

# 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 también crezca 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.