

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Diciembre 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

Diciembre de 2025

En el presente informe, publicado el día 7 de enero de 2026, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre el 23 y el 30 de diciembre de 2025, contemplando a 44 participantes, entre 32 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 2,3% para diciembre (+0,2 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 diciembre (+0,1 p.p. con relación al REM anterior). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus estimaciones para diciembre en 2,3% (+0,3 p.p. respecto del REM previo). El Top 10 estimó una inflación núcleo también de 2,3% mensual para diciembre (+0,1 p.p. respecto del REM anterior). Para el primer mes de 2026 se proyecta una inflación nivel general de 2,0% (+0,1 p.p. respecto del REM previo) previendo los analistas que continuará un sendero descendente que se extiende hasta jun-26 cuando la inflación mensual alcanza 1,5%.

En el relevamiento de diciembre, el conjunto de analistas del REM estimó que en el cuarto trimestre del año 2025 el PIB ajustado por estacionalidad habría crecido 0,4% respecto al tercer trimestre (-0,4 p.p. respecto al REM previo). Proyectan que también crezca 0,9% en el Trim. I-26 (sin cambios respecto al REM previo) y 1,0% en el Trim. II-26. Para 2026 esperan en promedio un nivel de PIB real 3,5% superior al promedio de 2025 (+0,1 p.p. que el REM previo). Quienes conforman el Top 10 proyectaron, en promedio, un crecimiento de 3,3% para el año 2026 (mismo valor que en el REM anterior).

La tasa de desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2025 fue estimada por quienes participan del REM en 6,8% de la Población Económicamente Activa (-0,4 p.p. que el REM previo). El conjunto de participantes del REM espera una tasa de 6,9% en el cuarto trimestre del año 2026 (-0,4 p.p. que el REM previo). En cambio, el Top 10 también corrigió a la baja pronosticando una tasa de 6,6% en el cuarto trimestre del año 2026 (-0,6 p.p. respecto del REM previo).

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para diciembre de 28,1% TNA (-2,20 p.p. respecto al REM anterior), equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,34%. Para diciembre de 2026 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 21,0% nominal anual (+0,1 p.p. vs el REM anterior), equivalente a una TEM de 1,75%.

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal se ubicó en \$1.484,3 por dólar para el promedio de enero de 2026 (-\$16,7/USD contra el REM anterior), lo que arroja una variación interanual esperada de 42,2%. Para el Top 10 de analistas el tipo de cambio nominal promedio esperado para diciembre es \$1.490,8/USD. Para diciembre de 2026 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.753/USD, lo que arroja una variación interanual esperada de 21,0%.

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM proyectaron para 2026 que las exportaciones (FOB) totalicen USD91.407 millones (USD907 millones más que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD80.442 millones (USD1.056 millones menos que el REM previo). El superávit comercial anual esperado es de USD10.965 millones (USD1.963 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 (+273 mil millones respecto del REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$15,3 billones. Ningún participante espera un superávit primario inferior a \$7,6 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

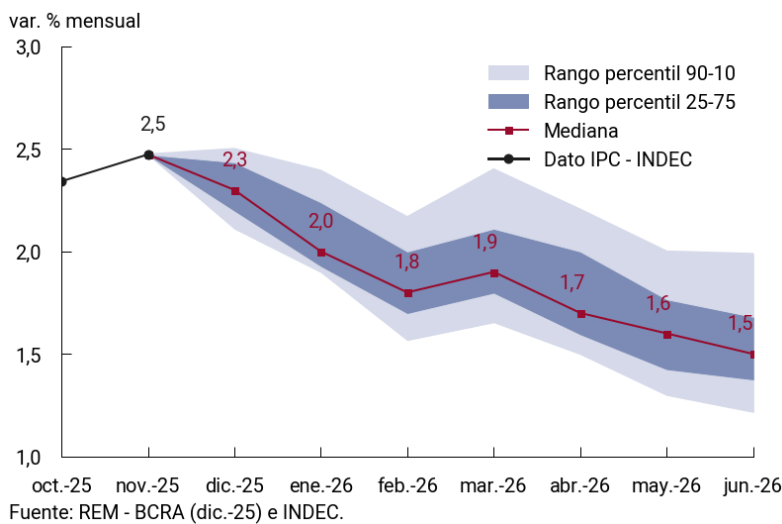
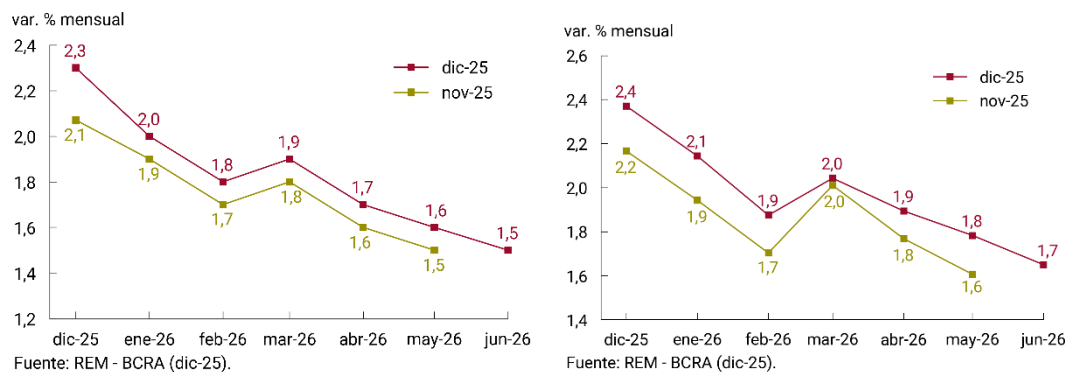
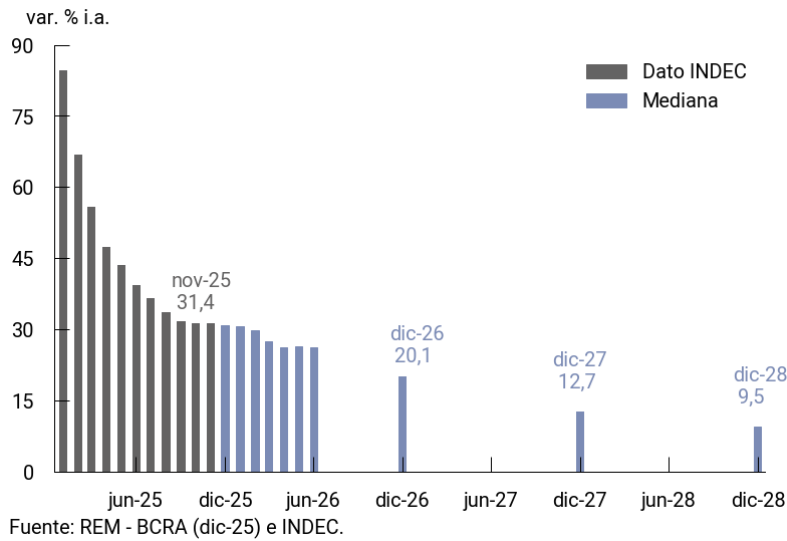


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General



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

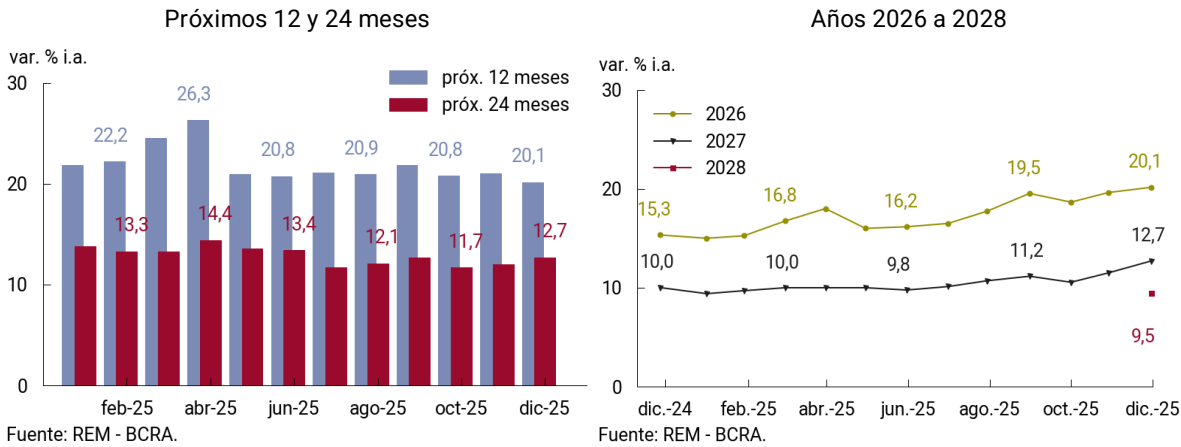


Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

| Período | Referencia | Mediana (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* |
|----------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| dic-25 | var. % mensual | 2,3 | + 0,2 | 2,4 | + 0,1 |
| ene-26 | var. % mensual | 2,0 | + 0,1 | 2,1 | - 0,0 |
| feb-26 | var. % mensual | 1,8 | + 0,1 | 1,9 | - 0,1 |
| mar-26 | var. % mensual | 1,9 | + 0,1 | 2,0 | + 0,3 |
| abr-26 | var. % mensual | 1,7 | + 0,1 | 1,9 | - 0,1 |
| may-26 | var. % mensual | 1,6 | + 0,1 | 1,8 | + 0,0 |
| jun-26 | var. % mensual | 1,5 | - | 1,7 | - |
| Próx. 12 meses | var. % i.a. | 20,1 | - 0,9 | 22,5 | + 0,4 |
| 2026 | var. % i.a.; dic-26 | 20,1 | + 0,5 | 22,5 | + 2,2 |

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

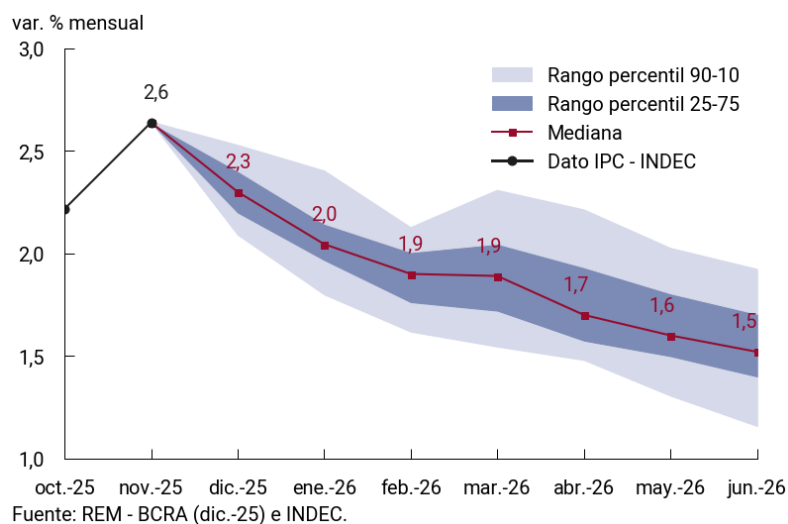
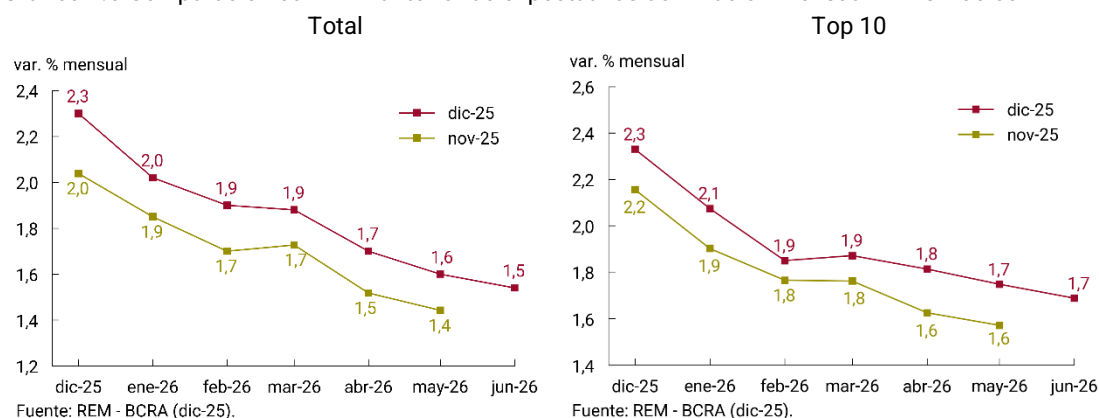


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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

| Periodo | Referencia | Mediana (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* |
|----------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| dic-25 | var. % mensual | 2,3 | + 0,3 | 2,3 | + 0,1 |
| ene-26 | var. % mensual | 2,0 | + 0,2 | 2,1 | - 0,1 |
| feb-26 | var. % mensual | 1,9 | + 0,2 | 1,9 | - 0,1 |
| mar-26 | var. % mensual | 1,9 | + 0,2 | 1,9 | + 0,1 |
| abr-26 | var. % mensual | 1,7 | + 0,2 | 1,8 | + 0,1 |
| may-26 | var. % mensual | 1,6 | + 0,2 | 1,7 | + 0,1 |
| jun-26 | var. % mensual | 1,5 | - | 1,7 | - |
| Próx. 12 meses | var. % i.a. | 20,5 | + 0,5 | 21,5 | + 0,7 |
| 2026 | var. % i.a.; dic-26 | 20,5 | + 2,3 | 21,5 | + 1,6 |

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

Fuente: REM - BCRA (dic-25).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo

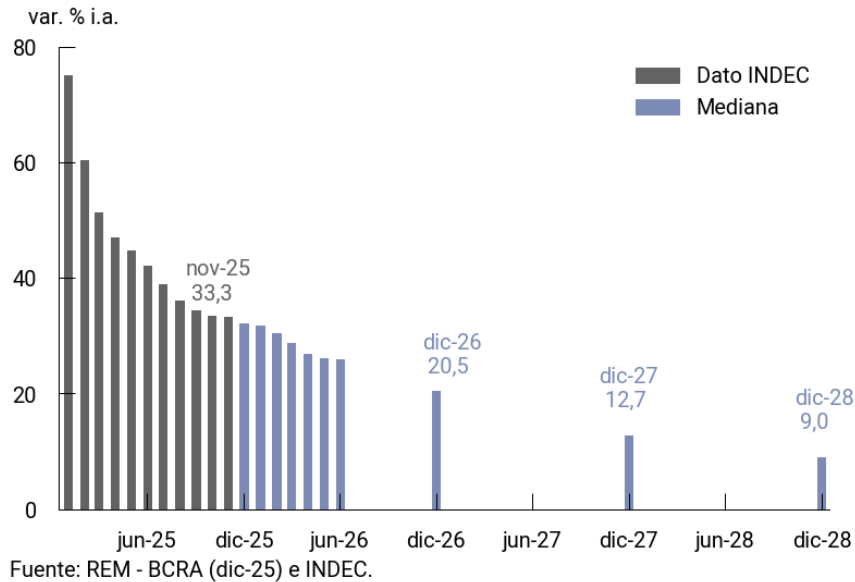
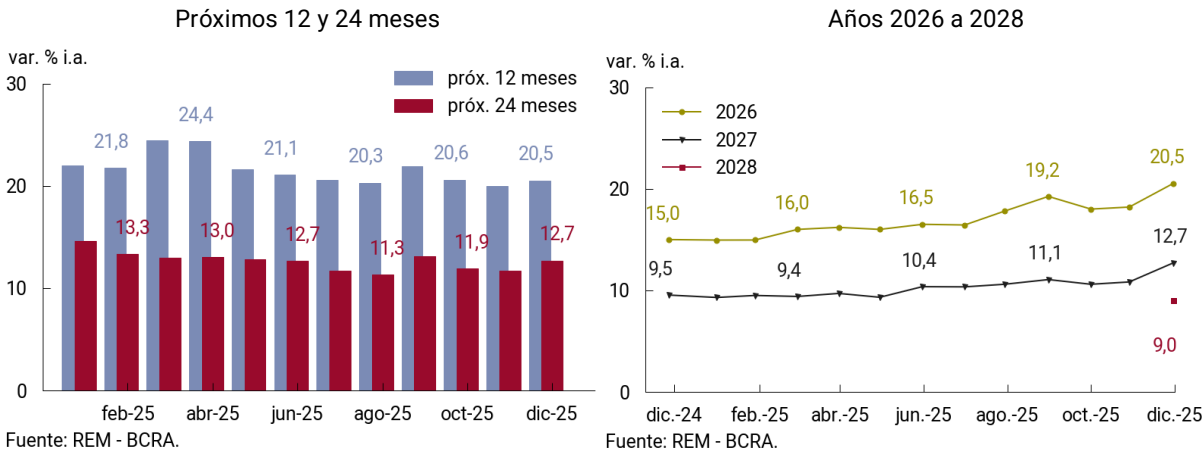


Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



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

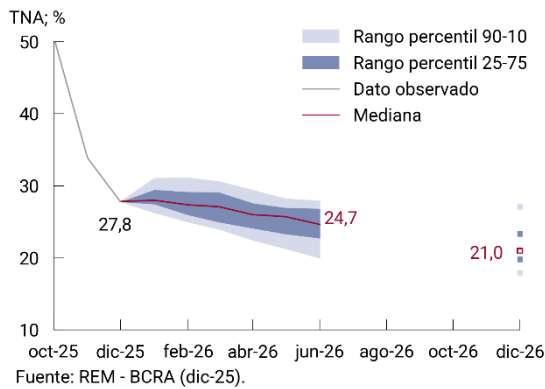
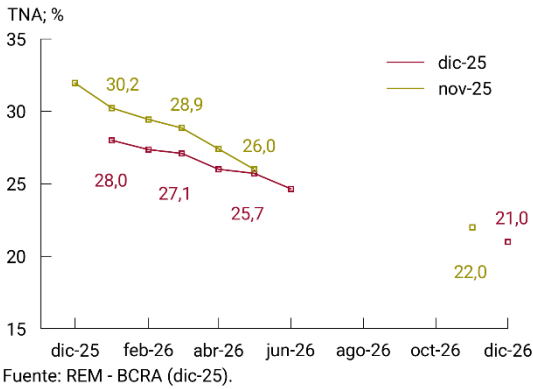


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR

| Período | Referencia | Mediana (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* |
|------------------------|----------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| ene-26 | TNA, % | 28,05 | - 2,2 | 28,29 | - 3,2 |
| feb-26 | TNA, % | 27,52 | - 1,9 | 27,87 | - 2,4 |
| mar-26 | TNA, % | 27,30 | - 1,6 | 27,63 | - 1,9 |
| abr-26 | TNA, % | 26,25 | - 1,2 | 26,70 | - 3,2 |
| may-26 | TNA, % | 25,86 | - 0,1 | 25,75 | - 2,9 |
| jun-26 | TNA, % | 24,36 | - | 25,30 | - |
| Próx. 12 meses 2026 | TNA, % | 21,00 | - 1,0 | 22,17 | - 2,5 |
| | TNA, %; dic-26 | 21,00 | + 0,1 | 22,17 | - 1,5 |

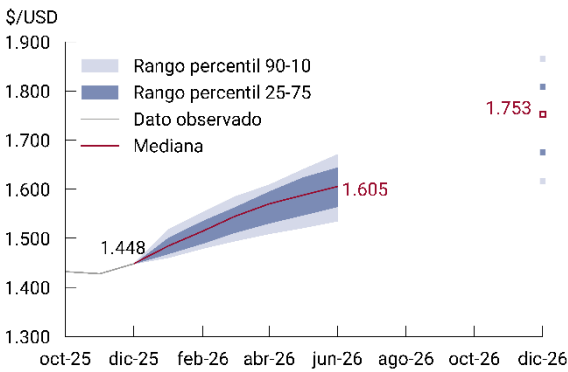
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-25).

3. Tipo de cambio nominal

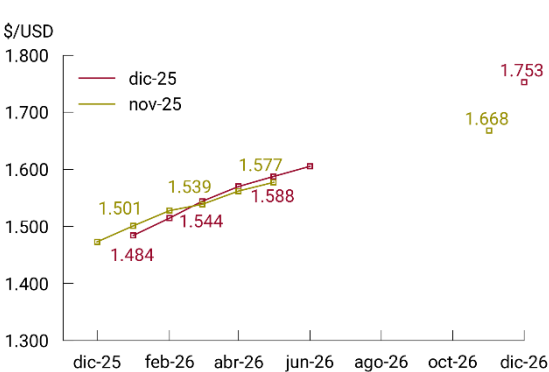
El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable encuestada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información. Se relevan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

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio



Fuente: REM - BCRA (dic-25).

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Fuente: REM - BCRA (dic-25).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

| Período | Referencia | Mediana (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* |
|------------------------|----------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| ene-26 | \$/USD | 1.484 | - 16,7 | 1.491 | + 10,2 |
| feb-26 | \$/USD | 1.515 | - 13,1 | 1.524 | + 8,4 |
| mar-26 | \$/USD | 1.544 | + 5,3 | 1.554 | + 11,6 |
| abr-26 | \$/USD | 1.570 | + 7,9 | 1.584 | + 18,3 |
| may-26 | \$/USD | 1.588 | + 10,3 | 1.610 | + 23,9 |
| jun-26 | \$/USD | 1.605 | - | 1.640 | - |
| Próx. 12 meses 2026 | \$/USD | 1.753 | + 84,6 | 1.795 | + 60,4 |
| | \$/USD; dic-26 | 1.753 | + 32,5 | 1.795 | + 10,4 |

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

Fuente: REM - BCRA (dic-25).

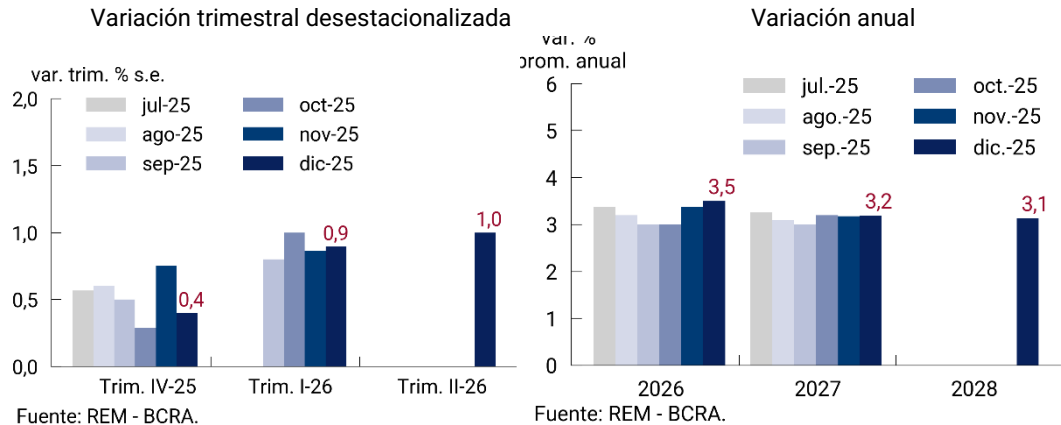
4. Actividad

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

| Período | Referencia | Mediana (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* |
|-------------|--------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| Trim. IV-25 | var. % trim. s.e. | 0,4 | - 0,4 | 0,9 | + 0,2 |
| Trim. I-26 | var. % trim. s.e. | 0,9 | + 0,0 | 0,8 | - 0,1 |
| Trim. II-26 | var. % trim. s.e. | 1,0 | - | 0,5 | - |
| 2026 | var. % prom. anual | 3,5 | + 0,1 | 3,3 | - 0,1 |

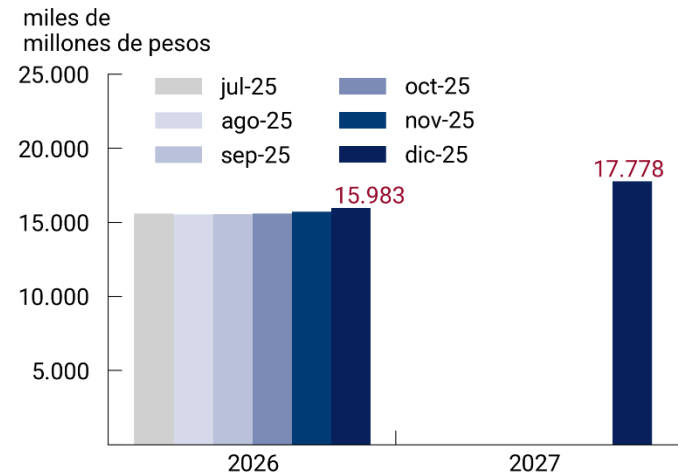
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-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 (dic-25).

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

| Período | Referencia | Mediana (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* |
|---------|-------------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| 2026 | miles de millones de \$ | 15.983 | + 272,5 | 15.297 | + 2.112,4 |

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

Fuente: REM - BCRA (dic-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 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 dic-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* |
|---------|--------------|----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| dic-25 | millones USD | 7.450 | + 382 | 7.749 | + 765 |
| ene-26 | millones USD | 6.438 | + 37 | 6.652 | - 428 |
| feb-26 | millones USD | 6.654 | + 163 | 6.850 | + 512 |
| mar-26 | millones USD | 7.233 | + 109 | 7.514 | + 878 |
| abr-26 | millones USD | 7.743 | + 166 | 7.857 | + 607 |
| may-26 | millones USD | 8.247 | + 226 | 8.344 | + 479 |
| jun-26 | millones USD | 7.958 | - | 8.196 | - |
| 2026 | millones USD | 91.407 | + 907 | 92.782 | + 726 |

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

Fuente: REM - BCRA (dic-25).

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales

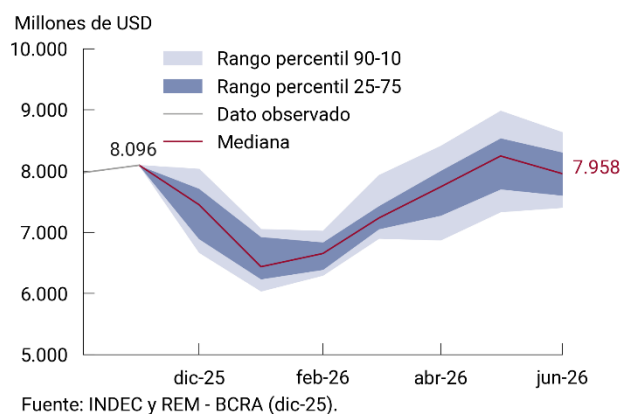
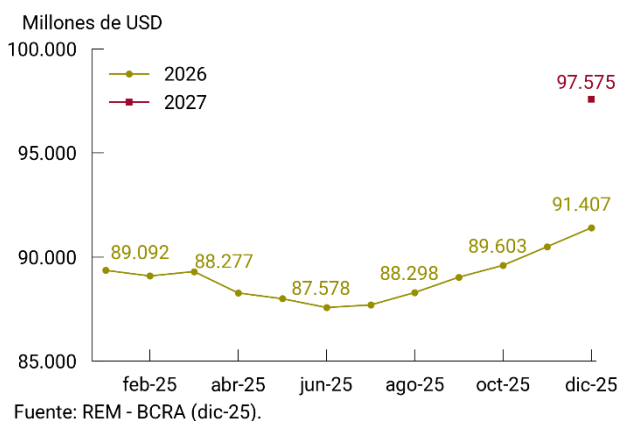


Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



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

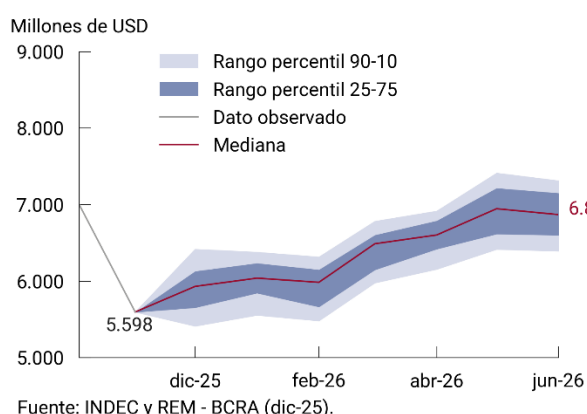
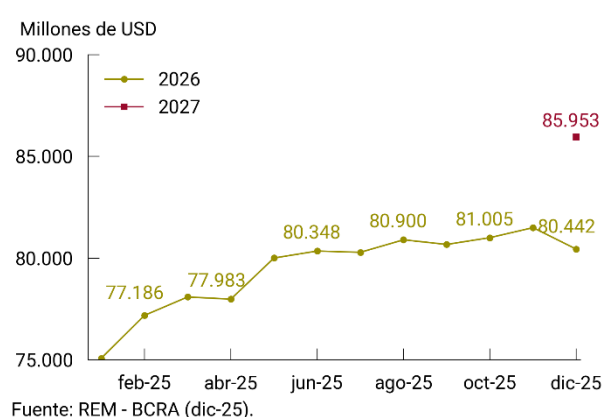


Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

| Período | Referencia | Mediana (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* |
|---------|--------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| dic-25 | millones USD | 5.932 | - 148 | 5.822 | - 436 |
| ene-26 | millones USD | 6.040 | - 119 | 6.162 | + 86 |
| feb-26 | millones USD | 5.986 | - 6 | 5.869 | - 317 |
| mar-26 | millones USD | 6.490 | - 89 | 6.490 | + 431 |
| abr-26 | millones USD | 6.604 | - 106 | 6.740 | + 9 |
| may-26 | millones USD | 6.948 | - 95 | 7.094 | + 287 |
| jun-26 | millones USD | 6.871 | - | 6.968 | - |
| 2026 | millones USD | 80.442 | - 1.056 | 82.000 | - 701 |

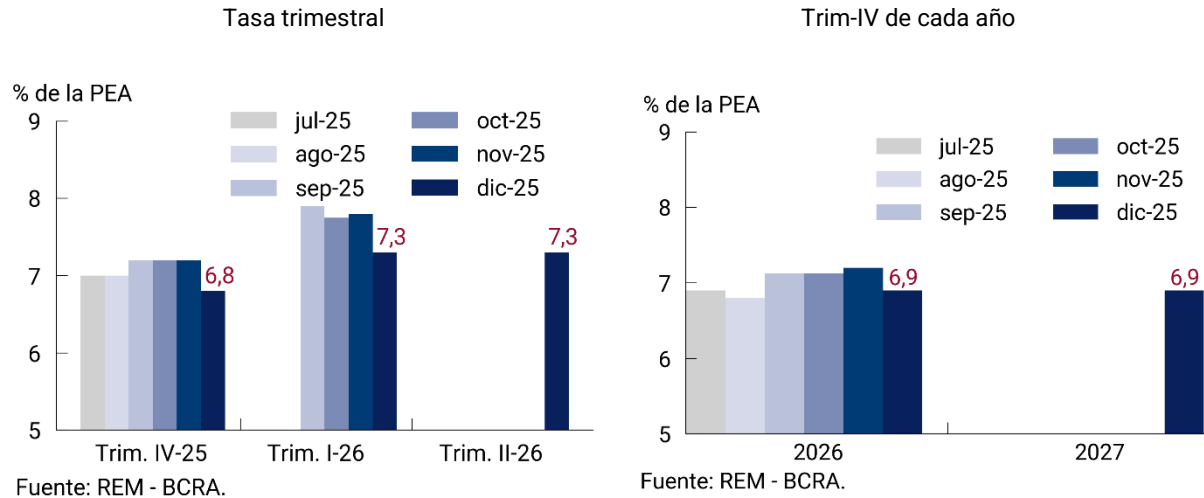
* Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (dic-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 dic-25) | Dif. con REM anterior* | Promedio Top 10 (REM dic-25) | Dif. con REM anterior* |
|-------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Trim. IV-25 | % de la PEA | 6,8 | - 0,4 | 7,1 | - 0,1 |
| Trim. I-26 | % de la PEA | 7,3 | - 0,5 | 7,1 | - 0,5 |
| Trim. II-26 | % de la PEA | 7,3 | - | 6,8 | - |
| 2026 | % de la PEA; Trim. IV-26 | 6,9 | - 0,4 | 6,6 | - 0,6 |

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

Fuente: REM - BCRA (dic-25).

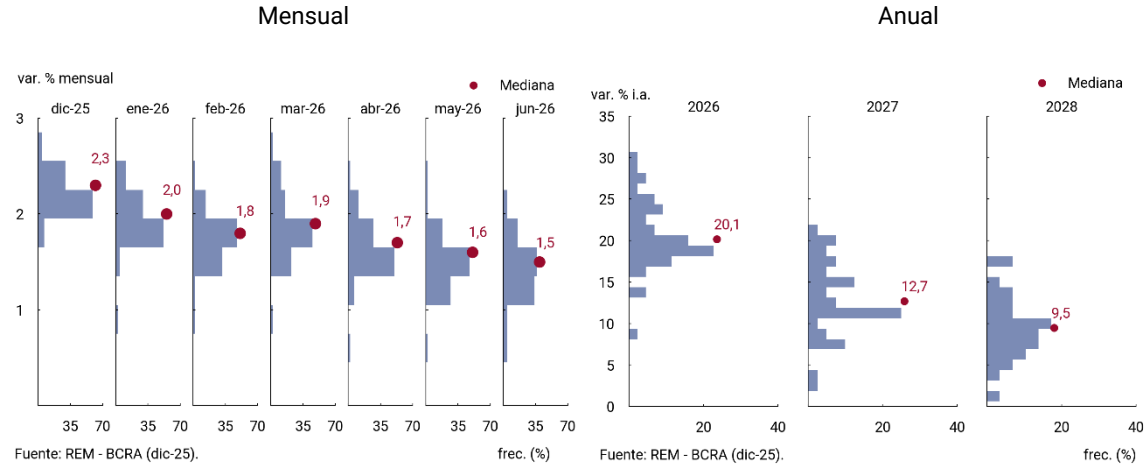
9. Anexo

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 |
|----------------|---------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| dic-25 | var. % mensual | 2,3 | 2,3 | 0,2 | 2,7 | 1,9 | 2,5 | 2,4 | 2,2 | 2,1 | 44 |
| ene-26 | var. % mensual | 2,0 | 2,1 | 0,3 | 2,5 | 1,1 | 2,4 | 2,2 | 1,9 | 1,9 | 44 |
| feb-26 | var. % mensual | 1,8 | 1,8 | 0,3 | 2,4 | 1,0 | 2,2 | 2,0 | 1,7 | 1,6 | 44 |
| mar-26 | var. % mensual | 1,9 | 2,0 | 0,3 | 2,8 | 1,1 | 2,4 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 44 |
| abr-26 | var. % mensual | 1,7 | 1,8 | 0,3 | 2,4 | 0,9 | 2,2 | 2,0 | 1,6 | 1,5 | 44 |
| may-26 | var. % mensual | 1,6 | 1,6 | 0,3 | 2,4 | 0,8 | 2,0 | 1,8 | 1,4 | 1,3 | 44 |
| jun-26 | var. % mensual | 1,5 | 1,5 | 0,3 | 2,2 | 0,8 | 2,0 | 1,7 | 1,4 | 1,2 | 44 |
| próx. 12 meses | var. % i.a.; dic-26 | 20,1 | 21,1 | 4,1 | 30,6 | 9,9 | 26,6 | 24,1 | 18,9 | 17,4 | 44 |
| próx. 24 meses | var. % i.a.; dic-27 | 12,7 | 13,6 | 4,4 | 22,0 | 3,6 | 19,9 | 16,6 | 11,4 | 8,5 | 40 |
| 2026 | var. % i.a.; dic-26 | 20,1 | 21,1 | 4,1 | 30,6 | 9,9 | 26,6 | 24,1 | 18,9 | 17,4 | 44 |
| 2027 | var. % i.a.; dic-27 | 12,7 | 13,6 | 4,4 | 22,0 | 3,6 | 19,9 | 16,6 | 11,4 | 8,5 | 40 |
| 2028 | var. % i.a.; dic-28 | 9,5 | 10,0 | 3,7 | 18,7 | 2,4 | 14,7 | 12,0 | 7,5 | 6,0 | 29 |

Fuente: REM - BCRA (dic-25)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



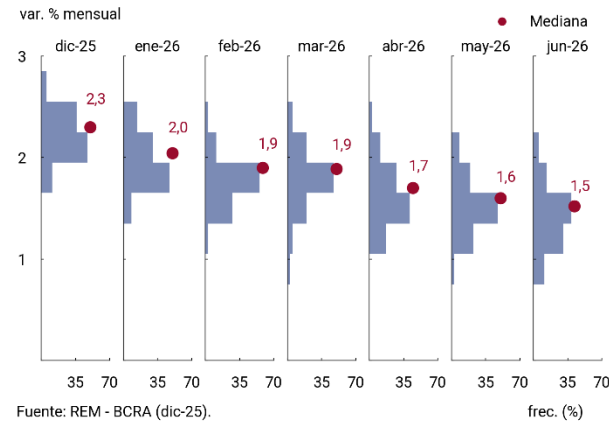
Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

| Periodo | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|---------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| dic-25 | var. % mensual | 2,3 | 2,3 | 0,2 | 2,9 | 1,9 | 2,5 | 2,4 | 2,2 | 2,1 | 36 |
| ene-26 | var. % mensual | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 2,5 | 1,6 | 2,4 | 2,1 | 2,0 | 1,8 | 36 |
| feb-26 | var. % mensual | 1,9 | 1,9 | 0,2 | 2,4 | 1,3 | 2,1 | 2,0 | 1,8 | 1,6 | 36 |
| mar-26 | var. % mensual | 1,9 | 1,9 | 0,3 | 2,6 | 1,1 | 2,3 | 2,0 | 1,7 | 1,5 | 36 |
| abr-26 | var. % mensual | 1,7 | 1,8 | 0,3 | 2,4 | 1,2 | 2,2 | 1,9 | 1,6 | 1,5 | 36 |
| may-26 | var. % mensual | 1,6 | 1,7 | 0,3 | 2,3 | 1,1 | 2,0 | 1,8 | 1,5 | 1,3 | 36 |
| jun-26 | var. % mensual | 1,5 | 1,6 | 0,3 | 2,2 | 0,9 | 1,9 | 1,7 | 1,4 | 1,2 | 36 |
| próx. 12 meses | var. % i.a.; dic-26 | 20,5 | 21,1 | 4,1 | 31,9 | 14,1 | 27,2 | 23,6 | 18,4 | 17,0 | 36 |
| próx. 24 meses | var. % i.a.; dic-27 | 12,7 | 13,6 | 4,4 | 22,0 | 2,3 | 20,1 | 16,6 | 11,2 | 8,8 | 33 |
| 2026 | var. % i.a.; dic-26 | 20,5 | 21,1 | 4,1 | 31,9 | 14,1 | 27,2 | 23,6 | 18,4 | 17,0 | 36 |
| 2027 | var. % i.a.; dic-27 | 12,7 | 13,6 | 4,4 | 22,0 | 2,3 | 20,1 | 16,6 | 11,2 | 8,8 | 33 |
| 2028 | var. % i.a.; dic-28 | 9,0 | 9,9 | 3,7 | 18,2 | 1,8 | 14,2 | 11,8 | 8,2 | 5,8 | 27 |

Fuente: REM - BCRA (dic-25)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Mensual



Anual

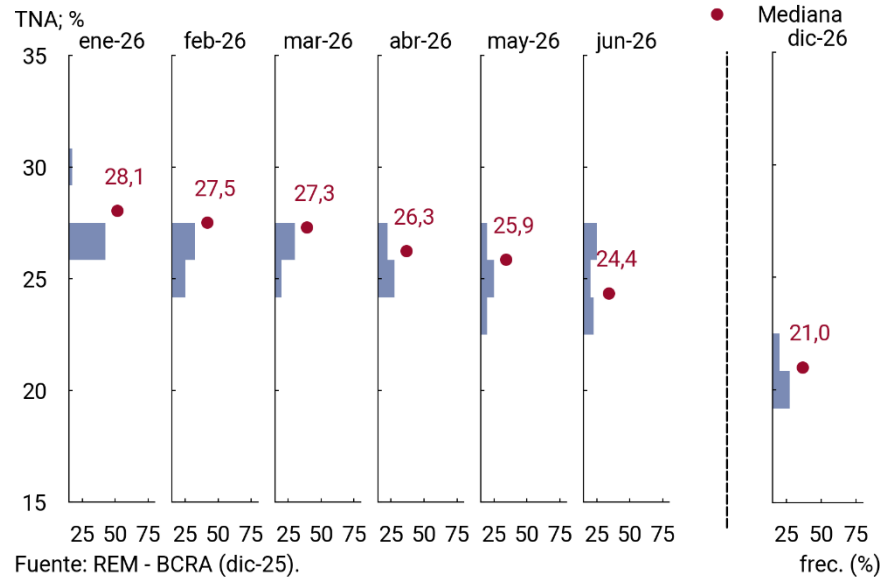


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|----------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| ene-26 | TNA; % | 28,1 | 28,8 | 2,5 | 38,2 | 25,0 | 31,3 | 30,0 | 27,5 | 26,3 | 40 |
| feb-26 | TNA; % | 27,5 | 27,8 | 2,6 | 33,9 | 22,2 | 31,6 | 29,6 | 26,0 | 25,0 | 40 |
| mar-26 | TNA; % | 27,3 | 27,3 | 2,8 | 32,5 | 21,4 | 31,0 | 29,4 | 25,0 | 24,0 | 40 |
| abr-26 | TNA; % | 26,3 | 26,0 | 2,8 | 31,5 | 18,2 | 29,5 | 27,7 | 24,2 | 22,5 | 40 |
| may-26 | TNA; % | 25,9 | 25,2 | 2,8 | 30,0 | 18,0 | 28,2 | 27,0 | 23,4 | 21,4 | 40 |
| jun-26 | TNA; % | 24,4 | 24,4 | 3,0 | 30,0 | 17,8 | 27,9 | 26,8 | 22,8 | 20,0 | 40 |
| próx. 12 meses | TNA; %, dic-26 | 21,0 | 21,6 | 3,6 | 28,5 | 13,6 | 27,1 | 22,9 | 19,6 | 17,5 | 40 |
| 2026 | TNA; %, dic-26 | 21,0 | 21,6 | 3,6 | 28,5 | 13,6 | 27,1 | 22,9 | 19,6 | 17,5 | 40 |
| 2027 | TNA; %, dic-27 | 15,8 | 16,2 | 3,5 | 24,2 | 6,4 | 20,5 | 18,5 | 14,8 | 12,5 | 35 |

Fuente: REM - BCRA (dic-25)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

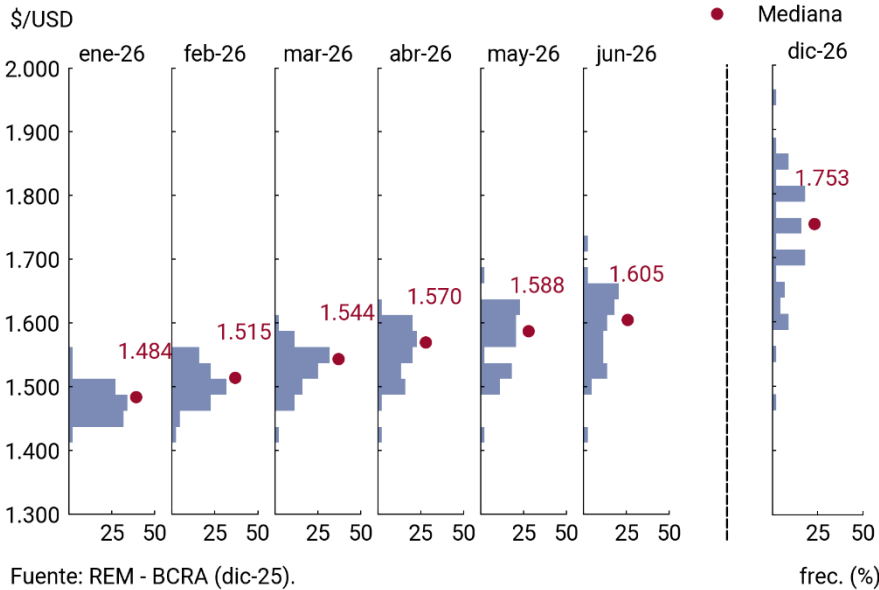


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|----------------|----------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| ene-26 | \$/USD | 1.484 | 1.487 | 24 | 1.557 | 1.444 | 1.518 | 1.502 | 1.468 | 1.460 | 44 |
| feb-26 | \$/USD | 1.515 | 1.516 | 29 | 1.571 | 1.447 | 1.553 | 1.536 | 1.490 | 1.479 | 44 |
| mar-26 | \$/USD | 1.544 | 1.541 | 35 | 1.609 | 1.447 | 1.584 | 1.564 | 1.511 | 1.494 | 44 |
| abr-26 | \$/USD | 1.570 | 1.564 | 42 | 1.647 | 1.444 | 1.609 | 1.596 | 1.531 | 1.509 | 44 |
| may-26 | \$/USD | 1.588 | 1.584 | 48 | 1.686 | 1.442 | 1.640 | 1.625 | 1.547 | 1.521 | 44 |
| jun-26 | \$/USD | 1.605 | 1.605 | 57 | 1.725 | 1.443 | 1.671 | 1.645 | 1.564 | 1.535 | 44 |
| próx. 12 meses | \$/USD; dic-26 | 1.753 | 1.741 | 97 | 1.955 | 1.476 | 1.865 | 1.808 | 1.675 | 1.616 | 44 |
| 2026 | \$/USD; dic-26 | 1.753 | 1.741 | 97 | 1.955 | 1.476 | 1.865 | 1.808 | 1.675 | 1.616 | 44 |
| 2027 | \$/USD; dic-27 | 1.980 | 1.969 | 148 | 2.288 | 1.623 | 2.137 | 2.062 | 1.866 | 1.802 | 38 |

Fuente: REM - BCRA (dic-25)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal



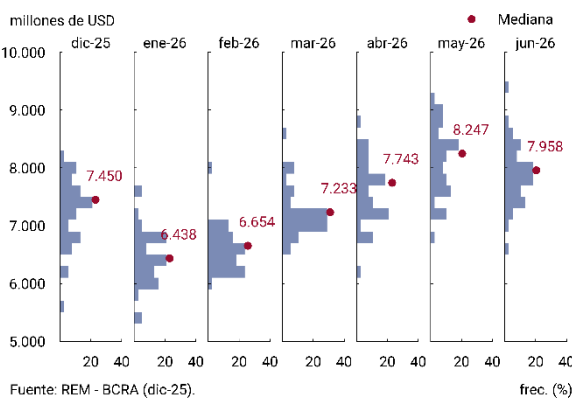
Fuente: REM - BCRA (dic-25).

Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

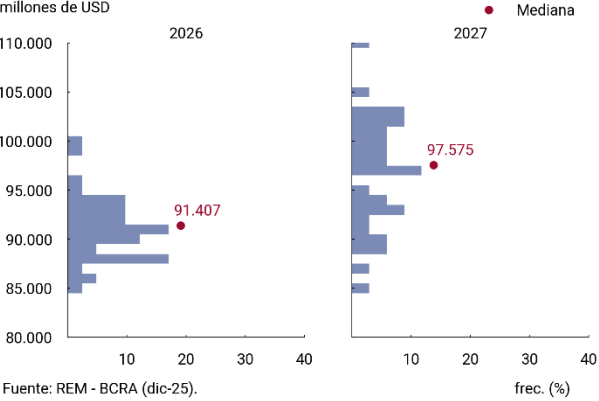
| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|---------|-----------------|---------|----------|--------|---------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| dic-25 | millones de USD | 7.450 | 7.345 | 594 | 8.369 | 5.630 | 8.033 | 7.718 | 6.897 | 6.673 | 38 |
| ene-26 | millones de USD | 6.438 | 6.548 | 510 | 7.761 | 5.436 | 7.050 | 6.930 | 6.241 | 6.042 | 38 |
| feb-26 | millones de USD | 6.654 | 6.669 | 361 | 8.071 | 6.149 | 7.021 | 6.843 | 6.396 | 6.301 | 38 |
| mar-26 | millones de USD | 7.233 | 7.308 | 418 | 8.798 | 6.703 | 7.932 | 7.436 | 7.059 | 6.904 | 38 |
| abr-26 | millones de USD | 7.743 | 7.663 | 571 | 8.841 | 6.257 | 8.409 | 8.012 | 7.280 | 6.877 | 38 |
| may-26 | millones de USD | 8.247 | 8.174 | 609 | 9.284 | 6.835 | 8.982 | 8.544 | 7.710 | 7.337 | 38 |
| jun-26 | millones de USD | 7.958 | 7.982 | 538 | 9.423 | 6.691 | 8.631 | 8.311 | 7.608 | 7.409 | 38 |
| 2026 | millones de USD | 91.407 | 91.378 | 3.288 | 100.000 | 85.230 | 94.858 | 93.270 | 88.788 | 88.000 | 41 |
| 2027 | millones de USD | 97.575 | 97.123 | 5.709 | 110.000 | 85.920 | 103.300 | 101.625 | 93.168 | 89.836 | 34 |

Fuente: REM - BCRA (dic-25)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)
Mensual



Anual

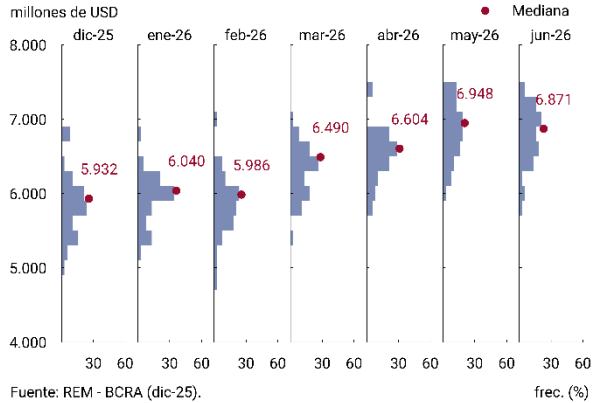


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|---------|-----------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| dic-25 | millones de USD | 5.932 | 5.941 | 429 | 6.978 | 5.139 | 6.418 | 6.135 | 5.658 | 5.414 | 38 |
| ene-26 | millones de USD | 6.040 | 6.023 | 338 | 6.972 | 5.345 | 6.380 | 6.240 | 5.848 | 5.558 | 38 |
| feb-26 | millones de USD | 5.986 | 5.924 | 391 | 7.042 | 4.956 | 6.317 | 6.156 | 5.668 | 5.483 | 38 |
| mar-26 | millones de USD | 6.490 | 6.397 | 351 | 7.092 | 5.402 | 6.783 | 6.608 | 6.152 | 5.980 | 38 |
| abr-26 | millones de USD | 6.604 | 6.610 | 329 | 7.531 | 5.962 | 6.917 | 6.795 | 6.423 | 6.158 | 38 |
| may-26 | millones de USD | 6.948 | 6.916 | 380 | 7.531 | 6.167 | 7.414 | 7.222 | 6.620 | 6.418 | 38 |
| jun-26 | millones de USD | 6.871 | 6.866 | 393 | 7.567 | 5.900 | 7.313 | 7.157 | 6.605 | 6.395 | 38 |
| 2026 | millones de USD | 80.442 | 80.516 | 3.388 | 89.284 | 73.320 | 85.000 | 82.493 | 78.771 | 76.195 | 41 |
| 2027 | millones de USD | 85.953 | 85.853 | 6.146 | 98.816 | 74.490 | 94.207 | 89.842 | 81.311 | 78.209 | 34 |

Fuente: REM - BCRA (dic-25)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)
Mensual



Anual

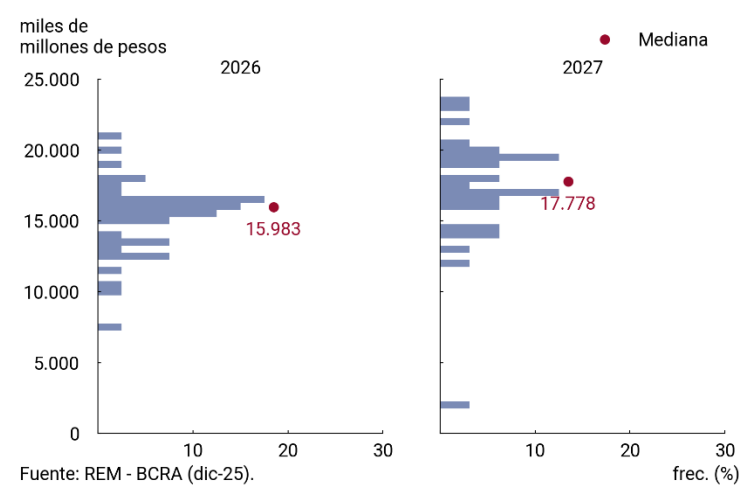


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|---------|----------------------|----------|----------|---------|----------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| 2026 | miles de millones \$ | 15.982,5 | 15.437,7 | 2.683,8 | 21.419,0 | 7.666,0 | 18.289,2 | 16.722,0 | 13.837,0 | 12.442,5 | 40 |
| 2027 | miles de millones \$ | 17.777,5 | 17.957,4 | 4.506,9 | 26.988,9 | 2.000,0 | 23.281,1 | 19.898,8 | 16.300,0 | 14.020,0 | 32 |

Fuente: REM - BCRA (dic-25)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

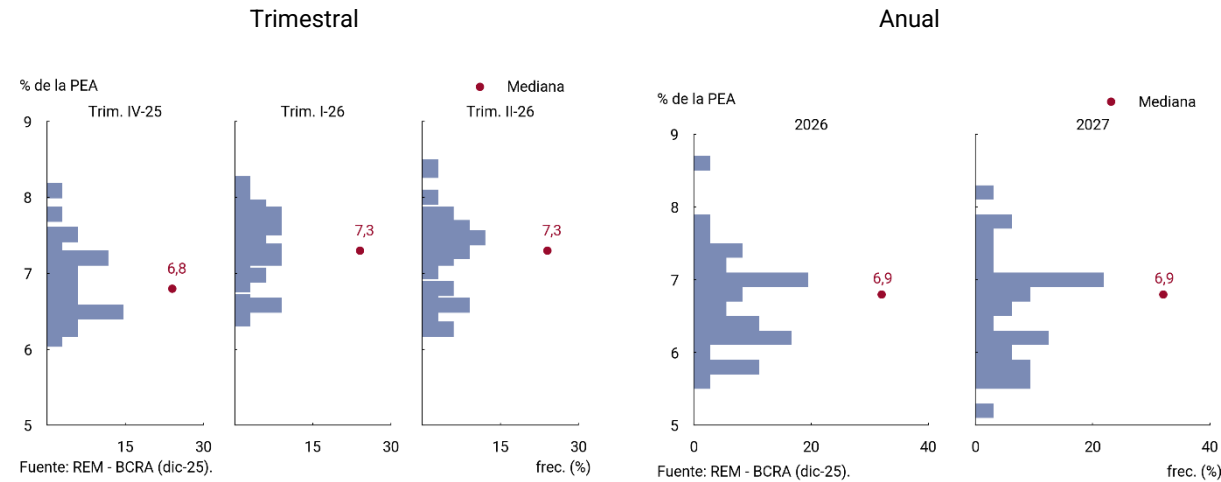


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|-------------|--------------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Trim. IV-25 | % de la PEA | 6,8 | 6,9 | 0,5 | 8,1 | 6,2 | 7,5 | 7,2 | 6,5 | 6,4 | 34 |
| Trim. I-26 | % de la PEA | 7,3 | 7,3 | 0,5 | 8,2 | 6,4 | 7,9 | 7,8 | 7,0 | 6,6 | 33 |
| Trim. II-26 | % de la PEA | 7,3 | 7,2 | 0,6 | 8,4 | 6,3 | 7,8 | 7,6 | 6,7 | 6,5 | 33 |
| 2026 | % de la PEA; Trim. IV-26 | 6,9 | 6,8 | 0,6 | 8,7 | 5,7 | 7,5 | 7,2 | 6,4 | 6,0 | 36 |
| 2027 | % de la PEA; Trim. IV-27 | 6,9 | 6,7 | 0,7 | 8,4 | 5,4 | 7,7 | 7,2 | 6,2 | 5,8 | 32 |

Fuente: REM - BCRA (dic-25)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

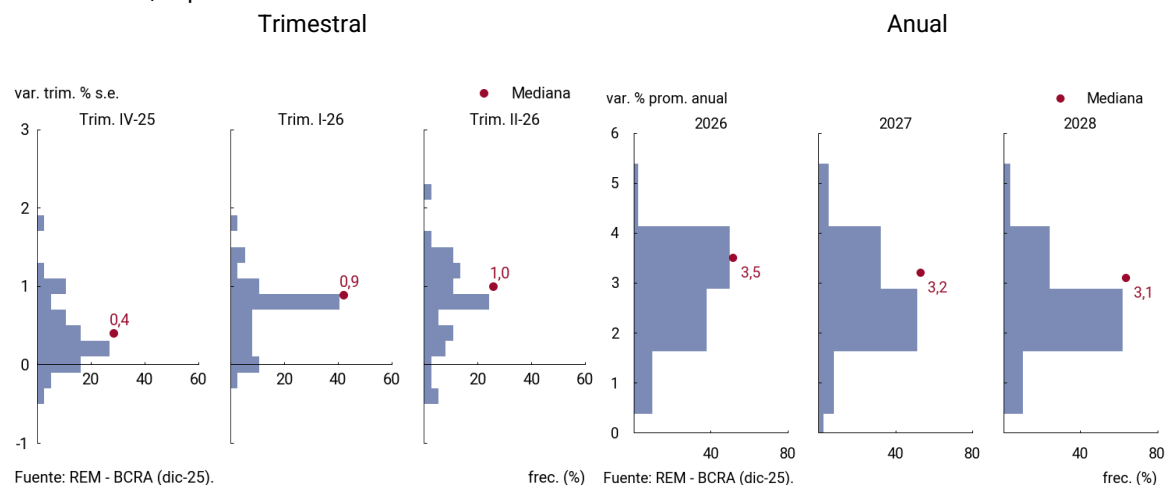


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

| Período | Referencia | Mediana | Promedio | Desvío | Máximo | Mínimo | Percentil 90 | Percentil 75 | Percentil 25 | Percentil 10 | Cantidad de participantes |
|-------------|--------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Trim. IV-25 | var. % trim. s.e. | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 1,9 | -0,3 | 1,1 | 0,8 | 0,3 | 0,0 | 37 |
| Trim. I-26 | var. % trim. s.e. | 0,9 | 0,8 | 0,4 | 2,0 | -0,1 | 1,3 | 1,0 | 0,5 | 0,2 | 37 |
| Trim. II-26 | var. % trim. s.e. | 1,0 | 0,9 | 0,6 | 2,4 | -0,4 | 1,5 | 1,3 | 0,6 | 0,2 | 37 |
| 2026 | var. % prom. anual | 3,5 | 3,5 | 0,8 | 5,2 | 1,6 | 4,5 | 4,1 | 3,0 | 2,5 | 42 |
| 2027 | var. % prom. anual | 3,2 | 3,3 | 0,9 | 5,3 | 0,5 | 4,5 | 3,7 | 3,0 | 2,3 | 37 |
| 2028 | var. % prom. anual | 3,1 | 3,1 | 0,8 | 5,0 | 1,0 | 3,8 | 3,5 | 3,0 | 2,4 | 29 |

Fuente: REM - BCRA (dic-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.