

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Enero 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

Enero de 2026

En el presente informe, publicado el día 5 de febrero de 2026, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre el 28 y el 30 de enero de 2026, contemplando a 45 participantes, entre 33 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

En el último relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,4% para enero (+0,4 p.p. respecto del REM previo). Quienes mejor proyectaron esa variable en el pasado (Top 10) reportaron también una inflación de 2,4% mensual para enero (+0,3 p.p. con relación al REM anterior). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus estimaciones para enero en 2,4% (+0,4 p.p. respecto del REM previo). El Top 10 estimó una inflación núcleo también de 2,4% mensual para enero (+0,3 p.p. respecto del REM anterior).

En el relevamiento de enero, el conjunto de analistas del REM estimó que en el cuarto trimestre del año 2025 el PIB ajustado por estacionalidad habría crecido 0,1% respecto al tercer trimestre (-0,3 p.p. respecto al REM previo). Proyectan que el Producto se aceleraría a 0,9% en el Trim. I-26 y 1,0% en el Trim. II-26 (ambos sin cambios respecto al REM previo). Para 2026 esperan en promedio un nivel de PIB real 3,2% superior al promedio de 2025 (-0,3 p.p. que el REM previo). Quienes conforman el Top 10 proyectaron, en promedio, un crecimiento de 2,7% para el año 2026 (-0,6 p.p. que el REM anterior).

La tasa de desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2025 fue estimada por quienes participan del REM en 6,7% de la Población Económicamente Activa (-0,1 p.p. que el REM previo). El conjunto de participantes del REM espera una tasa de 6,6% en el cuarto trimestre del año 2026 (-0,3 p.p. que el REM previo). Por su parte, el Top 10 pronostica una tasa de 6,7% para ambos períodos.

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para febrero de 31,8% TNA (+4,3 p.p. respecto al REM anterior), equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,6%. Para diciembre de 2026 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 22,4% nominal anual (+1,4 p.p. en relación con el REM anterior), equivalente a una TEM de 1,8%. El Top 10 pronostica 31,4% TNA y 23,3% TNA, respectivamente.

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal se ubicó en \$1.475 por dólar para el promedio de febrero de 2026 (-\$39,7/USD contra el REM anterior). Para diciembre de 2026 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.750/USD, lo que arroja una variación interanual esperada de 20,9%. Para el Top 10 de analistas el tipo de cambio nominal promedio esperado para diciembre es \$1.752/USD.

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM proyectaron para 2026 que las exportaciones (FOB) totalicen USD91.885 millones (USD478 millones más que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD80.710 millones (USD268 millones más que el REM previo). El superávit comercial anual esperado es de USD11.175 millones (USD210 millones más 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 \$16,0 billones para 2026 (+18 mil millones respecto del REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$15,5 billones. Ningún participante espera 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

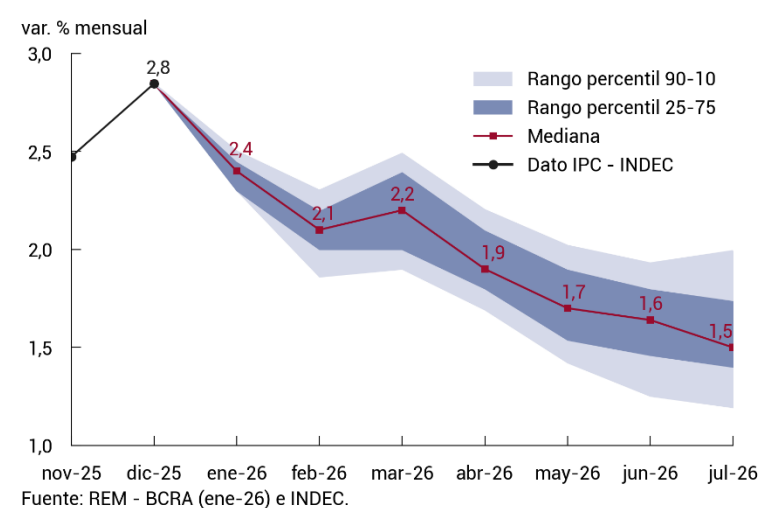
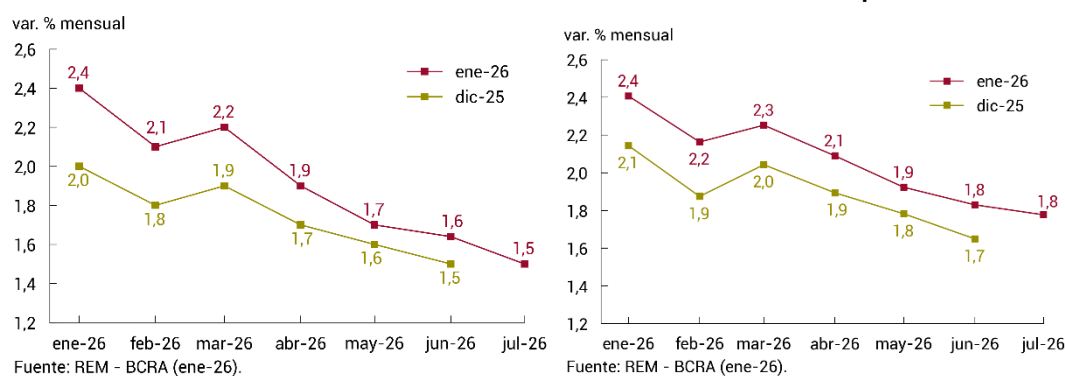
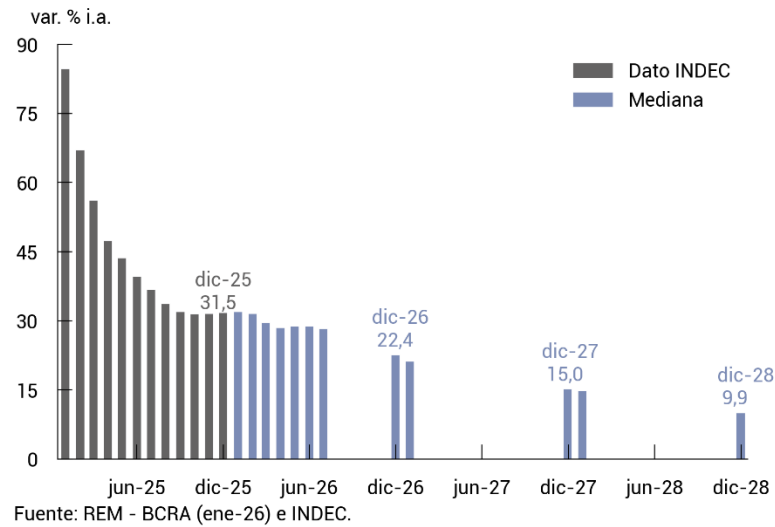


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General



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



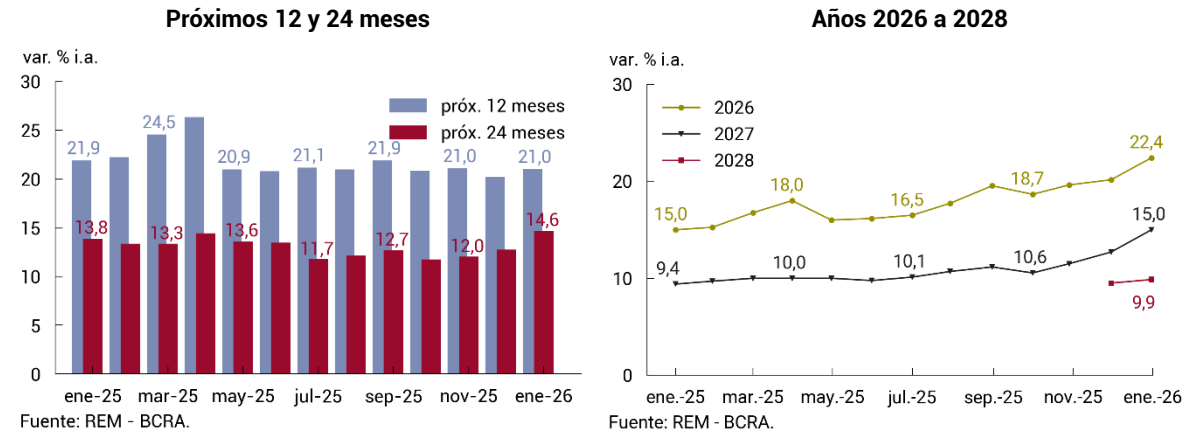
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Periodo	Referencia	Mediana (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*
ene-26	var. % mensual	2,4	+ 0,4	2,4	+ 0,3
feb-26	var. % mensual	2,1	+ 0,3	2,2	+ 0,3
mar-26	var. % mensual	2,2	+ 0,3	2,3	+ 0,2
abr-26	var. % mensual	1,9	+ 0,2	2,1	+ 0,2
may-26	var. % mensual	1,7	+ 0,1	1,9	+ 0,1
jun-26	var. % mensual	1,6	+ 0,1	1,8	+ 0,2
jul-26	var. % mensual	1,5	-	1,8	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	21,0	+ 0,8	23,3	+ 0,7
2026	var. % i.a.; dic-26	22,4	+ 2,3	24,5	+ 2,0

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

Fuente: REM - BCRA (ene-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

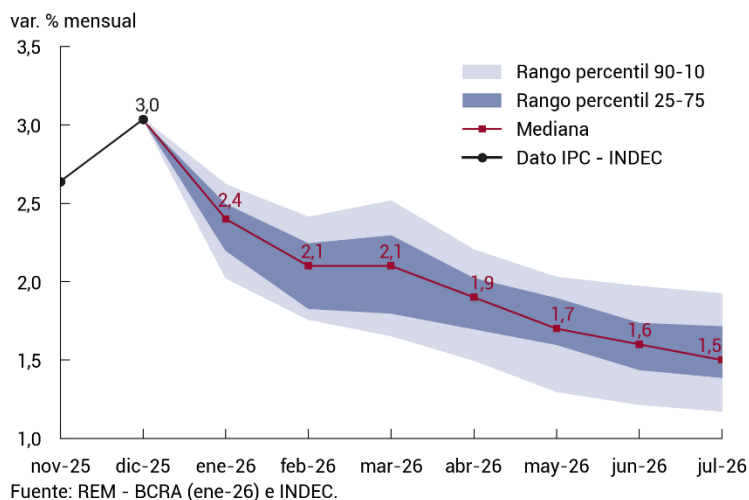
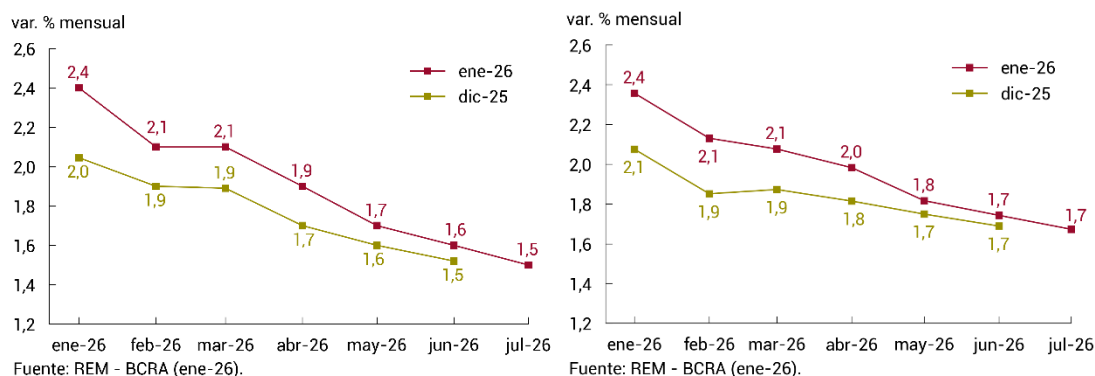


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



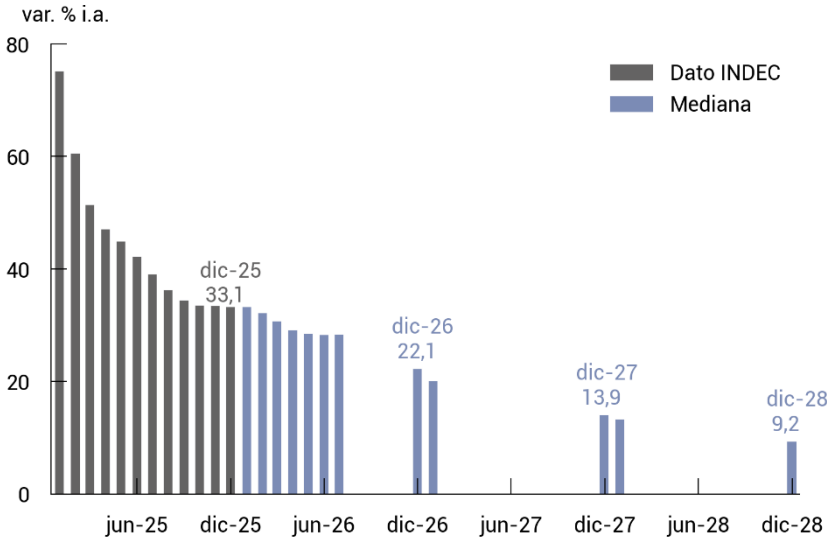
Nota: los datos corresponden a la mediana (Total) o al promedio (Top 10) de cada relevamiento

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Periodo	Referencia	Mediana (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*
ene-26	var. % mensual	2,4	+ 0,4	2,4	+ 0,3
feb-26	var. % mensual	2,1	+ 0,2	2,1	+ 0,3
mar-26	var. % mensual	2,1	+ 0,2	2,1	+ 0,2
abr-26	var. % mensual	1,9	+ 0,2	2,0	+ 0,2
may-26	var. % mensual	1,7	+ 0,1	1,8	+ 0,1
jun-26	var. % mensual	1,6	+ 0,1	1,7	+ 0,1
jul-26	var. % mensual	1,5	-	1,7	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	19,9	- 0,6	22,2	+ 0,7
2026	var. % i.a.; dic-26	22,1	+ 1,6	23,5	+ 2,0

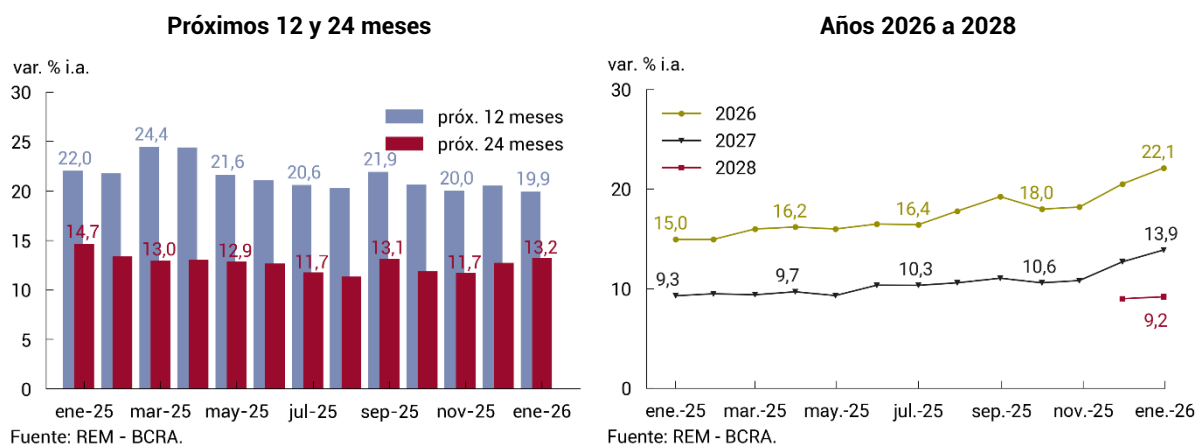
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (ene-26).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (ene-26) e INDEC.

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

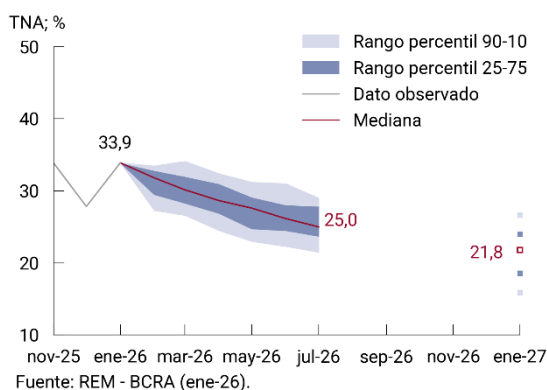
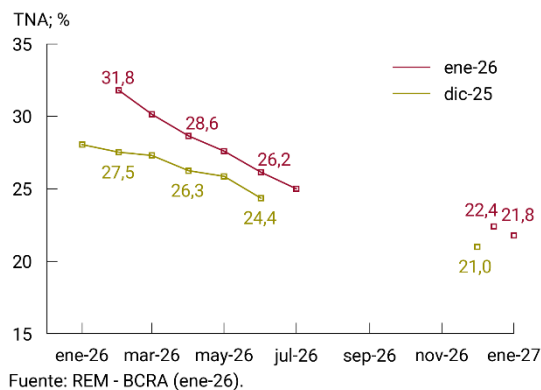


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR

Período	Referencia	Mediana (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*
feb-26	TNA, %	31,80	+ 4,3	31,40	+ 3,5
mar-26	TNA, %	30,14	+ 2,8	31,10	+ 3,5
abr-26	TNA, %	28,65	+ 2,4	28,75	+ 2,1
may-26	TNA, %	27,60	+ 1,7	26,63	+ 0,9
jun-26	TNA, %	26,15	+ 1,8	25,66	+ 0,4
jul-26	TNA, %	25,00	-	24,87	-
Próx. 12 meses	TNA, %	21,77	+ 0,8	22,86	+ 0,7
2026	TNA, %, dic-26	22,41	+ 1,4	23,25	+ 1,1

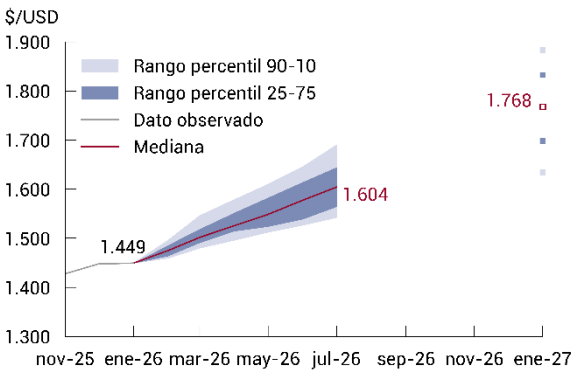
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ene-26).

3. Tipo de cambio nominal

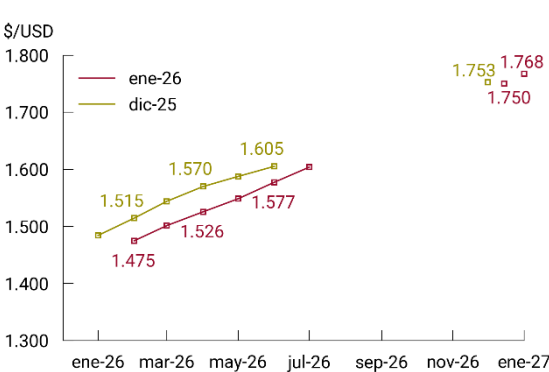
El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable encuestada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información. Se relevan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

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio



Fuente: REM - BCRA (ene-26).

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Fuente: REM - BCRA (ene-26).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*
feb-26	\$/USD	1.475	- 39,7	1.470	- 53,7
mar-26	\$/USD	1.502	- 42,6	1.501	- 52,1
abr-26	\$/USD	1.526	- 44,3	1.534	- 49,8
may-26	\$/USD	1.549	- 39,1	1.555	- 55,2
jun-26	\$/USD	1.577	- 27,9	1.585	- 54,9
jul-26	\$/USD	1.604	-	1.619	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.768	+ 15,1	1.778	- 17,8
2026	\$/USD; dic-26	1.750	- 2,5	1.752	- 43,9

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

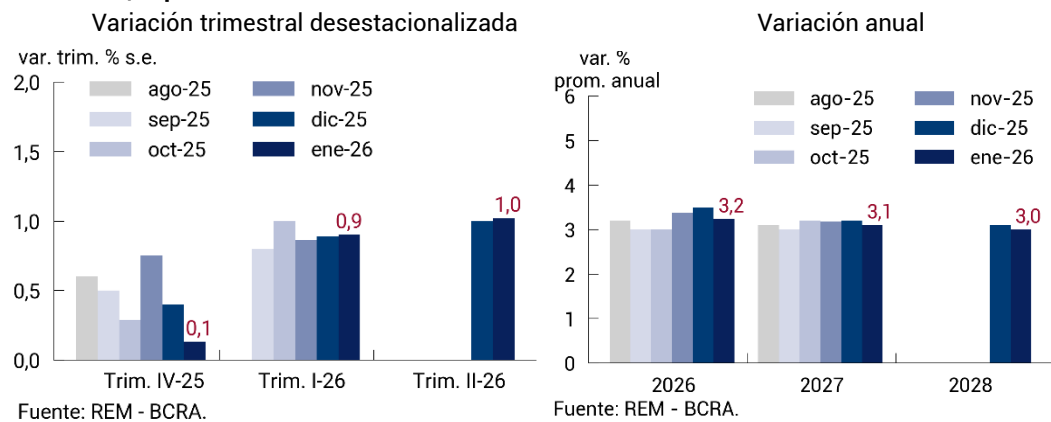
Fuente: REM - BCRA (ene-26).

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 ene-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-25	var. % trim. s.e.	0,1	- 0,3	0,1	- 0,4
Trim. I-26	var. % trim. s.e.	0,9	+ 0,0	1,1	+ 0,3
Trim. II-26	var. % trim. s.e.	1,0	+ 0,0	0,9	+ 0,1
2026	var. % prom. anual	3,2	- 0,3	2,7	- 0,6

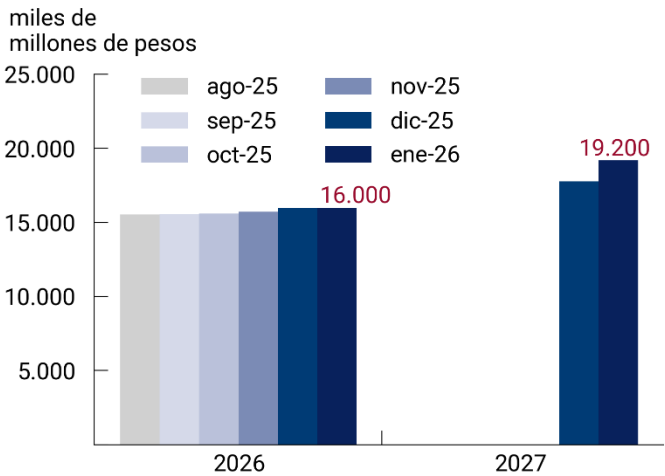
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ene-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 (ene-26).

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*
2026	miles de millones de \$	16.000	+ 17,5	15.466	+ 168,9

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (ene-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 ene-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*
ene-26	millones USD	6.621	+ 184	6.811	+ 159
feb-26	millones USD	6.698	+ 44	6.777	- 72
mar-26	millones USD	7.323	+ 90	7.357	- 157
abr-26	millones USD	7.816	+ 73	7.852	- 6
may-26	millones USD	8.249	+ 2	8.253	- 91
jun-26	millones USD	7.991	+ 34	7.935	- 260
jul-26	millones USD	8.200	-	8.237	-
2026	millones USD	91.885	+ 478	92.673	- 109

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

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales

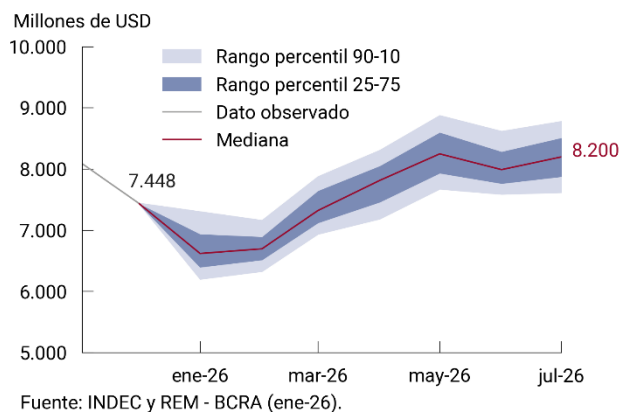
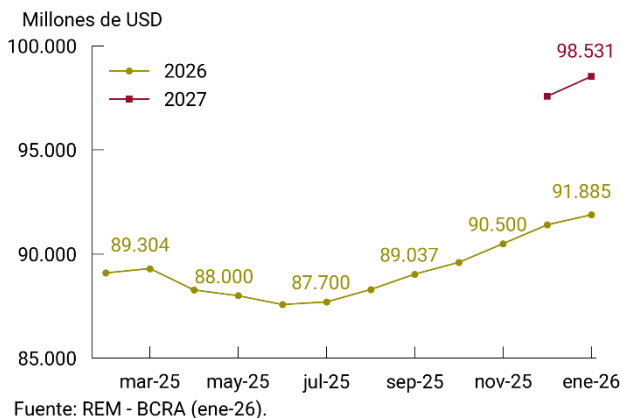


Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



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

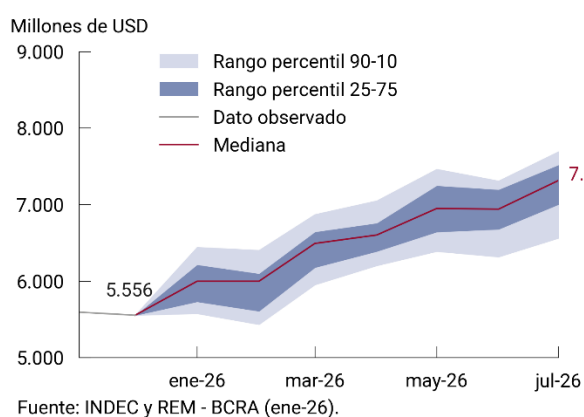
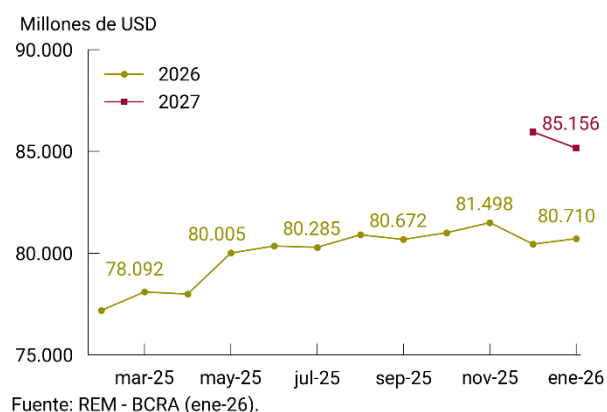


Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*
ene-26	millones USD	6.000	- 40	5.983	- 179
feb-26	millones USD	6.000	+ 14	5.798	- 71
mar-26	millones USD	6.494	+ 4	6.481	- 9
abr-26	millones USD	6.604	- 0	6.744	+ 4
may-26	millones USD	6.951	+ 3	7.149	+ 56
jun-26	millones USD	6.942	+ 71	6.955	- 14
jul-26	millones USD	7.317	-	7.399	-
2026	millones USD	80.710	+ 268	81.761	- 239

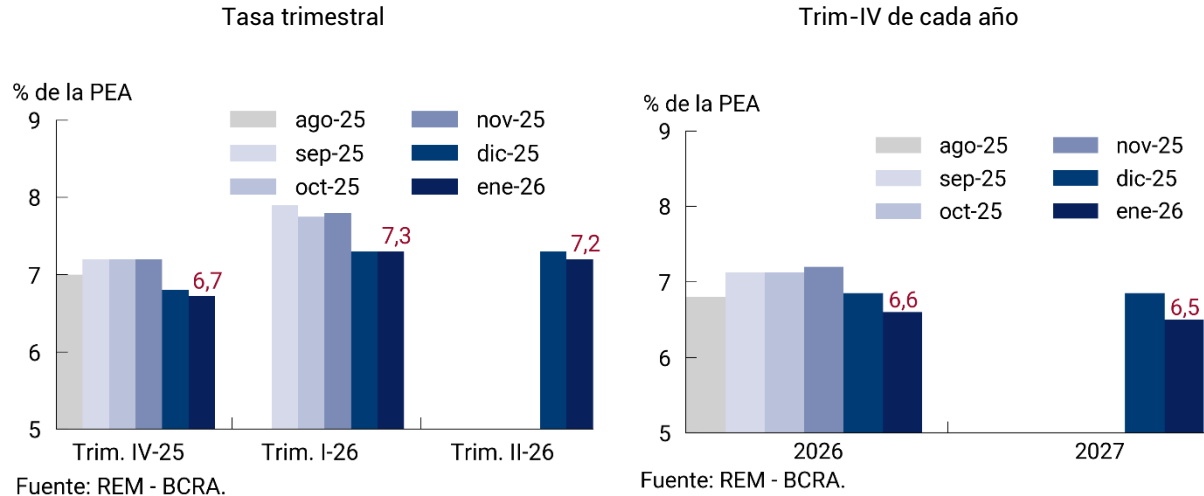
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ene-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 ene-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-26)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-25	% de la PEA	6,7	- 0,1	6,7	- 0,1
Trim. I-26	% de la PEA	7,3	0,0	7,3	+ 0,1
Trim. II-26	% de la PEA	7,2	- 0,1	7,0	- 0,1
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	6,6	- 0,3	6,7	+ 0,1

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

Fuente: REM - BCRA (ene-26).

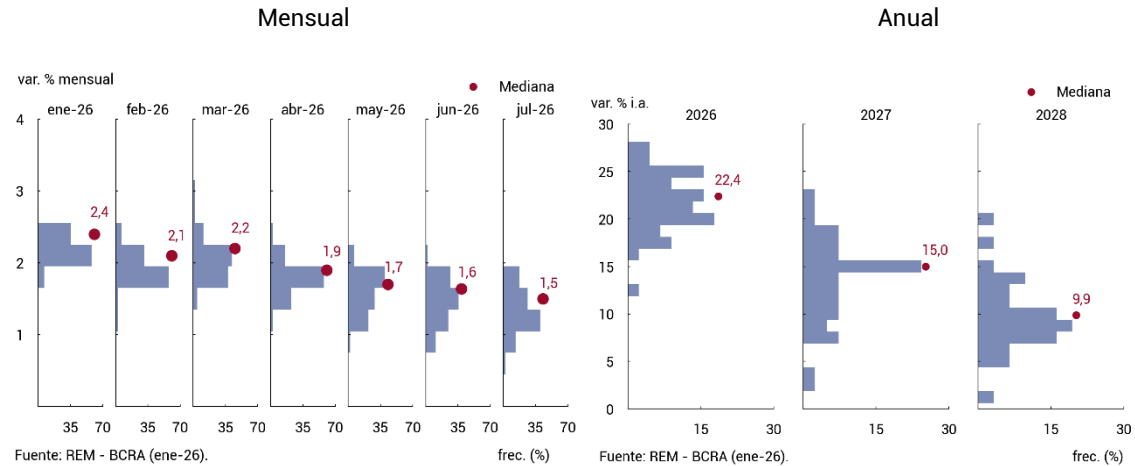
9. Anexo

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
ene-26	var. % mensual	2,4	2,4	0,2	2,7	1,8	2,5	2,5	2,3	2,3	45
feb-26	var. % mensual	2,1	2,1	0,2	2,5	1,5	2,3	2,2	2,0	1,9	45
mar-26	var. % mensual	2,2	2,2	0,3	3,0	1,7	2,5	2,4	2,0	1,9	45
abr-26	var. % mensual	1,9	1,9	0,2	2,4	1,3	2,2	2,1	1,8	1,7	45
may-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,4	1,1	2,0	1,9	1,5	1,4	45
jun-26	var. % mensual	1,6	1,6	0,3	2,1	1,0	1,9	1,8	1,5	1,3	45
jul-26	var. % mensual	1,5	1,6	0,3	2,1	0,8	2,0	1,7	1,4	1,2	45
próx. 12 meses	var. % i.a.; ene-27	21,0	21,0	3,4	27,4	11,2	25,1	23,3	19,0	17,3	42
próx. 24 meses	var. % i.a.; ene-28	14,6	13,9	3,7	20,1	3,5	18,5	16,2	11,5	9,2	37
2026	var. % i.a.; dic-26	22,4	22,4	3,2	28,6	12,9	26,0	24,4	20,4	18,6	45
2027	var. % i.a.; dic-27	15,0	14,3	4,3	23,0	3,6	19,6	17,0	11,7	8,6	41
2028	var. % i.a.; dic-28	9,9	10,4	3,7	20,7	2,4	14,2	12,4	8,5	7,0	31

Fuente: REM - BCRA (ene-26)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



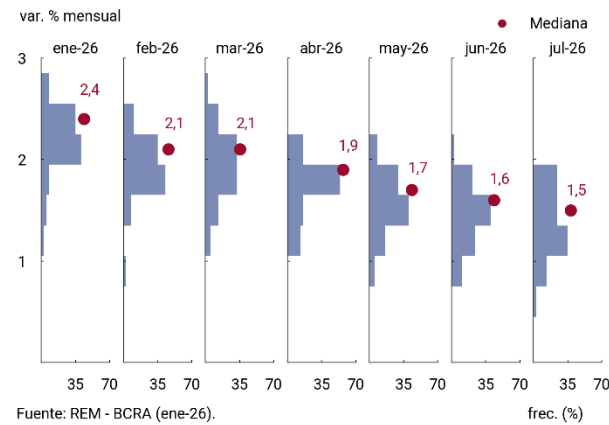
Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-26	var. % mensual	2,4	2,3	0,3	2,9	1,5	2,6	2,5	2,2	2,0	37
feb-26	var. % mensual	2,1	2,1	0,3	2,5	1,1	2,4	2,2	1,8	1,8	37
mar-26	var. % mensual	2,1	2,1	0,3	2,7	1,4	2,5	2,3	1,8	1,7	37
abr-26	var. % mensual	1,9	1,9	0,3	2,3	1,3	2,2	2,0	1,7	1,5	37
may-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,3	1,0	2,0	1,9	1,6	1,3	37
jun-26	var. % mensual	1,6	1,6	0,3	2,2	1,1	2,0	1,7	1,4	1,2	37
jul-26	var. % mensual	1,5	1,5	0,3	2,1	0,8	1,9	1,7	1,4	1,2	37
próx. 12 meses	var. % i.a.; ene-27	19,9	20,7	3,6	28,5	12,7	25,4	23,2	18,7	16,9	35
próx. 24 meses	var. % i.a.; ene-28	13,2	13,5	3,8	20,3	2,3	18,8	16,0	11,1	9,3	32
2026	var. % i.a.; dic-26	22,1	22,0	3,5	28,8	15,1	26,6	24,5	19,8	17,7	37
2027	var. % i.a.; dic-27	13,9	14,4	4,5	23,0	2,3	21,3	17,1	11,8	9,9	34
2028	var. % i.a.; dic-28	9,2	10,2	3,6	20,2	1,8	13,2	12,0	8,3	6,8	29

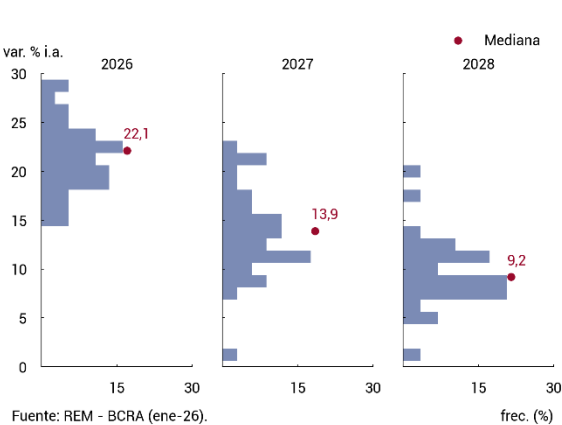
Fuente: REM - BCRA (ene-26)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Mensual



Anual

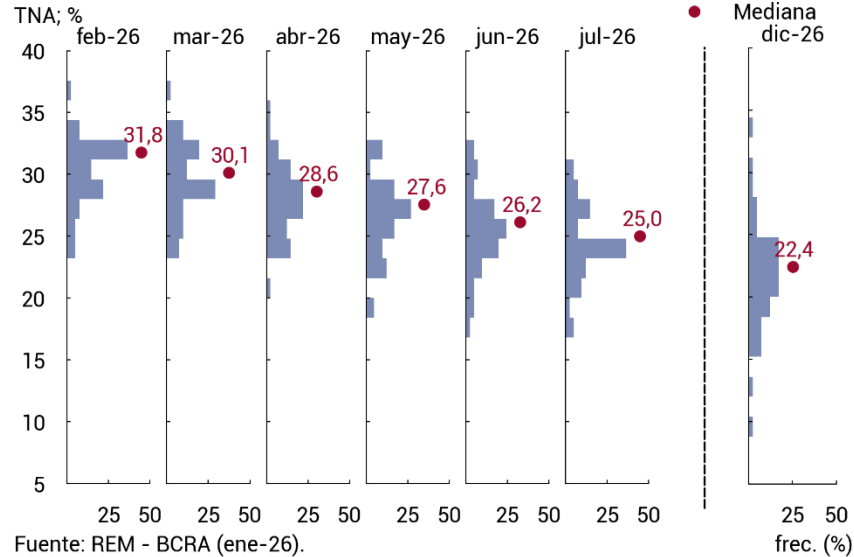


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-26	TNA; %	31,8	31,1	2,6	37,1	25,0	33,5	32,8	29,5	27,3	41
mar-26	TNA; %	30,1	30,2	2,9	37,8	24,0	34,1	32,0	28,3	26,6	41
abr-26	TNA; %	28,6	28,6	3,0	35,5	22,0	32,4	31,0	26,9	24,5	41
may-26	TNA; %	27,6	27,2	3,2	33,1	20,3	31,2	29,1	24,7	23,0	41
jun-26	TNA; %	26,2	26,2	3,3	32,5	19,0	31,0	28,1	24,5	22,3	41
jul-26	TNA; %	25,0	25,1	3,2	31,8	17,8	29,0	27,9	23,7	21,5	41
próx. 12 meses	TNA; %; ene-27	21,8	21,5	5,0	35,0	8,8	26,6	24,0	18,5	15,9	38
2026	TNA; %; dic-26	22,4	22,4	4,4	35,0	11,2	28,0	24,1	20,0	17,0	41
2027	TNA; %; dic-27	16,1	17,1	4,3	28,4	7,0	22,2	19,5	15,0	12,3	37

Fuente: REM - BCRA (ene-26)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

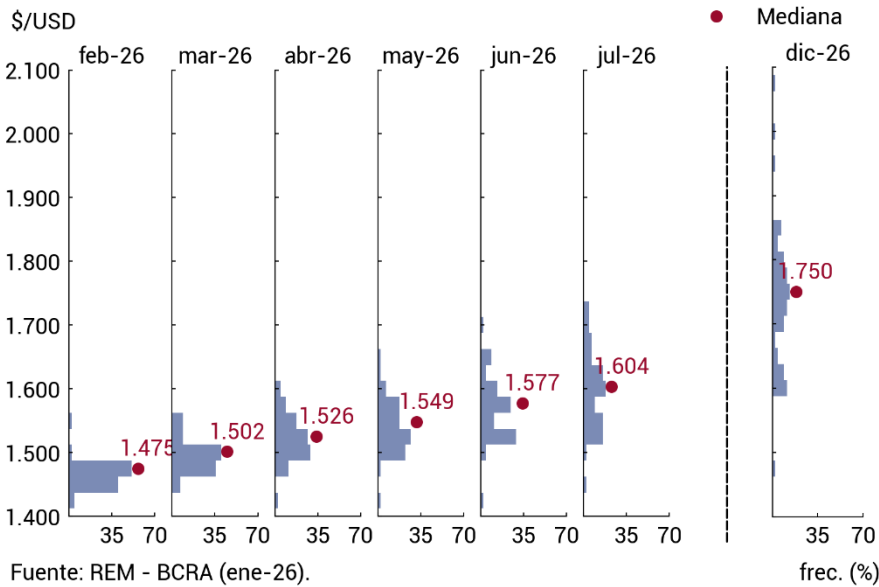


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-26	\$/USD	1.475	1.477	20	1.563	1.444	1.496	1.487	1.464	1.459	45
mar-26	\$/USD	1.502	1.505	26	1.570	1.452	1.546	1.519	1.491	1.480	45
abr-26	\$/USD	1.526	1.532	32	1.607	1.449	1.579	1.553	1.515	1.496	45
may-26	\$/USD	1.549	1.553	41	1.663	1.447	1.610	1.583	1.524	1.512	45
jun-26	\$/USD	1.577	1.577	50	1.702	1.448	1.645	1.615	1.539	1.527	45
jul-26	\$/USD	1.604	1.608	61	1.741	1.454	1.690	1.645	1.564	1.542	45
próx. 12 meses	\$/USD; ene-27	1.768	1.769	119	2.111	1.480	1.883	1.832	1.698	1.634	42
2026	\$/USD; dic-26	1.750	1.747	110	2.082	1.477	1.851	1.803	1.665	1.620	45
2027	\$/USD; dic-27	1.971	1.988	173	2.371	1.510	2.210	2.100	1.881	1.840	41

Fuente: REM - BCRA (ene-26)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

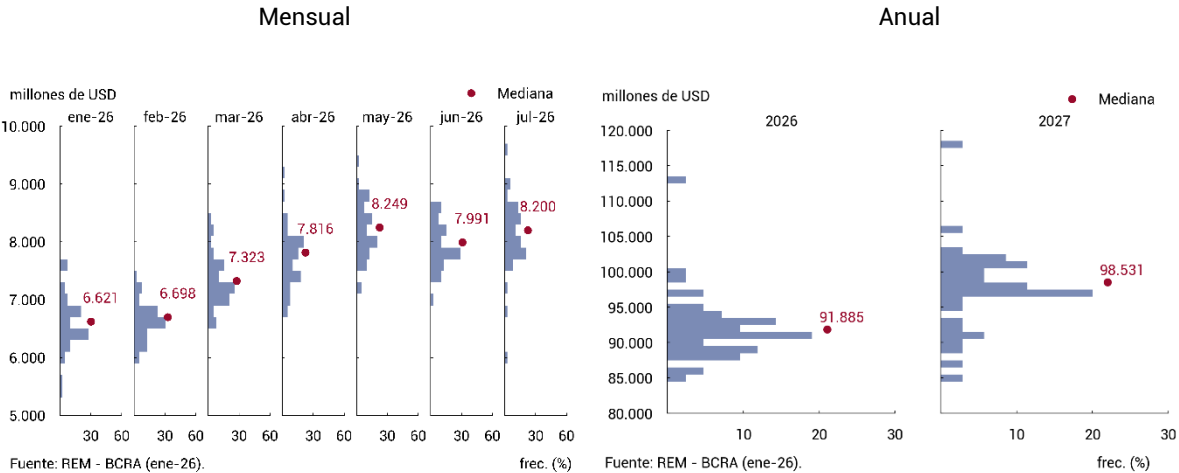


Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-26	millones de USD	6.621	6.667	485	7.756	5.487	7.307	6.943	6.401	6.202	39
feb-26	millones de USD	6.698	6.719	314	7.452	6.149	7.165	6.899	6.520	6.329	39
mar-26	millones de USD	7.323	7.400	421	8.549	6.703	7.879	7.650	7.125	6.937	39
abr-26	millones de USD	7.816	7.780	532	9.315	6.807	8.310	8.057	7.465	7.186	39
may-26	millones de USD	8.249	8.264	501	9.415	7.216	8.878	8.605	7.938	7.674	39
jun-26	millones de USD	7.991	8.065	484	9.871	7.116	8.619	8.290	7.768	7.590	39
jul-26	millones de USD	8.200	8.191	629	9.684	6.004	8.782	8.516	7.881	7.619	39
2026	millones de USD	91.885	92.490	4.738	113.894	85.310	96.862	93.932	89.496	88.045	42
2027	millones de USD	98.531	98.687	6.941	120.000	85.290	103.336	101.225	95.941	90.758	36

Fuente: REM - BCRA (ene-26)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

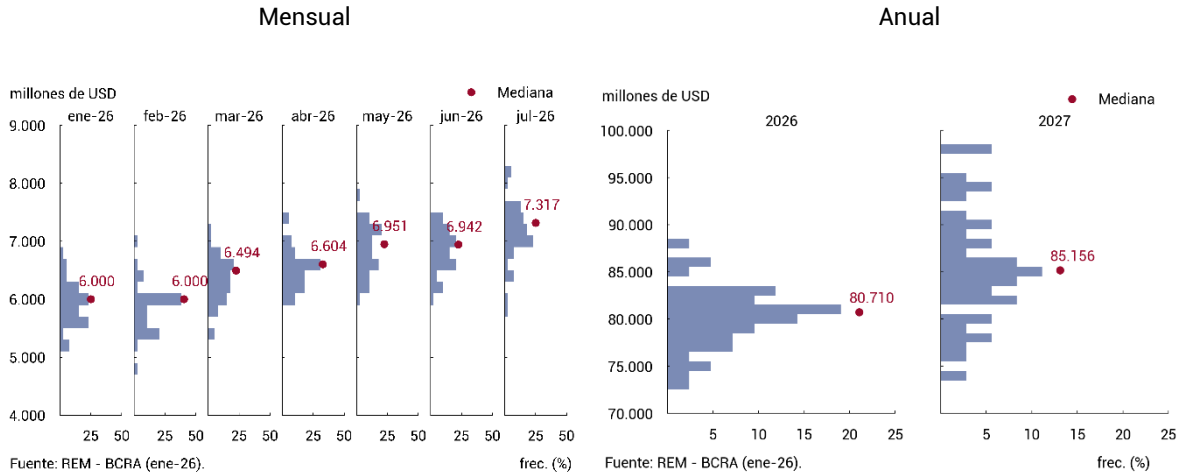


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-26	millones de USD	6.000	5.986	376	6.982	5.247	6.444	6.219	5.735	5.578	39
feb-26	millones de USD	6.000	5.920	408	7.052	4.956	6.405	6.102	5.611	5.436	39
mar-26	millones de USD	6.494	6.412	393	7.239	5.402	6.873	6.648	6.182	5.955	39
abr-26	millones de USD	6.604	6.620	350	7.531	6.000	7.052	6.763	6.393	6.205	39
may-26	millones de USD	6.951	6.935	420	7.900	6.100	7.464	7.253	6.646	6.391	39
jun-26	millones de USD	6.942	6.912	380	7.564	6.145	7.311	7.200	6.682	6.319	39
jul-26	millones de USD	7.317	7.227	505	8.343	5.900	7.694	7.523	7.006	6.564	39
2026	millones de USD	80.710	80.581	3.150	88.745	73.820	83.657	82.133	78.788	76.550	42
2027	millones de USD	85.156	85.929	5.903	98.364	74.510	94.314	89.598	82.074	78.857	36

Fuente: REM - BCRA (ene-26)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

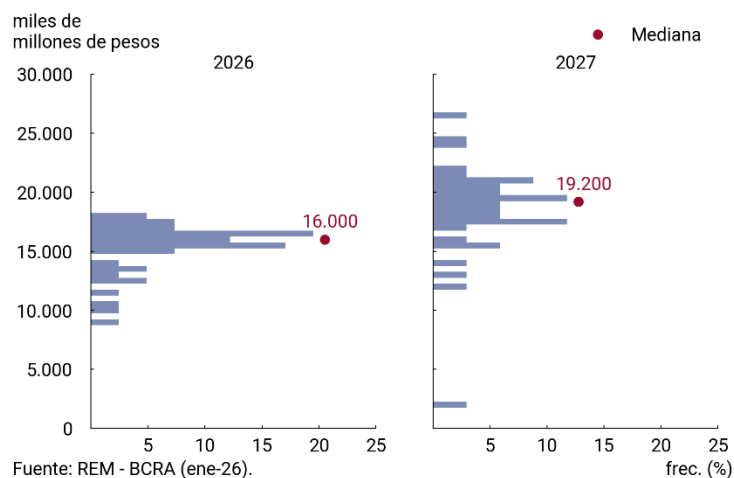


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2026	miles de millones \$	16.000,0	15.468,2	2.207,1	18.224,4	9.004,0	17.721,0	16.838,5	15.082,0	12.500,0	41
2027	miles de millones \$	19.200,0	18.635,2	4.246,7	26.929,6	2.000,0	22.079,9	20.834,3	17.527,5	14.459,0	34

Fuente: REM - BCRA (ene-26)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

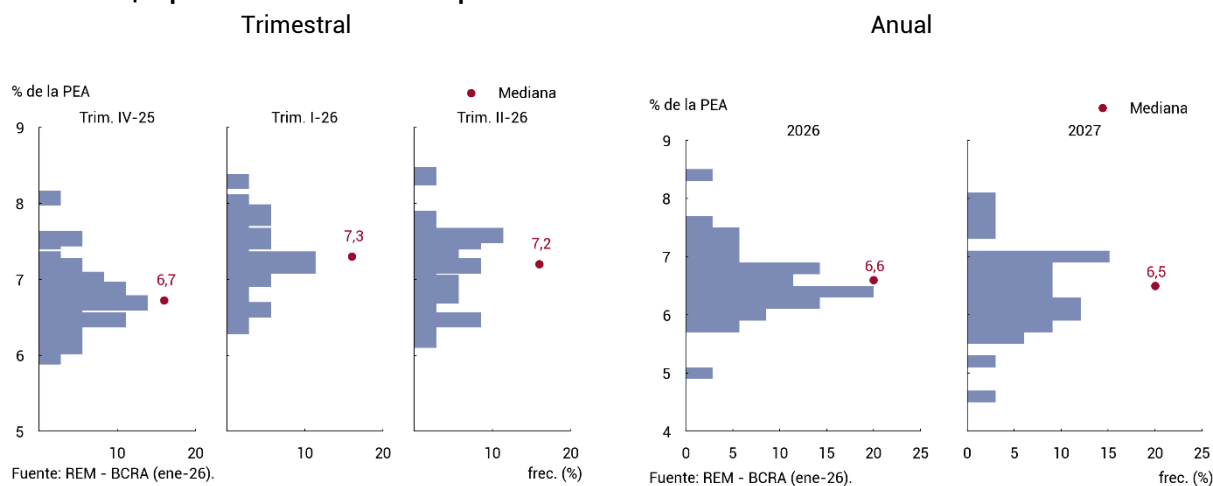


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-25	% de la PEA	6,7	6,8	0,4	8,1	6,0	7,4	7,0	6,5	6,3	36
Trim. I-26	% de la PEA	7,3	7,3	0,5	8,3	6,4	7,9	7,6	7,0	6,6	35
Trim. II-26	% de la PEA	7,2	7,1	0,6	8,4	6,2	7,7	7,5	6,7	6,4	35
2026	% de la PEA; Trim. IV-27	6,6	6,7	0,6	8,6	5,1	7,4	7,0	6,4	6,2	35
2027	% de la PEA; Trim. IV-28	6,5	6,6	0,7	8,2	4,7	7,4	7,1	6,1	5,8	33

Fuente: REM - BCRA (ene-26)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

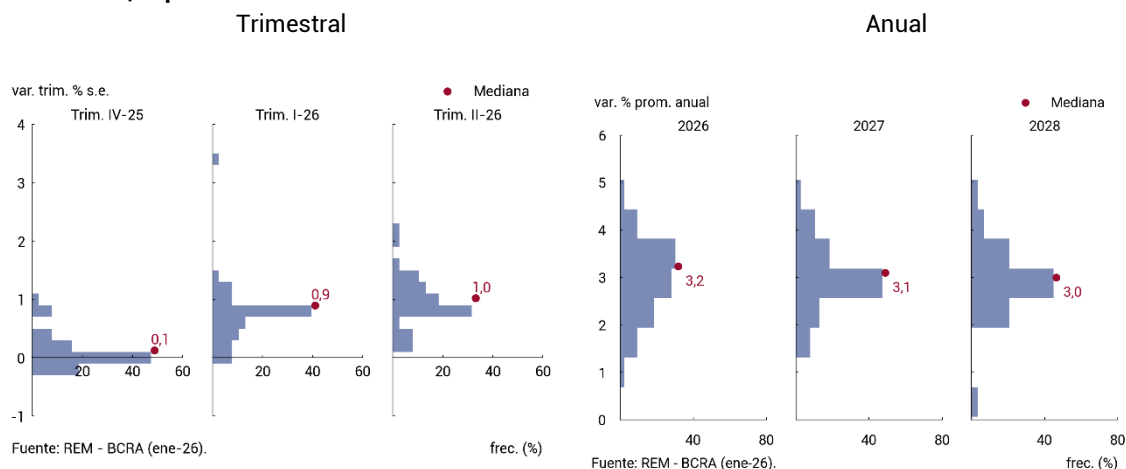


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-25	var. % trim. s.e.	0,1	0,2	0,3	1,2	-0,2	0,7	0,3	0,1	0,0	38
Trim. I-26	var. % trim. s.e.	0,9	0,9	0,6	3,5	0,1	1,3	1,0	0,6	0,3	38
Trim. II-26	var. % trim. s.e.	1,0	1,1	0,4	2,4	0,3	1,5	1,3	0,9	0,5	38
2026	var. % prom. anual	3,2	3,3	0,8	5,2	1,0	4,2	3,9	2,8	2,3	43
2027	var. % prom. anual	3,1	3,3	0,7	5,3	2,0	4,5	3,7	3,0	2,5	38
2028	var. % prom. anual	3,0	3,1	0,8	5,0	0,5	3,9	3,5	2,9	2,5	29

Fuente: REM - BCRA (ene-26)

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.