

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Enero 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

Enero de 2025

En el presente informe, publicado el día 6 de febrero de 2025, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 29 y 31 de enero de 2025. Se contemplaron pronósticos de 39 participantes, entre quienes se cuentan 27 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

En el primer relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,3% para enero (-0,2 p.p. respecto del REM previo). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top 10) esperaban una inflación de 2,2% mensual para enero (-0,1 p.p. con relación al REM previo). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para enero en 2,4% (invariante respecto del REM previo). El Top 10 esperaba una inflación núcleo de 2,5% mensual para enero (+0,1 p.p. respecto del REM anterior). Para los meses siguientes se esperan senderos descendentes de inflación mensual tanto para el IPC NG como para el componente núcleo.

En el relevamiento de enero, el conjunto de analistas del REM proyectó subas trimestrales consecutivas de 1,0% del Producto Interno Bruto (PIB) durante el primer semestre del año (invariante respecto del REM previo). Para todo 2025 esperan en promedio un nivel de PIB real 4,6% 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 4,7% en el año (+0,9 p.p. que el REM previo).

La tasa de desocupación abierta para el cuarto trimestre del año se estimó en 7,0% de la Población Económicamente Activa, 0,2 p.p. inferior al REM previo. Para el Top 10, la tasa de desempleo se ubicaría en 7,0%, 0,1 p.p. inferior al REM previo. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de desocupación de 6,8% para el último trimestre de 2025 (-0,2 p.p. respecto del REM anterior).

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para febrero de 30,6% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,5%). Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 24,0% nominal anual (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,0%).

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal del REM se ubicó en \$1.055 por dólar para el promedio de febrero de 2025 lo que implicaría una suba mensual promedio de 1,0% de la paridad cambiaria. De acuerdo con el conjunto de participantes del REM este ritmo de depreciación cambiaria se sostendría durante todo el horizonte encuestado. Para el Top 10 el tipo de cambio nominal promedio esperado para enero es \$1.056/USD. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.201/USD. La variación interanual esperada se ubicó en 17,6% a dic-25 (-0,5 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 USD 83.126 millones (USD 308 millones más que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD 69.100 millones (USD 1.651 millones más que el relevamiento previo). El superávit comercial anual esperado disminuyó en USD 1.343 millones.

Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$11,6 billones para 2025 (\$0,5 billones superior al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$11,9 billones para 2025. Ninguno de los participantes 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

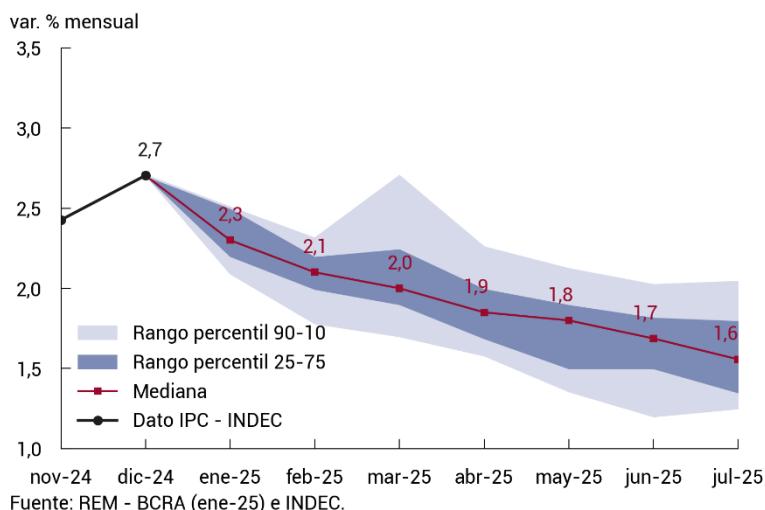
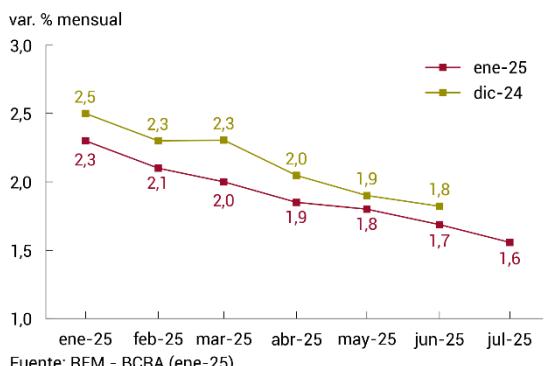


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

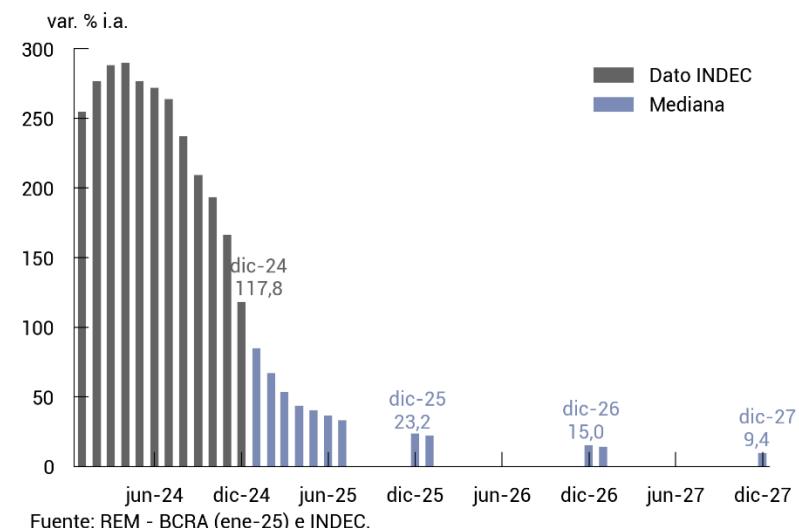
Total

Top 10



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



Fuente: REM - BCRA (ene-25) e INDEC.

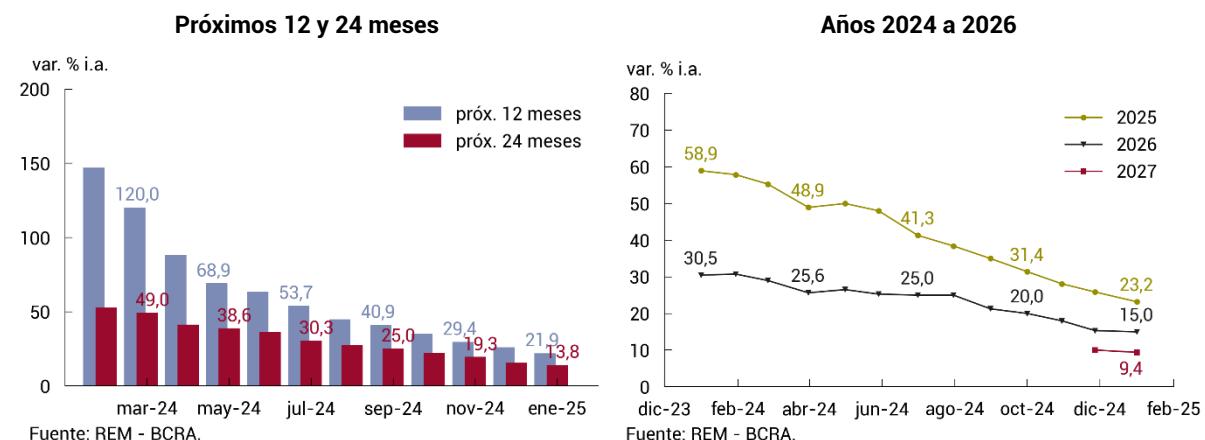
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*
ene-25	var. % mensual	2,3	- 0,2	2,2	- 0,1
feb-25	var. % mensual	2,1	- 0,2	1,9	- 0,2
mar-25	var. % mensual	2,0	- 0,3	1,8	- 0,4
abr-25	var. % mensual	1,9	- 0,2	1,8	+ 0,0
may-25	var. % mensual	1,8	- 0,1	1,6	- 0,1
jun-25	var. % mensual	1,7	- 0,1	1,6	+ 0,0
Jul-25	var. % mensual	1,6	-	1,5	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	21,9	- 4,0	20,8	- 1,6
2025	var. % i.a.; dic-25	23,2	- 2,7	20,9	- 1,5

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

Fuente: REM - BCRA (ene-25).

Gráfico 1.4 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General



Fuente: REM - BCRA.

Fuente: REM - BCRA.

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

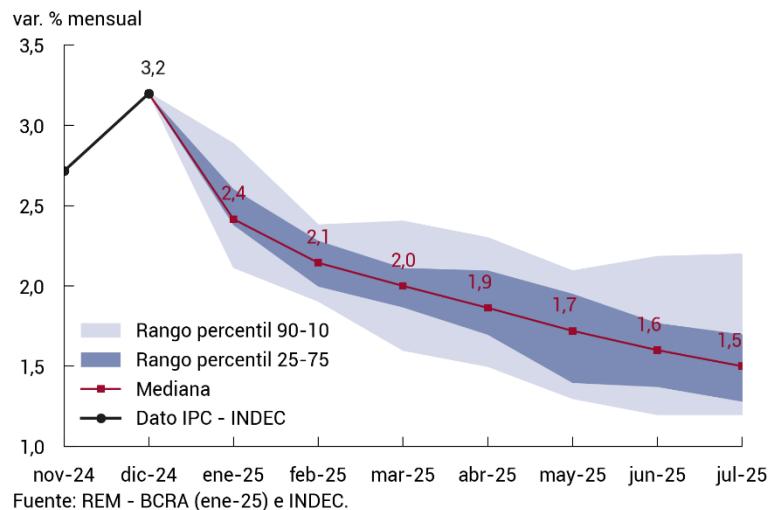
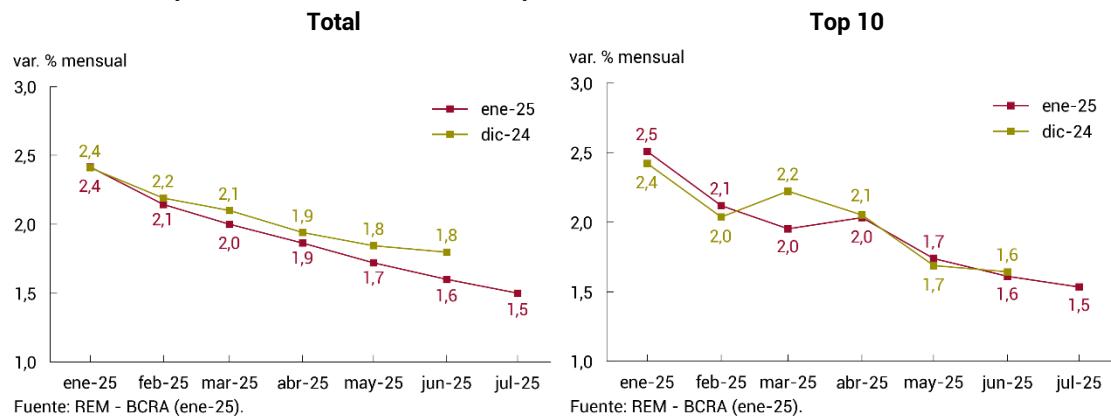


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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

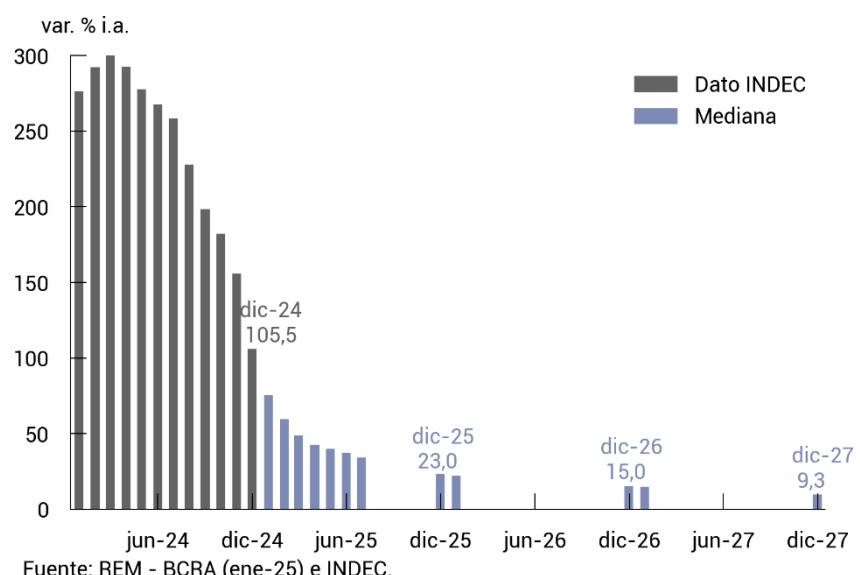
Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Período	Referencia	Mediana (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*
ene-25	var. % mensual	2,4	+ 0,0	2,5	+ 0,1
feb-25	var. % mensual	2,1	- 0,0	2,1	+ 0,1
mar-25	var. % mensual	2,0	- 0,1	2,0	- 0,3
abr-25	var. % mensual	1,9	- 0,1	2,0	- 0,0
may-25	var. % mensual	1,7	- 0,1	1,7	+ 0,1
jun-25	var. % mensual	1,6	- 0,2	1,6	- 0,0
jul-25	var. % mensual	1,5	-	1,5	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	22,0	- 2,8	20,9	- 2,1
2025	var. % i.a.; dic-25	23,0	- 1,8	21,6	- 1,5

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

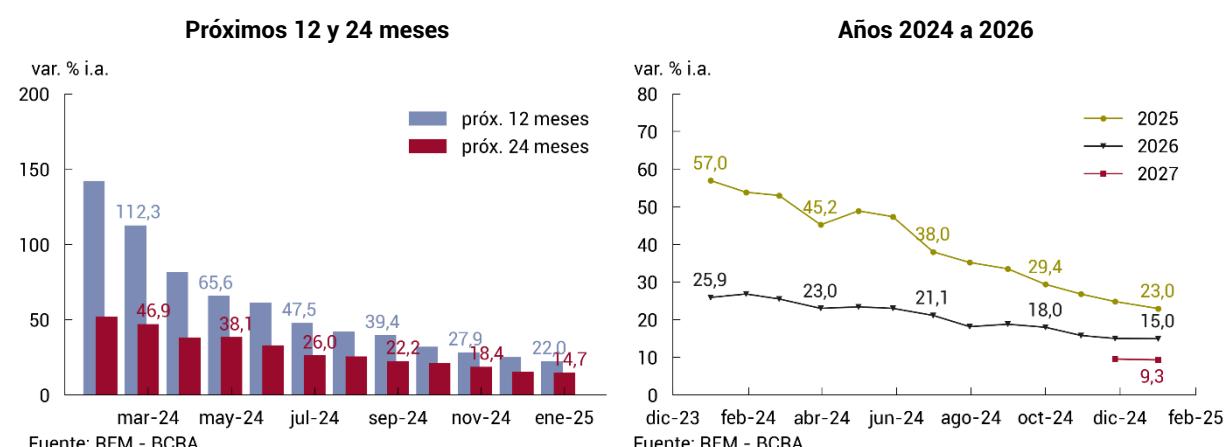
Fuente: REM - BCRA (ene-25).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (ene-25) e INDEC.

Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



2. Tasa de interés

La tasa de interés mayorista de Argentina (TAMAR) se define como la tasa promedio ponderado por monto, correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo de 1.000 millones de pesos o más. La tasa relevada por el REM es la TAMAR promedio mensual (días hábiles), en pesos, en bancos privados. Se relevan estimaciones de 6 períodos mensuales, la evolución para los próximos 12 meses y 2 períodos anuales.

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés

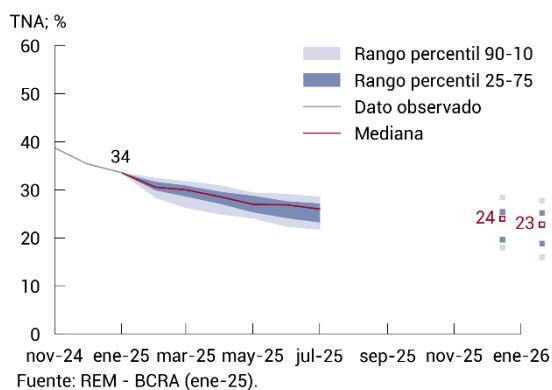
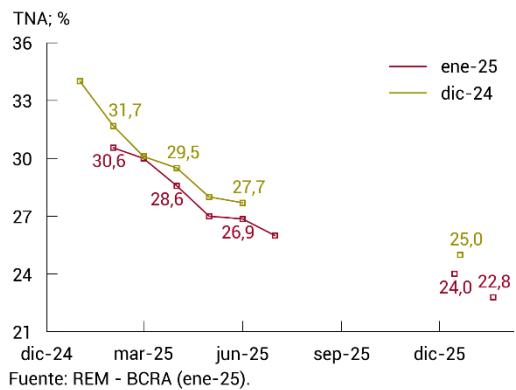


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR

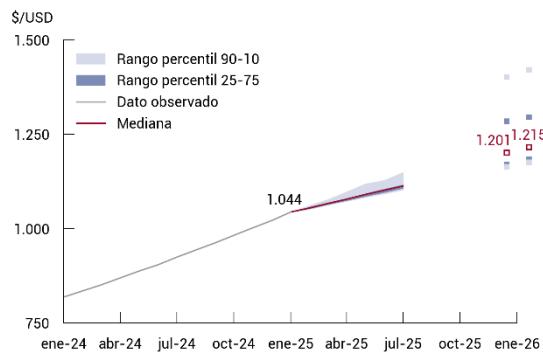
Período	Referencia	Mediana (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*
feb-25	TNA, %	30,6	- 1,1	30,7	- 1,3
mar-25	TNA, %	30,0	- 0,1	29,0	- 2,0
abr-25	TNA, %	28,6	- 0,9	27,7	- 2,4
may-25	TNA, %	27,0	- 1,0	26,4	- 2,0
jun-25	TNA, %	26,9	- 0,8	25,6	- 2,6
jul-25	TNA, %	26,0	-	24,7	
próx. 12 meses 2025	TNA, %; dic-25	22,8	- 2,2	21,4	- 4,1
		24,0	- 1,0	21,7	- 3,9

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

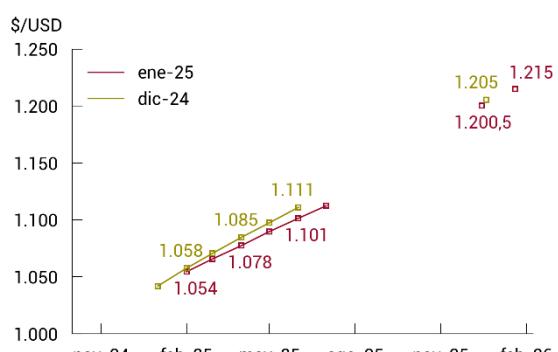
Fuente: REM - BCRA (ene-25).

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 (ene-25).

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior

Fuente: REM - BCRA (ene-25).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*
feb-25	\$/USD	1.054,5	- 3,1	1.056,0	- 2,9
mar-25	\$/USD	1.065,8	- 4,9	1.066,7	- 6,0
abr-25	\$/USD	1.077,5	- 7,2	1.091,8	+ 2,9
may-25	\$/USD	1.089,8	- 7,7	1.106,5	+ 2,8
jun-25	\$/USD	1.101,4	- 9,6	1.119,1	+ 1,0
Jul-25	\$/USD	1.112,4	-	1.132,7	-
próx. 12 meses	\$/USD	1.215,1	+ 9,6	1.213,1	+ 13,6
2025	\$/USD; dic-25	1.200,5	- 5,0	1.228,4	+ 28,9

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

Fuente: REM - BCRA (ene-25).

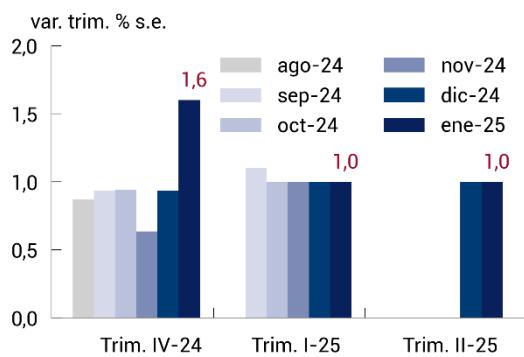
4. Actividad

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.

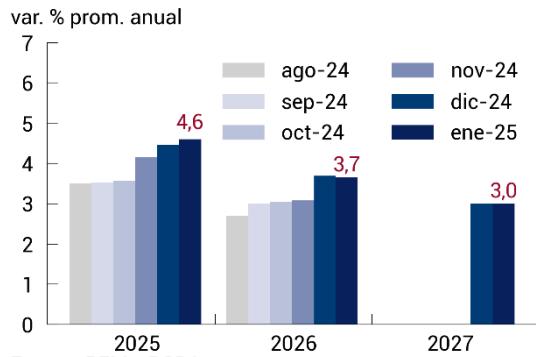
Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento del PIB

Variación trimestral desestacionalizada



Fuente: REM - BCRA.

Variación anual



Fuente: REM - BCRA.

Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes

Período	Referencia	Mediana (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-24	var. % trim. s.e.	1,6	+ 0,7	1,5	+ 0,6
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,0	0,0	1,1	+ 0,1
Trim. II-25	var. % trim. s.e.	1,0	0,0	0,8	- 0,2
2025	var. % prom. anual	4,6	+ 0,1	4,7	+ 0,9

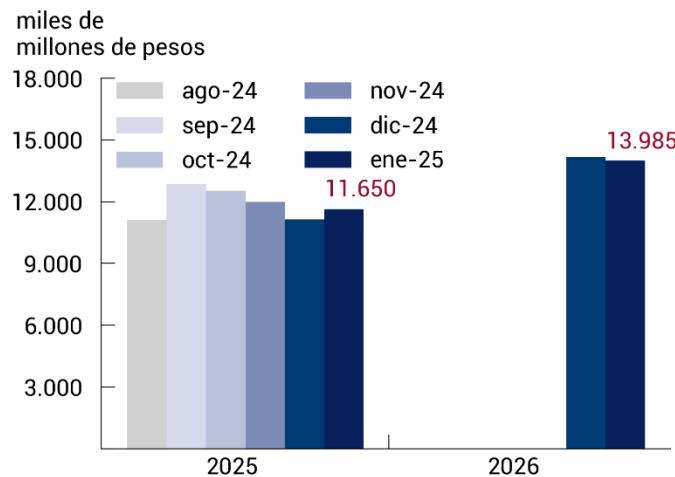
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

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

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*
2025	miles de millones de \$	11.650	+ 496,6	11.903	+ 148,8

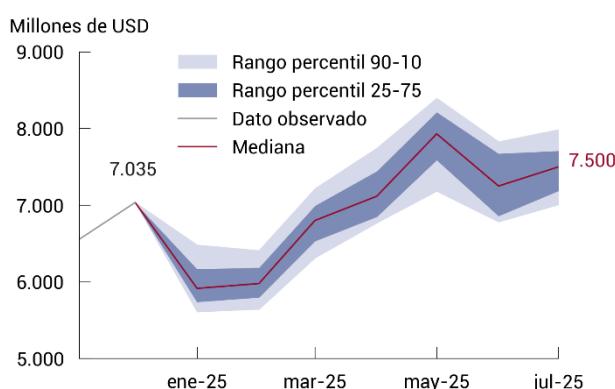
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ene-25).

6. Exportaciones

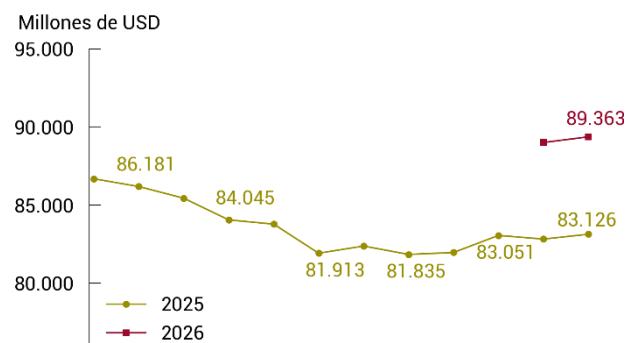
Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes Free on Board (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma anual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

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales



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

Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (ene-25).

Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*
ene-25	millones USD	5.915	+ 135	6.084	+ 99
feb-25	millones USD	5.978	+ 199	6.069	+ 118
mar-25	millones USD	6.800	+ 234	6.808	+ 44
abr-25	millones USD	7.117	+ 133	7.167	+ 38
may-25	millones USD	7.930	+ 284	7.773	- 12
jun-25	millones USD	7.250	+ 7	7.155	+ 73
Jul-25	millones USD	7.500	-	7.531	-
2025	millones USD	83.126	+ 308	84.001	+ 1.765

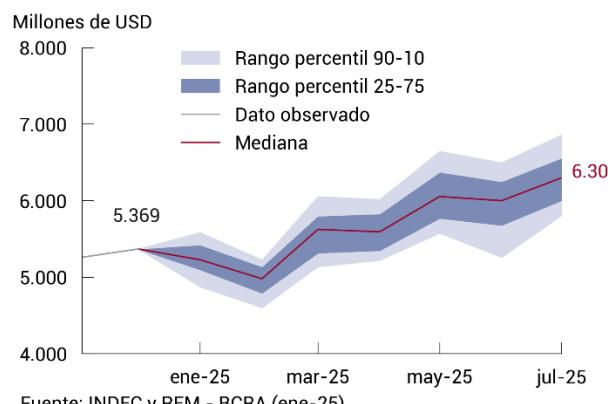
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ene-25).

7. Importaciones

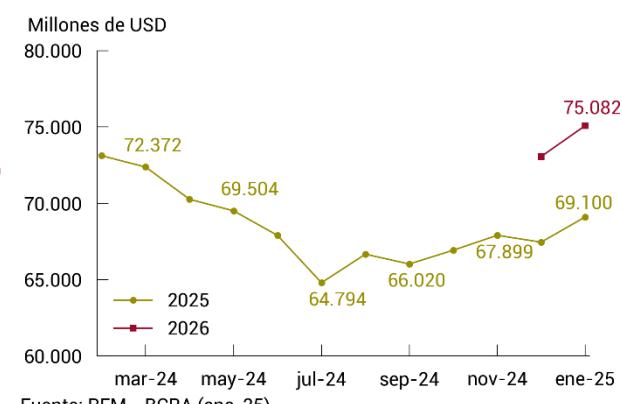
Valor mensual de las compras externas de bienes en millones de dólares corrientes *Cost, Insurance and Freight (CIF)*, es decir incluidos costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de importaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes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

Gráfico 7.1 | Expectativas de Importaciones mensuales



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

Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (ene-25).

Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Periodo	Referencia	Mediana (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*
ene-25	millones USD	5.228	+ 44	5.275	- 4
feb-25	millones USD	4.980	+ 101	4.976	- 75
mar-25	millones USD	5.625	+ 158	5.525	- 81
abr-25	millones USD	5.594	+ 244	5.513	- 26
may-25	millones USD	6.055	+ 183	5.922	- 71
jun-25	millones USD	6.000	+ 86	5.891	- 125
Jul-25	millones USD	6.300	-	6.185	-
2025	millones USD	69.100	+ 1.651	69.390	+ 235

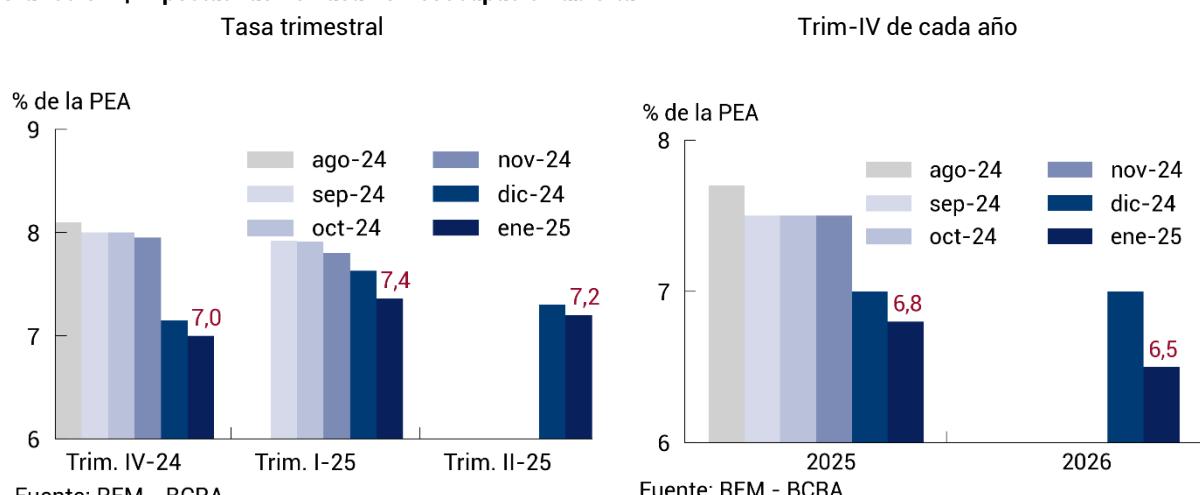
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (ene-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



Fuente: REM - BCRA.

Fuente: REM - BCRA.

Cuadro 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM ene-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. IV-24	% de la PEA	7,0	- 0,2	7,0	- 0,1
Trim. I-25	% de la PEA	7,4	- 0,3	7,3	- 0,1
Trim. II-25	% de la PEA	7,2	- 0,1	7,2	- 0,0
2025	% de la PEA; Trim. IV-24	6,8	- 0,2	6,9	- 0,2

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

Fuente: REM - BCRA (ene-25).

9. Anexo

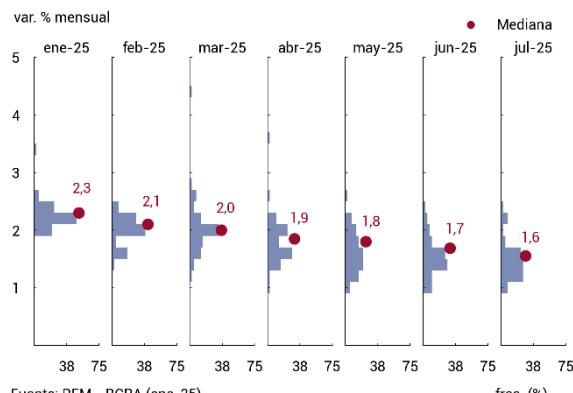
Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-25	var. % mensual	2,3	2,4	0,3	3,5	2,0	2,5	2,5	2,2	2,1	39
feb-25	var. % mensual	2,1	2,1	0,2	2,5	1,5	2,3	2,2	2,0	1,8	39
mar-25	var. % mensual	2,0	2,1	0,5	4,6	1,4	2,7	2,2	1,9	1,7	39
abr-25	var. % mensual	1,9	1,9	0,4	3,8	1,2	2,3	2,0	1,7	1,6	39
may-25	var. % mensual	1,8	1,7	0,3	2,7	1,2	2,1	1,9	1,5	1,4	39
jun-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,4	1,1	2,0	1,8	1,5	1,2	39
jul-25	var. % mensual	1,6	1,6	0,3	2,5	1,0	2,0	1,8	1,3	1,2	39
próx. 12 meses	var. % i.a.; ene-26	21,9	23,0	4,4	32,6	16,3	29,5	25,6	20,0	17,5	35
próx. 24 meses	var. % i.a.; ene-27	13,8	14,4	5,3	28,1	5,2	21,0	16,5	10,2	8,6	33
2025	var. % i.a.; dic-25	23,2	24,0	4,3	33,2	17,2	30,3	26,5	20,7	18,6	39
2026	var. % i.a.; dic-26	15,0	15,3	5,2	28,9	5,9	21,6	18,0	10,7	9,5	35
2027	var. % i.a.; dic-27	9,4	9,8	4,9	20,0	1,1	15,6	12,0	5,8	4,7	29

Fuente: REM - BCRA (ene-25)

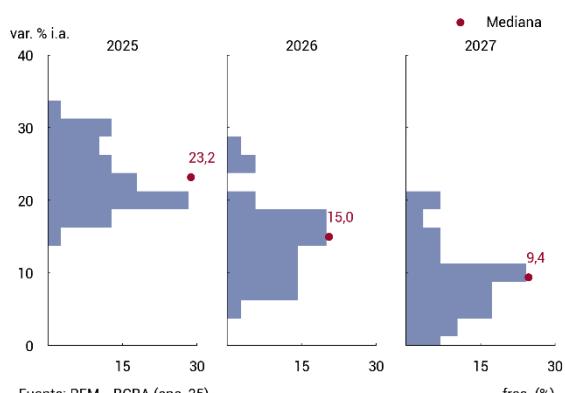
Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Mensual



Fuente: REM - BCRA (ene-25).

Anual



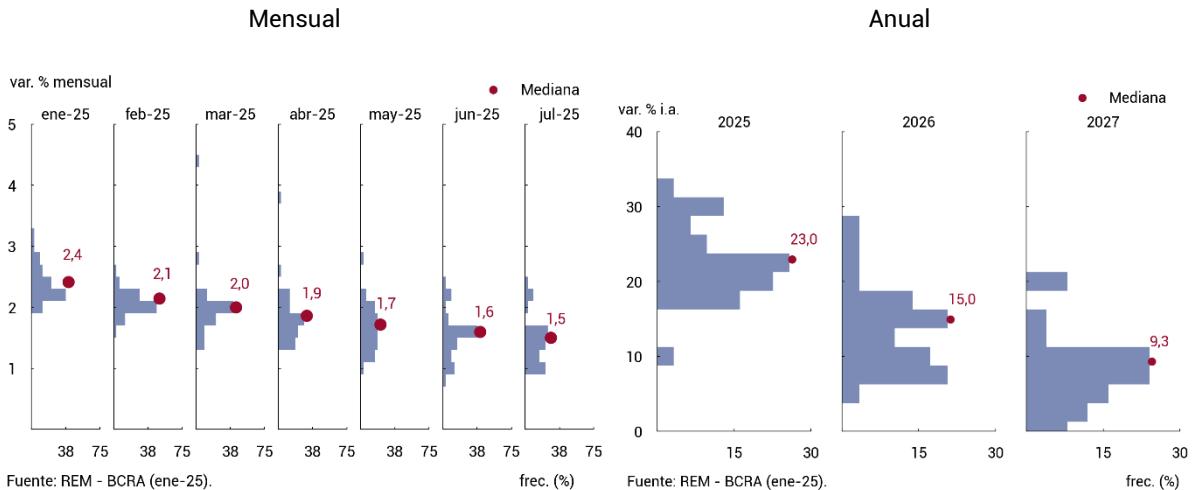
Fuente: REM - BCRA (ene-25).

Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-25	var. % mensual	2,4	2,5	0,3	3,2	2,0	2,9	2,6	2,4	2,1	32
feb-25	var. % mensual	2,1	2,2	0,2	2,8	1,7	2,4	2,3	2,0	1,9	32
mar-25	var. % mensual	2,0	2,1	0,6	4,6	1,4	2,4	2,1	1,9	1,6	32
abr-25	var. % mensual	1,9	1,9	0,5	3,9	1,4	2,3	2,1	1,7	1,5	32
may-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,4	2,9	1,2	2,1	2,0	1,4	1,3	32
jun-25	var. % mensual	1,6	1,6	0,4	2,5	1,0	2,2	1,8	1,4	1,2	32
jul-25	var. % mensual	1,5	1,6	0,4	2,5	1,0	2,2	1,7	1,3	1,2	32
próx. 12 meses	var. % i.a.; ene-26	22,0	23,0	4,6	31,6	15,9	30,0	24,9	19,8	17,6	27
próx. 24 meses	var. % i.a.; ene-27	14,7	14,0	5,6	27,8	4,7	21,5	15,7	9,6	7,7	27
2025	var. % i.a.; dic-25	23,0	23,7	4,9	32,6	11,2	31,2	25,9	20,9	18,5	31
2026	var. % i.a.; dic-26	15,0	14,8	5,4	28,2	5,2	21,4	17,6	10,0	8,6	29
2027	var. % i.a.; dic-27	9,3	9,0	4,8	20,0	0,9	15,0	10,0	5,5	4,0	25

Fuente: REM - BCRA (ene-25)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

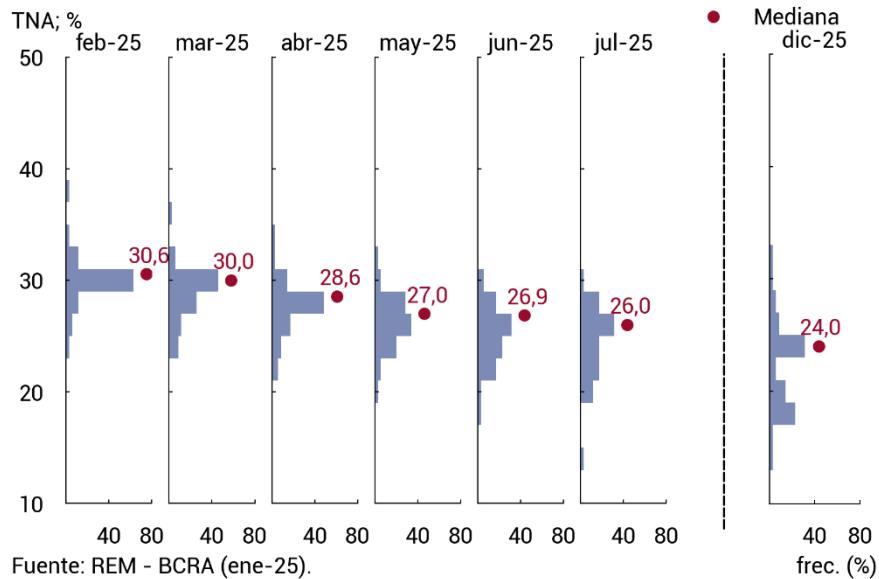


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-25	TNA; %	30,55	30,77	2,22	38,0	25,0	32,5	31,9	30,0	28,4	35
mar-25	TNA; %	30,00	29,63	2,37	36,0	24,0	31,8	31,0	28,7	26,3	35
abr-25	TNA; %	28,57	28,37	2,48	34,0	22,4	30,9	29,8	27,2	25,0	35
may-25	TNA; %	27,00	27,02	2,52	32,0	20,6	29,4	28,9	25,4	24,1	35
jun-25	TNA; %	26,86	25,93	2,74	30,0	18,7	29,1	27,7	24,2	22,4	35
jul-25	TNA; %	26,00	25,22	3,09	30,0	15,1	28,7	27,3	23,3	21,8	35
próx. 12 meses	TNA; %; ene-26	22,80	22,39	4,57	32,9	15,0	27,8	25,2	18,9	16,0	31
2025	TNA; %; dic-25	24,00	22,94	4,23	32,9	15,1	28,4	25,4	19,6	18,0	35
2026	TNA; %; dic-26	15,15	15,96	5,47	28,8	7,0	24,2	19,4	12,0	10,0	32

Fuente: REM - BCRA (ene-25)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

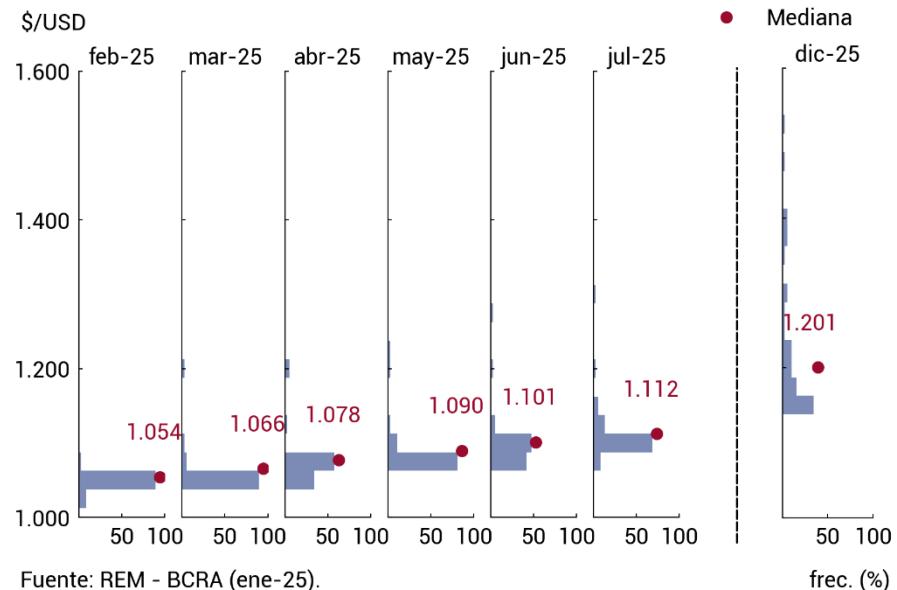


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
feb-25	\$/USD	1.054,5	1.056,2	6,7	1.086,0	1.043,3	1.061,1	1.058,9	1.053,2	1.051,4	38
mar-25	\$/USD	1.065,8	1.071,8	24,8	1.210,7	1.058,4	1.076,0	1.069,6	1.063,8	1.062,0	38
abr-25	\$/USD	1.077,5	1.086,7	31,3	1.210,7	1.068,9	1.096,8	1.080,9	1.074,5	1.072,5	38
may-25	\$/USD	1.089,8	1.098,5	32,1	1.238,3	1.079,9	1.117,8	1.093,8	1.085,2	1.082,8	38
jun-25	\$/USD	1.101,4	1.110,3	35,6	1.278,3	1.085,4	1.127,4	1.106,1	1.096,0	1.092,3	38
jul-25	\$/USD	1.112,4	1.122,7	40,3	1.319,3	1.085,4	1.148,2	1.117,1	1.106,9	1.102,6	38
próx. 12 meses	\$/USD; ene-26	1.215,1	1.255,7	100,7	1.544,3	1.156,2	1.419,7	1.295,3	1.183,2	1.175,1	34
2025	\$/USD; dic-25	1.200,5	1.242,4	100,6	1.535,1	1.150,4	1.401,5	1.284,2	1.169,3	1.163,7	38
2026	\$/USD; dic-26	1.354,9	1.385,5	133,9	1.686,9	1.161,5	1.613,0	1.420,0	1.310,5	1.255,4	35

Fuente: REM - BCRA (ene-25)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal



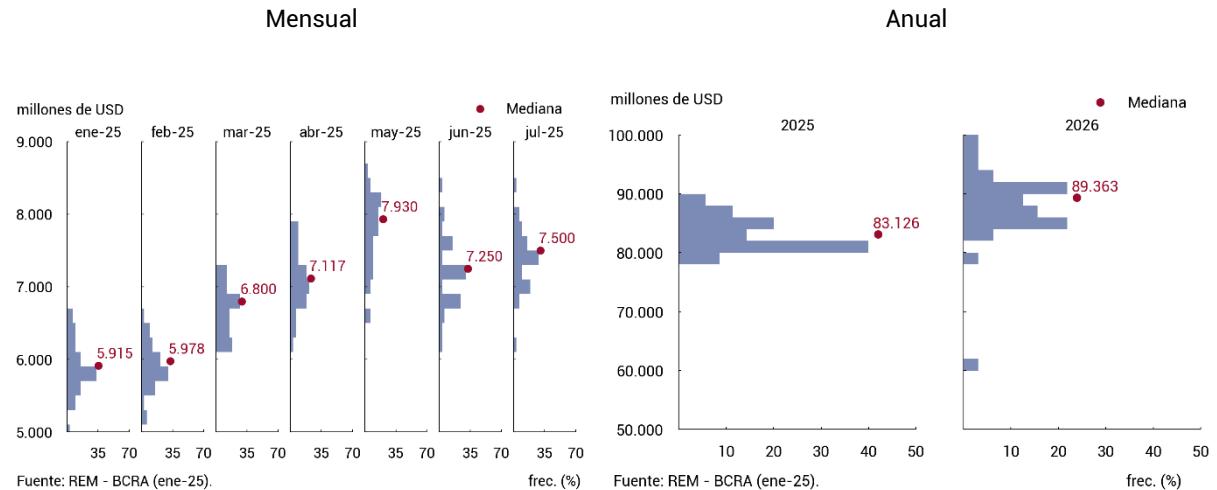
Fuente: REM - BCRA (ene-25).

Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-25	millones de USD	5.915	5.983	363	6.763	5.056	6.482	6.172	5.742	5.611	33
feb-25	millones de USD	5.978	5.980	299	6.600	5.349	6.410	6.190	5.802	5.645	33
mar-25	millones de USD	6.800	6.771	318	7.320	6.257	7.216	6.997	6.536	6.313	33
abr-25	millones de USD	7.117	7.169	408	7.888	6.329	7.744	7.448	6.853	6.771	33
may-25	millones de USD	7.930	7.846	513	8.801	6.700	8.395	8.218	7.594	7.184	33
jun-25	millones de USD	7.250	7.266	471	8.436	6.395	7.828	7.676	6.863	6.784	33
jul-25	millones de USD	7.500	7.484	430	8.563	6.385	7.986	7.713	7.191	7.008	32
2025	millones de USD	83.126	84.087	2.737	90.491	79.580	88.031	86.075	82.070	81.403	35
2026	millones de USD	89.363	88.689	6.455	99.949	62.116	94.271	91.932	85.634	84.995	32

Fuente: REM - BCRA (ene-25)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

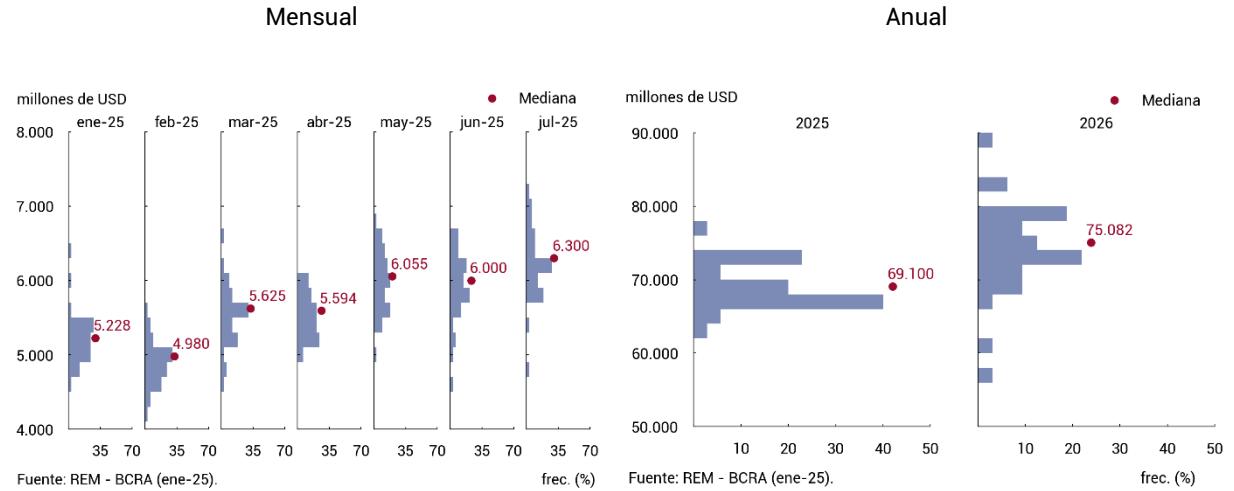


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ene-25	millones de USD	5.228	5.283	343	6.453	4.676	5.585	5.423	5.100	4.876	33
feb-25	millones de USD	4.980	4.982	298	5.765	4.373	5.225	5.137	4.794	4.602	33
mar-25	millones de USD	5.625	5.599	402	6.602	4.776	6.055	5.800	5.319	5.138	33
abr-25	millones de USD	5.594	5.604	307	6.191	5.015	6.018	5.829	5.350	5.221	33
may-25	millones de USD	6.055	6.076	431	6.829	5.065	6.646	6.375	5.772	5.577	33
jun-25	millones de USD	6.000	5.981	468	6.732	4.773	6.497	6.250	5.680	5.260	33
jul-25	millones de USD	6.300	6.288	497	7.345	4.800	6.861	6.557	6.004	5.808	32
2025	millones de USD	69.100	69.999	3.093	78.000	63.258	73.966	72.738	67.639	67.037	35
2026	millones de USD	75.082	75.052	6.322	90.216	57.000	79.869	79.111	71.645	69.361	32

Fuente: REM - BCRA (ene-25)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

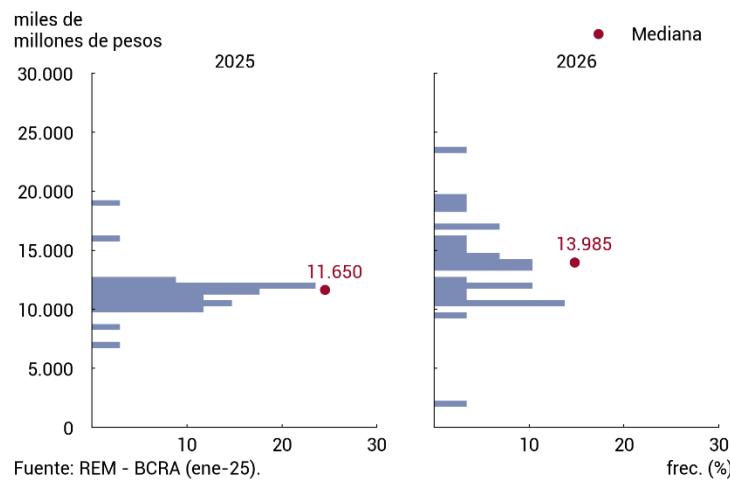


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2025	miles de millones \$	11.649,8	11.632,5	1.946,8	19.188,4	7.352,2	12.692,3	12.082,5	10.752,5	10.007,5	34
2026	miles de millones \$	13.985,0	13.846,1	3.964,0	23.628,5	2.000,0	18.754,9	15.500,0	11.550,0	10.690,7	29

Fuente: REM - BCRA (ene-25)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF



Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

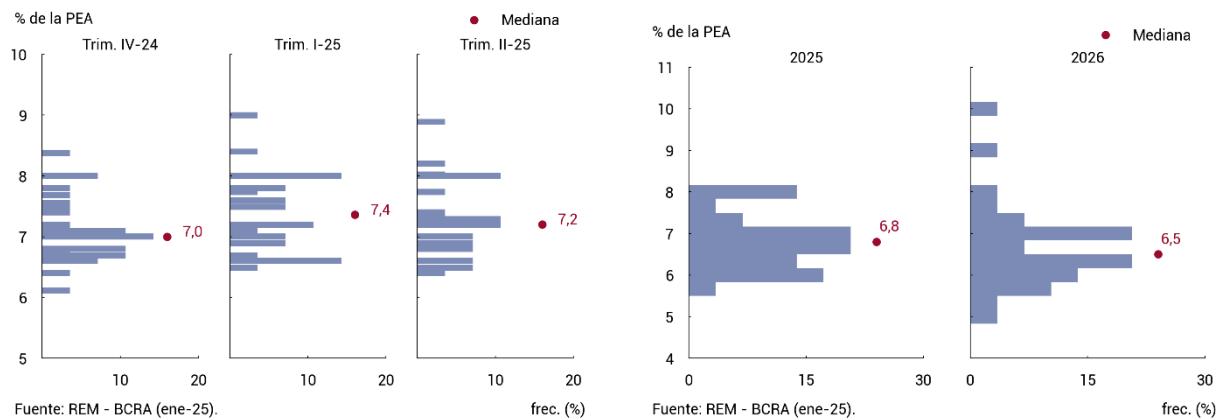
Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-24	% de la PEA	7,0	7,1	0,5	8,4	6,1	7,9	7,4	6,7	6,6	28
Trim. I-25	% de la PEA	7,4	7,4	0,6	9,0	6,5	8,0	7,8	6,9	6,6	28
Trim. II-25	% de la PEA	7,2	7,3	0,6	8,9	6,4	8,0	7,5	6,8	6,6	28
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	6,8	6,9	0,6	8,3	5,9	8,0	7,0	6,5	6,2	29
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	6,5	6,8	1,0	10,0	5,2	7,8	7,2	6,2	5,7	29

Fuente: REM - BCRA (ene-25)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

Trimestral

Anual

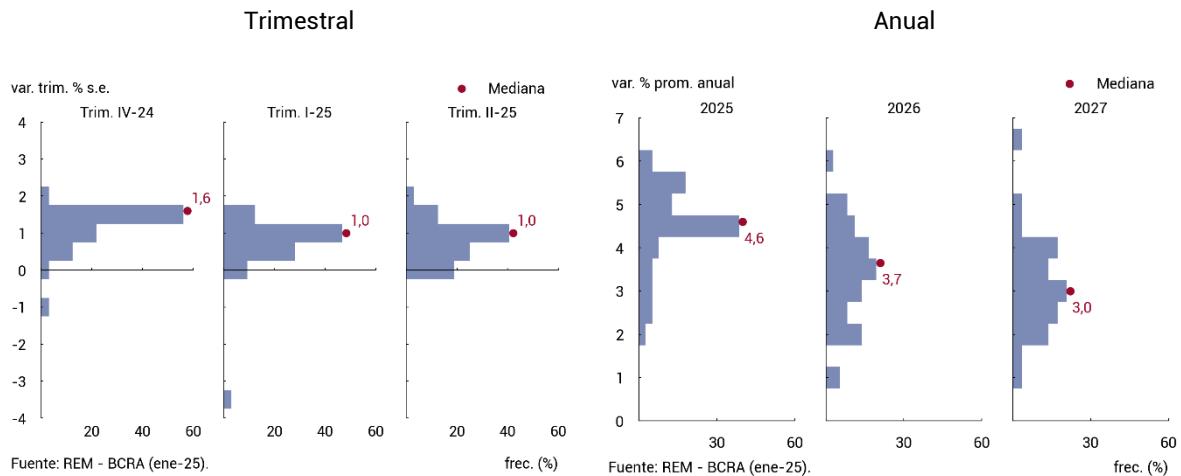


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. IV-24	var. % trim. s.e.	1,6	1,4	0,8	3,4	-1,0	1,8	1,8	1,0	0,8	32
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,0	0,9	0,9	1,7	-3,3	1,5	1,3	1,0	0,4	32
Trim. II-25	var. % trim. s.e.	1,0	0,9	0,5	2,0	0,1	1,7	1,2	0,6	0,3	32
2025	var. % prom. anual	4,6	4,6	0,9	6,0	2,3	5,8	5,3	4,4	3,6	39
2026	var. % prom. anual	3,7	3,5	1,1	6,1	1,0	4,8	4,1	2,8	2,3	36
2027	var. % prom. anual	3,0	3,3	1,1	6,6	1,0	4,3	4,0	2,5	2,0	29

Fuente: REM - BCRA (ene-25)

Gráfico 10.1 | Expectativas de Crecimiento del PIB



10. Definición de los principales estadísticos

Los estadísticos de las proyecciones para cada variable/periodo 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.