

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Octubre 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 noviembre de 2022, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 31 de octubre de 2022. Se contemplaron pronósticos de 39 participantes, entre quienes se cuentan 26 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 13 entidades financieras de Argentina¹.

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

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Octubre 2022

A fines de octubre de 2022, las y los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para el corriente año se ubicará en 100,0% i.a. (0,3 puntos porcentuales –p.p.– inferior al pronóstico de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 101,2% i.a. (0,3 p.p. menor a la encuesta de septiembre). Asimismo, las y los participantes del REM revisaron las previsiones de inflación para 2023 ubicándola en 96,0% i.a. (5,5 p.p. más que el REM previo) y para 2024 en 69,6% i.a. (2,8 p.p. superior al anterior relevamiento). Respecto de la inflación núcleo, quienes participaron del REM pronosticaron que la misma alcanzaría el 97,0% i.a. a fines de 2022 (2,2 p.p. menor a la encuesta pasada).

Para septiembre de 2022 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 6,7% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 6,2%. Para octubre de 2022 la mediana de las estimaciones del relevamiento actual se ubicó en 6,5% mensual, mientras que el promedio de las proyecciones del TOP-10 de las y los mejores pronosticadores alcanzó 6,6%.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 4,8% (0,7 p.p. por encima del REM previo). El TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere en promedio un aumento del PIB para 2022 de 4,9% (0,6 p.p. mayor respecto al relevamiento de septiembre). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, para el tercer trimestre de 2022 las y los participantes del REM estimaron un aumento de 0,8% s.e., lo cual implica una corrección al alza de 1,3 p.p. en relación con la encuesta previa. La estimación de variación correspondiente al cuarto trimestre de 2022 se corrigió a -1,2% s.e., resultando en 0,1 p.p. de deterioro adicional del nivel de actividad con respecto al relevamiento de septiembre. En tanto, en el relevamiento actual proyectan para el primer trimestre de 2023 una expansión de 0,2% s.e., corrigiendo 0,1 p.p. a la baja la estimación de crecimiento respecto del relevamiento de septiembre.

Para noviembre de 2022, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 70,0%, 0,9 p.p. superior a la tasa promedio registrada durante el mes de octubre (69,1%). Se evidencia una corrección en las proyecciones mensuales, con previsiones de aumento hasta alcanzar 71,7% a inicios de 2023 y bajando a 70,6% en abr-23. Quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 72,7% en el último mes de 2022.

Las y los analistas del REM corrigieron levemente sus proyecciones del tipo de cambio nominal. Prevén que el tipo de cambio alcance \$172,33 por dólar en diciembre 2022. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable con horizontes de corto plazo proyectaron que el tipo de cambio nominal promedio para diciembre de 2022 sea de \$172,72/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman un monto para 2022 de US\$ 88.881 millones, disminuyendo en US\$ 463 millones con relación al último REM. Las y los 10 mejores pronosticadores proyectaron el valor de exportaciones para 2022 en US\$ 88.845 millones.

En tanto, el valor proyectado por las y los analistas para las importaciones (CIF) del año 2022 se ubicó en US\$ 83.666 millones, esto es US\$ 108 millones por debajo del pronóstico del relevamiento previo. Las y los integrantes del TOP-10 estimaron en promedio el valor de importaciones anuales para 2022 en US\$84.105 millones.

Para el tercer trimestre de 2022 la mediana de los pronósticos de la tasa de desempleo se ubicó en 7,1% de la Población Económicamente Activa (PEA), disminuyendo 0,2 p.p. respecto del relevamiento previo. En tanto, para el cuarto trimestre de 2022 se pronosticó en 7,2%, y para el primer trimestre de 2023 se proyectó en 7,6%. Por su parte, las y los integrantes del TOP-10 estiman que dicha variable alcance 7,1% en el cuarto trimestre de 2022.

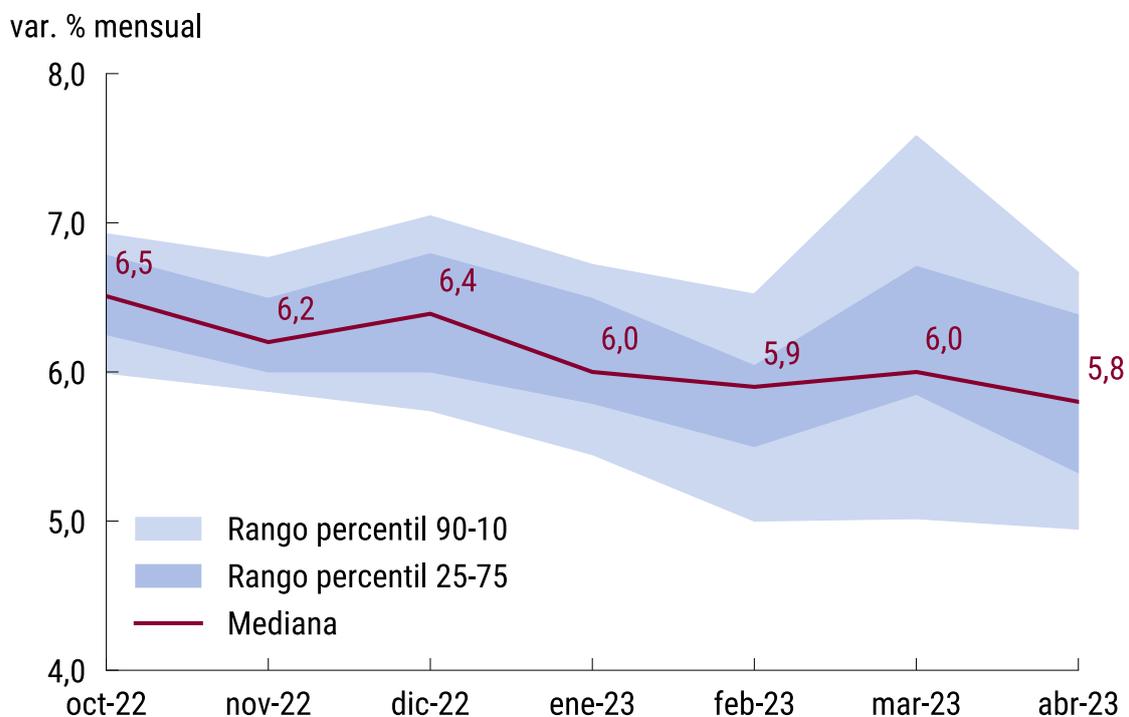
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan las y los participantes para 2022 se mantuvo casi sin cambios respecto del relevamiento anterior, estimándose en \$ 2.243 miles de millones. Asimismo, las y los analistas prevén un déficit primario de \$ 3.382 miles de millones para 2023, menor al del relevamiento previo. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos durante el año pasado para esta variable espera un déficit de \$ 2.156 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 6,5% en el décimo mes del año, luego de registrar una variación de 6,2% en el mes de septiembre. Las variaciones esperadas para los meses siguientes convergen hacia un 5,8% mensual en el mes de abr-23.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC



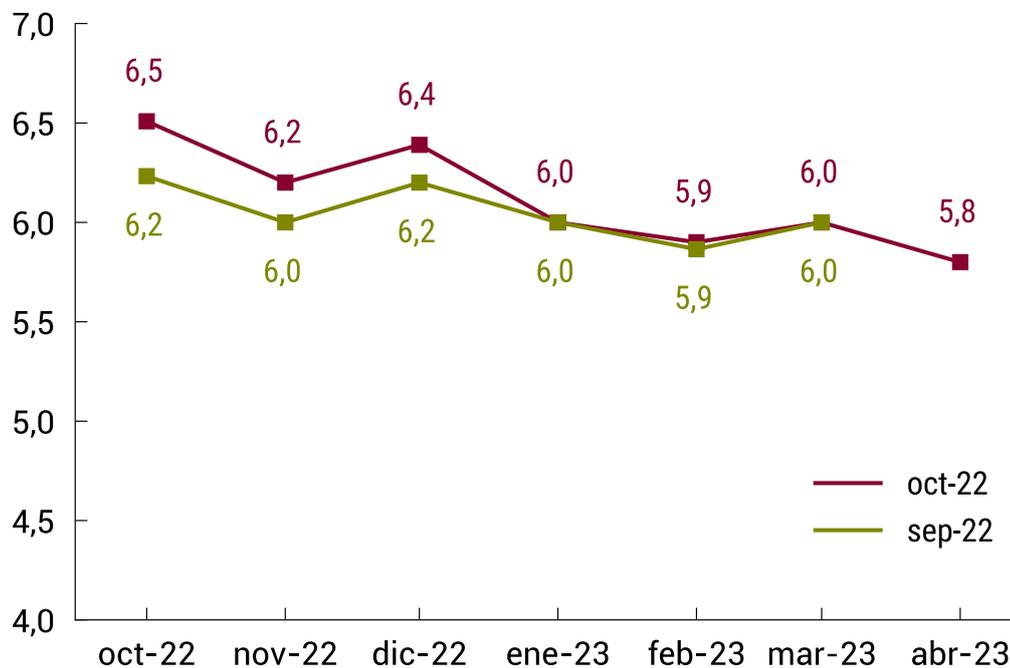
Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Con respecto a la última encuesta, se corrigieron al alza los valores de inflación esperados para los meses más próximos, de octubre a diciembre. Las proyecciones referidas a los meses desde enero hasta marzo de 2023 no mostraron diferencias significativas respecto del relevamiento anterior. En cuanto al dato para oct-22, la corrección respecto del pronóstico fue de 0,3 puntos porcentuales (p.p.). Las previsiones de inflación de los meses próximos se corrigieron 0,2 p.p. al alza respecto de la encuesta previa para los meses nov-22 y dic-22.

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 (oct-22)

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)							
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*	
oct-22	var. % mensual	6,5	+0,3	(5)	6,5	+0,2	(5)
nov-22	var. % mensual	6,2	+0,2	(5)	6,3	+0,2	(5)
dic-22	var. % mensual	6,4	+0,2	(4)	6,4	+0,2	(4)
ene-23	var. % mensual	6,0	0,0	(1)	6,1	+0,1	(3)
feb-23	var. % mensual	5,9	+0,0	(2)	5,8	0,0	(1)
mar-23	var. % mensual	6,0	0,0	(1)	6,2	+0,1	(1)
abr-23	var. % mensual	5,8	-		5,8	-	

*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 (oct-22)

Para diciembre de 2022, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 100,0% i.a., 0,3 p.p. por debajo de la previsión proyectada en el relevamiento anterior. Asimismo, se elevó el

pronóstico de inflación para 2023 hasta 96% i.a. (+5,5 p.p. que en el REM previo) y proyectaron una inflación de 69,6% i.a. para 2024 (+2,8 p.p. respecto del REM de septiembre).

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % i.a.; dic-22	100,0	-0,3 (1)	100,0	-0,1 (1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	98,8	+4,8 (8)	97,6	+2,4 (8)
2023	var. % i.a.; dic-23	96,0	+5,5 (8)	95,0	+3,7 (16)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	74,5	+1,9 (2)	80,1	+4,6 (1)
2024	var. % i.a.; dic-24	69,6	+2,8 (9)	75,9	+3,7 (10)

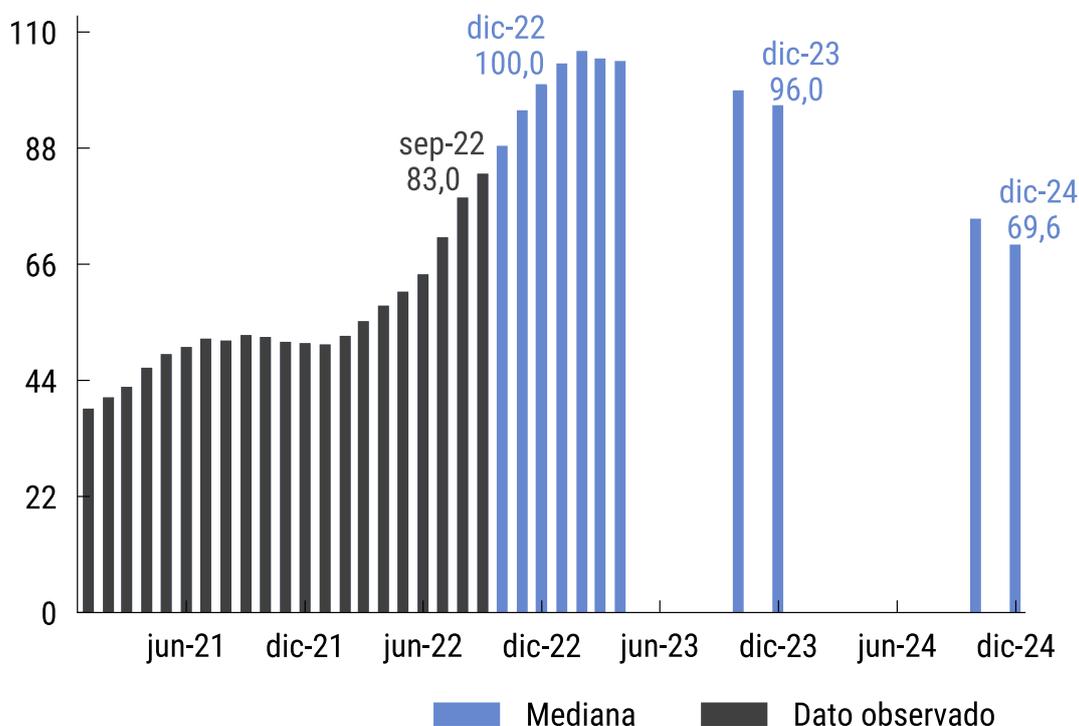
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se elevó hasta 98,8% i.a. (+4,8 p.p. respecto del último REM). En tanto, la inflación proyectada para los próximos 24 meses (entre nov-23 y oct-24) se estima en 74,5% i.a.

Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC

var. % i.a.



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

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

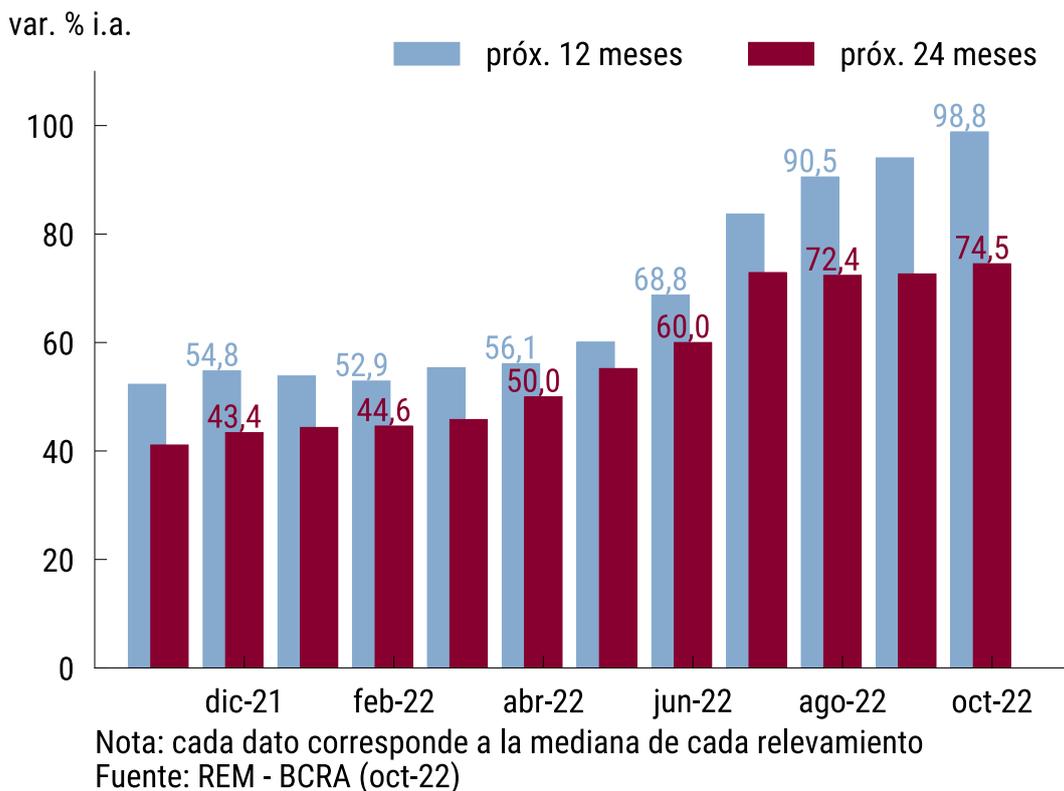
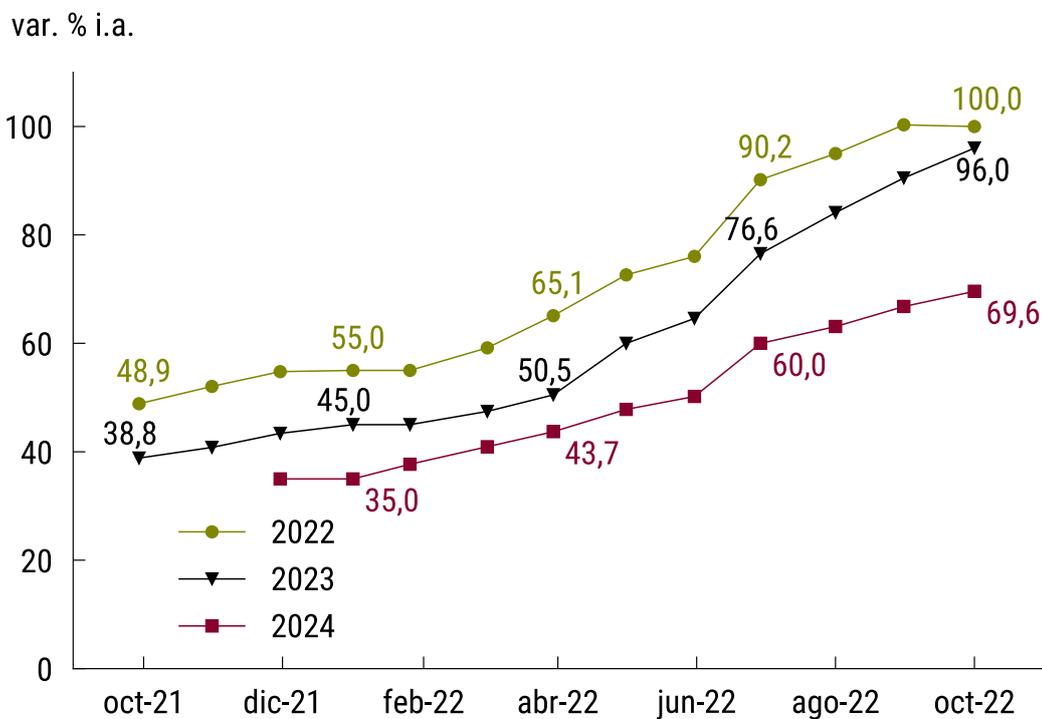


Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación para diciembre de cada año – IPC nivel general



El promedio de quienes mejor pronosticaron³ en el pasado esta variable para el corto plazo proyecta que la inflación nivel general para 2022 se ubicaría en 101,2% i.a., esto es 1,2 p.p. por arriba de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (100,0% i.a.) y 0,3 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 oct-22)	Dif. con REM anterior
oct-22	var. % mensual	6,6	+0,0
nov-22	var. % mensual	6,6	+0,3
dic-22	var. % mensual	6,6	+0,3
ene-23	var. % mensual	6,5	+0,0
feb-23	var. % mensual	6,4	-0,1
mar-23	var. % mensual	6,3	-0,1
abr-23	var. % mensual	5,9	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	101,1	-3,5
2022	var. % i.a.; dic-22	101,2	-0,3

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

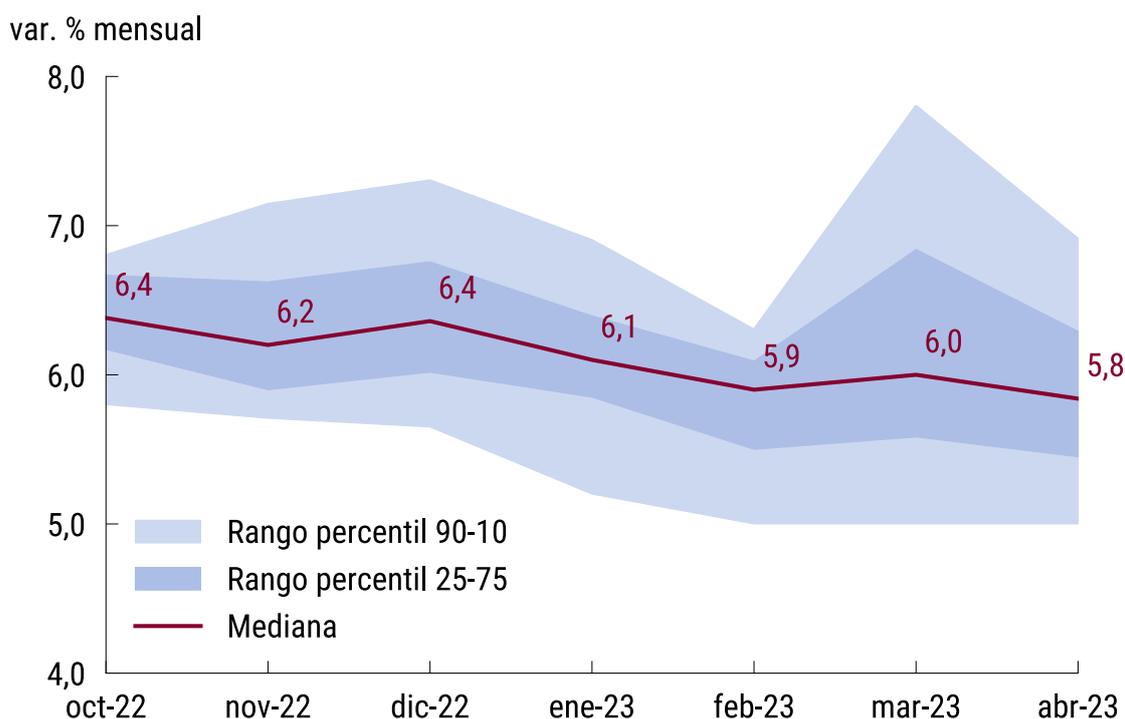
Fuente: REM - BCRA (oct-22)

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).

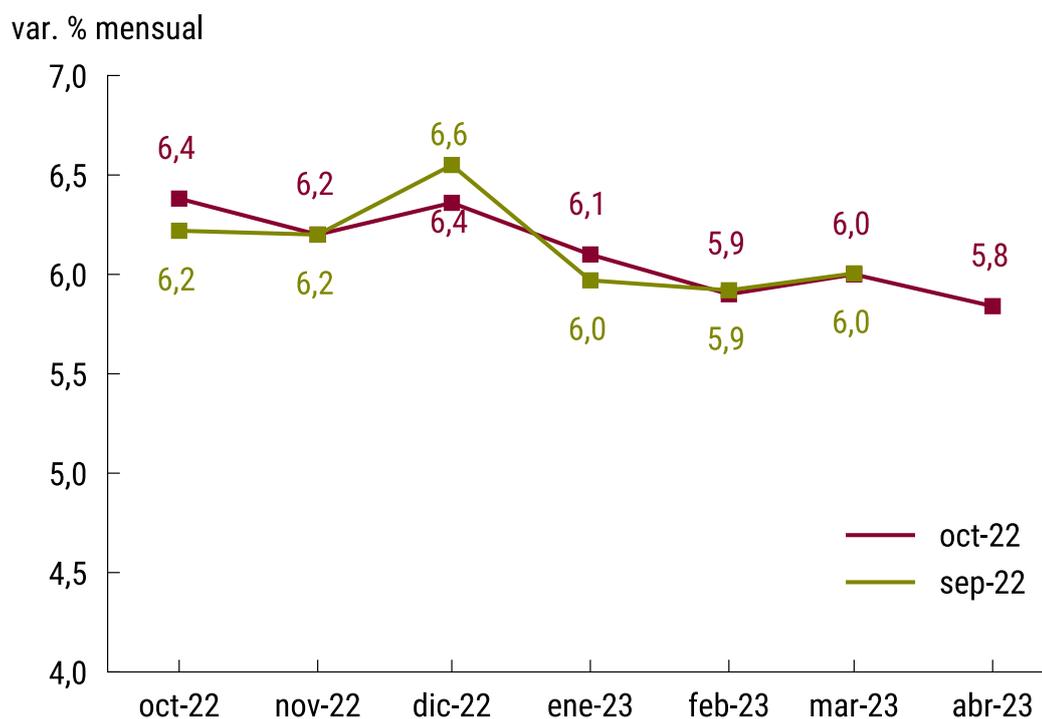
Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Quienes participan del REM estimaron que la inflación núcleo habría sido de 6,4% mensual durante oct-22, 0,2 p.p. mayor al valor pronosticado en la encuesta previa. Hubo correcciones al alza únicamente en el mes de enero de 2023. En el caso de dic-22 hubo una corrección a la baja y para el resto de los pronósticos mensuales no hubo diferencias significativas. Con proyecciones oscilantes con una tendencia descendente para los próximos meses, las y los participantes del REM estimaron variaciones del IPC Núcleo entre 6,4% y 5,8%. Para abr-23 se espera que la inflación núcleo se ubique en 5,8% mensual.

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*
oct-22	var. % mensual	6,4	+0,2 (5)	6,4	+0,0 (5)
nov-22	var. % mensual	6,2	0,0 (1)	6,3	+0,1 (5)
dic-22	var. % mensual	6,4	-0,2 (1)	6,4	-0,1 (1)
ene-23	var. % mensual	6,1	+0,1 (3)	6,0	+0,0 (3)
feb-23	var. % mensual	5,9	0,0 (1)	5,8	-0,1 (1)
mar-23	var. % mensual	6,0	0,0 (1)	6,1	+0,0 (1)
abr-23	var. % mensual	5,8	-	5,8	-

*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 (oct-22)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo a dic-22 cayó en 2,2 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 97% i.a. En tanto, se prevé que aumente el ritmo de crecimiento del IPC núcleo hasta 96,5% i.a. en dic-23 (+4,5 p.p. respecto de la última encuesta) y al 68,7% i.a. a fines de 2024 (+3,2 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 oct-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % i.a.; dic-22	97,0	-2,2 (1)	97,2	-2,2 (1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	99,6	+4,6 (6)	99,0	+2,4 (8)
2023	var. % i.a.; dic-23	96,5	+4,5 (20)	96,2	+4,3 (16)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	74,0	+1,5 (1)	81,5	+5,1 (16)
2024	var. % i.a.; dic-24	68,7	+3,2 (9)	76,5	+3,9 (10)

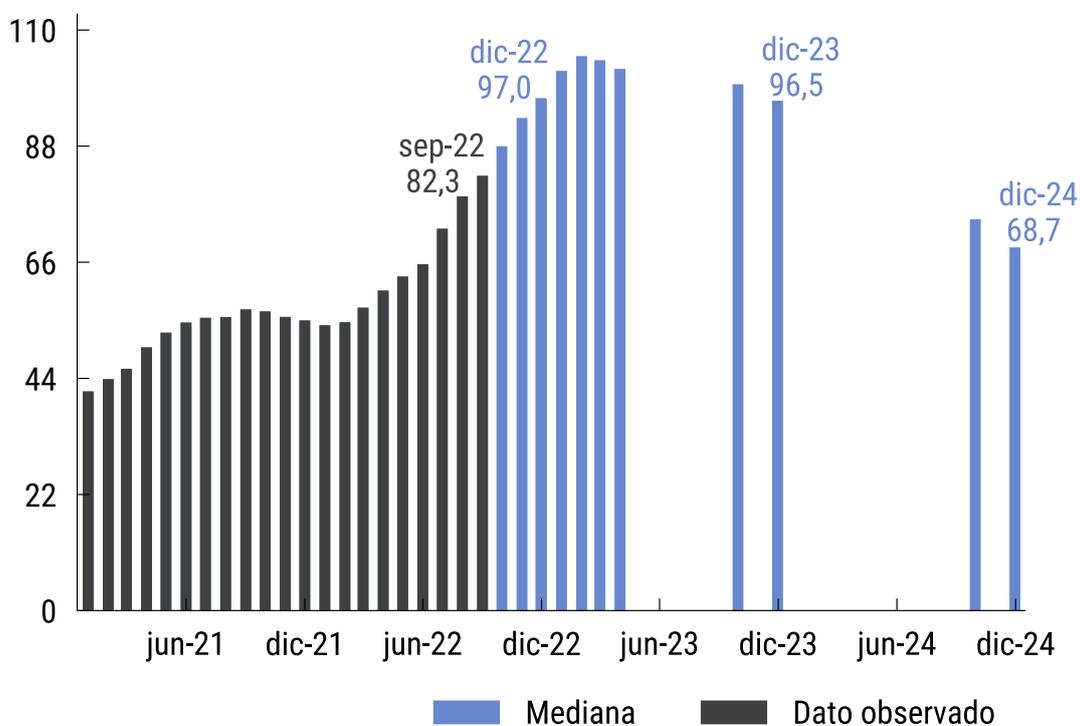
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Por otra parte, la previsión de las y los analistas sobre la inflación núcleo para los próximos 12 meses se elevó en 4,6 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 99,6% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses (entre nov-23 y oct-24) subió a 74% i.a. (+1,5 p.p. respecto del REM previo).

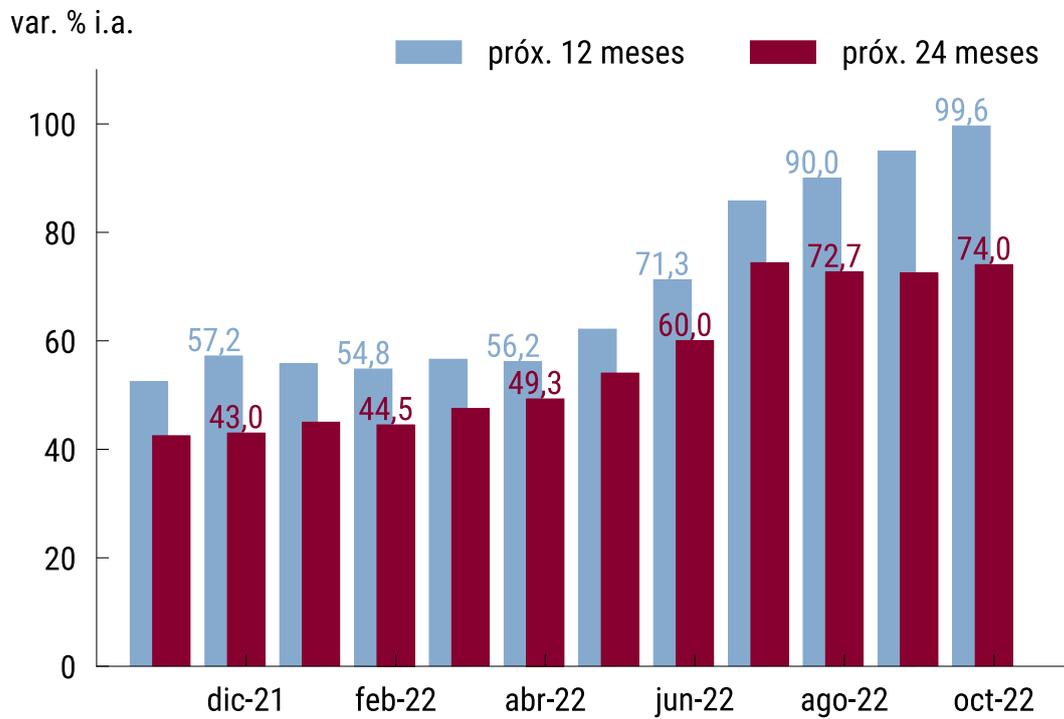
Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC núcleo

var. % i.a.



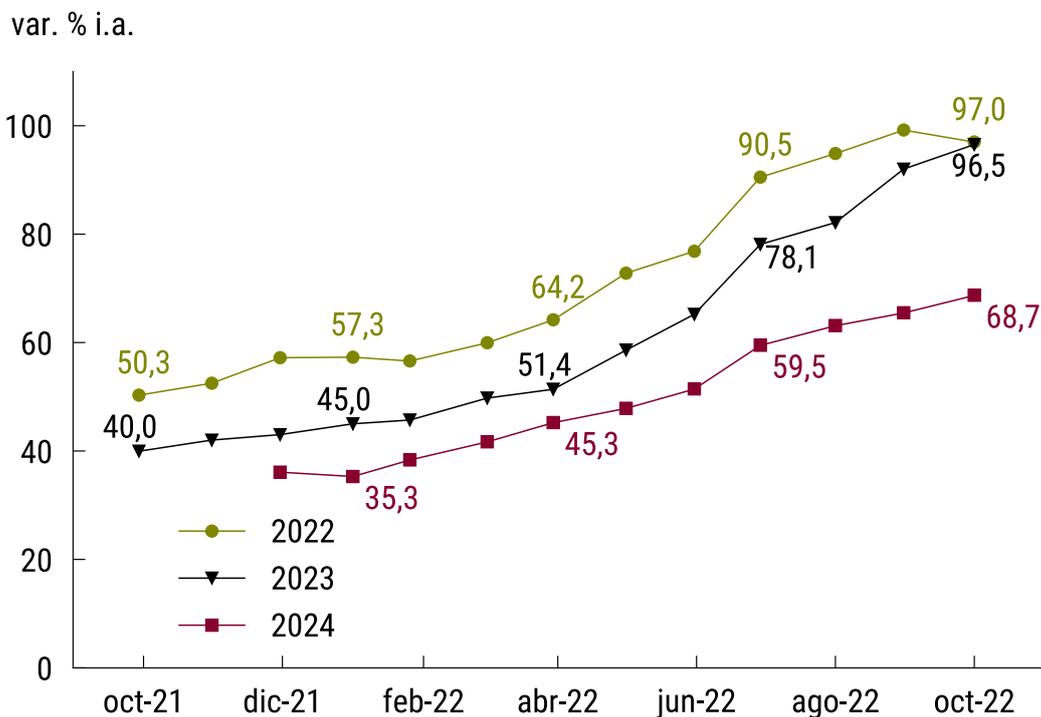
Fuente: REM - BCRA (oct-22)

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 (oct-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 (oct-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2022 se ubicaría en 99% i.a., esto es 2 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (97% i.a), y 0,2 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 oct-22)	Dif. con REM anterior
oct-22	var. % mensual	6,7	+0,4
nov-22	var. % mensual	6,7	+0,6
dic-22	var. % mensual	6,9	+0,5
ene-23	var. % mensual	6,4	+0,5
feb-23	var. % mensual	6,0	+0,1
mar-23	var. % mensual	6,5	+0,2
abr-23	var. % mensual	6,0	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	106,0	+6,7
2022	var. % i.a.; dic-22	99,0	+0,2

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

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 nov-22 (70,00%) se elevará 94 puntos básicos respecto al promedio registrado durante sep-22 (69,06%). En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones a la baja en las estimaciones relevadas hasta febrero de 2023, de entre 52 y 110 puntos básicos menos. Para el mes de marzo se prevé una tasa 67 puntos básicos más alta que en el relevamiento del mes pasado. Se prevé un nivel de 71,43% en el mes de diciembre de 2022. Para diciembre de 2023, la proyección relevada indica una TNA de 71,39%.

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*
nov-22	TNA; %	70,00	-1,10 (1)	70,57	-1,63 (1)
dic-22	TNA; %	71,43	-0,57 (1)	71,49	-1,18 (1)
ene-23	TNA; %	71,71	-0,73 (1)	72,40	-1,55 (1)
feb-23	TNA; %	71,48	-0,52 (1)	72,12	-1,46 (1)
mar-23	TNA; %	71,07	+0,67 (1)	70,92	-0,88 (1)
abr-23	TNA; %	70,55	-	70,56	-
Próx. 12 meses	TNA; %	70,51	+0,51 (14)	70,00	+0,30 (15)
2022	TNA; %; dic-22	71,43	-0,57 (1)	71,50	-1,20 (1)
2023	TNA; %; dic-23	71,39	+0,81 (10)	71,10	+1,60 (10)

*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 (oct-22)

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés

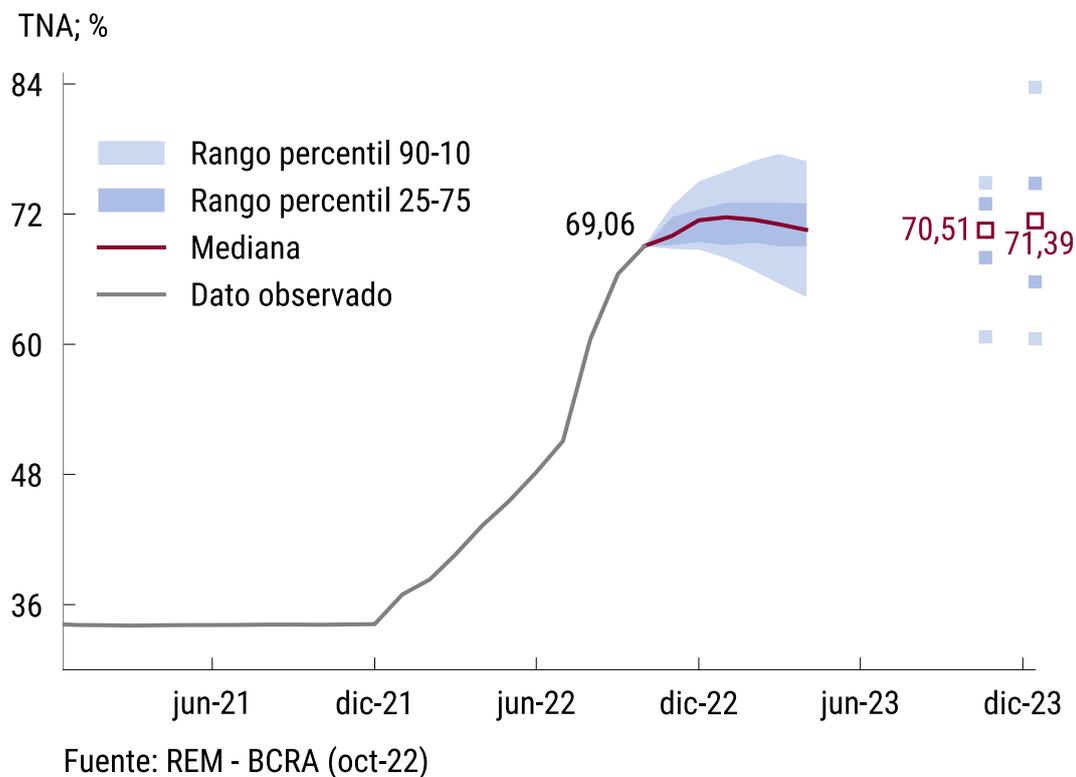
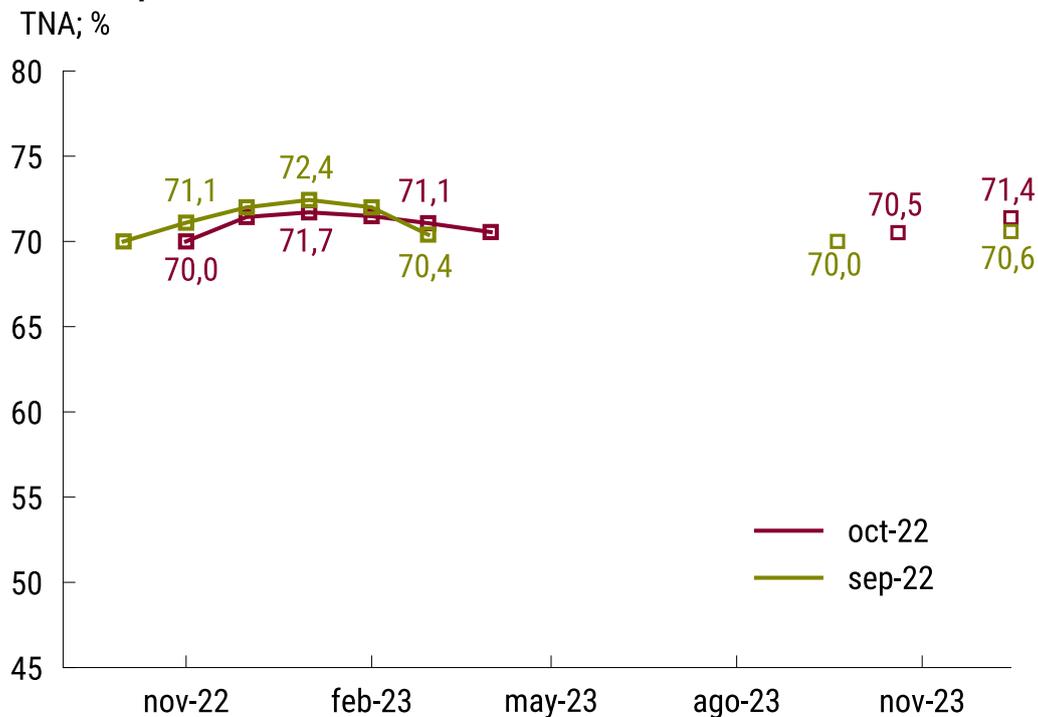


Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (oct-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 72,74%, 135 puntos básicos más que la mediana prevista por la totalidad de los participantes (71,39%), y 207 puntos básicos menor 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 oct-22)	Dif. con REM anterior
nov-22	TNA; %	71,36	-1,82
dic-22	TNA; %	72,74	-2,07
ene-23	TNA; %	73,19	-1,66
feb-23	TNA; %	73,37	-0,74
mar-23	TNA; %	73,17	-0,05
abr-23	TNA; %	72,85	-
próx. 12 meses	TNA; %	72,79	+0,49
2022	TNA; %; dic-22	72,74	-2,07

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$152,69 por dólar en octubre de 2022. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de \$9,51 (+6,2% mensual) por dólar hasta \$162,20 por dólar en nov-22. Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en los meses siguientes hasta feb-23, con una corrección al alza para mar-23. Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2022 se ubicó en \$172,33 por dólar (-\$0,80 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 69,1% i.a. para dic-22.

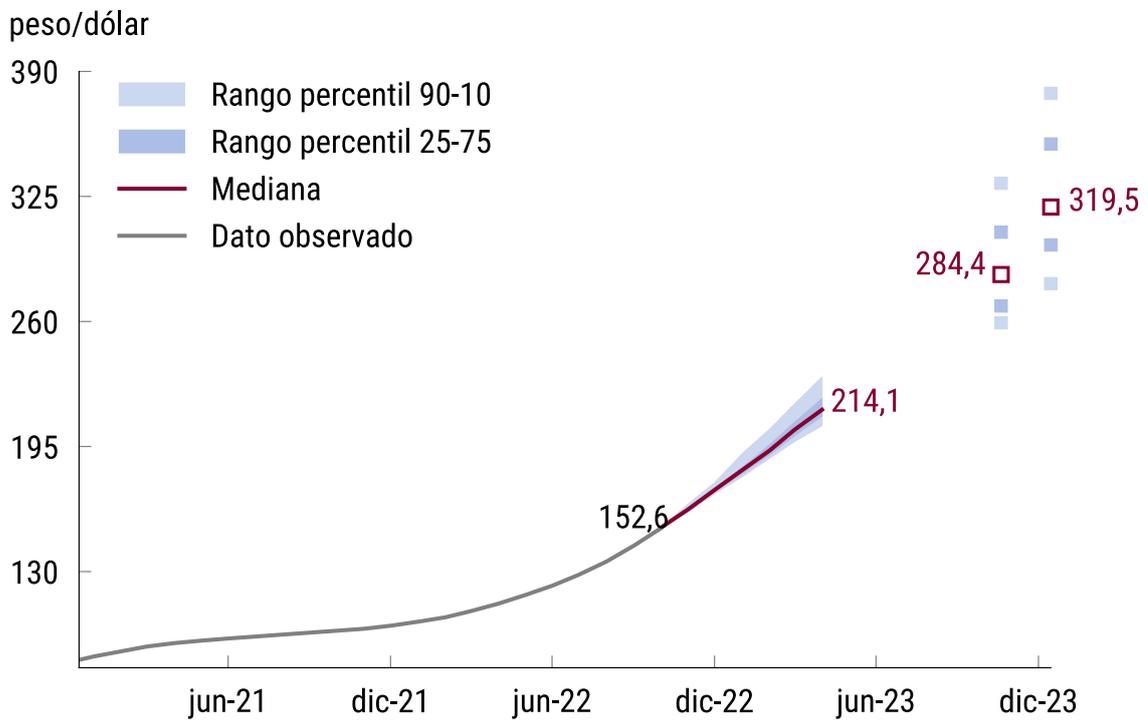
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal							
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*	
nov-22	\$/US\$	162,20	-0,42	(1)	162,24	-0,85	(2)
dic-22	\$/US\$	172,33	-0,80	(1)	172,72	-3,31	(1)
ene-23	\$/US\$	182,66	-1,34	(1)	183,92	-0,79	(1)
feb-23	\$/US\$	192,88	-0,57	(1)	195,71	-0,59	(1)
mar-23	\$/US\$	203,67	+0,48	(1)	206,64	-0,27	(1)
abr-23	\$/US\$	214,10	-		217,65	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	284,40	+15,20	(8)	290,98	+22,29	(20)
2022	\$/US\$; dic-22	172,33	-0,80	(1)	172,72	-3,31	(1)
2023	\$/US\$; dic-23	319,50	+9,12	(8)	324,96	+12,63	(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.

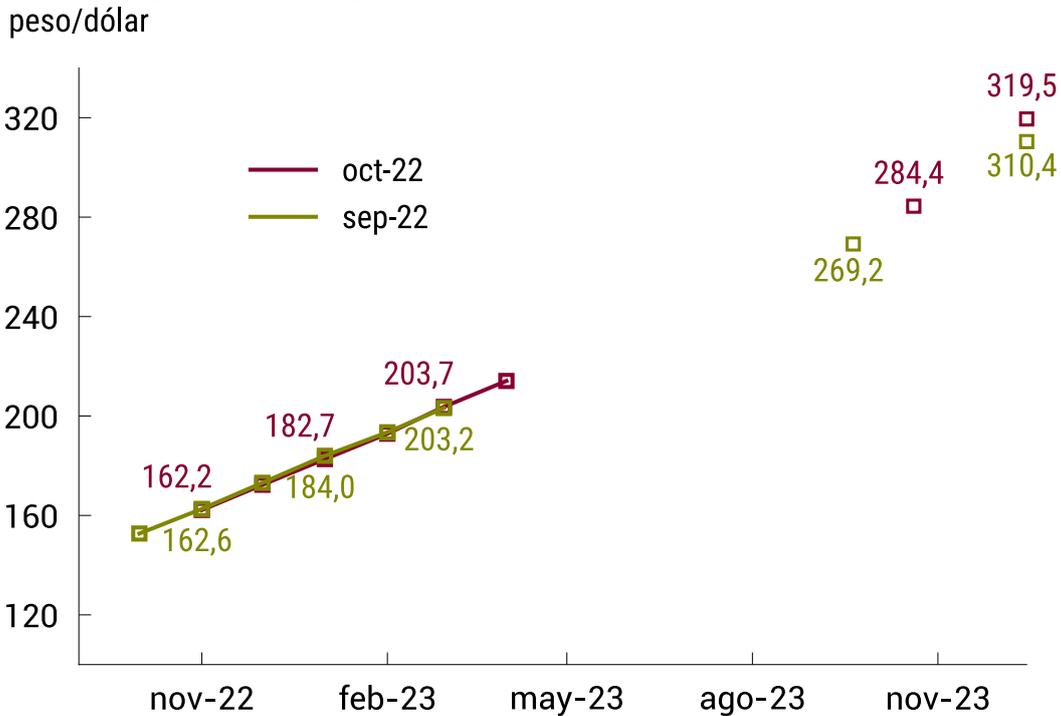
Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (oct-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 \$172,72/US\$, cifra superior a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$172,33 /US\$) y por encima del valor que pronosticaban a fines del mes pasado quienes componían el TOP-10 (+\$1,35/US\$).

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

Tipo de cambio nominal			
Período	Referencia	Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior
nov-22	\$/US\$	162,24	+0,53
dic-22	\$/US\$	172,72	+1,35
ene-23	\$/US\$	183,11	+1,21
feb-23	\$/US\$	193,88	+1,91
mar-23	\$/US\$	204,94	+2,45
abr-23	\$/US\$	215,93	-
próx. 12 meses	\$/US\$	293,62	+35,18
2022	\$/US\$; dic-22	172,72	+1,35

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2022 de 4,8% i.a., aumentando 0,7 p.p. respecto al valor contemplado en la encuesta previa. En tanto, para el año 2023 se espera un crecimiento económico de 0,9% i.a. (-0,1 p.p. respecto al valor de la encuesta anterior). Para 2024, las y los analistas indicaron que proyectan una variación de 1,9% del PIB real (-0,1 p.p. respecto al valor de la encuesta anterior).

Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

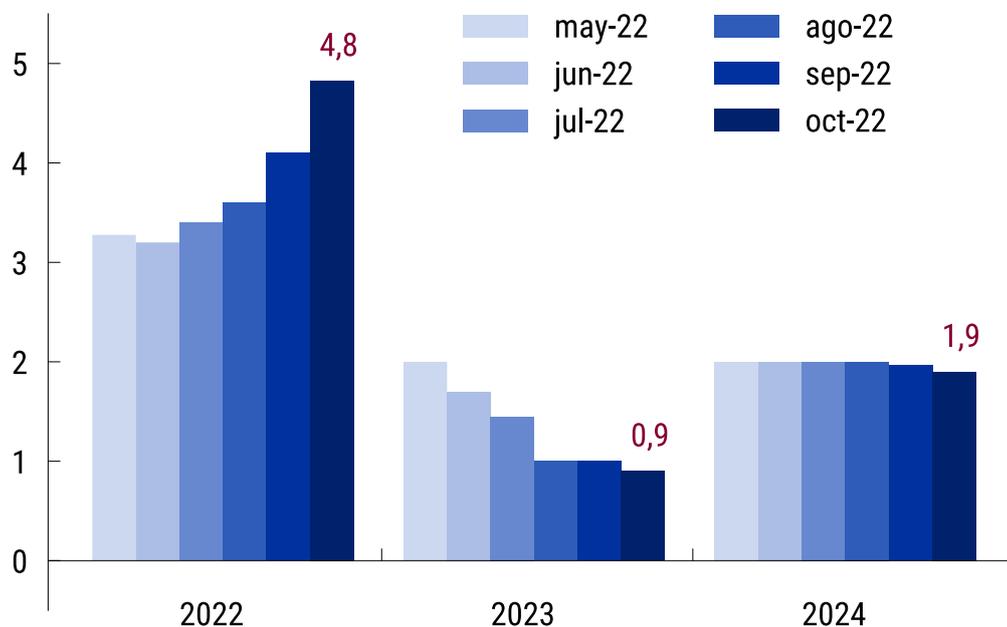
PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*
2022	var. % prom. anual	4,8	+0,7 (4)	4,8	+0,5 (4)
2023	var. % prom. anual	0,9	-0,1 (1)	0,5	-0,2 (1)
2024	var. % prom. anual	1,9	-0,1 (2)	1,4	+0,2 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Nota: Mediana

Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el tercer trimestre del año 2022 el PIB habría aumentado 0,8% s.e., implicando una corrección al alza del pronóstico de variación del nivel de actividad de 1,3 p.p. con respecto a la encuesta previa. En tanto, se espera que durante el cuarto trimestre de 2022 haya una contracción de 1,2% s.e. del nivel de actividad (-0,1 p.p. con respecto al relevamiento anterior). El pronóstico para el primer trimestre de 2023 arrojó una expectativa de 0,2% sin estacionalidad (-0,1 p.p. con respecto al relevamiento anterior).

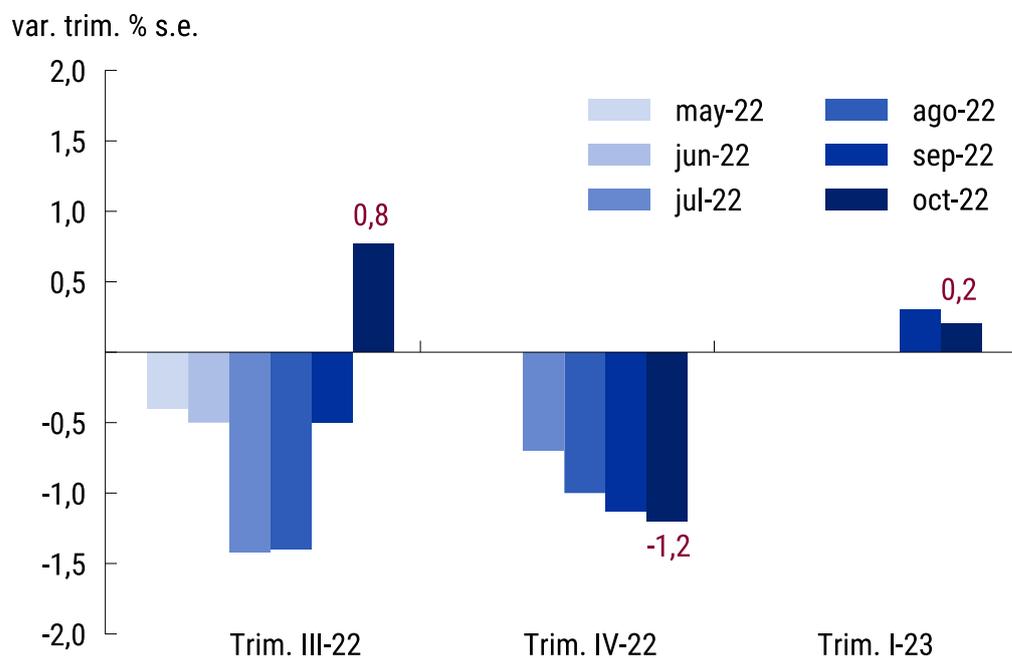
Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	0,8	+1,3 (3)	4,8	+5,3 (3)
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,2	-0,1 (4)	0,5	+1,9 (1)
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	0,2	-0,1 (1)	1,4	+1,1 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que la economía crecerá 4,9% i.a. en 2022, esto es 0,1 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (4,8%) y 0,6 p.p. adicionales al relevamiento anterior.

Cuadro 4.3 | TOP 10 Mejores pronosticadores Expectativas de crecimiento económico

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior
Trim. III-22	var. % trim. s.e.	0,6	+2,2
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,4	-1,6
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	0,0	-
2022	var. % prom. anual	4,9	+0,6

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que el Resultado Primario del SPNF para 2022 sería de -\$ 2.156 miles de millones, implicando un déficit menor al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM y menor en \$ 58 miles de millones 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 oct-22)	Dif. con REM anterior
2022	miles de millones \$	-2.156	+58

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en oct-22 las exportaciones (FOB⁴) de bienes habrían ascendido a US\$ 7.503 millones (US\$ 208 millones superior a lo proyectado en el REM anterior). Se prevé que las mismas disminuyan en los próximos meses hasta US\$ 6.800 millones en dic-22. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 88.881 millones para 2022 (-US\$ 463 millones de lo proyectado un mes atrás) y en US\$ 87.904 millones para 2023 (-US\$ 96 millones que lo proyectado en la encuesta anterior).

Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)

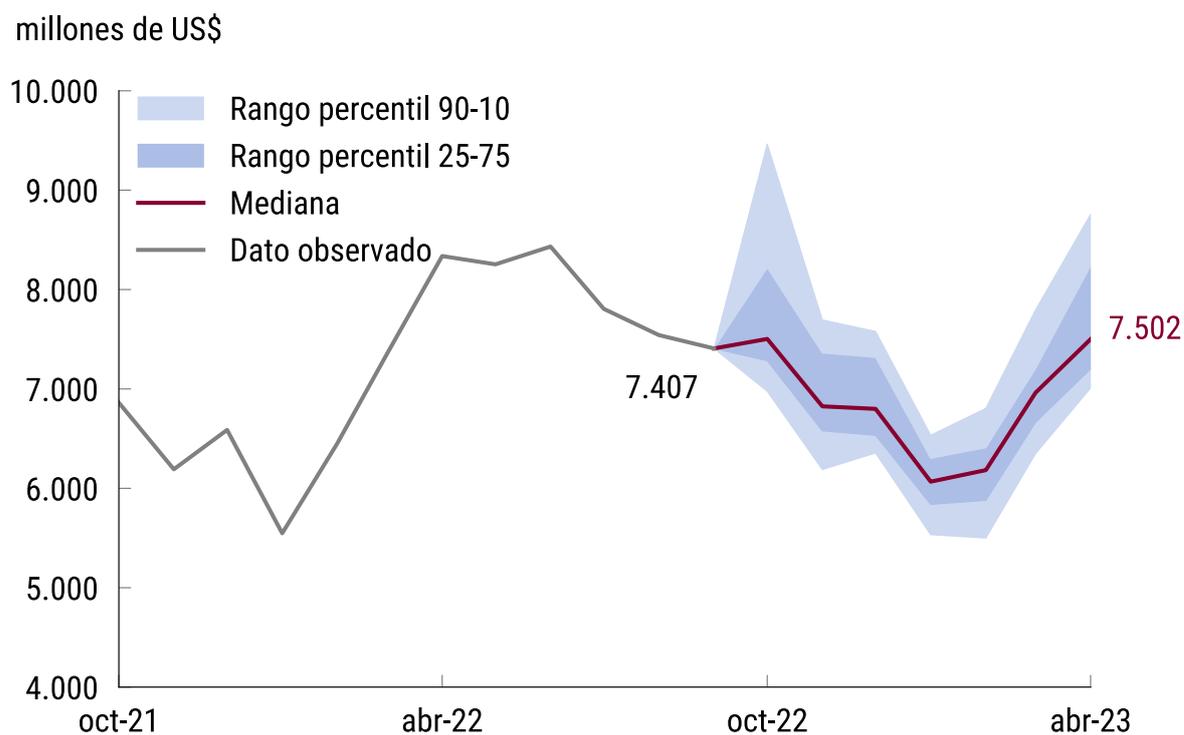
Exportaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*	
oct-22	millones US\$	7.503	+208	(1)	7.863	+820	(1)
nov-22	millones US\$	6.825	+110	(1)	7.018	+457	(1)
dic-22	millones US\$	6.800	+46	(1)	6.894	+201	(1)
ene-23	millones US\$	6.068	+74	(1)	6.058	-1	(1)
feb-23	millones US\$	6.184	+27	(1)	6.181	-73	(2)
mar-23	millones US\$	6.963	+40	(1)	6.980	-64	(1)
abr-23	millones US\$	7.503	-		7.736	-	
2022	millones US\$	88.881	-463	(1)	89.041	-564	(1)
2023	millones US\$	87.904	-96	(2)	87.523	-736	(3)

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

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

Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las exportaciones para 2022 sumarían US\$ 88.845 millones, US\$ 36 millones inferior al valor sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 175 millones superior a lo pronosticado un mes atrás por el TOP-10.

Cuadro 6.2 | TOP 10 Mejores pronosticadores

Exportaciones			
Período	Referencia	Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior
oct-22	millones de US\$	7.954	+1.338
nov-22	millones de US\$	7.075	+711
dic-22	millones de US\$	6.685	+183
ene-23	millones de US\$	6.043	-150
feb-23	millones de US\$	5.994	-172
mar-23	millones de US\$	6.685	-182
abr-23	millones de US\$	7.349	-
2022	millones de US\$	88.845	+175

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF⁵) de bienes habrían ascendido a US\$ 6.523 millones en oct-22. Los valores anuales proyectados se ubicaron en US\$ 83.666 millones para 2022 (US\$ 108 millones inferior respecto al valor pronosticado un mes antes) y en US\$ 80.346 millones para 2023 (US\$ 654 millones menor que en el último REM).

Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)

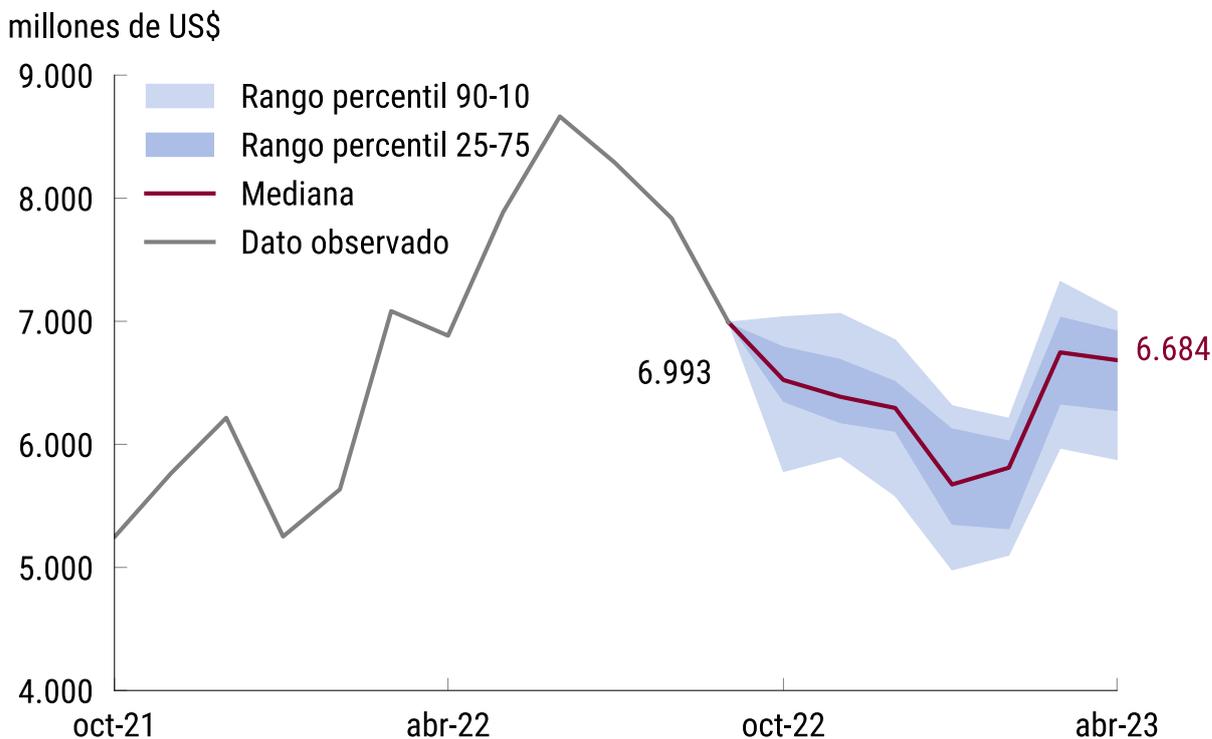
Importaciones							
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*	
oct-22	millones US\$	6.523	+36	(5)	6.583	+86	(4)
nov-22	millones US\$	6.387	-9	(1)	6.475	+16	(3)
dic-22	millones US\$	6.295	+24	(3)	6.325	-87	(1)
ene-23	millones US\$	5.674	-139	(1)	5.745	-66	(1)
feb-23	millones US\$	5.810	+38	(2)	5.780	-73	(1)
mar-23	millones US\$	6.747	+90	(1)	6.705	-24	(1)
abr-23	millones US\$	6.684	-		6.581	-	
2022	millones US\$	83.666	-108	(1)	83.821	+167	(21)
2023	millones US\$	80.346	-654	(1)	80.065	-638	(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 (oct-22)

⁵ Cost, Insurance and Freight.

Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que las importaciones para 2022 sumarían US\$ 84.105 millones, US\$ 439 superior a lo sugerido por la mediana de la totalidad de los participantes y US\$ 156 millones menos 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 oct-22)	Dif. con REM anterior
oct-22	millones de US\$	6.706	+71
nov-22	millones de US\$	6.441	-99
dic-22	millones de US\$	6.436	-24
ene-23	millones de US\$	5.772	-137
feb-23	millones de US\$	5.705	-50
mar-23	millones de US\$	6.789	+18
abr-23	millones de US\$	6.637	-
2022	millones de US\$	84.105	-156

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 7,2% para el cuarto trimestre de 2022 (-0,3 p.p. con respecto a un mes atrás). Para el mismo trimestre del año 2023 se espera una tasa de 7,6% (-0,1 p.p. con respecto a un mes atrás).

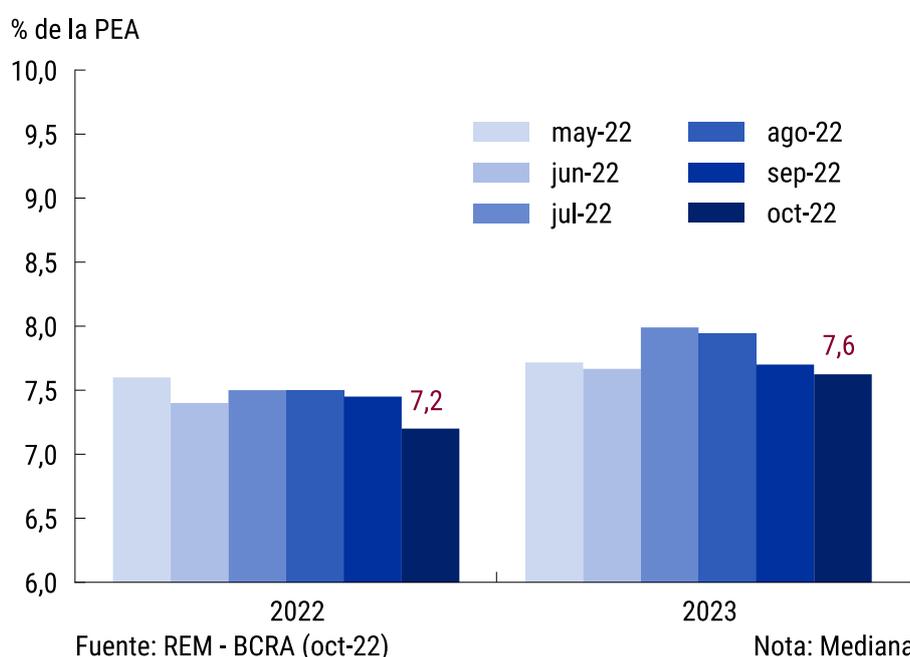
Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación Abierta					
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,2	-0,3 (2)	7,2	-0,2 (3)
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,6	-0,1 (3)	7,8	-0,1 (3)

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

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 tercer trimestre de 2022 se habría ubicado en 7,1%, 0,2 p.p. menos que la proyectada un mes atrás. Asimismo, proyectan la desocupación en el cuarto trimestre de 2022 en 7,2% de la PEA (0,3 p.p. menos que en el REM anterior). Para el primer trimestre de 2023, el pronóstico de las y los analistas es de 7,6% de la PEA (0,1 p.p. menos que en el REM anterior).

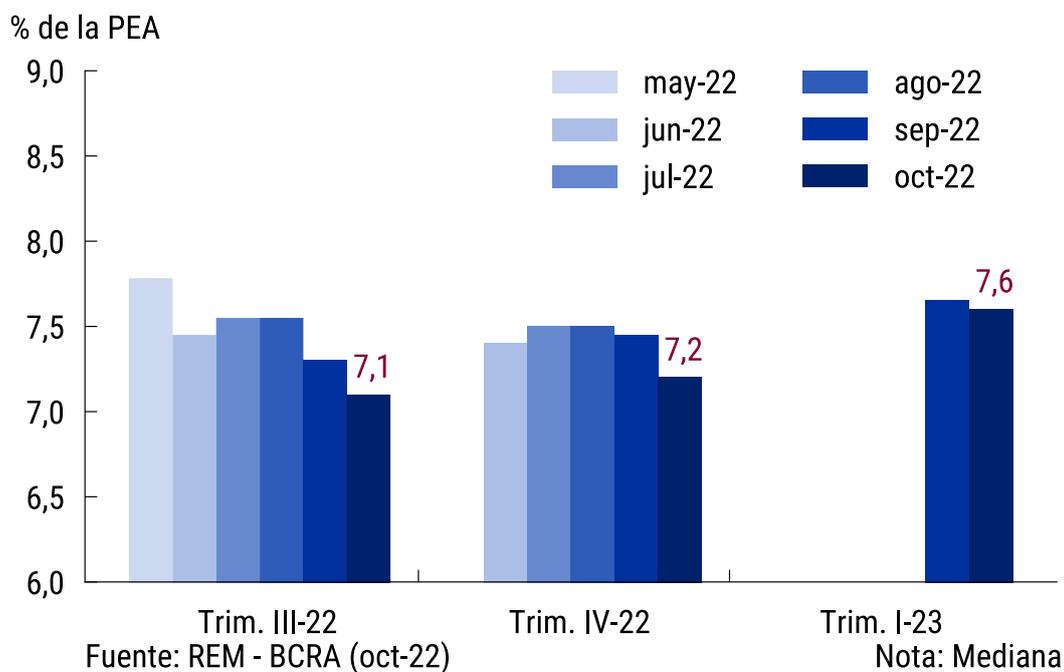
Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta

Tasa de Desocupación						
Período	Referencia	Mediana (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM oct-22)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-22	% de la PEA	7,1	-0,2	(2)	7,6	+0,3 (1)
Trim. IV-22	% de la PEA	7,2	-0,3	(2)	7,2	-0,2 (3)
Trim. I-23	% de la PEA	7,6	-0,1	(1)	7,8	+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 (oct-22)

Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable en el pasado indica que la tasa de desocupación abierta para 2022 se ubicaría en 7,1%, menor en 0,1 p.p. a la sugerida por la mediana de la totalidad de los participantes y menor en 0,3 p.p. a lo previsto 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 oct-22)	Dif. con REM anterior
Trim. III-22	% de la PEA	6,9	-0,4
Trim. IV-22	% de la PEA	7,1	-0,3
Trim. I-23	% de la PEA	7,2	-
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,1	-0,3

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

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) – Sep-22

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
sep-22	30/9/2022	var. % mensual	6,7	6,2	0,53

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

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Cuadro 9.2 | Error de pronóstico Inflación mensual (núcleo) – Sep-22

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
sep-22	30/9/2022	var. % mensual	6,7	5,5	1,16

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

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

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

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
oct-22	30/9/2022	var. % mensual	70,0	69,1	0,9

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

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

Fuente: REM - BCRA (oct-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 – Oct-22

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
oct-22	30/9/2022	\$/US\$	152,7	152,6	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 (oct-22)

Cuadro 9.5 | Error de pronóstico Exportaciones (FOB) – Sep-22

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
sep-22	30/9/2022	millones de US\$	9.694,2	7.407,0	2.287,2

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

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Cuadro 9.6 | Error de pronóstico Importaciones (CIF) – Sep-22

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
sep-22	30/9/2022	millones de US\$	7.003,0	6.992,6	10,4

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

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

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

10. 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
oct-22	var. % mensual	6,5	6,5	0,4	7,3	5,0	6,9	6,8	6,3	6,0	39
nov-22	var. % mensual	6,2	6,2	0,6	8,7	4,0	6,8	6,5	6,0	5,9	39
dic-22	var. % mensual	6,4	6,4	0,7	8,1	4,0	7,0	6,8	6,0	5,7	39
ene-23	var. % mensual	6,0	6,1	0,9	10,0	3,2	6,7	6,5	5,8	5,4	39
feb-23	var. % mensual	5,9	5,8	0,9	10,0	3,5	6,5	6,1	5,5	5,0	39
mar-23	var. % mensual	6,0	6,2	1,1	8,9	3,0	7,6	6,7	5,9	5,0	39
abr-23	var. % mensual	5,8	5,8	0,7	7,0	4,0	6,7	6,4	5,3	4,9	39
próx. 12 meses	var. % i.a.; oct-23	98,8	97,6	15,3	122,1	54,3	115,4	109,5	89,3	78,9	36
próx. 24 meses	var. % i.a.; oct-24	74,5	80,1	23,7	125,5	46,0	120,0	93,3	67,6	51,1	30
2022	var. % i.a.; dic-22	100,0	99,9	2,8	108,6	90,8	102,8	101,1	98,9	97,0	39
2023	var. % i.a.; dic-23	96,0	95,0	16,3	120,0	55,2	114,9	107,3	88,1	70,8	38
2024	var. % i.a.; dic-24	69,6	75,9	23,7	130,8	40,6	115,0	90,0	60,8	46,8	31

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

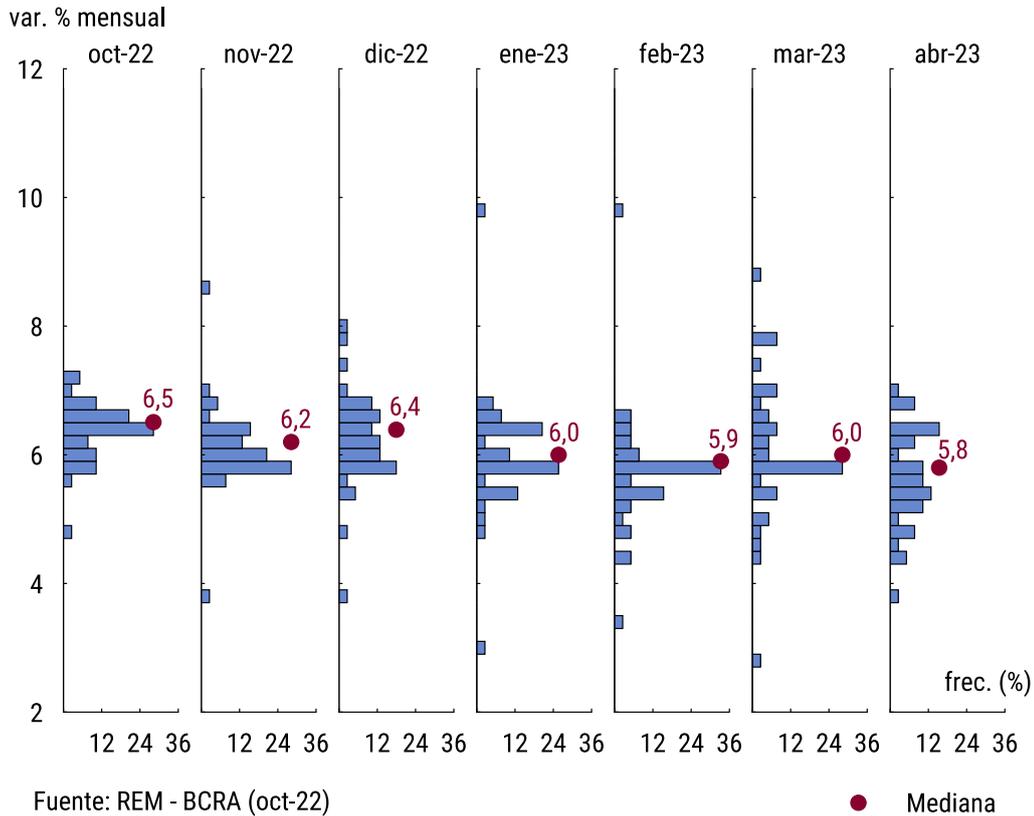
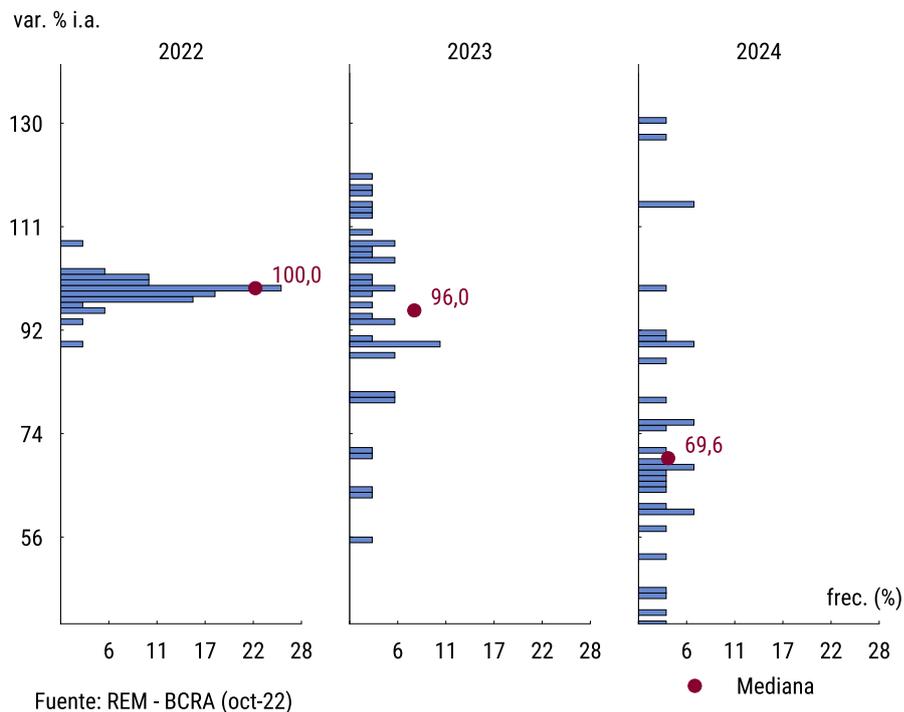


Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

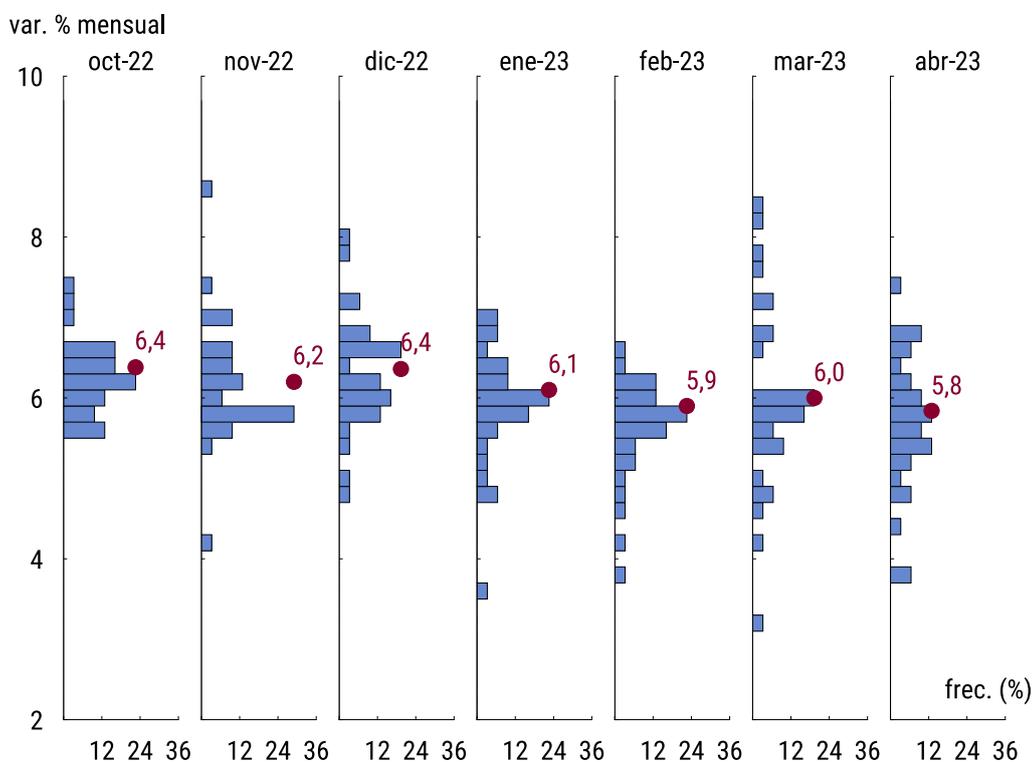


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
oct-22	var. % mensual	6,4	6,4	0,4	7,5	5,7	6,8	6,7	6,2	5,8	31
nov-22	var. % mensual	6,2	6,3	0,7	8,7	4,4	7,1	6,6	5,9	5,7	31
dic-22	var. % mensual	6,4	6,4	0,7	8,2	5,0	7,3	6,8	6,0	5,7	31
ene-23	var. % mensual	6,1	6,0	0,7	7,1	3,7	6,9	6,4	5,9	5,2	31
feb-23	var. % mensual	5,9	5,8	0,6	6,7	4,0	6,3	6,1	5,5	5,0	31
mar-23	var. % mensual	6,0	6,1	1,1	8,6	3,3	7,8	6,8	5,6	5,0	31
abr-23	var. % mensual	5,8	5,8	0,8	7,5	3,9	6,9	6,3	5,5	5,0	31
próx. 12 meses	var. % i.a.; oct-23	99,6	99,0	15,6	128,4	62,5	115,2	109,7	91,7	79,6	30
próx. 24 meses	var. % i.a.; oct-24	74,0	81,5	26,8	136,7	44,5	122,6	95,8	65,0	46,6	25
2022	var. % i.a.; dic-22	97,0	97,2	2,9	104,6	90,7	100,8	98,7	95,6	93,6	31
2023	var. % i.a.; dic-23	96,5	96,2	16,8	123,6	58,6	120,0	105,9	87,2	79,6	31
2024	var. % i.a.; dic-24	68,7	76,5	27,6	141,6	40,0	112,2	92,0	57,3	42,2	25

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

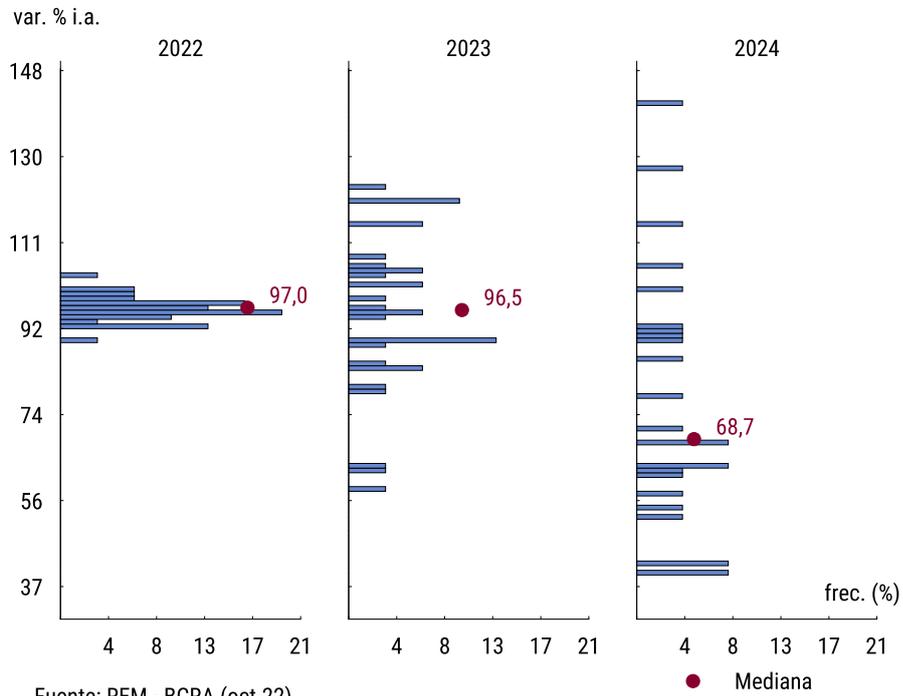
Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

● Mediana

Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo

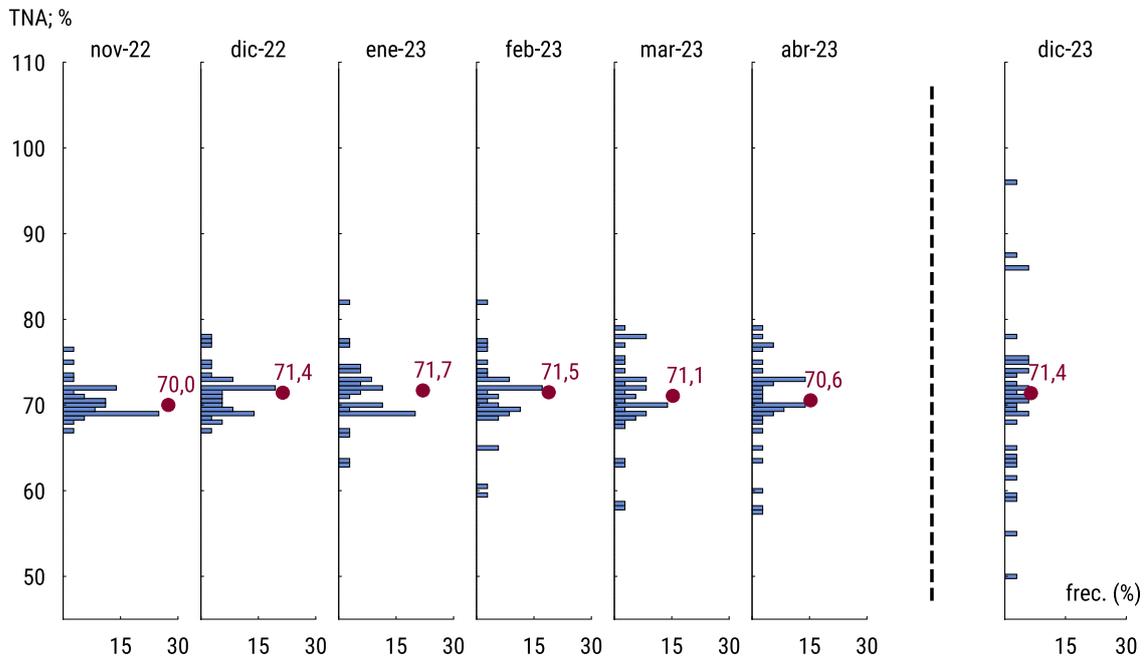


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de Interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-22	TNA; %	70,00	70,57	1,93	76,5	67,3	72,7	71,8	69,2	68,8	36
dic-22	TNA; %	71,43	71,49	2,62	78,0	67,3	75,0	72,5	69,5	68,8	36
ene-23	TNA; %	71,71	72,40	7,34	109,9	63,5	75,9	73,1	69,2	68,0	36
feb-23	TNA; %	71,48	72,12	7,71	109,9	60,0	76,9	73,1	69,4	66,8	36
mar-23	TNA; %	71,07	70,92	4,76	79,0	58,1	77,5	73,1	69,1	65,7	36
abr-23	TNA; %	70,55	70,56	4,95	79,0	58,0	76,9	73,0	69,1	64,4	36
próx. 12 meses	TNA; %; oct-23	70,51	70,03	7,69	90,0	50,0	74,9	73,0	68,0	60,7	35
2022	TNA; %; dic-22	71,43	71,49	2,62	78,0	67,3	75,0	72,5	69,5	68,8	36
2023	TNA; %; dic-23	71,39	71,10	9,18	96,0	50,0	83,7	74,8	65,8	60,5	34

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

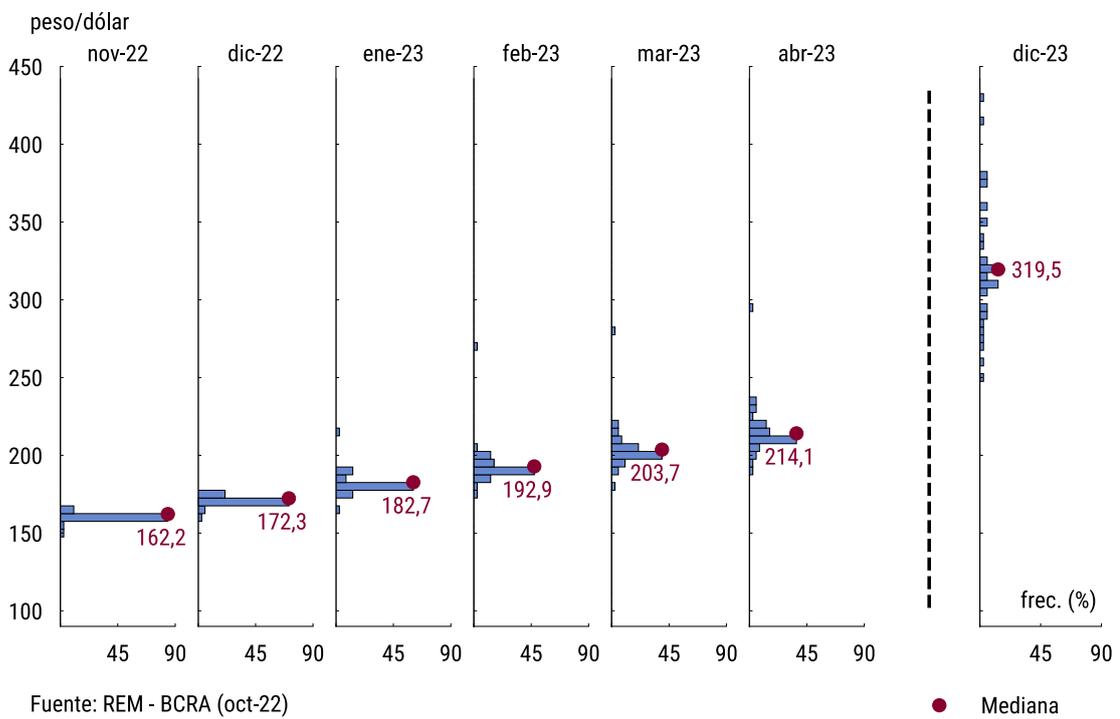
● Mediana

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
nov-22		162,20	162,24	2,55	168,0	152,3	164,9	162,9	161,7	161,1	38
dic-22	\$/US\$	172,33	172,72	3,15	179,8	160,0	176,1	173,8	171,8	170,5	38
ene-23	\$/US\$	182,66	183,92	6,93	215,2	168,0	191,1	184,7	181,0	179,3	38
feb-23	\$/US\$	192,88	195,71	14,09	271,3	175,0	204,0	196,7	190,9	188,9	38
mar-23	\$/US\$	203,67	206,64	15,10	283,7	183,0	217,1	208,3	200,7	197,6	38
abr-23	\$/US\$	214,10	217,65	16,29	296,6	190,0	231,1	220,6	210,9	205,8	38
próx. 12 meses	\$/US\$; oct-23	284,40	290,98	32,66	397,9	235,0	331,9	306,4	268,0	259,4	37
2022	\$/US\$; dic-22	172,33	172,72	3,15	179,8	160,0	176,1	173,8	171,8	170,5	38
2023	\$/US\$; dic-23	319,50	324,96	40,67	431,1	250,0	378,6	352,2	299,8	279,6	37

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio



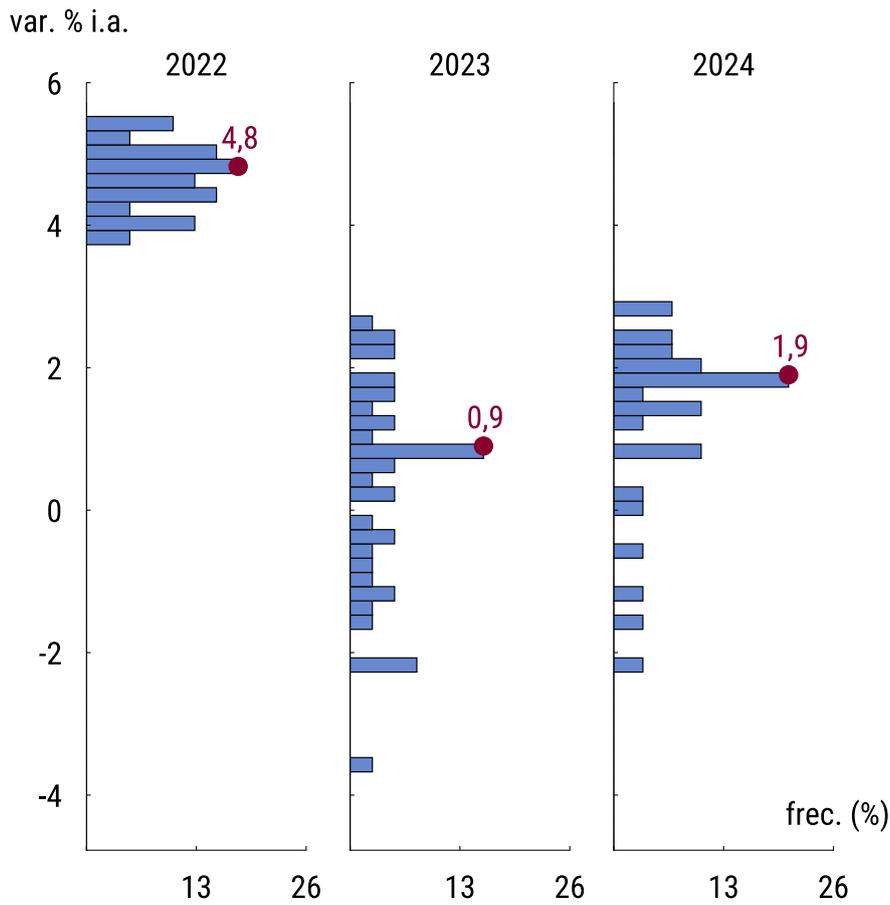
Fuente: REM - BCRA (oct-22)

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. III-22	var. % trim. s.e.	0,8	0,4	0,7	1,2	-1,5	1,0	0,9	0,1	-0,9	32
Trim. IV-22	var. % trim. s.e.	-1,2	-1,3	0,9	0,3	-3,7	-0,3	-0,9	-1,5	-2,2	31
Trim. I-23	var. % trim. s.e.	0,2	0,1	0,7	1,0	-2,2	0,9	0,5	-0,2	-0,7	33
2022	var. % prom. anual	4,8	4,8	0,5	5,6	4,0	5,4	5,1	4,5	4,1	39
2023	var. % prom. anual	0,9	0,5	1,5	2,7	-3,4	2,3	1,5	-0,6	-1,6	38
2024	var. % prom. anual	1,9	1,4	1,3	3,0	-2,0	2,5	2,2	1,0	-0,6	29

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

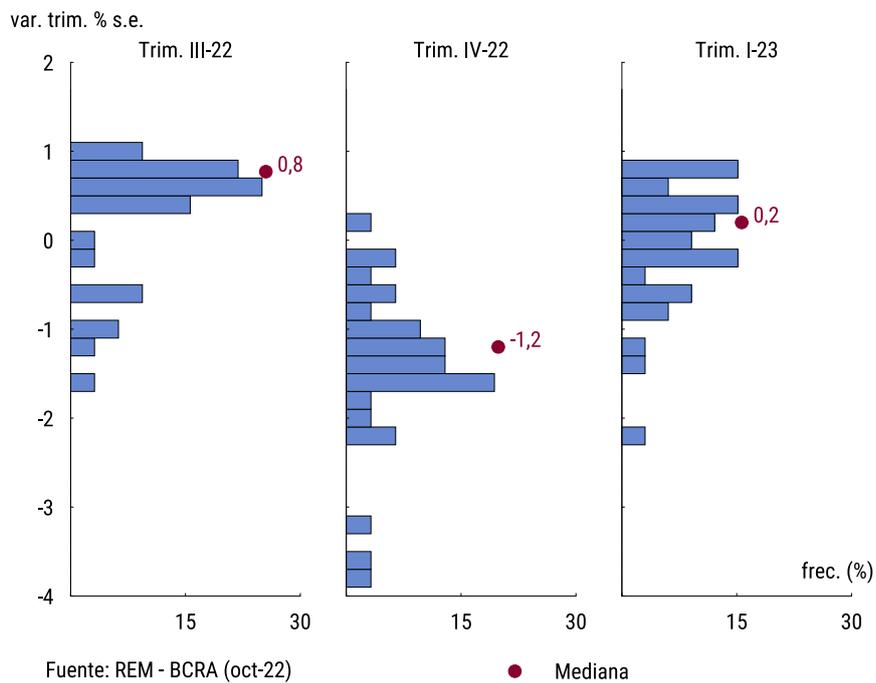
Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

● Mediana

Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB

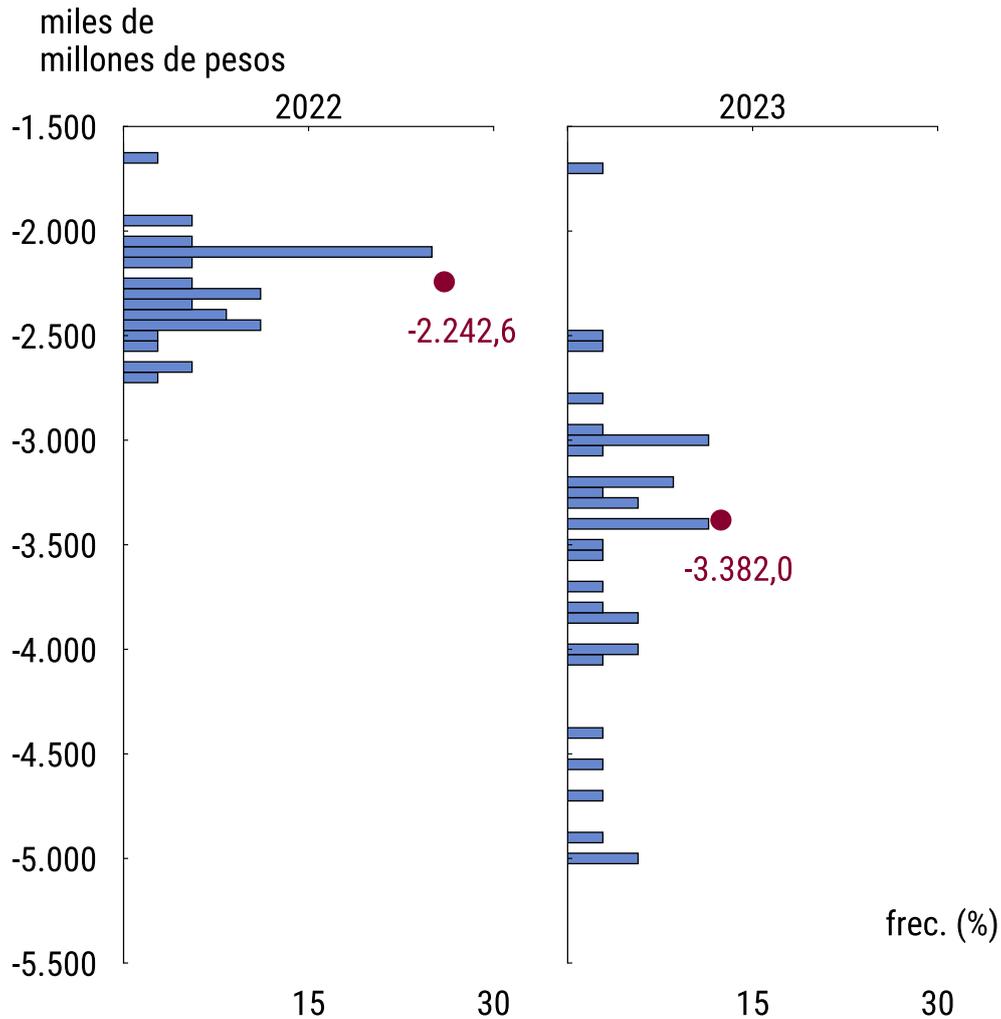


Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

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 \$	-2.242,6	-2.238,3	225,7	-1.621,0	-2.671,0	-2.044,5	-2.069,8	-2.387,7	-2.505,5	36
2023	miles de millones \$	-3.382,0	-3.510,1	741,9	-1.661,1	-4.993,0	-2.844,4	-3.021,5	-3.912,0	-4.615,1	35

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

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



Fuente: REM - BCRA (oct-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
oct-22	millones de US\$	7.503	7.863	981	10.472	6.623	9.464	8.219	7.284	6.976	30
nov-22	millones de US\$	6.825	7.018	735	9.120	5.948	7.694	7.361	6.578	6.190	30
dic-22	millones de US\$	6.800	6.894	498	7.800	5.861	7.578	7.318	6.534	6.356	30
ene-23	millones de US\$	6.068	6.058	506	7.350	4.812	6.533	6.302	5.839	5.534	30
feb-23	millones de US\$	6.184	6.181	535	7.691	5.076	6.804	6.408	5.879	5.500	30
mar-23	millones de US\$	6.963	6.980	510	8.089	6.124	7.795	7.204	6.665	6.350	30
abr-23	millones de US\$	7.503	7.736	740	9.171	6.100	8.759	8.241	7.203	7.012	30
2022	millones de US\$	88.881	89.041	1.737	93.125	86.059	91.091	89.522	88.020	87.129	33
2023	millones de US\$	87.904	87.523	4.525	95.820	75.211	92.705	90.180	84.818	82.685	32

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones

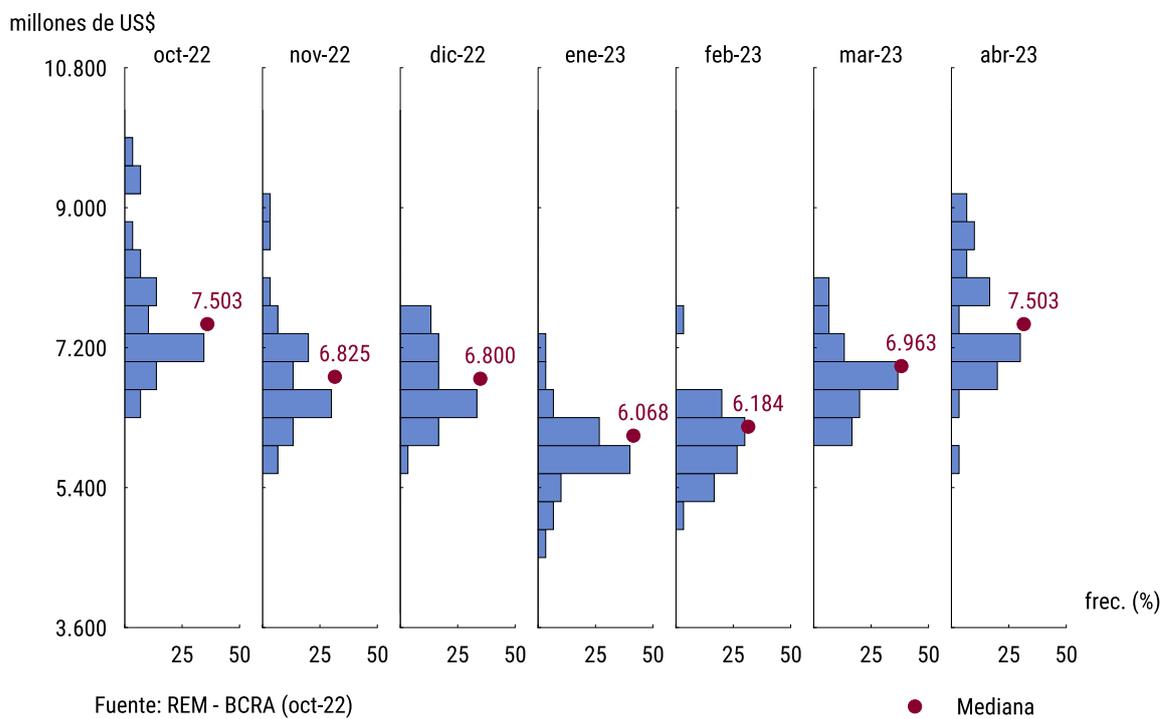
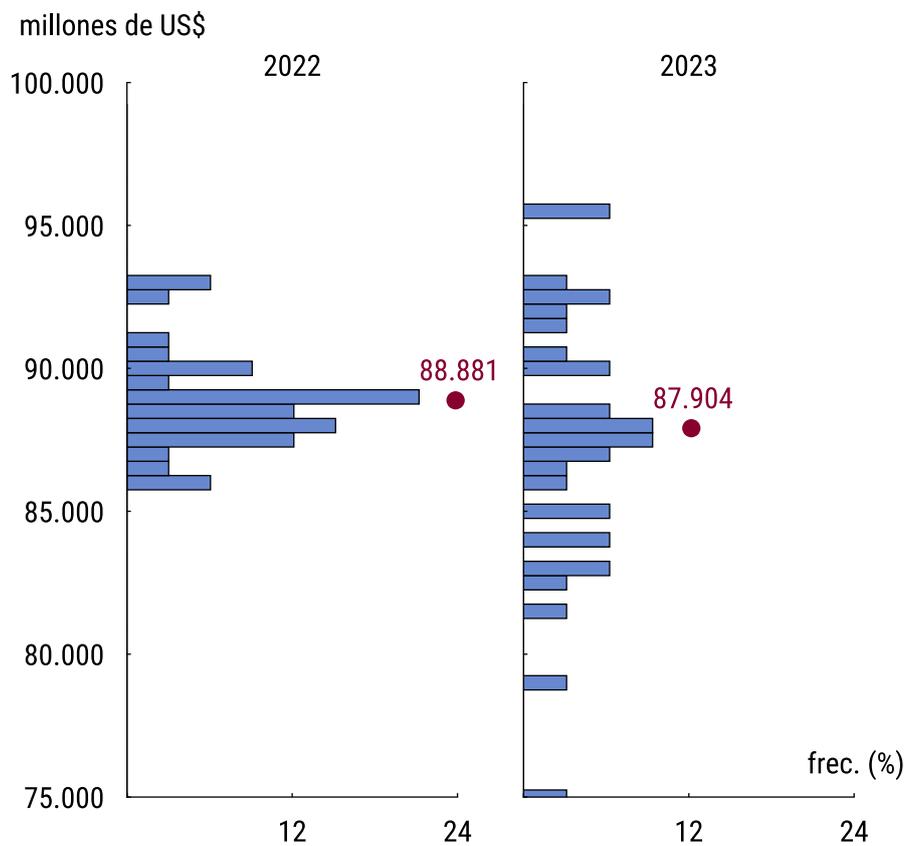


Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones



Fuente: REM - BCRA (oct-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
oct-22	millones de US\$	6.523	6.583	600	8.315	5.500	7.036	6.800	6.349	5.779	30
nov-22	millones de US\$	6.387	6.475	526	7.912	5.500	7.064	6.699	6.176	5.901	30
dic-22	millones de US\$	6.295	6.325	532	7.880	5.398	6.849	6.520	6.107	5.581	30
ene-23	millones de US\$	5.674	5.745	586	7.521	4.800	6.313	6.134	5.351	4.980	30
feb-23	millones de US\$	5.810	5.780	643	8.273	4.813	6.212	6.036	5.315	5.100	30
mar-23	millones de US\$	6.747	6.705	597	7.791	5.100	7.324	7.043	6.329	5.969	30
abr-23	millones de US\$	6.684	6.581	536	7.571	5.276	7.080	6.930	6.275	5.877	30
2022	millones de US\$	83.666	83.821	1.396	88.480	81.020	84.976	84.457	82.913	82.302	33
2023	millones de US\$	80.346	80.065	5.365	92.855	67.175	85.255	84.000	77.999	72.383	32

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones

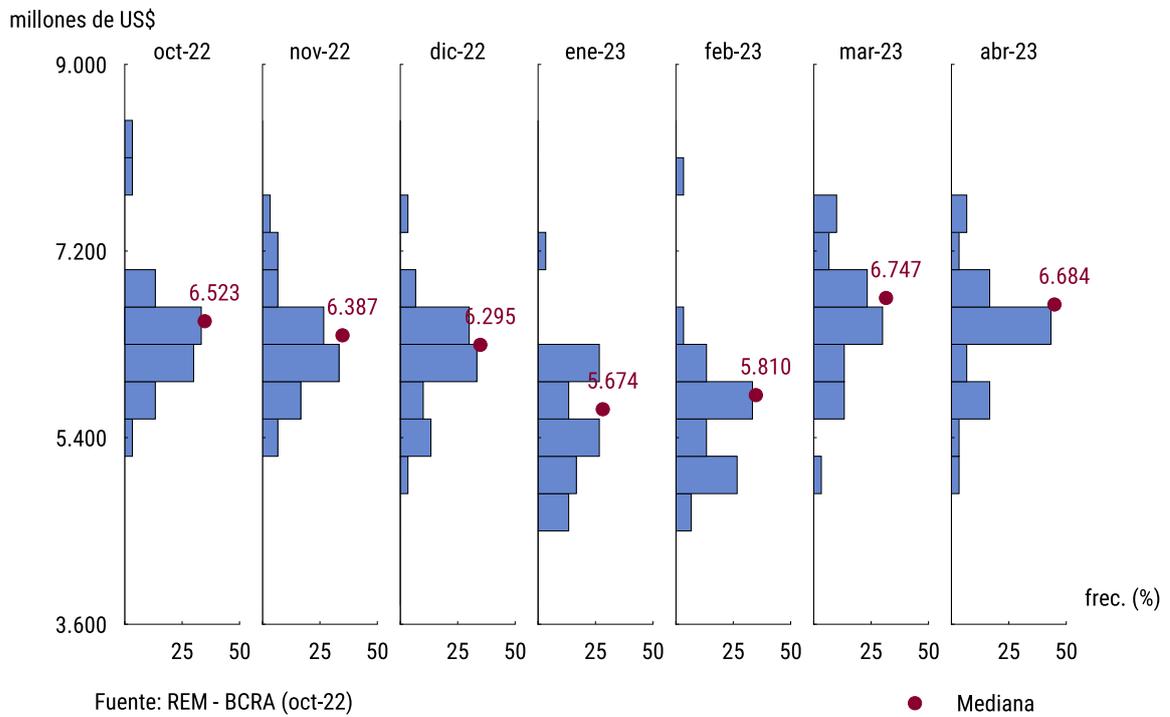
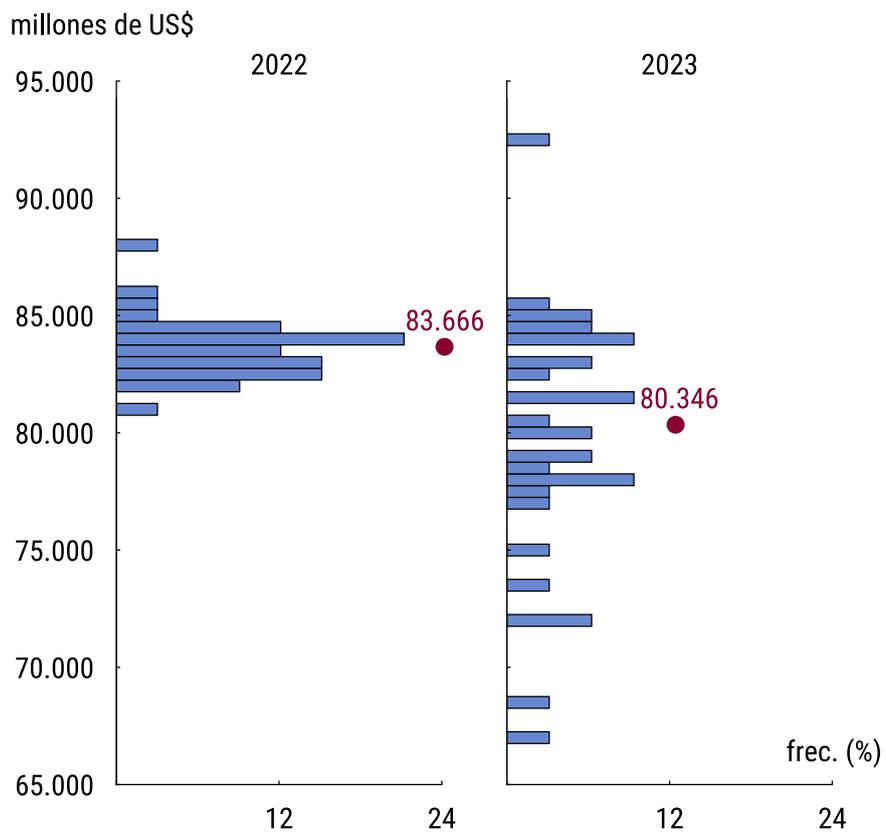


Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

● Mediana

Cuadro 10.9 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación abierta											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-22	% de la PEA	7,1	7,1	0,4	8,0	6,3	7,5	7,3	6,9	6,7	31
Trim. IV-22	% de la PEA	7,2	7,2	0,4	8,1	5,9	7,6	7,5	7,0	6,8	33
Trim. I-23	% de la PEA	7,6	7,6	0,8	9,6	6,2	8,6	8,0	7,0	6,9	31
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	7,2	7,2	0,4	8,1	5,9	7,6	7,5	7,0	6,8	33
2023	% de la PEA; Trim. IV-23	7,6	7,8	0,8	10,3	6,7	8,6	8,1	7,0	6,9	33

Fuente: REM - BCRA (oct-22)

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta

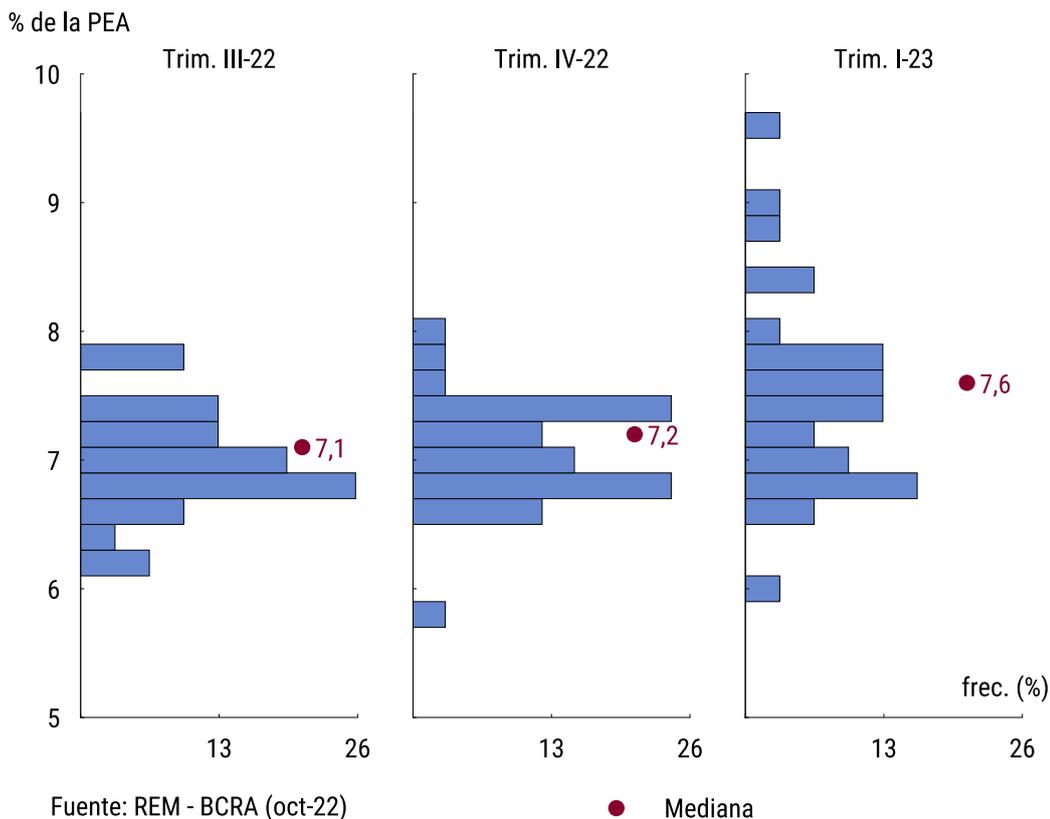
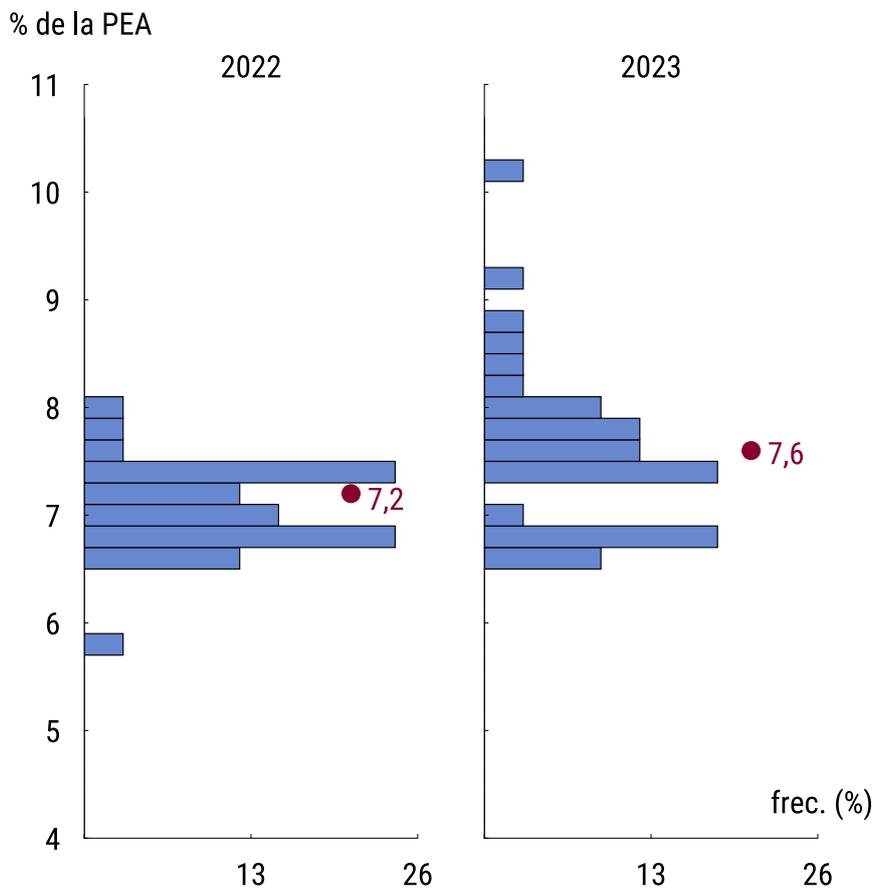


Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta



Fuente: REM - BCRA (oct-22)

● 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.