

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Abril 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 dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Abril de 2025

En el presente informe, publicado el día 8 de mayo de 2025, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 28 y 30 de abril de 2025. Se contemplaron pronósticos de 41 participantes, entre quienes se cuentan 29 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

En el cuarto relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 3,2% para abril (+1,0 p.p. respecto del REM previo). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top 10) esperaban una inflación de 3,1% mensual para abril (+0,8 p.p. con relación al REM previo). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para abril en 3,1% (+0,9 p.p. respecto del REM previo). El Top 10 esperaba una inflación núcleo de 2,9% mensual para abril (+0,7 p.p. respecto del REM anterior). Para los meses siguientes se esperan senderos descendentes de inflación mensual tanto para el IPC nivel general como para el componente núcleo.

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

La tasa de desocupación abierta para el primer trimestre de 2025 fue estimada por quienes participan del REM en 7,0% de la Población Económicamente Activa (ídem REM previo). Para el Top 10, la tasa de desempleo se ubicaría en 6,9%, 0,2 p.p. inferior al REM anterior. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de desocupación de 6,5% para el último trimestre de 2025 (igual que en el REM previo).

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para mayo de 34,1% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,8%). Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 27,0% nominal anual (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,2%).

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal del REM se ubicó en \$1.171 por dólar para el promedio de mayo de 2025. Para el Top 10 de analistas el tipo de cambio nominal promedio esperado para mayo es \$1.158/USD. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.322/USD. La variación interanual esperada se ubicó en 29,5% a dic-25 (+6,8 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 USD82.810 millones (USD459 millones menos que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD73.000 millones (USD65 millones más que el relevamiento previo). El superávit comercial anual esperado es de USD9.811 millones.

Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$13,0 billones para 2025 (\$1,0 billón superior al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$14,1 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

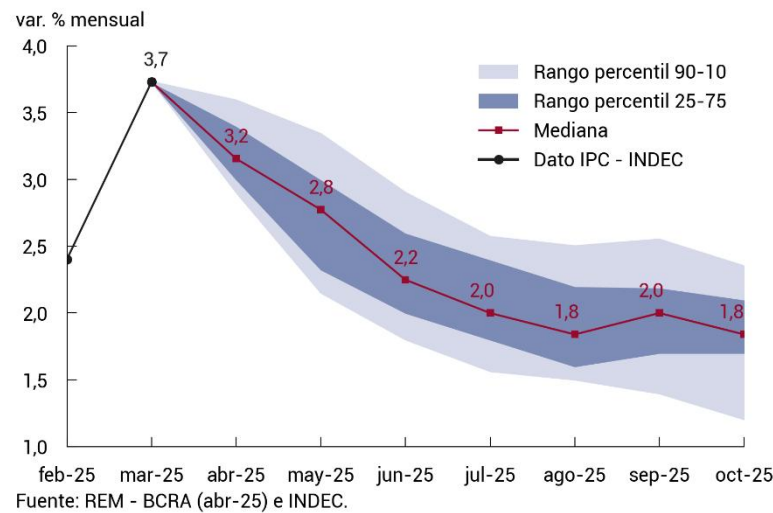
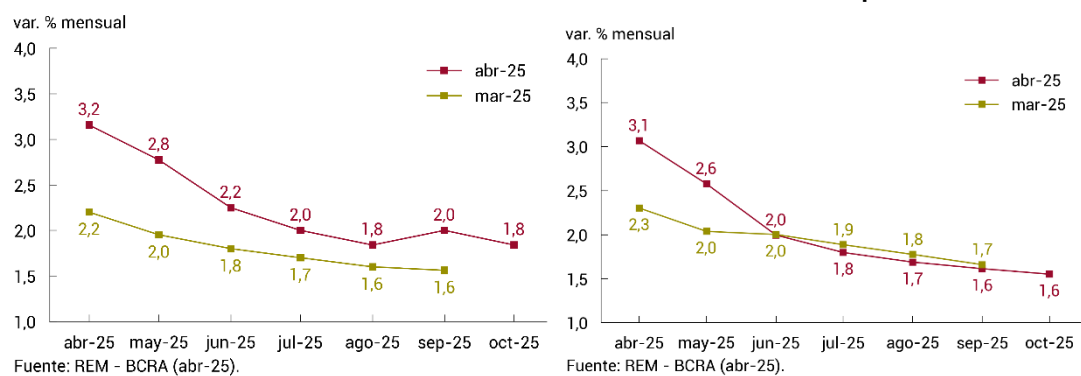
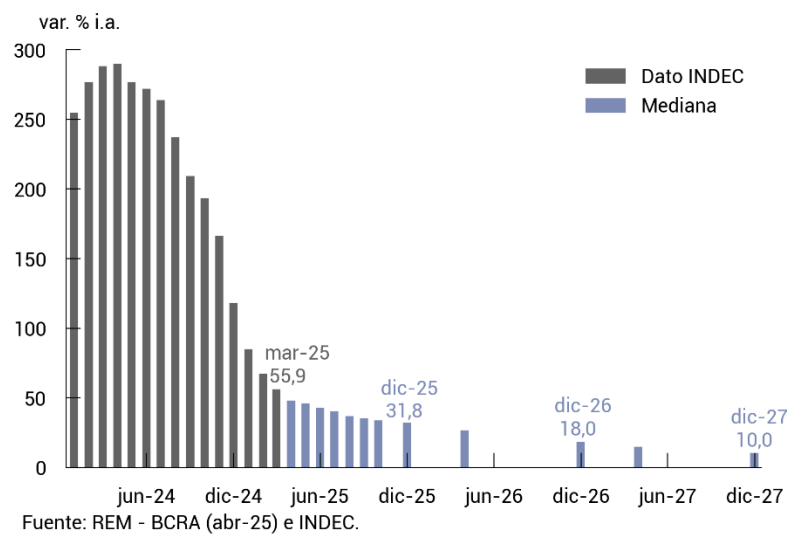


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General



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

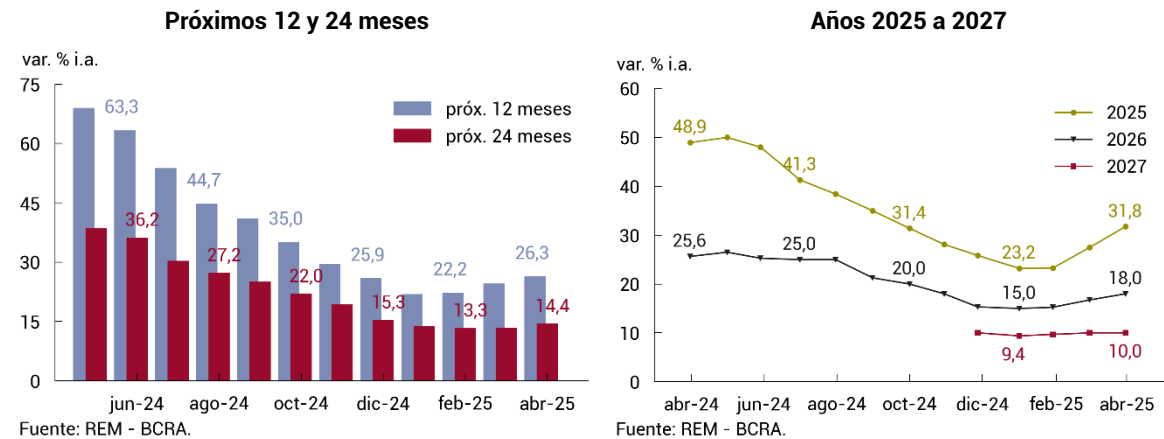


Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
abr-25	var. % mensual	3,2	+ 1,0	3,1	+ 0,8
may-25	var. % mensual	2,8	+ 0,8	2,6	+ 0,5
jun-25	var. % mensual	2,2	+ 0,4	2,0	- 0,0
jul-25	var. % mensual	2,0	+ 0,3	1,8	- 0,1
ago-25	var. % mensual	1,8	+ 0,2	1,7	- 0,1
sept-25	var. % mensual	2,0	+ 0,4	1,6	- 0,0
oct-25	var. % mensual	1,8	-	1,6	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	26,3	+ 1,8	21,7	- 1,3
2025	var. % i.a.; dic-25	31,8	+ 4,3	28,9	+ 2,4

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

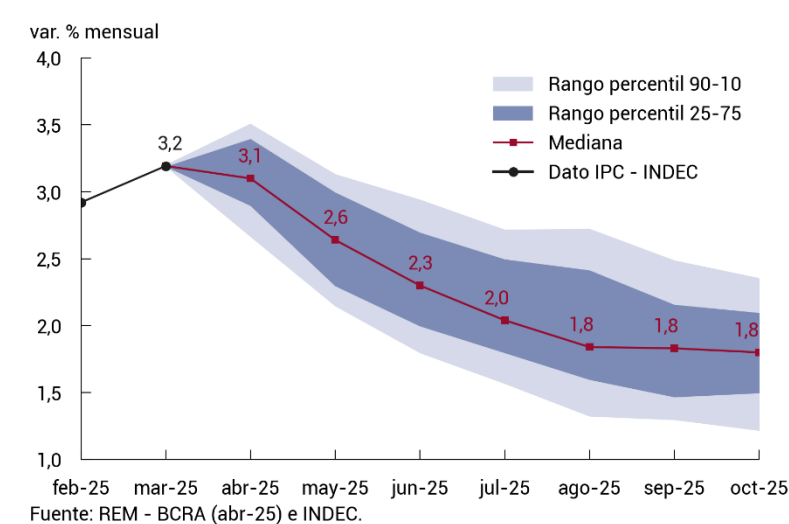
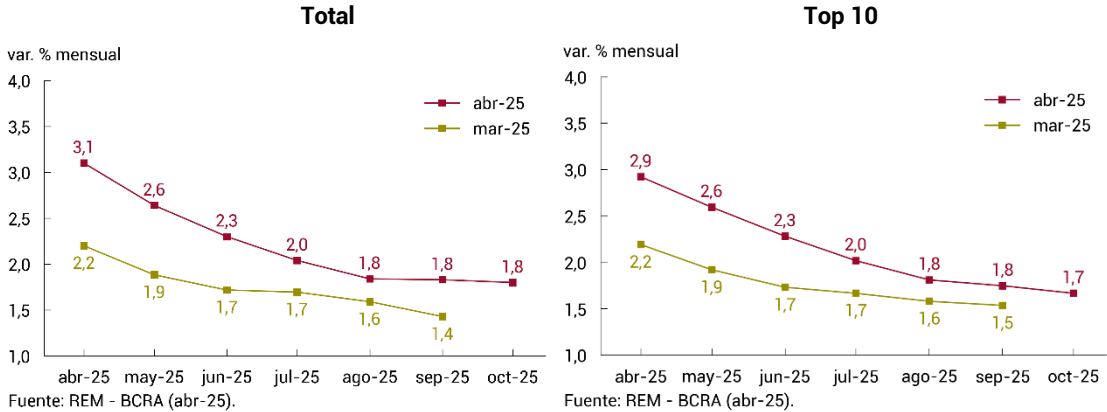


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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 abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
abr-25	var. % mensual	3,1	+ 0,9	2,9	+ 0,7
may-25	var. % mensual	2,6	+ 0,8	2,6	+ 0,7
jun-25	var. % mensual	2,3	+ 0,6	2,3	+ 0,5
jul-25	var. % mensual	2,0	+ 0,3	2,0	+ 0,4
ago-25	var. % mensual	1,8	+ 0,2	1,8	+ 0,2
sept-25	var. % mensual	1,8	+ 0,4	1,8	+ 0,2
oct-25	var. % mensual	1,8	-	1,7	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	24,4	- 0,1	24,5	- 1,2
2025	var. % i.a.; dic-25	30,7	+ 2,4	30,6	+ 4,1

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

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo

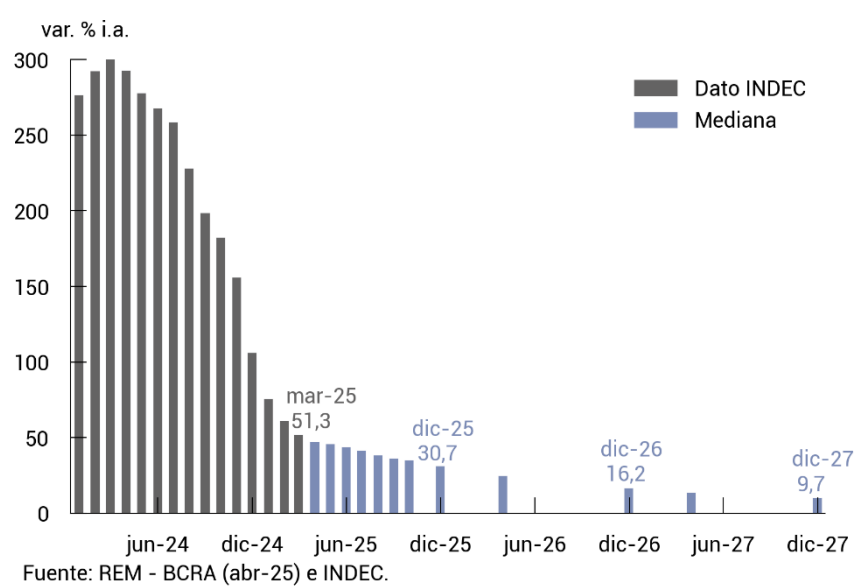
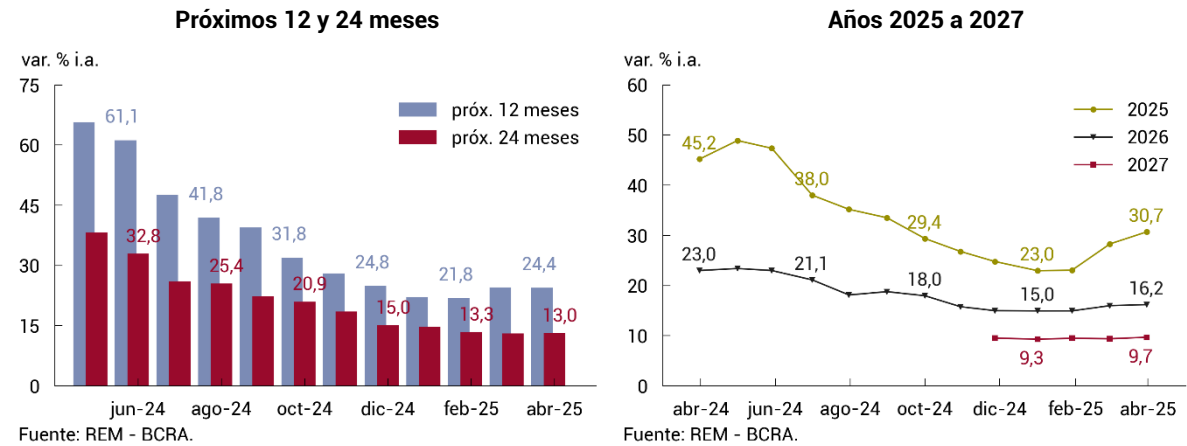


Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



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

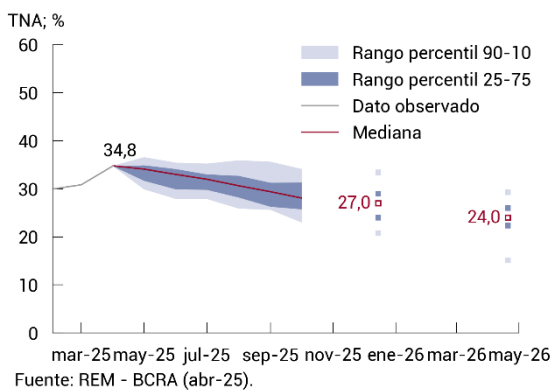
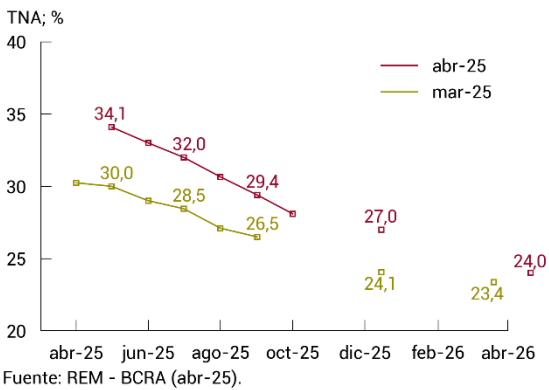


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR

Período	Referencia	Mediana (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
may-25	TNA, %	34,10	+ 4,1	33,63	+ 4,0
jun-25	TNA, %	33,00	+ 4,0	32,35	+ 3,5
jul-25	TNA, %	32,00	+ 3,6	32,01	+ 3,7
ago-25	TNA, %	30,65	+ 3,6	31,35	+ 3,8
sept-25	TNA, %	29,40	+ 2,9	30,69	+ 3,8
oct-25	TNA, %	28,10	-	29,27	-
Próx. 12 meses	TNA, %	24,00	+ 0,6	25,29	+ 1,8
2025	TNA, %, dic-25	27,00	+ 3,0	27,63	+ 3,8

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

Fuente: REM - BCRA (abr-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

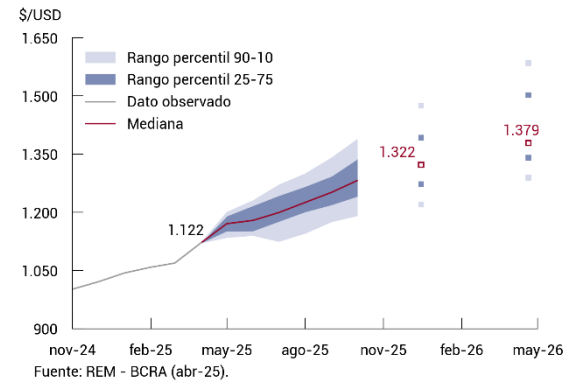
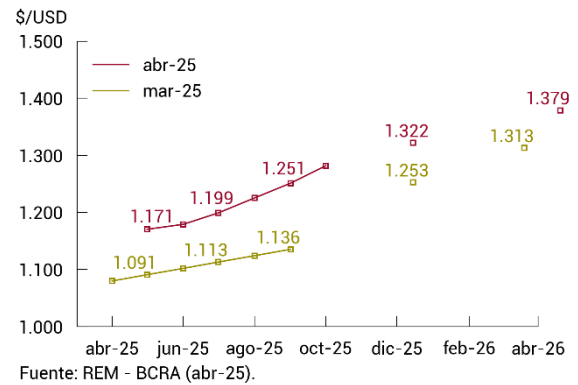


Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
may-25	\$/USD	1.171	+ 79,6	1.158	+ 46,2
jun-25	\$/USD	1.179	+ 77,1	1.156	+ 29,6
jul-25	\$/USD	1.199	+ 86,1	1.167	+ 25,5
ago-25	\$/USD	1.225	+ 101,1	1.189	+ 32,2
sept-25	\$/USD	1.251	+ 115,9	1.223	+ 52,3
oct-25	\$/USD	1.282	-	1.259	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.379	+ 66,0	1.361	+ 90,4
2025	\$/USD; dic-25	1.322	+ 69,2	1.302	+ 68,7

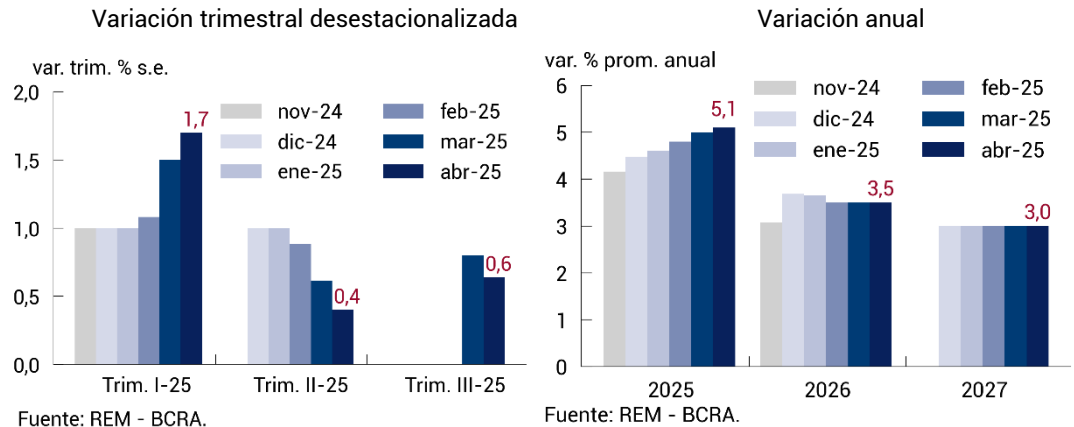
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (abr-25).

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

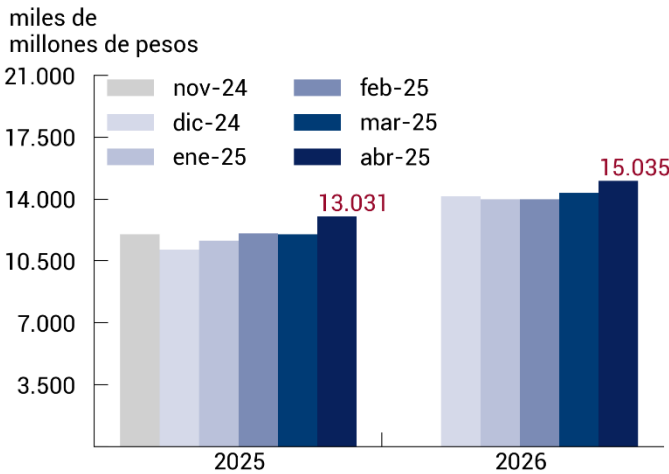
Periodo	Referencia	Mediana (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,7	+ 0,2	1,8	+ 0,2
Trim. II-25	var. % trim. s.e.	0,4	- 0,2	0,3	- 0,4
Trim. III-25	var. % trim. s.e.	0,6	- 0,2	0,8	- 0,0
2025	var. % prom. anual	5,1	+ 0,1	5,4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

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

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
2025	miles de millones de \$	13.031	+ 1.031,3	14.137	+ 1.138,0

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

Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

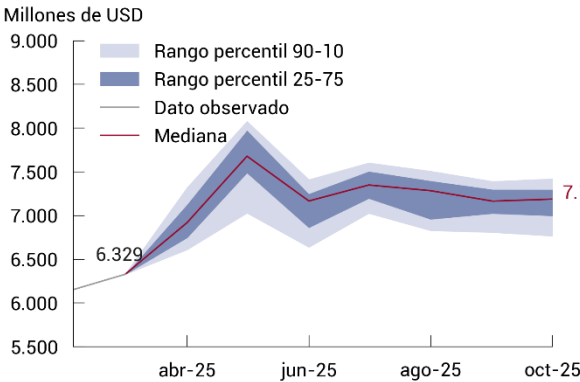
Periodo	Referencia	Mediana (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
abr-25	millones USD	6.920	- 235	6.961	- 249
may-25	millones USD	7.679	- 158	7.657	- 179
jun-25	millones USD	7.167	- 64	7.126	- 191
jul-25	millones USD	7.350	- 89	7.302	- 187
ago-25	millones USD	7.284	- 59	7.234	- 136
sept-25	millones USD	7.165	- 73	7.049	- 234
oct-25	millones USD	7.188	-	7.035	-
2025	millones USD	82.810	- 459	82.292	- 1.840

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

Fuente: REM - BCRA (abr-25).

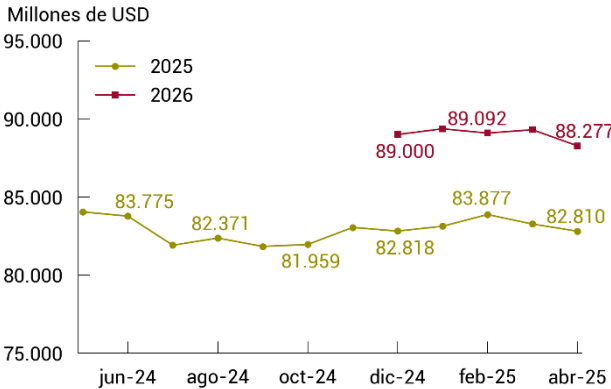
exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma anual de exportaciones de bienes, medida en millones de dólares corrientes).

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales



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

Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (abr-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

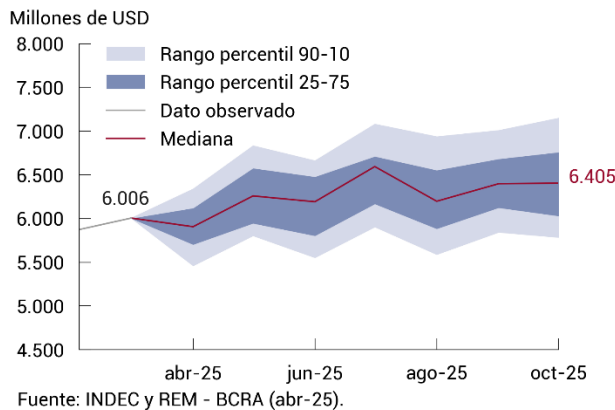
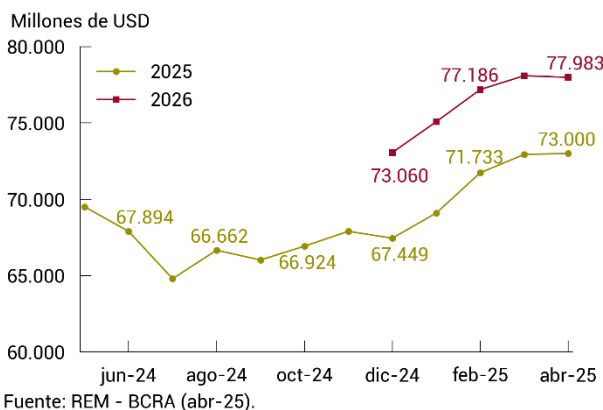


Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

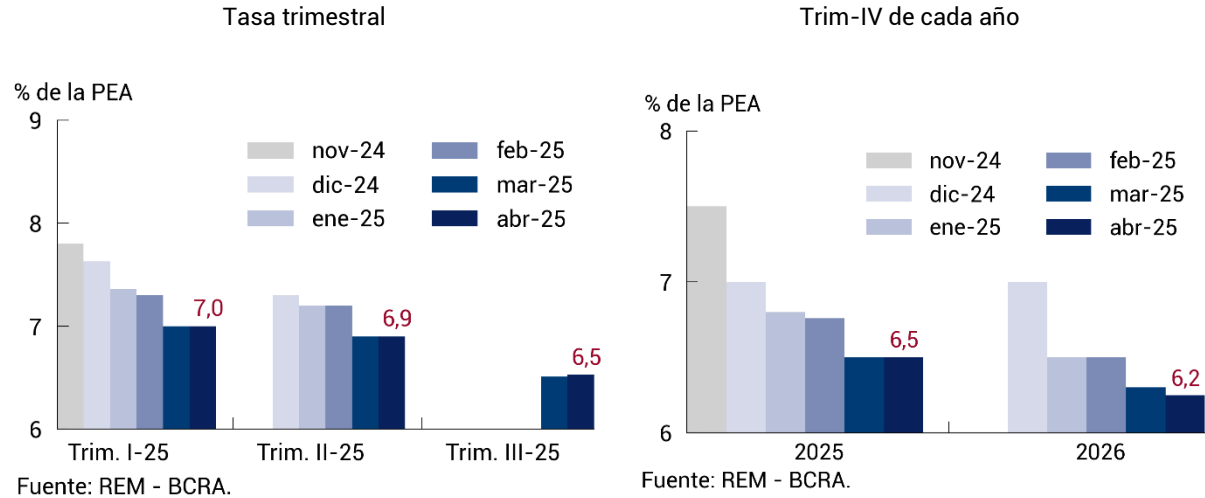
Periodo	Referencia	Mediana (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
abr-25	millones USD	5.907	- 32	5.941	+ 20
may-25	millones USD	6.259	- 48	6.260	+ 85
jun-25	millones USD	6.192	+ 25	6.186	+ 56
jul-25	millones USD	6.595	+ 178	6.322	+ 72
ago-25	millones USD	6.198	- 4	6.336	+ 153
sept-25	millones USD	6.399	+ 14	6.174	- 106
oct-25	millones USD	6.405	-	6.223	-
2025	millones USD	73.000	+ 65	72.977	+ 365

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (abr-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 abr-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM abr-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-25	% de la PEA	7,0	0,0	6,9	- 0,2
Trim. II-25	% de la PEA	6,9	0,0	6,7	- 0,2
Trim. III-25	% de la PEA	6,5	+ 0,0	6,5	- 0,2
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	6,5	0,0	6,3	- 0,1

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

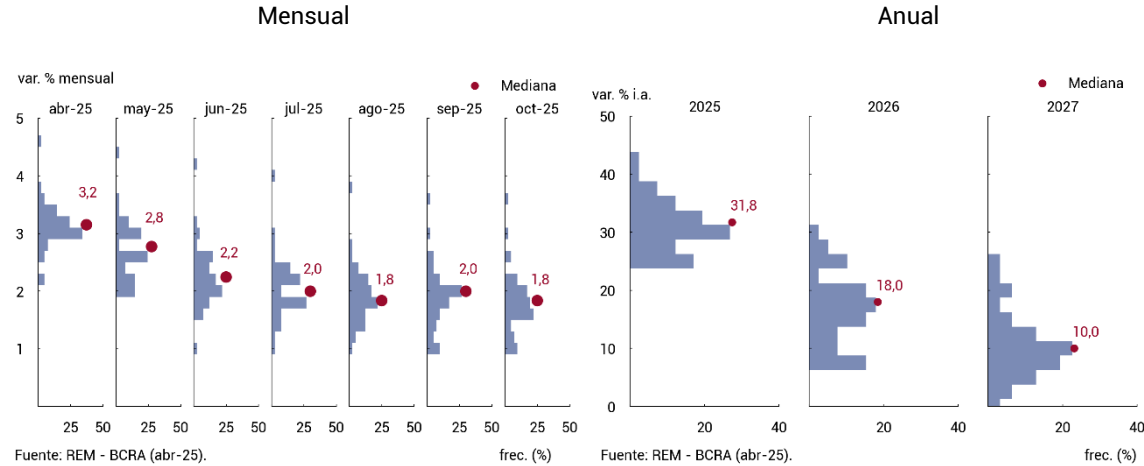
9. Anexo

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
abr-25	var. % mensual	3,2	3,2	0,4	4,8	2,2	3,6	3,4	3,0	2,9	41
may-25	var. % mensual	2,8	2,8	0,5	4,6	2,0	3,3	3,0	2,3	2,2	41
jun-25	var. % mensual	2,2	2,3	0,5	4,3	1,2	2,9	2,6	2,0	1,8	41
jul-25	var. % mensual	2,0	2,1	0,5	4,1	1,2	2,6	2,4	1,8	1,6	41
ago-25	var. % mensual	1,8	2,0	0,5	3,8	1,1	2,5	2,2	1,6	1,5	41
sept-25	var. % mensual	2,0	2,0	0,5	3,7	1,1	2,6	2,2	1,7	1,4	41
oct-25	var. % mensual	1,8	1,9	0,5	3,7	1,0	2,4	2,1	1,7	1,2	41
próx. 12 meses	var. % i.a.; abr-26	26,3	25,9	6,1	39,0	16,6	34,0	30,0	21,0	18,5	37
próx. 24 meses	var. % i.a.; abr-27	14,4	14,5	5,7	25,0	5,9	23,3	18,0	10,0	6,3	34
2025	var. % i.a.; dic-25	31,8	32,1	4,1	42,6	25,6	37,5	34,8	29,0	26,9	41
2026	var. % i.a.; dic-26	18,0	17,8	6,1	30,0	8,1	26,1	22,0	14,5	9,4	39
2027	var. % i.a.; dic-27	10,0	11,4	5,6	25,0	2,4	20,0	13,8	8,3	5,4	31

Fuente: REM - BCRA (abr-25)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

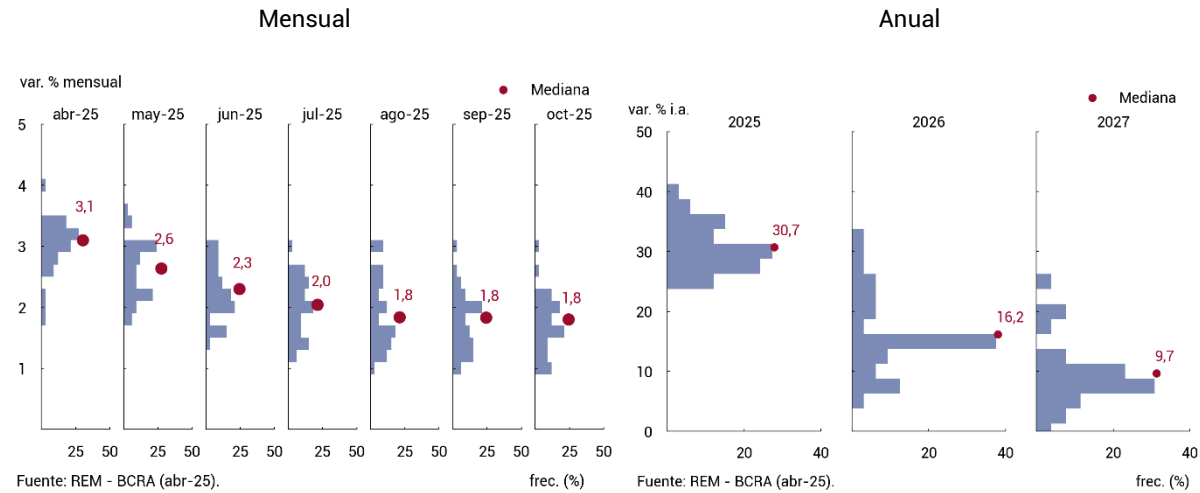


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
abr-25	var. % mensual	3,1	3,1	0,4	4,0	1,9	3,5	3,4	2,9	2,7	33
may-25	var. % mensual	2,6	2,7	0,5	3,8	1,9	3,1	3,0	2,3	2,2	33
jun-25	var. % mensual	2,3	2,3	0,4	3,1	1,6	2,9	2,7	2,0	1,8	33
jul-25	var. % mensual	2,0	2,1	0,5	3,0	1,2	2,7	2,5	1,8	1,6	33
ago-25	var. % mensual	1,8	2,0	0,5	3,0	1,1	2,7	2,4	1,6	1,3	33
sept-25	var. % mensual	1,8	1,9	0,5	3,0	1,1	2,5	2,2	1,5	1,3	33
oct-25	var. % mensual	1,8	1,8	0,5	3,1	1,0	2,3	2,1	1,5	1,2	33
próx. 12 meses	var. % i.a.; abr-26	24,4	25,3	5,7	37,7	16,7	33,6	28,8	20,8	19,0	30
próx. 24 meses	var. % i.a.; abr-27	13,0	13,6	5,4	25,0	4,7	21,8	16,0	10,8	6,4	28
2025	var. % i.a.; dic-25	30,7	31,9	4,1	41,4	25,2	36,9	34,8	28,8	27,1	33
2026	var. % i.a.; dic-26	16,2	17,3	6,3	32,7	7,0	26,1	21,6	13,8	9,0	32
2027	var. % i.a.; dic-27	9,7	10,6	5,5	25,0	1,8	19,8	11,9	7,8	5,3	26

Fuente: REM - BCRA (abr-25)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

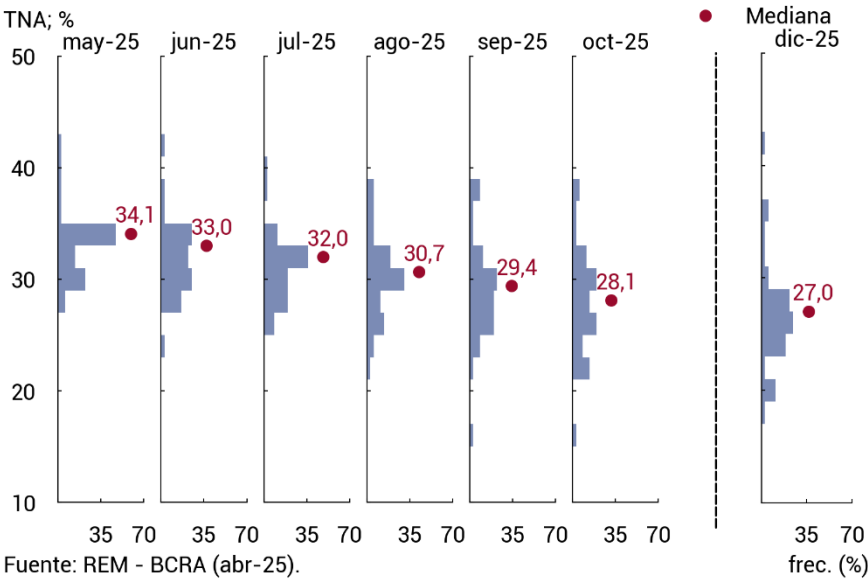


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-25	TNA: %	34,10	33,84	3,15	43,5	29,0	36,5	35,0	31,8	30,0	36
jun-25	TNA: %	33,00	32,44	3,37	42,6	28,2	35,4	34,2	30,0	29,0	36
jul-25	TNA: %	32,00	31,64	3,22	40,0	26,0	35,2	33,1	29,9	29,0	36
ago-25	TNA: %	30,65	30,80	3,78	39,2	22,1	35,9	32,8	28,3	26,0	36
sept-25	TNA: %	29,40	29,64	4,57	39,8	16,9	35,6	31,4	26,4	25,7	36
oct-25	TNA: %	28,10	28,71	4,67	39,2	16,9	34,1	31,4	25,9	23,1	36
próx. 12 meses	TNA: %, abr-26	24,00	23,37	5,74	37,9	11,0	29,3	26,0	22,3	15,1	33
2025	TNA: %, dic-25	27,00	27,30	4,90	42,0	19,4	33,4	29,0	24,0	20,8	37
2026	TNA: %, dic-26	18,51	18,63	6,09	37,8	6,8	25,0	21,8	15,6	10,7	34

Fuente: REM - BCRA (abr-25)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

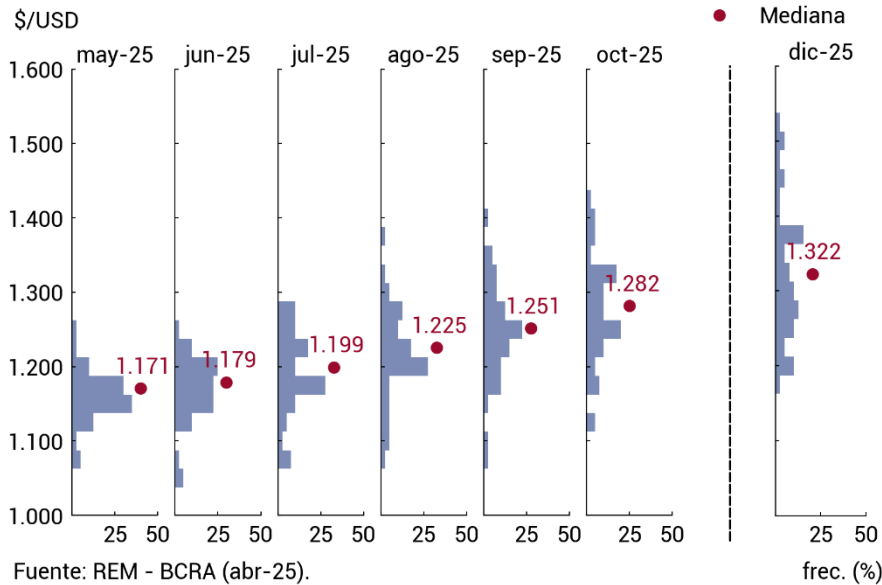


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-25	\$/USD	1.170,6	1.169,3	34,3	1.259,3	1.078,1	1.200,3	1.190,6	1.152,2	1.135,5	40
jun-25	\$/USD	1.179,2	1.182,3	44,1	1.258,0	1.069,3	1.230,4	1.217,5	1.152,6	1.140,7	40
jul-25	\$/USD	1.199,2	1.201,6	54,1	1.299,1	1.085,4	1.270,5	1.243,1	1.176,9	1.125,3	40
ago-25	\$/USD	1.225,4	1.229,0	61,7	1.376,8	1.076,6	1.299,4	1.266,7	1.201,6	1.146,4	40
sept-25	\$/USD	1.251,4	1.256,6	65,1	1.412,8	1.096,8	1.340,5	1.293,2	1.219,8	1.176,0	40
oct-25	\$/USD	1.281,8	1.286,0	72,8	1.440,5	1.129,7	1.387,7	1.337,0	1.241,4	1.191,6	40
próx. 12 meses	\$/USD; abr-26	1.379,0	1.417,9	112,7	1.650,0	1.233,0	1.584,7	1.502,4	1.340,3	1.289,3	35
2025	\$/USD; dic-25	1.322,2	1.335,6	91,8	1.526,0	1.180,0	1.474,8	1.392,0	1.273,1	1.220,4	39
2026	\$/USD; dic-26	1.481,0	1.542,5	167,6	1.900,0	1.250,0	1.789,7	1.631,3	1.434,1	1.357,5	36

Fuente: REM - BCRA (abr-25)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

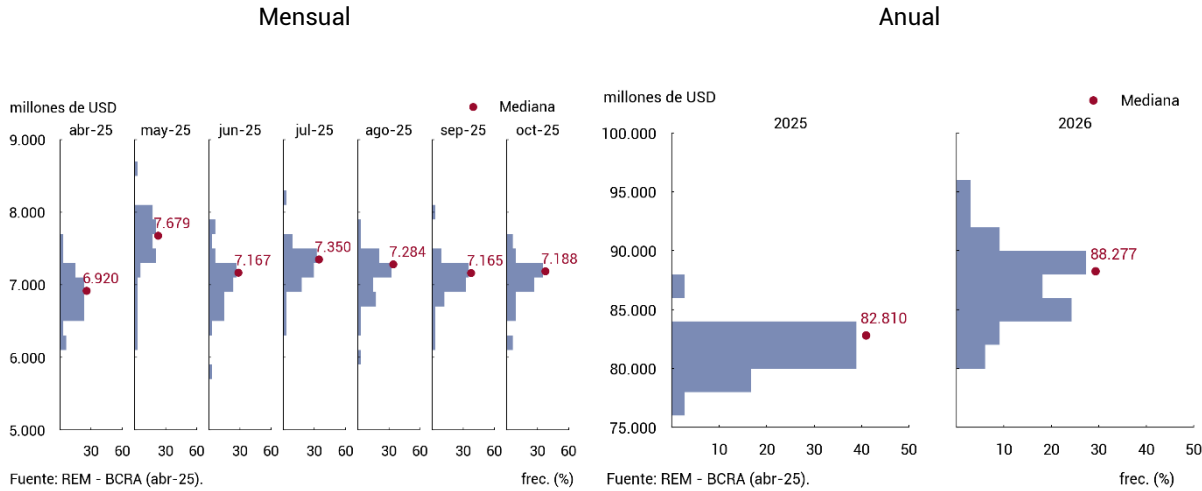


Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
abr-25	millones de USD	6.920	6.925	311	7.653	6.200	7.318	7.131	6.749	6.611	34
may-25	millones de USD	7.679	7.632	491	8.732	6.300	8.077	7.980	7.492	7.030	34
jun-25	millones de USD	7.167	7.085	396	7.973	5.900	7.410	7.253	6.865	6.640	34
jul-25	millones de USD	7.350	7.347	309	8.305	6.568	7.602	7.509	7.198	7.027	34
ago-25	millones de USD	7.284	7.188	338	7.810	6.100	7.507	7.400	6.961	6.830	34
sept-25	millones de USD	7.165	7.139	304	8.035	6.343	7.390	7.302	7.026	6.809	34
oct-25	millones de USD	7.188	7.128	307	7.670	6.285	7.420	7.302	7.000	6.768	34
2025	millones de USD	82.810	82.500	1.777	88.638	78.494	84.230	83.336	81.475	80.339	36
2026	millones de USD	88.277	88.203	3.281	96.435	81.069	91.522	90.000	86.000	84.363	33

Fuente: REM - BCRA (abr-25)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

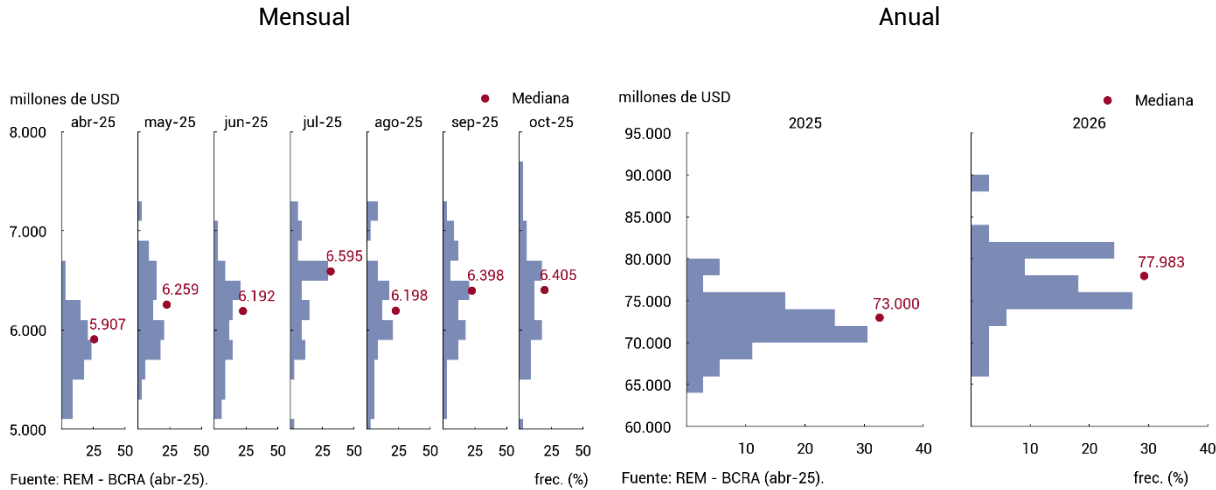


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
abr-25	millones de USD	5.907	5.901	331	6.606	5.264	6.339	6.123	5.707	5.462	34
may-25	millones de USD	6.259	6.288	428	7.239	5.402	6.833	6.579	5.949	5.806	34
jun-25	millones de USD	6.192	6.142	478	7.180	5.243	6.662	6.481	5.807	5.555	34
jul-25	millones de USD	6.595	6.486	474	7.293	5.179	7.080	6.714	6.171	5.907	34
ago-25	millones de USD	6.198	6.240	550	7.360	5.153	6.937	6.557	5.887	5.591	34
sept-25	millones de USD	6.399	6.385	475	7.377	5.245	7.008	6.685	6.128	5.846	34
oct-25	millones de USD	6.405	6.431	568	7.732	5.112	7.149	6.762	6.033	5.787	34
2025	millones de USD	73.000	73.179	3.026	80.679	66.392	76.754	74.917	71.931	69.615	36
2026	millones de USD	77.983	77.939	4.296	89.554	67.945	82.199	81.000	75.268	73.340	33

Fuente: REM - BCRA (abr-25)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

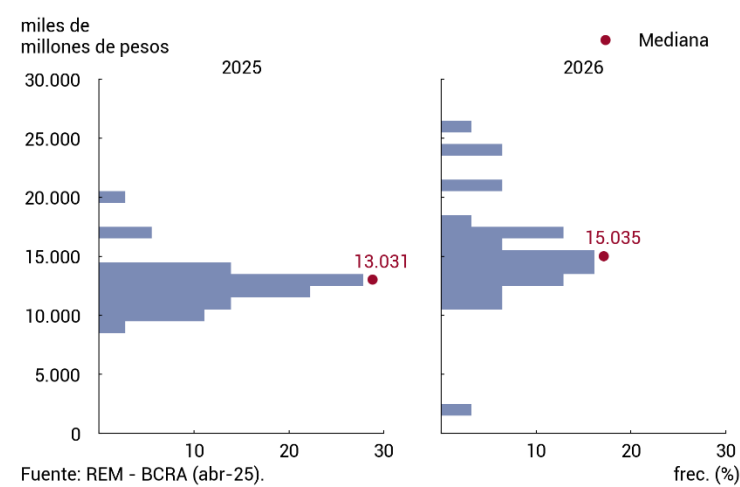


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2025	miles de millones \$	13.031,3	12.981,8	2.211,3	20.998,4	9.500,0	14.294,5	13.701,7	11.606,8	10.329,1	36
2026	miles de millones \$	15.035,3	15.816,7	4.550,4	26.156,8	2.000,0	21.664,9	17.165,0	13.853,0	12.000,0	31

Fuente: REM - BCRA (abr-25)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

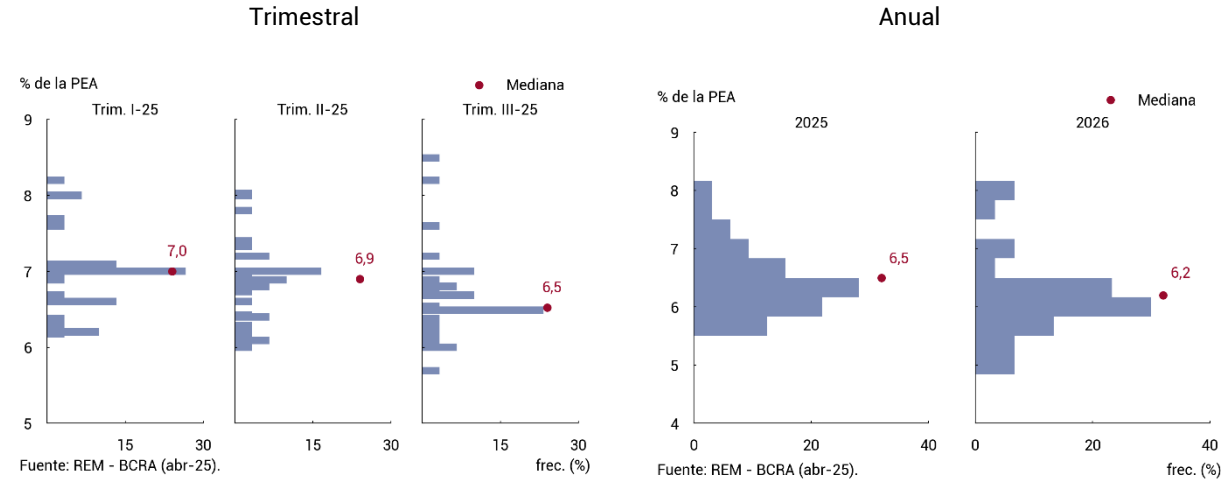


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-25	% de la PEA	7,0	6,9	0,5	8,2	6,2	7,7	7,1	6,6	6,2	30
Trim. II-25	% de la PEA	6,9	6,8	0,5	8,0	6,0	7,4	7,0	6,4	6,2	30
Trim. III-25	% de la PEA	6,5	6,7	0,6	8,5	5,7	7,2	6,9	6,4	6,1	30
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	6,5	6,6	0,6	8,0	5,7	7,5	6,8	6,2	5,9	32
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	6,2	6,3	0,7	8,0	5,0	7,3	6,5	5,9	5,4	30

Fuente: REM - BCRA (abr-25)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

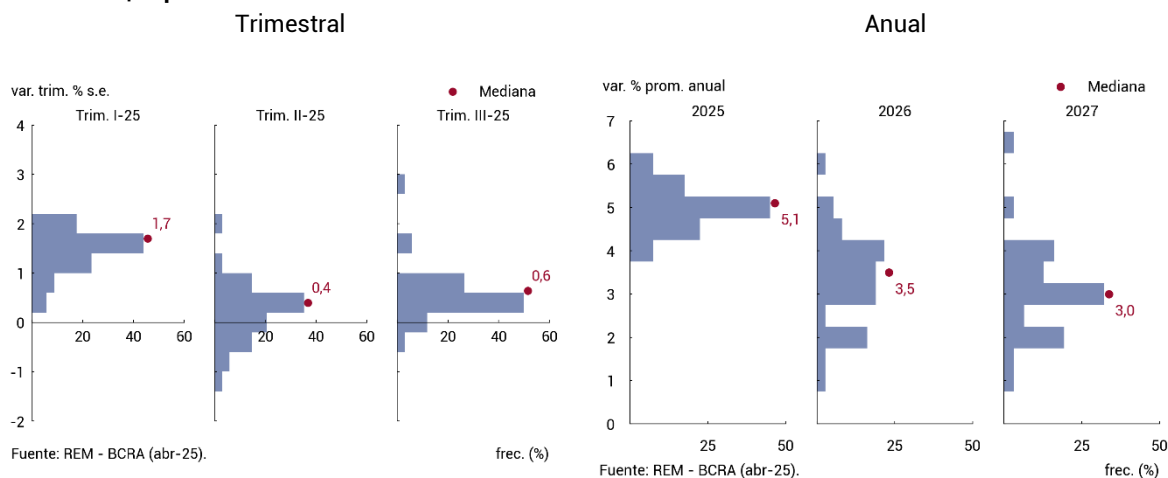


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,7	1,6	0,4	2,3	0,6	2,0	1,9	1,5	1,1	34
Trim. II-25	var. % trim. s.e.	0,4	0,4	0,6	2,0	-1,0	1,1	0,6	0,0	-0,3	34
Trim. III-25	var. % trim. s.e.	0,6	0,7	0,6	3,1	-0,3	1,1	0,9	0,5	0,3	34
2025	var. % prom. anual	5,1	5,1	0,5	6,4	4,0	5,6	5,5	4,9	4,5	40
2026	var. % prom. anual	3,5	3,5	1,1	6,2	1,0	4,6	4,1	3,0	2,1	37
2027	var. % prom. anual	3,0	3,2	1,1	6,7	1,0	4,3	3,5	2,5	2,0	31

Fuente: REM - BCRA (abr-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.