

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Agosto de 2026



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 dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Agosto de 2026

En el presente informe, publicado el día 4 de septiembre de 2026, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre el 27 y el 31 de agosto de 2026, contemplando a 47 participantes, entre 35 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

En el octavo relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 1,7% para agosto (-0,1 p.p. que el REM anterior). Quienes mejor proyectaron esa variable en el pasado (Top 10) también reportaron una inflación de 1,7% mensual para agosto (igual que el relevamiento previo). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus estimaciones para agosto en 1,7% (mismo valor que la encuesta previa). El Top 10 estimó una inflación núcleo de 1,6% mensual para el octavo mes del año (-0,1 p.p. en relación con el REM anterior).

En el relevamiento de agosto, el conjunto de analistas del REM estimó que el Producto ajustado por estacionalidad (s.e.) se habría contraído 0,9% trimestral en el Trim. II-26 (-0,5 p.p. respecto al relevamiento previo) y aumentaría 1,1% en el Trim. III-26 (+0,1 p.p. en relación con el REM anterior). Para el Trim. IV-26 la proyección de crecimiento s.e. del conjunto de analistas del REM fue de 1,3% (+0,3 p.p. en relación con el relevamiento previo). Para 2026, quienes participaron del REM esperan en promedio un nivel de PIB real 2,1% superior al promedio de 2025 (-0,6 p.p. respecto a la encuesta previa). Quienes conforman el Top 10 proyectaron un crecimiento de 2,2% para el año 2026 (-0,4 p.p. comparado con el REM anterior).

La tasa de desocupación abierta para el segundo trimestre de 2026 fue estimada por quienes participan del REM en 7,7% de la Población Económicamente Activa (mismo valor que la encuesta previa). El conjunto de participantes del REM espera una tasa de 7,5% para el cuarto trimestre del año 2026 (igual que el relevamiento previo). Por su parte, el Top 10 estimó una tasa de 7,6% tanto para el segundo como para el cuarto trimestre de 2026.

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para septiembre de 24,11% TNA (+1,4 p.p. respecto al REM anterior), equivalente a una tasa efectiva mensual de 1,98%. Para diciembre de 2026 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 23,45% nominal anual (+1,3 p.p. en relación con el REM anterior), equivalente a una TEM de 1,93%. El Top 10 pronosticó que la tasa TAMAR se ubicará en 24,1% TNA y en 23,2% TNA, para septiembre y diciembre de 2026, respectivamente.

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal se ubicó en \$1.530 por dólar para el promedio de septiembre de 2026 (-\$15,80/USD comparado con el REM anterior). Para diciembre de 2026 el conjunto de participantes pronosticó un tipo de cambio nominal de \$1.630/USD, lo que arroja una variación interanual esperada de 12,6% respecto de diciembre de 2025. Para el Top 10 de analistas el tipo de cambio nominal promedio esperado para diciembre sería \$1.626/USD.

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM proyectaron para 2026 que las exportaciones (FOB) totalicen USD100.895 millones (+USD688 millones que en la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD75.861 millones (-USD912 millones que en el REM previo). El superávit comercial anual esperado sería de USD25.034 millones (+USD1.600 millones que en el REM anterior).

Finalmente, la proyección del resultado fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM fue de un superávit de \$15,4 billones para 2026 (-154 mil millones respecto del REM previo). El promedio del Top 10 pronosticó un superávit primario de \$14,7 billones. Ningún participante esperó un superávit primario inferior a \$9,0 billones para este año.

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

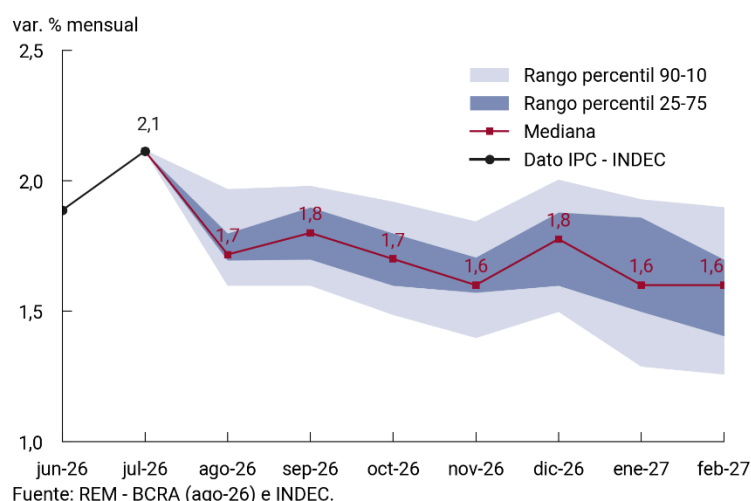
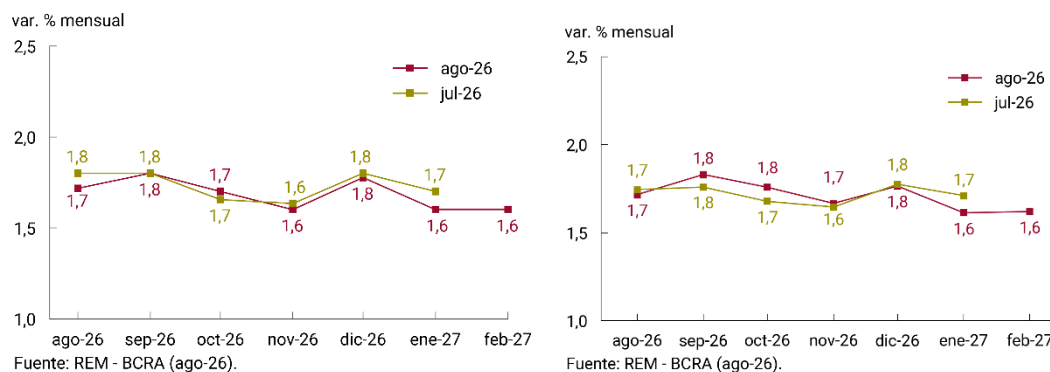
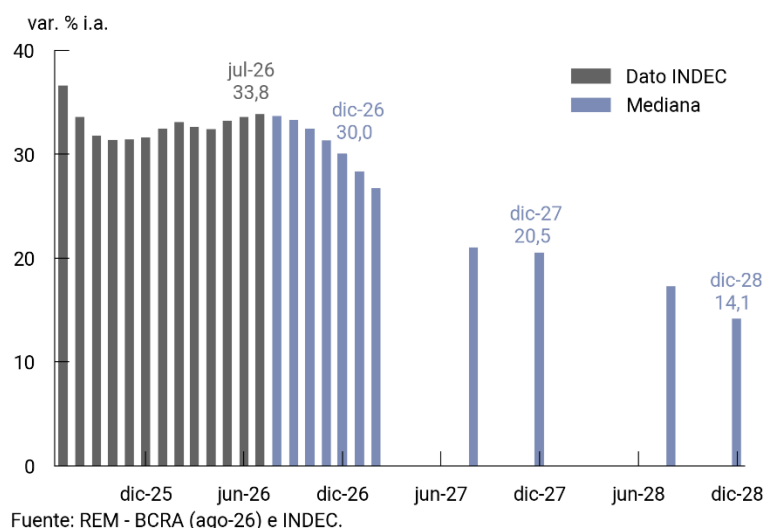


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General
Total **Top 10**



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



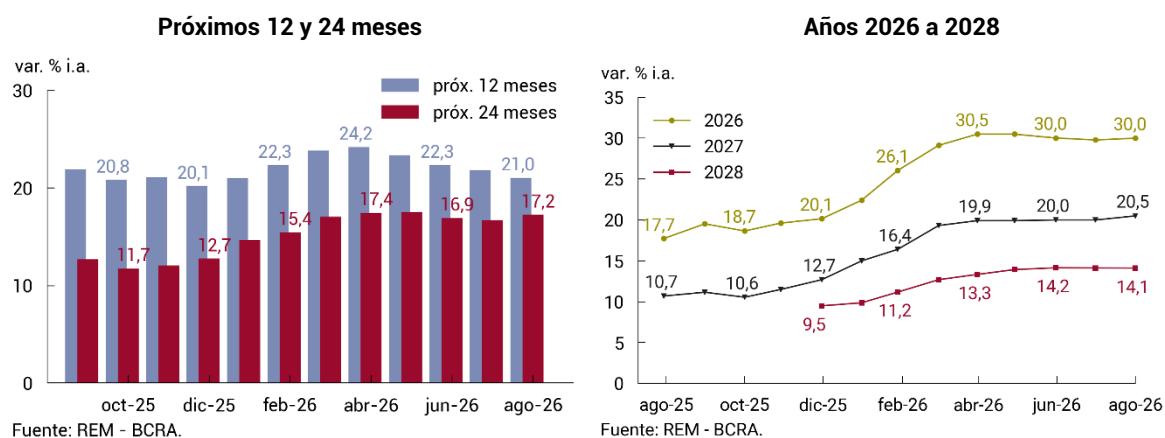
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*
ago-26	var. % mensual	1,7	- 0,08	1,7	- 0,05
sept-26	var. % mensual	1,8	0,00	1,8	+ 0,05
oct-26	var. % mensual	1,7	+ 0,05	1,8	+ 0,11
nov-26	var. % mensual	1,6	- 0,03	1,7	+ 0,09
dic-26	var. % mensual	1,8	- 0,02	1,7	- 0,06
ene-27	var. % mensual	1,6	- 0,10	1,6	- 0,12
feb-27	var. % mensual	1,6	-	1,6	-
Próx. 12 meses 2026	var. % i.a.	21,0	- 0,80	20,8	- 0,85
	var. % i.a.; dic-26	30,0	+ 0,21	30,2	+ 0,26

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

Fuente: REM - BCRA (ago-26).

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

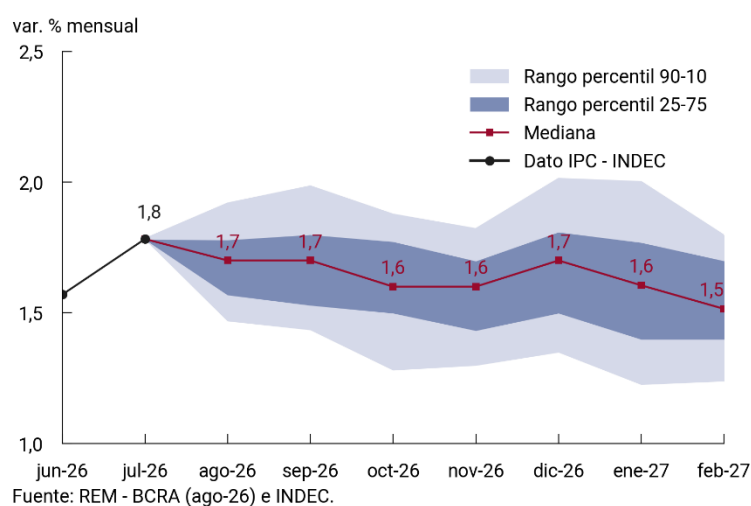
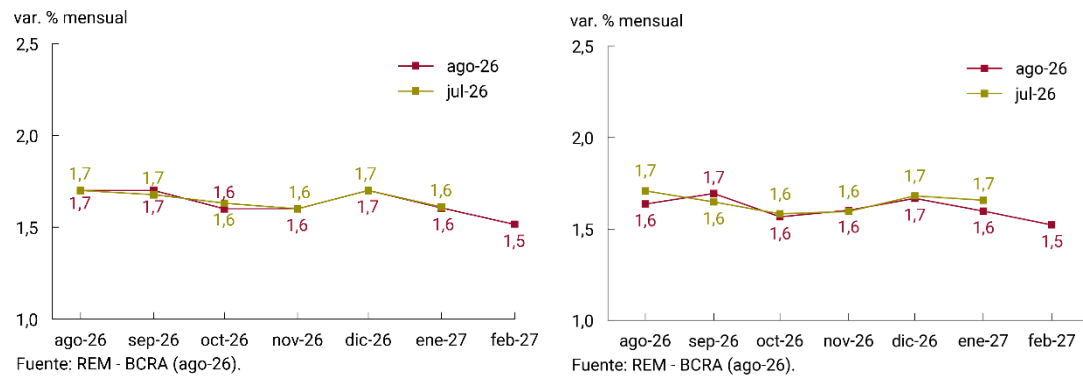


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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 ago-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*
ago-26	var. % mensual	1,7	0,00	1,7	- 0,02
sept-26	var. % mensual	1,7	+ 0,02	1,7	+ 0,16
oct-26	var. % mensual	1,6	- 0,03	1,6	+ 0,03
nov-26	var. % mensual	1,6	0,00	1,6	+ 0,02
dic-26	var. % mensual	1,7	0,00	1,7	- 0,04
ene-27	var. % mensual	1,6	- 0,01	1,7	+ 0,03
feb-27	var. % mensual	1,5	-	1,5	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	20,9	- 0,01	20,1	- 0,83
2026	var. % i.a.; dic-26	27,7	+ 0,20	27,8	+ 0,38

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

Fuente: REM - BCRA (ago-26).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo

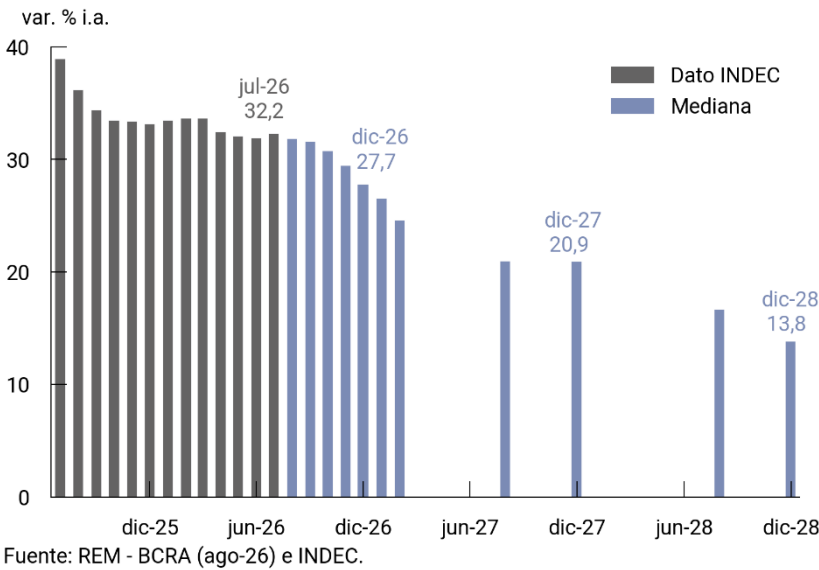
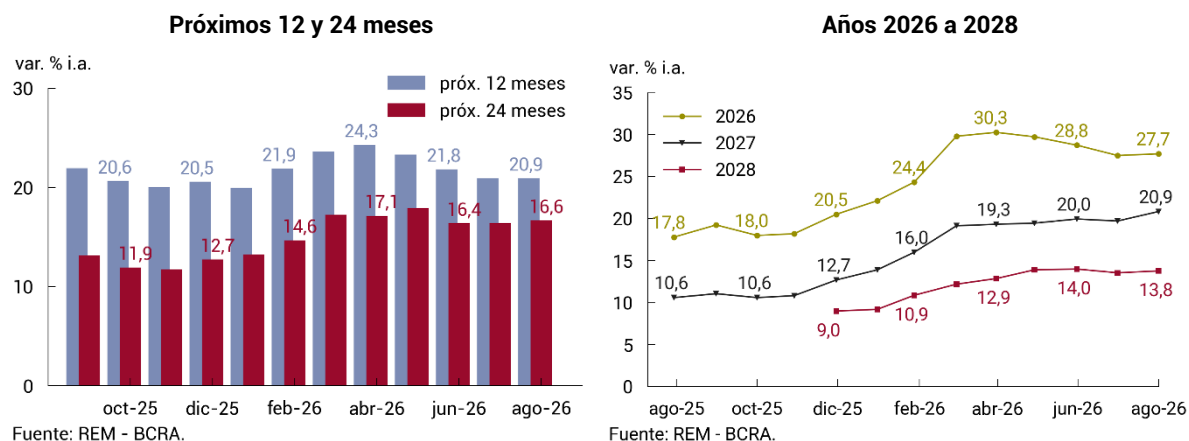


Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



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

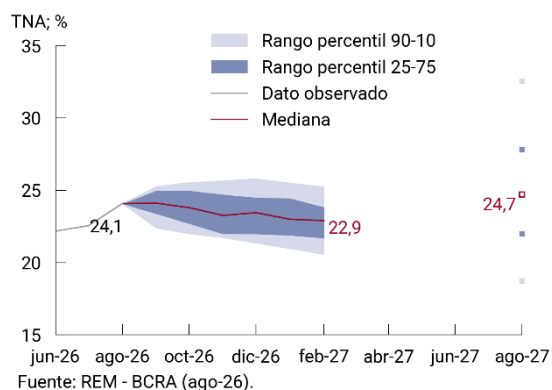
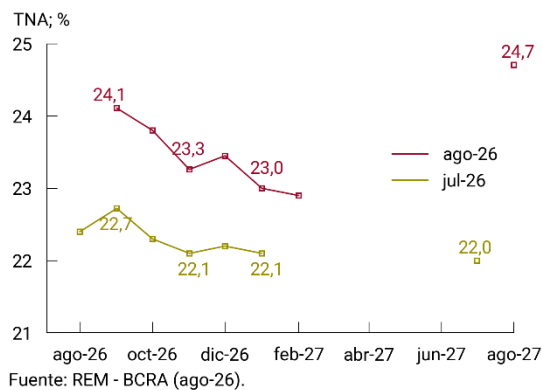


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR

Período	Referencia	Mediana (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*
sept-26	TNA, %	24,1	+ 1,4	24,2	+ 1,4
oct-26	TNA, %	23,8	+ 1,5	23,6	+ 1,0
nov-26	TNA, %	23,3	+ 1,2	23,4	+ 0,9
dic-26	TNA, %	23,5	+ 1,3	23,6	+ 0,8
ene-27	TNA, %	23,0	+ 0,9	23,2	+ 1,1
feb-27	TNA, %	22,9	-	22,7	-
Próx. 12 meses	TNA, %	24,7	+ 2,7	26,3	+ 4,1
2026	TNA, %; dic-26	23,5	+ 1,3	23,6	+ 0,8

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (ago-26).

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

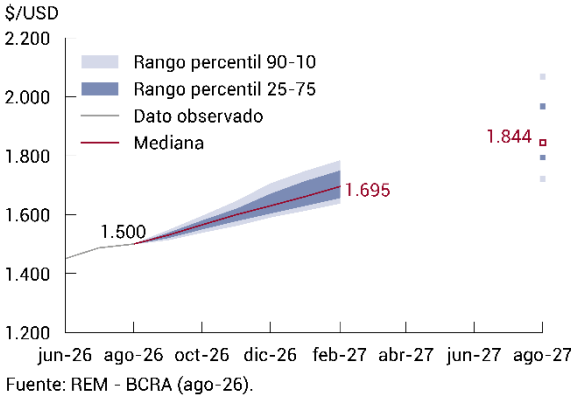
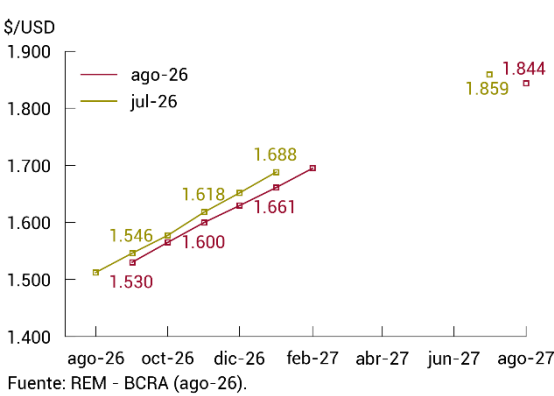


Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*
sept-26	\$/USD	1.530	- 15,8	1.529	- 2,7
oct-26	\$/USD	1.565	- 12,3	1.563	+ 6,9
nov-26	\$/USD	1.600	- 18,1	1.594	+ 14,0
dic-26	\$/USD	1.630	- 22,2	1.626	+ 29,7
ene-27	\$/USD	1.661	- 27,1	1.658	+ 35,7
feb-27	\$/USD	1.695	-	1.679	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.844	- 15,0	1.855	+ 89,1
2026	\$/USD; dic-26	1.630	- 22,2	1.626	+ 29,7

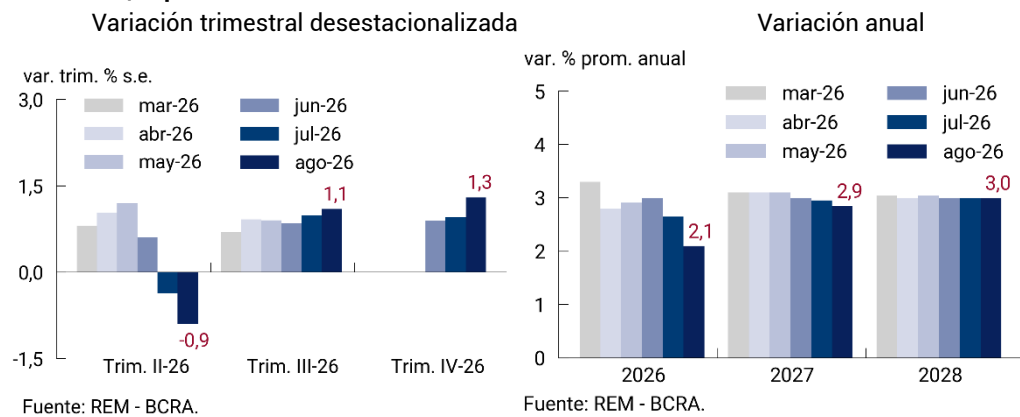
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (ago-26).

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 ago-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*
Trim. II-26	var. % trim. s.e.	-0,9	- 0,5	-0,9	- 0,5
Trim. III-26	var. % trim. s.e.	1,1	+ 0,1	1,3	+ 0,3
Trim. IV-26	var. % trim. s.e.	1,3	+ 0,3	1,5	+ 0,5
2026	var. % prom. anual	2,1	- 0,6	2,1	- 0,6

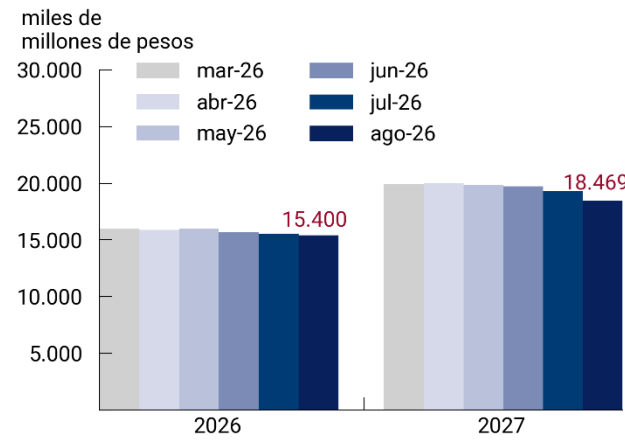
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ago-26).

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

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*
2026	miles de millones de \$	15.400	- 154,3	13.803	- 759,0

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

Fuente: REM - BCRA (ago-26).

6. Exportaciones

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

Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*
ago-26	millones USD	8.778	- 7	8.849	- 341
sept-26	millones USD	8.700	+ 120	8.823	+ 103
oct-26	millones USD	8.550	+ 52	8.663	+ 67
nov-26	millones USD	8.195	+ 29	8.131	+ 131
dic-26	millones USD	8.119	+ 61	8.123	+ 77
ene-27	millones USD	7.500	- 21	7.447	- 71
feb-27	millones USD	7.263	-	7.315	-
2026	millones USD	100.895	+ 688	101.013	+ 197

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

Fuente: REM - BCRA (ago-26).

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales

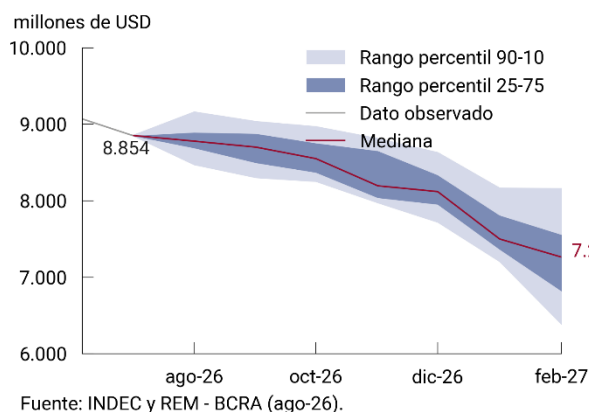
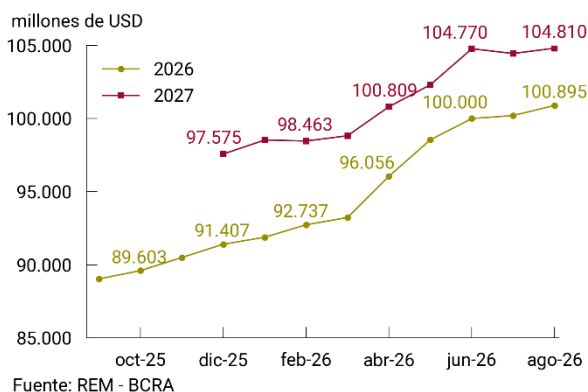


Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



7. Importaciones

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

Gráfico 7.1 | Expectativas de Importaciones mensuales

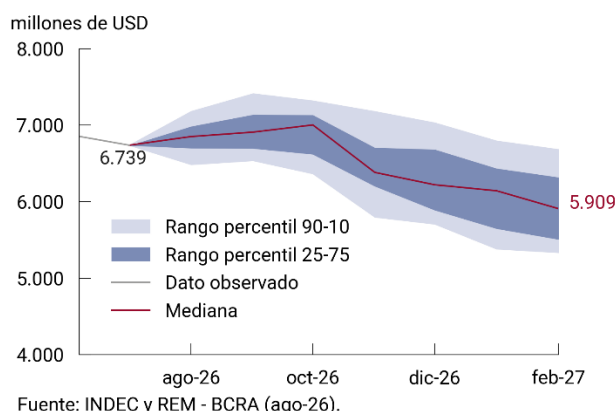
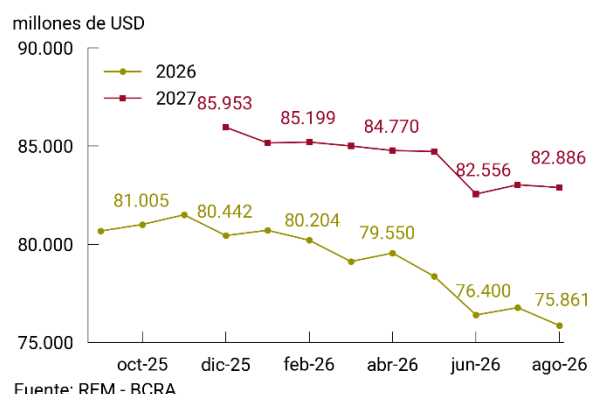


Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

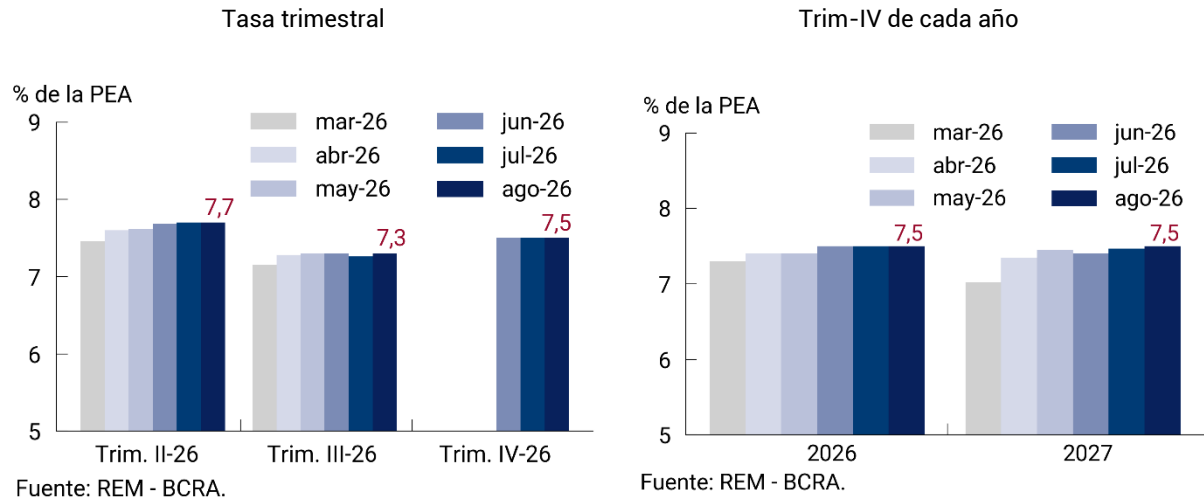
Período	Referencia	Mediana (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*
ago-26	millones USD	6.852	- 150	6.683	- 264
sept-26	millones USD	6.909	- 122	6.702	- 249
oct-26	millones USD	7.004	- 9	6.626	- 344
nov-26	millones USD	6.383	- 107	6.270	+ 81
dic-26	millones USD	6.221	+ 21	6.197	+ 106
ene-27	millones USD	6.143	+ 55	5.800	- 256
feb-27	millones USD	5.909	-	5.494	-
2026	millones USD	75.861	- 912	74.959	- 1.253

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (ago-26).

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 ago-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ago-26)	Dif. con REM anterior*
Trim. II-26	% de la PEA	7,7	0,0	7,7	0,0
Trim. III-26	% de la PEA	7,3	+ 0,0	7,4	0,0
Trim. IV-26	% de la PEA	7,5	0,0	7,6	- 0,1
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	7,5	0,0	7,6	- 0,1

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (ago-26).

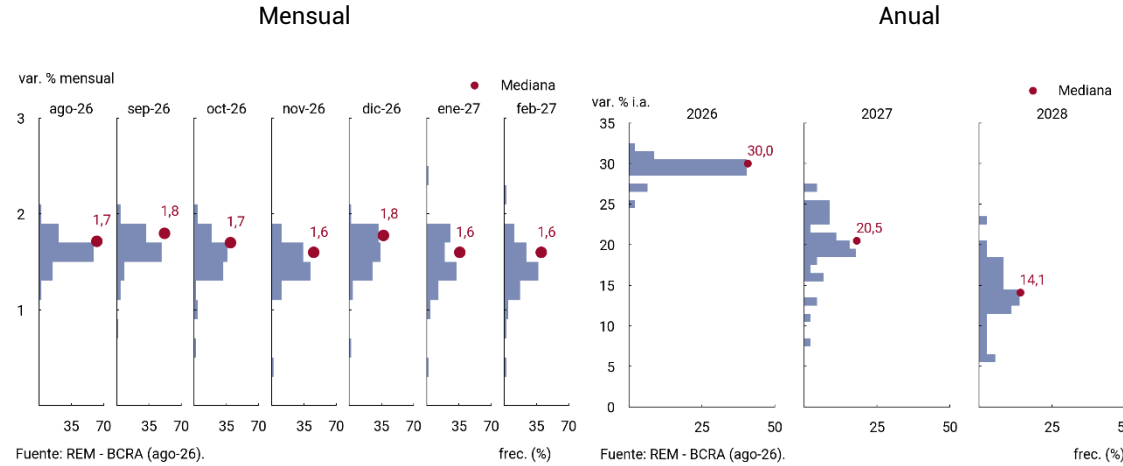
9. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-26	var. % mensual	1,7	1,8	0,1	2,0	1,4	2,0	1,8	1,7	1,6	47
sept-26	var. % mensual	1,8	1,8	0,2	2,2	1,0	2,0	1,9	1,7	1,6	47
oct-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,2	2,1	0,8	1,9	1,8	1,6	1,5	47
nov-26	var. % mensual	1,6	1,6	0,2	2,0	0,6	1,8	1,7	1,6	1,4	47
dic-26	var. % mensual	1,8	1,7	0,2	2,0	0,8	2,0	1,9	1,6	1,5	47
ene-27	var. % mensual	1,6	1,6	0,3	2,5	0,6	1,9	1,9	1,5	1,3	46
feb-27	var. % mensual	1,6	1,6	0,3	2,3	0,6	1,9	1,7	1,4	1,3	46
próx. 12 meses	var. % i.a.; ago-27	21,0	20,9	3,3	26,2	8,9	24,3	23,3	19,7	18,0	43
próx. 24 meses	var. % i.a.; ago-28	17,2	16,8	3,7	23,3	7,4	20,9	18,9	15,0	11,9	38
2026	var. % i.a.; dic-26	30,0	29,9	1,1	32,1	25,1	31,0	30,5	29,5	29,1	47
2027	var. % i.a.; dic-27	20,5	20,6	3,9	27,0	8,7	25,0	23,3	19,3	16,5	45
2028	var. % i.a.; dic-28	14,1	14,2	3,8	23,2	6,2	18,2	16,9	12,5	9,0	36

Fuente: REM - BCRA (ago-26)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



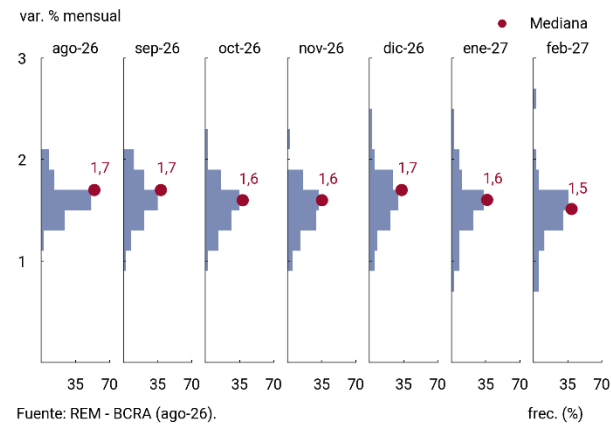
Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,2	2,1	1,3	1,9	1,8	1,6	1,5	37
sept-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,2	2,2	1,2	2,0	1,8	1,5	1,4	37
oct-26	var. % mensual	1,6	1,6	0,2	2,2	1,0	1,9	1,8	1,5	1,3	37
nov-26	var. % mensual	1,6	1,6	0,2	2,2	1,1	1,8	1,7	1,4	1,3	37
dic-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,5	1,1	2,0	1,8	1,5	1,4	37
ene-27	var. % mensual	1,6	1,6	0,3	2,5	0,9	2,0	1,8	1,4	1,2	36
feb-27	var. % mensual	1,5	1,5	0,3	2,7	0,9	1,8	1,7	1,4	1,2	36
próx. 12 meses	var. % i.a.; ago-27	20,9	20,4	3,2	25,5	11,0	23,8	22,9	18,6	16,8	34
próx. 24 meses	var. % i.a.; ago-28	16,6	15,9	4,3	23,3	4,7	20,4	18,2	14,2	9,3	32
2026	var. % i.a.; dic-26	27,7	27,7	1,3	30,7	24,9	29,0	28,3	26,7	26,4	37
2027	var. % i.a.; dic-27	20,9	19,9	3,9	28,2	9,9	23,9	22,4	17,6	14,3	36
2028	var. % i.a.; dic-28	13,8	13,5	4,2	21,9	4,3	18,0	16,2	11,8	7,6	30

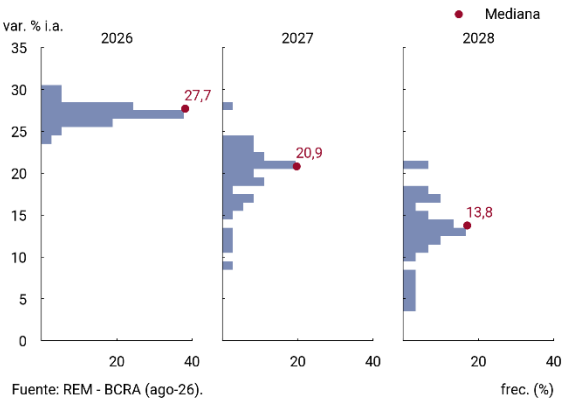
Fuente: REM - BCRA (ago-26)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Mensual



Anual

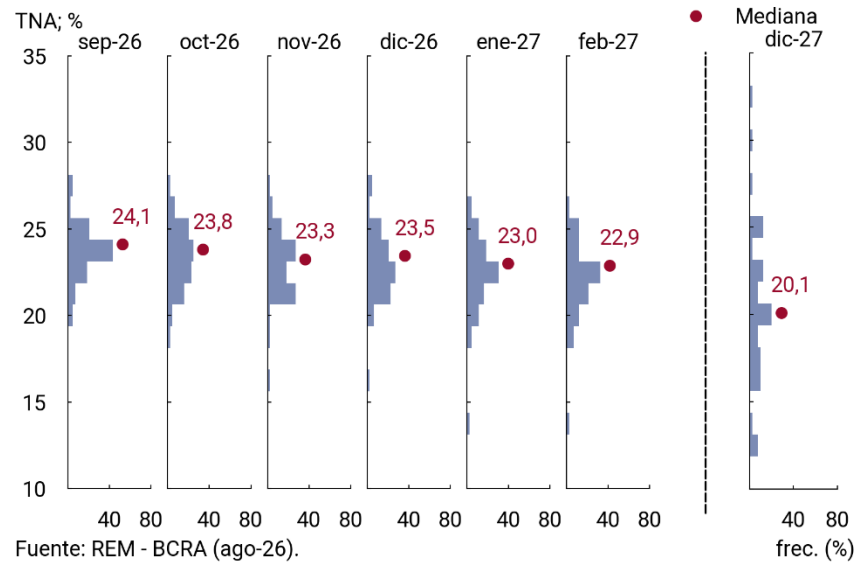


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
sept-26	TNA; %	24,1	24,1	1,5	28,2	20,2	25,3	25,0	23,4	22,4	44
oct-26	TNA; %	23,8	23,8	1,8	28,7	19,8	25,5	25,0	22,7	22,0	44
nov-26	TNA; %	23,3	23,4	2,1	28,4	16,4	25,7	24,7	22,0	21,7	44
dic-26	TNA; %	23,5	23,4	2,1	27,5	16,7	25,8	24,5	22,0	21,4	44
ene-27	TNA; %	23,0	23,0	2,3	27,0	14,0	25,5	24,5	21,9	21,0	43
feb-27	TNA; %	22,9	22,7	2,2	27,0	14,0	25,2	23,9	21,7	20,6	43
próx. 12 meses	TNA; %; ago-27	24,7	25,6	6,0	41,7	15,3	32,6	27,8	22,0	18,7	40
2026	TNA; %; dic-26	23,5	23,4	2,1	27,5	16,7	25,8	24,5	22,0	21,4	44
2027	TNA; %; dic-27	20,1	20,9	4,4	33,0	12,9	25,1	23,2	18,0	16,7	40

Fuente: REM - BCRA (ago-26)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

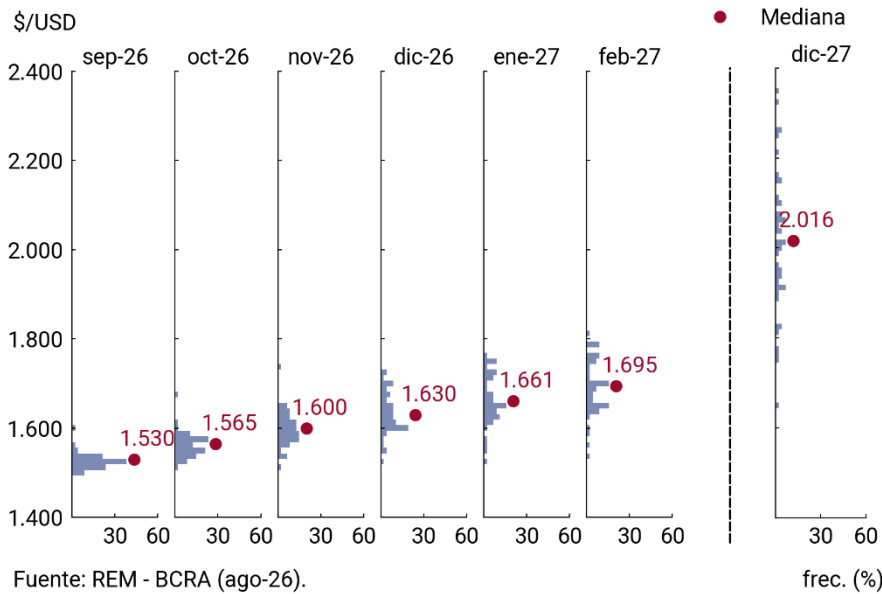


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
sept-26	\$/USD	1.530	1.532	17	1.604	1.500	1.547	1.540	1.521	1.514	47
oct-26	\$/USD	1.565	1.568	28	1.680	1.517	1.594	1.581	1.551	1.539	47
nov-26	\$/USD	1.600	1.604	38	1.742	1.524	1.646	1.622	1.579	1.563	47
dic-26	\$/USD	1.630	1.639	48	1.730	1.532	1.705	1.672	1.605	1.591	47
ene-27	\$/USD	1.661	1.669	56	1.766	1.537	1.747	1.715	1.631	1.614	45
feb-27	\$/USD	1.695	1.697	63	1.817	1.543	1.783	1.751	1.657	1.638	45
próx. 12 meses	\$/USD; ago-27	1.844	1.878	134	2.142	1.604	2.069	1.967	1.794	1.721	41
2026	\$/USD; dic-26	1.630	1.639	48	1.730	1.532	1.705	1.672	1.605	1.591	47
2027	\$/USD; dic-27	2.016	2.017	157	2.356	1.652	2.244	2.100	1.920	1.821	44

Fuente: REM - BCRA (ago-26)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

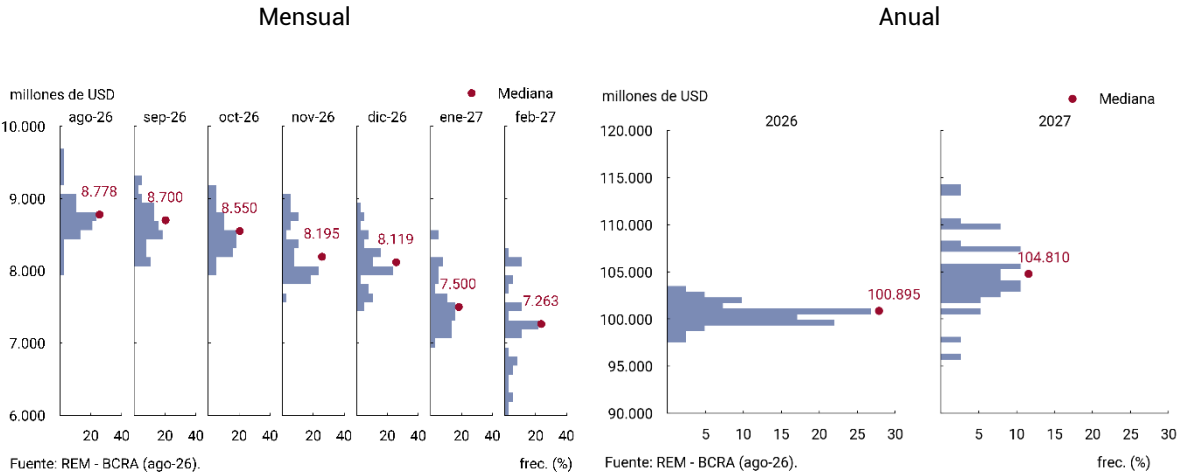


Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-26	millones de USD	8.778	8.799	335	9.672	8.000	9.163	8.896	8.693	8.471	38
sept-26	millones de USD	8.700	8.673	304	9.310	8.125	9.038	8.880	8.499	8.302	38
oct-26	millones de USD	8.550	8.574	286	9.160	8.034	8.971	8.757	8.373	8.253	38
nov-26	millones de USD	8.195	8.320	362	9.063	7.746	8.816	8.655	8.042	7.974	38
dic-26	millones de USD	8.119	8.169	343	8.930	7.599	8.632	8.339	7.956	7.720	38
ene-27	millones de USD	7.500	7.624	390	8.610	7.092	8.168	7.813	7.369	7.205	37
feb-27	millones de USD	7.263	7.251	605	8.300	6.081	8.162	7.560	6.823	6.386	37
2026	millones de USD	100.895	100.828	1.134	103.240	98.355	102.444	101.342	100.092	99.700	41
2027	millones de USD	104.810	105.283	3.672	114.070	96.210	110.018	107.470	103.393	101.793	38

Fuente: REM - BCRA (ago-26)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

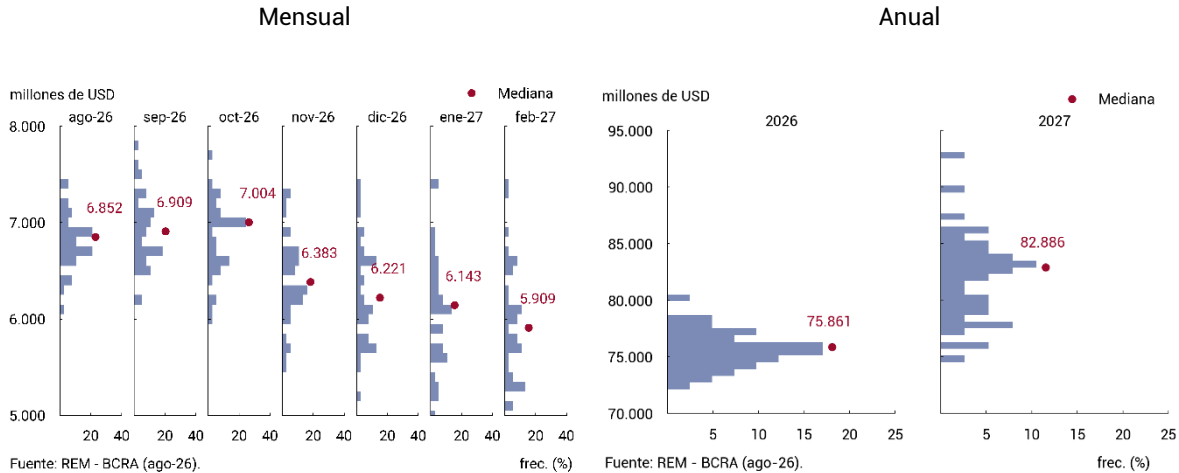


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-26	millones de USD	6.852	6.847	285	7.469	6.121	7.182	6.989	6.704	6.486	38
sept-26	millones de USD	6.909	6.948	374	7.881	6.202	7.413	7.143	6.700	6.538	38
oct-26	millones de USD	7.004	6.900	412	7.922	6.032	7.320	7.139	6.624	6.366	38
nov-26	millones de USD	6.383	6.480	506	7.937	5.598	7.180	6.712	6.206	5.799	38
dic-26	millones de USD	6.221	6.333	535	7.464	5.293	7.032	6.688	5.894	5.708	38
ene-27	millones de USD	6.143	6.106	573	7.422	5.000	6.795	6.440	5.652	5.383	37
feb-27	millones de USD	5.909	6.005	583	7.422	5.100	6.684	6.324	5.511	5.337	37
2026	millones de USD	75.861	75.916	1.667	80.376	72.424	78.011	77.005	74.848	73.899	41
2027	millones de USD	82.886	82.342	3.866	93.307	75.263	86.591	84.396	79.504	77.837	38

Fuente: REM - BCRA (ago-26)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

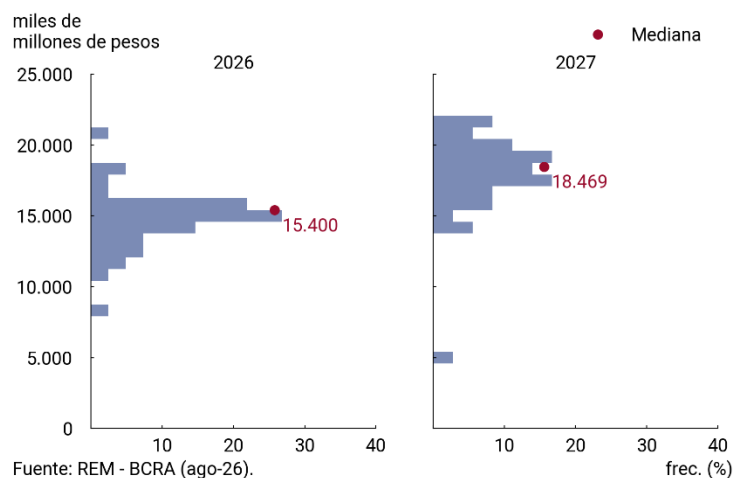


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2026	miles de millones \$	15.400,0	15.110,2	2.122,9	21.056,0	9.000,0	17.481,8	16.000,0	14.200,0	12.551,0	41
2027	miles de millones \$	18.468,9	18.241,1	3.016,0	22.200,0	5.000,0	21.092,0	19.872,3	17.119,7	15.500,0	36

Fuente: REM - BCRA (ago-26)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

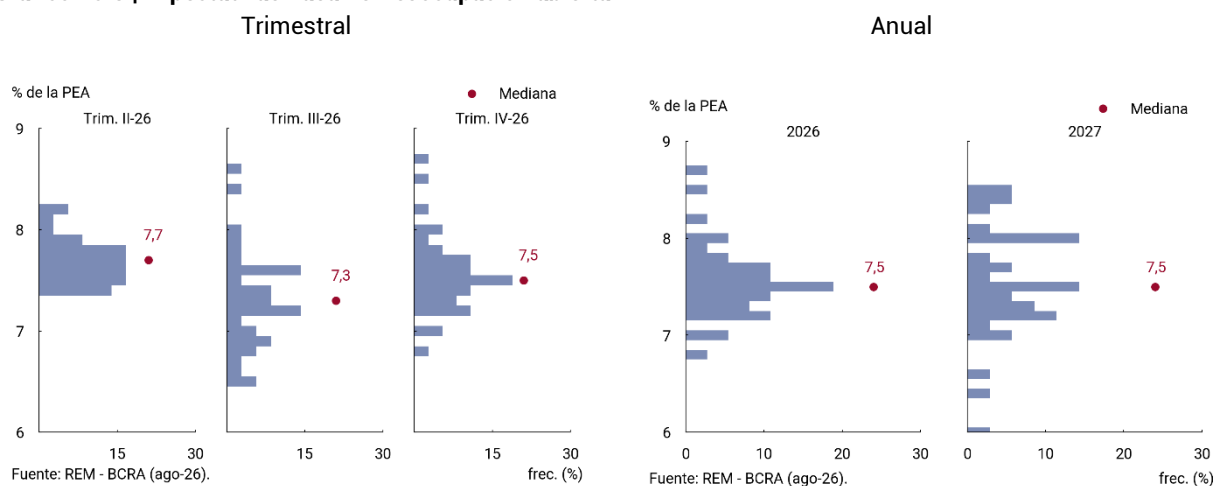


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. II-26	% de la PEA	7,7	7,7	0,2	8,2	7,4	8,0	7,8	7,5	7,4	36
Trim. III-26	% de la PEA	7,3	7,3	0,5	8,6	6,5	7,9	7,6	7,0	6,8	35
Trim. IV-26	% de la PEA	7,5	7,6	0,4	8,7	6,8	8,0	7,7	7,3	7,2	37
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	7,5	7,6	0,4	8,7	6,8	8,0	7,7	7,3	7,2	37
2027	% de la PEA; Trim. IV-27	7,5	7,6	0,6	8,5	6,0	8,4	8,0	7,2	7,0	35

Fuente: REM - BCRA (ago-26)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

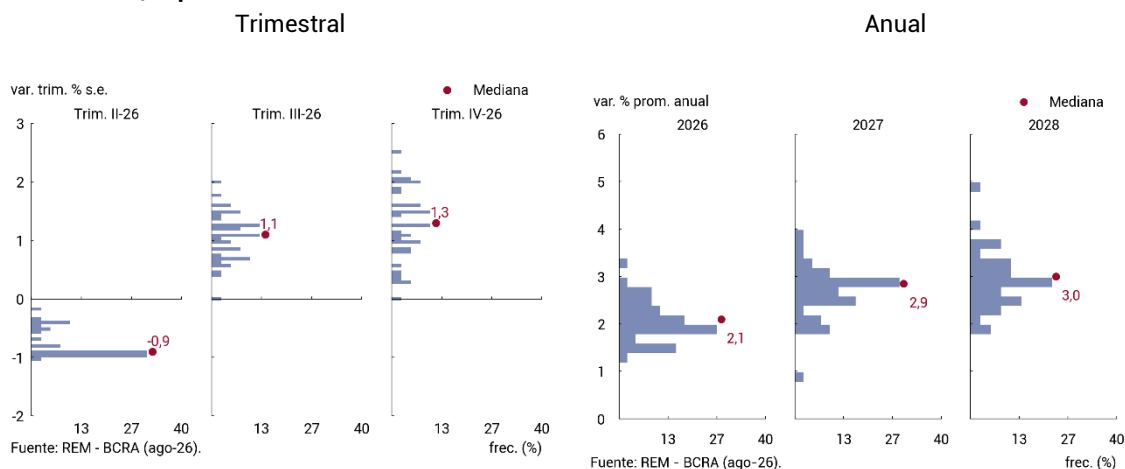


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. II-26	var. % trim. s.e.	-0,9	-0,7	0,3	0,8	-1,0	-0,4	-0,6	-0,9	-0,9	39
Trim. III-26	var. % trim. s.e.	1,1	1,1	0,4	1,8	0,0	1,5	1,3	0,8	0,6	39
Trim. IV-26	var. % trim. s.e.	1,3	1,2	0,6	2,5	0,1	2,0	1,6	0,9	0,4	39
2026	var. % prom. anual	2,1	2,1	0,4	3,4	1,4	2,8	2,3	1,9	1,6	45
2027	var. % prom. anual	2,9	2,7	0,5	4,0	0,9	3,4	3,0	2,5	2,0	42
2028	var. % prom. anual	3,0	3,0	0,6	5,0	2,0	3,7	3,3	2,5	2,4	36

Fuente: REM - BCRA (ago-26)

Gráfico 10.10 | 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.