

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Junio 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 8 de julio de 2021, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 28 y 30 de junio de 2021. Se contemplaron pronósticos de 41 participantes, entre quienes se cuentan 26 consultoras y centros de investigación locales, 13 entidades financieras de Argentina, y 2 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.bcr.gov.ar). En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Junio 2021

A fines de junio de 2021, las y los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para 2021 se ubicará en 48,0% i.a., disminuyendo en 0,3 p.p. respecto de los pronósticos provistos a fines del mes de mayo (48,3% i.a.). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 48,4% i.a., esto es 0,1 p.p. por debajo de lo proyectado por este grupo de pronosticadores un mes atrás.

Para mayo de 2021 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,6% mensual, esto fue 0,3 p.p. mayor al dato observado en dicho mes. Para el mes de junio de 2021 la mediana de las estimaciones se ubicó en 3,2%, igual al promedio proyectado por el TOP-10. Para los meses siguientes el total de participantes proyecta una trayectoria levemente descendente en la inflación promedio mensual.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2021 de 6,3% (0,3 p.p. de mayor expansión del PIB respecto al REM previo), luego de registrarse en 2020 una caída de 9,9% i.a. El TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere un aumento del PIB para 2021 en promedio de 6,4% (0,3 p.p. mayor que lo que proyectaban un mes atrás). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, la estimación para el segundo trimestre del año se redujo en 0,3 p.p. con relación a la encuesta previa hasta -2,5% s.e. En tanto, las y los participantes del REM pronostican un crecimiento moderado para el segundo semestre de 2021. Los pronósticos sugieren un crecimiento de 0,5% s.e. para el tercer trimestre del año (sin cambios con respecto a lo que esperaban a fines de mayo) y un 0,8% s.e. de expansión prevista para el cuarto trimestre de 2021.

Para julio de 2021, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 34,1% similar a la registrada en el mes de junio. Se evidencia una tendencia estable de las previsiones mensuales hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 34,8% (-0,2 p.p. respecto la prevista en el último REM). En tanto, quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 34,2% a fines de 2021 (-57 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 \$108,10 por dólar en diciembre 2021 (-\$2,13 por dólar respecto del REM previo), contemplando que se ubique en \$156,00 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 alcance \$108,25/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman que para 2021 ascenderían a US\$ 66.433 millones, incrementándose en US\$ 1.127 millones con relación al último REM y US\$ 11.549 millones superior a lo registrado en 2020 (US\$ 54.884 millones). Las y los 10 mejores pronosticadores proyectaron un valor similar de exportaciones, en torno a los US\$66.498.

En tanto, el valor de las importaciones (CIF) del año 2021 se ubicaría en US\$ 53.391 millones, esto es US\$

1.338 millones por encima del pronóstico del relevamiento previo y US\$ 11.035 millones mayor al dato evidenciado en el último año (US\$ 42.356 millones). Las y los integrantes del TOP-10 estimaron un valor superior de importaciones anuales: US\$54.320 millones.

Por otra parte, la proyección provista por las y los analistas para la desocupación abierta para el segundo trimestre de 2021 sería de 11,0%, reduciéndose 0,8 p.p. respecto a lo previsto en la última encuesta. Para el tercer trimestre de 2021, la mediana de los pronósticos disminuye 0,5 p.p. hasta 10,7%, valor que se mantendría en el último trimestre de 2021 (-0,4 p.p. en relación con lo proyectado un mes atrás).

Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario que realizan las consultoras económicas para 2021 disminuyó hasta \$ 1.587 miles de millones (disminuyendo en \$ 73,5 mil millones respecto del último REM) tras registrarse un déficit de \$ 1.750,0 miles de millones en 2020. Asimismo, los analistas prevén un déficit de \$ 1.554 miles de millones para 2022. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos en el pasado para esta variable indica un déficit proyectado de \$ 1.450 miles de millones para 2021.

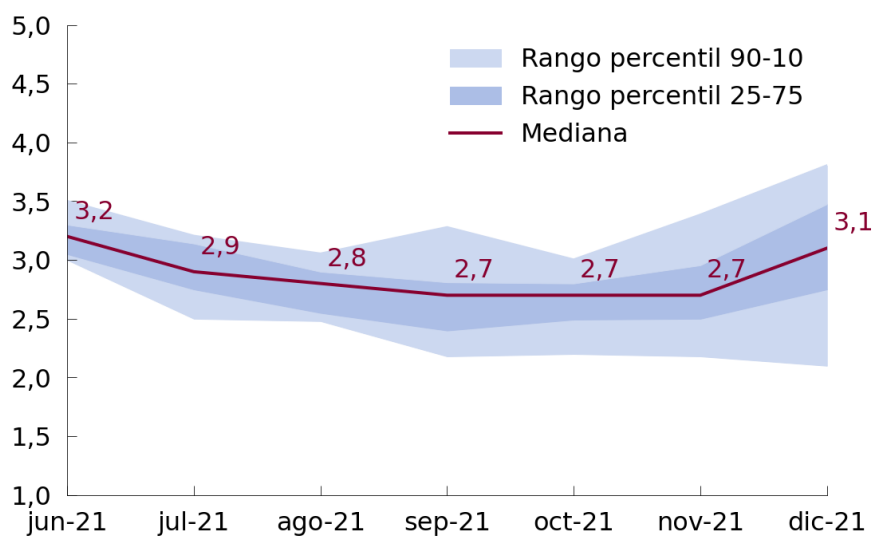
1. Precios minoristas

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 3,2% en el sexto mes del año, luego de registrar una variación de 3,3% en el mes de mayo de 2021. El promedio mensual de las variaciones esperadas entre junio y diciembre de 2021 es de 2,9%.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

var. % mensual



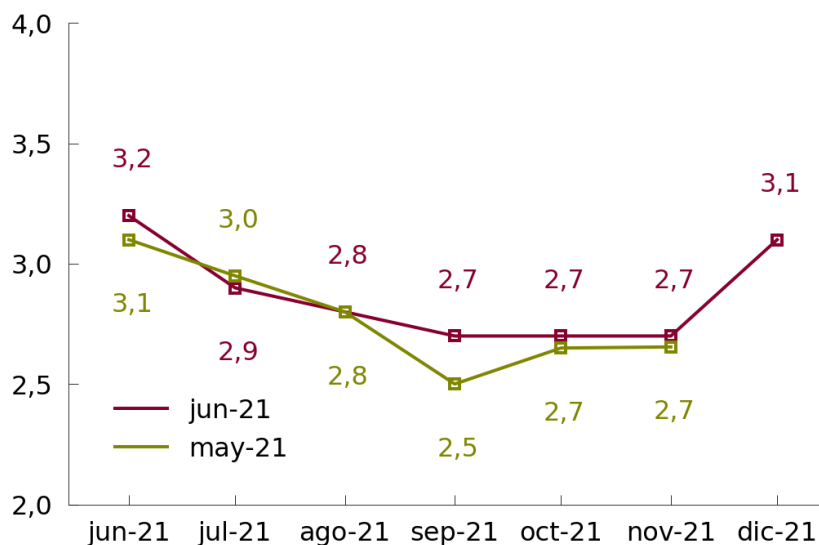
Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Con respecto a la última encuesta, las estimaciones para los próximos meses fueron ajustadas levemente al alza. La variación proyectada para junio se elevó en 0,1 p.p. Para los siguientes meses se redujo la proyección para julio (-0,1 p.p.), y se incrementó los pronósticos para septiembre (+0,2 p.p.). Para diciembre, se proyecta una variación de 3,1%.

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 (jun-21)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

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

Para diciembre de 2021, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 48,0% i.a., disminuyendo en 0,3 p.p. la previsión proyectada en el relevamiento previo. Dicha previsión resultaría 11,9 p.p. superior a la registrada en 2020 (36,1% i.a.). Asimismo, incrementaron los pronósticos de inflación para 2022, llegando a 42,0% i.a. (+2,0 p.p. respecto del REM previo) y proyectaron un aumento hasta 35,0% i.a. en 2023 (+0,5 p.p. en comparación con la última encuesta).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC

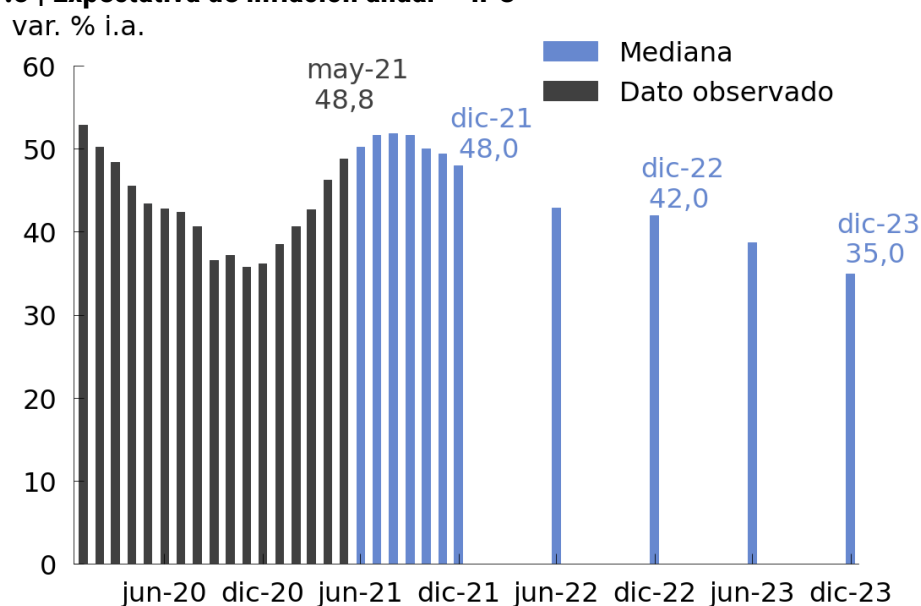
Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % i.a.; dic-21	48,0	-0,3 (1)	48,2	+0,1 (3)	
Próx. 12 meses	var. % i.a.	42,9	-0,4 (2)	42,2	-0,3 (7)	
2022	var. % i.a.; dic-22	42,0	+2,0 (4)	42,1	+1,0 (2)	
Próx. 24 meses	var. % i.a.	38,7	+0,8 (3)	37,7	-0,1 (1)	
2023	var. % i.a.; dic-23	35,0	+0,5 (4)	34,0	-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 (jun-21)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses disminuyó hasta 42,9% i.a. Además, se incrementó en 0,8 p.p. la inflación proyectada para los próximos 24 meses ubicándose en 38,7% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

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

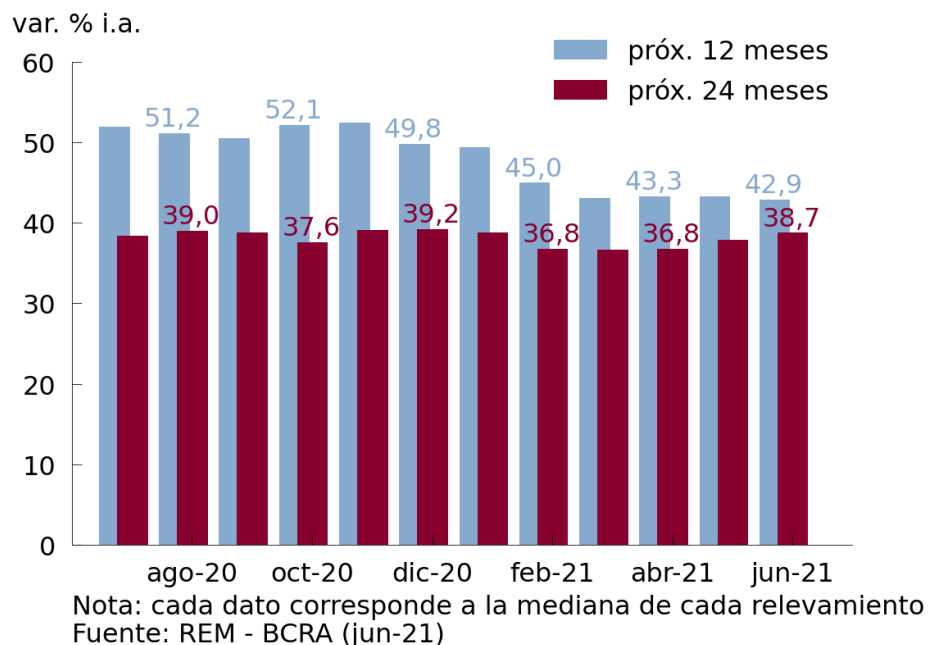
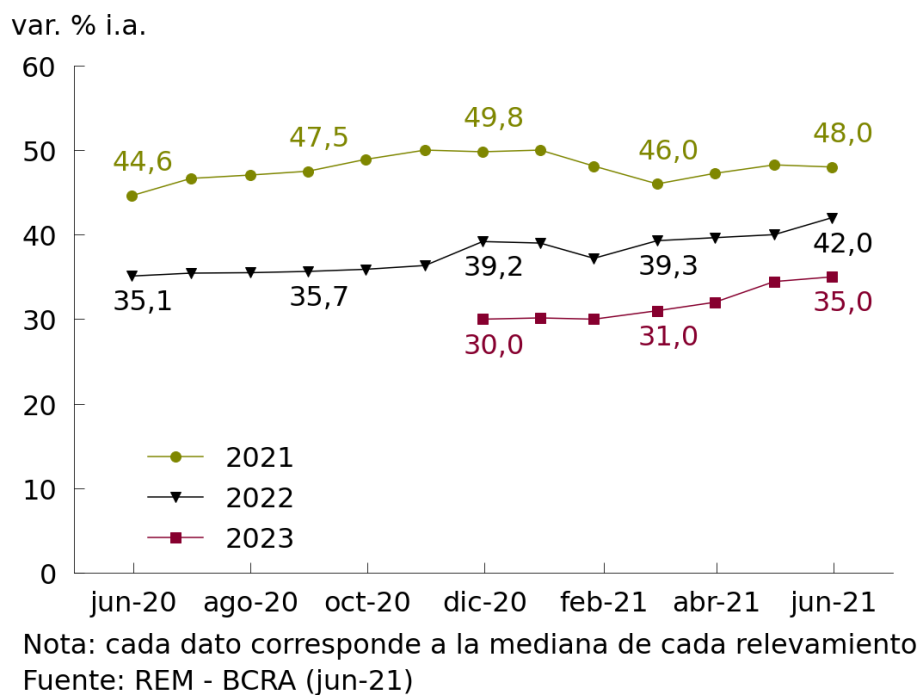


Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC nivel general



El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2021 se ubicaría en 48,2% i.a., esto es 0,2 p.p. por encima de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta y 0,3 p.p. inferior a la previsión que este conjunto de pronosticadores brindó en la encuesta previa (48,5% 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 jun-21)	Dif. con REM anterior
jun-21	var. % mensual	3,2	-0,1
jul-21	var. % mensual	2,9	0,0
ago-21	var. % mensual	2,8	0,0
sep-21	var. % mensual	2,7	+0,1
oct-21	var. % mensual	2,7	+0,1
nov-21	var. % mensual	2,7	+0,0
dic-21	var. % mensual	3,1	-
próx. 12 meses	var. % i.a.; jun-21	43,1	+0,1
2021	var. % i.a.; dic-21	48,2	-0,3

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

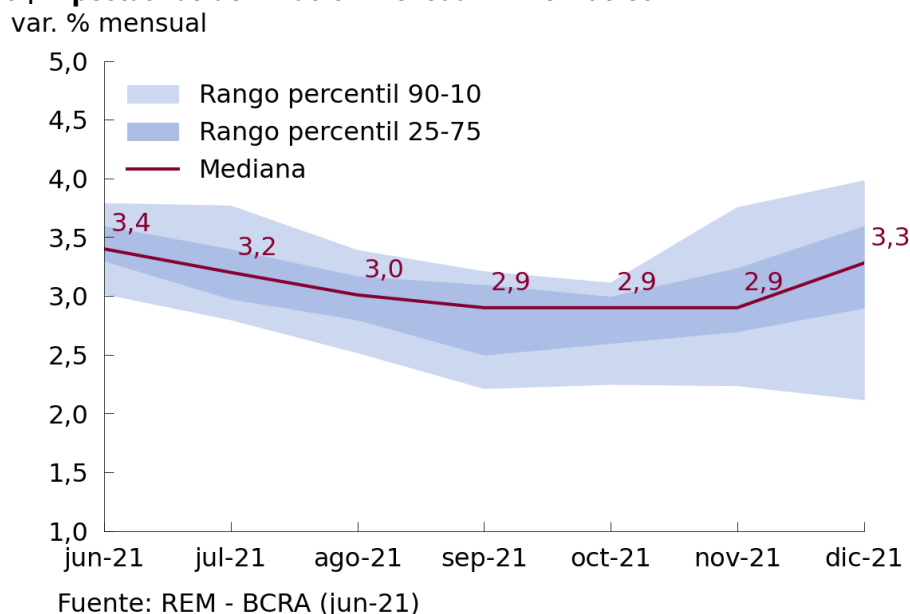
Fuente: REM - BCRA (jun-21)

³ De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.

1.2 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Núcleo

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

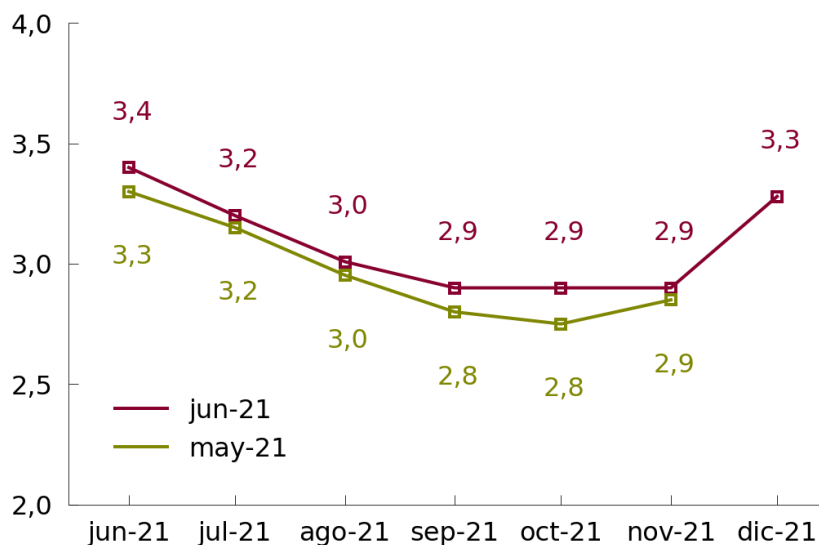
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Quienes participan del REM estimaron una inflación núcleo de 3,4% mensual para junio de 2021, esto es 0,1 p.p. inferior al dato registrado en mayo de 2021 (3,5% mensual). En comparación con la encuesta previa, se incrementó el guarismo de junio en 0,1 p.p. El promedio de las variaciones esperadas entre junio y diciembre de 2021 se ubica en 3,1% mensual. Se proyecta un mayor nivel para el mes de julio (+0,1 p.p.), para agosto (+0,1 p.p.), septiembre (+0,1 p.p.) y octubre (+0,2 p.p.). Finalmente, para el mes de diciembre se espera una variación de la inflación núcleo de 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 (jun-21)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*
jun-21	var. % mensual	3,4	+0,1 (3)	3,4	+0,1 (3)
jul-21	var. % mensual	3,2	+0,1 (2)	3,2	+0,0 (2)
ago-21	var. % mensual	3,0	+0,1 (2)	3,0	+0,1 (3)
sep-21	var. % mensual	2,9	+0,1 (1)	2,8	+0,0 (3)
oct-21	var. % mensual	2,9	+0,2 (1)	2,8	+0,0 (1)
nov-21	var. % mensual	2,9	+0,0 (1)	3,0	+0,0 (1)
dic-21	var. % mensual	3,3	-	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 (jun-21)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo de 2021 se incrementó en 0,1 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 51,5% i.a. Dicha cifra resulta 12,1 p.p. superior a la inflación en el componente núcleo registrada en 2020 (39,4% i.a.). En tanto, se prevé que disminuya su ritmo de crecimiento a 41,6% i.a. en diciembre de 2022 (+0,6 p.p. respecto de la última encuesta) para luego llegar hasta 32,8% i.a. a fines de 2023 (+0,1 p.p. con relación al relevamiento previo).

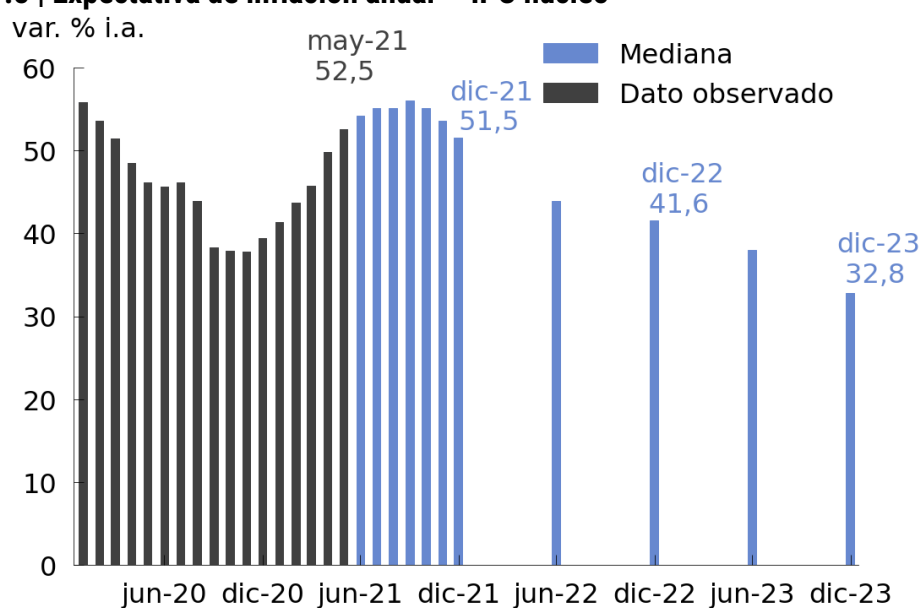
Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*
2021	var. % i.a.; dic-21	51,5	+0,1 (4)	51,1	+0,1 (4)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	43,9	-1,1 (1)	43,7	-0,2 (7)
2022	var. % i.a.; dic-22	41,6	+0,6 (4)	42,3	+1,0 (4)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	38,0	+0,1 (1)	37,9	-0,1 (2)
2023	var. % i.a.; dic-23	32,8	+0,1 (4)	33,7	-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 (jun-21)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas encuestados de la inflación núcleo para los próximos 12 meses se redujo en 1,1 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 43,9% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses se elevó a 38,0% (+0,1 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC núcleo

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

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

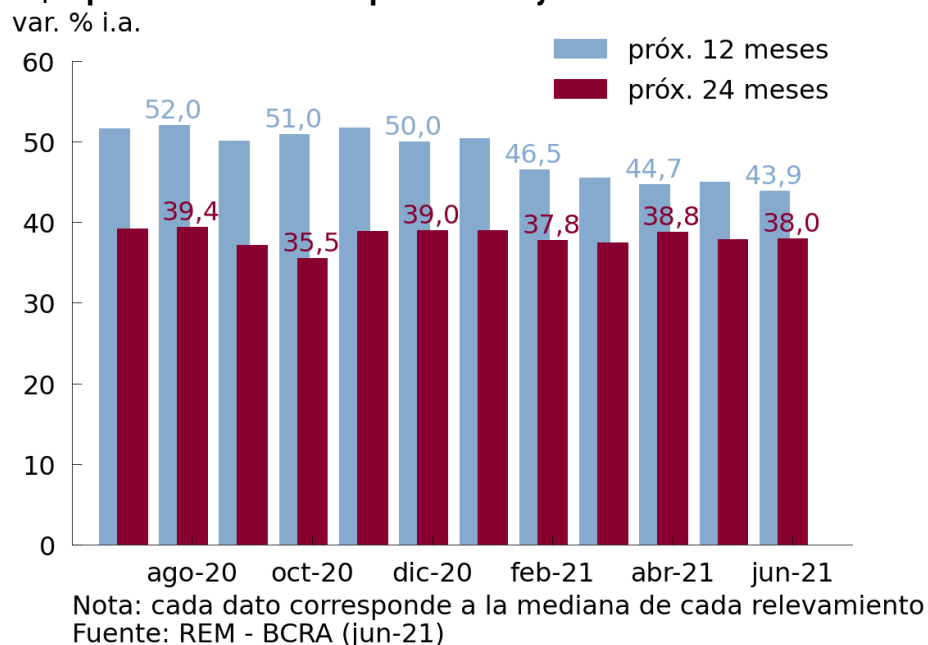
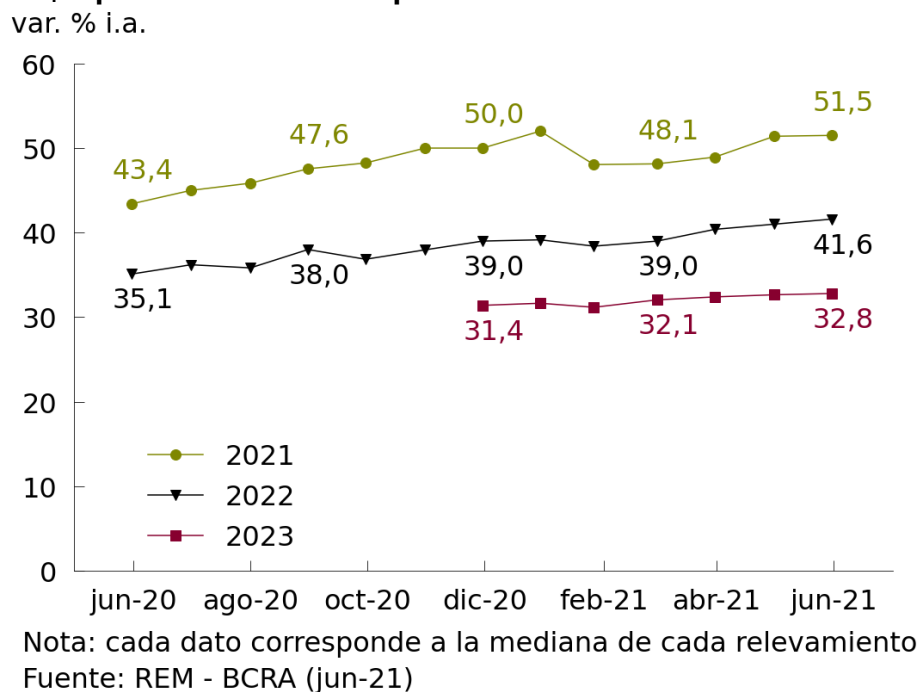


Gráfico 1.10 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2021 se ubicaría en 52,2% i.a., esto es 0,7 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (51,5% i.a) y 0,2 p.p. por debajo de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo (52,4% i.a.).

Cuadro 1.6 | TOP 10 Mejores pronosticadores

Expectativas de inflación – IPC núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior
jun-21	var. % mensual	3,6	+0,0
jul-21	var. % mensual	3,3	+0,1
ago-21	var. % mensual	3,2	+0,1
sep-21	var. % mensual	3,0	+0,1
oct-21	var. % mensual	2,9	0,0
nov-21	var. % mensual	3,1	+0,0
dic-21	var. % mensual	3,4	-
próx. 12 meses	var. % i.a.; jun-21	48,3	+0,2
2021	var. % i.a.; dic-21	52,2	-0,2

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (jun-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 julio de 2021 (34,10%) se mantendrá prácticamente sin cambios con respecto al promedio registrado durante junio (34,12%). Para los próximos meses se prevé un sendero mensual estable, alcanzando un nivel de 34,82% en el mes de diciembre de 2021 (0,2 p.p. menor que en la encuesta previa), ubicándose dicha previsión 60 puntos básicos (p.b.) por encima del nivel de diciembre de 2020 (34,22%).

En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones a la baja en algunas estimaciones relevadas. Se destaca el descenso correspondiente a la proyección para los próximos doce meses (-40 p.b.), mientras que el pronóstico para diciembre de 2022 se mantuvo sin cambios.

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)						
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	
jul-21	TNA; %	34,10	0,0 (1)	33,97	-0,2 (5)	
ago-21	TNA; %	34,10	0,0 (4)	33,97	-0,2 (4)	
sep-21	TNA; %	34,13	-0,1 (3)	34,09	-0,2 (3)	
oct-21	TNA; %	34,19	-0,3 (2)	34,18	-0,2 (2)	
nov-21	TNA; %	34,40	-0,1 (1)	34,64	-0,2 (1)	
dic-21	TNA; %	34,82	-	35,21	-	
Próx. 12 meses	TNA; %	35,00	-0,4 (2)	35,60	-0,1 (2)	
2021	TNA; %; dic-21	34,82	-0,2 (1)	35,20	-0,4 (2)	
2022	TNA; %; dic-22	34,16	0,0 (2)	33,70	-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 (jun-21)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés

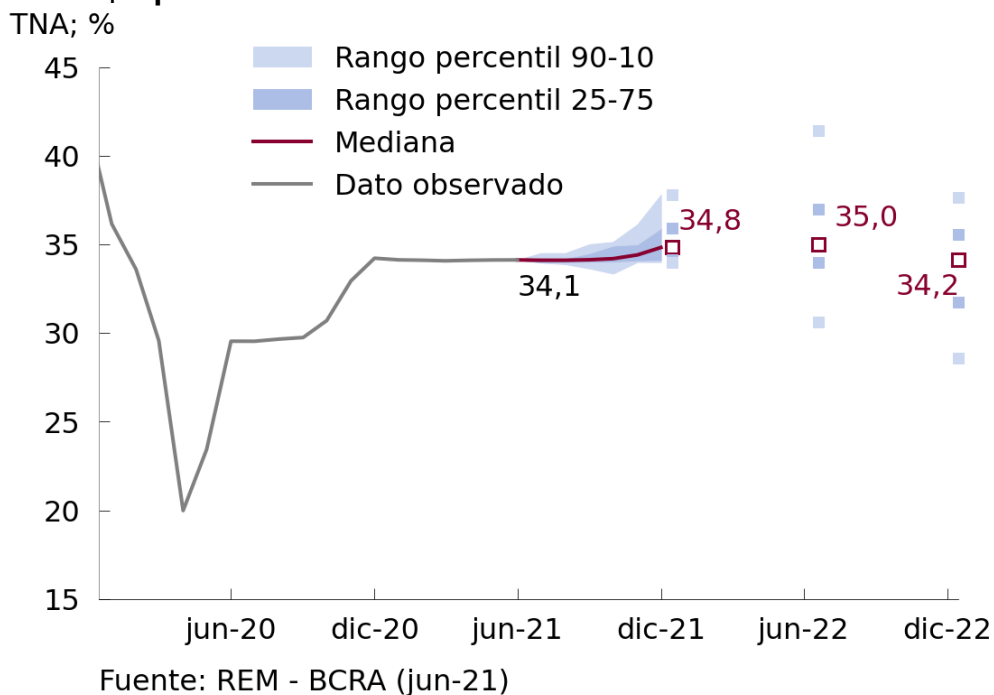
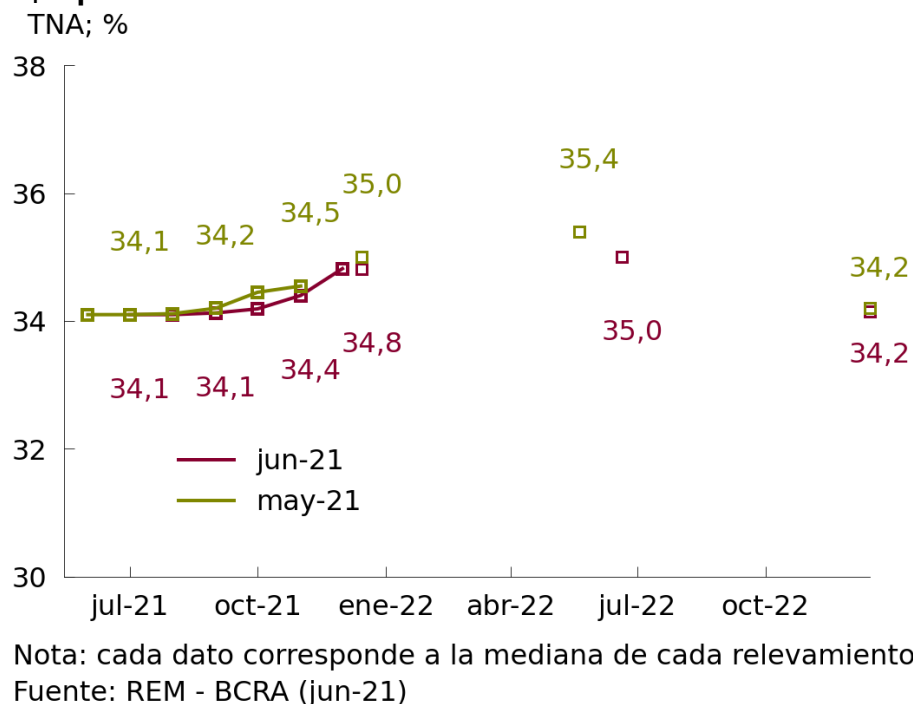


Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2021 se ubicaría en 34,42%, esto es 40 p.b. menor a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de los participantes (34,82%) y 38 p.b. menor que la proyección realizada por este grupo de pronosticadores en la última encuesta (34,80%).

Cuadro 2.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores

Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)			
Período	Referencia	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior
jul-21	TNA; %	34,15	-0,2
ago-21	TNA; %	34,16	-0,3
sep-21	TNA; %	34,16	-0,3
oct-21	TNA; %	34,15	-0,3
nov-21	TNA; %	34,30	-0,3
dic-21	TNA; %	34,42	-
próx. 12 meses	TNA; %; jun-21	33,27	-1,0
2021	TNA; %; dic-21	34,42	-0,4

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicó en \$95,25 por dólar en junio de 2021. El pronóstico de quienes responden el REM es de una leve suba de 1,5% hasta \$96,7 por dólar en julio. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2021 se ubicó en \$108,1 por dólar, mientras que lo estimado para fines del año 2022 arrojó un valor de \$156,0 por dólar. La variación nominal prevista por las y los participantes del REM es de 30,8% i.a. para 2021 y de 44,3% 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 y para dic-22.

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal						
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	
jul-21	\$/US\$	96,7	-0,9 (5)	96,9	-0,9 (5)	
ago-21	\$/US\$	98,3	-0,8 (4)	98,5	-1,0 (4)	
sep-21	\$/US\$	99,9	-1,2 (3)	100,7	-1,1 (3)	
oct-21	\$/US\$	102,0	-1,4 (2)	102,1	-1,3 (2)	
nov-21	\$/US\$	104,7	-1,1 (1)	104,5	-1,6 (1)	
dic-21	\$/US\$	108,1	-	109,6	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	131,3	+3,3 (4)	132,2	+2,5 (4)	
2021	\$/US\$; dic-21	108,1	-2,1 (7)	109,6	-2,7 (7)	
2022	\$/US\$; dic-22	156,0	+0,3 (1)	156,8	-0,3 (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 (jun-21)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

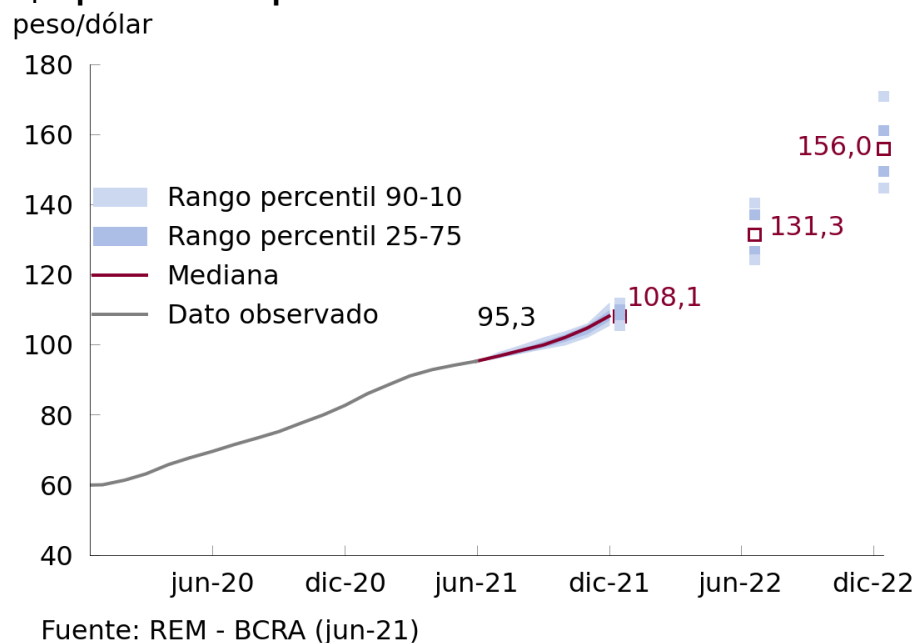
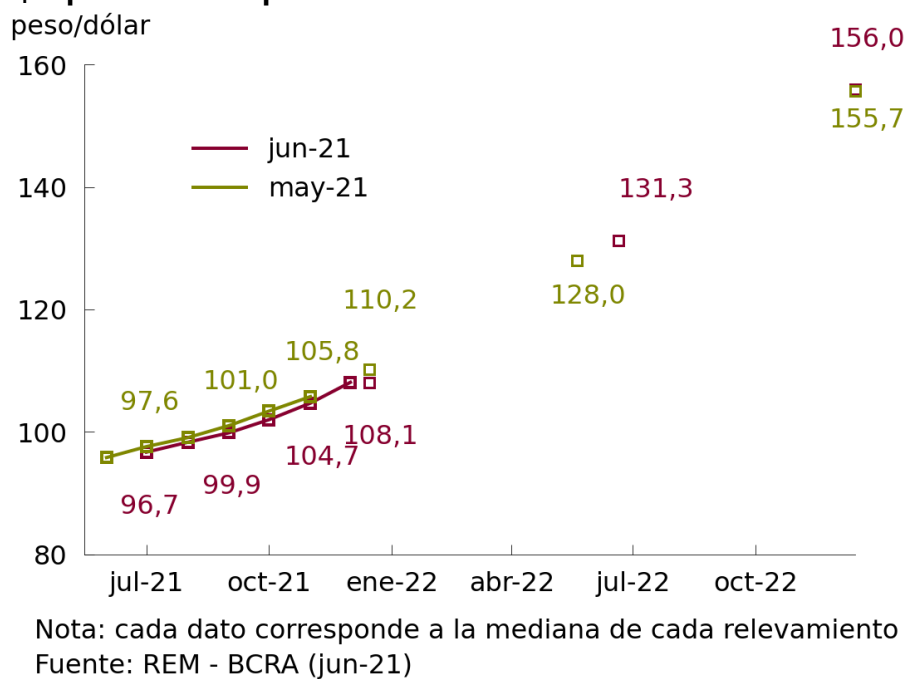


Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para 2021 se ubicaría en \$108,32/US\$, cifra ligeramente superior a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes, pero inferior al valor que pronosticaban a fines del mes pasado aquellos participantes que componen el TOP-10 (\$109,71/US\$).

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

Tipo de cambio nominal			
Período	Referencia	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior
jul-21	\$/US\$	96,54	-1,0
ago-21	\$/US\$	98,08	-1,2
sep-21	\$/US\$	99,72	-1,5
oct-21	\$/US\$	101,63	-1,6
nov-21	\$/US\$	104,29	-1,5
dic-21	\$/US\$	108,32	-
próx. 12 meses	\$/US\$; jun-21	130,46	+2,0
2021	\$/US\$; dic-21	108,32	-1,4

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021 de 6,3% i.a., aumentando el crecimiento previsto en 0,3 p.p. respecto al contemplado en la encuesta previa, luego de registrarse una caída de 9,9% i.a. en 2020. En tanto, para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento económico de 2,5% i.a. (-0,1 p.p. respecto a lo previsto en el relevamiento anterior) y 2,5% i.a. (sin cambios), respectivamente.

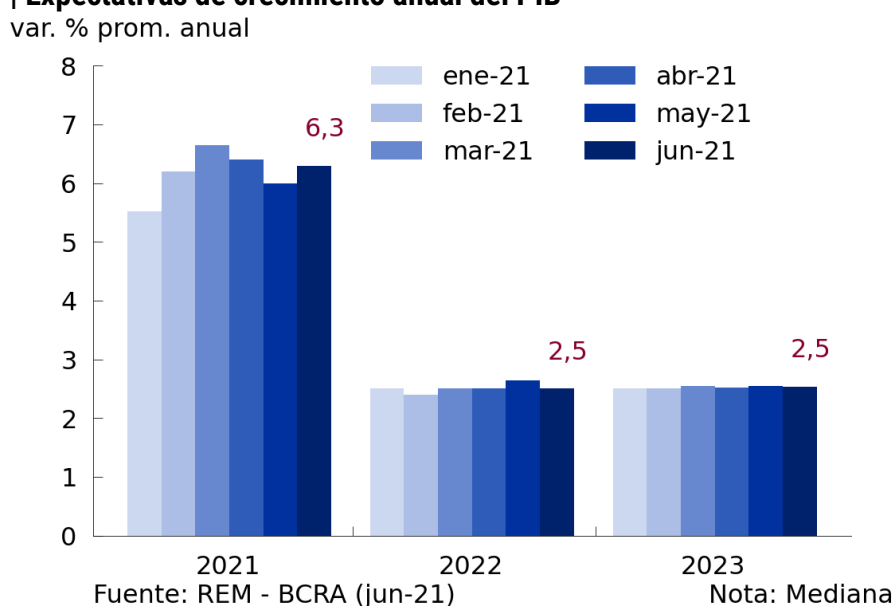
Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB



Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el segundo trimestre del año 2021 el PIB se habría contraído 2,5% s.e. con relación al primer trimestre de 2020 (implicando una mayor caída del nivel de actividad por 0,3 p.p. con respecto al REM previo). En tanto, se espera para el tercer trimestre un crecimiento moderado de 0,5% s.e. del nivel de actividad (sin modificaciones respecto al último relevamiento) e indicaron en su primera estimación para el último trimestre del año una previsión de incremento de 0,8% s.e.

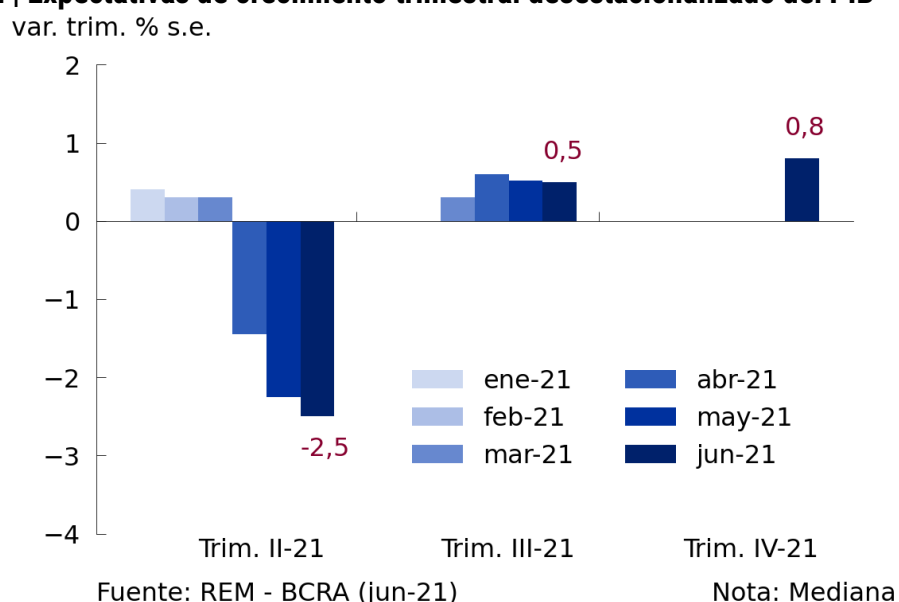
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes							
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	-2,5	-0,3	(3)	-2,5	-0,1	(4)
Trim. III-21	var. % trim. s.e.	0,5	0,0	(2)	0,6	0,0	(2)
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	0,8	-	(0)	1,1	-	(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 (jun-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 variación ascendería a 6,5% i.a. para 2021, esto es 0,2 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (6,3% i.a.). Con respecto a la encuesta previa, el guarismo previsto por este grupo de participantes se incrementó en 0,4 p.p.

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de crecimiento económico

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

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

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

El REM estima que el déficit fiscal primario para 2021 se ubicaría en \$ 1.586,5 miles de millones, por debajo del resultado deficitario de 2020 (\$ 1.750,0 miles de millones). La previsión de déficit primario disminuyó en \$ 73,5 mil millones con relación al relevamiento anterior. Lo pronosticado para 2022 sugiere que el déficit sería en términos nominales \$ 1.554,0 miles de millones (aumentando en \$ 25,8 mil millones con relación al pronóstico de la última encuesta).

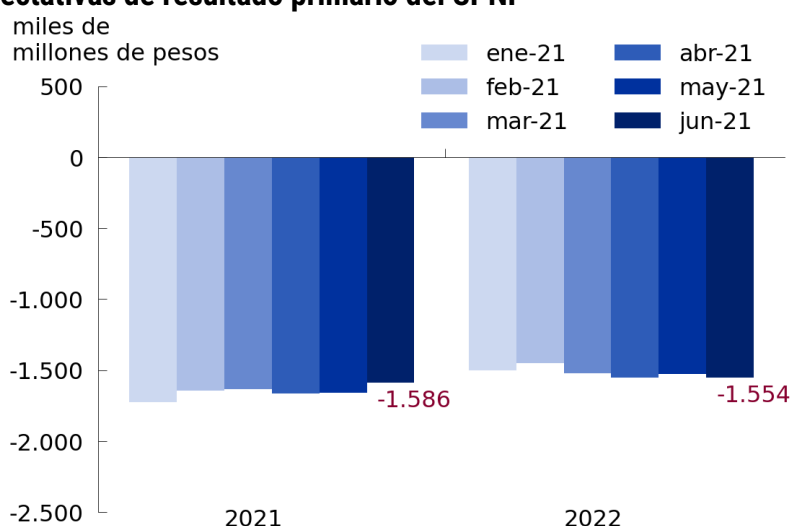
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*
2021	miles de millones \$	-1.586,5	+73,5 (2)	-1.548,5	+98,6 (2)
2022	miles de millones \$	-1.554,0	-25,8 (1)	-1.550,7	-20,5 (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 (jun-21)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2021 sería de -\$ 1.412,4 miles de millones, implicando un déficit menor (\$ 174,1 mil millones) al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM y un déficit \$ 168,8 miles de millones menor al que el TOP-10 proyectaba en el último relevamiento.

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior
2021	miles de millones \$	-1412,4	+168,8

La diferencia con el relevamiento previo puede no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en junio de 2021 las Exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 6.025 millones. Se prevé que las mismas continúen un sendero mensual descendente en los siguientes meses, promediando US\$ 5.452 millones entre junio y diciembre de 2021. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 66.433 millones en 2021 (US\$1.127 millones por encima de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 68.075 millones en 2022 (+US\$934).

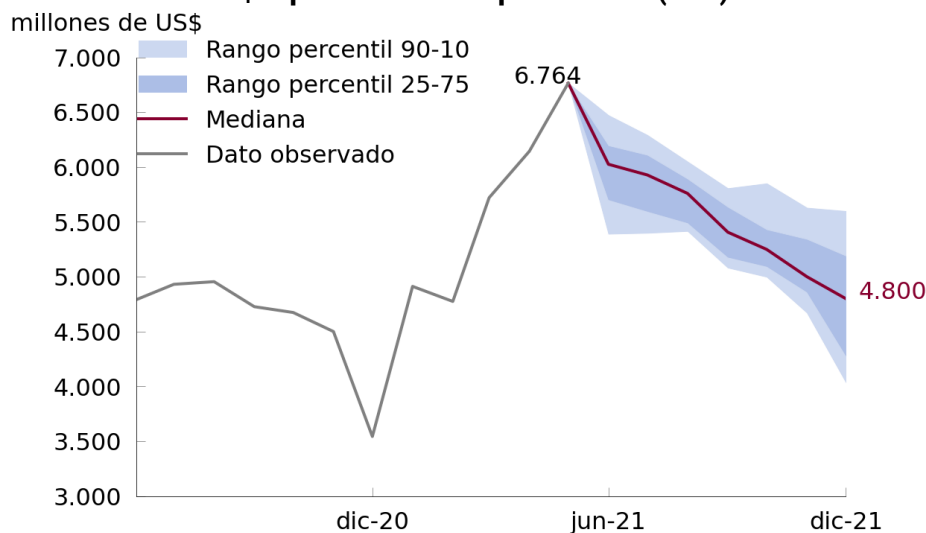
Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*
jun-21	millones US\$	6.024,9	+124,9 (5)	5.965,9	+67,2 (5)
jul-21	millones US\$	5.927,2	+209,2 (5)	5.894,8	+104,0 (5)
ago-21	millones US\$	5.759,0	+95,5 (4)	5.709,1	+64,3 (4)
sep-21	millones US\$	5.406,0	-12,0 (1)	5.440,0	-21,7 (1)
oct-21	millones US\$	5.248,8	+25,3 (1)	5.298,8	+7,5 (2)
nov-21	millones US\$	5.000,0	+36,0 (1)	5.102,8	+1,3 (1)
dic-21	millones US\$	4.800,0	-	4.765,7	-
2021	millones US\$	66.432,5	+1.126,5 (6)	66.257,4	+775,5 (6)
2022	millones US\$	68.075,1	+934,0 (6)	67.198,6	+152,4 (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 (jun-21)

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

⁴ Free on Board.

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las exportaciones para 2021 sumarían US\$ 66.499 miles de millones, implicando un valor US\$ 66 millones inferior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes.

Cuadro 6.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores **Expectativas de Exportaciones**

Exportaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior
jul-21	millones de US\$	5.944,4	
ago-21	millones de US\$	5.956,8	
sep-21	millones de US\$	5.766,6	
oct-21	millones de US\$	5.547,8	
nov-21	millones de US\$	5.300,0	
dic-21	millones de US\$	5.041,8	
próx. 12 meses	millones de US\$	4.618,5	
2021	millones de US\$	66.498,5	

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

7. Importaciones

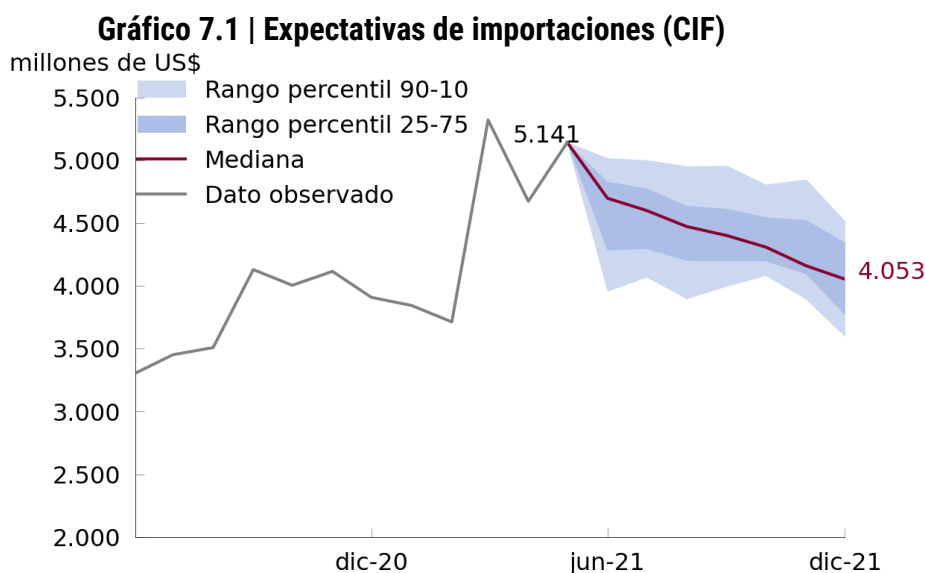
Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 4.697 millones en el mes de junio de 2021. Asimismo, proyectan una trayectoria mensual declinante, siendo US\$ 4.384 millones el promedio mensual del período junio/diciembre de 2021. Los valores anuales se ubicarían en US\$ 53.391 millones en 2021 (+US\$1.338 millones superior al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 56.061 millones para 2022 (+US\$1.181 millones).

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

Importaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*
jun-21	millones US\$	4.697,0	+336,0 (5)	4.554,6	+202,6 (5)
jul-21	millones US\$	4.600,0	+207,0 (5)	4.540,3	+109,7 (5)
ago-21	millones US\$	4.472,1	+158,1 (1)	4.463,0	+55,4 (4)
sep-21	millones US\$	4.400,0	+95,8 (1)	4.459,1	+9,4 (3)
oct-21	millones US\$	4.308,4	+8,4 (1)	4.391,3	+41,9 (1)
nov-21	millones US\$	4.160,0	0,0 (1)	4.295,1	+10,3 (1)
dic-21	millones US\$	4.053,0	-	4.079,6	-
2021	millones US\$	53.391,0	+1.338,0 (6)	53.072,7	+1.063,4 (6)
2022	millones US\$	56.060,6	+1.181,1 (5)	55.973,0	+1.090,0 (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 (jun-21)



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

⁵ Cost, Insurance and Freight.

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las importaciones para 2021 sumarían US\$ 54.320 miles de millones, implicando un valor US\$ 929 millones superior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes.

Cuadro 7.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores **Expectativas de Importaciones**

Importaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior
jul-21	millones de US\$	4.773,2	
ago-21	millones de US\$	4.805,3	
sep-21	millones de US\$	4.758,5	
oct-21	millones de US\$	4.506,5	
nov-21	millones de US\$	4.399,9	
dic-21	millones de US\$	4.328,8	
próx. 12 meses	millones de US\$	4.057,1	
2021	millones de US\$	54.320,4	

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 10,7% para el cuarto trimestre de 2021, reduciéndose respecto al relevamiento previo (-0,4 p.p.), luego de registrarse una tasa de 10,2% en el primer trimestre de 2021. Para el mismo trimestre del año 2022 se espera una tasa de 10,2% (-0,4 p.p. respecto de la encuesta anterior).

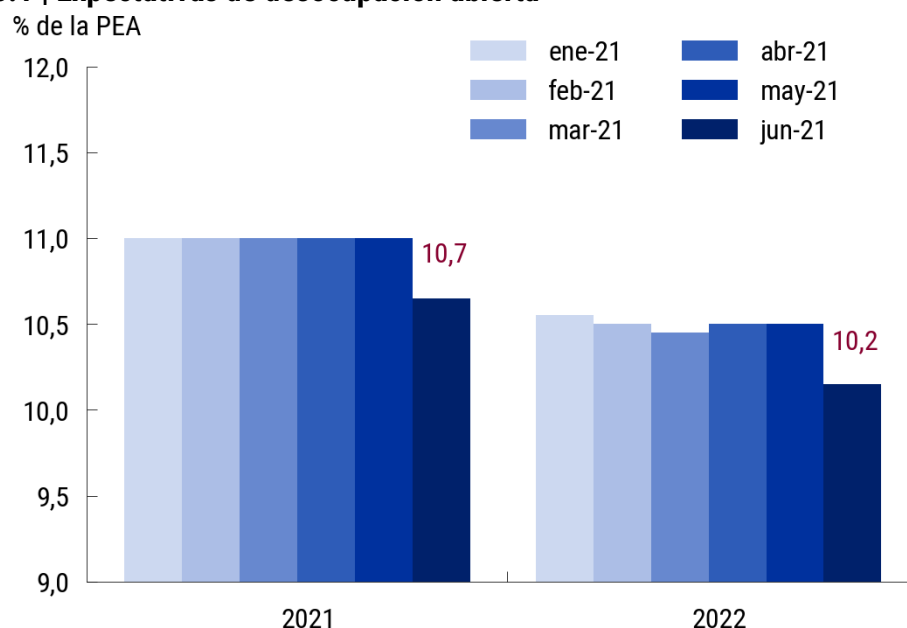
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-21)
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	10,7	-0,4	(1)	10,7
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,2	-0,4	(1)	10,2

*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 (jun-21)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Nota: Mediana

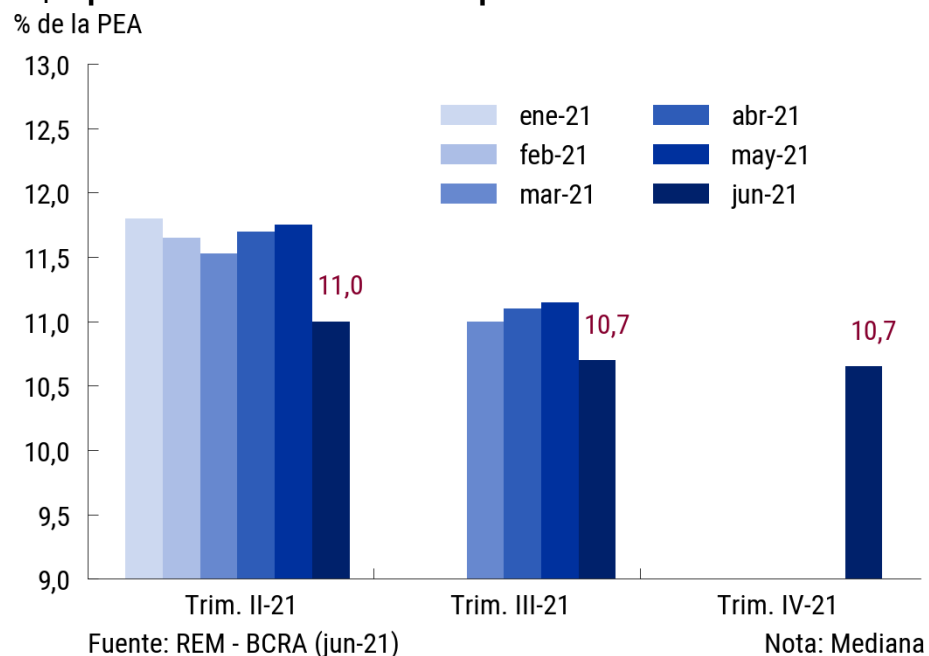
En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el segundo trimestre de 2021 se habría reducido respecto a la encuesta previa, ubicándose en 11,0% (-0,8 p.p.). Asimismo, se proyecta que la misma continúe disminuyendo a 10,7% en el tercer trimestre de 2021 (-0,5 p.p. con relación al último REM) para luego mantenerse en el último trimestre de 2021.

Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior*
Trim. II-21	% de la PEA	11,0	-0,8 (1)	11,1	-0,5 (2)
Trim. III-21	% de la PEA	10,7	-0,5 (1)	10,8	-0,5 (1)
Trim. IV-21	% de la PEA	10,7	- (0)	10,7	- (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 (jun-21)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que la tasa de desocupación abierta para 2021 se ubicaría en 10,9%, implicando una tasa 0,2 p.p. superior a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes.

Cuadro 8.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de Importaciones

Desocupación abierta			
Período	Referencia	Promedio (REM jun-21)	Dif. con REM anterior
Trim. II-21	% de la PEA	11,1	
Trim. III-21	% de la PEA	10,9	
Trim. IV-21	% de la PEA	10,9	
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	10,9	

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

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) – May-21

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-21	31/5/2021	var. % mensual	3,6	3,3	0,2

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-21	31/5/2021	var. % mensual	3,8	3,5	0,3

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jun-21	31/5/2021	var. % mensual	34,1	34,1	0,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

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

Cuadro 9.4 | Error de pronóstico Tipo de cambio nominal – Jun-21

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jun-21	31/5/2021	\$/US\$	95,8	95,3	0,6

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Cuadro 9.5 | Error de pronóstico Exportaciones (FOB) – May-21

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-21	31/5/2021	millones de US\$	6215,4	6764,0	-548,6

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Cuadro 9.6 | Error de pronóstico Importaciones (CIF) – May-21

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-21	31/5/2021	millones de US\$	4425,0	5141,0	-716,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Cuadro 9.7 | Tasa de Desocupación abierta – Trim. I-21

Desocupación abierta					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. I-21	31/5/2021	var. % trim. s.e.	11,2	10,2	1,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Cuadro 9.8 | PIB a precios constantes – Trim. I-21

PIB a precios constantes					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. I-21	31/5/2021	var. % trim. s.e.	2,3	2,6	-0,3

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

10. Anexo

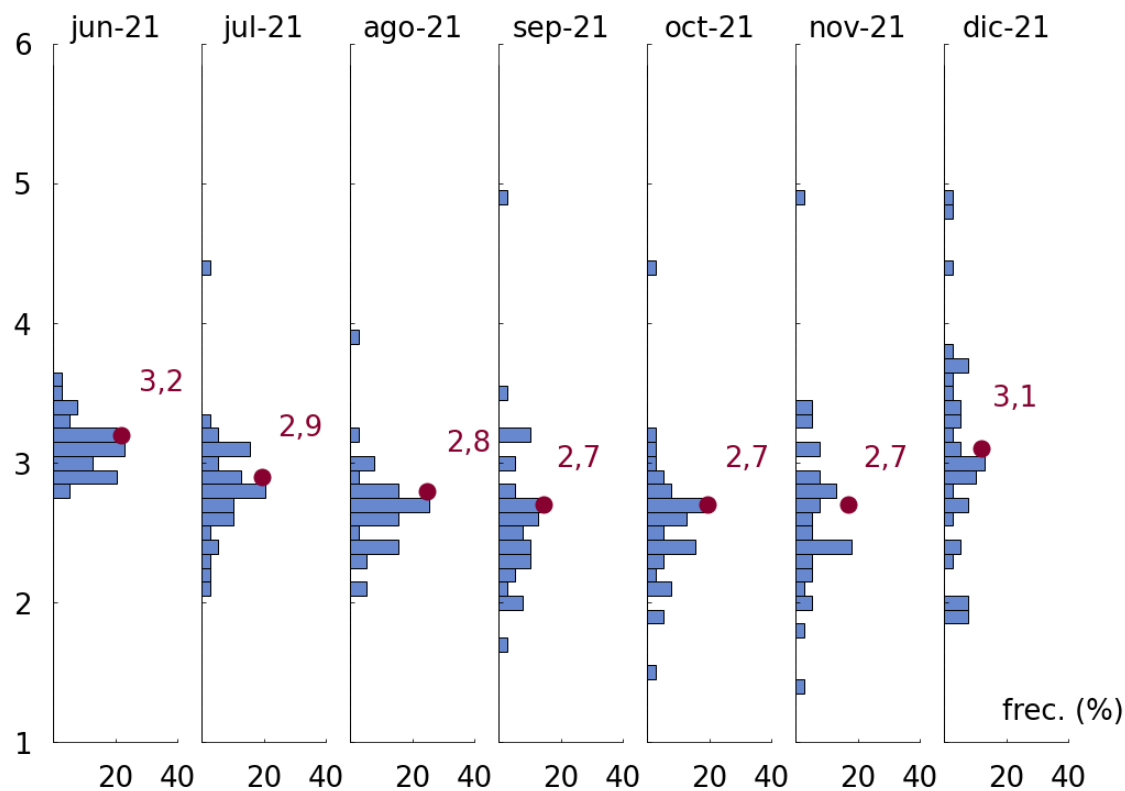
Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

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
jun-21	var. % mensual	3,2	3,2	0,2	3,6	2,9	3,5	3,3	3,1	3,0	39
jul-21	var. % mensual	2,9	2,9	0,4	4,5	2,2	3,2	3,1	2,8	2,5	39
ago-21	var. % mensual	2,8	2,8	0,3	4,0	2,2	3,1	2,9	2,6	2,5	39
sep-21	var. % mensual	2,7	2,7	0,5	5,0	1,8	3,3	2,8	2,4	2,2	39
oct-21	var. % mensual	2,7	2,7	0,5	4,5	1,6	3,0	2,8	2,5	2,2	39
nov-21	var. % mensual	2,7	2,7	0,6	5,0	1,5	3,4	3,0	2,5	2,2	39
dic-21	var. % mensual	3,1	3,1	0,7	5,0	2,0	3,8	3,5	2,8	2,1	39
próx. 12 meses	var. % i.a.; jun-22	42,9	42,2	6,7	57,0	27,3	50,1	46,2	39,0	33,2	38
próx. 24 meses	var. % i.a.; jun-23	38,7	37,7	7,3	58,0	23,8	45,9	40,0	33,9	29,0	32
2021	var. % i.a.; dic-21	48,0	48,2	3,8	65,0	40,3	51,1	49,7	46,1	44,5	40
2022	var. % i.a.; dic-22	42,0	42,1	7,6	65,0	27,2	50,1	44,1	39,1	34,0	40
2023	var. % i.a.; dic-23	35,0	34,0	7,0	52,0	18,0	40,0	38,0	30,6	23,0	31

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

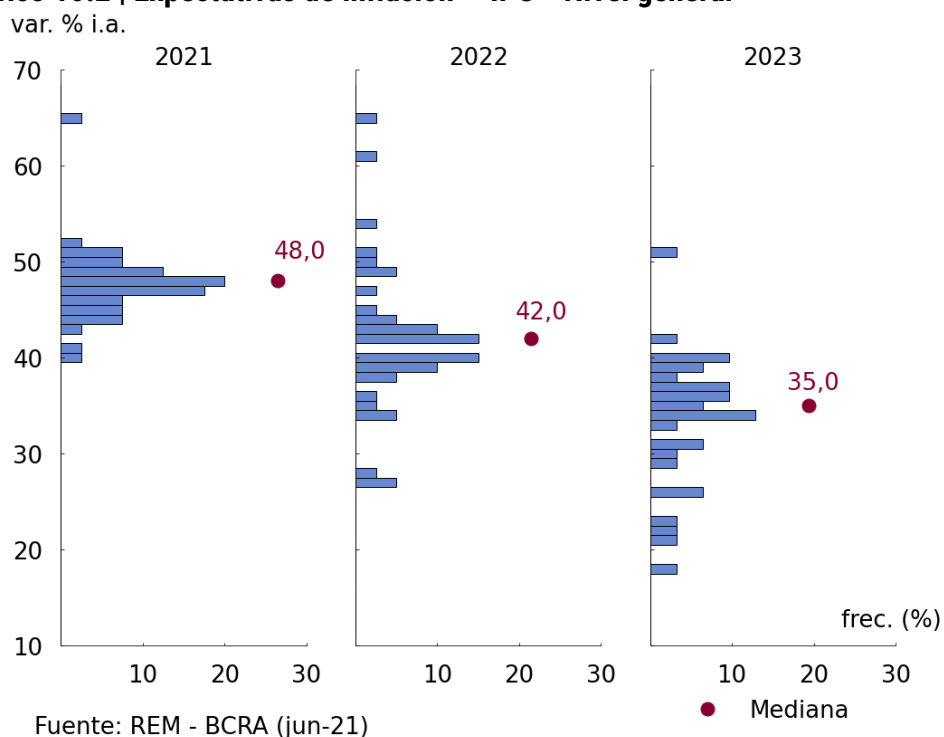
var. % mensual



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

● Mediana

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



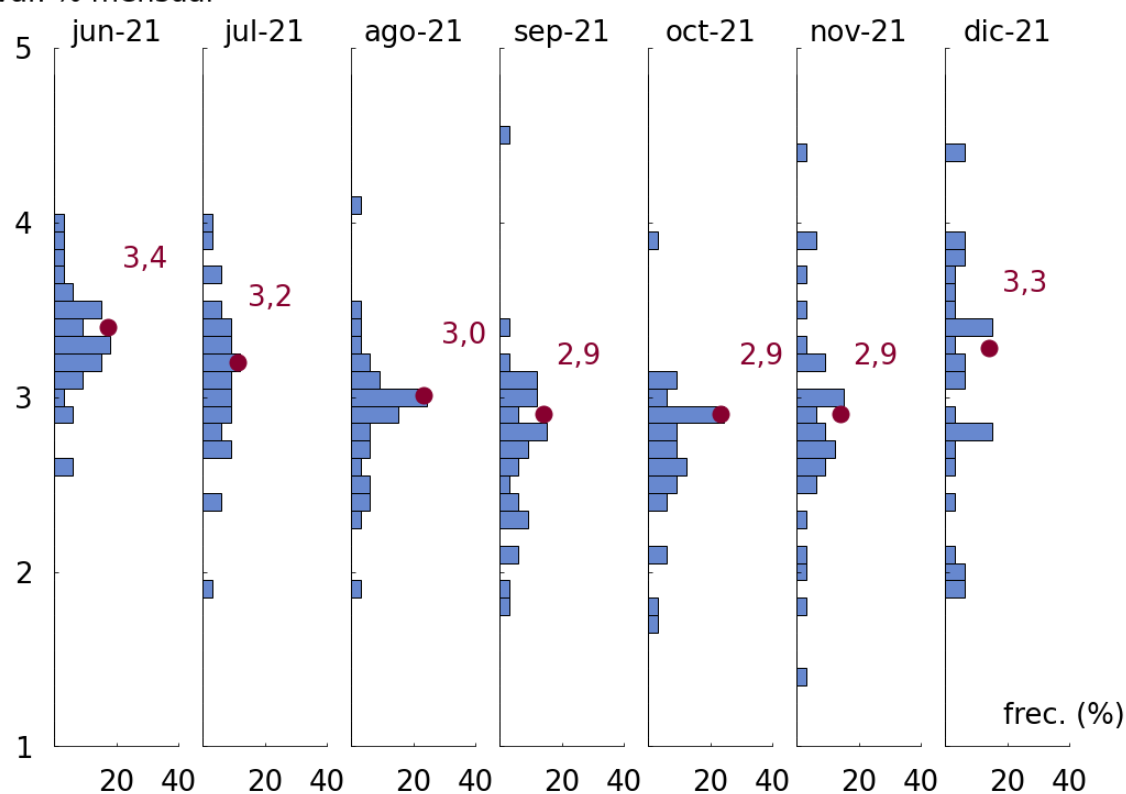
Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-21	var. % mensual	3,4	3,4	0,3	4,1	2,7	3,8	3,6	3,3	3,0	33
jul-21	var. % mensual	3,2	3,2	0,4	4,1	2,0	3,8	3,4	3,0	2,8	33
ago-21	var. % mensual	3,0	3,0	0,4	4,2	2,0	3,4	3,2	2,8	2,5	33
sep-21	var. % mensual	2,9	2,8	0,5	4,6	1,9	3,2	3,1	2,5	2,2	33
oct-21	var. % mensual	2,9	2,8	0,4	4,0	1,8	3,1	3,0	2,6	2,3	33
nov-21	var. % mensual	2,9	3,0	0,6	4,5	1,5	3,7	3,2	2,7	2,2	33
dic-21	var. % mensual	3,3	3,2	0,7	4,5	2,0	4,0	3,6	2,9	2,1	33
próx. 12 meses	var. % i.a.; jun-22	43,9	43,7	7,4	57,9	29,2	52,8	49,5	38,6	35,0	32
próx. 24 meses	var. % i.a.; jun-23	38,0	37,9	7,8	59,0	25,0	46,4	41,6	32,5	27,0	29
2021	var. % i.a.; dic-21	51,5	51,1	4,1	63,1	42,5	55,3	53,0	48,5	46,2	32
2022	var. % i.a.; dic-22	41,6	42,3	8,6	68,5	26,3	49,3	47,1	38,6	29,5	32
2023	var. % i.a.; dic-23	32,8	33,7	7,3	52,0	16,2	41,4	38,2	29,7	24,7	28

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

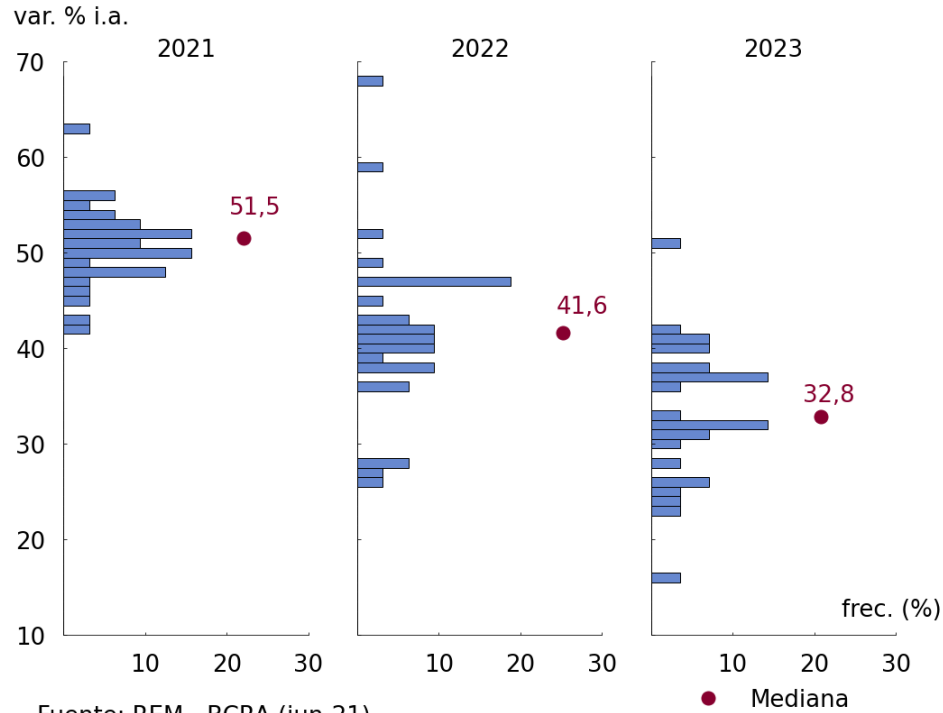
var. % mensual



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

● Mediana

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

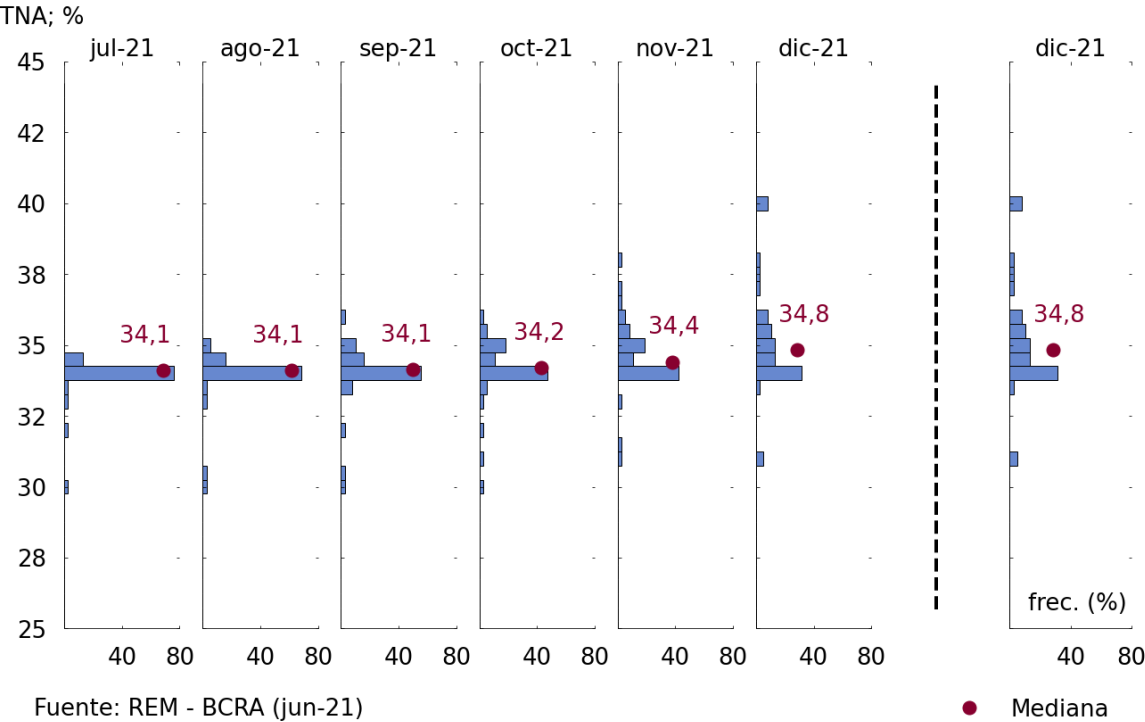


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jul-21	TNA; %	34,10	33,97	0,78	34,7	30,0	34,5	34,2	34,0	34,0	38
ago-21	TNA; %	34,10	33,97	0,93	35,1	30,0	34,5	34,2	34,0	33,9	38
sep-21	TNA; %	34,13	34,09	1,08	36,0	30,0	35,0	34,5	34,0	33,6	38
oct-21	TNA; %	34,19	34,18	1,12	36,0	30,0	35,1	34,9	34,0	33,4	38
nov-21	TNA; %	34,40	34,64	1,25	38,0	31,0	36,1	35,0	34,1	34,0	38
dic-21	TNA; %	34,82	35,21	1,95	40,0	31,0	37,8	35,9	34,1	34,0	38
próx. 12 meses	TNA; %; jun-22	35,00	35,63	4,21	46,1	28,9	41,4	37,0	34,0	30,6	37
2021	TNA; %; dic-21	34,82	35,21	1,95	40,0	31,0	37,8	35,9	34,1	34,0	38
2022	TNA; %; dic-22	34,16	33,68	4,68	50,0	23,4	37,7	35,6	31,7	28,6	36

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés

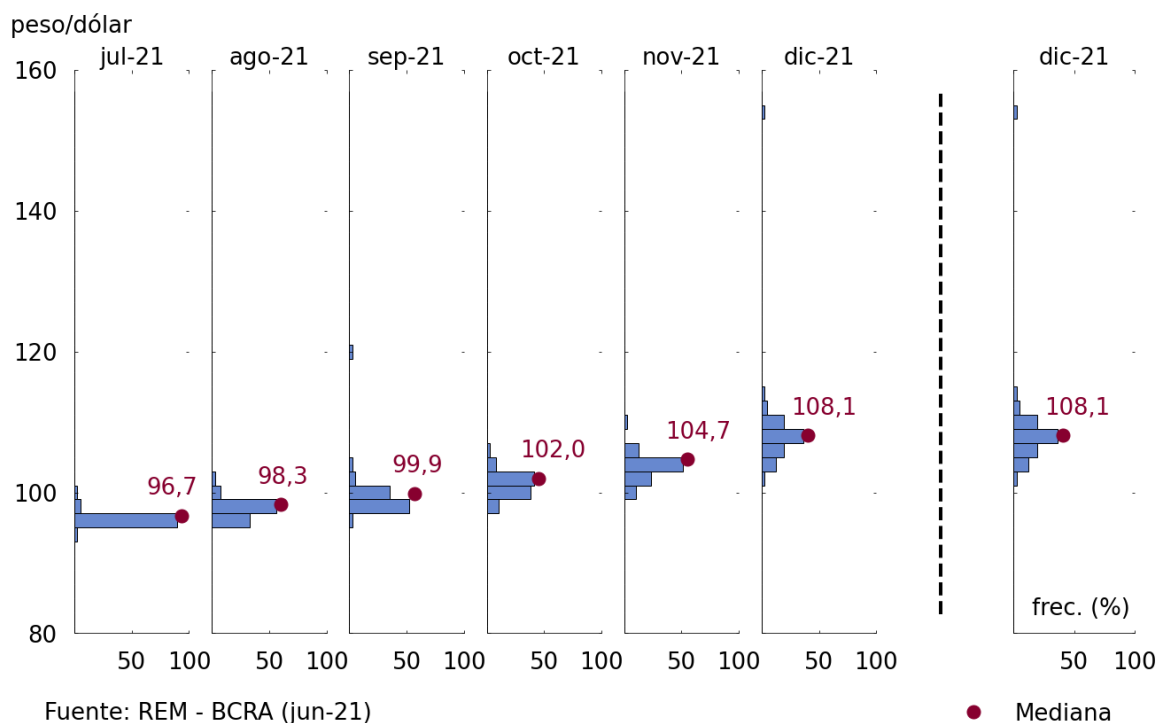


Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jul-21	\$/US\$	96,70	96,93	0,88	101,0	95,1	97,9	97,1	96,5	96,3	39
ago-21	\$/US\$	98,30	98,53	1,18	103,0	96,2	99,9	99,0	97,8	97,6	39
sep-21	\$/US\$	99,86	100,69	3,41	120,0	97,2	102,0	101,1	99,3	98,8	40
oct-21	\$/US\$	102,00	102,06	1,67	106,5	98,3	103,8	103,2	101,1	100,0	39
nov-21	\$/US\$	104,70	104,51	2,00	111,0	100,0	106,1	105,8	103,3	102,2	39
dic-21	\$/US\$	108,10	109,56	7,65	155,0	103,4	111,9	110,0	107,0	105,6	41
próx. 12 meses	\$/US\$; jun-22	131,34	132,23	7,48	155,6	119,0	140,4	137,1	126,7	124,2	38
2021	\$/US\$; dic-21	108,10	109,56	7,65	155,0	103,4	111,9	110,0	107,0	105,6	41
2022	\$/US\$; dic-22	156,00	156,75	12,39	200,0	133,1	170,8	161,0	149,5	144,6	39

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

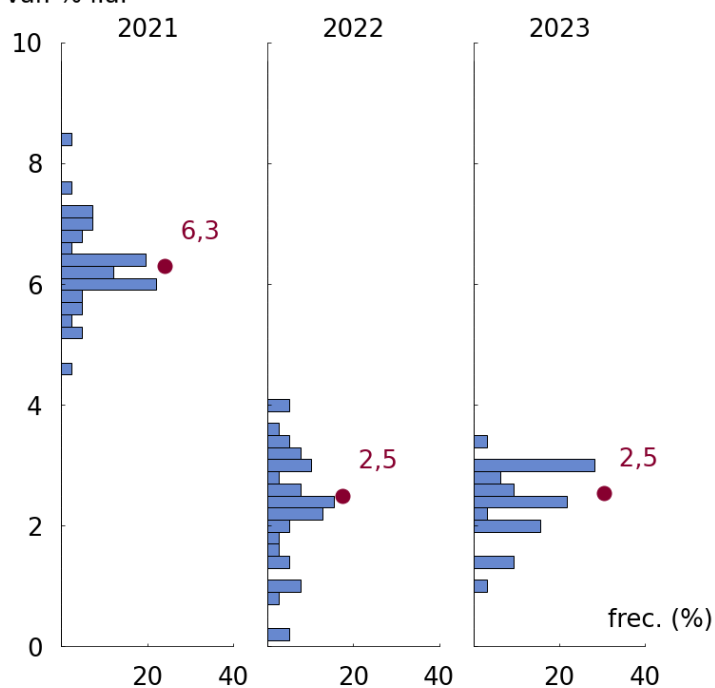
Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

PIB a precios constantes											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	-2,5	-2,5	1,4	2,3	-5,4	-1,3	-2,0	-3,1	-3,9	35
Trim. III-21	var. % trim. s.e.	0,5	0,6	1,2	4,1	-2,5	1,6	1,2	0,3	-0,9	35
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	0,8	1,1	1,5	5,1	-2,5	2,9	1,3	0,2	0,0	35
2021	var. % prom. anual	6,3	6,4	0,7	8,5	4,7	7,2	6,7	6,0	5,6	41
2022	var. % prom. anual	2,5	2,4	0,9	4,1	0,3	3,5	3,0	2,0	1,0	39
2023	var. % prom. anual	2,5	2,5	0,6	3,5	1,0	3,0	3,0	2,1	1,6	32

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

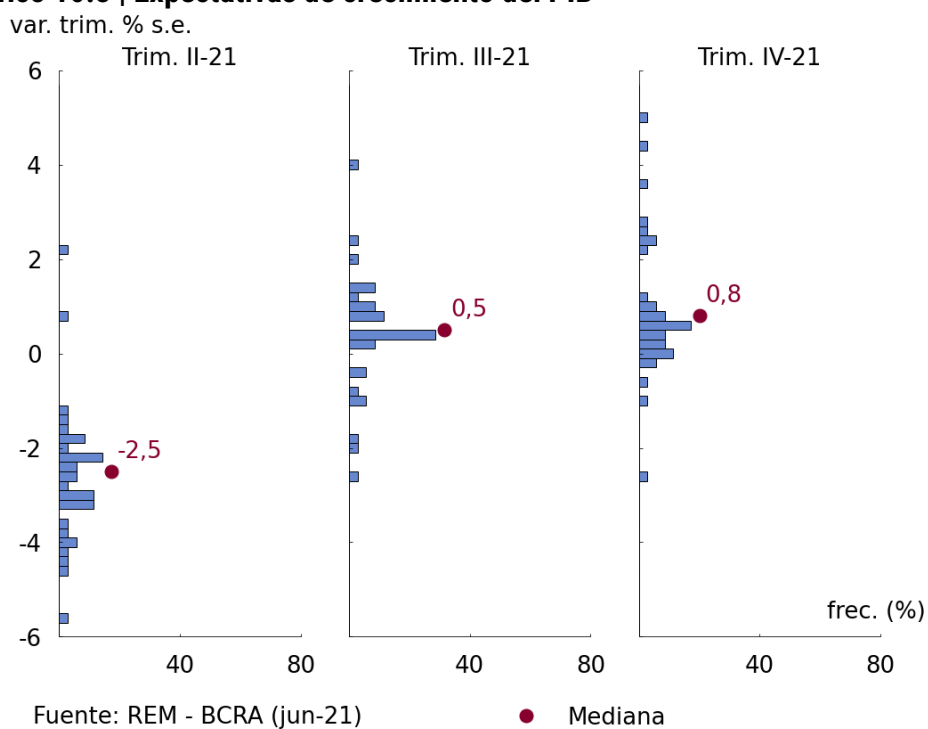
var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

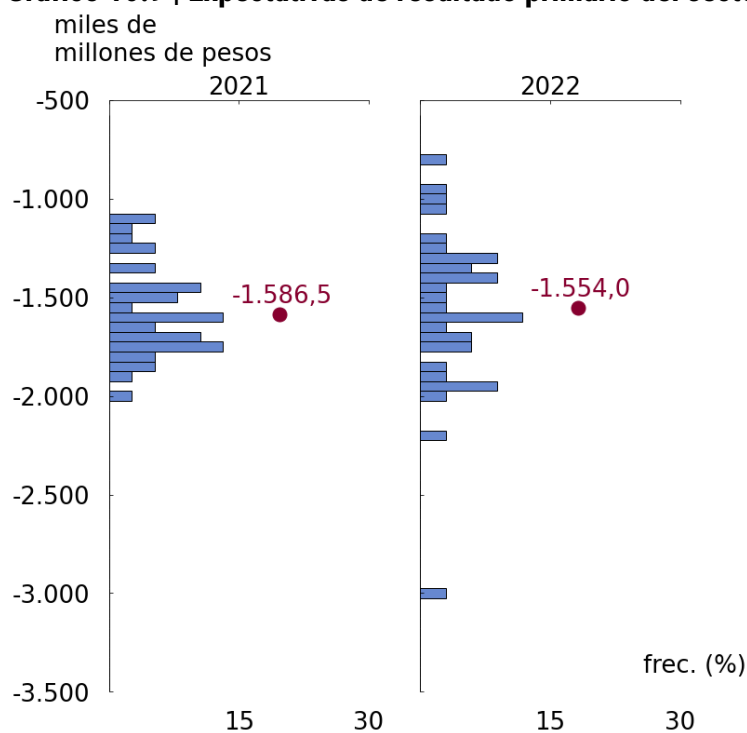


Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

Resultado Primario del SPNF											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2021	miles de millones \$	-1.586,5	-1.548,5	233,1	-1.052,0	-2.000,0	-1.201,4	-1.439,5	-1.702,5	-1.811,7	38
2022	miles de millones \$	-1.554,0	-1.550,7	412,0	-764,0	-3.000,0	-1.077,2	-1.305,3	-1.717,9	-1.940,3	34

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

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



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

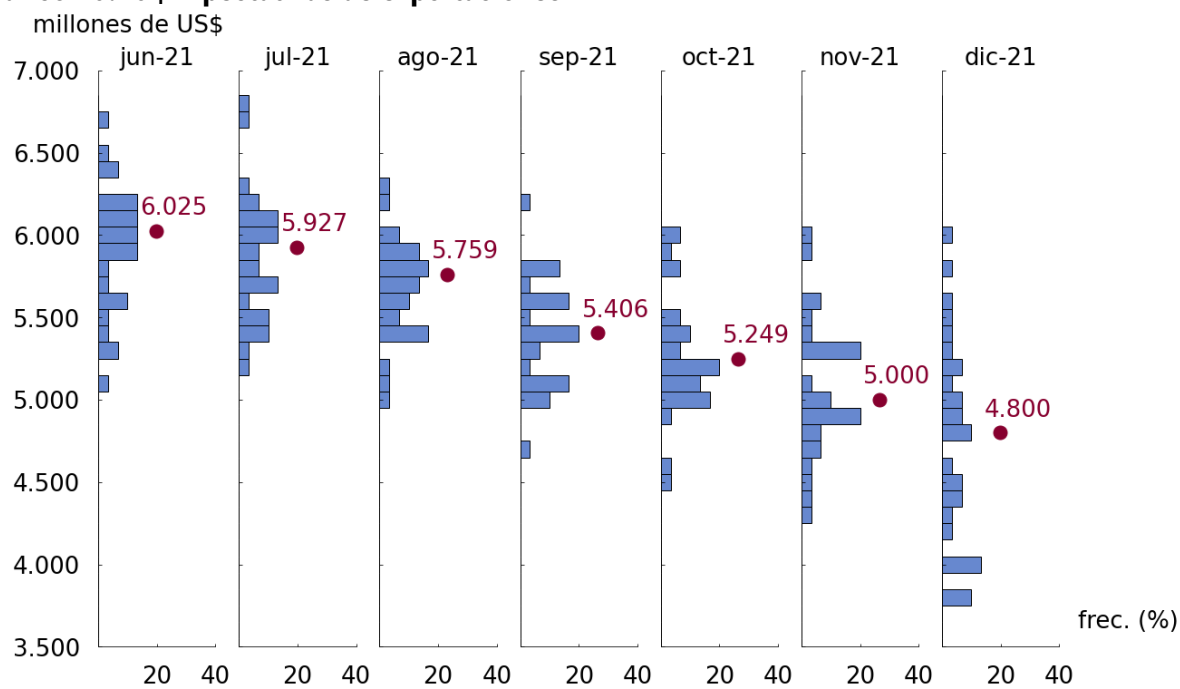
● Mediana

Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

Exportaciones											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-21	millones de US\$	6.025	5.966	392	6.787	5.120	6.471	6.198	5.706	5.392	30
jul-21	millones de US\$	5.927	5.895	387	6.894	5.246	6.291	6.111	5.599	5.400	30
ago-21	millones de US\$	5.759	5.709	306	6.358	5.000	6.049	5.894	5.495	5.417	30
sep-21	millones de US\$	5.406	5.440	329	6.278	4.700	5.806	5.638	5.182	5.083	30
oct-21	millones de US\$	5.249	5.299	365	6.071	4.500	5.850	5.432	5.097	5.000	30
nov-21	millones de US\$	5.000	5.103	409	6.000	4.346	5.628	5.345	4.863	4.673	30
dic-21	millones de US\$	4.800	4.766	606	6.000	3.828	5.598	5.193	4.284	4.039	30
2021	millones de US\$	66.433	66.257	2.583	71.500	55.400	68.569	67.263	65.454	63.773	36
2022	millones de US\$	68.075	67.199	3.527	73.095	56.600	70.614	69.746	64.913	64.000	34

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

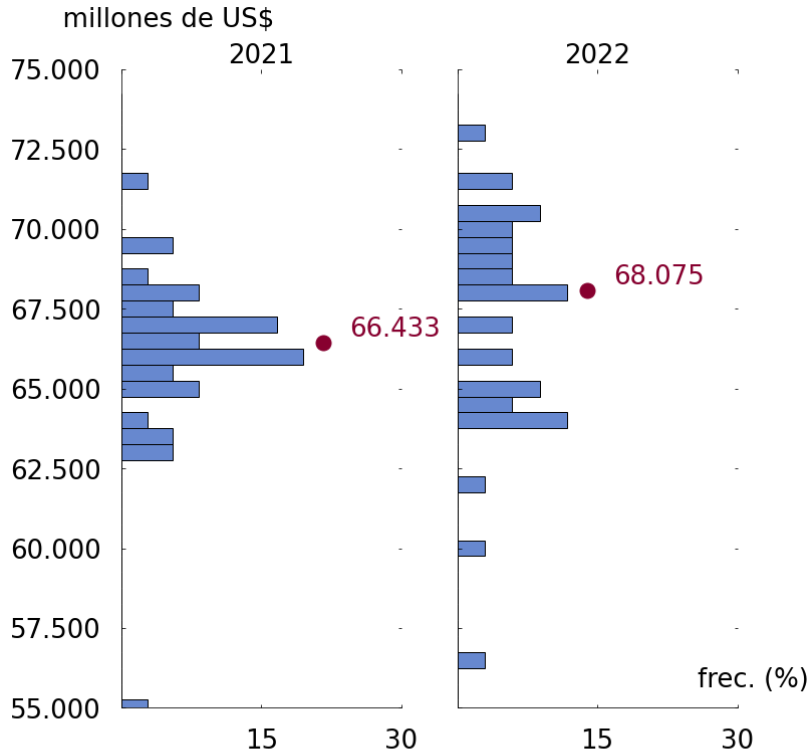
Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (jun-21)

● Mediana

Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (jun-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	
jun-21	millones de US\$	4.697	4.555	469	5.403	3.313	5.015	4.833	4.288	3.960	31
jul-21	millones de US\$	4.600	4.540	453	5.541	3.434	5.000	4.781	4.300	4.072	31
ago-21	millones de US\$	4.472	4.463	464	5.542	3.509	4.951	4.642	4.205	3.900	31
sep-21	millones de US\$	4.400	4.459	378	5.466	3.861	4.955	4.619	4.200	4.000	31
oct-21	millones de US\$	4.308	4.391	349	5.437	3.804	4.805	4.550	4.200	4.085	31
nov-21	millones de US\$	4.160	4.295	385	5.259	3.600	4.846	4.529	4.100	3.896	31
dic-21	millones de US\$	4.053	4.080	355	4.729	3.503	4.512	4.350	3.774	3.600	31
2021	millones de US\$	53.391	53.073	2.813	59.663	44.100	55.532	54.671	51.850	50.302	37
2022	millones de US\$	56.061	55.973	3.271	64.000	46.000	58.964	57.750	54.460	52.500	35

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

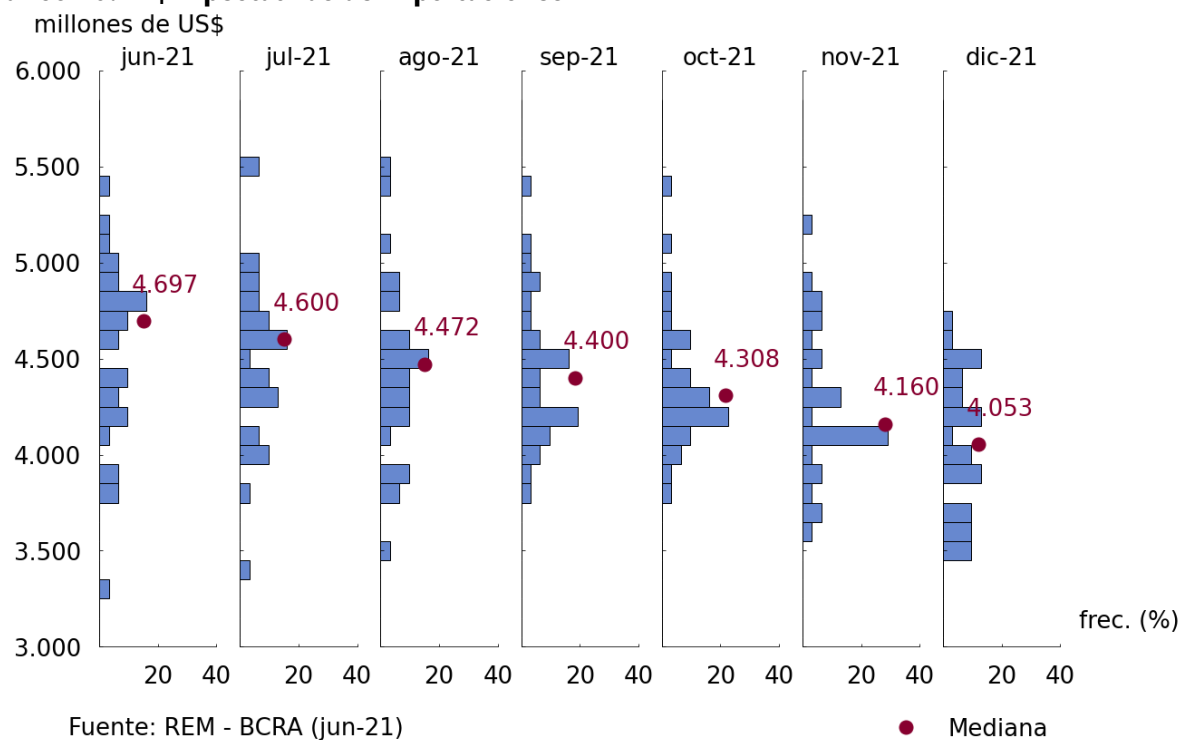
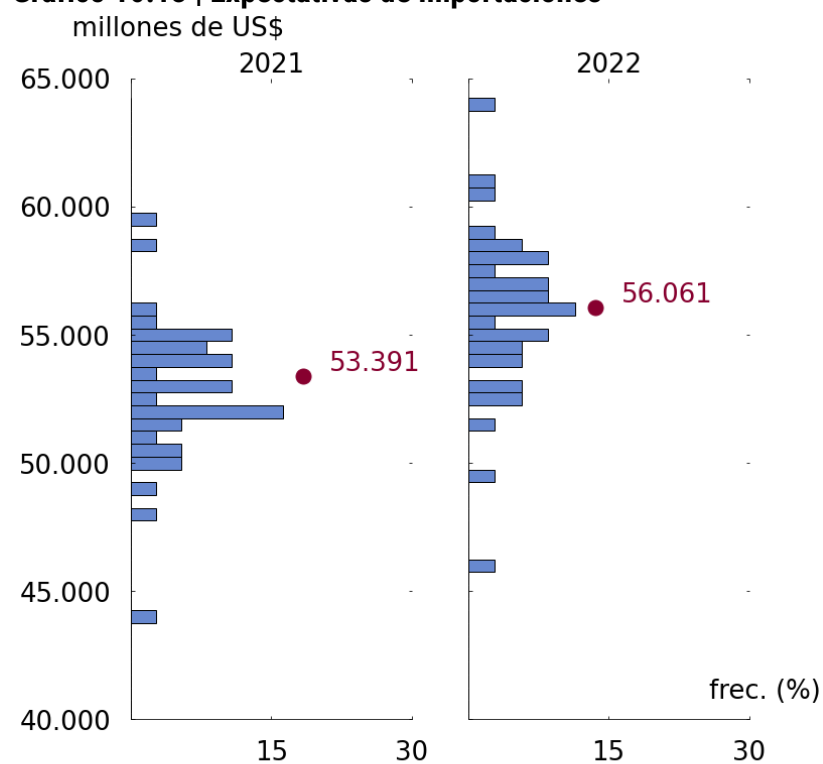


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones



Fuente: REM - BCRA (jun-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. II-21	% de la PEA	11,0	11,1	1,1	13,4	9,3	13,1	11,8	10,4	9,8	31
Trim. III-21	% de la PEA	10,7	10,8	0,8	13,0	9,3	12,0	11,4	10,3	9,9	31
Trim. IV-21	% de la PEA	10,7	10,7	0,8	13,0	9,3	11,9	11,0	10,3	9,9	32
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	10,7	10,7	0,8	13,0	9,3	11,9	11,0	10,3	9,9	32
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,2	10,2	0,7	13,0	9,0	10,8	10,5	9,9	9,5	32

Fuente: REM - BCRA (jun-21)

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

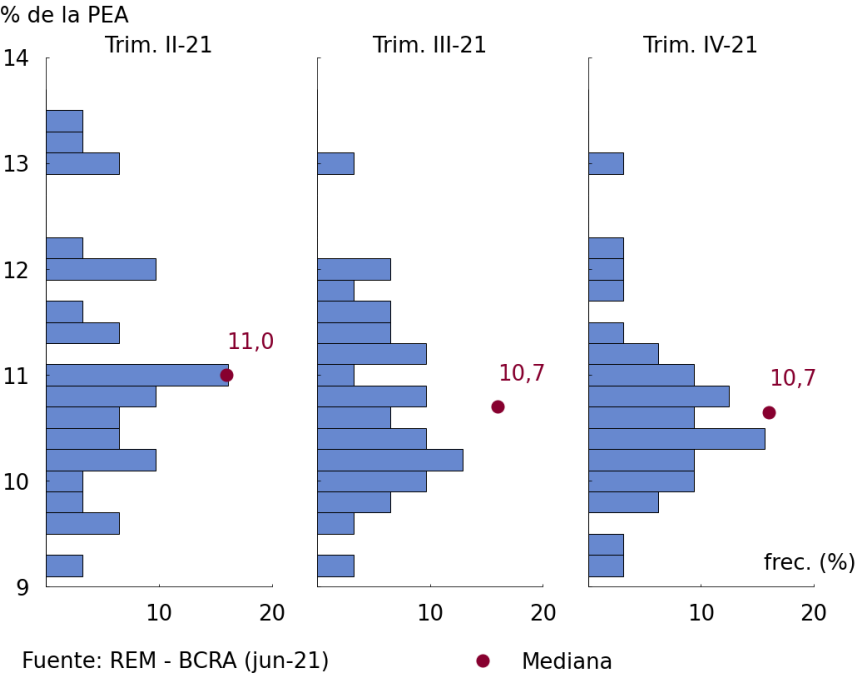
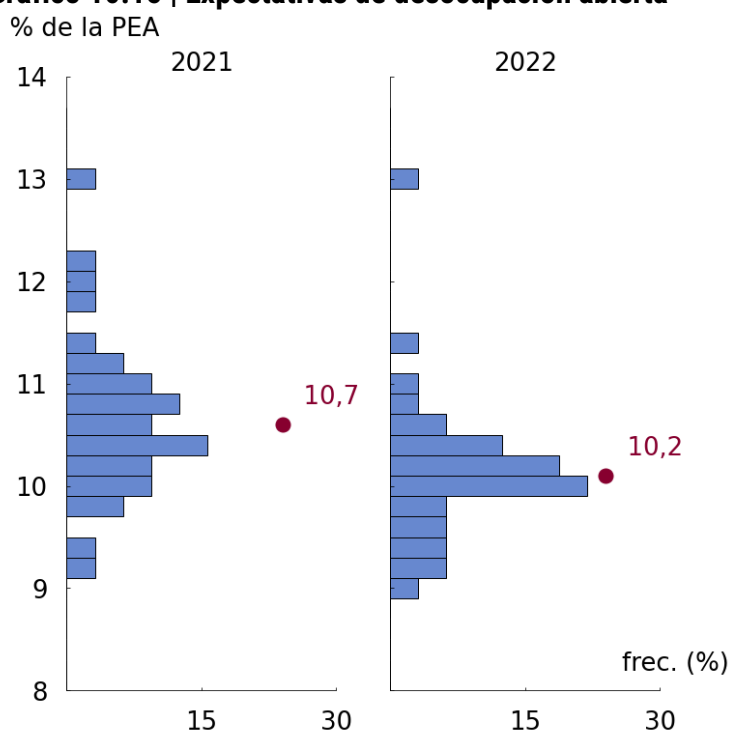


Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (jun-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.