

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Noviembre 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 7 de diciembre de 2022, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 28 y 30 de noviembre de 2022. Se contemplaron pronósticos de 39 participantes, entre quienes se cuentan 26 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 13 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.bkra.gov.ar). En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Noviembre 2022

A fines de noviembre de 2022, las y los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para el corriente año se ubicará en 99,0% i.a. (1,0 punto porcentual –p.p.– por debajo del pronóstico de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 99,1% i.a. (2,0 p.p. menor a la encuesta de octubre). Asimismo, las y los participantes del REM revisaron las previsiones de inflación para 2023 ubicándola en 99,7% i.a. (3,7 p.p. más que el REM previo) y para 2024 en 75,0% i.a. (5,4 p.p. superior al anterior relevamiento). Respecto de la inflación núcleo, quienes participaron del REM pronosticaron que la misma alcanzaría el 94,4% i.a. a fines de 2022 (2,6 p.p. menor a la encuesta pasada).

Para octubre de 2022 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 6,5% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 6,3%. Para noviembre de 2022 la mediana de las estimaciones del relevamiento actual se ubicó en 6,1% mensual, mismo valor que el promedio de las proyecciones del TOP-10 de las y los mejores pronosticadores.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 5,3% (0,5 p.p. por encima del REM previo). El TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere en promedio un aumento del PIB para 2022 de 5,4% (0,6 p.p. mayor respecto al relevamiento de octubre). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, para el tercer trimestre de 2022 las y los participantes del REM estimaron un aumento de 1,7% s.e., lo cual implica una corrección al alza de 0,9 p.p. en relación con la encuesta previa. La estimación de variación correspondiente al cuarto trimestre de 2022 se corrigió a -1,0% s.e., resultando en 0,2 p.p. de menor caída del nivel de actividad con respecto al relevamiento de octubre. En tanto, en el relevamiento actual proyectan para el primer trimestre de 2023 una contracción de 0,2% s.e., en contraste con la expansión trimestral de 0,2% s.e. que preveían un mes atrás.

Para diciembre de 2022, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 69,9%, 0,7 p.p. superior a la tasa promedio registrada durante el mes de noviembre (69,2%). Se evidencia una corrección en las proyecciones mensuales, con previsiones de reducción hasta alcanzar 69,5% a inicios de 2023 y retornando a 70,0% desde mar-23. Quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 71,9% en el último mes de 2022.

Las y los analistas del REM corrigieron levemente sus proyecciones del tipo de cambio nominal. Prevén que el tipo de cambio alcance \$172,42 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 \$172,55/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto para 2022 de US\$ 89.384 millones, aumentando en US\$ 503 millones con relación al último REM. Las y los 10 mejores pronosticadores proyectaron el valor de exportaciones para 2022 en US\$ 89.119 millones. En tanto, el valor proyectado por las y los analistas para las importaciones (CIF) del año 2022 se ubicó en US\$ 83.391 millones,

esto es US\$ 275 millones por debajo del pronóstico del relevamiento previo. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en promedio el valor de importaciones anuales para 2022 en US\$82.907 millones.

Para el tercer trimestre de 2022 la mediana de los pronósticos de la tasa de desempleo se ubicó en 7,1% de la Población Económicamente Activa (PEA), manteniendo el valor del relevamiento previo. En tanto, para el cuarto trimestre de 2022 se pronosticó en 7,2%, y para el primer trimestre de 2023 se proyectó en 7,5%. Por su parte, las y los integrantes del TOP-10 estiman que dicha variable alcance 7,1% en el cuarto trimestre de 2022.

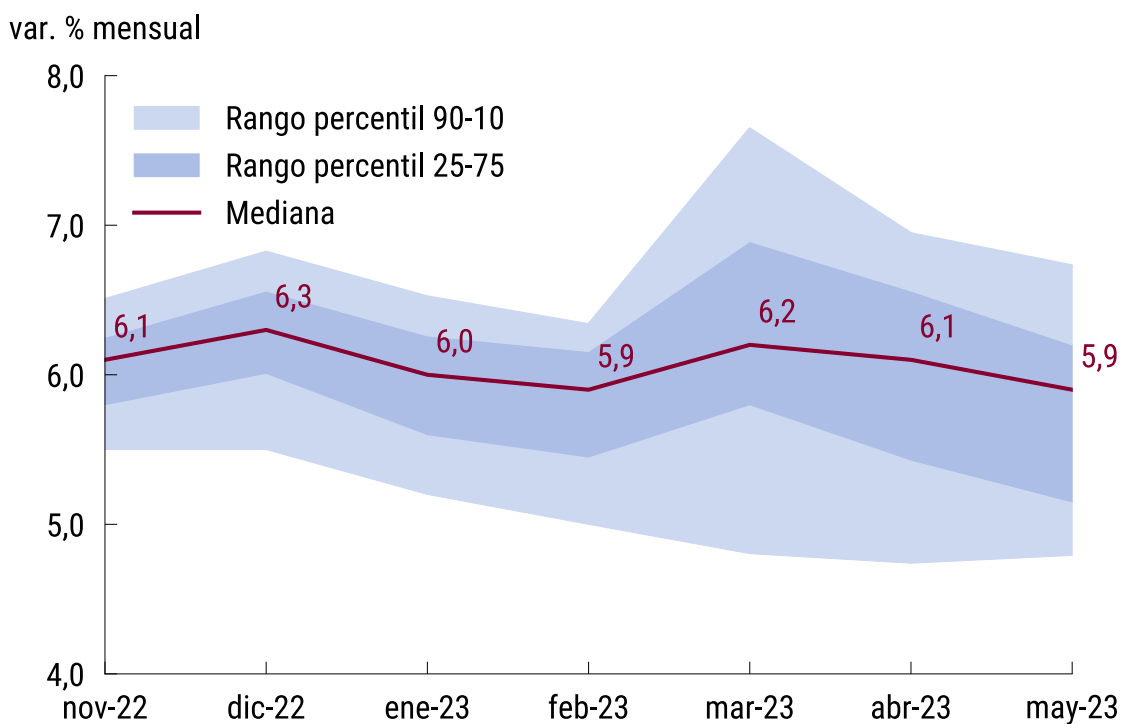
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes para 2022 se redujo respecto del relevamiento anterior, estimándose en \$ 2.100 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit primario de \$ 3.295 miles de millones para 2023, similar 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 \$ 2.070 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 6,1% en el penúltimo mes del año, luego de registrar una variación de 6,3% en el mes de octubre. Las variaciones esperadas para los meses siguientes convergen hacia un 5,9% mensual en el mes de may-23.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

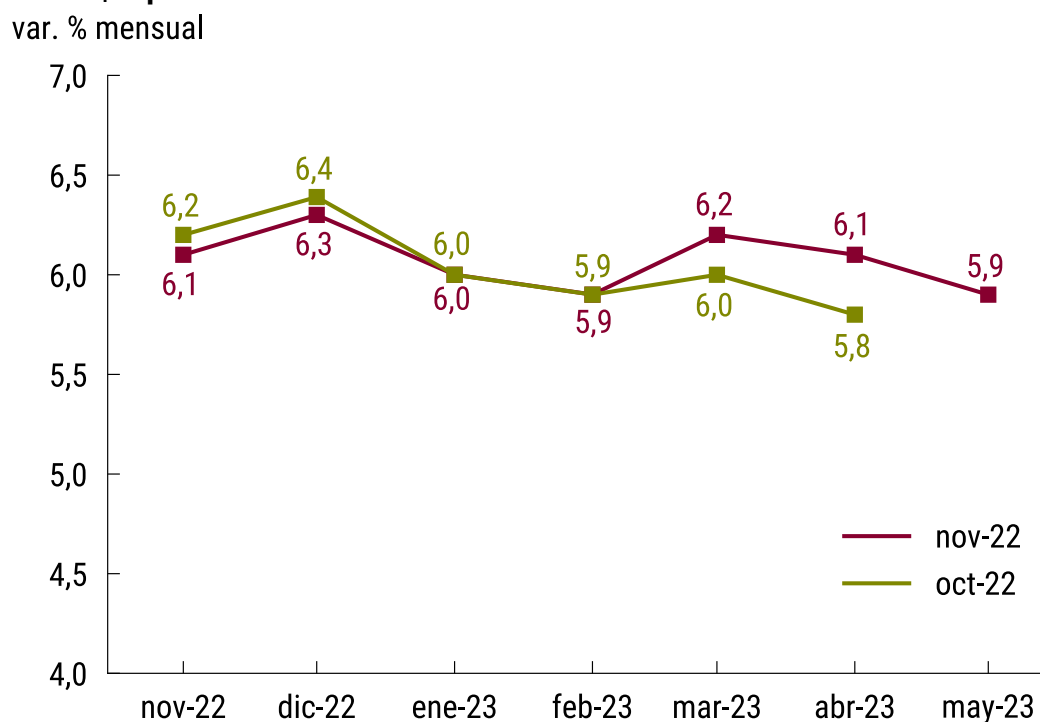


Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Con respecto a la última encuesta, se corrigieron a la baja los valores de inflación esperados para los meses de noviembre y diciembre de 2022. Las proyecciones referidas a los meses de marzo y abril de 2023 se elevaron respecto del relevamiento anterior.

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 Nivel General



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Precios minoristas (IPC nivel general)						
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*
nov-22	var. % mensual	6,1	-0,1	(1)	6,0	-0,2 (1)
dic-22	var. % mensual	6,3	-0,1	(1)	6,2	-0,2 (1)
ene-23	var. % mensual	6,0	0,0	(2)	5,9	-0,2 (1)
feb-23	var. % mensual	5,9	0,0	(1)	5,8	-0,1 (2)
mar-23	var. % mensual	6,2	+0,2	(1)	6,3	+0,1 (2)
abr-23	var. % mensual	6,1	+0,3	(1)	6,0	+0,2 (1)
may-23	var. % mensual	5,9	-		5,7	-

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Para diciembre de 2022, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 99,0% i.a., 1,0 p.p. por debajo de la previsión proyectada en el relevamiento anterior. Asimismo, se elevó el pronóstico de inflación para 2023 hasta 99,7% i.a. (+3,7 p.p. que en el REM previo) y proyectaron una inflación de 75,0% i.a. para 2024 (+5,4 p.p. respecto del REM de octubre).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC Nivel General

Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	
2022	var. % i.a.; dic-22	99,0	-1,0	(2)	98,9	-1,1	(2)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	100,7	+1,9	(9)	98,0	+0,4	(9)
2023	var. % i.a.; dic-23	99,7	+3,7	(9)	96,6	+1,5	(17)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	76,0	+1,5	(3)	79,8	-0,3	(1)
2024	var. % i.a.; dic-24	75,0	+5,4	(10)	77,7	+1,8	(11)

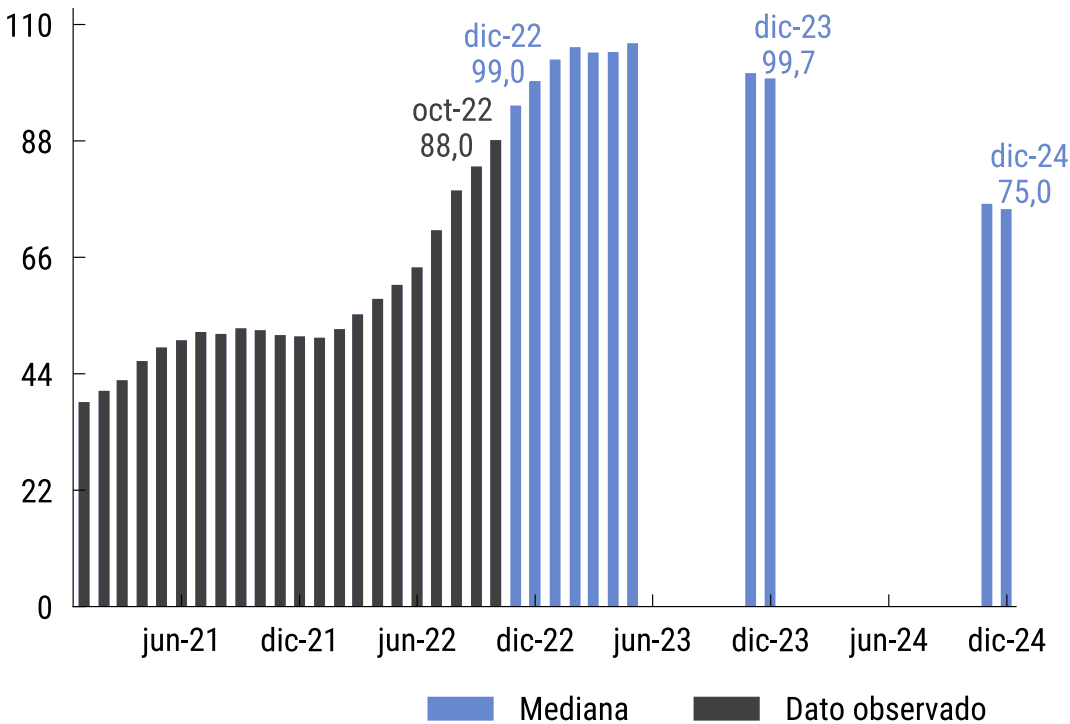
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se elevó hasta 100,7% i.a. En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre nov-23 y nov-24) se estima en 76,0% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC Nivel General

var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC Nivel General

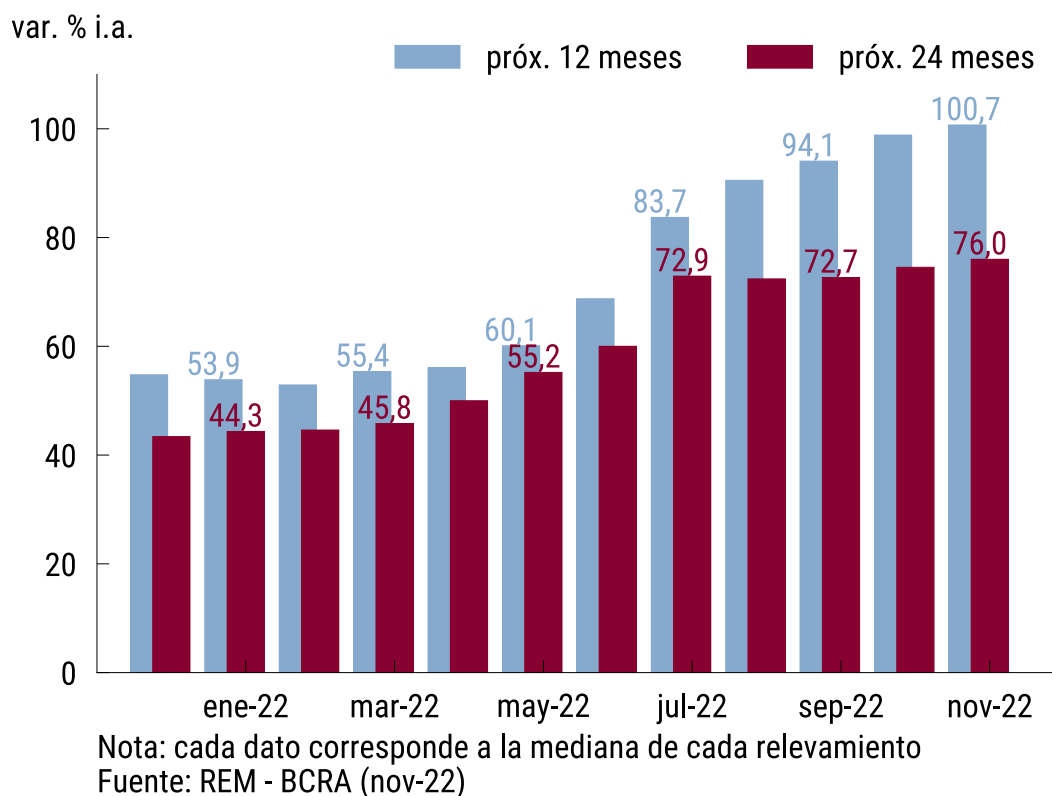
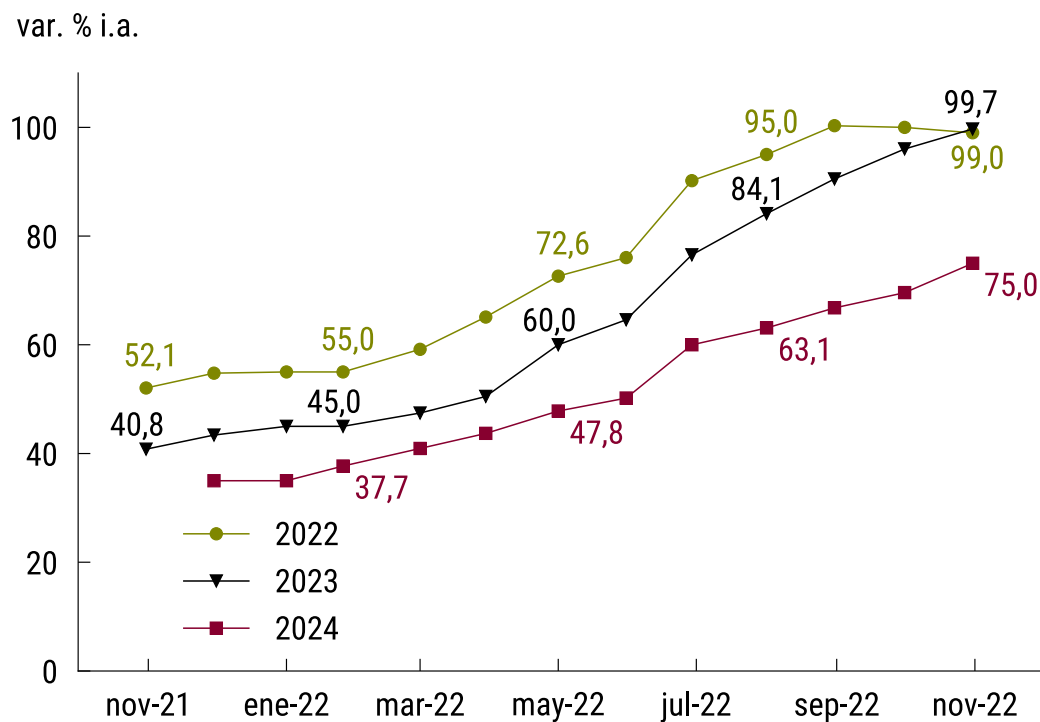


Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC Nivel General



El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo proyecta que la inflación nivel general para 2022 se ubicaría en 99,1% i.a., esto es 0,1 p.p. por arriba de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (99,0% i.a.) y 2,0 p.p. inferior 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 nov-22)	Dif. con REM anterior
nov-22	var. % mensual	6,1	-0,5
dic-22	var. % mensual	6,3	-0,3
ene-23	var. % mensual	6,1	-0,4
feb-23	var. % mensual	6,0	-0,4
mar-23	var. % mensual	6,9	+0,6
abr-23	var. % mensual	6,6	+0,7
may-23	var. % mensual	6,2	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	106,4	+5,3
2022	var. % i.a.; dic-22	99,1	-2,0

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

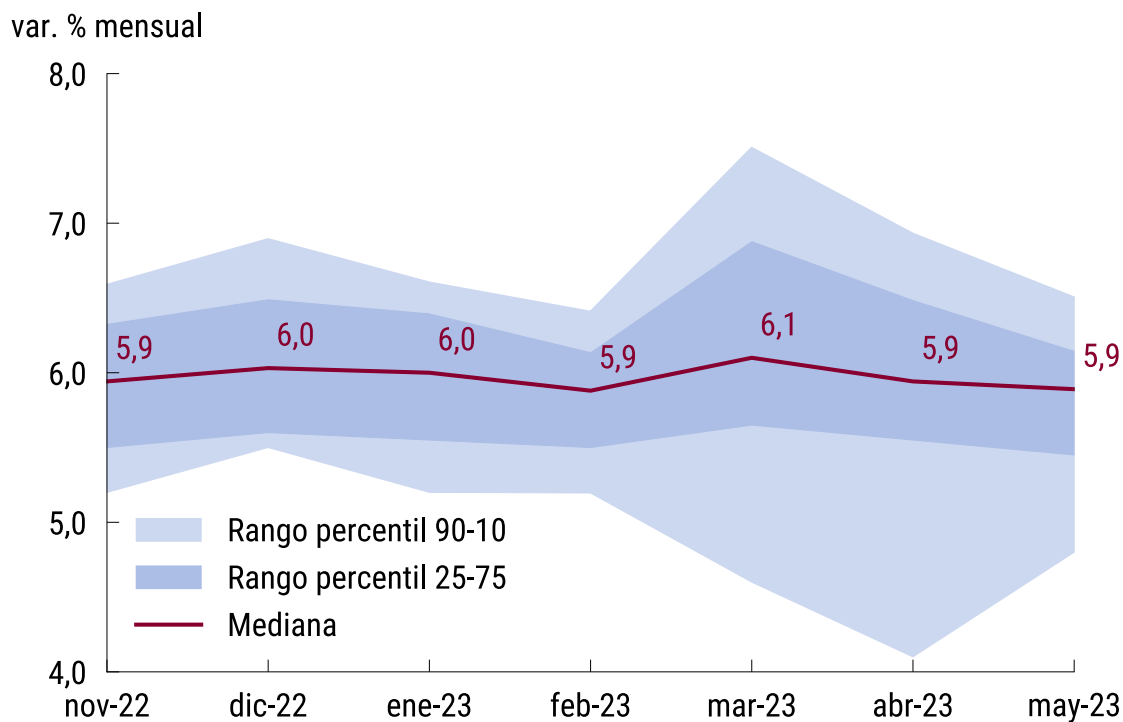
Fuente: REM - BCRA (nov-22)

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).

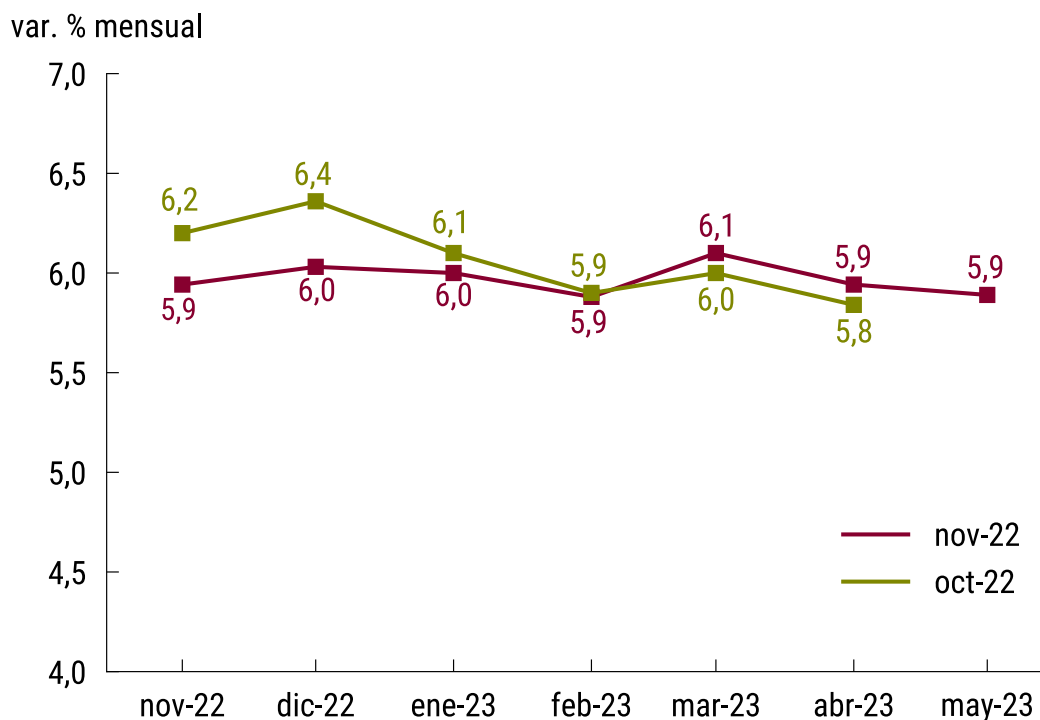
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 5,9% mensual durante nov-22, 0,3 p.p. inferior al valor pronosticado en la encuesta previa. En el caso de dic-22 y ene-23 hubo una corrección a la baja en los pronósticos. Hubo correcciones al alza en los meses de marzo y abril de 2023. Para may-23 esperan que la inflación núcleo se ubique en 5,9% mensual.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*
nov-22	var. % mensual	5,9	-0,3 (1)	5,9	-0,4 (1)
dic-22	var. % mensual	6,0	-0,3 (2)	6,1	-0,4 (2)
ene-23	var. % mensual	6,0	-0,1 (1)	5,9	-0,1 (1)
feb-23	var. % mensual	5,9	0,0 (2)	5,8	+0,0 (1)
mar-23	var. % mensual	6,1	+0,1 (1)	6,2	+0,0 (2)
abr-23	var. % mensual	5,9	+0,1 (1)	5,9	+0,0 (1)
may-23	var. % mensual	5,9	-	5,8	-

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo a dic-22 cayó en 2,6 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 94,4% i.a. En tanto, se prevé que aumente el ritmo de crecimiento del IPC núcleo hasta 99,1% i.a. en dic-23 (+2,6 p.p. respecto de la última encuesta) y al 75,0% i.a. a fines de 2024 (+6,3 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 nov-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	
2022	var. % i.a.; dic-22	94,4	-2,6	(2)	94,2	-3,0	(2)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	100,0	+0,4	(7)	98,1	-0,8	(1)
2023	var. % i.a.; dic-23	99,1	+2,6	(21)	96,7	+0,4	(17)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	79,9	+5,9	(2)	81,9	+0,4	(17)
2024	var. % i.a.; dic-24	75,0	+6,3	(10)	78,6	+2,1	(11)

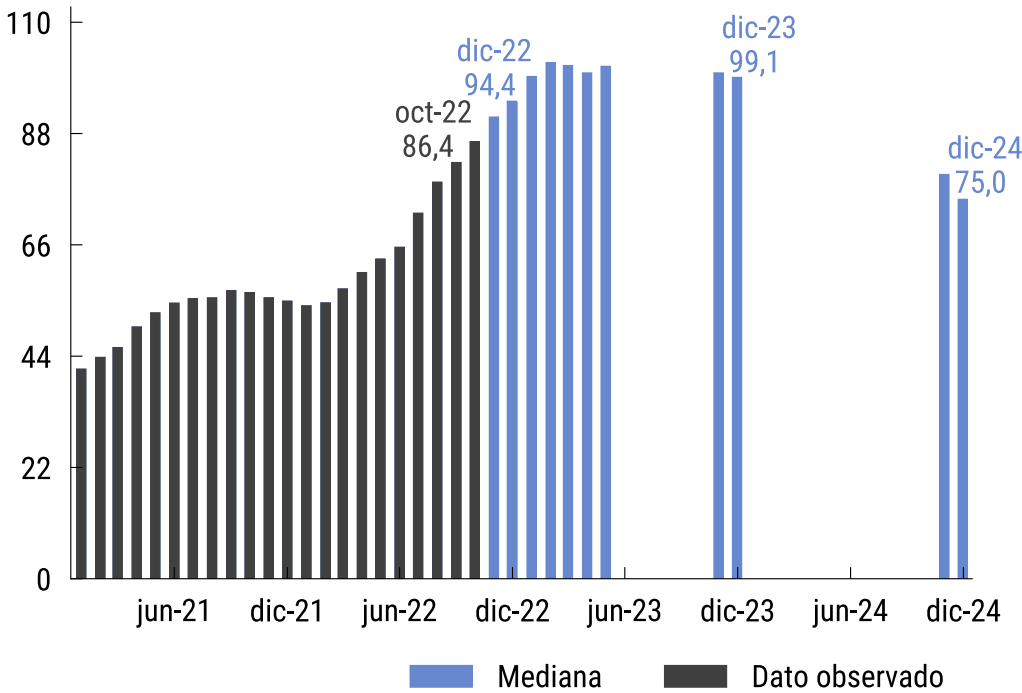
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se elevó con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 100,0% i.a., mientras que la inflación núcleo inter-anual proyectada para los próximos 24 meses (entre nov-23 y nov-24) subió a 79,9% i.a.

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC Núcleo

var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

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

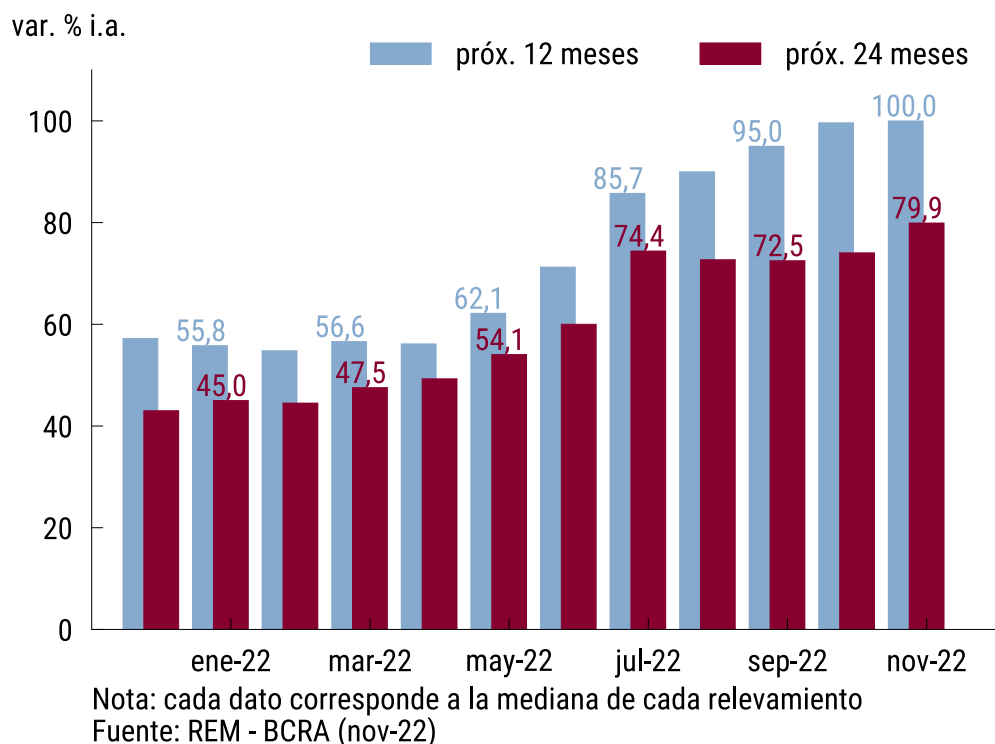
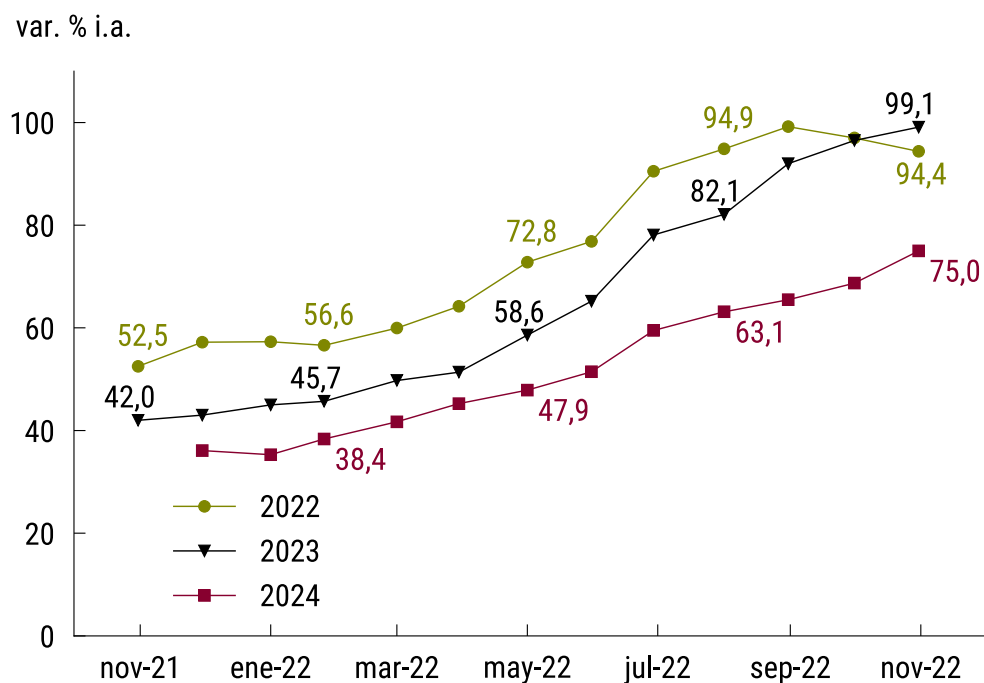


Gráfico 1.10 | Expectativa de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2022 se ubicaría en 94,1% i.a., esto es 0,3 p.p. inferior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (94,4% i.a), y 4,9 p.p. por debajo 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 nov-22)	Dif. con REM anterior
nov-22	var. % mensual	6,5	-0,3
dic-22	var. % mensual	6,1	-0,8
ene-23	var. % mensual	6,1	-0,2
feb-23	var. % mensual	6,0	+0,0
mar-23	var. % mensual	6,5	+0,1
abr-23	var. % mensual	6,3	+0,2
may-23	var. % mensual	6,1	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	104,3	-1,8
2022	var. % i.a.; dic-22	94,1	-4,9

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

2. Tasa de interés

Quienes participan del REM prevén que la tasa de interés nominal anual (TNA) correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo en bancos privados, de más de un millón de pesos, BADLAR promedio de días hábiles de dic-22 (69,91%) se elevará 73 puntos básicos respecto al promedio registrado durante nov-22 (69,18%). En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones a la baja en las estimaciones relevadas para todos los meses hasta abr-23, de entre 55 y 221 puntos básicos. Se prevé un nivel de 71,49% en el mes de diciembre de 2023.

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*
dic-22	TNA; %	69,91	-1,52 (2)	70,97	-0,52 (2)
ene-23	TNA; %	69,50	-2,21 (2)	70,82	-1,58 (2)
feb-23	TNA; %	69,50	-1,98 (2)	70,60	-1,52 (2)
mar-23	TNA; %	70,00	-1,07 (1)	71,93	+1,01 (1)
abr-23	TNA; %	70,00	-0,55 (1)	71,69	+1,13 (1)
may-23	TNA; %	70,00	-	71,17	-
Próx. 12 meses	TNA; %	70,62	+0,11 (15)	70,00	0,00 (1)
2022	TNA; %; dic-22	69,91	-1,52 (2)	71,00	-0,50 (2)
2023	TNA; %; dic-23	71,49	+0,10 (11)	72,10	+1,00 (11)

*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 (nov-22)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés

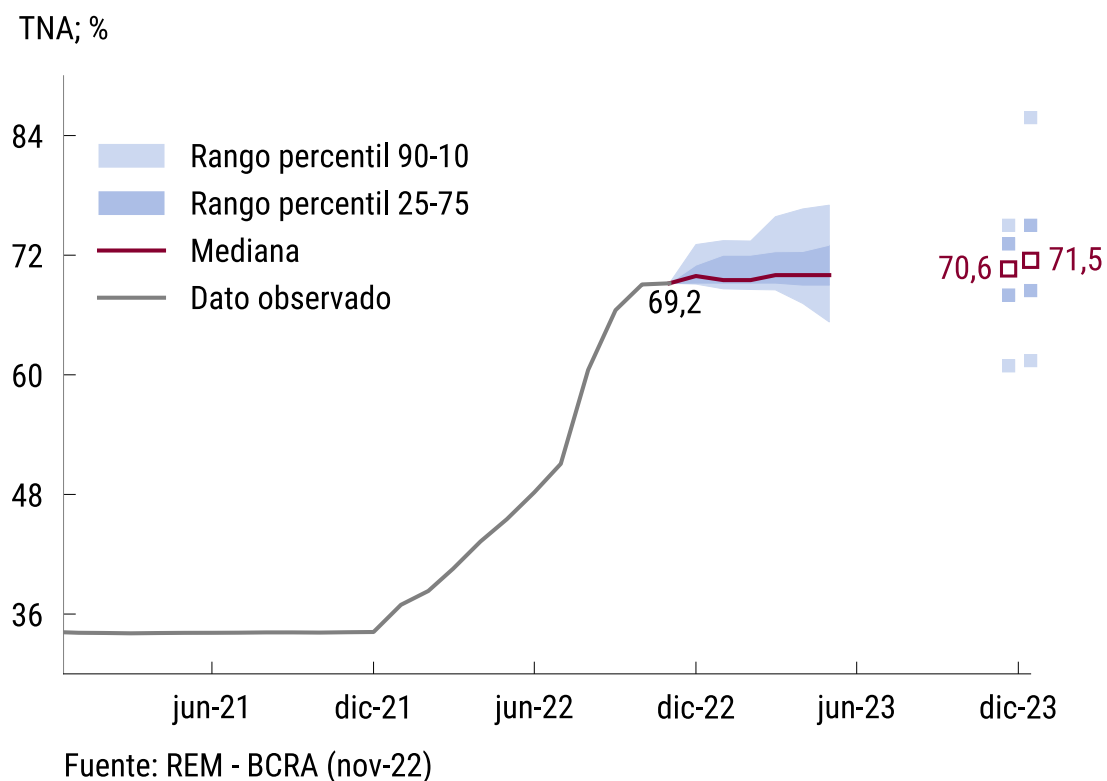
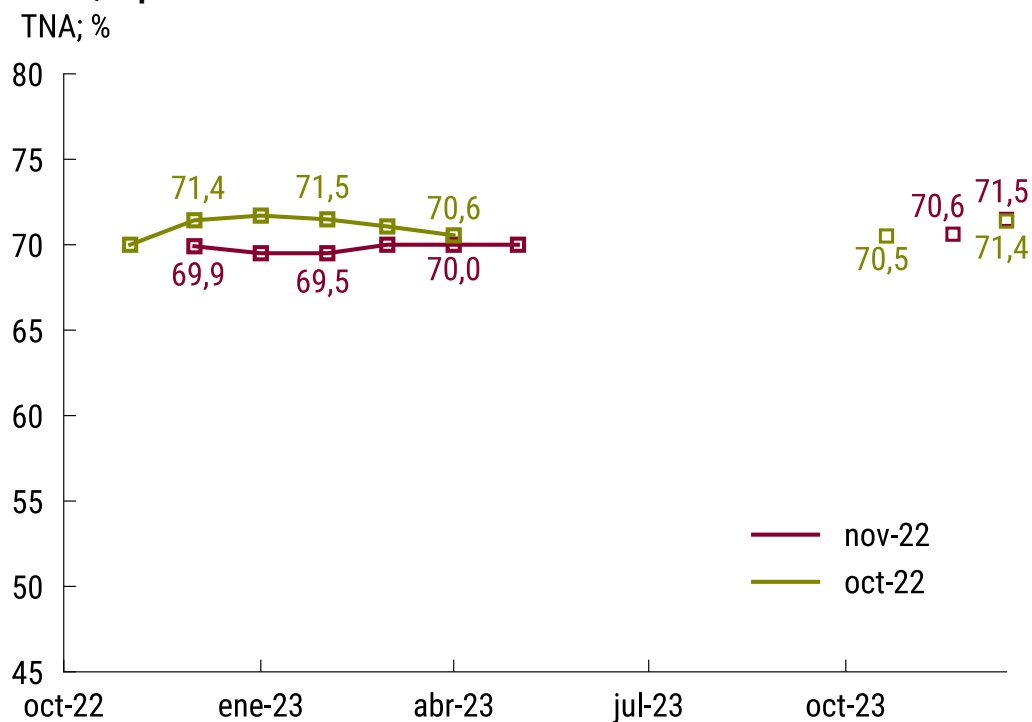


Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (nov-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 71,92%, 2,0 p.p. más que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (69,91%), y 0,8 p.p. menor 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)			
	Referencia	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior
dic-22	TNA; %	71,92	-0,82
ene-23	TNA; %	70,50	-2,69
feb-23	TNA; %	70,21	-3,16
mar-23	TNA; %	70,43	-2,74
abr-23	TNA; %	70,11	-2,74
may-23	TNA; %	70,73	-
próx. 12 meses	TNA; %	70,71	-2,08
2022	TNA; %; dic-22	71,92	-0,82

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$162,12 por dólar en noviembre de 2022. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de \$10,30 (+6,4% mensual) por dólar hasta \$172,42 por dólar en dic-22. Así, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 69,2% i.a. para dic-22. Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones al alza en los meses siguientes entre feb-23 y abr-23. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2023 se ubicó en \$320,39 por dólar (+85,8% i.a.).

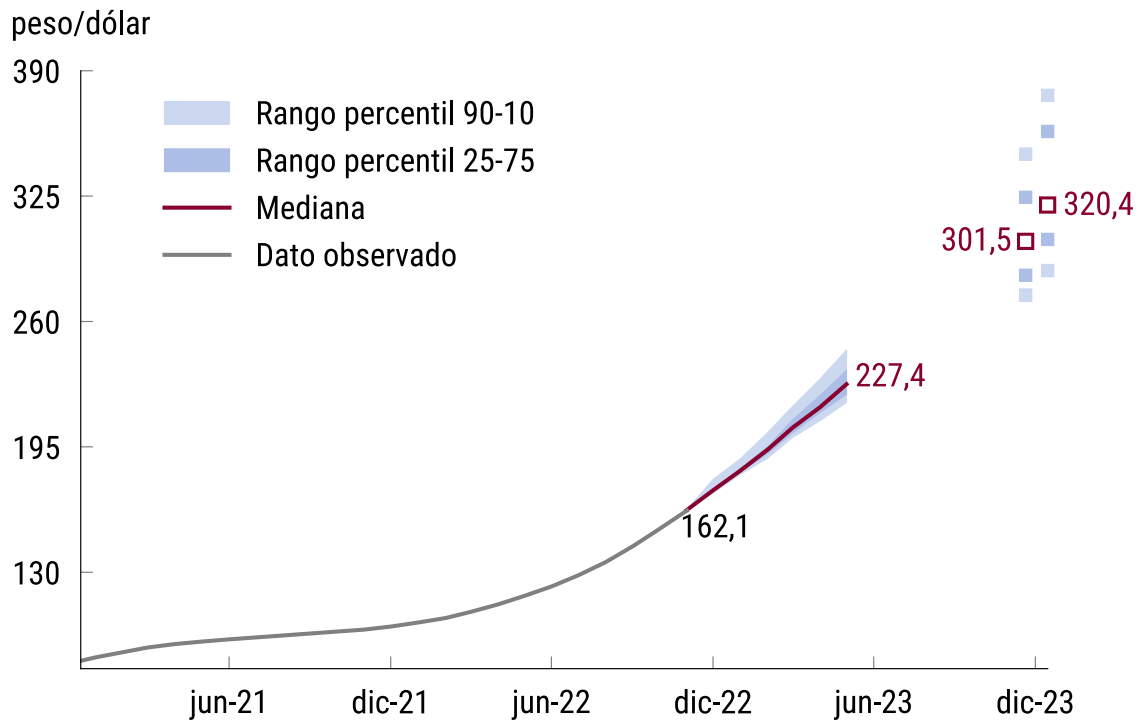
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal							
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	
dic-22	\$/US\$	172,42	+0,09	(1)	173,04	+0,32	(1)
ene-23	\$/US\$	182,66	0,00	(1)	183,44	-0,48	(2)
feb-23	\$/US\$	193,60	+0,72	(1)	194,20	-1,51	(2)
mar-23	\$/US\$	204,88	+1,21	(2)	206,84	+0,20	(1)
abr-23	\$/US\$	215,44	+1,34	(1)	219,32	+1,67	(1)
may-23	\$/US\$	227,38	-		231,29	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	301,53	+17,13	(9)	317,04	+26,06	(21)
2022	\$/US\$; dic-22	172,42	+0,09	(1)	173,04	+0,32	(1)
2023	\$/US\$; dic-23	320,39	+0,89	(9)	330,34	+5,38	(8)

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

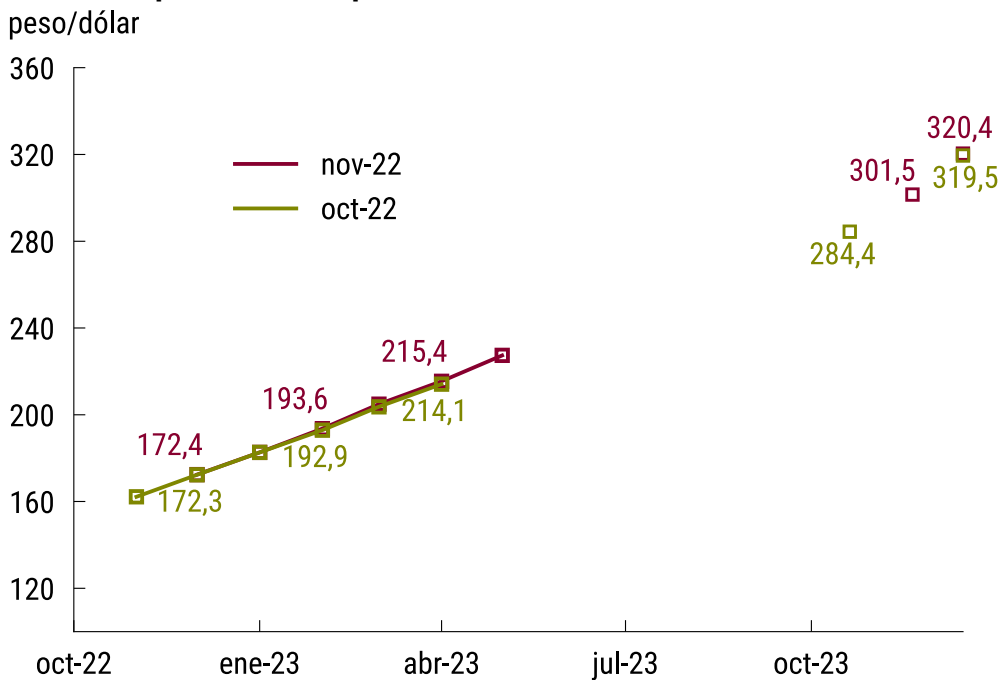
Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (nov-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 \$172,55/US\$, cifra levemente superior a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$172,42 /US\$) y apenas por debajo del valor que pronosticaban a fines del mes pasado quienes componían el TOP-10 (-\$0,17/US\$).

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

Tipo de cambio nominal			
ródo	Referencia	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior
dic-22	\$/US\$	172,55	-0,17
ene-23	\$/US\$	183,01	-0,10
feb-23	\$/US\$	193,69	-0,20
mar-23	\$/US\$	205,45	+0,51
abr-23	\$/US\$	216,81	+0,87
may-23	\$/US\$	228,48	-
próx. 12 meses	\$/US\$	306,47	+12,84
2022	\$/US\$; dic-22	172,55	-0,17

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2022 de 5,3% i.a., aumentando 0,5 p.p. respecto al valor contemplado en el REM previo. En tanto, para el año 2023 se espera un crecimiento económico de 0,7% i.a. (-0,2 p.p. respecto al valor de la encuesta anterior). Para 2024, las y los analistas indicaron que proyectan una variación de 1,9% del PIB real (mismo valor de la encuesta previa).

Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

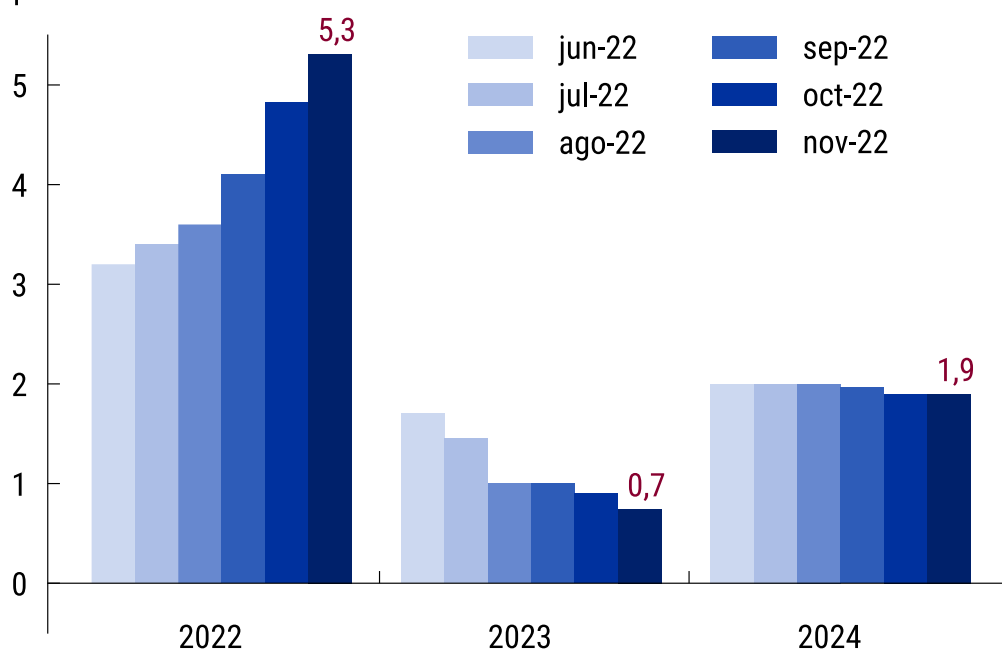
PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % prom. anual	5,3	+0,5 (5)	5,3	+0,5 (5)
2023	var. % prom. anual	0,7	-0,2 (2)	0,4	0,0 (2)
2024	var. % prom. anual	1,9	0,0 (1)	0,9	-0,5 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

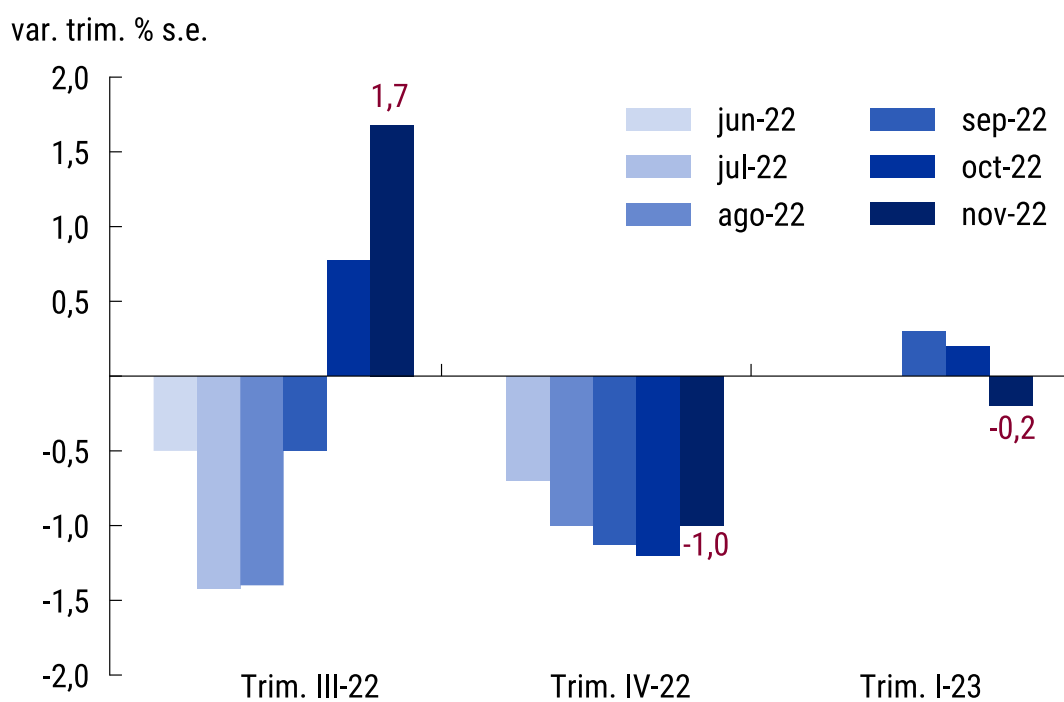
Nota: Mediana

Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	1,7	+0,9 (4)	1,2	+0,8 (4)
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,0	+0,2 (1)	-1,1	+0,2 (2)
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,2	-0,4 (2)	-0,2	-0,3 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el tercer trimestre del año 2022 el PIB habría aumentado 1,7% s.e., implicando una corrección al alza del pronóstico de variación del nivel de actividad de 0,9 p.p. con respecto a la encuesta previa. En tanto, se espera que durante el cuarto trimestre de 2022 haya una contracción de 1,0% s.e. del nivel de actividad (0,2 p.p. inferior con respecto al relevamiento anterior). El pronóstico para el primer trimestre de 2023 arrojó una expectativa de caída (sin estacionalidad) de 0,2%, esto es 0,4 p.p. de corrección a la baja con respecto al último REM.

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que la economía crecerá 5,4% i.a. en 2022, esto es 0,1 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (5,3%) y 0,6 p.p. adicionales al relevamiento anterior del TOP-10.

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores

Expectativas de crecimiento económico

PIB a precios constantes			
	Referencia	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	1,6	+3,0
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,1	-1,1
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,3	-
2022	var. % prom. anual	5,4	+0,6

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2022 sería deficitario en \$ 2.100 miles de millones (\$ 143 miles de millones menos de déficit respecto del REM previo). El pronóstico relevado para 2023 indica una previsión de déficit primario nominal de \$3.295 miles de millones (\$ 87 mil millones menos de déficit con relación a la encuesta previa).

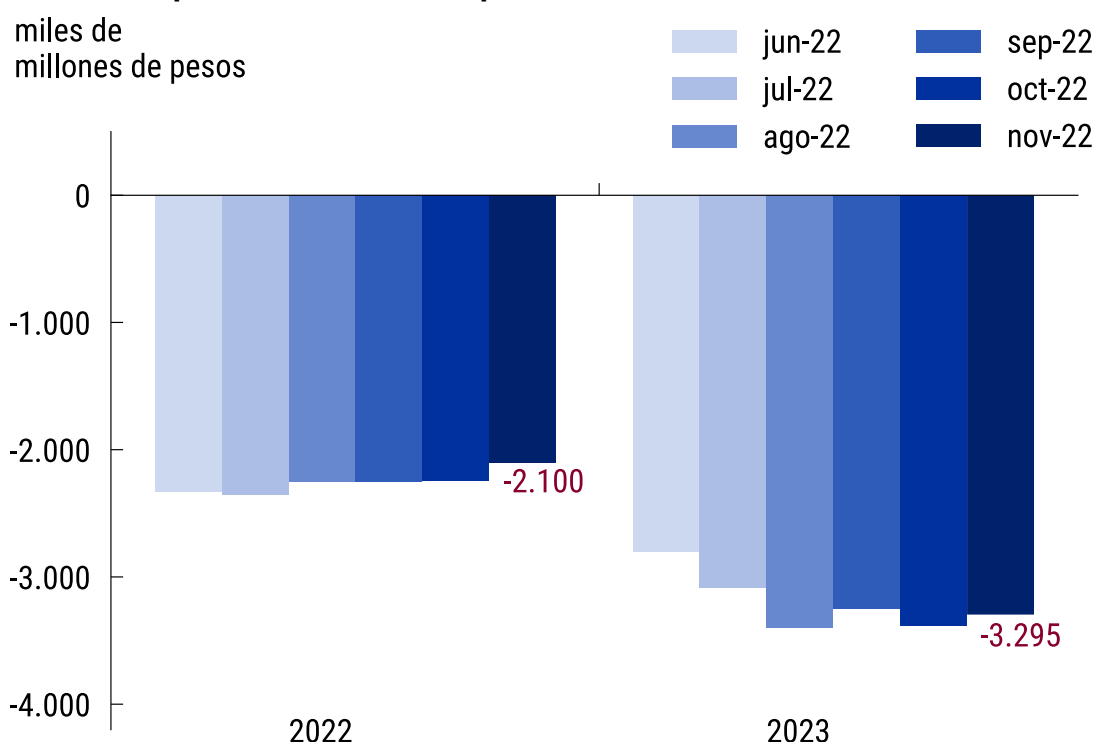
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*
2022	miles de millones \$	-2.100	+143 (2)	-2.187	+51 (4)
2023	miles de millones \$	-3.295	+87 (1)	-3.514	-4 (10)

*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 (nov-22)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que el Resultado Primario del SPNF para 2022 sería de -\$ 2.070 miles de millones, implicando un déficit menor al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM y menor en \$ 86 miles de millones 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 nov-22)	Dif. con REM anterior
2022	miles de millones \$	-2.070	+86

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en nov-22 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 7.159 millones (US\$ 334 millones superior a lo proyectado en el REM anterior). Se prevé que las mismas aumenten levemente en dic-22. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 89.384 millones para 2022 (+US\$ 503 millones de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 86.608 millones para 2023 (US\$ 1.296 millones menor a lo que proyectaban en la encuesta anterior).

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

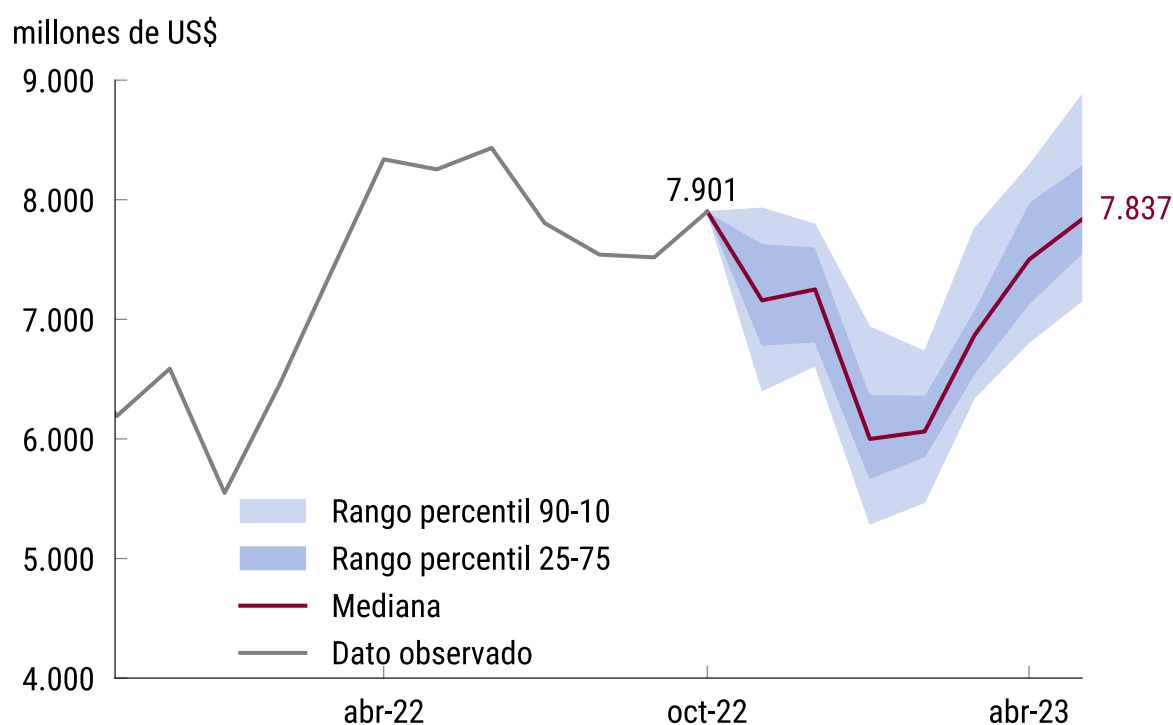
Exportaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*
nov-22	millones US\$	7.159	+334 (2)	7.121	+104 (2)
dic-22	millones US\$	7.250	+450 (2)	7.194	+300 (2)
ene-23	millones US\$	6.000	-68 (1)	6.022	-37 (2)
feb-23	millones US\$	6.063	-121 (1)	6.076	-105 (3)
mar-23	millones US\$	6.864	-99 (1)	6.905	-76 (2)
abr-23	millones US\$	7.500	-3 (1)	7.576	-159 (1)
may-23	millones US\$	7.837	-	7.955	-
2022	millones US\$	89.384	+503 (1)	89.401	+360 (1)
2023	millones US\$	86.608	-1.296 (3)	87.114	-410 (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 (nov-22)

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

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las exportaciones para 2022 sumarían US\$ 89.119 millones, US\$ 265 millones inferior al valor sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 275 millones superior a lo pronosticado un mes atrás por el TOP-10.

Cuadro 6.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior
nov-22	millones de US\$	7.139	+64
dic-22	millones de US\$	6.849	+163
ene-23	millones de US\$	6.064	+20
feb-23	millones de US\$	5.930	-64
mar-23	millones de US\$	6.664	-21
abr-23	millones de US\$	7.279	-70
may-23	millones de US\$	7.815	-
2022	millones de US\$	89.119	+275

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 6.336 millones en nov-22. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 83.391 millones para 2022 (US\$ 275 millones inferior respecto al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 80.363 millones para 2023 (US\$ 16 millones mayor que en el último REM).

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

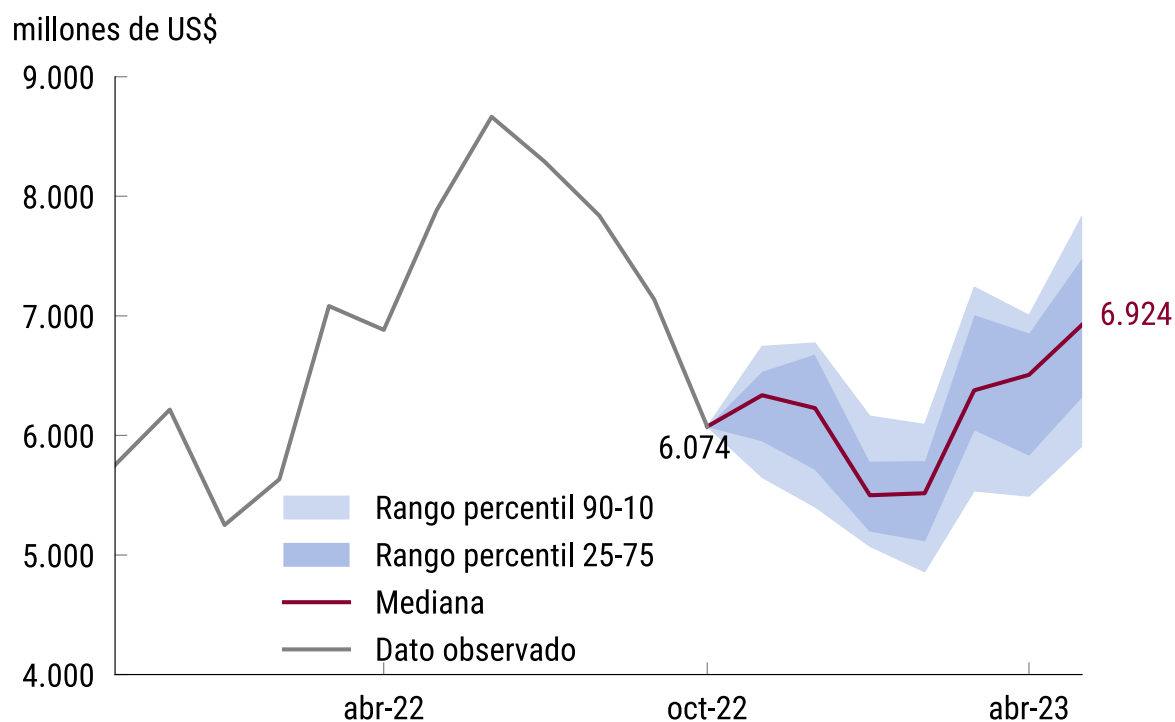
Importaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*
nov-22	millones US\$	6.336	-51 (2)	6.246	-229 (1)
dic-22	millones US\$	6.229	-67 (1)	6.230	-95 (2)
ene-23	millones US\$	5.500	-175 (2)	5.531	-214 (2)
feb-23	millones US\$	5.517	-294 (1)	5.476	-304 (2)
mar-23	millones US\$	6.377	-370 (1)	6.475	-231 (2)
abr-23	millones US\$	6.507	-177 (1)	6.370	-211 (1)
may-23	millones US\$	6.924	-	6.893	-
2022	millones US\$	83.391	-275 (2)	83.105	-716 (1)
2023	millones US\$	80.363	+16 (1)	79.128	-937 (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 (nov-22)

⁵ Cost, Insurance and Freight.

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las importaciones para 2022 sumarían US\$ 82.907 millones, US\$ 484 menos a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 1.198 millones menos que lo previsto un mes atrás por el TOP-10.

Cuadro 7.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de importaciones (CIF)

Importaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior
nov-22	millones de US\$	6.152	-290
dic-22	millones de US\$	6.039	-396
ene-23	millones de US\$	5.563	-209
feb-23	millones de US\$	5.469	-237
mar-23	millones de US\$	6.552	-237
abr-23	millones de US\$	6.315	-322
may-23	millones de US\$	7.078	-
2022	millones de US\$	82.907	-1.198

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,2% para el cuarto trimestre de 2022 (igual a un mes atrás). Para el cuarto trimestre de 2023 se espera una tasa de 7,6% (sin cambios respecto del REM previo).

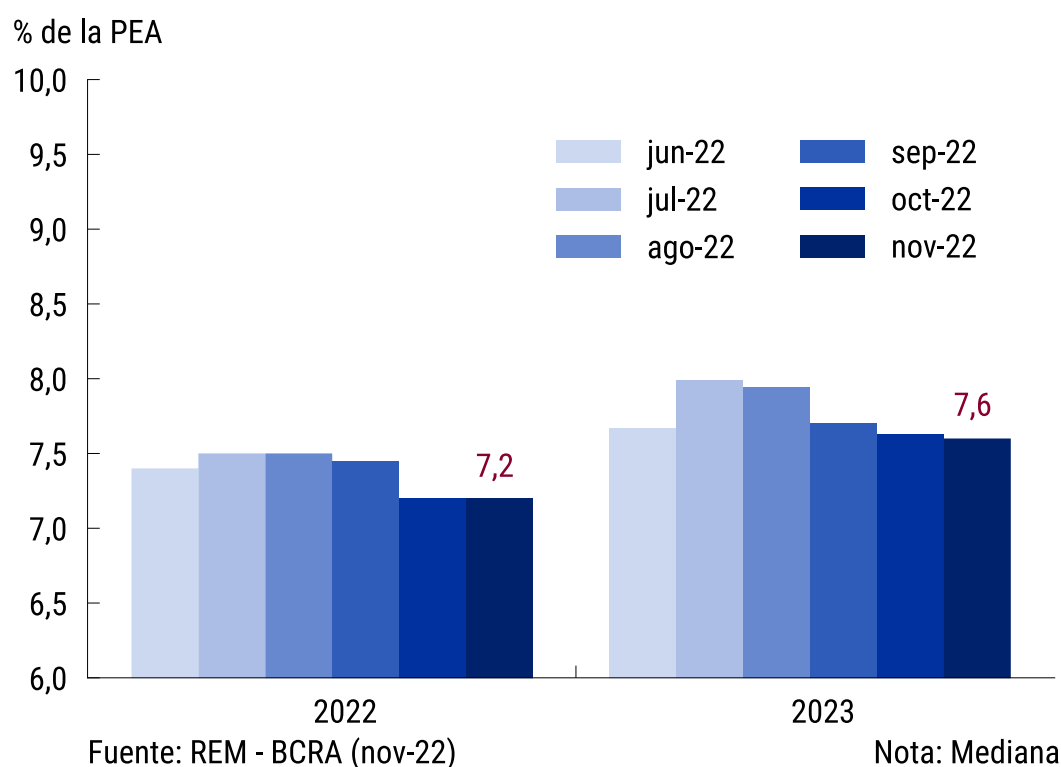
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta					
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM nov-22)
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,2	0,0	(1)	7,2
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,6	0,0	(4)	7,7

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el tercer trimestre de 2022 se habría ubicado en 7,1%, mismo valor al que proyectaba un mes atrás. Para el primer trimestre de 2023, el pronóstico de las y los analistas es de 7,5% de la PEA (0,1 p.p. menos que en el REM anterior).

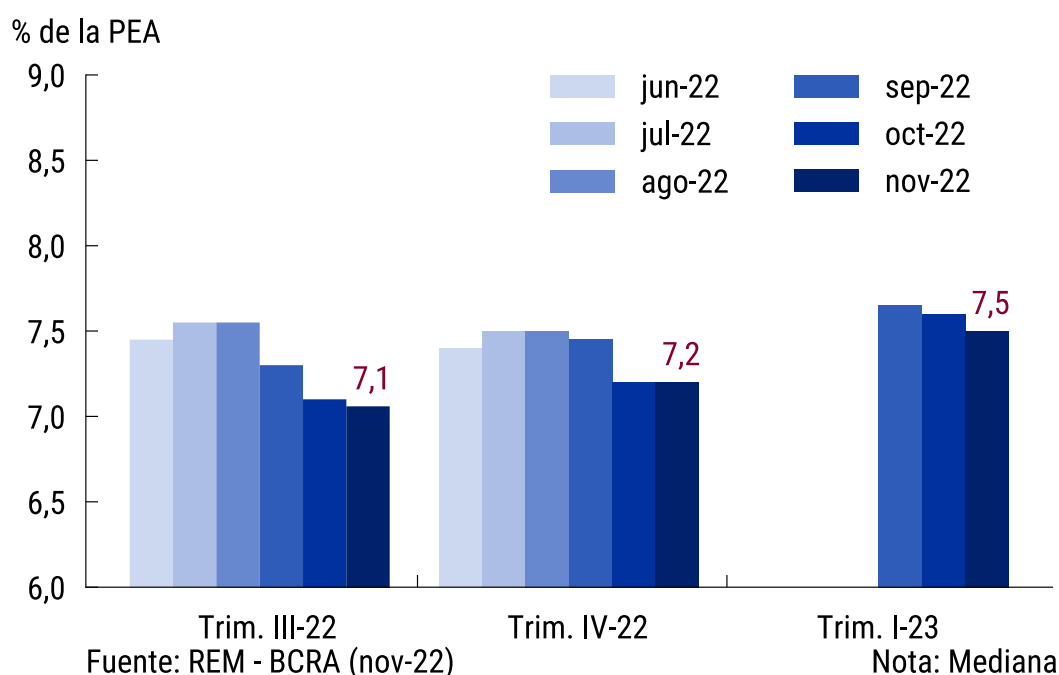
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación					
Período	Referencia	Mediana (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-22	% de la PEA	7,1	0,0 (3)	7,1	+0,0 (1)
Trim. IV-22	% de la PEA	7,2	0,0 (1)	7,2	0,0 (1)
Trim. I-23	% de la PEA	7,5	-0,1 (2)	7,5	-0,1 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que la tasa de desocupación abierta para 2022 se ubicaría en 7,1%, menor en 0,1 p.p. a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes y e igual a lo proyectado un mes atrás por este conjunto de participantes.

Cuadro 8.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de Desocupación Abierta

Desocupación abierta			
	Referencia	Promedio (REM nov-22)	Dif. con REM anterior
Trim. III-22	% de la PEA	6,9	-0,2
Trim. IV-22	% de la PEA	7,1	-0,2
Trim. I-23	% de la PEA	7,2	-
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,1	0,0

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

9. Errores de pronóstico del REM

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

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

Cuadro 9.1 | Error de pronóstico Inflación mensual (nivel general) – Oct-22

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
oct-22	31/10/2022	var. % mensual	6,5	6,3	0,16

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

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
oct-22	31/10/2022	var. % mensual	6,4	5,5	0,83

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

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
nov-22	31/10/2022	var. % mensual	70,0	69,2	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 (nov-22)

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

Cuadro 9.4 | Error de pronóstico Tipo de cambio nominal – Nov-22

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
nov-22	31/10/2022	\$/US\$	162,2	162,1	0,1

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

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

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

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
oct-22	31/10/2022	millones de US\$	7.503,0	7.901,0	-398,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

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

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
oct-22	31/10/2022	millones de US\$	6.523,2	6.073,9	449,3

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

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

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

10. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-22	var. % mensual	6,1	6,0	0,4	6,6	5,1	6,5	6,3	5,8	5,5	39
dic-22	var. % mensual	6,3	6,2	0,6	7,3	4,0	6,8	6,6	6,0	5,5	39
ene-23	var. % mensual	6,0	5,9	0,6	6,8	3,2	6,5	6,3	5,6	5,2	39
feb-23	var. % mensual	5,9	5,8	0,6	7,0	3,5	6,3	6,2	5,5	5,0	39
mar-23	var. % mensual	6,2	6,3	1,2	10,0	3,0	7,6	6,9	5,8	4,8	39
abr-23	var. % mensual	6,1	6,0	1,1	10,0	3,9	6,9	6,6	5,4	4,7	39
may-23	var. % mensual	5,9	5,7	0,8	8,0	3,6	6,7	6,2	5,2	4,8	39
próx. 12 meses	var. % i.a.; nov-23	100,7	98,0	16,2	126,3	54,0	115,4	108,3	90,0	76,1	36
próx. 24 meses	var. % i.a.; nov-24	76,0	79,8	26,3	131,9	28,0	120,2	95,5	65,0	48,6	30
2022	var. % i.a.; dic-22	99,0	98,9	1,6	101,4	93,8	100,5	100,0	98,1	96,9	39
2023	var. % i.a.; dic-23	99,7	96,6	16,7	124,7	55,2	115,5	107,0	90,0	73,9	37
2024	var. % i.a.; dic-24	75,0	77,7	26,3	133,2	25,6	119,5	93,2	61,0	46,8	31

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

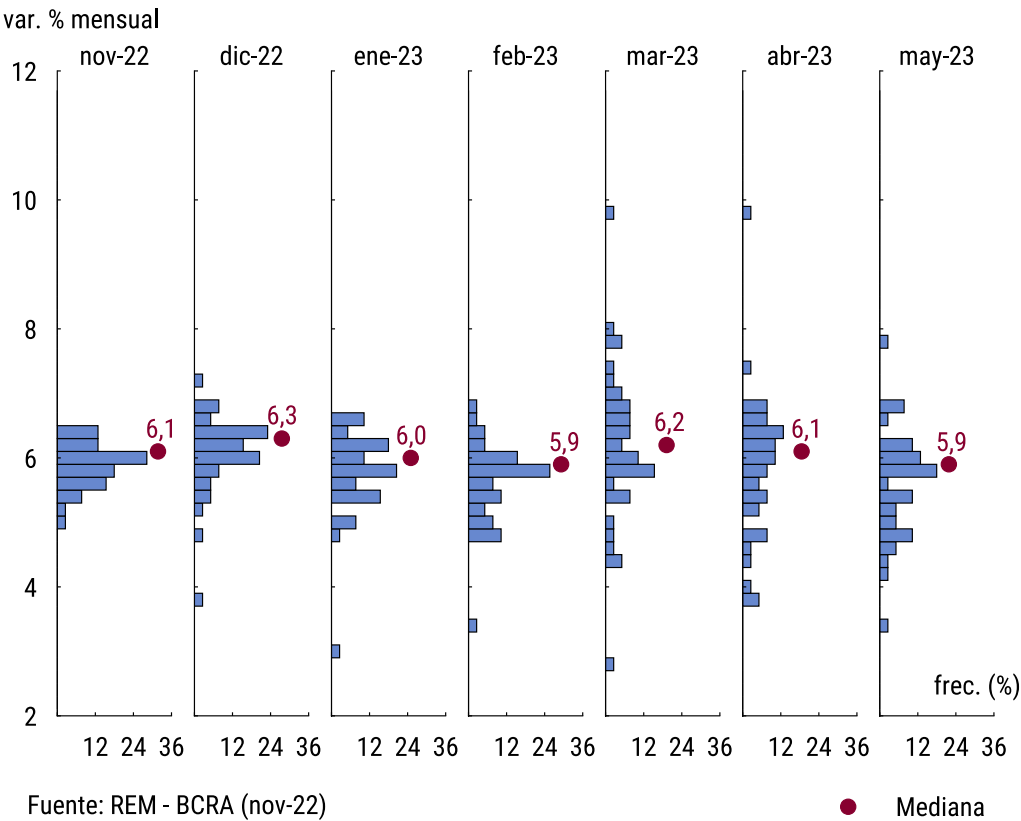


Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-22	var. % mensual	5,9	5,9	0,5	6,7	4,9	6,6	6,3	5,5	5,2	31
dic-22	var. % mensual	6,0	6,1	0,6	7,1	4,9	6,9	6,5	5,6	5,5	31
ene-23	var. % mensual	6,0	5,9	0,7	6,8	3,6	6,6	6,4	5,6	5,2	31
feb-23	var. % mensual	5,9	5,8	0,6	6,8	3,8	6,4	6,1	5,5	5,2	31
mar-23	var. % mensual	6,1	6,2	1,0	8,0	4,2	7,5	6,9	5,7	4,6	31
abr-23	var. % mensual	5,9	5,9	1,0	7,8	3,7	6,9	6,5	5,6	4,1	31
may-23	var. % mensual	5,9	5,8	0,8	7,3	3,5	6,5	6,2	5,5	4,8	31
próx. 12 meses	var. % i.a.; nov-23	100,0	98,1	16,0	134,7	61,3	115,3	105,7	90,1	81,5	30
próx. 24 meses	var. % i.a.; nov-24	79,9	81,9	29,1	144,0	28,2	121,4	101,0	63,1	44,8	25
2022	var. % i.a.; dic-22	94,4	94,2	1,9	97,7	90,6	96,6	95,4	92,7	92,1	31
2023	var. % i.a.; dic-23	99,1	96,7	18,5	133,8	54,3	117,5	107,0	89,4	63,6	31
2024	var. % i.a.; dic-24	75,0	78,6	30,9	145,6	25,9	119,2	96,0	57,3	40,8	25

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

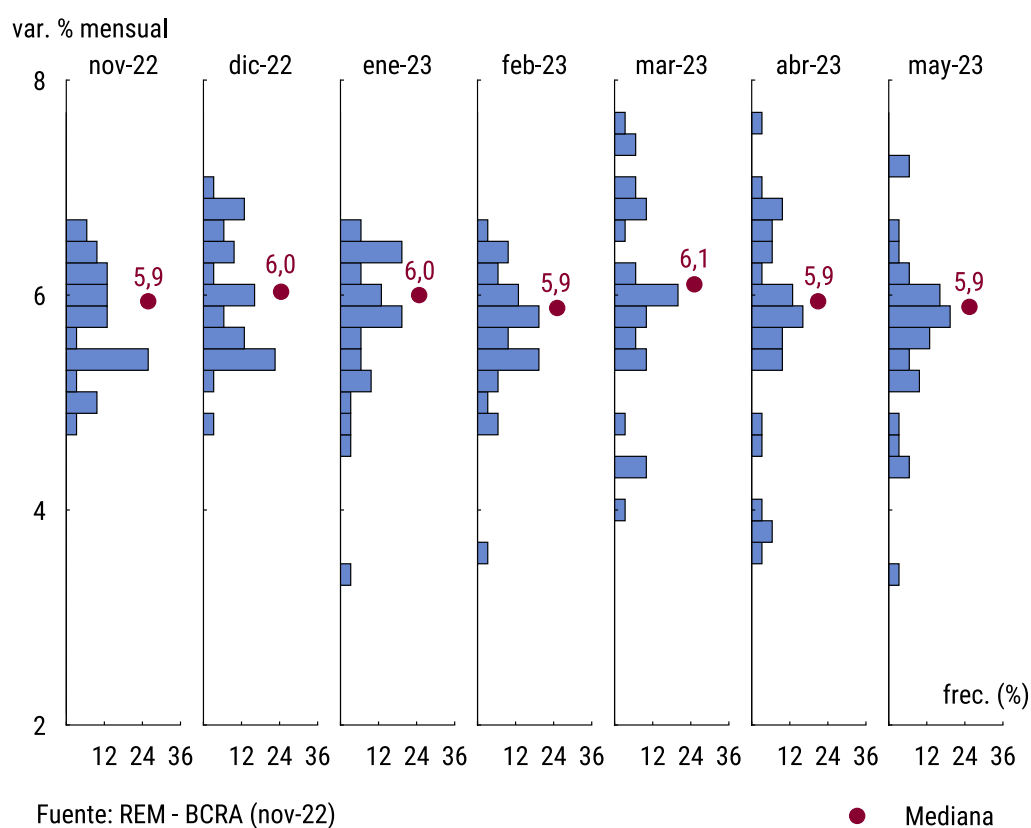
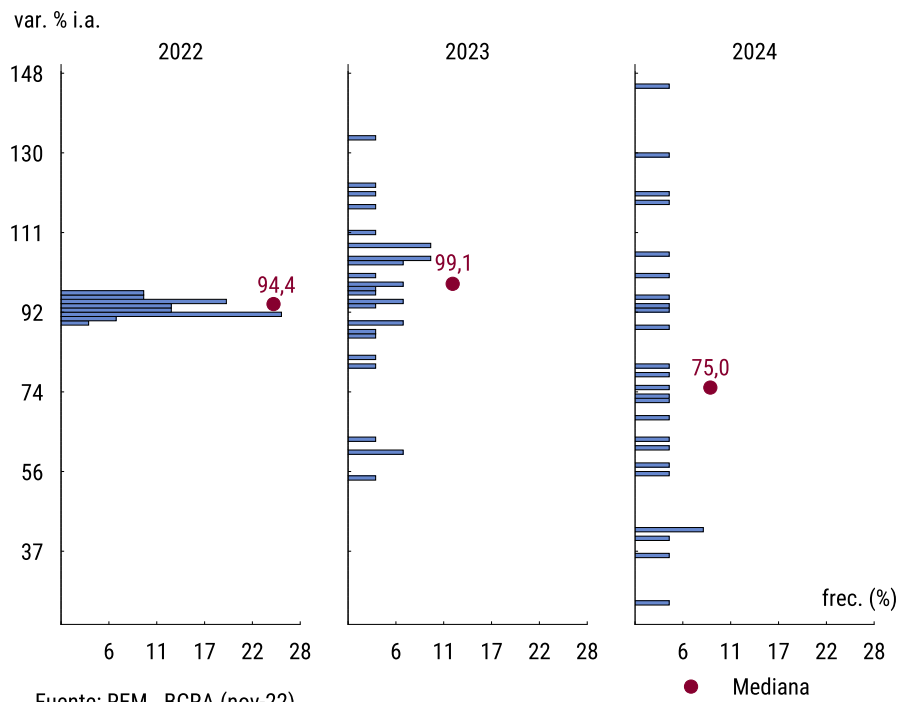


Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

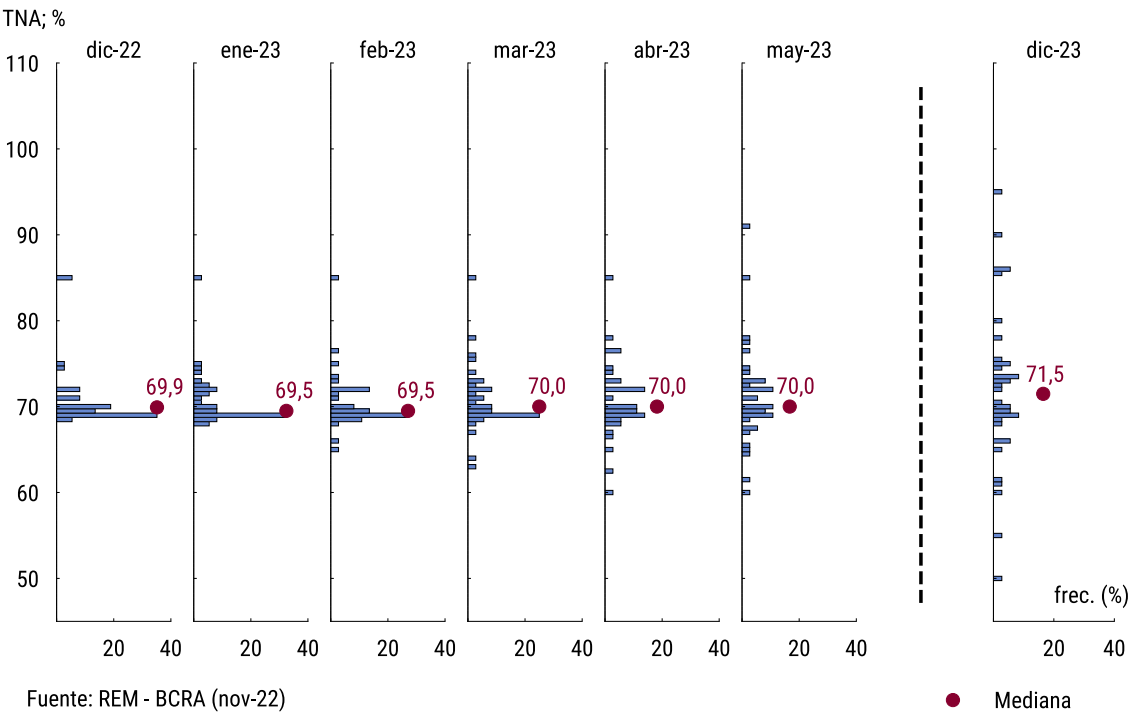


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-22	TNA; %	69,91	70,97	3,69	85,0	68,5	73,1	71,0	69,2	69,1	37
ene-23	TNA; %	69,50	70,82	3,02	85,0	68,0	73,5	72,0	69,2	68,6	37
feb-23	TNA; %	69,50	70,60	3,28	85,0	65,0	73,4	72,0	69,2	68,6	37
mar-23	TNA; %	70,00	71,93	7,37	109,6	63,0	75,9	72,4	69,2	68,5	37
abr-23	TNA; %	70,00	71,69	7,69	109,6	60,0	76,6	72,4	69,0	67,2	37
may-23	TNA; %	70,00	71,17	5,69	91,3	60,0	77,0	73,0	69,0	65,3	37
próx. 12 meses	TNA; %; nov-23	70,62	69,95	7,02	85,2	50,0	75,0	73,1	68,0	60,9	36
2022	TNA; %; dic-22	69,91	70,97	3,69	85,0	68,5	73,1	71,0	69,2	69,1	37
2023	TNA; %; dic-23	71,49	72,05	9,13	95,0	50,0	85,8	75,0	68,5	61,4	36

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés

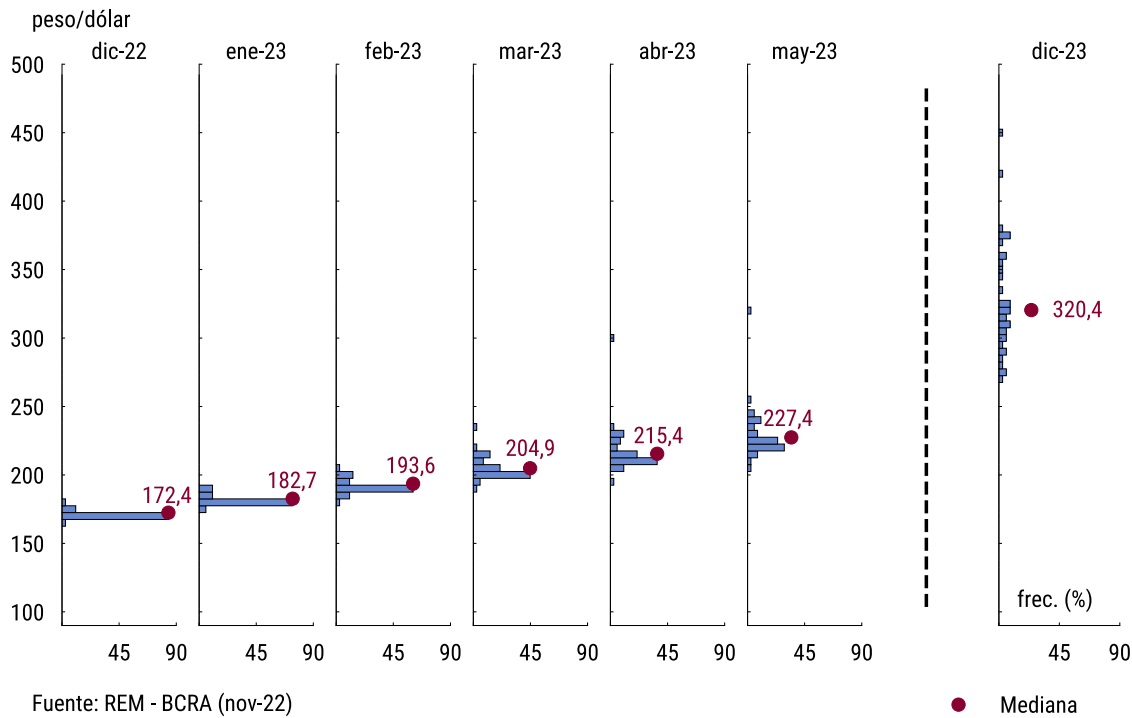


Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-22	\$/US\$	172,42	173,04	2,42	180,0	168,8	178,0	173,0	171,9	171,2	37
ene-23	\$/US\$	182,66	183,44	3,41	192,0	175,5	188,8	184,3	181,8	180,8	38
feb-23	\$/US\$	193,60	194,20	4,90	206,0	181,6	202,4	195,9	191,6	189,3	38
mar-23	\$/US\$	204,88	206,84	8,13	238,3	190,7	216,0	209,8	202,3	200,0	38
abr-23	\$/US\$	215,44	219,32	15,85	300,4	198,0	230,1	222,3	212,9	208,6	38
may-23	\$/US\$	227,38	231,29	18,47	323,3	206,0	245,1	235,5	222,2	218,1	38
próx. 12 meses	\$/US\$, nov-23	301,53	309,37	35,88	433,6	257,0	346,8	324,4	284,0	273,7	37
2022	\$/US\$, dic-22	172,42	173,04	2,42	180,0	168,8	178,0	173,0	171,9	171,2	37
2023	\$/US\$, dic-23	320,39	330,34	40,65	451,3	270,0	377,3	358,5	302,5	286,4	36

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio

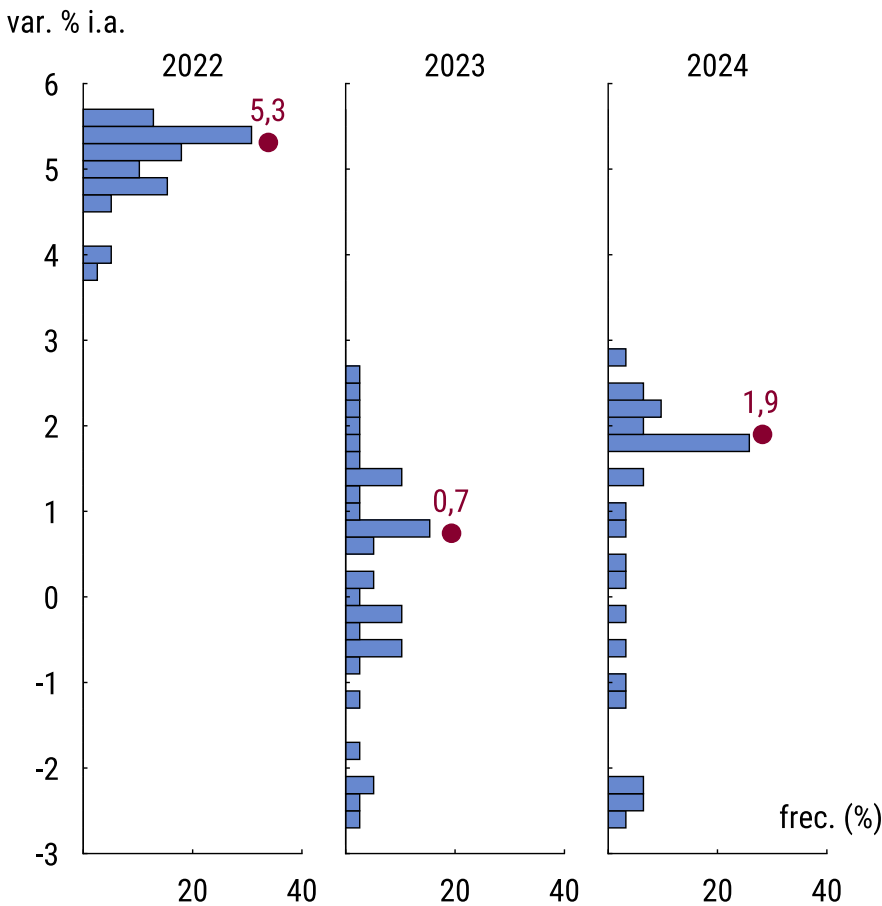


Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

PIB a precios constantes											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	1,7	1,2	0,8	1,7	-1,5	1,7	1,7	1,1	0,5	31
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,0	-1,1	0,8	0,6	-3,2	-0,1	-0,7	-1,5	-2,0	30
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,2	-0,2	0,7	1,0	-2,0	0,5	0,3	-0,5	-1,2	31
2022	var. % prom. anual	5,3	5,3	0,4	5,8	4,0	5,6	5,6	5,0	4,8	39
2023	var. % prom. anual	0,7	0,4	1,4	2,7	-2,4	2,0	1,5	-0,5	-1,7	39
2024	var. % prom. anual	1,9	0,9	1,7	3,0	-2,5	2,4	2,1	-0,3	-2,0	31

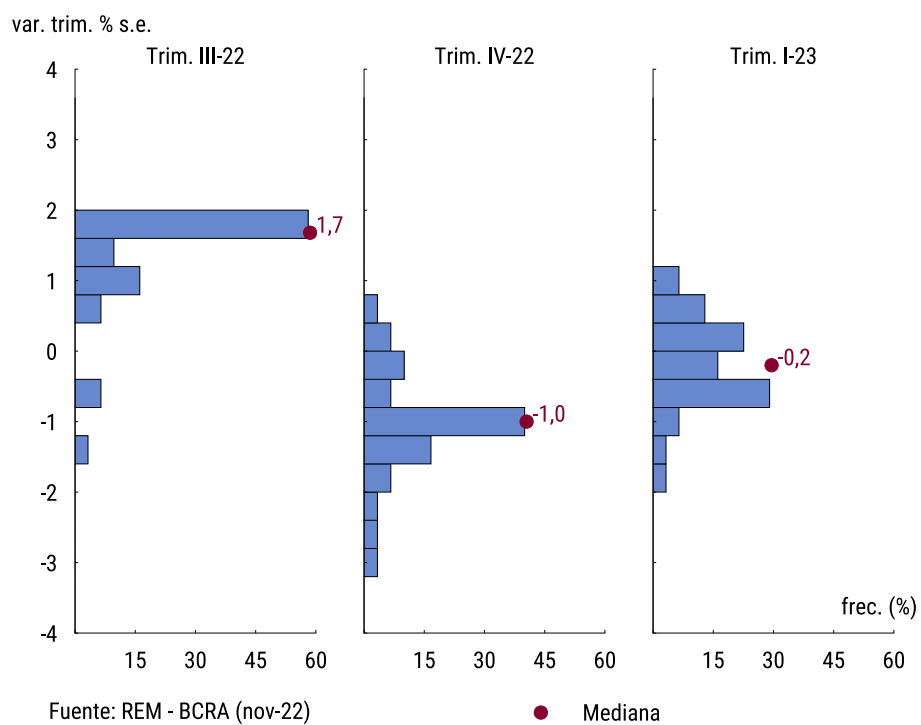
Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

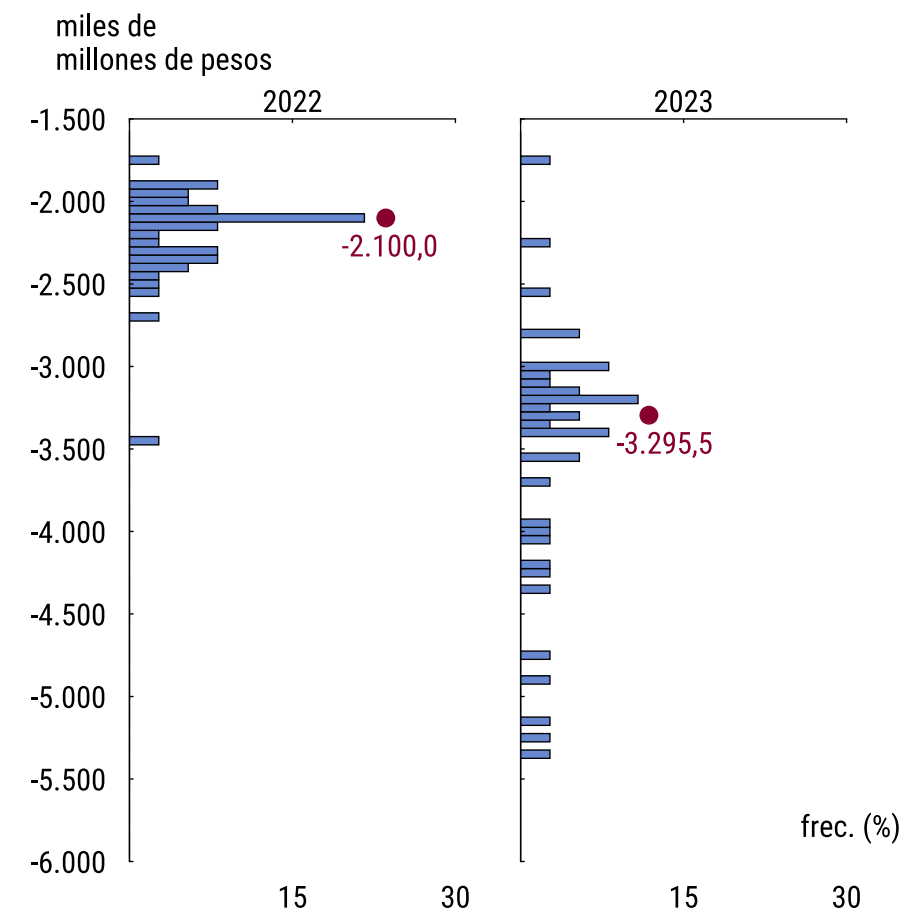


Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

Resultado Primario del SPNF											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2022	miles de millones \$	-2.100,0	-2.187,2	292,1	-1.745,0	-3.416,6	-1.907,4	-2.034,0	-2.321,3	-2.438,7	37
2023	miles de millones \$	-3.295,5	-3.514,2	806,3	-1.721,3	-5.300,2	-2.794,6	-3.100,0	-4.000,0	-4.771,0	37

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

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



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

● Mediana

Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

Exportaciones											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-22	millones de US\$	7.159	7.121	611	8.170	5.698	7.930	7.633	6.785	6.404	30
dic-22	millones de US\$	7.250	7.194	637	8.547	5.046	7.794	7.605	6.812	6.611	30
ene-23	millones de US\$	6.000	6.022	709	7.915	4.240	6.935	6.374	5.671	5.288	30
feb-23	millones de US\$	6.063	6.076	617	7.542	4.652	6.732	6.365	5.853	5.470	30
mar-23	millones de US\$	6.864	6.905	605	8.596	5.620	7.757	7.080	6.545	6.342	30
abr-23	millones de US\$	7.500	7.576	716	9.745	6.248	8.286	7.976	7.131	6.807	30
may-23	millones de US\$	7.837	7.955	723	9.648	6.774	8.878	8.294	7.552	7.156	30
2022	millones de US\$	89.384	89.401	1.050	91.093	86.357	90.807	90.078	88.828	88.300	34
2023	millones de US\$	86.608	87.114	5.349	99.087	77.262	93.731	90.100	83.761	80.312	33

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

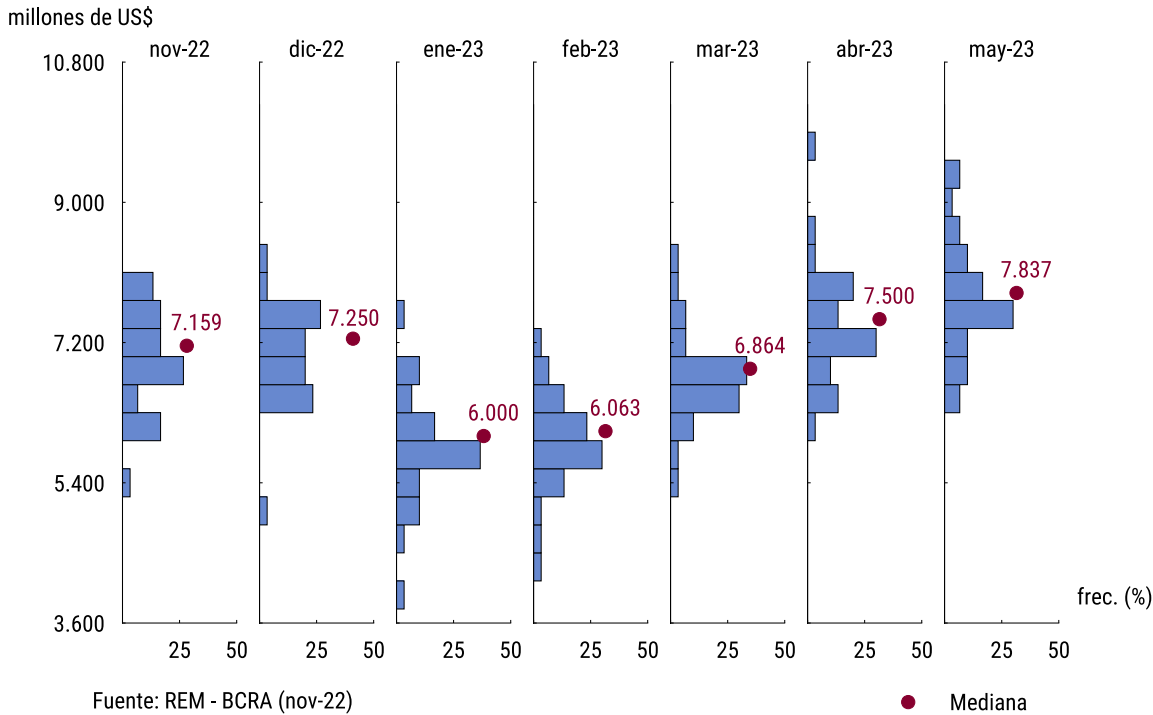
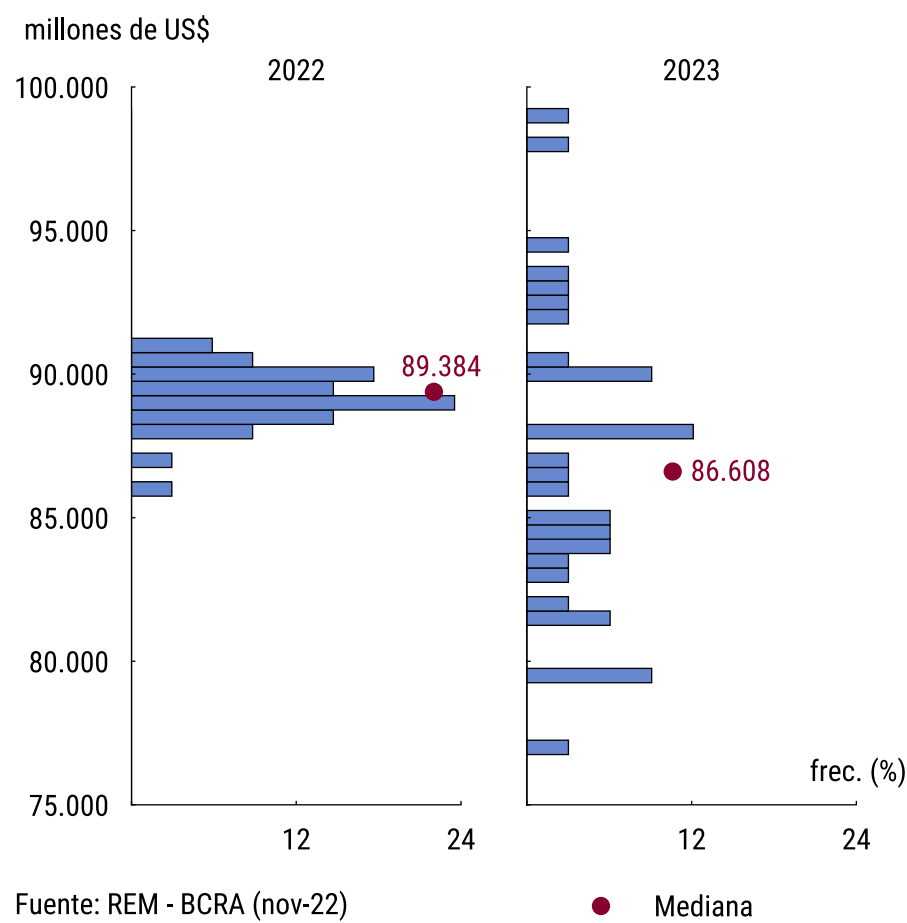


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Cuadro 10.8 | Expectativas de importaciones

Importaciones											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-22	millones de US\$	6.336	6.246	401	6.840	5.530	6.744	6.536	5.955	5.649	30
dic-22	millones de US\$	6.229	6.230	642	8.195	5.228	6.773	6.681	5.717	5.401	30
ene-23	millones de US\$	5.500	5.531	529	6.529	3.950	6.161	5.785	5.200	5.072	30
feb-23	millones de US\$	5.517	5.476	585	6.759	3.854	6.091	5.789	5.118	4.859	30
mar-23	millones de US\$	6.377	6.475	693	8.279	5.100	7.240	7.011	6.048	5.536	30
abr-23	millones de US\$	6.507	6.370	621	8.046	5.412	7.004	6.857	5.837	5.492	30
may-23	millones de US\$	6.924	6.893	866	9.218	5.068	7.833	7.485	6.324	5.912	30
2022	millones de US\$	83.391	83.105	1.232	85.357	78.494	84.215	83.684	82.463	81.864	34
2023	millones de US\$	80.363	79.128	4.977	89.663	67.175	84.685	82.081	76.000	73.283	33

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

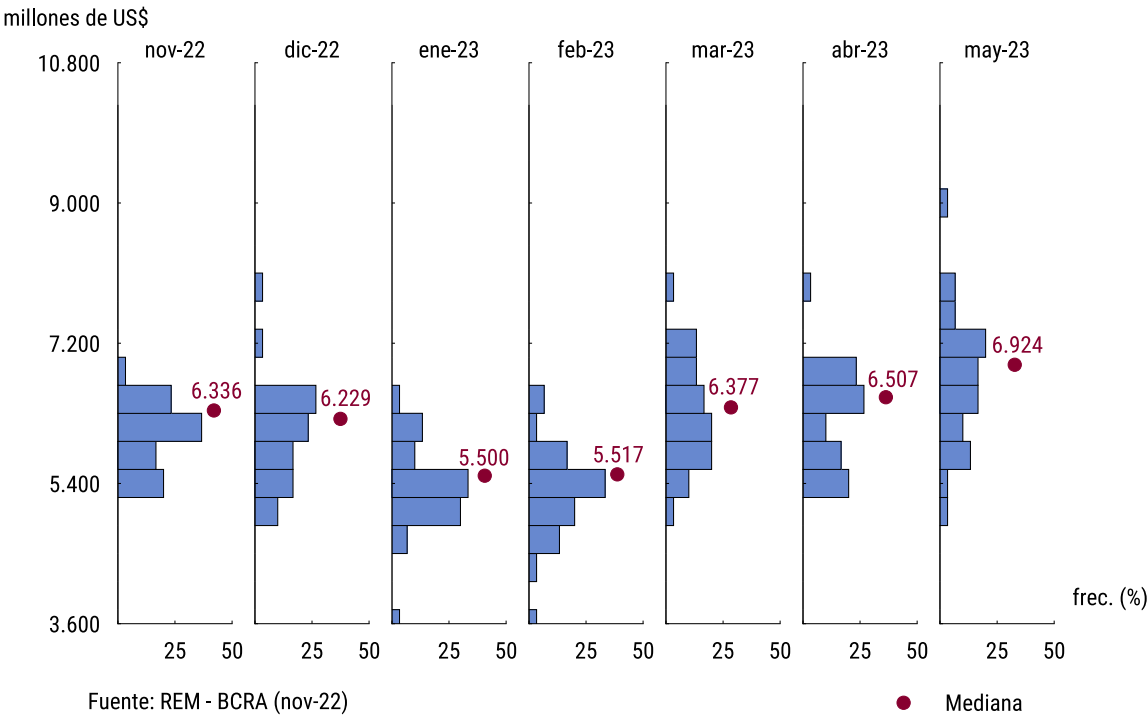
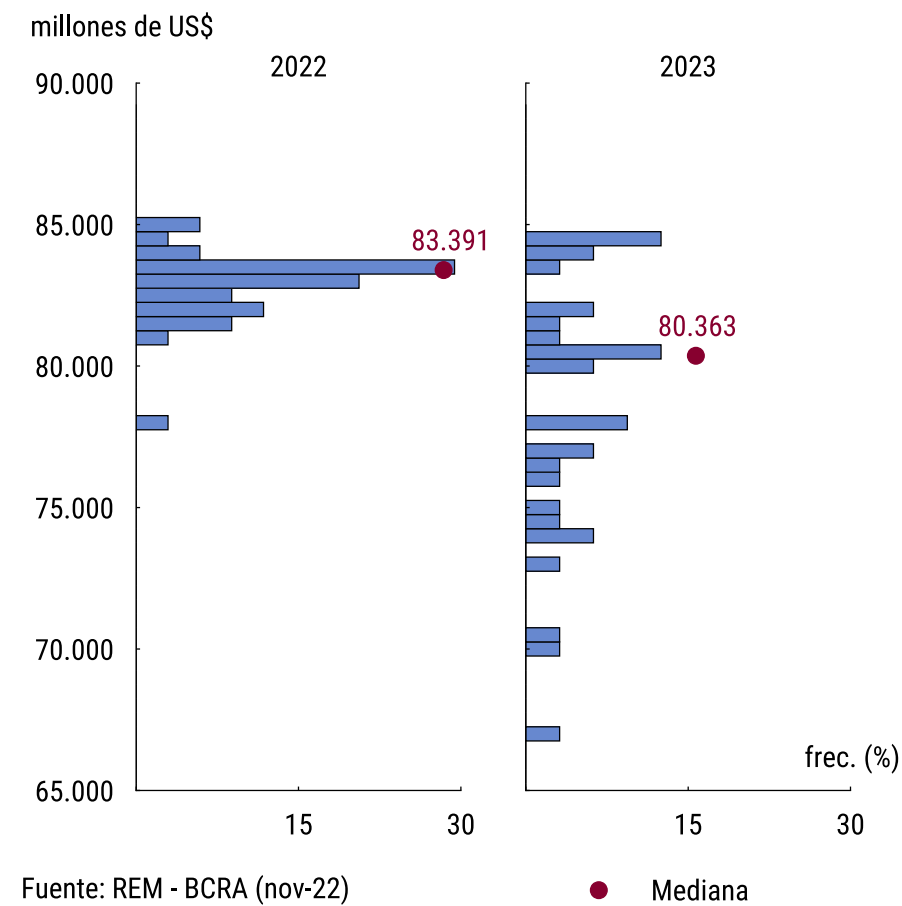


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones

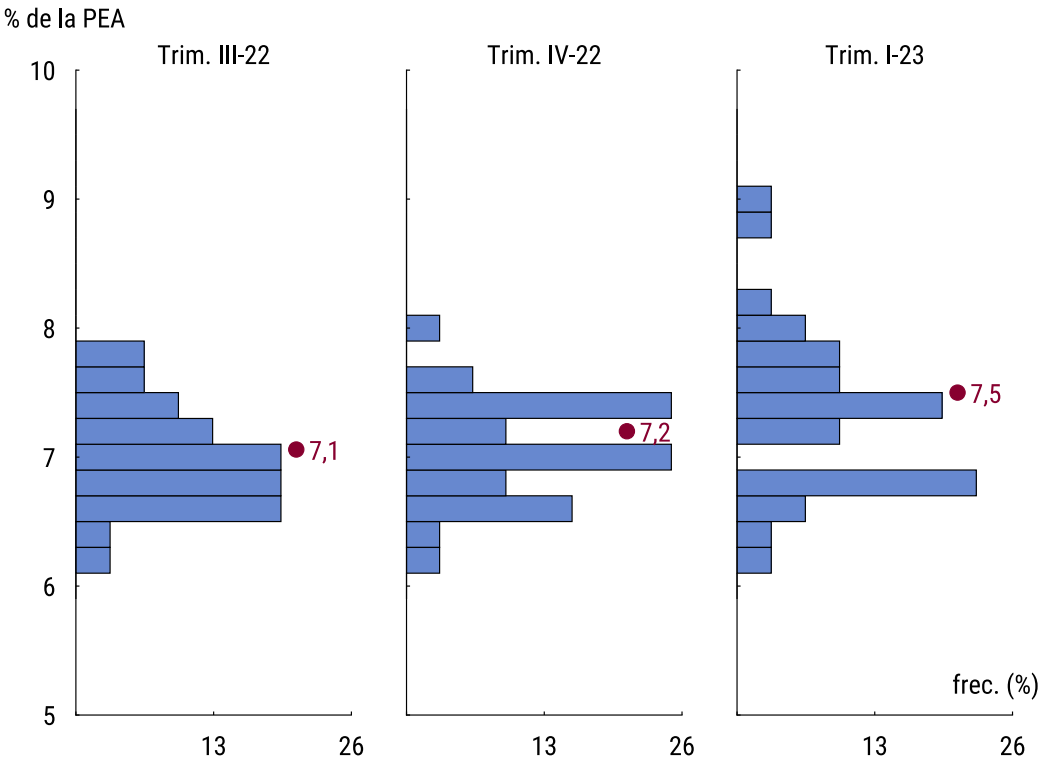


Cuadro 10.9 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación abierta											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-22	% de la PEA	7,1	7,1	0,4	8,0	6,3	7,7	7,3	6,9	6,7	31
Trim. IV-22	% de la PEA	7,2	7,2	0,4	8,1	6,2	7,6	7,5	7,0	6,7	32
Trim. I-23	% de la PEA	7,5	7,5	0,7	9,2	6,2	8,1	7,9	7,0	6,8	31
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,2	7,2	0,4	8,1	6,2	7,6	7,5	7,0	6,7	32
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,6	7,7	0,8	10,3	6,4	8,5	8,0	7,2	6,7	32

Fuente: REM - BCRA (nov-22)

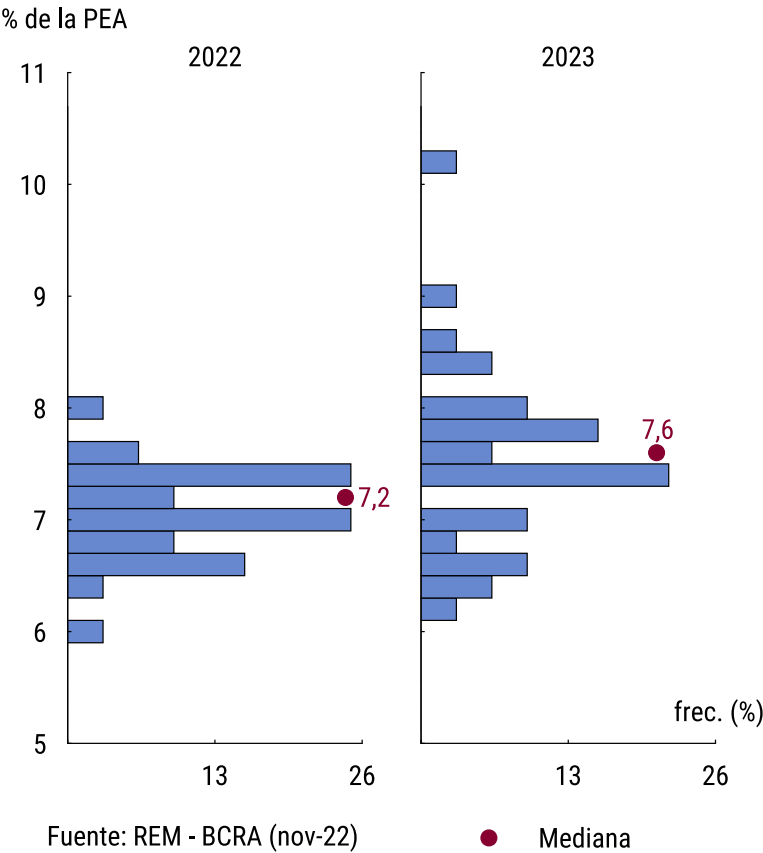
Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (nov-22)

● Mediana

Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta



11. Definición de los principales estadísticos

Los estadísticos de las proyecciones para cada variable/período son los siguientes:

a. Mediana:

La mediana es una medida de posición de la variable tal que, ordenando el grupo de números por su valor de menor a mayor, deja el 50% de las respuestas por debajo de ella y el 50% por encima. Cabe destacar que es una medida no sensible a los valores extremos.

b. Promedio

El promedio de cada variable es la suma de todos los valores dividida por la cantidad de respuestas.

c. Desvío:

El desvío estándar es la medida de la dispersión de los valores respecto del valor promedio.

d. Percentil:

Es una medida de posición que deja un cierto porcentaje (10, 25, 75 y 90%) de la variable con respuestas menores al percentil correspondiente y el resto por encima de dicho valor.

En conjunto todas estas medidas contribuyen a la mejor comprensión de la distribución de las respuestas.