

Y ahora?

Luis Secco

30 de Noviembre de 2023



LOS DESAFÍOS QUE ENFRENTA MILEI:

- 1) MANTENER A SUS VOTANTES MOVILIZADOS Y DISPUESTOS A APOYAR EL CAMBIO
- 2) NO TENERLE MIEDO AL CONFLICTO. CAMBIO, ES SIEMPRE SINÓNIMO DE CONFLICTO.
- 3) EVITAR LA TRAMPA DE LA TIMIDEZ. EL QUEDARSE CORTO O IR DE A POCO. EL TIEMPO DEL GRADUALISMO YA PASÓ.
- 4) NO ALCANZA SÓLO CON UN PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN AMBICIOSO Y BIEN DISEÑADO. PARA QUE ÉSTE TENGA ÉXITO SERÁ NECESARIO ACOMPAÑARLO, DESDE UN PRIMER MOMENTO, CON UN PAQUETE DE REFORMAS ESTRUCTURALES PRO-INVERSIÓN Y PRO-COMPETITIVIDAD

EL HABER LLEGADO A LA PRESIDENCIA, POR MÁS IMPENSADO Y TITÁNICO QUE LUZCA, ES SÓLO EL PRINCIPIO.

PRESIDENCIAS Y HERENCIA/CRISIS COMPARADAS

PRESIDENCIA	CONDICIONES INICIALES	CRISIS
DE LA RÚA	DÉFICIT FISCAL INFINANCIABLE SISTEMA FINANCIERO CON FUERTE EXPOSICIÓN AL SECTOR PÚBLICO RECESIÓN	RIESGO DE CRISIS FINANCIERA SISTÉMICA CRISIS POLÍTICA EN PARALELO (DERROTA ELECCIONES DE MEDIO TÉRMINO, SIN VICE, SIN APOYO DEL PARTIDO)
NESTOR KIRCHNER	SUPERÁVIT FISCAL Y EXTERNO SISTEMA FINANCIERO SANEADO REMONETIZACIÓN EN CURSO	LA RESOLUCIÓN DE LA CRISIS HABÍA QUEDADO ATRÁS
MAURICIO MACRI	ATRASO CAMBIARIO Y TARIFARIO ESCASEZ DE RESERVAS CEPO Y BRECHA ELEVADA DÉFICIT FISCAL CRECIENTE	CRISIS ASINTOMÁTICA QUE DERIVÓ EN UNA ESTRATEGIA GRADUAL QUE FUE POSIBLE MIENTRAS RESULTÓ FINANCIABLE
JAVIER MILEI	ATRASO CAMBIARIO Y TARIFARIO BCRA SIN RESERVAS Y BALANCE MUY COMPROMETIDO CEPO Y BRECHA INSOSTENIBLES DÉFICIT FISCAL CRECIENTE	SE PODRÁ SEGUIR EVITANDO UNA FASE DE CORRECCIÓN FINAL DESORDENADA? SE TOMARÁN LAS MEDIDAS ANTIPÁTICAS QUE SON NECESARIAS PARA EVITARLO?

LA HERENCIA

La herencia

	Quando asumió Alberto Fernández	Quando asumió Sergio Massa	Hoy	Hoy vs Cuando asumió Sergio Massa
Inflación anualizada	155%	225%	260%	+ 35 pp
Dólar oficial (Pesos x Dólar)	59.9	132	353	167%
Dólar CCL (Pesos x Dólar)	76.6	285	878	208%
Brecha	28%	116%	149%	+ 33 pp
Reservas Brutas (USD Millones)	43.785	37,819	20,977	- 16,842 millones
Reservas Netas (USD Millones)	13,000	2,301	-10,609	- 12,910 millones
Déficit Fiscal (% del PBI)	-0.40%	-2.40%	-3.20%	-0.8 pp
Deuda Pública (USD Millones)	323,065	380,773	406,603	+ 25,830 millones
Stock de LELIQ (USD Millones)	18,223	53,776	62,979	+ 9,203 millones
Riesgo País (Basis Points)	2,189	2,444	2,474	+ 30 bp
Pobreza (%)	35.5%	37.0%	40.0%	+ 3.6 pp
Cantidad de pobres (Millones de Personas)	16.4	17.0	18.6	+ 1.8 millones

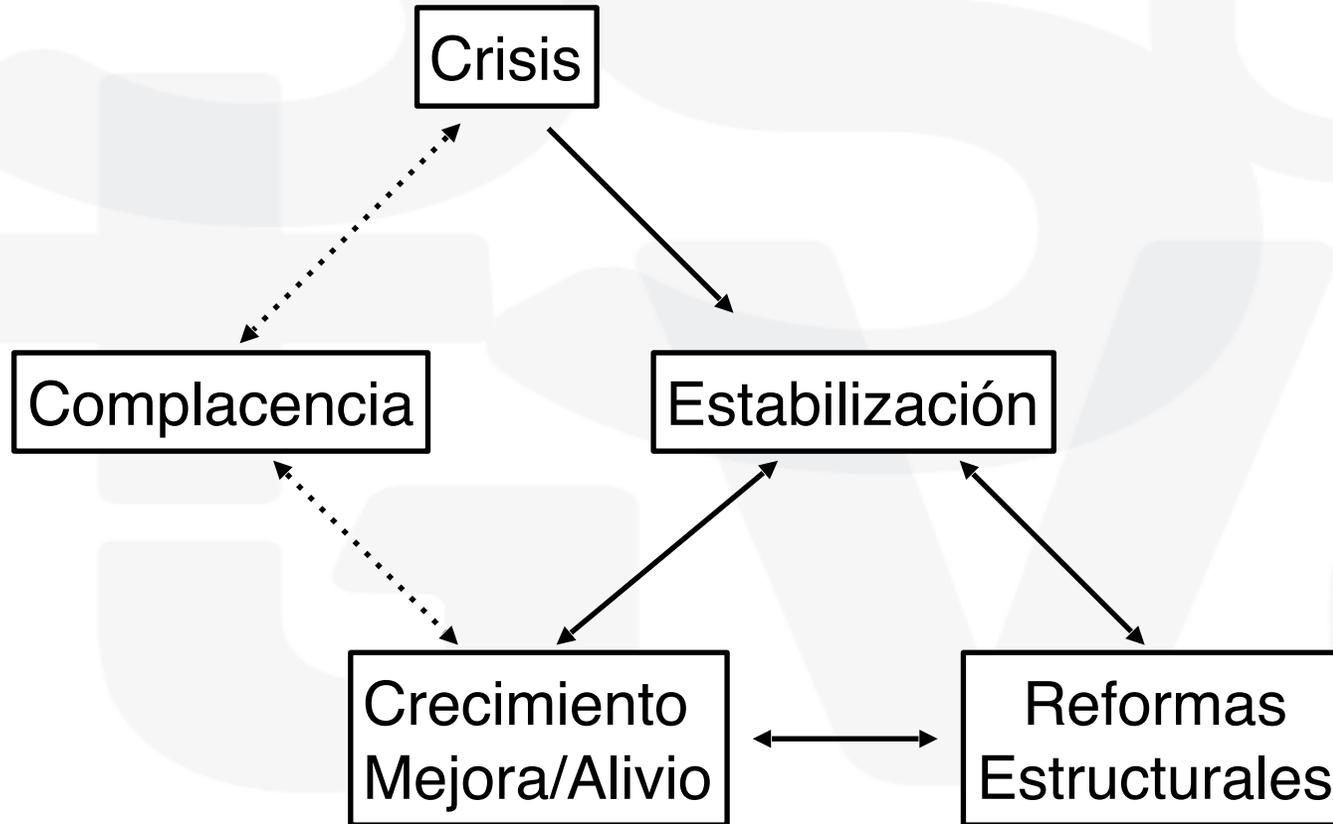
QUÉ PODEMOS APRENDER DE OTROS EPISODIOS SIMILARES?

UN CAMBIO DE RÉGIMEN EXITOSO INVOLUCRA LA ESTABILIZACIÓN, LAS REFORMAS Y ANUNCIOS DE ALTO IMPACTO

Taxonomía de Programas Económicos - Ejemplos

	CAMBIO DE RÉGIMEN	CAMBIO DE RÉGIMEN INCOMPLETO (MENOR IMPACTO EN EXPECTATIVAS)	PUESTA EN ESCENA (PERMITE COMPRAR TIEMPO)	INSUFICIENTE PARA MODIFICAR EXPECTATIVAS	NO PLAN/ AGUANTE / VAMOS VIENDO
PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN	SÍ	SÍ	SÍ	SÍ	NO
REFORMAS ESTRUCTURALES	SÍ	SÍ	NO	NO	NO
ANUNCIOS DE ALTO IMPACTO	SÍ	NO	SÍ	NO	NO
	Ej: Convertibilidad	No hay ejemplos en nuestra historia	Ej: Plan Austral	Ej: Plan Primavera ; Gradualismo Macri	Ej: Rodrigo ; Grinspun; Guzmán; Massa

LAS REFORMAS SON UN INGREDIENTE ESENCIAL (NO ALCANZA SOLO CON UN PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN)



Para que la estabilización tenga chances de éxito el programa de reformas económicas es un componente indispensable

No puede haber estabilización duradera ni crecimiento sustentable sin reformas pro competitividad (desregulación, reforma del Estado y apertura)

Clave hacia adelante:
EVITAR LA COMPLACENCIA

ALGUNAS ESPECULACIONES SOBRE LO QUE PODRÍA HACER JAVIER MILEI LOS QUÉ SON CONOCIDOS; LA INCERTIDUMBRE ESTÁ EN LOS CÓMO Y CON QUIÉNES

LOS QUÉ (NO ES POCA COSA, POR CIERTO)

ELIMINAR EL DÉFICIT FISCAL

CORREGIR LAS DISTORSIONES DE PRECIOS RELATIVOS

RESOLVER EL DESAFÍO DE LAS LELIQ

ELIMINAR LOS CONTROLES Y TRABAS CAMBIARIAS

LIBERAR EL COMERCIO

HONRAR LOS COMPROMISOS ASUMIDOS

DEFENDER LA PROPIEDAD PRIVADA

EL CÓMO Y EL EQUIPO TÉCNICO

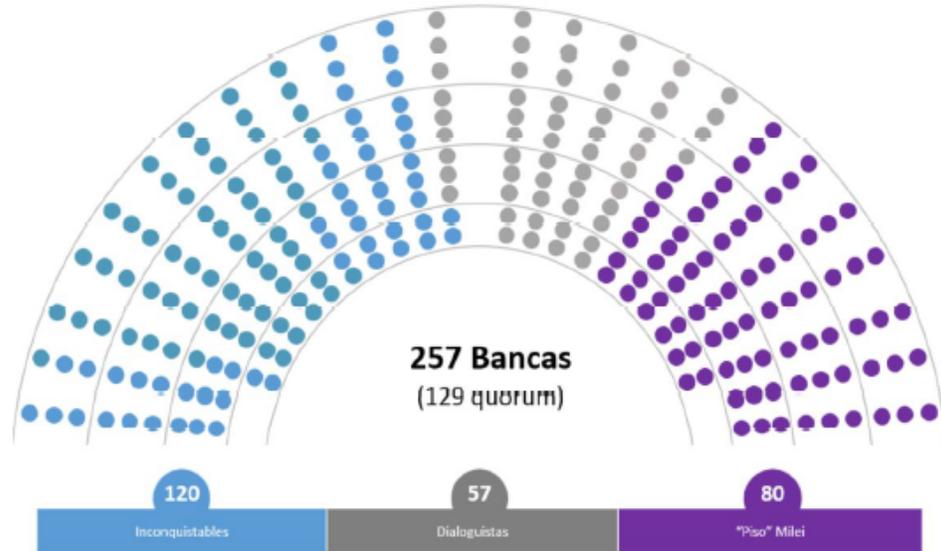
CASI DOS HOJAS EN BLANCO, PERO:

JAVIER MILEI PLANTEA DOS ASPECTOS QUE SON CLAVES PARA EL ÉXITO:

AJUSTE INTEGRAL, NO GRADUAL Y RÁPIDO

LA FRAGMENTACIÓN POLÍTICA PUEDE HACER MÁS DIFÍCIL GOBERNAR

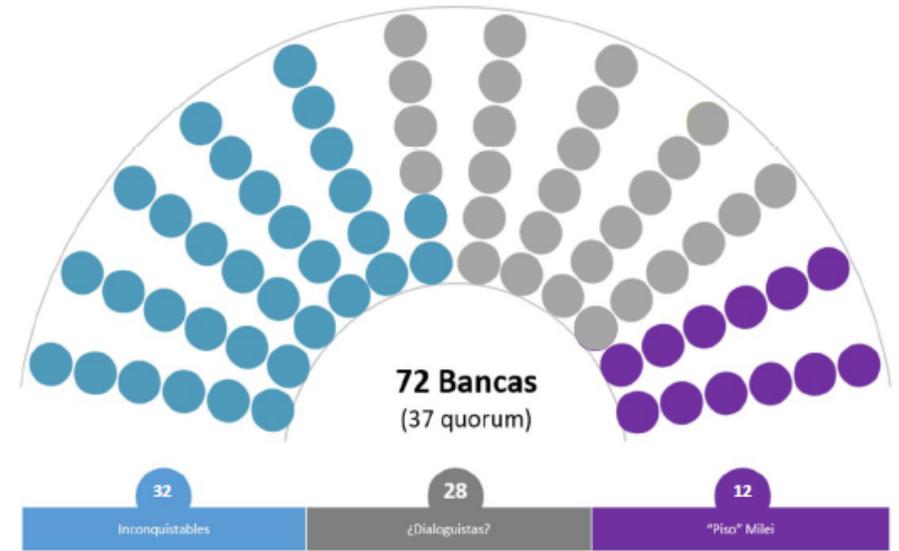
CÁMARA DE DIPUTADOS



Escenario de propios y aliados para Javier Milei

Bloque	Hasta el 10/12	Hasta el 10/12	Diferencia
● Frente de todos	118	108	10
● Juntos por el Cambio	117	94	23
● Interbloque Federal	8	8	0
● Interbloque Provincias Unidas	4	2	2
● La Libertad Avanza	3	38	35
● Movimiento Popular Neuquino	1	1	0
● Partido Obrero-FIT	1	1	0
● PTS-FIT	3	4	1
● Ser	2	1	1

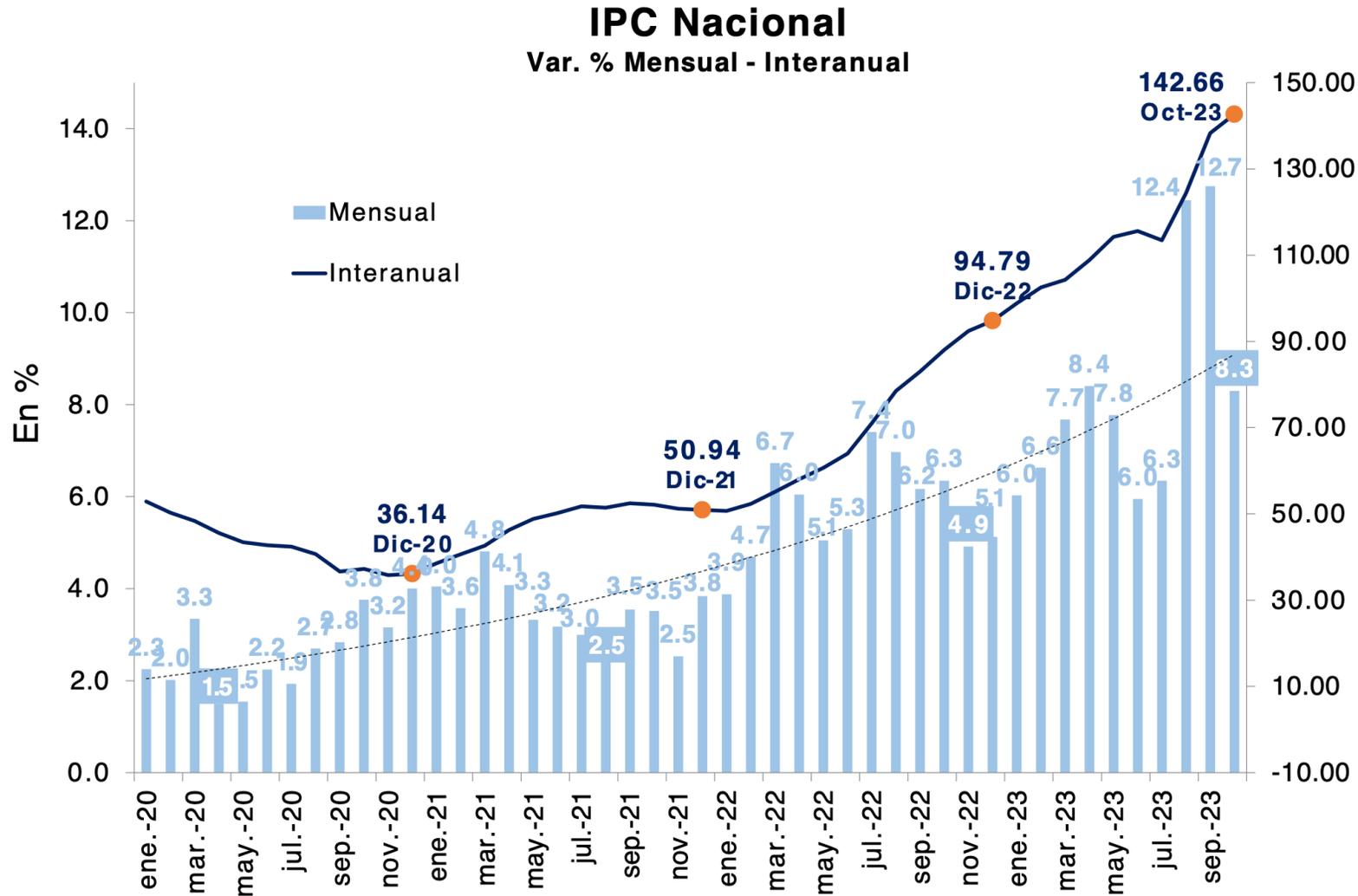
SENADO



Escenario de propios y aliados para Javier Milei

Bloque	Hasta el 10/12	Hasta el 10/12	Diferencia
● Unión por la Patria	31	32	1
● Misiones	1	2	1
● Juntos Somos Río Negro	1	1	0
● Juntos por el cambio	27	21	6
● Cambio Federal	4	4	0
● Hay Futuro Argentina	1	0	1
● Producción y Trabajo	1	0	1
● Partido de la Justicia Social	1	1	0
● Unidad Federal	5	3	2
● La Libertad Avanza	0	8	8

LA INFLACIÓN SE ACELERÓ Y QUEDÓ EN UN NUEVO ESCALÓN MÁS ALTO QUE EL ANTERIOR

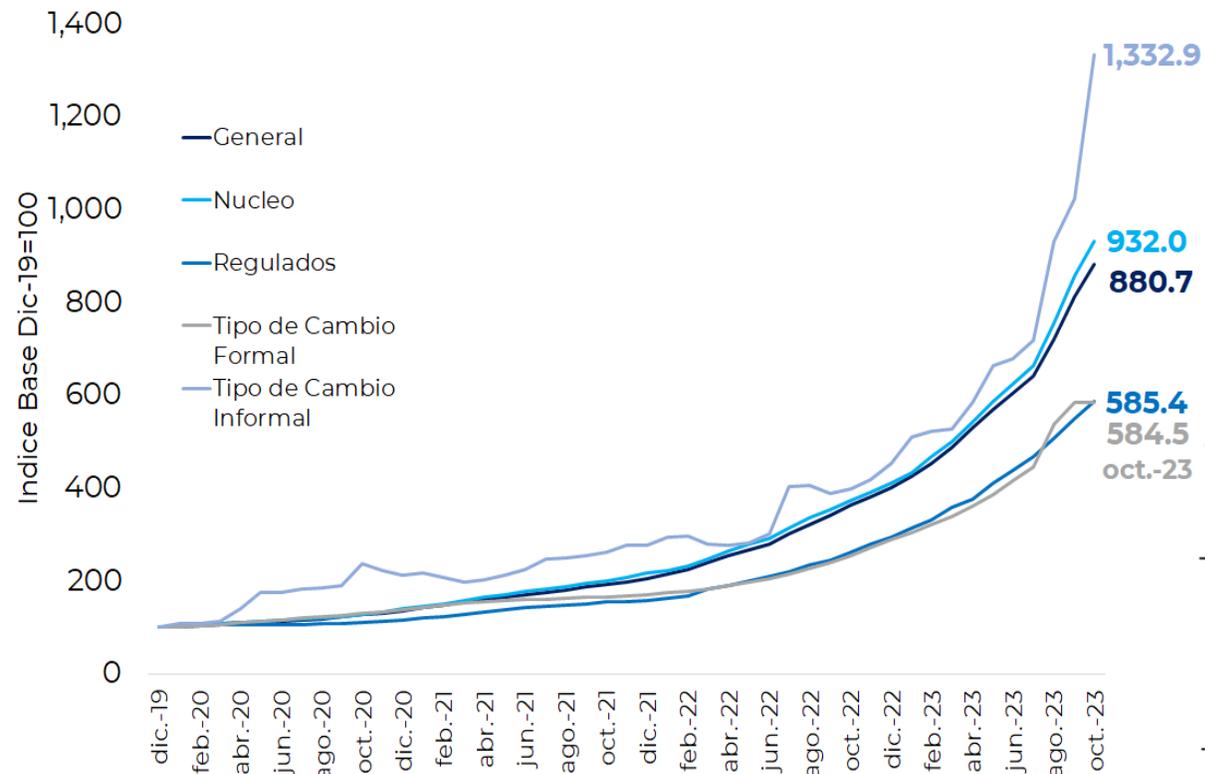


Fuente: Perspectivas Económicas en base a INDEC

PARA PODER ESTABILIZAR PRIMERO HABRÁ QUE CORREGIR PRECIOS RELATIVOS UNA CORRECCIÓN GRADUAL MANTIENE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN MÁS ALTAS POR MÁS TIEMPO

Inflacion y Tipo de Cambio

Indice base Dic-19=100



IPC desagregado
Variación acumulada

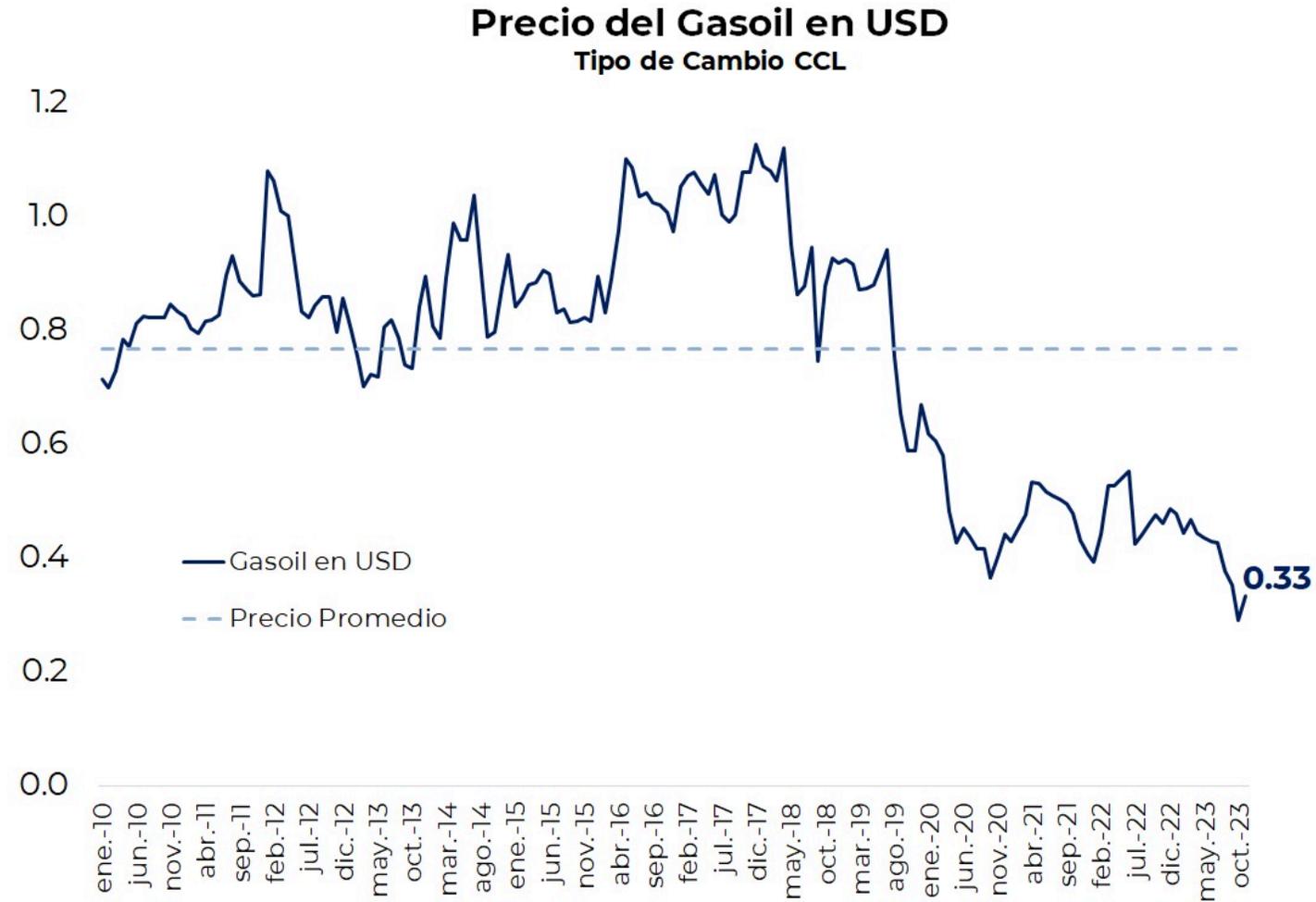
		Var. men. Oct23/Sep23	Var. acum. Oct23/Dic22	Var. inter. Oct23/Oct22	Var. Acum. Oct23/Dic19
Peso	NIVEL GENERAL	8.3%	120.0%	142.7%	780.7%
67%	Nucleo	8.8%	126.5%	149.7%	832.0%
23%	Regulado	6.6%	99.5%	122.7%	485.4%
10%	Estacional	7.6%	112.8%	131.8%	1128.9%
Salario RIPTE (*)		8.0%	109.5%	133.2%	720.4%
TIPO DE CAMBIO OFICIAL		0.0%	102.4%	129.4%	484.5%
TIPO DE CAMBIO PARALELO (BLUE)		30.4%	194.2%	234.8%	1232.9%

*RIPTE es la Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables (oct-23 estimado)

Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a INDEC.

Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a INDEC.

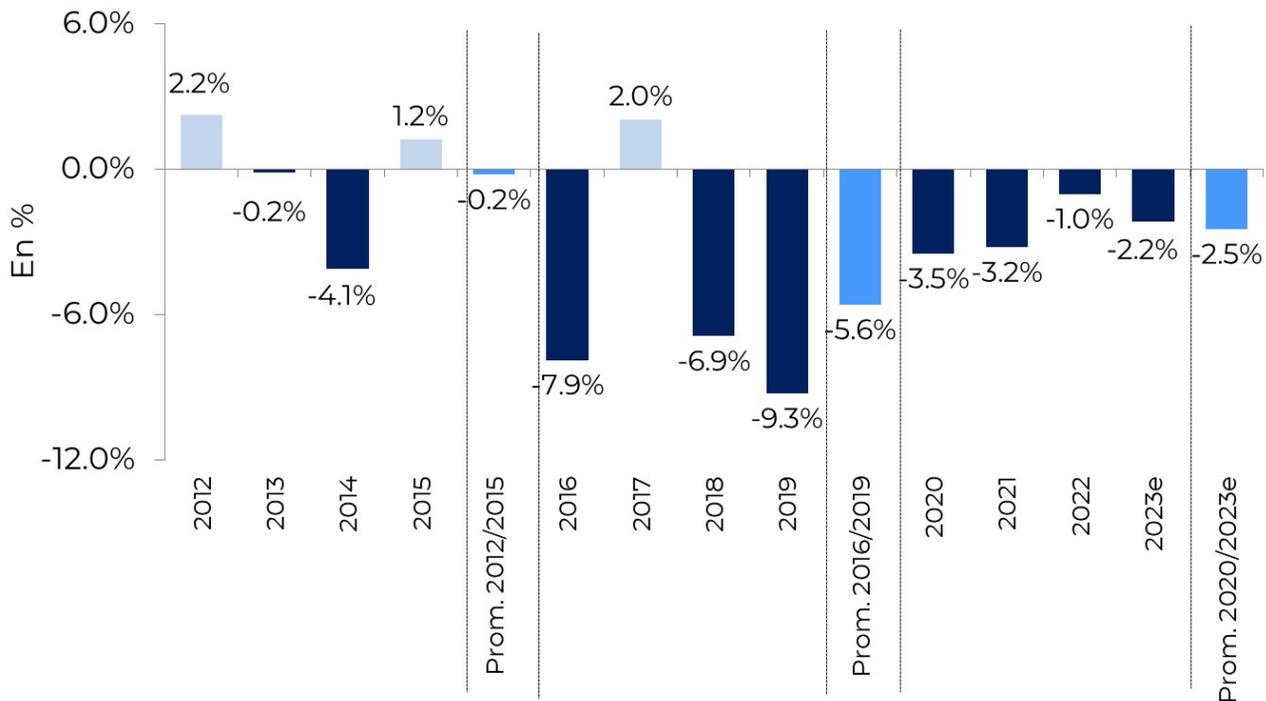
LA CORRECCIÓN DEL ATRASO DE ALGUNOS PRECIOS SERÁ DRAMÁTICO, PERO UN AJUSTE INCOMPLETO PODRÍA OBSTACULIZAR LA ESTABILIZACIÓN



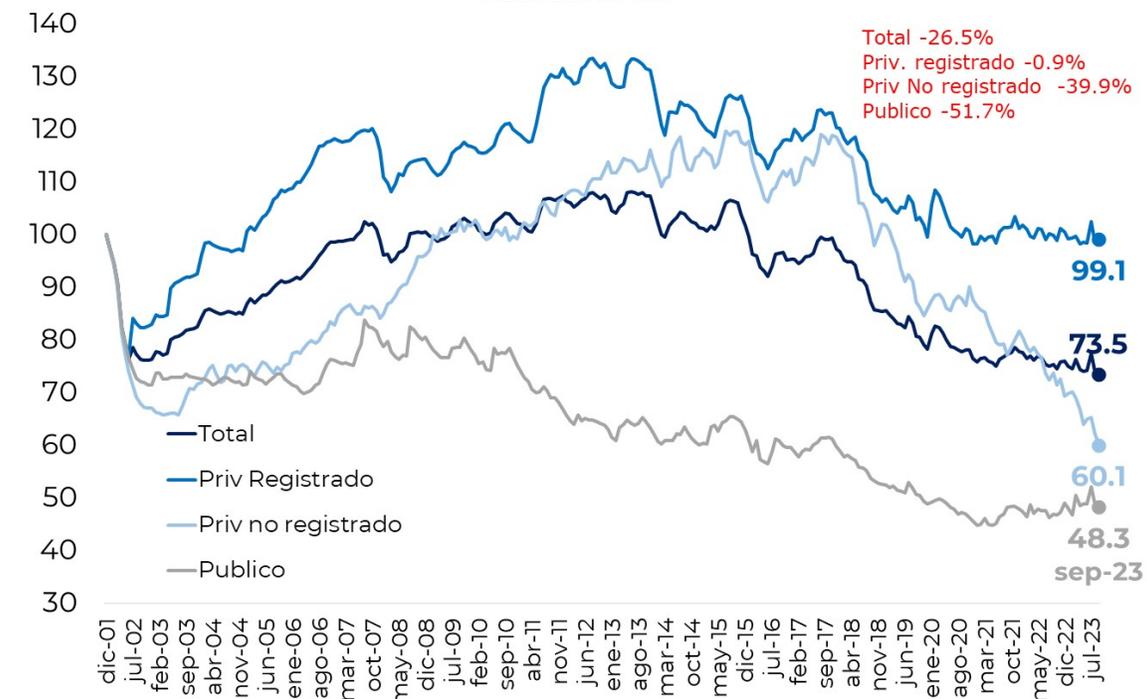
Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a INDEC.

EL AJUSTE DE PRECIOS RELATIVOS ES MÁS DIFÍCIL QUE EN OTROS EPISODIOS SIMILARES PORQUE LOS SALARIOS REALES YA HAN CAÍDO

Salario Real (*)
Total de la Economía - Var prom. % anual



Indice de Salario Real
Base Dic-01=100



Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a INDEC.

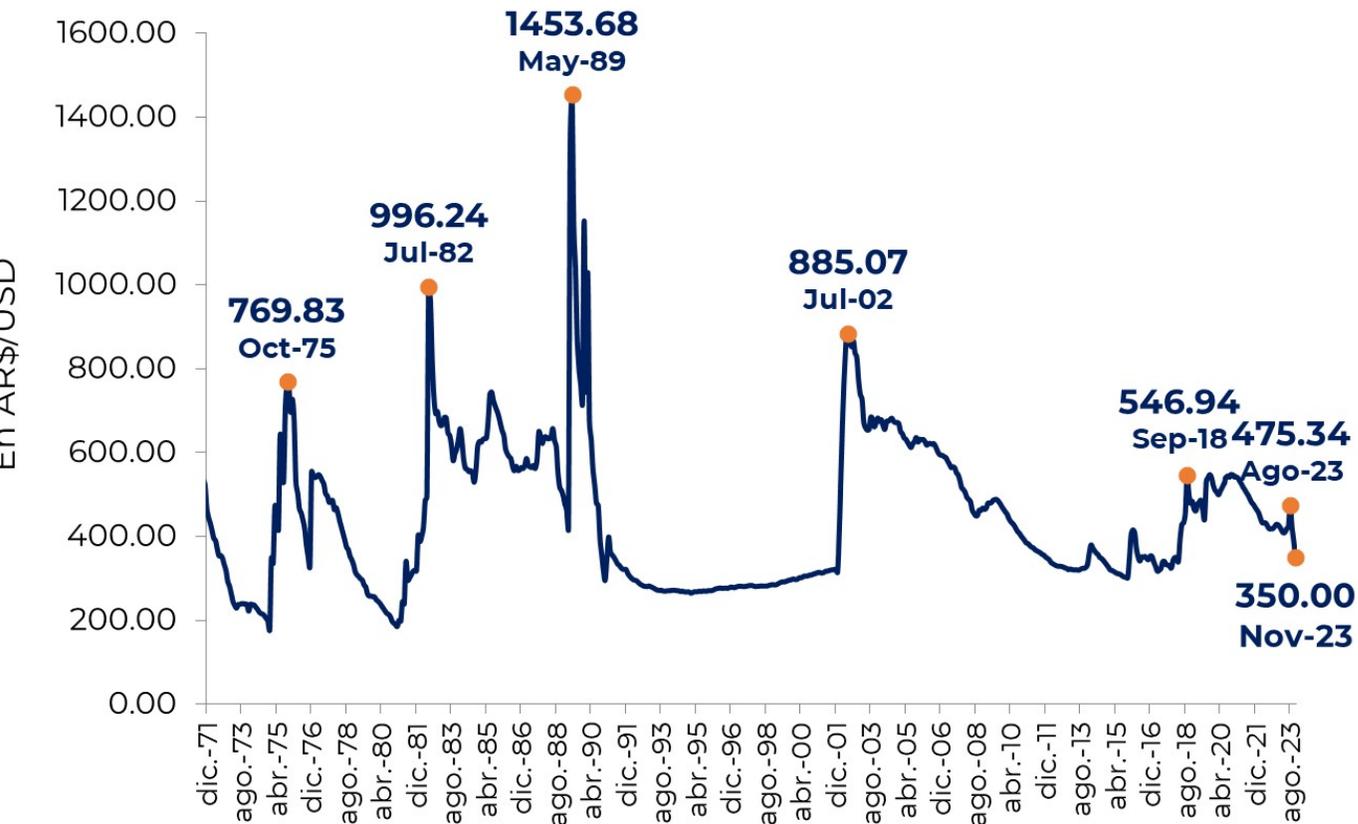
(*) Para deflactar el Índice de Salarios se usa la serie de IPC Congreso hasta abril-16, empalmada con IPC GBA hasta diciembre-16 y con IPC Nacional hasta la actualidad.

Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a INDEC

CUÁNTO HABRÍA QUE DEVALUAR?

Tipo de Cambio Real

Ajustado por inflación USA a pesos estimados de Octubre-23



Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a BCRA e INDEC

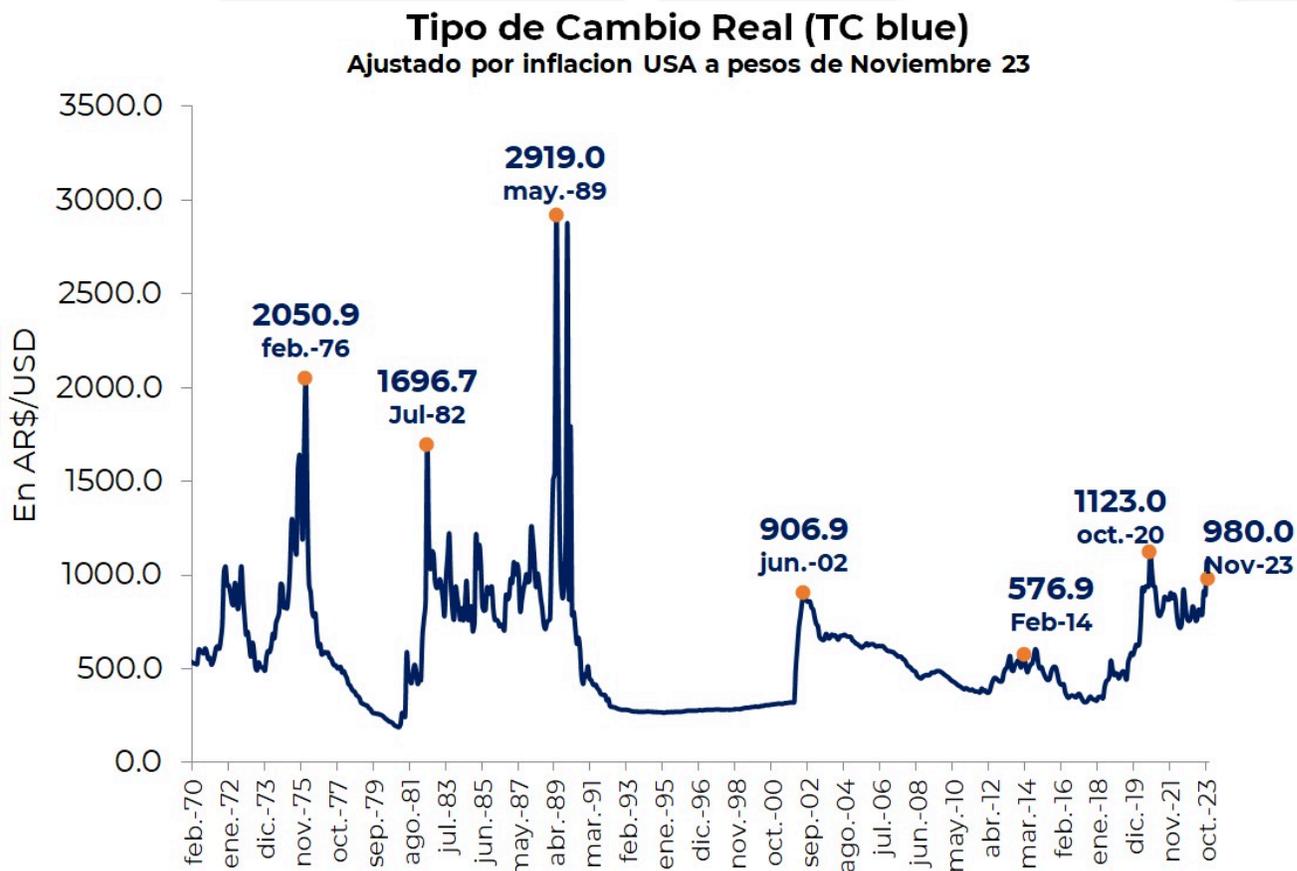
Qué tan atrasado está el tipo de cambio

Tipo de cambio oficial

Período	ARS/USD a precios de hoy	¿Cuánto debería ser la devaluación para recuperar nivel del período de comparación?
Hoy	350.0	
Agosto-23	475.3	35.8%
Septiembre-18	546.9	56.3%
Febrero-14	381.0	8.8%
Prom. Convertibilidad	290.3	-17.0%
Overshooting Remes	885.1	152.9%
Hiper-89	1453.7	315.3%
Tablita	996.2	184.6%
Rodrigazo	769.8	120.0%

Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a Ámbito Financiero e INDEC

EL NIVEL DEL FINANCIERO ES DEMASIADO ALTO?



Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a BCRA e INDEC

Tipo de cambio informal

Período	ARS/USD a precios de hoy	¿Cuánto debería ser la devaluación para recuperar nivel del período de comparación?
Hoy	980.0	
Agosto-23	914.9	-6.6%
Octubre-20	1123.0	14.6%
Febrero-14	576.9	-41.1%
Prom. Convertibilidad	294.4	-70.0%
Overshooting Remes	906.9	-7.5%
Hiper-89	2919.0	197.9%
Tablita	1696.7	73.1%
Rodrigazo	2050.9	109.3%

Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a Ámbito Financiero e INDEC

EL BALANCE DEL BCRA ES UNA INVITACIÓN A QUE LA INFLACIÓN SIGA SUBIENDO (Y LA DEMANDA DE PESOS SIGA CAYENDO)

BALANCE SIMPLIFICADO BCRA - VARIACIONES

Miles de millones de Pesos

	2022		Acum en el año al 30/10	2023		
	Jun-Jul	Ago-Dic		1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre
Base Monetaria	549	887	2,034	166	516	942
LELIQ + Pases Netos	1,084	3,618	12,943	1,645	4,322	5,844
Total FUENTES	1,633	4,505	14,977	1,811	4,838	6,786
Variación %	17.3%	40.0%	96.1%	11.6%	27.8%	30.5%
Variación % anualizada	160.4%	124.2%	124.3%	55.1%	144.1%	190.0%

Fuente: Perspectiv@s en base a BCRA

LOS PASIVOS REMUNERADOS DEL BCRA REPRESENTAN EL 65% DE LOS DEPÓSITOS EL NUEVO INVENTO: LAS LEDIV (SEGURO DE CAMBIO)

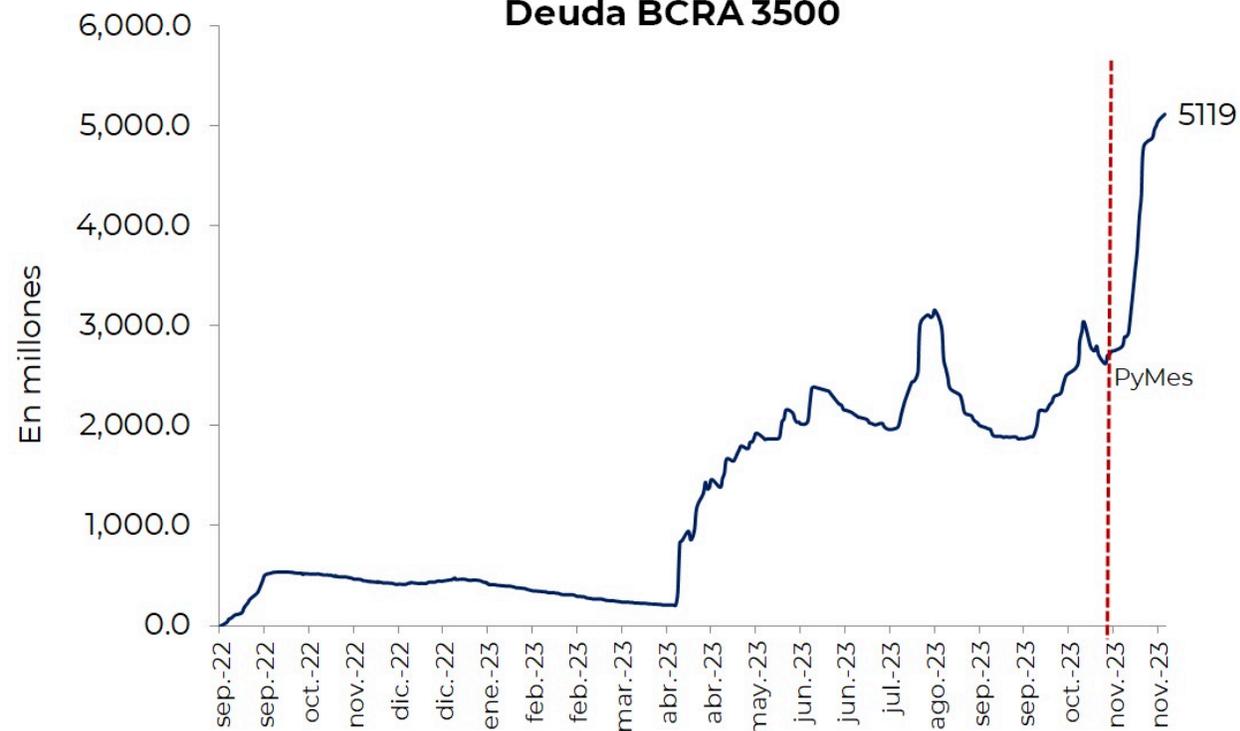
(Pases + Leliqs + Lebacs) / Total de depósitos en Pesos

Serie diaria



Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a BCRA

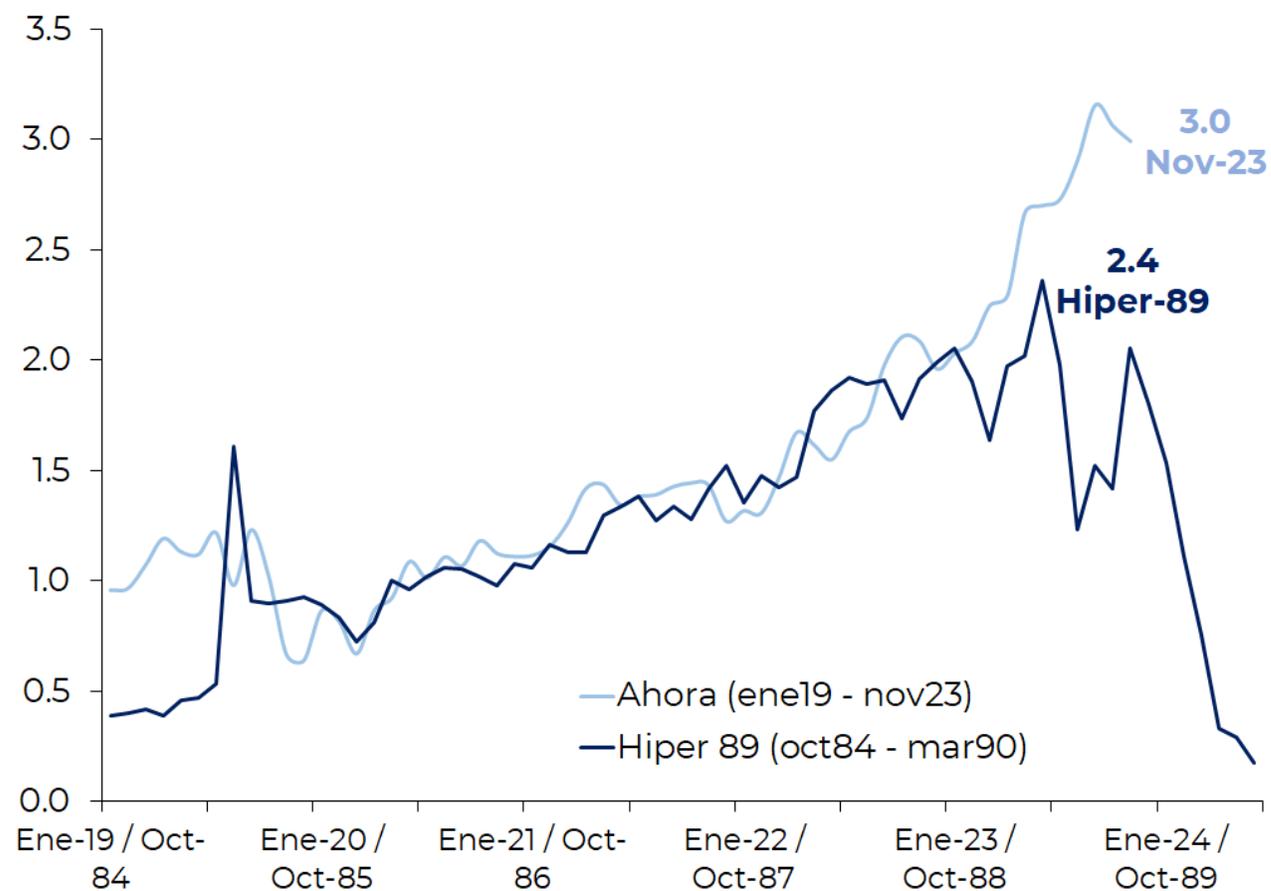
Lediv
Deuda BCRA 3500



Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a BCRA

LOS PASIVOS REMUNERADOS DEL BCRA SON 3 VECES LA BASE MONETARIA

Pasivos Remunerados sobre Base Monetaria



LA PRINCIPAL FUENTE DE EMISIÓN SON LOS INTERESES SOBRE LAS LELIQ Y PASES

Asistencia del BCRA al Tesoro

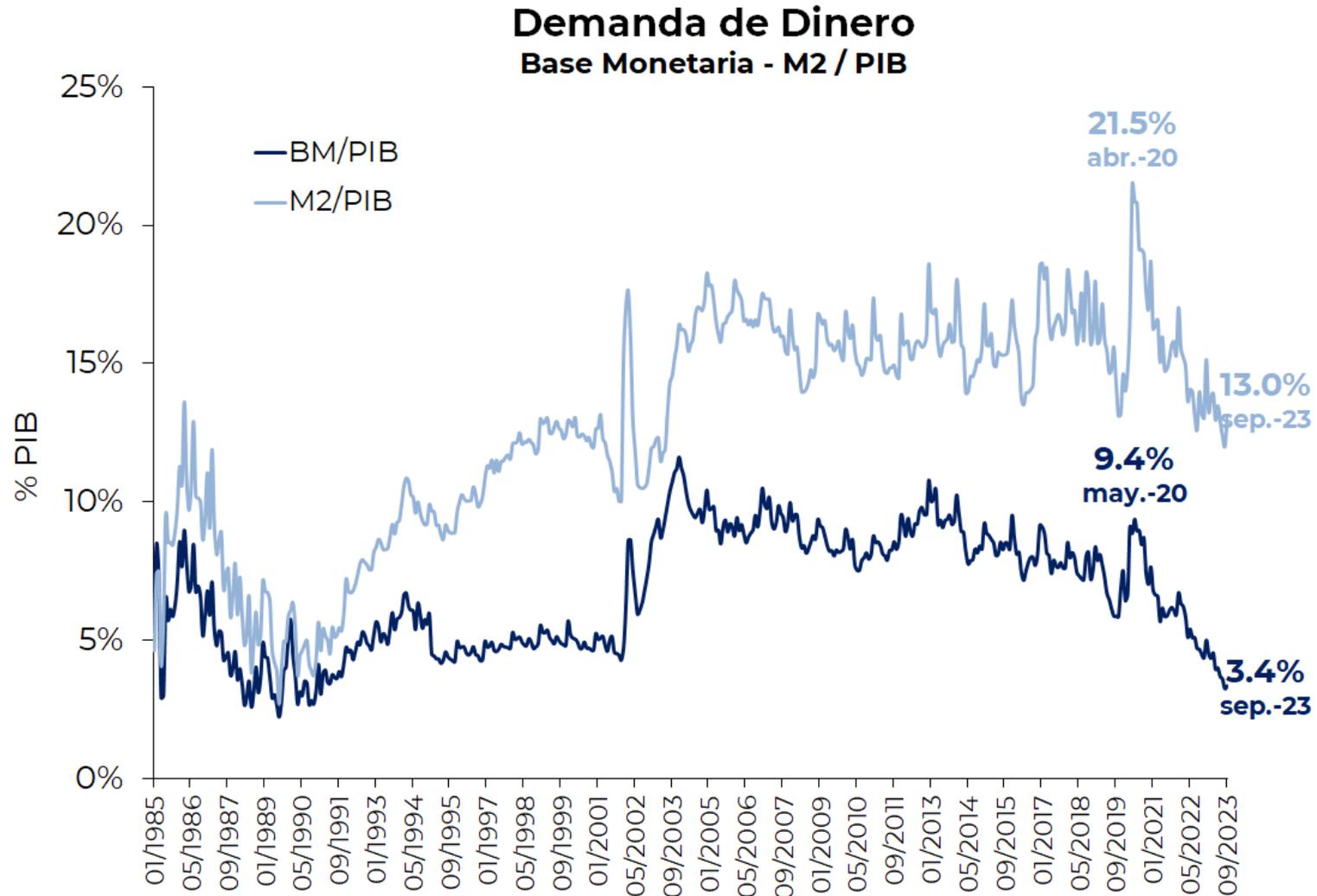
(En miles de Millones de Pesos)

	Financiamiento al Tesoro	Compras de Bonos en pesos	Total	Intereses de LELIQ
Jun/jul 2022	152	1,239	1,391	447
Ago/dic 2022	25	978	1,003	2,266
IT. 23	364	233	597	2,099
IIT	1,298	1,338	2,636	2,775
III T	-328	2,430	2,102	4,418
IV T (al 30/10)	-504	-66	-570	2,202
Total 2023 (al 30/10)	830	3,935	4,765	11,494
En % del PBI	0.52%	2.45%	2.97%	7.16%

Serían unos 10 puntos del PBI en todo el año

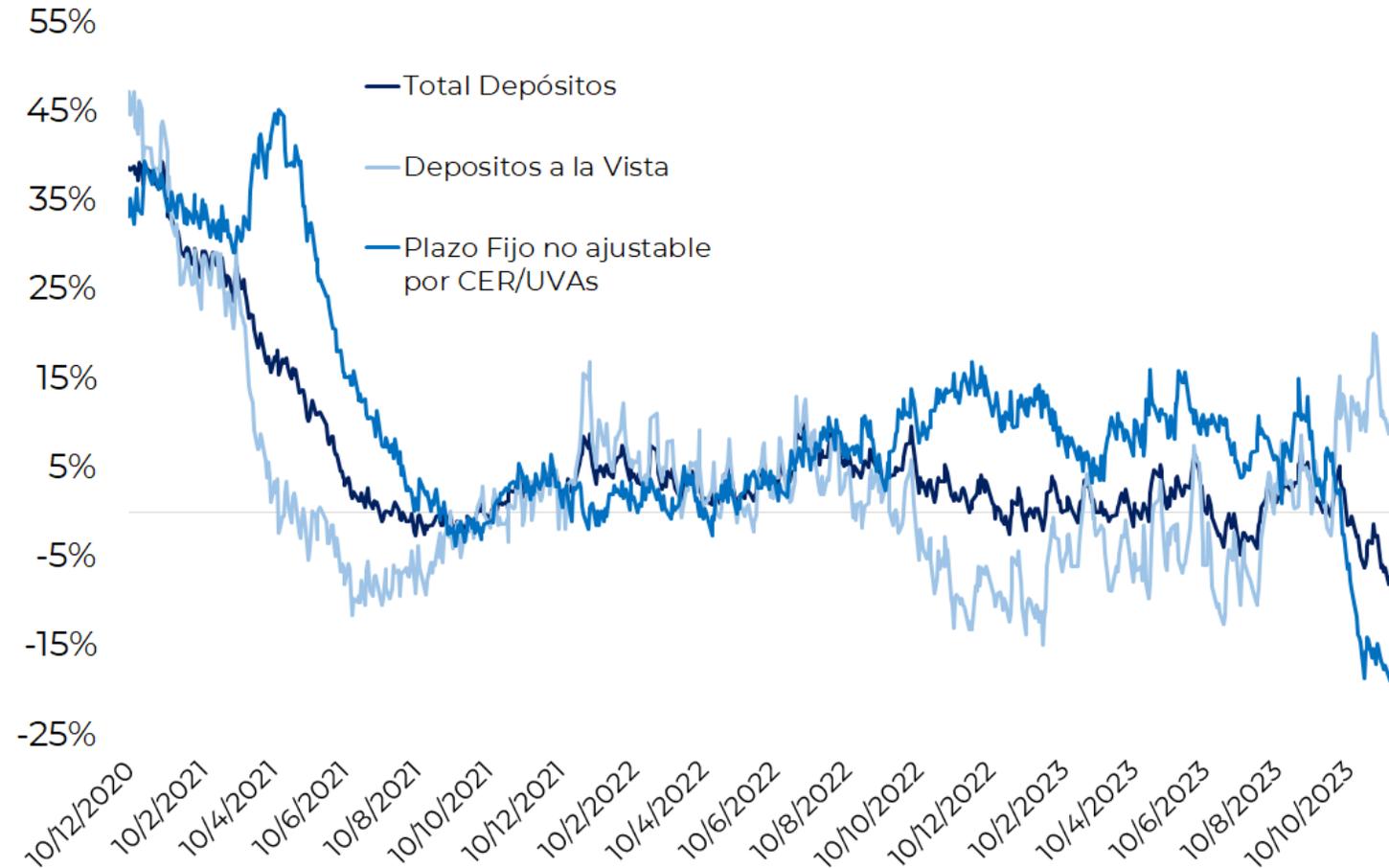
Fuente: Perspectiv@s en base a BCRA

TODAVÍA HAY MARGEN PARA QUE LA DEMANDA DE PESOS CAIGA AÚN MÁS



LA SOLUCIÓN DE LOS PASIVOS REMUNERADOS DEL BCRA NO DEBERÍA COMPROMETER LA SOLVENCIA DEL SISTEMA BANCARIO

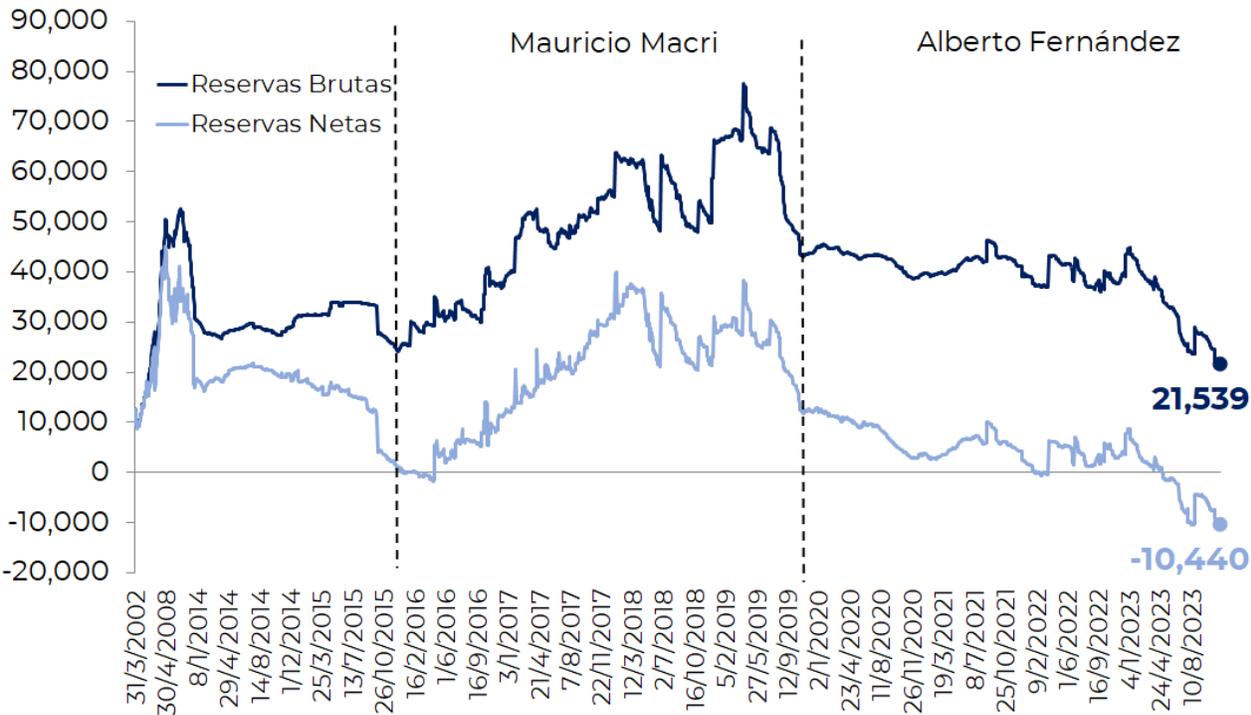
Depositos en terminos reales
Variación interanual



Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a BCRA.

POCAS RESERVAS Y MUCHA DEUDA DEL TESORO

Reservas Internacionales BCRA Cifras en Millones de USD



Balance del BCRA: Títulos Públicos / Reservas Internacionales



Fuente: Perspectiv@s en base a BCRA

Fuente: Perspectiv@s en base a BCRA

LA SOLUCIÓN DE LOS PASIVOS EN PESOS DEL BCRA ES SÓLO UNA PARTE DEL PROBLEMA

LA DEUDA DE CORTO PLAZO EN DÓLARES ES OTRO DOLOR DE CABEZA

22

Deuda en dólares que hereda el próximo gobierno

En millones de USD

	2015	2023
BCRA		
Reservas Netas Negativas	3,500	12,000
Dollar-Linked LEDIV		6,000
Dólar Futuro. ROFEX+MAE	17,000	5,000
TESORO		
Deuda Dollar-Linked + Duales (Inversores Privados)	4,999	20,000
EMPRESAS		
Dividendos Pendientes	4,000	8,000
SIRAS. Deuda importadores	5,000	22,000
TOTAL	34,499	73,000

EL DÉFICIT PRIMARIO DE 2024, SIN AJUSTE, SERÍA DEL ORDEN DEL 5% DEL PBI LLEVARLO A CERO IMPLICA HACER EL MAYOR AJUSTE FISCAL DE NUESTRA HISTORIA

PALPITANDO EL AJUSTE FISCAL 2024	EN % DEL PBI
DÉFICIT PRIMARIO 2023	3.0%
COSTO FISCAL PLAN PLATITA RECARGADO (LO QUE PASA A 2024)	0.5%
ESQUELETOS/DEUDA FLOTANTE	0.5%
ADELANTOS DE IMPUESTOS EN 2023	0.3%
IMPUESTO PAÍS Y OTROS IMPACTOS MACRO	0.7%
DEFICIT PRIMARIO PASIVO O INERCIAL 2024	5.0%
MÁS	
INTERESES DE LA DEUDA PÚBLICA	1.8%
AJUSTE DEL GASTO PARA LLEGAR A DÉFICIT FINANCIERO CERO	6.8%

Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a MECON

DADA LA COMPOSICIÓN DEL GASTO, EL AJUSTE ES MUCHO MÁS DESAFIANTE

Composición del Gasto Primario - 2024 en % del PBI

TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL	20.8%
PROVINCIAS (NETO)	14.5%
TOTAL CONSOLIDADO	35.3%

El ajuste del gasto para llevar a cero del Déficit Financiero, del orden de los 7 puntos del PBI luce muy desafiante teniendo en cuenta que el gasto primario total del sector público nacional sería de 20.8% del PBI.

El desafío es aún mayor cuando se toma en cuenta la composición del gasto.

Composición del Gasto Primario - % del PBI

	2024* (inercial)
Jubilaciones y Pensiones	7.3%
Prestaciones Sociales	3.0%
1/3 Subsidios Energía (Tarifa Social)	0.7%
SUBTOTAL	11.0%
Salarios	2.7%
Gastos de Capital	2.0%
Resto Subsidios	1.6%
PAMI	0.9%
Universidades	0.8%
Transferencias a Provincias	0.6%
Déficit de Empresas Públicas	0.3%
Bienes y Servicios y otros	0.9%
RESTO DEL GASTO	9.8%

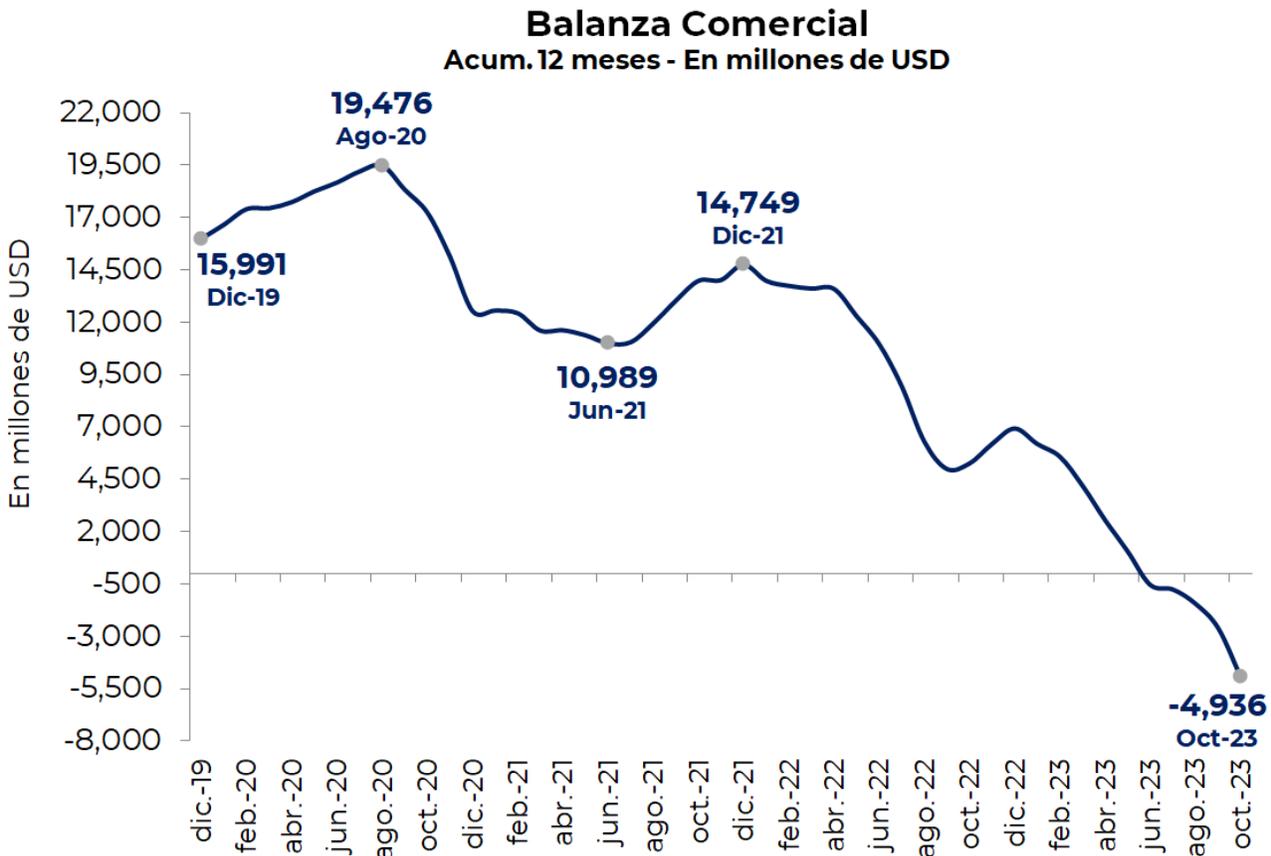
Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a MECON

MIENTRAS TANTO... LA ACTIVIDAD ECONÓMICA CAE PERO A ALGUIEN LE IMPORTA?

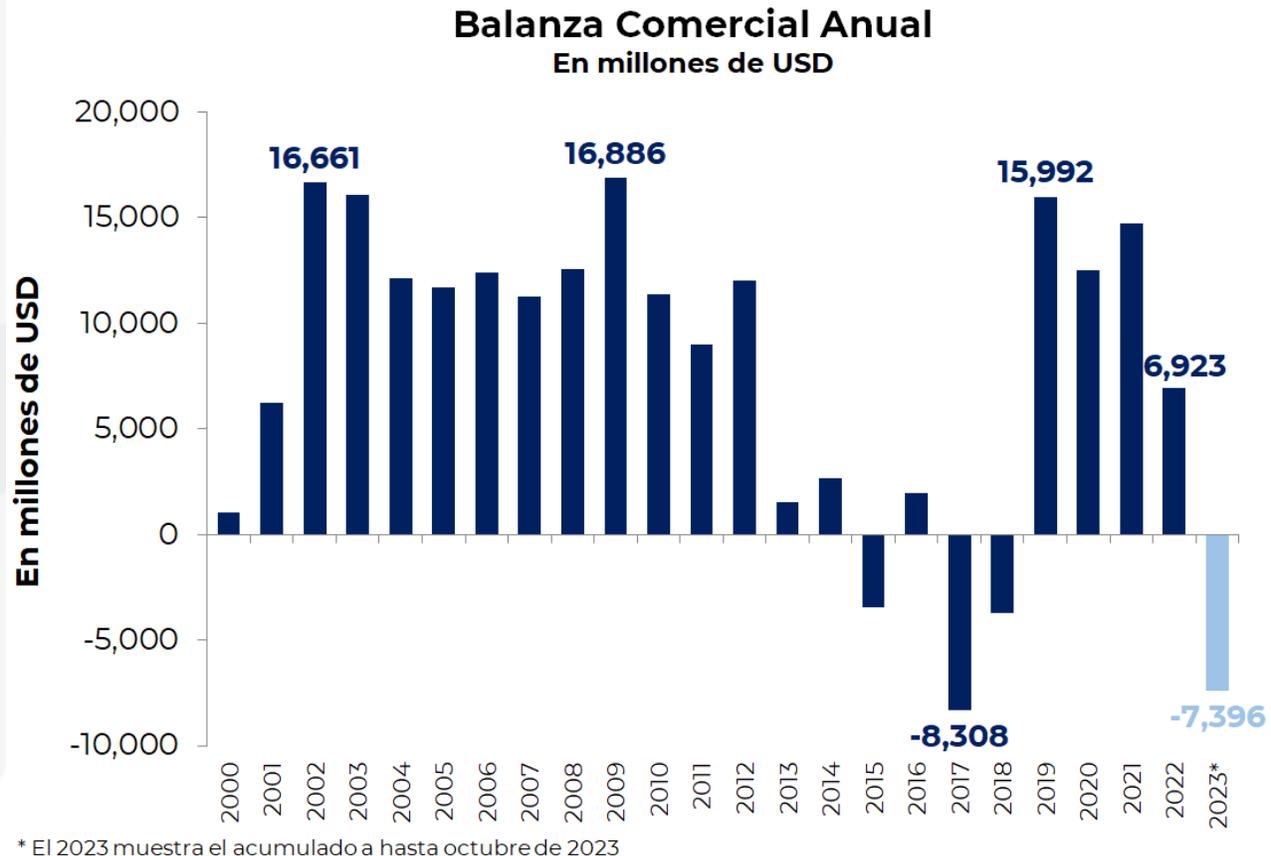


Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a FIEL, Broda e INDEC

EL DÉFICIT COMERCIAL APUNTA PARA RÉCORD DEL SIGLO



Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a INDEC

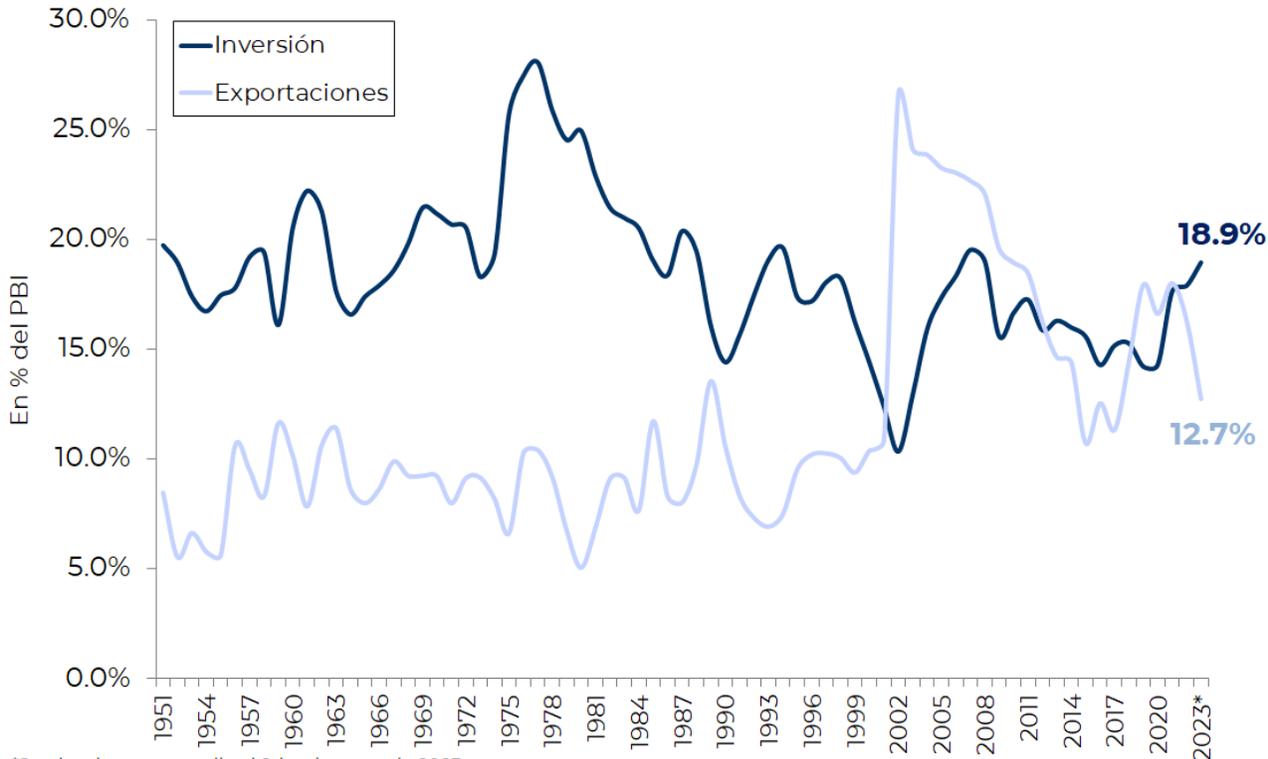


* El 2023 muestra el acumulado a hasta octubre de 2023

Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a INDEC

SE PUEDE CRECER EN BASE A INVERSIÓN Y EXPORTACIONES, PERO NECESITA TIEMPO

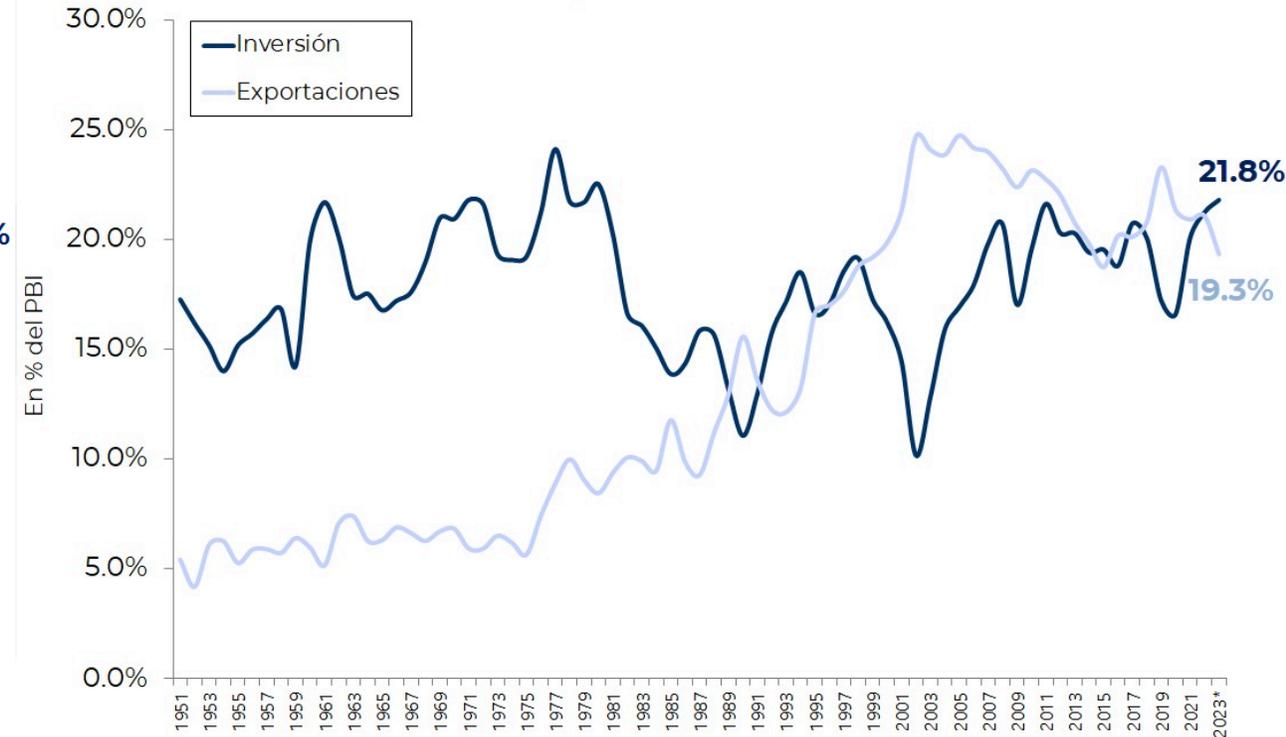
Inversión y Exportaciones En % del PBI a precios corrientes



*Son los datos promedio al 2do trimestre de 2023

Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a INDEC y O.J. Ferreres y Asociados

Inversión y Exportaciones En % del PBI a precios constantes del 2004



*Son los datos promedio al 2do trimestre de 2023

Fuente: Perspectiv@s Económicas en base a INDEC y O.J. Ferreres y Asociados

ANEXO 1. QUÉ ALTERNATIVAS HAY PARA LAS LELIQ?

Qué hacer con los Pasivos Remunerados del BCRA?

	Remonetización "Virtuosa"	Licuaación y monetización	Reprogramación ("BONEX")	Dolarización/Fideicomiso
Mecanismo	Incremento de la demanda de saldos reales y del crédito al sector privado	Tasas de interés negativas y expectativas de financiamiento monetario de los desequilibrios fiscales y cuasi-fiscales por falta de consolidación fiscal	Canje forzoso de LELIQ por instrumentos de mayor plazo (y reprogramación de depósitos?)	Canje por dólares provenientes de la venta de deuda emitida por un fideicomiso en el marco de la implementación de la dolarización Ocampo-Cachanosky
Efectos Negativos	Sin efectos negativos	Aceleración del tipo de cambio, de la brecha y la inflación. Riesgo de hiperinflación	Posible corrida bancaria (corralito?). Disruptivo para el sector financiero y la actividad económica	Potenciales demoras en su implementación, dudas e incertidumbre sobre el tipo de cambio al que se podría realizar la conversión
Factibilidad a corto plazo	FACTIBLE Requiere shock de credibilidad, basado en un cambio de régimen integral	MUY RIESGOSO. NO RECOMENDABLE Escenario probable si no se anuncia programa o si el que se anuncia no cierra (sobre todo en materia fiscal)	MUY RIESGOSO. NO RECOMENDABLE Podría formar parte de un programa poco ambicioso en materia fiscal, monetaria y reformas insuficientes	DUDOSA IMPLEMENTACIÓN Y EXTREMADAMENTE COSTOSO Se necesitaría una fuerte baja del riesgo PAIS para que pueda colocarse deuda del fideicomiso.

Fuente: Perspectiv@s Económicas

PROYECCIONES DE INFLACIÓN

Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM oct-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM oct-23)	Dif. con REM anterior*
oct-23	var. % mensual	10,0	+ 0,5	10,0	+ 0,7
nov-23	var. % mensual	11,5	+ 0,8	11,9	+ 0,1
dic-23	var. % mensual	14,0	0,0	15,4	- 0,3
ene-24	var. % mensual	13,9	- 1,1	17,0	+ 0,2
feb-24	var. % mensual	12,0	0,0	15,9	+ 2,5
mar-24	var. % mensual	10,0	+ 0,4	11,2	+ 1,5
abr-24	var. % mensual	9,0	-	8,8	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	195,6	+ 9,7	203,5	+ 4,1
2023	var. % i.a.; dic-23	185,0	+ 4,3	188,6	+ 4,9

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

Fuente: REM - BCRA (oct-23)

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Período	Referencia	Mediana (REM oct-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM oct-23)	Dif. con REM anterior*
oct-23	var. % mensual	10,1	+ 0,2	10,2	+ 0,7
nov-23	var. % mensual	12,0	+ 1,4	11,8	+ 0,4
dic-23	var. % mensual	14,3	+ 0,5	14,9	- 1,0
ene-24	var. % mensual	15,1	+ 0,1	17,4	+ 0,6
feb-24	var. % mensual	12,0	- 0,5	14,1	+ 0,9
mar-24	var. % mensual	10,4	+ 0,5	11,4	+ 1,7
abr-24	var. % mensual	8,9	-	9,1	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	202,7	+ 8,8	213,0	+ 14,4
2023	var. % i.a.; dic-23	194,5	+ 7,1	194,9	+ 5,1

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

Fuente: REM - BCRA (oct-23)

PROYECCIONES DE TIPO DE CAMBIO

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM oct-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM oct-23)	Dif. con REM anterior*
nov-23	\$/US\$	381,8	- 17,1	404,8	- 14,8
dic-23	\$/US\$	526,4	- 3,6	561,3	- 12,4
ene-24	\$/US\$	638,8	- 30,8	642,9	- 107,5
feb-24	\$/US\$	688,2	- 43,3	700,6	- 106,7
mar-24	\$/US\$	753,4	- 23,0	759,6	- 97,7
abr-24	\$/US\$	811,8	-	814,3	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	1.245,0	+ 170,3	1.215,5	+ 37,0
2023	\$/US\$; dic-23	526,4	- 3,6	561,3	- 12,4

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

Fuente: REM - BCRA (oct-23)

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO

Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes

Período	Referencia	Mediana (REM oct-23)	Dif. con REM anterior*	Promedio TOP 10 (REM oct-23)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-23	var. % trim. s.e.	2,3	+ 4,3	1,8	+ 3,8
Trim. IV-23	var. % trim. s.e.	-2,5	- 1,5	-2,4	- 0,9
Trim. I-24	var. % trim. s.e.	-1,4	+ 1,5	-2,1	+ 0,6
2023	var. % prom. anual	-2,0	+ 0,8	-1,9	+ 0,8

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

Fuente: REM - BCRA (oct-23)