

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Marzo 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 9 de abril de 2021, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 29 y 31 de marzo 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.

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

Marzo 2021

A fines de marzo de 2021, las y los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para diciembre de 2021 se ubicará en 46,0% i.a., disminuyendo en 2,1 p.p. respecto de los pronósticos provistos a fines del mes anterior (48,1% i.a.). Por su parte, quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 44,7% i.a., esto es 1,3 p.p. inferior a lo que surge de la mediana con la totalidad de los participantes y 0,8 p.p. por debajo de lo proyectado por ese conjunto de pronosticadores en la encuesta previa.

Para febrero de 2021 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,5% mensual, esto es 0,1 p.p. menor al dato observado en dicho mes. Para el mes de marzo de 2021 la mediana de las estimaciones se ubicó en 3,9%, mismo valor que el promedio proyectado por el TOP-10. Para los meses siguientes los participantes proyectan una trayectoria descendente en la inflación mensual.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2021 de 6,7% (0,5 p.p. de mayor expansión del PIB respecto al REM previo), luego de registrarse una caída de 9,9% i.a. en 2020. El TOP-10 de quienes mejor pronostican el crecimiento económico sugiere un aumento del PIB para 2021 en promedio de 7,3% (0,9 p.p. mayor que lo proyectado un mes atrás). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, la estimación para el primer trimestre del año se incrementó en 0,9 p.p. con relación a la encuesta previa hasta 1,9% s.e., dando continuidad a la recuperación evidenciada en el tercer y cuarto trimestre (13,1% s.e. y 4,5% 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 segundo trimestre de 2021 hasta 0,3% s.e. (sin cambios con respecto a lo que esperaban a fines de febrero), siendo también 0,3% s.e. la expansión prevista para el tercer trimestre de 2021.

Para abril de 2021, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 34,09%, verificándose correcciones a la baja en todos los pronósticos relevados respecto de la encuesta previa. Se evidencia una tendencia levemente creciente de las previsiones mensuales y hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 35,30% (75 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 35,61% a fines de 2021 (-88 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 \$115,00 por dólar en diciembre 2021 (-\$3,60 por dólar respecto del REM previo), contemplando que se ubique en \$160,00 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 \$114,52/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman que para 2021 ascendería a US\$ 62.428 millones, incrementándose en US\$ 878 millones con relación al último REM y US\$ 7.544 millones superior a lo registrado en 2020 (US\$ 54.884 millones). En tanto, el valor de las importaciones (CIF) del año 2021 se ubicaría en US\$ 49.224 millones, esto es US\$ 24 millones por encima del pronóstico del relevamiento previo y US\$ 6.870 millones mayor que el dato evidenciado en el último año (US\$ 42.356 millones).

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

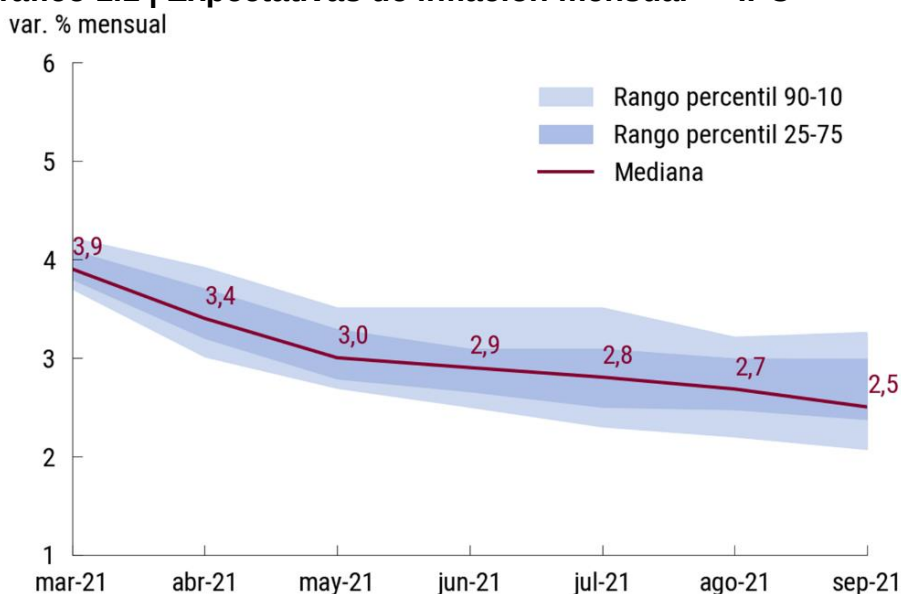
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario para 2021 disminuyó hasta \$ 1.636,0 miles de millones (acotándose en 9,0 miles de millones respecto del último REM) luego de registrarse un déficit de \$ 1.750,0 miles de millones en 2020. Asimismo, prevén un déficit de \$ 1.522,5 miles de millones para 2022. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos para esta variable indica un déficit proyectado de \$ 1.635,0 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 tercer mes del año, luego de registrar una variación de 3,6% en el mes de febrero de 2021. El promedio mensual de las variaciones esperadas entre marzo y septiembre de 2021 es de 3,0%, evidenciándose un sendero mensual descendente.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC

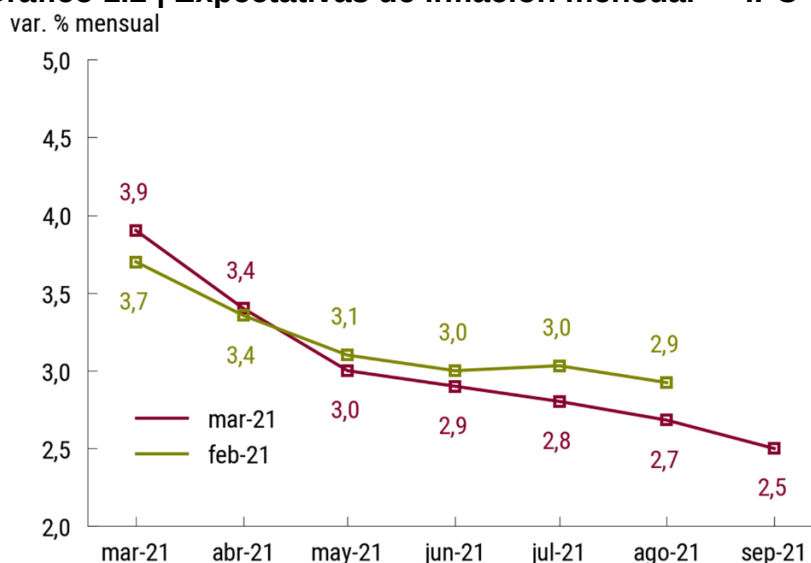


Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Con respecto a la última encuesta, las estimaciones para los próximos meses fueron ajustadas mayoritariamente a la baja. Se proyecta para marzo una variación de 3,9% mensual (+0,2 p.p.), en abril de 3,4% (sin cambios), 3,0% en mayo (-0,1 p.p.), 2,9% en junio (-0,1 p.p.), en julio 2,8% (-0,2 p.p.) y en agosto 2,7% (-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



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Para diciembre de 2021, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 46,0% i.a., disminuyendo en 2,1 p.p. la previsión proyectada en el relevamiento previo. Dicha previsión resultaría 9,9 p.p. superior a la registrada en 2020 (36,1% i.a.). Contrariamente, incrementaron los pronósticos de inflación para 2022, llegando a 39,3% i.a. (+2,1 p.p. respecto del REM previo) y proyectaron un aumento hasta 31,0% i.a. en 2023 (+1,0 p.p. en comparación con la última encuesta).

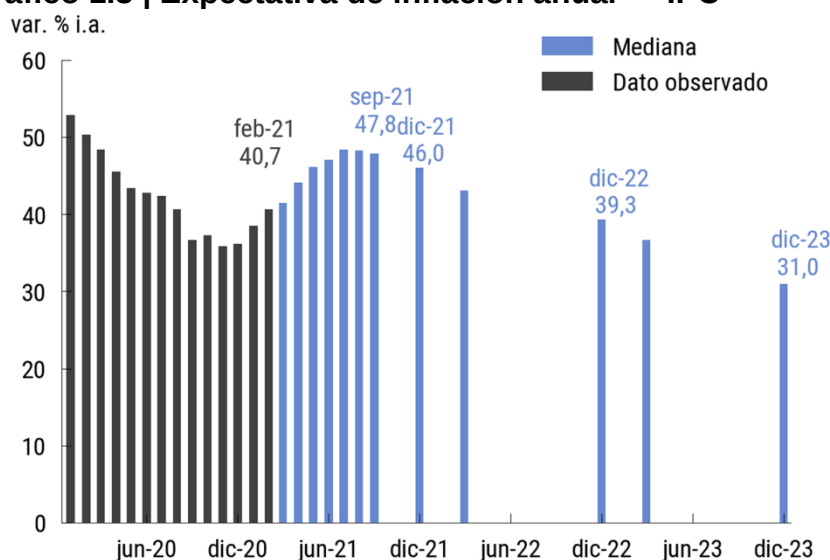
Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual — IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % i.a.; dic-21	46,0	-2,1	(2)	45,6	-1,0	(2)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	43,1	-1,9	(4)	43,6	-1,5	(4)
2022	var. % i.a.; dic-22	39,3	+2,1	(1)	40,9	+1,3	(1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	36,7	-0,1	(3)	38,6	-0,2	(2)
2023	var. % i.a.; dic-23	31,0	+1,0	(1)	32,3	+0,7	(1)

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

Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses disminuyó hasta 43,1% i.a. (-1,9 p.p.). Además, se redujo en 0,1 p.p. la inflación proyectada para los próximos 24 meses —la variación esperada entre abril de 2022 y marzo de 2023— ubicándose en 36,7% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual — IPC

Fuente: REM - BCRA (mar-21)

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

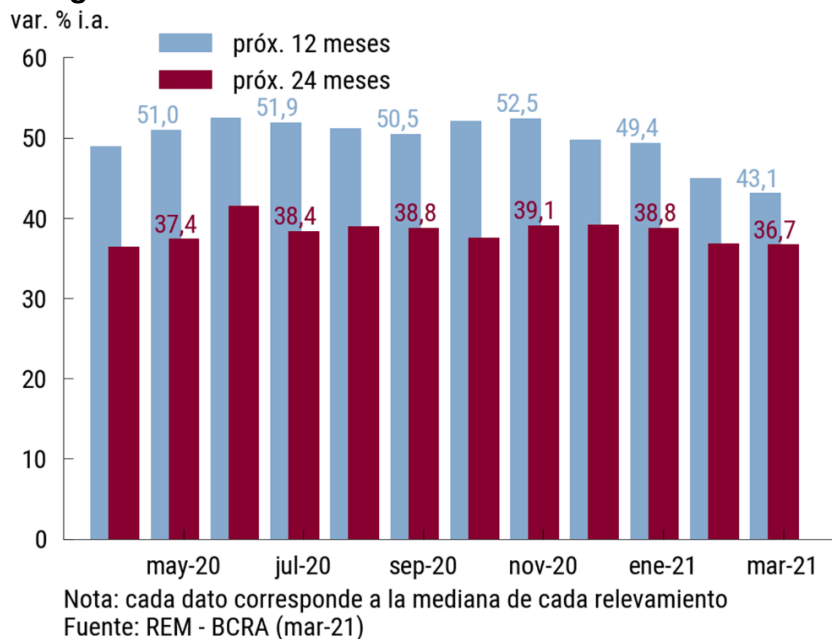
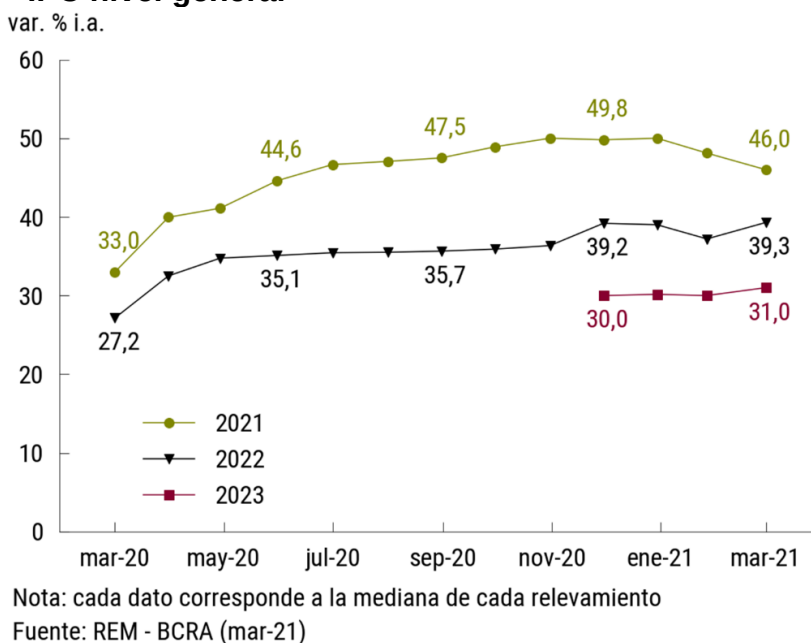


Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año — IPC nivel general



El promedio de quienes mejor pronosticaron³ esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2021 se ubicaría en 44,7% i.a., esto es 1,3 p.p. menor a la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (46,0% i.a.) y 0,8 p.p. inferior a la previsión que este conjunto de pronosticadores brindó en la encuesta previa (45,5% 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 mar-21)	Dif. con REM anterior*	
mar-21	var. % mensual	3,9	+0,3	(1)
abr-21	var. % mensual	3,5	+0,1	(2)
may-21	var. % mensual	3,0	0,0	(1)
jun-21	var. % mensual	2,9	-0,1	(1)
jul-21	var. % mensual	2,8	-0,2	(1)
ago-21	var. % mensual	2,7	-0,2	(1)
sep-21	var. % mensual	2,6	-	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	43,0	-1,0	(4)
2021	var. % i.a.; dic-21	44,7	-0,8	(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.

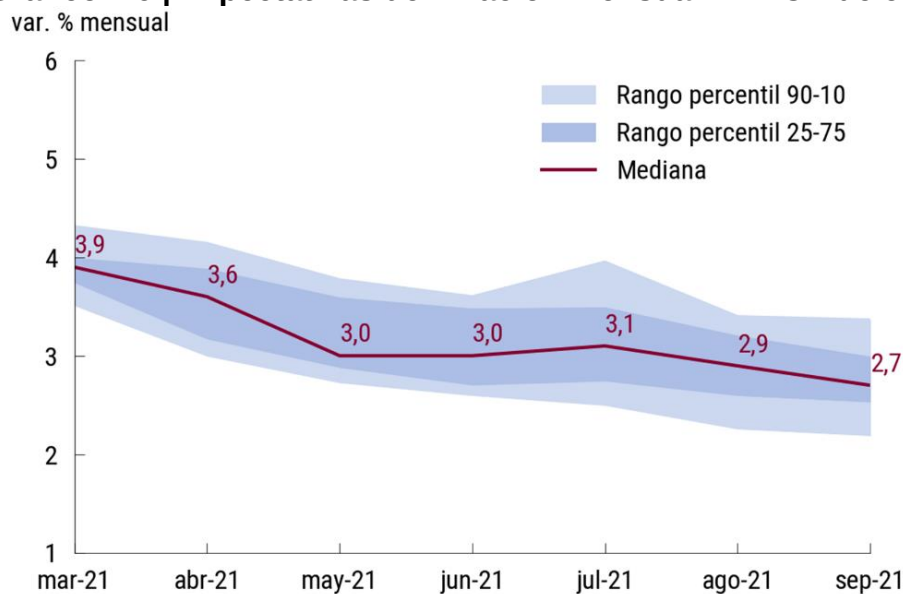
Fuente: REM - BCRA (mar-21)

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).

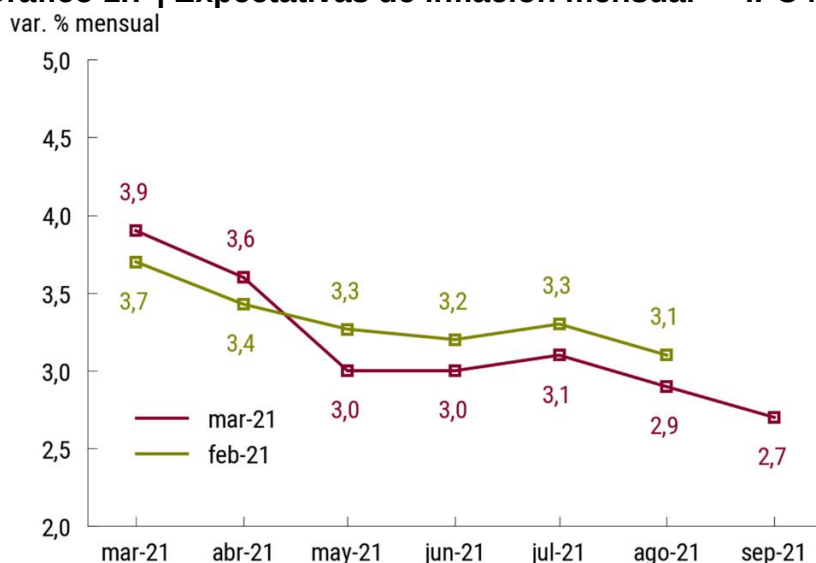
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Quienes participan del REM estimaron una inflación núcleo de 3,9% mensual para marzo de 2021, esto es 0,2 p.p. inferior al dato registrado en febrero de 2021 (4,1% mensual), ubicándose en 3,2% el promedio de las variaciones mensuales esperadas entre marzo y septiembre de 2021 y previéndose un sendero mensual generalmente descendente. En comparación con la encuesta previa, se incrementó el guarismo de marzo en 0,2 p.p. hasta 3,9% y también el de abril en 0,2 p.p. (3,6%), mientras que se redujeron los pronósticos de mayo en 0,3 p.p. (3,0%), el de junio en 0,2 p.p. (3,0%), el de julio en 0,2 p.p. (3,1%) y el de agosto en 0,2 p.p. (2,9%).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)							
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	
mar-21	var. % mensual	3,9	+0,2	(1)	3,9	+0,2	(1)
abr-21	var. % mensual	3,6	+0,2	(1)	3,6	+0,1	(1)
may-21	var. % mensual	3,0	-0,3	(3)	3,2	+0,0	(1)
jun-21	var. % mensual	3,0	-0,2	(2)	3,1	0,0	(2)
jul-21	var. % mensual	3,1	-0,2	(2)	3,2	0,0	(2)
ago-21	var. % mensual	2,9	-0,2	(1)	2,9	-0,1	(1)
sep-21	var. % mensual	2,7	-		2,8	-	

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

Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo de diciembre de 2021 se incrementó en 0,1 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 48,1% i.a. Dicha cifra resulta 8,7 p.p. superior a la inflación en el componente núcleo registrada en 2020 (39,4% i.a.). En tanto, se prevé que descienda a 39,0% i.a. en diciembre de 2022 (+0,6 p.p. respecto de la última encuesta) para luego llegar hasta 32,1% i.a. a fines de 2023 (+0,9 p.p. con relación al relevamiento previo).

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual — IPC Núcleo

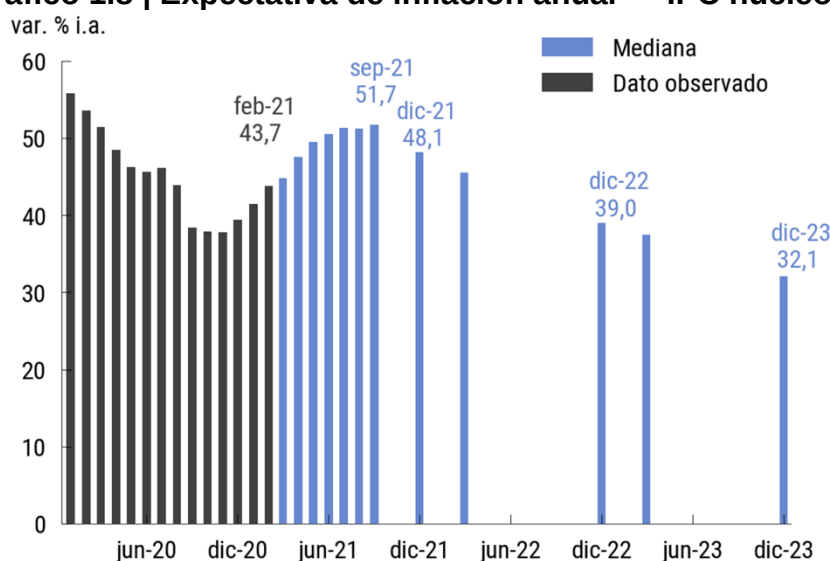
Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*
2021	var. % i.a.; dic-21	48,1	+0,1 (1)	48,2	+0,6 (1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	45,5	-1,0 (2)	45,4	-0,5 (4)
2022	var. % i.a.; dic-22	39,0	+0,6 (1)	40,5	+0,8 (1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	37,5	-0,3 (2)	38,2	+0,4 (1)
2023	var. % i.a.; dic-23	32,1	+0,9 (1)	33,1	+0,3 (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 (mar-21)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas encuestados de la inflación núcleo para los próximos 12 meses disminuyó en 1,0 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 45,5% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses alcanzó 37,5% (-0,3 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual — IPC núcleo



Fuente: REM - BCRA (mar-21)

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

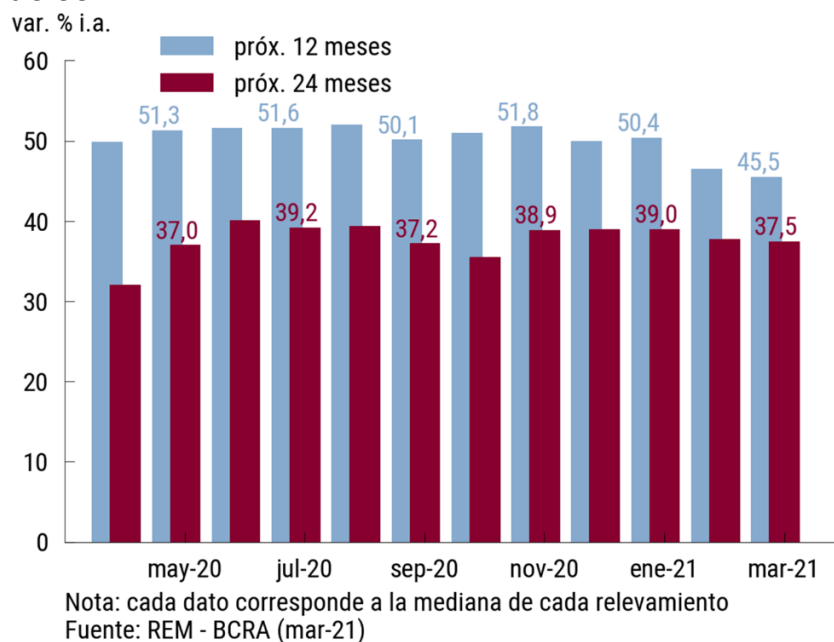
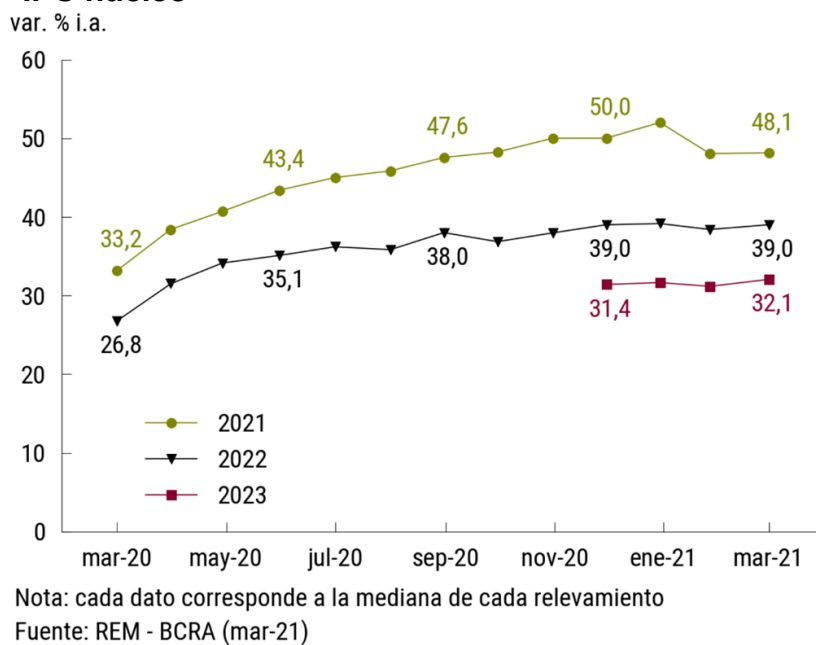


Gráfico 1.10 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año — IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2021 se ubicaría en 49,4% i.a., esto es 1,2 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (48,1% i.a) y 2,1 p.p. por encima de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo (47,3% i.a.).

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*
mar-21	var. % mensual	3,9	+0,4 (1)
abr-21	var. % mensual	3,6	+0,2 (1)
may-21	var. % mensual	3,3	0,0 (2)
jun-21	var. % mensual	3,2	+0,0 (1)
jul-21	var. % mensual	3,2	+0,0 (1)
ago-21	var. % mensual	3,0	+0,0 (1)
sep-21	var. % mensual	2,9	- -
próx. 12 meses	var. % i.a.	46,2	-0,1 (2)
2021	var. % i.a.; dic-21	49,4	+2,1 (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 (mar-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 abril de 2021 (34,09%) será 2 puntos básicos (p.b.) mayor que el promedio registrado durante marzo (34,07%). Para los próximos meses se prevé un sendero mensual levemente creciente, alcanzando un nivel de 35,00% en el mes de septiembre de 2021, para luego ascender a 35,30% en diciembre de 2021, ubicándose dicha previsión 108 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 mar-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	
abr-21	TNA; %	34,09	-0,2	(4)	34,26	-0,4	(4)
may-21	TNA; %	34,10	-0,5	(4)	34,33	-0,5	(4)
jun-21	TNA; %	34,20	-0,8	(3)	34,56	-0,4	(3)
jul-21	TNA; %	34,50	-1,1	(2)	34,68	-0,3	(2)
ago-21	TNA; %	34,62	-1,2	(1)	34,84	-0,2	(1)
sep-21	TNA; %	35,00	-		34,97	-	
Próx. 12 meses	TNA; %	35,55	-0,4	(2)	36,10	+0,1	(1)
2021	TNA; %; dic-21	35,30	-0,8	(3)	36,00	0,0	(3)
2022	TNA; %; dic-22	31,80	-0,2	(2)	33,30	+0,2	(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 (mar-21)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés

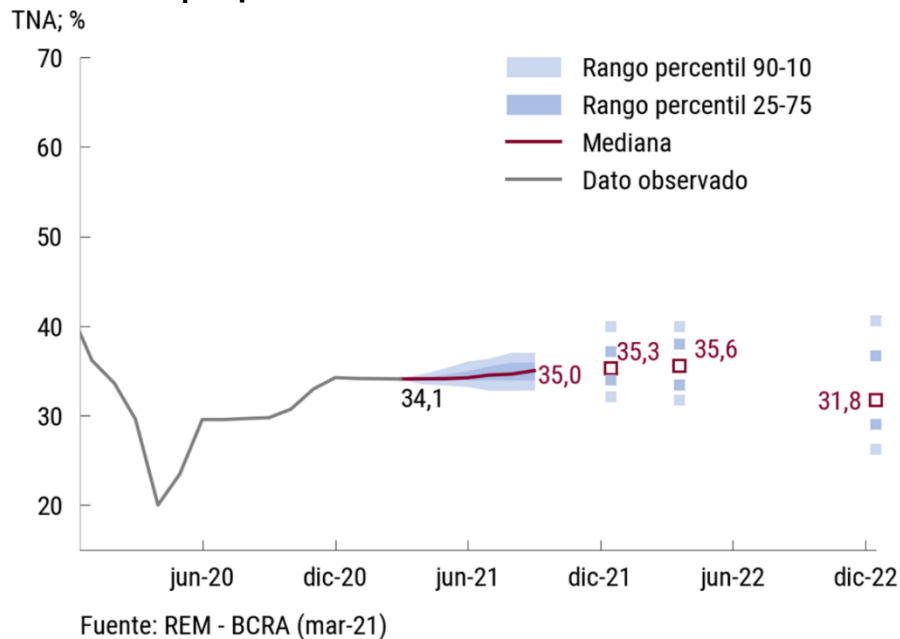
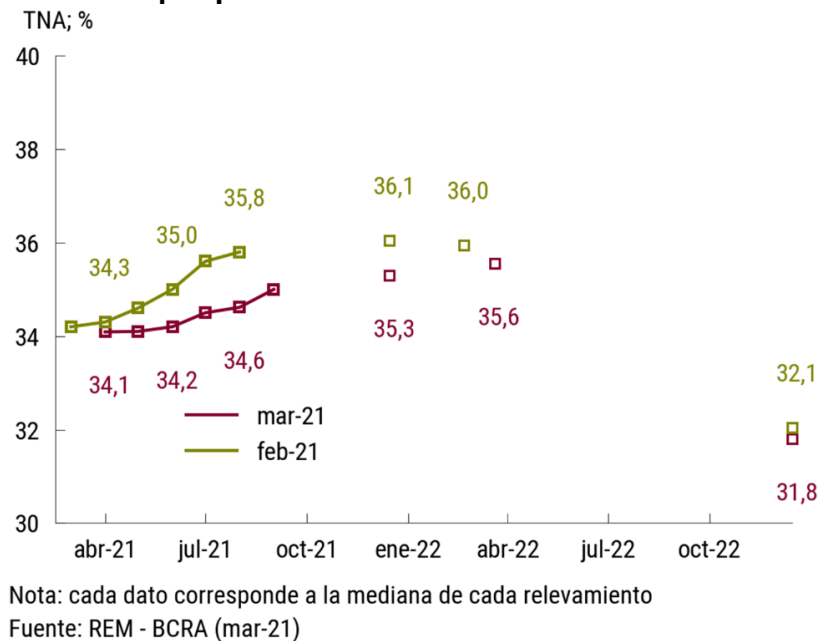


Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2021 se ubicaría en 35,61%, esto es 31 p.b. por encima de la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de los participantes (35,30%) y 88 p.b. menor que la proyección realizada por este grupo de pronosticadores en la última encuesta (36,49%).

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

Tasa de interés (BADLAR)				
Período	Referencia	Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	
abr-21	TNA; %	34,17	-0,5	(4)
may-21	TNA; %	34,29	-0,5	(4)
jun-21	TNA; %	34,44	-0,4	(3)
jul-21	TNA; %	34,44	-0,5	(2)
ago-21	TNA; %	34,64	-0,5	(1)
sep-21	TNA; %	34,74	-	-
próx. 12 meses	TNA; %	35,11	-0,9	(4)
2021	TNA; %; dic-21	35,61	-0,9	(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 (mar-21)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicó en \$91,07 por dólar en marzo de 2021 (\$0,29 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 \$115,00 por dólar, mientras que lo estimado para fines del año 2022 arrojó un valor de \$160,00 por dólar. La variación nominal prevista por los participantes del REM para 2021 es de 39,2% i.a. y de 39,1% i.a. para 2022.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en casi todos los períodos pronosticados, a excepción del dato para los próximos 12 meses.

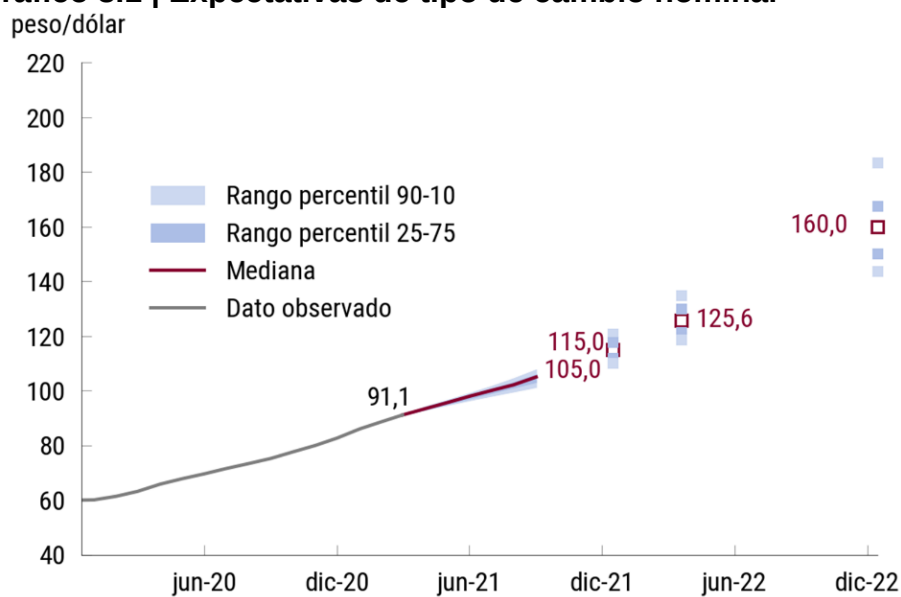
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal							
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	
abr-21	\$/US\$	93,4	-0,7	(4)	93,4	-0,8	(4)
may-21	\$/US\$	95,6	-1,2	(4)	95,6	-1,1	(2)
jun-21	\$/US\$	97,9	-1,4	(3)	98,2	-1,6	(2)
jul-21	\$/US\$	100,0	-1,5	(2)	100,0	-1,9	(2)
ago-21	\$/US\$	102,1	-1,8	(1)	102,3	-2,2	(1)
sep-21	\$/US\$	105,0	-		105,0	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	125,6	+0,6	(1)	126,7	+0,6	(1)
2021	\$/US\$; dic-21	115,0	-3,6	(4)	115,4	-4,0	(4)
2022	\$/US\$; dic-22	160,0	-3,7	(2)	161,1	-4,6	(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.

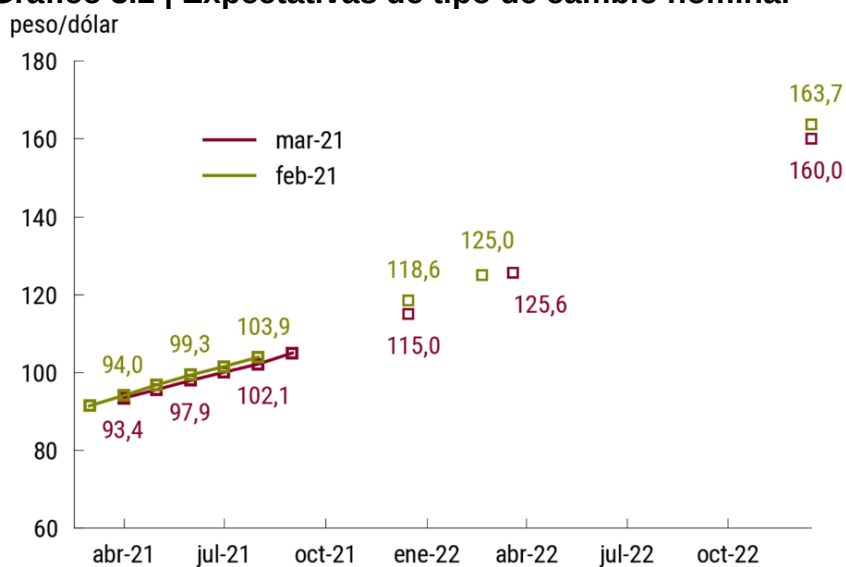
Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-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 \$114,52/US\$, cifra menor a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$115,00/US\$) e inferior al valor que pronosticaban a fines del mes pasado aquellos participantes que componen el TOP-10 (\$116,54/US\$).

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

Tipo de cambio nominal				
Período	Referencia	Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	
abr-21	\$/US\$	93,4	-0,3	(2)
may-21	\$/US\$	95,6	-0,5	(2)
jun-21	\$/US\$	97,7	-0,9	(2)
jul-21	\$/US\$	99,9	-1,3	(2)
ago-21	\$/US\$	102,1	-1,3	(1)
sep-21	\$/US\$	104,5	-	-
próx. 12 meses	\$/US\$	126,0	+1,1	(1)
2021	\$/US\$, dic-21	114,5	-2,0	(4)

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

Fuente: REM - BCRA (mar-21)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021 de 6,7% i.a., incrementándose en 0,5 p.p. respecto a la contemplada en la encuesta previa, luego de registrarse una caída de 9,9% i.a. en 2020. En tanto, para el año 2022 se espera un crecimiento económico de 2,5% i.a. (+0,1 p.p.) mientras que para 2023 dicho guarismo se ubicaría en 2,6% (sin cambios respecto a lo previsto en el relevamiento anterior).

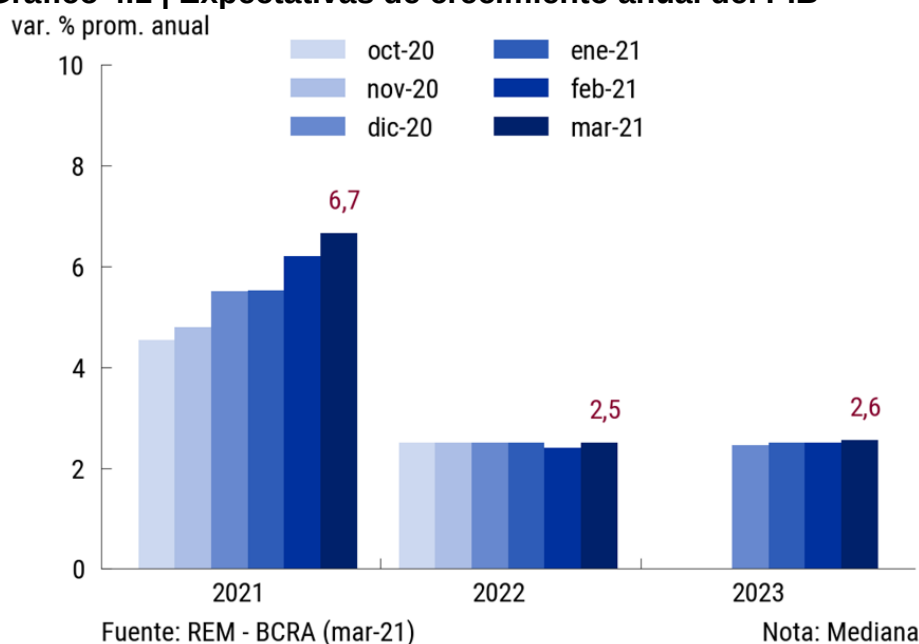
Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

PIB a precios constantes						
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*
2021	var. % prom. anual	6,7	+0,5	(5)	6,6	+0,6 (5)
2022	var. % prom. anual	2,5	+0,1	(1)	2,3	+0,2 (1)
2023	var. % prom. anual	2,6	+0,0	(1)	2,4	-0,2 (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 (mar-21)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB



Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el primer trimestre del año 2021 el PIB habría aumentado 1,9% s.e. con relación al cuarto trimestre de 2020 (+0,9 p.p. con respecto al REM previo), siendo dicho guarismo menor al dato registrado en el último trimestre del año pasado (4,5% s.e.). Asimismo, la expectativa de aumento del PIB desestacionalizado para los siguientes trimestres de 2021 evidencia una desaceleración del ritmo de crecimiento: se espera para el segundo trimestre una expansión de 0,3% s.e. del nivel de actividad (sin cambios respecto al último relevamiento) y también un incremento de 0,3% s.e. para el tercer trimestre.

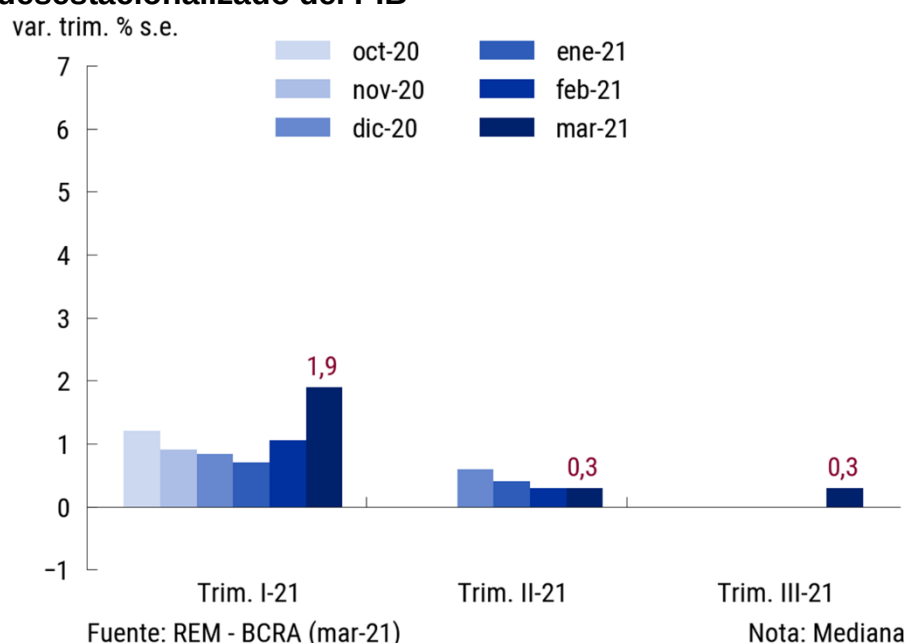
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	1,9	+0,9 (2)	1,8	+0,9 (2)
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	0,3	0,0 (1)	-0,4	-0,8 (1)
Trim. III-21	var. % trim. s.e.	0,3	-	0,6	-

*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 (mar-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 7,3% i.a. para 2021, esto es 0,6 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (6,7% i.a.). Con respecto a la encuesta previa, el guarismo previsto por este grupo de participantes se incrementó en 0,9 p.p. (el promedio previo de los pronósticos del TOP-10 del REM para esta variable se ubicaba en 6,4% i.a.).

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

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-21)

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

El REM estima que el déficit fiscal primario para 2021 se ubicaría en \$ 1.636,0 miles de millones: se acotó en \$ 9,0 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 \$ 1.522,5 miles de millones (incrementándose en \$ 72,8 miles de millones con relación al pronóstico de la última encuesta).

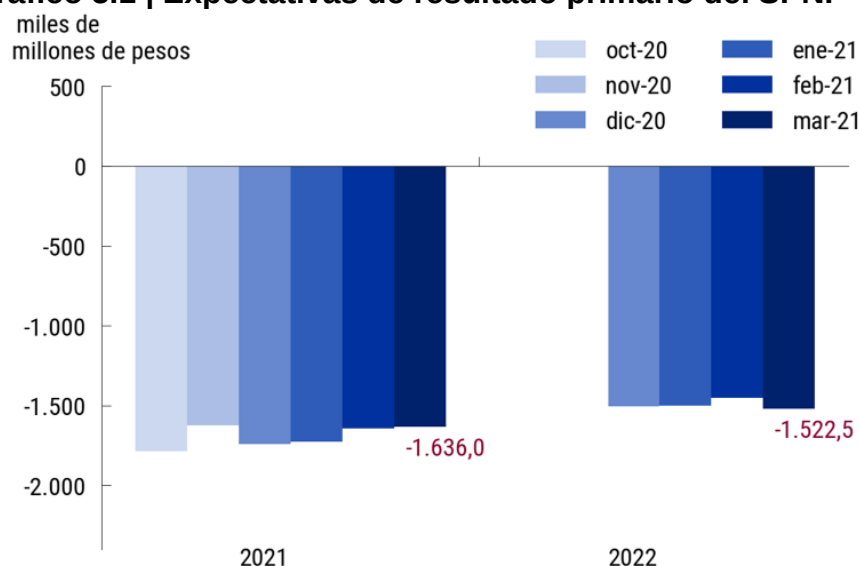
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*
2021	miles de millones \$	-1.636,0	+9,0 (3)	-1.632,6	+17,2 (3)
2022	miles de millones \$	-1.522,5	-72,8 (1)	-1.511,8	-13,1 (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 (mar-21)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2021 sería de -\$ 1.635,0 miles de millones, implicando un déficit inferior (\$ 1,0 mil millones) al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM (-\$ 1.636,0 miles de millones) y un déficit \$ 39,5 miles de millones menor al que el TOP-10 proyectaba en el último relevamiento (-\$ 1.674,6 miles de millones).

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*
2021	miles de millones \$	-1.635,0	+39,5 (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 (mar-21)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en marzo de 2021 las Exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 4.825 millones, valor mayor al registrado en febrero de 2021 (US\$ 4.775 millones). Se prevé una trayectoria mensual creciente hasta el mes de mayo para luego descender en los meses subsiguientes—cabe destacar que se trata de series con estacionalidad—, promediando US\$ 5.412 millones entre marzo y septiembre de 2021. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 62.428 millones en 2021 y en US\$ 64.767 millones en 2022.

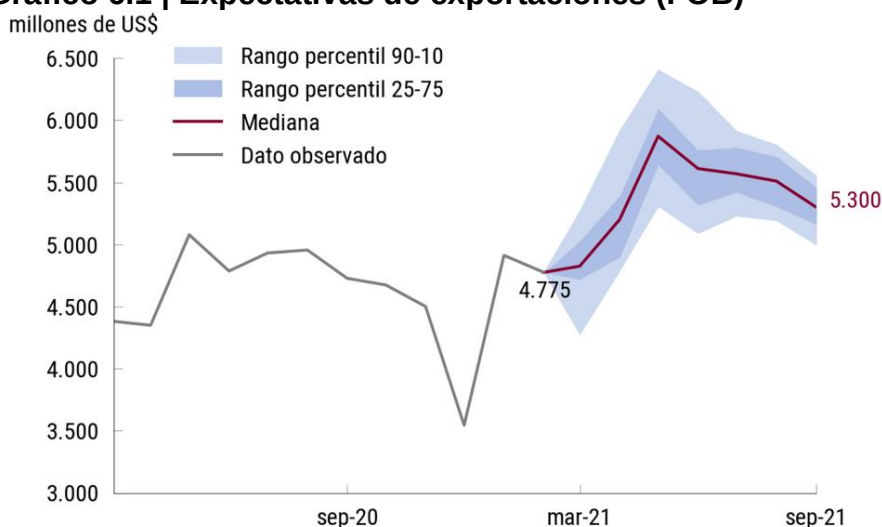
Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones						
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*
mar-21	millones US\$	4.825,0	-17,5	(1)	4.833,4	-20,8 (1)
abr-21	millones US\$	5.200,0	0,0	(1)	5.223,1	+91,8 (2)
may-21	millones US\$	5.871,5	+66,5	(2)	5.875,7	+116,3 (2)
jun-21	millones US\$	5.610,9	+110,9	(3)	5.584,3	+100,3 (3)
jul-21	millones US\$	5.568,5	+153,0	(2)	5.563,4	+85,5 (2)
ago-21	millones US\$	5.510,0	+89,4	(1)	5.504,5	+87,3 (1)
sep-21	millones US\$	5.300,0	-		5.287,4	-
2021	millones US\$	62.427,5	+877,5	(3)	62.440,8	+575,9 (3)
2022	millones US\$	64.766,6	+816,6	(3)	64.109,0	+442,9 (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 (mar-21)

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (mar-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\$ 3.830 millones en el mes de marzo de 2021, por encima del dato registrado para el mes de febrero (US\$ 3.713 millones). Asimismo, proyectan una trayectoria mensual en general creciente, siendo US\$ 4.086 millones el promedio mensual del período marzo/septiembre de 2021. Los valores anuales se ubicarían en US\$ 49.224 millones en 2021, mientras que en 2022 llegarían a US\$ 53.408 millones.

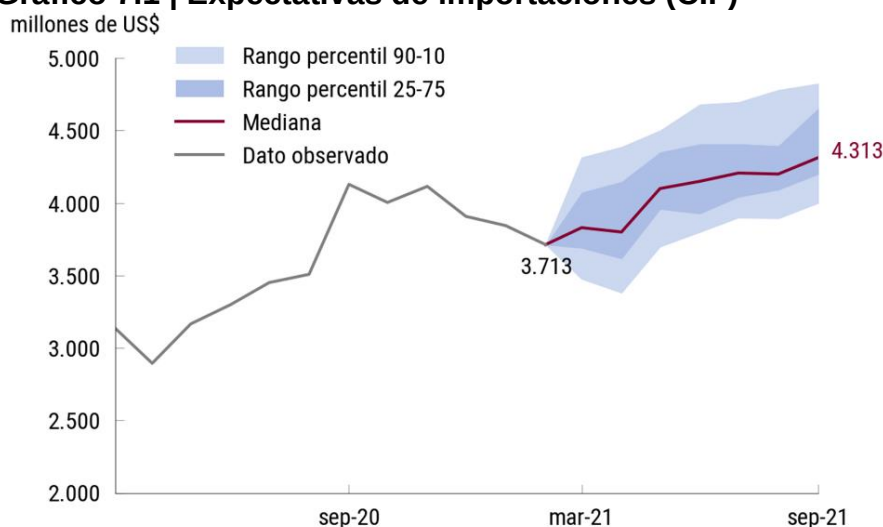
Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

Importaciones						
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*
mar-21	millones US\$	3.830,0	-2,0	(1)	3.900,6	+67,1 (2)
abr-21	millones US\$	3.800,0	-2,0	(1)	3.865,5	+61,9 (2)
may-21	millones US\$	4.100,0	0,0	(1)	4.152,3	+92,4 (2)
jun-21	millones US\$	4.150,0	+57,0	(3)	4.213,1	+86,3 (2)
jul-21	millones US\$	4.207,0	+1,1	(2)	4.273,7	+65,0 (2)
ago-21	millones US\$	4.200,0	0,0	(1)	4.270,6	+52,8 (1)
sep-21	millones US\$	4.313,0	-		4.386,5	-
2021	millones US\$	49.223,5	+23,5	(3)	49.477,5	+309,5 (3)
2022	millones US\$	53.407,5	+246,5	(2)	52.886,7	+2,6 (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 (mar-21)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (mar-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, luego de registrarse una tasa de 11,0% en el último trimestre de 2020. Para el mismo trimestre del año 2022 se espera una tasa de 10,5% (-0,1 p.p.).

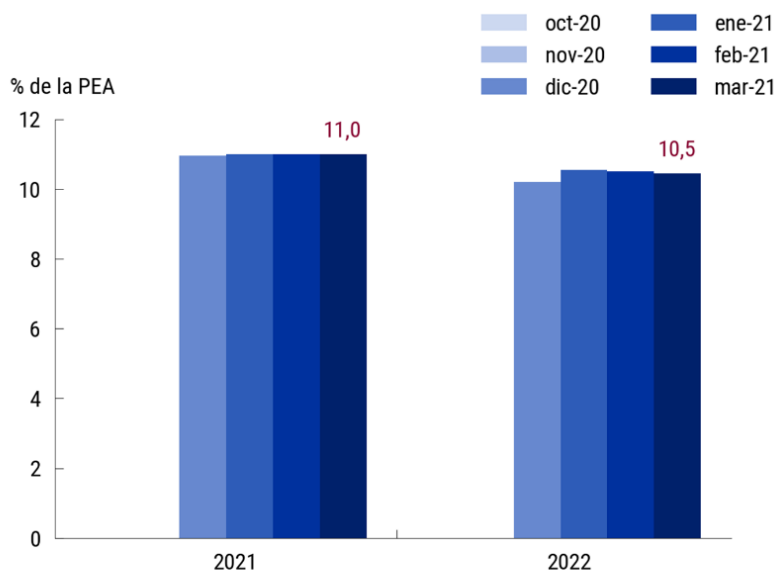
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	11,0	0,0 (2)	11,0	-0,5 (2)
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,5	-0,1 (2)	10,4	-0,5 (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 (mar-21)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (mar-21)

Nota: Mediana

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el primer trimestre de 2021 se habría reducido en 0,2 p.p. respecto a la encuesta previa, llegando a 11,2% (serie original). En tanto, proyecta que la misma aumente a 11,5% en el segundo trimestre de 2021 (-0,1 p.p. con relación al último REM) para luego descender a 11,0% en el tercer trimestre de 2021.

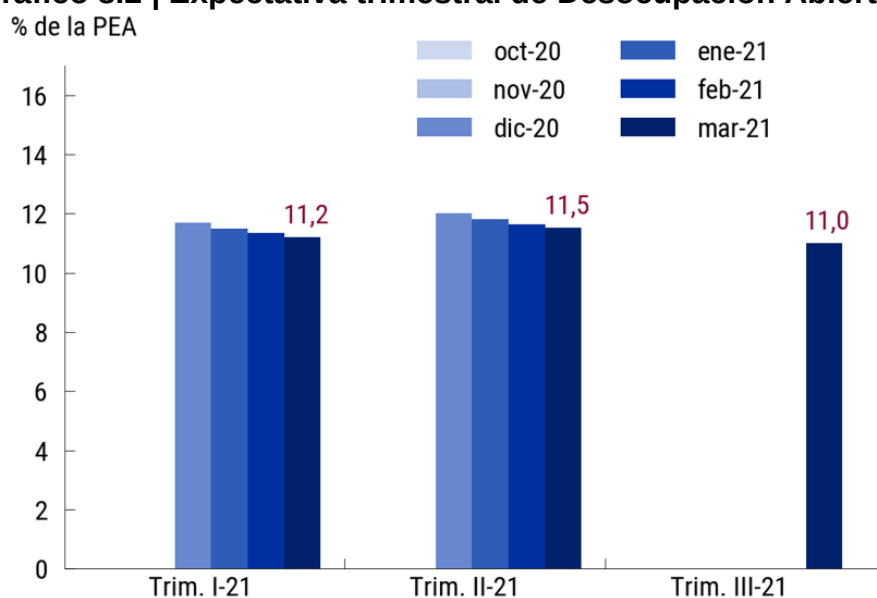
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-21)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-21	% de la PEA	11,2	-0,2 (3)	11,4	-0,3 (3)
Trim. II-21	% de la PEA	11,5	-0,1 (3)	11,7	-0,4 (3)
Trim. III-21	% de la PEA	11,0	-	11,3	-

*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 (mar-21)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta



Fuente: REM - BCRA (mar-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 variable⁶.

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

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
feb-21	var. % mensual	3,5	3,6	-0,1

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

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

Fuente: INDEC y REM - BCRA (feb-21)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
feb-21	var. % mensual	3,8	4,1	-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 (feb-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 – Mar-21

Tasa de interés (BADLAR)				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
mar-21	TNA (%)	34,2	34,1	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 9.4 | Error de pronóstico Tipo de cambio nominal – Mar-21

Tipo de cambio nominal				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
mar-21	\$/US\$	91,4	91,1	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 (BCRA).

Fuente: BCRA

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

PIB a precios constantes				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
IV-2020	var. % trim. s.e.	4,5	4,5	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 (feb-20)

Cuadro 9.6 | Error de pronóstico PIB Anual – 2020

PIB a precios constantes				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
2020	var. % prom. anual	-10,9	-9,9	-1,0

*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 (nov-19)

Cuadro 9.7 | Error de pronóstico Exportaciones (FOB) – Feb-21

Exportaciones				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
feb-21	millones US\$	4.553,0	4.775,0	-222,0

*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 (feb-21)

Cuadro 9.8 | Error de pronóstico Importaciones (CIF) – Feb-21

Importaciones				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
feb-21	millones US\$	3.653,0	3.713,0	-60,0

*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 (feb-21)

Cuadro 9.9 | Error de pronóstico Desocupación Abierta Trimestral – IV-2020

Desocupación abierta				
Período	Referencia	Mediana del REM*	Dato publicado	Error de pronóstico**
IV-2020	% PEA trim.	11,5	11,0	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 (INDEC).

Fuente: INDEC y REM - BCRA (feb-21)

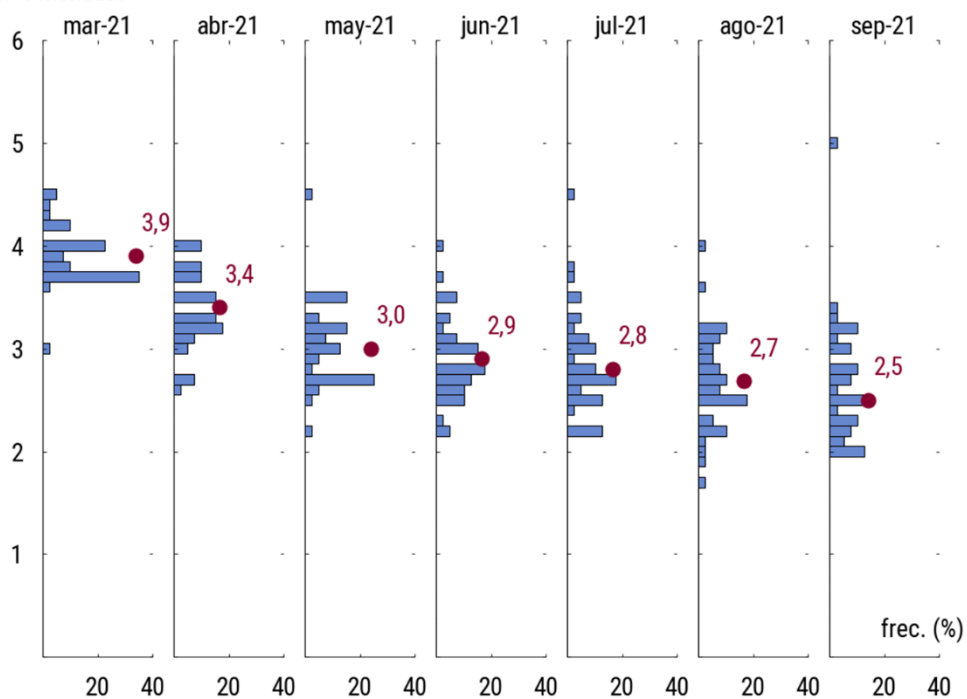
10. Anexo

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
mar-21	var. % mensual	3,9	3,9	0,3	4,6	3,0	4,2	4,1	3,8	3,7	40
abr-21	var. % mensual	3,4	3,4	0,4	4,0	2,7	3,9	3,7	3,2	3,0	40
may-21	var. % mensual	3,0	3,1	0,4	4,5	2,3	3,5	3,3	2,8	2,7	40
jun-21	var. % mensual	2,9	2,9	0,4	4,0	2,2	3,5	3,1	2,7	2,5	40
jul-21	var. % mensual	2,8	2,9	0,5	4,5	2,2	3,5	3,1	2,5	2,3	40
ago-21	var. % mensual	2,7	2,7	0,5	4,0	1,7	3,2	3,0	2,5	2,2	40
sep-21	var. % mensual	2,5	2,7	0,6	5,0	2,0	3,3	3,0	2,4	2,1	40
próx. 12 meses	var. % i.a.; mar-22	43,1	43,5	6,2	60,1	31,9	52,3	46,3	40,9	35,6	39
próx. 24 meses	var. % i.a.; mar-23	36,7	38,6	10,4	69,9	20,4	54,0	41,4	33,2	28,0	33
2021	var. % i.a.; dic-21	46,0	45,6	4,9	65,0	35,0	50,0	47,2	42,0	40,0	41
2022	var. % i.a.; dic-22	39,3	40,9	10,7	81,2	25,7	51,3	44,5	35,3	31,0	38
2023	var. % i.a.; dic-23	31,0	32,3	9,1	59,0	13,5	40,3	38,0	26,8	23,4	33

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación — IPC— Nivel general

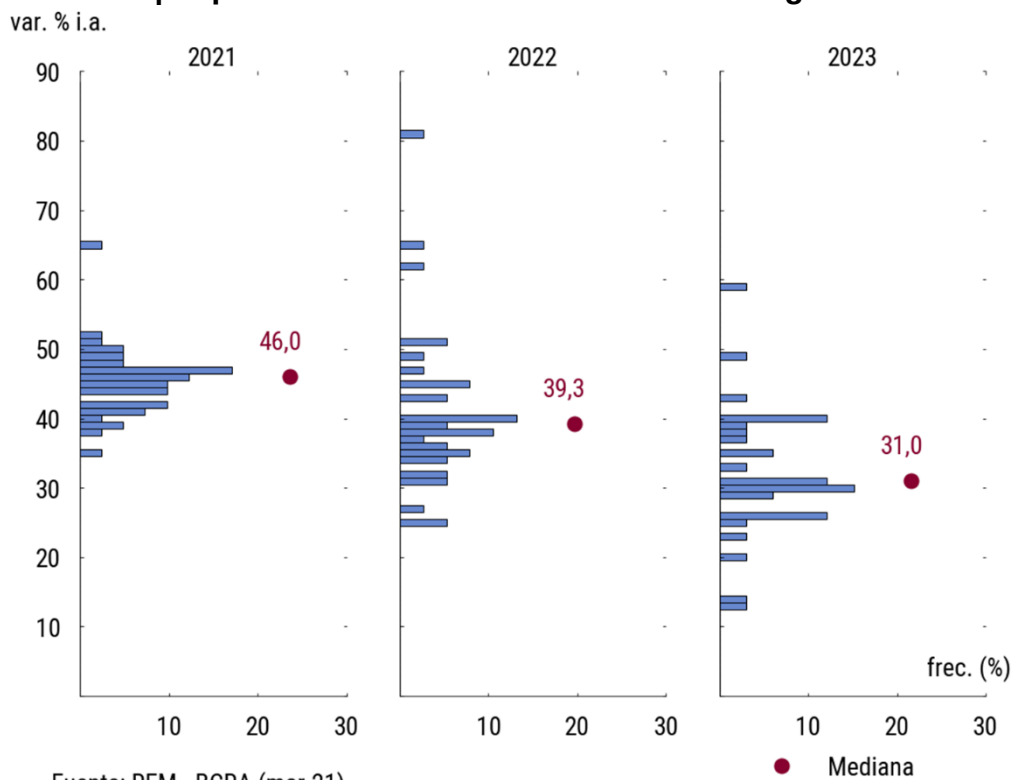
var. % mensual



Fuente: REM - BCRA (mar-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
mar-21	var. % mensual	3,9	3,9	0,4	4,5	2,5	4,3	4,0	3,7	3,5	34
abr-21	var. % mensual	3,6	3,6	0,4	4,3	2,7	4,1	3,9	3,2	3,0	34
may-21	var. % mensual	3,0	3,2	0,5	4,5	2,5	3,8	3,6	2,9	2,7	34
jun-21	var. % mensual	3,0	3,1	0,4	4,0	2,4	3,6	3,5	2,7	2,6	34
jul-21	var. % mensual	3,1	3,2	0,6	4,5	2,0	4,0	3,5	2,7	2,5	34
ago-21	var. % mensual	2,9	2,9	0,5	4,2	1,8	3,4	3,2	2,6	2,3	34
sep-21	var. % mensual	2,7	2,8	0,5	4,6	1,8	3,4	3,0	2,5	2,2	34
próx. 12 meses	var. % i.a.; mar-22	45,5	45,4	7,3	60,7	31,9	56,2	48,2	41,3	36,0	34
próx. 24 meses	var. % i.a.; mar-23	37,5	38,2	9,5	60,8	21,7	50,5	40,9	33,8	27,4	30
2021	var. % i.a.; dic-21	48,1	48,2	6,6	65,0	35,0	54,9	52,7	44,5	40,9	34
2022	var. % i.a.; dic-22	39,0	40,5	9,4	68,1	25,0	50,9	43,9	36,0	29,9	33
2023	var. % i.a.; dic-23	32,1	33,1	8,7	56,0	14,4	42,0	36,9	28,2	26,3	30

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación — IPC— Núcleo

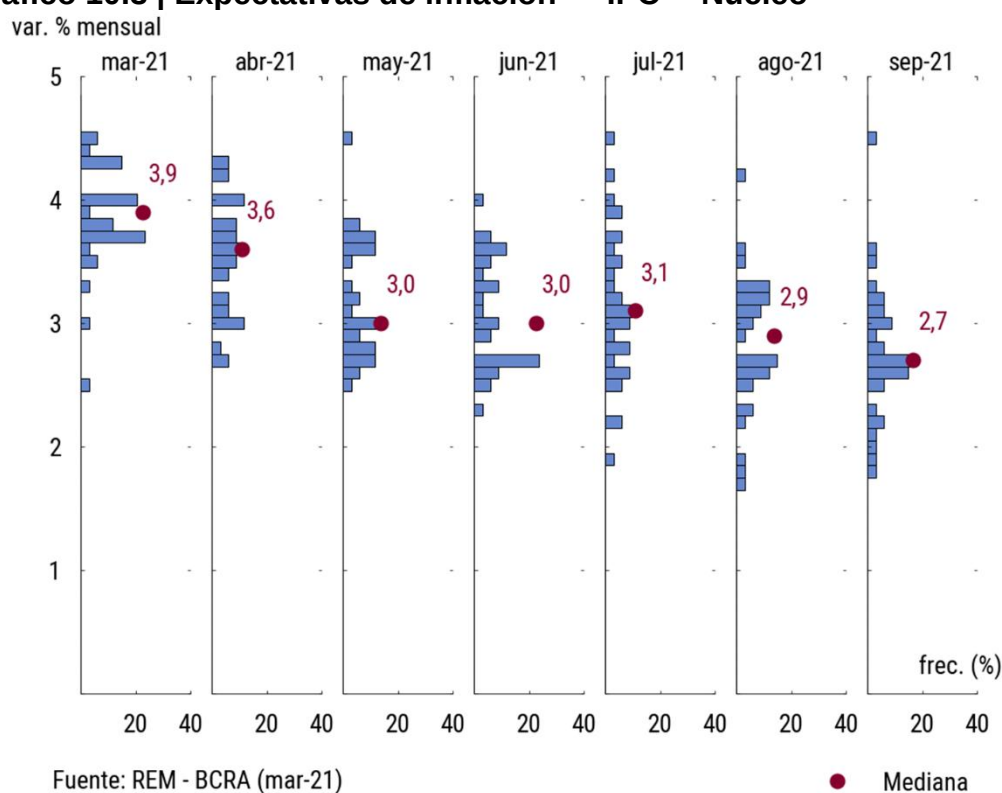
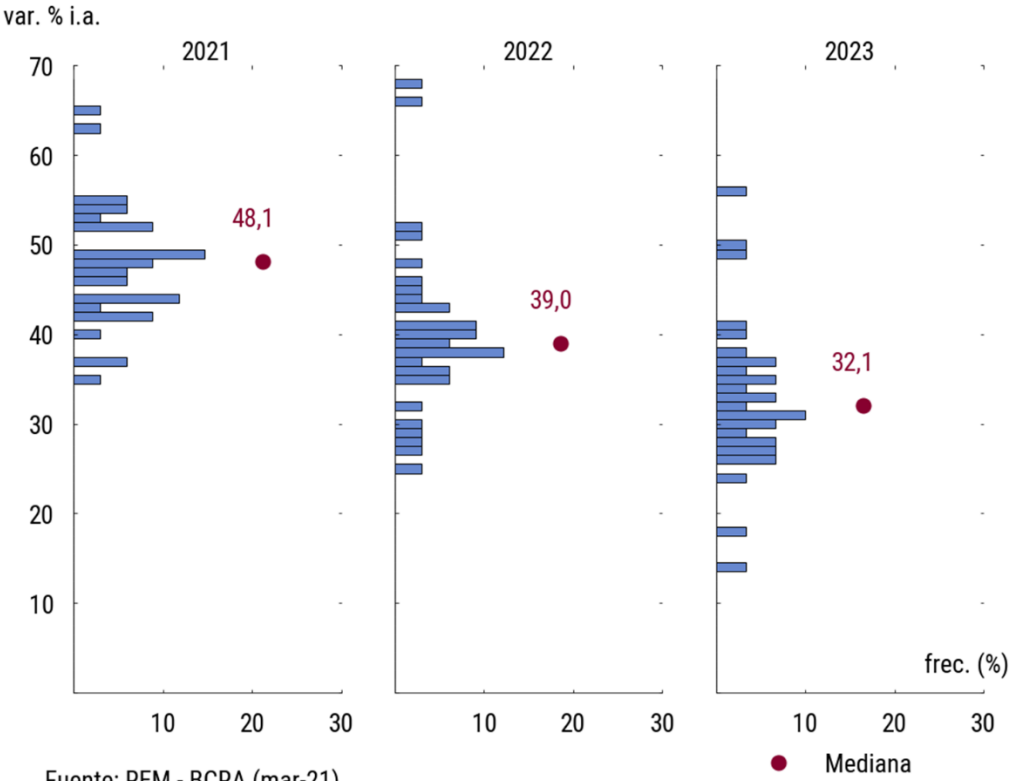


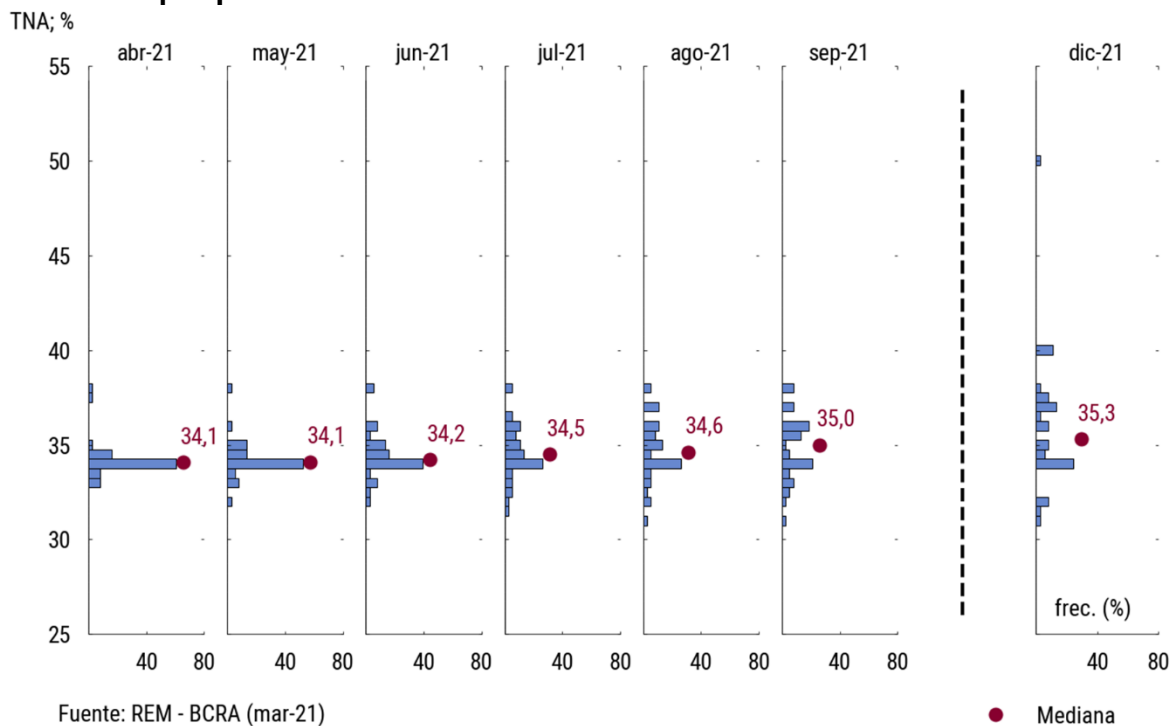
Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación — IPC– Núcleo



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
abr-21	TNA; %	34,09	34,26	0,92	38,00	33,10	34,63	34,22	34,00	33,57	38
may-21	TNA; %	34,10	34,33	0,92	38,00	32,20	35,24	34,65	34,00	33,44	38
jun-21	TNA; %	34,20	34,56	1,20	38,00	32,20	36,00	35,00	34,03	33,27	38
jul-21	TNA; %	34,50	34,68	1,43	38,00	31,76	36,32	35,58	34,00	32,85	38
ago-21	TNA; %	34,62	34,84	1,62	38,00	31,17	37,00	35,98	34,02	32,85	38
sep-21	TNA; %	35,00	34,97	1,69	38,00	31,05	37,00	36,00	34,00	32,90	38
próx. 12 meses	TNA; %; mar-22	35,55	36,14	4,27	50,00	28,79	40,00	38,00	33,45	31,75	36
2021	TNA; %; dic-21	35,30	36,00	3,37	50,00	31,00	40,00	37,20	34,00	32,15	37
2022	TNA; %; dic-22	31,80	33,29	6,82	50,00	18,00	40,59	36,72	29,09	26,26	35

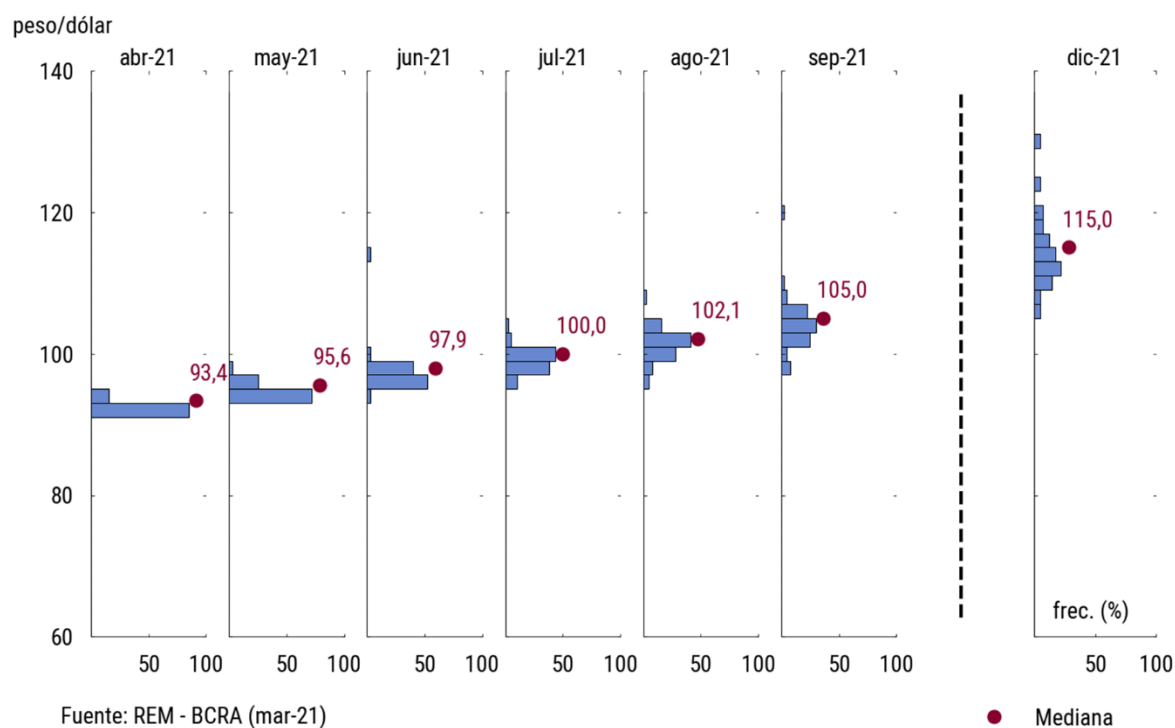
Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Tipo de cambio nominal									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
abr-21	\$/US\$	93,35	93,42	0,52	94,80	92,40	94,21	93,59	93,11	92,93	39
may-21	\$/US\$	95,55	95,61	0,80	98,00	94,00	96,55	96,08	95,03	94,72	39
jun-21	\$/US\$	97,90	98,23	2,95	115,00	95,25	99,11	98,55	97,08	96,42	40
jul-21	\$/US\$	100,00	100,03	1,67	105,00	96,28	101,63	101,00	99,08	98,04	39
ago-21	\$/US\$	102,10	102,26	2,16	108,00	97,51	104,52	103,38	101,15	99,63	39
sep-21	\$/US\$	104,95	104,95	3,61	120,00	98,20	107,72	106,28	103,14	101,28	40
próx. 12 meses	\$/US\$, mar-22	125,58	126,68	8,03	159,18	113,54	134,92	129,90	121,47	118,78	37
2021	\$/US\$, dic-21	115,00	115,41	5,27	130,00	106,10	120,77	117,88	112,00	110,00	41
2022	\$/US\$, dic-22	160,00	161,13	16,63	211,54	133,00	183,28	167,44	150,18	143,56	39

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio

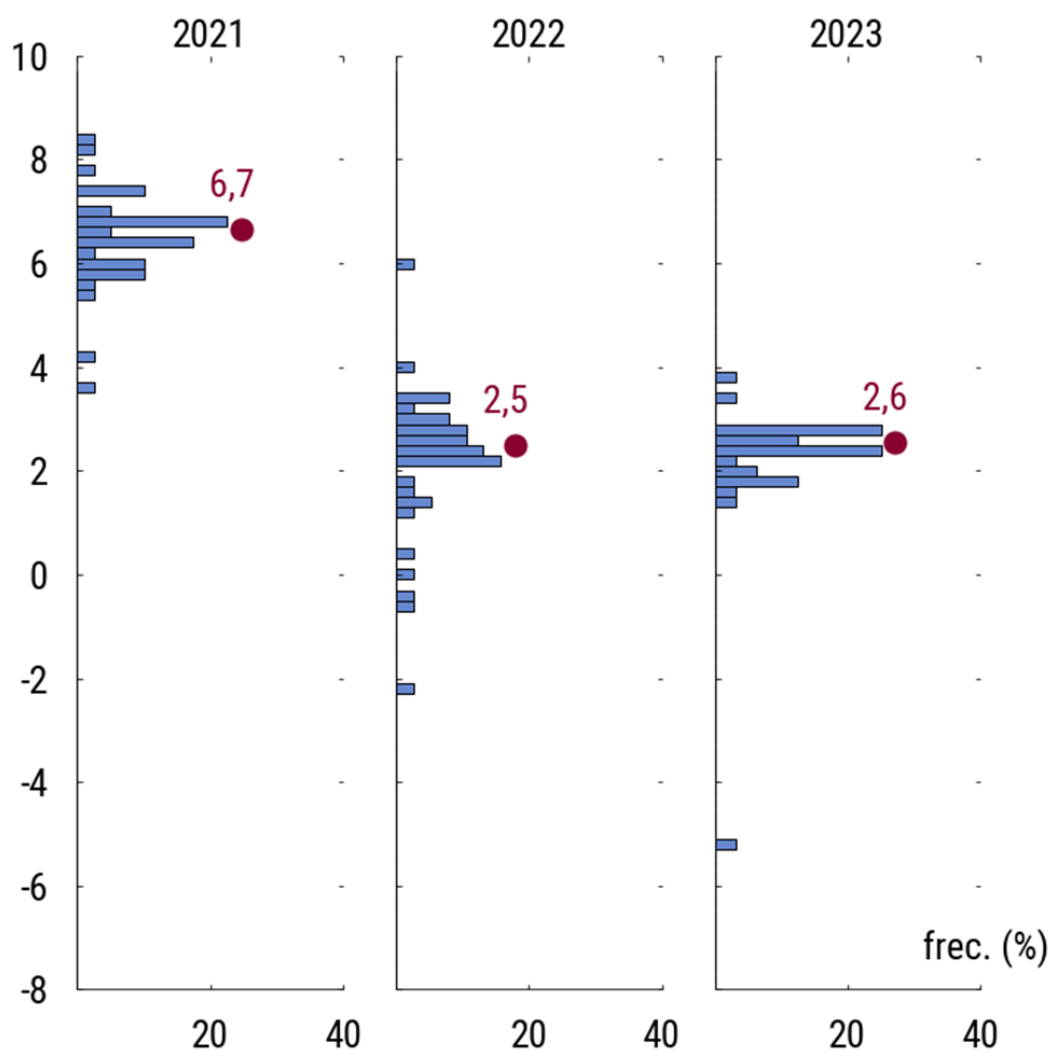


Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

PIB a precios constantes											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	1,9	1,8	1,0	3,6	0,5	3,0	2,8	1,0	0,6	33
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	0,3	-0,4	1,5	1,1	-5,4	0,9	0,5	-1,0	-1,9	33
Trim. III-21	var. % trim. s.e.	0,3	0,6	1,4	4,1	-3,5	2,1	0,7	0,0	-0,5	33
2021	var. % prom. anual	6,7	6,6	0,9	8,6	3,7	7,5	7,0	6,2	6,0	40
2022	var. % prom. anual	2,5	2,3	1,4	6,1	-2,0	3,5	3,0	2,1	0,4	38
2023	var. % prom. anual	2,6	2,4	1,5	4,0	-5,1	3,0	3,0	2,1	2,0	32

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. % i.a.

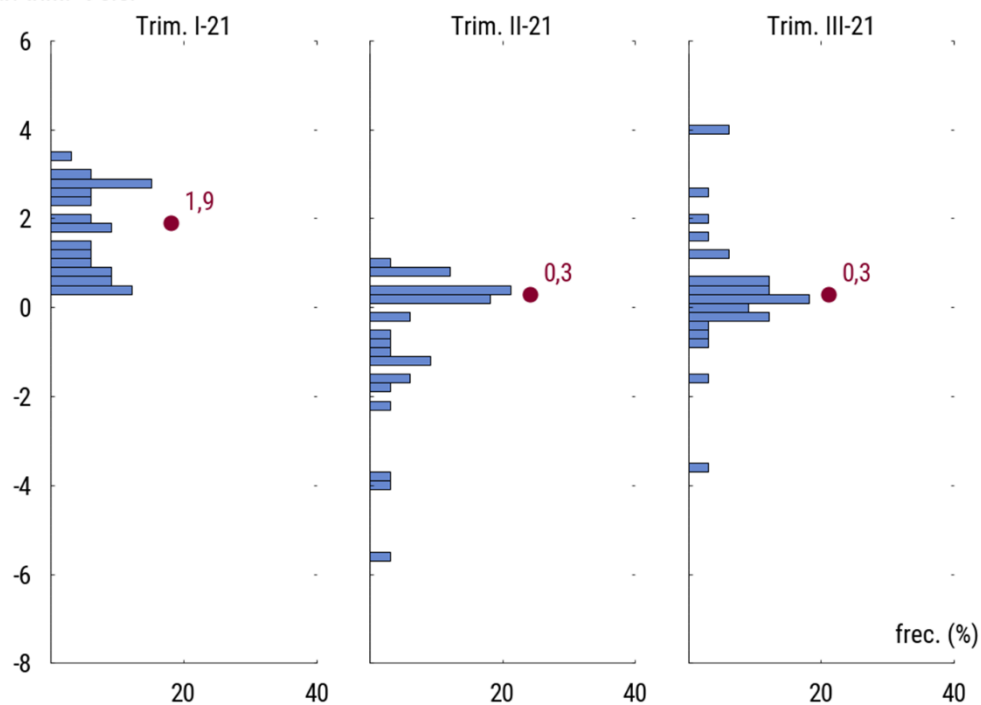


Fuente: REM - BCRA (mar-21)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. trim. % s.e.



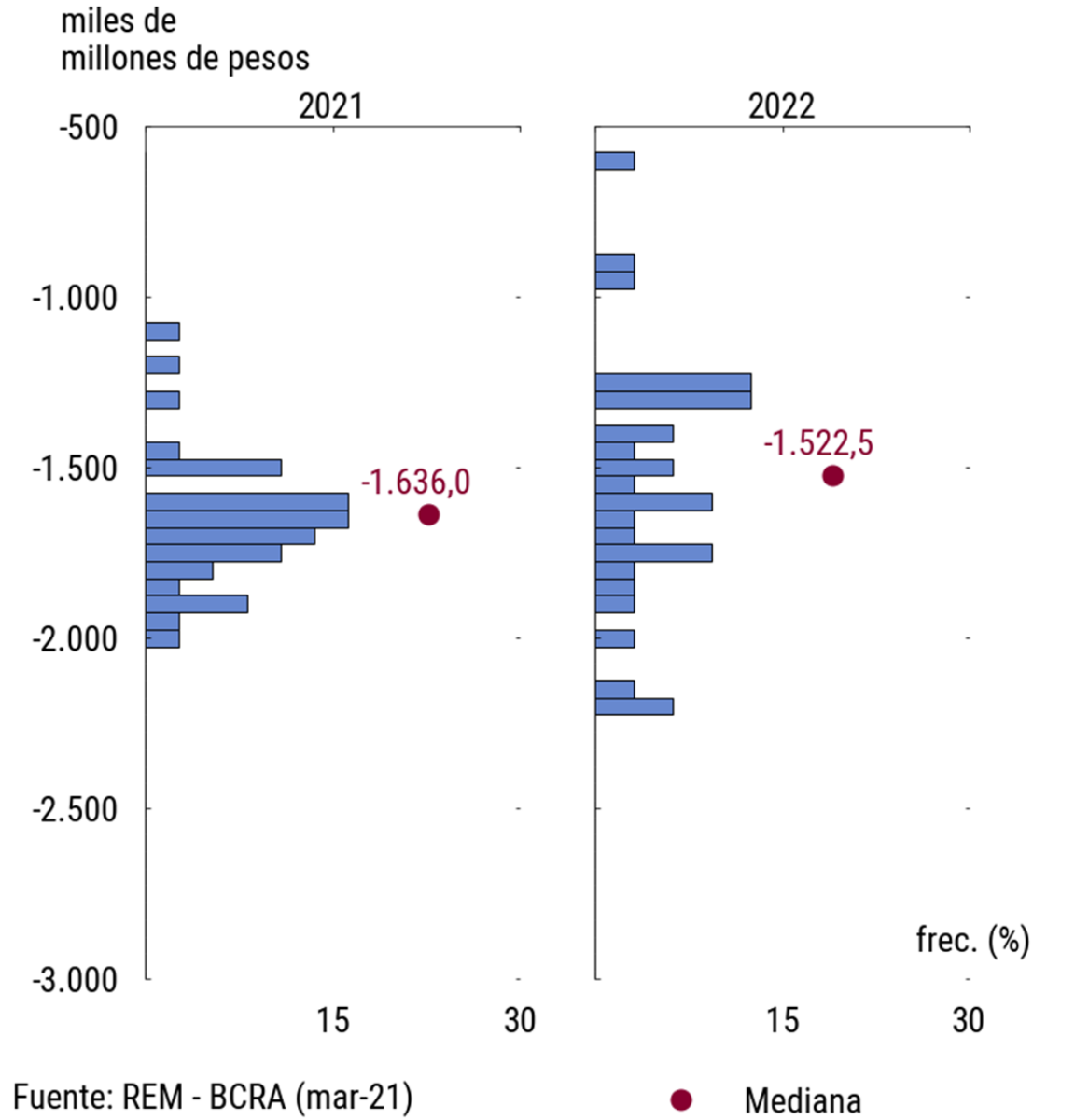
Fuente: REM - BCRA (mar-21)

● 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 \$	-1.636,0	-1.632,6	189,7	-1.088,3	-2.000,0	-1.446,1	-1.568,0	-1.730,0	-1.878,4	37
2022	miles de millones \$	-1.522,5	-1.511,8	364,3	-600,0	-2.167,0	-1.204,5	-1.287,5	-1.745,3	-1.988,4	32

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
mar-21	millones de US\$	4.825	4.833	363	5.491	4.116	5.270	5.030	4.722	4.278	30
abr-21	millones de US\$	5.200	5.223	470	6.262	4.113	5.917	5.394	4.900	4.790	30
may-21	millones de US\$	5.872	5.876	429	6.780	5.000	6.406	6.099	5.647	5.311	30
jun-21	millones de US\$	5.611	5.584	443	6.505	4.547	6.230	5.763	5.320	5.091	30
jul-21	millones de US\$	5.569	5.563	372	6.420	4.658	5.913	5.783	5.424	5.232	30
ago-21	millones de US\$	5.510	5.504	346	6.451	4.691	5.803	5.710	5.308	5.194	30
sep-21	millones de US\$	5.300	5.287	327	6.154	4.475	5.555	5.463	5.166	4.998	30
2021	millones de US\$	62.428	62.441	2.749	67.715	53.254	65.395	64.048	61.084	59.883	34
2022	millones de US\$	64.767	64.109	3.392	68.644	54.319	67.180	66.524	62.836	59.872	32

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

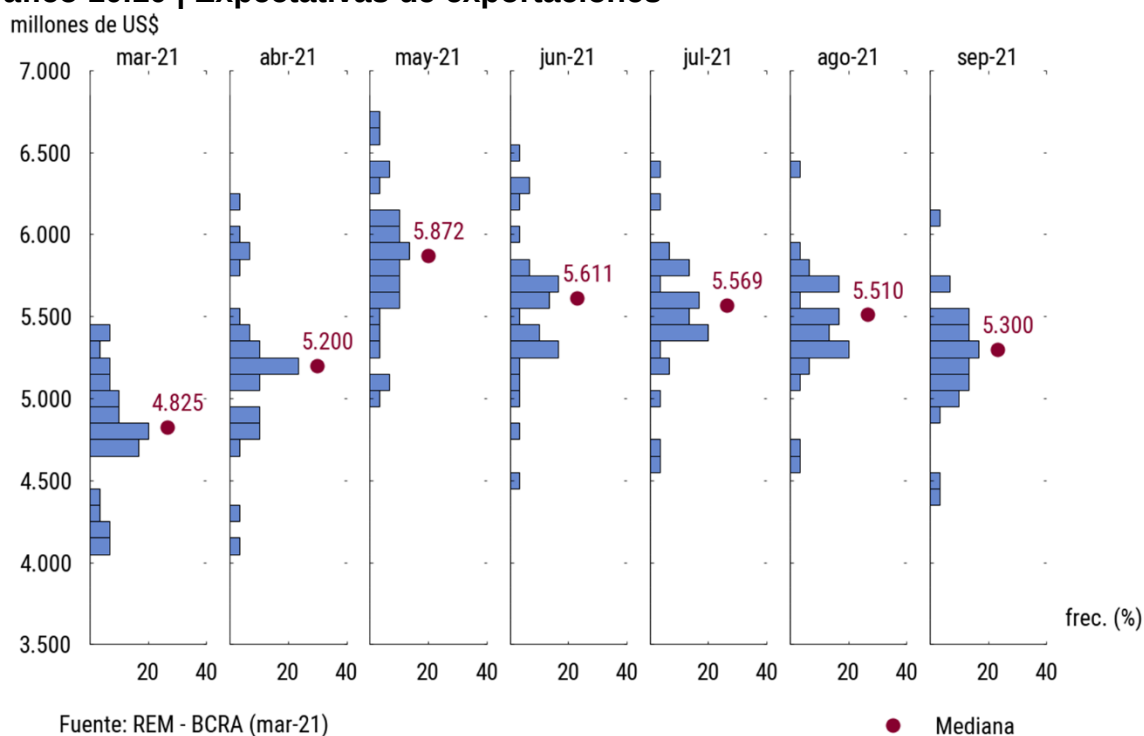
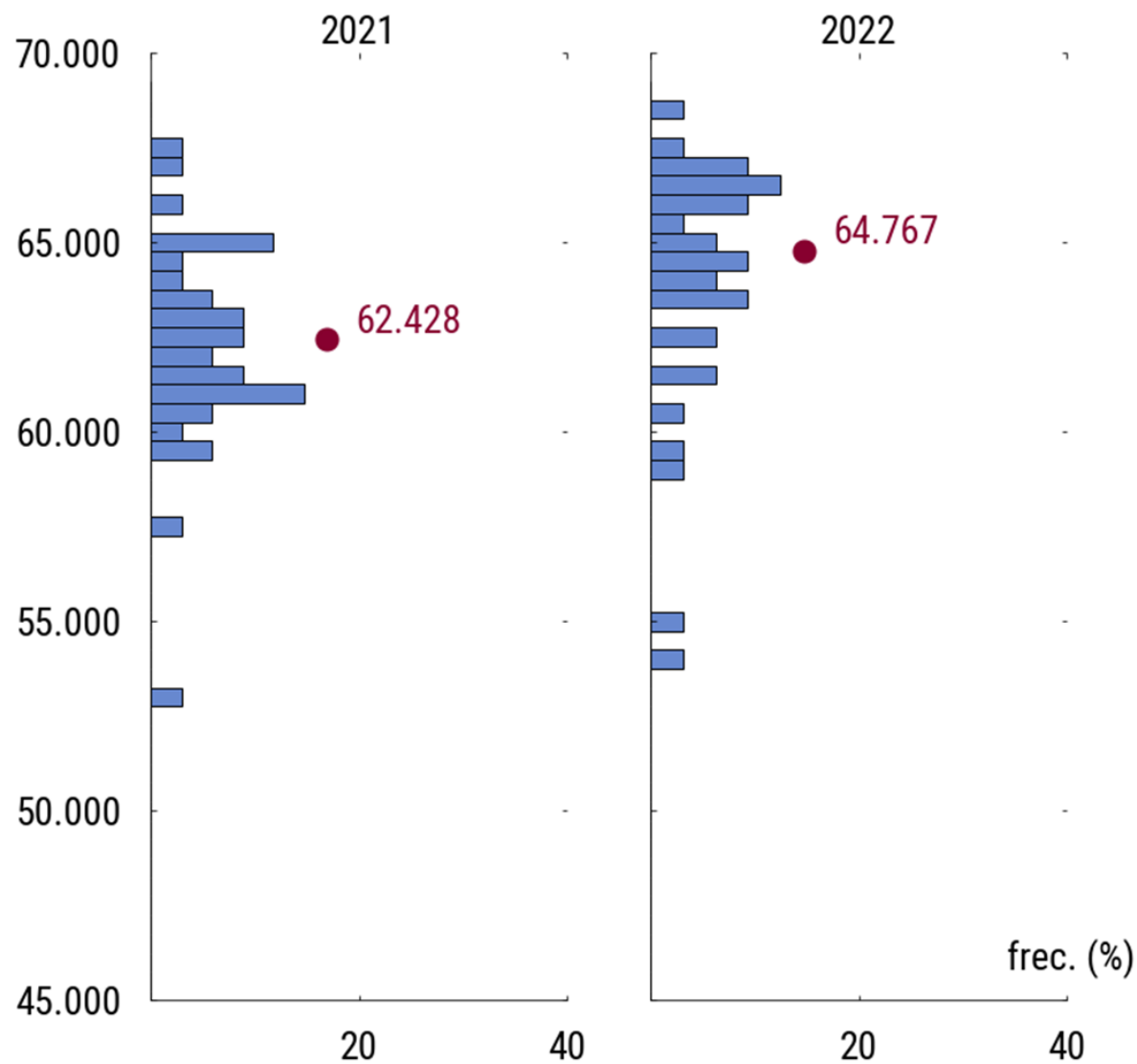


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (mar-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	
mar-21	millones de US\$	3.830	3.901	370	5.135	3.239	4.315	4.077	3.691	3.477	31
abr-21	millones de US\$	3.800	3.866	398	4.884	3.006	4.387	4.150	3.618	3.381	31
may-21	millones de US\$	4.100	4.152	395	5.343	3.231	4.500	4.354	3.959	3.699	31
jun-21	millones de US\$	4.150	4.213	414	5.567	3.368	4.680	4.411	3.928	3.800	31
jul-21	millones de US\$	4.207	4.274	392	5.485	3.521	4.696	4.412	4.043	3.899	31
ago-21	millones de US\$	4.200	4.271	382	5.278	3.578	4.780	4.398	4.093	3.894	31
sep-21	millones de US\$	4.313	4.386	343	5.200	3.700	4.824	4.656	4.200	4.000	31
2021	millones de US\$	49.224	49.478	2.779	57.580	43.044	52.065	50.206	48.435	46.942	35
2022	millones de US\$	53.408	52.887	4.443	60.000	36.629	57.694	54.874	51.400	49.638	33

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

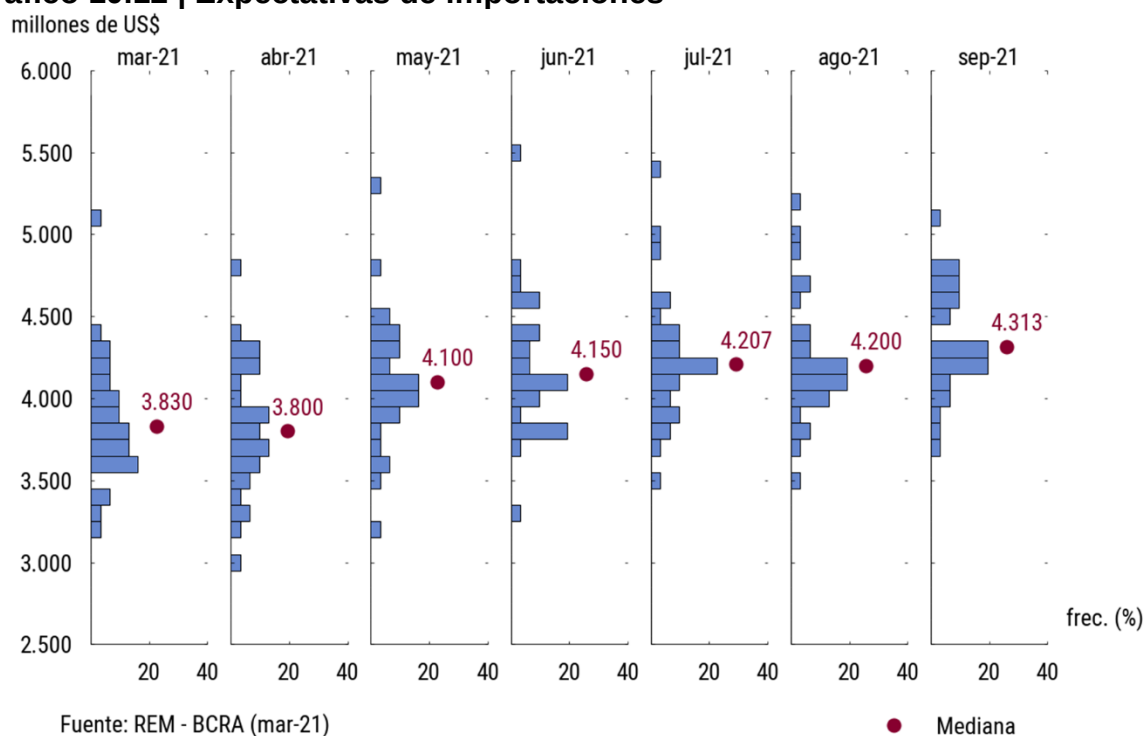
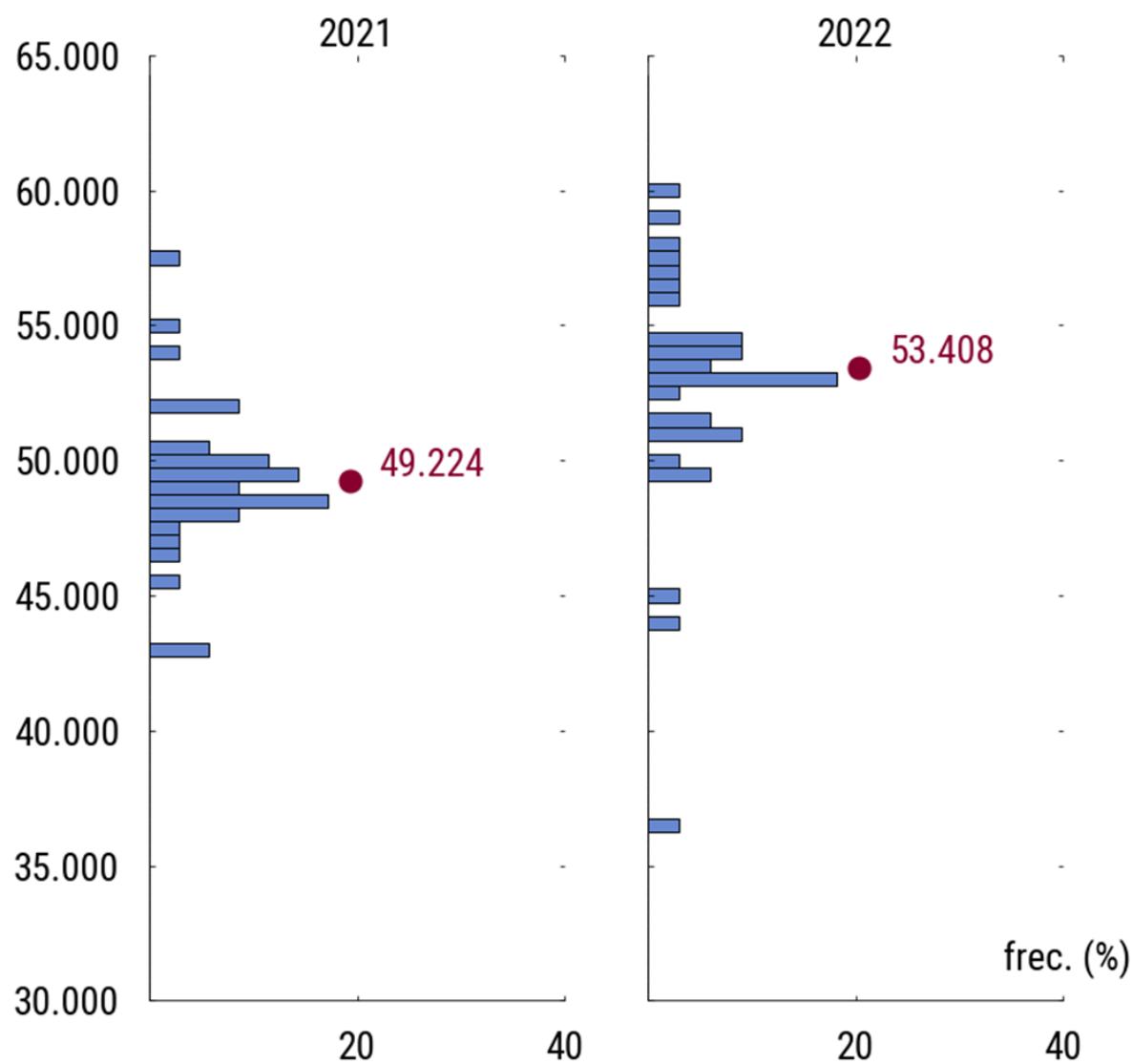


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (mar-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. I-21	% de la PEA	11,2	11,4	0,7	13,3	10,5	12,5	11,9	10,9	10,6	29
Trim. II-21	% de la PEA	11,5	11,7	1,3	15,6	9,4	13,1	12,2	10,9	10,5	30
Trim. III-21	% de la PEA	11,0	11,3	1,1	14,5	9,7	13,0	11,7	10,5	10,2	30
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	11,0	11,0	0,9	13,4	9,6	12,1	11,4	10,6	9,9	32
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,5	10,4	1,1	13,0	8,0	12,1	10,7	9,7	9,1	32

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

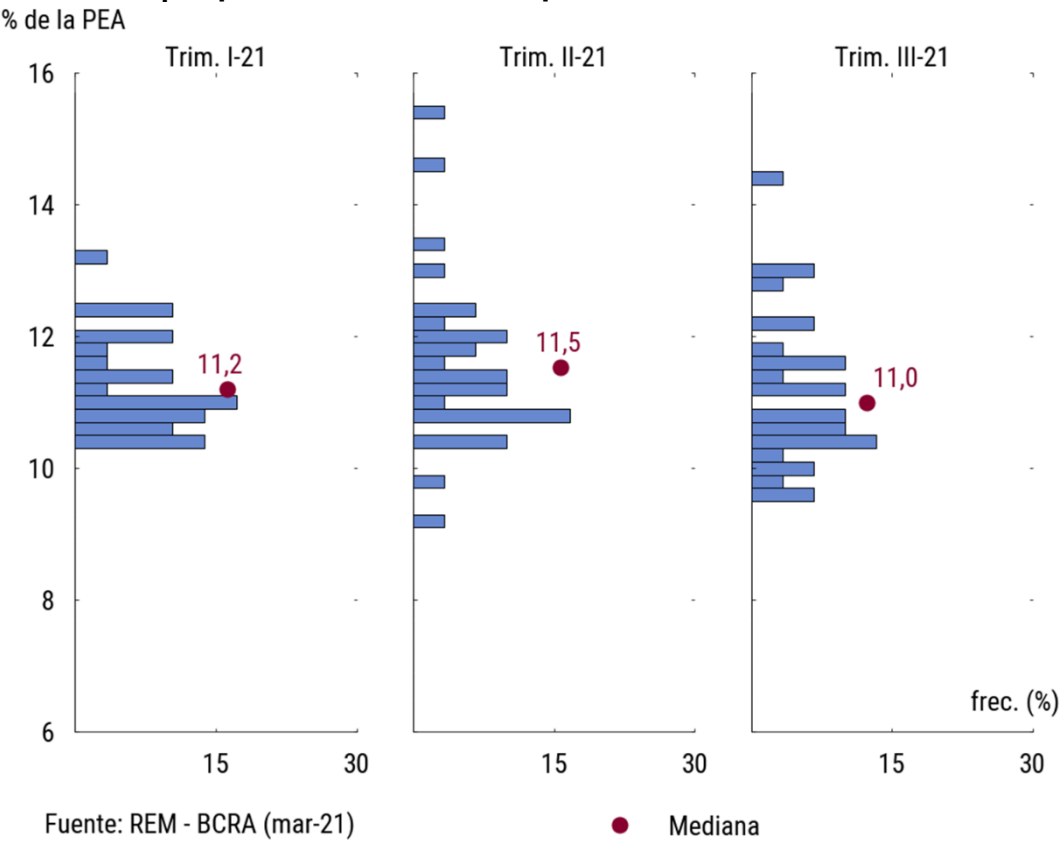
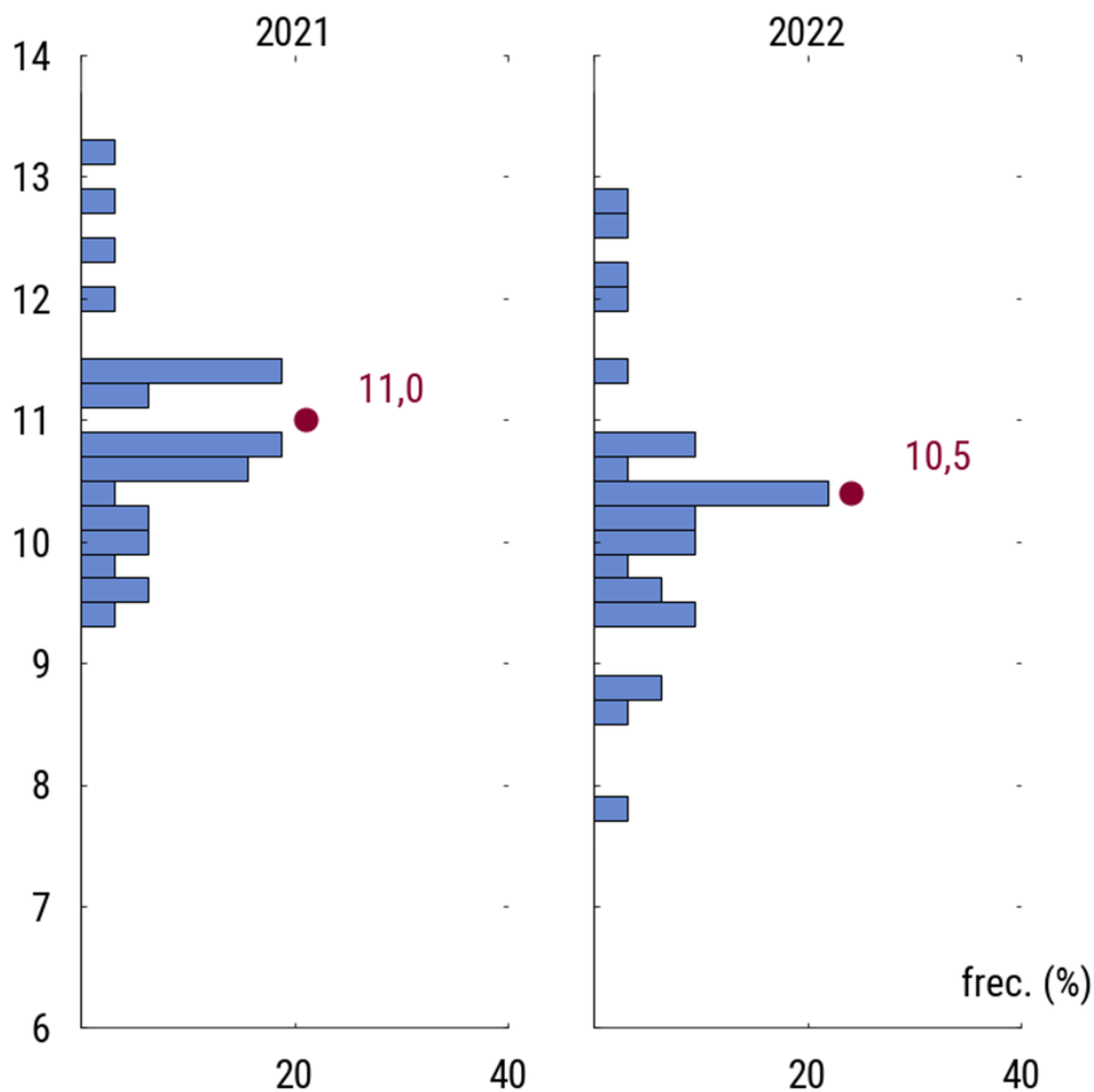


Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta
% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (mar-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.