

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Febrero de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación:

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. En esta publicación se reconoce la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como "@" o "x".

El **Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)** consiste en un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que habitualmente realizan personas especializadas, locales y extranjeras, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina que recopila el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Cabe recalcar que **los pronósticos vertidos en este informe no constituyen proyecciones propias del BCRA.**

Se relevan las expectativas sobre los precios minoristas, la tasa de interés, el tipo de cambio nominal, las exportaciones e importaciones, el resultado primario del sector público nacional no financiero, la desocupación y la actividad económica.

En el presente informe, publicado el día 4 de marzo de 2022, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 22 y 25 de febrero de 2022. Se contemplaron pronósticos de 41 participantes, entre quienes se cuentan 27 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 2022

A fines de febrero de 2022, las y los analistas de mercado proyectaron que la inflación minorista para el corriente año se ubicará en 55,0% i.a. (al igual que en la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 54,9% i.a. (2,9 p.p. inferior a la encuesta previa). Asimismo, los participantes del REM mantuvieron sin cambios el pronóstico de inflación para 2023 en 45,0% i.a. y revisaron la previsión de inflación para 2024 ubicándola en 37,7% i.a. (2,7 p.p. superior a la encuesta previa).

Para enero de 2022 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,8% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 3,9%. Para febrero de 2022 la mediana de las estimaciones del relevamiento actual se ubicó en 3,9% mensual, al igual que el promedio del TOP-10 de las y los mejores pronosticadores de la inflación.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 3,0% (sin cambios respecto del REM previo). El TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere en promedio un aumento del PIB para 2022 de 3,5% (+0,4 p.p. respecto del relevamiento previo). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, la estimación para el cuarto trimestre de 2021 se corrigió al alza hasta una suba estimada de 1,7% s.e., que resultó 0,4 p.p. superior en relación con la encuesta previa. La estimación de crecimiento correspondiente al primer trimestre de 2022 se elevó en 0,2 p.p. hasta 0,7% s.e. En tanto, las y los participantes del REM, proyectan una leve contracción de 0,3% s.e. para el segundo trimestre de 2022 (-0,2% s.e. había sido la previsión de la encuesta previa para dicho período).

Para marzo de 2022, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados promedio mensual de 40,50%, 218 puntos básicos superior al promedio registrado durante febrero (38,32%). Se evidencia una corrección al alza en las proyecciones, convergiendo al 42,00% entre may-22 y ago-22, valor idéntico al previsto para dic-22. En tanto, quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 41,80% a fines de 2022.

Las y los analistas del REM redujeron sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal. Prevén que el tipo de cambio alcance \$154,37 por dólar en diciembre 2022, y que se ubique en \$221,81 por dólar a fines de 2023. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable con horizontes de corto plazo proyectan que el tipo de cambio nominal promedio para fines de diciembre de 2022 alcance \$149,86/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto para 2022 de US\$ 78.188 millones, incrementándose en US\$ 1.141 millones con relación al último REM. Las y los 10 mejores pronosticadores proyectaron un valor de exportaciones por US\$77.731 millones.

En tanto, el valor de las importaciones (CIF) del año 2022 se ubicaría en US\$ 66.372 millones, esto es US\$ 472 millones por encima del pronóstico del relevamiento previo. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en promedio un valor de importaciones anuales por US\$67.521 millones.

Por otra parte, la proyección provista por las y los analistas para la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2021 sería de 8,4% de la Población Económicamente Activa (PEA). Para el primer trimestre de 2022 la mediana de los pronósticos se eleva hasta 8,8%, para el segundo trimestre de 2022 a 8,9%, y se ubica en el 8,6% en el cuarto trimestre de 2022. De manera similar, las y los integrantes del TOP-10 estimaron en 8,6% el registro esperado para el cuarto trimestre de 2022.

Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan los especialistas para 2022 prácticamente se mantuvo sin cambios respecto del relevamiento anterior (-\$7,4 mil millones) estimándose en \$ 1.790 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit de \$ 2.018 miles de millones para 2023, similar al del relevamiento previo. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable indica un déficit proyectado de \$ 1.759 miles de millones para 2022.

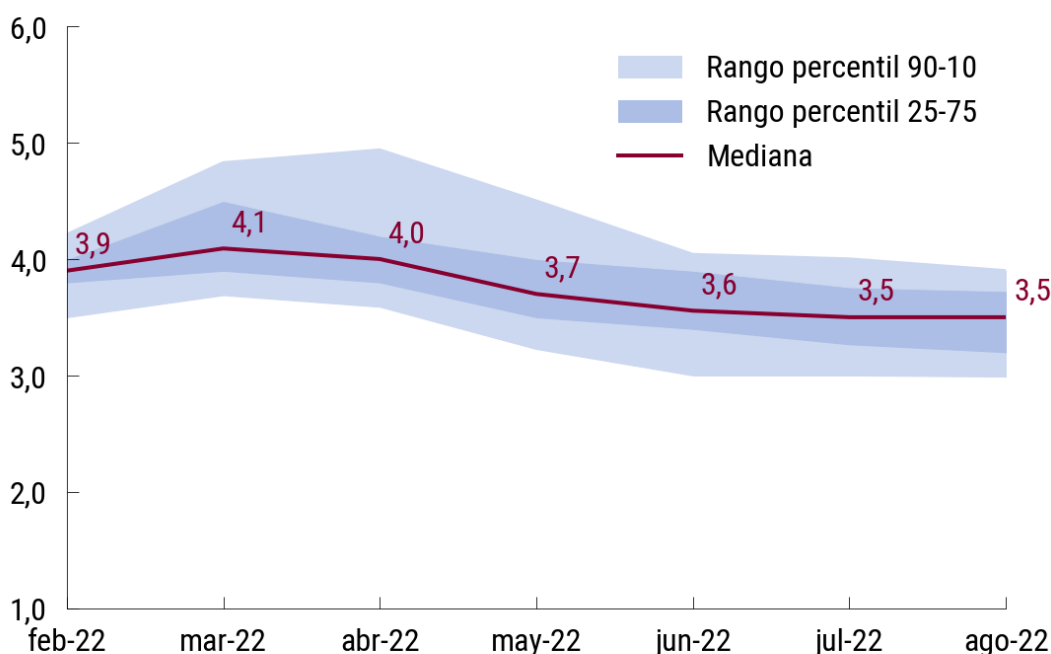
1. Precios minoristas

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

Quienes analizan la evolución de las distintas variables económicas revisaron sus previsiones de inflación nivel general. Sus estimaciones² de corto plazo indican que la tasa de inflación mensual habría sido de 3,9% en el segundo mes del año, luego de registrar una variación de 3,9% en el mes de enero. Las variaciones esperadas para los meses de marzo y abril se mantienen por encima de dichos valores, para luego converger hacia un 3,5% mensual en los meses de julio y agosto.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

var. % mensual

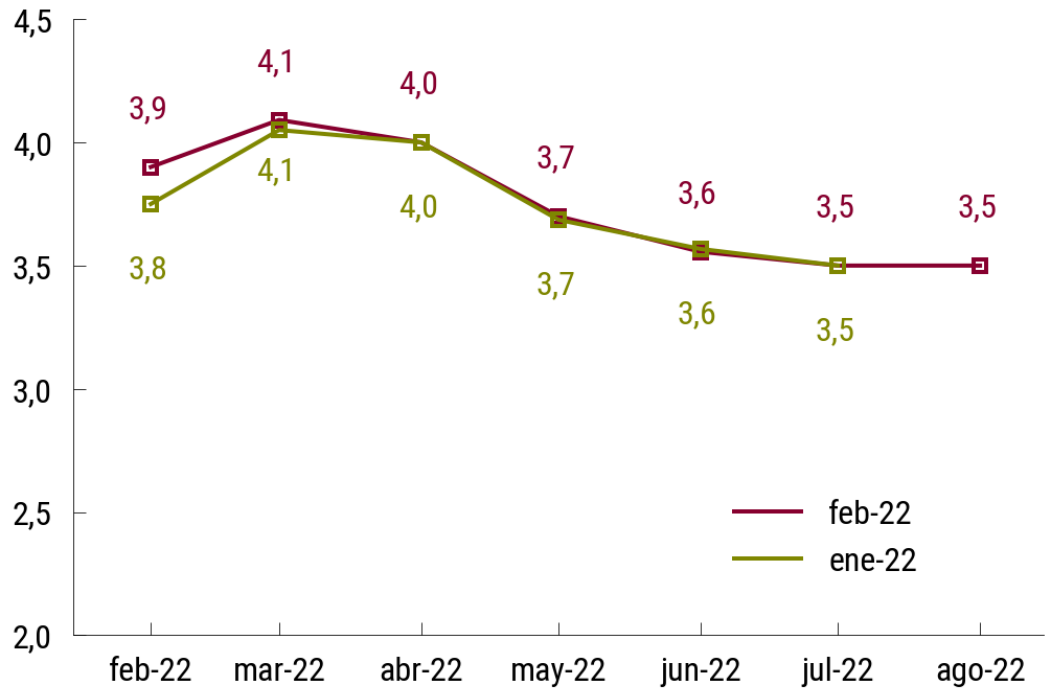


Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Con respecto a la última encuesta, fue corregida al alza la inflación esperada para el mes de febrero en 0,2 puntos porcentuales (p.p.), manteniéndose las previsiones para los siguientes meses en niveles aproximadamente similares a los de la encuesta previa.

² Salvo especificación contraria los resultados del REM referirán a la mediana de los pronósticos. Ver Sección 11.

Gráfico 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC
var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Para diciembre de 2022, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 55,0% i.a., igual a la previsión proyectada en el relevamiento previo. Asimismo, se mantuvo el pronóstico de inflación para 2023 en 45,0% i.a. y proyectaron una inflación de 37,7% i.a. para 2024 (+2,7 p.p. respecto del REM previo).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC

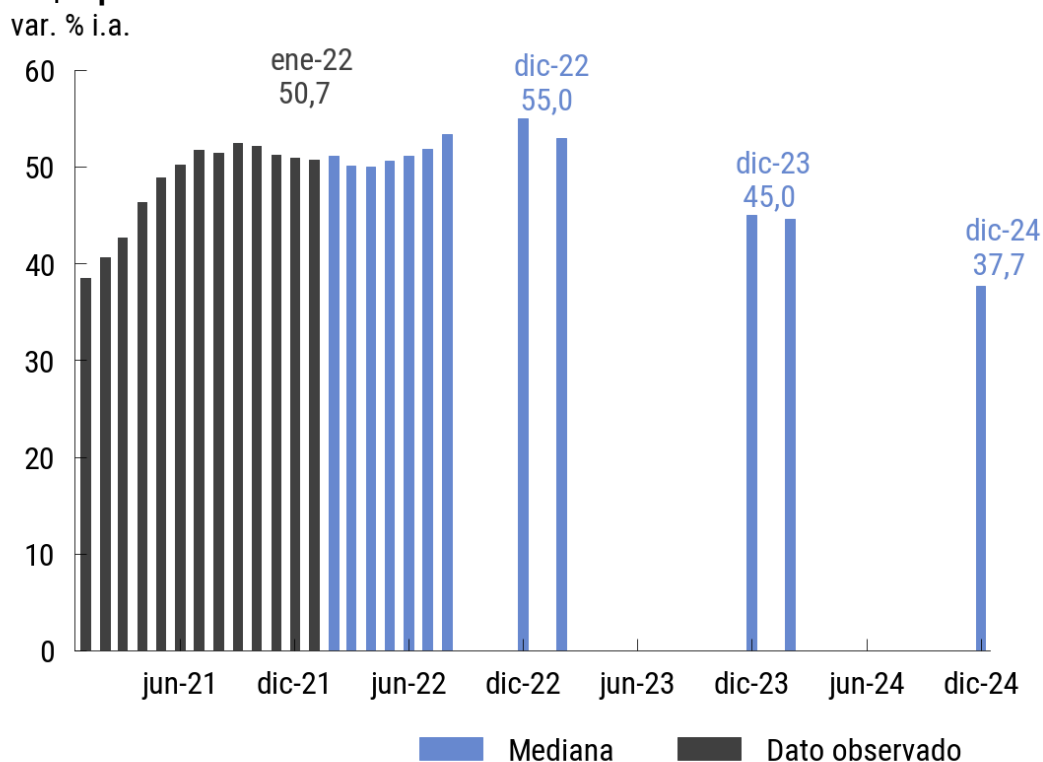
Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*	
2022	var. % i.a.; dic-22	55,0	0,0	(1)	55,0	+0,2	(8)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	52,9	-1,0	(2)	53,3	-0,6	(2)
2023	var. % i.a.; dic-23	45,0	0,0	(1)	45,9	+0,8	(2)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	44,6	+0,3	(6)	45,0	-0,1	(1)
2024	var. % i.a.; dic-24	37,7	+2,7	(0)	39,2	+1,0	(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 (feb-22)

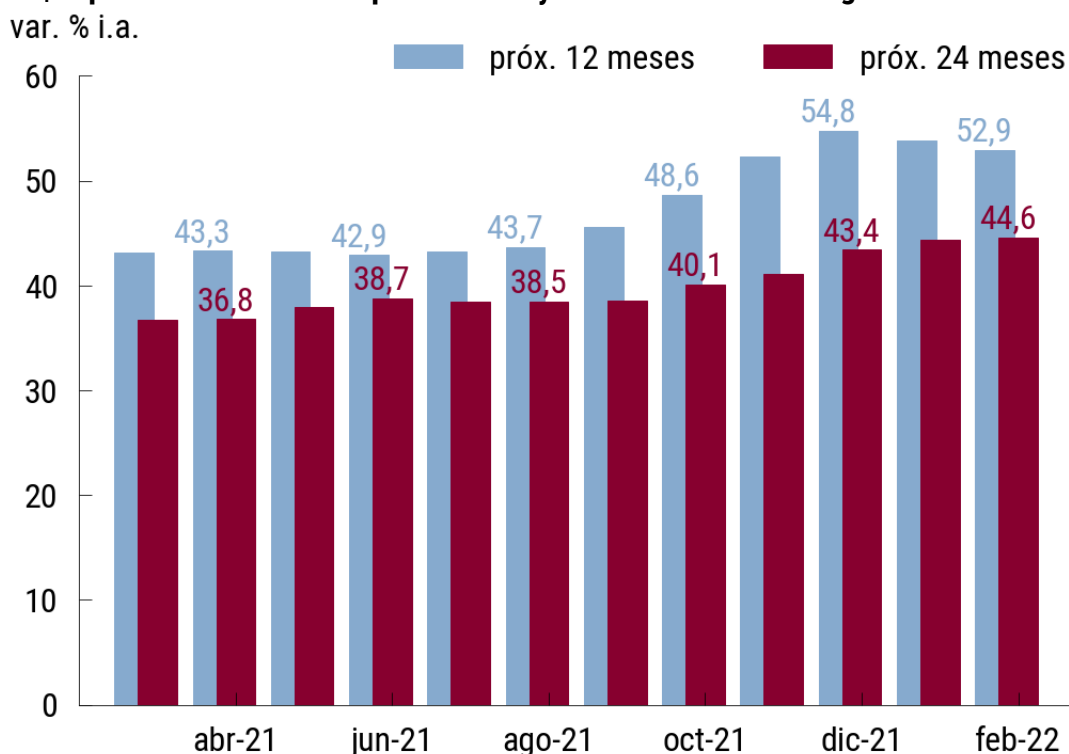
Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se redujo hasta 52,9% i.a. (-1,0 p.p. respecto del REM previo). En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre marzo de 2023 y febrero 2024) se estima en 44,6% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC



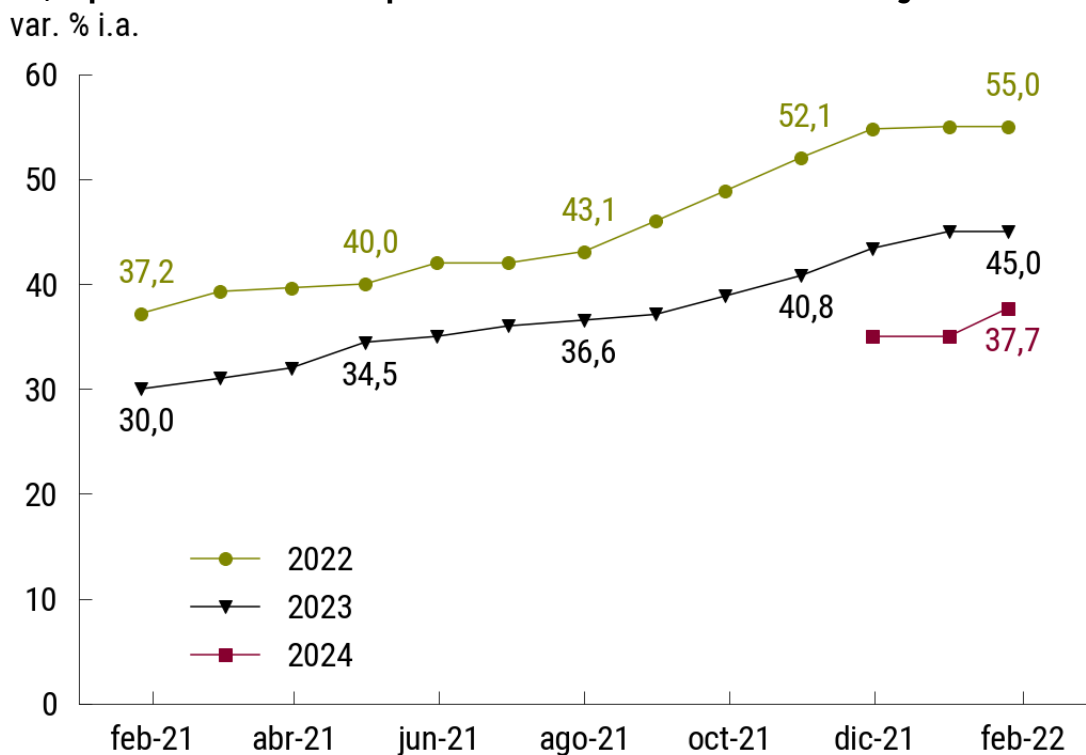
Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Gráfico 1.4 | Expectativa de inflación próximos 12 y 24 meses – IPC nivel general



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

Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC nivel general



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

El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2022 se ubicaría en 54,9% i.a., esto es 0,1 p.p. por debajo de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (55,0% i.a.) y 2,9 p.p. inferior a la previsión que este conjunto de pronosticadores brindó en la encuesta previa.

**Cuadro 1.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de inflación – IPC nivel general**

Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior
feb-22	var. % mensual	3,9	-0,2
mar-22	var. % mensual	4,4	-0,1
abr-22	var. % mensual	4,0	-0,2
may-22	var. % mensual	3,8	-0,2
jun-22	var. % mensual	3,7	-0,3
jul-22	var. % mensual	3,6	-0,2
ago-22	var. % mensual	3,4	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	53,1	-4,3
2022	var. % i.a.; dic-22	54,9	-2,9

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

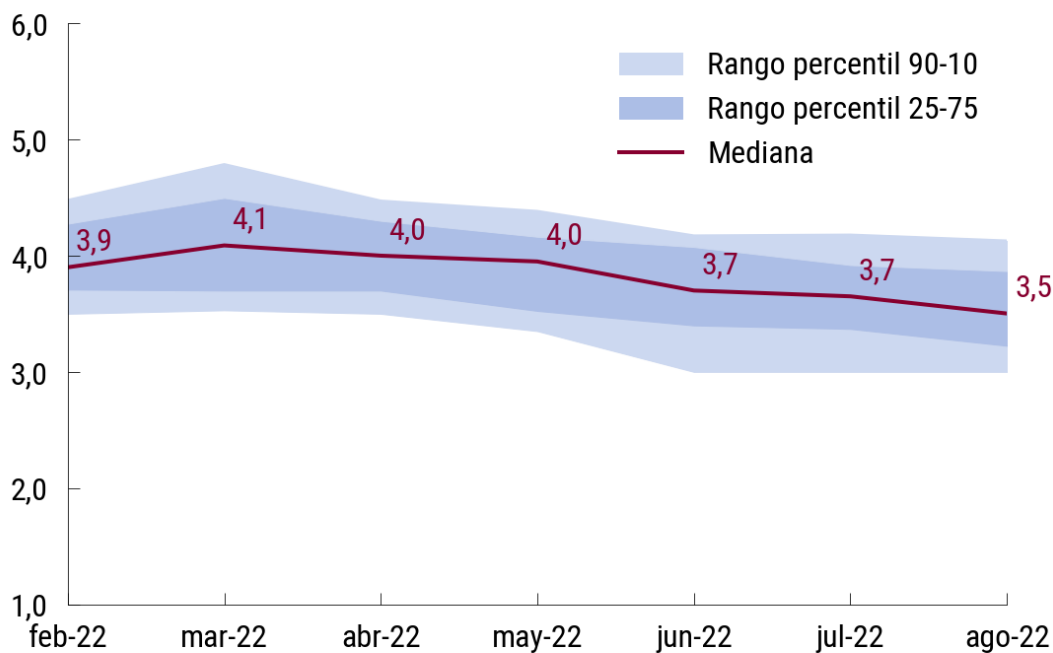
³ De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.

1.2 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Núcleo

El IPC núcleo que difunde el INDEC permite monitorear la evolución de los precios sin tener en cuenta la volatilidad de aquellos bienes y servicios que exhiben un comportamiento estacional (estacionales) o cuyos precios están sujetos a regulación estatal o tienen un alto componente impositivo (regulados).

Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

var. % mensual

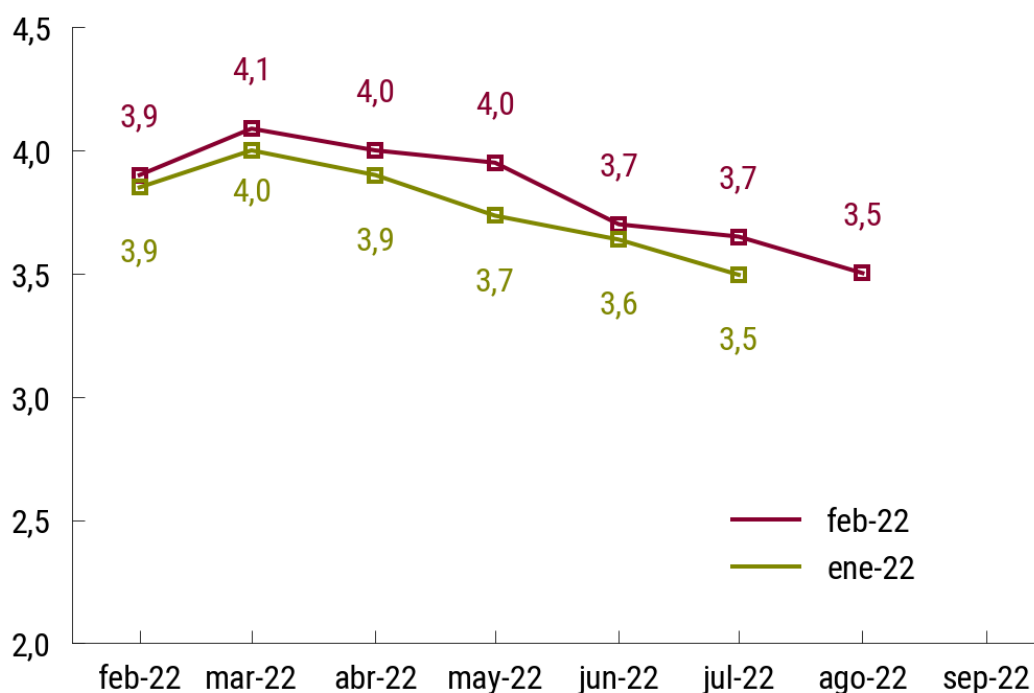


Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 3,9% mensual durante febrero de 2022, similar al valor pronosticado en la encuesta previa. Sin embargo, se elevaron los pronósticos mensuales para los meses de marzo a julio de 2022. Para ago-22 se espera una inflación núcleo mensual del 3,5%. El promedio de las variaciones esperadas en los próximos seis meses (marzo/agosto 2022) se encuentra en el 3,7% mensual.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo de 2022 disminuyó en 0,7 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 56,6% i.a. En tanto, se prevé que disminuya el ritmo de crecimiento del IPC núcleo hasta 45,7% i.a. en diciembre de 2023 (+0,7 p.p. respecto de la última encuesta), convergiendo al 38,4% i.a. a fines de 2024 (+3,1 p.p. en relación con el REM previo).

Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo

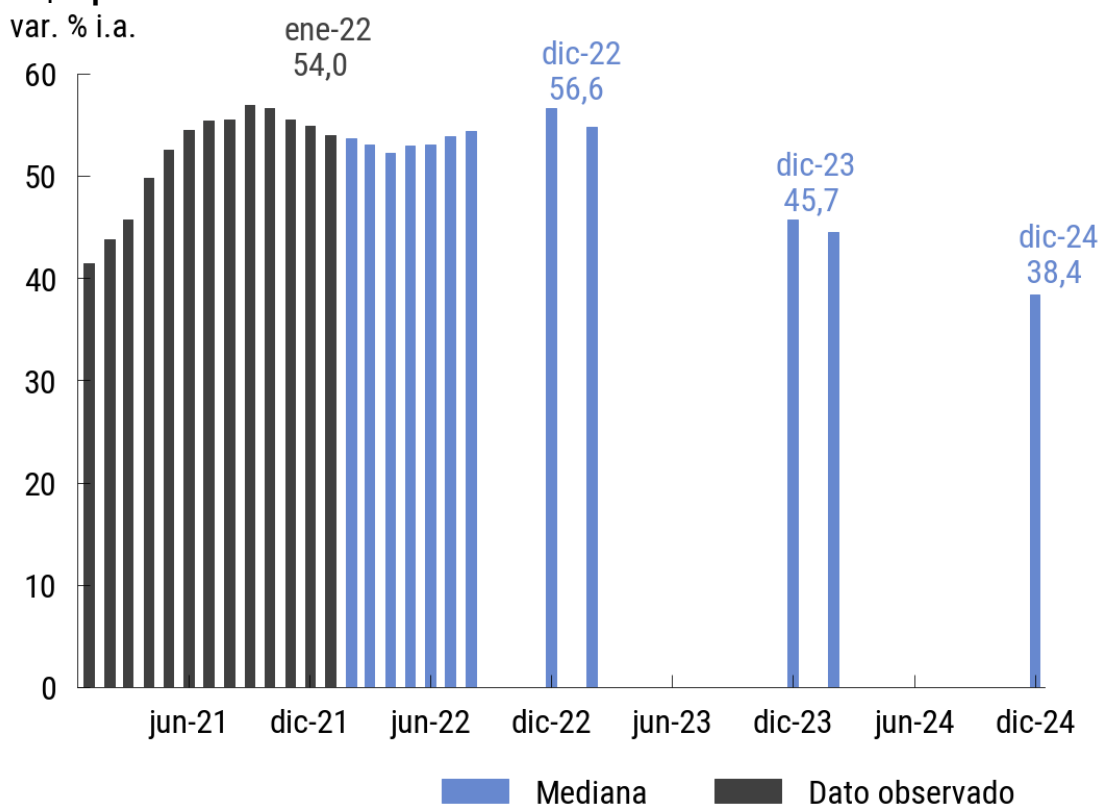
Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % i.a.; dic-22	56,6	-0,7 (12)	55,4	-0,1 (8)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	54,8	-1,0 (2)	54,1	-0,4 (1)
2023	var. % i.a.; dic-23	45,7	+0,7 (1)	45,9	+1,2 (2)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	44,5	-0,5 (1)	45,0	+0,3 (8)
2024	var. % i.a.; dic-24	38,4	+3,1 (0)	39,8	+1,0 (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 (feb-22)

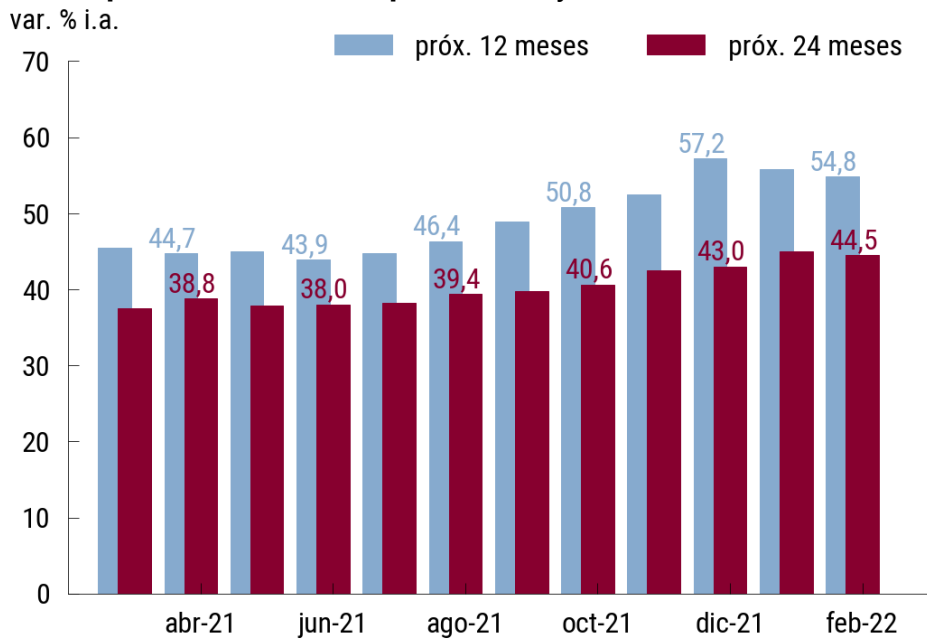
Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se redujo en 1,0 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 54,8% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (entre marzo de 2023 y febrero de 2024) disminuyó a 44,5% i.a. (-0,5 p.p. respecto del REM previo).

Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC núcleo



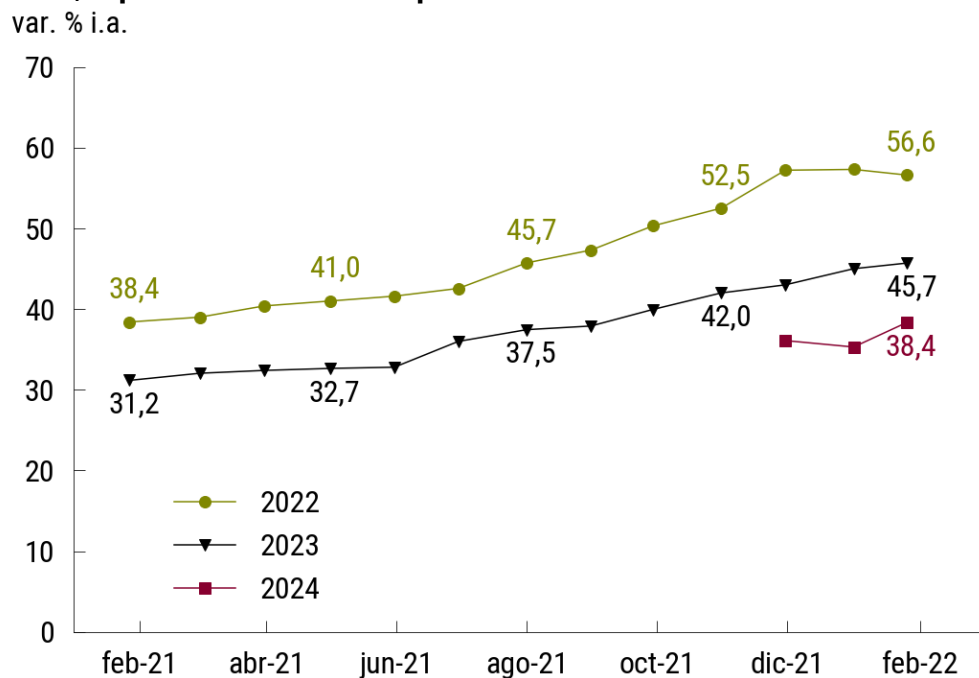
Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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



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

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



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

El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2022 se ubicaría en 57,8% i.a., esto es 1,2 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (56,6% i.a), aunque 0,5 p.p. por debajo de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo.

**Cuadro 1.6 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de inflación – IPC núcleo**

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior
feb-22	var. % mensual	4,0	0,0
mar-22	var. % mensual	4,2	-0,1
abr-22	var. % mensual	4,2	0,0
may-22	var. % mensual	4,2	+0,2
jun-22	var. % mensual	3,9	0,0
jul-22	var. % mensual	3,9	+0,1
ago-22	var. % mensual	3,7	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	56,6	-0,2
2022	var. % i.a.; dic-22	57,8	-0,5

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Tasa de interés

Quienes participan del REM prevén que la tasa de interés nominal anual (TNA) correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo en bancos privados y de más de un millón de pesos (BADLAR) promedio de días hábiles de marzo de 2022 (40,50%) se elevará 218 puntos básicos respecto al promedio registrado durante febrero (38,32%). Se prevé un nivel de 42,00% en el mes de diciembre de 2022 (superior en 200 puntos básicos al pronóstico de la encuesta anterior), ubicándose dicha previsión 780 puntos básicos por encima del nivel registrado en diciembre de 2021.

En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones al alza en las estimaciones relevadas para todos los períodos. Se destaca la convergencia a una tasa de 42,00% que se sostiene entre may-22 y ago-22, y resulta un valor idéntico al previsto para dic-22. Para diciembre de 2023, la proyección relevada indica una TNA proyectada de 38,00%.

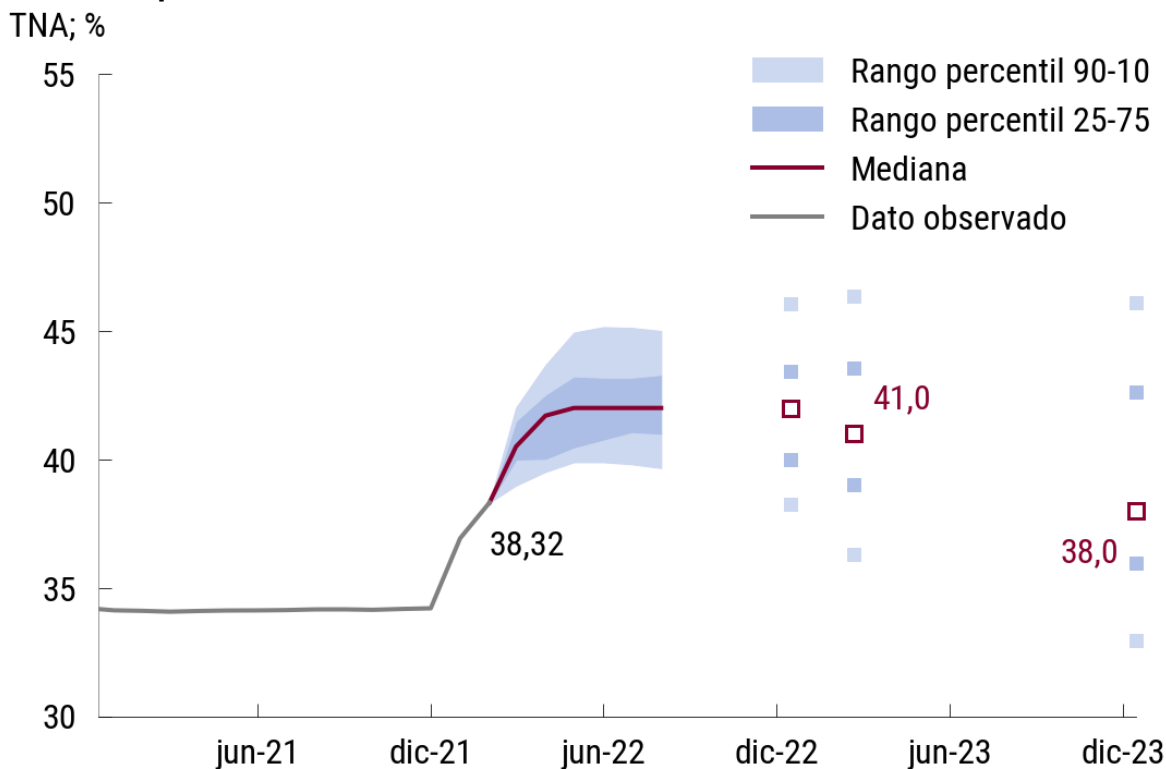
Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*
mar-22	TNA; %	40,50	+1,00 (5)	40,63	+0,58 (5)
abr-22	TNA; %	41,70	+1,40 (4)	41,67	+0,26 (4)
may-22	TNA; %	42,00	+1,50 (3)	42,33	+0,76 (3)
jun-22	TNA; %	42,00	+1,30 (2)	42,52	+0,71 (2)
jul-22	TNA; %	42,00	+1,50 (1)	42,35	+0,75 (1)
ago-22	TNA; %	42,00	-	42,29	-
Próx. 12 meses	TNA; %	41,00	+1,00 (6)	41,30	+0,80 (7)
2022	TNA; %; dic-22	42,00	+2,00 (2)	42,00	+1,00 (2)
2023	TNA; %; dic-23	38,00	+0,25 (0)	39,20	+1,40 (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.

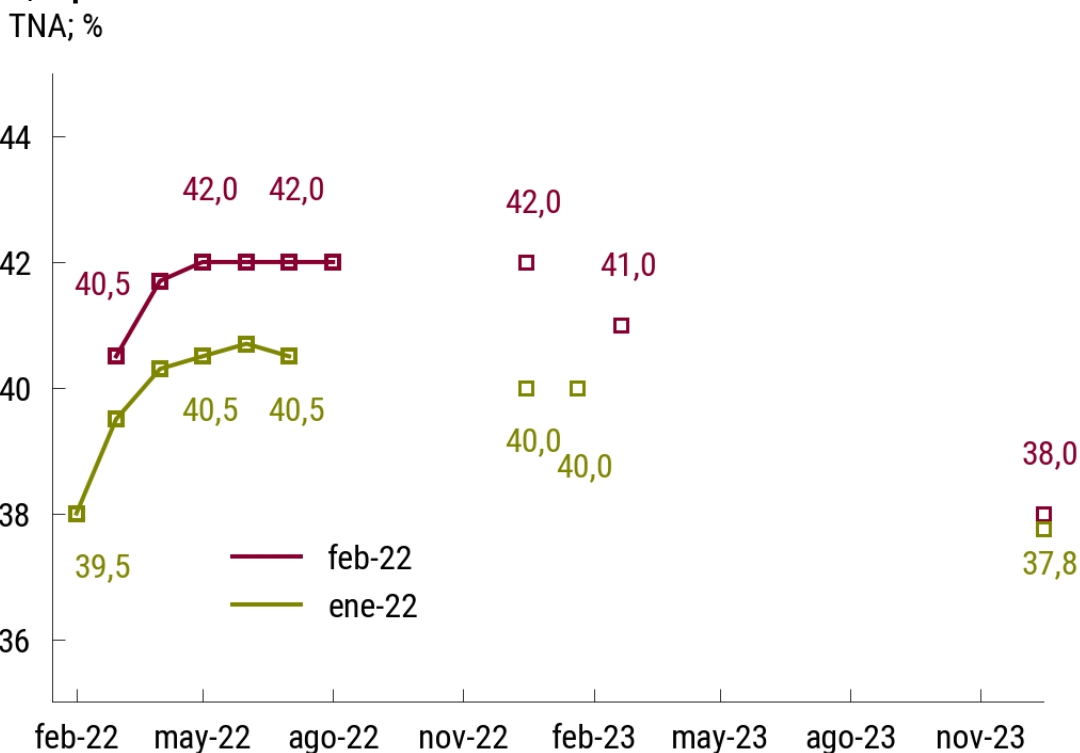
Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2022 se ubicaría en 41,8%, similar a la mediana prevista por la totalidad de los participantes (42,0%), pero 220 puntos básicos superior a la proyección realizada por este grupo de pronosticadores en la última encuesta.

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

Tasa de interés (BADLAR)			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior
mar-22	TNA; %	41,24	+1,13
abr-22	TNA; %	42,36	+1,87
may-22	TNA; %	42,53	+2,13
jun-22	TNA; %	42,58	+2,03
jul-22	TNA; %	42,31	+2,00
ago-22	TNA; %	42,28	-
próx. 12 meses	TNA; %	41,09	+1,47
2022	TNA; %; dic-22	41,80	+2,20

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

2. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicó en \$106,30 por dólar en febrero de 2022. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de 3,6% hasta \$110,13 por dólar en marzo de 2022. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2022 se ubicó en \$154,37 por dólar (-\$5,63 por dólar respecto de la encuesta previa). Así, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 51,5% i.a. para 2022.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en todos los meses, destacándose marzo de 2022 (-\$2,46 por dólar). Para los próximos 12 meses se observó una corrección a la baja hasta \$163,07 (-\$0,86 por dólar).

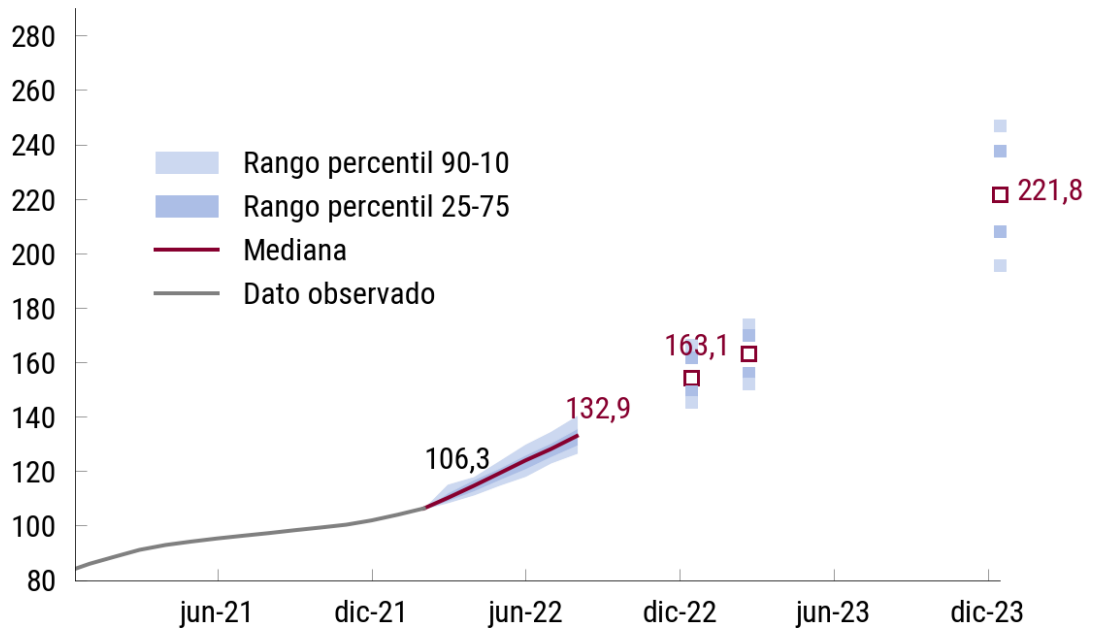
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal							
Período	Referencia	Mediana (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*	
mar-22	\$/US\$	110,13	-2,46	(5)	110,88	-3,22	(5)
abr-22	\$/US\$	114,60	-2,30	(4)	115,10	-3,79	(4)
may-22	\$/US\$	119,15	-1,85	(3)	119,52	-3,81	(3)
jun-22	\$/US\$	123,89	-2,31	(2)	124,20	-3,68	(2)
jul-22	\$/US\$	128,05	-3,15	(1)	128,78	-3,47	(1)
ago-22	\$/US\$	132,88	-		134,04	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	163,07	-0,86	(1)	163,48	+0,65	(12)
2022	\$/US\$; dic-22	154,37	-5,63	(2)	155,70	-3,02	(2)
2023	\$/US\$; dic-23	221,81	-6,30	(0)	222,00	-2,10	(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.

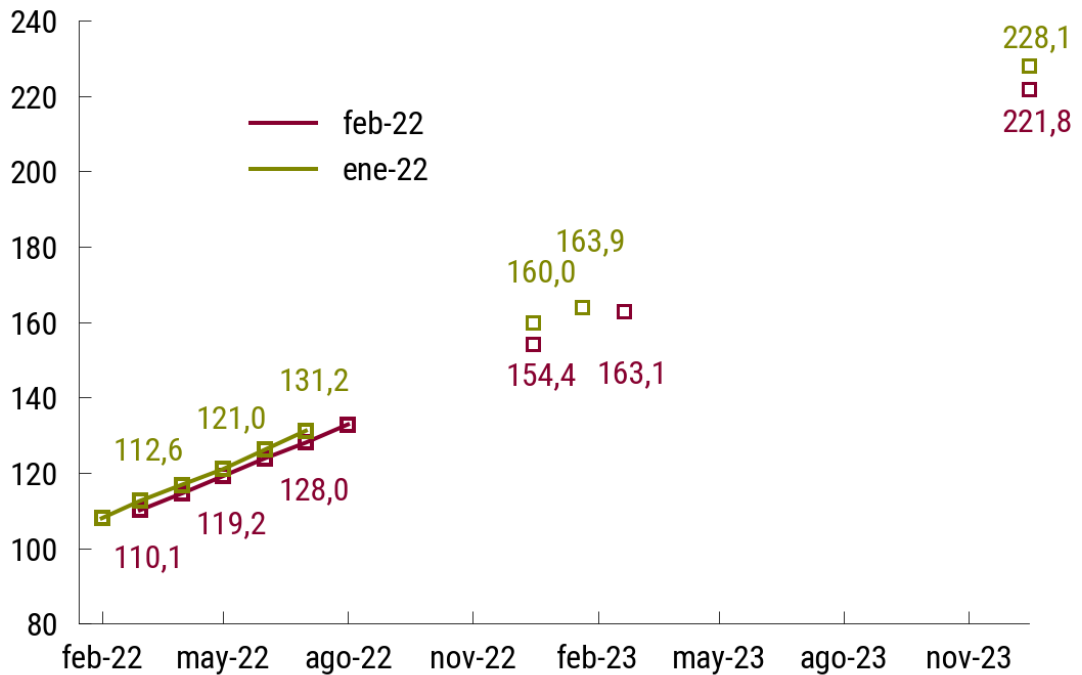
Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para diciembre de 2022 se ubicaría en \$149,86/US\$, cifra que se ubica por debajo de la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$154,37/US\$), e inferior en \$2,77 por dólar al valor que pronosticaban a fines del mes pasado aquellos participantes que componían el TOP-10.

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

Tipo de cambio nominal			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior
mar-22	\$/US\$	109,60	-1,60
abr-22	\$/US\$	113,36	-2,69
may-22	\$/US\$	117,47	-3,05
jun-22	\$/US\$	121,33	-3,73
jul-22	\$/US\$	125,69	-3,62
ago-22	\$/US\$	129,73	-
próx. 12 meses	\$/US\$	156,60	-1,01
2022	\$/US\$; dic-22	149,86	-2,77

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

3. Actividad

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

Cuadro 3.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

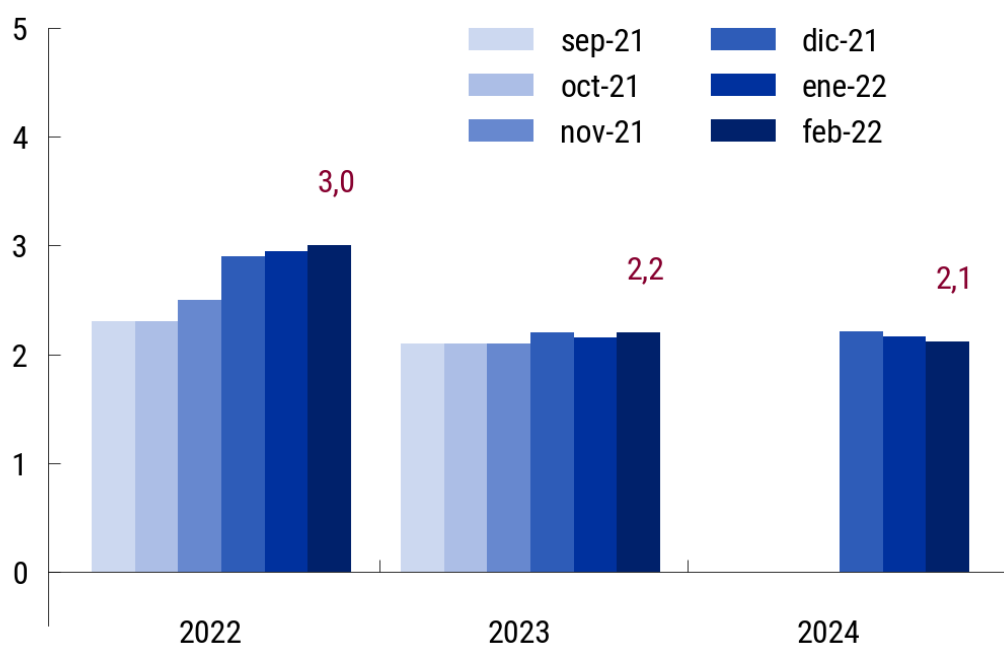
PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % prom. anual	3,0	+0,0 (1)	3,2	+0,3 (2)
2023	var. % prom. anual	2,2	+0,1 (2)	2,1	0,0 (1)
2024	var. % prom. anual	2,1	0,0 (0)	2,2	-0,1 (0)

*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 (feb-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el cuarto trimestre del año 2021 el PIB habría crecido 1,7% s.e. con relación al tercer trimestre de 2021, implicando un mayor pronóstico de crecimiento del nivel de actividad por 0,4 p.p. con respecto al REM previo. En tanto, se espera para el primer trimestre de 2022 una expansión de 0,7% s.e. del nivel de actividad (implicando una corrección de +0,2 p.p. respecto del anterior relevamiento). Respecto del pronóstico para el segundo trimestre de 2022 se corrigió la expectativa de variación de -0,2% a -0,3% trimestral s.e.

Cuadro 3.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

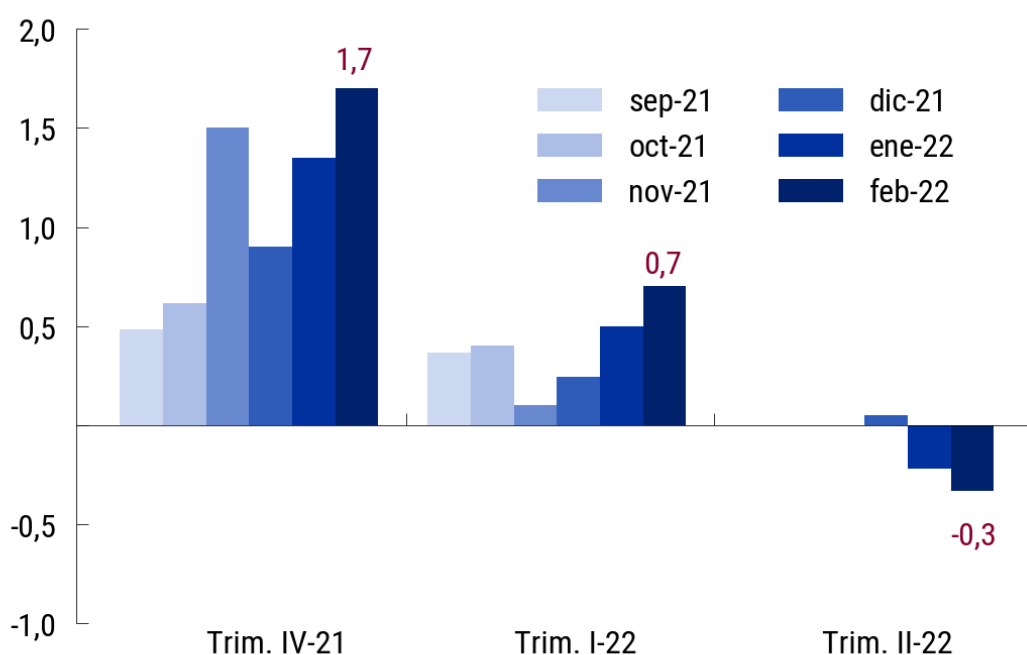
PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	1,7	+0,4 (2)	1,5	+0,3 (2)
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,7	+0,2 (3)	0,7	+0,2 (3)
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,3	-0,1 (2)	-0,5	-0,2 (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-22)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB

var. trim. % s.e.



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que la variación ascendería a 3,5% i.a. en 2022, esto es 0,5 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (3,0% i.a.). Con respecto a la encuesta previa, el guarismo previsto por este grupo de participantes se incrementó en 0,4 p.p.

**Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de crecimiento económico**

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	1,7	+0,2
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,7	+0,3
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,4	-
2022	var. % prom. anual	3,5	+0,4

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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

El REM estima que el resultado fiscal primario para 2022 sería deficitario en \$ 1.790 miles de millones. La previsión de déficit primario se mantuvo prácticamente sin cambios (-\$7 mil millones respecto al REM previo). El pronóstico relevado para 2023 indica una previsión de déficit primario nominal de \$ 2.018 miles de millones (-\$48 mil millones con relación a la encuesta previa).

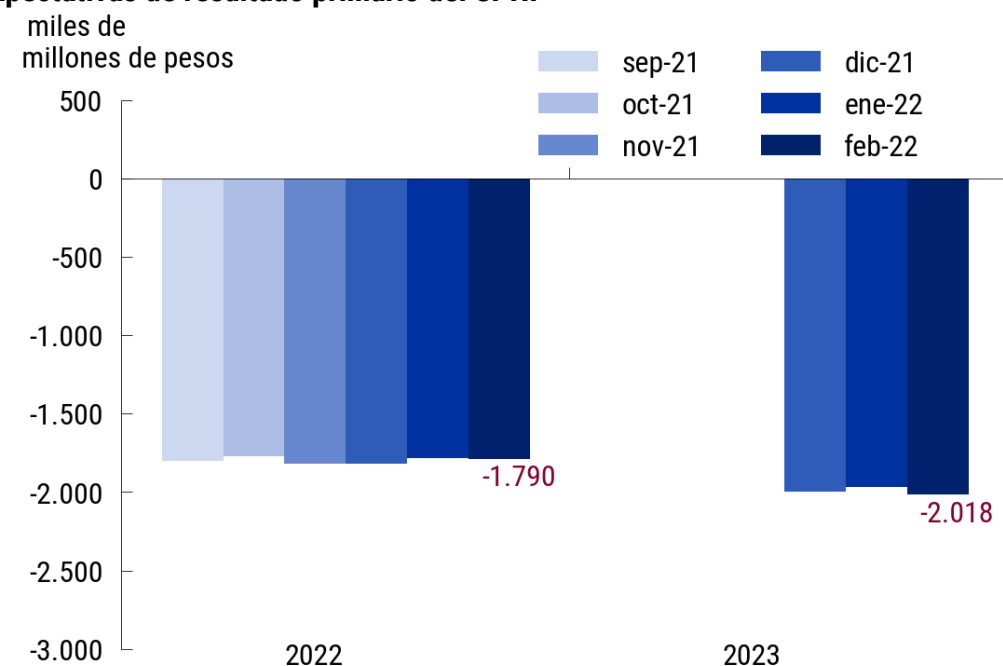
Cuadro 4.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF							
Período	Referencia	Mediana (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*	
2022	miles de millones \$	-1.790	-7	(1)	-1.760	-3	(1)
2023	miles de millones \$	-2.018	-48	(0)	-1.992	-77	(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 (feb-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2022 sería de -\$ 1.759 miles de millones, implicando un déficit menor al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM y un déficit \$ 91 miles de millones mayor al que el TOP-10 proyectaba en el último relevamiento.

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior
2022	miles de millones \$	-1.759	-91

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

5. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en febrero de 2022 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 5.460 millones (-US\$30 millones respecto de lo proyectado en el REM previo). Se prevé que las mismas aumenten de forma no monótona a partir de marzo, alcanzando los US\$ 7.258 millones en el mes de agosto de 2022. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 78.188 millones para 2022 (US\$1.141 millones por encima de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 79.000 millones para 2023 (+US\$1.351 millones respecto de lo proyectado en la encuesta anterior).

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

Exportaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*	
feb-22	millones US\$	5.460	-30	(1)	5.522	+1	(2)
mar-22	millones US\$	6.068	+32	(2)	6.165	-2	(1)
abr-22	millones US\$	6.638	+144	(2)	6.751	+133	(2)
may-22	millones US\$	7.196	+177	(1)	7.268	+138	(3)
jun-22	millones US\$	6.984	+54	(1)	7.181	+154	(1)
jul-22	millones US\$	7.092	+91	(1)	7.208	+126	(1)
ago-22	millones US\$	7.258	-		7.250	-	
2022	millones US\$	78.188	+1.141	(2)	79.181	+1.231	(2)
2023	millones US\$	79.000	+1.351	(0)	80.094	+1.437	(0)

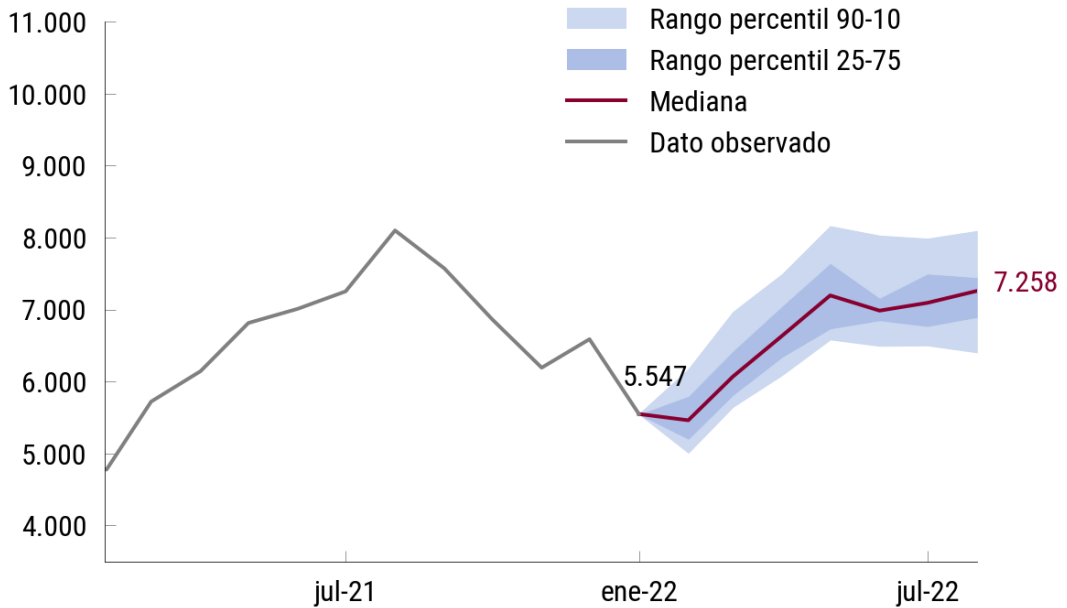
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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 (feb-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las exportaciones para 2022 sumarían US\$ 77.731 millones, implicando un valor US\$ 457 millones inferior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes, pero US\$ 1.002 millones mayor a lo pronosticado un mes atrás por el TOP-10.

Cuadro 6.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de Exportaciones

Exportaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior
feb-22	millones de US\$	5.633	-13
mar-22	millones de US\$	6.130	-62
abr-22	millones de US\$	6.509	+63
may-22	millones de US\$	7.123	+105
jun-22	millones de US\$	6.915	+107
jul-22	millones de US\$	6.965	+101
ago-22	millones de US\$	7.180	-
2022	millones de US\$	77.731	+1.002

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

6. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 4.929 millones en el segundo mes de 2022. Se prevé que las mismas aumenten de forma no monótona a partir de marzo, alcanzando los US\$ 6.037 millones en el mes de agosto de 2022. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 66.372 millones para 2022 (+US\$ 472 millones respecto al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 69.882 millones para 2023 (+US\$ 1.776 millones respecto del REM anterior).

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

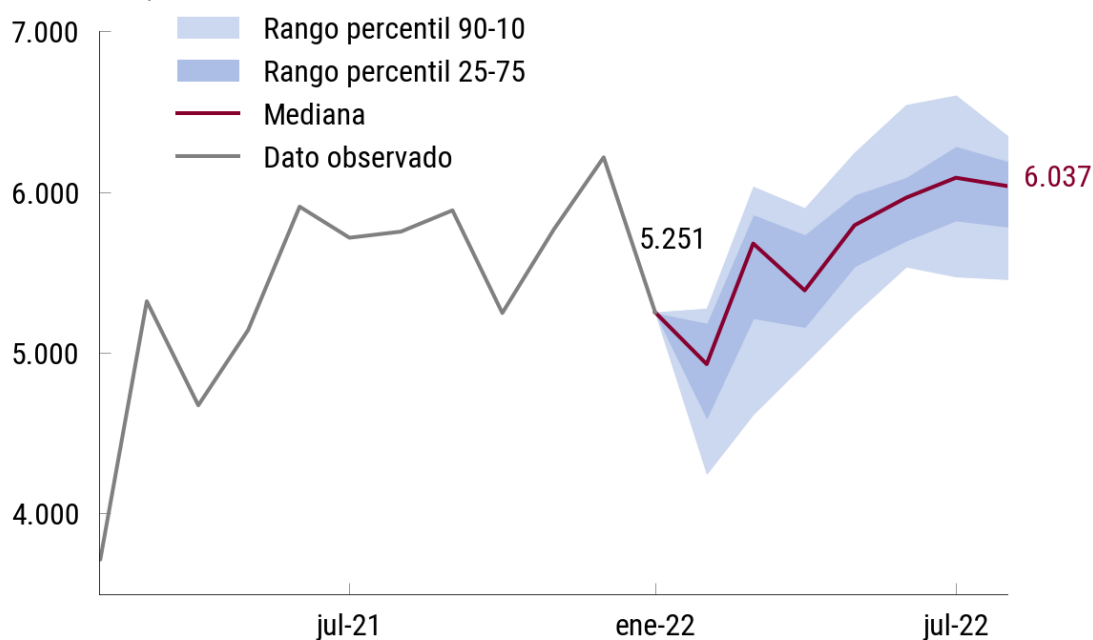
Importaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*	
feb-22	millones US\$	4.929	+219	(5)	4.865	+92	(5)
mar-22	millones US\$	5.679	+122	(3)	5.610	-111	(1)
abr-22	millones US\$	5.388	+95	(4)	5.498	+60	(4)
may-22	millones US\$	5.793	+72	(3)	5.769	+17	(3)
jun-22	millones US\$	5.964	+42	(2)	6.078	+57	(2)
jul-22	millones US\$	6.089	+125	(1)	6.113	+105	(1)
ago-22	millones US\$	6.037	-		6.007	-	
2022	millones US\$	66.372	+472	(2)	67.763	+1.360	(2)
2023	millones US\$	69.882	+1.776	(0)	70.795	+1.436	(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 (feb-22)

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que las importaciones para 2022 sumarían US\$ 67.521 millones, implicando un valor US\$ 1.149 millones superior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 1.579 millones más elevado que lo previsto un mes atrás por el TOP-10.

**Cuadro 7.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de Importaciones**

Importaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior
feb-22	millones de US\$	4.903	+115
mar-22	millones de US\$	5.501	-203
abr-22	millones de US\$	5.308	-72
may-22	millones de US\$	5.786	-49
jun-22	millones de US\$	6.075	+29
jul-22	millones de US\$	6.051	+22
ago-22	millones de US\$	6.088	-
2022	millones de US\$	67.521	+1.579

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

7. Desocupación Abierta

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

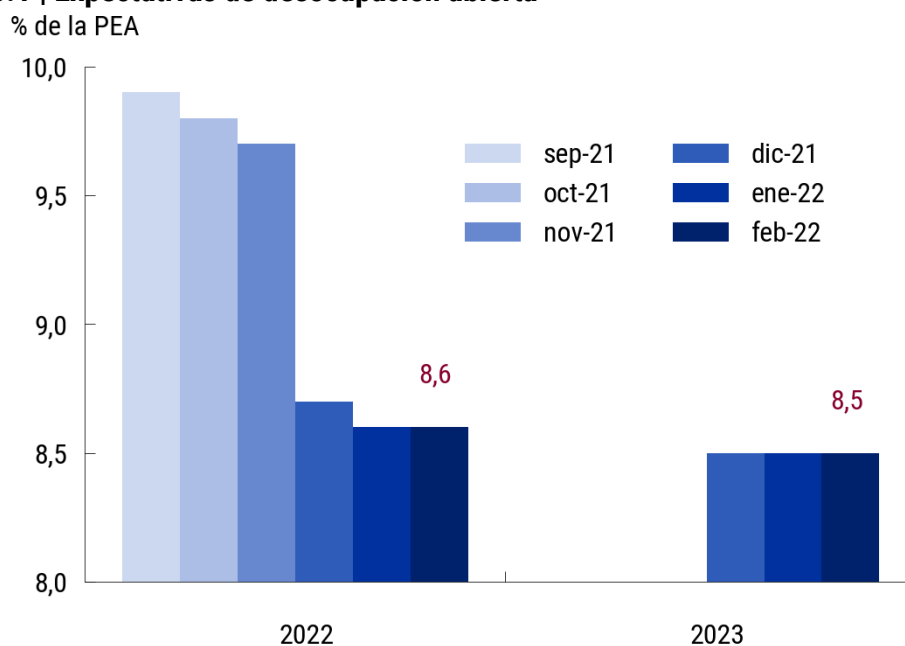
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

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

Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Nota: Mediana

En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2021 se habría ubicado en 8,4%, tras registrarse una tasa de 8,2% en el tercer trimestre de 2021. Esa previsión resultó similar a la relevada el mes anterior. Asimismo, proyectan que la desocupación suba levemente en el primer trimestre de 2022 hasta 8,8% de la PEA (+0,1 p.p. respecto del REM anterior). Para el segundo trimestre de 2022, el pronóstico de las y los analistas sugiere que el valor ascendería a 8,9% de la PEA (-0,1 p.p. respecto del REM anterior).

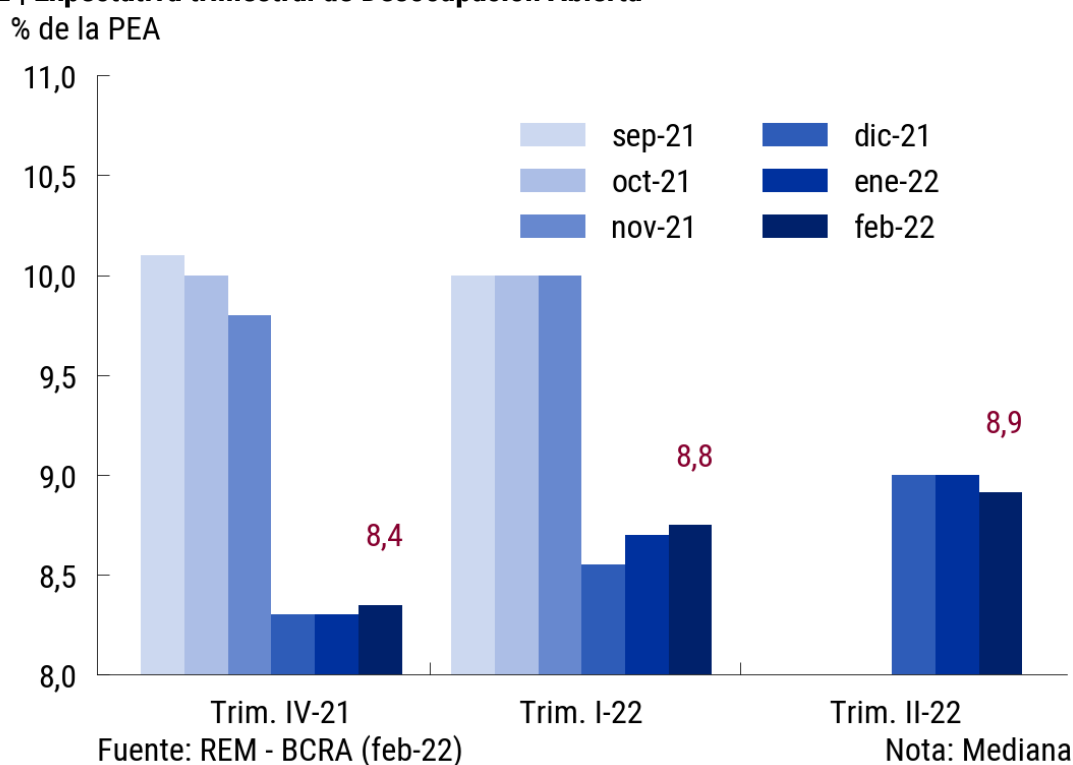
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación						
Período	Referencia	Mediana (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM feb-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-21	% de la PEA	8,4	+0,0	(1)	8,6	+0,0 (1)
Trim. I-22	% de la PEA	8,8	+0,1	(2)	8,8	+0,0 (1)
Trim. II-22	% de la PEA	8,9	-0,1	(1)	8,9	+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 (feb-22)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que la tasa de desocupación abierta para 2022 se ubicaría en 8,6%, misma tasa a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes, aunque 0,1 p.p. inferior a la prevista un mes atrás por este conjunto de participantes.

**Cuadro 8.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores
Expectativas de Desocupación Abierta**

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

8. Errores de pronóstico del REM

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

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

Cuadro 9.1 | Error de pronóstico Inflación mensual (nivel general) – Ene-21

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-22	31/1/2022	var. % mensual	3,8	3,9	-0,1

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-22	31/1/2022	var. % mensual	3,8	3,3	0,5

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-22	31/1/2022	var. % mensual	38,0	38,3	-0,3

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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

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

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
feb-22	31/1/2022	\$/US\$	108,0	106,3	1,7

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-22	31/1/2022	millones de US\$	4.992,6	5.251,3	-258,7

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
ene-22	31/1/2022	millones de US\$	5.795,1	5.547,5	247,6

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

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

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

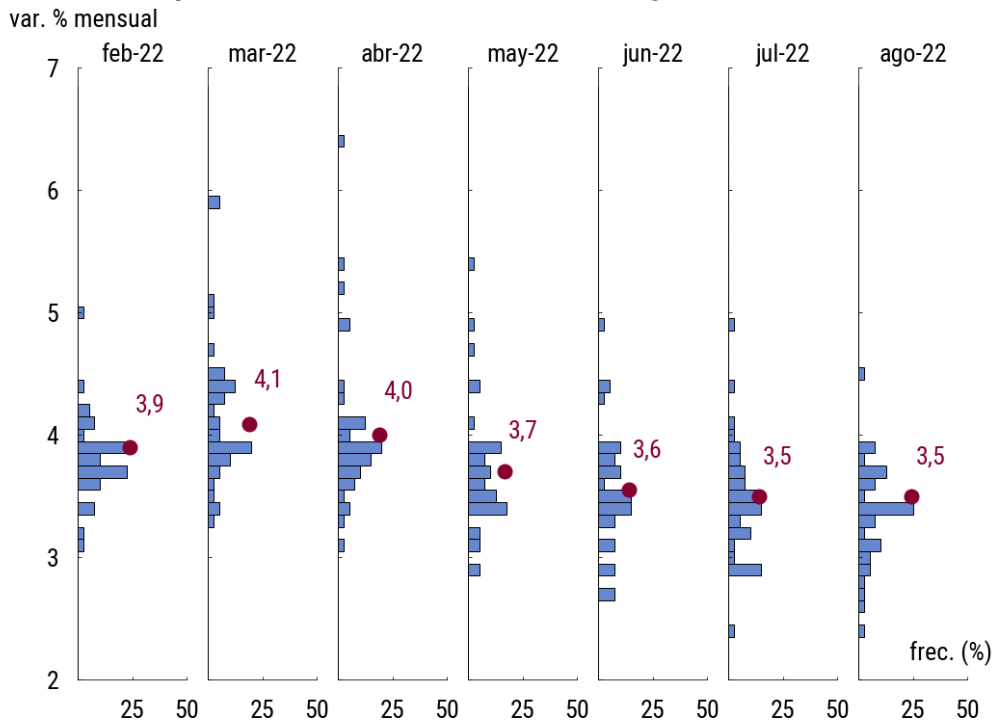
9. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-22	var. % mensual	3,9	3,9	0,3	5,0	3,2	4,2	4,0	3,8	3,5	40
mar-22	var. % mensual	4,1	4,3	0,6	6,0	3,4	4,8	4,5	3,9	3,7	40
abr-22	var. % mensual	4,0	4,1	0,6	6,4	3,2	4,9	4,2	3,8	3,6	40
may-22	var. % mensual	3,7	3,8	0,5	5,5	3,0	4,5	4,0	3,5	3,2	40
jun-22	var. % mensual	3,6	3,6	0,5	5,0	2,8	4,0	3,9	3,4	3,0	40
jul-22	var. % mensual	3,5	3,5	0,5	5,0	2,5	4,0	3,8	3,3	3,0	40
ago-22	var. % mensual	3,5	3,5	0,4	4,5	2,5	3,9	3,7	3,2	3,0	40
próx. 12 meses	var. % i.a.; feb-23	52,9	53,3	4,4	61,2	41,3	58,8	56,1	50,7	48,2	39
próx. 24 meses	var. % i.a.; feb-24	44,6	45,0	7,8	72,6	35,0	55,6	46,1	41,4	35,8	31
2022	var. % i.a.; dic-22	55,0	55,0	4,0	63,3	43,0	60,0	58,0	53,0	50,5	41
2023	var. % i.a.; dic-23	45,0	45,9	8,0	79,1	34,3	56,0	47,3	42,6	37,9	39
2024	var. % i.a.; dic-24	37,7	39,2	9,5	65,0	24,5	51,2	41,7	33,2	31,4	29

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

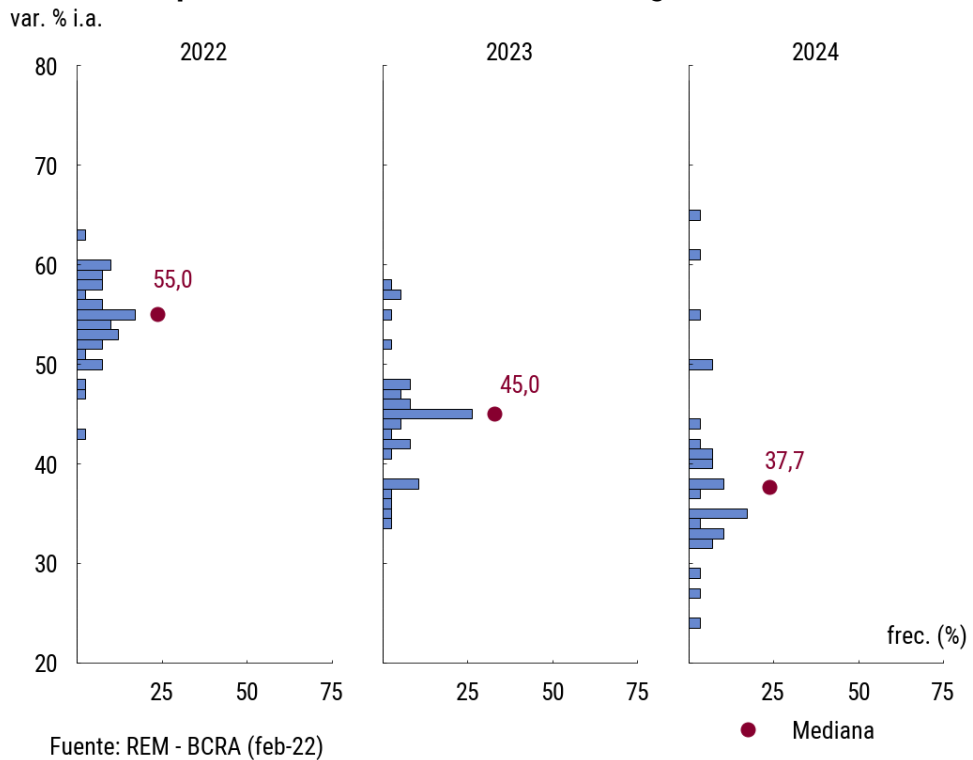
Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

● Mediana

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-22	var. % mensual	3,9	4,0	0,4	4,9	3,3	4,5	4,3	3,7	3,5	34
mar-22	var. % mensual	4,1	4,1	0,5	5,5	3,3	4,8	4,5	3,7	3,5	34
abr-22	var. % mensual	4,0	4,0	0,4	5,1	3,2	4,5	4,3	3,7	3,5	34
may-22	var. % mensual	4,0	3,9	0,5	5,1	2,7	4,4	4,2	3,5	3,4	34
jun-22	var. % mensual	3,7	3,7	0,5	4,8	2,9	4,2	4,1	3,4	3,0	34
jul-22	var. % mensual	3,7	3,6	0,5	5,0	2,5	4,2	3,9	3,4	3,0	34
ago-22	var. % mensual	3,5	3,6	0,6	5,7	2,4	4,1	3,9	3,2	3,0	34
próx. 12 meses	var. % i.a.; feb-23	54,8	54,1	5,4	64,1	42,0	59,4	58,2	50,2	47,5	34
próx. 24 meses	var. % i.a.; feb-24	44,5	45,0	7,0	60,7	35,0	56,0	47,0	40,4	37,0	27
2022	var. % i.a.; dic-22	56,6	55,4	4,8	64,1	45,5	60,0	59,1	51,7	49,7	34
2023	var. % i.a.; dic-23	45,7	45,9	7,2	60,7	32,0	57,5	48,4	39,7	37,8	33
2024	var. % i.a.; dic-24	38,4	39,8	9,6	65,0	25,3	54,4	42,5	32,9	31,5	26

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

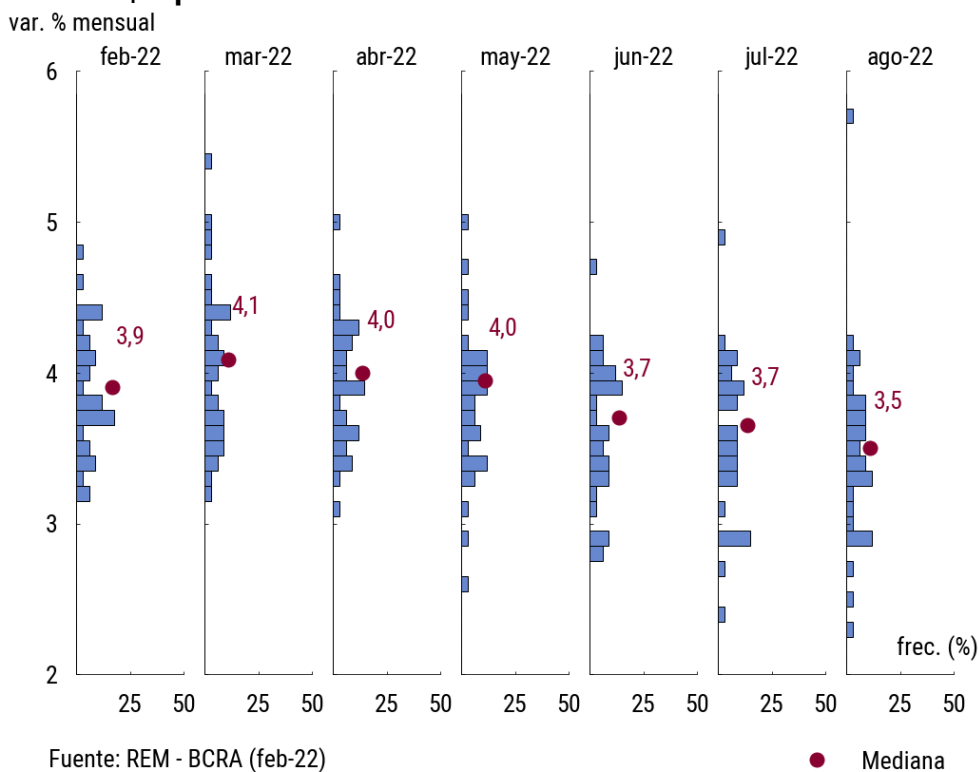
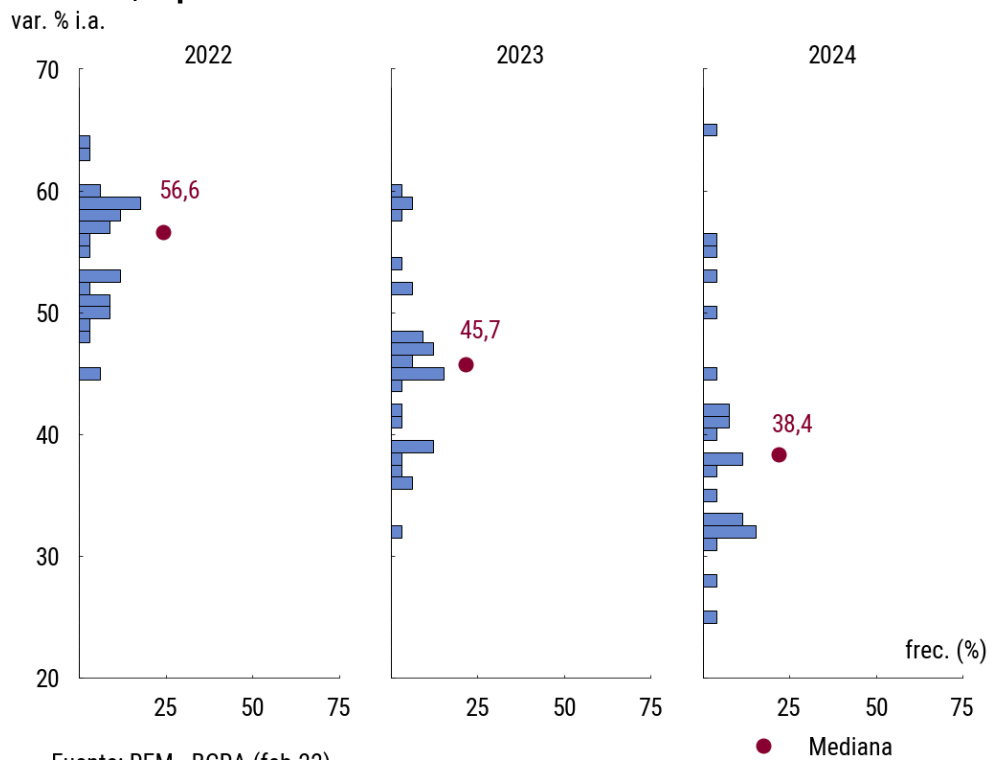


Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

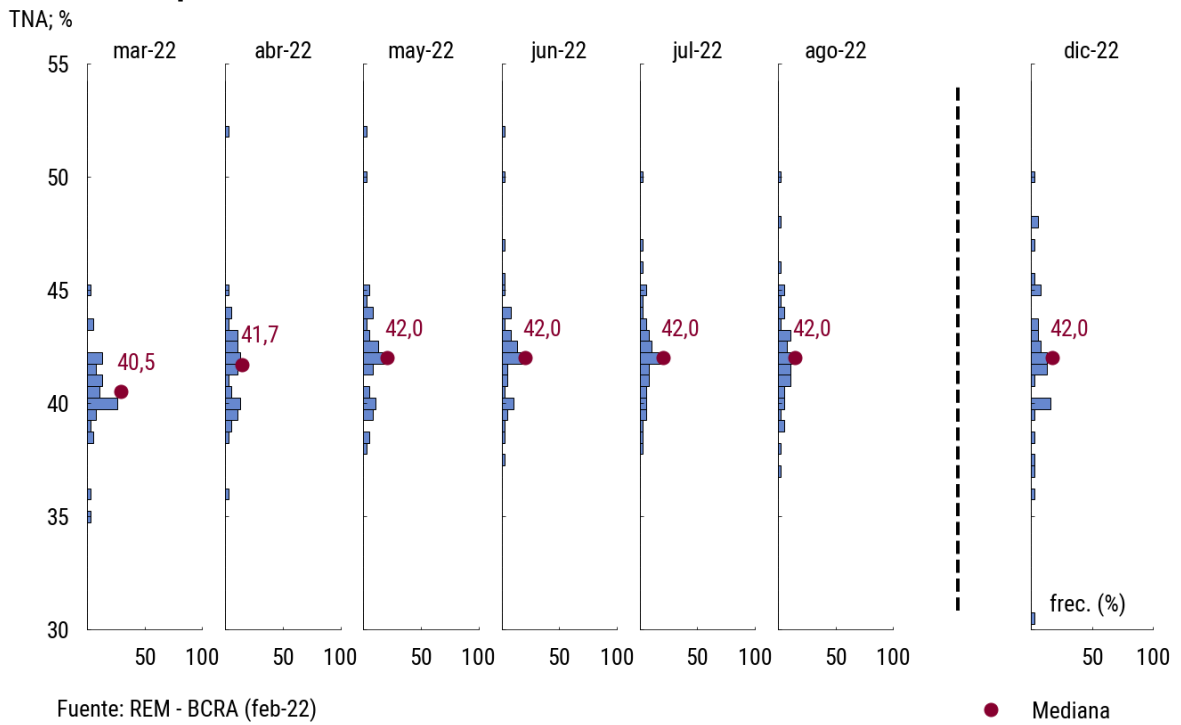


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de Interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
mar-22	TNA; %	40,50	40,63	1,72	45,0	35,3	42,0	41,5	40,0	39,0	38
abr-22	TNA; %	41,70	41,67	2,49	52,0	36,1	43,7	42,5	40,0	39,5	38
may-22	TNA; %	42,00	42,33	2,74	52,0	38,0	44,9	43,2	40,5	39,9	38
jun-22	TNA; %	42,00	42,52	2,79	52,0	37,8	45,2	43,2	40,8	39,9	38
jul-22	TNA; %	42,00	42,35	2,33	50,0	38,3	45,1	43,2	41,1	39,8	38
ago-22	TNA; %	42,00	42,29	2,50	50,0	37,0	45,0	43,3	41,0	39,7	38
próx. 12 meses	TNA; %; feb-23	41,00	41,28	4,13	50,0	31,0	46,4	43,5	39,0	36,3	37
2022	TNA; %; dic-22	42,00	41,96	3,52	50,0	30,6	46,1	43,4	40,0	38,3	38
2023	TNA; %; dic-23	38,00	39,20	5,68	55,0	28,9	46,1	42,6	36,0	33,0	36

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

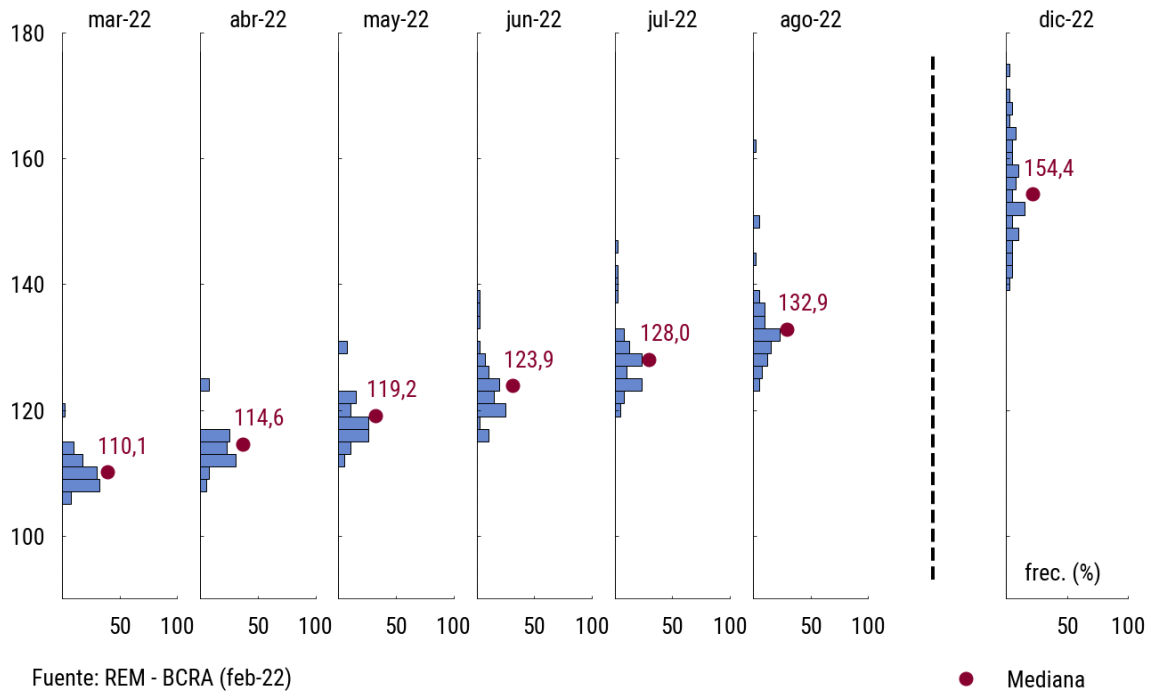
Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
mar-22	\$/US\$	110,13	110,88	2,70	120,0	106,4	115,0	112,2	109,4	108,6	40
abr-22	\$/US\$	114,60	115,10	3,53	125,0	109,0	117,8	117,0	113,0	111,4	39
may-22	\$/US\$	119,15	119,52	4,23	131,8	112,8	123,6	121,2	117,1	115,0	39
jun-22	\$/US\$	123,89	124,20	4,99	140,0	116,4	129,7	126,1	121,1	118,3	40
jul-22	\$/US\$	128,05	128,78	5,49	146,6	121,1	134,4	130,4	125,6	123,2	39
ago-22	\$/US\$	132,88	134,04	7,42	162,1	124,7	140,2	135,7	129,8	126,7	39
próx. 12 meses	\$/US\$; feb-23	163,07	163,48	9,43	188,0	146,0	173,8	170,0	156,1	152,3	38
2022	\$/US\$; dic-22	154,37	155,70	8,40	175,0	140,3	166,5	161,6	149,3	145,6	40
2023	\$/US\$; dic-23	221,81	222,00	19,68	265,4	178,0	247,0	237,9	208,0	195,6	38

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio

peso/dólar



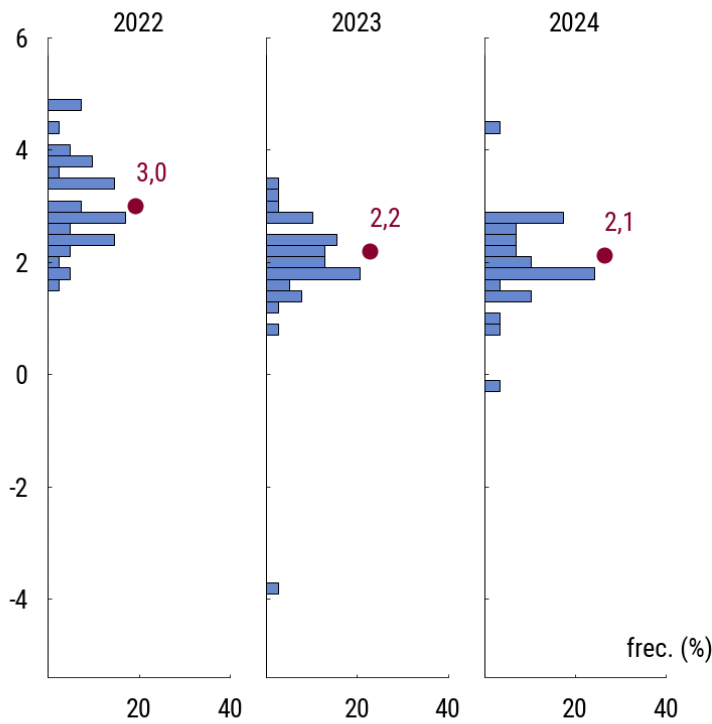
Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB

PIB a precios constantes											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-21	var. % trim. s.e.	1,7	1,5	0,4	2,6	0,6	1,7	1,7	1,3	1,0	35
Trim. I-22	var. % trim. s.e.	0,7	0,7	0,7	2,5	-0,8	1,5	1,0	0,3	-0,1	35
Trim. II-22	var. % trim. s.e.	-0,3	-0,5	0,9	1,0	-2,3	0,5	0,2	-0,9	-2,0	35
2022	var. % prom. anual	3,0	3,2	0,8	5,0	1,7	4,2	3,8	2,5	2,3	41
2023	var. % prom. anual	2,2	2,1	1,1	3,5	-3,7	3,0	2,5	2,0	1,5	39
2024	var. % prom. anual	2,1	2,2	0,8	4,5	0,0	3,0	2,7	2,0	1,4	29

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB

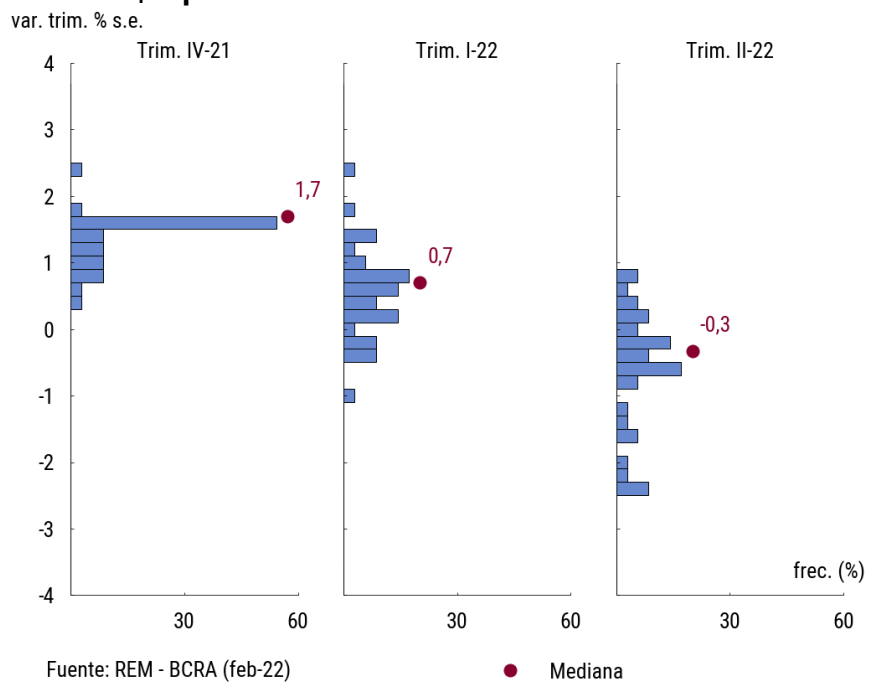
var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

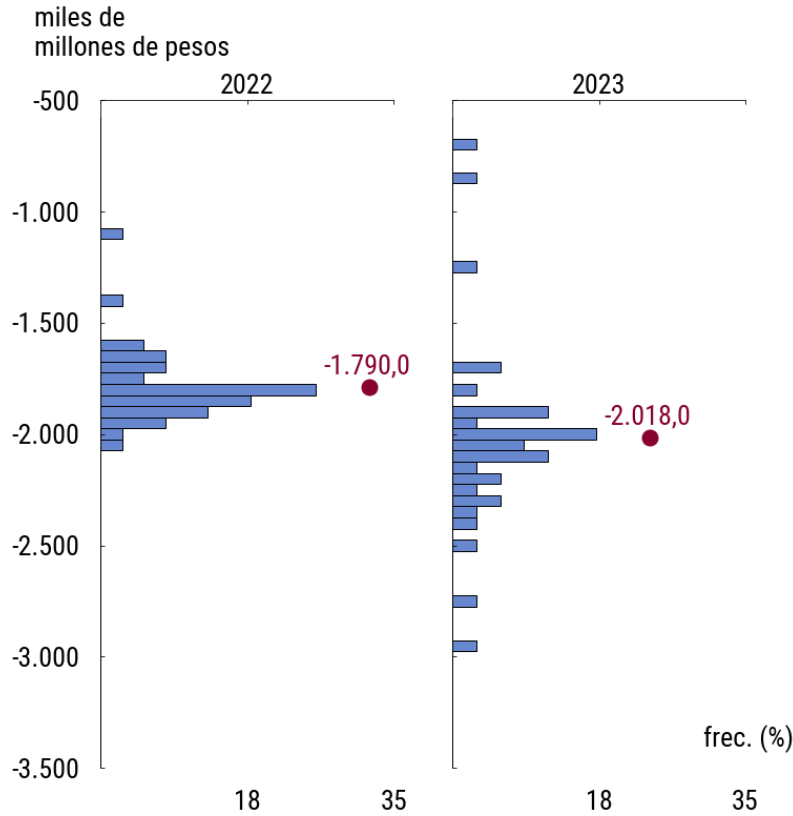


Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

Resultado Primario del SPNF											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2022	miles de millones \$	-1.790,0	-1.759,6	165,5	-1.096,0	-2.022,5	-1.605,4	-1.703,1	-1.843,6	-1.903,1	39
2023	miles de millones \$	-2.018,0	-1.992,1	426,1	-667,0	-2.932,0	-1.697,9	-1.886,8	-2.200,0	-2.368,7	35

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

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



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

● Mediana

Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones

Exportaciones											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-22	millones de US\$	5.460	5.522	441	6.572	4.731	6.171	5.799	5.204	5.010	32
mar-22	millones de US\$	6.068	6.165	554	7.436	5.028	6.966	6.428	5.816	5.648	32
abr-22	millones de US\$	6.638	6.751	705	8.600	5.179	7.495	7.055	6.346	6.092	32
may-22	millones de US\$	7.196	7.268	773	9.535	5.542	8.158	7.647	6.738	6.584	32
jun-22	millones de US\$	6.984	7.181	802	9.885	5.985	8.027	7.163	6.852	6.495	32
jul-22	millones de US\$	7.092	7.208	681	9.430	6.300	7.985	7.499	6.771	6.502	32
ago-22	millones de US\$	7.258	7.250	752	9.719	5.800	8.091	7.450	6.896	6.405	32
2022	millones de US\$	78.188	79.181	4.821	101.759	73.386	82.549	80.246	76.852	75.101	37
2023	millones de US\$	79.000	80.094	6.956	104.812	68.170	86.055	81.699	76.887	75.000	34

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

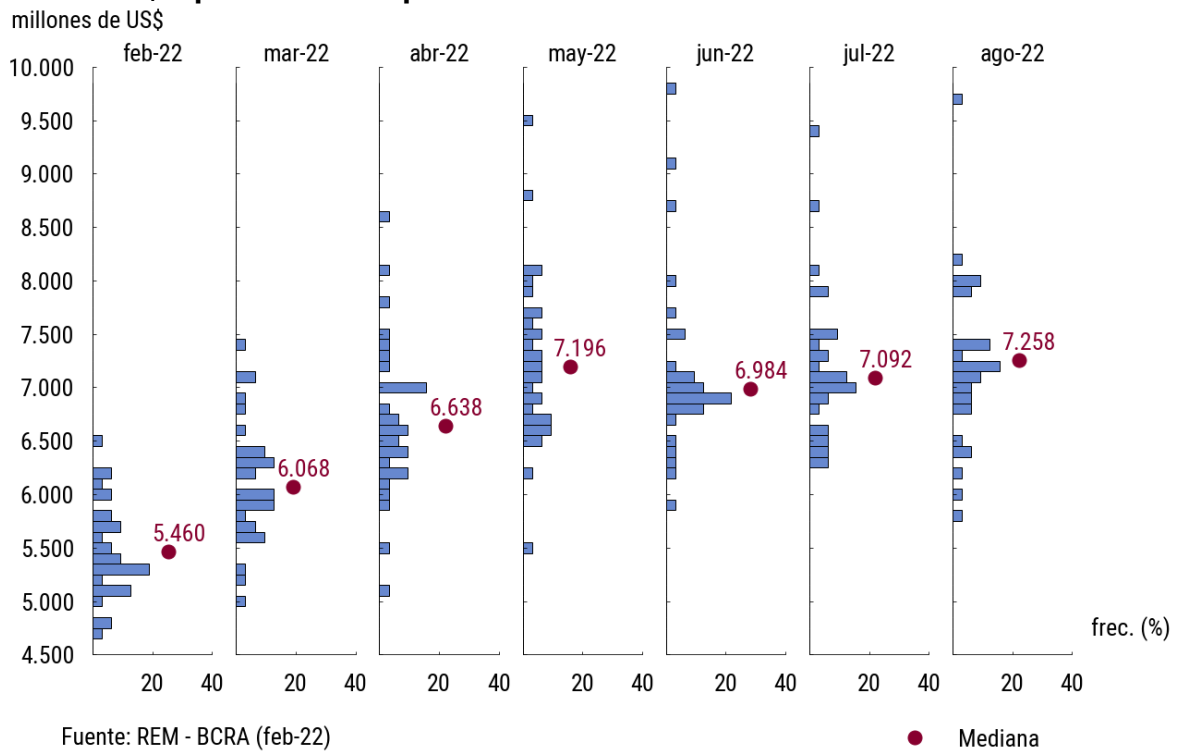
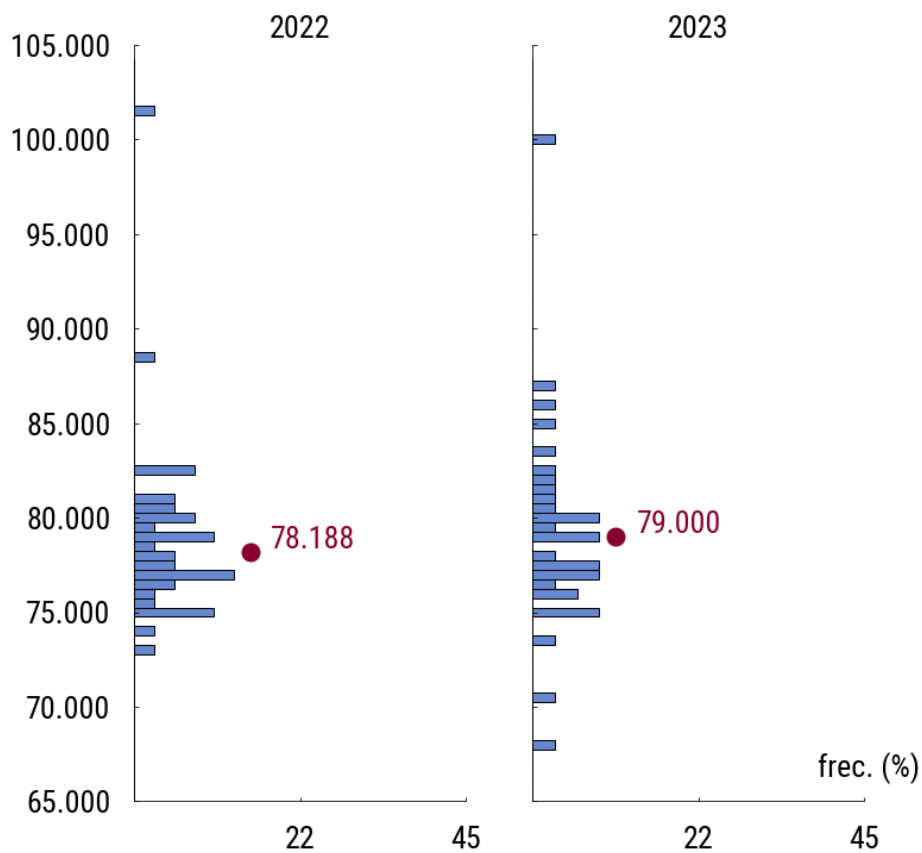


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

● Mediana

Cuadro 10.8 | Expectativas de importaciones

Importaciones											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-22	millones de US\$	4.929	4.865	452	5.820	3.795	5.274	5.186	4.595	4.248	32
mar-22	millones de US\$	5.679	5.610	821	8.778	4.348	6.032	5.862	5.216	4.619	32
abr-22	millones de US\$	5.388	5.498	611	7.477	4.516	5.899	5.737	5.161	4.935	32
may-22	millones de US\$	5.793	5.769	471	7.200	4.818	6.245	5.984	5.539	5.245	32
jun-22	millones de US\$	5.964	6.078	720	8.570	5.108	6.541	6.093	5.698	5.536	32
jul-22	millones de US\$	6.089	6.113	695	8.290	5.000	6.600	6.287	5.824	5.475	32
ago-22	millones de US\$	6.037	6.007	523	8.056	5.091	6.349	6.194	5.785	5.458	32
2022	millones de US\$	66.372	67.763	5.262	89.936	59.657	72.431	69.074	65.406	62.815	37
2023	millones de US\$	69.882	70.795	7.667	94.433	50.680	79.250	72.785	67.112	65.258	34

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

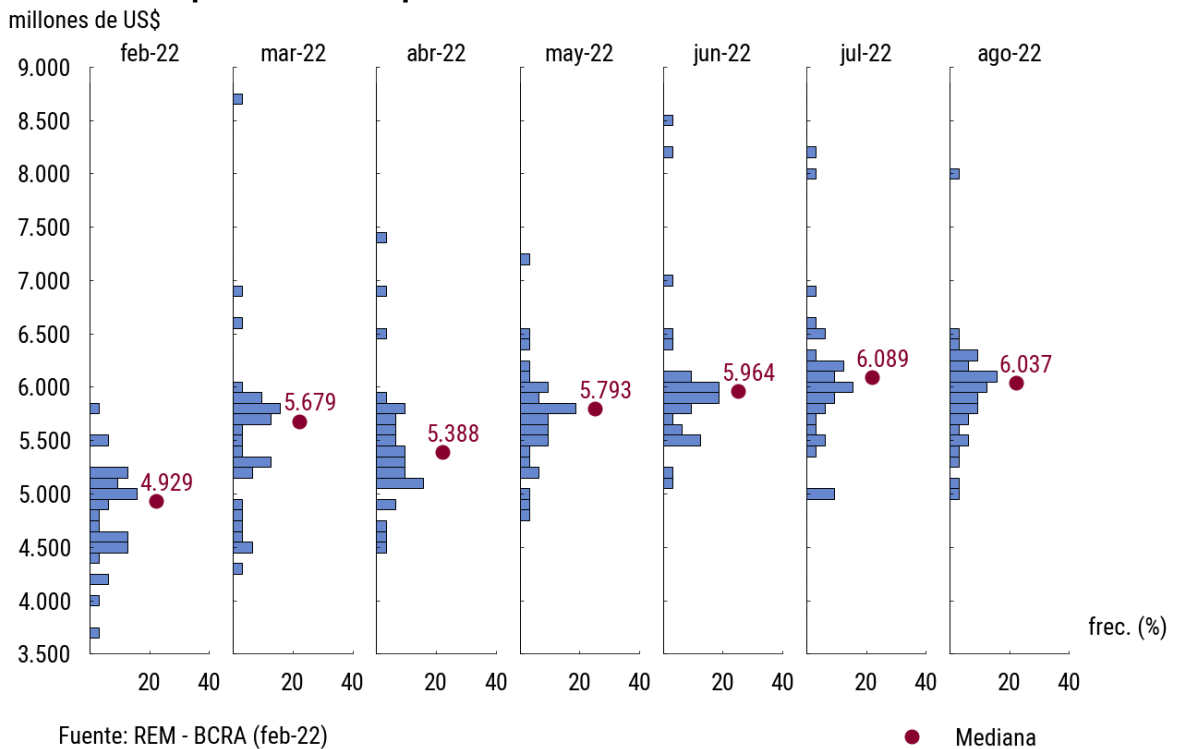
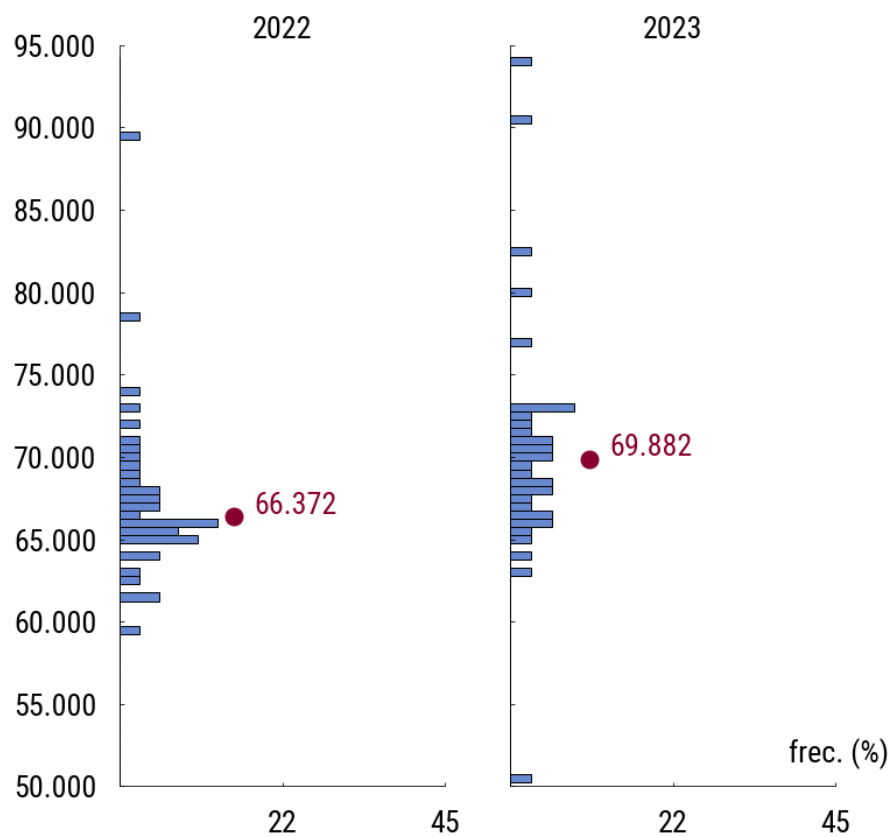


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones
millones de US\$



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

● Mediana

Cuadro 10.9 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación abierta											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-21	% de la PEA	8,4	8,6	0,7	10,1	7,5	9,4	9,0	8,1	7,8	34
Trim. I-22	% de la PEA	8,8	8,8	0,7	10,3	7,8	9,6	9,4	8,3	8,0	34
Trim. II-22	% de la PEA	8,9	8,9	0,7	10,4	7,4	9,8	9,4	8,4	7,9	34
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	8,6	8,7	0,7	10,1	7,5	9,5	9,0	8,1	7,8	35
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	8,5	8,7	0,9	12,6	7,4	9,6	9,0	8,2	7,9	34

Fuente: REM - BCRA (feb-22)

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

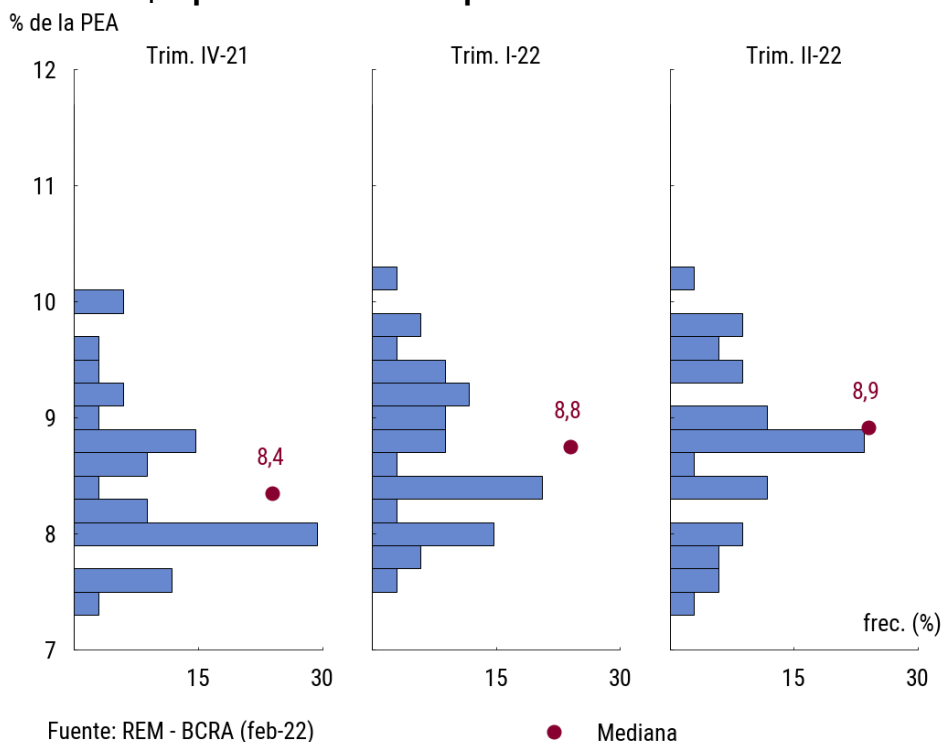
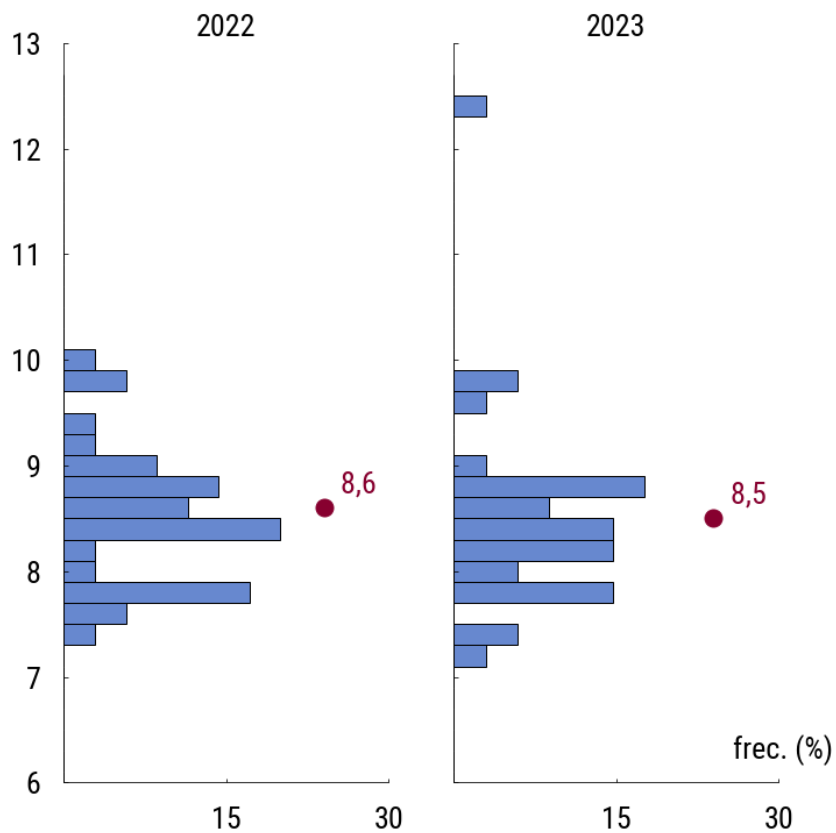


Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta

% de la PEA



Fuente: REM - BCRA (feb-22)

● Mediana

10. Definición de los principales estadísticos

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

a. Mediana:

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

b. Promedio

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

c. Desvío:

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

d. Percentil:

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

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