

# **Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)**

Mayo de 2021



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 junio de 2021, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 31 de mayo de 2021. Se contemplaron pronósticos de 41 participantes, entre quienes se cuentan 27 consultoras y centros de investigación locales, 13 entidades financieras de Argentina y 1 analista extranjero<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> 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](https://internet.del.bkra.gov.ar). En caso de existir consultas dirigirlas a [rem@bcra.gob.ar](mailto:rem@bcra.gob.ar).

# Relevamiento de Expectativas de Mercado

Mayo 2021

A fines de mayo de 2021, las y los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para diciembre de 2021 se ubicará en 48,3% i.a., aumentando en 1,0 p.p. respecto de los pronósticos provistos a fines del mes anterior (47,3% i.a.). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación igual de 48,5% i.a., esto es 0,2 p.p. por encima de lo proyectado por el total de pronosticadores.

Para abril de 2021 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,8% mensual, esto fue 0,3 p.p. menor al dato observado en dicho mes. Para el mes de mayo de 2021 la mediana de las estimaciones se ubicó en 3,6%, igual al promedio proyectado por el TOP-10. Para los meses siguientes el total de participantes proyectan una trayectoria descendente en la inflación mensual.

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2021 de 6,0% (0,4 p.p. de menor expansión del PIB respecto al REM previo), luego de registrarse en 2020 una caída de 9,9% i.a. El TOP-10 de quienes mejor pronosticaron el crecimiento económico sugiere un aumento del PIB para 2021 en promedio de 6,2% (0,5 p.p. menor que lo proyectado un mes atrás). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, la estimación para el primer trimestre del año se incrementó en 0,1 p.p. con relación a la encuesta previa hasta 2,3% s.e., dando continuidad a la recuperación evidenciada en el tercer y cuarto trimestre (13,1% s.e. y 4,5% s.e.) tras el impacto de la pandemia desde el segundo trimestre de 2020. En tanto, las y los participantes del REM pronostican una contracción de la actividad para el segundo trimestre de 2021 hasta -2,3% s.e. (-0,8 p.p. con respecto a lo que esperaban a fines de abril), siendo 0,5% s.e. la expansión prevista para el tercer trimestre de 2021 (-0,1 p.p.).

Para junio de 2021, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 34,1%. Se evidencia una tendencia estable pero levemente creciente de las previsiones mensuales hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 35,0% (sin cambios respecto la prevista en el último REM). En tanto, quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 34,8% a fines de 2021 (-16 p.b. con relación al relevamiento previo).

Las y los analistas del REM ajustaron a la baja sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal y prevén que alcance \$110,23 por dólar en diciembre 2021 (-\$2,41 por dólar respecto del REM previo), contemplando que se ubique en \$155,71 por dólar a fines de 2022. 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 2021 alcanzaría \$109,71/US\$.

En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman que para 2021 ascenderían a US\$ 65.306 millones, incrementándose en US\$ 1.581 millones con relación al último REM y US\$ 10.422 millones superior a lo registrado en 2020 (US\$ 54.884 millones). En tanto, el valor de las importaciones (CIF) del año 2021 se ubicaría en US\$ 52.053 millones, esto es US\$ 1.653 millones por encima del pronóstico del relevamiento previo y US\$ 9.699 millones mayor al dato evidenciado en el último año (US\$ 42.354 millones).

Por otra parte, la proyección provista por las y los analistas para la desocupación abierta para el primer trimestre de 2021 sería de 11,2%, manteniéndose sin cambios respecto a lo previsto en la última encuesta. Para el segundo trimestre de 2021, la mediana de los pronósticos se incrementó 0,1 p.p. hasta 11,8%, mientras que el guarismo correspondiente al tercer trimestre lo proyectan en 11,2% (+0,1 p.p.). En tanto, se prevé que la tasa se ubique en 11,0% en el último trimestre de 2021 (sin cambios).

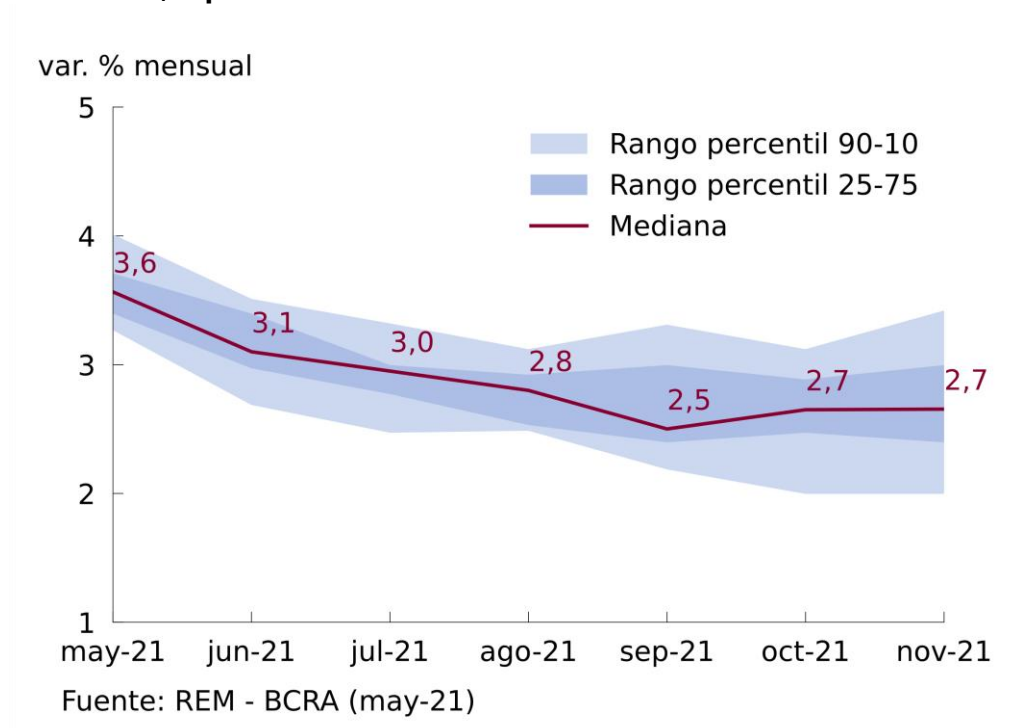
Finalmente, la proyección del déficit fiscal primario que realizan las consultoras económicas para 2021 disminuyó hasta \$ 1.660 miles de millones (disminuyendo en \$ 6,5 miles de millones respecto del último REM) tras registrarse un déficit de \$ 1.750,0 miles de millones en 2020. Asimismo, los analistas prevén un déficit de \$ 1.528 miles de millones para 2022. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos en el pasado para esta variable indica un déficit proyectado de \$ 1.581 miles de millones para 2021.

# 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 estimaciones<sup>2</sup> de corto plazo indican que la tasa de inflación mensual sería de 3,6% en el quinto mes del año, luego de registrar una variación de 4,1% en el mes de abril de 2021. El promedio mensual de las variaciones esperadas entre mayo y noviembre de 2021 es de 2,9%, evidenciándose un sendero mensual descendente.

**Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC**

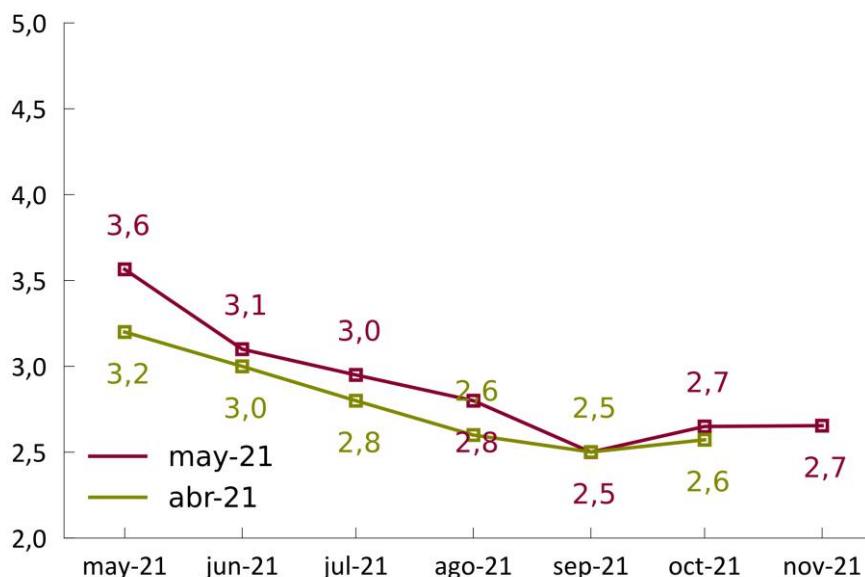


Con respecto a la última encuesta, las estimaciones para los próximos meses fueron ajustadas mayoritariamente al alza. La variación proyectada para mayo se elevó en 0,4 p.p. Para los meses próximos se proyecta una variación de 3,1% en junio (+0,1 p.p.), 3,0% en julio (+0,2 p.p.), en agosto 2,8% (+0,2 p.p.), en septiembre 2,5% (sin cambio) y en octubre 2,7% (+0,1 p.p.), valor que se repite para noviembre.

<sup>2</sup> 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 (may-21)

### Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC

Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
may-21	var. % mensual	3,6	+0,4 (2)	3,6	+0,3 (2)
jun-21	var. % mensual	3,1	+0,1 (2)	3,1	+0,2 (2)
jul-21	var. % mensual	3,0	+0,2 (1)	2,9	+0,1 (1)
ago-21	var. % mensual	2,8	+0,2 (1)	2,8	+0,1 (1)
sep-21	var. % mensual	2,5	0,0 (2)	2,7	+0,0 (1)
oct-21	var. % mensual	2,7	+0,1 (1)	2,6	0,0 (1)
nov-21	var. % mensual	2,7	-	2,7	-

\*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 (may-21)

Para diciembre de 2021, quienes participan del REM proyectaron que la inflación (nivel general) alcanzará 48,3% i.a., aumentando en 1,0 p.p. la previsión proyectada en el relevamiento previo. Dicha previsión resultaría 12,2 p.p. superior a la registrada en 2020 (36,1% i.a.). Asimismo, incrementaron los pronósticos de inflación para 2022, llegando a 40,0% i.a. (+0,4 p.p. respecto del REM previo) y proyectaron un aumento hasta 34,5% i.a. en 2023 (+2,5 p.p. en comparación con la última encuesta).

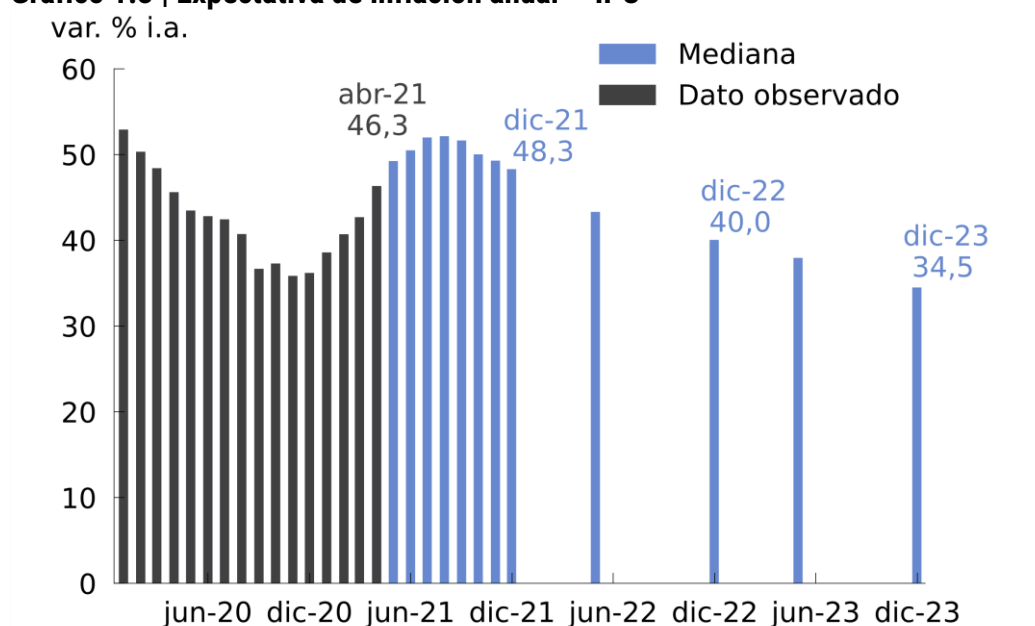
**Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual – IPC**

Precios minoristas (IPC nivel general)					
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
2021	var. % i.a.; dic-21	48,3	+1,0 (2)	48,1	+0,9 (2)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	43,3	0,0 (1)	42,6	-0,8 (6)
2022	var. % i.a.; dic-22	40,0	+0,4 (3)	41,2	+0,8 (1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	37,9	+1,1 (2)	37,7	+0,2 (1)
2023	var. % i.a.; dic-23	34,5	+2,5 (3)	34,1	+0,6 (3)

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

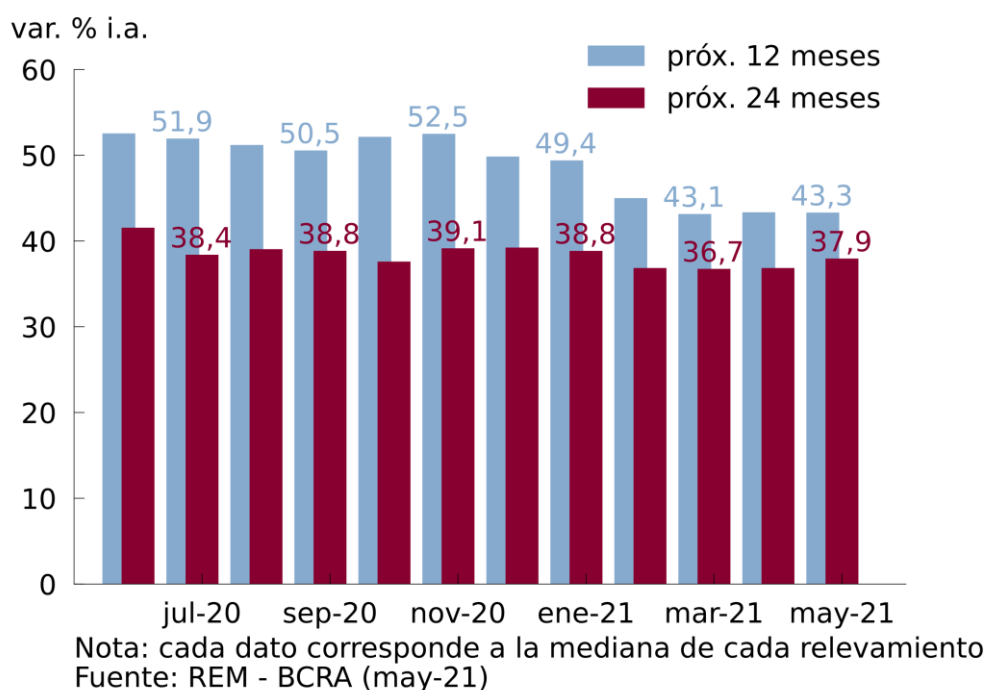
Respecto de la encuesta anterior, la previsión de inflación para los próximos 12 meses se mantuvo en 43,3% i.a. Además, se incrementó en 1,1 p.p. la inflación proyectada para los próximos 24 meses –la variación esperada entre junio de 2022 y mayo de 2023– ubicándose en 37,9% i.a.

**Gráfico 1.3 | Expectativa de inflación anual – IPC**

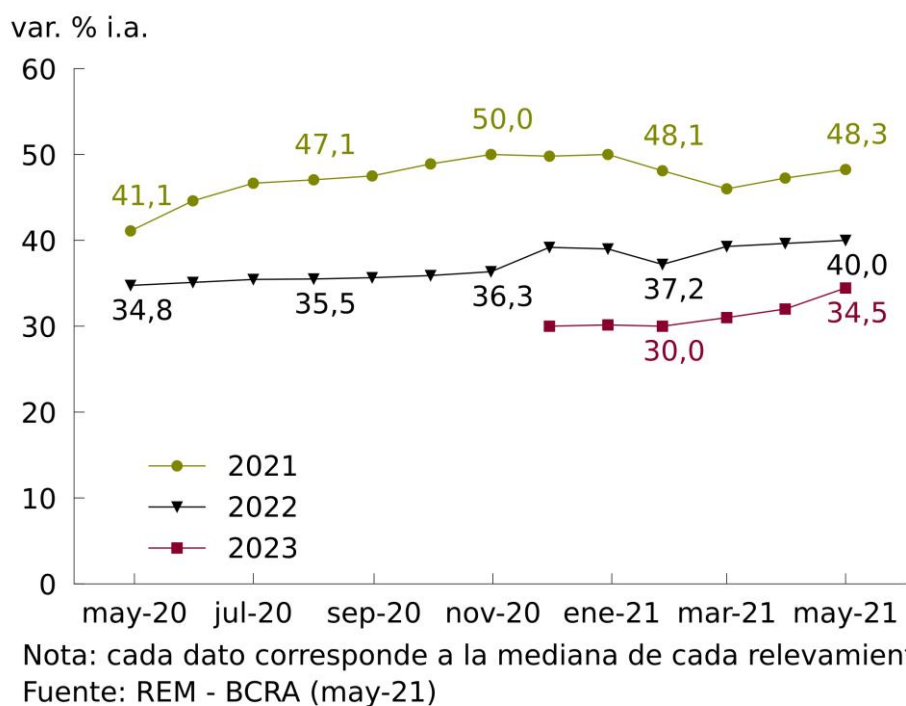
Fuente: REM - BCRA (may-21)



**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 pronosticaron<sup>3</sup> en el pasado esta variable para el corto plazo indica que la inflación nivel general para 2021 se ubicaría en 48,5% i.a., esto es 0,2 p.p. por encima de la mediana del relevamiento de la totalidad que participa en la encuesta (48,3% i.a.) y 1 p.p. superior a la previsión que este conjunto de pronosticadores brindó en la encuesta previa (47,5% i.a.).

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

Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior
may-21	var. % mensual	3,6	+0,4
jun-21	var. % mensual	3,3	+0,2
jul-21	var. % mensual	3,0	+0,1
ago-21	var. % mensual	2,8	+0,1
sep-21	var. % mensual	2,7	0,0
oct-21	var. % mensual	2,7	-0,1
nov-21	var. % mensual	2,7	-
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-22	43,1	-1,2
2021	var. % i.a.; dic-21	48,5	+1,0

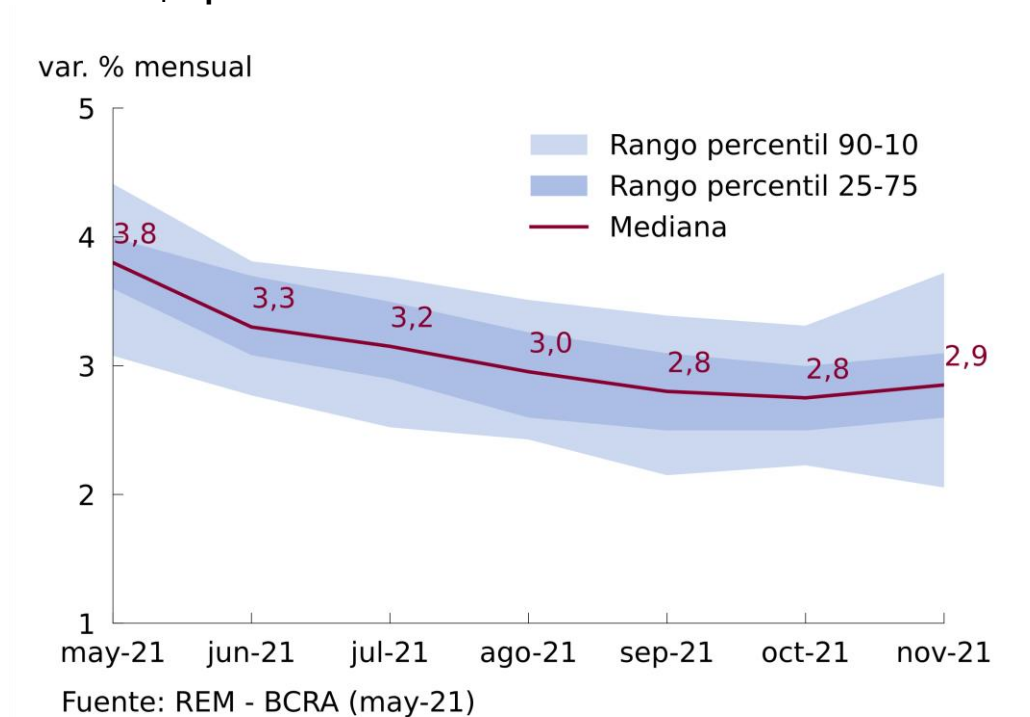
Fuente: REM - BCRA (may-21)

<sup>3</sup> 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).

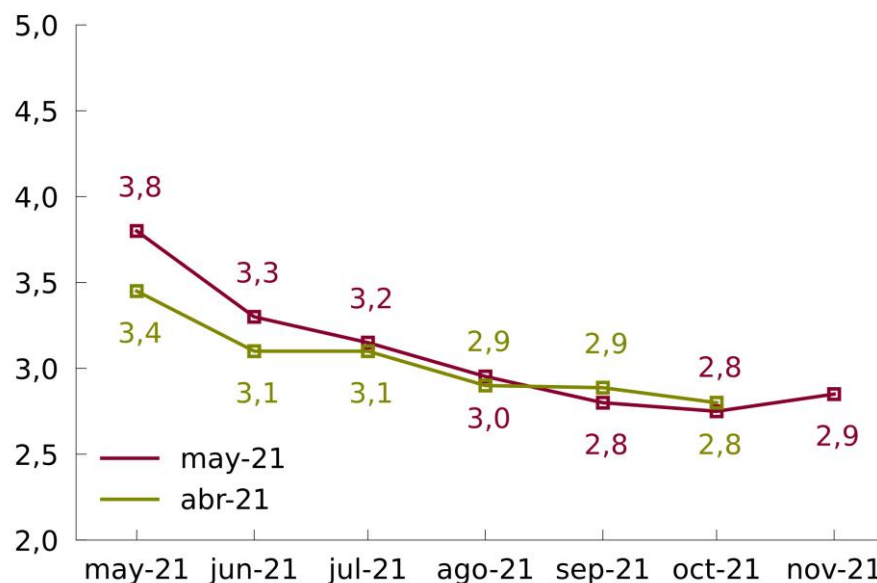
**Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo**



Quienes participan del REM estimaron una inflación núcleo de 3,8% mensual para mayo de 2021, esto es 0,8 p.p. inferior al dato registrado en abril de 2021 (4,6% mensual). En comparación con la encuesta previa, se incrementó el guarismo de mayo en 0,4 p.p. Se ubica en 3,1% el promedio de las variaciones mensuales esperadas entre mayo y noviembre de 2021. Se proyecta para el mes de junio 3,3% (+0,2 p.p.), para julio 3,2% (sin modificación), para agosto 3,0% (+0,1 p.p.), para septiembre y octubre 2,8% (-0,1 p.p. y sin cambios, respectivamente). Finalmente, para el mes de noviembre se espera 2,9%.

### Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

var. % mensual



Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (may-21)

### Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo)					
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
may-21	var. % mensual	3,8	+0,4 (2)	3,8	+0,3 (3)
jun-21	var. % mensual	3,3	+0,2 (2)	3,3	+0,2 (2)
jul-21	var. % mensual	3,2	+0,0 (1)	3,2	+0,1 (1)
ago-21	var. % mensual	3,0	+0,1 (1)	3,0	+0,1 (2)
sep-21	var. % mensual	2,8	-0,1 (1)	2,8	+0,0 (2)
oct-21	var. % mensual	2,8	0,0 (1)	2,8	0,0 (1)
nov-21	var. % mensual	2,9	-	2,9	-

\*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 (may-21)

Lo pronosticado por las y los analistas para la inflación núcleo de diciembre de 2021 se incrementó en 2,5 p.p. respecto de la encuesta anterior hasta 51,4% i.a. Dicha cifra resulta 12,0 p.p. superior a la inflación en el componente núcleo registrada en 2020 (39,4% i.a.). En tanto, se prevé que descienda a 41,0% i.a. en diciembre de 2022 (+0,6 p.p. respecto de la última encuesta) para luego llegar hasta 32,7% i.a. a fines de 2023 (+0,3 p.p. con relación al relevamiento previo).

**Cuadro 1.5 | Expectativas de inflación anual – IPC Núcleo**

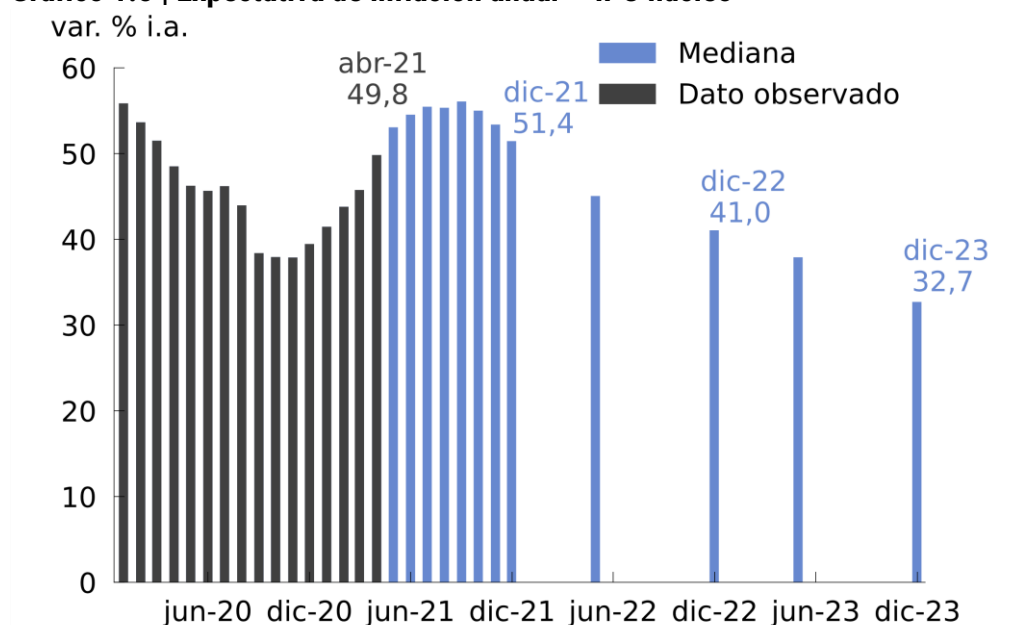
Precios minoristas (IPC núcleo)						
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
2021	var. % i.a.; dic-21	51,4	+2,5	(3)	51,1	+1,8 (3)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	45,0	+0,3	(1)	43,9	-1,1 (6)
2022	var. % i.a.; dic-22	41,0	+0,6	(3)	41,3	+0,5 (3)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	37,9	-0,9	(1)	38,0	-0,4 (1)
2023	var. % i.a.; dic-23	32,7	+0,3	(3)	34,0	+0,4 (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 (may-21)

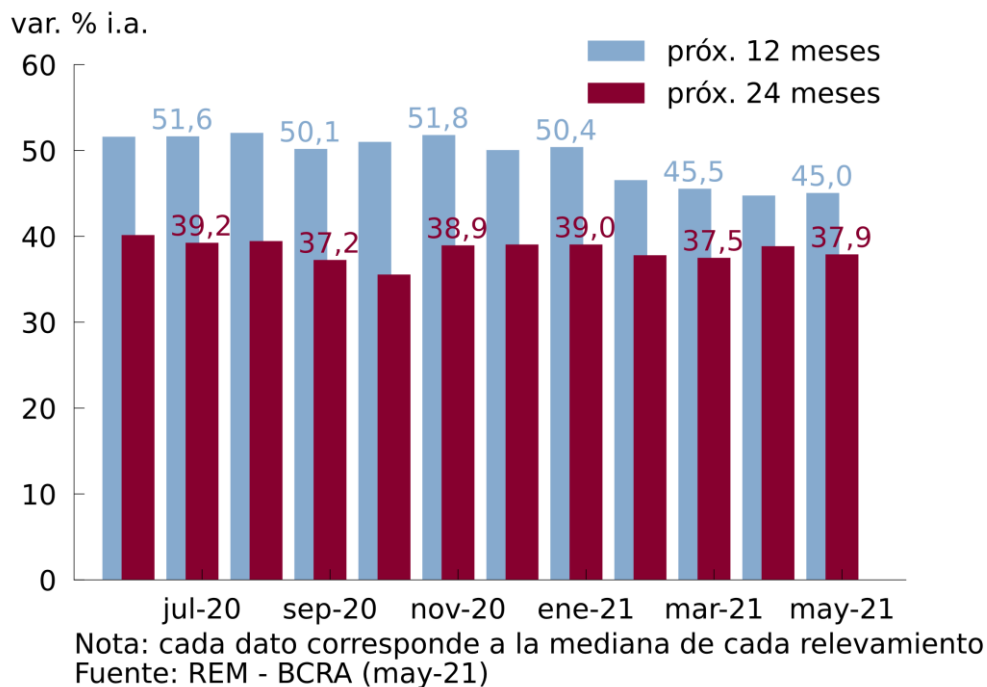
Por otra parte, la previsión de las y los analistas encuestados de la inflación núcleo para los próximos 12 meses se elevó en 0,3 p.p. con relación al relevamiento pasado, ubicándose en 45,0% i.a., mientras que la inflación núcleo interanual proyectada para los próximos 24 meses se redujo a 37,9% (-0,9 p.p. respecto del REM previo).

**Gráfico 1.8 | Expectativa de inflación anual – IPC núcleo**

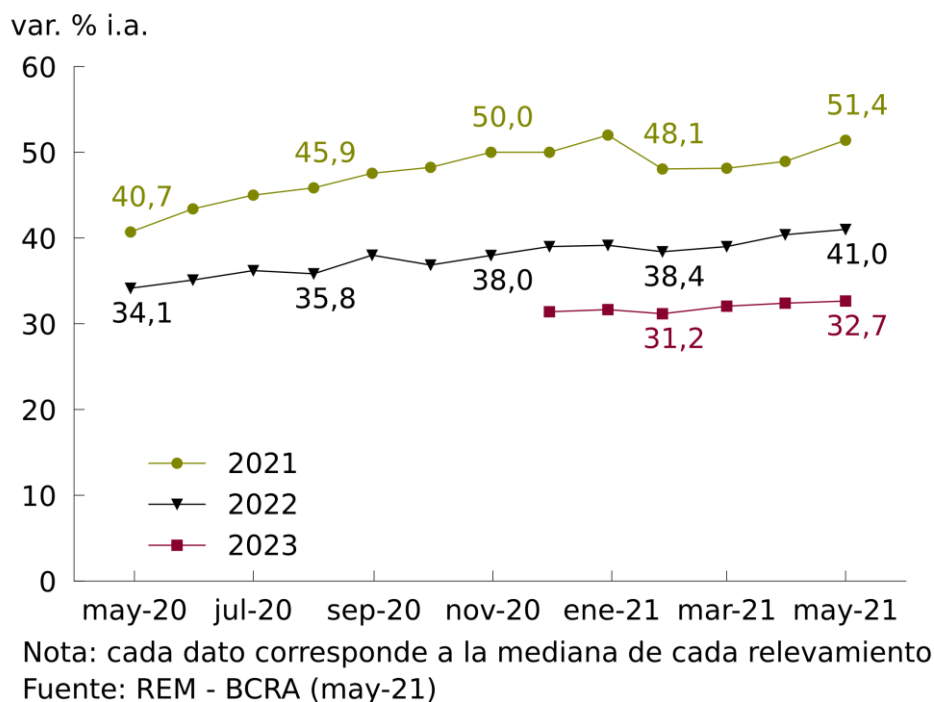


Fuente: REM - BCRA (may-21)

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



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



El promedio de quienes mejor pronosticaron para el corto plazo la inflación núcleo indicó que la misma para 2021 se ubicaría en 52,4% i.a., esto es 1 p.p. superior a la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (51,4% i.a) y 0,9 p.p. por encima de la proyección que este conjunto de pronosticadores había efectuado durante el relevamiento previo (51,5% i.a.).

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

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)			
Período	Referencia	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior
may-21	var. % mensual	3,9	+0,4
jun-21	var. % mensual	3,5	+0,3
jul-21	var. % mensual	3,2	+0,0
ago-21	var. % mensual	3,1	+0,0
sep-21	var. % mensual	2,9	-0,1
oct-21	var. % mensual	3,0	-0,1
nov-21	var. % mensual	3,0	-
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-22	48,1	-0,5
2021	var. % i.a.; dic-21	52,4	+0,9

Fuente: REM - BCRA (may-21)

## 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 y de más de un millón de pesos (BADLAR) promedio de días hábiles de junio de 2021 (34,10%) se mantendrá prácticamente sin cambios con respecto al promedio registrado durante mayo (34,12%). Para los próximos meses se prevé un sendero mensual estable pero levemente creciente, alcanzando un nivel de 34,55% en el mes de noviembre de 2021, para luego ascender a 35,00% en diciembre de 2021, ubicándose dicha previsión 78 puntos básicos (p.b.) por encima del nivel de diciembre de 2020 (34,22%).

En comparación con la encuesta previa, hubo correcciones a la baja en algunas estimaciones relevadas y se mantuvieron sin cambios otras. Se destacan, los descensos correspondientes a la proyección para los próximos doce meses (-60 p.b.) y al pronóstico para diciembre de 2022 (-20 p.b.).

**Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés**

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés

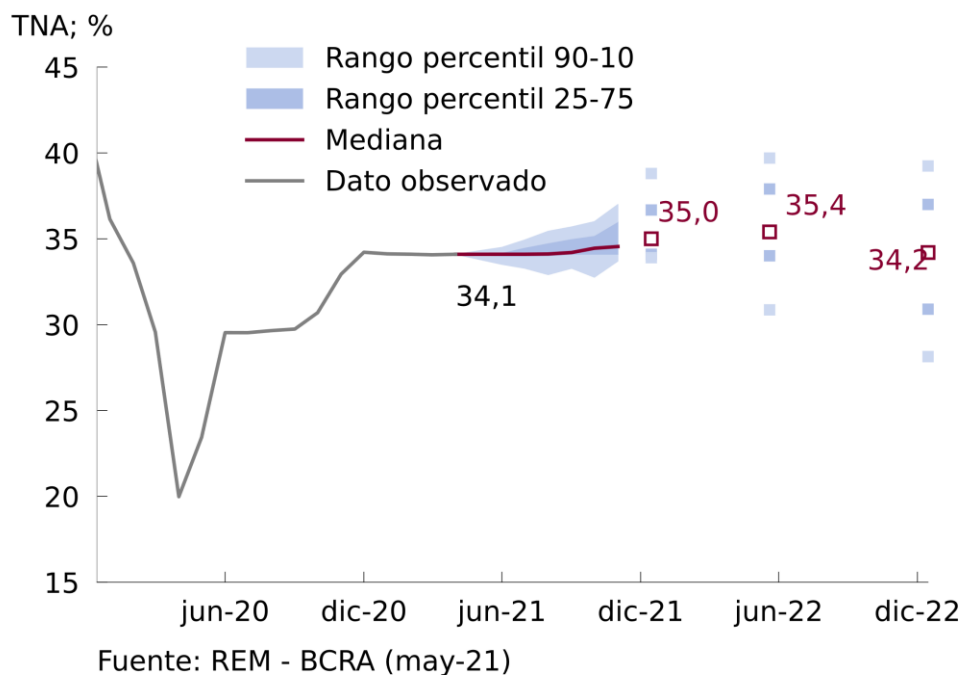
Tasa de interés (BADLAR)							
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*	
jun-21	TNA; %	34,10	0,0	(1)	34,03	-0,4	(5)
jul-21	TNA; %	34,10	0,0	(4)	34,13	-0,4	(4)
ago-21	TNA; %	34,12	-0,1	(3)	34,14	-0,6	(3)
sep-21	TNA; %	34,20	0,0	(2)	34,31	-0,6	(2)
oct-21	TNA; %	34,45	-0,4	(1)	34,39	-0,7	(1)
nov-21	TNA; %	34,55	-		34,86	-	
Próx. 12 meses	TNA; %	35,40	-0,6	(1)	35,70	-1,1	(1)
2021	TNA; %; dic-21	35,00	0,0	(1)	35,60	-0,7	(1)
2022	TNA; %; dic-22	34,20	-0,2	(1)	33,90	-0,1	(1)

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

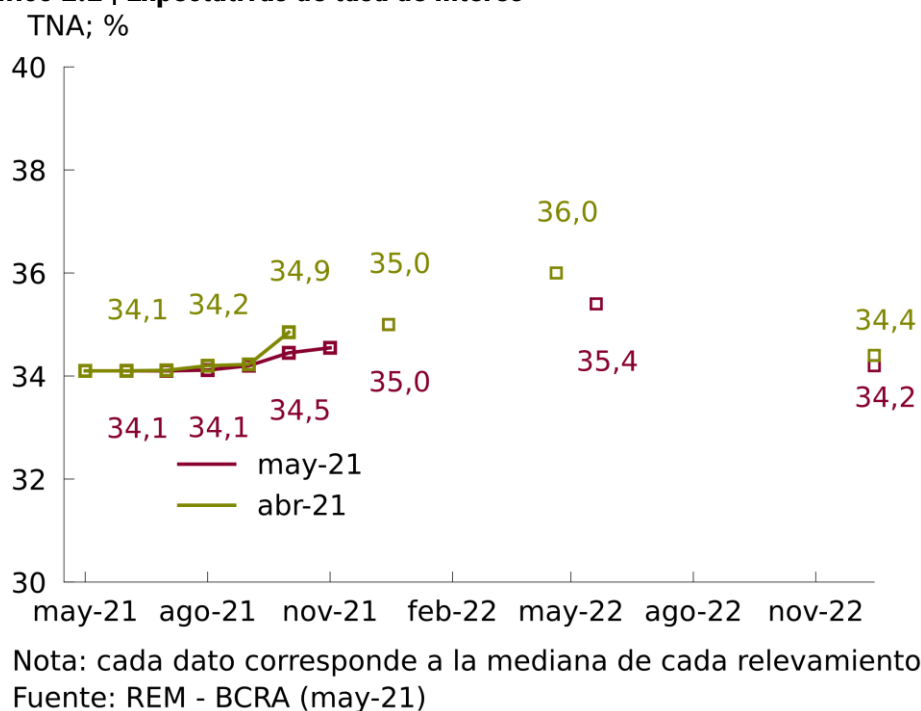
Fuente: REM - BCRA (may-21)



**Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés**



**Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de interés**



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que la tasa BADLAR para diciembre de 2021 se ubicaría en 34,8%, esto es 0,2 p.b. inferior a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de los participantes (35,0%) y 0,16 p.b. menor que la proyección realizada por este grupo de pronosticadores en la última encuesta (34,96%).

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

Tasa de interés (BADLAR)			
Período	Referencia	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior
jun-21	var. % mensual	34,2	+0,2
jul-21	var. % mensual	34,4	+0,3
ago-21	var. % mensual	34,4	+0,3
sep-21	var. % mensual	34,4	+0,1
oct-21	var. % mensual	34,4	-0,2
nov-21	var. % mensual	34,6	-
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-22	34,3	-0,4
2021	var. % i.a.; dic-21	34,8	-0,2

Fuente: REM - BCRA (may-21)

### 3. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicó en \$94,10 por dólar en mayo de 2021 (\$0,69 por dólar por debajo de lo pronosticado en el último REM). Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2021 se ubicó en \$110,23 por dólar, mientras que lo estimado para fines del año 2022 arrojó un valor de \$155,71 por dólar. La variación nominal prevista por los participantes del REM es de 33,4% i.a. para 2021 y de 41,3% i.a. para 2022.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en casi todos los períodos pronosticados, a excepción del dato para los próximos 12 meses.

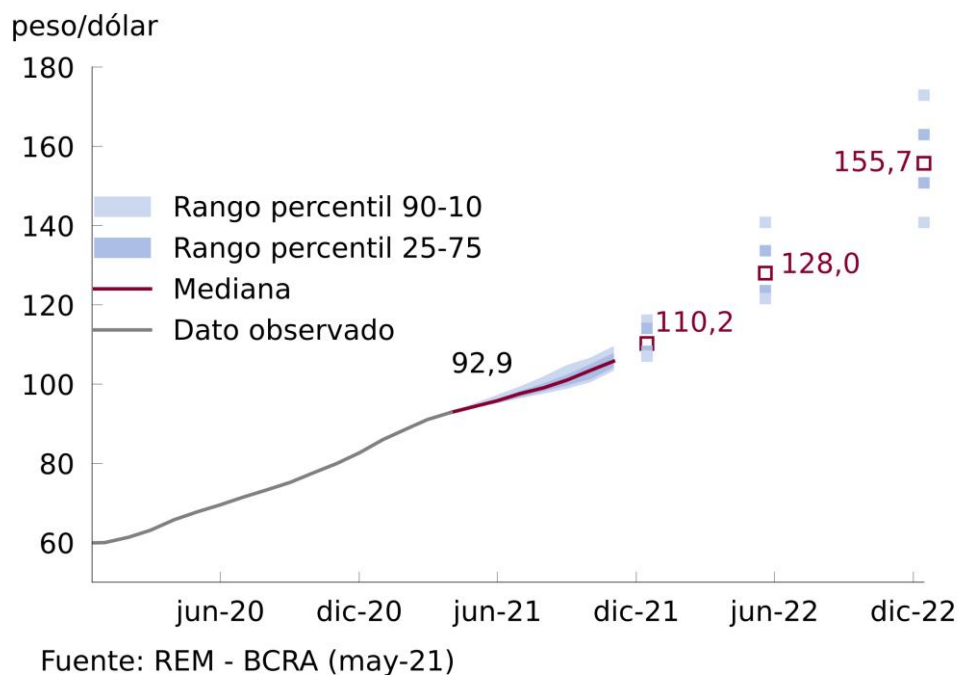
**Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal**

Tipo de cambio nominal							
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*	
jun-21	\$/US\$	95,8	-1,2	(5)	96,3	-1,2	(4)
jul-21	\$/US\$	97,6	-1,4	(4)	97,8	-1,6	(4)
ago-21	\$/US\$	99,1	-2,0	(3)	99,6	-1,8	(3)
sep-21	\$/US\$	101,0	-2,4	(2)	101,8	-2,1	(2)
oct-21	\$/US\$	103,4	-2,3	(1)	103,4	-2,6	(1)
nov-21	\$/US\$	105,8	-		106,2	-	
Próx. 12 meses	\$/US\$	128,0	+1,3	(3)	129,8	+1,5	(3)
2021	\$/US\$; dic-21	110,2	-2,4	(6)	112,2	-3,0	(6)
2022	\$/US\$; dic-22	155,7	-3,4	(4)	157,0	-3,2	(5)

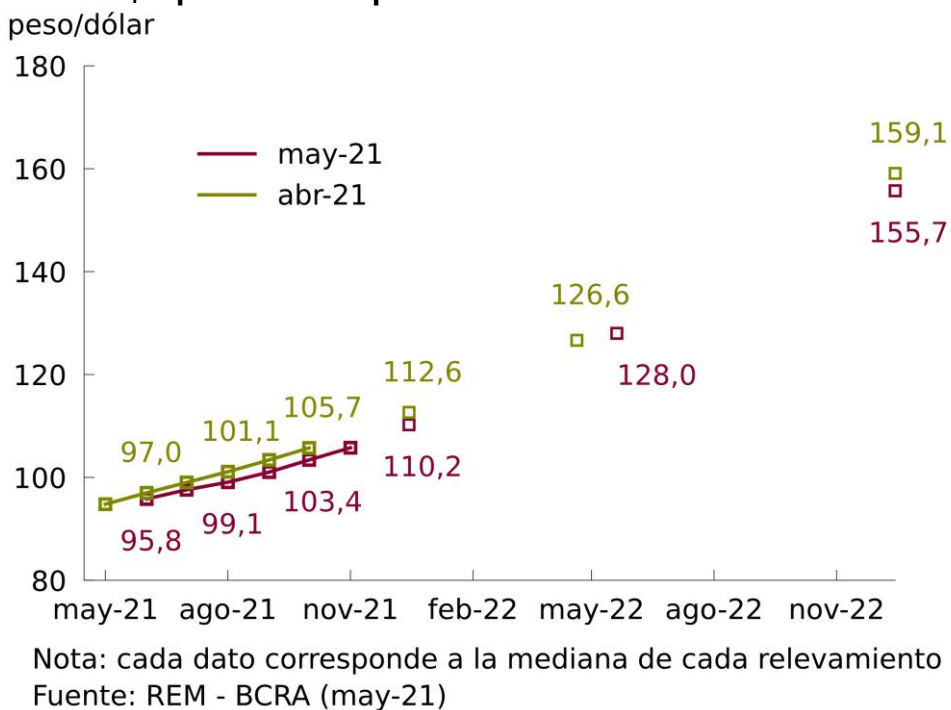
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (may-21)

**Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal**



**Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal**



El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable para el corto plazo indica que el tipo de cambio nominal para 2021 se ubicaría en \$109,7/US\$, cifra inferior a la mediana del relevamiento prevista por la totalidad de participantes (\$110,2/US\$) y al valor que pronosticaban a fines del mes pasado aquellos participantes que componen el TOP-10 (\$112,41/US\$).

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

Tipo de cambio nominal			
Período	Referencia	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior
jun-21	var. % mensual	95,8	-0,8
jul-21	var. % mensual	97,5	-1,0
ago-21	var. % mensual	99,3	-1,2
sep-21	var. % mensual	101,2	-1,3
oct-21	var. % mensual	103,2	-1,6
nov-21	var. % mensual	105,8	-
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-22	128,5	+1,8
2021	var. % i.a.; dic-21	109,7	-2,7

Fuente: REM - BCRA (may-21)

## 4. Actividad

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021 de 6,0% i.a., reduciéndose en 0,4 p.p. respecto a la contemplada en la encuesta previa, luego de registrarse una caída de 9,9% i.a. en 2020. En tanto, para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento económico de 2,6% i.a. (+0,1 p.p. respecto a lo previsto en el relevamiento anterior) y 2,5% i.a. (sin cambios), respectivamente.

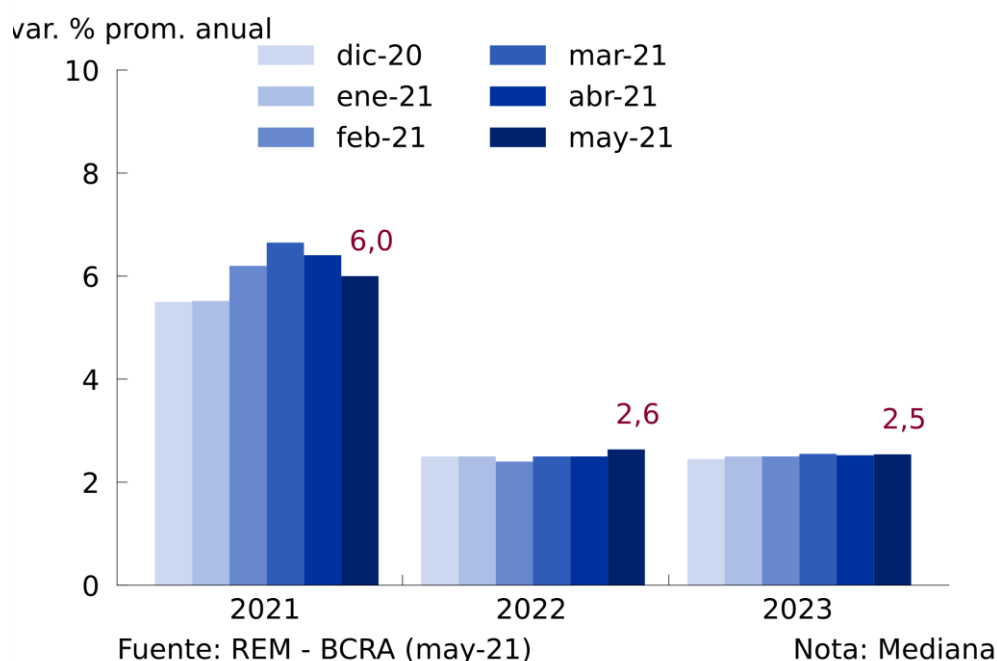
**Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB**

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
2021	var. % prom. anual	6,0	-0,4 (2)	6,1	-0,3 (2)
2022	var. % prom. anual	2,6	+0,1 (1)	2,6	+0,2 (3)
2023	var. % prom. anual	2,5	+0,0 (1)	2,5	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 (may-21)

**Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual del PIB**



Las y los analistas que participan del REM estiman que durante el primer trimestre del año 2021 el PIB habría aumentado 2,3% s.e. con relación al cuarto trimestre de 2020 (+0,1 p.p. con respecto al REM previo), siendo dicho guarismo menor al dato registrado en el último trimestre del año pasado (4,5% s.e.). En tanto, se espera para el segundo trimestre una retracción de -2,3% s.e. del nivel de actividad (-0,8 p.p. respecto al último

relevamiento) y un incremento de 0,5% s.e. para el tercer trimestre (-0,1 p.p. con relación al REM anterior).

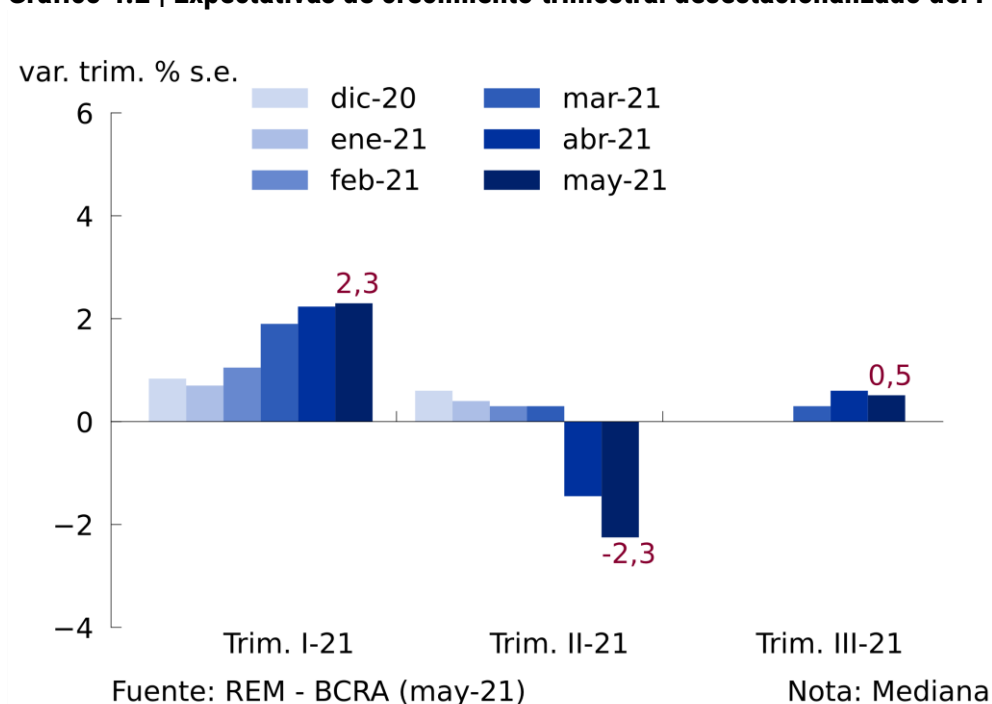
**Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral del PIB**

PIB a precios constantes					
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	2,3	+0,1 (4)	2,2	+0,2 (4)
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	-2,3	-0,8 (2)	-2,4	-0,8 (3)
Trim. III-21	var. % trim. s.e.	0,5	-0,1 (1)	0,6	-0,1 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

**Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral desestacionalizado del PIB**



El promedio de quienes mejor pronosticaron el PIB para el corto plazo indica que ascendería a 6,2% i.a. para 2021, esto es 0,2 p.p. por encima de la mediana del relevamiento con la totalidad de participantes (6,0% i.a.). Con respecto a la encuesta previa, el guarismo previsto por este grupo de participantes se redujo en -0,56 p.p. (el promedio previo de los pronósticos del TOP-10 del REM para esta variable ascendía a 6,7% i.a.).

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

PIB a precios constantes			
Período	Referencia	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	2,4	+0,1
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	-3,0	-1,6
Trim. III-21	var. % trim. s.e.	0,9	+0,6
2021	var. % trim. s.e.	6,2	-0,6

Fuente: REM - BCRA (may-21)



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

El REM estima que el déficit fiscal primario para 2021 se ubicaría en \$ 1.660,0 miles de millones, por debajo del resultado deficitario de 2020 (\$ 1.750,0 miles de millones). La previsión de déficit primario disminuyó en \$ 6,5 miles de millones con relación al relevamiento anterior. Lo pronosticado para 2022 sugiere que el déficit sería en términos nominales \$ 1.528,3 miles de millones (disminuyendo en \$ 25,3 miles de millones con relación al pronóstico de la última encuesta).

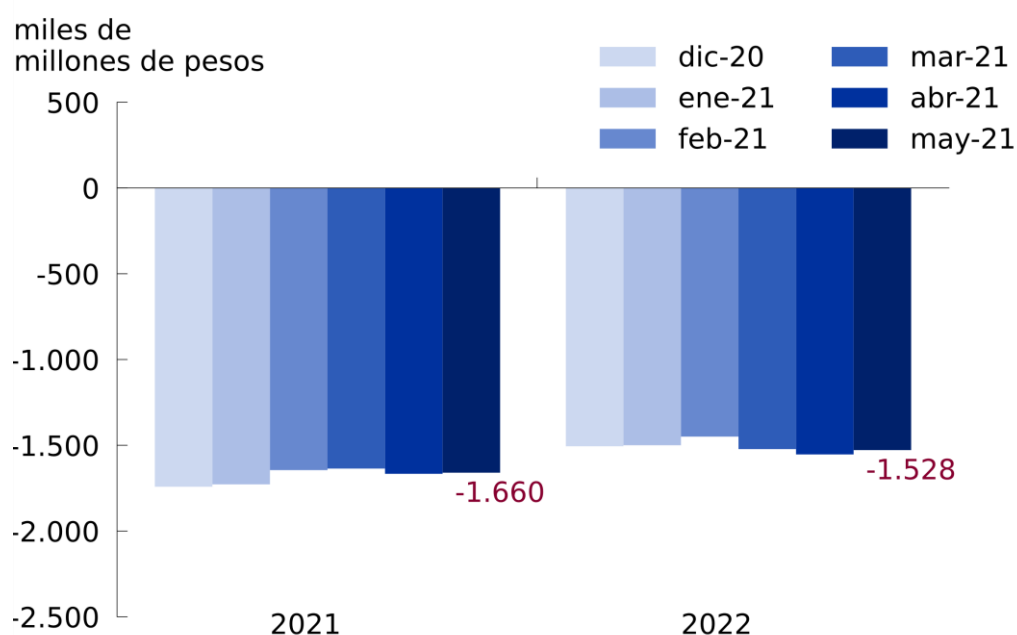
**Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF**

Resultado Primario del SPNF					
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
2021	miles de millones \$	-1.660,0	+6,5 (1)	-1.647,2	+28,7 (1)
2022	miles de millones \$	-1.528,3	+25,3 (1)	-1.530,2	+20,6 (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 (may-21)

**Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF**



Fuente: REM - BCRA (may-21)

Nota: Mediana

El promedio de quienes mejor pronosticaron esta variable indica que el Resultado Primario del SPNF para 2021 sería de -\$ 1.581,2 miles de millones, implicando un déficit menor (\$ 78,8 mil millones) al que sugiere la mediana para la totalidad de quienes participan del REM (-\$ 1.660 miles de millones) y un déficit \$ 92,7 miles de millones menor al que el TOP-10 proyectaba en el último relevamiento (-\$ 1.673,9 miles de millones).

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

Resultado Primario del SPNF			
Período	Referencia	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior
2021	var. % trim. s.e.	-1581,2	+92,7

Fuente: REM - BCRA (may-21)

## 6. Exportaciones

Quienes participan del REM estimaron que en mayo de 2021 las Exportaciones (FOB<sup>4</sup>) de bienes habrían ascendido a US\$ 6.215 millones, valor superior al registrado en abril de 2021 (US\$ 6.143 millones). Se prevé que las mismas inicien un sendero mensual descendente en los siguientes meses—cabe destacar que se trata de series con estacionalidad—, promediando US\$ 5.586 millones entre mayo y noviembre de 2021. Los valores anuales previstos se ubicaron en US\$ 65.306 millones en 2021 y en US\$ 67.141 millones en 2022.

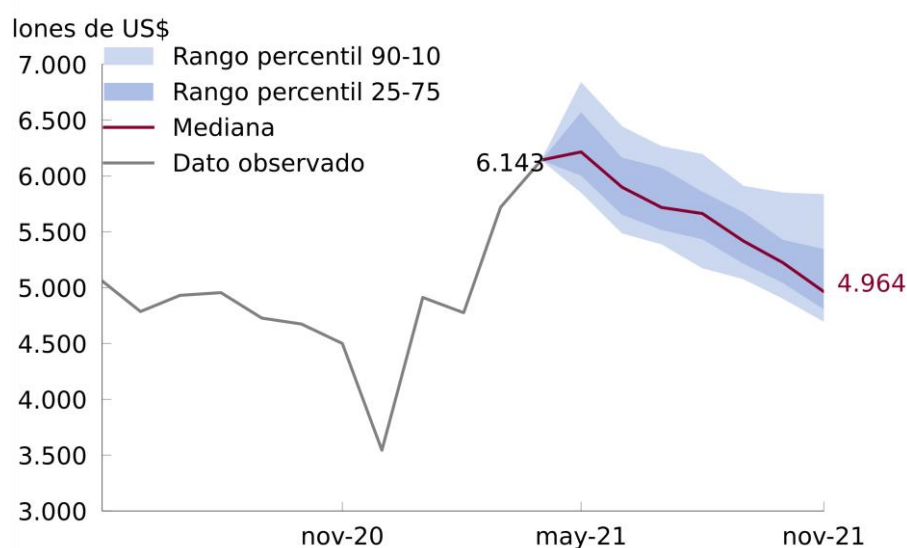
**Cuadro 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)**

Exportaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
may-21	millones US\$	6.215,4	+214,7 (4)	6.284,3	+233,5 (4)
jun-21	millones US\$	5.900,0	+211,1 (5)	5.898,7	+186,5 (5)
jul-21	millones US\$	5.718,0	+52,3 (4)	5.790,8	+104,5 (4)
ago-21	millones US\$	5.663,5	+64,0 (3)	5.644,9	+53,7 (3)
sep-21	millones US\$	5.418,0	+42,0 (2)	5.461,7	+73,7 (2)
oct-21	millones US\$	5.223,5	-56,5 (1)	5.291,3	+4,5 (1)
nov-21	millones US\$	4.964,0	-	5.101,4	-
2021	millones US\$	65.306,0	+1.581,0 (5)	65.481,9	+1.135,3 (5)
2022	millones US\$	67.141,1	+1.263,6 (5)	67.046,1	+1.441,5 (4)

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

**Gráfico 6.1 | Expectativas de exportaciones (FOB)**



Fuente: REM - BCRA (may-21)

<sup>4</sup> Free on Board.

## 7. Importaciones

Las y los analistas del REM prevén que las Importaciones (CIF<sup>5</sup>) de bienes habrían ascendido a US\$ 4.425 millones en el mes de mayo de 2021, ubicándose por debajo del dato registrado para el mes de abril (US\$ 4.673 millones). Asimismo, proyectan una trayectoria mensual estable, siendo US\$ 4.322 millones el promedio mensual del período mayo/noviembre de 2021. Los valores anuales se ubicarían en US\$ 52.053 millones en 2021, mientras que en 2022 llegarían a US\$ 54.880 millones.

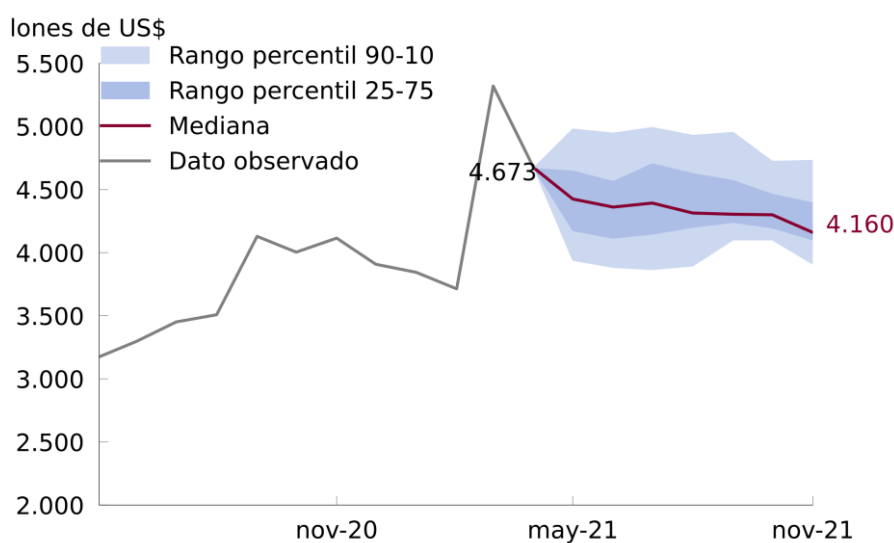
**Cuadro 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)**

Importaciones					
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*	Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
may-21	millones US\$	4.425,0	+182,6 (2)	4.388,8	+104,8 (4)
jun-21	millones US\$	4.361,0	+122,7 (5)	4.352,0	+66,9 (4)
jul-21	millones US\$	4.393,0	+43,0 (4)	4.430,5	+30,4 (4)
ago-21	millones US\$	4.314,0	-27,4 (1)	4.407,6	+15,4 (3)
sep-21	millones US\$	4.304,2	-8,8 (1)	4.449,7	+4,5 (2)
oct-21	millones US\$	4.300,0	0,0 (1)	4.349,5	-39,6 (1)
nov-21	millones US\$	4.160,0	-	4.284,8	-
2021	millones US\$	52.053,0	+1.653,0 (5)	52.009,3	+740,4 (5)
2022	millones US\$	54.879,5	+560,5 (4)	54.883,0	+300,3 (4)

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

**Gráfico 7.1 | Expectativas de importaciones (CIF)**



Fuente: REM - BCRA (may-21)

<sup>5</sup> Cost, Insurance and Freight.

## 8. Desocupación Abierta

Quienes participan del REM proyectan una tasa de desocupación abierta de 11,0% para el cuarto trimestre de 2021, manteniéndose sin cambios respecto al relevamiento previo, luego de registrarse una tasa de 11,0% en el último trimestre de 2020. Para el mismo trimestre del año 2022 se espera una tasa de 10,5%.

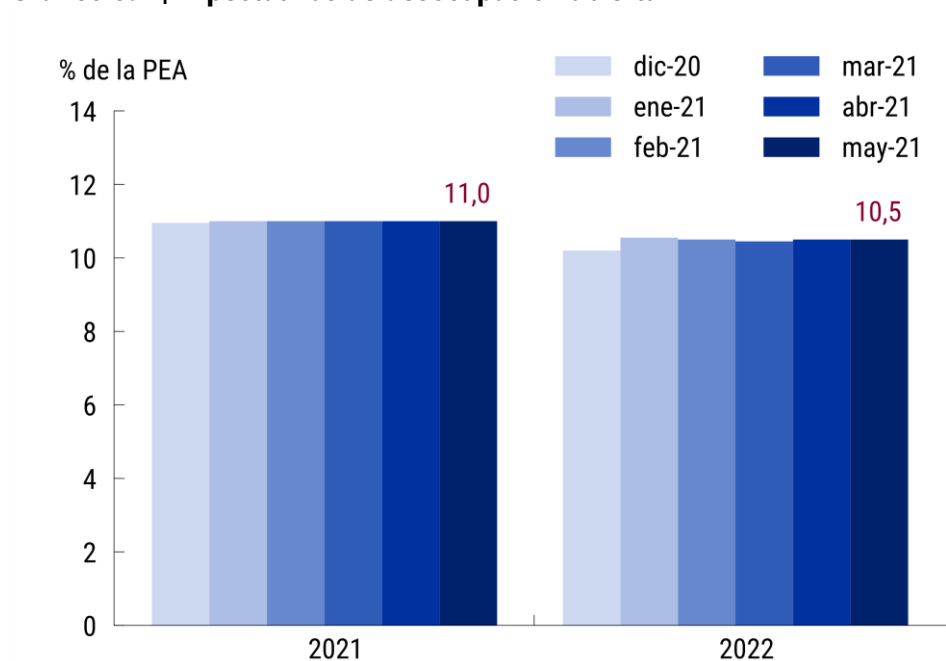
**Cuadro 8.1 | Expectativas de desocupación abierta**

Desocupación Abierta						
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	11,0	0,0	(4)	11,2	+0,1 (2)
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,5	0,0	(1)	10,6	0,0 (1)

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

**Gráfico 8.1 | Expectativas de desocupación abierta**



Fuente: REM - BCRA (may-21)

Nota: Mediana

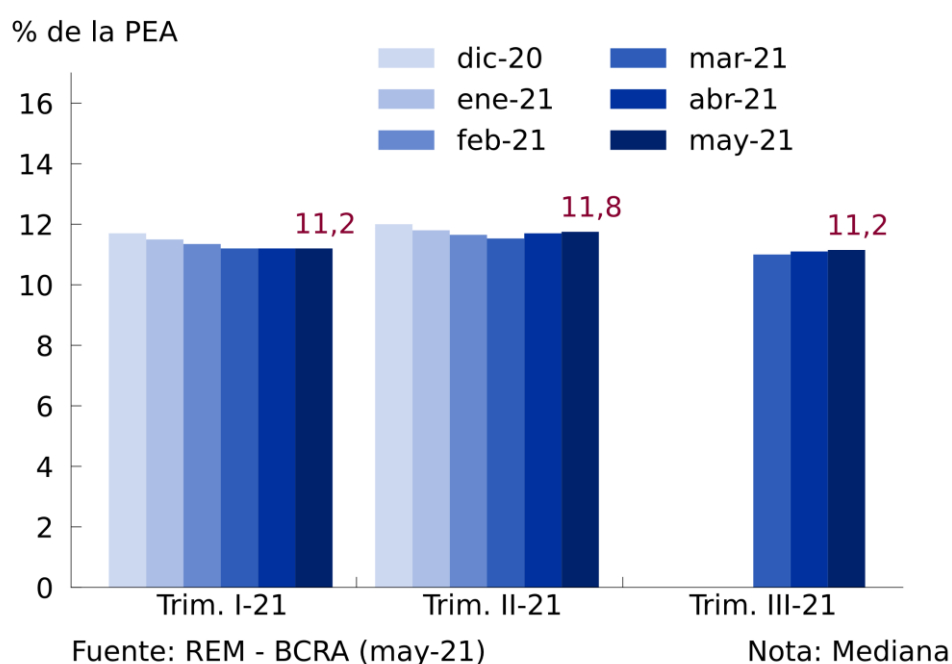
En cuanto a las previsiones para los trimestres más cercanos, el REM estima que la desocupación abierta para el primer trimestre de 2021 se habría mantenido sin cambios respecto a la encuesta previa, ubicándose en 11,2%. En tanto, proyecta que la misma aumente a 11,8% en el segundo trimestre de 2021 (+0,1 p.p. con relación al último REM) para luego descender a 11,2% en el tercer trimestre de 2021 (+0,1 p.p. con respecto al REM previo).

**Cuadro 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta**

Tasa de Desocupación						
Período	Referencia	Mediana (REM may-21)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM may-21)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-21	% de la PEA	11,2	0,0	(2)	11,3	0,0 (5)
Trim. II-21	% de la PEA	11,8	+0,1	(2)	11,6	-0,1 (1)
Trim. III-21	% de la PEA	11,2	+0,1	(2)	11,4	+0,1 (2)

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

**Gráfico 8.2 | Expectativa trimestral de Desocupación Abierta**

## 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 variable<sup>6</sup>.

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

Precios minoristas (IPC nivel general; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
abr-21	30/4/2021	var. % mensual	3,8	4,1	-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 (may-21)

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

Precios minoristas (IPC núcleo; INDEC)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
abr-21	30/4/2021	var. % mensual	3,9	4,6	-0,7

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

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

**Cuadro 9.3 | Error de pronóstico Tasa de interés – May-21**

Tasa de interés (BADLAR)					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-21	30/4/2021	var. % mensual	34,1	34,1	0,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

<sup>6</sup> 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 – May-21**

Tipo de cambio nominal					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
may-21	30/4/2021	\$/US\$	94,8	94,1	0,7

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

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

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

Exportaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
abr-21	30/4/2021	millones de US\$	5512,9	6143,0	-630,1

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

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

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

Importaciones					
Período	Fecha de relevamiento	Referencia	Mediana REM (*)	Dato	Error de pronóstico (**)
abr-21	30/4/2021	millones de US\$	4180,0	4673,0	-493,0

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

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

Fuente: REM - BCRA (may-21)

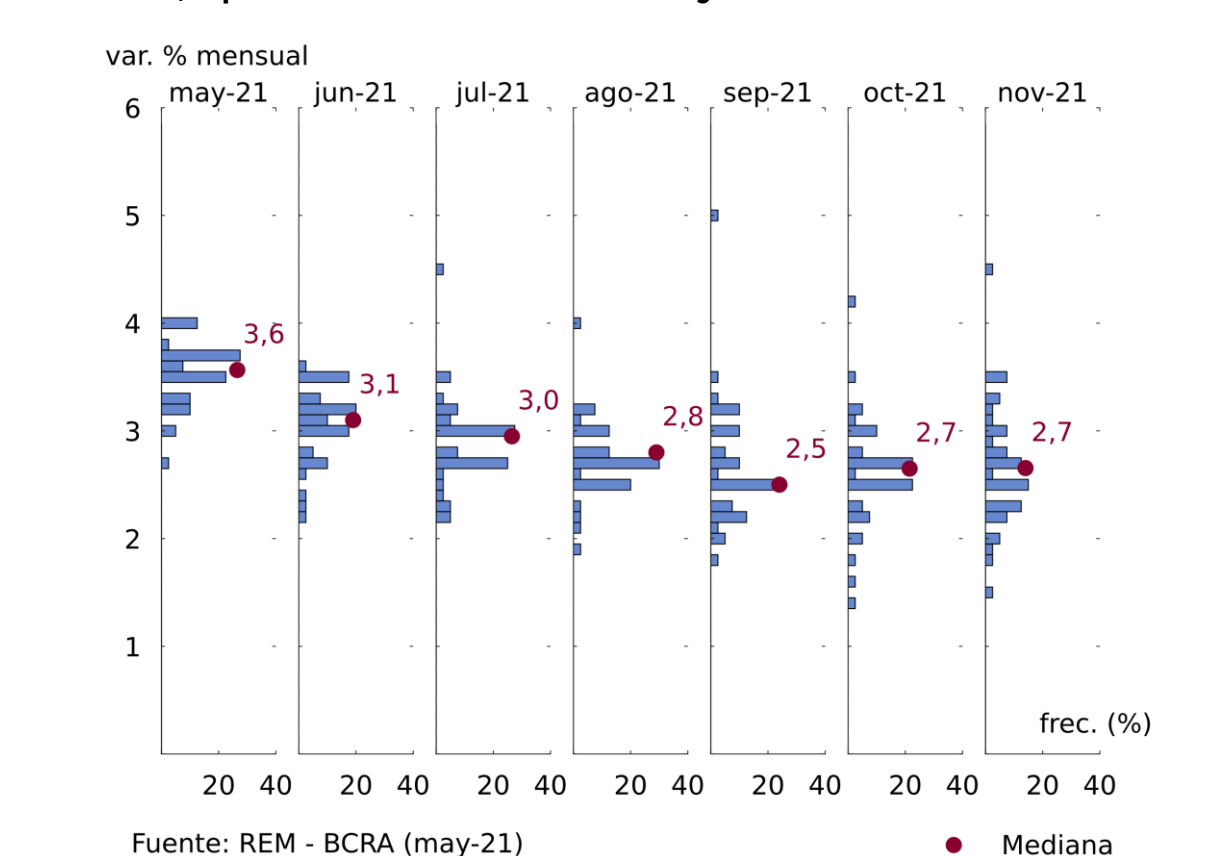


## 10. Anexo

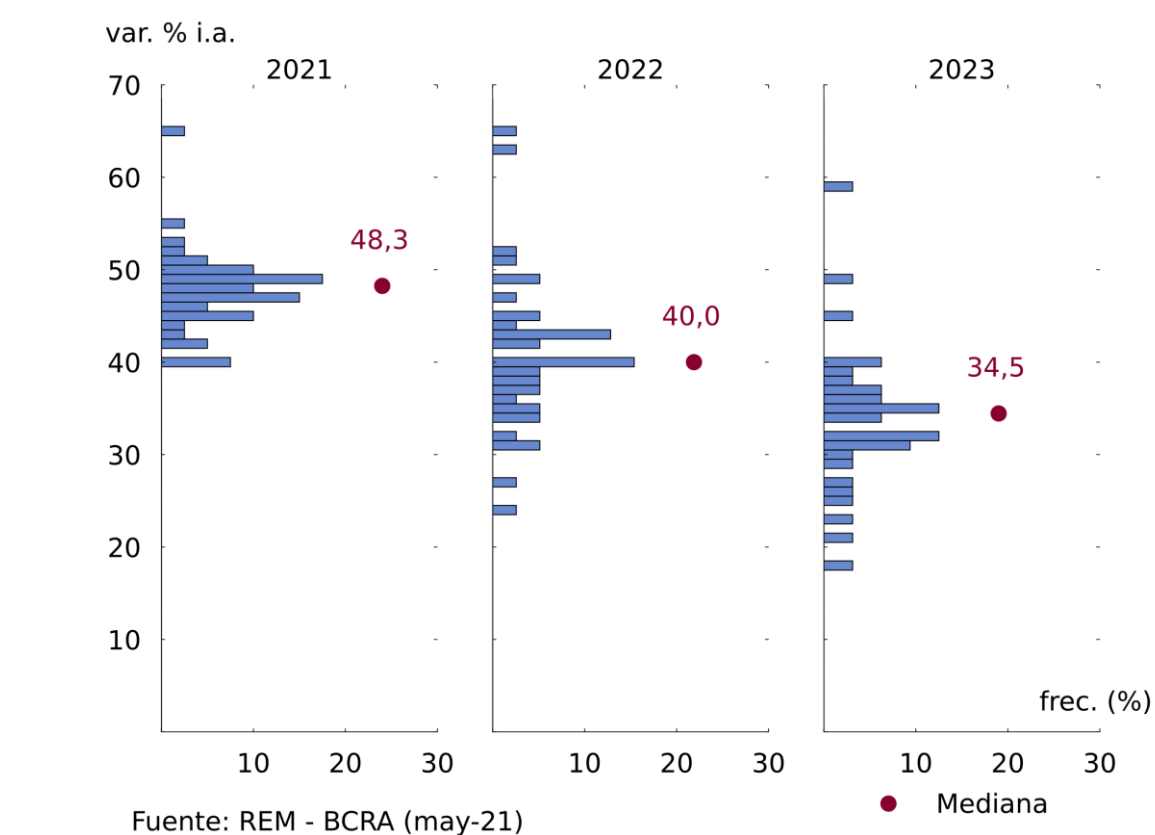
**Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general**

Precios minoristas (IPC nivel general-Nacional; INDEC)											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-21	var. % mensual	3,6	3,6	0,3	4,0	2,7	4,0	3,7	3,4	3,3	40
jun-21	var. % mensual	3,1	3,1	0,3	3,6	2,2	3,5	3,4	3,0	2,7	40
jul-21	var. % mensual	3,0	2,9	0,4	4,5	2,2	3,3	3,0	2,8	2,5	40
ago-21	var. % mensual	2,8	2,8	0,3	4,0	2,0	3,1	2,9	2,5	2,5	40
sep-21	var. % mensual	2,5	2,7	0,6	5,0	1,8	3,3	3,0	2,4	2,2	40
oct-21	var. % mensual	2,7	2,6	0,5	4,2	1,5	3,1	2,9	2,5	2,0	40
nov-21	var. % mensual	2,7	2,7	0,6	4,5	1,5	3,4	3,0	2,4	2,0	40
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-22	43,3	42,6	7,2	59,9	26,7	49,5	46,4	38,4	33,8	39
próx. 24 meses	var. % i.a.; may-23	37,9	37,7	6,8	56,0	23,1	45,2	41,0	33,8	29,8	31
2021	var. % i.a.; dic-21	48,3	48,1	4,4	65,0	40,6	51,8	50,0	45,8	42,5	40
2022	var. % i.a.; dic-22	40,0	41,2	8,2	65,0	24,1	49,6	44,0	36,8	31,9	39
2023	var. % i.a.; dic-23	34,5	34,0	7,9	59,0	18,0	40,3	37,0	30,8	25,1	32

**Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general**



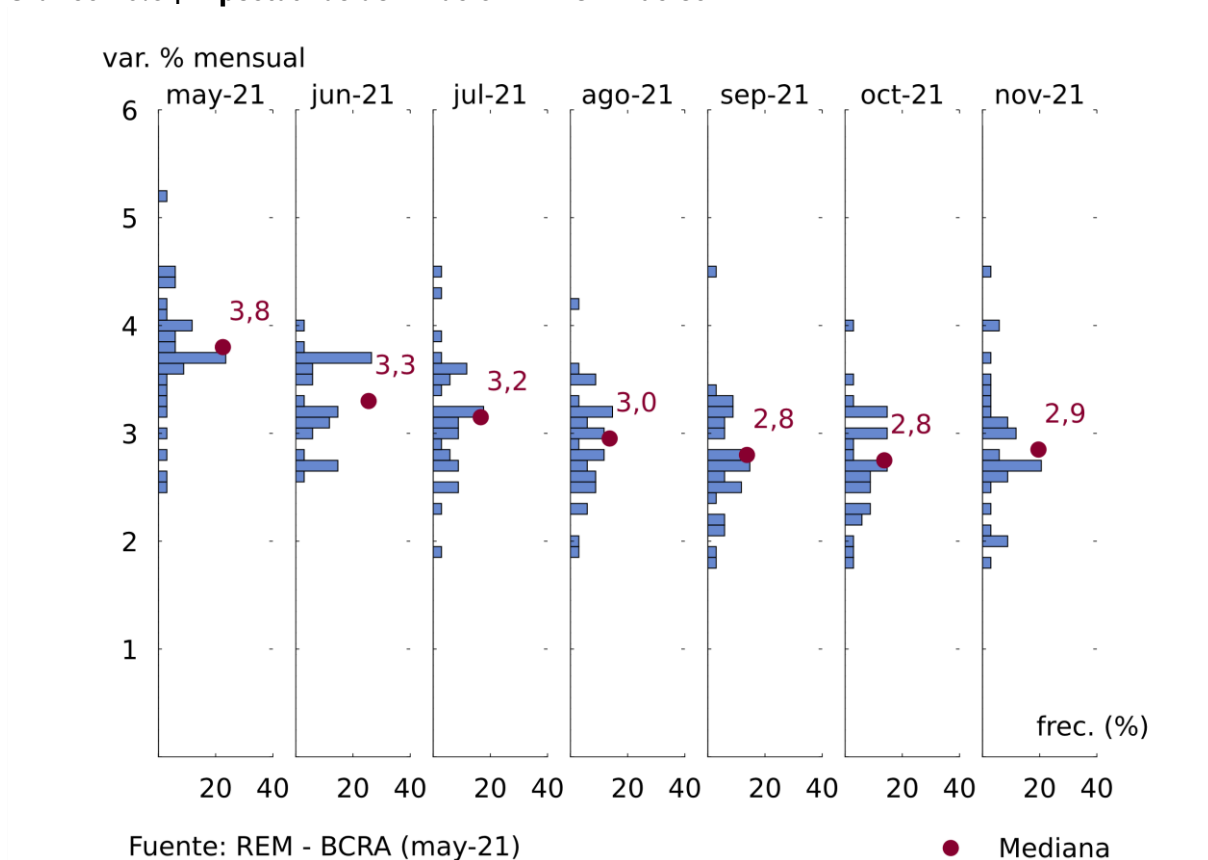
**Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general**



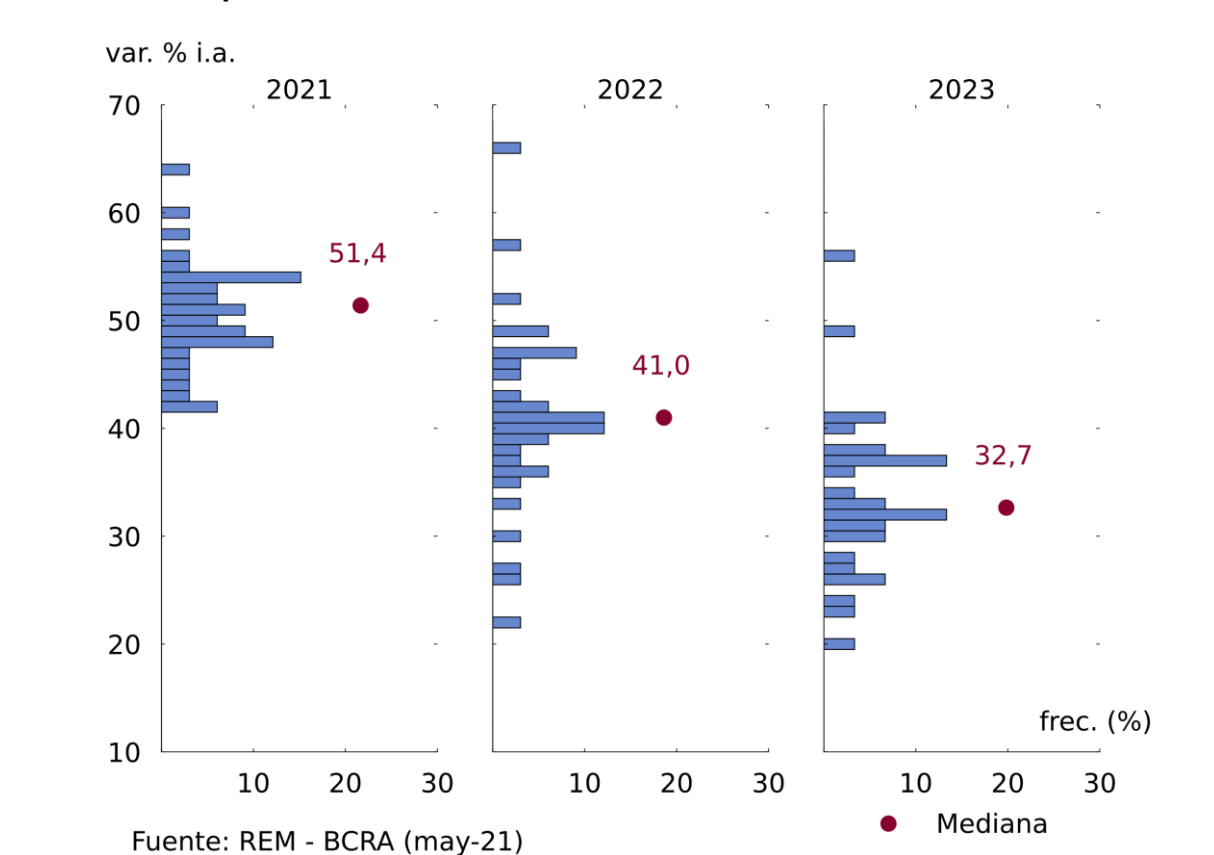
## Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Precios minoristas (IPC núcleo-Nacional; INDEC)											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-21	var. % mensual	3,8	3,8	0,5	5,2	2,5	4,4	4,0	3,6	3,1	34
jun-21	var. % mensual	3,3	3,3	0,4	4,1	2,7	3,8	3,7	3,1	2,8	34
jul-21	var. % mensual	3,2	3,2	0,5	4,5	2,0	3,7	3,5	2,9	2,5	34
ago-21	var. % mensual	3,0	2,9	0,5	4,2	2,0	3,5	3,3	2,6	2,4	34
sep-21	var. % mensual	2,8	2,8	0,5	4,6	1,8	3,4	3,1	2,5	2,2	34
oct-21	var. % mensual	2,8	2,8	0,5	4,0	1,8	3,3	3,0	2,5	2,2	34
nov-21	var. % mensual	2,9	2,9	0,6	4,5	1,8	3,7	3,1	2,6	2,1	34
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-22	45,0	43,9	7,8	61,0	26,0	52,8	48,4	37,6	34,8	33
próx. 24 meses	var. % i.a.; may-23	37,9	38,0	7,4	59,0	24,5	46,9	41,6	33,3	29,7	30
2021	var. % i.a.; dic-21	51,4	51,1	5,0	64,9	42,2	55,8	54,0	48,2	44,2	33
2022	var. % i.a.; dic-22	41,0	41,3	8,5	66,0	22,9	49,3	46,2	37,7	30,6	33
2023	var. % i.a.; dic-23	32,7	34,0	7,4	56,0	20,4	41,0	37,8	30,0	26,5	30

## Gráfico 10.3 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo



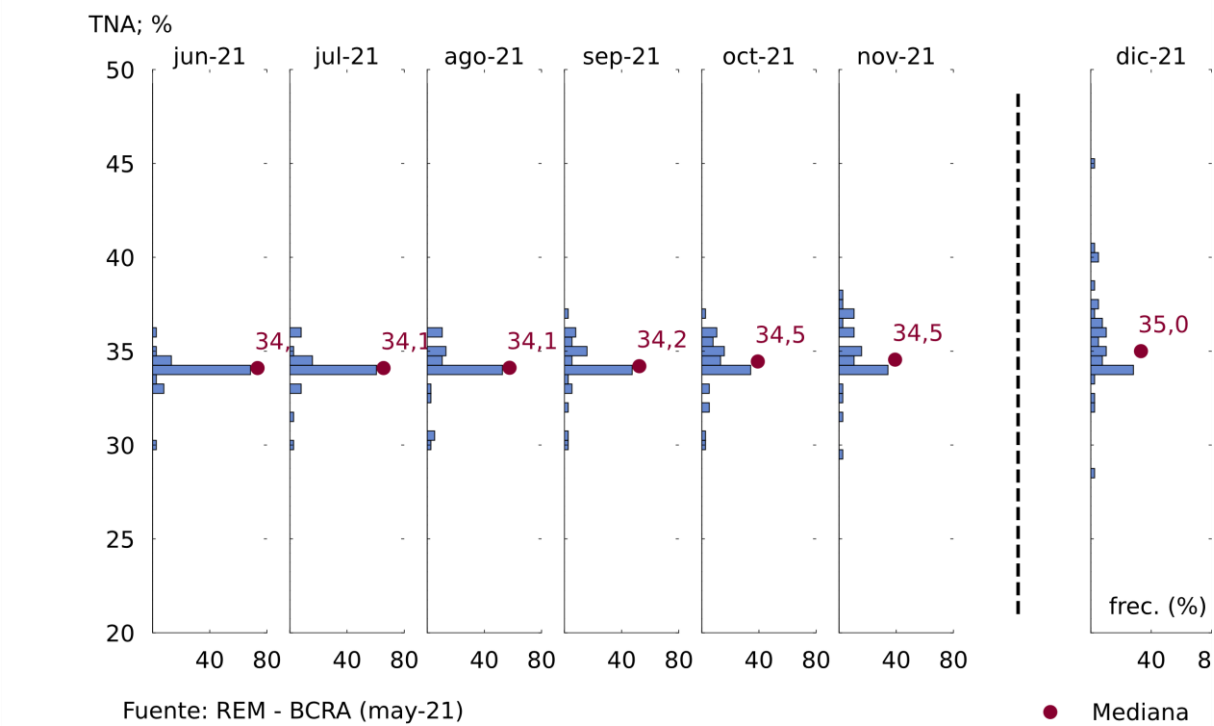
**Gráfico 10.4 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo**



Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés

Tasa de interés (BADLAR)											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-21	TNA; %	34,10	34,03	0,82	36,06	30,00	34,50	34,20	34,00	33,51	38
jul-21	TNA; %	34,10	34,13	1,04	36,31	30,00	34,93	34,49	34,00	33,29	38
ago-21	TNA; %	34,12	34,14	1,33	36,19	30,00	35,44	34,76	34,02	32,91	38
sep-21	TNA; %	34,20	34,31	1,30	37,00	30,00	35,69	35,00	34,10	33,28	38
oct-21	TNA; %	34,45	34,39	1,43	37,00	30,00	36,00	35,19	34,10	32,76	38
nov-21	TNA; %	34,55	34,86	1,63	38,00	29,80	37,00	36,00	34,10	33,70	38
próx. 12 meses	TNA; %; may-22	35,40	35,65	5,05	50,00	21,40	39,70	37,90	34,01	30,86	37
2021	TNA; %; dic-21	35,00	35,62	2,70	45,00	28,60	38,80	36,68	34,10	33,90	39
2022	TNA; %; dic-22	34,20	33,88	5,15	50,00	21,40	39,24	37,00	30,90	28,14	37

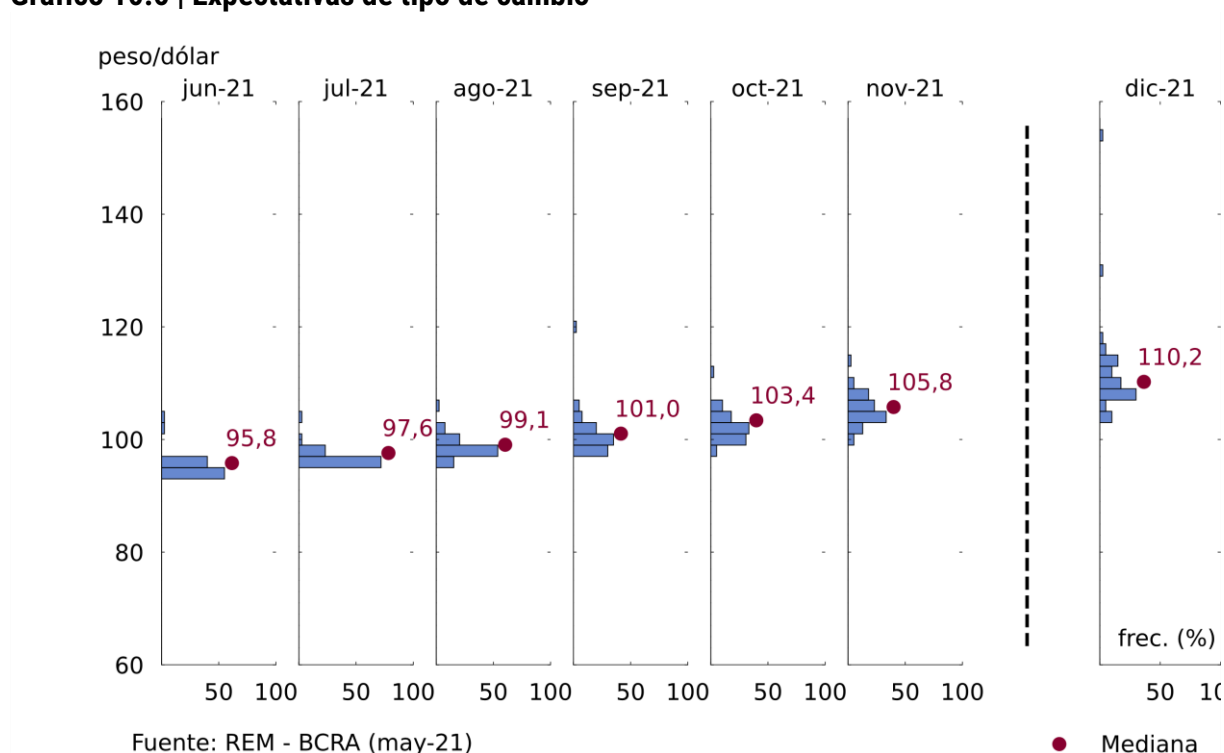
Gráfico 10.5 | Expectativas de Tasa de Interés



**Cuadro 10.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal**

Período	Referencia	Tipo de cambio nominal									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
jun-21	\$/US\$	95,81	96,31	1,8	105,0	95,1	97,2	96,4	95,4	95,3	40
jul-21	\$/US\$	97,60	97,79	1,6	105,0	96,2	99,3	98,4	96,8	96,6	39
ago-21	\$/US\$	99,07	99,55	1,8	106,0	97,2	101,8	100,4	98,3	97,7	39
sep-21	\$/US\$	101,03	101,82	3,6	120,0	98,4	104,7	102,5	99,8	99,0	40
oct-21	\$/US\$	103,40	103,36	2,6	112,0	99,6	106,5	105,2	101,3	100,6	39
nov-21	\$/US\$	105,76	106,16	2,8	115,0	101,0	109,4	108,0	104,3	103,5	39
próx. 12 meses	\$/US\$; may-22	128,00	129,75	8,3	152,5	116,2	140,8	133,7	123,6	121,6	37
2021	\$/US\$; dic-21	110,23	112,21	8,3	155,0	104,1	116,2	114,1	108,3	107,1	40
2022	\$/US\$; dic-22	155,71	157,04	14,3	200,0	130,4	172,9	163,0	150,8	140,8	38

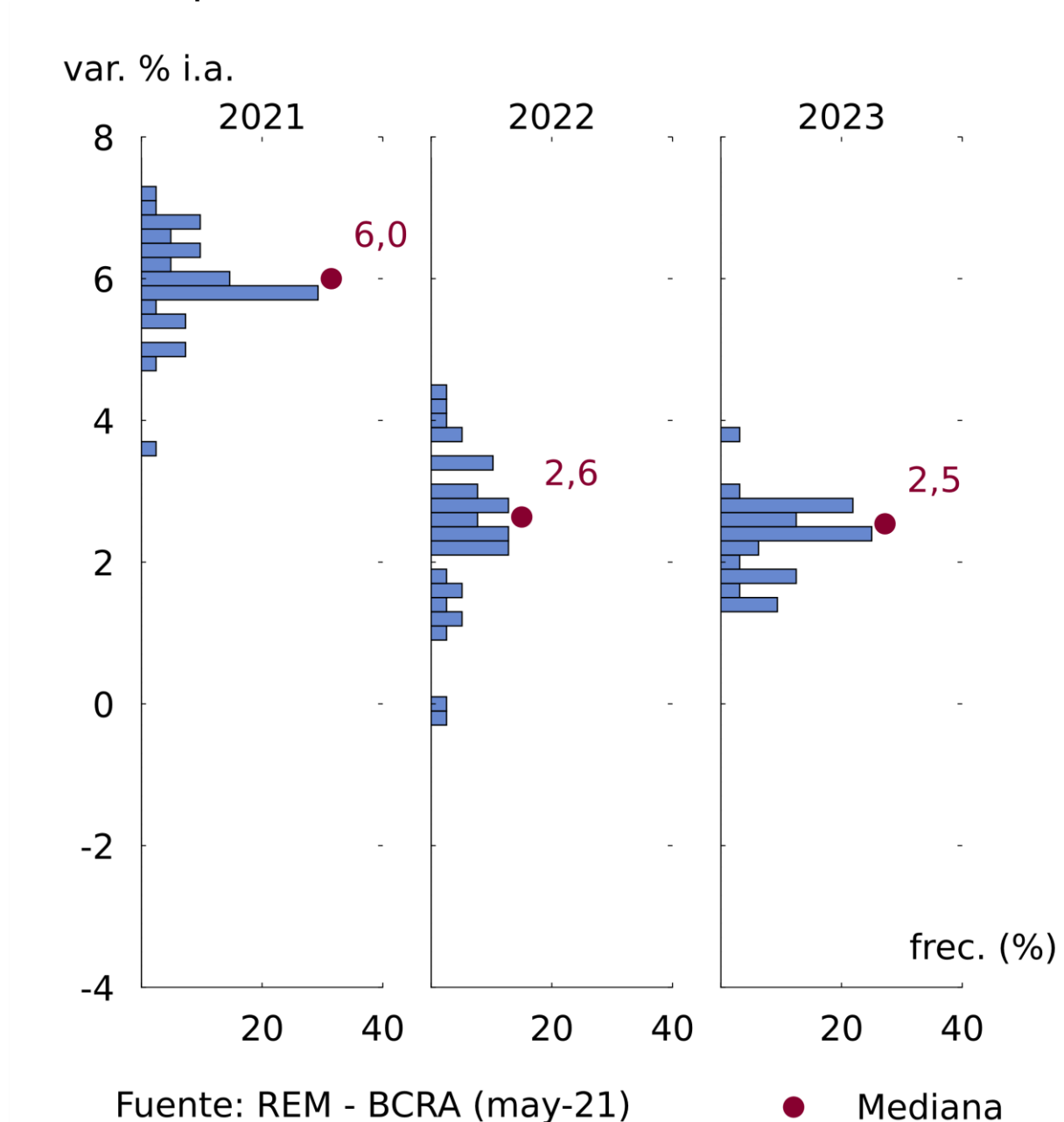
**Gráfico 10.6 | Expectativas de tipo de cambio**



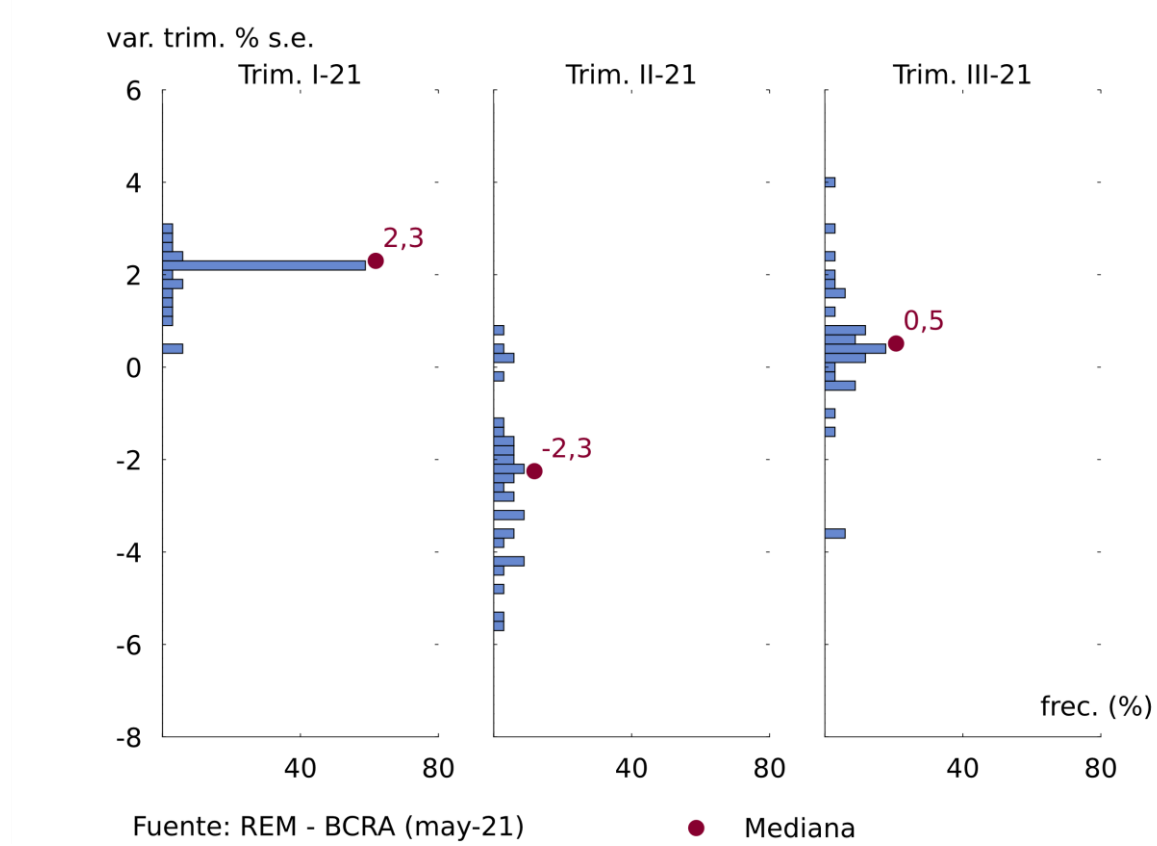
**Cuadro 10.5 | Expectativas de crecimiento del PIB**

PIB a precios constantes											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-21	var. % trim. s.e.	2,3	2,2	0,6	3,2	0,5	2,6	2,3	2,2	1,4	34
Trim. II-21	var. % trim. s.e.	-2,3	-2,4	1,6	1,0	-5,4	0,2	-1,5	-3,5	-4,2	34
Trim. III-21	var. % trim. s.e.	0,5	0,6	1,5	4,1	-3,5	2,0	1,0	0,2	-0,7	34
2021	var. % prom. anual	6,0	6,1	0,7	7,3	3,7	7,0	6,5	5,9	5,2	41
2022	var. % prom. anual	2,6	2,6	1,0	4,5	-0,1	3,9	3,2	2,3	1,4	39
2023	var. % prom. anual	2,5	2,5	0,6	4,0	1,5	3,0	3,0	2,1	1,7	32

**Gráfico 10.7 | Expectativas de crecimiento del PIB**



**Gráfico 10.8 | Expectativas de crecimiento del PIB**

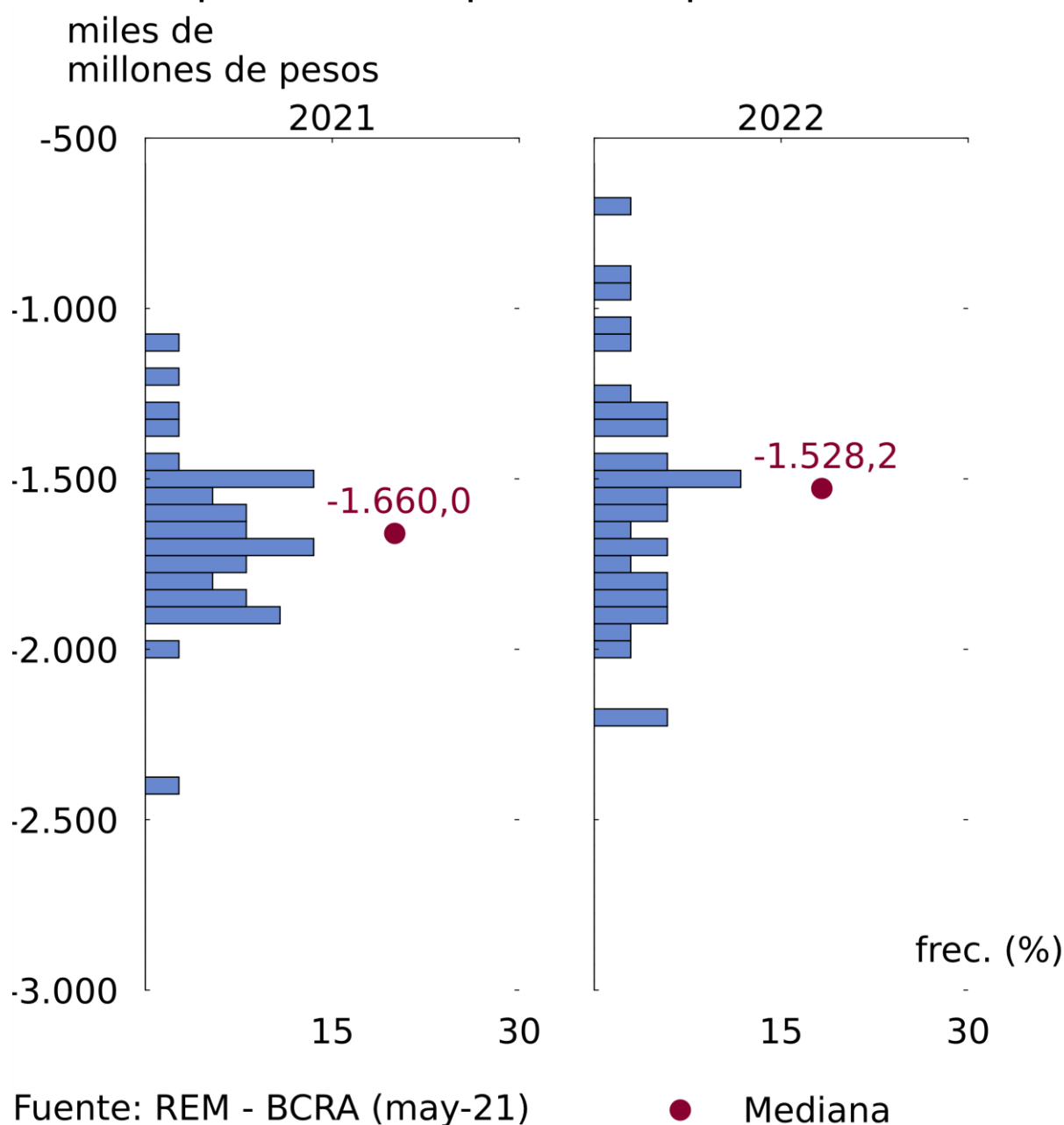




**Cuadro 10.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero**

Resultado Primario del SPNF											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2021	miles de millones \$	-1.660,0	-1.647,2	239,2	-1.068,6	-2.396,0	-1.385,2	-1.500,0	-1.800,0	-1.882,1	37
2022	miles de millones \$	-1.528,3	-1.530,2	353,6	-700,0	-2.183,0	-1.053,8	-1.331,4	-1.765,5	-1.922,0	34

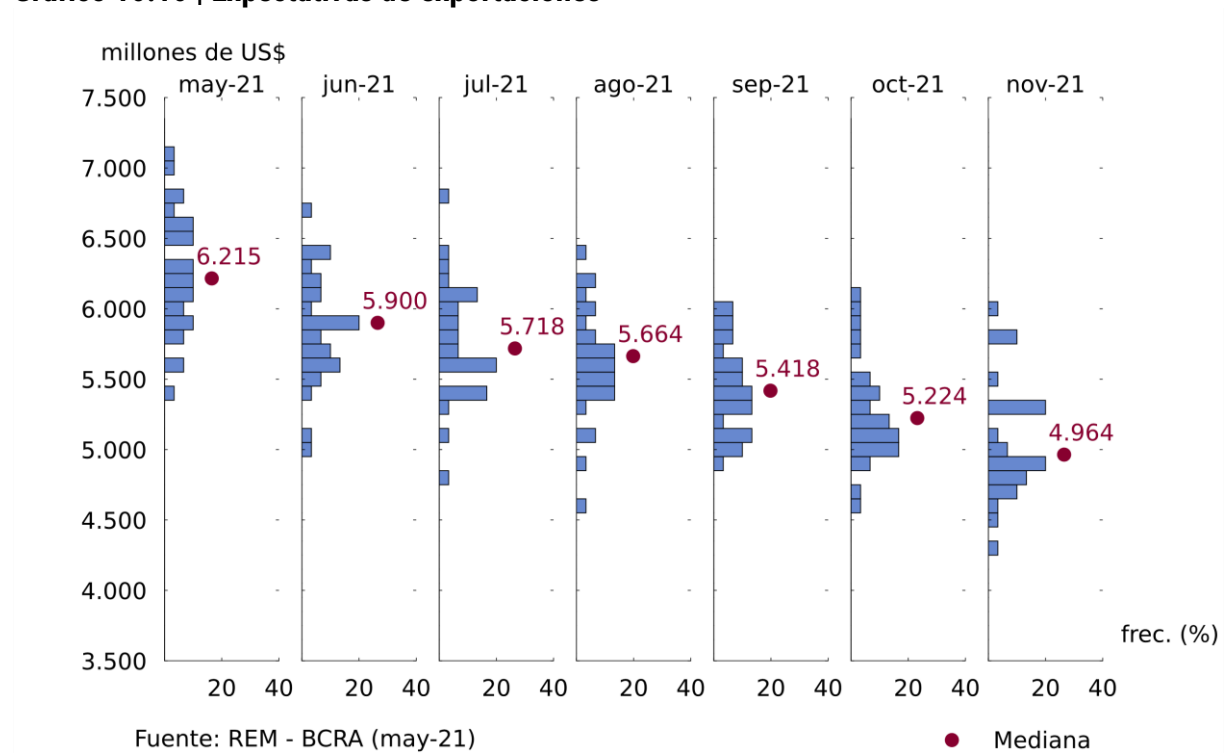
**Gráfico 10.9 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero**



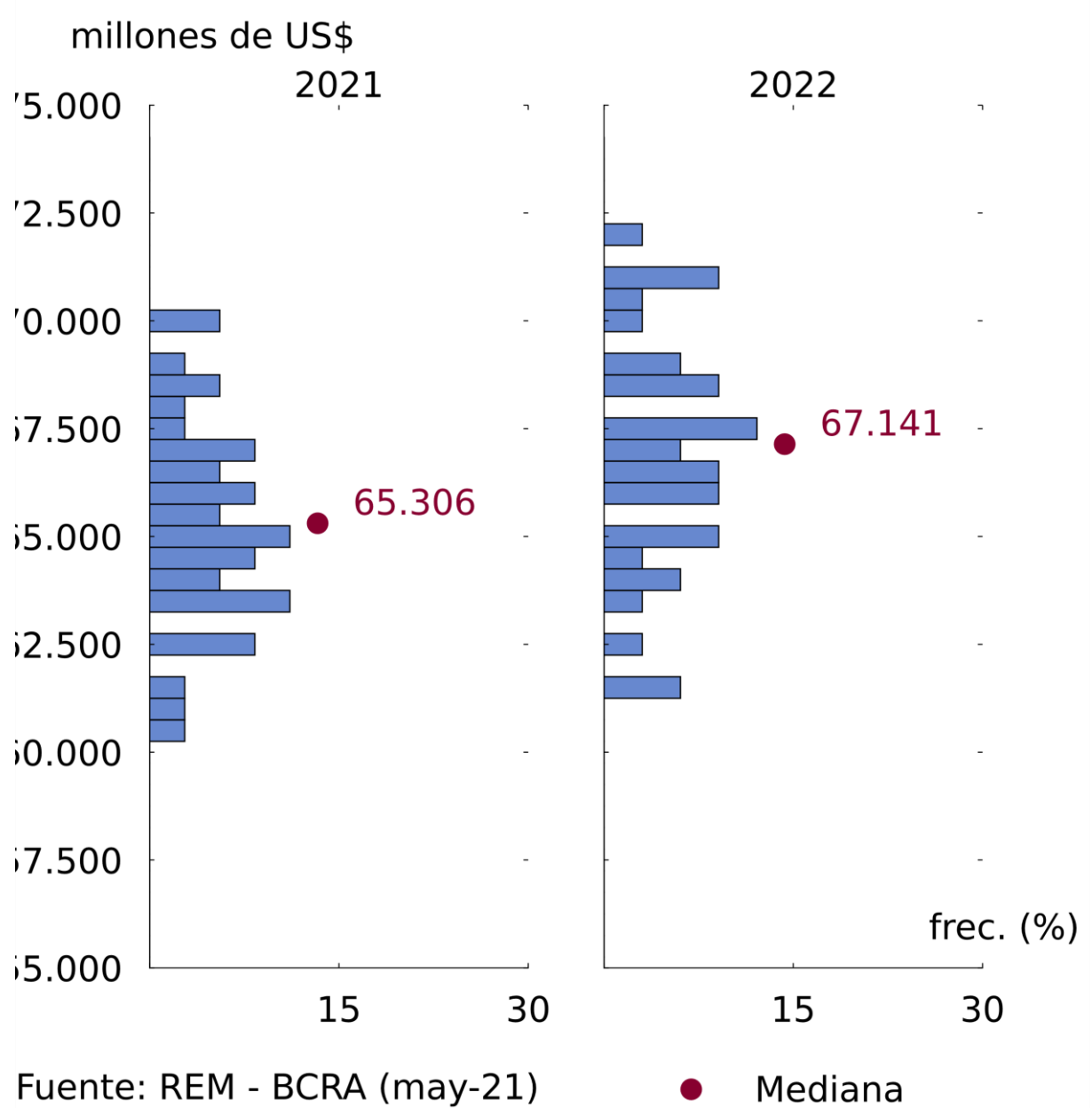
**Cuadro 10.7 | Expectativas de exportaciones**

Exportaciones											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-21	millones de US\$	6.215	6.284	416	7.108	5.468	6.836	6.577	6.006	5.854	30
jun-21	millones de US\$	5.900	5.899	393	6.787	5.025	6.442	6.169	5.658	5.490	30
jul-21	millones de US\$	5.718	5.791	425	6.894	4.800	6.265	6.077	5.520	5.391	30
ago-21	millones de US\$	5.664	5.645	403	6.411	4.600	6.193	5.862	5.437	5.177	30
sep-21	millones de US\$	5.418	5.462	325	6.093	4.947	5.909	5.680	5.219	5.079	30
oct-21	millones de US\$	5.224	5.291	371	6.152	4.651	5.849	5.432	5.046	4.905	30
nov-21	millones de US\$	4.964	5.101	421	6.000	4.346	5.834	5.349	4.809	4.698	30
2021	millones de US\$	65.306	65.482	2.402	70.357	60.900	68.850	67.009	63.898	62.527	36
2022	millones de US\$	67.141	67.046	2.763	72.078	61.700	71.105	68.966	65.000	63.920	33

**Gráfico 10.10 | Expectativas de exportaciones**



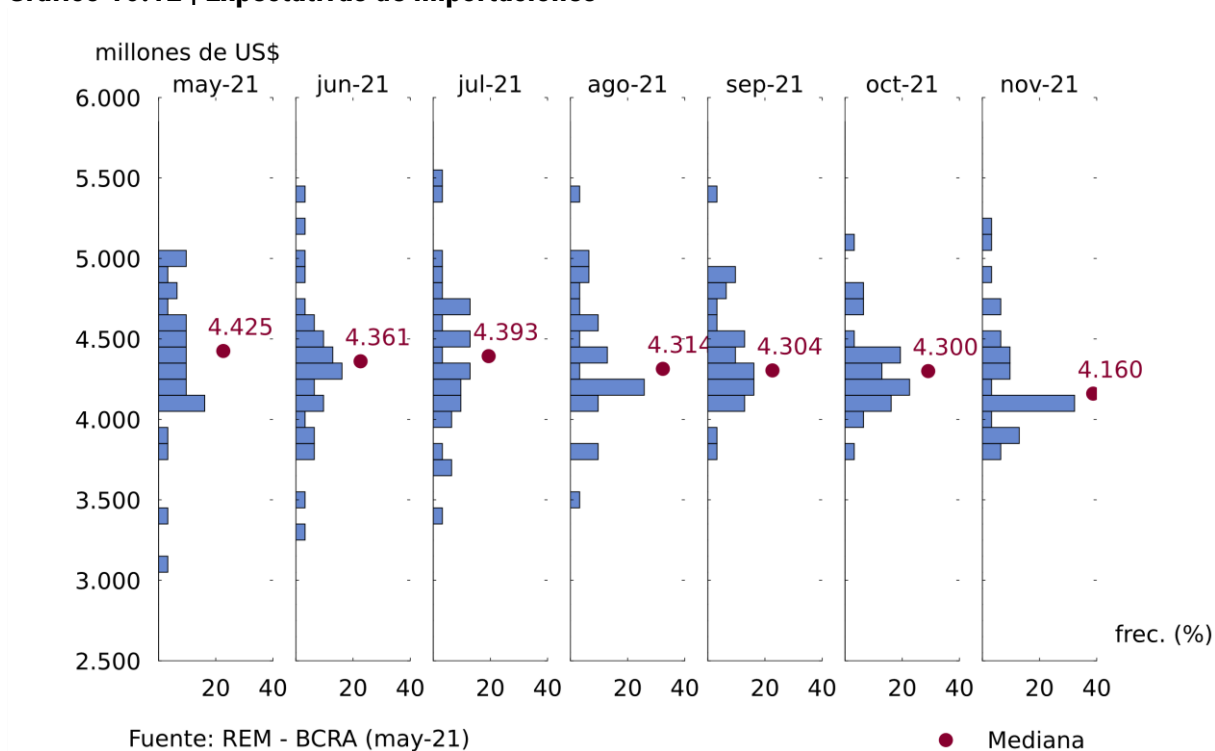
**Gráfico 10.11 | Expectativas de exportaciones**



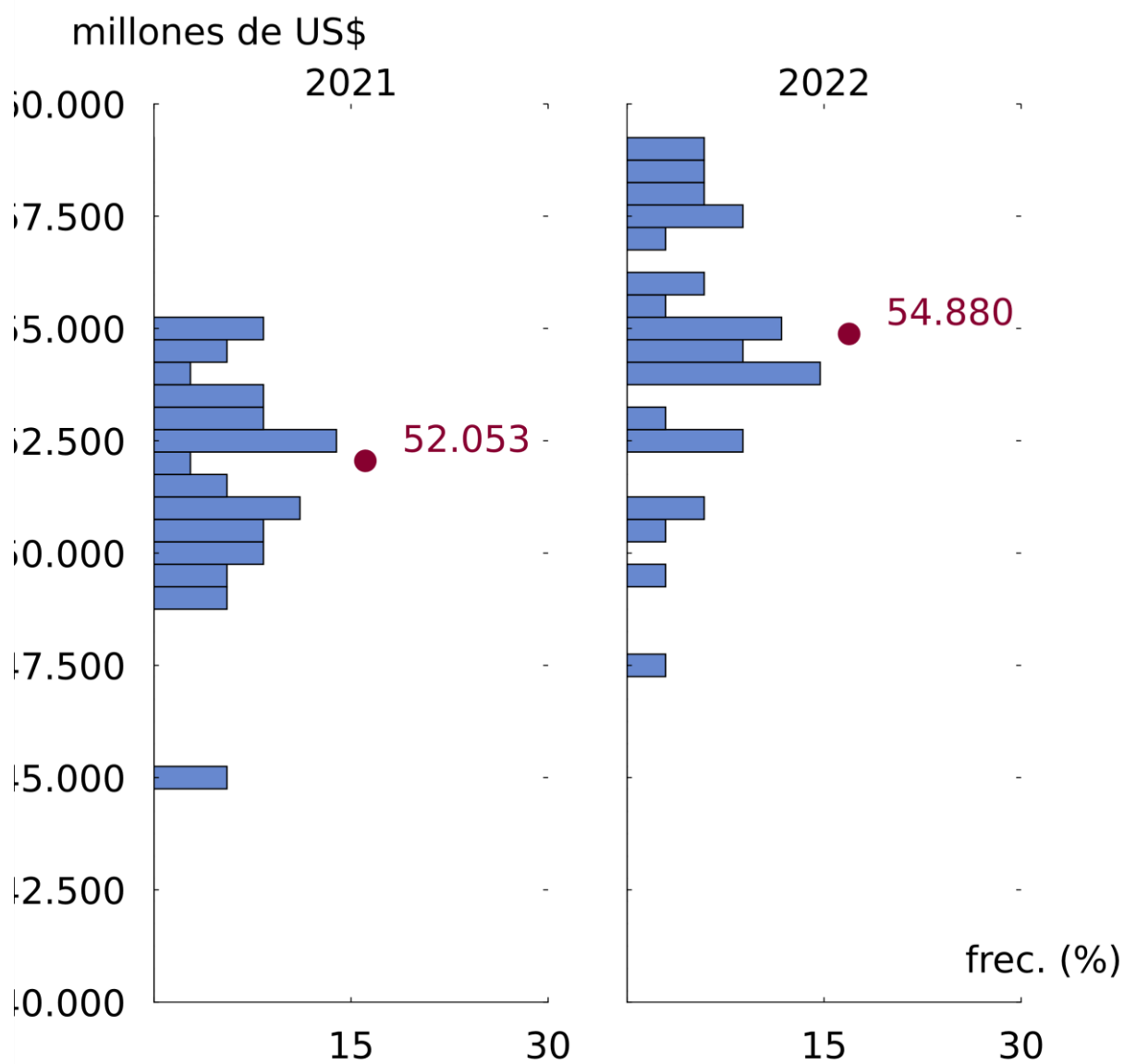
**Cuadro 10.8 | Expectativas de importaciones**

Período	Referencia	Importaciones									Cantidad de participantes
		Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	
may-21	millones de US\$	4.425	4.389	440	5.065	3.177	4.980	4.653	4.174	3.938	31
jun-21	millones de US\$	4.361	4.352	449	5.403	3.307	4.948	4.570	4.114	3.882	31
jul-21	millones de US\$	4.393	4.431	461	5.524	3.434	4.992	4.711	4.146	3.865	31
ago-21	millones de US\$	4.314	4.408	420	5.489	3.509	4.930	4.633	4.200	3.894	31
sep-21	millones de US\$	4.304	4.450	350	5.466	3.861	4.954	4.578	4.239	4.100	31
oct-21	millones de US\$	4.300	4.349	272	5.102	3.804	4.725	4.469	4.196	4.100	31
nov-21	millones de US\$	4.160	4.285	361	5.259	3.800	4.732	4.402	4.100	3.908	31
2021	millones de US\$	52.053	52.009	2.690	59.567	45.000	54.820	53.500	50.500	49.413	37
2022	millones de US\$	54.880	54.883	2.804	59.303	47.500	58.350	57.375	53.321	51.331	34

**Gráfico 10.12 | Expectativas de importaciones**



**Gráfico 10.13 | Expectativas de importaciones**



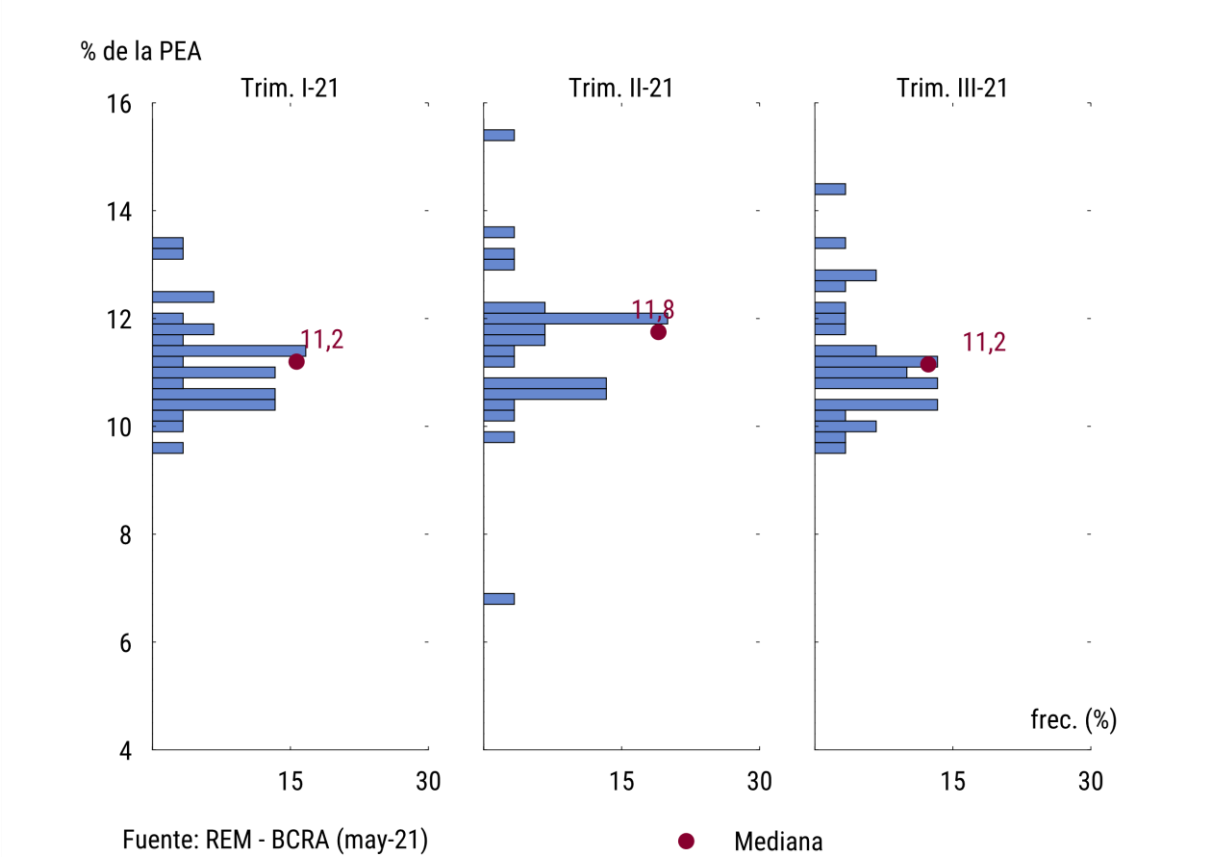
Fuente: REM - BCRA (may-21)

● Mediana

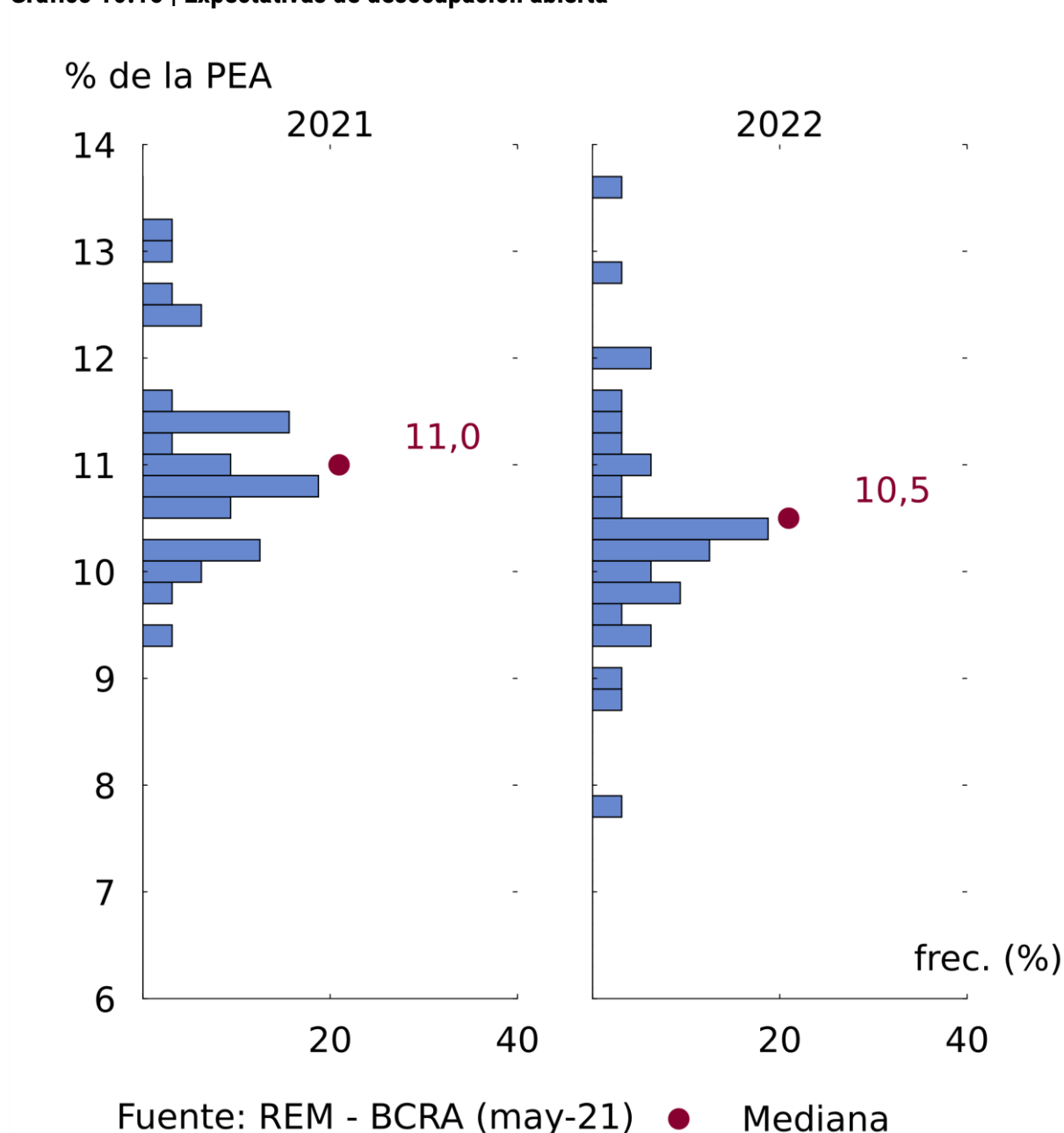
Cuadro 10.9 | Expectativas de desocupación abierta

Desocupación abierta											
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-21	% de la PEA	11,2	11,3	0,9	13,5	9,8	12,5	11,7	10,7	10,5	30
Trim. II-21	% de la PEA	11,8	11,6	1,4	15,6	6,9	13,1	12,2	10,9	10,5	30
Trim. III-21	% de la PEA	11,2	11,4	1,1	14,5	9,7	12,8	11,9	10,5	10,2	30
2021	% de la PEA; Trim. IV-21	11,0	11,2	0,9	13,4	9,6	12,5	11,5	10,6	10,2	32
2022	% de la PEA; Trim. IV-22	10,5	10,6	1,1	13,8	8,0	12,2	11,1	10,0	9,5	32

Gráfico 10.14 | Expectativas de desocupación abierta



**Gráfico 10.15 | Expectativas de desocupación abierta**



## 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.