

# Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Marzo de 2025



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El **Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)** consiste en un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que habitualmente realizan personas especializadas, locales y extranjeras, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina que recopila el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Cabe recalcar que **los pronósticos vertidos en este informe no constituyen proyecciones propias del BCRA.**

Se relevan las expectativas sobre los precios minoristas, la tasa de interés, el tipo de cambio nominal, las exportaciones e importaciones, el resultado primario del sector público nacional no financiero, la desocupación y la actividad económica.

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

# Relevamiento de Expectativas de Mercado

## Marzo de 2025

En el presente informe, publicado el día 7 de abril de 2025, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 31 de marzo de 2025. Se contemplaron pronósticos de 39 participantes, entre quienes se cuentan 27 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

En el tercer relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,6% para marzo (+0,4 p.p. respecto del REM previo). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top 10) esperaban una inflación de 2,5% mensual para marzo (+0,4 p.p. con relación al REM previo). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para marzo en 2,6% (+0,5 p.p. respecto del REM previo). El Top 10 esperaba una inflación núcleo de 2,5% mensual para marzo (+0,3 p.p. respecto del REM anterior). Para los meses siguientes se esperan senderos descendentes de inflación mensual tanto para el IPC NG como para el componente núcleo.

En el relevamiento de marzo, el conjunto de analistas del REM estimó que el PIB ajustado por estacionalidad entre enero y marzo creció 1,5% trimestral respecto al cuarto trimestre de 2024 (+0,4 p.p. respecto al REM previo) y que lo hará a un ritmo de 0,6% y 0,8% en los próximos dos trimestres de 2025. Para todo 2025 esperan en promedio un nivel de PIB real 5,0% superior al promedio de 2024 (0,2 p.p. más de aumento respecto al REM previo). En tanto, quienes constituyen el Top 10 proyectaron, en promedio, un crecimiento de 5,5% en el año (+0,7 p.p. que el REM previo).

La tasa de desocupación abierta para el primer trimestre del año se estimó en 7,0% de la Población Económicamente Activa (-0,3 p.p. que el REM anterior). Para el Top 10, la tasa de desempleo se ubicaría en 7,1%, -0,2 p.p. inferior al REM previo. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de desocupación de 6,5% para el último trimestre de 2025 (-0,3 p.p. respecto al REM previo).

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para abril de 30,2% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,5%). Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 24,1% nominal anual (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,0%).

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal del REM se ubicó en \$1.080 por dólar para el promedio de abril de 2025 lo que implicaría una suba mensual promedio de 1,0% de la paridad cambiaria. De acuerdo con el conjunto de participantes del REM este ritmo de depreciación cambiaria se sostendría durante todo el horizonte mensual encuestado. Para el Top 10 el tipo de cambio nominal promedio esperado para abril es \$1.097/USD. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.253/USD. La variación interanual esperada se ubicó en 22,8% a dic-25 (+7,6 p.p. respecto del REM previo).

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM estimaron para 2025 que las exportaciones (FOB) totalicen USD83.269 millones (USD608 millones menos que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD72.934 millones (USD1.202 millones más que el relevamiento previo). El superávit comercial anual esperado es de USD10.335 millones.

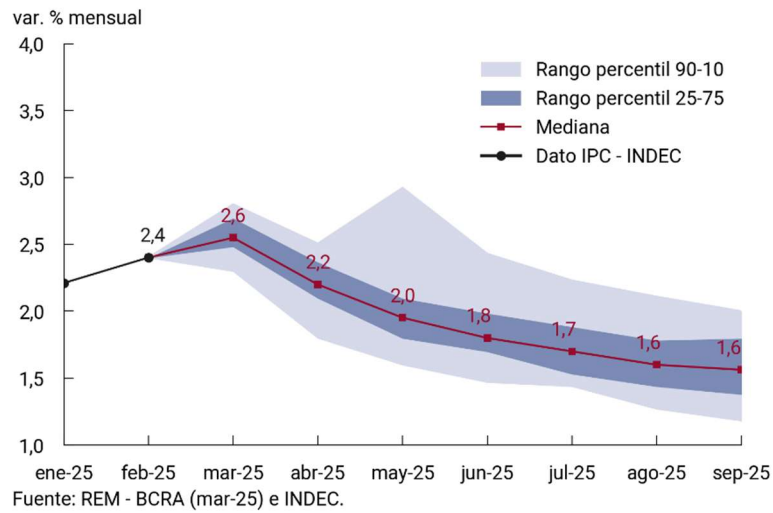
Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$12,0 billones para 2025 (\$0,5 billones inferior al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$13,0 billones para 2025. Ningún participante espera déficit primario para 2025.

# 1. Precios minoristas

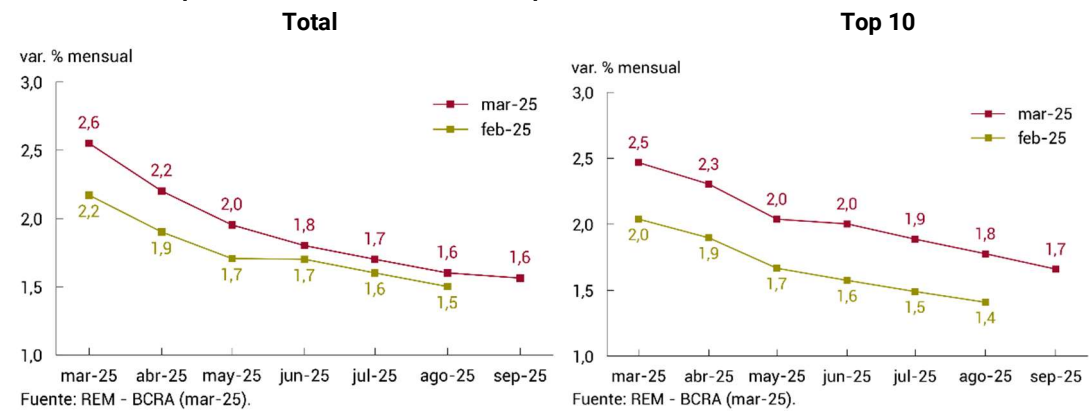
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide la variación mensual del nivel general de los precios minoristas de un conjunto de bienes y servicios que representan el consumo de los hogares en un período específico. En el REM los índices relevados son dos, el nivel general del IPC y el IPC núcleo, tal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

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

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

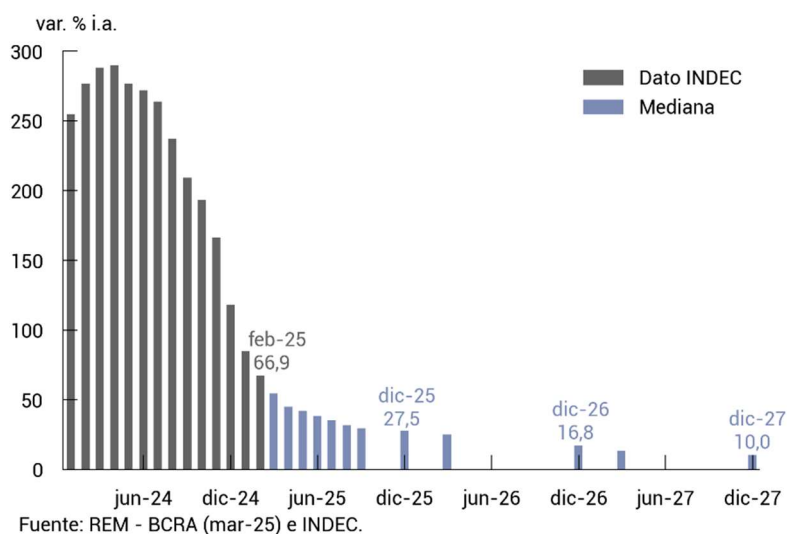


**Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General**



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

**Gráfico 1.3 | Expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General**



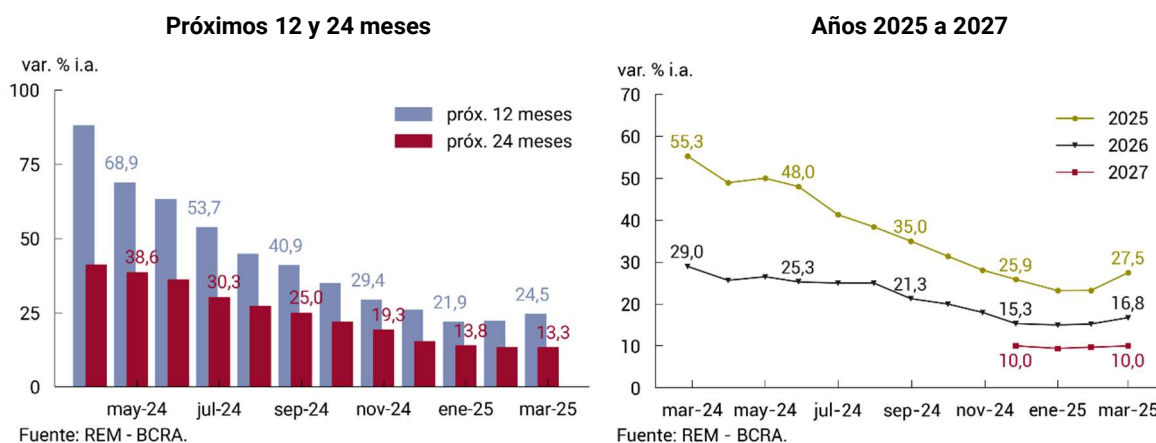
**Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General**

| Período        | Referencia          | Mediana (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* |
|----------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| mar-25         | var. % mensual      | 2,6                  | + 0,4                  | 2,5                          | + 0,4                  |
| abr-25         | var. % mensual      | 2,2                  | + 0,3                  | 2,3                          | + 0,4                  |
| may-25         | var. % mensual      | 2,0                  | + 0,2                  | 2,0                          | + 0,4                  |
| jun-25         | var. % mensual      | 1,8                  | + 0,1                  | 2,0                          | + 0,4                  |
| jul-25         | var. % mensual      | 1,7                  | + 0,1                  | 1,9                          | + 0,4                  |
| ago-25         | var. % mensual      | 1,6                  | + 0,1                  | 1,8                          | + 0,4                  |
| sept-25        | var. % mensual      | 1,6                  | -                      | 1,7                          | -                      |
| próx. 12 meses | var. % i.a.         | 24,5                 | + 2,3                  | 23,0                         | + 3,0                  |
| 2025           | var. % i.a.; dic-25 | 27,5                 | + 4,2                  | 26,4                         | + 4,5                  |

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

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

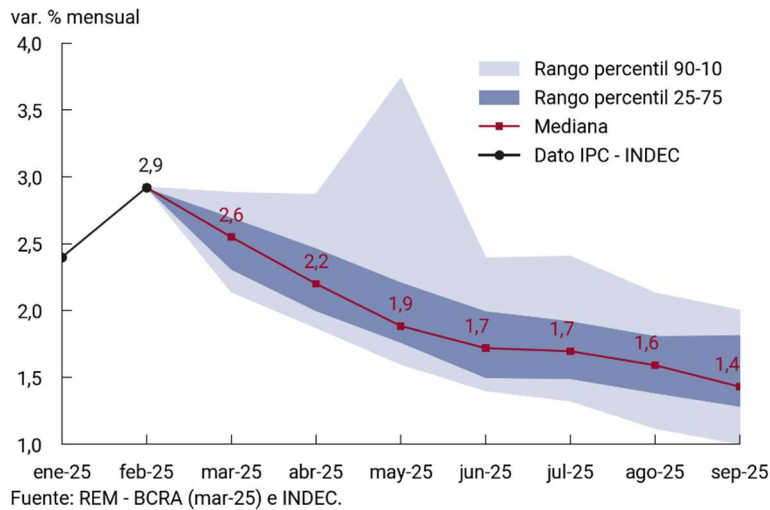
**Gráfico 1.4 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General**



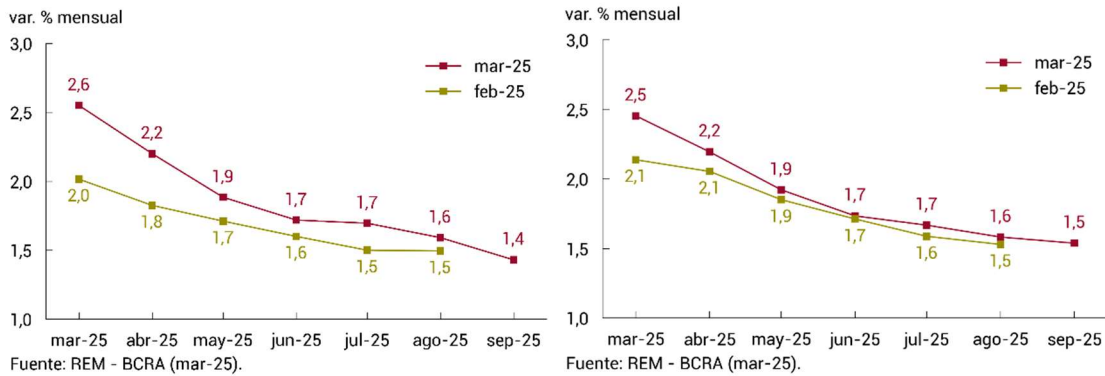
## 1.2 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Núcleo

El IPC núcleo que difunde el INDEC permite monitorear la evolución de los precios sin tener en cuenta la volatilidad de aquellos bienes y servicios que exhiben un comportamiento estacional (estacionales) o cuyos precios están sujetos a regulación estatal o tienen un alto componente impositivo (regulados).

**Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo**



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



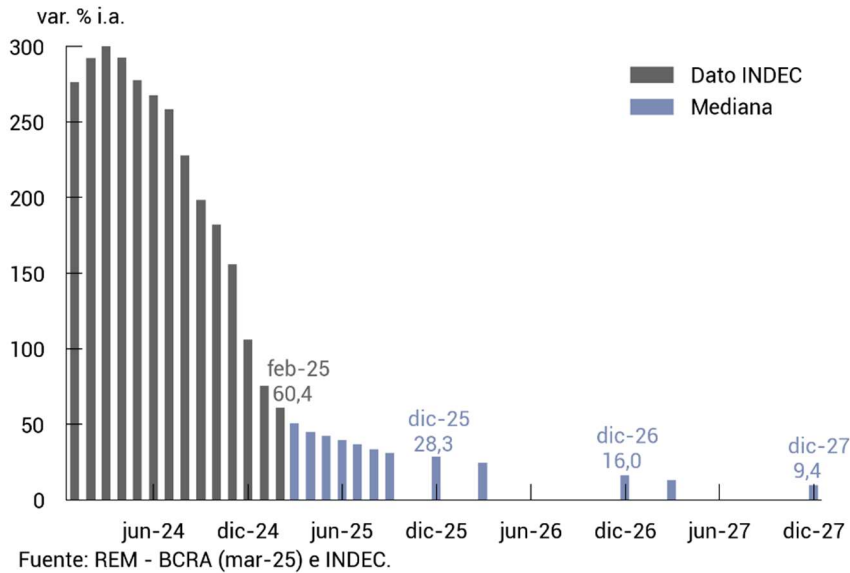
Nota: los datos corresponden a la mediana (Total) o al promedio (Top 10) de cada relevamiento

**Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo**

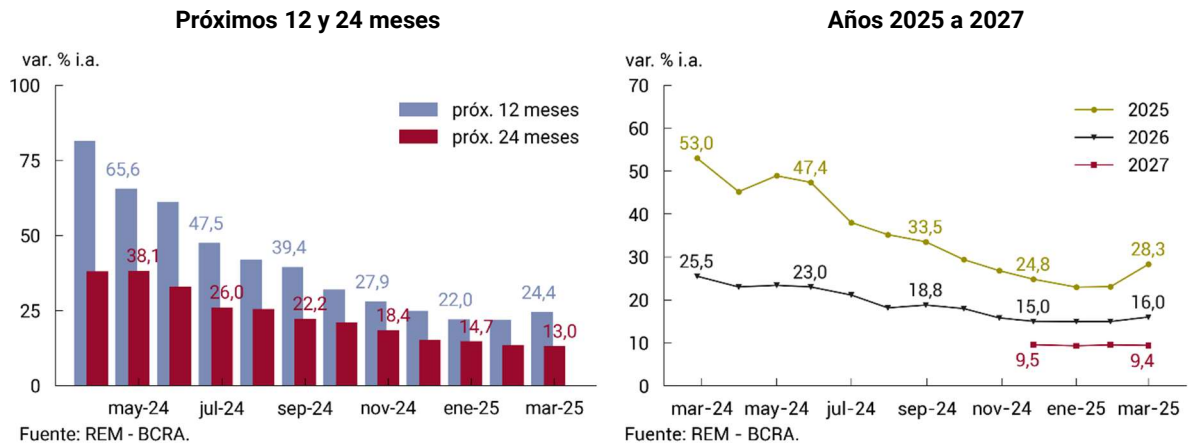
| Período        | Referencia          | Mediana (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* |
|----------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| mar-25         | var. % mensual      | 2,6                  | + 0,5                  | 2,5                          | + 0,3                  |
| abr-25         | var. % mensual      | 2,2                  | + 0,4                  | 2,2                          | + 0,1                  |
| may-25         | var. % mensual      | 1,9                  | + 0,2                  | 1,9                          | + 0,1                  |
| jun-25         | var. % mensual      | 1,7                  | + 0,1                  | 1,7                          | + 0,0                  |
| jul-25         | var. % mensual      | 1,7                  | + 0,2                  | 1,7                          | + 0,1                  |
| ago-25         | var. % mensual      | 1,6                  | + 0,1                  | 1,6                          | + 0,1                  |
| sept-25        | var. % mensual      | 1,4                  | -                      | 1,5                          | -                      |
| próx. 12 meses | var. % i.a.         | 24,4                 | + 2,7                  | 25,7                         | + 5,0                  |
| 2025           | var. % i.a.; dic-25 | 28,3                 | + 5,2                  | 26,5                         | + 2,6                  |

\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.  
Fuente: REM - BCRA (mar-25).

**Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo**



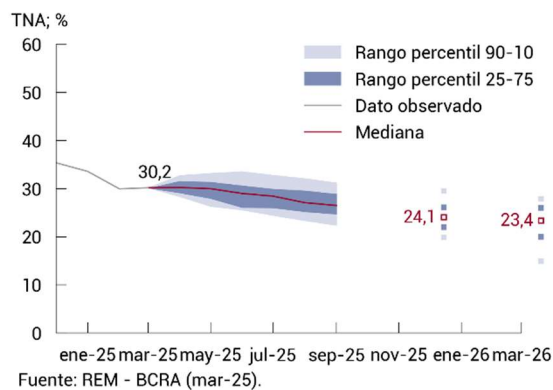
**Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo**



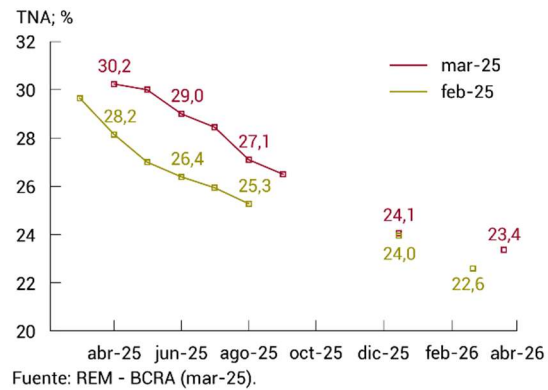
## 2. Tasa de interés

La tasa de interés mayorista de Argentina (TAMAR) se define como la tasa promedio ponderado por monto, correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo de 1.000 millones de pesos o más. La tasa relevada por el REM es la TAMAR promedio mensual (días hábiles), en pesos, en bancos privados. Se relevan estimaciones de 6 períodos mensuales, la evolución para los próximos 12 meses y 2 períodos anuales.

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



**Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior**



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

| Período             | Referencia     | Mediana (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* |
|---------------------|----------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| abr-25              | TNA, %         | 30,2                 | + 2,1                  | 30,5                         | + 2,6                  |
| may-25              | TNA, %         | 30,0                 | + 3,0                  | 29,6                         | + 2,8                  |
| jun-25              | TNA, %         | 29,0                 | + 2,6                  | 28,8                         | + 2,8                  |
| jul-25              | TNA, %         | 28,5                 | + 2,5                  | 28,3                         | + 3,4                  |
| ago-25              | TNA, %         | 27,1                 | + 1,8                  | 27,5                         | + 3,3                  |
| sept-25             | TNA, %         | 26,5                 | -                      | 26,9                         | -                      |
| próx. 12 meses 2025 | TNA, %         | 23,4                 | + 0,8                  | 23,5                         | + 1,2                  |
|                     | TNA, %; dic-25 | 24,1                 | + 0,1                  | 23,8                         | + 1,2                  |

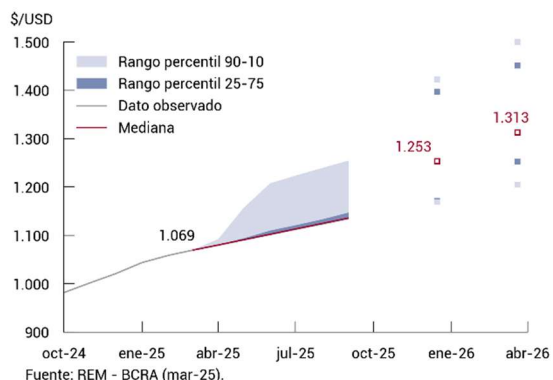
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.  
Fuente: REM - BCRA (mar-25).

## 3. Tipo de cambio nominal

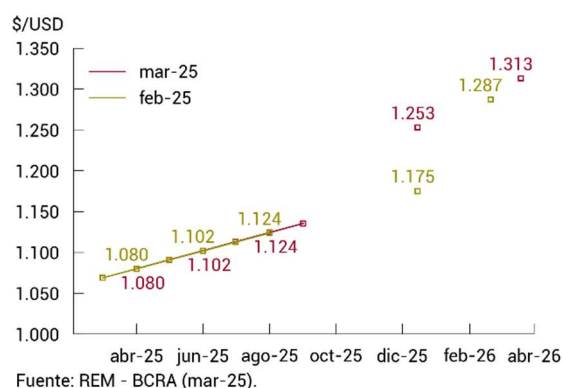
El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable encuestada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información. Se relevan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



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



**Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior**



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

| Período        | Referencia     | Mediana (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* |
|----------------|----------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| abr-25         | \$/USD         | 1.080,0              | + 0,1                  | 1.096,7                      | + 3,9                  |
| may-25         | \$/USD         | 1.091,0              | + 0,2                  | 1.111,3                      | + 4,5                  |
| jun-25         | \$/USD         | 1.102,1              | + 0,3                  | 1.126,2                      | + 6,4                  |
| jul-25         | \$/USD         | 1.113,1              | + 0,5                  | 1.141,2                      | + 6,5                  |
| ago-25         | \$/USD         | 1.124,3              | + 0,7                  | 1.156,7                      | + 6,4                  |
| sept-25        | \$/USD         | 1.135,5              | -                      | 1.170,2                      | -                      |
| próx. 12 meses | \$/USD         | 1.313,0              | + 25,9                 | 1.270,6                      | + 34,2                 |
| 2025           | \$/USD; dic-25 | 1.253,0              | + 77,9                 | 1.233,1                      | + 28,7                 |

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

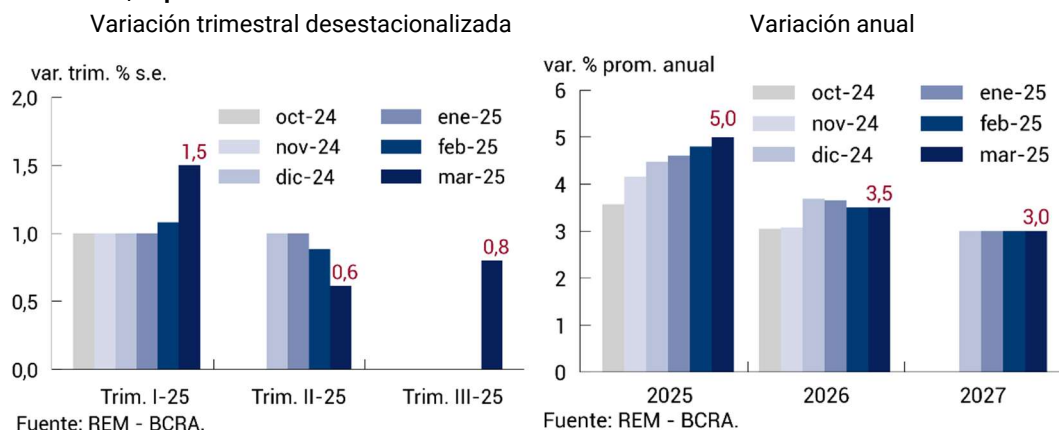
Fuente: REM - BCRA (mar-25).

## 4. Actividad

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

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

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



**Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes**

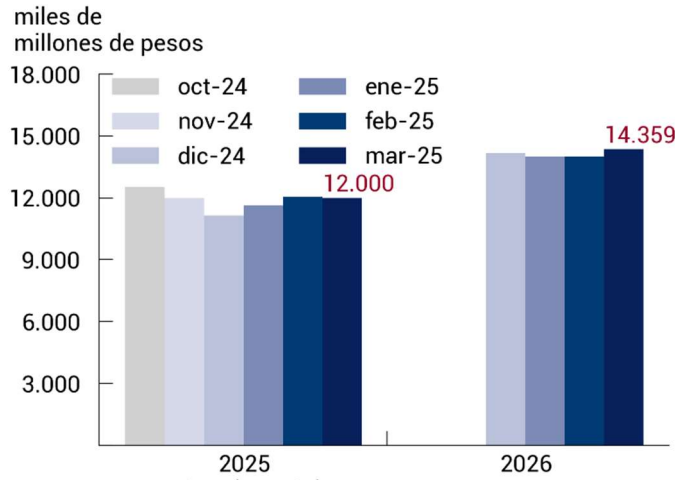
| Período      | Referencia         | Mediana (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* |
|--------------|--------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| Trim. I-25   | var. % trim. s.e.  | 1,5                  | + 0,4                  | 1,6                          | + 0,4                  |
| Trim. II-25  | var. % trim. s.e.  | 0,6                  | - 0,3                  | 0,7                          | - 0,2                  |
| Trim. III-25 | var. % trim. s.e.  | 0,8                  | -                      | 0,8                          | -                      |
| 2025         | var. % prom. anual | 5,0                  | + 0,2                  | 5,5                          | + 0,7                  |

\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.  
Fuente: REM - BCRA (mar-25).

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

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

**Gráfico 5.1 | Expectativas de Resultado Primario del SPNF**



Fuente: REM - BCRA (mar-25).

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

| Período | Referencia              | Mediana (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* |
|---------|-------------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| 2025    | miles de millones de \$ | 12.000               | - 52,5                 | 12.999                       | - 61,6                 |

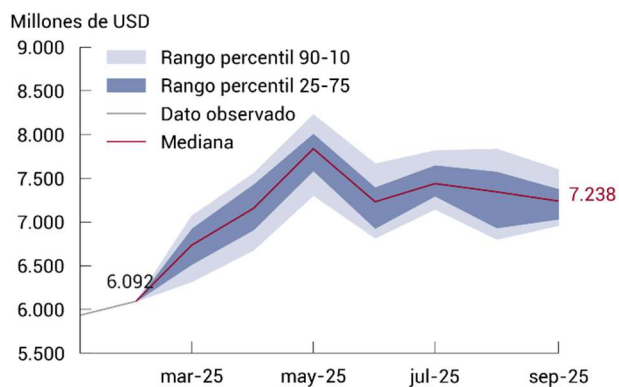
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

## 6. Exportaciones

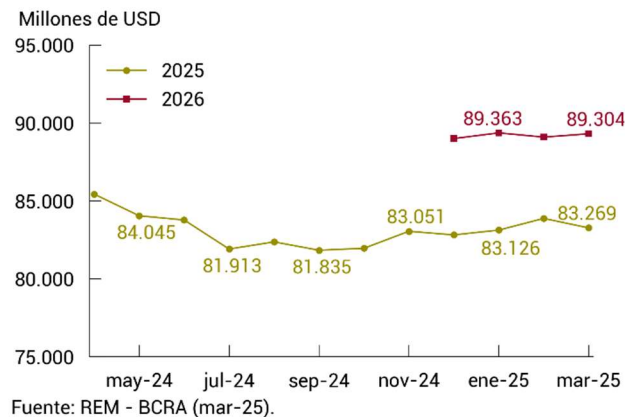
Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes *Free on Board* (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma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

**Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales**



Fuente: INDEC y REM - BCRA (mar-25).

**Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales**



Fuente: REM - BCRA (mar-25).

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

| Período | Referencia   | Mediana (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* |
|---------|--------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| mar-25  | millones USD | 6.734                | + 28                   | 6.802                        | - 40                   |
| abr-25  | millones USD | 7.155                | + 40                   | 7.209                        | - 80                   |
| may-25  | millones USD | 7.837                | + 104                  | 7.836                        | + 159                  |
| jun-25  | millones USD | 7.230                | + 5                    | 7.317                        | + 14                   |
| jul-25  | millones USD | 7.438                | + 27                   | 7.489                        | + 57                   |
| ago-25  | millones USD | 7.344                | - 23                   | 7.369                        | + 131                  |
| sept-25 | millones USD | 7.238                | -                      | 7.283                        | -                      |
| 2025    | millones USD | 83.269               | - 608                  | 84.131                       | + 399                  |

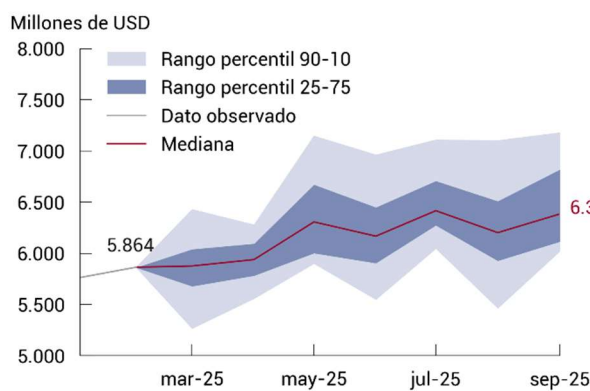
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

## 7. Importaciones

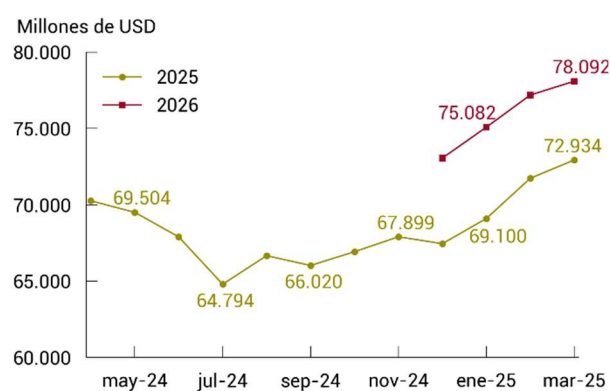
Valor mensual de las compras externas de bienes en millones de dólares corrientes *Cost, Insurance and Freight (CIF)*, es decir incluidos costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de importaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes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

**Gráfico 7.1 | Expectativas de Importaciones mensuales**



Fuente: INDEC y REM - BCRA (mar-25).

**Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales**



Fuente: REM - BCRA (mar-25).

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

| Período | Referencia   | Mediana (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* |
|---------|--------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| mar-25  | millones USD | 5.876                | + 147                  | 5.941                        | + 161                  |
| abr-25  | millones USD | 5.939                | + 171                  | 5.921                        | + 109                  |
| may-25  | millones USD | 6.307                | + 50                   | 6.174                        | - 14                   |
| jun-25  | millones USD | 6.168                | + 95                   | 6.129                        | + 133                  |
| jul-25  | millones USD | 6.417                | + 65                   | 6.251                        | - 96                   |
| ago-25  | millones USD | 6.202                | + 6                    | 6.184                        | - 21                   |
| sept-25 | millones USD | 6.384                | -                      | 6.280                        | -                      |
| 2025    | millones USD | 72.934               | + 1.202                | 72.612                       | + 747                  |

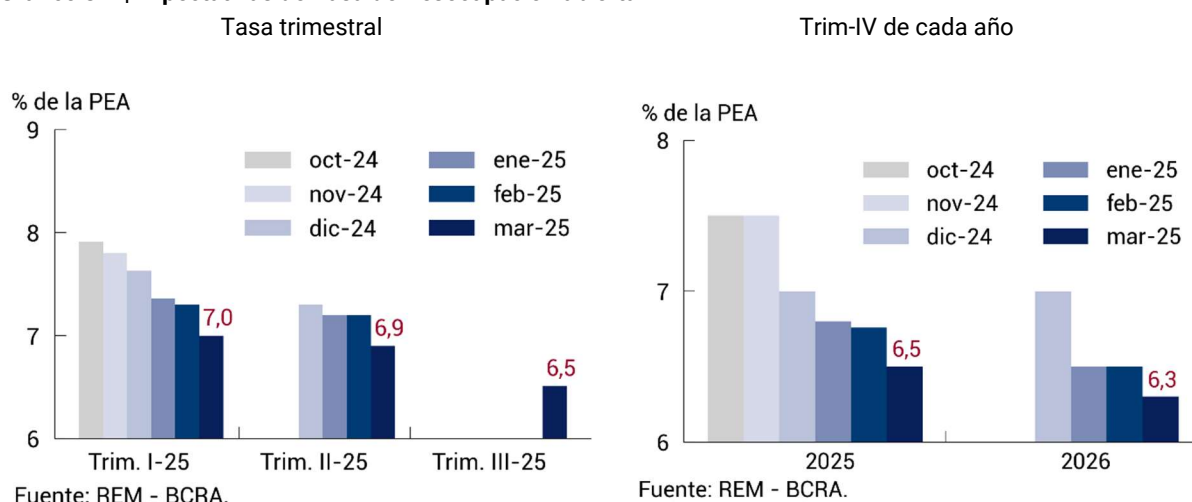
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

## 8. Desocupación abierta

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

**Gráfico 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta**



**Cuadro 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta**

| Período      | Referencia               | Mediana (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM mar-25) | Dif. con REM anterior* |
|--------------|--------------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| Trim. I-25   | % de la PEA              | 7,0                  | - 0,3                  | 7,1                          | - 0,2                  |
| Trim. II-25  | % de la PEA              | 6,9                  | - 0,3                  | 6,9                          | - 0,2                  |
| Trim. III-25 | % de la PEA              | 6,5                  | -                      | 6,7                          | -                      |
| 2025         | % de la PEA; Trim. IV-25 | 6,5                  | - 0,3                  | 6,4                          | - 0,3                  |

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

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

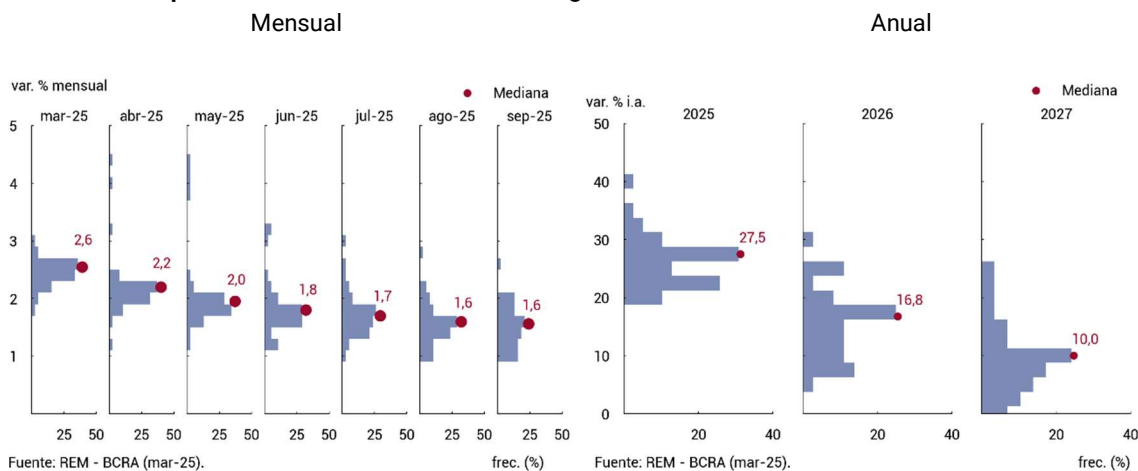
## 9. Anexo

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

| Periodo        | Referencia          | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|---------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| mar-25         | var. % mensual      | 2,6     | 2,6      | 0,2    | 3,0    | 1,9    | 2,8          | 2,7          | 2,5          | 2,3          | 39                        |
| abr-25         | var. % mensual      | 2,2     | 2,3      | 0,6    | 4,5    | 1,4    | 2,5          | 2,4          | 2,1          | 1,8          | 38                        |
| may-25         | var. % mensual      | 2,0     | 2,1      | 0,7    | 4,6    | 1,3    | 2,9          | 2,1          | 1,8          | 1,6          | 38                        |
| jun-25         | var. % mensual      | 1,8     | 1,9      | 0,5    | 3,3    | 1,4    | 2,4          | 2,0          | 1,7          | 1,5          | 38                        |
| jul-25         | var. % mensual      | 1,7     | 1,8      | 0,4    | 3,1    | 1,2    | 2,2          | 1,9          | 1,5          | 1,4          | 38                        |
| ago-25         | var. % mensual      | 1,6     | 1,6      | 0,4    | 2,9    | 1,0    | 2,1          | 1,8          | 1,4          | 1,3          | 38                        |
| sept-25        | var. % mensual      | 1,6     | 1,6      | 0,4    | 2,8    | 1,0    | 2,0          | 1,8          | 1,4          | 1,2          | 38                        |
| próx. 12 meses | var. % i.a.; mar-26 | 24,5    | 24,9     | 5,6    | 39,5   | 15,2   | 32,6         | 27,6         | 21,4         | 18,3         | 35                        |
| próx. 24 meses | var. % i.a.; mar-27 | 13,3    | 14,2     | 7,2    | 32,0   | 4,3    | 24,7         | 17,7         | 8,2          | 6,8          | 32                        |
| 2025           | var. % i.a.; dic-25 | 27,5    | 27,1     | 4,3    | 40,4   | 20,4   | 32,1         | 29,1         | 23,7         | 22,7         | 39                        |
| 2026           | var. % i.a.; dic-26 | 16,8    | 16,7     | 5,9    | 30,0   | 5,9    | 25,6         | 19,9         | 12,2         | 9,6          | 36                        |
| 2027           | var. % i.a.; dic-27 | 10,0    | 10,6     | 6,0    | 25,0   | 0,9    | 19,7         | 12,9         | 5,8          | 4,1          | 29                        |

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

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

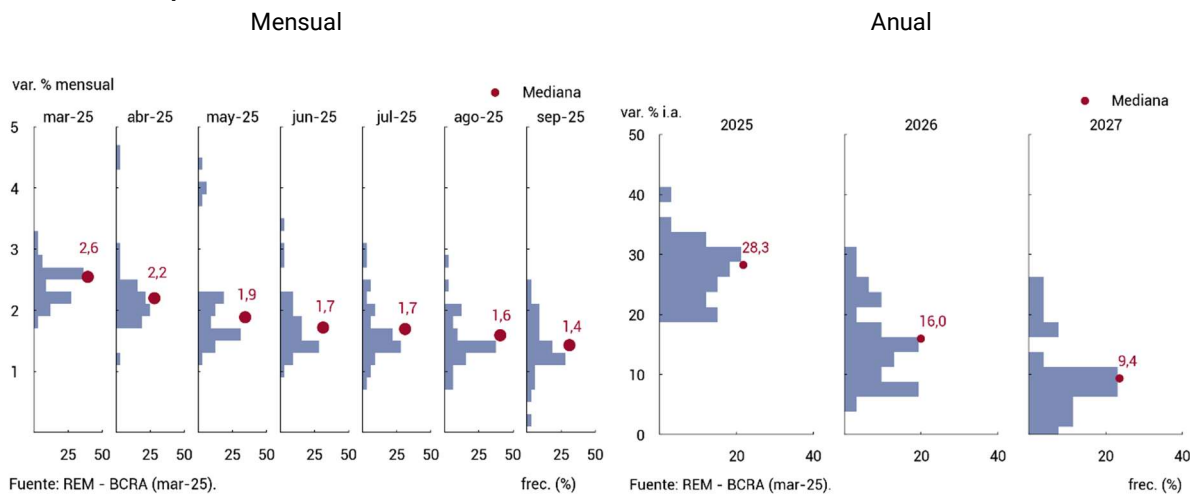


**Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo**

| Periodo        | Referencia          | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|---------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| mar-25         | var. % mensual      | 2,6     | 2,5      | 0,3    | 3,4    | 2,0    | 2,9          | 2,7          | 2,3          | 2,1          | 33                        |
| abr-25         | var. % mensual      | 2,2     | 2,4      | 0,7    | 4,8    | 1,4    | 2,9          | 2,5          | 2,0          | 1,9          | 32                        |
| may-25         | var. % mensual      | 1,9     | 2,2      | 0,8    | 4,6    | 1,4    | 3,7          | 2,2          | 1,8          | 1,6          | 32                        |
| jun-25         | var. % mensual      | 1,7     | 1,9      | 0,5    | 3,4    | 1,2    | 2,4          | 2,0          | 1,5          | 1,4          | 32                        |
| jul-25         | var. % mensual      | 1,7     | 1,8      | 0,5    | 3,2    | 1,0    | 2,4          | 1,9          | 1,5          | 1,3          | 32                        |
| ago-25         | var. % mensual      | 1,6     | 1,6      | 0,4    | 3,0    | 1,0    | 2,1          | 1,8          | 1,4          | 1,1          | 32                        |
| sept-25        | var. % mensual      | 1,4     | 1,5      | 0,4    | 2,6    | 0,3    | 2,0          | 1,8          | 1,3          | 1,0          | 32                        |
| próx. 12 meses | var. % i.a.; mar-26 | 24,4    | 25,5     | 6,5    | 40,3   | 13,9   | 33,3         | 29,8         | 21,9         | 17,3         | 30                        |
| próx. 24 meses | var. % i.a.; mar-27 | 13,0    | 14,2     | 7,4    | 32,1   | 4,0    | 25,7         | 16,6         | 10,2         | 5,6          | 28                        |
| 2025           | var. % i.a.; dic-25 | 28,3    | 28,3     | 4,9    | 41,5   | 20,7   | 33,9         | 31,6         | 24,6         | 22,4         | 33                        |
| 2026           | var. % i.a.; dic-26 | 16,0    | 16,4     | 6,5    | 30,0   | 5,2    | 26,2         | 20,8         | 11,7         | 8,7          | 31                        |
| 2027           | var. % i.a.; dic-27 | 9,4     | 10,4     | 6,2    | 25,0   | 0,9    | 19,8         | 11,8         | 6,1          | 4,0          | 26                        |

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC- Núcleo**

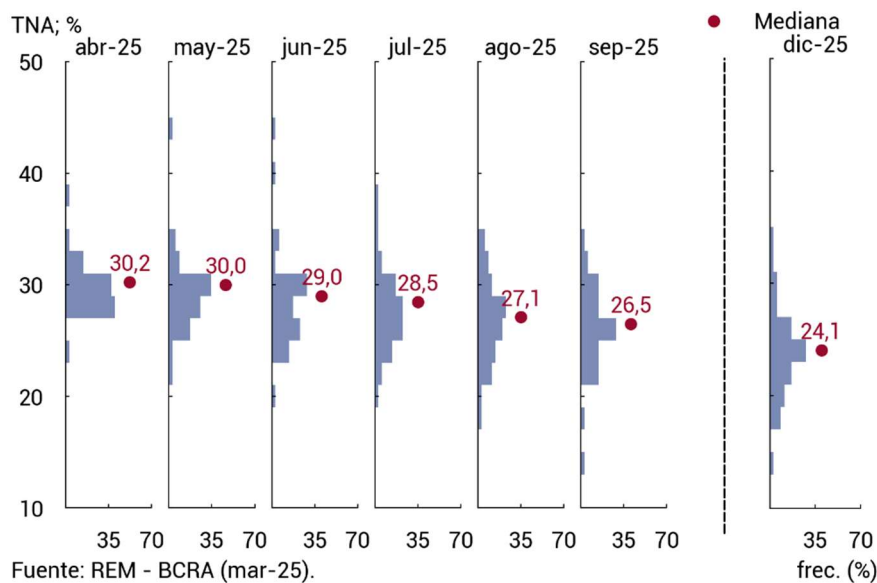


**Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)**

| Período        | Referencia    | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|---------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| abr-25         | TNA; %        | 30,24   | 30,65    | 2,27   | 38,5   | 25,7   | 32,8         | 31,7         | 29,2         | 28,4         | 35                        |
| may-25         | TNA; %        | 30,00   | 30,01    | 3,71   | 44,7   | 22,2   | 33,2         | 31,5         | 28,0         | 26,4         | 35                        |
| jun-25         | TNA; %        | 29,00   | 29,33    | 4,50   | 44,0   | 21,2   | 33,6         | 30,8         | 26,1         | 25,6         | 35                        |
| jul-25         | TNA; %        | 28,45   | 28,31    | 3,91   | 38,0   | 20,2   | 32,8         | 30,1         | 26,1         | 24,5         | 35                        |
| ago-25         | TNA; %        | 27,10   | 27,39    | 3,64   | 35,0   | 19,9   | 32,1         | 29,7         | 25,3         | 23,4         | 35                        |
| sept-25        | TNA; %        | 26,50   | 26,62    | 3,92   | 35,0   | 15,4   | 31,2         | 29,0         | 24,7         | 22,4         | 35                        |
| próx. 12 meses | TNA; % mar-26 | 23,36   | 22,43    | 5,31   | 35,2   | 10,1   | 27,8         | 26,0         | 20,0         | 14,9         | 33                        |
| 2025           | TNA; % dic-25 | 24,05   | 24,35    | 4,11   | 35,0   | 15,1   | 29,5         | 26,1         | 22,0         | 19,9         | 36                        |
| 2026           | TNA; % dic-26 | 16,24   | 16,82    | 5,97   | 33,0   | 6,9    | 23,3         | 21,1         | 14,0         | 8,5          | 33                        |

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)**



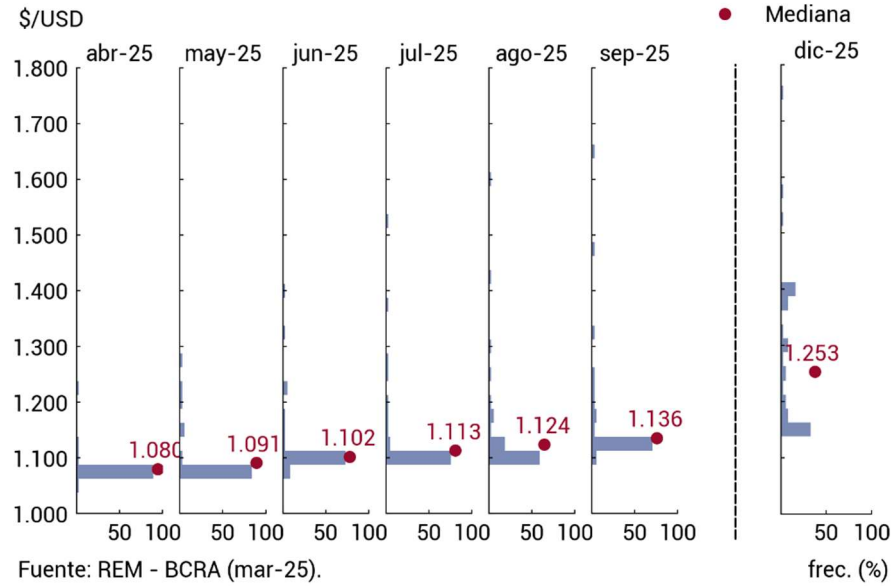


**Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal**

| Periodo        | Referencia     | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo  | Mínimo  | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|----------------|---------|----------|--------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| abr-25         | \$/USD         | 1.080,0 | 1.087,4  | 28,4   | 1.244,2 | 1.068,8 | 1.092,0      | 1.081,7      | 1.079,7      | 1.078,8      | 37                        |
| may-25         | \$/USD         | 1.091,0 | 1.107,5  | 45,5   | 1.290,5 | 1.079,4 | 1.156,5      | 1.095,0      | 1.090,5      | 1.089,6      | 37                        |
| jun-25         | \$/USD         | 1.102,1 | 1.130,0  | 69,1   | 1.403,3 | 1.098,2 | 1.207,2      | 1.111,0      | 1.101,4      | 1.101,2      | 37                        |
| jul-25         | \$/USD         | 1.113,1 | 1.147,9  | 88,8   | 1.543,6 | 1.109,2 | 1.223,1      | 1.122,0      | 1.112,5      | 1.111,6      | 37                        |
| ago-25         | \$/USD         | 1.124,3 | 1.163,1  | 101,4  | 1.620,8 | 1.119,0 | 1.238,6      | 1.134,0      | 1.123,6      | 1.122,0      | 37                        |
| sept-25        | \$/USD         | 1.135,5 | 1.176,6  | 108,1  | 1.661,2 | 1.119,0 | 1.254,1      | 1.148,0      | 1.134,8      | 1.133,0      | 37                        |
| próx. 12 meses | \$/USD; mar-26 | 1.313,0 | 1.348,8  | 136,3  | 1.805,0 | 1.175,4 | 1.500,2      | 1.451,1      | 1.252,3      | 1.204,4      | 35                        |
| 2025           | \$/USD; dic-25 | 1.253,0 | 1.293,2  | 140,8  | 1.754,0 | 1.166,9 | 1.422,2      | 1.396,9      | 1.171,0      | 1.169,2      | 37                        |
| 2026           | \$/USD; dic-26 | 1.432,9 | 1.469,8  | 164,3  | 1.890,0 | 1.175,4 | 1.669,0      | 1.606,0      | 1.339,5      | 1.306,5      | 35                        |

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal**



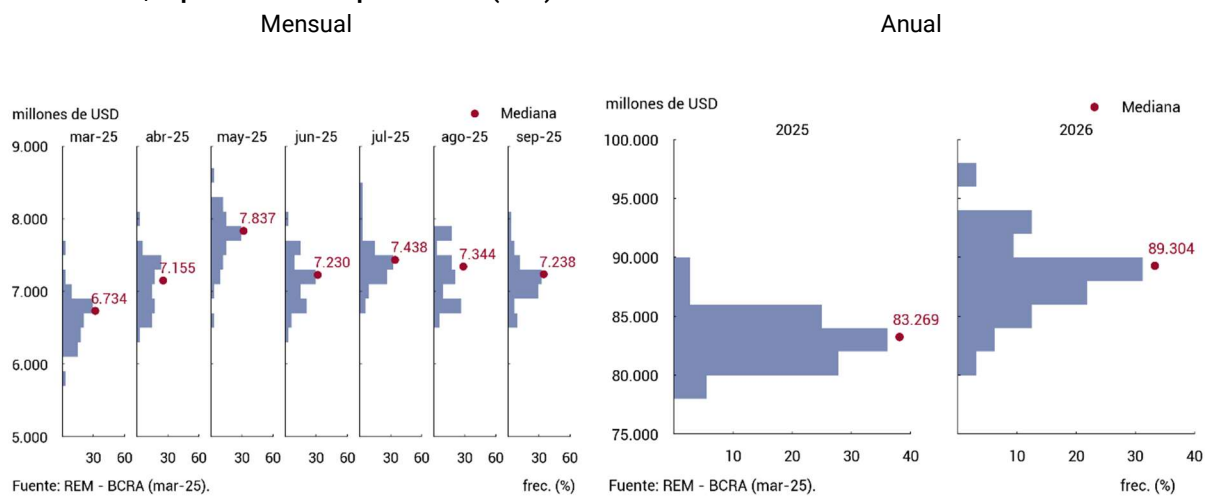
**Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)**

| Periodo | Referencia      | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|---------|-----------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| mar-25  | millones de USD | 6.734   | 6.726    | 349    | 7.745  | 5.949  | 7.070        | 6.930        | 6.515        | 6.318        | 34                        |
| abr-25  | millones de USD | 7.155   | 7.159    | 350    | 8.013  | 6.596  | 7.556        | 7.435        | 6.911        | 6.679        | 34                        |
| may-25  | millones de USD | 7.837   | 7.801    | 398    | 8.690  | 6.700  | 8.228        | 8.016        | 7.587        | 7.306        | 34                        |
| jun-25  | millones de USD | 7.230   | 7.215    | 356    | 8.051  | 6.475  | 7.666        | 7.402        | 6.928        | 6.817        | 34                        |
| jul-25  | millones de USD | 7.438   | 7.483    | 345    | 8.400  | 6.834  | 7.817        | 7.653        | 7.298        | 7.148        | 34                        |
| ago-25  | millones de USD | 7.344   | 7.302    | 386    | 7.990  | 6.772  | 7.835        | 7.580        | 6.933        | 6.802        | 34                        |
| sept-25 | millones de USD | 7.238   | 7.251    | 312    | 8.060  | 6.616  | 7.599        | 7.382        | 7.034        | 6.961        | 34                        |
| 2025    | millones de USD | 83.269  | 83.764   | 1.965  | 89.829 | 80.690 | 86.186       | 85.209       | 82.385       | 81.497       | 36                        |
| 2026    | millones de USD | 89.304  | 89.319   | 3.203  | 98.119 | 82.699 | 93.202       | 90.650       | 88.012       | 85.378       | 32                        |

Fuente: REM - BCRA (mar-25)



**Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)**

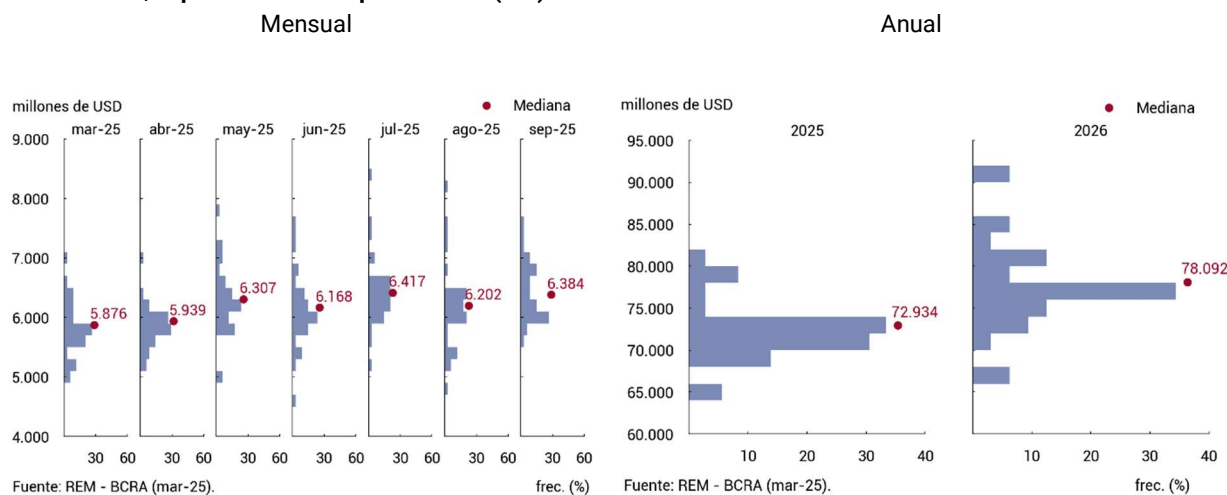


**Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)**

| Período | Referencia      | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|---------|-----------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| mar-25  | millones de USD | 5.876   | 5.889    | 447    | 7.000  | 5.074  | 6.429        | 6.043        | 5.681        | 5.268        | 34                        |
| abr-25  | millones de USD | 5.939   | 5.955    | 337    | 7.040  | 5.295  | 6.279        | 6.098        | 5.785        | 5.560        | 34                        |
| may-25  | millones de USD | 6.307   | 6.361    | 575    | 7.870  | 5.046  | 7.147        | 6.675        | 6.005        | 5.902        | 34                        |
| jun-25  | millones de USD | 6.168   | 6.205    | 593    | 7.610  | 4.773  | 6.962        | 6.453        | 5.907        | 5.551        | 34                        |
| jul-25  | millones de USD | 6.417   | 6.524    | 566    | 8.470  | 5.278  | 7.109        | 6.711        | 6.277        | 6.049        | 34                        |
| ago-25  | millones de USD | 6.202   | 6.265    | 687    | 8.240  | 4.927  | 7.102        | 6.513        | 5.930        | 5.466        | 34                        |
| sept-25 | millones de USD | 6.384   | 6.512    | 493    | 7.730  | 5.643  | 7.179        | 6.822        | 6.117        | 6.022        | 34                        |
| 2025    | millones de USD | 72.934  | 73.300   | 3.432  | 82.401 | 65.861 | 78.871       | 74.164       | 71.871       | 70.480       | 36                        |
| 2026    | millones de USD | 78.092  | 78.508   | 5.422  | 92.289 | 67.178 | 85.310       | 81.000       | 76.218       | 73.152       | 32                        |

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)**

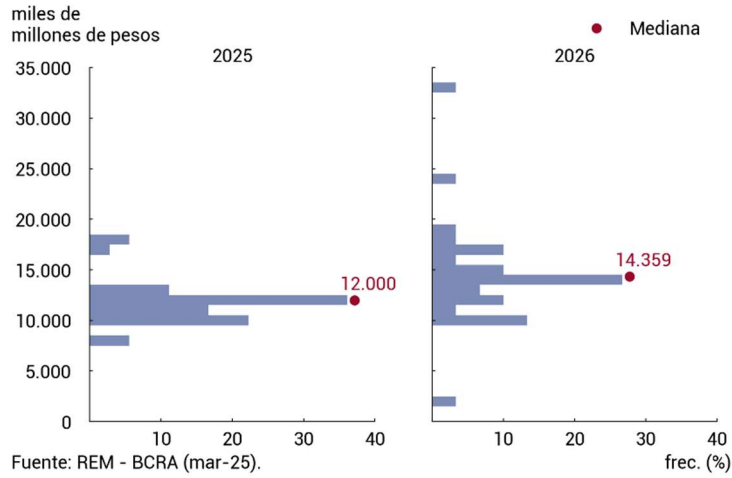


**Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF**

| Período | Referencia           | Mediana  | Promedio | Desvío  | Máximo   | Mínimo  | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|---------|----------------------|----------|----------|---------|----------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| 2025    | miles de millones \$ | 12.000,0 | 12.106,3 | 2.262,8 | 18.840,5 | 8.117,0 | 13.719,1     | 12.361,6     | 10.827,0     | 10.009,5     | 36                        |
| 2026    | miles de millones \$ | 14.358,5 | 14.815,0 | 5.139,4 | 33.656,0 | 2.000,0 | 18.512,5     | 16.080,0     | 12.606,5     | 10.742,6     | 30                        |

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF**

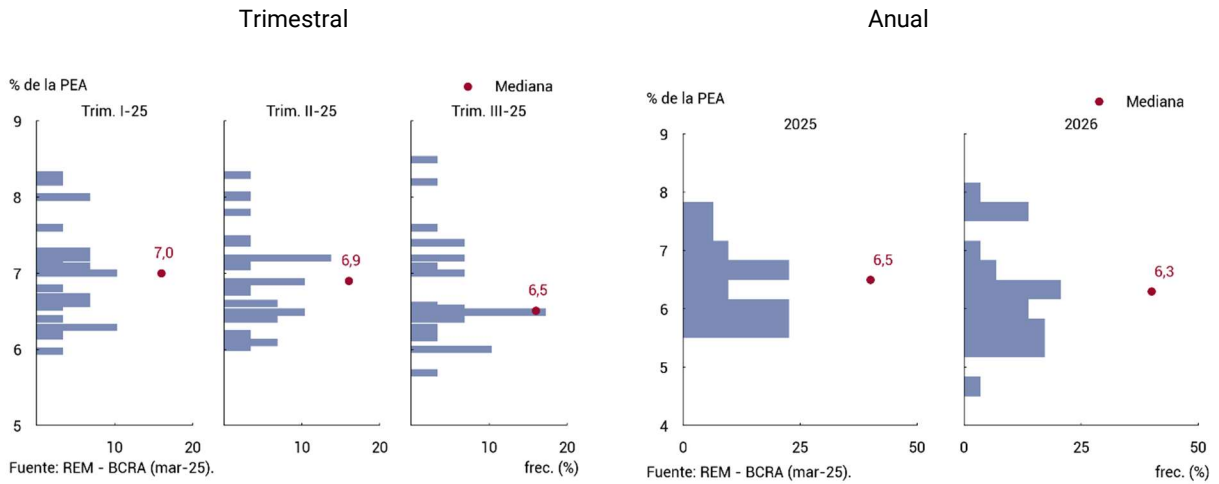


**Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta**

| Periodo      | Referencia               | Mediana | Promedio | Desvio | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|--------------|--------------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Trim. I-25   | % de la PEA              | 7,0     | 7,0      | 0,6    | 8,3    | 6,0    | 8,0          | 7,2          | 6,6          | 6,3          | 29                        |
| Trim. II-25  | % de la PEA              | 6,9     | 6,9      | 0,6    | 8,3    | 6,0    | 7,8          | 7,2          | 6,5          | 6,1          | 29                        |
| Trim. III-25 | % de la PEA              | 6,5     | 6,7      | 0,6    | 8,5    | 5,7    | 7,4          | 7,1          | 6,4          | 6,0          | 29                        |
| 2025         | % de la PEA; Trim. IV-25 | 6,5     | 6,6      | 0,6    | 8,0    | 5,7    | 7,5          | 7,0          | 6,1          | 5,9          | 31                        |
| 2026         | % de la PEA; Trim. IV-26 | 6,3     | 6,4      | 0,9    | 8,2    | 4,7    | 8,0          | 6,7          | 5,8          | 5,4          | 29                        |

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta**

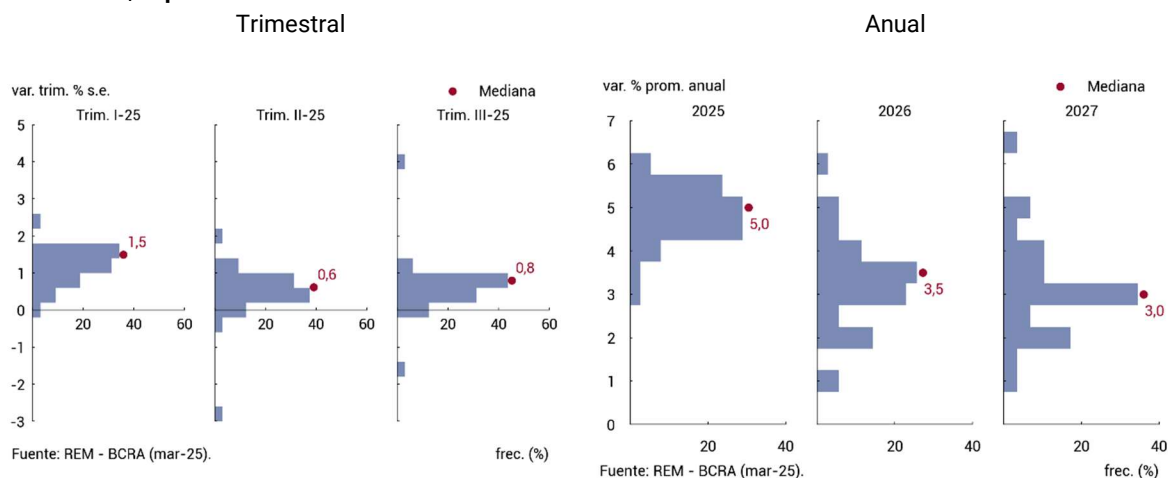


**Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB**

| Periodo      | Referencia         | Mediana | Promedio | Desvio | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|--------------|--------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Trim. I-25   | var. % trim. s.e.  | 1,5     | 1,4      | 0,5    | 2,6    | 0,2    | 1,8          | 1,6          | 1,0          | 0,8          | 32                        |
| Trim. II-25  | var. % trim. s.e.  | 0,6     | 0,6      | 0,7    | 2,0    | -2,5   | 1,2          | 1,0          | 0,4          | 0,2          | 32                        |
| Trim. III-25 | var. % trim. s.e.  | 0,8     | 0,8      | 0,8    | 4,0    | -1,4   | 1,0          | 0,9          | 0,5          | 0,3          | 32                        |
| 2025         | var. % prom. anual | 5,0     | 5,0      | 0,7    | 6,2    | 3,2    | 5,7          | 5,5          | 4,5          | 4,1          | 38                        |
| 2026         | var. % prom. anual | 3,5     | 3,4      | 1,0    | 6,1    | 1,0    | 4,5          | 4,0          | 3,0          | 2,2          | 35                        |
| 2027         | var. % prom. anual | 3,0     | 3,3      | 1,1    | 6,7    | 1,0    | 4,6          | 3,6          | 2,5          | 2,0          | 29                        |

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.1 | Expectativas de Crecimiento del PIB**



## 10. 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.