

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Mayo 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

Mayo de 2026

En el presente informe, publicado el día 4 de junio de 2026, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre el 27 y el 29 de mayo de 2026, contemplando a 46 participantes, entre 34 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

En el quinto relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,3% para mayo (sin cambios respecto del REM previo). Quienes mejor proyectaron esa variable en el pasado (Top 10) también reportaron una inflación de 2,3% mensual para mayo (-0,1 p.p. que el REM anterior). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus estimaciones para mayo en 2,2% (-0,1 p.p. respecto del REM previo). El Top 10 estimó una inflación núcleo de 2,3% mensual para el quinto mes del año (-0,2 p.p. en relación con el REM anterior).

En el relevamiento de mayo, el conjunto de analistas del REM estimó que el Producto ajustado por estacionalidad se habría expandido 0,3% en el Trim. I-26 y aumentaría 1,2% en el Trim. II-26 (+0,1 p.p. y +0,2 p.p. respecto al relevamiento previo, respectivamente). Para el Trim. III-26 la proyección de crecimiento s.e. del conjunto de analistas del REM fue de 0,9% (sin cambios respecto del REM previo). Para 2026 quienes participaron del REM esperan en promedio un nivel de PIB real 2,9% superior al promedio de 2025 (+0,1 p.p. respecto a la encuesta previa). Quienes conforman el Top 10 proyectaron, en promedio, un crecimiento de 2,8% para el año 2026 (+0,2 p.p. comparado con el REM anterior).

La tasa de desocupación abierta para el primer trimestre de 2026 fue estimada por quienes participan del REM en 7,7% de la Población Económicamente Activa (sin modificaciones respecto al REM previo). El conjunto de participantes del REM espera una tasa de 7,4% para el cuarto trimestre del año 2026 (mismo nivel que en el relevamiento previo). Por su parte, el Top 10 estimó tasas de 7,8% y 7,4% para el primer y cuarto trimestre de 2026, respectivamente.

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para junio de 22,75% TNA (-0,2 p.p. respecto al REM anterior), equivalente a una tasa efectiva mensual de 1,87%. Para diciembre de 2026 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 22,1% nominal anual (+0,1 p.p. en relación con el REM anterior), equivalente a una TEM de 1,82%. El Top 10 pronosticó que la tasa TAMAR se ubicará en 22,2% TNA y en 21,7% TNA, para junio y diciembre de 2026, respectivamente.

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal se ubicó en \$1.422 por dólar para el promedio de junio de 2026 (-\$15/USD comparado con el REM anterior). Para diciembre de 2026 el conjunto de participantes pronosticó un tipo de cambio nominal de \$1.658/USD, lo que arroja una variación interanual esperada de 14,5%. Para el Top 10 de analistas el tipo de cambio nominal promedio esperado para diciembre sería \$1.596/USD.

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM proyectaron para 2026 que las exportaciones (FOB) totalicen USD98.547 millones (+USD2.491 millones que en la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD78.363 millones (-USD1.187 millones que en el REM previo). El superávit comercial anual esperado sería de USD20.185 millones (USD3.679 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 (+100 mil millones respecto del REM previo). El promedio del Top 10 pronosticó un superávit primario de \$15,7 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

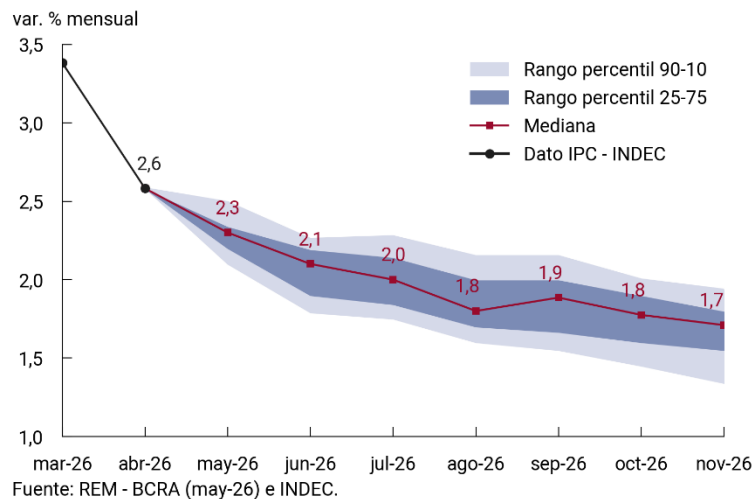
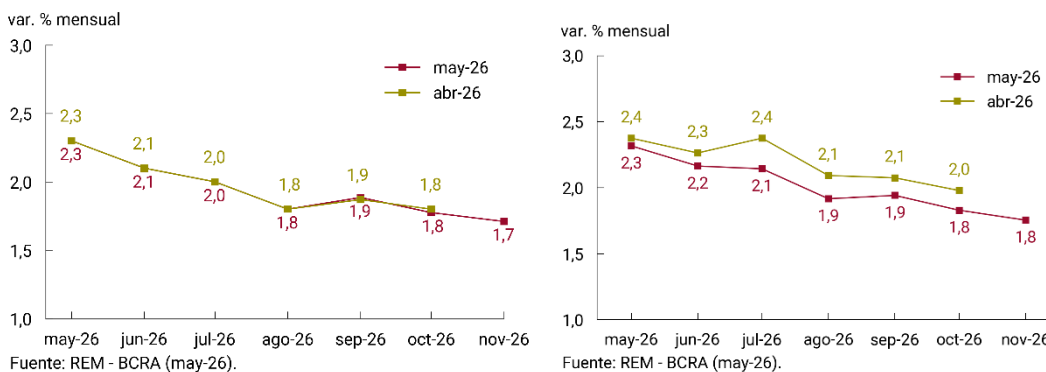
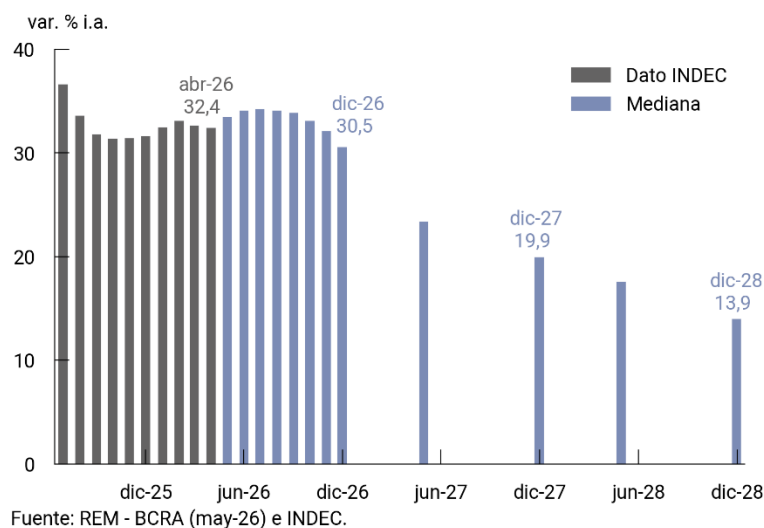


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General



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



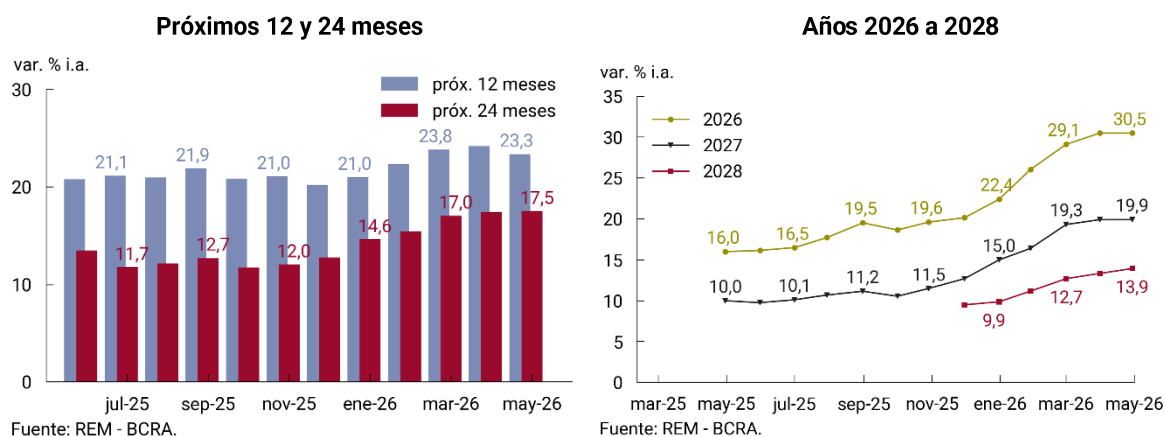
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM may-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-26)	Dif. con REM anterior*
may-26	var. % mensual	2,3	0,0	2,3	- 0,1
jun-26	var. % mensual	2,1	0,0	2,2	- 0,1
jul-26	var. % mensual	2,0	0,0	2,1	- 0,2
ago-26	var. % mensual	1,8	0,0	1,9	- 0,2
sept-26	var. % mensual	1,9	+ 0,0	1,9	- 0,1
oct-26	var. % mensual	1,8	- 0,0	1,8	- 0,1
nov-26	var. % mensual	1,7	-	1,8	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	23,3	- 0,8	23,7	- 2,8
2026	var. % i.a.; dic-26	30,5	0,0	31,5	- 1,5

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

Fuente: REM - BCRA (may-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

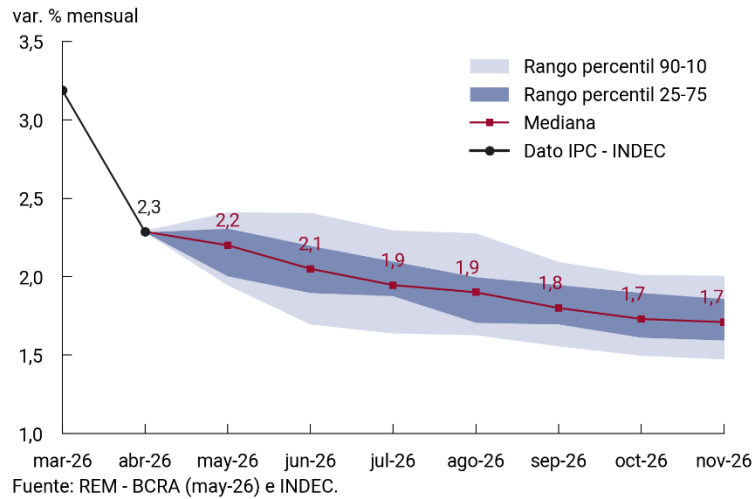
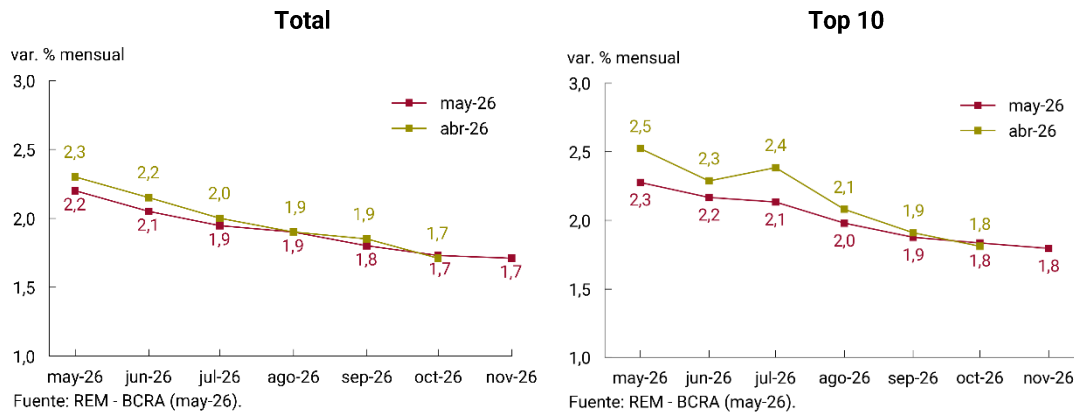


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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

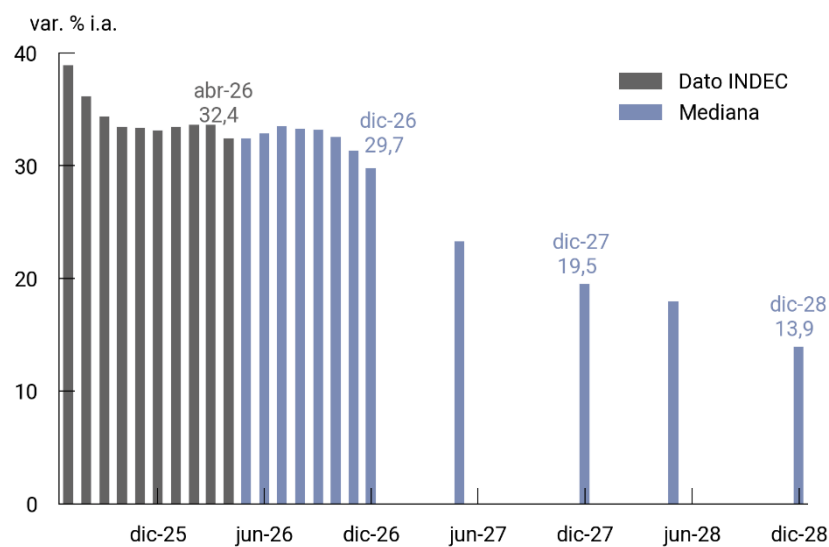
Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Periodo	Referencia	Mediana (REM may-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-26)	Dif. con REM anterior*
may-26	var. % mensual	2,2	- 0,1	2,3	- 0,2
jun-26	var. % mensual	2,1	- 0,1	2,2	- 0,1
jul-26	var. % mensual	1,9	- 0,1	2,1	- 0,3
ago-26	var. % mensual	1,9	0,0	2,0	- 0,1
sept-26	var. % mensual	1,8	- 0,1	1,9	- 0,0
oct-26	var. % mensual	1,7	+ 0,0	1,8	+ 0,0
nov-26	var. % mensual	1,7	-	1,8	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	23,3	- 1,0	24,3	- 1,7
2026	var. % i.a.; dic-26	29,7	- 0,5	30,8	- 1,3

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

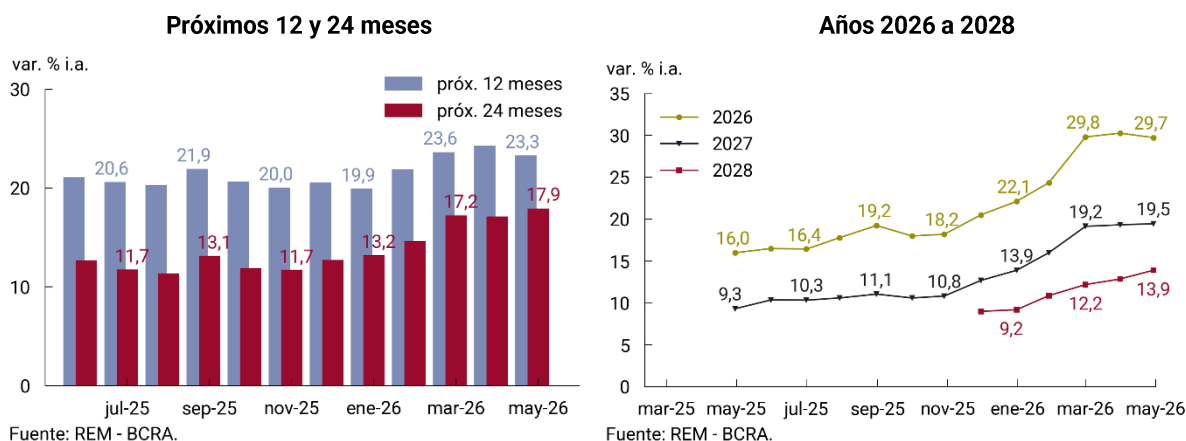
Fuente: REM - BCRA (may-26).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (may-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

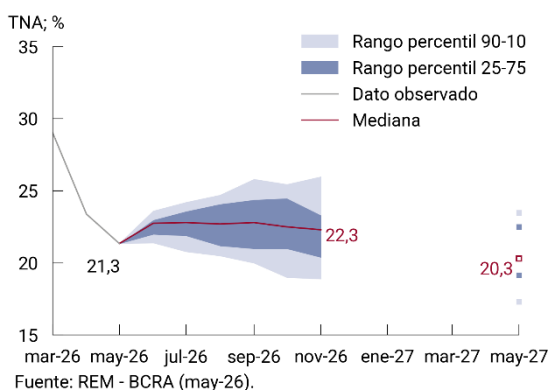
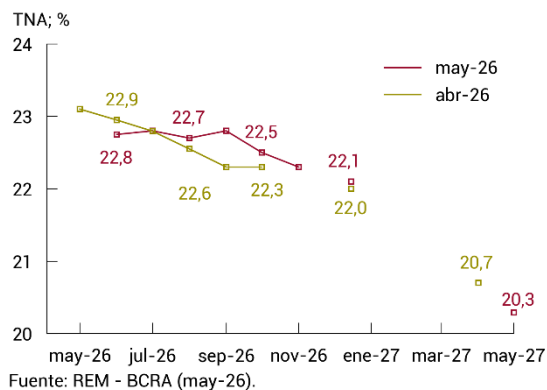


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR

Período	Referencia	Mediana (REM may-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-26)	Dif. con REM anterior*
jun-26	TNA, %	22,75	- 0,2	22,24	- 0,9
jul-26	TNA, %	22,80	+ 0,0	22,40	- 0,9
ago-26	TNA, %	22,70	+ 0,1	22,58	- 1,0
sept-26	TNA, %	22,80	+ 0,5	22,49	- 1,1
oct-26	TNA, %	22,50	+ 0,2	22,48	- 1,1
nov-26	TNA, %	22,30	-	21,89	-
Próx. 12 meses	TNA, %	20,29	- 0,4	20,39	- 1,7
2026	TNA, %; dic-26	22,10	+ 0,1	21,69	- 1,8

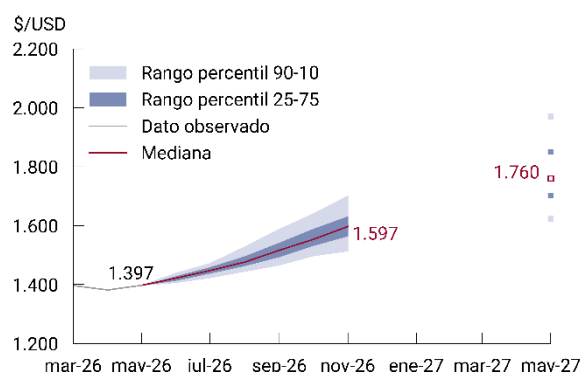
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (may-26).

3. Tipo de cambio nominal

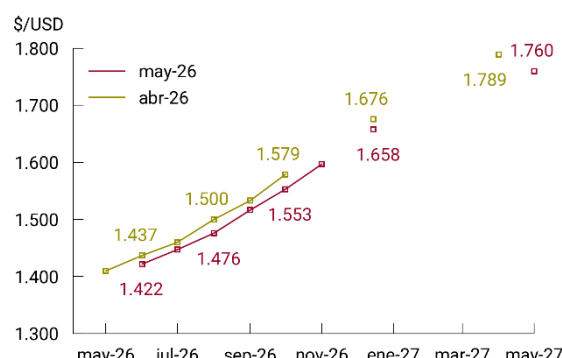
El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable encuestada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información. Se relevan 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 (may-26).

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Fuente: REM - BCRA (may-26).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM may-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-26)	Dif. con REM anterior*
jun-26	\$/USD	1.422	- 15,0	1.417	- 6,4
jul-26	\$/USD	1.447	- 12,8	1.437	- 7,7
ago-26	\$/USD	1.476	- 24,1	1.463	- 13,4
sept-26	\$/USD	1.516	- 16,6	1.499	- 13,7
oct-26	\$/USD	1.553	- 25,9	1.536	- 10,6
nov-26	\$/USD	1.597	-	1.566	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.760	- 29,0	1.713	+ 16,2
2026	\$/USD; dic-26	1.658	- 17,9	1.596	- 14,4

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

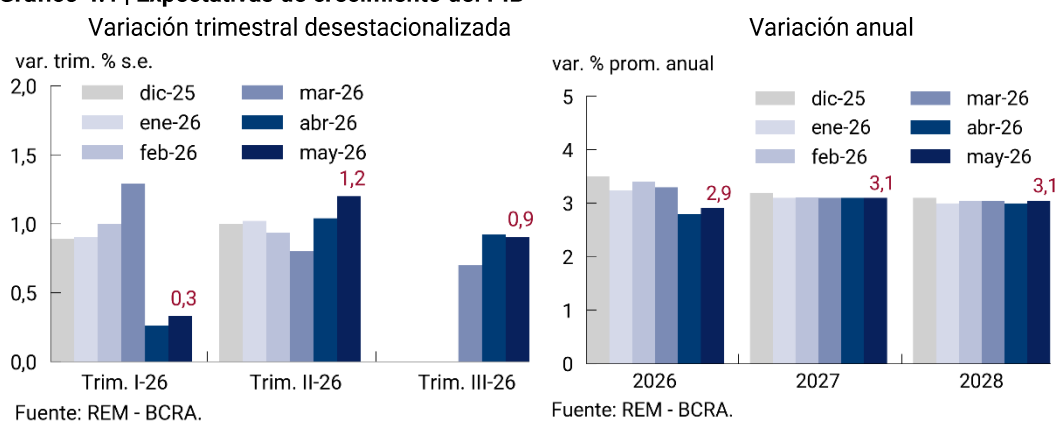
Fuente: REM - BCRA (may-26).

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 may-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-26)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-26	var. % trim. s.e.	0,3	+ 0,1	0,4	+ 0,1
Trim. II-26	var. % trim. s.e.	1,2	+ 0,2	1,2	+ 0,3
Trim. III-26	var. % trim. s.e.	0,9	- 0,0	0,7	- 0,2
2026	var. % prom. anual	2,9	+ 0,1	2,8	+ 0,2

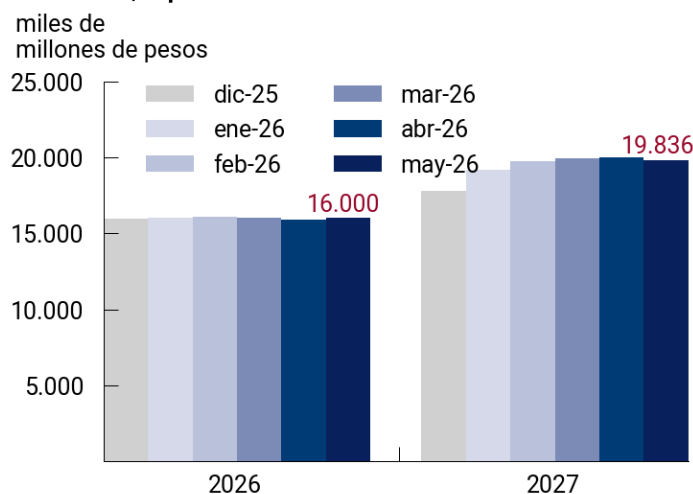
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (may-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 may-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-26)	Dif. con REM anterior*
2026	miles de millones de \$	16.000	+ 100,0	15.722	- 809,4

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

Fuente: REM - BCRA (may-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 may-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-26)	Dif. con REM anterior*
may-26	millones USD	8.938	+ 233	9.314	+ 257
jun-26	millones USD	8.730	+ 230	8.964	+ 76
jul-26	millones USD	8.696	+ 194	8.972	+ 153
ago-26	millones USD	8.613	+ 132	8.887	+ 197
sept-26	millones USD	8.435	+ 250	8.668	+ 58
oct-26	millones USD	8.410	+ 210	8.495	- 25
nov-26	millones USD	8.079	-	8.220	-
2026	millones USD	98.547	+ 2.491	100.578	+ 634

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

Fuente: REM - BCRA (may-26).

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales

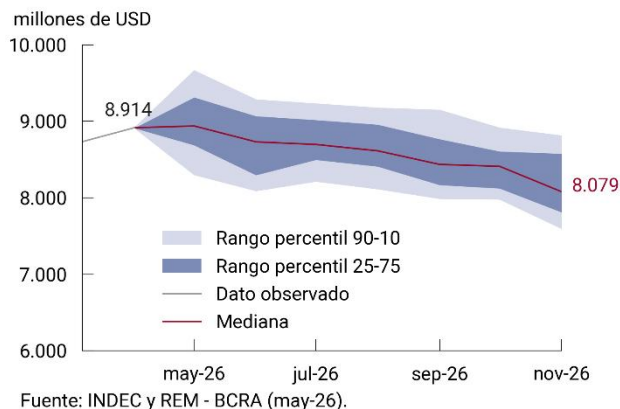
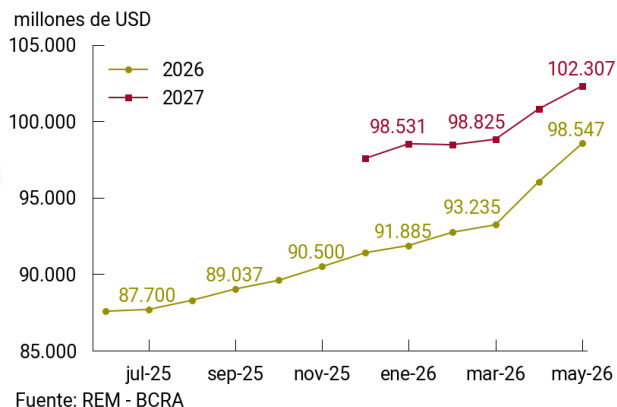


Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



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

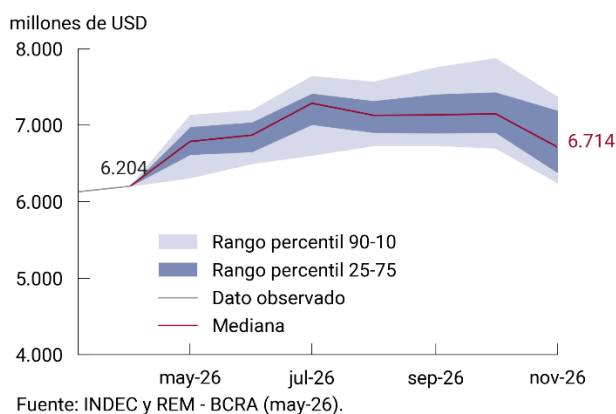
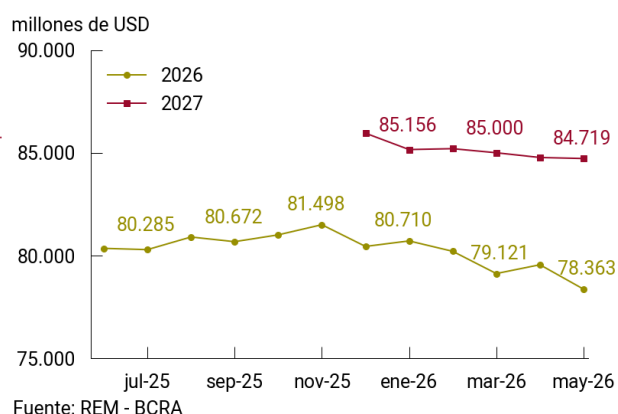


Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana (REM may-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-26)	Dif. con REM anterior*
may-26	millones USD	6.788	- 108	6.739	- 293
jun-26	millones USD	6.870	- 13	6.806	- 216
jul-26	millones USD	7.287	+ 96	7.132	- 455
ago-26	millones USD	7.129	+ 11	7.005	- 350
sept-26	millones USD	7.134	- 80	7.132	- 550
oct-26	millones USD	7.149	- 108	7.032	- 544
nov-26	millones USD	6.714	-	6.566	-
2026	millones USD	78.363	- 1.187	77.392	- 3.038

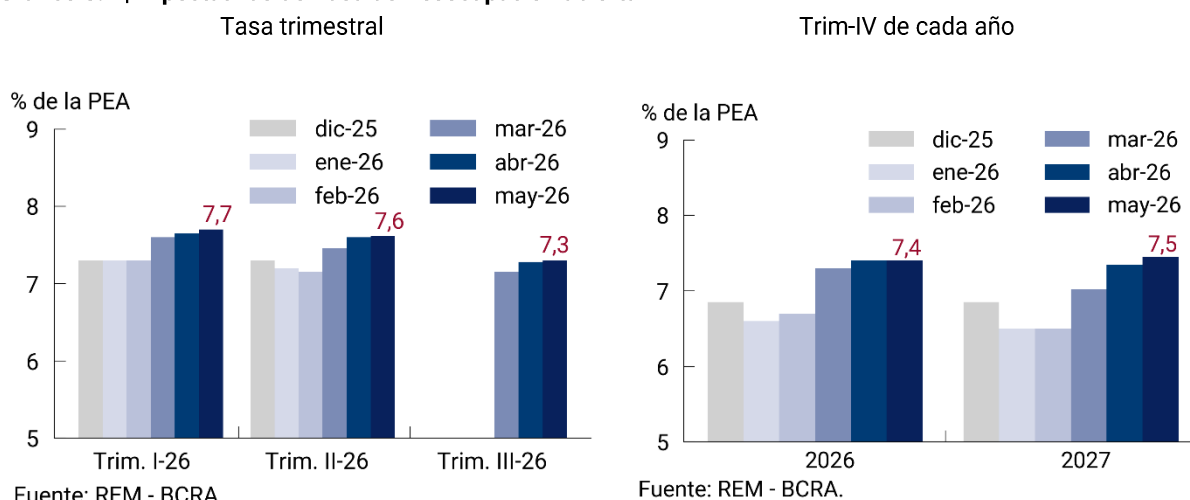
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (may-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 may-26)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-26)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-26	% de la PEA	7,7	+ 0,0	7,8	- 0,0
Trim. II-26	% de la PEA	7,6	+ 0,0	7,5	+ 0,0
Trim. III-26	% de la PEA	7,3	+ 0,0	7,1	- 0,0
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	7,4	0,0	7,4	+ 0,1

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

Fuente: REM - BCRA (may-26).

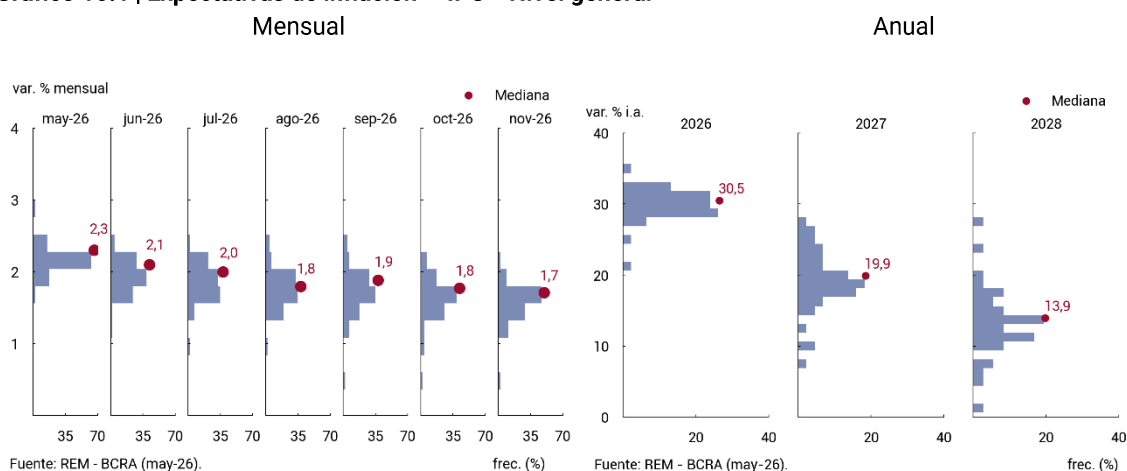
9. Anexo

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
may-26	var. % mensual	2,3	2,3	0,2	3,0	1,9	2,5	2,3	2,2	2,1	46
jun-26	var. % mensual	2,1	2,0	0,2	2,6	1,4	2,3	2,2	1,9	1,8	46
jul-26	var. % mensual	2,0	2,0	0,2	2,5	1,2	2,3	2,1	1,8	1,8	46
ago-26	var. % mensual	1,8	1,9	0,3	2,5	1,0	2,2	2,0	1,7	1,6	46
sept-26	var. % mensual	1,9	1,8	0,3	2,5	0,6	2,2	2,0	1,7	1,6	46
oct-26	var. % mensual	1,8	1,7	0,3	2,2	0,6	2,0	1,9	1,6	1,5	46
nov-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,2	0,6	1,9	1,8	1,6	1,3	45
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-27	23,3	22,8	3,3	28,8	9,4	25,7	24,7	21,5	20,6	42
próx. 24 meses	var. % i.a.; may-28	17,5	17,2	4,1	24,2	6,1	22,3	19,5	15,0	12,5	37
2026	var. % i.a.; dic-26	30,5	30,5	2,2	35,4	21,4	32,6	31,9	29,3	28,7	46
2027	var. % i.a.; dic-27	19,9	19,8	4,2	28,0	8,4	24,9	22,2	17,9	15,8	44
2028	var. % i.a.; dic-28	13,9	13,9	4,8	28,0	2,4	18,5	16,0	11,9	8,3	36

Fuente: REM - BCRA (may-26)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

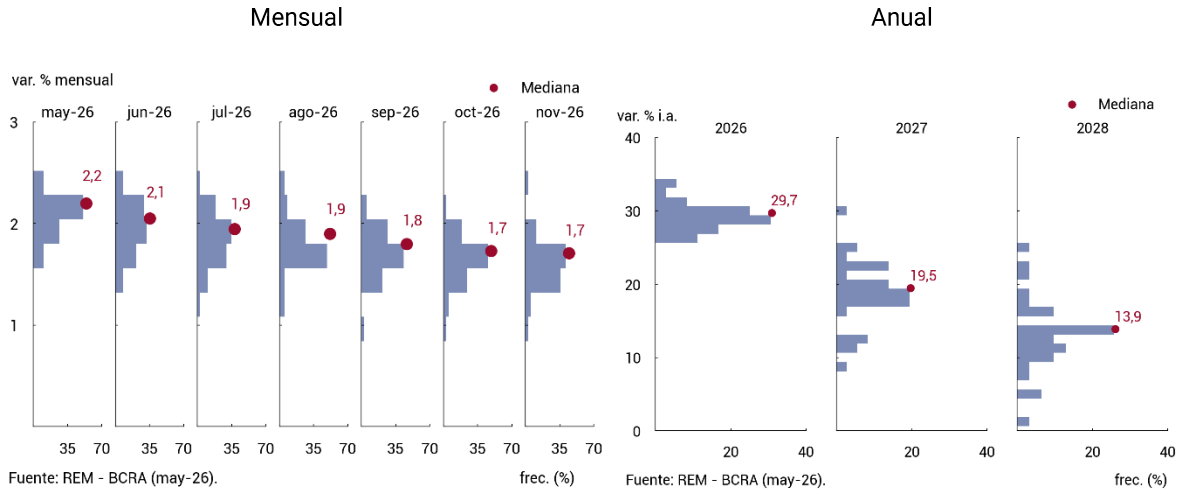


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-26	var. % mensual	2,2	2,2	0,2	2,5	1,8	2,4	2,3	2,0	1,9	37
jun-26	var. % mensual	2,1	2,1	0,3	2,5	1,5	2,4	2,2	1,9	1,7	37
jul-26	var. % mensual	1,9	2,0	0,3	2,5	1,3	2,3	2,1	1,9	1,6	37
ago-26	var. % mensual	1,9	1,9	0,3	2,5	1,4	2,3	2,0	1,7	1,6	37
sept-26	var. % mensual	1,8	1,8	0,2	2,4	1,2	2,1	2,0	1,7	1,6	37
oct-26	var. % mensual	1,7	1,8	0,2	2,4	1,1	2,0	1,9	1,6	1,5	37
nov-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,2	2,5	1,2	2,0	1,9	1,6	1,5	36
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-27	23,3	23,0	3,0	30,9	15,7	25,7	24,7	21,5	19,5	34
próx. 24 meses	var. % i.a.; may-28	17,9	16,9	4,5	23,6	5,1	22,0	19,7	14,2	9,3	32
2026	var. % i.a.; dic-26	29,7	29,7	1,9	34,6	26,4	32,0	30,7	28,6	27,5	36
2027	var. % i.a.; dic-27	19,5	19,4	4,4	31,0	8,9	24,1	22,0	17,6	13,0	36
2028	var. % i.a.; dic-28	13,9	13,6	4,9	25,0	1,8	19,0	15,7	11,3	7,6	31

Fuente: REM - BCRA (may-26)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

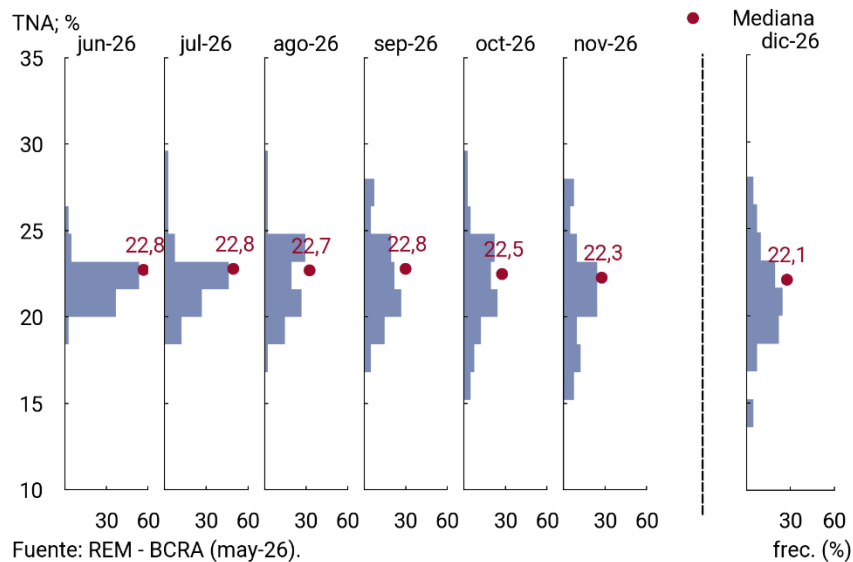


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-26	TNA; %	22,8	22,6	1,1	25,6	20,4	23,6	23,0	22,0	21,4	41
jul-26	TNA; %	22,8	22,9	2,0	30,3	19,8	24,2	23,6	21,9	20,8	41
ago-26	TNA; %	22,7	22,8	2,3	30,2	18,7	24,7	24,1	21,2	20,5	41
sept-26	TNA; %	22,8	22,8	2,4	27,5	17,7	25,8	24,4	21,0	20,0	41
oct-26	TNA; %	22,5	22,5	2,8	29,0	16,6	25,4	24,5	21,0	19,0	41
nov-26	TNA; %	22,3	22,2	2,8	27,6	16,1	26,0	23,3	20,4	18,9	41
próx. 12 meses	TNA; %; may-27	20,3	20,5	2,8	28,0	14,0	23,5	22,5	19,1	17,3	37
2026	TNA; %; dic-26	22,1	22,1	2,8	28,2	15,2	26,0	23,1	20,3	19,1	41
2027	TNA; %; dic-27	18,5	19,2	4,3	28,6	12,0	24,4	22,4	16,2	14,3	39

Fuente: REM - BCRA (may-26)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

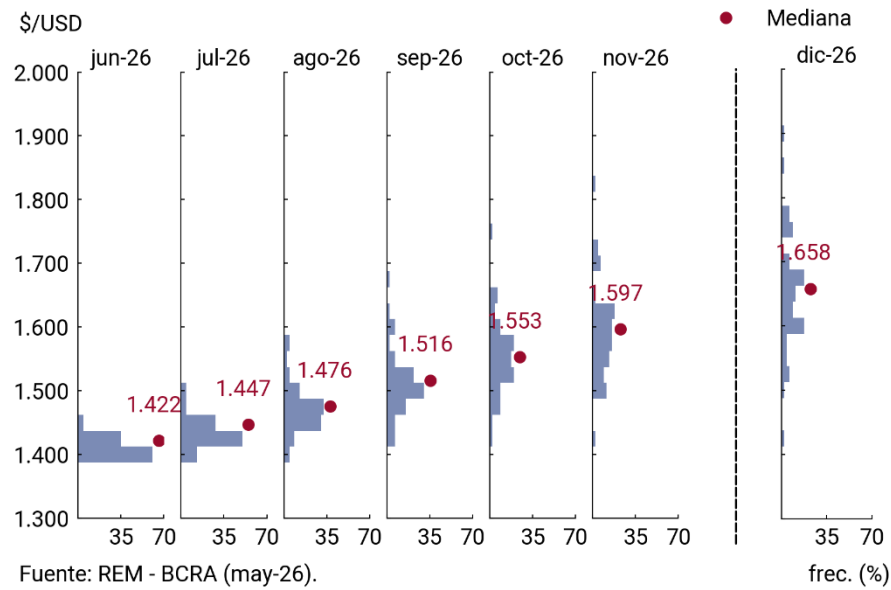


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-26	\$/USD	1.422	1.423	13	1.455	1.400	1.439	1.430	1.414	1.406	46
jul-26	\$/USD	1.447	1.449	23	1.518	1.400	1.472	1.460	1.438	1.423	46
ago-26	\$/USD	1.476	1.483	36	1.589	1.420	1.528	1.497	1.464	1.445	46
sept-26	\$/USD	1.516	1.522	50	1.680	1.428	1.588	1.543	1.494	1.466	46
oct-26	\$/USD	1.553	1.563	61	1.766	1.435	1.640	1.590	1.532	1.497	46
nov-26	\$/USD	1.597	1.603	73	1.848	1.441	1.700	1.633	1.565	1.514	45
próx. 12 meses	\$/USD; may-27	1.760	1.782	130	2.034	1.473	1.971	1.850	1.702	1.624	41
2026	\$/USD; dic-26	1.658	1.660	91	1.921	1.448	1.776	1.700	1.604	1.556	46
2027	\$/USD; dic-27	2.000	2.008	186	2.500	1.550	2.207	2.127	1.903	1.760	44

Fuente: REM - BCRA (may-26)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

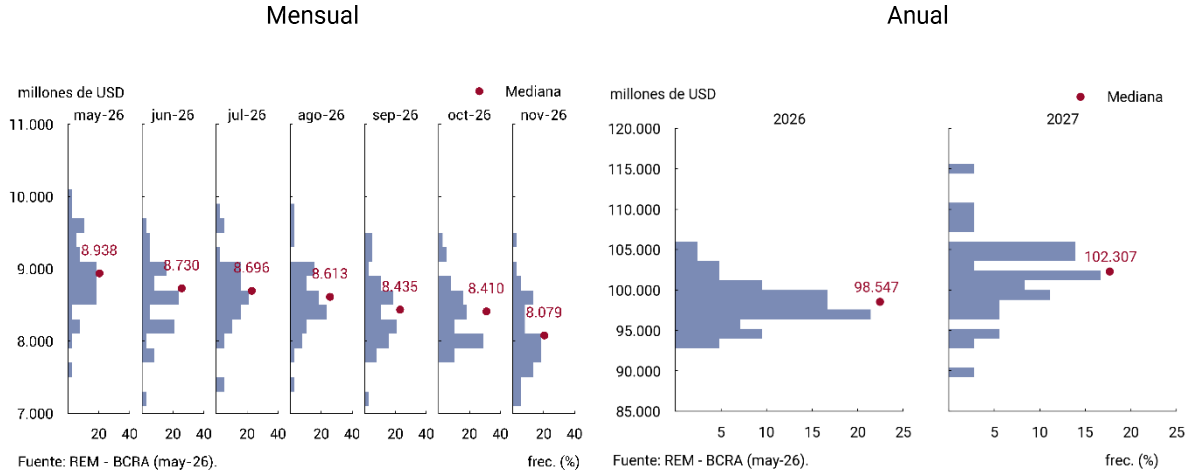


Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-26	millones de USD	8.938	8.980	505	10.125	7.755	9.663	9.317	8.691	8.302	38
jun-26	millones de USD	8.730	8.689	514	9.796	7.308	9.282	9.071	8.300	8.092	38
jul-26	millones de USD	8.696	8.727	498	9.818	7.493	9.229	9.020	8.500	8.216	38
ago-26	millones de USD	8.613	8.674	476	9.953	7.560	9.174	8.960	8.413	8.116	38
sept-26	millones de USD	8.435	8.504	485	9.577	7.335	9.146	8.770	8.171	7.990	38
oct-26	millones de USD	8.410	8.430	412	9.406	7.803	8.912	8.610	8.127	7.981	38
nov-26	millones de USD	8.079	8.171	505	9.429	7.200	8.811	8.580	7.815	7.599	38
2026	millones de USD	98.547	98.986	2.821	106.474	93.722	102.376	100.173	97.331	95.701	42
2027	millones de USD	102.307	102.402	4.905	115.197	90.160	107.249	105.125	99.985	96.448	36

Fuente: REM - BCRA (may-26)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

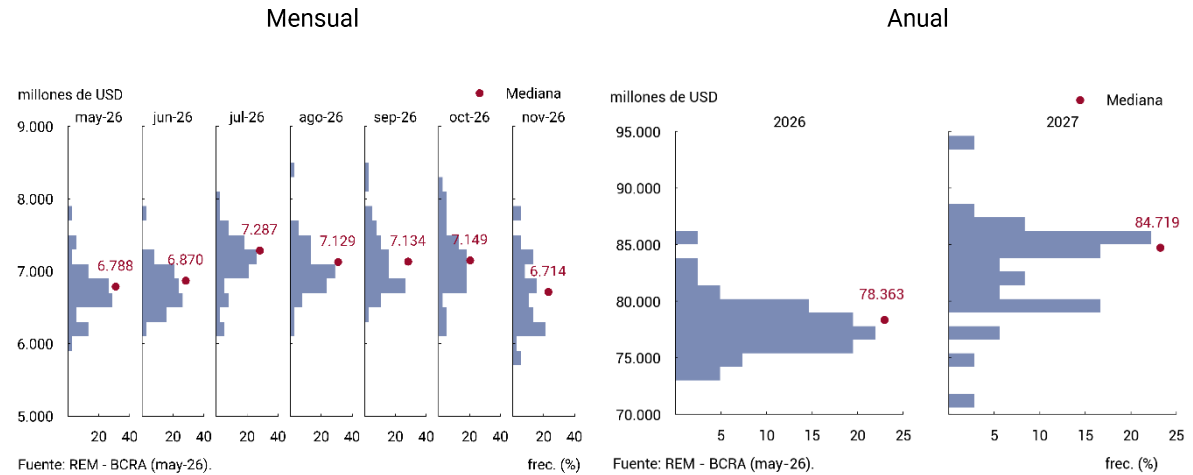


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-26	millones de USD	6.788	6.802	367	7.899	6.154	7.130	6.982	6.618	6.313	38
jun-26	millones de USD	6.870	6.864	324	7.944	6.204	7.197	7.043	6.654	6.500	38
jul-26	millones de USD	7.287	7.196	406	8.141	6.250	7.640	7.418	7.010	6.608	38
ago-26	millones de USD	7.129	7.123	380	8.415	6.304	7.566	7.322	6.906	6.735	38
sept-26	millones de USD	7.134	7.209	440	8.554	6.596	7.754	7.409	6.899	6.736	38
oct-26	millones de USD	7.149	7.199	477	8.213	6.200	7.872	7.435	6.907	6.702	38
nov-26	millones de USD	6.714	6.784	519	7.977	5.800	7.369	7.197	6.384	6.248	38
2026	millones de USD	78.363	78.442	2.437	85.759	74.368	81.172	80.000	76.751	75.733	41
2027	millones de USD	84.719	83.597	4.235	94.981	71.250	87.040	86.423	80.622	79.093	36

Fuente: REM - BCRA (may-26)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

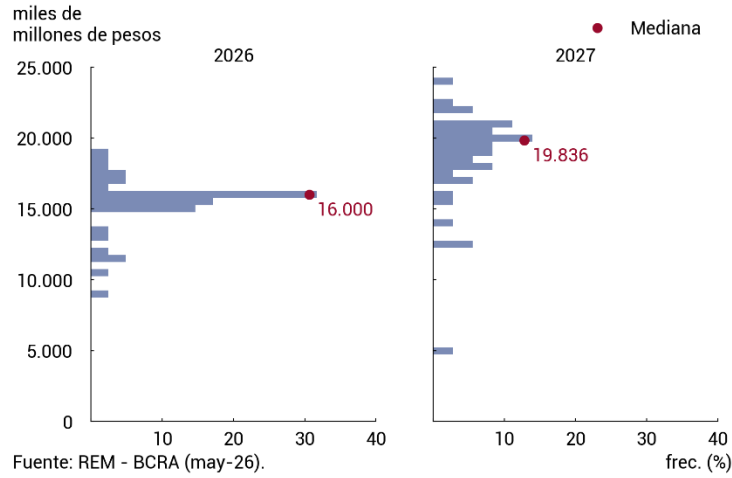


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

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	15.524,6	2.066,9	19.000,0	9.000,0	17.705,2	16.300,0	15.164,0	12.000,0	41
2027	miles de millones \$	19.835,5	18.798,7	3.511,9	24.266,0	5.000,0	21.855,1	20.732,5	17.976,7	14.979,0	36

Fuente: REM - BCRA (may-26)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

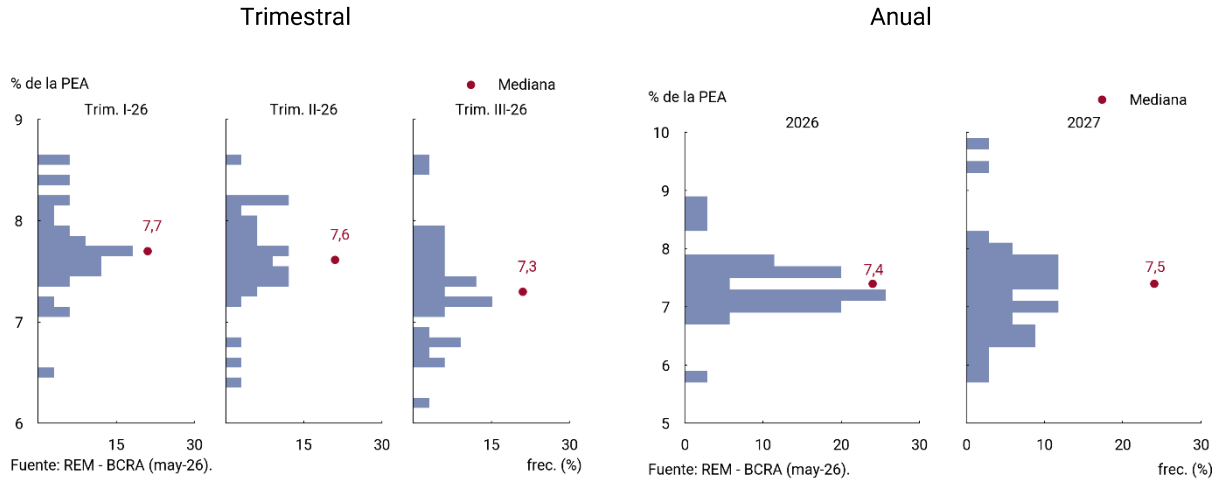


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Desocupación abierta											
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-26	% de la PEA	7,7	7,8	0,5	8,9	6,5	8,4	8,0	7,6	7,3	34
Trim. II-26	% de la PEA	7,6	7,6	0,5	8,6	6,4	8,2	8,0	7,4	7,2	33
Trim. III-26	% de la PEA	7,3	7,3	0,5	8,6	6,2	7,9	7,6	7,1	6,7	33
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	7,4	7,5	0,5	9,0	6,0	7,9	7,8	7,2	7,1	35
2027	% de la PEA; Trim. IV-27	7,5	7,4	0,8	10,0	5,9	8,2	7,9	6,9	6,5	34

Fuente: REM - BCRA (may-26)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

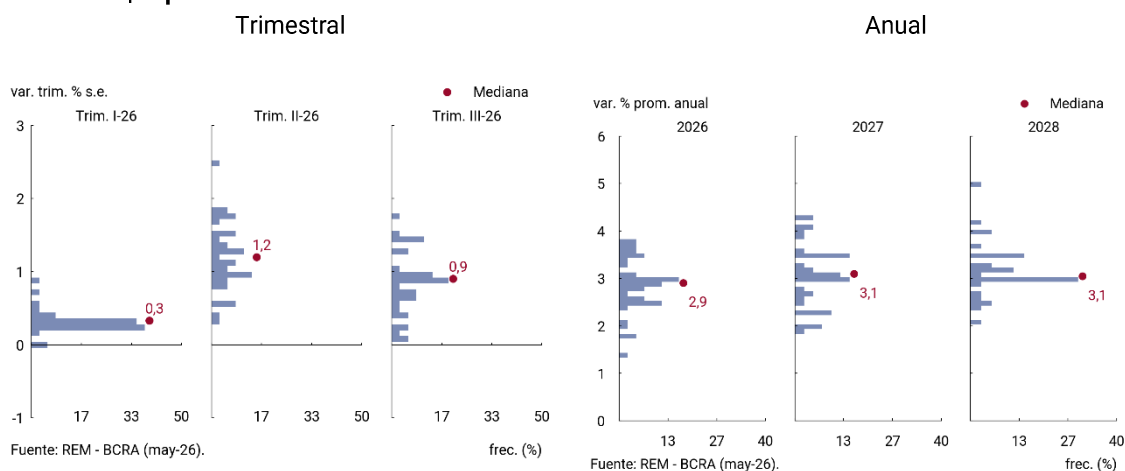


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-26	var. % trim. s.e.	0,3	0,4	0,2	0,9	0,0	0,5	0,4	0,3	0,3	37
Trim. II-26	var. % trim. s.e.	1,2	1,2	0,5	2,6	0,4	1,8	1,6	1,0	0,6	37
Trim. III-26	var. % trim. s.e.	0,9	0,9	0,4	1,8	0,1	1,5	1,0	0,7	0,3	37
2026	var. % prom. anual	2,9	2,9	0,5	3,9	1,4	3,6	3,2	2,6	2,2	43
2027	var. % prom. anual	3,1	3,1	0,6	4,3	1,9	4,0	3,5	2,7	2,3	40
2028	var. % prom. anual	3,1	3,2	0,6	5,0	2,2	3,9	3,5	3,0	2,6	34

Fuente: REM - BCRA (may-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.