

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Febrero de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

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.

Los resultados mensuales y el listado de quienes se encuentran habilitados para participar en el relevamiento se publican en el sitio de Internet del BCRA. En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Febrero de 2024

En el presente informe, publicado el día 6 de marzo de 2024, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 29 de febrero de 2024. Se contemplaron pronósticos de 36 participantes, entre quienes se cuentan 24 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

En el segundo relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 15,8% para febrero (-2,2 p.p. respecto al REM anterior). Para marzo estimaron una inflación mensual de 14,3% y para el año de 210,2% i.a. (-1,1 p.p. y -16,9 p.p. en relación con la encuesta previa, respectivamente). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top-10) esperaban una inflación de 15,5% para febrero, de 14,0% para marzo y de 212,7% i.a. para 2024. Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para 2024 en 206,3% i.a.

En el relevamiento de febrero, el conjunto de analistas del REM proyectó para 2024 un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real 3,5% inferior al promedio de 2023, empeorando la perspectiva en 0,5 p.p. respecto del relevamiento previo. Este deterioro se concentró en el primer trimestre, período para el cual quienes responden el REM redujeron su pronóstico en 0,4 p.p. En tanto, quienes constituyen el Top-10 proyectaron, en promedio, una reducción de 3,3% en el año. Para 2025, el conjunto de participantes del REM estimó un crecimiento promedio de 3,2% i.a.

La tasa de desocupación abierta para el primer trimestre del año se proyectó en 7,7% de la Población Económicamente Activa (PEA, sin cambios respecto al REM previo). Para el Top-10, la tasa de desempleo se ubicaría en 7,2% en igual período. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de desocupación de 7,8% para el último trimestre de 2024.

Para marzo, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 109,08% TNA, equivalente a una tasa efectiva mensual de 9,0%. Quienes constituyen el Top-10 preveían, en promedio, que esta se ubique en 107,70 % en marzo.

La mediana de analistas del REM pronostica el tipo de cambio nominal en \$860,0 por dólar para el promedio de marzo de 2024 (-\$49,0 por dólar respecto al REM anterior). Para el Top-10 el tipo de cambio nominal promedio esperado para mar-24 es \$864,1/USD. La variación interanual a dic-24 implícita en los pronósticos se ubicó en 150,9%, 14,0 p.p. inferior al REM previo.

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM estimaron para 2024 que las exportaciones (FOB) totalicen USD81.613 millones y las importaciones (CIF) USD66.822 millones, corrigiendo ambas a la baja en comparación con la encuesta anterior (-USD1.262 millones y -USD 90 millones, respectivamente).

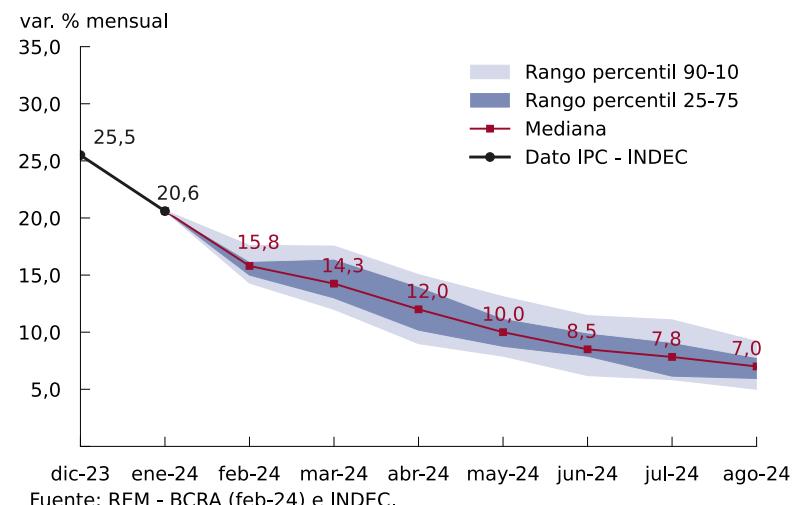
Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$786,0 miles de millones para 2024 (-\$95,1 miles de millones respecto al REM previo). El promedio del Top-10 alcanza un superávit primario proyectado de \$2.025,4 miles de millones para 2024.

1. Precios minoristas

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide la variación mensual del nivel general de los precios minoristas de un conjunto de bienes y servicios que representan el consumo de los hogares en un período específico. En el REM los índices relevados son dos, el nivel general del IPC y el IPC núcleo, tal como los confecciona el INDEC. Se solicitan proyecciones para el mes corriente y seis meses subsiguientes. También se solicitan las proyecciones de su evolución para los próximos 12 y 24 meses y las previsiones de 3 períodos anuales.

1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Nivel General

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

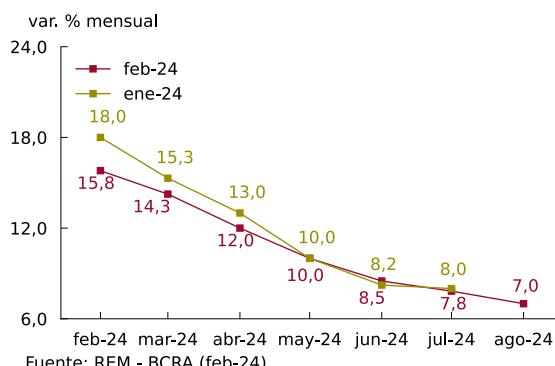


Fuente: REM - BCRA (feb-24) e INDEC.

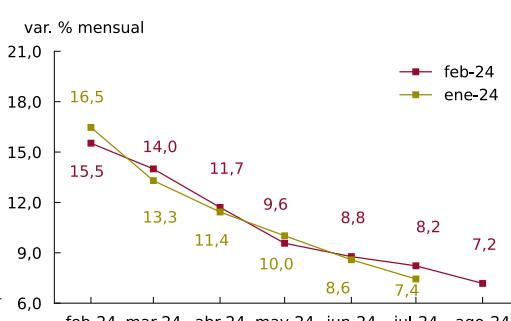
Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Total

Top 10¹



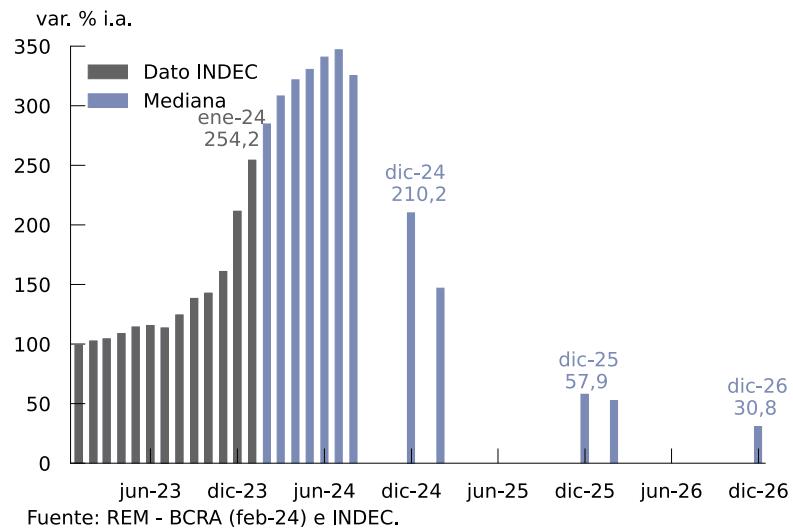
Fuente: REM - BCRA (feb-24).



Nota: los datos corresponden a la mediana (Total) o al promedio (Top 10) de cada relevamiento.

¹ De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.

Gráfico 1.3 | Expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General



Fuente: REM - BCRA (feb-24) e INDEC.

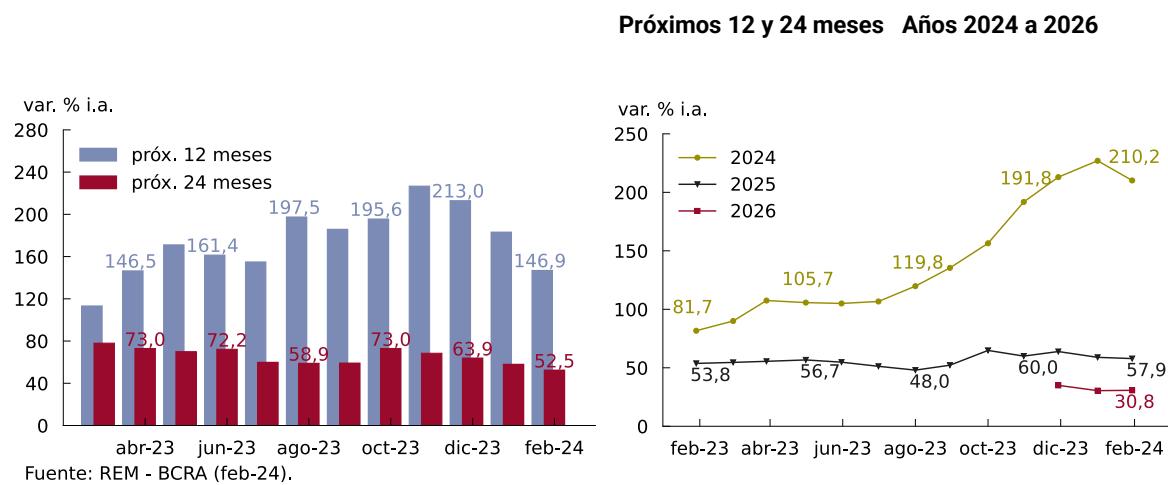
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Periodo	Referencia	Mediana (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*
feb-24	var. % mensual	15,8	- 2,2	15,5	- 0,9
mar-24	var. % mensual	14,3	- 1,1	14,0	+ 0,7
abr-24	var. % mensual	12,0	- 1,0	11,7	+ 0,3
may-24	var. % mensual	10,0	0,0	9,6	- 0,4
jun-24	var. % mensual	8,5	+ 0,3	8,8	+ 0,2
jul-24	var. % mensual	7,8	- 0,2	8,2	+ 0,8
ago-24	var. % mensual	7,0	-	7,2	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	146,9	- 36,3	150,6	- 15,0
2024	var. % i.a.; dic-24	210,2	- 16,9	212,7	+ 5,3

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Gráfico 1.4 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General



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 1.5 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

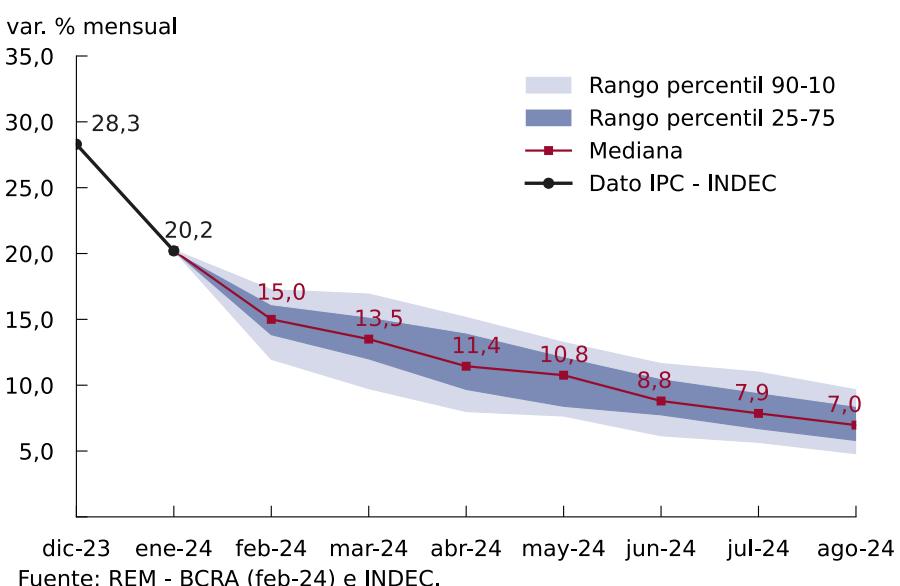
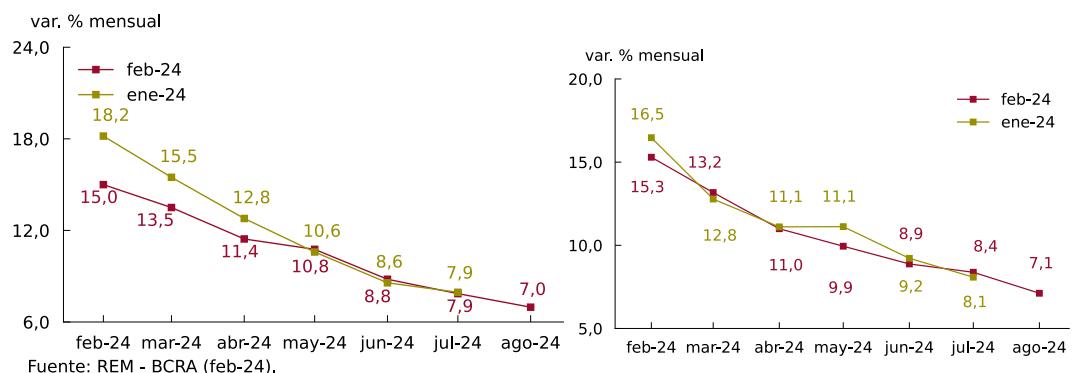


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo
Total



Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Nota: los datos corresponden a la mediana (Total) o al promedio (Top 10) de cada relevamiento

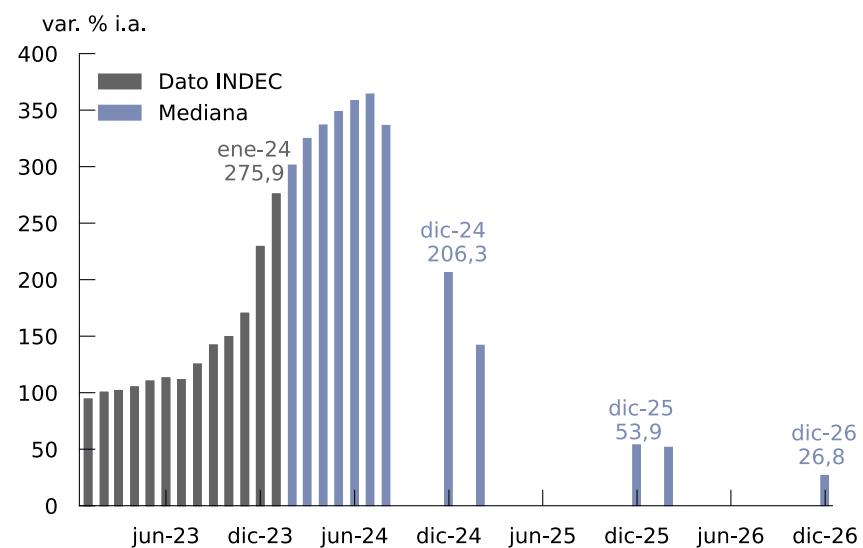
Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Período	Referencia	Mediana (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*
feb-24	var. % mensual	15,0	- 3,2	15,3	- 1,2
mar-24	var. % mensual	13,5	- 2,0	13,2	+ 0,4
abr-24	var. % mensual	11,4	- 1,3	11,0	- 0,1
may-24	var. % mensual	10,8	+ 0,2	9,9	- 1,2
jun-24	var. % mensual	8,8	+ 0,2	8,9	- 0,3
Jul-24	var. % mensual	7,9	- 0,1	8,4	+ 0,3
ago-24	var. % mensual	7,0	-	7,1	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	142,0	- 43,5	146,2	- 20,2
2024	var. % i.a.; dic-24	206,3	- 25,5	207,1	- 4,6

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo

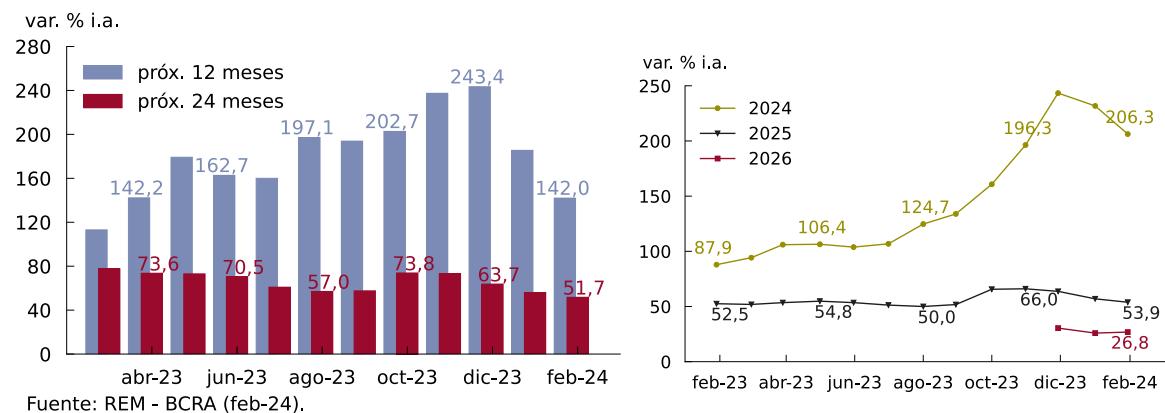


Fuente: REM - BCRA (feb-24) e INDEC.

tes

Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo
Próximos 12 y 24 meses

Años 2024 a 2026

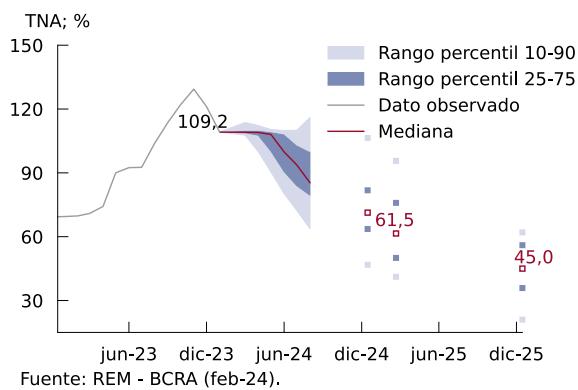


Fuente: REM - BCRA (feb-24).

2. Tasa de interés

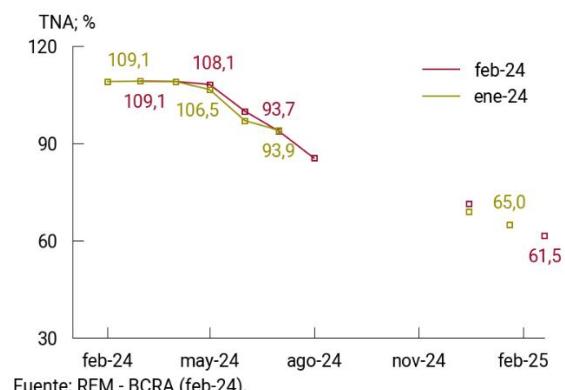
La tasa de interés BADLAR se define como la tasa promedio ponderado por monto, correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo de más de un millón de pesos. La tasa relevada por el REM es la tasa BADLAR promedio mensual (días hábiles), en pesos, en bancos privados. Se relevan estimaciones de 6 períodos mensuales, la evolución para los próximos 12 meses y 2 períodos anuales.

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés BADLAR



Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés BADLAR

Período	Referencia	Mediana (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*
mar-24	TNA, %	109,08	- 0,0	107,70	- 1,8
abr-24	TNA, %	109,00	0,0	108,32	+ 1,1
may-24	TNA, %	108,06	+ 1,6	107,39	+ 4,6
jun-24	TNA, %	99,85	+ 2,9	97,47	+ 4,6
jul-24	TNA, %	93,70	- 0,2	92,75	+ 4,3
ago-24	TNA, %	85,38	-	87,53	-
Próx. 12 meses	TNA, %	61,50	- 3,5	72,94	+ 8,0
2024	TNA, %; dic-24	71,30	+ 2,3	76,70	+ 8,4

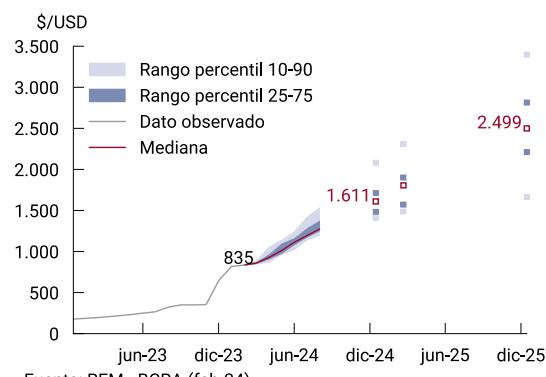
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

3. Tipo de cambio nominal

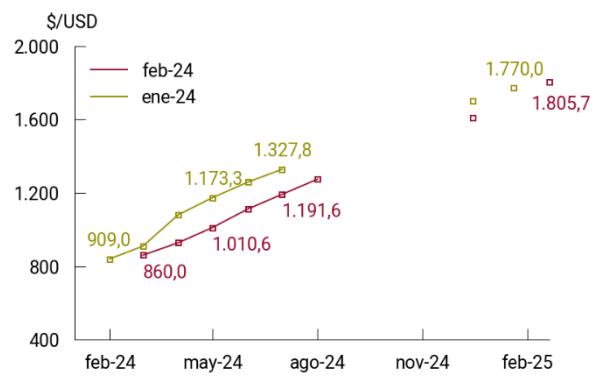
El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable relevada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información. Se relevan estimaciones de 6 períodos mensuales, la evolución para los próximos 12 meses y 2 períodos anuales.

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio



Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*
mar-24	\$/USD	860,0	- 49,0	864,1	- 74,4
abr-24	\$/USD	927,8	- 152,2	947,6	- 102,5
may-24	\$/USD	1.010,6	- 162,8	1.033,0	- 120,7
jun-24	\$/USD	1.111,5	- 146,7	1.111,9	- 145,3
jul-24	\$/USD	1.191,6	- 136,3	1.219,7	- 135,5
ago-24	\$/USD	1.273,9	-	1.312,3	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.805,7	+ 35,7	1.892,8	- 40,3
2024	\$/USD; dic-24	1.610,5	- 90,1	1.646,3	- 150,6

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

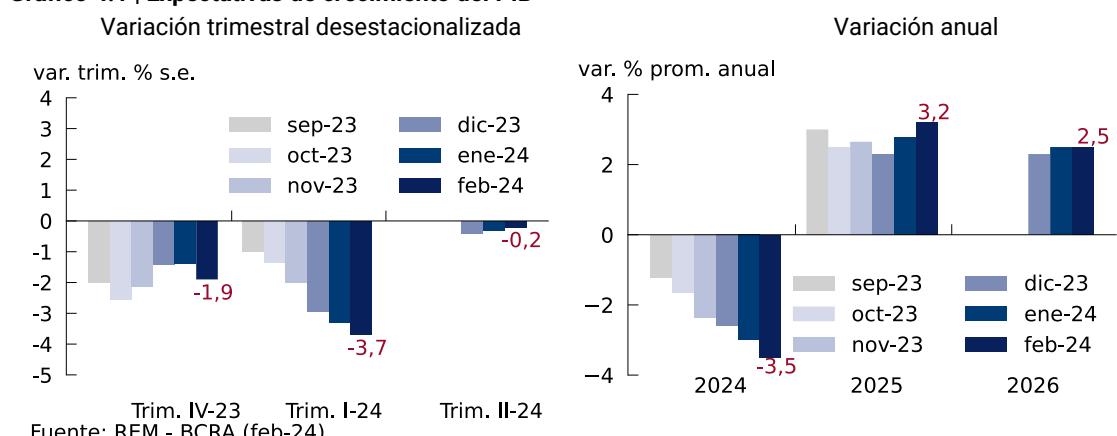
Fuente: REM - BCRA (feb-24).

4. Actividad

El Producto Interno Bruto (PIB) mide el valor de los bienes y servicios finales producidos durante un año. El INDEC lo publica con periodicidad trimestral. A partir de su valuación en moneda constante se puede medir el crecimiento real de la economía.

La variable relevada en el REM es la variación porcentual trimestral desestacionalizada (s.e.) del PIB, a precios de mercado en moneda constante, de 3 trimestres: el corriente, el anterior y el próximo. Además, se solicitan las variaciones promedio anuales de la misma variable para el año corriente y dos años posteriores.

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento del PIB



Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes

Período	Referencia	Mediana (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-23	var. % trim. s.e.	-1,9	-0,5	-1,9	-0,5
Trim. I-24	var. % trim. s.e.	-3,7	-0,4	-3,4	-0,4
Trim. II-24	var. % trim. s.e.	-0,2	+0,1	0,1	+0,2
2024	var. % prom. anual	-3,5	-0,5	-3,3	-0,6

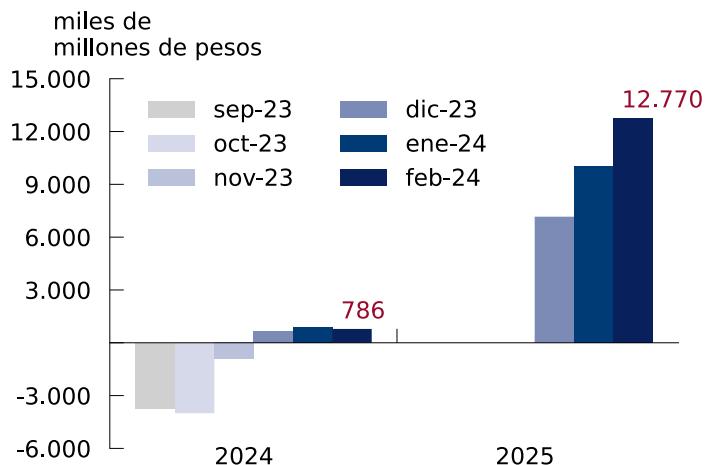
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

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

La Secretaría de Hacienda de la Nación publica mensualmente el Resultado Primario del SPNF en base caja. En el REM se releva el pronóstico anual de resultado primario del SPNF, que mide la diferencia entre los ingresos y los gastos primarios (gastos totales excluidos los pagos de intereses de la deuda pública), en base caja, medido en miles de millones de pesos corrientes.

Gráfico 5.1 | Expectativas de Resultado Primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*
2024	miles de millones de \$	786	- 95,1	2.025	- 1.697,9

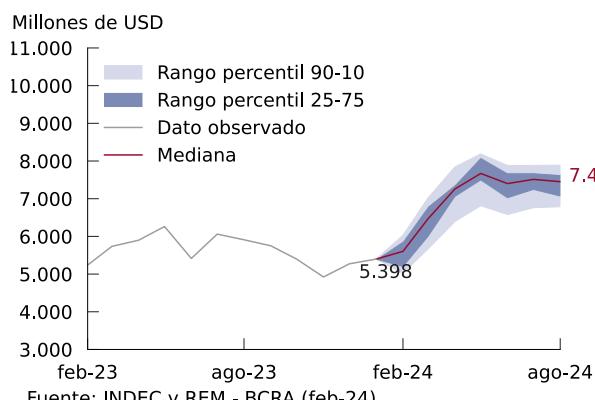
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

6. Exportaciones

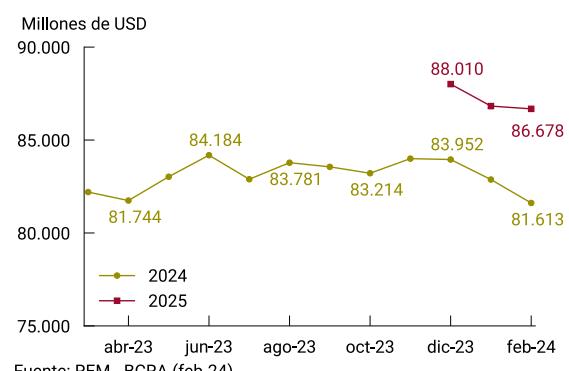
Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes Free on Board (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma anual de exportaciones de bienes, medida en millones de dólares corrientes).

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales



Fuente: INDEC y REM - BCRA (feb-24).

Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*
feb-24	millones USD	5.603	+ 3	5.496	+ 10
mar-24	millones USD	6.467	- 28	6.325	- 64
abr-24	millones USD	7.256	- 14	6.835	- 99
may-24	millones USD	7.670	- 30	7.564	- 214
jun-24	millones USD	7.401	- 99	7.167	- 315
jul-24	millones USD	7.513	- 49	7.470	- 272
ago-24	millones USD	7.452	-	7.395	-
2024	millones USD	81.613	- 1.262	79.782	- 2.089

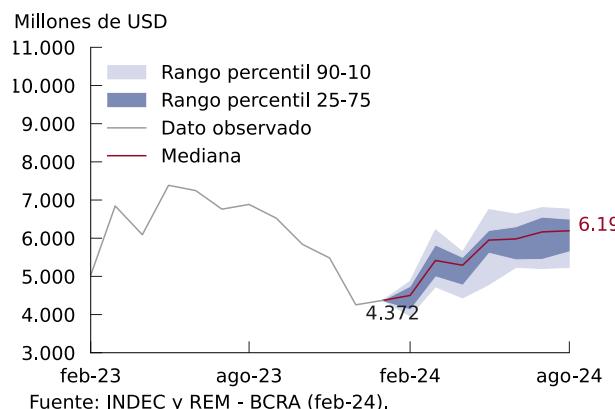
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

7. Importaciones

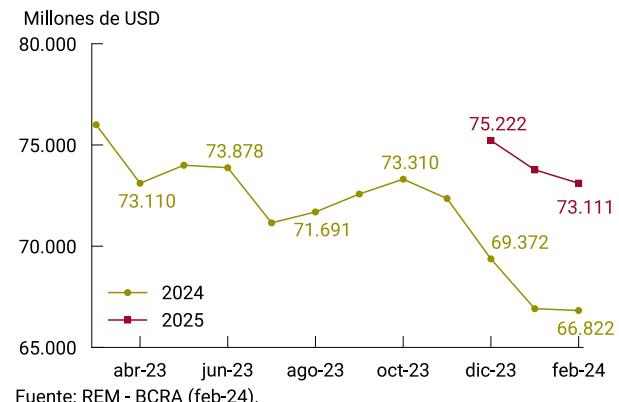
Valor mensual de las compras externas de bienes en millones de dólares corrientes *Cost, Insurance and Freight (CIF)*, es decir incluidos costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de importaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma anual de importaciones de bienes, medida en millones de dólares corrientes).

Gráfico 7.1 | Expectativas de Importaciones mensuales



Fuente: INDEC y REM - BCRA (feb-24).

Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*
feb-24	millones USD	4.500	+ 4	4.330	- 109
mar-24	millones USD	5.417	+ 61	5.384	- 185
abr-24	millones USD	5.292	+ 112	5.204	- 143
may-24	millones USD	5.950	- 19	6.048	- 151
jun-24	millones USD	5.981	+ 10	6.067	- 87
jul-24	millones USD	6.165	+ 52	6.073	- 60
ago-24	millones USD	6.195	-	6.140	-
2024	millones USD	66.822	- 90	65.143	- 2.618

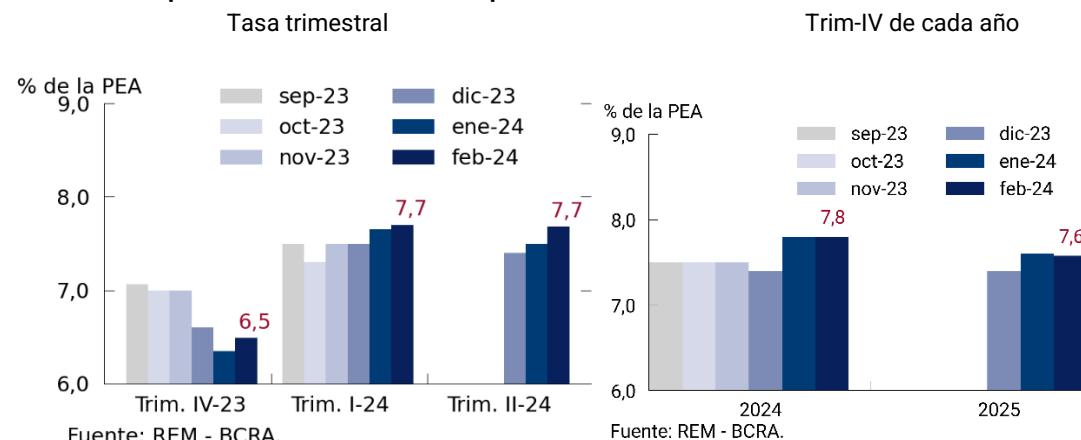
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

8. Desocupación abierta

Valor trimestral de la Tasa de Desocupación abierta que mide el porcentaje de la población desocupada (personas que, no teniendo ocupación, están buscando activamente trabajo y están disponibles para trabajar) con respecto a la Población Económicamente Activa (PEA). En el REM se encuestan hasta 3 estimaciones trimestrales de la tasa de desocupación abierta y 2 períodos anuales (correspondientes al cuarto trimestre de cada uno de esos años).

Gráfico 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA.

Fuente: REM - BCRA.

Cuadro 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM feb-24)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-23	% de la PEA	6,5	+ 0,1	6,2	+ 0,1
Trim. I-24	% de la PEA	7,7	+ 0,0	7,2	+ 0,1
Trim. II-24	% de la PEA	7,7	+ 0,2	7,3	+ 0,2
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,8	0,0	7,6	+ 0,3

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

9. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

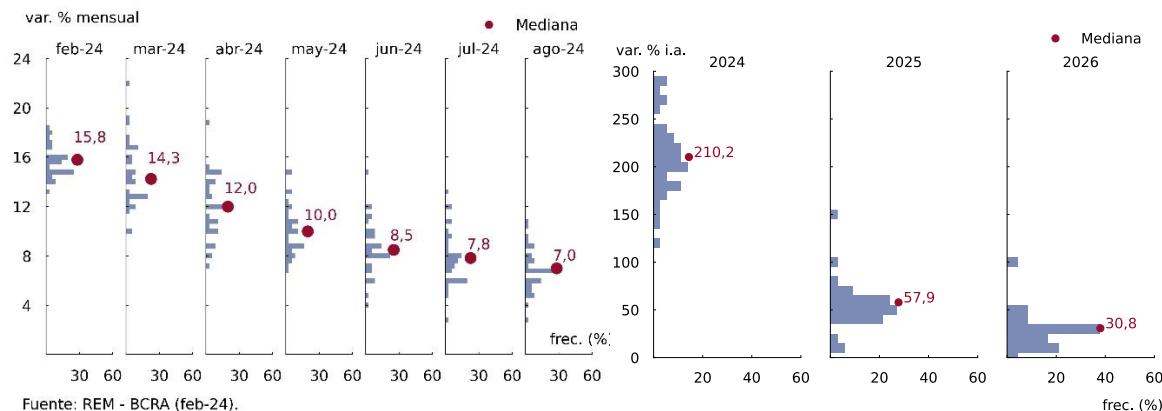
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-24	var. % mensual	15,8	15,8	1,2	18,6	13,5	17,6	16,2	15,0	14,3	36
mar-24	var. % mensual	14,3	14,7	2,6	22,2	10,0	17,5	16,4	13,0	12,0	36
abr-24	var. % mensual	12,0	12,0	2,5	18,8	7,4	15,0	14,0	10,2	9,0	36
may-24	var. % mensual	10,0	10,2	2,1	15,2	7,0	13,1	11,2	8,8	7,9	36
jun-24	var. % mensual	8,5	8,8	2,1	15,0	4,3	11,4	9,9	7,9	6,2	36
jul-24	var. % mensual	7,8	7,9	2,2	13,5	3,0	11,0	9,1	6,2	5,9	36
ago-24	var. % mensual	7,0	7,0	1,8	11,1	3,0	9,2	7,8	6,0	5,0	36
próx. 12 meses	var. % i.a.; feb-25	146,9	147,4	36,3	231,9	69,9	195,6	165,2	119,8	110,3	33
próx. 24 meses	var. % i.a.; feb-26	52,5	54,5	25,3	150,0	9,0	70,1	59,1	40,5	34,6	27
2024	var. % i.a.; dic-24	210,2	214,1	41,1	299,0	127,6	276,8	236,1	188,3	170,1	36
2025	var. % i.a.; dic-25	57,9	58,6	24,8	150,0	11,1	78,0	65,6	46,7	40,0	33
2026	var. % i.a.; dic-26	30,8	32,4	18,3	100,0	6,0	48,6	36,3	20,1	16,2	24

Fuente: REM - BCRA (feb-24)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Mensual

Anual



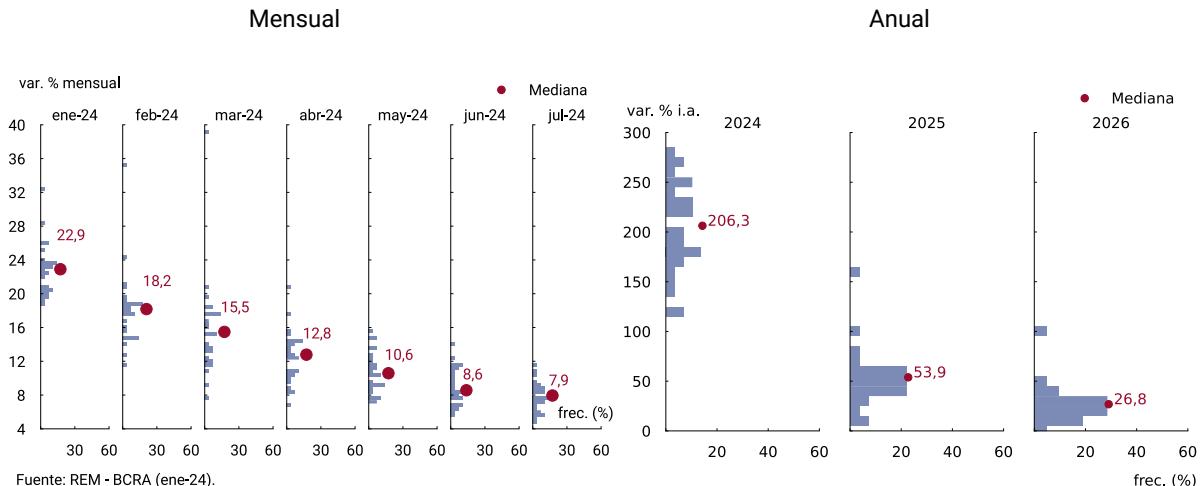
Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-24	var. % mensual	15,0	14,9	2,1	19,0	10,3	17,2	16,1	13,8	12,0	29
mar-24	var. % mensual	13,5	13,6	2,8	20,1	9,0	16,9	15,2	12,0	9,7	29
abr-24	var. % mensual	11,4	11,7	2,9	19,9	7,3	15,1	14,0	9,7	8,0	29
may-24	var. % mensual	10,8	10,4	2,5	16,0	6,0	13,2	12,2	8,4	7,7	29
jun-24	var. % mensual	8,8	8,9	2,0	12,2	4,0	11,6	10,5	7,8	6,2	29
jul-24	var. % mensual	7,9	8,1	2,2	13,3	4,0	11,0	9,4	6,7	5,7	29
ago-24	var. % mensual	7,0	7,1	2,0	12,1	3,5	9,6	8,4	5,8	4,8	29
próx. 12 meses	var. % i.a.; feb-25	142,0	145,7	38,3	220,9	74,8	195,5	167,2	122,1	93,9	28
próx. 24 meses	var. % i.a.; feb-26	51,7	54,6	26,8	150,0	11,0	75,4	63,0	39,9	31,2	24
2024	var. % i.a.; dic-24	206,3	209,9	44,9	281,2	121,6	269,0	240,0	183,4	153,6	29
2025	var. % i.a.; dic-25	53,9	57,5	28,1	160,0	14,0	77,2	64,9	44,9	31,5	27
2026	var. % i.a.; dic-26	26,8	31,3	19,0	100,0	7,0	43,7	35,8	20,0	16,8	21

Fuente: REM - BCRA (feb-24)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

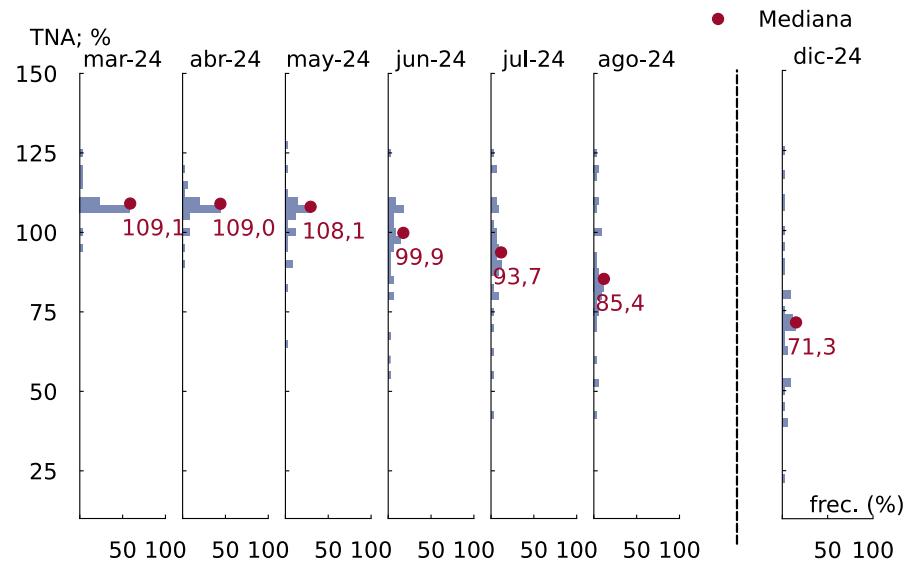


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (BADLAR)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
mar-24	TNA; %	109,08	109,85	4,88	125,8	96,7	113,7	110,0	108,8	107,7	34
abr-24	TNA; %	109,00	107,95	5,53	120,0	91,4	112,3	110,0	107,7	100,0	34
may-24	TNA; %	108,06	104,39	10,97	128,8	65,7	110,4	109,3	100,3	90,4	34
jun-24	TNA; %	99,85	97,32	14,78	126,2	57,0	109,9	108,3	90,6	80,3	34
jul-24	TNA; %	93,70	92,61	17,81	126,2	42,8	110,0	103,1	84,0	72,3	34
ago-24	TNA; %	85,38	87,74	19,63	126,2	42,8	116,0	100,0	79,6	63,8	34
próx. 12 meses	TNA; %; feb-25	61,50	64,15	21,76	110,0	21,9	95,6	75,9	50,0	41,1	30
2024	TNA; %; dic-24	71,30	73,43	22,84	126,2	23,8	106,4	81,8	63,6	46,8	33
2025	TNA; %; dic-25	45,00	44,85	18,16	90,0	10,5	62,0	56,0	35,9	21,0	31

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (BADLAR)



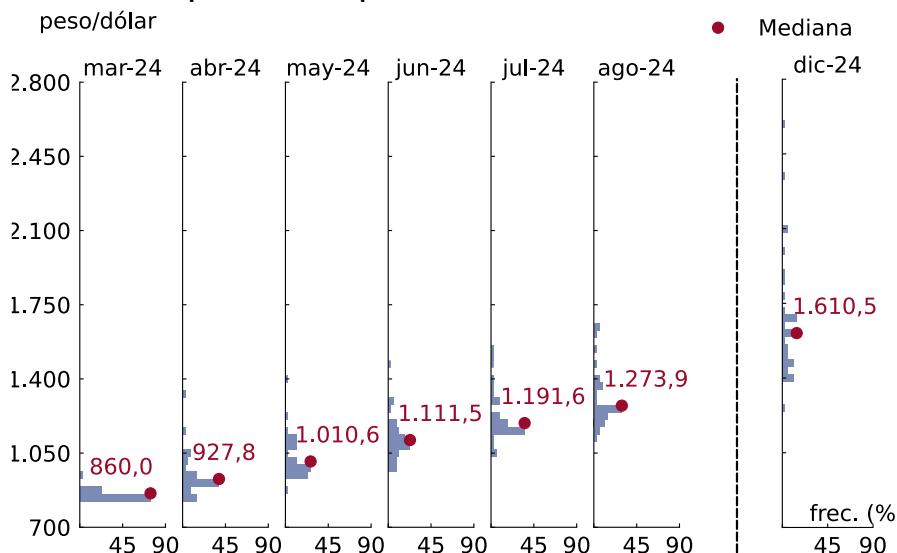
Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
mar-24	\$/US\$	860	866	23	973	848	883	874	852	851	35
abr-24	\$/US\$	928	957	96	1.346	868	1.051	972	910	869	34
may-24	\$/US\$	1.011	1.046	101	1.412	886	1.137	1.102	976	964	34
jun-24	\$/US\$	1.112	1.134	98	1.482	1.000	1.236	1.169	1.084	1.023	35
jul-24	\$/US\$	1.192	1.240	119	1.558	1.075	1.413	1.288	1.174	1.137	34
ago-24	\$/US\$	1.274	1.320	138	1.668	1.129	1.531	1.381	1.251	1.196	34
próx. 12 meses	\$/US\$; feb-25	1.806	1.813	337	2.695	1.304	2.309	1.901	1.571	1.488	31
2024	\$/US\$; dic-24	1.611	1.676	286	2.612	1.271	2.081	1.712	1.483	1.409	35
2025	\$/US\$; dic-25	2.499	2.516	605	4.002	1.377	3.397	2.814	2.211	1.664	32

Fuente: REM - BCRA (feb-24)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal



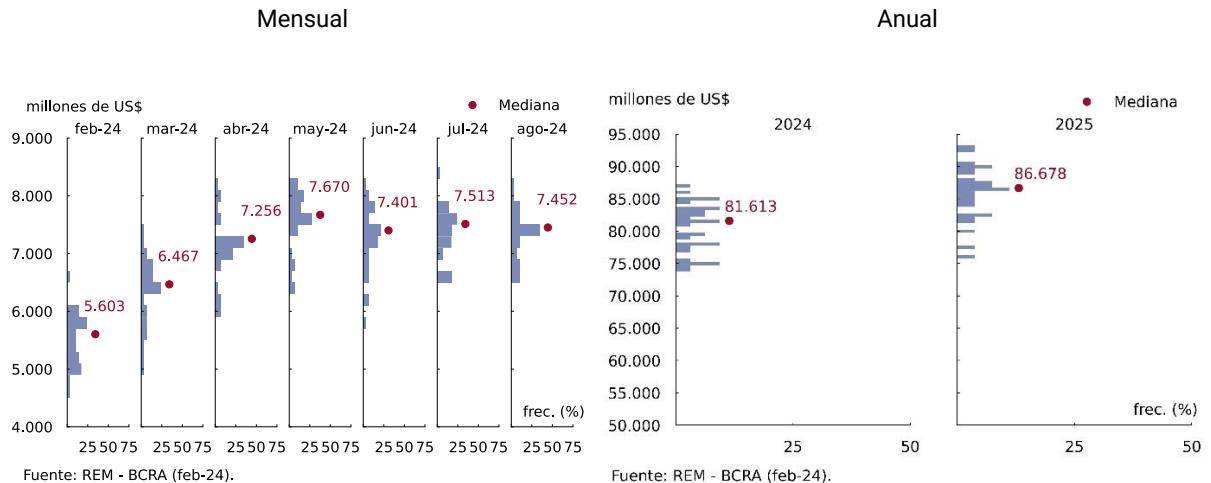
Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-24	millones de US\$	5.603	5.568	458	6.792	4.731	6.030	5.876	5.203	5.025	29
mar-24	millones de US\$	6.467	6.426	595	7.491	5.031	7.020	6.800	6.003	5.665	29
abr-24	millones de US\$	7.256	7.188	545	8.300	6.064	7.840	7.371	7.060	6.390	29
may-24	millones de US\$	7.670	7.638	529	8.395	6.599	8.189	8.100	7.499	6.814	29
jun-24	millones de US\$	7.401	7.313	564	8.217	5.968	7.882	7.689	7.026	6.580	29
jul-24	millones de US\$	7.513	7.444	422	8.470	6.700	7.884	7.691	7.247	6.761	29
ago-24	millones de US\$	7.452	7.403	410	8.260	6.677	7.891	7.642	7.072	6.787	29
2024	millones de US\$	81.613	80.692	3.747	87.000	74.153	85.091	83.530	78.010	75.101	32
2025	millones de US\$	86.678	86.011	4.189	93.000	76.025	90.593	88.661	83.453	81.140	27

Fuente: REM - BCRA (feb-24)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

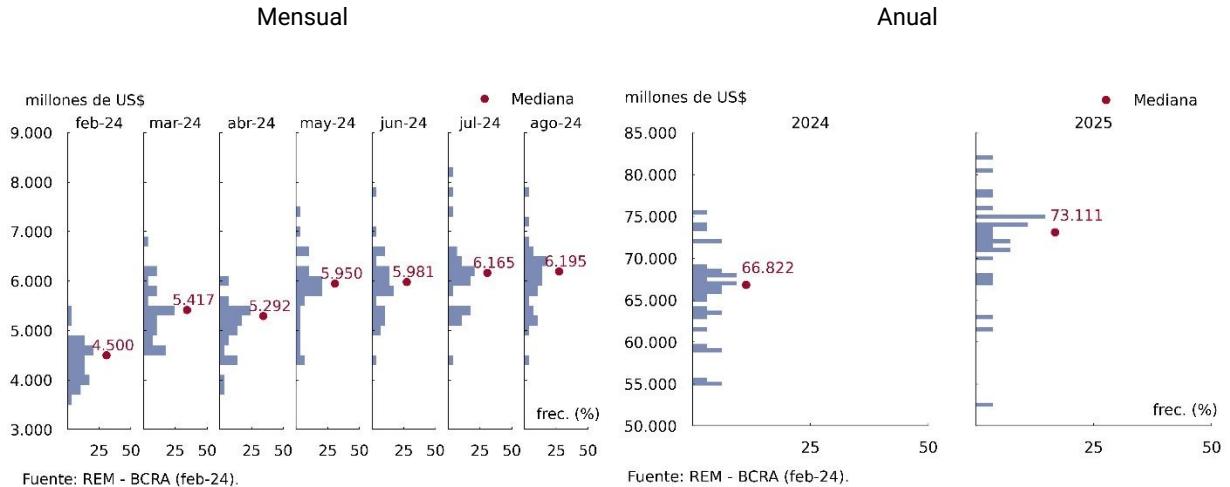


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-24	millones de US\$	4.500	4.471	413	5.582	3.778	4.871	4.738	4.152	3.966	29
mar-24	millones de US\$	5.417	5.437	576	6.842	4.600	6.220	5.824	5.016	4.728	29
abr-24	millones de US\$	5.292	5.158	534	6.100	3.998	5.643	5.500	4.800	4.437	29
may-24	millones de US\$	5.950	5.905	726	7.500	4.489	6.749	6.202	5.635	4.785	29
jun-24	millones de US\$	5.981	5.979	677	7.900	4.527	6.630	6.300	5.460	5.236	29
jul-24	millones de US\$	6.165	6.138	805	8.289	4.538	6.801	6.552	5.472	5.208	29
ago-24	millones de US\$	6.195	6.126	689	7.837	4.569	6.761	6.500	5.670	5.234	29
2024	millones de US\$	66.822	65.808	5.258	75.966	55.325	72.181	68.404	63.375	59.008	32
2025	millones de US\$	73.111	72.139	6.025	82.000	52.723	78.011	75.308	70.743	65.568	27

Fuente: REM - BCRA (feb-24)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

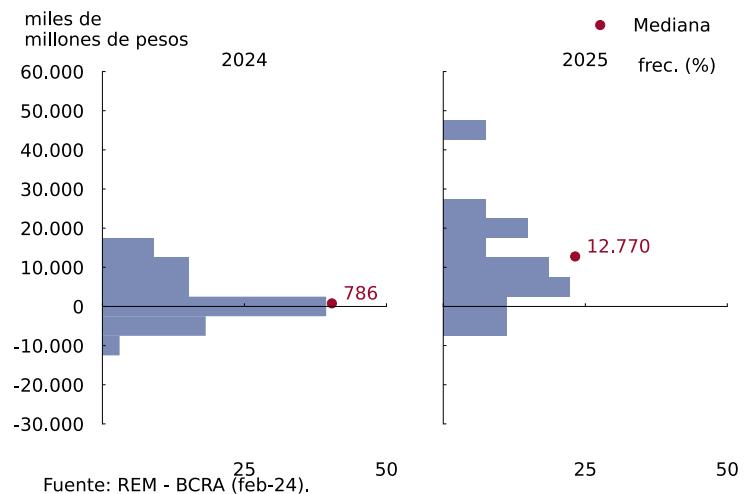


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2024	miles de millones \$	786,0	4.466,3	6.918,9	19.961,0	-5.576,4	14.690,6	9.686,2	0,0	-2.308,2	33
2025	miles de millones \$	12.770,0	13.799,7	12.793,9	46.477,0	-4.000,0	25.839,8	20.756,5	5.634,5	-371,6	27

Fuente: REM - BCRA (feb-24)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

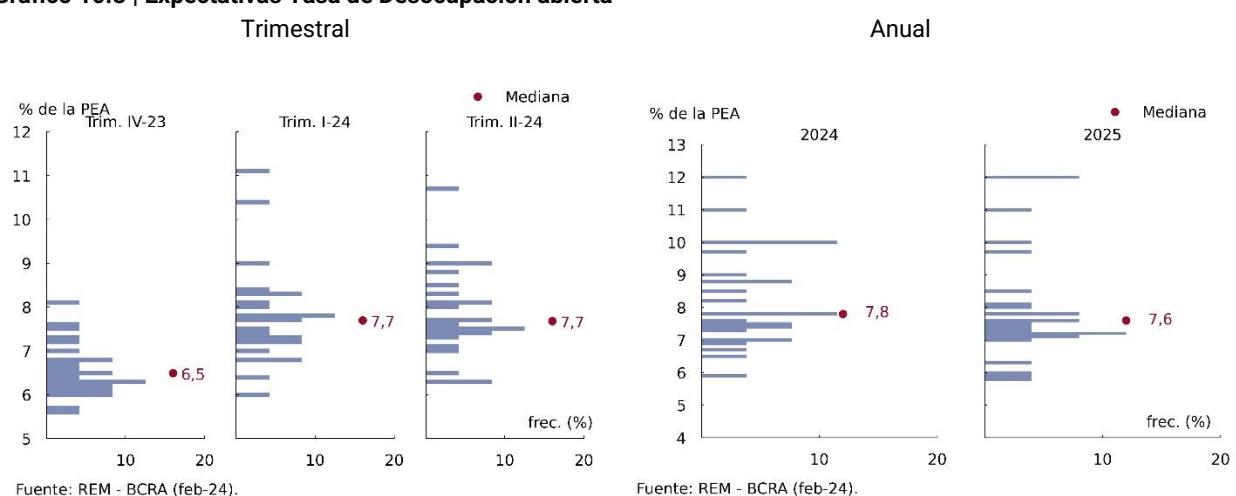


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-23	% de la PEA	6,5	6,6	0,6	8,1	5,6	7,4	6,9	6,2	6,0	24
Trim. I-24	% de la PEA	7,7	7,8	1,1	11,1	6,0	8,8	8,2	7,2	6,8	24
Trim. II-24	% de la PEA	7,7	7,9	1,0	10,7	6,3	9,0	8,4	7,4	6,7	24
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	7,8	8,2	1,5	12,0	5,9	10,0	9,0	7,3	6,8	26
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	7,6	8,0	1,7	12,0	5,8	10,6	8,1	7,1	6,1	25

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

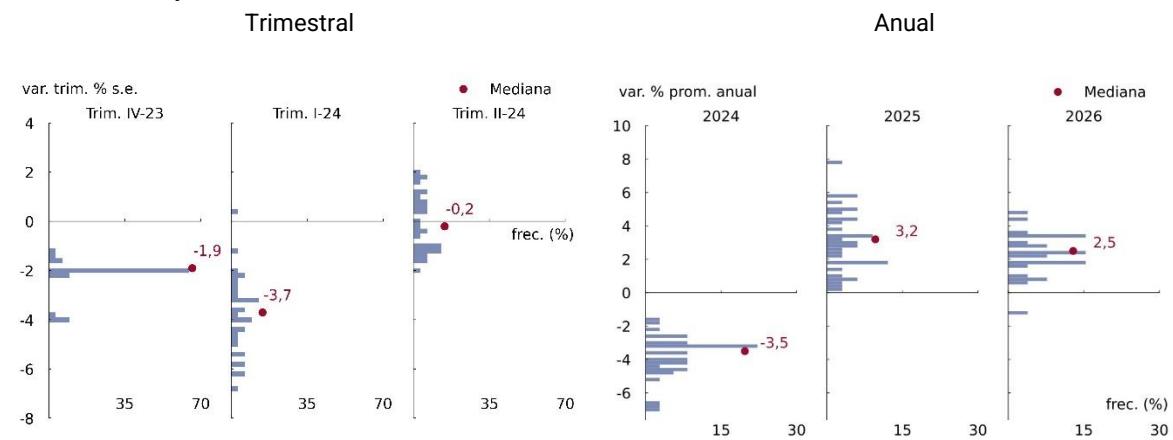


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-23	var. % trim. s.e.	-1,9	-2,1	0,7	-1,0	-3,9	-1,5	-1,9	-3,7	-3,7	31
Trim. I-24	var. % trim. s.e.	-3,7	-3,7	1,6	0,5	-6,7	-2,0	-2,8	-4,8	-5,7	31
Trim. II-24	var. % trim. s.e.	-0,2	0,0	1,2	2,2	-1,9	1,7	0,9	-1,0	-1,3	31
2024	var. % prom. anual	-3,5	-3,7	1,3	-1,5	-6,8	-2,5	-3,0	-4,3	-4,9	36
2025	var. % prom. anual	3,2	3,2	1,8	8,0	0,4	5,5	4,5	2,0	1,0	33
2026	var. % prom. anual	2,5	2,4	1,3	5,0	-1,0	3,6	3,4	2,0	1,0	26

Fuente: REM - BCRA (feb-24).

Gráfico 10.1 | Expectativas de Crecimiento del PIB



10. Definición de los principales estadísticos

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

a. Mediana:

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

b. Promedio

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

c. Desvío:

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

d. Percentil:

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

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