

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Abril de 2023



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 5 de mayo de 2023, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 26 y 28 de abril de 2023. Se contemplaron pronósticos de 38 participantes, entre quienes se cuentan 24 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 14 entidades financieras de Argentina¹.

¹ Los resultados mensuales y el listado de quienes se encuentran habilitados para participar en el relevamiento se publican en el sitio de [Internet del BCRA](#). En caso de existir consultas diríjelas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Abril 2023

En el relevamiento de abril, las y los analistas estimaron una inflación mensual de 7,5% para abr-23 y una inflación para todo el año de 126,4% i.a. (16,4 p.p. por arriba del pronóstico de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el corto plazo (TOP-10) esperan una inflación de 7,2% para abr-23, y de 126,5% i.a. para 2023 (17,3 p.p. mayor a la encuesta del mes anterior). Para marzo de 2023 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 7,0% mensual, en tanto que el dato observado en dicho mes resultó ser de 7,7% (0,7 puntos porcentuales –p.p.– mayor al pronosticado). A su vez, las y los participantes del REM revisaron las previsiones para todos los períodos, ubicando la inflación en 107,5% i.a. para 2024 (17,5 p.p. mayor al REM previo) y en 55,5% i.a. (+0,9 p.p.) para el año 2025.

Respecto del IPC Núcleo, las y los analistas proyectaron una variación mensual de 7,5% para abril (1,2 p.p. por arriba del pronóstico de la encuesta previa), mayor al pronóstico de quienes mejor proyectaron esa variable para el corto plazo (7,4% mensual). Las y los participantes del REM revisaron al alza las previsiones de inflación núcleo para 2023, ubicándola en 127,0% i.a. (17,2 p.p. más que el REM previo), y para 2024, en 106,0% i.a. (11,8 p.p. por encima de la encuesta de marzo). Para el período anual 2025 las y los analistas proyectaron una inflación núcleo de 53,5% i.a. (1,6 p.p. superior al REM anterior).

Quienes participan del REM esperan un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2023 inferior al de 2022 en 3,1% (implicando una caída 0,4 p.p. mayor a la proyectada en el REM previo), en tanto que el TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico en el pasado proyecta, en promedio, una reducción de 3,2% (una corrección a la baja de 0,2 p.p. respecto del REM previo). Para 2024 las y los participantes del REM estiman una contracción anual promedio de 0,2% (implicando una variación del PIB 0,5 p.p. inferior al pronosticado en marzo).

Para may-23, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 86,0%, superior a la tasa promedio registrada durante el mes de abril de 2023 (74,24%). Quienes mejor pronosticaron la tasa en el corto plazo prevén, en promedio, que la misma se ubique en 85,23% en el mes de may-23.

Las y los analistas del REM pronosticaron el tipo de cambio nominal promedio de \$232,30 por dólar para may-23 (7,26% de variación mensual esperada) y quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable en el corto plazo proyectaron que el tipo de cambio nominal promedio para el mismo período se ubique en \$231,24/US\$ (6,78% mensual de variación).

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto, para 2023, de US\$ 71.956 millones, superior al pronóstico de los integrantes del TOP-10 que proyectaron el valor de exportaciones en US\$ 71.606 millones. En cuanto a las importaciones (CIF) del año 2023, las proyecciones para el conjunto de participantes del REM se ubicaron en US\$ 70.529 millones, mientras que las y los integrantes del TOP-10 las estimaron en US\$69.144 millones. Así, los y las participantes del REM contemplan, para el año 2023, una caída interanual de 18,6% en el valor de las exportaciones y de 13,5% para las importaciones.

Quienes participan del REM estiman que en el primer trimestre de 2023 se habría registrado un nivel de desempleo de 7,1% de la Población Económicamente Activa (PEA; +0,1 p.p. respecto al REM previo). Para las y los integrantes del TOP-10, la tasa de desempleo se habría ubicado en 6,9% durante el primer trimestre de 2023. En ambos casos, prevén una suba de la tasa de desempleo durante el resto del año hasta 7,5% en el Trim. IV-23.

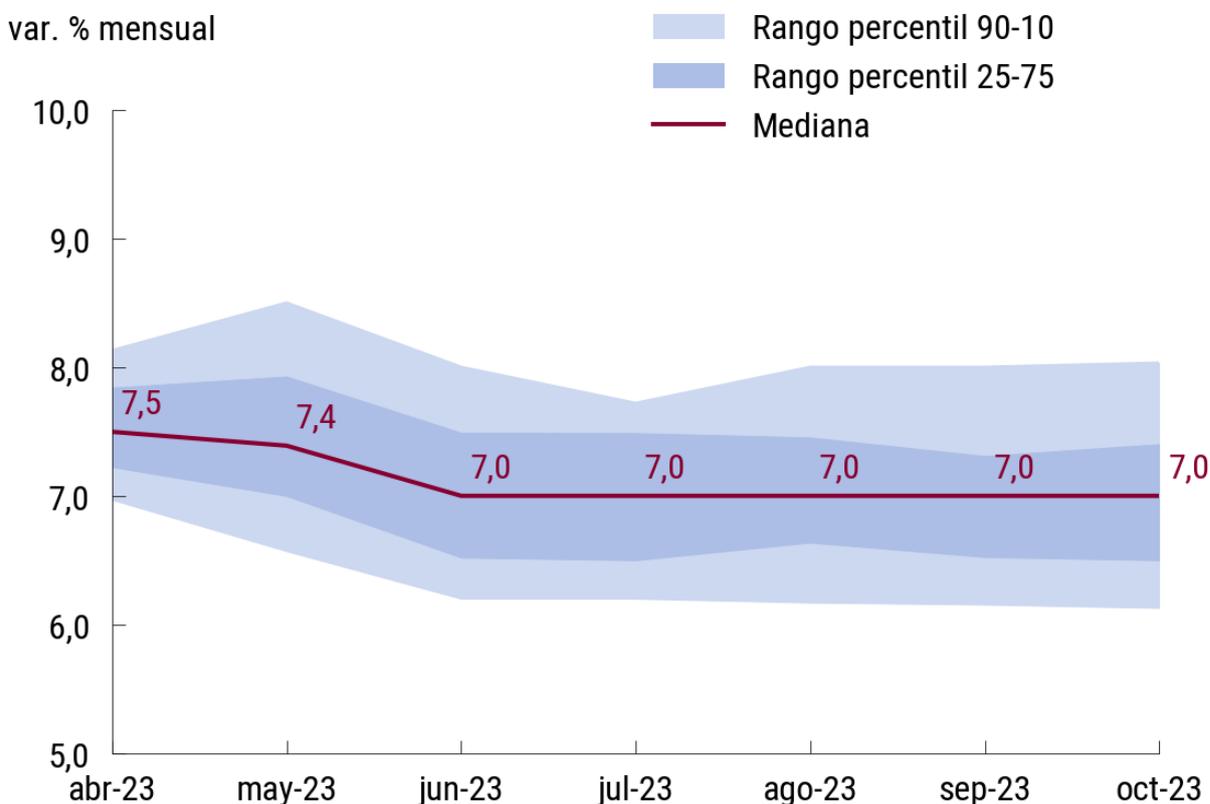
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes para 2023 se ubicó en \$ 4.016 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit primario de \$ 2.786 miles de millones para 2024. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable espera un déficit de \$ 3.552 miles de millones para 2023.

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 7,5% en el cuarto mes del año, luego de registrar una variación de 7,7% en el mes de marzo, en tanto proyectan una inflación de 7,4% para may-23. Las variaciones esperadas para los meses siguientes implican una inflación mensual entre jun-23 y oct-23 de 7,0% mensual.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

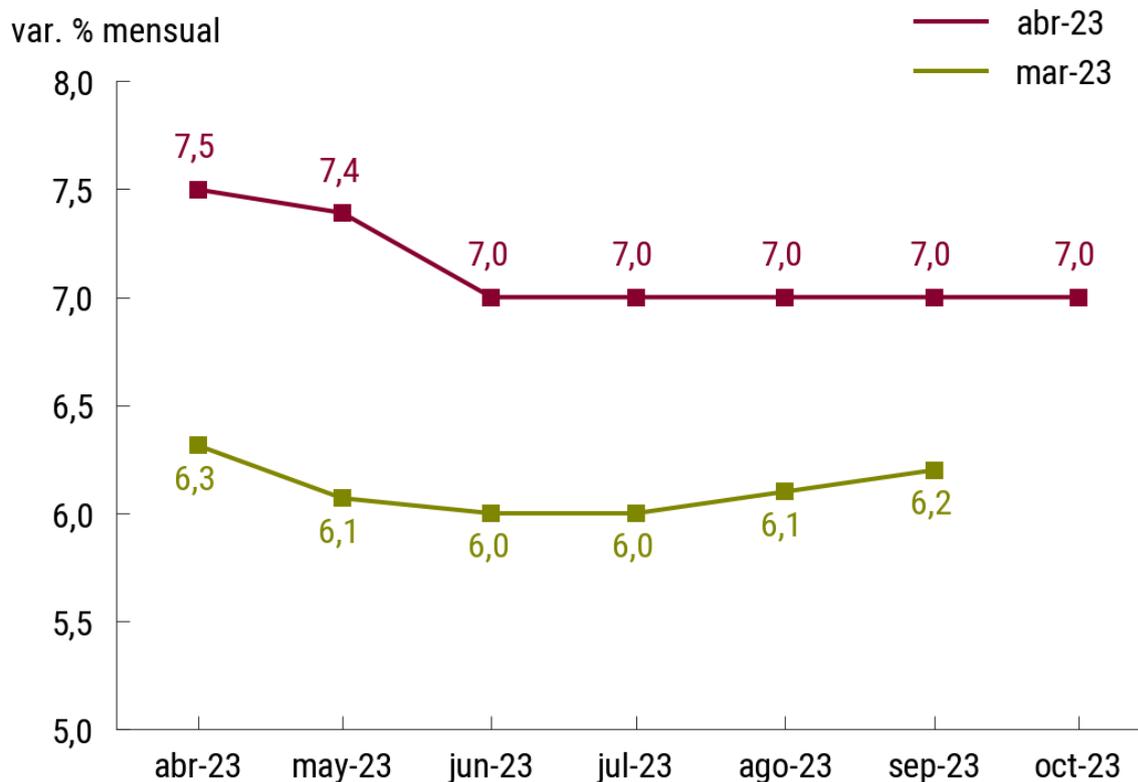


Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Con respecto a la última encuesta, las y los analistas corrigieron al alza los valores de inflación esperados para los meses de abril a septiembre de 2023. Para el mes de oct-23 se espera un 7,0% de inflación.

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 (abr-23)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

| Precios minoristas (IPC nivel general) | | | | | |
|--|----------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* |
| abr-23 | var. % mensual | 7,5 | +1,2 (3) | 7,5 | +1,3 (3) |
| may-23 | var. % mensual | 7,4 | +1,3 (2) | 7,4 | +1,5 (3) |
| jun-23 | var. % mensual | 7,0 | +1,0 (3) | 7,0 | +1,1 (3) |
| jul-23 | var. % mensual | 7,0 | +1,0 (3) | 7,1 | +1,1 (3) |
| ago-23 | var. % mensual | 7,0 | +0,9 (2) | 7,0 | +1,0 (2) |
| sep-23 | var. % mensual | 7,0 | +0,8 (1) | 7,0 | +0,8 (1) |
| oct-23 | var. % mensual | 7,0 | - | 7,0 | - |

*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 (abr-23)

Para diciembre de 2023, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 126,4% i.a., 16,4 p.p. mayor a la previsión proyectada en el relevamiento anterior. Asimismo, se elevó el pronóstico de inflación para 2024 y 2025, hasta 107,5% i.a. (+17,5 p.p. respecto del REM previo) y 55,5% i.a. respectivamente (+0,9 p.p. respecto del REM anterior).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC Nivel General

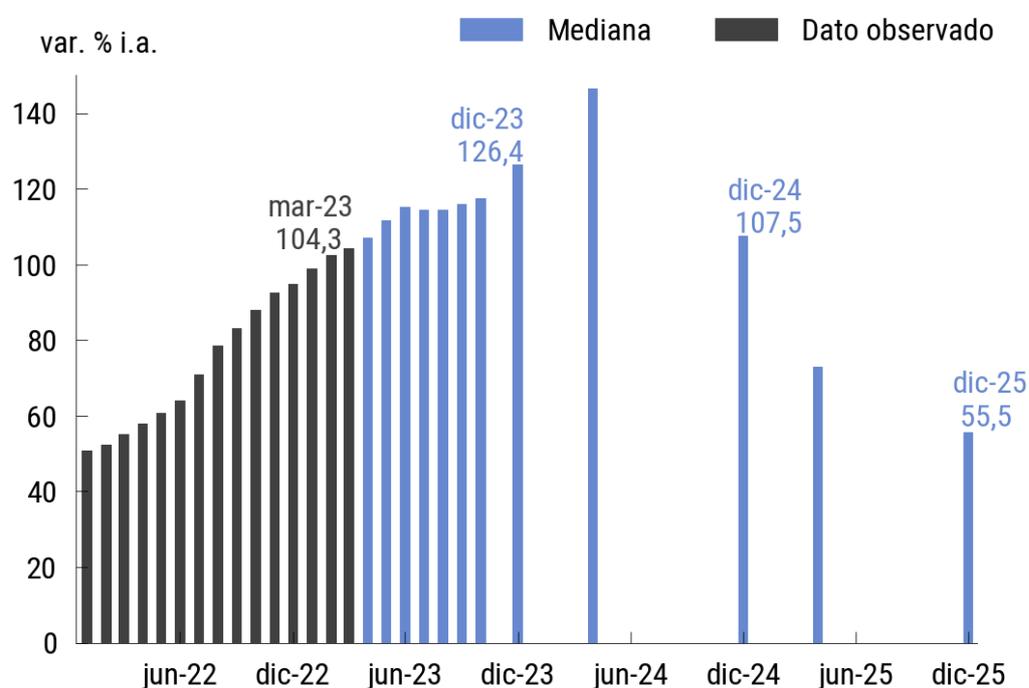
| Precios minoristas (IPC nivel general) | | | | | |
|--|---------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* |
| 2023 | var. % i.a.; dic-23 | 126,4 | +16,4 (3) | 128,0 | +20,8 (3) |
| Próx. 12 meses | var. % i.a. | 146,5 | +33,2 (4) | 146,7 | +33,6 (3) |
| 2024 | var. % i.a.; dic-24 | 107,5 | +17,5 (4) | 107,9 | +15,5 (16) |
| Próx. 24 meses | var. % i.a. | 73,0 | -5,1 (1) | 75,8 | -3,1 (1) |
| 2025 | var. % i.a.; dic-25 | 55,5 | +0,9 (3) | 55,9 | +0,6 (3) |

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

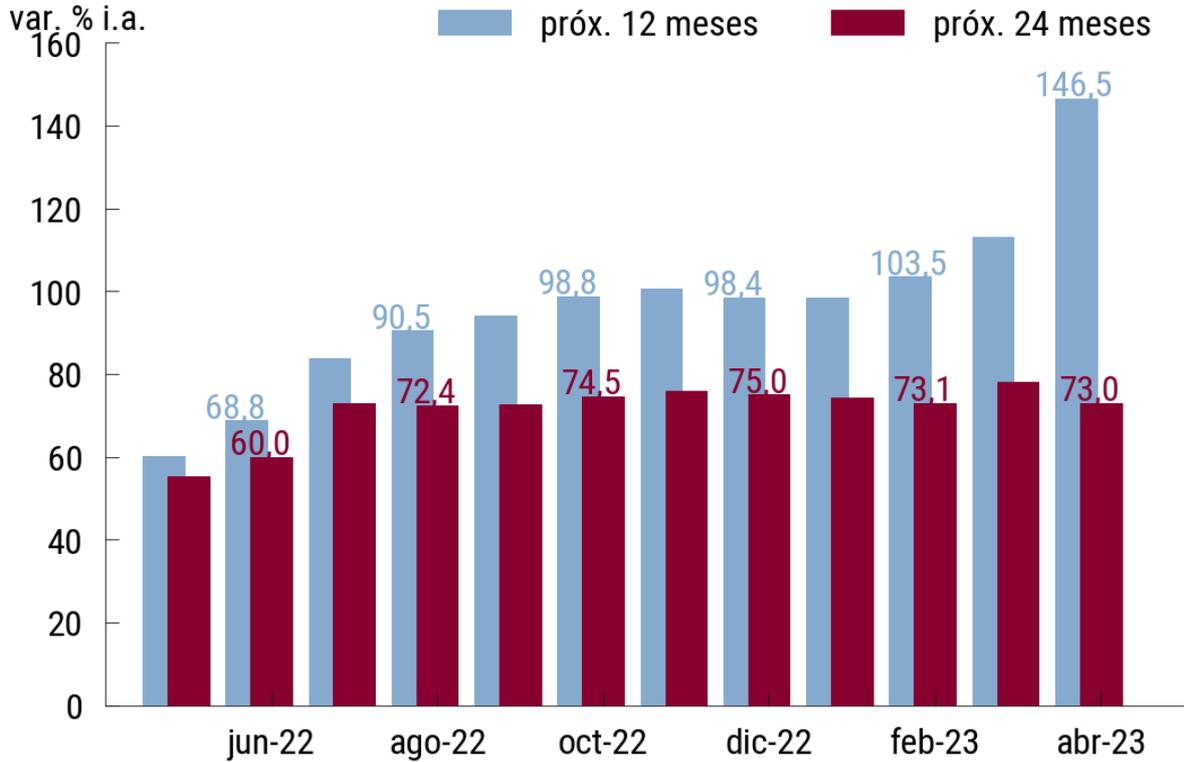
Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se elevó hasta 146,5% i.a. (+33,2 p.p. respecto del REM previo). En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre may-24 y abr-25) disminuyó hasta 73,0% i.a. (-5,1 p.p. respecto del REM anterior).

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC Nivel General



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

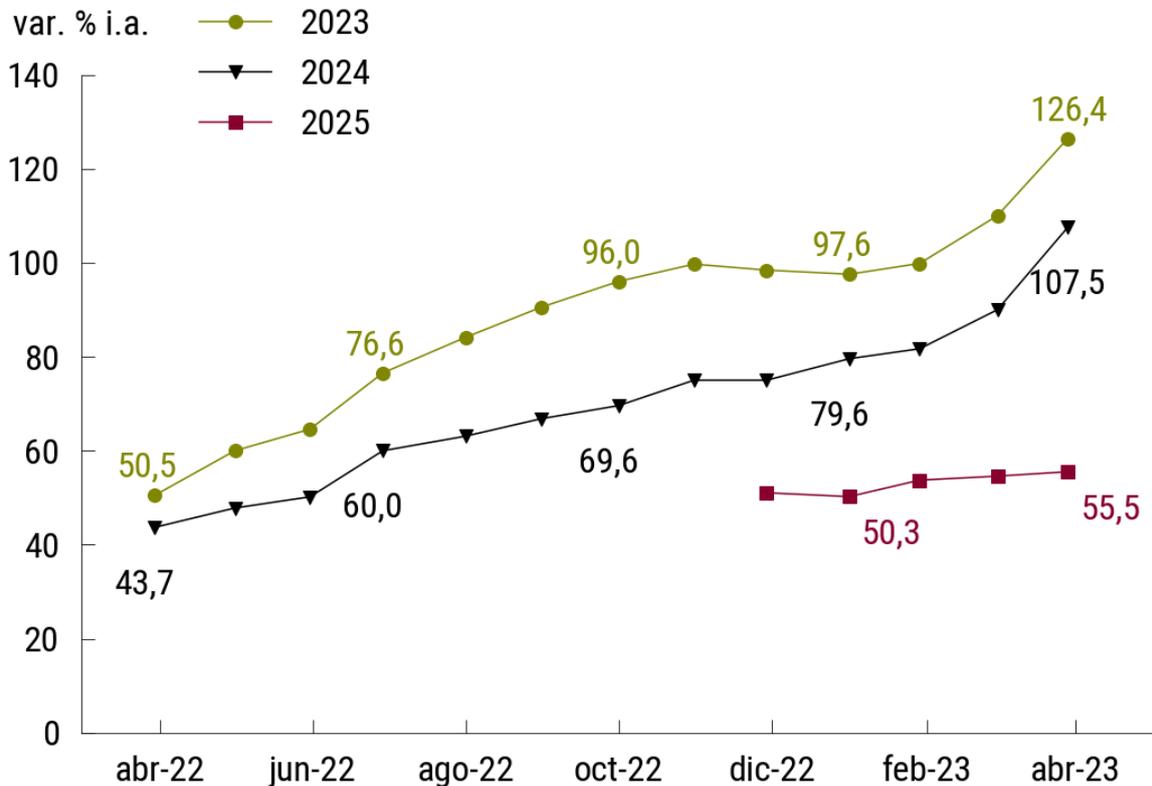
Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC Nivel General



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

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 (abr-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo proyecta que la inflación nivel general para 2023 se ubicaría en 126,5% i.a., similar a la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta, y 17,3 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 abr-23) | Dif. con REM anterior |
| abr-23 | var. % mensual | 7,2 | +1,1 |
| may-23 | var. % mensual | 7,5 | +1,5 |
| jun-23 | var. % mensual | 7,0 | +1,0 |
| jul-23 | var. % mensual | 6,9 | +0,8 |
| ago-23 | var. % mensual | 6,9 | +0,8 |
| sep-23 | var. % mensual | 6,9 | +0,6 |
| oct-23 | var. % mensual | 7,0 | - |
| próx. 12 meses | var. % i.a. | 158,3 | +38,7 |
| 2023 | var. % i.a.; dic-23 | 126,5 | +17,3 |

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

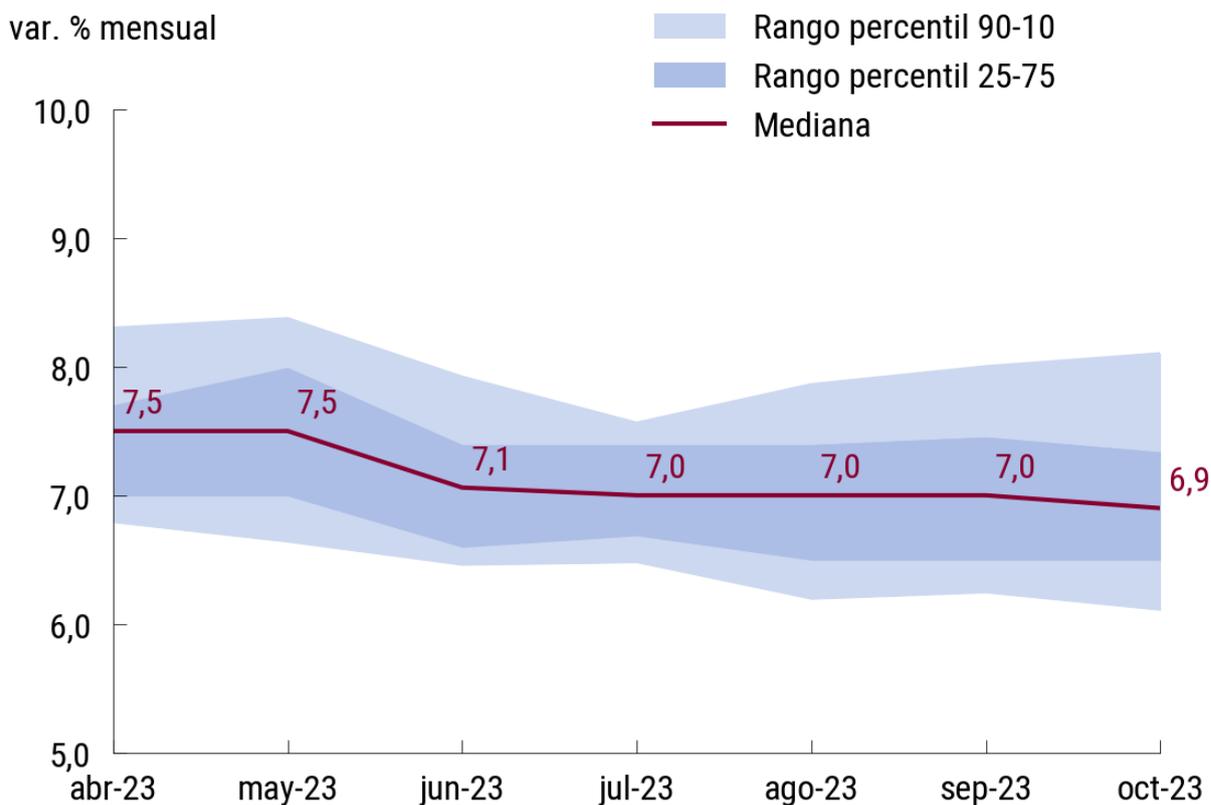
Fuente: REM - BCRA (abr-23)

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).

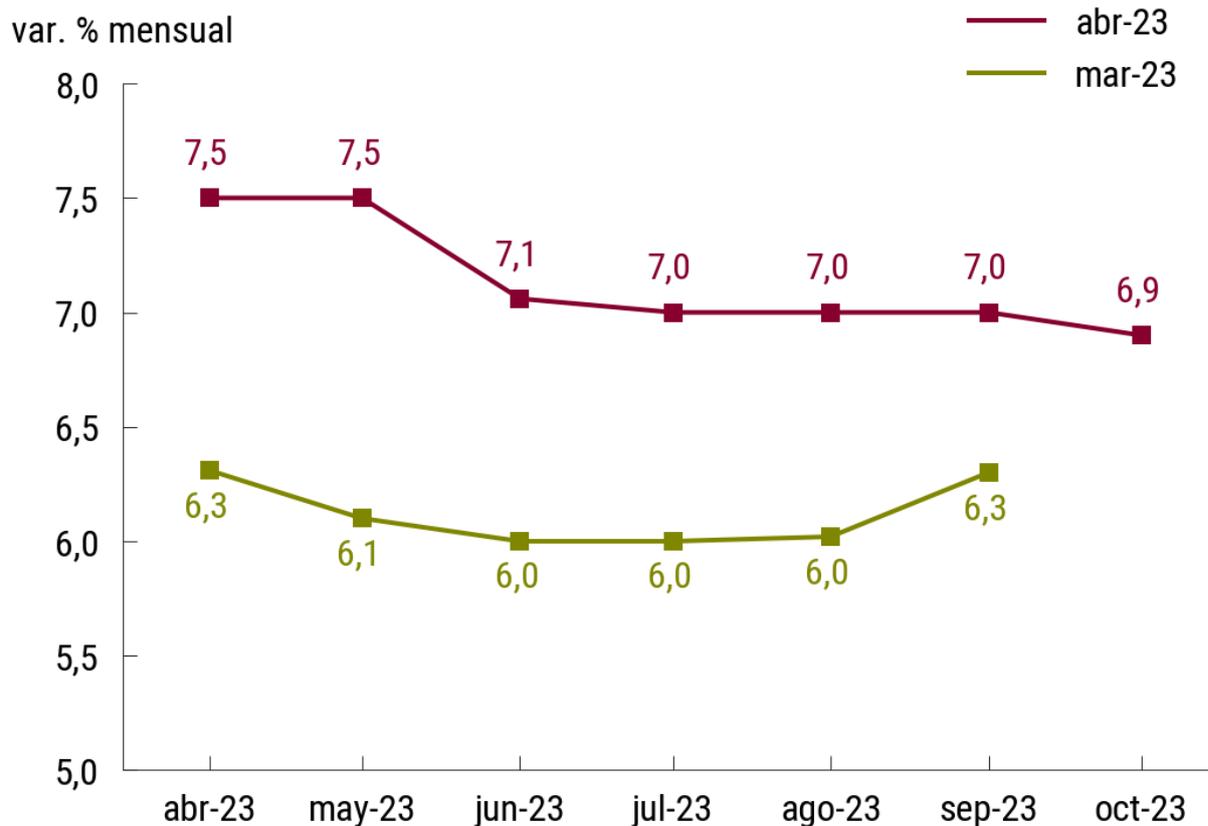
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 7,5% mensual durante abr-23, 1,2 p.p. superior al valor pronosticado en la encuesta previa. Al igual que en el caso de la inflación nivel general, las correcciones se dieron para el conjunto de los meses relevados. Las variaciones esperadas para los meses siguientes implican una inflación promedio entre jun-23 y oct-23 en torno a 7,0% mensual.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

| Precios minoristas (IPC núcleo) | | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|----------------------|------------------------|-----|-----------------------|------------------------|-----|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | |
| abr-23 | var. % mensual | 7,5 | +1,2 | (3) | 7,5 | +1,2 | (3) |
| may-23 | var. % mensual | 7,5 | +1,4 | (2) | 7,4 | +1,4 | (2) |
| jun-23 | var. % mensual | 7,1 | +1,1 | (2) | 7,0 | +1,1 | (2) |
| jul-23 | var. % mensual | 7,0 | +1,0 | (3) | 7,0 | +0,9 | (3) |
| ago-23 | var. % mensual | 7,0 | +1,0 | (2) | 7,0 | +0,9 | (2) |
| sep-23 | var. % mensual | 7,0 | +0,7 | (1) | 7,0 | +0,9 | (1) |
| oct-23 | var. % mensual | 6,9 | - | | 7,0 | - | |

*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 (abr-23)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo a dic-23 subió en 17,2 p.p. respecto de la encuesta anterior, hasta 127,0% i.a. Además, se prevé que el componente núcleo del IPC aumente 106,0% i.a. en dic-24 (+11,8 p.p. con respecto al REM previo) y 53,5% i.a. (+1,6 p.p.) a fines de 2025.

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

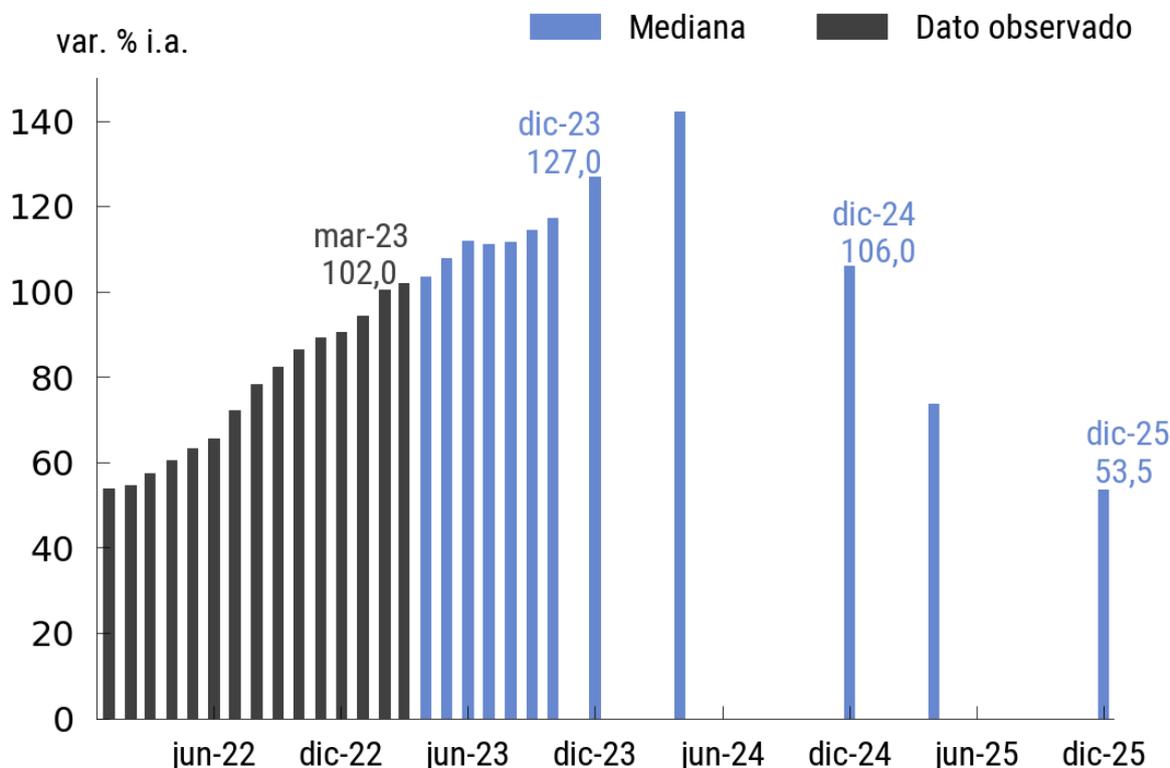
| Precios minoristas (IPC núcleo) | | | | | |
|---------------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* |
| 2023 | var. % i.a.; dic-23 | 127,0 | +17,2 (4) | 128,3 | +20,6 (3) |
| Próx. 12 meses | var. % i.a. | 142,2 | +29,2 (4) | 146,6 | +33,1 (3) |
| 2024 | var. % i.a.; dic-24 | 106,0 | +11,8 (15) | 109,6 | +15,2 (3) |
| Próx. 24 meses | var. % i.a. | 73,6 | -4,0 (1) | 79,1 | -2,6 (1) |
| 2025 | var. % i.a.; dic-25 | 53,5 | +1,6 (1) | 57,1 | +1,7 (3) |

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

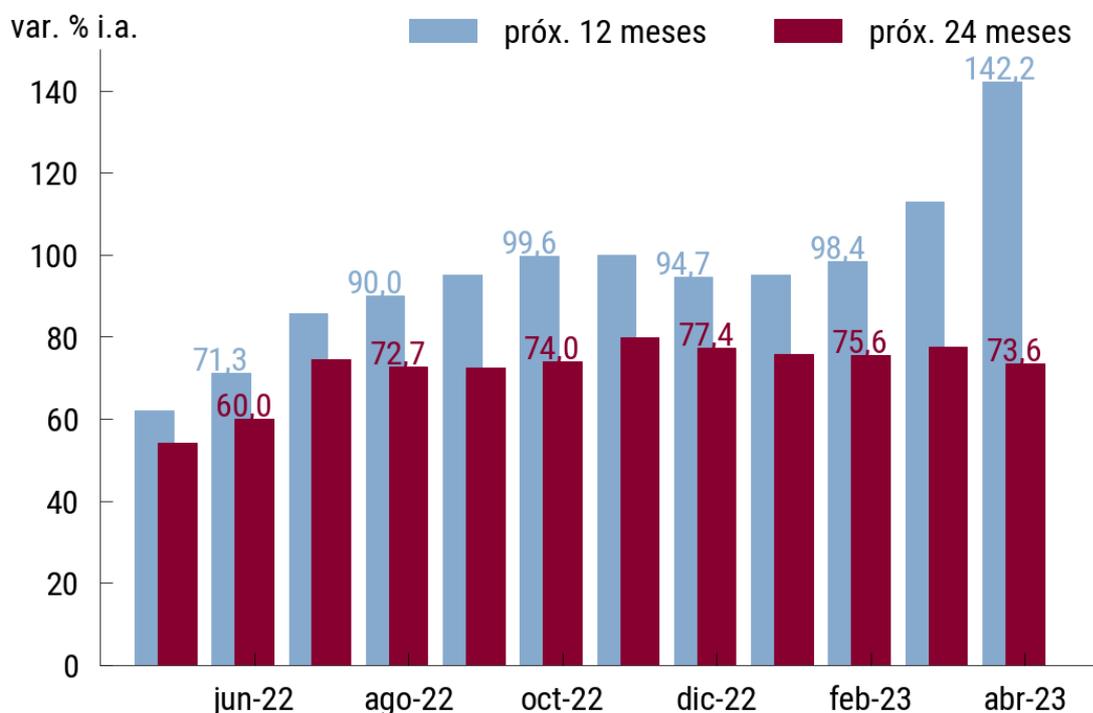
Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se elevó con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 142,2% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (acumulada desde may-24 hasta abr-25) se redujo a 73,6% i.a.

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC Núcleo



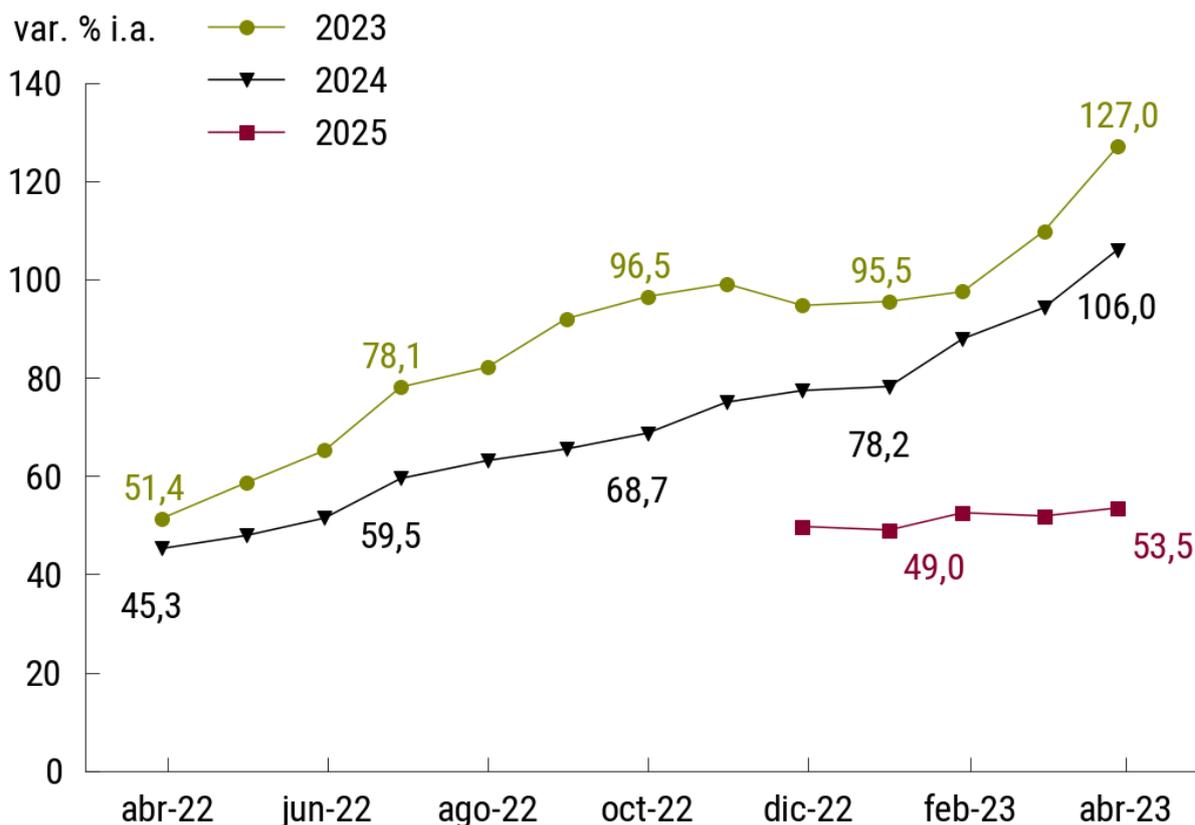
Fuente: REM - BCRA (abr-23)

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 (abr-23)

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



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento
Fuente: REM - BCRA (abr-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2023 se ubicaría en 124,3% i.a., esto es 2,7 p.p. inferior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (127,0% i.a), aunque 15,0 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 abr-23) | Dif. con REM anterior |
| abr-23 | var. % mensual | 7,4 | +1,2 |
| may-23 | var. % mensual | 7,4 | +1,5 |
| jun-23 | var. % mensual | 6,9 | +1,0 |
| jul-23 | var. % mensual | 6,8 | +0,8 |
| ago-23 | var. % mensual | 6,6 | +0,6 |
| sep-23 | var. % mensual | 6,7 | +0,6 |
| oct-23 | var. % mensual | 6,8 | - |
| próx. 12 meses | var. % i.a. | 149,4 | +27,3 |
| 2023 | var. % i.a.; dic-23 | 124,3 | +15,0 |

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

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 abr-23 (74,24%) aumentará 11,76 p.p. en may-23 (86,00%). En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones al alza en las estimaciones relevadas para los meses próximos, hasta sep-23. Se prevé un nivel de 88,75% en el mes de diciembre de 2023 (+13,17 p.p. respecto de la encuesta previa).

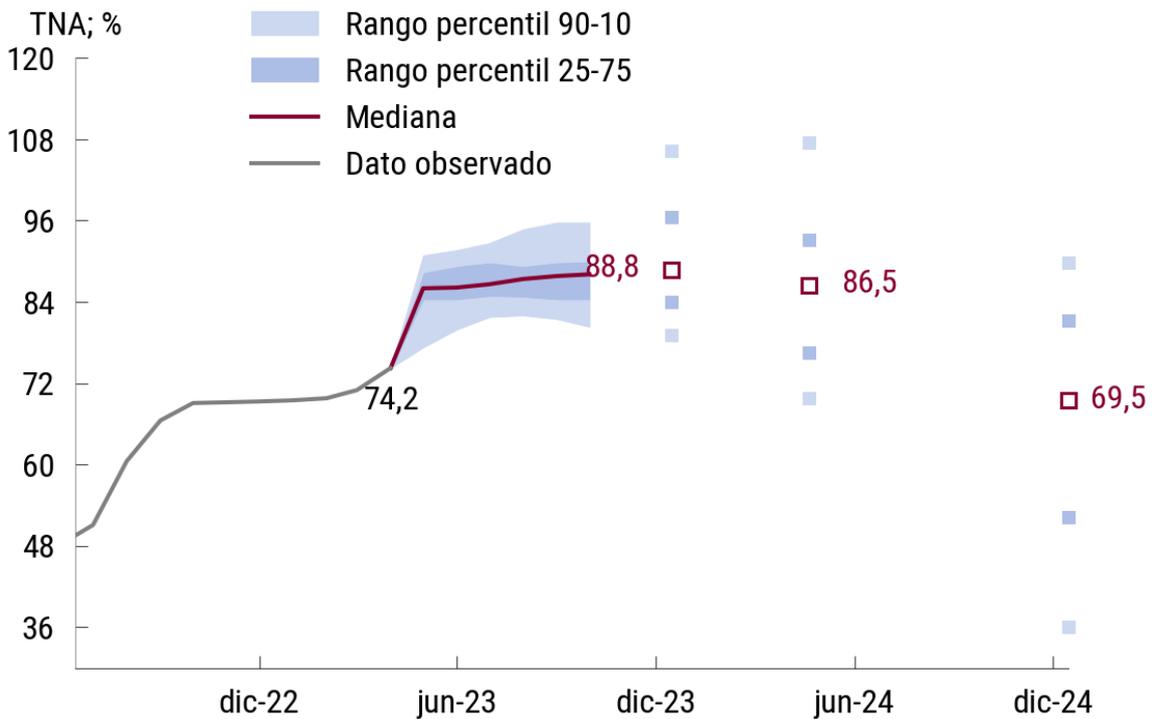
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

| Tasa de interés (BADLAR) | | | | | | | |
|--------------------------|----------------|----------------------|------------------------|-----|-----------------------|------------------------|-----|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | |
| may-23 | TNA; % | 86,00 | +12,90 | (3) | 85,31 | +11,57 | (4) |
| jun-23 | TNA; % | 86,11 | +12,62 | (3) | 87,34 | +13,34 | (4) |
| jul-23 | TNA; % | 86,60 | +13,11 | (3) | 88,50 | +14,60 | (3) |
| ago-23 | TNA; % | 87,37 | +13,68 | (2) | 88,21 | +14,25 | (2) |
| sep-23 | TNA; % | 87,81 | +14,12 | (1) | 87,77 | +13,84 | (1) |
| oct-23 | TNA; % | 88,06 | - | | 87,69 | - | |
| Próx. 12 meses | TNA; % | 86,50 | +11,00 | (4) | 86,90 | +8,60 | (5) |
| 2023 | TNA; %; dic-23 | 88,75 | +13,17 | (4) | 91,10 | +13,70 | (4) |
| 2024 | TNA; %; dic-24 | 69,50 | +4,50 | (1) | 68,00 | +6,60 | (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.

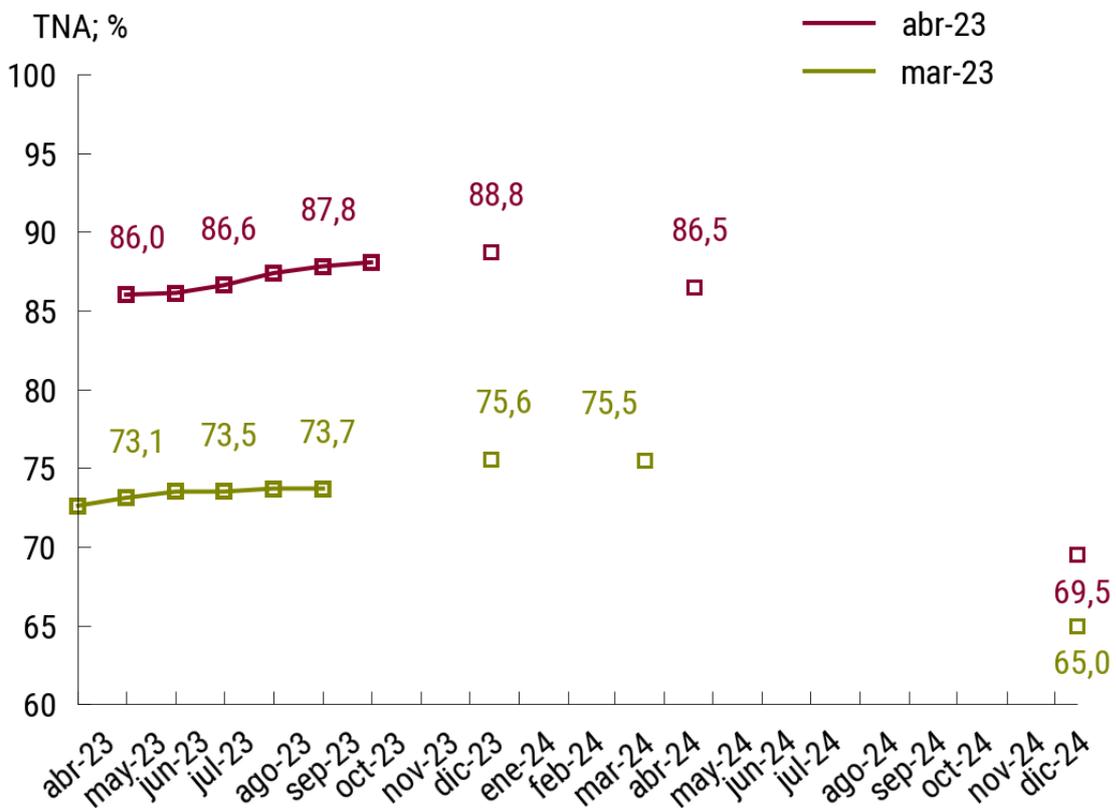
Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2023 se ubicaría en 93,56%, 4,81 p.p. más que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (88,75%), y 12,46 p.p. mayor a la proyección realizada por este grupo de pronosticadores en la anterior encuesta.

Cuadro 2.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de tasa de interés

| Tasa de interés (BADLAR) | | | |
|--------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| Período | Referencia | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior |
| may-23 | TNA; % | 85,23 | +12,15 |
| jun-23 | TNA; % | 86,23 | +13,00 |
| jul-23 | TNA; % | 86,58 | +12,95 |
| ago-23 | TNA; % | 87,26 | +13,13 |
| sep-23 | TNA; % | 87,76 | +13,50 |
| oct-23 | TNA; % | 87,96 | - |
| próx. 12 meses | TNA; % | 86,25 | +2,99 |
| 2023 | TNA; %; dic-23 | 93,56 | +12,46 |

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$216,6 por dólar en abril de 2023. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de \$15,7 (+7,3% mensual) por dólar hasta \$232,29 por dólar en may-23. A su vez, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 130,5% i.a. para dic-23, alcanzando \$398,50 por dólar a fines de 2023. Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones al alza en todos los meses siguientes. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2024 se ubicó en \$862,50 por dólar.

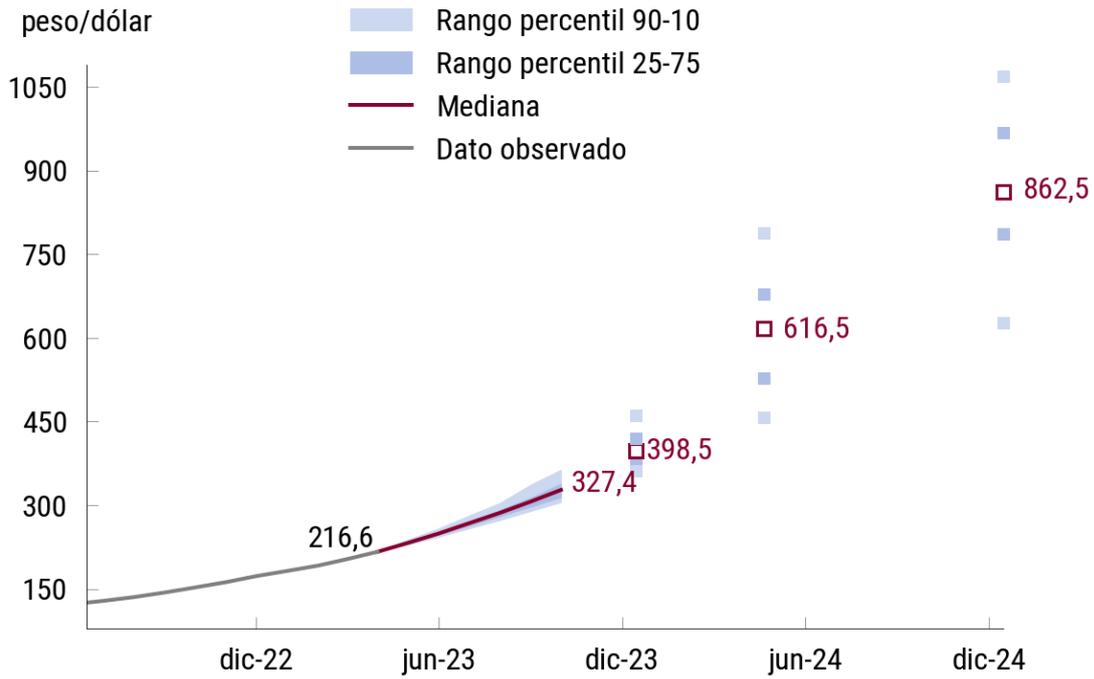
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

| Tipo de cambio nominal | | | | | |
|------------------------|-----------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* |
| may-23 | \$/US\$ | 232,29 | +5,05 (3) | 233,39 | +4,58 (3) |
| jun-23 | \$/US\$ | 249,29 | +9,29 (3) | 251,65 | +9,91 (3) |
| jul-23 | \$/US\$ | 267,50 | +14,35 (3) | 270,07 | +14,50 (3) |
| ago-23 | \$/US\$ | 286,20 | +18,77 (2) | 289,21 | +19,45 (2) |
| sep-23 | \$/US\$ | 306,66 | +23,57 (1) | 309,89 | +25,04 (1) |
| oct-23 | \$/US\$ | 327,39 | - | 332,01 | - |
| Próx. 12 meses | \$/US\$ | 616,50 | +161,50 (14) | 617,54 | +151,46 (24) |
| 2023 | \$/US\$; dic-23 | 398,50 | +52,27 (3) | 401,31 | +55,17 (13) |
| 2024 | \$/US\$; dic-24 | 862,50 | +143,37 (3) | 874,29 | +162,50 (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.

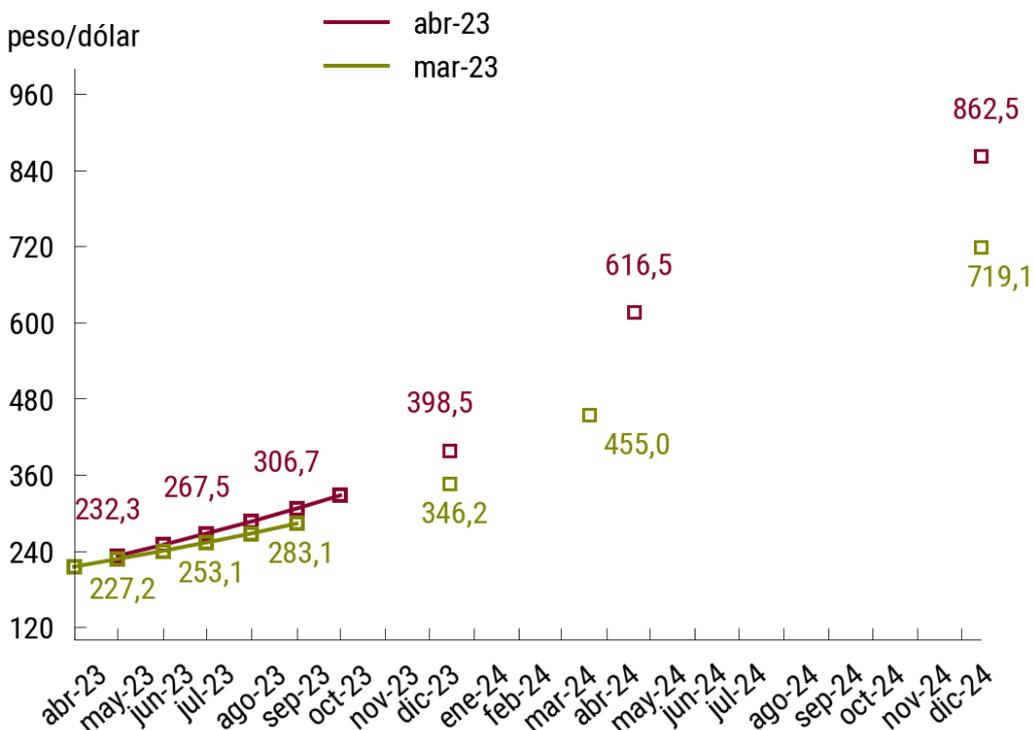
Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron en el pasado esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para diciembre de 2023 se ubicaría en \$395,99/US\$, superior al valor que pronosticaban a fines del mes pasado quienes componían el TOP-10 (+\$44,04/US\$).

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

| Tipo de cambio nominal | | | |
|------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Período | Referencia | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior |
| may-23 | \$/US\$ | 231,24 | +3,40 |
| jun-23 | \$/US\$ | 247,28 | +7,14 |
| jul-23 | \$/US\$ | 264,08 | +9,65 |
| ago-23 | \$/US\$ | 282,21 | +12,62 |
| sep-23 | \$/US\$ | 301,00 | +15,65 |
| oct-23 | \$/US\$ | 321,75 | - |
| próx. 12 meses | \$/US\$ | 574,45 | +111,54 |
| 2023 | \$/US\$; dic-23 | 395,99 | +44,04 |

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2023 de -3,1% i.a., reduciendo su pronóstico respecto al valor contemplado en el REM previo en 0,5 p.p. En tanto, para el año 2024 las y los analistas esperan variación anual de -0,2% (-0,9 p.p. respecto de la encuesta anterior). Para 2025, las y los participantes de la encuesta indicaron que proyectan una variación de 2,5% del PIB real (-0,5 p.p. en relación con la encuesta anterior).

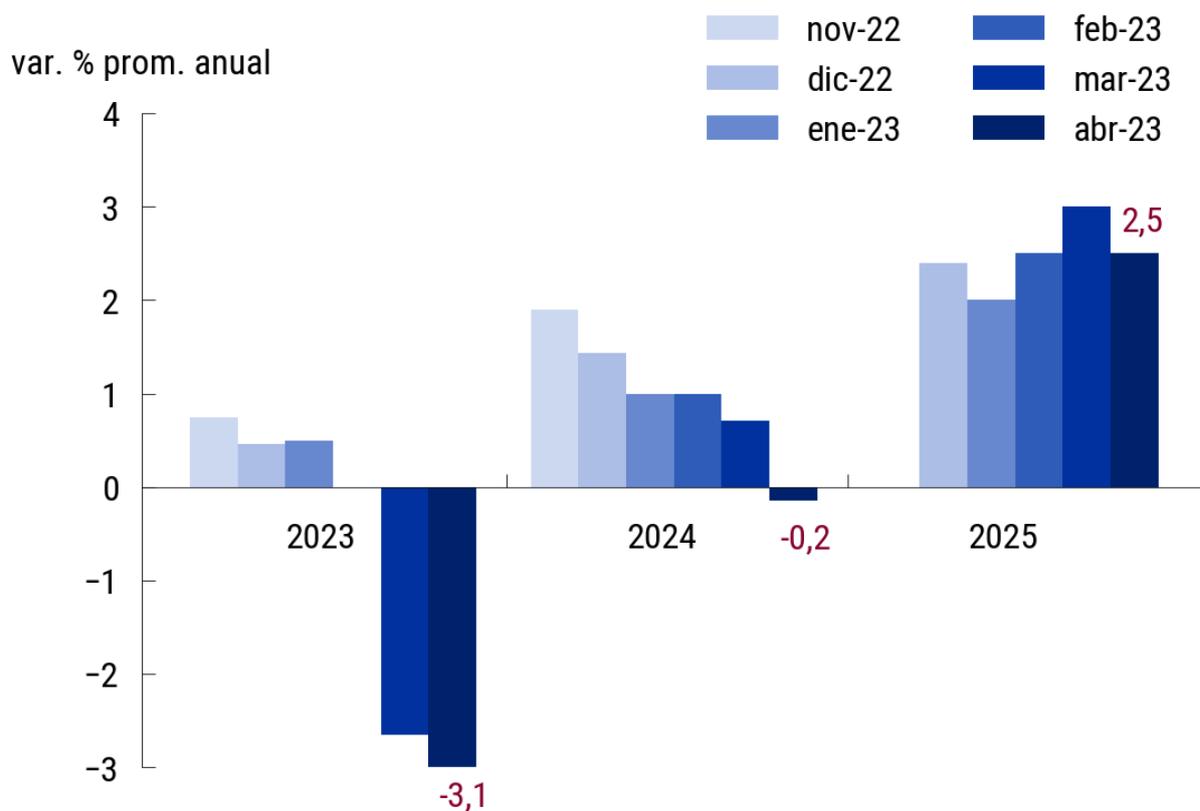
Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

| PIB a precios constantes | | | | | |
|--------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* |
| 2023 | var. % prom. anual | -3,1 | -0,5 (3) | -3,0 | -0,7 (3) |
| 2024 | var. % prom. anual | -0,2 | -0,9 (2) | -0,2 | -0,4 (6) |
| 2025 | var. % prom. anual | 2,5 | -0,5 (1) | 2,9 | +0,1 (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 (abr-23)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el primer trimestre del año 2023 el PIB habría disminuido 0,7% s.e., implicando una corrección del pronóstico de variación del nivel de actividad de +0,2 p.p. con respecto a la encuesta previa. En tanto, las y los analistas esperan que durante el segundo trimestre de 2023 haya una contracción de 1,9% s.e. del nivel de actividad (0,2 p.p. de mayor contracción esperada que en relevamiento anterior). La variación del PIB pronosticada para el tercer trimestre de 2023 es de 0,0% trimestral s.e., implicando una corrección a la baja del pronóstico de variación del nivel de actividad de 0,3 p.p. con respecto a la encuesta previa.

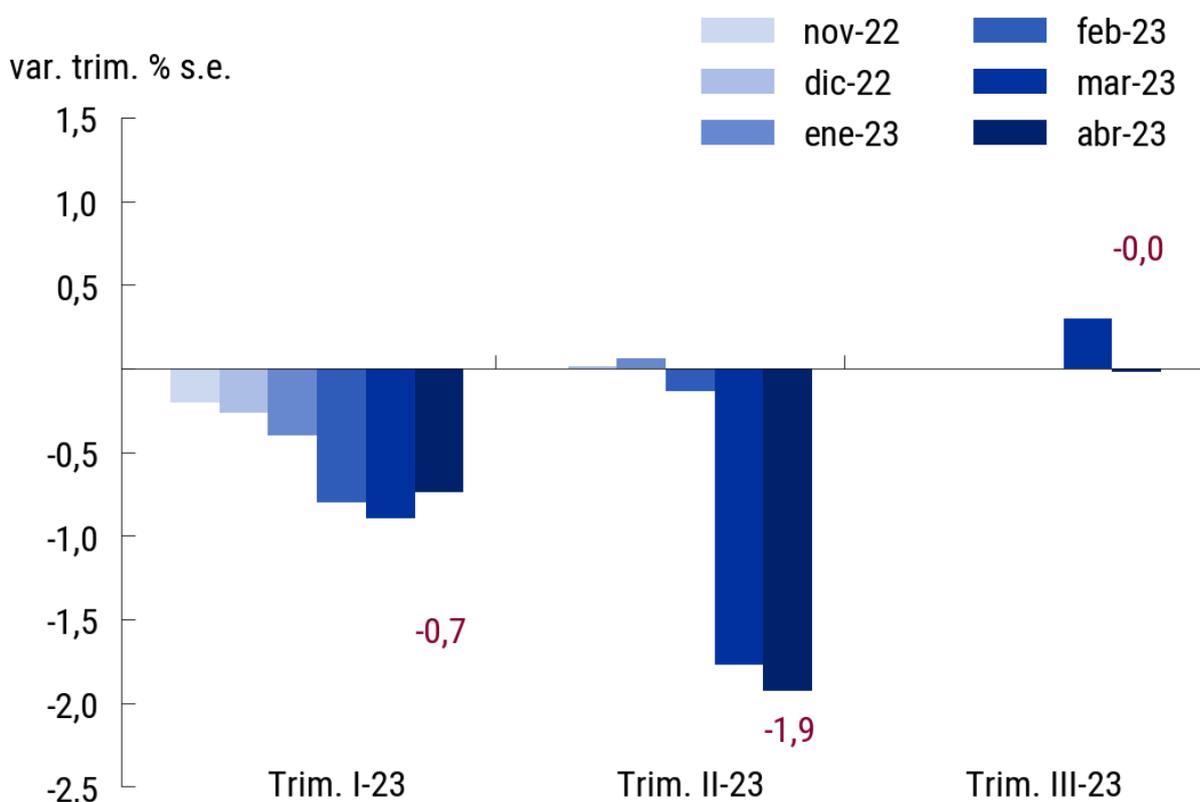
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

| PIB a precios constantes | | | | | | | |
|--------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|-----|-----------------------|------------------------|-----|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | |
| Trim. I-23 | var. % trim. s.e. | -0,7 | +0,2 | (1) | -0,8 | +0,1 | (1) |
| Trim. II-23 | var. % trim. s.e. | -1,9 | -0,2 | (3) | -2,5 | -0,6 | (4) |
| Trim. III-23 | var. % trim. s.e. | 0,0 | -0,3 | (1) | -0,1 | -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 (abr-23)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Nota: Mediana

El promedio de las proyecciones de quienes mejor pronosticaron en el pasado el PIB para el corto plazo indicó que la economía se contraerá 3,2% en promedio durante 2023, una caída mayor en 0,1 p.p. que la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes, y una corrección a la baja de 0,1 p.p. respecto de lo proyectado un mes atrás por este grupo.

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de crecimiento económico

| PIB a precios constantes | | | |
|--------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------|
| Período | Referencia | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior |
| Trim. I-23 | var. % trim. s.e. | -0,7 | +0,3 |
| Trim. II-23 | var. % trim. s.e. | -2,6 | -0,3 |
| Trim. III-23 | var. % trim. s.e. | -0,6 | -0,5 |
| 2023 | var. % prom. anual | -3,2 | -0,1 |

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2023 sería deficitario en \$ 4.016 miles de millones (\$ 216 mil millones de mayor déficit que en el REM previo). El pronóstico relevado para 2024 indica una previsión de déficit primario nominal de \$2.786 miles de millones.

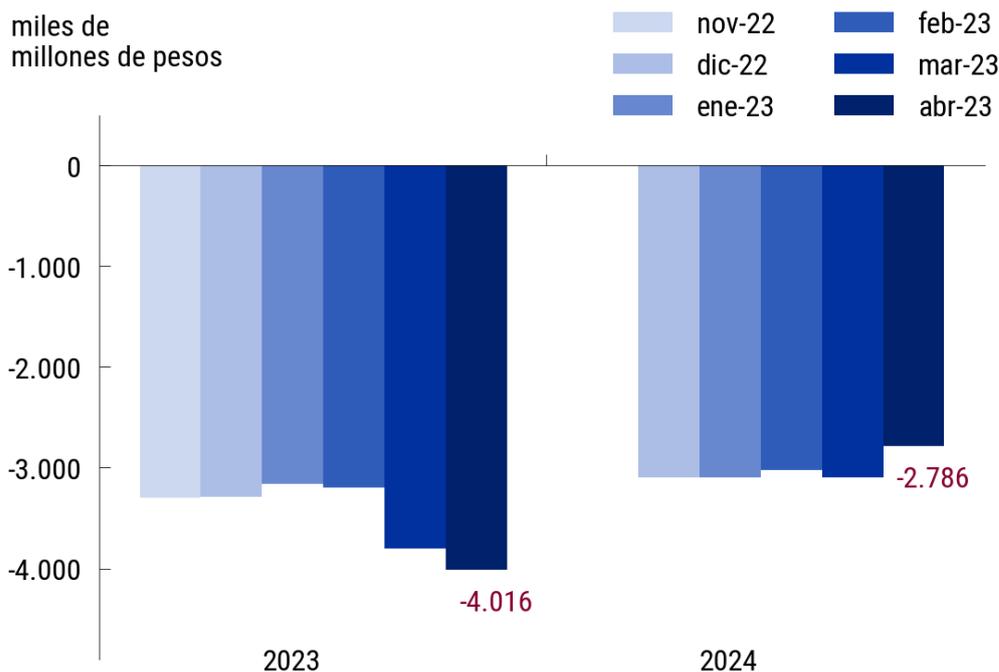
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

| Resultado Primario del SPNF | | | | | |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* |
| 2023 | miles de millones \$ | -4.016 | -216 (3) | -3.990 | -151 (3) |
| 2024 | miles de millones \$ | -2.786 | +314 (1) | -2.504 | +699 (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 (abr-23)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que el Resultado Primario del SPNF para 2023 sería de -\$ 3.552 miles de millones, inferior en \$ 113 mil millones a lo proyectado en el último relevamiento por quienes integraron el TOP-10.

Cuadro 5.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de resultado primario del SPNF

| Resultado Primario del SPNF | | | |
|------------------------------------|----------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | Referencia | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior |
| 2023 | miles de millones \$ | -3.552 | -113 |

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en abr-23 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 6.398 millones (US\$ 142 millones inferior a lo proyectado en el REM anterior). Los valores anuales previstos para 2023 se ubicaron en US\$ 71.956 millones (US\$ 2.435 millones inferior a lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 81.744 millones para 2024.

Las y los analistas corrigieron a la baja los valores de exportaciones anuales esperados para 2023 en los últimos 8 relevamientos. Desde su máximo de US\$ 88.719 millones, pronosticado en el relevamiento de agosto de 2022, las exportaciones proyectadas para 2023 han caído en US\$ 16.763 millones.

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

| Exportaciones | | | | | | | |
|---------------|---------------|----------------------|------------------------|-----|-----------------------|------------------------|-----|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | |
| abr-23 | millones US\$ | 6.398 | -142 | (5) | 6.394 | -235 | (5) |
| may-23 | millones US\$ | 6.603 | -223 | (4) | 6.646 | -150 | (5) |
| jun-23 | millones US\$ | 6.506 | -105 | (4) | 6.459 | -333 | (4) |
| jul-23 | millones US\$ | 6.272 | -349 | (3) | 6.204 | -310 | (3) |
| ago-23 | millones US\$ | 6.274 | -311 | (2) | 6.248 | -277 | (2) |
| sep-23 | millones US\$ | 6.157 | -253 | (1) | 6.129 | -304 | (1) |
| oct-23 | millones US\$ | 6.341 | - | | 6.172 | - | |
| 2023 | millones US\$ | 71.956 | -2.435 | (8) | 72.036 | -2.380 | (9) |
| 2024 | millones US\$ | 81.744 | -456 | (4) | 83.212 | -327 | (4) |

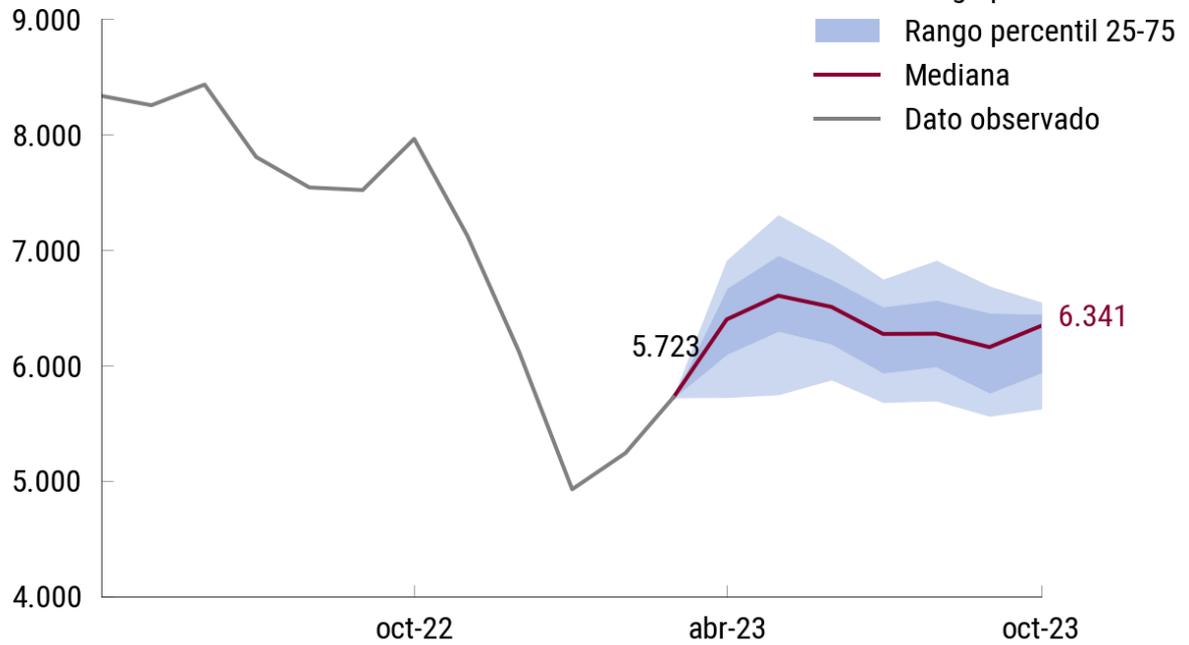
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

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

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

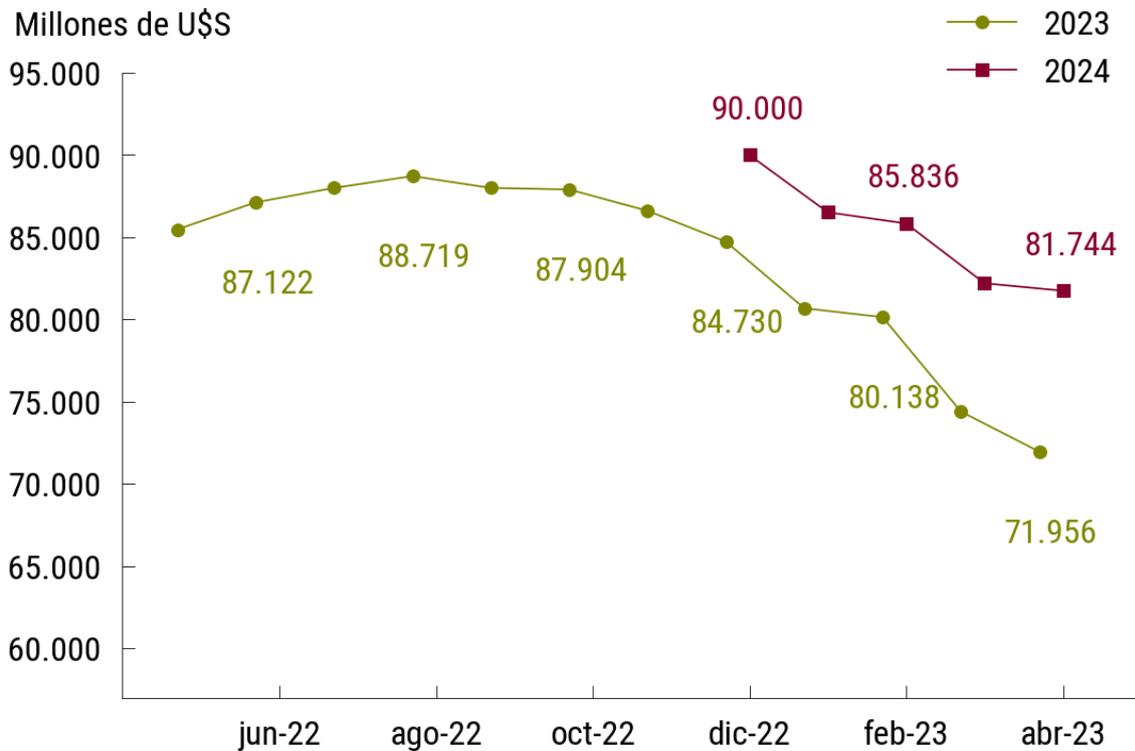
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 6.2 | Expectativas de exportaciones anuales (FOB)

Millones de US\$



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las exportaciones para 2023 sumarían US\$ 71.606 millones, US\$ 2.207 millones inferior 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 abr-23) | Dif. con REM anterior |
| abr-23 | millones de US\$ | 6.305 | -294 |
| may-23 | millones de US\$ | 6.599 | -274 |
| jun-23 | millones de US\$ | 6.379 | -540 |
| jul-23 | millones de US\$ | 6.316 | -92 |
| ago-23 | millones de US\$ | 6.419 | -86 |
| sep-23 | millones de US\$ | 6.241 | -269 |
| oct-23 | millones de US\$ | 6.189 | - |
| 2023 | millones de US\$ | 71.606 | -2.207 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

7. Importaciones

Las y los analistas del REM estiman que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.995 millones en abr-23. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 70.529 millones para 2023 (US\$ 666 millones inferior al valor pronosticado un mes atrás) y en US\$ 73.110 millones para 2024.

Las y los analistas corrigieron a la baja los valores de importaciones esperados para 2023 en los últimos 5 relevamientos. Desde su máximo de US\$ 81.000 millones, pronosticado en el relevamiento de septiembre de 2022, las importaciones proyectadas para 2023 han caído en US\$ 10.471 millones.

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

| Importaciones | | | | | |
|---------------|---------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* |
| abr-23 | millones US\$ | 5.995 | +258 (1) | 5.768 | +50 (1) |
| may-23 | millones US\$ | 6.307 | +72 (1) | 6.135 | -145 (4) |
| jun-23 | millones US\$ | 6.301 | -99 (2) | 6.319 | -260 (4) |
| jul-23 | millones US\$ | 6.232 | -101 (2) | 6.246 | -227 (3) |
| ago-23 | millones US\$ | 6.155 | -289 (2) | 6.185 | -288 (2) |
| sep-23 | millones US\$ | 5.895 | -247 (1) | 5.888 | -259 (1) |
| oct-23 | millones US\$ | 5.509 | - | 5.483 | - |
| 2023 | millones US\$ | 70.529 | -666 (5) | 69.318 | -1.957 (7) |
| 2024 | millones US\$ | 73.110 | -2.890 (4) | 73.202 | -2.270 (4) |

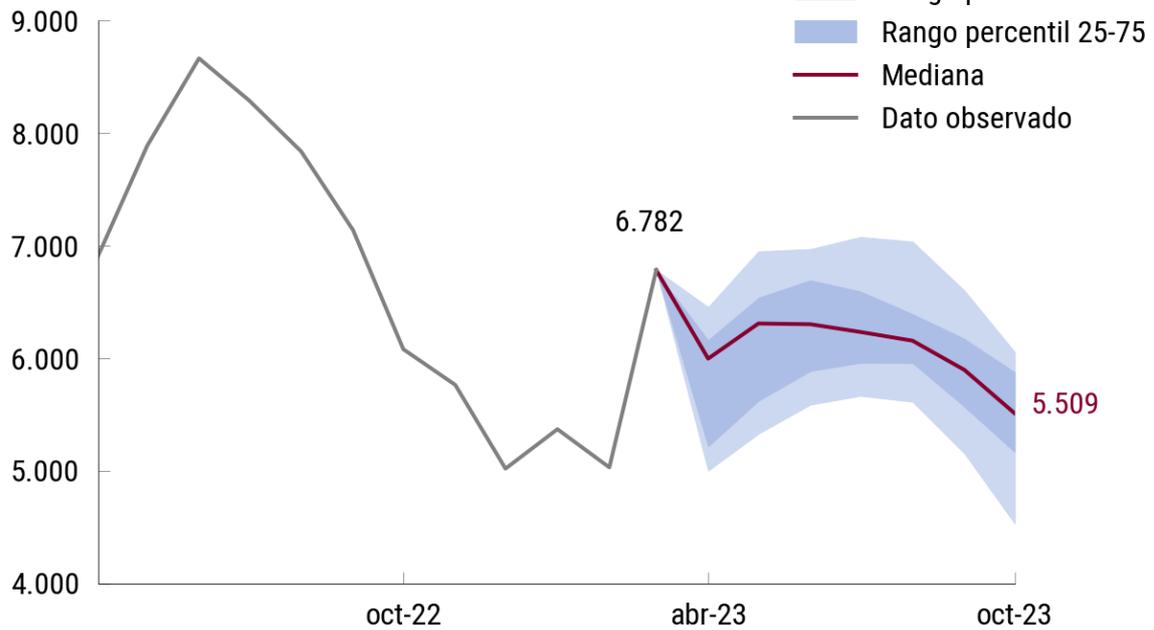
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

⁵ Cost, Insurance and Freight.

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

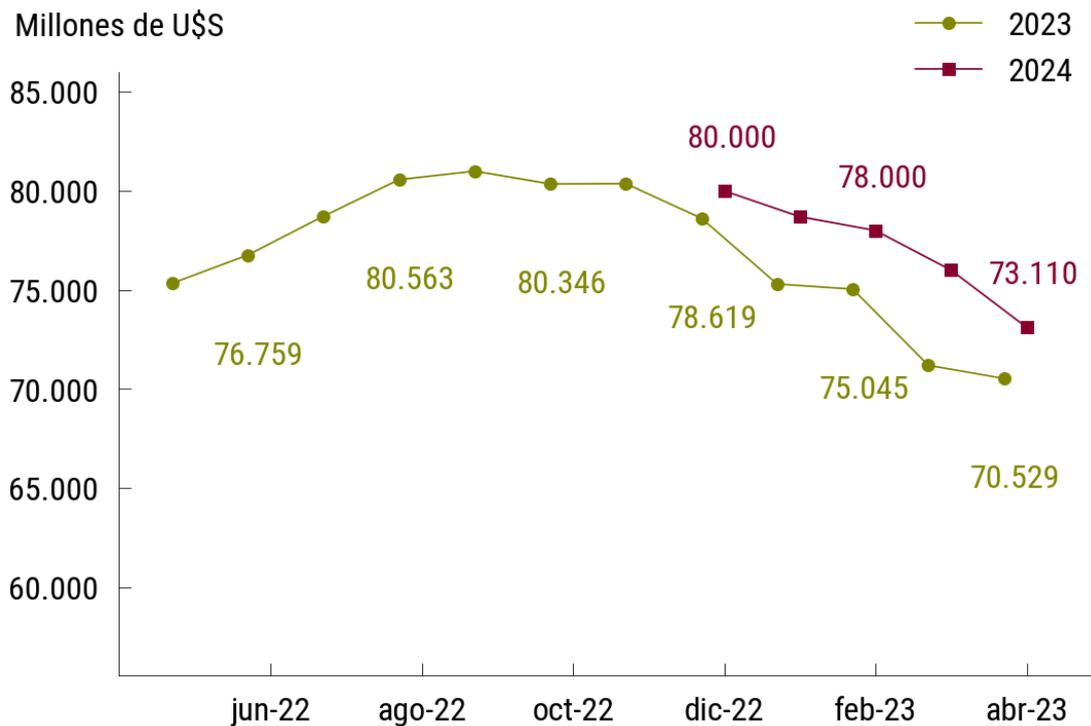
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 7.2 | Expectativas de importaciones anuales (CIF)

Millones de U\$S



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las importaciones para 2023 sumarían US\$ 69.144 millones, US\$ 2.169 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 abr-23) | Dif. con REM anterior |
| abr-23 | millones de US\$ | 5.661 | +104 |
| may-23 | millones de US\$ | 6.059 | -120 |
| jun-23 | millones de US\$ | 6.278 | -286 |
| jul-23 | millones de US\$ | 6.242 | -294 |
| ago-23 | millones de US\$ | 6.265 | -297 |
| sep-23 | millones de US\$ | 5.991 | -328 |
| oct-23 | millones de US\$ | 5.554 | - |
| 2023 | millones de US\$ | 69.144 | -2.169 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,5% para el cuarto trimestre de 2023 (sin cambios respecto del REM previo). Para el cuarto trimestre de 2024 se espera una tasa de 7,9% (+0,3 p.p. más que el REM previo).

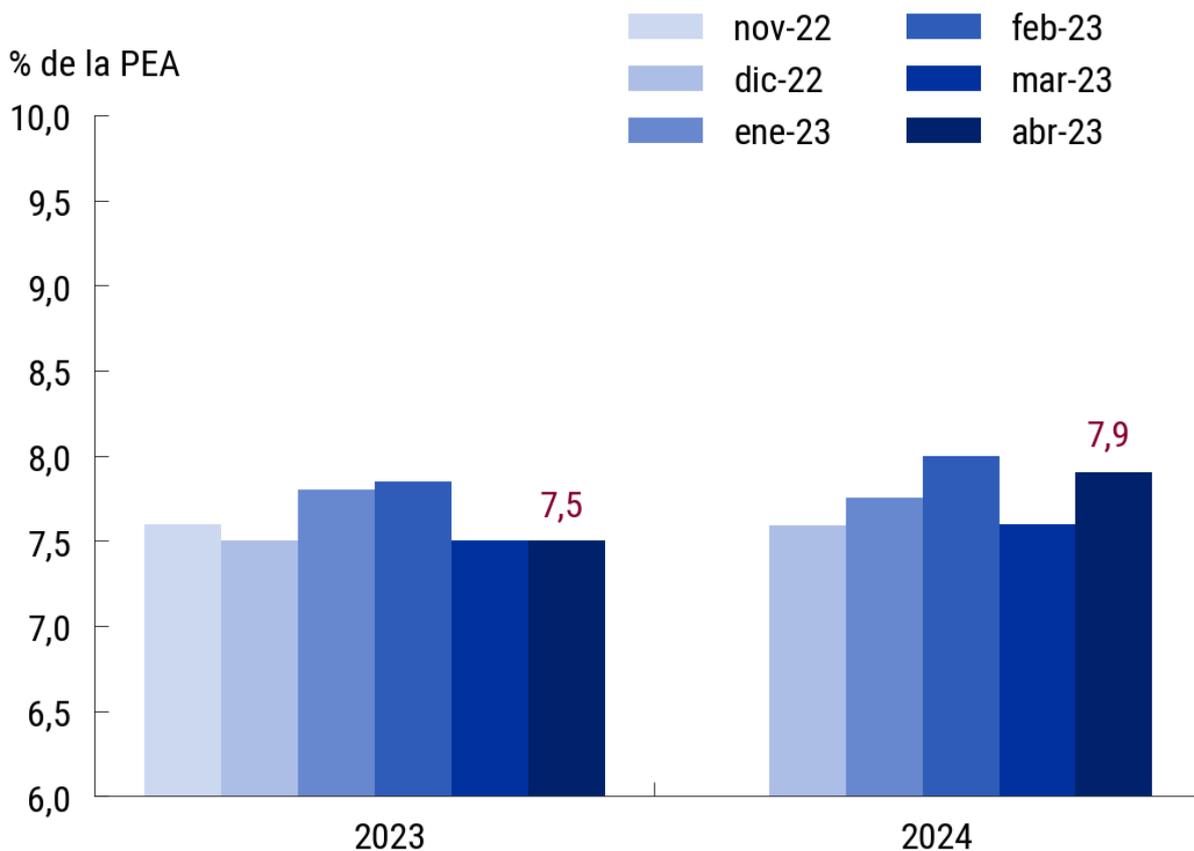
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

| Tasa de Desocupación | | | | | | | |
|----------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-----|--------------------------|---------------------------|-----|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | |
| 2023 | % de la PEA; Trim. IV-23 | 7,5 | 0,0 | (1) | 7,7 | +0,1 | (1) |
| 2024 | % de la PEA; Trim. IV-24 | 7,9 | +0,3 | (1) | 8,0 | +0,1 | (1) |

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Nota: Mediana

Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

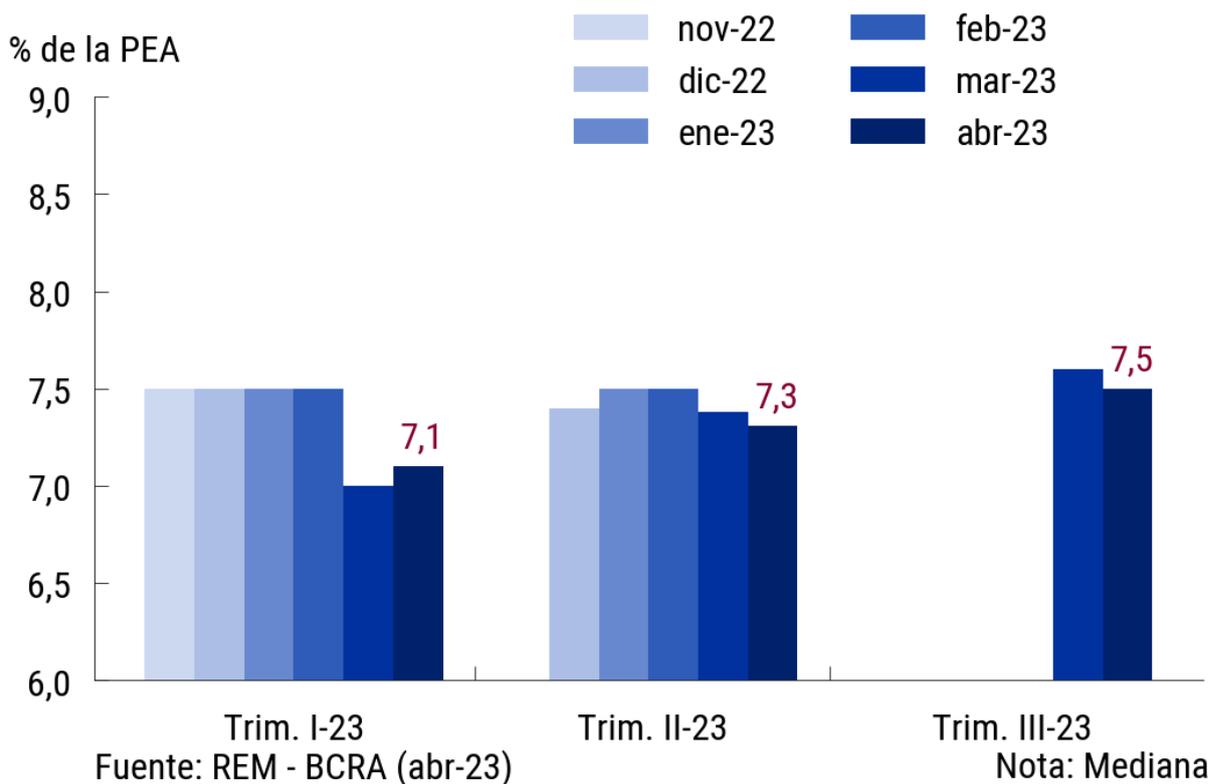
| Tasa de Desocupación | | | | | |
|----------------------|-------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Período | Referencia | Mediana (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* | Promedio (REM abr-23) | Dif. con REM anterior* |
| Trim. I-23 | % de la PEA | 7,1 | +0,1 (1) | 7,1 | -0,1 (2) |
| Trim. II-23 | % de la PEA | 7,3 | -0,1 (2) | 7,4 | -0,1 (2) |
| Trim. III-23 | % de la PEA | 7,5 | -0,1 (1) | 7,6 | 0,0 (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 (abr-23)

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el primer trimestre de 2023 se habría ubicado en 7,1% (+0,1 p.p. respecto al REM anterior). Para el segundo trimestre de 2023, el pronóstico de las y los analistas es de 7,3% de la PEA (-0,1 p.p. al REM anterior), mientras que para el tercer trimestre esperan 7,5% de la PEA (-0,1 p.p. al REM anterior).

Gráfico 8.2 | Expectativas de desocupación abierta



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que la tasa de desocupación abierta para 2023 se ubicaría en 7,5%, superior en 0,1 p.p. a lo proyectado 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 abr-23) | Dif. con REM anterior |
| Trim. I-23 | % de la PEA | 6,9 | +0,0 |
| Trim. II-23 | % de la PEA | 7,2 | +0,1 |
| Trim. III-23 | % de la PEA | 7,5 | +0,1 |
| 2023 | % de la PEA; Trim. IV-23 | 7,5 | +0,1 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

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) – Mar-23

| Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC) | | | | | |
|---|-----------------------|----------------|-----------------|------|--------------------------|
| Período | Fecha de relevamiento | Referencia | Mediana REM (*) | Dato | Error de pronóstico (**) |
| mar-23 | 31/3/2023 | var. % mensual | 7,0 | 7,7 | -0,68 |

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

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Cuadro 9.2 | Error de pronóstico Inflación mensual (núcleo) – Mar-23

| Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC) | | | | | |
|--|-----------------------|----------------|-----------------|------|--------------------------|
| Período | Fecha de relevamiento | Referencia | Mediana REM (*) | Dato | Error de pronóstico (**) |
| mar-23 | 31/3/2023 | var. % mensual | 6,8 | 7,2 | -0,39 |

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

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Cuadro 9.3 | Error de pronóstico Tasa de interés – Abr-23

| Tasa de interés (BADLAR) | | | | | |
|--------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|------|--------------------------|
| Período | Fecha de relevamiento | Referencia | Mediana REM (*) | Dato | Error de pronóstico (**) |
| abr-23 | 31/3/2023 | var. % mensual | 72,6 | 74,2 | -1,6 |

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

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

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 – Abr-23

| Tipo de cambio nominal | | | | | |
|------------------------|-----------------------|------------|-----------------|-------|--------------------------|
| Período | Fecha de relevamiento | Referencia | Mediana REM (*) | Dato | Error de pronóstico (**) |
| abr-23 | 31/3/2023 | \$/US\$ | 215,0 | 216,6 | -1,6 |

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

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Cuadro 9.5 | Error de pronóstico Exportaciones (FOB) – Mar-23

| Exportaciones | | | | | |
|---------------|-----------------------|------------------|-----------------|---------|--------------------------|
| Período | Fecha de relevamiento | Referencia | Mediana REM (*) | Dato | Error de pronóstico (**) |
| mar-23 | 31/3/2023 | millones de US\$ | 5.778,7 | 5.723,0 | 55,7 |

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

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Cuadro 9.6 | Error de pronóstico Importaciones (CIF) – Mar-23

| Importaciones | | | | | |
|---------------|-----------------------|------------------|-----------------|---------|--------------------------|
| Período | Fecha de relevamiento | Referencia | Mediana REM (*) | Dato | Error de pronóstico (**) |
| mar-23 | 31/3/2023 | millones de US\$ | 5.944,0 | 6.781,6 | -837,6 |

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

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

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

10. Anexo

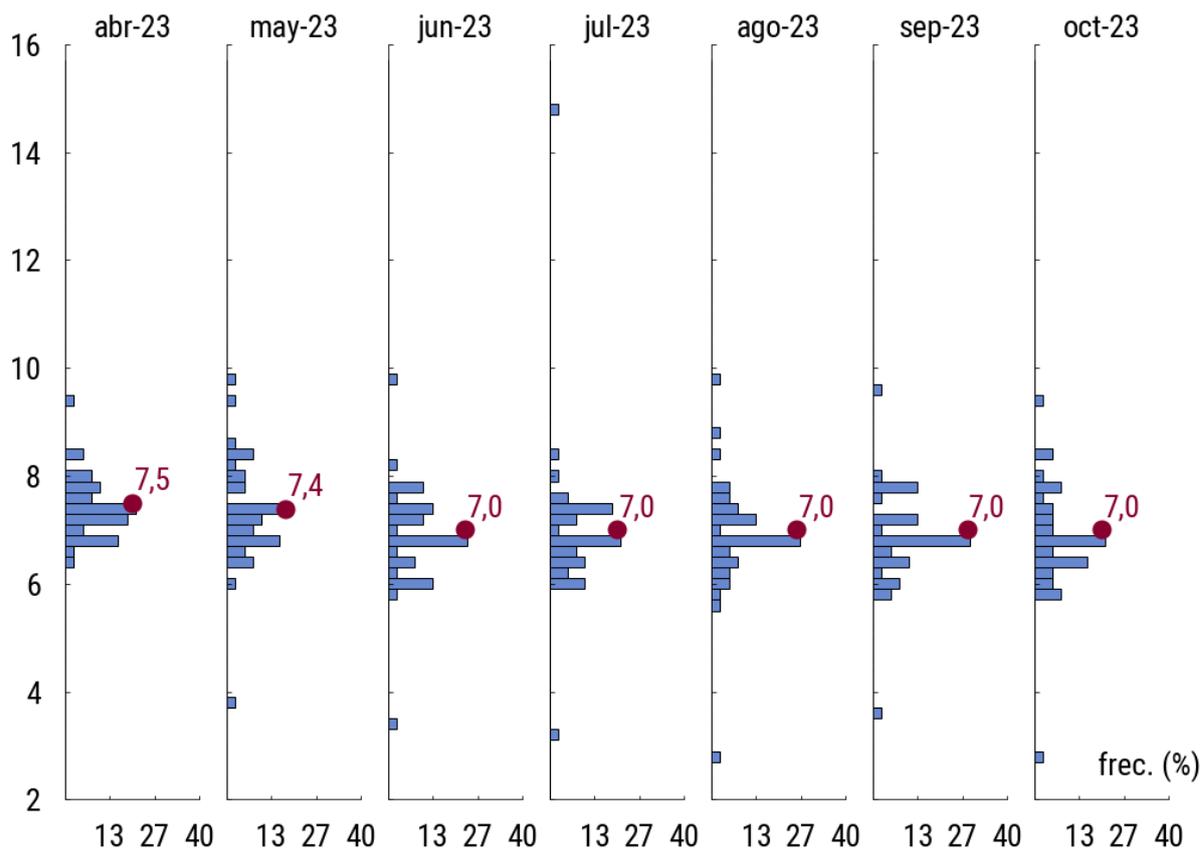
Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

| Precios minoristas (IPC nivel general- Nacional; INDEC) | | | | | | | | | | | |
|---|---------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Periodo | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
| abr-23 | var. % mensual | 7,5 | 7,5 | 0,6 | 9,5 | 6,6 | 8,1 | 7,9 | 7,2 | 7,0 | 38 |
| may-23 | var. % mensual | 7,4 | 7,4 | 1,0 | 10,0 | 4,0 | 8,5 | 7,9 | 7,0 | 6,6 | 38 |
| jun-23 | var. % mensual | 7,0 | 7,0 | 1,0 | 10,0 | 3,5 | 8,0 | 7,5 | 6,5 | 6,2 | 38 |
| jul-23 | var. % mensual | 7,0 | 7,1 | 1,5 | 15,0 | 3,3 | 7,7 | 7,5 | 6,5 | 6,2 | 38 |
| ago-23 | var. % mensual | 7,0 | 7,0 | 1,1 | 10,0 | 3,0 | 8,0 | 7,5 | 6,6 | 6,2 | 38 |
| sep-23 | var. % mensual | 7,0 | 7,0 | 0,9 | 9,8 | 3,8 | 8,0 | 7,3 | 6,5 | 6,2 | 38 |
| oct-23 | var. % mensual | 7,0 | 7,0 | 1,0 | 9,5 | 2,9 | 8,0 | 7,4 | 6,5 | 6,1 | 38 |
| próx. 12 meses | var. % i.a.; abr-24 | 146,5 | 146,7 | 34,7 | 231,9 | 53,0 | 195,4 | 163,1 | 119,9 | 109,5 | 37 |
| próx. 24 meses | var. % i.a.; abr-25 | 73,0 | 75,8 | 29,7 | 139,2 | 33,0 | 116,2 | 93,8 | 55,6 | 36,5 | 30 |
| 2023 | var. % i.a.; dic-23 | 126,4 | 128,0 | 16,5 | 162,6 | 66,0 | 148,0 | 134,3 | 120,9 | 115,7 | 38 |
| 2024 | var. % i.a.; dic-24 | 107,5 | 107,9 | 30,7 | 203,0 | 40,0 | 143,4 | 122,2 | 90,0 | 75,8 | 36 |
| 2025 | var. % i.a.; dic-25 | 55,5 | 55,9 | 23,4 | 113,8 | 21,9 | 85,4 | 69,5 | 35,5 | 30,0 | 27 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

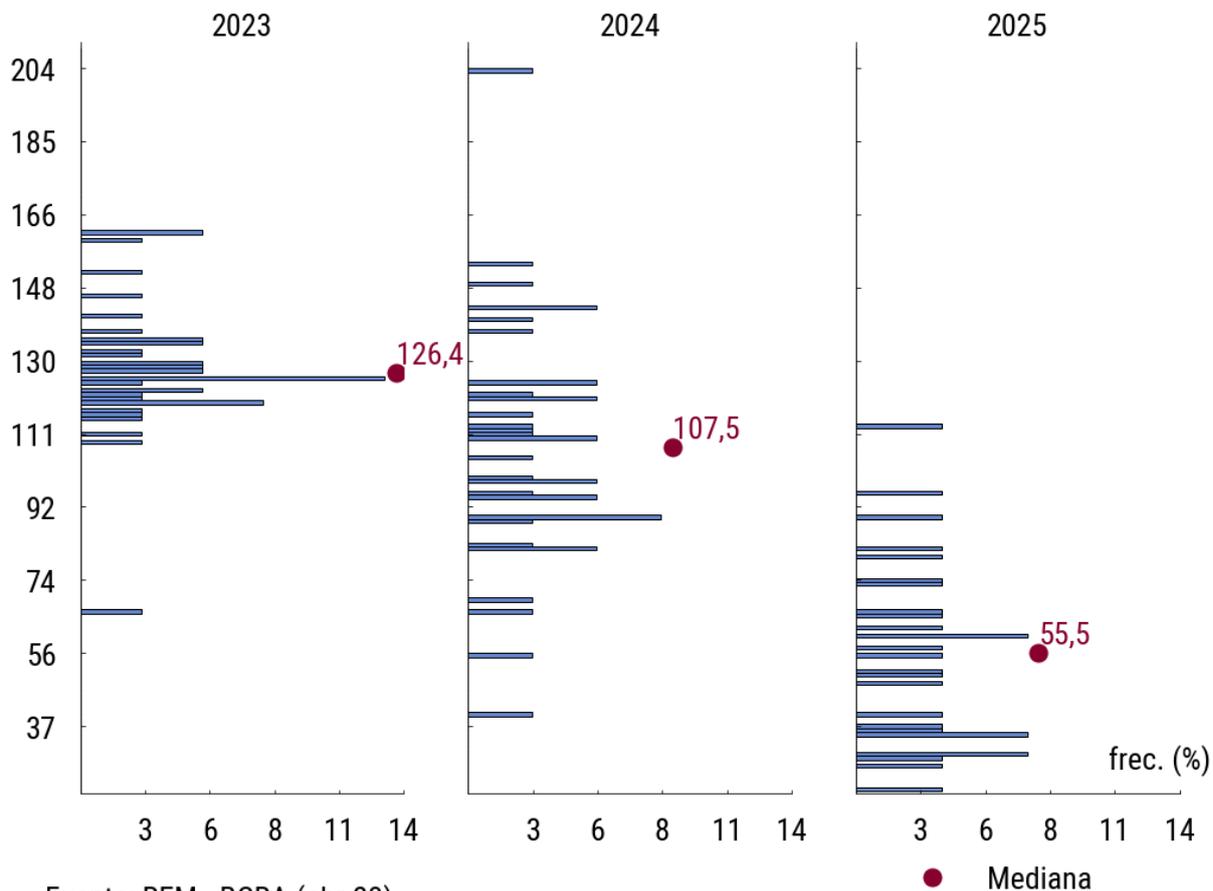
var. % mensual



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

● Mediana

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general
var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

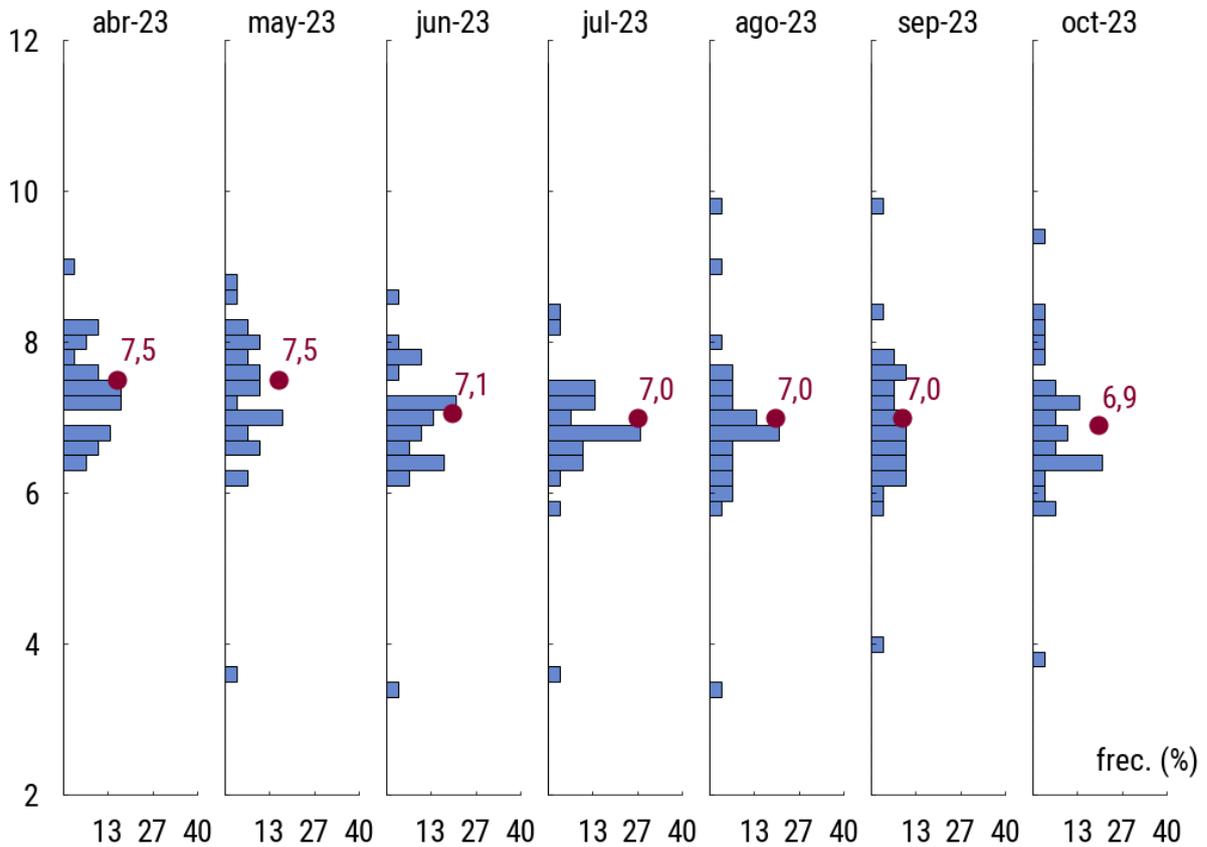
Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

| Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC) | | | | | | | | | | | |
|---|---------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
| abr-23 | var. % mensual | 7,5 | 7,5 | 0,6 | 9,2 | 6,5 | 8,3 | 7,7 | 7,0 | 6,8 | 29 |
| may-23 | var. % mensual | 7,5 | 7,4 | 1,0 | 8,9 | 3,7 | 8,4 | 8,0 | 7,0 | 6,6 | 29 |
| jun-23 | var. % mensual | 7,1 | 7,0 | 0,9 | 8,7 | 3,6 | 7,9 | 7,4 | 6,6 | 6,5 | 29 |
| jul-23 | var. % mensual | 7,0 | 7,0 | 0,8 | 8,5 | 3,7 | 7,6 | 7,4 | 6,7 | 6,5 | 29 |
| ago-23 | var. % mensual | 7,0 | 7,0 | 1,1 | 10,0 | 3,5 | 7,9 | 7,4 | 6,5 | 6,2 | 29 |
| sep-23 | var. % mensual | 7,0 | 7,0 | 1,0 | 10,0 | 4,2 | 8,0 | 7,5 | 6,5 | 6,2 | 29 |
| oct-23 | var. % mensual | 6,9 | 7,0 | 1,0 | 9,6 | 4,0 | 8,1 | 7,3 | 6,5 | 6,1 | 29 |
| próx. 12 meses | var. % i.a.; abr-24 | 142,2 | 146,6 | 33,3 | 216,7 | 61,0 | 184,6 | 162,6 | 125,0 | 111,8 | 29 |
| próx. 24 meses | var. % i.a.; abr-25 | 73,6 | 79,1 | 31,7 | 152,5 | 33,8 | 119,8 | 94,8 | 57,9 | 45,2 | 24 |
| 2023 | var. % i.a.; dic-23 | 127,0 | 128,3 | 16,6 | 164,0 | 75,0 | 153,4 | 131,9 | 120,5 | 117,9 | 29 |
| 2024 | var. % i.a.; dic-24 | 106,0 | 109,6 | 30,5 | 166,0 | 40,0 | 147,7 | 127,9 | 89,5 | 77,6 | 28 |
| 2025 | var. % i.a.; dic-25 | 53,5 | 57,1 | 25,2 | 124,8 | 28,0 | 89,3 | 71,3 | 36,5 | 30,7 | 23 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

var. % mensual

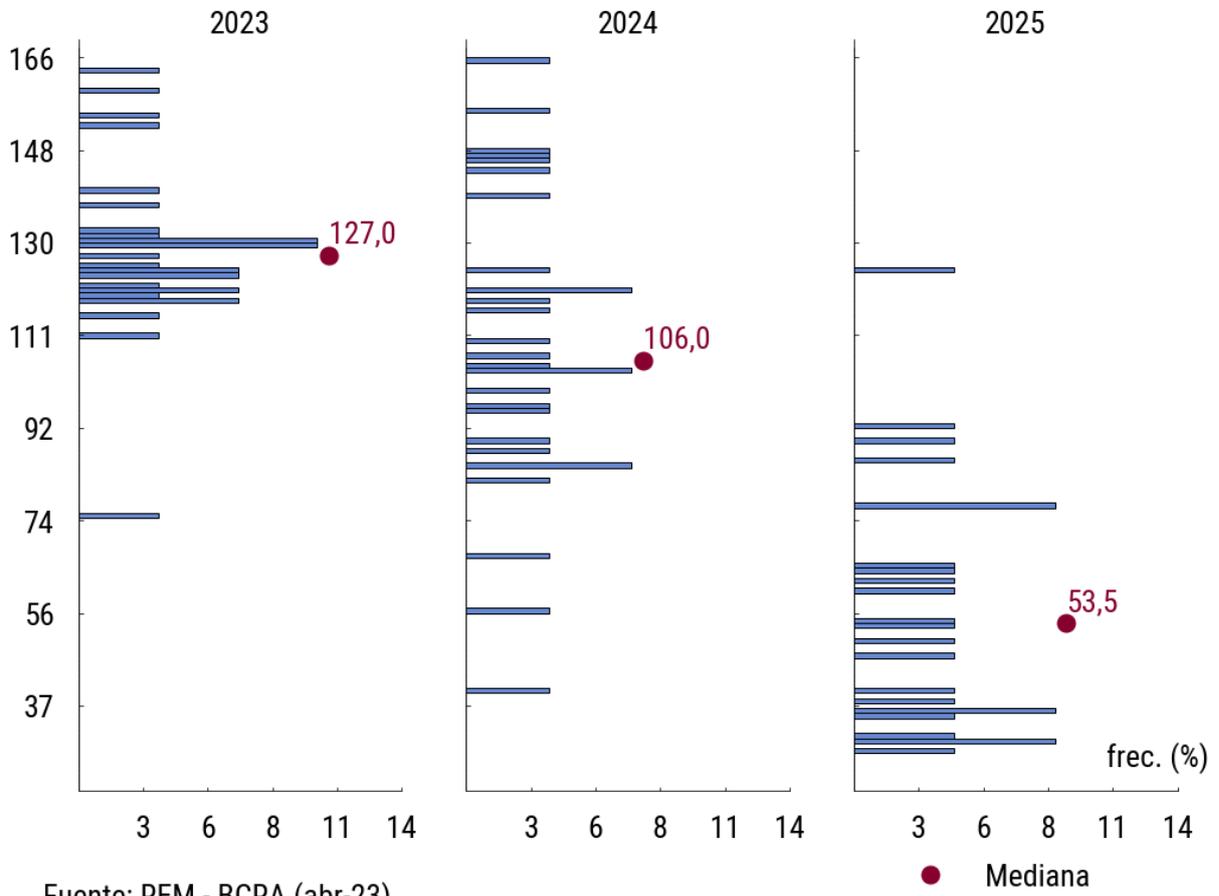


Fuente: REM - BCRA (abr-23)

● Mediana

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

var. % i.a.



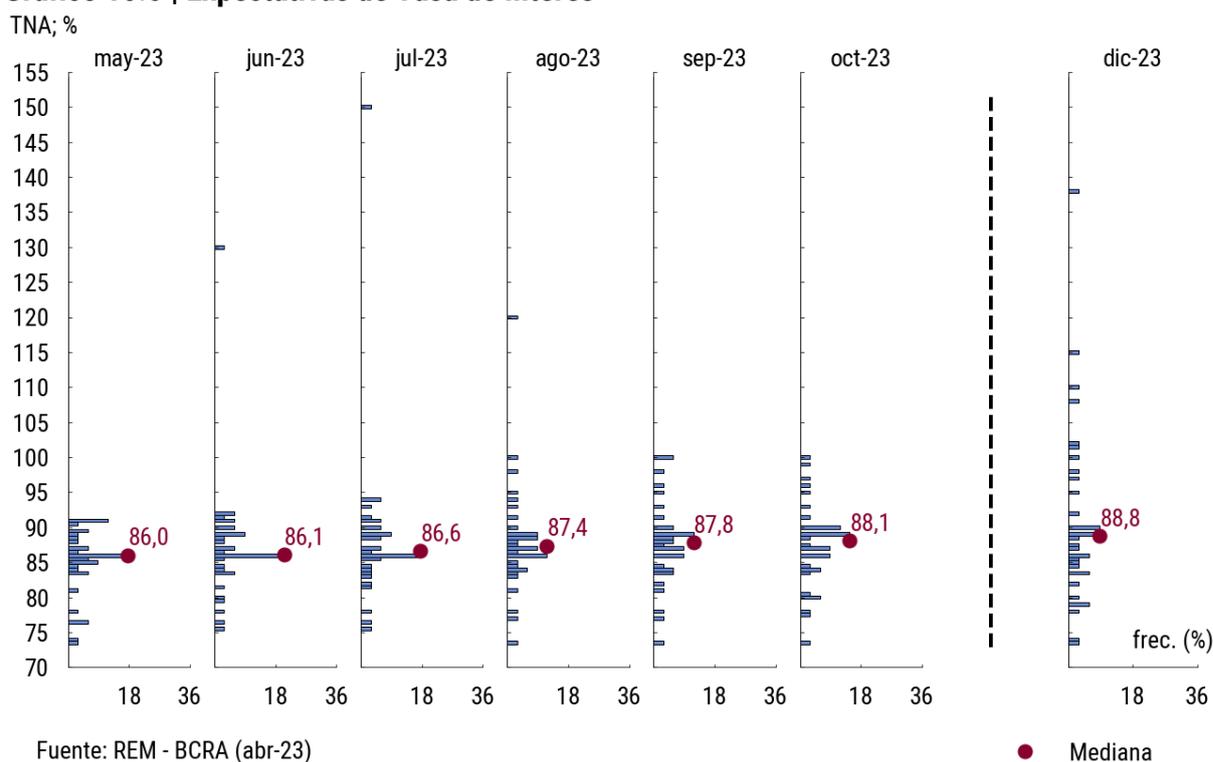
Fuente: REM - BCRA (abr-23)

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 |
| may-23 | TNA; % | 86,00 | 85,31 | 4,68 | 91,0 | 73,9 | 90,9 | 88,4 | 84,4 | 77,3 | 34 |
| jun-23 | TNA; % | 86,11 | 87,34 | 8,65 | 130,0 | 75,7 | 91,6 | 89,3 | 84,4 | 79,9 | 34 |
| jul-23 | TNA; % | 86,60 | 88,50 | 11,71 | 150,0 | 75,7 | 92,7 | 89,9 | 84,9 | 81,8 | 34 |
| ago-23 | TNA; % | 87,37 | 88,21 | 7,72 | 120,0 | 73,9 | 94,7 | 89,3 | 84,8 | 82,0 | 34 |
| sep-23 | TNA; % | 87,81 | 87,77 | 5,86 | 100,0 | 73,9 | 95,7 | 89,9 | 84,4 | 81,5 | 34 |
| oct-23 | TNA; % | 88,06 | 87,69 | 5,93 | 100,0 | 73,9 | 95,7 | 90,0 | 84,4 | 80,3 | 34 |
| próx. 12 meses | TNA; %; abr-24 | 86,50 | 86,93 | 15,33 | 125,0 | 60,0 | 107,6 | 93,2 | 76,5 | 69,8 | 32 |
| 2023 | TNA; %; dic-23 | 88,75 | 91,14 | 12,78 | 138,0 | 73,9 | 106,3 | 96,5 | 84,0 | 79,1 | 34 |
| 2024 | TNA; %; dic-24 | 69,50 | 68,03 | 23,33 | 130,0 | 27,0 | 89,8 | 81,2 | 52,3 | 36,1 | 32 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés

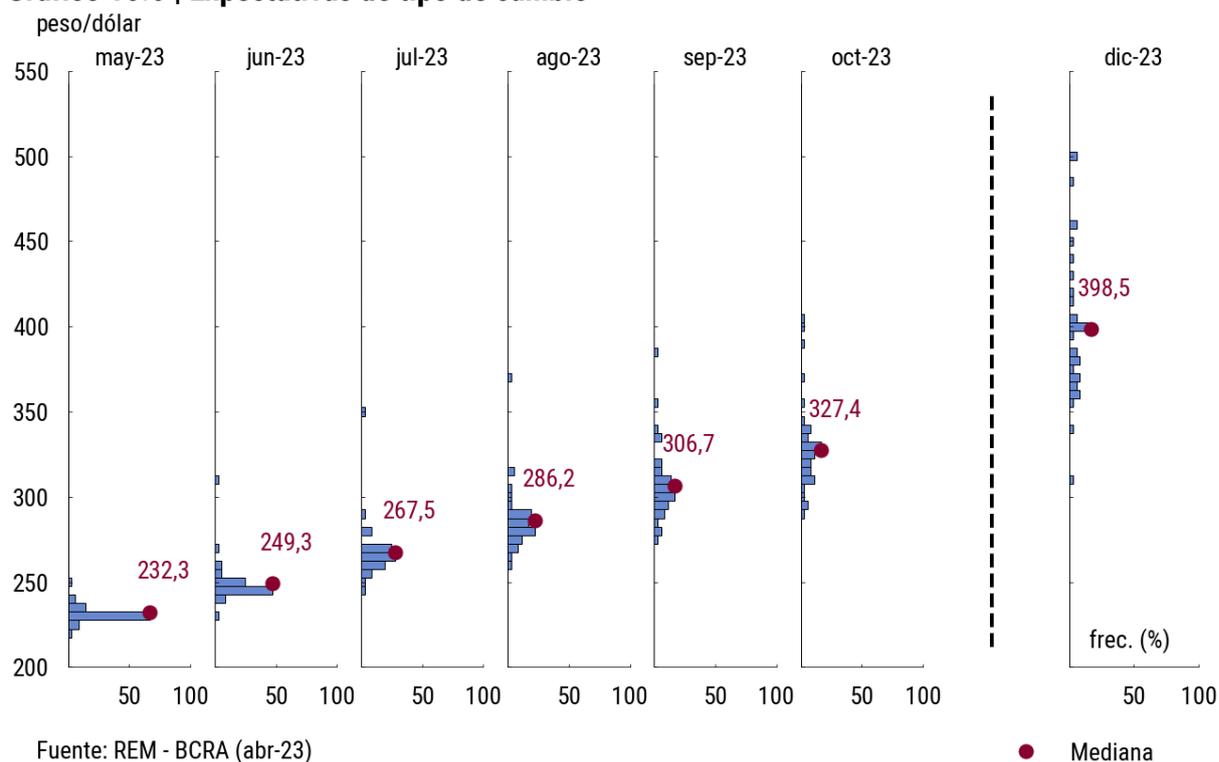


Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

| Período | Referencia | Tipo de cambio nominal | | | | | | | | | Cantidad de participantes |
|----------------|-----------------|------------------------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| | | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | |
| may-23 | \$/US\$ | 232,29 | 233,39 | 4,55 | 251,0 | 224,8 | 238,2 | 234,3 | 231,2 | 229,8 | 36 |
| jun-23 | \$/US\$ | 249,29 | 251,65 | 12,01 | 310,2 | 231,0 | 258,5 | 252,3 | 247,4 | 243,8 | 36 |
| jul-23 | \$/US\$ | 267,50 | 270,07 | 16,17 | 350,1 | 246,2 | 281,2 | 272,1 | 263,6 | 258,5 | 36 |
| ago-23 | \$/US\$ | 286,20 | 289,21 | 18,30 | 371,2 | 262,3 | 304,0 | 293,4 | 280,5 | 273,5 | 36 |
| sep-23 | \$/US\$ | 306,66 | 309,89 | 21,58 | 389,8 | 279,5 | 337,0 | 315,3 | 297,8 | 289,9 | 36 |
| oct-23 | \$/US\$ | 327,39 | 332,01 | 26,68 | 409,4 | 290,7 | 363,5 | 340,5 | 314,8 | 305,7 | 36 |
| próx. 12 meses | \$/US\$; abr-24 | 616,50 | 617,54 | 135,14 | 933,2 | 349,8 | 788,2 | 678,6 | 528,3 | 457,3 | 34 |
| 2023 | \$/US\$; dic-23 | 398,50 | 401,31 | 43,35 | 500,6 | 310,8 | 460,8 | 419,6 | 372,8 | 361,7 | 36 |
| 2024 | \$/US\$; dic-24 | 862,50 | 874,29 | 195,86 | 1392,0 | 443,1 | 1069,0 | 967,8 | 786,9 | 626,8 | 34 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio



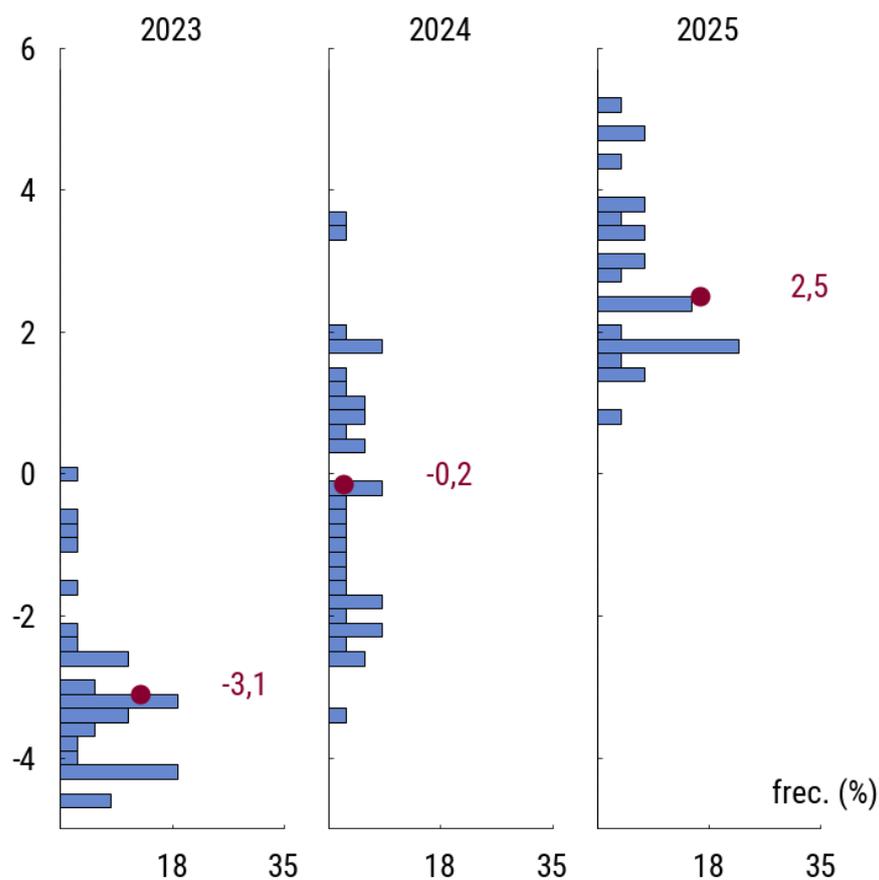
Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

| PIB a precios constantes | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|--------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
| Trim. I-23 | var. % trim. s.e. | -0,7 | -0,8 | 0,5 | 0,3 | -1,8 | -0,3 | -0,5 | -0,9 | -1,3 | 31 |
| Trim. II-23 | var. % trim. s.e. | -1,9 | -2,5 | 1,7 | -0,1 | -7,0 | -0,7 | -1,2 | -3,5 | -4,8 | 31 |
| Trim. III-23 | var. % trim. s.e. | 0,0 | -0,1 | 1,2 | 3,1 | -2,3 | 1,0 | 0,5 | -0,7 | -1,8 | 31 |
| 2023 | var. % prom. anual | -3,1 | -3,0 | 1,1 | 0,2 | -4,5 | -1,3 | -2,5 | -4,0 | -4,1 | 38 |
| 2024 | var. % prom. anual | -0,2 | -0,2 | 1,8 | 3,8 | -3,3 | 2,0 | 1,1 | -1,7 | -2,1 | 36 |
| 2025 | var. % prom. anual | 2,5 | 2,9 | 1,2 | 5,3 | 1,0 | 4,8 | 3,6 | 2,0 | 1,7 | 27 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. % i.a.

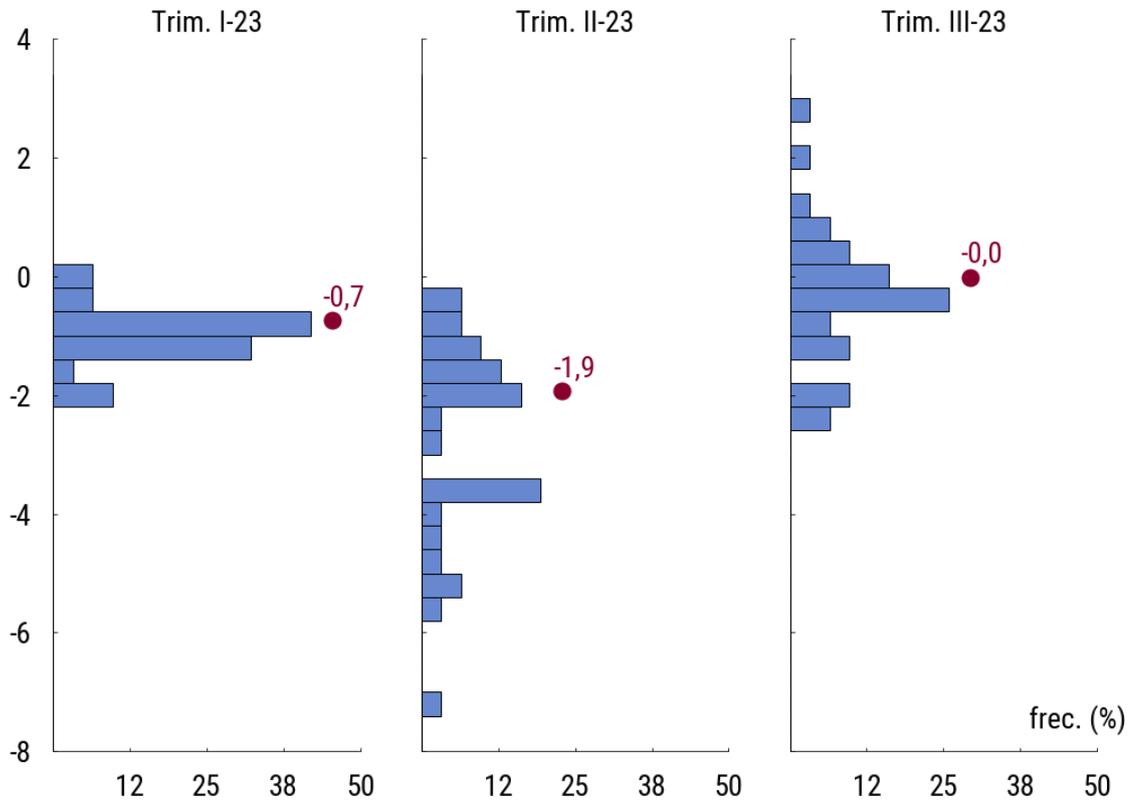


Fuente: REM - BCRA (abr-23)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

var. trim. % s.e.



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

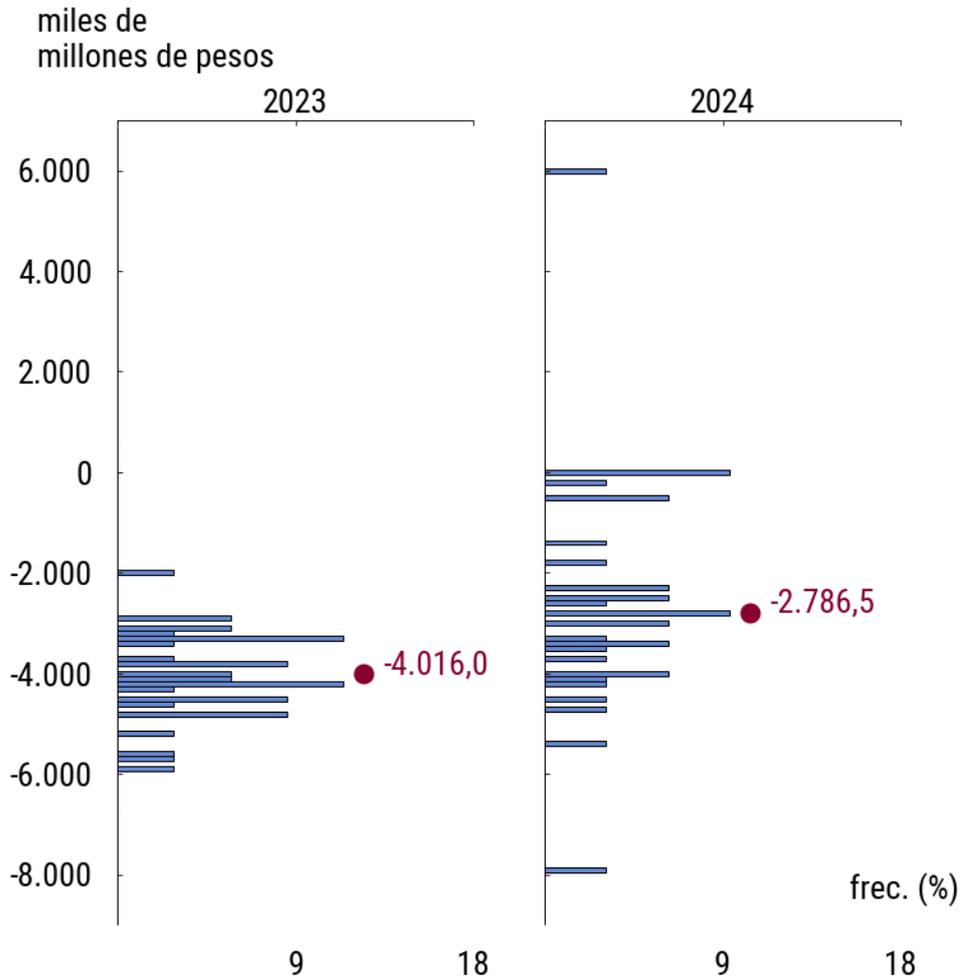
● Mediana

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

| Resultado Primario del SPNF | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|----------------------|----------|----------|---------|----------|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
| 2023 | miles de millones \$ | -4.016,0 | -3.989,9 | 861,0 | -1.956,0 | -5.880,4 | -3.046,0 | -3.267,1 | -4.479,7 | -5.034,4 | 35 |
| 2024 | miles de millones \$ | -2.786,5 | -2.503,8 | 2.322,1 | 6.025,0 | -7.863,1 | -13,5 | -1.654,7 | -3.724,8 | -4.466,6 | 32 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

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



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

● Mediana

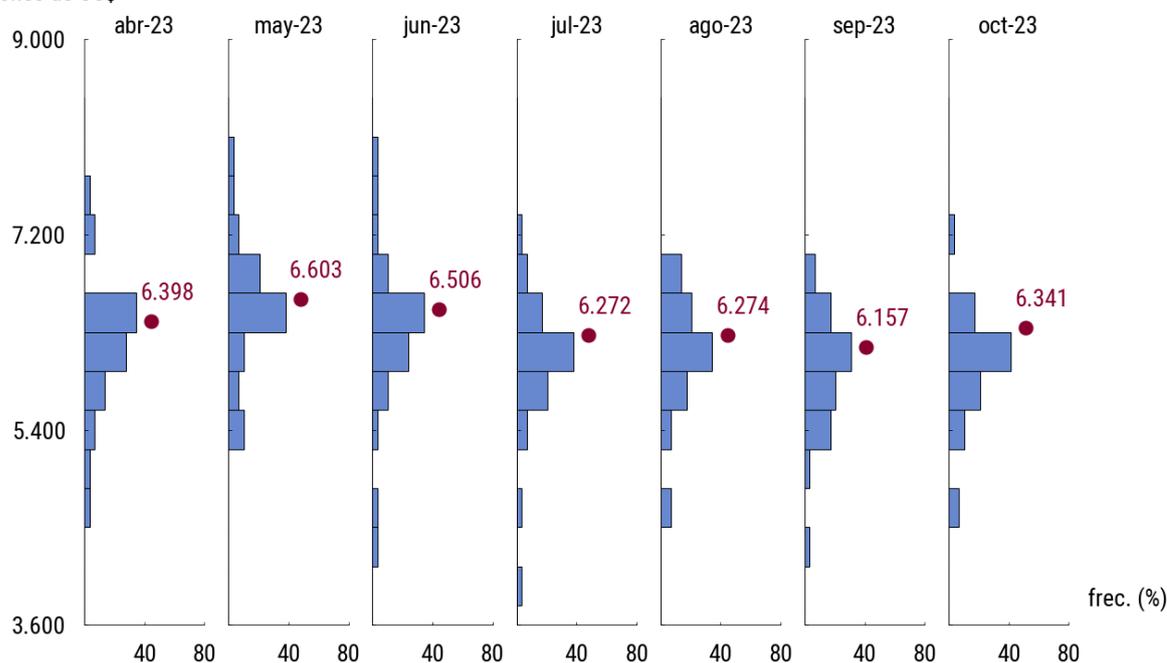
Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

| Exportaciones | | | | | | | | | | | |
|---------------|------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
| abr-23 | millones de US\$ | 6.398 | 6.394 | 602 | 7.753 | 5.000 | 6.907 | 6.670 | 6.100 | 5.726 | 29 |
| may-23 | millones de US\$ | 6.603 | 6.646 | 615 | 8.196 | 5.500 | 7.299 | 6.955 | 6.300 | 5.749 | 29 |
| jun-23 | millones de US\$ | 6.506 | 6.459 | 698 | 8.023 | 4.500 | 7.045 | 6.746 | 6.189 | 5.878 | 29 |
| jul-23 | millones de US\$ | 6.272 | 6.204 | 594 | 7.259 | 4.240 | 6.741 | 6.510 | 5.939 | 5.683 | 29 |
| ago-23 | millones de US\$ | 6.274 | 6.248 | 514 | 7.013 | 5.000 | 6.905 | 6.568 | 5.992 | 5.695 | 29 |
| sep-23 | millones de US\$ | 6.157 | 6.129 | 524 | 6.992 | 4.500 | 6.682 | 6.456 | 5.764 | 5.563 | 29 |
| oct-23 | millones de US\$ | 6.341 | 6.172 | 492 | 7.405 | 5.000 | 6.544 | 6.446 | 5.939 | 5.626 | 29 |
| 2023 | millones de US\$ | 71.956 | 72.036 | 3.277 | 80.142 | 63.000 | 75.386 | 73.822 | 70.074 | 69.342 | 33 |
| 2024 | millones de US\$ | 81.744 | 83.212 | 5.074 | 95.359 | 75.426 | 88.789 | 86.148 | 80.000 | 77.434 | 31 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

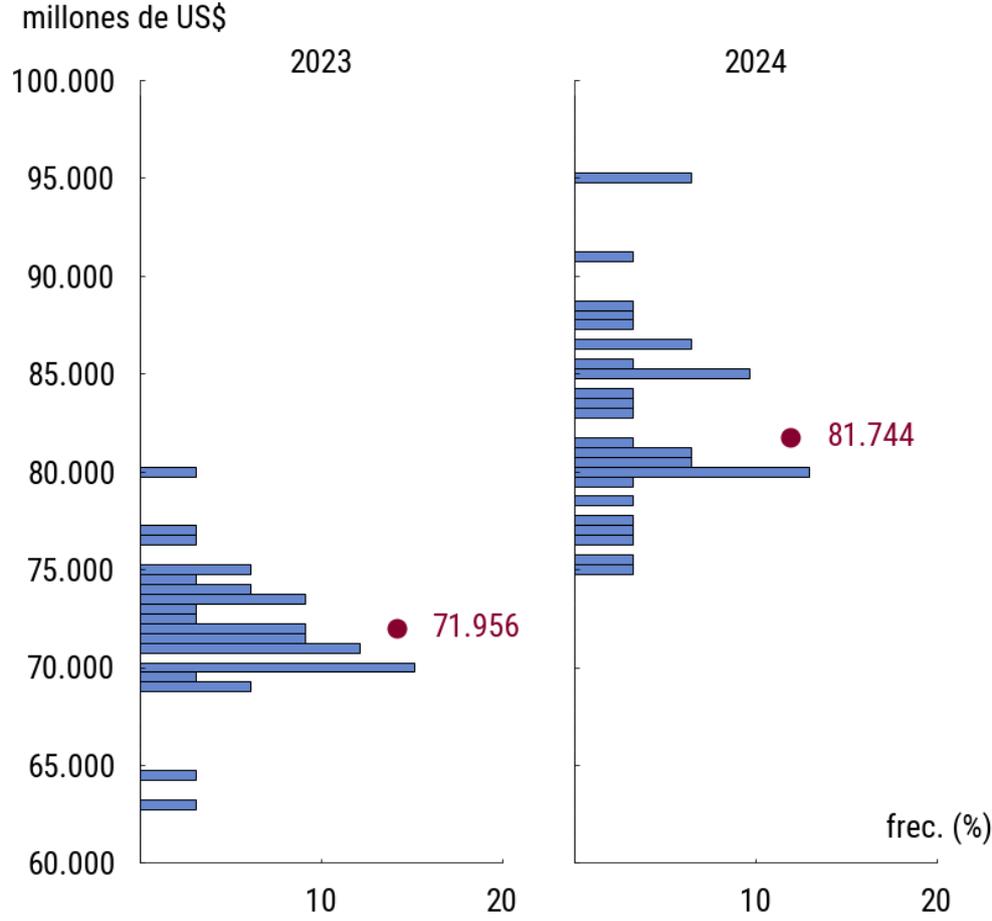
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

● Mediana

Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

● Mediana

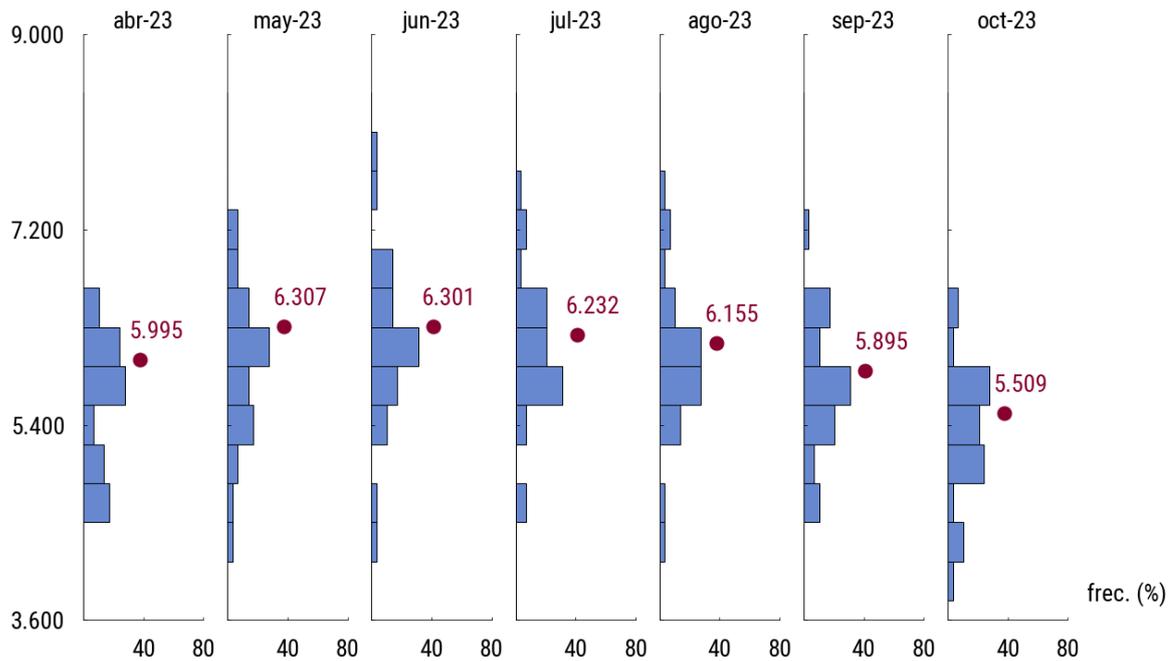
Cuadro 10.8 | Expectativas de importaciones

| Importaciones | | | | | | | | | | | |
|---------------|------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
| abr-23 | millones de US\$ | 5.995 | 5.768 | 555 | 6.539 | 4.906 | 6.453 | 6.171 | 5.218 | 5.000 | 29 |
| may-23 | millones de US\$ | 6.307 | 6.135 | 697 | 7.492 | 4.500 | 6.948 | 6.545 | 5.622 | 5.329 | 29 |
| jun-23 | millones de US\$ | 6.301 | 6.319 | 736 | 8.231 | 4.500 | 6.969 | 6.700 | 5.886 | 5.587 | 29 |
| jul-23 | millones de US\$ | 6.232 | 6.246 | 635 | 7.875 | 4.800 | 7.077 | 6.600 | 5.959 | 5.666 | 29 |
| ago-23 | millones de US\$ | 6.155 | 6.185 | 657 | 7.690 | 4.500 | 7.035 | 6.400 | 5.958 | 5.613 | 29 |
| sep-23 | millones de US\$ | 5.895 | 5.888 | 586 | 7.260 | 4.800 | 6.600 | 6.180 | 5.570 | 5.154 | 29 |
| oct-23 | millones de US\$ | 5.509 | 5.483 | 607 | 6.650 | 4.268 | 6.054 | 5.883 | 5.167 | 4.532 | 29 |
| 2023 | millones de US\$ | 70.529 | 69.318 | 4.137 | 77.555 | 59.272 | 73.080 | 72.186 | 66.990 | 65.144 | 33 |
| 2024 | millones de US\$ | 73.110 | 73.202 | 4.992 | 83.500 | 62.231 | 79.536 | 76.134 | 69.988 | 67.564 | 31 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

millones de US\$

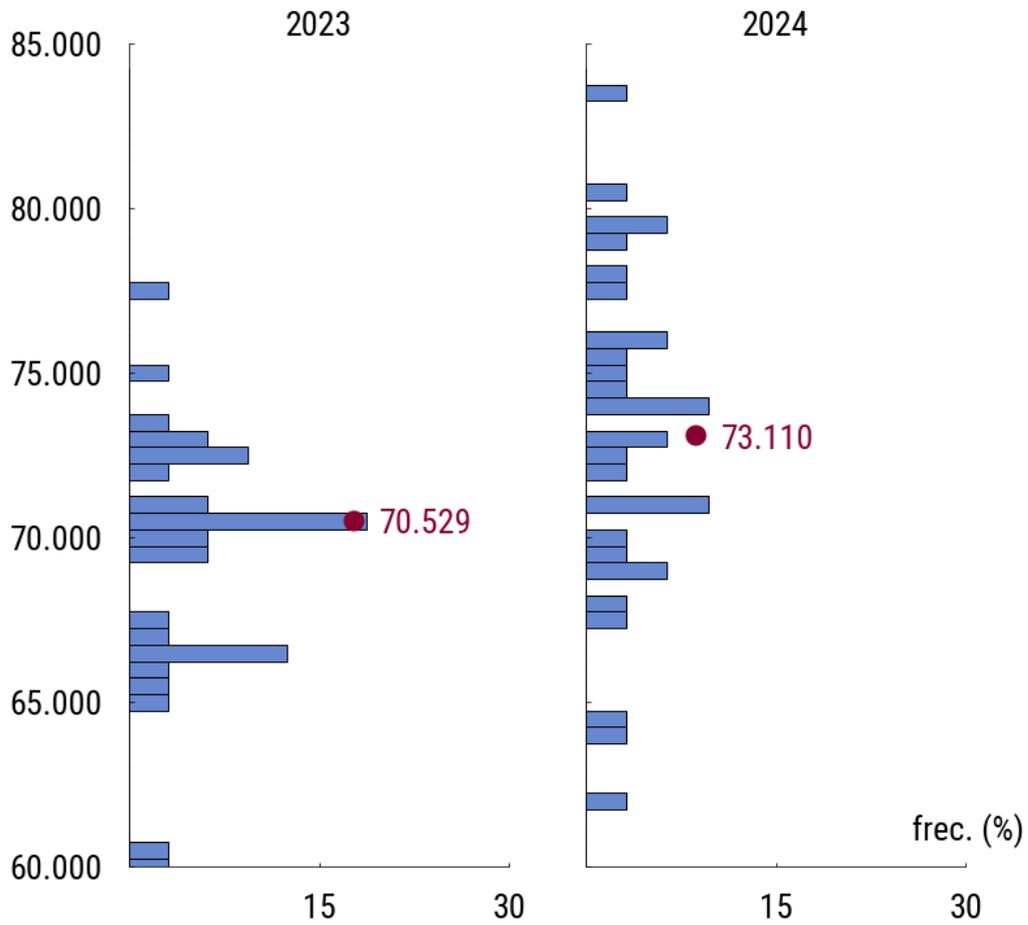


Fuente: REM - BCRA (abr-23)

● Mediana

Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

● Mediana

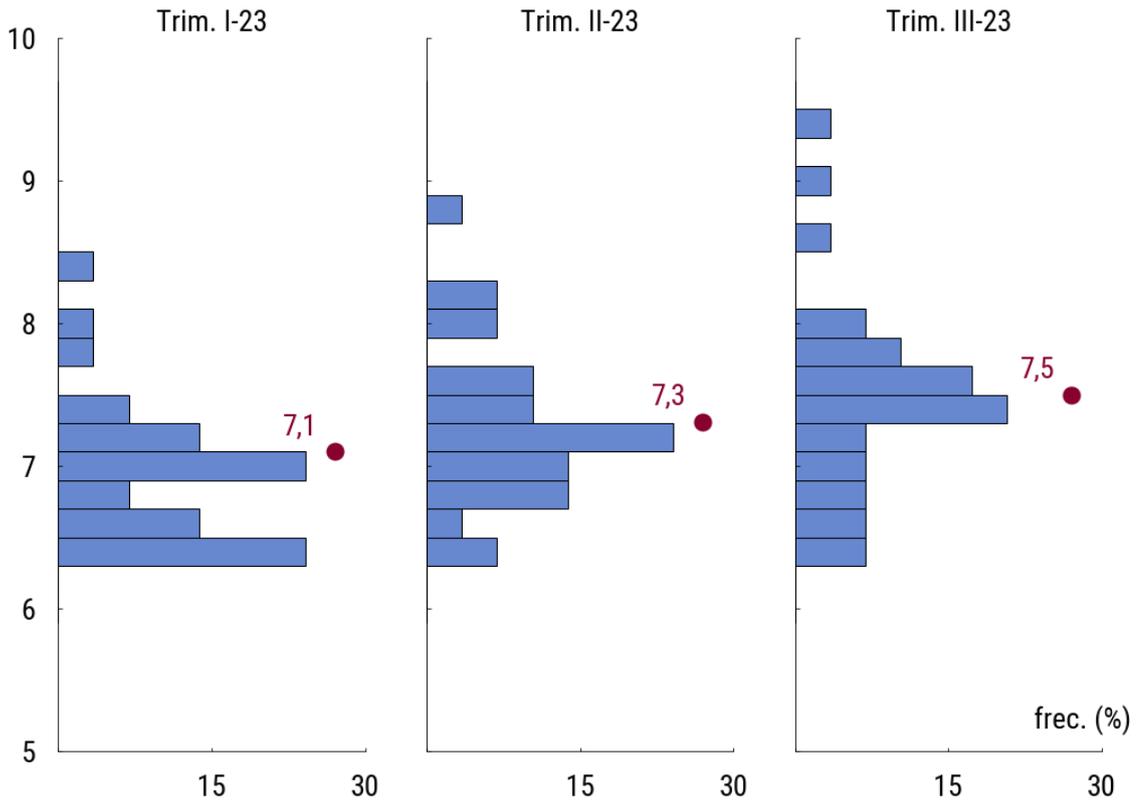
Cuadro 10.9 | Expectativas de desocupación abierta

| Desocupación abierta | | | | | | | | | | | |
|----------------------|--------------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
| Trim. I-23 | % de la PEA | 7,1 | 7,1 | 0,5 | 8,5 | 6,4 | 7,6 | 7,3 | 6,7 | 6,5 | 29 |
| Trim. II-23 | % de la PEA | 7,3 | 7,4 | 0,5 | 8,9 | 6,5 | 8,1 | 7,6 | 7,1 | 6,9 | 29 |
| Trim. III-23 | % de la PEA | 7,5 | 7,6 | 0,7 | 9,5 | 6,5 | 8,3 | 7,9 | 7,2 | 6,8 | 29 |
| 2023 | % de la PEA; Trim. IV-23 | 7,5 | 7,7 | 0,7 | 10,0 | 6,6 | 8,4 | 8,0 | 7,1 | 7,0 | 31 |
| 2024 | % de la PEA; Trim. IV-24 | 7,9 | 8,0 | 0,8 | 10,0 | 6,5 | 9,2 | 8,2 | 7,5 | 7,0 | 30 |

Fuente: REM - BCRA (abr-23)

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

% de la PEA

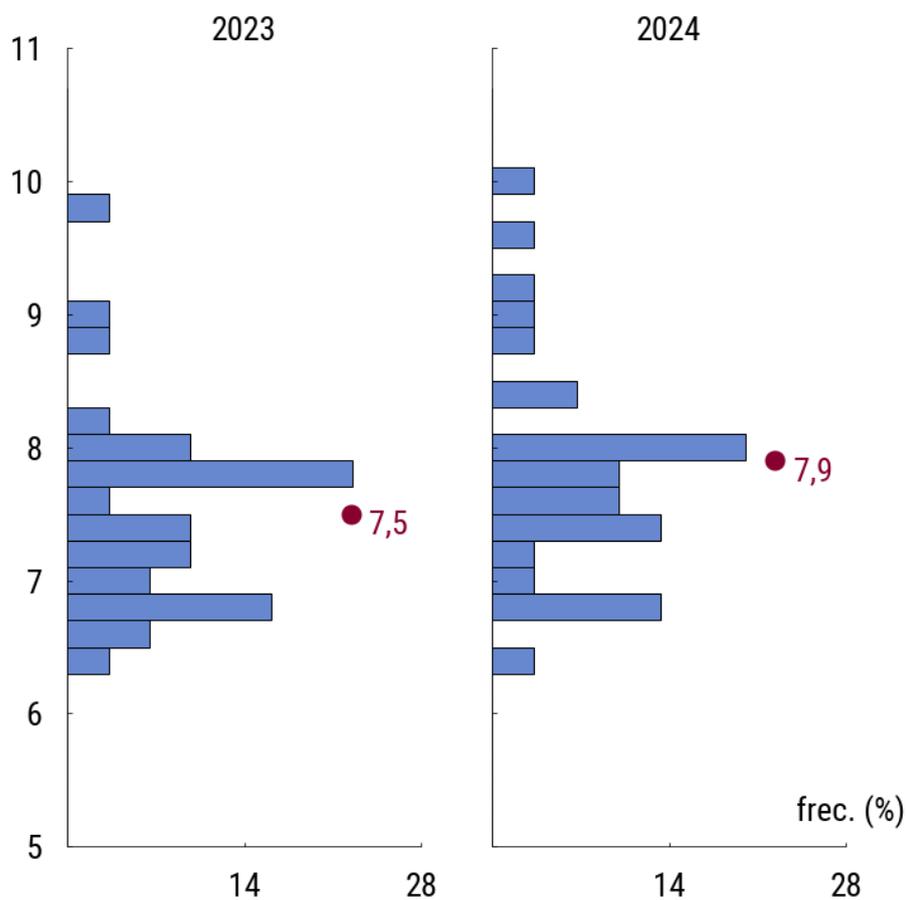


Fuente: REM - BCRA (abr-23)

● Mediana

Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta

% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (abr-23)

● Mediana

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.