

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Mayo de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

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.

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

Mayo de 2024

En el presente informe, publicado el día 6 de junio de 2024, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 29 y 31 de mayo de 2024. Se contemplaron pronósticos de 36 participantes, entre quienes se cuentan 23 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 13 entidades financieras de Argentina.

En el quinto relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 5,2% para mayo (-2,3 p.p. respecto al REM anterior). Para junio proyectaron una inflación mensual de 5,5% y para el año de 146,4% i.a. (-1,3 p.p. y -15,0 p.p. en relación con la encuesta previa, respectivamente). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para mayo en 5,0% y para junio en 4,8%. Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top-10) esperaban una inflación de 5,3% para mayo, de 5,5% para junio y de 143,5% i.a. para 2024.

En el relevamiento de mayo, el conjunto de analistas del REM proyectó para 2024 un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real 3,8% inferior al promedio de 2023, deteriorando la perspectiva en 0,3 p.p. respecto del relevamiento previo. En tanto, quienes constituyen el Top-10 proyectaron, en promedio, una reducción de 3,9% en el año. La caída se habría concentrado en el primer trimestre, período para el cual quienes responden el REM estimaron una caída desestacionalizada de 3,0% del PIB. De acuerdo con los pronósticos recibidos, el nivel de actividad comenzaría a recuperarse en el tercer trimestre del año, con una suba de 0,5% s.e. Para 2025, el conjunto de participantes del REM estimó un crecimiento promedio de 3,4% i.a.

La tasa de desocupación abierta para el primer trimestre del año se estimó en 7,4% de la Población Económicamente Activa (PEA) implicando una suba de 0,4 p.p. respecto al REM previo. Para el Top-10, la tasa de desempleo se ubicaría en 7,2% en igual período. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de desocupación de 7,5% para el último trimestre de 2024.

Quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados, para junio de 32,0% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,6%) y una disminución hasta 30,0% TNA en diciembre. Quienes forman el Top-10 preveían, en promedio, que ésta se ubicaría en 31,3 % en junio.

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal del REM se ubicó en \$904,3 por dólar para el promedio de junio de 2024 lo que implicaría una suba mensual promedio de 2,0% de la paridad cambiaria. Para el Top-10 el tipo de cambio nominal promedio esperado para junio es \$906,4/USD. La variación interanual a dic-24 implícita en los pronósticos se ubicó en 83,0%, 19,5 p.p. inferior al REM previo.

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM estimaron para 2024 que las exportaciones (FOB) totalicen USD77.904 millones y las importaciones (CIF) USD61.517 millones, corrigiendo ambas a la baja en comparación con la encuesta anterior (-USD1.062 millones y -USD1.380 millones, respectivamente).

Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$4.447 miles de millones para 2024 (\$27 miles de millones superior al REM previo). El promedio del Top-10 pronostica un superávit primario de \$3.710 miles de millones para 2024.

1. Precios minoristas

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide la variación mensual del nivel general de los precios minoristas de un conjunto de bienes y servicios que representan el consumo de los hogares en un período específico. En el REM los índices relevados son dos, el nivel general del IPC y el IPC núcleo, tal como los confecciona el INDEC. Se solicitan proyecciones para el mes corriente y seis meses subsiguientes. También se solicitan las proyecciones de su evolución para los próximos 12 y 24 meses y las previsiones de 3 períodos anuales.

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

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

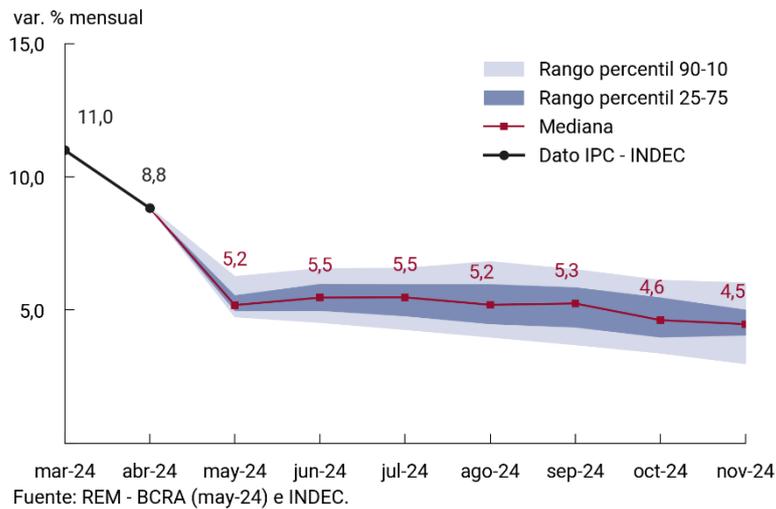
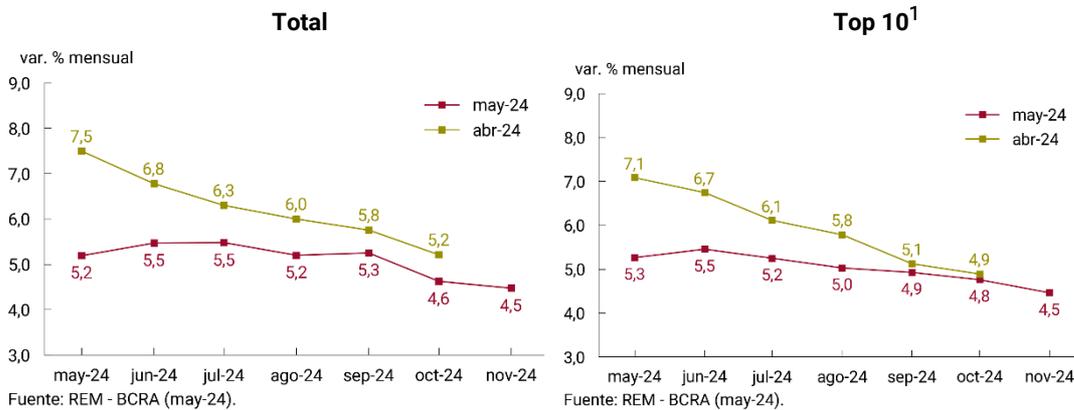


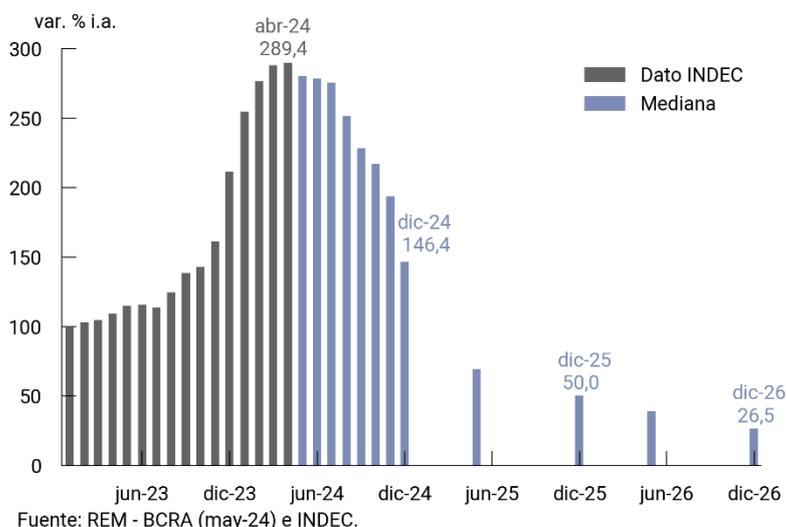
Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General



Nota: los datos corresponden a la mediana (Total) o al promedio (Top 10) de cada relevamiento.

¹ De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.

Gráfico 1.3 | Expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General

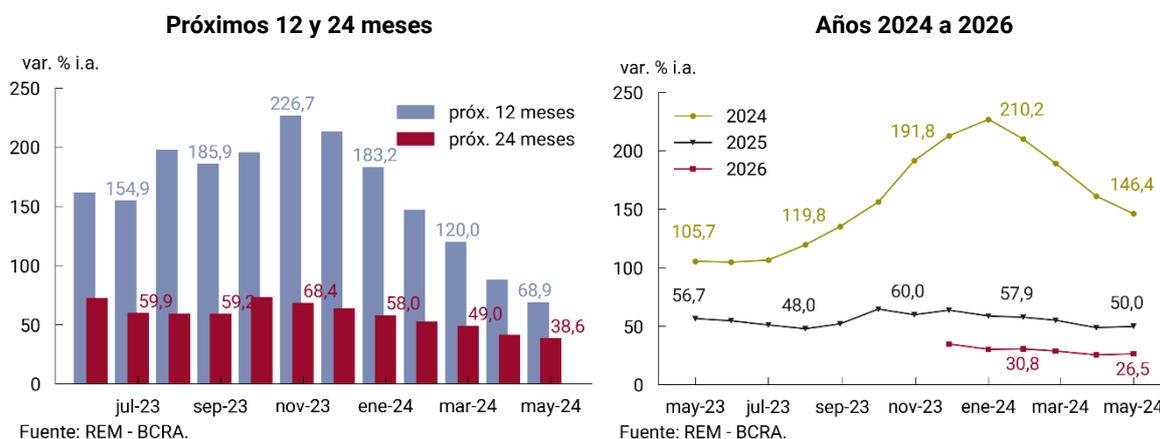


Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

| Período | Referencia | Mediana (REM may-24) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM may-24) | Dif. con REM anterior* |
|---------------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| may-24 | var. % mensual | 5,2 | - 2,3 | 5,3 | - 1,8 |
| jun-24 | var. % mensual | 5,5 | - 1,3 | 5,5 | - 1,3 |
| jul-24 | var. % mensual | 5,5 | - 0,8 | 5,2 | - 0,9 |
| ago-24 | var. % mensual | 5,2 | - 0,8 | 5,0 | - 0,8 |
| sep-24 | var. % mensual | 5,3 | - 0,5 | 4,9 | - 0,2 |
| oct-24 | var. % mensual | 4,6 | - 0,6 | 4,8 | - 0,1 |
| nov-24 | var. % mensual | 4,5 | - | 4,5 | - |
| Próx. 12 meses 2024 | var. % i.a. | 68,9 | - 19,1 | 69,3 | - 10,2 |
| 2024 | var. % i.a.; dic-24 | 146,4 | - 15,0 | 143,5 | - 13,0 |

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (may-24).

Gráfico 1.4 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General



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 1.5 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

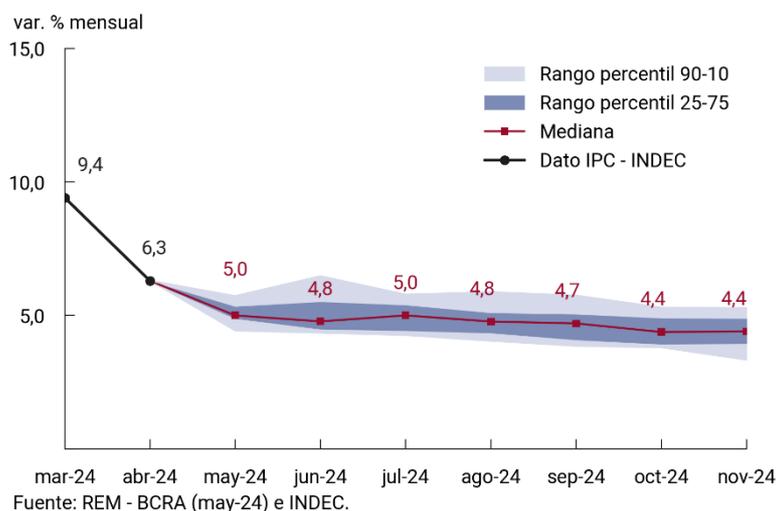
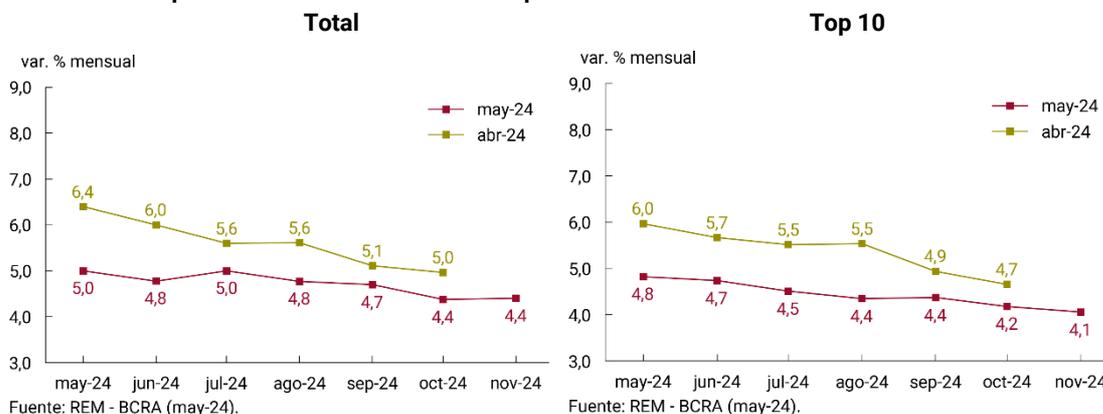


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Nota: los datos corresponden a la mediana (Total) o al promedio (Top 10) de cada relevamiento

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

| Período | Referencia | Mediana (REM may-24) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM may-24) | Dif. con REM anterior* |
|----------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| may-24 | var. % mensual | 5,0 | - 1,4 | 4,8 | - 1,1 |
| jun-24 | var. % mensual | 4,8 | - 1,2 | 4,7 | - 0,9 |
| jul-24 | var. % mensual | 5,0 | - 0,6 | 4,5 | - 1,0 |
| ago-24 | var. % mensual | 4,8 | - 0,8 | 4,4 | - 1,2 |
| sep-24 | var. % mensual | 4,7 | - 0,4 | 4,4 | - 0,6 |
| oct-24 | var. % mensual | 4,4 | - 0,6 | 4,2 | - 0,5 |
| nov-24 | var. % mensual | 4,4 | - | 4,1 | - |
| Próx. 12 meses | var. % i.a. | 65,6 | - 15,8 | 62,7 | - 8,8 |
| 2024 | var. % i.a.; dic-24 | 127,6 | - 17,5 | 122,6 | - 17,2 |

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (may-24).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo

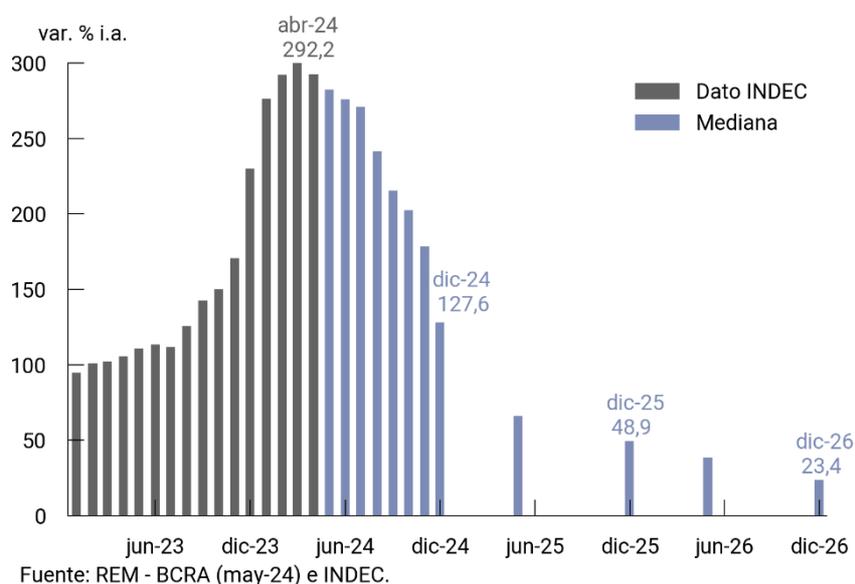
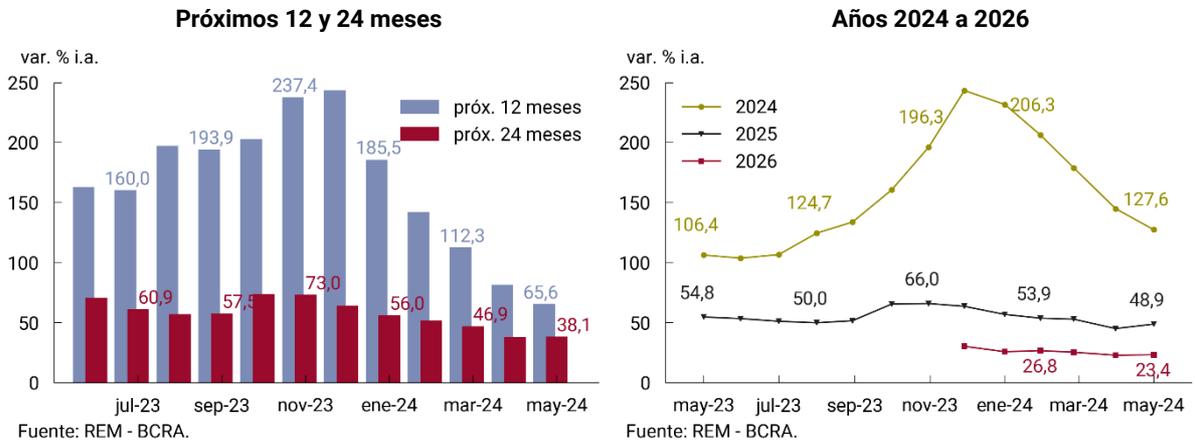


Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



2. Tasa de interés

La tasa de interés BADLAR se define como la tasa promedio ponderado por monto, correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo de más de un millón de pesos. La tasa relevada por el REM es la tasa BADLAR promedio mensual (días hábiles), en pesos, en bancos privados. Se relevan estimaciones de 6 períodos mensuales, la evolución para los próximos 12 meses y 2 períodos anuales.

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés BADLAR

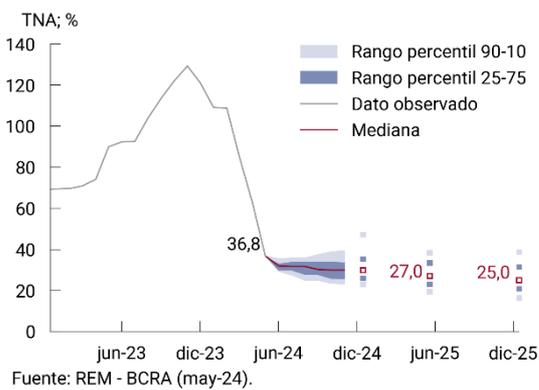
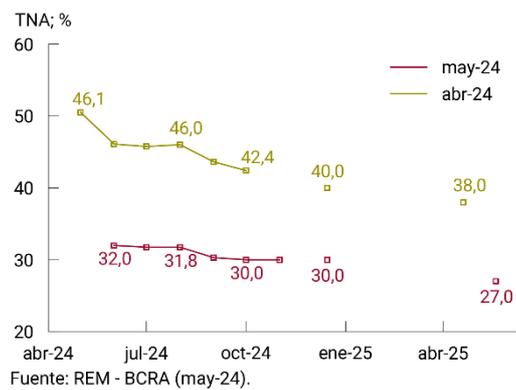


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés BADLAR

| Período | Referencia | Mediana (REM may-24) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM may-24) | Dif. con REM anterior* |
|---------------------|----------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| jun-24 | TNA, % | 32,00 | - 14,1 | 31,28 | - 14,9 |
| jul-24 | TNA, % | 31,75 | - 14,0 | 32,89 | - 12,4 |
| ago-24 | TNA, % | 31,75 | - 14,3 | 30,93 | - 14,8 |
| sep-24 | TNA, % | 30,30 | - 13,3 | 30,89 | - 14,3 |
| oct-24 | TNA, % | 30,00 | - 12,4 | 30,28 | - 13,2 |
| nov-24 | TNA, % | 30,00 | - | 28,26 | - |
| Próx. 12 meses 2024 | TNA, % | 27,00 | - 11,0 | 27,02 | - 12,2 |
| | TNA, %; dic-24 | 30,00 | - 10,0 | 28,44 | - 12,5 |

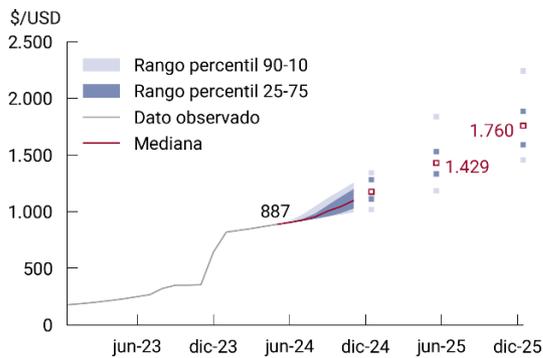
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (may-24).

3. Tipo de cambio nominal

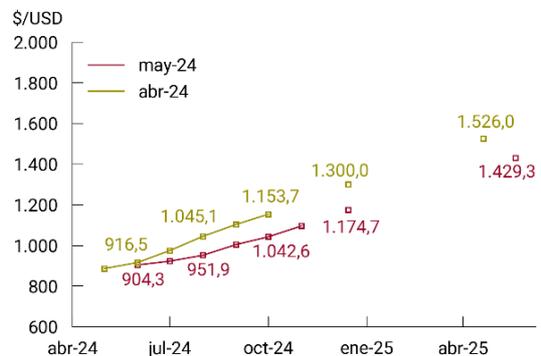
El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable relevada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información. Se relevan estimaciones de 6 períodos mensuales, la evolución para los próximos 12 meses y 2 períodos anuales.

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio



Fuente: REM - BCRA (may-24).

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Fuente: REM - BCRA (may-24).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

| Período | Referencia | Mediana (REM may-24) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM may-24) | Dif. con REM anterior* |
|----------------|----------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| jun-24 | \$/USD | 904,3 | - 12,2 | 906,4 | - 9,3 |
| jul-24 | \$/USD | 923,1 | - 51,9 | 926,1 | - 41,7 |
| ago-24 | \$/USD | 951,9 | - 93,3 | 957,1 | - 78,3 |
| sep-24 | \$/USD | 1.004,6 | - 98,9 | 1.006,5 | - 75,1 |
| oct-24 | \$/USD | 1.042,6 | - 111,1 | 1.056,0 | - 75,9 |
| nov-24 | \$/USD | 1.095,9 | - | 1.089,0 | - |
| Próx. 12 meses | \$/USD | 1.429,3 | - 96,7 | 1.426,2 | - 66,6 |
| 2024 | \$/USD; dic-24 | 1.174,7 | - 125,3 | 1.182,0 | - 138,8 |

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

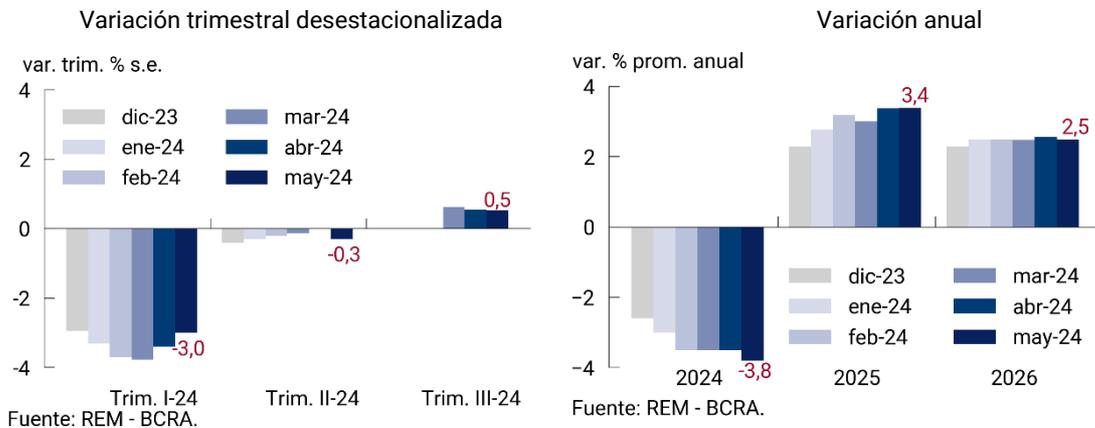
Fuente: REM - BCRA (may-24).

4. Actividad

El Producto Interno Bruto (PIB) mide el valor de los bienes y servicios finales producidos durante un año. El INDEC lo publica con periodicidad trimestral. A partir de su valuación en moneda constante se puede medir el crecimiento real de la economía.

La variable relevada en el REM es la variación porcentual trimestral desestacionalizada (s.e.) del PIB, a precios de mercado en moneda constante, de 3 trimestres: el corriente, el anterior y el próximo. Además, se solicitan las variaciones promedio anuales de la misma variable para el año corriente y dos años posteriores.

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento del PIB



Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes

| Período | Referencia | Mediana (REM may-24) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM may-24) | Dif. con REM anterior* |
|--------------|--------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| Trim. I-24 | var. % trim. s.e. | -3,0 | + 0,4 | -3,1 | - 0,2 |
| Trim. II-24 | var. % trim. s.e. | -0,3 | - 0,3 | -0,4 | + 0,0 |
| Trim. III-24 | var. % trim. s.e. | 0,5 | - 0,0 | 0,7 | + 0,2 |
| 2024 | var. % prom. anual | -3,8 | - 0,3 | -3,9 | - 0,2 |

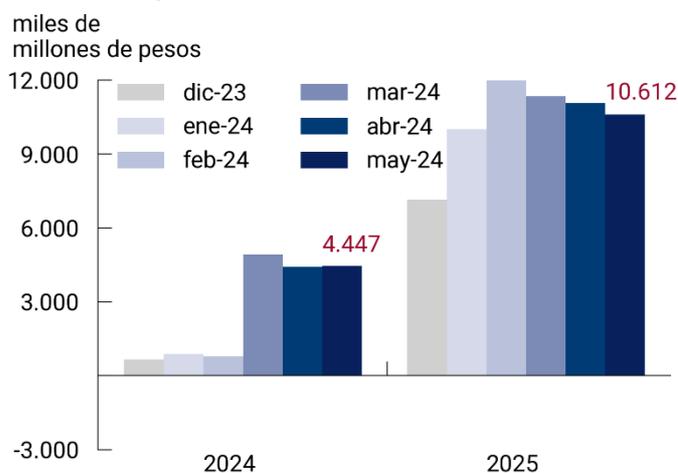
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (may-24).

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

La Secretaría de Hacienda de la Nación publica mensualmente el Resultado Primario del SPNF en base caja. En el REM se releva el pronóstico anual de resultado primario del SPNF, que mide la diferencia entre los ingresos y los gastos primarios (gastos totales excluidos los pagos de intereses de la deuda pública), en base caja, medido en miles de millones de pesos corrientes.

Gráfico 5.1 | Expectativas de Resultado Primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (may-24).

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

| Período | Referencia | Mediana (REM may-24) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM may-24) | Dif. con REM anterior* |
|---------|-------------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| 2024 | miles de millones de \$ | 4.447 | + 27,0 | 3.710 | + 225,0 |

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (may-24).

6. Exportaciones

Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes *Free on Board* (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma anual de exportaciones de bienes, medida en millones de dólares corrientes).

Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

| Período | Referencia | Mediana (REM may-24) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM may-24) | Dif. con REM anterior* |
|---------|--------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| may-24 | millones USD | 7.243 | - 207 | 7.049 | - 359 |
| jun-24 | millones USD | 7.035 | - 165 | 6.809 | - 318 |
| jul-24 | millones USD | 7.112 | - 84 | 6.952 | - 176 |
| ago-24 | millones USD | 6.948 | - 241 | 6.926 | - 112 |
| sep-24 | millones USD | 6.795 | - 50 | 6.801 | - 98 |
| oct-24 | millones USD | 6.638 | - 45 | 6.708 | - 52 |
| nov-24 | millones USD | 6.084 | - | 6.132 | - |
| 2024 | millones USD | 77.904 | - 1.062 | 77.442 | - 1.607 |

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (may-24).

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales

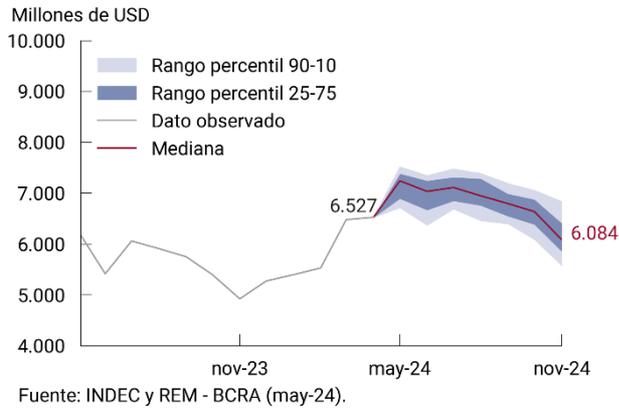
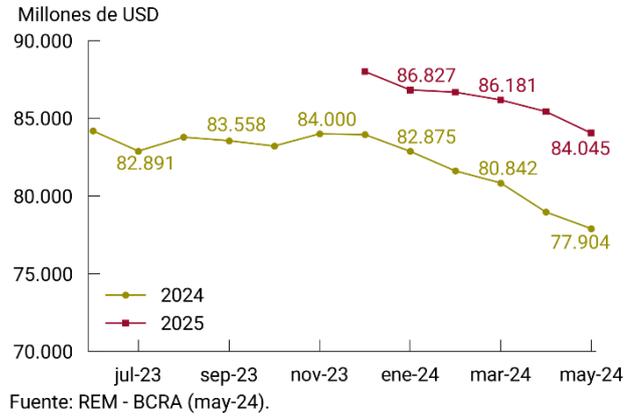


Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



7. Importaciones

Valor mensual de las compras externas de bienes en millones de dólares corrientes *Cost, Insurance and Freight (CIF)*, es decir incluidos costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de importaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma anual de importaciones de bienes, medida en millones de dólares corrientes).

Gráfico 7.1 | Expectativas de Importaciones mensuales

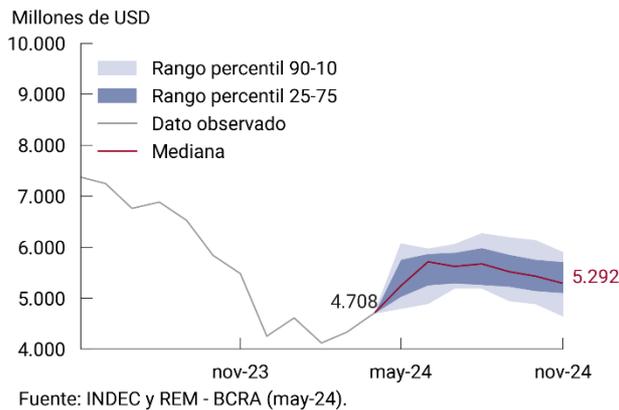
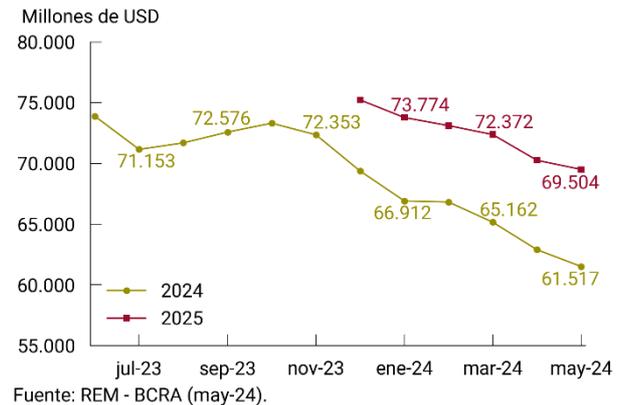


Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

| Período | Referencia | Mediana (REM may-24) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM may-24) | Dif. con REM anterior* |
|---------|--------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| may-24 | millones USD | 5.239 | - 311 | 4.996 | - 559 |
| jun-24 | millones USD | 5.714 | + 14 | 4.992 | - 620 |
| jul-24 | millones USD | 5.623 | - 147 | 5.336 | - 298 |
| ago-24 | millones USD | 5.673 | - 77 | 5.364 | - 315 |
| sep-24 | millones USD | 5.520 | - 294 | 5.217 | - 297 |
| oct-24 | millones USD | 5.431 | - 157 | 5.317 | - 48 |
| nov-24 | millones USD | 5.292 | - | 5.066 | - |
| 2024 | millones USD | 61.517 | - 1.380 | 59.355 | - 1.211 |

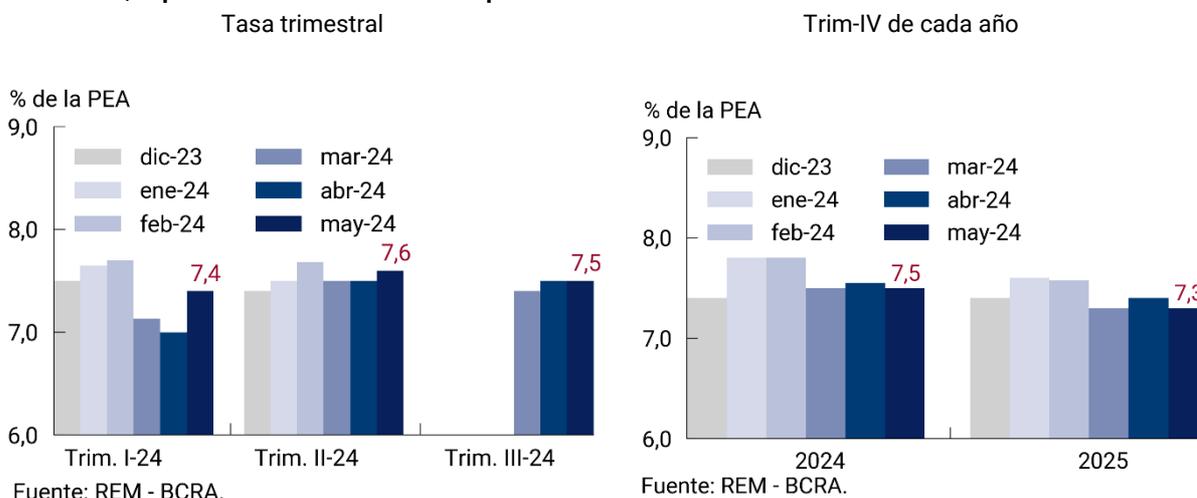
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (may-24).

8. Desocupación abierta

Valor trimestral de la Tasa de Desocupación abierta que mide el porcentaje de la población desocupada (personas que, no teniendo ocupación, están buscando activamente trabajo y están disponibles para trabajar) con respecto a la Población Económicamente Activa (PEA). En el REM se encuestan hasta 3 estimaciones trimestrales de la tasa de desocupación abierta y 2 períodos anuales (correspondientes al cuarto trimestre de cada uno de esos años).

Gráfico 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta



Cuadro 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

| Período | Referencia | Mediana (REM may-24) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM may-24) | Dif. con REM anterior* |
|--------------|--------------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| Trim. I-24 | % de la PEA | 7,4 | + 0,4 | 7,2 | + 0,1 |
| Trim. II-24 | % de la PEA | 7,6 | + 0,1 | 7,6 | + 0,2 |
| Trim. III-24 | % de la PEA | 7,5 | 0,0 | 8,1 | + 0,4 |
| 2024 | % de la PEA; Trim. IV-24 | 7,5 | - 0,0 | 8,5 | + 0,5 |

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (may-24).

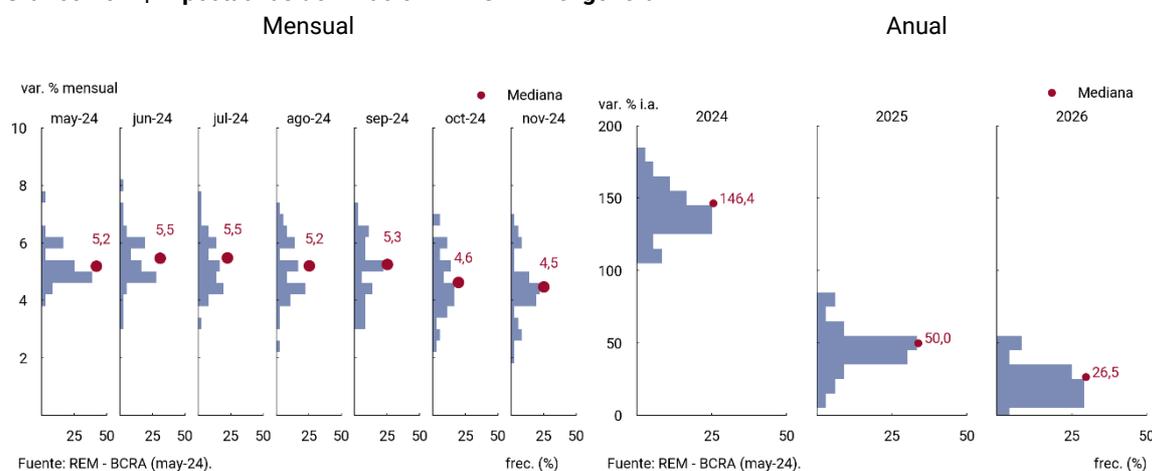
9. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|---------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| may-24 | var. % mensual | 5,2 | 5,4 | 0,7 | 7,9 | 4,3 | 6,2 | 5,6 | 5,0 | 4,8 | 36 |
| jun-24 | var. % mensual | 5,5 | 5,5 | 0,9 | 8,0 | 3,5 | 6,5 | 6,0 | 5,0 | 4,6 | 36 |
| jul-24 | var. % mensual | 5,5 | 5,4 | 1,0 | 7,8 | 3,2 | 6,6 | 6,0 | 4,8 | 4,3 | 36 |
| ago-24 | var. % mensual | 5,2 | 5,2 | 1,1 | 7,5 | 2,7 | 6,8 | 6,0 | 4,5 | 4,0 | 36 |
| sep-24 | var. % mensual | 5,3 | 5,1 | 1,1 | 7,2 | 3,2 | 6,5 | 5,9 | 4,4 | 3,7 | 36 |
| oct-24 | var. % mensual | 4,6 | 4,8 | 1,1 | 7,0 | 2,8 | 6,1 | 5,5 | 4,0 | 3,4 | 36 |
| nov-24 | var. % mensual | 4,5 | 4,6 | 1,1 | 7,0 | 2,4 | 6,0 | 5,0 | 4,1 | 3,0 | 36 |
| próx. 12 meses | var. % i.a.; may-25 | 68,9 | 72,3 | 16,9 | 107,0 | 29,0 | 94,7 | 80,9 | 65,9 | 56,6 | 32 |
| próx. 24 meses | var. % i.a.; may-26 | 38,6 | 39,8 | 16,7 | 90,0 | 7,0 | 55,9 | 48,9 | 27,3 | 25,0 | 27 |
| 2024 | var. % i.a.; dic-24 | 146,4 | 145,6 | 15,9 | 183,2 | 111,0 | 162,6 | 155,1 | 136,9 | 126,3 | 36 |
| 2025 | var. % i.a.; dic-25 | 50,0 | 48,9 | 14,7 | 82,0 | 10,0 | 62,5 | 55,2 | 44,2 | 31,4 | 33 |
| 2026 | var. % i.a.; dic-26 | 26,5 | 26,6 | 11,0 | 50,0 | 6,0 | 42,5 | 30,3 | 18,8 | 13,9 | 24 |

Fuente: REM - BCRA (may-24)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

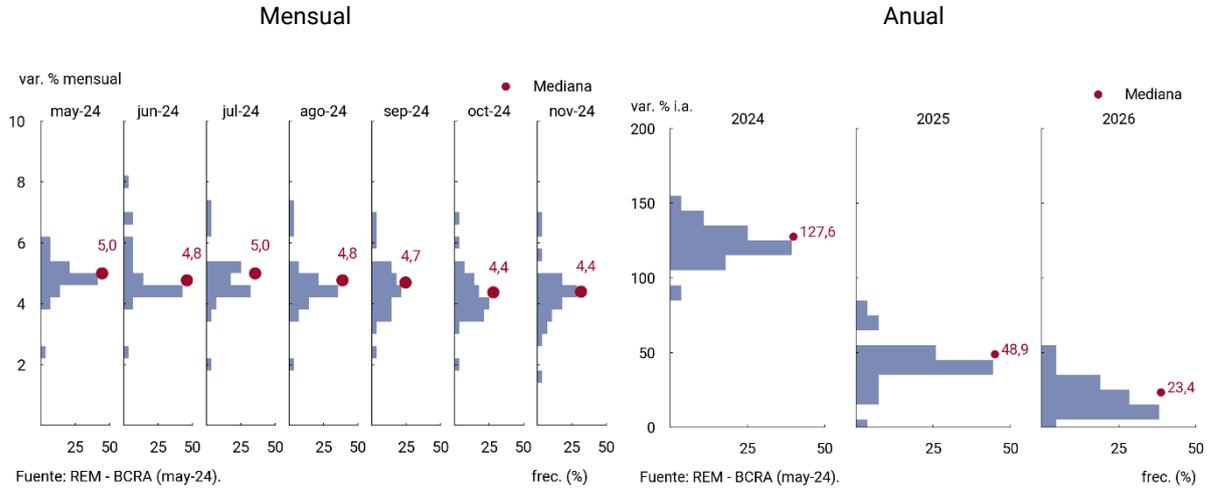


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|---------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| may-24 | var. % mensual | 5,0 | 5,0 | 0,7 | 6,1 | 2,5 | 5,7 | 5,4 | 4,9 | 4,4 | 29 |
| jun-24 | var. % mensual | 4,8 | 5,1 | 1,1 | 8,0 | 2,5 | 6,5 | 5,5 | 4,5 | 4,3 | 28 |
| jul-24 | var. % mensual | 5,0 | 5,0 | 1,0 | 7,6 | 2,4 | 5,8 | 5,4 | 4,4 | 4,3 | 28 |
| ago-24 | var. % mensual | 4,8 | 4,8 | 1,0 | 7,4 | 2,2 | 5,9 | 5,1 | 4,4 | 4,0 | 28 |
| sep-24 | var. % mensual | 4,7 | 4,7 | 0,9 | 7,0 | 2,7 | 5,7 | 5,1 | 4,1 | 3,9 | 28 |
| oct-24 | var. % mensual | 4,4 | 4,5 | 0,9 | 7,0 | 2,3 | 5,3 | 4,9 | 3,9 | 3,8 | 28 |
| nov-24 | var. % mensual | 4,4 | 4,4 | 1,0 | 7,0 | 1,9 | 5,3 | 4,9 | 4,0 | 3,3 | 28 |
| próx. 12 meses | var. % i.a.; may-25 | 65,6 | 66,8 | 15,7 | 98,2 | 23,0 | 85,6 | 73,0 | 62,5 | 50,8 | 26 |
| próx. 24 meses | var. % i.a.; may-26 | 38,1 | 38,3 | 16,5 | 80,0 | 6,7 | 53,6 | 46,2 | 26,4 | 24,4 | 23 |
| 2024 | var. % i.a.; dic-24 | 127,6 | 128,2 | 12,3 | 159,7 | 92,0 | 142,9 | 133,6 | 122,9 | 116,7 | 28 |
| 2025 | var. % i.a.; dic-25 | 48,9 | 47,7 | 15,8 | 86,5 | 9,0 | 65,4 | 51,5 | 41,1 | 29,6 | 27 |
| 2026 | var. % i.a.; dic-26 | 23,4 | 24,4 | 11,1 | 55,0 | 6,0 | 34,0 | 30,0 | 16,6 | 12,9 | 21 |

Fuente: REM - BCRA (may-24)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

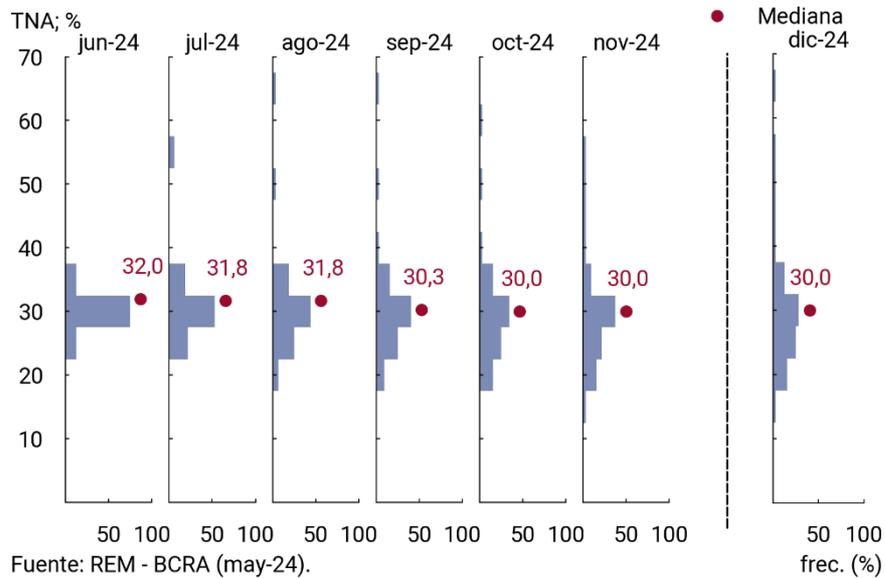


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (BADLAR)

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|----------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| jun-24 | TNA; % | 32,00 | 31,91 | 2,78 | 38,0 | 25,5 | 35,7 | 33,4 | 30,0 | 29,4 | 32 |
| jul-24 | TNA; % | 31,75 | 32,94 | 7,07 | 59,2 | 25,5 | 36,0 | 34,3 | 30,0 | 27,6 | 32 |
| ago-24 | TNA; % | 31,75 | 32,44 | 8,42 | 68,0 | 22,7 | 36,0 | 34,3 | 28,0 | 25,0 | 32 |
| sep-24 | TNA; % | 30,30 | 32,25 | 8,84 | 68,0 | 20,0 | 37,6 | 34,3 | 27,8 | 25,0 | 32 |
| oct-24 | TNA; % | 30,00 | 31,38 | 8,50 | 61,0 | 20,0 | 39,0 | 34,3 | 26,0 | 23,6 | 32 |
| nov-24 | TNA; % | 30,00 | 31,07 | 8,63 | 55,4 | 15,0 | 39,6 | 34,0 | 25,9 | 23,2 | 32 |
| próx. 12 meses | TNA; %; may-25 | 27,00 | 28,82 | 9,55 | 53,8 | 10,0 | 38,4 | 33,4 | 23,0 | 19,4 | 29 |
| 2024 | TNA; %; dic-24 | 30,00 | 32,21 | 10,99 | 68,0 | 15,0 | 47,2 | 35,2 | 25,9 | 22,8 | 32 |
| 2025 | TNA; %; dic-25 | 25,00 | 26,56 | 10,42 | 60,0 | 8,0 | 38,7 | 31,5 | 20,9 | 16,3 | 30 |

Fuente: REM - BCRA (may-24)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (BADLAR)

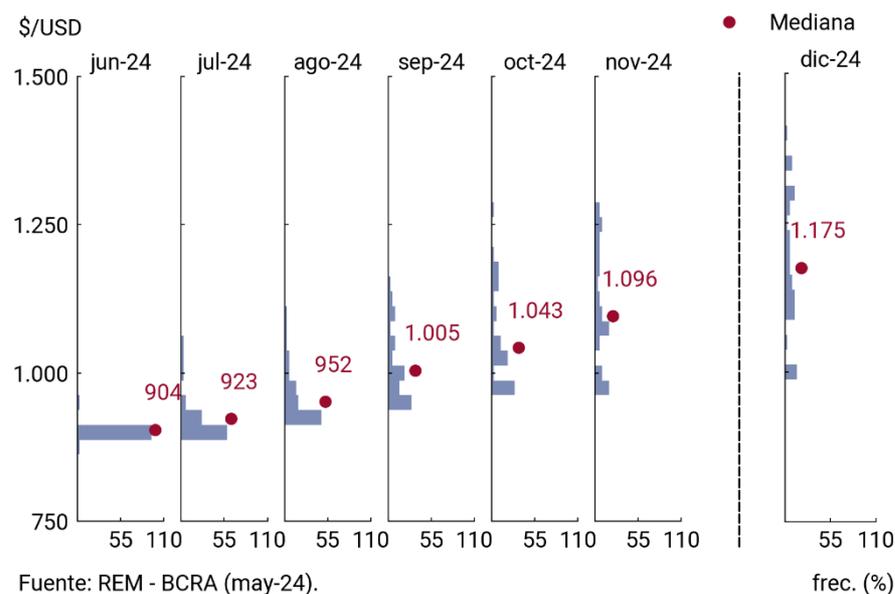


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|----------------|---------|----------|--------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| jun-24 | \$/USD | 904,3 | 909,2 | 13,1 | 975,0 | 896,0 | 917,5 | 912,8 | 903,7 | 903,2 | 34 |
| jul-24 | \$/USD | 923,1 | 940,1 | 36,6 | 1.070,0 | 913,0 | 971,1 | 939,5 | 922,0 | 921,5 | 34 |
| ago-24 | \$/USD | 951,9 | 974,4 | 46,6 | 1.113,0 | 932,0 | 1.043,6 | 987,5 | 940,6 | 940,0 | 34 |
| sep-24 | \$/USD | 1.004,6 | 1.021,3 | 61,7 | 1.157,0 | 957,0 | 1.120,0 | 1.062,8 | 962,8 | 958,9 | 34 |
| oct-24 | \$/USD | 1.042,6 | 1.067,7 | 82,8 | 1.280,0 | 977,7 | 1.182,9 | 1.133,2 | 989,9 | 978,1 | 34 |
| nov-24 | \$/USD | 1.095,9 | 1.119,4 | 97,6 | 1.295,3 | 997,2 | 1.253,5 | 1.202,7 | 1.031,3 | 998,0 | 34 |
| próx. 12 meses | \$/USD; may-25 | 1.429,3 | 1.468,5 | 238,7 | 2.121,6 | 1.123,0 | 1.837,5 | 1.530,4 | 1.332,7 | 1.185,5 | 31 |
| 2024 | \$/USD; dic-24 | 1.174,7 | 1.187,1 | 112,7 | 1.405,4 | 1.017,2 | 1.341,6 | 1.280,1 | 1.111,6 | 1.018,0 | 34 |
| 2025 | \$/USD; dic-25 | 1.760,0 | 1.784,3 | 322,0 | 2.705,9 | 1.172,0 | 2.242,5 | 1.885,6 | 1.590,5 | 1.457,4 | 32 |

Fuente: REM - BCRA (may-24)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

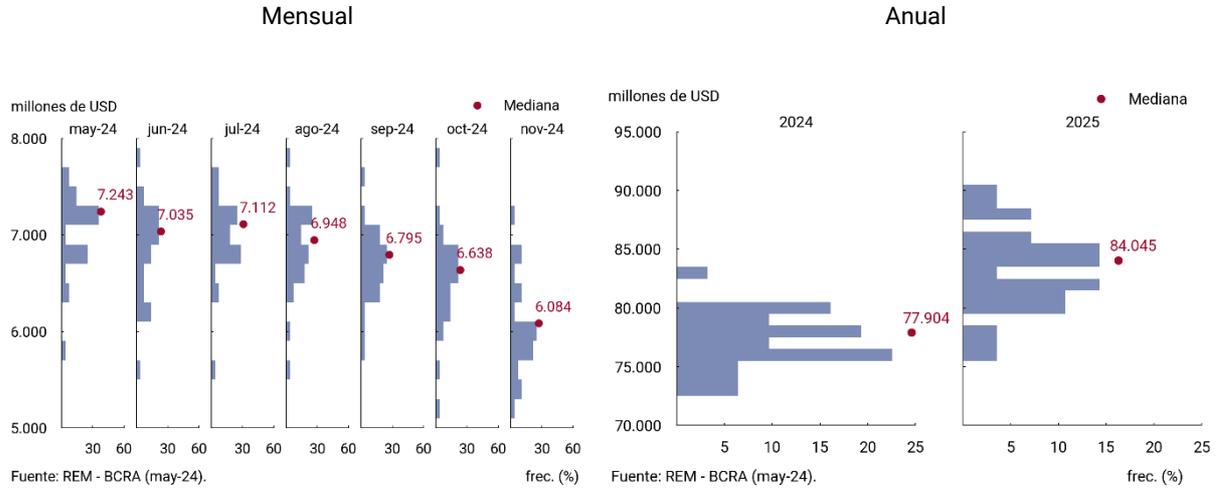


Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|---------|-----------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| may-24 | millones de USD | 7.243 | 7.115 | 397 | 7.633 | 5.829 | 7.519 | 7.391 | 6.900 | 6.716 | 28 |
| jun-24 | millones de USD | 7.035 | 6.938 | 451 | 7.829 | 5.779 | 7.347 | 7.251 | 6.675 | 6.375 | 28 |
| jul-24 | millones de USD | 7.112 | 7.055 | 412 | 7.734 | 5.678 | 7.480 | 7.320 | 6.855 | 6.692 | 28 |
| ago-24 | millones de USD | 6.948 | 6.951 | 463 | 7.979 | 5.690 | 7.389 | 7.291 | 6.763 | 6.462 | 28 |
| sep-24 | millones de USD | 6.795 | 6.788 | 355 | 7.601 | 5.980 | 7.190 | 6.993 | 6.553 | 6.399 | 28 |
| oct-24 | millones de USD | 6.638 | 6.609 | 484 | 7.818 | 5.332 | 7.057 | 6.883 | 6.392 | 6.093 | 28 |
| nov-24 | millones de USD | 6.084 | 6.141 | 487 | 7.325 | 5.364 | 6.835 | 6.417 | 5.863 | 5.579 | 28 |
| 2024 | millones de USD | 77.904 | 77.734 | 2.372 | 83.580 | 73.744 | 80.526 | 79.686 | 76.103 | 74.646 | 31 |
| 2025 | millones de USD | 84.045 | 83.536 | 3.501 | 90.000 | 76.000 | 88.227 | 85.520 | 81.227 | 79.724 | 28 |

Fuente: REM - BCRA (may-24)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

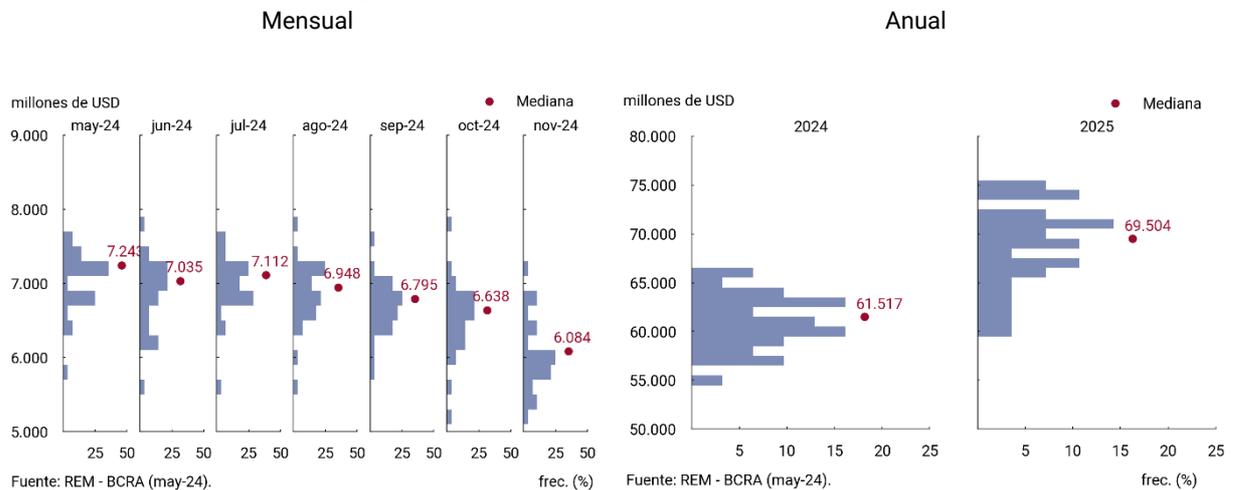


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|---------|-----------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| may-24 | millones de USD | 5.239 | 5.364 | 588 | 6.789 | 4.068 | 6.070 | 5.763 | 5.038 | 4.800 | 28 |
| jun-24 | millones de USD | 5.714 | 5.498 | 641 | 6.523 | 3.255 | 5.969 | 5.877 | 5.263 | 4.899 | 28 |
| jul-24 | millones de USD | 5.623 | 5.593 | 468 | 6.626 | 4.454 | 6.059 | 5.899 | 5.302 | 5.200 | 28 |
| ago-24 | millones de USD | 5.673 | 5.664 | 514 | 6.678 | 4.124 | 6.270 | 5.991 | 5.270 | 5.200 | 28 |
| sep-24 | millones de USD | 5.520 | 5.573 | 456 | 6.534 | 4.827 | 6.190 | 5.860 | 5.235 | 4.953 | 28 |
| oct-24 | millones de USD | 5.431 | 5.458 | 542 | 6.621 | 4.299 | 6.134 | 5.762 | 5.150 | 4.893 | 28 |
| nov-24 | millones de USD | 5.292 | 5.315 | 537 | 6.561 | 4.068 | 5.900 | 5.718 | 5.112 | 4.653 | 28 |
| 2024 | millones de USD | 61.517 | 61.537 | 2.766 | 66.908 | 55.672 | 64.688 | 63.614 | 59.835 | 57.926 | 31 |
| 2025 | millones de USD | 69.504 | 69.161 | 4.333 | 75.828 | 60.411 | 74.945 | 71.923 | 66.240 | 63.344 | 28 |

Fuente: REM - BCRA (may-24)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

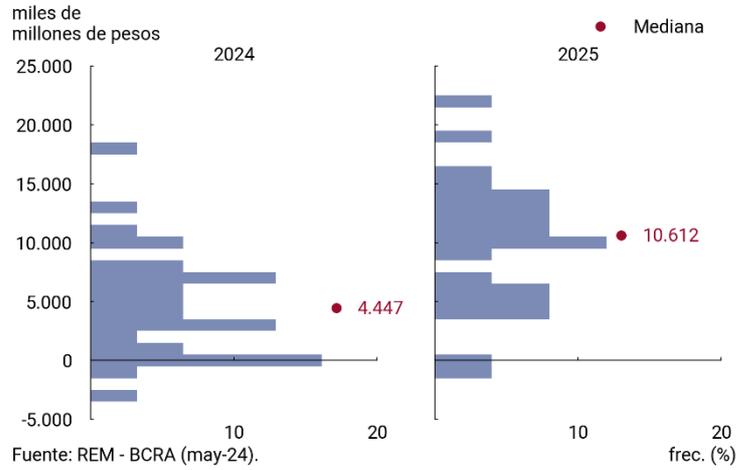


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|---------|----------------------|----------|----------|---------|----------|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| 2024 | miles de millones \$ | 4.447,0 | 5.146,1 | 4.597,6 | 18.277,0 | -2.100,0 | 10.237,0 | 7.977,5 | 1.430,5 | 0,0 | 31 |
| 2025 | miles de millones \$ | 10.612,0 | 10.391,2 | 5.548,2 | 22.737,0 | -142,0 | 15.865,2 | 13.800,0 | 6.514,0 | 4.841,0 | 25 |

Fuente: REM - BCRA (may-24)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

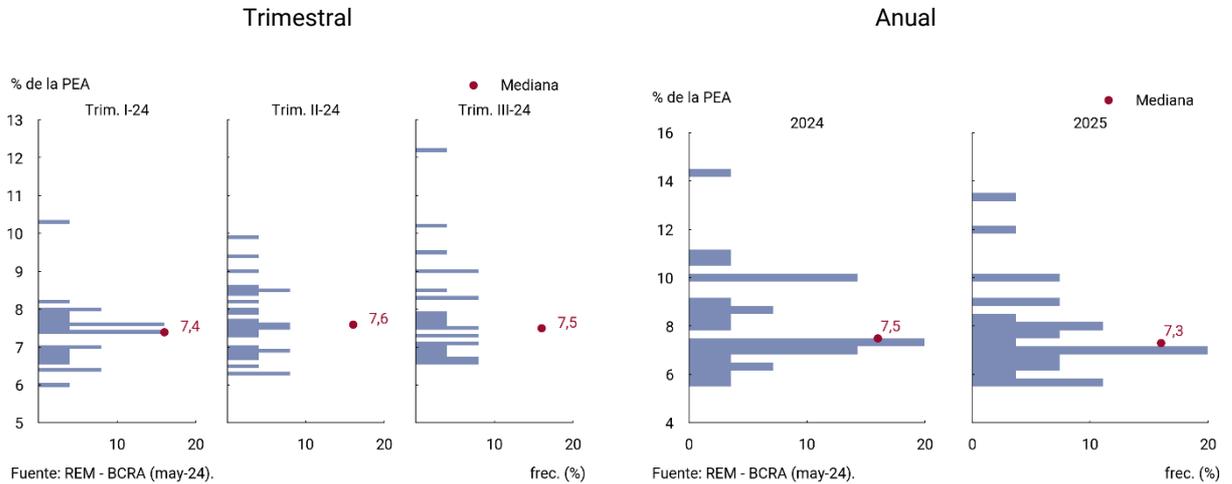


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|--------------|--------------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Trim. I-24 | % de la PEA | 7,4 | 7,4 | 0,8 | 10,4 | 6,0 | 8,0 | 7,8 | 6,9 | 6,5 | 25 |
| Trim. II-24 | % de la PEA | 7,6 | 7,7 | 0,9 | 9,9 | 6,3 | 8,9 | 8,4 | 7,0 | 6,6 | 25 |
| Trim. III-24 | % de la PEA | 7,5 | 7,9 | 1,3 | 12,2 | 6,6 | 9,3 | 8,4 | 7,1 | 6,7 | 25 |
| 2024 | % de la PEA; Trim. IV-24 | 7,5 | 8,3 | 1,9 | 14,4 | 5,9 | 10,3 | 9,4 | 7,1 | 6,6 | 28 |
| 2025 | % de la PEA; Trim. IV-25 | 7,3 | 7,9 | 1,8 | 13,6 | 5,7 | 10,0 | 8,3 | 6,9 | 6,1 | 27 |

Fuente: REM - BCRA (may-24)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

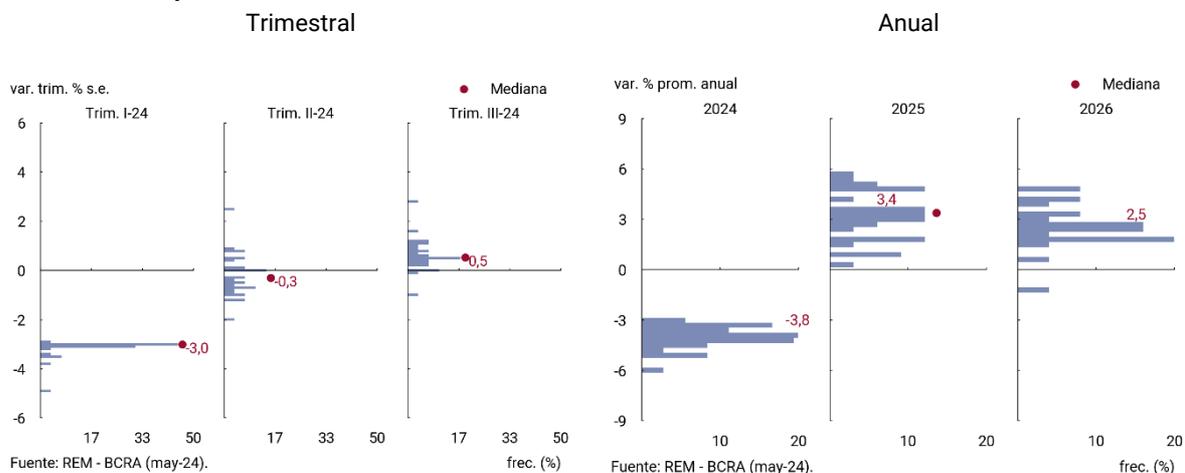


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|--------------|--------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Trim. I-24 | var. % trim. s.e. | -3,0 | -3,1 | 0,4 | -2,9 | -4,8 | -3,0 | -3,0 | -3,1 | -3,5 | 29 |
| Trim. II-24 | var. % trim. s.e. | -0,3 | -0,2 | 0,9 | 2,5 | -2,0 | 0,8 | 0,1 | -0,7 | -1,0 | 29 |
| Trim. III-24 | var. % trim. s.e. | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 2,8 | -1,0 | 1,2 | 1,0 | 0,3 | 0,0 | 29 |
| 2024 | var. % prom. anual | -3,8 | -3,8 | 0,7 | -2,9 | -5,9 | -3,0 | -3,4 | -4,0 | -4,8 | 36 |
| 2025 | var. % prom. anual | 3,4 | 3,3 | 1,5 | 6,0 | 0,4 | 5,2 | 4,4 | 2,0 | 1,1 | 33 |
| 2026 | var. % prom. anual | 2,5 | 2,7 | 1,3 | 5,0 | -1,0 | 4,5 | 3,4 | 2,0 | 1,9 | 25 |

Fuente: REM - BCRA (may-24)

Gráfico 10.1 | Expectativas de Crecimiento del PIB



10. Definición de los principales estadísticos

Los estadísticos de las proyecciones para cada variable/periodo 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.