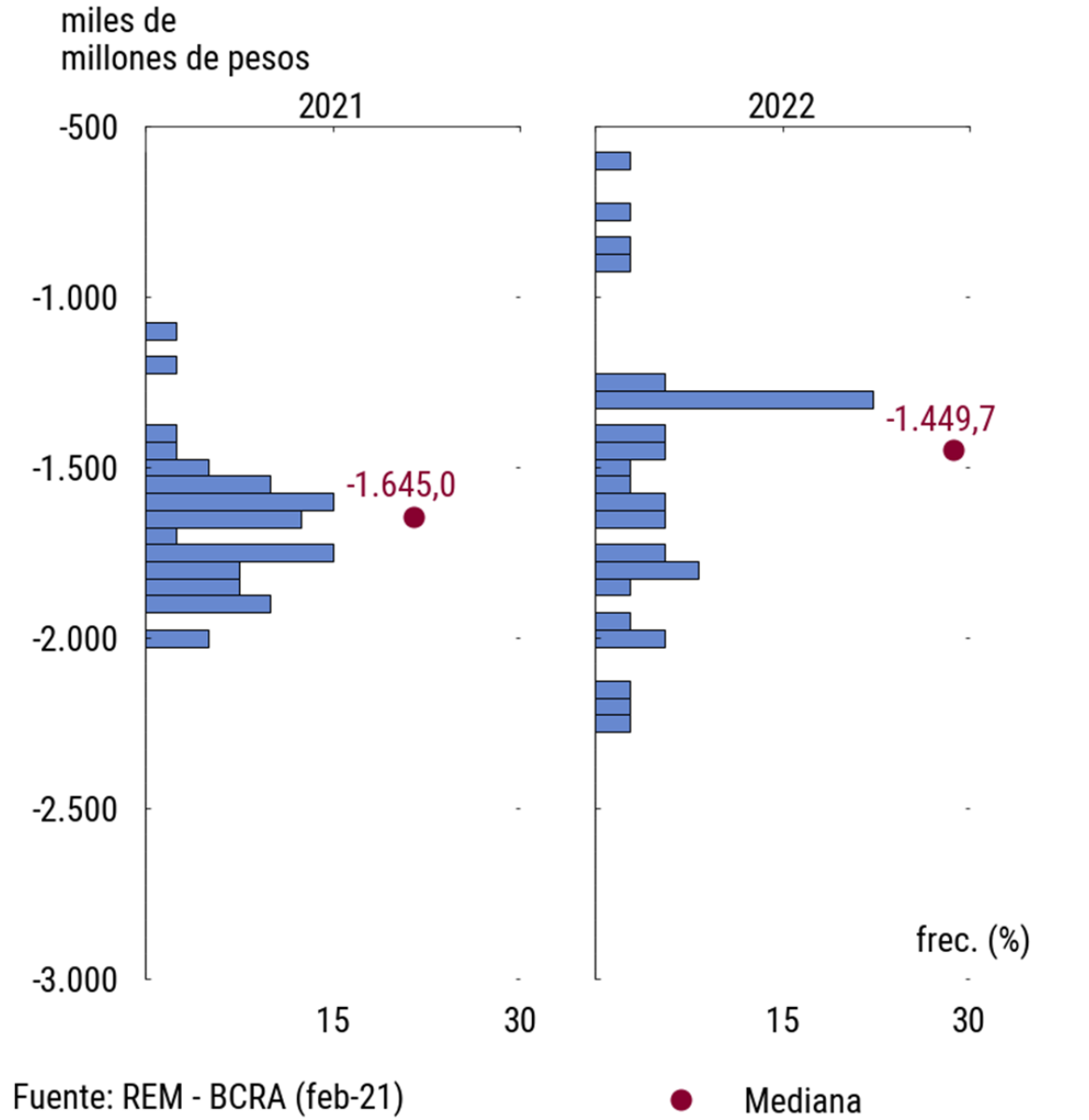
Fuente: REM - BCRA (feb-21)

● Mediana

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 \$	-1.645,0	-1.649,9	192,0	-1.069,8	-2.000,0	-1.463,4	-1.560,5	-1.764,8	-1.892,4	40
2022	miles de millones \$	-1.449,7	-1.498,7	389,2	-600,0	-2.236,8	-1.050,3	-1.295,8	-1.777,5	-1.979,5	36

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



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
feb-21	millones de US\$	4.553	4.493	352	5.294	3.669	4.860	4.700	4.299	4.085	28
mar-21	millones de US\$	4.843	4.854	411	6.311	4.287	5.208	5.010	4.628	4.329	28
abr-21	millones de US\$	5.200	5.131	408	6.123	4.329	5.593	5.335	4.839	4.592	28
may-21	millones de US\$	5.805	5.759	443	6.564	5.000	6.324	6.080	5.374	5.146	28
jun-21	millones de US\$	5.500	5.484	439	6.300	4.547	5.977	5.817	5.271	4.870	28
jul-21	millones de US\$	5.416	5.478	442	6.274	4.658	6.015	5.833	5.211	4.872	28
ago-21	millones de US\$	5.421	5.417	437	6.131	4.300	5.957	5.720	5.209	4.867	28
2021	millones de US\$	61.550	61.865	3.226	67.883	53.450	65.149	64.391	59.980	58.943	34
2022	millones de US\$	63.950	63.666	3.326	70.592	54.519	66.998	65.991	61.953	60.070	32

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

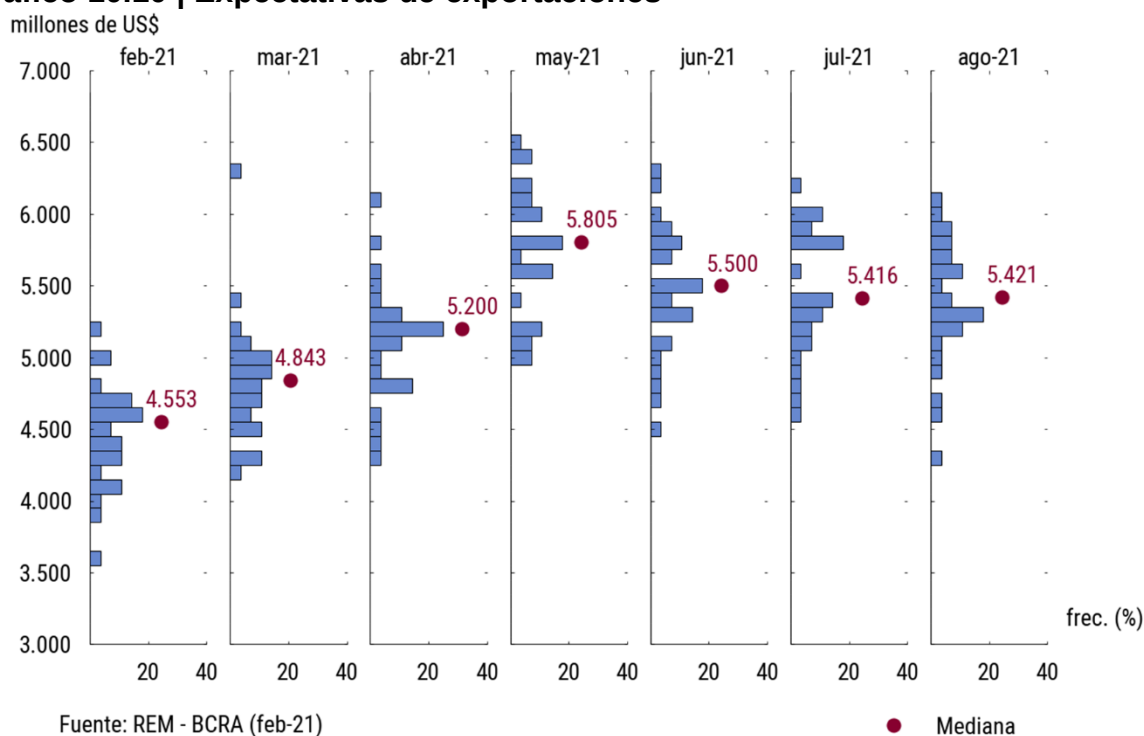
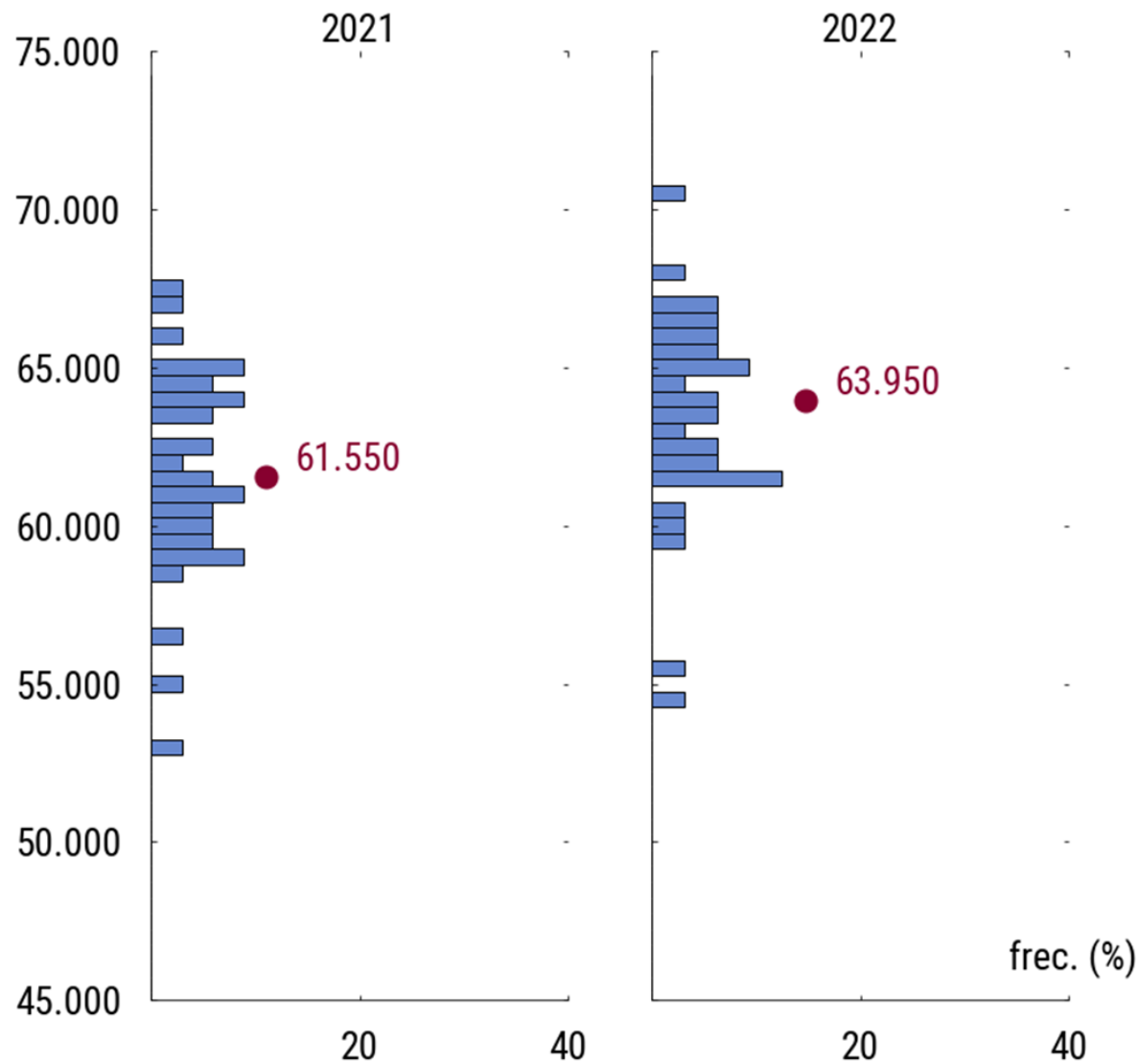


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (feb-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	
feb-21	millones de US\$	3.653	3.659	240	4.200	3.195	4.000	3.829	3.478	3.394	29
mar-21	millones de US\$	3.832	3.834	294	4.331	3.175	4.210	4.006	3.654	3.486	29
abr-21	millones de US\$	3.802	3.804	369	4.400	2.918	4.221	4.100	3.600	3.477	29
may-21	millones de US\$	4.100	4.060	355	4.541	3.168	4.485	4.330	3.958	3.647	29
jun-21	millones de US\$	4.093	4.127	351	4.802	3.302	4.508	4.409	3.926	3.818	29
jul-21	millones de US\$	4.206	4.209	361	4.875	3.427	4.680	4.448	4.038	3.795	29
ago-21	millones de US\$	4.200	4.218	371	4.976	3.500	4.696	4.500	4.085	3.775	29
2021	millones de US\$	49.200	49.168	2.167	53.544	43.165	51.853	50.456	48.140	46.602	35
2022	millones de US\$	53.161	52.884	2.951	60.000	45.324	55.915	54.500	51.100	49.999	33

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

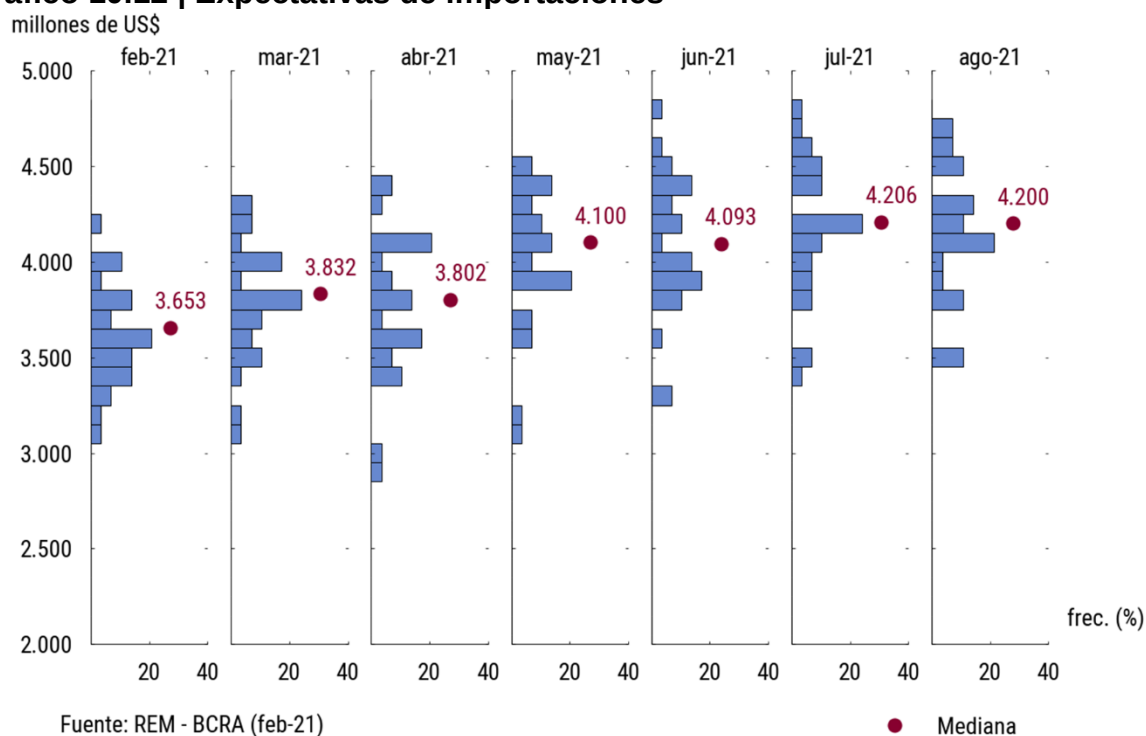
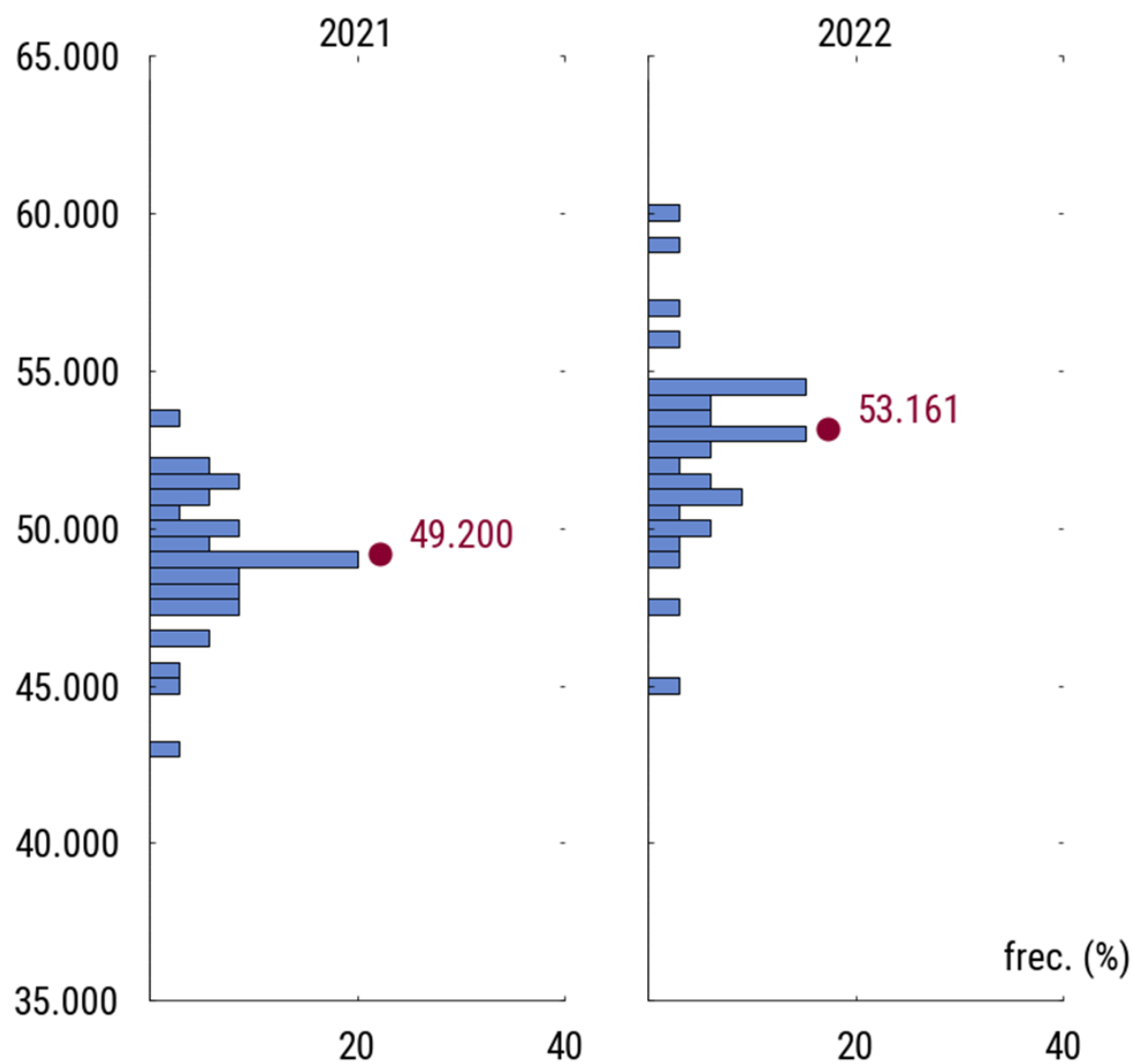


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (feb-21)

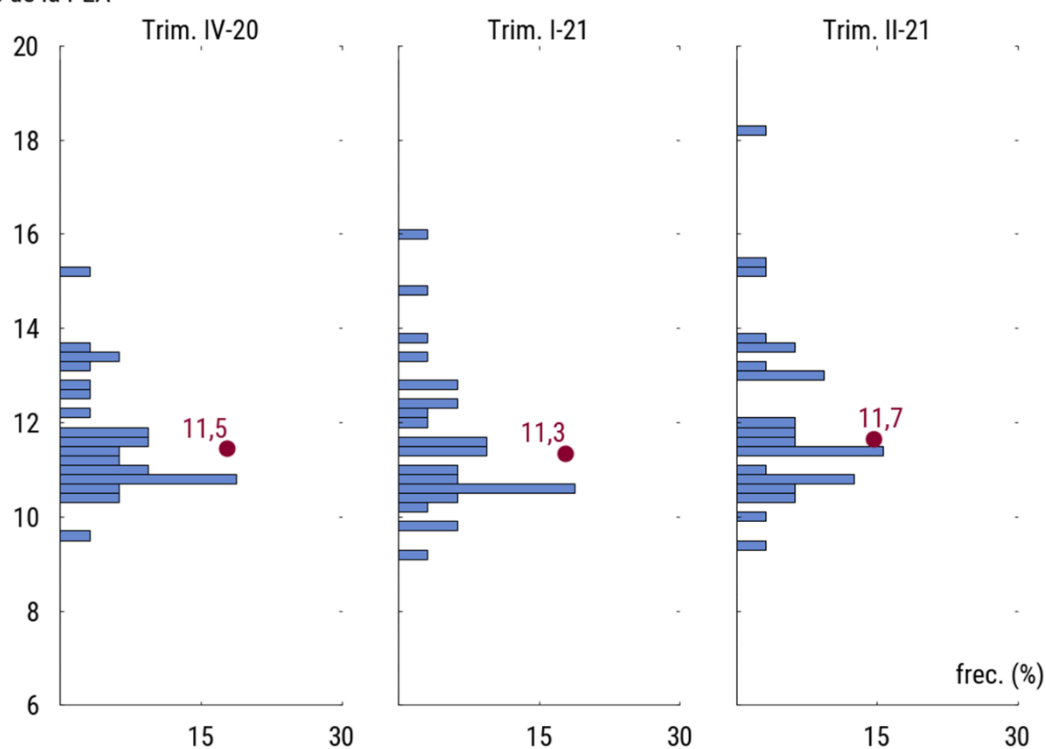
● Mediana

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

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

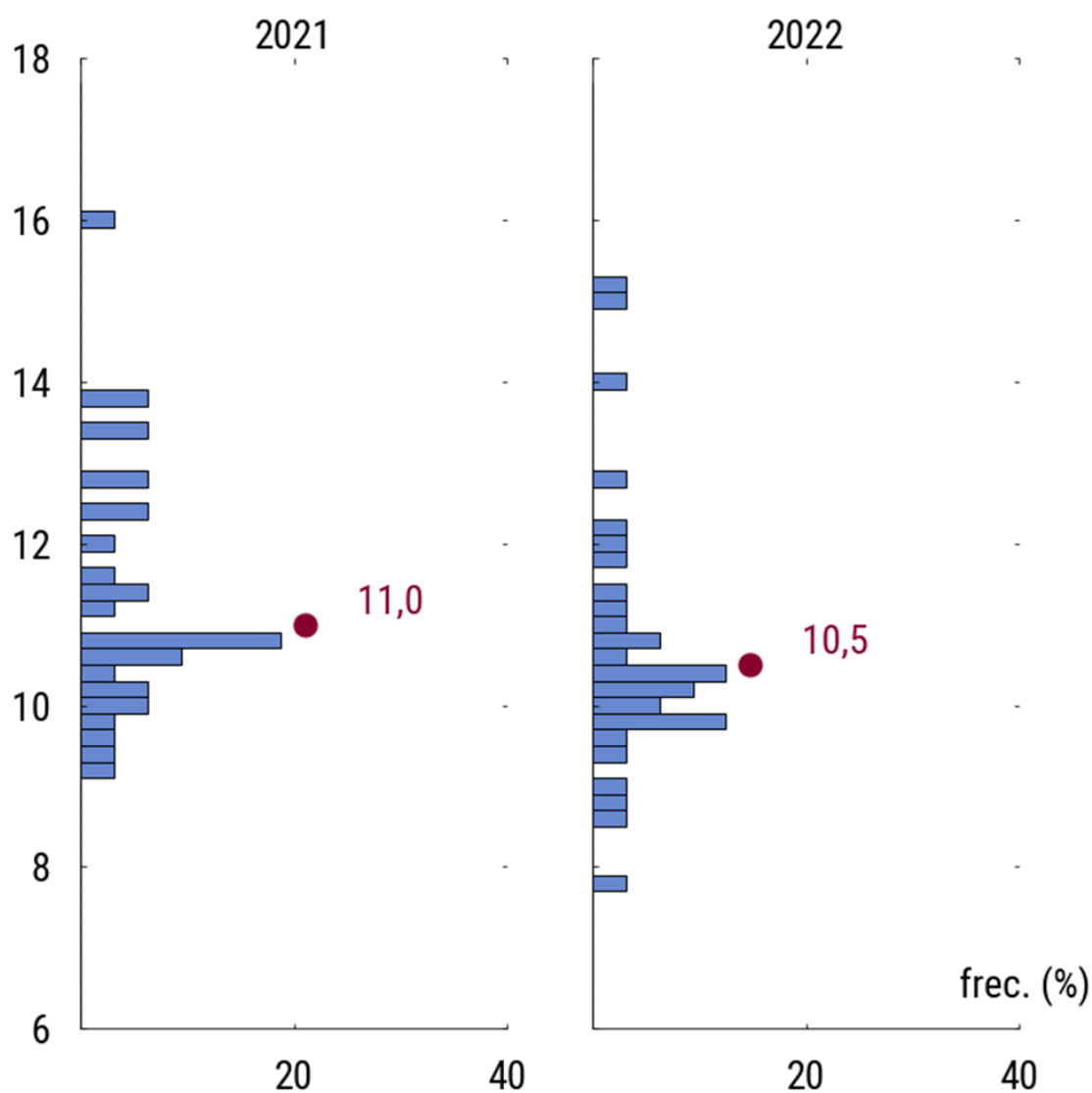
% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (feb-21)

● Mediana

Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta
% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (feb-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.