

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Febrero 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 3 de marzo de 2023, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 24 y 28 de febrero de 2023. Se contemplaron pronósticos de 40 participantes, entre quienes se cuentan 26 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

Febrero 2023

Para enero de 2023 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 5,6% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 6,0% (0,4 puntos porcentuales –p.p.– mayor al pronosticado). En el segundo relevamiento del año, las y los analistas estimaron una inflación mensual de 6,1% para feb-23 y una inflación para todo el año de 99,9% i.a. (2,3 p.p. por arriba del pronóstico de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el corto plazo (TOP-10) esperan una inflación del 6,2% para feb-23, y de 102,9% i.a. para 2023 (7,6 p.p. mayor a la encuesta de enero). A su vez, las y los participantes del REM revisaron las previsiones para los siguientes períodos, ubicando la inflación en 81,7% i.a. para 2024 (2,1 p.p. mayor al REM previo) y en 53,8% i.a. (+3,5 p.p.) para el año 2025.

Respecto del IPC Núcleo, las y los analistas proyectaron una variación mensual de 6,0% para febrero (0,6 p.p. por arriba del pronóstico de la encuesta previa), igual al pronóstico de quienes mejor pronosticaron esa variable en el corto plazo (TOP-10). Las y los participantes del REM revisaron al alza las previsiones de inflación núcleo para 2023, ubicándola en 97,5% i.a. (2,0 p.p. más que el REM previo), y para 2024, en 87,9% i.a. (9,7 p.p. por encima de la encuesta de enero). Para el período anual 2025 las y los analistas proyectaron una inflación núcleo de 52,5% i.a. (3,5 p.p. superior que el REM previo).

Quienes participan del REM esperan un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2023 similar al de 2022 (-0,6 p.p. inferior a lo proyectado en el REM previo), en tanto que el TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico en el pasado proyecta, en promedio, una caída de 0,8% (una corrección a la baja de 1,6 p.p. respecto del REM previo). Para 2024 las y los participantes del REM estiman un crecimiento anual promedio del 1,0% (igual que en la encuesta de enero).

Para marzo de 2023, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 69,95%, levemente superior a la tasa promedio registrada durante el mes de febrero de 2023 (69,77%). Quienes mejor pronosticaron la tasa de interés en el corto plazo prevén, en promedio, que la misma se ubique en 69,90% en el mes de mar-23.

Las y los analistas del REM pronosticaron el tipo de cambio nominal promedio de \$202,67 por dólar para marzo de 2023 (5,6% de variación mensual esperada) y quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable a horizontes de corto plazo proyectaron que el tipo de cambio nominal promedio para el mismo período se ubique en \$202,73/US\$ (5,7% mensual de variación).

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto, para 2023, de US\$ 80.138 millones, superior al pronóstico de los integrantes del TOP-10 que proyectaron el valor de exportaciones en US\$ 79.074 millones. En cuanto a las importaciones (CIF) del año 2023, las proyecciones para el conjunto de participantes del REM se ubicaron en US\$ 75.045 millones, mientras que las y los integrantes del TOP-10 las estimaron en US\$76.023 millones. Así, los y las participantes del REM contemplan, para el año 2023, una caída de 9,4% en el valor de las exportaciones y de 7,9% para las importaciones.

Quienes participan del REM estiman para el cuarto trimestre de 2022 una tasa de desempleo en 7,3% de la Población Económicamente Activa (PEA; igual al REM previo). Para las y los integrantes del TOP-10, la tasa de desempleo también se ubicó en 7,3% para el cuarto trimestre de 2022. En ambos casos, prevén una suba de la tasa de desempleo durante el año 2023.

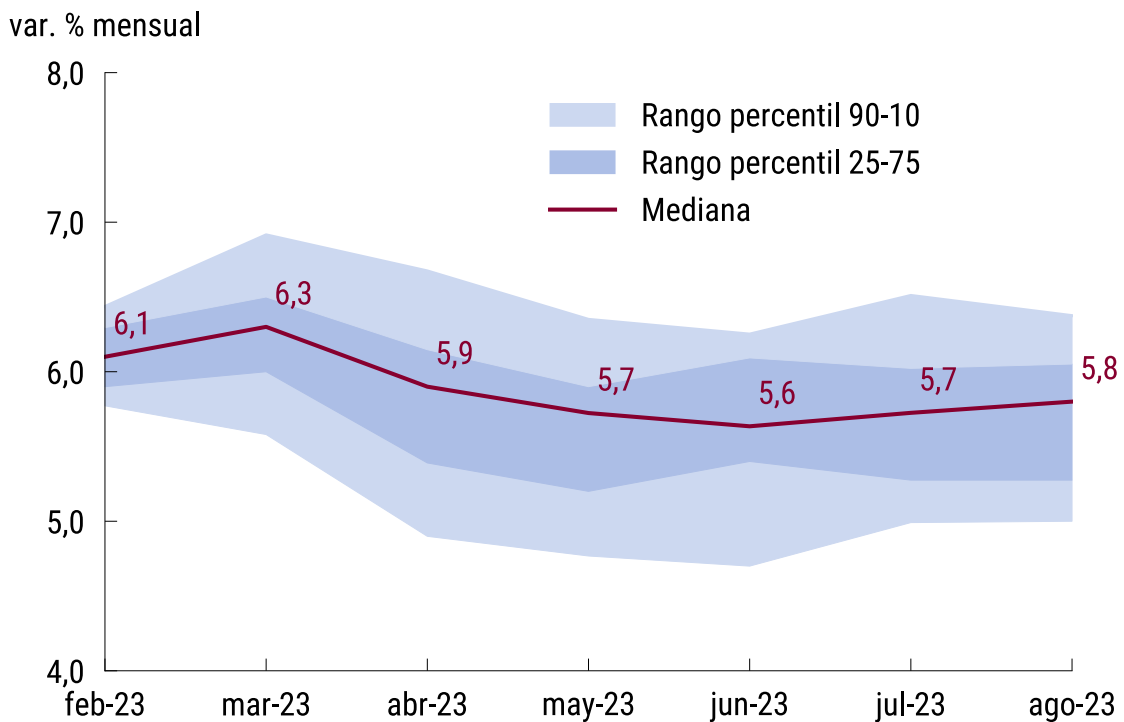
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes para 2023 fue de \$ 3.198 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit primario de \$ 3.020 miles de millones para 2024. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable espera un déficit de \$ 3.238 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 6,1% en el segundo mes del año, luego de registrar una variación de 6,0% en el mes de enero, en tanto proyectan una inflación de 6,3% para mar-23. Las variaciones esperadas para los meses siguientes implican una inflación promedio entre mar-23 y ago-23 en torno a 5,8% mensual.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

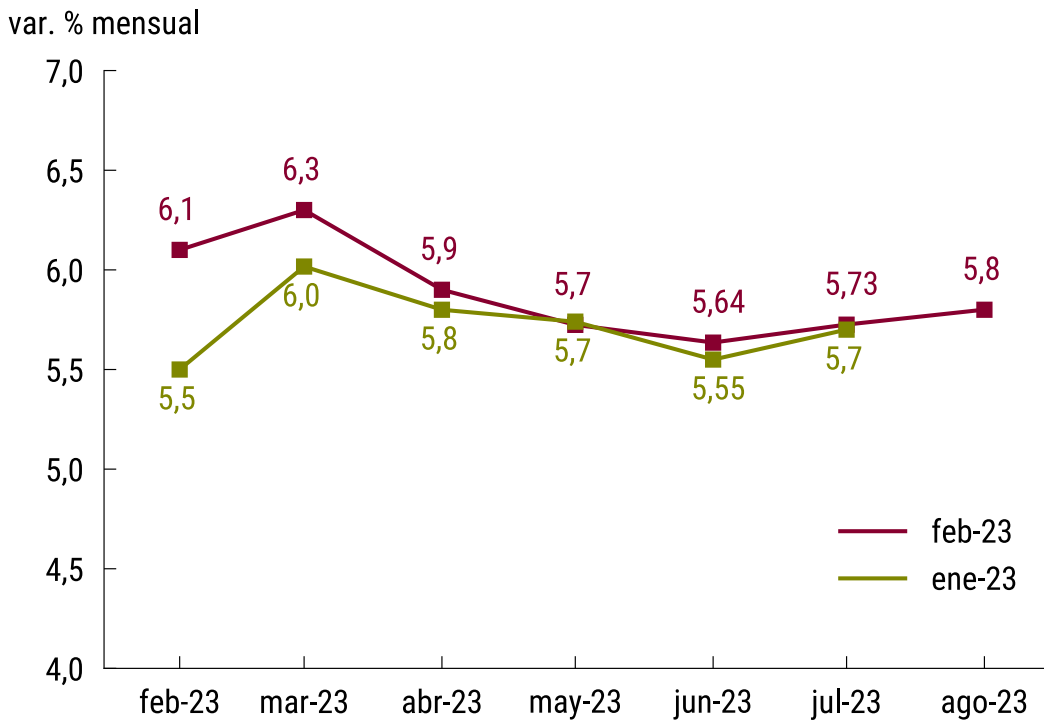


Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Con respecto a la última encuesta, las y los analistas corrigieron al alza los valores de inflación esperados para los meses de febrero, marzo y abril de 2023, dejando el resto de las proyecciones mensuales en niveles similares a los esperados en el REM del mes pasado.

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 (feb-23)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Para diciembre de 2023, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 99,9% i.a., 2,3 p.p. mayor a la previsión proyectada en el relevamiento anterior. Asimismo, se elevó el pronóstico de inflación para 2024 y 2025, hasta 81,7% i.a. (+2,1 p.p. respecto del REM previo) y 53,8% i.a. respectivamente (+3,5 p.p. respecto del REM previo).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC Nivel General

Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % i.a.; dic-23	99,9	+2,3 (1)	98,6	+3,5 (1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	103,5	+5,0 (2)	101,0	+5,0 (1)
2024	var. % i.a.; dic-24	81,7	+2,1 (2)	84,7	+6,3 (14)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	73,1	-1,3 (3)	76,0	+1,0 (1)
2025	var. % i.a.; dic-25	53,8	+3,5 (1)	51,0	+2,2 (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 (feb-23)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se elevó hasta 103,5% i.a. (+5,0 p.p. respecto del REM previo). En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre mar-24 y feb-25) se redujo hasta 73,1% i.a. (-1,3 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC Nivel General

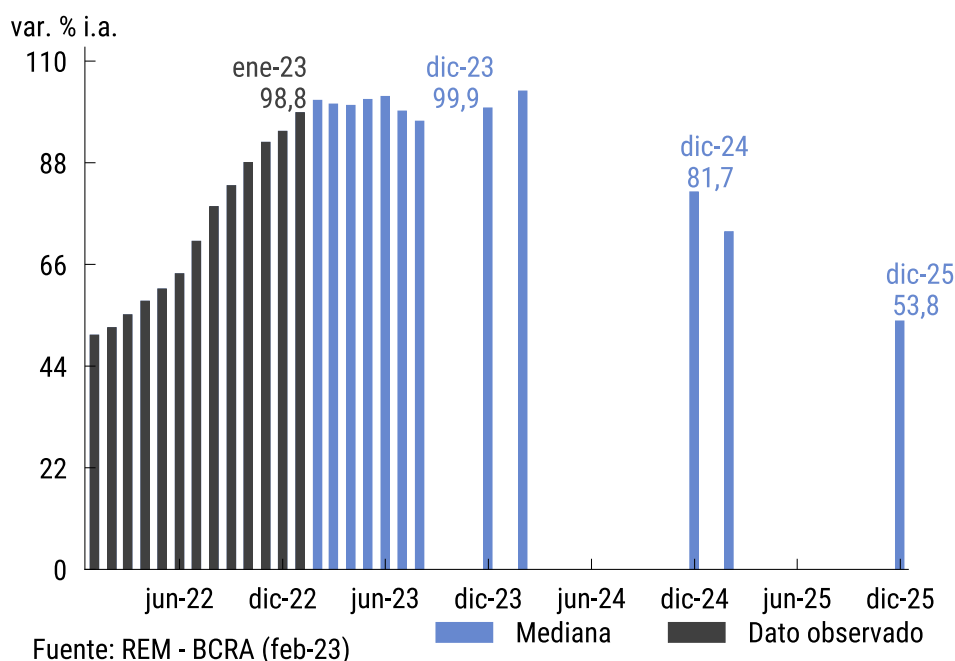
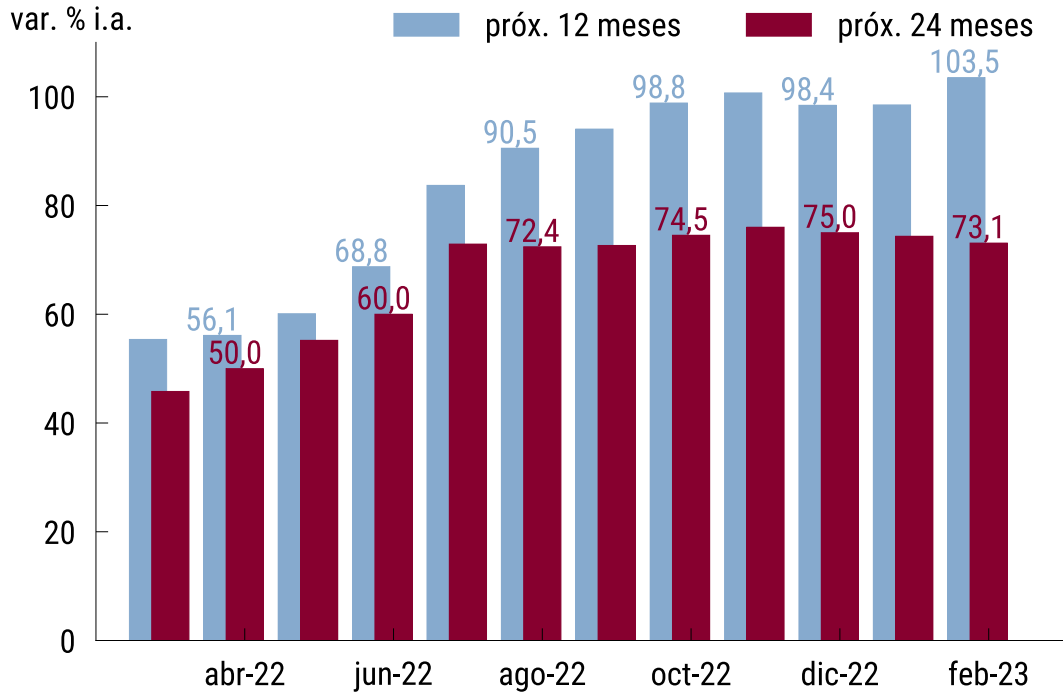
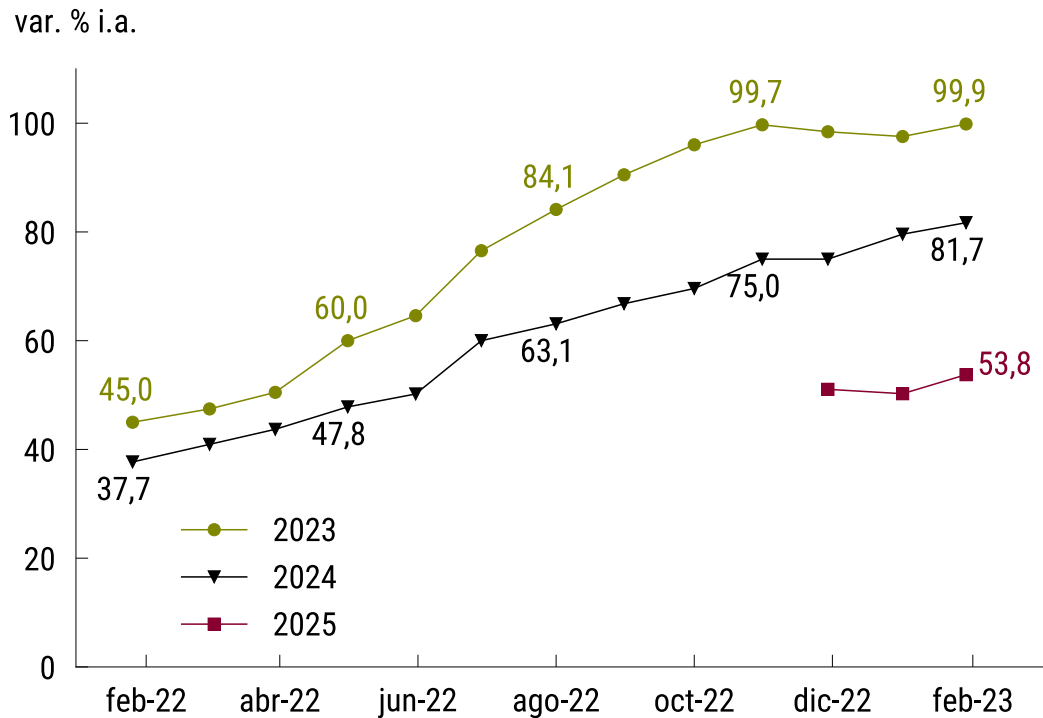


Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC Nivel General



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento
Fuente: REM - BCRA (feb-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 (feb-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 102,9% i.a., esto es 3,0 p.p. mayor a la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (99,9% i.a.) y 7,6 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 feb-23)	Dif. con REM anterior
feb-23	var. % mensual	6,2	+0,6
mar-23	var. % mensual	6,3	+0,6
abr-23	var. % mensual	5,9	+0,4
may-23	var. % mensual	5,8	+0,2
jun-23	var. % mensual	5,8	+0,2
jul-23	var. % mensual	5,9	+0,3
ago-23	var. % mensual	5,8	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	109,7	+14,2
2023	var. % i.a.; dic-23	102,9	+7,6

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

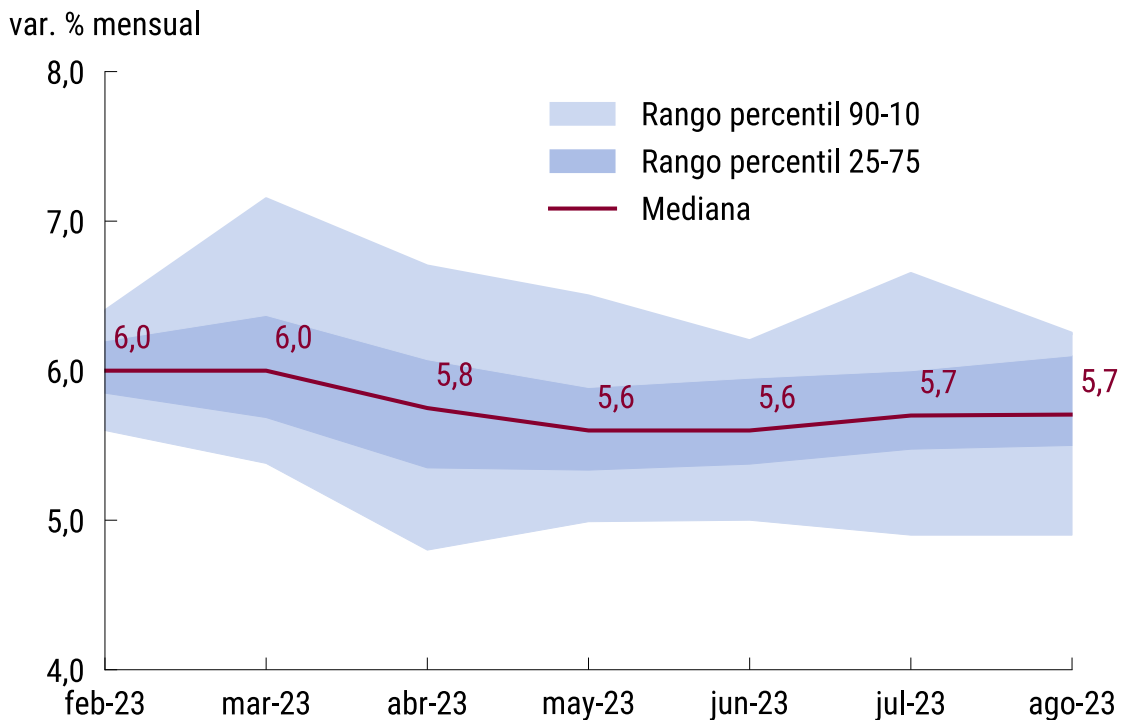
Fuente: REM - BCRA (feb-23)

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).

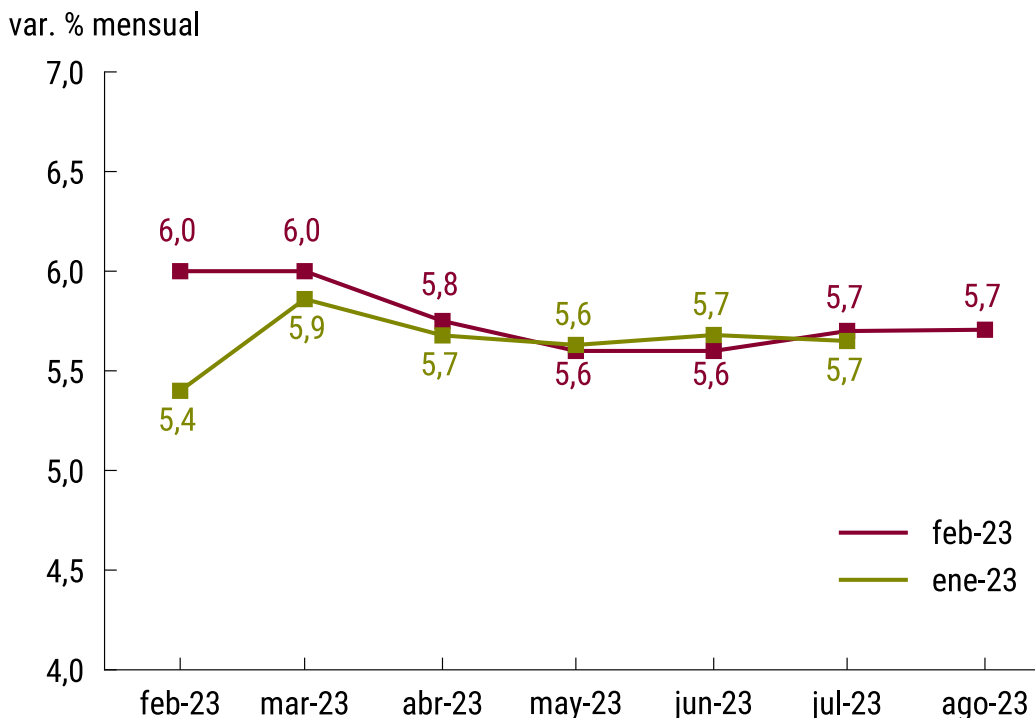
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 6,0% mensual durante feb-23, 0,6 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, principalmente, para los meses de febrero, marzo y abril. Para el resto de los meses, se esperan tasas de inflación núcleo en niveles similares a los del REM previo.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*
feb-23	var. % mensual	6,0	+0,6 (1)	6,0	+0,6 (1)
mar-23	var. % mensual	6,0	+0,1 (1)	6,1	+0,2 (1)
abr-23	var. % mensual	5,8	+0,1 (1)	5,7	+0,1 (1)
may-23	var. % mensual	5,6	0,0 (3)	5,6	-0,1 (3)
jun-23	var. % mensual	5,6	-0,1 (2)	5,6	0,0 (2)
jul-23	var. % mensual	5,7	+0,0 (1)	5,7	+0,0 (1)
ago-23	var. % mensual	5,7	-	5,7	-

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo a dic-23 subió en 2,0 p.p. respecto de la encuesta anterior, hasta 97,5% i.a. (+2,0 p.p. respecto de la última encuesta). Además, se prevé que el componente núcleo del IPC aumente 87,9% i.a. en dic-24 (+9,7 p.p. con respecto al REM previo) y 52,5% i.a. (+3,5 p.p.) a fines de 2025.

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % i.a.; dic-23	97,5	+2,0 (2)	96,8	+2,4 (1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	98,4	+3,4 (2)	99,4	+4,2 (1)
2024	var. % i.a.; dic-24	87,9	+9,7 (13)	86,8	+7,7 (1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	75,6	-0,3 (3)	77,4	+1,6 (1)
2025	var. % i.a.; dic-25	52,5	+3,5 (1)	51,5	+1,7 (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 (feb-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 98,4% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (acumulada desde mar-24 hasta feb-25) cayó a 75,6% i.a.

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC Núcleo

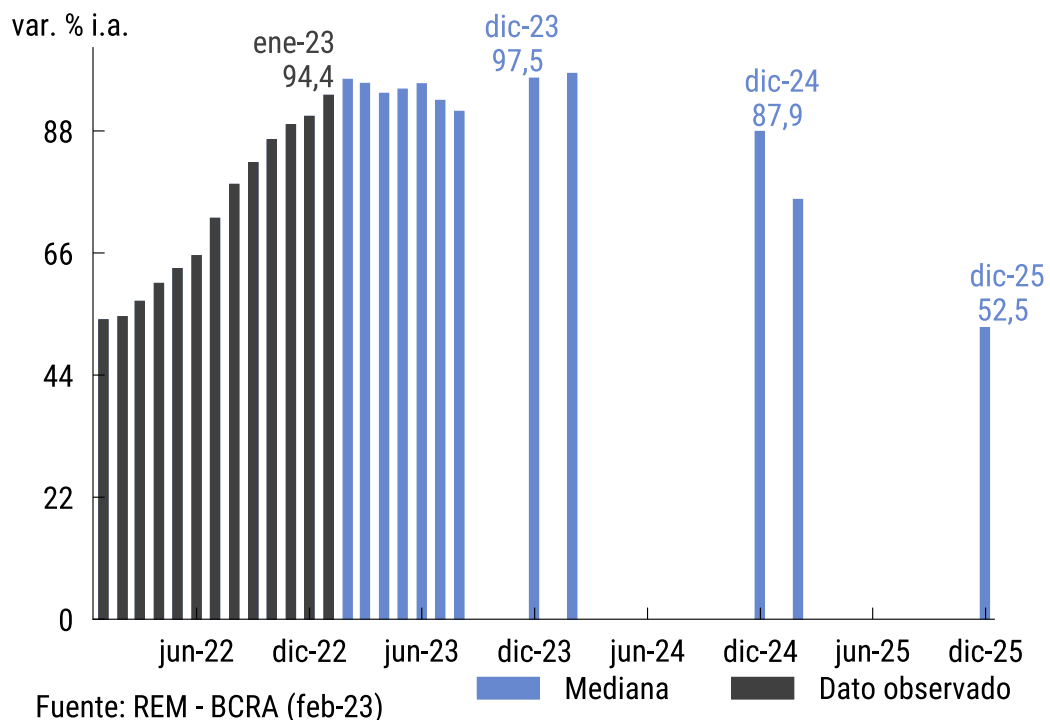


Gráfico 1.9 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC núcleo

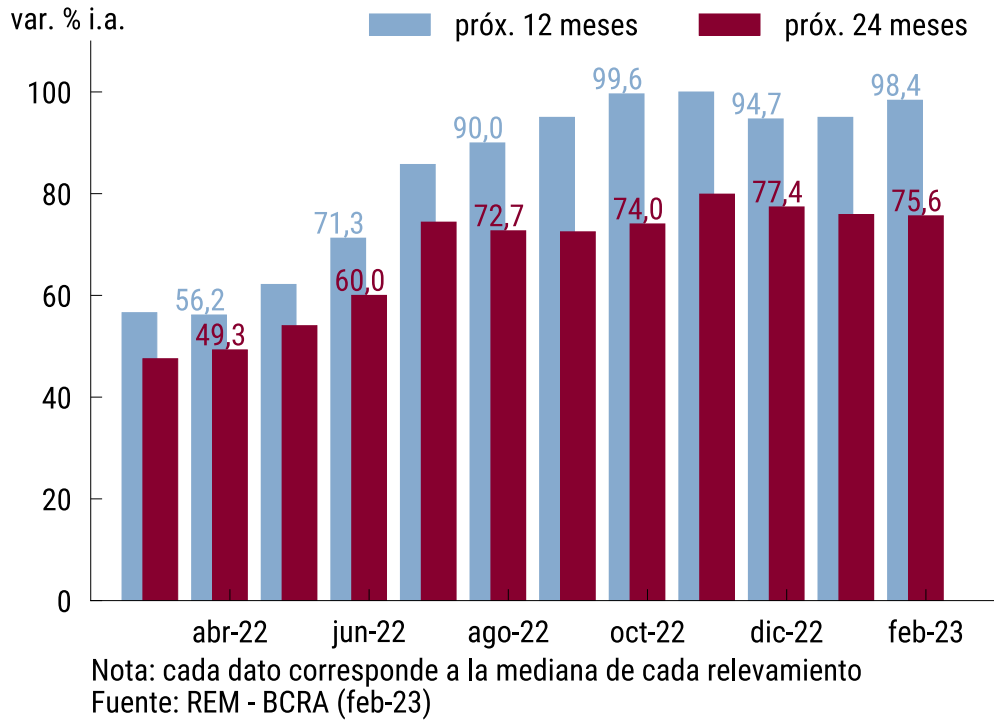
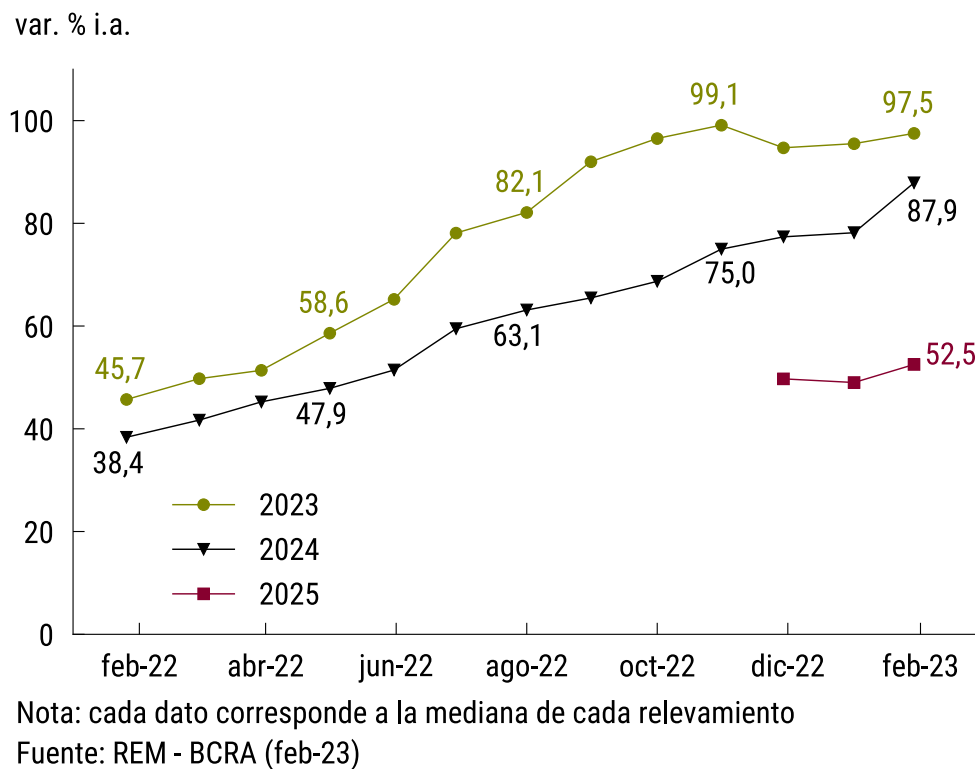


Gráfico 1.10 | Expectativa de inflación para diciembre de cada año – IPC núcleo



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2023 se ubicaría en 96,9% i.a., esto es 0,6 p.p. inferior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (97,5% i.a), y 0,4 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 feb-23)	Dif. con REM anterior
feb-23	var. % mensual	6,0	+0,6
mar-23	var. % mensual	5,9	+0,3
abr-23	var. % mensual	5,5	+0,1
may-23	var. % mensual	5,5	-0,2
jun-23	var. % mensual	5,5	-0,1
jul-23	var. % mensual	5,6	-0,2
ago-23	var. % mensual	5,6	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	101,7	+3,1
2023	var. % i.a.; dic-23	96,9	+0,4

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

Fuente: REM - BCRA (feb-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 feb-23 (69,77%) aumentará 18 puntos básicos en mar-23 (69,95%). En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones al alza en las estimaciones relevadas para los meses próximos, hasta jul-23. Se prevé un nivel de 72,0% en el mes de diciembre de 2023 (+1,6 p.p. respecto de la encuesta de enero).

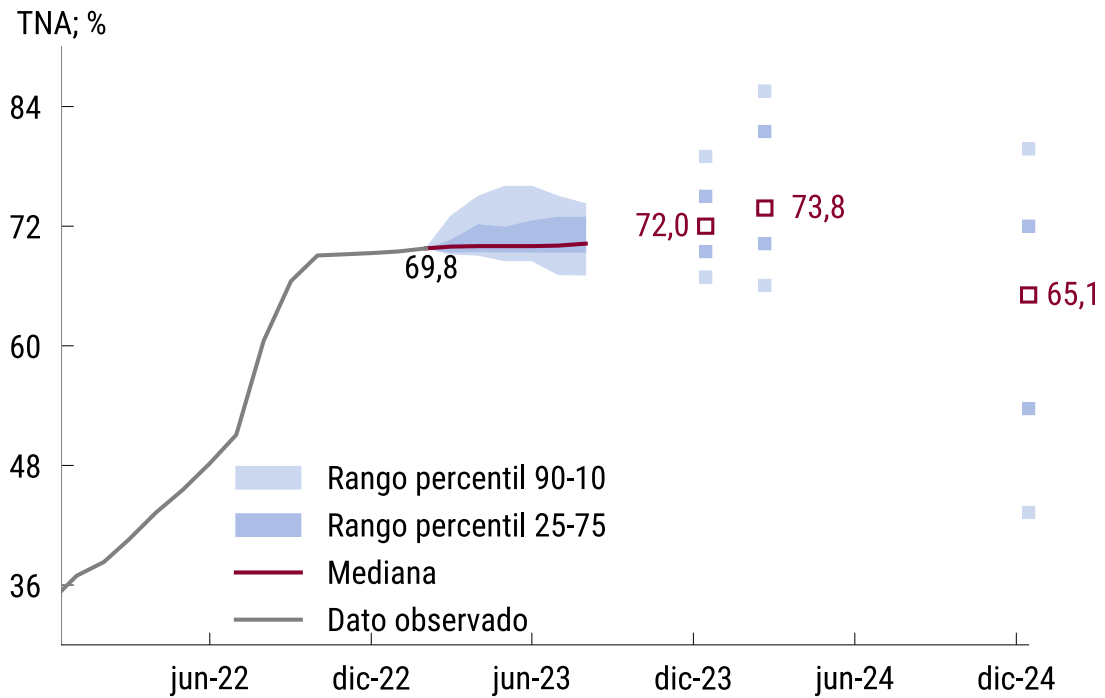
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*
mar-23	TNA; %	69,95	+0,50 (1)	70,60	-0,48 (3)
abr-23	TNA; %	70,00	+0,55 (1)	71,94	+1,04 (1)
may-23	TNA; %	70,00	+0,60 (1)	71,85	+1,70 (2)
jun-23	TNA; %	70,00	+0,60 (1)	71,39	+2,04 (2)
jul-23	TNA; %	70,05	+0,55 (1)	70,67	+1,39 (1)
ago-23	TNA; %	70,25	-	70,86	-
Próx. 12 meses	TNA; %	73,82	+1,82 (2)	78,20	+5,50 (3)
2023	TNA; %; dic-23	72,00	+1,60 (2)	72,70	+1,60 (2)
2024	TNA; %; dic-24	65,10	+0,60 (2)	63,60	+0,80 (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.

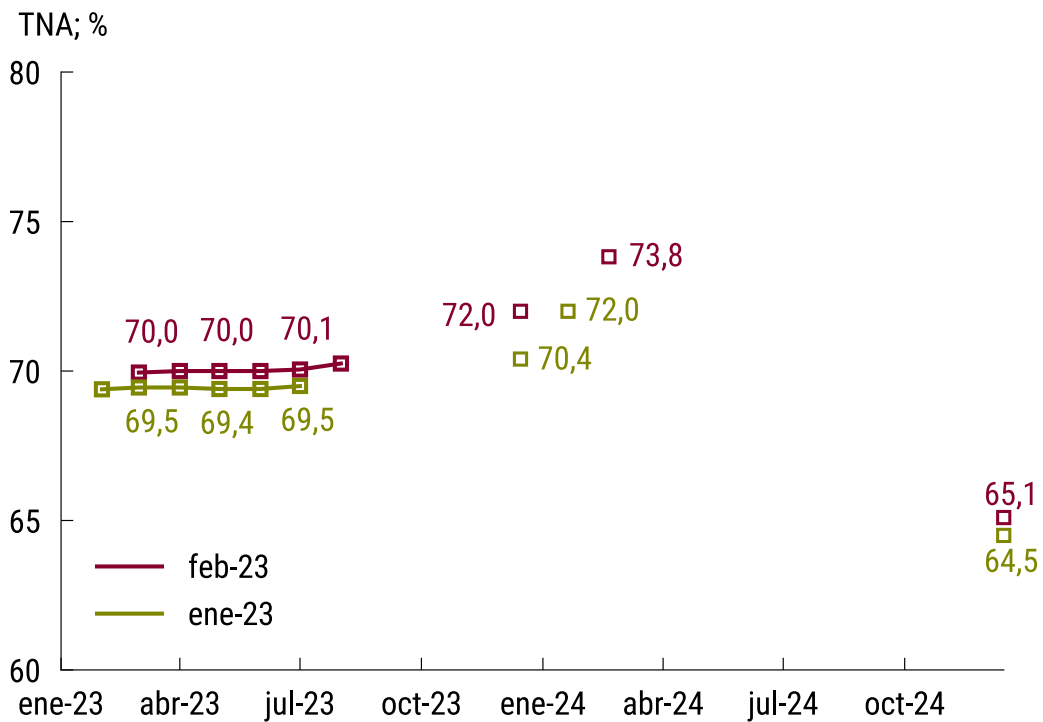
Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-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 74,91%, 2,91 p.p. más que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (72, 0%), y 1,77 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 feb-23)	Dif. con REM anterior
mar-23	TNA; %	69,90	+0,33
abr-23	TNA; %	70,09	+0,69
may-23	TNA; %	70,40	+0,77
jun-23	TNA; %	70,61	+0,84
jul-23	TNA; %	70,82	+0,97
ago-23	TNA; %	71,66	-
próx. 12 meses	TNA; %	90,71	+13,16
2023	TNA; %; dic-23	74,91	+1,77

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$191,89 por dólar en febrero de 2023. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de \$10,78 (+5,6% mensual) por dólar hasta \$202,67 por dólar en mar-23. A su vez, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 91,1% i.a. para dic-23, alcanzando en \$330,47 por dólar a fines de 2023. Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones al alza en casi todos los meses siguientes (excepto mar-23). Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2024 se ubicó en \$693,61 por dólar (+109,9% i.a.).

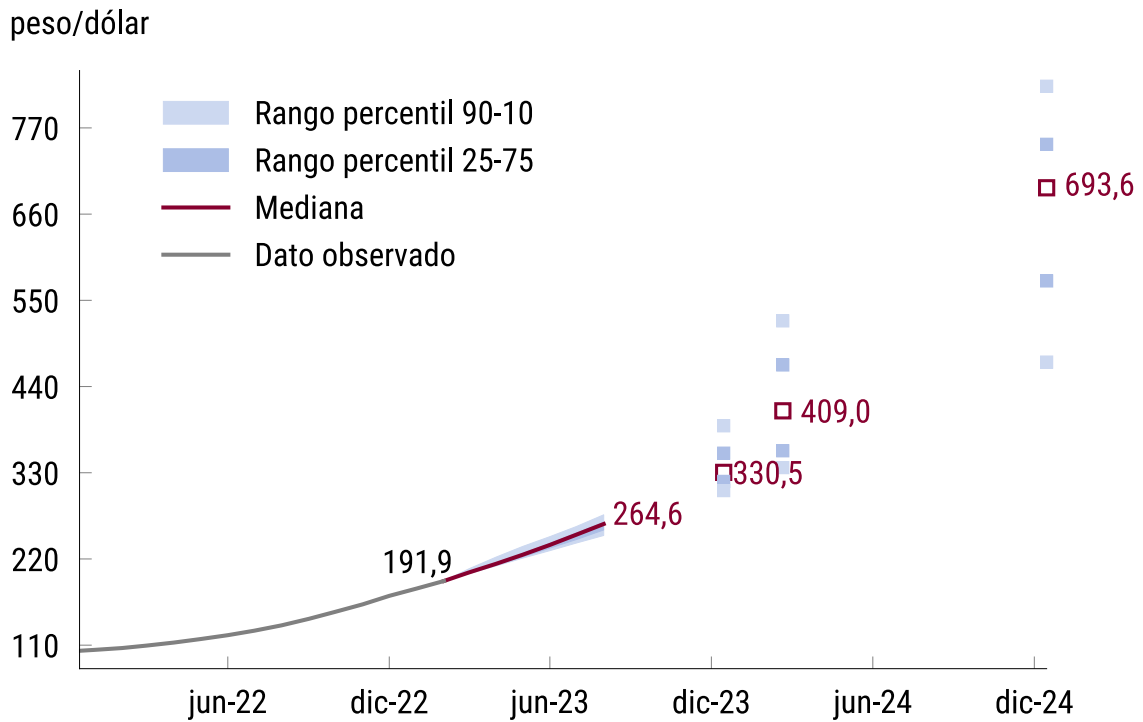
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*
mar-23	\$/US\$	202,67	-0,33 (3)	203,51	-0,79 (3)
abr-23	\$/US\$	213,79	+0,31 (1)	215,64	-0,60 (3)
may-23	\$/US\$	225,30	+0,80 (1)	228,62	+1,11 (1)
jun-23	\$/US\$	237,90	+2,20 (1)	240,82	+1,57 (1)
jul-23	\$/US\$	250,96	+2,96 (1)	253,34	+2,03 (1)
ago-23	\$/US\$	264,60	-	266,34	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	409,00	+51,04 (12)	421,45	+54,07 (24)
2023	\$/US\$; dic-23	330,47	+2,72 (1)	341,60	+8,58 (11)
2024	\$/US\$; dic-24	693,61	+78,30 (1)	667,27	+49,28 (2)

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

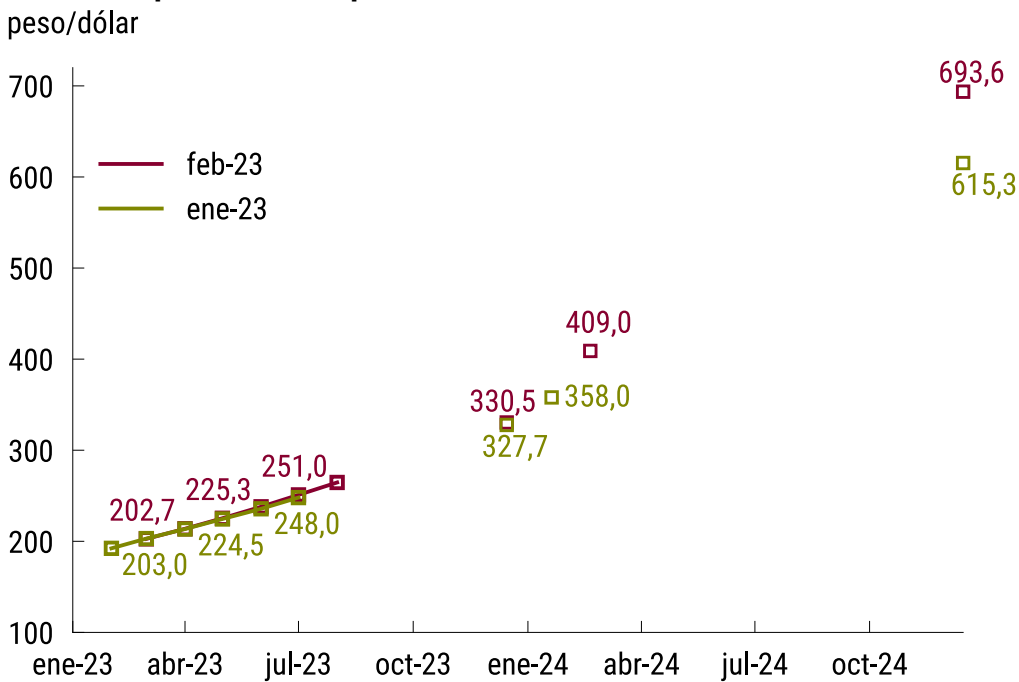
Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-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 \$333,36/US\$, cifra superior a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$330,47 /US\$) y superior al valor que pronosticaban a fines del mes pasado quienes componían el TOP-10 (+\$15,02/US\$).

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

Tipo de cambio nominal			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior
mar-23	\$/US\$	202,73	+0,18
abr-23	\$/US\$	213,70	+0,52
may-23	\$/US\$	225,05	+1,09
jun-23	\$/US\$	236,70	+1,45
jul-23	\$/US\$	248,81	+1,83
ago-23	\$/US\$	262,04	-
próx. 12 meses	\$/US\$	429,24	+51,51
2023	\$/US\$; dic-23	333,36	+15,02

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2023 de 0,0% 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 un crecimiento económico anual de 1,0% (igual al valor 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

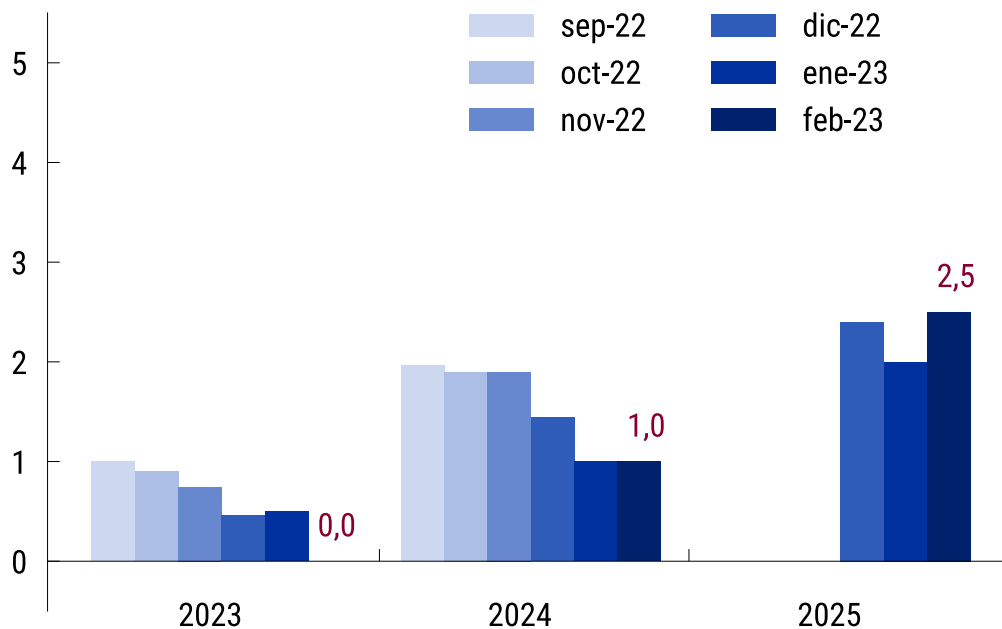
PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*
2023	var. % prom. anual	0,0	-0,5 (1)	-0,6	-1,0 (1)
2024	var. % prom. anual	1,0	0,0 (1)	0,3	-0,3 (4)
2025	var. % prom. anual	2,5	+0,5 (1)	2,8	+0,3 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el cuarto trimestre del año 2022 el PIB habría disminuido 1,8% s.e., implicando una corrección a la baja del pronóstico del nivel de actividad de 0,7 p.p. con respecto a la encuesta previa. En tanto, se espera que durante el primer trimestre de 2023 haya una contracción de 0,8% s.e. del nivel de actividad (0,4 p.p. de mayor contracción esperada que en relevamiento anterior). La variación del PIB pronosticada para el segundo trimestre de 2023 es de -0,1% trimestral s.e.

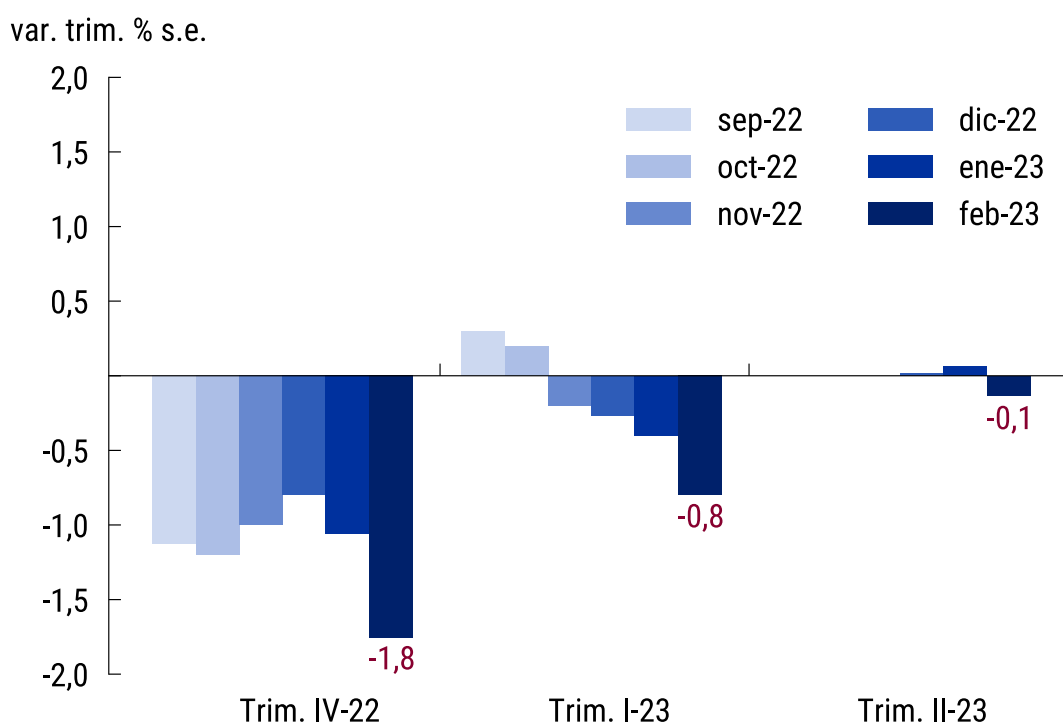
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes							
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,8	-0,7	(2)	-1,6	-0,6	(0)
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,8	-0,4	(5)	-0,7	-0,4	(2)
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	-0,1	-0,2	(1)	-	-	(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 (feb-23)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo en el pasado indica que la economía se contraerá 0,8% en promedio durante 2023, 0,8 p.p. menos que la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes y una corrección a la baja de 1,6 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 feb-23)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,8	-0,6
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,7	-0,4
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	-0,3	-0,4
2023	var. % prom. anual	-0,8	-1,6

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2023 sería deficitario en \$ 3.198 miles de millones (\$ 41 mil millones más déficit que en el REM previo). El pronóstico relevado para 2024 indica una previsión de déficit primario nominal de \$3.020 miles de millones.

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

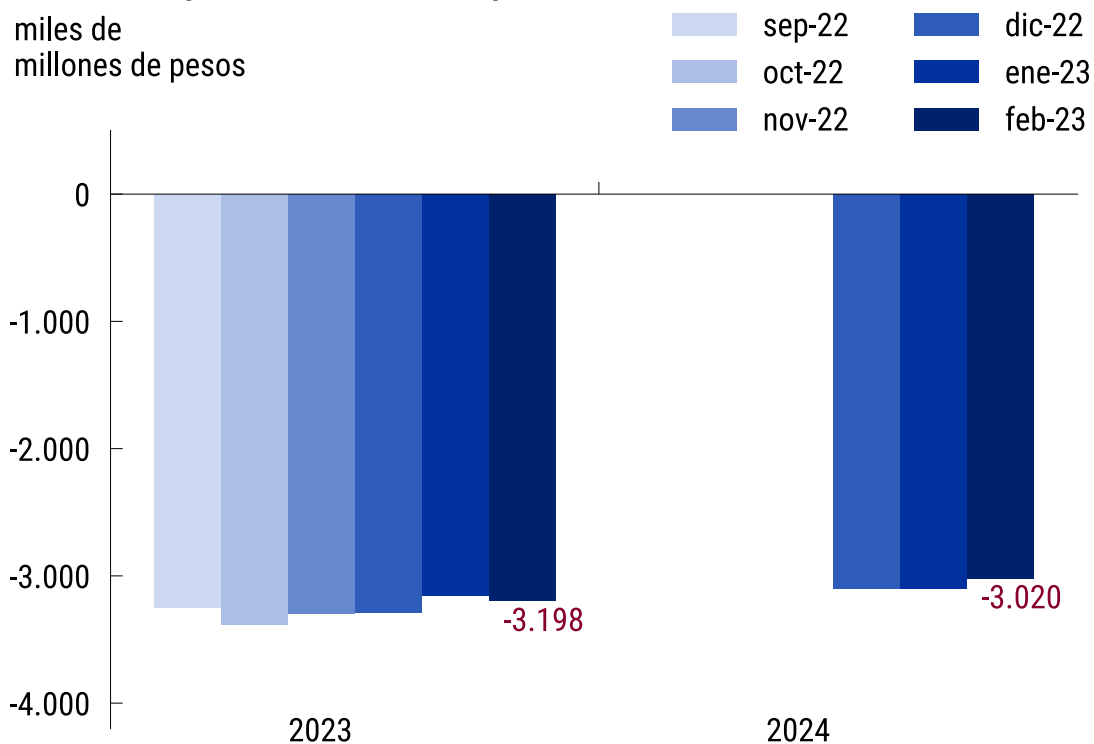
Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*
2023	miles de millones \$	-3.198	-41 (1)	-3.341	-35 (1)
2024	miles de millones \$	-3.020	+80 (1)	-2.818	+19 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

miles de millones de pesos



Fuente: REM - BCRA (feb-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 -\$ 3.238 miles de millones, implicando un déficit mayor de 40 mil millones de pesos respecto al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM, y mayor en \$ 91 mil millones a lo proyectado en el último relevamiento por el TOP-10.

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior
2023	miles de millones \$	-3.238	-91

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en feb-23 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.544 millones (US\$ 281 millones inferior a lo proyectado en el REM anterior). Los valores anuales previstos para 2023 se ubicaron en US\$ 80.138 millones (US\$ 542 millones inferior a lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 85.836 millones para 2024.

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

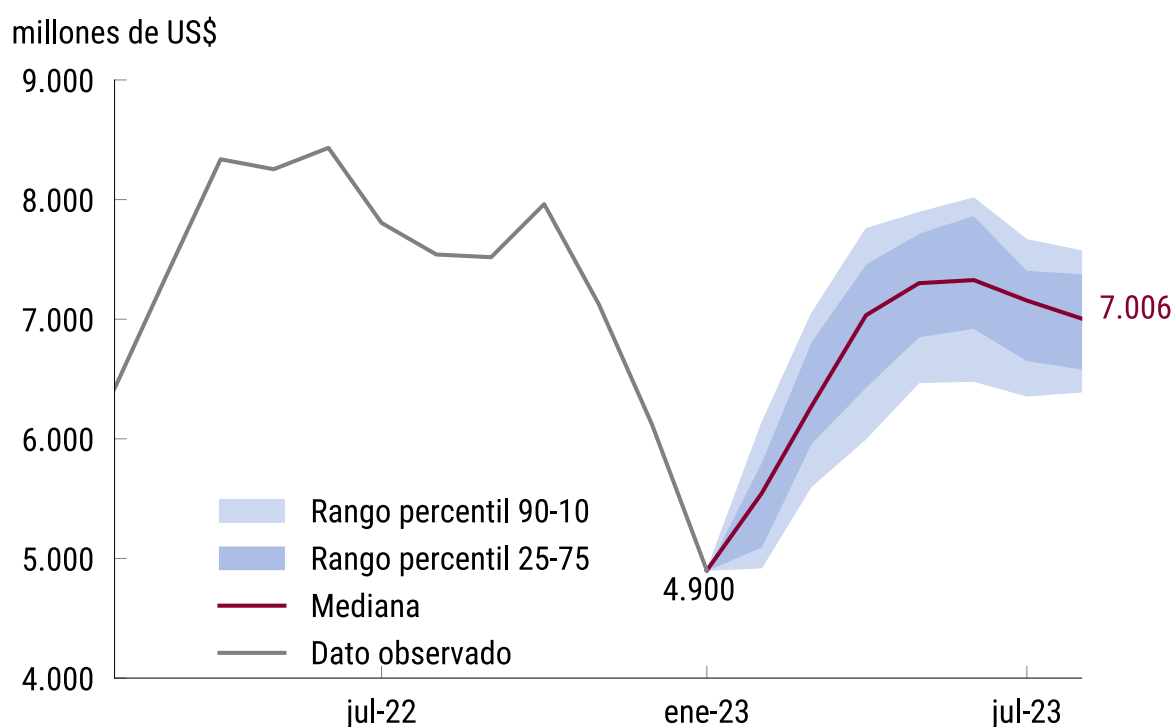
Exportaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*
feb-23	millones US\$	5.544	-281 (4)	5.570	-322 (5)
mar-23	millones US\$	6.267	-249 (4)	6.387	-216 (5)
abr-23	millones US\$	7.033	-107 (4)	6.955	-220 (4)
may-23	millones US\$	7.301	-194 (2)	7.269	-261 (3)
jun-23	millones US\$	7.327	-79 (2)	7.325	-190 (2)
jul-23	millones US\$	7.156	-103 (1)	7.070	-238 (1)
ago-23	millones US\$	7.006	-	6.971	-
2023	millones US\$	80.138	-542 (6)	79.680	-2.430 (7)
2024	millones US\$	85.836	-682 (2)	85.467	-1.338 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

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

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las exportaciones para 2023 sumarían US\$ 79.074 millones, US\$ 1.064 inferior al valor sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 1.514 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 feb-23)	Dif. con REM anterior
feb-23	millones de US\$	5.611	-263
mar-23	millones de US\$	6.428	-46
abr-23	millones de US\$	7.000	-46
may-23	millones de US\$	7.289	-76
jun-23	millones de US\$	7.255	-40
jul-23	millones de US\$	7.051	-104
ago-23	millones de US\$	7.148	-
2023	millones de US\$	79.074	-1.514

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.290 millones en feb-23. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 75.045 millones para 2023 (US\$ 256 millones inferior al valor pronosticado un mes atrás) y en US\$ 78.000 millones para 2024.

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

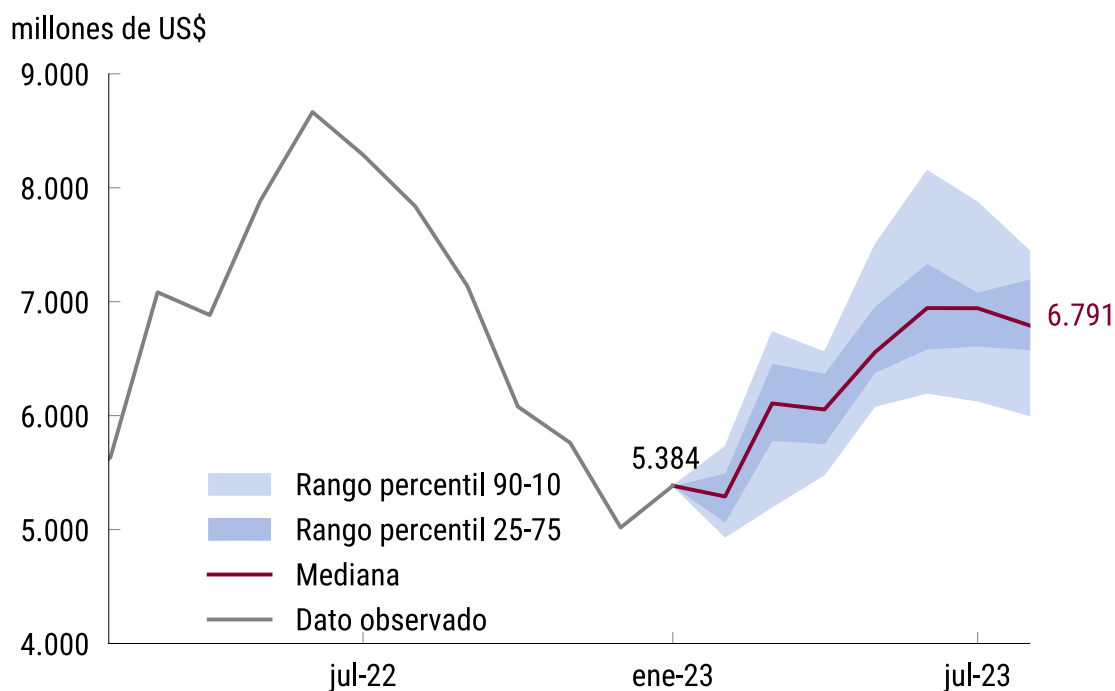
Importaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*
feb-23	millones US\$	5.290	-75 (4)	5.313	-12 (2)
mar-23	millones US\$	6.107	-11 (2)	6.066	-143 (5)
abr-23	millones US\$	6.054	-86 (4)	6.053	-63 (4)
may-23	millones US\$	6.556	-78 (3)	6.670	-13 (2)
jun-23	millones US\$	6.944	+121 (1)	7.031	-8 (2)
jul-23	millones US\$	6.943	+63 (1)	6.924	-99 (1)
ago-23	millones US\$	6.791	-	6.825	-
2023	millones US\$	75.045	-256 (3)	74.666	-1.142 (5)
2024	millones US\$	78.000	-698 (2)	76.520	-377 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

⁵ Cost, Insurance and Freight.

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las importaciones para 2023 sumarían US\$ 76.023 millones, US\$ 978 millones más a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 1.677 millones más 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 feb-23)	Dif. con REM anterior
feb-23	millones de US\$	5.238	+163
mar-23	millones de US\$	6.128	+258
abr-23	millones de US\$	6.150	+196
may-23	millones de US\$	6.757	+297
jun-23	millones de US\$	7.221	+503
jul-23	millones de US\$	7.023	+366
ago-23	millones de US\$	6.973	-
2023	millones de US\$	76.023	+1.677

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,9% para el cuarto trimestre de 2023 (igual que en el REM previo). Para el cuarto trimestre de 2024 se espera una tasa de 8,0% (0,2 p.p. más que el REM previo).

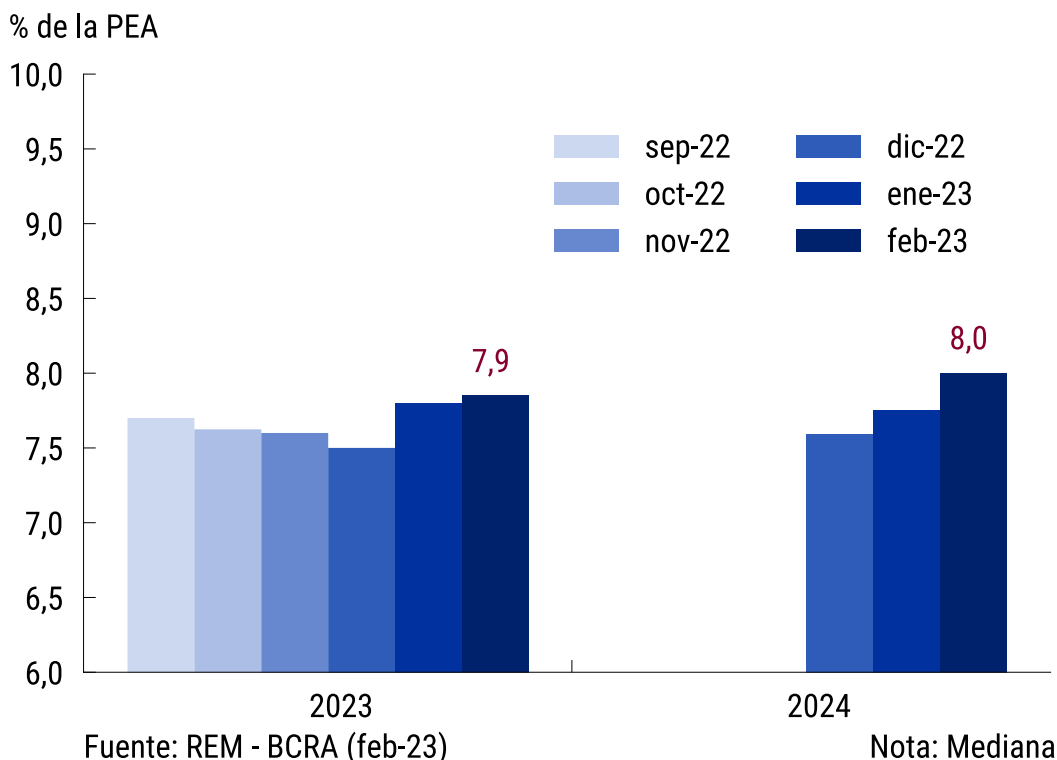
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Tasa de Desocupación					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,9	+0,0 (2)	8,0	+0,1 (3)
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	8,0	+0,2 (2)	8,2	+0,2 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2022 se habría ubicado en 7,3% (sin cambios respecto al REM anterior). Para el primer trimestre de 2023, el pronóstico de las y los analistas es de 7,5% de la PEA (igual al REM anterior), mientras que para el segundo trimestre esperan se mantenga en el mismo valor (también sin cambios respecto de la encuesta pasada).

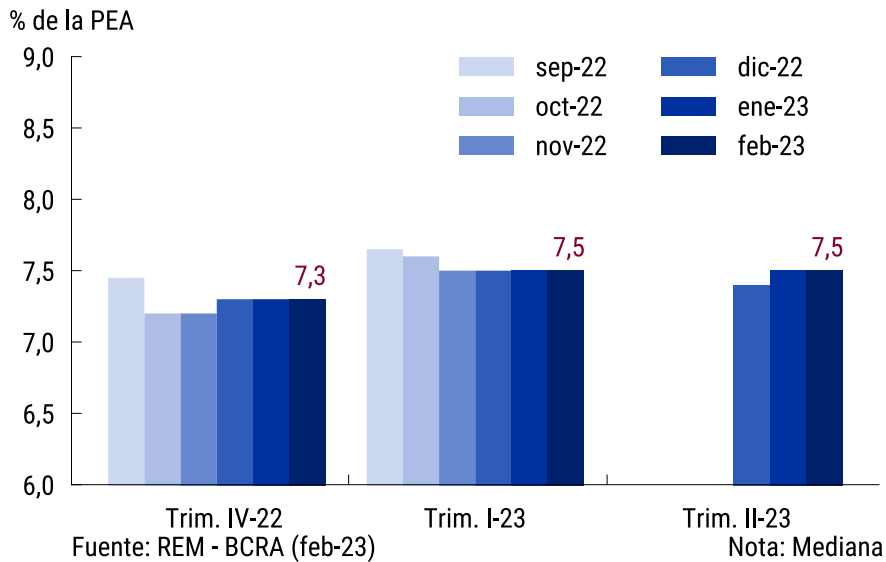
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación							
Período	Referencia	Mediana (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-23)	Dif. con REM anterior*	
Trim. IV-22	% de la PEA	7,3	0,0	(2)	7,3	0,0	(0)
Trim. I-23	% de la PEA	7,5	0,0	(3)	7,6	+0,1	(1)
Trim. II-23	% de la PEA	7,5	0,0	(1)	-	-	(2)

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que la tasa de desocupación abierta para 2023 se ubicaría en 8,0%, mayor en 0,1 p.p. a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes y 0,3 p.p. mayor 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 feb-23)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-22	% de la PEA	7,3	+0,0
Trim. I-23	% de la PEA	7,6	+0,1
Trim. II-23	% de la PEA	7,8	+0,1
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	8,0	+0,3

Fuente: REM - BCRA (feb-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) – Ene-23

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-23	31/1/2023	var. % mensual	5,6	6,0	-0,44

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-23	31/1/2023	var. % mensual	5,4	5,4	0,05

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-23	31/1/2023	var. % mensual	69,4	69,8	-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 (feb-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 – Feb-23

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-23	31/1/2023	\$/US\$	192,3	191,9	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 (feb-23)

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

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-23	31/1/2023	millones de US\$	5.843,5	4.900,0	943,5

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

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

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-23	31/1/2023	millones de US\$	5.251,0	5.384,4	-133,4

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

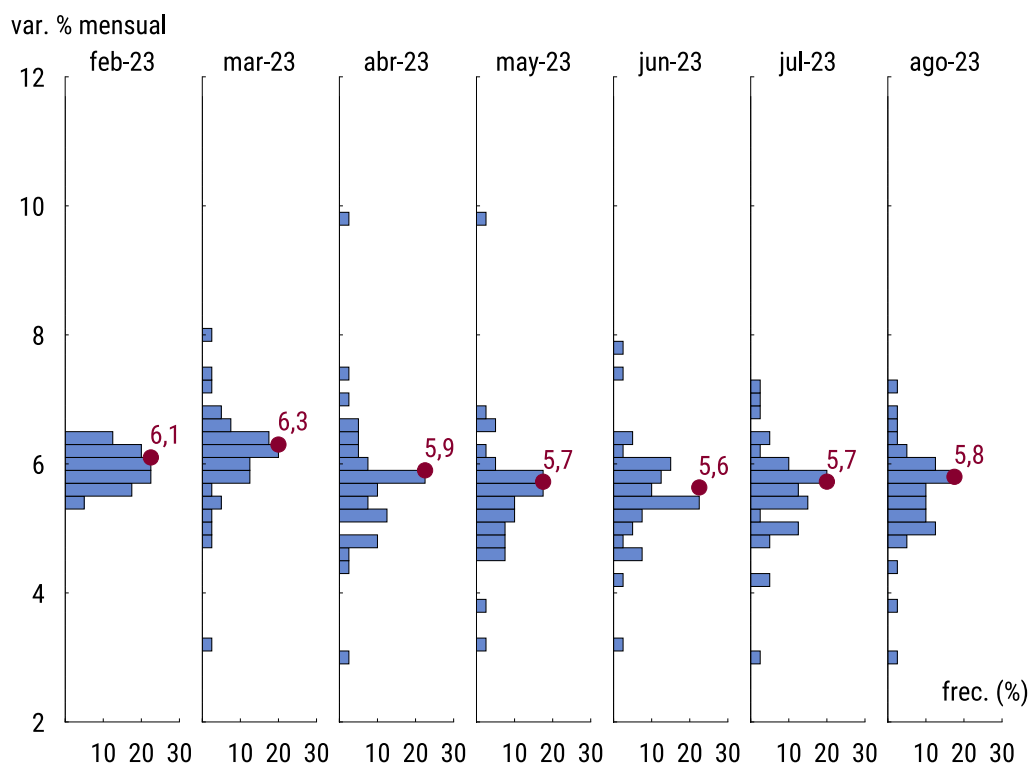
10. Anexo

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
feb-23	var. % mensual	6,1	6,1	0,3	6,5	5,5	6,4	6,3	5,9	5,8	40
mar-23	var. % mensual	6,3	6,2	0,7	8,1	3,4	6,9	6,5	6,0	5,6	40
abr-23	var. % mensual	5,9	5,9	1,0	10,0	3,2	6,7	6,1	5,4	4,9	40
may-23	var. % mensual	5,7	5,7	1,0	10,0	3,3	6,4	5,9	5,2	4,8	40
jun-23	var. % mensual	5,6	5,7	0,8	8,0	3,4	6,3	6,1	5,4	4,7	40
jul-23	var. % mensual	5,7	5,7	0,8	7,3	3,1	6,5	6,0	5,3	5,0	40
ago-23	var. % mensual	5,8	5,7	0,8	7,3	3,2	6,4	6,1	5,3	5,0	40
próx. 12 meses	var. % i.a.; feb-24	103,5	101,0	16,8	132,2	50,0	119,4	112,4	90,6	82,1	36
próx. 24 meses	var. % i.a.; feb-25	73,1	76,0	24,2	134,3	40,0	110,0	89,5	58,9	47,9	30
2023	var. % i.a.; dic-23	99,9	98,6	12,6	120,6	55,0	114,3	105,6	91,5	85,7	40
2024	var. % i.a.; dic-24	81,7	84,6	23,2	141,5	40,0	117,7	95,3	69,6	62,6	37
2025	var. % i.a.; dic-25	53,8	51,0	18,5	85,0	13,1	75,1	62,8	35,0	30,4	28

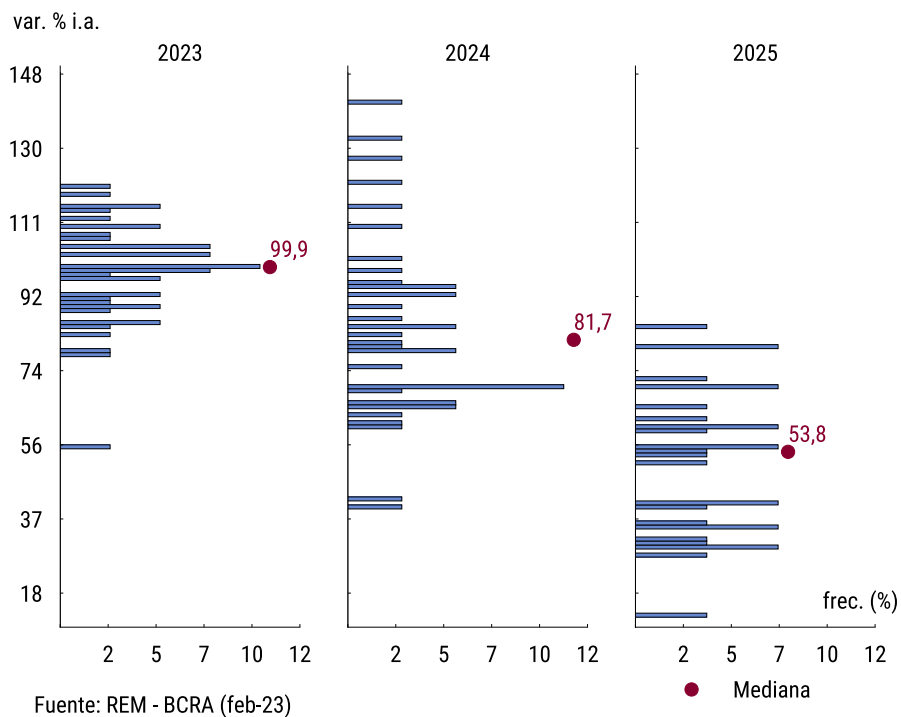
Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

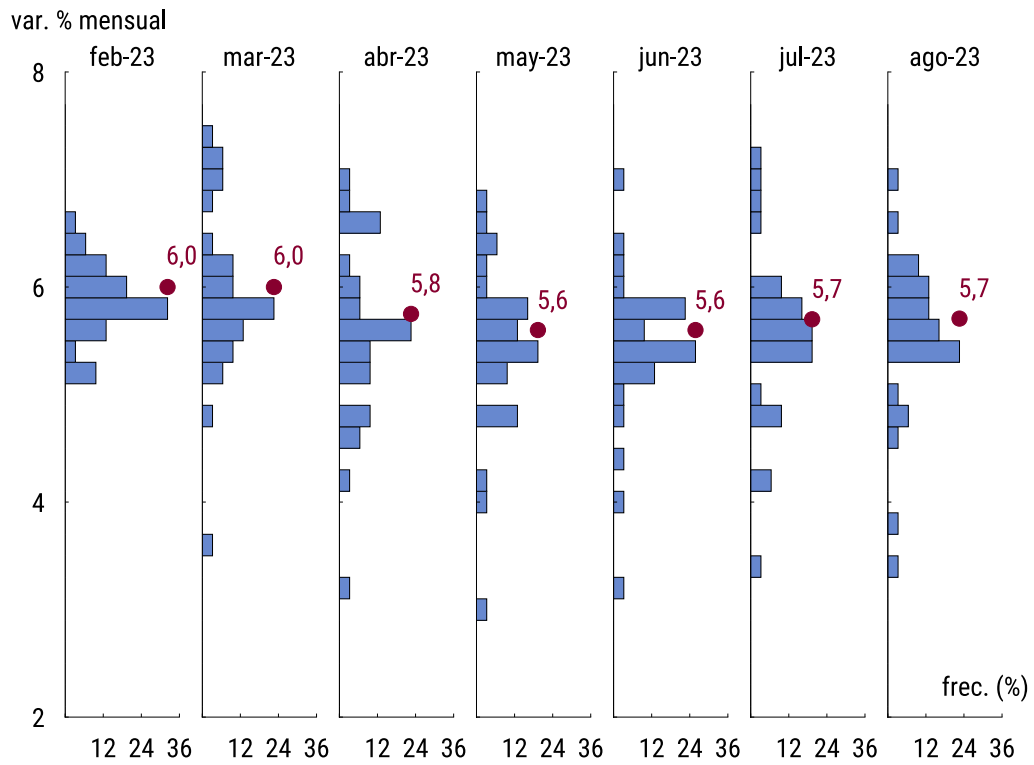


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-23	var. % mensual	6,0	6,0	0,3	6,6	5,3	6,4	6,2	5,9	5,6	31
mar-23	var. % mensual	6,0	6,1	0,8	7,5	3,8	7,2	6,4	5,7	5,4	31
abr-23	var. % mensual	5,8	5,7	0,8	7,1	3,3	6,7	6,1	5,4	4,8	31
may-23	var. % mensual	5,6	5,6	0,8	6,9	3,1	6,5	5,9	5,3	5,0	31
jun-23	var. % mensual	5,6	5,6	0,7	7,0	3,4	6,2	5,9	5,4	5,0	31
jul-23	var. % mensual	5,7	5,7	0,8	7,4	3,5	6,7	6,0	5,5	4,9	31
ago-23	var. % mensual	5,7	5,7	0,7	7,1	3,5	6,3	6,1	5,5	4,9	31
próx. 12 meses	var. % i.a.; feb-24	98,4	99,4	16,8	132,2	53,0	117,7	111,2	92,5	76,7	30
próx. 24 meses	var. % i.a.; feb-25	75,6	77,4	26,5	146,6	40,0	107,6	94,1	58,2	45,4	26
2023	var. % i.a.; dic-23	97,5	96,8	12,8	125,4	60,0	110,7	105,0	91,4	82,6	31
2024	var. % i.a.; dic-24	87,9	86,8	26,1	144,6	40,0	124,7	98,0	66,0	60,3	29
2025	var. % i.a.; dic-25	52,5	51,5	19,8	87,0	12,4	76,9	66,3	34,9	31,7	24

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

● Mediana

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

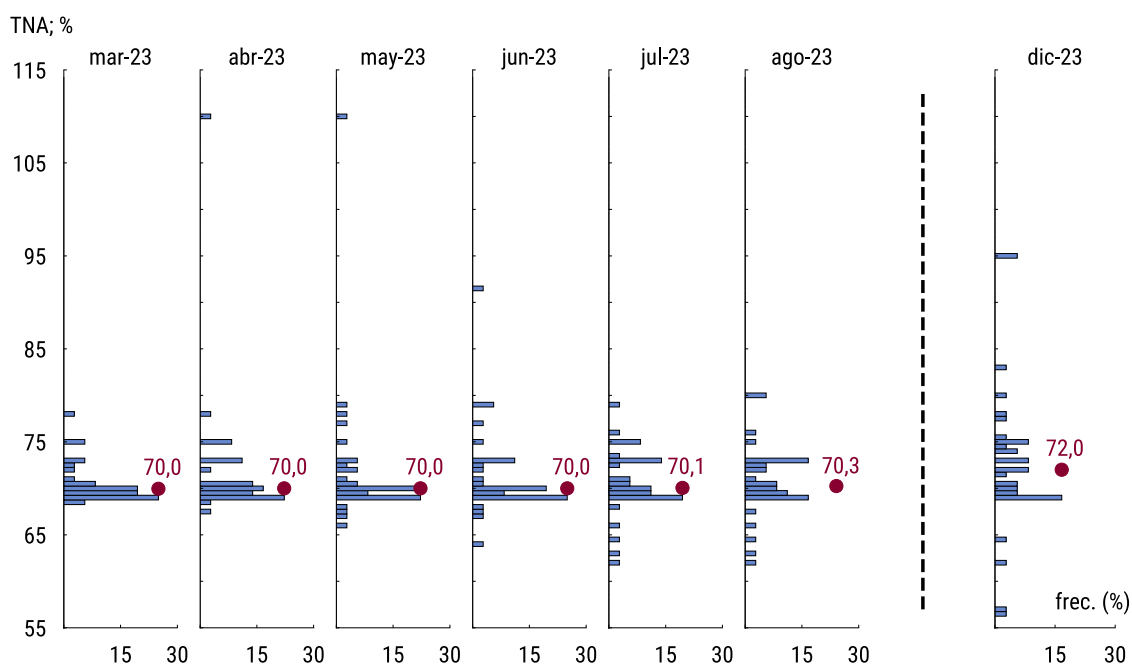


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de Interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
mar-23	TNA; %	69,95	70,60	2,01	78,0	68,5	73,0	70,7	69,4	69,2	36
abr-23	TNA; %	70,00	71,94	6,93	110,2	67,9	75,0	72,3	69,5	69,1	36
may-23	TNA; %	70,00	71,85	7,16	110,2	66,1	76,0	72,0	69,4	68,5	36
jun-23	TNA; %	70,00	71,39	4,65	91,9	64,2	76,0	72,6	69,4	68,5	36
jul-23	TNA; %	70,05	70,67	3,42	79,0	62,4	75,0	73,0	69,4	67,1	36
ago-23	TNA; %	70,25	70,86	3,69	80,0	62,4	74,2	73,0	69,4	67,1	36
próx. 12 meses	TNA; %; feb-24	73,82	78,18	22,91	197,8	52,3	85,6	81,5	70,2	66,1	34
2023	TNA; %; dic-23	72,00	72,67	7,61	95,0	56,6	79,0	75,0	69,5	66,9	36
2024	TNA; %; dic-24	65,10	63,56	13,99	90,0	37,0	79,8	72,0	53,7	43,3	33

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

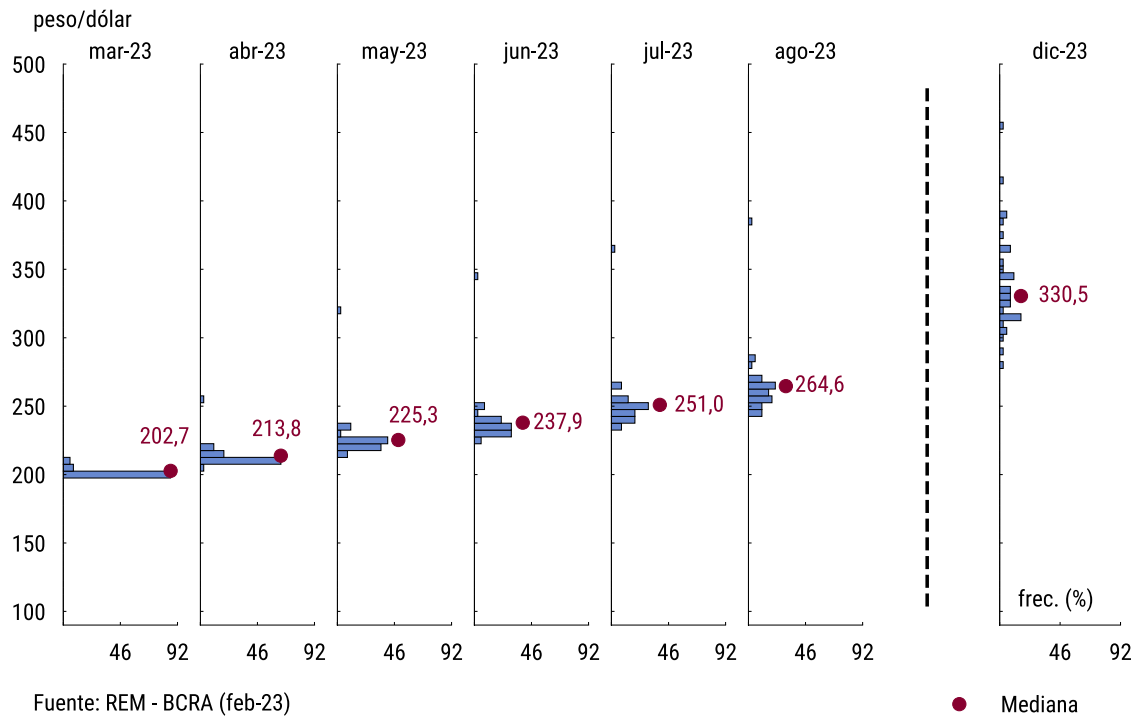
● Mediana

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	
mar-23	\$/US\$	202,67	203,51	2,83	214,1	200,0	207,3	203,5	202,2	201,2	37
abr-23	\$/US\$	213,79	215,64	7,58	255,2	209,0	222,3	215,6	212,4	211,1	37
may-23	\$/US\$	225,30	228,62	16,46	321,7	218,0	235,9	228,6	222,5	221,0	37
jun-23	\$/US\$	237,90	240,82	18,85	346,2	227,0	248,5	241,2	233,9	230,6	37
jul-23	\$/US\$	250,96	253,34	20,59	365,7	236,0	261,4	254,5	244,8	240,3	37
ago-23	\$/US\$	264,60	266,34	22,52	386,3	246,0	276,3	268,1	257,0	250,0	37
próx. 12 meses	\$/US\$; feb-24	409,00	421,45	73,98	581,0	299,4	523,8	467,5	358,0	336,5	35
2023	\$/US\$; dic-23	330,47	341,60	35,87	459,8	282,2	389,9	355,0	319,0	307,2	37
2024	\$/US\$; dic-24	693,61	667,27	142,72	1023,7	402,4	823,2	749,1	574,8	471,2	34

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio

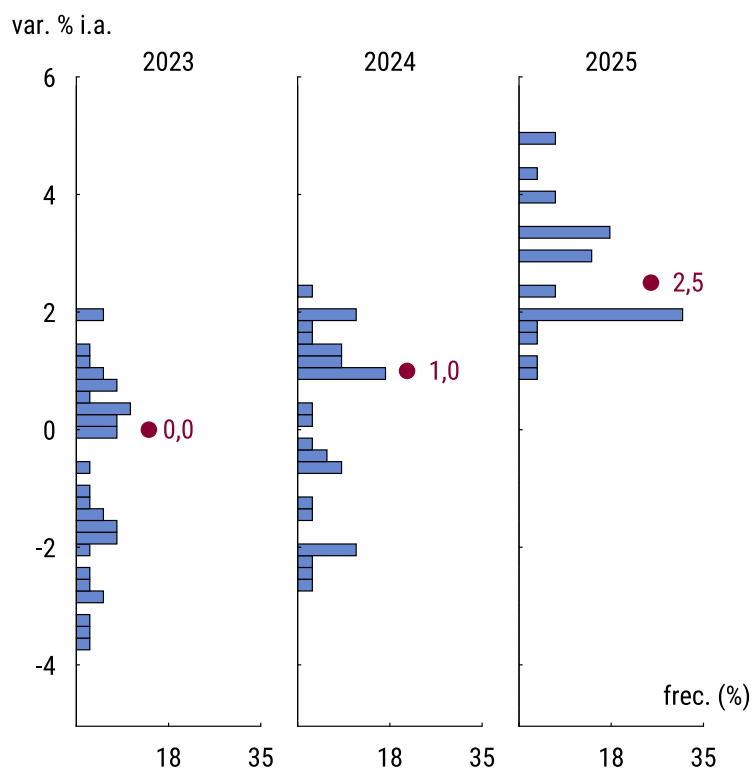


Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

PIB a precios constantes											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,8	-1,6	0,3	-0,9	-2,3	-1,0	-1,6	-1,8	-1,8	34
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	-0,8	-0,7	0,7	0,5	-2,1	0,2	-0,2	-1,2	-1,7	34
Trim. II-23	var. % trim. s.e.	-0,1	-0,3	1,1	1,3	-3,2	1,0	0,5	-0,8	-1,9	34
2023	var. % prom. anual	0,0	-0,6	1,5	2,0	-3,5	1,1	0,6	-1,7	-2,8	39
2024	var. % prom. anual	1,0	0,3	1,5	2,4	-2,5	2,0	1,4	-0,7	-2,0	36
2025	var. % prom. anual	2,5	2,8	1,1	5,1	1,0	4,2	3,5	2,0	1,8	29

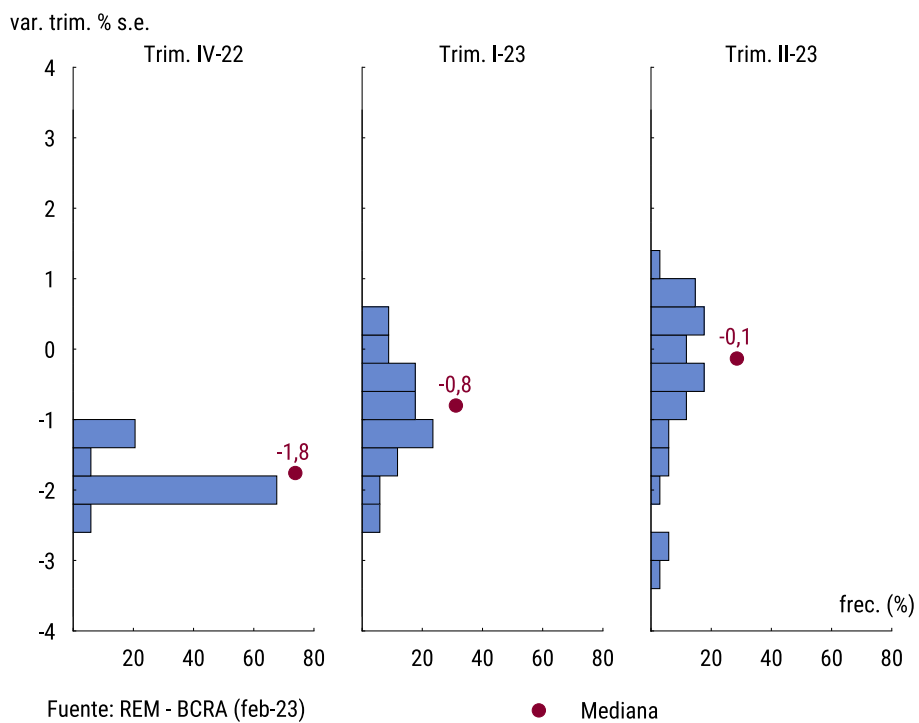
Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB



Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

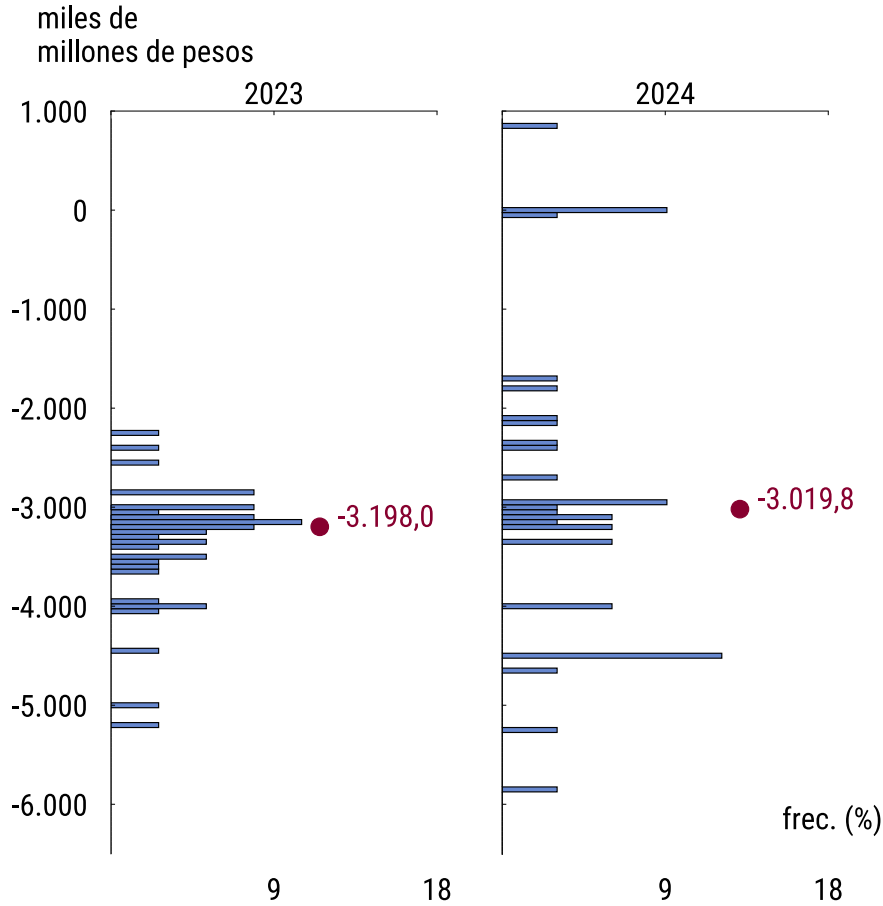


Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

Resultado Primario del SPNF											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2023	miles de millones \$	-3.198,0	-3.341,4	606,4	-2.206,2	-5.161,9	-2.811,4	-3.023,3	-3.526,3	-4.013,5	38
2024	miles de millones \$	-3.019,8	-2.818,1	1.603,4	885,9	-5.813,6	-5,0	-2.130,0	-4.000,0	-4.498,4	33

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

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



Fuente: REM - BCRA (feb-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
feb-23	millones de US\$	5.544	5.570	664	7.722	4.777	6.132	5.807	5.096	4.922	30
mar-23	millones de US\$	6.267	6.387	690	8.754	5.500	7.043	6.809	5.960	5.599	30
abr-23	millones de US\$	7.033	6.955	720	8.667	5.500	7.757	7.461	6.432	6.000	30
may-23	millones de US\$	7.301	7.269	664	8.855	6.000	7.893	7.718	6.853	6.470	30
jun-23	millones de US\$	7.327	7.325	614	8.195	6.000	8.015	7.868	6.924	6.481	30
jul-23	millones de US\$	7.156	7.069	485	7.918	6.200	7.665	7.409	6.655	6.358	30
ago-23	millones de US\$	7.006	6.971	491	7.859	6.000	7.572	7.380	6.583	6.392	30
2023	millones de US\$	80.138	79.680	4.911	97.291	70.240	83.919	82.068	76.427	73.713	34
2024	millones de US\$	85.836	85.466	6.176	100.209	70.337	92.000	88.862	82.543	79.090	31

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

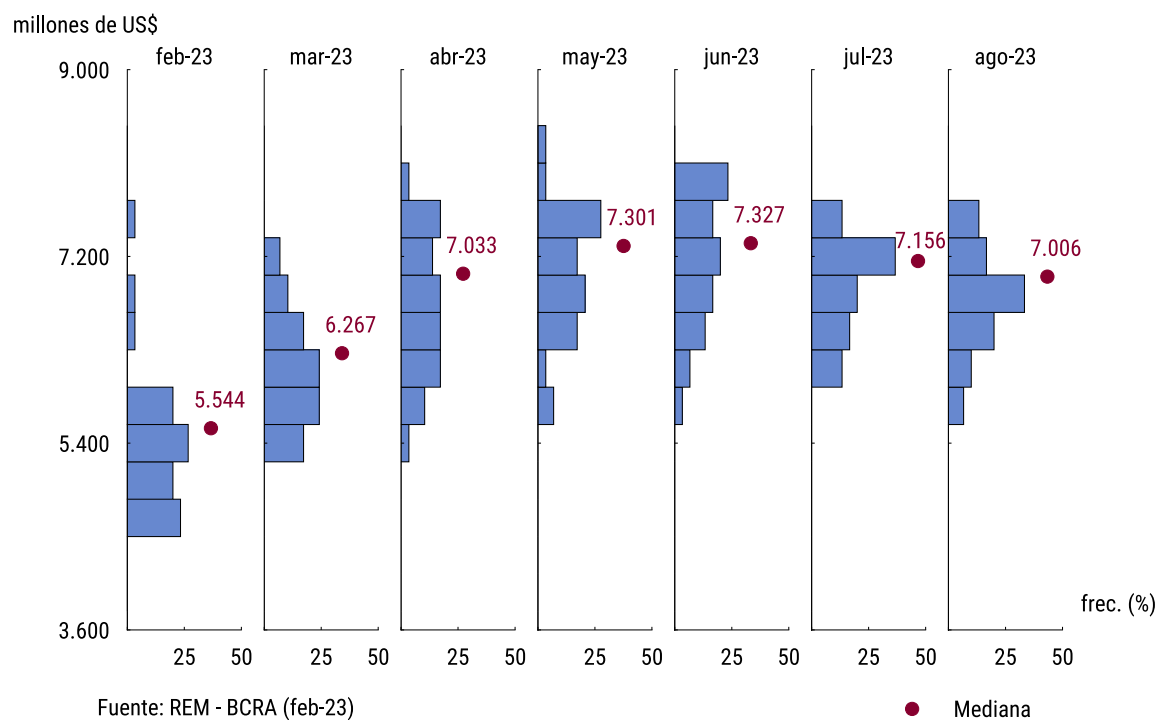
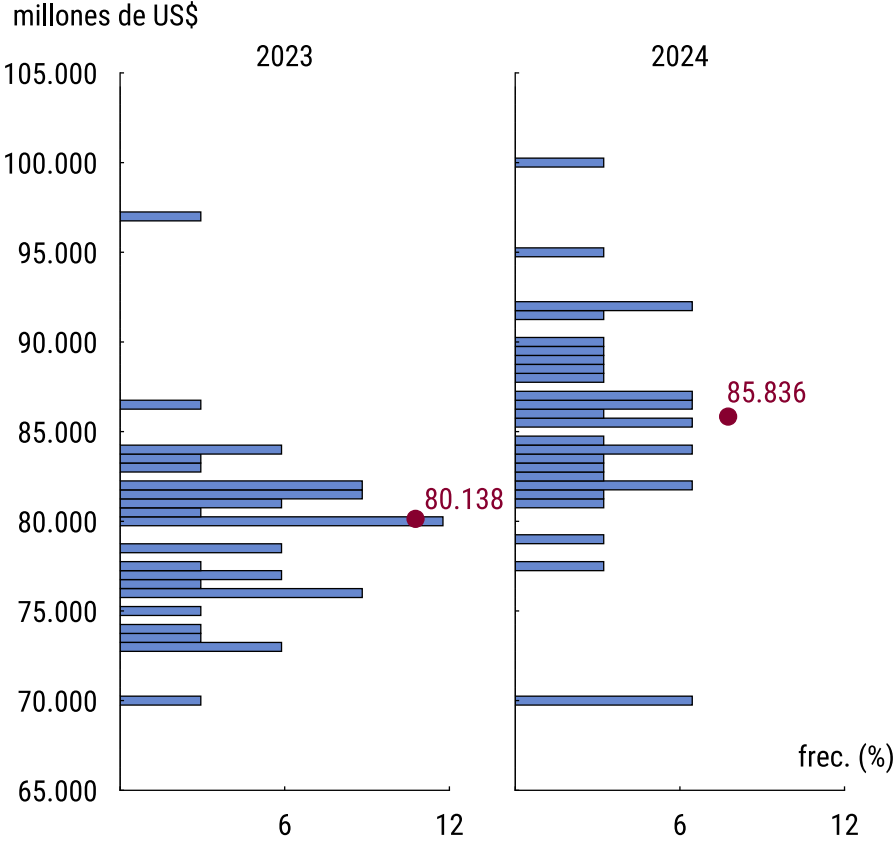


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (feb-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
feb-23	millones de US\$	5.290	5.313	417	6.761	4.606	5.729	5.498	5.068	4.935	30
mar-23	millones de US\$	6.107	6.066	618	7.437	4.574	6.736	6.460	5.784	5.199	30
abr-23	millones de US\$	6.054	6.053	481	7.227	5.143	6.559	6.371	5.755	5.481	30
may-23	millones de US\$	6.556	6.670	571	7.886	5.300	7.500	6.960	6.380	6.082	30
jun-23	millones de US\$	6.944	7.031	768	8.700	5.300	8.153	7.337	6.585	6.197	30
jul-23	millones de US\$	6.943	6.924	685	8.300	5.300	7.875	7.085	6.612	6.128	30
ago-23	millones de US\$	6.791	6.825	567	8.033	5.500	7.445	7.200	6.579	6.000	30
2023	millones de US\$	75.045	74.666	4.788	89.675	63.617	79.370	77.209	72.096	70.003	34
2024	millones de US\$	78.000	76.520	6.143	91.469	62.522	82.000	79.950	73.396	67.458	31

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

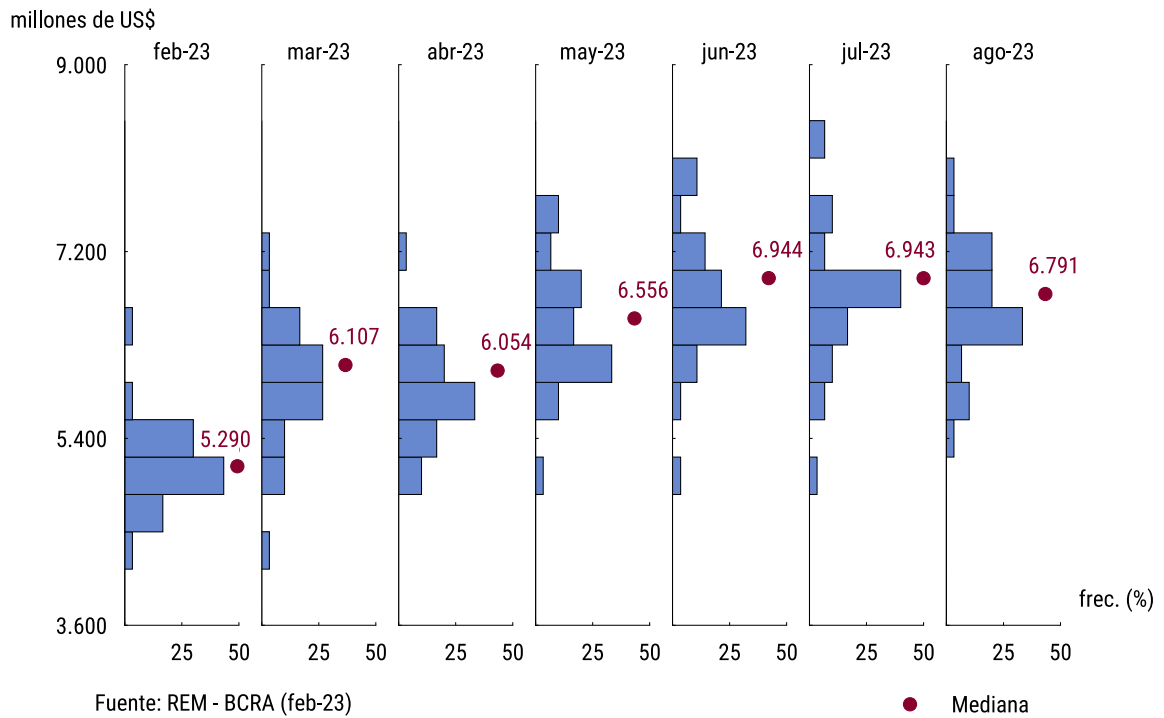
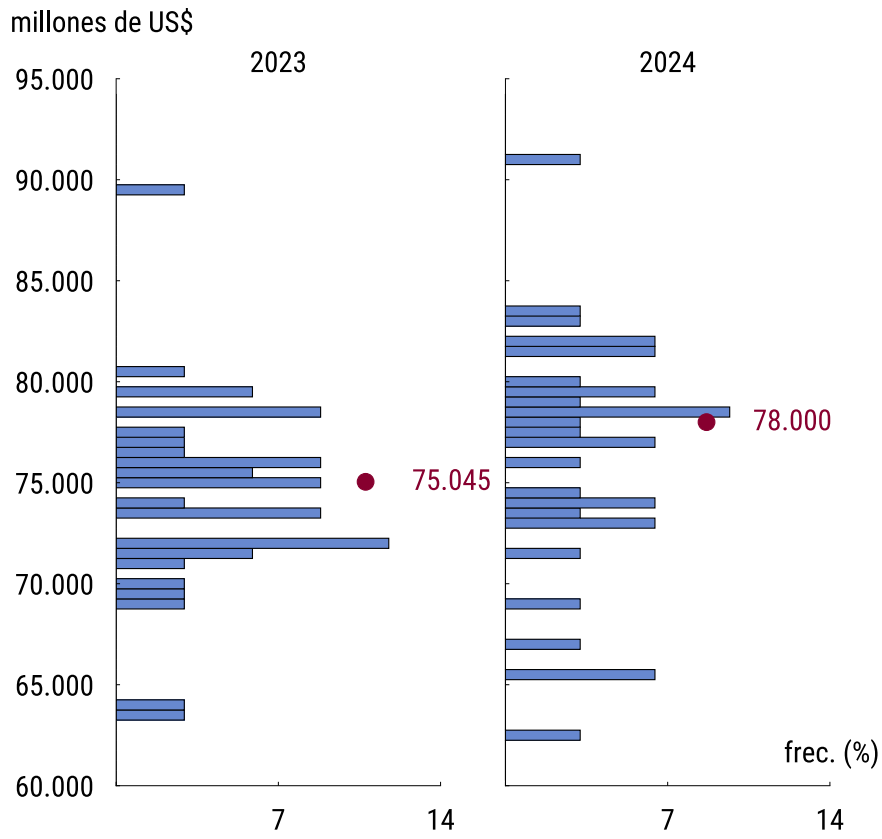


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones



Fuente: REM - BCRA (feb-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. IV-22	% de la PEA	7,3	7,3	0,4	8,0	6,4	7,6	7,5	7,0	6,8	31
Trim. I-23	% de la PEA	7,5	7,6	0,5	9,2	6,8	8,2	8,0	7,3	7,2	31
Trim. II-23	% de la PEA	7,5	7,7	0,6	9,0	6,3	8,5	8,1	7,4	7,1	31
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,9	8,0	0,9	10,9	6,7	8,9	8,3	7,5	6,8	32
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	8,0	8,2	1,1	10,9	6,8	10,0	8,5	7,5	7,1	31

Fuente: REM - BCRA (feb-23)

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

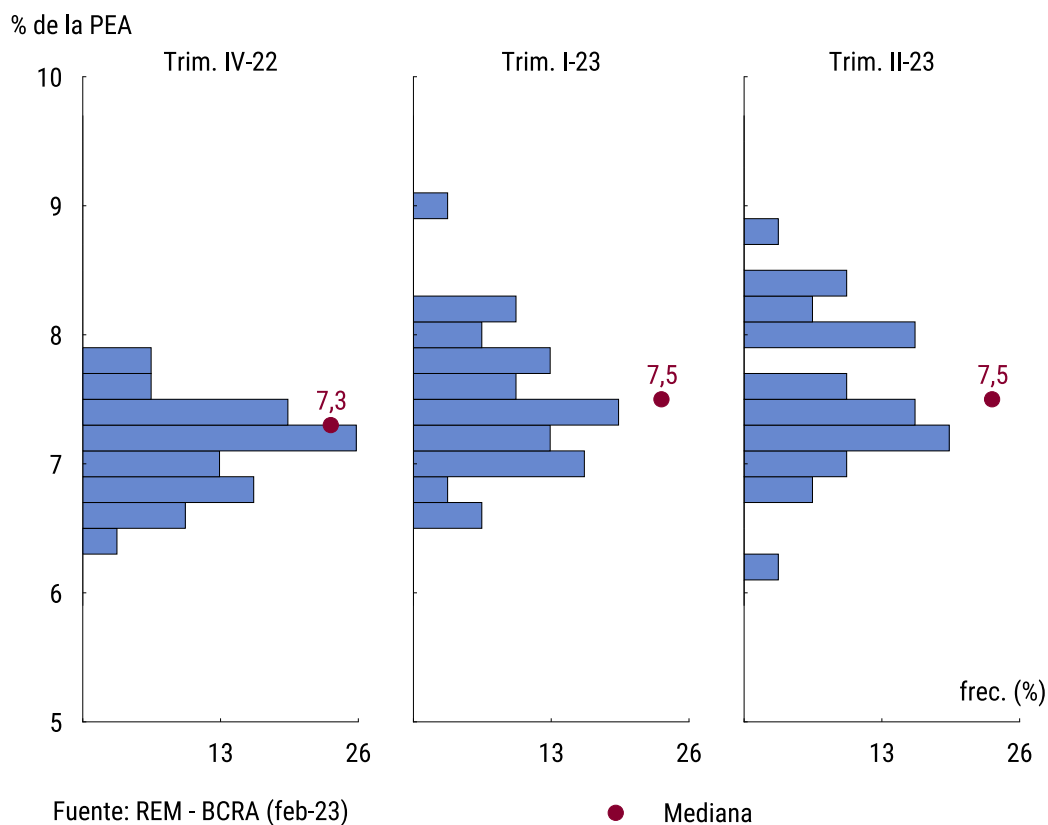
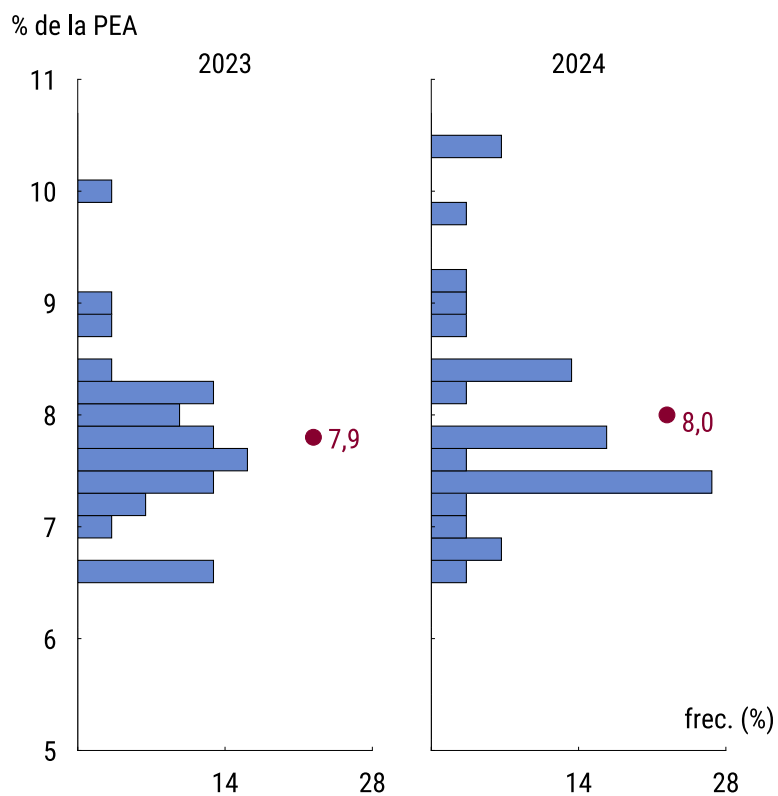


Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (feb-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.