

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Julio 2016



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que administra el Banco Central de la República Argentina (BCRA) consiste en un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que habitualmente realizan analistas especializados, locales y extranjeros, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina.

Se relevan las expectativas sobre los precios minoristas, la tasa de política monetaria del BCRA, el tipo de cambio nominal, el nivel de actividad económica y el resultado primario del sector público nacional no financiero.

En el presente informe, publicado el día 2 de agosto de 2016, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre el 27 y el 29 de julio de 2016. En esta oportunidad el relevamiento contó con la participación de 57 informantes, de los cuales 33 corresponden a consultoras y centros de investigación locales, 13 entidades financieras de Argentina y 11 analistas extranjeros¹. En esta encuesta la cantidad de informantes se amplió en 11 participantes respecto de la realizada durante el mes de junio, un 24% superior.

¹ Los resultados mensuales y el listado de analistas habilitados para participar en el relevamiento se publican en el sitio de Internet del BCRA. En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

1. Precios minoristas

1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC-GBA)

Los resultados² de las expectativas de inflación minorista correspondientes al IPC GBA nivel general que publica el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) confirman el pronóstico de desinflación desde la reanudación de la publicación del índice.

De acuerdo a la mediana³ de las proyecciones para los próximos seis meses del mercado, la tasa mensual de inflación minorista medida a través del IPC GBA sería de 2% en agosto de 2016 y descendería hasta 1,6% en noviembre del presente año ascendiendo hasta 1,8% mensual en diciembre y enero del año próximo. La variación mensual esperada para diciembre de este año implica una tasa anualizada inferior al 24%.

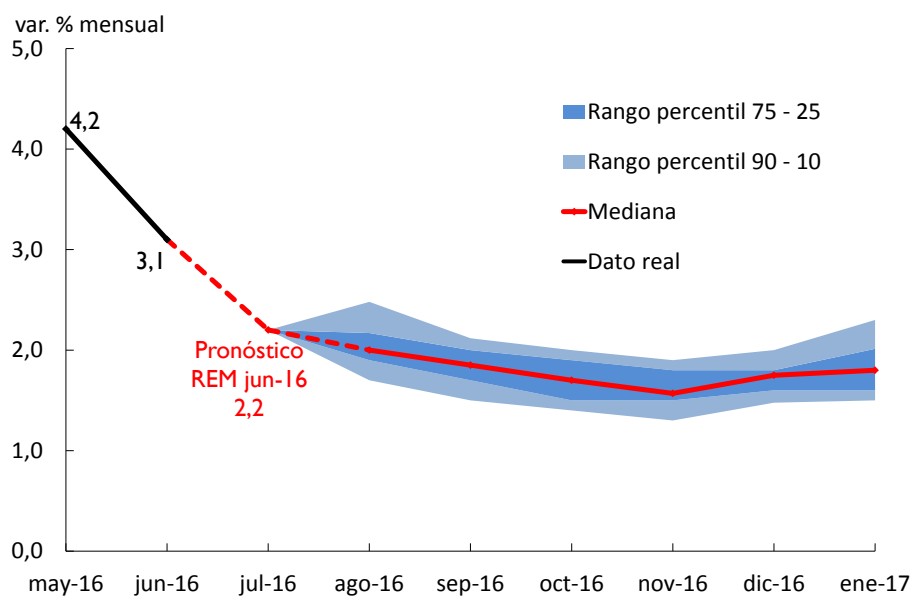
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC-GBA

Precios minoristas (IPC-GBA; INDEC)							
	Referencia	Mediana			Promedio		
		jul-16	jun-16	Variación*	jul-16	jun-16	Variación*
ago-16	var. % mensual	2,0	1,9	↑	2,0	1,9	↑
sep-16	var. % mensual	1,9	1,7	↑	1,8	1,8	⇒
oct-16	var. % mensual	1,7	1,6	↑	1,7	1,6	↑
nov-16	var. % mensual	1,6	1,5	↑	1,6	1,5	↑
dic-16	var. % mensual	1,8	1,6	↑	1,7	1,7	↑
ene-17	var. % mensual	1,8	-	-	1,9	-	-

*Comparación en relación al relevamiento anterior. Revisión al alza ↑; revisión a la baja ↓; sin cambios respecto al último pronóstico ⇒

Fuente: REM - BCRA

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC-GBA



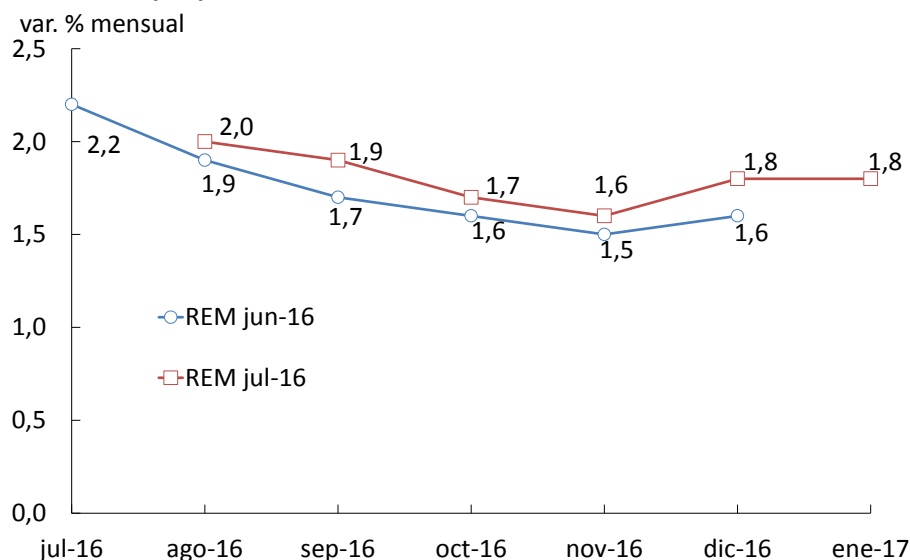
Fuente: REM - BCRA

² Para una descripción de los principales estadísticos utilizados en este informe, ver sección 7 “Definición de los principales estadísticos”.

³ Salvo especificación contraria los resultados del REM referirán a la mediana de los pronósticos.

Los actuales pronósticos mensuales de inflación implican niveles entre 0,1 y 0,2 puntos porcentuales (p.p.) superiores a los del relevamiento anterior.

Gráfico 1.2 | Expectativas de inflación mensual — IPC-GBA



Fuente: REM - BCRA

Según las proyecciones de mediano plazo del mercado, la inflación mostraría una desaceleración sistemática. En los próximos 12 meses se ubicaría en 22,2% interanual (i.a.), manteniendo la tendencia descendente (20,0% i.a. en diciembre de 2017) hasta alcanzar en julio de 2018 una inflación anual de 16%.

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación anual — IPC-GBA

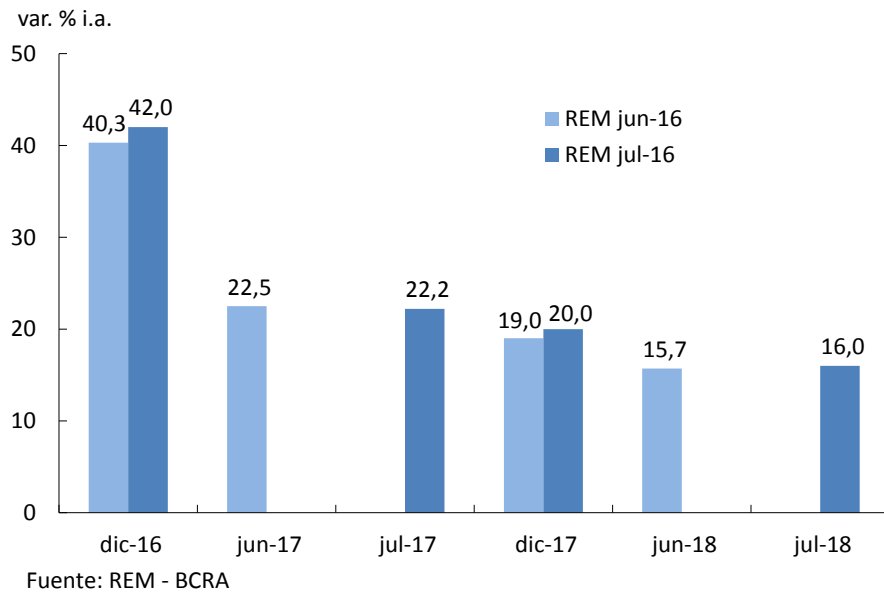
Precios minoristas (IPC-GBA; INDEC)							
	Referencia	Mediana			Promedio		
		jul-16	jun-16	Variación*	jul-16	jun-16	Variación*
2016	var. % i.a.; dic-16	42,0	40,3	↑	41,9	40,2	↑
Próx. 12 meses	var. % i.a.	22,2	22,5	↓	22,5	22,5	→
2017	var. % i.a.; dic-17	20,0	19,0	↑	20,0	19,4	↑
Próx. 24 meses	var. % i.a.	16,0	15,7	↑	15,9	15,9	→

*Comparación en relación al relevamiento anterior. Revisión al alza ↑; revisión a la baja ↓; sin cambios respecto al último pronóstico →

Fuente: REM - BCRA

La inflación esperada evidencia revisiones al alza respecto del relevamiento anterior para la inflación acumulada durante el corriente y el próximo año (+1,7 p.p. y +1,0 p.p., respectivamente).

Gráfico 1.3 | Expectativas de inflación anual — IPC-GBA



1.2 Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional⁴)

Las estimaciones de inflación mensual a nivel nacional exhiben una desaceleración desde 2% para agosto de 2016 hasta 1,8% en diciembre del presente año, con un sendero similar al esperado para las proyecciones del IPC GBA.

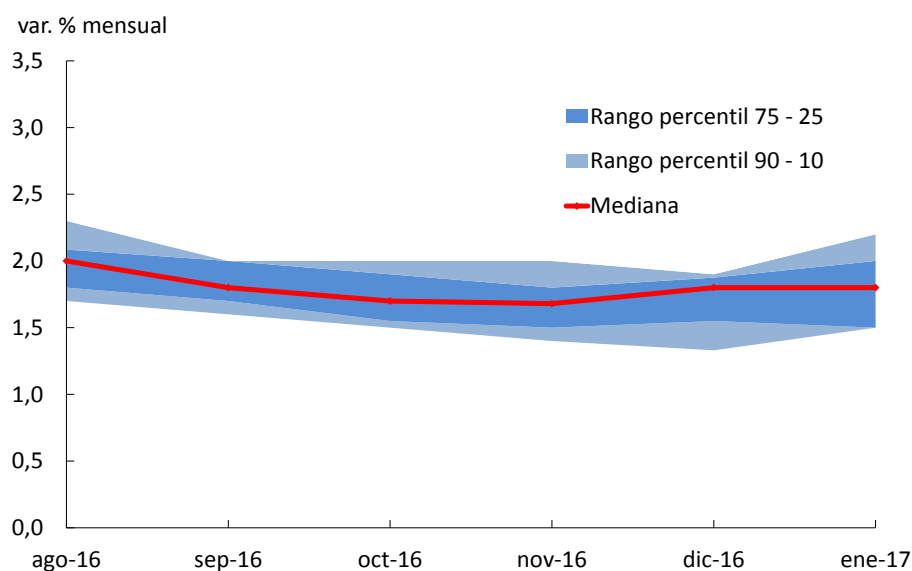
Respecto del relevamiento anterior se observan cambios al alza en los pronósticos de inflación mensual para el último trimestre del año.

Cuadro 1.3 | Expectativas de inflación mensual — IPC Nacional

Precios minoristas (Nacional)							
	Referencia	Mediana			Promedio		
		jul-16	jun-16	Variación*	jul-16	jun-16	Variación*
ago-16	var. % mensual	2,0	2,0	⇒	2,0	2,0	⇒
sep-16	var. % mensual	1,8	1,8	⇒	1,8	1,8	⇒
oct-16	var. % mensual	1,7	1,6	↑	1,7	1,7	⇒
nov-16	var. % mensual	1,7	1,5	↑	1,7	1,6	↑
dic-16	var. % mensual	1,8	1,6	↑	1,7	1,6	↑
ene-17	var. % mensual	1,8	-	-	1,8	-	-

*Comparación en relación al relevamiento anterior. Revisión al alza ↑; revisión a la baja ↓; sin cambios respecto al último pronóstico ⇒
Fuente: REM - BCRA

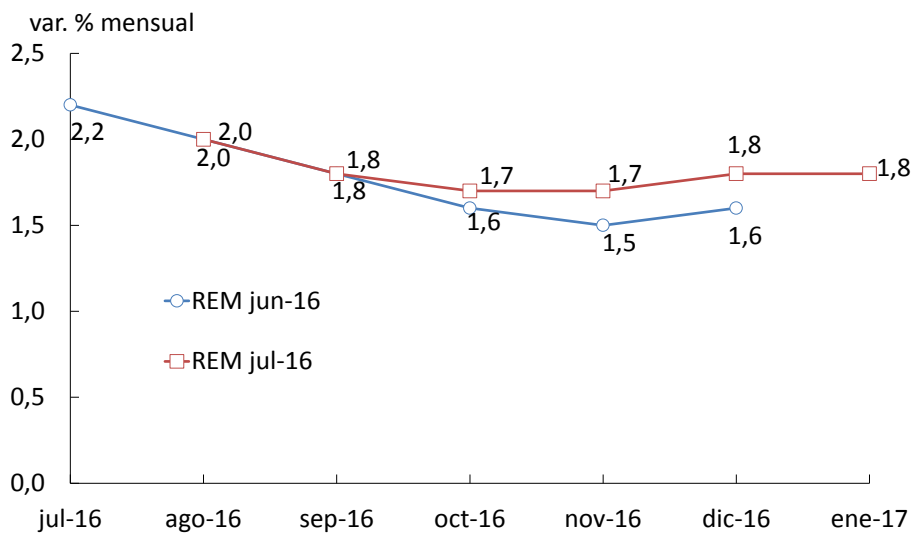
Gráfico 1.4 | Expectativas de inflación mensual — IPC-Nacional



Fuente: REM - BCRA (julio 2016)

⁴ En virtud del estado de emergencia administrativa del Sistema Estadístico Nacional (SEN) y del INDEC (Decreto N°55/2016), en el caso de series estadísticas sobre las cuales no se conozca el dato, la base de cálculo o ponderación, cada participante realiza sus estimaciones con la metodología que estime más adecuada, asumiendo que pueden existir diferencias en la forma de cálculo de los distintos informantes.

Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación mensual — IPC-Nacional



Fuente: REM - BCRA

La inflación anual esperada para julio de 2017 sería de 21,7% i.a. y alcanzaría 19,3% i.a. a fines del año próximo. Para julio de 2018 se proyecta una variación anual de 16%.

Respecto al relevamiento previo, la inflación interanual esperada verificó modificaciones al alza en todos los períodos relevados.

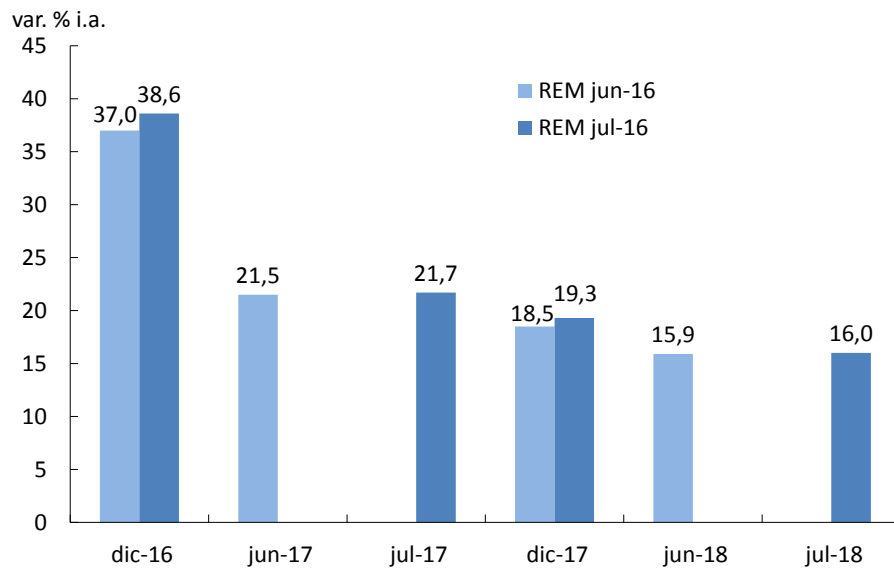
Cuadro 1.4 | Expectativas de inflación anual — IPC Nacional

		Precios minoristas (Nacional)					
	Referencia	Mediana			Promedio		
		jul-16	jun-16	Variación*	jul-16	jun-16	Variación*
2016	var. % i.a.; dic-16	38,6	37,0	↑	38,9	37,0	↑
Próx. 12 meses	var. % i.a.	21,7	21,5	↑	21,8	21,6	↑
2017	var. % i.a.; dic-17	19,3	18,5	↑	19,4	18,5	↑
Próx. 24 meses	var. % i.a.	16,0	15,9	↑	16,0	15,7	↑

*Comparación en relación al relevamiento anterior. Revisión al alza ↑; revisión a la baja ↓; sin cambios respecto al último pronóstico ⇨

Fuente: REM - BCRA

Gráfico 1.6 | Expectativas de inflación anual — IPC-Nacional



Fuente: REM - BCRA

2. Tasa de Política Monetaria

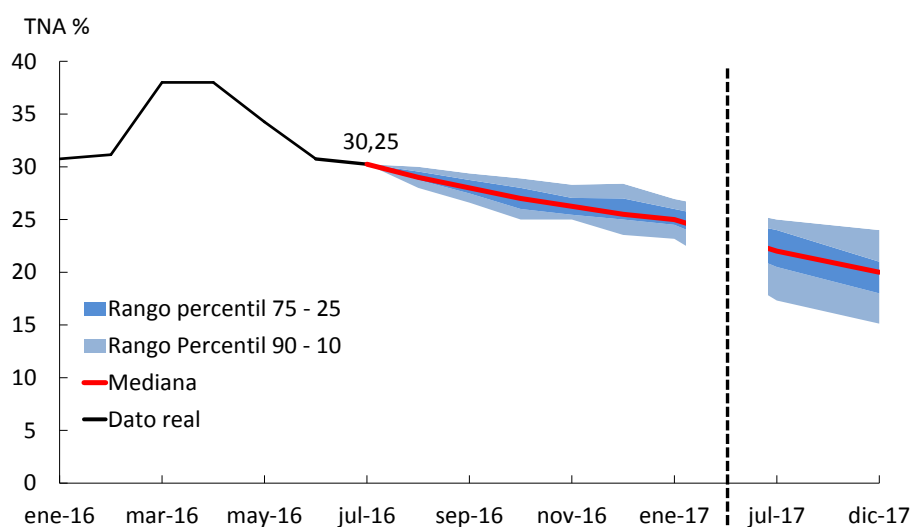
Las expectativas de Tasa Nominal Anual (TNA) de interés de Letras del Banco Central (LEBAC) en \$ a 35 días de plazo muestran una evolución decreciente. Para fines de agosto de 2016 la expectativa se ubica en una tasa nominal anual de 29% con reducciones continuas hasta diciembre de 2017 cuando se espera un nivel de 20%.

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de política monetaria

Tasa de política monetaria: Lebac \$ 35 días (última licitación de cada mes)							
	Referencia	Mediana			Promedio		
		jul-16	jun-16	Variación*	jul-16	jun-16	Variación*
ago-16	TNA; %	29,0	28,0	↑	29,1	27,8	↑
sep-16	TNA; %	28,0	27,0	↑	28,0	26,9	↑
oct-16	TNA; %	27,0	26,0	↑	27,0	26,1	↑
nov-16	TNA; %	26,3	25,8	↑	26,3	25,5	↑
dic-16	TNA; %	25,5	25,3	↑	25,6	25,3	↑
ene-17	TNA; %	25,0	-	-	25,1	-	-
Próx. 12 meses	TNA; %	22,0	21,0	↑	21,6	20,9	↑
2017	TNA; %; dic-17	20,0	19,0	↑	19,7	19,3	↑

*Comparación en relación al relevamiento anterior. Revisión al alza ↑; revisión a la baja ↓; sin cambios respecto al último pronóstico ⇨
Fuente: REM - BCRA

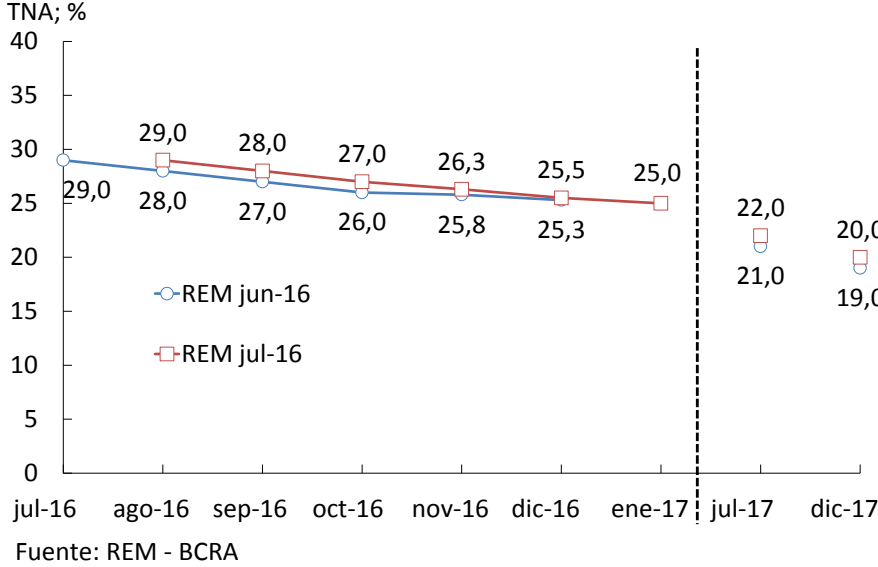
Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de política monetaria



* Última licitación de cada mes
Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

Respecto del relevamiento anterior se evidencian mayores niveles de tasas esperadas en relación a un mes atrás.

Gráfico 2.2 | Expectativas de tasa de política monetaria



3. Tipo de Cambio Nominal

Los pronósticos del nivel de tipo de cambio nominal (\$/US\$) sugieren un sendero creciente a lo largo del período relevado. El tipo de cambio nominal promedio esperado se ubica en un valor de \$/US\$ 15,2 y \$/US\$ 16,2 para agosto de 2016 y diciembre de 2016, respectivamente.

Para julio de 2017 la expectativa es de un valor de \$/US\$ 17,7 (19% i.a.) y para diciembre de 2017 de \$/US\$ 18,7 (15,8% i.a.).

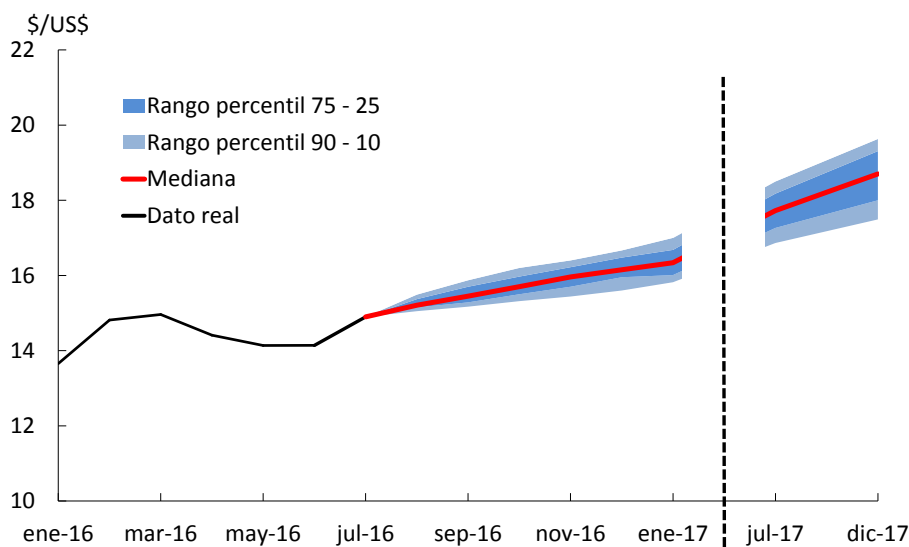
Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal							
	Referencia	Mediana			Promedio		
		jul-16	jun-16	Variación*	jul-16	jun-16	Variación*
ago-16	\$/US\$	15,2	15,3	↓	15,3	15,3	⇒
sep-16	\$/US\$	15,5	15,5	⇒	15,5	15,5	⇒
oct-16	\$/US\$	15,7	15,8	↓	15,7	15,8	↓
nov-16	\$/US\$	16,0	15,9	↑	15,9	16,0	↓
dic-16	\$/US\$	16,2	16,1	↑	16,2	16,2	⇒
ene-17	\$/US\$	16,3	-	-	16,4	-	-
Próx. 12 meses	\$/US\$	17,7	17,6	↑	17,7	17,5	↑
2017	\$/US\$; dic-17	18,7	18,7	⇒	18,7	18,7	⇒

*Comparación en relación al relevamiento anterior. Revisión al alza ↑; revisión a la baja ↓; sin cambios respecto al último pronóstico ⇒
Fuente: REM - BCRA

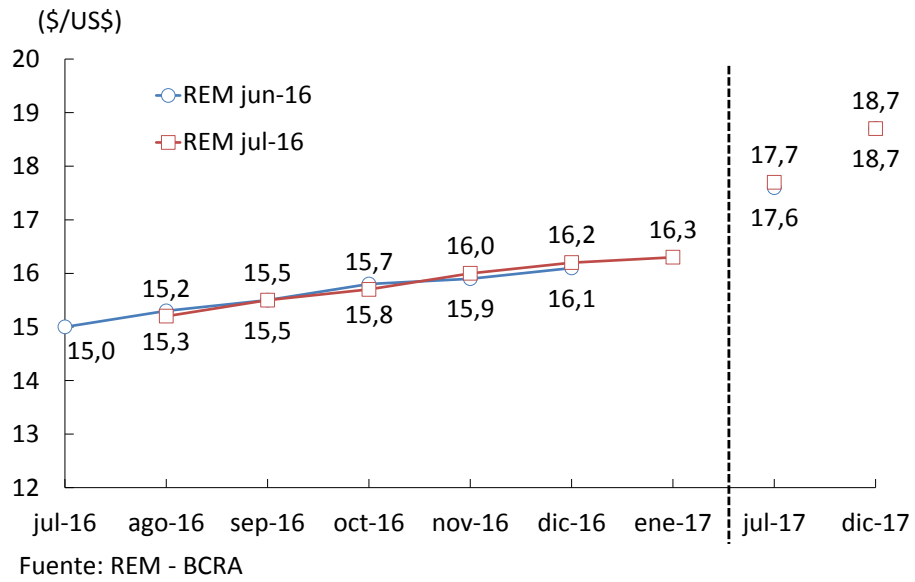
Se proyecta una trayectoria estable de depreciación nominal de la moneda muy similar al del relevamiento anterior.

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

Gráfico 3.2 | Expectativas de tipo de cambio nominal



4. Actividad

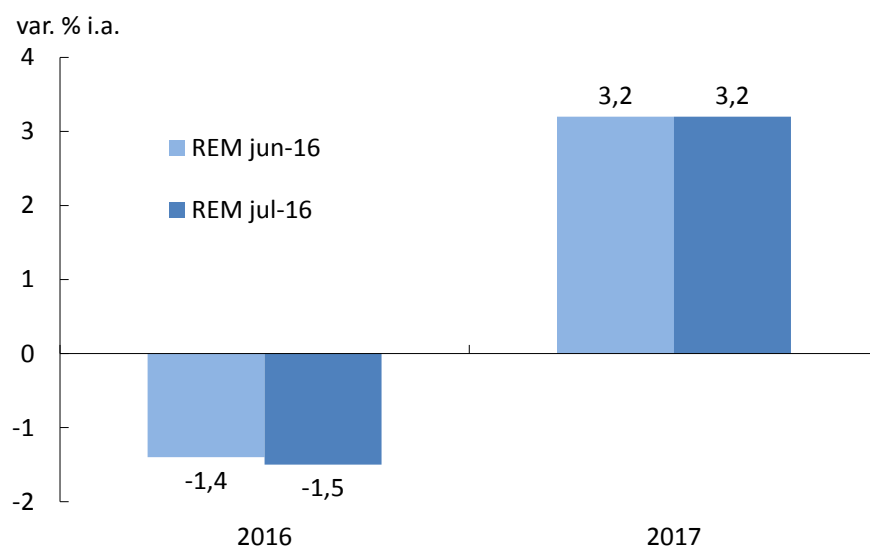
La expectativa para el año 2016 de variación del Producto Interno Bruto (PIB) sugiere una leve reducción de 1,5% i.a. (0,1 p.p. por debajo del nivel previsto en el relevamiento anterior), en tanto que para el año próximo se mantiene un pronóstico de crecimiento promedio de 3,2%.

Cuadro 4.1 | Expectativas de crecimiento anual

		PIB a precios constantes					
	Referencia	Mediana			Promedio		
		jul-16	jun-16	Variación*	jul-16	jun-16	Variación*
2016	var. % prom. anual	-1,5	-1,4	↓	-1,5	-1,3	↓
2017	var. % prom. anual	3,2	3,2	→	3,2	3,2	→

*Comparación en relación al relevamiento anterior. Revisión al alza ↑; revisión a la baja ↓; sin cambios respecto al último pronóstico →
Fuente: REM - BCRA

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento anual



Fuente: REM - BCRA

En tanto, el pronóstico del REM para el tercer trimestre de 2016 indica una caída de 2,2% i.a., al tiempo que para igual período de 2017 se proyecta un crecimiento de 3,9% i.a.

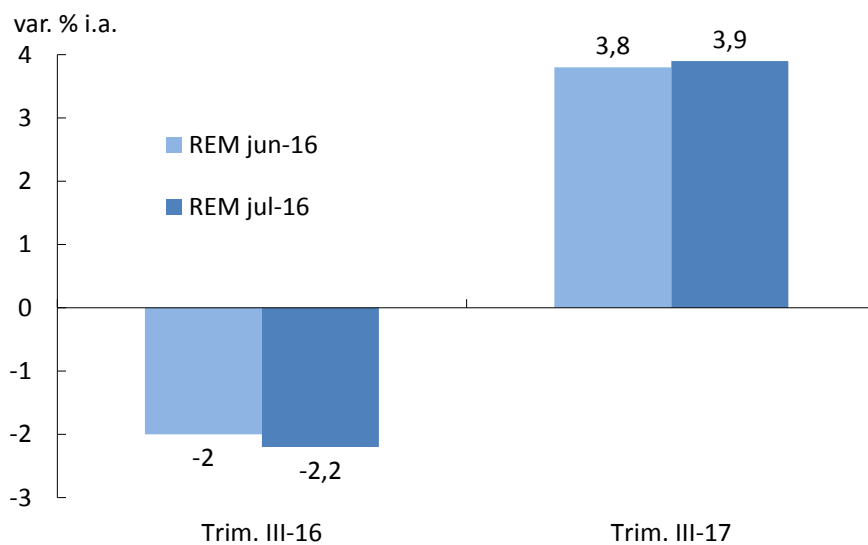
El crecimiento esperado para el tercer trimestre de 2016 es inferior al pronosticado durante el relevamiento anterior, mientras que se anticipa una mayor expansión en igual período de 2017.

Cuadro 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral

PIB a precios constantes							
	Referencia	Mediana			Promedio		
		jul-16	jun-16	Variación*	jul-16	jun-16	Variación*
Trim. III-16	var. % i.a.	-2,2	-2,0	↓	-2,1	-1,9	↓
Trim. III-17	var. % i.a.	3,9	3,8	↑	3,6	3,2	↑

*Comparación en relación al relevamiento anterior. Revisión al alza ↑; revisión a la baja ↓; sin cambios respecto al último pronóstico ⇨
 Fuente: REM - BCRA

Gráfico 4.2 | Expectativas de crecimiento trimestral



Fuente: REM - BCRA

5. Resultado Primario del Sector Público Nacional no Financiero

Los participantes del REM esperan un déficit primario del sector público nacional no financiero⁵ de \$355 miles de millones para el año 2016. Esta proyección se amplía hasta un déficit de \$372,5 miles de millones para 2017.

Cabe destacar que el déficit pronosticado por los analistas del mercado para 2016 resulta levemente inferior al valor nominal contemplado para ese año en el programa financiero del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas.

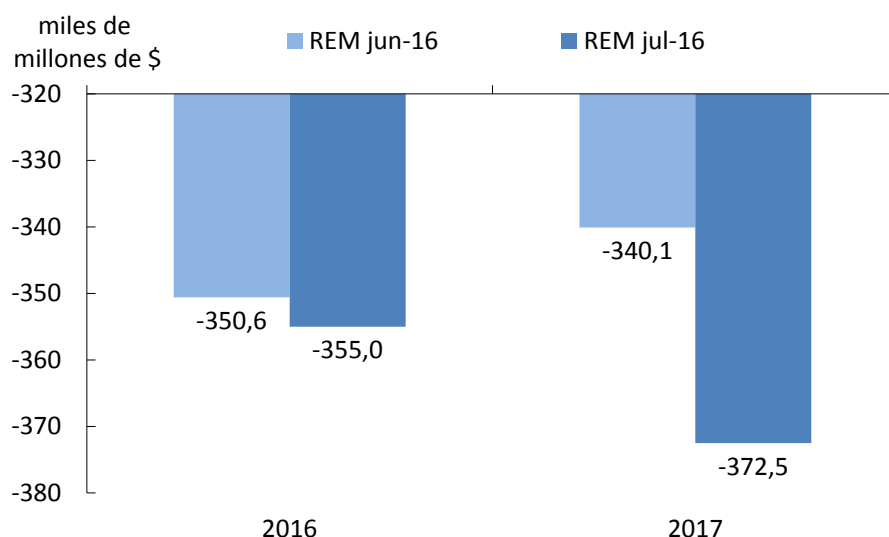
Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Resultado Primario del SPNF							
	Referencia	Mediana			Promedio		
		jul-16	jun-16	Variación*	jul-16	jun-16	Variación*
2016	miles de millones \$	-355,0	-350,6	↓	-356,7	-345,2	↓
2017	miles de millones \$	-372,5	-340,1	↓	-372,6	-343,3	↓

*Comparación en relación al relevamiento anterior. Revisión al alza ↑; revisión a la baja ↓; sin cambios respecto al último pronóstico ⇨
Fuente: REM - BCRA

Los déficits esperados para 2016 y 2017 resultaron mayores a los pronosticados un mes atrás, observándose un deterioro de mayor magnitud para el año próximo.

Gráfico 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA

⁵ Excluyendo rentas y variación de la deuda flotante.

6. Anexo

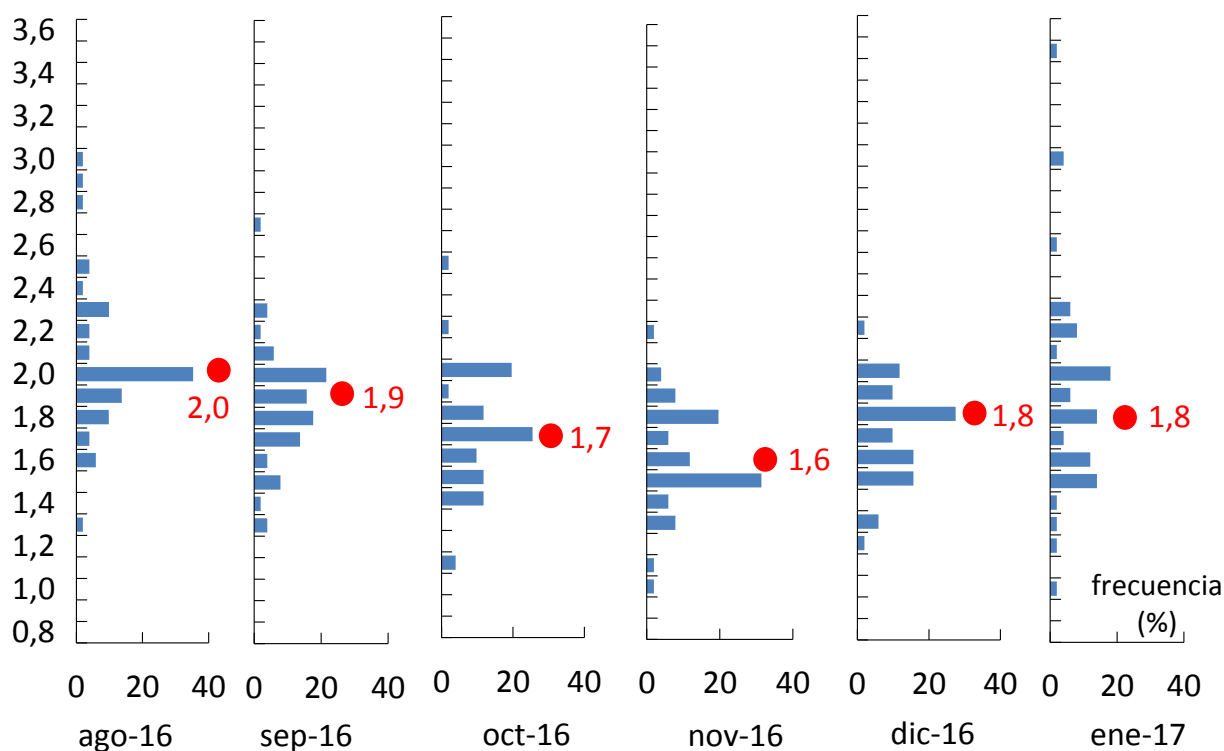
Cuadro 6.1 | Expectativas de inflación — IPC-GBA

Precios minoristas (IPC-GBA; INDEC)											
	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Ago-16	var. % mensual	2,0	2,0	0,3	3,0	1,3	2,5	2,2	1,9	1,7	51
Sep-16	var. % mensual	1,9	1,8	0,3	2,7	1,3	2,1	2,0	1,7	1,5	51
Oct-16	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,5	1,1	2,0	1,9	1,5	1,4	51
Nov-16	var. % mensual	1,6	1,6	0,2	2,2	1,0	1,9	1,8	1,5	1,3	51
Dic-16	var. % mensual	1,8	1,7	0,2	2,2	1,2	2,0	1,8	1,6	1,5	51
Ene-17	var. % mensual	1,8	1,9	0,5	3,5	1,0	2,3	2,0	1,6	1,5	50
Próx. 12 meses	var. % i.a.; jul-17	22,2	22,5	2,5	28,0	17,0	26,0	24,5	20,8	19,5	53
Próx. 24 meses	var. % i.a.; jul-18	16,0	15,9	2,8	21,0	8,8	19,7	18,1	14,1	12,7	50
2016	var. % i.a.; dic-16	42,0	41,9	2,3	46,0	37,0	44,9	44,0	40,0	38,8	52
2017	var. % i.a.; dic-17	20,0	20,0	2,7	25,9	15,0	24,0	22,0	17,7	16,6	53

Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

Gráfico 6.1 | Expectativas de inflación — IPC-GBA

var. % mens.



Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

● Mediana

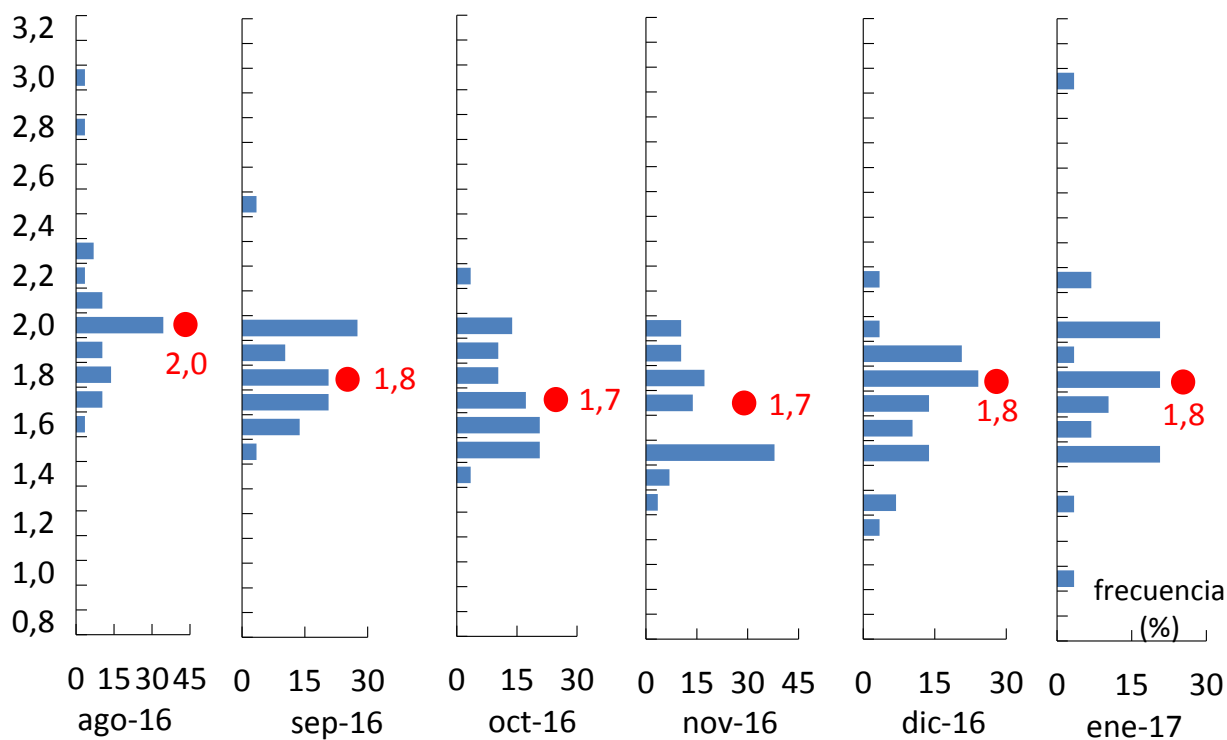
Cuadro 6.2 | Expectativas de inflación — Nacional

Precios minoristas (Nacional)											
	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Ago-16	var. % mensual	2,0	2,0	0,3	3,0	1,6	2,3	2,1	1,8	1,7	29
Sep-16	var. % mensual	1,8	1,8	0,2	2,5	1,5	2,0	2,0	1,7	1,6	29
Oct-16	var. % mensual	1,7	1,7	0,2	2,2	1,4	2,0	1,9	1,6	1,5	29
Nov-16	var. % mensual	1,7	1,7	0,2	2,0	1,3	2,0	1,8	1,5	1,4	29
Dic-16	var. % mensual	1,8	1,7	0,2	2,2	1,2	1,9	1,9	1,6	1,3	29
Ene-17	var. % mensual	1,8	1,8	0,4	3,0	1,0	2,2	2,0	1,5	1,5	29
Próx. 12 meses	var. % i.a.; jul-17	21,7	21,8	1,7	25,5	18,5	25,0	23,1	21,0	19,7	28
Próx. 24 meses	var. % i.a.; jul-18	16,0	16,0	2,4	19,9	10,4	19,0	18,0	14,0	12,7	27
2016	var. % i.a.; dic-16	38,6	38,9	2,7	45,0	32,5	42,2	41,0	37,0	36,5	30
2017	var. % i.a.; dic-17	19,3	19,4	2,3	24,3	15,0	22,9	21,3	17,2	16,3	30

Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

Gráfico 6.2 | Expectativas de inflación — Nacional

var. % mensual



Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

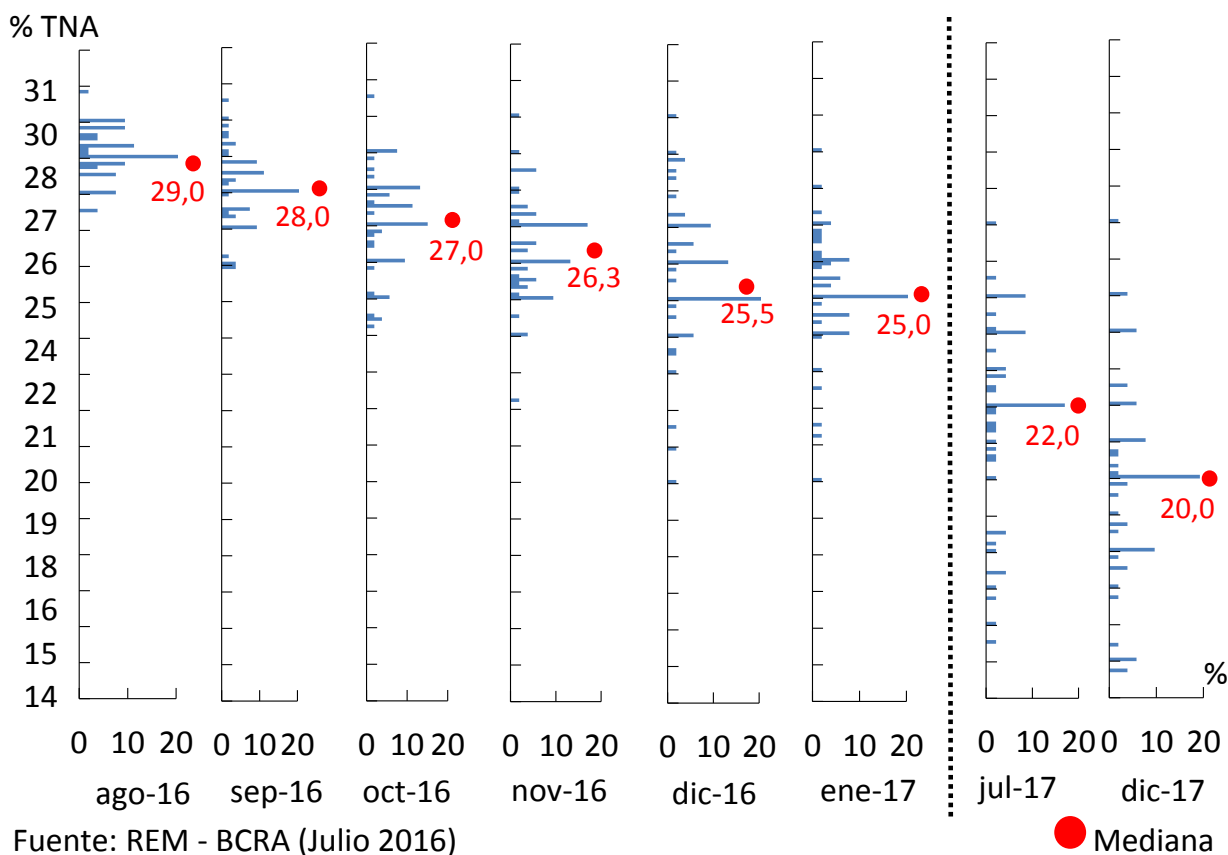
● Mediana

Cuadro 6.3 | Expectativas de política monetaria

Tasa de política monetaria: Lebac 35 días											
	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Ago-16	TNA; %	29,0	29,1	0,7	30,8	27,5	30,0	29,6	28,8	28,0	53
Sep-16	TNA; %	28,0	28,0	1,0	30,5	25,9	29,4	28,8	27,5	26,6	54
Oct-16	TNA; %	27,0	27,0	1,4	30,5	24,2	28,9	28,0	26,0	25,0	53
Nov-16	TNA; %	26,3	26,3	1,4	30,0	22,2	28,3	27,1	25,5	25,0	53
Dic-16	TNA; %	25,5	25,6	1,9	30,0	20,0	28,4	27,0	25,0	23,5	53
Ene-17	TNA; %	25,0	25,1	1,6	29,0	20,0	27,0	26,0	24,5	23,2	51
Próx. 12 meses	TNA; %; jul-17	22,0	21,6	2,7	27,0	15,5	25,0	24,0	20,5	17,3	47
2016	TNA; %; dic-16	25,5	25,6	1,9	30,0	20,0	28,4	27,0	25,0	23,5	53
2017	TNA; %; dic-17	20,0	19,7	2,8	27,0	14,7	24,0	21,0	18,0	15,1	52

Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

Gráfico 6.3 | Expectativas de política monetaria



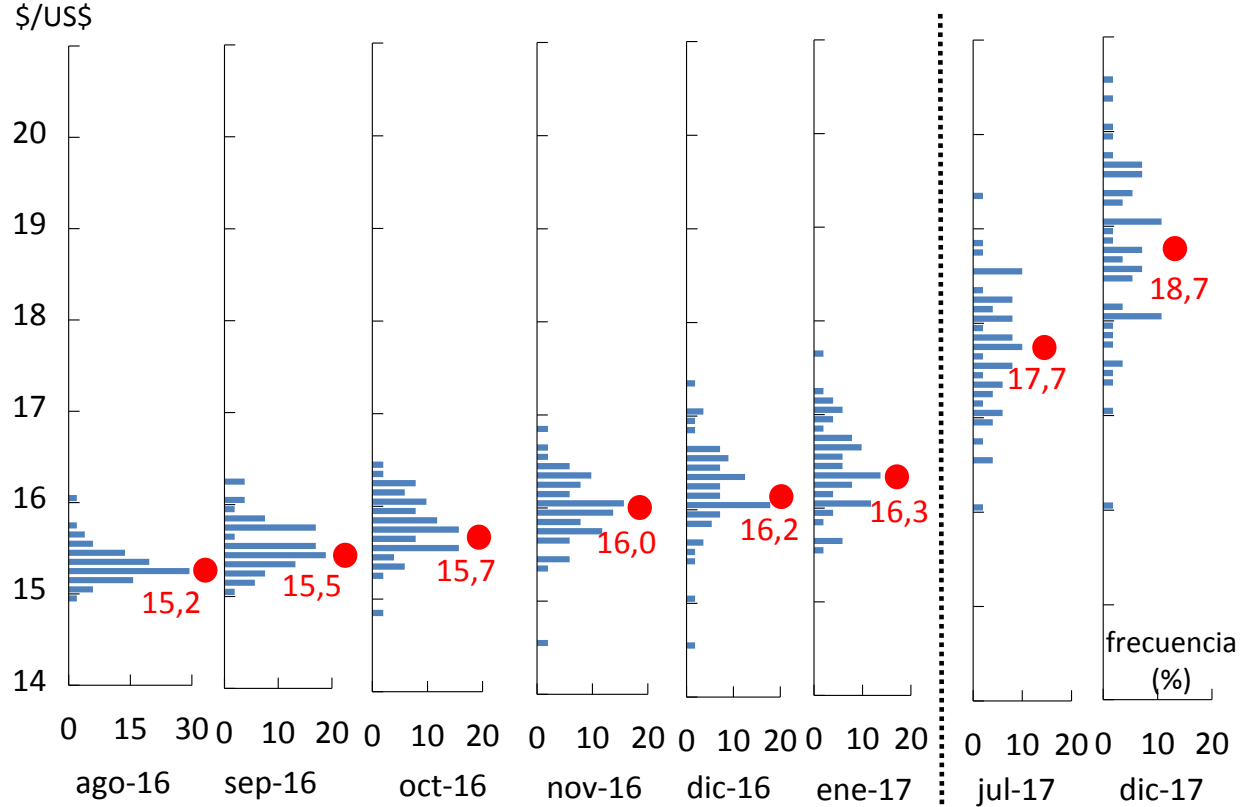
Cuadro 6.4 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Tipo de cambio nominal											
	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Ago-16	\$/US\$	15,2	15,3	0,2	16,0	14,9	15,5	15,4	15,2	15,1	51
Sep-16	\$/US\$	15,5	15,5	0,3	16,2	15,0	15,9	15,7	15,3	15,2	53
Oct-16	\$/US\$	15,7	15,7	0,3	16,4	14,8	16,2	16,0	15,5	15,3	51
Nov-16	\$/US\$	16,0	15,9	0,4	16,8	14,5	16,4	16,2	15,7	15,4	51
Dic-16	\$/US\$	16,2	16,2	0,5	17,3	14,5	16,7	16,5	16,0	15,6	56
Ene-17	\$/US\$	16,3	16,4	0,5	17,6	15,5	17,0	16,7	16,0	15,8	51
Próx. 12 meses	\$/US\$; jul-17	17,7	17,7	0,7	19,3	16,0	18,5	18,2	17,3	16,9	50
2016	\$/US\$	16,2	16,2	0,5	17,3	14,5	16,7	16,5	16,0	15,6	56
2017	\$/US\$; dic-17	18,7	18,7	0,9	20,5	16,0	19,6	19,3	18,0	17,5	56

Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

Gráfico 6.4 | Expectativas de tipo de cambio

\$/US\$



Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

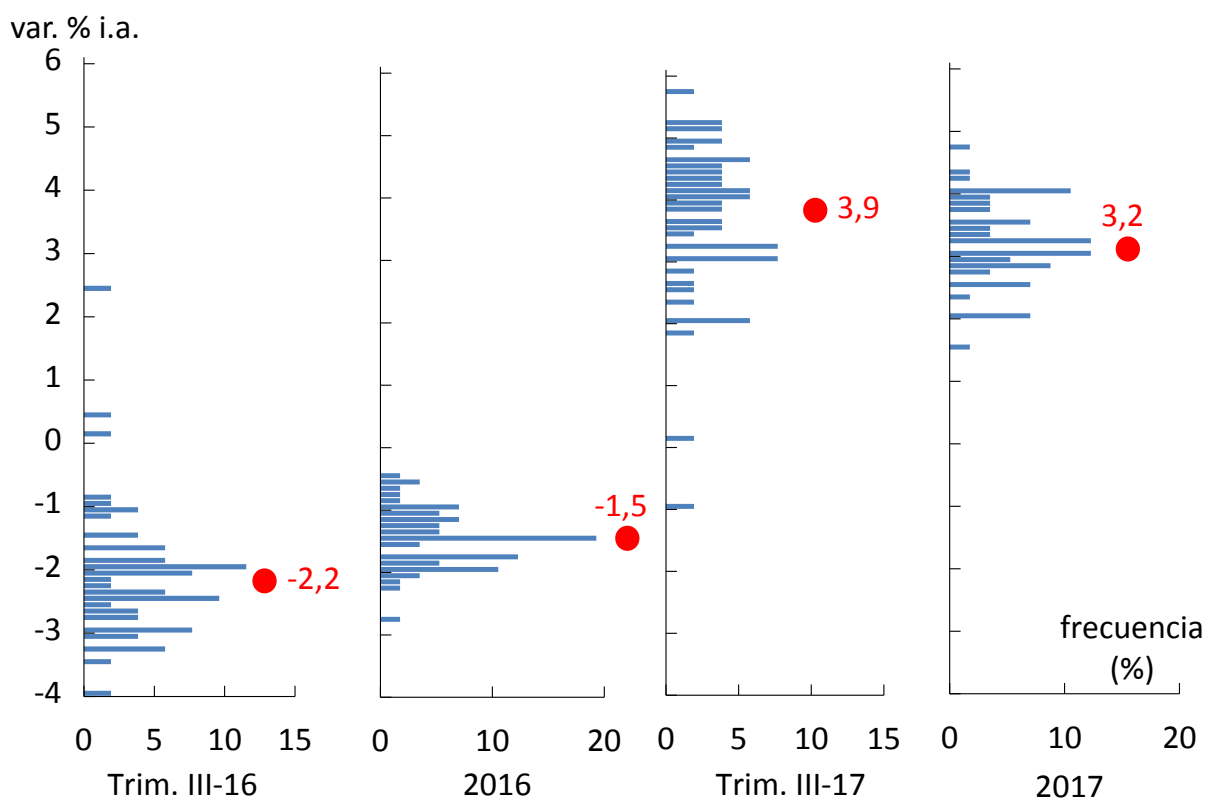
● Mediana

Cuadro 6.5 | Expectativas de crecimiento

PIB a precios constantes											
	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-16	var. % i.a.	-2,2	-2,1	1,1	2,4	-4,0	-1,0	-1,5	-2,8	-3,2	52
Trim. III-17	var. % i.a.	3,9	3,6	1,2	5,7	-1,0	5,1	4,5	3,0	2,0	52
2016	var. % prom. anual	-1,5	-1,5	0,5	-0,5	-2,8	-0,9	-1,2	-1,9	-2,0	57
2017	var. % prom. anual	3,2	3,2	0,7	4,7	1,5	4,0	3,7	2,8	2,2	57

Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

Gráfico 6.5 | Expectativas de crecimiento



Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

● Mediana

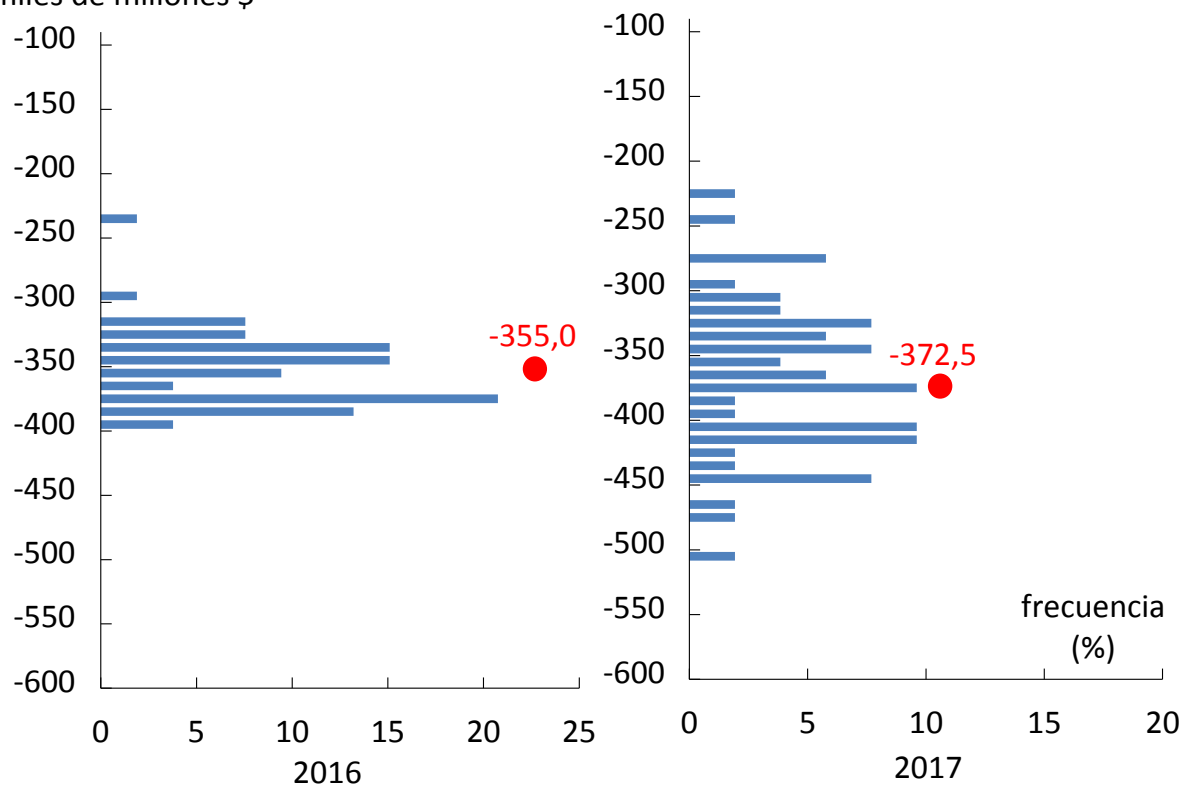
Cuadro 6.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

Resultado Primario del SPNF											
	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2016	miles de millones \$	-355,0	-356,7	29,5	-240,0	-400,0	-324,7	-340,0	-380,6	-391,0	53
2017	miles de millones \$	-372,5	-372,6	59,9	-230,0	-510,0	-287,0	-330,0	-418,3	-446,6	52

Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

Gráfico 6.6 | Expectativas de resultado primario del sector público nacional no financiero

miles de millones \$



Fuente: REM - BCRA (Julio 2016)

● Mediana

7. Definición de los principales estadísticos

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

a. Mediana:

La mediana es el número central de un grupo de números ordenados por su valor. Si la cantidad de valores es par, la mediana es el promedio de los dos números centrales.

b. Promedio

El promedio de cada variable/período 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 estadística de estratificación de resultados. Permite saber cómo está situado un valor en función del conjunto de las respuestas.

Al presentar rangos entre percentiles se busca poder consolidar bandas que contemplen un determinado porcentaje de observaciones, descartando las extremas. Por ejemplo, al considerar los estadísticos que surgen de los percentiles 10 y 90 se descartan el 10% de las estimaciones más bajas y más altas de la distribución de los resultados, respectivamente.