

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Marzo de 2022



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 abril de 2022, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 29 y 31 de marzo de 2022. Se contemplaron pronósticos de 41 participantes, entre quienes se cuentan 27 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 14 entidades financieras de Argentina¹.

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

Marzo 2022

A fines de marzo de 2022, las y los analistas de mercado proyectaron que la inflación minorista para el corriente año se ubicará en 59,2% i.a. (4,2 p.p. superior respecto de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 60,9% i.a. (6,0 p.p. mayor a la encuesta de febrero). Asimismo, las y los participantes del REM revisaron las previsiones de inflación para 2023 ubicándola en 47,5% i.a. (2,5 p.p. más que el REM de febrero) y para 2024 hasta 40,9% i.a. (3,2 p.p. superior al anterior relevamiento). Respecto de la inflación núcleo, quienes participaron del REM pronosticaron que la misma alcanzaría el 60,0% i.a. a fines de 2022 (3,4 p.p. mayor a la previsión previa).

Para febrero de 2022 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,9% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 4,7%. Para marzo de 2022 la mediana de las estimaciones del relevamiento actual se ubicó en 5,5% mensual, en tanto que el promedio del TOP-10 de las y los mejores pronosticadores de la inflación se ubicó en 5,4%.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 3,2% (0,2 p.p. más respecto del REM previo). El TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere en promedio un aumento del PIB para 2022 de 3,7% (0,2 p.p. superior al relevamiento previo). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, la estimación para el primer trimestre de 2022 se corrigió hasta una suba estimada de 0,6% s.e., que resultó 0,1 p.p. inferior en relación con la encuesta previa. La estimación de crecimiento correspondiente al segundo trimestre de 2022 se redujo en 0,1 p.p. hasta una contracción de 0,4% s.e. En tanto, las y los participantes del REM, proyectan una leve expansión de 0,1% s.e. en la primera encuesta sobre el tercer trimestre de 2022.

Para abril de 2022, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 42,76%, 2,22 p.p. superior a la tasa promedio registrada durante el mes de marzo (40,54%). Se evidencia una corrección al alza en las proyecciones, convergiendo a valores entre 44,00% y 44,50% entre jun-22 y dic-22. Quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 44,28% a fines de 2022.

Las y los analistas del REM corrigieron levemente sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal. Prevén que el tipo de cambio alcance \$154 por dólar en diciembre 2022, y que se ubique en \$222 por dólar a fines de 2023. 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 2022 alcance \$152,78/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto para 2022 de US\$ 82.611 millones, incrementándose en US\$ 4.423 millones con relación al último REM. Las y los 10 mejores pronosticadores proyectaron un valor de exportaciones igual al conjunto del relevamiento.

En tanto, el valor de las importaciones (CIF) del año 2022 se ubicaría en US\$ 70.863 millones, esto es US\$ 4.491 millones por encima del pronóstico del relevamiento previo. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en promedio un valor de importaciones anuales por US\$71.910 millones.

Por otra parte, la proyección provista por las y los analistas para la desocupación abierta se redujo. Para el primer trimestre de 2022 la previsión de las y los analistas se ubicó en 7,6% de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que un mes atrás pronosticaban 8,8%. Para el segundo trimestre de 2022 la mediana de los pronósticos se elevó hasta 8,0%, para el tercer trimestre de 2022 se mantuvo en 8,0%, y se ubicó en 7,5% para el cuarto trimestre de 2022. De manera similar, las y los integrantes del TOP-10 estimaron en 7,5% el registro esperado para el cuarto trimestre de 2022.

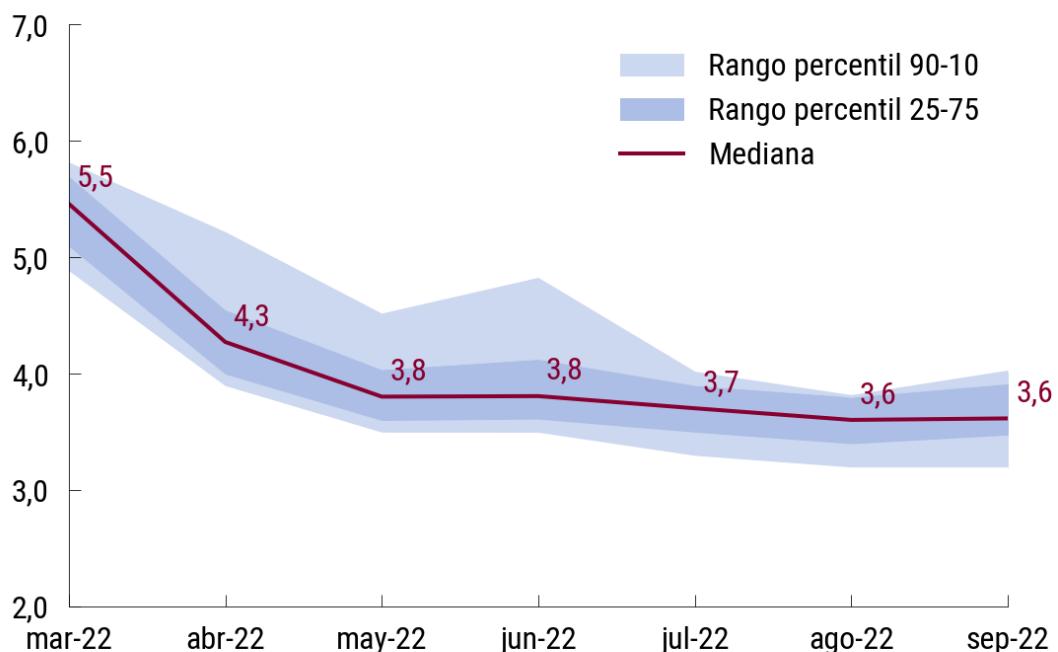
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los especialistas para 2022 se incrementó respecto del relevamiento anterior estimándose en \$ 1.920 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit de \$ 2.240 miles de millones para 2023, también mayor al del relevamiento previo. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable indica un déficit proyectado de \$ 1.862 miles de millones para 2022.

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 habría sido de 5,5% en el tercer mes del año, luego de registrar una variación de 4,7% en el mes de febrero. Las variaciones esperadas para los meses siguientes convergen hacia un 3,6% mensual en los meses de agosto y septiembre.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC
var. % mensual

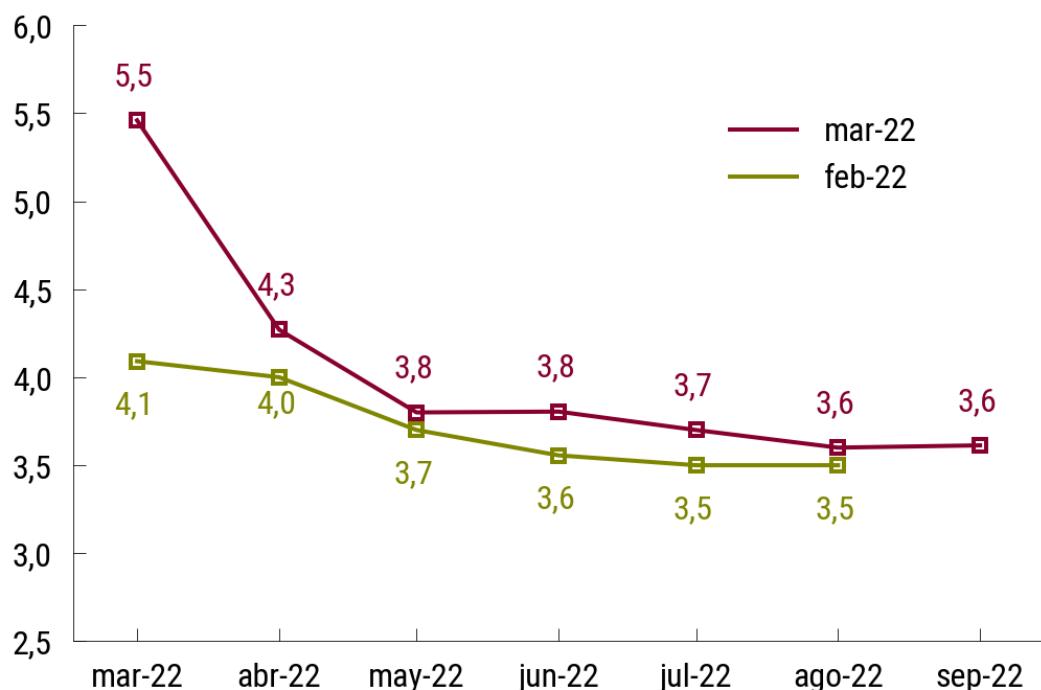


Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Con respecto a la última encuesta, se corrigieron al alza los valores de inflación esperados para todos los meses relevados. Respecto de marzo, la corrección fue de 1,4 puntos porcentuales (p.p.). En las previsiones de inflación de los meses siguientes se registraron modificaciones de entre 0,1 y 0,3 p.p. respecto a las de la encuesta previa.

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 (mar-22)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*
mar-22	var. % mensual	5,5	+1,4 (3)	5,4	+1,1 (1)
abr-22	var. % mensual	4,3	+0,3 (1)	4,4	+0,3 (1)
may-22	var. % mensual	3,8	+0,1 (4)	3,9	+0,1 (1)
jun-22	var. % mensual	3,8	+0,2 (1)	3,9	+0,3 (1)
jul-22	var. % mensual	3,7	+0,2 (1)	3,7	+0,2 (2)
ago-22	var. % mensual	3,6	+0,1 (1)	3,6	+0,1 (1)
sep-22	var. % mensual	3,6	-	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 (mar-22)

Para diciembre de 2022, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 59,2% i.a., 4,2 p.p. por encima de la previsión proyectada en el relevamiento anterior. Asimismo, se elevó el pronóstico de inflación para 2023 hasta 47,5% i.a. (+2,5 p.p. que en el REM previo) y proyectaron una inflación de 40,9% i.a. para 2024 (+3,2 p.p. respecto del REM previo).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	
2022	var. % i.a.; dic-22	59,2	+4,2 (1)	59,5	+4,5 (11)	
Próx. 12 meses	var. % i.a.	55,4	+2,5 (1)	55,3	+2,0 (1)	
2023	var. % i.a.; dic-23	47,5	+2,5 (1)	48,6	+2,7 (9)	
Próx. 24 meses	var. % i.a.	45,8	+1,2 (7)	46,1	+1,2 (1)	
2024	var. % i.a.; dic-24	40,9	+3,2 (2)	42,7	+3,5 (3)	

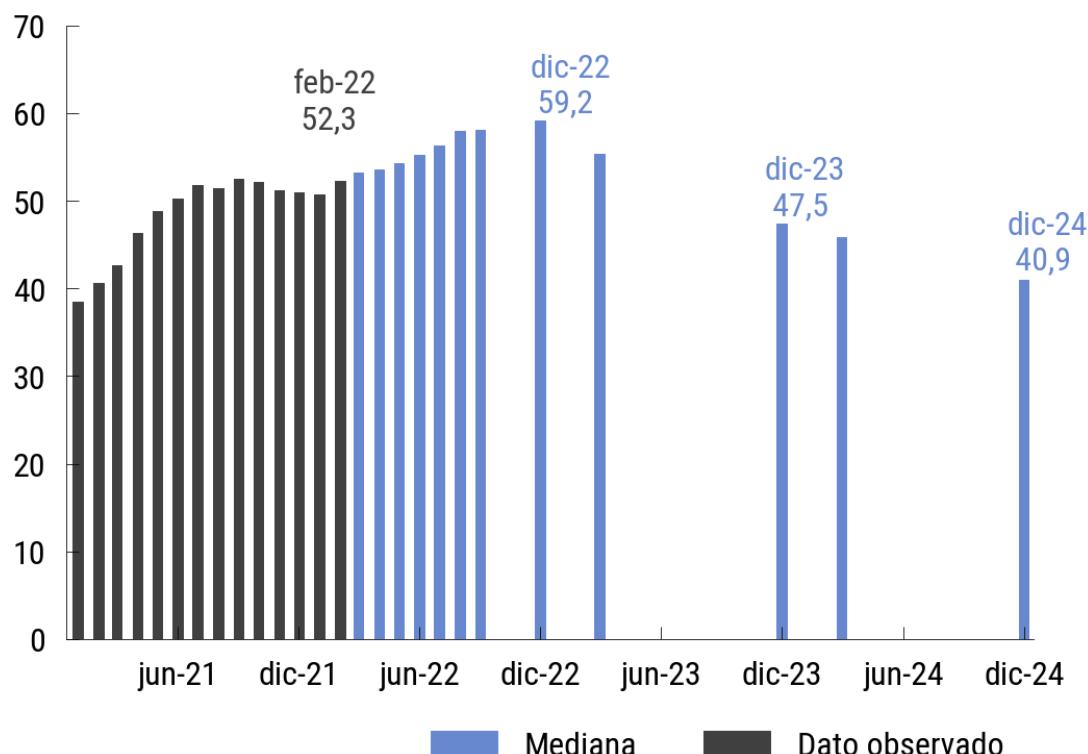
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se elevó hasta 55,4% i.a. (+2,5 p.p. respecto del REM previo). En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre abril de 2023 y marzo de 2024) se estima en 45,8% i.a.

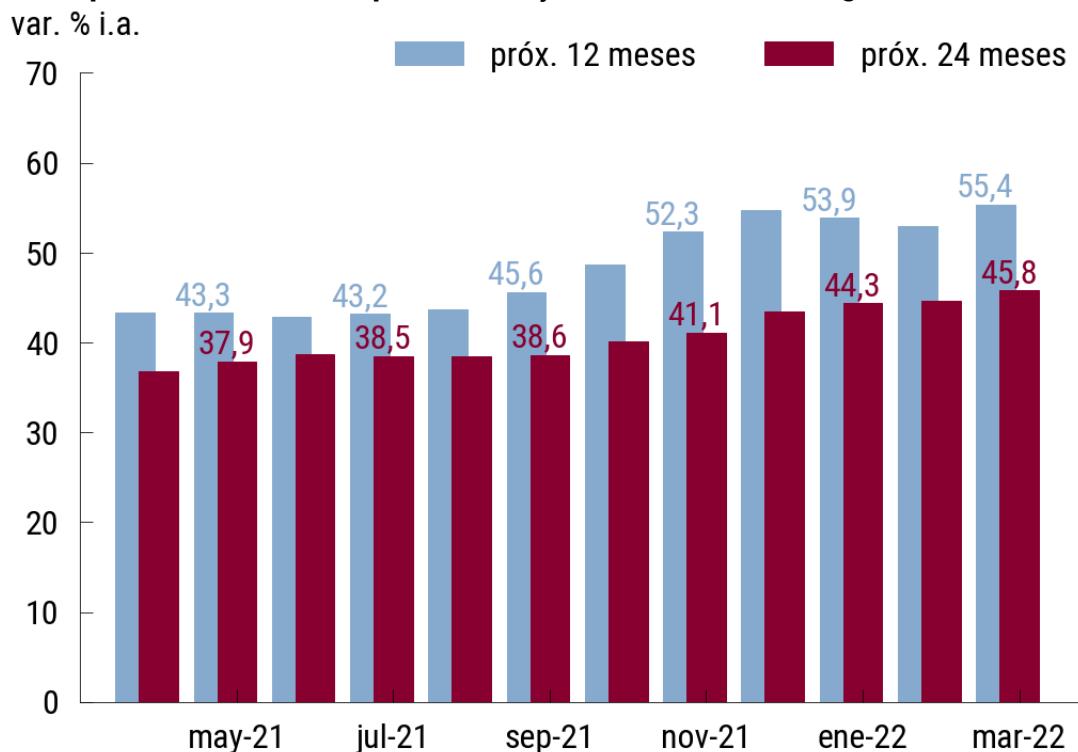
Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC

var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

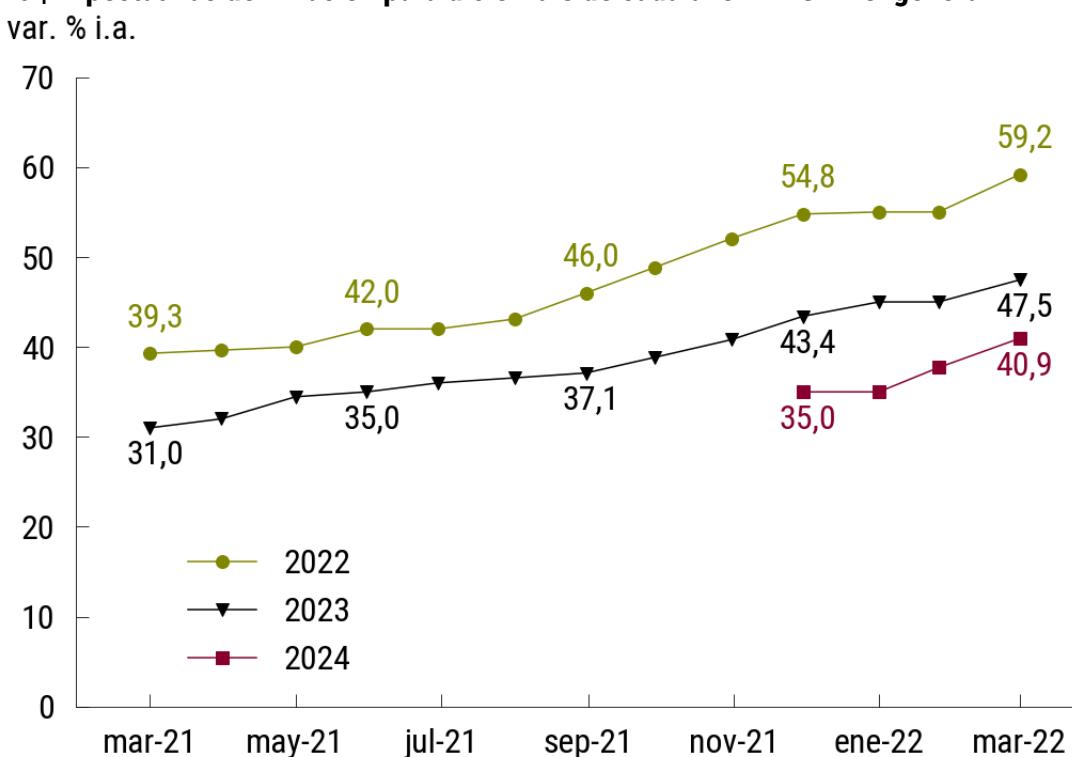
Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC nivel general



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

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 (mar-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2022 se ubicaría en 60,9% i.a., esto es 1,7 p.p. por arriba de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (59,2% i.a.) y 6,0 p.p. superior a la previsión que este conjunto de pronosticadores brindó en la encuesta previa.

Cuadro 1.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de inflación – IPC nivel general

Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior
mar-22	var. % mensual	5,4	+1,0
abr-22	var. % mensual	4,5	+0,5
may-22	var. % mensual	4,1	+0,3
jun-22	var. % mensual	4,1	+0,4
jul-22	var. % mensual	3,8	+0,2
ago-22	var. % mensual	3,6	+0,2
sep-22	var. % mensual	3,7	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	57,8	+4,8
2022	var. % i.a.; dic-22	60,9	+6,0

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

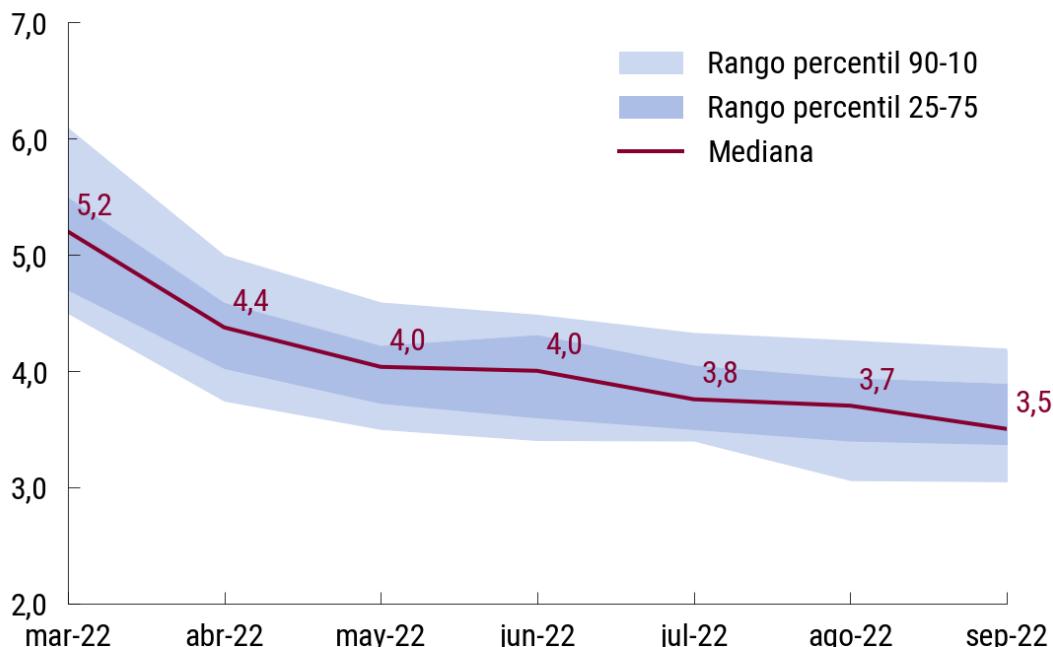
³ De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.

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

var. % mensual

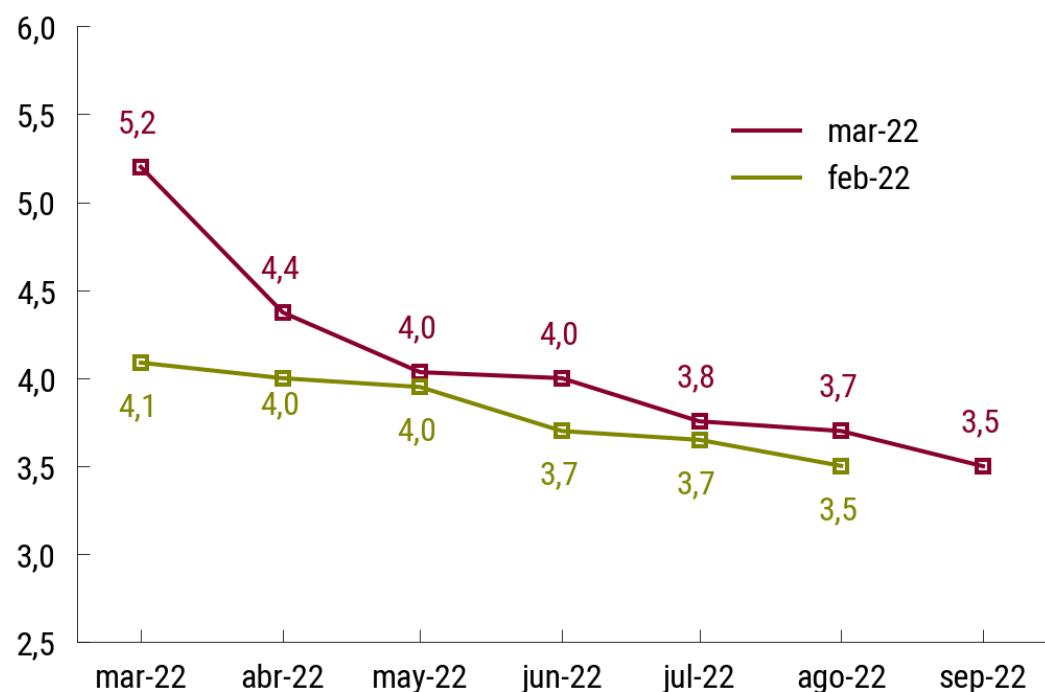


Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 5,2% mensual durante marzo de 2022, 1,1 p.p. mayor al valor pronosticado en la encuesta previa. A su vez, se elevaron los pronósticos mensuales para todos los meses desde abril hasta agosto de 2022. Para sep-22 se espera una inflación núcleo mensual del 3,5%. El promedio de las variaciones esperadas en los próximos seis meses (abril/septiembre 2022) es de 3,9% mensual.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Período	Referencia	Precios minoristas (IPC núcleo)					
		Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*		
mar-22	var. % mensual	5,2	+1,1 (2)	5,2	+1,1 (1)		
abr-22	var. % mensual	4,4	+0,4 (2)	4,4	+0,4 (1)		
may-22	var. % mensual	4,0	+0,1 (2)	4,0	+0,1 (4)		
jun-22	var. % mensual	4,0	+0,3 (2)	4,0	+0,3 (1)		
jul-22	var. % mensual	3,8	+0,1 (2)	3,8	+0,2 (2)		
ago-22	var. % mensual	3,7	+0,2 (1)	3,7	+0,1 (1)		
sep-22	var. % mensual	3,5	-	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 (mar-22)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo de 2022 creció en 3,4 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 60,0% i.a. En tanto, se prevé que disminuya el ritmo de crecimiento del IPC núcleo hasta 49,8% i.a. en diciembre de 2023 (+4,1 p.p. respecto de la última encuesta) y al 41,7% i.a. a fines de 2024 (+3,4 p.p. en relación con el REM previo).

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)						
Período	Referencia	Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	
2022	var. % i.a.; dic-22	60,0	+3,4 (1)	59,4	+4,0 (1)	
Próx. 12 meses	var. % i.a.	56,6	+1,8 (1)	56,0	+1,9 (1)	
2023	var. % i.a.; dic-23	49,8	+4,1 (13)	48,7	+2,7 (9)	
Próx. 24 meses	var. % i.a.	47,5	+3,0 (1)	46,9	+1,8 (9)	
2024	var. % i.a.; dic-24	41,7	+3,4 (2)	43,3	+3,5 (3)	

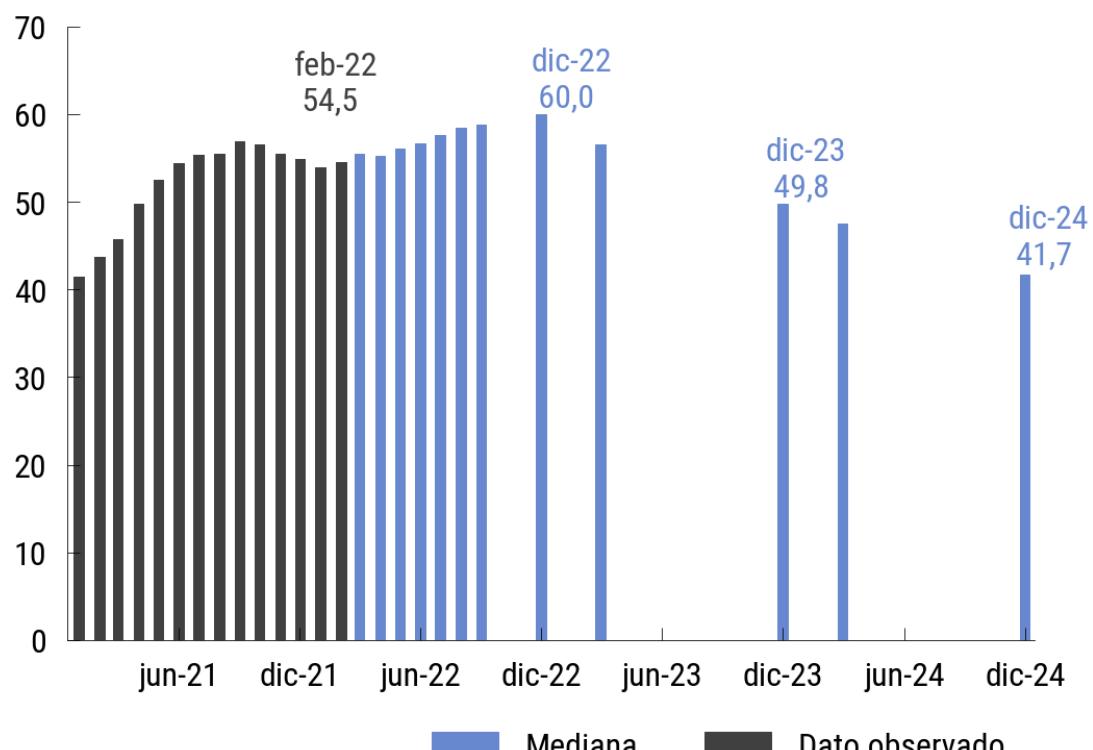
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se elevó en 1,8 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 56,6% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (entre abril de 2023 y marzo de 2024) subió a 47,5% i.a. (+3,0 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC núcleo

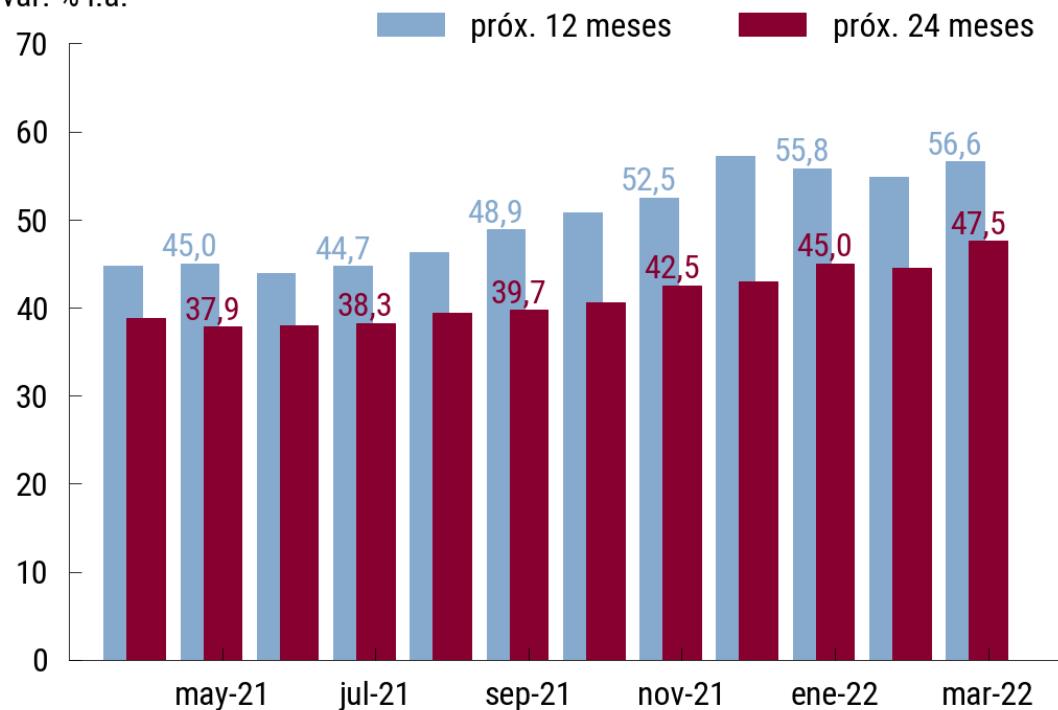
var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

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

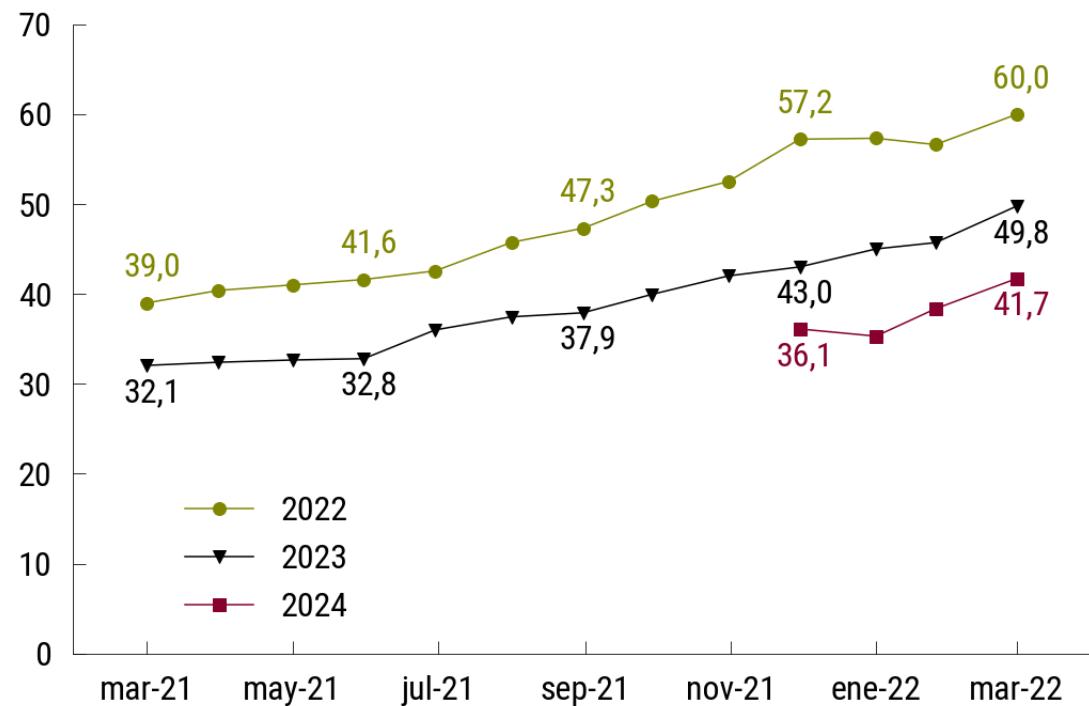
var. % i.a.



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 1.10 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo
var. % i.a.



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2022 se ubicaría en 61,2% i.a., esto es 1,2 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (60,0% i.a), y 3,3 p.p. por arriba de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo.

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

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior
mar-22	var. % mensual	5,3	+1,1
abr-22	var. % mensual	4,5	+0,3
may-22	var. % mensual	4,1	-0,1
jun-22	var. % mensual	4,1	+0,2
jul-22	var. % mensual	4,0	+0,1
ago-22	var. % mensual	3,9	+0,1
sep-22	var. % mensual	3,8	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	58,1	+1,5
2022	var. % i.a.; dic-22	61,2	+3,3

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Tasa de interés

Quienes participan del REM prevén que la tasa de interés nominal anual (TNA) correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo en bancos privados y de más de un millón de pesos (BADLAR) promedio de días hábiles de abril de 2022 (42,76%) se elevará 2,22 p.p. respecto al promedio registrado durante marzo (40,54%). Se prevé un nivel de 44,50% en el mes de diciembre de 2022 (superior en 2,5 p.p. al pronóstico de la encuesta anterior), ubicándose dicha previsión 10,3 p.p. por encima del nivel registrado en diciembre de 2021.

En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones al alza en las estimaciones relevadas para todos los períodos. Se destaca la convergencia a una tasa de 44,00% que se sostiene a partir de junio. Para diciembre de 2023, la proyección relevada indica una TNA proyectada de 40,00%.

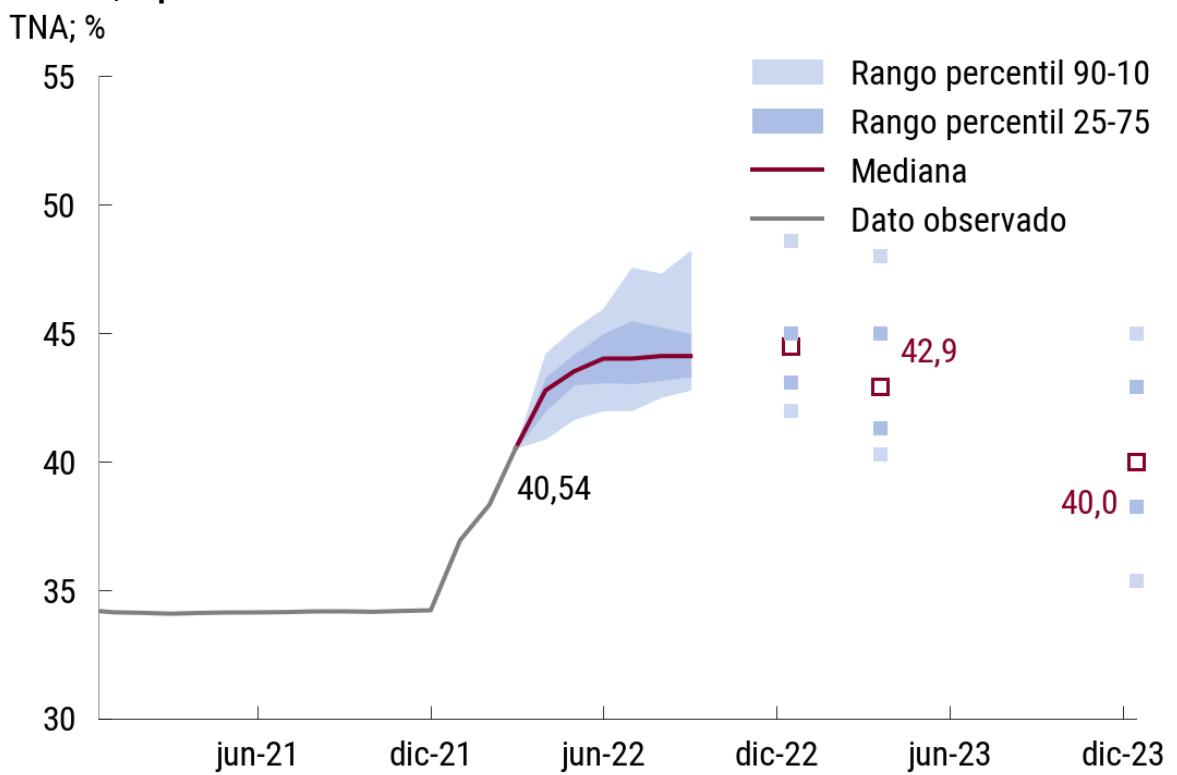
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)						
Período	Referencia	Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	
abr-22	TNA; %	42,76	+1,06 (5)	42,52	+0,85 (5)	
may-22	TNA; %	43,50	+1,50 (4)	43,35	+1,02 (4)	
jun-22	TNA; %	44,00	+2,00 (3)	44,01	+1,49 (3)	
Jul-22	TNA; %	44,00	+2,00 (2)	44,42	+2,07 (2)	
ago-22	TNA; %	44,10	+2,10 (1)	44,52	+2,23 (1)	
sep-22	TNA; %	44,10	-	44,59	-	
Próx. 12 meses	TNA; %	42,90	+1,90 (7)	43,40	+2,10 (8)	
2022	TNA; %; dic-22	44,50	+2,50 (8)	44,60	+2,60 (8)	
2023	TNA; %; dic-23	40,00	+2,00 (3)	40,70	+1,50 (3)	

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

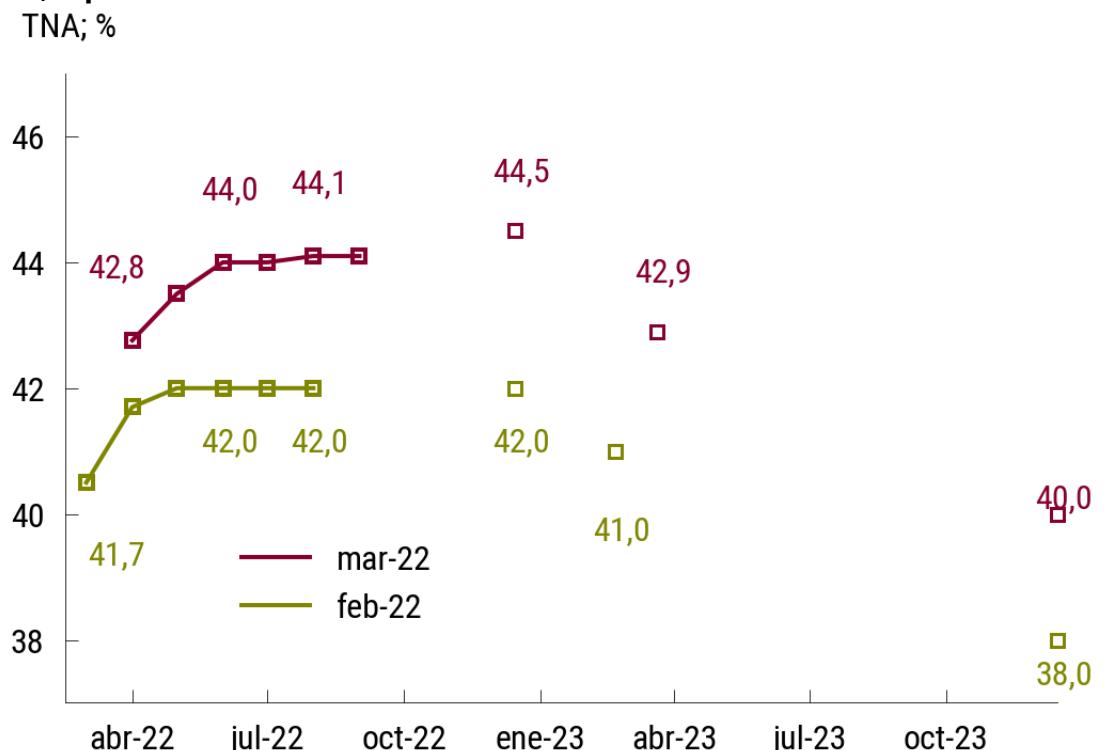
Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2022 se ubicaría en 44,28%, similar a la mediana prevista por la totalidad de los participantes (44,50%), pero 2,48 p.p. superior 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 mar-22)	Dif. con REM anterior
abr-22	TNA; %	43,06	+0,70
may-22	TNA; %	43,87	+1,34
jun-22	TNA; %	43,97	+1,38
jul-22	TNA; %	44,12	+1,81
ago-22	TNA; %	44,17	+1,89
sep-22	TNA; %	44,07	-
próx. 12 meses	TNA; %	42,23	+1,13
2022	TNA; %; dic-22	44,28	+2,48

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

2. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicó en \$109,46 por dólar en marzo de 2022. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de 3,8% hasta \$113,60 por dólar en abril de 2022. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2022 se ubicó en \$154,00 por dólar (-\$0,37 por dólar respecto de la encuesta previa). Así, la variación del tipo de cambio nominal pre-vista por las y los participantes del REM es de 51,1% i.a. para dic-22.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en todos los meses. Para los próximos 12 meses (mar-23) se observó una corrección hasta \$168,00 (+\$4,93 por dólar).

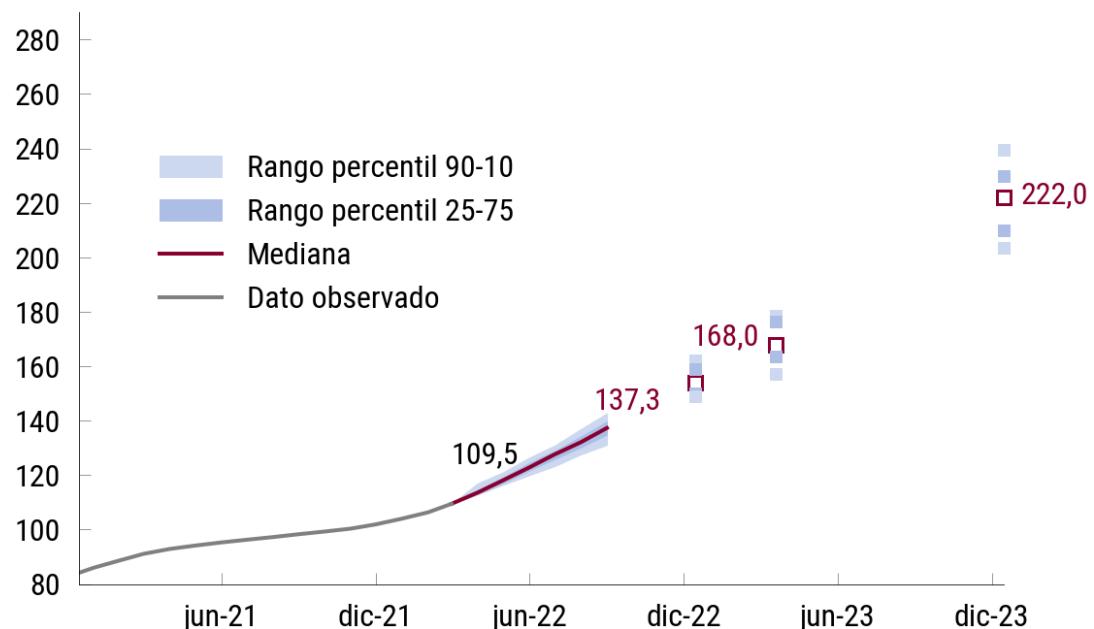
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal						
Período	Referencia	Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	
abr-22	\$/US\$	113,60	-1,00 (5)	114,27	-0,83 (5)	
may-22	\$/US\$	118,09	-1,06 (4)	118,64	-0,88 (4)	
jun-22	\$/US\$	122,80	-1,09 (3)	123,46	-0,74 (3)	
Jul-22	\$/US\$	127,60	-0,45 (2)	127,85	-0,93 (2)	
ago-22	\$/US\$	132,05	-0,83 (1)	132,50	-1,54 (1)	
sep-22	\$/US\$	137,30	-	137,34	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	168,00	+4,93 (1)	168,94	+5,46 (13)	
2022	\$/US\$; dic-22	154,00	-0,37 (3)	154,85	-0,85 (4)	
2023	\$/US\$; dic-23	222,00	+0,19 (1)	221,45	-0,55 (3)	

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

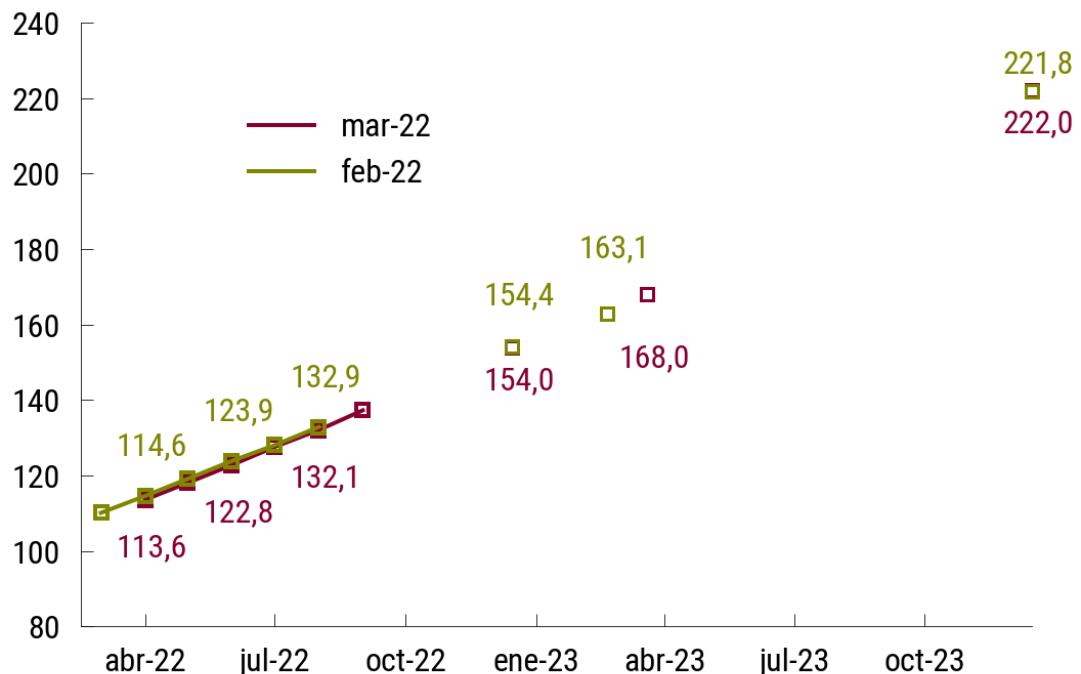
Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal
peso/dólar



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal
peso/dólar



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para diciembre de 2022 se ubicaría en \$152,78/US\$, cifra que se ubica por debajo de la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$154,00/US\$), pero superior en \$2,92 por dólar al valor que pronosticaban a fines del mes pasado quienes componían el TOP-10.

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

Tipo de cambio nominal			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior
abr-22	\$/US\$	113,81	+0,45
may-22	\$/US\$	118,07	+0,60
jun-22	\$/US\$	122,58	+1,25
jul-22	\$/US\$	126,79	+1,10
ago-22	\$/US\$	131,26	+1,53
sep-22	\$/US\$	135,97	-
próx. 12 meses	\$/US\$	166,81	+10,21
2022	\$/US\$; dic-22	152,78	+2,92

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

3. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2022 de 3,2% i.a., elevándose 0,2 p.p. respecto al valor contemplado en la encuesta previa. En tanto, para el año 2023 se espera un crecimiento económico de 2,1% i.a. (-0,1 p.p. respecto al relevamiento previo). Para 2024, las y los analistas indicaron que también proyectan una variación de 2,1% del PIB real (igual que un mes atrás).

Cuadro 3.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

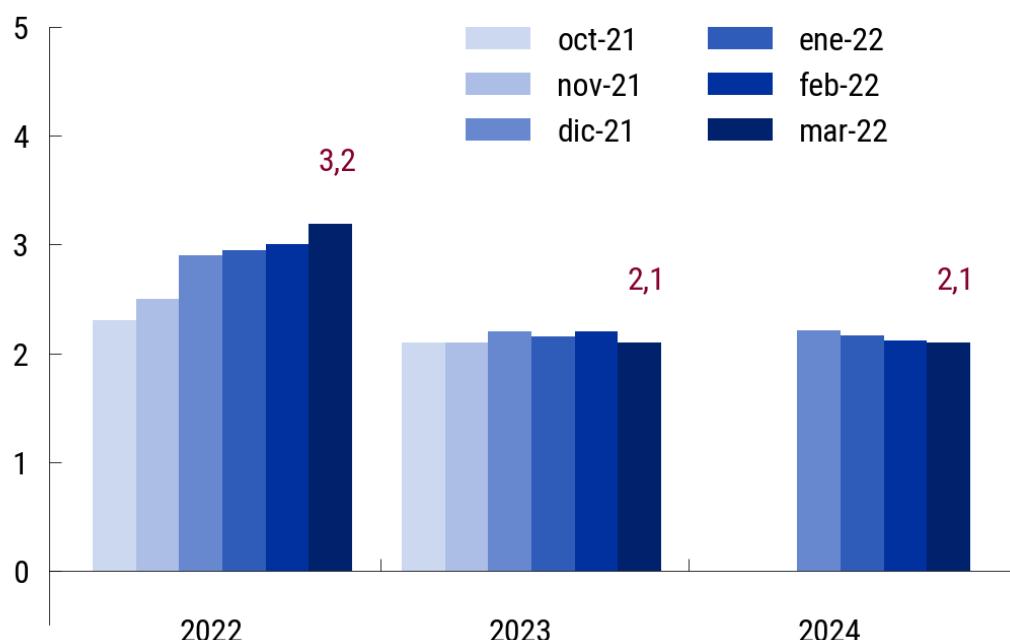
PIB a precios constantes							
Período	Referencia	Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*		
2022	var. % prom. anual	3,2	+0,2 (5)	3,2	+0,0 (5)		
2023	var. % prom. anual	2,1	-0,1 (1)	2,2	+0,1 (1)		
2024	var. % prom. anual	2,1	0,0 (3)	2,2	+0,1 (1)		

*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 (mar-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Nota: Mediana

Tras conocerse el dato de una variación de 1,5% sin estacionalidad (s.e.) del PIB durante el cuarto trimestre del año 2021, las y los analistas que participan del REM estiman que durante el primer trimestre del año 2022 el PIB habría crecido 0,6% s.e., implicando un menor pronóstico de crecimiento del nivel de actividad de 0,1 p.p. con respecto al REM previo. En tanto, se espera que durante el segundo trimestre de 2022 haya una contracción de 0,4% s.e. del nivel de actividad (implicando una corrección de -0,1 p.p. respecto del anterior relevamiento). Respecto del pronóstico para el tercer trimestre de 2022 la primera medición del mismo arrojó una expectativa de leve expansión de 0,1% s.e.

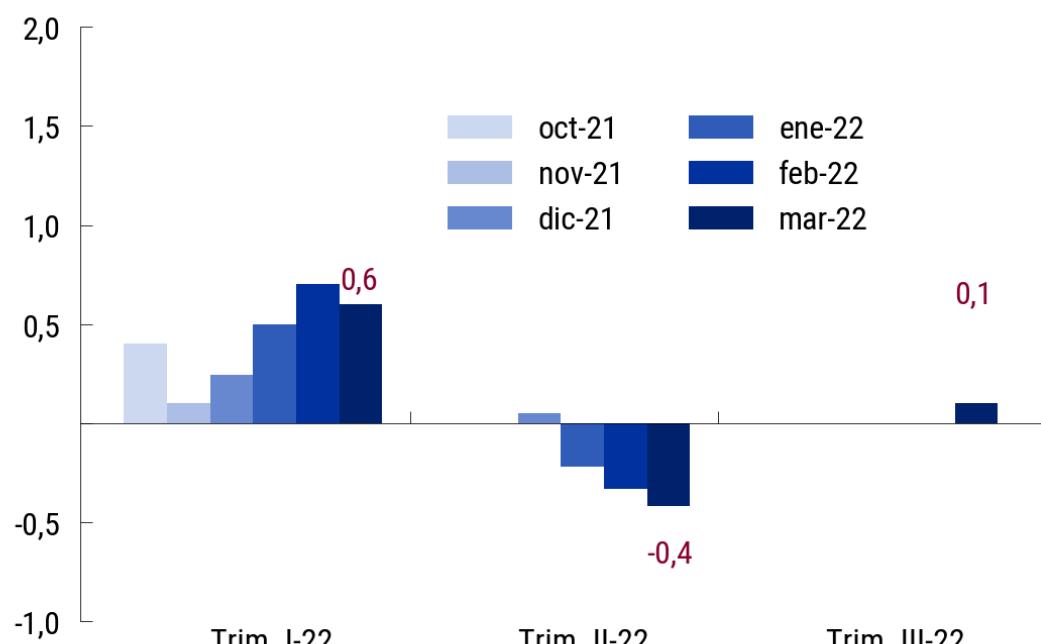
Cuadro 3.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes						
Período	Referencia	Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,6	-0,1 (1)	0,6	-0,1 (1)	
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,4	-0,1 (3)	-0,6	-0,1 (3)	
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	0,1	- (0)	0,2	- (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 (mar-22)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB
var. trim. % s.e.



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que la variación ascendería a 3,7% i.a. en 2022, esto es 0,5 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (3,2% i.a.). Con respecto a la encuesta previa, el guarismo previsto por este grupo de participantes se incrementó en 0,2 p.p.

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

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,8	-0,9
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,5	-1,2
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	0,3	-
2022	var. % prom. anual	3,7	+0,2

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2022 sería deficitario en \$ 1.920 miles de millones. La previsión de déficit primario se elevó (\$130 mil millones respecto al REM previo). El pronóstico relevado para 2023 indica una previsión de déficit primario nominal de \$ 2.240 miles de millones (\$222 mil millones más de déficit con relación a la encuesta previa).

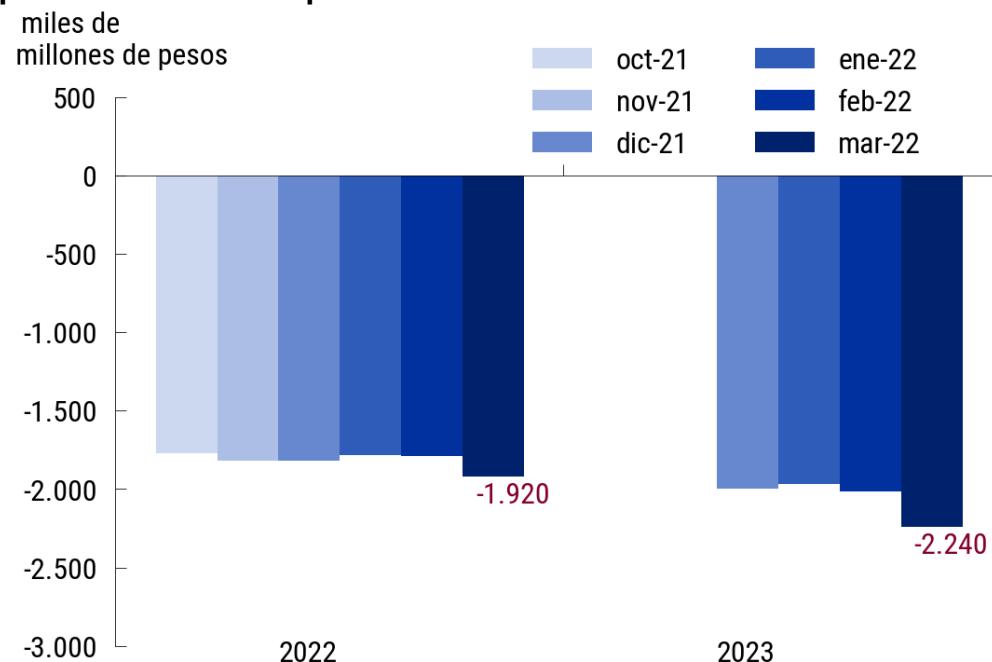
Cuadro 4.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*
2022	miles de millones \$	-1.920	-130 (2)	-1.972	-212 (3)
2023	miles de millones \$	-2.240	-222 (2)	-2.216	-224 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2022 sería de -\$ 1.862 miles de millones, implicando un déficit menor al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM y un déficit \$ 103 miles de millones mayor 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 mar-22)	Dif. con REM anterior
2022	miles de millones \$	-1.862	-103

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

5. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en marzo de 2022 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 6.592 millones (US\$524 millones por encima de lo proyectado en el REM previo). Se prevé que las mismas aumenten en los próximos meses, alcanzando un máximo en mayo de US\$ 7.694 millones. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 82.611 millones para 2022 (US\$4.423 millones por encima de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 83.100 millones para 2023 (US\$4.100 millones más que lo proyectado en la encuesta anterior).

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Exportaciones				Dif. con REM anterior*
		Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	
mar-22	millones US\$	6.592	+524 (3)	6.687	+522 (1)	
abr-22	millones US\$	7.223	+586 (3)	7.180	+430 (3)	
may-22	millones US\$	7.694	+499 (2)	7.672	+404 (4)	
jun-22	millones US\$	7.464	+480 (2)	7.521	+340 (2)	
Jul-22	millones US\$	7.560	+468 (2)	7.544	+336 (2)	
ago-22	millones US\$	7.508	+250 (1)	7.592	+342 (1)	
sep-22	millones US\$	7.154	-	7.278	-	
2022	millones US\$	82.611	+4.423 (15)	82.692	+3.510 (14)	
2023	millones US\$	83.100	+4.100 (3)	83.244	+3.150 (3)	

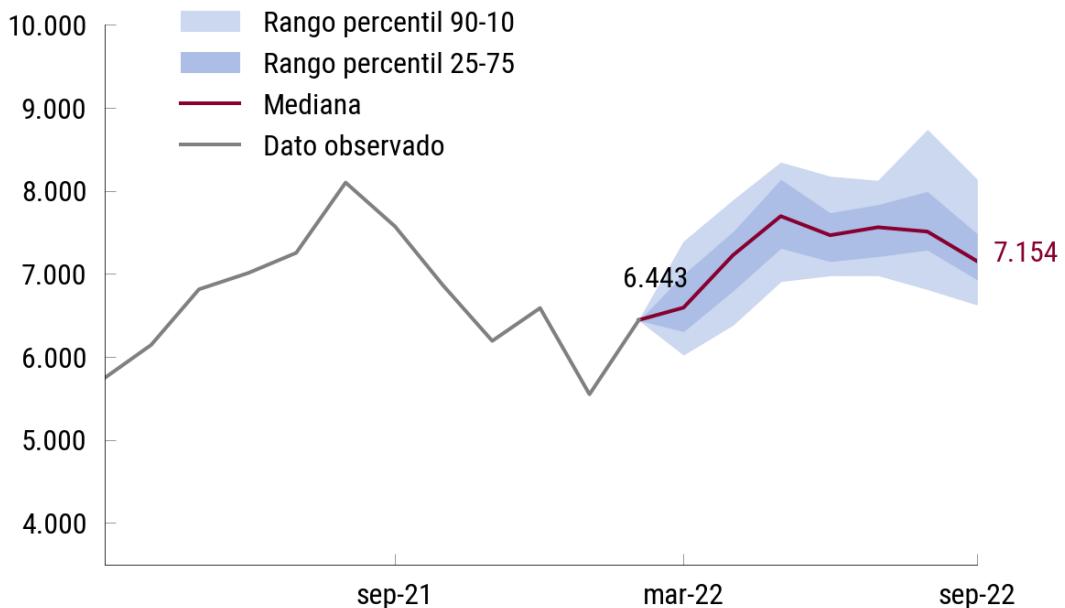
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

⁴ Free on Board o Libre abordo, es decir sin incluir costos de seguro y flete.

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las exportaciones para 2022 sumarían US\$ 82.611 millones, mismo valor a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes, pero US\$ 4.881 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 mar-22)	Dif. con REM anterior
mar-22	millones de US\$	6.666	+536
abr-22	millones de US\$	7.003	+494
may-22	millones de US\$	7.563	+441
jun-22	millones de US\$	7.375	+460
jul-22	millones de US\$	7.480	+515
ago-22	millones de US\$	7.583	+404
sep-22	millones de US\$	7.240	-
2022	millones de US\$	82.611	+4.881

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

6. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.882 millones en el tercer mes de 2022. Se prevé que las mismas alcancen un máximo para el mes de agosto de US\$ 6.358 millones. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 70.836 millones para 2022 (US\$ 4.491 millones superior respecto al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 73.242 millones para 2023 (US\$ 3.360 millones más que en el REM anterior).

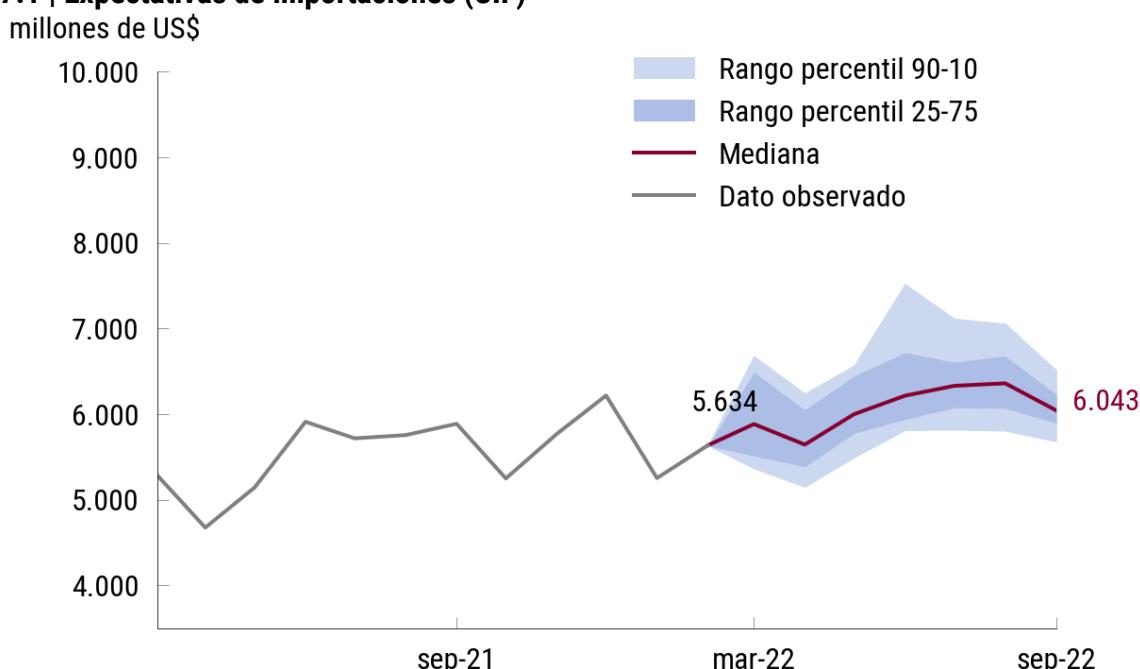
Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

Período	Referencia	Importaciones			
		Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*
mar-22	millones US\$	5.882	+203 (4)	5.977	+367 (1)
abr-22	millones US\$	5.643	+255 (5)	5.676	+178 (5)
may-22	millones US\$	5.998	+205 (4)	6.056	+287 (4)
jun-22	millones US\$	6.214	+250 (3)	6.459	+380 (3)
jul-22	millones US\$	6.329	+240 (2)	6.378	+265 (2)
ago-22	millones US\$	6.358	+321 (1)	6.380	+373 (1)
sep-22	millones US\$	6.043	-	6.080	-
2022	millones US\$	70.863	+4.491 (3)	70.989	+3.226 (14)
2023	millones US\$	73.242	+3.360 (3)	73.387	+2.592 (3)

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las importaciones para 2022 sumarían US\$ 71.910 millones, implicando un valor superior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 4.389 millones más elevado 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 mar-22)	Dif. con REM anterior
mar-22	millones de US\$	5.969	+468
abr-22	millones de US\$	5.738	+430
may-22	millones de US\$	6.091	+305
jun-22	millones de US\$	6.521	+447
Jul-22	millones de US\$	6.511	+460
ago-22	millones de US\$	6.536	+448
sep-22	millones de US\$	5.999	-
2022	millones de US\$	71.910	+4.389

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

7. Desocupación Abierta

Tras conocerse el dato de una tasa de desocupación abierta de 7,0% para el cuarto trimestre de 2021, quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,5% para el cuarto trimestre de 2022, 1,1 p.p. inferior al pronóstico previo. Para el mismo trimestre del año 2023 se espera una tasa de 8,0% (0,5 p.p. menor a la que se relevó para ese período un mes atrás).

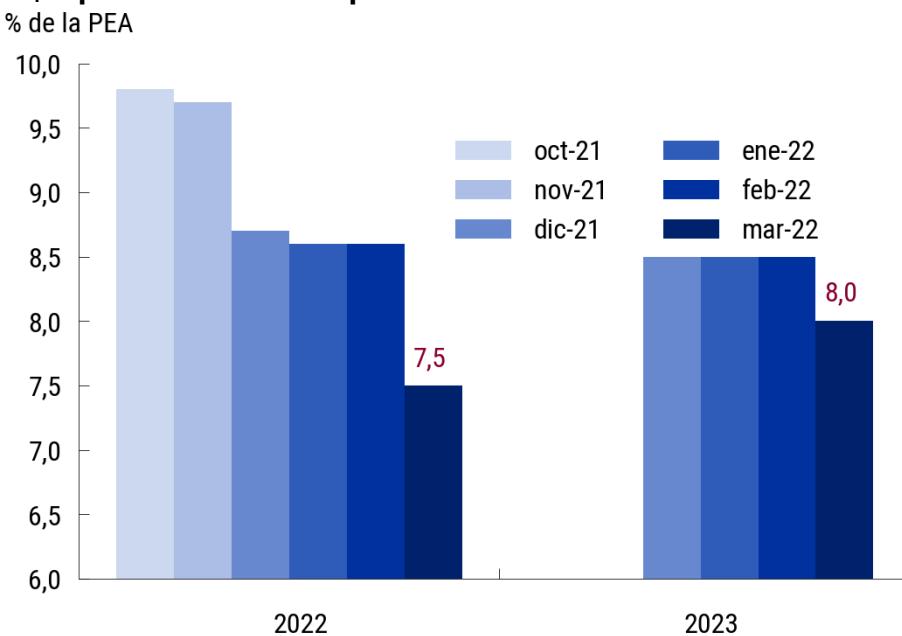
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Período	Referencia	Desocupación Abierta			
		Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,5	-1,1 (1)	7,8	-0,9 (1)
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	8,0	-0,5 (1)	7,9	-0,7 (3)

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Nota: Mediana

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el primer trimestre de 2022 se habría ubicado en 7,6%, corrigiendo a la baja en 1,2 p.p. la previsión relevada por el REM anterior. Asimismo, proyectan que la desocupación suba levemente en el segundo trimestre de 2022 hasta 8,0% de la PEA (0,9 p.p. menos que el REM anterior). Para el tercer trimestre de 2022, el pronóstico de las y los analistas sugiere el mismo valor de 8,0% de la PEA.

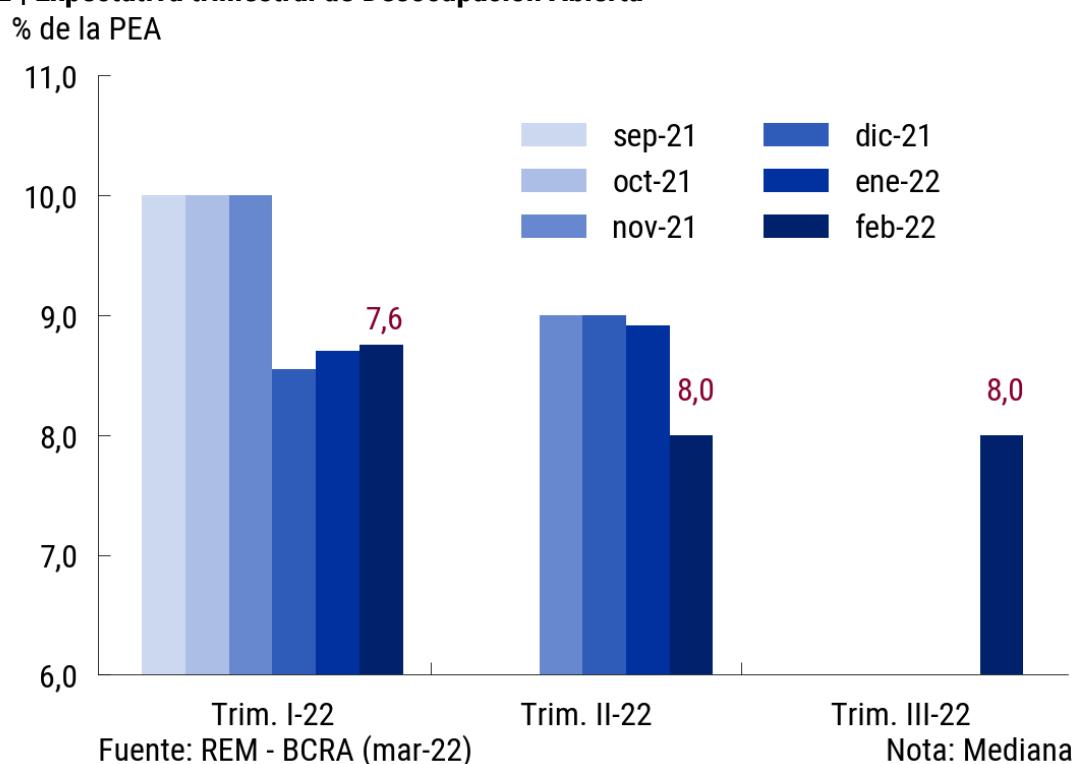
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Período	Referencia	Tasa de Desocupación			
		Mediana (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-22	% de la PEA	7,6	-1,2 (1)	8,0	-0,9 (1)
Trim. II-22	% de la PEA	8,0	-0,9 (2)	8,1	-0,7 (1)
Trim. III-22	% de la PEA	8,0	- (0)	8,0	- (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 (mar-22)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que la tasa de desocupación abierta para 2022 se ubicaría en 7,5%, misma tasa a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes, aunque 1,1 p.p. inferior a la prevista un mes atrás por este conjunto de participantes.

**Cuadro 8.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de Desocupación Abierta**

Desocupación abierta			
Período	Referencia	Promedio (REM mar-22)	Dif. con REM anterior
Trim. I-22	% de la PEA	7,8	-0,7
Trim. II-22	% de la PEA	7,8	-0,9
Trim. III-22	% de la PEA	7,6	-
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,5	-1,1

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

8. Errores de pronóstico del REM

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

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

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

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-22	25/2/2022	var. % mensual	3,9	4,7	-0,8

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-22	25/2/2022	var. % mensual	3,9	4,5	-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 (mar-22)

Cuadro 9.3 | Error de pronóstico Tasa de interés – Mar-22

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
mar-22	25/2/2022	var. % mensual	40,5	40,5	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 (mar-22)

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 – Mar-22

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
mar-22	25/2/2022	\$/US\$	110,1	109,5	0,7

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

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

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-22	25/2/2022	millones de US\$	5.460,1	6.443,4	-983,3

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

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

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-22	25/2/2022	millones de US\$	4.928,9	5.634,4	-705,5

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Cuadro 9.7 | Error de pronóstico PIB a precios constantes – Trim. IV-21

PIB a precios constantes					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. IV-21	25/2/2022	var. % trim. s.e.	1,7	1,5	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 (mar-22)

Cuadro 9.8 | Error de pronóstico Desocupación abierta – Trim. IV-2

Desocupación abierta					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. IV-21	25/2/2022	var. % trim. s.e.	8,4	7,0	1,4

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

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

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

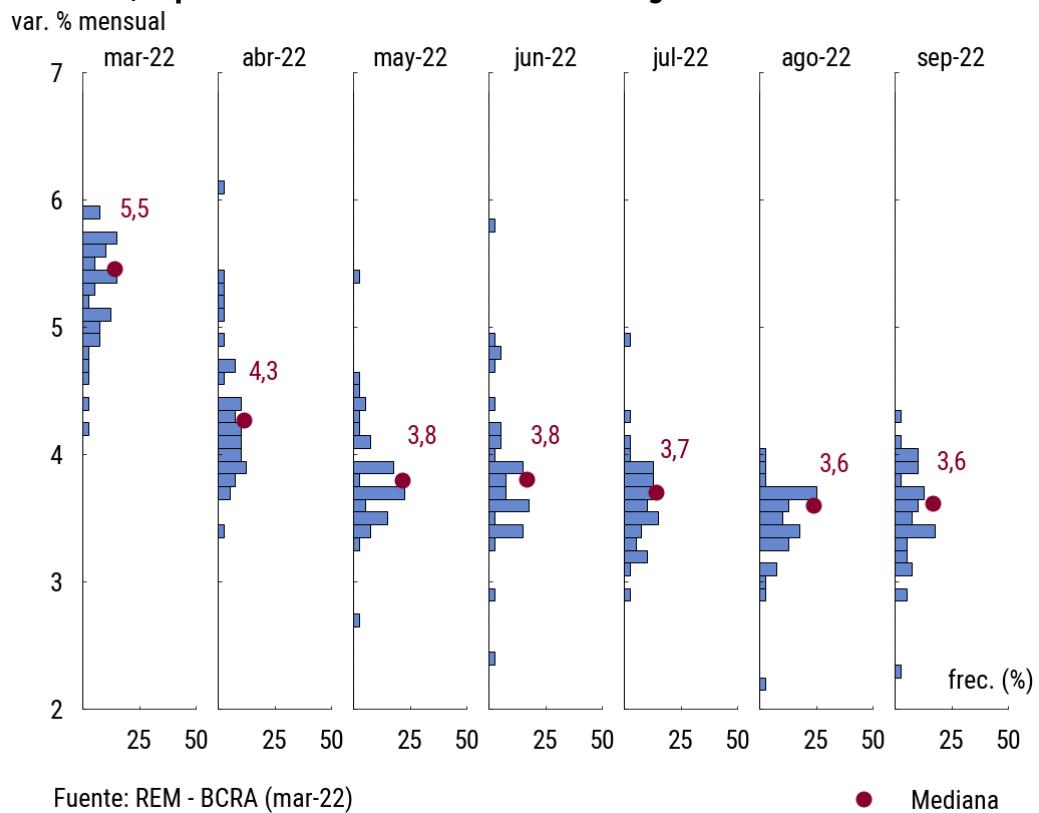
9. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Período	Referencia	Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)									
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
mar-22	var. % mensual	5,5	5,4	0,4	6,0	4,3	5,8	5,7	5,1	4,9	40
abr-22	var. % mensual	4,3	4,4	0,5	6,2	3,5	5,2	4,6	4,0	3,9	40
may-22	var. % mensual	3,8	3,9	0,4	5,5	2,8	4,5	4,0	3,6	3,5	40
jun-22	var. % mensual	3,8	3,9	0,6	5,9	2,5	4,8	4,1	3,6	3,5	40
jul-22	var. % mensual	3,7	3,7	0,4	5,0	3,0	4,0	3,9	3,5	3,3	40
ago-22	var. % mensual	3,6	3,5	0,3	4,1	2,3	3,8	3,8	3,4	3,2	40
sep-22	var. % mensual	3,6	3,6	0,4	4,4	2,4	4,0	3,9	3,5	3,2	40
próx. 12 meses	var. % i.a.; mar-23	55,4	55,3	4,6	64,4	38,0	60,9	57,0	53,1	51,6	38
próx. 24 meses	var. % i.a.; mar-24	45,8	46,1	6,0	58,3	33,0	53,6	50,0	42,1	40,3	31
2022	var. % i.a.; dic-22	59,2	59,5	4,0	68,2	43,0	64,7	61,1	57,9	56,5	41
2023	var. % i.a.; dic-23	47,5	48,6	7,6	79,3	33,4	55,9	50,0	45,5	40,8	38
2024	var. % i.a.; dic-24	40,9	42,7	9,7	65,0	26,8	56,5	47,3	35,3	32,9	30

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

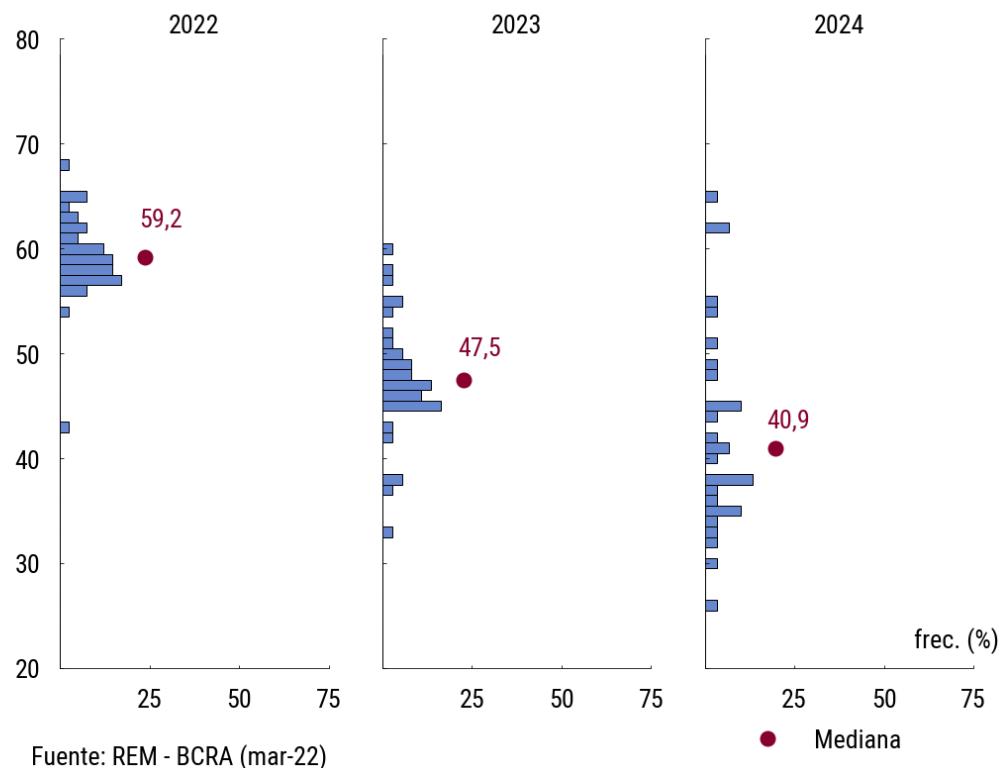


Fuente: REM - BCRA (mar-22)

● Mediana

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

var. % i.a.



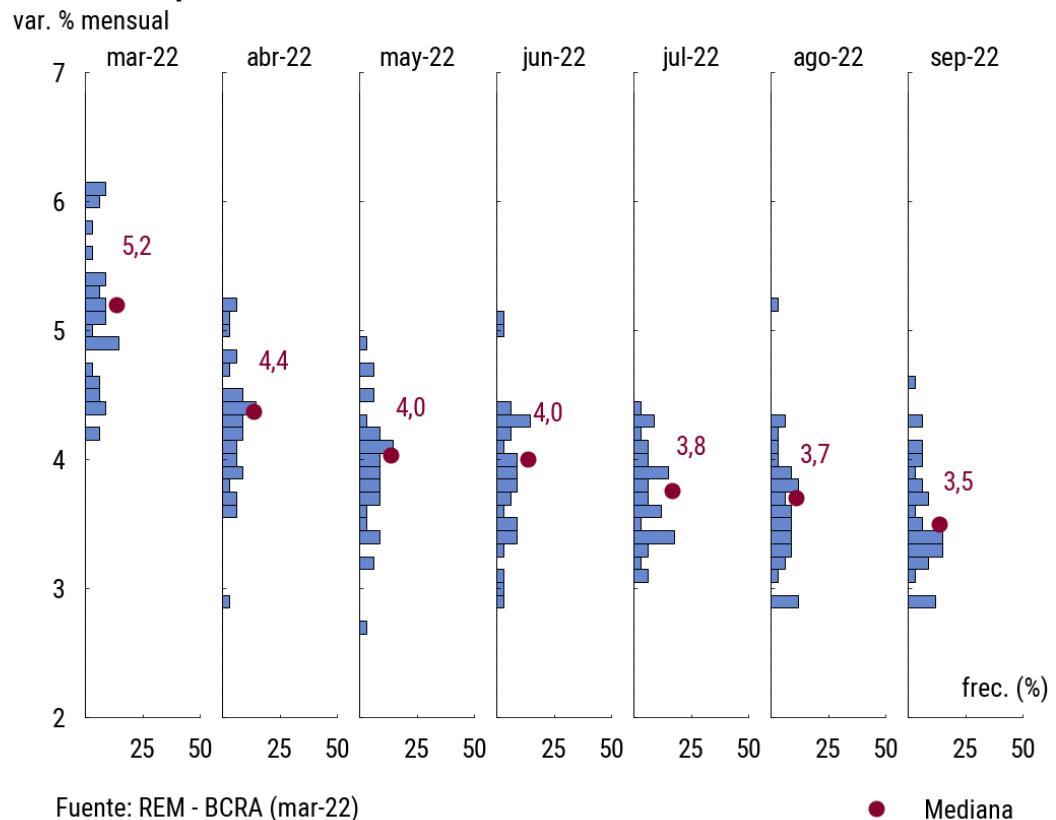
Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Período	Referencia	Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)										
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes	
mar-22	var. % mensual	5,2	5,2	0,6	6,2	4,3	6,1	5,5	4,7	4,5	34	
abr-22	var. % mensual	4,4	4,3	0,5	5,3	3,0	5,0	4,6	4,0	3,7	34	
may-22	var. % mensual	4,0	4,0	0,5	5,0	2,8	4,6	4,2	3,7	3,5	34	
jun-22	var. % mensual	4,0	4,0	0,5	5,2	3,0	4,5	4,3	3,6	3,4	34	
jul-22	var. % mensual	3,8	3,8	0,4	4,5	3,2	4,3	4,1	3,5	3,4	34	
ago-22	var. % mensual	3,7	3,7	0,5	5,2	3,0	4,2	3,9	3,4	3,1	34	
sep-22	var. % mensual	3,5	3,6	0,4	4,6	3,0	4,2	3,9	3,4	3,0	34	
próx. 12 meses	var. % i.a.; mar-23	56,6	56,0	5,6	66,5	41,0	62,6	59,1	54,1	48,1	33	
próx. 24 meses	var. % i.a.; mar-24	47,5	46,9	6,3	62,0	35,0	53,9	50,2	42,1	39,0	28	
2022	var. % i.a.; dic-22	60,0	59,4	4,4	65,8	48,0	65,0	62,5	57,2	53,5	34	
2023	var. % i.a.; dic-23	49,8	48,7	6,2	63,1	37,7	55,0	50,9	45,3	40,0	32	
2024	var. % i.a.; dic-24	41,7	43,3	9,7	65,0	28,3	56,2	47,6	36,7	32,0	27	

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

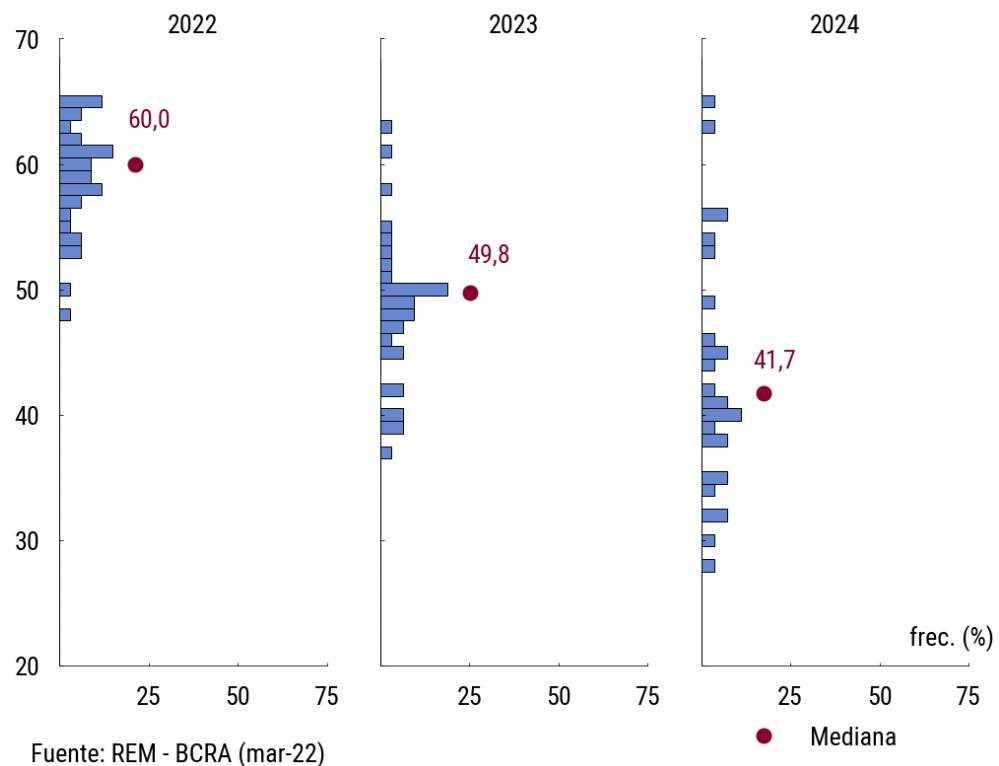
Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

var. % i.a.



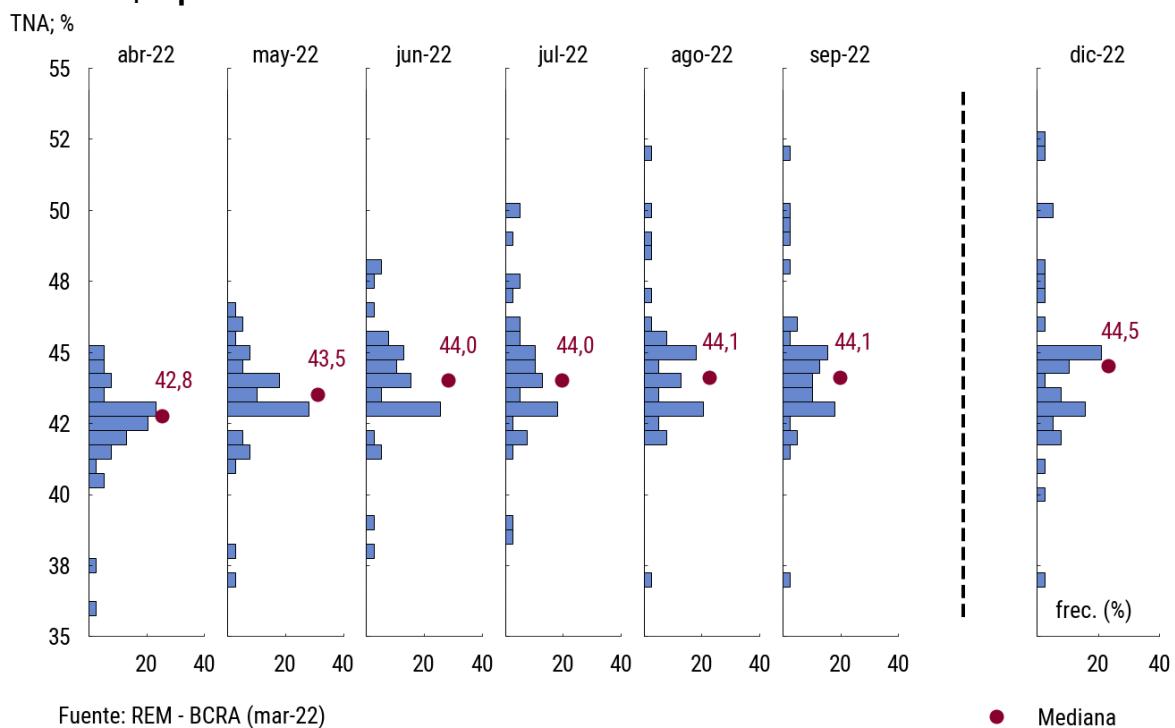
Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés

Período	Referencia	Tasa de interés (BADLAR)										
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes	
abr-22	TNA; %	42,76	42,52	1,73	45,0	36,1	44,2	43,3	42,0	40,9	39	
may-22	TNA; %	43,50	43,35	1,84	46,5	37,3	45,2	44,2	43,0	41,7	39	
jun-22	TNA; %	44,00	44,01	1,98	48,4	38,3	45,9	45,0	43,1	42,0	39	
jul-22	TNA; %	44,00	44,42	2,43	50,2	38,7	47,5	45,5	43,1	42,0	39	
ago-22	TNA; %	44,10	44,52	2,48	52,1	37,0	47,3	45,2	43,2	42,5	39	
sep-22	TNA; %	44,10	44,59	2,55	52,1	37,0	48,2	45,0	43,3	42,8	39	
próx. 12 meses	TNA; %; mar-23	42,90	43,40	3,61	55,0	36,0	48,0	45,0	41,3	40,3	37	
2022	TNA; %; dic-22	44,50	44,65	3,01	52,5	37,0	48,6	45,0	43,1	42,0	38	
2023	TNA; %; dic-23	40,00	40,70	4,74	55,0	29,0	45,0	42,9	38,3	35,4	35	

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

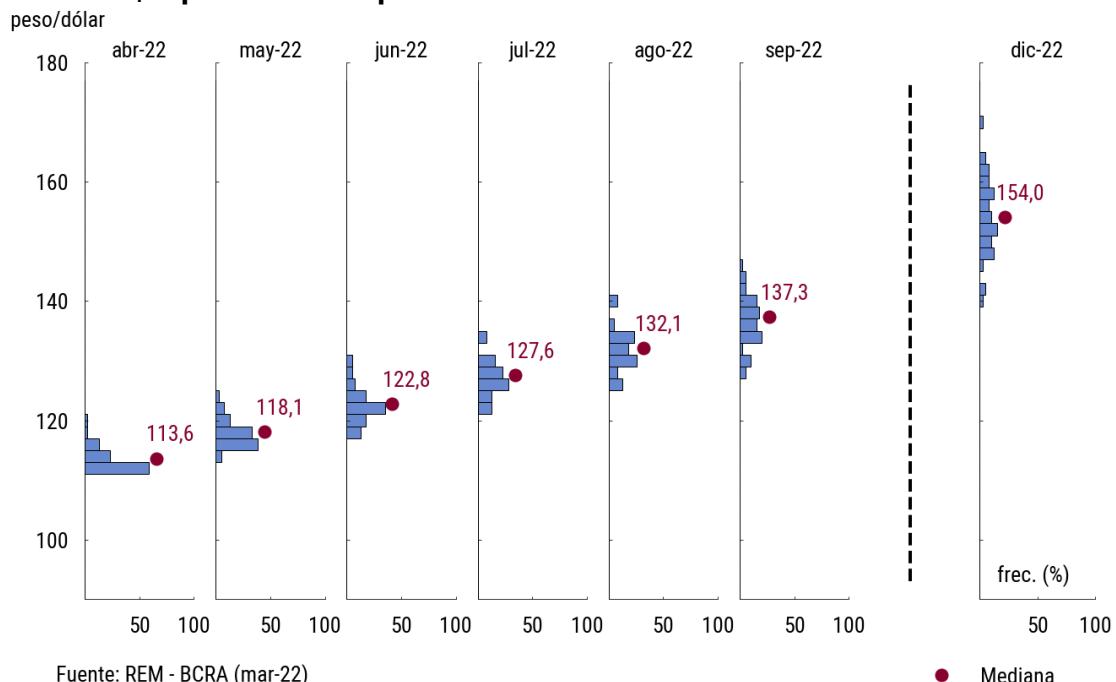
● Mediana

Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Tipo de cambio nominal											
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes		
abr-22	\$/US\$	113,60	114,27	1,78	120,0	112,2	117,0	114,8	113,2	112,9	39		
may-22	\$/US\$	118,09	118,64	2,23	125,0	115,4	121,0	119,5	117,2	116,5	39		
jun-22	\$/US\$	122,80	123,46	2,83	130,0	118,9	126,4	124,9	121,8	120,0	40		
jul-22	\$/US\$	127,60	127,85	3,16	135,9	122,5	130,9	129,2	125,9	123,3	39		
ago-22	\$/US\$	132,05	132,50	3,65	141,6	126,1	136,9	134,6	130,2	127,6	39		
sep-22	\$/US\$	137,30	137,34	4,32	147,0	129,6	142,7	140,1	134,9	131,1	39		
próx. 12 meses	\$/US\$; mar-23	168,00	168,94	8,50	182,0	150,7	178,7	176,3	163,7	157,0	37		
2022	\$/US\$; dic-22	154,00	154,85	6,29	170,0	142,0	162,1	159,0	150,0	148,9	40		
2023	\$/US\$; dic-23	222,00	221,45	16,29	261,0	180,0	239,6	230,0	210,0	203,5	37		

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

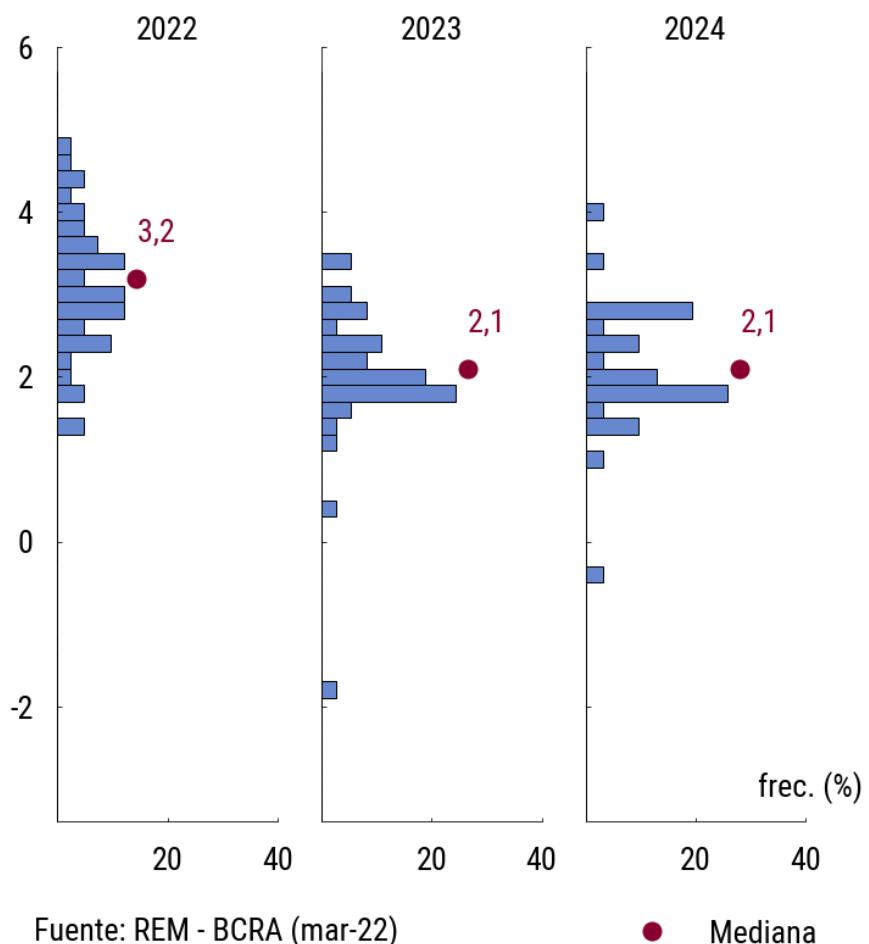
Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

Período	Referencia	PIB a precios constantes										Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10		
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,6	0,6	0,5	2,5	-0,4	1,2	0,7	0,3	0,0	35	
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,4	-0,6	0,7	0,6	-2,2	0,4	0,0	-1,0	-1,6	35	
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	0,1	0,2	0,8	2,1	-2,3	1,1	0,5	-0,2	-0,4	34	
2022	var. % prom. anual	3,2	3,2	0,8	4,9	1,5	4,3	3,7	2,8	2,1	41	
2023	var. % prom. anual	2,1	2,2	0,9	3,5	-1,7	3,0	2,5	2,0	1,6	37	
2024	var. % prom. anual	2,1	2,2	0,8	4,1	-0,2	3,0	2,9	2,0	1,5	31	

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. % i.a.

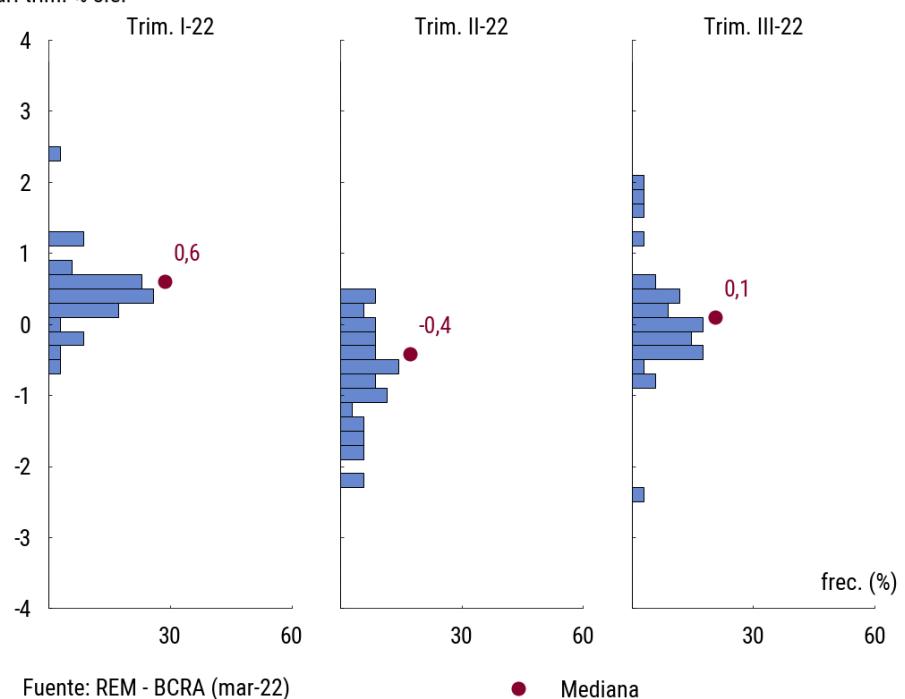


Fuente: REM - BCRA (mar-22)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. trim. % s.e.



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

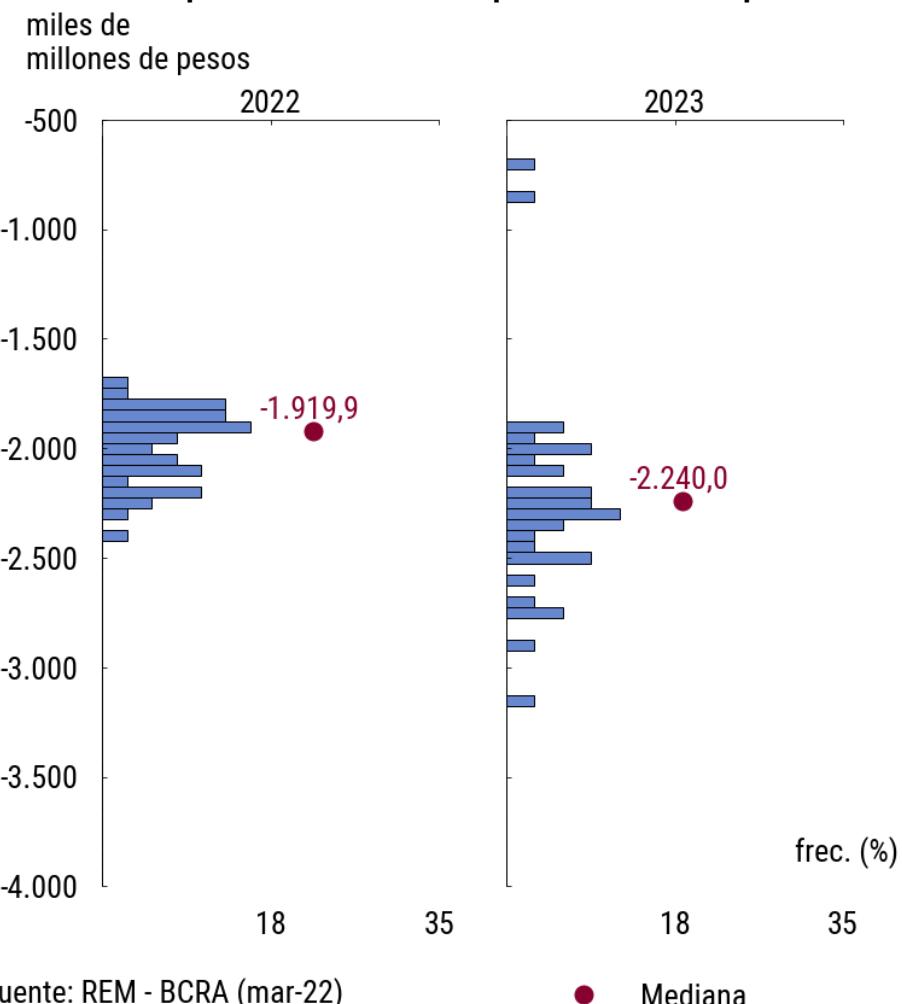
● Mediana

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

Periodo	Referencia	Resultado Primario del SPNF										
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes	
2022	miles de millones \$	-1.919,9	-1.971,8	172,3	-1.660,9	-2.365,0	-1.792,0	-1.832,0	-2.098,0	-2.204,2	39	
2023	miles de millones \$	-2.240,0	-2.215,9	469,6	-667,0	-3.149,8	-1.914,3	-2.041,3	-2.462,1	-2.695,7	34	

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

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



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

● Mediana

Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

Período	Referencia	Exportaciones										
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes	
mar-22	millones de US\$	6.592	6.687	520	7.807	5.742	7.386	7.001	6.310	6.027	30	
abr-22	millones de US\$	7.223	7.180	581	8.500	6.204	7.884	7.514	6.801	6.387	30	
may-22	millones de US\$	7.694	7.672	595	8.846	6.200	8.339	8.144	7.314	6.912	30	
jun-22	millones de US\$	7.464	7.521	539	8.773	6.200	8.169	7.740	7.153	6.983	30	
jul-22	millones de US\$	7.560	7.544	558	8.768	6.300	8.119	7.838	7.213	6.984	30	
ago-22	millones de US\$	7.508	7.592	833	9.719	5.800	8.731	7.998	7.292	6.816	30	
sep-22	millones de US\$	7.154	7.278	731	9.819	6.000	8.136	7.492	6.936	6.631	30	
2022	millones de US\$	82.611	82.692	4.020	95.758	75.000	86.033	84.564	80.009	79.017	35	
2023	millones de US\$	83.100	83.244	5.479	98.631	75.000	88.000	85.295	79.348	77.000	31	

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

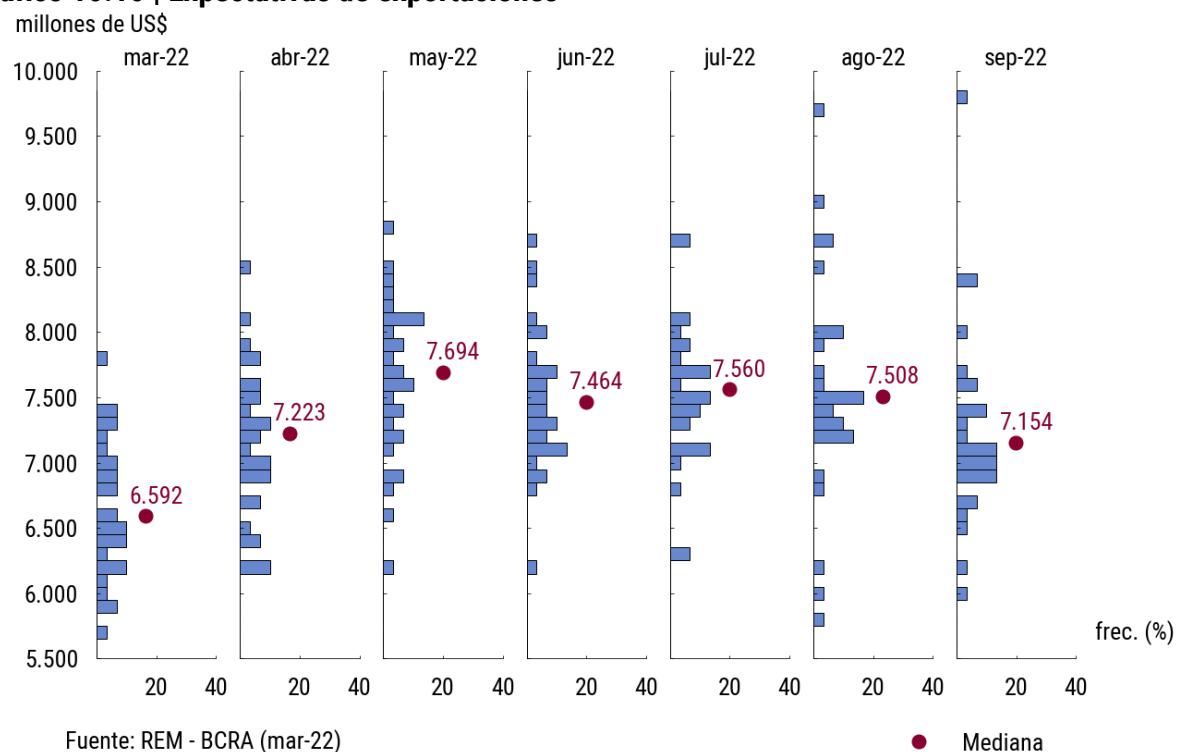
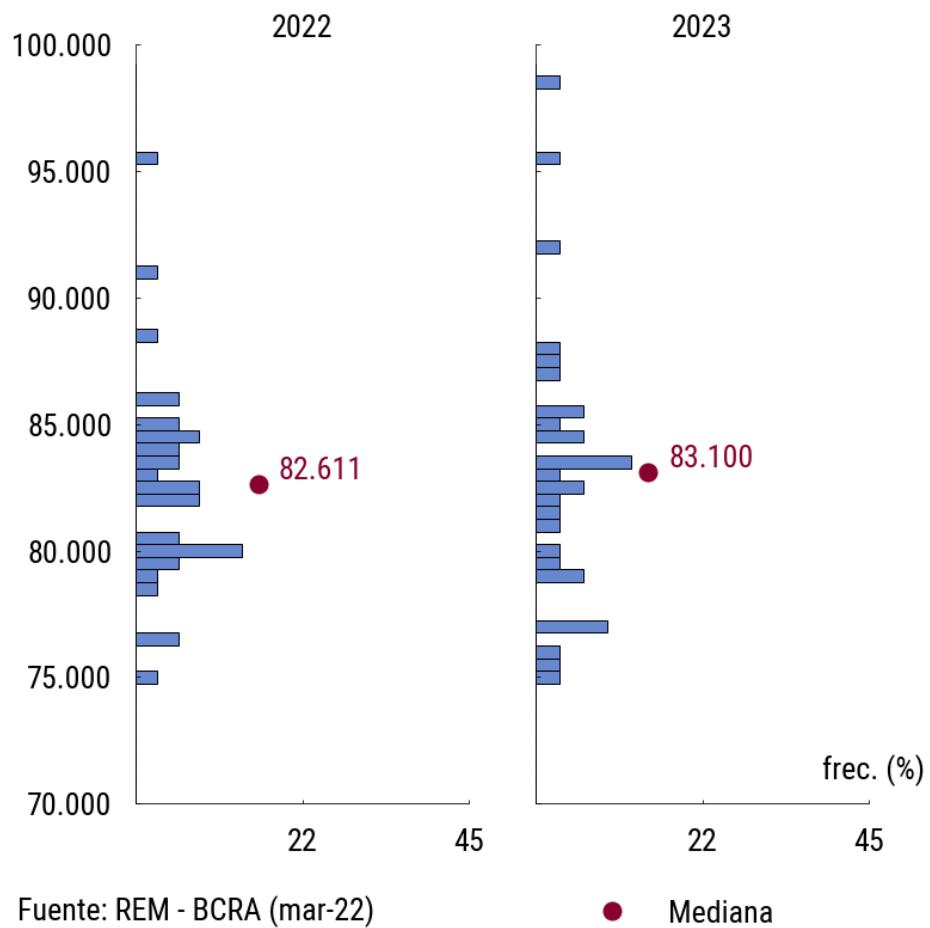


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

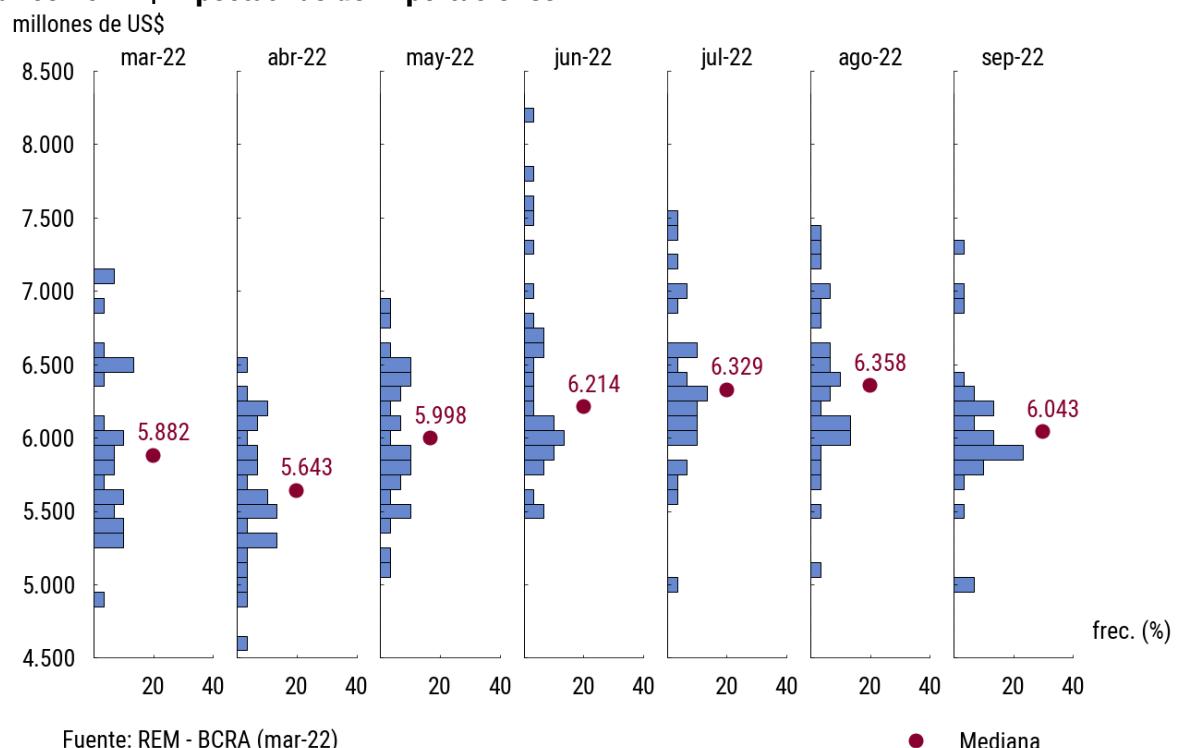
● Mediana

Cuadro 10.8 | Expectativas de importaciones

Período	Referencia	Importaciones										
		Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes	
mar-22	millones de US\$	5.882	5.977	580	7.182	4.937	6.677	6.495	5.517	5.365	30	
abr-22	millones de US\$	5.643	5.676	445	6.500	4.673	6.240	6.054	5.390	5.151	30	
may-22	millones de US\$	5.998	6.056	467	6.954	5.141	6.567	6.450	5.783	5.495	30	
jun-22	millones de US\$	6.214	6.459	704	8.273	5.521	7.518	6.723	5.941	5.812	30	
jul-22	millones de US\$	6.329	6.378	547	7.500	5.000	7.113	6.610	6.080	5.818	30	
ago-22	millones de US\$	6.358	6.380	537	7.480	5.100	7.055	6.683	6.072	5.806	30	
sep-22	millones de US\$	6.043	6.080	488	7.358	5.000	6.512	6.239	5.902	5.681	30	
2022	millones de US\$	70.863	70.989	4.426	83.026	63.000	75.159	73.322	67.958	65.965	35	
2023	millones de US\$	73.242	73.387	6.224	88.676	62.976	80.100	74.847	69.867	66.000	31	

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

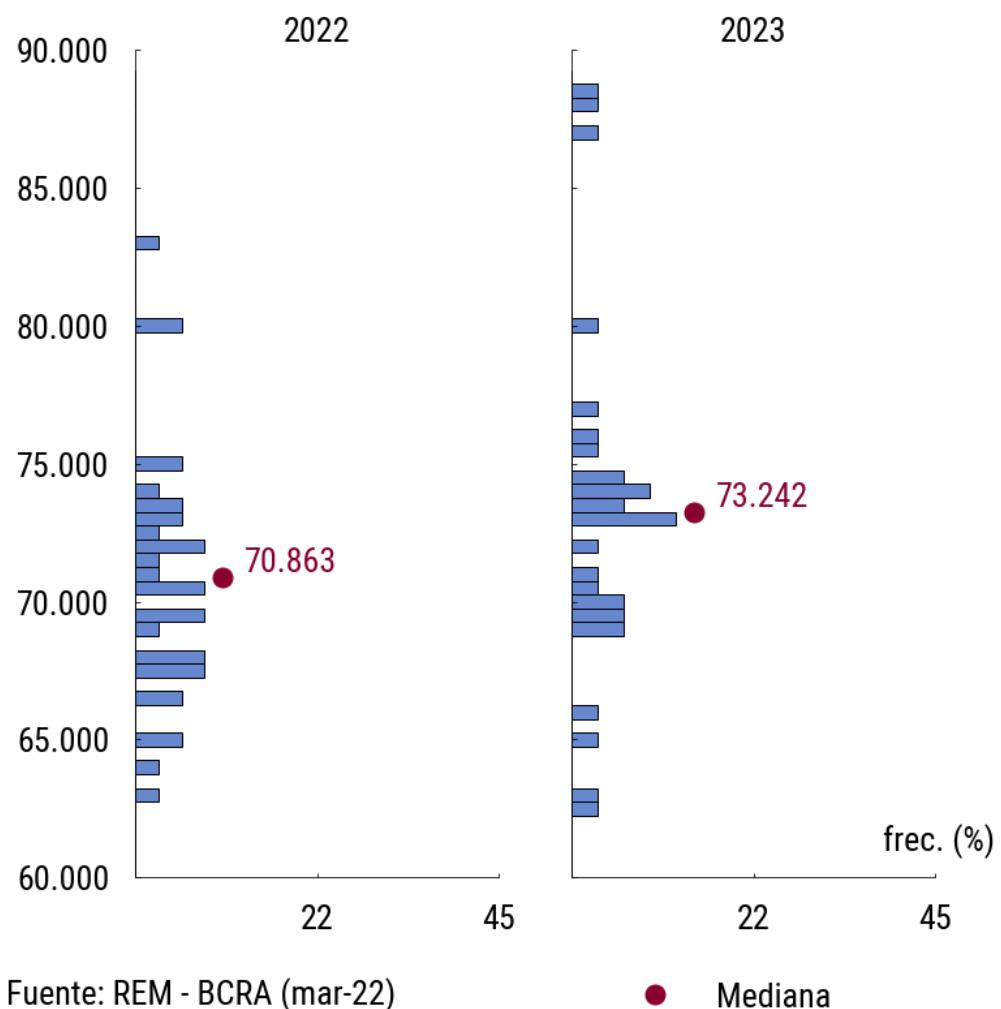
Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

● Mediana

Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (mar-22)

● Mediana

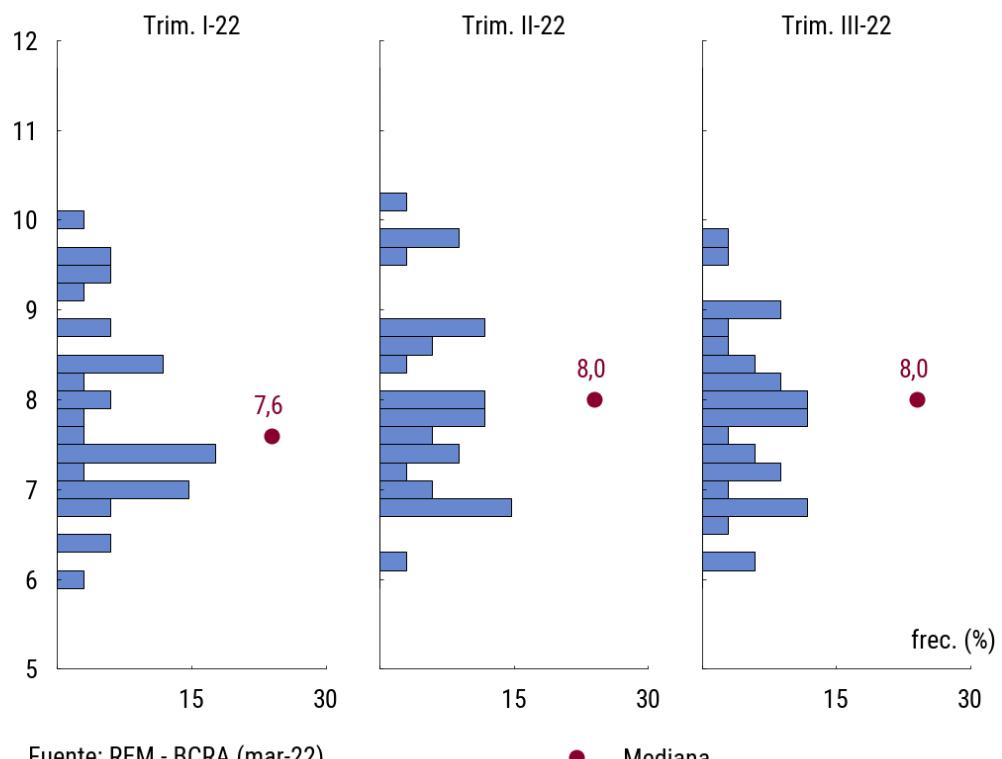
Cuadro 10.9 | Expectativas de desocupación abierta

Período	Referencia	Desocupación abierta										
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes	
Trim. I-22	% de la PEA	7,6	8,0	1,0	10,1	6,2	9,5	8,6	7,2	6,9	34	
Trim. II-22	% de la PEA	8,0	8,1	1,0	10,3	6,3	9,8	8,9	7,4	7,0	34	
Trim. III-22	% de la PEA	8,0	7,9	0,9	10,0	6,3	9,2	8,5	7,3	6,9	34	
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,5	7,8	1,0	9,9	6,1	9,2	8,4	7,0	6,8	35	
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	8,0	7,9	1,2	11,5	6,0	9,2	8,5	7,2	6,7	33	

Fuente: REM - BCRA (mar-22)

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

% de la PEA

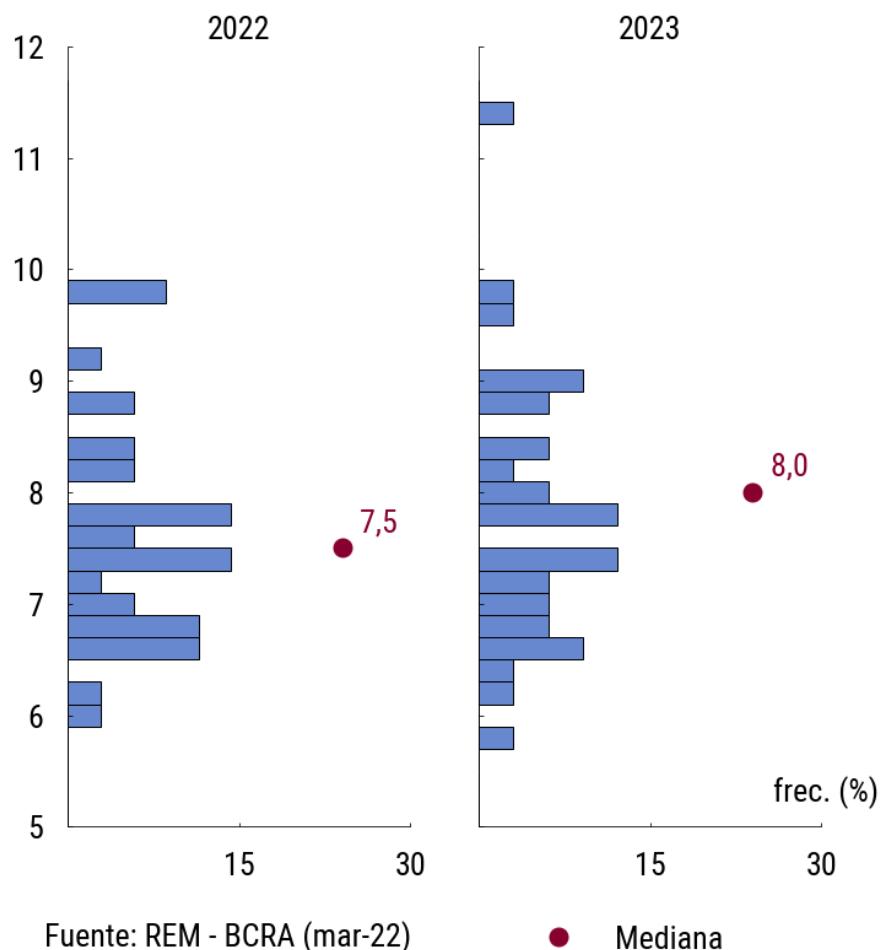


Fuente: REM - BCRA (mar-22)

● Mediana

Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta

% de la PEA



10. Definición de los principales estadísticos

Los estadísticos de las proyecciones para cada variable/periodo 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.