

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Enero 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 4 de febrero de 2022, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 26 y 31 de enero 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](#). En caso de existir consultas diríjelas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Enero 2022

A fines de enero de 2022, las y los analistas de mercado proyectaron que la inflación minorista para el corriente año se ubicará en 55,0% i.a. (0,2 p.p. superior a la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 57,9% i.a. (2,2 p.p. superior a la encuesta previa). Asimismo, los participantes del REM elevaron el pronóstico de inflación para 2023 a 45,0% i.a. (+1,6 p.p. respecto del REM previo) y reiteraron una previsión de inflación de 35,0% para 2024.

Para diciembre de 2021 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,4% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 3,8%. Para enero de 2022 la mediana de las estimaciones del relevamiento actual se ubicó en 3,8% mensual, 0,1 p.p. por debajo del promedio del TOP-10 de las y los mejores pronosticadores de la inflación.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 3,0% (+0,1 p.p. respecto del relevamiento previo). El TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere en promedio un aumento del PIB para 2022 de 3,1% (+0,5 p.p. respecto del relevamiento previo). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, la estimación para el cuarto trimestre de 2021 se corrigió al alza hasta una suba estimada de 1,4% s.e., que resultó 0,5 p.p. superior en relación con la encuesta previa. La estimación de crecimiento correspondiente al primer trimestre de 2022 se elevó en 0,3 p.p. hasta 0,5% s.e. En tanto, las y los participantes del REM, proyectan una leve contracción de 0,2% s.e. para el segundo trimestre de 2022 (+0,1% s.e. fue la previsión de la encuesta previa para dicho período).

Para febrero de 2022, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados promedio mensual de 38,00%, algo más elevada que la registrada en el mes de enero (36,93%). Se evidencia una corrección al alza en las proyecciones y el sostenimiento de una trayectoria creciente de las previsiones mensuales, ascendiendo el nivel de la tasa a 40,00% a fines de 2022. En tanto, quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 39,60% a fines de 2022.

Las y los analistas del REM redujeron sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal. Prevén que el tipo de cambio alcance \$160,00 por dólar en diciembre 2022, y que se ubique en \$228,11 por dólar a fines de 2023. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable con horizontes de corto plazo proyectan que el tipo de cambio nominal promedio para fines de diciembre de 2022 alcance \$152,64/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto para 2022 de US\$ 77.047 millones, incrementándose en US\$ 247 millones con relación al último REM. Las y los 10 mejores pronosticadores proyectaron un valor de exportaciones por US\$76.729 millones.

En tanto, el valor de las importaciones (CIF) del año 2022 se ubicaría en US\$ 65.900 millones, esto es US\$ 1.450 millones por encima del pronóstico del relevamiento previo. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en promedio un valor de importaciones anuales por US\$65.941 millones.

Por otra parte, la proyección provista por las y los analistas para la desocupación abierta para el cuarto

trimestre de 2021 sería de 8,3% de la Población Económicamente Activa (PEA). Para el primer trimestre de 2022 la mediana de los pronósticos se eleva hasta 8,7%, valor que aumenta para el segundo trimestre de 2022 a 9,0% y se reduce hasta 8,6% en el cuarto trimestre de 2022. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en 8,6% el registro esperado para el cuarto trimestre de 2022.

Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan los especialistas económicos para 2022 prácticamente se mantuvo respecto del relevamiento anterior (-\$35,4 mil millones) hasta \$ 1.783 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit de \$ 1.970 miles de millones para 2023. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable indica un déficit proyectado de \$ 1.668 miles de millones para 2022.

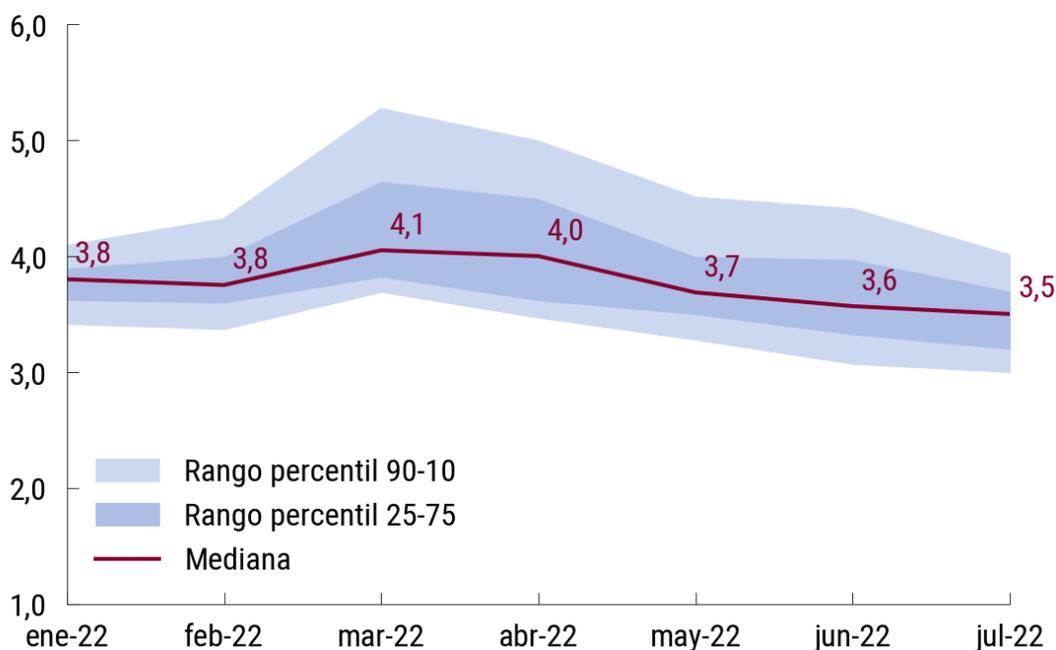
1. Precios minoristas

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 3,8% en el primer mes del año, luego de registrar una variación de 3,8% en el mes de diciembre. Las variaciones esperadas para los próximos seis meses se mantienen en torno a ese valor.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

var. % mensual

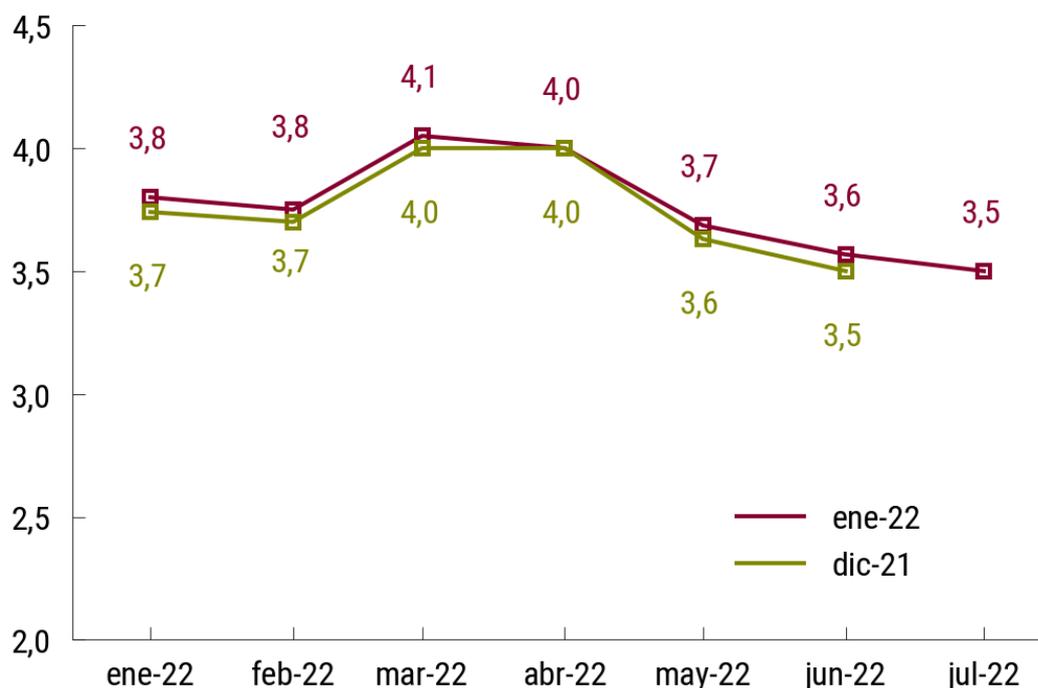


Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Con respecto a la última encuesta, con excepción de la estimación del mes de abril, fueron corregidas al alza, en 0,1 puntos porcentuales (p.p.). Para el mes de julio de 2022 la expectativa de inflación mensual es de 3,5%.

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 (ene-22)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Para diciembre de 2022, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 55,0% i.a., aumentando en 0,2 p.p. la previsión proyectada en el relevamiento previo. Asimismo, elevaron el pronóstico de inflación para 2023 a 45,0% i.a. (+1,6 p.p. respecto del REM previo) y proyectaron una inflación de 35,0% i.a. para 2024 (sin cambios respecto de la encuesta anterior).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC

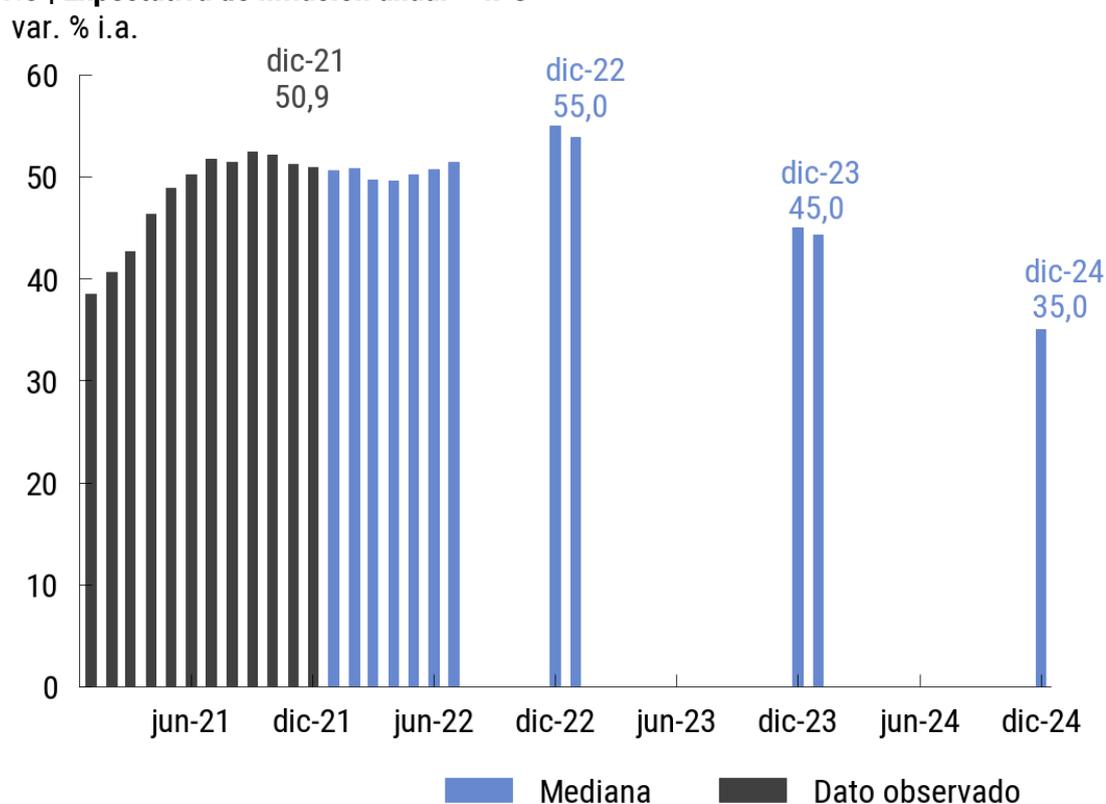
Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % i.a.; dic-22	55,0	+0,2 (11)	54,8	+0,9 (7)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	53,9	-0,9 (1)	53,9	0,0 (1)
2023	var. % i.a.; dic-23	45,0	+1,6 (1)	45,1	+0,9 (1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	44,3	+0,9 (5)	45,1	+0,8 (4)
2024	var. % i.a.; dic-24	35,0	0,0 (0)	38,3	+0,6 (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 (ene-22)

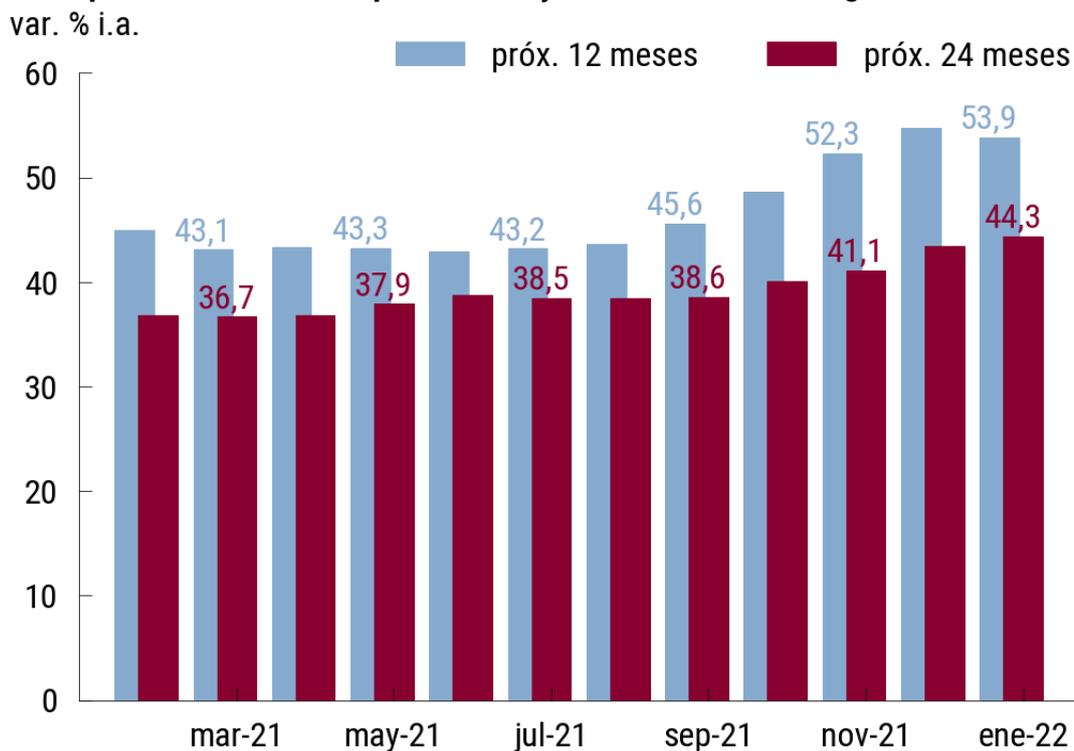
Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se redujo hasta 53,9% i.a. En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre enero de 2023 y diciembre 2023) se estima en 44,3% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC



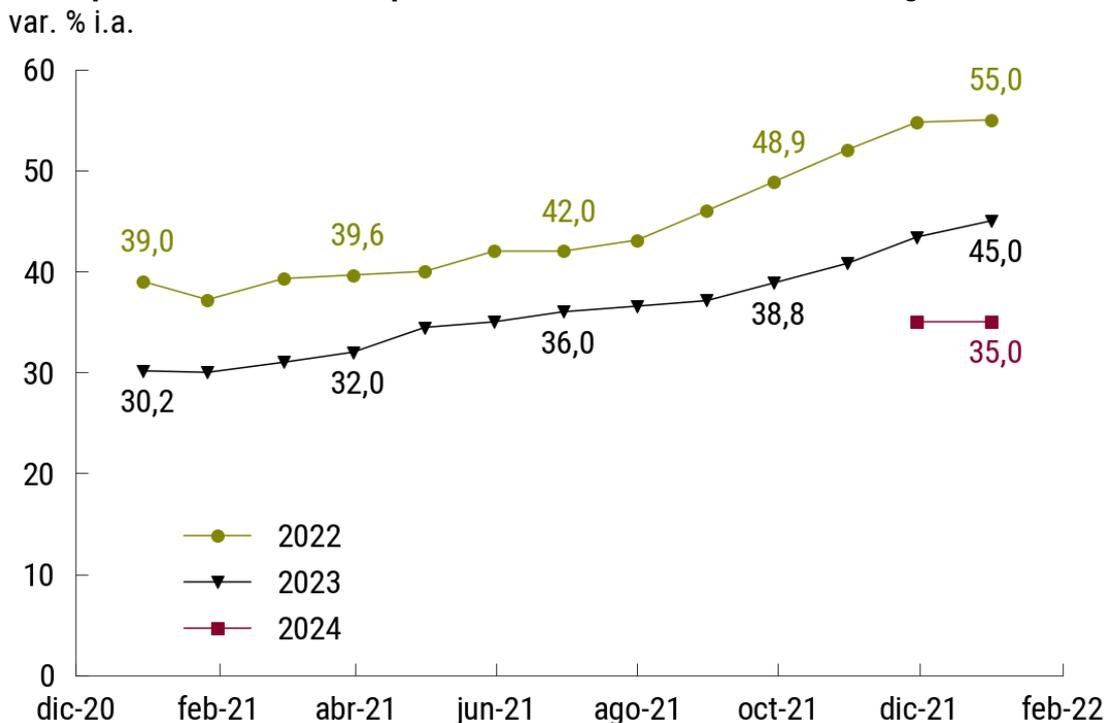
Fuente: REM - BCRA (ene-22)

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 (ene-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 (ene-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2022 se ubicaría en 57,9% i.a., esto es 2,9 p.p. por encima de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (55,0% i.a.) y 2,2 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 ene-22)	Dif. con REM anterior
ene-22	var. % mensual	3,9	0,0
feb-22	var. % mensual	4,1	0,0
mar-22	var. % mensual	4,5	0,0
abr-22	var. % mensual	4,2	-0,1
may-22	var. % mensual	4,0	+0,1
jun-22	var. % mensual	4,0	+0,3
jul-22	var. % mensual	3,7	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	57,4	+1,7
2022	var. % i.a.; dic-22	57,9	+2,2

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

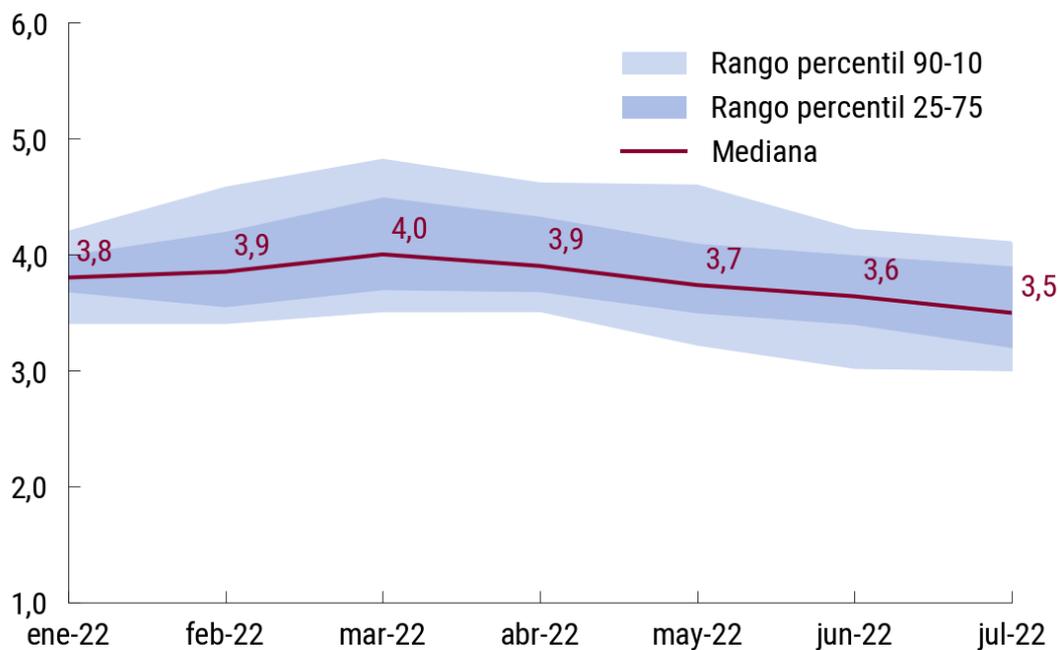
³ De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.

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

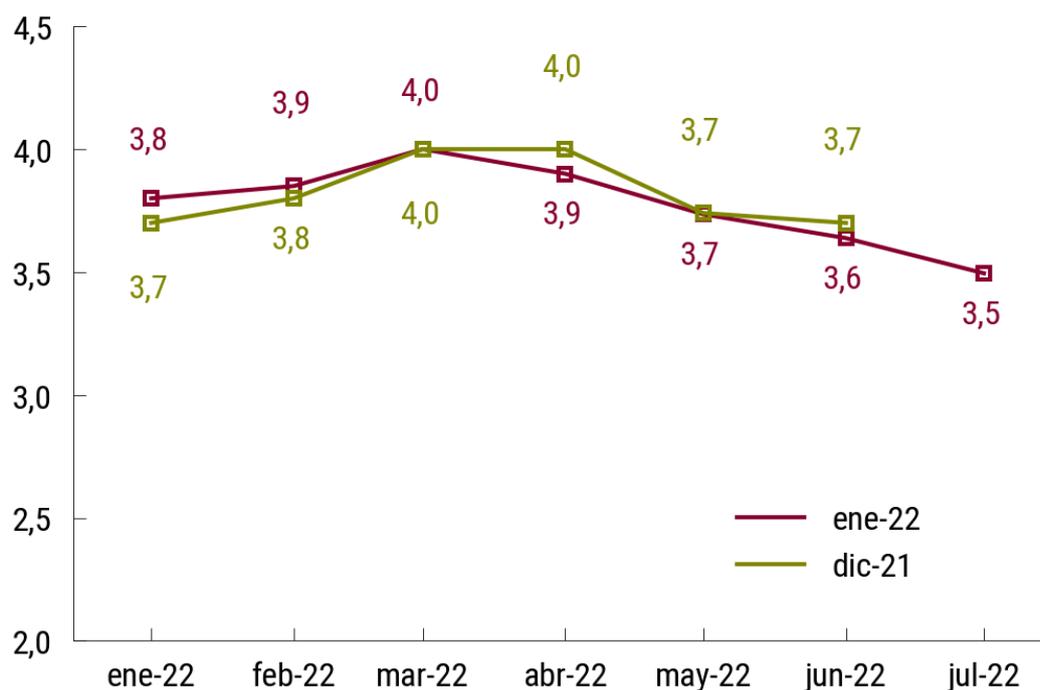


Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 3,8% mensual durante enero de 2022, 0,1 p.p. superior al valor pronosticado en la encuesta previa. Se elevaron los pronósticos mensuales para los meses de enero y febrero de 2022, manteniéndose el de marzo de 2022, y disminuyendo a partir de abril hasta junio de 2022 (respecto del REM previo). El promedio de las variaciones esperadas en los próximos seis meses (febrero/julio 2022) se sostiene en 3,8% mensual.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo de 2022 aumentó en 0,1 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 57,3% i.a. En tanto, se prevé que disminuya el ritmo de crecimiento del IPC núcleo hasta 45,0% i.a. en diciembre de 2023 (+2,0 p.p. respecto de la última encuesta) para luego llegar hasta 35,3% i.a. a fines de 2024 (-0,8 p.p. en relación con el REM previo).

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

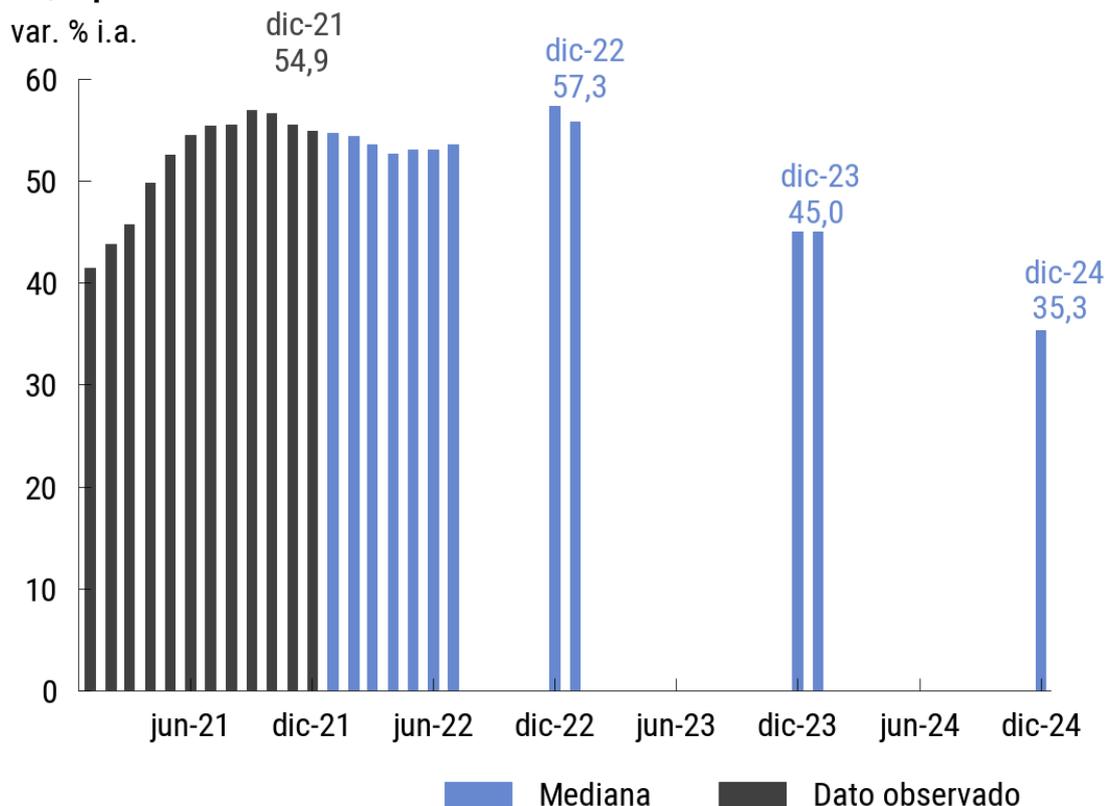
Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % i.a.; dic-22	57,3	+0,1 (11)	55,5	+1,2 (7)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	55,8	-1,4 (1)	54,5	+0,3 (7)
2023	var. % i.a.; dic-23	45,0	+2,0 (1)	44,7	+0,7 (1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	45,0	+2,0 (8)	44,8	+0,8 (7)
2024	var. % i.a.; dic-24	35,3	-0,8 (0)	38,8	+0,4 (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 (ene-22)

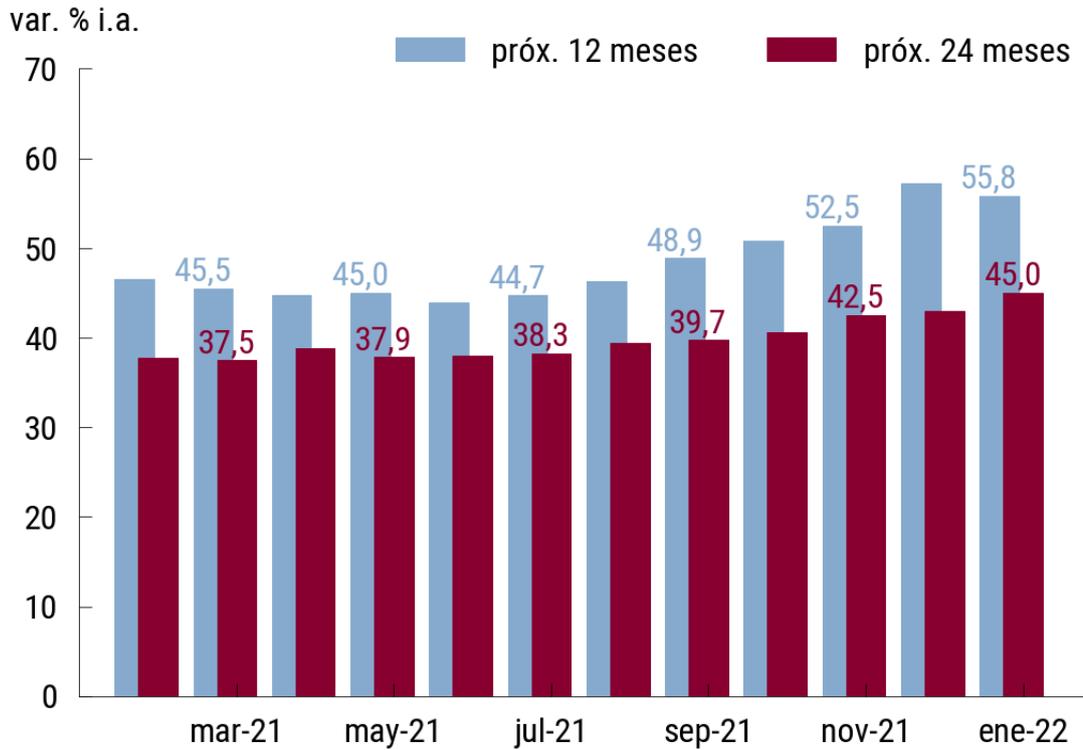
Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se redujo en 1,4 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 55,8% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (entre febrero de 2023 y enero de 2024) se elevó a 45,0% i.a. (+2,0 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC núcleo



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

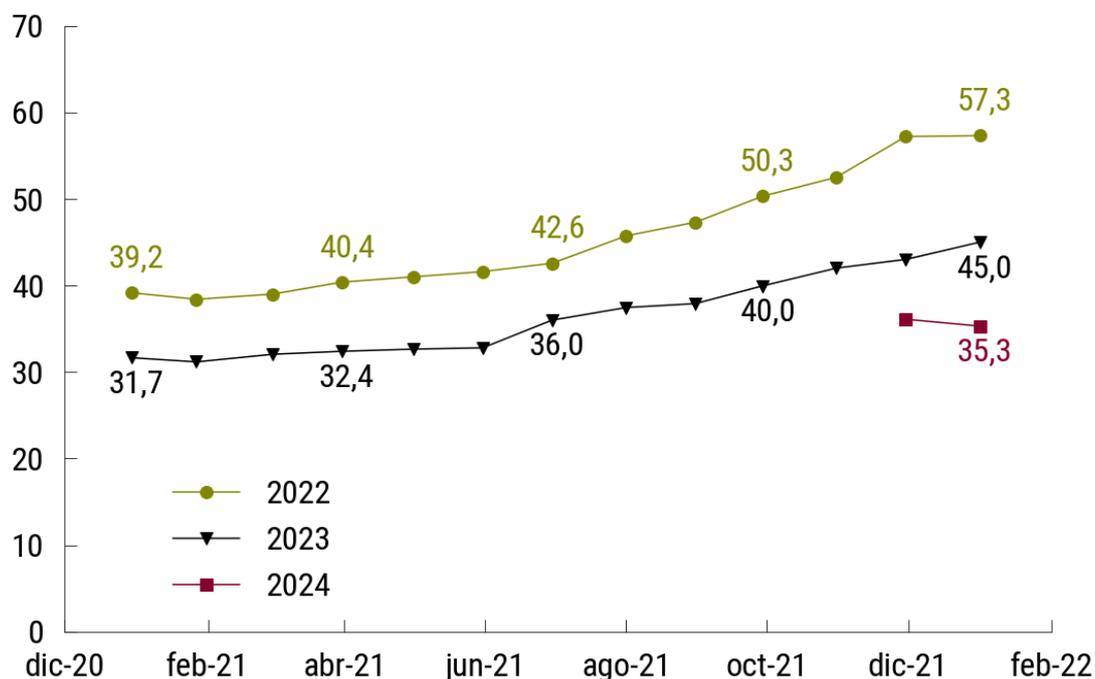
Gráfico 1.9 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento
Fuente: REM - BCRA (ene-22)

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

var. % i.a.



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2022 se ubicaría en 58,3% i.a., esto es 1,0 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (57,3% i.a) y 1,4 p.p. por encima 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 ene-22)	Dif. con REM anterior
ene-22	var. % mensual	4,0	0,0
feb-22	var. % mensual	4,0	0,0
mar-22	var. % mensual	4,3	+0,2
abr-22	var. % mensual	4,2	+0,1
may-22	var. % mensual	4,0	0,0
jun-22	var. % mensual	4,0	+0,0
jul-22	var. % mensual	3,8	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	56,7	-0,1
2022	var. % i.a.; dic-22	58,3	+1,4

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Tasa de interés

Quienes participan del REM prevén que la tasa de interés nominal anual (TNA) correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo en bancos privados y de más de un millón de pesos (BADLAR) promedio de días hábiles de febrero de 2022 (38,00%) se elevará con respecto al promedio registrado durante enero (36,93%). Se prevé un nivel de 40,00% en el mes de diciembre de 2022 (superior en 200 puntos básicos – p.b.– al pronóstico de la encuesta anterior), ubicándose dicha previsión 580 puntos básicos por encima del nivel registrado en diciembre de 2021.

En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones al alza en las estimaciones relevadas para todos los períodos. En particular, se destaca el aumento correspondiente a la proyección realizada para febrero, tras el incremento registrado en el primer mes del año de 273 p.b. respecto del valor promedio de diciembre de 2021. Para diciembre de 2023, la proyección relevada indica una TNA de 37,75%.

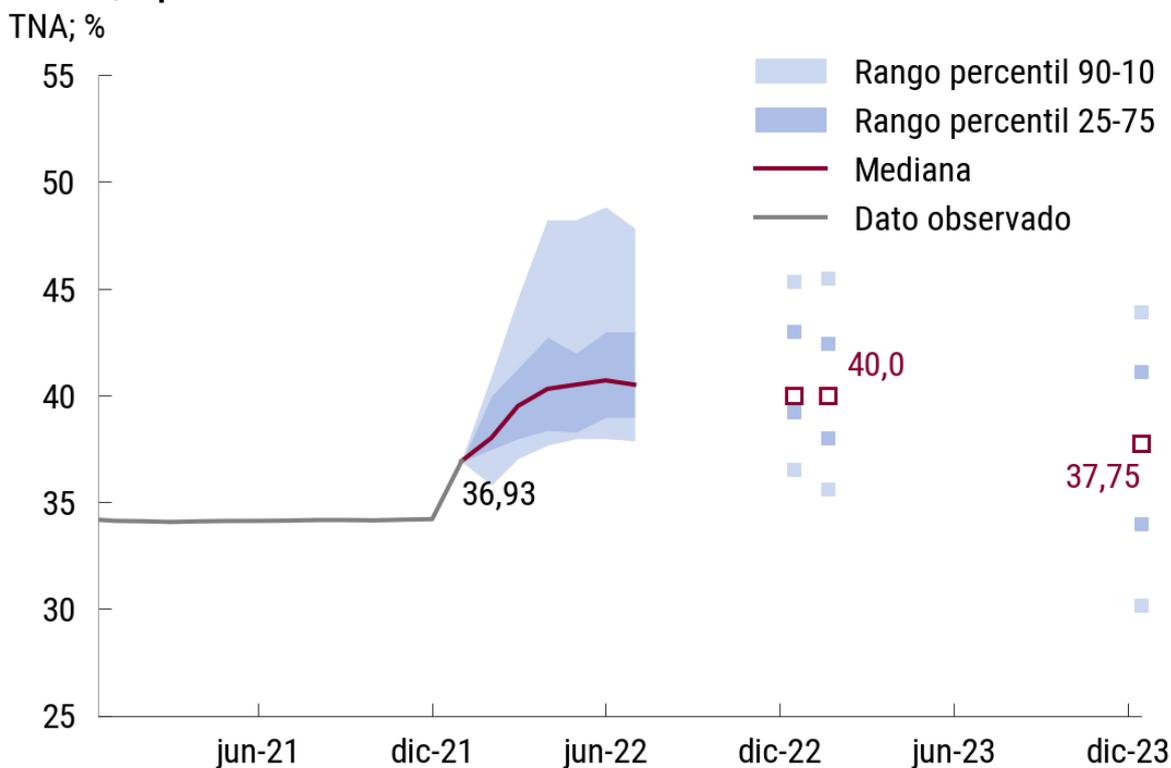
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	
feb-22	TNA; %	38,00	+2,10	(1)	38,45	+1,80	(1)
mar-22	TNA; %	39,50	+2,50	(4)	40,05	+1,96	(4)
abr-22	TNA; %	40,30	+2,50	(3)	41,41	+2,17	(3)
may-22	TNA; %	40,50	+2,50	(2)	41,57	+2,37	(2)
jun-22	TNA; %	40,70	+2,20	(1)	41,81	+2,31	(1)
jul-22	TNA; %	40,50	-		41,60	-	
Próx. 12 meses	TNA; %	40,00	+2,00	(5)	40,50	+1,80	(6)
2022	TNA; %; dic-22	40,00	+2,00	(1)	41,00	+2,30	(1)
2023	TNA; %; dic-23	37,75	+3,45	(0)	37,80	+2,30	(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.

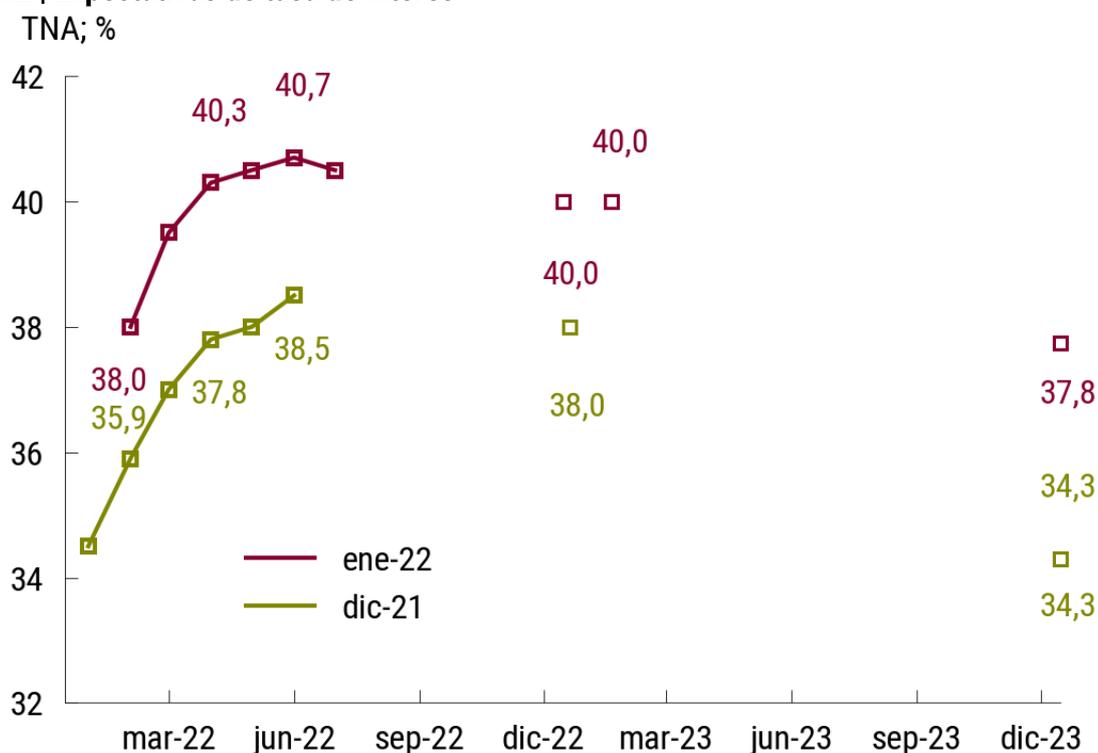
Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (ene-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 39,6%, esto es 40 puntos básicos menos que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (40,0%), aunque 305 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 ene-22)	Dif. con REM anterior
feb-22	TNA; %	38,08	+2,95
mar-22	TNA; %	40,10	+4,57
abr-22	TNA; %	40,48	+4,69
may-22	TNA; %	40,40	+4,65
jun-22	TNA; %	40,55	+4,48
jul-22	TNA; %	40,30	-
próx. 12 meses	TNA; %	39,63	+3,07
2022	TNA; %; dic-22	39,60	+3,05

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

2. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicó en \$103,98 por dólar en enero de 2022. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de 3,9% hasta \$108,00 por dólar en febrero de 2022. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2022 se ubicó en \$160,00 por dólar (-\$3,74 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 57,0% i.a. para 2022 y de 42,6% i.a. para 2023.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en todos los meses, destacándose abril de 2022 (-\$4,10 por dólar), may-22 (-\$5,00 por dólar) y junio (-\$4,12 por dólar). Para los próximos 12 meses se observó una corrección al alza (+\$0,19 por dólar).

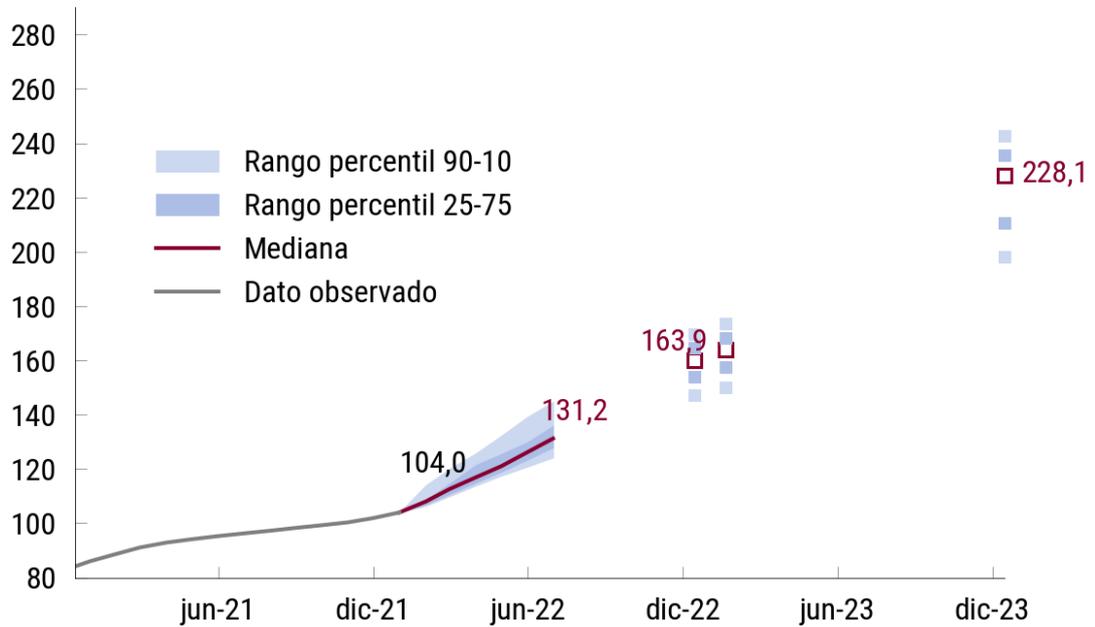
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	
feb-22	\$/US\$	108,00	-2,68	(3)	109,04	-3,40	(4)
mar-22	\$/US\$	112,59	-2,46	(4)	114,10	-3,19	(4)
abr-22	\$/US\$	116,90	-4,10	(3)	118,89	-3,13	(3)
may-22	\$/US\$	121,00	-5,00	(2)	123,33	-3,01	(2)
jun-22	\$/US\$	126,20	-4,12	(1)	127,88	-2,77	(1)
jul-22	\$/US\$	131,20	-		132,25	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	163,93	+0,19	(11)	162,83	+2,11	(11)
2022	\$/US\$; dic-22	160,00	-3,74	(1)	158,72	-2,00	(1)
2023	\$/US\$; dic-23	228,11	-1,07	(0)	224,10	-2,38	(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.

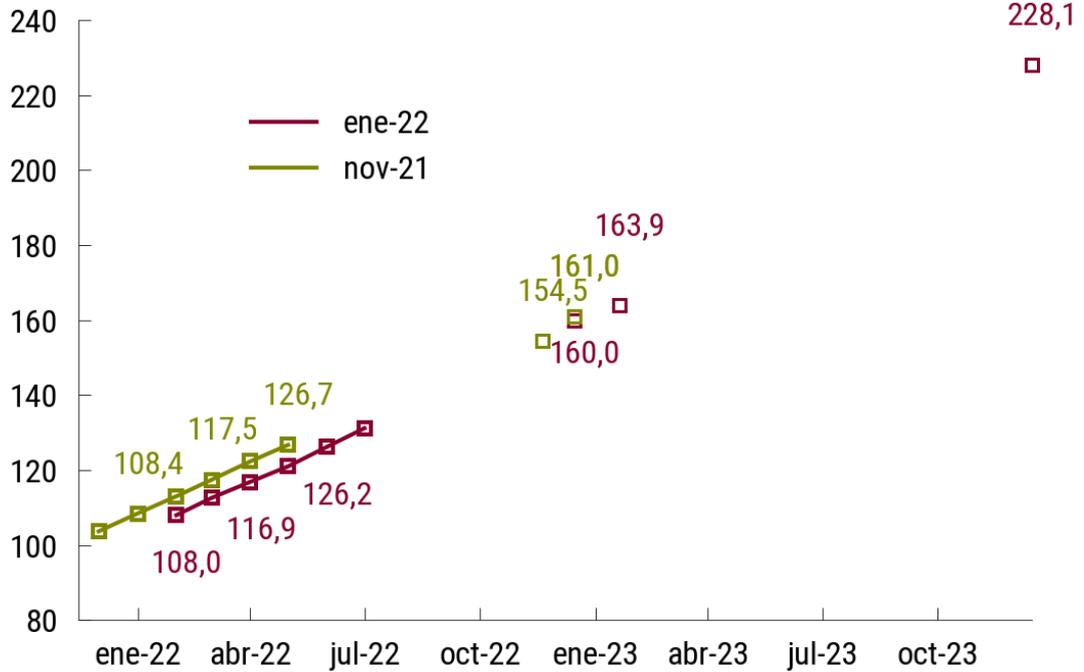
Fuente: REM - BCRA (ene-22)

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



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

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



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para diciembre de 2022 se ubicaría en \$152,64/US\$, cifra que se ubica por debajo de la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$160,00/US\$), e inferior en \$3,47 por dólar al valor que pronosticaban a fines del mes pasado aquellos participantes que 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 ene-22)	Dif. con REM anterior
feb-22	\$/US\$	107,54	-1,61
mar-22	\$/US\$	111,20	-1,83
abr-22	\$/US\$	116,05	-1,57
may-22	\$/US\$	120,52	-1,19
jun-22	\$/US\$	125,06	-0,38
jul-22	\$/US\$	129,31	-
próx. 12 meses	\$/US\$	157,61	+1,50
2022	\$/US\$; dic-22	152,64	-3,47

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

3. Actividad

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

Cuadro 3.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

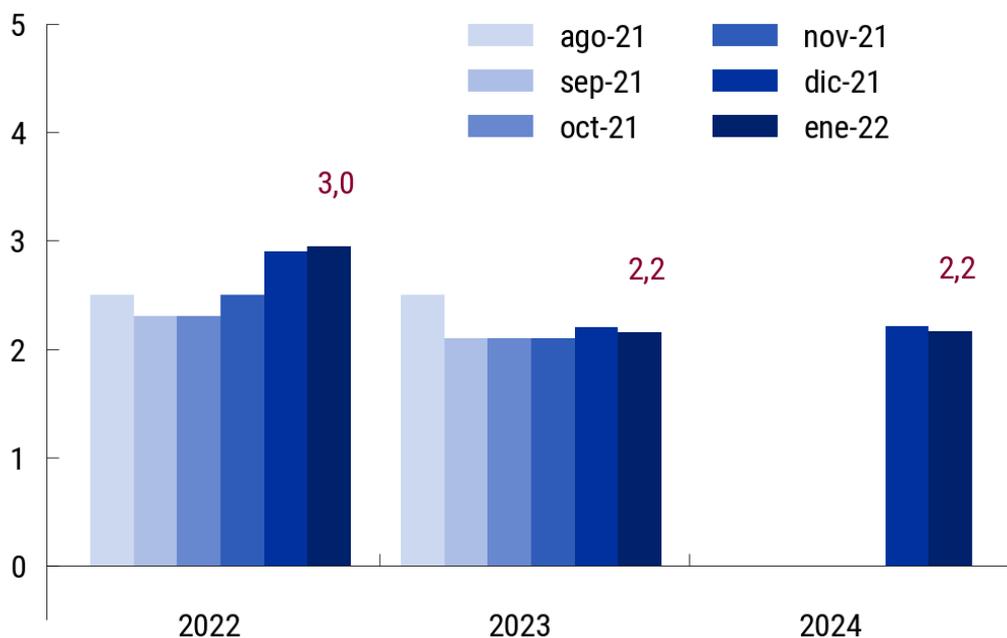
PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % prom. anual	3,0	+0,1 (1)	2,9	+0,2 (1)
2023	var. % prom. anual	2,2	-0,1 (1)	2,1	-0,1 (1)
2024	var. % prom. anual	2,2	0,0 (0)	2,3	+0,4 (0)

*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 (ene-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el cuarto trimestre del año 2021 el PIB habría crecido 1,4% s.e. con relación al tercer trimestre de 2021, implicando un mayor pronóstico de crecimiento del nivel de actividad por 0,5 p.p. con respecto al REM previo. En tanto, se espera para el primer trimestre de 2022 una expansión de 0,5% s.e. del nivel de actividad (implicando una corrección de +0,3 p.p. respecto del anterior relevamiento). Respecto del pronóstico para el segundo trimestre de 2022 se corrigió la expectativa

de variación de 0,1% a -0,2% trimestral s.e.

Cuadro 3.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

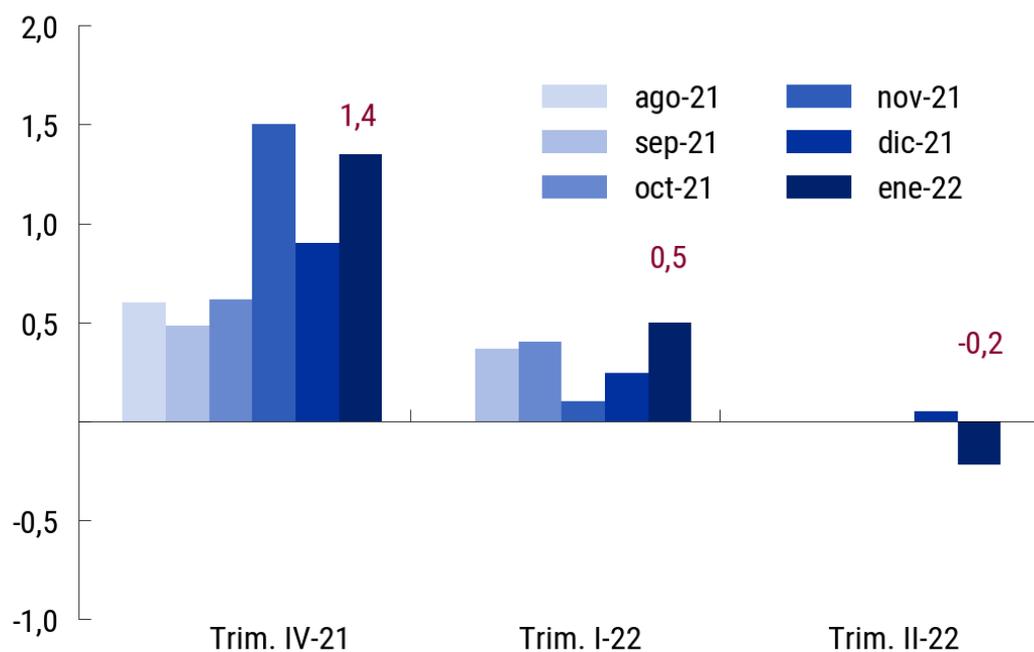
PIB a precios constantes							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	1,4	+0,5	(1)	1,2	+0,3	(1)
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,5	+0,3	(2)	0,5	+0,2	(2)
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,2	-0,3	(1)	-0,2	-0,2	(1)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB

var. trim. % s.e.



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que la variación ascendería a 3,1% i.a. en 2022, esto es 0,1 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (3,0% i.a.). Con respecto a la encuesta previa, el guarismo previsto por este grupo de participantes se incrementó en 0,5 p.p.

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de crecimiento económico

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	1,5	+0,6
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,4	0,0
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,4	-
2022	var. % prom. anual	3,1	+0,5

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2022 sería deficitario en \$ 1.783 miles de millones. La previsión de déficit primario se mantuvo prácticamente sin cambios con relación al relevamiento anterior (-\$36 mil millones respecto al REM previo). El pronóstico relevado para 2023 indica una previsión también de déficit primario nominal de \$ 1.970 miles de millones (-\$30 mil millones con relación a la encuesta previa).

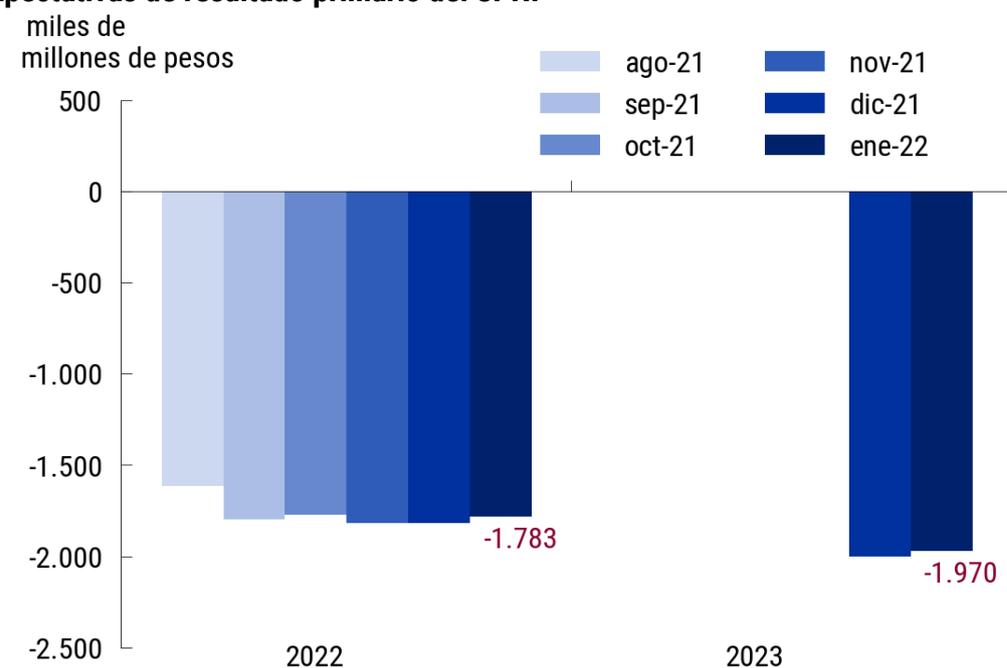
Cuadro 4.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	
2022	miles de millones \$	-1.783	+36	(1)	-1.757	-47	(1)
2023	miles de millones \$	-1.970	+30	(0)	-1.915	+282	(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 (ene-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2022 sería de -\$ 1.668 miles de millones, implicando un déficit menor al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM y un déficit \$ 84 miles de millones menor 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 ene-22)	Dif. con REM anterior
2022	miles de millones \$	-1.668	+84

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

5. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en enero de 2022 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.795 millones (+US\$486 millones respecto de lo proyectado en el REM previo). Se prevé que las mismas disminuyan en febrero, recuperándose a partir de marzo. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 77.047 millones en 2022 (US\$247 millones por encima de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 77.649 millones en 2023 (+US\$649 millones respecto de lo proyectado en la encuesta anterior).

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	
ene-22	millones US\$	5.795	+486	(1)	5.774	+323	(1)
feb-22	millones US\$	5.490	+385	(1)	5.521	+263	(1)
mar-22	millones US\$	6.036	+104	(1)	6.167	+158	(1)
abr-22	millones US\$	6.494	+73	(1)	6.618	+111	(1)
may-22	millones US\$	7.019	-1	(1)	7.130	+10	(2)
jun-22	millones US\$	6.930	-189	(1)	7.027	-23	(1)
jul-22	millones US\$	7.001	-		7.082	-	
2022	millones US\$	77.047	+247	(1)	77.950	+731	(1)
2023	millones US\$	77.649	+649	(0)	78.657	+526	(0)

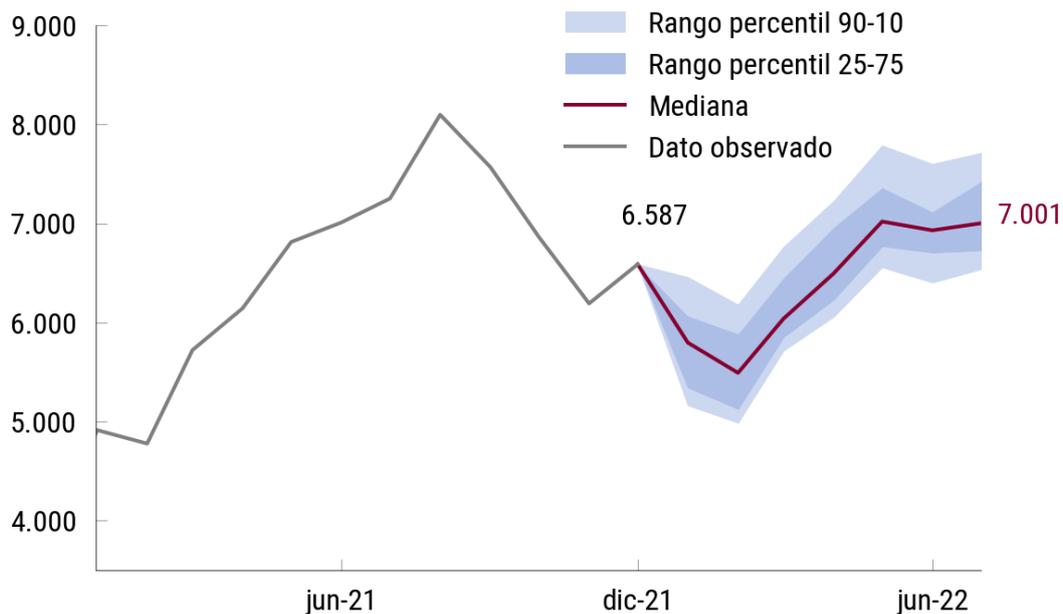
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

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

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las exportaciones para 2022 sumarían US\$ 76.729 millones, implicando un valor US\$ 319 millones inferior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 273 millones mayor a lo pronosticado un mes atrás por el TOP-10.

Cuadro 6.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de Exportaciones

Exportaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior
ene-22	millones de US\$	5.983	+347
feb-22	millones de US\$	5.646	+259
mar-22	millones de US\$	6.192	+180
abr-22	millones de US\$	6.445	+1
may-22	millones de US\$	7.017	-66
jun-22	millones de US\$	6.808	-91
jul-22	millones de US\$	6.864	-
2022	millones de US\$	76.729	+273

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

6. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 4.993 millones en el primer mes de 2022. Los valores anuales se ubicarían en US\$ 65.900 millones en 2022 (+US\$ 1.450 millones respecto al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 68.106 millones para 2023 (+US\$ 606 millones respecto del REM anterior).

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

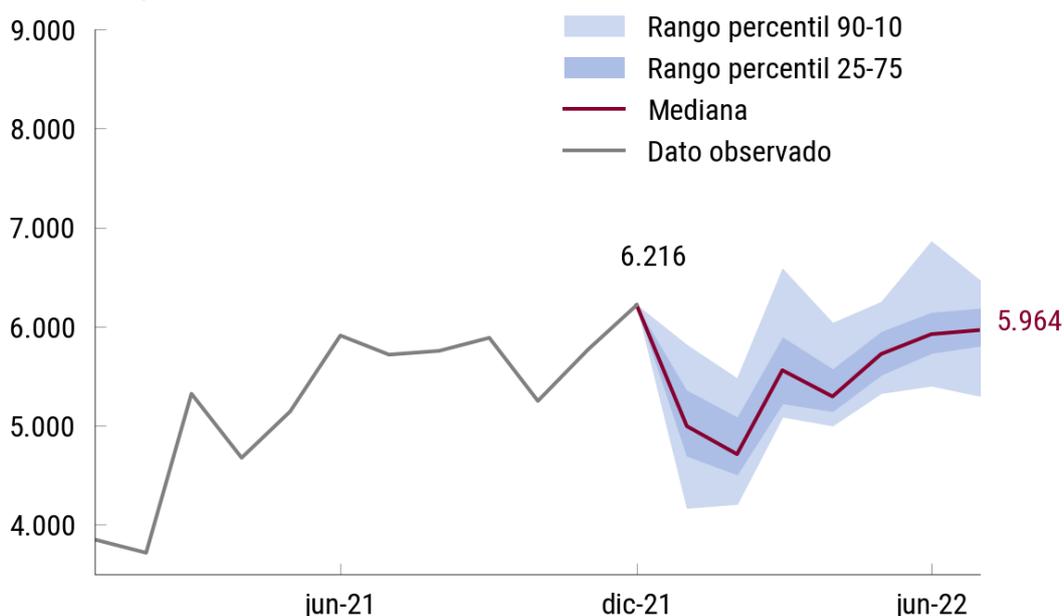
Importaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	
ene-22	millones US\$	4.993	+221	(5)	5.028	+295	(2)
feb-22	millones US\$	4.710	+174	(5)	4.773	+238	(5)
mar-22	millones US\$	5.558	+142	(2)	5.721	+325	(1)
abr-22	millones US\$	5.292	+129	(3)	5.437	+258	(3)
may-22	millones US\$	5.722	+114	(2)	5.752	+183	(2)
jun-22	millones US\$	5.922	+82	(1)	6.021	+152	(1)
jul-22	millones US\$	5.964	-		6.008	-	
2022	millones US\$	65.900	+1.450	(1)	66.402	+2.026	(1)
2023	millones US\$	68.106	+606	(0)	69.359	+2.292	(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 (ene-22)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las importaciones para 2022 sumarían US\$ 65.941 millones, implicando un valor US\$ 41 millones superior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 1.145 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 ene-22)	Dif. con REM anterior
ene-22	millones de US\$	5.166	+28
feb-22	millones de US\$	4.787	-120
mar-22	millones de US\$	5.704	+142
abr-22	millones de US\$	5.380	-46
may-22	millones de US\$	5.835	-86
jun-22	millones de US\$	6.046	+16
jul-22	millones de US\$	6.029	-
2022	millones de US\$	65.941	+1.145

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

7. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 8,6% para el cuarto trimestre de 2022, reduciéndose en 0,1 p.p. respecto al relevamiento previo. Para el mismo trimestre del año 2023 se espera una tasa de 8,5% (siendo la misma que se releva para ese período un mes atrás).

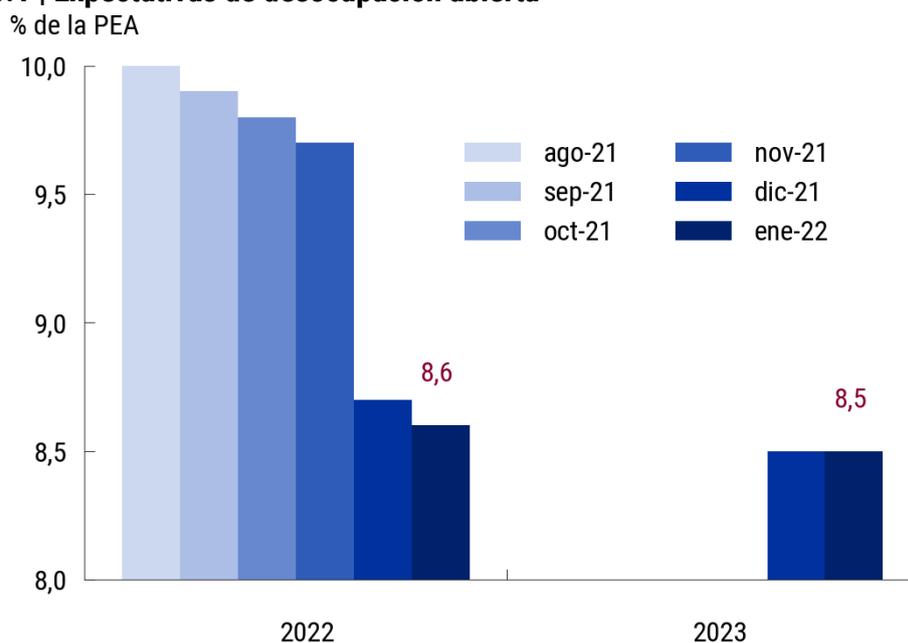
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta					
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	8,6	-0,1 (1)	8,6	-0,2 (1)
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	8,5	0,0 (0)	8,7	-0,2 (0)

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Nota: Mediana

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2021 se ubicó en 8,3%, tras registrarse una tasa de 8,2% en el tercer trimestre de 2021. Esa previsión resultó igual a la relevada el mes anterior. Asimismo, proyectan que la desocupación suba levemente en el primer trimestre de 2022 hasta 8,7% de la PEA (+0,1 p.p. respecto del REM anterior). Para el segundo trimestre de 2022, el pronóstico de las y los analistas sugiere que el valor ascendería a 9,0% de la PEA.

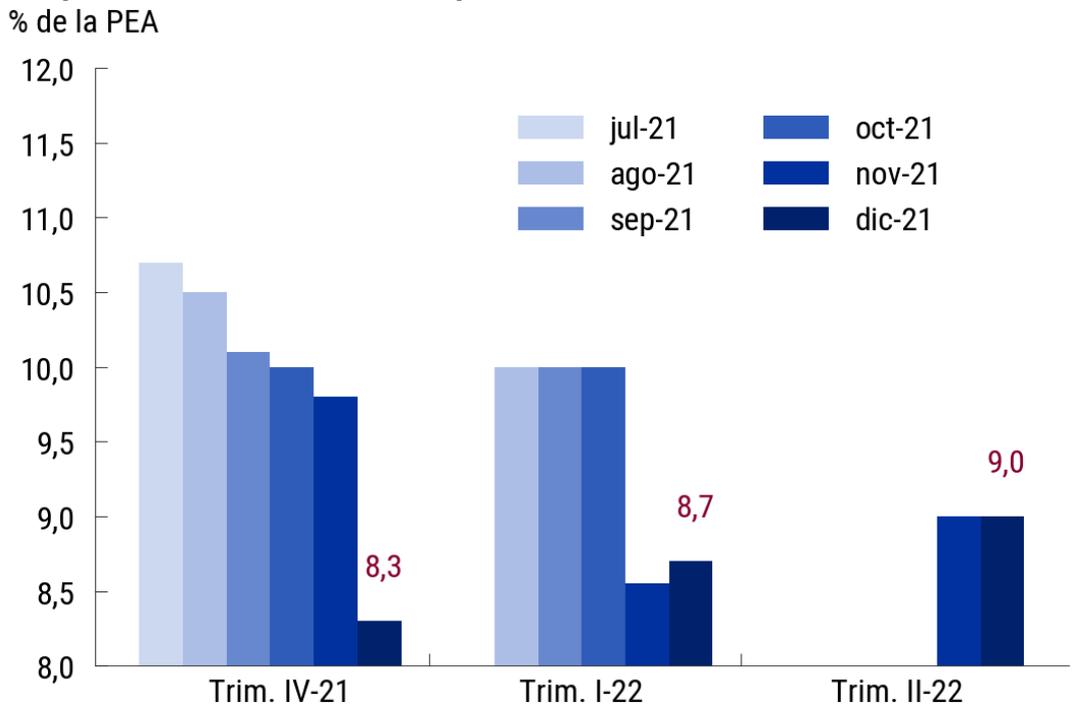
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación							
Período	Referencia	Mediana (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior*	
Trim. IV-21	% de la PEA	8,3	0,0	(6)	8,5	0,0	(7)
Trim. I-22	% de la PEA	8,7	+0,1	(1)	8,8	-0,2	(3)
Trim. II-22	% de la PEA	9,0	0,0	(1)	8,8	-0,3	(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 (ene-22)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que la tasa de desocupación abierta para 2022 se ubicaría en 8,6%, misma tasa a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes, aunque 0,2 p.p. inferior a la prevista un mes atrás por este conjunto de participantes.

Cuadro 8.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de Desocupación Abierta

Desocupación abierta			
Período	Referencia	Promedio (REM ene-22)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-21	% de la PEA	8,5	-0,1
Trim. I-22	% de la PEA	8,9	-0,5
Trim. II-22	% de la PEA	8,7	-
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	8,6	-0,2

Fuente: REM - BCRA (ene-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) – Dic-21

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-21	30/12/2021	var. % mensual	3,4	3,8	-0,4

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-21	30/12/2021	var. % mensual	3,6	4,4	-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 (ene-22)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-22	30/12/2021	var. % mensual	34,5	36,9	-2,4

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-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 – Ene-22

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-22	30/12/2021	\$/US\$	106,2	104,0	2,2

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

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

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-21	30/12/2021	millones de US\$	5.077,9	6.215,7	-1137,8

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

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

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
dic-21	30/12/2021	millones de US\$	5.770,2	6.587,0	-816,8

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

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

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

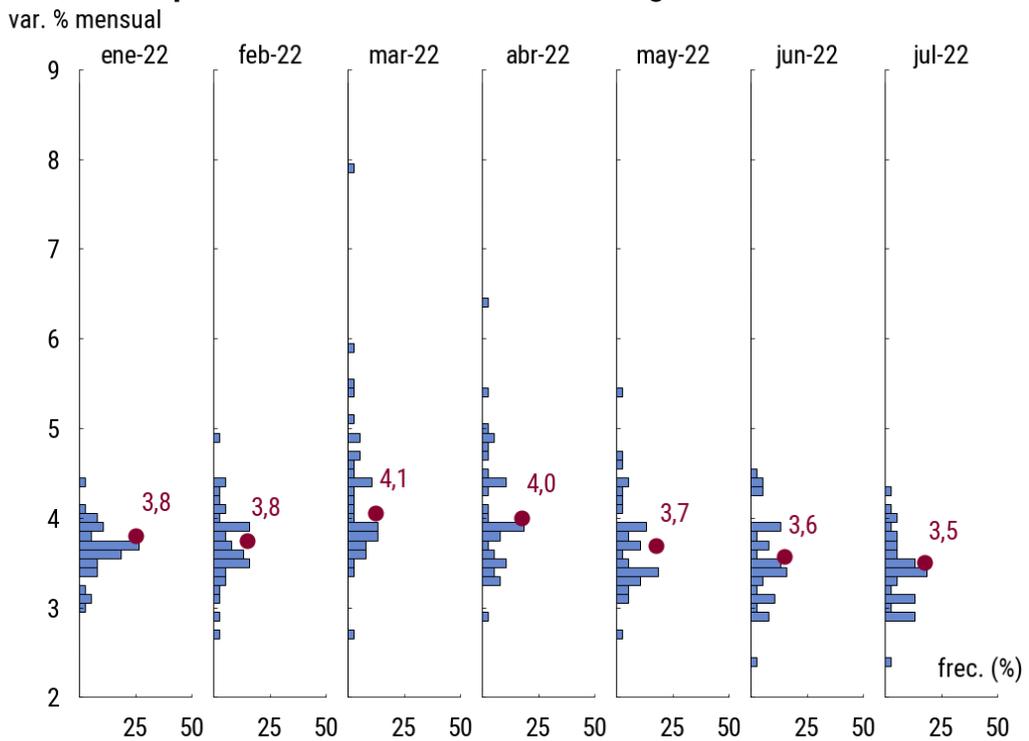
9. Anexo

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
ene-22	var. % mensual	3,8	3,8	0,3	4,5	3,1	4,1	3,9	3,6	3,4	38
feb-22	var. % mensual	3,8	3,8	0,4	5,0	2,8	4,3	4,0	3,6	3,4	38
mar-22	var. % mensual	4,1	4,4	0,9	8,0	2,8	5,3	4,7	3,8	3,7	38
abr-22	var. % mensual	4,0	4,1	0,7	6,4	3,0	5,0	4,5	3,6	3,5	38
may-22	var. % mensual	3,7	3,8	0,5	5,5	2,8	4,5	4,0	3,5	3,3	38
jun-22	var. % mensual	3,6	3,6	0,5	4,6	2,5	4,4	4,0	3,3	3,1	38
jul-22	var. % mensual	3,5	3,5	0,4	4,4	2,5	4,0	3,7	3,2	3,0	38
próx. 12 meses	var. % i.a.; ene-23	53,9	53,9	5,7	63,9	37,3	60,2	58,1	50,5	48,2	36
próx. 24 meses	var. % i.a.; ene-24	44,3	45,1	8,7	77,3	33,0	56,4	45,9	41,4	36,2	32
2022	var. % i.a.; dic-22	55,0	54,8	5,0	63,0	37,9	60,4	58,2	51,7	49,7	39
2023	var. % i.a.; dic-23	45,0	45,1	8,2	78,6	33,0	54,1	46,2	41,2	37,5	35
2024	var. % i.a.; dic-24	35,0	38,3	9,7	65,0	24,6	51,2	41,7	32,3	28,7	29

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

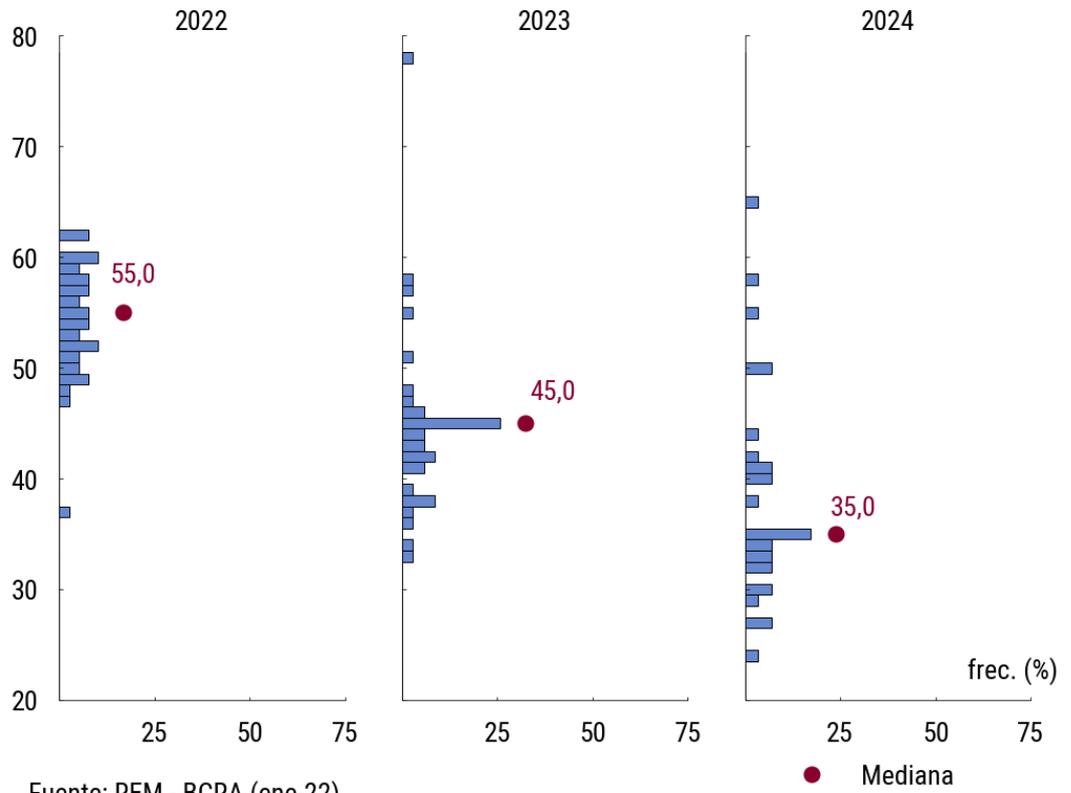


Fuente: REM - BCRA (ene-22)

● Mediana

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

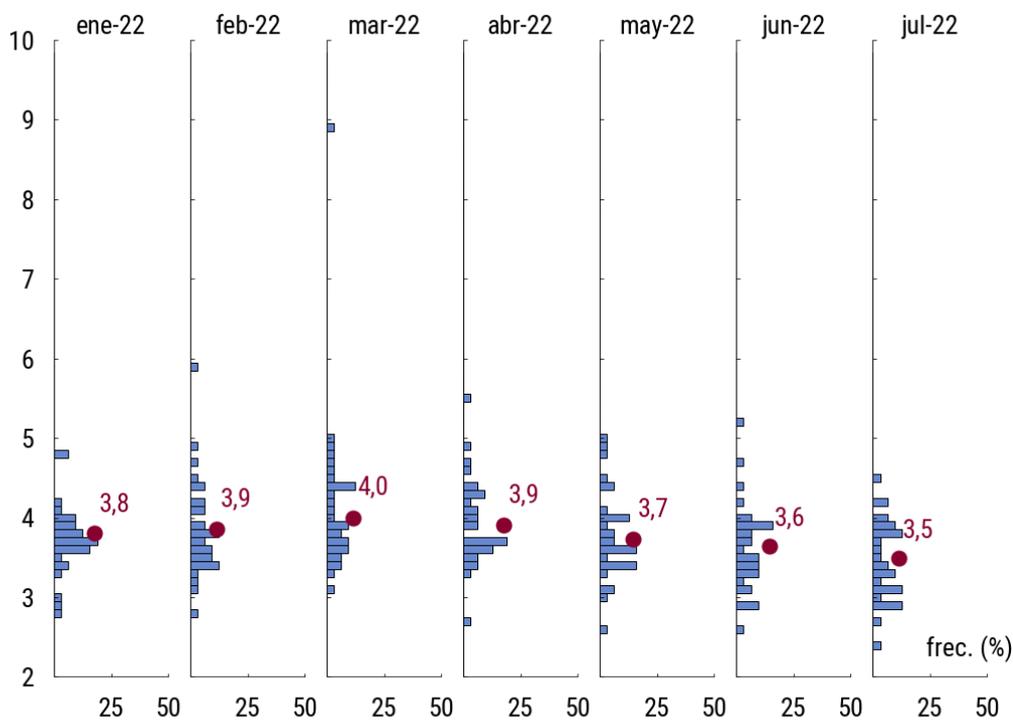
Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-22	var. % mensual	3,8	3,8	0,4	4,9	2,8	4,2	4,0	3,7	3,4	32
feb-22	var. % mensual	3,9	3,9	0,6	6,0	2,9	4,6	4,2	3,6	3,4	32
mar-22	var. % mensual	4,0	4,2	1,0	9,0	3,2	4,8	4,5	3,7	3,5	32
abr-22	var. % mensual	3,9	4,0	0,5	5,6	2,8	4,6	4,3	3,7	3,5	32
may-22	var. % mensual	3,7	3,9	0,6	5,1	2,7	4,6	4,1	3,5	3,2	32
jun-22	var. % mensual	3,6	3,7	0,5	5,2	2,7	4,2	4,0	3,4	3,0	32
jul-22	var. % mensual	3,5	3,5	0,5	4,6	2,5	4,1	3,9	3,2	3,0	32
próx. 12 meses	var. % i.a.; ene-23	55,8	54,5	6,6	68,9	40,9	61,0	59,1	49,5	47,7	31
próx. 24 meses	var. % i.a.; ene-24	45,0	44,8	7,3	58,7	35,0	57,7	47,8	39,0	35,7	27
2022	var. % i.a.; dic-22	57,3	55,4	5,7	68,9	41,0	61,2	59,2	50,7	49,4	32
2023	var. % i.a.; dic-23	45,0	44,7	6,9	59,5	34,5	55,1	47,8	40,0	35,9	29
2024	var. % i.a.; dic-24	35,3	38,8	9,7	65,0	26,8	51,9	42,5	32,0	29,0	26

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

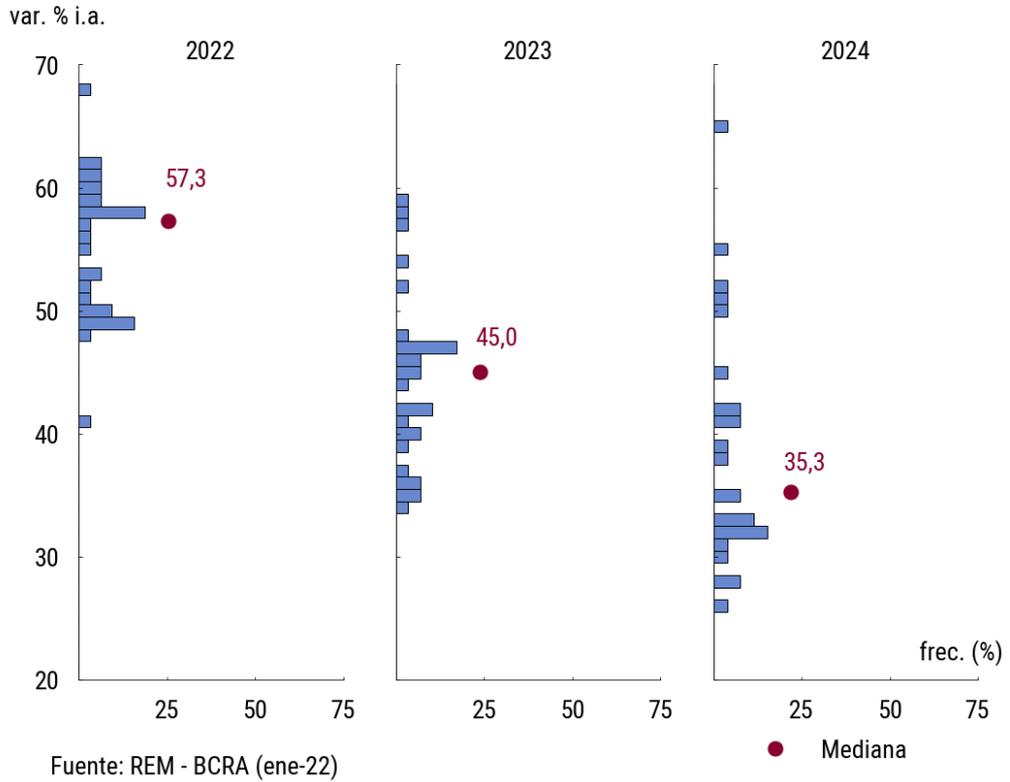
var. % mensual



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

● Mediana

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

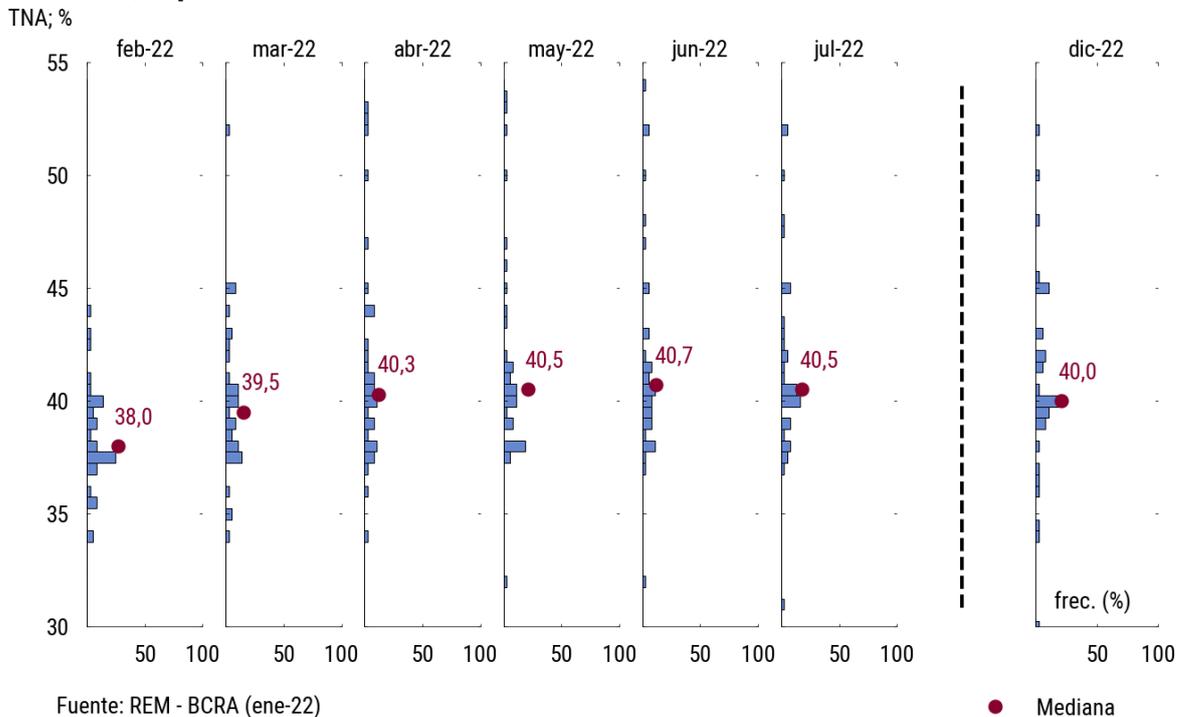


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de Interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-22	TNA; %	38,00	38,45	2,23	44,1	34,1	40,8	40,0	37,5	35,8	37
mar-22	TNA; %	39,50	40,05	3,41	52,0	34,1	44,5	41,3	38,0	37,1	37
abr-22	TNA; %	40,30	41,41	4,54	53,0	34,1	48,2	42,8	38,4	37,7	37
may-22	TNA; %	40,50	41,57	4,63	53,8	32,3	48,2	42,0	38,3	38,0	37
jun-22	TNA; %	40,70	41,81	4,61	54,0	32,3	48,8	43,0	39,0	38,0	37
jul-22	TNA; %	40,50	41,60	4,26	52,3	31,4	47,8	43,0	39,0	37,9	37
próx. 12 meses	TNA; %; ene-23	40,00	40,48	4,91	55,0	27,9	45,5	42,5	38,0	35,6	35
2022	TNA; %; dic-22	40,00	40,96	4,22	52,0	30,4	45,3	43,0	39,2	36,5	37
2023	TNA; %; dic-23	37,75	37,84	5,98	55,0	25,4	43,9	41,1	34,0	30,2	32

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

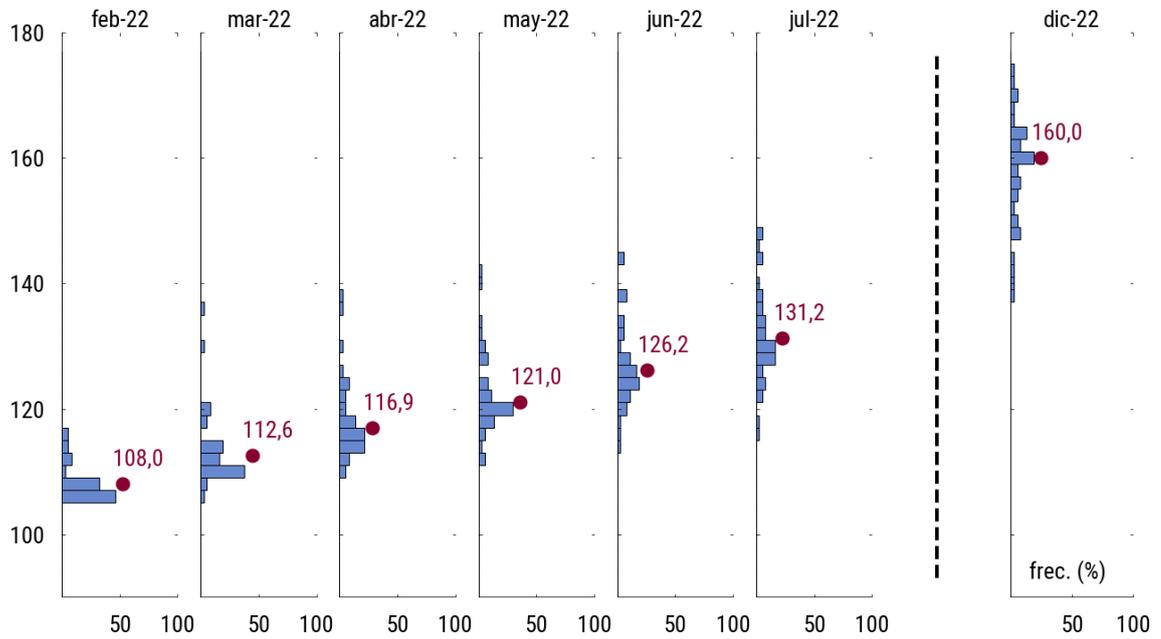
Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-22	\$/US\$	108,00	109,04	3,04	117,0	106,0	114,0	109,1	107,0	106,5	37
mar-22	\$/US\$	112,59	114,10	5,75	136,4	107,9	120,1	115,0	110,8	110,0	37
abr-22	\$/US\$	116,90	118,89	6,38	139,4	110,1	125,7	121,8	115,0	113,9	37
may-22	\$/US\$	121,00	123,33	6,76	142,5	112,7	132,2	125,9	119,0	117,5	37
jun-22	\$/US\$	126,20	127,88	7,16	145,5	115,2	139,2	130,3	123,5	120,9	37
jul-22	\$/US\$	131,20	132,25	7,70	149,7	117,5	144,7	136,3	128,0	124,3	37
próx. 12 meses	\$/US\$; ene-23	163,93	162,83	9,26	181,3	142,9	173,6	168,1	157,6	150,0	36
2022	\$/US\$; dic-22	160,00	158,72	8,87	175,0	138,8	169,8	164,8	153,8	147,3	38
2023	\$/US\$; dic-23	228,11	224,10	19,18	270,8	185,4	242,8	235,4	210,8	198,2	34

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio

peso/dólar



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

● Mediana

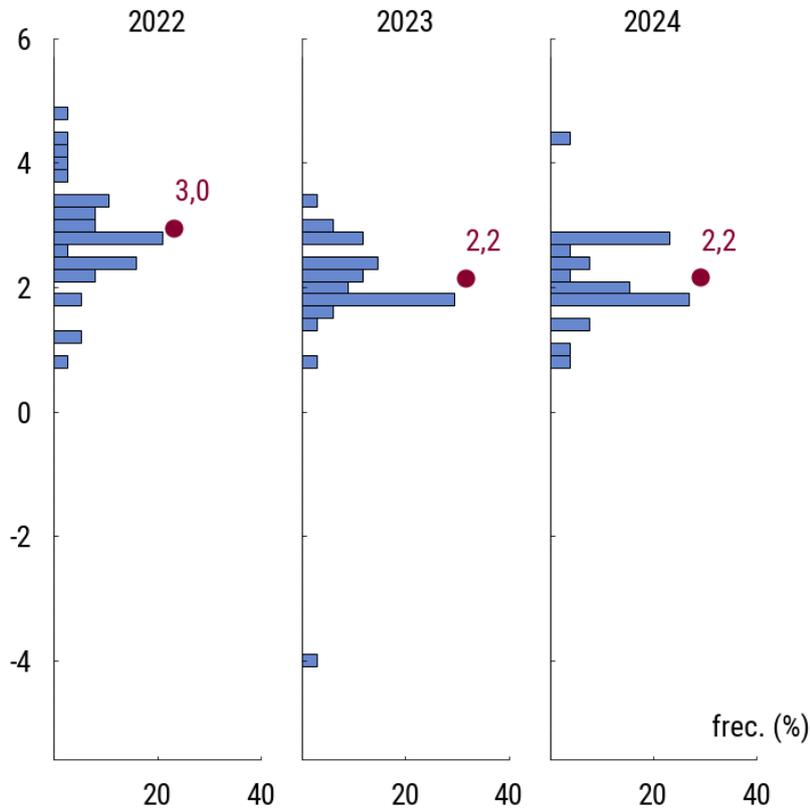
Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

PIB a precios constantes											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	1,4	1,2	0,7	2,5	-1,5	1,8	1,6	1,0	0,5	33
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,5	0,5	0,8	3,5	-1,3	1,0	0,7	0,2	-0,5	33
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,2	-0,2	0,9	1,5	-2,3	0,7	0,3	-0,6	-1,4	33
2022	var. % prom. anual	3,0	2,9	0,8	5,0	1,0	4,1	3,4	2,5	2,0	38
2023	var. % prom. anual	2,2	2,1	1,2	3,5	-3,8	3,0	2,5	2,0	1,7	34
2024	var. % prom. anual	2,2	2,3	0,7	4,5	1,0	3,0	2,9	2,0	1,5	26

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. % i.a.

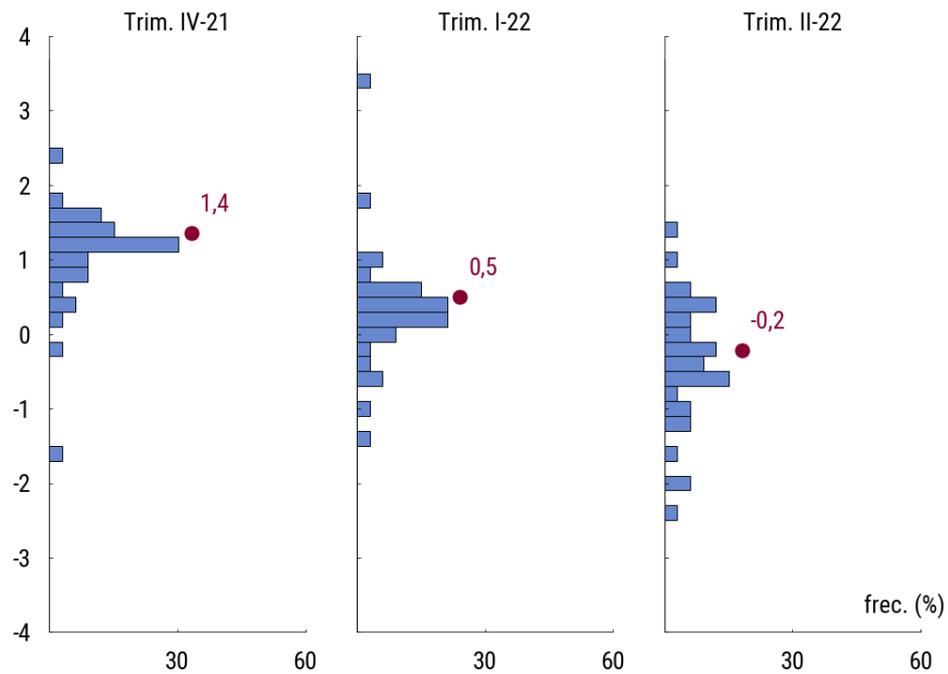


Fuente: REM - BCRA (ene-22)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. trim. % s.e.



Fuente: REM - BCRA (ene-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
ene-22	millones de US\$	5.795	5.774	527	7.002	4.910	6.457	6.069	5.344	5.163	30
feb-22	millones de US\$	5.490	5.521	452	6.242	4.700	6.179	5.888	5.127	4.987	30
mar-22	millones de US\$	6.036	6.167	465	7.436	5.300	6.762	6.453	5.852	5.715	30
abr-22	millones de US\$	6.494	6.618	609	8.600	5.605	7.226	6.965	6.231	6.057	30
may-22	millones de US\$	7.019	7.130	527	8.393	6.200	7.788	7.365	6.772	6.558	30
jun-22	millones de US\$	6.930	7.027	590	9.113	6.200	7.601	7.121	6.706	6.404	30
jul-22	millones de US\$	7.001	7.082	538	8.702	6.300	7.712	7.428	6.730	6.538	30
2022	millones de US\$	77.047	77.950	5.058	102.598	73.000	81.915	78.857	75.000	74.013	35
2023	millones de US\$	77.649	78.657	6.495	105.676	69.223	82.816	80.955	75.459	73.760	30

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

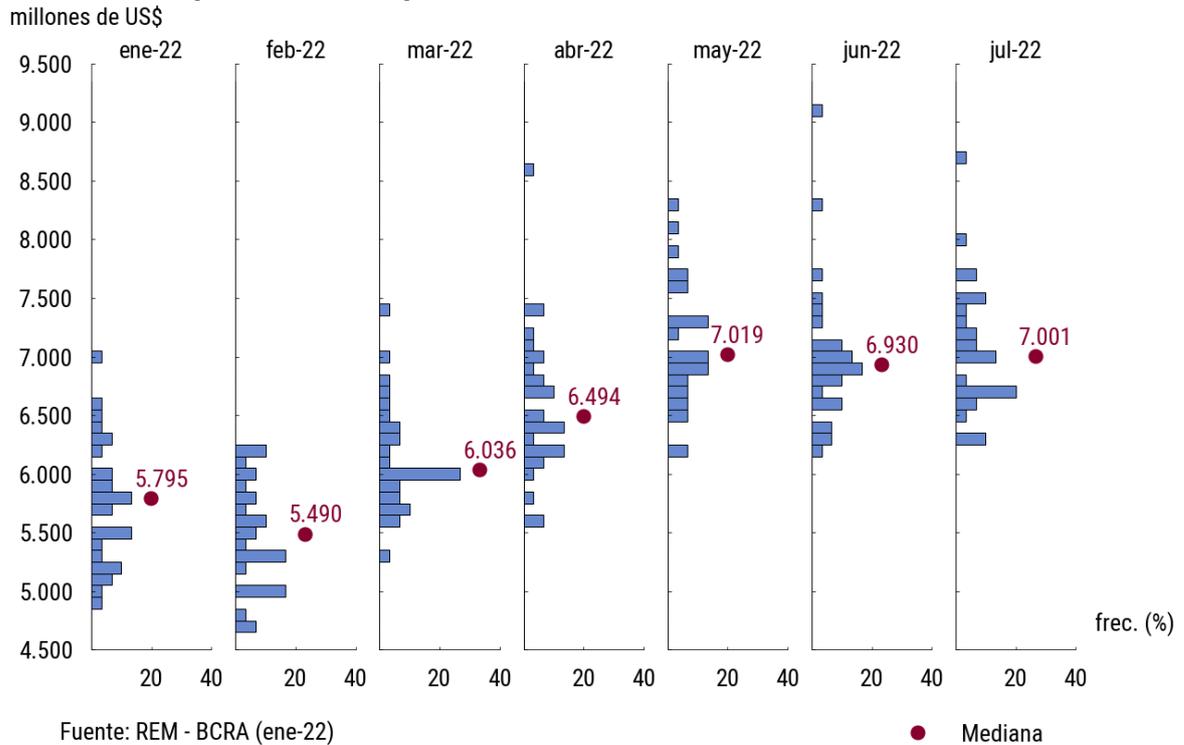
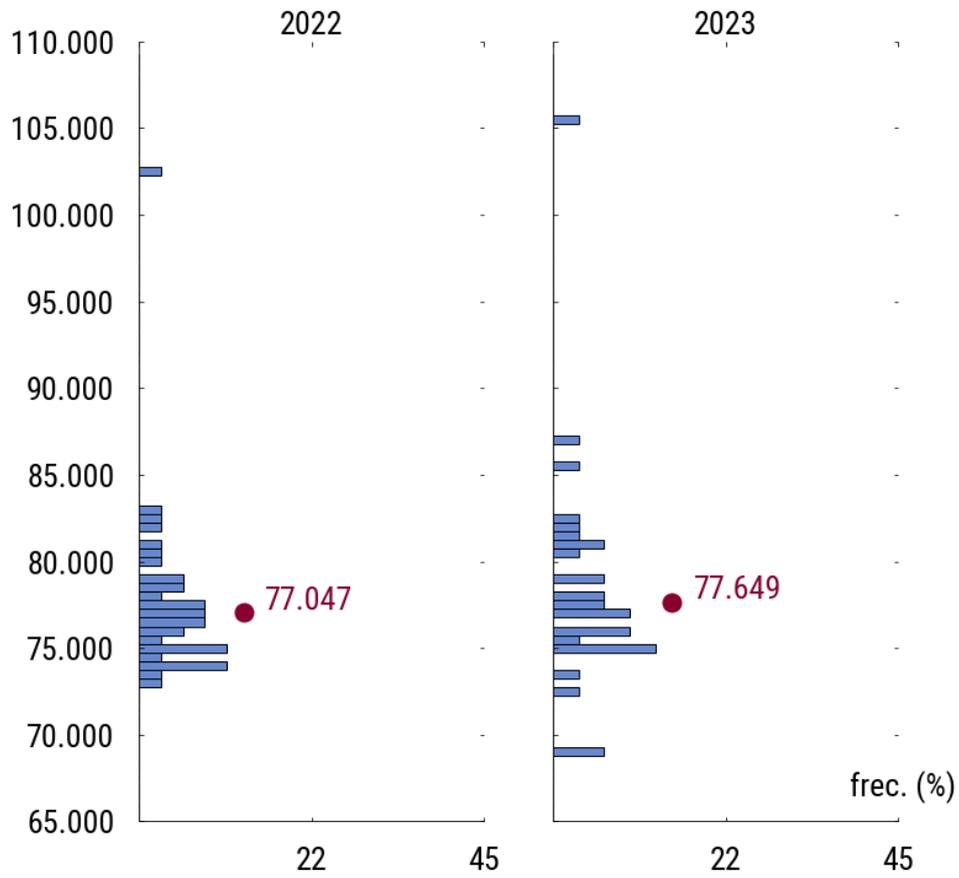


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

● Mediana

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
ene-22	millones de US\$	4.993	5.028	564	6.094	4.000	5.812	5.361	4.694	4.168	30
feb-22	millones de US\$	4.710	4.773	517	5.820	3.500	5.474	5.091	4.507	4.207	30
mar-22	millones de US\$	5.558	5.721	790	8.778	4.700	6.583	5.900	5.226	5.090	30
abr-22	millones de US\$	5.292	5.437	593	7.477	4.138	6.035	5.577	5.146	5.000	30
may-22	millones de US\$	5.722	5.752	449	7.040	4.553	6.248	5.954	5.514	5.328	30
jun-22	millones de US\$	5.922	6.021	645	8.273	5.000	6.859	6.147	5.733	5.403	30
jul-22	millones de US\$	5.964	6.008	581	8.001	5.000	6.465	6.189	5.807	5.300	30
2022	millones de US\$	65.900	66.402	5.321	90.451	59.312	70.981	67.884	63.500	61.678	35
2023	millones de US\$	68.106	69.359	7.433	94.974	51.343	75.880	71.126	66.000	64.197	29

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

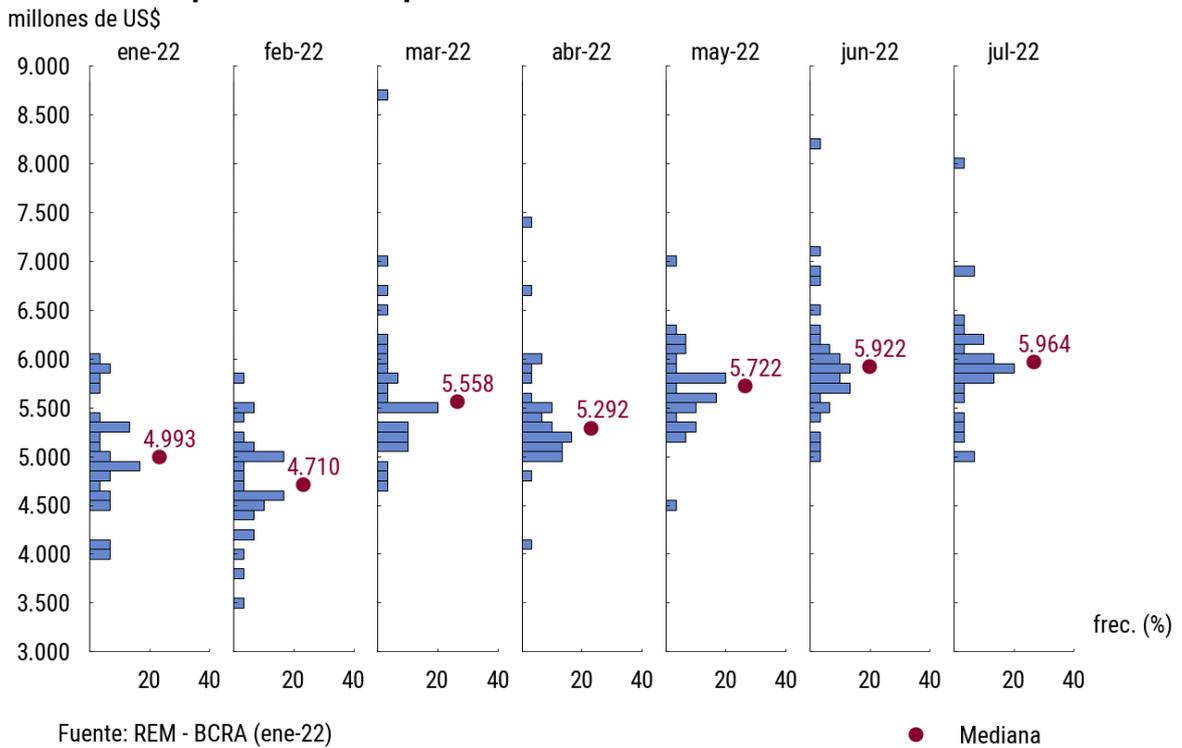
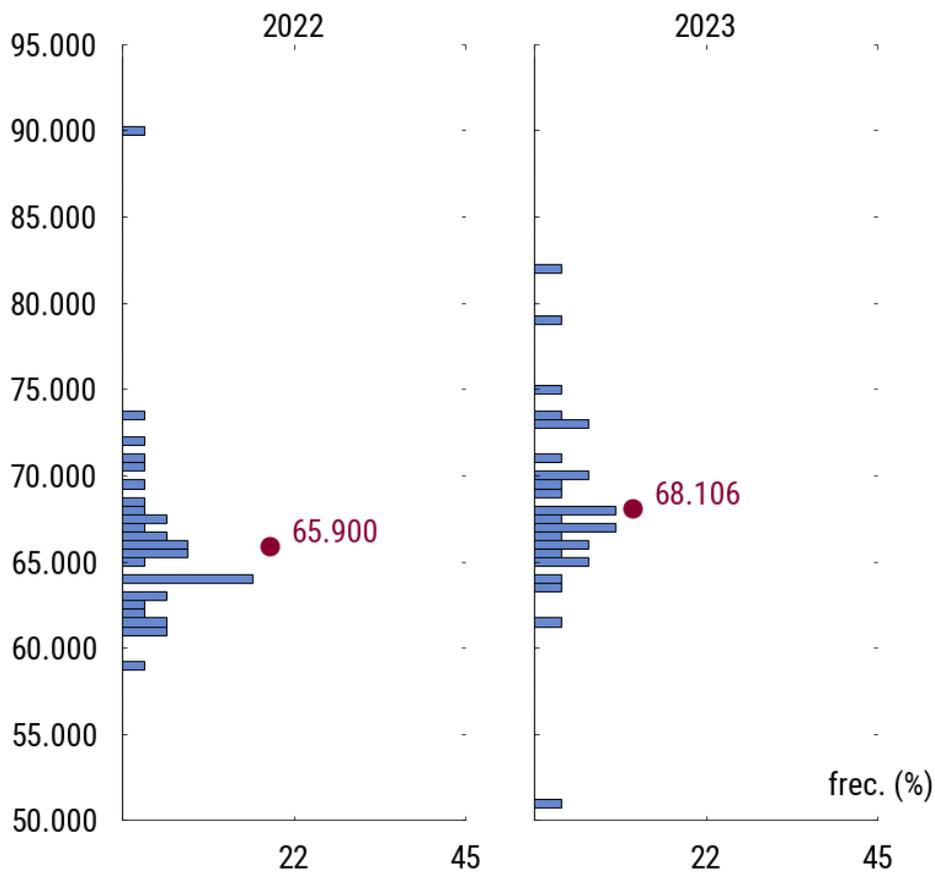


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

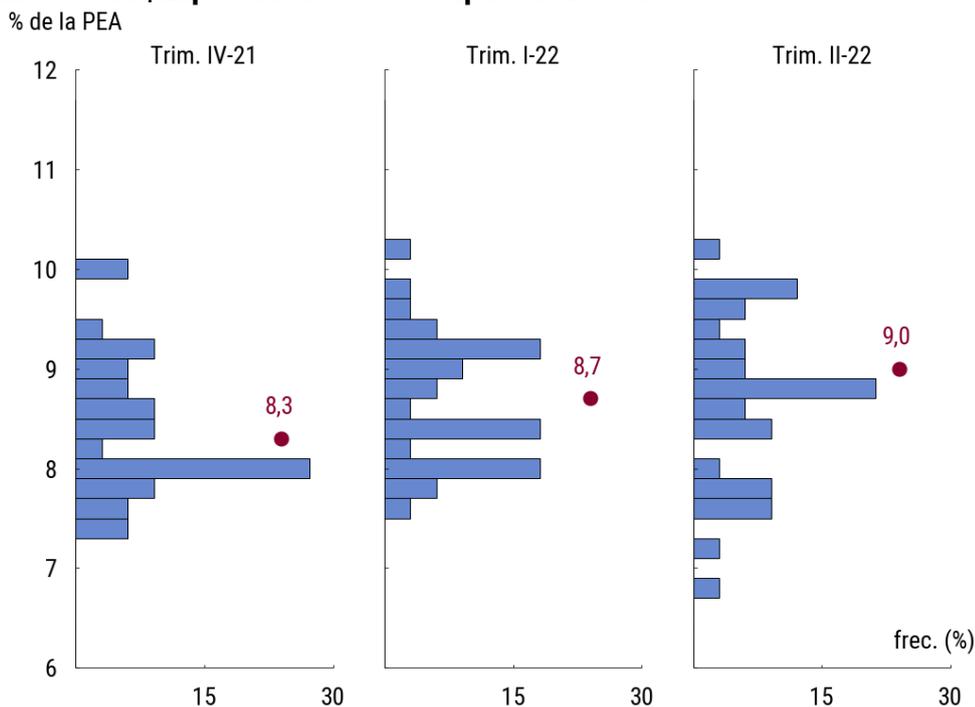
● Mediana

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. IV-21	% de la PEA	8,3	8,5	0,7	10,1	7,5	9,3	9,0	8,1	7,8	33
Trim. I-22	% de la PEA	8,7	8,8	0,7	10,3	7,8	9,5	9,3	8,2	8,1	33
Trim. II-22	% de la PEA	9,0	8,8	0,8	10,4	6,9	9,9	9,3	8,1	7,7	33
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	8,6	8,6	0,7	10,1	6,7	9,3	9,2	8,0	7,8	34
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	8,5	8,7	1,0	12,7	7,4	9,8	9,0	8,2	8,0	31

Fuente: REM - BCRA (ene-22)

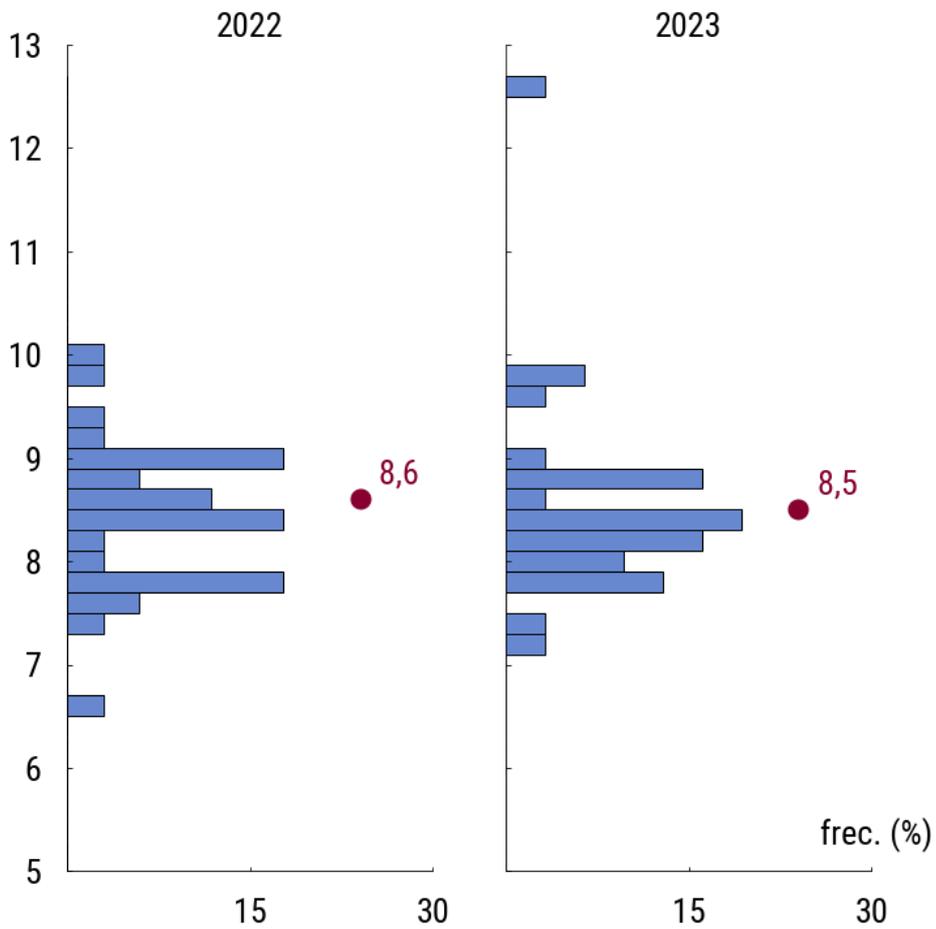
Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (ene-22)

● Mediana

Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta
% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (ene-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.