

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Junio 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 julio de 2022, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 30 de junio de 2022. Se contemplaron pronósticos de 38 participantes, entre quienes se cuentan 26 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 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](https://internet.delbcra.gob.ar). En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Junio 2022

A fines de junio de 2022, las y los analistas de mercado proyectaron que la inflación minorista para el corriente año se ubicará en 76,0% i.a. (3,4 p.p. superior al pronóstico de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 79,2% i.a. (4,1 p.p. mayor a la encuesta de mayo). Asimismo, las y los participantes del REM revisaron las previsiones de inflación para 2023 ubicándola en 64,6% i.a. (4,6 p.p. más que el REM de mayo) y para 2024 en 50,2% i.a. (4,1 p.p. superior al anterior relevamiento). Respecto de la inflación núcleo, quienes participaron del REM pronosticaron que la misma alcanzaría el 76,9% i.a. a fines de 2022 (4,0 p.p. mayor a la encuesta pasada).

Para mayo de 2022 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 5,2% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 5,1%. Para junio de 2022 la mediana de las estimaciones del relevamiento actual se ubicó en 5,2% mensual, mientras que el promedio del TOP-10 de las y los mejores pronosticadores la estima en 5,4%.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 3,2% (0,1 p.p. menos respecto del REM previo). El TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere en promedio un aumento del PIB para 2022 de 2,9% (0,6 p.p. inferior al relevamiento de mayo). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, para el segundo trimestre de 2022 las y los participantes del REM estimaron una caída de 0,7% s.e., la cual resulta 0,2 p.p. menor en relación con la encuesta previa. La estimación de variación correspondiente al tercer trimestre de 2022 se corrigió de -0,1% s.e. hasta una contracción de 0,5% s.e. En tanto, proyectan para el cuarto trimestre de 2022 una variación de 0,0% s.e. (primera vez que fue proyectado).

Para julio de 2022, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 50,08%, 259 puntos básicos superior a la tasa promedio registrada durante el mes de mayo (48,21%). Se evidencia una corrección al alza en las proyecciones mensuales. Quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 52,68% en el último mes 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 \$159,60 por dólar en diciembre 2022. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable con horizontes de corto plazo proyectaron que el tipo de cambio nominal promedio para diciembre de 2022 sea de \$158,68/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto para 2022 de US\$ 87.722 millones, incrementándose en US\$ 1.318 millones con relación al último REM. Las y los 10 mejores pronosticadores proyectaron el valor de exportaciones para 2022 en US\$ 89.314 millones.

En tanto, el valor de las importaciones (CIF) del año 2022 se ubicaría en US\$ 77.550 millones, esto es US\$ 2.550 millones por encima del pronóstico del relevamiento previo. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en promedio el valor de importaciones anuales para 2022 en US\$80.857 millones.

Para el segundo trimestre de 2022 la mediana de los pronósticos de la tasa de desempleo se ubicó en 7,5% de la Población Económicamente Activa (PEA), disminuyendo 0,4 p.p. respecto del relevamiento previo. En tanto, para el tercer trimestre de 2022 se redujo hasta 7,5%, y para el cuarto trimestre de 2022 se proyectó en 7,4%. Por su parte, se estima en 7,5% para el cuarto trimestre de 2022 por parte de las y los integrantes del TOP-10.

Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes para 2022 se incrementó respecto del relevamiento anterior estimándose en \$ 2.331 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit de \$ 2.800 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 espera un déficit de \$ 2.308 miles de millones para 2022.

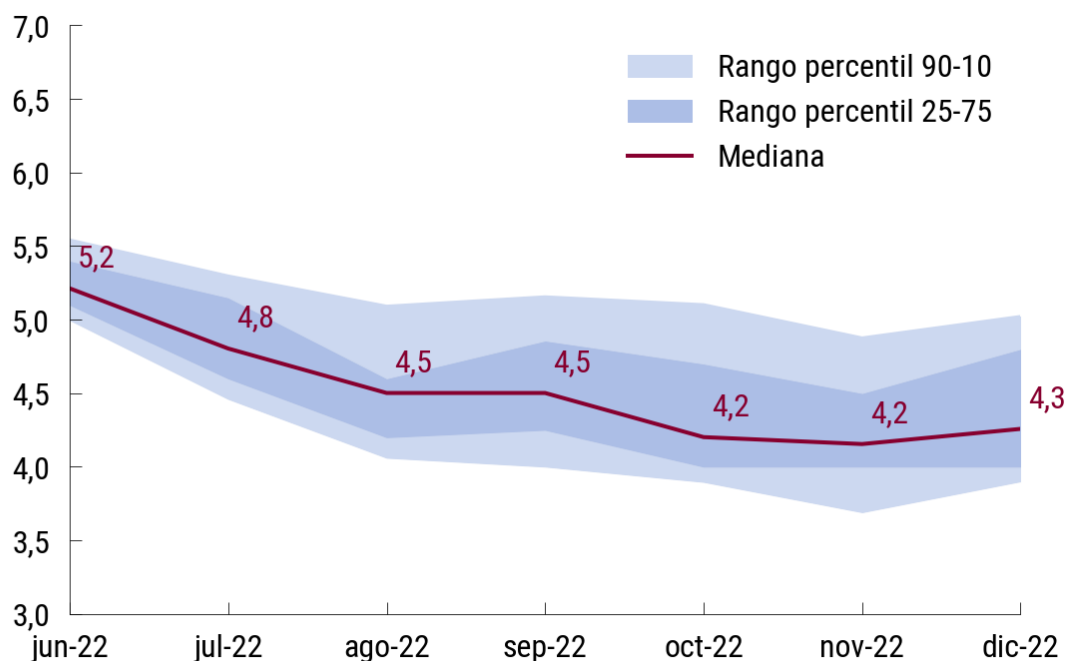
1. Precios minoristas

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 5,2% en el sexto mes del año, luego de registrar una variación de 5,1% en el mes de mayo. Las variaciones esperadas para los meses siguientes convergen hacia un 4,3% mensual en el mes de dic-22.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

var. % mensual

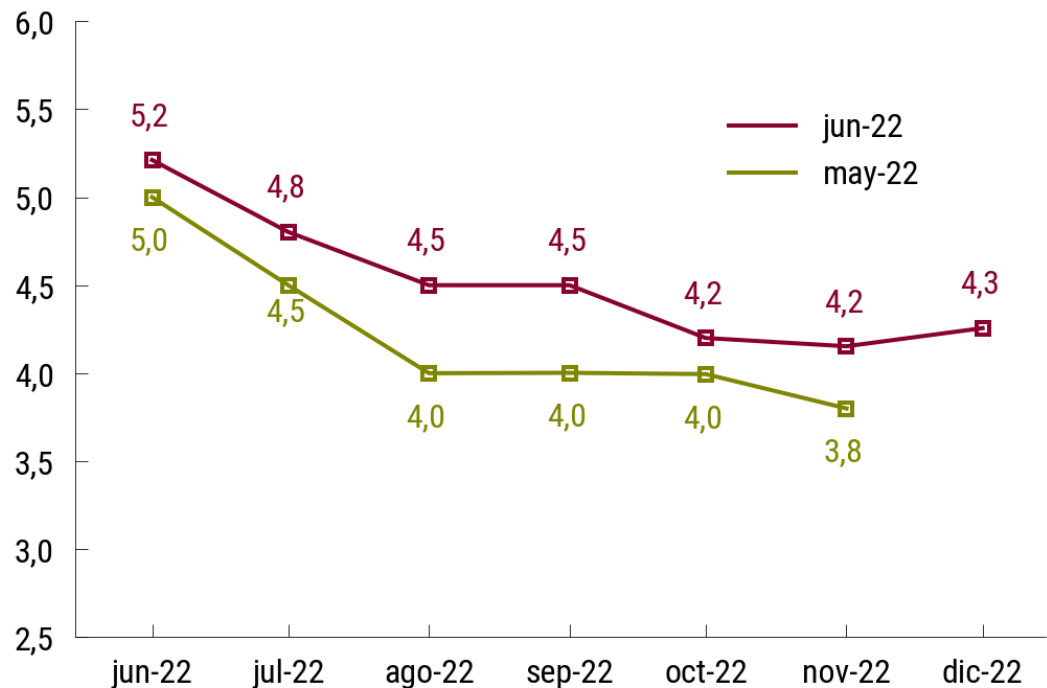


Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Con respecto a la última encuesta, se corrigieron al alza los valores de inflación esperados para todos los meses relevados. Respecto de junio, la corrección fue de 0,2 puntos porcentuales (p.p.). En las previsiones de inflación de los meses de julio hasta noviembre de 2022 se registraron modificaciones de entre 0,2 y 0,5 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 (jun-22)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*
jun-22	var. % mensual	5,2	+0,2	(4)	5,3	+0,2 (4)
jul-22	var. % mensual	4,8	+0,3	(4)	4,8	+0,4 (5)
ago-22	var. % mensual	4,5	+0,5	(4)	4,5	+0,4 (4)
sep-22	var. % mensual	4,5	+0,5	(3)	4,5	+0,4 (3)
oct-22	var. % mensual	4,2	+0,2	(2)	4,3	+0,4 (2)
nov-22	var. % mensual	4,2	+0,4	(1)	4,2	+0,3 (1)
dic-22	var. % mensual	4,3	-		4,4	-

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Para diciembre de 2022, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 76,0% i.a., 3,4 p.p. por encima de la previsión proyectada en el relevamiento anterior. Asimismo, se elevó el pronóstico de inflación para 2023 hasta 64,6% i.a. (+4,6 p.p. que en el REM previo) y proyectaron una inflación de 50,2% i.a. para 2024 (+2,4 p.p. respecto del REM de mayo).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC

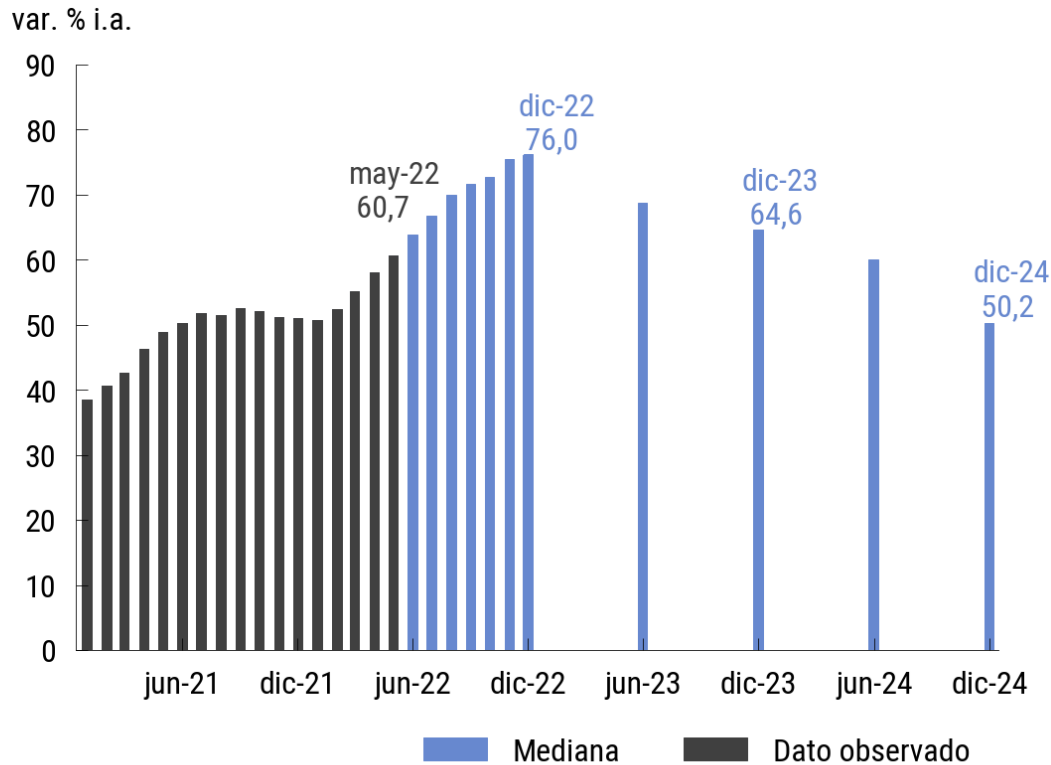
Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % i.a.; dic-22	76,0	+3,4	(4)	76,7	+3,9 (14)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	68,8	+8,7	(4)	68,6	+5,2 (4)
2023	var. % i.a.; dic-23	64,6	+4,6	(4)	66,1	+7,1 (12)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	60,0	+4,8	(10)	62,2	+6,9 (4)
2024	var. % i.a.; dic-24	50,2	+2,4	(5)	55,7	+6,8 (6)

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

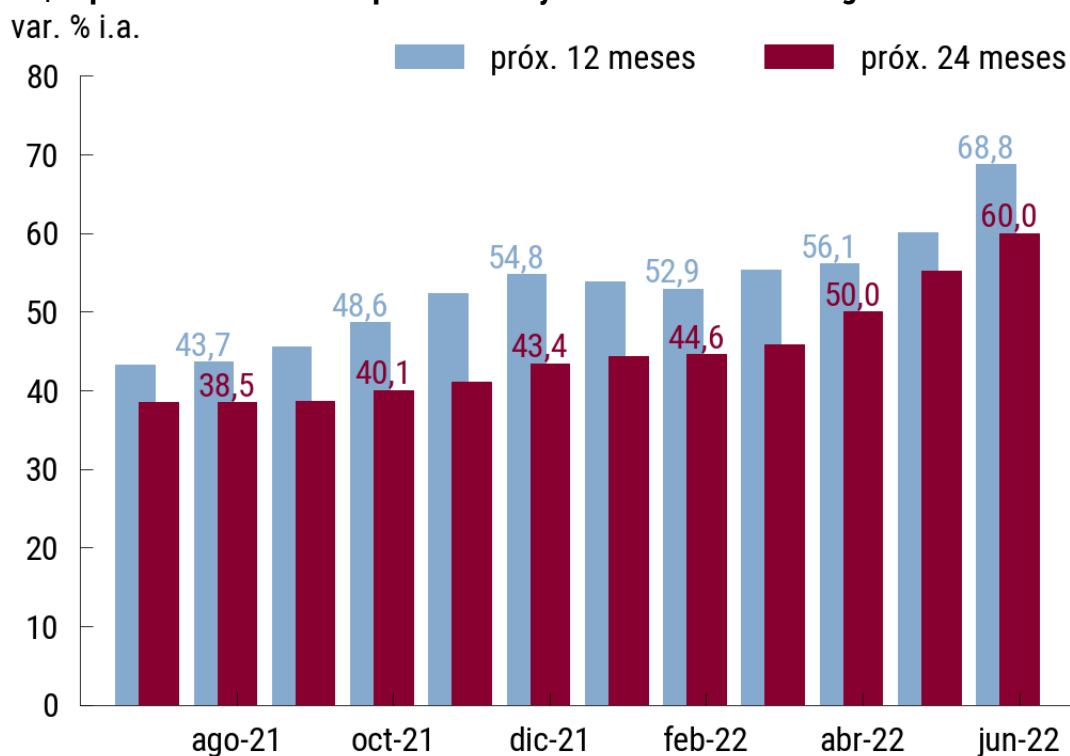
Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se elevó hasta 68,8% i.a. (+8,7 p.p. respecto del último REM). En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre julio de 2023 y junio de 2024) se estima en 60,0% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC



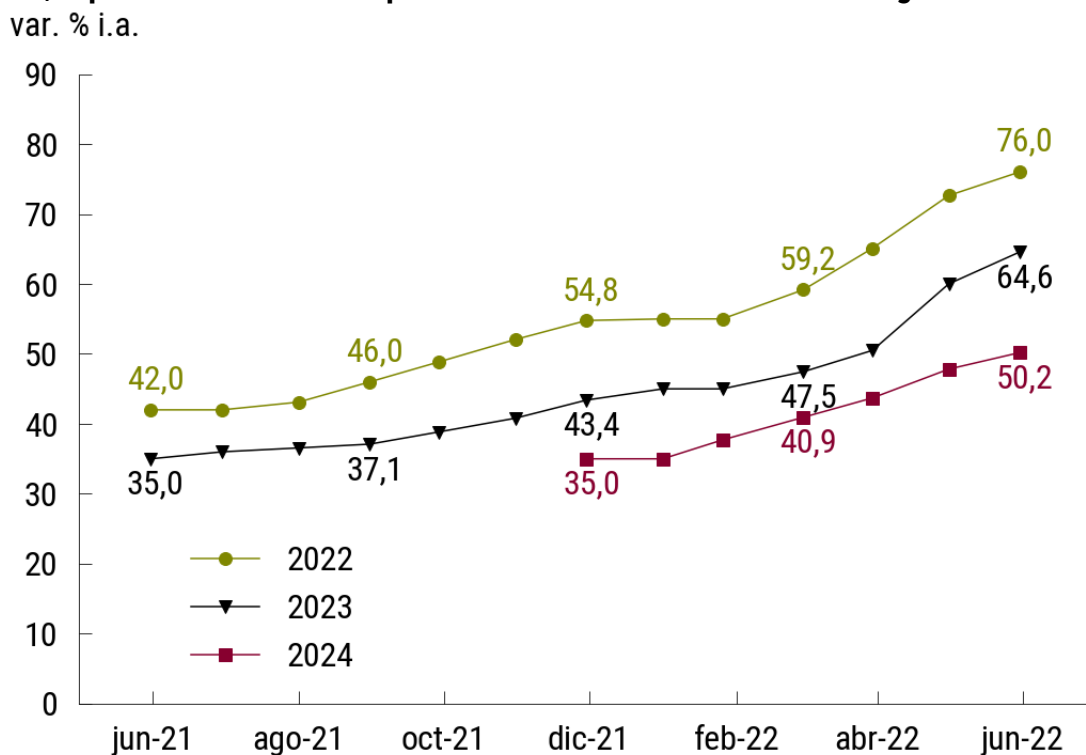
Fuente: REM - BCRA (jun-22)

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 (jun-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 (jun-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo proyecta que la inflación nivel general para 2022 se ubicaría en 79,2% i.a., esto es 3,2 p.p. por arriba de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (76,0% i.a.) y 4,1 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 jun-22)	Dif. con REM anterior
jun-22	var. % mensual	5,4	+0,2
jul-22	var. % mensual	5,0	+0,5
ago-22	var. % mensual	4,6	+0,4
sep-22	var. % mensual	4,9	+0,5
oct-22	var. % mensual	4,5	+0,5
nov-22	var. % mensual	4,4	+0,4
dic-22	var. % mensual	4,6	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	74,0	+5,9
2022	var. % i.a.; dic-22	79,2	+4,1

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

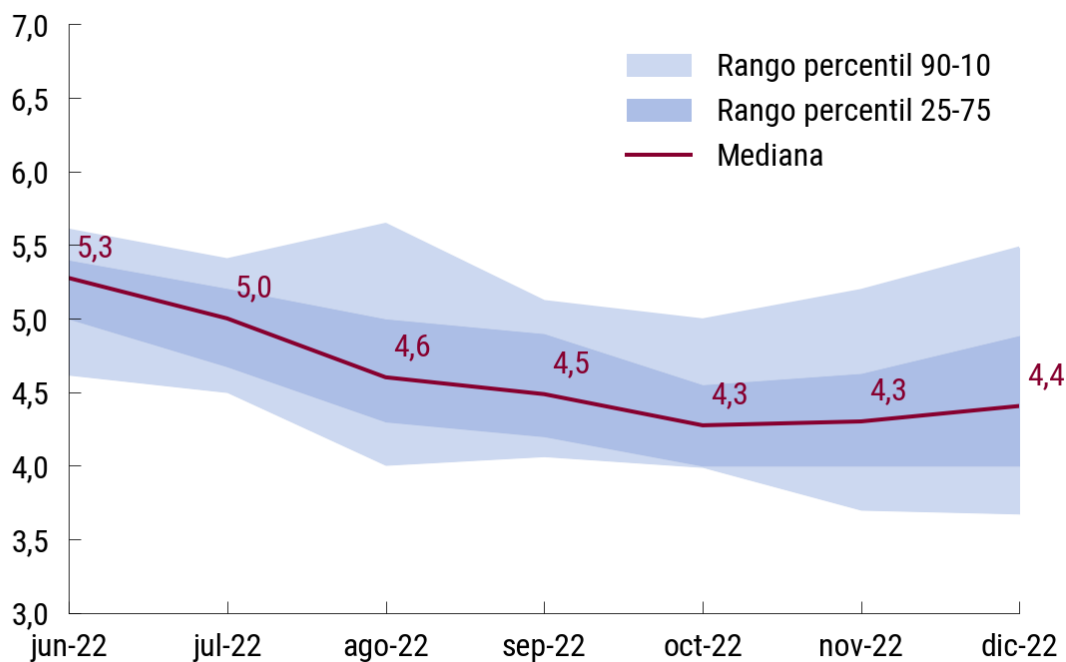
³ De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.

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

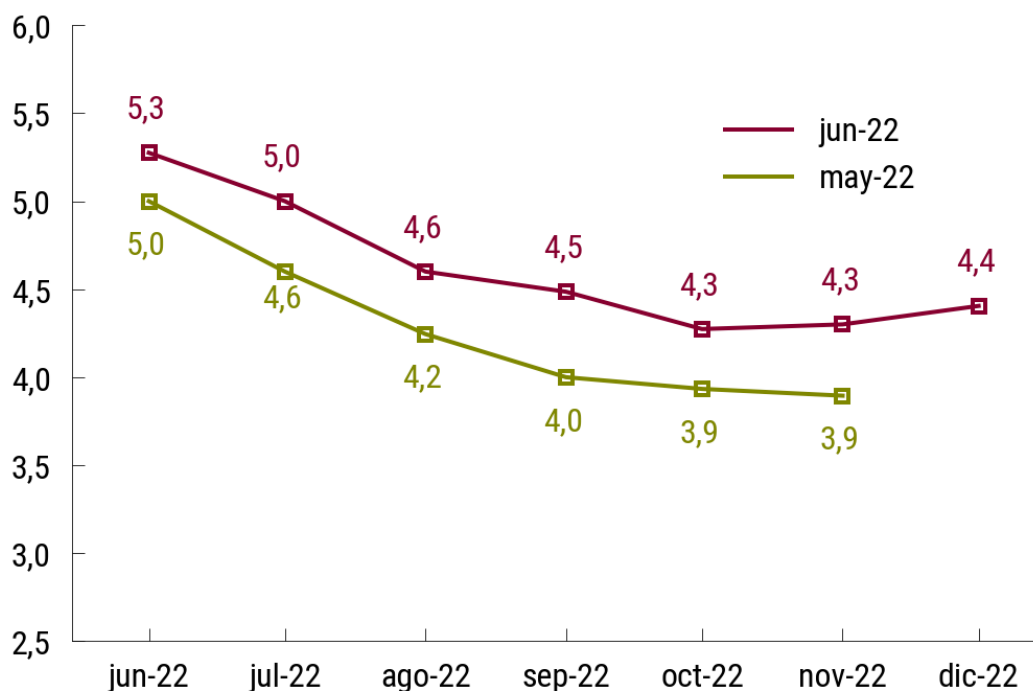


Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Quiénes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 5,3% mensual durante junio de 2022, 0,3 p.p. mayor al valor pronosticado en la encuesta previa. A su vez, se elevaron los pronósticos mensuales para todos los meses desde julio hasta noviembre de 2022. Para dic-22 se espera una inflación núcleo mensual del 4,4.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*
jun-22	var. % mensual	5,3	+0,3 (5)	5,2	+0,2 (4)
jul-22	var. % mensual	5,0	+0,4 (5)	4,9	+0,4 (5)
ago-22	var. % mensual	4,6	+0,4 (4)	4,7	+0,4 (4)
sep-22	var. % mensual	4,2	+0,2 (3)	4,6	+0,4 (3)
oct-22	var. % mensual	4,3	+0,3 (2)	4,4	+0,4 (2)
nov-22	var. % mensual	4,3	+0,4 (1)	4,4	+0,4 (1)
dic-22	var. % mensual	4,4	-	4,5	-

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo a dic-2022 creció en 4,0 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 76,9% i.a. En tanto, se prevé que disminuya el ritmo de crecimiento del IPC núcleo hasta 65,2% i.a. en diciembre de 2023 (+6,6 p.p. respecto de la última encuesta) y al 51,5% i.a. a fines de 2024 (+3,6 p.p. en relación con el REM previo).

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

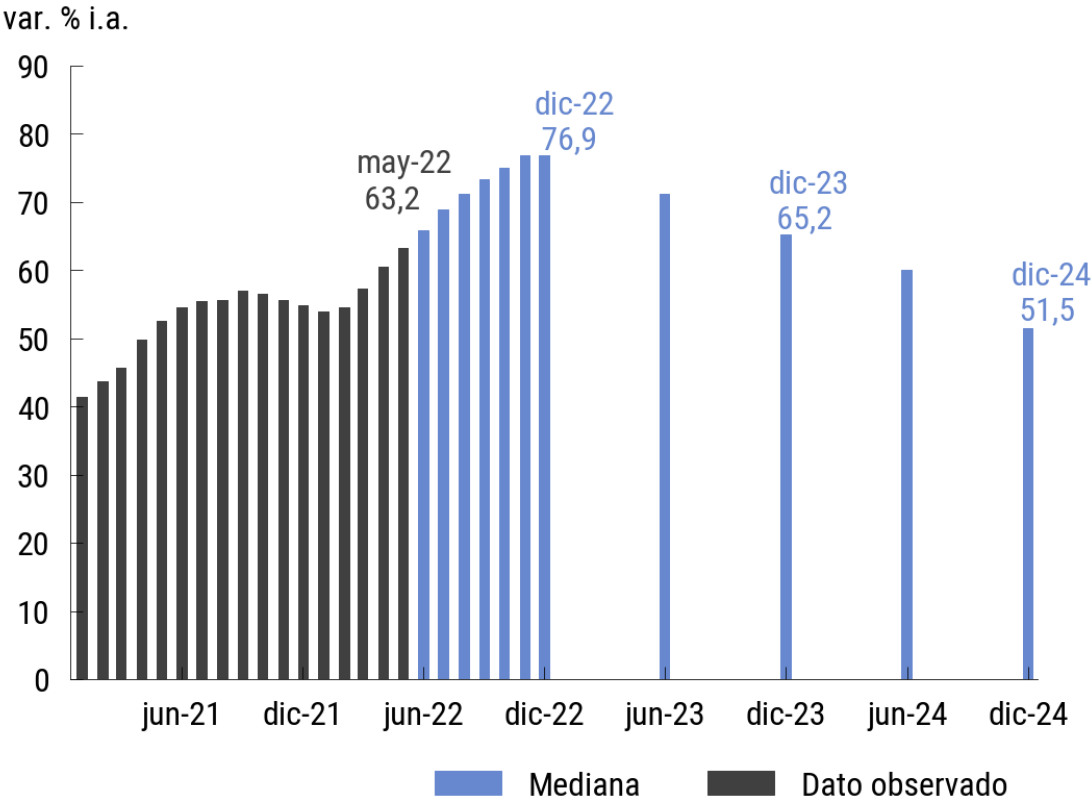
Precios minoristas (IPC núcleo)						
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % i.a.; dic-22	76,9	+4,0	(4)	77,3	+3,8 (4)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	71,3	+9,1	(2)	70,5	+5,9 (4)
2023	var. % i.a.; dic-23	65,2	+6,6	(16)	66,6	+6,9 (12)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	60,0	+6,0	(4)	63,9	+7,3 (12)
2024	var. % i.a.; dic-24	51,5	+3,6	(5)	56,3	+7,8 (6)

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se elevó en 9,1 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 71,3% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (entre julio de 2023 y junio de 2024) subió a 60,0% i.a. (+6,0 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC núcleo



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

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

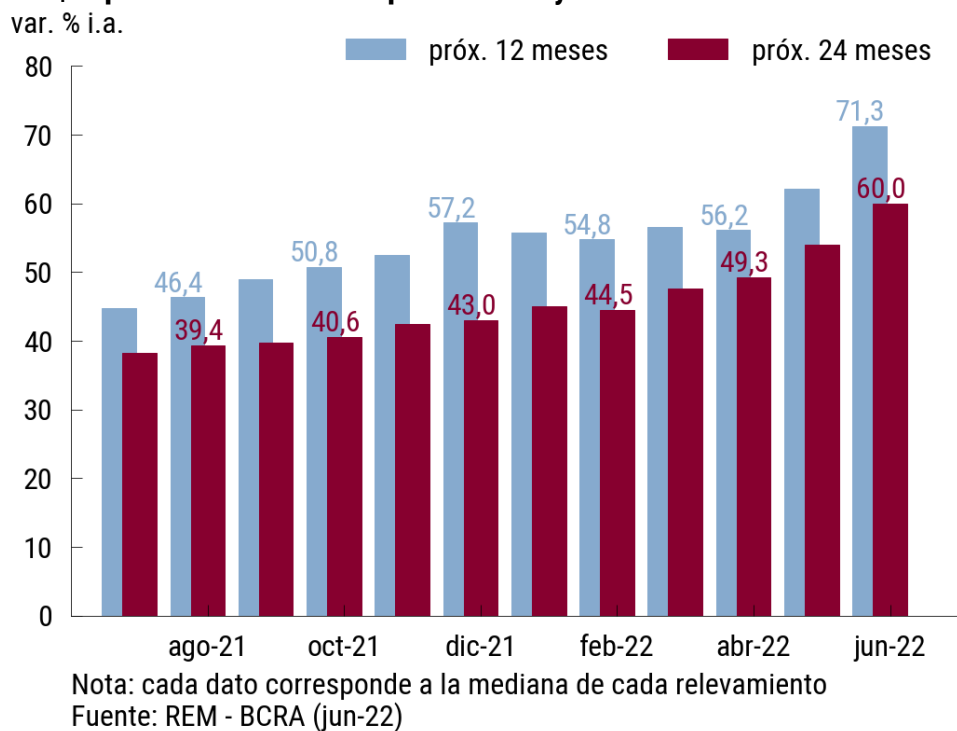
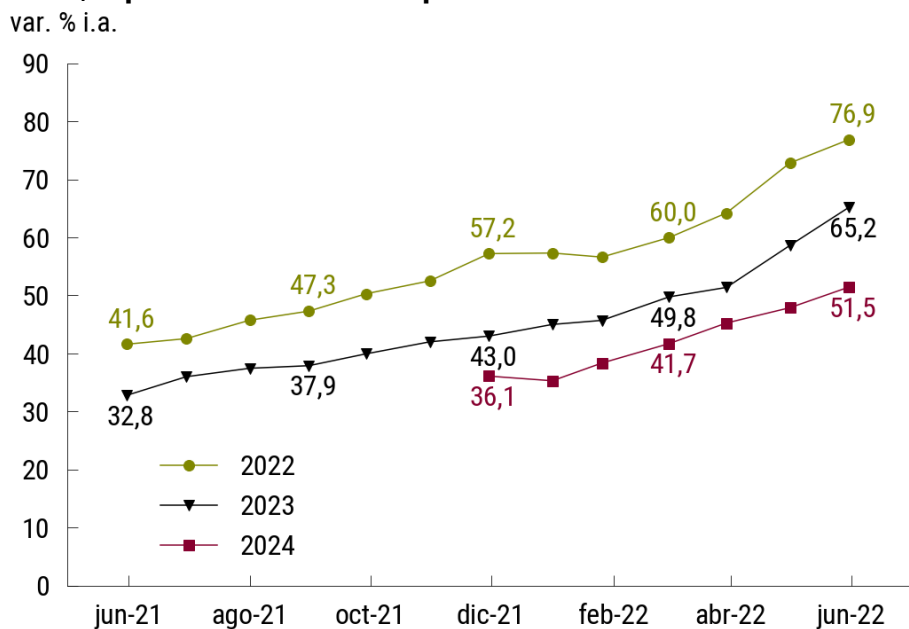


Gráfico 1.10 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2022 se ubicaría en 79,8% i.a., esto es 2,9 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (76,9% i.a), y 4,4 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 jun-22)	Dif. con REM anterior
jun-22	var. % mensual	5,4	+0,2
jul-22	var. % mensual	5,2	+0,6
ago-22	var. % mensual	4,9	+0,5
sep-22	var. % mensual	4,8	+0,4
oct-22	var. % mensual	4,5	+0,5
nov-22	var. % mensual	4,5	+0,6
dic-22	var. % mensual	4,6	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	74,8	+7,7
2022	var. % i.a.; dic-22	79,8	+4,4

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

Fuente: REM - BCRA (jun-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, de más de un millón de pesos, BADLAR promedio de días hábiles de julio de 2022 (50,80%) se elevará 259 puntos básicos respecto al promedio registrado durante junio (48,21%). En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones al alza en las estimaciones relevadas las cuales sumaron entre 280 y 461 puntos básicos para todos los períodos. Se prevé un nivel de 52,68% en el mes de diciembre de 2022. Para diciembre de 2023, la proyección relevada indica una TNA de 49,00%.

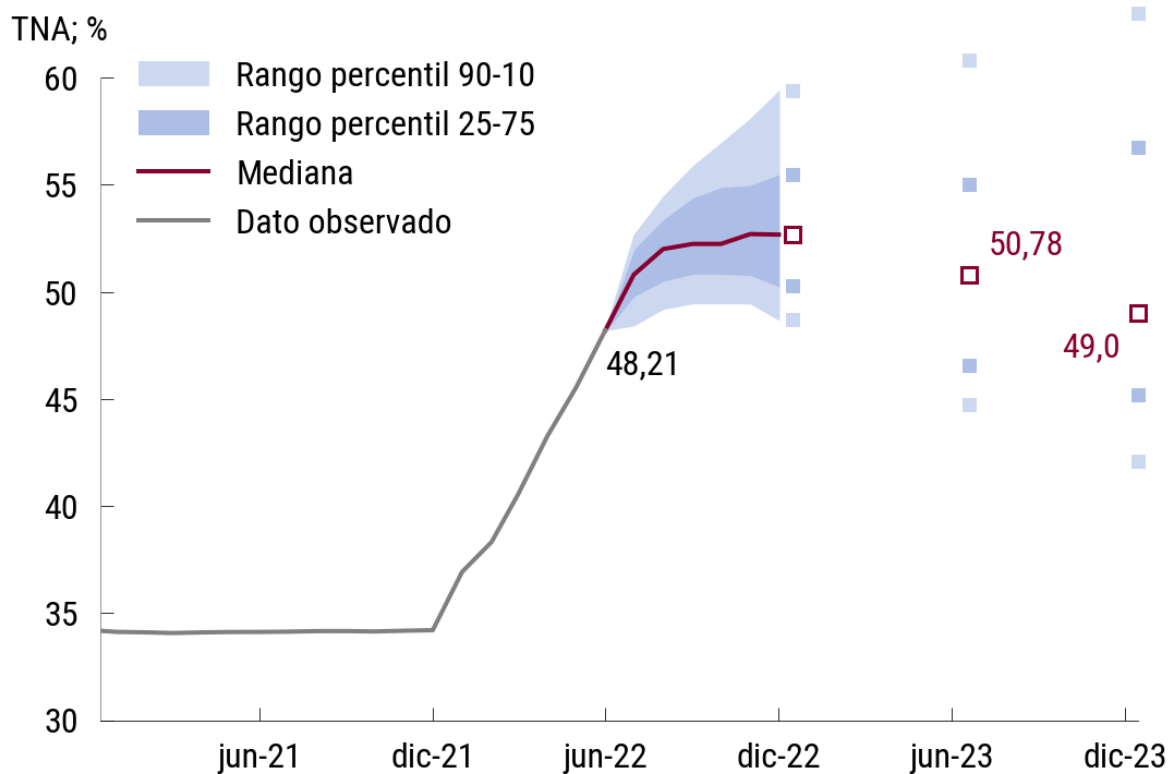
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*
jul-22	TNA; %	50,80	+2,80 (5)	50,82	+2,47 (5)
ago-22	TNA; %	52,00	+4,00 (4)	51,96	+3,49 (4)
sep-22	TNA; %	52,24	+4,24 (3)	52,83	+4,11 (3)
oct-22	TNA; %	52,24	+4,24 (2)	53,19	+4,37 (2)
nov-22	TNA; %	52,70	+4,61 (1)	53,61	+4,67 (1)
dic-22	TNA; %	52,68	-	53,74	-
Próx. 12 meses	TNA; %	50,78	+4,25 (10)	52,00	+5,00 (11)
2022	TNA; %; dic-22	52,68	+4,59 (11)	53,70	+4,40 (11)
2023	TNA; %; dic-23	49,00	+3,57 (6)	52,30	+6,40 (6)

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

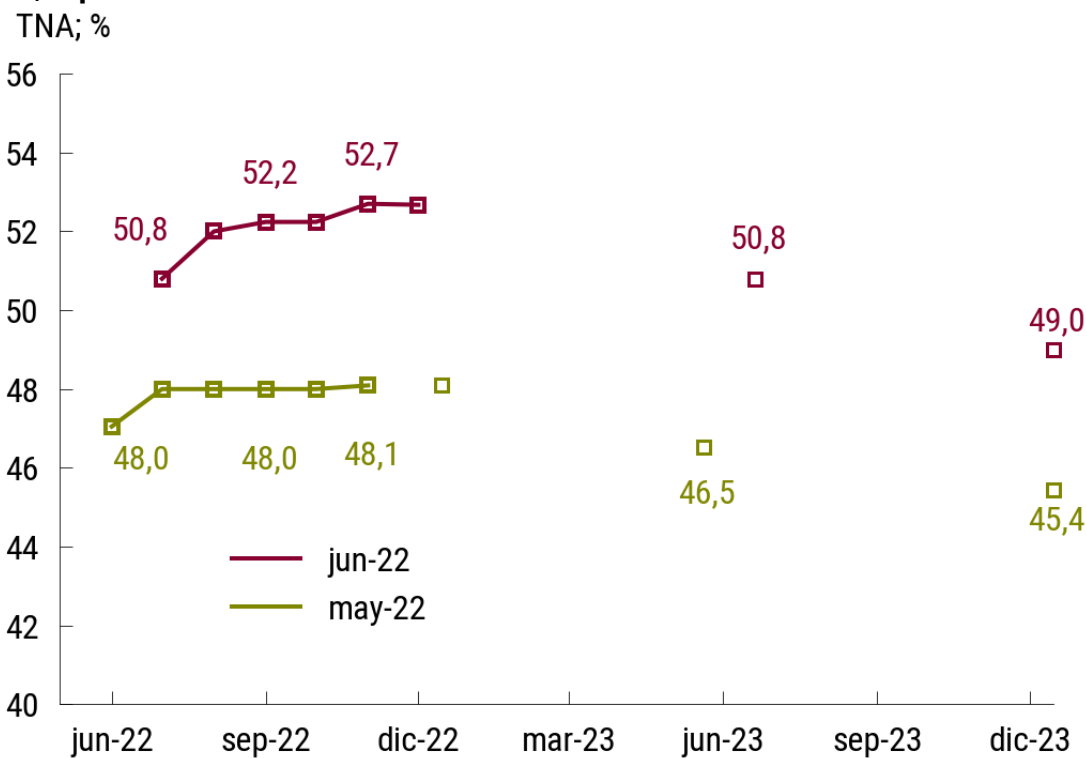
Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (jun-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 52,87%, 19 puntos básicos más que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (52,68%), pero 460 puntos básicos 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 jun-22)	Dif. con REM anterior
jul-22	TNA; %	51,75	+3,16
ago-22	TNA; %	52,62	+3,98
sep-22	TNA; %	52,86	+4,18
oct-22	TNA; %	52,85	+4,37
nov-22	TNA; %	52,65	+4,17
dic-22	TNA; %	52,87	-
próx. 12 meses	TNA; %	52,69	+5,81
2022	TNA; %; dic-22	52,87	+4,60

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

2. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$122,74 por dólar en junio de 2022. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de 4,5% hasta \$128,23 por dólar en julio de 2022. Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones al alza en los meses siguientes. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2022 se ubicó en \$159,59 por dólar (+\$1,62 por dólar respecto de la encuesta previa). Así, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 56,6% i.a. para dic-22.

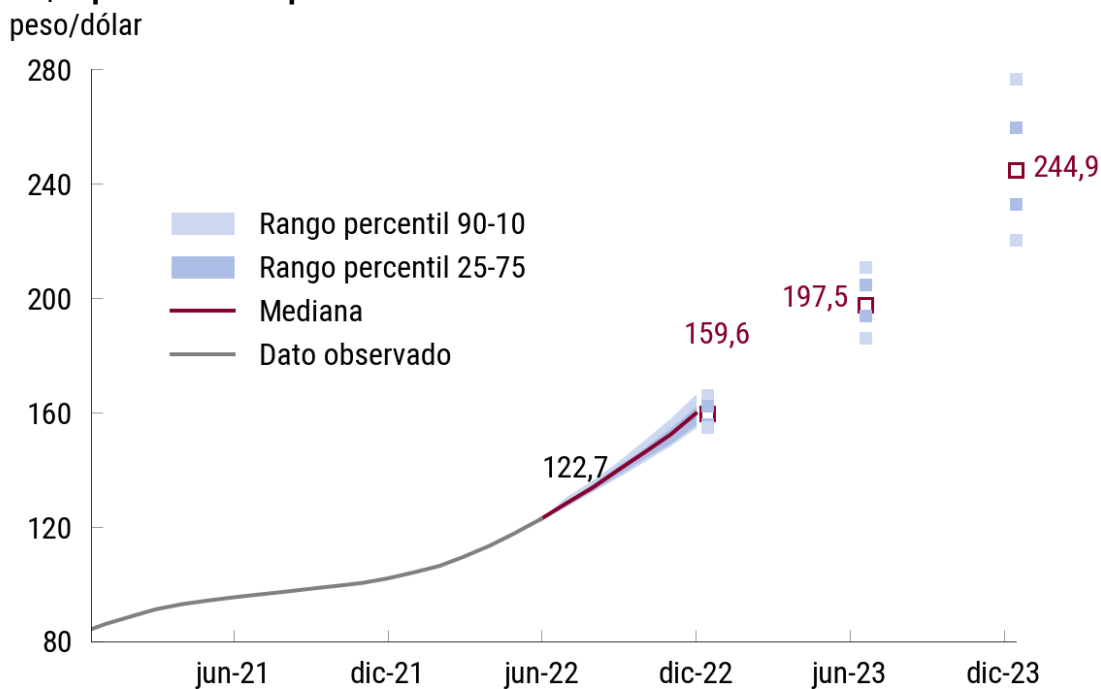
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal							
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*	
jul-22	\$/US\$	128,23	+0,13	(3)	128,47	+0,17	(1)
ago-22	\$/US\$	133,69	+0,11	(3)	134,13	+0,46	(3)
sep-22	\$/US\$	139,99	+0,99	(3)	140,24	+0,90	(3)
oct-22	\$/US\$	145,91	+0,91	(2)	146,40	+1,13	(2)
nov-22	\$/US\$	152,18	+2,01	(1)	152,75	+1,57	(1)
dic-22	\$/US\$	159,59	-		159,80	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	197,50	+10,65	(4)	200,20	+12,82	(16)
2022	\$/US\$; dic-22	159,59	+1,62	(3)	159,80	+1,64	(3)
2023	\$/US\$; dic-23	244,88	+6,88	(4)	247,68	+9,59	(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.

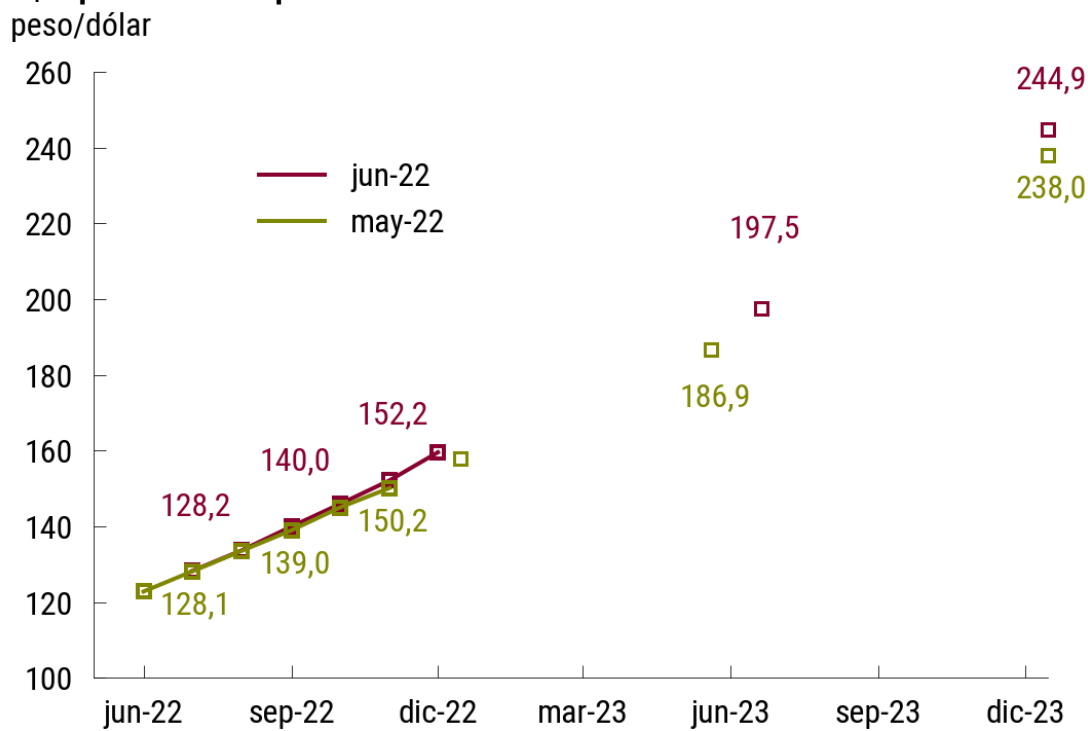
Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (jun-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 \$158,68/US\$, cifra que se ubica por debajo de la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$159,59/US\$), pero mayor 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 jun-22)	Dif. con REM anterior
jul-22	\$/US\$	128,43	+1,55
ago-22	\$/US\$	133,90	+1,80
sep-22	\$/US\$	139,87	+2,17
oct-22	\$/US\$	145,86	+2,64
nov-22	\$/US\$	152,11	+3,13
dic-22	\$/US\$	158,68	-
próx. 12 meses	\$/US\$	199,83	+15,69
2022	\$/US\$; dic-22	158,68	+3,22

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

3. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2022 de 3,2% i.a., retrayéndose 0,1 p.p. respecto al valor contemplado en la encuesta previa. En tanto, para el año 2023 se espera un crecimiento económico de 1,7% i.a. (-0,3 p.p. respecto al valor contemplado en la encuesta previa). Para 2024, las y los analistas indicaron que también proyectan una variación, sin cambios, de 2,0% del PIB real.

Cuadro 3.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

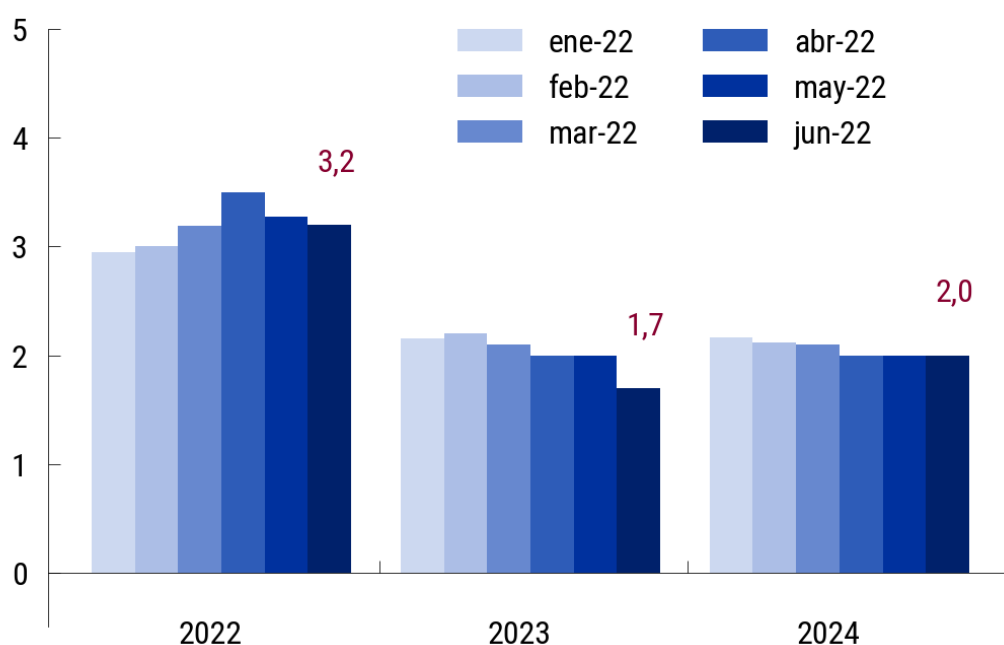
PIB a precios constantes						
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % prom. anual	3,2	-0,1	(2)	3,1	-0,1 (2)
2023	var. % prom. anual	1,7	-0,3	(1)	1,5	-0,3 (3)
2024	var. % prom. anual	2,0	0,0	(2)	1,6	-0,4 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el segundo trimestre del año 2022 el PIB habría caído 0,7% s.e., implicando un menor pronóstico de caída del nivel de actividad de 0,2 p.p. con respecto a la encuesta previa. En tanto, se espera que durante el tercer trimestre de 2022 haya una contracción de 0,5% s.e. del nivel de actividad (implicando una corrección de -0,1 p.p. respecto del anterior relevamiento). El pronóstico para el cuarto trimestre de 2022 arrojó una expectativa de 0,0% sin estacionalidad.

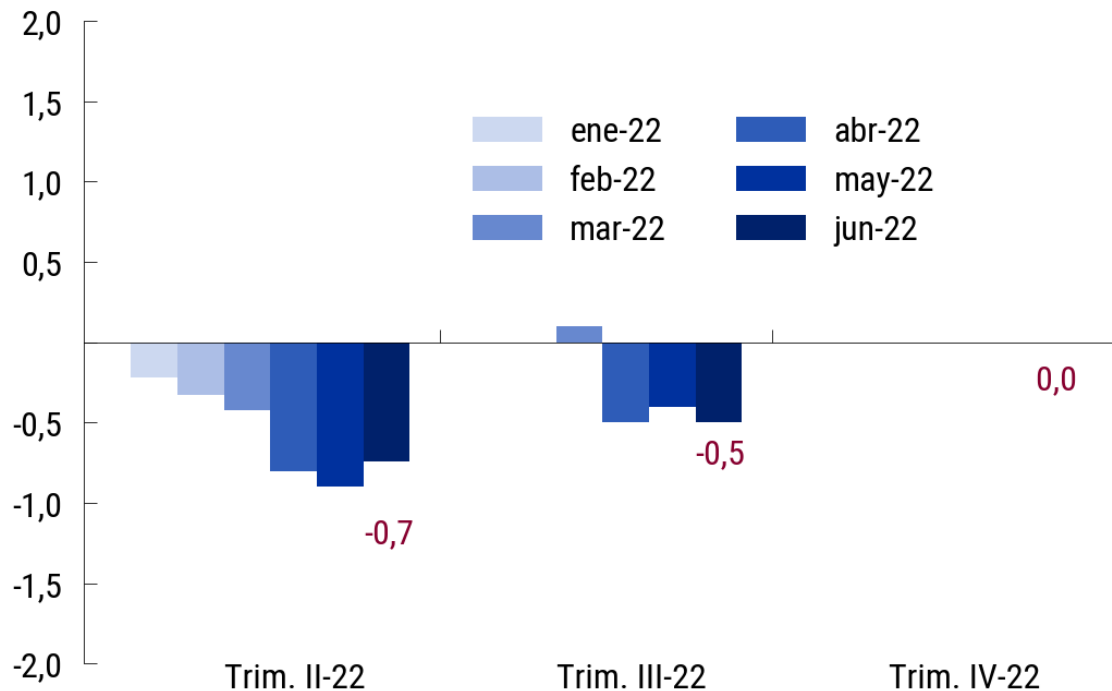
Cuadro 3.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,7	+0,2 (1)	-0,7	+0,2 (1)
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	-0,5	-0,1 (1)	-0,5	-0,2 (3)
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	0,0	- (0)	-0,1	- (0)

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

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



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que la variación ascendería a 3,3% i.a. en 2022, esto es 0,1 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 redujo en 0,2 p.p.

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de crecimiento económico

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,5	-1,4
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	-0,7	-0,1
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-0,3	-
2022	var. % prom. anual	3,3	-0,2

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2022 sería deficitario en \$ 2.331 miles de millones. La previsión de déficit primario se elevó en \$138 mil millones respecto al REM previo. El pronóstico relevado para 2023 indica una previsión de déficit primario nominal de \$ 2.800 miles de millones (\$200 mil millones más de déficit con relación a la encuesta previa).

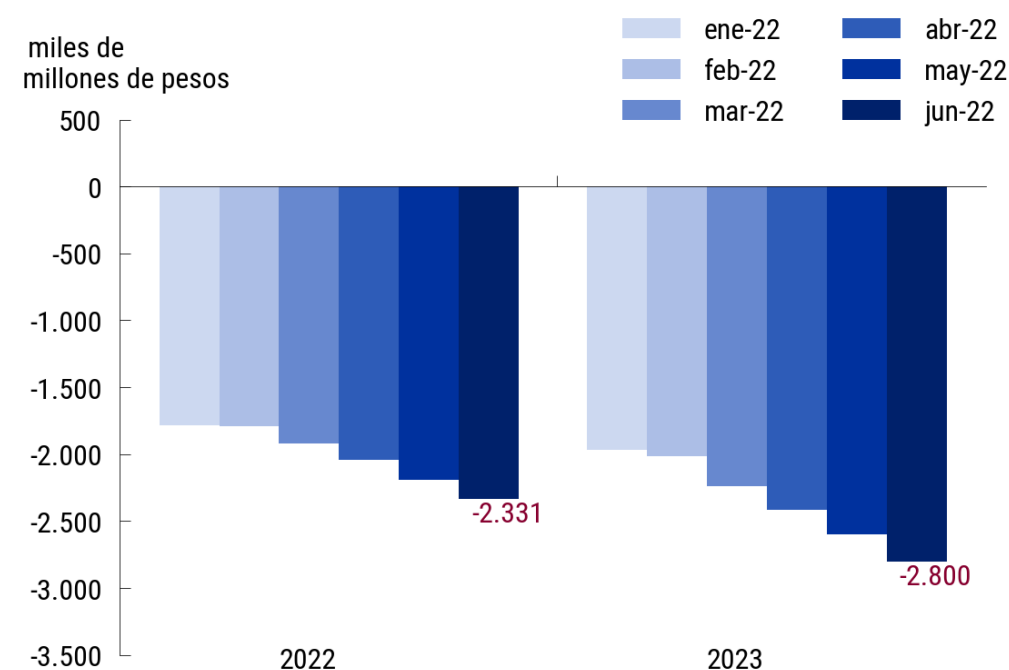
Cuadro 4.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF						
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*
2022	miles de millones \$	-2.331	-138	(5)	-2.333	-126 (6)
2023	miles de millones \$	-2.800	-200	(5)	-2.891	-138 (5)

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2022 sería de -\$ 2.308 miles de millones, implicando un déficit menor al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM, aunque un déficit \$ 209 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 jun-22)	Dif. con REM anterior
2022	miles de millones \$	-2.308	-209

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

5. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en junio de 2022 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 7.898 millones (US\$22 millones por debajo de lo proyectado en el REM anterior). Se prevé que las mismas converjan a US\$ 6.835 millones en dic-22. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 87.722 millones para 2022 (US\$1.318 millones por encima de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 87.122 millones para 2023 (US\$1.647 millones más que lo proyectado en la encuesta anterior).

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*	
jun-22	millones US\$	7.898	-22	(1)	8.001	+11	(5)
jul-22	millones US\$	7.923	-16	(1)	7.956	+15	(5)
ago-22	millones US\$	7.968	+104	(4)	8.092	+80	(4)
sep-22	millones US\$	7.646	+163	(3)	7.703	+65	(3)
oct-22	millones US\$	7.193	+134	(2)	7.247	+88	(2)
nov-22	millones US\$	6.800	+63	(1)	6.805	+114	(1)
dic-22	millones US\$	6.835	-		6.890	-	
2022	millones US\$	87.722	+1.318	(18)	88.467	+1.026	(17)
2023	millones US\$	87.122	+1.647	(6)	87.308	+610	(6)

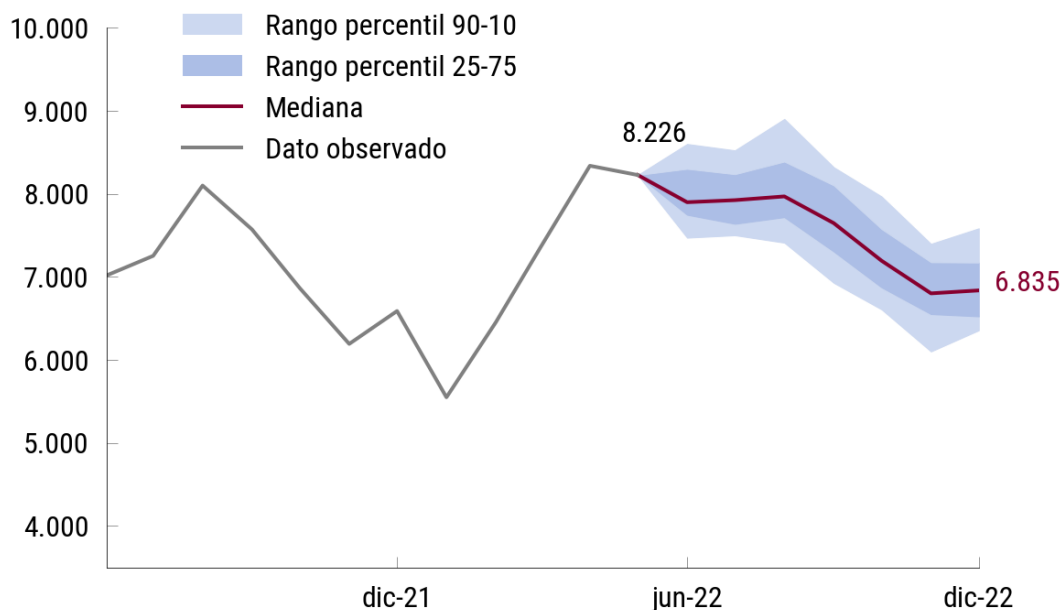
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (jun-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 (jun-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las exportaciones para 2022 sumarían US\$ 89.314 millones, US\$ 1.591 millones superior al valor sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes, y US\$ 675 millones menor 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 jun-22)	Dif. con REM anterior
jun-22	millones de US\$	7.999	-146
jul-22	millones de US\$	7.989	-153
ago-22	millones de US\$	8.107	-190
sep-22	millones de US\$	7.835	-124
oct-22	millones de US\$	7.446	-82
nov-22	millones de US\$	7.037	+57
dic-22	millones de US\$	6.990	-
2022	millones de US\$	89.314	-675

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

6. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 7.421 millones en el sexto mes de 2022. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 77.550 millones para 2022 (US\$ 2.550 millones superior respecto al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 76.759 millones para 2023 (US\$ 1.425 millones más que en el REM último).

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

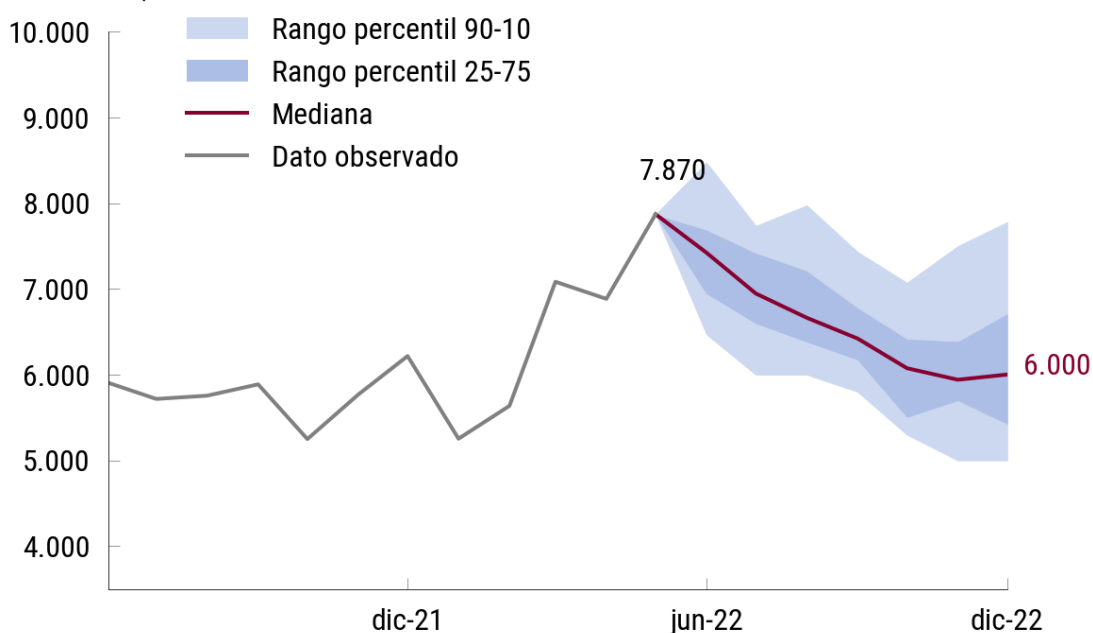
Importaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*	
jun-22	millones US\$	7.421	+740	(5)	7.355	+536	(5)
jul-22	millones US\$	6.945	+270	(2)	6.930	+144	(5)
ago-22	millones US\$	6.663	+114	(2)	6.822	+124	(4)
sep-22	millones US\$	6.420	-7	(1)	6.540	+43	(3)
oct-22	millones US\$	6.074	+60	(2)	6.110	-10	(1)
nov-22	millones US\$	5.939	+84	(1)	6.109	-59	(1)
dic-22	millones US\$	6.000	-		6.121	-	
2022	millones US\$	77.550	+2.550	(6)	78.211	+2.475	(17)
2023	millones US\$	76.759	+1.425	(6)	77.456	+909	(6)

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las importaciones para 2022 sumarían US\$ 80.857 millones, US\$ 3.307 superior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 3.458 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 jun-22)	Dif. con REM anterior
jun-22	millones de US\$	7.779	+696
jul-22	millones de US\$	7.269	+168
ago-22	millones de US\$	7.156	+240
sep-22	millones de US\$	6.731	+221
oct-22	millones de US\$	6.433	+176
nov-22	millones de US\$	6.389	+221
dic-22	millones de US\$	6.378	-
2022	millones de US\$	80.857	+3.458

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

7. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,4% para el cuarto trimestre de 2022, 0,2 p.p. inferior al pronóstico de la encuesta previa. Para el mismo trimestre del año 2023 se espera una tasa de 7,7% (sin cambios respecto a un mes atrás).

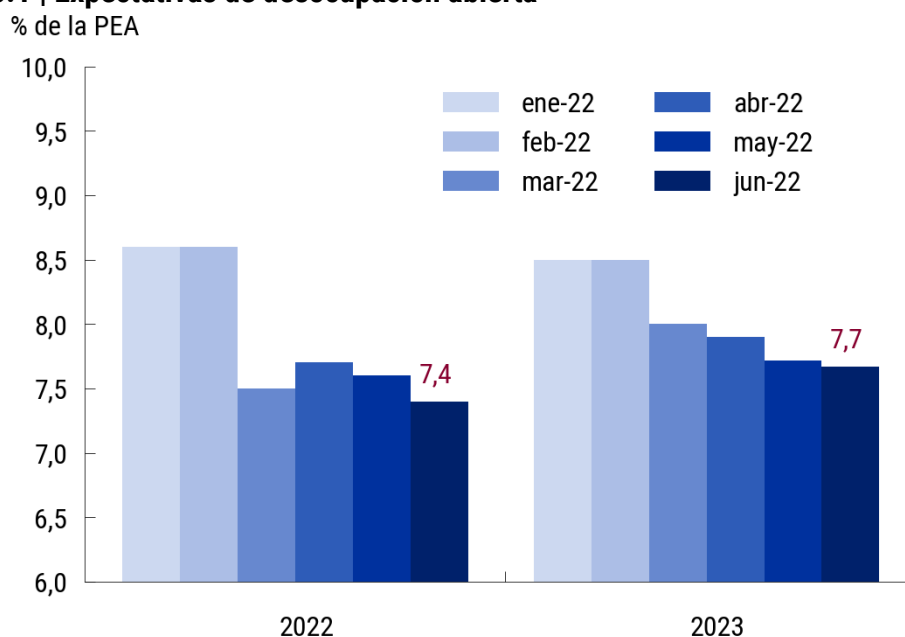
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta					
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,4	-0,2 (2)	7,6	-0,2 (2)
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,7	0,0 (4)	7,9	0,0 (6)

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Nota: Mediana

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el segundo trimestre de 2022 se habría ubicado en 7,5%, 0,4 puntos menos que un mes atrás. Asimismo, proyectan la desocupación en el tercer trimestre de 2022 en 7,5% de la PEA (0,3 p.p. menos que el REM anterior). Para el cuarto trimestre de 2022, el pronóstico de las y los analistas sugiere el valor de 7,4% de la PEA.

Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

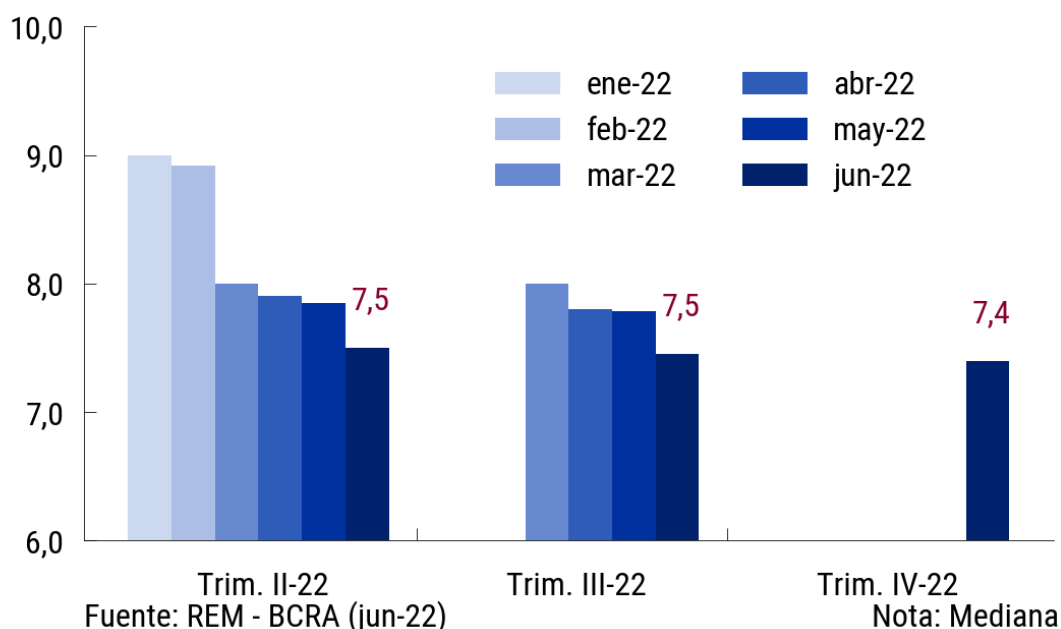
Tasa de Desocupación						
Período	Referencia	Mediana (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM jun-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. II-22	% de la PEA	7,5	-0,4	(5)	7,6	-0,3 (4)
Trim. III-22	% de la PEA	7,5	-0,3	(3)	7,5	-0,3 (3)
Trim. IV-22	% de la PEA	7,4	-	(0)	7,6	- (0)

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

% de la PEA



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que la tasa de desocupación abierta para 2022 se ubicaría en 7,5%, misma tasa que la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes, aunque en un nivel menor al previsto 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 jun-22)	Dif. con REM anterior
Trim. II-22	% de la PEA	7,3	-0,5
Trim. III-22	% de la PEA	7,4	-0,4
Trim. IV-22	% de la PEA	7,5	-
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,5	-0,1

Fuente: REM - BCRA (jun-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) – May-22

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-22	31/5/2022	var. % mensual	5,20	5,05	0,15

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Cuadro 9.2 | Error de pronóstico Inflación mensual (núcleo) – May-22

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-22	31/5/2022	var. % mensual	5,5	5,2	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 (jun-22)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jun-22	31/5/2022	var. % mensual	47,1	48,2	-1,2

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-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 – Jun-22

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
jun-22	31/5/2022	\$/US\$	122,8	122,7	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 (jun-22)

Cuadro 9.5 | Error de pronóstico Exportaciones (FOB) – May-22

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-22	31/5/2022	millones de US\$	8.187,8	8.226,0	-38,2

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Cuadro 9.6 | Error de pronóstico Importaciones (CIF) – May-22

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-22	31/5/2022	millones de US\$	6.512,6	7.870,1	-1.357,5

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Cuadro 9.6 | Tasa de Desocupación abierta – Trim. I-22

Desocupación abierta					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. I-22	31/5/2022	var. % trim. s.e.	7,5	7,0	0,5

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Cuadro 9.6 | PIB a precios constantes – Trim. I -22

PIB a precios constantes					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
Trim. I-22	31/5/2022	var. % trim. s.e.	0,94	0,87	0,07

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

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

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

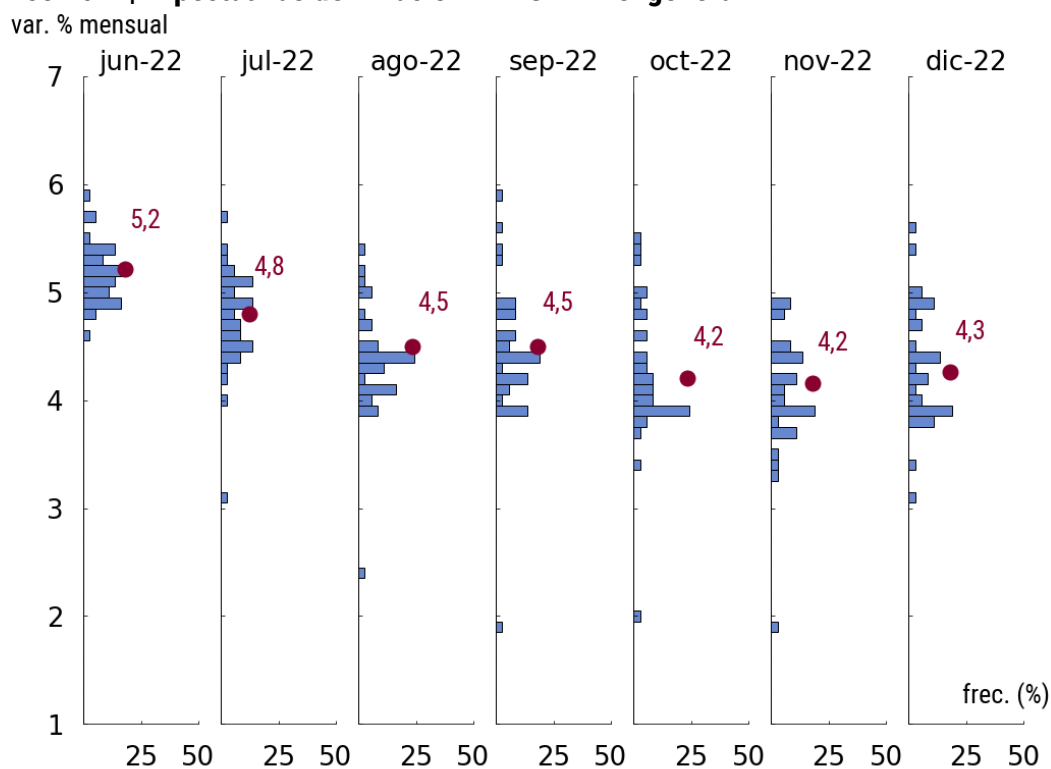
9. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-22	var. % mensual	5,2	5,3	0,3	6,0	4,7	5,5	5,4	5,1	5,0	37
jul-22	var. % mensual	4,8	4,8	0,5	5,8	3,2	5,3	5,2	4,6	4,5	37
ago-22	var. % mensual	4,5	4,4	0,5	5,5	2,5	5,1	4,6	4,2	4,1	37
sep-22	var. % mensual	4,5	4,5	0,6	6,0	2,0	5,2	4,9	4,3	4,0	37
oct-22	var. % mensual	4,2	4,3	0,6	5,5	2,1	5,1	4,7	4,0	3,9	37
nov-22	var. % mensual	4,2	4,2	0,6	5,0	2,0	4,9	4,5	4,0	3,7	37
dic-22	var. % mensual	4,3	4,4	0,5	5,6	3,2	5,0	4,8	4,0	3,9	37
próx. 12 meses	var. % i.a.; jun-23	68,8	68,6	9,0	90,9	45,0	79,4	73,8	62,6	59,3	36
próx. 24 meses	var. % i.a.; jun-24	60,0	62,2	13,1	89,0	40,0	85,0	66,6	54,0	48,7	29
2022	var. % i.a.; dic-22	76,0	76,7	4,9	88,5	57,0	82,1	79,6	74,4	73,4	38
2023	var. % i.a.; dic-23	64,6	66,1	11,1	92,0	45,0	81,6	72,1	60,0	54,2	37
2024	var. % i.a.; dic-24	50,2	55,7	15,2	103,9	34,0	79,0	60,0	47,6	44,7	29

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

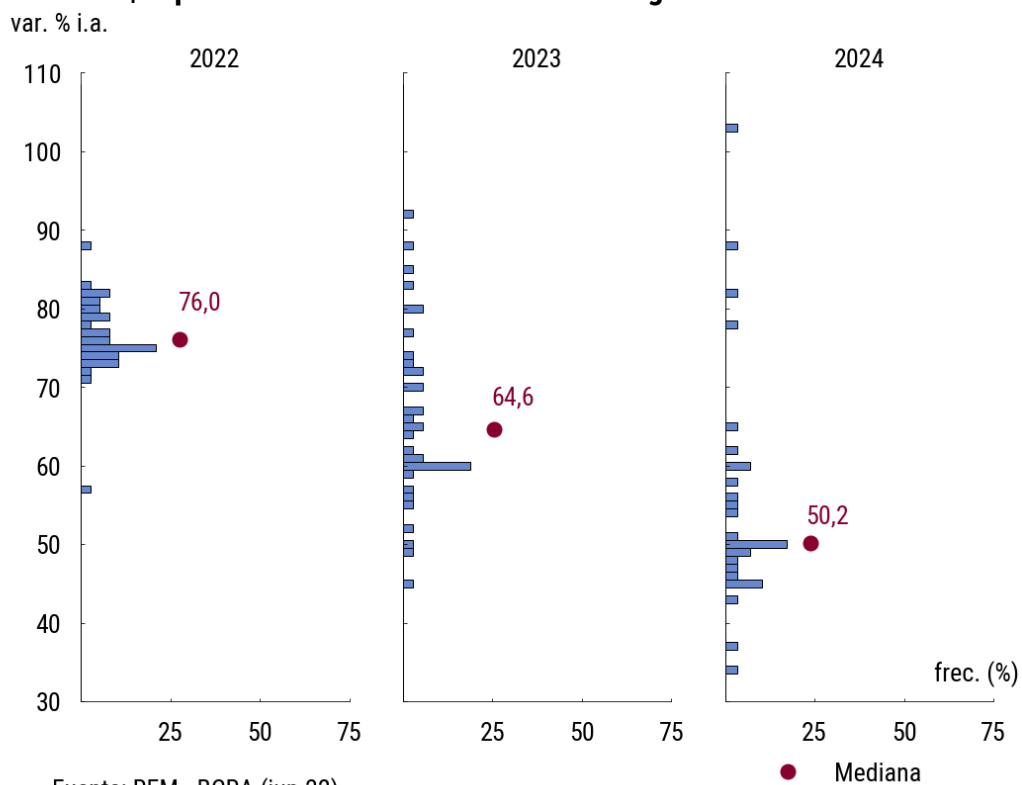
Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

● Mediana

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



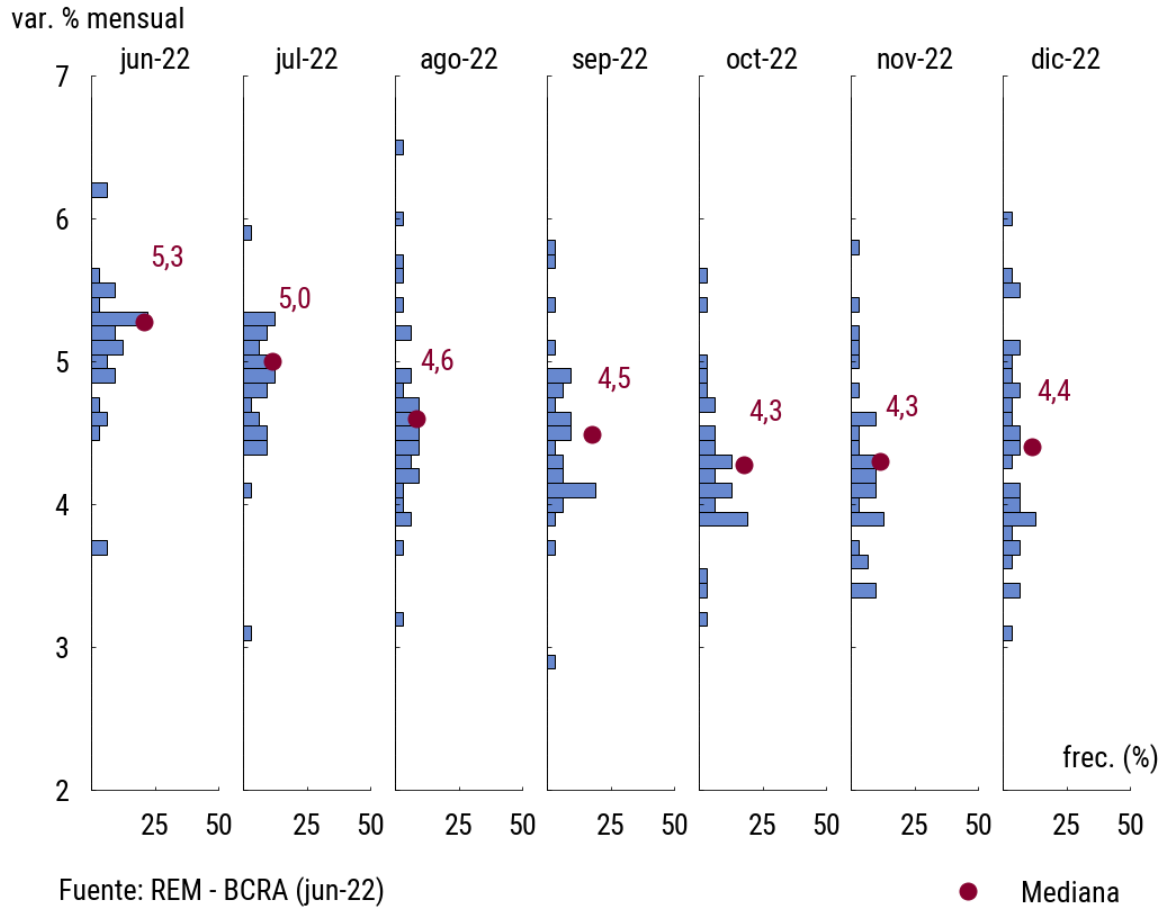
Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-22	var. % mensual	5,3	5,2	0,5	6,3	3,7	5,6	5,4	5,0	4,6	32
jul-22	var. % mensual	5,0	4,9	0,5	6,0	3,2	5,4	5,2	4,7	4,5	32
ago-22	var. % mensual	4,6	4,7	0,7	6,6	3,3	5,6	5,0	4,3	4,0	32
sep-22	var. % mensual	4,5	4,5	0,6	5,9	3,0	5,1	4,9	4,2	4,1	32
oct-22	var. % mensual	4,3	4,3	0,5	5,7	3,3	5,0	4,6	4,0	4,0	32
nov-22	var. % mensual	4,3	4,4	0,6	5,9	3,5	5,2	4,6	4,0	3,7	32
dic-22	var. % mensual	4,4	4,5	0,7	6,1	3,2	5,5	4,9	4,0	3,7	32
próx. 12 meses	var. % i.a.; jun-23	71,3	70,5	10,5	89,8	52,0	84,0	78,2	61,6	56,0	32
próx. 24 meses	var. % i.a.; jun-24	60,0	63,9	14,2	90,0	41,0	85,7	71,2	54,9	47,4	26
2022	var. % i.a.; dic-22	76,9	77,2	5,8	89,9	63,0	84,3	80,9	73,7	71,9	32
2023	var. % i.a.; dic-23	65,2	66,6	13,2	90,3	34,8	84,5	75,4	59,6	51,5	32
2024	var. % i.a.; dic-24	51,5	56,3	16,4	104,2	32,0	78,4	62,0	46,9	40,0	26

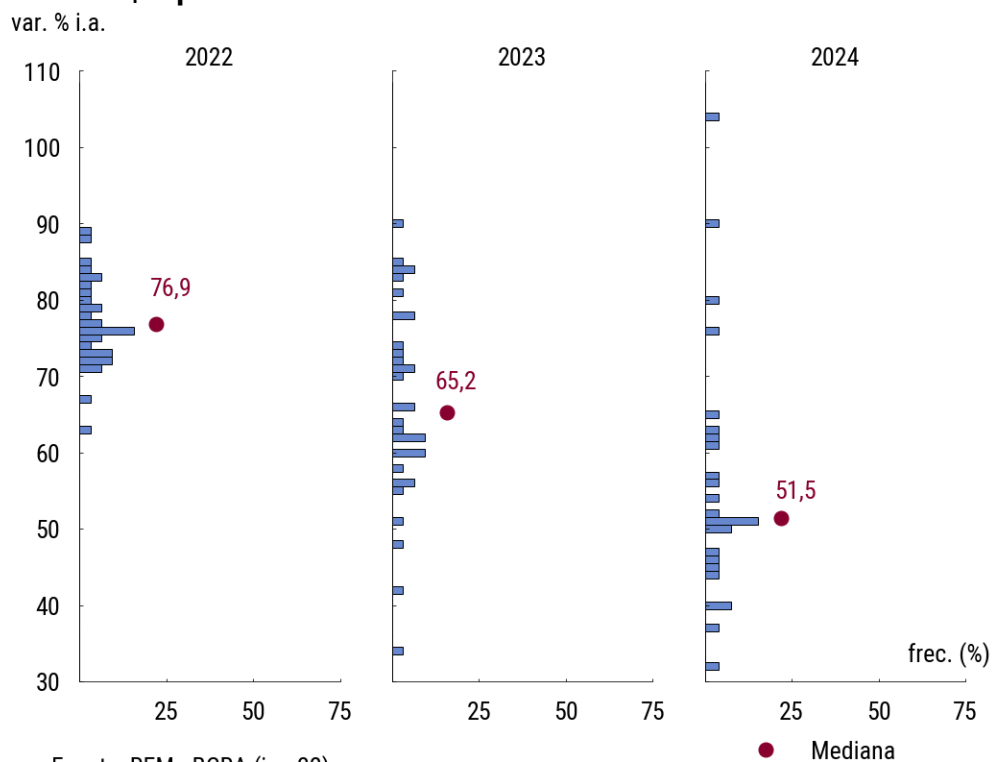
Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

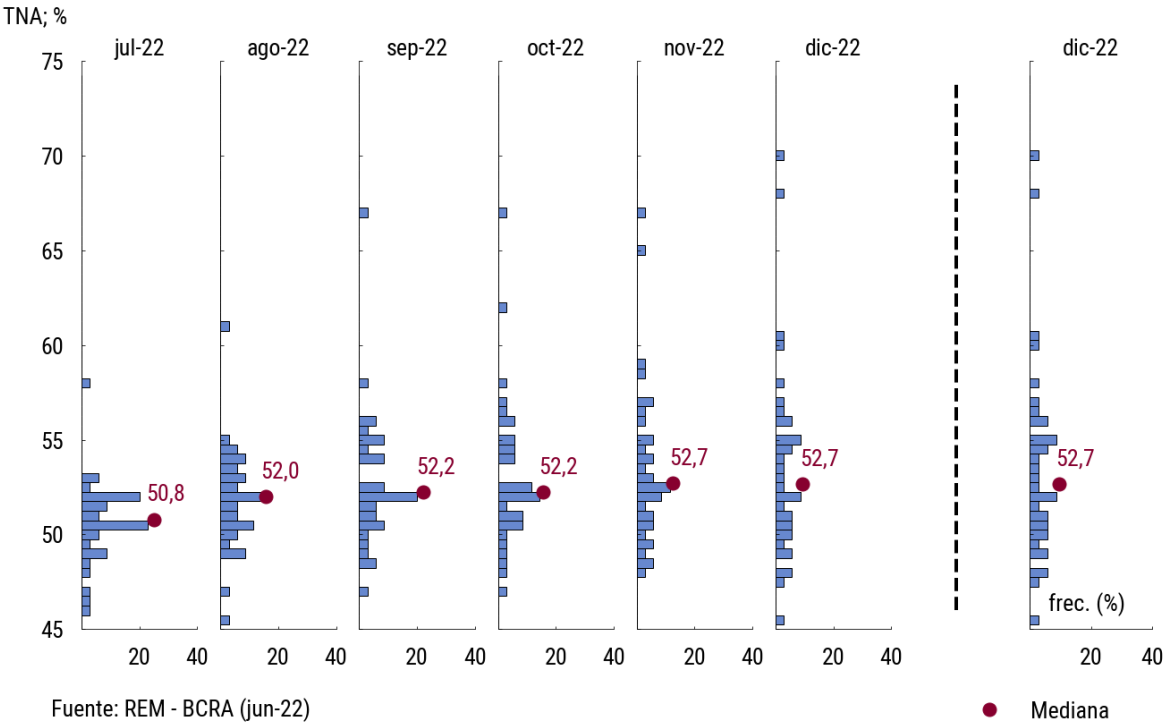


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jul-22	TNA; %	50,80	50,82	2,11	58,0	46,4	52,7	52,0	49,8	48,4	35
ago-22	TNA; %	52,00	51,96	2,63	61,0	45,8	54,4	53,4	50,5	49,2	35
sep-22	TNA; %	52,24	52,83	3,43	67,0	47,4	55,9	54,4	50,9	49,5	35
oct-22	TNA; %	52,24	53,19	3,86	67,0	47,1	56,9	54,9	50,9	49,5	35
nov-22	TNA; %	52,70	53,61	4,20	67,0	48,4	58,1	55,0	50,8	49,5	35
dic-22	TNA; %	52,68	53,74	5,17	70,0	45,9	59,4	55,5	50,3	48,7	35
próx. 12 meses	TNA; %; jun-23	50,78	51,97	7,83	80,0	39,6	60,8	55,0	46,6	44,7	34
2022	TNA; %; dic-22	52,68	53,74	5,17	70,0	45,9	59,4	55,5	50,3	48,7	35
2023	TNA; %; dic-23	49,00	52,27	11,66	100,0	38,8	63,0	56,8	45,2	42,1	34

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



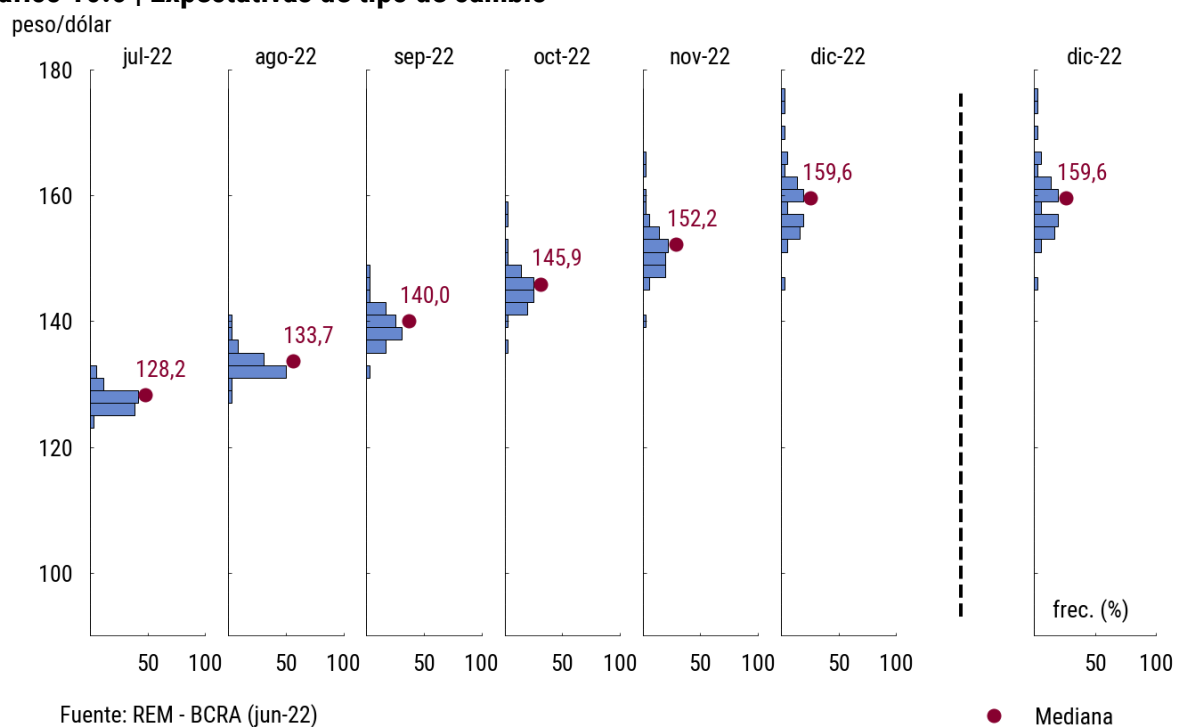
Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Tipo de cambio nominal									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
jul-22	\$/US\$	128,23	128,47	1,45	132,5	125,7	130,4	129,0	127,6	127,3	36
ago-22	\$/US\$	133,69	134,13	2,07	140,0	129,6	136,2	135,3	132,9	132,6	36
sep-22	\$/US\$	139,99	140,24	3,01	149,0	133,4	142,9	141,8	138,6	137,7	36
oct-22	\$/US\$	145,91	146,40	3,89	158,0	137,3	150,1	147,8	144,1	143,0	36
nov-22	\$/US\$	152,18	152,75	4,90	167,0	140,6	157,8	154,8	149,3	148,6	36
dic-22	\$/US\$	159,59	159,80	5,93	177,0	146,5	166,1	162,3	155,8	154,8	36
próx. 12 meses	\$/US\$; jun-23	197,50	200,20	12,98	244,0	180,0	210,8	204,9	194,0	186,0	35
2022	\$/US\$; dic-22	159,59	159,80	5,93	177,0	146,5	166,1	162,3	155,8	154,8	36
2023	\$/US\$; dic-23	244,88	247,68	26,46	337,0	196,5	276,6	259,9	233,0	220,3	35

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio



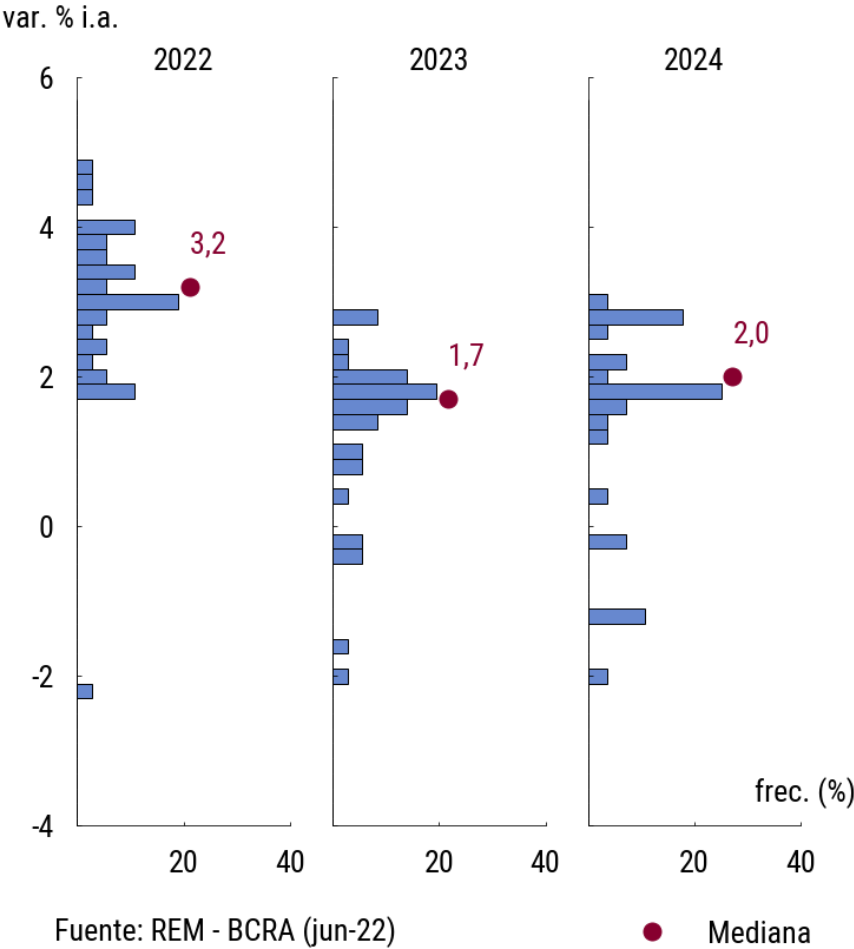
Fuente: REM - BCRA (jun-22)

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-22	var. % trim. s.e.	-0,7	-0,7	0,6	0,9	-1,7	0,1	-0,2	-1,0	-1,5	33
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	-0,5	-0,5	0,9	2,1	-2,0	0,3	0,1	-1,0	-1,9	33
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	0,0	-0,1	0,7	1,6	-1,4	0,9	0,4	-0,6	-1,0	33
2022	var. % prom. anual	3,2	3,1	1,2	5,0	-2,0	4,2	3,7	2,5	2,0	37
2023	var. % prom. anual	1,7	1,5	1,1	3,0	-1,9	2,4	2,1	1,2	-0,1	36
2024	var. % prom. anual	2,0	1,6	1,4	3,1	-1,9	3,0	2,4	1,2	-1,0	28

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

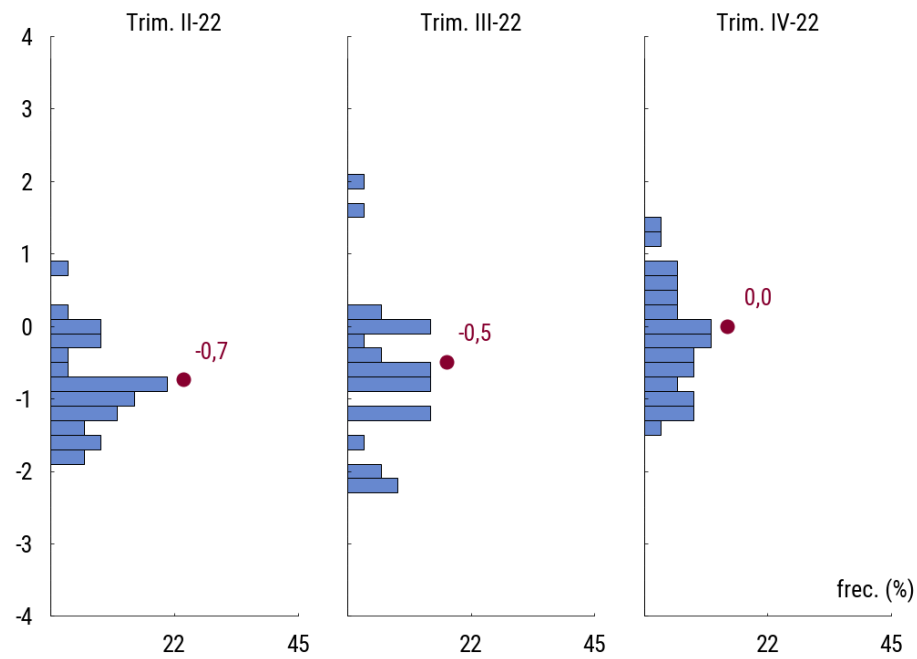
Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. trim. % s.e.



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

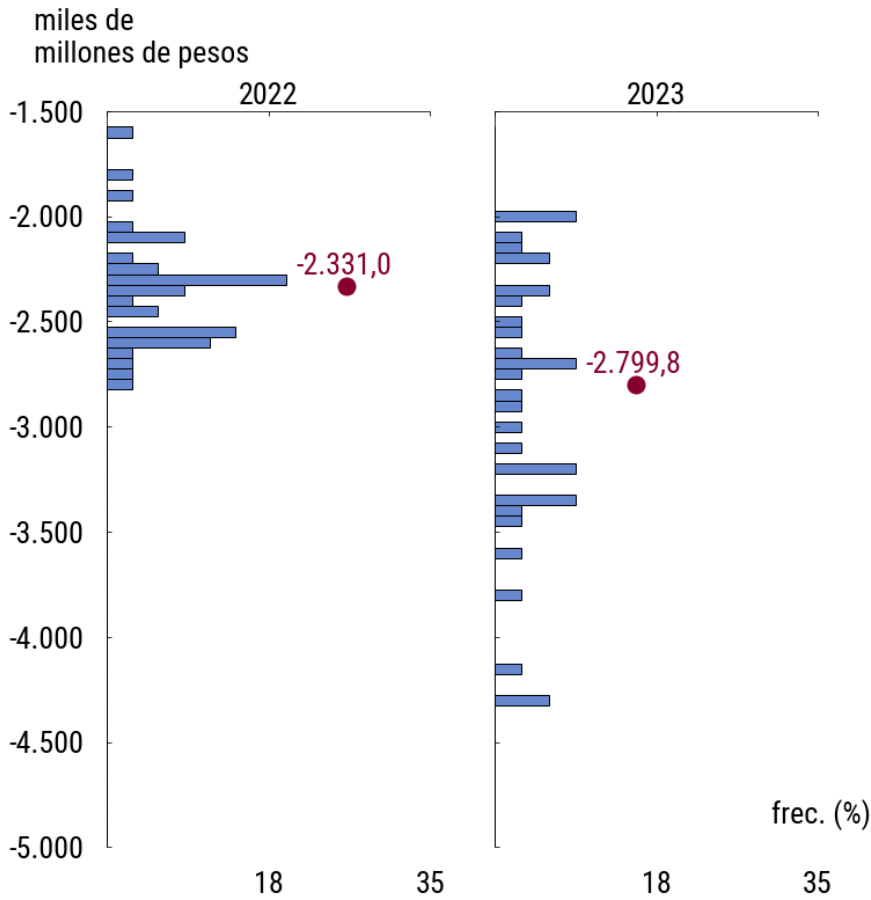
● Mediana

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

Resultado Primario del SPNF											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2022	miles de millones \$	-2.331,0	-2.332,9	266,5	-1.568,0	-2.756,0	-2.037,0	-2.238,7	-2.526,8	-2.608,5	36
2023	miles de millones \$	-2.799,9	-2.890,8	655,8	-2.000,0	-4.296,0	-2.094,3	-2.338,7	-3.330,8	-3.708,1	34

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

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



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

● Mediana

Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

Exportaciones											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-22	millones de US\$	7.898	8.001	481	9.090	6.900	8.600	8.300	7.747	7.471	31
jul-22	millones de US\$	7.923	7.956	559	9.374	6.300	8.523	8.235	7.638	7.500	31
ago-22	millones de US\$	7.968	8.092	811	10.231	6.500	8.901	8.387	7.718	7.411	31
sep-22	millones de US\$	7.646	7.703	754	9.819	6.000	8.320	8.101	7.304	6.927	31
oct-22	millones de US\$	7.193	7.247	515	8.218	6.500	7.968	7.575	6.872	6.607	31
nov-22	millones de US\$	6.800	6.805	512	7.998	5.948	7.397	7.175	6.550	6.100	31
dic-22	millones de US\$	6.835	6.890	478	7.904	6.045	7.584	7.171	6.523	6.355	30
2022	millones de US\$	87.722	88.467	3.231	96.304	81.817	91.646	89.569	86.713	85.127	35
2023	millones de US\$	87.122	87.308	5.829	104.394	78.537	91.895	89.993	84.250	79.749	32

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

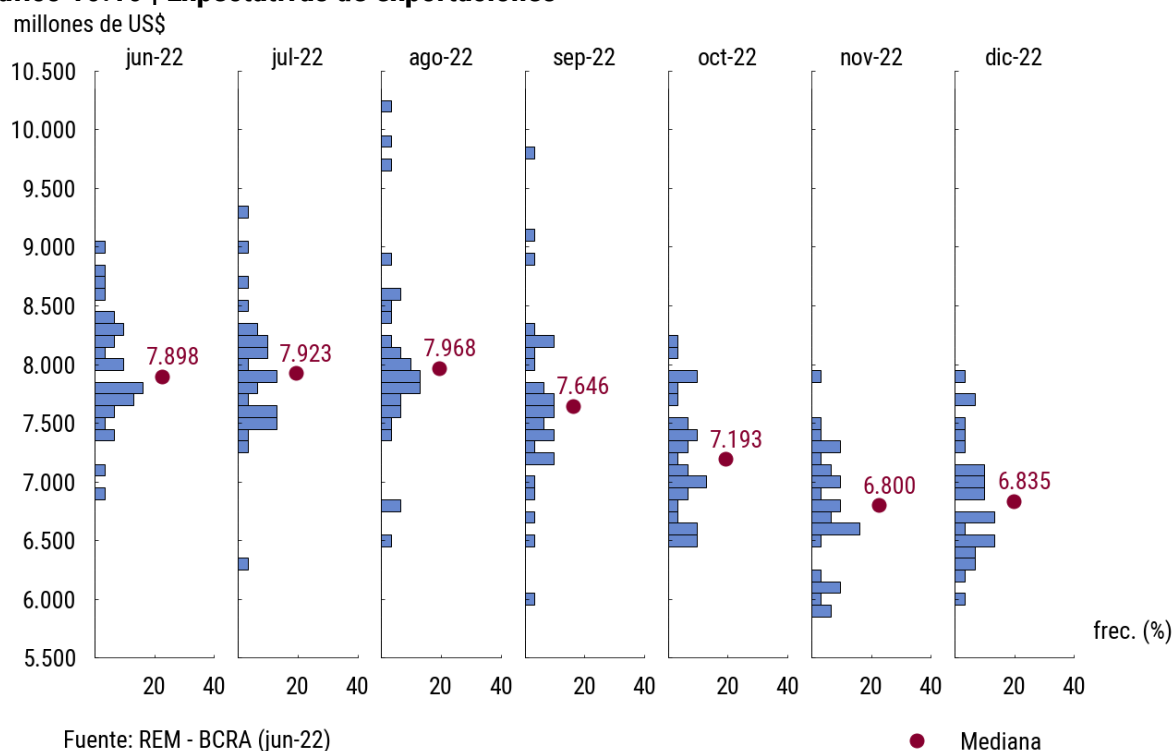
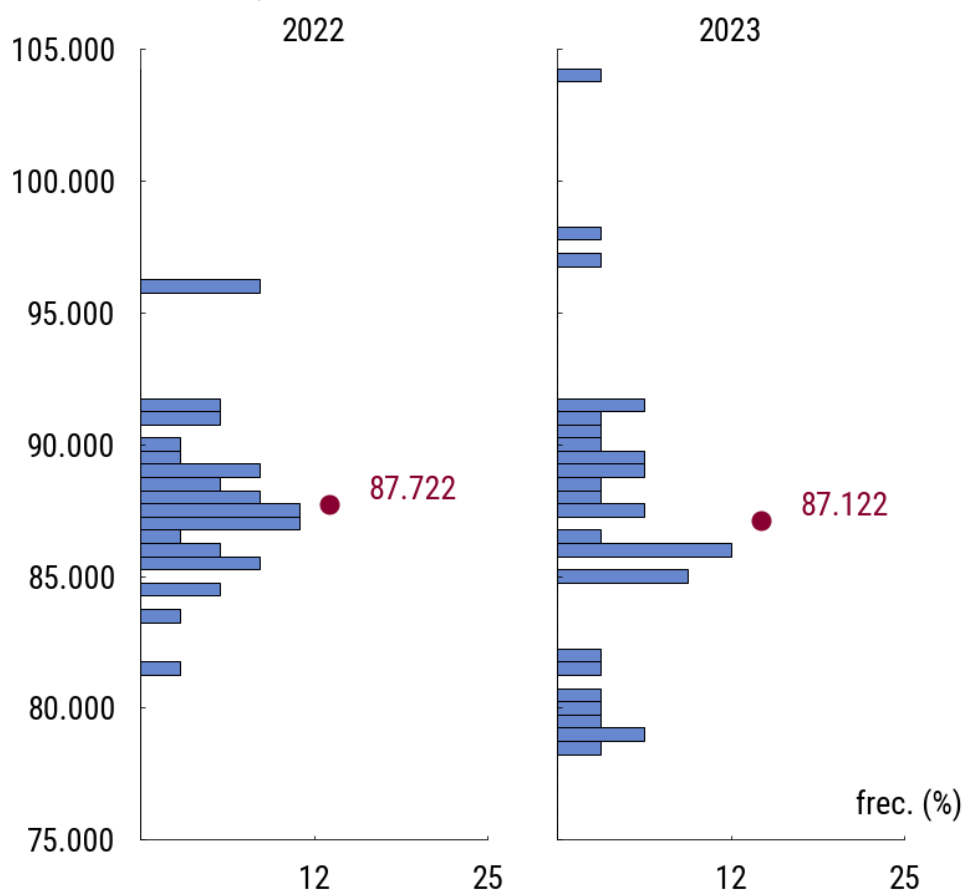


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

● Mediana

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
jun-22	millones de US\$	7.421	7.355	773	8.773	5.385	8.471	7.691	6.950	6.470	31
jul-22	millones de US\$	6.945	6.930	706	8.115	5.000	7.733	7.421	6.602	6.000	31
ago-22	millones de US\$	6.663	6.822	758	8.700	5.100	7.973	7.214	6.386	6.000	31
sep-22	millones de US\$	6.420	6.539	703	8.170	5.471	7.429	6.783	6.177	5.800	31
oct-22	millones de US\$	6.074	6.110	720	7.982	4.868	7.070	6.420	5.508	5.300	31
nov-22	millones de US\$	5.939	6.109	893	8.332	4.527	7.497	6.390	5.703	5.000	31
dic-22	millones de US\$	6.000	6.121	985	8.205	4.336	7.777	6.714	5.428	5.000	31
2022	millones de US\$	77.550	78.211	4.583	88.604	70.614	85.561	79.200	75.693	72.873	35
2023	millones de US\$	76.759	77.456	8.202	94.391	56.297	90.791	80.905	72.335	69.007	32

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

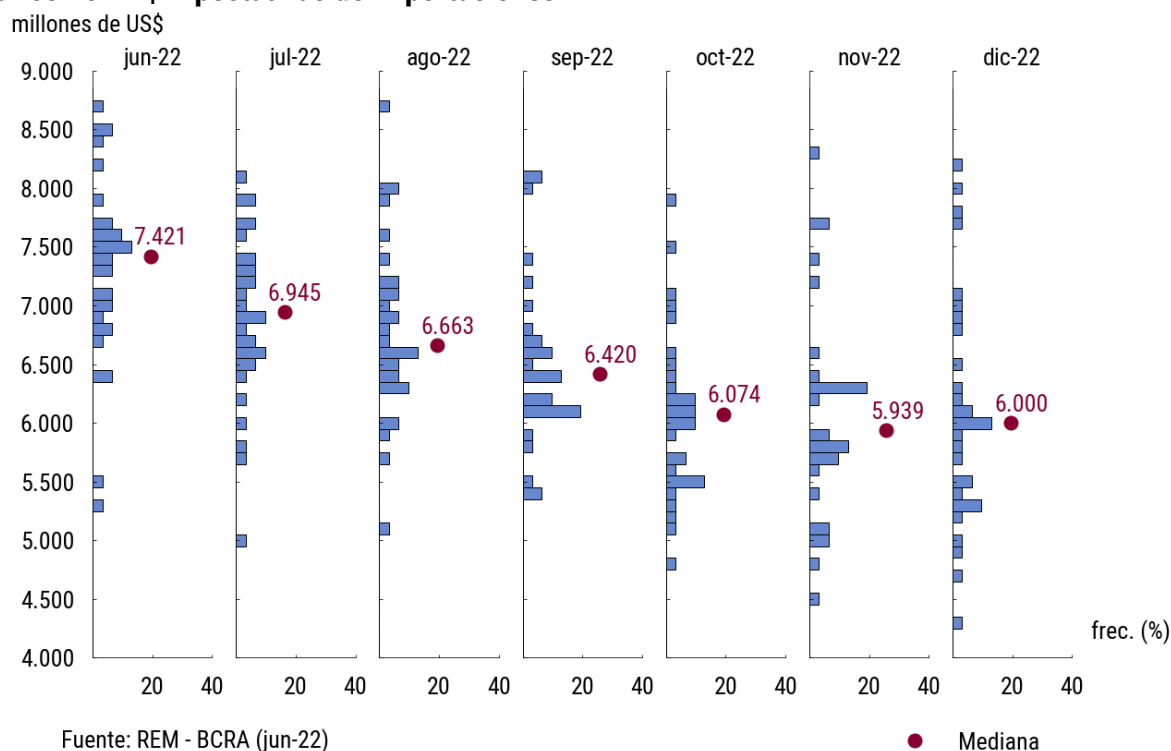
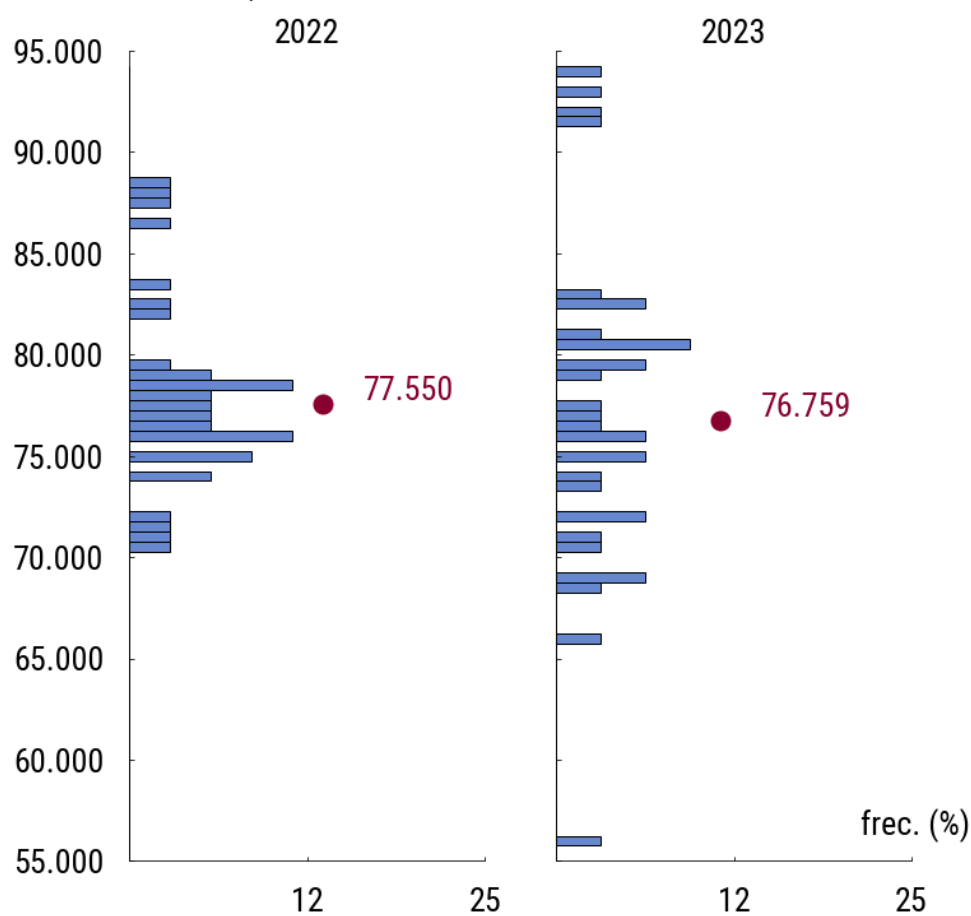


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

● Mediana

Cuadro 10.9 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación abierta											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. II-22	% de la PEA	7,5	7,6	0,7	9,4	6,3	8,5	7,9	7,1	6,8	28
Trim. III-22	% de la PEA	7,5	7,5	0,6	8,5	6,3	8,3	8,0	7,0	6,9	28
Trim. IV-22	% de la PEA	7,4	7,6	0,7	9,9	6,3	8,1	7,9	7,2	6,9	30
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,4	7,6	0,7	9,9	6,3	8,1	7,9	7,2	6,9	30
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,7	7,8	1,0	10,2	6,0	9,1	8,4	7,0	6,8	30

Fuente: REM - BCRA (jun-22)

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

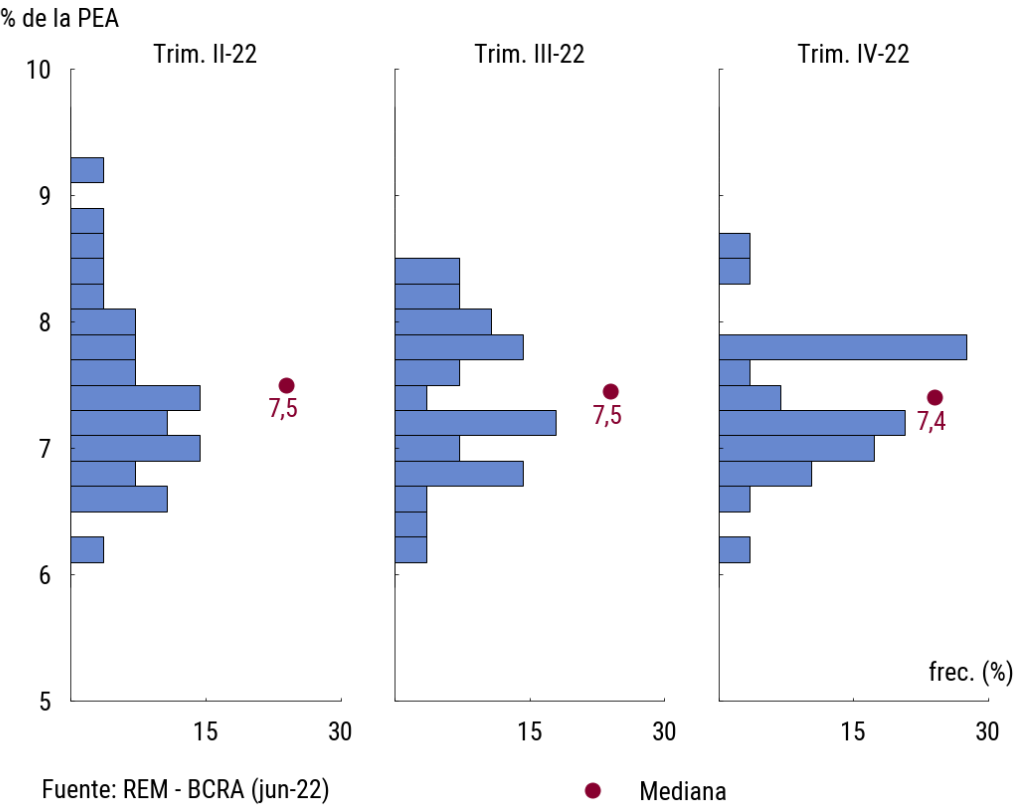
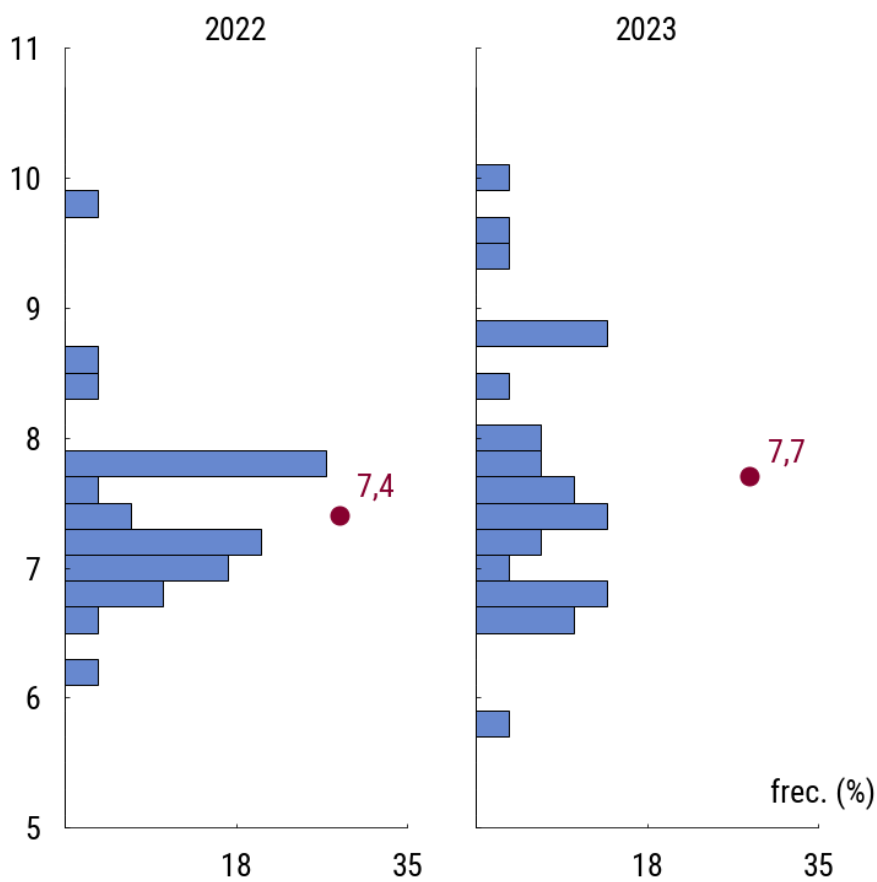


Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta

% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (jun-22)

● Mediana

10. 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.