

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Diciembre de 2024



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

Diciembre de 2024

En el presente informe, publicado el día 7 de enero de 2025, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 23 y 27 de diciembre de 2024. Se contemplaron pronósticos de 42 participantes, entre quienes se cuentan 29 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 13 entidades financieras de Argentina.

En el último relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,7% para diciembre (-0,2 p.p. respecto del REM previo). Implícitamente proyectaron una inflación de 117,8% i.a. para el año (-1,0 p.p. en relación con la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top 10) esperaban una inflación de 2,6% mensual para diciembre (-0,3 p.p. con relación al REM previo). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para diciembre en 2,6% (-0,1 p.p. respecto del REM previo) e implícitamente en 104,3% i.a. para 2024 (mismo valor que la encuesta anterior). El Top 10 esperaba una inflación núcleo de 2,7% mensual para diciembre (-0,1 p.p. respecto del REM anterior). Respecto de 2025, el conjunto de participantes del REM proyectó una inflación de 25,9% i.a. para el nivel general (NG) y de 24,8% i.a. para el componente Núcleo, en tanto el Top 10 pronosticó una variación anual de 22,4% y 23,1% para el IPC NG y núcleo, respectivamente. En cuanto a las proyecciones de mayor plazo, quienes participaron del relevamiento esperan que la inflación nivel general se modere en 2026 hasta 15,3% i.a. (-2,7 p.p. con relación al REM previo) y hasta 10,0% i.a. en 2027 (primera vez que se encuesta).

En el relevamiento de diciembre, el conjunto de analistas del REM proyectó para 2024 un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real 2,6% inferior al promedio de 2023 (0,4 p.p. menos de caída que el REM previo), en función al pronóstico de crecimiento en el cuarto trimestre de 0,9% s.e. respecto al trimestre anterior (+0,3 p.p. respecto del REM anterior). Para 2025, el conjunto de participantes del REM estimó un crecimiento promedio de 4,5% i.a. (+0,3 p.p. respecto del REM previo). En tanto, quienes constituyen el Top 10 proyectaron, en promedio, un crecimiento de 3,8% en el año (-0,5 p.p. que el REM previo). Con relación a las proyecciones de mayor plazo, quienes participaron del REM esperan un crecimiento de la economía de 3,7% anual en 2026 (+0,6 p.p. con relación a la encuesta anterior) y de 3,0% anual en 2027 (primera vez que se releva).

La tasa de desocupación abierta para el cuarto trimestre del año se estimó en 7,2% de la Población Económicamente Activa, 0,8 p.p. inferior al REM previo. Para el Top 10, la tasa de desempleo se ubicaría en 7,1% en igual período. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de desocupación de 7,0% para el último trimestre de 2025 (-0,5 p.p. respecto del REM anterior), al tiempo que estima que se sostenga en ese nivel a fines de 2026.

En el primer relevamiento que se encuestó la Tasa Mayorista (TAMAR) en reemplazo de la Tasa BADLAR¹, quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para enero de 34,00% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,8%). Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes

¹ El Banco Central de la República Argentina (BCRA) comenzó a encuestar en el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), calculada en base a los depósitos concertados a plazo fijo de 1.000 millones de pesos o más, con vencimiento de 30 a 35 días. La TAMAR se publica diariamente y está incluida en la sección [Principales Variables del sitio web institucional](#) con información histórica a partir del 1 de octubre de 2024. A diferencia de otras tasas de interés de referencia, como la BADLAR y la TM20, la característica distintiva de la TAMAR consiste en que el monto mínimo de los depósitos elegibles para su cómputo se irá actualizando anualmente.

del REM proyectó una TAMAR de 25,00% nominal anual, previendo una reducción hasta 16,87% para fines de 2026.

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal del REM se ubicó en \$1.042 por dólar para el promedio de enero de 2025 lo que implicaría una suba mensual promedio de 2,1% de la paridad cambiaria. Para el Top 10 el tipo de cambio nominal promedio esperado para enero es \$1.043/USD. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.205/USD. La variación interanual esperada se ubicó en 18,1% a dic-25 (-4,3 p.p. respecto del REM previo), consistente con una variación promedio mensual de 1,4%. Para dic-26, el conjunto de participantes del relevamiento espera una variación de 14,7% i.a. (variación promedio mensual de 1,1%).

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM estimaron implícitamente para 2024 que las exportaciones (FOB) totalicen USD78.910 millones (USD170 millones más que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD60.593 millones (USD255 millones menos que el relevamiento previo). El superávit comercial anual esperado se incrementó en USD424 millones. Respecto de 2025, las exportaciones se proyectaron en USD82.818 millones (USD233 millones menos que el REM anterior) y las importaciones en USD67.449 millones (USD450 millones menos que el relevamiento previo). Para 2026 quienes participaron del REM esperan que las exportaciones aumenten hasta USD89.000 millones, al tiempo que las importaciones crecerían hasta USD73.060 millones.

Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$11,2 billones para 2025 (\$847 miles de millones inferior al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$11,8 billones para 2025. Para 2026 quienes participan del REM proyectan un superávit primario de 14,2 billones. Nadie espera déficit primario para 2025 ni para 2026.

.

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

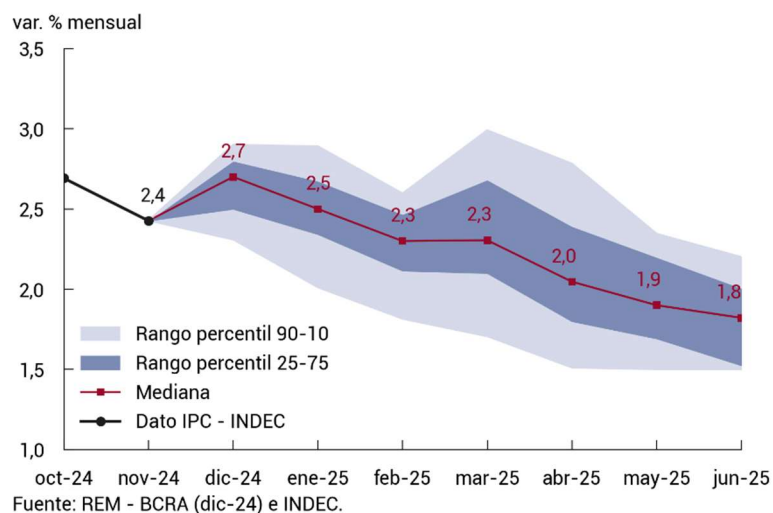
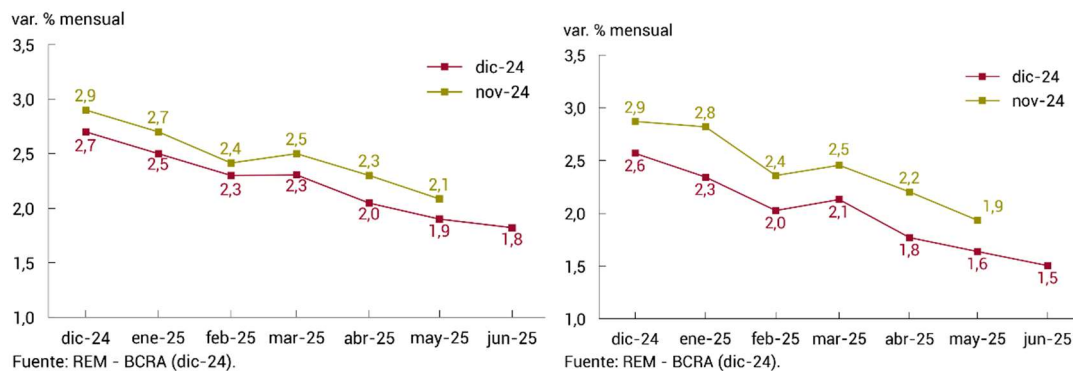
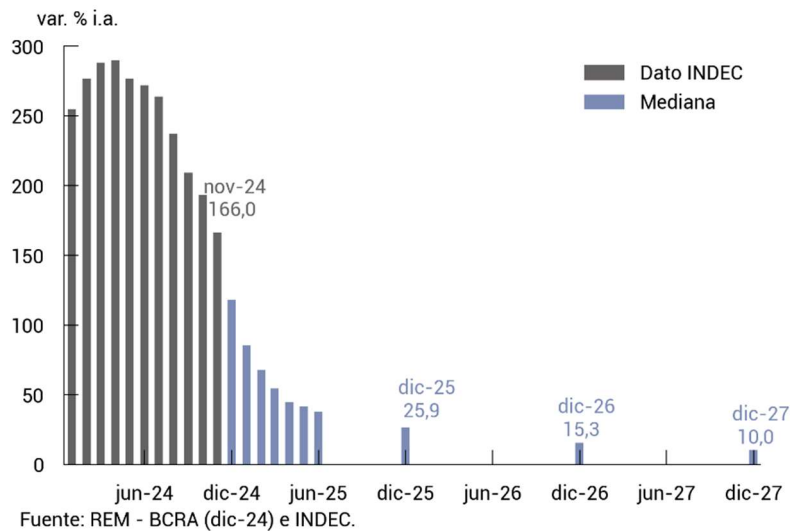


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General



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

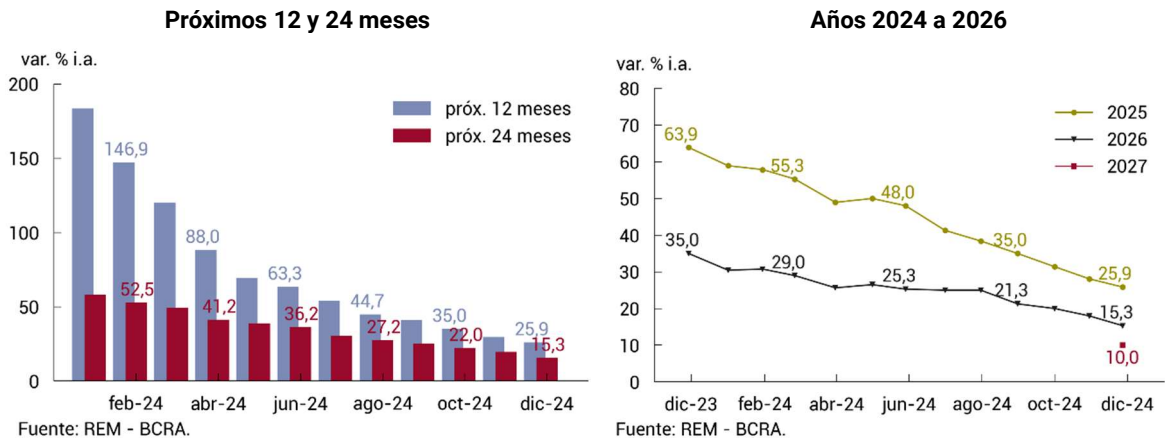


Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*
dic-24	var. % mensual	2,7	- 0,2	2,6	- 0,3
ene-25	var. % mensual	2,5	- 0,2	2,3	- 0,5
feb-25	var. % mensual	2,3	- 0,1	2,0	- 0,3
mar-25	var. % mensual	2,3	- 0,2	2,1	- 0,3
abr-25	var. % mensual	2,0	- 0,3	1,8	- 0,4
may-25	var. % mensual	1,9	- 0,2	1,6	- 0,3
jun-25	var. % mensual	1,8	-	1,5	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	25,9	- 3,5	22,4	- 6,5
2025	var. % i.a.; dic-25	25,9	- 2,2	22,4	- 4,5

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (dic-24).

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

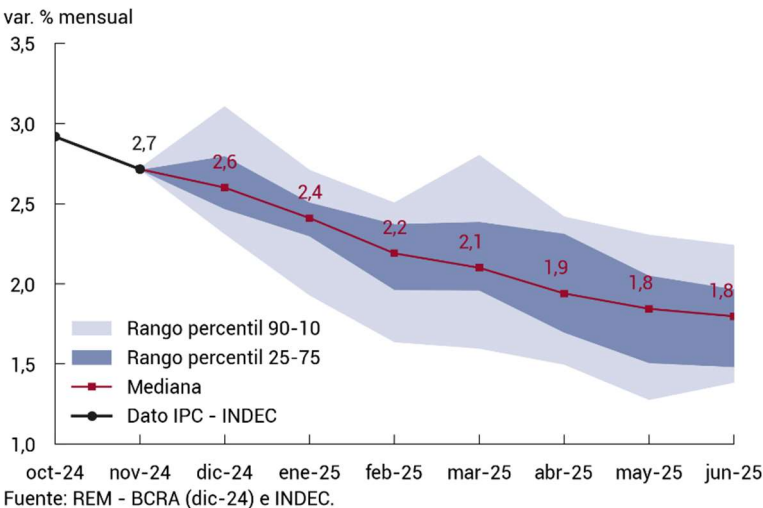
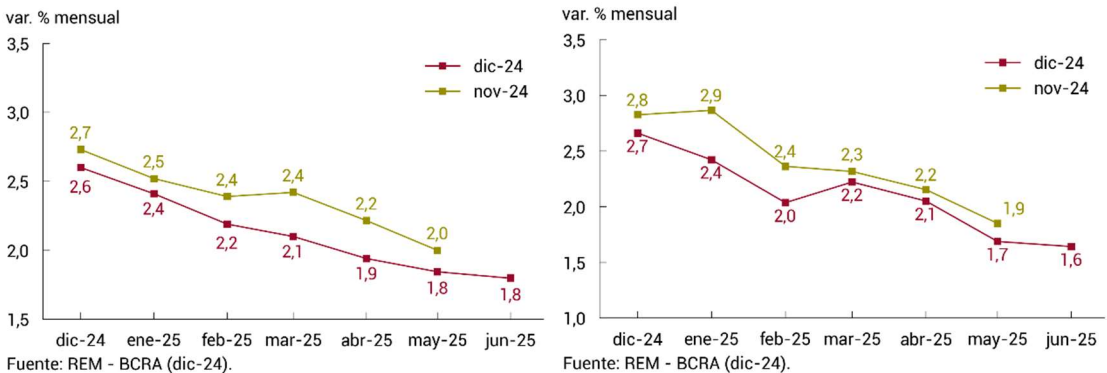


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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 dic-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*
dic-24	var. % mensual	2,6	- 0,1	2,7	- 0,2
ene-25	var. % mensual	2,4	- 0,1	2,4	- 0,4
feb-25	var. % mensual	2,2	- 0,2	2,0	- 0,3
mar-25	var. % mensual	2,1	- 0,3	2,2	- 0,1
abr-25	var. % mensual	1,9	- 0,3	2,1	- 0,1
may-25	var. % mensual	1,8	- 0,2	1,7	- 0,2
jun-25	var. % mensual	1,8	-	1,6	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	24,8	- 3,1	23,1	- 4,9
2025	var. % i.a.; dic-25	24,8	- 2,0	23,1	- 3,1

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (dic-24).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo

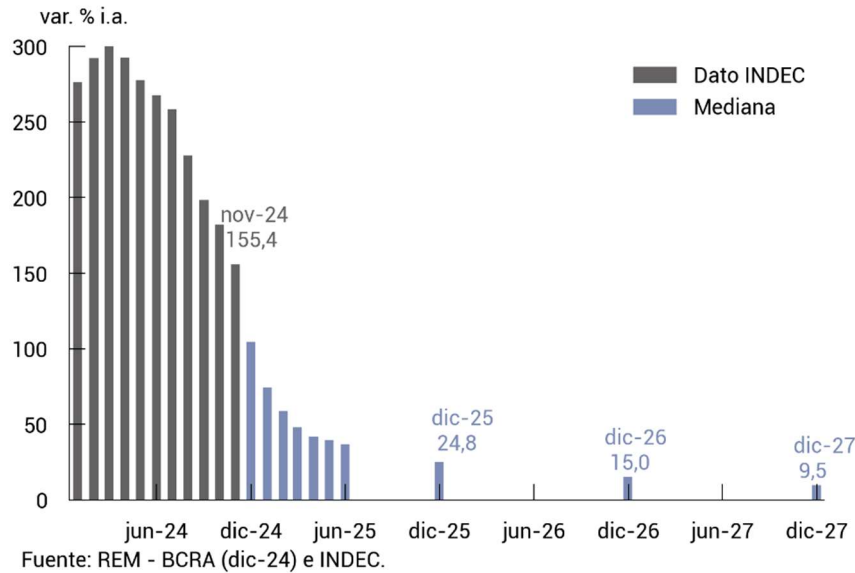
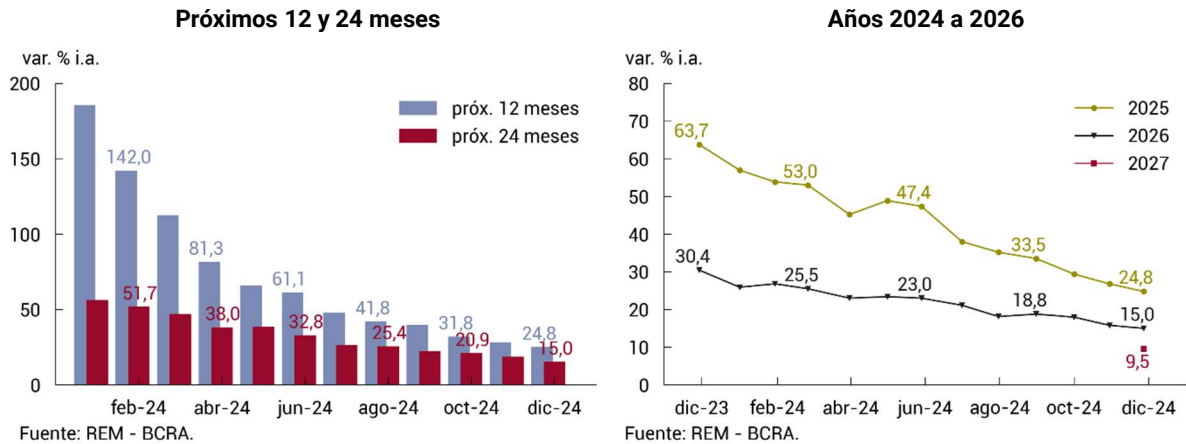


Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



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

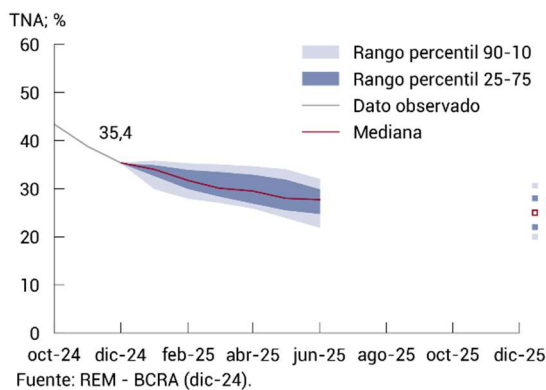
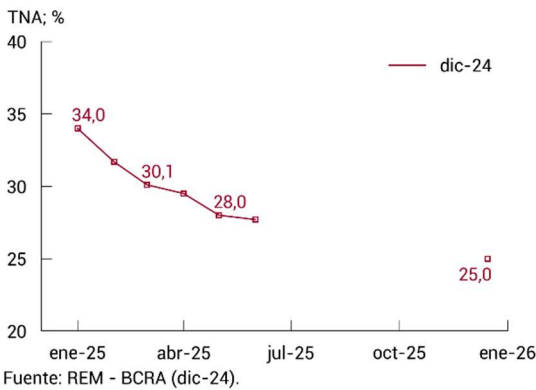


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior^(*)



(*) No es posible comparar por cambio en la variable relevada.

Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR^(*)

Período	Referencia	Mediana (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*
ene-25	TNA, %	34,00	-	33,63	-
feb-25	TNA, %	31,69	-	32,04	-
mar-25	TNA, %	30,10	-	30,96	-
abr-25	TNA, %	29,50	-	30,11	-
may-25	TNA, %	28,00	-	28,40	-
jun-25	TNA, %	27,70	-	28,20	-
próx. 12 meses	TNA, %	25,00	-	25,55	-
2025	TNA, % dic-25	25,00	-	25,55	-

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (dic-24).

(*) No es posible comparar por cambio en la variable relevada.

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

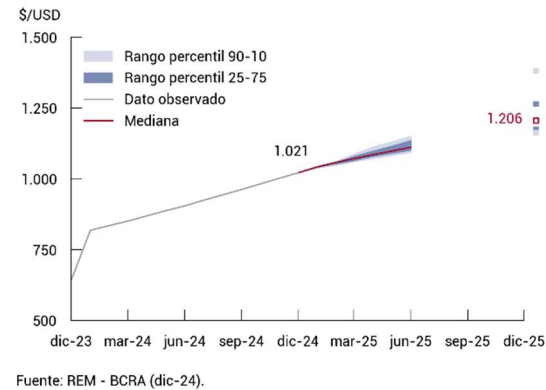
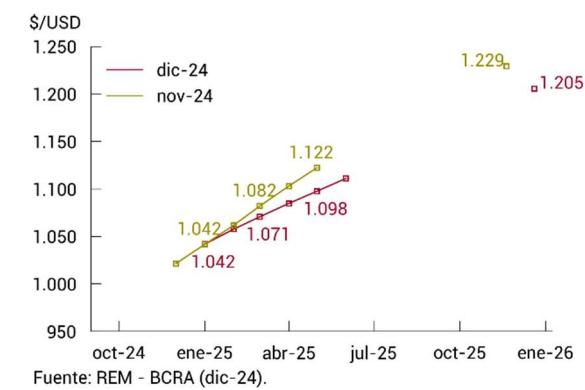


Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*
ene-25	\$/USD	1.041,9	+ 0,3	1.042,7	- 20,0
feb-25	\$/USD	1.057,6	- 4,1	1.058,9	- 23,1
mar-25	\$/USD	1.070,7	- 11,3	1.072,7	- 28,6
abr-25	\$/USD	1.084,7	- 18,2	1.088,9	- 33,6
may-25	\$/USD	1.097,5	- 24,7	1.103,7	- 50,5
jun-25	\$/USD	1.111,0	-	1.118,1	-
próx. 12 meses	\$/USD	1.205,5	- 23,5	1.199,5	- 40,7
2025	\$/USD; dic-25	1.205,5	- 44,1	1.199,5	- 79,6

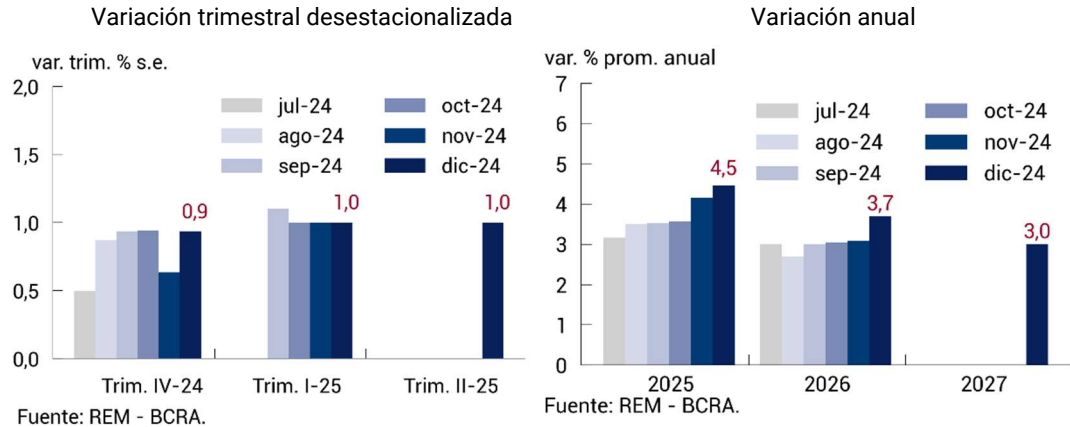
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (dic-24).

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

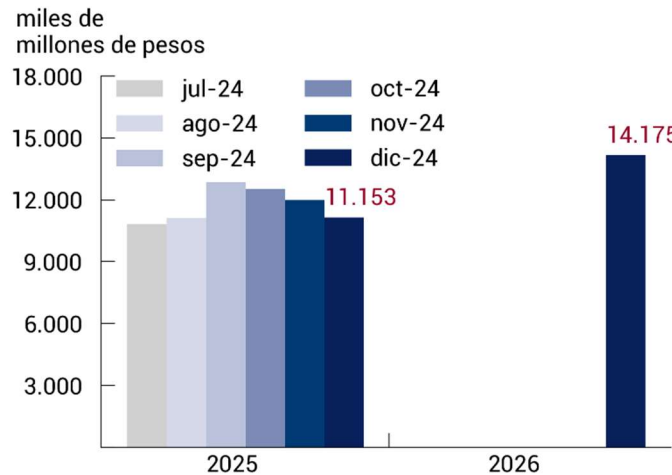
Período	Referencia	Mediana (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-24	var. % trim. s.e.	0,9	+ 0,3	0,9	+ 0,4
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,0	0,0	1,1	- 0,0
Trim. II-25	var. % trim. s.e.	1,0	0,0	1,0	0,0
2025	var. % prom. anual	4,5	+ 0,3	3,8	- 0,5

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (dic-24).

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 (dic-24).

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*
2025	miles de millones de \$	11.153	- 846,8	11.754	- 2.026,0

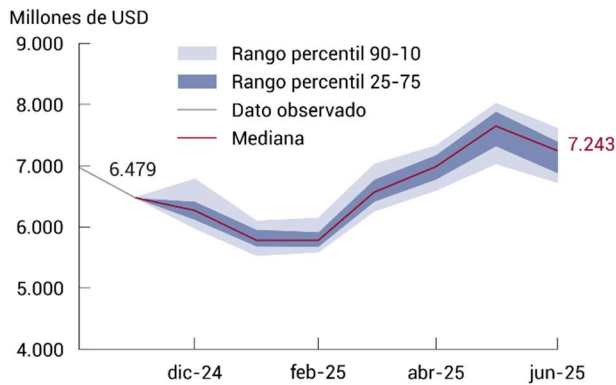
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-24).

6. Exportaciones

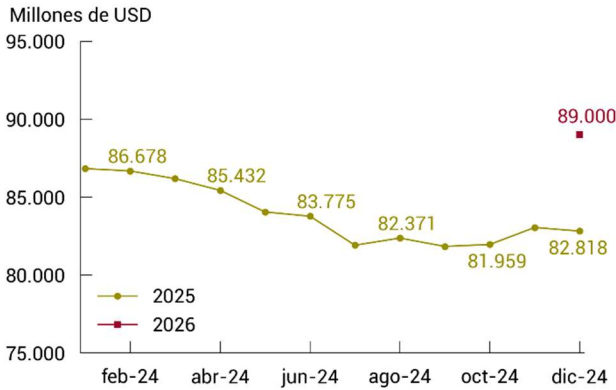
Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes *Free on Board* (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma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

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales



Fuente: INDEC y REM - BCRA (dic-24).

Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (dic-24).

Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*
dic-24	millones USD	6.268	+ 43	6.475	- 50
ene-25	millones USD	5.780	- 30	5.985	+ 7
feb-25	millones USD	5.780	- 86	5.952	- 65
mar-25	millones USD	6.566	- 54	6.764	- 44
abr-25	millones USD	6.984	- 36	7.129	- 3
may-25	millones USD	7.647	- 8	7.785	+ 74
jun-25	millones USD	7.243	-	7.082	-
2025	millones USD	82.818	- 233	82.236	- 874

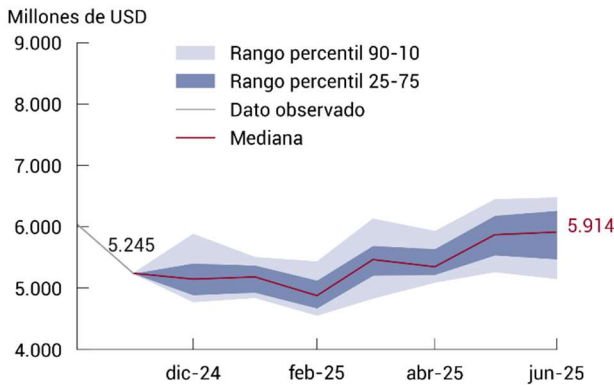
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-24).

7. Importaciones

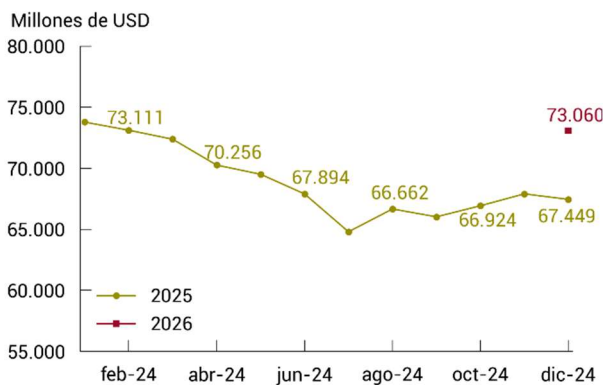
Valor mensual de las compras externas de bienes en millones de dólares corrientes *Cost, Insurance and Freight (CIF)*, es decir incluidos costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de importaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes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

Gráfico 7.1 | Expectativas de Importaciones mensuales



Fuente: INDEC y REM - BCRA (dic-24).

Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (dic-24).

Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*
dic-24	millones USD	5.149	0,0	5.203	- 194
ene-25	millones USD	5.184	+ 15	5.279	+ 12
feb-25	millones USD	4.880	+ 34	5.051	- 48
mar-25	millones USD	5.467	+ 67	5.606	- 20
abr-25	millones USD	5.350	- 64	5.539	+ 45
may-25	millones USD	5.872	- 54	5.994	- 2
jun-25	millones USD	5.914	-	6.016	-
2025	millones USD	67.449	- 450	69.155	- 355

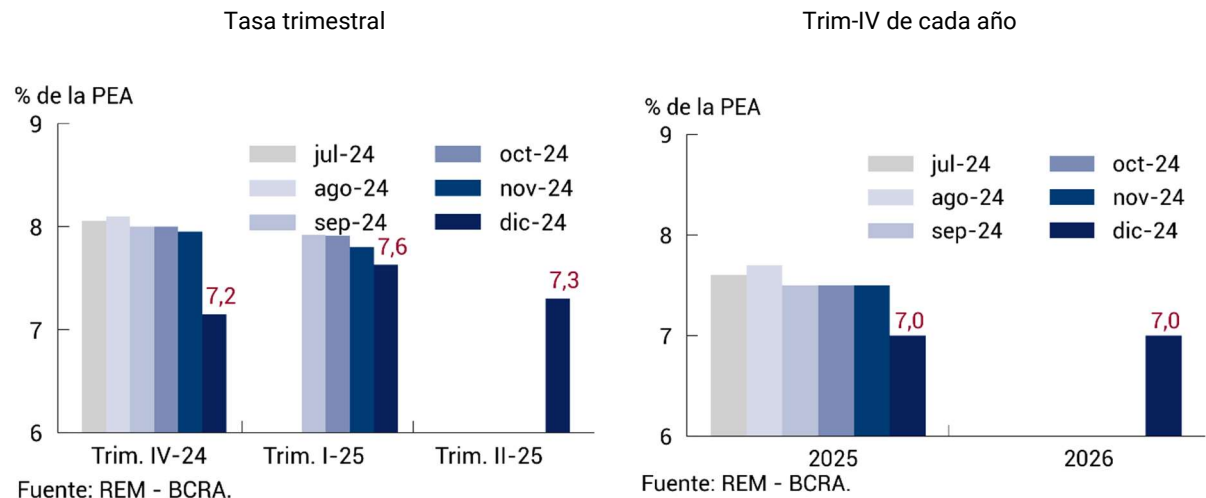
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-24).

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 dic-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM dic-24)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-24	% de la PEA	7,2	- 0,8	7,1	- 0,5
Trim. I-25	% de la PEA	7,6	- 0,2	7,4	- 0,5
Trim. II-25	% de la PEA	7,3	0,0	7,2	0,0
2025	% de la PEA; Trim. IV-24	7,0	- 0,5	7,0	- 0,5

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

Fuente: REM - BCRA (dic-24).

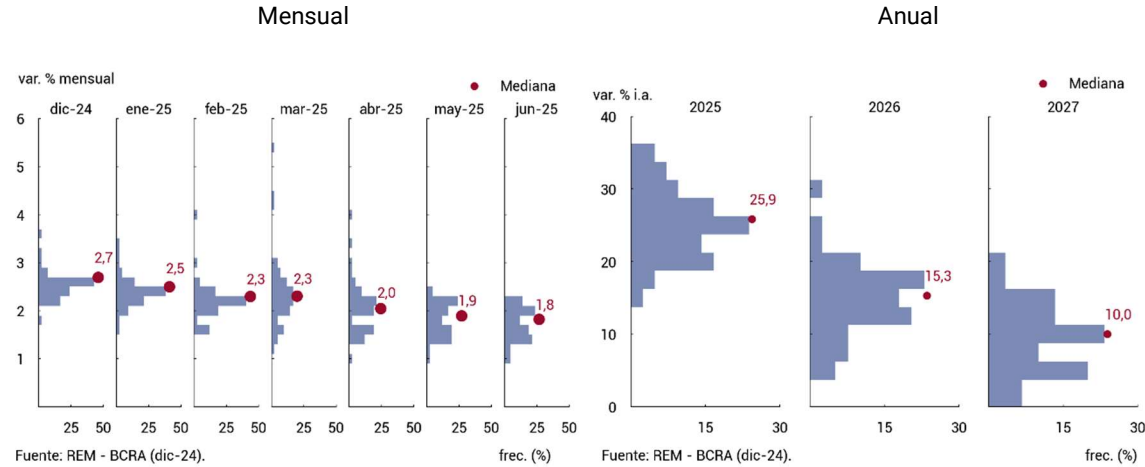
9. Anexo

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
dic-24	var. % mensual	2,7	2,7	0,3	3,8	1,9	2,9	2,8	2,5	2,3	42
ene-25	var. % mensual	2,5	2,5	0,3	3,5	1,8	2,9	2,7	2,3	2,0	42
feb-25	var. % mensual	2,3	2,3	0,4	4,2	1,7	2,6	2,5	2,1	1,8	42
mar-25	var. % mensual	2,3	2,5	0,8	5,5	1,4	3,0	2,7	2,1	1,7	42
abr-25	var. % mensual	2,0	2,2	0,6	4,0	1,2	2,8	2,4	1,8	1,5	42
may-25	var. % mensual	1,9	1,9	0,3	2,6	1,2	2,3	2,2	1,7	1,5	42
jun-25	var. % mensual	1,8	1,8	0,3	2,4	1,1	2,2	2,0	1,5	1,5	42
próx. 12 meses	var. % i.a.; dic-25	25,9	26,2	4,5	35,0	17,2	33,0	28,7	23,3	20,1	42
próx. 24 meses	var. % i.a.; dic-26	15,3	15,8	5,5	31,1	2,4	22,1	18,2	13,5	9,4	39
2025	var. % i.a.; dic-26	25,9	26,2	4,5	35,0	17,2	33,0	28,7	23,3	20,1	42
2026	var. % i.a.; dic-26	15,3	15,9	5,1	31,1	5,8	22,1	18,2	13,5	9,6	39
2027	var. % i.a.; dic-27	10,0	10,0	4,7	20,0	1,1	15,0	13,5	6,1	4,8	30

Fuente: REM - BCRA (dic-24)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

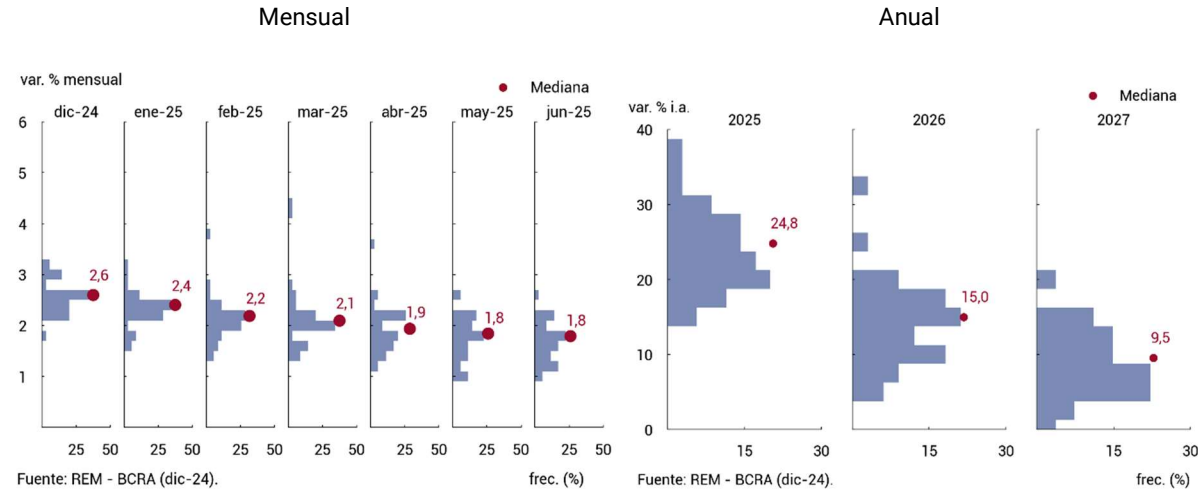


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-24	var. % mensual	2,6	2,6	0,3	3,3	1,9	3,1	2,8	2,5	2,3	35
ene-25	var. % mensual	2,4	2,4	0,3	3,2	1,7	2,7	2,5	2,3	1,9	35
feb-25	var. % mensual	2,2	2,2	0,4	4,0	1,5	2,5	2,4	2,0	1,6	35
mar-25	var. % mensual	2,1	2,2	0,7	4,6	1,5	2,8	2,4	2,0	1,6	35
abr-25	var. % mensual	1,9	2,0	0,5	3,8	1,3	2,4	2,3	1,7	1,5	35
may-25	var. % mensual	1,8	1,8	0,4	2,7	1,2	2,3	2,1	1,5	1,3	35
jun-25	var. % mensual	1,8	1,8	0,4	2,6	1,1	2,2	2,0	1,5	1,4	35
próx. 12 meses	var. % i.a.; dic-25	24,8	25,0	5,3	38,7	16,9	31,7	28,7	21,2	19,1	35
próx. 24 meses	var. % i.a.; dic-26	15,0	15,2	5,7	33,8	5,3	21,0	18,0	11,7	8,5	33
2025	var. % i.a.; dic-25	24,8	25,0	5,3	38,7	16,9	31,7	28,7	21,2	19,1	35
2026	var. % i.a.; dic-26	15,0	15,2	5,7	33,8	5,3	21,0	18,0	11,7	8,5	33
2027	var. % i.a.; dic-27	9,5	9,6	4,4	21,0	1,8	15,0	12,8	5,8	5,0	27

Fuente: REM - BCRA (dic-24)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

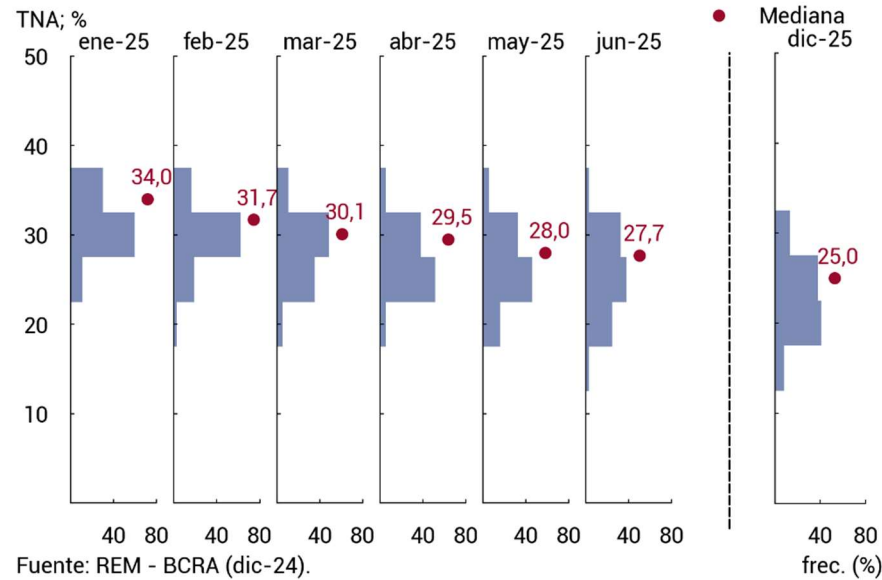


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-25	TNA; %	34,00	33,56	2,18	37,7	28,0	35,8	35,0	32,7	30,0	37
feb-25	TNA; %	31,69	31,94	3,03	37,7	24,4	35,2	34,0	30,0	28,0	37
mar-25	TNA; %	30,10	30,97	3,25	37,7	24,4	35,0	33,6	28,5	27,2	37
abr-25	TNA; %	29,50	29,89	3,53	35,7	23,6	34,6	33,0	27,0	26,0	37
may-25	TNA; %	28,00	28,65	3,89	35,7	21,9	34,0	32,0	25,6	24,0	37
jun-25	TNA; %	27,70	27,43	4,06	35,7	19,5	32,0	30,0	24,8	22,0	37
próx. 12 meses	TNA; %; dic-25	25,00	24,97	4,31	33,5	15,9	30,6	28,0	22,0	20,0	37
2025	TNA; %; dic-25	25,00	24,97	4,31	33,5	15,9	30,6	28,0	22,0	20,0	37
2026	TNA; %; dic-26	16,87	16,89	6,09	32,6	7,2	25,5	19,8	12,4	10,3	34

Fuente: REM - BCRA (dic-24)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

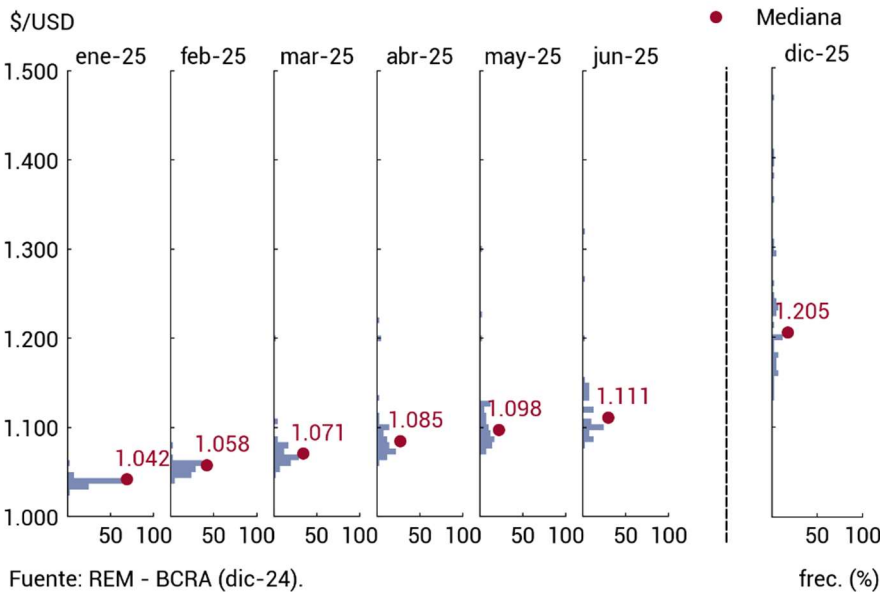


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-25	\$/USD	1.041,9	1.041,8	4,7	1.060,0	1.031,5	1.044,0	1.042,8	1.039,9	1.037,2	41
feb-25	\$/USD	1.057,6	1.057,4	7,9	1.086,0	1.041,8	1.063,4	1.062,5	1.052,7	1.047,6	41
mar-25	\$/USD	1.070,7	1.076,2	24,3	1.204,7	1.052,3	1.088,0	1.082,4	1.063,3	1.060,1	41
abr-25	\$/USD	1.084,7	1.096,3	35,5	1.222,0	1.062,8	1.113,7	1.101,0	1.078,4	1.070,7	41
may-25	\$/USD	1.097,5	1.111,3	43,2	1.301,4	1.073,4	1.130,8	1.118,3	1.089,5	1.081,4	41
jun-25	\$/USD	1.111,0	1.125,7	46,3	1.320,9	1.084,1	1.151,0	1.138,0	1.100,4	1.092,2	41
próx. 12 meses	\$/USD; dic-25	1.205,5	1.236,9	82,9	1.468,4	1.137,1	1.380,0	1.264,0	1.175,0	1.162,3	41
2025	\$/USD; dic-25	1.205,5	1.236,9	82,9	1.468,4	1.137,1	1.380,0	1.264,0	1.175,0	1.162,3	41
2026	\$/USD; dic-26	1.382,2	1.409,3	132,2	1.725,0	1.174,1	1.616,2	1.445,5	1.330,1	1.286,3	38

Fuente: REM - BCRA (dic-24)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

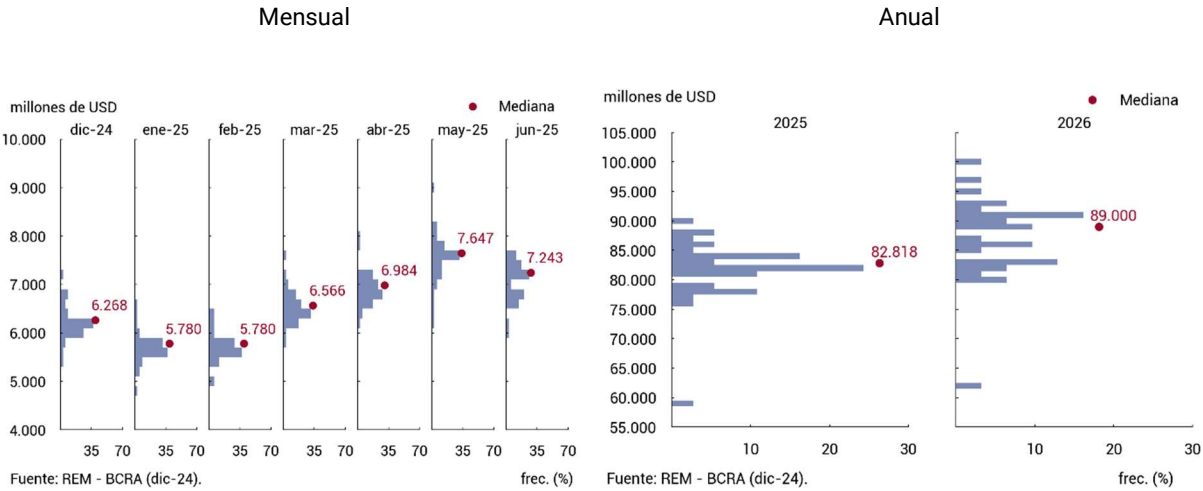


Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-24	millones de USD	6.268	6.302	345	7.200	5.521	6.786	6.420	6.124	5.977	35
ene-25	millones de USD	5.780	5.811	312	6.734	4.966	6.099	5.960	5.688	5.534	35
feb-25	millones de USD	5.780	5.812	283	6.516	5.084	6.147	5.922	5.685	5.590	35
mar-25	millones de USD	6.566	6.617	344	7.700	5.941	7.027	6.780	6.419	6.260	35
abr-25	millones de USD	6.984	7.012	374	8.100	6.225	7.329	7.181	6.782	6.600	35
may-25	millones de USD	7.647	7.596	518	9.071	6.306	8.022	7.891	7.326	7.035	35
jun-25	millones de USD	7.243	7.135	395	7.711	6.078	7.612	7.400	6.886	6.725	35
2025	millones de USD	82.818	82.165	4.884	90.199	59.994	86.700	84.603	81.082	78.630	37
2026	millones de USD	89.000	87.506	6.947	100.433	62.116	93.909	91.723	83.487	81.462	31

Fuente: REM - BCRA (dic-24)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

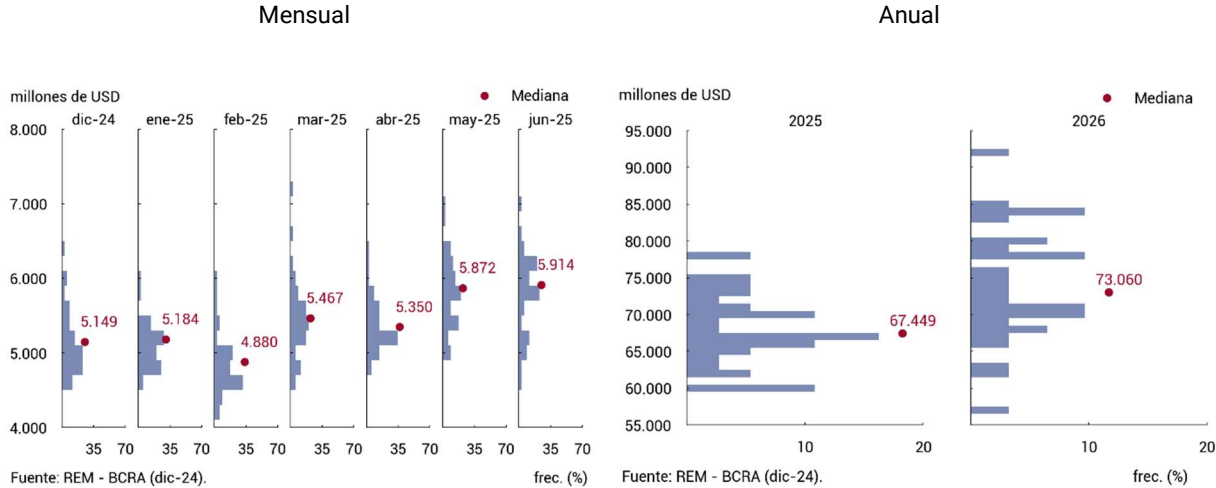


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-24	millones de USD	5.149	5.229	454	6.556	4.630	5.884	5.411	4.896	4.782	35
ene-25	millones de USD	5.184	5.185	305	6.039	4.658	5.505	5.378	4.936	4.850	35
feb-25	millones de USD	4.880	4.938	392	6.083	4.300	5.434	5.133	4.680	4.562	35
mar-25	millones de USD	5.467	5.529	550	7.293	4.700	6.133	5.697	5.213	4.839	35
abr-25	millones de USD	5.350	5.466	377	6.582	4.875	5.930	5.646	5.225	5.100	35
may-25	millones de USD	5.872	5.895	484	7.007	5.065	6.448	6.188	5.543	5.270	35
jun-25	millones de USD	5.914	5.881	537	7.001	4.773	6.476	6.268	5.479	5.158	35
2025	millones de USD	67.449	68.407	4.937	78.131	60.074	74.543	71.305	65.899	61.454	37
2026	millones de USD	73.060	74.535	7.845	92.741	57.000	84.209	79.500	69.994	66.466	31

Fuente: REM - BCRA (dic-24)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

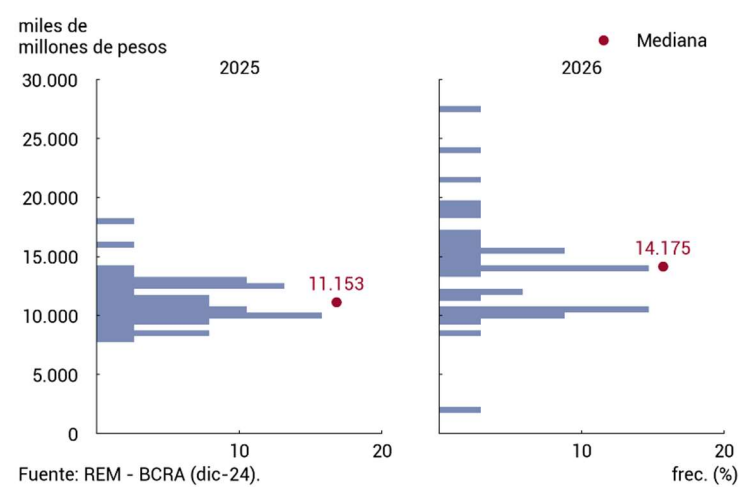


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2025	miles de millones \$	11.153,2	11.477,8	2.127,2	18.296,9	8.404,1	13.569,5	12.804,9	10.000,0	9.214,2	38
2026	miles de millones \$	14.175,0	14.256,1	4.854,1	27.946,8	2.000,0	19.568,3	16.324,0	10.709,5	10.069,6	34

Fuente: REM - BCRA (dic-24)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

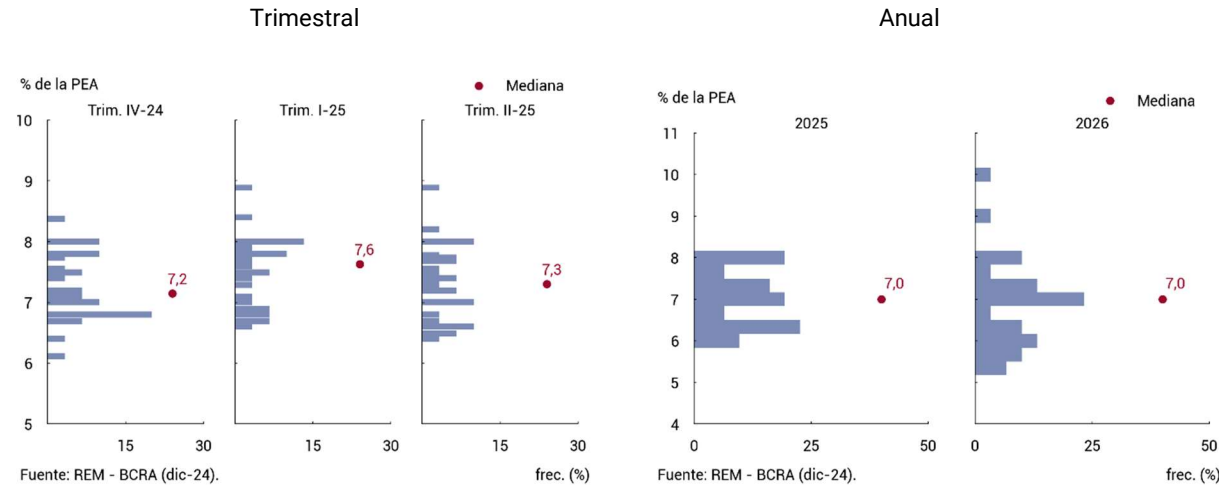


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-24	% de la PEA	7,2	7,2	0,5	8,4	6,1	8,0	7,7	6,8	6,7	30
Trim. I-25	% de la PEA	7,6	7,5	0,6	8,9	6,6	8,0	7,9	7,0	6,8	30
Trim. II-25	% de la PEA	7,3	7,3	0,6	8,9	6,4	8,0	7,7	6,7	6,6	30
2025	% de la PEA; Trim. IV-24	7,0	7,1	0,6	8,3	6,2	8,0	7,6	6,6	6,4	31
2026	% de la PEA; Trim. IV-25	7,0	7,0	1,0	10,0	5,4	8,0	7,5	6,2	5,8	30

Fuente: REM - BCRA (dic-24)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

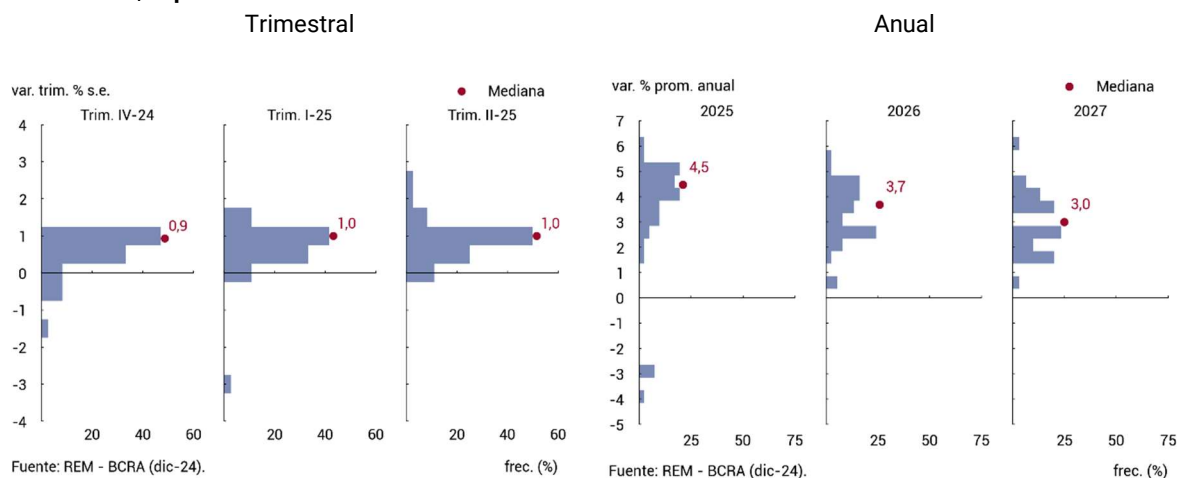


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-24	var. % trim. s.e.	0,9	0,7	0,6	1,4	-1,5	1,3	1,1	0,6	-0,2	36
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,0	0,9	0,7	1,7	-2,8	1,5	1,2	0,7	0,4	36
Trim. II-25	var. % trim. s.e.	1,0	1,0	0,5	2,5	0,1	1,6	1,3	0,6	0,5	36
2025	var. % prom. anual	4,5	3,7	2,4	6,5	-3,7	5,5	5,1	3,4	2,1	41
2026	var. % prom. anual	3,7	3,6	1,2	5,6	1,0	5,0	4,5	3,0	2,2	37
2027	var. % prom. anual	3,0	3,3	1,2	6,5	1,0	4,5	4,0	2,4	2,0	30

Fuente: REM - BCRA (dic-24)

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.