Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Agosto 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 3 de septiembre de 2021, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 31 de agosto de 2021. Se contemplaron pronósticos de 42 participantes, entre quienes se cuentan 26 consultoras y centros de investigación locales, 14 entidades financieras de Argentina, y 2 analistas extranjeros[1].

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

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Agosto 2021

A fines de agosto de 2021, las y los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para 2021 se ubicará en 48,4% i.a. (0,2 p.p. por encima de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 48,8% i.a.

Para julio de 2021 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,0% mensual, coincidiendo con el dato observado en dicho mes. Para agosto de 2021 la mediana de las estimaciones del relevamiento actual se ubicó en 2,8% mensual, en tanto que el promedio del TOP-10 de las y los mejores pronosticadores de la inflación indicó una variación de 2,9%.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2021 de 7,2% (+0,4 p.p. respecto del relevamiento 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 7,3%. En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, la estimación para el segundo trimestre del año se corrigió levemente, la contracción estimada en 1,6% s.e. es 0,1 p.p. superior en relación con la encuesta previa. La estimación de crecimiento correspondiente al tercer trimestre del año se elevó en 0,8 p.p. de 0,5% s.e. hasta 1,3% s.e. En tanto, las y los participantes del REM, sugieren un crecimiento de 0,6% s.e. para el cuarto trimestre del año.

Para septiembre de 2021, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 34,1% similar a la registrada en el mes de julio. Se evidencia una tendencia estable de las previsiones mensuales hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 34,5%. 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.

Las y los analistas del REM ajustaron a la baja sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal y prevén que alcance $105,75 por dólar en diciembre 2021, contemplando que se ubique en $154,5 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 $105,6/US$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman que para 2021 ascenderían a US$ 69.385 millones, incrementándose en US$ 2.110 millones con relación al último REM y US$ 14.501 millones superior a lo registrado en 2020 (US$ 54.884 millones). Las y los 10 mejores pronosticadores proyectaron un valor algo superior de exportaciones, en torno a los US$70.839 millones.

En tanto, el valor de las importaciones (CIF) del año 2021 se ubicaría en US$ 57.185 millones, esto es US$ 2.167 millones por encima del pronóstico del relevamiento previo y US$ 14.829 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$59.002 millones.

Por otra parte, la proyección provista por las y los analistas para la desocupación abierta para el segundo trimestre de 2021 sería de 10,8% de la PEA. Para el tercer trimestre de 2021 la mediana de los pronósticos

disminuye hasta 10,5%, valor que se mantendría en el último trimestre de 2021. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en 10,4% el registro esperado para el último trimestre de 2021.

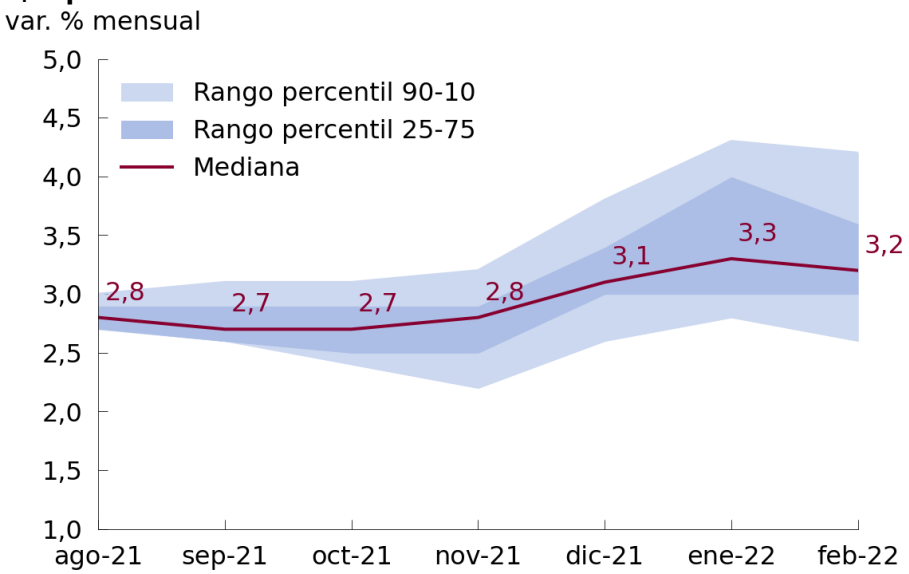
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las consultoras económicas para 2021 disminuyó hasta $ 1.500 miles de millones, tras haberse registrado un déficit de $ 1.750,0 miles de millones en 2020. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit de $ 1.613,1 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 $ 1.413,9 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 estimaciones[2] de corto plazo indican que la tasa de inflación mensual sería de 2,8% en el mes de agosto, luego de registrar una variación de 3,0% en el mes de julio. El promedio mensual de las variaciones esperadas en los próximos seis meses (entre septiembre de 2021 y febrero de 2022) es de 3,0%, inferior a la registrada en los primeros siete meses del año (entre enero y julio 2021) de 3,7% mensual.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC

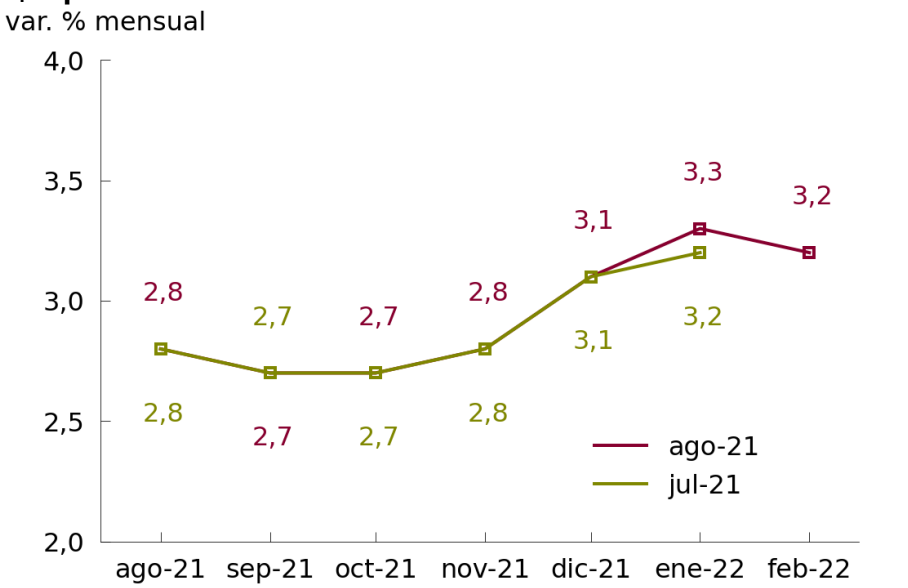


Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Con respecto a la última encuesta, las estimaciones para los próximos meses fueron mantenidas en iguales valores, a excepción del mes de enero 2022 que se elevó 0,1 puntos porcentuales (p.p.). Para febrero 2022 se proyecta una variación de 3,2%.

[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 (ago-21)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
ago-21	var. % mensual	2,8	0,0	(3)	2,8	+0,1	(1)
sep-21	var. % mensual	2,7	0,0	(2)	2,8	+0,1	(1)
oct-21	var. % mensual	2,7	0,0	(2)	2,7	+0,0	(3)
nov-21	var. % mensual	2,8	0,0	(1)	2,8	+0,0	(1)
dic-21	var. % mensual	3,1	0,0	(2)	3,2	+0,1	(1)
ene-22	var. % mensual	3,3	+0,1	(1)	3,4	+0,1	(1)
feb-22	var. % mensual	3,2	-		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 (ago-21)

Para diciembre de 2021, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 48,4% i.a., incrementando en 0,2 p.p. la previsión proyectada en el relevamiento previo. Dicha previsión resultaría 12,3 p.p. superior a la registrada en 2020 (36,1% i.a.). Asimismo, elevaron el pronóstico de inflación para 2022 en 43,1% i.a. (+1,1 p.p. respecto del REM previo) y proyectaron un aumento de 36,6% i.a. en 2023 (+0,6 p.p. en comparación con la última encuesta).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual — IPC

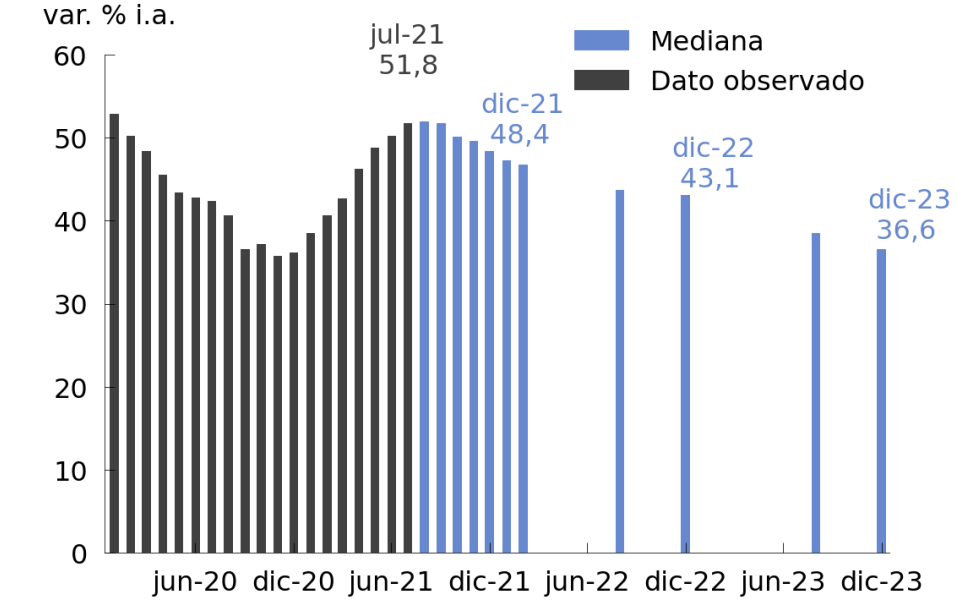
Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % i.a.; dic-21	48,4	+0,2	(2)	48,5	+0,4	(1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	43,7	+0,5	(2)	44,0	+1,0	(2)
2022	var. % i.a.; dic-22	43,1	+1,1	(1)	43,9	+0,9	(4)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	38,5	0,0	(1)	39,6	+1,1	(2)
2023	var. % i.a.; dic-23	36,6	+0,6	(6)	37,3	+2,0	(2)

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

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

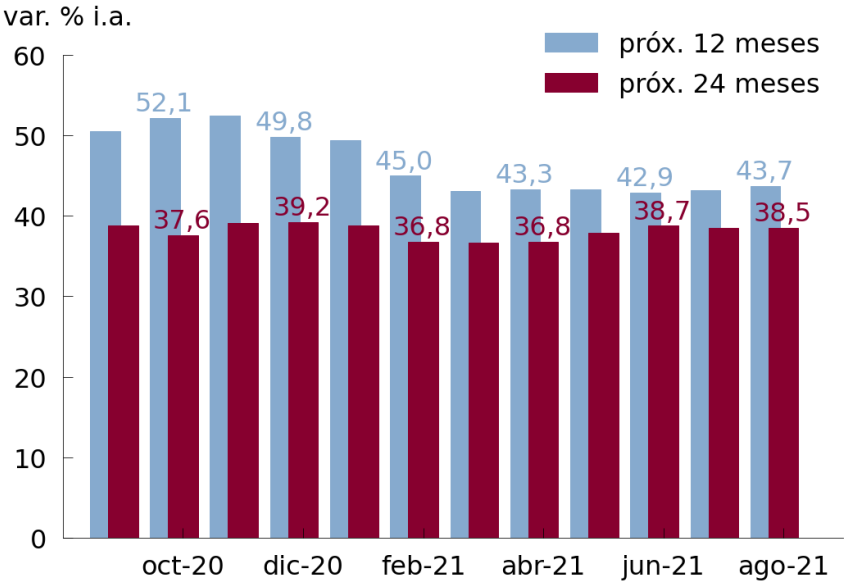
Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses subió hasta 43,7% i.a. Además, se mantuvo la inflación proyectada para los próximos 24 meses ubicándose en 38,5% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual — IPC



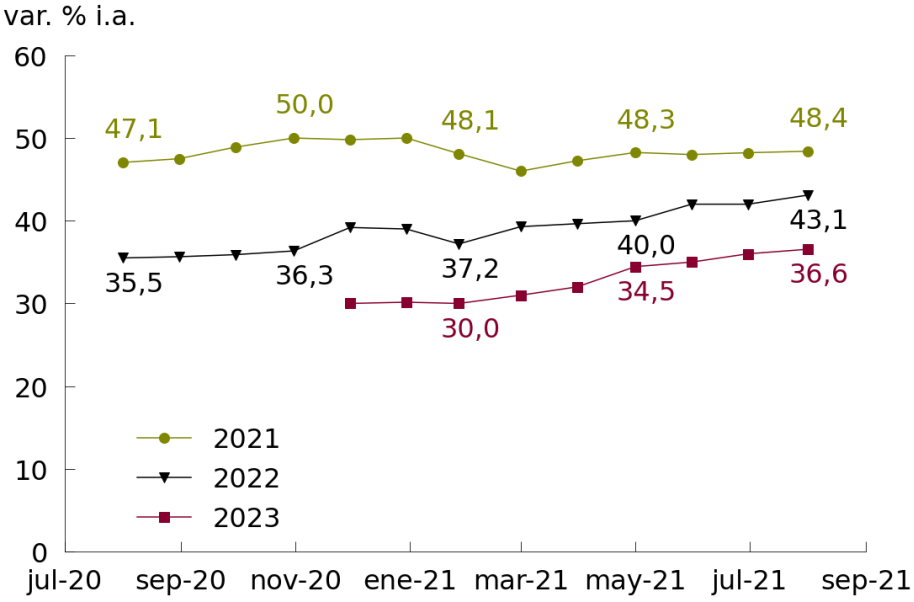
Fuente: REM - BCRA (ago-21)

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



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

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



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

El promedio de quienes mejor pronosticaron[3] en el pasado esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2021 se ubicaría en 48,8% i.a., esto es 0,4 p.p. por encima de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (48,4% i.a.) y 0,3 p.p. superior 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 ago-21)**	**Dif. con REM anterior**
ago-21	var. % mensual	2,9	+0,0
sep-21	var. % mensual	2,8	+0,0
oct-21	var. % mensual	2,8	+0,1
nov-21	var. % mensual	2,8	+0,1
dic-21	var. % mensual	3,2	+0,1
ene-22	var. % mensual	3,4	+0,3
feb-22	var. % mensual	3,4	-
próx. 12 meses	var. % i.a.; ago-21	44,9	+2,0
2021	var. % i.a.; dic-21	48,8	+0,3

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

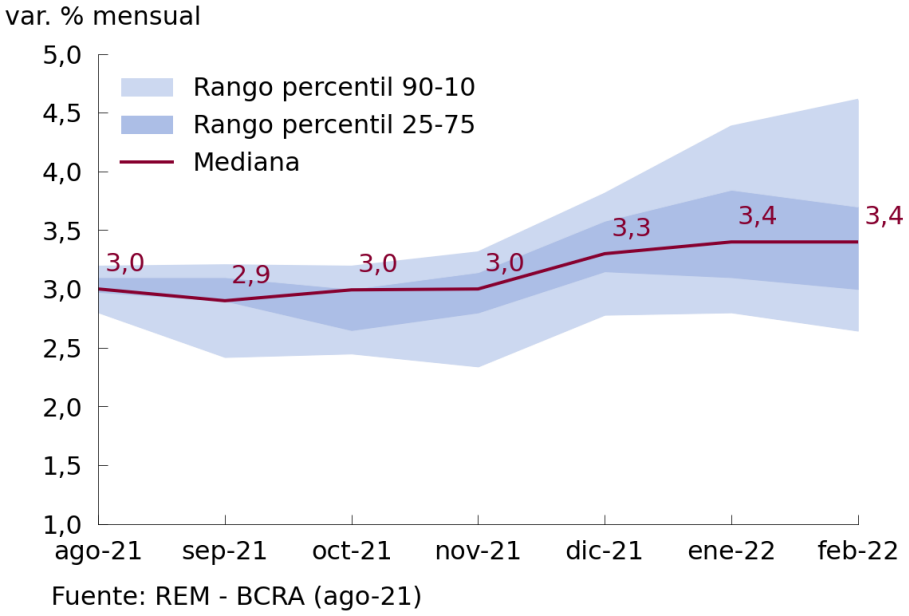
Fuente: REM - BCRA (ago-21)

[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).

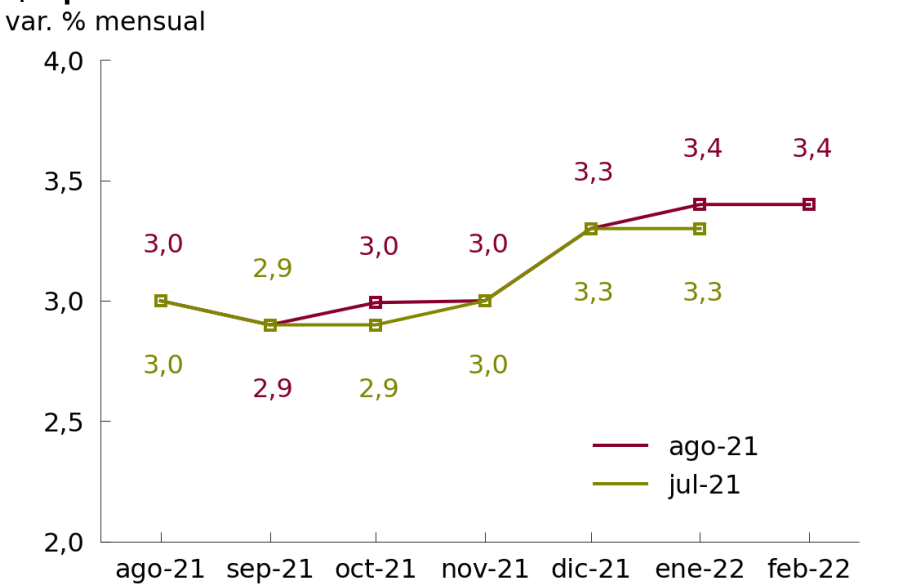
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Quienes participan del REM estimaron una inflación núcleo de 3,0% mensual para agosto de 2021, esto es igual al valor pronosticado en la encuesta previa. Con excepción de los meses de octubre 2021 y enero 2022, que vieron incrementados sus pronósticos en 0,1 p.p., se mantuvieron los guarismos respecto del REM previo. El promedio de las variaciones esperadas en los próximos seis meses (septiembre 2021/febrero 2022) se ubica en 3,2% mensual, inferior al promedio de 3,9% registrado en los primeros siete meses del año (entre enero y julio 2021). Finalmente, para el mes de febrero de 2022 se espera una variación de la inflación núcleo de 3,4%.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo



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

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual — IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)						
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
ago-21	var. % mensual	3,0	0,0	(1)	3,0	+0,1	(1)
sep-21	var. % mensual	2,9	0,0	(2)	2,9	+0,1	(1)
oct-21	var. % mensual	3,0	+0,1	(1)	2,9	+0,1	(1)
nov-21	var. % mensual	3,0	0,0	(1)	2,9	+0,0	(1)
dic-21	var. % mensual	3,3	0,0	(1)	3,3	+0,1	(2)
ene-22	var. % mensual	3,4	+0,1	(1)	3,5	+0,1	(1)
feb-22	var. % mensual	3,4	-		3,5	-	

*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 (ago-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 52,0% i.a. Dicha cifra resulta 12,6 p.p. superior a la inflación en el componente núcleo registrada en 2020 (39,4% i.a.). En tanto, se prevé que disminuya su ritmo de crecimiento a 45,7% i.a. en diciembre de 2022 (+3,2 p.p. respecto de la última encuesta) para luego llegar hasta 37,5% i.a. a fines de 2023 (+1,5 p.p. con relación al relevamiento previo).

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

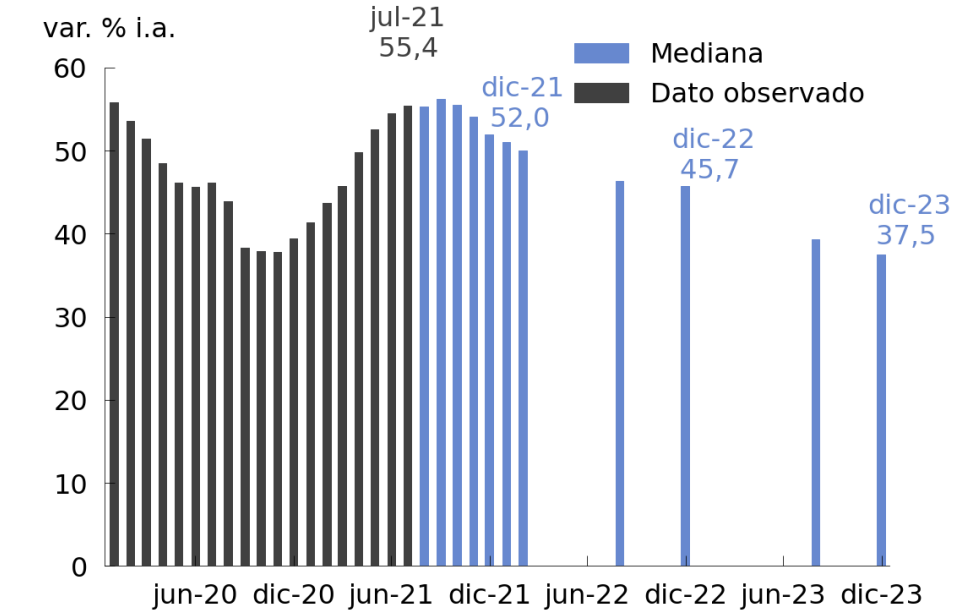
Precios minoristas (IPC núcleo)							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % i.a.; dic-21	52,0	+0,1	(6)	51,5	+0,4	(1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	46,4	+1,6	(2)	45,0	+0,7	(2)
2022	var. % i.a.; dic-22	45,7	+3,2	(6)	44,6	+0,9	(6)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	39,4	+1,1	(3)	38,8	+0,3	(2)
2023	var. % i.a.; dic-23	37,5	+1,5	(6)	36,1	+1,0	(2)

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

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

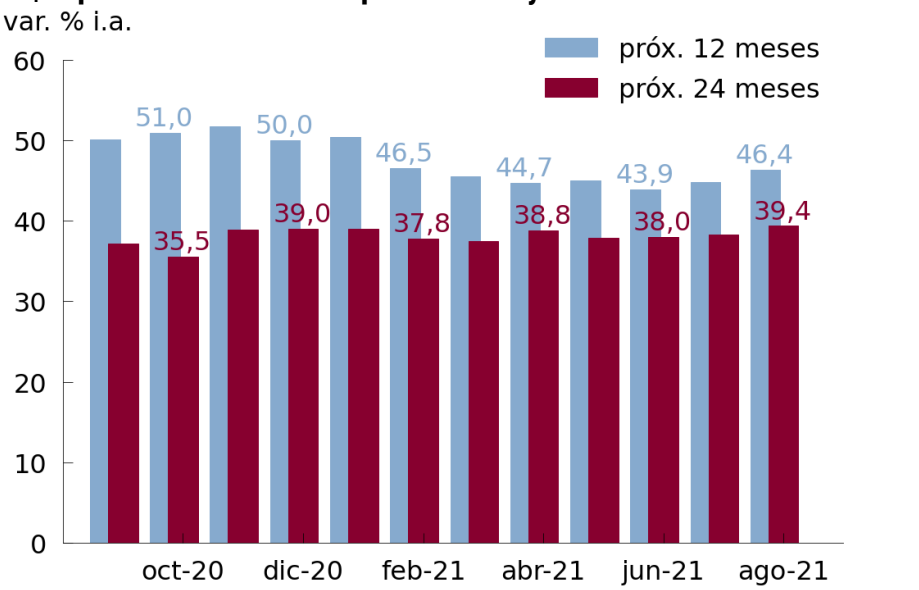
Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se incrementó en 1,6 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 46,4% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses se elevó a 39,4% i.a. (+1,1 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC núcleo



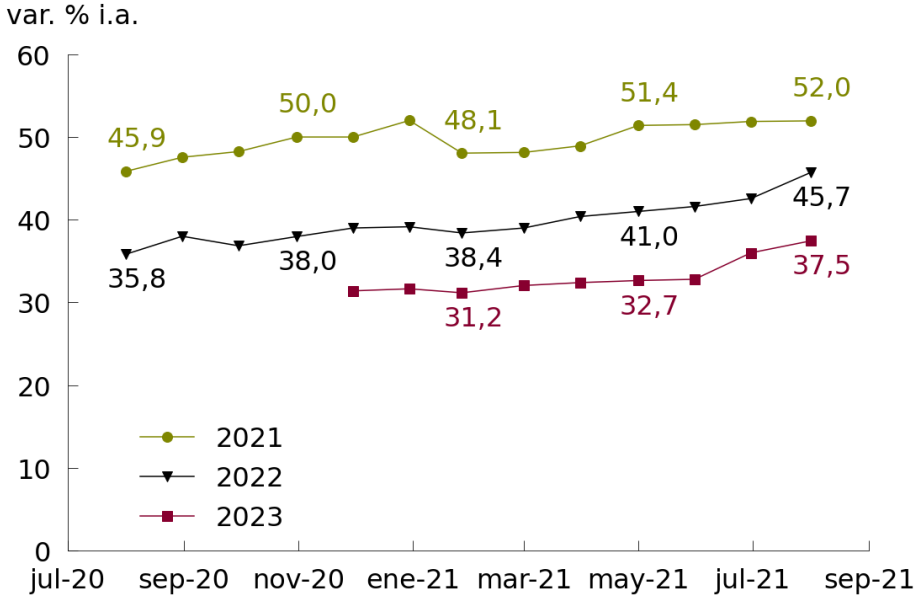
Fuente: REM - BCRA (ago-21)

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



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

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



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

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 0,2 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (52,0% i.a) y 0,1 p.p. por debajo de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo (52,3% i.a.).

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

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)			
Período	**Referencia**	**Promedio (REM ago-21)**	**Dif. con REM anterior**
ago-21	var. % mensual	3,1	+0,0
sep-21	var. % mensual	3,0	0,0
oct-21	var. % mensual	2,9	+0,0
nov-21	var. % mensual	3,1	+0,1
dic-21	var. % mensual	3,4	+0,0
ene-22	var. % mensual	3,6	+0,2
feb-22	var. % mensual	3,5	-
próx. 12 meses	var. % i.a.; ago-21	45,3	-1,8
2021	var. % i.a.; dic-21	52,2	-0,1

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

Fuente: REM - BCRA (ago-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 septiembre de 2021 (34,10%) se mantendrá sin cambios con respecto al promedio registrado durante agosto. Para los próximos meses se prevé un sendero mensual estable, alcanzando un nivel de 34,50% en el mes de diciembre de 2021 (igual que en la encuesta anterior), ubicándose dicha previsión 28 puntos básicos (p.b.) por encima del nivel de diciembre de 2020 (34,22%).

En comparación con la encuesta previa, no hubo prácticamente correcciones en las estimaciones relevadas. Se destaca el aumento correspondiente a la proyección para diciembre 2022 de 0,4 p.p. 0

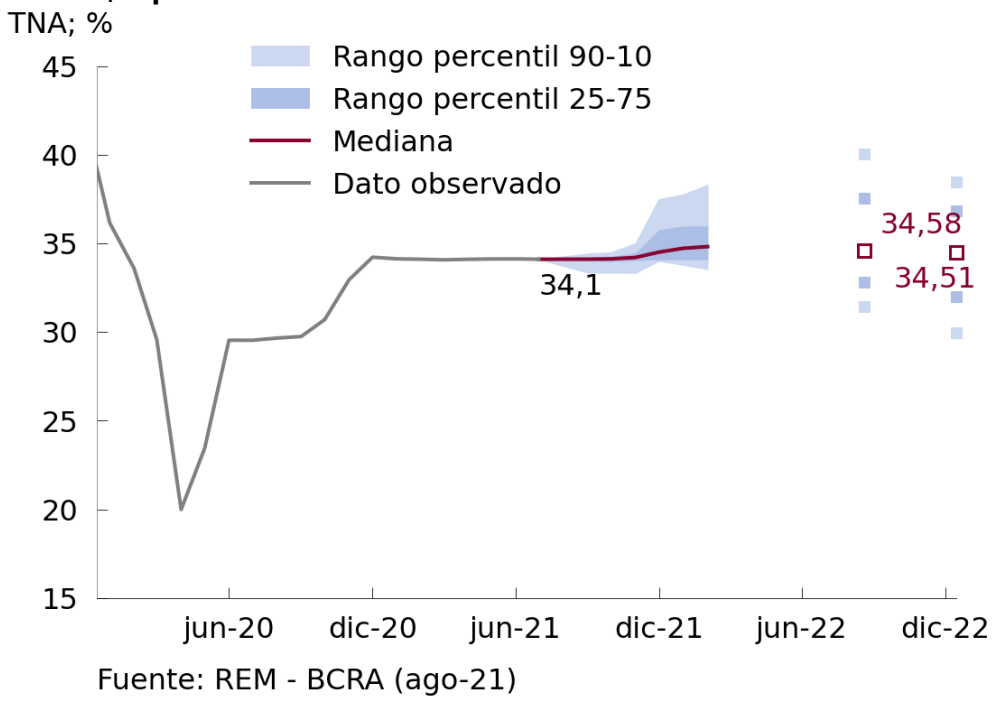
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
sep-21	TNA; %	34,10	0,0	(1)	33,96	-0,1	(5)
oct-21	TNA; %	34,12	0,0	(4)	33,95	-0,1	(4)
nov-21	TNA; %	34,20	0,0	(1)	34,17	-0,1	(3)
dic-21	TNA; %	34,50	0,0	(1)	35,17	+0,5	(1)
ene-22	TNA; %	34,72	+0,0	(1)	35,40	+0,4	(1)
feb-22	TNA; %	34,81	-		35,55	-	
Próx. 12 meses	TNA; %	34,58	-0,4	(4)	35,50	+0,5	(1)
2021	TNA; %; dic-21	34,50	0,0	(1)	35,20	+0,5	(1)
2022	TNA; %; dic-22	34,51	+0,4	(1)	35,10	+1,4	(1)

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

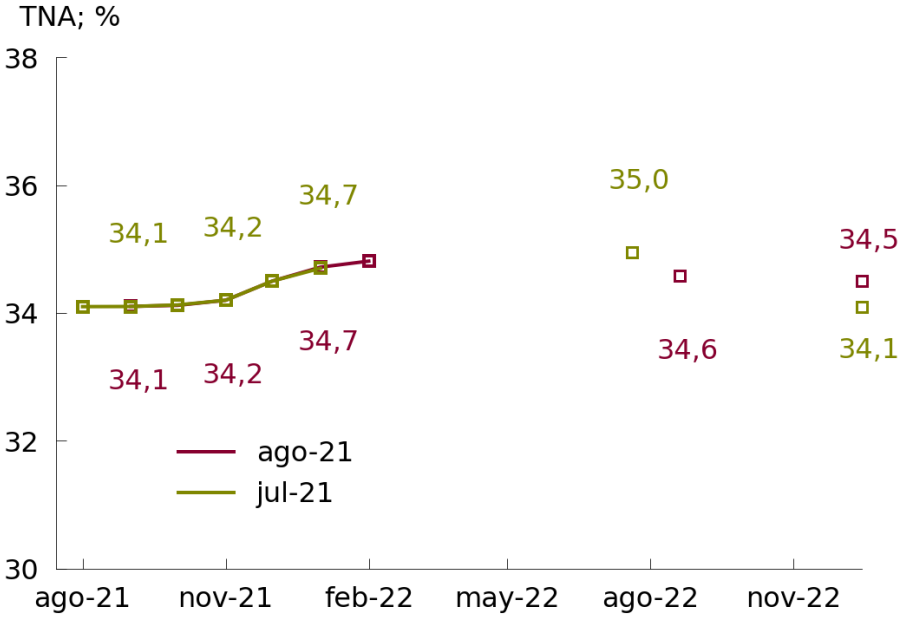
Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



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

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2021 se ubicaría en 34,21%, esto es levemente inferior a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de los participantes (34,5%) y similar a la proyección realizada por este grupo de

pronosticadores en la última encuesta.

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

Tasa de interés (BADLAR)			
Período	**Referencia**	**Promedio (REM ago-21)**	**Dif. con REM anterior**
sep-21	TNA; %	34,14	0,0
oct-21	TNA; %	34,15	-0,1
nov-21	TNA; %	34,18	-0,1
dic-21	TNA; %	34,21	-0,1
ene-22	TNA; %	34,05	0,0
feb-22	TNA; %	33,92	-
próx. 12 meses	TNA; %; ago-21	32,37	-0,5
2021	TNA; %; dic-21	34,21	-0,1

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

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista ($/US$) promedio mensual se ubicó en $97,2 por dólar en agosto de 2021. El pronóstico de quienes responden el REM es de una suba de 1,2% hasta $98,4 por dólar en agosto. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2021 se ubicó en $105,75 por dólar, mientras que lo estimado para fines del año 2022 arrojó un valor de $154,5 por dólar. La variación nominal prevista por las y los participantes del REM es de 28,0% i.a. para 2021 y de 46,1% i.a. para 2022.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en casi todos los períodos pronosticados, a excepción de las previsiones para los próximos 12 meses y para diciembre de 2022 (+$0,9 por dólar).

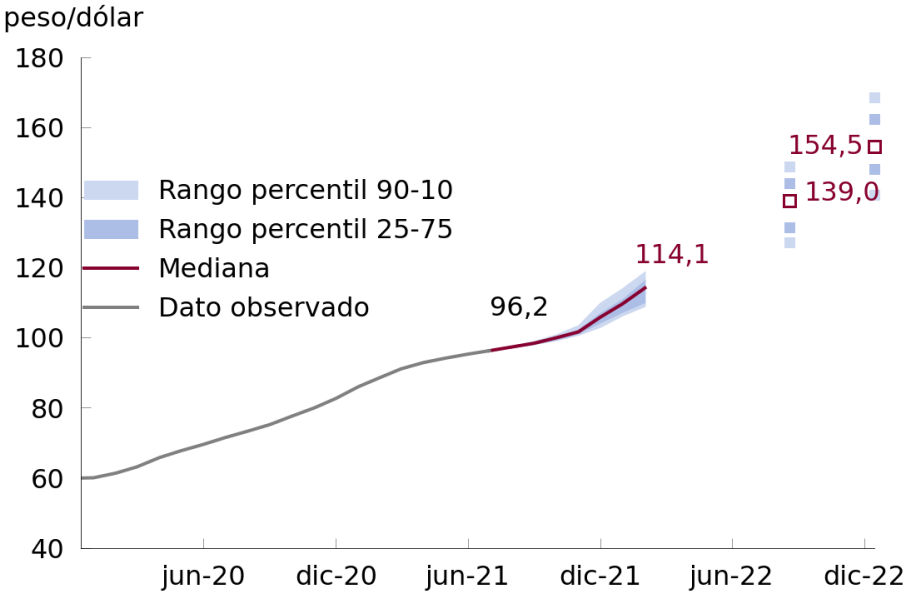
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
sep-21	$/US$	98,37	-0,6	(5)	98,53	-0,9	(5)
oct-21	$/US$	99,90	-0,6	(4)	99,96	-1,1	(4)
nov-21	$/US$	101,60	-1,6	(3)	101,95	-1,3	(3)
dic-21	$/US$	105,75	-1,3	(2)	106,02	-1,1	(2)
ene-22	$/US$	109,60	-1,4	(1)	109,80	-1,6	(1)
feb-22	$/US$	114,13	-		114,46	-	
Próx. 12 meses	$/US$	139,05	+6,0	(6)	138,54	+3,4	(6)
2021	$/US$; dic-21	105,75	-1,3	(9)	106,02	-1,1	(9)
2022	$/US$; dic-22	154,47	+0,9	(1)	155,54	+0,6	(1)

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

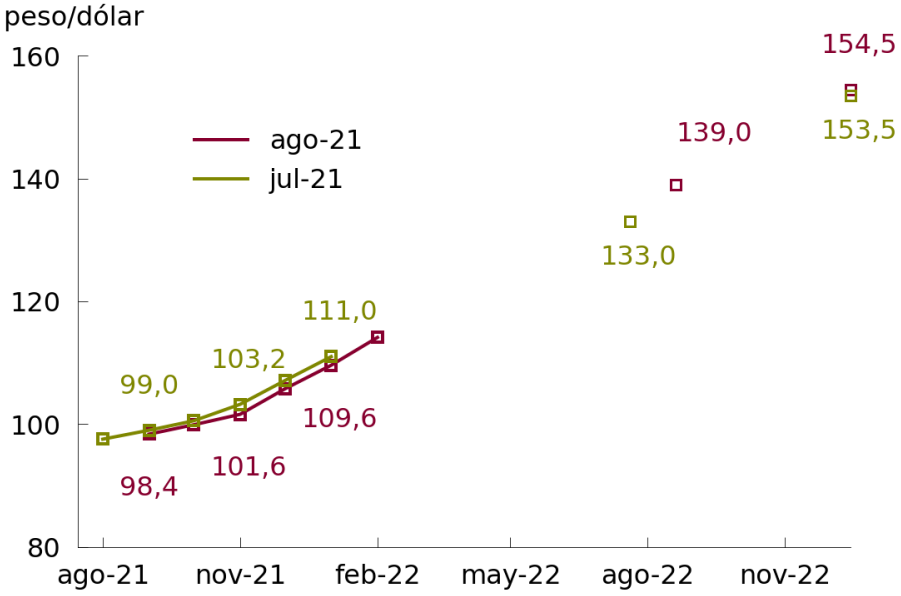
Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



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

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para diciembre de 2021 se ubicaría en $105,58/US$, cifra ligeramente inferior a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes, y sensiblemente inferior al valor que pronosticaban a fines del mes pasado aquellos participantes que componen el TOP-10 ($107,42/US$).

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

Tipo de cambio nominal			
Período	**Referencia**	**Promedio (REM ago-21)**	**Dif. con REM anterior**
sep-21	$/US$	98,36	-0,7
oct-21	$/US$	99,82	-1,0
nov-21	$/US$	101,95	-1,5
dic-21	$/US$	105,58	-1,8
ene-22	$/US$	108,65	-2,3
feb-22	$/US$	112,21	-
próx. 12 meses	$/US$; ago-21	133,73	+1,1
2021	$/US$; dic-21	105,58	-1,8

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

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021 de 7,2% i.a., aumentando el crecimiento previsto en 0,4 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.

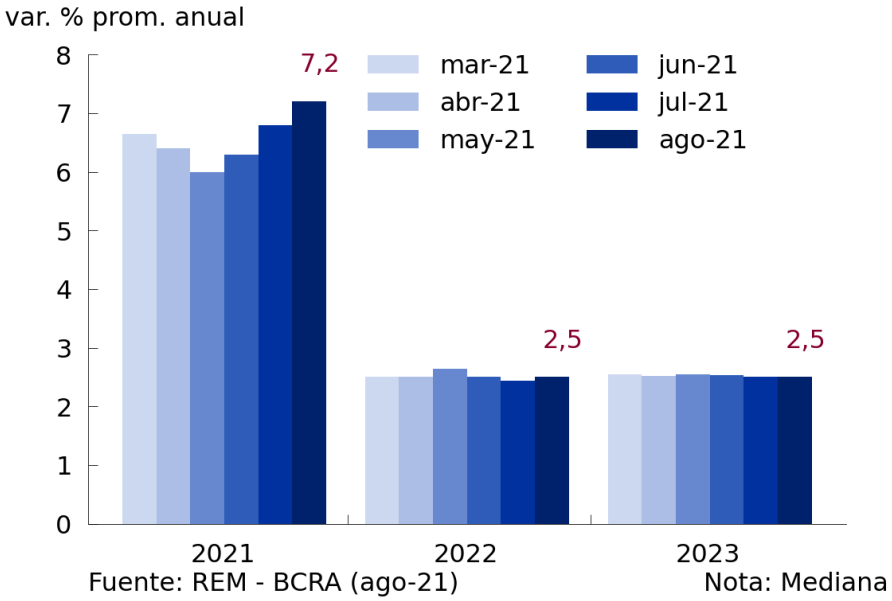
Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

PIB a precios constantes							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % prom. anual	7,2	+0,4	(3)	7,2	+0,4	(3)
2022	var. % prom. anual	2,5	+0,1	(1)	2,4	+0,1	(1)
2023	var. % prom. anual	2,5	0,0	(1)	2,3	+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 (ago-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 1,6% s.e. con relación al primer trimestre de 2020 (implicando una mayor caída del nivel de actividad por 0,1 p.p. con respecto al REM previo). En tanto, se espera para el tercer trimestre un mayor crecimiento, de 1,3% s.e. del nivel de actividad (implicando una corrección de +0,8 p.p. respecto del anterior relevamiento). A su vez, indicaron para el último trimestre del año una previsión de incremento de 0,6% s.e. (+0,1 p.p. en relación con el REM previo).

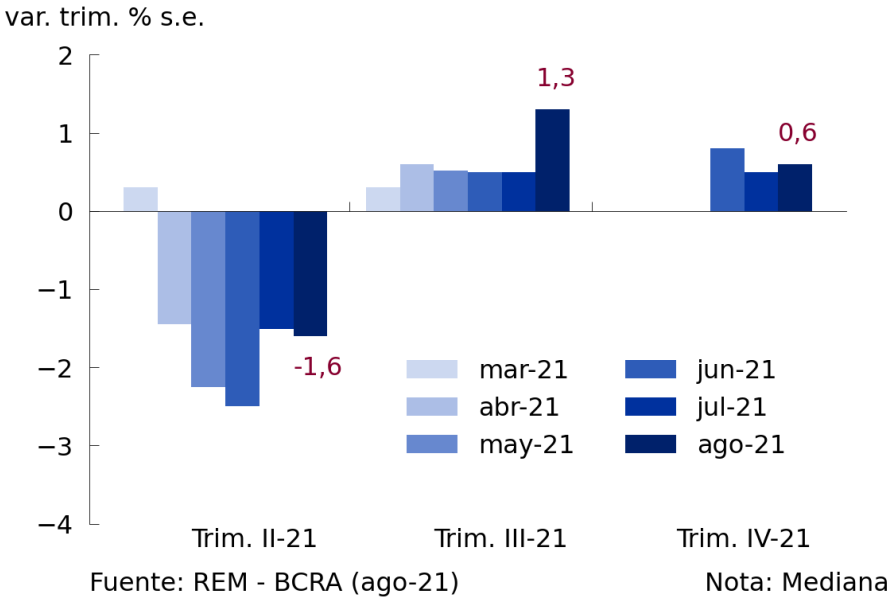
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	-1,6	-0,1	(1)	-1,7	-0,1	(1)
Trim. III-21	var. % trim. s.e.	1,3	+0,8	(1)	1,4	+0,9	(1)
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	0,6	+0,1	(1)	0,5	+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 (ago-21)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB



Fuente: REM - BCRA (ago-21) Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que la variación ascendería a 7,3% i.a. para 2021, esto es 0,1 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (7,2% 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 ago-21)**	**Dif. con REM anterior**
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	-1,7	+0,0
Trim. III-21	var. % trim. s.e.	1,2	+0,5
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	0,7	-
2021	var. % prom. anual	7,3	+0,4

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

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

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

El REM estima que el déficit fiscal primario para 2021 se ubicaría en $ 1.500 miles de millones, por debajo del resultado deficitario de 2020 ($ 1.750,0 miles de millones). La previsión de déficit primario disminuyó en $ 45 mil millones con relación al relevamiento anterior. Lo pronosticado para 2022 sugiere que el déficit sería en términos nominales $ 1.613 miles de millones (+59 miles de millones con relación al pronóstico de la última encuesta).

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

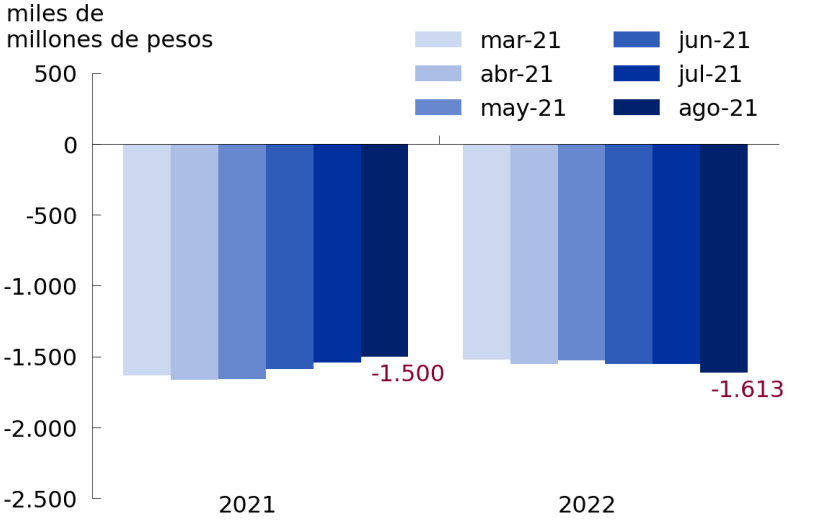
Resultado Primario del SPNF							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
2021	miles de millones $	-1.500,0	+45,0	(4)	-1.445,9	+74,3	(4)
2022	miles de millones $	-1.613,1	-58,7	(3)	-1.534,5	+43,8	(1)

*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 (ago-21)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2021 sería de -$ 1.413,9 miles de millones, implicando un déficit inferior ($ 86,1 mil millones) al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM y un déficit $ 7,5 miles de millones inferior al que el TOP-10 proyectaba en el último relevamiento.

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (ago-21) Nota: Mediana

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior
2021	miles de millones $	-1413,9	+7,5

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

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en agosto de 2021 las Exportaciones (FOB[4]) de bienes habrían ascendido a US$ 6.081,1 millones. Se prevé que las mismas continúen un sendero mensual descendente en los siguientes meses, promediando US$ 5.281 millones entre septiembre y diciembre de 2021. Los valores anuales previstos se ubicaron en US$ 69.384,5 millones en 2021 (US$2.110 millones por encima de lo proyectado un mes atrás) y en US$ 70.847,8 millones en 2022 (+US$1.280 millones).

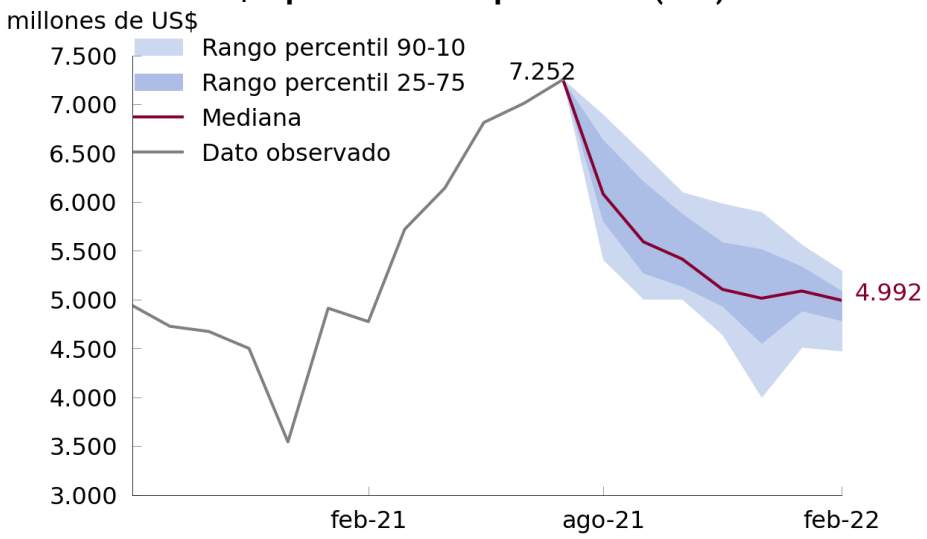
Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
ago-21	millones US$	6.081,1	+157,3	(5)	6.167,7	+269,3	(5)
sep-21	millones US$	5.591,8	+163,9	(2)	5.724,3	+157,5	(2)
oct-21	millones US$	5.414,9	+176,8	(1)	5.531,4	+149,2	(4)
nov-21	millones US$	5.104,9	+59,4	(3)	5.265,7	+102,8	(3)
dic-21	millones US$	5.014,2	+248,2	(1)	5.033,6	+182,6	(2)
ene-22	millones US$	5.088,3	+150,1	(1)	5.097,1	+141,8	(1)
feb-22	millones US$	4.992,3	-		4.950,1	-	
2021	millones US$	69.384,5	+2.110,1	(8)	69.906,7	+2.123,2	(8)
2022	millones US$	70.847,8	+1.279,8	(8)	71.325,8	+2.285,6	(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 (ago-21)

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (ago-21)

[4] Free on Board.

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las exportaciones para 2021 sumarían US$ 70.839,1 millones, implicando un valor US$ 1.454,6 millones mayor a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US$2.534,8 millones mayor a lo pronosticado un mes atrás por el TOP-10.

Cuadro 6.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de Exportaciones

Exportaciones			
Período	**Referencia**	**Promedio (REM ago-21)**	**Dif. con REM anterior**
ago-21	millones de US$	6.375,7	+420,9
sep-21	millones de US$	5.891,7	+251,8
oct-21	millones de US$	5.611,4	+295,4
nov-21	millones de US$	5.377,6	+227,9
dic-21	millones de US$	5.094,8	+293,2
ene-22	millones de US$	5.124,3	+87,2
feb-22	millones de US$	5.015,1	-
2021	millones de US$	70.839,1	+2.534,8

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF[5]) de bienes habrían ascendido a US$ 5.000 millones en el mes de agosto de 2021. Asimismo, proyectan una trayectoria mensual declinante, siendo US$ 4.557 millones el promedio mensual del período septiembre/diciembre de 2021. Los valores anuales se ubicarían en US$ 57.184,5 millones en 2021 (+US$2.166,5 millones superior al valor pronosticado un mes antes) y en US$ 59.301 millones para 2022 (+US$1.881,7 millones).

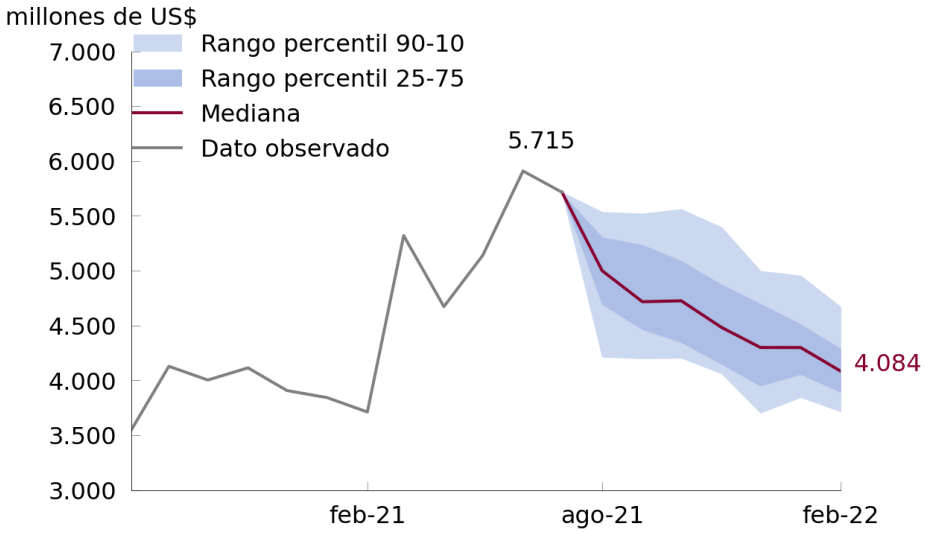
Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

Importaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
ago-21	millones US$	5.000,0	+438,5	(3)	4.942,6	+237,7	(5)
sep-21	millones US$	4.717,7	+210,3	(3)	4.840,4	+235,0	(5)
oct-21	millones US$	4.725,8	+361,0	(3)	4.781,2	+212,1	(3)
nov-21	millones US$	4.483,5	+173,0	(2)	4.584,9	+184,1	(3)
dic-21	millones US$	4.300,5	+223,5	(2)	4.348,8	+193,7	(2)
ene-22	millones US$	4.300,0	+238,8	(1)	4.316,0	+233,2	(1)
feb-22	millones US$	4.084,0	-		4.111,1	-	
2021	millones US$	57.184,5	+2.166,5	(8)	57.484,7	+2.258,4	(8)
2022	millones US$	59.301,0	+1.881,7	(7)	59.944,0	+2.013,0	(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 (ago-21)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (ago-21)

[5] Cost, Insurance and Freight.

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las importaciones para 2021 sumarían US$ 59.001,8 millones, implicando un valor US$ 1.817 millones superior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US$ 1.896,5 millones mayor que lo previsto un mes atrás por el TOP-10.

Cuadro 7.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de Importaciones

Importaciones			
Período	**Referencia**	**Promedio (REM ago-21)**	**Dif. con REM anterior**
jul-21	millones de US$	5.324,3	+276,1
ago-21	millones de US$	5.096,4	+331,3
sep-21	millones de US$	4.889,7	+209,9
oct-21	millones de US$	4.837,6	+270,7
nov-21	millones de US$	4.568,6	+258,4
dic-21	millones de US$	4.323,9	+244,3
ene-22	millones de US$	4.100,5	-
2021	millones de US$	59.001,8	+1.896,5

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 10,5% para el cuarto trimestre de 2021, reduciéndose en 0,2 p.p. 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 10,1% (-0,1 p.p. en relación con la encuesta anterior).

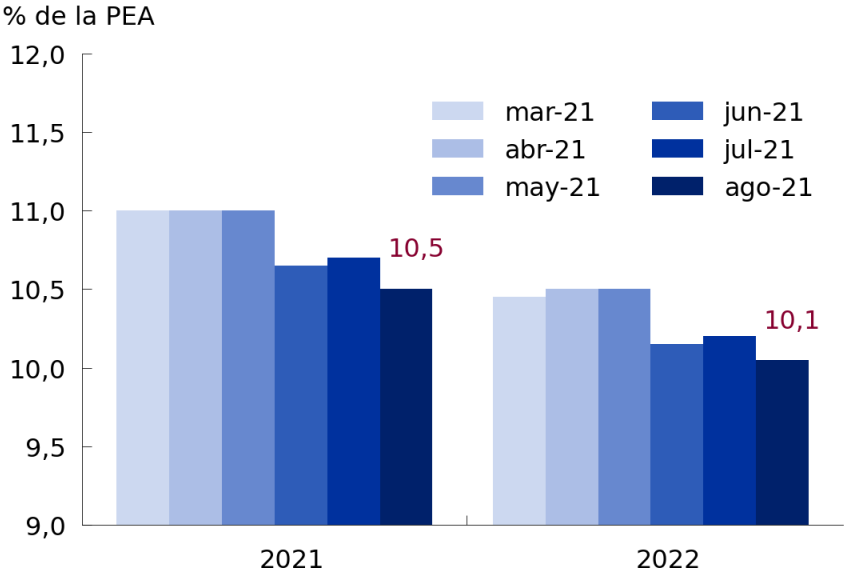
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	10,5	-0,2	(1)	10,5	-0,2	(3)
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,1	-0,1	(1)	10,1	-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 (ago-21)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (ago-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 10,8% (-0,1 p.p.), tras de registrarse una tasa de 10,2% en el primer trimestre de 2021. Asimismo, se proyecta que la misma continúe disminuyendo a 10,5% en el tercer trimestre de 2021 para luego mantenerse en ese nivel durante el último trimestre de 2021 (-0,2 p.p. con relación al último REM en ambos casos).

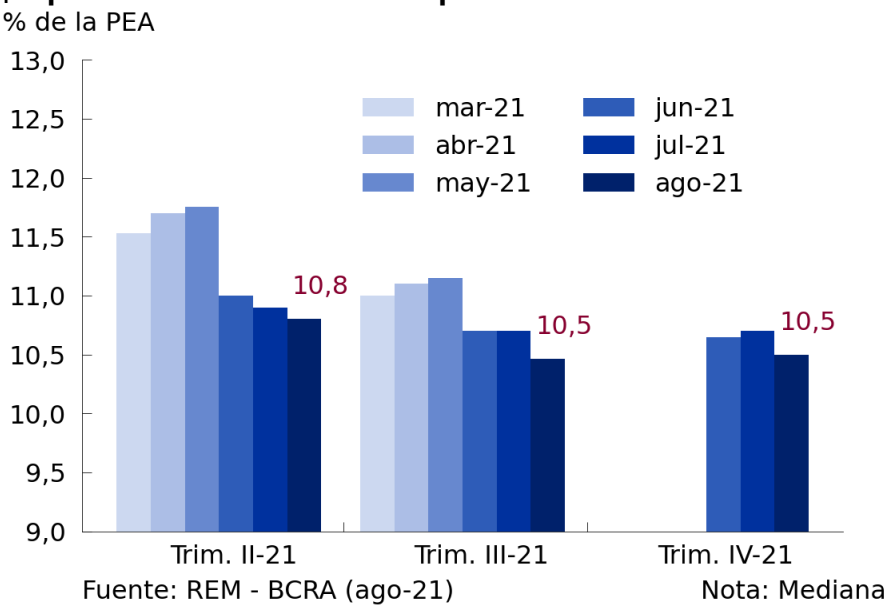
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación							
Período	Referencia	Mediana (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior*	
Trim. II-21	% de la PEA	10,8	-0,1	(3)	10,9	-0,2	(4)
Trim. III-21	% de la PEA	10,5	-0,2	(1)	10,6	-0,2	(3)
Trim. IV-21	% de la PEA	10,5	-0,2	(1)	10,5	-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 (ago-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 10,4%, implicando una tasa 0,1 p.p. inferior a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes y 0,5 p.p. inferior a lo previsto un mes atrás por este conjunto de participantes.

Cuadro 8.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de Importaciones

Desocupación abierta			
Período	Referencia	Promedio (REM ago-21)	Dif. con REM anterior
Trim. II-21	% de la PEA	10,7	-0,5
Trim. III-21	% de la PEA	10,7	-0,2
Trim. IV-21	% de la PEA	10,4	-0,5
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	10,4	-0,5

Fuente: REM - BCRA (ago-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 variable[6].

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

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jul-21	30/7/2021	var. % mensual	3,0	3,0	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 (ago-21)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jul-21	30/7/2021	var. % mensual	3,2	3,1	0,1

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.
(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).
Fuente: REM - BCRA (ago-21)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ago-21	30/7/2021	var. % mensual	34,1	34,2	-0,1

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.
(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).
Fuente: REM - BCRA (ago-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 – Ago-21

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ago-21	30/7/2021	$/US$	97,6	97,2	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 (ago-21)

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

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jul-21	30/7/2021	millones de US$	6094,5	7252,0	-1157,5

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.
(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).
Fuente: REM - BCRA (ago-21)

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

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jul-21	30/7/2021	millones de US$	4731,0	5715,4	-984,4

(*) Mediana del último REM donde se relevó el periodo.
(**) Diferencia entre la mediana del REM y el dato observado (INDEC).
Fuente: REM - BCRA (ago-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
ago-21	var. % mensual	2,8	2,8	0,2	3,5	2,5	3,0	2,9	2,7	2,7	41
sep-21	var. % mensual	2,7	2,8	0,3	3,5	2,2	3,1	2,9	2,6	2,6	41
oct-21	var. % mensual	2,7	2,7	0,3	3,5	1,8	3,1	2,9	2,5	2,4	41
nov-21	var. % mensual	2,8	2,7	0,4	4,0	1,5	3,2	2,9	2,5	2,2	41
dic-21	var. % mensual	3,1	3,2	0,5	4,4	2,0	3,8	3,4	3,0	2,6	41
ene-22	var. % mensual	3,3	3,4	0,7	5,2	1,9	4,3	4,0	3,0	2,8	41
feb-22	var. % mensual	3,2	3,3	0,7	6,0	1,9	4,2	3,6	3,0	2,6	41
próx. 12 meses	var. % i.a.; ago-22	43,7	44,0	6,3	55,0	27,7	52,6	48,2	39,7	38,0	39
próx. 24 meses	var. % i.a.; ago-23	38,5	39,6	8,3	70,0	23,8	48,3	42,3	35,7	30,6	35
2021	var. % i.a.; dic-21	48,4	48,5	2,0	54,8	43,0	50,5	49,6	47,6	46,8	42
2022	var. % i.a.; dic-22	43,1	43,9	6,6	66,7	26,6	50,0	46,0	40,8	38,8	41
2023	var. % i.a.; dic-23	36,6	37,3	11,2	87,2	18,0	43,8	40,0	33,1	25,5	36

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación — IPC— Nivel general

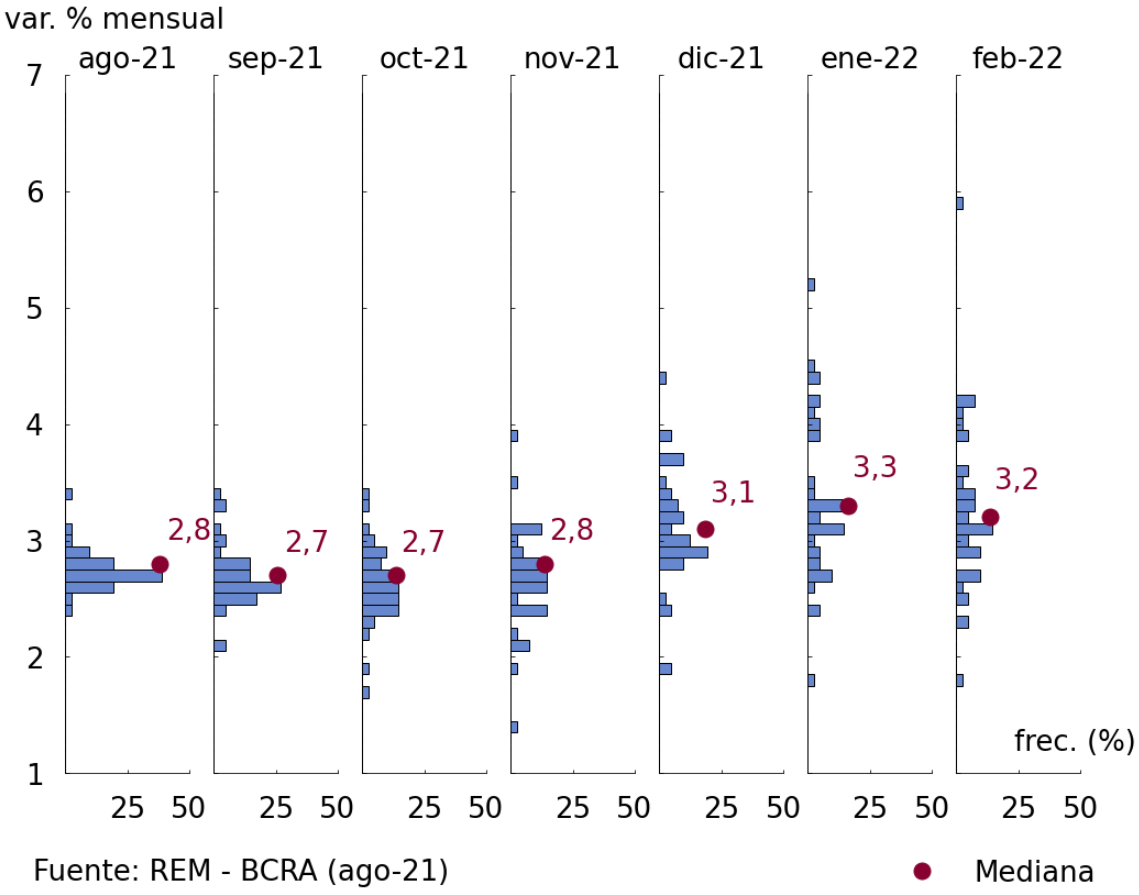
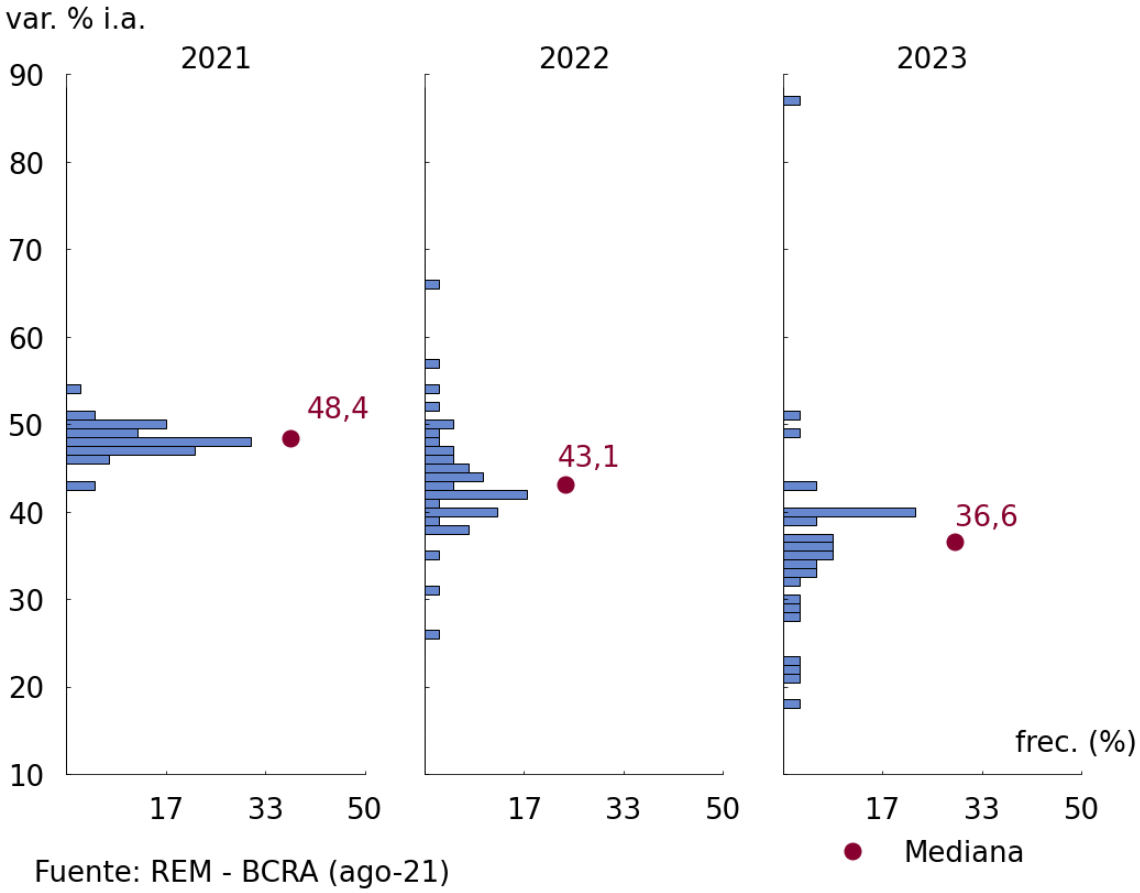


Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación — IPC— Nivel general



Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación — IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-21	var. % mensual	3,0	3,0	0,2	3,5	2,6	3,2	3,1	3,0	2,8	35
sep-21	var. % mensual	2,9	2,9	0,3	3,4	2,0	3,2	3,1	2,9	2,4	35
oct-21	var. % mensual	3,0	2,9	0,4	3,7	1,8	3,2	3,0	2,7	2,5	35
nov-21	var. % mensual	3,0	2,9	0,5	4,0	1,5	3,3	3,1	2,8	2,3	35
dic-21	var. % mensual	3,3	3,3	0,5	4,3	2,0	3,8	3,6	3,2	2,8	35
ene-22	var. % mensual	3,4	3,5	0,8	5,6	1,9	4,4	3,8	3,1	2,8	35
feb-22	var. % mensual	3,4	3,5	0,9	6,3	1,9	4,6	3,7	3,0	2,6	35
próx. 12 meses	var. % i.a.; ago-22	46,4	45,0	7,0	57,0	25,6	52,2	49,5	40,3	37,5	34
próx. 24 meses	var. % i.a.; ago-23	39,4	38,8	7,3	51,6	20,0	48,9	42,6	35,4	31,3	30
2021	var. % i.a.; dic-21	52,0	51,5	2,4	56,7	44,8	53,6	52,5	51,1	48,9	34
2022	var. % i.a.; dic-22	45,7	44,6	7,5	68,5	25,1	50,6	49,2	40,1	37,5	34
2023	var. % i.a.; dic-23	37,5	36,1	7,8	51,8	16,2	43,6	40,0	32,1	24,0	30

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación — IPC– Núcleo

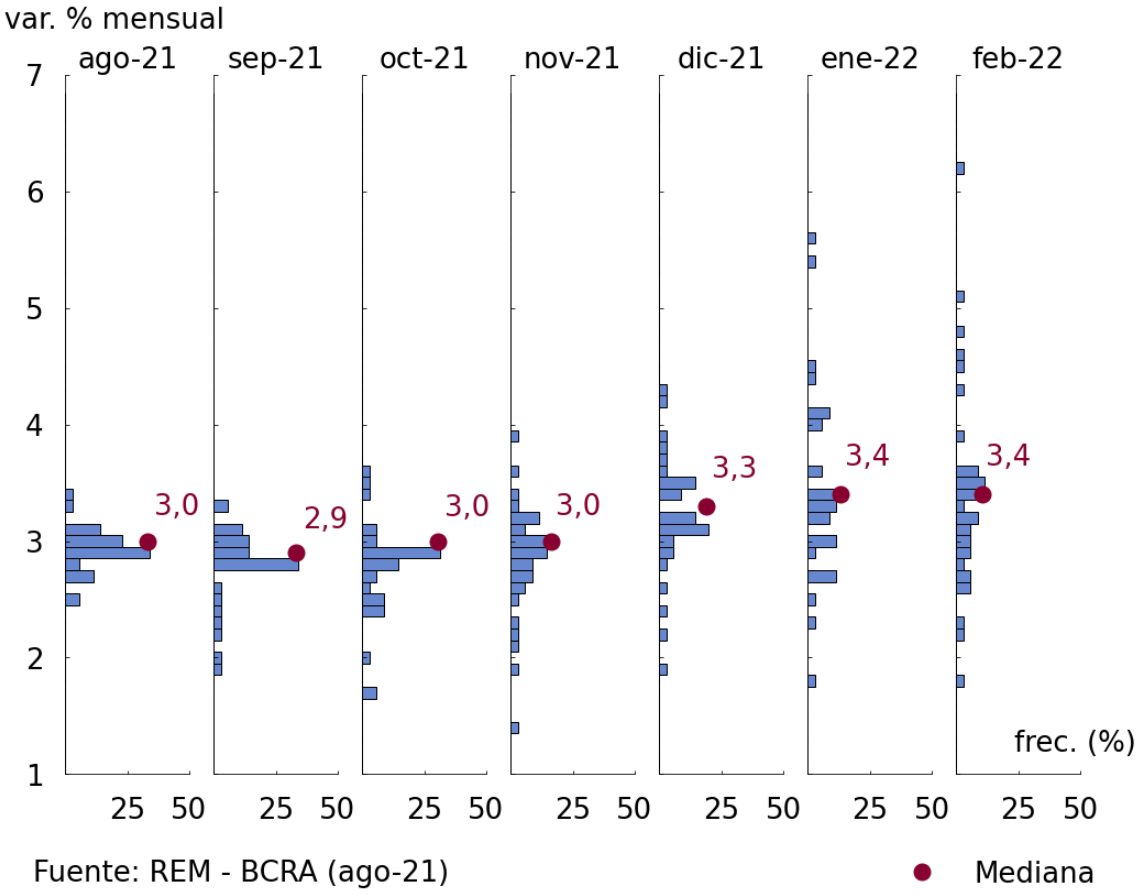
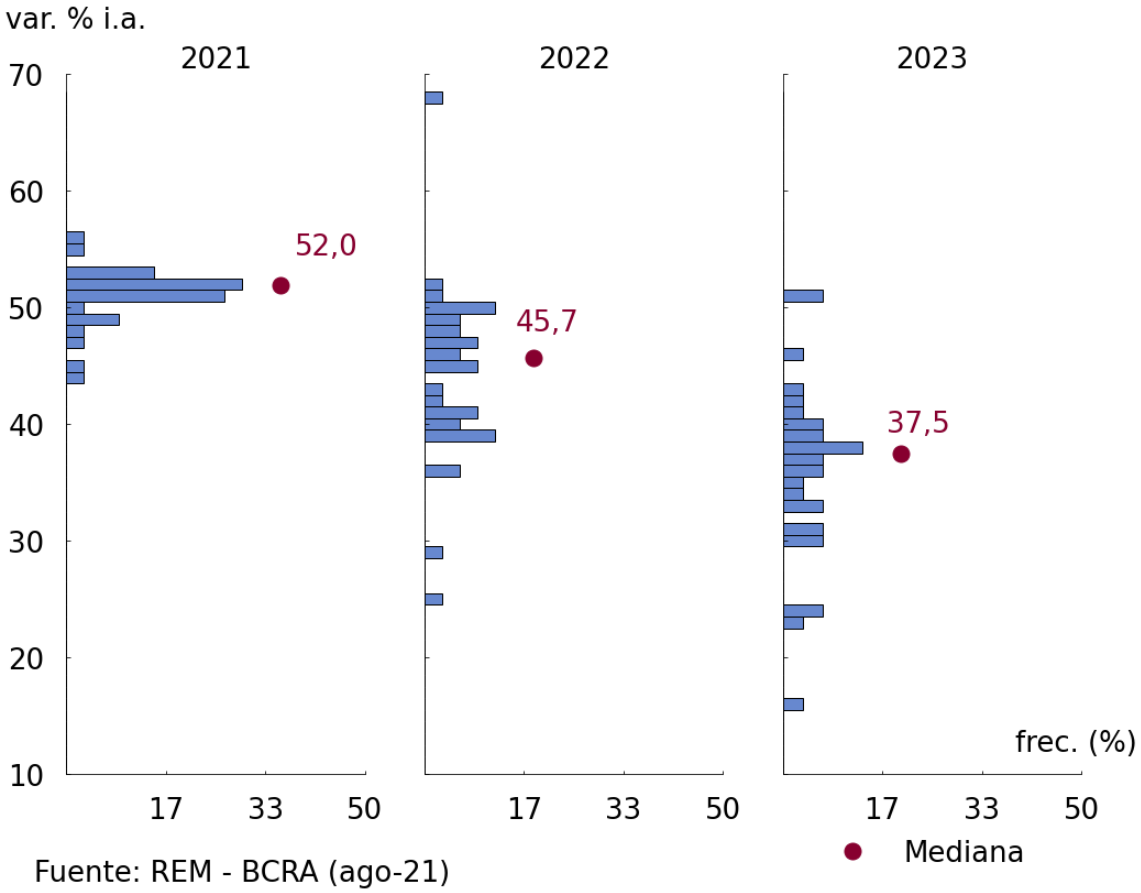


Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación — IPC– Núcleo



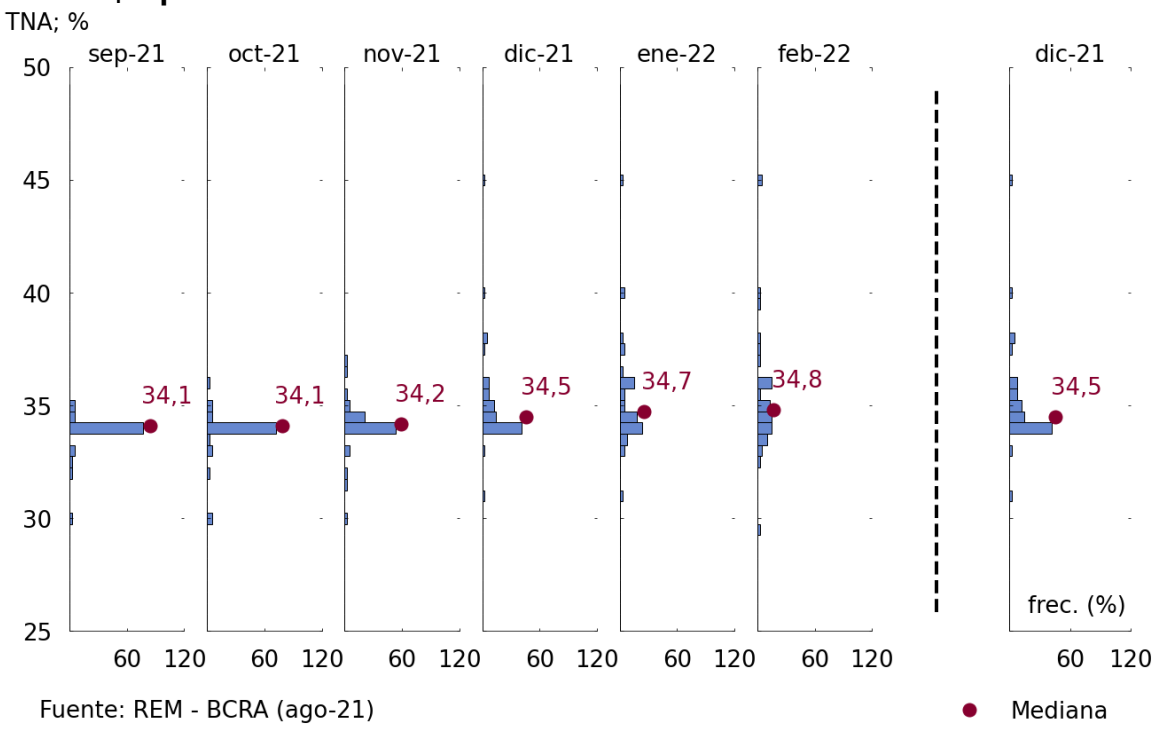
Fuente: REM - BCRA (ago-21)

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
sep-21	TNA; %	34,10	33,96	0,82	35,0	30,0	34,4	34,2	34,1	33,3	39
oct-21	TNA; %	34,12	33,95	1,07	36,0	30,0	34,5	34,3	34,0	33,3	39
nov-21	TNA; %	34,20	34,17	1,15	37,0	30,0	35,0	34,5	34,1	33,3	39
dic-21	TNA; %	34,50	35,17	2,16	45,0	31,0	37,5	35,8	34,1	34,0	41
ene-22	TNA; %	34,72	35,40	2,36	45,0	31,0	37,8	36,0	34,1	33,8	39
feb-22	TNA; %	34,81	35,55	2,88	45,0	29,7	38,3	36,0	34,1	33,5	39
próx. 12 meses	TNA; %; ago-22	34,58	35,54	4,30	50,0	27,0	40,0	37,6	32,8	31,4	39
2021	TNA; %; dic-21	34,50	35,17	2,16	45,0	31,0	37,5	35,8	34,1	34,0	41
2022	TNA; %; dic-22	34,51	35,14	6,12	60,0	23,4	38,5	36,8	32,0	30,0	40

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés

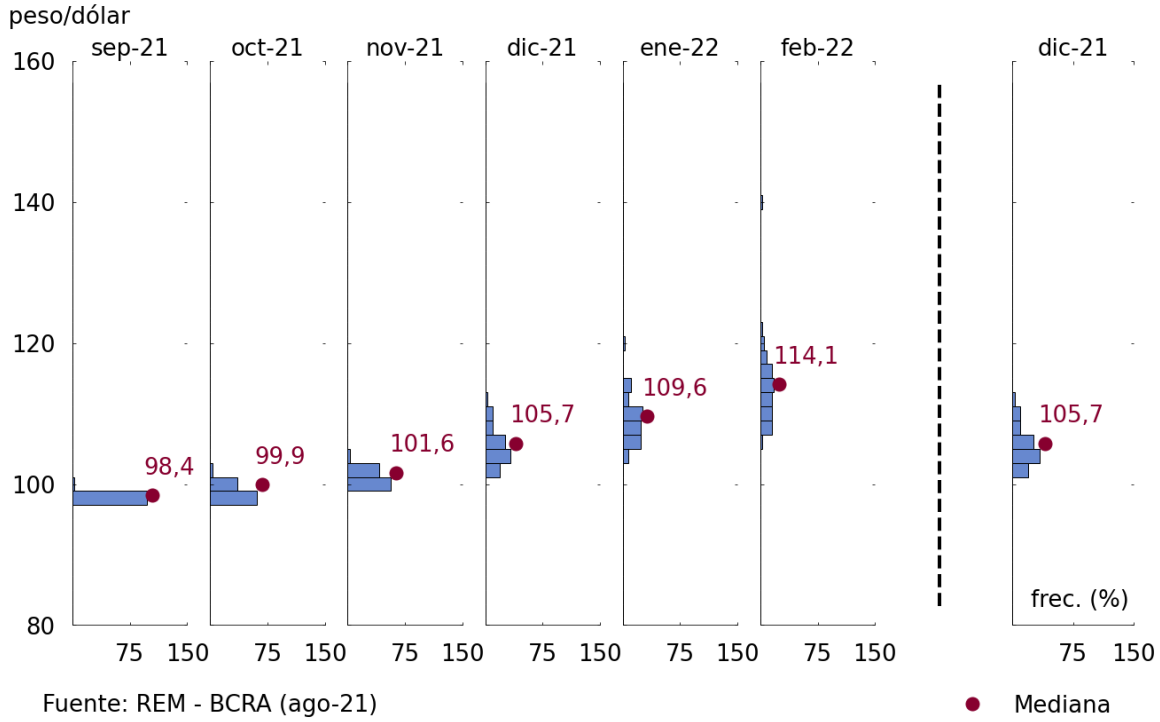


Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
sep-21	$/US$	98,37	98,53	0,43	100,0	98,0	99,0	98,7	98,3	98,1	40
oct-21	$/US$	99,90	99,96	0,73	102,1	99,1	100,9	100,1	99,4	99,2	39
nov-21	$/US$	101,60	101,95	1,16	105,5	100,1	103,5	102,6	101,2	100,8	39
dic-21	$/US$	105,75	106,02	2,42	113,0	102,4	109,9	107,3	104,3	103,0	42
ene-22	$/US$	109,60	109,80	3,16	120,1	105,1	114,1	111,2	107,3	106,3	39
feb-22	$/US$	114,13	114,46	5,76	140,6	108,0	118,8	116,7	110,1	109,0	39
próx. 12 meses	$/US$; ago-22	139,05	138,54	8,62	155,9	121,9	148,9	144,0	131,4	127,1	38
2021	$/US$; dic-21	105,75	106,02	2,42	113,0	102,4	109,9	107,3	104,3	103,0	42
2022	$/US$; dic-22	154,47	155,54	12,70	201,0	130,1	168,5	162,3	148,0	140,7	41

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

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. II-21	var. % trim. s.e.	-1,6	-1,6	0,3	-1,0	-2,8	-1,5	-1,6	-1,6	-2,0	35
Trim. III-21	var. % trim. s.e.	1,3	1,4	1,3	7,4	-1,6	2,1	1,7	1,0	0,3	36
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	0,6	0,5	0,8	1,9	-2,5	1,2	0,9	0,1	-0,3	36
2021	var. % prom. anual	7,2	7,2	0,6	8,0	4,7	7,7	7,5	7,0	6,5	42
2022	var. % prom. anual	2,5	2,4	0,7	4,0	0,4	3,2	2,9	2,0	1,5	40
2023	var. % prom. anual	2,5	2,3	1,1	3,6	-3,8	3,0	3,0	2,0	2,0	37

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

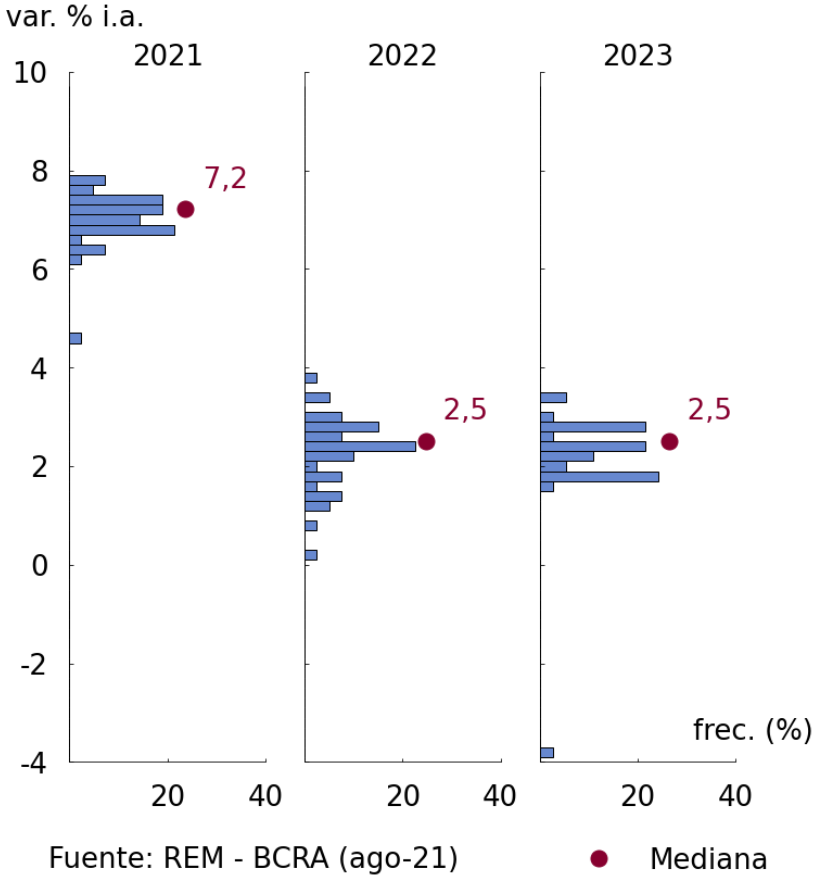
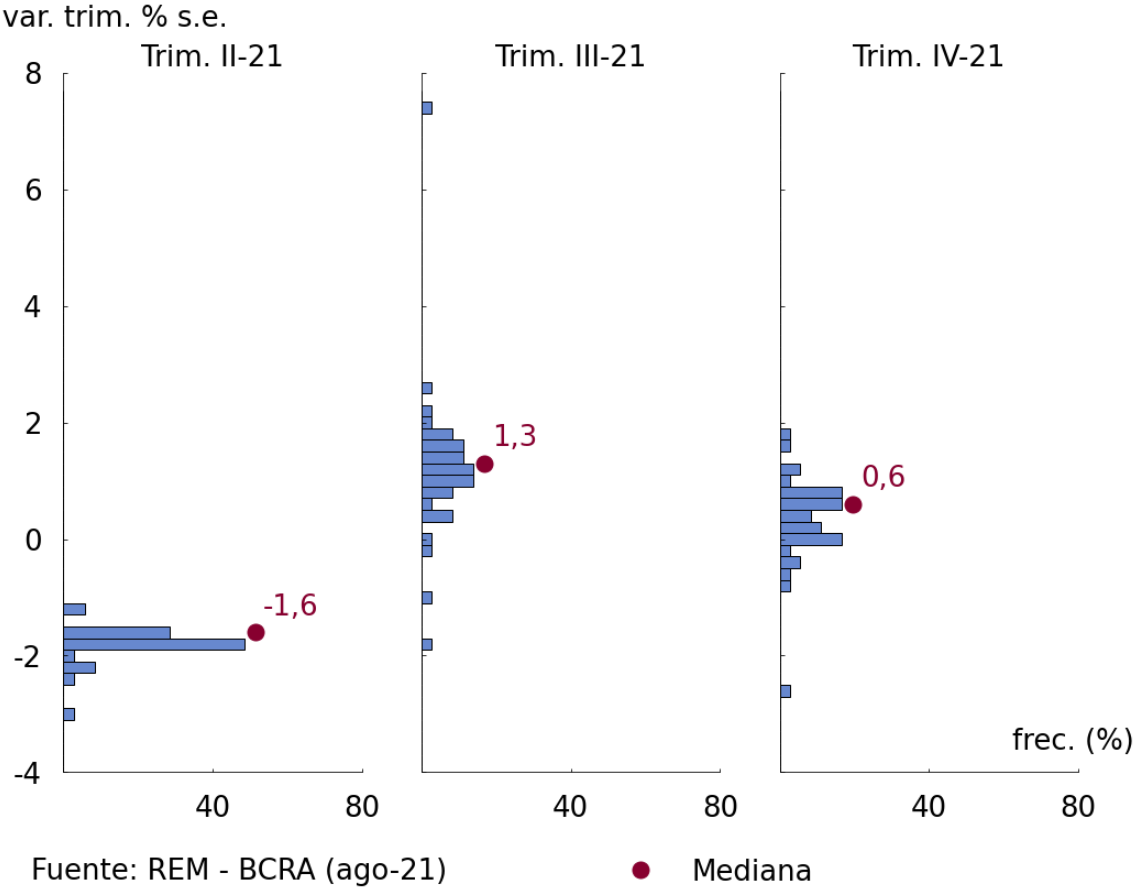


Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

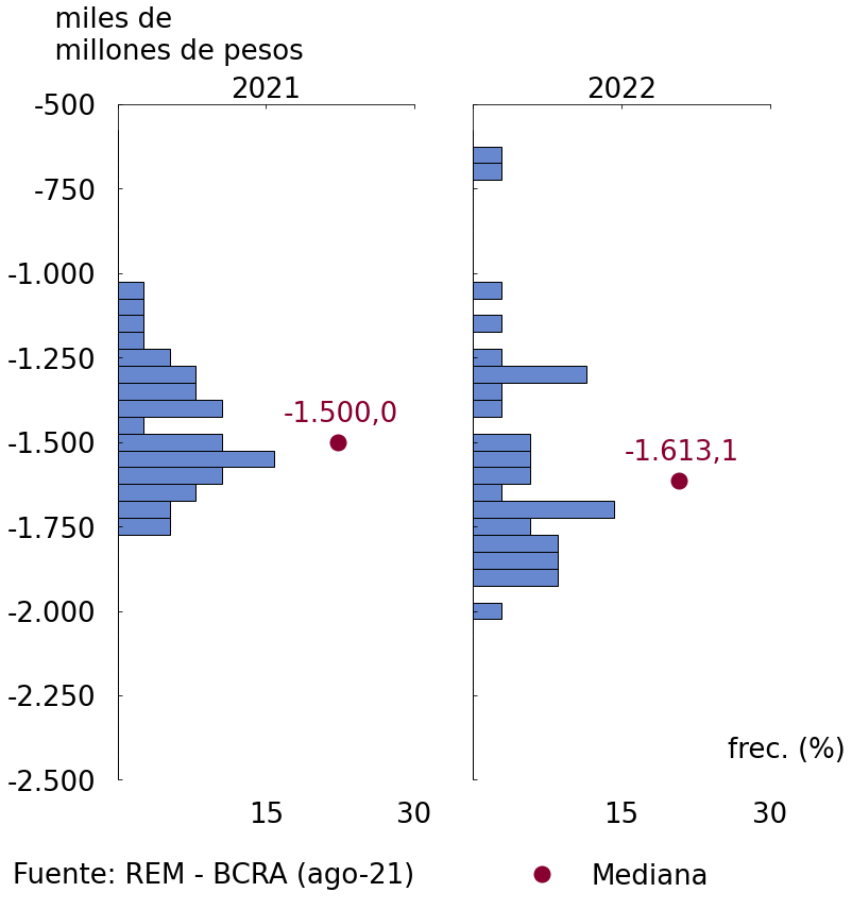


Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

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 $	-1.500,0	-1.445,9	184,4	-1.002,6	-1.743,1	-1.201,8	-1.320,6	-1.567,7	-1.656,9	38
2022	miles de millones $	-1.613,1	-1.534,5	325,9	-620,0	-1.960,9	-1.190,0	-1.311,5	-1.789,8	-1.862,0	35

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

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
ago-21	millones de US$	6.081	6.168	573	7.397	5.100	6.890	6.640	5.805	5.413	32
sep-21	millones de US$	5.592	5.724	613	7.249	4.700	6.492	6.215	5.275	5.009	32
oct-21	millones de US$	5.415	5.531	589	7.254	4.516	6.098	5.883	5.140	5.007	32
nov-21	millones de US$	5.105	5.266	636	7.013	3.689	5.982	5.594	4.937	4.644	32
dic-21	millones de US$	5.014	5.034	750	6.603	3.388	5.895	5.523	4.557	4.006	32
ene-22	millones de US$	5.088	5.097	372	5.937	4.464	5.560	5.346	4.890	4.516	31
feb-22	millones de US$	4.992	4.950	332	5.775	4.280	5.294	5.095	4.788	4.478	31
2021	millones de US$	69.385	69.907	2.857	78.141	63.939	73.244	71.821	68.262	66.803	36
2022	millones de US$	70.848	71.326	4.333	86.445	63.747	76.753	72.400	69.740	66.436	35

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

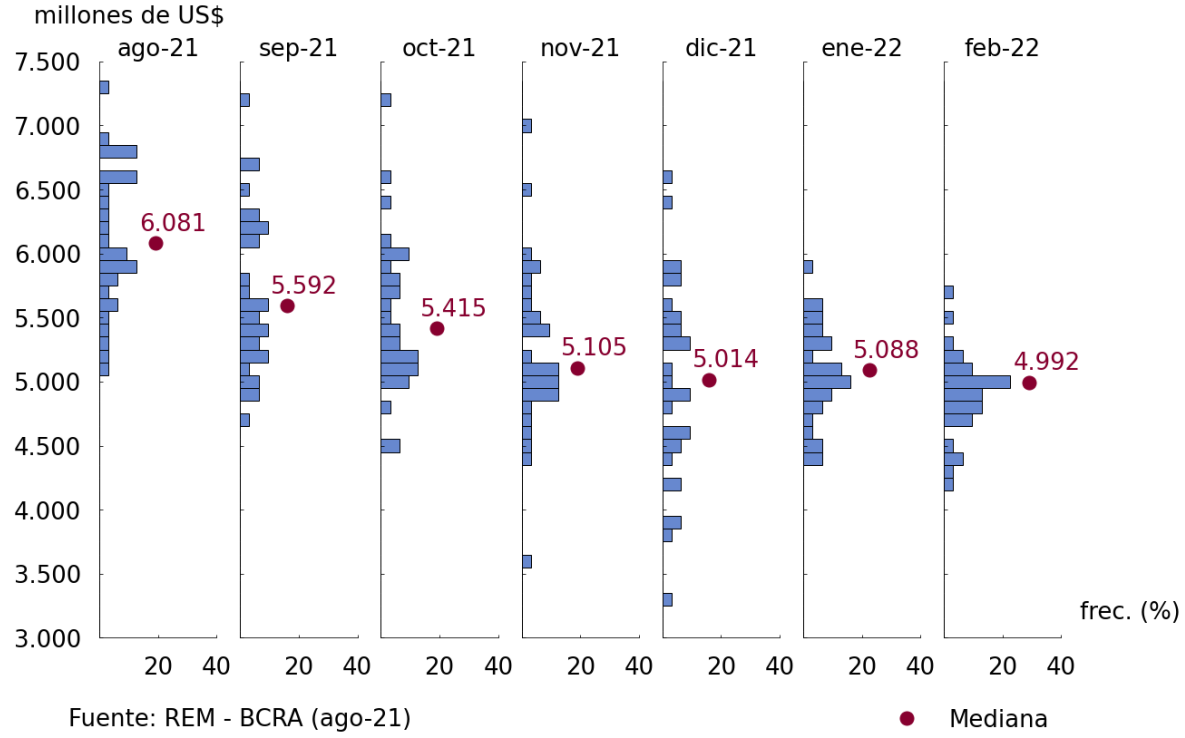
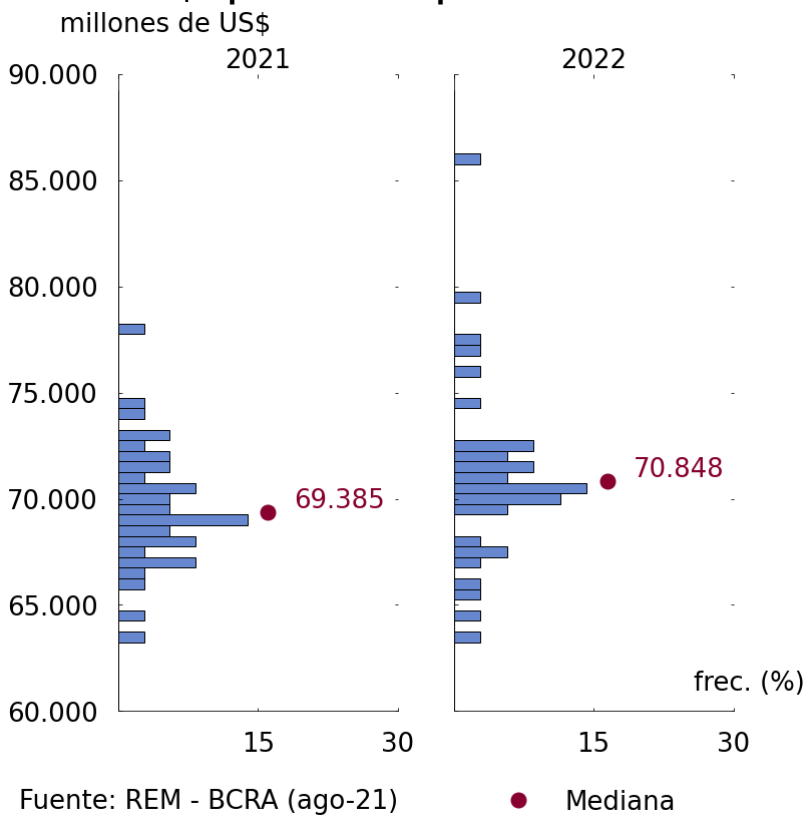


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Cuadro 10.8 | Expectativas de importaciones

Importaciones											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-21	millones de US$	5.000	4.943	561	5.876	3.509	5.535	5.310	4.696	4.215	32
sep-21	millones de US$	4.718	4.840	572	6.194	3.792	5.521	5.242	4.467	4.201	32
oct-21	millones de US$	4.726	4.781	553	6.006	3.825	5.561	5.095	4.349	4.205	32
nov-21	millones de US$	4.484	4.585	598	6.171	3.607	5.396	4.880	4.151	4.065	32
dic-21	millones de US$	4.301	4.349	603	5.846	3.145	4.998	4.704	3.954	3.706	32
ene-22	millones de US$	4.300	4.316	457	5.230	3.164	4.955	4.518	4.059	3.848	31
feb-22	millones de US$	4.084	4.111	383	4.939	3.404	4.669	4.294	3.896	3.717	31
2021	millones de US$	57.185	57.485	2.596	63.588	52.944	61.304	59.370	55.997	54.304	36
2022	millones de US$	59.301	59.944	3.672	69.946	52.980	64.151	62.192	57.976	55.386	35

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

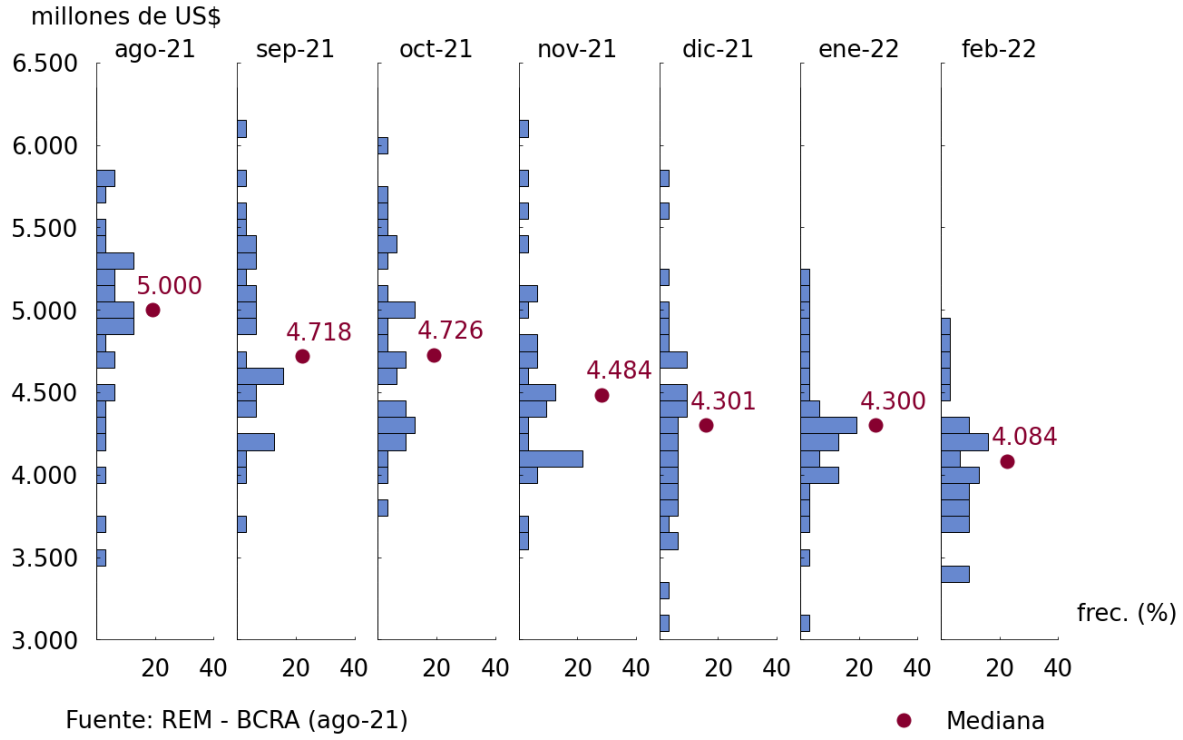
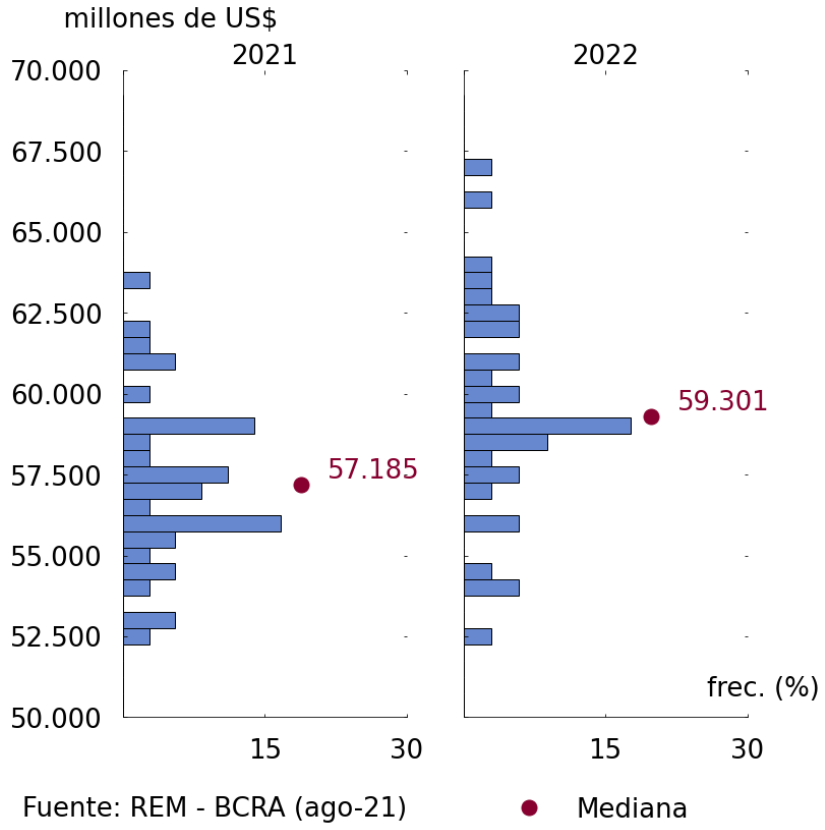


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones



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	10,8	10,8	0,8	13,4	9,0	11,9	11,0	10,5	10,2	32
Trim. III-21	% de la PEA	10,5	10,6	0,8	13,5	9,3	11,3	10,8	10,2	10,0	33
Trim. IV-21	% de la PEA	10,5	10,5	0,7	13,0	8,7	11,0	10,7	10,1	10,0	34
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	10,5	10,5	0,7	13,0	8,7	11,0	10,7	10,1	10,0	34
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,1	10,1	0,7	13,0	8,5	10,7	10,4	9,8	9,4	34

Fuente: REM - BCRA (ago-21)

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

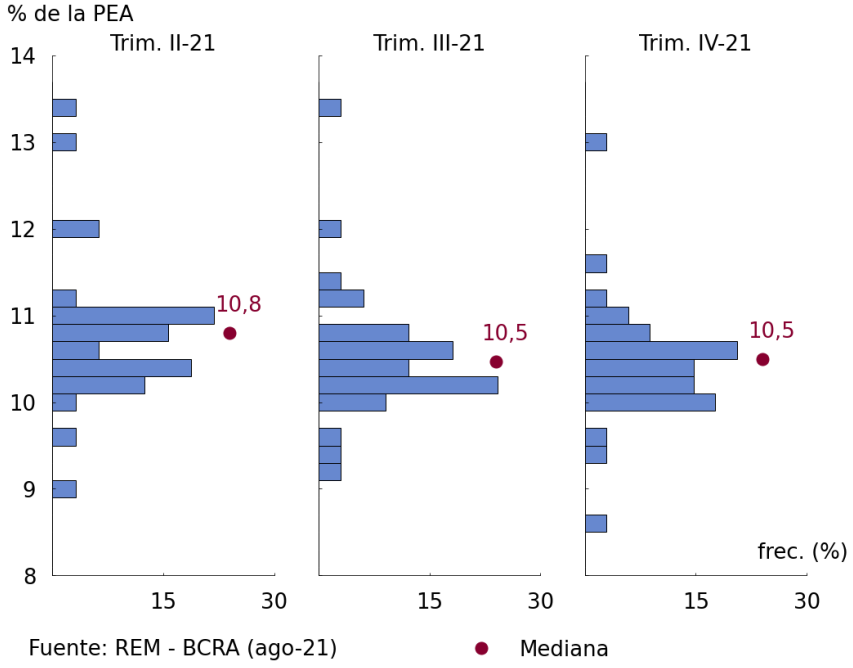
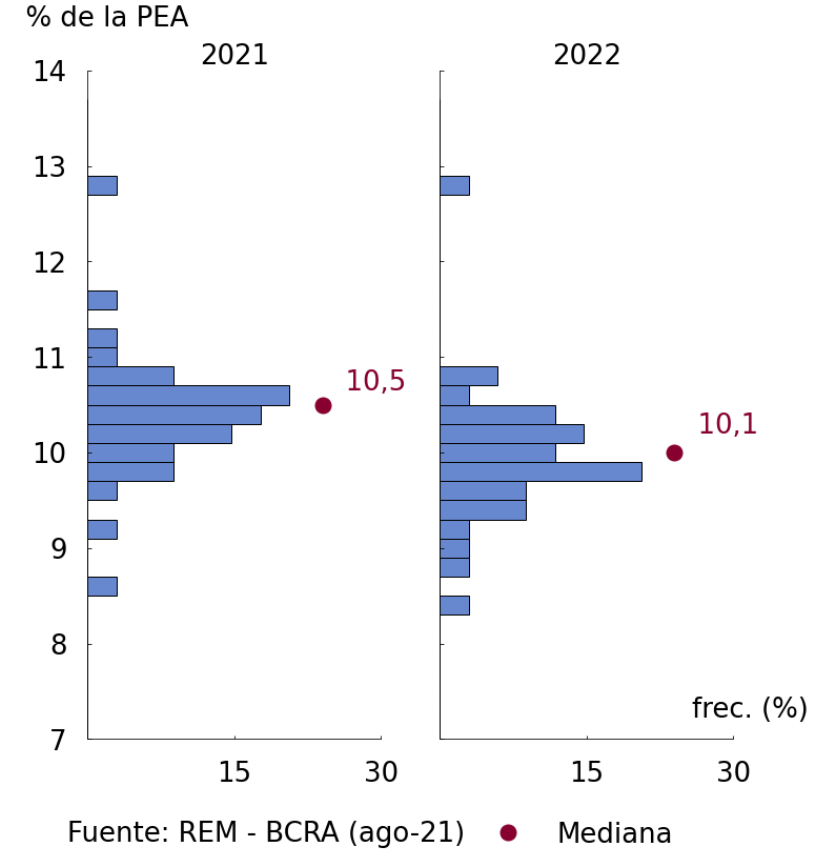


Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta



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.